



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 ۲۰۰۸/۰۸/۰۸

(شماره ۲۰)

۲۰ مرداد ۱۳۸۷

## فهرست مندرجات

صفحه	عنوان
۱	۱- آمریکا
۶	۲- منطقه یورو
۱۱	۳- ژاپن
۱۴	۴- انگلیس
۲۱	۵- طلا
۲۳	۶- نفت

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

هفته منتهی به ۱۳۸۷/۵/۱۸

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

۲۰۰۸/۸/۸

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۸ اوت	پنجشنبه ۷ اوت	چهارشنبه ۶ اوت	سه شنبه ۵ اوت	دوشنبه ۴ اوت	عنوان	جمعه ۱ اوت
۰/۶۱۵۹۸		۰/۸۴	۰/۶۲۱۲۰	۰/۶۲۷۷۶	۰/۶۲۰۹۷	۰/۶۲۰۳۱	۰/۶۱۹۴۳	۰/۶۱۷۵۳	دلار به SDR	۰/۶۱۷۴۱
۱/۹۸۲۷	(۴)	-۱/۸۴	۱/۹۴۶۳	۱/۹۲۲۲	۱/۹۴۳۹	۱/۹۴۷۹	۱/۹۵۴۶	۱/۹۶۲۹	لیره انگلیس *	۱/۹۷۴۹
۱/۰۲۴۲	(۵)	۲/۴۷	۱/۰۴۹۵	۱/۰۶۵۷	۱/۰۵۳۱	۱/۰۴۸۷	۱/۰۴۳۲	۱/۰۳۶۷	دلار کانادا	۱/۰۲۷۳
۱/۰۴۵۱	(۲)	۱/۵۳	۱/۰۶۱۱	۱/۰۸۰۸	۱/۰۶۲۷	۱/۰۶۰۰	۱/۰۵۴۴	۱/۰۴۷۷	فرانک سوییس	۱/۰۵۰۱
۱۰۷/۸۳	(۱)	۱/۲۶	۱۰۹/۱۹	۱۱۰/۱۶	۱۰۹/۴۷	۱۰۹/۷۹	۱۰۸/۲۸	۱۰۸/۲۵	ین ژاپن	۱۰۷/۶۹
۱/۵۶۱۱	(۳)	-۱/۶۳	۱/۵۳۵۷	۱/۵۰۲۵	۱/۵۳۱۷	۱/۵۴۱۲	۱/۵۴۵۲	۱/۵۵۸۱	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۵۵۵۴
۱/۶۲۳۴۴		-۰/۸۴	۱/۶۰۹۸۴	۱/۵۹۲۹۷	۱/۶۱۰۳۸	۱/۶۱۲۰۹	۱/۶۱۴۴۰	۱/۶۱۹۳۵	SDR به دلار	۱/۶۱۹۶۶
۹۱۲/۳۳		-۳/۸۶	۸۷۷/۰۷	۸۵۲/۴۰	۸۷۲/۸۵	۸۷۹/۱۰	۸۷۸/۵۰	۹۰۲/۵۰	طلای لندن (هراونس)	۹۱۴/۰۰
۹۱۶/۲۲		-۴/۳۸	۸۷۶/۱۳	۸۵۶/۲۰	۸۷۱/۷۵	۸۷۹/۳۰	۸۷۷/۱۵	۸۹۶/۲۵	طلای نیویورک (هراونس)	۹۱۰/۶۵
۱۲۴/۷۷		-۶/۰۶	۱۱۷/۲۱	۱۱۳/۳۳	۱۱۷/۸۶	۱۱۷/۰۰	۱۱۷/۷۰	۱۲۰/۱۴	نفت برنت انگلیس	۱۲۴/۲۱
۱۲۴/۵۷		-۴/۵۷	۱۱۸/۸۸	۱۱۵/۲۰	۱۲۰/۰۲	۱۱۸/۵۸	۱۱۹/۱۷	۱۲۱/۴۱	نفت پایه آمریکا	۱۲۵/۱
۱۱۳۶۳		۱/۵۹	۱۱۵۴۴	۱۱۷۳۴	۱۱۴۳۱	۱۱۶۵۶	۱۱۶۱۶	۱۱۲۸۴	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۱۳۲۶
۱۳۲۷۰		-۱/۴۴	۱۳۰۷۹	۱۳۱۶۸	۱۳۱۲۵	۱۳۲۵۵	۱۲۹۱۵	۱۲۹۳۳	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۳۰۹۵
۷۰۱۷		-۷/۲۷	۶۵۰۷	۶۵۶۲	۶۵۴۳	۶۵۶۱	۶۵۱۹	۶۳۵۰	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۹۳۹۶
۵۳۶۴		۱/۵۲	۵۴۴۶	۵۴۸۹	۵۴۷۸	۵۴۸۶	۵۴۵۵	۵۳۲۰	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۳۵۵

شماره ۲۱

\* 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 برابرین ژاپن، یورو و لیره انگلیس به ترتیب ۱/۲۶ درصد، ۱/۶۳ درصد و ۱/۸۴ درصد، افزایش داشت. به نرخهای آخروقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۱۱۰/۱۶-۱۰۸/۲۵ ین و هر یورو در محدوده ۱/۵۵۸۱-۱/۵۰۲۱ دلار در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات دلار، عمدتاً تحت تأثیر قیمت نفت خام در بازارهای جهانی، ارقام اقتصادی منتشره در آمریکا و سایر کشورهای عمده صنعتی و برخی از عوامل دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه ارقام بهتر از انتظار



درآمدها و هزینه های اشخاص ماه ژوئن آمریکا و همچنین ارقام بهتر از انتظار سفارشات کارخانه ای همان ماه این کشور منتشر شد. علاوه بر آن در این روز خبر مربوط به کاهش ۲۸ درصدی سود بانک انگلیسی HSBC (بزرگترین بانک اروپا) انتشار یافت. از سوی دیگر در روز دوشنبه معامله گران چشم به راه اعلام نتایج اجلاس روز شورای سیاستگزاری بانک مرکزی انگلیس بودند. به همین دلیل آنان علاقه ای به خرید لیره در این روز نداشتند. موارد مذکور موجب تقویت دلار در برابر ین ژاپن و لیره انگلیس در روز دوشنبه شد. اما در روز دوشنبه دلار در برابر یورو کاهش یافت. چون بسیاری بر این باور بودند که رئیس بانک مرکزی اروپا پس از اجلاس روز پنجشنبه شورای سیاستگزاری این بانک، بر مبارزه با فشارهای تورمی، تأکید خواهد کرد. در روز سه شنبه انتشار ارقام ضعیف خرده فروشی ماه ژوئن منطقه یورو و در روز چهارشنبه خبر مربوط به کاهش شدید ۲/۹ درصدی سفارشات کارخانه ای ماه ژوئن آلمان منتشر شد. این ارقام بیانگر بدتر شدن اوضاع اقتصادی منطقه یورو بوده است. حتی در روز چهارشنبه یکی از مقامات دولت آلمان گفت احتمالاً تولید ناخالص داخلی این کشور در سه ماهه دوم ۱/۵-۰/۷۵ درصد کاهش یافت. در روز پنجشنبه شورای سیاستگزاری بانک مرکزی اروپا، مطابق پیش بینی قبلی، تصمیم به عدم تغییر نرخ بهره کلیدی خود در سطح ۴/۲۵ درصد گرفت. اما پس از پایان اجلاس مذکور، رئیس بانک مرکزی اروپا گفت که انتظار دارد رشد ارقام اقتصادی منطقه یورو، علیرغم بالا بودن فشارهای تورمی، به میزان قابل توجهی کاهش یابد. این در حالی است که ارقام متشره در آمریکا از روز سه شنبه تا پایان هفته مذکور حکایت از افزایش شاخص فعالیت بخش غیر کارخانه ای ماه ژوئن و افزایش فروش های قولنامه ای مسکن همان ماه، داشت. موارد مذکور به همراه کاهش شدید قیمت نفت خام، موجب تقویت شدید دلار در برابر یورو، ین و برخی از ارزهای عمده در چهار روز آخر هفته گذشته شد. حتی در مقطعی از روز جمعه هر یورو تا سطح ۱/۴۹۹۹ دلار، یعنی به پایین ترین سطح ۵ ماه و نیم گذشته خود شد. این در حالی است که در یک ماه قبل هر یورو تا سطح ۱/۶۰۳۸ دلار نیز رسیده بود. به عبارت دیگر در عرض یک ماه، هر دلار حدود ۷/۰ درصد در برابر یورو تقویت شد.

## ب- بازار پولی داخلی

در روز سه شنبه گذشته اجلاس کمیته بازار باز فدرال (بازوی سیاستگزاری بانک مرکزی) برگزار شد. در این اجلاس تصمیم به عدم تغییر نرخ بهره کلیدی وجوه فدرال در سطح ۲/۰ درصد گرفته شد. از ۱۱ عضو شورای سیاستگزاری، ۱۰ نفر به عدم تغییر نرخهای بهره کلیدی و ۱ نفر به افزایش نرخهای بهره کلیدی رأی دادند. طبق بیانیه کمیته بازار باز، هم خطر کندی رشد اقتصادی و هم خطر افزایش فشارهای تورمی وجود دارد. البته کاهش های شدید روزهای اخیر قیمت نفت خام در بازارهای جهانی هم خطر کندی رشد اقتصادی و هم خطر افزایش فشارهای تورمی را تا حدودی کاهش داده است. به هر حال از بیانیه کمیته بازار باز فدرال رزرو و همچنین از ارقام اقتصادی منتشره هفته های اخیر، چنین استنباط می شود که بانک مرکزی آمریکا لااقل تا پایان سال جاری میلادی نرخهای بهره کلیدی خود را تغییر نخواهد داد. اما به احتمال قریب به یقین حرکت بعدی بانک مرکزی آمریکا که در سال آینده صورت خواهد گرفت، افزایش نرخهای بهره کلیدی خواهد بود. بانک مرکزی آمریکا پس از بروز بحران نقدینگی در اوت سال گذشته تاکنون نرخ بهره کلیدی وجوه فدرال را در هفت نوبت و مجموعاً ۳/۲۵ درصد کاهش داد و به سطح ۲/۰ درصد رساند. همچنین نرخ بهره تنزیل نیز از ماه اوت سال گذشته تاکنون در نه نوبت و مجموعاً ۴/۰ درصد کاهش داده شد. هم اکنون این نرخ بهره در سطح ۲/۲۵ درصد قرار دارد.

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

نوع ارز	متوسط هفته منتهی به ۱۸ ژوئیه	متوسط هفته منتهی به ۲۵ ژوئیه	متوسط هفته منتهی به ۱ اوت	متوسط هفته منتهی به ۸ اوت
دلار آمریکا	۲/۷۹	۲/۸۰	۲/۸۰	۲/۸۰
یورو	۴/۹۶	۴/۹۶	۴/۹۶	۴/۹۶
ین ژاپن	۰/۹۱۴	۰/۹۰۷	۰/۹۰۳	۰/۹۰۳
لیره انگلیس	۵/۸۱	۵/۸۰	۵/۷۹	۵/۷۸

## ج - اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته، رشد بازدهی نیروی کار بخش غیرکشاورزی از ۲/۶ درصد در سه ماهه اول سالجاری به ۲/۲ درصد در سه ماهه دوم کاهش یافت. قبلاً انتظار می رفت که رشد بازدهی نیروی کار در سه ماهه دوم سالجاری به ۲/۵ درصد برسد. رشد بازدهی نیروی کار به کارفرما امکان می دهد که بدون نیاز به افزایش قیمت تولیدات خود، دستمزد کارگران را افزایش بدهد. رشد هزینه نیروی کار نیز از ۲/۵ درصد در سه ماهه اول، به ۱/۳ درصد در سه ماهه دوم کاهش یافت. رشد قابل توجه بازدهی نیروی کار و کاهش شدید رشد هزینه هر واحد نیروی کار، نشان می دهد که هنوز امکان بروز تورم لجام گسیخته در کشور وجود ندارد. درآمد اشخاص پس از ۱/۸ و هزینه آنان پس از ۰/۸ درصد رشد ماهانه در ماه مه، در ماه ژوئن به ترتیب ۰/۱ درصد و ۰/۶ درصد، افزایش داشتند. قبلاً انتظار می رفت که در ماه ژوئن درآمد اشخاص ۰/۲ درصد کاهش و هزینه آنان ۰/۵ درصد افزایش یابد. رشد درآمد اشخاص در ماه مه، کمترین رشد در نوع خود از آوریل سال ۲۰۰۷ میلادی به بعد، بوده است. علت کندی رشد درآمد اشخاص در ماه ژوئن، کاهش پرداخت های دولتی بوده است. دولت مطابق با برنامه تحرک اقتصادی حدود ۴۸/۱ میلیارد دلار در ماه مه و ۲۷/۹ میلیارد دلار در ماه ژوئن به بخش خانوار پرداخت کرد. رشد سفارشات کالاهای کارخانه ای نیز از ۰/۹ درصد در ماه مه به ۱/۷ درصد در ماه ژوئن افزایش یافت. قبلاً انتظار می رفت سفارشات کالاهای کارخانه ای در ماه ژوئن فقط ۰/۷ درصد رشد داشته باشد. همچنین رشد فروش بخش کارخانه ای از ۰/۳ درصد و رشد موجودی انبار این بخش از ۰/۶ درصد در ماه مه، به ترتیب به ۱/۶ درصد و ۱/۰ درصد در ماه ژوئن افزایش یافتند. با توجه به رشد بیش از انتظار هزینه ها و درآمد اشخاص و رشد بیش از انتظار فروش و موجودی انبار بخش کارخانه ای در ماه ژوئن، به احتمال زیاد رشد تولید ناخالص سه ماهه دوم از ۱/۹ درصد در ارقام مقدماتی به حدود ۲/۵ درصد مورد تجدیدنظر صعودی واقع خواهد شد. اما احتمال کند شدن رشد تولید ناخالص داخلی در سه ماهه سوم نسبتاً قوی است. چون آخرین چک های پرداختی از

سوی دولت، در قالب برنامه های تحرک آور اقتصادی، به مصرف کنندگان در نیمه اول ماه ژوئیه بوده است. به این ترتیب در سه ماهه سوم، نقش برنامه تحرک اقتصادی دولت در رشد اقتصادی بسیار ضعیف است. علاوه بر آن، تعداد شاغلین بخش غیر کشاورزی نیز همچنان به کاهش خود ادامه می دهد. این امر به مفهوم کاهش درآمدهای مصرف کنندگان و در نتیجه کاهش هزینه های مصرف کنندگان می باشد. اما کاهش شدید روزهای اخیر قیمت نفت، امیدهایی را نسبت به تقویت رشد اقتصادی کشور در سه ماهه سوم بوجود آورده است. کاهش شدید قیمت نفت می تواند از طریق افزایش درآمدهای قابل تصرف اشخاص، به افزایش تقاضای داخلی و یا حتی احتمالاً به افزایش تقاضای خارجی کمک نماید.

#### 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 تولیدات 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		

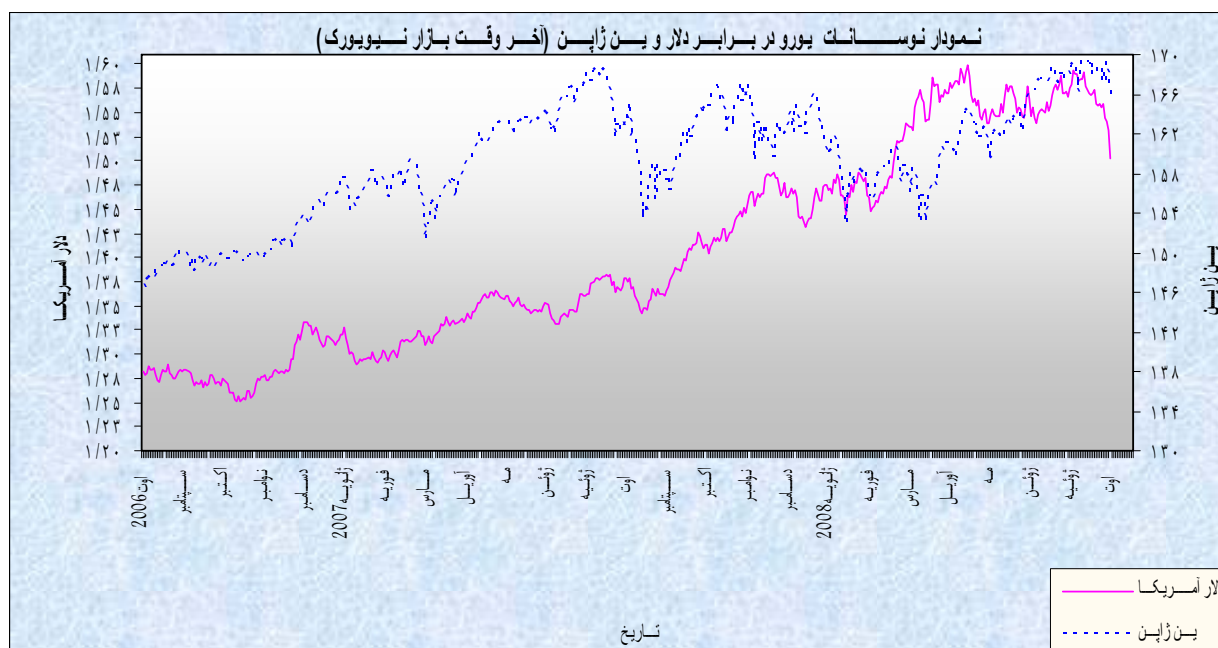


## ۲- منطقه یورو

### الف - نوسانات یورو

در هفته گذشته یورو در برابر تمام ارزهای عمده باستانای دلار کانادا و لیره انگلیس تضعیف گردید. متوسط ارزش یورو در هفته گذشته نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار آمریکا ۱/۶۳ درصد کاهش یافت. به نرخهای آخر وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۵۵۸۱ - ۱/۵۰۲۵ دلار در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات ارزش یورو عمدتاً تحت تأثیر نگرانی از ضعف شاخص های اقتصادی در منطقه یورو، کاهش قیمت نفت، دورنمای نرخهای کلیدی بهره، نوسانات سهام های کلیدی و برخی عوامل دیگر قرار



داشت. روز دوشنبه، با کاهش بهای نفت به پایین ترین نرخ سه ماه گذشته و اعلام بهتر از حد انتظار برخی از آمارهای اقتصادی که در مجموع چشم انداز مثبتی از وضعیت اقتصادی ایالات متحده را ترسیم نمود، دلار در مقابل ین ژاپن تقویت شد. با این حال، با توجه به انتظار بازار برای اعلام نرخ بهره بانک فدرال در روز دوشنبه، احتیاط معامله گران در انجام معاملات موجب تضعیف دلار در برابر یورو گردید. روز سه شنبه، با ادامه کاهش بهای نفت و تمرکز بانک فدرال به موضوع مقابله با فشارهای تورمی، دلار به بالاترین نرخ هفت هفته گذشته در برابر یورو و سایر ارزهای اصلی رسید. کمیته سیاستگذاری پولی بانک فدرال (FOMC) میزان نرخ بهره را بدون تغییر رقم ۲/۰۰٪ ثابت نگاه داشت و تغییری در آن اعمال نکرد. روز چهارشنبه، دلار برای چهارمین روز متوالی به بالاترین سطح برابری خود در برابر ین دست یافت و در مقابل یورو نیز، بالاترین قیمت شش هفته گذشته را تجربه نمود. کاهش بهای نفت به پایین ترین نرخهای سه ماه گذشته این امید را برای اقتصاد آمریکا بوجود آورده که رشد اقتصادی افزایش یابد و تورم روندی متعادل و رو به پایین داشته باشد. روز سه شنبه، بانک فدرال، نرخ بهره بانکی خود را بدون تغییر تثبیت نمود و از متن بیانیه همراه نرخ بهره مشخص گردید که در حال حاضر، بیشتر نگران رشد اقتصادی است تا موضوع کنترل تورم، این موضع گیری، احتمال افزایش نرخ بهره آمریکا در آینده را با تردید مواجه کرده است. در روز چهارشنبه، میزان سفارشات صنعتی آلمان در ماه ژوئن با کاهش به رقم ۲/۹٪ - رسید. بدنبال این خبر، یورو- دلار با ۰/۲۷٪ کاهش، به نرخ ۱/۵۴۲۴ سقوط کرد که این قیمت، پایین ترین سطح شش هفته گذشته محسوب می شود. روز پنجشنبه، دلار در برابر تمامی ارزهای اصلی تقویت شد و به بالاترین نرخ پنج ماه و نیم گذشته رسید، افزایش دور از انتظار میزان فروش مسکن آمریکا در ماه ژوئن و کاهش انتظار بازار برای افزایش آتی نرخ بهره منطقه یورو، از جمله مهمترین عوامل صعود قدرتمند دلار محسوب می شود. افزایش میزان پیش فروش مسکن در آمریکا، افزایش تعداد مدعیان بیکاری هفته را تحت شعاع خود قرار داد و این گمانه را تقویت نمود که شرایط نابسامان بازار مسکن به مراحل پایانی خود نزدیک می شود. اعلام این آمار، بار دیگر احتمال افزایش نرخ بهره آمریکا تا پایان سال جاری را تقویت کرد، احتمالی که طی دو هفته اخیر، موجب شروع حرکت اصلاحی و صعودی دلار گردیده است. روز پنجشنبه، آقای ژان-کلود تریشه، رئیس ECB، در کنفرانس

خبری ماهانه خود که پس از اعلام تثبیت نرخ بهره ۴/۲۵٪ برگزار شد اظهار داشت: پیش بینی می کند که میزان رشد اقتصادی منطقه یورو در سال جاری کاهش قابل توجهی داشته باشد، و تورم نیز از هدف بانک مرکزی فراتر رود. با انتشار این سخنان، سرمایه گذاران احتمال افزایش نرخ بهره اروپا در سال جاری را بسیار ضعیف دانستند که در نتیجه، جذابیت یورو برای خرید، در سطح جهانی کاهش یافت و موجب سقوط یورو گردید. در روز جمعه نیز یورو به شدت در مقابل دلار تضعیف شد. این کاهش بیشترین میزان کاهش یک روزه از ۷/۵ سال گذشته تا کنون محسوب می شود. کاهش قیمت نفت به کمتر از ۱۱۵ دلار در روز جمعه و عکس العمل بازار نسبت به سخنان روز قبل رئیس کل بانک مرکزی اروپا که نسبت به کاهش رشد اقتصادی ابراز نگرانی کرده بود باعث شد تا برای اولین بار از فوریه هر یورو کمتر از ۱/۵ دلار معامله شود. قرار است شاخص مهم GDP مربوط به فصل دوم سال و شاخص تولیدات صنعتی ماه ژوئن در منطقه یورو طی هفته آینده منتشر شوند. انتظار می رود که شاخص GDP ۰/۲ درصد کاهش و شاخص تولیدات صنعتی ۰/۱ درصد افزایش یابد. با وجودی که این انتظارات از قبل تأثیر خود را بر یورو- دلار گذاشته است اما در صورت عدم بروز حادثه ای غیر منتظره در هفته آینده، همچنان انتظار می رود که فشارهای نزولی بر جفت ارزی یورو- دلار باقی بماند و احتمالاً یورو به نرخی کمتر از ۱/۵۰ دلار سقوط نماید.

## **ب- اقتصاد داخلی**

انگیزه سرمایه گذاری در منطقه یورو به بدترین شرایط خود از ژوئیه ۲۰۰۳ به بعد رسیده است. شاخص حساسیت سرمایه گذاری Sentix که بر مبنای نظر سنجی از بیش از ۲۸۰۰ سرمایه گذار اروپایی قرار دارد در ماه اوت به عدد ۱۵/۳- رسید که پایین ترین میزان از ژوئیه ۲۰۰۳ محسوب می شود. سیر صعودی بیکاری منطقه یورو که از ماه آوریل آغاز شده است و همچنین کاهش ۳/۵ درصدی سفارشات صنعتی این منطقه در ماه مه نسبت به ماه قبل از جمله مهمترین عوامل کاهش کم سابقه اعتماد سرمایه گذاران به وضعیت سرمایه گذاری در منطقه یورو در ماه اوت بوده است. سفارشات صنعتی در آلمان که بزرگترین و صنعتی ترین اقتصاد این منطقه محسوب می شود در

ماه مه ۰/۹ درصد کاهش یافت. به طور مثال شرکتهای بزرگ خودرو ساز آلمان مانند بی-ام-و و دایملر اعلام کرده اند که با توجه به کاهش سفارشات قادر به دست یابی به اهداف تعیین شده در پایان سال ۲۰۰۸ نیستند.

از سویی دیگر در حالی که نرخ تورم مصرف کننده در ماه ژوئیه نسبت به مدت مشابه سال قبل به ۴/۱ درصد رسید، رشد شاخص قیمت تولید کننده که بیانگر هزینه های مصرفی تولید کنندگان در منطقه یورو است نیز در ماه ژوئن نسبت به مدت مشابه سال قبل به ۸ درصد افزایش یافت. رشد ۲۱ درصدی قیمت انرژی در این ماه بدن شک مهمترین عامل افزایش شاخص قیمت تولید کننده به این میزان بوده است. بنابراین در صورت کاهش بهای انرژی و بویژه نفت طی ماههای آتی می توان به کاهش فشارهای تورمی در منطقه یورو امیدوار بود. با این حال بانک مرکزی اروپا هشدار داده است که در صورت تداوم افزایش قیمتها در این منطقه اقدام به افزایش مجدد نرخهای کلیدی بهره خواهد کرد. لازم به ذکر است که این بانک در سوم ژوئیه نرخهای کلیدی بهره را ۲۵ واحد پایه افزایش داد. در واقع بانک مرکزی اروپا نگران بروز پدیده موسوم به ماریپچ دستمزد و قیمتها است. اما از سویی دیگر اوضاع اقتصادی منطقه یورو در شرایط بدی قرار دارد. شاخص خرده فروشی این منطقه در ماه ژوئن به سرعت کاهش یافت تا نشان دهد که قدرت خرید مردم همچنان در حال کاهش است. پیش بینی بانک مرکزی اروپا برای رشد اقتصادی منطقه یورو نرخي بين ۱/۵ تا ۲ درصد است. با این حال برخی از کارشناسان اعتقاد دارند که رشد اقتصادی این منطقه در سه ماهه دوم و حتی سوم بسیار ناچیز باشد و حتی احتمال بروز رکود وجود دارد. بنابراین با توجه به رشد ۰/۷ درصدی اقتصاد منطقه یورو در سه ماهه اول سال جاری بعید است که رشد اقتصادی این منطقه در سال ۲۰۰۸ از یک درصد فراتر رود.

اسپانیا به عنوان چهارمین اقتصاد منطقه یورو در ماه ژوئیه با افزایش خیره کننده مدعیان بیکاری روبرو شد. تعداد بیکاران در این ماه ۳۶۴۹۲ نفر افزایش یافت و تعداد کل بیکاران به ۲/۴۳ میلیون نفر یعنی در حدود ۱۱ درصد رسید. شاخص اعتماد مصرف کننده اسپانیا نیز در ماه ژوئیه به ۴۶/۳ کاهش یافت. این شاخص در ژوئیه ۲۰۰۷ ۹۲/۵ بود. لازم به ذکر است که اگر عدد این شاخص کمتر از ۱۰۰ باشد نشان دهنده بدبینی نسبت به اقتصاد است. در حالی که رشد اقتصادی اسپانیا طی چند سال گذشته به لطف رونق در بخش مسکن این کشور یکی از سریع

ترین رشدها در کشورهای منطقه یورو بود. اما بخش مسکن به دلیل بروز بحران اعتبارات در سال گذشته و گسترش ورشکستگی ها در بخش خدمات مالی این کشور و همچنین افزایش فشارهای تورمی و کاهش قدرت خرید مردم در سال جاری میلادی وارد رکود شد. به گونه ای که فروش خانه تنها در ماه مه ۳۴ درصد کاهش یافت و قیمت مسکن در هفت ماه نخست سال ۲۰۰۸ در حدود ۴/۷ درصد کاهش یافت. به دلیل رکودی که از سال گذشته در بخش مسکن این کشور بوجود آمده است پیش بینی می شود که رشد اقتصادی اسپانیا در سه ماهه دوم تنها ۰/۱ درصد نسبت به سه ماهه قبل و ۱/۸ درصد نسبت به سه ماهه مشابه سال قبل افزایش یابد.

#### عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو

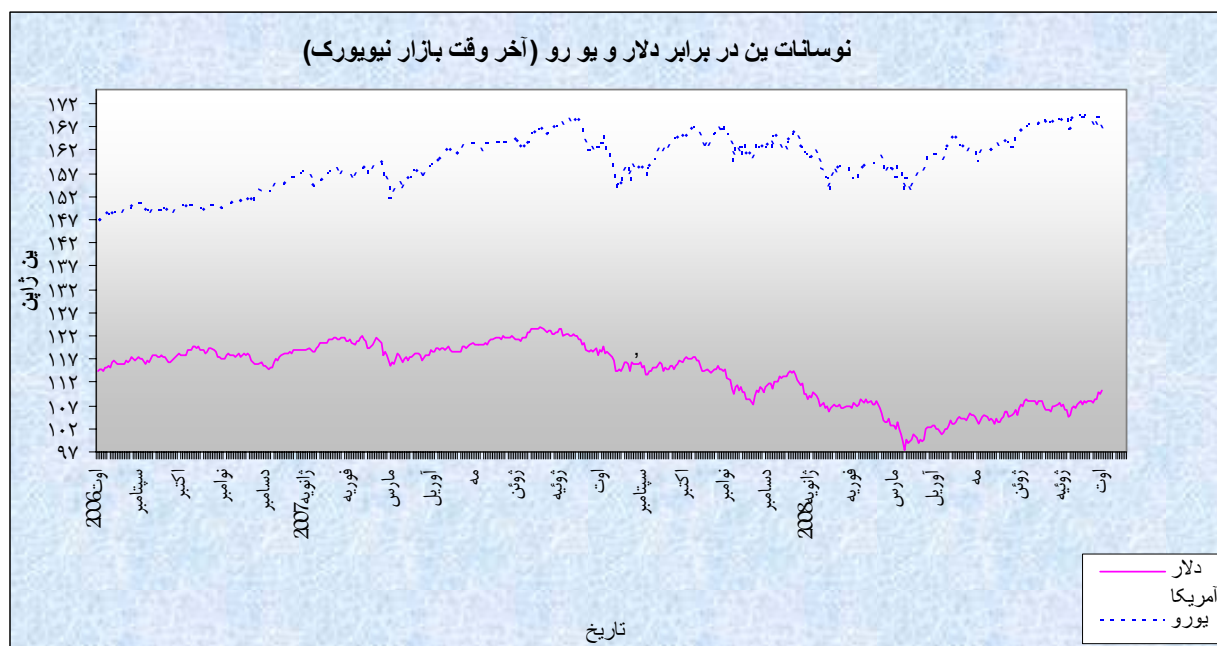
سال ۲۰۰۸							سال ۲۰۰۷					شاخصهای اقتصادی
ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	
	۷/۳	۷/۳	۷/۲	۷/۱	۷/۱	۷/۱	۷/۲	۷/۲	۷/۲	۷/۳	۷/۴	نرخ بیکاری (به درصد)
		۷/۲۹	۳/۵۷	-۲/۱۷	۱۸/۰۰	۹/۷۱	-۰/۹	۱۱/۴۶	۱۶/۴۱	۱۳/۲	۱۵/۷۳	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
		-۱/۹	۰/۸۸	-۰/۲۰	۰/۳۵	۰/۷	-۰/۲	-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 تقویت گردید. متوسط ارزش ین در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۱/۲۶ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۱۰۸/۲۵-۱۱۰/۱۶ ین معامله گردید.

نوسانات ارزش ین طی هفته گذشته، به طور عمده تحت تأثیر معاملات سوداگرانه، انتشار برخی اخبار و تحلیل های اقتصادی و برخی موارد دیگر قرار داشت. در اوایل روز دوشنبه به وقت بازار توکیو، افت بازارهای سهام آسیایی همچون بازار توکیو موجب شد که معامله گران داراییهای خود را به سوی ارزهای مطمئن تر نظیر ین سوق دهند. افت بازارهای سرمایه چندی است که آغاز و موجب شده که فعالان بازار ارز، معاملات Carry Trade خود را معکوس نمایند. این موارد به همراه افزایش بهای نفت موجب ترقی ین در برابر دلار گردید. اما در ادامه معاملات این روز خریدهای سوداگرانه دلار



صورت گرفت که دورنمای افت اقتصادی برای اروپا و آسیا در این روند بی تأثیر نبود. در روزهای سه شنبه و چهارشنبه بهای نفت و دیگر کالاهای اساسی کاهش پیدا کرد. این عامل به همراه دورنمای تیره اقتصادهای عمده اروپایی و آسیایی جو عمومی مثبتی برای دلار فراهم نمود؛ چنانکه ناامیدی معامله گران از افزایش نرخهای بهره کلیدی آمریکا هم نتوانست تأثیر منفی برای این ارز به همراه داشته باشد. در روز چهارشنبه کمیته بازار باز فدرال رزرو تصمیم گرفت نرخهای بهره کلیدی را در سطح ۲/۰ درصد بدون تغییر بگذارد و بر خلاف انتظار تحلیل گران، Richard Fisher رئیس فدرال رزرو دالاس تنها عضو طرفدار سیاستهای پولی انقباضی بود و هیچ عضو دیگری از این کمیته با وی همرازی نبود. کلیه موارد یاد شده سبب شد که در سه روز اول هفته ین در برابر دلار تضعیف گردد. در روز پنجشنبه تصحیحات تکنیکی موجب ترقی ین در برابر دلار گردید. در روز جمعه بانک مرکزی اروپا نسبت به افت اقتصاد جهانی هشدار داد. به نظر می رسد که این هشدار بیشتر در رابطه با اقتصاد اروپا و آسیاست و نگرانیهای معامله گران را در این رابطه کاملاً تأیید می کرد. لذا ارزش ین در برابر دلار کاهش پیدا کرد.

## ب- بازار پولی

دولت ژاپن در گزارش اقتصادی ماهانه خود که هفته گذشته منتشر گردید در پیش بینی های قبلی خود از شرایط اقتصادی تجدیدنظر نزولی نمود. این چهارمین ماه متوالی است که دولت در پیش بینی های خود تجدیدنظر نزولی می کند و برای اولین بار در پنج سال گذشته است که اصطلاح «رونق» از گزارش حذف می شود. همین امر بسیاری را بر آن داشته تا به این نتیجه برسند که اقتصاد ژاپن پس از طی یک دوره رشد شش و نیم ساله - که طولانی ترین دوره رشد پس از جنگ جهانی دوم می باشد - در آستانه رکود قرار گرفته است. بنابراین نه تنها دیگر نباید انتظار افزایش نرخهای بهره را داشت که حتی ممکن است با وخامت اوضاع، بار دیگر سیاستهای پولی انبساطی در کانون بحث فعالان بازار قرار گیرد.

### ج- وضعیت اقتصادی

میزان سفارش ماشین آلات توسط بخش خصوصی- به استثنای سفارشات مربوط به کشتیها و نیروگاهها- به طور ماهانه در ماه مه ۱۰/۴ درصد افزایش و در ماه ژوئن ۲/۶ درصد کاهش یافت. رشد سالانه سفارش ها طی این ماهها به ترتیب ۵/۱ و ۹/۷ درصد بود. پیش بینی می شد که رشد ماهانه ماه ژوئن ۹/۶- درصد و رشد سالانه آن ۲/۴ درصد باشد که به این ترتیب رشد ماهانه این ماه بهتر از انتظار، اما رشد سالانه آن بدتر از انتظار بود. بنابر این گزارش، میزان سفارشات- که به نوعی معیار سنجش هزینه های سرمایه ای است- در بخش های حمل و نقل و ارتباطات بالا اما در بخش های مالی، فولادسازی و صنایع الکترونیکی چندان رضایتبخش نبوده است. شاخص انتشار آینده نگراز ۹۲/۹ در ماه مه به ۹۱/۲ در ماه ژوئن کاهش یافت. شاخص فعالیت بخش خدمات-موسوم به شاخص «ناظران اقتصاد»- از ۲۹/۵ در ماه ژوئن به ۲۹/۳ در ماه ژوئیه تنزل پیدا کرد.

#### 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			

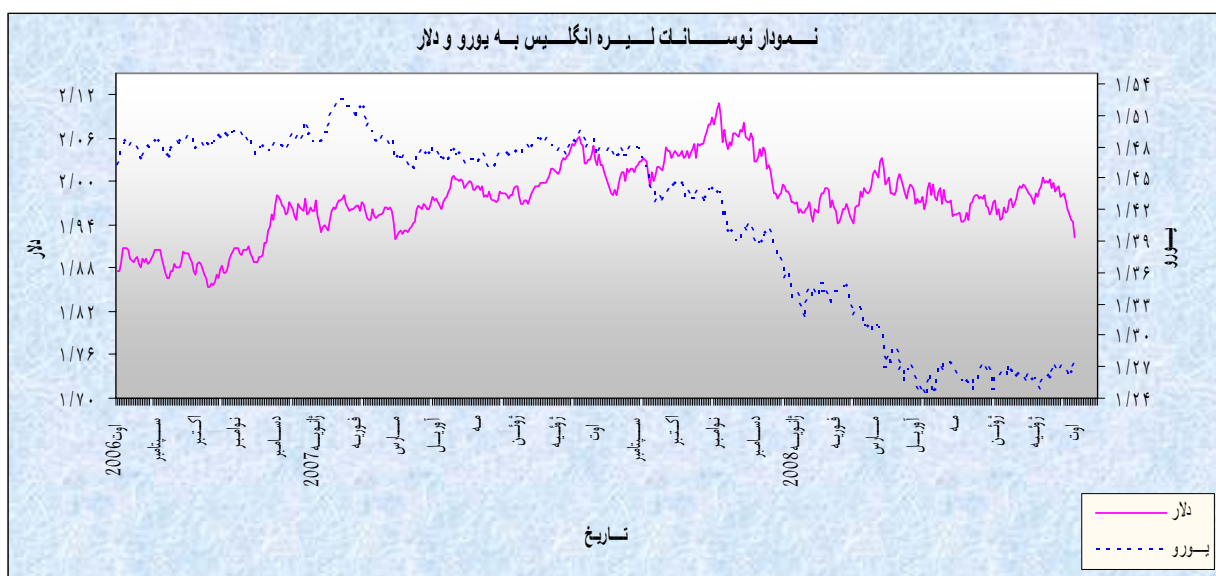


## ۴- انگلیس

### الف- نوسانات لیره

در هفته گذشته، لیره انگلیس در برابر اکثر ارزهای مورد بررسی به جز دلار کانادا، تضعیف شد. متوسط ارزش لیره در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱/۸۴ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۹۶۲۹-۱/۹۲۲۲ 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 اخبار منتشره ای حاکی از وخیم تر شدن شرایط در بخش مسکن و مستغلات داشت. بطوریکه فعالیت ساخت و ساز در بریتانیا در ماه ژوئیه از روند کندی برخوردار بوده است. علاوه بر این بانک انگلیسی HSBC که بزرگترین بانک اروپا به لحاظ سرمایه می باشد اعلام کرد که سودآوریش در شش ماه نخست سال ۲۸ درصد



کاهش یافته است و میزان وام‌های مسکن سوخت شده اش در آمریکا بالغ بر ۱۴ میلیارد دلار گردیده است که این مسأله بر رشد سودآوری قوی بانک تأثیر گذاشته است. عوامل فوق باعث شد تا نگرانیها نسبت به سیستم بانکی و بخش مالی بریتانیا افزایش یابد و تردیدها نسبت به سلامت اقتصاد بریتانیا دوچندان شود. لذا به دنبال این امر لیره در مقابل دلار کاهش یافت و به پایین ترین سطح خود در مقابل این ارز طی یک ماه اخیر رسید. سایر بانکهای بریتانیا نظیر Standard Chartered که عمده فعالیتش در آسیا می باشد، پیش بینی کرد که سودآوری در نیمه نخست سال ۲۱ درصد افزایش یابد. اما بانک Barclays پیش بینی کرد که میزان سودآوری ۳۶ درصد کاهش خواهد داشت. در حال سرمایه گذاران منتظر تصمیم بانک مرکزی انگلیس در خصوص نرخ بهره در روز پنجشنبه هستند. تا چشم انداز روشنتری از سیاستهای پولی بریتانیا را بدست آوردند. در یک نظرسنجی که توسط مؤسسه رویترز از ۷۶ اقتصاددانان بعمل آورد، همگی به اتفاق آراء براین عقیده بودند که کمیته سیاستگذاری پولی بانک مرکزی در نشست روز پنجشنبه، نرخهای بهره را در سطح ۵ درصد ثابت نگه می دارد. اکنون اقتصاد بریتانیا با کاهش قیمتهای مسکن و مخارج مصرفی روبروست اما نرخ تورم بالا (۳/۸ درصدی) که نزدیک به دو برابر هدف تعیین شده توسط بانک مرکزی این کشور می باشد، بصورت مانعی در مقابل این بانک برای کاهش نرخهای بهره قرار گرفته است. بدنبال انتشار ارقام ضعیف مربوط به شاخص مدیران خرید بخش خدمات و کارخانه ای بریتانیا در روز سه شنبه، و همچنین انتظار بازار از ثابت ماندن نرخهای بهره توسط بانک مرکزی در نشست روز پنجشنبه، لیره در مقابل دلار کاهش یافت و به پایین ترین سطح خود در مقابل آن از نیمه ژوئن تاکنون رسید. ارقام اقتصادی منتشر شده بریتانیا در روز سه شنبه متأثر از روند نزولی فعالیتهای بخش مسکن بریتانیا در روز گذشته و ارقام مربوط به بخش کارخانه ای این کشور در هفته گذشته می باشد. تحلیل گران براین باورند که ارقام منتشر شده اخیر بانک

مرکزی انگلیس را در تصمیم گیری خود درخصوص نرخهای بهره در روز پنجشنبه به فکر وادار نماید. در هر صورت بانک مرکزی در نشست پنجشنبه آتی باید درخصوص نرخهای بهره تصمیم گیری نماید. بطوریکه بازار بدنبال شواهد بیشتری از چشم انداز سیاستهای پولی ملی می باشد. در روز چهارشنبه برای اولین بار از اواسط ژوئن تاکنون ارزش لیره درمقابل دلار به کمتر از هر لیره برابر ۱/۹۵ دلار رسید. عوامل فنی و تکنیکی باعث شد تا دلار در روز چهارشنبه افزایش یابد. این آخرین نوسانات لیره در مقابل این ارز قبل از نشست کمیته سیاستگذاری پولی بانک مرکزی در روز پنجشنبه بود. هم اکنون بانک مرکزی انگلیس بین فشارهای تورمی شدید و وخامت رشد اقتصادی گرفتار شده است. از اینرو انتظار می رود که نه تنها در نشست روز پنجشنبه نرخهای بهره را ثابت نگهدارد، بلکه احتمال می رود بانک مرکزی تا پایان سال جاری نرخهای بهره را در سطح ۵ درصد به حال خود رها کند. علاوه بر این شواهد زیادی حاکی از آن است که چشم انداز اقتصاد بریتانیا ناامیدکننده است. بطوریکه گزارش منتشره ای از مؤسسه معتبر Nationwide building Society حاکی از آن بود که شاخص اعتماد مصرف کنندگان بریتانیا به پایین ترین سطح خود در ماه ژوئیه رسیده است. علاوه بر این گزارش دیگری نشان داد که رشد اقتصادی برای سه ماهه منتهی به ماه ژوئیه تنها ۰/۱ درصد رشد داشته است. همچنین صندوق بین المللی پول در تازه ترین گزارش خود درخصوص پیش بینی نرخ رشد بریتانیا که در روز چهارشنبه منتشر شد، نرخهای رشد این کشور برای سالهای ۲۰۰۸ و ۲۰۰۹ را مورد تجدیدنظر نزولی قرار داد. بطوریکه برای سال ۲۰۰۸، پیش بینی نرخ رشد را از ۱/۷۵ درصد به ۱/۴ درصد و برای سال ۲۰۰۹ نیز از ۱/۷۵ درصد به ۱/۱ درصد کاهش داد. در نظرسنجی که توسط خبرگزاری رویترز نیز صورت گرفت تمامی پرسش شوندگان به اتفاق آرا پیش بینی کردند که نرخهای بهره در رقم قبلی خود ثابت می ماند، بازارهای مالی نیز احتمال افزایش نرخهای بهره تا ماه سپتامبر را ۱۰ درصد دانستند،

اما اکثراً مطمئن بودند که بانک مرکزی انگلیس در اقدام بعدی خود نرخهای بهره را کاهش خواهد داد. در ادامه نیز گروه دیگری احتمال تغییر نرخهای بهره در ماه ژانویه آینده را پنجاه-پنجاه دانستند. همانگونه که انتظار می رفت اعضای کمیته سیاستگذاری پولی در نشست روز پنجشنبه نرخهای بهره را در رقم ۵ درصد ثابت نگهداشت. همزمان بانک مرکزی اروپا نیز نرخهای بهره خود را تغییر نداد. از سوی دیگر بدنال بهتر از حد انتظار بودن ارقام منتشر شده مربوط به بخش مسکن ایالات متحده، دلار به شدت تقویت شد. درمقابل بانک Halifax - بزرگترین بانک رهنی بریتانیا - طی گزارشی اعلام کرد که قیمت‌های مسکن در بریتانیا در ماه ژوئیه کاهش یافته است و به پایین ترین سطح خود طی دو سال اخیر رسیده است. شاخص Halifax نشان داد که قیمت‌های مسکن در بریتانیا در ماه ژوئیه ۱/۷ درصد کاهش یافته است همچنین این بانک پیش بینی کرد که نرخ رشد سالانه مسکن برای سال ۲۰۰۸، ۸/۸ درصد افت داشته باشد. کلیه عوامل فوق باعث شد تا لیره در مقابل دلار در روز پنجشنبه ۰/۲ درصد کاهش یابد و به پایین ترین سطح خود طی ۸ هفته اخیر برسد. شواهد زیادی حاکی از آن است که کندی رشد اقتصادی مانع بزرگی درمقابل بانک مرکزی است که باعث می شود علیرغم افزایش قیمت‌ها بانک مرکزی نتواند نرخهای بهره را افزایش دهد. در آخرین روز هفته نیز لیره در مقابل دلار که مجدداً از رونق خوبی برخوردار شده است، کاهش یافت و به پایین ترین سطح خود درمقابل این ارز طی ۲۱ ماه اخیر رسید. بعد از اینکه بانک مرکزی اروپا در روز پنجشنبه نرخ بهره خود را در رقم ۴/۲۵ ثابت باقی نگهداشت و رئیس بانک مرکزی اروپا اعلام کرد که رشد اقتصادی اروپا از نیمه سال ۲۰۰۸ نسبت به آغاز سال ضعیف تر گردیده است، دلار به شدت افزایش یافت و به بالاترین سطح خود درمقابل اکثر ارزهای عمده رسید. تحلیل گران معتقدند که اظهارات رئیس کل بانک مرکزی اروپا نقش مهمی در تغییر جهت سرمایه گذاران در انتقال وجود سرمایه گذاری شده خود از یورو به سمت دلار داشت و

همین امر موجبات ضعف یورو را در مقابل سایر ارزها فراهم نمود. علاوه بر این شاخص های اصلی اقتصاد اروپا نیز در پایین ترین سطح خود طی چندسال اخیر و بعضاً به پایین ترین سطح تاریخی خود رسیده اند. از اینرو یورو در مقابل لیره ۰/۵ درصد کاهش یافت و به پایین ترین سطح خود در مقابل این ارز طی سه ماه اخیر رسید. بطور کلی لیره در این هفته حدود ۳ درصد کاهش یافت که این رقم بزرگترین کاهش ارزش آن از اواسط سال ۲۰۰۵ تاکنون می باشد. هرچند که در نظر سنجی مؤسسه رویترز اغلب اقتصاددانان پیش بینی نمودند که نرخهای بهره تا پایان سال جاری ثابت خواهد ماند اما تحلیل معتقدند که در گزارش فصلی بانک مرکزی بریتانیا در خصوص تورم، قیمتها بازم افزایش خواهد یافت. به هر حال در آخرین روز هفته لیره با ۱/۳ درصد کاهش در مقابل دلار بیشترین درصد کاهش روزانه از ماه دسامبر تاکنون را داشته است.

## **ب- بازار پولی**

کمیته سیاستگذاری پولی بانک مرکزی بریتانیا در نشست این ماه خود نیز تصمیم گرفت تا برای چهارمین ماه متوالی نرخ بهره کلیدی را در همان سطح ۵ درصد ثابت نگاه دارد. تورم بالای بریتانیا مانع اصلی کاهش نرخهای بهره توسط بانک مرکزی می باشد. آخرین ارقام تورمی نشان داد که شاخص قیمت مصرف کنندگان بریتانیا ۳/۸ درصد است. صندوق بین المللی پول در گزارشی اعلام کرد که افزایش انتظارات تورمی، نقش مهمی را در اتخاذ سیاستهای پولی و مالی ایفا می کند. از سوی دیگر صندوق بین المللی پول در تازه ترین گزارش خود، نرخ رشد اقتصادی بریتانیا برای سالهای ۲۰۰۸ و ۲۰۰۹ را به ترتیب ۱/۴ درصد و ۱/۱ درصد پیش بینی نمود، این امر در حالی است که قبلاً نرخ رشد ۱/۷۵ درصد برای سالهای مذکور پیش بینی گردیده بود. همچنین گزارش منتشره ای حاکی از آن بود که قیمتهای مسکن در بریتانیا سریعتر از انتظار کاهش یافته است. بطوریکه کاهشی به میزان ۱۰/۹ درصد برای قیمتهای مذکور در ماه ژوئیه به چشم می خورد. اکنون اقتصاددانان در انتظار پیش بینی تازه بانک مرکزی

بریتانیا از نرخ تورم در هفته آینده می باشند. تا بر مبنای آن بتوانند احتمال کاهش نرخهای بهره را برآورد نمایند. مؤسسه رویترز طی یک نظرسنجی احتمال کاهش نرخهای بهره تا پایان سال جاری را ۳۰ درصد اعلام کرد.

### ج - وضعیت اقتصادی

تولیدات بخش کارخانه ای در ماه ژوئن نسبت به ماه مه ۰/۵ درصد افت داشت. که این رقم چهارمین افت ماهیانه متوالی شاخص مذکور می باشد. آخرین باری که این شاخص برای چهار ماه متوالی کاهش داشت مربوط می شود به دوره سپتامبر تا دسامبر سال ۲۰۰۱. این تولیدات در ماه مه نسبت به ماه مشابه سال قبل با تجدیدنظر نزولی ۰/۹ درصد و در ماه ژوئن سال جاری نسبت به ماه مشابه سال قبل ۱/۳ درصد افت نشان می دهد، که این رقم بیشترین میزان افت سالانه شاخص مذکور از دسامبر ۲۰۰۵ تا کنون می باشد. همچنین رشد تولیدات بخش کارخانه ای در سه ماهه منتهی به ماه ژوئن نسبت به سه ماهه منتهی به ماه مه ۰/۸ درصد افت و در سه ماهه منتهی به ماه ژوئن نسبت به سه ماه مشابه سال قبل نیز ۰/۸ درصد افت داشته است. تولیدات صنعتی در ماه مه نسبت به ماه آوریل با تجدیدنظر نزولی ۰/۹ درصد افت داشت. این تولیدات در ماه ژوئن نسبت به ماه مه نیز ۰/۲ درصد افت داشت. رشد تولیدات صنعتی در ماه مه نسبت به ماه مشابه سال قبل با تجدیدنظر نزولی ۱/۷ درصد افت داشت. رشد تولیدات صنعتی در ماه ژوئن نیز نسبت به ماه مشابه سال قبل ۱/۶ درصد کاهش یافت. همین شاخص در سه ماهه منتهی به ماه ژوئن نسبت به سه ماهه منتهی به ماه مه ۰/۸ درصد افت و در سه ماهه منتهی به ماه ژوئن نسبت به سه ماهه مشابه سال قبل نیز ۱/۱ درصد افت داشته است. شاخص مدیران خرید بخش خدمات از رقم ۴۷/۱ درصد در ماه ژوئن به رقم ۴۷/۴۰ درصد در ماه ژوئیه افزایش یافت.

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)
-۰/۲	-۰/۹	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 ۴/۳۸ درصد کاهش داشت. به نرخهای آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۸۹۶/۲۵-۸۵۶/۲۰ دلار، در نوسان بود.

در هفته گذشته، نوسانات قیمت طلا عمدتاً تحت تأثیر نوسانات قیمت نفت، نوسانات دلار و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در طول هفته گذشته قیمت نفت خام در بازارهای جهانی سیر نزولی شدیدی داشت. این امر از یکسو موقعیت طلا به عنوان یک ابزار ضد تورمی را تضعیف نمود. از سوی دیگر کاهش قیمت نفت خام به افزایش قیمت سهام کمک کرد و به تبع آن ریسک پذیری سرمایه گذاران افزایش یافت. افزایش ریسک پذیری سرمایه گذاران، به موقعیت طلا به عنوان مأمن سرمایه گذاری لطمه وارد نمود. این امر سبب فرار سرمایه ها از طلا به سوی سهام شد. همچنین در طول هفته گذشته دلار در برابر بسیاری از ارزها سیر صعودی شدیدی داشت. ترقی دلار و احتمال ادامه ترقی آن، سرمایه گذاران را ترغیب به سوق دادن سرمایه های خود از سوی طلا به سوی دلار نمود. از سوی





دیگر انتظار می رفت که با کاهش قیمت طلا، تولیدکنندگان در خرید طلا جهت بازپرداخت بدهیهای طلای خود، شتاب کمتری به خرج دهند. موارد مذکور موجب کاهش شدید قیمت طلا در طول هفته گذشته شد. حتی در مقطعی از روز جمعه قیمت هر اونس طلا به سطح ۸۵۰/۸۰ دلار، یعنی به پایین ترین سطح آن از دوم ماه مه به بعد رسید.

## ۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۴/۵۷ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته قبل، هریشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۱۲۱/۴۱-۱۱۵/۲۰ دلار معامله گردید.

نوسانات بهای نفت خام طی هفته گذشته، به طور عمده تحت تأثیر انتشار ارقام موجودی انبار نفت آمریکا، شرایط ژئوپولیتیک، شرایط اقتصاد جهانی و برخی عوامل دیگر قرار داشت. در روز



دوشنبه مراکز هواشناسی خبراز وقوع یک توفان گرمسیری به نام Eduard دادند که می تواند با حرکت به سمت سواحل خلیج نفت خیز مکزیک به مراکز نفتی آسیب وارد نماید. در پی آن تولیدکنندگان با بعمل آوردن اقدامات احتیاطی بخشی از تولید نفت و گاز خود را متوقف نمودند. انتشار این خبر که می توانست فشار صعودی بربهای نفت وارد نماید تحت الشعاع گزارش رویترز از وضعیت تولیدات اوپک قرار گرفت. براساس این گزارش تولیدات نفت این سازمان در ماه ژوئیه برای سومین ماه متوالی افزایش یافته که بخش عمده این افزایش تولید به عربستان و بخش اندکی نیز به برخی کشورهای دیگر تعلق دارد. گزارش منتشره ای نیز حکایت از آن داشت که نرخ تورم آمریکا در ماه ژوئن بالاترین میزان در نوع خود طی ربع قرن گذشته را داشته است. ضمن آنکه رشد درآمدها در آمریکا طی این ماه نیز از پایین ترین نرخ در یکسال گذشته برخوردار بوده است. افزایش فشارهای تورمی و عدم رشد مناسب درآمدها می تواند موجب کاهش مصرف فرآورده های نفتی بویژه بنزین گردد. در روز سه شنبه خبر رسید که با رفع خطرات گردباد Eduard، تولید در خلیج مکزیک به حالت عادی بازگشته است. در روز چهارشنبه اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا موسوم به EIA طی گزارش هفتگی خود اعلام کرد که موجودی انبار نفت خام این کشور در هفته منتهی به ۱ اوت نسبت به هفته ماقبل آن ۱/۷ میلیون بشکه افزایش پیدا کرد که این رقم بسیار بالاتر از افزایش پیش بینی شده توسط کارشناسان (۳۰۰ هزاربشکه) بود. جزئیات بیشتر گزارش مذکور به شرح جدول زیر می باشد:

**جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا**

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۰۸/۰۸/۰۱ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مشابه سال قبل
نفت خام	۲۹۶/۹	۰/۵۸	-۱۱/۸۲
نفت حرارتی و دیزل	۱۳۳/۳	۲/۱۵	۲/۳۰
بنزین	۲۰۹/۲	-۲/۰۶	۲/۰۰

کلیه موارد فوق سبب شد که بهای نفت در سه روز اول هفته از سیر نزولی برخوردار باشد. در روز پنجشنبه خبری انتشار یافت مبنی بر آنکه انفجار خطوط انتقال نفت باکو- تفلیس- جیحان در داخل خاک ترکیه موجب قطع جریان نفت گردید. بدنبال این خبر قیمت نفت ترقی پیدا کرد. در روز جمعه، کارشناسان نسبت به گسترش دامنه بحران اقتصادی آمریکا به اقتصادهای اروپایی و آسیایی نگرانی شدیدی احساس می کردند. تأثیر این نگرانیها چنان بود که اخبار مربوط به درگیری در گرجستان و کاهش حجم تولیدات نفت شرکت BP در آذربایجان نتوانست فشار صعودی چندانی بر قیمت نفت وارد نماید و بهای این ماده تنزل یافت.

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۸ اوت ۲۰۰۸

متوسط هفته	جمعه ۸ اوت	پنجشنبه ۷ اوت	چهارشنبه ۶ اوت	سه شنبه ۵ اوت	دوشنبه ۴ اوت	روزهای هفته عنوان
۱۱۷/۲۱	۱۱۳/۳۳	۱۱۷/۸۶	۱۱۷/۰۰	۱۱۷/۷۰	۱۲۰/۱۴	نفت برنت
۱۱۸/۸۸	۱۱۵/۲۰	۱۲۰/۰۲	۱۱۸/۵۸	۱۱۹/۱۷	۱۲۱/۴۱	نفت پایه آمریکا
۱۱۶/۶۹	-	۱۱۵/۰۸	۱۱۴/۶۴	۱۱۶/۲۲	۱۲۰/۸۰	نفت اوپک