



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 ۱۵/۲/۲۰۰۸

(شماره ۴۵)

۲۸ بهمن ۱۳۸۶

فهرست مندرجات

صفحه	عنوان
۱	۱- آمریکا
۸	۲- منطقه یورو
۱۳	۳- ژاپن
۱۷	۴- انگلیس
۲۲	۵- طلا
۲۴	۶- نفت

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

هفته منتهی به ۲۶ / ۱۱ / ۱۳۸۶

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

۲۰۰۸/۰۲/۱۵

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۱۵ فوریه	پنجشنبه ۱۴ فوریه	چهارشنبه ۱۳ فوریه	سه شنبه ۱۲ فوریه	دوشنبه ۱۱ فوریه	عنوان	جمعه ۸ فوریه
۰/۶۳۳۳۲		۰/۲۱	۰/۶۳۳۶۴	۰/۶۳۳۳۷	۰/۶۳۳۴۲	۰/۶۳۳۵۸	۰/۶۳۳۶۹	۰/۶۳۳۴۱۲	دلار به SDR	۰/۶۳۵۸۱
۱/۹۵۷۰	(۱)	۰/۲۱	۱/۹۶۱۲	۱/۹۶۰۸	۱/۹۶۹۱	۱/۹۶۲۸	۱/۹۶۱۵	۱/۹۵۱۷	لیره انگلیس *	۱/۹۴۴۹
۱/۰۰۳۱	(۲)	-۰/۱۷	۱/۰۰۱۴	۱/۰۰۷۴	۱/۰۰۰۲	۰/۹۹۶۸	۱/۰۰۱۶	۱/۰۰۱۳	دلار کانادا	۰/۹۹۹۶
۱/۰۹۸۴	(۴)	۰/۱۹	۱/۱۰۰۵	۱/۰۹۲۹	۱/۰۹۷۹	۱/۱۰۸۴	۱/۱۰۱۶	۱/۱۰۱۸	فرانک سوییس	۱/۱۰۲۲
۱۰۶/۹۷	(۵)	۰/۶۶	۱۰۷/۶۸	۱۰۷/۷۷	۱۰۷/۹۴	۱۰۸/۳۵	۱۰۷/۳۴	۱۰۶/۹۹	ین ژاپن	۱۰۷/۳۶
۱/۴۶۱۷	(۳)	-۰/۱۲	۱/۴۵۹۹	۱/۴۶۷۶	۱/۴۶۳۹	۱/۴۵۷۱	۱/۴۵۸۲	۱/۴۵۲۷	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۴۵۰۹
۱/۵۸۱۴۹		-۰/۲۱	۱/۵۷۸۱۹	۱/۵۸۱۳۵	۱/۵۷۸۱۷۲	۱/۵۷۸۳۳	۱/۵۷۵۵۶	۱/۵۷۷۰۰	SDR به دلار	۱/۵۷۲۷۹
۹۰۳/۵۲		۰/۹۳	۹۱۱/۹۴	۹۰۸/۴۵	۹۱۱/۵۵	۹۰۳/۱۵	۹۱۵/۷۵	۹۲۰/۸۰	طلای لندن (هراونس)	۹۱۹/۳۵
۹۰۴/۰۴		۰/۶۴	۹۰۹/۸۳	۹۰۳/۴۰	۹۰۷/۵۰	۹۰۷/۱۰	۹۰۸/۱۰	۹۲۳/۰۵	طلای نیویورک (هر اونس)	۹۱۸/۳۵
۸۹/۵۰		۴/۹۰	۹۳/۸۹	۹۴/۶۳	۹۵/۰۹	۹۳/۳۲	۹۲/۸۶	۹۳/۵۳	نفت برنت انگلیس	۹۱/۹۴
۸۹/۰۹		۵/۶۵	۹۴/۱۲	۹۵/۵۰	۹۵/۴۶	۹۳/۲۷	۹۲/۷۸	۹۳/۵۹	نفت پایه آمریکا	۹۱/۷۷
۱۲۳۰۶		۰/۵۹	۱۲۳۷۸	۱۲۳۴۸	۱۲۳۷۷	۱۲۵۵۲	۱۲۳۷۳	۱۲۲۴۰	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۲۱۸۲
۱۳۳۸۶		-۰/۳۸	۱۳۳۳۵	۱۳۶۲۳	۱۳۶۲۶	۱۳۰۶۸	۱۳۰۲۲	تعطیل	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۳۰۱۷
۶۸۲۳		۱/۰۷	۶۸۹۶	۶۸۳۲	۶۹۶۲	۶۹۷۴	۶۹۶۸	۶۷۴۴	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۶۷۶۷
۵۸۵۶		-۰/۳۹	۵۸۳۳	۵۷۸۸	۵۸۷۹	۵۸۸۰	۵۹۱۰	۵۷۰۸	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۷۸۴

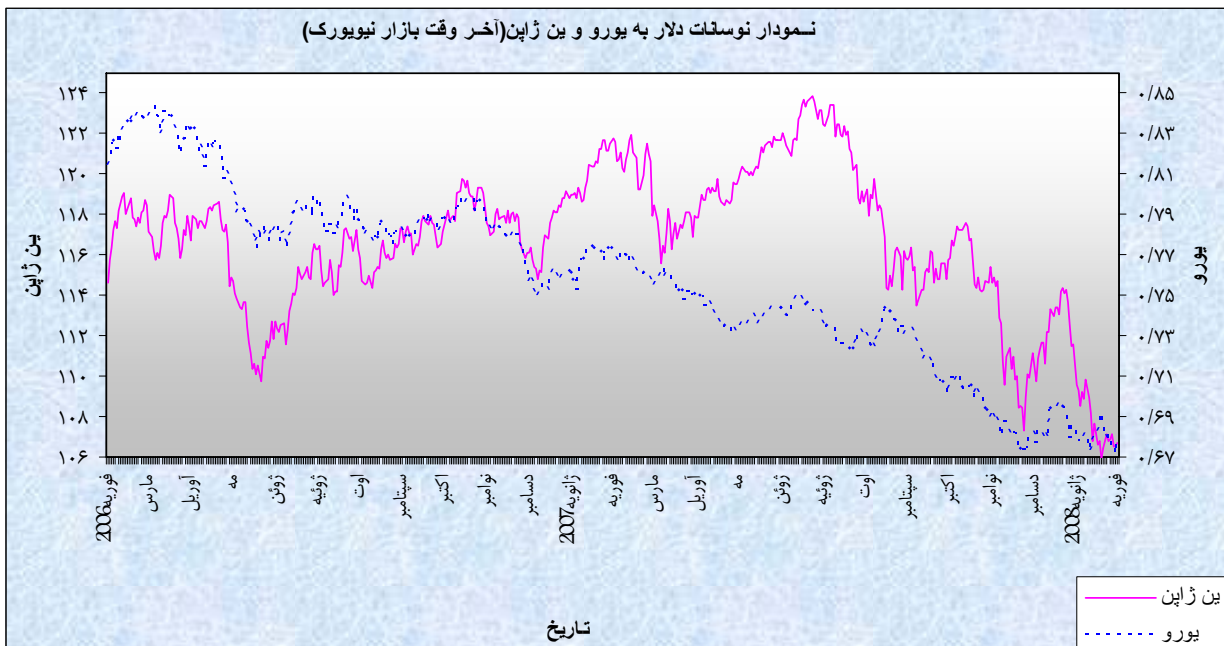
بسمه تعالی

۱- آمریکا

الف- نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار در برابر تمام ارزهای مورد بررسی، به استثنای لیره انگلیس و دلار کانادا، تقویت شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر لیره انگلیس ۰/۲۱ درصد کاهش و در برابر یورو و ین ژاپن بترتیب ۰/۱۲ درصد و ۰/۶۶ درصد افزایش داشت. به نرخهای آخر وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۱۰۸/۳۵-۱۰۶/۹۹ ین و هر یورو در محدوده ۱/۴۶۷۶-۱/۴۵۲۷ دلار، در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات دلار عمدتاً تحت تأثیر دورنمای نرخهای بهره کلیدی در آمریکا و منطقه یورو، ارقام اقتصادی منتشره در آمریکا، بیانیه گروه ۷، و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه در قبل از گشایش بازار نیویورک Axel Weber، رئیس بانک مرکزی آلمان و عضو



شورای سیاست‌گذاری بانک مرکزی اروپا، گفت: نمی‌توان گفت که کندی رشد اقتصادی منطقه آنچنان شدید است که موجب کندی رشد تورم و به تبع آن کاهش‌های سریع در نرخهای بهره کلیدی می‌گردد. وی افزود وظیفه اصلی بانک مرکزی اروپا ثبات قیمت‌هاست. این اظهارات احتمال کاهش قریب‌الوقوع نرخهای بهره کلیدی توسط بانک مرکزی اروپا را تضعیف نمود. لازم به ذکر است که در روز پنجشنبه هفته ماقبل، مطابق با هفتم فوریه شورای سیاست‌گذاری بانک مرکزی اروپا تصمیم به عدم تغییر نرخ بهره کلیدی خود گرفت. بیانیه پایانی این اجلاس نیز بر خطرات کندی رشد اقتصادی متمرکز بود و در آن صحبتی از پیشگیری از فشارهای تورمی به میان نیامده بود. از آنزمان به بعد رئیس بانک مرکزی اروپا و Weber هر دو سعی کردند که توجهات بازار را بار دیگر بر فشارهای تورمی معطوف نمایند. در هر حال اظهارات Weber موجب ضعف دلار در برابر یورو شد. بطوریکه در قبل از شروع به کار بازار نیویورک، هر یورو تا سطح ۱/۴۵۷۷ دلار نیز رسید. اما بعداً در همان روز، نگرانی نسبت به وضعیت بازارهای مالی، بار دیگر احتمال کاهش نرخهای بهره کلیدی منطقه یورو را تقویت کرد و به تبع آن دلار قسمتی از ارزش از دست رفته خود در برابر یورو را دوباره بدست آورد. در این روز دلار در برابر ین نیز کاهش یافت. چون گروه ۷ در بیانیه پایانی اجلاس خود در توکیو، بر ضعف شدید بازار مسکن آمریکا و تأثیرات آن بر اقتصاد جهان و سختتر شدن شرایط اعطای وام توسط بانک‌ها، تأکید کرد. این امر به همراه مبهم بودن دورنمای نرخهای بهره منطقه یورو، موجبات تقویت ین در برابر سایر ارزهای عمده از جمله دلار را فراهم نمود. در این روز دلار استرالیا بهترین عملکرد را در برابر دلار داشت. تقویت شدید دلار استرالیا به دلیل هشدار بانک مرکزی این کشور به احتمال ادامه افزایش نرخهای بهره کلیدی بوده است. بانک مرکزی استرالیا، نرخ بهره کلیدی این کشور را به ۷/۰ درصد، یعنی به بالاترین سطح ۱۱ ساله گذشته رساند. اکنون انتظار می‌رود که نرخ بهره کلیدی این کشور در ماه مارس، بار دیگر افزایش داده شود. در روز سه‌شنبه انتشار ارقام بهتر از انتظار شاخص اعتماد بخش تجاری آلمان و اظهار خوش‌بینی بانک سرمایه‌گذاری Goldman Sachs نسبت به دورنمای ارزش یورو، موجب تقویت یورو در برابر دلار گردید. در این روز بانک سرمایه‌گذاری Goldman Sachs

اعلام کرد که قرار گرفتن نرخ برابر یورو در محدوده ۱/۵۰-۱/۴۳ دلار از ماه نوامبر گذشته تاکنون، فرصت خوبی برای خرید یورو ایجاد کرده است. این بانک پیش بینی کرد که انتشار ارقام ضعیف اقتصادی می تواند موجب ترقی یورو به بالاتر از ۱/۵۰ دلار گردد. اما در روز چهارشنبه یکی از سرمایه گذاران بزرگ Warren Buffett اعلام کرد که حاضر است که حدود ۸۰۰ میلیارد دلار از تعهدات شرکتهای بیمه کننده اوراق قرضه آمریکا را تحت پوشش خود قرار دهد. شرکتهای بیمه کننده اوراق قرضه، بازپرداخت حدود ۲/۴ تریلیون دلار از اوراق قرضه منتشره را بیمه کرده اند. پشتوانه قسمتی از این اوراق قرضه را وامهای رهنی پرداخت شده به افراد کم اعتبار، تشکیل می دهد. با بروز مشکلات در بازپرداخت وامهای رهنی، شرکتهای بیمه کننده اوراق قرضه با زیان مواجه شدند و این امر می تواند موجب کاهش رتبه اعتباری این شرکتها گردد. کاهش رتبه اعتباری این شرکتهای بیمه کننده اوراق قرضه، می تواند بحران در بازار اعتبارات را تشدید نماید. در هر حال خبر مربوط به تصمیم Werren Buffett به تحت پوشش قرار دادن قسمت قابل توجهی از تعهدات شرکتهای بیمه اوراق قرضه، موجب افزایش ریسک پذیری سرمایه گذاران و به تبع آن تضعیف دلار در برابر ین گردید. در روز سه شنبه سیر نزولی دلار استرالیا در برابر دلار به دلیل احتمال ادامه افزایش نرخهای بهره کلیدی استرالیا ادامه یافت. در این روز علیرغم انتشار اخبار مربوط به رشد ناچیز فشارهای تورمی در انگلیس، سیر صعودی پوند انگلیس در برابر دلار ادامه یافت. در روز چهارشنبه انتشار ارقام بهتر از انتظار خرده فروشی ماه ژانویه آمریکا، سبب تقویت دلار در برابر ین و یورو شد. در این روز گزارش تورمی فصلی بانک مرکزی انگلیس انتشار یافت. در این گزارش اشاره شد که در صورت تسریع کاهش نرخهای بهره کلیدی، نرخ تورم انگلیس به بالاتر از اهداف ۲/۰ درصدی تورم بانک مرکزی خواهد رسید. این گزارش به ادامه ترقی لیره در برابر دلار در روز چهارشنبه کمک نمود. در روز چهارشنبه دلار استرالیا در برابر دلار تضعیف شد. در روز پنجشنبه رئیس بانک مرکزی آمریکا گفت که دورنمای اقتصادی این کشور بدتر شده و این بانک در صورت لزوم برای حمایت از رشد اقتصادی اقدام خواهد کرد. این اظهارات احتمال ادامه کاهش نرخهای بهره کلیدی آمریکا در ماههای آینده را تقویت نمود. این در

حالی است که اظهارات همان روز Axell Weber از مقامات پولی منطقه یورو نشان می داد که نرخهای بهره کلیدی این منطقه به زودی کاهش داده نخواهد شد. اظهارات رئیس بانک مرکزی آمریکا در جهت تقویت احتمال تداوم کاهش نرخهای بهره کلیدی این کشور، ضعیف بودن احتمال کاهش قریب الوقوع نرخهای بهره کلیدی منطقه یورو و انتشار خبر مربوط به کاهش نرخ بیکاری ماه ژانویه استرالیا به پایین ترین سطح ۳۳ ساله خود، موجب ضعف دلار در برابر یورو، ین ژاپن، لیره انگلیس، دلار استرالیا و برخی از ارزهای عمده در روز پنجشنبه شد. سیر نزولی دلار در برابر یورو، ین و دلار استرالیا در روز جمعه نیز ادامه یافت. بطوریکه در مقطعی از روز جمعه هر یورو تا سطح ۱/۴۷۰۹ دلار نیز رسید. انتشار ارقام ضعیف فعالیتهای کارخانه ای ماه فوریه آمریکا به تداوم سیر نزولی دلار در برابر یورو در روز جمعه کمک کرد. اما عوامل تکنیکی سبب ترقی دلار در برابر لیره در روز جمعه شد.

ب - بازار پولی داخلی

رئیس بانک مرکزی آمریکا در روز پنجشنبه به کمیته بانکی مجلس سنا گفت در ماههای اخیر دورنمای اقتصادی این کشور بدتر شده است. وی افزود که این بانک برای حمایت از رشد اقتصادی، در صورت لزوم، اقدام خواهد کرد. وی در عین حال گفت که مدتها طول می کشد تا اثرات مثبت کاهش شدید ماههای اخیر نرخهای بهره کلیدی بر رشد اقتصادی ظاهر شود. وی افزود این اثرات در نیمه دوم سال جاری میلادی ظاهر خواهد شد. از اظهارات رئیس بانک مرکزی چنین استنباط می شود که شورای سیاستگزاری این بانک در اجلاس اواسط مارس خود هر یک از نرخهای بهره کلیدی خود را حدود ۰/۵ درصد کاهش خواهد داد. به این ترتیب انتظار می رود که در اواسط ماه مارس نرخ بهره کلیدی وجوه فدرال به ۲/۵ درصد و نرخ تنزیل به ۳/۰ درصد کاهش یابد. دوماً انتظار می رود که دوران سیر نزولی نرخهای بهره کلیدی آمریکا در نیمه دوم سال جاری متوقف شود.

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

نوع ارز	متوسط هفته منتهی به ۲۵ ژانویه	متوسط هفته منتهی به ۱ فوریه	متوسط هفته منتهی به ۸ فوریه	متوسط هفته منتهی به ۱۵ فوریه
دلار آمریکا	۳/۴۹	۳/۱۹	۳/۱۲	۳/۰۶
یورو	۴/۳۴	۴/۳۸	۴/۳۶	۴/۳۴
ین ژاپن	۰/۸۸۶	۰/۸۷۶	۰/۸۷۶	۰/۸۹۵
لیره انگلیس	۵/۵۴	۵/۵۸	۵/۵۹	۵/۶۴

ج - اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته، موازنه حساب تجارت کالا و خدمات آمریکا در ماه دسامبر سال ۲۰۰۷ میلادی و چند ماه و دو سال گذشته به شرح زیر بوده است:

ارقام به میلیارد دلار

عنوان	سال		۲۰۰۷	۲۰۰۶	دسامبر ۲۰۰۶	نوامبر ۲۰۰۷	دسامبر ۲۰۰۷
	۲۰۰۷	۲۰۰۶					
موازنه حساب تجارت کالا و خدمات	-۷۵۸/۵۲	-۷۱۱/۶۱	-۶۰/۲۱	-۶۳/۱۲	-۵۸/۷۶	-۱۴۴/۳۲	۱۴۴/۳۲
- صادرات	۱۴۴۵/۷۰	۱۶۲۱/۸۱	۱۲۷/۰۹	۱۴۲/۱۵	۱۴۴/۳۲	۲۰۳/۰۸	۲۰۳/۰۸
- واردات	۲۲۰۴/۲۳	۲۳۳۳/۴۲	۱۸۷/۴۰	۲۰۵/۲۷	۲۰۳/۰۸	-۳۱/۵۲	-۳۱/۵۲
موازنه حساب نفتی	-۲۷۰/۸۶	-۲۹۳/۵۳	-۲۱/۱۷	-۳۰/۰۳	-۳۱/۵۲	۸۲/۷۶	۸۲/۷۶
- قیمت هر بشکه نفت خام	-۲۳۲/۵۸۹	-۲۵۶/۲۶۹	-۱۸/۹۰۱	۷۹/۶۵	۸۲/۷۶	-۱۸/۷۹۲	-۱۸/۷۹۲
موازنه حساب تجارت کالا و خدمات با چین	-۱۱۶/۴۸۶	-۱۰۷/۳۸۹	-۸/۹۲۳	-۱۰/۳۹۹	-۷/۸۲۱	-۷/۸۲۱	-۷/۸۲۱
موازنه حساب تجاری با اتحادیه اروپا	-۸۸/۵۶۸	-۸۲/۷۹۹	-۷/۴۷۹	-۷/۱۲۸	-۷/۵۹۳	-۷/۵۹۳	-۷/۵۹۳

قبلاً انتظار می رفت که کسری حساب تجارت کالا و خدمات آمریکا در ماه دسامبر به ۶۱/۵۰ میلیارد دلار برسد. در سال ۲۰۰۷ میلادی، برای اولین بار در طی شش سال، کسری حساب تجارت کالا و خدمات نسبت به ماه ماقبل کاهش یافت. این کاهش عمدتاً به دلیل کاهش ارزش دلار، ضعف اقتصاد آمریکا و رشد نسبتاً مطلوب در میان شرکای اصلی تجاری این کشور بوده است. البته در سال ۲۰۰۷ میلادی، افزایش شدید قیمت نفت خام در بازارهای جهانی، تا حدودی از شدت سیر نزولی کسری حساب تجاری آمریکا کاست. کاهش غیرمنتظره و شدید کسری حساب تجاری در ماه دسامبر، احتمال تجدید نظر صعودی در رشد ۰/۶ درصدی تولید ناخالص داخلی سه ماهه چهارم سال گذشته را تقویت کرد. تولیدات صنعتی در ماه ژانویه سالجاری، همانند ماه دسامبر، بطور ماهانه ۰/۱ درصد رشد داشت که مطابق انتظار قبلی می باشد. تولیدات صنعتی در ماه ژانویه بطور سالانه ۲/۳ درصد رشد یافت. خرده فروشی پس از ۰/۴ درصد کاهش ماهانه در ماه دسامبر، در ماه ژانویه بطور ماهانه ۰/۳ درصد و بطور سالانه ۳/۹ درصد رشد داشت. قبلاً انتظار می رفت که به دلیل پایین آمدن قیمت مسکن و سختتر شدن شرایط اعطای اعتبارات، خرده فروشی در ماه ژانویه بطور ماهانه ۰/۲ درصد کاهش یابد. البته رشد خرده فروشی در ماه ژانویه تا حدودی به دلیل رشد ماهانه ۲/۰ درصدی و رشد سالانه ۲۳/۰ درصدی قیمت بنزین بوده است. با توجه به ضعف بازار اشتغال و کاهش شاخص اعتماد مصرف کنندگان، احتمال ادامه رشد خرده فروشی در ماه فوریه بعید بنظر می رسد.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا

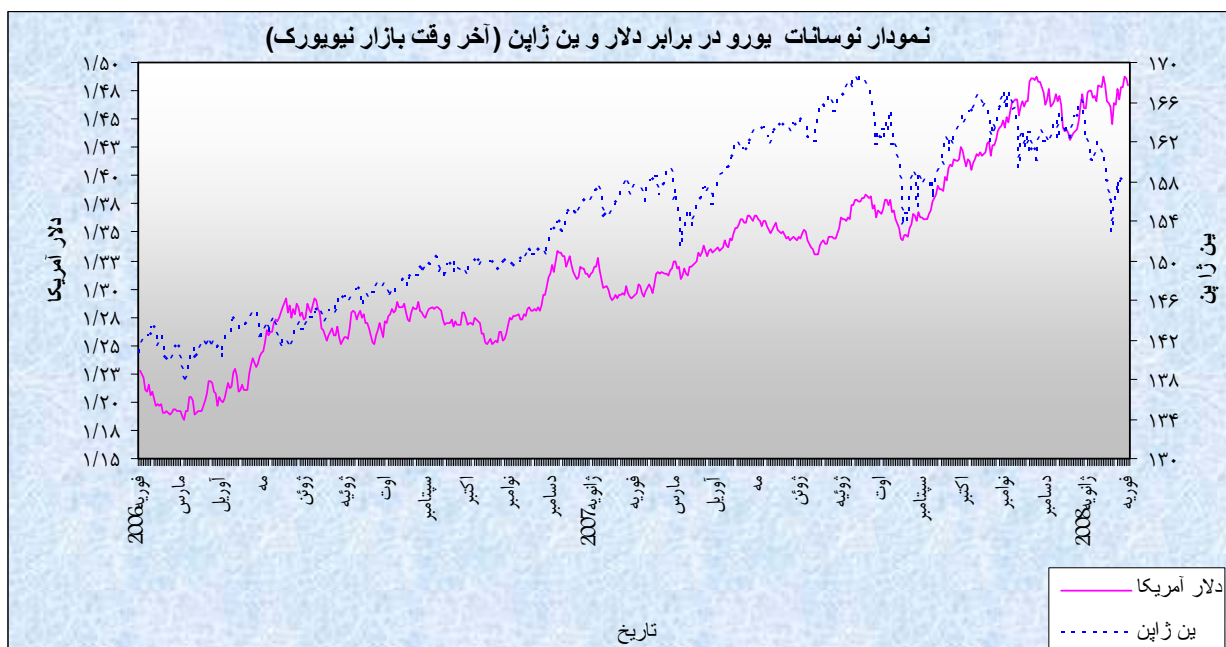
سال ۲۰۰۸	سال ۲۰۰۷											شاخصهای اقتصادی	
	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس		فوریه
	۴/۹	۵/۰	۴/۷	۴/۸	۴/۷	۴/۶	۴/۶	۴/۵	۴/۵	۴/۵	۴/۴	۴/۵	نرخ بیکاری (به درصد)
		-۵۸/۸	-۶۳/۱۲	-۵۷/۷۷	-۵۷/۱۲	-۵۶/۸۰	-۵۹/۰۰	-۵۹/۴۳	-۵۹/۱۶	-۵۸/۶۷	-۶۲/۳۹	-۵۷/۸۹	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
	۰/۱	۰/۱	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 بررسی به استثنای ین و فرانک سوییس تضعیف شد. متوسط ارزش یورو در هفته گذشته نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار آمریکا ۰/۱۲ درصد کاهش یافت. به نرخهای آخر وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۴۶۷۶-۱/۴۵۲۷ دلار در نوسان بود. در هفته گذشته نوسانات ارزش یورو عمدتاً تحت تأثیر انتشار ارقام اقتصادی در آمریکا، نوسانات قیمت شاخص های کلیدی سهام، تصمیم میلیاردی امریکایی برای تقبل تعهدات شرکتهای بیمه اوراق قرضه و دورنمای ضعیف اقتصادی در آمریکا و اروپا و برخی از موارد دیگر قرار داشت.

روز دوشنبه، با کاهش قیمت سهام در بازارهای مالی و نگرانی سرمایه گذاران نسبت به بیشتر شدن ریسک سرمایه گذاری، ین ژاپن در مقابل ارزهای اصلی، از جمله یورو تقویت شد. از سوی دیگر، در پی اظهارات سیاستگذاران پولی منطقه یورو در خصوص نگرانی از رشد تورم، یورو توانست اندکی در برابر دلار تقویت شود. یورو که طی هفته ماقبل، بیشترین سقوط هفتگی یک سال و نیم گذشته را در برابر دلار متحمل شده بود، پس از



آنکه آقای الکس وبر، از اعضای شورای مدیریت بانک مرکزی اروپا، در مصاحبه ای اظهار داشت: بانک مرکزی نسبت به افزایش تورم توجه خاصی دارد و مقابله با آن همچنان در دستور کار بانک است، تقویت شد. اما در ادامه و با آغاز به کار بازار نیویورک، افزایش نگرانی از احتمال گسترش مشکلات وام و اعتبار این گمانه را تقویت نمود که بانک مرکزی اروپا در سال جاری ناگزیر به کاهش نرخ بهره خواهد بود و در نتیجه یورو بار دیگر تحت فشار نزولی قرار گرفت. بدین ترتیب، جفت یورو-دلار پس از کاهش تا سطح ۱/۴۵۷۷، در پایان روز در نرخ ۱/۴۵۰۱ تثبیت شد.

روز سه شنبه، آقای وارن بافت (Warren Buffett)، میلیاردر مشهور آمریکایی، با ارایه طرحی، خواستار تقبل تعهدات شرکتهای بیمه اوراق قرضه که بخش زیادی از بدهی های این اوراق را تضمین کرده اند، گردید. ریسک پذیری در بازارهای مالی از جمله بازار سهام افزایش یافت و این موضوع باعث تقویت نسبی یورو در برابر دلار گردید. لازم به ذکر است، با ظهور بحران وام و اعتبار و سقوط ارزش اوراق بهاداری که در گرو وامهای رهنی است، شرکتهای بیمه اوراق قرضه نیز با مشکلات عدیده ای از جمله تنزل رتبه بندی مواجه شده اند. بازارها نیز نگران این موضوع هستند که کاهش رتبه بندی این شرکتهای بازارهای وام و اعتبار را با مشکلات بیشتری درگیر خواهد کرد و در نتیجه، عدم وصول مطالبات (Write-downs) بیشتری را برای شرکتهای بزرگ به همراه خواهد داشت.

در روز چهارشنبه پس از اعلام گزارشی که نشان داد، میزان خرده فروشی (Retail Sales) ماه ژانویه آمریکا برخلاف انتظار، افزایش یافته است. دلار در برابر ین به شدت تقویت شد و در مقابل یورو نیز تا حدودی تقویت گردید. در این روز هر یورو در برخی ساعات تا ۱/۴۵۳۲ نیز کاهش یافت ولی در نهایت در نرخ ۱/۴۵۷۱ تثبیت گردید. در روز پنج شنبه، آقای برنانکی، رئیس فدرال رزرو، طی اظهاراتی، عنوان داشت که چشم انداز اقتصادی آمریکا بدتر شده و بانک مرکزی برای حمایت از رشد اقتصادی این کشور، در هنگام نیاز اقدام مناسب را انجام خواهد داد. پس از این اظهارات، دلار آمریکا در برابر یورو و ین تضعیف شد. در این روز یورو در برخی ساعات به ۱/۴۶۴۸ دلار رسید اما در پایان روز تنها با ۰/۶ درصد افزایش در نرخ ۱/۴۶۴۲ تثبیت شد. برخلاف فدرال رزرو، بانک مرکزی اروپا، نرخ بهره بانکی خود را همان رقم ۴/۰۰ درصد ثابت نگه داشته است و آقای

الکس وبر از اعضای شورای مدیریت بانک مرکزی اروپا روز پنج شنبه اظهار داشت: نگرانی عمده سیاستگذاران پولی اروپا مسئله تورم است و نه رشد اقتصادی. شایان ذکر است که با توجه به کاهش آهنگ رشد اقتصادی منطقه یورو، بازارهای سلف انتظار کاهش نرخ بهره کلیدی در این منطقه را دارند.

بازار پولی داخلی

آغاز هفته گذشته مصادف با پایان اجلاس دو روزه کشورهای صنعتی (G7) بود. در همین حال موضع گیری بانک مرکزی اروپا در اجلاس گروه هفت، احتمال کاهش نرخ بهره بانکی در منطقه یورو را به چالش کشید و به تقویت یورو در مقابل دلار کمک کرد.

وزیران و رؤسای بانک های مرکزی هفت کشور صنعتی جهان که در توکیو گردهم آمده بودند، ضمن هشدار در خصوص احتمال تضعیف اقتصاد جهان به دلیل وجود مشکلات بخش وام و اعتبار، هرگونه اقدام برای جلوگیری از این وضعیت را در اختیار کشورها گذاشتند تا سیاستهای لازم را با توجه به شرایط اقتصاد خود، اتخاذ نمایند. آقای ژان-کلود تریشه، رئیس بانک مرکزی اروپا به بازارهای مالی هشدار دارد که در خصوص کاهش نرخ بهره بانکی اروپا پیشداوری نکنند زیرا فشارهای تورمی همچنان در منطقه یورو پابرجاست. در همین راستا، وزیران اقتصاد منطقه یورو نیز، نسبت به افزایش قدرت یورو در برابر دلار آمریکا انعطاف نشان داده و در این خصوص موضع گیری نکردند. با این حال سرمایه گذاران همچنان معتقدند که اقتصاد منطقه یورو به طور کامل از اقتصاد ایالات متحده مجزا نیست و بدین جهت انتظار می رود، با تحت تأثیر قرار گرفتن از شرایط نابسامان اقتصادی که هم اکنون در آمریکا بوجود آمده است، بانک مرکزی اروپا در ماههای آتی، برای مقابله با کاهش رشد اقتصادی در منطقه یورو، به کاهش نرخ بهره اقدام کند. این گمانه، هفته گذشته موجب سقوط زوج یورو-دلار شده بود.

ج-اقتصاد داخلی

شاخص تولیدات صنعتی منطقه یورو در ماه دسامبر گذشته کاهش یافت. در حالی که انتظار می رفت این شاخص از رشدی معادل ۰/۶ درصد نسبت به ماه نوامبر برخوردار گردد اما علی رغم انتظار، این شاخص با کاهش

۰/۲ درصدی روبرو شد. که در این بین بیشترین کاهش مربوط به ایتالیا با ۰/۵ درصد و اسپانیا با ۰/۲ درصد بود. تولیدات صنعتی ایتالیا در ماه دسامبر ۲۰۰۷، کاهش قابل توجهی داشت در حالی که انتظار می رفت تولیدات صنعتی در ماه دسامبر ۱/۵ درصد نسبت به ماه ماقبل از آن افزایش یابد اما این گونه نشد و شاخص تولیدات صنعتی این کشور با ۰/۵ درصد کاهش نسبت به ماه نوامبر مواجه شد. از سویی دیگر، تولیدات صنعتی فرانسه در ماه دسامبر ۰/۷ درصد رشد یافت در حالی که انتظار می رفت تنها ۰/۴ درصد رشد کند. نرخ رشد سالانه شاخص تولیدات صنعتی در این کشور نیز ۱/۲ درصد بود که کمتر از مقدار مورد انتظار یعنی ۱/۴ درصد بود.

شاخص اعتماد تجاری آلمان در ماه فوریه با افزایش غیر منتظره روبرو شد. این شاخص که بر مبنای نظارت کارشناسان خبره بازار مالی آلمان تهیه می شود از ۳۹/۵- به ۳۷/۴- افزایش یافت و به بالاترین مقدار از ماه مه ۲۰۰۷ رسید. البته این شاخص همچنان به میزان قابل ملاحظه ای پایین تر از ۳۰ (میانگین بلندمدت) قرار دارد. برآورد تولید ناخالص داخلی موسوم به Flash estimate که ۴۵ روز پس از پایان هر دوره سه ماهه منتشر می شود، در هفته گذشته مربوط به منطقه یورو منتشر شد. برآورد رشد اقتصادی منطقه یورو در سه ماهه چهارم ۲۰۰۷ در مقایسه با سه ماهه قبل از آن اندکی کاهش یافت و به ۰/۴ درصد رسید. در حالی که رشد اقتصادی سه ماهه سوم در این منطقه ۰/۸ درصد بود. بر اساس این برآورد، رشد اقتصادی آلمان در سه ماهه چهارم ۲۰۰۷، ۰/۳ درصد بوده است که در مقایسه با سه ماهه قبل از آن، کاهش یافت. رشد اقتصادی سه ماهه سوم ۲۰۰۷ در آلمان ۰/۷ درصد بود. برآورد رشد اقتصادی فرانسه نیز در سه ماهه چهارم ۲۰۰۷، ۰/۳ درصد بود که در مقایسه با سه ماهه قبل از آن کاهش یافت. رشد اقتصادی سه ماهه سوم ۲۰۰۷ در فرانسه ۰/۸ درصد اعلام شده بود.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو

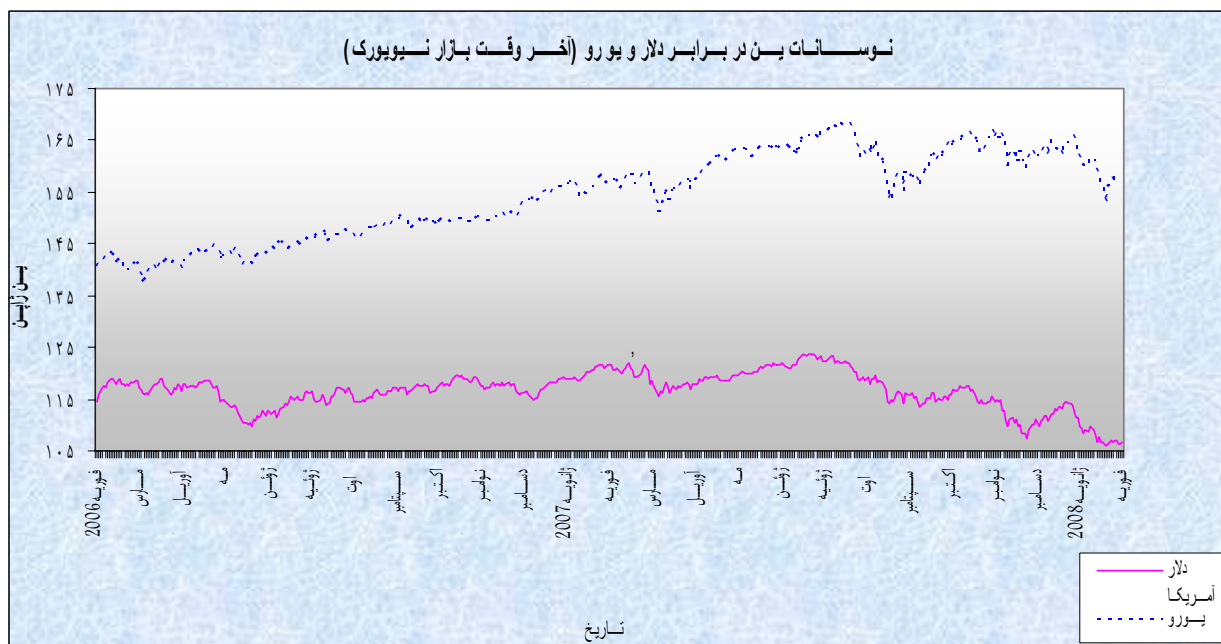
سال ۲۰۰۸	سال ۲۰۰۷											شاخصهای اقتصادی	
	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس		فوریه
		۷/۲	۷/۲	۷/۲	۷/۳	۷/۴	۷/۴	۶/۹	۶/۹	۷/۰	۷/۳	۷/۴	نرخ بیکاری (به درصد)
			۱۱/۴۶	۱۶/۴۱	۱۳/۲	۱۵/۷۳	۱۰/۴۸	۱۴/۴۹	۹/۱۰	۱۲/۴۸	۱۷/۴۵	۹/۶۷	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
		-۰/۲	-۰/۴	-۰/۴	-۰/۸	۱/۲	۰/۷	۰/۰	۰/۹	-۰/۷	۰/۶	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 چهارم ۲۰۰۷		سه ماهه سوم ۲۰۰۷			سه ماهه دوم ۲۰۰۷			سه ماهه اول ۲۰۰۷			رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)	
	۲/۳		۲/۷			۲/۵			۳/۲				

۳- ژاپن

الف - نوسانات ین

در هفته گذشته، ین ژاپن در برابر تمام ارزهای عمده مورد بررسی از جمله دلار آمریکا تضعیف شد. متوسط ارزش ین در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۰/۶۶ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار آمریکا در محدوده ۱۰۸/۳۵-۱۰۶/۹۹ ین معامله گردید.

نوسانات ارزش ین طی هفته گذشته، بطور عمده تحت تأثیر برخی اخبار و گزارشهای اقتصادی، نوسانات بازار سهام و معاملات سوداگرانه قرار داشت. در روز دوشنبه اخبار مربوط به نشست پایان هفته گروه هفت و بیانیه نهایی این نشست منتشر گردید. در این نشست به خطر کاهش رشد اقتصاد جهانی اشاره شده بود اما در مورد ارزها در مجموع مطلب جدیدی نسبت به بیانیه قبلی (مربوط به نشست اکتبر) نداشت. لذا تأثیر چندانی نیز بر بازار ارز توکیو به جای نگذاشت. در حاشیه این نشست آقای تریشه رئیس بانک مرکزی اروپا تأکید کرد که این بانک فعلاً قصد کاهش یا افزایش نرخهای بهره را ندارد.



در هفته ماقبل (هفته منتهی به ۸ فوریه) بانک مرکزی اروپا نرخ بهره کلیدی را در سطح ۴/۰ درصد ثابت نگاه داشت. و این تصور بوجود آمد که احتمال کاهش نرخهای بهره وجود دارد. اما اظهارات آقای تریشه که با تأکید بر ادامه فشارهای تورمی در منطقه یورو همراه شده بود، این مسأله را منتفی نمود. به همین دلیل ین در برابر یورو تضعیف شد. در روز سه شنبه تحلیل گران بازار به گمانه زنی در این مورد پرداختند که در صورت کاهش رشد اقتصادی اروپا آیا ممکن است بانک مرکزی حتی با وجود فشارهای تورمی اقدام به کاهش نرخهای بهره نماید یا خیر. از سوی دیگر بازار در انتظار منتشر شدن شاخص اعتماد تجاری آلمان به سر می برد و لذا حجم معاملات بویژه در اواخر وقت بازار توکیو پایین بود. در نتیجه ین در برابر یورو تقویت شد و در برابر دلار تغییر چندانی نداشت. در روز چهارشنبه شاخص بورس سهام توکیو (Nikkei) کاهش یافت. به تبع آن تمایل به خرید ارزهای کم بازده بیشتر شد. گزارش منتشره ای حکایت از آن داشت که شاخص اعتماد تجاری آلمان در ماه فوریه بهتر از انتظار بوده است. اما این ارقام مثبت تغییری در دورنمای کاهش نرخهای بهره منطقه یورو نداشت. همچنین طی یک نظرسنجی بعمل آمده در پیشاپیش انتشار ارقام خرده فروشی آمریکا، کارشناسان پیش بینی می کردند که این ارقام چندان خوب نبوده و نشانه ای بر کندی رشد اقتصادی این کشور باشد. بنابه دلیل یادشده، ین در برابر دلار و یورو تقویت گردید. در روز پنجشنبه ارقام خرده فروشی آمریکا منتشر گردید که برخلاف انتظارات قوی ارزیابی شد و احتمال رکود اقتصادی را تا حدی تضعیف نمود. این موضوع میتواند موجب ترقی دلار گردد. اما صادرکنندگان ژاپنی در این روز اقدام به عرضه دلار در سطح وسیعی نمودند. در نتیجه روند صعودی دلار برگشت نمود. در روز جمعه سخنان آقای Bernanke رئیس فدرال رزرو منتشر گردید که گفته بود فدرال رزرو هر اقدامی که جهت تقویت رشد اقتصادی و جلوگیری از کاهش آن لازم باشد انجام خواهد داد. این اظهارات احتمال کاهش های بیشتری نرخهای بهره در آمریکا را تقویت نمود و از جو مثبتی که از اوایل هفته برای دلار فراهم شده بود کاست. در مجموع، موارد یادشده سبب شد که ارزش ین در برابر دلار در دو روز آخر هفته ثابت بماند.

ب- بازار پولی

رشد بهتر از انتظار تولید ناخالص داخلی ژاپن در سه ماهه چهارم، در سطح وسیعی این خوشبینی را بوجود آورد که اقتصاد این کشور به دام رکود نخواهد افتاد. بانک مرکزی نیز در آخرین اظهار نظر خود پیش بینی کرده بود که اقتصاد ژاپن در سال مالی جدید از رشد باثباتی برخوردار خواهد بود و افت اخیر موقتی می باشد. اما در این میان باید نقش عوامل خارجی را نیز مهم تلقی کرد، چنانکه کندي رشد اقتصاد آمریکا می تواند بر صادرات ژاپن تأثیر منفی گذاشته و از رشد اقتصادی این کشور بکاهد. به همین دلیل است که برخی تحلیل گران انتظار دارند که بانک مرکزی ژاپن در گزارش نیمسالانه خود در ماه آوریل، پیش بینی خود از رشد اقتصادی را مورد تجدید نظر نزولی قرار دهد. این شرایط ضدونقیض و ابهام موجود سبب شده که مسئولان پولی تمایلی به افزایش یا کاهش نرخهای بهره نداشته باشند و انتظار می رود که این وضعیت تا ماههای آینده نیز به قوت خود باقی باشد.

ج- وضعیت اقتصادی

رشد ماهانه تولیدات صنعتی از ۱/۶- درصد در ماه نوامبر به ۱/۴ درصد در ارقام نهایی ماه دسامبر بالغ گردید. رشد سالانه تولیدات طی ماههای مذکور نیز به ترتیب ۰/۷ و ۰/۸ درصد بود. رشد سه ماه به سه ماه تولید ناخالص داخلی از ۰/۳ درصد در سه ماهه سوم به ۰/۹ درصد در سه ماهه چهارم بالغ گردید. پیش بینی می شد که رقم رشد برای سه ماهه چهارم ۰/۴ درصد باشد. رشد سالانه تولید ناخالص داخلی نیز از ۱/۳ درصد در سه ماهه سوم به ۳/۷ درصد در سه ماهه چهارم رسید. درحالیکه پیش بینی می شد رشد سالانه در سه ماهه چهارم تنها ۱/۶ درصد باشد. علت این رشد بهتر از انتظار قوی بودن ارقام صادرات و مخارج سرمایه گذاری بوده است. مازاد تجاری از ۹۳۲/۷ میلیارد ین در ماه نوامبر به ۱/۰۱ تریلیون ین در ماه دسامبر بالغ گردید. مازاد حساب جاری از ۱/۷۸ تریلیون ین در ماه نوامبر به ۱/۷۰ تریلیون ین در ماه دسامبر کاهش پیدا کرد. مازاد حساب جاری در ماه دسامبر نسبت به ارقام مشابه

سال قبل ۱۶/۸ درصد کاهش نشان داد که این اولین کاهش سالانه حساب جاری طی یکسال گذشته بود.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن

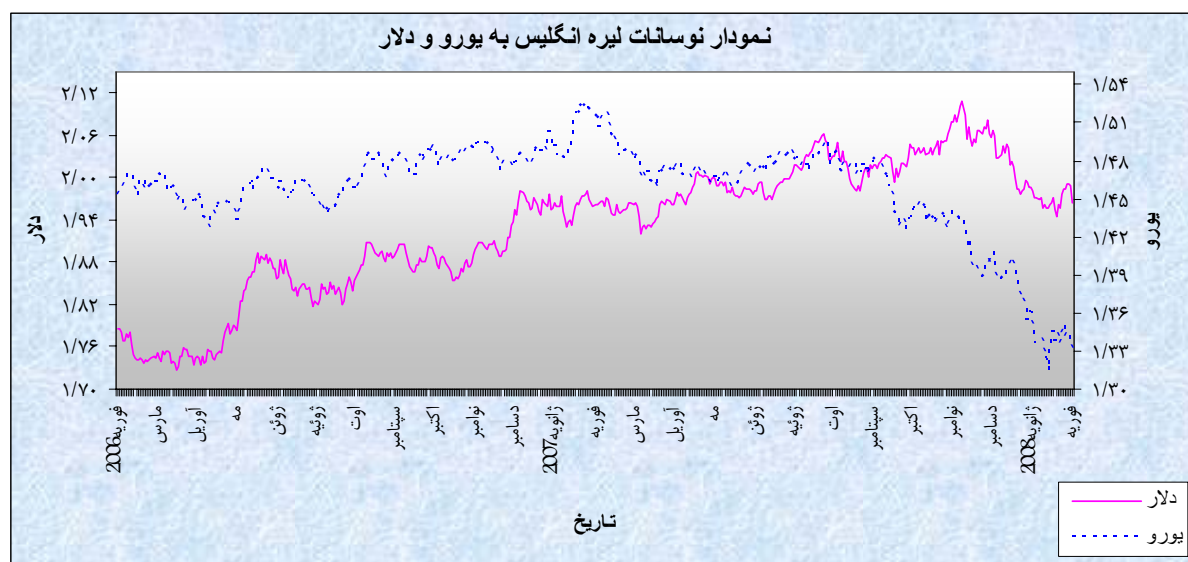
سال ۲۰۰۶											سال ۲۰۰۷													
شاخصهای اقتصادی	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ماه											
نرخ بیکاری (به درصد)	۴/۰	۴/۰	۴/۰	۴/۰	۴/۰	۳/۸	۳/۷	۳/۶	۳/۸	۴/۰	۳/۸	۳/۸												
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	۰/۹۵	۹/۲۹	۱۵/۱۹	۸/۶۹	۴/۰۶	۱۱/۰۳	۶/۴۶	۷/۶۴	۱۵/۳۷	۱۹/۲۳	۸/۴۰	۹/۰۱												
درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی	-۱/۷	۰/۷	-۰/۳	-۰/۲	-۰/۳	۱/۳	-۰/۴	۳/۵	-۱/۴	۱/۷	-۱/۶	۱/۴												
تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)	۰/۰	-۰/۲	-۰/۱	۰/۰	۰/۰	-۰/۲	۰/۰	-۰/۲	-۰/۲	۰/۳	۰/۶													
رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)	سه ماهه اول ۲۰۰۷			سه ماهه دوم ۲۰۰۷			سه ماهه سوم ۲۰۰۷			سه ماهه چهارم ۲۰۰۷														
	۳/۲			-۱/۸			۱/۵			۳/۷														

۴- انگلیس

الف- نوسانات لیره

در هفته گذشته، لیره انگلیس در برابر تمام ارزهای عمده مورد بررسی تقویت شد. متوسط ارزش لیره در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۲۱ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۹۶۹۱-۱/۹۵۱۷ 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 به طور کلی در مقابل دلار و یورو ثابت ماند. افزایش ناگهانی قیمتهای عمده فروشی در انگلیس روند کاهش ارزش لیره را که بر اثر کاهش نرخهای بهره توسط بانک مرکزی انگلیس ایجاد شده بود را تغییر داد و در نهایت باعث گردید تا لیره در مقابل دلار و یورو ثابت بماند. همچنین شاخص قیمت تولیدکننده در ماه ژانویه



افزایش یافت و به بالاترین سطح خود در شانزده سال گذشته رسید. این امر موجب شد تا انتظار کاهش مجدد نرخهای بهره توسط بانک مرکزی انگلیس در ماه آینده را کم‌رنگ سازد. شایان ذکر است که بانک مرکزی انگلیس در هفته گذشته نرخ بهره کلیدی را ۰/۲۵ درصد کاهش داد و به ۵/۲۵ درصد رساند اما هنوز انتظار کاهش ۰/۷۵ درصد نرخهای بهره تا پایان سال ۲۰۰۸ به قوت خود باقی است. اکنون سرمایه‌گذاران در انتظار انتشار ارقام مربوط به شاخص قیمت‌های مصرف‌کنندگان در روز سه‌شنبه می‌باشند. طی یک نظرسنجی که توسط مؤسسه روتترز صورت گرفت تحلیل‌گران پیش‌بینی نمودند که شاخص قیمت مصرف‌کننده در ماه ژانویه افزایش خواهد یافت و از رقم ۲/۱ درصد در ماه دسامبر به رقم ۲/۳ درصد در ماه ژانویه خواهد رسید. در روز سه‌شنبه لیره در برابر دلار تقویت شد. بهبود ریسک‌پذیری در میان سرمایه‌گذاران باعث شد تا لیره در مقابل دلار که به طور کلی در موضع ضعف قرار داشت افزایش یابد. در این روز ریسک‌پذیری بالای سرمایه‌گذاران، تورم مهار شده انگلستان و احتمال کاهش مجدد نرخهای بهره توسط بانک مرکزی این کشور را تحت الشعاع قرار داد. به طوری که سرمایه‌گذاران اقدام به خرید لیره نمودند که در نتیجه آن قیمت لیره در مقابل دلار افزایش یافت. شاخص سالیانه قیمت مصرف‌کننده در ماه ژانویه به ۲/۲ درصد رسید و این رقم ضعیف‌تر از پیش‌بینی انجام شده در روز گذشته توسط مؤسسه روتترز بود. در ابتدای وقت لیره کاهش یافت اما بعد از اینکه آقای Warren Buffet یکی از میلیاردرهای معروف و مالک شرکت Berkshire Hathaway اعلام نمود که ۸۰۰ میلیارد دلار از اوراق بدهی شهرداری را تضمین خواهد کرد لیره در ردیف ارزهای پربازده بالا قرار گرفت و افزایش یافت. در روز چهارشنبه لیره در مقابل یورو افزایش یافت و به بالاترین سطح خود طی دو هفته اخیر رسید، اما در مقابل دلار که بعد از بروز نشانه‌هایی مبنی بر کاهش مجدد نرخ بهره توسط بانک مرکزی انگلیس، رونق یافته بود ثابت ماند. بعد از اینکه بانک مرکزی انگلیس در گزارش فصلی تورم خود اعلام نمود که اگر نرخهای بهره

همانطور که بازار انتظار آن را دارد بشدت کاهش یابد، احتمال دارد که تورم از هدف تعیین شده توسط بانک مرکزی در رقم ۲ درصد فراتر رود، لیره جزء ارزشهای پربازده محسوب شد و افزایش یافت. در روز پنجشنبه لیره در مقابل یورو افزایش یافت و به بالاترین سطح خود طی دو هفته اخیر رسید و همچنین این ارز در مقابل دلار نیز افزایش یافت و به بالاترین سطح خود در مقابل دلار در یک هفته گذشته رسید. به طوریکه سرمایه گذاران احتمال کاهش نرخ بهره انگلیس را به دنبال انتشار گزارش تورم انگلیس ضعیف دانستند. در گزارشی که در روز چهارشنبه منتشر شد، بانک مرکزی انگلیس بیان داشت که اگر نرخ بهره کلیدی را همانگونه که بازار انتظار دارد بشدت کاهش دهد تورم از هدف تعیین شده توسط بانک مرکزی در رقم ۲ درصد فراتر خواهد رفت. اما تحلیل گران بیان نمودند احتمال اینکه لیره در پایان همچنان قوی بماند زیاد نمی باشد. اما در روز جمعه لیره تحت فشارهای نزولی در برابر یورو کاهش یافت و به پایین ترین سطح خود طی یک هفته گذشته در مقابل یورو که در برابر تمام ارزها افزایش یافته بود، نزدیک شد. همچنین لیره که در هفته جاری در مقابل دلار به شدت افزایش یافته بود در این روز در مقابل این ارز کاهش یافت. معامله گران عوامل فنی را دلیل عقب نشینی ارزش لیره در مقابل دلار در این روز دانسته اند.

ب- بازار پولی

در روز چهارشنبه گزارش فصلی مربوط به تورم توسط بانک مرکزی انگلیس منتشر شد. این گزارش نشان داد که نرخ تورم انگلیس در ماه ژانویه فراتر از اهداف تعیین شده برای اقتصاد این کشور می باشد. شایان ذکر است که بانک مرکزی با توجه به اهداف اقتصادی در دو سال آینده نرخ تورم را ۲ درصد تعیین نموده است. حال با توجه به این هدف، اگر بانک مرکزی انگلیس تا پایان سال ۲۰۰۸ نرخ بهره را کاهش دهد و به ۴/۵ درصد برساند احتمال اینکه نرخ تورم از ۲ درصد بیشتر شود بسیار زیاد می باشد لذا برای اینکه بانک مرکزی بتواند نرخ تورم را

زیر ۲ درصد نگهدارد باید نرخ بهره را نیز در سطح ۵/۲۵ درصد ثابت باقی نگهدارد. همانگونه که دیده شد در این هفته لیره در برابر دلار تقویت شد به طوری که نظر سرمایه گذاران نسبت به کاهش مجدد نرخهای بهره کم رنگ گردید. اما در نظرسنجی که توسط مؤسسه رویترز صورت گرفت ۵۳ نفر از ۵۴ اقتصاددان شرکت کننده در این نظرسنجی پیش بینی نمودند که بانک مرکزی در نیمه سال، مجدداً نرخ بهره را کاهش خواهد داد. از سوی دیگر بازارهای مالی رفتار خود را بر مبنای این امر تنظیم نموده اند که بانک مرکزی انگلیس تا پایان سال جاری سه بار دیگر نرخهای بهره را کاهش خواهد داد. همچنین آقای Mervyn King رئیس کل بانک مرکزی انگلیس طی سخنانی اظهار داشت که این احتمال وجود دارد که تا پایان سال جاری نرخهای بهره حداقل یک یا دو بار کاهش خواهد یافت.

ج - وضعیت اقتصادی

کسری تراز تجاری از رقم ۷/۹۱ میلیارد پوند در ارقام تجدیدنظر شده نزولی در ماه نوامبر به رقم ۷/۵۷ میلیارد پوند در ماه دسامبر کاهش یافت. در همین فاصله صادرات انگلیس در ماه نوامبر از رقم ۱۹/۱۵ میلیارد پوند در ارقام تجدیدنظر شده نزولی به رقم ۱۸/۹۴ میلیارد پوند در ماه دسامبر کاهش یافت. میزان واردات نیز از رقم ۲۷/۰۶ میلیارد پوند در ارقام تجدیدنظر صعودی شده در ماه نوامبر به رقم ۲۶/۱۵ میلیارد پوند در ماه دسامبر کاهش یافت. شاخص قیمت ستاده های تولیدی در ارقام تجدیدنظر شده نزولی از ۰/۴ درصد در ماه دسامبر به ۱ درصد در ماه ژانویه ۲۰۰۸ افزایش یافت. همین شاخص در ماه دسامبر ۲۰۰۷ نسبت به ماه مشابه سال قبل، ۵ درصد افزایش و در ماه ژانویه ۲۰۰۸ نسبت به ماه مشابه سال قبل، ۵/۷ درصد افزایش نشان می دهد. که این میزان افزایش بالاترین میزان افزایش سالانه شاخص قیمت نهاده های تولیدی از ژانویه ۱۹۹۱ تا کنون می باشد. رشد شاخص قیمت نهاده های تولیدی نیز در ارقام تجدیدنظر شده صعودی از ۱/۴ درصد در ماه دسامبر به ۲/۶ درصد در ماه ژانویه افزایش یافت. همچنین شاخص مذکور در ماه دسامبر سال ۲۰۰۷ نسبت به ماه مشابه سال قبل با تجدیدنظر صعودی شده ۱۲/۷ درصد افزایش نشان می دهد و در ماه ژانویه سال ۲۰۰۸ نسبت به ماه مشابه سال قبل، ۱۸/۹ درصد افزایش

نشان می دهد. شاخص قیمت مصرف کننده نیز از ۰/۶ درصد در ماه دسامبر به ۰/۷- درصد در ماه ژانویه کاهش یافت. رشد سالانه این شاخص در ماه ژانویه نیز ۲/۲ درصد بود. که این میزان رشد سالیانه، بالاترین میزان رشد سالیانه شاخص قیمت مصرف کننده از ژانویه سال ۲۰۰۷ تاکنون می باشد. نرخ بیکاری در ماه ژانویه همچون ماه دسامبر در رقم ۲/۵ درصد ثابت باقی ماند. تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در ماه دسامبر ۸۷۰۰ در ارقام تجدیدنظر شده صعودی و در ماه ژانویه ۱۰۸۰۰ نفر کاهش یافت. این در حالی است که پستهای بلا تصدی در ماه دسامبر ۶۷۸۳۰۰ و در ماه ژانویه ۲۰۰۸، ۶۸۲،۳۰۰ نفر بوده است.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی انگلیس

سال ۲۰۰۸	سال ۲۰۰۷											شاخصهای اقتصادی	
	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس		فوریه
		۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۶	۲/۶	۲/۷	۲/۷	۲/۷	۲/۸	۲/۹	۲/۹	نرخ بیکاری (به درصد)
		-۱۵/۲۶	-۱۶/۳۸	-۱۵/۰۴	-۱۶/۷۲	-۱۳/۹۵	-۱۵/۰۸	-۱۲/۹۹	-۱۲/۷۸	-۱۳/۷۸	-۱۳/۹۷	-۱۳/۶۱	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	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
	۲/۲	۲/۱	۲/۱	۲/۱	۱/۸	۱/۸	۱/۹	۲/۴	۲/۵	۲/۸	۳/۱	۲/۸	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 ۰/۶۴ درصد افزایش یافت. به نرخهای آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۹۲۳/۰۵ - ۹۰۳/۴۰ دلار در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات قیمت طلا عمدتاً تحت تأثیر نوسانات یورو، کاهش شدید تقاضای فیزیکی، ترقی قیمت پلاتین و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه وزیر اقتصاد ایتالیا گفت که گروه ۷ در روز یکشنبه مطابق با ۱۰ فوریه، با فروش طلا توسط صندوق بین المللی پول از ماه آوریل، موافقت کردند. قبلاً در دهه ۱۹۹۰ میلادی، احتمال فروش طلا توسط صندوق بین المللی پول، بر قیمت طلا فشار نزولی وارد کرد. اما در روز دوشنبه معامله گران به خبر موافقت گروه ۷ با فروش طلا توسط صندوق بین المللی پول، اعتنایی نکردند. البته موافقت دولت آمریکا با فروش طلا توسط صندوق باید به تصویب کنگره برسد. در دهه ۱۹۹۰ میلادی، کنگره با فروش طلا توسط صندوق مخالفت کرده بود. در روز دوشنبه، افزایش قیمت نفت خام در بازارهای جهانی، ترقی یورو در برابر



دلار و نگرانی نسبت به دورنمای بازارهای مالی موجب تقویت قیمت طلا گردید. در روز سه شنبه اعلام شد که واردات طلا به هند از ۶۲ تن در ماه ژانویه سال ۲۰۰۷ میلادی به ۵/۰ تن در ماه ژانویه سال جاری کاهش یافت. افزایش شدید قیمت طلا، از علل اصلی کاهش شدید تقاضا برای این فلز قیمتی در هند بوده است. هند بزرگترین مصرف کننده طلا در جهان می باشد. خبر مربوط به کاهش شدید تقاضا برای طلا در هند سبب شد تا علیرغم ادامه کاهش ارزش دلار در برابر یورو، قیمت این فلز قیمتی در روز سه شنبه کاهش یابد. در روز چهارشنبه، Warren Buffett، میلیاردر معروف، اعلام کرد که آماده بیمه مجدد حدود ۸۰۰ میلیارد دلار از اوراق بیمه شده آمریکا، می باشد. این امر موجب ادامه ضعف قیمت طلا در روز چهارشنبه شد. بطوریکه در مقطعی از این روز قیمت هر اونس طلا به ۸۸۵/۳۰ دلار نیز رسید. البته بعداً در همان روز طلا تقریباً تمام ارزش ازدست رفته خود را تا پایان روز بدست آورد. اما در روز پنجشنبه ادامه ترقی شدید قیمت پلاتین و افزایش قابل توجه قیمت نفت و ترقی یورو، موجب ترقی قیمت طلا شد. لازم بذکر است مشکل تأمین برق سبب شد تا تولید پلاتین در آفریقای جنوبی با مشکلات جدی مواجه شود و قیمت هر اونس آن از مرز ۲۰۰۰ دلار نیز بگذرد. آفریقای جنوبی بزرگترین تولید کننده پلاتین در جهان است. قیمت هر اونس طلا در روز جمعه تا سطح ۹۱۵/۲۰ دلار نیز رسید. اما بعداً در همان روز کاهش قیمت نفت، موجب کاهش قیمت طلا شد.

۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۵/۶۵ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۹۵/۵۰-۹۲/۷۸ دلار معامله گردید.

نوسانات بهای نفت خام طی هفته گذشته، به طور عمده تحت تأثیر شرایط جوی، اختلافات



حقوقی میان دولت ونزوئلا و شرکت نفتی Exxon Mobil، انتشار برخی ارقام اقتصادی، نوسانات بورس سهام، تصحیحات تکنیکی و برخی موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه هوایی سرد بر شمال شرق آمریکا- بزرگترین بازار مصرفی نفت حرارتی در دنیا- حاکم بود. برخی اخبار منتشره نیز حکایت از وقوع مشکلات فنی در پالایشگاههای آمریکا داشت. به عنوان مثال قطع جریان برق موجب تعطیلی کلیه واحدهای تولیدی پالایشگاه Delaware (متعلق به شرکت Varlero Energy) با ظرفیت تولید ۱۸۲ هزار بشکه در روز گردید. همچنین در پی اعلام رأی دادگاهی مبنی بر توقیف ۱۲ میلیارد دلار از داراییهای دولت ونزوئلا در هر نقطه از جهان به سود شرکت نفتی Exxon Mobil، آقای چاوز تهدید کرد که صادرات نفت به ایالات متحده را متوقف می نماید. موارد یاد شده موجب ترقی بهای نفت در اولین روز هفته گردید. در روز سه شنبه پیشاپیش انتشار ارقام هفتگی موجودی انبار نفت آمریکا، فعالان بازار پیش بینی می کردند که ذخایر نفت خام این کشور برای پنجمین هفته متوالی افزایش یافته باشد. ضمن اینکه بسیاری بر این باور بودند که تهدیدات آقای چاوز در مورد جلوگیری از صدور نفت این کشور به آمریکا تنها در مقام حرف باقی می ماند و عملاً اتفاقی نخواهد افتاد. ضمن اینکه بزرگترین شرکت های نفتی اطمینان دادند که هرگونه کاهش عرضه از سوی ونزوئلا را جبران خواهند نمود. بنا به دلایل مذکور قیمت نفت در این روز کاهش پیدا کرد. در روز چهارشنبه گزارش منتشره ای حکایت از آن داشت که خرده فروشی آمریکا در ماه ژانویه بیش از انتظارات افزایش یافته است. رشد خرده فروشی باعث افزایش امیدواری نسبت به بهبود مخارج مصرفی شد که به نوبه خود می تواند از رکود اقتصادی جلوگیری نماید. در پی آن شاخصهای سهام در بورس وال استریت ترقی یافتند. همچنین بسیاری از کارشناسان بر این باور بودند که ذخایر بنزین آمریکا به نقطه اوج خود رسیده و احتمالاً طی ماههای آینده کاهش خواهد یافت. موارد فوق موجب شد در بازار نفت نیویورک توجه چندانی به گزارش هفتگی وزارت انرژی آمریکا- که حاکی از افزایش ذخایر نفت خام و بنزین بود- نشود. گزارش مذکور به شرح جدول صفحه بعد منتشر گردید:

جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۰۸/۰۲/۸ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۰۱/۱	۰/۳۷	-۶/۵۸
نفت حرارتی و دیزل	۱۲۷/۰	-۰/۰۸	-۶/۲۷
بنزین	۲۲۹/۲	۰/۷۵	۲/۰۰

در روز پنجشنبه گزارش هفتگی اشتغال آمریکا نشان داد که تعداد متقاضیان بیمه بیکاری کمتر از انتظار بوده است. همچنین بر اساس گزارشی پیش بینی می شد که تولید روزانه اوپک در چهار هفته منتهی به ۱ مارس، ۱۴۰ هزار بشکه کاهش خواهد یافت. در روز جمعه با توجه به تعطیلات نسبتاً درازمدت آخر هفته- به دلیل قرار گرفتن یک تعطیلی رسمی در این ایام- معامله گران به پوشش کمبودها روی آوردند. بنا به دلایل یاد شده بهای نفت در سه روز آخر هفته سیر صعودی پیمود.

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۱۵ فوریه ۲۰۰۸

عنوان	روزهای هفته	دوشنبه ۱۱ فوریه	سه شنبه ۱۲ فوریه	چهارشنبه ۱۳ فوریه	پنجشنبه ۱۴ فوریه	جمعه ۱۵ فوریه	متوسط هفته
نفت برنت		۹۳/۵۳	۹۲/۸۶	۹۳/۳۲	۹۵/۰۹	۹۴/۶۳	۹۳/۸۹
نفت پایه آمریکا		۹۳/۵۹	۹۲/۷۸	۹۳/۲۷	۹۵/۴۶	۹۵/۵۰	۹۴/۱۲
نفت اوپک		۸۹/۱۸	۸۹/۸۱	۸۹/۶۵	۹۰/۷۹	-	۸۹/۸۶