



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 ۲۰۰۸/۰۸/۰۱

(شماره ۱۹)

۱۳ مردادماه ۱۳۸۷

فهرست مندرجات

صفحه

عنوان

۱	۱- آمریکا
۷	۲- منطقه یورو
۱۲	۳- ژاپن
۱۶	۴- انگلیس
۲۲	۵- طلا
۲۴	۶- نفت

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

هفته منتهی به ۱۳۸۷/۵/۱۱

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

۲۰۰۸/۸/۱

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۱ اوت	پنجشنبه ۳۱ ژوئیه	چهارشنبه ۳۰ ژوئیه	سه شنبه ۲۹ ژوئیه	دوشنبه ۲۸ ژوئیه	عنوان	جمعه ۲۵ ژوئیه
۰/۶۱۲۹۶		۰/۴۹	۰/۶۱۵۹۸	۰/۶۱۷۴۱	۰/۶۱۶۹۵	۰/۶۱۷۱۱	۰/۶۱۴۴۴	۰/۶۱۳۹۹	دلار به SDR	۰/۶۱۳۶۴
۱/۹۹۳۷	(۲)	-۰/۵۵	۱/۹۸۲۷	۱/۹۷۴۹	۱/۹۸۳۳	۱/۹۸۲۱	۱/۹۷۹۱	۱/۹۹۴۰	لیره انگلیس *	۱/۹۹۱۰
۱/۰۱۰۷	(۵)	۱/۳۳	۱/۰۲۴۲	۱/۰۲۷۳	۱/۰۲۳۷	۱/۰۲۳۵	۱/۰۲۳۹	۱/۰۲۲۷	دلار کانادا	۱/۰۱۹۹
۱/۰۳۲۳	(۴)	۱/۲۵	۱/۰۴۵۱	۱/۰۵۰۱	۱/۰۴۷۶	۱/۰۴۸۲	۱/۰۴۵۴	۱/۰۳۴۵	فرانک سوییس	۱/۰۳۶۷
۱۰۷/۳۷	(۱)	۰/۴۳	۱۰۷/۸۳	۱۰۷/۶۹	۱۰۷/۸۸	۱۰۸/۰۹	۱۰۸/۰۳	۱۰۷/۴۶	ین ژاپن	۱۰۷/۸۹
۱/۵۷۵۳	(۳)	-۰/۹۰	۱/۵۶۱۱	۱/۵۵۵۴	۱/۵۵۹۵	۱/۵۵۷۷	۱/۵۵۹۲	۱/۵۷۳۹	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۵۷۰۰
۱/۶۳۱۴۴		-۰/۴۹	۱/۶۲۳۴۴	۱/۶۱۹۶۶	۱/۶۲۰۸۸	۱/۶۲۰۴۵	۱/۶۲۷۵۰	۱/۶۲۸۷۰	SDR به دلار	۱/۶۲۹۶۲
۹۳۸/۰۵		-۲/۷۴	۹۱۲/۳۳	۹۱۴/۰۰	۹۱۶/۸۰	۸۸۳/۶۰	۹۱۶/۴۰	۹۳۰/۸۵	طلای لندن (هراونس)	۹۲۱/۶۵
۹۳۷/۱۲		-۲/۲۳	۹۱۶/۲۲	۹۱۰/۶۵	۹۱۴/۰۵	۹۰۷/۸۰	۹۱۹/۵۵	۹۲۹/۰۵	طلای نیویورک (هراونس)	۹۲۸/۴۰
۱۲۷/۶۸		-۲/۲۸	۱۲۴/۷۷	۱۲۴/۲۱	۱۲۳/۹۸	۱۲۷/۱۰	۱۲۲/۷۱	۱۲۵/۸۴	نفت برنت انگلیس	۱۲۴/۵۲
۱۲۶/۴۴		-۱/۴۷	۱۲۴/۵۷	۱۲۵/۱۰	۱۲۴/۰۸	۱۲۶/۷۷	۱۲۲/۱۹	۱۲۴/۷۳	نفت پایه آمریکا	۱۲۳/۲۶
۱۱۴۸۴		-۱/۰۵	۱۱۳۶۳	۱۱۳۲۶	۱۱۳۷۸	۱۱۵۸۴	۱۱۳۹۸	۱۱۱۳۱	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۱۳۷۱
۱۳۳۵۹		-۰/۶۶	۱۳۲۷۰	۱۳۰۹۵	۱۳۳۷۷	۱۳۳۶۸	۱۳۱۵۹	۱۳۳۵۴	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۳۳۳۵
۶۴۵۶		۸/۶۹	۷۰۱۷	۹۳۹۶	۶۴۸۰	۶۴۶۰	۶۳۹۹	۶۳۵۱	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۶۴۳۷
۵۳۸۷		-۰/۴۲	۵۳۶۴	۵۳۵۵	۵۴۱۲	۵۴۲۱	۵۳۱۹	۵۳۱۳	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۳۵۳

شماره ۲۰

* ر هر واحد به دلار آمریکا

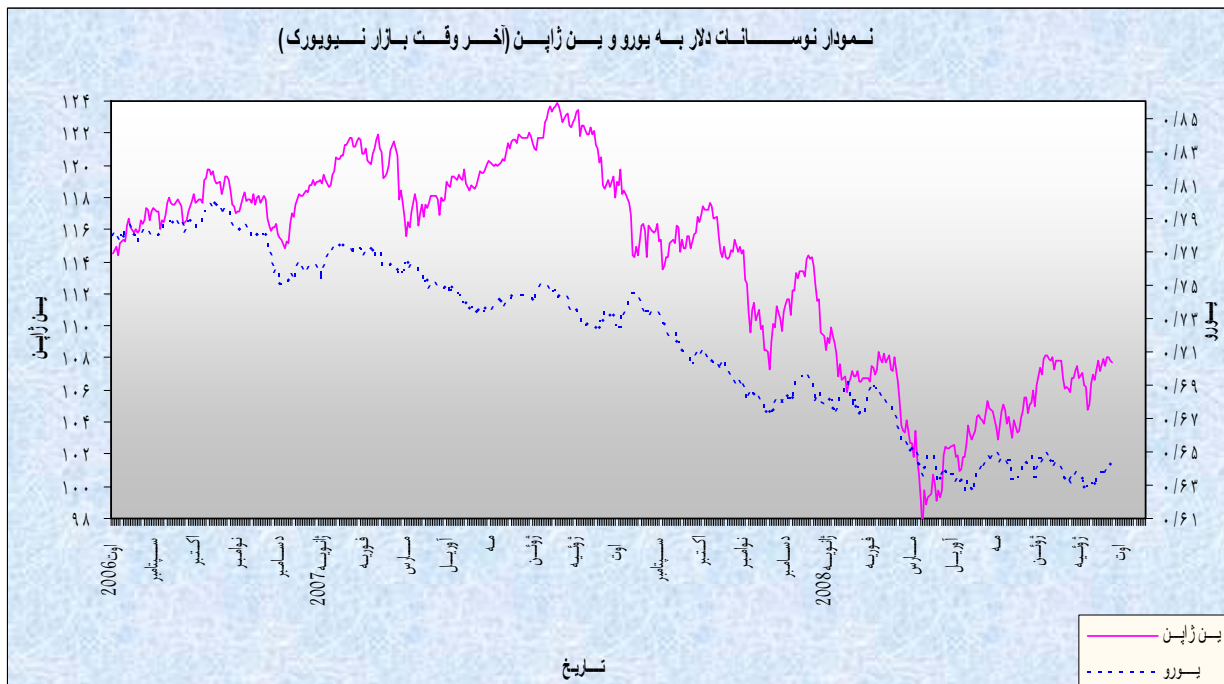
بسمه تعالی

۱- آمریکا

الف- نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار در برابر تمام ارزهای مورد بررسی، تقویت شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین ژاپن، لیره انگلیس و یورو به ترتیب ۰/۴۳ درصد، ۰/۵۵ درصد و ۰/۹۰ درصد، افزایش داشت. به نرخهای آخروقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۱۰۸/۰۹-۱۰۷/۴۶ ین و هر یورو در محدوده ۱/۵۷۳۹-۱/۵۵۵۴ دلار در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات دلار، عمدتاً تحت تأثیر ارقام اقتصادی منتشره در آمریکا و منطقه یورو و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در روز جمعه هفته ماقبل (مطابق با ۲۵ ژوئیه) اداره نظارت بر بانکها (Comptroller of Currency) اعلام کرد که دویانک کوچک به نامهای **First National Bank of Nevada** و



First Heritage Bank NA of California را تعطیل کرده است. دوهفته قبل از آن نیز اداره فدرال بیمه سپرده ها، اداره امور Indy Mac را بعهدہ گرفت. همچنین در روز دوشنبه بانک سرمایہ گذاری Merrill Lynch اعلام کرد کہ احتمالاً بانک Lehman Brothers (چهارمین بانک بزرگ سرمایہ گذاری آمریکا) در سه ماہہ سوم با زیان مواجه می باشد و مجبور بہ حذف قسمتی از مطالبات مشکوک الوصول از ترانامہ خواهد شد. موارد مذکور نگرانی نسبت بہ دورنمای بازارهای مالی و احتمال سرایت اثرات آن بہ بخش اقتصادی را تقویت کرد و بہ تبع آن تاحدودی احتمال افزایش نرخهای بهره کلیدی آمریکا در ماہهای آیندہ تضعیف گردید. در روز دوشنبه رئیس بانک مرکزی مینیاپولیس نیز گفت در شش تا نہ ماہہ آیندہ، می تواند بسیار مایوس کننده باشد. موارد مذکور بہ همراه افزایش قیمت نفت خام در بازارهای جهانی موجب ضعف دلار در برابر یورو، ین، لیرہ انگلیس و برخی از ارزهای عمدہ دیگر در روز دوشنبه گردید. در این روز انتشار ارقام نامطلوب شاخص اعتماد ماہ اوت مصرف کنندگان آلمانی، تصویب برنامه نجات بخش مسکن در کنگرہ آمریکا و خبرمربوط بہ ادامہ کاهش قیمت مسکن در انگلیس در ماہ ژوئیہ، سبب شد تا حدودی از شدت فشار نزولی بر ارزش دلار در برابر سایر ارزهای عمدہ کاستہ شود. در روز دوشنبه پس از بستہ شدن بازار نیویورک، بانک آمریکایی Merrill Lynch اعلام کرد کہ در صدد فروش میلیاردہا دلار سهام و میلیاردہا دلار از مطالبات مشکوک الوصول خود می باشد. این امر امید بہ نزدیک شدن پایان دوران بحران بانکی در آمریکا را تقویت کرد. همچنین ارقام منتشرہ در روزهای سه شنبہ و چهارشنبه حکایت افزایش غیرمنتظرہ شاخص اعتماد ماہ ژوئیہ مصرف کنندگان آمریکایی، کاهش شاخص اعتماد ماہ ژوئیہ مصرف کنندگان فرانسوی برای ہفتمین ماہ متوالی، کاهش شدید خرده فروشی همان ماہ انگلیس و افزایش تعداد شاغلین بخش خصوصی ماہ ژوئیہ آمریکا، کاهش شدید شاخص اعتماد اقتصادی ماہ ژوئیہ منطقہ یورو بہ پایین ترین سطح خود از ماہ مه سال ۲۰۰۳ میلادی بہ بعد، داشت. انتشار ارقام ضعیف اقتصادی در منطقہ یورو و انگلیس، تحلیلگران را متقاعد کرد کہ ضعف اقتصادی آمریکا بہ تدریج بہ اقتصادهای منطقہ یورو و انگلیس نیز سرایت کردہ است. موارد مذکور موجب تقویت دلار در برابر یورو، ین، فرانک سوئیس و برخی از ارزهای عمدہ دیگر در روزهای سه شنبہ و چهارشنبه گذشتہ شد. در روز پنجشنبه اعلام شد کہ شاخص قیمت

خرده فروشی ماه ژوئیه منطقه یورو ۴/۱ درصد رشد داشت. این رشد بسیار بالاتر اهداف تعیین شده بانک مرکزی اروپا (۲/۰ درصد) می باشد. به همین دلیل انتشار ارقام مذکور، احتمال افزایش نرخهای بهره کلیدی منطقه یورو در ماههای آینده را تقویت کرد. همچنین در روز پنجشنبه ارقام مربوط به متقاضیان جدید استفاده از بیمه بیکاری هفته منتهی به ۲۶ ژوئیه آمریکا منتشر شد که بدتر از انتظار بود. علاوه بر آن ارقام منتشره در این روز حکایت از تجدیدنظر نزولی رشد اقتصادی سه ماهه چهارم سال ۲۰۰۷ میلادی از ۰/۶ درصد به ۰/۲- درصد داشت. موارد مذکور موجب ضعف دلار در برابر یورو، ین و برخی از ارزهای عمده دیگر شد. در روز جمعه انتشار ارقام اشتغال بهتر از انتظار آمریکا، موجب تقویت دلار در برابر یورو شد. اما در همین روز انتشار خبر مربوط به عملکرد بدتر از انتظار شرکت General Motors آمریکا موجب ضعف دلار در برابر ین گردید.

ب- بازار پولی داخلی

قرار است که اجلاس بعدی کمیته بازار باز فدرال (بازوی سیاستگزاری بانک مرکزی آمریکا) در پنجم ماه اوت تشکیل شود. با توجه به کاهش مداوم تعداد شاغلین بخش غیر کشاورزی و رشد مداوم فشارهای تورمی، بانک مرکزی در وضعیت دشواری قرار دارد و قادر به تغییر نرخهای بهره کلیدی در ماههای آینده نمی باشد. کاهش شدید قیمت نفت نیز دورنمای نرخهای بهره کلیدی را تغییر چندانی نداده است. چون کاهش قیمت نفت در صورت تداوم، میتواند نیاز بانک مرکزی به افزایش نرخهای بهره کلیدی در ماههای آینده را منتفی نماید. چون کاهش قیمت نفت از طریق تقویت دلار و کاهش هزینه تولید می تواند به کاهش تورم و در نتیجه عدم نیاز به افزایش نرخهای بهره کلیدی منجر شود. همچنین کاهش قیمت نفت در صورت تداوم موجب افزایش قدرت خرید و افزایش تقاضا می شود و به تبع آن نیاز به کاهش نرخهای بهره کلیدی برای تقویت رشد اقتصادی منتفی می گردد. 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 ۱۱ ژوئیه	متوسط هفته منتهی به ۱۸ ژوئیه	متوسط هفته منتهی به ۲۵ ژوئیه	متوسط هفته منتهی به ۱ اوت
دلار آمریکا	۲/۷۹	۲/۷۹	۲/۸۰	۲/۸۰
یورو	۴/۹۶	۴/۹۶	۴/۹۶	۴/۹۶
ین ژاپن	۰/۹۲۶	۰/۹۱۴	۰/۹۰۷	۰/۹۰۳
لیبره انگلیس	۵/۸۵	۵/۸۱	۵/۸۰	۵/۷۹

ج - اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته، تولید ناخالص داخلی پس از ۰/۹ درصد رشد سالانه در سه ماهه اول سالجاری، در سه ماهه دوم سالجاری ۱/۹ درصد رشد سالانه داشت. قبلاً انتظار می رفت که رشد سالانه تولید ناخالص داخلی در سه ماهه دوم سالجاری به ۲/۰ درصد برسد. رشد اقتصادی آمریکا از ۲/۹ درصد در سال ۲۰۰۵ و ۲/۸ درصد در سال ۲۰۰۶ میلادی به ۲/۰ درصد در سال ۲۰۰۷ میلادی کاهش یافت. یکی از دلایل رشد تولید ناخالص داخلی در سه ماهه دوم سالجاری، رشد هزینه های مصرف کنندگان از ۰/۹ درصد در سه ماهه اول به ۱/۵ درصد در سه ماهه دوم بوده است. دولت در راستای برنامه تحرک آور اقتصادی، در ماههای مه و ژوئن مجموعاً حدود ۱۶۰ میلیارد دلار از مالیاتهای دریافتی را به بخش خانوار بازگرداند. همین امر در رشد نسبتاً شدید هزینه های مصرف کنندگان در سه ماهه دوم مؤثر بوده است. یکی دیگر از عوامل رشد اقتصادی در سه ماهه دوم، کاهش شدید کسری حساب تجاری بوده است. کاهش های مداوم ارزش دلار سبب بهبود قابل ملاحظه موازنه حساب

تجاری آمریکا در سه ماهه دوم سال جاری گردید. ارزش دلار از سال ۲۰۰۲ میلادی تاکنون حدود ۳۰/۰ درصد کاهش داشته است. صادرات پس از ۵/۱ درصد افزایش و واردات پس از ۰/۸ کاهش در سه ماهه اول سال جاری، در سه ماهه دوم به ترتیب ۹/۲ درصد افزایش و ۶/۶ درصد کاهش داشته است. سرمایه گذاری بخش تجاری نیز رشد داشت. اما نرخ سالانه سرمایه گذاری در بخش مسکن پس از ۲۵/۱ درصد کاهش در سه ماهه اول، در سه ماهه دوم ۱۵/۶ درصد کاهش یافت. اخیراً طرحی برای نجات بخش مسکن در آمریکا به تصویب کنگره رسیده است. برطبق این طرح، صندوقی با ۳۰۰ میلیارد دلار سرمایه برای کمک به صاحبان بحران زده مسکن ایجاد خواهد شد. این امر می تواند به بحران وامهای رهنی و رکود بازار مسکن خاتمه دهد. در صورت تحقق این امر، به تدریج از نقش منفی بازار مسکن در تولید ناخالص داخلی کاسته می شود. همچنین تداوم کاهش تعداد شاغلین نیز می تواند مانع از تقویت قابل توجه فعالیتهای اقتصادی در آمریکا گردد. تعداد شاغلین بخش غیر کشاورزی آمریکا در ماه ژوئیه، همانند ماه ژوئن، ۵۱/۰ هزار نفر کاهش یافت. ماه ژوئیه، هفتمین ماه متوالی است که از تعداد شاغلین بخش غیر کشاورزی کاسته می شود. تاکنون در هفت ماهه اول سال جاری ۴۶۳/۰ هزار نفر از تعداد شاغلین کشور کاسته شد. از پایان جنگ دوم جهانی تاکنون، فقط در هشت نوبت در هفت ماه متوالی تعداد شاغلین کاهش داشته است. هر یک از هشت نوبت در دوران رکود اقتصادی اتفاق افتاد.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا

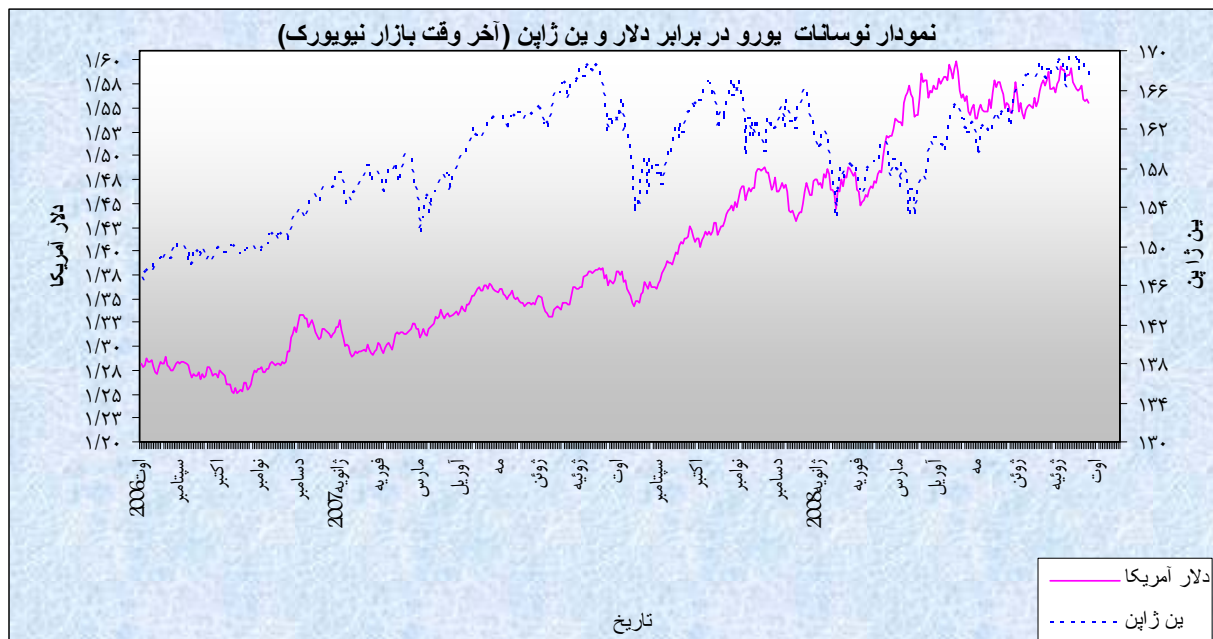
سال ۲۰۰۸							سال ۲۰۰۷					ماه	شاخصهای اقتصادی
ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت		
۵/۷	۵/۵	۵/۵	۵/۵	۵/۱	۴/۸	۴/۹	۵/۰	۴/۷	۴/۸	۴/۷	۴/۶	نرخ بیکاری (به درصد)	
		-۵۹/۸	-۶۰/۵	-۵۶/۵	-۶۱/۷	-۵۸/۹۶	-۵۷/۹	-۶۳/۱۲	-۵۷/۷۷	-۵۷/۱۲	-۵۶/۸۰	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	
	۰/۳	-۰/۲	-۰/۷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

۲- منطقه یورو

الف - نوسانات یورو

در هفته گذشته یورو در برابر تمام ارزهای عمده باستانای دلار کانادا و فرانک سوییس تضعیف گردید. متوسط ارزش یورو در هفته گذشته نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار آمریکا ۰/۹ درصد کاهش یافت. به نرخهای آخر وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۵۷۳۹ - ۱/۵۵۵۴ دلار در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات ارزش یورو عمدتاً تحت تأثیر نگرانی از ضعف شاخص های اقتصادی در منطقه یورو و امریکا، نوسانات قیمت نفت، دورنمای نرخهای کلیدی بهره، نوسانات سهام های کلیدی و برخی عوامل دیگر قرار داشت. روز دوشنبه، با بیشتر شدن نگرانی ها در خصوص احتمال افزایش میزان ضررهای شرکتها و



بانکهای بزرگ آمریکا و تاثیر آن بر کاهش رشد اقتصادی این کشور- که می تواند بانک فدرال را از تصمیم برای افزایش نرخ بهره تا پایان سال جاری باز دارد- دلار در برابر ارزشهای اصلی تا حدی تضعیف شد. بانک Merrill Lynch اعلام نمود که ممکن است بانک Lehman Brothers در سه ماهه سوم ضرر و زیان بیشتری را ثبت کند و ۲/۵ میلیارد دلار بدهی غیر قابل وصول در نتیجه وام های مسکن را اعلام نماید. این خبر که بدنبال اعلام خبر ورشکستگی دو بانک کوچک National Bank of Nevada و First Heritage Bank of California در روز جمعه و اقدام دولت فدرال به تحت اختیار قرار گرفتن آنها منتشر شد، موجب فشار بر شاخصهای سهام وال استریت و افت قیمت آنها گردید. انتشار این اخبار جو روانی منفی در بازار بوجود آورد و همچنین، اظهارات آقای گری استرن، رئیس بانک فدرال مینه پولیس، که شرایط اقتصادی ۶ تا ۹ ماه آتی آمریکا را ناامید کننده پیش بینی نمود، بر این نگرانی ها افزود. روز سه شنبه، با کاهش بهای نفت خام و اعلام افزایش در میزان شاخص اعتماد مصرف کننده در ایالات متحده، دلار در برابر سبد ارزشهای اصلی تقویت شد و به بالاترین قیمت یک ماه گذشته رسید. به گفته تحلیلگران، اعلام میزان مطالبات غیر قابل وصول بانک Merrill Lynch در روز دوشنبه و اقدام برای افزایش سرمایه، عامل دیگری برای تقویت دلار بوده است زیرا به نظر می رسد شرایط وخیم بحران وام و اعتبار رو به پایان است. کاهش بهای نفت، به ادامه روند صعودی دلار کمک می کند زیرا با کم شدن قیمت انرژی، بخشی از نگرانی ها در خصوص تضعیف رشد اقتصادی کاسته خواهد شد. خبر مثبت دیگر برای دلار، اعلام افزایش میزان ضریب اطمینان مصرف کننده در ماه ژوئیه بود که روند نزولی شش ماه گذشته را متوقف ساخت. در عین حال انتشار ارقام ضعیف اقتصادی در منطقه یورو مانند انتشار شاخص اعتماد مصرف کننده که به پایین ترین سطح ۷ ماه گذشته رسید، سرمایه گذاران را از یورو دور نگاه داشت. روز چهارشنبه، با اعلام مثبت و قوی تعداد اشتغال ایجاد شده بخش خصوصی در ماه ژوئیه و استمرار تلاش مقامات بانک مرکزی آمریکا برای کاهش فشار بر بخش مالی این کشور، دلار روند صعودی خود را ادامه داد و بار دیگر در برابر ارزشهای اصلی تقویت شد. با این حال، پس از اعلام کاهش در میزان ذخایر و موجودی بنزین در آمریکا و افزایش ۴ دلاری بهای نفت خام، ادامه روند صعودی دلار متوقف گردید. بهای نفت خام که طی ده روز گذشته بیش از ۱۸٪ کاهش یافته بود و به پایین ترین

نرخهای سه ماه گذشته رسید، بار دیگر افزایش یافت و این نگرانی را تقویت نمود که رشد مجدد قیمت انرژی، بر میزان هزینه های مصرف کننده تاثیر گذاشته و موجب تضعیف رشد اقتصادی ایالات متحده گردد. در روز پنج شنبه یورو برابر دلار تقویت شد اما در برابر ین با کاهش روبرو شد. انتشار بیش از حد انتظار رقم مدعیان استفاده از بیمه بیکاری در امریکا به رقم ۴۴۸۰۰۰ نفر و رشد کمتر از انتظار اقتصاد امریکا در سه ماهه دوم سال جاری احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی توسط بانک فدرال را کم رنگ ساخت. قیمت نفت هم به دنبال تضعیف اقتصاد بزرگترین مصرف کننده نفت در جهان با ۲ دلار کاهش به ۱۲۴/۲۹ دلار در هر بشکه رسید. با این حال با توجه وضعیت نامناسب شاخه های اقتصادی که اخیراً در منطقه یورو و سایر نقاط جهان منتشر شده است، کاهش دلار تا حدود زیادی محدود بود. در روز جمعه برخی اخبار از اقتصاد امریکا به شدت بازار را تحت تاثیر قرار داد به گونه ای که دلار به بالاترین میزان خود طی پنج هفته گذشته در برابر یورو رسید. با این حال نگرانی بازار های مالی از میزان زیان شرکت جنرال موتورز در سه ماهه دوم باعث افت شاخص قیمت در بازارهای سهام شد. همین موضوع باعث ترقی ین در برابر ارزهای پر بازده نظیر یورو گردید.

ب- اقتصاد داخلی

شاخص اعتماد مصرف کننده فرانسه پس از هفت ماه کاهش پیاپی در ماه اوت به پایین ترین سطح تاریخی خود از زمان تهیه این شاخص یعنی سال ۱۹۸۷ رسید. این در حالی است که هفته ماقبل گذشته نیز شاخص مدیران خرید فرانسه هم در بخش کارخانه ای و هم در بخش خدمات با کاهش قابل توجه روبرو شده بود. شاید بتوان گفت ماه ژوئیه ۲۰۰۸ بدترین ماه از نظر اقتصادی از رکود سال ۱۹۹۳ به بعد برای فرانسه بوده است. افزایش فزاینده قیمت مواد غذایی و انرژی، بخش مسکن در فرانسه را با رکود روبرو ساخته است. به گونه ای که خانه های شروع به ساخت در سه ماه دوم سال جاری نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۸/۲ درصد کاهش نشان می دهد. در حالی که امیدی به بهبود بخش مصرف در اقتصاد فرانسه تا پایان سال وجود ندارد به نظر میرسد بخش صنعتی این کشور در شرایط بحرانی تری قرار دارد. بسیاری از شرکت های صنعتی نظیر کارخانه خودروسازی رنو و گروه تکنولوژی

رسانه ای تامسون مجبور به استفاده از روش های کاهش هزینه و اخراج کارکنان خود شده اند. از سویی دیگر در ماه ژوئیه شاخص حساسیت اقتصادی منطقه یورو به پایین ترین میزان خود طی پنج سال اخیر رسید. این شاخص از ۹۴/۸ در ماه ژوئن به ۸۹/۵ در ماه ژوئیه کاهش یافت. شاخص حساسیت اقتصادی متشکل از پنج شاخص حساسیت صنعتی، خدمات، مصرف کننده، خرده فروشی و ساخت و ساز میباشد که تمامی این شاخص ها در ماه ژوئیه با کاهش روبرو شدند. نرخ بیکاری در منطقه یورو نیز که در سال ۲۰۰۷ روندی کاملاً نزولی داشت و از آوریل سال جاری روندی صعودی به خود گرفته است در ماه ژوئن به ۷/۳ درصد افزایش یافت. در حال حاضر در بین کشورهای اصلی منطقه یورو اسپانیا با ۱۰/۷ درصد بالاترین نرخ بیکاری را داراست. نرخ بیکاری آلمان و فرانسه در این ماه به ترتیب ۷/۳ و ۷/۵ درصد گزارش شده اند. این ارقام جدید ترین گزارشات از سلسله گزارشهایی است که نشان میدهد اقتصاد منطقه یورو رو به ضعف می رود. با این اوصاف بدون شک رشد اقتصادی سه ماهه دوم منطقه یورو از ۰/۷ درصد در سه ماهه اول کمتر خواهد بود. برخی برآوردها نشان میدهد که رشد اقتصادی سه ماهه دوم منطقه یورو در حدود صفر درصد خواهد بود. با توجه به رکود در بازار دارایی ها، بازار اعتبارات نیز منقبض تر خواهد شد. پیش بینی می شود طی چند ماه آینده یورو قوی در برابر ارزهای عمده بویژه دلار همچنان به زیان صنعت و صادرات باقی بماند و فشارهای تورمی نیز به اقتصاد این منطقه آسیب برساند. لازم به ذکر است که نرخ تورم منطقه یورو در ماه ژوئیه به ۴/۱ درصد افزایش یافت که بالاترین نرخ تورم در تاریخ منطقه یورو محسوب می شود. برخی دیگر از کارشناسان اقتصادی پیش بینی می کنند که رشد اقتصادی منطقه یورو در سه ماهه دوم سال جاری حتی ۰/۲ درصد کاهش یابد. در مجموع در خوش بینانه ترین حالت تا اوایل پاییز یعنی اکتبر ۲۰۰۸ هیچ تحول مثبت عمده ای را در اوضاع اقتصادی منطقه یورو قابل تصور نیست.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو

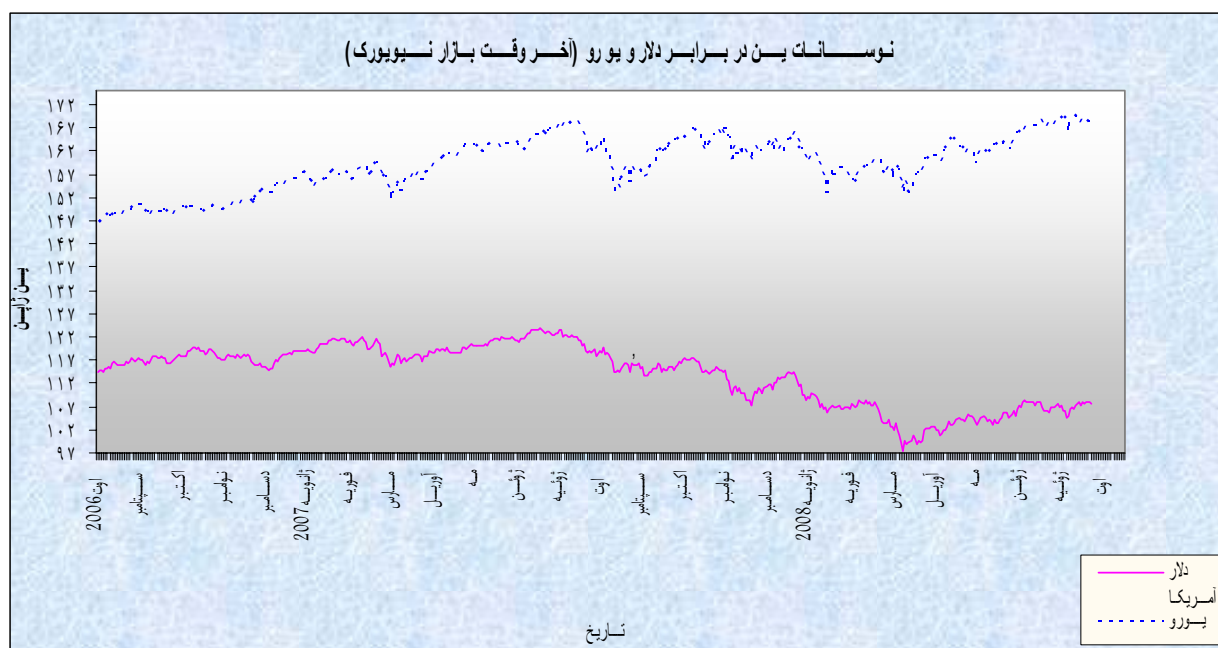
سال ۲۰۰۸							سال ۲۰۰۷					شاخصهای اقتصادی
ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	
	۷/۳	۷/۳	۷/۲	۷/۱	۷/۱	۷/۱	۷/۲	۷/۲	۷/۲	۷/۳	۷/۴	نرخ بیکاری (به درصد)
		۷/۲۹	۳/۵۷	-۲/۱۷	۱۸/۰۰	۹/۷۱	-۰/۹	۱۱/۴۶	۱۶/۴۱	۱۳/۲	۱۵/۷۳	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
		-۱/۹	۰/۸۸	-۰/۲۰	۰/۳۵	۰/۷	-۰/۲	-۰/۴	-۰/۴	-۰/۸	۱/۲	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
۴/۱	۴	۳/۷	۳/۳	۳/۶	۳/۳	۳/۲	۳/۱	۳/۱	۲/۶	۲/۱	۱/۷	تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)
	سه ماهه دوم ۲۰۰۸			سه ماهه اول ۲۰۰۸			سه ماهه چهارم ۲۰۰۷			سه ماهه سوم		رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)
				۲/۱			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 ۰/۴۳ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۱۰۸/۰۹-۱۰۷/۴۶ ین معامله گردید.

نوسانات ارزش ین طی هفته گذشته، به طور عمده تحت تأثیر اوضاع اقتصاد آمریکا، نوسانات بازار سهام، معاملات سوداگرانه و برخی موارد دیگر قرار داشت. در هفته منتهی به ۲۵ ژوئیه دو گزارش مربوط به ارقام بهتر از انتظار مخارج سرمایه گذاری و فروش مسکن در آمریکا انتشار یافته بود که امیدواری به خروج اقتصاد این کشور از بحران را بیشتر نمود. در این میان، دو عامل دیگر نیز در ایجاد خوش بینی ها مؤثر بود: اول کاهش قیمت‌های نفت و دوم طرح کمک ۳۰۰ میلیارد دلاری برای کمک به بازار مسکن آمریکا که توسط کنگره این کشور به تصویب رسیده بود. مجموع این موارد در روز دوشنبه یعنی اولین روز کاری هفته گذشته بازار توکیو تأثیرات مثبتی برای دلار به همراه داشت. ضمن



آنکه بهبود بازارهای سرمایه در سطح جهان نیز به معاملات Carry Trade کمک نمود. مثلاً شاخص سهام توکیو که در هفته منتهی به ۲۵ ژوئیه بیشترین رشد هفتگی خود طی پنج ماه گذشته را تجربه نموده بود، در روز دوشنبه نیز ۰/۳ درصد رشد نشان داد. مجموع موارد مذکور سبب تضعیف ین در برابر دلار گردید. در روز سه شنبه بانک بزرگ Merrill Lynch اعلام کرد که بدلیل زیانهای متحمل شده، در سه ماهه سوم ۵/۷ میلیارد دلار از داراییهای خود را از ترازنامه خارج خواهد نمود و ۸/۵ میلیارد دلار هم از طریق فروش سهام تأمین مالی خواهد کرد. این موارد باردیگر نگرانی زیادی نسبت به بازارهای مالی بوجود آورد. چنانکه گزارش مشابه دیگری در مورد بانک Lehman Brothers نیز منتشر شده بود. در روز چهارشنبه کاهش شدید بهای نفت و افزایش غیرمنتظره شاخص اعتماد مصرف کننده آمریکا، جو عمومی مثبتی برای دلار فراهم نموده بود اما فروشهای دلاری توسط صادرکنندگان ژاپنی فشار نزولی برای ارز در برابر ین وارد آورد. کلیه موارد یادشده موجب تقویت ین در برابر دلار در روزهای سه شنبه و چهارشنبه گردید. در روز پنجشنبه ارقام بهتر از انتظار اشتغال بخش خصوصی آمریکا در ماه ژوئیه منتشر گردید که در پی آن ارزش ین در برابر دلار پایین آمد. در روز جمعه، معامله گران بازار در انتظار منتشر شدن ارقام ماهانه اشتغال توسط دولت آمریکا بودند، که در این موقعیت فروشهای دلاری صورت گرفت. در نتیجه ین در برابر دلار سیر صعودی پیمود.

ب- بازار پولی

ارقام اقتصادی منتشره در هفته گذشته رضایتبخش نبود. تولیدات صنعتی در سه ماهه دوم برای دومین دوره متوالی افت نمود. بررسیهای اقتصادی نشان می دهد که از سال ۱۹۵۳ تا کنون، هر زمان که میزان تولیدات طی دو دوره متوالی سه ماهه کاهش یافته علامتی از ورود اقتصاد به یک دوره افت بوده است. علائم تأیید کننده این افت احتمالی، کاهش سودآوری شرکتها و اعتماد مصرف کنندگان بواسطه رشد شدید بهای انرژی و مواد غذایی می باشد. همین امر موجب شده که حتی مسئولان اقتصادی نیز

بطور آشکاری نگرانیهای خود را در این رابطه ابراز نمایند. با این شرایط و با این دورنمای نامطلوب از اقتصاد می توان انتظار داشت که مسأله افزایش نرخهای بهره کلیدی کاملاً از دستور کار مسئولان پولی خارج شده باشد.

ج- وضعیت اقتصادی

رشد ماهانه تولیدات صنعتی از ۲/۸ درصد در ماه مه به ۲/۰- درصد در ماه ژوئن کاهش یافت. رشد سالانه این تولیدات طی ماههای مذکور به ترتیب ۱/۱ و ۰/۲ درصد بود. همچنین میزان تولیدات صنعتی در سه ماهه دوم سال جاری نسبت به سه ماهه قبل کاهش نشان داد. این دومین سه ماهه متوالی است که بخش صنعت با رشد منفی مواجه می شود و به عبارتی طولانی ترین دوره افت این بخش از سال ۲۰۰۱ تاکنون می باشد. تعداد متقاضیان بیمه بیکاری از ۲/۷۰ میلیون نفر در ماه مه به ۲/۶۵ میلیون نفر و تعداد شاغلین نیز ۶۴/۷۸ میلیون نفر به ۶۴/۵۱ میلیون نفر کاهش پیدا کرد. در نتیجه نرخ بیکاری از ۴/۰ درصد در ماه مه به ۴/۱ درصد در ماه ژوئن بالغ گردید. میزان مخارج مصرفی بطور ماهانه در ماه مه ۰/۹ درصد کاهش و در ماه ژوئن ۱/۵ درصد افزایش پیدا کرد. رشد سالانه مخارج مصرفی طی این ماهها به ترتیب ۳/۲- درصد و ۱/۸- درصد بود. شاخص مدیران خرید بخش کارخانه ای از ۴۶/۵ در ماه مه به ۴۷/۰ در ماه ژوئن افزایش یافت. البته این افزایش نمی تواند امیدواری چندانی نسبت به بهبود این بخش بوجود بیاورد؛ چراکه میزان این شاخص ماههای متوالی است که در سطح پایین تر از ۵۰ قرار دارد که نشانه افت آن است.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن

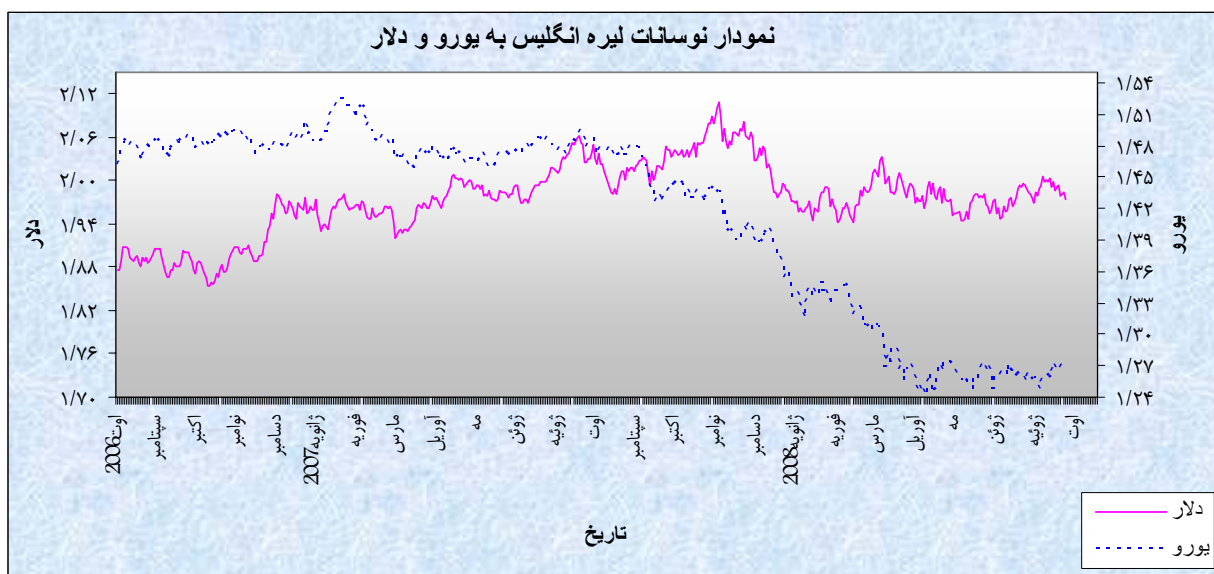
سال ۲۰۰۸						سال ۲۰۰۷						شاخصهای اقتصادی
ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	
۴/۱	۴/۰	۴/۰	۳/۸	۳/۹	۳/۸	۳/۸	۳/۸	۴/۰	۴/۰	۳/۸	۳/۶	نرخ بیکاری (به درصد)
		۶/۲	۱۲/۴۱	۹/۶۶	۰/۸۰	۹/۲۷	۸/۴۰	۱۹/۲۳	۱۵/۳۷	۷/۶۴	۶/۴۶	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
-۲	۲/۸	-۰/۲	-۳/۴	۱/۶	-۲/۲	۱/۴	-۱/۶	۱/۷	-۱/۴	۳/۵	-۰/۴	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
۲/۰	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 مورد بررسی به استثنای ین ژاپن و دلار آمریکا تقویت شد. متوسط ارزش لیره در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۵۵ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۹۹۴۰-۱/۹۷۴۹ 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 گزارش منتشره ای از مؤسسه Hometrack که در بخش مسکن فعالیت دارد حاکی از آن بود که قیمت‌های مسکن بریتانیا در ماه ژوئیه برای دهمین ماه کاهش یافته است. همین امر باعث شد تا لیره در مقابل یورو و دلار به ترتیب ۰/۲ و ۰/۱ درصد کاهش یابد. به دلیل اینکه در این روز دلار از وضعیت عمومی خوبی برخوردار نبود لذا



کاهش لیره در مقابل این ارز نیز اندک بود. بانک مرکزی انگلیس با نرخ بهره پایه ۵ درصد بالاترین نرخ بهره را در میان کشورهای صنعتی گروه هفت داراست و همین امر به جذب سرمایه توسط سرمایه گذاران خارجی کمک می کند. به نظر می رسد که بانک مرکزی بریتانیا نرخهای بهره را تا پایان سال جاری ثابت باقی نگهدارد و این احتمال می رود که کاهش نرخهای بهره در اوایل سال ۲۰۰۹ صورت گیرد. همچنین در یک نظرسنجی که توسط مؤسسه رویترز در اواخر هفته گذشته صورت گرفت. اقتصاددانان شرکت کننده در این نظرسنجی احتمال رکود اقتصادی برای انگلیس در ۱۲ ماه آینده را ۴۰ درصد دانستند. در روز سه شنبه نیز لیره بدنبال انتشار ارقام ضعیف مربوط به وامهای رهنی و شاخص خرده فروشی، تحت فشار نزولی قرار گرفت و ۰/۶۶ درصد در مقابل دلار افت کرد و به پایین ترین سطح خود در مقابل این ارزی دو هفته گذشته رسید. این امر در حالی صورت گرفت که دلار به دلیل جهش مجدد شاخص اعتماد مصرف کننده ایالات متحده از پایین ترین سطح خود در سال گذشته از وضعیت خوبی برخوردار بود و در مقابل سببی متشکل از ارزهای مختلف افزایش یافت. همچنین در این روز گزارش منتشره ای حاکی از آن بود که شاخص خرده فروشی کنوانسیون صنایع بریتانیا از ۹- در ماه ژوئن به ۳۶- در ماه ژوئیه کاهش یافته است. این در حالی بود که رقم ۱۵- را برای این شاخص در ماه ژوئیه پیش بینی گردیده بود. بدنبال این امر لیره سریعاً در مقابل دلار کاهش یافت. اما توالی ارقام ضعیف اقتصادی بریتانیا، نشان میدهد که چشم انداز اقتصادی بریتانیا تاریک به نظر می رسد و احتمال کاهش قریب الوقوع نرخهای بهره را افزایش داده است. اکنون تمرکز بازار از خطرهای مربوط به افزایش تورم به سمت خطر کندی رشد اقتصادی منتقل گردیده است. ارقام منتشر شده در روز سه شنبه نشان داد که بانک مرکزی بریتانیا پیش بینی کرده است که در سال آینده نرخ تورم از ۴/۶ درصد در ماه ژوئن به ۴/۲ درصد در ماه ژوئیه کاهش خواهد یافت. در روز چهارشنبه لیره در برابر دلار

که به دلیل بازگشت قیمت های نفت تحت فشار نزولی قرار گرفته بود، ۰/۱۷ درصد افزایش یافت. اما به دلیل ارقام ضعیف اقتصادی منتشر شده در روز سه شنبه همچنان در پایین ترین سطح خود در برابر دلار طی دو هفته گذشته باقی ماند. سرمایه گذاران در این روز به دقت موجودی انبار نفت و ارقام اقتصادی منتشره ایالت متحده را دنبال می کردند و انتظار می رفت که بر اثر کاهش تقاضای ایالات متحده موجودی انبار سوخت افزایش یابد. در حالیکه گزارش منتشره ای در روز چهارشنبه حاکی از آن بود که ارقام اشتغال بخش خصوصی ایالات متحده بیشتر از پیش بینی ها کاهش یافته است. همچنین خرید لیره توسط بانک مرکزی اوکراین در بازار بین بانکی در روز سه شنبه نیز از جمله دلایل کاهش ارزش دلار در مقابل لیره بود. اما در روز پنجشنبه به دنبال انتشار ارقام ضعیف مربوط به بخش مسکن بریتانیا و شاخص اعتماد مصرف کنندگان انگلیس لیره در برابر یورو و سببی متشکل از ارزهای مختلف کاهش یافت. اما علیرغم کاهش شدید لیره در برابر یورو، این ارز در برابر دلار به دلیل انتشار ارقام ضعیف مربوط به رشد اقتصادی ایالات متحده و افزایش ارقام مقدماتی بیکاری ایالات متحده، ۰/۵ درصد افزایش یافت. تحت فشار نزولی قرار گرفتن دلار ناشی از افزایش نرخ بیکاری ایالات متحده حاکی از آن است که بازار اشتغال در آمریکا کماکان ضعیف می باشد. قیمت های مسکن بریتانیا برای دهمین ماه متوالی در ماه ژوئیه کاهش یافت و گفته می شود که نرخ سالانه قیمت های مسکن، بیشترین افت خود را از زمان محاسبه شاخص مذکور به روش فعلی (آغاز سال ۱۹۹۱) تاکنون داشته است. تورم بالا باعث شد تا بانک مرکزی بریتانیا نرخ های بهره را ثابت نگهدارد. آقای Timothy Besley یکی از اعضای کمیته سیاست گذاری پولی بانک مرکزی و تنها عضوی که رأی به افزایش نرخ بهره پایه در نشست اخیر کمیته مذکور داده بود، در مصاحبه ای با روزنامه دیلی تلگراف اظهار داشت که نرخ بهره می تواند مانعی بر سر راه رشد اقتصادی باشد و در شرایطی که اقتصاد با معضلات افزایش تورم و کندی

رشد اقتصادی روبرست، تغییر نرخهای بهره بسیار دشوار می باشد. همچنین در یک نظرسنجی که توسط مؤسسه رویترز در روز پنجشنبه صورت گرفت مشخص گردید که تمام ۷۶ نفر اقتصاددانی که مورد پرسش واقع شدند پیش بینی نمودند که در نشست هفته آینده اعضای کمیته سیاستگذاری پولی بانک مرکزی نرخ بهره در رقم ۵ درصد ثابت باقی می ماند. همچنین ۲۹ نفر از مصاحبه شونده‌گان نیز پیش بینی نمودند که تا پایان سال جاری نرخهای بهره حداقل یک درصد کاهش می یابد. در آخرین روز هفته نیز لیره در برابر دلار ۰/۳ درصد کاهش یافت و به پایین ترین سطح خود در مقابل این ارز طی سه هفته اخیر رسید. انتشار ارقام ضعیف اقتصادی بریتانیا نظیر شاخص خدمات خرید بخش کارخانه ای همراه با لغو خرید شرکت انگلیس British Energy توسط شرکت فرانسوی EDF که رغیب قدرتمند شرکت مذکور در زمینه نیرو می باشد، از جمله دلایل کاهش لیره در مقابل دلار در آخرین روز هفته بود.

ب- بازار پولی

انتظار می رود که بانک مرکزی نرخهای بهره را در نشست ماه اوت خود نیز ثابت نگهدارد و این روند را تا پایان سال جاری ادامه دهد. در یک نظرسنجی که توسط مؤسسه رویترز در هفته گذشته صورت گرفت، ۶۰ نفر از ۷۶ نفر اقتصاددانی که مورد سؤال قرار گرفتند اظهار داشتند که بانک مرکزی انگلیس تا پایان سه ماهه اول سال ۲۰۰۹ نرخهای بهره را به رقم ۴/۷۵ درصد کاهش خواهد داد. در حالیکه ۱۲ نفر از آنها بر این عقیده بودند که بانک مرکزی نرخ بهره را در رقم ۵ درصد ثابت نگه خواهد داشت و تنها دو نفر از پرسش شونده‌گان پیش بینی کردند که نرخهای بهره از ۵ درصد افزایش خواهد یافت. آقای Timothy Besley یکی از اعضای کمیته سیاستگذاری پولی بانک مرکزی نیز در مصاحبه ای به طور ضمنی اعلام کرد که تغییر نرخهای بهره توسط بانک مرکزی امری بسیار دشوار می باشد. چرا که بانک مرکزی هم اکنون با دو معضل همزمان تورم بالا و کندی رشد

اقتصادی دست به گریبان می باشد. در نهایت گزارش منتشره ای حاکی از آن بود که رشد سالانه عرضه پول (M4) از ۱۰ درصد در ماه مه به ۱۱/۴ درصد در ماه ژوئن افزایش یافته است.

ج - وضعیت اقتصادی

شاخص مدیران خرید بخش کارخانه ای از رقم ۴۵/۹ در ارقام تجدیدنظر شده صعودی در ماه ژوئن به رقم ۴۴/۳ در ماه ژوئیه کاهش یافت. که این رقم ضعیفترین میزان شاخص مدیران خرید بخش کارخانه ای در نوع خود از دسامبر سال ۱۹۹۸ تاکنون می باشد. برخی از عناصر تشکیل دهنده این شاخص همچون ستاده های تولیدی و سفارشات جدید نیز در پایین ترین سطح خود از نوامبر سال ۱۹۹۸ تاکنون قرار داشتند. میزان وامهای اعطایی در ماه مه با تجدیدنظر نزولی ۵/۰۷ میلیارد پوند و در ماه ژوئن ۳/۹۷ میلیارد پوند رشد داشت. که این رقم کمترین میزان افزایش وامهای اعطایی در نوع خود از فوریه ۱۹۹۹ تاکنون می باشد. میزان وامها در ماه ژوئن نسبت به ماه مشابه سال قبل ۷/۴ درصد رشد نشان می دهد. که این رقم کمترین میزان نرخ رشد سالانه وامهای اعطایی در نوع خود از اکتبر ۱۹۹۷ تاکنون می باشد. وامهای اعطایی متشکل از اعتبار مصرف کننده و وامهای رهنی وثیقه دار می باشد. رشد اعتبار مصرف کننده با تجدیدنظر نزولی در ماه مه ۱/۲۹ میلیارد پوند و در ماه ژوئن ۰/۸۷ میلیارد پوند افزایش یافت. میزان اعتبار مصرف کنندگان در ماه ژوئن نسبت به ماه مه ۰/۴ درصد رشد و نسبت به ماه ژوئن سال گذشته ۶/۸ درصد رشد نشان می دهد. همچنین وامهای رهنی وثیقه دار با تجدیدنظر نزولی در ماه مه ۳/۷۸ میلیارد پوند و در ماه ژوئن ۳/۱۰ میلیارد پوند افزایش نشان می دهد. که این رقم کمترین میزان افزایش در وامهای رهنی وثیقه دار از اکتبر ۲۰۰۰ تاکنون می باشد. همچنین میزان وامهای رهنی وثیقه دار در ماه ژوئن نسبت به ماه مه ۰/۳ درصد و نسبت به ماه ژوئن سال گذشته ۷/۵ درصد رشد نشان می دهد. که این رقم کمترین میزان نرخ رشد سالانه وامهای رهنی وثیقه دار از سپتامبر ۱۹۹۹ تاکنون می باشد. شاخص توزیعی صنایع بریتانیا از ۹- در ماه ژوئن به ۳۶- در ماه ژوئیه رسید که این رقم کمترین میزان رشد شاخص مذکور از زمان محاسبه آن به روش فعلی (آغاز سال ۱۹۸۳) تاکنون می باشد. شاخص اعتماد مصرف کننده نیز از ۳۴- در ماه ژوئن به ۳۹- در ماه ژوئیه کاهش یافت. که این پایین ترین رقم برای شاخص مذکور از سال ۱۹۸۲ تاکنون می باشد. کلیه عناصر تشکیل دهنده این شاخص

شامل وضعیت مالی اشخاص، اوضاع اقتصادی و وضعیت خرید اقلام عمده در ماه ژوئیه نسبت به ماه قبل کاهش داشته اند.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی انگلیس

سال ۲۰۰۸						سال ۲۰۰۷						ماه شاخصهای اقتصادی
ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	
۳/۸	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)
	-۱۴/۷۳	-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)
	-۰/۵	۰/۲	-۰/۵	۰/۳	-۰/۱	۰	-۰/۱	۰/۵	-۰/۴	۰/۱	-۰/۱	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
۳/۸	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)
۱/۶			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 ۲/۲۳ درصد کاهش داشت. به نرخهای آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۹۲۹/۰۵ - ۹۰۷/۸۰ دلار، در نوسان بود.

در هفته گذشته، نوسانات قیمت طلا عمدتاً تحت تأثیر نوسانات قیمت نفت، نوسانات دلار، ارقام اقتصادی منتشره در آمریکا و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه قیمت نفت خام در بازارهای جهانی به دلیل حملات شورشیان به تأسیسات نفتی نیجریه افزایش یافت. در همین روز اعلام شد، که دویانک دیگر آمریکایی ورشکسته شدند. علاوه بر آن شاخصهای قیمت سهام آمریکا نیز کاهش یافتند. موارد مذکور سبب شد تا قیمت طلا در روز دوشنبه در بازار نیویورک اندکی تقویت شود. در روزهای سه شنبه و چهارشنبه ارقام مطلوب شاخص اعتماد ماه ژوئیه مصرف کنندگان و ارقام مطلوب اشتغال همان ماه بخش خصوصی آمریکا منتشر شدند. اظهارات مقامات بانک مرکزی آمریکا در این روزها نیز در جهت کاهش نگرانی نسبت به دورنمای بازارهای مالی، بوده است. قیمت نفت خام نیز در روز سه شنبه کاهش یافت. موارد مذکور به همراه افزایش ارزش دلار در برابر یورو سبب کاهش



قیمت طلا در روزهای سه شنبه و چهارشنبه گذشته شد. در روز پنجشنبه انتشار ارقام ضعیف تر از انتظار تولید ناخالص داخلی و افزایش متقاضیان جدید استفاده از بیمه بیکاری در آمریکا و کاهش شاخصهای قیمت سهام آمریکا، موجب تقویت قیمت طلا گردید. در روز جمعه انتشار ارقام مطلوب اشتغال ماه ژوئیه آمریکا به تضعیف قیمت طلا منجر شد.

۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۱/۴۷ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته قبل، هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۱۲۶/۷۷-۱۲۲/۱۹ دلار معامله گردید.

نوسانات بهای نفت خام طی هفته گذشته، به طور عمده تحت تأثیر انتشار اخبار اقتصادی،



شرایط سیاسی، عوامل تکنیکی و برخی موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه خبری منتشر شد مبنی بر آنکه دو خط لوله مهم نفتی متعلق به شرکت Royal Dutch Shell در نیجریه هدف حمله شورشیان این کشور قرار گرفته است. همچنین در این روز بسیاری از تحلیل گران نگران آن بودند که بحران مالی آمریکا ادامه پیدا نموده و بر اقتصاد این کشور - که در حال حاضر آسیب پذیری آن بیشتر هم شده - فشار زیادی وارد کند. در این صورت فدرال رزرو امکان آنکه نرخهای بهره کلیدی را تا پایان سال جاری میلادی افزایش دهد، از دست می دهد. در پی این نگرانیها دلار در برابر اکثر ارزهای عمده تضعیف گردید. در نقطه مقابل، انتشار دو خبر مربوط به کاهش بی سابقه تردد خودروها در آمریکا در ماه مه و تجدیدنظر نزولی وزارت انرژی آمریکا در پیش بینی تقاضای این کشور برای نفت خام در سال جاری فشار نزولی اندکی بر بهای نفت وارد نمود که البته تأثیر آن اندک بود؛ لذا بهای نفت در این روز ترقی پیدا کرد. در روز سه شنبه گزارش منتشره ای حکایت از آن داشت که قیمت منازل تک خانوار در آمریکا در ماه مه افت سالانه بی سابقه ای را تجربه کرده است. از سوی دیگر، رئیس اوپک آقای شکیب خلیل، گفت که قیمت های نفت به طور غیر عادی بالاست و حتی اگر قیمت ها به کاهش فعلی خود ادامه دهند کشورهای عضو این سازمان نباید اقدام به کاهش تولید کنند؛ چرا که در حال حاضر از لحاظ عرضه و تقاضا بازار در تعادل برقرار است. در پی این مسائل قیمت نفت کاهش یافت. در روز چهارشنبه، اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا گزارش هفتگی خود از وضعیت موجودی انبار نفت و فرآورده های عمده نفتی این کشور را به شرح جدول زیر منتشر نمود:

جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۰۸/۰۷/۲۵ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۲۹۵/۲	-۰/۰۳	-۱۳/۷۳
نفت حرارتی و دیزل	۱۳۰/۵	۱/۸۷	۱/۱۶
بنزین	۲۱۳/۶	-۱/۶۱	۴/۳۰

براساس این گزارش، موجودی انبار نفت خام در هفته منتهی به ۲۵ ژوئیه نسبت به هفته ماقبل آن ۳/۵ میلیون بشکه کاهش یافت؛ در حالیکه پیش بینی می شد ۲۰۰ هزار بشکه افزایش نشان دهد. این اولین بار ظرف پنج هفته گذشته است که ذخایر بنزین کاهش می یابد. بنا به دلایل مذکور بهای نفت افزایش یافت. در روز پنجشنبه در آمریکا ارقام مربوط به افزایش غیرمنتظره متقاضیان بیمه بیکاری و رشد اقتصادی کمتر از انتظار در سه ماهه دوم منتشر گردید. این ارقام ضعیف که نشان از افت اقتصاد آمریکا دارد در دورنمای تقاضا برای نفت خام تأثیر منفی گذاشت و سبب کاهش بهای این ماده شد. در روز جمعه، نگرانیها نسبت به مناقشات هسته ای ایران و غرب و ضرب الاجل غریبها به ایران برای پاسخگویی به بسته پیشنهادی به همراه کاهش تولیدات نفت در نیجریه در اثر حملات مکرر شورشیان، به ترقی قیمت نفت انجامید.

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۱ اوت ۲۰۰۸

عنوان	روزهای هفته	دوشنبه ۲۸ ژوئیه	سه شنبه ۲۹ ژوئیه	چهارشنبه ۳۰ ژوئیه	پنجشنبه ۳۱ ژوئیه	جمعه ۱ اوت	متوسط هفته
نفت برنت	۱۲۵/۸۴	۱۲۲/۷۱	۱۲۷/۱۰	۱۲۳/۹۸	۱۲۴/۲۱	۱۲۴/۷۷	
نفت پایه آمریکا	۱۲۴/۷۳	۱۲۲/۱۹	۱۲۶/۷۷	۱۲۴/۰۸	۱۲۵/۱۰	۱۲۴/۵۷	
نفت اوپک	۱۲۳/۱۹	۱۲۱/۷۳	۱۲۰/۸۸	۱۲۲/۴۸	-	۱۲۲/۰۷	