



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 ۲۱/۰۸/۲۰۰۹

(شماره ۲۲)

۱ شهریور ماه ۱۳۸۸

فهرست مندرجات

صفحه

عنوان

۱

۱- آمریکا

۶

۲- یورو

۹

۳- ین

۱۳

۴- لیره انگلیس

۱۵

۵- طلا

۱۷

۶- نفت

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

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

هفته منتهی به ۱۳۸۸/۵/۳۰

۲۰۰۹/۸/۲۱

متوسط رتبه هفته گذشته	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۱ اوت	پنجشنبه ۲۰ اوت	چهارشنبه ۱۹ اوت	سه شنبه ۱۸ اوت	دوشنبه ۱۷ اوت	عنوان	جمعه ۱۴ اوت
۰/۶۴۲۸۶	-۰/۰۴	۰/۶۴۲۶۴	۰/۶۳۸۹۷	۰/۶۴۱۳۶	۰/۶۴۳۶۶	۰/۶۴۳۹۷	۰/۶۴۵۲۳	دلار به SDR	۰/۶۴۰۹۵
۱/۶۵۱۰	(۵) -۰/۱۳	۱/۶۴۸۸	۱/۶۴۹۸	۱/۶۵۱۳	۱/۶۵۳۰	۱/۶۵۵۸	۱/۶۳۴۲	لیره انگلیس *	۱/۶۵۳۴
۱/۰۹۳۷	(۴) ۰/۱۳	۱/۰۹۵۲	۱/۰۸۲۷	۱/۰۸۸۳	۱/۰۹۵۹	۱/۱۰۱۵	۱/۱۰۷۶	دلار کانادا	۱/۰۹۹۱
۱/۰۷۷۶	(۲) -۰/۸۹	۱/۰۶۸۰	۱/۰۵۷۰	۱/۰۶۲۹	۱/۰۶۶۰	۱/۰۷۵۸	۱/۰۷۸۴	فرانک سوییس	۱/۰۷۲۹
۹۵/۸۶	(۱) -۱/۵۶	۹۴/۳۶	۹۴/۳۸	۹۴/۱۶	۹۴/۰۸	۹۴/۷۲	۹۴/۴۷	ین ژاپن	۹۴/۸۵
۱/۴۱۹۴	(۳) ۰/۰۵	۱/۴۲۰۱	۱/۴۳۳۳	۱/۴۲۴۱	۱/۴۲۲۳	۱/۴۱۳۱	۱/۴۰۷۷	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۴۱۹۳
۱/۵۵۵۵۶	۰/۰۴	۱/۵۵۶۱۰	۱/۵۶۵۰۳	۱/۵۵۹۱۸	۱/۵۵۳۶۱	۱/۵۵۲۸۶	۱/۵۴۹۸۳	SDR به دلار	۱/۵۶۰۱۹
۹۴۸/۶۱	-۰/۸۳	۹۴۰/۷۰	۹۵۳/۱۵	۹۳۹/۶۵	۹۴۱/۹۰	۹۳۷/۵۰	۹۳۱/۳۰	طلای لندن (هراونس)	۹۵۲/۶۰
۹۴۷/۵۶	-۰/۵۸	۹۴۲/۱۰	۹۵۲/۹۵	۹۴۰/۵۵	۹۴۳/۵۰	۹۳۸/۱۵	۹۳۵/۳۵	طلای نیویورک (هر اونس)	۹۴۵/۲۵
۷۲/۹۵	۰/۰۸	۷۳/۰۰	۷۴/۱۹	۷۳/۳۳	۷۴/۵۹	۷۲/۳۷	۷۰/۵۴	نفت برنت انگلیس	۷۲/۴۱
۶۹/۶۵	۱/۹۹	۷۱/۰۳	۷۳/۸۹	۷۲/۹۱	۷۲/۴۲	۶۹/۱۹	۶۶/۷۵	نفت پایه آمریکا	۶۷/۵۱
۹۳۳۲	-۰/۳۷	۹۲۹۸	۹۵۰۶	۹۳۵۰	۹۲۷۹	۹۲۱۸	۹۱۳۵	DOW-30 (بورس وال استریت)	۹۳۲۱
۱۰۵۳۲	-۲/۴۳	۱۰۲۷۶	۱۰۲۳۸	۱۰۳۸۳	۱۰۲۰۴	۱۰۲۸۵	۱۰۲۶۹	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۰۵۹۷
۵۳۵۳	-۱/۱۴	۵۲۹۲	۵۴۶۳	۵۳۱۱	۵۲۳۲	۵۲۵۱	۵۲۰۲	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۵۳۰۹
۴۷۱۶	۰/۲۰	۴۷۲۶	۴۸۵۱	۴۷۵۷	۴۶۹۰	۴۶۸۶	۴۶۴۵	FTSE-100 (بورس لندن)	۴۷۱۴

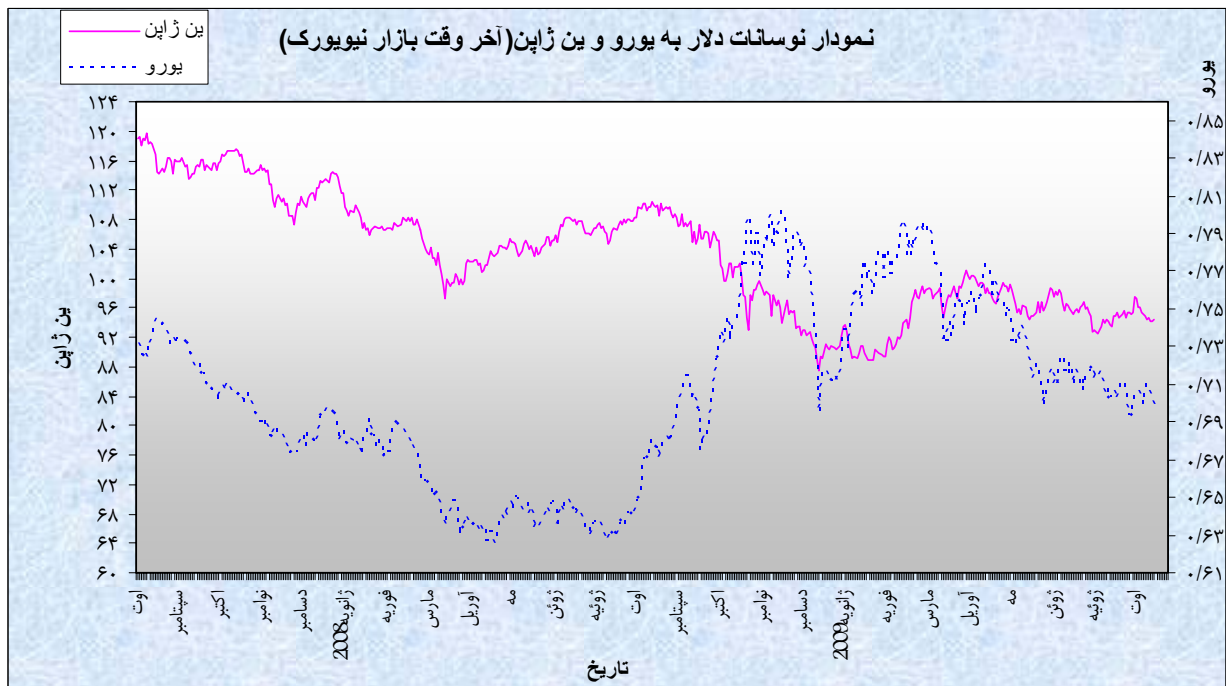
بسمه تعالی

۱- آمریکا

الف-نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار در برابر تمام ارزهای مورد بررسی، به استثنای لیره انگلیس و دلار کانادا تضعیف شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر لیره انگلیس، ۰/۱۳۳ درصد افزایش و در برابر یورو و ین ژاپن به ترتیب ۰/۰۷ درصد و ۱/۵۶ درصد کاهش داشت. به نرخ های آخر وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۴/۷۲-۹۴/۰۸ ین و هر یورو در محدوده ۱/۴۳۳۳-۱/۴۰۷۷ دلار در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات دلار عمدتاً تحت تأثیر نوسانات قیمت سهام، انتشار ارقام اقتصادی و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه اعلام شد که تولید ناخالص داخلی ژاپن در سه ماهه دوم سال جاری،



حدود ۰/۹ درصد رشد یافت. قبلاً در طی پنج سه ماهه متوالی، تولید ناخالص داخلی ژاپن رشدی منفی داشت اما رشد تولید ناخالص داخلی ژاپن در سه ماهه دوم سالجاری عمدتاً به دلیل اجرای برنامه تحرک اقتصادی بوده است. از سوی دیگر در روز دوشنبه شرکت ساختمانی Lowe آمریکا دورنمای نامطلوبی از درآمد آن در سه ماهه سوم سالجاری آن ارائه داد. این امر به همراه انتشار ارقام نامطلوب خرده فروشی ماه ژوئن و شاخص اعتماد ماه ژوئیه مصرف کنندگان آمریکا، دورنمای نامطلوبی از هزینه های مصرف کنندگان آمریکایی ارائه داد. این درحالی است که رشد این نوع هزینه ها برای تقویت فعالیت اقتصادی این کشور بسیار ضروری است. رشد کمتر از انتظار تولید ناخالص داخلی ژاپن و وابستگی شدید این رشد به برنامه های تحرک اقتصادی دولت و بدبینی نسبت به دورنمای هزینه مصرف کنندگان آمریکا موجب کاهش شدید شاخصهای قیمت سهام آمریکا گردیدند. در این روز شاخص قیمت سهام داو جونز ۲/۰ درصد، شاخص قیمت سهام Nasdaq ۲/۷۵ درصد و استاندارد اند پورز ۲/۴۳ درصد کاهش داشته اند. کاهش شاخصهای قیمت سهام در آمریکا، اروپا و آسیا، ریسک گریزی سرمایه گذاران را تقویت کرد. به همین دلیل در روز دوشنبه دلار در برابر یورو و برخی از ارزهای عمده دیگر تقویت شد. در این روز دلار در برابر ین تضعیف گردید. علت این امر ریسک گریزی سرمایه گذاران و شروع زمان پرداخت حدود ۲۰ تا ۲۵ میلیارد دلار به سرمایه گذاران در اوراق قرضه دولتی آمریکا و انتشار خبر مربوط به کاهش شدید میزان سرمایه گذاری چین در اوراق قرضه دولتی آمریکا، بوده است. در روز سه شنبه خبر مربوط به افزایش شاخص اعتماد اقتصادی ZEW آلمان از ۳۹/۵ در ماه ژوئیه به ۵۶/۱ در ماه اوت منتشر شد. در واقع این شاخص در ماه اوت به بالاترین سطح خود از ماه آوریل سال ۲۰۰۶ میلادی به بعد رسید. برخی عقیده دارند که این شاخص بیانگر ادامه رشد اقتصادی آلمان در سالجاری است. قبلاً در هفته ماقبل نیز اعلام شده بود که اقتصاد آلمان در سه ماهه دوم سالجاری از رشد برخوردار گردید. شاخصهای قیمت سهام آمریکا نیز از روز سه شنبه تا پایان هفته به سرعت در حال افزایش بود. علت این امر انتشار عملکرد مطلوب برخی از شرکتهای آمریکایی، انتشار ارقام مطلوب بخش ساختمان و بخش کارخانه ای آمریکا و افزایش قیمت نفت بوده است. همچنین ارقام منتشره در روز جمعه حکایت از بهبود فعالیت بخش کارخانه ای و بخش خدمات منطقه یورو داشت. موارد مذکور ریسک پذیری سرمایه گذاران را افزایش داد و به تبع آن دلار در برابر یورو و برخی از

ارزهای عمده دیگر از روز سه شنبه تا پایان هفته گذشته سیر نزولی داشت. اما انتشار اخباری مبنی بر موافق بودن رئیس بانک مرکزی انگلیس به افزایش سقف خرید اوراق قرضه دولتی و انتشار ارقام نامطلوب مربوط به بودجه این کشور سبب افزایش ارزش دلار در برابر لیره در سه روز آخر هفته گذشته گردید. البته در روز چهارشنبه ادامه کاهش شدید شاخصهای قیمت سهام چین موجب ضعف دلار در برابر ین شد. اما در روزهای پنجشنبه و جمعه با بهبود شاخصهای قیمت سهام چین و افزایش ریسک گریزی سرمایه گذاران، دلار در برابر ین تقویت گردید.

ب - بازار پولی داخلی

در روز دوشنبه گذشته بانک مرکزی اعلام کرد که تسهیلات مدت دار برای اوراق بهادار با پشتوانه دارایی (Term Asset-Backed security loan Facility) را تا ۳۰ ژوئن ۲۰۱۰ تمدید خواهد کرد. قبلاً قرار بود این تسهیلات تا ۳۱ دسامبر ۲۰۰۹ ادامه داشته باشد. رئیس بانک مرکزی آمریکا نیز در روز جمعه گذشته گفت که اقتصاد آمریکا و جهان روبه بهبودی می رود. اما وی افزود این بهبود کند خواهد بود. اقدام بانک مرکزی برای تمدید اعطای تسهیلات مدت دار برای اوراق بهادار با پشتوانه و اظهارات رئیس کل بانک مرکزی نشان می دهد که فدرال رزرو در طی ماههای آینده نیز سیاست پولی انبساطی را ادامه خواهد داد. هم اکنون نرخ بهره کلیدی وجوه فدرال در محدوده ۰/۲۵-۰ درصد قرار دارد.

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

متوسط هفته منتهی به ۲۱ اوت	متوسط هفته منتهی به ۱۴ اوت	متوسط هفته منتهی به ۷ اوت	متوسط هفته منتهی به ۳۱ ژوئیه	نوع ارز
۰/۱۶	۰/۴۷	۰/۴۹	۰/۵۳	دلار آمریکا
۰/۸۳	۰/۸۴	۰/۸۸	۱/۰۰	یورو
۰/۳۹	۰/۴۱	۰/۴۱	۰/۴۴	ین ژاپن
۰/۷۴	۰/۸۷	۰/۹۰	۱/۰۸	لیره انگلیس

ج - اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته خانه های شروع به ساخت به نرخ سالانه پس از ۶/۵ درصد رشد ماهانه در ماه ژوئن ، در ماه ژوئیه بطور ماهانه ۱/۰ درصد و بطور سالانه ۳۷/۷ درصد کاهش یافت و به ۵۱۸/۰۰ هزار دستگاه رسید. قبلاً انتظار می رفت که خانه های شروع به ساخت به نرخ سالانه در ماه ژوئیه به ۶۰۰ هزار دستگاه برسد. اما شروع به ساخت خانه های تک واحدی که بیشترین صدمه را در دوران بحران بازار مسکن دیده بود در ماه ژوئیه به رشد خود ادامه داد. فروش خانه های دست دوم به نرخ سالانه پس از ۳/۶ درصد رشد ماهانه در ماه ژوئن، در ماه ژوئیه بطور ماهانه ۷/۲ درصد و بطور سالانه ۵/۰ درصد افزایش یافت و به ۵/۲۴ میلیون دستگاه رسید. قبلاً انتظار می رفت که فروش خانه های دست دوم به نرخ سالانه در ماه ژوئیه به ۵/۰۰ میلیون دستگاه برسد. رشد فروش خانه های دست دوم در ماه ژوئیه، شدیدترین رشد در نوع خود از سال ۱۹۹۹ میلادی به بعد می باشد. شاخص فعالیت کارخانه ای نیویورک نیز از ۰/۵۵- در ماه ژوئیه به ۱۲/۰۸ در ماه اوت افزایش یافت. از آوریل سال ۲۰۰۸ میلادی به بعد، این اولین باری است که شاخص مذکور مثبت می شود. رشد شاخص مذکور ، بیانگر رشد فعالیت کارخانه ای نیویورک است. شاخص فعالیت کارخانه ای اطلس میانه آمریکا نیز از ۷/۵- در ماه ژوئیه به ۴/۲ در ماه اوت افزایش یافت. قرار گرفتن این شاخص در سطحی بالاتر از صفر به مفهوم رشد فعالیت کارخانه ای اطلس میانه می باشد. ارقام مذکور حکایت از بهبود تدریجی فعالیت بخش های مسکن و کارخانه ای آمریکا دارند. با این وجود احتمال بسیار زیاد روند بهبود اقتصادی در این کشور در طی ماههای آینده بسیار کند خواهد بود. یکی از نشانه های کندی رشد فعالیت اقتصادی در ماههای آینده تمایل شرکت ها به افزایش نقدینگی خود می باشد. موجودی نقدینگی شرکتهای عضو Standard & Poor's از ۶۱۵/۵ میلیارد دلار در ۳۱ مارس ۲۰۰۸ میلادی به تدریج افزایش یافت تا به سطح ۷۰۱/۵ میلیارد دلار رسیده است. این امر نشان میدهد که آنان تمایلی به افزایش

سرمایه گذاری در کارخانجات ندارند. این امر مانعی در راه تقویت رشد اقتصادی در ماههای آینده خواهد بود.

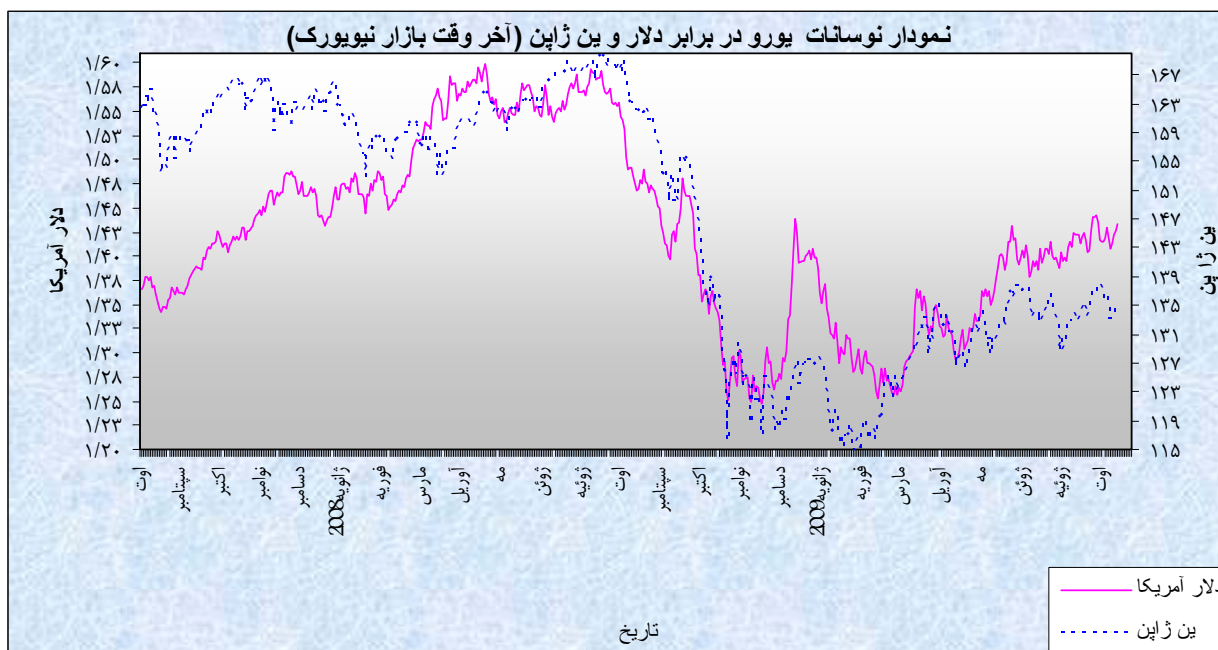
عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا													
شاخصهای اقتصادی	ماه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه
نرخ بیکاری (به درصد)	۶/۱	۶/۱	۶/۱	۶/۵	۶/۸	۷/۲	۷/۶	۸/۱	۸/۵	۸/۹	۹/۴	۹/۵	۹/۴
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	-۵۹/۰۸	-۵۶/۵۰	-۵۷/۱۹	-۴۱/۶	-۳۹/۹	-۳۶/۲	-۲۶/۱	-۲۸/۵	-۲۹/۲	-۲۷/۰۱	-۲۵/۹۷	-۲۷/۰۱	-۲۷/۰۱
درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی	-۰/۱	-۴/۰	۱/۴	-۱/۳	-۲/۴	-۲/۰	-۱/۵	-۱/۷	-۰/۵				
تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)	۵/۴	۴/۹	۳/۷	۱/۱	۰/۱	۰/۰	۰/۲	-۰/۴	-۰/۷	-۱/۳	-۱/۳	-۱/۳	-۲/۱
رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)	سه ماه چهارم ۲۰۰۸			سه ماهه اول ۲۰۰۸			سه ماهه دوم ۲۰۰۹			سه ماه سوم ۲۰۰۹			
	-۶/۳			-۶/۴			-۱/۰						

۲- منطقه یورو

الف - نوسانات یورو

در هفته گذشته، یورو در برابر تمام ارزهای عمده مورد بررسی به استثنای ین ژاپن و فرانک سوئیس تقویت شد. متوسط ارزش یورو در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک، ۰/۰۷ درصد افزایش یافت. به نرخ های پایان وقت بازار مذکور، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۴۳۳۳-۱/۴۰۷۷ دلار معامله گردید.

در روز دوشنبه هنوز آثار و نتایج گزارش مربوط به شاخص اعتماد مصرف کننده آمریکا-که در هفته منتهی به ۱۴ اوت منتشر شده بود- بر بازار ارز لندن حکمفرما بود. گزارش مزبور نشان داده بود که این شاخص در ماه اوت برای دومین ماه متوالی کاهش یافته است و به همین جهت ضمن احیای نگرانیها نسبت به دورنمای اقتصادی موجب ریسک گریزی گسترده در بازار شد. در این روز بازارهای جهانی سهام با ضعف و افت روبرو بوده و قیمت های نفت نیز کاهش پیدا کرد. بنابراین



انتشار خبر مربوط به افزایش مازاد تجاری منطقه یورو نتوانست تأثیر مثبتی برای پول واحد اروپایی به همراه داشته باشد. گزارش مزبور حاکی از آن بود که مازاد حساب تجاری از ۲/۱ میلیارد یورو در ماه مه به ۴/۶ میلیارد یورو در ماه ژوئن افزایش یافته است. طی این مدت صادرات و واردات به طور توأمان افزایش داشته اما رشد صادرات بیشتر بوده و به همین سبب موجبات بهبود تراز تجاری را فراهم نموده است. بنا به دلایل یاد شده یورو در برابر دلار در اولین روز هفته تضعیف شد. در روز سه شنبه گزارش منتشر شده ای حکایت از آن داشت که شاخص اعتماد اقتصادی آلمان از ۳۹/۵ در ماه ژوئیه به ۵۶/۱ در ماه اوت یعنی بالاترین سطح خود از آوریل ۲۰۰۶ تاکنون بالغ گردیده است. این شاخص نه تنها از رقم پیش بینی شده توسط کارشناسان (۴۵/۰) بلکه از عدد مرزی ۵۰ نیز فراتر رفت که می تواند نشانه رشد سرمایه گذاریها باشد. از سوی دیگر، بازار سهام نیز در این روز با تصحیحات تکنیکی روبرو شد و ۱ درصد رشد نمود. مجموع عوامل یاد شده سبب ترقی یورو در برابر دلار گردید. در روز چهارشنبه بازار سهام جهانی وضعیت مثبتی نداشت که منشأ آن بازار سهام چین بود. بطوریکه شاخص شانگهای ۴/۳ درصد تنزل یافت و میزان افت آن ظرف دو هفته گذشته به ۲۰ درصد رسید. عدم مداخله مقامات اقتصادی چین جهت جلوگیری از افت بازار سرمایه موجب ناامیدی و نگرانی سرمایه گذاران شده بود. از سوی دیگر بهای نفت نیز به پایین تر از ۶۹ دلار در هر بشکه رسید. بنابراین فروش ارزهای پرریسک تر نظیر یورو در دستور کار معامله گران قرار گرفت. در روز پنج شنبه گزارش منتشره ای حاکی از آن بود که تعداد شاغلینی که برای نخستین بار درخواست بیمه بیکاری نموده اند در آمریکا افزایش یافته است. بنا به دلایل ذکر شده ارزش یورو در برابر دلار در روزهای چهارشنبه و پنج شنبه کاهش یافت. در روز جمعه انتشار گزارش مربوط به شاخص مدیران خرید بخش کارخانه ای منطقه یورو نشان داد که این شاخص با سه واحد افزایش به ۵۰/۰ واحد رسید. شاخص سهام اروپایی نیز به بالاترین سطح خود در ۹ ماه و نیم گذشته بالغ شد. در نتیجه این موارد یورو در برابر دلار تقویت شد.

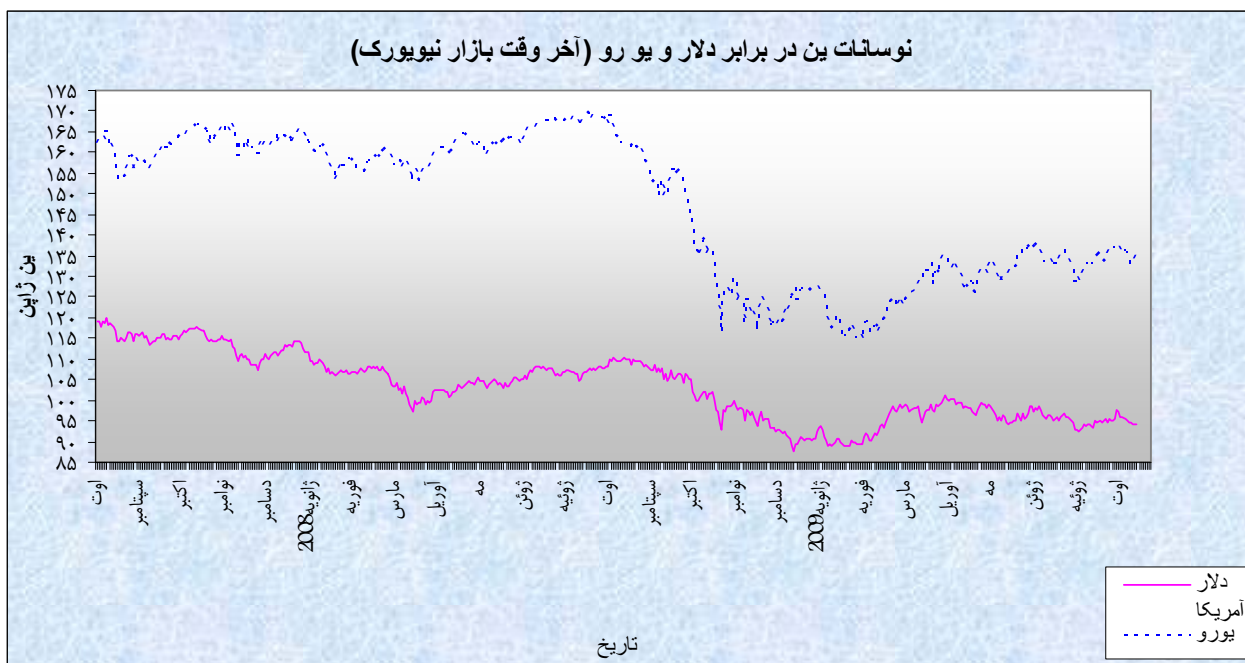
عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو												
ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	شاخصهای اقتصادی ماه
		۹/۵	۹/۳	۹	۸/۷	۸/۳	۸/۱	۷/۹	۷/۷	۷/۶	۷/۵	نرخ بیکاری (به درصد)
				۰/۵۲	-۱/۳	-۱۵/۲۱	-۰/۹۵	-۷/۳۸	۰/۶۷	-۶/۶۰	-۱۴/۱۰	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
	-۰/۶	۰/۶	-۱/۵	-۱/۴	-۲/۶	-۲/۴	-۲/۹	-۲/۷	-۱/۷	-۱/۸	۰/۸	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
-۰/۷	-۰/۱	۰/۰	۰/۶	۰/۶	۱/۲	۱/۱	۱/۶	۲/۱	۳/۲	۳/۶	۳/۸	تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)
سه ماهه دوم ۲۰۰۹			سه ماهه اول ۲۰۰۹			سه ماهه چهارم ۲۰۰۸			سه ماهه سوم ۲۰۰۸			رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)
-۴/۶			-۴/۹			-۱/۷			۰/۵			

۳- ژاپن

الف-نوسانات ین

در هفته گذشته، ین ژاپن در برابر تمام ارزهای عمده تقویت گردید. متوسط ارزش ین در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۱/۵۶ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۴/۷۲-۹۴/۰۸ ین معامله گردید.

روز دوشنبه تمام بازارهای سهام سراسر جهان با افت شدید قیمت همراه بودند. در این روز در غیاب انتشار اخبار اقتصادی قابل توجه، سقوط شاخص سهام شانگهای (۵/۸-٪)، این گمانه را تقویت نمود که نگرانی هایی که بدنبال اعلام ضعیف شاخص اطمینان مصرف کننده آمریکا در روز جمعه ماقبل ایجاد شده بود، موجب استمرار حرکت نزولی بازارها در آسیا و اروپا می شود. در این روز دلار آمریکا در برابر تمامی ارزهای



اصلی بجز این ژاپن تقویت شد. به نظر می‌رسد روند پیشین ریسک پذیری/ریسک‌گریزی به بازارها بازگشته است بدین معنی که با شروع ریسک‌گریزی (تضعیف شاخصهای سهام، کالاها و ارزهای پربازده)، تقاضا برای خرید ارزهای کم‌بازده (دلار و ین) بیشتر می‌شود. این همگرایی در آینده نزدیک ادامه خواهد یافت زیرا بانکهای مرکزی بزرگ کماکان تمایل به حفظ نرخ بهره در سطوح فعلی دارند.

روز سه‌شنبه و در بازار آسیا، شاخصهای سهام چین تقویت شدند، شروع حرکت مثبت بازارهای سهام شانگهای برای روند معاملات بازارهای ارز بسیار با اهمیت محسوب می‌شود زیرا این به معنای تثبیت ریسک‌پذیری در بازارهای آسیا است اعلام مثبت و بهتر از حد انتظار میزان تولیدات کارخانه‌ای (شاخص امپایر) در آمریکا، اوضاع تغییر کرد. در این روز با شروع بکار بازار آسیا، بیشتر ارزهای اصلی در برابر دلار تضعیف شدند: یورو از سطح ۱/۴۱۷۵ به نرخ ۱/۴۰۵۰ سقوط کرد، پوند نیز مابین ۱/۶۵ - ۱/۶۰ قرار گرفت... با کاهش قیمت کالاها، دلار استرالیا و نیوزیلند نیز تحت فشار نزولی قرار گرفتند. در ژاپن، شاخص GDP در سه ماهه دوم به ۰/۹ درصد افزایش یافت و این میزان در سه ماهه اول با تجدید نظر به ۳/۱- درصد تغییر کرد.

در روز چهارشنبه اعلام قوی شاخصهای اعتماد سرمایه‌گذار آلمان، دلار را در بازار آسیا تحت فشارهای نزولی قرار داد. در نتیجه، طلا توانست بخشی از سقوط پیشین خود را جبران کند و با ۴ دلار افزایش تا نرخ ۹۳۸ دلار/اونس صعود کند. شاخصهای تورم انگلیس بسیار بهتر از حد انتظار اعلام شدند و هر دو شاخص CPI و CoreCPI در دوره ماهانه رشدی معادل ۰/۳ واحد را نشان دادند. افزایش ناگهانی شاخصهای تورم این گمانه را تقویت می‌کند که ممکن است رشد تورم در طی ماههای آینده نیز شدت گیرد و در این صورت، این موضوع می‌تواند بر تصمیمات MPC تاثیرگذار باشد.

روز پنجشنبه آقای میزونو، از اعضای کمیته سیاستگذاری بانک مرکزی ژاپن، در خصوص اقتصاد این کشور اظهار داشت، وی نسبت به ادامه روند احیای رشد اقتصادی در این کشور تردید دارد. او همچنین گفت، BoJ گزینه هایی را که برای کمک به احیای رشد اقتصادی وجود دارد محدود کرده و انتظار می رود در نیمه دوم سال، میزان صادرات کشور کاهش یابد. وی در خصوص اقتصاد جهانی نیز اظهار داشت، این وضعیت کماکان شکننده است و همچنان وابسته به محرکهای پولی و سیاستهای حمایتی دولتها و بانکهای مرکزی است.

روند صعودی بازارهای سهام که بدنبال صعود شاخصهای سهام چین در روز چهارشنبه آغاز شد، در روزهای پایانی هفته نیز ادامه یافت و به این ترتیب دلار آمریکا را تحت فشار نزولی قرار داد. در این میان، شرکت بزرگ بیمه AIG اعلام نمود که قصد دارد وامهایی را که از دولت ایالات متحده گرفته، بازگرداند که این موضوع نیز به تقویت بیشتر بازارهای سهام کمک کرد. آمارهای اقتصادی روز گذشته در ایالات متحده مثبت بود: شاخصهای پیشرو اقتصادی به دلیل بهبود مولفه های اشتغال افزایش یافتند و شاخص فعالیتهای تولیدی بانک فدرال فیلادلفیا نیز بسیار بهتر از حد پیش بینی ها اعلام شد. این آمارها نشان می دهند که وضعیت بخش تولید آمریکا رشد قابل توجهی یافته است.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن

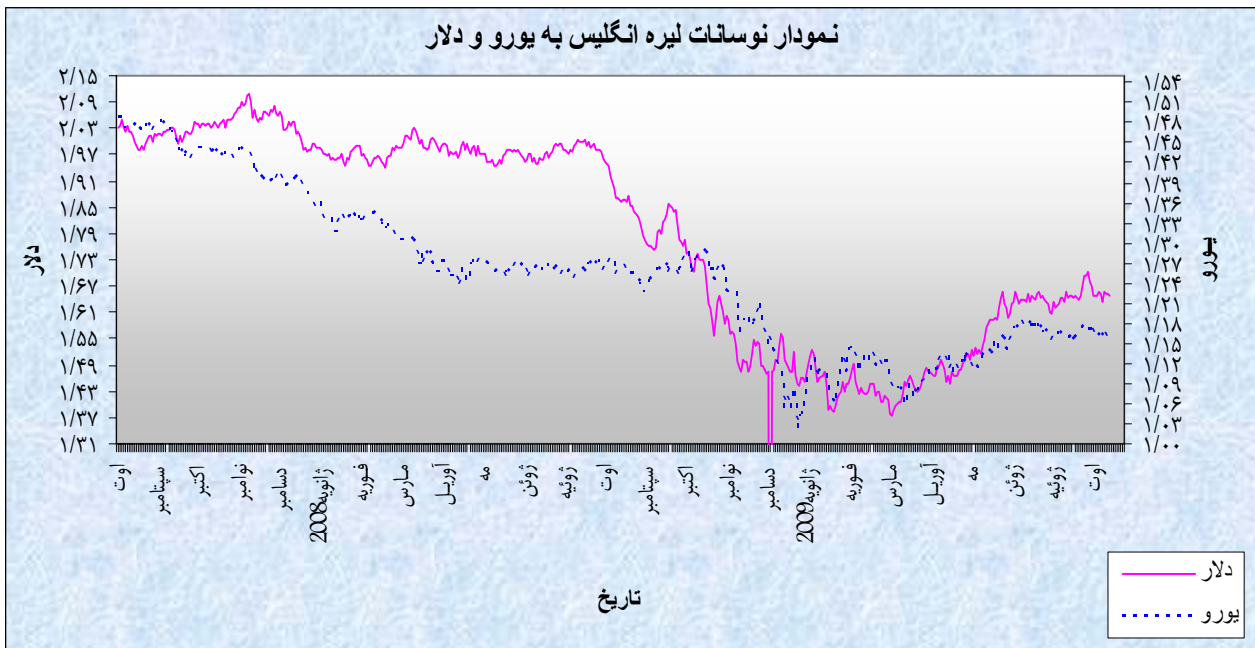
سال ۲۰۰۹													سال ۲۰۰۸													ماه شاخصهای اقتصادی
ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	ژوئن	ژوئن	ژوئن	ژوئن	ژوئن	ژوئن	ژوئن	ژوئن	ژوئن	ژوئن				
۵/۴۰	۵/۲۰	۵/۰۰	۴/۸۰	۴/۴۰	۴/۱۰	۴/۴۰	۳/۹۰	۳/۷۰	۴/۰۰	۴/۲۰	۴/۰۰	۴/۱۰	۴/۱۰	۴/۱۰	۴/۱۰	۴/۱۰	۴/۱۰	۴/۱۰	۴/۱۰	۴/۱۰	۴/۱۰	۴/۱۰	نرخ بیکاری (به درصد)			
۵/۰۰	۳/۰۰	۰/۰۷	۰/۱۱	-۱/۶۰	-۲/۸۰	-۳/۰۵	-۲/۳۱	۰/۷۳	۰/۹۰	-۳/۰۹	۲/۱۷	۲/۳۶	۲/۳۶	۲/۳۶	۲/۳۶	۲/۳۶	۲/۳۶	۲/۳۶	۲/۳۶	۲/۳۶	۲/۳۶	۲/۳۶	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)			
۲/۴۰	-۱/۰۰	-۶/۶	-۷/۵	-۸/۶۰	-۱۰/۰	-۹/۶۰	-۸/۱۰	-۳/۱۰	-۲/۳۰	-۳/۵۰	۰/۹۰	-۲/۲۰	-۲/۲۰	-۲/۲۰	-۲/۲۰	-۲/۲۰	-۲/۲۰	-۲/۲۰	-۲/۲۰	-۲/۲۰	-۲/۲۰	-۲/۲۰	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی			
-۱/۸۰	-۱/۱۰	-۰/۱	-۰/۳۰	-۰/۱۰	۰/۰	۰/۴۰	۱/۰۰	۱/۷۰	۲/۱۰	۲/۱۰	۲/۳۰	۲/۰۰	۲/۰۰	۲/۰۰	۲/۰۰	۲/۰۰	۲/۰۰	۲/۰۰	۲/۰۰	۲/۰۰	۲/۰۰	۲/۰۰	تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)			
سه ماهه دوم ۲۰۰۹				سه ماهه اول ۲۰۰۹				سه ماهه چهارم ۲۰۰۸				سه ماهه سوم ۲۰۰۸				رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (درصد)										
-۶/۴				-۸/۷				-۴/۳				-۰/۳														

۴- انگلیس

الف- نوسانات لیره

در هفته گذشته، لیره استرلینگ در برابر تمام ارزهای اصلی تضعیف شد. متوسط ارزش لیره در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار ۱/۱۳۳ درصد کاهش داشت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۶۵۵۸-۱/۶۳۴۲ دلار معامله گردید.

اگرچه در روز سه شنبه نرخ تورم متفاوت از پیش بینی ها منتشر شد و بازارهای سهام اروپایی به لطف افزایش اعتماد سرمایه گذاری در آلمان ترقی کردند و این عمل باعث شد تا استرلینگ در برابر دلار و ین پیش روی نماید اما در سایر روزهای هفته گذشته کاهش ارزش بازارهای سهام و قیمت‌های نفت، اظهارات مروینگ کینک (رئیس کل BoE) و درخواست وی برای افزایش برنامه مالی موسوم به QE به میزان ۷۵ میلیارد پوند بیشتر و همچنین افزایش سطح بدهی عمومی انگلیس و رسیدن آن به بیشترین



میزان آن از سال ۱۹۹۶ مهمترین عواملی بودند که باعث تضعیف پوند در برابر سایر ارزها بویژه دلار و ین شدند.

در روز چهارشنبه صورتجلسه آخرین جلسه MPC منتشر شد که تمام عوامل بازار را شکه کرد. هفته گذشته بانک مرکزی انگلیس طرح QE را بر خلاف انتظار بازار ۵۰ میلیارد پوند افزایش داد و زمان اجرای آن را تا پایان سپتامبر عنوان داشت. انتشار صورتجلسه مربوطه نشان داد که ۳ نفر از مجموع ۹ عضو کمیته از جمله مروین کینگ خواستار افزایش کمک مالی به میزان ۷۵ میلیارد پوند شده بودند. این موضوع نشان میدهد که بانک مرکزی همچنان نگران موقعیت شکننده شبکه بانکی این کشور است. آنچه مقامات BoE را بیش از پیش نگران ساخته است این موضوع است که با اینکه نزدیک به ۶ ماه از اجرای QE می گذرد و تا کنون بیش از ۱۲۵ میلیارد پوند معادل ۹ درصد GDP یک سال این کشور به بانکها تزریق شده است هیچ تغییر ملموسی در بازار اعتبارات این کشور مشاهده نمی شود. حتی نرخ برخی از انواع وامها با افزایش روبرو شده است. M4 شاخص بیانگر عرضه وسیع پول در این کشور که معیاری برای وامدهی شناخته می شود نیز طی ماههای گذشته تغییر چندانی نداشته است.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی انگلیس													
شاخصهای اقتصادی	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	مه	ژوئن
نرخ بیکاری (به درصد)	۲/۶	۲/۷	۲/۸	۲/۹	۳/۱	۳/۳	۳/۶	۶/۵	۶/۷	۷/۱	۷/۲	۷/۶	۷/۸
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	-۱۵/۷	-۱۶/۴	-۸/۸۷	-۶/۳	-۶/۵۹	-۶/۸۸	-۵/۴۰	-۵/۲۲	-۴/۴۸	-۳/۷۵	-۴/۸۰	-۳/۵۲	-۳/۴۸
درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی	-۰/۱	-۰/۴	-۰/۱	-۰/۳	-۱/۷	-۲/۵	-۲/۹	-۷/۶	-۸/۳۰	۲/۸۰	۰/۷۰	۰/۲۰	-۰/۲۰
تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)	۳/۸	۴/۴	۴/۷	۵/۲	۴/۵	۴/۱	۳/۱	۳/۰	۳/۲۰	۲/۹۰	۲/۳۰	۲/۳۰	۱/۸۰
رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)	سه ماهه سوم ۲۰۰۸			سه ماهه چهارم ۲۰۰۸			سه ماهه اول ۲۰۰۹			سه ماهه دوم ۲۰۰۹			
	۰/۵			-۱/۸			-۴/۹			-۵/۶			

۵- طلا

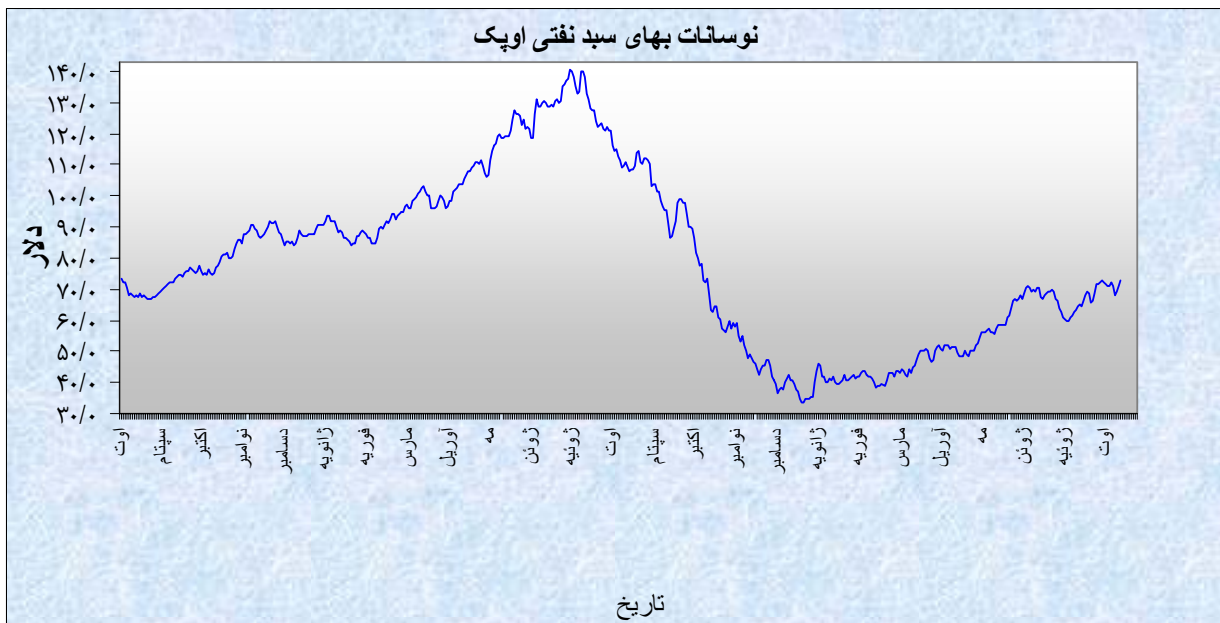
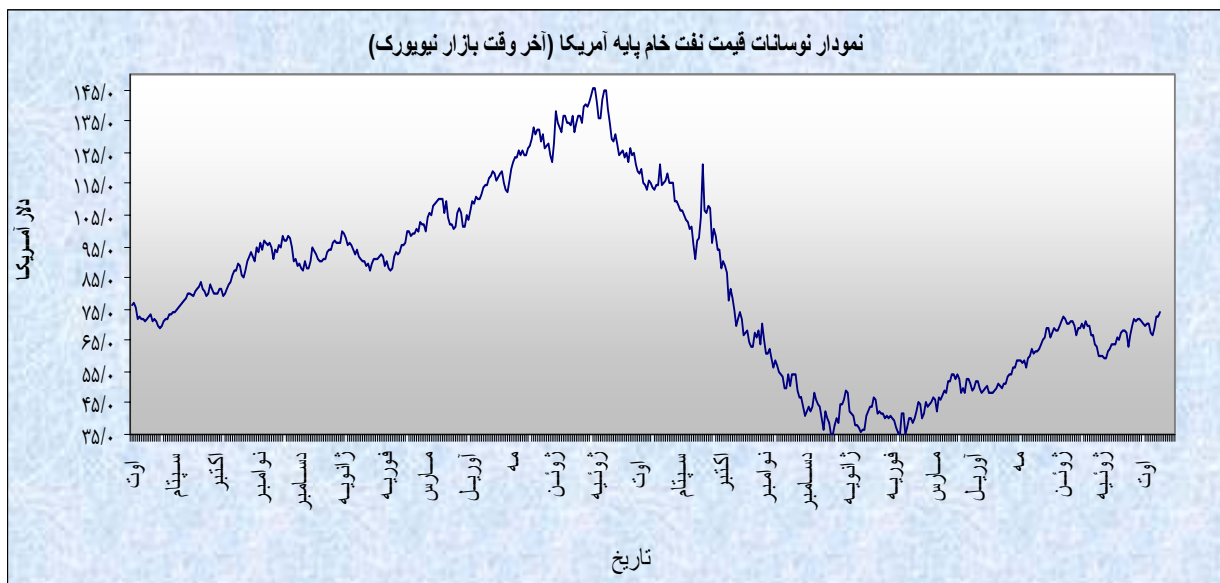
متوسط قیمت طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط قیمت آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ۰/۵۸ درصد، کاهش داشت. به نرخ های آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۹۵۲/۹۵-۹۳۵/۳۵ دلار در نوسان بود. در هفته گذشته نوسانات قیمت طلا عمدتاً تحت تأثیر نوسانات دلار، نوسانات سهام، خبر مربوط به کاهش تقاضا برای جواهرات و برخی از موارد دیگر قرار داشت. پس



از انتشار ارقام نامطلوب مربوط به شاخص اعتماد مصرف کنندگان آمریکا در روز جمعه هفته ماقبل مطابق با ۱۴ اوت، تردیدهایی نسبت به قوت روند بهبود اقتصادی در این کشور به وجود آمد. این امر و ضعف شدید شاخص های قیمت سهام آمریکا در روز دوشنبه (۱۷ اوت)، موجب ریسک گریزی سرمایه گذاران و به تبع آن ترقی دلار در برابر یورو شد و کاهش قیمت طلا در روز دوشنبه گذشته گردید. در روزهای سه شنبه و چهارشنبه اعلام عملکرد مطلوب برخی از شرکتهای آمریکا موجب تقویت سهام این کشور و به تبع آن ضعف دلار در برابر یورو گردید. موارد مذکور به همراه ترقی قیمت نفت، سبب ترقی قیمت طلا در روزهای سه شنبه و چهارشنبه شد. در روز چهارشنبه اعلام شد که کل تقاضا برای جواهرات در جهان از ۵۱۷/۸ تن در سه ماهه دوم سال ۲۰۰۸ میلادی به ۳۴۵/۱ تن در سه ماهه اول و ۴۰۴/۱ تن در سه ماهه دوم سال جاری کاهش یافت. کل تقاضای جهان برای طلا نیز در سه ماهه دوم سال جاری نسبت به سه ماهه مشابه سال قبل ۹/۰ درصد کاهش یافت و به ۷۱۹/۵ تن رسید. این در حالیست که عرضه کل برای طلا در سه ماهه دوم نسبت به سه ماهه مشابه سال قبل ۱۴/۰ درصد افزایش یافت و به ۹۲۷ تن رسید. در روز چهارشنبه توجهی به این ارقام نشد. اما همین ارقام در روز پنجشنبه موجب کاهش قیمت طلا گردید. در روز جمعه ضعف دلار موجب تقویت قیمت طلا شد.

۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ، ۱/۹۹ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، در هفته قبل هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۷۳/۸۹-۶۶/۷۵ دلار معامله گردید .



در روز دوشنبه انتشار برخی ارقام ضعیف اقتصادی در ژاپن و ارائه گزارش ناامیدکننده ای از دورنمای یک شرکت مهم خرده فروشی موجب افت شاخص های سهام گردید . کاهش ریسک پذیری فعالان بازار به تقویت دلار در برابر یورو منجر شد . بطور کلی بسیاری از تحلیل گران در این روز بدین نتیجه رسیدند که بیش از اندازه به بهبود شرایط اقتصادی خوشبین شده بودند . برخی مشکلات در بخش بانکی به همراه کاهش شاخص اعتماد مصرف کننده آمریکا در ماه اوت - که اخبار مربوط به آن در هفته ما قبل (منتهی به ۱۴ اوت) منتشر شد - سبب تجدید نظر تحلیل گران در جمع بندی های قبلیشان شد . مجموع این موارد موجب کاهش بهای نفت در اولین روز هفته گردید . در روز سه شنبه گزارش انتشار یافته ای حاکی از آن بود که شاخص اعتماد سرمایه گذاری در آلمان بر خلاف انتظارات رشد داشته است . متعاقب آن یورو در برابر دلار تقویت شد . همچنین گزارش های مالی منتشره متعلق به دو شرکت مهم Home Depot و Target موجب رشد بازار سهام شد . در روز چهارشنبه اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا (EIA) - بازوی اطلاع رسانی وزارت انرژی این کشور - گزارش هفتگی خود از وضعیت موجودی انبار نفت و فرآورده های عمده نفتی این کشور را به شرح جدول زیر منتشر نمود :

جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۰۹/۰۸/۱۴ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۴۳/۶	-۲/۳۹	۱۵/۱۹
نفت حرارتی و دیزل	۱۶۱/۶	-۰/۴۳	۲۲/۶۱
بنزین	۲۰۹/۸	-۰/۹۹	۳/۸۱

طبق این گزارش ، موجودی انبار نفت خام آمریکا در هفته منتهی به ۱۴ اوت نسبت به هفته ماقبل با افت نسبتاً شدید ۸/۴ میلیون بشکه ای مواجه شده است . این در حالی است که پیش بینی می شد این ذخایر ۱/۳ میلیون بشکه افزایش داشته باشد . موجودی انبار بنزین و فرآورده های میان تقطیر نیز کاهش نشان دادند . در روز پنج شنبه با سررسید شدن زمان تحویل محوله های ماه

سپتامبر ، معامله گران اقدام به سر راست کردن حساب های خود نمودند . در روز جمعه گزارشی منتشر شد حاکی از آن که ارقام فروش خانه های دست دوم در آمریکا طی ماه ژوئیه بهتر از انتظار بوده است . انتشار این گزارش و خوش بینی های متعاقب آن سبب شد که بازار سهام این کشور به بالاترین سطح خود در سال جاری میلادی دست پیدا کند . اظهارات آقای برنانکه رئیس فدرال رزرو در مورد امکان دستیابی اقتصاد آمریکا به رشد مثبت اقتصادی در میان مدت ، بر خوش بینی ها افزود . مجموع موارد ذکر شده سبب شد که قیمت نفت در چهار روز آخر هفته از سیر صعودی برخوردار باشد .

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۲۱ اوت ۲۰۰۹						
متوسط هفته	جمعه اوت ۲۱	پنجشنبه اوت ۲۰	چهارشنبه اوت ۱۹	سه شنبه اوت ۱۸	دوشنبه اوت ۱۷	روزهای هفته عنوان
۷۳/۰۰	۷۴/۱۹	۷۳/۳۳	۷۴/۵۹	۷۲/۳۷	۷۰/۵۴	نفت برنت
۷۱/۰۳	۷۳/۸۹	۷۲/۹۱	۷۲/۴۲	۶۹/۱۹	۶۶/۷۵	نفت پایه آمریکا
۷۰/۳۰	-	۷۲/۵۷	۷۱/۱۳	۶۹/۴۷	۶۸/۰۴	نفت اوپک