



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 ۲۰/۰۶/۲۰۰۸

(شماره ۱۳)

۲ تیر ۱۳۸۷

فهرست مندرجات

صفحه	عنوان
۱	۱- آمریکا
۸	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 ۱۳۸۷/۳/۳۱

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

۲۰۰۸/۶/۲۰

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۰ ژوئن	پنجشنبه ۱۹ ژوئن	چهارشنبه ۱۸ ژوئن	سه شنبه ۱۷ ژوئن	دوشنبه ۱۶ ژوئن	عنوان	جمعه ۱۳ ژوئن
۰/۶۱۸۸۱		۰/۰۴	۰/۶۱۹۰۳	۰/۶۱۶۷۱	۰/۶۱۹۰۰	۰/۶۱۹۹۷	۰/۶۱۹۶۶	۰/۶۱۹۸۰	دلار به SDR	۰/۶۲۲۷۳
۱/۹۵۷۴	(۲)	۰/۴۲	۱/۹۶۵۶	۱/۹۷۶۲	۱/۹۷۲۸	۱/۹۵۸۹	۱/۹۵۶۸	۱/۹۶۳۲	لیره انگلیس *	۱/۹۴۸۶
۱/۰۲۳۷	(۱)	-۰/۵۰	۱/۰۱۸۶	۱/۰۱۸۳	۱/۰۱۵۵	۱/۰۱۷۵	۱/۰۱۸۰	۱/۰۲۴۰	دلار کانادا	۱/۰۲۸۳
۱/۰۳۸۲	(۴)	۰/۲۲	۱/۰۴۰۴	۱/۰۳۵۰	۱/۰۴۵۳	۱/۰۳۶۱	۱/۰۴۱۵	۱/۰۴۴۳	فرانک سوییس	۱/۰۴۶۹
۱۰۷/۳۴	(۵)	۰/۴۸	۱۰۷/۸۵	۱۰۷/۲۹	۱۰۸/۰۱	۱۰۷/۸۷	۱۰۷/۹۷	۱۰۸/۱۲	ین ژاپن	۱۰۸/۱۹
۱/۵۴۹۵	(۳)	۰/۲۱	۱/۵۵۲۸	۱/۵۶۱۱	۱/۵۵۰۷	۱/۵۵۳۳	۱/۵۵۱۳	۱/۵۴۷۸	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۵۳۸۳
۱/۶۱۶۰۴		-۰/۰۴	۱/۶۱۵۴۵	۱/۶۲۱۵۱	۱/۶۱۵۵۱	۱/۶۱۲۹۹	۱/۶۱۳۸۰	۱/۶۱۳۴۲	SDR به دلار	۱/۶۰۵۸۳
۸۷۶/۰۰		۱/۹۶	۸۹۳/۱۳	۹۰۰/۰۰	۹۰۳/۳۰	۸۸۸/۰۵	۸۸۶/۲۰	۸۸۸/۱۰	طلای لندن (هراونس)	۸۶۶/۵۵
۸۷۶/۴۴		۱/۹۱	۸۹۳/۲۱	۹۰۲/۰۵	۹۰۳/۶۵	۸۹۱/۳۵	۸۸۴/۸۰	۸۸۴/۲۰	طلای نیویورک (هر اونس)	۸۶۹/۵۰
۱۳۴/۰۶		۰/۲۱	۱۳۴/۳۵	۱۳۴/۸۶	۱۳۲/۰۰	۱۳۶/۴۴	۱۳۳/۷۲	۱۳۴/۷۱	نفت برنت انگلیس	۱۳۴/۲۵
۱۳۴/۷۳		-۰/۲۷	۱۳۴/۳۷	۱۳۴/۶۲	۱۳۱/۹۳	۱۳۶/۶۸	۱۳۴/۰۱	۱۳۴/۶۱	نفت پایه آمریکا	۱۳۴/۸۶
۱۲۲۲۱		-۱/۲۱	۱۲۰۷۳	۱۱۸۴۳	۱۲۰۶۳	۱۲۰۲۹	۱۲۱۶۰	۱۲۲۶۹	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۲۳۰۷
۱۴۰۵۰		۱/۳۹	۱۴۲۴۶	۱۳۹۴۲	۱۴۱۳۰	۱۴۴۵۳	۱۴۳۴۸	۱۴۳۵۴	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۳۹۷۴
۶۷۴۳		-۰/۴۸	۶۷۱۱	۶۵۷۸	۶۷۲۱	۶۷۲۹	۶۷۹۶	۶۷۳۰	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۶۷۶۵
۵۸۰۴		-۰/۹۶	۵۷۴۹	۵۶۲۱	۵۷۰۸	۵۷۵۷	۵۸۶۲	۵۷۹۵	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۸۰۳

شماره ۱۴

* 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 و ین ژاپن، تضعیف شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین ژاپن ۰/۴۸ درصد افزایش و در برابر یورو و لیره انگلیس به ترتیب ۰/۲۱ درصد، ۰/۴۲ درصد کاهش داشت. به نرخهای آخروقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۱۰۸/۱۲-۱۰۷/۲۹ ین و هر یورو در محدوده ۱/۵۶۱۱-۱/۵۴۷۸ دلار در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات دلار عمدتاً تحت تأثیر ارقام اقتصادی منتشره در آمریکا، دورنمای نرخهای بهره کلیدی این کشور، نگرانی نسبت به دورنمای بازارهای مالی، نوسانات قیمت نفت خام و برخی از موارد دیگر قرار داشت. احتمال افزایش نرخهای بهره کلیدی آمریکا که از اوایل ماه ژوئن



توسط بانک مرکزی آمریکا به آن دامن زده شد، در روزهای اول هفته گذشته کاملاً فروکش کرد. چون اولاً در روز دوشنبه روزنامه آمریکایی واشنگتن پست نوشت که رئیس بانک مرکزی آمریکا قصد افزایش نرخهای بهره کلیدی این بانک را ندارد. طبق نوشته این روزنامه، رئیس بانک مرکزی می ترسد که اثرات منفی افزایش قیمت نفت بر رشد اقتصادی بیشتر از اثرات مثبت آن بر رشد تورمی باشد. ثانیاً ارقام منتشره در آمریکا در روز سه شنبه حکایت از کاهش نرخ سالانه خانه های شروع به ساخت ماه مه به پایین ترین سطح ۱۷ساله گذشته، کاهش تولیدات صنعتی در ماه مه برای دومین ماه متوالی و رشد قابل توجه کسری حسابجاری در سه ماهه اول سالجاری، داشت. قبلاً از سوم ژوئن به بعد، اظهارات ضدتورمی رئیس و سایر مقامات بانک مرکزی آمریکا، بسیاری را متقاعد کرده بود که بانک مرکزی آمریکا تا پایان سالجاری میلادی، دو یا سه بار نرخ بهره کلیدی خود را کاهش خواهد داد. در آن زمان رئیس بانک مرکزی نسبت به تداوم ضعف اقتصادی نیز ابراز نگرانی کرده بود، اما توجه بازار فقط به اظهارات ضد تورمی وی معطوف شده بود. ازسوی دیگر نگرانی نسبت به دورنمای بازارهای مالی آمریکا در هفته گذشته ازسرگرفته شد. در همین راستا در روز سه شنبه Goldman Sachs، بزرگترین بانک آمریکایی، هشدار داد که تا پایان سال ۲۰۰۹ میلادی، بحران مالی جهانی به نقطه اوج خود نخواهد رسید. این بانک همچنین پیش بینی خود درمورد قیمت سهام ۱۴ بانک را مورد تجدیدنظر نزولی قرار داد. علاوه برآن بروز سیل در غرب میانه نیز تا حدود دورنمای شرکتهای بیمه را تاریک نمود. چون این شرکتهای باید خسارات ناشی از سیل را پرداخت نمایند. این امر نیز به فرار سرمایه ها از سوی دلار به سوی ین بعنوان مأمّن سرمایه گذاری کمک کرد. اما در روز دوشنبه خبر مربوط به تجدیدنظر صعودی شاخص قیمت مصرف کننده ماه مه آلمان به ۳/۷ درصد منتشر شد. پس از انتشار این خبر، یکی از مقامات بانک مرکزی اروپا به نام Tumpel-Gugerell، گفت افزایش دستمزدها در منطقه یورو، علائم نگران کننده ای تولید کرده است. انتشار خبر مربوط به تجدیدنظر صعودی

شاخص قیمت مصرف کننده ماه مه آلمان و اظهارات مقام مذکور، سبب تداوم احتمال افزایش نرخهای بهره کلیدی منطقه یورو در اوایل ماه ژوئیه شد. موارد مذکور موجب ضعف دلار در برابر یورو، ین، فرانک سوئیس و برخی از ارزهای عمده دیگر در سه روز اول هفته گذشته شد. البته اظهارات روز سه شنبه یکی از مقامات بانک مرکزی اروپا تا حدودی از شدت فشار نزولی بر دلار در برابر یورو در روزهای سه شنبه و چهارشنبه گذشته کاست. مقام مذکور گفته بود که کاهش ۰/۲۵ درصدی نرخ بهره کلیدی منطقه یورو، نرخ تورم را به پایین تر از اهداف تعیین شده کاهش خواهد داد. این اظهارات بدان مفهوم است که بانک مرکزی در سالجاری فقط یکبار و آن هم به میزان ۰/۲۵ درصد، نرخ بهره کلیدی خود را کاهش خواهد داد. در روز دوشنبه، لیره همانند سایر ارزها در برابر دلار تقویت شد. در روز سه شنبه خبر مربوط به افزایش نرخ تورم انگلیس به ۳/۳ درصد در ماه مه، یعنی به بالاترین سطح خود از زمان استقلال بانک مرکزی در سال ۱۹۹۷ میلادی به بعد، رسید. پس از انتشار این ارقام رئیس بانک مرکزی انگلیس طی نامه ای به وزیر خزانه داری این کشور، اعلام کرد که اقدامات شدید بانک مرکزی برای مهار تورم، نرخ تورم را در ظرف دو سال به سطحی پایین تر از اهداف این بانک خواهد رساند. بعداً در روز چهارشنبه نیز صورتجلسه ماه گذشته شورای سیاستگذاری بانک مرکزی انگلیس منتشر شد. این صورتجلسه نشان می داد که ۸ نفر از ۹ عضو شورای مذکور به عدم تغییر نرخ بهره کلیدی رأی دادند. نامه رئیس بانک مرکزی انگلیس به وزیر خزانه داری و انتشار مفاد صورتجلسه اجلاس قبلی این بانک، امید به کاهش نرخهای بهره کلیدی انگلیس را تقویت نمود و به تبع آن لیره در برابر دلار در روزهای سه شنبه و چهارشنبه تضعیف گردیدند. در روز پنجشنبه بانک مرکزی سوئیس برخلاف انتظار قبلی، از افزایش نرخ بهره کلیدی خود، خودداری کرد. قبلاً انتظار می رفت بانک مرکزی سوئیس به دلیل افزایش نرخ بهره در بازارهای پولی و افزایش فشارهای تورمی نرخ بهره کلیدی خود را افزایش دهد. برخی عقیده داشتند که عدم افزایش نرخ بهره کلیدی سوئیس می تواند مانع ادامه افزایش نرخهای

بهره کلیدی منطقه یورو بعد از ماه ژوئیه شود. در همین روز خبر مربوط به افزایش خرده فروشی انگلیس سبب فرار سرمایه ها از یورو به سوی لیره شد. موارد مذکور به همراه کاهش شدید قیمت نفت خام در بازارهای جهانی، سبب تقویت دلار در برابر یورو، ین، فرانک سوئیس و ضعف دلار در برابر لیره انگلیس شد. در اواخر روز پنجشنبه به وقت بازار نیویورک، مؤسسه رتبه بندی مودیز، بازوی بیمه شرکت MBIA Inc و Ambac Financial Group را از رتبه اعتباری Aaa محروم نمود. علت این امر، عدم توانایی آنان به جذب سرمایه ذکر شد. این امر به همراه افزایش قیمت نفت خام و افزایش غیرمنتظره شاخص قیمت تولیدکننده آلمان، موجب کاهش دلار در برابر یورو، ین و برخی از ارزهای عمده دیگر شد. در این روز سیر نزولی دلار در برابر لیره نیز ادامه یافت.

ب- بازار پولی داخلی

قرار است که اجلاس بعدی کمیته بازار باز فدرال (بازوی سیاستگزاری بانک مرکزی آمریکا) در روزهای سه شنبه و چهارشنبه هفته آینده تشکیل شود. علیرغم اظهارات ضدتورمی شدید مقامات بانک مرکزی از جمله رئیس این بانک، انتظار نمی رود که در اجلاس آینده کمیته بازار باز، نرخهای بهره کلیدی آمریکا افزایش داده شود. چون هنوز فعالیت در بخش مسکن بسیار کند است و بحران اعتبارات کم و بیش به قوت خود باقی می باشد. به احتمال قریب به یقین، نرخهای بهره کلیدی آمریکا حداقل تا پایان سال جاری بلا تغییر باقی خواهد ماند. اما با توجه به افزایش فشارهای تورمی، حرکت بعدی بانک مرکزی در جهت افزایش نرخهای بهره کلیدی خواهد بود. هم اکنون نرخ بهره کلیدی وجوه فدرال در سطح ۲/۰ درصد و نرخ بهره تنزیل در سطح ۲/۲۵ درصد قرار دارد.

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

نوع ارز	متوسط هفته منتهی به ۳۰ ژوئن	متوسط هفته منتهی به ۶ ژوئن	متوسط هفته منتهی به ۱۳ ژوئن	متوسط هفته منتهی به ۲۰ ژوئن
دلار آمریکا	۲/۶۶	۲/۶۸	۲/۷۷	۲/۸۱
یورو	۴/۸۶	۴/۸۸	۴/۹۶	۴/۹۶
ین ژاپن	۰/۹۱۹	۰/۹۲۲	۰/۹۲۳	۰/۹۲۴
لیره انگلیس	۵/۸۶	۵/۸۷	۵/۹۴	۵/۹۵

ج - اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته، حساب جاری آمریکا در سه ماهه اول سال ۲۰۰۸ میلادی به

شرح زیر می باشد:

ارقام به میلیارد دلار

عنوان	سال	سه ماهه اول ۲۰۰۷	سه ماهه چهارم ۲۰۰۷	سه ماهه اول ۲۰۰۸
موازنه حسابجاری		-۱۹۶/۹۳	-۱۶۷/۲۴	-۱۷۶/۳۸
- موازنه کالا		-۲۰۳/۳۶	-۲۰۸/۹۲	-۲۱۱/۰۳
- موازنه خدمات		۲۳/۸۲	۳۵/۱۴	۳۶/۱۱
- موازنه درآمد حاصل از سرمایه گذاری		۱۲/۷۹	۳۶/۳۳	۲۹/۷۷
- انتقالات دولتی		-۳۰/۱۷	-۲۹/۷۸	-۳۱/۲۳
تغییر در داراییهای آمریکا در خارج		-۴۴۲/۰۷	-۱۵۳/۷۶	-۲۸۶/۶۳
تغییر در داراییهای خارجی ها در آمریکا		۶۹۲/۷۱	۳۸۰/۴۰	۴۱۰/۹۶

قبلاً انتظار میرفت که کسری حسابجاری در سه ماهه اول سال ۲۰۰۸ میلادی به ۱۷۳/۵ میلیارد

دلار برسد. کسری حسابجاری از ۴/۸ درصد تولید ناخالص داخلی در سه ماهه چهارم سال گذشته به

۵/۰ درصد تولید ناخالص داخلی در سه ماهه اول سال جاری افزایش یافت. رشد کسری حساب جاری به مفهوم افزایش بدهیهای خارجی کشور می باشد. تولیدات صنعتی پس از ۰/۷ درصد رشد ماهانه در ماه آوریل، در ماه مه ۰/۲ درصد کاهش ماهانه و ۰/۱ درصد رشد سالانه داشت. قبلاً انتظار می رفت که تولیدات صنعتی در ماه مه ۰/۱ درصد افزایش داشته باشد. نرخ بهره برداری از ظرفیت تولیدی صنایع و معادن از ۷۹/۶ درصد در ماه آوریل به ۷۹/۴ درصد در ماه مه کاهش یافت. نرخ سالانه خانه های شروع به ساخت پس از ۲/۰ درصد رشد ماهانه در ماه آوریل، در ماه مه نسبت به ماه ماقبل ۳/۳ درصد و نسبت به ماه مشابه سال قبل ۳۲/۱ درصد کاهش یافت و به ۹۷۵/۰ هزار دستگاه، یعنی به پایین ترین سطح ۱۷ سال گذشته رسید. این در حالی است که ارقام منتشره در ۹ ژوئن حکایت از رشد شدید قولنامه فروش مسکن داشت. این افزایش قولنامه ها، ناشی از کاهش شدید قیمت مسکن بود. ظاهراً بانکها پس از مصادره خانه های در رهن، آنها را به قیمت بسیار ارزانی در معرض فروش گذاشتند. همین امر موجب افزایش قولنامه فروش در ماه آوریل شده بود. اما با توجه به افزایش هزینه ساخت مسکن و پایین بودن قیمت آن، تولیدکنندگان رغبتی به تسریع در ساخت مسکن نشان نمی دهند.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا

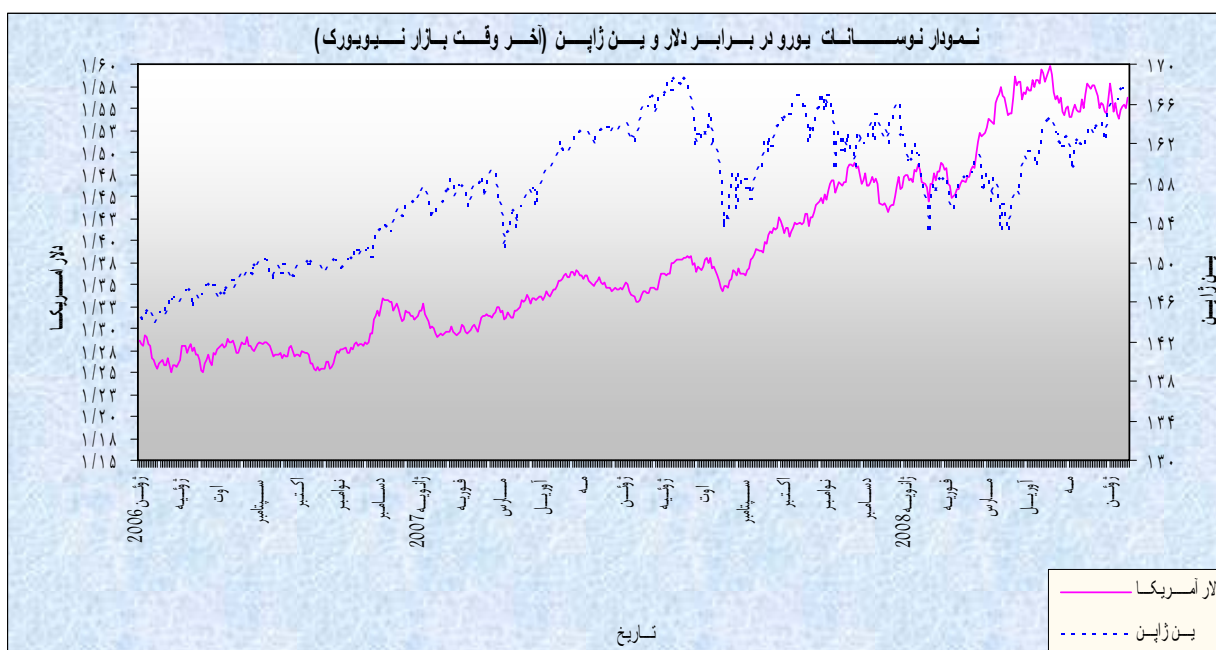
سال ۲۰۰۸					سال ۲۰۰۷								شاخصهای اقتصادی ماه
مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن		
	۵/۵	۵/۱	۴/۸	۴/۹	۵/۰	۴/۷	۴/۸	۴/۷	۴/۶	۴/۶	۴/۵	نرخ بیکاری (به درصد)	
	-۶۰/۹	-۵۶/۵	-۶۱/۷	-۵۸/۹۶	-۵۷/۹	-۶۳/۱۲	-۵۷/۷۷	-۵۷/۱۲	-۵۶/۸۰	-۵۹/۰۰	-۵۹/۴۳	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	
-۰/۲	-۰/۷	۰/۲	-۰/۷	۰/۱	۰/۱	۰/۳	-۰/۵	۰/۳	-۰/۱	۰/۶	۰/۶	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی	
۴/۲	۳/۹	۴	۴	۴/۳	۴/۱	۴/۳	۳/۵	۲/۸	۲/۰	۲/۴	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 ین و فرانک سوییس تقویت گردید. متوسط ارزش یورو در هفته گذشته نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار آمریکا ۰/۲۱ درصد افزایش یافت. به نرخهای آخر وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۵۶۱۱-۱/۵۴۷۸ 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 و برخی عوامل دیگر قرار داشت. در حالی که در هفته های اخیر به لطف اظهارات ضد تورمی برنانکه رئیس بانک فدرال شاهد تقویت دلار در برابر سبد ارزهای اصلی بودیم اما در هفته ای که گذشت شرایط به یکباره روند معکوسی به خود گرفت.



در ابتدای هفته، بازارهای آتی نرخ ارز با احتمال ۹۰ درصد افزایش نرخ بهره در ماه اوت را به میزان ۲۵ واحد پایه پیش بینی می کردند اما در پایان هفته این احتمال به ۴۰ درصد کاهش یافت. از سوی دیگر انتظار میرود که بانک مرکزی اروپا در اجلاس سیاستگذاری پولی خود در ماه ژوئیه نرخ بهره را ۲۵ واحد پایه افزایش دهد. هرچند انتظار تشکیل شده برای افزایش نرخ بهره اروپا از ابتدا تا انتهای هفته به قوت خود باقی بود اما در طول هفته به دلیل انتشار برخی ارقام اقتصادی و اظهارات بعضی از مسئولان بانک مرکزی اروپا دستخوش نوساناتی شد. به طور کلی در تمام روزهای هفته گذشته به استثنای روز پنجشنبه نرخ موثر یورو روندی صعودی داشت. مهمترین عامل در کاهش نرخ موثر یورو در روز پنجشنبه افزایش غیر منتظره شاخص خرده فروشی انگلیس مربوط به ماه مه بود که باعث تقویت لیره در برابر اکثر ارزهای عمده گردید. دلار نیز به دلیل تثبیت نرخ بهره سوئیس در ۲/۷۵ درصد در روز پنجشنبه تقویت گردید. با توجه به اینکه وزن لیره انگلیس و دلار آمریکا در سبدی شامل ۲۲ ارز تعریف شده برای یورو قابل توجه است بنابراین نرخ موثر یورو در روز پنجشنبه تضعیف گردید. سایر عواملی که در طول هفته گذشته باعث تقویت نرخ موثر یورو شدند به شرح زیر می باشند:

- ۱- انتشار شاخص تورم سالانه منطقه یورو که در ماه مه به ۳/۷٪ درصد رسید. این موضوع که اظهارات ضد تورمی آقای ولینک از اعضای شورای سیاستگذاری بانک مرکزی اروپا را به دنبال داشت احتمال افزایش نرخ بهره اروپا در ماه ژوئیه را تقویت کرد.
- ۲- اعلام زیان سه ماهه Lehman Brothers به میزان ۲/۸ میلیارد دلار اگرچه مطابق انتظار بود اما نگرانی از تداوم بحران وام و اعتبار را به دنبال داشت.
- ۳- شاخص بسیار مهم فعالیتهای کارخانه ای نیویورک (شاخص امپایر) در ماه مه با کاهشی غیر منتظره و قابل توجهی روبرو شد که چشم انداز رشد اقتصادی آمریکا طی ۶ ماه آتی را تا حدودی تیره نشان داد.
- ۴- کاهش تعداد خانه های شروع به ساخت آمریکا به پائین ترین میزان از ۱۷ سال گذشته در ماه مه شوک قابل توجهی به بازار ارز وارد ساخت و باعث کاهش دلار در برابر اکثر ارزهای عمده گردید. به نظر نمی

رسد بانک فدرال در صورت تضعیف بخش مسکن به دلیل نگرانی از بروز رکود اقتصادی اقدام به افزایش نرخهای بهره نماید هرچند که فشارهای تورمی همچنان پا برجا باشد.

۵- در شرایط کنونی افزایش قیمتهای نفت به نفع یورو و به زیان دلار خواهد بود. زیرا افزایش قیمت نفت درآمد کشورهای صادر کننده این ماده را افزایش داده است و این احتمال وجود دارد که این کشورها اقدام به جایگزینی دلار با یورو در سبد دارایی های خارجی خود نمایند که این مسئله می تواند باعث تقویت یورو در برابر دلار گردد.

ب- بازار پولی داخلی

سرمایه گذاران با توجه به اظهارات اخیر مقامات بانکهای مرکزی اروپا همچنان نسبت به چشم انداز آتی نرخ بهره اختلاف نظر دارند. معامله گران با استناد به سخنان اخیر آقای ژان-کلود تریشه، رئیس بانک مرکزی اروپا، انتظار دارند که میزان نرخ بهره منطقه یورو در ماه ژوئیه افزایش یابد. آقای ژان-کلود تریشه، رئیس بانک مرکزی اروپا پیشتر گفته بود، برای تعدیل رشد تورم، این احتمال وجود دارد که نرخ بهره در ماه ژوئیه افزایش یابد. تحلیلگران بازار می گویند، افزایش نرخ بهره بانکی اروپا می تواند منجر به افزایش بیش از پیش یورو در برابر دلار گردد. با این حال روز سه شنبه گذشته، آقای Lorenzo Bini Smaghi، از اعضای شورای سیاستگذاری ECB سخنان هفته پیش یورگن استارک یکی دیگر از اعضای شورای سیاستگذاری بانک مرکزی اروپا را تکرار کرد با این مضمون که تنها یک مرحله افزایش نرخ بهره به میزان ۲۵ واحد پایه برای کاهش تورم به پایین تر از سطح ۲ درصد کافی خواهد بود. بنابراین به نظر میرسد بانک مرکزی اروپا طرحی برای افزایش چند مرحله ای نرخ بهره ندارد و صرفاً به یک افزایش ۰/۲۵ درصدی در ماه ژوئیه اکتفا خواهد کرد.

ج - اقتصاد داخلی

با وجود رشد ۲/۲ درصدی اقتصاد منطقه یورو در سه ماهه نخست سال انتظار می‌رود که در سه ماهه دوم به دلیل افزایش جهانی قیمت کالاها و مواد اولیه، افزایش ارزش یورو و کاهش رشد اقتصاد جهانی، اقتصاد این منطقه با کاهش رشد اقتصادی روبرو گردد. به هر حال انتظار می‌رود که نرخ رشد اقتصادی منطقه یورو در سال ۲۰۰۸ در حدود ۱/۵-۲/۱ درصد باشد. با نگاهی به اجزای داخلی GDP، به نظر می‌رسد که به دلیل افزایش تورم و کاهش قدرت خرید، مخارج بخش خصوصی کاهش یابد. با این حال این انتظار وجود دارد که در سال ۲۰۰۹ مخارج مصرفی با کاهش تورم و افزایش درآمد واقعی افراد تقویت گردد. انتظار می‌رود که از سرعت رشد تشکیل سرمایه ثابت ناخالص به دلیل سخت بودن شرایط تأمین مالی در طول سال ۲۰۰۸ کاسته شود هرچند به دلیل بالابودن ظرفیتهای بهره برداری از تجهیزات و کمبودی که در این زمینه وجود دارد تشکیل سرمایه ثابت ناخالص در سال ۲۰۰۸ در سطوح بالا باقی بماند. این دید نیز وجود دارد که صادرات کالا و خدمات از منطقه یورو به سایر نقاط جهان به دلیل کاهش رشد اقتصاد جهانی کاهش بیابد. سهم بازار صادرات منطقه یورو به دلیل افزایش رقابت ناشی از حضور پر رنگ تر بازارهای نوظهور در این عرصه و همچنین کاهش قدرت رقابت پذیری یورو تضعیف خواهد شد.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو

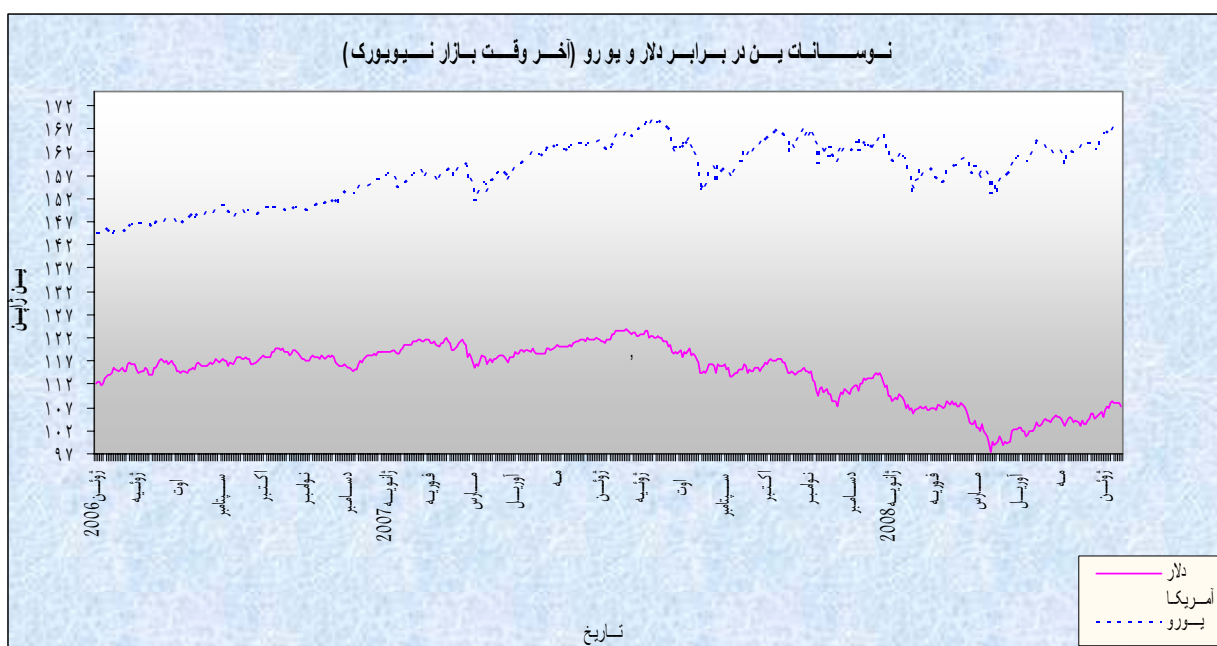
سال ۲۰۰۸				سال ۲۰۰۷								شاخصهای ماه اقتصادی	
مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژون		
	۷/۲	۷/۱	۷/۱	۷/۱	۷/۲	۷/۲	۷/۲	۷/۳	۷/۴	۷/۴	۶/۹	نرخ بیکاری (به درصد)	
	۳/۵۷	-۰/۳۱	۱۸/۰۰	۹/۷۱	-۰/۹	۱۱/۴۶	۱۶/۴۱	۱۳/۲	۱۵/۷۳	۱۰/۴۸	۱۴/۴۹	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	
	۰/۸۸	-۰/۲۰	۰/۳۵	۰/۷	-۰/۲	-۰/۴	-۰/۴	-۰/۸	۱/۲	۰/۷	۰/۰	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی	
	۳/۷	۳/۳	۳/۶	۳/۳	۳/۲	۳/۱	۳/۱	۲/۶	۲/۱	۱/۷	۱/۸	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 از جمله دلار آمریکا تضعیف گردید. متوسط ارزش ین در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۰/۴۸ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار آمریکا در محدوده ۱۰۸/۱۲-۱۰۷/۲۹ ین معامله گردید.

نوسانات ارزش ین طی هفته گذشته، به طور عمده تحت تأثیر انتشار اخبار و گزارشهای اقتصادی، دورنمای نرخهای بهره، نوسانات بازار سهام و برخی موارد دیگر قرار داشت. در اوایل روز دوشنبه به وقت بازار توکیو اخبار مربوط به نشست آخرفهفته اعضای گروه هشت منتشر شد و معلوم گردید که در این نشست هیچ صحبتی از وضعیت ارزها یا همکاری در جهت مداخله در بازار ارز به میان نیامده است. بنابراین امیدها به امکان اتخاذ تدابیری در جهت مقابله با تضعیف دلار کمرنگ شد. بنابراین ارز مذکور تحت فشارهای نزولی قرار گرفت. اما در ادامه معاملات این روز واردکنندگان ژاپنی به خریدهای دلاری روی آوردند. شاخص بورس سهام توکیو نیز ۲/۶ درصد رشد داشت که این امر



سبب افزایش ریسک پذیری معامله گران شد. بنابه دلایل یادشده ین در برابر دلار تضعیف گردید. در روز سه شنبه نشریه Financial Times طی گزارشی تحلیلی اعلام کرد که انتظارات افزایش نرخهای بهره آمریکا از سوی فعالان بازار با برآیند دیدگاههای مسئولان فدرال رزرو تطابق نداشته و تحلیل گران بازار در این زمینه راه افراط پیموده اند. نشریات معتبر دیگری نظیر Wall Street Journal و Washington Post نیز مطالب مشابهی - که همگی تضعیف کننده احتمال افزایش پرشتاب نرخهای بهره بوده - منتشر نمودند. موارد مذکور موجب تقویت ین در برابر دلار گردید. در اوایل روز چهارشنبه گزارش منتشره ای حکایت از آن داشت که تعداد خانه های شروع به ساخت آمریکا در ماه مه به پایین ترین سطح خود از مارس ۱۹۹۱ تاکنون رسیده ضمن آنکه تولیدات صنعتی ماه مه نیز با افت مواجه بوده است. این عوامل بر دلار بازم فشار نزولی وارد کرد. اما تصحیحات تکنیکی در ادامه معاملات این روز موجب برگشت روند نزولی این ارز شد که در نهایت ارزش ین در برابر دلار در پایان این روز نسبت به روز کاری قبل تغییری نشان نداد. در روز پنجشنبه اخبار بد مربوط به وضعیت بازارهای مالی تریدرها را نسبت به احتمال افزایش نرخهای بهره در آمریکا افزایش داد. در روز جمعه ترقی شاخص سهام توکیو (Nikkei) موجب توقف معاملات Carry Trade گردید. باتوجه به کلیه موارد فوق ین در برابر دلار در دو روز آخر هفته ترقی پیدا کرد.

ب- بازار پولی

در هفته گذشته صورتجلسه نشست ماه قبل شورای سیاستگذاری پولی بانک مرکزی ژاپن (برگزارشده در تاریخ ۲۰-۱۹ مه) منتشر گردید. تعداد اعضای این شورا ۹ نفر می باشد اما در حال حاضر ۷ عضو دارد که براساس گزارش مزبور همه اعضا بالاتفاق رأی به عدم تغییر نرخ بهره کلیدی دادند. مسئولان پولی معتقدند که افزایش قیمت کالاهای اساسی تأثیر خود را بر هر دوبخش عرضه و تقاضا بطور توأمان داشته است. بدین صورت که هم

صادرات ژاپن به کشورهای با نرخ رشد اقتصادی بالا افزایش داشته و هم قیمت واردات رشد نشان داده است. اقتصاد ژاپن در حال حاضر با شرایط عدم اطمینان روبروست و اگر این شرایط ادامه یابد احتمال تغییر سیاستهای پولی به سمت سیاستهای انقباضی تقویت خواهد شد.

ج- وضعیت اقتصادی

رشد سالانه متوسط دستمزدها در ماه آوریل از ۰/۶ درصد در ارقام مقدماتی به ۰/۸ درصد مورد تجدیدنظر صعودی قرار گرفت. میزان رشد سالانه دستمزدها در ماه مارس ۱/۵ درصد بود. این چهارمین ماه متوالی است که ارقام مذکور با رشد مواجه می شود. البته کاهش رشد دستمزدها در ماه آوریل، نکته قابل توجهی است چراکه علیرغم افزایش فشارهای تورمی اتفاق افتاده است. تجدیدساختار شرکتها در دهه گذشته هزینه ها و مشکلات زیادی را برای آنها به همراه داشته است و همین موضوع سبب شده که آنها از افزایش بیشتر دستمزدها اجتناب نمایند. شاخص فعالیت بخش خدمات در ماه آوریل ۱/۸+ درصد نسبت به ماه قبل رشد نشان داد؛ درحالیکه در ماه فوریه ۱/۶ درصد کاهش داشت در ماه مارس بدون تغییر بود.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن

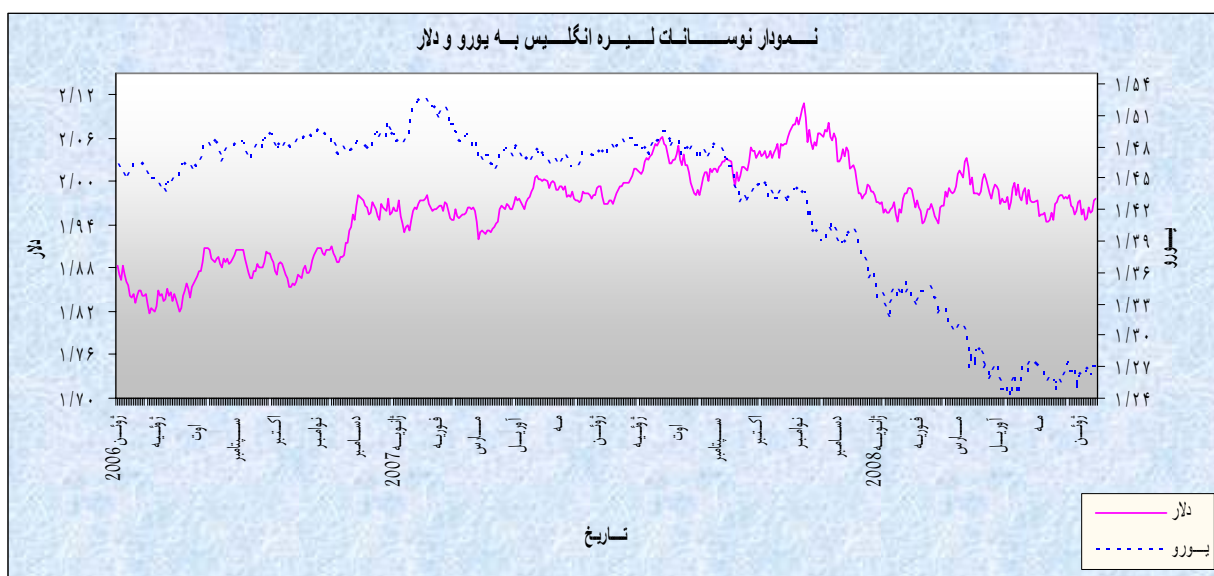
سال ۲۰۰۸		سال ۲۰۰۷										شاخصهای ماه اقتصادی
آوریل	مارس	ژانویه	فوریه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	
۴/۰	۳/۸	۳/۹	۳/۸	۳/۸	۳/۸	۴/۰	۴/۰	۳/۸	۳/۶	۳/۷	۳/۸	نرخ بیکاری (به درصد)
۶/۲	۱۲/۴۱	۹/۶۶	۰/۸۰	۹/۲۷	۸/۴۰	۱۹/۲۳	۱۵/۳۷	۷/۶۴	۶/۴۶	۱۱/۰۳	۴/۰۶	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
-۰/۲	-۳/۴	۱/۶	-۲/۲	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 تقویت شد. متوسط ارزش لیره در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۴۲ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۹۷۶۲-۱/۹۵۶۸ دلار معامله گردید.

نوسانات ارزش لیره طی هفته گذشته، به طور عمده تحت تأثیر انتشار اخبار، گزارشهای اقتصادی، دورنمای نرخهای بهره و عوامل فنی قرار داشت. در روز دوشنبه لیره در مقابل سیدی متشکل از ارزهای عمده افزایش یافت و به بالاترین سطح خود در مقابل آنها طی دو هفته اخیر رسید. این انتظار که افزایش ارقام تورمی بریتانیا ممکن است سبب بالاتر رفتن نرخ بهره این کشور شود، باعث شد تا ریسک پذیری در میان سرمایه گذاران افزایش یابد و بدنبال افزایش تقاضا برای لیره، قیمت آن نیز در آغاز هفته افزایش یافت. همچنین آقای Mervyn King به ناچار در نامه ای مبسوط به وزیر خزانه داری بریتانیا خاطرنشان کرد که ممکن است شاخص قیمت مصرف کنندگان بریتانیا در روز



سه شنبه، بالغ بر ۳/۲ درصد شود، در حالیکه بانک مرکزی بریتانیا، تورم ۲ درصد را بعنوان هدف برای برنامه های اقتصادی خود معین کرده است. تغییر اخیر در نگرش بازار که حاکی از پیش بینی افزایش نرخهای بهره تا پایان سال به جای کاهش نرخهای بهره سبب شد تا لیره تحت فشارهای صعودی قرار گیرد. در صورتیکه با معیارهای دیگر غیر از نرخ بهره آسیب پذیر به نظر می رسد. ترکیب رشد کند اقتصادی و نرخ تورم بالا برای بانک مرکزی بریتانیا مشکل ساز شده است. بطوریکه افزایش ناگهانی قیمتها، روند کاهش نرخهای بهره توسط بانک مرکزی بریتانیا که به منظور تقویت رشد اقتصادی آن کشور صورت گرفته بود را متوقف ساخته است. با این حال اغلب اقتصاددانان معتقدند که بانک مرکزی انگلیس تا پایان سال جاری نرخهای بهره را کاهش خواهد داد، در حالیکه قیمت گذاری در بازارهای آتی حداقل برای یک فصل، ۵ درصد افزایش یافته است. در روز سه شنبه بدنبال اعلام بانک مرکزی بریتانیا مبنی بر تردید در کنترل نرخ تورم این کشور باتوجه به بیش از حد انتظار بودن ارقام تورمی این کشور، لیره کاهش یافت و به پایین ترین سطح خود در یک ماه گذشته نزدیک شد. آقای Mervyin King رئیس کل بانک مرکزی بریتانیا قیمتهای فزاینده سوخت، غذا، بنزین و الکتریسیته را ناشی از افزایش قیمت جهانی نفت دانست و اعلام کرد که احتمالاً نرخ تورم بریتانیا در نیمه دوم سال جاری به بیش از ۴ درصد خواهد رسید. همچنین نامه رئیس کل بانک مرکزی حاکی از آن بود که این بانک تمایل چندانی به افزایش نرخهای بهره به منظور مهار ریسکهای تورمی و کنترل شاخص قیمت مصرف کنندگان - که به بالاترین سطح خود از زمان روی کار آمدن حزب کارگر در سال ۱۹۹۷ رسیده است - ندارد. باتوجه به افزایش نرخ تورم، بلا تکلیفی بانک مرکزی میان افزایش نرخهای بهره به منظور مهار تورم و کاهش نرخ بهره به منظور تقویت رشد اقتصادی نمود بیشتری پیدا کرده است. تحلیل گران بر این باورند که افزایش نرخهای بهره اروپا در ماه ژولای توسط بانک مرکزی اروپا

غیرمحمّل می باشد در حالیکه جای مانور برای بانک مرکزی بریتانیا اندک است. در روز چهارشنبه بدنال انتشار بیانیه نشست اخیر اعضای کمیته سیاستگذاری بانک مرکزی بریتانیا، لیره تحت فشار نزولی قرار گرفت و مجدداً در مقابل دلار و یورو کاهش یافت. انتشار این بیانیه نشان داد که تنها یکی از اعضا رأی به کاهش نرخهای بهره داده است و بقیه خواهان ثابت ماندن نرخ بهره پایه در رقم ۵ درصد بوده اند، حتی برخی از اعضا نیز امکان افزایش نرخهای بهره در آینده نزدیک را مورد بررسی قرار داده اند. سرمایه گذاران انگلیسی هنوز تحت تأثیر ارقام تورمی منتشره در روز گذشته هستند. همچنین در یک نظرسنجی که توسط مؤسسه روترز صورت گرفت، انتظار می رود که شاخص خرده فروشی بریتانیا در ماه مه ۰/۱ درصد کاهش یابد و نرخ رشد سالانه خرده فروشی بالغ بر ۴/۱ درصد گردد، در حالیکه نرخ رشد سالانه خرده فروشی برای ماه آوریل ۴/۲ درصد بوده است. اما انتشار ارقام خیره کننده شاخص خرده فروشی در روز پنجشنبه، این تصور را در ذهن برخی از معامله گران بوجود آورد که ممکن است چشم انداز اقتصادی بریتانیا همانند گذشته مأیوس کننده نباشد. این تصور معامله گران را به تحرک واداشت و باعث شد تا بدنال افزایش حجم معاملات لیره در مقابل سایر ارزها در این روز افزایش یابد. نرخ ماهیانه و سالانه شاخص خرده فروشی در ماه مه به ترتیب ۳/۵ درصد و ۸/۱ درصد افزایش یافت و به بالاترین سطح خود از زمان محاسبه شاخص مذکور به روش فعلی رسید افزایش خیره کننده شاخص مذکور در حالی رخ داد که کارشناسان ارقام ۰/۱ درصد افزایش ماهیانه و ۴/۱ درصد افزایش سالانه در شاخص مذکور را پیش بینی کرده بودند. بعد از اعلام ارقام فوق لیره در مقابل دلار به شدت افزایش یافت و به بالاترین سطح خود در مقابل این ارز طی یک هفته اخیر رسید. با این حال تحلیل گران اظهار کرد تغییر نگرش بانک مرکزی انگلیس نسبت به چشم انداز منفی اقتصاد انگلیس بعید به نظر می رسد. اما در آخرین روز هفته در پی کم رنگ شدن تأثیر افزایش غیرمنتظره شاخص خرده فروشی بریتانیا در

روز گذشته، لیره در مقابل یورو کاهش یافت. ارقام خیره کننده اقتصادی بریتانیا خصوصاً شاخص خرده فروشی این کشور در روز گذشته به شایعه افزایش نرخهای بهره این کشور از سطح ۵ درصد توسط بانک مرکزی بریتانیا دامن زد. اما تحلیل گران معتقدند که در حقیقت این ارقام قوی به تنهایی نمی تواند برای حل معضل تورم بالا و کندی رشد اقتصادی بریتانیا کافی باشد.

ب- بازار پولی

انتشار صورتجلسه ۴-۵ ژوئن کمیته سیاستگذاری پولی بانک مرکزی بریتانیا در روز چهارشنبه، نشان داد که تنها یک نفر از اعضای کمیته رأی به کاهش نرخهای بهره به میزان ۰/۲۵ درصد داده است و سایر اعضا خواهان ثابت ماندن نرخهای بهره در رقم ۵ درصد بوده اند. چیزی که از قبل نیز توسط تحلیل گران پیش بینی گردیده بود. اما به نظر می رسد که ارقام تورمی بسیاری بالای بریتانیا نه تنها روند کاهش نرخهای بهره را متوقف کرده است بلکه زمزمه هایی از افزایش نرخهای بهره به منظور مهار نرخهای تورم نیز به گوش می رسد چرا که بانک مرکزی نرخ تورم ۲ درصدی را بعنوان هدف برای دو سال آینده خود منظور کرده است. این در حالی است که نرخ تورم سالانه انگلیس در ماه مه فراتر از پیش بینی ها به رقم ۳/۳ درصد رسید. علاوه بر این با انتشار ارقام خیره کننده مربوط به شاخص خرده فروشی در روز پنجشنبه شایعه افزایش نرخهای بهره توسط بانک مرکزی بریتانیا قوت گرفت. از سوی دیگر اقتصاددانان ارقام قوی منتشر شده در این هفته را به تنهایی برای رونق اقتصادی انگلیس کافی نمی دانند. اینها در شرایطی است که ایالات متحده و منطقه یورو بیشتر از این در صدد افزایش نرخهای بهره خود و اقدام به اعمال سیاستهای پولی انقباضی برآمده اند.

ج - وضعیت اقتصادی

شاخص سفارشات بخش صنعتی از ۱۰- در ماه مه به ۱+ در ماه ژوئن افزایش یافت. شاخص مربوط به صادرات نیز از ۱۲- در ماه مه به ۵- در ماه ژوئن افزایش یافت. شاخص ماهیانه قیمت مصرف کننده از ۰/۸ درصد در ماه آوریل به ۰/۶ درصد در ماه مه کاهش یافت. اما علیرغم کاهش ماهیانه شاخص مذکور رشد سالانه این شاخص از ۳ درصد در ماه آوریل به ۳/۳ درصد در ماه مه افزایش یافت که این رقم بیشترین نرخ رشد سالانه شاخص قیمت مصرف کننده از زمان محاسبه شاخص مذکور به روش کنونی (آغاز سال ۱۹۹۷) تاکنون می باشد. خرده فروشی در ماه آوریل نسبت به ماه مارس با تجدیدنظر نزولی ۰/۳ درصد کاهش یافت. رشد خرده فروشی در ماه مارس نسبت به ماه مشابه سال قبل با تجدیدنظر نزولی ۳/۷ درصد رشد داشت. رشد خرده فروشی نیز در ماه مه نسبت به ماه آوریل ۳/۵ درصد رشد نشان میدهد. که این رقم بیشترین رشد شاخص خرده فروشی از زمان محاسبه شاخص مذکور به روش فعلی (آغاز سال ۱۹۸۶) تاکنون می باشد. رشد سالانه خرده فروشی نیز در ماه مه نسبت به ماه مشابه سال قبل ۸/۱ درصد رشد داشت که این میزان بیشترین میزان رشد سالانه شاخص خرده فروشی از آوریل ۲۰۰۲ تاکنون می باشد. شایان ذکر است که نرخ رشد سالانه شاخص خرده فروشی در آوریل ۲۰۰۲، ۹/۱ درصد بوده است. همچنین خرده فروشی برای سه ماهه منتهی به آوریل نسبت به سه ماهه قبل ۱/۵ درصد بود. همچنین خرده فروشی برای سه ماهه منتهی به ماه آوریل نسبت به سه ماهه مشابه سال قبل با تجدیدنظر نزولی ۴/۶ درصد رشد داشت. همچنین خرده فروشی برای سه ماهه منتهی به ماه مه نسبت به سه ماهه منتهی به ماه آوریل ۱/۸ درصد رشد و در سه ماهه منتهی به ماه مه نسبت به سه ماهه مشابه سال قبل ۵/۴ درصد رشد داشته است. بودجه بخش عمومی از ابتدای سال مالی تا پایان ماه مه کسری به میزان ۱۰/۹۸ میلیارد پوند داشت. که این رقم بیشترین میزان کسری بودجه بخش عمومی از زمان محاسبه شاخص مذکور به روش کنونی (آغاز سال ۱۹۸۴) تاکنون می باشد. کسری بودجه دولت مرکزی در ماه مه نیز بالغ بر ۲۷/۶۸ میلیارد پوند گردید.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی انگلیس

سال ۲۰۰۸					سال ۲۰۰۷							شاخصهای اقتصادی
مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	
۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۶	۲/۶	۲/۷	۲/۷	نرخ بیکاری (به درصد)
	-۱۵/۰۴	-۱۴/۸۸	-۱۴/۹۰	-۱۵/۶۱	-۱۵/۲۶	-۱۶/۳۸	-۱۵/۰۴	-۱۶/۷۲	-۱۳/۹۵	-۱۵/۰۸	-۱۲/۹۹	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
	۰/۲	-۰/۵	۰/۳	-۰/۱	۰	-۰/۱	۰/۵	-۰/۴	۰/۱	-۰/۱	۰/۰	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
۳/۳	۳	۲/۵	۲/۵	۲/۲	۲/۱	۲/۱	۲/۱	۱/۸	۱/۸	۱/۹	۲/۴	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 ۱/۹۱ درصد افزایش داشت. به نرخهای آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۹۰۳/۶۵-۸۸۴/۲۰ دلار، در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات قیمت طلا، عمدتاً تحت تأثیر دورنمای نرخهای بهره کلیدی در آمریکا و منطقه یورو، نوسانات دلار، نوسانات قیمت نفت و برخی از موارد دیگر قرار داشت. احتمال افزایش قریب الوقوع نرخهای بهره کلیدی آمریکا از اوایل هفته گذشته به دلیل انتشار ارقام ضعیف فعالیت بخش مسکن و بخش کارخانه ای، فروکش کرد. احتمال افزایش نرخهای بهره کلیدی آمریکا پس از اظهارات سوم ژوئن سالجاری رئیس بانک مرکزی این کشور، دامن زده شده بود. بعد از آن نیز سایر مقامات آمریکا با اظهارات ضدتورمی خود این احتمال را بیشتر تقویت کردند. همچنین دلار نیز در برابر یورو در طول هفته گذشته سیر نزولی داشت. به این ترتیب احتمال افزایش نرخهای بهره کلیدی آمریکا و ترقی دلار که دو عامل اصلی ضعف قیمت طلا از اوایل ماه ژوئن به بعد بودند، در طول هفته



گذشته از میان رفتند. علاوه بر آن در برخی از روزهای هفته، قیمت نفت خام، علی‌رغم تصمیم عربستان به افزایش تولید خود، سیر صعودی داشت. همچنین در هفته گذشته برخی از گزارشهای منتشره حکایت از تداوم مشکلات مؤسسات مالی آمریکا داشت. موجودی طلا Street TRACKS Gold Shares، بزرگترین ETF جهان، در روز سه شنبه با ۱۲/۲۷ تن افزایش به ۶۱۷/۴۸ تن، یعنی به بالاترین سطح خود از ۲۲ آوریل به بعد رسید. ETF ها سهام با پشتوانه فیزیکی طلا منتشر می کنند. این نوع سهام سبب می شود که سرمایه گذاران در سهام این مؤسسات بدون خرید فیزیکی طلا، پول خود را در این فلز قیمتی سرمایه گذاری کنند. افزایش موجودی طلای ETF ها به مفهوم افزایش سرمایه گذاری در طلا می باشند. موارد مذکور موجب تقویت قیمت طلا در چهار روز اول هفته گذشته شد. در آخرین روز هفته علی‌رغم ضعف دلار و تقویت قیمت نفت، قیمت طلا کاهش یافت. علت این امر، فروشهای سوداگرانه طلا بوده است.

۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۰/۲۷ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۱۳۶/۶۸-۱۳۱/۹۳ دلار معامله گردید.



نوسانات بهای نفت خام طی هفته گذشته به طور عمده تحت تأثیر اخبار مربوط به اوپک، نوسانات دلار، موجودی انبار نفت آمریکا، عوامل سیاسی، تصحیحات تکنیکی و برخی موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه گزارش منتشره ای حاکی از آن بود که نرخ تورم منطقه یورو در ماه مه به ۳/۷ درصد یعنی بالاترین سطح تاریخی خود رسیده است. بنابراین احتمال افزایش نرخهای بهره کلیدی در این منطقه افزایش یافت و همین موضوع موجبات تضعیف دلار در برابر یورو را فراهم نمود. در پی آن سرمایه ها به سوی بازار نفت روانه گردید و بهای نفت با حدود ۵ دلار افزایش به رقم بی سابقه ۱۳۹/۸۹ دلار در هر بشکه نیز رسید. پیش از این، بالاترین قیمت نفت در روز ۶ ژوئن در رقم ۱۳۹/۱۲ دلار به ثبت رسیده بود. اما در ادامه معاملات روز دوشنبه سخنان آقای جان کی مون دبیرکل سازمان ملل متحد منتشر شد که گفته بود عربستان قصد دارد در ماه ژوئیه تولید نفت خود را افزایش داده و آنرا به ۹/۷ میلیون بشکه در روز برساند. عربستان از کشورهای تولیدکننده و مصرف کننده دعوت نموده تا در ۲۲ ژوئن در شهر جده ملاقات داشته باشند. همچنین اتحادیه اروپا اعلام کرد که با هیچگونه تحریمی علیه ایران موافقت نکرده است. این اظهارات در مغایرت با اظهارات مقامات انگلیسی بود که از اتخاذ تدابیر جدید در این رابطه سخن گفته بودند. در نتیجه این موارد روند صعودی قیمت نفت برگشت نمود. تأثیر اخبار مربوط به افزایش تولید از سوی عربستان در روز سه شنبه نیز به قوت خود باقی بود. مجموع موارد یادشده سبب کاهش بهای نفت در دو روز اول هفته گردید. در اوایل روز چهارشنبه به وقت بازار نیویورک، 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 ۲۰۰۸/۰۶/۱۳ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۰۱/۰	-۰/۴۰	-۱۴/۲۵
نفت حرارتی و دیزل	۱۱۶/۶	۲/۲۸	-۳/۴۳
بنزین	۲۰۸/۹	-۰/۵۷	۲/۵۵

بر اساس این گزارش، موجودی انبار نفت حرارتی و دیزل در هفته منتهی به ۱۳ ژوئن نسبت به هفته ماقبل آن بطور غیرمنتظره ای به میزان ۲/۶ میلیون بشکه افزایش داشت. در نتیجه بهای نفت در ادامه روند روزهای گذشته بازم فشار نزولی وارد آمد. اما در ادامه معاملات این روز دولت آمریکا گفت که انتظار ندارد در نشست جده توافقی برسر افزایش تولید صورت گیرد. ازسویی دیگر، کارگران نفتی شرکت Chevron در نیجریه، آماده برگزاری اعتصاب شدند. بنابه دلایل مذکور قیمت نفت در این روز ترقی یافت. در روز پنجشنبه، دولت چین بهای بنزین و دیزل مصرفی را ۱۸ درصد افزایش داد. این تصمیم که قرار شد از روز جمعه ۲۰ ژوئن به مورد اجرا گذاشته شود اولین افزایش قیمت سوخت ظرف ۹ ماه گذشته بوده است. همچنین ایران گفت آماده است تا برسر بسته پیشنهادی جدید قدرت های غربی وارد مذاکره شود. بنابراین دلایل، قیمت نفت کاهش پیدانمود. در روز جمعه نشریه نیویورک تایمز به نقل از مقامات آمریکایی خبر از انجام یک مانور نظامی توسط ارتش اسرائیل داد. ازسویی دیگر در پی حملات شورشیان به یک بندر نفتی متعلق به شرکت Royal Dutch Shell در نیجریه، شرکت مذکور در این بندر وضعیت فوق العاده اعلام کرد. در پی موارد یادشده بهای نفت در آخرین روز هفته سیر صعودی پیمود.

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۲۰ ژوئن ۲۰۰۸

عنوان	روزهای هفته	دوشنبه ۱۶ ژوئن	سه شنبه ۱۷ ژوئن	چهارشنبه ۱۸ ژوئن	پنجشنبه ۱۹ ژوئن	جمعه ۲۰ ژوئن	متوسط هفته
نفت برنت	۱۳۴/۷۱	۱۳۳/۷۲	۱۳۶/۴۴	۱۳۲/۰۰	۱۳۴/۸۶	۱۳۴/۳۵	
نفت پایه آمریکا	۱۳۴/۶۱	۱۳۴/۰۱	۱۳۶/۶۸	۱۳۱/۹۳	۱۳۴/۶۲	۱۳۴/۳۷	
نفت اوپک	۱۲۹/۷۸	۱۲۸/۹۸	۱۲۸/۴۵	۱۲۹/۴۴	-	۱۲۹/۱۶	

