



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 ۲۲/۲/۲۰۰۸

(شماره ۴۶)

۵ اسفندماه ۱۳۸۶

## فهرست مندرجات

<u>صفحه</u>	<u>عنوان</u>
۱	۱- آمريکا
۸	۲- منطقه يورو
۱۳	۳- ژاپن
۱۷	۴- انگليس
۲۲	۵- طلا
۲۴	۶- نفت

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

هفته منتهی به ۳ / ۱۲ / ۱۳۸۶

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

۲۰۰۸/۲/۲۲

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۲ فوریه	پنجشنبه ۲۱ فوریه	چهارشنبه ۲۰ فوریه	سه شنبه ۱۹ فوریه	دوشنبه ۱۸ فوریه	عنوان	جمعه ۱۵ فوریه
۰/۶۳۳۶۴		-۰/۲۷	۰/۶۳۱۹۳	۰/۶۲۹۰۱	۰/۶۳۲۲۶	۰/۶۳۳۲۲	۰/۶۳۱۳۳	۰/۶۳۳۸۳	دلار به SDR	۰/۶۳۲۳۷
۱/۹۶۱۲	(۴)	-۰/۳۴	۱/۹۵۴۵	۱/۹۶۷۳	۱/۹۶۳۰	۱/۹۴۱۷	۱/۹۴۷۹	۱/۹۵۳۰	لیره انگلیس *	۱/۹۶۰۸
۱/۰۰۱۴	(۵)	۱/۰۸	۱/۰۱۲۲	۱/۰۱۲۰	۱/۰۱۱۳	۱/۰۱۲۷	۱/۰۱۷۶	۱/۰۰۷۶	دلار کانادا	۱/۰۰۷۴
۱/۱۰۰۵	(۲)	-۰/۵۷	۱/۰۹۴۲	۱/۰۸۵۰	۱/۰۸۹۹	۱/۰۹۹۸	۱/۰۹۴۳	۱/۱۰۲۳	فرانک سوییس	۱/۰۹۲۹
۱۰۷/۶۸	(۳)	۰/۰۵	۱۰۷/۷۳	۱۰۷/۱۹	۱۰۷/۳۳	۱۰۸/۱۳	۱۰۷/۷۵	۱۰۸/۲۶	ین ژاپن	۱۰۷/۷۷
۱/۴۵۹۹	(۱)	۱/۰۳	۱/۴۷۴۹	۱/۴۸۳۶	۱/۴۸۰۹	۱/۴۷۱۳	۱/۴۷۲۸	۱/۴۶۵۹	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۴۶۷۶
۱/۵۷۸۱۹		۰/۲۷	۱/۵۸۲۴۶	۱/۵۸۹۸۰	۱/۵۸۱۶۲	۱/۵۷۹۲۲	۱/۵۸۳۹۶	۱/۵۷۷۷۱	SDR به دلار	۱/۵۸۱۳۵
۹۱۱/۹۴		۲/۰۰	۹۳۰/۱۸	۹۴۳/۶۵	۹۵۰/۹۵	۹۲۴/۹۵	۹۲۷/۹۵	۹۰۳/۴۰	طلای لندن (هراونس)	۹۰۸/۴۵
۹۰۹/۸۳		۳/۰۸	۹۳۷/۸۸	۹۴۴/۱۰	۹۴۴/۸۰	۹۳۵/۲۰	۹۲۷/۴۰	تعطیل	طلای نیویورک (هر اونس)	۹۰۳/۴۰
۹۳/۸۹		۳/۳۵	۹۷/۰۳	۹۷/۰۱	۹۶/۲۴	۹۸/۴۲	۹۸/۵۶	۹۴/۹۳	نفت برنت انگلیس	۹۴/۶۳
۹۴/۱۲		۴/۷۳	۹۸/۵۷	۹۸/۸۱	۹۸/۲۳	۹۹/۷۰	۱۰۰/۰۱	۹۶/۱۱	نفت پایه آمریکا	۹۵/۵۰
۱۲۳۷۸		-۰/۱۷	۱۲۳۵۷	۱۲۳۸۱	۱۲۲۸۴	۱۲۴۲۷	۱۲۳۳۷	تعطیل	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۲۳۴۸
۱۳۳۳۵		۱/۸۳	۱۳۵۷۸	۱۳۵۰۰	۱۳۶۸۸	۱۳۳۱۰	۱۳۷۵۸	۱۳۶۳۵	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۳۶۲۳
۶۸۹۶		۰/۲۹	۶۹۱۶	۶۸۰۶	۶۹۰۵	۶۹۰۰	۷۰۰۲	۶۹۶۸	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۶۸۳۲
۵۸۳۳		۱/۵۹	۵۹۲۶	۵۸۸۹	۵۹۳۲	۵۸۹۴	۵۹۶۷	۵۹۴۷	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۷۸۸

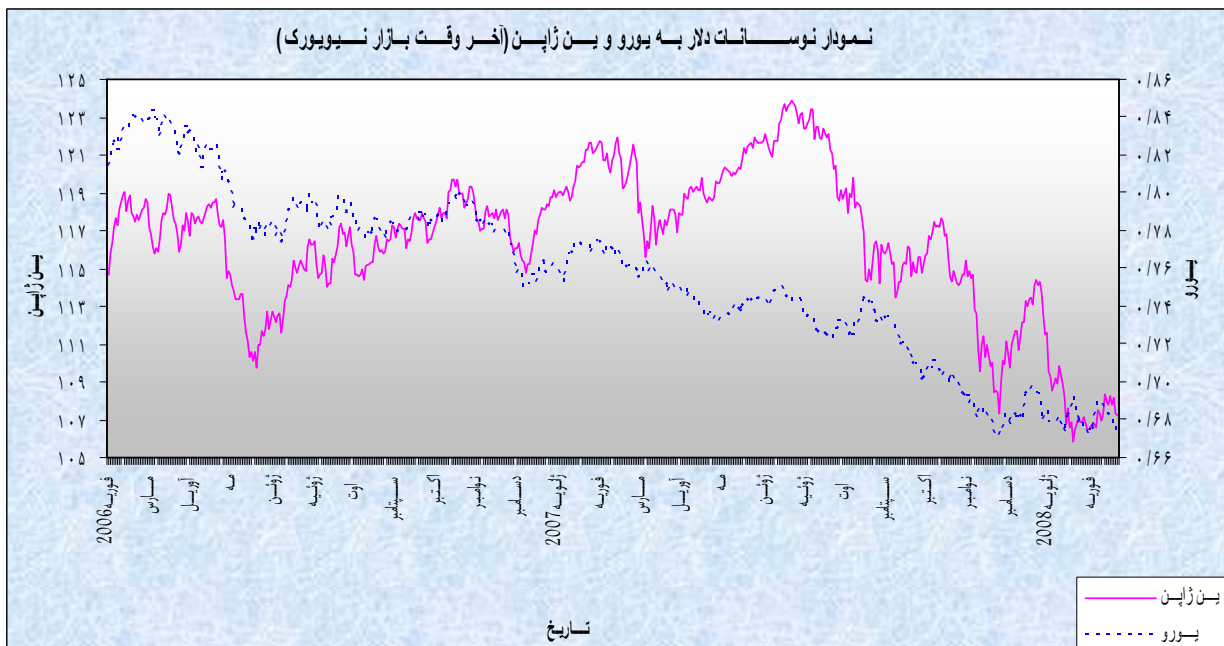
بسمه تعالی

## ۱- آمریکا

### الف- نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار در برابر تمام ارزهای مورد بررسی، به استثنای فرانک سوئیس و یورو، تقویت شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو ۱/۰۳ درصد کاهش و در برابر پوند انگلیس و ین ژاپن به ترتیب ۰/۳۴ درصد و ۰/۰۵ درصد افزایش داشت. به نرخهای آخر وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۱۰۸/۲۶-۱۰۷/۱۹ ین و هر یورو در محدوده ۱/۴۸۳۶-۱/۴۶۵۹ دلار، در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات دلار عمدتاً تحت تأثیر معاملات سوداگران، دورنمای نرخهای بهره کلیدی در آمریکا و سایر کشورهای عمده صنعتی و برخی ازموارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه بازار ارز نیویورک در تعطیلات رسمی به سر می برد. اما در این روز در بازار لندن، خریدهای سوداگران دلاری، موجب تقویت دلار در برابر یورو و ین، شد. لازم به ذکر است که در هفته منتهی به



۱۵ فوریه، انتشار یک دسته از ارقام نامطلوب اقتصادی در آمریکا، از جمله خبر مربوط به کاهش شاخص اعتماد مصرف کنندگان آمریکایی در ماه ژوئیه به پایین ترین سطح ۱۶ ساله خود، موجب ضعف شدید دلار شده بود. ضعف شدید دلار در هفته منتهی به ۱۵ فوریه، زمینه مناسبی برای خریدهای سوداگرانه دلار در برابر یورو و ین در روز دوشنبه گذشته بوجود آورد. در روز سه شنبه قیمت هریشکه نفت خام از مرز ۱۰۰/۰ دلار نیز گذشت. این امر از یکسو احتمال بهبودی تقاضای مصرفی آمریکا و از سوی دیگر احتمال تداوم بهبودی موازنه تجاری این کشور را تضعیف نمود. همچنین در روز سه شنبه بسیاری برای باور بودند که نرخهای بهره کلیدی منطقه یورو در ماههای آینده کاهش داده نخواهد شد ولی احتمال چنین کاهش در نرخهای بهره کلیدی آمریکا بسیار قوی است. همچنین در روز سه شنبه ارقام منتشره نشان داد که نرخ تورم چین به بالاترین سطح ۱۱ ساله گذشته خود رسید. انتشار این ارقام به احتمال افزایش نرخهای بهره کلیدی چین دامن زد. این امر می تواند به تقویت یوآن منجر شود. چین بزرگترین بازار صادراتی ژاپن می باشد. به همین دلیل، ترقی یوآن می تواند به تقویت ین نیز کمک نماید. علاوه بر آن در این روز اخبار منتشره نشان داد که بانکهای Barclays Plc و Credit Swiss قسمتی از مطالبات خود را غیرقابل وصول اعلام کردند. این اخبار نیز موجب فرار سرمایه ها به سوی ین بعنوان مأمن سرمایه گذاری شد. موارد مذکور سبب شد تا در روز سه شنبه دلار در برابر یورو، ین، فرانک سوئیس و برخی از ارزهای عمده دیگر کاهش یابد. در روز چهارشنبه انتشار خبر مربوط به رشد بیش از انتظار تورم ماه ژانویه آمریکا، احتمال ادامه کاهش شدید نرخهای بهره کلیدی این کشور را تضعیف نمود. این امر به همراه اخبار مربوط به مشکلات یکی از بانکهای آلمانی، موجب تقویت دلار در برابر یورو، ین، فرانک سوئیس و برخی از ارزهای عمده دیگر گردید. البته در اواخر آروز، پس از انتشار مفاد صورتجلسه ماه ۲۹-۳۰ ژانویه آمریکا، تاحدودی از شدت فشار صعودی بر دلار در برابر سایر ارزها کاست. چون مفاد این صورتجلسه احتمال ادامه کاهش نرخهای بهره کلیدی آمریکا در ماههای آینده را تقویت کرده بود. بعداً در روز پنجشنبه انتشار ارقام ضعیف شاخص فعالیت کارخانه ای ماه فوریه فیلادلفیا و انتشار ارقام ضعیف متقاضیان استفاده از بیمه بیکاری هفته منتهی به ۱۶ فوریه، و در روز جمعه

خبر مربوط به رشد غیرمنتظره شاخص فعالیت بخش خدمات منطقه یورو، موجب ضعف شدید دلار در برابر یورو، ین، فرانک سوئیس و برخی از ارزهای عمده دیگر گردید. در سه روز اول هفته گذشته اخبار مربوط به ملی شدن بانک بیمار Northern Rock انگلیس، و انتشار مفاد مذاکرات جلسه ۶-۷ فوریه شورای سیاستگزاری بانک مرکزی انگلیس، موجب ترقی شدید دلار در برابر لیره گردید. مفاد صورتجلسه ۶-۷ فوریه نشان می داد که یکی از اعضای شورای سیاستگزاری خواهان کاهش بیشتری در نرخ بهره کلیدی بود. در آن جلسه تصمیم گرفته شد که نرخ بهره کلیدی انگلیس از ۵/۵ درصد به ۵/۲۵ درصد کاهش داده شود. اما در دوروز آخر هفته، انتشار خبر مربوط به رشد بیش از انتظار خرده فروشی انگلیس موجب ضعف دلار در برابر لیره شد. لازم بذکر است که در هفته ماقبل نیز ارقام مطلوب اشتغال انگلیس منتشر شد. انتشار این ارقام تا حدودی نگرانی نسبت به دورنمای اقتصادی انگلیس را کاهش داد. در طول هفته گذشته دلار استرالیا به دلیل احتمال ادامه افزایش نرخ بهره کلیدی این کشور در برابر دلار سیر صعودی شدیدی داشت. نرخ بهره کلیدی استرالیا هم اکنون ۷/۰ درصد است که نسبت به نرخ بهره کلیدی آمریکا (۳/۰ درصد) بسیار بالاتر است.

## **ب - بازار پولی داخلی**

قرار است که اجلاس بعدی کمیته بازار باز فدرال (بازوی سیاستگزاری بانک مرکزی آمریکا) در ۱۴ مارس تشکیل شود. این کمیته برای تصمیم گیری در مورد نرخهای بهره کلیدی در اجلاس ماه مارس با مشکلات جدی مواجه است. چون از یکسو اقتصاد کشور روبه ضعف می رود و اخیراً بانکهای آمریکا به شدت به استقراض مستقیم از بانک مرکزی وابسته شده اند. این موارد ادامه کاهش نرخهای بهره کلیدی آمریکا در ماه مارس و ماههای بعدی را توجیه می کند. از سوی دیگر فشارهای تورمی در آمریکا به سرعت روبه افزایش می رود. در واقع تاکنون کندی رشد اقتصادی نتوانسته است رشد تورم را مهار نماید. حتی احتمالاً کاهشهای مکرر نرخهای بهره کلیدی از ماه اوت به بعد، به افزایش فشارهای

تورمی دامن می زند. ادامه رشد تورم، توقف کاهش نرخهای بهره کلیدی و یا حتی افزایش نرخهای بهره کلیدی و یا حتی افزایش نرخهای بهره کلیدی در ماههای آینده را توجیه می نماید. اما به نظر می رسد که بانک مرکزی مجبور است که در اجلاس ماه مارس خطرات تورمی را نادیده بگیرد و برای تقویت رشد اقتصادی هریک از نرخهای بهره کلیدی خود را ۰/۵ درصد کاهش دهد. لازم به ذکر است که بانک مرکزی پس از بروز بحران نقدینگی در نهم ماه اوت سال ۲۰۰۷ میلادی تاکنون در هفت نوبت نرخ بهره تنزیل و در شش نوبت نرخ بهره وجوه فدرال را به شرح زیر کاهش داده است:

ارقام به درصد

نرخ بهره تنزیل	نرخ بهره وجوه فدرال	عنوان تاریخ
۵/۷۵	۴/۷۵	۲۸ مارس ۲۰۰۶
۶/۰	۵/۰۰	۱۰ مه ۲۰۰۶
۶/۲۵	۵/۲۵	۲۹ ژوئن ۲۰۰۶
۵/۷۵	۵/۲۵	۱۷ اوت ۲۰۰۷
۵/۲۵	۴/۷۵	۱۸ سپتامبر ۲۰۰۷
۵/۰	۴/۵	۳۱ اکتبر ۲۰۰۷
۴/۷۵	۴/۲۵	۱۱ دسامبر ۲۰۰۷
۴/۰	۳/۵	۲۲ ژانویه ۲۰۰۸
۳/۵	۳/۰	۳۰ ژانویه ۲۰۰۸
۳/۰	۲/۵	پیش بینی: ۱۴ مارس ۲۰۰۸

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

نوع ارز	متوسط هفته منتهی به ۱ فوریه	متوسط هفته منتهی به ۸ فوریه	متوسط هفته منتهی به ۱۵ فوریه	متوسط هفته منتهی به ۲۲ فوریه
دلار آمریکا	۳/۱۹	۳/۱۲	۳/۰۶	۳/۰۸
یورو	۴/۳۸	۴/۳۶	۴/۳۴	۴/۳۷
ین ژاپن	۰/۸۷۶	۰/۸۷۶	۰/۸۹۵	۰/۸۹۶
لیره انگلیس	۵/۵۸	۵/۵۹	۵/۶۴	۵/۶۶

### ج - اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته، خانه های شروع به ساخت به نرخ سالانه، پس از ۱۴/۸ درصد کاهش ماهانه در ماه دسامبر، در ماه ژانویه بطور ماهانه ۰/۸ درصد رشد و بطور سالانه ۲۷/۹ درصد کاهش یافت و مطابق انتظار قبلی به ۱/۰۱۲ میلیون دستگاه رسید. در ماه دسامبر نرخ سالانه خانه های شروع به ساخت ۱/۰۰۴ میلیون دستگاه، یعنی به پایین ترین سطح خود از ماه مه سال ۱۹۹۱ میلادی به بعد، رسیده بود. همچنین نرخ سالانه صدور پروانه های ساختمانی پس از ۷/۱ درصد کاهش ماهانه در ماه دسامبر، در ماه ژانویه بطور ماهانه ۳/۰ درصد و بطور سالانه ۳۳/۱ درصد کاهش یافت و به ۱/۰۴۸ میلیون دستگاه، یعنی به پایین ترین سطح خود از ماه نوامبر سال ۱۹۹۱ میلادی به بعد، رسید. در طول سال ۲۰۰۷ میلادی خانه های شروع به ساخت به پایین ترین سطح خود از سال ۱۹۹۳ میلادی و صدور پروانه های ساختمانی به پایین ترین سطح خود از سال ۱۹۹۵ میلادی به بعد رسیدند. ضعف بازار اشتغال و بالابودن قیمت نفت در بازارهای جهانی، نقش مهمی در کاهش فعالیت بخش مسکن دارند. تاکنون کاهشهای مکرر نرخهای بهره کلیدی نتوانست در بهبود فعالیت بخش مسکن تأثیر چندانی داشته باشد. شاخص اعتماد سازندگان مسکن از ۱۹ در ماه ژانویه به سطح ۲۰ در ماه فوریه افزایش یافت. اما این شاخص بسیار نزدیک به پایین ترین سطح تاریخی آن (یعنی ۱۸) قرار دارد. در ماه دسامبر سال ۲۰۰۷



میلادی شاخص اعتماد سازندگان بخش مسکن به پایین ترین سطح تاریخی خود رسید. قرار گرفتن شاخص مذکور در سطحی پایین تر از ۵۰٪ به مفهوم آن است که تعداد بدین ها نسبت به دورنمای بازار مسکن بیشتر از تعداد خوش بین ها نسبت به دورنمای بازار مذکور می باشد. علیرغم کاهش شدید خانه های شروع به ساخت، ضعف شدید شاخص اعتماد سازندگان مسکن، ضعف شاخص اعتماد مصرف کنندگان و ضعف بازار اشتغال، برخی از شواهد نشان می دهد که دوران کاهش فعالیت بخش مسکن به پایان خود نزدیک می شود. یکی از این شواهد، کاهش قابل ملاحظه خانه های در معرض فروش است. این امر می تواند زمینه را برای ساخت و ساز مسکن مناسبتر نماید. دومین شاهد، کاهش قابل توجه قیمت مسکن است. این امر می تواند به افزایش تقاضا برای مسکن منجر گردد. ضمن آنکه برنامه تحرک آور ۱۵۲ میلیارد دلاری دولت نیز میتواند در افزایش فعالیت بخش مسکن مؤثر واقع شود. شاخص قیمت مصرف کننده پس از ۰/۴ درصد رشد ماهانه در ماه دسامبر، در ماه ژانویه بطور ماهانه ۰/۴ درصد و بطور سالانه ۴/۳ درصد افزایش یافت. قبلاً انتظار می رفت که شاخص قیمت مصرف کننده در ماه ژانویه بطور ماهانه ۰/۳ درصد و بطور سالانه ۴/۲ درصد افزایش یابد. ضعف دلار، افزایش قیمت مواد غذایی و افزایش قیمت مواد اولیه از علل اصلی افزایش فشارهای تورمی در ماههای اخیر بوده اند. لازم بذکر است که نرخ تورم آمریکا از ۳/۸ درصد در سال ۲۰۰۶ میلادی به ۲/۸ درصد در سال ۲۰۰۷ میلادی کاهش یافته است. اما نرخ تورم سالانه از ۲/۰ درصد در ماه اوت سال گذشته به سرعت روبه افزایش نهاد تا به سطح ۴/۳ درصد در ماه ژانویه سال جاری رسیده است.

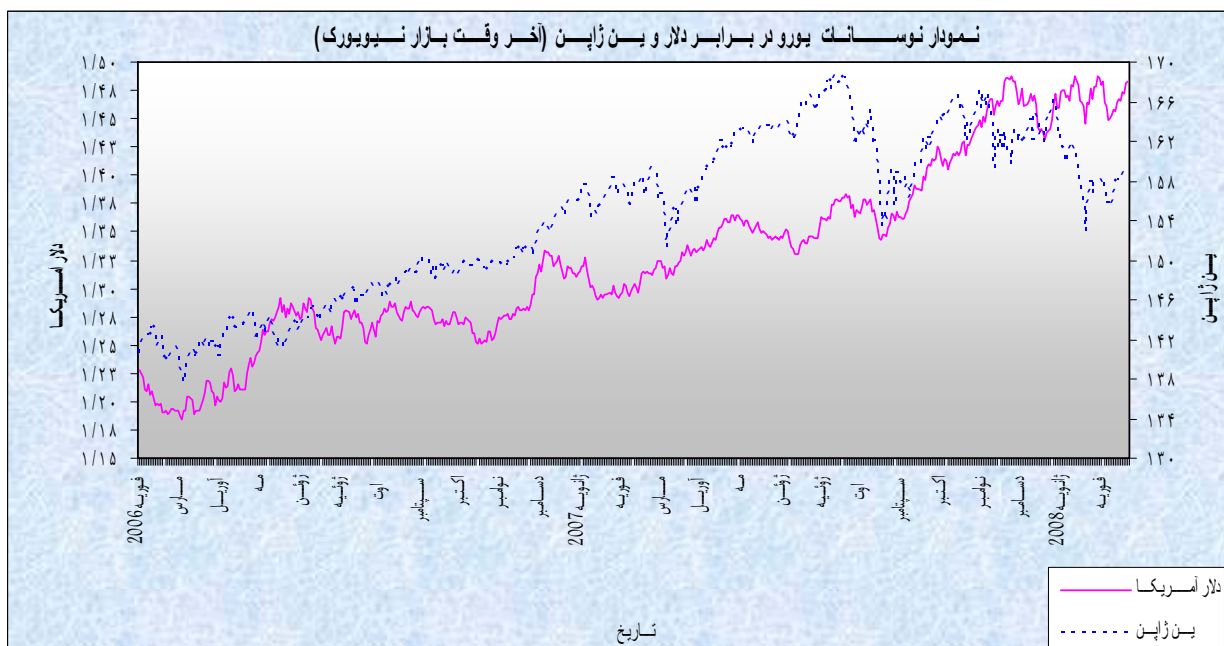
عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا

سال ۲۰۰۸	سال ۲۰۰۷											شاخصهای اقتصادی ماه	
	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
	۴/۳	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 تقویت گردید. متوسط ارزش یورو در هفته گذشته نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار آمریکا ۱/۰۳ درصد افزایش یافت. به نرخهای آخر وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۴۸۳۶-۱/۴۶۵۹ 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. عمده ترین شاخصهای آماری آمریکا که باعث ایجاد روند در بازارهای ارزی شدند عبارتند از: ۱- شاخص هزینه های مصرف کننده در ماه ژانویه که ۴/۳ درصد رشد همراه بود، ۲- آغاز به ساخت خانه های مسکونی که با رشد ۰/۸ درصدی مواجه شد، ۳- میزان مجوز ساخت که ۳ درصد کاهش یافت و ۴- انتشار شاخص بانک فدرال فیلادلفیا که کاهش فزاینده انتظاری داشت. در طول هفته گذشته یورو با افزایشی در حدود ۱۸۰ پیپ در مقابل دلار آمریکا، هفته پر قدرتی را پشت سر گذاشت. محرک اصلی افزایش ارزش یورو، امتناع بانک مرکزی اروپا از کاهش



نرخ بهره کلیدی، اعلام رقم شاخص قویتر از حد انتظار PMI در منطقه اروپا و ادامه روند روبه کاهش رشد اقتصادی آمریکا بوده است. در این هفته به استثنای روز چهارشنبه یورو در مقابل دلار روند صعودی داشت. علت اصلی صعودی بودن این روند ضعف اقتصاد آمریکا و انتشار ارقام و گزارشهای اقتصادی برضد اقتصاد این کشور بود که منجر به ترقی یورو گردید. در روز دوشنبه به دلیل تعطیلی بازارهای آمریکا و حجم پایین مبادلات، دلار در برابر برخی از ارزهای اصلی از جمله یورو افزایش یافت. اما در روز سه شنبه، نگرانی سرمایه گذاران از افزایش قیمت جهانی نفت به بالاترین سطح تاریخی خود یعنی ۱۰۰/۱ دلار در هر بشکه که می تواند منجر به کاهش رشد اقتصاد ایالات متحده و تصمیم مجدد بانک فدرال به کاهش بیشتر نرخ بهره گردد، دلار را بار دیگر در برابر ارزهای اصلی به سقوط کشاند. با توجه به اینکه پیش بینی ها برای عدم کاهش نرخ بهره کلیدی اروپا و تثبیت رقم فعلی ۴/۰۰ درصد، پس از مواضع مقامات بانک مرکزی اروپا تقویت شد، یورو حتی در برخی ساعات به بالاترین نرخ دو هفته گذشته یعنی ۱/۴۷۵۷ دلار دست یافت اما در نهایت در نرخ ۱/۴۷۲۸ تثبیت شد. در این هفته تنها روز چهارشنبه با کاهش یورو در مقابل دلار روبرو گردید. در این روز انتشار شاخص قیمت مصرف کننده (شاخص تورم) آمریکا که با رشد فراتر از انتظار روبرو شده بود در ساعات اولیه در بازار نیویورک باعث ترقی دلار در برابر یورو گردید زیرا احتمال کاهش آتی نرخهای بهره کلیدی فدرال رزرو را تا حدودی تضعیف نمود. اما در ادامه روز، انتشار صورتجلسه ۲۹-۳۰ ژانویه شورای سیاستگذاری بانک فدرال آمریکا (FOMC) که در آن بیشتر مقامات این بانک انتظار کاهش رشد اقتصادی در آمریکا را داشته اند مجدداً احتمال کاهش نرخ های بهره کلیدی آمریکا را تقویت نمود و باعث تضعیف دلار در برابر یورو گردید و تا حدود زیادی افزایش اولیه دلار را خنثی نمود. در نهایت، در این روز یورو تنها ۱۵ پیپ در برابر دلار تضعیف شد. در روزهای پنج شنبه و جمعه نیز یورو در برابر دلار افزایش یافت. در روز پنج شنبه انتشار شاخص فعالیت کارخانه ای بانک فدرال فیلادلفیا که بر خلاف انتظار کاهش شدیدی یافته بود، هراس از شروع رکود در اقتصاد آمریکا و تقویت احتمال کاهش بیشتر نرخ بهره در این کشور، موجب سقوط مجدد دلار در برابر یورو گردید. در روز جمعه نیز

یورو در برابر دلار ترقی یافت و در برخی ساعات هر یورو به ۱/۴۸۶۱ دلار رسید که بالاترین نرخ طی سه هفته گذشته محسوب می شود. ترقی قابل ملاحظه یورو در برابر دلار در روز جمعه به دلیل اعلام شاخص قویتر از حد انتظار PMI در منطقه اروپا در ماه فوریه بود. این شاخص در رقم ۵۰،۶ پیش بینی می شد ولیکن در رقم غیر قابل انتظار ۵۲،۳ اعلام گشت و شاهد یک روند صعودی بود. در این میان شاخص PMI کارخانه ای در اروپا ملایم تر عمل کرد و در رقم ۵۲،۳ اعلام شد در صورتی که این رقم در ماه گذشته ۵۲/۸ بوده است. در روز جمعه همچنین شاخص سفارشات جدید صنعتی در اروپا در رقم غیر منتظره ۳/۶-٪ اعلام گردید و روند صعودی یورو را تا حدودی متوقف ساخت. البته به نظر نمی رسد این موضوع بتواند مانع سختی برای افزایش یورو در برابر دلار در هفته آتی باشد.

## بازار پولی داخلی

یکی از عمده ترین دلیل هایی که بانک مرکزی اروپا از کاهش نرخ بهره امتناع می کند موضوع تورم است. موضع انقباضی این بانک با انتشار شاخص قیمت تولید کننده آلمان (PPI) در روز چهارشنبه تایید شد. لازم به ذکر است که شاخص قیمت تولید کننده آلمان در ماه ژانویه نسبت به ماه قبل از آن ۰/۸ درصد افزایش یافت در حالی که انتظار میرفت تنها ۰/۲ درصد افزایش یابد. لازم به ذکر است که همانند سایر نقاط جهان، اتحادیه اروپا نیز تحت تاثیر افزایش بهای انرژی و مواد غذایی قرار دارد. در حال حاضر بازار معاملات فیوچرز انتظار دارد بانک مرکزی این اتحادیه در نیمه دوم سال جاری نرخ بهره خود را ۵۰ تا ۷۵ صدم درصد کاهش دهد. هر روز که می گذرد، بانک مرکزی اروپا به آرامی لحن خود را تغییر می دهد. در این ماه تریشه، رییس بانک مرکزی اروپا، اعلام کرده بود که احتمال کاهش رشد اقتصادی وجود دارد که اساساً به این معناست که اروپا دیگر در مقابل رکود اقتصادی آمریکا مصون نیست.

## ج- اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته، موازنه حساب تجاری (خالص صادرات کالا و خدمات) منطقه یورو در ماه دسامبر ۲۰۰۷ به شرح زیر بوده است:

سال / ماه	سال ۲۰۰۵	سال ۲۰۰۶	سال ۲۰۰۷	سه ماهه چهارم ۲۰۰۷	دسامبر ۲۰۰۷
عنوان					
موازنه تجاری (میلیارد یورو)	۱۴/۸	-۹/۰	۱۰۱	۱۳/۳	-۰/۶۱
- صادرات (میلیارد یورو)	۱۲۳۹/۱	۱۳۷۷/۲	۱۹۷۱	۴۸۳/۵	۱۶۵/۱۵۳
- واردات (میلیارد یورو)	۱۲۲۴/۳	۱۳۸۶/۳	۱۸۷۰	۴۷۰/۲	۱۶۵/۷۶۳

اگرچه مازاد تجاری منطقه یورو در سال ۲۰۰۷ با مازاد ۱۰۱ میلیارد یورویی مواجه شده است اما برای اولین بار طی سال گذشته منطقه یورو در ماه دسامبر با کسری تجاری روبرو گردید. در سال گذشته مازاد تجاری دو جانبه منطقه یورو با امریکا نسبت به سال قبل از آن در حدود ۱۲ درصد کاهش یافت. این مسئله به دلیل ترقی قابل توجه یورو در برابر دلار علی رغم کاهش رشد اقتصادی در امریکا بوده است. مازاد تجاری این منطقه با انگلیس نیز در حدود ۲۵ درصد افزایش یافت. کسری حساب تجاری منطقه یورو با چین ۲۳ درصد افزایش یافت. کسری حساب تجاری منطقه یورو با چین به علت پایین بودن ارزش یوآن، وجود موانع زیاد در راه صادرات منطقه یورو به چین و ارزان بودن قیمت نیروی کار این کشور می باشد.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو

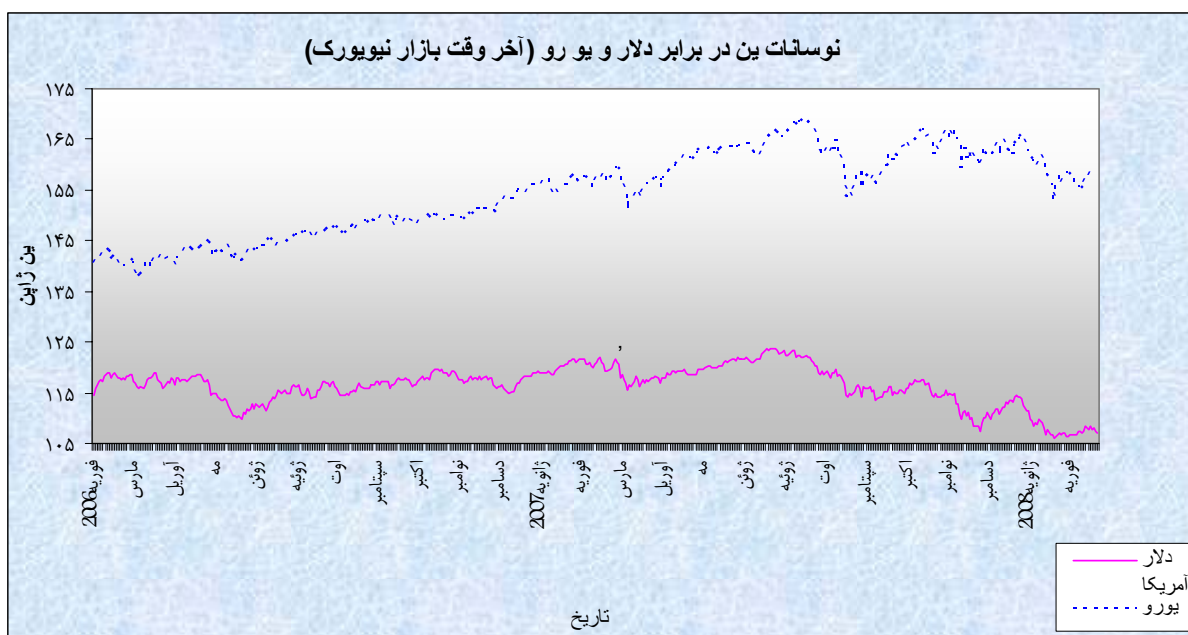
سال ۲۰۰۸	سال ۲۰۰۷											شاخصهای اقتصادی ماه
	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	
	۷/۲	۷/۲	۷/۲	۷/۳	۷/۴	۷/۴	۶/۹	۶/۹	۷/۱۰	۷/۳	۷/۴	نرخ بیکاری (به درصد)
	-۰/۹	۱۱/۴۶	۱۶/۴۱	۱۳/۲	۱۵/۷۳	۱۰/۴۸	۱۴/۴۹	۹/۱۰	۱۲/۴۸	۱۷/۴۵	۹/۶۷	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
	-۰/۲	-۰/۴	-۰/۴	-۰/۸	۱/۲	۰/۷	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	۱/۸	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 به استثنای لیره انگلیس و دلار کانادا تضعیف شد. متوسط ارزش ین در برابر دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۰۵ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته مزبور هر دلار در محدوده ۱۰۸/۲۶-۱۰۷/۱۹ ین معامله گردید.

نوسانات ارزش ین طی هفته گذشته، به طور عمده تحت تأثیر انتشار اخبار و گزارشهای اقتصادی، نوسانات بازار سهام، خرید و فروش های سودجویانه و برخی موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه، معامله گران در انتظار منتشر شدن ارقام و گزارشهای اقتصادی در آمریکا بودند تا از این طریق به شواهد بیشتری در مورد وضعیت اقتصاد این کشور و امکان یا عدم امکان وقوع رکود دست یابند. در نتیجه میزان نوسانات ین در برابر دلار چندان زیاد نبود. در این روز تحلیل گران امیدوار بودند که





کاهش های چند مرحله ای نرخ های بهره و برنامه مالی اخیر دولت آمریکا در حمایت از رشد اقتصادی بتوانند مثر ثمر واقع شوند. این عامل به همراه رشد شاخصهای سهام در آسیا موجب تضعیف اندک ین در برابر دلار گردید. در روز سه شنبه تقویت احتمال افزایش نرخهای بهره در استرالیا موجب انجام معاملات Carry Trade گردید. اما این وضعیت نتوانست فشار نزولی چندانی بر ین وارد کند. چرا که در ادامه معاملات این روز به وقت بازار توکیو گزارش منتشره ای حاکی از آن بود که نرخ تورم در چین به بالاترین سطح خود در ۱۱ سال گذشته رسیده است. در پی آن ارزش یوآن به بالاترین سطح خود از زمان تجدیدنظر صعودی در ارزش این ارز توسط بانک مرکزی چین تاکنون رسید. چرا که رشد تورم در چین باعث تقویت احتمال افزایش نرخهای بهره کلیدی در این کشور گردید. از آنجا که قابلیت نقدشوندگی یوآن پایین است در چنین مواقعی فعالان بازار به ین ژاپن روی می آورند. در روز چهارشنبه شاخصهای سهام آسیایی افت داشتند. از جمله شاخص بورس سهام توکیو (Nikkei) ۳/۳ درصد کاهش نشان داد. بنا به گزارش روزنامه Financial Times شرکت سرمایه گذاری KKR بازپرداخت دیون خود را به تعویق انداخته و مذاکره با بستانکاران را آغاز نموده است. این خبر نگرانی نسبت به تداوم بحران مالی در آمریکا را تقویت بخشید. موارد یاد شده موجب ترقی ین در برابر دلار در روزهای سه شنبه و چهارشنبه گردید. در روز پنج شنبه و در گزارش فصلی انتشار یافته توسط فدرال رزرو، پیش بینی رشد اقتصادی آمریکا برای سال ۲۰۰۸ مورد تجدیدنظر نزولی واقع شد. انتشار این گزارش می توانست بر دلار فشار نزولی وارد کند. اما معامله گران تمایلی به فروش دلار نداشتند. در روز جمعه نیز دلار کماکان از جو مثبتی در برابر ین برخوردار بود. به طوریکه انتشار گزارش مربوط به افت شاخص مدیران خرید بخش کارخانه ای فیلادلفیا نیز تغییری در این وضعیت نداد. بنا به دلایل مذکور، ارزش ین در برابر دلار در دو روز آخر هفته ترقی پیدا کرد.

## ب - بازار پولی

بانک مرکزی ژاپن در گزارش ماهانه خود اعلام کرد که علائم کندی رشد اقتصادی آمریکا در حال افزایش است. در این گزارش به طولانی شدن افت بخش مسکن و تغییر ضوابط مؤسسات مالی در اعطای وام ها اشاره شده بود. در گزارش پیشین به کندی اقتصاد آمریکا اشاره شده بود اما سخنی از سختگیری در اعطای وام ها به میان نیامده بود. همچنین بر عکس گزارش قبلی، این بار نسبت به کندی رشد اتحادیه اروپا نیز هشدار داده بود. این موارد نشان از نگرانیهای جدی مسئولان پولی ژاپن دارد. در آخرین نشست شورای سیاستگذاری پولی بانک مرکزی، با توجه به نگرانیهای ذکر شده کلیه اعضا به اتفاق آرا خواهان عدم تغییر نرخ بهره کلیدی شدند. انتظار می رود که ماههای آینده نیز نگرش سیاستگذاران پولی به همین منوال باشد. نرخ بهره کلیدی در ژاپن در حال حاضر ۰/۵ درصد می باشد.

## ج - وضعیت اقتصادی

شاخص انتشار آینده نگر در ماه دسامبر از ۴۰/۰ در ارقام مقدماتی به ۴۵/۵ مورد تجدیدنظر صعودی واقع شد. میزان این شاخص در ماه نوامبر ۱۸/۲ بود. در محاسبه این شاخص عناصری همچون قیمت های سهام در بورس توکیو، احساس مصرف کننده و تعداد مشاغل جدید لحاظ می گردد. بالاتر بودن این شاخص از عدد ۵۰ نشانه بهبود شرایط اقتصادی است. هرچند میزان شاخص در ماه دسامبر نیز نتوانسته از مرز ۵۰ بگذرد اما رشد زیاد آن نسبت به ماه قبل و نزدیک شدن آن به عدد مرزی، بر خوشبینی ها می افزاید. شاخص فعالیت بخش خدمات از صفر در ماه نوامبر به ۰/۶- در ماه دسامبر تنزل یافت. شاخص فعالیت بخش کارخانه ای در ماه فوریه به پایین ترین سطح خود در ۳ سال گذشته رسید. افزایش قیمت مواد اولیه و وضعیت نه چندان مطلوب مخارج مصرفی از دلایل افت این شاخص بود.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن

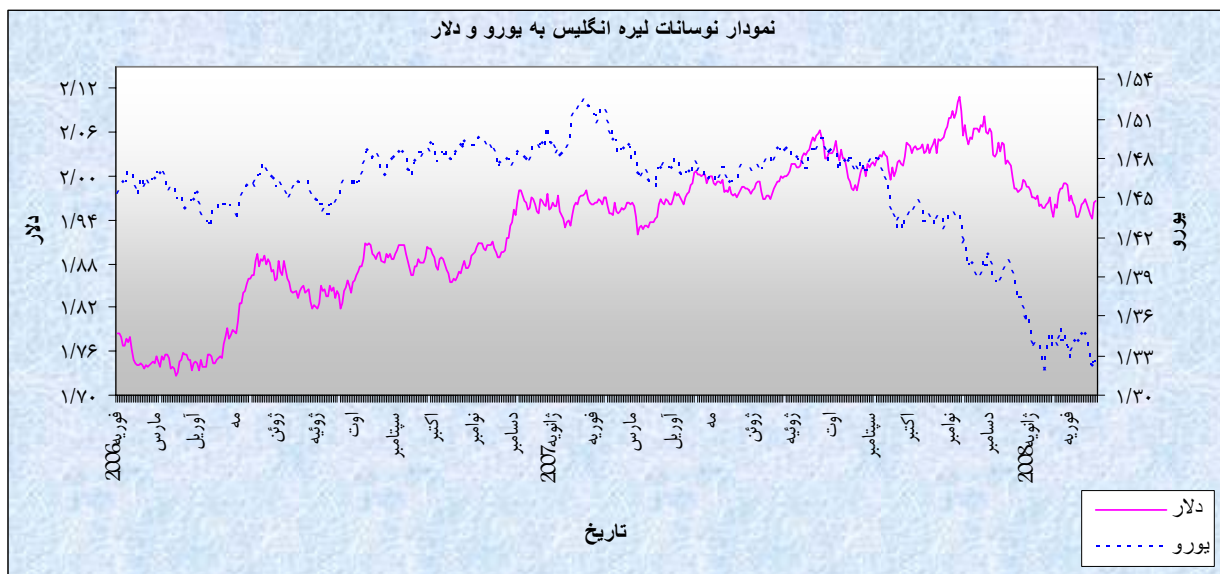
سال ۲۰۰۶												سال ۲۰۰۷																																																											
ژانویه						فوریه						مارس						آوریل						مه						ژوئن						ژوئیه						اوت						سپتامبر						اکتبر						نوامبر						دسامبر					
شخصه‌های اقتصادی												ماه																																																											
نرخ بیکاری (به درصد)																																																																							
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)																																																																							
درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی																																																																							
تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)																																																																							
سه ماهه اول ۲۰۰۷												سه ماهه دوم ۲۰۰۷												سه ماهه سوم ۲۰۰۷												سه ماهه چهارم ۲۰۰۷																																			
رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)																																																																							
۳/۲												-۱/۸												۱/۵												۳/۷																																			

## ۴- انگلیس

### الف- نوسانات لیره

در هفته گذشته، لیره انگلیس در برابر اکثر ارزهای عمده مورد بررسی به استثنای دلار کانادا تضعیف گردید. متوسط ارزش لیره در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۳۴ کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۹۶۷۳-۱/۹۴۱۷ دلار معامله گردید.

نوسانات ارزش لیره طی هفته گذشته، بطور عمده تحت تأثیر انتشار اخبار و گزارشهای اقتصادی، دونمای نرخهای بهره و عوامل فنی قرار داشت. در روز دوشنبه لیره در مقابل یورو کاهش یافت و به پایین ترین سطح خود طی دو هفته اخیر رسید. همچنین ارزش لیره در مقابل دلار بیش از یک سنت کاهش یافت. اعلام دولت مبنی بر ملی کردن موقت شرکت Northern Rock که یکی از معتبرترین شرکتهای فعال در بخش مسکن می باشد به نگرانی سرمایه گذاران مبنی بر سلامت اقتصاد انگلستان افزود و باعث شد که لیره در مقابل ارزهای فوق کاهش یابد. انتشار خبر واگذاری شرکت



Northern Rock به بخش عمومی تردید سرمایه گذاران نسبت به بخش های مالی انگلیس را بیشتر کرد و باعث شد تا سرمایه گذاران احتمال کاهش نرخهای بهره توسط بانک مرکزی را در آینده نه چندان دور از ۵/۲۵ درصد به ۵ درصد بیشتر بدانند. بدینی و نگرانی سرمایه گذاران نسبت به چشم انداز اقتصاد انگلیس و سلامت بخش عمده ای از سیستم بانکی این کشور به روز بعد نیز کشیده شد و باعث شد تا لیره در مقابل سیدی متشکل از ارزشهای مختلف کاهش یابد و به پایین ترین سطح خود طی یک ماه گذشته برسد. تصمیم روز گذشته دولتی مبنی بر ملی کردن شرکت Northern Rock تأثیر منفی را بر بازار گذاشت. برخی از تحلیلگران نیز معتقدند که اقدام اخیر دولت، ترفندی جهت ایجاد یک چرخش اقتصادی در این کشور می باشد. همچنین در روز سه شنبه بانکهای کردیت سوئیس و بارکلیز بانک اعلام نمودند که ارزش دفتری سرمایه و داراییهایشان کاهش یافته است که همین امر موجب شد تا اعتماد عمومی نسبت به بخش بانکی کاهش یابد. در روز چهارشنبه لیره در مقابل دلار کاهش یافت و بطور کامل به پایین ترین سطح خود در مقابل این ارز طی یک ماه گذشته رسید. قویتر از حد انتظار بودن ارقام مربوط به شاخص قیمت مصرف کنندگان ایالات متحده به همراه اتخاذ سیاستهای انبساطی شدید توسط بانک مرکزی انگلیس از جمله ضربه هایی بود که در این روز بر لیره وارد شد و موجب کاهش این ارز در مقابل دلار گردید. در اوایل روز بیانیه نشست اخیر اعضای کمیته سیاستگذاری بانک مرکزی منتشر شد، انتظار می رفت در این بیانیه هر ۹ نفر عضو، رأی به کاهش نرخ بهره به میزان ۰/۲۵ درصد داده باشند اما پس از انتشار بیانیه ملاحظه شد که David Blanchflower یکی از اعضای کمیته سیاستگذاری بانک مرکزی رأی به کاهش شدید نرخهای بهره به میزان ۰/۵ درصد داده است همین امر نیز موجبات کاهش شدید لیره در مقابل دلار در این روز را فراهم ساخت. اما در روز پنجشنبه لیره در مقابل دلار به بیشترین میزان افزایش روزانه در طول ماه دست یافت. قوی تر از حد انتظار بودن ارقام منتشر شده برای شاخص خرده فروشی انگلیس در ماه ژانویه علت اصلی افزایش ارزش لیره در مقابل دلار در این روز بود. افزایش شاخص خرده فروشی در ماه ژانویه به حدی بود که انتظارات نسبت به کاهش نرخهای بهره توسط بانک مرکزی انگلیس را تعدیل کرد. میزان رشد ماهیانه خرده فروشی

برای ماه ژانویه ۰/۸ درصد بود که این رقم بیشترین رشد ماهیانه در طول سال محسوب می شود. روند افزایش لیره در پایان هفته نیز ادامه داشت و در آخرین روز هفته لیره در مقابل دلار که از رونق خوبی برخوردار نبود افزایش یافت. انتشار شاخص خرده فروشی قوی انگلیس در روز گذشته انتظار کاهش نرخ بهره توسط بانک مرکزی انگلیس را کم رنگ ساخته است. جهش ۰/۸ درصدی شاخص قیمت خرده فروشی در ماه ژانویه به روند ارقام ضعیف اقتصادی در چند ماه اخیر خاتمه داد و باعث گردید تا سرمایه گذاران سریعاً از پیش بینی خود نسبت به کاهش نرخهای بهره توسط بانک مرکزی در نیمه اول سال جاری عقب نشینی نمایند.

## ب- بازار پولی

انتشار بیانیه اعضای کمیته سیاستگذاری بانک مرکزی نشان داد که سیاستهای انبساطی بانک مرکزی شدت یافته است بطوریکه رأی یکی از اعضا به کاهش ۰/۵ درصدی نرخ بهره کلیدی در این بیانیه مؤید این امر است. اما از سوی دیگر با انتشار ارقام قوی خرده فروشی انگلستان در این هفته تحلیلگران بر این عقیده اند که این اتفاق ممکن است حسن ختامی بر روند ارقام ضعیف اقتصادی انگلیس باشد به همین دلیل احتمال کاهش نرخهای بهره توسط بانک مرکزی در آینده نزدیک اندکی کاهش یافت. همچنین گزارش تورمی منتشر شده در ۱۳ فوریه نیز مزید علت گردیده است بطوریکه کارشناسان بر این اعتقادند که خطر تورم همچنان به قوت خود باقی است. شایان ذکر است که هدف تورمی انگلیس برای یک افق زمانی دو ساله کمتر ۲ درصد تعیین گردیده است. همچنین کارشناسان اقتصادی معتقدند که بیانیه اعضای کمیته سیاستگذاری پولی بانک مرکزی این حقیقت را آشکار ساخت که بانک مرکزی انگلیس نظارت شدیدی را بر قیمت و حجم اعتبارات بانکی، بخش مسکن و قیمت مستغلات تجاری اعمال نموده است.

## ج- وضعیت اقتصادی

شاخص سفارشات بخش صنعتی از ۲+ در ماه ژانویه به ۳+ در فوریه افزایش یافت. اما شاخص مربوط به صادرات از ۴- در ماه ژانویه به ۸- در ماه فوریه کاهش یافت. همچنین موجودی کالاهای تمام شده از ۷+ در ماه ژانویه به ۱۱+ در ماه فوریه افزایش یافت. بودجه بخش عمومی از ابتدای سال مالی تا پایان ژانویه ۲۰۰۸ کسری به میزان ۲۲/۱۲- میلیارد لیره داشت. کسری بودجه دولت مرکزی در ماه ژانویه نیز بالغ بر ۲۳/۲۲ میلیارد پوند گردید. خرده فروشی در ماه ژانویه نسبت به ماه قبل ۰/۸ درصد افزایش یافت. که این میزان افزایش ماهیانه در خرده فروشی بیشترین میزان افزایش ماهیانه در نوع خود از فوریه ۲۰۰۷ تاکنون می باشد. همچنین این شاخص نسبت به ماه مشابه سال قبل ۵/۶ درصد رشد داشت. خرده فروشی برای سه ماهه منتهی به دسامبر نسبت به سه ماهه ماقبل با تجدید نظر صعودی ۰/۵ درصد رشد داشت و در سه ماهه منتهی به دسامبر سال ۲۰۰۷ نسبت به سه ماهه مشابه سال قبل ۳/۶ درصد رشد نشان می دهد. رشد سالیانه خرده فروشی در ماه دسامبر ۲۰۰۷ نسبت به سال مشابه سال قبل با تجدید نظر صعودی ۲/۸ درصد افزایش نشان می دهد. همچنین رشد سالیانه خرده فروشی در ماه ژانویه ۲۰۰۸ نسبت به ماه مشابه سال قبل ۵/۶ درصد رشد داشته است. همچنین خرده فروشی در سه ماهه منتهی به ژانویه ۲۰۰۸ نسبت به سه ماهه مشابه سال قبل ۴/۱ درصد رشد نشان می دهد.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی انگلیس

سال ۲۰۰۸	سال ۲۰۰۷											شاخصهای اقتصادی ماه	
	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)
		-۱۵/۲ ۶	-۱۶/۳ ۸	-۱۵/۰ ۴	-۱۶/۷ ۲	-۱۳/۹ ۵	-۱۵/۰ ۸	-۱۲/۹ ۹	-۱۲/۷ ۸	-۱۳/۷ ۸	-۱۳/۹ ۷	-۱۳/۶ ۱	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			





علل اصلی تداوم افزایش شدید قیمت این فلز قیمتی بوده است. چون تولید پلاتین آفریقای جنوبی حدود ۸۰/۰ درصد از کل تولید پلاتین جهان را تشکیل می دهد. قیمت نفت خام نیز در روزهای سه شنبه و چهارشنبه نقطه اوج جدیدی را شکستند. همچنین در روز چهارشنبه خبر مربوط به رشد بیش از انتظار تورم ماه ژانویه آمریکا منتشر شد. در همان روز مفاد صورتجلسه ۲۹-۳۰ ژانویه شورای سیاستگزاری بانک مرکزی آمریکا نیز انتشار یافت. طبق مفاد این صورتجلسه، مقامات پولی آمریکا نگران وضعیت اقتصادی این کشور هستند. با توجه به ترقی قیمت نفت و افزایش فشارهای تورمی و ضعف اقتصاد آمریکا، احتمالاً این کشور با رکود توأم با تورم مواجه خواهد شد. همین امر بسیاری از معامله گران را نسبت به دورنمای دلار بدبین کرده بود. علاوه بر آن، افزایش های شدید قیمت طلا سبب شد تا بسیاری از سرمایه گذاران به امید ادامه ترقی قیمت طلا، اقدام به خرید این فلز قیمتی نمایند. موارد مذکور موجب تقویت شدید قیمت طلا از روز سه شنبه تا پایان روز پنجشنبه در بازار نیویورک شد. حتی در مقطعی از روز پنجشنبه قیمت هر اونس طلا به سطح ۹۵۲/۱۰ دلار، یعنی به بالاترین سطح تاریخی خود رسید. اما در روز جمعه ترقی دلار، ضعف قیمت پلاتین و نگرانی نسبت به کاهش تقاضای فیزیکی طلا موجب کاهش قیمت این فلز قیمتی شد. لازم به ذکر است واردات طلا به هند در ماه ژانویه نسبت به مدت مشابه سال قبل حدود ۷۲/۰ درصد کاهش یافت. هند بزرگترین مصرف کننده طلا در جهان است.

## ۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۴/۷۳ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته قبل هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۱۰۰/۰۱-۹۶/۱۱ دلار معامله گردید.



نوسانات بهای نفت خام طی هفته گذشته، بطور عمده تحت تأثیر معاملات سوداگرانه، سرمای هوا، اختلاف میان برخی طرفهای معاملات نفتی، انتشار ارقام موجودی انبار نفت آمریکا و برخی موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه، بازار نفت نیویورک به مناسبت تعطیلات رسمی بسته بود. این مسأله سبب شده بود که تعطیلات آخر هفته اندکی طولانی تر شود. معامله گران نیز با آگاهی از این مسأله، در روز جمعه (مطابق با ۱۵ فوریه) اقدام به پوشش کمبدهای خود نموده بودند که به همین دلیل، از لحاظ تکنیکی موقعیت برای ادامه صعود قیمت ها در روزهای کاری بعد فراهم بود. در روز سه شنبه، دلار در برابر سبدي از ارزهای عمده تضعیف شد. در این روز کارشناسان هواشناسی پیش بینی می کردند که متوسط دمای هوا در شمال شرق آمریکا در طول هفته پایین تر از حد معمول باشد که طبعاً افزایش تقاضا برای نفت حرارتی را در پی داشت. در چنین شرایطی که احتمال مازاد تقاضا در بازار نفت تقویت شده بود برخی اخبار منتشره حکایت از وقوع آتش سوزی در پالایشگاه Big Spring تگزاس و وجود مشکلات فنی مشابه در برخی دیگر از پالایشگاهها داشت. از سویی دیگر، نگرانی شدیدی نسبت به کاهش عرضه از سوی برخی تولیدکنندگان عمده نفت نظیر روسیه، ونزوئلا و نیجریه وجود داشت. شرکت نفتی روسی LUKOIL به دلیل عدم توافق بر سر قیمت با طرف تجاری آلمانی به نام Sunimax، عرضه نفت خود به آلمان را از اول فوریه متوقف کرده است. همچنین دعوی حقوقی بین دولت ونزوئلا و شرکت نفتی Exxon Mobil بطور مسالمت آمیز حل نشده و طرفین با اظهارات شدیدالحنی یکدیگر را محکوم و تهدید می نمایند. در نیجریه، ناامنی ها امکان بازگشت تولید و صادرات نفت خام این کشور به سطوح عادی را سلب کرده است. با وجود شرایط فوق مقامات اوپک از ضعیف بودن احتمال افزایش تولیدات این سازمان در نشست ۵ مارس سخن به میان آوردند. در اوایل روز چهارشنبه به وقت بازار نیویورک، انتشار ارقام بیش از انتظار تورم ماه ژانویه آمریکا موجب افت موقتی شاخصهای سهام در بورس وال استریت گردید که در پی آن بر بهای نفت نیز فشار نزولی وارد آمد. اما در ادامه معاملات این روز شاخصهای سهام ترقی یافتند و معامله گران بازار نفت نیویورک به خریدهای سوداگرانه روی آوردند. با توجه به عوامل ذکر شده، بهای نفت در دو روز کاری اول هفته به

شدت ترقی یافت بطوریکه در روز سه شنبه بهای هر بشکه نفت خام از مرز ۱۰۰ دلار نیز گذشت و حتی در لحظاتی از روز چهارشنبه، در قیمت ۱۰۱/۳۲ دلار نیز معامله گردید. در روز پنج شنبه، اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا 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 ۲۰۰۸/۰۲/۱۵ (میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۰۵/۱	۱/۳۹	۶/۱۷
نفت حرارتی و دیزل	۱۲۲/۵	-۳/۵۴	-۳/۳۵
بنزین	۲۳۰/۳	۰/۴۸	۳/۵۲

براساس این گزارش، موجودی انبار نفت خام نسبت به هفته ماقبل آن ۴/۲ میلیون بشکه افزایش یافت که این رقم بیش از پیش بینی ها بود. افزایش واردات و کاهش تولید پالایشگاهها از دلایل اصلی رشد ذخایر نفت خام بود. موجودی انبار بنزین نیز طی این مدت ۱/۱ میلیون بشکه رشد نشان داد. از سویی دیگر یک گزارش انتشار یافته حاکی از آن بود که شاخص مدیران خرید بخش کارخانه ای فیلادلفیا در ماه فوریه باز هم کاهش پیدا کرده است. در پی آن شاخصهای سهام در بورس وال استریت تنزل یافت. بنا به دلایل فوق بهای نفت سیر نزولی پیمود. در روز جمعه، بارش برف در شمال شرق آمریکا موجب افزایش قیمت نفت حرارتی گردید. نظامیان ترکیه نیز مواضع شورشیان کرد در شمال عراق را هدف حملات خود قرار دادند. به همین سبب قیمت نفت در آخرین روز هفته افزایش پیدا نمود.

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۲۲ فوریه ۲۰۰۸

متوسط هفته	جمعه ۲۲ فوریه	پنجشنبه ۲۱ فوریه	چهارشنبه ۲۰ فوریه	سه شنبه ۱۹ فوریه	دوشنبه ۱۸ فوریه	روزهای هفته عنوان
۹۷/۰۳	۹۷/۰۱	۹۶/۲۴	۹۸/۴۲	۹۸/۵۶	۹۴/۹۳	نفت برنت
۹۸/۵۷	۹۸/۸۱	۹۸/۲۳	۹۹/۷۰	۱۰۰/۰۱	۹۶/۱۱	نفت پایه آمریکا
۹۳/۰۶	-	۹۳/۹۷	۹۴/۲۳	۹۲/۶۴	۹۱/۳۸	نفت اوپک