



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 ۲۰۰۸/۰۷/۰۴

(شماره ۱۵)

۱۶ تیرماه ۱۳۸۷

فهرست مندرجات

<u>صفحه</u>	<u>عنوان</u>
۱	۱- آمریکا
۷	۲- منطقه یورو
۱۱	۳- ژاپن
۱۵	۴- انگلیس
۲۱	۵- طلا
۲۳	۶- نفت

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

هفته منتهی به ۱۳۸۷/۴/۱۴

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

۲۰۰۸/۷/۴

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۴ ژوئیه	پنجشنبه ۳ ژوئیه	چهارشنبه ۲ ژوئیه	سه شنبه ۱ ژوئیه	دوشنبه ۳۰ ژوئن	عنوان	جمعه ۲۷ ژوئن
۰/۶۱۶۵۵		-۰/۷۵	۰/۶۱۱۹۸	-	۰/۶۱۱۱۱	۰/۶۱۳۲۱	۰/۶۱۱۴۶	۰/۶۱۲۱۴	دلار به SDR	۰/۶۱۳۵۲
۱/۹۷۸۷	(۴)	۰/۵۲	۱/۹۸۹۰	۱/۹۸۲۴	۱/۹۸۲۶	۱/۹۹۳۲	۱/۹۹۵۱	۱/۹۹۲۱	لیره انگلیس *	۱/۹۹۴۷
۱/۰۱۲۴	(۵)	۰/۶۶	۱/۰۱۹۱	۱/۰۱۸۵	۱/۰۱۹۰	۱/۰۱۳۹	۱/۰۲۲۹	۱/۰۲۱۴	دلار کانادا	۱/۰۱۰۹
۱/۰۳۲۹	(۱)	-۱/۰۹	۱/۰۲۱۷	۱/۰۲۵۳	۱/۰۲۶۷	۱/۰۱۴۴	۱/۰۲۰۲	۱/۰۲۱۷	فرانک سوییس	۱/۰۱۸۳
۱۰۷/۲۶	(۲)	-۰/۸۶	۱۰۶/۳۴	۱۰۶/۷۵	۱۰۶/۷۴	۱۰۵/۸۹	۱۰۶/۱۲	۱۰۶/۱۹	ین ژاپن	۱۰۶/۰۷
۱/۵۶۶۱	(۳)	۰/۶۵	۱/۵۷۶۳	۱/۵۷۰۷	۱/۵۶۹۸	۱/۵۸۸۰	۱/۵۷۸۹	۱/۵۷۴۱	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۵۷۸۹
۱/۶۲۱۹۴		۰/۷۵	۱/۶۳۴۰۴	تعطیل	۱/۶۳۶۳۷	۱/۶۳۰۷۵	۱/۶۳۵۴۲	۱/۶۳۳۶۲	SDR به دلار	۱/۶۲۹۹۳
۸۹۸/۱۵		۴/۰۸	۹۳۴/۸۳	۹۳۲/۶۰	۹۳۸/۵۰	۹۴۰/۷۵	۹۴۳/۵۰	۹۱۸/۸۰	طلای لندن (هراونس)	۹۲۵/۵۵
۸۹۸/۷۱		۴/۱۰	۹۳۵/۵۶	تعطیل	۹۳۳/۷۰	۹۴۳/۱۰	۹۳۸/۹۰	۹۲۶/۵۵	طلای نیویورک (هراونس)	۹۲۷/۷۰
۱۳۷/۳۷		۴/۱۴	۱۴۳/۰۵	۱۴۴/۴۲	۱۴۶/۰۸	۱۴۴/۲۶	۱۴۰/۶۷	۱۳۹/۸۳	نفت برنت انگلیس	۱۴۰/۳۱
۱۳۷/۶۳		۳/۵۱	۱۴۲/۴۶	تعطیل	۱۴۵/۲۹	۱۴۳/۵۷	۱۴۰/۹۷	۱۴۰/۰۰	نفت پایه آمریکا	۱۴۰/۲۱
۱۱۶۵۲		-۲/۹۵	۱۱۳۰۹	تعطیل	۱۱۲۸۹	۱۱۲۱۶	۱۱۳۸۲	۱۱۳۵۰	DOW-30 (بورس وال استریٹ)	۱۱۳۴۷
۱۳۷۸۱		-۳/۱۵	۱۳۳۴۷	۱۳۲۳۸	۱۳۲۶۵	۱۳۲۸۶	۱۳۴۶۳	۱۳۴۸۱	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۳۵۴۴
۶۵۲۵		-۲/۹۴	۶۳۳۳	۶۲۷۲	۶۳۵۴	۶۳۰۵	۶۳۱۶	۶۴۱۸	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۶۴۲۲
۵۶۰۳		-۲/۱۲	۵۴۸۴	۵۴۱۳	۵۴۷۷	۵۴۲۶	۵۴۸۰	۵۶۲۶	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۵۳۰

شماره ۱۶

* ر هر واحد به دلار آمریکا

بسمه تعالی

۱- آمریکا

الف- نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار آمریکا در برابر تمام ارزهای مورد بررسی، به استثنای دلار کانادا، تضعیف شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین ژاپن، یورو و لیره انگلیس به ترتیب ۰/۸۶ درصد، ۰/۶۵ درصد و ۰/۵۲ درصد، کاهش داشت. به نرخهای آخروقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۱۰۶/۷۵-۱۰۵/۸۹ ین و هر یورو در محدوده ۱/۵۸۸۰-۱/۵۶۹۸ دلار در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات دلار، عمدتاً تحت تأثیر ارقام اقتصادی منتشره در آمریکا و منطقه یورو، دورنمای نرخهای بهره کلیدی آنان و برخی از موارد دیگر قرار داشت. معامله گران در روز دوشنبه مطابق با آخرین روز سه ماهه دوم سالجاری برای سراسر کردن حسابهای خود اقدام به خرید دلار در برابر یورو کردند. همین امر سبب تقویت دلار در برابر یورو، ین و برخی از ارزهای عمده دیگر گردید.



اما در روزهای سه شنبه و چهارشنبه باردیگر توجه معامله گران به سوی دورنمای نرخهای بهره کلیدی در آمریکا و منطقه یورو معطوف شد. ارقام منتشره در روز دوشنبه نشان داد که نرخ تورم سالانه منطقه یورو در ماه ژوئن به ۴/۰ درصد، یعنی در سطحی بسیار بالاتر از اهداف تورمی تعیین شده توسط بانک مرکزی (۲/۰-درصد) رسید. مقامات بانک مرکزی از آن می ترسند که افزایش فشارهای تورمی، اتحادیه های کارگری را ترغیب به افزایش بیش از انتظار دستمزدها نماید. افزایش بیش از انتظار دستمزدها نیز می تواند به تشدید فشارهای تورمی منجر شود. به همین دلیل پس از انتشار ارقام تورمی ماه ژوئن، برخی از معامله گران به این نتیجه رسیدند که بانک مرکزی اروپا در روز پنجشنبه علاوه بر افزایش ۰/۲۵ درصدی نرخ بهره کلیدی، به بازار نوید افزایش دیگری در نرخهای بهره کلیدی را خواهد داد. ارقام منتشره در روز سه شنبه نیز نشان داد که شاخص فعالیت کارخانه ای منطقه یورو برای اولین بار پس از سه سال به پایین تر از سطح ۵۰/۰ درصد رسید. قرار گرفتن این شاخص در سطحی پایین تر از ۵۰ درصد به مفهوم کاهش فعالیت بخش کارخانه ای منطقه یورو است. اما انتشار این شاخص نتوانست احتمال افزایش نرخهای بهره کلیدی منطقه یورو را تضعیف نماید. این درحالی است که در ماه ژوئن، شاخص فعالیت بخش کارخانه ای آمریکا برای اولین بار پس از چهارماه، حکایت از افزایش فعالیت این بخش داشت. اما بازار به این ارقام توجه نکرد. در روز چهارشنبه گزارش خدمات کارفرمایان ADP، حکایت از کاهش بیش از انتظار تعداد شاغلین بخش خصوصی آمریکا در ماه ژوئن داشت. انتشار این ارقام، احتمال کاهش شدیدتر از انتظار تعداد شاغلین بخش غیرکشاورزی ماه ژوئن آمریکا را تقویت نمود. از طرف دیگر گزارشهای منتشره در بازار سهام آمریکا نیز نامطلوب به نظر می رسید. قیمت مواد اولیه و نفت نیز روبه افزایش بود. موارد مذکور موجب ضعف دلار در برابر یورو، یین و برخی از ارزهای عمده دیگر در روز سه شنبه و چهارشنبه گذشته شد. در روز چهارشنبه کاهش شدید ارزش سهام بخش مسکن انگلیس و هشدار نسبت به نامطلوب بودن سود شرکت خرده فروشی Marks and Spencers، موجب کاهش ارزش لیره در برابر دلار در روز چهارشنبه شد. در روز

پنجشنبه ارقام اشتغال ماه ژوئن آمریکا منتشر شد. این ارقام، کمتر از انتظار قبلی نامطلوب بود. علاوه بر آن، اظهارات رئیس بانک مرکزی اروپا پس از اعلام افزایش ۰/۲۵ درصدی نرخهای بهره کلیدی، نشان داد که بانک مرکزی درصدد تداوم افزایش نرخهای بهره کلیدی خود در ماههای آینده نیست. موارد مذکور موجب تقویت دلار در برابر اکثر ارزهای عمده از جمله یورو و ین در روز پنجشنبه گردید. در روز جمعه بازارهای ارزی نیویورک به مناسبت روز استقلال آمریکا در تعطیلات رسمی به سر می برد. اما در این روز در بازارهای لندن، سیر صعودی دلار در برابر یورو و لیره انگلیس ادامه یافت. علت این امر تکرار موضع رئیس بانک مرکزی اروپا در مورد نرخهای بهره کلیدی توسط برخی دیگر از مقامات این بانک بوده است. اما در روز جمعه به دلیل تداوم ضعف شاخص قیمت سهام جهان، دلار در برابر فرانک سوئیس و ین کاهش یافت.

ب- بازار پولی داخلی

به احتمال قوی در اجلاس بعدی کمیته بازار باز فدرال (بازوی سیاستگزاری بانک مرکزی آمریکا) تصمیم به عدم تغییر نرخهای بهره کلیدی گرفته خواهد شد. احتمالاً حتی تا پایان سال ۲۰۰۸ میلادی بانک مرکزی از تغییر نرخهای بهره کلیدی خودداری خواهد کرد. چون اولاً به دلیل ضعف شدید شاخص های قیمت سهام آمریکا، افزایش مداوم قیمت نفت خام و ادامه ضعف بازار مسکن، احتمال تقویت رشد اقتصادی آمریکا تا پایان سال جاری را بسیار ضعیف کرده است. شاخص قیمت سهام استاندارد اندپورز در ماه ژوئن شدیدترین کاهش ماهانه از ماه سپتامبر سال ۲۰۰۲ میلادی به بعد را داشت. همچنین در نیمه اول سال جاری میلادی شاخص قیمت سهام داوجونز شدیدترین کاهش از نیمه اول دهه سال ۱۹۷۰ میلادی به بعد را داشت. از طرف دیگر برخی از شواهد نیز نشان میدهد که عملکرد شرکتهای بزرگ آمریکا در سه ماهه دوم سال جاری، بدتر از انتظار قبلی خواهد بود. رشد مداوم قیمت نفت حتی می تواند عملکرد شرکتهای آمریکایی رادرمهه های آینده بیشتر تضعیف نماید. تداوم کاهش

قیمت سهام می تواند از طریق اعمال تأثیرات منفی بر ثروت اسمی اشخاص ، تمایل بخش خانوار به افزایش مصرف را کاهش دهد و مانع تقویت فعالیتهای اقتصادی گردد. به همین دلیل گمان نمی رود که بانک مرکزی تا پایان سال جاری میلادی اقدام به افزایش نرخهای بهره کلیدی خود بنماید. از سوی دیگر به دلیل تداوم رشد قیمت نفت خام در بازارهای جهانی، افزایش فشارهای تورمی اقتصاد آمریکا را تهدید می نماید. به همین دلیل کاهش نرخهای بهره کلیدی جهت تقویت رشد اقتصادی در شرایط فعلی توصیه نمی شود. اما با توجه به وجود علائمی منفی شدن از احتمال بروز رکود اقتصادی در آمریکا و افزایش فشارهای تورمی، حرکت بعدی بانک مرکزی آمریکا در جهت افزایش نرخهای بهره کلیدی خواهد بود. این حرکت احتمالاً در سه ماهه اول و یا سه ماهه دوم سال ۲۰۰۹ میلادی صورت خواهد گرفت. هم اکنون نرخ بهره کلیدی وجوه فدرال در سطح ۲/۰ درصد و نرخ بهره تنزیل در سطح ۲/۲۵ درصد قرار دارد.

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

متوسط هفته منتهی به ۴ ژوئیه	متوسط هفته منتهی به ۲۷ ژوئن	متوسط هفته منتهی به ۲۰ ژوئن	متوسط هفته منتهی به ۱۳ ژوئن	نوع ارز
۲/۷۶	۲/۸۰	۲/۸۱	۲/۷۷	دلار آمریکا
۴/۹۶	۴/۹۵	۴/۹۶	۴/۹۶	یورو
۰/۹۳۰	۰/۹۲۶	۰/۹۲۴	۰/۹۲۳	ین ژاپن
۵/۹۲	۵/۹۵	۵/۹۵	۵/۹۴	لیره انگلیس

ج - اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته، سفارشات جدید کالاهای کارخانه ای پس از ۱/۳ درصد رشد ماهانه در ماه آوریل، در ماه مه بطور ماهانه ۰/۶ درصد افزایش یافت. قبلاً انتظار می رفت که سفارشات جدید کارخانه ای در ماه مه ۰/۴ درصد رشد داشته باشد. افزایش سفارشات هواپیماهای نظامی و غیرنظامی و افزایش قیمت نفت خام، از علل اصلی افزایش سفارشات کارخانه ای بوده است. افزایش قیمت نفت سبب افزایش قیمت اسمی کالاهای کارخانه ای شد و همین امر نقش مهمی در متورم کردن ارزش اسمی سفارشات جدید کارخانه ای داشته است. شاخص فعالیت کارخانه ای نیز از ۴۹/۶ درصد در ماه مه به ۵۰/۲ درصد در ماه ژوئن افزایش یافت. قبلاً انتظار می رفت این شاخص در ماه ژوئن در سطح ۴۸/۶ درصد قرار گیرد. قرار گرفتن این شاخص در سطحی بالاتر از ۵۰ درصد به مفهوم افزایش فعالیت بخش کارخانه ای می باشد. در طول سال جاری فقط در ماه (ژانویه و ژوئن) شاخص مذکور در سطحی بالاتر از ۵۰/۰ درصد قرار گرفت. اما شاخص فعالیت بخش غیر کارخانه ای از ۵۱/۷ درصد در ماه مه به ۴۸/۲ درصد در ماه ژوئن کاهش یافت. قبلاً انتظار می رفت این شاخص در ماه ژوئن به ۵۱/۰ درصد برسد. قرار گرفتن شاخص مذکور در سطحی پایین تر از ۵۰/۰ درصد به مفهوم کاهش فعالیت بخش غیر کارخانه ای در ماه ژوئن است. تولیدات بخش کارخانه ای ۲۰ درصد تولید ناخالص داخلی و تولیدات بخش غیر کارخانه ای ۸۰/۰ درصد تولید ناخالص داخلی را تشکیل می دهد. تعداد شاغلین بخش غیر کشاورزی در ماه ژوئن، همانند ماه مه، ۶۲/۰ هزار نفر کاهش یافت. قبلاً انتظار می رفت که تعداد شاغلین بخش غیر کشاورزی در ماه ژوئن ۶۰/۰ هزار نفر کاهش یابد. ماه ژوئن ششمین ماه متوالی است که تعداد شاغلین بخش غیر کشاورزی کاهش نشان می دهد. در نیمه اول سال جاری میلادی از تعداد شاغلین بخش غیر کشاورزی ۴۸۳/۰ هزار نفر کاهش یافت. این در حالی است که در شش ماهه اول سال گذشته حدود ۱۰۲۷ هزار نفر بر تعداد شاغلین افزوده شده بود. از سال ۲۰۰۳ میلادی تاکنون، این اولین بار است که تعداد شاغلین در نیمه اول سال کاهش نشان میدهد. تعداد شاغلین بخش

غیرکشاورزی پس از آنکه در سال ۲۰۰۳ میلادی حدود ۵۱۳ هزار نفر کاهش در هریک از سالهای ۲۰۰۴، ۲۰۰۵ و ۲۰۰۶ میلادی بیش از دومیون نفر و مجموعاً ۶۵۵۲ هزار نفر بر تعداد شاغلین افزوده شد. همچنین در سال ۲۰۰۷ میلادی نیز ۱۰۹۶ هزار نفر بر تعداد شاغلین افزوده شد. کاهش تعداد شاغلین بر درآمد بخش خانوار تأثیری منفی می گذارد و از طریق کاهش تقاضا موجب کندی رشد اقتصاد می گردد.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا

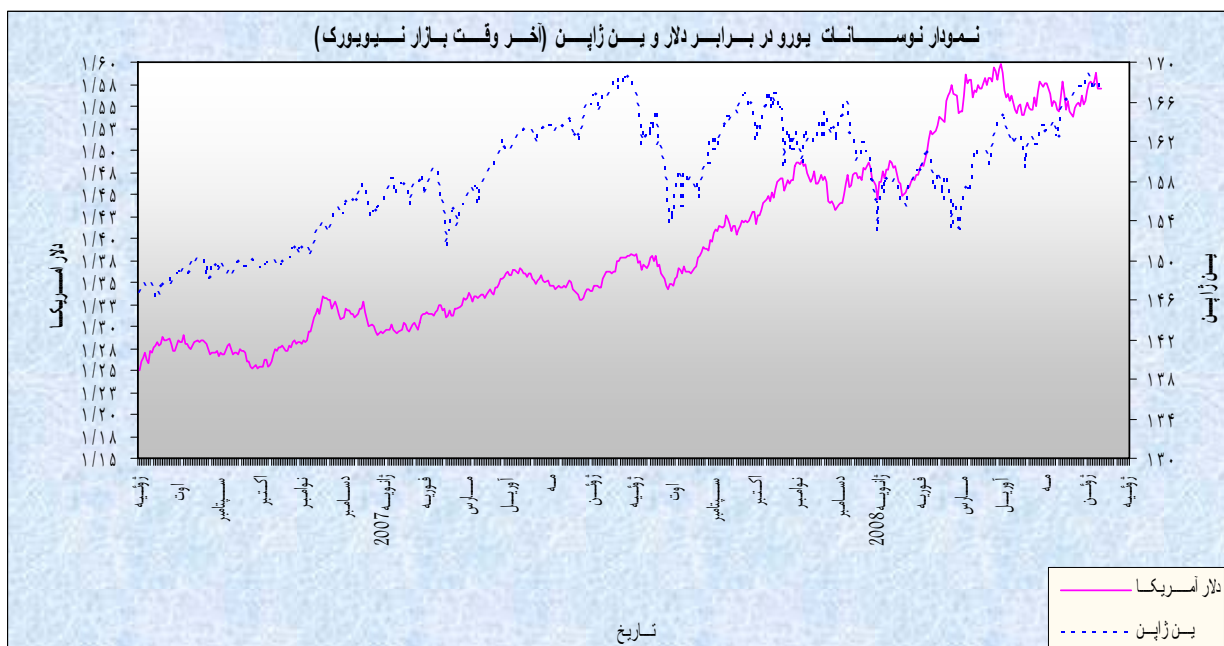
سال ۲۰۰۸						سال ۲۰۰۷						شاخصهای اقتصادی ماه
ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	
۵/۵	۵/۵	۵/۵	۵/۱	۴/۸	۴/۹	۵/۰	۴/۷	۴/۸	۴/۷	۴/۶	۴/۶	نرخ بیکاری (به درصد)
		-۶۰/۹	-۵۶/۵	-۶۱/۷	-۵۸/۹۶	-۵۷/۹	-۶۳/۱۲	-۵۷/۷۷	-۵۷/۱۲	-۵۶/۸۰	-۵۹/۰۰	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
	-۰/۲	-۰/۷	۰/۲	-۰/۷	۰/۱	۰/۱	۰/۳	-۰/۵	۰/۳	-۰/۱	۰/۶	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
	۴/۲	۳/۹	۴	۴	۴/۳	۴/۱	۴/۳	۳/۵	۲/۸	۲/۰	۲/۴	تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)
سه ماهه دوم ۲۰۰۸			سه ماهه اول ۲۰۰۸			سه ماهه چهارم ۲۰۰۷			سه ماهه سوم ۲۰۰۷			رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)
			۱/۰			۰/۶			۴/۹			

۲- منطقه یورو

الف - نوسانات یورو

در هفته گذشته یورو در برابر دلار آمریکا، دلار کانادا و لیره انگلیس تقویت اما در برابر ین ژاپن و فرانک سوییس تضعیف گردید. متوسط ارزش یورو در هفته گذشته نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار آمریکا ۰/۶۵ درصد افزایش یافت. به نرخهای آخر وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۵۸۸۰-۱/۵۶۹۸ 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 سهام های کلیدی و برخی عوامل دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه معامله گران برای سر راست کردن حسابهایشان اقدام به خرید دلار نمودند که همین موضوع باعث تضعیف یورو در برابر دلار گردید. در روزهای سه شنبه و چهارشنبه با وجود انتشار ضعیف شاخص فعالیت کارخانه ای در اکثر کشورهای



منطقه یورو بویژه آلمان، بازار شاهد افزایش یورو در برابر دلار بود. افزایش قیمت نفت در هفته گذشته و نیز افزایش تورم منطقه یورو به سطح ۴ درصد یعنی دو برابر نرخ هدف گذاری شده توسط بانک مرکزی اروپا، این احتمال را تقویت کرد که افزایش ۰/۲۵ درصدی نرخ بهره کلیدی در روز پنج شنبه تنها افزایش در سال جاری نخواهد بود و بانک مرکزی اروپا مجبور است برای مقابله با تورم باز هم نرخ بهره پایه را افزایش دهد. این عوامل باعث تقویت یورو در برابر دلار بود. اما در روزهای پنج شنبه و جمعه اظهارات جان کلود تریشه رییس کل بانک مرکزی اروپا این ذهنیت را به بازار القا کرد که این بانک علی رغم تشدید تورم تمایلی به افزایش مجدد نرخ بهره پایه ندارد. لازم به ذکر است که بانک مرکزی اروپا در نشست شورای سیاستگذاری خود در روز پنج شنبه همانطور که از قبل اعلام کرده بود نرخ بهره کلیدی خود را ۰/۲۵ درصد افزایش داد و به ۴/۲۵ درصد رساند. ضعف عمومی بازارهای سهام جهان در هفته گذشته باعث تقویت ین و فرانک در برابر یورو گردید.

ب- بازار پولی داخلی

روز پنج شنبه هفته گذشته - همانطور که انتظار می رفت- بانک مرکزی اروپا (ECB) نرخ بهره بانکی را با ۲۵ واحد افزایش به ۴/۲۵٪ تغییر داد اما بیانیه همراه اعلام نرخ بهره، ضعیف تر از آن بود که پیش بینی می شد. آقای تریشه، در نشست پرسش و پاسخ با خبرنگاران، در خصوص تصمیم برای افزایش آتی نرخ بهره گفت: "جهت گیری خاصی در این مورد ندارم". این عبارت که تاکنون هرگز از سوی تریشه بیان نشده بود، به روشنی مشخص کننده آن است که ECB در وضعیت خنثی و بی طرف قرار گرفته است. در حال حاضر، به دلیل افزایش میزان تورم که انتظار می رود در ماه اوت نیز به رقم ۴/۱٪ برسد، احتمال اندکی برای افزایش مجدد نرخ بهره در ماه سپتامبر وجود دارد. این سطح تورم بسیار نگران کننده است و از آنجاییکه رشد اقتصادی منطقه یورو نیز در مسیر نزولی قرار گرفته است، موجب سلب آرامش و نگرانی آقای تریشه خواهد شد. با این حال، انتظار نمی رود تا زمانی که آمارهای اقتصادی اروپا و ایالات متحده، نشانه های مشخصی از جهت گیری سیاستگذاری پولی را نشان دهند، یورو- دلار حرکت قابل توجهی داشته باشند .

ج - اقتصاد داخلی

در حالی که شاخص خرده فروشی منطقه یورو از دسامبر ۲۰۰۷ تا آوریل ۲۰۰۸ طی ۵ ماه متوالی با کاهش همراه بود، در ماه مه ۱/۲ درصد افزایش یافت. مهمترین عامل این افزایش فروش مربوط به پوشاک و کفش بود. اما فروش مواد غذایی همچنان با کاهش همراه بوده است. افزایش خرده فروشی در ماه مه را نمی توان تغییر روند شاخص خرده فروشی تلقی کرد. زیرا تورم و اخیراً بیکاری در حال افزایش هستند، شاخص اعتماد مصرف کننده در حال کاهش است و کاهش نرخ بهره سیاستی توسط بانک مرکزی اروپا در شرایط فعلی منتفی است. خبر ناخوشایند دیگری که در هفته گذشته منتشر شد مربوط به تورم در ماه ژوئن بود. شاخص مقدماتی تورم در ماه ژوئن به ۴ درصد رسید که دو برابر سقف تورمی است که توسط بانک مرکزی اروپا تعیین شده است. افزایش قیمتها در بخش انرژی و بخش خدمات مهمترین عوامل افزایش تورم سالانه در ماه مه به ۴ درصد بوده اند. در حالی که تورم آلمان در ماه ژوئن ۳/۴ درصد رشد داشت، رشد تورم در اسپانیا به ۵/۱ درصد رسید. شاخص تورم تولید کننده منطقه یورو در ماه مه نیز به ۷/۱ درصد در سال افزایش یافته است که بدون در نظر گرفتن تورم بخش انرژی به ۳/۸ درصد تعدیل می گردد. نرخ بیکاری نیز از ۷/۱ درصد در سه ماهه اول به ۷/۲ درصد در ماه مه افزایش یافت. شاخص کلیدی حساسیت اقتصادی در ماه ژوئن نیز نسبت به ماه قبل از آن کاهش یافت. این شاخص که ترکیبی از شاخصهای صنعت، خدمات، مصرف، خرده فروشی و ساخت و ساز می باشد به نوعی بیانگر اجزای رشد اقتصادی است. اطلاعات شاخص حساسیت اقتصادی در سه ماهه دوم را می توان با رشد اقتصادی ۱/۳ درصدی برای این فصل سازگار دانست. لازم به ذکر است که رشد اقتصادی منطقه یورو در سه ماهه اول سال ۲/۲ درصد بوده است.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو

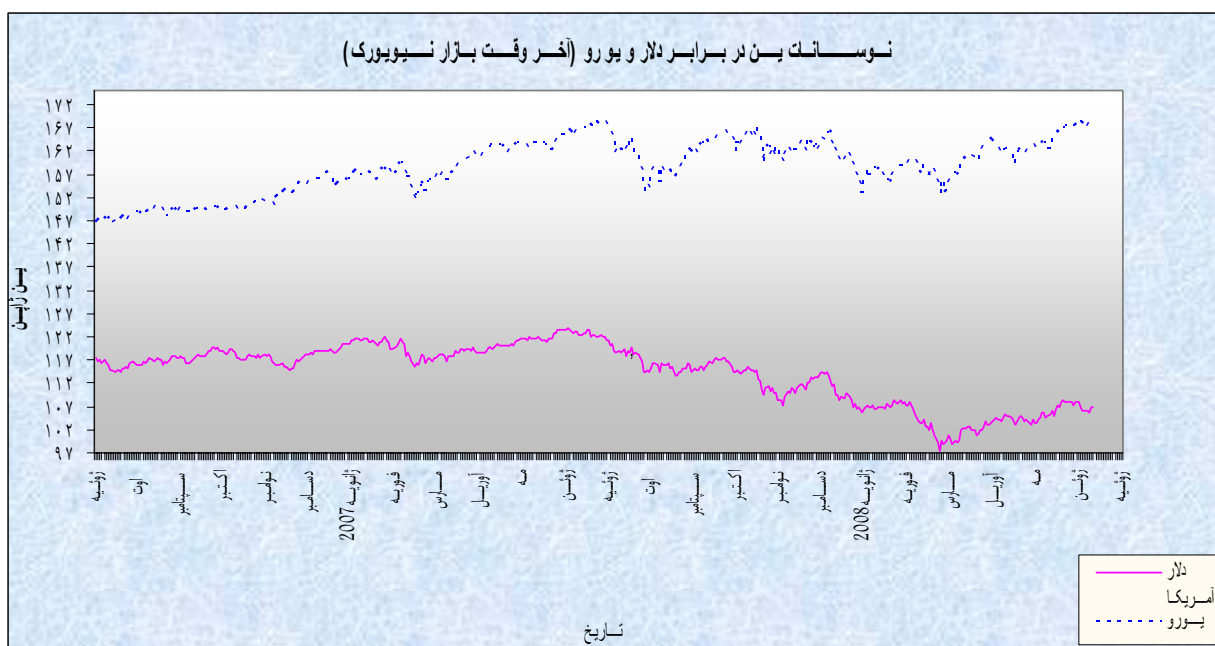
سال ۲۰۰۸				سال ۲۰۰۷								شاخصهای اقتصادی
ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	
	۷/۲	۷/۲	۷/۱	۷/۱	۷/۱	۷/۲	۷/۲	۷/۲	۷/۳	۷/۴	۷/۴	نرخ بیکاری (به درصد)
		۳/۵۷	-۰/۳۱	۱۸/۰۰	۹/۷۱	-۰/۹	۱۱/۴۶	۱۶/۴۱	۱۳/۲	۱۵/۷۳	۱۰/۴۸	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
		۰/۸۸	-۰/۲۰	۰/۳۵	۰/۷	-۰/۲	-۰/۴	-۰/۴	-۰/۸	۱/۲	۰/۷	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
۴	۳/۷	۳/۳	۳/۶	۳/۳	۳/۲	۳/۱	۳/۱	۲/۶	۲/۱	۱/۷	۱/۸	تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)
سه ماهه دوم ۲۰۰۸			سه ماهه اول ۲۰۰۸			سه ماهه چهارم ۲۰۰۷			سه ماهه سوم ۲۰۰۷			رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)
			۲/۲			۲/۳			۲/۷			

۳- ژاپن

الف- نوسانات ین

در هفته گذشته، ین ژاپن در برابر تمام ارزهای عمده مورد بررسی به استثنای فرانک سوئیس تقویت گردید. متوسط ارزش ین در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۰/۸۶ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۱۰۶/۷۵-۱۰۵/۸۹ ین معامله گردید.

نوسانات ارزش ین طی هفته گذشته، به طور عمده تحت تأثیر انتشار اخبار و گزارشهای اقتصادی و عوامل فنی قرار داشت. در روز دوشنبه دلار از جو عمومی منفی برخوردار بود. چراکه در هفته ماقبل آن (منتهی به ۲۷ ژوئن) گزارش منتشره ای نشان داد که شاخص اعتماد مصرف کننده آمریکا به پایین ترین سطح خود در ۲۸ سال گذشته رسیده ضمن آنکه در هفته مذکور بورس وال استریت با افت مواجه شد و قیمت های نفت نیز به روند صعودی خود ادامه دادند. مجموع این عوامل فشار نزولی بر دلار وارد می کرد. اما از سوی دیگر واردکنندگان ژاپنی اقدام به خریدهای دلاری کردند. در نتیجه در پایان این روز به وقت بازار توکیو ارزش ین در برابر دلار نسبت به روز کاری قبل



تغییر چندانی نشان نداد. لازم بذکر است که روز دوشنبه، پایان ماه ژوئن و بعبارتی پایان سه ماهه دوم بود. ین در برابر دلار در این سه ماهه ۶/۵ درصد ضعیف شد که ضعیف ترین عملکرد در مقایسه با دوره های مشابه طی هفت سال گذشته بوده است. این در حالی است که در سه ماهه اول ین به بالاترین سطح خود در برابر دلار در ۱۲ سال گذشته رسیده بود. در روز سه شنبه گزارش منتشره بانک مرکزی ژاپن موسوم به Tankan نشان از افت کمتر از انتظار شاخص اعتماد تجاری این کشور داشت. ضمن آنکه دورنمای اقتصاد آمریکا نیز از منظر تحلیل گران بازار تیره ارزیابی می شد. در روز قبل به وقت بازار نیویورک گزارشی نشان از آن داشت که شاخص مدیران خرید شیکاگو برای منطقه غرب میانه آمریکا برای پنجمین ماه متوالی افت داشته است. پیش از این اخبار نامطلوبی از زیانها و تجدیدنظر نزولی در رتبه اعتباری شرکتهای مالی آمریکا نیز به گوش می رسید. تأثیر این ارقام بر بازار ارز توکیو در روز چهارشنبه هم به قوت خود باقی بود و ارزش ین در برابر دلار در روزهای سه شنبه و چهارشنبه سیر صعودی پیمود. در روز پنجشنبه گزارش منتشر شده ای حکایت از آن داشت که تعداد شاغلین بخش خصوصی آمریکا در ماه ژوئن شدیدترین افت را در نوع خود از نوامبر ۲۰۰۲ تاکنون داشته است. علیرغم این موضوع و افت شاخصهای سهام، بواسطه تصحیحات تکنیکی ین در برابر دلار تضعیف گردید. در روز جمعه ارقام مربوط به اشتغال بخش غیر کشاورزی آمریکا در ماه ژوئن منتشر گردید که مطابق با انتظارات بود. از سوی دیگر قیمتهای نفت به سطوح بی سابقه ای رسید. مجموع این موارد موجب شد که ین در برابر دلار ثابت بماند.

ب- بازار پولی

در هفته گذشته سه گزارش اقتصادی مهم منتشر گردید. طبق اولین گزارش، شاخص مدیران خرید بخش کارخانه ای به پایین ترین سطح خود در ۶ سال گذشته رسید که به نظر می رسد دورنمای نه چندان روشن اقتصاد ژاپن سبب شده که فعالان این بخش با احتیاط عمل نموده و از شدت و حجم

فعالیت‌های خود بکاهند. شاخص Tankan نیز که توسط بانک مرکزی انتشار می‌یابد هرچند بهتر از انتظار بود اما نسبت به سه ماهه قبل افت قابل ملاحظه‌ای داشت که نشان از ضعف بخش تجاری دارد. از سویی دیگر، منفی بودن شاخص آینده‌نگر نیز نشانه آن است که نباید به رشد مخارج مصرفی چندان امیدوار بود. این گزارشها در مجموع شرایط مطلوبی از اقتصاد ژاپن بدست نمی‌دهد بنابراین باوجود وضوح فشارهای تورمی، مسئولان پولی احتمالاً در نرخهای بهره تغییری نخواهند داد و به این زودی به سیاستهای پولی انقباضی متوسل نخواهند شد.

ج- وضعیت اقتصادی

شاخص Tankan در مورد بخش کارخانه‌ای از ۱۱+ در سه ماهه منتهی به ماه مارس به ۵+ در سه ماهه منتهی به ژوئن کاهش یافت. میزان این شاخص برای بخش غیرکارخانه‌ای نیز در سه ماهه اول ۱۲+ و در سه ماهه دوم ۱۰+ بود. شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای از ۴۷/۷ در ماه مه به ۴۶/۵ در ژوئن تنزل یافت. پایین تر بودن این شاخص از عدد ۵۰ نشانه بدتر شدن آن است و باتوجه به اینکه رقم ماه ژوئن ضمن پایین تر بودن از عدد ۵۰ نسبت به ماه قبل کمتر هم شده این نشان میدهد که افت فعالیتها در بخش کارخانه‌ای تشدید شده است. این شاخص از ۱۱ عنصر تشکیل شده که تنها ۴ عنصر بالاتر از عدد ۵۰ بوده اند. شاخص آینده‌نگر از ۲/۰+ در ماه آوریل به ۰/۲- در ماه مه کاهش یافت.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن

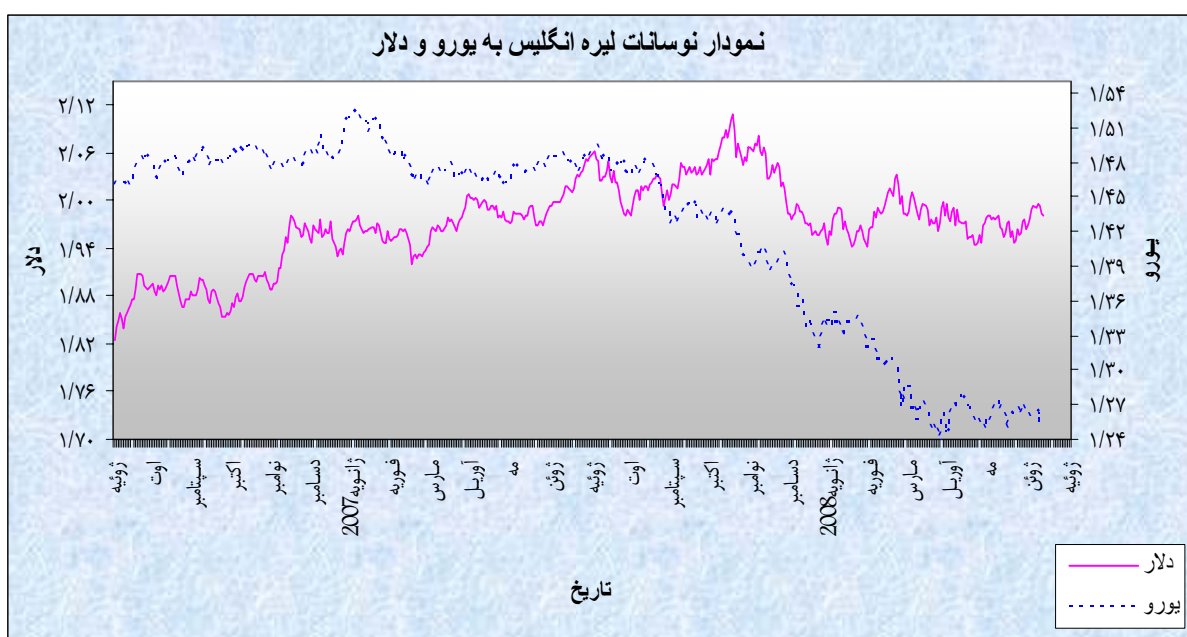
سال ۲۰۰۸						سال ۲۰۰۷						شاخصهای اقتصادی	
ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه		ماه
	۴	۴/۰	۳/۸	۳/۹	۳/۸	۳/۸	۳/۸	۴/۰	۴/۰	۳/۸	۳/۶		نرخ بیکاری (به درصد)
		۶/۲	۱۲/۴۱	۹/۶۶	۰/۸۰	۹/۲۷	۸/۴۰	۱۹/۲۳	۱۵/۳۷	۷/۶۴	۶/۴۶		موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
	۲/۹	-۰/۲	-۳/۴	۱/۶	-۲/۲	۱/۴	-۱/۶	۱/۷	-۱/۴	۳/۵	-۰/۴		درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
	۱/۳	۰/۸	۱/۲	۱/۰	۰/۷	۰/۷	۰/۶	۰/۳	-۰/۲	-۰/۲	۰/۰		تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)
سه ماهه دوم ۲۰۰۸			سه ماهه اول ۲۰۰۸			سه ماهه چهارم ۲۰۰۷			سه ماهه سوم ۲۰۰۷				رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)
			۳/۳			۲/۶			۱/۳				

۴- انگلیس

الف- نوسانات لیره

در هفته گذشته، لیره انگلیس در برابر تمام ارزهای عمده مورد بررسی به استثنای دلار آمریکا و دلار کانادا تضعیف شد. متوسط ارزش لیره در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۸۲ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۹۹۵۱-۱/۹۸۲۴ 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 تغییرات لیره در مقابل دلار اندک بود و در روزی که بازار نوسانات زیادی داشت لیره در بالاترین سطح خود در مقابل دلار در دو ماه گذشته که در اواخر هفته گذشته در مقابل این ارز کسب کرده بود باقی ماند. ارقام ضعیف اقتصادی منتشر شده، دید منفی را برای پوند بوجود آورده است، اما تحلیل گران بیان کردند که عوامل ساختاری در اقتصاد ربطی به عملکرد بازار در روز دوشنبه نداشته است. ارقام اقتصادی اخیر منتشر شده در



خصوص و امه‌های تأیید شده و آمده پرداخت برای خانه‌های نوساز در بریتانیا در ماه مه کاهش یافت و به پایین‌ترین سطح خود رسید. این در حالی است که در گزارش جداگانه دیگری که در این روز منتشر شد حاکی از آن بود که شاخص اعتماد مصرف‌کننده در بریتانیا در ماه ژوئن افت داشته است و به پایین‌ترین سطح خود از مارس ۱۹۹۰ تاکنون رسیده است. بانک مرکزی انگلیس هم اکنون به دلیل مواجه شدن با کندی رشد اقتصادی و افزایش تورم که از سال ۱۹۹۷ تاکنون به بالاترین سطح خود رسیده است، نرخهای بهره خود را در رقم ۵ درصد ثابت نگهداشته است. اما در روز سه‌شنبه برای اولین بار از اواخر آوریل تاکنون برای لحظات کوتاهی ارزش لیره در مقابل دلار افزایش یافت و ارزش هر لیره به بیش از دو دلار رسید، اما پس از انتشار ارقام ضعیف مربوط به شاخص مدیران خرید بخش کارخانه‌ای بریتانیا و انتشار ارقام قوی مربوط به بخش کارخانه‌ای ایالات متحده در این روز لیره از موضع خود عقب‌نشینی کرد و در نهایت ارزش لیره در مقابل دلار در این روز ثابت باقی ماند. شاخص مدیران خرید بخش خدمات در ماه ژوئن کاهش یافت و به پایین‌ترین سطح خود از دسامبر سال ۲۰۰۱ تاکنون رسید. همچنین ارقام این شاخص در ماه مه نیز مورد تجدیدنظر نزولی قرار گرفت. کاهش متوالی شاخص مذکور در ماههای مه و ژوئن و رسیدن آن به پایین‌ترین سطح خود در سالهای اخیر نشان‌دهنده رکود در بخش کارخانه‌ای بریتانیا می‌باشد. طبیعتاً ایجاد رکود در بخش کارخانه‌ای بریتانیا به لیره آسیب وارد می‌کند، اما در مقابل برای ایالات متحده ارقام اقتصادی منتشر شده در این روز بهتر از حد انتظار بود. همچنین مؤسسه معتبر National building society که در بخش مسکن فعالیت دارد طی گزارشی اعلام کرد که قیمت‌های مسکن در ماه ژوئن ۰/۹ درصد کاهش یافته است. بانک مرکزی انگلیس بر آن است که برای مدت طولانی نرخهای بهره را در رقم ۵ درصد ثابت نگهدارد اما اکثر اقتصاددانان معتقدند که علیرغم

افزایش قیمت‌ها بانک مرکزی در نشست آینده خود نرخهای بهره را کاهش خواهد داد. سقوط سهام شرکتهای فعال در بخش مسکن بریتانیا و سقوط سهام بزرگترین شرکت خرده فروشی فعال در بریتانیا یعنی Marks and Spencer همراه با شدت گرفتن احتمال افزایش نرخهای بهره اروپا در روز پنجشنبه، باعث شد تا ارزش لیره در روز چهارشنبه در مقابل یورو و دلار کاهش یابد. انتظار می رود که بانک مرکزی اروپا در جلسه دوره ای خود برای تعیین نرخ بهره پایه بانکی که فردا برگزار می شود، برای نخستین بار ظرف یکسال گذشته، نرخ بهره را به میزان ۰/۲۵ درصد افزایش دهد. تصمیم به افزایش نرخ بهره اروپا در حالی اتخاذ می شود که بسیاری از کشورهای غربی، از جمله شماری از اعضای حوزه یورو، نگران کاهش نرخ رشد اقتصادی و حتی بروز رکود هستند و کاهش نرخ بهره را در شرایط حاضر مناسبتر می دانند. با این همه، بانک مرکزی اروپا ظاهراً در برابر خواست دولتها، که بیشتر نگران آثار سیاسی رکود هستند، مقاومت کرده است. بانک مرکزی اروپا، همانند بانک مرکزی بیشتر کشورهای پیشرفته مستقل از نهادهای سیاسی عمل می کند و وظیفه اصلی خود را حفظ ارزش پول رایج از طریق استفاده از ابزارهای سیاست پولی می داند. نرخ تورم در حوزه یورو به حدود ۴ درصد افزایش یافته که به مراتب از نرخ ۲ درصد، که از حد قابل قبول بانک مرکزی اروپا در سالهای اخیر بوده بیشتر است. در روز پنجشنبه لیره در مقابل دلار کاهش اما در برابر یورو افزایش یافت. ایجاد یک دید منفی از اقتصاد بریتانیا به دنبال کاهش سهام شرکتهای فعال در بخش مسکن، همراه با دومین کاهش متوالی شاخص مدیران خرید بخش خدمات در ماه ژوئن که به پایین ترین سطح خود از اکتبر سال ۲۰۰۱ تاکنون رسیده است باعث شد تا ارزش لیره در مقابل دلار در این روز کاهش یابد. ارقام ضعیف اقتصادی منتشره در این روز این دید را تقویت کرد که اقتصاد بریتانیا با موانع جدی بر سر راه رشد اقتصادی خود مواجه می باشد. اما بعد از افزایش نرخهای بهره اروپا و به

دنبال عدم جهت گیری آقای Jean-Claude Trichet رئیس کل بانک مرکزی اروپا، نسبت به تغییر نرخهای بهره اروپا، تحلیل گران این استنباط را کردند که در آینده نرخهای بهره اروپا دیگر تغییر نخواهد کرد، از اینرو این امر باعث تضعیف یورو شد و لیره در مقابل یورو افزایش یافت. اما در آخرین روز هفته برای مدت کوتاهی لیره در برابر دلار به پایین ترین سطح خود طی هفته گذشته رسید. به طور کلی در این هفته پوند تحت فشارهای ناشی از ارقام ضعیف اقتصادی منتشر شده، کاهش سهام شرکتهای فعال در بخش مسکن و نگرانیها نسبت به سلامت اقتصاد بریتانیا قرار داشت. با توجه به عوامل مذکور به نظر نمی رسد که بانک مرکزی انگلیس اقدام به افزایش نرخهای بهره نماید همچنین در نظرسنجی که توسط مؤسسه رويترز صورت گرفت کارشناسان پیش بینی نمودند که بانک مرکزی در نشست هفته آینده خود نرخهای بهره را در رقم ۵ درصد ثابت باقی نگهدارد. در هر حال همه در انتظار تصمیم گیری بانک مرکزی در خصوص نرخهای بهره در نشست روز پنجشنبه هفته آینده می باشند.

ب- بازار پولی

قرار است که کمیته سیاستگزاری پولی بانک مرکزی در هفته آینده برگزار شود. در یک نظرسنجی به عمل آمده توسط مؤسسه رويترز، اقتصاددانان پیش بینی نمودند که در این نشست نرخ بهره پایه در رقم ۵ درصد ثابت باقی بماند. به نظر می رسد که اقتصاد بریتانیا با بزرگترین چالش خود از بحران دهه ۱۹۹۰ تاکنون مواجه باشد. بانک مرکزی بریتانیا که به منظور برخورد با رکود اقتصادی در دسامبر گذشته سیاستهای پولی انبساطی را آغاز کرده بود با افزایش شدید نرخ تورم مجبور به متوقف کردن نرخهای بهره شد. حتی در مقاطعی برای جلوگیری از افزایش تورم زمزمه هایی از افزایش نرخهای بهره به گوش می رسید، اما ادامه روند ارقام ضعیف اقتصادی خصوصاً در هفته گذشته بانک مرکزی بریتانیا را در آستانه نشست خود در پنجشنبه هفته آینده دچار چالش بسیار بزرگی کرد. این در حالیست که با وجود نشانه هایی از بروز رکود اقتصادی در برخی از کشورهای غربی بانک مرکزی

اروپا نرخ بهره پایه خود را در روز پنجشنبه افزایش داد و به ۴/۲۵ درصد رساند. هرچند پیاده کردن سیاستهای انبساطی می تواند به افزایش تقاضا و رغبت به سرمایه گذاری منجر شود و عناصر رکودی را خنثی کند، اما فشارهای تورمی را نیز به همراه خواهد داشت. در نهایت گزارش منتشره ای حاکی از آن بود که رشد سالانه عرضه پول (M4) از ۱۰/۹ درصد در ماه آوریل به ۱۰ درصد در ماه مه کاهش یافته است.

ج - وضعیت اقتصادی

شاخص مدیران خرید بخش کارخانه ای از رقم ۴۹/۵ در ارقام تجدیدنظر شده نزولی در ماه مه به رقم ۴۵/۸ در ماه ژوئن کاهش یافت. که این رقم ضعیفترین میزان شاخص مدیران خرید بخش کارخانه ای در نوع خود از دسامبر سال ۲۰۰۱ تاکنون می باشد. برخی از عناصر تشکیل دهنده این شاخص همچون ستاده های تولیدی و سفارشات جدید نیز در پایین ترین سطح خود از دسامبر سال ۱۹۹۸ تاکنون قرار داشتند. شاخص مدیران خرید بخش خدمات نیز از رقم ۴۹/۸ درصد در ماه مه به رقم ۴۷/۱ درصد در ماه ژوئن کاهش یافت. که این رقم بیشترین میزان کاهش در شاخص مذکور در نوع خود از اکتبر سال ۲۰۰۱ تاکنون می باشد. میزان وامهای اعطایی در ماه آوریل با تجدیدنظر نزولی ۷/۲۷ میلیارد پوند و در ماه مه ۵/۴۴ میلیارد پوند رشد داشت. که این رقم کمترین میزان افزایش وامهای اعطایی در نوع خود از مارس ۲۰۰۱ تاکنون می باشد. میزان وامها در ماه مه نسبت به ماه مشابه سال قبل ۸ درصد رشد نشان می دهد. وامهای اعطایی متشکل از اعتبار مصرف کننده و وامهای رهنی وثیقه دار می باشد. رشد اعتبار مصرف کننده با تجدیدنظر صعودی در ماه آوریل ۱/۱۲ میلیارد پوند و در ماه مه ۱/۳۸ میلیارد پوند افزایش یافت. میزان اعتبار مصرف کنندگان در ماه مه نسبت به ماه آوریل ۰/۶ درصد رشد و نسبت به ماه مه سال گذشته ۷ درصد رشد نشان می دهد. همچنین وامهای رهنی وثیقه دار با تجدیدنظر نزولی در ماه آوریل ۶/۱۵ میلیارد پوند و در ماه مه ۴/۰۷ میلیارد پوند افزایش نشان می دهد. که این رقم کمترین میزان افزایش در وامهای رهنی وثیقه دار از مارس ۲۰۰۱ تاکنون می باشد. همچنین میزان وامهای رهنی وثیقه دار در ماه مه نسبت به ماه مشابه سال قبل ۰/۳ درصد رشد داشت که این رقم کمترین میزان نرخ رشد ماهانه وامهای رهنی وثیقه دار از ژولای ۱۹۹۶ تاکنون می باشد. همچنین میزان وامهای رهنی وثیقه دار در ماه مه نسبت به ماه مشابه سال قبل ۸/۲ درصد رشد نشان می دهد.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی انگلیس

سال ۲۰۰۸						سال ۲۰۰۷						ماه شاخصهای اقتصادی
ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	
	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۶	۲/۶	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	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
		۰/۲	-۰/۵	۰/۳	-۰/۱	۰	-۰/۱	۰/۵	-۰/۴	۰/۱	-۰/۱	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
	۳/۳	۳	۲/۵	۲/۵	۲/۲	۲/۱	۲/۱	۲/۱	۱/۸	۱/۸	۱/۹	تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)
سه ماهه دوم ۲۰۰۸			سه ماهه اول ۲۰۰۸			سه ماهه چهارم ۲۰۰۷			سه ماهه سوم ۲۰۰۷			رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)
			۲/۳			۲/۸			۳/۳			

۵ - طلا

متوسط قیمت طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط قیمت آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک در برابر دلار ۴/۱ درصد افزایش داشت. به نرخهای آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۹۴۳/۱۰-۹۲۶/۵۵ دلار، در نوسان بود.

در هفته گذشته، نوسانات قیمت طلا عمدتاً تحت تأثیر نوسانات قیمت نفت، نوسانات دلار و برخی از موارد دیگر قرار داشت. پس از افزایش شدید قیمت طلا در هفته منتهی به ۲۷ ژوئن، در روز دوشنبه گذشته مطابق با ۳۰ ژوئن، بسیاری از معامله گران اقدام به فروشهای سوداگرانه طلا نمودند. این امر به همراه تقویت دلار، موجب کاهش قیمت طلا در اولین روز هفته گردید. البته در این روز ضعف شدید بازارهای سهام جهان و نگرانی نسبت به تداوم سیر صعودی قیمت نفت خام در بازارهای جهانی تا حدودی از شدت فشار نزولی بر قیمت طلا در این روز کاست. لازم بذکر است در مقطعی از روز دوشنبه قیمت هربشکه نفت خام به ۱۴۳/۶۷ دلار، یعنی به بالاترین سطح تاریخی خود تا آن زمان رسیده بود. در روزهای سه شنبه و چهارشنبه سیر نزولی شاخصهای قیمت سهام در بازارهای جهان تشدید شد.

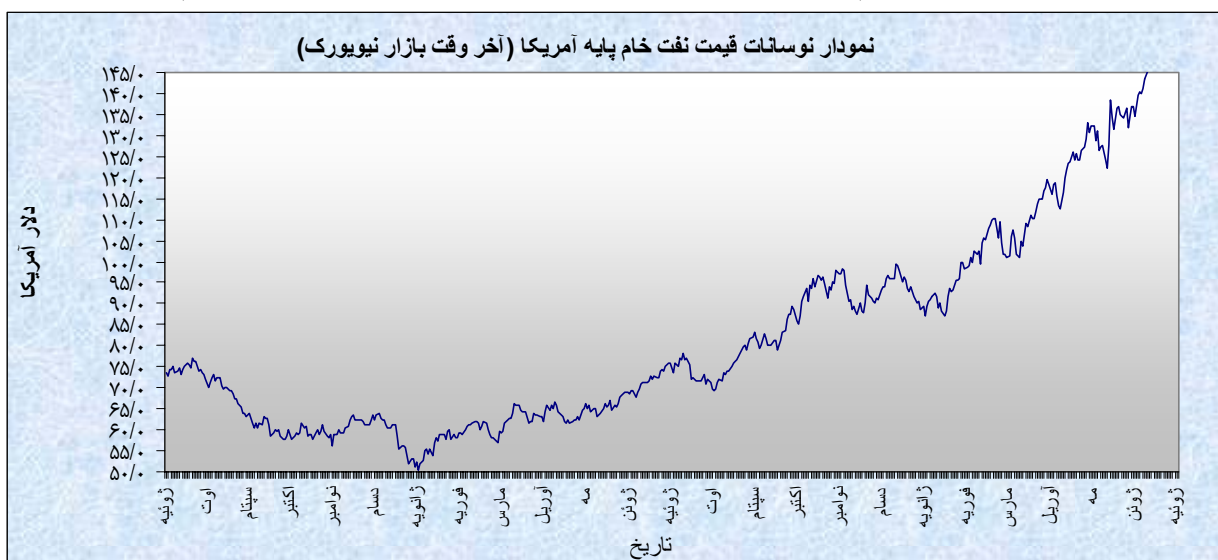


این امر موقعیت طلا بعنوان مامن سرمایه گذاری را تقویت نمود. همچنین در روزهای مذکور، قیمت نفت روبه افزایش و ارزش دلار در برابر یورو سیر نزولی را می پیمود. موارد مذکور موجب تقویت شدید قیمت طلا در روزهای سه شنبه و چهارشنبه هفته گذشته شد. در روز پنجشنبه نیز قیمت هر بشکه نفت آمریکا با رسیدن به سطح ۱۴۵/۸۵ به نقطه اوج جدیدی رسید. اما علیرغم ترقی قیمت نفت، قیمت طلا در روز پنجشنبه در بازار نیویورک و در روز جمعه در بازار لندن سیر نزولی داشت. در روز جمعه بازار طلای نیویورک تعطیل بود. ترقی شاخص قیمت سهام آمریکا در روز پنجشنبه و ترقی دلار از علل اصلی ضعف قیمت طلا در دو روز آخر هفته بودند. در روزهای مذکور، به دلیل رشد سرمایه گذاری در طلا، تاحدودی از شدت فشار نزولی بر قیمت طلا کاسته شد. موجودی انبار بزرگترین ETF جهان از ۶۴۴/۱۶ تن در روز سه شنبه به ۶۵۸/۳۸ در روز پنجشنبه رسید. این امر نشان میدهد که بسیاری از سرمایه گذاران به دلیل نامطلوب بودن اوضاع بازار سهام، سرمایه های خود را به سوی طلا سوق میدهند.

۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۳/۵۱ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۱۴۵/۲۹-۱۴۰/۰۰ دلار معامله گردید.

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



نفت آمریکا، مناقشات سیاسی، ارقام اقتصادی و عوامل فنی قرار داشت. در اوایل روز دوشنبه به وقت بازار نیویورک مناقشات سیاسی در خاورمیانه شدت گرفت و همین عامل بر بهای نفت فشار صعودی وارد کرد. اما در ادامه معاملات این روز گزارش منتشره ای نشان داد که تقاضای روزانه نفت در آمریکا برای ماه آوریل به میزان ۸۶۳ هزار بشکه مورد تجدیدنظر نزولی قرار گرفته ضمن اینکه این ارقام تجدیدنظر شده ۸۱۱ هزار بشکه پایین تر از ارقام سال قبل می باشد. به تعبیر بسیاری از تحلیل گران، این ارقام می تواند نشانه کندشدن تقاضا در بازار باشد. در نتیجه روند صعودی بهای نفت برگشت نمود و در پایان این روز، قیمت نفت نسبت به روز کاری قبل کاهش نشان داد. در روز سه شنبه نگرانیها نسبت به مناقشات سیاسی میان ایران و اسرائیل باز هم اوج پیدا کرد. آژانس بین المللی انرژی طی گزارشی پیش بینی کرد که رشد عرضه تا سال ۲۰۱۳ میلادی کندتر از انتظار صورت خواهد گرفت. وزیر نفت عربستان هم اعلام کرد که کشورش آمادگی فروش نفت به قیمتی پایین تر جهت کاستن از التهابات بازار را ندارد. همچنین در یک روز پر نوسان در بازار ارز، دلار در برابر یورو و ین تضعیف گردید. در روز چهارشنبه، اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا گزارش هفتگی خود از وضعیت موجودی انبار نفت و فرآورده های نفتی این کشور را به شرح جدول زیر منتشر نمود:

جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۰۸/۰۶/۲۷ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۲۹۹/۸	-۰/۶۶	-۱۵/۲۹
نفت حرارتی و دیزل	۱۲۰/۷	۱/۰۹	-۲/۳۵
بنزین	۲۱۰/۹	۱/۰۰	۳/۰۸

بر اساس این گزارش، موجودی انبار نفت خام در هفته منتهی به ۲۷ ژوئن نسبت به هفته ماقبل آن ۲/۰ میلیون بشکه کاهش یافت؛ در حالیکه پیش بینی می شد ۱۰۰ هزار بشکه افزایش داشته باشد. یک

گزارش منتشره دیگر نیز حاکی از بدتر شدن اشتغال آمریکا در ماه ژوئن بود که در پی آن روند تضعیف دلار باز هم ادامه یافت. در روز پنج شنبه مراکز هواشناسی از شکل گیری یک گردباد گرمسیری موسوم به Bertha خبر دادند. همچنین به دلیل در پیش بودن تعطیلات رسمی - که سبب طولانی تر شدن تعطیلات آخر هفته می گردید- معامله گران به سراسر کردن حسابها پرداختند. در نتیجه موارد مذکور قیمت نفت در روزهای سه شنبه، چهارشنبه و پنج شنبه ترقی یافت و در روزهای چهارشنبه و پنج شنبه به طور متوالی سطوح بی سابقه ای را تجربه نمود؛ به طوریکه در روز پنج شنبه نفت پایه آمریکا حتی در قیمت ۱۴۵/۸۵ دلار نیز معامله گردید. در روز جمعه، بازار نفت نیویورک، به مناسبت تعطیلات «روز استقلال» بسته بود.

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۴ ژوئیه ۲۰۰۸

متوسط هفته	جمعه ۴ ژوئیه	پنجشنبه ۳ ژوئیه	چهارشنبه ۲ ژوئیه	سه شنبه ۱ ژوئیه	دوشنبه ۳۰ ژوئن	روزهای هفته عنوان
۱۴۳/۰۵	۱۴۴/۴۲	۱۴۶/۰۸	۱۴۴/۲۶	۱۴۰/۶۷	۱۳۹/۸۳	نفت برنت
۱۴۲/۴۶	-	۱۴۵/۲۹	۱۴۳/۵۷	۱۴۰/۹۷	۱۴۰/۰۰	نفت پایه آمریکا
۱۳۷/۸۶	-	۱۴۰/۷۳	۱۳۷/۷۳	۱۳۶/۹۴	۱۳۶/۰۳	نفت اوپک