



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 ۲۳/۰۵/۲۰۰۸

(شماره ۹)

۵ خرداد ۱۳۸۷

فهرست مندرجات

<u>صفحه</u>	<u>عنوان</u>
۱	۱- آمريکا
۷	۲- منطقه يورو
۱۲	۳- ژاپن
۱۵	۴- انگليس
۲۱	۵- طلا
۲۳	۶- نفت

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

هفته منتهی به ۱۳۸۷/۳/۳

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

۲۰۰۸/۵/۲۳

متوسط رتبه هفته گذشته	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۳ مه	پنجشنبه ۲۲ مه	چهارشنبه ۲۱ مه	سه شنبه ۲۰ مه	دوشنبه ۱۹ مه	عنوان	جمعه ۱۶ مه
۰/۶۱۸۱۱	-۰/۸۰	۰/۶۱۳۱۸	۰/۶۱۲۲۵	۰/۶۱۱۸۰	۰/۶۱۱۹۱	۰/۶۱۴۲۶	۰/۶۱۵۷۱	دلار به SDR	۰/۶۱۸۲۲
۱/۹۵۰۱	(۴)	۱/۹۶۹۳	۱/۹۸۰۱	۱/۹۷۹۶	۱/۹۷۰۵	۱/۹۶۹۳	۱/۹۴۷۲	لیره انگلیس *	۱/۹۵۶۶
۱/۰۰۲۲	(۲)	۰/۹۸۸۳	۰/۹۸۹۵	۰/۹۸۴۹	۰/۹۸۳۴	۰/۹۹۱۹	۰/۹۹۱۶	دلار کانادا	۰/۹۹۹۸
۱/۰۵۱۱	(۱)	۱/۰۳۴۳	۱/۰۲۴۲	۱/۰۳۰۹	۱/۰۲۵۴	۱/۰۳۷۲	۱/۰۵۳۸	فرانک سوئیس	۱/۰۴۷۰
۱۰۴/۴۴	(۵)	۱۰۳/۷۰	۱۰۳/۳۳	۱۰۴/۱۲	۱۰۳/۰۵	۱۰۳/۷۱	۱۰۴/۳۳	ین ژاپن	۱۰۳/۸۹
۱/۵۵۰۶	(۳)	۱/۵۶۸۸	۱/۵۷۶۸	۱/۵۷۲۶	۱/۵۷۸۹	۱/۵۶۵۹	۱/۵۴۹۶	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۵۵۹۴
۱/۶۱۷۸۵	۰/۸۰	۱/۶۳۰۸۴	۱/۶۳۳۳۳	۱/۶۳۴۵۳	۱/۶۳۴۲۴	۱/۶۲۷۹۸	۱/۶۲۴۱۳	SDR به دلار	۱/۶۱۷۵۴
۸۸۲/۹۰	۴/۱۰	۹۱۹/۰۹	۹۲۶/۶۵	۹۲۱/۲۰	۹۲۷/۰۵	۹۱۶/۹۵	۹۰۳/۶۰	طلای لندن (هراونس)	۹۰۴/۸۰
۸۸۰/۱۲	۴/۵۳	۹۱۹/۹۵	۹۲۵/۹۰	۹۱۸/۲۰	۹۲۹/۱۵	۹۲۰/۸۰	۹۰۵/۷۰	طلای نیویورک (هراونس)	۹۰۰/۲۵
۱۲۳/۰۲	۵/۲۹	۱۲۹/۵۴	۱۳۱/۵۷	۱۳۰/۵۱	۱۳۲/۷۰	۱۲۷/۸۴	۱۲۵/۰۶	نفت برنت انگلیس	۱۲۴/۹۹
۱۲۴/۹۳	۴/۴۲	۱۳۰/۴۶	۱۳۲/۱۹	۱۳۰/۸۱	۱۳۳/۱۷	۱۲۹/۰۷	۱۲۷/۰۵	نفت پایه آمریکا	۱۲۶/۲۹
۱۲۹۱۷	-۱/۵۸	۱۲۷۱۳	۱۲۴۸۰	۱۲۶۲۶	۱۲۶۰۱	۱۲۸۲۹	۱۳۰۲۸	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۲۹۸۷
۱۴۰۵۷	۰/۰۹	۱۴۰۶۹	۱۴۰۱۲	۱۳۹۷۸	۱۳۹۲۶	۱۴۱۶۰	۱۴۲۷۰	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۴۲۱۹
۷۰۸۳	-۰/۰۵	۷۰۸۰	۶۹۴۴	۷۰۷۰	۷۰۴۱	۷۱۱۹	۷۲۲۶	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۷۱۵۷
۶۲۴۱	-۰/۵۴	۶۲۰۷	۶۰۸۷	۶۱۸۲	۶۱۹۸	۶۱۹۲	۶۳۷۷	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۳۰۴

شماره ۱۰

* هر واحد به دلار آمریکا

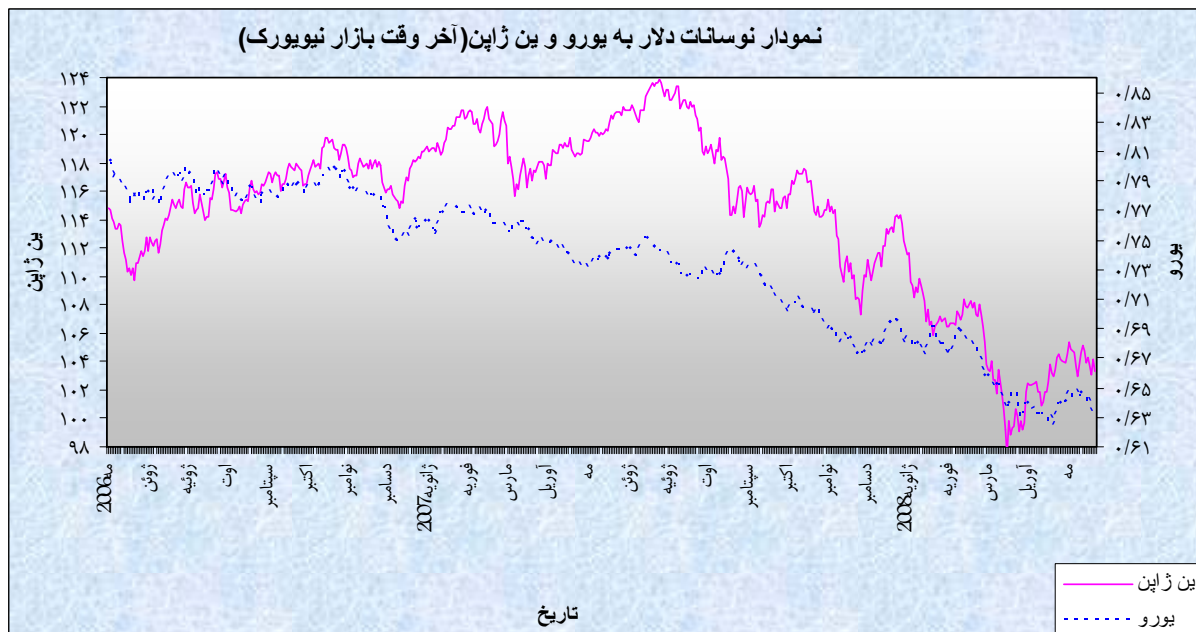
بسمه تعالی

۱- آمریکا

الف- نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار آمریکا در برابر تمام ارزهای مورد بررسی، تضعیف شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، لیره انگلیس و ین ژاپن به ترتیب ۱/۱۷ درصد، ۰/۹۸ درصد و ۰/۷۰ درصد، کاهش داشت. به نرخهای آخروقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۱۰۴/۳۳-۱۰۳/۰۵ یین و هر یورو در محدوده ۱/۵۷۸۹-۱/۵۴۹۶ دلار در نوسان بود.

نوسانات دلار در هفته گذشته، عمدتاً تحت تأثیر ارقام اقتصادی منتشره در آمریکا و منطقه یورو و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه انتشار ارقام بهتر از انتظار شاخص آینده نگر اقتصادی



ماه آوریل آمریکا، موجب تقویت دلار در برابر یورو، ین، فرانک سوئیس و لیره انگلیس شد. در روز سه شنبه یکی از مشاوران دولت آلمان پیش بینی کرد که بانک مرکزی اروپا به زودی اقدام به افزایش نرخهای بهره کلیدی خود خواهد نمود. همچنین در این روز اعلام شد که شاخص قیمت تولیدکننده آلمان به بالاترین سطح ۲۰ ماهه گذشته خود رسید. اظهارات مشاور مذکور و انتشار شاخص قیمت تولیدکننده آلمان، احتمال افزایش نرخهای بهره کلیدی منطقه یورو در آینده نزدیک را تقویت نمود. اما ارقام منتشره در روز سه شنبه حکایت از افزایش قابل توجه شاخص قیمت تولیدکننده ماه آوریل آمریکا (بدون احتساب انرژی و مواد غذایی) داشت. در روز بعد نیز بانک مرکزی آمریکا، پیش بینی خود در مورد رشد اقتصادی سالجاری این کشور را مورد تجدیدنظر نزولی قرار داد و نسبت به احتمال افزایش تعداد بیکاران هشدار داد. مفاد صورتجلسه ۲۹-۳۰ آوریل کمیته بازار باز فدرال نیز در روز سه شنبه منتشر شد. از مفاد این صورتجلسه نیز برخی به این نتیجه رسیدند که هنوز دوران کاهش نرخهای بهره کلیدی آمریکا به پایان نرسیده است. همچنین قیمت نفت در بازارهای جهانی در سه روز اول هفته به سرعت در حال افزایش بود. رشد شدید قیمت نفت خام، رشد قابل توجه شاخص قیمت تولیدکننده (بدون احتساب انرژی و مواد غذایی)، اقدام بانک مرکزی به تجدیدنظر نزولی در مورد پیش بینی رشد تولید ناخالص داخلی سالجاری و ضعف شدید شاخص های قیمت سهام، احتمال قرار گرفتن اقتصاد آمریکا در ورطه رکود توأم با تورم را تقویت کرد. احتمال قرار گرفتن اقتصاد در ورطه رکود توأم با تورم و تقویت احتمال افزایش نرخهای بهره کلیدی منطقه یورو، موجب ضعف دلار در برابر یورو، ین و برخی از ارزهای عمده دیگر در روزهای سه شنبه و چهارشنبه گذشته شد. حتی در مقطعی از روز چهارشنبه ارزش هر یورو تا سطح ۱/۵۷۹۱ دلار نیز رسید. سیر نزولی دلار در قبل از گشایش بازار نیویورک در روز پنجشنبه ادامه داشت. به طوریکه در قبل از گشایش بازار نیویورک در روز پنجشنبه هر یورو تا سطح ۱/۵۸۱۴ دلار نیز رسید. اما بعداً در همان روز در بازار نیویورک، انتشار ارقام مطلوب متقاضیان جدید استفاده از بیمه بیکاری آمریکا، موجب تقویت دلار در برابر یورو و ین

گردید. در این روز انتشار ارقام مطلوب خرده فروشی در انگلیس، موجب ضعف دلار در برابر لیره گردید. در روز جمعه ارقام منتشره حکایت از کاهش شدید شاخص فعالیت بخش کارخانه ای ماه مه منطقه یورو و کندی فعالیت کارخانه ای آلمان داشت. اما علیرغم انتشار این ارقام، در این روز دلار در برابر یورو و برخی از ارزهای عمده دیگر کاهش داشت. این امر عمدتاً به دلیل ترقی قیمت نفت خام در بازارهای جهانی و انتشار ارقام ضعیف بخش مسکن آمریکا، بوده است.

ب- بازار پولی داخلی

در هفته گذشته صورتجلسه ۲۹-۳۰ آوریل کمیته بازار باز فدرال (بازوی سیاستگزاری بانک مرکزی آمریکا) منتشر شد. طبق این صورتجلسه چند نفر از اعضا کمیته گفتند حتی اگر شواهد حکایت از کندتر شدن رشد اقتصادی و یا کاهش ملایم فعالیت های اقتصادی داشته باشد، کاهش نرخهای بهره کلیدی نباید ادامه یابد. همزمان با انتشار این صورتجلسه، بانک مرکزی پیش بینی خود در مورد محدوده رشد اقتصادی سالجاری میلادی را، مورد تجدید نظر نزولی قرار داد. این بانک همچنین پیش بینی کرد که نرخ تورم در سطح بالایی باقی بماند و نرخ بیکاری نیز به سرعت افزایش یابد. پیش بینی بانک مرکزی برای سال ۲۰۰۸ میلادی به شرح زیر بوده است:

سال ۲۰۰۸

پیش بینی واقعی اقتصادی	پیش بینی ژانویه	پیش بینی آوریل
درصد رشد واقعی اقتصادی	۱/۳-۲/۰	۰/۳-۲/۰
نرخ بیکاری (درصدی از نیروی کار)	۵/۲-۵/۳	۵/۵-۵/۷
درصد تغییر شاخص قیمت مصرف کننده	۲/۱-۲/۴	۳/۱-۳/۴

این پیش بینی نشان می دهد که بانک مرکزی در مخمصه گرفتار شده است. چون همزمان با کندی قابل توجه رشد اقتصادی، فشارهای تورمی نیز در سال ۲۰۰۸ میلادی رو به افزایش خواهد بود. در چنین شرایطی انقباضی تر کردن سیاست پولی برای مهار تورم می تواند موجب کندی قابل توجه فعالیت های اقتصادی گردد. همچنین انبساطی تر کردن سیاست پولی برای تقویت فعالیت های اقتصادی، می تواند به افزایش لجام گسیخته فشارهای تورمی منجر گردد. در چنین شرایطی انتظار می رود که بانک مرکزی نرخ بهره کلیدی خود را حداقل برای مدت چند ماهی بلا تغییر نگه دارد. لازم به ذکر است که بانک مرکزی نرخ بهره کلیدی تنزیل را از ماه اوت سال ۲۰۰۷ میلادی تاکنون در چندین نوبت کاهش داده و آنرا از ۶/۲۵ درصد در آن زمان به ۲/۲۵ درصد در حال حاضر رسانده. همچنین بانک مرکزی نرخ بهره وجوه فدرال را از ۵/۲۵ درصد در ماه سپتامبر همانسال به ۲/۰ درصد در حال حاضر رسانده است.

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

نوع ارز	متوسط هفته منتهی به ۲ مه	متوسط هفته منتهی به ۹ مه	متوسط هفته منتهی به ۱۶ مه	متوسط هفته منتهی به ۲۳ مه
دلار آمریکا	۲/۸۴	۲/۷۳	۲/۵۹	۲/۶۵
یورو	۴/۸۵	۴/۸۵	۴/۸۵	۴/۸۶
ین ژاپن	۰/۹۲۱	۰/۹۱۷	۰/۹۱۳	۰/۹۱۵
لیره انگلیس	۵/۷۳	۵/۷۹	۵/۸۰	۵/۸۵

ج - اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته، نرخ سالانه فروش خانه های دست دوم از ۵/۹۳ میلیون دستگاه در ماه آوریل سال گذشته و ۴/۹۴ میلیون دستگاه در ماه مارس سال جاری به ۴/۸۹ میلیون دستگاه

در ماه آوریل سالجاری کاهش یافت. قبلاً انتظار می رفت که نرخ سالانه فروش خانه های دست دوم در ماه آوریل به ۴/۸۵ میلیون دستگاہ برسد. سیر نزولی قیمت مسکن، ضعف بازار اشتغال و مشکلات در راه اخذ وامهای مسکن، از علل اصلی کاهش فروش بخش مسکن می باشد. کاهش فروش مسکن سبب شده تا خانه های در معرض فروش رو به افزایش باشند. تعداد خانه های دست دوم در معرض فروش از ۸/۵ برابر فروش ماهانه در ماه آوریل سال ۲۰۰۷ میلادی به ۱۰/۰ برابر فروش ماهانه در ماه مارس سالجاری و ۱۱/۲ برابر فروش ماهانه در ماه آوریل سالجاری افزایش یافت. افزایش نسبت فروش خانه های دست دوم در معرض فروش به فروش ماهانه، موجب کندی ساخت و ساز در بخش مسکن شده است. ضعف شدید فعالیت بخش مسکن از عوامل اصلی مشکلات مربوط به وامهای رهنی و ضعف شدید اقتصادی می باشد. تعداد متقاضیان جدید استفاده از بیمه بیکاری در هفته منتهی به ۱۷ ماه نسبت به هفته ماقبل ۹/۰ هزار نفر کاهش یافت و به ۳۶۵/۰ هزار نفر رسید. همچنین تعداد کل استفاده کنندگان بیمه بیکاری در هفته منتهی به ۱۰ ماه نسبت به هفته ماقبل تغییری نداشت و در سطح ۳/۰۷۳ میلیون نفر باقی ماند. کاهش تعداد متقاضیان جدید استفاده از بیمه بیکاری تا حدودی امیدواری به بهبود بازار اشتغال را تقویت کرد. ضعف شدید بازار مسکن و ضعف بازار اشتغال، به کندی رشد هزینه های مصرف کنندگان دامن زده است. اما ظاهراً مصرف کنندگان با کمبود نقدینگی برای خرید مواجه نیستند. موجودی نقدی آنان در سال گذشته ۱۸/۰ درصد افزایش یافت و به ۸/۵ تریلیون دلار رسید. اما آنان از ترس از دست دادن شغل و ترس از افزایش فشارهای تورمی، تمایلی به افزایش هزینه های مصرفی ندارند. شاخص قیمت تولید کننده پس از ۱/۱ درصد رشد ماهانه در ماه مارس، در ماه آوریل به طور ماهانه ۰/۲ درصد و به طور سالانه ۶/۵ درصد رشد داشت. قبلاً انتظار می رفت که این شاخص در ماه آوریل فقط ۰/۴ درصد افزایش یابد. کندی رشد شاخص قیمت تولید کننده، تماماً مربوط به کاهش ۰/۲ درصدی شاخص قیمت انرژی و توقف رشد قیمت مواد غذایی بوده است. شاخص قیمت تولید کننده، بدون احتساب انرژی و مواد غذایی، پس از ۰/۲ درصد رشد ماهانه در ماه مارس، در ماه

آوریل به طور ماهانه ۰/۴ درصد و به طور سالانه ۳/۰ درصد رشد داشت. قبلاً انتظار می رفت که این شاخص در ماه آوریل به طور ماهانه ۰/۲ درصد رشد داشته باشد. رشد سالانه شاخص قیمت تولیدکننده بدون احتساب انرژی و مواد غذایی در ماه آوریل، شدیدترین رشد در نوع خود از دسامبر سال ۱۹۹۱ میلادی به بعد، بوده است. با توجه به رشد شدید قیمت نفت خام در ماه مه، به احتمال زیاد شاخص قیمت تولیدکننده در ماه مه نیز به میزان قابل توجهی افزایش یافت. افزایش شدید شاخص قیمت تولیدکننده در افزایش شدید قیمت مصرف کننده نیز نقش مهمی ایفا می نماید. رشد شدید شاخص قیمت مصرف کننده، از قدرت خرید مصرف کنندگان می کاهد و موجب کندی رشد اقتصادی می شود.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا

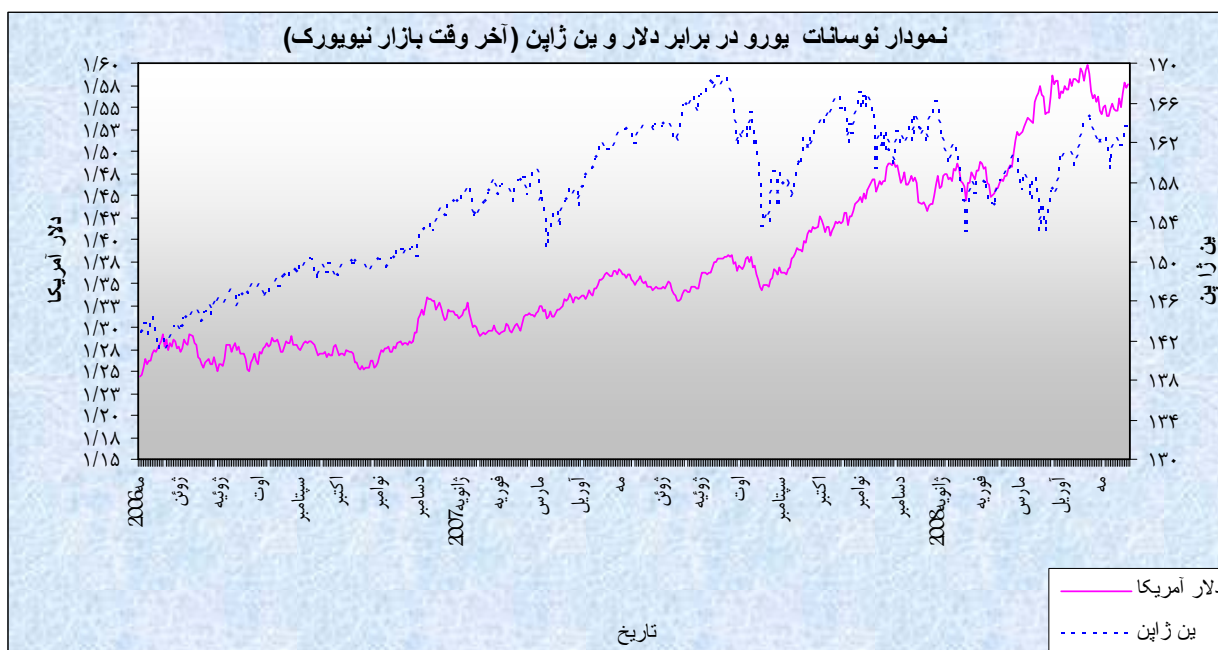
سال ۲۰۰۸		سال ۲۰۰۷										شاخصهای اقتصادی ماه
آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	
	۵/۱	۴/۸	۴/۹	۵/۰	۴/۷	۴/۸	۴/۷	۴/۶	۴/۶	۴/۵	۴/۵	نرخ بیکاری (به درصد)
	-۵۸/۲	-۶۱/۷	-۵۸/۹۶	-۵۷/۹	-۶۳/۱۲	-۵۷/۷۷	-۵۷/۱۲	-۵۶/۸۰	-۵۹/۰۰	-۵۹/۴۳	-۵۹/۱۶	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
	-۰/۷	۰/۲	-۰/۷	۰/۱	۰/۳	-۰/۵	۰/۳	-۰/۱	۰/۶	۰/۶	-۰/۱	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
	۳/۹	۴	۴	۴/۳	۴/۱	۴/۳	۳/۵	۲/۸	۲/۰	۲/۴	۲/۷	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 دلار کانادا و فرانک سوییس تقویت گردید. متوسط ارزش یورو در هفته گذشته نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار آمریکا ۱/۱۷ درصد افزایش یافت. به نرخهای آخر وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۵۷۸۹ - ۱/۵۴۹۶ دلار در نوسان بود. در هفته گذشته نوسانات ارزش یورو عمدتاً تحت تأثیر انتشار ارقام اقتصادی در اروپا و آمریکا، دورنمای نرخهای کلیدی بهره و برخی عوامل دیگر قرار داشت.

روز دوشنبه هفته گذشته با تضعیف دلار در برابر یورو آغاز شد. انتشار شاخص اعتماد مصرف کننده دانشگاه میشیگان در روز جمعه هفته ماقبل، نگرانی از بروز تروم رکودی را در بین فعالان بازار گسترش داد اما در ادامه روز و با آغاز به کار بازار نیویورک و پس از اعلام شاخصهای پیشرو اقتصادی در ماه آوریل (Leading Indicators) ایالات متحده که فراتر از انتظار بود، باعث شد تا دلار در برابر یورو بازگشته و تقویت گردد. اعلام مثبت شاخصهای پیشرو می تواند بیانگر آن باشد که روند کاهش شدید رشد اقتصادی در ایالات



متحده به پایان خود نزدیک است، این خبر، نگرانی و هراس بازار از تضعیف میزان ضریب اطمینان مصرف کننده آمریکا را کاهش داد و بار دیگر احتمال تصمیم بانک فدرال به افزایش نرخ بهره تا پایان سال جاری را تقویت نمود. در ماههای اخیر، اقدامات شدید بانک فدرال به کاهش نرخ بهره بانکی برای مقابله با رکود اقتصادی در ایالات متحده، منجر به کاهش جذابیت دلار برای سرمایه گذارانی شد که بدنبال بازده بالای دارایی های مالی بودند، در نتیجه، تمایل معامله گران و سرمایه گذاران به یورو و سایر ارزهای پربازده معطوف گشت و دلارناگزیر به نرخهای پایین سقوط نمود. در معاملات روز دوشنبه بازار، یورو- دلار در ابتدا به بالاترین نرخ خود از اول ماه مه یعنی به سطح ۱/۵۶۳۲ رسید اما در پایان در نرخ ۱/۵۵۱۷ به کار خود پایان داد. یورو با کاهش در برابر ین به نرخ ۱۶۱/۷۴ رسید و در برابر فرانک سوییس تا حدودی تقویت شد. در روز سه شنبه نیز با بیشتر شدن زمزمه های افزایش نرخ بهره منطقه یورو، سرمایه گذاران به خرید یورو متمایل شدند و در مقابل، دلار آمریکا تضعیف شد. افزایش مجدد بهای نفت نیز به تشدید نگرانی های بازار افزود. از سوی دیگر، هرچند میزان شاخص تمایلات سرمایه گذاری آلمان ZEW برای دومین ماه پیاپی در ماه مه با کاهش همراه بود اما اظهارات آقای ولفگانگ فرانز، رئیس موسسه تحقیقاتی ZEW، مبنی بر افزایش نرخ بهره کلیدی اروپا در آینده نزدیک، این آمار را تحت تاثیر قرار داد. همچنین اعلام افزایش در شاخص تورم تولید کننده (PPI) در آلمان- که به بالاترین میزان ۲۰ ماه گذشته رسید، از جمله دیگر دلایل برای صعود یورو در مقابل دلار بود. در معاملات روز سه شنبه، پس از آنکه دولت آلمان اعلام نمود که ممکن است بانک مرکزی اروپا (ECB) میزان نرخ بهره بانکی را بزودی افزایش دهد، یورو- دلار تا نرخ ۱/۵۶۷۹- بالاترین نرخ سه هفته گذشته- صعود کرد و در پایان با ۰/۹۵٪ افزایش در نرخ ۱/۵۶۵۶ تثبیت شد. یورو در برابر پوند تغییری نداشت اما در برابر ین تقویت شد. در برابر فرانک سوئیس نیز با کاهش قیمت همراه بود. در معاملات روز چهارشنبه، یورو- دلار تا سطح ۱/۵۷۹۱ صعود کرد و تا حدی به بالاترین رکورد تاریخی این زوج یعنی سطح ۱/۶۰ که ماه گذشته آن را تجربه نموده بود، نزدیکتر شد. در پایان روز، یورو با ۰/۸۵٪ صعود در نرخ ۱ / ۵۷۸۹ دلار قرار گرفت. یورو- ین تقویت شد اما همچون روز قبل یورو در برابر فرانک سوییس تضعیف گردید. در آلمان، پس از اعلام بسیار قوی و دور از انتظار وضعیت تجاری شاخص IFO، احتمال افزایش نرخ بهره در منطقه یورو بیشتر شد که این عامل به تقویت بیشتر یورو کمک نمود. شایان ذکر است که بانک مرکزی اروپا (ECB) از اواخر ژوئن سال گذشته تا کنون، میزان نرخ بهره بانکی خود را بدون تغییر همان رقم ۴/۰۰٪ ثابت نگاه داشته است. با اینکه در هفته های اخیر، پیش بینی کاهش رشد اقتصادی

منطقه یورو، گمانه احتمال کاهش نرخ بهره در کوتاه مدت را برای سرمایه گذاران بیشتر نموده بود، اما اکنون با اعلام آمارهای قوی اقتصادی در آلمان که بزرگترین اقتصاد را در کشورهای منطقه یورو دارد، این گمانه با تردید مواجه شده است و حتی احتمال افزایش نرخهای بهره کلیدی در آینده نزدیک را تقویت نموده است. روز پنجشنبه روز پر نوسانی برای بازارهای ارزی بود. انتشار آمار متقاضیان استفاده از بیمه بیکاری در آمریکا در هفته سوم ماه مه که کمتر از میزان مورد انتظار بود باعث تقویت دلار گردید، اما افزایش شدید قیمت نفت و نگرانی در مورد تأثیر منفی این مسئله بر رشد اقتصادی و همچنین اثرات تورمی آن در آمریکا که در نهایت می تواند منجر به تورم رکودی شود، تا حدودی از افزایش دلار کاست. از سوی دیگر انتشار ارقام قوی اقتصادی در منطقه یورو در هفته مورد بررسی و تداوم فشارهای تورمی در آن یکی دیگر از دلایل کاهش شدت افزایش دلار در برابر یورو بود. در مجموع در روز پنجشنبه یورو در برابر دلار تضعیف شد. اما یورو در برابر ین همچون روزهای گذشته تقویت گردید، زیرا افزایش شدید قیمت نفت نگرانی سرمایه گذاران را درباره آینده اقتصاد ژاپن با توجه به اینکه این کشور تمام نیازهای نفتی خود را از طریق واردات تأمین می نماید، افزایش داده است. در روز جمعه یورو در برابر دلار تقویت گردید. در حالی ارقام اقتصادی منطقه یورو که در این روز منتشر شد چندان مناسب نبود اما سرمایه گذاران به این موضوع توجهی نکرده و بر افزایش قیمتهای نفت تمرکز نمودند. در واقع این نگرانی وجود دارد که فشارهای تورمی ناشی از افزایش قیمت نفت باعث رکود تورمی در آمریکا شود که با توجه به وضعیت شکننده فعلی اقتصاد این کشور، منجر به کاهش مجدد نرخهای بهره کلیدی توسط بانک فدرال گردد. از سوی دیگر بانک مرکزی اروپا نیز برای مقابله با افزایش تورم ناشی از قیمتهای جهانی نفت نرخهای بهره کلیدی خود را افزایش دهد. با توجه به اینکه ساختار اقتصادی منطقه یورو نگران کننده نیست، افزایش نرخ بهره کلیدی توسط بانک مرکزی اروپا در آینده نزدیک چندان بعید به نظر نمی رسد.

ب- بازار پولی داخلی

یکی از مهمترین موضوعات در ادغام مالی در منطقه یورو بحث سیستمهای پرداخت و سیستمهای تسویه اوراق بهادار بین کشورهای این منطقه است. در حال حاضر ۴ طرح بزرگ در این ارتباط در حال اجرا است که عبارتند از:

SEPA CCBM2 TARGET2-Securities TARGET2

هدف از اجرای این طرحها هماهنگ سازی جریان وجوه و اوراق بهاداری است که بین کشورهای عضو این اتحادیه پولی در حال گردش می باشد. اجرای این طرحها می تواند ادغام مالی بیشتر در این منطقه را به دنبال داشته باشد. TARGET2 از ۱۹ مه ۲۰۰۸ جایگزین TARGET^۱ شد. در واقع TARGET که بلافاصله پس از تولد پول واحد اروپایی در ۴ ژانویه ۱۹۹۹ به کار گرفته شد ترکیبی از سیستمهای RTGS^۲ کشورهای منطقه یورو و مکانیزم پرداختهای بانک مرکزی اروپا بود. به منظور پاسخ به نیازهای بلند مدت استفاده کنندگان و توسعه منطقه پولی مشترک، سیستم یورو تصمیم گرفت تا TARGET2 را جایگزین TARGET نماید. سیستم یورو از اجرای این طرح به دنبال دستیابی به موارد زیر است:

- ۱- تهیه سیستمی امن و قابل اعتماد برای تسویه پرداختهای یورویی
- ۲- افزایش کارایی پرداختهای یورویی بین کشورهای عضو
- ۳- کمک به اجرای سیستمهای پولی بانک مرکزی اروپا و افزایش ادغام بازار پولی یورو

ج - اقتصاد داخلی

در هفته گذشته پس از ثبات چند هفته‌ای، یورو در مقابل دلار آمریکا بیش از ۱۷۴ پیپ صعود کرد. علاوه بر سایر عوامل یکی از عوامل موثر در تقویت یورو در برابر دلار احتمال تقویت نرخ بهره کلیدی منطقه یورو ناشی از فشارهای تورمی و در عین حال کاهش نگرانی ها در رابطه با مقوله رشد اقتصادی در این منطقه بوده است. روند رشد شاخص بهای تولید کننده در منطقه یورو همچنان صعودی است به طوری که در ماه مارس شاخص قیمت تولید کننده (PPI) ماه به ماه و سال به سال به ترتیب ۰/۷٪ و ۵/۷٪ افزایش یافت. افزایش فشارهای تورمی ولفگانگ فرانز، رییس مؤسسه ZEW، را واداشت تا افزایش نرخ بهره را در آینده نزدیک برای بانک مرکزی اروپا پیش‌بینی کند. با وجود این که ضریب اطمینان سرمایه گذاران درباره آلمان نقطه حداقل ۱۵ ساله خود را به ثبت رساند، به دلیل اطلاعات حاکی از افزایش نرخ تورم و اظهارات فرانز معامله گرها به یورو روی آورده و همین مسئله باعث افزایش ارزش یورو گردید. کرانجک^۳، یکی از اعضای شورای سیاستگذاری بانک مرکزی اروپا، با گفتن این که

^۱ Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system

^۲ Real-Time Gross Settlement

^۳ Marko Kranjec

اطلاعات اقتصادی اخیر نشان از افزایش عوامل فاندامنتال در اقتصاد اروپا دارند، دید تقریباً خوش بینانه‌ای نسبت به اقتصاد این منطقه داشت. گزارش IFO آلمان درباره ضریب اطمینان کسب و کار در ماه مه که در روز چهارشنبه منتشر شد افزایش فراتر از انتظار داشت و باز هم ارزش یورو را افزایش داد. در هفته جاری نیز قرار است تولید ناخالص داخلی آلمان در سه ماهه اول سال ۲۰۰۸ منتشر شود که انتظار می‌رود نسبت به سه ماهه قبل از آن ۱/۵ درصد رشد داشته باشد. این نرخ در سه ماهه قبلی تنها ۰/۳ رشد داشته است. در این هفته شاخص خرده‌فروشی آلمان در ماه آوریل نیز منتشر خواهد شد که می‌تواند تأثیر قابل توجهی بر ارزش یورو در برابر سایر ارزها داشته باشد. انتظار می‌رود که این شاخص وضعیت به مراتب بهتری نسبت به ماه قبل از آن یعنی ماه مارس داشته باشد.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو

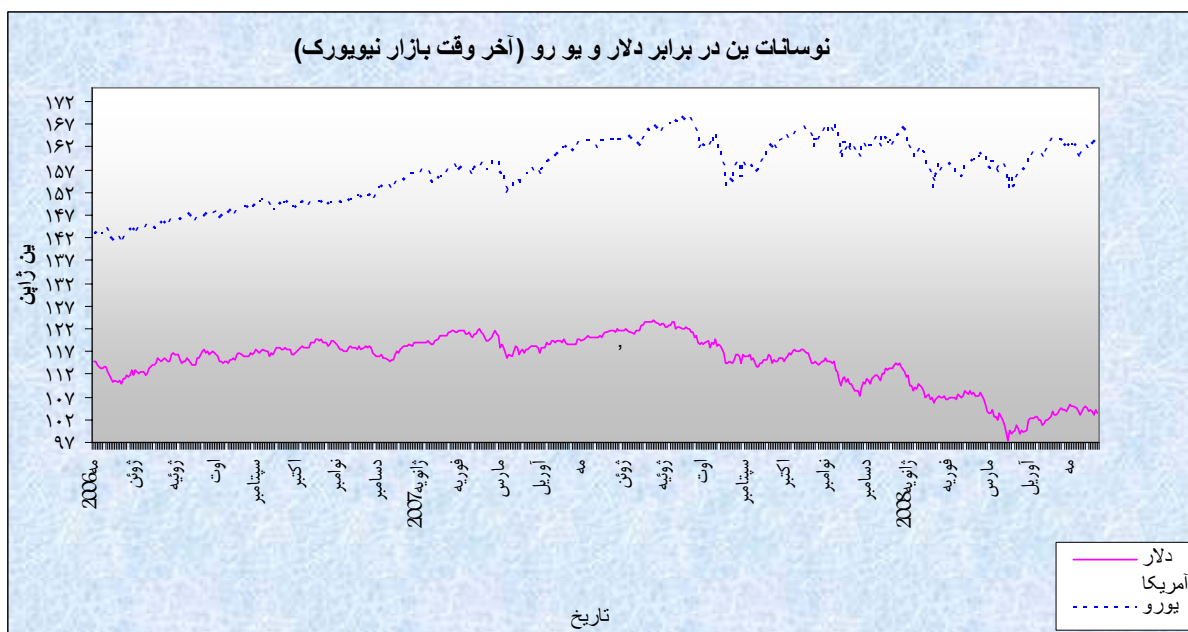
سال ۲۰۰۸				سال ۲۰۰۷								شاخصهای اقتصادی ماه
آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	
	۷/۱	۷/۱	۷/۱	۷/۲	۷/۲	۷/۲	۷/۳	۷/۴	۷/۴	۶/۹	۶/۹	نرخ بیکاری (به درصد)
		۱۸/۰۰	۹/۷۱	-۰/۹	۱۱/۴۶	۱۶/۴۱	۱۳/۲	۱۵/۷۳	۱۰/۴۸	۱۴/۴۹	۹/۱۰	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
	-۰/۲۰	۰/۳۵	۰/۷	-۰/۲	-۰/۴	-۰/۴	-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 اول ۲۰۰۸				سه ماهه چهارم ۲۰۰۷			سه ماهه سوم ۲۰۰۷			سه ماهه دوم ۲۰۰۷		رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)
۲/۲				۲/۳			۲/۷			۲/۵		

۳- ژاپن

الف- نوسانات ین

در هفته گذشته، ین ژاپن در برابر تمام ارزهای عمده مورد بررسی به استثنای دلار آمریکا تضعیف گردید. متوسط ارزش ین در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۰/۷۰ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته مزبور هر دلار در محدوده ۱۰۴/۳۳-۱۰۳/۰۵ ین معامله گردید.

نوسانات ارزش ین طی هفته گذشته، به طور عمده تحت تأثیر انتشار برخی اخبار و گزارشهای اقتصادی، معاملات سوداگران و برخی موارد دیگر قرار داشت. در روز جمعه (مطابق با ۱۶ مه) گزارش مربوط به شاخص اعتماد مصرف کننده آمریکا منتشر گردید. بر اساس این گزارش، شاخص مذکور در ماه مه، به پایین ترین سطح خود از ژوئن ۱۹۸۰ تاکنون رسید. این امر سبب افزایش نگرانی ها نسبت به دورنمای اقتصاد آمریکا شده و فشار نزولی بر دلار وارد کرده بود. لذا در اولین روز هفته



گذشته (دوشنبه ۱۹ مه) معامله گران ترجیح دادند به خریدهای سودجویانه این ارز روی آوردند. در نتیجه ین در برابر دلار در این روز تضعیف گردید. در روز سه شنبه صادرکنندگان اقدام به فروش های دلاری نمودند. از سوی دیگر بی اعتمادی به شرایط اقتصادی در آمریکا ادامه پیدا کرد. ترقی بهای نفت و طلا نیز به ضعف دلار کمک نمود. افت بازارهای سهام در آسیا نیز فعالان بازار را به خرید ارزهای کم ریسک تر نظیر ین تشویق نمود. در نتیجه موارد مذکور ارزش ین در برابر دلار در روزهای سه شنبه و چهارشنبه کاهش پیدا کرد. در روز پنج شنبه، فدرال رزرو پیش بینی خود از رشد اقتصادی آمریکا در سال ۲۰۰۸ را مورد تجدیدنظر نزولی قرار داد. افت بازارهای سهام و ترقی بهای نفت نیز ادامه داشت که مجموع این موارد فشار نزولی زیادی بر دلار وارد می نمود. اما تصحیحات تکنیکی موجب برگشت این روند گردید. در نتیجه ارزش ین در برابر دلار تقریباً ثابت ماند. در روز جمعه کاهش بهای نفت و خریدهای سودجویانه دلاری موجب تضعیف ین در برابر دلار گردید.

ب - بازار پولی

در هفته گذشته صورتجلسه نشست ۸-۹ آوریل کمیته سیاستگذاری پولی بانک مرکزی منتشر گردید. در نشست مذکور همه اعضا به اتفاق، رأی به عدم تغییر نرخ بهره کلیدی در سطح فعلی (۵/۰ درصد) دادند. کمیته سیاستگذاری پولی دارای ۹ عضو است اما در حال حاضر این کمیته دارای ۷ عضو می باشد. این اعضا در نشست ماه آوریل بر خطرات کاهش رشد اقتصاد جهانی و بی ثباتی بازارهای مالی تأکید نمودند. البته برخی مسئولان پولی عقیده دارند با توجه به حاکم بودن شرایط عدم اطمینان، ایجاد تصویر روشن از دورنمای سیاستهای پولی چندان امکان پذیر نیست. اما چنانکه آقای Shirakawa و برخی دیگر از مسئولان اظهار نموده اند افزایش قیمت مواد اولیه و انرژی احتمال کاهش رشد اقتصادی را تقویت کرده است. این امر در پیش بینی های بانک مرکزی ژاپن و IMF نیز منعکس شده و بنابراین حداقل انتظار آن است که نرخ های بهره تا پایان سال تغییری ننماید.

ج- وضعیت اقتصادی

شاخص اعتماد تجاری موسوم به Reuters Tankan در هر دو بخش کارخانه ای و غیر کارخانه ای در ماه مه با کاهش مواجه شد. بر این اساس، شاخص اعتماد بخش کارخانه ای از ۱+ در ماه آوریل به ۲- در ماه مه و میزان این شاخص برای بخش غیر کارخانه ای از ۳+ در آوریل به صفر در ماه مه تنزل یافت. برای محاسبه این شاخص با مراجعه به صاحبان صنایع از آنها در مورد وضعیت بخش تجاری مربوطه پرسش می شود. سپس تعداد کسانی که به شرایط تجاری بدبین هستند از تعداد کسانی که خوشبین می باشند کسر و حاصل به صورت شاخص انتشار می یابد. منفی بودن شاخص مزبور برای بخش کارخانه ای در ماه مه - که برای اولین بار در پنج سال گذشته رخ می دهد- نشانه بدبین شدن فعالان این بخش به اوضاع تجاری است. در حالیکه پیش بینی می شد که میزان شاخص Tankan برای هر دو بخش کارخانه ای و غیر کارخانه ای در ماه مه ۳+ باشد.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن

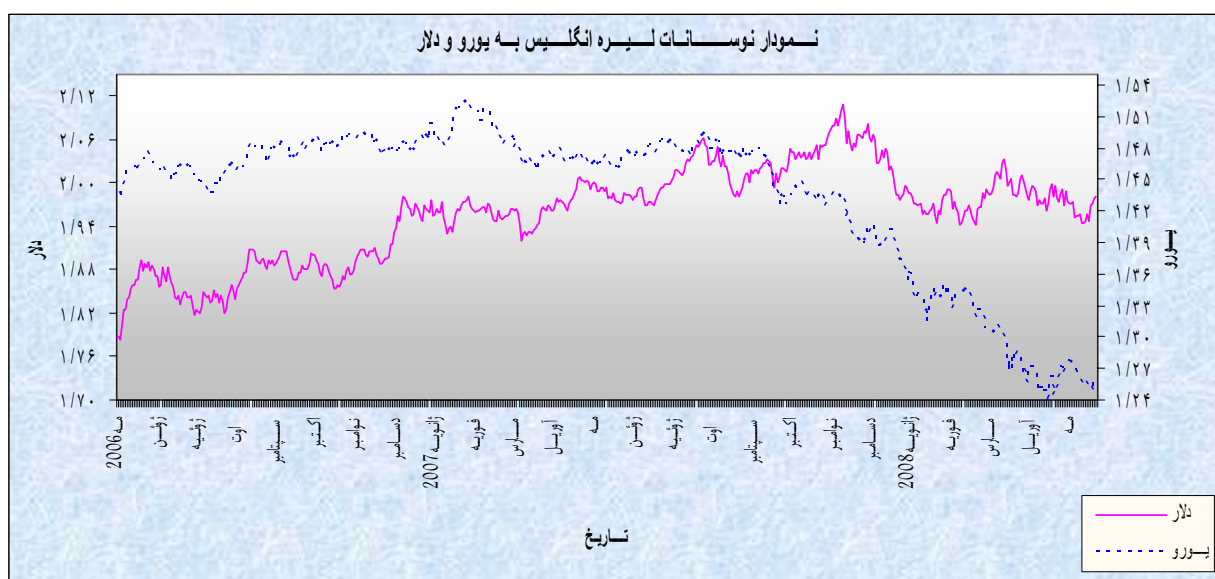
سال ۲۰۰۸			سال ۲۰۰۷									ماه	شاخصهای اقتصادی
مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل		
۳/۸	۳/۹	۳/۸	۳/۸	۳/۸	۴/۰	۴/۰	۳/۸	۳/۶	۳/۷	۳/۸	۳/۸	تراخ بیکاری (به درصد)	
۱۲/۴۱	۹/۶۶	۰/۸۰	۹/۲۷	۸/۴۰	۱۹/۲۳	۱۵/۳۷	۷/۶۴	۶/۴۶	۱۱/۰۳	۴/۰۶	۸/۶۹	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	
-۳/۴	۱/۶	-۲/۲	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 اول ۲۰۰۸			سه ماهه چهارم ۲۰۰۷			سه ماهه سوم ۲۰۰۷			سه ماهه دوم ۲۰۰۷			رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)	
۳/۳			۲/۶			۱/۳			-۱/۸				

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، ۰/۹۸ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۹۸۰۱-۱/۹۴۷۲ دلار معامله گردید.

نوسانات ارزش لیره طی هفته گذشته، به طور عمده تحت تأثیر انتشار اخبار و گزارشهای اقتصادی، دورنمای نرخهای بهره و عوامل فنی قرار داشت. در روز دوشنبه گزارش صرف نظر از ارقام قوی مربوط به بازار مسکن لیره در برابر دلار و یورو تضعیف شد. عمده ترین دلیل کاهش لیره در مقابل ارزهای مذکور این بود که شرایط بازار در آغاز هفته، هنوز تحت تأثیر جو سنگین ناشی از ارقام ضعیف اقتصادی در هفته گذشته و انتظار افت اقتصادی بریتانیا قرار داشت. در این روز گزارش منتشره ای حاکی از آن بود که علیرغم انتظار افت شدید بازار مسکن در سال جاری، قیمت مستغلات و قیمتهای مسکن در



نگلیس و ولز به بالاترین حد خود در ماه مه رسید. این در حال بود که اقتصاددانان پیش بینی نمودند که در سال جاری قیمت‌های مسکن حدود ۱۰ درصد افت خواهد کرد. همچنین آقای David Blanchflower یکی از سیاستگذاران بانک مرکزی بریتانیا، نسبت به سقوط قیمت‌های مسکن به سطح یک سوم قیمت‌های فعلی هشدار داد. افت رشد اقتصادی و افزایش تورم به پوند آسیب وارد کرده است بطوریکه در هفته گذشته ارزش لیره در مقابل دلار به پایین ترین سطح خود طی سه ماه اخیر رسید و ارزش لیره در مقابل یورو نیز در نزدیکی پایین ترین سطح خود در مقابل این ارز دست و پا می زد. اما در روز سه شنبه لیره تحت تأثیر افزایش یورو در مقابل دلار، در مقابل این ارز افزایش یافت و به بالاترین سطح خود در مقابل دلار طی دو هفته اخیر رسید. بدنبال بیانات آقای Wolfgang Franz رئیس مؤسسه تحقیقاتی ZEW آلمان مبنی بر افزایش احتمال اعمال سیاست‌های پولی انقباضی توسط بانک مرکزی اروپا، یورو در برابر دلار در روز سه شنبه تقویت شد. لذا صرف نظر از ارقام اقتصادی بریتانیا یا اظهار نظر سیاستگذاران، لیره از یورو تبعیت نمود و در مقابل دلار افزایش یافت. همچنین اقتصاددانان پیش بینی می کنند که در بیانیه کمیته سیاستگذاری بانک مرکزی بریتانیا که در روز چهارشنبه منتشر می شود. هشت نفر از اعضا رأی به ثابت ماندن نرخ‌های بهره در سطح ۵ درصد داده باشند و تنها یک نفر رأی به کاهش نرخ‌های بهره داده باشد. اما تحلیل گران معتقدند با توجه به گزارش تورمی فصلی منتشر شده در هفته گذشته در این بیانیه تأکید کمتری بر کاهش نرخ‌های بهره نسبت به سایر ماهها به چشم می خورد و انتشار ارقام مربوط به شاخص خرده فروشی در روز پنجشنبه میتواند به سیاست‌های احتمالی آینده جهت بهتری دهد. در نهایت لیره در این روز یک درصد در مقابل دلار افزایش یافت که این رقم بیشترین افزایش روزانه طی دو ماه اخیر بود. در روز چهارشنبه لیره در مقابل یورو که مجدداً احیا شده بود، نزدیک به یک درصد کاهش یافت. افزایش نگرانیها نسبت به اقتصاد بریتانیا

از یک سو و جهش غیرمنتظره شاخص اعتماد تجارت آلمان که باعث شد تا احتمال کاهش نیافتن نرخهای بهره منطقه یورو در سال جاری تقویت شود، از سوی دیگر موجب کاهش ارزش لیره در مقابل یورو گردید. انتشار ارقام قوی مربوط به شاخص تجارت آلمان در این روز احتمال افزایش نرخهای بهره منطقه یورو را تقویت کرد همین امر باعث شد تا یورو در مقابل کلیه ارزها افزایش یابد و همچنین ۸۰ پنس در مقابل لیره افزایش یابد و به بالاترین میزان افزایش در ماه اخیر در مقابل لیره نایل گردد. در مقابل هنوز احتمال کاهش نرخهای بهره بریتانیا از ۵ درصد به قوه خود باقی است هر چند که روند این کاهش آهسته باشد. همچنین علیرغم انتشار صورتجلسه نشست ۷-۸ مه اعضای کمیته سیاستگذاری پولی بانک مرکزی انگلیس که در آن تنها یک نفر رأی به کاهش نرخهای بهره از رقم ۵ درصد داده بود، لیره در مقابل دلار نیز کاهش یافت. بهر حال تحلیلگران تصویر ناامیدکننده ای برای اقتصاد بریتانیا و به تبع آن لیره ترسیم می کنند. در روز پنجشنبه کاهش کمتر از انتظار در شاخص خرده فروشی بریتانیا و سفارشات کارخانه ای، حاکی از آن بود که بانک مرکزی ممکن است به منظور مقابله با خطر افزایش تورم، کاهش نرخهای بهره در ماه آینده را به تعویق اندازد، از اینرو لیره در مقابل دلار و یورو تقویت شد. شاخص خرده فروشی بصورت ماهیانه در ماه آوریل نسبت به ماه مارس ۰/۲ درصد کاهش یافت. این در حالی بود که کاهش ۰/۵ درصدی برای این شاخص در ماه آوریل پیش بینی شده بود. ارقام ماه گذشته شاخص مذکور نیز نشان می دهد که این ارقام مورد تجدیدنظر صعودی واقع گردیده و در تجدیدنظر فعلی کمتر کاهش یافته است. برخی از تحلیلگران معتقدند که ارقام منتشر شده در روز پنجشنبه حاکی از آن است که احتمال افت اقتصادی بریتانیا و وارد شدن آن به رکود اقتصادی ضعیف می باشد. بهر حال بیانیه منتشر شده کمیته سیاستگذاری پولی بانک مرکزی در روز چهارشنبه نشان داد که تنها یک نفر از نه نفر عضو (آقای David Blanchflower) رأی به کاهش نرخهای بهره به

میزان ۰.۲۵٪ درصد داده است و سایر اعضا خواستار ثابت ماندن نرخهای بهره در همان سطح ۵ درصد بوده اند. اما در آخرین روز هفته بدلیل تمرکز سرمایه گذاران بر ترکیب غیرطبیعی افت رشد اقتصادی و افزایش تورم، لیره نتوانست برتری خود نسبت به دلار و یورو را که در روز گذشته درمقابل ارزهای مذکور بدست آورده بود حفظ نماید و درمقابل این ارزها کاهش یافت. در روز پنجشنبه افت کمتر از انتظار شاخص خرده فروشی بریتانیا باعث تقویت لیره شد، اما اقتصاددانان معتقدند که هرچند ارقام فوق قوی تر از حد انتظار بود، اما افت رشد اقتصادی و افزایش شاخص قیمتها، تصویر ملال آوری از چشم انداز اقتصادی بریتانیا ترسیم کرده است.

ب- بازار پولی

انتشار صورتجلسه ۸-۷ مه کمیته سیاستگذاری پولی بانک مرکزی بریتانیا در روز چهارشنبه، نشان داد که تنها یک نفر از اعضا رأی به کاهش نرخهای بهره به میزان ۰/۲۵ درصد داده است. چیزی که از قبل نیز توسط تحلیل گران پیش بینی گردیده بود. همچنین بازار پیش بینی کرده بود حداقل تا پایان سال جاری نرخهای بهره دوبار دیگر کاهش یابد که اولین کاهش آن نیز در ماه ژوئن صورت خواهد گرفت. اما ارقام تورمی بالا به نظر می رسد که بانک مرکزی را وارد نماید تا کاهش نرخهای بهره را به تعویق اندازد. چراکه بانک مرکزی نرخ تورم ۲ درصدی را بعنوان هدف برای دو سال آینده برای خود منظور کرده است. این درحالیست که نرخ تورم سالانه انگلیس در ماه آوریل به رقم ۳ درصد رسید. ازسوی دیگر علیرغم ارقام نسبتاً قوی منتشرشده در این هفته اقتصاددانان چشم انداز خوبی برای اقتصاد بریتانیا تصور نمی کنند. اینها در شرایطی است که ایالات متحده کاهش نرخهای بهره خود را متوقف کرده است و به نظر می رسد که منطقه یورو نیز با تکیه بر ارقام اقتصادی قوی خود اقدام به اعمال سیاستهای پولی انقباضی نماید.

ج - وضعیت اقتصادی

رشد سه ماهه تولید ناخالص داخلی در سه ماهه اول سال ۲۰۰۸ به ۰/۴ درصد رسید. که این رقم کمترین رشد سه ماهه تولید ناخالص از سه ماهه سال ۲۰۰۵ تاکنون می باشد. تولید ناخالص داخلی بطور سالانه در سه ماهه اول سال ۲۰۰۸، نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲/۵ درصد رشد داشت. شاخص سفارشات بخش صنعتی از ۱۳- در ماه آوریل به ۱۰- در ماه می افزایش یافت. شاخص مربوط به صادرات نیز در ماه مه همانند ماه آوریل در رقم ۱۲- ثابت بود. خرده فروشی در ماه آوریل نسبت به ماه مارس ۰/۲ درصد کاهش داشت. خرده فروشی در ماه مارس نسبت به ماه فوریه با تجدیدنظر صعودی ۰/۲ درصد کاهش یافت. رشد خرده فروشی در ماه مارس نسبت به ماه مشابه سال قبل با تجدیدنظر صعودی ۴/۷ درصد رشد داشت. رشد سالانه خرده فروشی نیز در ماه آوریل نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴/۲ درصد افزایش نشان می دهد. همچنین خرده فروشی برای سه ماهه منتهی به مارس نسبت به سه ماهه ماقبل با تجدیدنظر نزولی ۱/۹ درصد رشد داشت. رشد همین شاخص برای سه ماهه منتهی به ماه آوریل نسبت به سه ماه قبل ۱/۵ درصد بود. همچنین خرده فروشی برای سه ماهه منتهی به ماه مارس نسبت به سه ماهه مشابه سال قبل با تجدیدنظر نزولی ۵/۵ درصد رشد و برای سه ماهه منتهی به ماه آوریل نسبت به سه ماهه مشابه سال قبل ۴/۸ درصد رشد نشان میدهد. کسری بودجه دولت مرکزی از ابتدای سال مالی تا پایان آوریل به میزان ۹۹۰ میلیون پوند بود. کسری بودجه دولت مرکزی در ماه آوریل نیز بالغ بر ۲/۳۵ میلیارد پوند گردید.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی انگلیس

سال ۲۰۰۸			سال ۲۰۰۷									شاخصهای اقتصادی ماه
آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	
۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۶	۲/۶	۲/۷	۲/۷	۲/۷	نرخ بیکاری (به درصد)
	-۱۴/۸۸	-۱۴/۹۰	-۱۵/۶۱	-۱۵/۲۶	-۱۶/۳۸	-۱۵/۰۴	-۱۶/۷۲	-۱۳/۹۵	-۱۵/۰۸	-۱۲/۹۹	-۱۲/۷۸	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
	-۰/۵	۰/۳	-۰/۱	۰	-۰/۱	۰/۵	-۰/۴	۰/۱	-۰/۱	۰/۰	۰/۶	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
۳	۲/۵	۲/۵	۲/۲	۲/۱	۲/۱	۲/۱	۱/۸	۱/۸	۱/۹	۲/۴	۲/۵	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)
۲/۵			۲/۸			۳/۳			۳/۲			

۵ - طلا

متوسط قیمت طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط قیمت آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ۴/۵۳ درصد افزایش داشت. به نرخهای آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۹۲۹/۱۵-۹۰۵/۷۰ دلار، در نوسان بود.

قیمت طلا در هفته گذشته عمدتاً تحت تأثیر نوسانات قیمت نفت، نوسانات دلار، دورنمای اقتصادی آمریکا و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در سه روز اول هفته گذشته قیمت نفت خام در بازارهای جهانی به سرعت رو به افزایش بود. ادامه افزایش قیمت نفت و انتشار خبر مربوط به رشد نسبتاً شدید شاخص قیمت تولیدکننده (بدون احتساب انرژی و مواد غذایی) ماه آوریل آمریکا، احتمال بروز تورم توأم با رکود در این کشور را تقویت کرد. این امر موقعیت طلا به عنوان مأمن مناسب برای سرمایه گذاری را تقویت نمود. علاوه بر آن، مازاد حساب طلای سوداگران نیز در هفته های اخیر به شدت کاهش یافته بود. همچنین به دلیل بالا بودن تقاضای فیزیکی و ضعیف بودن احتمال رشد تولیدات طلا و محدود



بودن عرضه طلا توسط بانکهای مرکزی، انتظار نمی‌رفت که فروشهای سوداگران طلا بتواند تأثیر منفی ناگهانی و شدیدی بر قیمت طلا در آینده نزدیک بگذارد. همچنین احتمالاً برخی از تولیدکنندگان در هفته گذشته به دلیل انتظارات افزایش قیمت طلا، اقدام به خرید طلا جهت پوشش تعهدات خود کردند. موارد مذکور موجب تقویت شدید قیمت طلا در سه روز اول هفته گذشته گردید. بطوریکه در مقطعی از روز چهارشنبه به وقت بازار نیویورک، قیمت هر اونس طلا تا سطح ۹۳۱/۸۵ دلار، یعنی به بالاترین سطح خود از ۲۱ آوریل سال جاری به بعد، رسید. البته هنوز قیمت طلا با بالاترین سطح تاریخی آن، فاصله زیادی دارد. در ۱۷ مارس سال جاری قیمت هر اونس طلا به سطح ۱۰۳۰ دلار، یعنی به بالاترین سطح تاریخی خود رسید. در اوایل روز پنجشنبه در بازار لندن سیر صعودی قیمت طلا ادامه یافت و قیمت هر اونس آن تا سطح ۹۳۵/۳۰ دلار، یعنی به بالاترین سطح خود از ۱۸ آوریل به بعد رسید. اما بعداً در همان روز کاهش قیمت نفت خام موجب کاهش قیمت طلا گردید. در روز جمعه Gold Field Ltd از تولیدکنندگان طلا، پیش‌بینی کرد که به دلیل قطع برق، تولید طلای آن در سال جاری کمتر از میزان مورد انتظار قبلی باشد. بانک HSBC نیز پیش‌بینی خود در مورد متوسط قیمت طلا در سال ۲۰۰۸ را از هر اونس ۸۵۰ دلار به هر اونس ۹۱۵ دلار مورد تجدیدنظر صعودی قرار داد. قیمت نفت نیز در روز جمعه رو به افزایش نهاد. موارد مذکور موجب تقویت قیمت طلا در روز جمعه شد.

۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۴/۴۲ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته قبل هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۱۲۷/۰۵-۱۳۳/۱۷ دلار معامله گردید.



نوسانات بهای نفت خام طی هفته گذشته به طور عمده تحت تأثیر انتشار ارقام موجودی انبار نفت آمریکا، گزارشهای اقتصادی، عوامل تکنیکی و برخی موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه تمایل زیادی به خریدهای سودجویانه در بازار نفت وجود داشت. این عامل فشار صعودی بر بهای نفت وارد کرد. البته تقویت دلار در بازار ارز و فروشهای صورت گرفته پیش از سررسید محموله های نفتی ماه ژوئن در اواخر وقت بازار نیویورک تاحدی بر بهای نفت فشار نزولی وارد نمود. در روز سه شنبه گزارش منتشره ای حاکی از آن بود که شاخص قیمت تولیدکننده در آمریکا در ماه آوریل از بالاترین رشد سالانه از سال ۱۹۹۱ تاکنون برخوردار بوده است. این گزارش نگرانی ها نسبت به اوضاع اقتصاد آمریکا و تردید در مورد احتمال افزایش نرخهای بهره کلیدی این کشور در سال جاری را افزایش داد. در پی آن دلار در برابر ارزهای عمده تضعیف گردید. از سوی دیگر دوبانک بزرگ Societe General و Credit Suisse پیش بینی خود در مورد قیمت نفت در سال ۲۰۰۸ و ۲۰۰۹ را مورد تجدیدنظر صعودی قرار دادند، بانک بزرگ Goldman Sachs نیز پیش از این در روز جمعه (۱۶ مه) پیش بینی خود از قیمت نفت در نیمه دوم سال جاری میلادی را به ۱۴۱ دلار در هر بشکه مورد تجدیدنظر صعودی قرار داد. با وجود نزدیک بودن فصل مسافرتها که طبعاً باید توجه بازار را به مسأله بنزین جلب نماید، کماکان نگرانی زیادی نسبت به مازاد تقاضای جهانی برای نفت حرارتی و دیزل وجود داشت. در روز چهارشنبه، 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 ۲۰۰۸/۰۵/۱۶ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۲۰/۴	-۱/۶۶	-۶/۵۳
نفت حرارتی و دیزل	۱۰۷/۸	۰/۶۵	-۱۲/۲۱
بنزین	۲۰۹/۴	-۰/۳۸	۴/۸۶

بر اساس این گزارش، موجودی انبار نفت خام در هفته منتهی به ۱۶ مه نسبت به هفته ماقبل آن بطور غیرمنتظره ای ۵/۴ میلیون بشکه کاهش نشان داد؛ درحالیکه پیش بینی می شد ذخایر این فرآورده ۶۰۰ هزار بشکه افزایش یابد، همچنین در این روز فدرال رزرو پیش بینی خود از محدوده رشد اقتصادی آمریکا در سال جاری را از ۲/۰-۱/۳ درصد به ۱/۲-۰/۳ درصد مورد تجدیدنظر نزولی قرار داد که در پی آن دلار بازم سیر نزولی پیمود. در نتیجه کلیه موارد یادشده بهای نفت در سه روز اول هفته ترقی یافت و در پایان وقت روز چهارشنبه به رقم بی سابقه ۱۳۳/۱۷ دلار در هر بشکه رسید. در روز پنجشنبه انتشار ارقام بهتر از انتظار اشتغال آمریکا موجب ترقی دلار گردید. ضمن آنکه معامله گران ترجیح دادند به فروشهای سوداگرانه نفت روی آورند. لذا بهای این ماده سیر نزولی پیمود. در روز جمعه، پیشاپیش تعطیلات آخر هفته- که بدلیل قرار گرفتن تعطیلات رسمی Memorial Day در این ایام طولانی تر از معمول خواهد بود- معامله گران به پوشش کمبودها روی آوردند. همچنین اخبار منتشره حاکی از آن بود که برگزاری اعتصاب ۲۴ ساعته در بنادر فرانسه- در اعتراض به خصوصی سازی- مانع ورود ۲۵ نفت کش جهت انجام عملیات بارگیری و تخلیه شده است. در نتیجه این موارد قیمت نفت در آخرین روز هفته افزایش یافت.

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۲۳ مه ۲۰۰۸

روزهای هفته	دوشنبه مه ۱۹	سه شنبه مه ۲۰	چهارشنبه مه ۲۱	پنجشنبه مه ۲۲	جمعه مه ۲۳	متوسط هفته
نفت برنت	۱۲۵/۰۶	۱۲۷/۸۴	۱۳۲/۷۰	۱۳۰/۵۱	۱۳۱/۵۷	۱۲۹/۵۴
نفت پایه آمریکا	۱۲۷/۰۵	۱۲۹/۰۷	۱۳۳/۱۷	۱۳۰/۸۱	۱۳۲/۱۹	۱۳۰/۴۶
نفت اوپک	۱۱۹/۲۴	۱۲۱/۰۲	۱۲۴/۴۵	۱۲۷/۵۹	-	۱۲۳/۰۸