



بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران  
اداره مطالعات و سازمانهای بین‌المللی

## دایره مطالعات ارزی

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

طی هفته منتهی به ۲۰۰۸/۲/۸

(شماره ۴۴)

۲۱ بهمن ماه ۱۳۸۶

## فهرست مندرجات

صفحه

عنوان

۱	۱- آمریکا
۶	۲- منطقه یورو
۱۰	۳- ژاپن
۱۴	۴- انگلیس
۱۹	۵- طلا
۲۱	۶- نفت

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

هفته منتهی به ۱۹ / ۱۱ / ۱۳۸۶

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

۲۰۰۸/۲/۸

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۸ فوریه	پنجشنبه ۷ فوریه	چهارشنبه ۶ فوریه	سه شنبه ۵ فوریه	دوشنبه ۴ فوریه	عنوان	جمعه ۱ فوریه
۰/۶۲۸۱۰		۰/۶۷	۰/۶۳۲۳۲	۰/۶۳۵۸۱	۰/۶۳۲۶۳	۰/۶۳۲۳۸	۰/۶۳۱۹۰	۰/۶۲۸۹۱	دلار به SDR	۰/۶۲۶۷۴
۱/۹۸۳۷	(۴)	-۱/۳۴	۱/۹۵۷۰	۱/۹۴۴۹	۱/۹۴۳۲	۱/۹۵۹۹	۱/۹۶۴۰	۱/۹۷۳۳	لیره انگلیس *	۱/۹۶۵۳
۰/۹۹۸۲	(۲)	۰/۴۹	۱/۰۰۳۱	۰/۹۹۹۶	۱/۰۰۹۶	۱/۰۰۶۵	۱/۰۰۶۸	۰/۹۹۳۳	دلار کانادا	۰/۹۹۳۳
۱/۰۸۷۲	(۳)	۱/۰۳	۱/۰۹۸۴	۱/۱۰۲۲	۱/۱۰۳۹	۱/۰۹۸۲	۱/۰۹۹۵	۱/۰۸۸۳	فرانک سوییس	۱/۰۸۹۶
۱۰۶/۷۴	(۱)	۰/۲۲	۱۰۶/۹۷	۱۰۷/۳۶	۱۰۷/۵۲	۱۰۶/۵۴	۱۰۶/۷۵	۱۰۶/۷۱	ین ژاپن	۱۰۶/۷۰
۱/۴۸۲۱	(۵)	-۱/۳۷	۱/۴۶۱۷	۱/۴۵۰۹	۱/۴۴۸۵	۱/۴۶۱۶	۱/۴۶۴۹	۱/۴۸۲۸	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۴۷۹۷
۱/۵۹۲۱۱		-۰/۶۷	۱/۵۸۱۴۹	۱/۵۷۲۷۹	۱/۵۸۰۷۰	۱/۵۸۱۳۴	۱/۵۸۲۵۴	۱/۵۹۰۰۶	SDR به دلار	۱/۵۹۵۵۵
۹۲۱/۱۳		-۱/۹۱	۹۰۳/۵۲	۹۱۹/۳۵	۹۰۵/۲۵	۹۰۴/۵۵	۸۹۲/۱۵	۸۹۶/۳۰	طلای لندن (هراونس)	۹۱۰/۴۵
۹۲۲/۵۸		-۲/۰۱	۹۰۴/۰۴	۹۱۸/۳۵	۹۰۹/۱۵	۹۰۰/۷۵	۸۸۷/۲۰	۹۰۴/۷۵	طلای نیویورک (هر اونس)	۹۱۰/۳۸
۹۱/۵۱		-۲/۱۹	۸۹/۵۰	۹۱/۹۴	۸۸/۵۱	۸۷/۷۸	۸۸/۸۲	۹۰/۴۷	نفت برنت انگلیس	۸۹/۴۴
۹۱/۱۳		-۲/۲۴	۸۹/۰۹	۹۱/۷۷	۸۸/۱۱	۸۷/۱۴	۸۸/۴۱	۹۰/۰۲	نفت پایه آمریکا	۸۸/۹۶
۱۲۵۴۰		-۱/۸۷	۱۲۳۰۶	۱۲۱۸۲	۱۲۲۴۷	۱۲۲۰۰	۱۲۲۶۵	۱۲۶۳۵	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۲۷۴۳
۱۳۴۰۰		-۰/۱۱	۱۳۳۸۶	۱۳۰۱۷	۱۳۲۰۷	۱۳۰۹۹	۱۳۷۴۶	۱۳۸۶۰	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۳۴۹۷
۶۸۸۲		-۰/۸۵	۶۸۲۳	۶۷۶۷	۶۷۳۳	۶۸۴۸	۶۷۶۵	۷۰۰۰	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۶۹۶۹
۵۸۸۴		-۰/۴۹	۵۸۵۶	۵۷۸۴	۵۷۲۴	۵۸۷۵	۵۸۶۸	۶۰۲۶	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۰۲۹

شماره ۴۷

\* هر واحد به دلار آمریکا

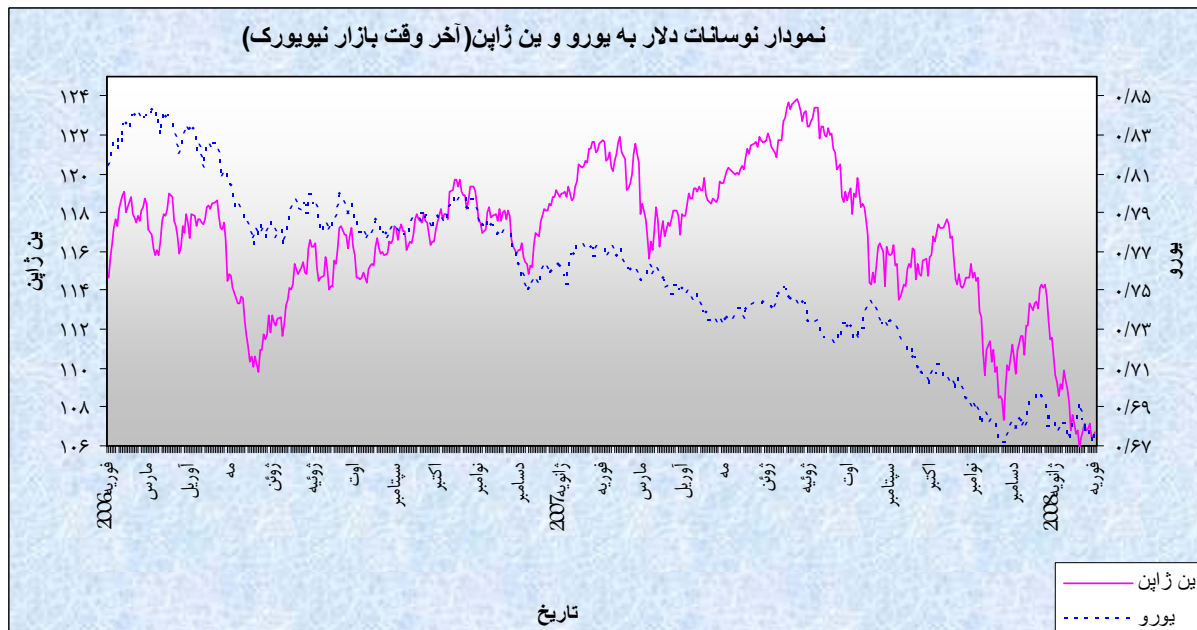
بسمه تعالی

## ۱- آمریکا

### الف- نوسانات دلار

در هفته گذشته ارزش دلار در برابر تمام ارزهای مورد بررسی، تقویت شد. متوسط ارزش دلار در هفته گذشته نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین ژاپن، لیره انگلیس و یورو به ترتیب ۰/۲۲ درصد، ۱/۳۴ درصد و ۱/۳۷ درصد، افزایش داشت. به نرخهای آخر وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۱۰۷/۵۲-۱۰۶/۵۴ یین و هر یورو در محدوده ۱/۴۸۲۸-۱/۴۴۸۵ دلار، در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات دلار عمدتاً تحت تأثیر ارقام اقتصادی منتشره در آمریکا و منطقه یورو، نوسانات شاخص های قیمت سهام و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه انتشار ارقام ضعیف تر از انتظار سفارشات کارخانه ای ماه دسامبر سال گذشته آمریکا و ضعف شاخص های قیمت



سهام این کشور، موجب ضعف دلار در برابر یورو شد. در اوایل این روز در بازار نیویورک، ترقی شاخص های قیمت سهام ژاپن و اروپا، موجب افزایش ریسک پذیری سرمایه گذاران و به تبع آن ترقی دلار در برابر ین شد. اما بعداً در همان روز، تصمیم بانک UBS به کاهش رتبه اعتباری American Express و Capital One Financial Corp، موجب کاهش شاخص های قیمت سهام آمریکا و به تبع آن کاهش ریسک پذیری سرمایه گذاران گردید. به همین دلیل از اوایل روز دوشنبه تا آخر همان روز دلار در برابر ین سیر صعودی را می پیمود. در روز دوشنبه بسیاری از تحلیل گران بر این باور بودند که بانک مرکزی انگلیس نرخ بهره کلیدی خود را در اجلاس روز پنجشنبه شورای سیاستگذاری، کاهش خواهد داد. اما علیرغم این احتمال، در روز دوشنبه دلار در برابر پوند انگلیس کاهش یافت. علت این امر، خریدهای سوداگرانه پوند پس از فروش های شدید آن در روز جمعه هفته ماقبل (مطابق با اول فوریه) بوده است. در روز دوشنبه، احتمال افزایش نرخهای بهره کلیدی استرالیا، سبب ضعف دلار در برابر دلار استرالیا گردید. در روز سه شنبه ارقام منتشره در منطقه یورو حکایت از ضعف شدید فعالیت بخش خدمات ماه ژانویه و کاهش خرده فروشی ماه دسامبر سال گذشته این منطقه داشت. همچنین در این روز ارقام منتشره در اسپانیا (چهارمین اقتصاد بزرگ منطقه یورو)، حکایت از کاهش شاخص اعتماد ماه ژانویه مصرف کنندگان به پایین ترین سطح تاریخی، افزایش تورم به بالاترین سطح ۱۲ ساله گذشته، کاهش قیمت مسکن و افزایش متقاضیان استفاده از بیمه بیکاری، داشت. این ارقام دورنمای تاریکی از اقتصاد اسپانیا ترسیم نمود. انتشار ارقام مذکور بسیاری از تحلیل گران را متقاعد کرد که بانک مرکزی اروپا مجبور به عقب نشینی از موضع خود در اولویت دادن به مبارزه با فشارهای تورمی خواهد شد و دوران کاهش نرخ بهره کلیدی توسط این بانک در ماههای آینده شروع خواهد شد. در روز پنجشنبه پس از پایان اجلاس شورای سیاستگذاری بانک مرکزی اروپا، رئیس این بانک گفت که خطر کاهش فعالیت، اقتصاد این منطقه را تهدید می کند. این اظهارات نیز راه را برای کاهش نرخهای بهره کلیدی منطقه یورو در ماههای آینده هموارتر نمود. موارد مذکور موجب ترقی شدید دلار

در برابر یورو در روزهای سه شنبه، چهارشنبه و پنجشنبه گذشته شد. البته در روز سه شنبه ترقی دلار در برابر یورو، به ترقی دلار در برابر ین نیز منجر گردید. در روزهای سه شنبه و چهارشنبه احتمال کاهش نرخهای بهره کلیدی انگلیس و در روز پنجشنبه تحقق این احتمال، موجب ترقی شدید دلار در برابر لیره در روزهای سه شنبه، چهارشنبه و پنجشنبه گذشته شد. در روز پنجشنبه بانک مرکزی انگلیس نرخ بهره کلیدی این کشور را از ۵/۵ درصد به ۵/۲۵ درصد کاهش داد. در طی سه ماهه گذشته، این دومین باری است که بانک مرکزی انگلیس نرخ بهره کلیدی خود را کاهش می دهد. در روز چهارشنبه ضعف شدید بازارهای سهام آسیا و آمریکا موجب ریسک گریزی سرمایه گذاران و ضعف دلار در برابر ین شد. در روز پنجشنبه ترقی سهام آمریکا موجب تقویت دلار در برابر ین گردید. در روز جمعه فروش های سوداگران، موجب ضعف دلار در برابر یورو و برخی از ارزهای عمده دیگر شد.

## ب- بازار پولی داخلی

به احتمال بسیار زیاد، کاهش نرخهای بهره کلیدی آمریکا در ماههای آینده متوقف نخواهد شد. برخی از دلایل احتمال ادامه کاهش نرخهای بهره کلیدی آمریکا در ماههای آینده عبارتند از:

- احتمال کاهش رتبه اعتباری شرکتهای بیمه کننده اوراق قرضه و اثرات منفی این نوع کاهش های احتمالی بر سیستم مالی آمریکا؛

- ضعف شدید بازار اشتغال می تواند بر درآمد مصرف کنندگان و توان آنان به بازپرداخت بدهیهای خود به بانک، تأثیری منفی بگذارد. به همین دلیل احتمال بروز سقوط دیگری در اعتبار، در آمریکا در ماههای آینده وجود دارد. البته تداوم کاهش نرخهای بهره کلیدی می تواند تا حدودی احتمال سقوط دیگری در اعتبار را کاهش دهد.

- رشد اقتصادی آمریکا بسیار ضعیف است و این کشور در ورطه رکود اقتصادی قرار دارد.

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

متوسط هفته منتهی به ۸ فوریه	متوسط هفته منتهی به ۱ فوریه	متوسط هفته منتهی به ۲۵ ژانویه	متوسط هفته منتهی به ۱۸ ژانویه	نوع ارز
۳/۱۲	۳/۱۹	۳/۴۹	۳/۹۶	دلار آمریکا
۴/۳۶	۴/۳۸	۴/۳۴	۴/۴۷	یورو
۰/۸۷۶	۰/۸۷۶	۰/۸۸۶	۰/۹۰۴	ین ژاپن
۵/۵۹	۵/۵۸	۵/۵۴	۵/۶۳	لیره انگلیس

### ج - اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته، رشد بازدهی نیروی کار بخش غیرکشاورزی از ۶/۰ درصد در سه ماهه سوم سال گذشته به ۱/۸ درصد در سه ماهه چهارم همان سال کاهش یافت. قبلاً انتظار می رفت که بازدهی نیروی کار در سه ماهه چهارم فقط ۰/۴ درصد رشد داشته باشد. کند شدن رشد بازدهی نیروی کار سبب شد تا هزینه هر واحد نیروی کار پس از ۱/۹ درصد کاهش در سه ماهه سوم، در سه ماهه چهارم ۲/۱ درصد افزایش یابد. رشد هزینه هر واحد نیروی کار در سه ماهه چهارم، شدیدترین رشد در نوع خود از سه ماهه اول سال ۲۰۰۷ میلادی به بعد می باشد. در آن زمان هزینه هر واحد نیروی کار ۵/۲ درصد رشد داشت. ادامه رشد هزینه هر واحد نیروی کار می تواند به افزایش فشارهای تورمی و کاهش سود کارفرمایان و در نتیجه کاهش قیمت سهام منجر گردد. کاهش قیمت سهام نیز به نوبه خود می تواند به کاهش تقاضای داخلی و کند شدن رشد اقتصادی بیانجامد. سفارشات کالاهای کارخانه ای پس از ۱/۷ درصد رشد ماهانه در ماه نوامبر، در ماه دسامبر ۲/۳ درصد رشد داشت. قبلاً انتظار می رفت که سفارشات کالاهای کارخانه ای در ماه دسامبر ۲/۵ درصد رشد داشته باشد. قسمت عمده ای از رشد سفارشات کالاهای کارخانه ای مربوط به رشد اقلام حمل و نقل می باشد. این اقلام که شامل اتومبیل، کشتی، هواپیما، تانک و غیره می باشد از نوسانات ماهانه شدیدی برخوردار

است. سفارشات کالاهای کارخانه ای بدون احتساب اقلام حمل و نقل پس از ۱/۵ درصد رشد در ماه نوامبر، در ماه دسامبر به طور ماهانه ۰/۷ درصد رشد داشت. شاخص فعالیت بخش غیر کارخانه ای آمریکا از ۵۳/۳ درصد در ماه دسامبر سال گذشته به ۴۴/۶ درصد در ماه ژانویه سال جاری کاهش یافت. قرار گرفتن این شاخص در سطحی بالاتر از ۵۰/۰ درصد به مفهوم افزایش فعالیت بخش غیر کارخانه ای و قرار گرفتن آن در سطحی پایین تر از ۵۰/۰ درصد به مفهوم کاهش فعالیت کارخانه ای می باشد.

#### عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا

سال ۲۰۰۸	سال ۲۰۰۷											شاخصهای اقتصادی	
	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس		فوریه
	۴/۹	۵/۰	۴/۷	۴/۸	۴/۷	۴/۶	۴/۶	۴/۵	۴/۵	۴/۵	۴/۴	۴/۵	نرخ بیکاری (به درصد)
			-۶۳/۱۲	-۵۷/۷۷	-۵۷/۱۲	-۵۶/۸۰	-۵۹/۰۰	-۵۹/۴۳	-۵۹/۱۶	-۵۸/۶۷	-۶۲/۳۹	-۵۷/۸۹	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
		۰/۰	۰/۳	-۰/۵	۰/۳	-۰/۱	۰/۶	۰/۶	-۰/۱	۰/۴	-۰/۳	۰/۸	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
		۴/۱	۴/۳	۳/۵	۲/۸	۲/۰	۲/۴	۲/۷	۲/۷	۲/۶	۲/۸	۲/۴	تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)
	سه ماهه چهارم ۲۰۰۷		سه ماهه سوم ۲۰۰۷			سه ماهه دوم ۲۰۰۷			سه ماهه اول ۲۰۰۷			رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)	
	۰/۶		۴/۹			۳/۸			۰/۶				

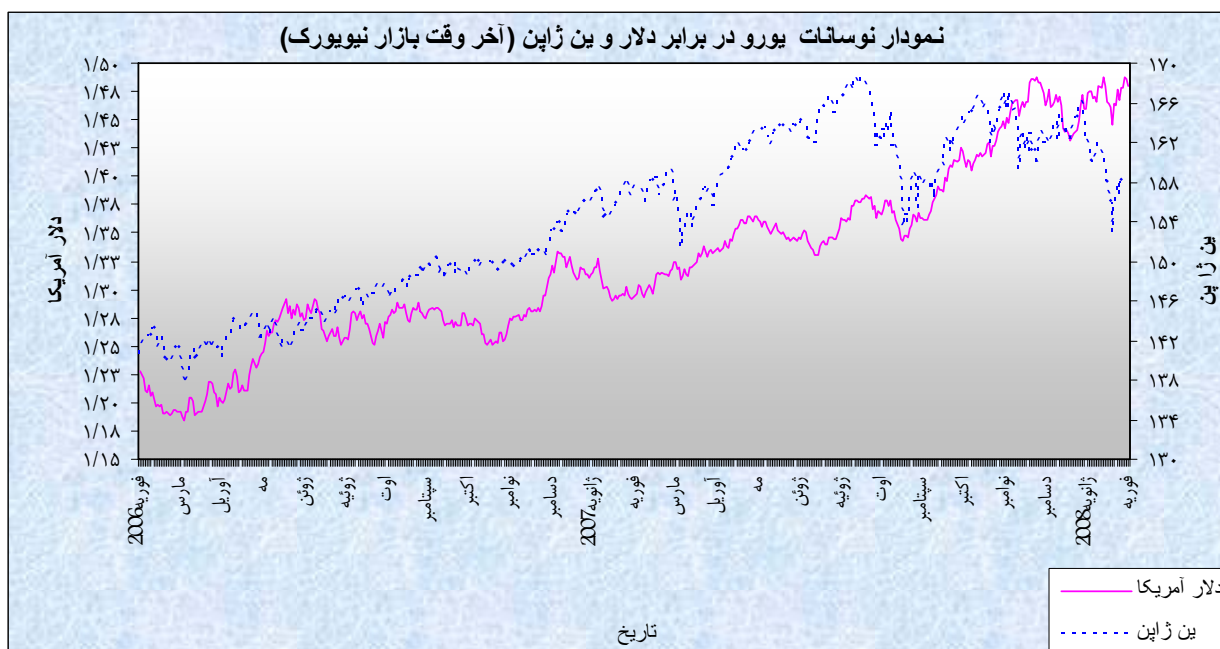


## ۲- منطقه یورو

### الف- نوسانات یورو

در هفته گذشته یورو در برابر تمام ارزهای مورد تضعیف شد. متوسط ارزش یورو در هفته گذشته نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار آمریکا ۱/۳۷ درصد کاهش یافت. به نرخهای آخر وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۴۸۲۸-۱/۴۴۸۵ دلار در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات ارزش یورو عمدتاً تحت تأثیر انتشار ارقام اقتصادی در آمریکا و اروپا، نوسانات قیمت شاخص های کلیدی سهام، دورنمای ضعیف اقتصادی در آمریکا و اروپا و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در هفته گذشته یورو در برابر اکثر ارزهای عمده تضعیف گردید. در هفته مورد بررسی نگرانی از انتقال بحران اقتصادی آمریکا به منطقه یورو با انتشار ضعیف برخی ارقام مهم اقتصادی در منطقه یورو شدت یافت و باعث شد تا یورو بیشترین سقوط هفتگی خود طی یک سال و نیم گذشته را متحمل شود. این حرکت نشان دهنده شروع روندی جدید (و نزولی) برای ارز واحد اروپایی است. اعلام ضعیف میزان رشد بخش خدمات (PMI Services) مربوط به ماه ژانویه و همچنین کاهش غیر منتظره شاخص خرده فروشی ماه دسامبر منطقه



یورو- در حالی که باید به دلیل خریدهای کریسمس افزایش می یافت- این ایده را در اذهان تقویت نمود که منطقه یورو نخواهد توانست از تبعات کاهش رشد اقتصادی ایالات متحده بگریزد. این عوامل باعث شدند تا در روزهای سه شنبه و چهارشنبه یورو در مقابل دلار آمریکا کاهش قابل ملاحظه ای داشته باشد. اگرچه تصمیم بانک مرکزی اروپا برای حفظ نرخ بهره کلیدی خود مطابق با انتظارات بازار بود اما اظهارات آقای ژان-کلود تریشه، رئیس کل بانک مرکزی اروپا، در کنفرانس خبری روز پنجشنبه مبنی بر احتمال کاهش رشد اقتصادی در منطقه یورو زمینه را برای کاهش نرخ بهره در سال جاری هموار نمود و همین موضوع باعث سقوط شدید یورو در مقابل دلار در روز پنجشنبه بود. در این روز در بازار نیویورک یورو در مقابل دلار در حدود ۰/۹۴ درصد کاهش یافت و در نرخ ۱/۴۴۷۶ به کار خود پایان داد. در روز جمعه دلار بر خلاف سایر روزهای هفته در مقابل یورو اندکی تضعیف شد. البته به نظر میرسد روند نزولی یورو در مقابل دلار آغاز شده است و افزایش جفت یورو/دلار در روز جمعه خارج از این روند نبود.

### بازار پول داخلی

با کاهش نرخ بهره بانکی انگلیس به ۵/۲۵ درصد، به نظر می رسد، مقامات این بانک، عاقلانه تر از همکاران خود در بانک مرکزی اروپا تصمیم گرفته اند. کاهش رشد اقتصادی در ایالات متحده و تاثیر تدریجی آن بر شرایط اقتصادی دیگر کشورها، لزوم برنامه ریزی برای پیشگیری از وقوع شرایط رکود اقتصادی را بیشتر می کند. در چنین شرایطی، بانک مرکزی اروپا همچنان نسبت به حفظ نرخ بهره بانکی اقدام نموده است و این درحالی است که برخی از کارشناسان، عدم اقدام این بانک برای مقابله با احتمال کاهش رشد اقتصادی را، عملی لجاجت آمیز و خودسرانه می دانند. ظهور نشانه هایی از کاهش رشد اقتصادی در منطقه یورو، از جمله کاهش میزان رشد خرده فروشی و شاخص تولید در بخش خدمات، همچنین، کاهش رشد اقتصادی در برخی از کشورهای مهم منطقه یورو از جمله آلمان، زنگ خطر جدی برای احتمال کند شدن رشد اقتصادی در منطقه یورو است. این مساله، از نگاه ژان-کلود تریشه، رئیس ECB هم قابل کتمان نبود و روز پنجشنبه، وی در کنفرانس

خبری ماهانه خود، با تایید مساله کاهش رشد اقتصادی و ابراز نگرانی بانک مرکزی از این موضوع، بطور تلویحی به کاهش نرخ بهره بانکی اروپا در آینده اشاره کرد. تریشه، که همچنان مهمترین دغدغه بانک مرکزی اروپا را مقابله با رشد تورم و تثبیت قیمتها می داند، در حالی به کاهش رشد اقتصادی منطقه یورو اشاره کرد که برخی از تحلیلگران اقتصادی، تاخیر بانک مرکزی اروپا در کاهش نرخ بهره را خطرناک عنوان می کنند. با این حال، پس از سخنان تریشه در خصوص ابراز نگرانی از کاهش رشد اقتصادی و اشاره تلویحی به کاهش نرخ بهره، بازار به سرعت واکنش نشان داد و یورو به سرعت در برابر ارزهای اصلی تضعیف شد. از این حرکت بازار، چنین برداشت می شود که معامله گران کاملاً در انتظار چنین اقدامی از سوی بانک مرکزی اروپا بوده اند و مساله کاهش رشد اقتصادی در اروپا، جدی است. این هفته، یورو بیشترین سقوط هفتگی خود طی یک سال و نیم گذشته را متحمل شد و این حرکت نشان دهنده شروع روندی جدید (و نزولی) برای ارز واحد اروپایی است.

### اقتصاد داخلی

شاخص خرده فروشی ماه دسامبر منطقه یورو در ماه دسامبر سال گذشته به طور غیر منتظره کاهش یافت. در حالی که انتظار می رفت به دلیل خریدهای پایان سال این شاخص در ماه دسامبر نسبت به ماه قبل از آن با افزایش قابل توجهی روبرو شود، اما نه تنها شاخص خرده فروشی در این ماه افزایش نیافت، بلکه ۰/۱ درصد کاهش یافت. کاهش تقاضای مصرفی، نگرانی ها در مورد وخامت اوضاع اقتصادی در منطقه یورو را افزایش داده است. رشد این شاخص در دوازده ماه منتهی به دسامبر ۲- درصد و در دوازده ماه منتهی به نوامبر ۱/۴- بود. شاخص مدیران خرید در بخش خدمات نیز در ماه ژانویه نسبت به ماه قبل از آن با کاهش قابل ملاحظه ای روبرو شد که پایین ترین میزان از ژوئیه ۲۰۰۳ محسوب می شود. این شاخص در ماه ژانویه ۵۰/۶ درصد و در ماه دسامبر سال گذشته ۵۳/۱ درصد بود. کمتر بودن این شاخص از ۵۰ درصد به معنی شرایط انقباضی است.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو

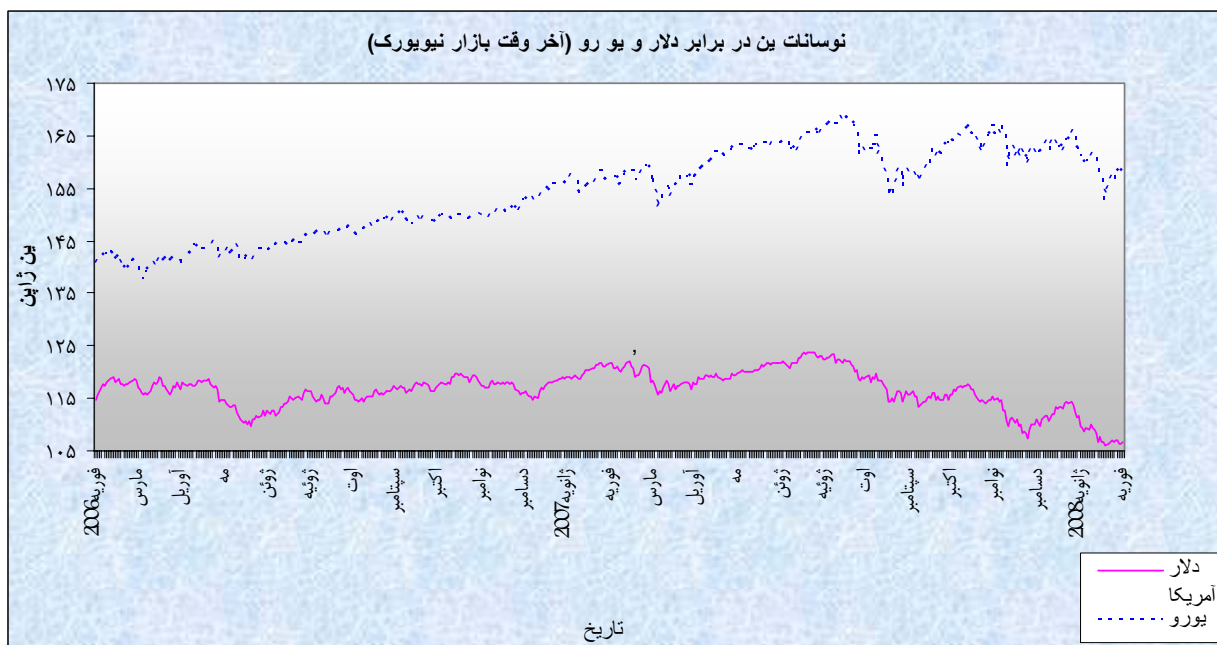
سال ۲۰۰۸	سال ۲۰۰۷											شاخصهای اقتصادی ماه	
	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس		فوریه
				۷/۲	۷/۳	۷/۴	۷/۴	۶/۹	۶/۹	۷/۰	۷/۳	۷/۴	نرخ بیکاری (به درصد)
			۳/۸۲	۸/۶۸	۵/۱۵	۲/۷۲	۷/۸۲	۱۰/۲۰	۲/۳۰	۳/۱۱	۱۰/۰۷	-۱/۵۷	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
			۰/۴	-۰/۸	۱/۱	۰/۷	۰/۰	۰/۹	-۰/۷	۰/۶	۰/۵	۰/۵	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
	۳/۲	۳/۱	۳/۱	۲/۶	۲/۱	۱/۷	۱/۸	۱/۹	۱/۹	۱/۹	۱/۹	۱/۸	تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)
	سه ماهه سوم ۲۰۰۷			سه ماهه دوم ۲۰۰۷			سه ماهه اول ۲۰۰۷			سه ماهه چهارم ۲۰۰۶			رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)
	۲/۷			۲/۵			۳/۲			۳/۳			

### ۳- ژاپن

#### الف - نوسانات ین

در هفته گذشته، ین ژاپن در برابر تمام ارزهای عمده مورد بررسی به استثنای دلار آمریکا تقویت گردید. متوسط ارزش ین در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۰/۲۲ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار آمریکا در محدوده ۱۰۶/۵۴-۱۰۷/۵۲ ین معامله گردید.

نوسانات ارزش ین طی هفته گذشته، بطور عمده تحت تأثیر سیاستهای پولی بانکهای مرکزی عمده دنیا، بازار سهام، نشست گروه هفت و برخی موارد دیگر قرار داشت. در روز جمعه (مطابق با ۱ فوریه) گزارشی منتشر شده بود مبنی بر آنکه شاخص مدیران خرید بخش کارخانه ای آمریکا در ماه ژانویه بهتر از انتظار بوده است. این ارقام جو مثبتی را برای دلار آمریکا رقم زد که در روز دوشنبه ۴



فوریه نیز پابرجا بود. رشد شاخصها در بورس های عمده سهام آسیایی در این روز، تمایل به خرید ارزهای پربازده را بیشتر نمود. بنا به دلایل یاد شده ین در برابر دلار تضعیف گردید. در روز سه شنبه، فعالان بازار در پی افزایش نرخهای بهره کلیدی در استرالیا - که تا حدی بر دلار فشار نزولی وارد کرده بود- منتظر انتشار یافتن نتایج نشست دیگر بانکهای مرکزی عمده دنیا و منتشر شدن ارقام اقتصادی مهم در آمریکا بودند. در نتیجه تغییری در سبب ارزی خود ندادند و به تبع آن ارزش ین در برابر دلار ثابت ماند. در روز چهارشنبه شاخص بورس سهام توکیو (Nikkei) ۴/۷ درصد و شاخص سهام هنگ کنگ ۵/۴ درصد افت نمود. این مسأله به ریسک گریزی معامله گران دامن زد و مانع انجام معاملات Carry Trade گردید. نگرانیها نسبت به وقوع رکود اقتصادی در آمریکا نیز در این فرایند مؤثر بود. این روند در روز پنجشنبه نیز به قوت خود باقی بود. با توجه به دلایل مذکور، ارزش ین در برابر دلار در روزهای چهارشنبه و پنج شنبه ترقی پیدا کرد. در روز جمعه، معامله گران منتظر برگزاری نشست آخر هفته گروه هفت بودند. انتظار می رود که محور اصلی این نشست ارائه راهکارهایی جهت مقابله با کاهش رشد اقتصاد جهانی باشد. به هر حال این مسأله باعث شد که ارزش ین در برابر دلار ثابت بماند.

## ب- بازار پولی

آقای Kazumasa Iwata قائم مقام بانک مرکزی ژاپن در هفته گذشته طی سخنانی اظهار داشت که کندی رشد اقتصاد جهانی، رشد اقتصادی ژاپن را نیز تهدید می کند. خطر رکود اقتصادی در آمریکا می تواند به شدت بر تقاضای این کشور برای صادرات ژاپن تأثیر منفی بر جای بگذارد. آقای Iwata یکی از مخالفان سیاستهای پولی انقباضی و تنها عضو شورای سیاستگذاری پولی بانک مرکزی است که در نشست فوریه سال گذشته به افزایش نرخهای بهره رأی منفی داده بود. وی در سخنان خود اشاره صریحی به دورنمای سیاستهای پولی ننمود. بانک مرکزی ژاپن جهت مهار رشد اقتصادی - که به رشد بالای درآمدها و مخارج مصرفی منجر شده بود- اقدام به افزایش نرخهای بهره نمود که آخرین بار آن در فوریه گذشته بود و طی آن نرخ بهره کلیدی به ۰/۵ درصد رسید. پس از آن و با بحران بازارهای

مالی، افت قیمت های سهام و کندی رشد اقتصاد جهانی، روند سیاستهای پولی انقباضی در ژاپن متوقف گردید. البته برخی مسئولان اقتصادی ژاپن انتظار دارند در سال مالی آینده که از ماه آوریل آغاز می شود علائمی از بهبود اقتصادی آشکار گردد. براساس گزارشی رشد سالانه عرضه پول ( $M_{2+CDs}$ ) در ماههای دسامبر و ژانویه بطور مشابهی ۲/۱ درصد بود. رشد ماهانه پایه پولی از ۰/۴ درصد در دسامبر به ۰/۱- درصد در ژانویه کاهش یافت. رشد سالانه پولی طی این ماهها نیز به ترتیب ۲/۷ و ۶/۱- درصد بود.

### ج- وضعیت اقتصادی

میزان سفارش ماشین آلات توسط بخش خصوصی - بدون احتساب سفارش کشتیها و تجهیزات نیروگاهها- بطور ماهانه در ماه نوامبر ۲/۸ درصد و در ماه دسامبر ۳/۲ درصد کاهش یافت. پیش بینی می شد که رشد ماهانه سفارشات در ماه دسامبر ۰/۹- درصد باشد. رشد سالانه سفارشات از ۰/۹ درصد در ماه نوامبر به ۳/۲- درصد در ماه دسامبر رسید. پیش بینی رشد سالانه سفارشات برای ماه دسامبر ۱/۰- درصد بود. شاخص انتشار آینده نگر که در ماههای اکتبر و نوامبر بطور مشابهی ۱۸/۲ بود، در ماه دسامبر به ۴۰/۰ رسید. بالاتر بودن این عدد از ۵۰ نشانه رشد و بهبود شرایط اقتصادی و پایین تر بودن آن از این عدد نشانه بدتر شدن شرایط است. میزان ذخایر خارجی ژاپن در پایان ماه ژانویه به رقم بی سابقه ۹۹۶ میلیارد دلار بالغ گردید. کاهش نرخهای بهره در دنیا و به تبع آن افزایش ارزش اوراق قرضه، ترقی قیمت طلا و تقویت یورو در برابر دلار از دلایل رشد ارزش ذخایر این کشور بوده است. کشور ژاپن پس از چین از بالاترین میزان ذخایر در دنیا برخوردار می باشد.



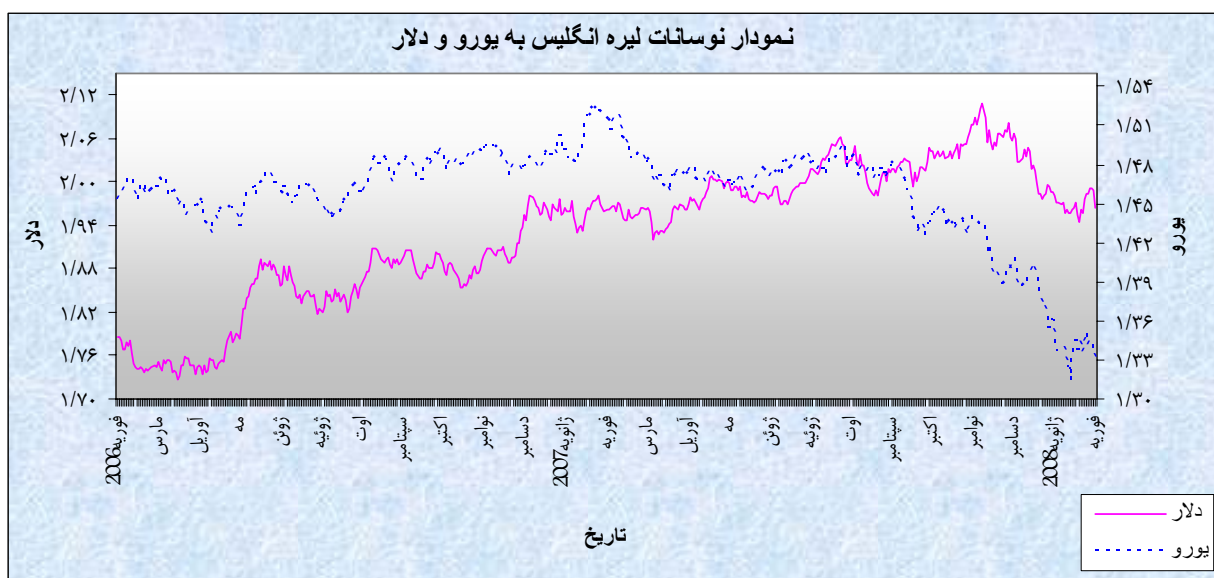


## ۴- انگلیس

### الف- نوسانات لیره

در هفته گذشته، لیره انگلیس در برابر اکثر ارزهای عمده مورد بررسی به استثنای یورو تضعیف گردید. متوسط ارزش لیره در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱/۳۴ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۹۷۳۳-۱/۹۴۳۲ 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 لیره در برابر تمام ارزها افزایش یافت و تقریباً نیمی از زیانهایی را که بر اثر کاهش ارزش در هفته کاری گذشته دیده بود را جبران نمود. از آنجاییکه انگلیس بالاترین نرخ بهره را در میان کشورهای صنعتی گروه هفت داراست لذا سرمایه گذاران اقدام به انجام معاملات Carry Trades نمودند که در نتیجه آن لیره در مقابل



دلار، یورو و ین تقویت شد. در آخرین روز هفته گذشته لیره به دلیل ارقام ضعیف مربوط به بخش صنعت و همچنین افزایش احتمال کاهش نرخهای بهره توسط بانک مرکزی انگلیس در روز پنجشنبه آینده، تضعیف شد. این عوامل می تواند در آینده از افزایش لیره جلوگیری نماید. این در حالیست که به همین دلایل فوق الذکر لیره از آغاز سال جدید تاکنون در برابر سبدهی متشکل از ارزهای گوناگون حدود ۲ درصد کاهش یافته است. بانک مرکزی انگلیس در ماه دسامبر ۰/۲۵ درصد نرخهای بهره را کاهش داد، انجام اقدامی مشابه توسط بانک مرکزی انگلیس در روز پنجشنبه نیز بسیار محتمل می باشد. همچنین طبق یک بررسی که در این روز منتشر گردید جای هیچ تردیدی باقی نماند که اقتصاد انگلستان ناامیدکننده می باشد چرا که رشد بخش مسکن در ماه ژانویه کند شده است و به پایین ترین حد خود از سپتامبر سال ۲۰۰۶ تاکنون رسیده است و میزان اعتماد شرکتها کاهش یافته است و به پایین ترین سطح خود در نه سال گذشته رسیده است. در روز سه شنبه لیره در مقابل یورو تقویت شد اما در مقابل دلار کاهش یافت. انتشار ارقام ضعیف و دور از انتظار مربوط به بخش خدمات منطقه یورو در این روز باعث شد تا یورو در مقابل لیره تضعیف شود. رشد بخش خدمات در منطقه یورو در ماه ژانویه متوقف شده است در صورتیکه فعالیت بخش خدمات انگلیس به طور غیرمنتظره ای رونق یافته است. در حال حاضر سرمایه گذاران منتظر تصمیم بانک مرکزی انگلیس در روز پنجشنبه در خصوص نرخ بهره کلیدی می باشند. به طوری که انتظار می رود در این روز بانک مرکزی ۰/۲۵ درصد نرخ بهره را کاهش دهد و آن را به ۵/۲۵ درصد برساند. در روز چهارشنبه لیره در مقابل یورو کاهش یافت و به پایین ترین سطح خود در مقابل دلار طی دو هفته اخیر رسید، قوی شدن احتمال کاهش یافتن نرخهای بهره در روز پنجشنبه توسط بانک مرکزی انگلیس علت اصلی کاهش لیره در مقابل ارزهای مذکور در این روز بود. مؤسسه رویترز در یک نظرسنجی در خصوص وضعیت ارزی کشور که از ۶۰ تحلیل گر به عمل آورد نشان داد که تحلیل گران بر این باورند که در طول سال ۲۰۰۸ نرخ هر لیره کمتر

از دو دلار باقی خواهد ماند. همچنین پیش بینی می شود که در ماه آینده نرخ هر لیره برابر ۱/۹۷ دلار باشد و همچنین پیش بینی نمودند که ارزش هر لیره در مقابل دلار در طول سال کاهش یابد و هر لیره برابر با ۱/۸۹ دلار معامله شود. همانگونه که انتظار می رفت بانک مرکزی انگلیس در روز پنجشنبه نرخ بهره کلیدی را ۰/۲۵ درصد کاهش داد و نرخ بهره را از ۵/۵ درصد به ۵/۲۵ درصد رسید. شایان ذکر است که بانک مرکزی قبلاً در اوایل ماه دسامبر سال گذشته نیز چنین اقدامی را انجام داده بود. بعد از کاهش ۰/۲۵ درصدی نرخ بهره کلیدی لیره در برابر دلار در روز پنجشنبه کاهش یافت و به پایین ترین سطح خود در مقابل دلار طی دو هفته اخیر رسید. سرمایه گذاران پیش بینی می کنند که این اتفاق یک بار دیگر در ماه آینده نیز به وقوع می پیوندد و بانک مرکزی انگلیس دوباره نرخهای بهره را کاهش خواهد داد. به هر حال بدنبال این امر لیره در بازار کاهش یافت و برخی از تحلیل گران بر این باورند که تا پایان سال ۲۰۰۸ نرخ بهره کلیدی حداقل ۰/۷۵ درصد دیگر کاهش خواهد یافت. بعد از اینکه لیره در روز پنجشنبه در مقابل دلار کاهش یافت و به پایین ترین سطح خودش طی دو هفته گذشته رسید، در آخرین روز هفته اندکی در مقابل دلار افزایش یافت و تا پایان روز کاری در مقابل این ارز ثابت ماند. اما یورو در برابر لیره تضعیف شد. این امر به دنبال بیانات رئیس کل بانک مرکزی اروپا به وقوع پیوست. در اظهارات آقای Jean-Claude Trichet رئیس کل بانک مرکزی اروپا نشانه هایی از کاهش نرخهای بهره اروپا در آینده دیده شد و همین امر باعث تضعیف یورو در برابر لیره در آخرین روز هفته بود.

## ب- بازار پولی

همانگونه که انتظار می رفت بانک مرکزی انگلیس در روز سه شنبه نرخ بهره کلیدی را ۰/۲۵ درصد کاهش داد و آن را به ۵/۲۵ درصد رساند. مشابه این اقدام در ماه دسامبر سال گذشته نیز صورت گرفته بود. این

اقدام نشان داد که اقتصاد انگلستان با بحران اعتبارات جهانی مواجه گردیده است. همچنین در نظرسنجی هفته گذشته مؤسسه رویترز شصت تن از اقتصاددانان کاهش نرخهای بهره توسط بانک مرکزی را پیش بینی کرده بودند. چنانچه مشاهده کردیم حتی با توجه به رشد کند اقتصاد انگلیس، سیاستمداران زمان زیادی نرخهای بهره را ثابت نگه داشته بودند، اما ارقام ضعیف اقتصادی خصوصاً در بخش مسکن به همراه پاره ای عواملی دیگر از جمله فرو ریختن اعتماد مصرف کنندگان باعث شد تا آنها بالاخره اقدام به کاهش نرخهای بهره نمایند. اما با وجود کاهش نرخهای بهره در روز پنجشنبه هنوز نگرانی سیاستمداران در مورد تورم به قوت خود باقی است. هم اکنون بانک مرکزی انگلیس با دشوارترین چالش سیاست پولی از سال ۱۹۹۷ تاکنون که در اقتصاد انگلیس وجود داشته است، مواجه می باشد. به طوری که در آن رشد اقتصادی کند، اما خطر تورم همچنان به قوت خود باقیست. بانک مرکزی اروپا نیز درگیر یکی از دشوارترین بحران های مالی جهانی شده است. به هر حال پنج بانک مطرح انگلیس نیز سریعاً به کاهش نرخهای بهره پاسخ دادند و در یک اقدام مشابه و به منظور رونق بخشیدن به بازار مسکن اقدام به کاهش نرخ بهره وامهای خود نمودند.

### ج - وضعیت اقتصادی

شاخص مدیران خرید بخش خدمات از ۵۲/۴ در ماه دسامبر سال گذشته به ۵۲/۵ درصد در ماه ژانویه ۲۰۰۸ افزایش یافت. رشد تولیدات بخش کارخانه ای از ۰/۱- درصد در ماه نوامبر به رقم ۰/۲- درصد در ماه دسامبر کاهش یافت. این تولیدات در ماه دسامبر نسبت به ماه مشابه سال گذشته بدون تغییر بوده است. همچنین رشد تولیدات بخش کارخانه ای در سه ماهه منتهی به دسامبر ۲۰۰۸ نسبت به سه ماهه مشابه سال ماقبل ۰/۱ درصد رشد نشان می دهد. رشد تولیدات صنعتی نیز در ماه دسامبر نسبت به ماه نوامبر بدون تغییر بود و در رقم ۰/۱- درصد ثابت باقی ماند. رشد تولیدات بخش صنعتی در ماه دسامبر نسبت به ماه مشابه سال قبل ۰/۶ درصد افزایش یافت و همین شاخص در سه ماهه منتهی به دسامبر نسبت به سه ماهه مشابه سال ماقبل نیز ۰/۶ درصد افزایش نشان می دهد.

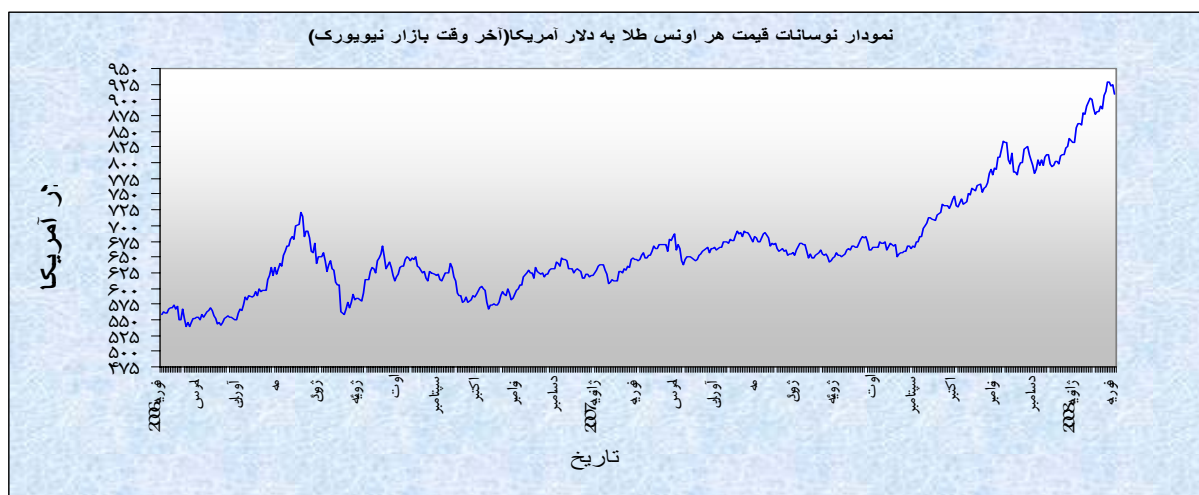
عمده ترین شاخصهای اقتصادی انگلیس

سال ۲۰۰۷												
دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	ماه شاخصهای اقتصادی
	۲/۵	۲/۵	۲/۶	۲/۶	۲/۷	۲/۷	۲/۷	۲/۸	۲/۹	۲/۹	۲/۹	نرخ بیکاری (به درصد)
	-۱۹/۹۸	-۱۵/۰۴	-۱۶/۷۲	-۱۳/۹۵	-۱۵/۰۸	-۱۲/۹۹	-۱۲/۷۸	-۱۳/۷۸	-۱۳/۹۷	-۱۳/۶۱	۱۳/۳۰	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
	-۰/۱	۰/۵	-۰/۴	۰/۱	-۰/۱	۰/۰	۰/۶	۰/۳	۰/۲	-۰/۳	۰/۰	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
۲/۱	۲/۱	۲/۱	۱/۸	۱/۸	۱/۹	۲/۴	۲/۵	۲/۸	۳/۱	۲/۸	۲/۷	تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)
سه ماهه چهارم ۲۰۰۷			سه ماهه سوم ۲۰۰۷			سه ماهه دوم ۲۰۰۷			سه ماهه اول ۲۰۰۷			رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)
۲/۹			۳/۳			۳/۲			۳/۱			

## ۵ - طلا

متوسط قیمت طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط قیمت آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ۲/۰۱ درصد کاهش داشت. به نرخهای آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۹۱۸/۳۵-۸۸۷/۲۰ دلار در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات قیمت طلا عمدتاً تحت تأثیر فروش های سوداگران، ارقام اقتصادی منتشره در آمریکا، نوسانات سهام، نوسانات دلار و برخی از موارد دیگر قرار داشت. قیمت طلا در مقطعی از روز جمعه هفته ماقبل مطابق با اول فوریه به ۹۳۶/۵۰ دلار، یعنی به بالاترین سطح تاریخی خود رسیده بود. اما بعداً در همان روز انتشار ارقام مطلوب مربوط به فعالیت بخش کارخانه ای ماه ژانویه آمریکا، معامله گران را ترغیب به فروش های سوداگران کرد و قیمت طلا سیر نزولی در پیش گرفت. فروش های سوداگران طلا در روز دوشنبه گذشته مطابق با چهارم فوریه نیز ادامه یافت. علاوه بر آن، ضعف شدید شاخص های قیمت سهام در آمریکا و اروپا در روزهای دوشنبه و سه شنبه نیز بسیاری از سرمایه گذاران را ترغیب به فروش طلا جهت ترمیم ودیعه در نزد طلبکاران، نمود. به این ترتیب در



روزهای دوشنبه و سه شنبه نیز سیر نزولی قیمت طلا در بازار نیویورک ادامه یافت. در روزهای چهارشنبه و پنجشنبه دلار در برابر یورو سیر نزولی شدیدی را می پیمود. علیرغم این امر در سه روز آخر هفته قیمت طلا سیر صعودی نسبتاً شدیدی داشت. نگرانی نسبت به دورنمای بازارهای مالی آمریکا، از سرگیری خریدهای فیزیکی طلا در هند و ادامه مشکلات در راه تولید طلا در آفریقای جنوبی، از علل اصلی افزایش قیمت طلا در سه روز آخر هفته بوده اند.

## ۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۲/۲۴ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۹۱/۷۷-۸۷/۱۴ دلار معامله گردید.

نوسانات بهای نفت خام طی هفته گذشته، به طور عمده تحت تأثیر انتشار ارقام موجودی انبار





نفت و گاز طبیعی آمریکا، شرایط جوی، اوضاع اقتصادی در آمریکا، عوامل سیاسی-امنیتی، عوامل تکنیکی و برخی موارد دیگر قرار داشت. در روز جمعه (مطابق با ۱ فوریه) انتشار ارقام ضعیف اقتصادی در آمریکا که احتمال وقوع رکود اقتصادی در این کشور را تقویت نموده بود، باعث کاهش بهای نفت گردید. لذا در اولین روز هفته گذشته (دوشنبه ۴ فوریه) تصحیحات تکنیکی صورت گرفت. همچنین مه غلیظ در مسیر کشتیرانی Houston و چند نقطه دیگر موجب وقفه در تردد نفت کش ها و فرآیند تخلیه محموله های نفتی گردید. اخبار منتشره نیز حاکی از آن بود که نظامیان ترکیه بار دیگر به مواضع شورشیان کرد این کشور در شمال عراق حمله کرده اند. خبر دیگری نیز حکایت از برنامه خرید نفت توسط دولت آمریکا جهت افزایش ذخایر استراتژیک نفتی این کشور داشت. با توجه به کلیه موارد یاد شده بهای نفت در اولین روز هفته سیر صعودی پیمود. در روز سه شنبه و در پی افت بازارهای سهام در آسیا و اروپا، شاخصهای عمده سهام در آمریکا تنزل یافتند. از سویی دیگر، دلار در برابر یورو و ین تقویت شد. همچنین بر اساس گزارش منتشره ای شاخص مدیران خرید بخش خدمات آمریکا به طور بی سابقه ای کاهش پیدا کرد و به پایین ترین سطح خود از اکتبر ۲۰۰۱ تاکنون رسید. در روز چهارشنبه اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا (EIA) 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 ۲۰۰۸/۰۲/۱ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۰۰/۰	۲/۳۹	-۷/۳۲
نفت حرارتی و دیزل	۱۲۷/۱	۰/۰۸	-۸/۸۹
بنزین	۲۲۷/۵	۱/۶۱	-۰/۱۸

بر اساس این گزارش، در هفته منتهی به ۱ فوریه موجودی انبار نفت خام نسبت به هفته ماقبل آن با ۷/۰ میلیون بشکه افزایش به بالاترین سطح خود در ۱۴ سال گذشته رسید. ذخایر بنزین و نفت حرارتی نیز طی این مدت به ترتیب ۳/۶ و ۰/۱ میلیون بشکه افزایش نشان دادند. بنا به دلایل یاد شده قیمت نفت در روزهای سه شنبه و چهارشنبه از سیر نزولی برخوردار بود. در روز پنجشنبه یک گزارش انتشار یافته حاکی از آن بود که موجودی انبار گاز طبیعی آمریکا بیش از انتظارات کاهش داشته است. همچنین به علت پیش بینی کاهش دما در شمال شرق آمریکا، قیمت نفت حرارتی افزایش یافت. در روز جمعه شرکت نفتی Exxon Mobil اعلام کرد که موفق شده با رأی دادگاه اجازه توقیف ۱۲ میلیارد دلار از داراییهای ونزوئلا در سراسر دنیا را کسب نماید. این رأی به دنبال شکایت شرکت مذکور از دولت ونزوئلا صادر شد. دولت آقای چاوز چندی پیش اقدام به ملی نمودن پروژه های نفتی نمود و شرکتهای بزرگ خارجی با تحمل زیانهای فراوان مجبور به خروج از این کشور شدند. عوامل یاد شده به همراه تصحیحات تکنیکی سبب ترقی بهای نفت در دو روز آخر هفته گردید.

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

متوسط هفته	جمعه ۸ فوریه	پنجشنبه ۷ فوریه	چهارشنبه ۶ فوریه	سه شنبه ۵ فوریه	دوشنبه ۴ فوریه	روزهای هفته عنوان
۸۹/۵۰	۹۱/۹۴	۸۸/۵۱	۸۷/۷۸	۸۸/۸۲	۹۰/۴۷	نفت برنت
۸۹/۰۹	۹۱/۷۷	۸۸/۱۱	۸۷/۱۴	۸۸/۴۱	۹۰/۰۲	نفت پایه آمریکا
۸۵/۶۵	-	۸۴/۸۱	۸۴/۸۷	۸۶/۲۱	۸۶/۷۱	نفت اوپک