



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 ۲۲/۰۸/۲۰۰۸

(شماره ۲۲)

۳ شهریورماه ۱۳۸۷

فهرست مندرجات

صفحه

عنوان

۱	۱- آمریکا
۶	۲- منطقه یورو
۱۱	۳- ژاپن
۱۴	۴- انگلیس
۲۰	۵- طلا
۲۲	۶- نفت

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

هفته منتهی به ۱۳۸۷/۶/۱

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

۲۰۰۸/۸/۲۲

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۲ اوت	پنجشنبه ۲۱ اوت	چهارشنبه ۲۰ اوت	سه شنبه ۱۹ اوت	دوشنبه ۱۸ اوت	عنوان	جمعه ۱۵ اوت
۰/۶۳۲۹۶		۰/۴۶	۰/۶۳۵۸۹	۰/۶۳۴۲۲	۰/۶۳۴۷۸	۰/۶۳۶۹۴	۰/۶۳۶۶۹	۰/۶۳۶۸۳	دلار به SDR	۰/۶۳۷۱۴
۱/۸۸۱۸	(۵)	-۰/۹۱	۱/۸۶۴۷	۱/۸۵۱۷	۱/۸۷۷۲	۱/۸۶۱۵	۱/۸۶۷۸	۱/۸۶۵۶	لیره انگلیس *	۱/۸۶۴۴
۱/۰۶۳۷	(۱)	-۰/۷۸	۱/۰۵۵۳	۱/۰۴۷۷	۱/۰۴۲۷	۱/۰۶۱۳	۱/۰۶۰۷	۱/۰۶۴۴	دلار کانادا	۱/۰۵۸۹
۱/۰۹۰۰	(۳)	۰/۴۲	۱/۰۹۴۵	۱/۰۹۸۸	۱/۰۸۶۱	۱/۰۹۹۳	۱/۰۹۱۵	۱/۰۹۷۰	فرانک سوییس	۱/۰۹۶۵
۱۰۹/۸۳	(۲)	-۰/۱۹	۱۰۹/۶۲	۱۱۰/۰۹	۱۰۸/۴۴	۱۰۹/۸۷	۱۰۹/۷۱	۱۱۰/۰۰	ین ژاپن	۱۱۰/۴۸
۱/۴۸۴۷	(۴)	-۰/۴۳	۱/۴۷۸۲	۱/۴۷۷۸	۱/۴۹۰۱	۱/۴۷۴۵	۱/۴۷۸۴	۱/۴۷۰۴	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۴۶۸۴
۱/۵۷۹۸۹		-۰/۴۶	۱/۵۷۲۶۰	۱/۵۷۶۷۳	۱/۵۷۵۳۶	۱/۵۷۰۰۱	۱/۵۷۰۶۲	۱/۵۷۰۲۸	SDR به دلار	۱/۵۶۹۵۲
۸۱۷/۳۰		-۰/۶۲	۸۱۲/۲۶	۸۲۵/۷۰	۸۳۶/۰۰	۸۰۲/۱۵	۸۰۱/۹۵	۷۹۵/۵۰	طلای لندن (هراونس)	۷۸۱/۰۰
۸۱۲/۳۶		۰/۵۳	۸۱۶/۶۸	۸۲۷/۸۰	۸۳۲/۹۰	۸۱۱/۰۵	۸۱۱/۳۰	۸۰۰/۳۵	طلای نیویورک (هراونس)	۷۸۸/۴۵
۱۱۲/۵۰		۱/۹۸	۱۱۴/۷۳	۱۱۳/۹۲	۱۲۰/۱۶	۱۱۴/۳۶	۱۱۳/۲۵	۱۱۱/۹۴	نفت برنت انگلیس	۱۱۲/۵۵
۱۱۴/۴۵		۱/۰۳	۱۱۵/۶۳	۱۱۴/۵۹	۱۲۱/۱۸	۱۱۴/۹۸	۱۱۴/۵۳	۱۱۲/۸۷	نفت پایه آمریکا	۱۱۳/۷۷
۱۱۶۴۷		-۱/۶۰	۱۱۴۶۱	۱۱۶۲۸	۱۱۴۳۰	۱۱۴۱۷	۱۱۳۴۹	۱۱۴۷۹	DOW-30 (بورس وال استریٹ)	۱۱۶۶۰
۱۳۱۴۷		-۲/۱۸	۱۲۸۶۰	۱۲۶۶۶	۱۲۷۵۲	۱۲۸۵۲	۱۲۸۶۵	۱۳۱۶۵	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۳۰۱۹
۶۵۰۱		-۲/۷۵	۶۳۲۲	۶۳۴۲	۶۲۳۷	۶۳۱۸	۶۲۸۲	۶۴۳۳	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۶۴۴۶
۵۴۹۵		-۱/۶۷	۵۴۰۴	۵۵۰۷	۵۳۷۰	۵۳۷۲	۵۳۲۰	۵۴۵۰	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۴۵۵

شماره ۲۳

* ر هر واحد به دلار آمریکا

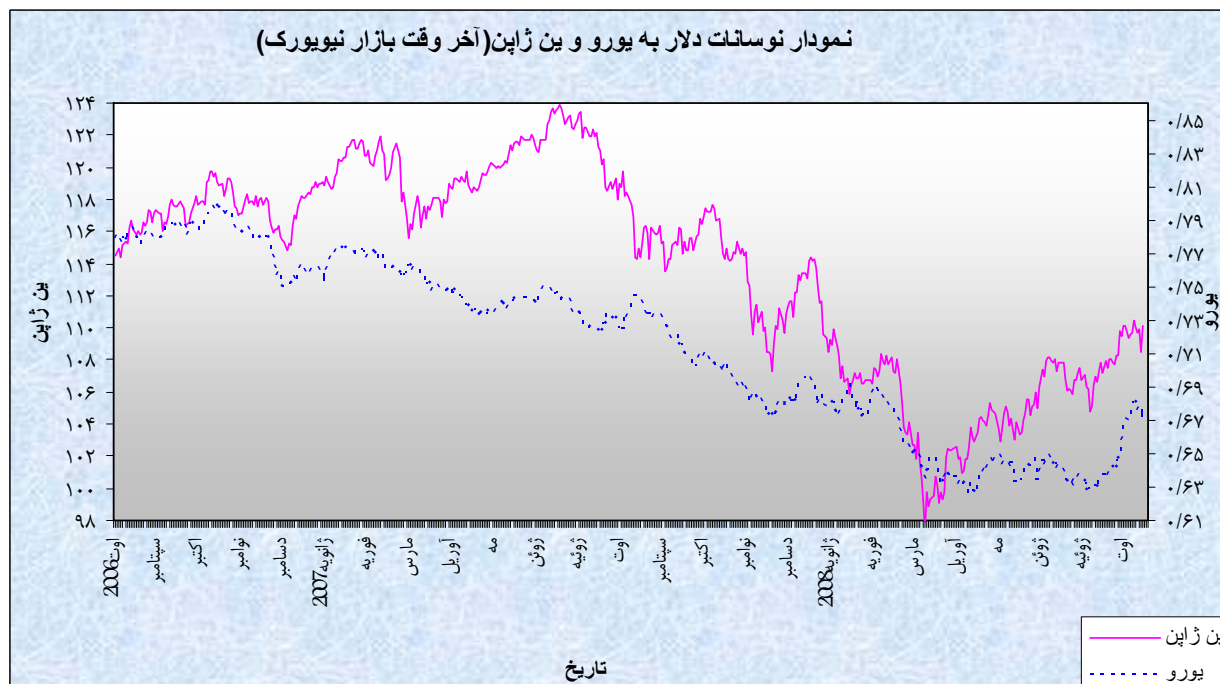
بسمه تعالی

۱- آمریکا

الف- نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار در برابر دلار کانادا و ین ژاپن تضعیف و در برابر سایر ارزهای عمده، تقویت شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین ژاپن، ۰/۱۹ درصد کاهش و در برابر یورو و لیره انگلیس به ترتیب ۰/۴۳ درصد و ۰/۹۱ درصد افزایش داشت. به نرخهای آخروقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۱۱۰/۰۹-۱۰۸/۴۴ این و هر یورو در محدوده ۱/۴۹۰۱-۱/۴۷۰۴ دلار در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات دلار، عمدتاً تحت تأثیر نوسانات قیمت سهام، نوسانات قیمت نفت، ضعف اقتصادهای کشورهای عمده صنعتی و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در روزهای دوشنبه و سه شنبه قیمت نفت،



طلا و برخی از مواد اولیه افزایش یافت. افزایش قیمت این مواد اولیه تا حدودی از جاذبه سرمایه گذاری در دلار کاست. در روز دوشنبه یکی از روزنامه ها نوشت که احتمالاً دولت آمریکا راهی جز ملی کردن دو مؤسسه بزرگ اعطا کننده وامهای رهنی بنام های Fannie Mae و Freddie Mac، ندارد. انتشار این گزارش سبب کاهش شدید قیمت سهام این دو مؤسسه بزرگ مالی شد. این گزارش توسط مقامات وزارت دارایی تکذیب شد. اما علیرغم این امر، تأثیر منفی شدیدی بر قیمت سهام دو مؤسسه مالی مذکور در روز دوشنبه باقی گذاشت. در روز سه شنبه، Freddie Mac توانست به آسانی حدود ۳/۰ میلیارد دلار از اوراق قرضه خود را بفروش برساند. این امر نشان داد که Freddie Mac در جلب سرمایه با مشکلات چندانی مواجه نیست. اما موفقیت مذکور نیز نتوانست مانع ادامه کاهش قیمت سهام شرکتهای Fannie Mae و Freddie Mac گردد. همچنین در روز دوشنبه رونامه وال استریت جورنال گزارش داد که تحلیل گران انتظار دارند که بانک بزرگ آمریکایی Lehman Brothers در سه ماهه سوم با ۱/۸ میلیارد دلار زیان مواجه شود. در روز سه شنبه نیز بانک سرمایه گذاری JP Morgan پیش بینی کرد که بانک سرمایه گذاری Lehman Brothers مجبور به حذف حدود ۴/۰ میلیارد از مطالبات مرتبط با وامهای رهنی از ترازنامه خود خواهد شد. موارد مذکور ضمن باقی گذاشتن تأثیرات منفی بر سهام آمریکا، نشان دادند که هنوز اثرات منفی مشکلات مربوط به وامهای رهنی بر ترازنامه بانک های آمریکایی ادامه دارد. ارقام منتشره در روز سه شنبه نیز حکایت از کاهش ۱۱ درصدی خانه های شروع به ساخت آمریکا در ماه ژوئیه داشت. افزایش قیمت نفت و سایر مواد اولیه، کاهش قیمت سهام آمریکا، تداوم نگرانی نسبت به اثرات منفی مشکلات مربوط به وامهای رهنی بر ترازنامه مؤسسات مالی آمریکا و انتشار ارقام ضعیف اقتصادی در این کشور سبب کاهش دلار در برابر یورو، ین، لیره انگلیس، دلار کانادا و برخی از ارزهای عمده دیگر در روزهای دوشنبه و سه شنبه گذشته شد. ارقام منتشره در روز چهارشنبه حکایت از کاهش ۰/۶ درصدی فعالیت بخش ساختمانی ماه مه منطقه یورو و کاهش شاخص فعالیت اقتصادی ماه ژوئن ژاپن، داشت. گزارش کنفدراسیون صنایع بریتانیا نیز در این روز نشان داد که صاحبان صنایع انگلیس انتظار دارند که تولیدات کارخانه ای با سرعتی که در هفت سال گذشته بی سابقه بوده، کاهش یابد. انتشار گزارش های مذکور بار دیگر توجه معامله گران را به سوی ضعف

اقتصادی سایر کشورهای عمده صنعتی معطوف کرد و به تبع آن دلار در برابر یورو، ین و لیره، افزایش یافت. در روز پنجشنبه فاینانشیال تایمز گزارش داد که بانک آمریکایی Lehman Brothers با شرکت چینی CITIC و بانک دولتی Korea Development Bank برای فروش حدود ۵۰ درصد از سهام خود، وارد مذاکره شد. طبق گزارش روزنامه مذکور، هر دو بانک به دلیل عدم توافق در مورد قیمت هر سهم از خرید سهام Lehman خودداری کردند. این امر و تداوم مشکلات مربوط به Fannie Mae و Freddie Mac، موجب افزایش نگرانی معامله گران نسبت به دورنمای بازارهای مالی آمریکا شد. نگرانی نسبت به دورنمای بازارهای مالی آمریکا و ادامه افزایش قیمت نفت، موجب کاهش دلار در برابر سایر ارزهای عمده در روز پنجشنبه شد. در روز جمعه اخبار مربوط به کاهش شدید قیمت نفت، خبر مربوط به کندتر شدن رشد تولید ناخالص داخلی انگلیس در سه ماهه دوم، اظهارات یکی از سرمایه گذاران بزرگ در جهت تشویق سرمایه گذاران به سرمایه گذاری در دلار، موجب تقویت دلار در برابر اکثر ارزهای عمده شد.

ب- بازار پولی داخلی

با توجه به تقویت فعالیت اقتصادی و افزایش فشارهای تورمی در آمریکا، حرکت بعدی بانک مرکزی این کشور در جهت افزایش نرخهای بهره کلیدی خواهد بود. اما به احتمال بسیار قوی، این حرکت تا پایان سال جاری صورت نخواهد گرفت. چون اولاً کاهش شدید قیمت نفت و مواد اولیه در نیمه اول ماه اوت، تا حدودی نگرانی نسبت به تداوم رشد شدید فشارهای تورمی را کاهش داد. دوماً، بسیاری از مؤسسات مالی آمریکا با مشکلات مربوط به وامهای رهنی درگیر می باشند. سوماً نرخ بیکاری در آمریکا هم اکنون بسیار بالا است. لازم به ذکر است که 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 ۱ اوت	متوسط هفته منتهی به ۸ اوت	متوسط هفته منتهی به ۱۵ اوت	متوسط هفته منتهی به ۲۲ اوت
دلار آمریکا	۲/۸۰	۲/۸۰	۲/۸۱	۲/۸۱
یورو	۴/۹۶	۴/۹۶	۴/۹۶	۴/۹۵
ین ژاپن	۰/۹۰۳	۰/۹۰۳	۰/۸۹۲	۰/۸۷۲
لیره انگلیس	۵/۷۹	۵/۷۸	۵/۷۷	۵/۷۶

ج - اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته، خانه های شروع به ساخت به نرخ سالانه پس از ۱۰/۴ درصد رشد ماهانه در ماه ژوئن، در ماه ژوئیه به طور ماهانه ۱۱/۰ درصد و به طور سالانه ۲۹/۶ درصد کاهش یافت و به سطح ۹۶۵ هزار دستگاه رسید. در واقع نرخ سالانه خانه های شروع به ساخت در ماه ژوئیه به پایین ترین سطح ۱۷ سال گذشته خود رسید. همچنین صدور پروانه های ساختمانی به نرخ سالانه نیز پس از ۱۶/۴ درصد رشد ماهانه در ماه ژوئن، در ماه ژوئیه به طور ماهانه ۱۷/۷ درصد و به طور سالانه ۳۲/۴ درصد کاهش یافت. کاهش صدور پروانه های ساختمانی می تواند به مفهوم کاهش خانه های شروع به ساخت در ماههای بعدی باشد. بالا بودن خانه های در معرض فروش، (از جمله افزایش شدید خانه های مصادره ای در معرض فروش) کاهش تعداد شاغلین و سخت بودن شرایط اعطای وام، از دلایل رکود فعالیت بخش مسکن می باشد. رکود فعالیت بخش مسکن یکی از عوامل اصلی بحران وامهای رهنی و مشکلات مالی بانک های آمریکایی بوده اند. بانک مرکزی از ماه اوت سال ۲۰۰۷ میلادی تاکنون برای مقابله با مشکلات مالی به طور مکرر نرخهای بهره کلیدی را کاهش داده و از طرق مختلف دسترسی بانک ها به منابع مالی بانک مرکزی را تسهیل کرد.

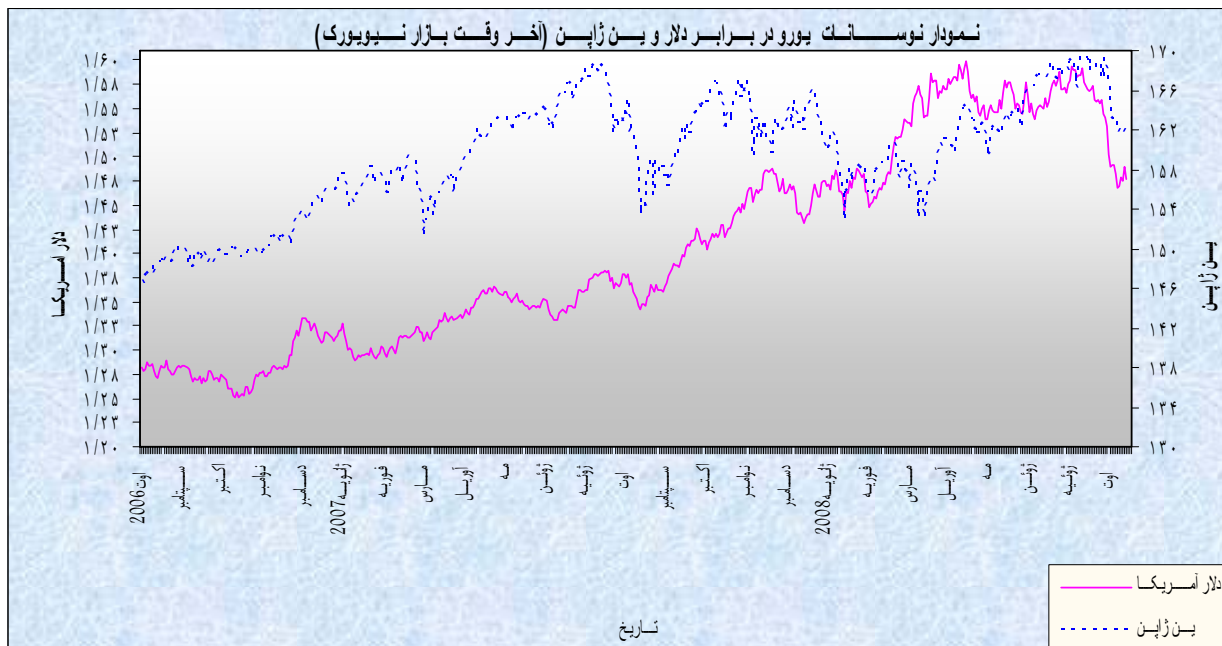
عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا

سال ۲۰۰۸							سال ۲۰۰۷					شاخصهای اقتصادی ماه
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)
	-۵۶/۸	-۵۹/۲	-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
۵/۶	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 به استثنای لیره انگلیس تضعیف گردید. متوسط ارزش یورو در هفته گذشته نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار آمریکا ۰/۴۳ درصد کاهش یافت. به نرخهای آخر وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۴۹۰۱ - ۱/۴۷۰۴ دلار در نوسان بود. در هفته گذشته نوسانات ارزش یورو عمدتاً تحت تأثیر نگرانی از ضعف شاخصهای اقتصادی در منطقه یورو، نوسانات قیمت نفت و بازارهای سهام، دورنمای نرخهای کلیدی بهره و برخی عوامل دیگر قرار داشت. روز دوشنبه، حرکت صعودی ۱۱ روزه دلار در برابرین متوقف شد: سقوط قیمت سهام و افزایش قیمت طلا معامله گران را به فروش دلار و حفظ سود فعلی خود متقاعد نمود. با این حال، سرمایه گذاران بر این باورند که حرکت صعودی دلار - که در مقابل یورو به بالاترین نرخ ۶ ماه گذشته نیز رسید - موقتی بوده و با ظهور فرصتهای



خرید در نرخهای پایین، حرکت اصلاحی بازار آغاز خواهد شد. در بازار کالاها، طلا بیشترین افزایش قیمت را داشت و همین افزایش، موجب توقف حرکت صعودی دلار بویژه در برابر یورو گردید. همچنین، با وجود آنکه در این روز اخبار خاصی در تقویم اقتصادی وجود نداشت، افت قیمت شاخصهای بازار سهام در ایالات متحده نیز بر روند حرکت یورو دلار تاثیر گذاشت. سقوط شدید قیمت سهام شرکتهای بزرگ فراهم کننده وام رهنی آمریکا Fannie Mae و Freddie Mac بار دیگر این گمانه را نزد سرمایه گذاران تقویت نمود که بحران اعتبارات و مسکن در این کشور همچنان اقتصاد آمریکا را تهدید می کند. انتشار این خبر، موجب افت قیمت شاخص های سهام وال استریت گردید. در معاملات روز دوشنبه، eurUSD با صعود تا نرخ ۱/۴۷۶۸ پیش رفت اما در پایان با مجموع ۰/۱۲٪ صعود، در نرخ ۱/۴۷۰۱ تثبیت شد. روز سه شنبه، پس از انتشار اخبار مرتبط با بخش مسکن ایالات متحده که مشخص گردید تعداد شروع ساخت و ساز نسبت به ماههای گذشته به میزان ۱۱٪ کاهش داشته است، دلار در برابر ارزهای اصلی تضعیف شد. روز سه شنبه، به دلیل کاهش بیش از حد انتظار بهای عمده فروشی آمریکا، شاخص سهام S&P کاهش یافت. این کاهش به دلیل بوجود آمدن تمایلات منفی در خصوص وضعیت سلامت شرکتهای بزرگ مالی ایالات متحده بوده است. موسسات عظیم وام رهنی Freddie Mac و Fannie Mae که تحت حمایت دولت نیز قرار دارند با بیش از ۱۰۰ میلیارد دلار بدهی مواجه اند. روز چهارشنبه، دلار پس از دو روز کاهش، تقویت شد. همچنین، این گمانه که تضعیف رشد اقتصاد جهانی می تواند بانک های مرکزی اروپا، انگلیس و ژاپن را مجبور نماید تا میزان نرخ بهره ی کلیدی خود را کاهش دهند، به تقویت دلار کمک نمود. حرکت صعودی دلار در حالی صورت گرفت که علی رغم انتشار اخبار اقتصادی قابل توجه، بهای نفت با افزایش به ۱۱۵/۵ دلار در هر بشکه رسید. آمارهای اقتصادی منتشره در اروپا و ژاپن، چشم انداز تیره ای از رشد اقتصادی در این مناطق را نشان می دهد و سرمایه گذاران پیش بینی می کنند، میزان نرخ بهره بانک های مرکزی اروپا (ECB) و انگلیس (BoE) در آینده نزدیک کاهش یابد. در صورت تحقق این پیش بینی ها، توجه بازار به افزایش میزان بازدهی دلار آمریکا جلب خواهد شد زیرا انتظار می رود بانک فدرال روند افزایش نرخ بهره خود را از سال آینده آغاز کند. گزارشهای اقتصادی روز پنجشنبه نشان داد، میزان ساخت و ساز در منطقه یورو در ماه

ژوئن نسبت به ماه مه، به میزان ۰/۶٪ کاهش داشته است، انتشار این خبر، فشار بیشتری بر یورو در برابر دلار وین وارد ساخت. در ایالات متحده، با کاهش قیمت سهام دو موسسه عرضه کننده وام رهنی، احتمال مداخله دولت برای اعطای کمک اضطراری به این دو موسسه را افزایش داده است. روز پنجشنبه، یورو در برابر دلار و لیره تقویت شد؛ افزایش نگرانی ها در خصوص ضررهای شرکتهای بزرگ مالی آمریکا، سرمایه گذاران را به خروج از معاملات پر ریسک تحریک نمود و در نتیجه به شروع حرکت صعودی یورو و فرانک منجر شد. همچنین، افزایش بهای نفت خام در روز پنجشنبه به ۱۲۲ دلار در هر بشکه، عامل دیگر در جهت توقف حرکت صعودی اخیر دلار در برابر یورو بود. در معاملات این روز، eur/usd به نرخ ۱/۴۹۰۶ صعود کرد. یورو به یورو نیز تا سطح ۱۶۰/۱۹ سقوط کرد و در پایان با ۰/۲۳ درصد کاهش در نرخ ۱۶۱/۴۷ تثبیت شد. به نظر می رسد مشکلات بازارهای مالی آمریکا، همچنان ادامه دارد و نگرانی سرمایه گذاران نیز رفته رفته شدت بیشتری می گیرد: سیتی گروپ (Citigroup) پیش‌بینی خود از میزان درآمدهای بانک Lehman Brothers در سه ماهه سوم را کاهش داد. همچنین، پیش‌بینی خود از درآمد و سود سهام شرکتها و بانکهای Goldman Sachs، Merrill Lynch و Morgan Stanley را نیز تعدیل نمود و پیش‌بینی کرد که حجم معاملات مشتریان این بانکها نیز کاهش یابد. با این حال، تحلیلگران به چشم انداز حرکت دلار خوشبین هستند و معتقدند، تضعیف اخیر دلار، تنها یک حرکت اصلاحی بوده و دلار همچنان در روند صعودی قرار دارد، در عین حال، تغییرات بهای نفت خام و تحولات بازارهای مالی بر روند دلار تاثیر گذار خواهد بود. روز جمعه بازار مجدداً شاهد تقویت دلار بود. بویژه بازنگری نزولی در نرخ رشد سه ماه دوم انگلیس در سال ۲۰۰۸ این ذهنیت را به بازار داد که تمام اقتصادهای عمده به استثنای ایالات متحده ناگزیر به کاهش نرخ های بهره خود هستند. به این ترتیب در روز جمعه دلار در برابر یورو تقویت شد و توانست تا حدودی کاهش روز قبل از آن را جبران نماید. در مجموع با توجه به تضعیف رشد اقتصادی منطقه یورو، به نظر میرسد که طی هفته های آتی نیز یورو نتواند به راحتی از مرز ۱/۵۰۰۰ دلار به سمت بالا صعود نمایند.

ب - اقتصاد داخلی

تراز تجاری منطقه یورو در ماه مه ۰/۱ میلیارد یورو کاهش یافت. با این حال نسبت به ماه قبل از آن متوازن تر بود زیرا در ماه مه کسری تجاری منطقه یورو در حدود ۴ میلیارد یورو بود. بزرگترین شرکای تجاری منطقه یورو به ترتیب ارزش معاملات تجاری عبارتند از چین، انگلیس، ایالات متحده، روسیه و ژاپن. در میان این کشورها چین، روسیه و ژاپن دارای مازاد تجاری و انگلیس و آمریکا دارای کسری تجاری با منطقه یورو هستند. در میان کشورهای عمده منطقه یورو تنها آلمان است که با مازاد تجاری قابل توجه خود توانسته است توازن تجاری منطقه یورو را حفظ نماید. مازاد تجاری آلمان در ماه ژوئن بیش از ۱۸ میلیارد یورو بوده است. کشورهای فرانسه و ایتالیا در ماه ژوئن به ترتیب دارای ۶/۶ و ۲/۳ میلیارد یورو کسری بودند.

از سویی دیگر در حالی که نرخ تورم مصرف کننده در ماه ژوئیه نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴ درصد بود، 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 بدون شک مهمترین عامل افزایش شاخص قیمت تولید کننده به این میزان بود. در هفته گذشته شاخص قیمت تولید کننده آلمان در ماه ژوئیه منتشر شد. این شاخص از ۶/۷ درصد در ماه ژوئن به ۸/۹ درصد در ماه ژوئیه افزایش یافت. هرچند قیمت نفت از اواسط ماه ژوئیه رو به کاهش گذاشته است و تا کنون در حدود ۲۲ درصد کاهش قیمت نشان می دهد اما به نظر می رسد این کاهش قابل توجه نتوانسته است بر شاخص قیمت تولید کننده اثر بگذارد. با این حال انتظار می رود که شاخص قیمت تولید کننده آلمان و منطقه یورو در ماه سپتامبر به دلیل کاهش های اخیر قیمت انرژی تنزل یابد.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو

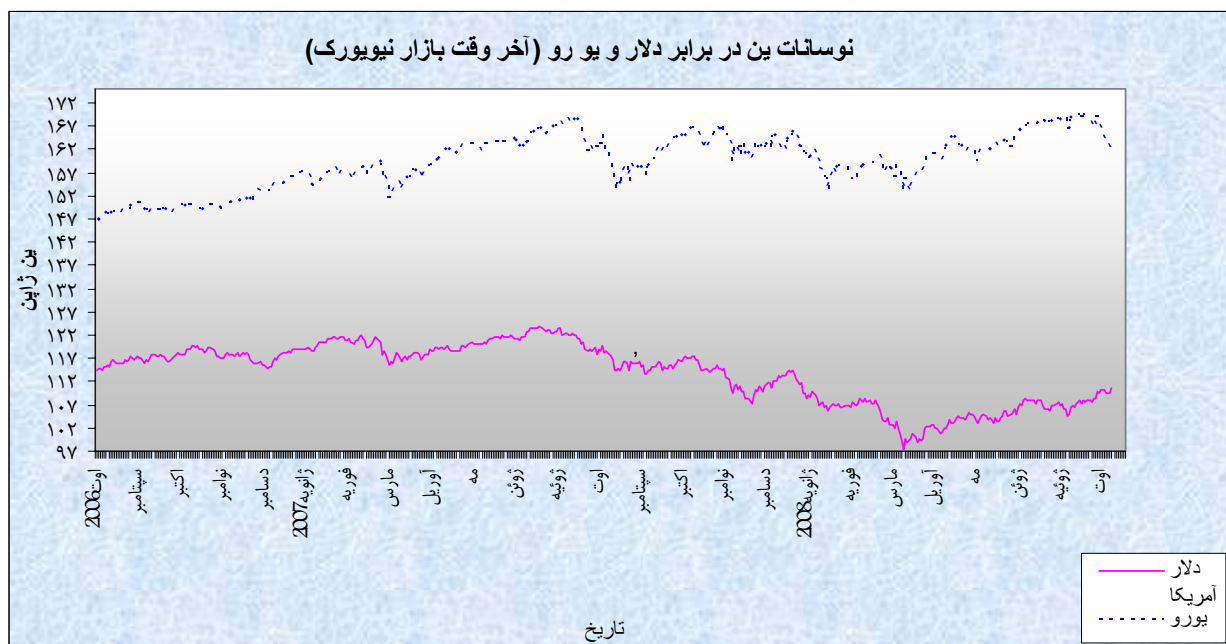
سال ۲۰۰۸							سال ۲۰۰۷					شاخصهای اقتصادی
ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	
	۷/۳	۷/۳	۷/۲	۷/۱	۷/۱	۷/۱	۷/۲	۷/۲	۷/۲	۷/۳	۷/۴	نرخ بیکاری (به درصد)
	-۷/۱۶۲	۷/۲۹	۳/۵۷	-۲/۱۷	۱۸/۰۰	۹/۷۱	-۰/۹	۱۱/۴۶	۱۶/۴۱	۱۳/۲	۱۵/۷۳	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
	۰	-۱/۸	۰/۸۸	-۰/۶۰	۰/۳۵	۰/۷	-۰/۲	-۰/۴	-۰/۴	-۰/۸	۱/۲	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
۴	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 ۲۰۰۷		رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)	
	۱/۵			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 کانادا تقویت گردید. متوسط ارزش ین در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۰/۱۹ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۱۱۰/۰۹-۱۰۸/۴۴ ین معامله گردید.

نوسانات ارزش ین طی هفته گذشته، به طور عمده تحت تأثیر انتشار اخبار اقتصادی، عوامل فنی و برخی موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه به وقت بازار توکیو، قیمت نفت و دیگر کالاهای اساسی صعود کرد. همچنین بازخرید اوراق قرضه آمریکا موجب روی آوردن سرمایه گذاران ژاپنی دارنده این اوراق به خریدهای ینی گردید. در روز سه شنبه افت بهای نفت و کالاهای اساسی می توانست جو مطلوبی برای دلار رقم زند. اما انتشار گزارشی که سخن از احتمال ملی کردن دو مؤسسه مالی رهنی بزرگ Freddie Mac و Fannie Mae در آمریکا به میان آورده بود، نگرانیهایی



را بوجود آورد. هرگونه کمک و تزریق مالی دولت آمریکا به این دو مؤسسه می تواند به بازار سهام این کشور و دلار آسیب رساند. بنا به دلایل مذکور ارزش ین در برابر دلار در دو روز اول هفته سیر صعودی پیمود. در روز چهارشنبه انتشار ارقام تورمی بخش تولیدی آمریکا بر ضرورت افزایش نرخهای بهره توسط فدرال رزرو تا پایان سال جاری میلادی تأکید داشت. بنا به گزارش مذکور رشد شاخص قیمت تولیدکننده این کشور در ماه ژوئن به ۹/۸ درصد یعنی بالاترین سطح خود در ۲۷ سال گذشته رسید. به همین سبب ارزش ین در برابر دلار کاهش پیدا کرد. در روز پنج شنبه نگرانیها نسبت به سلامت و رشد بخش مالی آمریکا ادامه داشت. معامله گران نیز به سوی فروشهای سودجویانه دلاری روی آوردند. در نتیجه این موارد ین در برابر دلار تقویت گردید. در روز جمعه تصحیحات تکنیکی به تضعیف ین در برابر دلار انجامید.

ب- بازار پولی

در هفته گذشته نشست شورای سیاستگذاری پولی بانک مرکزی ژاپن برگزار گردید که در پایان این نشست تصمیم گرفته شد نرخ بهره کلیدی این کشور در سطح ۰/۵ درصد بدون تغییر باقی بماند. نکته حائز اهمیت آن است که در بیانیه پایانی نشست اوضاع اقتصادی ژاپن را کد (Sluggish) توصیف شده بود که این اصطلاح بطور اخص از ماه مه ۱۹۹۸ تاکنون در ارزیابی های اقتصادی بانک مرکزی تکرار نشده بود. در آن سال و پس از طی یک دوره حباب قیمتی، به تدریج سرمایه ها از آسیا خارج و منجر به بحران مالی در شرق این قاره گردید. اکنون نیز گسترش دامنه بحران مالی در آمریکا به دیگر اقتصادهای عمده دنیا از رشد اقتصاد جهانی و به تبع آن تقاضا برای صادرات ژاپن کاسته و همین موضوع زمینه را برای افت اقتصاد این کشور فراهم نموده است. چنانکه این وضعیت در ارقام تولید ناخالص داخلی ژاپن که در هفته ماقبل (منتهی به ۱۵ اوت) انتشار یافت منعکس شده بود. از سوی دیگر انتظار می رود که نرخ تورم از سطح فعلی - که حدود ۲/۰ درصد می باشد - نیز طی ماههای آینده

فرا تر رود و بر فشارهای تورمی افزوده گردد. بنابراین با توجه به وضعیت متناقض (Paradoxical) بوجود آمده سیاستگذاران پولی همچنان نرخهای بهره را در سطح فعلی حفظ خواهند نمود.

ج- وضعیت اقتصادی

طبق ارقام مندرج در حسابهای وزارت دارایی ژاپن، مازاد حساب تجاری این کشور در ماه ژوئیه با ۸۶/۶ درصد کاهش نسبت به ماه مشابه سال قبل به ۹۱/۱ میلیارد ین رسید. میزان صادرات و واردات در این ماه به ترتیب با ۸/۱ و ۱۸/۲ درصد رشد نسبت به سال قبل به ارقام ۷/۶۳ و ۷/۵۴ تریلیون ین بالغ گردید. علت افت مازاد تراز تجاری همین فزونی گرفتن رشد واردات بر رشد صادرات بوده است. شاخص فعالیت های اقتصادی- در کلیه بخش ها از جمله خدمات- در ماه ژوئن نسبت به ماه قبل ۰/۹ درصد کاهش پیدا کرد.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن

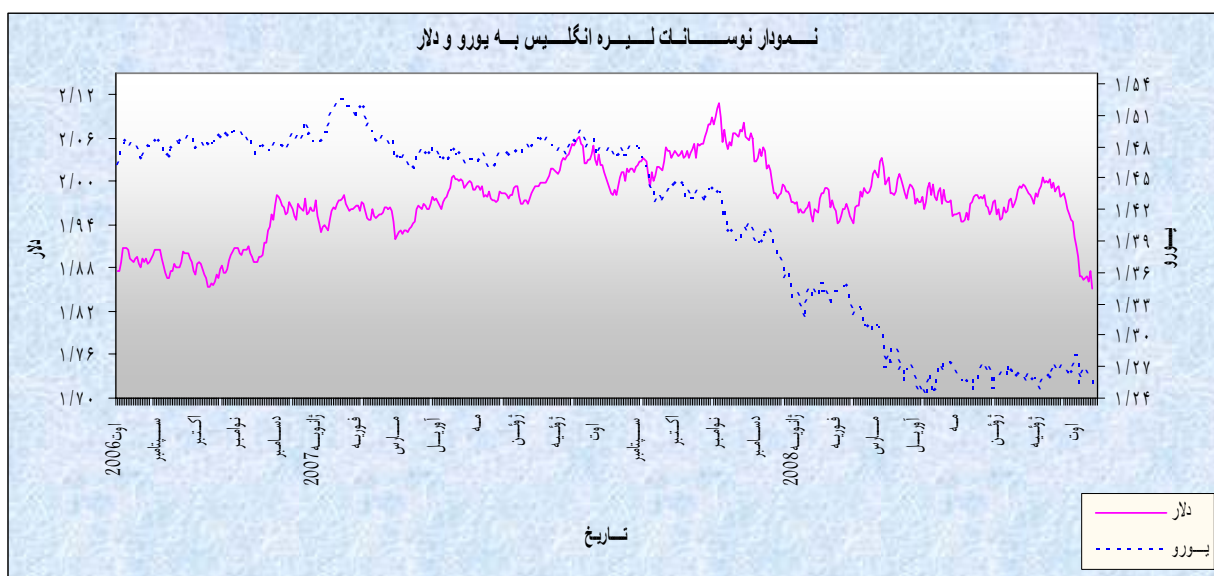
سال ۲۰۰۸						سال ۲۰۰۷						ماه	شاخصهای اقتصادی
ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه		
۴/۱۰	۴/۰۰	۴/۰۰	۳/۸۰	۳/۹۰	۳/۸۰	۳/۸۰	۳/۸۰	۴/۰۰	۴/۰۰	۳/۸۰	۳/۶۰	نرخ بیکاری (به درصد)	
۲/۳۶	۵/۰۷	۶/۱۸	۱۲/۴۱	۹/۶۶	۰/۸۰	۹/۲۷	۸/۴۰	۱۹/۲۳	۱۵/۳۷	۷/۶۴	۶/۴۶	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	
-۲/۰۰	۲/۸۰	-۰/۲۰	-۳/۴۰	۱/۶۰	-۲/۲۰	۱/۴۰	-۱/۶۰	۱/۷۰	-۱/۴۰	۳/۵۰	-۰/۴۰	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی	
۲/۰۰	۱/۳۰	۰/۸۰	۱/۲۰	۱/۰۰	۰/۷۰	۰/۷۰	۰/۶۰	۰/۳۰	-۰/۲۰	-۰/۲۰	۰/۰۰	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)	
-۲/۴			۳/۲			۲/۶			۱/۳				

۴- انگلیس

الف- نوسانات لیره

در هفته گذشته، لیره انگلیس در برابر اکثر ارزهای مورد بررسی تضعیف شد. متوسط ارزش لیره در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۹۱ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۸۷۷۲-۱/۸۵۱۷ 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 با انتشار ارقام ضعیف مربوط به بخش مسکن بریتانیا، نگرانیهایی که نسبت به وضعیت اقتصاد داخلی انگلیس در هفته گذشته ایجاد گردیده بود شدت یافت و موجب شد تا لیره در برابر یورو و دلار کاهش یابد و به پایین ترین سطح خود در برابر دلار در دو سال گذشته نزدیک شود. همین امر سبب شد تا احتمال کاهش نرخهای بهره مجدداً مطرح شود. بطور کلی در این ماه لیره ۶ درصد در مقابل دلار کاهش یافته است و همچنان در مقابل یورو ضعیف مانده است. همچنین گزارش منتشر شده ای در این روز حاکی از آن بود که قیمتهای مسکن بریتانیا در ماه اوت نسبت به ماه مشابه سال قبل ۴/۸ درصد کاهش یافته است. این کاهش



سرریعترین کاهش قیمت‌های مسکن در بریتانیا از زمان ثبت ارقام مذکور به روش فعلی از شش سال گذشته تاکنون بوده است. از سوی دیگر سرمایه‌گذاران در انتظار انتشار بیانیه نشست اخیر کمیته سیاست‌گذاری پولی بانک مرکزی در روز چهارشنبه می‌باشند تا بتوانند بر مبنای آن برآورد نمایند که آیا نرخهای بهره قبل از پایان سال جاری کاهش می‌یابد یا در سال آینده این کاهش انجام خواهد گرفت. بانک مرکزی بریتانیا اعلام کرد رشد اقتصادی کماکان کند است و نرخ تورم نیز بالا باقی خواهد ماند که این امر ممکن است اقتصاد بریتانیا را به سمت رکود هدایت نماید. فشارهای تورمی مانع جدی بر سر راه بانک مرکزی جهت کاهش نرخهای بهره می‌باشد. چنانچه در بیانیه ماه گذشته کمیته سیاست‌گذاری پولی بانک مرکزی مشاهده گردید، بین کاهش یا افزایش یا ثابت ماندن نرخ بهره در سطح ۵ درصد در میان اعضای این کمیته اختلاف نظر وجود داشت. برخی از تحلیل‌گران معتقدند اکثر اعضای کمیته سیاست‌گذاری پولی بانک مرکزی در نشست آینده خود رأی به کاهش نرخهای بهره خواهند داد. نتایج نظرسنجی مؤسسه رویترز که در اواخر هفته گذشته صورت گرفت نشان داد که احتمال کاهش نرخهای بهره تا پایان دسامبر ۴۰ درصد می‌باشد. این در صورتی است که رویترز در نظرسنجی که قبلاً انجام داده بودید این احتمال را ۳۰ درصد برآورد کرده بود. در روز سه‌شنبه نیز به همان دلایل روز قبل و افزایش نگرانیها نسبت به وضعیت اقتصاد انگلیس به همراه ارقام بهتر از حد انتظار شاخص قیمت‌های تولیدکنندگان ایالات متحده باعث شد تا لیره ۰/۱ درصد دیگر در مقابل دلار کاهش یابد و به پایین‌ترین سطح خود در مقابل این ارز طی دو سال گذشته برسد. یک روز قبل از انتشار بیانیه کمیته سیاست‌گذاری پولی بانک مرکزی، رویترز در یک نظرسنجی که از تعدادی اقتصاددان بعمل آورد پیش‌بینی نمود که از نه نفر اعضای کمیته سیاست‌گذاری پولی بانک مرکزی، یک نفر رأی به کاهش نرخهای بهره، یک نفر رأی به افزایش نرخ بهره کلیدی و هفت عضو دیگر رأی به ثابت ماندن نرخهای بهره در رقم ۵ درصد داده‌اند. همچنین آقای Tim Besley یکی از اعضای کمیته سیاست‌گذاری پولی بانک مرکزی در مصاحبه‌ای با روزنامه Sun اعلام کرد که بانک مرکزی بریتانیا وظیفه دشواری در

تنظیم دقیق سیاستهای پولی در جهت کمک به اقتصاد بریتانیا در شرایط تورمی بعهدہ دارد. از طرف دیگر نگرانیها نسبت به بخش مالی و اقتصاد جهانی در ماههای گذشته آسیب جدی را به لیره وارد کرد و منجر شد تا سرمایه گذاران از معاملات Carry Trades خارج شوند. در روز چهارشنبه گزارشهای منتشرشده درخصوص ارقام ضعیف در بخشهای مسکن، خدمات و خرده فروشی بریتانیا به همراه انتشار بیانیه اعضای کمیته سیاستگذاری پولی بانک مرکزی که در آن سه دیدگاه مختلف نسبت به تصمیم گیری درخصوص نرخ بهره کلیدی دیده می شد، باعث شد تا دراین روز لیره در مقابل دلار ۰/۳ درصد کاهش یابد. ادامه روند انتشار ارقام ضعیف اقتصادی از جمله سفارشات صنعتی تصویر غم افزایی را از آینده اقتصادی بریتانیا ترسیم کرده است. ازسوی دیگر همانگونه که پیش تر نیز پیش بینی شده بود انتشار بیانیه کمیته سیاستگذاری پولی بانک مرکزی نشان داده که یکی از اعضا رأی به افزایش، یک عضو دیگر رأی به کاهش و سایر اعضا نیز رأی به ثابت ماندن نرخهای بهره در آخرین نشست خود داده اند. اما گزارش منتشرشده دیگری در روز چهارشنبه حاکی از آن بود که درآمدهای مالیاتی حاصل از شرکتهای نفتی واقع در دریای شمال، به ایجاد مازاد در ترازمالیه عمومی بریتانیا در ماه ژوئیه کمک کرده است. اما در روز پنجشنبه لیره در مقابل دلار که به دلیل افزایش قیمت نفت و تشدید نگرانیها نسبت به سلامت بخش مالی ایالات متحده بطور کلی در موضع ضعف قرار گرفته بود، ۰/۵ درصد افزایش یافت. افزایش غیرمنتظره شاخص خرده فروشی بریتانیا در ماه ژوئیه نسبت به ماه قبل نیز در تقویت لیره بی تأثیر نبود. برخی از تحلیل گران معتقدند که حتی باوجود تورم بالا بانک مرکزی بریتانیا به منظور تقویت لیره در مقابل سایر اسعار و جلوگیری از وخیم تر شدن وضعیت اقتصادی نیاز به کاهش نرخهای بهره از رقم فعلی دارد. انتشار بیانیه اخیر اعضای کمیته سیاستگذاری پولی بانک مرکزی در روز گذشته باعث شد تا برخی از تحلیل گران بازار که انتظار داشتند اکثر سیاستگذاران پولی به دلیل چشم انداز ناامیدکننده اقتصاد بریتانیا به اتفاق آرا رأی به کاهش نرخهای بهره دهند، متعجب گردند. در آخرین روز هفته گزارش منتشره ای حاکی از تجدیدنظر نزولی در نرخ رشد سالانه تولید ناخالص

داخلی بریتانیا در سه ماهه دوم داشت. این گزارش غیرمنتظره باعث شد تا لیره در مقابل سبده متشکل از ارزهای گوناگون به پایین ترین سطح خود طی ۱۲ سال گذشته نزدیک شود و طبیعتاً ارزش لیره در مقابل دلار آمریکا و یورو کاهش یابد. بطور کلی در این روز لیره در مقابل دلار ۱/۱ درصد کاهش یافت. تحلیل گران بر این باورند که شاید در کوتاه مدت لیره مجدداً تقویت شود اما انتظار می رود که در ماههای آینده این ارز کاهش یابد.

ب- بازار پولی

انتشار صورتجلسه ۸-۶ اوت کمیته سیاستگذاری پولی بانک مرکزی بریتانیا در روز چهارشنبه حکایت از نظرات مختلف در خصوص نرخ بهره داشت. بطوریکه یک نفر از اعضای کمیته رأی به کاهش نرخ بهره به میزان ۰/۲۵ درصد یک نفر رأی به افزایش نرخ بهره پایه به میزان ۰/۲۵ درصد داده است و سایر اعضا خواهان ثابت ماندن نرخهای بهره در رقم ۵ درصد بوده اند. این دومین ماه متوالی است که سه نوع نظر مختلف در خصوص نرخهای بهره در میان اعضای کمیته به چشم می خورد. چیزی که قبلاً نیز توسط رویترز و تحلیل گران پیش بینی شده بود. این امر در شرایطی به وقوع پیوست که روند ارقام ضعیف اقتصادی بریتانیا در هفته گذشته با انتشار گزارشی در روز جمعه در خصوص ارقام تولید ناخالص داخلی بریتانیا که مورد تجدیدنظر نزولی قرار گرفته بود به اوج خود رسید. بهر حال انتشار بیانیه کمیته سیاستگذاری بانک مرکزی احتمال کاهش نرخهای بهره در ماه بعد را تقویت کرد. مضافاً اینکه احتمال می رود که با کاهش بهای نفت نرخ تورم انگلیس نیز در ماههای بعدی کاهش یابد. کاهش شدید لیره در مقابل دلار و سایر اسعار مختلف نیز که به پایین ترین سطح خود در سالهای گذشته رسیده نیز مزید بر علت است. در نهایت گزارش منتشره ای حاکی از آن بود که رشد سالانه عرضه پول (M4) از ۱۱/۴ درصد در ماه ژوئن به ۱۱/۲ درصد در ماه ژوئیه کاهش یافته است.

ج - وضعیت اقتصادی

در تجدیدنظر رشد سه ماهه تولید ناخالص داخلی در سه ماهه دوم سال ۲۰۰۸، نرخ رشد ماهیانه این شاخص در رقم ۰/۲ درصد ثابت باقی ماند. این رقم کمترین رشد سه ماهه تولید ناخالص داخلی از سه ماهه دوم سال ۱۹۹۲ تاکنون می باشد. اما تولید ناخالص داخلی بطور سالانه در سه ماهه دوم سال ۲۰۰۸ نسبت به مدت مشابه سال قبل با تجدیدنظر نزولی ۱/۴ درصد رشد داشت که این رقم نیز کمترین میزان رشد سالانه تولید ناخالص داخلی از سه ماهه چهارم سال ۱۹۹۲ تاکنون می باشد. شاخص سفارشات بخش صنعتی از ۸- در ماه ژوئیه به ۱۳- در ماه اوت کاهش یافت. شاخص مربوط به صادرات نیز از ۷- در ماه ژوئیه به ۹- در ماه اوت کاهش یافت. خرده فروشی در ماه ژوئن نسبت به ماه می با تجدیدنظر نزولی ۴/۳ درصد افت داشت. رشد خرده فروشی نیز در ماه ژوئیه نسبت به ماه ژوئن ۰/۸ درصد افزایش داشت. رشد سالانه خرده فروشی نیز در ماه ژوئن ۲/۲ درصد و رشد سالانه همین شاخص در ماه ژوئیه نسبت به ماه مشابه سال قبل ۲/۱ درصد رشد داشت که این رقم کمترین میزان نرخ رشد سالانه خرده فروشی از فوریه ۲۰۰۶ تاکنون می باشد. همچنین خرده فروشی برای سه ماهه منتهی به ماه ژوئیه نسبت به سه ماهه منتهی به ماه قبل ۰/۷ درصد بود. خرده فروشی برای سه ماهه منتهی به ماه ژوئیه نسبت به سه ماهه مشابه سال قبل ۳/۹ درصد رشد داشت. بودجه بخش عمومی از ابتدای سال مالی تا پایان ماه ژوئیه کسری به میزان ۱۲/۶۳ میلیارد پوند داشت. کسری بودجه دولت مرکزی در ماه ژوئیه بالغ بر ۱۳/۰۹ میلیارد پوند گردید.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی انگلیس

سال ۲۰۰۸												شاخصهای اقتصادی	
ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت		ماه
۲/۷	۲/۶	۲/۶	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۶	۲/۶	تراز بیکاری (به درصد)	
	۱۵/۱۱	-۱۴/۷۳	-۱۵/۰۴	-۱۴/۸۸	-۱۴/۹۰	-۱۵/۶۱	-۱۵/۲۶	-۱۶/۳۸	-۱۵/۰۴	-۱۶/۷۲	-۱۳/۹۵	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	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی	
۴/۴	۳/۸	۳/۳	۳	۲/۵	۲/۵	۲/۲	۲/۱	۲/۱	۲/۱	۱/۸	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		رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)
۱/۴				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 ۰/۵۳ درصد افزایش داشت. به نرخهای آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۸۳۲/۹۰-۸۰۰/۳۵ دلار، در نوسان بود.

در هفته گذشته، نوسانات قیمت طلا عمدتاً تحت تأثیر نوسانات دلار، نوسانات قیمت نفت، ادامه نگرانی نسبت به عملکرد مؤسسات مالی آمریکا و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در چهار روز اول هفته دلار در برابر یورو و برخی از ارزهای عمده سیر نزولی شدیدی را می پیمود. قیمت نفت خام در بازارهای جهانی نیز رو به افزایش بود. همچنین اخبارهای جدیدی از مشکلات مؤسسات مالی و بانک های بزرگ آمریکایی منتشر شد. علاوه بر آن ارقام منتشره در آمریکا حکایت از رشد شدید شاخص قیمت تولیدکننده ماه ژوئیه این کشور داشت. در هند نیز به زودی یک سری از جشن ها شروع می شود و این جشن ها در ماه اکتبر به نقطه اوج خود می رسد. با شروع این جشن ها تقاضای فیزیکی

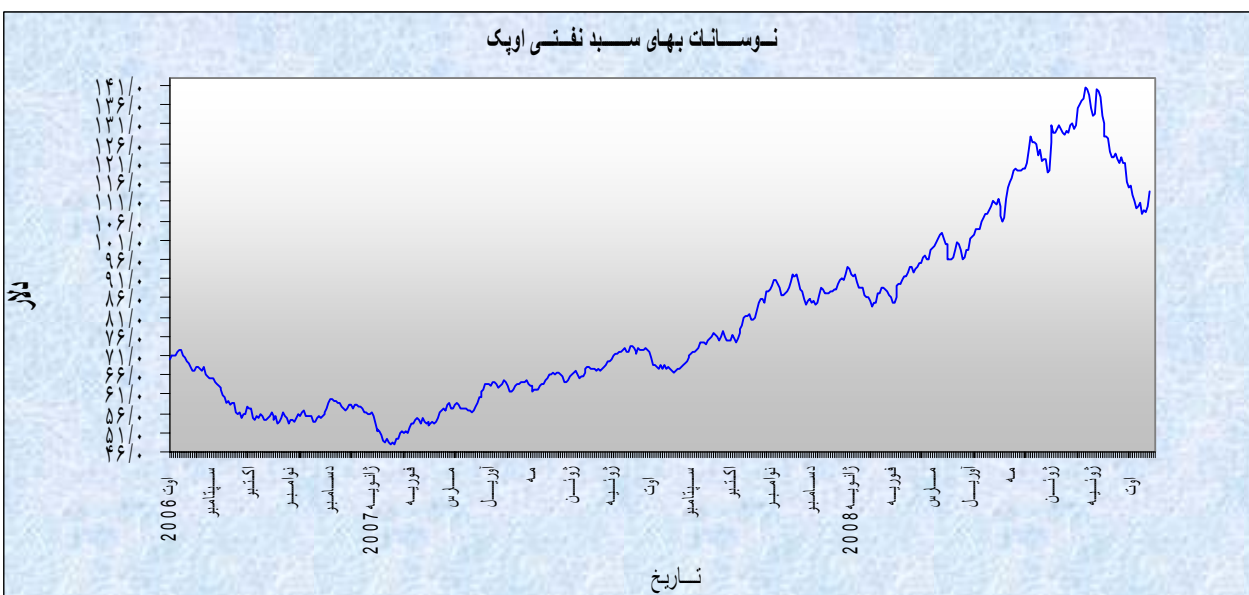


برای طلا به میزان قابل توجهی افزایش خواهد یافت. لازم به ذکر است که هند بزرگترین مصرف کننده طلا در جهان می باشد. همچنین در روز چهارشنبه شورای جهانی طلا اعلام کرد که کل فروش طلا توسط بانک های مرکزی اروپایی عضو معاهده محدودیت فروش طلا، در سال منتهی به ۲۷ سپتامبر سال ۲۰۰۸ میلادی تاکنون به حدود ۳۱۹ تن رسیده است. در واقع تا پایان سال مذکور هنوز یک ماه دیگر باقی مانده است. بانک های مرکزی مذکور در سال منتهی به ۲۷ سپتامبر ۲۰۰۷ حدود ۴۷۵/۸ تن، در سال منتهی به ۲۷ سپتامبر ۲۰۰۶ حدود ۳۹۵/۸ تن و در سال منتهی به ۲۷ سپتامبر ۲۰۰۵ میلادی حدود ۴۹۷/۲ تن طلا فروخته اند. بانک های مرکزی و صندوق بین المللی پول مجموعاً حدود ۲۹،۸۷۳ تن در اختیار دارند. در میان بانک های مرکزی جهان، بانک مرکزی آمریکا به تنهایی حدود ۸۱۳۳/۵ تن طلا، در اختیار دارد. این بانک مرکزی تاکنون هیچ تمایلی برای فروش طلا از خود نشان نمی دهد. بانک های مرکزی آمریکا، آلمان، فرانسه، ایتالیا، سوئیس و صندوق بین المللی پول مجموعاً حدود ۲۰۹۴۰/۸ تن طلا در اختیار دارند. بانک مرکزی آلمان نیز بارها اعلام کرده است که قصد فروش ذخایر طلای خود را ندارد. با توجه به تحلیل رفتن تدریجی ذخایر طلای بانک های مرکزی جهان، احتمالاً خالص فروش سالانه توسط آنان در ماهها و سالهای آینده رو به کاهش خواهد نهاد. کاهش قابل توجه فروش طلا در سال منتهی به ۲۷ دسامبر ۲۰۰۸ نیز می تواند گواه بر این امر باشد. موارد مذکور در مجموع موجب تقویت قیمت طلا در چهار روز اول هفته گذشته گردید. در روز جمعه ترقی دلار و کاهش قیمت نفت، موجب کاهش قیمت طلا گردید.

۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۱/۰۳ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته قبل، هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۱۲۱/۱۸-۱۱۲/۸۷ دلار معامله گردید.

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



سیاسی، عوامل جوی، معاملات سوداگرانه و برخی موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه کارشناسان هواشناسی پیش بینی می کردند که گردباد گرمسیری Fay بدون برجای گذاشتن خسارات در مناطق نفتی خلیج مکزیک از این منطقه دور شده و مسیر خود را به سمت ساحل غربی فلوریدا ادامه دهد. پیش از این و در ایام تعطیل آخر هفته، شرکت نفتی Shell جهت پیشگیری از آسیبهای گردباد مذکور اقدام به خروج کارکنان خود از منطقه کرده بود. در نتیجه موارد یاد شده بهای نفت در اولین روز هفته و برای سومین روز کاری متوالی کاهش پیدا کرد. در روز سه شنبه و پیشاپیش انتشار ارقام هفتگی موجودی انبار نفت آمریکا پیش بینی می شد که ذخایر بنزین این کشور برای چهارمین هفته متوالی کاهش نشان دهد. در اوایل وقت همین روز گزارش منتشره ای حاکی از آن بود که شاخص قیمت تولیدکننده آمریکا در ماه ژوئیه بسیار بالاتر از انتظار بوده است که بدنبال آن دلار تقویت گردید. اما در ادامه معاملات این روز دلار برگشت نمود. در روز چهارشنبه دولت روسیه در واکنش به توافق میان دولتهای آمریکا و لهستان برای استقرار سپرموشکی، پاسخ شدید اللحنی داد. وزارت خارجه روسیه طی بیانیه ای اعلام کرد که دولت این کشور تنها به واکنش دیپلماتیک بسنده نخواهد کرد. همچنین در این روز اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا در گزارش هفتگی خود از وضعیت ذخایر نفت و فرآورده های عمده نفتی این کشور در هفته منتهی به ۱۵ اوت، اعلام کرد که موجودی انبار بنزین حتی بیش از میزان پیش بینی شده یعنی به میزان ۶/۲ میلیون بشکه کاهش داشته در حالیکه رقم پیش بینی شده ۲/۷ میلیون بشکه بود. جزئیات این گزارش به شرح جدول ذیل است:

جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۰۸/۰۸/۱۵ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۰۵/۹	۳/۱۷	-۷/۱۳
نفت حرارتی و دیزل	۱۳۲/۱	۰/۳۸	-۰/۰۸
بنزین	۱۹۶/۶	-۳/۰۶	-۱/۷۵

بنابه دلایل مذکور بهای نفت در روزهای سه شنبه و چهارشنبه ترقی یافت. در روز پنجشنبه دلار تضعیف گردید. این موضوع به همراه درگیریهای میان گرجستان و روسیه و احتمال بازگشت گردباد گرمسیری Fay موجب تقویت بهای نفت شد. در روز جمعه، گزارش منتشره ای حاکی از آن بود که تولید روزانه نفت توسط اوپک در ماه اوت نسبت به ماه قبل ۴۵۰ هزار بشکه افزایش یافته است. انتقال نفت از خط لوله باکو-تفلیس-جیحان نیز از سر گرفته شد. عوامل فوق به همراه تقویت دلار موجب فروشهای سودجویانه در بازار نفت و کاهش ۵ درصدی بهای آن در آخرین روز هفته گردید که این شدیدترین کاهش در نوع خود از دسامبر ۲۰۰۴ تا کنون بود.

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۲۲ اوت ۲۰۰۸

روزهای هفته	دوشنبه اوت ۱۸	سه شنبه اوت ۱۹	چهارشنبه اوت ۲۰	پنجشنبه اوت ۲۱	جمعه اوت ۲۲	متوسط هفته
نفت برنت	۱۱۱/۹۴	۱۱۳/۲۵	۱۱۴/۳۶	۱۲۰/۱۶	۱۱۳/۹۲	۱۱۴/۷۳
نفت پایه آمریکا	۱۱۲/۸۷	۱۱۴/۵۳	۱۱۴/۹۸	۱۲۱/۱۸	۱۱۴/۵۹	۱۱۵/۶۳
نفت اوپک	۱۰۸/۶۸	۱۰۸/۲۶	۱۰۹/۷۷	۱۱۳/۶۳	-	۱۱۰/۰۹