



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 ۲۸/۰۸/۲۰۰۹

(شماره ۲۳)

۸ شهریورماه ۱۳۸۸

فهرست مندرجات

صفحه	عنوان
۱	۱- آمریکا
۷	۲- منطقه یورو
۱۰	۳- ژاپن
۱۳	۴- انگلیس
۱۶	۵- طلا
۱۹	۶- نفت

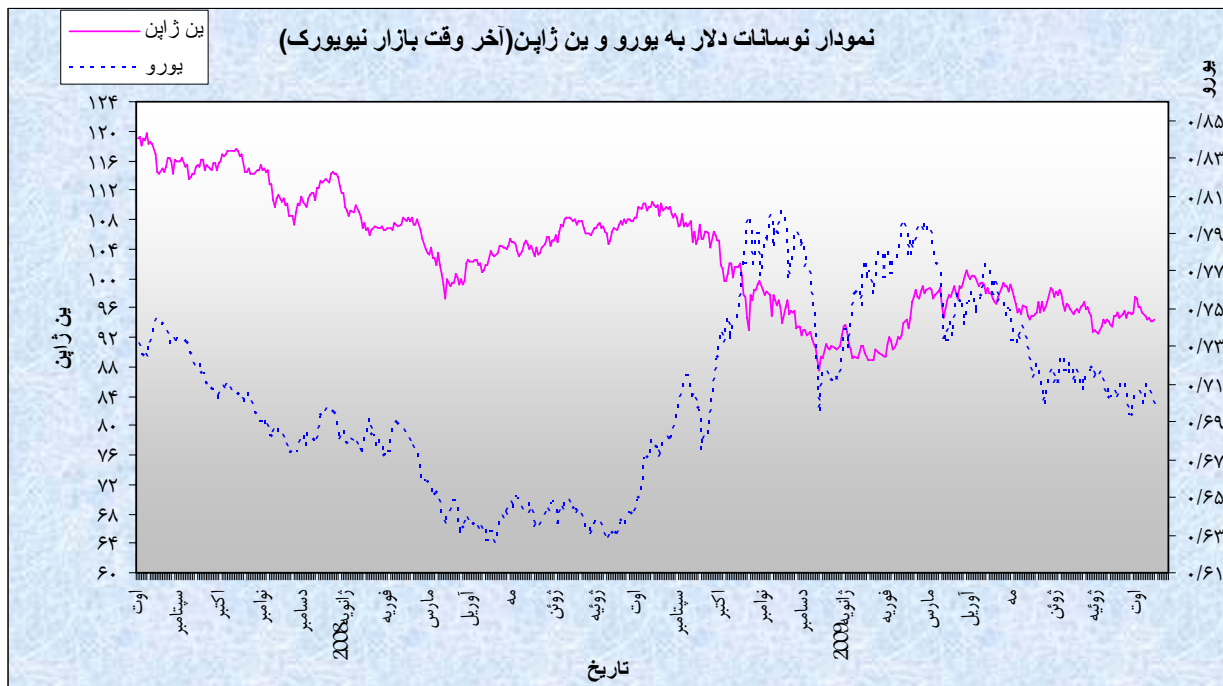
بسمه تعالی

۱- آمریکا

الف-نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار در برابر تمام ارزهای مورد بررسی ، به استثنای لیره انگلیس، تضعیف شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر لیره انگلیس، ۱/۰۷۱ درصد افزایش و در برابر ین ژاپن و یورو به ترتیب ۰/۳۷ درصد و ۰/۶۸ درصد کاهش داشت. به نرخ های آخر وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۴/۵۵-۹۳/۵۲ ین ، هر یورو در محدوده ۱/۴۳۵۴-۱/۴۲۵۱ دلار و هر لیره در محدوده ۱/۶۴۱۳-۱/۶۲۴۲ دلار در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات دلار عمدتاً تحت تأثیر ارقام اقتصادی منتشره قرار داشت. در روز دوشنبه ترقی شاخصهای قیمت سهام در کشورهای عمده صنعتی جهان، ریسک پذیری سرمایه گذاران را افزایش داد.



این امر سبب ادامه ترقی دلار در برابر ین و ضعف دلار در برابر دلار استرالیا و دلار زلاندنو در روز دوشنبه گذشته گردید. در روز دوشنبه اعلام شد که سفارشات صنعتی منطقه یورو در ماه ژوئن ۳/۱ درصد رشد داشت که بیش از انتظار قبلی بود. انتشار این ارقام سبب ضعف دلار در برابر یورو شد. اما در این روز احتمال ادامه سیاست فوق العاده انبساطی پولی در انگلیس سبب ترقی دلار در برابر لیره گردید. در روز سه شنبه اخبار مربوط به افزایش شاخص قیمت خانه های تک واحدی آمریکا در ماه ژوئن برای دومین ماه متوالی و افزایش شدید شاخص اعتماد ماه اوت مصرف کنندگان آمریکا و تمدید ریاست برنانکه بر بانک مرکزی آمریکا، ریسک پذیری سرمایه گذاران را افزایش داد و به تبع آن دلار در برابر یورو و برخی از ارزهای عمده دیگر در روز سه شنبه کاهش یافت. اما در این روز دلار در برابر ین نیز تضعیف شد. در روز چهارشنبه خبر مربوط به افزایش شاخص اعتماد بخش تجاری آلمان از ۸۷/۴ در ماه ژوئیه به ۹۰/۵ در ماه اوت منتشر شد. علاوه بر آن در این روز اعلام گردید که در آمریکا فروش خانه های نوساز به نرخ سالانه در ماه ژوئیه برای چهارمین ماه متوالی افزایش یافت و موجودی خانه های نوساز در معرض فروش در این ماه به پایین ترین سطح ۱۶ ساله گذشته رسید. اما این ارقام تحت الشعاع اخبار نامطلوب مربوط به سفارشات صنعتی ماه ژوئیه آمریکا و خبر مربوط به تصمیم دولت چین به جلوگیری از سرمایه گذاری های تکراری و زائد در این کشور قرار گرفت و ریسک گریزی سرمایه گذاران را افزایش داد. لازم به ذکر است که سفارشات کالاهای بادوام پس از کاهش ۱/۳ درصدی در ماه ژوئن، در ماه ژوئیه به طور ماهانه ۴/۹ درصد افزایش یافت که شدیدترین افزایش در نوع خود از ماه ژوئیه سال ۲۰۰۷ میلادی به بعد بوده است. در حالی که قبلاً انتظار می رفت این سفارشات در ماه ژوئیه فقط ۳/۰ درصد رشد ماهانه داشته باشد. این ارقام بر خلاف ظاهر آن چندان مطلوب نبود. چون افزایش مذکور عمدتاً مربوط به افزایش سفارشات اقلام حمل و نقل نظیر هواپیما بوده که از نوسانات ماهانه بسیار شدیدی برخوردارند. اما سفارشات کالاهای بادوام بدون احتساب اقلام حمل و نقل فقط ۰/۸ درصد رشد داشت که بیانگر ادامه ضعف شدید اقتصاد آمریکا بود. همچنین تصمیم چین به جلوگیری از سرمایه گذاری تکراری و زائد نیز می تواند تقاضای داخلی در این کشور را کاهش دهد و بر تقاضای جهانی نیز تأثیری منفی بگذارد. در هر حال

ریسک گریزی سبب تقویت دلار در برابر یورو و اکثر ارزهای عمده در روز چهارشنبه گذشته گردید. در روز پنجشنبه ادامه ترقی شاخصهای قیمت سهام آمریکا و ترقی قیمت نفت موجب ریسک پذیری سرمایه گذاران گردید. علاوه بر آن در این روز گزارش هایی مبنی بر اینکه صندوق سرمایه گذاری دولتی چین درصد سرمایه گذاری در ژاپن است، منتشر شد. موارد مذکور موجب ضعف دلار در برابر یورو، یین و اکثر ارزهای عمده دیگر گردید. در روز جمعه اخبار مربوط به افزایش نرخ بیکاری ژاپن به بالاترین سطح تاریخی خود و کاهش هزینه بخش خانوار این کشور، موجب ترقی دلار در برابر یین شد. در این روز خبر مربوط به کاهش شاخص اعتماد مصرف کننده دانشگاه میشیگان موجب ترقی دلار در برابر یورو و برخی از ارزهای دیگر شد. این شاخص از ۶۶/۰ در ماه ژوئیه به ۶۵/۷ در ماه اوت کاهش یافت.

ب - بازار پولی داخلی

در بازار پولی داخلی همچنان مسئله چگونگی و زمان کاهش ترازنامه بانک مرکزی مطرح می باشد. از ماه سپتامبر سال ۲۰۰۸ میلادی، یعنی از زمان سقوط بانک سرمایه گذاری Lehman Brothers، ترازنامه بانک مرکزی به حدود دو برابر افزایش یافته و به ۲/۰ تریلیون دلار رسیده است. برخی عقیده دارند که در روزها و ماههای آینده، با بهبود وضعیت بانک ها، نیاز آنان به تسهیلات اضطراری بانک مرکزی کاهش خواهد یافت. در همین راستا بانک مرکزی در روز جمعه گذشته اعلام کرد که به دلیل کاهش تقاضا، حجم تزریق تسهیلات اضطراری به آنان را کاهش می دهد. بانک مرکزی اعلام کرد که در ماه سپتامبر حجم دو مزایده مربوط به Term Auction Facility را از ۱۰۰ میلیارد دلار به ۷۵ میلیارد دلار کاهش خواهد داد. بانک مرکزی در آخرین بار حدود ۱۰۰ میلیارد دلار را در معرض مزایده قرار داد ولی تقاضای برای آن از مرز ۷۳/۴ میلیارد دلار فراتر نرفت. این امر در واقع نوعی خروج از استراتژی تزریق حجم عظیم نقدینگی به بازار است. همچنین با بهبود تدریجی وضعیت بانکها، بانک مرکزی می تواند قسمتی از داراییهای خریداری شده را به تدریج به فروش برساند. این امر نیز به کاهش ترازنامه بانک مرکزی در ماههای آینده منجر خواهد شد. همچنین بانک مرکزی ممکن است که مدت برنامه خرید ۱/۴۵ تریلیون دلار از وامهای رهنی را تمدید

نماید. طبق برنامه قبلی باید خرید این نوع وامها در ۳۱ دسامبر سالجاری میلادی به پایان برسد. البته بانک مرکزی تاکنون حدود ۹۱۰ میلیارد دلار از این نوع وامها را خریداری کرده است. برخی از مسئولین بانک مرکزی عقیده دارند قطع ناگهانی خرید این نوع وام از بازار ممکن است که بازار مالی را با مشکل مواجه نماید. به همین دلیل آنان عقیده دارند که میزان تزریق این نوع وام باید تدریجی تر شود و تا سال آینده میلادی هم ادامه یابد. هم اکنون خرید هفتگی وامهای رهنی، حدود چند برابر اوراق قرضه جدید منتشره توسط مؤسسات وامهای رهنی می باشد.

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

نوع ارز	متوسط هفته منتهی به ۷ اوت	متوسط هفته منتهی به ۱۴ اوت	متوسط هفته منتهی به ۲۱ اوت	متوسط هفته منتهی به ۲۸ اوت
دلار آمریکا	۰/۴۹	۰/۴۷	۰/۴۲	۰/۳۷
یورو	۰/۸۸	۰/۸۴	۰/۸۳	۰/۸۱
ین ژاپن	۰/۴۱	۰/۴۱	۰/۳۹	۰/۳۹
لیره انگلیس	۰/۹۰	۰/۸۷	۰/۷۴	۰/۷۰

ج - اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته رشد تولید ناخالص داخلی سه ماهه دوم سالجاری میلادی به نرخ سالانه در ارقام تجدیدنظر شده، همانند ارقام مقدماتی، ۱/۰- درصد اعلام شد. اما در ارقام تجدیدنظر شده صادرات و خرده فروشی مورد تجدیدنظر صعودی و موجودی انبار موجب تجدیدنظر نزولی واقع گردید. کاهش شدید موجودی انبار بخش تجاری در سه ماهه دوم، دلیل اصلی کاهش تولید ناخالص داخلی بوده است. تولید ناخالص داخلی، بدون احتساب کاهش موجودی انبار، در سه ماهه دوم حدود ۰/۴ درصد رشد داشت. کاهش شدید موجودی انبار بخش تجاری، زمینه را برای رشد اقتصادی در سه ماهه سوم و سه ماهه های بعدی سالجاری مساعدتر

کرده است. رشد اقتصادی آمریکا در سه ماهه اول سال جاری ۶/۴- درصد بوده است. البته شواهدی دیگر از بهبود اقتصادی در ماههای آینده دیده می شود که برخی از آنان عبارتند از:

- افزایش شاخص اعتماد مصرف کنندگان کنفرانس برد آمریکا از ۴۷/۴ در ماه ژوئیه به ۵۴/۱ در ماه اوت؛
- کندشدن روند کاهش تعداد شاغلین بخش غیرکشاورزی آمریکا در ماههای ژوئن و ژوئیه سال جاری؛
- رشد ماهانه قیمت خانه های تک واحدی در ماههای مه (۰/۶ درصد) و ژوئن (۰/۵ درصد)؛
- افزایش فروش خانه های تک واحدی نوساز در ماه در ماه ژوئیه برای چهارمین ماه متوالی؛

اما به احتمال بسیار زیاد رشد اقتصادی در ماههای آینده به دلیل بالا بودن نرخ بیکاری بسیار کند خواهد بود. کاخ سفید واشنگتن در روز سه شنبه پیش بینی کرد که تولید ناخالص داخلی آمریکا در سال ۲۰۰۹ میلادی ۲/۸ درصد کاهش یابد و نرخ بیکاری به ۹/۳ درصد برسد. همچنین طبق پیش بینی کاخ سفید کسری بودجه کشور در سال مالی منتهی به ۳۰ سپتامبر ۲۰۰۹ میلادی به ۱/۵۸ تریلیون دلار می رسد که کمتر از پیش بینی قبلی (۱/۸۴ تریلیون دلار) می باشد. علت این امر هزینه کمتر از انتظار دولت در نجات بانک های بحران زده بوده است. اما طبق پیش بینی کاخ سفید بدهیهای دولت در طی ده سال آینده به ۹/۰ تریلیون دلار می رسد. نسبت کسری بودجه دولت به ناخالص داخلی از ۳/۲ درصد در سال ۲۰۰۸ میلادی به ۱۱/۹ درصد در سال ۲۰۰۹ میلادی و ۷/۹ درصد در سال ۲۰۱۰ میلادی خواهد رسید.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا

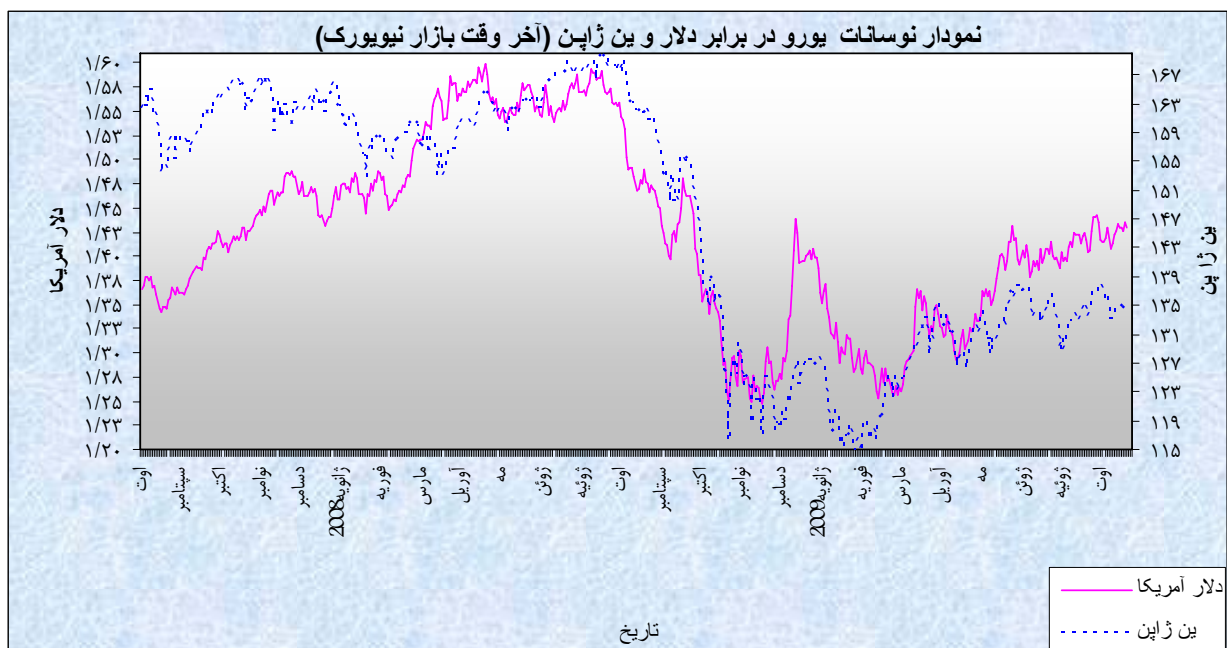
شاخصهای اقتصادی	ماه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه	
نرخ بیکاری (به درصد)	۶/۱	۶/۱	۶/۱	۶/۵	۶/۸	۷/۲	۷/۶	۸/۱	۸/۵	۸/۹	۹/۴	۹/۵	۹/۴	
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	-۵۹/۰۸	-۵۶/۵۰	-۵۷/۱۹	-۴۱/۶	-۳۹/۹	-۳۶/۲	-۲۶/۱	-۲۸/۵	-۲۹/۲	-۲۷/۰۱				
درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی	-۰/۱	-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	-۲/۱	-۲/۱	
رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)	سه ماه چهارم ۲۰۰۸			سه ماه اول ۲۰۰۸			سه ماه 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 دلار کانادا تقویت شد. متوسط ارزش یورو در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک، ۰/۶۸ درصد افزایش یافت. به نرخ های پایان وقت بازار مذکور، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۴۳۵۴-۱/۴۲۵۱ دلار معامله گردید.

در روز جمعه هفته ماقبل (مطابق با ۲۱ اوت) ارقام بهتر از انتظار مربوط به فروش خانه های دست دوم در آمریکا منتشر شده بود. سخنان آقای برنانکه رئیس فدرال رزرو نیز موجب خوش بینی ها نسبت به چشم انداز اقتصادی شده بود. تأثیر این موارد بر بازار ارز لندن، در اولین روز هفته قبل (دوشنبه ۲۴ اوت) نیز به قوت خود باقی بود. در این روز میل به ریسک پذیری نزد معامله گران بالا بود. در نتیجه فروش ارزهایی نظیر ین در دستور کار آنان قرار گرفت اما برخلاف معمول، دلار بیش از یورو از این وضعیت منتفع گردید که نشانه اقبال عمومی و خوش بینی به این



ارز بود. البته در ادامه معاملات این روز گزارشی منتشر شد مبنی بر آنکه سفارشات صنعتی در منطقه یورو در ماه ژوئن ۳/۱ درصد نسبت به ماه قبل رشد داشته که از رقم پیش بینی شده (۱/۵ درصد) بسیار بهتر بود، در نتیجه خریدهای یورویی بیشتری صورت گرفت و روند نزولی این ارز در برابر دلار تاحدی برگشت نمود، بطوریکه نرخ یورو / دلار در پایان این روز نسبت به روز کاری قبل تغییر چندانی نشان نداد. در اوایل روز سه شنبه بوقت بازار ارز لندن شاخص سهام اروپایی که پیش از این به بالاترین سطح خود طی ۱۰ ماه گذشته رسیده بود برگشت نمود. این افت تاحدی متأثر از افت ۲/۶ درصدی شاخص سهام شانگهای در چین بود که افت متوالی آن طی روزها و هفته های اخیر به امری نگران کننده تبدیل شده است. اما در ادامه، بازار سهام اروپا با تصحیحات تکنیکی روبرو و همین مانع افت یورو شد. بطوریکه نرخ برابری این ارز در برابر دلار تقریباً مانند روز قبل ثابت بود. در روز چهارشنبه گزارشی منتشر شد مبنی بر آنکه شاخص اعتماد تجاری آلمان (Ifo) از ۸۷/۴ در ارقام تجدید نظر صعودی شده ماه ژوئیه به ۹۰/۵ در ماه اوت بالغ گردیده است. انتشار این خبر موجب فشار صعودی زیادی بر یورو شد، بطوریکه در برابر ارزهایی نظیر لیره به شدت تقویت گردید. اما در برابر دلار این اتفاق نیفتاد، چراکه بازار سهام با ۰/۴ درصد افت روبرو و تمایل به داراییهای پر ریسک کمتر شد. این روند افت در روز پنج شنبه نیز ادامه داشت. ریسک گریزی گسترده در بازار بسیار به سود ین ژاپن تمام شد. به خصوص که طبق گزارشی صندوق سرمایه ملی چین اعلام کرد که قصد دارد سرمایه گذاری های خارجی خود را در سال جاری به ۱۰ برابر افزایش دهد و بویژه در جستجوی امکان سرمایه گذاری در ژاپن می باشد. در همین روز گزارشی منتشر شد مبنی بر آنکه فشارهای تورمی در آلمان طی ماه اوت افزایش یافته است. از سوی دیگر تجدید نظر نزولی در ارقام تولید ناخالص داخلی اسپانیا، بسیاری از تحلیل گران را بدین نتیجه رساند که همه کشورهای منطقه یورو مانند آلمان و فرانسه نتوانسته اند به مسیر رشد و بهبود باز گردند. با توجه به موارد فوق یورو در برابر دلار در روزهای چهارشنبه و پنج شنبه اندکی تضعیف گردید. در روز جمعه دو گزارش مهم در اقتصاد ژاپن حاکی از آن بود که تورم منفی و نرخ بیکاری در این کشور به سطوح بی سابقه ای رسیده ضمن آنکه مخارج مصرفی نیز

با افت شدیدی رو به رو شده است . در نتیجه یورو و دلار در برابر ین تقویت شدند اما نرخ برابری این دو ارز در برابر یکدیگر تغییر چندانی نداشت .

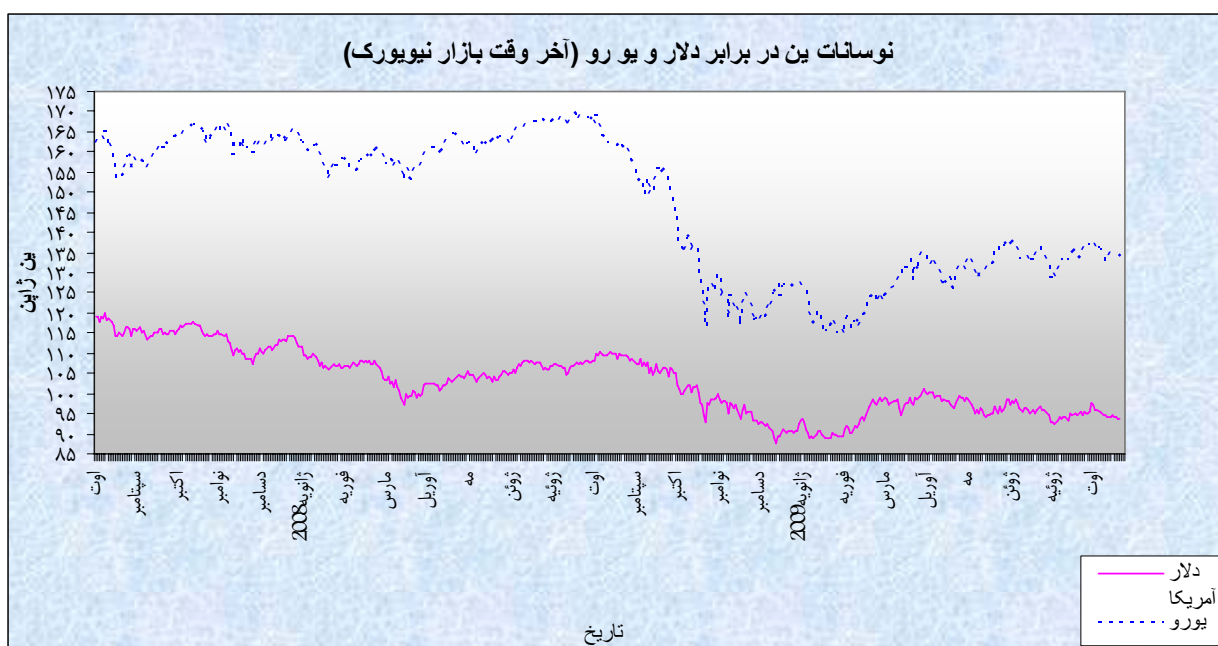
عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو													
ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ماه	شاخصهای اقتصادی
		۹/۵	۹/۳	۹	۸/۷	۸/۳	۸/۱	۷/۹	۷/۷	۷/۶	۷/۵		نرخ بیکاری (به درصد)
				۰/۵۲	-۱/۳	-۱۵/۲۱	-۰/۹۵	-۷/۳۸	۰/۶۷	-۶/۶۰	-۱۴/۱۰		موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
	-۰/۶	۰/۶	-۱/۵	-۱/۴	-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 به‌استثنای پوند استرلینگ و دلار آمریکا تضعیف گردید. متوسط ارزش ین در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۰/۳۷ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۴/۵۵-۹۳/۵۲ ین معامله گردید.

انتشار گزارشی در مورد افزایش خرید و فروش مسکن در آمریکا در روز جمعه ماقبل عاملی برای تقویت خوشبینی بازارهای آسیایی در روز دو شنبه بود. شاخص سهام چین که چند ماهی است محرک ریسک پذیری بازارهای مالی محسوب می شود افزایش یافت شاخص نیکی نیز در حدود ۳ درصد با افزایش همراه بود. ارزهای پربازده نظیر دلار استرالیا و دلار نیوزیلند تقویت شدند و در مقابل ین تضعیف شد.



روز سه شنبه سودگیری سرمایه گذاران، باعث کاهش ارزش سهام در بازارهای آسیایی گردید. شاخص سهام ژاپن کاهش یافت. در چین شاخص سهام شانگهای نیز پس از اظهارات نخست وزیر این کشور با کاهش روبرو شد. آقای ون جیابو اظهار داشت در صورت وخیم شدن اوضاع اقتصادی کشور اعمال سیاستهای پولی انبساطی ادامه خواهد یافت. ین ژاپن به دلیل کاهش قیمت بازارهای سهام با افزایش در برابر ارزهای پربازده همراه بود. در روز سه شنبه آقای اوباما حکم تمدید دوره ریاست آقای برنانکه بر فدرال رزرو را امضا نمود که البته تأثیر خاصی بر بازارها در آسیا نداشت.

روز چهارشنبه شاخص سهام پرنوسان شانگهای ۲ درصد افزایش یافت و قیمت نفت خام تقویت شد. شاخص سهام نیکی ژاپن نیز به بالاترین سطح خود طی ۱۰ ماه گذشته رسید. به همین دلیل دلار امریکا و ین در مقابل ارزهای پربازده با کاهش روبرو شدند. بعد از چندماه افزایش، صادرات ژاپن در ماه ژوئیه با کاهش ۱/۳ درصدی روبرو شد که می توان آن را ناشی از محو شدن اثر سیاستهای محرک اقتصادی در کشورهای عمده صنعتی همچون امریکا و چین دانست.

روز پنجشنبه پس از آنکه مشخص شد دولت چین در نظر دارد تا سرمایه گذاری های زائد و ظرفیتهای مازاد صنعتی را کنترل نماید شاخصهای سهام بویژه در چین و ژاپن با کاهش ارزش روبرو شدند. در این شرایط ین در برابر ارزهای پربازده و دلار تقویت شد. با کاهش قیمت نفت خام ارزهای وابسته به کالا نیز با کاهش ارزش روبرو شدند.

روز جمعه در بازار آسیا دلار توانست کاهش روز قبل خود را جبران نموده و در برابر سبدهی از ارزها افزایش یابد. با افزایش نفت خام، ارزهای پربازده و ارزهای وابسته به کالاها نیز در این روز در برابر ین با افزایش همراه بودند. افزایش دلار در روز جمعه پس از آن صورت گرفت که تنزل دلار در روز پنجشنبه در بازار نیویورک و رسیدن آن به پایین

ترین سطح خود طی یک ماه گذشته بانکهای آسیایی و اروپایی را تشویق به خرید آن نمود.

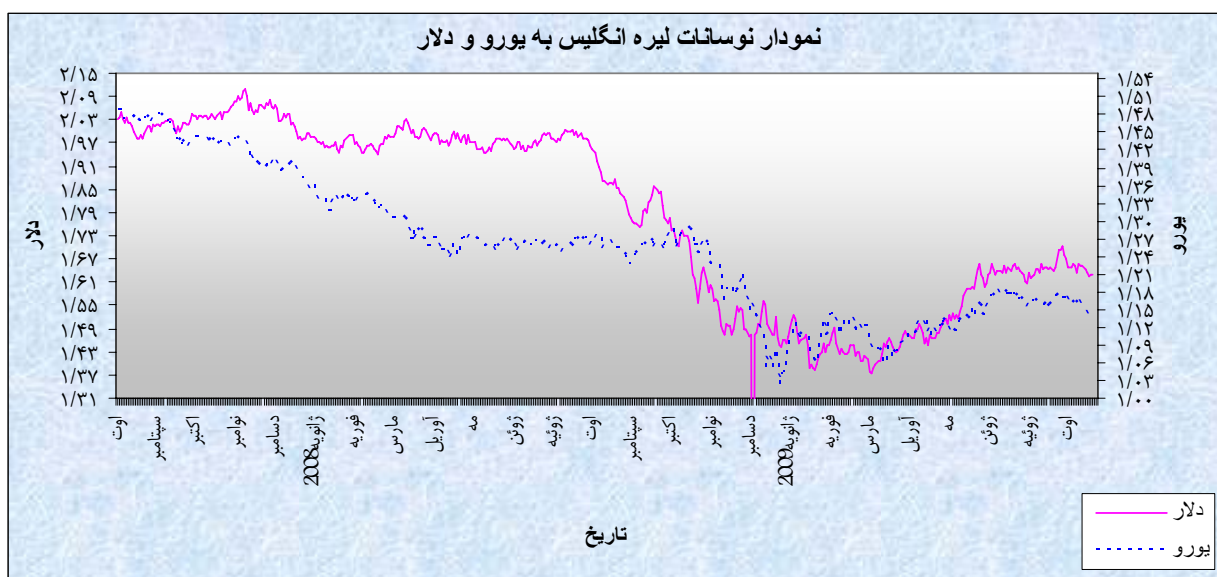
عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن													
سال ۲۰۰۹						سال ۲۰۰۸						ماه	شاخصهای اقتصادی
ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه		
۵/۴۰	۵/۲۰	۵/۰۰	۴/۸۰	۴/۴۰	۴/۱۰	۴/۴۰	۳/۹۰	۳/۷۰	۴/۰۰	۴/۲۰	۴/۰۰	۴/۱۰	نرخ بیکاری (به درصد)
۵/۰۰	۳/۰۰	۰/۰۷	۰/۱۱	-۱/۶۰	-۲/۸۰	-۳/۰۵	-۲/۳۱	۰/۷۳	۰/۹۰	-۳/۰۹	۲/۱۷	۲/۳۶	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	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	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 ۱/۰۷۱ درصد کاهش داشت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۶۴۱۳-۱/۶۲۴۲ دلار معامله گردید.

تحولاتی که در پایان هفته ماقبل گذشته رخ داد فضای ریسک پذیری را به گونه‌ای تقویت کرد که یورو و دلار در روز دوشنبه تقویت شدند. از سویی دیگر پوند استرلینگ و ین در این روز با تضعیف روبرو شدند. افزایش فروش خانه‌های دست دوم آمریکا و افزایش فراتر از انتظار شاخص تولیدات صنعتی منطقه یورو در ماه ژوئن و رشد مثبت اقتصاد آلمان و فرانسه در سه ماهه دوم سال، بازارهای سهام در اروپا و آمریکا را به حرکت درآورد. بورس لندن نیز از این رویداد بی‌نصیب نبود و با یک درصد افزایش به بالاترین سطح خود طی ۱۰/۵ ماه گذشته رسید. اما لیره استرلینگ در واکنش به انتشار



صورتجلسه MPC در هفته گذشته که تمام فعالان بازار را متحیر ساخت با کاهش روبرو شد. در صورتجلسه مشخص شد که سه نفر از اعضای نه نفره MPC بهخصوص مروین کینگ رییس BoE خواستار افزایش میزان QE (طرح نجات مالی) به میزان ۷۵ میلیارد پوند بوده‌اند. هرچند در نهایت کمیته با افزایش ۵۰ میلیارد پوند خرید دارایی های مالی موافقت کرد اما این مسئله سرمایه گذاران را نسبت به وضعیت صنعت مالی انگلیس بسیار نگران ساخت. یکن نیز که به طور سنتی رابطه‌ای معکوس با ریسک‌پذیری و نماد آن یعنی بازار سهام دارد در روز دوشنبه با کاهش روبرو شد.

در روز سه شنبه پوند استرلینگ به پایین‌ترین سطح خود طی ۲/۵ ماه گذشته در برابر یورو رسید. با وجود تقویت نسبی سهام، پوند در برابر دلار با کاهش همراه بود. در سایر روزهای هفته گذشته کاهش ارزش بازارهای سهام و قیمت‌های نفت، اظهارات مروینگ کینگ (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.

انچه 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													
ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	مه	ژوئن	شاخصهای اقتصادی
۲/۶	۲/۷	۲/۸	۲/۹	۳/۱	۳/۳	۳/۶	۶/۵	۶/۷	۷/۱۰	۷/۲۰	۷/۶۰	۷/۸۰	نرخ بیکاری (به درصد)
-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	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
-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	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
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	تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)
سه ماهه سوم ۲۰۰۸			سه ماهه چهارم ۲۰۰۸			سه ماهه اول ۲۰۰۹			سه ماهه دوم ۲۰۰۹			رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)	
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 ۰/۵۲ درصد ، افزایش داشت . به نرخ های آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۹۵۶/۴۰-۹۴۲/۵۰ دلار در نوسان بود.

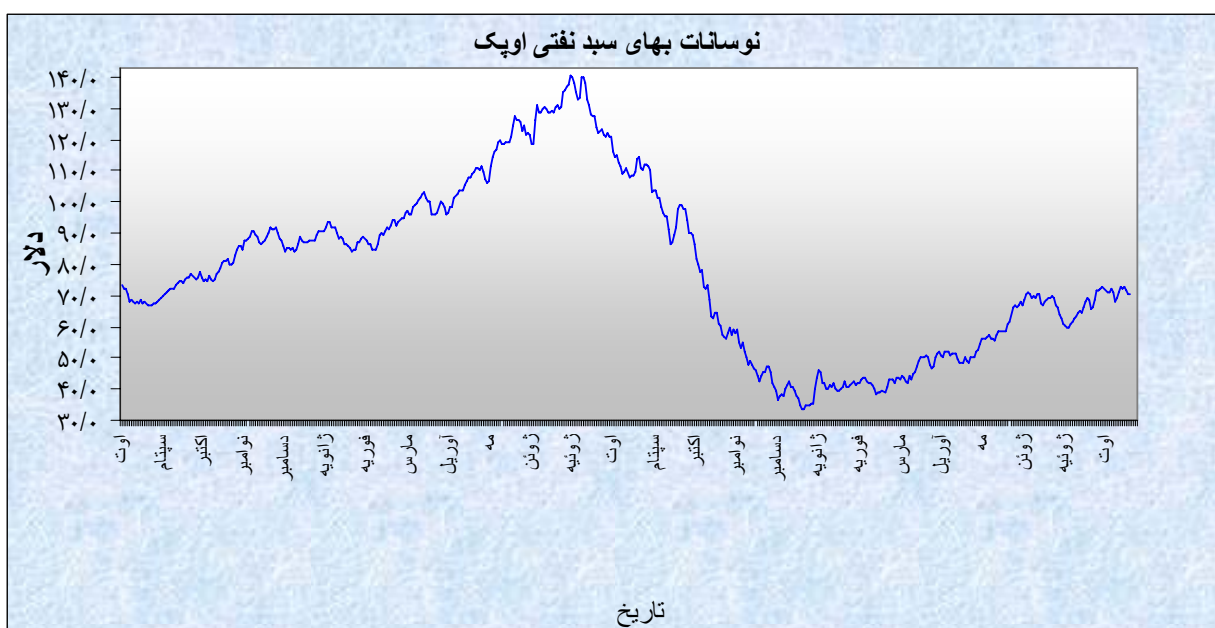
در هفته گذشته نوسانات قیمت طلا عمدتاً تحت تأثیر نوسانات دلار ، نوسانات سهام و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه شاخص های قیمت سهام آمریکا پس از افزایش در اوایل روز ، در اواخر روز کاهش یافتند . این امر و افزایش ارزش دلار در برابر ارزهای عمده ، سبب کاهش قیمت طلا شد . ظاهراً رابطه بین نوسانات قیمت طلا و نوسانات شاخص های قیمت سهام، بطور روز افزونی مثبت می شود . در روز



دوشنبه افزایش قیمت نفت خام در بازارهای جهانی نتوانست تأثیر مثبتی بر قیمت طلا بگذارد. در روز سه شنبه کاهش ارزش دلار در برابر سبیدی از شش ارز عمده جهان، موجب تقویت قیمت طلا گردید. اخبار مربوط به افزایش قیمت خانه های تک واحدی در ماه ژوئن آمریکا برای دومین ماه متوالی و افزایش بیش از انتظار شاخص اعتماد ماه اوت مصرف کنندگان این کشور، موجب کاهش ارزش دلار در برابر ارزهای عمده شده بود. در روز سه شنبه کاهش قیمت نفت تا حدودی از شدت فشار صعودی بر قیمت طلا کاست. در روز چهارشنبه خبر مربوط به افزایش بیش از انتظار خانه های نوساز در ماه ژوئیه، موجب کاهش ارزش دلار گردید. از سوی دیگر خبر مربوط به کاهش ۴/۵ تنی موجودی طلای SPDR، بزرگترین ETF جهان، در روز سه شنبه گذشته منتشر شد. با این کاهش کل موجودی طلای SPDR در طی چهارهفته گذشته ۲۱/۴ تن کاهش یافت. موجودی انبار طلای SPDR از نقطه اوج آن در اول ژوئن سال جاری (۱۱۳۴/۰۳ تن) بتدریج کاهش یافت تا به سطح ۱۰۶۱/۹۱ تن در روز ۲۵ اوت سال جاری رسید. از سوی دیگر انتظار می رفت که به دلیل بالا بودن قیمت طلا به روپیه هند، تقاضا فیزیکی برای طلا در این کشور (بزرگترین مصرف کننده طلا در جهان) در ماههای آینده نیز رونقی نداشته باشد. موارد مذکور موجب کاهش قیمت طلا در روز چهارشنبه شد. در روز پنجشنبه ضعف دلار سبب تقویت طلا گردید. در روز جمعه افزایش تقاضا برای سرمایه گذاری در طلا و بهبود وضعیت اقتصادی جهان، موجب افزایش قیمت طلا در بازارهای جهانی شد.

۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل به وقت بازار نیویورک، ۲/۲۳ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، در هفته قبل هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۷۴/۳۷-۷۱/۴۳ دلار معامله گردید.



در اوایل روز دوشنبه به وقت بازار نیویورک، بورس وال استریت با رشد ارزش سهام روبرو شد. خوش بینی های شکل گرفته طی مدت اخیر نسبت به دورنمای اقتصاد جهانی عامل اصلی رشد بازار سهام بود. در پی آن بر بهای نفت فشار صعودی وارد آمد و از مرز ۷۴ دلار در هر بشکه نیز گذشت که بالاترین نرخ طی ۱۰ ماه گذشته است. اما در ادامه معاملات این روز بازار سهام اندکی افت نمود و به تبع آن دلار تقویت شد. همین امر موجب برگشت نسبی قیمت نفت شد اما نهایتاً در پایان این روز نسبت به زمان مشابه در روز کاری قبل افزایش نشان داد. در روز سه شنبه گزارش منتشره ای حاکی از آن بود که شاخص اعتماد مصرف کننده آمریکا در ماه اوت بیش از انتظارات افزایش داشته است. یک گزارش منتشره مربوط به بخش مسکن این کشور نیز مثبت ارزیابی شد. گزارشهای فوق به همراه خبر ابقای برنانکه رئیس فدرال رزرو فضای خوش بینانه ای بوجود آورد که موجبات ادامه رشد بازار سهام و متعاقب آن بازار نفت را فراهم نمود. اما در همین حال مؤسسه نفت آمریکا (API) - یکی از معتبرترین مؤسسات فعال در بخش انرژی- طی گزارشی برآورد نمود که میزان موجودی انبار نفت خام این کشور در هفته منتهی به ۲۱ اوت ۴/۳ میلیون بشکه افزایش داشته، درحالیکه پیش بینی می شد ۱/۱ میلیون بشکه کاهش نشان دهد. رشد ذخایر در این مدت بواسطه افزایش شدید واردات رخ داده است. در روز چهارشنبه وزارت انرژی آمریکا از طریق بازوی اطلاع رسانی خود (EIA) اقدام به انتشار ارقام رسمی موجودی انبار نفت این کشور به شرح جدول زیر نمود:

جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۰۹/۰۸/۲۱ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۴۳/۸	۰/۰۶	۱۴/۶۴
نفت حرارتی و دیزل	۱۶۲/۴	۰/۵۰	۲۲/۸۳
بنزین	۲۰۸/۱	-۰/۸۱	۴/۲۶

براساس این گزارش ، موجودی انبار نفت خام آمریکا در هفته منتهی به ۲۱ اوت نسبت به هفته ماقبل آن تنها ۲۰۰ هزار بشکه افزایش داشته که این میزان افزایش بسیار کمتر از رقم اعلام شده توسط مؤسسه نفت آمریکا بود. اما به هر حال از آنجا که پیش بینی می شد این ذخایر کاهش داشته باشد بازهم قیمت نفت تحت فشارهای نزولی قرار گرفت. بنابه کلیه دلایل یادشده قیمت نفت در روزهای سه شنبه و چهارشنبه از سیر نزولی برخوردار بود. در روز پنجشنبه بازار سهام تقویت و دلار تضعیف گردید. در روز جمعه گزارشهای مالی امیدوارکننده ای توسط برخی شرکتهای آمریکایی منتشر شد. همچنین گزارش منتشره ای حاکی از آن بود که مخارج مصرفی آمریکا در ماه ژوئیه مطابق انتظارات رشد داشته، ضمن آنکه ارقام ماه ژوئن نیز مورد تجدیدنظر صعودی واقع شده است. البته انتشار ارقام ضعیف مربوط به شاخص اعتماد دانشگاه میشیگان/رویترز تاحدی از آثار مثبت گزارشهای فوق کاست. اما به هر حال عوامل یادشده سبب ترقی بهای نفت در دو روز آخر هفته گردید.

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۲۸ اوت ۲۰۰۹

متوسط هفته	جمعه ۲۸ اوت	پنجشنبه ۲۷ اوت	چهارشنبه ۲۶ اوت	سه شنبه ۲۵ اوت	دوشنبه ۲۴ اوت	روزهای هفته عنوان
۷۲/۶۱	۷۲/۷۹	۷۲/۵۱	۷۱/۶۵	۷۱/۸۲	۷۴/۲۶	نفت برنت
۷۲/۶۲	۷۲/۷۴	۷۲/۴۹	۷۱/۴۳	۷۲/۰۵	۷۴/۳۷	نفت پایه آمریکا
۷۱/۳۵	-	۷۰/۳۶	۷۰/۴۴	۷۱/۷۱	۷۲/۸۹	نفت اوپک