



بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران
اداره مطالعات و سازمانهای بین‌المللی

دایره مطالعات ارزی

بررسی وضع اقتصادی - ارزی کشورهای عمده
نرخهای بهره، قیمت طلا و نفت

طی هفته منتهی به ۲۰/۰۲/۲۰۰۹

(شماره ۴۸)

۴ اسفند ماه ۱۳۸۷

فهرست مندرجات

صفحه	عنوان
۱	۱- آمریکا
۹	۲- منطقه یورو
۱۳	۳- ژاپن
۱۷	۴- انگلیس
۲۱	۵- طلا
۲۳	۶- نفت

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

هفته منتهی به ۱۳۸۷/۱۲/۲

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

۲۰۰۹/۲/۲۰

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۰ فوریه	پنجشنبه ۱۹ فوریه	چهارشنبه ۱۸ فوریه	سه شنبه ۱۷ فوریه	دوشنبه ۱۶ فوریه	عنوان	جمعه ۱۳ فوریه
۰/۶۶۸۸۳		۱/۱۳	۰/۶۷۶۴۶	۰/۶۷۷۸۵	۰/۶۷۶۵۶	۰/۶۷۷۷۴	۰/۶۷۶۴۲	۰/۶۷۳۷۲	دلار به SDR	۰/۶۷۰۵۶
۱/۴۴۹۱	(۲)	-۱/۳۳	۱/۴۲۹۸	۱/۴۴۵۲	۱/۴۲۹۶	۱/۴۲۱۹	۱/۴۲۵۱	۱/۴۲۷۴	لیره انگلیس *	۱/۴۳۸۴
۱/۲۳۶۲	(۳)	۱/۵۷	۱/۲۵۵۶	۱/۲۵۰۸	۱/۲۵۷۵	۱/۲۶۰۸	۱/۲۶۵۱	۱/۲۴۴۰	دلار کانادا	۱/۲۳۴۹
۱/۱۶۰۶	(۱)	۰/۵۷	۱/۱۶۷۳	۱/۱۵۵۶	۱/۱۷۴۳	۱/۱۷۷۶	۱/۱۶۷۹	۱/۱۶۱۲	فرانک سوئیس	۱/۱۶۱۵
۹۱/۰۴	(۵)	۲/۲۴	۹۳/۰۸	۹۳/۲۴	۹۴/۲۹	۹۳/۸۰	۹۲/۳۵	۹۱/۷۲	ین ژاپن	۹۱/۹۵
۱/۲۹۰۸	(۴)	-۱/۷۵	۱/۲۶۸۳	۱/۲۸۳۵	۱/۲۶۷۰	۱/۲۵۳۵	۱/۲۶۰۱	۱/۲۷۷۴	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۲۸۶۵
۱/۴۹۵۱۵		-۱/۱۳	۱/۴۷۸۳۰	۱/۴۷۵۲۵	۱/۴۷۸۰۶	۱/۴۷۵۵۰	۱/۴۷۸۳۷	۱/۴۸۴۳۰	SDR به دلار	۱/۴۹۱۲۹
۹۲۵/۹۴		۴/۹۹	۹۷۲/۱۸	۹۹۶/۹۰	۹۸۰/۸۵	۹۷۲/۶۵	۹۶۸/۰۰	۹۴۲/۵۰	طلای لندن (هراونس)	۹۳۵/۵۰
۹۲۷/۴۵		۵/۸۹	۹۸۲/۰۹	۱۰۰۵/۴۰	۹۷۳/۴۰	۹۸۰/۲۰	۹۶۹/۳۵	تعطیل	طلای نیویورک (هر اونس)	۹۳۷/۸۰
۴۴/۸۷		-۷/۴۰	۴۱/۵۵	۴۱/۸۹	۴۱/۹۹	۳۹/۵۵	۴۱/۰۳	۴۳/۳۱	نفت برنت انگلیس	۴۴/۸۱
۳۶/۹۱		۳/۳۳	۳۸/۱۴	۴۰/۰۳	۴۰/۱۸	۳۷/۴۱	۳۴/۹۳	تعطیل	نفت پایه آمریکا	۳۷/۵۱
۷۹۷۶		-۶/۱۶	۷۴۸۵	۷۳۶۶	۷۴۶۶	۷۵۵۶	۷۵۵۳	تعطیل	DOW-30 (بورس وال استریت)	۷۸۵۰
۷۸۵۰		-۳/۴۳	۷۵۸۱	۷۴۱۶	۷۵۵۸	۷۵۳۴	۷۶۴۶	۷۷۵۰	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۷۷۷۹
۴۵۰۵		-۶/۶۸	۴۲۰۴	۴۰۱۵	۴۲۱۵	۴۲۰۵	۴۲۱۷	۴۳۶۷	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۴۴۱۳
۴۲۲۹		-۵/۰۳	۴۰۱۷	۳۸۸۹	۴۰۱۸	۴۰۰۷	۴۰۳۴	۴۱۳۵	FTSE-100 (بورس لندن)	۴۱۹۰

شماره ۴۹

* هر واحد به دلار آمریکا

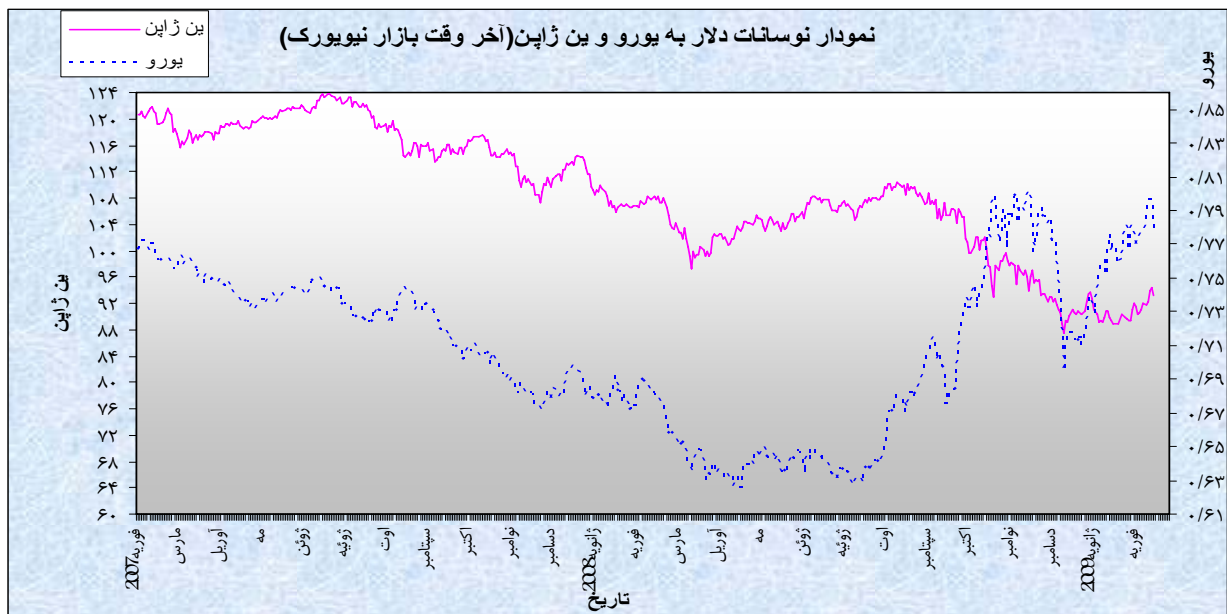
بسمه تعالی

۱- آمریکا

الف-نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار در برابر تمام ارزهای عمده مورد بررسی ، تقویت شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ما قبل در برابر لیره انگلیس ، یورو و ین ژاپن ، به ترتیب ۱/۳۳ درصد ، ۱/۷۵ درصد و ۲/۲۴ درصد ، افزایش داشت . به نرخهای آخر وقت بازار نیویورک ، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۴/۲۹-۹۱/۷۲ ین و هر یورو در محدوده ۱/۲۸۳۵-۱/۲۵۳۵ دلار در نوسان بود .

در هفته گذشته نوسانات دلار عمدتاً تحت تأثیر ارقام اقتصادی منتشره در آمریکا و سایر کشورهای عمده صنعتی ، هشدار مؤسسات رتبه بندی اعتباری نسبت به دورنمای عملکرد



اروپای شرقی ، برنامه دولت آمریکا برای کمک به بازار مسکن ، احتمال کمک مالی به کشورهای اروپای شرقی و برخی از عوامل دیگر قرار داشت . گروه ۷ در بیانیه اجلاس پایان هفته ما قبل خود اشاره ای به ترقی بی رویه یین نکرد . این امر ظاهراً به مفهوم عدم مخالفت آنان با ادامه ترقی یین ، تفسیر شد . ارقام منتشره در روز دوشنبه نیز حکایت از کاهش ۳/۳ درصدی تولید ناخالص داخلی ژاپن در سه ماهه چهارم سال گذشته داشت . این کاهش ، شدیدترین کاهش در نوع خود از زمان بحران نفتی سال ۱۹۷۴ میلادی به بعد می باشد . انتشار این ارقام موجب فرار سرمایه ها به سوی یین و دلار به عنوان مأمّن سرمایه گذاری شد . همچنین در روز دوشنبه رئیس بانک مرکزی اروپا گفت که اوضاع اقتصادی منطقه یورو بسیار نامساعد است . وی همچنین گفته بود که بانک مرکزی باید آماده اقداماتی جهت تقویت فعالیت های اقتصادی باشد . این اظهارات ، احتمال ادامه کاهش نرخ بهره کلیدی منطقه یورو از ۲/۰ درصد در حال به ۱/۵ درصد در ماه مارس را تقویت کرد . از سوی دیگر در روز سه شنبه مؤسسه رتبه بندی اعتباری S&P نسبت به احتمال کاهش رتبه بدهیهای دولتی اوکراین هشدار داد . این امر نگرانیها نسبت به اوضاع مالی کشورهای اروپای شرقی و عواقب آن بر بانک های اروپای غربی را تشدید کرد . همچنین در بیانیه پایان هفته ما قبل گروه ۷ ، اشاره ای به ضعف بی رویه لیره در برابر سایر ارزها نیز نشده بود . موارد مذکور ، سبب شد تا در روز دوشنبه دلار در برابر یین کاهش و در برابر یورو و لیره انگلیس افزایش یابد . در روز سه شنبه مؤسسه رتبه بندی اعتباری Moody's Investor Services اعلام کرد بانک های اروپای شرقی و بانک های مادر آنان در اروپای غربی با خطر کاهش رتبه اعتباری مواجه می باشند . در همان روز مؤسسه رتبه بندی اعتباری Standard & Poor's نیز اعلام کرد که مشکلات فزاینده بانک های غربی در تأمین منابع مورد نیاز بانک های اروپای شرقی ، رتبه اعتباری هر دوی آنان را در معرض خطر قرار داده است . مهمترین بانک های غربی که در طی سالهای اخیر قسمت عمده از بخش بانکی اروپای شرقی را به تملک خود در آورده اند به شرح زیر می باشد :

نام بانک	ملیت بانک	میزان دارائی در اروپای شرقی
Uni Credit / Bank Austria	ایتالیا - اطریش	۱۰۰/۷ میلیارد یورو
Raiffeisen International	اطریش	۷۲/۷ میلیارد یورو
Erste Group Bank	اطریش	۷۲/۱ میلیارد یورو
Societe General	فرانسه	۵۹/۸ میلیارد یورو
KBC	بلژیک	۵۵/۸ میلیارد یورو
OTP	مجارستان	۳۸/۷ میلیارد یورو
Intesa Sanpaolo	ایتالیا	۳۴/۴ میلیارد یورو
Swedbank	سوئد	۲۷/۵ میلیارد یورو
ING	هلند	۲۶/۵ میلیارد یورو
Citibank	آمریکا	۲۵/۳ میلیارد یورو
Bayen LB/Hypo Group	آلمان - اطریش	۲۵/۲ میلیارد یورو
Commerzbank	آلمان	۲۳/۲ میلیارد یورو

همانطوریکه در فهرست بالا مشاهده می شود بانکهای بزرگ فعال در اروپای شرقی به استثنای سه بانک ، بقیه ملیت کشورهای منطقه یورو را دارند . به همین دلیل کاهش رتبه اعتباری بانک های اروپای شرقی و بانک های مادر آنان ، می تواند نگرانی نسبت به وضعیت بانک ها در منطقه یورو را تشدید نماید . از طرف دیگر در روز چهارشنبه دولت آلمان ، قانونی را برای ملی کردن بانکها ، تصویب کرد . در همان روز Commerz bank آلمان نیز اعلام کرد که در سال ۲۰۰۸ میلادی با زیان شدیدی مواجه گردید . دولت روسیه نیز در روز سه شنبه پیش بینی کرد که تولید ناخالص داخلی این کشور در سال ۲۰۰۹ میلادی ۲/۲ درصد کاهش یابد . این در حالی است که در طی چند

سال اخیر اقتصاد روسیه سالانه ۶-۷ درصد رشد داشته است حتی در سال ۲۰۰۸ نیز اقتصاد این کشور ۵/۶ درصد رشد داشت . نگرانی نسبت به دورنمای اقتصادی روسیه و ترس از ناتوانی شرکتهای این کشور در بازپرداخت ۵۰۰ میلیارد دلار از بدهیهای خارجی خود ، سبب شد تا برای اولین بار در ده سال گذشته و Standard&Poor's در ماه دسامبر سال گذشته ، Fitch در ماه فوریه سال جاری ، رتبه اعتباری بدهیهای دولتی روسیه را کاهش دهد . تولید ناخالص داخلی روسیه حدود ۱/۳ تریلیون دلار است . وابستگی اقتصادی روسیه به اروپا بیش از آمریکا است . به همین دلیل مشکلات اقتصادی روسیه به اقتصاد منطقه یورو بیش از اقتصاد آمریکا زیان وارد می نماید . موارد مذکور به همراه استعفای وزیر دارایی ژاپن در روز چهارشنبه و اعلام برنامه ۲۷۵ میلیارد دلار دولت آمریکا برای جلوگیری از مصادره خانه های در رهن ، سبب تقویت دلار در برابر یورو ، ین و برخی از ارزهای عمده دیگر در روزهای سه شنبه و چهارشنبه شد . در روز پنجشنبه نگرانی نسبت به ضعف شدید اقتصادی ژاپن و کاهش محبوبیت دولت این کشور ، سبب ترقی دلار در برابر ین گردید . در این روز وزیر دارایی آلمان Peer Steinbrueck ، گفت در صورتیکه یکی از اعضای منطقه یورو با مشکل مالی رو به رو شود ، سایر کشورهای عضو ممکن است اجباراً به آن کمک نمایند . برخی از این اظهارات را دلیل بر تمایل آلمان برای کمک به کشورهای اروپای شرقی تلقی کردند . در روز جمعه در قبل از شروع اجلاس روز یکشنبه گروه ۲۰ در برلین ، وزیر خارجه آلمان تأیید کرد که تصمیم گیری در مورد کمک به کشورهای بحران زده منطقه یورو ، شروع شده است . در روز جمعه شایعاتی مبنی بر احتمال ملی کردن برخی از بانک های بزرگ آمریکا منتشر شد . موارد مذکور موجب ضعف دلار در برابر یورو و برخی از ارزهای عمده دیگر در روزهای پنجشنبه و جمعه گذشته شد . در روز چهارشنبه دولت چین اعلام کرد که بطور روز افزونی از حدود ۲/۰ تریلیون دلار از ذخایر ارزی این کشور برای حمایت از رشد اقتصاد داخلی و توسعه محدوده فعالیت شرکتهای چینی در خارج استفاده خواهد کرد . دولت چین با این سرمایه گذاریها تا حدود زیادی تأمین دراز مدت انرژی و مواد

اولیه برای کارخانه های این کشور را تضمین خواهد کرد . فقط در روزهای اخیر برخی از تصمیمات سرمایه گذاری که با استفاده از ذخایر ارزی چین صورت گرفت به شرح زیر می باشد :

- شرکت دولتی آلومینیوم سازی Chinalco چین تصمیم گرفت حدود ۱۹/۵ میلیارد دلار در شرکت Rio Tinto Ltd ، سومین شرکت بزرگ تولید کننده سنگ آهن ، سرمایه گذاری کند .

- شرکت دولتی Minmetal چین با پرداخت ۱/۷ میلیارد دلار برای خرید سهام شرکت استرالیایی OZ Minerals Ltd ، دومین شرکت بزرگ تولید کننده روی ، موافقت کرد .

- بانک دولتی China Development Bank چین ، با اعطای یک وام ۲۵ میلیارد دلاری به دو شرکت روسی موافقت کرد . این وام باید به صورت نفت به چین بازپرداخت شود .

- در روز چهارشنبه ۱۸ فوریه شرکت استرالیایی Fortescue Metal Group استرالیا (تولید کننده سنگ آهن) اعلام کرد که مشغول مذاکره با China Investment Group (شرکت سرمایه گذاری دولتی ۲۰۰ میلیارد دلاری چین) در مورد فرصتهای سرمایه گذاری می باشد .

روی آوردن چین به چنین سرمایه گذاریهایی به مفهوم خروج تدریجی قسمت قابل توجهی از سرمایه های این کشور از اوراق قرضه دولتی آمریکا است . این امر می تواند تأثیرات منفی قابل توجهی بر ارزش دلار در ماهها و یا احتمالاً سال های آینده باقی بگذارد .

ب- بازار پولی داخلی

با توجه به ضعف شدید اقتصاد آمریکا و منفی بودن رشد تورم ، به احتمال بسیار زیاد نرخ بهره کلیدی وجوه فدرال در ماههای آینده در سطح ۰-۰/۲۵ درصد بلا تغییر باقی خواهد ماند .

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

نوع ارز	متوسط هفته منتهی به ۳۰ ژانویه	متوسط هفته منتهی به ۶ فوریه	متوسط هفته منتهی به ۱۳ فوریه	متوسط هفته منتهی به ۲۰ فوریه
دلار آمریکا	۱/۱۷۹	۱/۲۳۶	۱/۲۳۱	۱/۲۵
یورو	۲/۱۱۷	۲/۰۳۵	۱/۹۷۳	۱/۸۹۹
ین ژاپن	۰/۶۷۹	۰/۶۶۲	۰/۶۴۳	۰/۶۳۴
لیره انگلیس	۲/۱۷	۲/۱۵	۲/۰۸	۲/۰۷

ج- اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته ، خالص جریان سرمایه به آمریکا از ۶۱/۳ میلیارد دلار در ماه نوامبر به ۷۴/۰ میلیارد دلار در ماه دسامبر افزایش یافت . افزایش خرید اوراق قرضه دولتی و غیر دولتی آمریکا ، از علل اصلی افزایش جریان سرمایه به آمریکا بود . خالص جریان سرمایه به آمریکا در ماه دسامبر بیش از کسری تجاری ۳۹/۹ میلیارد دلاری همان ماه این کشور بوده است . حجم عظیمی از سرمایه های خارجی ، به صورت ذخایر ارزی کشورها و یا سرمایه های بخش خصوصی ، در اوراق قرضه دولتی آمریکا سرمایه گذاری شده است . این سرمایه گذاریها سبب می شود تا دولت آمریکا بتواند کسری بودجه خود را با نرخ بهره نسبتاً پایین تأمین مالی نماید. کل سرمایه گذاری برخی از مهمترین کشورهای سرمایه گذار در اوراق قرضه دولتی آمریکا در ماههای اکتبر ، نوامبر و دسامبر به شرح زیر می باشد :

ارقام به میلیارد دلار

نام کشور	اکتبر	نوامبر	دسامبر
چین	۶۵۲/۹	۶۸۱/۹	۶۹۶/۲
ژاپن	۵۸۲/۰	۵۷۷/۵	۵۷۸/۳
انگلیس	۳۵۷/۲	۳۵۶/۵	۳۵۵/۹
مراکز بانکی کارائیب*	۲۱۹/۳	۲۲۰/۸	۲۱۳/۳
کشورهای صادرکننده نفت	۱۸۷/۶	۱۹۸/۰	۱۹۷/۰
برزیل	۱۳۴/۵	۱۲۹/۶	۱۲۰/۵

البته با توجه به رشد مداوم و شدید کسری بودجه دولت آمریکا، ممکن است در ماههای آینده تمایل به سرمایه گذاری در اوراق قرضه دولتی کاهش یابد. حتی احتمال دارد برخی از کشورهای نظیر چین، ذخایر ارزی خود را از اوراق قرضه آمریکا بتدریج خارج نمایند و آن را صرف سرمایه گذاری مستقیم در معادن و کارخانجات سایر کشورها بنمایند. تولیدات صنعتی آمریکا پس از ۲/۴ درصد کاهش ماهانه در ماه دسامبر سال گذشته، در ماه ژانویه سال جاری بطور ماهانه ۱/۸ درصد و بطور سالانه ۱۰/۰ درصد کاهش یافت. نرخ بهره برداری از ظرفیت تولیدی صنایع از ۸۱/۰ درصد در ماه ژانویه ۲۰۰۸ و ۷۳/۳ درصد در ماه دسامبر همان سال، به ۷۲/۰ درصد در ماه ژانویه سال جاری کاهش یافت. ادامه کاهش نرخ بهره برداری ظرفیت تولیدی، می تواند ادامه تولید در بسیاری از مراکز تولیدی را با مشکل مواجه نماید. خانه های شروع به ساخت به نرخ سالانه پس از ۱۴/۵ درصد کاهش ماهانه در ماه دسامبر سال گذشته، در ماه ژانویه همان سال جاری نسبت به ماه ما قبل ۱۶/۸ درصد و نسبت به ماه مشابه سال قبل ۵۶/۲ درصد کاهش یافت و به سطح ۴۶۶ هزار دستگاه رسید.

* شامل باهاما، برمودا، جزایر کیمن، آنتیل هلند و پاناما

ناتوانی صاحبان مسکن در بازپرداخت اصل و فرع بدهیها و به تبع آن مصادره خانه های آنها ، موجب کاهش شدید قیمت مسکن در بازار گردیده است . همین امر در کاهش شدید خانه های شروع به ساخت ، در ماههای اخیر بسیار مؤثر بود . در روز چهارشنبه گذشته دولت آمریکا برنامه ای ۲۷۵ میلیارد دلاری برای توقف مصادره خانه های در رهن ارائه داد . این برنامه در صورت موفقیت ، می تواند تا حدودی از سیر نزولی قیمت در بخش مسکن بکاهد . کاهش های مداوم قیمت مسکن ، از علل اصلی قصور در پرداخت وامهای رهنی و به تبع آن بحران مالی در آمریکا و سایر نقاط جهان بوده است .

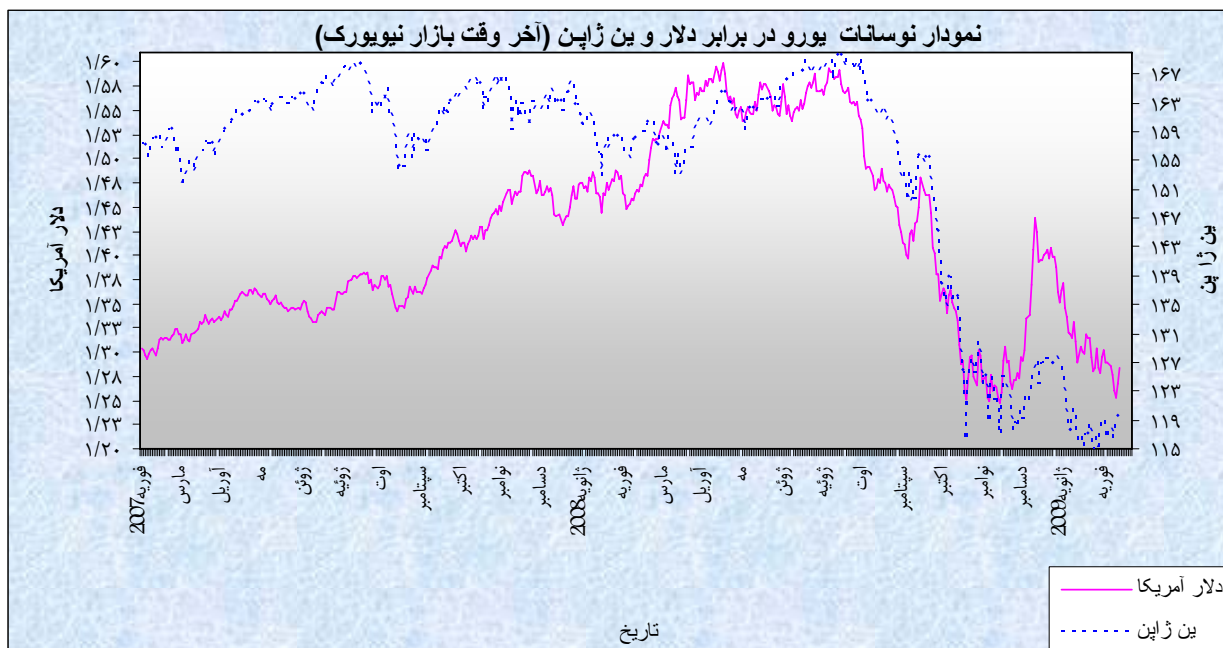
عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا												
ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژون	مه	آوریل	مارس	فوریه	ماه شاخصهای اقتصادی
۷/۶	۷/۲	۶/۸	۶/۵	۶/۱	۶/۱	۵/۷	۵/۵	۵/۵	۵/۵	۵/۱	۴/۸	نرخ بیکاری (به درصد)
	-۳۹/۹	-۴۱/۶	-۵۷/۱۹	-۵۶/۵۶	-۵۹/۰۸	-۶۱/۳۱	-۵۸/۸	-۵۹/۲	-۶۰/۵	-۵۶/۵	-۶۱/۷	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
	-۲	-۰/۶	۱/۵	-۴/۱	-۰/۱	۰/۳	۰/۳	-۰/۲	-۰/۷	۰/۲	-۰/۷	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
	-۰/۱	۱/۱	۳/۷	۴/۹	۵/۴	۵/۶	۵/۰	۴/۲	۳/۹	۴	۴	تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)
سه ماهه چهارم ۲۰۰۸			سه ماه سوم ۲۰۰۸			سه ماهه دوم ۲۰۰۸			سه ماهه اول		رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)	
-۳/۸			-۰/۵			۲/۸			۰/۹			

۲- منطقه یورو

الف- نوسانات یورو

در هفته گذشته، یورو در برابر تمام ارزهای مورد بررسی به استثنای ین ژاپن تضعیف گردید. متوسط ارزش یورو در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۱/۷۵ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۲۸۳۵-۱/۲۵۳۵ دلار معامله گردید.

نوسانات ارزش یورو طی هفته گذشته، بطور عمده تحت تأثیر وضعیت بخش بانکی، نوسانات بازار سهام، معاملات سوداگرانه و برخی موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه مؤسسه رتبه بندی S&P هشدار داد که ممکن است بدلیل مسائل مربوط به استمهال وامها، رتبه اعتباری اوراق دولتی در اوکراین را مورد تجدیدنظر نزولی قرار دهد. پیش از این هم کاهش رتبه اعتباری در برخی کشورهای شرق اروپا رخ داده بود و به همین دلیل بانکهای بزرگ فعال در این منطقه دچار نگرانی شدند. گزارش منتشره ای نیز حاکی از آن بود که اقتصاد ژاپن در سه ماهه پایانی سال گذشته میلادی با افت شدید و کم سابقه ای مواجه شده بود. این موارد به ریسک گریزی در بازارهای مالی



دامن زد که بدنبال آن شاخص سهام اروپایی افت نمود. در روز سه شنبه مؤسسه رتبه بندی Moody's اعلام کرد که احتمال وخیم تر شدن اوضاع اقتصادهای نوظهور اروپایی از دیگر مناطق بیشتر است و همین می تواند موجب افت رتبه اعتباری بانکهای شرق اروپا و شرکای غرب اروپایی آنان شود. گزارشهای مالی بانکهای اروپایی در روز چهارشنبه بر نگرانیها نسبت به اوضاع این بخش افزود. بانک فرانسوی Societe Generale سود اندکی را گزارش نمود، درحالیکه بانک آلمانی Commerzbank و بانک هلندی ING با زیان مواجه شدند. روند نزولی شاخصهای سهام نیز ادامه داشت. بنابه دلایل یادشده، ارزش یورو در برابر دلار در سه روز اول هفته کاهش پیدا نمود. در روز پنجشنبه ارزشهای اروپای شرقی که به دلیل نگرانیهای اخیر نسبت به وضعیت بخش بانکی کاهش یافته بودند، تاحدی تقویت شدند. ازسوی دیگر، انتشار پاره ای گزارشهای مالی بهتر از انتظار ازسوی برخی شرکتهای موجب تقویت بازار سهام گردید. بنابه دلایل فوق یورو در برابر دلار تقویت شد. در اوایل روز جمعه بوقت بازار لندن، ادامه نگرانیها نسبت به بخش بانکی بر یورو فشار نزولی وارد کرد. اما در ادامه معاملات این روز سخنان آقای Steinmeier، وزیر امور خارجه آلمان، منتشر گردید که گفته بود فرایند بررسی راههای ممکن برای کمک کشورهای قویتر به کشورهای ضعیف تر منطقه یورو آغاز شده است. پیش از این اظهارات وی، وزیر اقتصاد آلمان نیز از بررسی تدابیر ممکن برای نجات اقتصاد برخی کشورهای منطقه یورو سخن به میان آورده بود. این سخنان تاحدی در بازار ارز لندن خوشبینی بوجود آورد و سبب شد که روند نزولی یورو برگشت نموده و در پایان این روز نرخ برابری این ارز در برابر دلار نسبت به زمان مشابه در روز قبل تغییر چندانی نشان ندهد.

ب - بازار پولی

ارقام اقتصادی منتشره مربوط به دو بخش کارخانه ای و خدمات در هفته گذشته مؤید ادامه وضعیت رکودی در منطقه یورو می باشد. برهمن اساس بسیاری از تحلیل گران انتظار دارند که بانک مرکزی اروپا در نشست آینده خود (ماه مارس) نرخ بهره کلیدی را ۰/۵ درصد کاهش داده و آن را به ۱/۵ درصد برساند.

ج - وضعیت اقتصادی

کسری حساب تجاری منطقه یورو از ۵/۸ میلیارد یورو در ماه نوامبر به ۰/۷ میلیارد یورو در ماه دسامبر کاهش یافت. میزان صادرات از ۱۲۰/۲ میلیارد یورو در ماه نوامبر به ۱۱۳/۸ در ماه دسامبر و میزان واردات از ۱۲۶/۰ به ۱۱۴/۵ میلیارد یورو کاهش پیدا کرد. همانگونه که ملاحظه می شود در ماه دسامبر صادرات و واردات بطور توأمان با کاهش مواجه شده اند اما میزان کاهش صادرات (۵/۳ درصد) از کاهش واردات (۹/۱ درصد) کمتر بوده و همین سبب بهبود تراز تجاری در این ماه شده است. همچنین اقتصاد منطقه یورو در کل سال ۲۰۰۸ با کسری تجاری به میزان ۳۲/۱ میلیارد یورو مواجه گردید در حالیکه در سال ۲۰۰۷ از ۱۵/۸ میلیارد یورو مازاد برخوردار بود. شاخص فعالیت بخش کارخانه ای منطقه یورو از ۳۸/۳ در ماه ژانویه به ۳۶/۲ در ماه فوریه کاهش پیدا کرد در حالیکه پیش بینی می شد این شاخص در ماه فوریه به ۳۸/۵ بالغ گردد. شاخص فعالیت بخش خدمات نیز از ۴۲/۲ در ماه ژانویه به ۳۸/۹ در ماه فوریه تنزل پیدا نمود. میزان پیش بینی شده برای این شاخص در ماه فوریه ۴۲/۴ بود. ارقام ماه فوریه برای هر دو شاخص ذکر شده پایین ترین رقم تاریخی آنها می باشد.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو

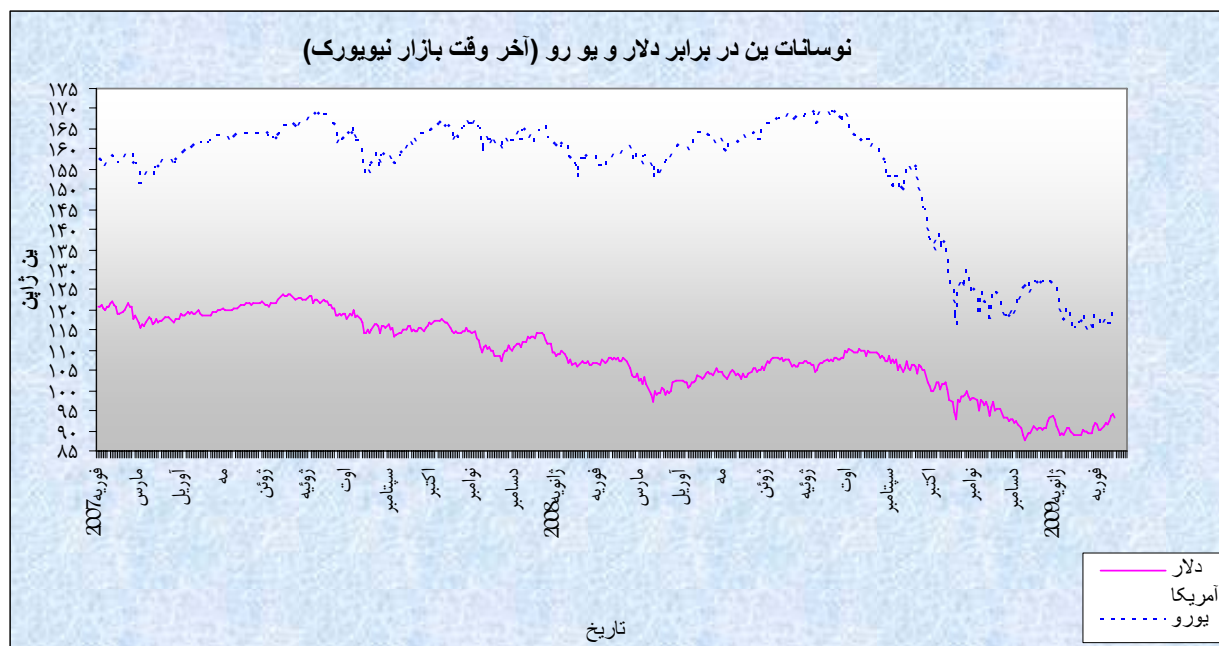
سال ۲۰۰۸											ماه	شاخصهای اقتصادی
ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس		
	۸	۷/۹	۷/۷	۷/۶	۷/۵	۷/۴	۷/۴	۷/۳	۷/۲	۷/۱	نرخ بیکاری (به درصد)	
	-۰/۹۵	-۷/۳۸	۰/۶۷	-۶/۶۰	-۱۴/۱۰	۳/۶۳	۰	۷/۲۹	۳/۵۷	-۲/۱۷	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	
-۱/۸	-۲/۴	-۲/۲	-۱/۷	-۱/۸	۰/۸	-۰/۲	-۰/۱	-۱/۹	۰/۸۸	-۰/۶۰	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی	
۱/۱	۱/۶	۲/۱	۳/۲	۳/۶	۳/۸	۴/۰	۴/۰	۳/۷	۳/۳	۳/۶	تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)	
سه ماهه چهارم		سه ماهه سوم ۲۰۰۸			سه ماهه دوم ۲۰۰۸			سه ماهه اول ۲۰۰۸			رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)	
-۱/۲		۰/۶			۱/۴			۲/۱				

۳-ژاپن

الف-نوسانات ین

در هفته گذشته، ین ژاپن در برابر تمام ارزهای عمده تضعیف گردید. متوسط ارزش ین در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۲/۲۴ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۴/۲۹-۹۱/۷۲ ین معامله گردید.

با پایان اجلاس وزیران دارایی و روسای بانکهای هفت کشور صنعتی بزرگ جهان (G7) در روم، حداقل در خصوص وضعیت مبادلات ارزی، نتیجه خاصی در بر نداشت. در بیانیه پایانی، از اقدامات مالی چین و ادامه سیاست انعطاف ارزی این کشور استقبال شد اما نکته جالب توجه آنکه، اشاره ای به کاهش ارزش پوند و یا تقویت شدید ین ژاپن نگردید. روز دوشنبه در ژاپن، میزان رشد اقتصادی (GDP) سه ماهه چهارم اعلام شد و این میزان با کاهش مجدد به رقم ۳/۳- درصد رسید که پایین ترین رشد تولید ناخالص داخلی این کشور از سال ۱۹۷۲ و کمترین میزان در بین سایر کشورهای صنعتی در شرایط فعلی بحران اقتصادی محسوب می شود. روز جمعه ماقبل، طرح ۷۸۷ میلیاردی محرک اقتصادی دولت آمریکا، علیرغم مخالفتهای



سرسختانه ای که از سوی جمهوریخواهان به آن بود، در کنگره آمریکا به تصویب رسید. لازم به ذکر است که بازارهای آمریکا به مناسبت روز رئیس جمهور در روز دوشنبه تعطیل بودند. در روز سه شنبه بازارهای ارز به دلیل تعطیلات روز قبل ایالات متحده، آرام و کم تحرک بودند اما بازارهای سهام منطقه آسیا با افت قیمت همراه شدند و شاخص بازارهای اروپا نیز در روند نزولی قرار گرفت. دلار آمریکا پس از یک روز حرکت آرام و کم حجم، روز سه شنبه بار دیگر تقویت شد و در برابر یورو قیمت به نرخ ۱/۲۵۵۰ رسید که پایین ترین سطح برابری یورو- دلار از ابتدای دسامبر گذشته محسوب می شود. در استرالیا، صورتجلسه (Minutes) کمیته سیاستگذاری پولی بانک مرکزی (RBA) از آخرین نشست این کمیته در ماه فوریه که در نهایت به کاهش ۱۰۰ واحدی نرخ بهره کلیدی (تعدیل نرخ بهره به رقم ۳/۲۵٪) انجامید، منتشر گردید. در این صورتجلسه مشخص گردید که به دلیل وخامت اوضاع اقتصاد جهانی، کاهش رتبه اعتبار اوراق قرضه دولتی این کشور از سوی نهاد های اعتبار سنجی بین المللی و چشم انداز کاهش تورم، بانک مرکزی رای به کاهش شدید نرخ بهره داده است. با این حال، این گزارش تاکید می کند که اقتصاد داخلی استرالیا نسبت به سایر کشورهای همتراز خود بهتر و قوی تر است. با انتشار این گزارش، دلار استرالیا و دلار نیوزیلند در روز سه شنبه تضعیف شدند. روز چهارشنبه، دلار به حرکت صعودی خود ادامه داد و بازارها بار دیگر شاهد تقویت دلار آمریکا، طلا و اوراق قرضه و در مقابل سقوط قیمت سهام بودند. زوج یورو دلار بیشترین کاهش را طی نوسانات قیمت در بازار ارز آسیا داشت زیرا از روز سه شنبه تا صبح روز چهارشنبه، قیمت از سطح ۱/۲۸۱۰ به نرخ ۱/۲۵۶۳ سقوط کرد. مهمترین علت شکل گیری تمایلات منفی برای یورو، توجه مجدد بازار به کاهش رتبه اعتباری اوراق قرضه برخی از کشورهای اروپایی و بانکهای مرکزی، خصوصاً ایرلند، بود (شرکت رتبه بندی Moody نسبت به بررسی مجدد رتبه اعتباری برخی از کشورها هشدار داد). (با این حال در بازار اروپا و پس از اعلام بهتر از حد انتظار میزان درآمدهای برخی از بانکهای اروپایی، روند نزولی یورو تا حدی متوقف شد. روز پنجشنبه حرکت صعودی دلار در بازار آسیا اندکی کاهش یافت: یورو دلار که پیشتر تا نرخ ۱/۲۵۲۹ کاهش یافته بود، با صعود به سطح ۱/۲۵۹۵ بازگشت دلار بین نیز از سطح ۹۳/۹۶ به محدوده ۹۳/۴۰ کاهش یافت. شاخصهای سهام آسیا افزایش

یافت و شاخص Nikkei رشدی در حدود یک درصد را تجربه نمود. روز جمعه شاخص سهام Nikkei به میزان ۱/۹ درصد کاهش یافت و حرکت صعودی ین بار دیگر در برابر ارزشهای اصلی آغاز شد. آقای بولارد، رئیس بانک مرکزی استرالیا (RBA) در مذاکراتی که در روز جمعه با نمایندگان مجلس این کشور داشت، خوشبینی خود را از وضعیت اقتصادی استرالیا در شرایط بحران کنونی جهانی بیان نمود. وی اظهار داشت، اقداماتی که توسط بانک مرکزی صورت گرفته، اقتصاد کشور را در موقعیت خوبی تا پایان سال جاری قرار خواهد داد. وی همچنین گفته است نیازی به کاهش میزان نرخ بهره تا سطوحی که هم اکنون ایالات متحده و انگلیس نرخهای خود را تعدیل کرده اند، وجود ندارد. علی رغم این سخنان، دلار استرالیا تضعیف شد و زوجهای دلار استرالیا به دلار آمریکا و دلار استرالیا به ین ژاپن تحت فشار نزولی قرار گرفتند.

ب- اقتصاد داخلی

همانطور که انتظار میرفت، بانک مرکزی ژاپن (BoJ) میزان نرخ بهره بانکی خود را بدون تغییر رقم ۰/۱۰ درصد تثبیت کرد. عدم ثبات سیاسی در کابینه دولت ژاپن نگرانی هایی را در خصوص ناتوانی دولت برای مقابله با مشکلات اقتصادی داخلی و جهانی بوجود آورده و در نتیجه، ین را تحت فشار نزولی در برابر دلار آمریکا قرار داده است. کناره گیری آقای ناکاگاوا، وزیر دارایی ژاپن، پس از رسوایی نشست G7، ناکامی دیگری برای دولت متزلزل نخست وزیر آبه محسوب می شود. از آنجاییکه ین همواره نقش سنتی ارز مطمئن را داشته است، حرکت نزولی اخیر ین چندان پایدار نخواهد بود هرچند که باید در انتظار شروع یک فرصت در ایجاد یک حرکت نزولی برای ین باشیم.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن

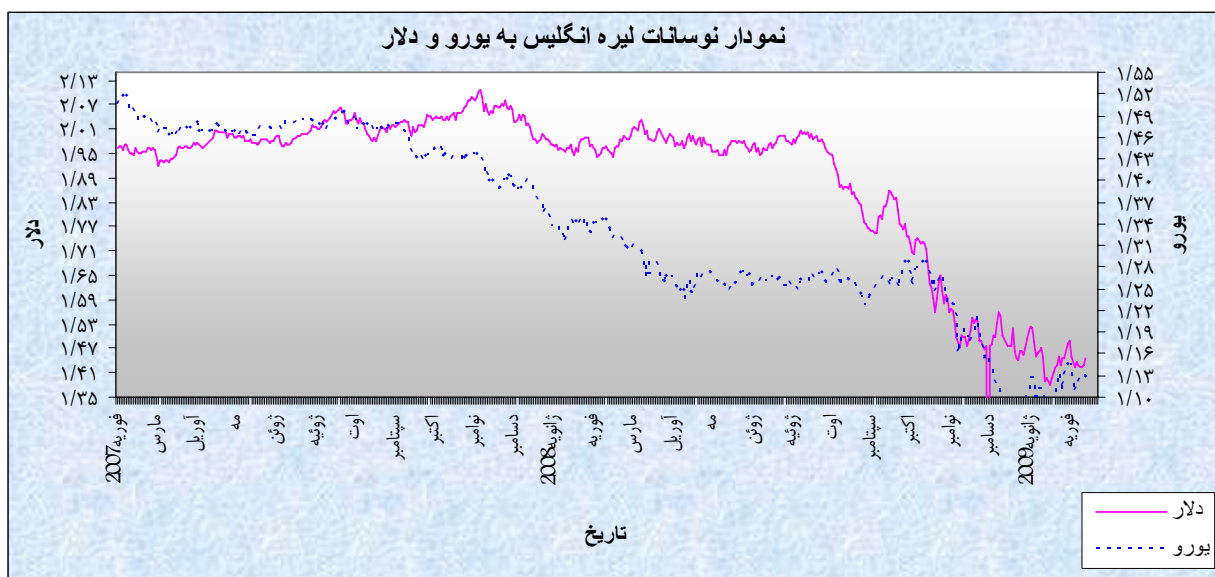
سال ۲۰۰۸												ماه	شاخصهای اقتصادی
دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه		
۴/۴۰	۳/۹۰	۳/۷۰	۴/۰۰	۴/۲۰	۴/۰۰	۴/۱۰	۴/۰۰	۴/۰۰	۳/۸۰	۳/۹۰	۳/۸۰	نرخ بیکاری (به درصد)	
-۳/۰۵	-۲/۳۱	۰/۷۳	۰/۹۰	-۳/۰۹	۲/۱۷	۲/۳۶	۵/۰۷	۶/۱۸	۱۲/۴۱	۹/۶۶	۰/۸۰	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	
-۹/۶۰	-۸/۱۰	-۳/۱۰	-۲/۳۰	-۳/۵۰	۰/۹۰	-۲/۲۰	۲/۸۰	-۰/۲۰	-۳/۴۰	۱/۶۰	-۲/۲۰	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی	
۰/۴۰	۱/۰۰	۱/۷۰	۲/۱۰	۲/۱۰	۲/۳۰	۲/۰۰	۱/۳۰	۰/۸۰	۱/۲۰	۱/۰۰	۰/۷۰	تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)	
سه ماهه چهارم			سه ماهه سوم ۲۰۰۸			سه ماهه دوم ۲۰۰۸			سه ماهه اول ۲۰۰۸			رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)	
			-۰/۵			-۲/۴			۳/۲				

۴- انگلیس

الف- نوسانات لیره

در هفته گذشته، استرلینگ در برابر دلار آمریکا و فرانک سوییس تضعیف شد اما در برابر ین، یورو و دلار کانادا با افزایش ارزش روبرو گردید. متوسط ارزش لیره در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار ۱/۳۳ درصد کاهش داشت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۴۲۱۹ تا ۱/۴۴۵۲ دلار معامله گردید.

روز دوشنبه در بازار سهام، قیمتها با کاهش همراه شدند و در مقابل، طلا به روند صعودی خود ادامه داد. علیرغم حجم کم معاملات، دلار آمریکا در برابر تمامی ارزهای اصلی تقویت شد از سوی دیگر، ادامه کاهش انتظارات تورمی در ایالات متحده، که نشان دهنده نگرانی روز افزون سرمایه داران از سیاستهای نامتعارف بانک فدرال است، موجب افزایش تقاضا برای خرید طلا شده است. همچنین، اعلام موضع جدید بانک مرکزی روسیه در خصوص افزایش میزان ذخایر فیزیکی طلا، یکی دیگر از دلایل اصلی صعود قیمت طلا محسوب می شود. در روز سه شنبه ریسک گریزی با شدت بیشتری به بازارهای مالی بازگشت و در پی آن، شاخصهای سهام به شدت



سقوط کردند. با این شرایط، معامله گران به خرید طلا، دلار و اوراق قرضه اقبال بیشتری نشان دادند. عامل اصلی ایجاد این شرایط، گزارش موسسه رتبه بندی مودیز (Moody's) بود که در آن آمده بود، آنها قصد دارند رتبه اعتباری برخی از بانکهای اروپایی را مورد بررسی مجدد قرار دهند. این ارزیابی جدید در پی وخیم تر شدن اوضاع اقتصادی بخش اروپایی شرقی صورت می گیرد و از سوی دیگر، به کاهش رتبه اعتباری اوراق قرضه دولتی منطقه نیز اشاره خواهد داشت. در هفته های گذشته، میزان اسپرد CDS به دلیل نگرانی هایی که از وضعیت اقتصادی ایرلند شکل گرفته بود، افزایش یافت. روز چهارشنبه دلار آمریکا نوسانات متفاوتی را تجربه کرد: انتشار اخبار متعدد اقتصادی و اعلام برنامه جدید رئیس جمهور اوباما برای مقابله با سقوط بازار مسکن از جمله دلایل این تغییرات بود. در معاملات این روز، پس از اعلام برنامه ۷۵ میلیارد دلاری دولت آمریکا که به منظور ایجاد ثبات در وضعیت بازار مسکن - عامل اصلی شروع سقوط اقتصادی از سال ۲۰۰۶ - صورت می گیرد، دلار در برابر استرلینگ، یورو، فرانک سوئیس و ین تقویت شد. در میان سایر نوسانات قیمت بازار، ین ژاپن تغییرات قابل توجهی داشت: نکته قابل توجه در این روز این بود که پس از ظهور علایمی از بهبود ریسک گریزی در بازارهای مالی، ین ژاپن در برابر دلار تضعیف شد اما اکنون سوال اینجاست که آیا این روند پایدار باقی خواهد ماند؟ با توجه به نقش سنتی ین به عنوان ارز مطمئن بازار، احتمال استمرار روند نزولی آن چندان زیاد نیست اما با توجه به انتشار آمارهای ضعیف اقتصادی در این کشور، که دومین اقتصاد بزرگ جهان است، بازگشت سرمایه به داخل کشور رو به کاهش است. اقتصاددانان پیش بینی می کنند که میزان رشد اقتصادی ژاپن در دوره سالانه به رقم ۱/۶- درصد کاهش یابد و همچنین، اقتصاد سایر مناطق نیز از جمله منطقه یورو با ۱/۲- درصد، انگلیس با ۱/۸- درصد و ایالات متحده با ۳/۸- درصد کاهش مواجه شوند. روزهای پایانی هفته گذشته به سرمایه گذاران و بازارها این فرصت را داد تا رویدادهای طی هفته را بررسی نمایند. طی این هفته، شاهد انتشار اخبار و رویدادهای مهمی در بازار بودیم که در نتیجه آن، جهت حرکت روند بازار برای سرمایه گذاران طی هفته آینده را مبهم و پیچیده ساخت اما چیزی که از آن اطمینان داریم آنکه، نقدینگی همچنان حرف اول را می زند و ریسک گریزی کماکان رو به افزایش است. آقای اوباما، رئیس

جمهور ایالات متحده، هفته گذشته طرحی را برای نجات بخش مسکن اعلام نمود که در راستای طرح تجدید نظر شده TARP پیشین که اکنون با نام "TALF" برای احیای رشد اقتصادی کشور به تصویب رسیده است، خواهد بود. در بازارهای معاملاتی، تقاضا برای دلار همچنان رو به افزایش است و در نتیجه، شاهد تقویت و صعود دلار هستیم. در این میان، ادامه ورود سرمایه ها از خارج به داخل کشور و اتخاذ سیاست حمایت از صنایع و تولیدات داخلی (که به Protectionism معروف است)، حرکت صعودی دلار را شدت بیشتری خواهد بخشید. نکته مهم و قابل توجه آنکه، بیش از نیمی از سهام و دارایی ها در ایالات متحده، سرمایه گذاری خارجی است و در صورت خروج این سرمایه ها از بازارهای ایالات متحده، به دلار آسیب شدیدی وارد خواهد شد.

ب- اقتصاد داخلی

نرخ بیکاری انگلیس برای دوازدهمین ماه متوالی در ماه ژانویه افزایش یافت. نرخ افزایش مدعیان دریافت بیمه بیکاری در ماه ژانویه به ۳/۸ درصد افزایش یافت. این نرخ در ماه دسامبر سال گذشته ۳/۶ درصد بود. در حالیکه تعداد بیکاران به عدد مورد انتظار ۲ میلیون نفر نرسید اما این موضوع نمی تواند نکته چندان مثبتی تلقی گردد. بیکاری از نظر اقتصادی ماهیتی تأخیری دارد. با توجه به کاهش قابل توجه حجم فعالیتهای اقتصادی در سه ماهه چهارم سال گذشته میلادی (از ۰/۶- درصد در سه ماهه سوم به ۱/۵- درصد در سه ماهه چهارم) بعید به نظر میرسد که این کاهش قابل توجه در افزایش بیکاری اخیر انعکاس یافته باشد. حتی این احتمال وجود دارد که با توجه به وخامت اوضاع اقتصادی انگلیس تعداد بیکاران این کشور تا آخر سال ۲۰۱۰ به ۳/۵ میلیون نفر برسد که یک فاجعه برای حزب کارگر که از ۱۲ سال پیش تا کنون قدرت را در اختیار دارد محسوب میگردد. کسری تجاری انگلیس در ماه دسامبر به لطف کاهش جهانی قیمت نفت و محصولات پتروشیمی کاهش یافت. در واقع کسری تجاری به وسطه کاهش ارزش واردات کاهش یافته است. از سویی دیگر شاخص مهم خرده فروشی که در ماه دسامبر ۳/۳ درصد کاهش یافته بود در ماه ژانویه با ۱/۱ درصد افزایش روبرو شد. علت

افزایش خرده فروشی از یک طرف افزایش قیمت مواد غذایی نسبت به مدت مشابه سال قبل است و از سوی دیگر تخفیف قابل توجه در قیمت اقلام غیر خوراکی باعث شده است تا از آهنگ کاهش تقاضا برای این اقلام کاسته شود. اما بحران مسکن در انگلیس همچنان وخیم گزارش می شود. سرعت کاهش قیمت مسکن در ماه ژانویه حتی از ماه دسامبر سال گذشته پیشی گرفت و چشم انداز بازار مسکن این کشور پس از آنکه تعداد فروش خانه های تکمیل شده کاهش یافت تاریک تر شده است.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی انگلیس												
سال ۲۰۰۸												شاخصهای اقتصادی
دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	
۳/۶	۳/۳	۳/۱	۲/۹	۲/۸	۲/۷	۲/۶	۲/۶	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	نرخ بیکاری (به درصد)
	-۶/۸۸	-۶/۵۹	-۶/۳	-۸/۸۷	-۱۶/۴	-۱۵/۷	-۱۴/۷۳	-۱۵/۰۴	-۱۴/۸۸	-۱۴/۹۰	-۱۵/۶	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
-۱/۷	-۲/۵	-۱/۷	-۰/۳	-۰/۱	-۰/۴	-۰/۱	-۰/۹	۰/۲	-۰/۵	۰/۳	-۰/۱	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
۳/۱	۴/۱	۴/۵	۵/۲	۴/۷	۴/۴	۳/۸	۳/۳	۳	۲/۵	۲/۵	۲/۲	تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)
سه ماهه چهارم ۲۰۰۸			سه ماهه سوم ۲۰۰۸			سه ماهه دوم ۲۰۰۸			سه ماهه اول ۲۰۰۸			رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)
-۱/۵			-۰/۶			۱/۵			۳/۲			

۵- طلا

متوسط قیمت طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط قیمت آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ۵/۸۹ درصد افزایش یافت. به نرخهای آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۱۰۰۵/۴۰ - ۹۶۹/۳۵ دلار، در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات قیمت طلا عمدتاً تحت تأثیر نگرانی نسبت به دورنمای اقتصاد جهان، نگرانی نسبت به دورنمای عملکرد بانکهای اروپایی، کاهش شاخص های قیمت سهام، تصمیم روسیه به افزایش سهم طلا در ذخایر خارجی خود و برخی از موارد دیگر قرار داشت. از همان آغاز هفته گذشته ارقام اقتصادی منتشره در جهان حکایت از کاهش شدید (۳/۳ درصدی) تولید ناخالص داخلی سه ماهه چهارم سال گذشته میلادی ژاپن، ادامه کاهش شدید تولیدات صنعتی و خانه های شروع به ساخت آمریکا در ماه ژانویه و ادامه افزایش شدید تعداد بیکاران در روسیه در ماه ژانویه، داشت. علاوه بر آن اعلام برنامه های جدید دولت آمریکا برای تحرک اقتصاد کشور و برای جلوگیری از مصادره خانه های در رهن بانکها، نگرانی به افزایش شدید عرضه دلار و افزایش شدید کسری بودجه این کشور را تقویت کرد. همچنین شاخصهای قیمت سهام در آمریکا و سایر کشورهای

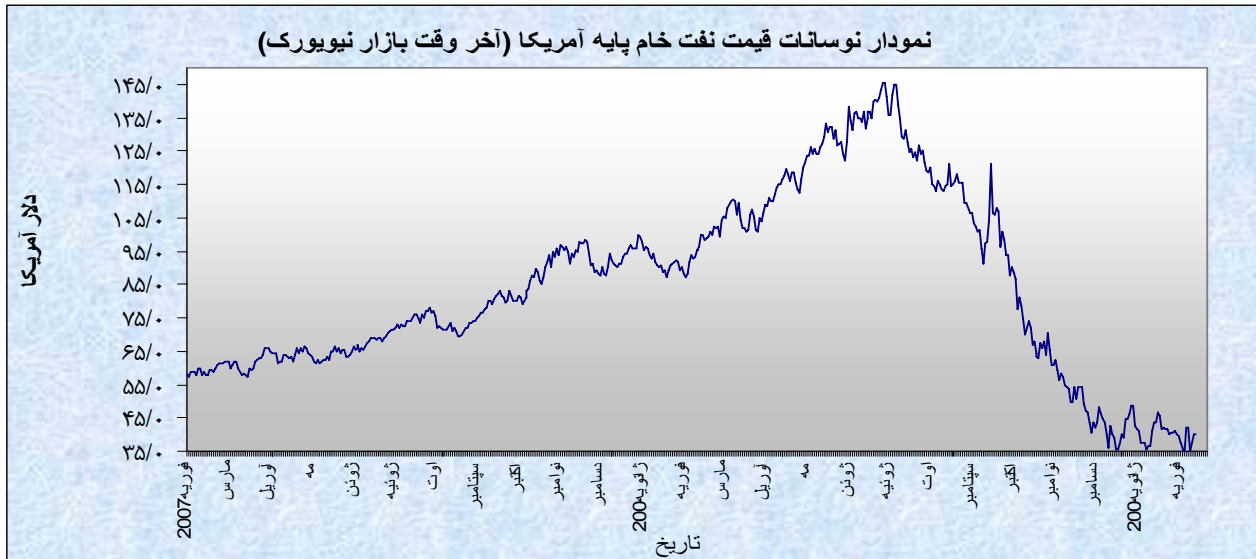


صنعتی جهان نیز به شدت سیر نزولی را می‌پیمودند. بطوریکه در روز جمعه گذشته شاخص قیمت سهام داوجونز به پایین‌ترین سطح ۶/۵ سال گذشته رسید. مؤسسات رتبه‌بندی اعتباری نیز نسبت به عملکرد ضعیف بانکهای غربی در اروپای شرقی هشدار دادند. در چنین شرایطی طلا به صورت مأمّن مناسبی برای سرمایه‌گذاری درآمد. حتی در روز سه‌شنبه گذشته بانک مرکزی روسیه اعلام کرد که در صدد افزایش سهم طلا در ذخایر خارجی را به ۱۰/۰ درصد افزایش خواهد داد. به این ترتیب باید انتظار داشت که ذخایر طلای بانک مرکزی روسیه از ۴۹۵/۹ تن در پایان دسامبر ۲۰۰۸ میلادی به حدود ۱۲۰۰ تن در ماههای آینده افزایش یابد. احتمال پیروی سایر بانکهای مرکزی از روسیه در ماههای آینده وجود دارد. موارد مذکور سبب شد تا قیمت طلا در طول هفته سیر صعودی شدیدی داشته باشد و حتی در مقطعی از روز جمعه به هر اونس ۱۰۰۵/۴۰ دلار، یعنی به بالاترین سطح خود از ۱۸ مارس سال ۲۰۰۸ میلادی به بعد رسید. لازم بذکر است که قیمت هر اونس طلا در ۱۷ مارس سال ۲۰۰۸ میلادی در بازار نیویورک به ۱۰۳۳/۹۰ دلار، یعنی به بالاترین سطح تاریخی خود صعود کرده بود.

۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۳/۳۳ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته قبل هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۴۰/۱۸-۳۴/۹۳ دلار معامله گردید.

نوسانات بهای نفت خام طی هفته گذشته، به طور عمده تحت تأثیر سطح ذخایر نفتی،



میزان ریسک پذیری معامله گران، اوضاع اقتصاد جهانی و برخی موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه، بازار نفت نیویورک به مناسبت تعطیلات رسمی بسته بود. در روز سه شنبه، نگرانیهای ناشی از رکود اقتصادی بر بازار نفت حکمفرما بود. اوضاع رو به وخامت در اقتصادهای نوظهور اروپایی موجب افت بازار سهام در این منطقه گشته و سرمایه ها را به سوی داراییهای کم ریسک تر نظیر طلا و اوراق قرضه سوق داد. این وضعیت بطور مشابهی در آمریکا نیز برقرار بود و بازار سهام و نفت را متأثر از خود ساخت. از سوی دیگر کارشناسان طبق برآوردهای خود انتظار داشتند که میزان تقاضا برای سوخت در طول هفته بیش از حد معمول باشد. در روز چهارشنبه، بر اساس نظرسنجی های به عمل آمده پیش از انتشار ارقام هفتگی موجودی انبار نفت آمریکا، پیش بینی می شد که ذخایر نفت خام این کشور به میزان ۳/۰ میلیون بشکه با افزایش مواجه شده باشد. در نتیجه عوامل مذکور قیمت نفت در دو روز کاری اول هفته سیر نزولی پیمود. در روز پنج شنبه با انتشار گزارش اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا مشخص شد که موجودی انبار نفت خام این کشور در هفته منتهی به ۱۳ فوریه ۲۰۰۸ هزار بشکه کاهش یافته است. موجودی انبار نفت حرارتی و دیزل نیز طی همین مدت ۸۰۰ هزار بشکه کاهش نشان داد. به همین سبب بهای نفت نزدیک به ۱۴ درصد ترقی یافت. گزارش اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا (EIA) مختصراً به شرح جدول زیر می باشد :

جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۰۸/۰۲/۱۳ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۵۰/۶	-۰/۰۶	۱۷/۴۵
نفت حرارتی و دیزل	۱۴۰/۸	-۰/۵۶	-۵/۸۵
بنزین	۲۱۸/۷	۰/۵۱	۱۳/۱۸

ترقی زیاد قیمت نفت در روز پنج شنبه شرایط مساعدی برای تصحیحات تکنیکی در روز جمعه فراهم نمود. از سوی دیگر، گسترش نگرانیها نسبت به اوضاع بخش بانکی در سطح دنیا طی روز جمعه موجب خرید داراییهای مطمئن تر نظیر طلا و دلار و افزایش ارزش این داراییها گردید.

طبیعی است که در شرایط ریسک گریزی، بازار سهام آسیب پذیری زیادی دارد؛ چنانکه شاخص داو جونز در این روز به پایین ترین سطح خود طی شش سال گذشته رسید. این عوامل سبب شد که قیمت نفت در آخرین روز هفته تنزل نماید.

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۲۰ فوریه ۲۰۰۹

متوسط هفته	جمعه ۲۰ فوریه	پنجشنبه ۱۹ فوریه	چهارشنبه ۱۸ فوریه	سه شنبه ۱۷ فوریه	دوشنبه ۱۶ فوریه	روزهای هفته عنوان
۴۱/۵۵	۴۱/۸۹	۴۱/۹۹	۳۹/۵۵	۴۱/۰۳	۴۳/۳۱	نفت برنت
۳۸/۱۴	۴۰/۰۳	۴۰/۱۸	۳۷/۴۱	۳۴/۹۳	تعطیل	نفت پایه آمریکا
۴۲/۸۵	--	۴۱/۷۹	۴۲/۳۰	۴۳/۴۷	۴۳/۸۵	نفت اوپک