



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 ۲/۰۵/۲۰۰۸

(شماره ۶)

۱۵ اردیبهشت ۱۳۸۷

فهرست مندرجات

<u>صفحه</u>	<u>عنوان</u>
۱	۱- آمریکا
۷	۲- منطقه یورو
۱۳	۳- ژاپن
۱۷	۴- انگلیس
۲۲	۵- طلا
۲۴	۶- نفت

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

هفته منتهی به ۱۳۸۷/۲/۱۳

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

۲۰۰۸/۵/۲

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲ مه	پنجشنبه ۱ مه	چهارشنبه ۳۰ آوریل	سه شنبه ۲۹ آوریل	دوشنبه ۲۸ آوریل	عنوان	جمعه ۲۵ آوریل
۰/۶۱۰۶۰		۰/۷۸	۰/۶۱۵۴۱	۰/۶۱۶۹۰	۰/۶۱۵۵۳	۰/۶۱۵۸۵	۰/۶۱۵۱۸	۰/۶۱۳۵۹	دلار به SDR	۰/۶۱۴۶۴
۱/۹۸۳۰	(۲)	-۰/۲۲	۱/۹۷۸۷	۱/۹۷۱۰	۱/۹۷۴۲	۱/۹۸۸۴	۱/۹۶۹۴	۱/۹۹۰۷	لیره انگلیس *	۱/۹۸۵۳
۱/۰۱۲۰	(۱)	۰/۱۷	۱/۰۱۳۷	۱/۰۱۹۴	۱/۰۱۸۴	۱/۰۰۵۹	۱/۰۱۲۰	۱/۰۱۲۹	دلار کانادا	۱/۰۱۵۰
۱/۰۲۰۰	(۵)	۲/۲۳	۱/۰۴۲۸	۱/۰۵۷۷	۱/۰۴۹۰	۱/۰۳۵۲	۱/۰۳۷۸	۱/۰۳۴۳	فرانک سوییس	۱/۰۳۶۱
۱۰۳/۶۹	(۳)	۰/۶۹	۱۰۴/۴۱	۱۰۵/۳۳	۱۰۴/۵۳	۱۰۳/۹۳	۱۰۴/۰۷	۱۰۴/۲۰	ین ژاپن	۱۰۴/۴۸
۱/۵۸۱۷	(۴)	-۱/۷۲	۱/۵۵۴۶	۱/۵۴۲۷	۱/۵۴۶۵	۱/۵۶۲۶	۱/۵۵۶۶	۱/۵۶۴۴	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۵۶۰۷
۱/۶۳۷۷۵		-۰/۷۸	۱/۶۲۴۹۴	۱/۶۲۱۰۲	۱/۶۲۴۶۱	۱/۶۲۳۷۸	۱/۶۲۵۵۴	۱/۶۲۹۷۶	SDR به دلار	۱/۶۲۶۹۷
۹۰۳/۵۷		-۳/۷۲	۸۶۹/۹۹	۸۵۶/۳۰	۸۵۰/۱۵	۸۷۰/۲۰	۸۷۷/۹۰	۸۹۵/۴۰	طلای لندن (هراونس)	۸۹۰/۸۵
۹۰۳/۰۲		-۳/۹۰	۸۶۷/۸۰	۸۵۶/۴۰	۸۵۰/۹۵	۸۶۵/۳۵	۸۷۴/۱۵	۸۹۲/۱۵	طلای نیویورک (هر اونس)	۸۸۷/۶۰
۱۱۵/۳۳		-۱/۷۴	۱۱۳/۳۲	۱۱۴/۵۶	۱۱۰/۵۰	۱۱۱/۳۶	۱۱۳/۴۳	۱۱۶/۷۴	نفت برنت انگلیس	۱۱۶/۳۴
۱۱۷/۹۵		-۲/۲۱	۱۱۵/۳۴	۱۱۶/۳۲	۱۱۲/۵۲	۱۱۳/۴۶	۱۱۵/۶۳	۱۱۸/۷۵	نفت پایه آمریکا	۱۱۸/۵۲
۱۲۸۱۰		۰/۸۵	۱۲۹۱۸	۱۳۰۵۸	۱۳۰۱۰	۱۲۸۲۰	۱۲۸۳۲	۱۲۸۷۲	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۲۸۹۲
۱۳۶۴۶		۱/۷۹	۱۳۸۹۰	۱۴۰۴۹	۱۳۷۶۷	۱۳۸۵۰	تعطیل	۱۳۸۹۴	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۳۸۶۳
۶۸۰۶		۲/۱۳	۶۹۵۰	۷۰۴۳	۶۹۴۹	۶۹۴۹	۶۸۸۵	۶۹۲۵	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۶۸۹۷
۶۰۶۳		۰/۸۵	۶۱۱۴	۶۲۱۶	۶۰۸۷	۶۰۸۷	۶۰۸۹	۶۰۹۰	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۰۹۱

شماره ۷

* هر واحد به دلار آمریکا

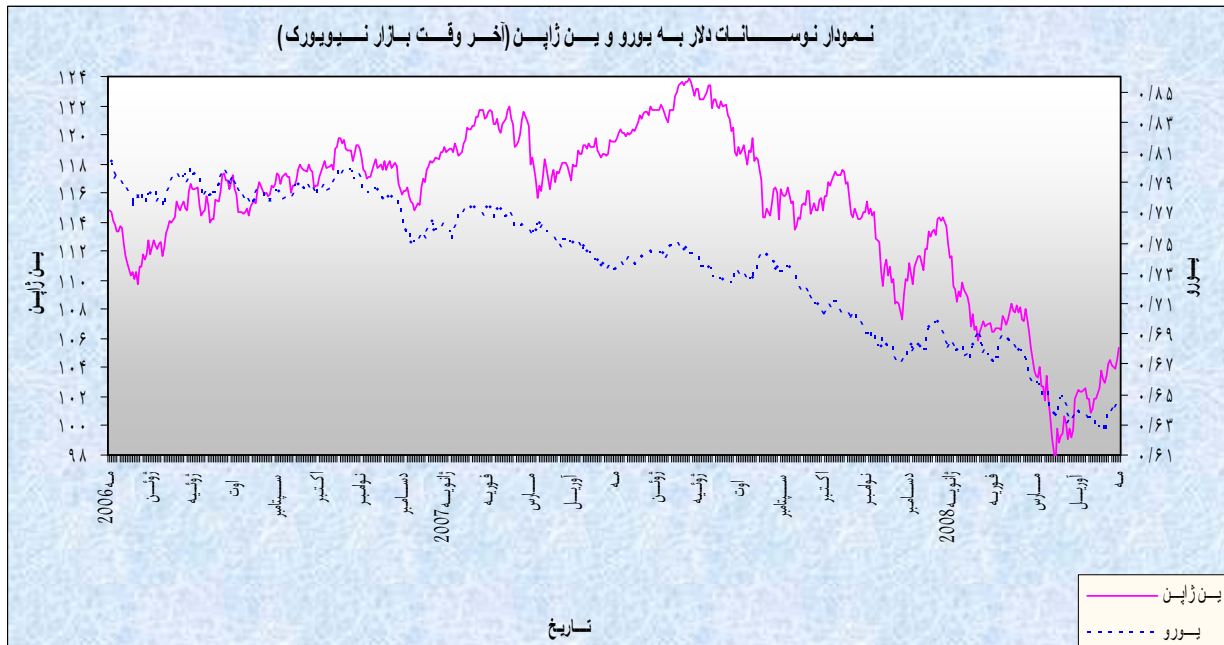
بسمه تعالی

۱- آمریکا

الف- نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار آمریکا در برابر تمام ارزهای مورد بررسی تقویت شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر لیره انگلیس، ین ژاپن و یورو به ترتیب ۰/۲۲ درصد، ۰/۶۹ درصد و ۱/۷۲ درصد، افزایش داشت. به نرخهای آخروقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۱۰۵/۳۳-۱۰۳/۹۳ ین و هریورو در محدوده ۱/۵۶۴۴-۱/۵۴۲۷ دلار در نوسان بود.

در هفته گذشته، نوسانات دلار عمدتاً تحت تأثیر ارقام اقتصادی منتشره در کشورهای عمده صنعتی، دورنمای نرخهای بهره کلیدی آمریکا، و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه رئیس بانک مرکزی اروپا و یکی از اعضای شورای سیاستگزاری این بانک به نام Yves Mersh



گفتند که خطرات افزایش فشارهای تورمی، زیاد است. این اظهارات نشان می داد که بانک مرکزی اروپا تصمیم ندارد که نرخ بهره کلیدی خود را در آینده نزدیک کاهش دهد. در همین روز انتشار ارقام مطلوب شاخص اعتماد مصرف کنندگان نیز نشان داد که اقتصاد آلمان، در وضعیتی بهتر از انتظار قبلی قرار دارد. موارد مذکور، موجب ضعف دلار در برابر یورو شد و به تبع آن دلار در برابر اغلب ارزهای عمده در این روز کاهش یافت. ارقام منتشره در روز سه شنبه، حکایت از کاهش شاخص اعتماد مصرف کنندگان ماه آوریل فرانسه به پایین ترین سطح خود از سال ۱۹۸۷ میلادی به بعد، دارد. همچنین ارقام منتشره در این روز حکایت از کاهش ۵/۵ درصدی خرده فروشی اسپانیا در ماه آوریل، داشت. انتشار این ارقام نشان داد که مشکلات زیادی در راه مبارزه تورمی بانک مرکزی اروپا وجود دارد. همچنین در روز سه شنبه Deutsche Bank آلمان اعلام کرد که در سه ماهه اول سال جاری برای اولین بار با زیان مواجه است. از سوی دیگر بسیاری از معامله گران به تدریج به این نتیجه رسیدند که بانک مرکزی آمریکا به زودی به دوران کاهش نرخهای بهره کلیدی این کشور خاتمه خواهد داد. افزایش فشارهای تورمی در سطح جهانی و امید به ظاهر شدن اثرات مثبت سیاستهای پولی و سیاستهای مالی انبساطی، ماههای اخیر بر اقتصاد این کشور، امید به توقف ادامه افزایش نرخهای بهره کلیدی را تقویت کرده بود. همچنین در روز سه شنبه یکی از اعضای شورای سیاستگزاری بانک مرکزی انگلیس گفت در صورتیکه بانک مرکزی سیاست پولی خود را به سرعت انبساطی نکند، اقتصاد این کشور با خطر رکود مواجه خواهد شد. موارد مذکور سبب تقویت دلار در برابر یورو و لیره انگلیس در روز سه شنبه گذشته شد. اما در روز سه شنبه دلار در برابر ین اندکی تضعیف شد. در روز چهارشنبه بانک مرکزی آمریکا نرخ بهره کلیدی را ۰/۲۵ درصد کاهش داد. اما در بیانیه پایانی این بانک، شواهد روشنی از احتمال پایان یافتن دوران کاهش نرخهای بهره کلیدی دیده نشد. همین امر موجب ضعف دلار در برابر یورو و اکثر ارزهای عمده از جمله ین، فرانک سوئیس و لیره انگلیس، در این روز شد. در روز پنجشنبه خبر مربوط به رشد نسبتاً شدید هزینه مصرف کنندگان آمریکا و رشد شدید شاخص قیمت این هزینه ها، انتشار یافت. انتشار ارقام مذکور به

همراه انتشار ارقام بهتر از انتظار ارقام اشتغال ماه مارس آمریکا در روز جمعه به احتمال پایان یافتن دوران کاهش نرخهای بهره کلیدی آمریکا دامن زد و به تبع آن دلار در برابر یورو، ین، فرانک سوئیس و لیره انگلیس در روزهای پنجشنبه و جمعه به شدت تقویت گردید.

ب- بازار پولی داخلی

در روزهای سه شنبه و چهارشنبه هفته گذشته مطابق با ۲۹ و ۳۰ آوریل، کمیته بازار باز فدرال (بازوی سیاستگزاری بانک مرکزی آمریکا) تشکیل جلسه داد. در این جلسه تصمیم گرفته شد که نرخ بهره کلیدی وجوه فدرال با ۰/۲۵ درصد کاهش به ۲/۰ درصد و نرخ بهره کلیدی تنزیل با ۰/۲۵ درصد کاهش به ۲/۲۵ درصد برسد. از اواسط ماه سپتامبر سال ۲۰۰۷ میلادی تاکنون، نرخ بهره کلیدی وجوه فدرال در هفت نوبت و مجموعاً ۳/۲۵ درصد کاهش داده شد و از ۵/۲۵ درصد به ۲/۰ درصد رسانده شد. هم اکنون نرخ بهره کلیدی وجوه فدرال آمریکا در پایین ترین سطح خود از دسامبر سال ۲۰۰۴ میلادی به بعد، قرار دارد. اجلاس بعدی کمیته بازار باز فدرال، در روزهای ۲۵-۲۴ ژوئن تشکیل خواهد شد. بسیاری بر این باورند که در اجلاس مذکور، تصمیم به عدم تغییر نرخهای بهره کلیدی گرفته می شود. چون اولاً در بیانیه روز چهارشنبه کمیته به کاهش شدید نرخهای بهره کلیدی در ماههای اخیر و افزایش قیمت انرژی و سایر مواد اولیه اشاره کرد. این امر نشان میدهد که بانک مرکزی نگران اثرات تورمی کاهشهای اخیر نرخهای بهره کلیدی و افزایش قیمت مواد اولیه است. همچنین این بانک در بیانیه اخیر عبارت "خطر کاهش تولید ناخالص داخلی به قوت خود باقی مانده" را حذف کرد. اما احتمال کاهش نرخهای بهره کلیدی در نیمه دوم سال جاری هنوز منتفی نشده است. هم اکنون نرخ بهره کلیدی آمریکا در میان نرخهای بهره کلیدی کشورهای عمده صنعتی، پس از ژاپن، در پایین ترین سطح قرار دارد. نرخهای بهره کلیدی برخی از کشورهای صنعتی به شرح زیر می باشد:

نام کشور	سطح نرخ بهره کلیدی
آمریکا	۲/۰ درصد
ژاپن	۰/۵ درصد
منطقه یورو	۴/۰ درصد
انگلیس	۵/۰ درصد
کانادا	۳/۰ درصد
سوئیس	۲/۷۵ درصد
استرالیا	۷/۲۵ درصد
زلاندنو	۸/۲۵ درصد

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

نوع ارز	متوسط هفته منتهی به ۱۱ آوریل	متوسط هفته منتهی به ۱۸ آوریل	متوسط هفته منتهی به ۲۵ آوریل	متوسط هفته منتهی به ۲ می
دلار آمریکا	۲/۷۱	۲/۷۸	۲/۹۱	۲/۸۴
یورو	۴/۷۴	۴/۲۲	۴/۸۳	۴/۸۵
ین ژاپن	۰/۹۳۰	۰/۹۲۶	۰/۹۱۶	۰/۹۲۱
لیره انگلیس	۵/۹۳	۵/۹۲	۵/۸۸	۵/۷۳

ج - اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته، رشد تولید ناخالص داخلی به نرخ سالانه در سه ماهه اول سالجاری، همانند سه ماهه چهارم سال گذشته در سطح ۰/۶ درصد قرار داشت. قبلاً انتظار می رفت که در سه ماهه اول، تولید ناخالص داخلی فقط ۰/۲ درصد رشد داشته باشد. نرخ سالانه رشد هزینه های مصرف کنندگان از ۲/۳ درصد در سه ماهه چهارم سال گذشته به ۱/۰ درصد در سه ماهه اول تنزل نمود. رشد هزینه های مصرفی در سه ماهه اول سالجاری، کندترین رشد در نوع خود از سه ماهه دوم سال ۲۰۰۱ میلادی به بعد می باشد. اما به احتمال بسیار زیاد رشد هزینه های مصرف در سه ماهه دوم سالجاری کاهش چندانی نخواهد داشت. چون دولت از روز دوشنبه شروع به پرداخت حداکثر تا ۶۰۰ دلار به هر فرد بزرگسال و حداکثر تا ۳۰۰ دلار به هر فرد خردسال کرده است. این اقدام، در راستای برنامه تحرک اقتصادی صورت می گیرد. چنین اقدامی، می تواند مانع از کاهش تقاضای مصرف کنندگان در ماههای مه و ژوئن، گردد. اما شاخص اعتماد مصرف کنندگان از ۶۵/۹ در ماه مارس به ۶۲/۳ در ماه آوریل، یعنی به پایین ترین سطح پنجسال گذشته، کاهش یافت. ضعف شدید بازار اشتغال و کاهش های مداوم قیمت مسکن، از علل اصلی کاهش شاخص اعتماد مصرف کنندگان بوده است. کاهش اعتماد مصرف کنندگان می تواند همچنان بر هزینه های مصرف کنندگان تأثیری منفی بگذارد. هزینه های سرمایه گذاری پس ۶/۰ درصد رشد در سه ماهه چهارم سال گذشته، در سه ماهه اول سالجاری ۲/۵ درصد کاهش یافت. هزینه سرمایه گذاری در بخش مسکن پس از ۲۵/۵ درصد کاهش در سه ماهه چهارم سال گذشته، در سه ماهه اول سالجاری نیز ۲۶/۷ درصد کاهش داشت. این نهمین سه ماهه متوالی است که هزینه سرمایه گذاری در بخش مسکن کاهش نشان میدهد. کاهش هزینه های سرمایه گذاری در بخش مسکن در سه ماهه اول سالجاری، شدیدترین کاهش در نوع خود از سال ۱۹۸۱ میلادی به بعد می باشد. اما موجودی انبار بخش تجاری پس از ۱۸/۳ میلیارد دلار کاهش در سه ماهه چهارم سال گذشته، در سه ماهه اول سالجاری ۱/۸ میلیارد دلار افزایش یافت. رشد موجودی

انبار، در صورت عدم رشد هزینه های مصرفی و هزینه های سرمایه گذاری، می تواند به کندتر شدن رشد اقتصادی در سه ماهه های بعدی منجر گردد. تعداد شاغلین بخش غیر کشاورزی، پس از ۸۱/۰ هزار نفر کاهش در ماه مارس، در ماه آوریل ۲۰/۰ هزار نفر کاهش یافت. در چهار ماه اول سال جاری، شاغلین بخش غیر کشاورزی آمریکا مجموعاً ۲۶۰/۰ هزار نفر کاهش داشته است. علاوه بر آن متوسط ساعات کار در هفته نیز از ۴۱/۲ ساعت در ماه مارس به ۴۰/۹ ساعت در ماه آوریل کاهش یافت. کاهش متوسط ساعات کار به همراه کاهشهای مداوم تعداد شاغلین، می تواند به کاهش درآمد مصرف کنندگان و در نتیجه کندتر شدن رشد اقتصادی در ماههای بعدی منجر گردد.

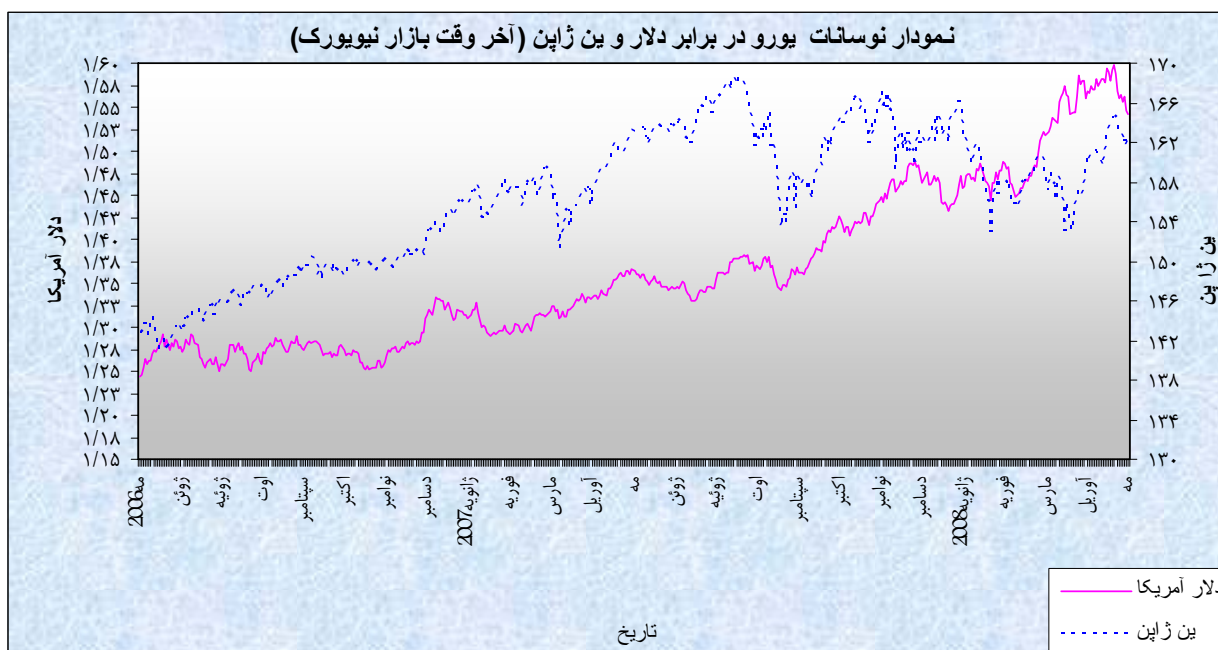
عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا

سال ۲۰۰۸			سال ۲۰۰۷									شاخصهای اقتصادی ماه
مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	
۵/۱	۴/۸	۴/۹	۵/۰	۴/۷	۴/۸	۴/۷	۴/۶	۴/۶	۴/۵	۴/۵	۴/۵	نرخ بیکاری (به درصد)
	-۶۲/۳	-۵۸/۹۶	-۵۷/۹	-۶۳/۱۲	-۵۷/۷۷	-۵۷/۱۲	-۵۶/۸۰	-۵۹/۰۰	-۵۹/۴۳	-۵۹/۱۶	-۵۸/۶۷	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
۰/۳	-۰/۷	۰/۱	۰/۱	۰/۳	-۰/۵	۰/۳	-۰/۱	۰/۶	۰/۶	-۰/۱	۰/۴	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
۴	۴	۴/۳	۴/۱	۴/۳	۳/۵	۲/۸	۲/۰	۲/۴	۲/۷	۲/۷	۲/۶	تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)
سه ماهه اول ۲۰۰۸			سه ماهه چهارم ۲۰۰۷			سه ماهه سوم ۲۰۰۷			سه ماهه دوم ۲۰۰۷			رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)
۰/۶			۰/۶			۴/۹			۳/۸			

۲- منطقه یورو

الف - نوسانات یورو

در هفته گذشته یورو در برابر تمام ارزهای مورد بررسی به استثنای فرانک سوییس تضعیف گردید. متوسط ارزش یورو در هفته گذشته نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار آمریکا ۱/۷۲ درصد کاهش یافت. به نرخهای آخر وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۵۶۴۴-۱/۵۴۲۷ دلار در نوسان بود. در هفته گذشته نوسانات ارزش یورو عمدتاً تحت تأثیر انتشار ارقام اقتصادی در اروپا و آمریکا، دورنمای نرخهای کلیدی بهره، نوسانات بازار سهام، اظهارات برخی از مقامات بانک مرکزی اروپا و برخی عوامل دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه اظهارات ضد تورمی سیاستگذاران بانک مرکزی اروپا از جمله ژان کلود- تریشه نشان داد که یورو همچنان آماده کاهش نرخ بهره کلیدی خود نیست. به همین دلیل در بازار ارز لندن یورو در برابر دلار تقویت شد اما در ادامه روز و در بازار نیویورک به این دلیل که تحلیلگران اعتقاد داشتند که روال کاهش نرخ بهره کلیدی آمریکا به پایان رسیده است منجر به تضعیف یورو در برابر دلار گردید. لازم به ذکر است که بانک فدرال از ماه اوت سال گذشته تا ابتدای هفته گذشته در شش نوبت نرخ وجوه فدرال را از ۵/۲۵ درصد به ۲/۲۵ درصد کاهش داده بود. به نظر می رسد با توجه به تقویت بازار سهام در آمریکا و بهبود بازار اشتغال در آن کشور بانک فدرال در



نشست روز ۳۰ آوریل برای آخرین بار نرخ وجوه فدرال را ۲۵ واحد پایه دیگر کاهش دهد. در روز سه شنبه نیز انتشار ارقام ضعیف اقتصادی در منطقه یورو و همینطور ارسال سیگنال از سوی بانک فدرال به بازار مبنی بر پایان دوره کاهش نرخهای بهره کلیدی تضعیف یورو در برابر دلار را به دنبال داشت. در واقع انتشار ارقام اقتصادی در منطقه یورو در روز سه شنبه حاکی از آن بود که این منطقه از اوضاع اقتصادی چندان مناسبی برخوردار نیست. برای مثال شاخص اعتماد مصرفی در فرانسه و خرده فروشی در اسپانیا در ماه آوریل با کاهش همراه بودند. حتی تورم در آلمان بزرگترین اقتصاد منطقه یورو در ماه آوریل با کاهش غیر منتظره ای روبرو بود. بنابراین ضعف اقتصادی در منطقه یورو باعث شد تا در روز سه شنبه واحد پول مشترک این منطقه در برابر اکثر ارزهای فعال در بازار ارز تضعیف گردد. البته کاهش تورم در آلمان و حتی کل منطقه یورو در ماه آوریل نشانه پایان فشارهای تورمی در منطقه یورو نیست^۱. کاهش شاخص حساسیت اقتصادی و تورم ماه آوریل منطقه یورو که در روز چهارشنبه منتشر شد باعث افزایش فشارهای نزولی بر یورو گردید و حتی این احتمال قوت یافت که بانک مرکزی اروپا با توجه به کاهش شاخص تورم در این منطقه موضع ضد تورمی خود را کنار گذاشته و نرخ بهره کلیدی خود را کاهش خواهد داد. با شروع معاملات در بازار نیویورک و انتشار ارقام اشتغال آمریکا و GDP سه ماه نخست این کشور که بهتر از حد انتظار بود بر فشارهای نزولی بر یورو افزوده شد. در ادامه هفته در روزهای پنجشنبه و جمعه نیز همچنان فشارهای نزولی بر یورو عمدتاً به دلیل عملکرد ضعیف اقتصادی این منطقه در ماه آوریل وجود داشت. برخلاف منطقه یورو، آمار و ارقامی که در روزهای پایانی هفته گذشته درباره اقتصاد آمریکا منتشر شد نشان میداد که این کشور در حال خروج از بحرانی است که از اواسط سال گذشته به دنبال بحران بازارهای مالی در آن وارد شده بود. در هفته جاری نیز شاخصهای اقتصادی بسیار مهمی در منطقه یورو و آمریکا منتشر خواهند شد. برخی از شاخصهای اقتصادی منطقه یورو که می توانند بر روند بازار ارز در هفته جاری تأثیر گذار باشند در جدول زیر ارائه شده اند:

^۱ در بخش اقتصادی توضیحات بیشتری در این رابطه ارائه شده است.

منطقه/کشور	شاخص اقتصادی	مقدار قبلی(درصد)	پیش بینی(درصد)	تاریخ انتشار
منطقه یورو	شاخص قیمت تولید کننده	۵/۳	۵/۶ (صعودی)	۶ می
منطقه یورو	خرده فروشی	-۰/۲	-۰/۶ (نزولی)	۷ می
آلمان	سفارشات صنعتی	۵/۴	۶/۱ (صعودی)	۷ می
منطقه یورو	نرخ بهره کلیدی	۴	۴ (ثابت)	۸ می
آلمان	تولیدات صنعتی	۵/۹	۴/۹ (نزولی)	۸ می
فرانسه	تولیدات صنعتی	۲	۱/۵ (نزولی)	۹ می

با در نظر گرفتن وضعیت اقتصادی منطقه یورو و برآیند پیش بینی ها به نظر میرسد روند نزولی یورو به ویژه در برابر دلار آمریکا و ین در هفته جاری ادامه داشته باشد.

ب- بازار پولی داخلی

نرخ رشد سالانه حجم نقدینگی M3 از ۱۱/۳ درصد در ماه فوریه به ۱۰/۳ درصد در ماه مارس ۲۰۰۸ کاهش یافت. میانگین سه ماهه نرخ رشد سالانه طی دوره ژانویه تا مارس به ۱۱/۱ درصد کاهش یافت که نسبت به دوره قبلی کاهش یافت. این نرخ در دوره منتهی به دسامبر ۲۰۰۷، ۱۱/۵ درصد بود. جدول زیر اطلاعات مربوط به رشد نقدینگی را نشان میدهد.

میانگین ژانویه تا مارس ۲۰۰۸	مارس ۲۰۰۸	فوریه ۲۰۰۸	ژانویه ۲۰۰۸	تغییرات ۱۲ ماهه با احتساب تعدیلات فصلی
۱۱/۱	۱۰/۳	۱۱/۳	۱۱/۶	M3
۳/۶	۲/۹	۳/۷	۴/۴	M1
۱۱/۰	۱۰/۸	۱۱/۰	۱۱/۱	وام به بخش خصوصی

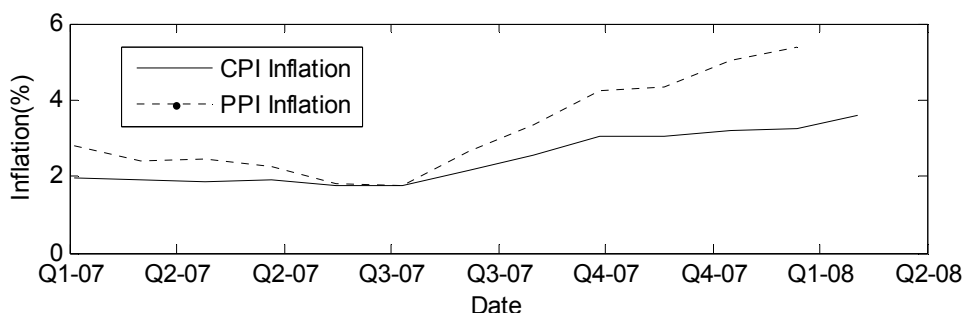
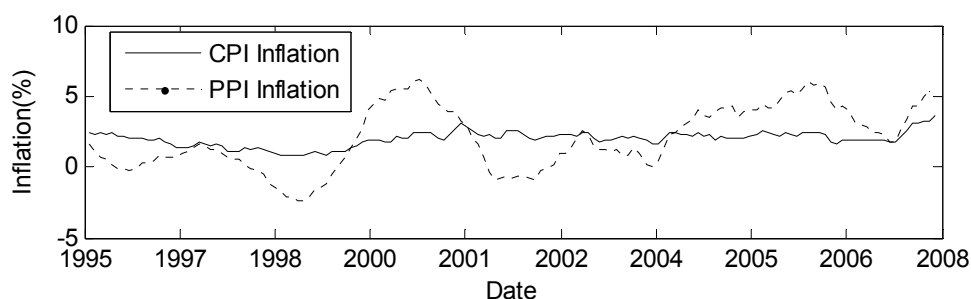
بررسی اجزای اصلی M3، نشان می‌دهد که نرخ رشد سالانه M1، به ۲/۹ درصد در ماه مارس (از ۳/۷ در ماه فوریه) کاهش یافته است. نرخ رشد سپرده های کوتاه مدت بدون در نظر گرفتن سپرده های یک روزه نیز کاهش نشان می‌دهد. رشد این سپرده ها از ۱۹/۴ درصد در ماه فوریه به ۱۸/۴ درصد در ماه مارس کاهش یافت. رشد ابزارهای قابل معامله در بازار نیز از ۱۵ درصد در ماه فوریه به ۱۲/۸ درصد در ماه مارس کاهش یافت.

(میلیارد یورو و درصد تغییرات سالانه)

اجزاء M3	فوریه ۲۰۰۸			مارس ۲۰۰۸			میانگین دو ماهه نرخ رشد سالانه
	مقدار	طی دوره	رشد	مقدار	طی دوره	رشد	
$M3 = (1-3) + (1-11)$ (۱)	۸۸۳۰	۴۷	۱۱/۳	۸۸۷۵	۵۹	۱۰/۳	۱۱/۱
سکه واسکناس در گردش (۱-۱)	۶۳۴	۵	۷/۷	۶۳۸	۴	۷/۷	۷/۸
سپرده های یک روزه (۱-۲)	۳۲۱۹	-۵	۲/۹	۳۲۱۶	۰	۲	۲/۹
$M1 = (1-1) + (1-2)$ (۱-۳)	۳۸۵۴	۰	۳/۷	۳۸۵۴	۴	۲/۹	۳/۶
سپرده های توافق در سررسید تا دو سال (۱-۴)	۲۰۹۹	۵۸	۴۳/۴	۲۱۳۱	۳۶	۳۹/۶	۴۱/۴
سپرده های نقد شونده به محض اطلاع تا سه ماه (۱-۵)	۱۵۳۷	۰	-۳/۱	۱۵۴۱	۵	-۲/۶	-۳/۱
$(1-5) + (1-4) =$ سایر سپرده های کوتاه مدت (۱-۶)	۳۶۳۶	۵۷	۱۹/۴	۳۶۷۲	۴۰	۱۸/۴	۱۸/۶
$M2 = (1-3) + (1-6)$ (۱-۷)	۷۴۸۹	۵۷	۱۰/۷	۷۵۲۶	۴۴	۹/۸	۱۰/۳
قراردادهای باز خرید (۱-۸)	۳۱۳	۷	۱۸/۴	۳۰۹	-۵	۱۱/۵	۱۵/۸
اوراق قرضه صندوقهای بازار پول (۱-۹)	۷۵۵	۹	۱۰/۹	۷۵۲	۳	۸/۹	۱۰/۳
اوراق قرضه با سررسید حداکثر دو سال (۱-۱۰)	۲۷۲	-۲۷	۲۲/۳	۲۸۷	۱۶	۲۴/۷	۲۹/۳
$(1-10) + (1-9) + (1-8) =$ ابزارهای قابل معامله در بازار (۱-۱۱)	۱۳۴۰	-۱۱	۱۵	۱۳۴۹	۱۴	۱۲/۸	۱۵/۴

ج-اقتصاد داخلی

موضوع تورم و آینده آن در منطقه یورو از این جهت که نقش مهمی در تعیین نرخ بهره کلیدی در این منطقه دارد، برای بازارهای ارزی از اهمیت ویژه ای برخوردار است. در حالی که میانگین ساده تورم طی ۱۳ سال گذشته در منطقه یورو ۱/۹۷ درصد با انحراف معیار ۰/۵۴ درصد بوده است، میانگین دوازده ماهه اخیر منتهی به مارس تورم در این منطقه ۲/۵ درصد با انحراف معیار ۰/۶۹ درصد بوده است. اما این نرخ با یک تغییر مسیر غیر منتظره در ماه آوریل از ۳/۵ درصد در ماه مارس به ۳/۳ درصد کاهش یافت. کاهش تورم در ماه آوریل در منطقه یورو عمدتاً به دلیل کاهش شدید هزینه های گردشگری ماه آوریل در آلمان بوده است.



با این حال به نظر نمی رسد که این روند نزولی تداوم داشته باشد. زیرا از یک سو منشأ تورم در منطقه یورو ناشی از افزایش قیمت مواد غذایی و انرژی است که موضوعی جهانی و وارداتی است و از سوی دیگر روند صعودی رشد

شاخص قیمت تولید کننده (نمودار بالا) که از سه ماهه سوم ۲۰۰۷ آغاز شده است، همچنان ادامه دارد. بنابراین می توان نتیجه گرفت که روند صعودی تورم در منطقه یورو همچنان ادامه خواهد داشت و رفتار محافظه کارانه بانک مرکزی اروپا در حفظ نرخ بهره کلیدی خود منطقی به نظر می رسد.

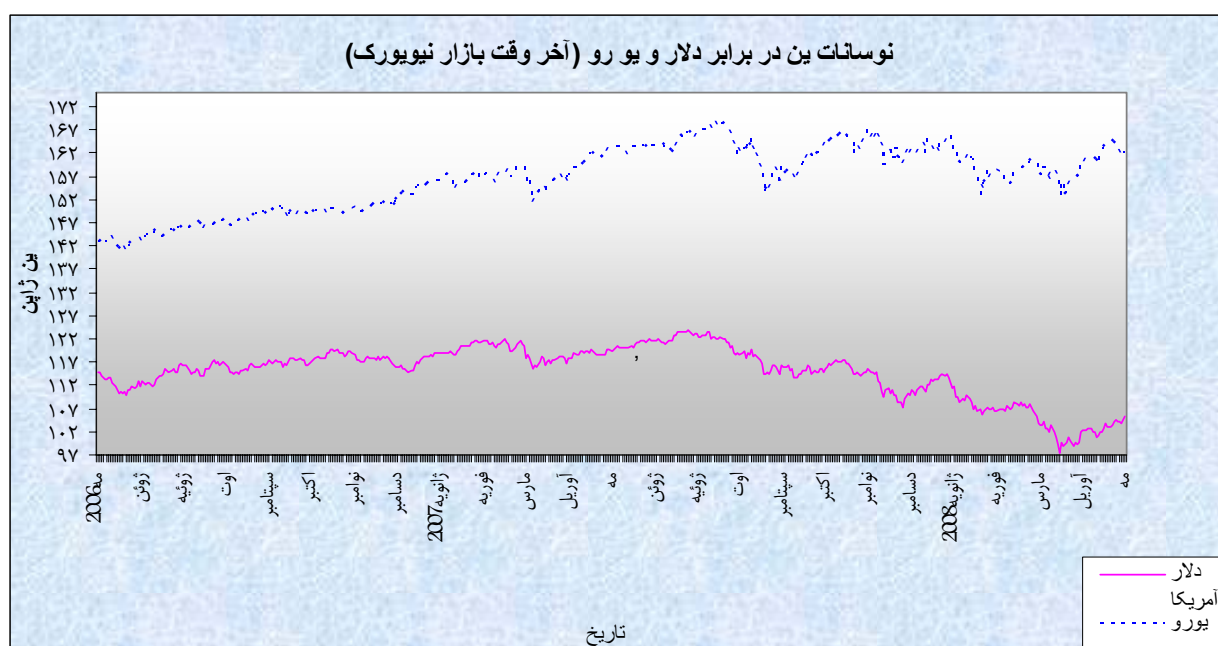
عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو

سال ۲۰۰۸				سال ۲۰۰۷								ماه	شاخصهای اقتصادی
آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه		
	۷/۱	۷/۱	۷/۱	۷/۲	۷/۲	۷/۲	۷/۳	۷/۴	۷/۴	۶/۹	۶/۹	نرخ بیکاری (به درصد)	
			۰/۰۰۶	-۰/۹	۱۱/۴۶	۱۶/۴۱	۱۳/۲	۱۵/۷۳	۱۰/۴۸	۱۴/۴۹	۹/۱۰	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	
		۰/۳۵	۰/۷	-۰/۲	-۰/۴	-۰/۴	-۰/۸	۱/۲	۰/۷	۰/۰	۰/۹	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی	
۳/۳	۳/۶	۳/۳	۳/۲	۳/۱	۳/۱	۲/۶	۲/۱	۱/۷	۱/۸	۱/۹	۱/۹	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)	
۲/۲			۲/۷			۲/۵			۳/۲				

۳- ژاپن

در هفته گذشته، ین ژاپن در برابر تمام ارزهای عمده مورد بررسی به استثنای یورو و فرانک سوییس تضعیف گردید. متوسط ارزش ین در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۰/۶۹ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار آمریکا در محدوده ۱۰۵/۳۳-۱۰۳/۹۳ ین معامله گردید.

نوسانات ارزش ین طی هفته گذشته، عمدتاً تحت تأثیر نوسانات بازار سهام، میزان ریسک پذیری معامله گران، انتشار برخی اخبار و گزارشهای اقتصادی، معاملات سوداگران و برخی موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه شاخص بورس سهام توکیو (Nikkei) به بالاترین سطح خود در دو ماه گذشته رسید. رونق و رشد بازار سهام بسیاری از تحلیلگران را بدین نتیجه رساند که دوره اوج بحران اعتبارات سپری شد. و شرایط بازارهای مالی و به تبع آن کل اقتصاد به سمت بهبود در حرکت است. این مسأله به ریسک پذیری معامله گران کمک کرد و در نتیجه جو عمومی منفی نسبت به ین بوجود آمد. ضمن آنکه احتمال پایان یافتن سیاستهای پولی انبساطی توسط فدرال رزرو نیز به شدت تقویت



گردید. در نتیجه موارد مذکور ین در برابر دلار در اولین روز هفته تضعیف گردید. در روز سه‌شنبه بازار ارز توکیو به مناسبت تعطیلات رسمی بسته بود. در روز چهارشنبه پیشتر از اعلام تصمیم فدرال رزرو در مورد نرخهای بهره پیش‌بینی می‌شد نرخهای بهره کاهش یابد اما مسئولان پولی آمریکا در بیانیه پایانی نشست خود علائمی از عدم کاهش بیشتر نرخهای بهره نشان دادند. اما از سوی دیگر در روز قبل به وقت بازار نیویورک گزارشی منتشر شده بود مبنی بر آنکه قیمت مسکن در آمریکا در ماه فوریه افت بی‌سابقه‌ای داشته و شاخص اعتماد مصرف‌کننده در این کشور نیز در ماه آوریل به پایین‌ترین سطح خود در پنج سال گذشته رسیده است. در روز پنج‌شنبه انتشار بیانیه پایانی نشست کمیته بازار باز فدرال رزرو نشان داد که برخلاف انتظارات فعالان بازار، امکان کاهش‌های بیشتر نرخهای بهره همچنان به قدرت خود باقی‌است. کلیه موارد یاد شده سبب شد که ارزش ین در برابر دلار در روزهای چهارشنبه و پنج‌شنبه از سیر صعودی برخوردار باشد. در روز جمعه گزارش منتشره‌ای حاکی از آن بود که مخارج مصرفی در آمریکا طی ماه مارس رشد داشته و شاخص فعالیت بخش کارخانه‌ای نیز در ماه آوریل افت کمتر از انتظاری داشته است. از سویی دیگر کاهش قیمت کالاهای اساسی نظیر طلا و نفت جو عمومی مثبتی را برای دلار به ارمغان آورد. ترقی شاخصهای سهام در بورس‌های جهانی نیز به افزایش ریسک‌پذیری معامله‌گران و انجام معاملات Carry Trade دامن زد. بنا به دلایل مذکور ارزش ین در برابر دلار در آخرین روز هفته کاهش پیدا نمود.

ب - بازار پولی

شورای سیاستگذاری پولی بانک مرکزی در نشست این ماه خود تصمیم گرفت که نرخ بهره کلیدی را در همان سطح ۰/۵ درصد نگاه دارد. از فوریه سال گذشته (۲۰۰۷) که بانک مرکزی نرخ بهره کلیدی را ۰/۲۵ درصد افزایش داد تاکنون این نرخ تغییری ننموده است. بروز بحران در بازار اعتبارات یکی از دلایل اصلی سیاستگذاران

پولی جهت توقف سیاستهای پولی انقباضی بوده است. اکنون نیز بنظر می‌رسد با توجه به نگرانیهای پیش آمده در مورد کندی رشد اقتصادی و افزایش بدبینی مصرف کنندگان که در پی ضعف بازار سهام و قیمت‌های بالای انرژی رخ داده، طی ماههای آینده نیز نرخ بهره در سطح فعلی باقی بماند.

ج- وضعیت اقتصادی

تولیدات صنعتی بطور ماهانه در ماه فوریه ۱/۶ درصد افزایش و در ماه مارس ۳/۱ درصد کاهش یافت. رشد سالانه تولیدات طی ماههای مذکور به ترتیب ۵/۱ و ۰/۴- درصد بود. رشد ماهانه خرده‌فروشی از ۳/۲ درصد در ماه فوریه به ۱/۱ درصد در ماه مارس کاهش پیدا کرد. رشد سالانه خرده‌فروشی نیز در ماه فوریه ۰/۹- درصد و در ماه مارس ۰/۵ درصد بود. شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای از ۴۹/۵ در ماه مارس به ۴۸/۶ در ماه آوریل کاهش پیدا کرد. این شاخص از ۱۱ عنصر از قبیل تولیدات، سفارشات جدید، صادرات و ... تشکیل شده که تنها سه عنصر اشتغال، قیمت نهاده‌ها و قیمت ستاده‌ها در سطح بالاتر از ۵۰ قرار گرفتند. بالاتر بودن این شاخص و عناصر تشکیل دهنده آن از عدد ۵۰ نشانه رشد و بهبود و پایین تر بودن آن از عدد ۵۰ نشانه بدتر شدن آنهاست. تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در ماه مارس نسبت به ماه قبل ۲۰ هزار نفر افزایش یافت. اما نرخ بیکاری از ۳/۹ درصد در ماه فوریه به ۳/۸ درصد در ماه مارس کاهش پیدا کرد.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن

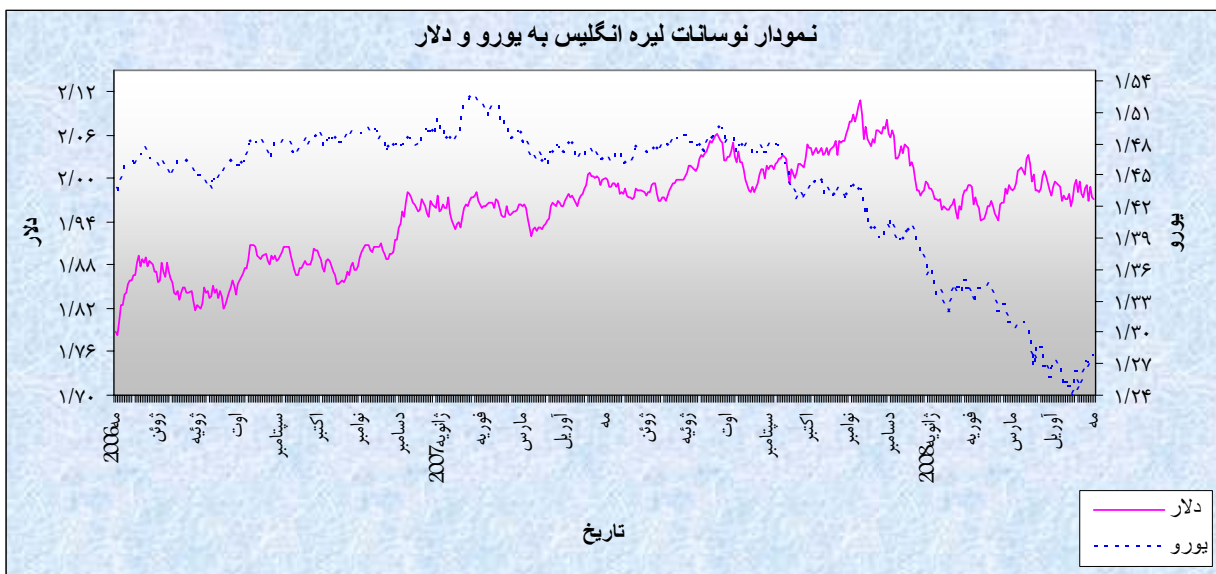
سال ۲۰۰۸			سال ۲۰۰۷									ماه شاخصهای اقتصادی
مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	
۳/۸	۳/۹	۳/۸	۳/۸	۳/۸	۴/۰	۴/۰	۳/۸	۳/۶	۳/۷	۳/۸	۳/۸	نرخ بیکاری (به درصد)
	۹/۶۶	۰/۸۰	۹/۲۷	۸/۴۰	۱۹/۲۳	۱۵/۳۷	۷/۶۴	۶/۴۶	۱۱/۰۳	۴/۰۶	۸/۶۹	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
-۳/۱	۱/۶	-۲/۲	۱/۴	-۱/۶	۱/۷	-۱/۴	۳/۵	-۰/۴	۱/۳	-۰/۳	-۰/۲	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
۱/۲۰	۱/۰۰	۰/۷	۰/۷	۰/۶	۰/۳	-۰/۲	-۰/۲	۰/۰	-۰/۲	۰/۰	۰/۰	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)
۳/۵			۱/۳			-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 دلار کانادا تقویت شد. متوسط ارزش لیره در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۰/۲۲ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۹۹۰۷-۱/۹۶۹۴ دلار معامله گردید.

نوسانات ارزش لیره طی هفته گذشته، بطور عمده تحت تأثیر انتشار اخبار و گزارشهای اقتصادی، دورنمای نرخهای بهره و عوامل فنی قرار داشت. در روز دوشنبه بهبود نسبی بازار سهام - هرچند بصورت مقطعی- باعث افزایش ریسک پذیری در بین معامله گران گردید و این امر اثرات منفی ناشی از انتشار ارقام ضعیف مربوط به بخش مسکن را تحت الشعاع قرار داد و در نتیجه آن لیره در برابر یورو و دلار افزایش یافت. موسسه Hometrack که در بخش مسکن فعالیت دارد طی یک بررسی در این روز اعلام داشت که قیمت سالانه مسکن در ماه آوریل ۰/۹ درصد کاهش یافته است. که این رقم کمترین میزان در نوع خود از ژانویه ۲۰۰۶ تاکنون می باشد و این در حالیست که نرخ رشد سالانه قیمت



مسکن در ماه مارس ۰/۴ درصد بوده است. این ارقام نشان دهنده این است که بخش مسکن بریتانیا به سرعت در حال نزدیک شدن به رکود است. اما معاملات در بازار سهام مستحکم بریتانیا در این روز نشان داد که تأثیر بیشتری بر ارزشهای با بازده بالاتر نظیر لیره، دلار استرالیا و دلار نیوزیلند داشته است. در هر حال چنین انتظار می‌رود که سیاستهای پولی بانک مرکزی بر مبنای کاهش نرخهای بهره از رقم ۵ درصد کنونی باشد. در اوایل روز سه‌شنبه لیره برای چهارمین هفته در مقابل یورو که بطور کلی از وضعیت خوبی برخوردار نبود افزایش یافت. اما در پایان روز و بعد از نتایج یک بررسی که در آن نشان داده شد شاخص خرده‌فروشی بریتانیا به پایین‌ترین سطح خود طی ۲/۵ سال گذشته رسیده است، لیره تحت فشارهای نزولی هم در مقابل دلار و هم در برابر یورو تضعیف شد. یکی از نهادهای معتبر صنعتی بریتانیا طی یک بررسی نشان داد که شاخص خرده‌فروشی بریتانیا در ماه آوریل به رقم ۲۶- رسیده است. این در صورتی است که شاخص خرده‌فروشی برای ماه مذکور ۳- پیش‌بینی گردیده بود. این رقم پایین‌ترین میزان در نوع خود از نوامبر ۲۰۰۵ تاکنون می‌باشد. این امر بر این نکته دلالت دارد که رشد پایین تقاضای مصرف‌کنندگان در حال آسیب رساندن به اقتصاد بریتانیا می‌باشد که پیش از این نیز در خطر کاهش رشد قرار داشته است. از سوی دیگر اظهارات آقای Mervyn King رئیس کل بانک مرکزی بریتانیا باعث ناامیدی آن دسته از سرمایه‌گذارانی شد که معتقد بودند بانک مرکزی بریتانیا برنامه‌ای برای کاهش شدید نرخهای بهره ندارد، گردید. این امر به لیره آسیب وارد کرد و یکی دیگر از دلایل کاهش ارزش لیره در مقابل یورو و دلار در روز سه‌شنبه بود. اما در روز چهارشنبه صرف‌نظر از ارقام ضعیف اقتصادی منتشر شده در این روز، لیره در مقابل دلار و یورو افزایش یافت. بازارهای قوی سهام و کم‌رنگ شدن تردیدها نسبت به رشد اقتصاد جهانی باعث افزایش ریسک‌پذیری در میان سرمایه‌گذاران گردید که در نتیجه آن معامله‌گران اقدام به انجام معاملات Carry Trade نمودند و بدنبال آن ارزش لیره تحت فشارهای صعودی در مقابل دلار و یورو افزایش یافت. همچنین ارزش لیره در مقابل ارزشهای کم‌بازده‌ای نظیر ین نیز ۰/۸ درصد افزایش یافت. حجم معاملات Carry Trade به گونه‌ای بود که ارقام ضعیف اقتصادی بریتانیا را تحت‌الشعاع قرار

داد. شایان ذکر است که شاخص اعتماد مصرف کنندگان بریتانیا در ماه آوریل سقوط کرد و به پائین ترین سطح خود از رکود اقتصادی سال ۱۹۹۲ تاکنون رسید. همچنین شاخص سالانه قیمت‌های مسکن برای اولین بار کاهش یافت و به پائین ترین سطح خود طی ۱۲ سال گذشته رسید. در روز پنجشنبه لیره در برابر دلار که در برابر کلیه ارزهای افزایش یافته بود، کاهش یافت. به نظر می‌رسد که با افزایش شاخص قیمت هزینه‌های مصرف کنندگان ایالات متحده - که مهمترین شاخص تورمی نزد فدرال رزرو می‌باشد - روند کاهش نرخهای بهره ایالات متحده از ۲ درصد، دیگر متوقف شده باشد، در حالیکه انتظار می‌رود نرخهای بهره بریتانیا تا پایان سال جاری باز هم کاهش یابد. لذا این امر سبب شد تا ارزش لیره در مقابل دلار در این روز کاهش یابد. شایان ذکر است که بانک مرکزی ایالات متحده در روز چهارشنبه ۰/۲۵ درصد نرخهای بهره خود را کاهش داد و آنرا به ۲ درصد رساند، از سپتامبر سال گذشته تاکنون بانک مرکزی ایالات متحده ۳/۲۵ درصد نرخهای بهره خود را کاهش داده است. اما در آخرین روز هفته لیره در مقابل یورو افزایش یافت و به بالاترین سطح خود در مقابل این ارز در پنج هفته اخیر رسید بطوریکه توانست بخش عظیمی از زیانهای ناشی از انتشار ارقام ضعیف مربوط به بخش مسکن در روز گذشته را جبران نماید. با افزایش احتمال ادغام شرکتهای انگلیسی و یا خرید آنها توسط برخی از شرکتهای خارجی تقاضا برای لیره افزایش یافت و موجب شد تا قیمت آن در مقابل یورو در آخرین روز هفته افزایش یابد.

ب- بازار پولی

آقای David Blanchflower یکی از اعضای کمیته سیاستگذاری پولی بانک مرکزی بریتانیا در هفته گذشته اظهار داشت که آخرین ارقام منتشر شده از شاخصهای اقتصادی انگلیس همچون خرده‌فروشی و وامهای رهنی تأیید شده و آماده پرداخت، شاخص اعتماد مصرف کنندگان و شاخص قیمت‌های مسکن بسیار وحشتناک است. علاوه بر این اظهارات اخیر آقای Mervyn king رئیس کل

بانک مرکزی بریتانیا نیز حاکی از تمایل بانک مرکزی مبنی بر کاهش شدید نرخهای بهره می باشد. اما سایر سیاستگذاران هنوز نگران افزایش تورم می باشند. همچنین در نظرسنجی که توسط موسسه رویترز از گروهی از اقتصاددانان صورت گرفت، اکثراً پیش بینی نمودند که بانک مرکزی در ماه مه نرخهای بهره را ثابت نگه می دارد اما اکثریت معتقد بودند که در نشست ماه ژوئن، بانک مرکزی نرخهای بهره را به ۴/۷۵ درصد کاهش خواهد داد. در روز چهارشنبه هفته پیش نیز بانک مرکزی ایالات متحده یکبار دیگر نرخهای بهره خود را ۰/۲۵ درصد دیگر کاهش داد و آن را به ۲ درصد رساند و به نظر می رسد که با توجه به کاهش شدید در نرخهای بهره ایالات متحده دیگر روند کاهش نرخهای بهره توسط فدرال رزرو متوقف شود. اما در مقابل پیش بینی می شود که تا پایان سال جاری نرخهای بهره انگلیس باز هم کاهش یابد.

ج- وضعیت اقتصادی

شاخص مدیران خرید بخش کارخانه ای از رقم ۵۱/۳ در ماه مارس به رقم ۵۱ در ماه آوریل کاهش یافت. برخی عناصر تشکیل دهنده این شاخص همچون ستاده های تولیدی عملکرد ضعیفی داشتند. میزان وامهای اعطایی در ماه فوریه با تجدیدنظر نزولی ۹/۶۲ میلیارد پوند و در ماه مارس ۸/۱۶ میلیارد پوند رشد داشت. که این رقم کمترین میزان افزایش وامهای اعطایی در نوع خود از ژوئن ۲۰۰۲ تاکنون می باشد. میزان وامها در ماه مارس نسبت به ماه فوریه ۰/۶ درصد رشد داشت. همچنین این وامها در ماه مارس نسبت به ماه مشابه سال قبل ۸/۷ درصد رشد نشان میدهد. وامهای اعطایی متشکل از اعتبار مصرف کننده و وامهای رهنی وثیقه دار می باشد. رشد اعتبار مصرف کننده با تجدیدنظر نزولی در ماه فوریه ۲/۳۴ میلیارد پوند و در ماه مارس ۱/۲۴ میلیارد پوند افزایش یافت. میزان اعتبار مصرف کنندگان در ماه مارس نسبت به ماه فوریه ۰/۵ درصد رشد و نسبت به ماه مارس سال گذشته ۶/۷ درصد رشد نشان میدهد. همچنین وامهای رهنی وثیقه دار با تجدیدنظر نزولی در ماه فوریه ۷/۲۸ میلیارد پوند و در ماه مارس ۶/۹۳ میلیارد پوند افزایش نشان میدهد. که این رقم کمترین میزان افزایش در وامهای رهنی وثیقه دار از مارس ۲۰۰۵ تاکنون می باشد. همچنین میزان وامهای رهنی وثیقه دار در ماه مارس نسبت به ماه

فوریه ۰/۶ درصد و نسبت به ماه مشابه سال قبل ۹/۱ درصد رشد نشان می‌دهد. شاخص اعتماد مصرف کننده از ۱۹- در ماه مارس به ۲۴- در ماه آوریل کاهش یافت. که این رقم کمترین میزان شاخص اعتماد مصرف کننده از نوامبر سال ۱۹۹۲ تا کنون می‌باشد. تمامی عناصر تشکیل دهنده این شاخص شامل وضعیت مالی اشخاص، شرایط اقتصادی و وضعیت خرید اقلام عمده در ماه آوریل نسبت به ماه مارس کاهش داشته است.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی انگلیس

سال ۲۰۰۸			سال ۲۰۰۷									شاخصهای اقتصادی ماه
مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	
۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۶	۲/۶	۲/۷	۲/۷	۲/۷	۲/۸	نرخ بیکاری (به درصد)
	-۱۴/۷۰	-۱۵/۶۱	-۱۵/۲۶	-۱۶/۳۸	-۱۵/۰۴	-۱۶/۷۲	-۱۳/۹۵	-۱۵/۰۸	-۱۲/۹۹	-۱۲/۷۸	-۱۳/۷۸	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
	۰/۳	-۰/۱	۰	-۰/۱	۰/۵	-۰/۴	۰/۱	-۰/۱	۰/۰	۰/۶	۰/۳	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
۲/۵	۲/۵	۲/۲	۲/۱	۲/۱	۲/۱	۱/۸	۱/۸	۱/۹	۲/۴	۲/۵	۲/۸	تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)
سه ماهه اول ۲۰۰۸			سه ماهه چهارم ۲۰۰۷			سه ماهه سوم ۲۰۰۷			سه ماهه دوم ۲۰۰۷			رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)
□□□			□□□			□□□			□□□			

۵ - طلا

متوسط قیمت طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط قیمت آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ۳/۹۰ درصد کاهش داشت. به نرخهای آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۸۹۲/۱۵-۸۵۰/۹۵ دلار، در نوسان بود.

نوسانات قیمت طلا در هفته گذشته، به طور عمده تحت تأثیر نوسانات قیمت نفت، دورنمای نرخهای بهره آمریکا و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه قیمت هر بشکه نفت خام آمریکا به سطح ۱۲۰/۰ دلار بسیار نزدیک شد. این امر به همراه ضعف دلار در برابر یورو، و افزایش تقاضای فیزیکی برای طلا، موجب تقویت قیمت طلا شد. حتی در مقطعی از این روز قیمت هر اونس طلا به سطح ۸۹۵/۸۰ دلار نیز رسید. اما افزایش قیمت طلا در این روز علیرغم رسیدن قیمت نفت به نقطه اوج جدید چندان شدید نبود. لازم به ذکر است که در اواسط ماه مارس افزایش مداوم قیمت نفت خام سبب شد تا قیمت طلا به سرعت رو به افزایش نهد و به نقطه اوج خود یعنی هر اونس ۱۰۳۰/۸۰ دلار در ۱۷ مارس برسد. اما ظاهراً به دلیل انتظارات نزدیک شدن پایان دوران کاهش نرخهای

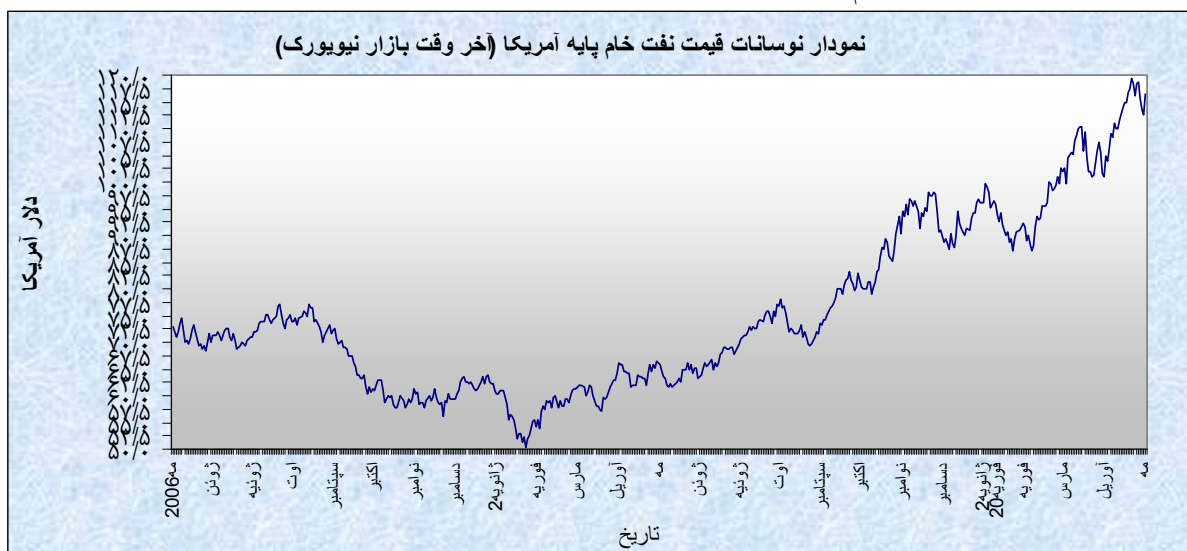


بهره‌کلیدی آمریکا و احتمال بهبودی ارزش دلار در آینده نزدیک، تا حدودی اثرات مثبت افزایش قیمت نفت خام بر قیمت طلا را در روز دوشنبه کاهش داد. در چهار روز بعدی هفته، به استثنای چهارشنبه، دلار در برابر یورو و اغلب ارزهای عمده سیر صعودی داشت. قیمت نفت خام نیز در روزهای سه‌شنبه، چهارشنبه و پنجشنبه، رو به کاهش بود. از سوی دیگر در روزهای سه‌شنبه و اوایل روز چهارشنبه، بسیاری انتظار داشتند که شورای سیاستگذاری بانک مرکزی آمریکا نرخ بهره‌کلیدی را در روز چهارشنبه فقط ۰/۲۵ درصد کاهش دهد و در بیانیه خود نیز نزدیک شدن پایان دوران کاهش نرخهای بهره‌کلیدی را به بازار نوید دهد. این انتظارات تا حدودی تحقق یافت. از سوی دیگر نگرانیها نسبت به دورنمای بازار سهام در آمریکا و سایر کشورهای صنعتی تا حدودی کاهش یافت. حتی شاخص قیمت سهام این کشورها، در هفته گذشته افزایش داشت. ارقام منتشره در هفته گذشته نیز حکایت از رشد بیش از انتظار تولید ناخالص داخلی سه‌ماهه اول و کاهش کمتر از انتظار تعداد شاغلین ماه آوریل آمریکا، داشت. این در حالی است که به تدریج نگرانی نسبت به دورنمای اقتصادی منطقه یورو، افزوده می‌شود. از سوی دیگر گزارش‌های منتشره نشان می‌داد که ETFها، به سرعت موجودی طلای خود را کاهش می‌دهند. موجودی طلای Street TRACKS Gold Shares، بزرگترین ETF جهان از ۶۴۱/۸۲ تن در روز ۲۱ آوریل و ۵۹۱ تن در روز ۲۴ آوریل به ۵۸۰/۴۵ تن در روز ۳۰ آوریل کاهش یافت. این امر بیانگر کاهش شدید تقاضای سرمایه‌گذاری برای طلا می‌باشد. حتی برخی از گزارشها نیز نشان می‌دهد که سوداگران و تولیدکنندگان به امید ادامه کاهش قیمت طلا، اقدام به استقراض و پیش‌فروش طلا کرده‌اند. موارد مذکور موجب کاهش شدید قیمت طلا از روز سه‌شنبه تا پایان روز جمعه گردید. حتی در مقطعی از روز جمعه قیمت هر اونس طلا تا سطح ۸۴۵ دلار نیز تنزل نمود. در واقع قیمت هر اونس طلا در پایین‌ترین سطح روز جمعه نسبت به بالاترین سطح روز دوشنبه حدود ۵۰/۰ دلار کاهش داشت.

۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۲/۲۱ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۱۱۸/۷۵-۱۱۲/۵۲ دلار معامله گردید.

نوسانات بهای نفت خام طی هفته گذشته به طور عمده تحت تأثیر انتشار اخبار و گزارشهای



اقتصادی، اعتصابات، نوسانات بازارهای ارز و سهام، موجودی انبار نفت آمریکا، اخبار سیاسی، تصحیحات تکنیکی و برخی موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه خبر مربوط به اعتصابات پنج روزه کارگران شرکت Exxon Mobil در کشور نیجریه، منتشر گردید. شرکت مزبور اعلام کرد که به دلیل این اعتصابات تقریباً کل تولید نفت شرکت - که نزدیک به ۸۰۰ هزار بشکه در روز می باشد - متوقف شده است. این عامل از یک سو و حملات اخیر شورشیان به مراکز نفتی شرکت Royal Dutch Shell از سوی دیگر سبب شده که تولید نفت نیجریه به نصف تقلیل یابد. همچنین در این روز اعتصابات دو روزه کارگران در پالایشگاه Grangemouth واقع در اسکاتلند آغاز گردید. هرچند قرار بود این اعتصابات بزودی پایان پذیرد اما همین زمان کوتاه توقف در تولید سبب شد که بارگیری محموله ها در اوایل ماه مه سه روز به تعویق افتد. ضمناً بازگشت به تولید عادی در پالایشگاه سه هفته زمان نیاز دارد. عوامل فوق به همراه ضعف دلار موجب ترقی بهای نفت گردید به طوری که در لحظاتی از بازار نیویورک، هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در قیمت بی سابقه ۱۱۹/۹۳ دلار معامله گردید. البته این قیمت تنها اندکی از بالاترین قیمت تاریخی تجربه شده تا کنون (قیمت ۱۱۹/۹۰ دلار در هر بشکه که در سه شنبه گذشته مطابق با ۲۲ آوریل رخ داد) بیشتر بود. در روز سه شنبه با مشاهده علائمی از تمایل فدرال رزرو به توقف سیاستهای پولی انبساطی، دلار در برابر یورو تقویت گردید. اعتصاب کارگران در پالایشگاه Grangemouth پایان وقت و بدین ترتیب انتقال نفت از خطوط Fortis در دریای شمال از سر گرفته شد. اتحادیه های کارگری در نیجریه نیز مذاکرات با مقامهای شرکت Exxon Mobil را از سر گرفتند. در روز چهارشنبه، اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا (EIA) گزارش هفتگی خود از وضعیت موجودی انبار نفت و فرآورده های عمده نفتی این کشور را به شرح جدول صفحه بعد منتشر نمود:

جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۰۸/۰۴/۲۵ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۱۹/۹	۱/۲۰	-۴/۸۸
نفت حرارتی و دیزل	۱۰۵/۸	۱/۰۵	-۱۲/۳۴
بنزین	۲۱۱/۱	-۰/۷۱	۶/۷۸

بر اساس این گزارش، موجودی انبار نفت خام در هفته منتهی به ۲۵ آوریل نسبت به هفته ماقبل آن ۳/۸ میلیون بشکه افزایش نشان داد در حالیکه تحلیلگران تنها انتظار ۳۰۰ هزار بشکه افزایش را داشتند. دلیل این امر افزایش واردات و کاهش تولید پالایشگاهها بود. همچنین در این روز کارگران اعتصابی در شرکت Exxon Mobil موافقت کردند که به محل کار خود باز گردند. این عوامل بر بهای نفت فشار نزولی زیادی وارد کرد. در ادامه معاملات این روز نرخ بهره وجوه فدرال را ۰/۲۵ درصد پایین آورد. اما نکته مهمتر آن بود که در بیانیه پایانی نشست نکاتی وجود داشت که حاکی از کاهش های بیشتر نرخهای بهره بود. این مسأله به تنزل دلار منجر شد و موجب گردید که روند نزولی بهای نفت تا حدودی برگشت نماید. در روز پنجشنبه دلار در برابر سبدهی از ارزها تقویت گردید. گزارش ماهانه EIA نیز نشان داد که متوسط تقاضای روزانه برای نفت در آمریکا در ماه فوریه ۱/۵ میلیون بشکه پایین تر از ارقام مشابه سال گذشته بوده است. گزارش جداگانه ای نیز حکایت از کاهش تقاضا برای بنزین در برخی مناطق آمریکا طی ماه ژانویه داشت. این افت تقاضا، به طور عمده ناشی از افزایش قیمت حامل های انرژی است. مجموع موارد یاد شده سبب شد که بهای نفت در روزهای سه شنبه، چهارشنبه و پنجشنبه از سیر نزولی برخوردار باشد. در روز جمعه ارقام مربوط به اشتغال ماه آوریل آمریکا انتشار یافت که بهتر از انتظار بود به طوریکه تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در این ماه نسبت به ماه قبل ۲۰ هزار نفر کاهش پیدا کرد. از سویی دیگر، اخبار منتشره حاکی از آن بود که هواپیماهای نظامی

ترکیه مواضع شورشیان کرد این کشور در شمال عراق را بمباران کرده اند. بنا به دلایل مذکور، قیمت نفت در آخرین روز هفته ترقی یافت.

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۲ مه ۲۰۰۸

عنوان	روزهای هفته	دوشنبه ۲۸ آوریل	سه شنبه ۲۹ آوریل	چهارشنبه ۳۰ آوریل	پنجشنبه ۱ مه	جمعه ۲ مه	متوسط هفته
نفت برنت	۱۱۶/۷۴	۱۱۳/۴۳	۱۱۱/۳۶	۱۱۰/۵۰	۱۱۴/۵۶	۱۱۳/۳۲	
نفت پایه آمریکا	۱۱۸/۷۵	۱۱۵/۶۳	۱۱۳/۴۶	۱۱۲/۵۲	۱۱۶/۳۲	۱۱۵/۳۴	
نفت اوپک	۱۱۱/۶۶	۱۰۹/۸۶	۱۰۷/۳۳	۱۰۶/۱۳	-	۱۰۸/۷۵	