



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 ۲۹/۲/۲۰۰۸

(شماره ۴۷)

۱۲ اسفند ماه ۱۳۸۶

فهرست مندرجات

<u>صفحه</u>	<u>عنوان</u>
۱	۱- آمریکا
۷	۲- منطقه یورو
۱۱	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 ۱۰ / ۱۲ / ۱۳۸۶

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

۲۰۰۸ / ۰۲ / ۲۹

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۹ فوریه	پنجشنبه ۲۸ فوریه	چهارشنبه ۲۷ فوریه	سه شنبه ۲۶ فوریه	دوشنبه ۲۵ فوریه	عنوان	جمعه ۲۲ فوریه
۰/۶۳۱۹۳		-۰/۹۹	۰/۶۲۵۷۳	۰/۶۲۰۹۱	۰/۶۲۴۰۰	۰/۶۲۴۶۹	۰/۶۲۸۸۲	۰/۶۳۰۲۵	دلار به SDR	۰/۶۲۹۰۱
۱/۹۵۴۵	(۴)	۱/۴۳۲	۱/۹۸۲۵	۱/۹۸۷۱	۱/۹۹۱۹	۱/۹۷۹۹	۱/۹۸۶۶	۱/۹۶۷۳	لیره انگلیس *	۱/۹۶۷۳
۱/۰۱۲۲	(۱)	-۲/۸۰	۰/۹۸۳۹	۰/۹۸۵۵	۰/۹۷۵۲	۰/۹۸۱۶	۰/۹۸۲۲	۰/۹۹۵۲	دلار کانادا	۱/۰۱۲۰
۱/۰۹۴۲	(۲)	-۲/۷۹	۱/۰۶۳۷	۱/۰۴۱۰	۱/۰۵۰۱	۱/۰۶۳۳	۱/۰۷۴۹	۱/۰۸۹۳	فرانک سوئیس	۱/۰۸۵۰
۱۰۷/۷۳	(۵)	-۱/۴۲۶	۱۰۶/۱۹	۱۰۳/۸۴	۱۰۵/۳۴	۱۰۶/۴۸	۱۰۷/۲۷	۱۰۸/۰۵	ین ژاپن	۱۰۷/۱۹
۱/۴۷۴۹	(۳)	۲/۱۵	۱/۵۰۶۵	۱/۵۱۸۱	۱/۵۲۱۵	۱/۵۱۱۷	۱/۴۹۸۵	۱/۴۸۲۹	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۴۸۳۶
۱/۵۸۲۴۶		۰/۹۹	۱/۵۹۸۱۷	۱/۶۱۰۵۵	۱/۶۰۲۵۷	۱/۶۰۰۷۹	۱/۵۹۰۲۷	۱/۵۸۶۶۷	SDR به دلار	۱/۵۸۹۸۰
۹۳۰/۱۸		۲/۵۸	۹۵۴/۲۳	۹۷۰/۷۸	۹۶۵/۹۵	۹۵۶/۶۰	۹۴۲/۹۵	۹۳۴/۸۵	طلای لندن (هراونس)	۹۴۳/۶۵
۹۳۷/۸۸		۲/۰۶	۹۵۷/۱۹	۹۷۳/۵۳	۹۶۹/۳۰	۹۵۷/۹۰	۹۴۷/۰۰	۹۳۸/۲۰	طلای نیویورک (هر اونس)	۹۴۴/۱۰
۹۷/۰۳		۲/۲۹	۹۹/۲۵	۹۹/۹۴	۱۰۰/۹۰	۹۸/۲۷	۹۹/۴۷	۹۷/۶۹	نفت برنت انگلیس	۹۷/۰۱
۹۸/۵۷		۲/۲۹	۱۰۰/۸۳	۱۰۱/۸۰	۱۰۲/۵۹	۹۹/۶۴	۱۰۰/۸۸	۹۹/۲۳	نفت پایه آمریکا	۹۸/۸۱
۱۲۳۵۷		۱/۶۴	۱۲۵۶۰	۱۲۲۶۶	۱۲۵۸۲	۱۲۶۹۴	۱۲۶۸۵	۱۲۵۷۰	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۲۳۸۱
۱۳۵۷۸		۲/۰۷	۱۳۸۶۰	۱۳۶۰۳	۱۳۹۲۶	۱۴۰۳۱	۱۳۸۲۵	۱۳۹۱۵	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۳۵۰۰
۶۹۱۶		-۰/۳۰	۶۸۹۵	۶۷۴۸	۶۸۶۳	۶۹۹۸	۶۹۸۶	۶۸۸۳	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۶۸۰۶
۵۹۲۶		۱/۳۰	۶۰۰۳	۵۸۸۴	۵۹۶۶	۶۰۷۷	۶۰۸۷	۶۰۰۰	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۸۸۹

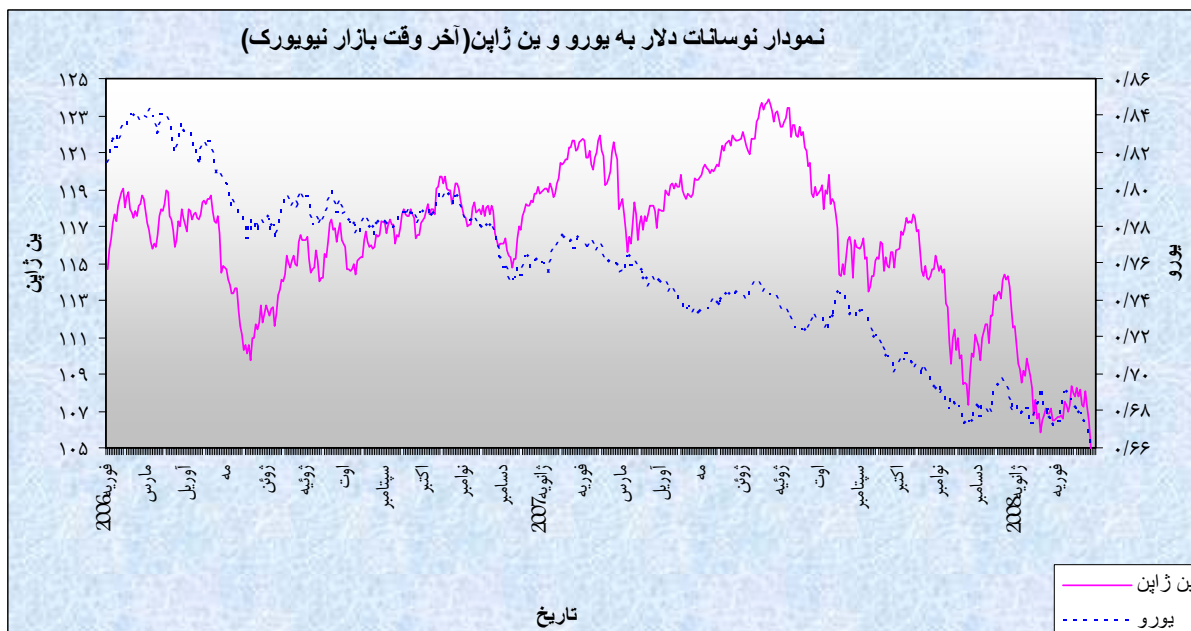
بسمه تعالی

۱- آمریکا

الف- نوسانات دلار

در هفته گذشته ارزش دلار در برابر تمام ارزهای مورد بررسی، تضعیف شد. متوسط ارزش دلار در هفته گذشته نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، لیره انگلیس و ین ژاپن به ترتیب ۲/۱۵ درصد، ۱/۴۳ درصد و ۱/۴۲ درصد، کاهش داشت. به نرخهای آخر وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۱۰۸/۰۵-۱۰۳/۸۴ یین و هر یورو در محدوده ۱/۵۲۱۵-۱/۴۸۲۹ دلار، در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات دلار عمدتاً تحت تأثیر برنامه نجات یکی از شرکتهای بیمه کننده اوراق قرضه، ارقام اقتصادی منتشره در آمریکا، اظهارات مقامات پولی آمریکا و منطقه یورو و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در اواخر روز جمعه هفته ماقبل مطابق با ۲۲ فوریه، در بازار شایعه شده بود که به



زودی برنامه ای برای نجات شرکت Ambac، یک شرکت بیمه کننده اوراق قرضه آمریکا، ارائه خواهد شد. سرانجام در روز دوشنبه گذشته مطابق با ۲۵ فوریه، Dresdner بانک اعلام کرد که قصد حمایت از برنامه نجات Ambac را دارد. همچنین در روز دوشنبه مؤسسه رتبه بندی اعتباری Standard and Poor's تهدید خود در مورد کاهش رتبه اعتباری Ambac را پس گرفت. کاهش رتبه اعتباری Ambac می تواند موجب کاهش رتبه اعتباری اوراق قرضه منتشره توسط بسیاری از بانک های بزرگ و کاهش رتبه اعتباری اوراق قرضه منتشره توسط شهرداریها، بشود. برنامه نجات Ambac هزینه استقراض توسط بانک ها و شهرداریها را افزایش می داد و موجب کندتر شدن فعالیت اقتصادی می شد. این امر سبب ترقی قیمت سهام آمریکا و به تبع آن تقویت دلار در برابر یورو، ین، فرانک سوئیس و برخی از ارزهای عمده دیگر در این روز شد. البته ترقی دلار در برابر ارزهای مذکور در این روز چندان شدید نبود. چون بسیاری از معامله گران نسبت به موفقیت برنامه نجات شرکت Ambac تردید داشتند. این برنامه قرار است توسط بانکهایی که خود دچار مشکلات مالی هستند به اجرا گذاشته شود. در روز دوشنبه، به دلیل تقویت شاخص های قیمت سهام در بازارهای عمده جهانی، ارزهای پربازده نظیر دلار استرالیا و دلار زلاندنو، تقویت شدند. در این روز دلار زلاندنو که از بالاترین نرخ بهره در میان کشورهای صنعتی برخوردار است به ۰/۸۱ دلار، یعنی به بالاترین سطح ۲۳ سال گذشته خود رسید. در روز دوشنبه خبر مربوط به کاهش نرخ رشد قیمت مسکن انگلیس به پایین ترین سطح ۲۲ ماهه گذشته، مانع از ترقی لیره در برابر دلار آمریکا شد. از روز سه شنبه تا پایان روز پنجشنبه، ارقام منتشره در آمریکا حکایت از کاهش شدید سفارشات کالاهای بادوام، کاهش شدید شاخص اعتماد مصرف کنندگان و کاهش شدید فروش خانه های تک واحدی نوساز ماه ژانویه، داشت. همچنین اظهارات روز چهارشنبه رئیس بانک مرکزی آمریکا در کمیته خدمات مالی مجلس نمایندگان و اظهارات روز پنجشنبه وی در کمیته بانکی مجلس سنا، احتمال ادامه کاهش نرخهای بهره کلیدی این کشور را تقویت نمود. همچنین رئیس بانک مرکزی آمریکا گفت که دلار ضعیف به بهبود موازنه

تجاری این کشور کمک می کند. در واقع این اظهارات نشان می داد که بانک مرکزی آمریکا با ادامه ضعف دلار مخالفتی ندارد. این در حالی است که ارقام منتشره در روز سه شنبه حکایت از افزایش شاخص اعتماد و ارقام روز چهارشنبه حکایت از کاهش شدید بیکاران ماه فوریه آلمان داشت. همچنین یکی از اعضای شورای سیاستگزاری بانک مرکزی اروپا به نام Axel Weber در روز چهارشنبه گفت که در پیش بینی معامله گران برای کاهش نرخهای بهره کلیدی منطقه یورو، خطرات افزایش فشارهای تورمی لحاظ نگردیده است. ارقام منتشره مذکور و اظهارات Axel Weber، احتمال کاهش نرخهای بهره کلیدی منطقه یورو در آینده نزدیک را تضعیف نمود. انتشار ارقام ضعیف اقتصادی آمریکا، اظهارات رئیس بانک مرکزی آمریکا در جهت ادامه کاهش نرخهای بهره کلیدی این کشور، انتشار ارقام نسبتاً مطلوب در منطقه یورو و اظهارات یکی از مقامات این بانک در جهت تضعیف احتمال کاهش نرخهای بهره کلیدی این منطقه، سبب تضعیف شدید دلار در برابر یورو و برخی از ارزهای عمده دیگر در روزهای سه شنبه، چهارشنبه، پنجشنبه و قسمت عمده ای از روز جمعه گردید. به طوریکه در هر یک از روزهای مذکور، یورو در مقابل دلار به نقطه اوج جدیدی رسید. نقطه اوج یورو در روز سه شنبه ۱/۴۹۸۲ دلار، در روز چهارشنبه ۱/۵۱۴۳ دلار، در روز پنجشنبه ۱/۵۲۲۹ دلار و در روز جمعه ۱/۵۲۳۸ دلار، بوده است. در اواخر روز جمعه دلار در برابر یورو اندکی کاهش یافت. البته ضعف بسیار شدید دلار در برابر یورو در هفته گذشته چندان منطقی به نظر نمی رسد. چون یکی از دلایل ضعف شدید دلار، پافشاری مقامات پولی منطقه یورو بر مبارزه با فشارهای تورمی و کم اهمیت جلوه دادن ضعف اقتصادی این منطقه است. ارقام منتشره در هفته گذشته نشان می دهد که نرخ تورم منطقه یورو در ماه فوریه به ۳/۲ درصد، یعنی بسیار بالاتر از اهداف تورمی بانک مرکزی (۲/۰-۰ درصد) رسیده است. این امر پافشاری بانک مرکزی بر عدم کاهش نرخهای بهره کلیدی را توجیه می کند. اما بدون تردید اقتصاد منطقه یورو رو به ضعف می رود. کمیسیون اروپا در هفته ماقبل پیش بینی خود در مورد رشد اقتصادی سالجاری منطقه یورو را از ۲/۲ درصد به ۱/۸ درصد مورد تجدیدنظر نزولی قرار

داد. به احتمال بسیار زیاد در ۶ مارس، بانک مرکزی اروپا نیز پیش بینی خود در مورد رشد اقتصادی این منطقه را مورد تجدیدنظر نزولی قرار خواهد داد. افزایش شدید ارزش یورو در ماههای اخیر و ضعف اقتصاد آمریکا نیز میتواند به ادامه تضعیف اقتصاد منطقه یورو منجر شود. شاخص اعتماد اقتصادی منطقه یورو نیز در ماه فوریه کاهش شدیدی داشت. این احتمال وجود دارد که بانک مرکزی اروپا نیز در مخمسه ای مانند بانک مرکزی آمریکا گیر کرده باشد. چون از یک سو ثابت نگه داشتن نرخهای بهره کلیدی رشد اقتصادی را به خطر می اندازد و از سوی دیگر کاهش نرخهای بهره موجب افزایش فشارهای تورمی می شود. گیر کردن در چنین مخمسه ای می تواند جاذبه سرمایه گذاری در یورو را کاهش دهد.

ب- بازار پولی داخلی

قرار است که اجلاس بعدی کمیته بازار باز فدرال (بازوی سیاستگذاری بانک مرکزی آمریکا) در روز ۱۸ ماه مارس تشکیل شود. به احتمال بسیار زیاد در این اجلاس تصمیم به کاهش نرخهای بهره کلیدی گرفته خواهد شد. چون اولاً ارقام اقتصادی منتشره در طی هفته گذشته نشان می دهد که سیر نزولی فعالیت های اقتصادی در آمریکا ادامه دارد. دوماً، اظهارات معاون بانک مرکزی آمریکا و رئیس این بانک در هفته گذشته نشان داد که از نظر آنان ادامه کاهش نرخهای بهره کلیدی در ماههای آینده ضروری است. در همین رابطه معاون بانک مرکزی آمریکا در روز سه شنبه گفت که نگرانی نسبت به ضعف اقتصادی بیش از نگرانی نسبت به افزایش فشارهای تورمی است. در روز چهارشنبه نیز رئیس بانک مرکزی آمریکا به کمیته خدمات مالی مجلس نمایندگان گفت که بانک مرکزی نگران آن است که وخیم تر شدن بازار مسکن، ضعف بازار اشتغال و سخت تر شدن شرایط اعطای وام، به بدتر شدن دورنمای اقتصادی منجر گردد. وی افزود بانک مرکزی اطلاعاتی را که بعداً منتشر می شود به دقت مورد تجزیه و تحلیل قرار خواهد داد تا بر اساس آن در جهت حمایت از رشد اقتصادی اقدام نماید. او

در روز بعد گفت انتظار ندارد که همانند دهه ۱۹۷۰ میلادی، اقتصاد با رکود توأم با تورم مواجه شود. اما وی اعتراف کرد که خطرات تورمی، اقدام بانک مرکزی برای تقویت فعالیت اقتصادی را با مشکل مواجه کرده است. لازم به ذکر است که بانک مرکزی از اواسط ماه اوت تاکنون نرخ بهره تنزیل را ۲/۷۵ درصد و نرخ بهره وجوه فدرال را ۲/۲۵ درصد کاهش داد و به ترتیب به ۳/۵ درصد و ۳/۰ درصد در ۲۲ ژانویه رسانده است.

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

نوع ارز	متوسط هفته منتهی به ۸ فوریه	متوسط هفته منتهی به ۱۵ فوریه	متوسط هفته منتهی به ۲۲ فوریه	متوسط هفته منتهی به ۲۹ فوریه
دلار آمریکا	۳/۱۲	۳/۰۶	۳/۰۸	۳/۰۸
یورو	۴/۳۶	۴/۳۴	۴/۳۷	۴/۳۹
ین ژاپن	۰/۸۷۶	۰/۸۹۵	۰/۸۹۶	۰/۹۱۹
لیره انگلیس	۵/۵۹	۵/۶۴	۵/۶۶	۵/۷۰

ج - اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته، سفارشات کالاهای بادوام پس از ۴/۴ درصد رشد در ماه دسامبر سال گذشته، در ماه ژانویه سال جاری ۵/۳ درصد کاهش یافت. قبلاً انتظار می رفت که این سفارشات در ماه ژانویه ۴/۰ درصد کاهش یابد. این کاهش سفارشات بیانگر سرایت ضعف بازار مسکن و مشکلات بازار اعتبارات به بخش کارخانه ای می باشد. همچنین نرخ سالانه فروش خانه های دست دوم در ماه ژانویه نسبت به ماه ماقبل ۰/۴ درصد و نسبت به ماه مشابه سال قبل ۲۳/۴ درصد کاهش یافت و به ۴/۸۹ میلیون دستگاہ رسید. ماه ژانویه ششمین ماه متوالی است که فروش خانه های دست دوم کاهش نشان می دهد. نسبت خانه های دست دوم در معرض فروش به فروش ماهانه پس از کاهش در ماههای نوامبر و دسامبر، در ماه ژانویه افزایش یافت. نرخ سالانه فروش خانه های نوساز در ماه ژانویه

نسبت به ماه ماقبل ۲/۸ درصد کاهش یافت و به ۵۸۸ هزار دستگاه، یعنی به پایین ترین سطح ۱۳ ساله گذشته، رسید. نسبت خانه های نوساز در معرض فروش از ۹/۵ برابر فروش ماهانه در ماه دسامبر به ۹/۹ برابر فروش ماهانه در ماه ژانویه افزایش یافت و به بالاترین سطح خود از اکتبر سال ۱۹۸۱ میلادی به بعد رسید. اما تعداد خانه های نوساز در معرض فروش از ۵۴۴ هزار دستگاه در ماه آوریل ۲۰۰۷ میلادی به ۴۸۲ هزار دستگاه در ماه ژانویه سال جاری کاهش یافت. کاهش قابل توجه خانه های نوساز در معرض فروش و کاهش های مداوم قیمت آن، به تدریج زمینه را برای بهبود بازار مسکن فراهم می نماید. متقاضیان جدید استفاده از بیمه بیکاری در هفته منتهی به ۲۳ فوریه نسبت به هفته ماقبل ۱۹/۰ هزار نفر افزایش یافت و به ۳۷۳/۰ هزار نفر رسید.

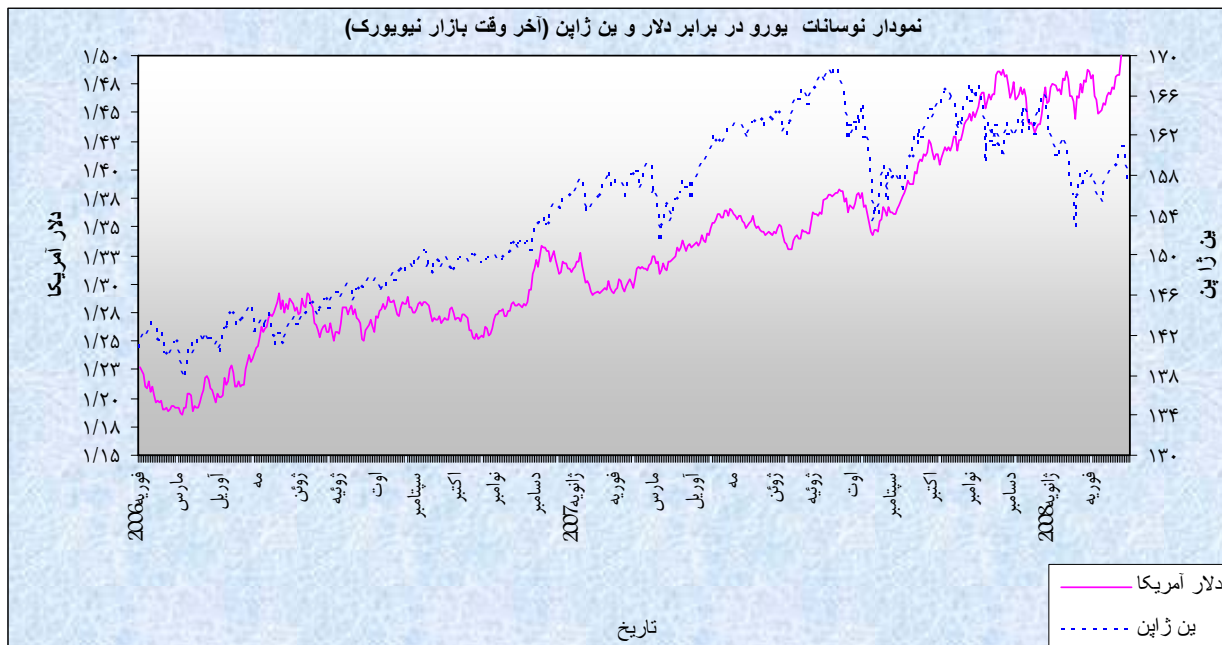
عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا

سال ۲۰۰۸	سال ۲۰۰۷											ماه 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	
۴/۳	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 استثنای دلار کانادا و فرانک سویس تقویت گردید. متوسط ارزش یورو در هفته گذشته نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار آمریکا ۲/۱۵ درصد افزایش یافت. به نرخهای آخر وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۵۲۱۵ - ۱/۴۸۲۹ 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 به دنبال اظهارات مقامات فدرال رزرو، افزایش بی سابقه قیمت نفت و طلا و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در هفته گذشته شاخصهای اقتصادی زیادی در منطقه یورو منتشر شد که از آن جمله میتوان به شاخصهای قیمت مصرف کننده، تولید ناخالص داخلی،



بیکاری و خرده فروشی اشاره نمود. برخی شاخصهای حساسیت، نظیر شاخص حساسیت تجاری غرب آلمان موسوم به Ifo و منتشر شدند که برای معامله گران بازار ارز از اهمیت زیادی برخوردار هستند. Ifo مربوط به ماه فوریه و شاخص خرده فروشی ماه ژانویه آلمان در این هفته منتشر شدند که از رشد فراتر از انتظاری برخوردار بودند. آمار فوق حاکی از شرایط پایدار اقتصادی این کشور است. با توجه به اینکه آلمان به تنهایی در حدود ۳۰٪ از تولید ناخالص منطقه یورو را داراست، تقویت شاخصهای اشاره شده در این کشور که در هفته گذشته منتشر شد، دورنمای اقتصادی در منطقه یورو را بهبود بخشد و احتمال کاهش نرخ بهره کلیدی بانک مرکزی اروپا در آینده نزدیک را تا حدود زیادی کم رنگ ساخت. علاوه بر این در هفته ماقبل گذشته نیز انتشار شاخص مدیران خرید (PMI) اروپا نشان داد که اقتصاد اروپا همچنان قوی است. به طور کلی می توان گفت که در هفته گذشته عوامل بنیادی در منطقه یورو باعث تقویت این ارز در برابر اکثر ارزها گردید. جفت ارزی یورو- دلار به عنوان نقد شونده ترین ارز بازار با افزایش قابل توجه یورو در برابر دلار همراه بود. عوامل بنیادی ذکر شده در منطقه یورو به همراه تداوم وضعیت نامناسب اقتصادی در امریکا و رکود بخش مسکن در آن کشور و احتمال کاهش مجدد نرخهای بهره کلیدی توسط فدرال رزرو در ۱۸ مارس، از مهمترین دلایل افزایش یورو در برابر دلار در هفته گذشته بود. در معاملات موسوم به Carry به نظر میرسد که ارتباط این معاملات با بازار سهام در حال محو شدن است. زیرا در هفته گذشته نوسانات بازار سهام نتوانست تأثیر زیادی بر معاملات Carry بگذارد. به دنبال انتشار گزارشات در روز دوشنبه مبنی بر تزریق نقدینگی به Ambac، شرکت اصلی بیمه اوراق قرضه bond در جهت جلوگیری از تنزل رتبه این شرکت، بازار سهام آمریکا و نیز yield (بازده) اوراق قرضه bond افزایش یافت. این موضوع باعث تقویت ریسک پذیری در بازارهای مالی شد. به دنبال این رویداد، میانگین شاخص قیمت سهام در بورس وال استریت در هفته گذشته در مقایسه با هفته قبل از آن ۱۷۷۰ واحد افزایش یافت. بورس لندن نیز از رشد قابل توجهی برخوردار بود. علی رغم افزایش متوسط هفتگی یورو در برابر ین در حدود ۰/۷ درصد در مقایسه با هفته قبل از آن، انتظار میرفت که در هفته گذشته با توجه به تقویت ریسک پذیری در

بازارهای مالی از یک سو و بهبود بنیادهای اقتصادی منطقه یورو از سوی دیگر یورو در برابرین افزایش بیشتری داشته باشد.

بازار پولی داخلی

رشد نقدینگی منطقه یورو در ماه ژانویه ۱۱/۸ درصد بود. رشد نقدینگی توسط بانک مرکزی اروپا و با استفاده از وسیعترین تعریف پول یعنی M3 صورت میگیرد. از ژانویه ۱۹۹۹ بانک مرکزی اروپا با استفاده از تکنیک آماری میانگین متحرک سه ماهه، رشد نقدینگی را به صورت سالانه اما ماه به ماه اعلام مینماید. رشد نقدینگی در پایان سال ۲۰۰۷ در ماههای نوامبر و دسامبر با توجه به تزریق پول در آن ایام توسط بانک مرکزی اروپا به ترتیب ۱۲ و ۱۲/۱ درصد رشد داشت. در پایان سال میلادی گذشته بازار پول تحت فشار گسترده ای ناشی از بحران اعتبارات و نزدیک شدن به پایان سال قرار داشت. با این حال رشد وام به بخش خصوصی در پایان سال قبل بیش از ماه ژانویه بوده است. حجم وام به بخش خصوصی در ماه دسامبر ۱۱/۲ درصد بود. رشد این بخش در ماه ژانویه ۱۱/۱ درصد بود که ۰/۱ درصد نسبت به ماه قبل از آن کاهش داشت.

ج-اقتصاد داخلی

بر اساس نگرانی های موجود در بخش اقتصادی اروپا و روند رو به افزایش این نگرانی ها در چند ماهه اخیر؛ اخبار متغیر و تا حدودی متناقض در ارتباط با توقف یا ادامه روند نزولی و رکود اقتصادی در اروپا به گوش می رسد. در واقع به نظر می رسد روند حاکم بر اقتصاد اروپا تا حدود زیادی از شرایط حاکم بر اقتصاد ایالات متحده پیروی می کند. در هفته ماقبل گذشته شاخص PMI در اروپا در هر دو بخش خدماتی و صنعتی بالاتر از حد پیش بینی ها اعلام شدند و موجب گردید تا حدودی دورنمای اقتصادی منطقه یورو بهبود یابد. در این هفته نیز شاخص IFO آلمان با ارقامی رضایت بخش در پی روند رو به بهبود شرایط اقتصادی اروپا اعلام گردید. شاخص خرده فروشی آلمان

نیز از همین وضعیت برخوردار بود. با این حال بازارهای فیوچرز همچنان انتظار دارند به دلیل ارتباط نزدیک اقتصادی منطقه یورو با امریکا و کاهش رشد اقتصادی این منطقه به دلیل همین ارتباط، نرخ بهره کلیدی بانک مرکزی اروپا در نیمه دوم سال ناگزیر به کاهش در حدود ۰/۵ تا ۰/۷۵ درصد خواهد بود.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو

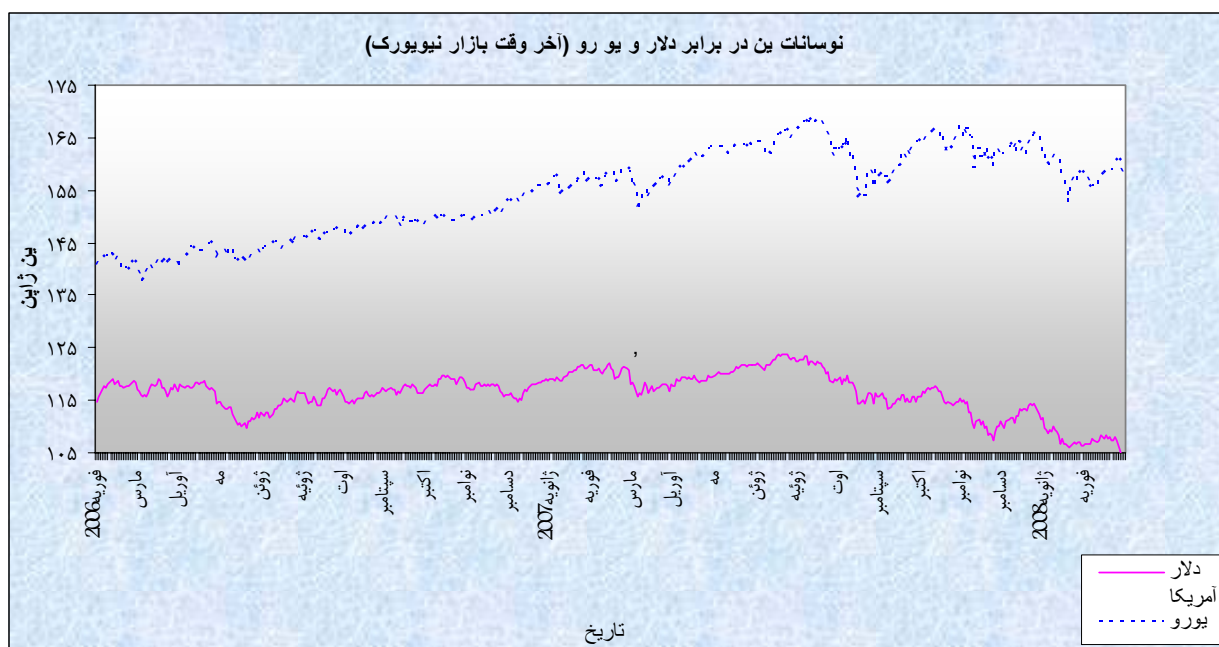
سال ۲۰۰۸	سال ۲۰۰۷											شاخصهای اقتصادی ماه
	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	
۷/۱	۷/۲	۷/۲	۷/۲	۷/۳	۷/۴	۷/۴	۶/۹	۶/۹	۷/۰	۷/۳	۷/۴	نرخ بیکاری (به درصد)
	-۰/۹	۱۱/۴۶	۱۶/۴۱	۱۳/۲	۱۵/۷۳	۱۰/۴۸	۱۴/۴۹	۹/۱۰	۱۲/۴۸	۱۷/۴۵	۹/۶۷	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
	-۰/۲	-۰/۴	-۰/۴	-۰/۸	۱/۲	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	۱/۹	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 دلار آمریکا تضعیف شد. متوسط ارزش ین در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۱/۴۲۶ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار آمریکا در محدوده ۱۰۸/۰۵-۱۰۳/۸۴ ین معامله گردید.

نوسانات ارزش ین طی هفته گذشته، بطور عمده تحت تأثیر انتشار اخبار و گزارشهای اقتصادی، نوسانات بازار سهام، نرخهای بهره و برخی موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه شاخص بورس سهام توکیو (Nikkei) ۳/۱ درصد ترقی یافت. مؤسسه رتبه بندی S&P نیز رتبه اعتباری مؤسسه مالی MBIA را مورد تجدید نظر صعودی قرار داد. از سویی دیگر، احتمال ارائه برنامه ای جهت نجات گروه مالی Ambac قوت گرفت. این عوامل بر ین فشار نزولی وارد کرد. اما از سویی دیگر



صادرکنندگان ژاپنی با فروشهای دلاری اقدام به سرراست کردن حسابهای خود نمودند. ضمن آنکه نگرانیها نسبت به امکان وقوع رکود اقتصادی در آمریکا همچنان ادامه داشت. در نتیجه روند نزولی ین برگشت نمود و ارزش این ارز در برابر دلار نسبت به روز کاری قبل تغییر چندانی نشان نداد. در روز سه‌شنبه بازار سهام توکیو دچار افت شد. به تبع آن فروش ارزهای پربازده صورت گرفت. در روز چهارشنبه گزارشی منتشر شد مبنی بر آنکه شاخص اعتماد مصرف‌کننده در آمریکا به پایین‌ترین سطح خود طی پنج سال گذشته رسیده است. همچنین آقای Donald Kohn معاون رئیس فدرال رزرو گفت که ضعف اقتصادی از خطرات تورمی به مراتب نگران‌کننده‌تر است. این اظهارات به معنای تمایل مسئولان پولی آمریکا به ادامه سیاستهای پولی انبساطی تلقی گردید. در روز پنج‌شنبه دو گزارش مربوط به سفارش کالاهای بادوام و فروش خانه در آمریکا منتشر گردید که هر دو ضعیف ارزیابی شدند و احتمال وقوع رکود اقتصادی در این کشور را تقویت نمودند. در روز جمعه آقای Bernanke رئیس فدرال رزرو در مورد وضعیت مالی بانکهای کوچک در آمریکا هشدار داد و از امکان کاهش بیشتر نرخهای بهره جهت کمک به رشد اقتصادی سخن به میان آورد. با توجه به کلیه موارد یاد شده ارزش ین در برابر دلار در چهار روز پایانی هفته تقریباً به طور مستمر تنزل یافت.

ب- بازار پولی

قرار است نشست مسئولان پولی بانک مرکزی ژاپن پنج‌شنبه و جمعه هفته آینده (مطابق با ۶ و ۷ مارس) برگزار شود. انتشار ارقام ضعیف تولیدات صنعتی مربوط به ماه ژانویه تا حدی احتمال رکود اقتصادی را تقویت نمود. در صورت تداوم این روند ممکن است نرخهای بهره کاهش یابد. این در حالی است که تا چند ماه قبل سخن از افزایش نرخهای بهره بطور بسیار قوی مطرح بود. انتشار ارقام اقتصادی از جمله تورم، مخارج مصرفی و رشد اقتصادی طی ماههای آینده می‌تواند دورنمای سیاستهای پولی را بهتر روشن نماید. تا آن زمان انتظار می‌رود که نرخ بهره کلیدی در سطح فعلی (۵/۰ درصد) باقی بماند.

ج- وضعیت اقتصادی

رشد ماهانه شاخص قیمت مصرف کننده از ۰/۴ درصد در ماه دسامبر به ۰/۱ درصد در ماه ژانویه کاهش یافت. رشد سالانه این شاخص طی ماههای مذکور بطور مشابهی ۰/۸ درصد بود. پیش بینی می شد که نرخ سالانه تورم در ماه ژانویه به ترتیب ۳/۸ و ۱/۵ درصد بود. رشد ماهانه تولیدات صنعتی از ۱/۴ درصد در ماه دسامبر به ۰/۲- درصد در ماه ژانویه کاهش پیدا کرد. اما رشد سالانه آن از ۰/۸ درصد در ماه دسامبر به ۲/۵ درصد در ماه ژانویه بالغ گردید. رشد ماهانه مخارج مصرفی خانوارها از ۱/۶ درصد در ماه دسامبر به ۲/۵ درصد در ماه ژانویه و رشد سالانه آن از ۲/۲ درصد به ۳/۶ درصد رسید. تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در ماه ژانویه نسبت به ماه قبل ۲۵۰ هزار نفر و تعداد شاغلین در این ماه نسبت به ماه گذشته ۷۵۰ هزار نفر افزایش پیدا کرد. اما در نهایت نرخ بیکاری طی این ماهها بطور مشابهی ۳/۸ درصد بود.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن

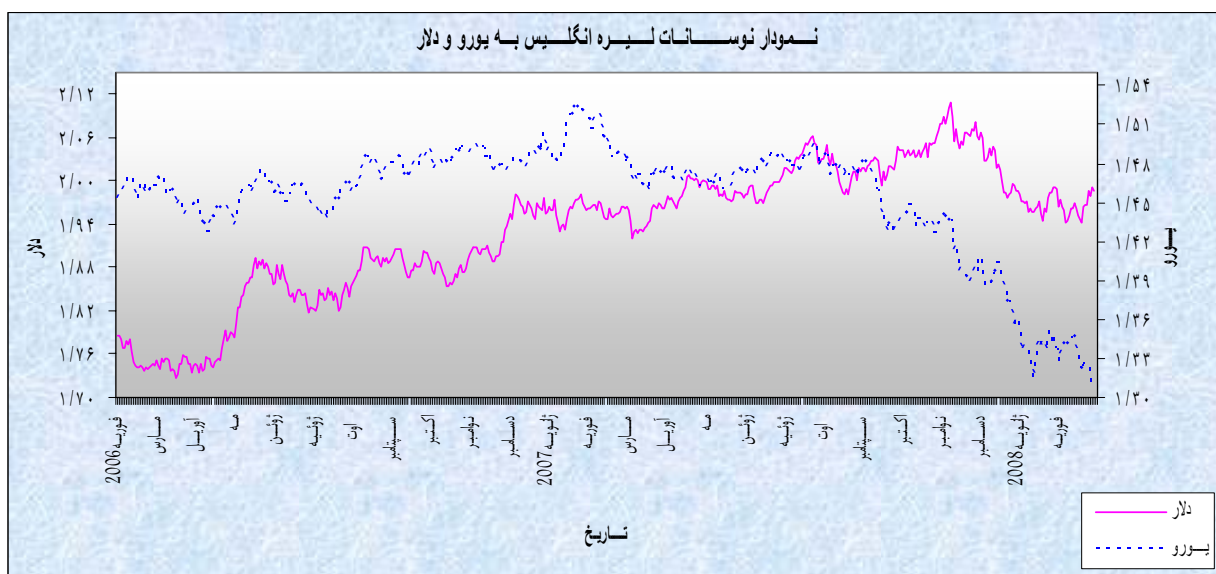
سال ۲۰۰۸	سال ۲۰۰۷											شاخصهای اقتصادی ماه	
	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس		فوریه
	۳/۸	۳/۸	۳/۸	۴/۰	۴/۰	۳/۸	۳/۶	۳/۷	۳/۸	۳/۸	۴/۰	۴/۰	نرخ بیکاری (به درصد)
	۹/۰۱	۸/۴۰	۱۹/۲۳	۱۵/۳۷	۷/۶۴	۶/۴۶	۱۱/۰۳	۴/۰۶	۸/۶۹	۱۵/۱۹	۹/۲۹	موازنه تجاری (بهمیلیارد دلار)	
	-۰/۲	۱/۴	-۱/۶	۱/۷	-۱/۴	۳/۵	-۰/۴	۱/۳	-۰/۳	-۰/۲	-۰/۳	۰/۷	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
	۰/۷	۰/۶	۰/۳	-۰/۲	-۰/۲	۰/۰	-۰/۲	۰/۰	۰/۰	-۰/۱	-۰/۲	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)
	۳/۷			۱/۵			-۱/۸			۳/۲			

۴- انگلیس

الف- نوسانات لیره

در هفته گذشته، لیره انگلیس در برابر اکثر ارزهای عمده مورد بررسی به استثنای دلار آمریکا و ین ژاپن تضعیف شد. متوسط ارزش لیره در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱/۴۳ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۹۹۱۹-۱/۹۶۷۳ 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 دلار ثابت ماند. رشد وامهای تأیید شده رهنی باعث شد تا نگرانی ها نسبت به افت شدید در بخش مسکن کاهش یابد و همین مسأله از کاهش لیره در مقابل دلار جلوگیری نمود. طبق ارقام منتشرشده توسط مؤسسه بانکداران بریتانیا، میزان وامهای تأییدشده رهنی که بعنوان یک شاخص آینده نگر تلقی می شود، در ماه ژانویه افزایش یافت. این امر به همراه قویتر از انتظار بودن خرده فروشی در هفته گذشته، به نظر میرسد که دیدگاه بانک مرکزی انگلیس نسبت به کاهش شدید نرخهای بهره به منظور رشد اقتصادی را تعدیل نموده است. در روز سه شنبه لیره در مقابل دلار که بطور کلی در موضع ضعف قرار داشت افزایش



یافت و به بالاترین سطح خود طی سه هفته اخیر رسید. همزمان لیره در مقابل یورو نیز افزایش یافت. تحلیل گران بر این اعتقادند که در موضوع ضعف قرار گرفتن دلار همراه با کاهش نیافتن شدید نرخهای بهره در انگلیس توسط بانک مرکزی این کشور، باعث تقویت لیره در مقابل ارزهای مذکور در این روز گردید. در اوایل وقت روز چهارشنبه لیره در مقابل دلار که در مخمسه افتاده بوده افزایش یافت و به بالاترین سطح خود در مقابل این ارز از ابتدای سال جاری تاکنون رسید. چشم انداز مایوس کننده اقتصاد آمریکا به همراه انتظار کاهش نرخ بهره آمریکا توسط فدرال رزرو دلایل اصلی کاهش دلار در مقابل لیره در این روز بود. از زمان انتشار ارقام قوی خرده فروشی و وامهای رهنی انگلیس لیره در مقابل دلار ۳ درصد افزایش یافته است. اما در همین روز لیره در مقابل یورو کاهش یافت و به پایین ترین حد خود طی شش هفته گذشته رسید. روبه کاهش نهادن هزینه های مصرف کنندگان و مشکلات مربوط به بخش بانکی انگلیس از جمله دلایل کاهش ارزش لیره در مقابل یورو بود. ارقام منتشر شده توسط اداره آمار ملی انگلستان نشان داد که رشد هزینه های مسکن موجب سکون واقعی آن در انگلستان شده است. در روز پنجشنبه لیره که در مقابل یورو به پایین ترین سطح خود در روز گذشته رسیده بود افزایش یافت همچنین لیره در مقابل دلار به پیشروی خود ادامه داد و باز هم در مقابل این ارز در روز پنجشنبه افزایش یافت. اما تحلیل گران بر این عقیده اند که این روند چندان پایدار نخواهد ماند. در حال اگر روند بهبود لیره در مقابل سایر ارزها روبه وخامت گذارد و همچنین تردیدها نسبت به سلامت بخش مالی بریتانیا افزایش یافت، بانک مرکزی انگلیس آمادگی کاهش نرخهای بهره را دارد. همچنین کارشناسان اظهار نمودند که بعید به نظر می رسد که در بلندمدت لیره در مقابل دلار همچنان روند صعودی داشته باشد. در یک نظرسنجی که توسط رویترز از ۶۵ اقتصاددان صورت گرفت، تنها یک نفر بیان نمود که مرکزی انگلیس در نشست روز ششم مارس خود نرخ بهره را مجدداً کاهش خواهد داد و دیگران رأی به ثابت ماندن نرخهای بهره دادند. کارشناسان در یک پیش بینی میانه (نه خوشبینانه و نه بدبینانه) اعلام نمودند که بانک مرکزی در سه ماه آتی تنها یکبار نرخهای بهره را کاهش خواهد داد و تا پایان سال جاری نرخهای بهره را به ۴/۵ خواهد رساند. اما در آخرین روز هفته لیره در مقابل یورو به

پایین ترین حد خود رسید و درمقابل دلار نیز کاهش یافت. نزول شاخص مصرف کنندگان و کاهش قیمت مسکن در انگلیس دوبار احتمال کاهش قریب الوقوع نرخ بهره کلیدی توسط بانک مرکزی انگلیس را افزایش داد. شاخص اعتماد مصرف کنندگان در بریتانیا در ماه فوریه کاهش یافت و به پایین ترین سطح خود طی سیزده سال گذشته رسید. بطوریکه میزان نگرانی و تردید مردم نسبت شرایط اقتصاد کنونی از رکود اقتصادی در دهه ۱۹۹۰ فراتر رفت. در این میان مؤسسه معتبر Nationwide building Society که در بخش مسکن فعالیت دارد اعلام کرد که در ماه فوریه، برای چهارمین ماه متوالی قیمت مسکن در انگلیس کاهش یافته است.

ب- بازار پولی

بدنبال اعلام ارقام مربوط به رشد خوب خرده فروشی در هفته گذشته، وامهای تأیید شده رهنی نیز رشد خوبی در این هفته به نمایش گذاشت. همچنین در یک نظرسنجی که توسط مؤسسه رویترز در روزهای ۲۶ تا ۲۸ فوریه از ۶۵ اقتصاددان صورت گرفت، تنها یکی از آنها معتقد بود که بانک مرکزی در نشست روز ششم مارس خود نرخ بهره را مجدداً کاهش خواهد داد. سایر اقتصاددانان رأی به ثابت ماندن نرخهای بهره در ماه مارس توسط بانک مرکزی انگلیس دادند. اما ۴۹ نفر از ۶۲ اقتصاددان پیش بینی نمودند که اعضای کمیته سیاستگذاری بانک مرکزی نرخ بهره کلیدی را در ماه می ۰/۲۵ درصد کاهش خواهد داد و آن را به ۵ درصد خواهد رساند. با توجه به این امر به نظر می رسد که بانک مرکزی انگلیس برای کاهش نرخهای بهره خود تا ماه می دست نگهدارد.

ج- وضعیت اقتصادی

رشد سه ماهه تولید ناخالص داخلی در سه ماهه چهارم بدون تجدیدنظر در ارقام مقدماتی به ۰/۶ درصد رسید که این رقم پایین ترین میزان رشد سه ماهه تولید ناخالص داخلی از سه ماهه سوم سال ۲۰۰۶ تاکنون می باشد. تولید ناخالص داخلی بطور سالانه سه ماهه چهارم نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲/۹ درصد رشد داشت. که این رقم نیز کمترین رشد سالانه تولید ناخالص داخلی از سه ماهه دوم سال ۲۰۰۶ تاکنون می باشد. شاخص خرده فروشی نیز از ۴۰+ در ماه ژانویه به ۳- در ماه فوریه کاهش یافت که این رقم در نوع خود بیشترین میزان کاهش از نوامبر ۲۰۰۶ تاکنون می باشد. تعداد وامهای رهنی تأیید شده و آماده پرداخت در بخش مسکن از رقم ۴۲۳۴۳ مورد در ماه دسامبر به رقم ۴۴۲۸۸ مورد در ماه ژانویه افزایش یافت. میزان وامهایی اعطایی در ماه دسامبر با تجدیدنظر نزولی ۸/۵۰ میلیارد پوند و در ماه ژانویه ۸/۳۵ میلیارد پوند رشد داشت. که این رقم کمترین میزان افزایش وامهایی اعطایی در نوع خود از ژوئیه ۲۰۰۵ تاکنون می باشد. میزان وامها در ماه دسامبر نسبت به ماه نوامبر ۰/۶ درصد رشد و نسبت به ماه دسامبر سال گذشته ۹/۳ درصد رشد نشان می دهد. همچنین این وامها در ماه ژانویه نسبت به ماه دسامبر نیز ۰/۶ درصد رشد و نسبت به ماه مشابه سال قبل ۹/۱ درصد رشد نشان میدهد. که این میزان رشد کمترین میزان نرخ رشد سالیانه از سپتامبر ۱۹۹۹ تاکنون می باشد. وامهای اعطایی متشکل از اعتبار مصرف کننده و وامهای رهنی وثیقه دار می باشد. رشد اعتبار مصرف کننده با تجدیدنظر صعودی در ماه دسامبر ۰/۵۹ میلیارد پوند و در ماه ژانویه ۰/۹۴ میلیارد پوند افزایش یافت. میزان اعتبار مصرف کننده در ماه دسامبر نسبت به ماه نوامبر ۰/۳ درصد رشد و نسبت به ماه دسامبر سال گذشته ۵/۸ درصد رشد نشان می دهد. همچنین میزان اعتبار مصرف کننده در ماه ژانویه نسبت به ماه قبل ۰/۴ درصد رشد و نسبت به ماه مشابه سال قبل ۵/۹ درصد رشد نشان می دهد. همچنین وامهای رهنی وثیقه دار با تجدیدنظر نزولی در ماه دسامبر ۷/۹۱ میلیارد پوند و در ماه ژانویه ۷/۴۱ میلیارد پوند افزایش نشان میدهد. که این میزان افزایش در ماه ژانویه کمترین میزان افزایش وامهای رهنی وثیقه دار در نوع خود از ژوئیه ۲۰۰۵ تاکنون می باشد. همچنین وامهای رهنی وثیقه دار در ماه دسامبر نسبت به ماه نوامبر ۰/۷ درصد

رشد و نسبت به ماه دسامبر سال گذشته ۱۰ درصد رشد نشان می دهد. این وامها در ماه ژانویه نسبت به ماه دسامبر ۰/۶ درصد رشد و نسبت به ماه مشابه سال قبل ۹/۷ درصد رشد نشان می دهد که این رقم کمترین میزان نرخ رشد سالیانه وامهای رهنی وثیقه دار از اکتبر سال ۲۰۰۱ تا کنون می باشد.

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 ۲/۰۶ درصد افزایش یافت. به نرخهای آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۹۷۳/۵۳-۹۳۸/۲۰ دلار در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات قیمت طلا عمدتاً تحت تاثیر احتمال فروش طلا توسط صندوق بین‌المللی پول، نوسانات قیمت نفت، نوسانات دلار و برخی از عوامل دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه اظهارات معاون وزارت خزانه داری آمریکا گفت او اطمینان دارد که کنگره آمریکا با فروش طلا توسط صندوق بین‌المللی پول موافقت خواهد کرد. صندوق بین‌المللی پول حدود ۳۰۰۰ تن طلا در اختیار دارد. از نظر حجم ذخیره طلا، فقط بانک‌های مرکزی آمریکا و آلمان بیش از صندوق بین‌المللی پول طلا در اختیار دارند. لازمه فروش طلا توسط صندوق بین‌المللی پول کسب حدود ۸۵ درصد از



آرای اعضای صندوق و موافقت کنگره آمریکا می باشد. به هر حال تقویت احتمال فروش طلا توسط صندوق بین المللی پول موجب کاهش شدید قیمت طلا در روز دوشنبه گذشته شد. از روز سه شنبه تا پایان هفته گذشته، دلار در برابر یورو و برخی از ارزهای عمده دیگر سیر نزولی شدیدی را می پیمود. حتی رئیس بانک مرکزی در هفته گذشته گفت که ضعف دلار موجب بهبودی موازنه تجاری این کشور خواهد شد. این اظهارات احتمال تداوم سیر نزولی دلار در ماههای آینده را تقویت کرد. علاوه بر آن، اظهارات معاون و رئیس بانک مرکزی آمریکا در روزهای سه شنبه، چهارشنبه و پنجشنبه گذشته، احتمال ادامه کاهش نرخهای بهره کلیدی آمریکا را تقویت کرد. حتی اظهارات رئیس بانک مرکزی آمریکا نشان می داد که مشکلات بانک های آمریکائی مدتها ادامه خواهد یافت. قیمت نفت خام نیز در طول هفته گذشته، اکثراً سیر صعودی را طی می کرد. همچنین بنظر می رسد که هم بانک مرکزی آمریکا و هم بانک مرکزی اروپا، در تصمیمات خود برای تنظیم نرخهای بهره کلیدی با مشکلات جدی مواجه هستند. چون از یکسو تورم در آن کشورها رو به افزایش است و از سوی دیگر اقتصاد آنان رو به کندی می رود. موارد مذکور موجب تقویت شدید قیمت طلا از روز سه شنبه تا پایان روز جمعه گذشته شد.

۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۲/۲۹ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته قبل هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۱۰۲/۵۹-۹۹/۲۳ دلار معامله گردید.



نوسانات بهای نفت خام طی هفته گذشته، بطور عمده تحت تأثیر معاملات انتشار ارقام موجودی انبار نفت آمریکا، مسائل سیاسی-امنیتی، شرایط جوی، دورنمای اقتصادی، عوامل فنی و برخی موارد دیگر قرار داشت. در اوایل روز دوشنبه به وقت بازار نیویورک، گزارشی منتشر شد مبنی بر اینکه فروش خانه های دست دوم آمریکا در ماه ژانویه با کاهش مواجه شده است. این گزارش شاهد دیگری بر این مدعا بود که رکود حاکم بر بخش مسکن و بازار اعتبارات این کشور همچنان ادامه دارد. از سویی دیگر پیشاپیش انتشار ارقام هفتگی موجودی انبار نفت آمریکا، تحلیل گران بازار پیش بینی می کردند که ذخایر نفت خام این کشور بازهم افزایش یافته باشد. در نتیجه این موارد بر بهای نفت فشار نزولی وارد آمد. اما در ادامه معاملات این روز توجه معامله گران به برخی عوامل ژئوپولیتیکی تأثیرگذار در بازار معطوف شد که عبارتند از:

۱- حملات نظامیان ترکیه به مواضع شورشیان کرد این کشور در مناطق نفت خیز شمال عراق

۲- دعاوی حقوقی بین دولت ونزوئلا و شرکت نفتی Exxon Mobil

۳- مسائل مربوط به پرونده هسته ای ایران

علاوه بر اینها، یک مؤسسه معتبر مشاور در بخش نفت برآورد کرد که به دلیل کاهش تولیدات دو عضو مهم اوپک یعنی ایران و عربستان، میزان تولیدات روزانه این سازمان در ماه فوریه به میزان ۲۰۰ هزار بشکه کاهش یافته است. قرار است نشست اعضای اوپک در پنجم ماه مارس برگزار شود اما با وجود گذشتن بهای نفت از مرز بی سابقه ۱۰۰ دلار در هر بشکه، هنوز نشانه ای از تمایل مسئولان این سازمان به افزایش تولید دیده نمی شود. در روز سه شنبه خریدهای سوداگران ادامه یافت. همچنین در این روز دلار در برابر ارزهای عمده نظیر یورو و ین تضعیف گردید. مراکز هواشناسی نیز پیش بینی می کردند که دمای هوا در شمال شرق آمریکا- بزرگترین بازار مصرفی نفت حرارتی در دنیا- تا پایان هفته در سطحی پایین تر از معمول قرار خواهد داشت. مجموع عوامل مذکور سبب شد که بهای نفت در دو روز اول هفته از سیر صعودی برخوردار باشد. در روز چهارشنبه، گزارش اداره کل اطلاعات انرژی

آمریکا از وضعیت موجودی انبار نفت و فرآورده های عمده نفتی این کشور به شرح جدول زیر منتشر گردید:

جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۰۸/۰۲/۲۲ (میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۰۸/۵	۱/۰۵	-۳/۴۴
نفت حرارتی و دیزل	۱۲۰/۰	-۲/۶۴	-۵/۷۳
بنزین	۲۳۲/۶	۱/۰۰	۶/۶۰

براساس این گزارش، موجودی انبار نفت خام و بنزین در هفته منتهی به ۲۲ فوریه نسبت به هفته به ترتیب ۳/۲ و ۲/۳ میلیون بشکه افزایش یافتند. به همین سبب قیمت نفت کاهش پیدا کرد. در روز پنجشنبه خریدهای سوداگرانه و ضعف دلار موجب ترقی بهای نفت گردید. انتشار خبر مربوط به وقوع آتش سوزی در یک پایانه گاز طبیعی در انگلیس نیز در ترقی بهای نفت مؤثر بود. در اوایل روز جمعه به وقت بازار نیویورک نیز روند صعودی بهای نفت ادامه داشت. چراکه معامله گران با نگرانی از دورنمای دلار و فشارهای تورمی در آمریکا به بازار کالاهای اساسی روی آورده بودند. اما در ادامه معاملات این روز تصحیحات تکنیکی صورت گرفت که در نهایت موجب شد که قیمت نفت در پایان وقت این روز نسبت به روز کاری قبل کاهش یابد.

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۲۹ فوریه ۲۰۰۸

متوسط هفته	جمعه ۲۹ فوریه	پنجشنبه ۲۸ فوریه	چهارشنبه ۲۷ فوریه	سه شنبه ۲۶ فوریه	دوشنبه ۲۵ فوریه	روزهای هفته عنوان
۹۹/۲۵	۹۹/۹۴	۱۰۰/۹۰	۹۸/۲۷	۹۹/۴۷	۹۷/۶۹	نفت برنت
۱۰۰/۸۳	۱۰۱/۸۰	۱۰۲/۵۹	۹۹/۶۴	۱۰۰/۸۸	۹۹/۲۳	نفت پایه آمریکا
۹۴/۴۸	-	۹۴/۹۹	۹۵/۲۰	۹۴/۰۹	۹۳/۶۳	نفت اوپک