



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 ۲۵/۰۷/۲۰۰۸

(شماره ۱۸)

۶ مردادماه ۱۳۸۷

فهرست مندرجات

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

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

هفته منتهی به ۱۳۸۷/۵/۴

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

۲۰۰۸/۷/۲۵

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۵ ژوئیه	پنجشنبه ۲۴ ژوئیه	چهارشنبه ۲۳ ژوئیه	سه شنبه ۲۲ ژوئیه	دوشنبه ۲۱ ژوئیه	عنوان	جمعه ۱۸ ژوئیه
۰/۶۱۰۱۳		۰/۴۶	۰/۶۱۲۹۶	۰/۶۱۳۶۴	۰/۶۱۵۴۳	۰/۶۱۴۱۵	۰/۶۱۰۴۱	۰/۶۱۱۱۹	دلار به SDR	۰/۶۱۱۷۷
۱/۹۹۹۰	(۱)	-۰/۲۷	۱/۹۹۳۷	۱/۹۹۱۰	۱/۹۸۶۴	۱/۹۹۸۲	۱/۹۹۱۰	۲/۰۰۲۱	لیره انگلیس *	۱/۹۹۷۴
۱/۰۰۴۴	(۲)	۰/۶۳	۱/۰۱۰۷	۱/۰۱۹۹	۱/۰۱۳۹	۱/۰۱۰۰	۱/۰۰۸۴	۱/۰۰۱۵	دلار کانادا	۱/۰۰۶۳
۱/۰۱۷۵	(۵)	۱/۴۵	۱/۰۳۲۳	۱/۰۳۶۷	۱/۰۳۶۸	۱/۰۳۸۱	۱/۰۳۰۵	۱/۰۱۹۲	فرانک سوئیس	۱/۰۲۲۹
۱۰۵/۸۸	(۴)	۱/۴۱	۱۰۷/۳۷	۱۰۷/۸۹	۱۰۷/۲۱	۱۰۷/۸۷	۱۰۷/۲۷	۱۰۶/۶۳	ین ژاپن	۱۰۶/۹۲
۱/۵۸۶۵	(۳)	-۰/۷۰	۱/۵۷۵۳	۱/۵۷۰۰	۱/۵۶۸۲	۱/۵۶۹۴	۱/۵۷۸۰	۱/۵۹۱۱	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۵۸۴۵
۱/۶۳۹۰۱		-۰/۴۶	۱/۶۳۱۴۴	۱/۶۲۹۶۲	۱/۶۲۴۸۸	۱/۶۲۸۲۷	۱/۶۳۸۲۵	۱/۶۳۶۱۶	SDR به دلار	۱/۶۳۴۶۰
۹۶۷/۸۶		-۳/۰۸	۹۳۸/۰۵	۹۲۱/۶۵	۹۲۰/۸۰	۹۲۶/۱۰	۹۵۷/۸۰	۹۶۳/۹۰	طلای لندن (هراونس)	۹۵۶/۲۰
۹۶۶/۲۱		-۳/۰۱	۹۳۷/۱۲	۹۲۸/۴۰	۹۲۳/۵۰	۹۲۲/۱۵	۹۴۹/۱۰	۹۶۲/۴۵	طلای نیویورک (هراونس)	۹۵۶/۲۵
۱۳۶/۹۷		-۶/۷۸	۱۲۷/۶۸	۱۲۴/۵۲	۱۲۶/۴۴	۱۲۵/۲۹	۱۲۹/۵۵	۱۳۲/۶۱	نفت برنت انگلیس	۱۳۰/۱۹
۱۳۵/۳۴		-۶/۵۸	۱۲۶/۴۴	۱۲۳/۲۶	۱۲۵/۴۹	۱۲۴/۴۴	۱۲۷/۹۵	۱۳۱/۰۴	نفت پایه آمریکا	۱۲۸/۸۸
۱۱۲۴۰		۲/۱۷	۱۱۴۸۴	۱۱۳۷۱	۱۱۳۴۹	۱۱۶۳۲	۱۱۶۰۳	۱۱۴۶۷	DOW-30 (بورس وال استریٹ)	۱۱۴۹۷
۱۲۸۴۳		۴/۰۱	۱۳۳۵۹	۱۳۳۳۵	۱۳۶۰۳	۱۳۳۱۳	۱۳۱۸۵	تعطیل	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۲۸۰۴
۶۲۱۸		۳/۸۳	۶۴۵۶	۶۴۳۷	۶۴۴۱	۶۵۳۶	۶۴۴۳	۶۴۲۵	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۶۳۸۳
۵۲۵۷		۲/۴۶	۵۳۸۷	۵۳۵۳	۵۳۶۲	۵۴۵۰	۵۳۶۴	۵۴۰۴	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۳۷۶

شماره ۱۹

* ر هر واحد به دلار آمریکا

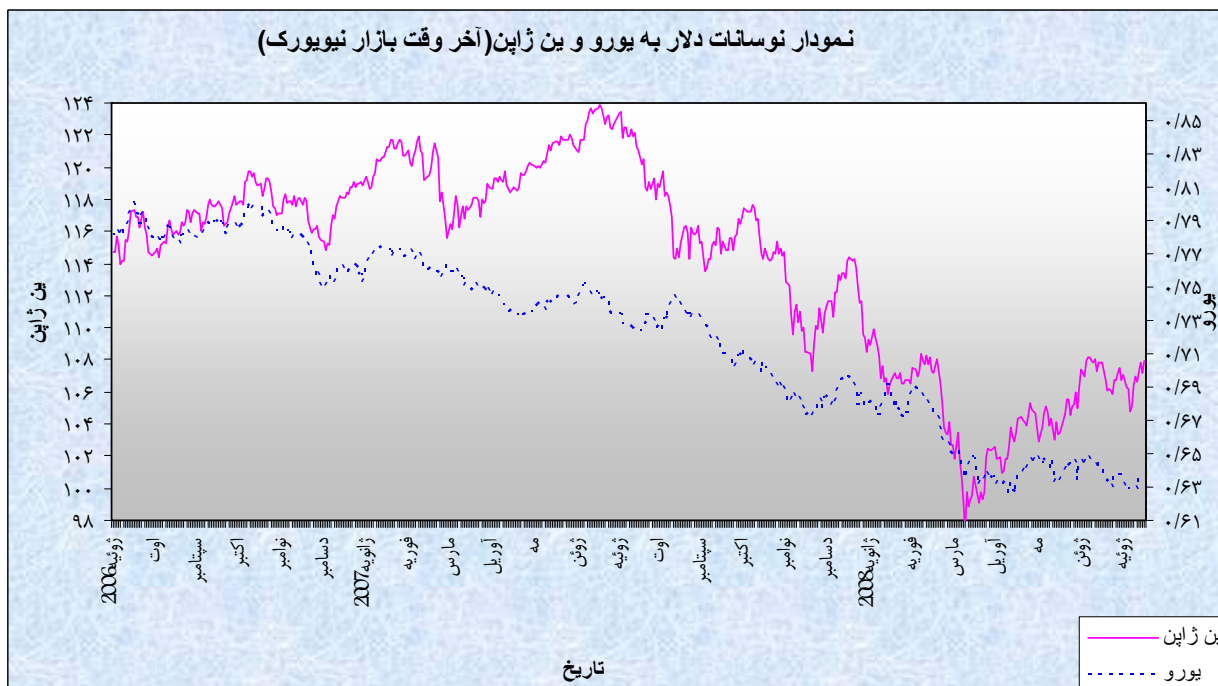
بسمه تعالی

۱- آمریکا

الف- نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار در برابر تمام ارزهای عمده 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 ۰/۲۷ درصد، ۰/۷۰ درصد و ۱/۴۱ درصد افزایش داشت. به نرخهای آخروقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۱۰۷/۸۹-۱۰۶/۶۳ ین و هر یورو در محدوده ۱/۵۹۱۱-۱/۵۶۸۲ دلار معامله گردید.

نوسانات دلار در هفته گذشته، عمدتاً تحت تأثیر دورنمای بازارهای مالی آمریکا، ارقام اقتصادی منتشره در این کشور، ارقام اقتصادی منتشره در منطقه یورو و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه نتایج عملکرد سه ماهه دوم سالجاری بانک Bank of America منتشر شد که بهتر از انتظار



بود. قبلاً نیز نتایج عملکرد سه ماهه دوم برخی از بانک های بزرگ آمریکایی نظیر Wells Fargo، JP Morgan Chase و Citi group انتشار یافت که جملگی بهتر از انتظار قبلی بودند. علیرغم انتشار عملکرد مطلوب بانک های مذکور، نگرانی معامله گران نسبت به دورنمای بازارهای مالی برطرف نگردید. آنان در روز دوشنبه چشم انتظار انتشار عملکرد سایر بانک ها و نتایج اقدامات بانک مرکزی و وزارت دارایی آمریکا برای نجات Freddie Mac و Fannie Mae بودند. ادامه نگرانی نسبت به دورنمای بازارهای مالی و تقویت قیمت نفت خام، سبب ضعف دلار در برابر یورو، ین و برخی از ارزهای عمده دیگر در روز دوشنبه شد. در روز دوشنبه پس از بسته شدن بازار نیویورک نتایج نامطلوب عملکرد شرکتهای American Express (بزرگترین شرکت ارائه دهنده کارتهای اعتباری) و Apple (تولید کننده ipod) انتشار یافت. انتشار عملکرد دو شرکت مذکور منادی ضعف هزینه های مصرفی بوده است. اما علیرغم انتشار عملکرد ضعیف شرکتهای مذکور، شاخص های قیمت سهام آمریکا در روزهای سه شنبه و چهارشنبه تقویت شدند. یکی از دلایل این امر، تصمیم کمیسیون بورس اوراق بهادار آمریکا (Security and exchange commission) به محدود کردن استقراض و پیش فروش سهام شرکتهای مالی بود. این تصمیم که در روز دوشنبه به اجرا درآمد موجب کاهش شدید استقراض و پیش فروش سهام در روز سه شنبه گردید. دلیل دوم، کاهش شدید قیمت نفت خام در روزهای سه شنبه و چهارشنبه بوده است. دلیل سوم، تصمیم رئیس جمهور آمریکا به عدم وتوی طرح نجات بخش مسکن بود. همچنین در روز سه شنبه رئیس بانک مرکزی فیلادلفیا گفت که سیر صعودی تورم سبب می شود تا بانک مرکزی در قبل از بهبودی بازار اشتغال و بازارهای مالی، اقدام به افزایش نرخهای بهره کلیدی نماید. همچنین در روز چهارشنبه نیز گزارش نیز هر شش هفته یکبار بانک مرکزی آمریکا از وضعیت اقتصادی این کشور، موسوم به کتاب قهوه ای، منتشر شد. طبق مفاد این گزارش، علیرغم کندی رشد اقتصادی، فشارهای تورمی در مناطق مختلف آمریکا رو به افزایش است. اظهارات رئیس بانک مرکزی فیلادلفیا و انتشار مفاد گزارش کتاب قهوه ای، احتمال افزایش

نرخهای بهره کلیدی آمریکا در آینده نزدیک را تقویت کرد. همچنین ارقام منتشره در منطقه یورو در روزهای سه شنبه و چهارشنبه حکایت از کاهش شاخص اعتماد ماه ژوئیه مصرف کنندگان ایتالیایی به پایین ترین سطح ۱۵ سال گذشته و کاهش سفارشات منطقه یورو به پایین ترین سطح شش سال و نیم گذشته داشت. افزایش شاخص های قیمت سهام آمریکا، تقویت احتمال افزایش نرخهای بهره کلیدی این کشور و انتشار ارقام ضعیف اقتصادی در منطقه یورو، سبب تقویت دلار در برابر یورو، ین و برخی از ارزهای عمده دیگر در روزهای سه شنبه و چهارشنبه گذشته شد. در روز پنجشنبه انتشار ارقام ضعیف شاخص اعتماد ماه ژوئیه آلمان و انتشار ارقام ضعیف خرده فروشی ماه مه انگلیس، سبب تداوم ترقی دلار در برابر یورو و لیره انگلیس گردید. اما در این روز انتشار ارقام ضعیف فروش خانه های دست دوم آمریکا و ضعف شاخص های قیمت سهام این کشور، موجب ضعف دلار در برابر ین و برخی از ارزهای عمده دیگر شد. در روز جمعه انتشار ارقام مطلوب اقتصادی در آمریکا نظیر سفارشات کالاهای بادوام، فروش خانه های نوساز و شاخص اعتماد مصرف کنندگان، به تقویت دلار در برابر تمام ارزهای مورد بررسی منجر گردید.

ب- بازار پولی داخلی

قرار است که اجلاس بعدی کمیته بازار باز فدرال (بازوی سیاستگزاری بانک مرکزی آمریکا) در پنجم ماه اوت تشکیل شود. هم اکنون بانک مرکزی در وضعیت بسیار دشواری قرار دارد. چون علیرغم کندی شدید رشد اقتصادی، فشارهای تورمی رو به افزایش است. در چنین شرایطی، بانک مرکزی مجبور به عدم تغییر نرخهای بهره کلیدی خود در اجلاس آینده کمیته بازار باز خواهد بود. اما به تدریج بر تعداد طرفداران افزایش نرخهای بهره کلیدی آمریکا در کمیته مذکور افزوده می شود. لازم به ذکر است که بانک مرکزی آمریکا پس از بروز بحران مالی در ماه اوت سال گذشته میلادی از ۱۷ اوت

همان سال شروع به کاهش نرخ بهره کلیدی تنزیل و از ۱۸ سپتامبر همان سال شروع به کاهش نرخ بهره کلیدی وجوه فدرال کرد. کاهش نرخهای بهره کلیدی آمریکا در اجلاس ۳۰ آوریل ۲۰۰۸ میلادی کمیته بازار باز نیز ادامه یافت. اما این کمیته در اجلاس بعدی خود که در ۲۵-۲۴ ژوئن برگزار شد تصمیم به عدم تغییر نرخهای بهره کلیدی گرفت. هم اکنون نرخ بهره تنزیل در سطح ۲/۲۵ درصد و نرخ بهره وجوه فدرال در سطح ۲/۰ درصد قرار دارد.

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

متوسط هفته منتهی به ۲۵ ژوئیه	متوسط هفته منتهی به ۱۸ ژوئیه	متوسط هفته منتهی به ۱۱ ژوئیه	متوسط هفته منتهی به ۴ ژوئیه	نوع ارز
۲/۸۰	۲/۷۹	۲/۷۹	۲/۷۶	دلار آمریکا
۴/۹۶	۴/۹۶	۴/۹۶	۴/۹۶	یورو
۰/۹۰۷	۰/۹۱۴	۰/۹۲۶	۰/۹۳۰	ین ژاپن
۵/۸۰	۵/۸۱	۵/۸۵	۵/۹۲	لیره انگلیس

ج - اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته، سفارشات کالاهای بادوام پس از ۰/۱ درصد رشد در ماه مه، در ماه ژوئن نیز ۰/۸ درصد رشد داشت. قبلاً انتظار می رفت این سفارشات در ماه ژوئن ۰/۳ درصد کاهش یابد. افزایش شدید سفارشات اقلام دفاعی و افزایش سفارشات برای کالاهای سرمایه ای، از علل اصلی رشد غیرمنتظره سفارشات کالاهای بادوام در ماه ژوئن بوده است. البته افزایش سفارشات کالاهای بادوام نیز تا حدودی به علت افزایش قیمت برخی اقلام نظیر فلزات بوده است. این امر سبب می شود تا اثرات سفارشات کالاهای بادوام بر تولید ناخالص داخل، با رشد این نوع سفارشات چندان تطابق نداشته باشد. نرخ سالانه فروش خانه های دست دوم نسبت به ماه ماقبل ۲/۶ درصد و نسبت به ماه

مشابه سال قبل ۱۵/۵ درصد، کاهش داشته است. در واقع نرخ سالانه فروش خانه های دست دوم در ماه ژوئن به پایین ترین سطح خود از اوایل سال ۱۹۹۸ میلادی به بعد رسید. همچنین خانه های دست دوم در معرض فروش از ۱۰/۸ برابر فروش ماهانه در ماه مه به ۱۱/۱ برابر فروش ماهانه در ماه ژوئن افزایش یافت و به ۴/۴۹ میلیون دستگاه رسید. رشد مداوم نسبت خانه های در معرض فروش به فروش ماهانه می تواند بر قیمت مسکن فشار نزولی وارد نماید و موجب کاهش ثروت اسمی اشخاص گردد. در واقع پایین آمدن قیمت مسکن، یکی از دلایل اصلی بروز بحران مالی در ماه اوت سال ۲۰۰۷ آمریکا بوده است. نرخ سالانه فروش خانه های نوساز در ماه ژوئن نسبت به ماه ماقبل ۰/۶ درصد کاهش یافت و به ۵۳۰/۰ هزار دستگاه رسید. قبلاً انتظار می رفت که نرخ سالانه فروش خانه های نوساز در ماه ژوئن به ۵۰۰ هزار دستگاه برسد. همچنین تعداد خانه های در معرض فروش از ۴۵۳ هزار دستگاه در ماه آوریل به تدریج کاهش یافت تا به سطح ۴۲۶ هزار دستگاه در ماه ژوئن رسید. همین امر تا حدودی از بدبینی نسبت به دورنمای بازار مسکن کاست. یکی از مشکلات اصلی بازار مسکن، مصادره خانه های کسانی است که قادر به بازپرداخت وام خود نشده اند. تعداد خانه های مصادره شده در سه ماهه دوم سال جاری به ۷۴۰/۰۰۰ دستگاه، یعنی به دو برابر مدت مشابه سال قبل، رسید. این خانه ها توسط بانک ها در معرض فروش گذاشته می شوند و موجب رشد شدید عرضه در بازار مسکن می گردند. رشد شدید عرضه نیز مانع از افزایش قیمت مسکن می گردد و به تداوم رکود در این بازار کمک می نماید. اخیراً کنگره طرحی را برای کمک به بازار مسکن تصویب کرده و نمایندگان کنگره از بانک ها خواستند تا قبل از شروع اجرای این طرح در اول اکتبر، از ادامه مصادره مسکن خودداری کنند.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا

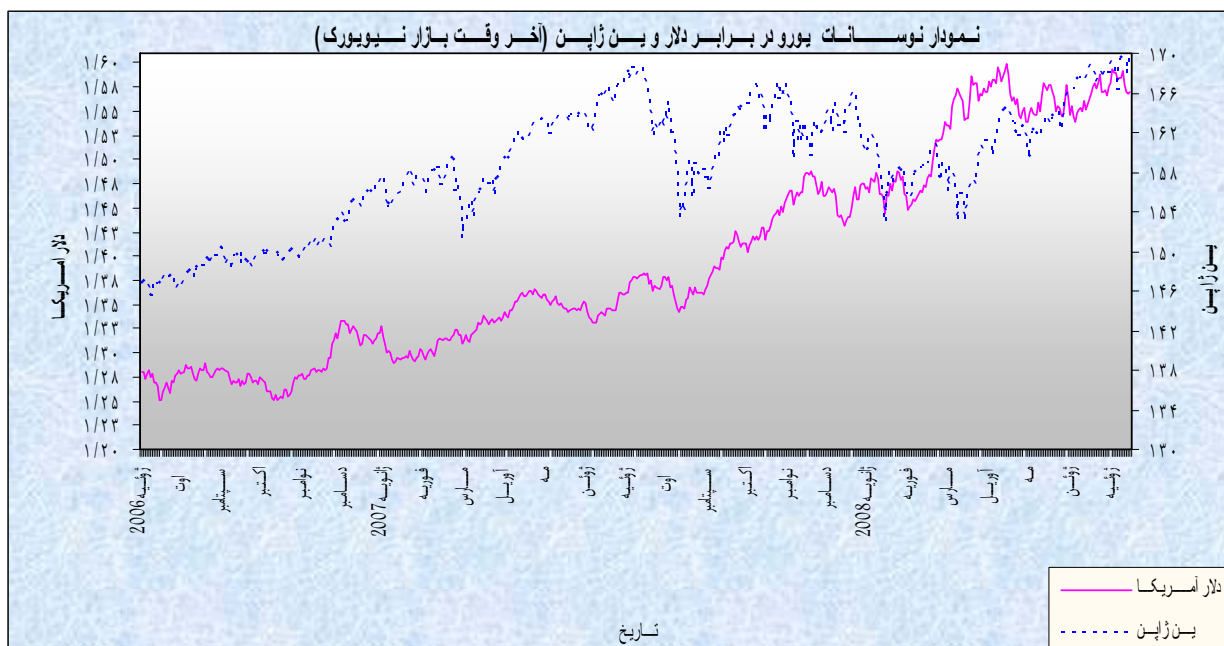
سال ۲۰۰۸						سال ۲۰۰۷						شاخصهای اقتصادی ماه
ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	
۵/۵	۵/۵	۵/۵	۵/۱	۴/۸	۴/۹	۵/۰	۴/۷	۴/۸	۴/۷	۴/۶	۴/۶	نرخ بیکاری (به درصد)
	-۵۹/۸	-۶۰/۵	-۵۶/۵	-۶۱/۷	-۵۸/۹۶	-۵۷/۹	-۶۳/۱۲	-۵۷/۷۷	-۵۷/۱۲	-۵۶/۸۰	-۵۹/۰۰	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
۰/۳	-۰/۲	-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 باستانای 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 ۰/۷ درصد کاهش یافت. به نرخهای آخر وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۵۹۱۱-۱/۵۶۸۲ دلار در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات ارزش یورو عمدتاً تحت تأثیر نگرانی از ضعف شاخص های اقتصادی در منطقه یورو، کاهش قیمت نفت، دورنمای نرخهای کلیدی بهره، نوسانات سهام های کلیدی و برخی عوامل دیگر قرار داشت. پس از آنکه دولت ایالات متحده در هفته ماقبل گذشته 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، و



همچنین وضعیت نه چندان بد غولهای مالی امریکا نظیر Morgan Chase ، Citi group و Wells Fargo در سه ماهه دوم سال ۲۰۰۸ 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. اما در روز دوشنبه هفته گذشته با وجود گزارش بهتر از انتظار بانک امریکا (Bank of America) نگرانی از بحران مالی امریکا بر بازار حکمفرما شد. شاخص های سهام در بازار وال استریت در این روز کاهش یافت و قیمت نفت افزایش یافت. به این ترتیب دلار در برابر یورو و یورو در مقابل ین تضعیف شدند. اما در روز سه شنبه برخی اظهار نظرها از سوی مقامات بانک فدرال مبنی بر احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی امریکا حتی پیش از بهبود در بخش مالی این کشور و همینطور اظهارات هنری پالسون وزیر خزانه داری امریکا مبنی بر حمایت از دلار قوی همگی باعث بازگشت اعتماد سرمایه گذاران به دلار شد. به این ترتیب دلار در برابر یورو و ین تقویت شد. اما یورو در برابر ین تغییری نداشت. این موضوع نشان میداد که سرمایه گذاران به دلیل ضعف اقتصاد منطقه یورو در آینده نزدیک دورنمای روشنی را برای یورو قایل نیستند. روز چهارشنبه، دلار به بالاترین نرخ یک ماهه در برابر ین رسید و در مقابل یورو، بالاترین قیمت دو هفته گذشته را تجربه کرد؛ بهبود وضعیت بخش مالی آمریکا، کاهش مصرف کالاهای بادوام در فرانسه در ماه ژوئن و بویژه کاهش بهای نفت خام مهمترین دلایل صعود دلار بودند. در حال حاضر، نفت خام بیش از ۲۰ دلار نسبت به بالاترین رکورد صعودی این ماه (یعنی نرخ ۱۴۷/۲۷) کاهش قیمت داشته است. اعلام میزان موجودی ذخایر نفت خام در آمریکا عامل اصلی کاهش بهای نفت در روز دوشنبه بود. روز پنجشنبه، به دلیل انتشار اخبار ضعیف بخش مسکن آمریکا و افت قیمت شدید شاخصهای سهام در وال استریت، دلار در برابر ین سقوط کرد اما در برابر یورو، با اندکی افزایش، تقویت شد: اعلام ضعیف آمارهای اقتصادی در منطقه یورو بویژه شاخص مدیران خرید ماه ژوئیه در کشورهای اصلی این منطقه احتمال افزایش نرخ بهره بانک مرکزی اروپا را با کاهش همراه ساخت و یورو تحت فشار نزولی قرار گرفت. علاوه بر شاخص IFO آلمان، شاخصهای بخش تولید و خدمات در فرانسه، آلمان و بخش وسیعی در منطقه یورو با کاهش اعلام شدند. انتشار فراتر از انتظار برخی شاخصهای اقتصادی در روز جمعه مانند سفارشات کالاهای بادوام، فروش خانه های

جدید و بازگشت شاخص اعتماد مصرف کننده در امریکا از پایین ترین سطح ۲۸ سال اخیر باعث خوشبینی بیشتر بازار نسبت به اقتصاد امریکا شد. در این روز شاخص های سهام فرانکفورت، وال استریت، توکیو و لندن تقویت شدند. یورو اندکی در برابر دلار تقویت شد. یورو همچنین در برابر ین در حدود ۰/۷ درصد افزایش یافت. در هفته آینده قرار است شاخص های قیمت مصرف کننده و تولید کننده در آلمان، فرانسه و ایتالیا منتشر شود. همچنین قرار است شاخص قیمت همگن شده منطقه یورو موسوم به HICP مربوط به ماه ژوئن منتشر شود. به احتمال زیاد تمام این شاخص ها افزایش خواهند یافت. بنابراین در هفته آینده باید منتظر اضمحلال نظرهایی از سوی مقامات بانک مرکزی اروپا در خصوص مقابله با تورم باشیم که این موضوع می تواند بر تحولات قیمت یورو در برابر سایر ارزها تأثیر گذار باشد.

ب- اقتصاد داخلی

از ابتدای سال جاری تا کنون یورو- دلار در حدود ۱۰ درصد افزایش یافته است. در سال گذشته نیز این جفت ارزی بیش از ۱۰ درصد افزایش یافت. افزایش ارزش یورو در برابر دلار، بخش خارجی اقتصاد این منطقه را متضرر ساخته است. به طور مثال مازاد تجاری منطقه یورو با امریکا طی پنج ماه نخست سال ۲۰۰۸ به ۱۷/۴ میلیارد یورو تقلیل یافت که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل، کاهش ۲/۶ میلیارد یورویی را نشان میدهد. کسری تجاری منطقه یورو با روسیه و چین نیز افزایش یافته است. آلمان که موتور صادرات منطقه یورو محسوب میشود نیز با کاهش صادرات و افزایش واردات در ماههای اخیر روبرو شده است. کسری تجاری منطقه یورو در ماه آوریل سال جاری نیز به ۱/۸ میلیارد یورو رسید. مخارج مصرف کننده نیز به دلیل کاهش قدرت خرید خانوار ناشی از افزایش تورم بویژه از محل افزایش قیمت انرژی و مواد غذایی با کاهش روبرو شده است. لازم به ذکر است که مصرف بیش از ۶۰ درصد تولید ناخالص داخلی منطقه یورو را تشکیل میدهد و از اهمیت زیادی در اقتصاد این منطقه برخوردار است. تضعیف مصرف، کاهش شدید خرده فروشی را به دنبال داشته است. به طور مثال شاخص خرده فروشی در اسپانیا در ماه مه نسبت به ماه مه سال قبل ۵/۳ درصد کاهش نشان می دهد. در سایر کشورهای عمده این منطقه نیز وضعیت شاخص خرده فروشی بر همین منوال است. ضعف مصرف شاخص عمده فروشی را نیز کاهش داده و

افزایش غیر مطلوب ذخایر انبار را به دنبال داشته است. افزایش غیر مطلوب ذخایر انبار را میتوان از کاهش میزان سفارشات صنعتی منطقه یورو طی سه ماه منتهی به ماه مه استنباط کرد. شایان ذکر است که شاخص سفارشات صنعتی در ماه مه ۳/۵ درصد نسبت به ماه قبل و ۴/۴ درصد نسبت به ماه مه سال قبل کاهش نشان میدهد. شاخص مدیران خرید منطقه یورو هم در بخش کارخانه ای و هم در بخش خدمات در ماه ژوئیه با کاهش روبرو شد. علت کاهش شاخص خدمات در ماه ژوئیه ضعف شاخص های اصلی بازار سهام بود که بازار مالی منطقه یورو را منقبض ساخت. با توجه به شرایط حاکم بر بازارهای مالی، به نظر نمیرسد شاخص خدمات مدیران خرید تا پایان سه ماهه سوم سال جاری احیاء گردد. شاخص کارخانه ای مدیران خرید نیز در ماه ژوئیه کاهش یافت. این کاهش ناشی از افزایش قیمت نفت و افزایش شاخص وزنی یورو در ماه جاری بوده است. از آنجا که شاخص اعتماد تجاری در ۴ اقتصاد عمده منطقه یورو با کاهش همراه بوده است بنابراین نمی توان به شاخص مدیران خرید در بخش کارخانه ای در ماه آینده امیدوار بود. افزایش نرخ بهره کلیدی منطقه یورو به ۴/۲۵ درصد نیز که در پایان ماه قبل صورت گرفت بر خلاف خواست بخش کارخانه ای در منطقه یورو بود. به طور کلی منطقه یورو در شرایط بسیار سختی از نظر اقتصادی قرار گرفته است. در حالی که پیش بینی شده است رشد اقتصادی منطقه یورو در سال ۲۰۰۸ در حدود ۱/۵ درصد باشد اما بیم آن میرود که برخی از کشورهای این منطقه بویژه ایتالیا وارد رکود اقتصادی شوند. در حال حاضر پیش بینی رشد اقتصادی ایتالیا در سال ۲۰۰۸ تنها ۰/۴ درصد است که با توجه به شرایط شکننده اقتصادی این کشور پیش بینی می شود رشد اقتصادی این کشور در سه ماهه دوم و سوم سال جاری به صفر درصد تقلیل یابد. انتظار میرود با توجه به افزایش ۲۰ دلاری قیمت نفت در هفته های اخیر تورم منطقه یورو نیز در ماه ژوئیه روند صعودی خود را حفظ نماید و از سطح ۴ درصد فراتر رود. لازم به ذکر است که تورم این منطقه در ماه ژوئن ۴ درصد بود که دو برابر نرخ هدف گذاری شده توسط بانک مرکزی اروپا می باشد.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو

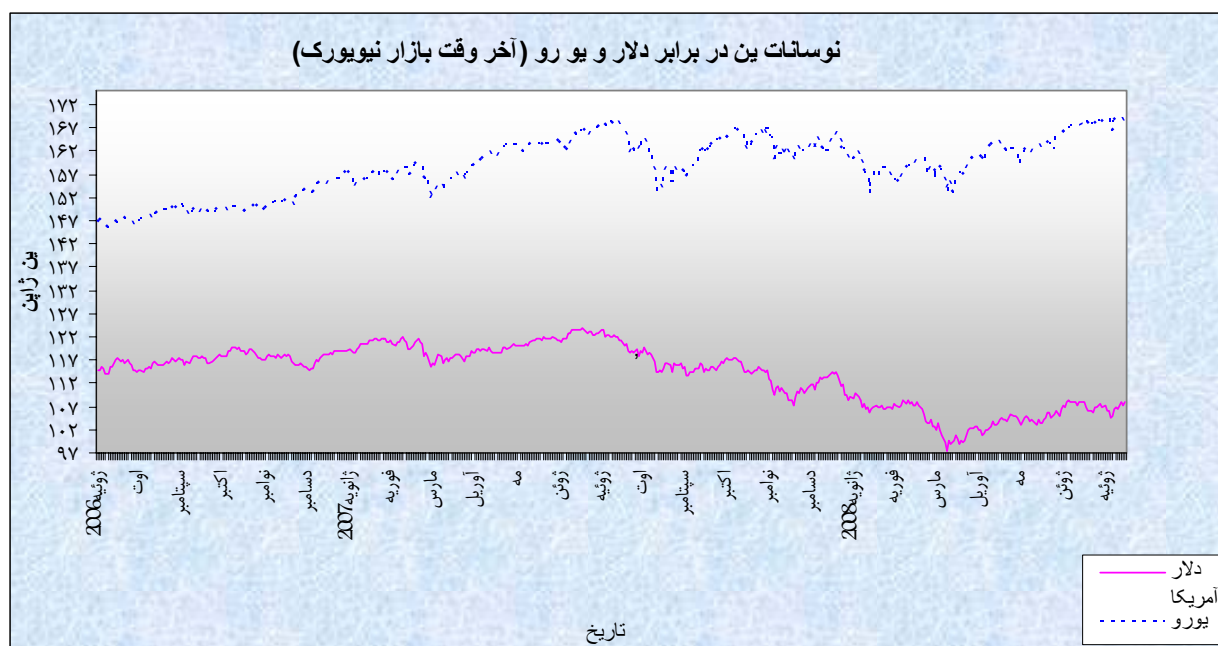
سال ۲۰۰۸						سال ۲۰۰۷						شاخصهای اقتصادی
ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	
	۷/۲	۷/۲	۷/۱	۷/۱	۷/۱	۷/۲	۷/۲	۷/۲	۷/۳	۷/۴	۷/۴	نرخ بیکاری (به درصد)
	۷/۲۹	۳/۵۷	-۲/۱۷	۱۸/۰۰	۹/۷۱	-۰/۹	۱۱/۴۶	۱۶/۴۱	۱۳/۲	۱۵/۷۳	۱۰/۴۸	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
	-۱/۹	۰/۸۸	-۰/۲۰	۰/۳۵	۰/۷	-۰/۲	-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 فرانک سوئیس تضعیف گردید. متوسط ارزش ین در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۱/۴۱ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۱۰۶/۶۳-۱۰۷/۸۹ ین معامله گردید.

نوسانات ارزش ین طی هفته گذشته، به طور عمده تحت تأثیر انتشار برخی اخبار و گزارشهای اقتصادی، عوامل فنی و سایر موارد قرار داشت. در روز دوشنبه، بازار ارز توکیو به مناسبت تعطیلات رسمی بسته بود. در روز سه شنبه اخبار مربوط به گزارشهای مالی بهتر از انتظار سه بانک بزرگ JP Morgan، Citigroup و Bank of America تأثیرات مثبتی برای دلار به ارمغان آورد. البته نگرانیها نسبت به وضعیت بازارهای مالی به خصوص به دلیل مشکلات دو مؤسسه بزرگ فعال در زمینه وام های رهنی (Fannie Mae و Freddie Mac) ادامه داشت. اما دولت آمریکا ابراز



خوشبینی نمود که بتواند با اجرای «طرح کمک رسانی» خود بر این مشکل فائق آید. در همین راستا، آقای Paulson وزیر خزانه داری این کشور در مصاحبه با تلویزیون CNBC گفت: اطمینان به بازار سرمایه مهمترین عاملی است که می تواند به تقویت دلار کمک نماید. از سوی دیگر، محدودیتهای وضع شده در مقابل فروش های دلاری و هشدارهای مسئولان در مورد احتمال مداخله در بازار ارز، معامله گران را نسبت به فروش زیاد دلار محتاط تر نمود. در روز چهارشنبه بهای نفت به میزان قابل ملاحظه ای کاهش یافت. همچنین آقای Plosser رییس فدرال رزرو فیلادلفیا گفت: رشد فزاینده تورم می تواند فدرال رزرو را حتی قبل از آنکه بازارهای مالی و بازار کار بهبود یابد، به از سرگیری سیاستهای پولی انقباضی وا دارد. در روز پنج شنبه تأثیرات مربوط به کاهش بهای نفت در روز قبل همچنان به قوت خود باقی بود. همچنین خوشبینی ها نسبت به بهبود بازارهای مالی تقویت گردید. این عوامل به همراه دلایل تکنیکی موجب شد که دلار در برابر ین در روز دوشنبه ترقی یافته و در روزهای سه شنبه و چهارشنبه نیز تحت فشارهای صعودی در همان سطوح باقی بماند. در روز جمعه، شاخص های سهام در آسیا کاهش نشان دادند. ارقام ضعیف دیگری نیز از بورس وال استریت و بخش مسکن آمریکا منتشر گردید. لذا دلار در برابر ین تنزل یافت.

ب- بازار پولی

بر اساس گزارش منتشره در هفته گذشته، نرخ تورم در ژاپن به مرز ۲/۰ درصد بسیار نزدیک شده و همین امر مؤید نگرانیها نسبت به فشارهای تورمی است. در حالت معمول انتظار می رود که بانک مرکزی سیاستهای پولی انقباضی در پیش گیرد. اما چنانکه آقای Mizuno از اعضای شورای سیاستگذاری پولی و آقای Shirakawa رئیس بانک مرکزی در سخنان اخیر خود بیان داشته اند، ممکن است نیاز باشد که بانک مرکزی ژاپن راهی جدا از دیگر بانکهای مرکزی عمده دنیا در پیش گیرد. زیرا بر خلاف کشورهای دیگر، رشد دستمزدها در ژاپن ناچیز بوده و عامل عمده رشد تورم در

افزایش بهای مواد اولیه بویژه سوخت نهفته است. بنابراین اگر روند رشد این قیمت ها متوقف شود می توان انتظار تعدیل نرخ تورم ژاپن و حتی بازگشت آن به سطح ۱/۰ درصد داشت. از همین روست که مسئولان پولی فعلاً ترجیح می دهند که روند قیمت ها را رصد کرده و تغییری در نرخهای بهره ندهند.

ج- وضعیت اقتصادی

شاخص قیمت مصرف کننده - بدون احتساب بهای مواد غذایی تازه- به طور ماهانه در ماه مه ۰/۶ درصد و در ماه ژوئن ۰/۷ درصد رشد داشت. رشد سالانه این شاخص نیز از ۱/۵ درصد در ماه مه به ۱/۹ درصد در ژوئن بالغ گردید. ارقام تورمی ماه ژوئن کلاً مطابق انتظارات بود. نرخ سالانه تورم در ماه مذکور بالاترین نرخ در نوع خود از ژانویه ۱۹۹۸ تاکنون می باشد. عامل اصلی رشد تورم، افزایش قابل ملاحظه بهای بنزین و مواد غذایی بود. شاخص فعالیت های اقتصادی- شامل بخش خدمات- در ماه مه نسبت به ماه قبل ۰/۴ درصد افزایش یافت.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن

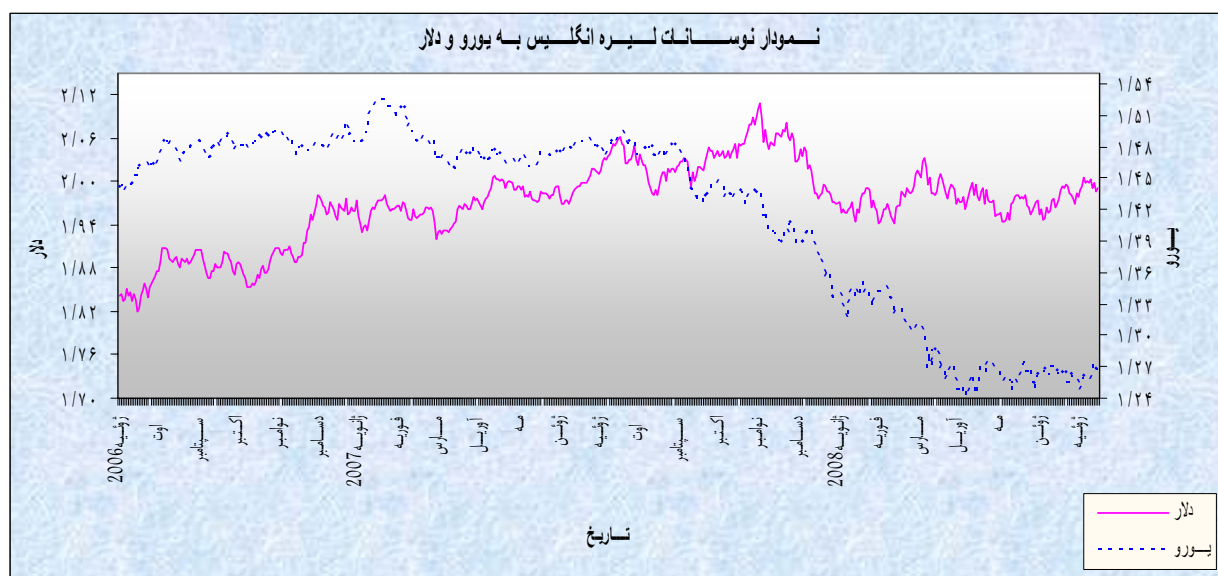
سال ۲۰۰۸						سال ۲۰۰۷						ماه شاخصهای اقتصادی
ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	
	۴	۴/۰	۳/۸	۳/۹	۳/۸	۳/۸	۳/۸	۴/۰	۴/۰	۳/۸	۳/۶	نرخ بیکاری (به درصد)
		۶/۲	۱۲/۴۱	۹/۶۶	۰/۸۰	۹/۲۷	۸/۴۰	۱۹/۲۳	۱۵/۳۷	۷/۶۴	۶/۴۶	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
	۲/۹	-۰/۲	-۳/۴	۱/۶	-۲/۲	۱/۴	-۱/۶	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 اکثر ارزهای مورد بررسی به استثنای دلار آمریکا تقویت شد. متوسط ارزش لیره در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۲۷ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۲/۰۰۲۱-۱/۹۸۶۴ 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 لیره در برابر دلار و یورو کاهش یافت. در این روز لیره بیشتر متأثر از خبرهای ناخوشایند در خصوص بخش مالی و بازار مستغلات بریتانیا بود بطوریکه این اخبار چشم انداز منفی را نسبت به اقتصاد بریتانیا ایجاد نمود و باعث شد تا لیره در برابر دلار ۰/۱ درصد کاهش یابد. همچنین ارقام منتشره در بخش خصوصی مسکن به این امر دامن



زد. در همین راستا گزارش منتشره ای حاکی از آن بود که قیمت‌های مسکن در انگلیس و ولز در ماه ژولای نسبت به ماه مشابه سال قبل ۲ درصد کاهش یافته است. شایان ذکر است که این اولین کاهش سالانه شاخص مذکور از زمان محاسبه این شاخص به روش کنونی (از شش سال پیش) تاکنون می باشد. همچنین بانک بریتانیایی HBOS PLC که بزرگترین بانک فعال در بخش مسکن بریتانیا می باشد اعلام کرد که تنها ۸/۳ درصد از سهام منتشر شده این بانک توسط سهامداران خریداری شده است. تعهدکنندگان سهام (underwriters) در تلاشند که مابقی سهامهای مذکور را که مبلغ آن بالغ بر ۳/۸ میلیارد پوند می باشد را به فروش رسانند. همچنین آقای David Blanchflower یکی از اعضای کمیته سیاستگذاری پولی بانک مرکزی در مصاحبه ای با روزنامه Guardian اظهار کرد که اقتصاد بریتانیا در حال وارد شدن به سمت رکود اقتصادی است و کاهش نرخهای بهره از سطح ۵ درصد الزامی است. از سوی دیگر سرمایه گذاران در انتظار انتشار بیانیه نشست ماه ژولای اعضای کمیته سیاستگذاری بانک مرکزی در روز چهارشنبه می باشند تا بر مبنای آن بتوانند زمان کاهش نرخ بهره توسط اعضای کمیته مذکور را برآورد نمایند. همچنین در یک نظرسنجی که توسط مؤسسه رویترز صورت گرفت، اقتصاددانان پیش بینی نمودند که از نه نفر عضو کمیته سیاستگذاری پولی بانک مرکزی ۸ نفر رأی به ثابت ماندن نرخهای بهره و تنها یک نفر رأی به کاهش نرخ بهره در نشست ماه ژولای خود داده اند. در روز سه شنبه اظهارات آقای Charles Plosser رئیس فدرال رزرو فیلادلفیا مبنی بر احتمال افزایش نرخهای بهره آمریکا باعث تقویت دلار گردید بطوریکه این ارز در مقابل لیره ۰/۲ درصد افزایش یافت. درحالیکه نرخ بهره در ایالات متحده ۲ درصد می باشد و اختلاف بین نرخهای بهره ایالات متحده و نرخ بهره بالای بریتانیا لیره را به عنوان یک ارز با بازده بالا مطرح کرده است، این مسأله ایالات متحده را به افزایش هزینه استقراض خود تشویق می کند. از سوی دیگر بانک مرکزی

انگلیس در تلاش است تا تعادلی را بین کندی رشد اقتصادی و افزایش قیمت‌ها در بریتانیا-ناشی از افزایش قیمت‌های انرژی و غذا- برقرار سازد. تحلیل گران معتقدند علیرغم تضعیف پوند در برابر دلار به دلیل اظهارات رئیس بانک مرکزی فیلادلفیا، لیره در بلندمدت به دلیل استقامت بانک مرکزی بریتانیا در ثابت نگهداشتن نرخهای بهره تقویت خواهد شد. همچنین آقای Mervyn King رئیس کل بانک مرکزی انگلیس در روز سه شنبه اعلام کرد که بانک مرکزی تصمیم دارد تا سرپرستی و نظارت سلامت مؤسسات مالی ملی را به عهده بگیرد. همچنین در نظرسنجی که توسط مؤسسه روتترز صورت گرفت اکثر اقتصاددانان پیش بینی نمودند که بانک مرکزی بریتانیا تا پایان سال جاری نرخهای بهره را ثابت نگه می دارد. اما در روز چهارشنبه به دنبال انتشار صورتجلسه مربوط به نشست ۱۰-۹ ژولای لیره در مقابل دلار بیش از ۰/۵ درصد افزایش یافت و به بالاترین سطح خود در مقابل این ارز طی سه هفته اخیر رسید. با انتشار صورتجلسه مذکور مشخص گردید که یکی از اعضا رأی به افزایش ۰/۲۵ درصدی نرخهای بهره و یک عضو دیگر هم رأی به کاهش نرخ بهره کلیدی و بقیه اعضا رأی به ثابت ماندن نرخ بهره داده اند. همچنین لیره در برابر یورو نیز به بالاترین سطح خود طی سه هفته اخیر رسید اما تحلیل گران نگران تداوم افزایش لیره در مقابل ارزهای مذکور هستند. اما گزارش منتشره ای در این روز حاکی از آن بود که سفارشات کارخانه ای بریتانیا بیش از حد انتظار کاهش یافته است. حال آنکه فشارهای تورمی در بخشهای مختلف سریعترین نرخ رشد خود را در بیش از ۱۸ سال گذشته داشته است. همچنین مؤسسه روتترز در یک نظرسنجی در روز چهارشنبه نشان داد که سرعت یافتن کندی رشد اقتصادی بریتانیا، بانک مرکزی این کشور را مجبور خواهد کرد که علیرغم افزایش تورم، نرخهای بهره را در سال آینده کاهش دهد. در روز پنجشنبه ارقام مربوط به شاخص خرده فروشی انگلیس منتشر شد. انتشار این ارقام حاکی از آن بود که شاخص ماهیانه خرده فروشی بریتانیا در ماه ژوئن بیشترین افت

ماه‌یانه خود را در بیش از دو دهه گذشته داشته است از این رو کارشناسان احتمال کاهش نرخهای بهره توسط بانک مرکزی را نسبت به افزایش آن بیشتر دانستند. بدنبال این امر لیره در برابر دلار ۰/۷ درصد کاهش یافت و به پایین ترین سطح خود در مقابل این ارز طی دو هفته اخیر رسید. شاخص ماهیانه خرده فروشی در ماه ژوئن ۳/۹ درصد افت کرد. این شدیدترین افت ماهیانه شاخص مذکور از زمان ثبت این شاخص به روش فعلی (آغاز سال ۱۹۸۶) تاکنون می باشد. این امر باعث شد که افزایش ۳/۶ درصدی شاخص مذکور در ماه مه بی اثر گردد. یورو نیز ۰/۶ درصد در مقابل لیره افزایش یافت. همچنین طبق گزارش مؤسسه Morgan Mckinley، تعداد متقاضیان شاغل در لندن در ماه ژوئن نسبت به ماه مشابه سال قبل ۱۷ درصد افزایش یافته است که این امر تصویر ناامیدکننده ای از بخش مالی را به تصویر کشیده است. از سوی دیگر مؤسسه رویترز در نظرسنجی که در روز چهارشنبه انجام داد، نشان داد که تحلیل گران با تجدیدنظر نزولی، احتمال رکود اقتصادی بریتانیا در ۱۲ ماه آینده را ۴۰ درصد دانستند. اما در آخرین روز هفته انتشار ارقام قابل انتظار مربوط به سه ماهه دوم تولید ناخالص داخلی بریتانیا، باعث شد نا نگرانیهای اخیر از تشدید کندی رشد اقتصادی فروکش نماید بدنبال این امر لیره در مقابل دلار ۰/۳ درصد افزایش یافت. علیرغم ارقام مطابق انتظار منتشر شده در این روز تحلیل گران معتقدند که شوکهای اقتصادی دیگری هم در راه است که این شوکها ممکن است سیاستگذاران بریتانیا را بعد از دوره گذر از افزایش فشارهای تورمی با مشکل مواجه سازد. در حال حاضر سیاستگذاران در تلاشند تا تعادلی را بین افزایش فشار تورمی با تشدید کندی رشد اقتصادی برقرار سازند.

ب- بازار پولی

انتشار صورتجلسه ۱۰-۹ ژولای کمیته سیاستگذاری پولی بانک مرکزی بریتانیا در روز چهارشنبه، نشان داد که یک نفر از اعضای کمیته رأی به کاهش نرخ بهره، به میزان ۰/۲۵ درصد یک نفر رأی به افزایش نرخ بهره

پایه به میزان ۰/۲۵ درصد داده است و سایر اعضا خواهان ثابت ماندن نرخهای بهره در رقم ۵ درصد بوده اند. چیزی که از قبل نیز توسط تحلیل گران پیش بینی گردیده بود. اما به نظر می رسد که معضلات تورم بالا و کندی رشد اقتصادی عامل اصلی اختلاف آرای اعضای کمیته سیاستگذاری پولی در نشست اخیر بوده است. آقای Blanchflower یکی از اعضای کمیته سیاستگذاری پولی بانک مرکزی که به کاهش نرخهای بهره رأی داده است در مصاحبه با روزنامه Guardian اعلام کرد که بانزدیک شدن اقتصاد بریتانیا به سمت رکود کاهش نرخهای بهره از ۵ درصد ضروری به نظر می رسد. او در ادامه اظهار کرد که قیمتهای مسکن در بریتانیا روبه کاهش است در حالیکه برای سومین ماه متوالی نرخ بیکاری در کشور افزایش یافته است. از سوی دیگر در حالیکه ارقام منتشر شده مربوط به سه ماهه دوم رشد تولید ناخالص داخلی بریتانیا، مطابق انتظار بود اما شاخص خرده فروشی نشان دهنده چیز دیگری بود. بطوریکه برخلاف افزایش خیره کننده این شاخص در دوره قبل، شاخص مذکور در ماه ژولای به شدت کاهش یافت بطوریکه به پایین ترین سطح خود در بیش از ۲۰ سال گذشته رسید. به هر حال سیاستگذاران انگلیسی در پی یافتن راه حلی برای برقراری تعادل میان افزایش تورم و کندی رشد اقتصادی می باشند.

ج - وضعیت اقتصادی

تعداد وامهای رهنی تأیید شده و آماده پرداخت با تجدیدنظر نزولی از ۲۷۴۹۹ مورد در ماه مه به رقم ۲۱۱۱۸ مورد در ماه ژوئن کاهش یافت که این رقم نسبت به ماه مشابه سال قبل ۶۶/۹ درصد کاهش نشان میدهد. افت قیمت مسکن و اعمال شرایط و ضوابط سختگیرانه تر توسط بانکها و دیگر مؤسسات مالی جهت پرداخت وام به متقاضیان از دلایل اصلی افت ارقام فوق می باشد. رشد سه ماهه تولید ناخالص داخلی در سه ماه دوم سال ۲۰۰۸ به ۰/۲ درصد رسید که این رقم کمترین رشد سه ماهه تولید ناخالص داخلی از سه ماهه اول سال ۲۰۰۵ تاکنون می باشد. تولید ناخالص داخلی بطور سالانه در سه ماهه دوم سال ۲۰۰۸، نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱/۶ درصد رشد داشت که این رقم نیز کمترین میزان رشد سالانه تولید ناخالص داخلی از سه ماهه دوم سال ۲۰۰۵ تاکنون می باشد. شاخص سفارشات بخش صنعتی از +۱ در ماه ژوئن به -۸ در ماه ژولای کاهش یافت. شاخص مربوط به صادرات نیز

از ۵- در ماه ژوئن به ۷- در ماه ژولای کاهش یافت. خرده فروشی در ماه مه نسبت به ماه آوریل با تجدیدنظر صعودی ۳/۶ درصد رشد داشت. رشد خرده فروشی نیز در ماه ژوئن نسبت به ماه می ۳/۹ درصد افت داشت. که این رقم بیشترین افت ماهیانه شاخص خرده فروشی از زمان محاسبه شاخص مذکور به روش فعلی (آغاز سال ۱۹۸۶) تاکنون می باشد. رشد سالانه خرده فروشی نیز در ماه مه با تجدیدنظر نزولی ۷/۹ درصد اعلام شد. رشد سالانه همین شاخص نیز در ماه ژوئن نسبت به ماه مشابه سال قبل ۲/۲ درصد رشد داشت. که این رقم کمترین میزان نرخ رشد سالانه شاخص خرده فروشی از فوریه ۲۰۰۶ تاکنون می باشد. همچنین خرده فروشی برای سه ماهه منتهی به ماه مه نسبت به سه ماهه منتهی به ماه قبل با تجدیدنظر نزولی ۱/۶ درصد بود. همچنین خرده فروشی برای سه ماهه منتهی به ماه مه نسبت به سه ماهه مشابه سال قبل با تجدیدنظر نزولی ۵/۲ درصد رشد داشت. خرده فروشی برای سه ماهه منتهی به ماه ژوئن نسبت به سه ماهه منتهی به ماه مه ۰/۶ درصد رشد نشان میدهد که این رقم پایین ترین نرخ رشد سه ماهه شاخص مذکور از دسامبر سال ۲۰۰۷ تاکنون می باشد. خرده فروشی برای سه ماهه منتهی به ماه ژوئن نسبت به سه ماهه مشابه سال قبل نیز ۴/۴ درصد رشد داشت. که این رقم نیز ضعیف ترین میزان رشد شاخص سه ماهه خرده فروشی نسبت به سه ماهه مشابه سال قبل از دسامبر سال ۲۰۰۷ تاکنون می باشد.

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)
۱/۶			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 ۳/۰۱ درصد کاهش داشت. به نرخهای آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۹۶۲/۴۵-۹۲۲/۱۵ دلار، در نوسان بود.

در هفته گذشته، نوسانات قیمت طلا عمدتاً تحت تأثیر نوسانات قیمت نفت، نوسانات دلار و برخی از عوامل دیگر داشت. در روز دوشنبه کاهش ارزش دلار در برابر یورو، ضعف سهام، تقویت قیمت نفت، و ترس از افزایش ناآرامیها در خاورمیانه موجب تقویت قیمت طلا در بازار نیویورک شد. البته اعلام درآمد بهتر از انتظار Bank of America که تا حدودی نگرانی نسبت به دورنمای بازارهای مالی را کاهش داد، از شدت فشار صعودی بر قیمت طلا در این روز کاست. در اوایل روز سه شنبه به وقت بازار نیویورک به دلیل انتشار عملکرد ضعیف برخی از شرکتهای آمریکایی و ضعف دلار، قیمت هر اونس طلا تا سطح ۹۷۷/۰ دلار نیز افزایش یافت. اما بعداً در همان روز و سپس در روز بعدی، قیمت نفت خام در بازارهای جهانی به شدت کاهش و شاخص های قیمت سهام آمریکا و دلار افزایش یافتند.

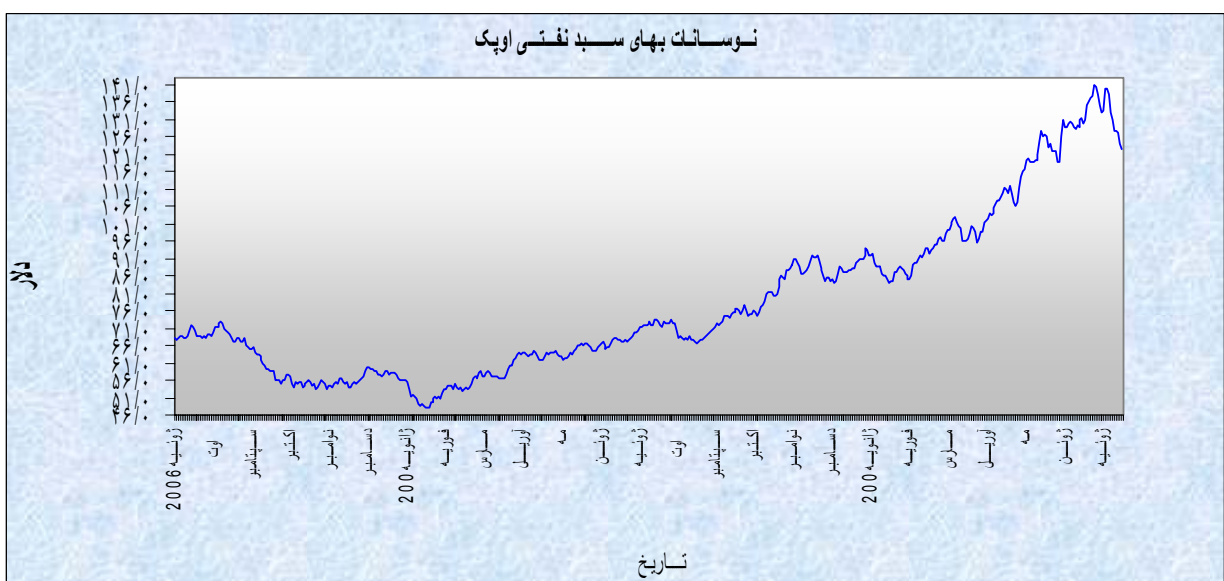


موارد مذکور به همراه کاهش تقاضای فیزیکی برای طلا در هند و خاورمیانه، موجب ضعف شدید قیمت طلا در روزهای سه شنبه و چهارشنبه گذشته شد. در اوایل روز پنجشنبه به دلیل ادامه کاهش قیمت نفت، قیمت هر اونس طلا تا سطح ۹۱۵/۹۰ دلار تنزل نمود. بعداً در همان روز و سپس در روز جمعه، انتشار یک سری ارقام مطلوب اقتصادی در آمریکا و انتشار ارقام نامطلوب اقتصادی در منطقه یورو و به تبع آن ترقی دلار در برابر یورو و ضعف شاخص های قیمت سهام در کشورهای صنعتی، موجب تقویت قیمت طلا گردید.

۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۶/۵۸ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته قبل، هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۱۳۱/۰۱-۱۲۳/۲۶ دلار معامله گردید.

نوسانات بهای نفت خام طی هفته گذشته، به طور عمده تحت تأثیر شرایط اقتصادی در آمریکا،



مسائل مربوط به پرونده هسته ای ایران، عوامل فنی، تصحیحات تکنیکی و برخی موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه کارشناسان هواشناسی پیش بینی می کردند که گردباد گرمسیری Dolly طی روزهای آینده با گذشتن از خلیج تگزاس و خلیج مکزیک یک پالایشگاه مهم در منطقه آسیب خواهد رساند. مذاکرات هسته ای میان ایران و غرب بدون حصول نتیجه مشخص در ایام آخر هفته نیز موجب نگرانیهایی شد. بدین ترتیب بهای نفت پس از چهارروز کاهش متوالی در هفته ماقبل (منتهی به ۱۸ ژوئیه)، در این روز ترقی یافت. در روز سه شنبه آقای Charles Plosser رئیس فدرال رزرو فیلادلفیا و عضو کمیته بازار باز فدرال گفت رشد فزاینده تورم ممکن است فدرال رزرو را وادارد که نرخهای بهره را افزایش دهد. در پی آن ارزش دلار در برابر بیشتر ارزها افزایش یافت. ازسویی دیگر بررسی های بیشتر نشان از آن داشت که گردباد Dolly خطری برای مناطقی نفتی ایجاد نخواهد نمود. همچنین پیشاپیش منقضی شدن قراردادهای ماه اوت، فروشهای سوداگرانه افزایش یافت. 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 ۲۰۰۸/۰۷/۱۸ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۲۹۵/۳	-۰/۵۴	-۱۴/۶۳
نفت حرارتی و دیزل	۱۲۸/۱	۱/۹۱	۰/۵۵
بنزین	۲۱۷/۱	۱/۳۵	۵/۹۵

براساس این گزارش، موجودی انبار بنزین و نفت حرارتی و دیزل در هفته منتهی به ۱۸ ژوئیه نسبت به هفته ماقبل آن به ترتیب ۲/۹ و ۲/۴ میلیون بشکه افزایش نشان دادند. ذخایر بنزین برای چهارمین هفته متوالی و ذخایر نفت حرارتی و دیزل برای یازدهمین هفته متوالی با رشد مواجه شدند. این ارقام

سبب شد که توجه چندانی به افت شدیدتر از انتظار ذخایر نفت خام معطوف نشود. روند تقویت دلار هم در این روز ادامه داشت. مجموع عوامل یادشده سبب شده که بهای نفت در روزهای سه شنبه و چهارشنبه از سیر نزولی برخوردار باشد. در روز پنجشنبه با توجه به کاهش بهای نفت در روزهای قبل، تصحیحات تکنیکی صورت گرفت که بدنبال آن قیمت نفت افزایش پیدا نمود. در روز جمعه گزارش منتشره ای حاکی از آن بود که سفارش کالاهای بادوام در آمریکا بطور غیرمنتظره ای افزایش داشته است. ارقام مربوط به شاخص اعتماد دانشگاه میشیگان و فروش خانه های دست اول در ماه ژوئن نیز بهتر از انتظار بودند. لذا دلار در این روز تقویت شد. یک مؤسسه مشاور در بخش نفت هم پیش بینی کرد که تولیدات روزانه اوپک در ماه ژوئیه نسبت به ماه ژوئن ۲۰۰ هزار بشکه افزایش یابد. بنابه دلایل مذکور، بهای نفت کاهش یافت.

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۲۵ ژوئیه ۲۰۰۸

متوسط هفته	جمعه ۲۵ ژوئیه	پنجشنبه ۲۴ ژوئیه	چهارشنبه ۲۳ ژوئیه	سه شنبه ۲۲ ژوئیه	دوشنبه ۲۱ ژوئیه	روزهای هفته عنوان
۱۲۷/۶۸	۱۲۴/۵۲	۱۲۶/۴۴	۱۲۵/۲۹	۱۲۹/۵۵	۱۳۲/۶۱	نفت برنت
۱۲۶/۴۴	۱۲۳/۲۶	۱۲۵/۴۹	۱۲۴/۴۴	۱۲۷/۹۵	۱۳۱/۰۴	نفت پایه آمریکا
۱۲۵/۳۷	-	۱۲۲/۴۲	۱۲۳/۸۹	۱۲۷/۴۳	۱۲۷/۷۲	نفت اوپک