



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 ۱۳/۰۶/۲۰۰۸

(شماره ۱۲)

۲۶ خرداد ۱۳۸۷

فهرست مندرجات

<u>صفحه</u>	<u>عنوان</u>
۱	۱- آمریکا
۸	۲- منطقه یورو
۱۳	۳- ژاپن
۱۶	۴- انگلیس
۲۲	۵- طلا
۲۴	۶- نفت

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

هفته منتهی به ۱۳۸۷/۳/۲۴

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

۲۰۰۸/۶/۱۳

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۱۳ ژوئن	پنجشنبه ۱۲ ژوئن	چهار شنبه ۱۱ ژوئن	سه شنبه ۱۰ ژوئن	دوشنبه ۹ ژوئن	عنوان	جمعه ۶ ژوئن
۰/۶۱۷۲۹		۰/۲۴	۰/۶۱۸۸۱	۰/۶۲۲۷۳	۰/۶۲۰۷۳	۰/۶۱۹۱۴	۰/۶۱۸۶۶	۰/۶۱۲۸۱	دلار به SDR	۰/۶۱۶۷۸
۱/۹۶۳۰	(۲)	-۰/۲۹	۱/۹۵۷۴	۱/۹۴۸۶	۱/۹۴۷۴	۱/۹۶۲۵	۱/۹۵۴۴	۱/۹۷۴۲	لیره انگلیس *	۱/۹۷۰۴
۱/۰۱۲۷	(۴)	۱/۰۹	۱/۰۲۳۷	۱/۰۲۸۳	۱/۰۲۳۸	۱/۰۲۰۱	۱/۰۲۳۳	۱/۰۲۳۲	دلار کانادا	۱/۰۱۹۴
۱/۰۳۵۷	(۱)	۰/۲۴	۱/۰۳۸۲	۱/۰۴۶۹	۱/۰۴۲۵	۱/۰۳۲۰	۱/۰۴۱۸	۱/۰۲۷۸	فرانک سوییس	۱/۰۱۹۵
۱۰۵/۱۵	(۵)	۲/۰۸	۱۰۷/۳۴	۱۰۸/۱۹	۱۰۷/۸۹	۱۰۶/۹۵	۱۰۷/۳۸	۱۰۶/۳۰	ین ژاپن	۱۰۴/۹۵
۱/۵۵۶۰	(۳)	-۰/۴۲	۱/۵۴۹۵	۱/۵۳۸۳	۱/۵۴۳۵	۱/۵۵۵۴	۱/۵۴۶۶	۱/۵۶۳۹	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۵۷۷۳
۱/۶۱۹۹۹		-۰/۲۴	۱/۶۱۶۰۴	۱/۶۰۵۸۳	۱/۶۱۱۰۰	۱/۶۱۵۱۵	۱/۶۱۶۴۰	۱/۶۳۱۸۳	SDR به دلار	۱/۶۲۱۳۳
۸۸۵/۷۶		-۱/۱۰	۸۷۶/۰۰	۸۶۶/۵۵	۸۶۱/۸۰	۸۸۰/۷۰	۸۷۱/۷۵	۸۹۹/۲۰	طلای لندن (هراونس)	۸۹۸/۴۵
۸۸۵/۴۴		-۱/۰۲	۸۷۶/۴۴	۸۶۹/۵۰	۸۶۸/۵۵	۸۸۱/۸۵	۸۶۷/۳۰	۸۹۵/۰۰	طلای نیویورک (هراونس)	۸۹۷/۵۰
۱۲۷/۹۹		۴/۷۴	۱۳۴/۰۶	۱۳۴/۲۵	۱۳۶/۰۹	۱۳۵/۰۲	۱۳۱/۰۲	۱۳۳/۹۱	نفت برنت انگلیس	۱۳۷/۶۹
۱۲۸/۱۴		۵/۱۴	۱۳۴/۷۳	۱۳۴/۸۶	۱۳۶/۷۴	۱۳۶/۳۸	۱۳۱/۳۱	۱۳۴/۳۵	نفت پایه آمریکا	۱۳۸/۵۴
۱۲۴۲۲		-۱/۶۲	۱۲۲۲۱	۱۲۳۰۷	۱۲۱۴۲	۱۲۰۸۴	۱۲۲۹۰	۱۲۲۸۰	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۲۲۱۰
۱۴۳۸۳		-۲/۳۲	۱۴۰۵۰	۱۳۹۷۴	۱۳۸۸۹	۱۴۱۸۳	۱۴۰۲۱	۱۴۱۸۱	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۴۴۸۹
۶۹۴۸		-۲/۹۴	۶۷۴۳	۶۷۶۵	۶۷۱۵	۶۶۵۰	۶۷۷۱	۶۸۱۶	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۶۸۰۴
۵۹۸۸		-۳/۰۶	۵۸۰۴	۵۸۰۳	۵۷۹۱	۵۷۲۳	۵۸۲۷	۵۸۷۸	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۹۰۷

شماره ۱۳

* هر واحد به دلار آمریکا

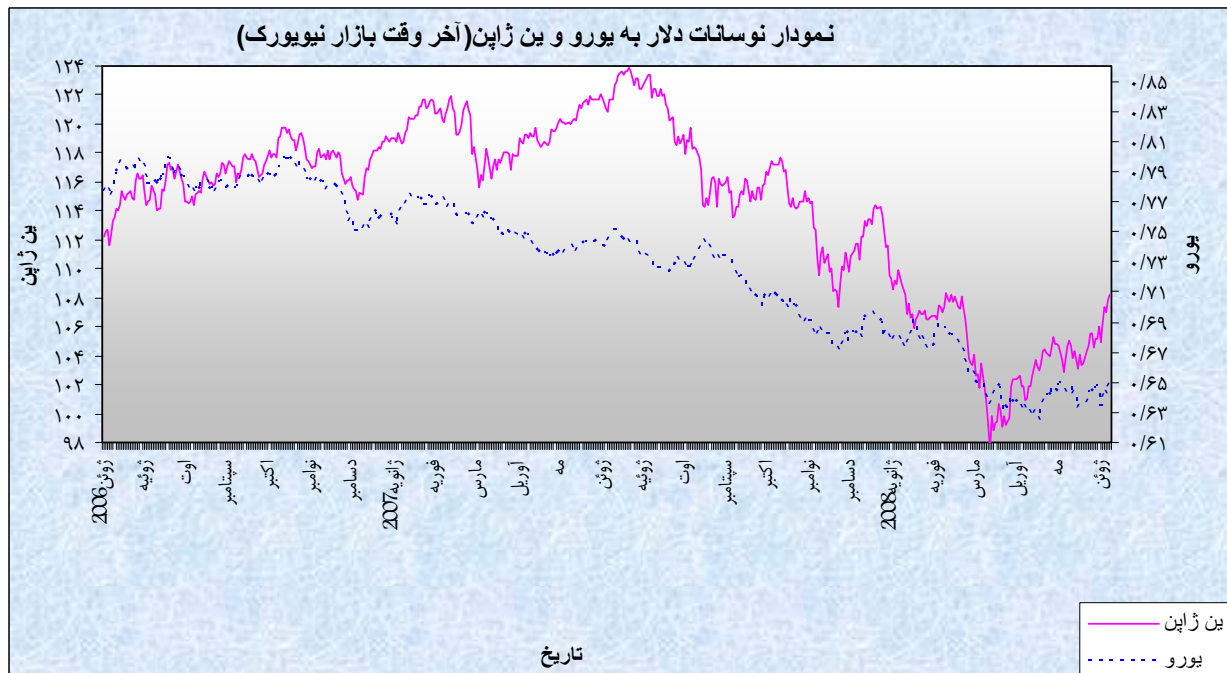
بسمه تعالی

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، یورو و ین ژاپن به ترتیب ۰/۲۹ درصد، ۰/۴۲ درصد و ۲/۰۸ درصد، افزایش داشت. به نرخهای آخروقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۱۰۸/۱۹-۱۰۶/۳۰ یین و هر یورو در محدوده ۱/۵۶۳۹-۱/۵۳۸۳ دلار در نوسان بود.

نوسانات دلار در هفته گذشته، عمدتاً تحت تأثیر ارقام اقتصادی منتشره در آمریکا، دورنمای نرخهای بهره کلیدی این کشور و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه در قبل از شروع به کار بازار نیویورک، به دلیل احتمال افزایش نرخهای بهره کلیدی منطقه یورو در اوایل ماه ژوئیه، دلار



در برابر یورو سیر نزولی شدیدی داشت. حتی در مقطعی از این روز به وقت بازار لندن، هر یورو تا سطح ۱/۵۸۴۵ دلار، یعنی به بالاترین سطح شش هفته گذشته رسید. اما بعداً در همان روز در بازار نیویورک خبر مربوط به رشد شدیدتر از انتظار فروش شرکت آمریکایی McDonald و خبر مربوط به افزایش غیرمنتظره قولنامه فروش مسکن ماه آوریل آمریکا منتشر شد. انتشار اخبار مذکور تا حدودی ترس از کندی رشد هزینه های مصرف کنندگان و نگرانی نسبت به دورنمای بازار مسکن را کاهش داد. از طرف دیگر در روز دوشنبه وزیر خزانه داری از رد احتمال مداخله در بازارهای ارزی خودداری کرد. رئیس بانک مرکزی نیویورک نیز گفت که بانک مرکزی به نرخ برابری دلار توجه خاصی دارد. قبلاً نیز در روز سه شنبه هفته ماقبل مطابق با سوم ژوئن رئیس بانک مرکزی آمریکا، بر خلاف معمول گفت که دلار ضعیف بر خطرات تورمی افزوده است. اظهارات مذکور بسیاری از معامله گران را متقاعد کرد که وزارت خزانه داری آمریکا و بانک مرکزی این کشور، قصد مقابله با ضعف دلار را دارند. یکی از علل مهم ضعف دلار در برابر سایر ارزهای عمده، کاهش های مداوم نرخهای بهره کلیدی آمریکا از ماه اوت سال ۲۰۰۷ میلادی به بعد می باشد. به همین دلیل به نظر می رسد که بانک مرکزی از ابزار نرخ بهره برای مهار ضعف دلار استفاده خواهد کرد. در اواخر روز دوشنبه گذشته رئیس بانک مرکزی آمریکا گفت این بانک در مقابل انتظارات تورمی مقاومت خواهد کرد و افزایش اخیر انرژی به فشارهای تورمی دامن می زند. وی افزود که احتمال کاهش قابل توجه فعالیتهای اقتصادی منتفی شد. پس از این اظهارات برخی به این نتیجه رسیدند که بانک مرکزی آمریکا تا پایان سال جاری میلادی حداقل در سه نوبت و در هر نوبت ۰/۲۵ درصد نرخ های بهره کلیدی را افزایش خواهد داد. موارد مذکور سبب ترقی شدید دلار در برابر یورو، یین و برخی از ارزهای عمده دیگر در روزهای دوشنبه و سه شنبه شد. در روز دوشنبه خبر مربوط به رشد بیش از انتظار شاخص قیمت تولیدکننده بخش کارخانه ای انگلیس، موجب ضعف دلار در برابر لیره انگلیس گردید. اما در

روز بعد تداوم ترقی دلار در برابر سایر ارزهای عمده، موجب ترقی این ارز در برابر لیره نیز شد. در اوایل روز چهارشنبه در قبل از شروع به کار بازار نیویورک، یکی از اعضای شورای سیاستگذاری بانک مرکزی اروپا به نام Jeurgen Stark گفت که این بانک مسئله کاهش های پی در پی نرخهای بهره کلیدی را مد نظر ندارد. قبلاً در روز پنجشنبه هفته ماقبل مطابق با ۵ ژوئن، رئیس بانک مرکزی اروپا به طور غیرمنتظره ای به بازار علامت داد که احتمال افزایش نرخهای بهره کلیدی منطقه یورو در ماه ژوئیه وجود دارد. به هر حال اظهارات روز چهارشنبه Jeurgen Stark، سبب ادامه افزایش دلار در برابر یورو در قبل از شروع به کار بازار نیویورک شد. حتی در مقطعی از این روز هر یورو تا سطح ۱/۵۴۵۴ دلار نیز تنزل نمود. اما بعداً در همان روز شایعاتی مبنی بر اینکه بانک سرمایه گذاری آمریکایی Goldman Sachs نیز دچار مشکلات مالی انتشار یافت. همچنین در این روز شاخص های قیمت سهام آمریکا به شدت کاهش یافتند. علاوه بر آن در این روز گزارش اقتصادی بانک مرکزی آمریکا موسوم به کتاب قهوه ای منتشر شد. این گزارش نیز حکایت از ضعف اقتصادی آمریکا داشت. علاوه بر آن، قیمت نفت خام نیز در این روز به شدت ترقی نمود. موارد مذکور ضعف شدید دلار در برابر یورو و برخی از ارزهای عمده دیگر در روز چهارشنبه گردید. در روز پنجشنبه شرکت بلژیکی InBev اعلام کرد که پیشنهاد خرید شرکت آمریکایی Anheuser-Busch به مبلغ ۴۶/۳ میلیارد دلار را داده است. در صورت انجام چنین معامله ای، شرکت بلژیکی باید دهها میلیارد دلار در برابر یورو خریداری نماید. همچنین در این روز وزیر اقتصاد فرانسه گفت که حتی احتمال دارد بانک مرکزی اروپا در ماه ژوئیه نرخهای بهره کلیدی را افزایش ندهد. همچنین یکی از اعضای شورای سیاستگذاری بانک مرکزی اروپا در این روز گفت که این بانک از هر اقدامی برای مهار تورم فروگذار نخواهد کرد. اما وی افزود دورنمای نرخهای بهره کلیدی فقط تا ماه ژوئیه روشن می باشد. این بدان مفهوم است که هیچ تضمینی برای ادامه کاهش نرخهای بهره کلیدی از ماه ژوئیه به بعد وجود ندارد. از سوی دیگر ارقام

منتشره در آمریکا در روزهای پنجشنبه و جمعه حکایت از رشد شدید خرده فروشی ماه مه و افزایش بیش از انتظار شاخص قیمت مصرف کننده آمریکا داشت. همچنین در روز پنجشنبه رئیس بانک مرکزی فیلادلفیا گفت که نرخهای بهره کلیدی فعلی به تقویت رشد اقتصادی کمک می کنند ولی بانک مرکزی باید برای مهار انتظارات تورمی آماده باشد. موارد مذکور موجب تقویت شدید دلار در برابر یورو، ین و برخی از ارزهای عمده دیگر در روزهای پنجشنبه و جمعه گذشته گردید.

ب- بازار پولی داخلی

قرار است که اجلاس بعدی کمیته بازار باز فدرال (بازوی سیاستگزاری بانک مرکزی آمریکا) در روزهای ۲۴ و ۲۵ ژوئن برگزار شود. کمیته بازار باز فدرال، در آخرین اجلاس خود در ۳۰ آوریل تصمیم به کاهش نرخ بهره کلیدی وجوه فدرال از ۲/۲۵ درصد به ۲/۰ درصد و کاهش نرخ بهره کلیدی تنزیل از ۲/۵ درصد به ۲/۲۵ درصد گرفت. در همان زمان کمیته مذکور طی بیانیه ای به وضوح به توقف دوران کاهش نرخهای بهره کلیدی خود اشاره کرد. از آن زمان به بعد مقامات بانک مرکزی از جمله رئیس این بانک به لزوم مقابله با انتظارات تورمی اشاره کردند. حتی برخی از آنان ضعف دلار را یکی از علل مهم تورم ذکر کردند. علیرغم موارد مذکور به احتمال بسیار زیاد بانک مرکزی در اجلاس آینده کمیته بازار باز، تصمیم به عدم تغییر نرخهای بهره کلیدی خواهد گرفت. در شرایط فعلی افزایش نرخهای بهره کلیدی چندان مطلوب نیست. چون اولاً ترقی دلار در هفته های اخیر تا حدودی نگرانی از افزایش فشارهای تورمی را کاهش داد. دوماً هنوز شاخص اعتماد مصرف کنندگان بسیار پایین و نرخ بیکاری بسیار بالاست. سوماً نگرانی نسبت به بازارهای مالی هنوز کاملاً برطرف نگردیده است.

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

نوع ارز	متوسط هفته منتهی به ۲۳ مه	متوسط هفته منتهی به ۳۰ مه	متوسط هفته منتهی به ۶ ژوئن	متوسط هفته منتهی به ۱۳ ژوئن
دلار آمریکا	۲/۶۵	۲/۶۶	۲/۶۸	۲/۷۷
یورو	۴/۸۶	۴/۸۶	۴/۸۸	۴/۹۶
ین ژاپن	۰/۹۱۵	۰/۹۱۹	۰/۹۲۲	۰/۹۲۳
لیره انگلیس	۵/۸۵	۵/۸۶	۵/۸۷	۵/۹۴

ج - اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته، موازنه حساب تجارت کالا و خدمات آمریکا در ماه آوریل و چند ماه و چند سال گذشته به شرح زیر می باشد:

ارقام به میلیارد دلار

عنوان	سال	۲۰۰۶	۲۰۰۷	چهار ماهه اول ۲۰۰۷	چهار ماهه اول ۲۰۰۸	آوریل ۲۰۰۷	مارس ۲۰۰۸	آوریل ۲۰۰۸
موازنه حساب تجارت کالا و خدمات		-۷۵۸/۵۲	-۷۱۱/۶۱	-۲۳۹/۸۰	-۲۳۵/۸	-۶۰/۲۵	-۵۶/۴۹	-۶۰/۹۰
- صادرات		۱۴۴۵/۷۰	۱۶۲۱/۸۱	۵۱۵/۹۶	۶۰۹/۸۲	۱۳۰/۵۲	۱۵۰/۵۸	۱۵۵/۵۵
- واردات		۲۲۰۴/۲۳	۲۳۳۳/۴۲	۷۵۵/۷۶	۸۴۵/۶۴	۱۹۰/۷۸	۲۰۷/۰۷	۲۱۶/۴۵
موازنه حساب نفتی		-۲۷۰/۸۶	-۲۹۳/۵۳	-۸۵/۶۰	-۱۳۲/۱۲	-۲۲/۵۳	-۳۶/۲۱	-۳۴/۴۹
- قیمت هر بشکه نفت وارداتی به دلار		--	--	--	--	۵۹/۳۷	۸۹/۸۵	۹۶/۸۱
موازنه حساب تجارت کالا و خدمات با چین		-۲۳۲/۵۹	-۲۵۶/۲۷	-۷۶/۲۴	-۷۴/۹۸	-۱۹/۴۸	-۱۶/۰۸	-۲۰/۲۴
موازنه حساب تجارت کالا و خدمات با اتحادیه اروپا		-۱۱۶/۴۹	-۱۰۷/۳۹	-۳۰/۰۸	-۲۸/۹۵	-۹/۱۶	-۷/۴۹	-۸/۵۴
موازنه حساب تجارت کالا و خدمات با ژاپن		-۸۸/۵۷	-۸۲/۸۰	-۲۷/۹۱	-۲۸/۵۲۱	-۷/۳۲	-۷/۴۹	-۷/۵۶

قبلاً انتظار میرفت که کسری تجاری آمریکا در ماه آوریل به ۵۹/۹۰ میلیارد دلار برسد. در ماه آوریل صادرات ۳/۳ درصد و واردات ۴/۶ درصد رشد ماهانه داشت. فزونی رشد واردات بر رشد صادرات موجب افزایش کسری حساب تجاری در ماه آوریل گردید. ادامه رشد شدید قیمت نفت و افزایش واردات اتومبیل و کالاهای سرمایه‌ای، از علل اصلی رشد شدید واردات در ماه آوریل بودند. در ماه آوریل، ضعف دلار نیز به افزایش قابل ملاحظه صادرات کمک نمود. خرده فروشی پس از ۰/۴ درصد رشد ماهانه در ماه آوریل، در ماه مه ۱/۰ درصد افزایش یافت. قبلاً انتظار می‌رفت خرده فروشی در ماه مه فقط ۰/۵ درصد افزایش یابد. بازگرداندن بخشی از مالیاتها به مصرف کنندگان از علل اصلی افزایش خرده فروشی در ماه مه بود. خرده فروشی سهم قابل توجهی از هزینه‌های مصرف کنندگان را تشکیل می‌دهد و رشد آن در تقویت رشد اقتصادی نقش مهمی را ایفا می‌نماید. قولنامه فروش مسکن نیز پس از ۱/۰ درصد کاهش ماهانه در ماه مارس، در ماه آوریل به طور ماهانه ۶/۳ درصد افزایش و نسبت به ماه مشابه سال قبل ۱۳/۱ درصد کاهش داشت. قولنامه فروش خانه‌ها در ماه آوریل به بالاترین سطح شش ماهه گذشته رسید. قبلاً انتظار میرفت قولنامه فروش خانه‌ها در ماه آوریل نسبت به ماه ماقبل ۰/۵ درصد کاهش یابد. افزایش قولنامه فروش مسکن می‌تواند منادی توقف کاهش قیمت مسکن باشد. کاهش‌های مداوم قیمت مسکن یکی از دلایل اصلی بروز بحران در بازارهای مالی آمریکا در ماههای اخیر بوده است. شاخص قیمت مصرف‌کننده پس از ۰/۲ درصد رشد ماهانه در ماه آوریل، در ماه مه به طور ماهانه ۰/۶ درصد و به طور سالانه ۴/۲ درصد افزایش یافت. رشد قیمت‌ها در ماه مه عمدتاً به دلیل رشد ماهانه ۴/۴ درصدی قیمت انرژی بوده است.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا

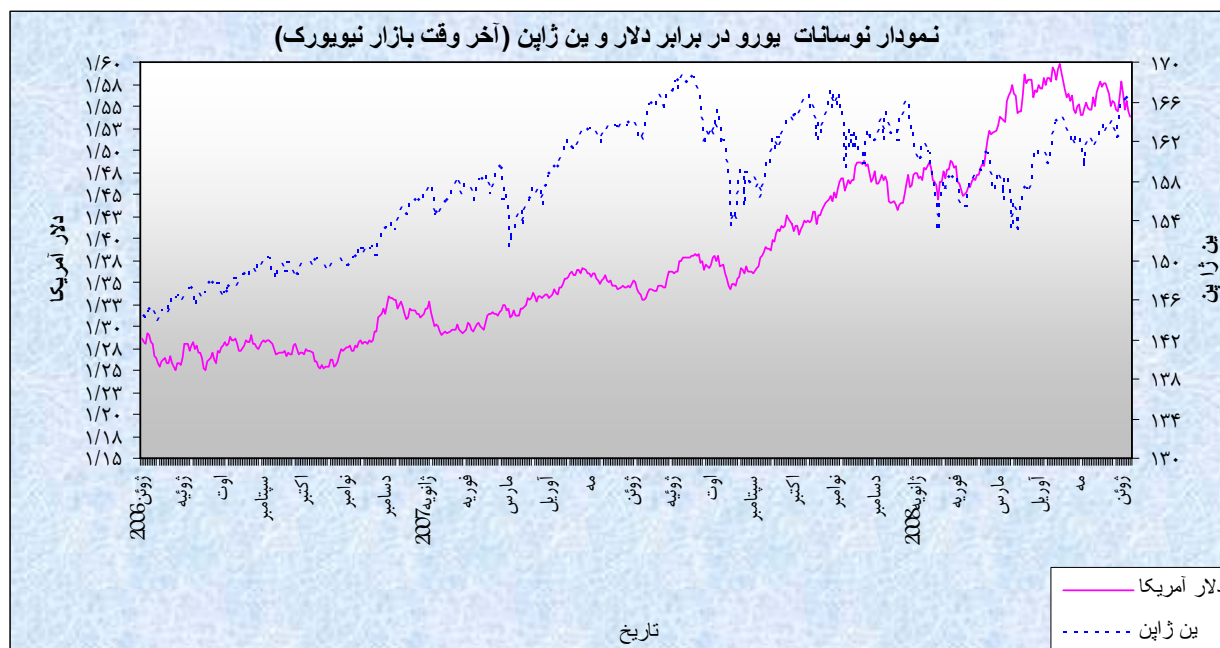
سال ۲۰۰۸				سال ۲۰۰۷								ماه شاخصهای اقتصادی
آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	
۵/۵	۵/۱	۴/۸	۴/۹	۵/۰	۴/۷	۴/۸	۴/۷	۴/۶	۴/۶	۴/۵	۴/۵	نرخ بیکاری (به درصد)
	-۵۸/۲	-۶۱/۷	-۵۸/۹۶	-۵۷/۹	-۶۳/۱۲	-۵۷/۷۷	-۵۷/۱۲	-۵۶/۸۰	-۵۹/۰۰	-۵۹/۴۳	-۵۹/۱۶	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
-۰/۷	۰/۲	-۰/۷	۰/۱	۰/۱	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	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)
۰/۹			۰/۶			۴/۹			۳/۸			

۲- منطقه یورو

الف - نوسانات یورو

در هفته گذشته یورو در برابر تمام ارزهای مورد بررسی به استثنای ین و دلار کانادا تضعیف گردید. متوسط ارزش یورو در هفته گذشته نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار آمریکا ۰/۴۲ درصد کاهش یافت. به نرخهای آخر وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۵۶۳۹ - ۱/۵۴۳۵ دلار در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات ارزش یورو عمدتاً تحت تأثیر انتشار ارقام اقتصادی در اروپا و آمریکا، اظهارات ضد تورمی مقامات بانک مرکزی اروپا و بانک مرکزی آمریکا، دورنمای نرخهای کلیدی بهره، برخی عوامل دیگر قرار



داشت. هفته گذشته (باستثنای روز چهارشنبه) با کاهش نرخ موثر یورو همراه بود. مهمترین عامل در این بین، کاهش یورو در برابر دلار آمریکا، پوند انگلیس و فرانک سوئیس بود. برخی عوامل اصلی که باعث کاهش نرخ موثر یورو در هفته گذشته شدند عبارتند از:

- ۱- در روز دوشنبه، پس از اظهارات مقامات ارشد بانک فدرال و وزیر خزانه داری آمریکا و ابراز نگرانی از کاهش اخیر ارزش دلار، حرکت صعودی قدرتمندی برای تقویت دلار شکل گرفت. این موضع گیری ها، احتمال پشتیبانی مقامات رسمی آمریکا از دلار در بازار مبادلات ارزی را بیشتر نموده است.
- ۲- انتشار برخی اخبار مناسب اقتصادی و مالی آمریکا در روز دوشنبه باعث تقویت پول این کشور در برابر اکثر ارزهای فعال در بازار گردید. بانک Lehman Brothers اعلام کرد که برنامه ای برای جذب سرمایه به میزان ۶ میلیارد دلار دارد و این برنامه به تقویت و ثبات بخش مالی آمریکا کمک خواهد نمود. اعلام افزایش ۶/۳٪ در میزان پیش فروش مسکن آمریکا در ماه آوریل نیز یکی از اخبار مثبت برای دلار بود.
- ۳- برنانکه رئیس فدرال رزرو ایالات متحده در اواخر روز دوشنبه اعلام کرد که فدرال رزرو در مقابل افزایش پیش بینی های تورمی مقاومت خواهد کرد و با این حرف به روشنی پیام خود را ارائه داد یعنی فدرال رزرو دیگر نرخ بهره را پایین نخواهد آورد. در پی این اظهارات دلار در روز سه شنبه در برابر یورو تقویت گردید.
- ۴- روز پنجشنبه، پس از اعلام قوی و دور از انتظار میزان خرده فروشی ایالات متحده در ماه مه، احتمال افزایش نرخ بهره بانک فدرال تا پایان سال قوت بیشتری گرفت و در نتیجه، دلار در برابر تمامی ارزهای بازار تقویت شد. این درحالی است که اظهارات برخی از مقامات رسمی بانک مرکزی اروپا مبنی بر اینکه ECB برنامه ای برای افزایش پلکانی و مستمر نرخ بهره ندارد، موجب شد تا یورو در برابر دلار، بیشترین سقوط هفتگی خود طی سه سال گذشته را تجربه کند.
- ۵- عدم پذیرش رأی دهندگان ایرلندی به معاهده ای برای یکپارچگی بیشتر در اتحادیه اروپا در روز جمعه باعث تضعیف یورو در برابر دلار گردید.

اختلاف سرمایه گذاران برای تحلیل اظهارات مقامات رسمی امریکا و منطقه یورو باعث شد تا در روز چهارشنبه دلار در برابر یورو تضعیف گردد. معامله گران با استناد به سخنان دو هفته گذشته آقای ژان-کلود تریشه، رئیس بانک مرکزی اروپا، انتظار داشتند که میزان نرخ بهره منطقه یورو در ماه ژوئیه افزایش یابد. اما در روز سه شنبه هفته گذشته آقای یورگان استارک، از اعضای ECB اظهار داشت که آن بانک طرحی برای افزایش چند مرحله ای نرخ بهره ندارد و به همین دلیل یورو در برابر دلار به شکل مقطعی کاهش یافت اما در ادامه، معامله گران در مقام مقایسه بین صحبت‌های آقای استارک و سایر مقامات رسمی بانک مرکزی اروپا که طی روزهای اخیر در خصوص ضرورت مقابله با تورم با استفاده از راهکارهایی از جمله افزایش نرخ بهره سخن گفته بودند، خرید یورو را ترجیح دادند و به این ترتیب در روز چهارشنبه جفت یورو دلار تقویت گردید.

ب- بازار پولی داخلی

سرمایه گذاران با توجه به اظهارات اخیر مقامات بانک‌های مرکزی اروپا همچنان نسبت به چشم انداز آتی نرخ بهره اختلاف نظر دارند. معامله گران با استناد به سخنان اخیر آقای ژان-کلود تریشه، رئیس بانک مرکزی اروپا، انتظار دارند که میزان نرخ بهره منطقه یورو در ماه ژوئیه افزایش یابد. آقای ژان-کلود تریشه، رئیس بانک مرکزی اروپا پیشتر گفته بود، برای تعدیل رشد تورم، این احتمال وجود دارد که نرخ بهره در ماه ژوئیه افزایش یابد. تریشه، در هفته ماقبل و در کنفرانس خبری پاریس بار دیگر مواضع خود را تایید کرد. تحلیلگران بازار می گویند، افزایش نرخ بهره بانکی اروپا می تواند منجر به افزایش بیش از پیش یورو در برابر دلار گردد. با این حال روز چهارشنبه گذشته، آقای یورگان استارک، از اعضای ECB، گفت: بانک مرکزی اروپا طرحی برای افزایش چند مرحله ای نرخ بهره ندارد. این اظهارات متناقض تا حدودی بازار را سردرگم کرد. اما پس از چندی، بازار در مقام مقایسه بین صحبت‌های آقای استارک و سایر مقامات رسمی بانک مرکزی که طی روزهای اخیر در خصوص ضرورت مقابله با تورم با استفاده از راهکارهایی از جمله افزایش نرخ بهره سخن گفته بودند، خرید یورو را ترجیح دادند.

ج - اقتصاد داخلی

در حالی که بحران اعتبارات از اواسط سال گذشته میلادی شروع شد و اقتصاد امریکا و انگلیس را با مشکلات زیادی روبرو ساخت اما عملکرد خوب اقتصاد منطقه یورو در آن زمان نشان میداد که اقتصاد این منطقه از زیرساختهای مناسبی برخوردار است. به لطف این شرایط سرعت افزایش یورو در برابر ارزهای عمده از جمله دلار شدت بیشتری یافت به گونه ای که در ماه آوریل ۲۰۰۸ به بالاترین رکورد تاریخ خود یعنی ۱/۶۰ دست یافت. با وجود تقویت یورو انتظار میرفت که این منطقه و به خصوص آلمان که موتور تجارت و صادرات این منطقه محسوب می شود با مشکلات زیادی روبرو گردد اما سفارشات صنعتی و شاخص های اعتماد تجاری نشان می دادند که منطقه یورو همچنان در مواجهه با معضل پول پر قدرت موفق بوده و توانسته است که قدرت رقابت خود را حفظ نماید. ارقام جدید مربوط به سه ماهه نخست سال جاری میلادی نیز از شرایط خوبی برخوردار بودند به گونه ای که رشد سالانه اقتصادی در سه ماهه نخست ۲/۲ درصد بود که در مقایسه با رشد ۰/۹ درصدی اقتصاد امریکا در همین مدت از وضعیت به مراتب بهتری برخوردار بود. با نگاهی دقیق تر به کشورهای درون منطقه یورو اینگونه میتوان نتیجه گرفت که اقتصاد آلمان از وضعیت بسیار خوبی برخوردار بوده است. رشد سالانه اقتصادی آلمان در سه ماهه نخست ۲/۶ درصد رشد داشت که در ۱۲ سال گذشته بی سابقه بوده است. در بین کشورهای بزرگ منطقه یورو اسپانیا بیش از سایرین از بحران اعتبارات و رکود در بخش مسکن متضرر شده است. اقتصاد این کشور در سه ماهه اول ۱/۲ درصد رشد داشت. اما با آغاز سه ماهه دوم و از ماه آوریل شرایط به یکباره تغییر کرد. اعتماد تجاری در آلمان، فرانسه و ایتالیا به پایین ترین سطوح خود طی دو سال گذشته رسید. حتی شاخص بخش کارخانه ای مدیران خرید منطقه یورو به پایین ترین سطح خود از اوت ۲۰۰۵ رسید. به نظر میرسد آثار بحران مالی جهانی در حال اثر گذاری بر اقتصاد منطقه یورو است. صنعتگران منطقه یورو نیز شروع به اعتراض نسبت به گران بودن یورو نموده اند. از سوی دیگر مشکلی که از دیر باز اقتصاد یورو را تهدید میکرد نمود بیشتری یافته است. وضعیت مخارج مصرفی در منطقه یورو بسیار شکننده است. شاخص خرده فروشی در منطقه یورو برای پنجمین ماه متوالی در ماه آوریل با کاهش همراه بود. با وجودی که در سال گذشته دستمزدها از رشد ۳/۸ درصدی برخوردار

بودند اما به نظر میرسد بخش عمده در آمد قابل تصرف خانوارها در منطقه یورو برای تأمین هزینه های فزاینده مواد غذایی و انرژی صرف گردیده است. نگرانی دیگر در این منطقه موضوع تورم است که بالاتر از نرخ هدف گذاری شده قرار دارد. در حالی که نرخ تورم در ماه آوریل با کاهشی ۰/۳ درصدی همراه بود و از ۳/۶ به ۳/۳ درصد کاهش یافت اما امیدواری برای ادامه این روند وجود نداشت و در ماه مه به دنبال افزایش قیمتهای نفت و مواد اولیه مجدداً به ۳/۶ درصد بازگشت. در صورتی که قیمتهای نفت از سطوح فعلی خود پایین تر نیاید همچنان نمیتوان انتظار داشت که نرخ تورم در این منطقه از سطح ۳ درصد پایین تر بیاید. در این شرایط بانک مرکزی اروپا نیز از کاهش نرخهای بهره برای کمک به رشد اقتصادی به دلیل نگرانی از تشدید تورم اجتناب خواهد کرد.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو

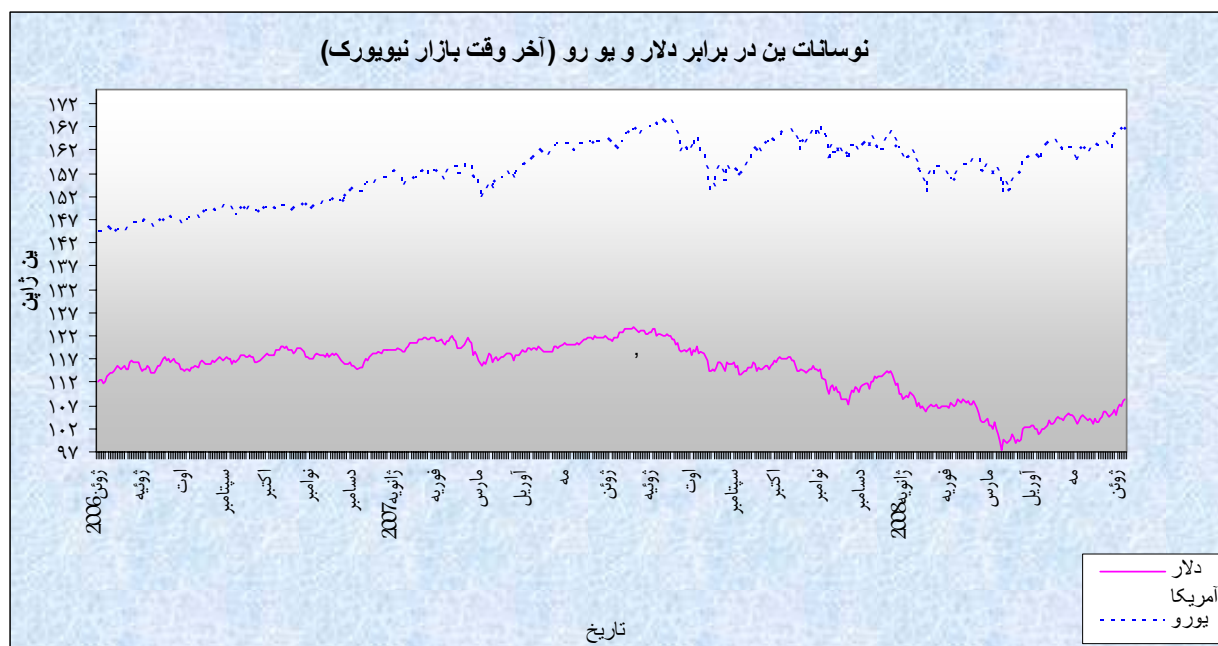
سال ۲۰۰۸				سال ۲۰۰۷								شاخصهای اقتصادی ماه	
مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن		
	۷/۱	۷/۱	۷/۱	۷/۱	۷/۲	۷/۲	۷/۲	۷/۳	۷/۴	۷/۴	۶/۹	نرخ بیکاری (به درصد)	
		-۰/۳۱	۱۸/۰۰	۹/۷۱	-۰/۹	۱۱/۴۶	۱۶/۴۱	۱۳/۲	۱۵/۷۳	۱۰/۴۸	۱۴/۴۹	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	
	۰/۸۸	-۰/۲۰	۰/۳۵	۰/۷	-۰/۲	-۰/۴	-۰/۴	-۰/۸	۱/۲	۰/۷	۰/۰	درصد تغییرات ماهانه تولید صنعتی	
۳/۶	۳/۳	۳/۶	۳/۳	۳/۲	۳/۱	۳/۱	۲/۶	۲/۱	۱/۷	۱/۸	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 از جمله دلار آمریکا تضعیف گردید. متوسط ارزش ین در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۲/۰۸ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته مزبور هر دلار در محدوده ۱۰۸/۱۹-۱۰۶/۳۰ ین معامله گردید.

نوسانات ارزش ین طی هفته گذشته، به طور عمده تحت تأثیر انتشار اخبار و گزارشهای اقتصادی، دورنمای نرخهای بهره و برخی موارد دیگر قرار داشت. در آخرین روز هفته ماقبل یعنی جمعه ۶ ژوئن خبر مربوط به افزایش شدید و غیرمنتظره نرخ بیکاری آمریکا در ماه مه منتشر شده بود که بر دلار فشار نزولی زیادی وارد نموده بود. لذا در روز دوشنبه که اولین روز کاری هفته قبل بود تصحیحات تکنیکی صورت گرفت. افت قیمت نفت هم در این روز به سود دلار تمام شد. در روز



سه شنبه آقای Bernanke رئیس فدرال رزرو با تأکید بر فشارهای تورمی، انتظار افزایش نرخهای بهره کلیدی را تقویت نمود. پیش از این نیز مقامات اقتصادی آمریکا از احتمال مداخله دولت از طریق خریدهای دلاری خبر داده بودند که از جمله این مقامات می توان به آقای Paulson وزیر خزانه داری آمریکا اشاره نمود. در روز چهارشنبه نیز در راستای موضع گیریهای ضد تورمی اخیر مقامات پولی آمریکا، آقای Richard Fisher رئیس فدرال رزرو دالاس گفت: بانک مرکزی آمریکا اجازه نخواهد داد که تورم افزایش پیدا کند. خبر مربوط به رشد بهتر از انتظار اقتصاد ژاپن در سه ماهه اول سال جاری در همین روز منتشر گردید که چندان مورد اعتنای فعالان بازار قرار نگرفت. مجموع موارد فوق سبب تضعیف ین در برابر دلار در سه روز اول هفته گردید. دورنمای افزایش نرخهای بهره آمریکا در روز پنج شنبه نیز در بازار تأثیر گذار بود. اما تصحیحات تکنیکی مانع ترقی بیشتر دلار شد و ارزش ین در برابر این ارز تقریباً ثابت بود. در روز جمعه پیشاپیش تشکیل اجلاس وزرای اقتصاد گروه هشت، معامله گران به سراسر کردن حسابها پرداختند. در نتیجه ین در برابر دلار تقویت گردید.

ب- وضعیت اقتصادی

رشد ماهانه تولیدات صنعتی در ماه آوریل از $۰/۳$ - درصد در ارقام مقدماتی به $۰/۲$ - درصد مورد تجدیدنظر صعودی قرار گرفت. رشد سالانه تولیدات صنعتی در این ماه نیز از $۱/۸$ درصد به $۱/۹$ درصد مورد تجدیدنظر صعودی واقع شد. مازاد حساب تجاری از $۱/۲۵۱$ تریلیون ین در ماه مارس به ۶۳۵ میلیارد ین در ماه آوریل کاهش یافت. مازاد حساب جاری نیز از $۲/۸۸۳$ تریلیون ین در ماه مارس به $۱/۳۸۱$ تریلیون ین در آوریل رسید. میزان سفارش ماشین آلات توسط بخش خصوصی به طور ماهانه در ماه مارس $۸/۳$ درصد کاهش و در آوریل $۵/۵$ درصد افزایش یافت. رشد سالانه سفارشات در ماههای مذکور به ترتیب $۶/۲$ - و $۰/۵$ درصد بود. رشد بهتر از انتظار سفارشات در ماه آوریل به واسطه افزایش سفارش موتور کشتیها، وسایل نقلیه ریلی و ماشین آلات مورد استفاده در صنعت ساختمان صورت گرفته است. شاخص اعتماد مصرف کننده از $۳۵/۲$ در ماه آوریل به $۳۳/۹$

در ماه مه تنزل پیدا کرد. پایین تر بودن این شاخص از عدد ۵۰ نشانه بدبینی مصرف کنندگان است و کاهش آن در ماه مه نشانه تشدید بدبینی ها نسبت به شرایط اقتصادی است. در چنین اوضاعی بعید نیست که مخارج مصرفی با افت مواجه شود و تأثیر منفی خود را بر روی ارقام تولید ناخالص داخلی بگذارد. میزان تغییر در شاخص انتشار آینده نگر از ۲/۳- واحد در ماه مارس به ۲/۰+ واحد در ماه آوریل افزایش یافت.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن

سال ۲۰۰۸				سال ۲۰۰۷								شاخصهای اقتصادی
آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	
۴/۰	۳/۸	۳/۹	۳/۸	۳/۸	۳/۸	۴/۰	۴/۰	۳/۸	۳/۶	۳/۷	۳/۸	نرخ بیکاری (به درصد)
۶/۲	۱۲/۴۱	۹/۶۶	۰/۸۰	۹/۲۷	۸/۴۰	۱۹/۲۳	۱۵/۳۷	۷/۶۴	۶/۴۶	۱۱/۰۳	۴/۰۶	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
-۰/۲	-۳/۴	۱/۶	-۲/۲	۱/۴	-۱/۶	۱/۷	-۱/۴	۳/۵	-۰/۴	۱/۳	-۰/۳	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
۰/۹	۱/۲	۱/۰	۰/۷	۰/۷	۰/۶	۰/۳	-۰/۲	-۰/۲	۰/۰	-۰/۲	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			

درصد افزایش نشان می دهد. که این میزان افزایش بالاترین میزان رشد سالانه شاخص مذکور از زمان محاسبه این شاخص به روش فعلی (آغاز سال ۱۹۸۶) تاکنون می باشد. همچنین قیمت خالص ستاده های تولیدی (ستاده های تولیدی به جز مواد غذایی، نوشیدنیها و دخانیات) نیز در ماه مذکور ۱/۲ درصد افزایش نشان می دهد. انتشار این ارقام گرفتار شدن بانک مرکزی بریتانیا را در تنگنای تورم بالا و رشد اقتصادی پایین پررنگ تر کرد. ثابت نگهداشتن نرخ بهره پایه توسط بانک مرکزی بریتانیا در هفته گذشته جذابیت لیره را بعنوان یک ارز پربازده حفظ کرد اما نگرانی عمیقتری را نسبت به توانایی اقتصاد انگلیس در عبور از بحران موجود در بازار اعتبارات ایجاد کرده است. انتشار ارقام اقتصادی بریتانیا تأثیر چندانی بر تغییر نگرش نسبت به افزایش تورم و کاهش رشد اقتصادی در بریتانیا نداشت، از سوی دیگر انتظار می رود که نرخهای بهره در منطقه یورو و ایالات متحده افزایش یابد، کلیه عوامل فوق باعث شد تا ارزش لیره در روز سه شنبه در مقابل دلار و یورو کاهش یابد. افزایش ماهیانه غیرمنتظره ۰/۱ درصدی تولیدات کارخانه ای بریتانیا در ماه آوریل نتوانست کمکی به تقویت لیره در این روز نماید. آقای برنانکه رئیس کل بانک مرکزی ایالات متحده و آقای Jean-Claude Trichet رئیس کل بانک مرکزی اروپا طی سخنانی در روز دوشنبه هفته گذشته خبر از اتخاذ سیاستهای پولی انقباضی توسط بانکهای مذکور دادند. همین امر باعث شد تا احتمال افزایش نرخهای بهره در اروپا و ایالات متحده تقویت شود. در روز چهارشنبه، لیره در برابر دلار که به طور کلی ضعیفتر گردیده بود، تقویت شد. این امر به دنبال تشدید خریدهای تکنیکی لیره رخ داد. اما تحلیل گران بر این باورند که چشم انداز لیره کماکان مأیوس کننده است. دلار در پی بهبود در قیمت های نفت، تحت فشارهای نزولی قرار گرفت به طوری که انتظارات ناشی از افزایش نرخهای بهره توسط فدرال رزرو در سال جاری و همچنین احتمال افزایش نرخهای بهره اروپا توسط بانک مرکزی اروپا برای یک بار در ماه ژولای نیز نتوانست از

کاهش آن جلوگیری کند. همچنین ارقام اقتصادی منتشر شده در روز چهارشنبه تصویرگر کندی اقتصادی بریتانیا بود، بطوریکه تعداد بیکاران بریتانیا در ماه مه برای چهارمین ماه افزایش یافت و بالغ بر ۹۰۰۰ نفر گردید. در روز پنجشنبه نیز به همان دلایل روز گذشته لیره در مقابل دلار کاهش یافت و به پایین ترین سطح خود در مقابل این ارز طی چهار هفته اخیر رسید. ضمن اینکه دلار به دلیل رشد قابل ملاحظه معاملات پولی در این روز به طور کلی تقویت شد. همچنین در این روز دلار به دنبال انتشار ارقام خرده فروشی ایالات متحده و انتشار ارقام قوی مخارج مصرفی در آمریکا علیرغم کاهش قیمت‌های مسکن و افزایش احتمال سیاست‌های انقباضی توسط مقامات فدرال رزرو تقویت شد. همچنین علائمی از ضعف اقتصادی بریتانیا، اکثر اقتصاددانان را متقاعد ساخته است که بانک مرکزی بریتانیا تا پایان سال جاری نرخهای بهره را کاهش خواهد داد. به طوریکه در آخرین نظرسنجی که توسط مؤسسه رویترز صورت گرفت مشاهده گردید که ۴۱ نفر از ۶۲ نفری که مورد سؤال قرار گرفتند، پیش بینی نمودند که نرخهای بهره از ۵ درصد کاهش می یابد. ۱۹ نفر رأی به ثابت ماندن نرخهای بهره دادند و تنها دو نفر پیش بینی کردند که نرخهای بهره به رقم ۵/۲۵ درصد افزایش خواهد یافت. در آخرین روز هفته نیز به دنبال افزایش شاخص قیمت مصرف کنندگان ایالات متحده و همچنین احتمال افزایش نرخهای بهره ایالات متحده در آینده، لیره در مقابل دلار تضعیف شد و به پایین ترین سطح خود در مقابل این ارز طی چهار هفته گذشته رسید. افزایش ناگهانی قیمت بنزین و انرژی کمک کرد تا شاخص قیمت مصرف کنندگان ایالات متحده در ماه مه ۰/۶ درصد افزایش یابد. این در حالی بود که ۰/۵ درصد افزایش برای شاخص مذکور پیش بینی گردیده بود. اما علیرغم کاهش لیره در برابر دلار، لیره در مقابل یورو در روز جمعه افزایش یافت. در هر حال بیانیه نشست اخیر شورای سیاستگذاری پولی بانک

مرکزی انگلیس در هفته آینده منتشر خواهد شد. بانک مرکزی بریتانیا در آخرین نشست خود تصمیم گرفت که نرخ بهره پایه را در رقم قبلی ثابت باقی نگاهدارد.

ب- بازار پولی

قرار است بیانیه نشست اخیر کمیته سیاستگزاری پولی بانک مرکزی در هفته آینده منتشر گردد. در یک نظرسنجی به عمل آمده از ۶۲ اقتصاددان، ۴۱ نفر پیش بینی نمودند که با توجه به کندی رشد اقتصادی، نرخهای بهره از ۰/۵ درصد کاهش می یابد. ۱۹ نفر عقیده داشتند که نرخهای بهره در رقم فعلی ثابت خواهد ماند و تنها دو نفر از پرسش شوندگان انتظار داشتند که نرخهای بهره به رقم ۵/۲۵ درصد افزایش خواهد یافت. رشد اقتصادی انگلیس در سه ماهه اول ۰/۴ درصد بود که این پایین ترین نرخ رشد در نوع خود طی سه سال گذشته بوده است. این در حالیست که انتظار می رود نرخ رشد اقتصادی در سال جاری و سال آینده با افت شدیدی نسبت به سالهای قبل مواجه شود از سوی دیگر انتظار می رود که تورم در ماه ژوئن در کشورهای ایالات متحده، ژاپن، منطقه یورو و بریتانیا دوباره افزایش یابد. همچنین در بررسیهای ماهیانه مؤسسه روتترز از ۲۵۰ اقتصاددان به عمل آمده، مشاهده گردید که پیش بینی نرخ تورم برای کشورهای ایالات متحده و بریتانیا در شش ماه از هشت ماه مورد بررسی و برای منطقه یورو، در هفت ماه از هشت ماه مورد بررسی افزایشی بوده است. به هر حال به نظر می رسد بانک مرکزی بریتانیا حداقل تا پایان سال جاری یکبار دیگر نرخهای بهره را کاهش دهد. در حالیکه احتمال افزایش نرخهای بهره در ایالات متحده و منطقه یورو افزایش یافته است.

ج - وضعیت اقتصادی

نرخ بیکاری در ماه مه همانند چند ماه گذشته در رقم ۲/۵ درصد ثابت باقی ماند. تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در ماه آوریل با تجدیدنظر صعودی ۱۱۲۰۰ نفر افزایش یافت. که این تجدیدنظر در خصوص ارقام بیمه بیکاری در ماه آوریل بالاترین میزان افزایش از آوریل ۲۰۰۶ تاکنون می باشد. همچنین تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در ماه مه ۹۰۰۰ نفر افزایش نشان می دهد، که این رقم چهارمین افزایش متوالی ماهیانه تعداد متقاضیان بیمه بیکاری و بعد از فاصله زمانی بین مارس ۲۰۰۵ تا ژوئن ۲۰۰۶، این طولانی ترین دوره افزایش تعداد متقاضیان بیمه بیکاری می باشد. این در حالیست که پستهای بلا تصدی در ماه آوریل با تجدیدنظر صعودی ۶۷۳۱۰۰ نفر و در ماه مه ۶۷۱۰۰۰ نفر بوده است. متوسط دستمزدها در سه ماهه منتهی به ماه مارس ۲۰۰۸ نسبت به سه ماهه مشابه سال قبل ۴ درصد و در سه ماهه منتهی به ماه آوریل ۲۰۰۸ نسبت به سه ماهه مشابه سال قبل ۳/۸ درصد افزایش یافته است. کسری تراز تجاری از رقم ۷/۱۴ میلیارد پوند در ارقام تجدیدنظر شده نزولی در ماه مارس به رقم ۷/۵۹ میلیارد پوند در ماه آوریل افزایش یافت. در همین دوره صادرات انگلیس در ماه مارس از رقم ۲۰/۰۴ در ارقام تجدیدنظر شده نزولی به رقم ۲۰/۷۸ میلیارد پوند در ماه آوریل افزایش یافت. میزان واردات نیز از رقم ۲۷/۱۹ میلیارد پوند در ارقام تجدیدنظر شده نزولی در ماه مارس به رقم ۲۸/۳۷ میلیارد پوند در ماه آوریل افزایش یافت. شاخص قیمت ستاده های تولیدی در ارقام تجدیدنظر صعودی شده از ۱/۵ درصد در ماه آوریل به ۱/۶ درصد در ماه مه افزایش یافت. همین شاخص در ماه آوریل نسبت به ماه مشابه سال قبل با تجدیدنظر صعودی ۷/۶ درصد افزایش و در ماه مه سالجاری نسبت به ماه مشابه سال قبل ۸/۹ درصد افزایش نشان میدهد. که این میزان افزایش، بالاترین میزان رشد سالیانه شاخص مذکور از زمان محاسبه این شاخص به روش فعلی (آغاز سال ۱۹۸۶) تاکنون می باشد. شاخص قیمت نهاده های تولیدی نیز در ارقام تجدیدنظر شده صعودی از ۳/۲ درصد در ماه آوریل به رقم ۳/۸ درصد در ماه مه افزایش یافت. همچنین شاخص مذکور در ماه آوریل ۲۰۰۸ نسبت به ماه مشابه سال قبل با تجدیدنظر صعودی ۲۴/۷ درصد افزایش و در ماه مه سالجاری نسبت به ماه مشابه سال قبل ۲۷/۶ درصد افزایش یافته است. که این میزان افزایش بالاترین نرخ رشد سالانه قیمت نهاده های تولیدی از زمان محاسبه شاخص مذکور به روش فعلی تاکنون می باشد. تولیدات بخش کارخانه ای در ماه آوریل نسبت به ماه مارس ۰/۱ درصد افزایش یافت. این تولیدات در

ماه مارس نسبت به ماه مشابه سال قبل با تجدیدنظر صعودی ۰/۵ درصد افزایش و در ماه آوریل سالجاری نسبت به ماه مشابه سال قبل ۰/۱ افزایش یافته است. همچنین رشد تولیدات بخش کارخانه ای در سه ماهه منتهی به ماه مارس نسبت به سه ماهه مشابه سال قبل با تجدیدنظر نزولی ۰/۹ درصد و در سه ماهه منتهی به ماه آوریل نسبت به سه ماهه مشابه سال قبل ۰/۷ درصد رشد نشان می دهد. تولیدات صنعتی در ماه آوریل نسبت به ماه مارس ۰/۲ درصد رشد داشت. رشد تولیدات بخش صنعت در ماه مارس نسبت به ماه مشابه سال قبل با تجدیدنظر نزولی ۰/۱ درصد افزایش نشان می دهد. رشد تولیدات بخش صنعت در ماه آوریل نسبت به ماه مشابه سال قبل نیز ۰/۲ درصد افزایش داشته است. همین شاخص در سه ماهه منتهی به ماه مارس نسبت به سه ماهه مشابه سال قبل با تجدیدنظر نزولی ۰/۴ درصد و در سه ماهه منتهی به ماه آوریل نسبت به سه ماهه مشابه سال قبل نیز ۰/۴ درصد افزایش نشان میدهد.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی انگلیس

سال ۲۰۰۸			سال ۲۰۰۷									ماه شاخصهای اقتصادی
مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	
۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۶	۲/۶	۲/۷	۲/۷	نرخ بیکاری (به درصد)
	-۱۵/۰۴	-۱۴/۸۸	-۱۴/۹۰	-۱۵/۶۱	-۱۵/۲۶	-۱۶/۳۸	-۱۵/۰۴	-۱۶/۷۲	-۱۳/۹۵	-۱۵/۰۸	-۱۲/۹۹	موازنه تجاری (بهمیلیارد دلار)
	۰/۲	-۰/۵	۰/۳	-۰/۱	۰	-۰/۱	۰/۵	-۰/۴	۰/۱	-۰/۱	۰/۰	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	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 ۱/۰۲ درصد کاهش داشت. به نرخهای آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۸۹۵/۰۰-۸۶۷/۳۰ دلار، در نوسان بود.

نوسانات قیمت طلا در هفته گذشته، عمدتاً تحت تأثیر نوسانات قیمت نفت، نوسانات دلار و برخی از موارد دیگر قرار داشت. ترقی شدید قیمت طلا که پس از انتشار ارقام ضعیف اشتغال ماه مه و ترقی شدید قیمت نفت خام در روز جمعه هفته ماقبل مطابق با ۶ ژوئن شروع شده بود، در اوایل روز دوشنبه گذشته مطابق با ۹ ژوئن نیز ادامه یافت. حتی در مقطعی از اوایل روز دوشنبه قیمت هر اونس طلا به سطح ۹۰۸/۷۰ دلار، یعنی به بالاترین سطح خود از ۲۸ ماه مه به بعد، رسید. اما بعداً در همان روز و سپس در روز بعد، قیمت نفت خام سیر نزولی در پیش گرفت. همچنین در روزهای مذکور



انتشار ارقام نسبتاً مطلوب بخش مسکن و اظهارات مقامات بانک مرکزی آمریکا در جهت تقویت افزایش نرخهای بهره کلیدی این کشور، موجب تقویت شدید دلار شد. همچنین مبهم بودن دورنمای قیمت طلا نیز موجب کاهش تقاضای فیزیکی برای طلا گردید. موارد مذکور به همراه فروش طلا توسط مؤسسات مالی سبب کاهش شدید قیمت طلا از اوایل روز دوشنبه به وقت بازار نیویورک تا پایان روز سه شنبه به وقت همان بازار شد. در روز چهارشنبه افزایش شدید قیمت نفت خام و ضعف دلار بر قیمت طلا فشار صعودی وارد کرد. در روز پنجشنبه انتشار ارقام مطلوب اقتصادی در آمریکا، سیر نزولی قیمت نفت و ترقی دلار، موجب کاهش قیمت طلا گردید. در روز جمعه سراسر است کردن حسابها موجب تقویت قیمت طلا شد.

۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۵/۱۴ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۱۳۶/۷۴-۱۳۱/۳۱ دلار معامله گردید.

نوسانات بهای نفت خام طی هفته گذشته به طور عمده تحت تأثیر انتشار ارقام موجودی انبار



نفت آمریکا، اوضاع اقتصادی، نوسانات دلار، عوامل تکنیکی و برخی موارد دیگر قرار داشت. در روز جمعه (۶ ژوئن) بهای نفت به طور غیرمنتظره ای به میزان ۱۱ دلار افزایش یافت و به رقم بی سابقه ۱۳۹ دلار در هر بشکه رسید. لذا در اولین روز کاری هفته گذشته یعنی دوشنبه ۹ ژوئن، معامله گران ترجیح دادند که به فروشهای سودجویانه نفت مبادرت ورزند. در همین روز آقای Henry Paulson وزیر خزانه داری آمریکا در سخنان خود مسأله مداخله در بازار ارز-در جهت کمک به تقویت دلار- را رد نکرد. این اظهارات به همراه ارقام بهتر از انتظار مربوط به فروش قولنامه ای مسکن در آمریکا و افزایش سرمایه شرکت بزرگ مالی Lehman Brothers موجب تقویت دلار در برابر ارزهای عمده نظیر یورو و ین گردید. روند تقویت دلار در روز سه شنبه نیز ادامه داشت. چرا که در این روز آقای Ben Bernanke رئیس فدرال رزرو به ایراد سخنان ضد تورمی پرداخت که در نتیجه احتمال افزایش نرخهای بهره در این کشور را هرچه بیشتر تقویت نمود. همچنین کمیسیون معاملات آتی کالاهای اساسی در آمریکا به دولت این کشور هشدار داد که روند افزایش قیمت های نفت را به طور کامل مورد رسیدگی قرار دهد. کلیه موارد یاد شده سبب شد که بهای نفت در دو روز اول هفته سیر نزولی بیمایند. 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 ۲۰۰۸/۰۶/۰۶ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۰۲/۲	-۱/۵۰	-۱۳/۵۳
نفت حرارتی و دیزل	۱۱۴/۰	۲/۶۰	-۸/۵۱
بنزین	۲۱۰/۱	۰/۴۸	۳/۱۸

بر اساس این گزارش، موجودی انبار نفت خام در هفته منتهی به ۶ ژوئن نسبت به هفته ماقبل آن ۴/۶ میلیون بشکه کاهش یافت؛ در حالیکه پیش بینی می شد تنها ۱/۱ میلیون بشکه کاهش یابد. میزان ذخایر بنزین نیز در این مدت ۱ میلیون بشکه افزایش نشان داد که کمتر از انتظار بود. علت رشد کمتر از انتظار ذخایر بنزین، افزایش تقاضا برای این فرآورده بود که از ۹/۱ میلیون بشکه (در هفته منتهی به ۶ ژوئن) به ۹/۴ میلیون بشکه بالغ گردید. این مسأله هم با توجه به شروع مسافرت ها امری طبیعی است. در روز پنج شنبه خبری منتشر شد مبنی بر آنکه اتحادیه کارگران نفتی در نیجریه با اعلام این که مذاکرات در مورد شرایط کاری در یکی از واحدهای محلی شرکت Chevron به نتیجه نرسیده تهدید به اعتصاب نمود. مجموع موارد مذکور موجب ترقی قیمت نفت در روزهای چهارشنبه و پنج شنبه گردید. در روز جمعه توجه معامله گران به احتمال افزایش تولید نفت توسط عربستان معطوف شد. دولت این کشور در ماه مه اعلام کرده بود که تولید خود را ۳۰۰ هزار بشکه افزایش خواهد داد. بنابراین در صورتیکه این کشور به تصمیم خود جامه عمل بپوشاند میزان تولید روزانه اش به ۹/۴۵ میلیون بشکه در روز خواهد رسید. از سویی دیگر بهای بنزین و نفت حرارتی به سبب معاملات سوداگرانه در پیشاپیش تعطیلات پایان هفته کاهش پیدا کرد. این عوامل به همراه ترقی دلار سبب کاهش بهای نفت در آخرین روز هفته گردید.

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۱۳ ژوئن ۲۰۰۸

متوسط هفته	جمعه ۱۳ ژوئن	پنجشنبه ۱۲ ژوئن	چهارشنبه ۱۱ ژوئن	سه شنبه ۱۰ ژوئن	دوشنبه ۹ ژوئن	روزهای هفته عنوان
۱۳۴/۰۶	۱۳۴/۲۵	۱۳۶/۰۹	۱۳۵/۰۲	۱۳۱/۰۲	۱۳۳/۹۱	نفت برنت
۱۳۴/۷۳	۱۳۴/۸۶	۱۳۶/۷۴	۱۳۶/۳۸	۱۳۱/۳۱	۱۳۴/۳۵	نفت پایه آمریکا
۱۲۹/۵۵	-	۱۲۹/۷۷	۱۲۸/۸۹	۱۲۸/۶۵	۱۳۰/۸۷	نفت اوپک