



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 ۱۸/۰۷/۲۰۰۸

(شماره ۱۷)

۳۰ تیر ۱۳۸۷

فهرست مندرجات

صفحه	عنوان
۱	۱- آمریکا
۷	۲- منطقه یورو
۱۲	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 ۱۳۸۷/۴/۲۸

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

۲۰۰۸/۷/۱۸

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۱۸ ژوئیه	پنجشنبه ۱۷ ژوئیه	چهارشنبه ۱۶ ژوئیه	سه شنبه ۱۵ ژوئیه	دوشنبه ۱۴ ژوئیه	عنوان	جمعه ۱۱ ژوئیه
۰/۶۱۴۹۰		-۰/۷۸	۰/۶۱۰۱۳	۰/۶۱۱۷۷	۰/۶۱۰۹۰	۰/۶۰۸۴۲	۰/۶۰۷۵۴	۰/۶۱۲۰۳	دلار به SDR	۰/۶۱۳۳۱
۱/۹۷۹۲	(۱)	۱/۰۰	۱/۹۹۹۰	۱/۹۹۷۴	۲/۰۰۰۷	۱/۹۹۸۹	۲/۰۰۴۶	۱/۹۹۳۸	لیره انگلیس *	۱/۹۸۸۸
۱/۰۱۳۶	(۳)	-۰/۹۱	۱/۰۰۴۴	۱/۰۰۶۳	۱/۰۰۵۹	۱/۰۰۲۴	۱/۰۰۱۴	۱/۰۰۵۹	دلار کانادا	۱/۰۰۹۹
۱/۰۲۶۳	(۴)	-۰/۸۶	۱/۰۱۷۵	۱/۰۲۲۹	۱/۰۲۰۲	۱/۰۱۷۹	۱/۰۰۹۹	۱/۰۱۶۵	فرانک سوییس	۱/۰۱۵۶
۱۰۶/۹۴	(۲)	-۰/۹۹	۱۰۵/۸۸	۱۰۶/۹۲	۱۰۶/۳۹	۱۰۵/۱۴	۱۰۴/۷۵	۱۰۶/۱۹	ین ژاپن	۱۰۶/۲۵
۱/۵۷۶۹	(۵)	۰/۶۱	۱/۵۸۶۵	۱/۵۸۴۵	۱/۵۸۵۳	۱/۵۸۲۱	۱/۵۹۰۲	۱/۵۹۰۴	یورو (یول واحد اروپایی) *	۱/۵۹۳۳
۱/۶۲۶۲۹		۰/۷۸	۱/۶۳۹۰۱	۱/۶۳۴۶۰	۱/۶۳۶۹۴	۱/۶۴۳۶۱	۱/۶۴۵۹۷	۱/۶۳۳۹۱	SDR به دلار	۱/۶۳۰۵۱
۹۳۲/۱۵		۳/۸۳	۹۶۷/۸۶	۹۵۶/۲۰	۹۷۲/۳۰	۹۶۵/۵۰	۹۷۳/۵۵	۹۷۱/۷۵	طلای لندن (هراونس)	۹۶۳/۸۰
۹۳۶/۷۸		۳/۱۴	۹۶۶/۲۱	۹۵۶/۲۵	۹۶۲/۶۰	۹۶۳/۶۰	۹۷۶/۹۰	۹۷۱/۷۰	طلای نیویورک (هر اونس)	۹۶۴/۰۰
۱۴۰/۲۸		-۲/۳۶	۱۳۶/۹۷	۱۳۰/۱۹	۱۳۵/۸۱	۱۳۶/۱۹	۱۳۸/۷۵	۱۴۳/۹۲	نفت برنت انگلیس	۱۴۴/۴۹
۱۴۰/۰۴		-۳/۳۶	۱۳۵/۳۴	۱۲۸/۸۸	۱۲۹/۲۹	۱۳۴/۶۰	۱۳۸/۷۴	۱۴۵/۱۸	نفت پایه آمریکا	۱۴۵/۰۸
۱۱۲۱۹		۰/۱۹	۱۱۲۴۰	۱۱۴۹۷	۱۱۴۴۷	۱۱۲۳۹	۱۰۹۶۳	۱۱۰۵۵	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۱۱۰۱
۱۳۱۱۰		-۲/۰۴	۱۲۸۴۳	۱۲۸۰۴	۱۲۸۸۸	۱۲۷۶۱	۱۲۷۵۵	۱۳۰۱۰	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۳۰۴۰
۶۳۰۹		-۱/۴۴	۶۳۱۸	۶۳۸۳	۶۲۷۱	۶۱۵۵	۶۰۸۲	۶۲۰۰	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۶۱۵۳
۵۴۳۰		-۳/۱۹	۵۲۵۷	۵۳۷۶	۵۲۸۶	۵۱۵۱	۵۱۷۲	۵۳۰۰	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۲۶۲

شماره ۱۸

* هر واحد به دلار آمریکا

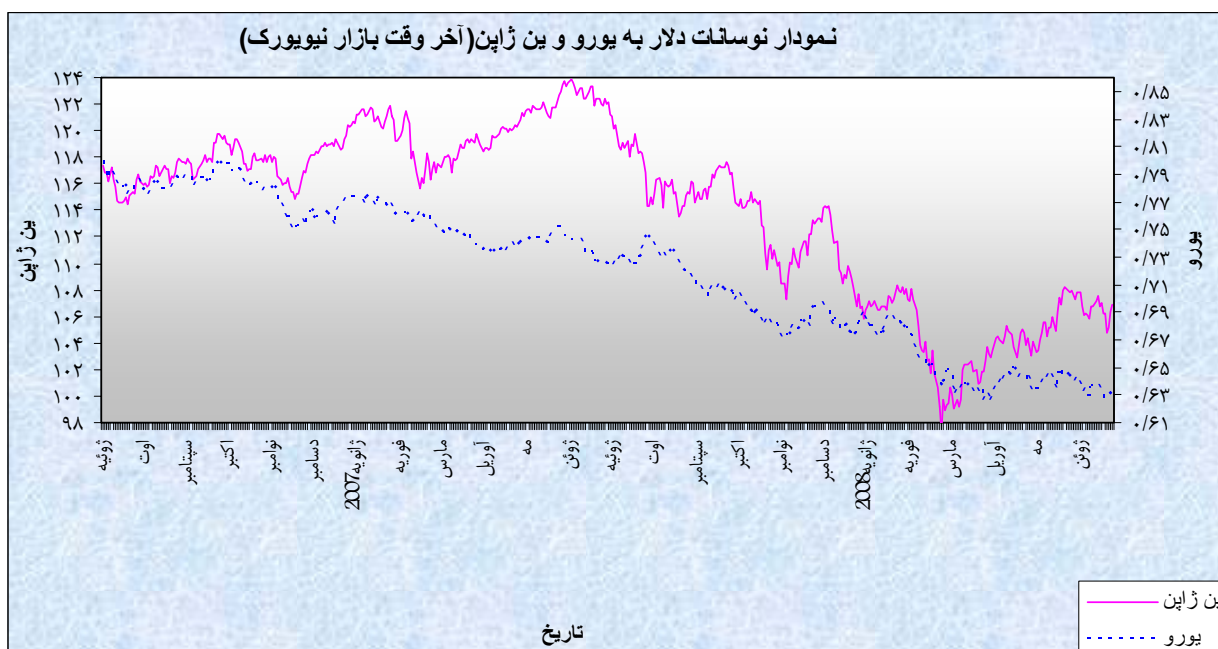
بسمه تعالی

۱- آمریکا

الف- نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار در برابر تمام ارزهای عمده مورد بررسی، تضعیف شد. متوسط ارزش دلار در هفته گذشته نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، ین ژاپن و لیره انگلیس، به ترتیب ۰/۶۱ درصد، ۰/۹۹ درصد و ۱/۰ درصد، کاهش داشت. به نرخهای آخروقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۱۰۶/۹۲-۱۰۴/۷۵ ین و هر یورو در محدوده ۱/۵۸۴۵-۱/۵۹۰۴ دلار معامله گردید.

نوسانات دلار در هفته گذشته، عمدتاً تحت تأثیر برنامه بانک مرکزی و وزارت دارایی آمریکا برای کمک به دو شرکت بزرگ وامهای رهنی، اعلام عملکرد برخی از بانک های بزرگ آمریکا، دورنمای نرخهای بهره این کشور، تصمیم برخی از کشورها به کاهش سهم دلار در



سرمایه گذارهای خود و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در روز یکشنبه مطابق با ۱۳ ژوئیه، برنامه ای برای نجات دو شرکت بزرگ تأمین کننده وام های رهنی یعنی Freddie Mac و Fannie Mae، ارائه گردید. بر طبق این برنامه وزارت خزانه داری آمریکا ضمن افزایش اعطای خطوط اعتباری مستقیم به این دو شرکت، اعلام کرد که در صورت لزوم اقدام به خرید سهام آنها نیز خواهد کرد. بانک مرکزی نیز به این شرکت ها اجازه دسترسی مستقیم به وامهای بانک مرکزی را داد. در ضمن روسیه نیز اعلام کرد که سرمایه گذاری ۱۰۰ میلیارد دلاری خود در اوراق قرضه Fannie Mae و Freddie Mac را حفظ خواهد کرد. اما سایر سرمایه گذاران بزرگ، در مورد سرمایه گذاری خود در اوراق قرضه دو شرکت مذکور، سکوت اختیار کردند. طبق آخرین ارقام منتشره توسط وزارت خزانه داری آمریکا، چین با ۳۷۶/۰ میلیارد دلار سرمایه گذاری و ژاپن با ۲۲۸/۰ میلیارد دلار سرمایه گذاری به ترتیب بزرگترین و دومین سرمایه گذار بزرگ در اوراق قرضه Fannie Mae و Freddie Mac بوده اند. ارائه برنامه برای کمک به شرکت های مذکور و اعلام تصمیم روسیه به حفظ سرمایه گذاری خود در آنها سبب ترقی دلار در برابر یورو، ین و برخی از ارزهای عمده دیگر در روز دوشنبه گذشته شد. البته ترقی دلار بسیار ناچیز بود. چون هنوز معلوم نیست که اثرات این برنامه بر بودجه دولت آمریکا و اعتماد سرمایه گذاری به بازارهای مالی چه خواهد بود. در روز سه شنبه ارقام منتشره حکایت از ضعف شدید شاخص اعتماد سرمایه گذاران آلمان در ماه ژوئیه داشت. اما علیرغم انتشار این ارقام در این روز دلار در برابر یورو، ین، فرانک سوئیس و برخی از ارزهای عمده سیر نزولی را می پیمود. حتی در مقطعی از روز سه شنبه هر یورو به سطح ۱/۶۰۳۷ دلار، یعنی به بالاترین سطح تاریخی خود رسید. از دلایل ضعف دلار نگرانی مداوم نسبت به مشکلات مؤسسات مالی آمریکا و اظهارات رئیس بانک مرکزی و وزیر دارایی این کشور بوده است. رئیس بانک مرکزی آمریکا در این روز به کمیته بانکی مجلس سنا گفت بازار و مؤسسات مالی با آشفتگی های قابل ملاحظه ای دست به گریبان هستند و ایجاد ثبات در بازارهای مالی از اولویت اول برای بانک مرکزی برخوردار است. از این

اظهارات چنین استنباط می شد که بانک مرکزی لاقبل برای ماهها، از افزایش نرخ بهره کلیدی خودداری خواهد کرد. در همان روز وزیر خزانه داری آمریکا نیز به کمیته بانکی مجلس سنا گفت مشکلات مربوط به Freddie Mac و Fannie Mae، می تواند موجب خطرات سیستمی در بازارهای مالی شود. در روز سه شنبه کاهش ۹/۲۶ دلاری قیمت هر بشکه نفت خام نتوانست تأثیر مثبت بر ارزش دلار باقی بگذارد. در روز چهارشنبه Wells Fargo، پنجمین بانک بزرگ آمریکا و بزرگترین اعطا کننده وامهای رهنی، اعلام کرد که علیرغم کاهش سود آن، سود پرداختی به سهامداران را افزایش خواهد داد. این امر تا حدودی نگرانی نسبت به دورنمای بازارهای مالی را کاهش داد و به تبع آن بازار سهام آمریکا تقویت شد. همچنین در روز چهارشنبه رئیس بانک مرکزی آمریکا گفت که مداخلات در بازارهای ارزی، گاهی اوقات قابل توجیه می باشد. تاکنون در سالجاری دلار در برابر یورو حدود ۹/۰ درصد کاهش داشت. در هر یک از سالهای ۲۰۰۶ و ۲۰۰۷ میلادی، دلار در برابر یورو ۱۰/۰ درصد کاهش یافت. در شرایط فعلی که اقتصاد آمریکا با افزایش فشارهای تورمی رو به رو است، تداوم کاهش ارزش دلار می تواند نگران کننده باشد. همین امر می تواند بانک مرکزی و وزارت خزانه داری را ترغیب به مداخله در بازارهای ارزی به حمایت از دلار نماید. همچنین گزارشهای منتشره در روزهای پنجشنبه و جمعه نشان داد که عملکرد بانک های JP Morgan و Citigroup در سه ماهه دوم سالجاری بهتر از انتظار قبلی بودند. موارد مذکور به همراه کاهش شدید قیمت نفت، موجب تقویت دلار در برابر یورو، ین و برخی از ارزهای عمده دیگر در سه روز آخر هفته شد. چون اولاً برخی از گزارش ها حکایت از خروج وجوه دولتی چین و برخی از کشورهای خاورمیانه از داراییهای دلاری داشت. دوماً یکی از اعضای شورای سیاستگزاری پولی منطقه یورو (به نام Nout Wellink) گفت کند شدن رشد اقتصادی به کندی رشد تورم منجر نخواهد شد. این اظهارات، احتمال ادامه افزایش نرخهای بهره کلیدی منطقه یورو را تقویت کرد. البته اظهارات روز جمعه رئیس بانک مرکزی

اروپا مبنی بر اینکه رشد اقتصادی منطقه در سه ماهه های دوم و سوم سال جاری ضعیف خواهد بود، تا حدودی در تقویت دلار مؤثر واقع شد.

ب- بازار پولی داخلی

انتظار نمی رود که بانک مرکزی آمریکا تا پایان نه ماهه اول سال جاری اقدام به افزایش و یا کاهش نرخهای بهره کلیدی خود نماید. چون ترکیبی از تداوم مشکلات بانکها، ضعف اقتصادی و افزایش فشارهای تورمی سبب می شود تا بانک مرکزی از هر نوع تغییری در نرخهای بهره کلیدی، خودداری نماید. لازم به ذکر است که پس از شروع بحران مالی آمریکا در ماه اوت سال ۲۰۰۷ میلادی تاکنون، بانک مرکزی نرخ بهره کلیدی تنزیل را در نه نوبت و مجموعاً ۴/۰ درصد و نرخ بهره کلیدی وجوه فدرال در هفت نوبت و مجموعاً ۳/۲۵ درصد کاهش داد. هم اکنون نرخ بهره کلیدی تنزیل در سطح ۲/۲۵ درصد و نرخ بهره کلیدی وجوه فدرال در سطح ۲/۰ درصد قرار دارد.

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

متوسط هفته منتهی به ۱۸ ژوئیه	متوسط هفته منتهی به ۱۱ ژوئیه	متوسط هفته منتهی به ۴ ژوئیه	متوسط هفته منتهی به ۲۷ ژوئن	نوع ارز
۲/۷۹	۲/۷۹	۲/۷۶	۲/۸۰	دلار آمریکا
۴/۹۶	۴/۹۶	۴/۹۶	۴/۹۵	یورو
۰/۹۱۴	۰/۹۲۶	۰/۹۳۰	۰/۹۲۶	ین ژاپن
۵/۸۱	۵/۸۵	۵/۹۲	۵/۹۵	لیره انگلیس

ج - اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته نرخ سالانه شروع به ساخت خانه ها پس از ۲/۷ درصد کاهش ماهانه در ماه مه، در ماه ژوئن ۹/۱ درصد افزایش یافت و به ۱/۰۶۶ میلیون دستگاه رسید. قبلاً انتظار می رفت که نرخ سالانه شروع به ساخت خانه ها به ۹۶۰/۰۰۰ دستگاه در ماه ژوئن برسد. رشد شدید شروع به ساخت خانه ها در ماه ژوئن به دلیل عوامل تکنیکی بوده و نمی تواند بیانگر تقویت فعالیت بخش مسکن باشد. همچنین شاخص اعتماد سازندگان مسکن در ماه ژوئیه به پایین ترین سطح تاریخی خود رسید. تولیدات صنعتی پس از ۰/۲ درصد کاهش ماهانه در ماه مه، در ماه ژوئن به طور ماهانه ۰/۵ درصد افزایش یافت. قبلاً انتظار می رفت که تولیدات صنعتی در ماه ژوئن نسبت به ماه ماقبل بلا تغییر باقی بماند. خرده فروشی پس از ۰/۸ درصد رشد ماهانه در ماه مه، در ماه ژوئن ۰/۱ درصد رشد داشت. قبلاً انتظار می رفت که خرده فروشی در ماه ژوئن ۰/۴ درصد رشد داشته باشد. شاخص قیمت تولید کننده پس از ۱/۴ درصد رشد ماهانه در ماه مه، در ماه ژوئن به طور ماهانه ۱/۸ درصد و به طور سالانه ۹/۲ درصد رشد داشت. افزایش بسیار شدید قیمت انرژی از علل اصلی افزایش شاخص مذکور بود. کندی رشد خرده فروشی و افزایش شاخص های قیمت در آمریکا بیانگر بروز رکود توأم با تورم می باشد.

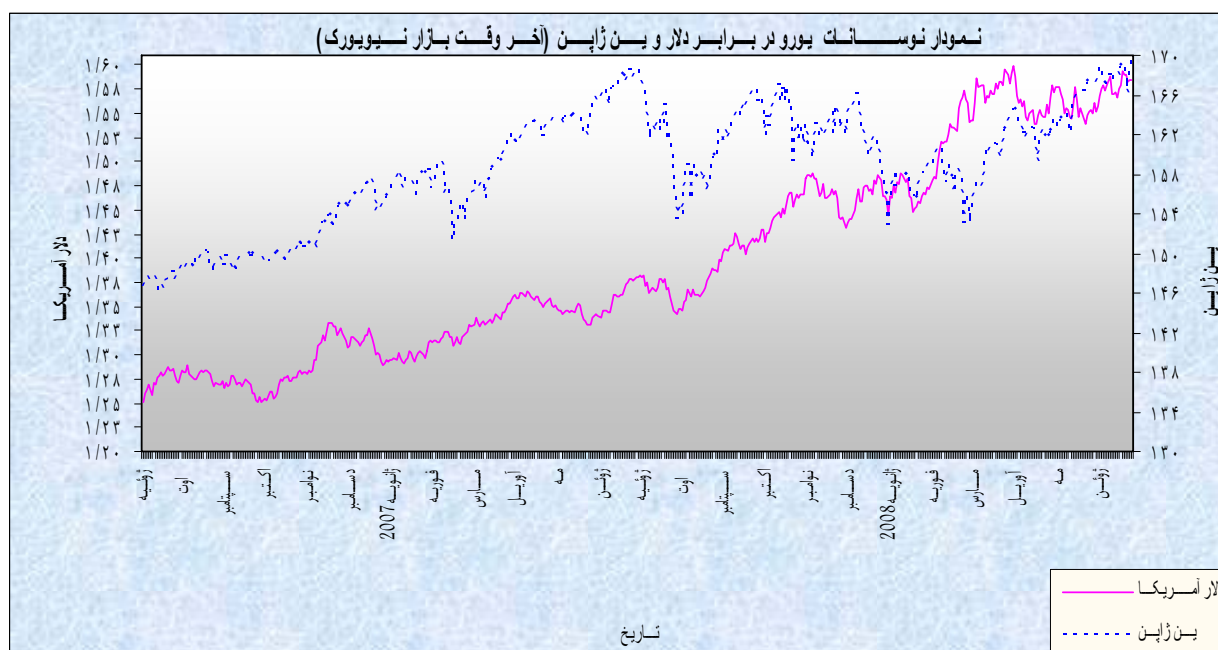
عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا

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)
	-۵۹/۸	-۶۰/۵	-۵۶/۵	-۶۱/۷	-۵۸/۹۶	-۵۷/۹	-۶۳/۱۲	-۵۷/۷۷	-۵۷/۱۲	-۵۶/۸۰	-۵۹/۰۰	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
۰/۳	-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
۵/۰	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 تمام ارزهای عمده بااستثنای دلار آمریکا تضعیف گردید. متوسط ارزش یورو در هفته گذشته نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار آمریکا ۰/۶۱ درصد افزایش یافت. به نرخهای آخر وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۵۹۰۴ - ۱/۵۸۲۱ دلار در نوسان بود. در هفته گذشته نوسانات ارزش یورو عمدتاً تحت تأثیر نگرانی از بروز بحران جدیدی در بخش مالی آمریکا، کاهش قیمت نفت دورنمای نرخهای کلیدی بهره، نوسانات سهام های کلیدی و برخی عوامل دیگر قرار داشت. روز دوشنبه، پس از آنکه دولت ایالات متحده از طرح اضطراری خود برای کمک به شرکت های (Freddie Mac) و (Fannie Mae) که دو موسسه اصلی وام دهنده در بازار مسکن این کشور هستند، خبر داد، دلار از پایین ترین نرخهای نزولی که پیشتر در برابر یورو متحمل شده بود، صعود کرد. بر طبق این طرح، وزارت



خرانه داری آمریکا از کنگره خواسته است تا خطوط اعتباری این دو شرکت تحت حمایت دولت (GSE) را افزایش داده و گفته است که در صورت نیاز، اقدام به خرید سهام آنها خواهد کرد. همچنین، بانک فدرال نیز تسهیلاتی در جهت ارایه مستقیم وام به شرکتهای مالی فراهم نموده است. اعلام این طرح، موجب کاهش نگرانی بازار از وضعیت سلامت بازارهای مالی ایالات متحده و بخش مسکن گردید زیرا این دو شرکت، نیمی از کل وامهای مسکن ایالات متحده را تحت پوشش قرار می دهند. روز جمعه نیز دولت آمریکا کنترل بانک ایندی مک (IndyMac Bancorp) که یکی از بزرگترین بانکهای مسکن این کشور است را به دلیل قرار گرفتن در آستانه ورشکستگی در اختیار گرفت. بحران مالی ایندی مک که بانک فدرال را ناگزیر به مداخله نمود، یکی از بدترین شکست های بانکی در تاریخ آمریکا محسوب می شود. روز سه شنبه، به دلیل افزایش هراس بازار از وضعیت آشفته موسسات و بازارهای مالی ایالات متحده، دلار در برابر یورو به پایین ترین رکورد نزولی خود سقوط کرد. با این حال، پس از کاهش بهای نفت خام به نرخ ۱۳۸/۷۳ دلار، اندکی از نگرانی بازار در خصوص بازارهای مالی کاهش یافته و به دلار کمک نمود تا حرکتی اصلاحی را آغاز کند و در برابرین نیز اندکی تقویت شود. روز چهارشنبه، با کاهش بهای نفت و اعلام افزایش دور از انتظار میزان درآمدهای بانک ولس فارگو (Wells Fargo & Co)، بخشی از نگرانی ها از وضعیت سلامت بازارهای مالی و اقتصاد ایالات متحده کاهش یافت و در نتیجه، دلار توانست با انجام حرکت اصلاحی، از رکوردهای نزولی در برابر یورو، فاصله بگیرد. در نتیجه ی این اخبار، بازارهای سهام در آمریکا نیز تقویت شدند. همچنین، از متن صورتجلسه کمیته FOMC از نشست ماه ژوئن، مشخص گردید که مقامات بانک فدرال بر این باورند که به دلیل بیشتر شدن فشارهای تورمی، اقدام بعدی در خصوص نرخ بهره، احتمالاً افزایش آن خواهد بود. در سایر گزارشهای اقتصادی که روز گذشته منتشر شد، شاخص تورم مصرف کننده (CPI) در ماه گذشته، بیشترین افزایش را از زمان وقوع طوفان کاترینا در سال ۲۰۰۵ نشان داد. به گفته تحلیلگران، سرمایه گذاران بازار فارکس روز به روز بیشتر اطمینان بدست می آورند که بانک فدرال آمریکا - حداقل یکبار - تا پایان سال جاری اقدام به افزایش نرخ بهره خواهد نمود. بازارهای معاملات آتی نرخ بهره نشان می دهند که ۷۶٪ احتمال وجود دارد که بانک فدرال، میزان نرخ بهره را افزایش دهد.

نرخ بهره بانک فدرال آمریکا پس از طی چند مرحله کاهش از دسامبر سال گذشته تا کنون، هم اکنون ۲/۰۰٪ است. روز پنجشنبه، به دلیل کاهش بهای نفت و کمتر شدن نگرانی از وضعیت بازارهای مالی، دلار در مقابل ین تقویت شد و بخشی از سقوط پیشین خود در برابر یورو را نیز جبران نمود. بازارهای سهام در آمریکا، به دلیل کاهش قیمت نفت خام برای سومین روز متوالی، با افزایش قیمت همراه شدند و دلار بیشترین صعود روزانه خود در برابر ین را در سه ماه گذشته تجربه کرد. اعلام بهتر از حد انتظار میزان درآمدهای بانک جی پی مورگان (JP Morgan Chase & Co) موجب کاهش نگرانی بازار از وضعیت ثبات بخش مالی آمریکا گردید و از ادامه فشارها بر دلار کاست. یورو که روز سه شنبه تا رکورد ۱/۶۰۳۷ پیش رفته بود، به دلیل توجه سرمایه گذاران به کاهش رشد اقتصادی در منطقه یورو، برای اولین بار طی هفته گذشته در روز پنج شنبه تا نرخ ۱/۵۸۰۰ سقوط کرد. در روز جمعه نیز به دلیل کمتر از انتظار بودن زیان سه ماهه دوم بانک سیتی (بزرگترین بانک آمریکا) دلار در برابر یورو تقویت شد. در شرایط فعلی که اقتصاد منطقه یورو با ضعف شدید روبرو شده است در صورتی که شاخص اعتماد تجاری (IFO) که قرار است در هفته آینده منتشر شود مؤید ضعف بیشتری در اقتصاد آلمان باشد باید منتظر کاهش بیشتر یورو در برابر دلار بود.

ج - اقتصاد داخلی

رشد شاخص خرد فروشی آلمان در ماه مه مورد تجدید نظر نزولی قرار گرفت. رشد این شاخص که قبلاً ۲/۶ درصد اعلام شده بود به ۱/۵ درصد کاهش یافته است. کاهش مخارج خانوار به دلیل افزایش تورم ناشی از افزایش قیمت انرژی و مواد غذایی، مهمترین دلیل تجدید نظر نزولی در رشد شاخص خرده فروشی آلمان ذکر شده است. مخارج مصرفی حدود ۶۰ درصد تولید ناخالص بزرگترین اقتصاد منطقه یورو را تشکیل می دهد. روند تورم در آلمان نیز همچنان صعودی است. تورم این کشور در ماه ژوئن به ۳/۴ درصد رسید که بالاترین نرخ تورم طی ۱۵ سال گذشته محسوب می شود. در شرایط فعلی به اعتقاد وزارت دارایی آلمان با نگاهی واقع گرایانه، رشد اقتصادی این کشور در سال ۲۰۰۸ در حدود ۱/۷ درصد و در سال ۲۰۰۹ در حدود ۱/۲ درصد خواهد بود. اما در کل منطقه یورو، شاخص تولیدات صنعتی نیز در ماه ژوئن با کاهش روبرو شد. این کاهش تمام کشورهای این

منطقه و تمام زیر بخشهای صنعتی را در بر می گیرد. کالاهای واسطه ای، کالاهای مصرفی بادوام و بی دوام همگی با کاهش قابل توجه تولید نسبت به مدت مشابه سال قبل روبرو شده اند. در این بین تنها تولید کالاهای سرمایه ای نسبت به ماه مه سال گذشته ۲/۲ درصد افزایش یافته است. بیشترین کاهش تولید مربوط به کالاهای مصرفی با دوام ۵/۲- درصد و کالاهای مصرفی بی دوام با ۳/۲- درصد بوده اند. بدون تردید کاهش قدرت خرید خانوارهای اروپایی و به دنبال آن کاهش سفارشات صنعتی مهمترین عامل کاهش تولیدات صنعتی در ماههای اخیر بوده است. پیش بینی می شود به دلیل تداوم افزایش قیمت‌های انرژی و مواد غذایی تولیدات صنعتی در ماه های ژوئن و ژوئیه نیز با کاهش مواجه شوند. شاخص ZEW نیز در هفته گذشته منتشر شد. این شاخص که منعکس کننده نظر کارشناسان آلمانی در مورد وضعیت فعلی و چشم انداز آتی اقتصاد های عمده صنعتی می باشد به طور غیر منتظره ای در ماه ژوئیه به ۶۳/۹- کاهش یافت. این شاخص در ماه ژوئن ۵۲/۴- بود و انتظار میرفت که در ماه ژوئیه به ۵۷- تقلیل یابد. در هفته گذشته شاخص همگن شده تورم مربوط به منطقه یورو در ماه ژوئن در نرخ ۴ درصد مورد تأیید نهایی قرار گرفت نرخ تورم در اسپانیا نیز در همین ماه به ۵ درصد رسید که بالاترین نرخ طی ۱۳ سال اخیر می باشد. این در حالی است که رشد قیمت مسکن مربوط به سه ماهه دوم ۲۰۰۸ در این کشور تنها ۲ درصد بوده است که کمترین نرخ افزایش قیمت در این بخش طی ۱۰ سال گذشته محسوب می شود.

در بخش خارجی نیز کسری تجاری منطقه یورو در ماه مه بیش از حد مورد انتظار افزایش یافت. کسری تجاری در ماه مه به ۴/۶- میلیارد یورو (۷/۲۹ میلیارد دلار آمریکا) رسید. علت این کسری رشد دو برابری واردات نسبت به صادرات بوده است. رشد واردات در ماه مه نسبت به مدت مشابه سال قبل ۹ درصد رشد داشت در حالی که رشد صادرات در همین مدت تنها ۴ درصد بود. از ژانویه تا مه ۲۰۰۸ رشد واردات ۱۱ درصد و رشد صادرات ۸ درصد بوده است. در بین اقلام وارداتی، رشد واردات انرژی در این پنج ماه در حدود ۴۲ درصد بوده است. تقویت ۱۲ درصدی یورو در برابر دلار طی تنها ۴ ماه نخست سال ۲۰۰۸، کاهش قدرت رقابت اروپا در برابر آمریکا را به دنبال داشته است به گونه ای که مازاد تجاری منطقه یورو در مقابل آمریکا به ۱۷/۴ میلیارد یورو در پنج ماهه منتهی به مه کاهش یافت. این مازاد در مدت مشابه سال قبل ۲۰ میلیارد یورو بود.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو

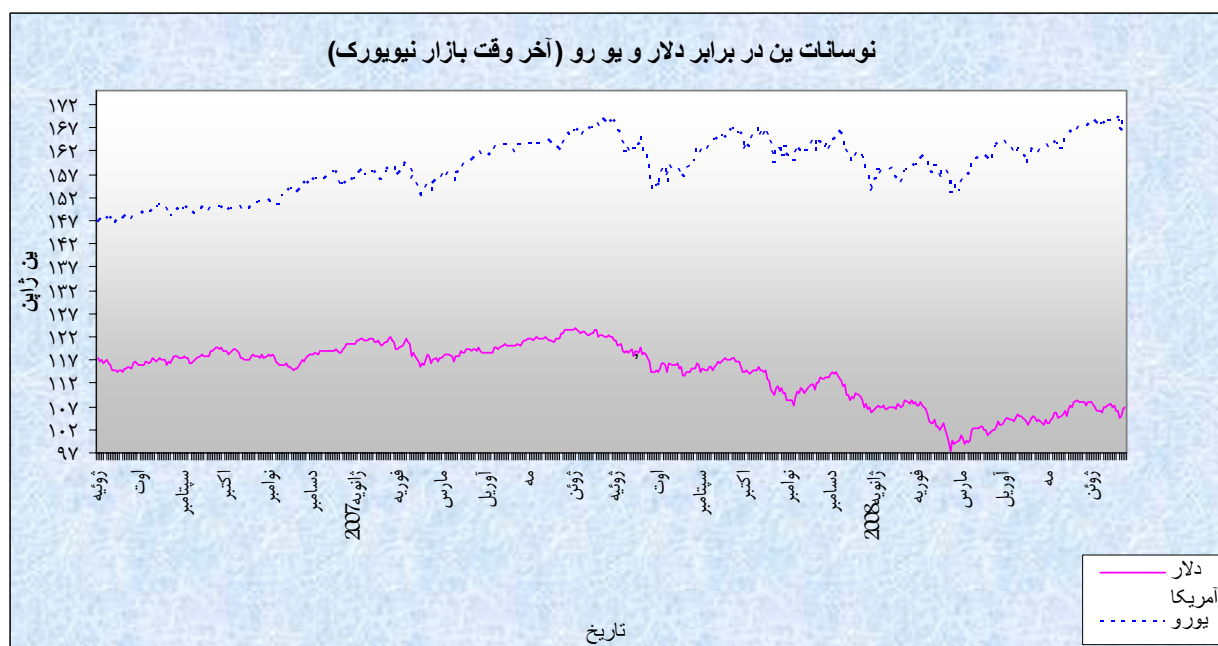
سال ۲۰۰۸						سال ۲۰۰۷						شاخصهای اقتصادی
ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	
	۷/۲	۷/۲	۷/۱	۷/۱	۷/۱	۷/۲	۷/۲	۷/۲	۷/۳	۷/۴	۷/۴	نرخ بیکاری (به درصد)
	۷/۲۹	۳/۵۷	-۲/۱۷	۱۸/۰۰	۹/۷۱	-۰/۹	۱۱/۴۶	۱۶/۴۱	۱۳/۲	۱۵/۷۳	۱۰/۴۸	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
	-۱/۹	۰/۸۸	-۰/۲۰	۰/۳۵	۰/۷	-۰/۲	-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)
			۲/۱			۲/۳			۲/۷			

۳- ژاپن

الف- نوسانات ین

در هفته گذشته، ین ژاپن در برابر تمام ارزهای عمده مورد بررسی به استثنای لیره انگلیس تقویت گردید. متوسط ارزش ین در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۰/۹۹ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۱۰۴/۷۵-۱۰۶/۹۲ ین معامله گردید.

نوسانات ارزش ین طی هفته گذشته، به طور عمده تحت تأثیر انتشار اخبار و گزارشهای اقتصادی، عوامل تکنیکی و برخی موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه برنامه مشترک وزارت خزانه داری و فدرال رزرو آمریکا جهت حمایت از شرکت های بزرگ Freddie Mac و Fannie Mae اطمینان و اعتماد را به سرمایه گذاران باز گرداند. این شرکت ها که نزدیک به نیمی از بازار وامهای رهنی را در اختیار دارند به همراه دو نهاد سیاستگذار یاد شده اطمینان دادند که منابع مالی کافی وجود دارد. آقای Henry Paulson وزیر خزانه داری آمریکا با اظهار اینکه اوراق بهادار این



شرکتها نزد سرمایه گذاران سر تا سر دنیا وجود دارد، بر اهمیت این اوراق برای دلار تأکید نمود. در نتیجه ین در برابر دلار تضعیف گردید. در روز سه شنبه و با بررسی های بیشتر کارشناسان بازار، تردیدهایی نسبت به کارایی برنامه اضطراری دولت جهت خروج مؤسسات رهنی از بحران به وجود آمد. در چنین شرایطی، فعالان بازار در انتظار سخنان آقای برنانکه در کنگره این کشور بودند تا به تصویر روشنتری از شرایط اقتصادی دست یابند. از سویی دیگر شاخص سهام Nikkei کاهش یافت. در روز چهارشنبه آقای برنانکه اعلام کرد که بازگرداندن ثبات به بخش بحران زده مالی را اولویت اصلی خود می داند. این سخنان به مثابه عدم افزایش نرخهای بهره در این کشور تعبیر شد. در روز پنج شنبه روزنامه فاینشال تایمز طی گزارشی خبر داد که بسیاری از صندوق های ذخیره ارزی (SWF) نظیر شرکت دولتی سرمایه گذاری چین در حال کاهش سهم دلار در ترکیب پرتفوی خود هستند. در روز جمعه فروشهای دلاری از سوی صادرکنندگان صورت گرفت. بنا به دلایل یاد شده، ین در برابر دلار در چهار روز آخر هفته تقویت گردید.

ب- بازار پولی

نشست دو روزه بانک مرکزی ژاپن در روز سه شنبه هفته گذشته (مطابق با ۱۵ ژوئیه) پایان یافت و همانگونه که انتظار می رفت کلیه اعضای شورای سیاستگذاری پولی به اتفاق، رأی به عدم تغییر نرخ بهره کلیدی دادند. در گزارش اقتصادی که در همین روز توسط بانک مرکزی منتشر گردید، پیش بینی رشد اقتصادی برای سال مالی جاری (منتهی به مارس ۲۰۰۹)، از ۱/۵ درصد در ارقام مقدماتی به ۱/۲ درصد مورد تجدیدنظر نزولی قرار گرفت. پیش بینی نرخ تورم برای همین دوره نیز از ۱/۱ درصد به ۱/۸ درصد مورد تجدیدنظر صعودی واقع شد. این گزارش نشان می دهد که مسئولان پولی انتظار افت رشد اقتصادی و تشدید فشارهای تورمی را دارند که در چنین شرایطی اعمال هر کدام از سیاستهای پولی

می تواند تبعات منفی در پی داشته باشد. بنابراین همچنان پیش بینی می شود که نرخ بهره کلیدی طی ماههای آینده در سطح فعلی (۰/۵ درصد) باقی بماند.

ج- وضعیت اقتصادی

بنا به گزارش منتشره ای شاخص فعالیت بخش خدمات از ۱/۹+ در ماه آوریل به ۰/۲- درصد در ماه مه کاهش یافت. پیش بینی می شد که میزان این شاخص در ماه مه ۰/۰ باشد. هرچند این ارقام افت زیادی داشته و بدتر از انتظار بود اما با توجه به نوسانات نسبتاً زیادی که این شاخص به خصوص در مدت اخیر داشته نمی توان از آن به یک جمع بندی منفی در مورد بخش خدمات رسید.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن

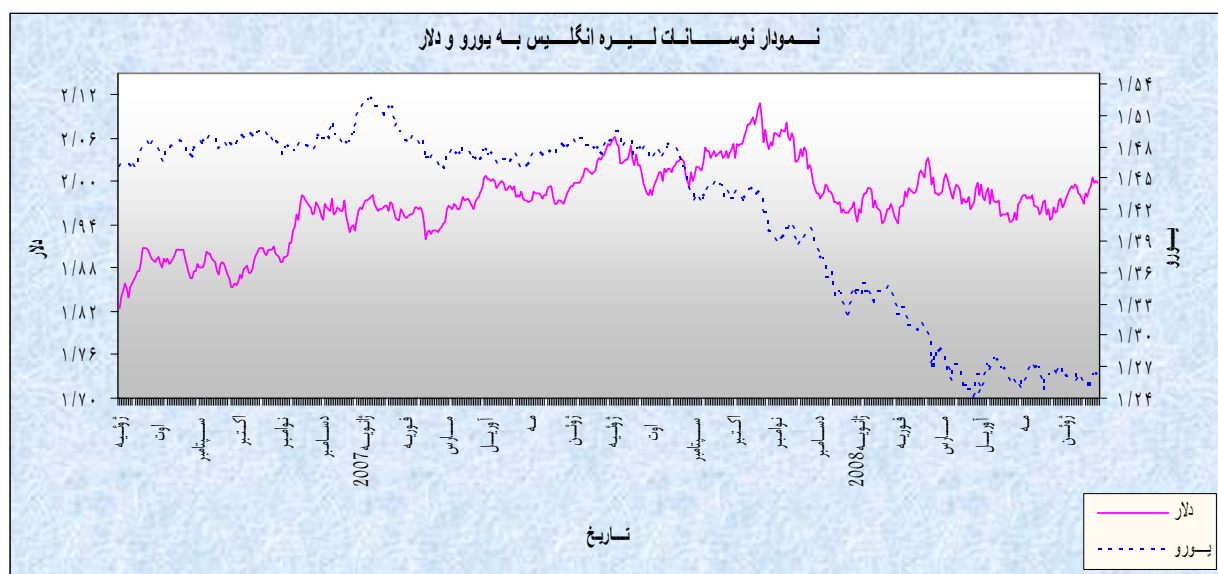
سال ۲۰۰۸						سال ۲۰۰۷						
ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	شاخصهای اقتصادی
	۴	۴/۰	۳/۸	۳/۹	۳/۸	۳/۸	۳/۸	۴/۰	۴/۰	۳/۸	۳/۶	نرخ بیکاری (به درصد)
		۶/۲	۱۲/۴۱	۹/۶۶	۰/۸۰	۹/۲۷	۸/۴۰	۱۹/۲۳	۱۵/۳۷	۷/۶۴	۶/۴۶	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
	۲/۹	-۰/۲	-۳/۴	۱/۶	-۲/۲	۱/۴	-۱/۶	۱/۷	-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 افزایش یافت. متوسط ارزش لیره در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۱ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۲/۰۰۴۶-۱/۹۹۳۸ 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 به دنبال پیشنهاد خرید ۱/۳ میلیارد پوند از سهام بانک انگلیسی Alliance & Leicester توسط بانک مطرح اسپانیایی Santander، لیره در مقابل یورو تقویت شد و ۰/۴ درصد در مقابل این ارز افزایش یافت و ضررهای اخیرش در مقابل دلار نیز محو گردید. همچنین اخبار انتشار یافته در این روز موجب افزایش اعتماد در بخشهای مسکن بریتانیا که تحت فشار شدید می باشند، گردید. بطوریکه شرکتهای انگلیسی موفق به تامین مالی وجوه خود گردیدند. نگرانی در خصوص این بخشها یکی از عوامل کلیدی است که لیره را



در این سال تحت فشار نزولی قرار داده است. همچنین در این روز لیره در مقابل دلار ثابت ماند و توانست زینهای چند روز اخیر خود را جبران نماید. همچنین ارقام اقتصادی منتشر شده بریتانیا در روز دوشنبه نشان داد که خالص قیمت ستاده‌های تولیدکنندگان در ماه ژوئن ۰/۳ درصد افزایش یافته است که این رقم اندکی بیش از حد انتظار می‌باشد، همچنین این ارقام برای ماه مه تجدید نظر صعودی گردید. آقای Mervyn King رئیس کل بانک مرکزی بریتانیا اظهار داشت که کاهش تورم در کوتاه مدت بدون لحاظ کردن تأثیرات منفی آن بر رشد اقتصادی امکان‌پذیر نمی‌باشد. طبق یک نظرسنجی که توسط موسسه رویترز صورت گرفت نرخ تورم برای سال جاری ۳/۶ درصد پیش‌بینی گردید. در روز سه‌شنبه بدنال افزایش نرخ تورم سالانه بریتانیا به رقم ۳/۸ درصد، لیره در مقابل دلار ۰/۶ درصد افزایش یافت و به بالاترین سطح خود در مقابل این ارز طی سه ماه و نیم گذشته رسید و باعث شد تا انتظار کاهش قریب الوقوع نرخهای بهره توسط بانک مرکزی انگلیس تعدیل گردد. همچنین اظهارات آقای برنانکه رئیس فدرال رزرو ایالات متحده، در روز سه‌شنبه از جمله عوامل تضعیف دلار در مقابل لیره بود. بن‌برنانکه رئیس بانک مرکزی آمریکا، اذعان کرده است که اقتصاد آمریکا با مشکلات عدیده‌ای روبه‌روست و بازار و موسسات مالی این کشور تحت فشار زیادی قرار دارند. همچنین وی در سخنان روز سه‌شنبه خود به سنای آمریکا گفت که بهای فزاینده انرژی و مواد غذایی خطر تورم را بالا برده است و این وضعیت برای سیاست‌گذاران چالش‌های چشمگیری را در پی داشته است. همچنین در این روز لیره در مقابل یورو ۰/۲ درصد افزایش یافت. در هر حال تحلیل‌گران پیش‌بینی نمودند که در بلندمدت خطر افزایش تورم به عنوان مانع در مقابل کاهش نرخهای بهره در کوتاه‌مدت که می‌تواند منجر به تشدید کندی رشد اقتصادی گردد، تأثیر منفی بر روی لیره داشته باشد. اما در روز چهارشنبه بدنال انتشار ارقام اشتغال بریتانیا لیره از بالاترین سطح خود در سه ماه و نیم گذشته در مقابل دلار عقب‌نشینی کرد و ۰/۳

درصد درمقابل این ارز کاهش یافت. انتشار ارقام اشتغال بریتانیا در این روز نشان داد که نرخ بیکاری این کشور در ماه ژوئن افزایش یافته و بالاترین سطح خود از سال ۱۹۹۲ تاکنون رسیده است. طبق اعلام دفتر آمار ملی بریتانیا، تعداد بیکاران در ماه ژوئن بالغ بر ۱۵۵۰۰ نفر گردیده است. این در حالیست که تعداد بیکاران در ماه مه نیز با تجدیدنظر صعودی به ۱۴۳۰۰ نفر افزایش یافته است. در پی انتشار ارقام اقتصادی اخیر بریتانیا، سیاست گذاران اعلام کردند که دو معضل همزمان افزایش تورم و کندی رشد اقتصادی به شدت به هم گره خورده است. همچنین در این روز لیره درمقابل یورو نیز ۰/۱ درصد کاهش یافت. اما در روز پنجشنبه لیره درمقابل دلار ۰/۲۵ درصد افزایش یافت و مجدداً به بالاترین سطح خود درمقابل این ارزی سه ماه و نیم گذشته رسید. بهبود شرایط در بخش مالی بریتانیا از جمله عوامل تقویت کننده لیره درمقابل دلار در این روز بود. همچنین در پی گزارش بانک Jp Morgan مبنی بر بهتر از حد انتظار بودن درآمدهای این بانک در سه ماهه دوم، سهام بانکهای بریتانیایی نیز به تبع بانکهای همتای آمریکایی خود افزایش یافت. بطوری که بانک انگلیسی Bradford & Bingley موفق شد تا ۴۰۰ میلیارد پوند از سهام خود را به فروش رساند. همین عامل نیز به تقویت لیره در مقابل دلار کمک نمود. اما ارزش لیره درمقابل یورو ۰/۱ درصد کاهش یافت. همچنین صندوق بین المللی پول طی گزارشی اعلام کرد کاهش جهانی رشد اقتصادی که در نتیجه بحران مالی اتفاق افتاده بشدتی که در ابتدا پیش بینی می شد، نبوده است. این صندوق اعلام کرده است که رشد اقتصاد جهانی را ۴/۱ درصد پیش بینی می کند در صورتی که در ماه آوریل این پیش بینی ۳/۷ درصد بود. با این حال هنوز هم درصد رشد اقتصادی از ۵ درصد پیش بینی سال ۲۰۰۷ بسیار کمتر است. همچنین پیش بینی اخیر صندوق بین المللی پول نشان می دهد که اقتصاد بریتانیا در سال ۲۰۰۸، ۱/۸ درصد و در سال ۲۰۰۹، ۱/۷ درصد رشد خواهد کرد. که در هر دو سال بیشتر از ۱/۶ درصد پیش بینی قبلی است. دولت بریتانیا رشد اقتصادی این کشور را در سال

۲۰۰۸ دو درصد و در سال ۲۰۰۹، ۲/۵ درصد پیش‌بینی کرده بود. این سازمان همچنین اشاره کرده که بانکهای مرکزی و دولت‌ها باید با دو مشکل کاهش رشد اقتصادی و افزایش تورم که زائیده بهای بالای نفت و مواد غذایی است، دست و پنجه نرم کنند. در هر حال تورم بالای انگلیس، ناشی از افزایش بهای نفت، علت اصلی نوسانات اخیر لیره می‌باشد، اما اظهارات اخیر آقای Spencer Dale، معاون اقتصادی بانک مرکزی انگلیس بر این نکته دلالت داشت که خطر کاهش ستاده‌های تولیدی در واقع می‌تواند به رسیدن نرخ تورم به کمتر از ۲ درصد هدف بانک مرکزی کمک نماید. در آخرین روز هفته نیز بدنبال گزارش منتشره‌ای از Financial Times مبنی بر اینکه مقامات خزانه‌داری بریتانیا طرحی را در دست تهیه دارند که بر مبنای آن طرح تغییراتی در قوانین مالی صورت گیرد بطوریکه طرح مذکور شرایط استقراضی را آسانتر می‌نماید، لیره در مقابل دلار و یورو کاهش یافت. بهر حال عملکرد بخش بانکی بریتانیا ارتباط تنگاتنگی با ارزش پوند دارد، جائیکه بخش مهمی از اقتصاد را تشکیل می‌دهد.

ب- بازار پولی

نرخ تورم منتشر شده بریتانیا در ماه ژوئن تقریباً دو برابر نرخ تورم هدف گذاری شده توسط بانک مرکزی این کشور بود. در حالی نرخ تورم بریتانیا در ماه ژوئن به رقم ۳/۸ درصد رسید که این نرخ برای ماه مذکور ۳/۶ درصد پیش‌بینی گردیده بود. حال این سوال مطرح می‌گردد که با توجه به تشدید تورم، بانک مرکزی بریتانیا باز هم می‌تواند نرخهای بهره را کاهش دهد؟ شایان ذکر است که این بیشترین میزان نرخ تورم از سال ۱۹۹۷ تا کنون می‌باشد. طبق یک نظرسنجی صورت گرفته توسط موسسه رویترز، اکثر اقتصاددانان شرکت کننده در این نظرسنجی پیش‌بینی نمودند که از آنجایی که دولتمردان بریتانیا بشدت درگیر تورم بالا و رشد اقتصادی پایین می‌باشند، تا پایان سال جاری نرخهای بهره را ثابت نگه می‌دارند. با این حال سیاستگذاران بیشتر نگران کندی رشد اقتصادی می‌باشند تا افزایش تورم چرا که بانک مرکزی امیدوار است که کندی رشد اقتصادی در نهایت منجر به مهار فشارهای

تورمی گردد و تا دو سال دیگر نرخهای تورم به کمتر از نرخ هدفگذاری شده برسد. اما باید در نظر داشت که کاهش تورم خطر فزاینده رکود را به دنبال خواهد داشت. در نهایت گزارش منتشره‌ای حاکی از آن بود که رشد سالانه عرضه پول (M4) از ۱۰ درصد در ماه مه به ۲/۱ درصد در ماه ژوئن کاهش یافته است.

ج - وضعیت اقتصادی

نرخ بیکاری در ماه مه با تجدیدنظر صعودی ۰/۱ درصد افزایش یافت و به رقم ۲/۶ درصد رسید. در ماه ژوئن نیز نرخ بیکاری همانند ماه مه در رقم ۲/۶ درصد ثابت باقی ماند. تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در ماه مه با تجدیدنظر صعودی ۱۴۳۰۰ نفر افزایش یافت. همچنین تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در ماه ژوئن ۱۵۵۰۰ نفر افزایش نشان می‌دهد، که این رقم بیشترین میزان افزایش در متقاضیان بیمه بیکاری از دسامبر سال ۱۹۹۲ تا کنون می‌باشد. در آن تاریخ تعداد متقاضیان بیمه بیکاری ۷۱۰۰۰ نفر افزایش یافته بود. و نرخ بیکاری به ۹/۹ درصد رسیده بود. این درحالیست که پستهای بلا تصدی در ماه مه با تجدیدنظر نزولی ۶۶۱۰۰ نفر در ماه ژوئن ۶۳۸۳۰۰ نفر بوده است. که این رقم پائین‌ترین میزان ظرفیت پستهای بلا تصدی از فوریه سال ۲۰۰۷ تا کنون می‌باشد. متوسط دستمزدها در سه ماهه منتهی به آوریل ۲۰۰۸ نسبت به سه ماهه مشابه سال قبل با تجدیدنظر صعودی ۳/۹ درصد و در سه ماهه منتهی به ماه مه ۲۰۰۸ نسبت به سه ماهه مشابه سال قبل ۳/۸ درصد افزایش یافته است. شاخص قیمت ستاده‌های تولیدی در ارقام تجدیدنظر صعودی شده از ۱/۹ درصد در ماه مه به ۰/۹ درصد در ماه ژوئن کاهش یافت. همین شاخص در ماه مه نسبت به ماه مشابه سال قبل با تجدیدنظر صعودی ۹/۳ درصد افزایش و در ماه ژوئن سالجاری نسبت به ماه مشابه سال قبل ۱۰/۰ درصد افزایش نشان می‌دهد. که این میزان افزایش، بالاترین میزان رشد سالانه شاخص مذکور از زمان محاسبه این شاخص به روش کنونی (آغاز سال ۱۹۸۶) تا کنون می‌باشد. شاخص قیمت نهاده‌های تولیدی نیز در ارقام تجدیدنظر شده صعودی از ۳/۹ درصد در ماه مه به رقم ۲/۱ درصد در ماه ژوئن کاهش یافت. همچنین شاخص مذکور در ماه مه سال ۲۰۰۸ نسبت به ماه مشابه سال قبل با تجدیدنظر صعودی ۲۸/۲ درصد افزایش و در ماه ژوئن سالجاری نسبت به ماه مشابه سال قبل ۳۰/۰ درصد افزایش یافته است. که این میزان افزایش بالاترین نرخ رشد سالانه قیمت نهاده‌های تولیدی از زمان محاسبه شاخص مذکور به روش فعلی (آغاز سال ۱۹۸۶) تا کنون می‌باشد. شاخص

قیمت مصرف کننده از ۰/۶ درصد در ماه مه به ۰/۷ درصد در ماه ژوئن افزایش یافت. رشد سالانه این شاخص نیز از ۳/۳ درصد در ماه مه به ۳/۸ درصد در ماه ژوئن افزایش یافت. که این رقم بیشترین میزان افزایش سالانه شاخص قیمت مصرف کننده از زمان محاسبه شاخص مذکور به روش فعلی (آغاز سال ۱۹۹۷) تاکنون می باشد. بودجه بخش عمومی از ابتدای سال مالی تا پایان ماه ژوئن کسری به میزان ۱۵/۴۶ میلیارد پوند داشت که این رقم بیشترین میزان کسری بودجه بخش عمومی از زمان محاسبه شاخص مذکور به روش کنونی (آغاز سال ۱۹۸۴) تاکنون می باشد. کسری بودجه دولت مرکزی در ماه ژوئن نیز بالغ بر ۲۵/۹۳ میلیارد پوند گردید.

T عمده ترین شاخصهای اقتصادی انگلیس

سال ۲۰۰۸						سال ۲۰۰۷						شاخصهای اقتصادی ماه
ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	
۳/۸	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)
	-۱۴/۷۳	-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)
	-۰/۵	۰/۲	-۰/۵	۰/۳	-۰/۱	۰	-۰/۱	۰/۵	-۰/۴	۰/۱	-۰/۱	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
۳/۸	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 ۳/۱۴ درصد افزایش داشت. به نرخهای آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۹۷۶/۹۰-۹۵۶/۲۵ دلار، در نوسان بود.

در هفته گذشته، نوسانات قیمت طلا عمدتاً تحت تأثیر مشکلات مؤسسات مالی، نوسانات دلار و نفت و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه علیرغم ارائه طرحی از سوی بانک مرکزی و وزارت خزانه داری آمریکا برای کمک به دو مؤسسه اصلی تأمین کننده وامهای مسکن در آمریکا، نگرانی نسبت به دورنمای بازارهای مالی فروکش نکرد. در روز سه شنبه نیز اظهارات رئیس بانک مرکزی آمریکا در کمیته بانکی مجلس سنای این کشور موجب افزایش نگرانی نسبت به دورنمای بازار مالی و تضعیف احتمالی افزایش نرخهای بهره کلیدی این کشور در آینده نزدیک شد. در این روز شاخص های قیمت سهام آمریکا نیز به شدت کاهش یافت. علاوه بر آن بانک UBS

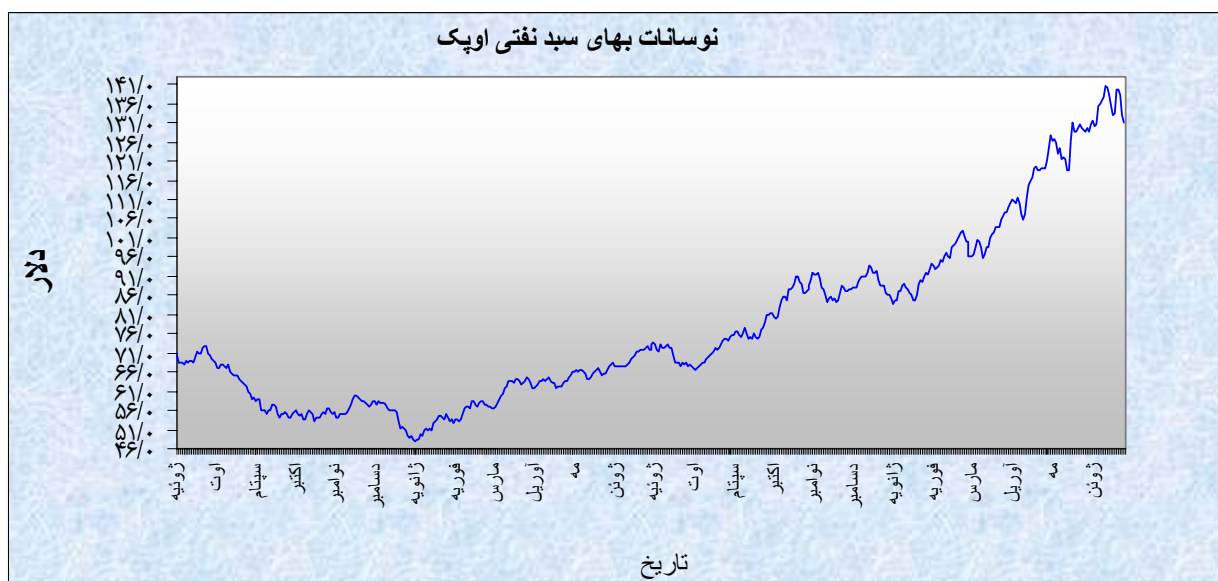
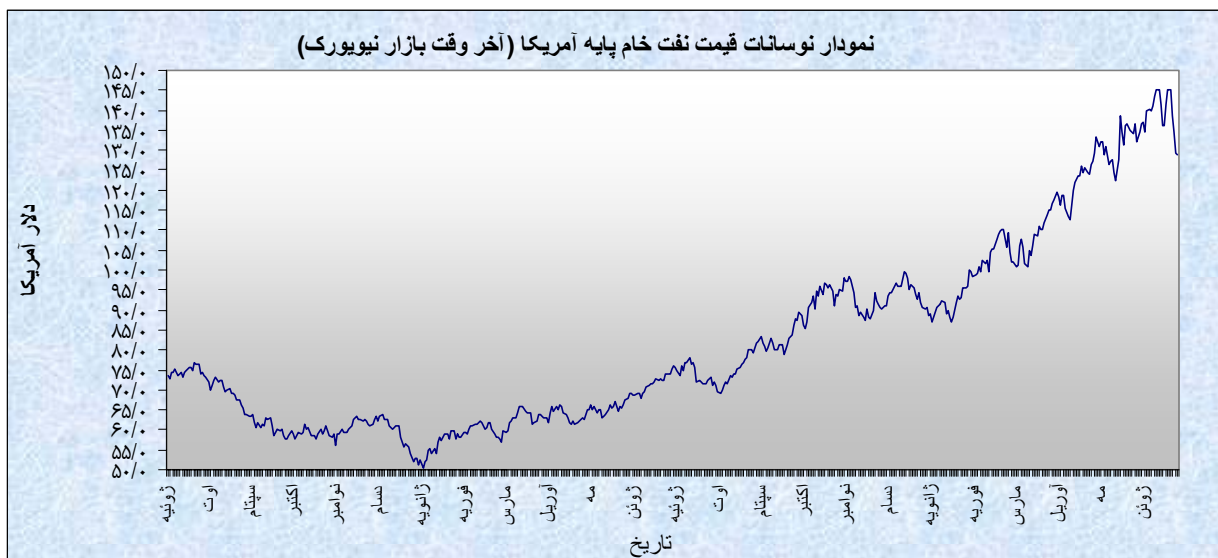


پیش بینی کرد که در ماه آینده قیمت هر اونس طلا به ۱۰۰۰ دلار برسد. موارد مذکور موجب تقویت قیمت طلا شد. به طوریکه در مقطعی از این روز قیمت هر اونس طلا تا سطح ۹۸۷/۷۵ دلار، یعنی به بالاترین سطح چهار ماهه گذشته رسید. لازم به ذکر است که در ماه مارس بروز ناگهانی مشکلات برای بانک Bear Stern آمریکا، ضعف شدید دلار و افزایش قیمت نفت سبب شد تا قیمت هر اونس طلا به سطح ۱۰۳۸ دلار برسد. اما از روز چهارشنبه تا پایان روز جمعه گذشته، قیمت نفت خام در بازارهای جهانی به شدت کاهش یافت. همچنین گزارشهای منتشره در آن روزها نشان داد که عملکرد سه ماهه دوم سالجاری برخی از بانکهای بزرگ آمریکا بسیار بهتر از انتظار قبلی بوده است. همچنین شاخص های قیمت سهام آمریکا و دلار نیز در روزهای مذکور رو به افزایش بوده اند. موارد مذکور موجب کاهش شدید قیمت طلا در سه روز آخر هفته گذشته شد.

۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۳/۳۶ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۱۴۵/۱۸-۱۲۸/۸۸ دلار معامله گردید.

نوسانات بهای نفت خام طی هفته گذشته، به طور عمده تحت تأثیر نگرانی نسبت به شرایط



سیاسی، عوامل اقتصادی، نوسانات دلار، عوامل فنی و برخی موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه، خوشبینی ها نسبت به برنامه دولت آمریکا در زمینه حل مشکل بازارهای مالی موجب تقویت دلار گردید. کارگران نفتی شرکت Petrobras در نیجریه نیز طبق برنامه از پیش اعلام شده اعتصاب پنج روزه خود را آغاز کردند. در نتیجه این اعتصاب، تولید در بیشتر میادین نفتی منطقه Campos به حالت تعلیق درآمد. از سوی دیگر مراکز هواشناسی، خبر از احتمال تشکیل یک گردباد گرمسیری دادند. در نتیجه بهای نفت ترقی یافت. در روز سه شنبه آقای برنانکه رئیس فدرال رزرو در جمع اعضای کنگره آمریکا هشدار داد که ضعف بازار مسکن، کاهش اعتبارات و قیمت های فزاینده نفت تهدیدی برای اقتصاد این کشور به شمار می رود. برخی اخبار نیز حکایت از آن داشت که تولید در شرکت Petrobras در برزیل و Chevron در نیجریه به حالت عادی بازگشته است. فشار نزولی ناشی از این عوامل بسیار شدید بود به طوری که قیمت نفت در اواسط وقت بازار نیویورک نسبت به پایان وقت روز کاری قبل تا ۶/۴ درصد (معادل ۹/۲۶ دلار) کاهش داشت که این رقم از ۱۷ ژانویه ۱۹۹۱ یعنی زمان شروع جنگ اول خلیج فارس، تاکنون بی سابقه بوده است. در روز چهارشنبه گزارش هفتگی اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا از وضعیت موجودی انبار نفت و فرآورده های عمده نفتی این کشور به شرح جدول زیر منتشر گردید:

جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۰۸/۰۷/۱۱ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۲۹۶/۹	۱/۰۲	-۱۵/۰۵
نفت حرارتی و دیزل	۱۲۵/۷	۲/۶۱	-۰/۰۸
بنزین	۲۱۴/۲	۱/۱۳	۴/۵۴

براساس این گزارش، موجودی انبار نفت خام و بنزین در هفته منتهی به ۱۱ ژوئیه نسبت به هفته ماقبل آن به طور غیرمنتظره ای افزایش یافت و ذخایر نفت حرارتی و دیزل نیز بیش از انتظارات تقویت شد. همچنین در این روز صورتجلسه نشست ماه ژوئن کمیته بازار باز فدرال رزرو منتشر گردید که در آن مسئولان پولی از امکان افزایش نرخهای بهره کلیدی در نشست بعدی سخن به میان آورده بودند. پیش از آن آقای برنانکه در حضور برخی اعضای مجلس نمایندگان گفت که مداخله در بازار تحت شرایط خاصی از جمله افزایش قیمت های نفت ضروری خواهد بود. تأثیر عوامل مربوط به افزایش ذخایر نفت و فرآورده های نفتی آمریکا در روزهای پنج شنبه و جمعه نیز به قوت خود باقی بود. در روز پنج شنبه یک مؤسسه مشاور در بخش نفت برآورد کرد که صادرات اوپک در هفته های پیش رو به شدت افزایش خواهد یافت. خبر مربوط به حضور یک دیپلمات بلندپایه آمریکا در مذاکرات با ایران هم در کاهش بهای نفت مؤثر بود. کلیه موارد یاد شده سبب شد که بهای نفت در چهار روز آخر هفته سیر نزولی بیماید.

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۱۸ ژوئیه ۲۰۰۸

عنوان	روزهای هفته	دوشنبه ۱۴ ژوئیه	سه شنبه ۱۵ ژوئیه	چهارشنبه ۱۶ ژوئیه	پنجشنبه ۱۷ ژوئیه	جمعه ۱۸ ژوئیه	متوسط هفته
نفت برنت	۱۴۱/۸۷	۱۳۶/۴۳	۱۳۶/۵۸	۱۴۲/۰۳	۱۴۴/۴۹	۱۴۰/۲۸	
نفت پایه آمریکا	۱۴۵/۱۸	۱۳۸/۷۴	۱۳۴/۶۰	۱۲۹/۲۹	۱۲۸/۸۸	۱۳۵/۳۴	
نفت اوپک	۱۳۹/۸۱	۱۳۸/۰۰	۱۳۳/۰۹	۱۳۱/۰۳	-	۱۳۵/۴۸	