



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 ۲۷/۰۶/۲۰۰۸

(شماره ۱۴)

۹ تیرماه ۱۳۸۷

فهرست مندرجات

صفحه

عنوان

۱	۱- آمریکا
۷	۲- منطقه یورو
۱۱	۳- ژاپن
۱۴	۴- انگلیس
۱۹	۵- طلا
۲۱	۶- نفت

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

هفته منتهی به ۱۳۸۷/۴/۷

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

۲۰۰۸/۶/۲۷

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۷ ژوئن	پنجشنبه ۲۶ ژوئن	چهارشنبه ۲۵ ژوئن	سه شنبه ۲۴ ژوئن	دوشنبه ۲۳ ژوئن	عنوان	جمعه ۲۰ ژوئن
۰/۶۱۹۰۳		-۰/۴۰	۰/۶۱۶۵۵	۰/۶۱۳۵۲	۰/۶۱۴۹۵	۰/۶۱۷۴۳	۰/۶۱۸۲۳	۰/۶۱۸۶۱	دلار به SDR	۰/۶۱۶۷۱
۱/۹۶۵۶	(۳)	۰/۶۷	۱/۹۷۸۷	۱/۹۹۴۷	۱/۹۸۸۲	۱/۹۷۵۵	۱/۹۷۰۲	۱/۹۶۴۹	لیره انگلیس *	۱/۹۷۶۲
۱/۰۱۸۶	(۴)	-۰/۶۱	۱/۰۱۲۴	۱/۰۱۰۹	۱/۰۱۳۶	۱/۰۱۰۵	۱/۰۱۲۱	۱/۰۱۵۱	دلار کانادا	۱/۰۱۸۳
۱/۰۴۰۴	(۲)	-۰/۷۲	۱/۰۳۲۹	۱/۰۱۸۳	۱/۰۲۳۲	۱/۰۳۵۴	۱/۰۴۱۷	۱/۰۴۶۲	فرانک سوئیس	۱/۰۳۵۰
۱۰۷/۸۵	(۵)	-۰/۵۵	۱۰۷/۲۶	۱۰۶/۰۷	۱۰۶/۷۱	۱۰۷/۸۳	۱۰۷/۸۲	۱۰۷/۸۷	ین ژاپن	۱۰۷/۲۹
۱/۵۵۲۸	(۱)	۰/۸۵	۱/۵۶۶۱	۱/۵۷۸۹	۱/۵۷۶۱	۱/۵۶۷۴	۱/۵۵۶۵	۱/۵۵۱۵	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۵۶۱۱
۱/۶۱۵۴۵		۰/۴۰	۱/۶۲۱۹۴	۱/۶۲۹۹۳	۱/۶۲۶۱۴	۱/۶۱۹۶۲	۱/۶۱۷۵۱	۱/۶۱۶۵۲	SDR به دلار	۱/۶۲۱۵۱
۸۹۳/۱۳		۰/۵۶	۸۹۸/۱۵	۹۲۵/۵۵	۹۱۳/۴۰	۸۷۹/۳۰	۸۹۲/۴۰	۸۸۰/۱۰	طلای لندن (هراونس)	۹۰۰/۰۰
۸۹۳/۲۱		۰/۶۲	۸۹۸/۷۱	۹۲۷/۷۰	۹۱۳/۱۰	۸۸۰/۱۰	۸۸۹/۲۰	۸۸۳/۴۵	طلای نیویورک (هراونس)	۹۰۲/۰۵
۱۳۴/۳۵		۲/۲۵	۱۳۷/۳۷	۱۴۰/۳۱	۱۳۹/۸۳	۱۳۴/۳۳	۱۳۶/۴۶	۱۳۵/۹۱	نفت برنت انگلیس	۱۳۴/۸۶
۱۳۴/۳۷		۲/۴۲	۱۳۷/۶۳	۱۴۰/۲۱	۱۳۹/۶۴	۱۳۴/۵۵	۱۳۷/۰۰	۱۳۶/۷۴	نفت پایه آمریکا	۱۳۴/۶۲
۱۲۰۷۳		-۳/۴۸	۱۱۶۵۲	۱۱۳۴۷	۱۱۴۵۳	۱۱۸۱۲	۱۱۸۰۷	۱۱۸۴۲	DOW-30 (بورس وال استریٹ)	۱۱۸۴۳
۱۴۲۴۶		-۳/۲۶	۱۳۷۸۱	۱۳۵۴۴	۱۳۸۲۲	۱۳۸۳۰	۱۳۸۵۰	۱۳۸۵۷	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۳۹۴۲
۶۷۱۱		-۲/۷۷	۶۵۲۵	۶۴۲۲	۶۴۶۰	۶۶۱۸	۶۵۳۶	۶۵۸۹	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۶۵۷۸
۵۷۴۹		-۲/۵۳	۵۶۰۳	۵۵۳۰	۵۵۱۸	۵۶۶۶	۵۶۳۵	۵۶۶۷	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۶۲۱

شماره ۱۵

* ر هر واحد به دلار آمریکا

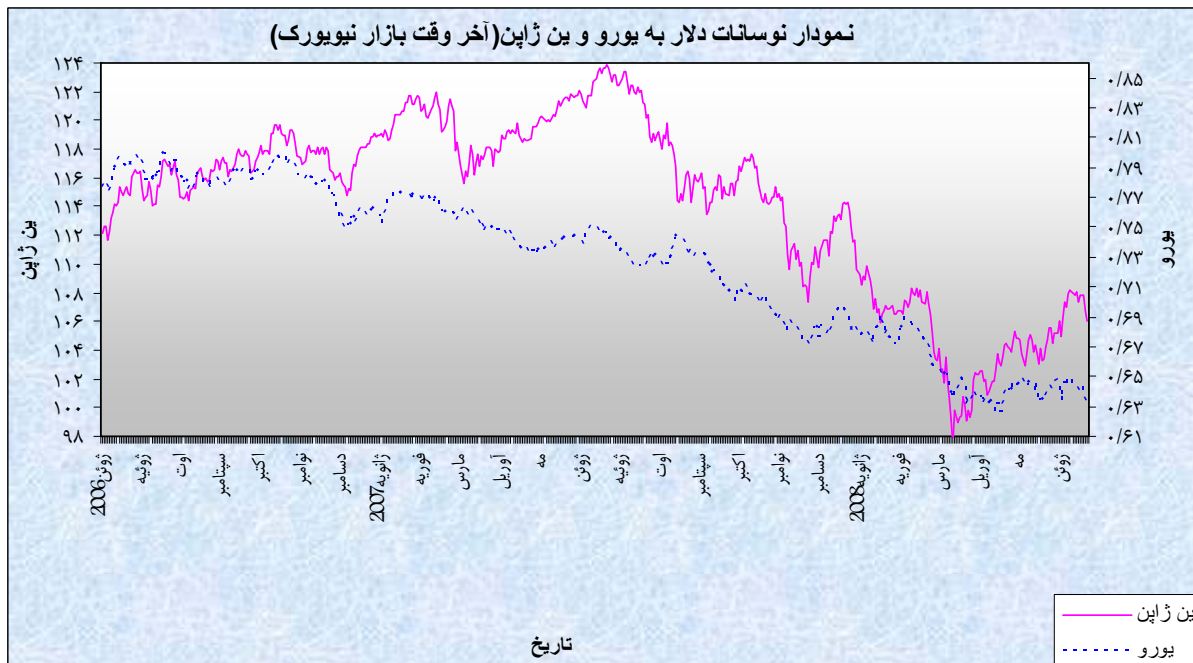
بسمه تعالی

۱- آمریکا

الف- نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار آمریکا در برابر تمام ارزهای مورد بررسی، کاهش یافت. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، لیره انگلیس و ین ژاپن به ترتیب ۰/۸۵ درصد، ۰/۶۷ درصد و ۰/۵۵ درصد، کاهش داشت. به نرخهای آخروقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۱۰۷/۸۷-۱۰۶/۰۷ یین و هر یورو در محدوده ۱/۵۷۸۹-۱/۵۵۱۵ دلار در نوسان بود.

نوسانات دلار در هفته گذشته، عمدتاً تحت تأثیر ارقام اقتصادی منتشره در آمریکا و منطقه یورو و برخی از موارد دیگر قرار داشت. ارقام منتشره در روز دوشنبه حکایت از کاهش فعالیت بخش



کارخانه ای و خدمات منطقه یورو در ماه ژوئن داشت. در طی پنجسال گذشته، این اولین بار است که شاخص فعالیت بخش خدمات منطقه یورو، حکایت از کاهش فعالیت این بخش دارد. همچنین در این روز اعلام شد که شاخص اعتماد سرمایه گذاران IFO آلمان در ماه ژوئن به پایین ترین سطح خود از ماه دسامبر سال ۲۰۰۵ میلادی به بعد، رسید. پس از انتشار این ارقام، بانک مرکزی آلمان نیز پیش بینی کرد که اقتصاد این کشور پس از آنکه در سه ماهه اول با شدیدترین رشد از سال ۱۹۹۶ میلادی به بعد مواجه شد، در سه ماهه دوم رشدی منفی خواهد داشت. قبلاً بانک مرکزی اروپا به طور ضمنی به افزایش نرخ بهره کلیدی منطقه یورو در ماه ژوئیه دامن زد. اما بعداً مقامات این بانک سعی کردند که به بازار بفهمانند که افزایش نرخهای بهره کلیدی در سالجاری فقط در یک نوبت و حدود ۰/۲۵ درصد خواهد بود. انتشار ارقام ضعیف اقتصادی در منطقه یورو روز دوشنبه و پیش بینی بانک مرکزی آلمان مبنی بر رشد منفی اقتصاد این کشور در سه ماهه دوم نیز در متقاعد کردن معامله گران به عدم ادامه افزایش نرخهای بهره کلیدی منطقه یورو بعد از ماه ژوئیه، نقش بسزایی داشت. از سوی دیگر بسیاری از معامله گران در روز دوشنبه منتظر نتایج اجلاس روزهای سه شنبه و چهارشنبه کمیته بازار باز فدرال (بازوی سیاستگزاری بانک مرکزی آمریکا) بودند. انتظار می رفت که بانک مرکزی آمریکا در بیانیه پایانی این اجلاس بر لزوم مبارزه با فشارهای تورمی تأکید نماید و به طور ضمنی به بازار بفهمانند که حرکت بعدی آن در جهت افزایش نرخهای بهره کلیدی خواهد بود. موارد مذکور موجب افزایش ارزش دلار در برابر یورو، ین، لیره انگلیس و فرانک سوئیس در روز دوشنبه گذشته شد. اما در روز سه شنبه خبر مربوط به کاهش شاخص اعتماد ماه ژوئن مصرف کنندگان آمریکایی به پایین ترین سطح ۱۶ ساله گذشته خود، منتشر شد. این در حالی است که در همان روزخبر مربوط به افزایش شاخص اعتماد مصرف کنندگان فرانسوی به بالاترین سطح ۴/۵ سال گذشته انتشار یافت. همچنین در روز چهارشنبه خبر مربوط به کاهش ۱۵/۳ درصدی شاخص قیمت مسکن در ۲۰ منطقه مهم شهری آمریکا و کاهش فروش مسکن ماه مه این کشور منتشر شد. در روز چهارشنبه انتشار

بیانیه کمیته بازار باز فدرال آمریکا، احتمال افزایش نرخهای بهره کلیدی این کشور در سالجاری را تضعیف نمود. شاخص های قیمت سهام آمریکا نیز در روزهای پنجشنبه و جمعه به شدت کاهش یافتند. قیمت نفت خام نیز در دو روز آخر هفته افزایش شدیدی داشت. این افزایش شدید میتواند بر شاخص اعتماد مصرف کنندگان آمریکا لطمه شدیدی وارد نماید. موارد مذکور سبب شد تا در چهار روز آخر هفته دلار در برابر یورو، ین و اکثر ارزهای عمده به شدت کاهش یابد.

ب- بازار پولی داخلی

در روزهای سه شنبه و چهارشنبه کمیته بازار باز فدرال تشکیل جلسه داد. در این اجلاس مطابق انتظار قبلی تصمیم به عدم تغییر نرخهای بهره کلیدی شد. از ماه سپتامبر سال ۲۰۰۷ میلادی تاکنون، این اولین بار است که کمیته بازار باز فدرال در اجلاس "هر شش هفته یکبار" خود، تصمیم به عدم تغییر نرخهای بهره کلیدی می گیرد. در بیانیه پایانی این اجلاس نسبت به خطرات تورمی ابراز نگرانی شد. اما کمیته در همین بیانیه نسبت به ملایم شدن فشارهای تورمی در این سال ابراز امیدواری کرد. از بیانیه کمیته بازار باز چنین استنباط می شود که این بانک قصد دارد حداقل برای چند ماه آینده نرخ های بهره کلیدی خود را بلا تغییر نگه دارد. چون از یک سو به دلیل افزایش شدید قیمت نفت خام در بازارهای جهانی، ضعف بازار مسکن، کاهش شدید شاخص اعتماد مصرف کنندگان و کاهش مداوم تعداد شاغلین بخش غیرکشاورزی، امیدی به تقویت رشد اقتصادی و رسیدن آن به سطحی معقول وجود ندارد. در چنین شرایطی افزایش نرخهای بهره کلیدی می تواند تأثیر منفی قابل توجهی بر رشد اقتصادی بگذارد. از سوی دیگر به دلیل افزایش شدید قیمت نفت و مواد غذایی، اقتصاد آمریکا با افزایش فشارهای تورمی مواجه می باشد. در چنین شرایطی، کاهش نرخهای بهره برای تقویت رشد اقتصادی آمریکا می تواند به افزایش فشارهای تورمی دامن بزند. کمیته بازار باز فدرال از اواسط ماه اوت سال ۲۰۰۷ میلادی تاکنون نرخ تنزیل را در نه نوبت و مجموعاً ۴/۰ درصد و نرخ بهره وجوه فدرال

را در هفت نوبت و مجموعاً ۳/۲۵ درصد کاهش داد. هم اکنون نرخ بهره کلیدی تنزیل در سطح ۲/۲۵ درصد و نرخ بهره وجوه فدرال در سطح ۲/۰ درصد قرار دارد.

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

نوع ارز	متوسط هفته منتهی به ۶ ژوئن	متوسط هفته منتهی به ۱۳ ژوئن	متوسط هفته منتهی به ۲۰ ژوئن	متوسط هفته منتهی به ۲۷ ژوئن
دلار آمریکا	۲/۶۸	۲/۷۷	۲/۸۱	۲/۸۰
یورو	۴/۸۸	۴/۹۶	۴/۹۶	۴/۹۵
ین ژاپن	۰/۹۲۲	۰/۹۲۳	۰/۹۲۴	۰/۹۲۶
لیره انگلیس	۵/۸۷	۵/۹۴	۵/۹۵	۵/۹۵

ج - اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته، رشد اقتصادی سه ماهه اول سالجاری از ۰/۹ درصد به ۱/۰ درصد مورد تجدیدنظر صعودی واقع شد. تجدیدنظر صعودی در رشد هزینه های مصرف کنندگان و صادرات، از علل اصلی تجدیدنظر صعودی در رشد اقتصادی سه ماهه اول سالجاری بوده است. درآمد اشخاص پس از ۰/۳ درصد و هزینه آنان پس از ۰/۴ درصد رشد ماهانه در ماه آوریل، در ماه مه به ترتیب ۱/۹ درصد و ۰/۸ درصد افزایش یافتند. قبلاً انتظار می رفت که در ماه مه رشد درآمد مصرف کنندگان به ۰/۴ درصد و رشد هزینه های آنان به ۰/۶ درصد افزایش یابد. در ماه مه، دولت حدود ۴۸ میلیارد دلار از مالیات پرداخت شده را به بخش خانوار عودت داد و همین امر نقش اصلی را در افزایش شدید درآمد بخش خانوار ایفا نمود. رشد ۱/۹ درصد درآمد بخش خانوار در ماه مه، شدیدترین رشد در نوع خود از ماه سپتامبر سال ۲۰۰۵ میلادی به بعد، بوده است. درآمد قابل تصرف اشخاص نیز پس از ۰/۴ درصد رشد ماهانه در ماه آوریل، در ماه مه ۵/۷ درصد افزایش یافت که

شدیدترین افزایش در نوع خود از ماه مه سال ۱۹۷۵ میلادی به بعد می باشد. اما بخش خانوار قسمت قابل توجهی از افزایش درآمدها را صرف افزایش پس اندازهای خود کرد. پس اندازهای اشخاص از ۰/۴ درصد درآمد قابل تصرف اشخاص در ماه آوریل به ۵/۰ درصد درآمد قابل تصرف آنان در ماه مه افزایش یافت. ضعف اعتماد مصرف کنندگان نسبت به دورنمای اقتصادی، از علل اصلی گرایش آنان به افزایش پس انداز می باشد. شاخص اعتماد مصرف کنندگان از ۵۸/۱ درصد در ماه مه به ۵۰/۴ درصد در ماه ژوئن، یعنی به پایین ترین سطح خود از ماه فوریه سال ۱۹۹۲ میلادی به بعد، تنزل نمود. ضعف شدید بازار اشتغال و ادامه افزایش شدید قیمت نفت خام در بازارهای جهانی، از علل اصلی کاهش شدید شاخص اعتماد مصرف کنندگان بوده است. در طی پنج ماه اول سال جاری میلادی حدود ۳۲۴/۰ هزار نفر از تعداد شاغلین در آمریکا کاسته شد. قیمت نفت خام نیز همچنان به سرعت در حال افزایش است. قیمت هر بشکه نفت در ۲۷ ژوئن سالجاری به بشکه ای ۱۴۲ دلار رسید که نسبت به آغاز سالجاری حدود ۴۷ درصد افزایش نشان می دهد. فروش خانه های نوساز به نرخ سالانه در ماه مه نسبت به ماه ماقبل ۲/۵ درصد کاهش یافت و به ۵۱۲ هزار دستگاه رسید که اندکی بیش از میزان مورد انتظار بود. متوسط قیمت هر واحد از خانه های نوساز نیز از ۳۲۱/۲ هزار دلار در ماه آوریل به ۳۱۱/۳ هزار دلار در ماه مه کاهش یافت. کاهش مداوم قیمت مسکن، یکی از موانع اصلی در راه بهبود فعالیت این بخش می باشد. کاهش قیمت مسکن، موجب افزایش مصادره خانه ها و افزایش خانه های مصادره ای نیز به نوبه خود موجب تشدید کاهش قیمت مسکن می شود. تداوم کاهش قیمت مسکن نیز سبب سخت تر شدن اعطای وامهای رهنی و عدم تمایل به خرید مسکن توسط اشخاص می شود.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا

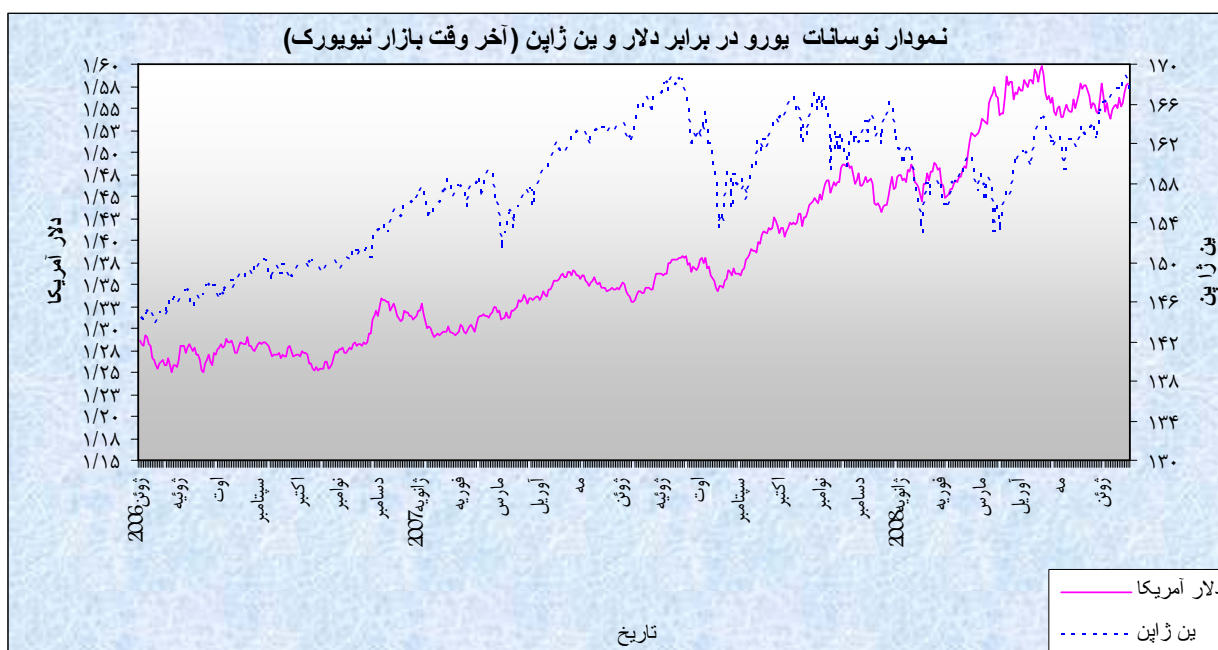
سال ۲۰۰۸						سال ۲۰۰۷						شاخصهای اقتصادی ماه
ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	
		۵/۵	۵/۱	۴/۸	۴/۹	۵/۰	۴/۷	۴/۸	۴/۷	۴/۶	۴/۶	نرخ بیکاری (به درصد)
		-۶۰/۹	-۵۶/۵	-۶۱/۷	-۵۸/۹۶	-۵۷/۹	-۶۳/۱۲	-۵۷/۷۷	-۵۷/۱۲	-۵۶/۸۰	-۵۹/۰۰	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
	-۰/۲	-۰/۷	۰/۲	-۰/۷	۰/۱	۰/۱	۰/۳	-۰/۵	۰/۳	-۰/۱	۰/۶	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	تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)
سه ماهه دوم ۲۰۰۸			سه ماهه اول ۲۰۰۸			سه ماهه چهارم ۲۰۰۷			سه ماهه سوم ۲۰۰۷			رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)
			۱/۰			۰/۶			۴/۹			

۲- منطقه یورو

الف - نوسانات یورو

در هفته گذشته یورو در برابر تمام ارزهای مورد بررسی تقویت گردید. متوسط ارزش یورو در هفته گذشته نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار آمریکا ۰/۸۵ درصد افزایش یافت. به نرخهای آخر وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۵۷۸۹ - ۱/۵۵۱۵ 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 سهام های کلیدی و برخی عوامل دیگر قرار داشت. روز دوشنبه، پس از انتشار ضعیف شاخص اعتماد تجاری آلمان Ifo که موجب توقف در روند صعودی یورو گردید، و نیز به دلیل انتظار بازار برای انتشار بیانیه نرخ بهره بانک فدرال با لحنی ضد تورمی در آن هفته دلار در برابر ارزهای اصلی بازار از جمله یورو تقویت شد. اخبار اقتصادی روز دوشنبه مشخص نمود که افزایش بهای انرژی موجب کاهش میزان تمایلات تجاری در آلمان گردیده و نیز میزان تولیدات بخش کارخانجات و خدمات در ماه ژوئن افت داشته است. اعلام



ضعیف این آمار، احتمال افزایش نرخ بهره بانکی منطقه یورو را با تردید مواجه ساخت و در نتیجه، موجب سقوط یورو در برابر سایر ارزها گردید. اما در ادامه هفته، یورو روندی صعودی در پیش گرفت به گونه ای که میانگین هفتگی نرخ موثر یورو از ۱۱۵/۳۴ در هفته ماقبل گذشته به ۱۱۵/۷۱ در هفته قبل افزایش یافت. برخی از مهمترین دلایل افزایش نرخ موثر یورو در هفته گذشته عبارتند از:

۱- در روز سه شنبه اعلام ضعیف میزان ضریب اعتماد مصرف کننده در آمریکا و کاهش بهای مسکن نوساز موجی از تردیدها را درباره احتمال افزایش نرخ بهره بانک فدرال برای مقابله با تورم بوجود آورد و در نتیجه، دلار بار دیگر تحت فشار نزولی در برابر ارزهای اصلی بازار بویژه یورو قرار گرفت.

۲- کمیته سیاستگذاری پولی بانک فدرال - (FOMC) چنانکه قویاً انتظار می رفت در روز چهارشنبه - نرخ بهره بانکی را بدون تغییر، همان رقم ۲/۰۰٪ ثابت نگاه داشت. این کمیته هرچند در بیانیه همراه اعلام نرخ بهره نسبت به رشد تورم ابزار نگرانی نمود اما به احتمال کاهش فشار قیمتها در طول سال نیز اشاره کرد. این موضع گیری موجب شد تا بسیاری تصور کنند که احتمال افزایش نرخ بهره بانکی آمریکا رو به کاهش است در نقطه مقابل بانک مرکزی اروپا (ECB) احتمالاً در آینده نزدیک به افزایش نرخ بهره اقدام خواهد نمود. بنابراین با شکل گیری چنین فضایی بر بازار، دلار در برابر یورو در روز چهارشنبه تضعیف شد.

۳- کاهش انتظار سرمایه گذاران از افزایش نرخ بهره بانک فدرال آمریکا تا پایان سال جاری، عاملی بود تا در روز پنج شنبه دلار آمریکا در برابر یورو تضعیف گردد.

۴- رکورد شکنی قیمت های نفت به بیش از ۱۴۳ دلار در هر بشکه، افت بازارهای سهام آمریکا و نگرانی از وضعیت رشد اقتصادی آمریکا اگرچه فضای ریسک گریزی را بر بازار حاکم ساخت و به تقویت ین و فرانک سویس در برابر یورو انجامید اما باعث شد تا یورو در برابر دلار باز هم تقویت گردد.

ب- بازار پولی داخلی

کارشناسان بر این باورند که بانک مرکزی اروپا در نشست شورای سیاستگذاری خود که قرار است در روز پنج شنبه هفته آینده ۲۰۰۸/۷/۳ برگزار شود نرخ بهره را تنها در یک مرحله و به میزان ۰/۲۵ درصد افزایش دهد و

از افزایش پلکانی این نرخ در ادامه سال جاری میلادی اجتناب نماید. اگرچه شرایط اقتصادی منطقه یورو بسیار نامناسب است و سیاست مناسب برای برون رفت از این وضعیت سیاست انبساطی نرخ بهره یا حداقل عدم افزایش آن توسط بانک مرکزی اروپا است اما از سوی دیگر تداوم افزایش قیمت حاملهای انرژی و بخصوص نفت، ریسک تورم را بسیار بالا برده است. برخی از کارشناسان معتقدند که نرخ تورم تا قبل از پایان سال جاری میلادی از مرز ۴ درصد خواهد گذشت که این موضوع می تواند بنیانهای اقتصادی منطقه یورو به عنوان یک منطقه پولی مشترک را با مشکل روبرو سازد. بنابراین هنوز نمی توان به طور قطعی اظهار داشت که بانک مرکزی اروپا تا پایان سال تنها یک نوبت آن هم به میزان ۰/۲۵ درصد نرخ بهره کلیدی را افزایش دهد زیرا کنترل تورم مهمترین هدفی است که برای رسیدن به رشد پایدار برای بانک مرکزی اروپا تعریف شده است.

ج - اقتصاد داخلی

شاخص کلیدی حساسیت اقتصادی در ماه ژوئن نسبت به ماه قبل از آن کاهش یافت. این شاخص ترکیبی از شاخصهای صنعت، خدمات، مصرف، خرده فروشی و ساخت و ساز می باشد. در حالی که رشد اقتصادی منطقه یورو در سه ماهه نخست ۲/۲ درصد بود. اطلاعات شاخص حساسیت اقتصادی در سه ماهه دوم را می توان با رشد اقتصادی ۱/۳ درصدی سازگار دانست. جدول زیر وضعیت شاخص حساسیت اقتصادی در سه ماهه دوم سال ۲۰۰۸ و همچنین پایین ترین و بالاترین رکوردهای تاریخی هر یک از اجزاء آن را نشان میدهد.

شاخص حساسیت اقتصادی	ژوئن	مه	رکورد		رکورد	
			آوریل	پایین	ماه/سال	بالا
شاخص حساسیت اقتصادی	۹۴/۹	۹۷/۶	۹۷/۱	۷۳	۹۳/۰۷	۱۱۷/۱
صنعتی	-۵	-۲	-۲	-۳۰	۹۳/۰۴	۷
خدمات	۹	۸	۷	-۴	۰۱/۱۱	۳۳
مصرف کننده	-۱۷	-۱۵	-۱۲	-۲۹	۹۳/۰۷	۲
خرده فروشی	-۴	-۱	-۵	-۲۱	۹۳/۰۲	۷
ساخت و ساز	-۱۱	-۹	-۱۲	-۴۴	۹۳/۱۰	۵

شاخص حساسیت اقتصادی در ماه ژوئن پایین ترین میزان از مه ۲۰۰۵ محسوب می شود. از میان اجزاء این شاخص، شاخص مصرف کننده از ۱۵- در ماه مه به ۱۷- در ماه ژوئن کاهش یافته است که کمترین قرائت این شاخص از سال ۲۰۰۳ بوده و این موضوع بسیار نگران کننده است. در حالی که بانک مرکزی اروپا نگران رشد بی سابقه قیمتها و افزایش تورم به مرز ۴ درصد در این منطقه است و همچنان ریسک تورم در آینده نزدیک صعودی است اما شرایط اقتصادی این منطقه نیز در بدترین شرایط چند سال اخیر قرار دارد و باید منتظر خبرهای بدتری از آنچه پیشتر اعلام شده بود باشیم. با توجه به شرایط موجود به نظر میرسد بانک مرکزی اروپا در نشست شورای سیاستگذاری خود در سوم ژوئیه نرخ بهره را تنها در یک مرحله و به میزان ۰/۲۵ درصد افزایش دهد و از افزایش پلکانی این نرخ در ادامه سال جاری میلادی اجتناب خواهد کرد.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو

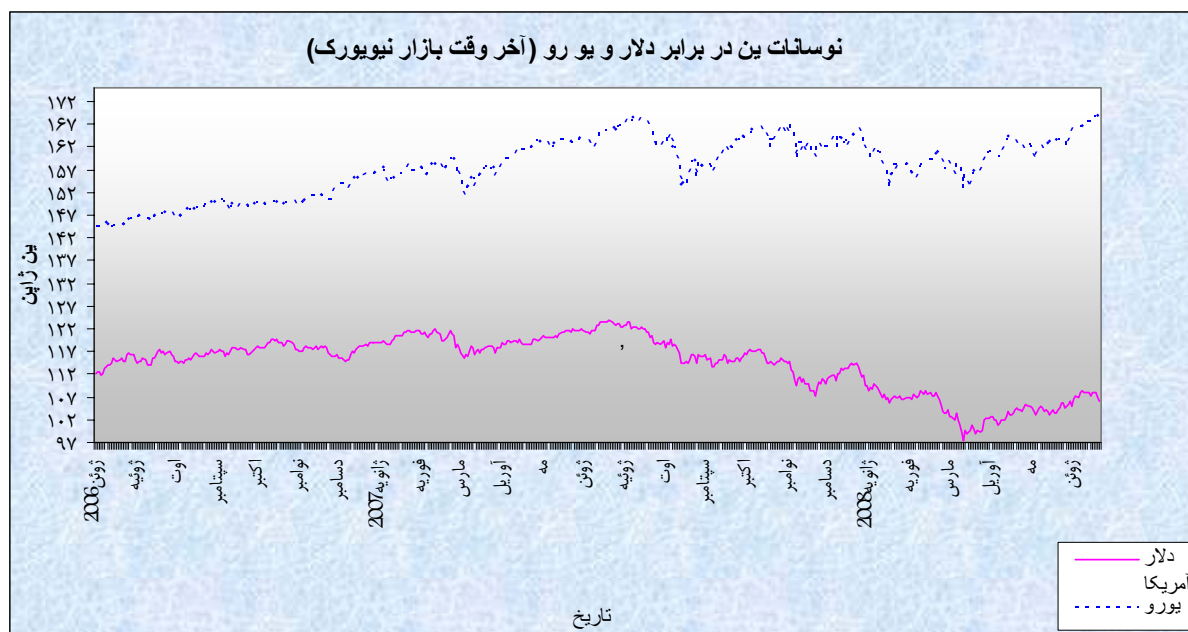
سال ۲۰۰۸				سال ۲۰۰۷								شاخصهای اقتصادی
ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	
		۷/۲	۷/۱	۷/۱	۷/۱	۷/۲	۷/۲	۷/۲	۷/۳	۷/۴	۷/۴	نرخ بیکاری (به درصد)
		۳/۵۷	-۰/۳۱	۱۸/۰۰	۹/۷۱	-۰/۹	۱۱/۴۶	۱۶/۴۱	۱۳/۲	۱۵/۷۳	۱۰/۴۸	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
		۰/۸۸	-۰/۲۰	۰/۳۵	۰/۷	-۰/۲	-۰/۴	-۰/۴	-۰/۸	۱/۲	۰/۷	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 دوم ۲۰۰۸			سه ماهه اول ۲۰۰۸			سه ماهه چهارم ۲۰۰۷			سه ماهه سوم ۲۰۰۷			رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)
			۲/۲			۲/۳			۲/۷			

۳- ژاپن

الف- نوسانات ین

در هفته گذشته، ین ژاپن در برابر تمام ارزهای عمده مورد بررسی به استثنای دلار آمریکا تضعیف گردید. متوسط ارزش ین در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۰/۵۵ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته مزبور هر دلار در محدوده ۱۰۷/۸۷-۱۰۶/۰۷ ین معامله گردید.

نوسانات ارزش ین طی هفته گذشته، به طور عمده تحت تأثیر انتشار اخبار و گزارشهای اقتصادی، نوسانات بازار نفت و سهام، معاملات سوداگران و برخی موارد دیگر قرار داشت. در روز یکشنبه ۲۲ مارس اجلاس کشورهای تولیدکننده و مصرف کننده نفت در جده عربستان برگزار شد. اما این اجلاس نتوانست راه حلی جهت کنترل قیمت های نفت ارائه کند. چنانکه با شدت گرفتن مناقشات سیاسی در خاورمیانه بهای نفت باز هم روند صعودی در پیش گرفت. در نتیجه ارزش ین در برابر دلار تغییری نشان نداد. در روز سه شنبه پیشاپیش تشکیل نشست مسئولان پولی فدرال رزرو، انتظار می رفت



که بیانیه پایانی نشست، زمان افزایش نرخهای بهره را روشن نماید. ضمن آنکه فروشهای دلاری هفته ماقبل (منتهی به ۲۰ ژوئن) سبب شد که این هفته معامله گران به سراست کردن حسابهای خود بپردازند. پایان یافتن سه ماهه سوم نیز در سراست کردن حسابها مؤثر بود. لذا ارزش ین در برابر دلار تنزل یافت. در روز چهارشنبه، گزارش منتشره ای حکایت از آن داشت که شاخص اعتماد مصرف کننده آمریکا به پایین ترین سطح خود در ۱۶ سال گذشته رسیده است، ضمن آنکه ارقام منتشره بخش مسکن این کشور نیز ضعیف بود. این موضوع بر دلار فشار نزولی وارد کرد. اما در ادامه معاملات این روز تصحیحات تکنیکی صورت گرفت. در روز پنج شنبه و در پی انتشار بیانیه پایانی نشست فدرال رزرو، سوداگران نسبت به افزایش نرخهای بهره آمریکا در کوتاه مدت کاملاً ناامید شدند. از سویی دیگر، مقامات بانک مرکزی اروپا نسبت به تداوم فشارهای تورمی هشدار دادند که این مسئله احتمال افزایش نرخهای بهره در این منطقه را تقویت نمود. بنا به دلایل مذکور ین در برابر دلار در روزهای چهارشنبه و پنج شنبه ثابت ماند اما در روز پنج شنبه در برابر یورو تضعیف گردید به طوریکه ارزش ین در برابر یورو به پایین ترین سطح تاریخی خود (هر یورو ۱۶۹/۳۳ ین) رسید. در روز جمعه پس از فروکش کردن نسبی التهاب های مربوط به وضعیت شرکت های مالی، معامله گران به سوی ارزهای پربازده و پرریسک تر روی آوردند. واردکنندگان ژاپنی و صندوق های سرمایه گذاری نیز اقدام به خریدهای دلاری کردند که در پی آن ارزش ین در برابر این ارز کاهش پیدا کرد.

ب- وضعیت اقتصادی

شاخص قیمت مصرف کننده بدون احتساب قیمت مواد غذایی تازه- پس از ۰/۹ درصد رشد سالانه در ماه آوریل، در ماه مه نسبت به ماه مشابه سال قبل ۱/۵ درصد رشد داشت. رشد ماهانه این شاخص نیز از ۰/۳- درصد در ماه آوریل به ۰/۷ درصد در ماه مه بالغ گردید. رشد سالانه شاخص قیمت مصرفی در ماه مه بالاترین رقم در نوع خود از سال ۱۹۹۸ تاکنون بود. تولیدات صنعتی به طور ماهانه در

ماه آوریل ۰/۲ درصد کاهش و در ماه مه ۲/۹ درصد افزایش نشان داد. رشد سالانه این تولیدات در ماههای مذکور، به ترتیب ۱/۹ و ۱/۲ درصد بود. رشد ماهانه و سالانه خرده فروشی در ماه آوریل به ترتیب ۰/۱- درصد و ۰/۱+ درصد بود. خرده فروشی در ماه مه نسبت به ماه قبل ۰/۲ درصد کاهش و نسبت به ماه مشابه سال قبل ۰/۲ درصد افزایش داشت. همانگونه که ارقام خرده فروشی نشان میدهد مخارج مصرفی در ماههای اخیر وضعیت چندان مطلوبی نداشته چنانکه مخارج مصرفی خانوارهای ژاپنی به طور اعم و مخارج مزدبگیران به طور اخص در ماههای اخیر با رشد منفی مواجه بوده است. نرخ بیکاری در ماههای آوریل و مه به طور مشابهی ۴/۰ درصد بود در حالیکه این نرخ در ماه مه سال گذشته در سطح ۳/۸ درصد قرار داشت. در ماه مه تعداد شاغلین نسبت به ماه قبل ۴۹۰ هزار نفر افزایش و تعداد بیکاران ۵۰ هزار نفر کاهش یافت.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن

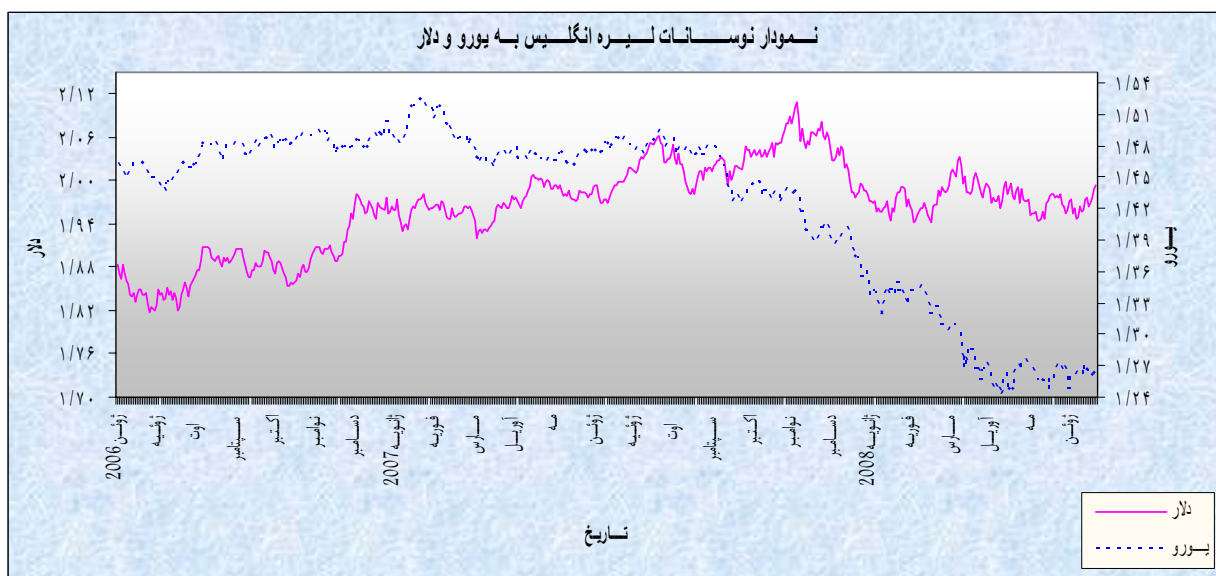
سال ۲۰۰۸				سال ۲۰۰۷								ماه	شاخصهای اقتصادی
ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه		
	۴	۴/۰	۳/۸	۳/۹	۳/۸	۳/۸	۳/۸	۴/۰	۴/۰	۳/۸	۳/۶	نرخ بیکاری (به درصد)	
		۶/۲	۱۲/۴۱	۹/۶۶	۰/۸۰	۹/۲۷	۸/۴۰	۱۹/۲۳	۱۵/۳۷	۷/۶۴	۶/۴۶	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	
	۲/۹	-۰/۲	-۳/۴	۱/۶	-۲/۲	۱/۴	-۱/۶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

۴- انگلیس

الف- نوسانات لیره

در هفته گذشته، لیره انگلیس در برابر اکثر ارزهای عمده مورد بررسی به استثنای یورو و فرانک سوئیس تقویت شد. متوسط ارزش لیره در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۶۷ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۹۹۴۷-۱/۹۶۴۹ 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 بدنبال اظهارات یکی از سیاستگذاران بانک مرکزی مبنی بر افزایش نیافتن نرخهای بهره این کشور، لیره در مقابل دلار کاهش یافت. همچنین آلیستر دارینگ، وزیر دارایی، بریتانیا اخیراً در اظهاراتی با تأیید درپیش بودن "دورانی سخت" برای کشور، مردم را به خویشتن داری دعوت کرده است و مروین کینگ، رئیس بانک مرکزی هم گفته است کمربندها را سفت کنید که رشد اقتصادی، کندتر و تورم بیشتر خواهد شد.



شایان ذکر است که اولین نشانه های این مشکلات اقتصادی یک سال پیش، با بحران سقوط اعتبار بین بانکی و زیانهای کلان آنها ظهور کرد. افزایش شدید قیمت ارزاق و انرژی در طول زمستان، زنگ خطر بعدی بود که به سست شدن کنترل بانک مرکزی بر نرخ تورم منجر شد. هم وزیر دارایی و هم رئیس کل بانک مرکزی بریتانیا، ریشه اصلی مشکلات را بحران مالی در آمریکا و تقاضای روزافزون بازار مصرف چین و هند به مواد غذایی و انرژی وارداتی ذکر کردند و اطمینان دادند که بریتانیا بسوی تکرار رکود اقتصادی دهه ۹۰ میلادی نمی رود و کندشدن آهنگ رشد اقتصادی مسأله جهانی است. با وجود ابراز اطمینان وزیر دارایی بریتانیا از مستحکم بودن زیربنای اقتصاد کشور، معضلات اقتصادی از جمله، افزایش میزان تورم به بالای سه درصد و پیش بینی صعود آن به بیش از چهار درصد در پاییز - که دوبرابر هدف تعیین شده از طرف دولت می باشد - ادامه ضعف اعتبار در بازار سرمایه، گرانی قیمت نفت، کاهش سریع قیمت مستغلات و در نهایت کندشدن رشد اقتصادی، مسائلی نیست که بتوان به سادگی از کنار آنها عبور کرد. در روز سه شنبه لیره در مقابل دلار و یورو ثابت بود. ضعف گسترده دلار و اخبار مربوط به طرح تقویت برخی از بانکهای کوچک بریتانیا، از جمله مسائل بانک Bradford & Bingley به همراه احتمال اعمال سیاستهای پولی انقباضی توسط فدرال رزرو در مقابل منتفی شدن احتمال افزایش نرخهای بهره توسط بانک مرکزی بریتانیا، دلایلی بود که باعث ثابت ماندن لیره در مقابل دلار و یورو گردید. نگرانیها در خصوص سلامت سیستم بانکی بریتانیا یکی از عواملی است که در ماههای اخیر به لیره آسیب رسانیده است. گروه سرمایه گذاری Resolution در قالب طرح پیشنهادی اعلام نمود که ۴۰۰ میلیون پوند به عنوان وام در اختیار بانک B&B قرار خواهد داد اما با مخالفت بانک مذکور روبرو گردید. تحلیل گران معتقدند که هر چند طرح گروه سرمایه گذاری Resolution ممکن است تأثیر اندکی در بهبود شرایط اقتصادی داشته باشد، اما

مشکلات گسترده اقتصادی به لیره آسیب رسانده است. در روز چهارشنبه گزارش منتشره ای حاکی از آن بود که کاهش در خرده فروشی بریتانیا کمتر از حد انتظار بوده است همین امر از برخی نگرانیها نسبت به سلامت بخش مصرف بریتانیا کاست. از سوی دیگر شاخص توزیعی صنایع بریتانیا در ماه ژوئن به رقم ۹- افزایش داشت. این درحالی است که رقم ۱۷- برای شاخص مذکور پیش بینی گردیده بود. کلیه عوامل فوق باعث شد تا در این روز لیره در مقابل سبدي متشکل از ارزهای مختلف ثابت بماند. در روز پنجشنبه لیره در مقابل دلار که بطور کلی در موضع ضعف قرار داشت افزایش یافت و به بالاترین سطح خود در مقابل این ارز طی دو ماه اخیر رسید. بدنبال مأيوس شدن بازار از فدرال رزرو ایالات متحده در افزایش نرخهای بهره آمریکا و همچنین مطرح شدن مجدد احتمال افزایش نرخهای بهره انگلیس توسط بانک مرکزی این کشور، لیره در مقابل دلار افزایش یافت. ارقام منتشر شده در این ماه حاکی از آن بود که تورم در ماه مه به بالاترین سطح خود از زمان روی کار آمدن حزب کارگر در سال ۱۹۹۷ رسیده است، همین امر احتمال افزایش نرخهای بهره پایه توسط بانک مرکزی انگلیس را تقویت کرد. بطوریکه برخی از تحلیل گران بر این باورند تا پایان سال جاری نرخهای بهره ۰/۲۵ درصد افزایش یابد. در آخرین روز هفته نیز به همان دلایل روز گذشته لیره در مقابل دلار افزایش یافت و به بالاترین سطح خود در مقابل این ارز طی دو ماه گذشته رسید، اما به دلیل ریسک گریزی سرمایه گذاران، این ارز در برابر ین و فرانک سوئیس کاهش یافت. بطوریکه ارزش لیره در برابر فرانک سوئیس به پایین ترین سطح خود طی سه هفته اخیر رسید. همچنین گزارش منتشره ای در این روز حاکی از آن بود که تولید ناخالص داخلی انگلیس در سه ماهه اول، با تجدیدنظر نزولی ۰/۳ افزایش یافته است که این میزان رشد در شاخص مذکور کمترین رشد تولید ناخالص داخلی در سه سال اخیر بوده است. همچنین

در یک تجدیدنظر نزولی نرخ رشد سالانه تولید ناخالص داخلی بریتانیا در سه ماهه اول از ۲/۵ درصد به ۲/۳ درصد کاهش یافته است.

ب- بازار پولی

بحران اخیر بازارهای مالی که از سقوط بازار سهام و ورشکستگی بانکهای بزرگ ایالات متحده آغاز شد، مواجش به بریتانیا نیز سرایت کرد و بانک مرکزی بریتانیا را که برای مهار کردن سیر صعودی تورم، نرخهای بهره را به آهستگی افزایش می داد، مجبور ساخت تا برای جلوگیری از رکود، از دسامبر سال گذشته اقدام به کاهش نرخهای بهره نماید. اما افزایش شدید تورم در ماه مه بانک مرکزی بریتانیا را در افزایش یا کاهش نرخهای بهره دچار سردرگمی کرد. با این وجود، آنچه را که وزیر دارایی در سخنرانی خود بر آن تأکید داشت، اثرات نوسانات شدید در قیمت کالاهای ضروری وارداتی بر نرخ تورم در بریتانیا بود، نوساناتی صعودی که به گفته مروین کینگ، رئیس بانک مرکزی، قابل پیش بینی نبود، از اظهارات این دو مقام ارشد اقتصادی بریتانیا، باید اینطور استنباط کرد که در فضای تجارت آزاد و جهانی امروز، رکود اقتصادی و تورم پولی صرفاً یک مسأله داخلی نبوده و مقابله با آن، هم مساعدت بین المللی طلب می کند و هم از خودگذشتگی ملی، که به نظر می رسد کسب هیچیک آسان نخواهد بود. از سوی دیگر سران دولتهای اتحادیه اروپا، در نشست دوهفته گذشته خود در بروکسل، همگی از ضرورت همکاری بین المللی برای جلوگیری از رکود و لزوم پایین آمدن بهای نفت گفتند. اما کارشناسان امور انرژی، امیدچندانی به موفقیت این تلاشها برای کاهش بهای نفت ندارند و معتقدند با افزایش بی سابقه تقاضا برای سوختهای فسیلی در چین و هند، روند قیمتها صعودی خواهد بود. در بازار داخلی نیز، با همزمان شدن افزایش تورم و کند شدن رشد اقتصادی، بانک مرکزی بریتانیا نمی داند نرخ بهره پایه را افزایش دهد یا از آن بکاهد. به احتمال زیاد، در آینده نزدیک شاهد تغییری در آن نخواهیم بود.

ج - وضعیت اقتصادی

تعداد وامهای رهنی تأیید شده و آماده پرداخت از ۳۴۷۵۲ مورد در ماه آوریل به رقم ۲۷۹۶۸ مورد در ماه مه کاهش یافت. که این رقم نسبت به ماه مشابه سال قبل ۵۶/۱۴ درصد کاهش نشان می دهد. افت قیمت مسکن و اعمال شرایط و ضوابط سختگیرانه تر توسط بانکها و دیگر مؤسسات مالی جهت پرداخت وام به متقاضیان از دلایل اصلی افت ارقام فوق می باشد. رشد سه ماهه تولید ناخالص داخلی در سه ماهه اول سال ۲۰۰۸، با تجدیدنظر نزولی به ۰/۳ درصد رسید که این رقم کمترین رشد سه ماهه تولید ناخالص داخلی از سه ماهه اول سال ۲۰۰۵ تاکنون می باشد. تولید ناخالص داخلی بطور سالانه در سه ماهه اول سال ۲۰۰۸، نسبت به مدت مشابه سال قبل در ارقام تجدیدنظر شده نزولی ۲/۳ درصد رشد داشت که این رقم نیز کمترین میزان رشد سالانه تولید ناخالص داخلی از سه ماهه چهارم سال ۲۰۰۵ تاکنون می باشد. رشد سرمایه گذاری تجاری بریتانیا در سه ماهه اول سال ۲۰۰۸، ۱/۸ درصد کاهش یافت. اما رشد سالانه سرمایه گذاری تجاری بریتانیا در سه ماهه اول سال ۲۰۰۸ نسبت به سه ماهه مشابه سال قبل ۴/۵ درصد افزایش نشان می دهد. شاخص توزیعی صنایع بریتانیا از ۱۴- در ماه مه به ۹- در ماه ژوئن رسید.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی انگلیس

سال ۲۰۰۸						سال ۲۰۰۷						شاخصهای اقتصادی ماه
ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	
	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۶	۲/۶	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	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
		۰/۲	-۰/۵	۰/۳	-۰/۱	۰	-۰/۱	۰/۵	-۰/۴	۰/۱	-۰/۱	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	تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)
سه ماهه دوم ۲۰۰۸			سه ماهه اول ۲۰۰۸			سه ماهه چهارم ۲۰۰۷			سه ماهه سوم ۲۰۰۷			رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)
			۲/۳			۲/۸			۳/۳			

۵- طلا

متوسط قیمت طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط قیمت آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک در برابر دلار ۰/۶۲ درصد افزایش داشت. به نرخهای آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۹۲۷/۷۰-۸۸۰/۱۰ دلار، در نوسان بود.

نوسانات قیمت طلا در هفته گذشته، عمدتاً تحت تأثیر نوسانات قیمت نفت، نوسانات دلار و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه تقویت دلار در برابر یورو و سایر ارزهای عمده، فروش طلا توسط مؤسسات مالی برای تأمین نیازهای نقدینگی خود، تصمیم دولت ویتنام به محدودتر کردن واردات طلا و عدم رغبت معامله گران به خرید طلا در قبل از اعلام نتایج اجلاس دو روزه کمیته بازار باز فدرال، سبب کاهش شدید قیمت طلا شد. البته در این روز ترقی قیمت نفت در بازارهای جهانی و اخبار مربوط به کاهش شدید تولید طلای استرالیا، تا حدی از شدت سیر نزولی قیمت طلا در این روز کاست. در روز سه شنبه ترقی قیمت نفت، ضعف دلار و افزایش تقاضای فیزیکی طلا



توسط ETF ها، موجب تقویت قیمت طلا گردید. لازم به ذکر است پس از کاهش شدید قیمت طلا در روز دوشنبه، ETF ها اقدام به خرید حجم قابل توجهی طلا کردند. این امر در تقویت قیمت طلا در روز سه شنبه مؤثر واقع شد. در روز چهارشنبه بعد از انتشار خبر مربوط به افزایش قابل توجه موجودی انبار نفت آمریکا، قیمت نفت خام کاهش یافت. همچنین در این روز اعلام شد که تولید طلا در روسیه در پنج ماهه اول سال ۲۰۰۸ میلادی ۵/۲ درصد افزایش یافت و به ۴۱/۸۳۴ تن رسید. روسیه پنجمین تولیدکننده بزرگ طلا در جهان است. تولید سالانه طلای این کشور در طی پنج سال منتهی به پایان سال ۲۰۰۷ میلادی، سیر نزولی داشت. همچنین در این روز شرکت Gold Field Limited، چهارمین تولیدکننده بزرگ طلا در جهان، اعلام کرد که تولیدات آن رو به افزایش است. موارد مذکور موجب کاهش قیمت طلا در روز چهارشنبه شد. در روز چهارشنبه پس از بسته شدن بازار طلای نیویورک، بیانیه کمیته بازار باز فدرال منتشر شد. انتشار این بیانیه احتمال افزایش نرخهای بهره کلیدی آمریکا در آینده نزدیک را تضعیف نمود. این امر به همراه ضعف دلار، ضعف شدید بازار سهام و تقویت شدید قیمت نفت خام، موجب تقویت شدید قیمت طلا در دو روز آخر هفته گردید.

۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۲/۴۲ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته قبل هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۱۴۰/۲۱-۱۳۴/۵۵ دلار معامله گردید.

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



آمریکا، اظهارات مقامهای اوپک، اخبار اقتصادی، نوسانات بازار ارز و سهام و برخی موارد دیگر قرار داشت. در روز یکشنبه مطابق با ۲۲ ژوئن، نشست تولیدکنندگان و مصرف کنندگان عمده نفت در شهر جده عربستان برگزار گردید. دولت عربستان تأیید کرد که در ماه ژوئیه تولید خود را به ۹/۷ میلیون بشکه در روز خواهد رساند و در صورت نیاز بازم بر تولید خود خواهد افزود. اما اولاً این میزان تولید به سهم خود نمی تواند تغییر چندانی در چشم انداز بازار نفت ایجاد نماید. دوم آنکه دیگر تولیدکنندگان عمده با این استدلال که اصولاً مازاد تقاضا در بازار وجود ندارد با عربستان همراه و هم رأی نیستند. در روز دوشنبه اتحادیه اروپا در مورد اعمال دور جدیدی از تحریم ها علیه ایران به توافق رسید. برگزاری اعتصاب کارگران نفتی شرکت Chevron و تعطیلی حوزه نفتی Bonga متعلق به شرکت Royal Dutch Shell به دلیل فعالیتهای خرابکارانه شورشیان، همگی اخبار نگران کننده ای بود که در نیجریه منتشر شد. در روز سه شنبه پیشاپیش انتشار ارقام هفتگی موجودی انبار نفت آمریکا، پیش بینی می شد که ذخایر نفت خام کاهش یافته باشد. در همین روز گزارش منتشره ای حکایت از آن داشت که شاخص اعتماد مصرف کننده آمریکا به پایین ترین سطح خود در ۱۶ سال گذشته رسیده است که در پی آن دلار تضعیف گردید. کلیه موارد یادشده سبب شد که بهای نفت در دو روز اول هفته ترقی پیدا کند. در روز چهارشنبه گزارش هفتگی اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا از وضعیت موجودی انبار نفت و فرآورده های عمده نفتی این کشور به شرح زیر منتشر گردید:

جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۰۸/۰۶/۲۰ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۰۱/۸	۰/۲۷	-۱۴/۳۸
نفت حرارتی و دیزل	۱۱۹/۴	۲/۴۰	-۳/۶۳
بنزین	۲۰۸/۸	-۰/۰۵	۲/۲۵

براساس این گزارش، موجودی انبار نفت خام در هفته منتهی به ۲۰ ژوئن نسبت به هفته ماقبل آن ۸۰۰ هزار بشکه افزایش یافت. در حالیکه پیش بینی می شد ۱/۴ میلیون بشکه کاهش پیدا کند. این اولین بار ظرف شش هفته گذشته بود که ذخایر نفت خام با افزایش مواجه می شود. به همین دلیل بهای نفت کاهش پیدا کرد. در روز پنجشنبه پس از اعلام تصمیم فدرال رزرو مبنی بر کاهش نرخهای بهره کلیدی و تضعیف احتمال افزایش قریب الوقوع این نرخها دلار تضعیف گردید. از سویی دیگر، یک مقام عالیرتبه نفتی در کشور لیبی اعلام کرد که هرچند این کشور برنامه قطعی برای کاهش تولید ندارد اما مشغول بررسی احتمال واکنش به تهدیدات آمریکا نسبت به تولیدکنندگان نفت می باشد. رئیس اوپک نیز از احتمال رسیدن قیمت نفت به ۱۷۰ دلار در هر بشکه طی ماههای آینده سخن به میان آورد. در روز جمعه بورس سهام دچار افت شد و به تبع آن روند نزولی دلار نیز ادامه یافت. کلیه موارد مذکور موجب ترقی بهای نفت در دو روز آخر هفته گردید، بطوریکه بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در پایان وقت بازار نیویورک به سطح بی سابقه ۱۴۰/۲۱ دلار رسید و حتی در لحظاتی از بازار در سطح ۱۴۲/۹۹ دلار نیز معامله گردید.

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۲۷ ژوئن ۲۰۰۸

متوسط هفته	جمعه ۲۷ ژوئن	پنجشنبه ۲۶ ژوئن	چهارشنبه ۲۵ ژوئن	سه شنبه ۲۴ ژوئن	دوشنبه ۲۳ ژوئن	روزهای هفته عنوان
۱۳۷/۳۷	۱۴۰/۳۱	۱۳۹/۸۳	۱۳۴/۳۳	۱۳۶/۴۶	۱۳۵/۹۱	نفت برنت
۱۳۷/۶۳	۱۴۰/۲۱	۱۳۹/۶۴	۱۳۴/۵۵	۱۳۷/۰۰	۱۳۶/۷۴	نفت پایه آمریکا
۱۳۰/۶۷	-	۱۳۰/۷۷	۱۲۹/۸۷	۱۳۱/۳۴	۱۳۰/۷۰	نفت اوپک