



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 ۱۵/۰۸/۲۰۰۸

(شماره ۲۱)

۲۷ مردادماه ۱۳۸۷

فهرست مندرجات

صفحه

عنوان

۱

۱- آمریکا

۶

۲- منطقه یورو

۱۰

۳- ژاپن

۱۳

۴- انگلیس

۱۷

۵- طلا

۱۹

۶- نفت

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

هفته منتهی به ۱۳۸۷/۵/۲۵

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

۲۰۰۸/۸/۱۵

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۱۵ اوت	پنجشنبه ۱۴ اوت	چهارشنبه ۱۳ اوت	سه شنبه ۱۲ اوت	دوشنبه ۱۱ اوت	عنوان	جمعه ۸ اوت
۰/۶۲۱۲۰		۱/۸۶	۰/۶۳۲۹۶	۰/۶۳۷۱۴	۰/۶۳۲۹۸	۰/۶۳۲۹۱	۰/۶۳۲۳۹	۰/۶۲۹۴۰	دلار به SDR	۰/۶۲۷۷۶
۱/۹۴۶۳	(۴)	-۳/۳۱	۱/۸۸۱۸	۱/۸۶۴۴	۱/۸۶۹۷	۱/۸۶۹۴	۱/۸۹۵۹	۱/۹۰۹۷	لیره انگلیس *	۱/۹۲۲۲
۱/۰۴۹۵	(۲)	۱/۳۵	۱/۰۶۳۷	۱/۰۵۸۹	۱/۰۶۳۷	۱/۰۶۲۵	۱/۰۶۳۹	۱/۰۶۹۴	دلار کانادا	۱/۰۶۵۷
۱/۰۶۱۱	(۳)	۲/۷۲	۱/۰۹۰۰	۱/۰۹۶۵	۱/۰۹۳۷	۱/۰۸۵۶	۱/۰۸۶۷	۱/۰۸۷۵	فرانک سوییس	۱/۰۸۰۸
۱۰۹/۱۹	(۱)	۰/۵۹	۱۰۹/۸۳	۱۱۰/۴۸	۱۰۹/۶۸	۱۰۹/۵۸	۱۰۹/۳۱	۱۱۰/۱۱	ین ژاپن	۱۱۰/۱۶
۱/۵۳۵۷	(۵)	-۳/۳۲	۱/۴۸۴۷	۱/۴۶۸۴	۱/۴۸۱۶	۱/۴۹۱۴	۱/۴۹۲۰	۱/۴۹۰۰	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۵۰۲۵
۱/۶۰۹۸۴		-۱/۸۶	۱/۵۷۹۸۹	۱/۵۶۹۵۲	۱/۵۷۹۸۲	۱/۵۸۰۰۰	۱/۵۸۱۳۱	۱/۵۸۸۸۱	SDR به دلار	۱/۵۹۲۹۷
۸۷۷/۰۷		-۶/۸۱	۸۱۷/۳۰	۷۸۱/۰۰	۸۱۴/۸۵	۸۲۲/۹۵	۸۱۵/۰۰	۸۵۲/۷۰	طلای لندن (هراونس)	۸۵۲/۴۰
۸۷۶/۱۳		-۷/۲۸	۸۱۲/۳۶	۷۸۸/۴۵	۸۱۱/۹۵	۸۲۶/۳۵	۸۱۵/۰۰	۸۲۰/۰۵	طلای نیویورک (هراونس)	۸۵۶/۲۰
۱۱۷/۲۱		-۴/۰۲	۱۱۲/۵۰	۱۱۲/۵۵	۱۱۲/۶۴	۱۱۳/۴۷	۱۱۱/۱۵	۱۱۲/۶۷	نفت برنت انگلیس	۱۱۳/۳۳
۱۱۸/۸۸		-۳/۷۲	۱۱۴/۴۵	۱۱۳/۷۷	۱۱۵/۰۱	۱۱۶/۰۰	۱۱۳/۰۱	۱۱۴/۴۵	نفت پایه آمریکا	۱۱۵/۲
۱۱۵۴۴		۰/۸۹	۱۱۶۴۷	۱۱۶۶۰	۱۱۶۱۶	۱۱۵۳۳	۱۱۶۴۲	۱۱۷۸۲	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۱۷۳۴
۱۳۰۷۹		۰/۵۲	۱۳۱۴۷	۱۳۰۱۹	۱۲۹۵۷	۱۳۰۲۳	۱۳۳۰۴	۱۳۴۳۱	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۳۱۶۸
۶۵۰۷		-۰/۰۹	۶۵۰۱	۶۴۴۶	۶۴۴۲	۶۴۲۲	۶۵۸۶	۶۶۱۰	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۶۵۶۲
۵۴۴۶		۰/۹۲	۵۴۹۵	۵۴۵۵	۵۴۹۷	۵۴۴۹	۵۵۳۵	۵۵۴۲	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۴۸۹

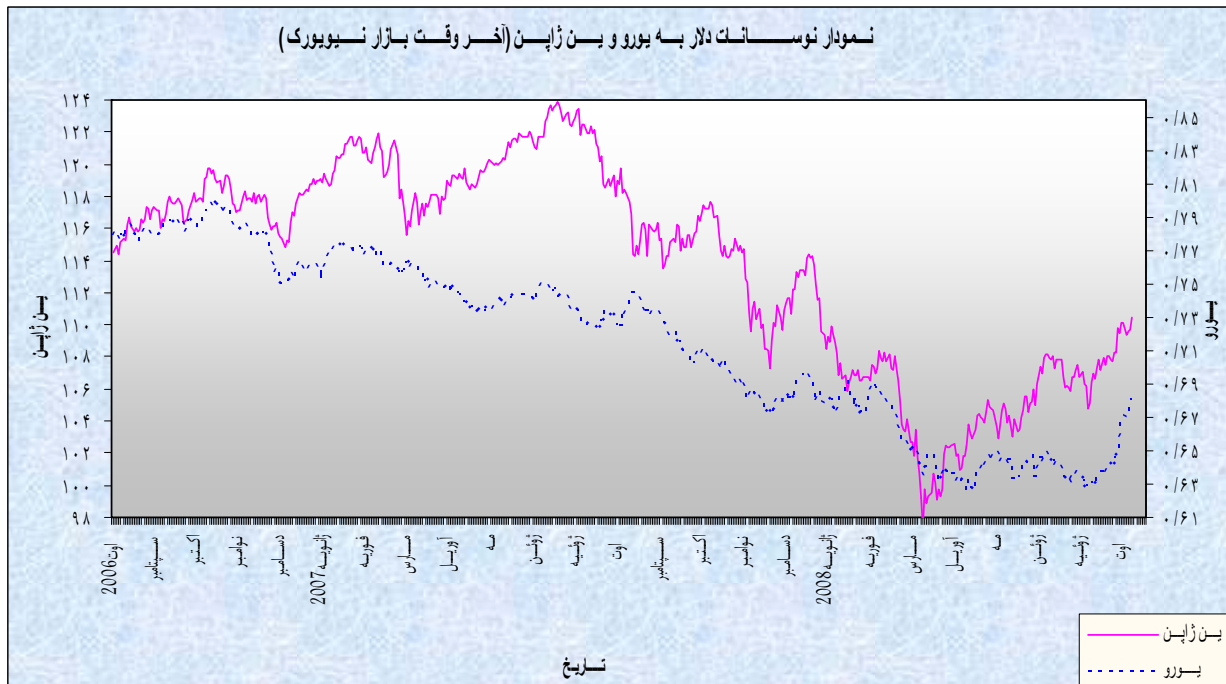
بسمه تعالی

۱- آمریکا

الف- نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار در برابر تمام ارزهای مورد بررسی، تقویت شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین ژاپن، لیره انگلیس و یورو به ترتیب ۰/۵۹ درصد، ۳/۳۱ درصد و ۳/۳۲ درصد، افزایش داشت. به نرخهای آخروقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۱۱۰/۴۸-۱۰۹/۳۱ ین و هر یورو در محدوده ۱/۴۹۲۰-۱/۴۶۸۶ دلار در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات دلار، عمدتاً تحت تأثیر دورنمای رشد اقتصادی در آمریکا و سایر کشورهای عمده و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در اولین روز هفته، توجه معامله گران همچنان به سوی احتمال سرایت کندی رشد اقتصادی آمریکا به سایر کشورهای عمده صنعتی معطوف بود. انتشار ارقام بسیار ضعیف اقتصادی در منطقه



یورو در دو هفته گذشته و اظهارات روز ۱۷ اوت رئیس بانک مرکزی اروپا مبنی بر نامساعد بودن وضعیت اقتصادی منطقه یورو، این تصور را بوجود آورد که اقتصاد منطقه یورو، ژاپن و سایر کشورهای عمده صنعتی جهان نیز از اثرات بحران مالی آمریکا مصون نبوده اند. این امر به همراه ادامه کاهش قیمت نفت خام در بازارهای جهانی موجب تقویت دلار در برابر یورو و برخی از ارزهای عمده دیگر در روز دوشنبه گردید. در روز سه شنبه، علیرغم انتشار ارقام مطلوب موازنه تجاری ماه ژوئن آمریکا و کاهش قیمت نفت خام، دلار در برابر یورو، یین و برخی از ارزهای عمده دیگر کاهش یافت. علت این امر کاهش شاخص قیمت سهام آمریکا و عدم تمایل معامله گران به خرید دلار در قبل از انتشار ارقام مهم اقتصادی در روزهای بعدی بوده است. در روز سه شنبه اعلام زیانهای جدید از سوی بانک آمریکایی JP Morgan و کاهش پیش بینی درآمد بانک Goldman Sachs و اظهارات رئیس بانک مرکزی دالاس مبنی بر احتمال کاهش و یا کندی فعالیت اقتصادی، موجب ضعف شاخصهای قیمت سهام آمریکا شده بود. از روز چهارشنبه به بعد، علائم جدیدی از کند شدن فعالیت اقتصادی در ژاپن و اروپا مشاهده گردید. در همین راستا در روز چهارشنبه اعلام شد که تولید ناخالص داخلی ژاپن در سه ماهه دوم نسبت به سه ماهه ماقبل ۰/۶ درصد و بطور سالانه ۲/۴ درصد کاهش یافت. کاهش تولید ناخالص داخلی سه ماهه دوم ژاپن، شدیدترین کاهش در نوع خود در طی هفت سال گذشته می باشد. در همان روز بانک مرکزی انگلیس هشدار داد که سال آینده به دلیل بالابودن فشارهای تورمی و پایین بودن فعالیتهای اقتصادی، سال دشواری خواهد بود. احتمال دارد که اقتصاد انگلیس، برای اولین بار پس از ۱۵ سال با رکود مواجه شود. در ماه ژوئیه خرده فروشی این کشور ۰/۹ درصد، تولیدات کارخانه ای ۱/۳ درصد و قیمت مسکن حدود ۹/۰ درصد کاهش داشته اند. ارقام منتشره در روز پنجشنبه نیز نشان داد که رشد اقتصادی منطقه یورو در سه ماهه دوم بطور سه ماهه ۰/۲ درصد و بطور سالانه ۰/۸ درصد کاهش داشته است. این اولین کاهش سه ماهه تولید ناخالص منطقه یورو از زمان ایجاد یورو در سال ۱۹۹۹ میلادی به بعد می باشد. با توجه به ارقام منتشره، احتمال افزایش نرخهای بهره کلیدی در منطقه یورو، انگلیس و ژاپن در ماههای آینده کاملاً منتفی شد. این در حالی است که تا یکماه قبل، انتظار می رفت نرخهای بهره کلیدی در اقتصادهای مذکور، افزایش یابد. از سوی دیگر ارقام منتشره در سه روز آخر هفته حکایت از افزایش اعتماد در بخشهای کارخانه ای و مصرفی آمریکا داشت. شاخص قیمت مصرف کننده این کشور نیز در ماه ژوئیه به شدت

افزایش یافت. موارد مذکور، احتمال افزایش نرخهای بهره کلیدی آمریکا در ماههای آینده را تقویت کرد. به این ترتیب انتظار می رفت که در ماههای آینده تفاوت نرخهای بهره کلیدی آمریکا با سایر کشورهای صنعتی به نفع دلار تغییر نماید. همچنین تداوم کاهش قیمت نفت خام و مواد اولیه در بازارهای جهانی نیز تا حدودی دورنمای رشد اقتصادی در آمریکا را بهبود بخشید. موارد مذکور سبب افزایش شدید دلار در برابر یورو، ین و برخی از ارزهای عمده دیگر شد. حتی در مقطعی از روز جمعه هر یورو به سطح ۱/۴۶۶۰ دلار، یعنی به پایین ترین سطح خود از ماه فوریه سالجاری به بعد رسید. همچنین در مقطعی از این روز هر دلار به سطح ۱۱۰/۶۶ ین، یعنی به بالاترین سطح ۷/۵ ماه گذشته ترقی کرد.

ب- بازار پولی داخلی

علیرغم افزایش شدید فشارهای تورمی در ماه ژوئیه، به احتمال زیاد بانک مرکزی تا پایان سالجاری از افزایش نرخهای بهره کلیدی خودداری خواهد کرد. چون اولاً کاهش بسیار شدید قیمت نفت خام و سایر مواد اولیه در بازارهای جهانی در هفته های اخیر تا حدودی ترس از تشدید فشارهای تورمی در ماههای آینده را خنثی کرده است. ثانیاً در شرایط فعلی که نرخ بیکاری بسیار بالا است، افزایش نرخهای بهره کلیدی می تواند تداوم رشد اقتصادی را با مشکلات جدی مواجه نماید. هم اکنون نرخ بهره کلیدی وجوه فدرال آمریکا در سطح ۲/۰ درصد و نرخ بهره تنزیل این کشور در سطح ۲/۲۵ درصد قرار دارد.

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

نوع ارز	متوسط هفته منتهی به ۲۵ ژوئیه	متوسط هفته منتهی به ۱ اوت	متوسط هفته منتهی به ۸ اوت	متوسط هفته منتهی به ۱۵ اوت
دلار آمریکا	۲/۸۰	۲/۸۰	۲/۸۰	۲/۸۱
یورو	۴/۹۶	۴/۹۶	۴/۹۶	۴/۹۶
ین ژاپن	۰/۹۰۷	۰/۹۰۳	۰/۹۰۳	۰/۸۹۲
لیبره انگلیس	۵/۸۰	۵/۷۹	۵/۷۸	۵/۷۷

ج - اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته، موازنه حساب تجاری آمریکا در ماه ژوئن و چندماه و سال گذشته به شرح زیر می باشد:

ارقام به میلیارد دلار

عنوان	سال	۲۰۰۶	۲۰۰۷	شش ماهه اول ۲۰۰۷	شش ماهه اول ۲۰۰۸	ژوئن ۲۰۰۷	مه ۲۰۰۸	ژوئن ۲۰۰۸
موازنه حساب تجاری		-۷۵۸/۵۲	-۷۱۱/۶۱	-۳۵۸/۳۶	-۳۵۱/۳۹	-۵۹/۱۳	-۵۹/۲۰	-۵۶/۷۷
- صادرات		۱۴۴۵/۷۰	۱۶۲۱/۸۱	۷۸۵/۳۹	۹۳۲/۸۷	۱۳۵/۷۴	۱۵۸/۰۳	۱۶۴/۴۲
- واردات		۲۲۰۴/۲۳	۲۳۳۳/۴۲	۱۱۴۳/۷۵	۱۲۸۴/۲۷	۱۹۴/۸۷	۲۱۷/۲۴	۲۲۱/۱۹
موازنه حساب نفتی		-۲۷۰/۸۶	-۲۹۳/۵۳	-۱۳۲/۵۴	-۲۰۱/۶۰	-۲۳/۴۱	-۳۲/۸۴	-۳۹/۳۵
- قیمت هر بشکه نفت وارداتی به دلار		--	--	--	--	۶۰/۹۹	۱۰۶/۲۸	۱۱۷/۱۳
موازنه حساب تجاری چین		-۲۳۲/۵۹	-۲۵۶/۲۷	-۱۱۷/۴۵	-۱۱۷/۴۳	-۲۱/۱۶	-۲۱/۰۵	-۲۱/۴۳
موازنه حساب تجاری اتحادیه اروپا		-۱۱۶/۴۹	-۱۰۷/۳۹	-۴۸/۲۷	-۴۵/۰۹	-۹/۶۱	-۷/۸۹	-۸/۲۵
موازنه حساب تجاری ژاپن		-۸۸/۵۷	-۸۲/۸۰	-۴۰/۱۴۰	-۳۹/۶۹	-۶/۴۰	-۵/۰۵	-۶/۱۳

قبلاً انتظار می رفت کسری حساب تجاری آمریکا در ماه ژوئن به ۶۱/۵۰ دلار برسد. در ماه ژوئن صادرات بطور ماهانه ۴/۰ درصد و بطور سالانه ۲۱ درصد و واردات بطور ماهانه ۱/۸ درصد و بطور سالانه ۱۳/۵ درصد رشد داشت. به این ترتیب رشد شدید صادرات از علل اصلی کاهش کسری حساب تجاری ماه ژوئن بوده است. به احتمال زیاد کاهش شدید دلار در برابر سایر ارزها، نقش عمده ای در افزایش درآمدهای صادراتی آمریکا در ماه ژوئن داشت. کاهش کسری تجاری نقش عمده ای در رشد اقتصادی ۱/۹ درصدی اقتصاد آمریکا در سه ماهه دوم سال جاری داشت. بدون احتساب موازنه تجاری، رشد اقتصادی سه ماهه دوم به ۰/۵- درصد می رسید. به احتمال بسیار زیاد در ماه ژوئیه به دلیل افزایش شدید قیمت نفت، تاحدودی روند بهبود موازنه تجاری کند خواهد شد. اما

قیمت نفت خام در ماه اوت کاهش بسیار شدیدی داشت. همچنین در ماه اوت دلار در برابر اکثر ارزهای عمده رشد شدیدی داشت. این امر می تواند به کندی رشد درآمدهای صادراتی از ماه اوت به بعد منجر شود. شاخص قیمت مصرف کننده پس از ۱/۱ درصد رشد ماهانه در ماه ژوئن، در ماه ژوئیه بطور ماهانه ۰/۸ درصد و بطور سالانه ۵/۶ درصد رشد داشت. رشد تورم در ماه ژوئیه، شدیدترین رشد در نوع خود از ژانویه سال ۱۹۹۱ میلادی بوده است. در آن زمان آمریکا درگیر اولین تهاجم نظامی خود به عراق بود. رشد شدید تورم در ماه ژوئیه عمدتاً به دلیل افزایش شدید قیمت نفت و مواد غذایی بوده است. قیمت انرژی در ماه ژوئیه نسبت به ماه ماقبل ۴/۰ درصد و نسبت به ماه مشابه سال قبل ۲۹/۳ درصد افزایش یافت. قیمت هربشکه نفت خام، از عناصر اصلی تأمین انرژی، در ۱۱ ماه ژوئیه به ۱۴۷/۲۷ دلار، یعنی به نقطه اوج خود رسید. اما از آن زمان به بعد سیر نزولی را درپیش گرفت و به سطح ۱۱۳/۷۷ دلار در روز جمعه گذشته کاهش یافت. قیمت سایر مواد اولیه نیز در هفته های اخیر سیر نزولی شدیدی داشت. با توجه به کاهش شدید قیمت نفت و قیمت سایر مواد اولیه، احتمالاً در ماههای آینده فشارهای تورمی در آمریکا کندتر خواهد شد.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا

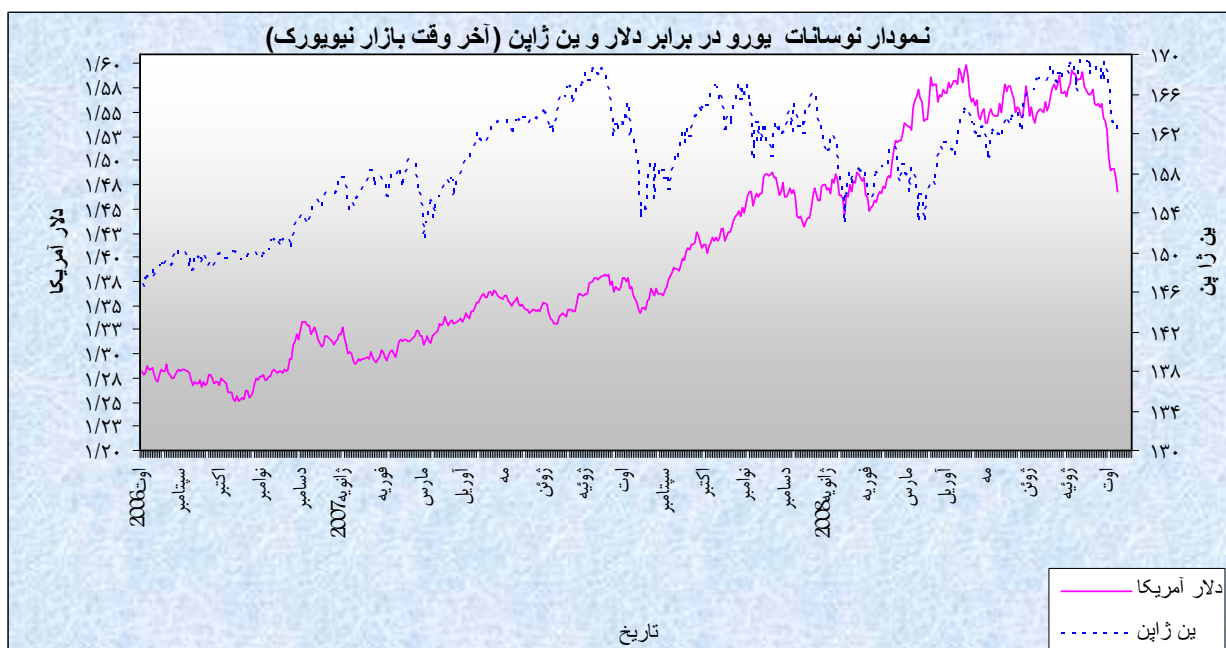
سال ۲۰۰۸							سال ۲۰۰۷					ماه	شاخصهای اقتصادی
ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت		
۵/۷	۵/۵	۵/۵	۵/۵	۵/۱	۴/۸	۴/۹	۵/۰	۴/۷	۴/۸	۴/۷	۴/۶	نرخ بیکاری (به درصد)	
	-۵۶/۸	-۵۹/۲	-۶۰/۵	-۵۶/۵	-۶۱/۷	-۵۸/۹۶	-۵۷/۹	-۶۳/۱۲	-۵۷/۷۷	-۵۷/۱۲	-۵۶/۸۰	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	
	۰/۳	-۰/۲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

۲- منطقه یورو

الف - نوسانات یورو

در هفته گذشته یورو در برابر تمام ارزهای عمده تضعیف گردید. متوسط ارزش یورو در هفته گذشته نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار آمریکا ۳/۳۲ درصد کاهش یافت. به نرخهای آخر وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۴۹۲۰ - ۱/۴۶۸۴ دلار در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات ارزش یورو عمدتاً تحت تأثیر نگرانی از ضعف شاخصهای اقتصادی در منطقه یورو، کاهش قیمت نفت و دورنمای نرخهای کلیدی بهره قرار داشت. روز دوشنبه، دلار با صعود به بالاترین نرخ پنج ماه و نیم گذشته در برابر یورو رسید؛ کاهش بهای نفت و شدت گرفتن این گمانه که جریان تضعیف رشد اقتصادی ایالات متحده، به مناطق جهان- از جمله منطقه یورو- گسترش یافته است، از جمله دلایل تقویت شدید



دلار محسوب می شود. بدین ترتیب، EurUSD که هفته گذشته بیشترین سقوط هفتگی خود از سال ۱۹۹۹ (زمانی که یورو به عنوان ارز واحد کشورهای اروپایی آغاز بکار کرد) را تجربه کرده بود، روز دوشنبه نیز با تا نرخ ۱/۴۹۰۰ تنزل یافت. افزایش نشانه های کاهش رشد اقتصادی در اروپا، آسیا و استرالیا، چشم انداز افزایش نرخ های بهره بانکهای مرکزی این مناطق را کاهش داده است و در نتیجه، تقاضا برای خرید دلار رو به افزایش است. از سوی دیگر، کاهش بهای نفت خام، نگرانی های پیشین در خصوص تاثیر مخرب افزایش قیمت انرژی بر اقتصادی ایالات متحده را کاهش داده که این مورد نیز در تقویت اخیر دلار نقش به سزایی داشته است. روز سه شنبه، دلار اندکی در برابر یورو تضعیف شد و روند صعودی پنج روزه دلار متوقف گردید؛ در آستانه ی اعلام آمارهای مهم اقتصادی در روزهای پایانی هفته، معامله گران برای حفظ سود فعلی خود، به خروج از معاملات خرید دلار اقدام کرده اند. کاهش شدید بهای نفت خام و بیشتر شدن هراس بازار از گسترش کاهش رشد اقتصادی در منطقه یورو، مهمترین عوامل تضعیف یورو در برابر دلار طی روزهای اخیر محسوب می شود. این حرکت تا حدی بود که برخی از تحلیلگران به این باور رسیدند که ممکن است روند نزولی هفت ساله دلار به پایان رسیده باشد. اما روز سه شنبه تقاضا برای خرید دلار کاهش یافت و سرمایه گذاران بی توجه به کاهش غیر منتظره کسری تراز تجاری آمریکا در ماه ژوئن، از خرید پوزیشن های خرید دلار منصرف شدند. از سوی دیگر، افت قیمت شاخصهای سهام وال استریت موجب سقوط شدید دلار در برابر یورو گردید. روز چهارشنبه نیز دلار در برابر سبد ارزهای عمده تقویت شد. عملکرد بهتر اقتصاد آمریکا در سه ماهه دوم سال جاری میلادی نسبت به سایر کشورهای عمده نظیر ژاپن، انگلیس و منطقه یورو علت تقویت دلار در برابر این ارزها بود. روزهای پنجشنبه و جمعه نیز دلار به روند افزایشی خود در برابر سایر ارزها بویژه یورو ادامه داد. با افزایش نگرانی ها در خصوص ضعف اقتصاد منطقه یورو، ادامه روند کاهش قیمت نفت و بازگشت خوشبینی بازار نسبت به اقتصاد آمریکا، دلار به بالاترین نرخ شش ماه گذشته در برابر یورو رسید. انتشار گزارشهایی که در آن نشان می داد میزان رشد اقتصادی کشورهای منطقه یورو در سه ماهه دوم با کاهش همراه بوده است، معامله گران را به فروش بیشتر یورو ترغیب نمود. همین موضوع باعث شد تا یورو در روز جمعه در برخی ساعات تا ۱/۴۶۶۰ دلار تنزل یابد.

ب- بازار پولی

به نظر میرسد شکافی سه جانبه میان اعضای بانک مرکزی اروپا درباره اتخاذ سیاستهای پولی این بانک در باقی مانده سال میلادی جاری بوجود آمده است. از یک سو تریشه رئیس کل بانک مرکزی اروپا پس از افزایش ۰/۲۵ درصدی نرخ بهره پایه در ماه ژوئیه به گونه ای سخن گفت که نمی شد مسیر بعدی سیاستهای پولی منطقه یورو را حدس زد. استنباط بازار این بود که با توجه به شرایط حاکم بر اقتصاد این منطقه یعنی تضعیف اقتصادی و نگرانی از بروز رکود از یک سو و تشدید فشارهای تورمی به خصوص از ناحیه افزایش شدید قیمت‌های نفت و مواد غذایی بانک مرکزی اروپا سیاستی منفعلانه را در پیش گرفته است. اما از آن پس شاهد اظهارات متناقضی از سوی سایر اعضای شورای سیاستگذاری بانک مرکزی اروپا هستیم. به طور مثال پس از کاهش ۲۰ درصدی قیمت نفت طی کمتر از یک ماه گذشته آقای بینی اسماگی عضو بلژیکی بانک مرکزی اروپا اظهار داشت که به نظر میرسد فشارهای تورمی از ناحیه انرژی و مواد غذایی در حال کاهش است. اما آقای الکس وبر رئیس کل بانک مرکزی آلمان و عضو شورای سیاستگذاری بانک مرکزی اروپا در اظهاراتی متفاوت عنوان داشت: ما نگران تداوم فشارهای تورمی در نرخ ۴/۱ درصدی کنونی هستیم زیرا تداوم این نرخ در میان مدت باعث شکل گیری انتظارات تورمی مردم در مذاکرات مربوط به دستمزد خواهد شد که این می تواند به بروز پدیده مارپیچ دستمزد قیمت تبدیل شود. در مجموع با توجه به شرایط اقتصادی حاکم بر منطقه یورو احتمال افزایش نرخ بهره کلیدی بانک مرکزی اروپا نزدیک به صفر است. اما با توجه به کاهش های اخیر قیمت نفت و در صورت تداوم این مسئله میتوان کاهش نرخ بهره کلیدی را حداقل در یک مرحله در مدت باقی مانده از سال جاری میلادی انتظار داشت.

ج- اقتصاد داخلی

میزان تورم در فرانسه در ماه ژوئیه ۰/۳ درصد نسبت به ماه قبل از آن کاهش یافت. اسپانیا نیز با کاهش تورم در ماه ژوئیه روبرو شد اما در سایر کشورهای عمده این منطقه تورم ماهانه صعودی بود. با این حال بانک مرکزی اروپا نرخ تورم سالیانه منطقه یورو در ماه ژوئیه را مورد تجدید نظر نزولی قرار داد. قبلاً نرخ تورم ۴/۱ درصد اعلام

شده بوده بود اما هفته گذشته بانک مرکزی اروپا آن را به ۴/۰ درصد تقلیل داد. در هفته گذشته بانک مرکزی اروپا ارقام مقدماتی رشد اقتصادی سه ماهه دوم منطقه یورو را منتشر ساخت. بر اساس این ارقام اقتصاد منطقه یورو برای اولین بار از تاریخ پیدایش یورو به عنوان واحد پول مشترک منقبض شد. در حالی که در سه ماهه نخست به لطف رشد خوب اقتصاد آلمان، منطقه یورو با ۰/۷ درصد رشد روبرو شده بود به یکباره به ۰/۲- تنزل یافت. در میان چهار اقتصاد بزرگ این منطقه تنها اسپانیا با ۰/۱ درصد رشد روبرو شد. آلمان، فرانسه و ایتالیا هر سه با کاهش حجم اقتصاد خود روبرو شدند. البته وضعیت در کشورهای کوچک این منطقه بهتر بود. آخرین پیش بینی کارشناسان بانک مرکزی اروپا نشان میدهد که رشد اقتصادی منطقه یورو در سال ۲۰۰۸ در حدود ۱/۶ درصد خواهد بود. البته به نظر میرسد با توجه به شرایط نامناسب شاخص های اقتصادی در این منطقه رشد ۱/۶ درصدی در سال ۲۰۰۸ بیش از اندازه خوشبینانه باشد.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو

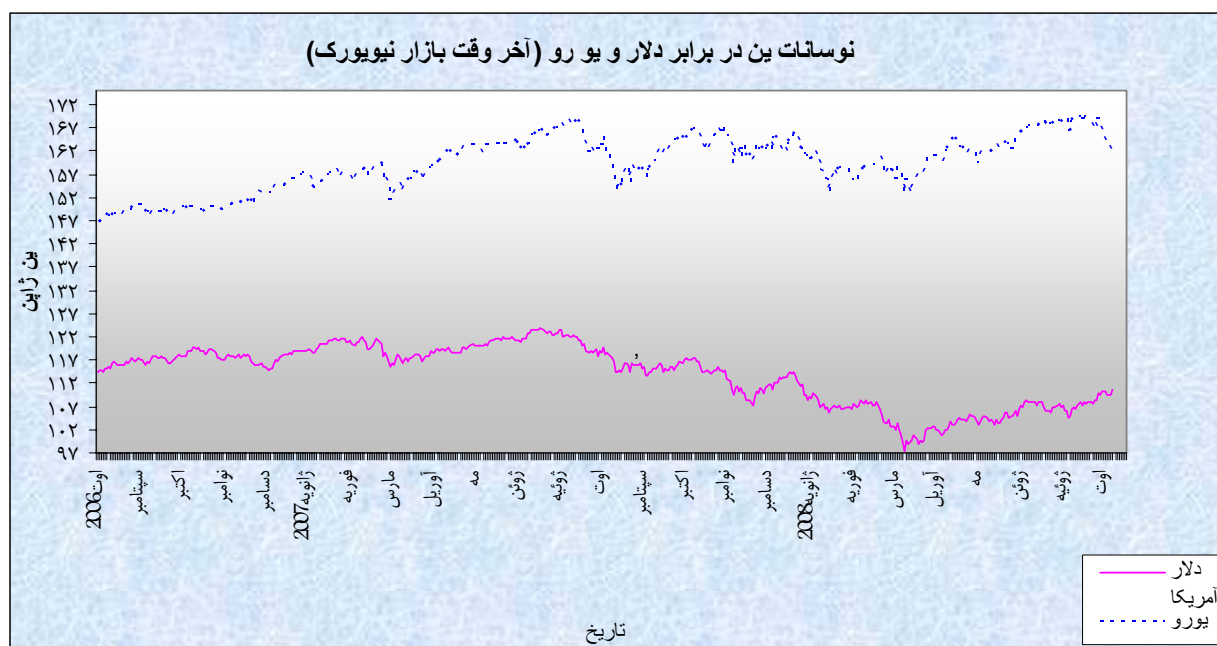
سال ۲۰۰۸							سال ۲۰۰۷					شاخصهای اقتصادی ماه
ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	
	۷/۳	۷/۳	۷/۲	۷/۱	۷/۱	۷/۱	۷/۲	۷/۲	۷/۲	۷/۳	۷/۴	نرخ بیکاری (به درصد)
	-۷/۱۶۲	۷/۲۹	۳/۵۷	-۲/۱۷	۱۸/۰۰	۹/۷۱	-۰/۹	۱۱/۴۶	۱۶/۴۱	۱۳/۲	۱۵/۷۳	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
	۰	-۱/۸	۰/۸۸	-۰/۶۰	۰/۳۵	۰/۷	-۰/۲	-۰/۴	-۰/۴	-۰/۸	۱/۲	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
۴	۴	۳/۷	۳/۳	۳/۶	۳/۳	۳/۲	۳/۱	۳/۱	۲/۶	۲/۱	۱/۷	تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)
	سه ماهه دوم ۲۰۰۸			سه ماهه اول ۲۰۰۸			سه ماهه چهارم ۲۰۰۷			سه ماهه سوم		رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)
	۱/۵			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 دلار آمریکا تضعیف گردید. متوسط ارزش ین در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۰/۵۹ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۱۰۹/۳۱-۱۱۰/۴۸ ین معامله گردید.

نوسانات ارزش ین طی هفته گذشته، به طور عمده تحت تأثیر شرایط اقتصاد جهانی، عوامل تکنیکی و برخی موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه همچون روزهای کاری هفته ماقبل نگرانی زیادی نسبت به وقوع رکود شدید در اقتصاد جهانی وجود داشت. این وضعیت موجب فروشهای سوداگرانه ارزهای پربازده گردید. ضمن آنکه بهای نفت نیز در ساعات کاری بازار توکیو روند صعودی پیمود. در نتیجه ین در برابر دلار تقویت گردید. در روز سه شنبه جمع بندی تحلیلگران این بود که افت اقتصادهای عمده به استثنای آمریکا، نگران کننده است. علت استثنا دانستن اقتصاد آمریکا این است که



روند افت اقتصادی در این کشور خیلی پیش از این شروع شده و بازار تقریباً با آن تطبیق پیدا کرده است. اما اقتصادهای دیگر، تازه در مرحله ابتدایی رکود قرار دارند. بنا به این دلایل ارزش ین در برابر دلار کاهش پیدا کرد. در روز چهارشنبه سوداگران اقدام به خریدهای ینی در برابر ارزهای پربازده نمودند. افت این ارزها در برابر ین بر دلار نیز فشار نزولی وارد نمود و موجب تقویت ین در برابر این ارز گردید. در روز پنج شنبه تقویت احتمال کاهش نرخهای بهره برخی بانکهای مرکزی عمده نظیر انگلیس جو عمومی مطلوبی برای دلار رقم زده بود. از سویی دیگر، گزارش منتشره ای نشان داد که تولید ناخالص داخلی ژاپن در سه ماهه دوم شدیدترین افت را از سال ۲۰۰۱ تاکنون تجربه کرده است. روند نزولی بهای نفت در دو روز آخر هفته ادامه داشت. در نتیجه موارد مذکور، ارزش ین در برابر دلار در روزهای پنج شنبه و جمعه سیر نزولی پیمود.

ب- وضعیت اقتصادی

رشد سه ماهه به سه ماه تولید ناخالص داخلی از ۰/۸ درصد در سه ماهه اول به ۰/۶- درصد در سه ماهه دوم کاهش یافت. البته رقم رشد سه ماهه دوم کاملاً مطابق انتظارات بود. ارقام تولید ناخالص داخلی در سه ماهه اول ۳/۲ درصد افزایش اما در سه ماهه دوم ۲/۴ درصد کاهش داشت. مازاد حساب جاری در ماه ژوئن با ۷۵ درصد کاهش نسبت به ماه قبل و ۶۷ درصد کاهش نسبت به ماه مشابه سال قبل به ۴۹۳/۹ میلیارد ین رسید. مازاد حساب تجاری نیز در این ماه به طور ماهانه ۵۲ درصد و به طور سالانه ۸۱ درصد کاهش نشان داد و به رقم ۲۵۲/۱ میلیارد ین رسید. رشد ماهانه تولیدات صنعتی در ماه ژوئن از ۲/۰ درصد در ارقام مقدماتی به ۲/۲- درصد و رشد سالانه آن از ۰/۲ درصد به صفر مورد تجدیدنظر نزولی واقع شد. رشد ماهانه و سالانه تولیدات صنعتی در ماه مه به ترتیب ۲/۸ و ۱/۱ درصد بود. شاخص اعتماد مصرف کننده از ۳۲/۶ در ماه ژوئن به ۳۱/۴ در ماه ژوئیه تنزل یافت. این چهارمین ماه متوالی است که شاخص مذکور کاهش نشان می دهد. شاخص فعالیت بخش خدمات از ۰/۲- در ماه مه به

۰/۸- درصد در ماه ژوئن کاهش داشت. پیش بینی می شد که میزان این شاخص در ماه ژوئن ۰/۳- درصد باشد.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن

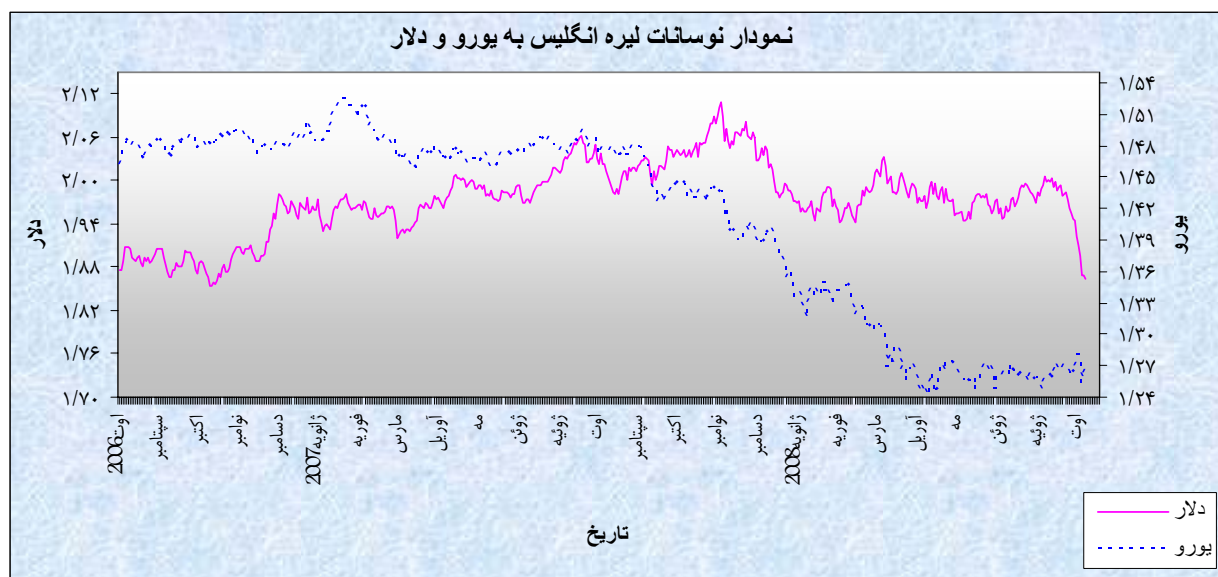
سال ۲۰۰۸						سال ۲۰۰۷						ماه	شاخصهای اقتصادی
ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه		
۴/۱۰	۴/۰۰	۴/۰۰	۳/۸۰	۳/۹۰	۳/۸۰	۳/۸۰	۳/۸۰	۴/۰۰	۴/۰۰	۳/۸۰	۳/۶۰	نرخ بیکاری (به درصد)	
۲/۳۶	۵/۰۷	۶/۱۸	۱۲/۴۱	۹/۶۶	۰/۸۰	۹/۲۷	۸/۴۰	۱۹/۲۳	۱۵/۳۷	۷/۶۴	۶/۴۶	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	
-۲/۰۰	۲/۸۰	-۰/۲۰	-۳/۴۰	۱/۶۰	-۲/۲۰	۱/۴۰	-۱/۶۰	۱/۷۰	-۱/۴۰	۳/۵۰	-۰/۴۰	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی	
۲/۰۰	۱/۳۰	۰/۸۰	۱/۲۰	۱/۰۰	۰/۷۰	۰/۷۰	۰/۶۰	۰/۳۰	-۰/۲۰	-۰/۲۰	۰/۰۰	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)	
-۲/۴			۳/۲			۲/۶			۱/۳				

۴- انگلیس

الف- نوسانات لیره

در هفته گذشته، لیره انگلیس در برابر اکثر ارزهای مورد بررسی به استثنای یورو، تضعیف گردید. متوسط ارزش لیره در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۳/۳۱ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۹۰۹۷-۱/۸۶۴۴ 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 با توجه به قرائن موجود در اخبار و گزارشهای اقتصادی نگرانی زیادی نسبت به وضعیت اقتصاد انگلیس وجود داشت. بر اساس یک نظرسنجی به عمل آمده از هزار فعال عمده بخش تجاری، نزدیک به یک سوم آنان انتظار داشتند که به دلیل شرایط نامناسب مجبور به تعدیل نیروی کار خود شوند. در روز سه شنبه سه گزارش مهم اقتصادی منتشر گردید. بر اساس یکی از آنها نرخ تورم انگلیس در ماه ژوئیه به ۴/۴ درصد رسید. اما



علیرغم این موضوع احتمال کاهش نرخهای بهره کلیدی در این کشور کماکان به قوت خود باقی بود. دو گزارش منتشره دیگر نیز حکایت از افت سالانه خرده فروشی و کاهش قیمت مسکن و تعداد خانه های فروش رفته-همگی مربوط به ماه ژوئیه- داشتند. این ارقام مؤید افت فعالیتهای اقتصادی در انگلیس بوده و بویژه نشانه وضعیت نامطلوب مخارج مصرفی این کشور می باشند که به دلیل سهم مهم هزینه های مصرفی در تولید ناخالص داخلی و رشد آن می توانند نگران کننده باشند. از سویی دیگر، افت قیمت های نفت در دو روز اول هفته جو عمومی مناسبی برای دلار رقم زد. در روز چهارشنبه فصلنامه تورمی بانک مرکزی انگلیس انتشار یافت. این گزارش تأکید داشت که رشد عمومی اقتصاد در سال آینده تقریباً صفر خواهد بود اما آقای Mervin King رئیس بانک مرکزی احتمال افت ۰/۲۵ تا ۰/۵ درصدی اقتصاد را منتفی ندانست. بر اساس گزارش دیگری تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در ماه ژوئیه بیشترین افزایش را از سال ۱۹۹۲ تاکنون داشته است. تأثیر این گزارشها در روزهای باقیمانده هفته نیز به قوت خود باقی بود و تحلیل گران بازار را بدین نتیجه رساند که اقتصاد انگلیس در حال ورود به یک دوره رکود می باشد و این می تواند پایانی بر روند هفت ساله تقویت لیره در برابر دلار باشد. بنا به دلایل یاد شده لیره در برابر دلار تقریباً در کلیه روزهای هفته گذشته تضعیف گردید. فشار نزولی بر لیره در این روزها چنان زیاد بود که افت روز چهارشنبه این ارز در برابر دلار شدیدترین افت از دسامبر ۲۰۰۷ و افت ۵/۹ درصدی ماهانه آن بیشترین افت در نوع خود از ژانویه ۱۹۹۷ تاکنون بود.

ب- بازار پولی

به نظر می رسد که با انتشار گزارشهای مهم اقتصادی که در هفته گذشته انتشار یافت روند رکودی اقتصاد بریتانیا که از پیش نیز توسط تحلیل گران پیش بینی گردیده بود آغاز گردیده است. بر اساس یکی از این گزارشات نرخ تورم انگلیس در ماه ژوئیه به ۴/۴ درصد رسید. اما علیرغم این موضوع احتمال کاهش نرخ بهره پایه کماکان به قوت خود باقی است. همزمان با این گزارش، گزارش دیگر حاکی از آن بود که نرخ بیکاری نیز در ماه ژوئیه به

رقم ۲/۷ افزایش یافته است. علاوه بر این فصلنامه تورمی بانک مرکزی نیز در گزارشی اعلام کرد که رشد عمومی اقتصاد بریتانیا در سال آینده تقریباً صفر خواهد بود. عوامل فوق به همراه رونق دوباره دلار می تواند پایانی بر روند هفت ساله تقویت لیره در برابر دلار باشد. به طوریکه لیره در مقابل دلار تقریباً در تمام روزهای هفته گذشته تضعیف شد. با این حال تحلیل گران در انتظار انتشار بیانیه نشست اخیر کمیته سیاستگذاری پولی بانک مرکزی در هفته آینده می باشند تا بر مبنای آن زمان کاهش نرخهای بهره بانک مرکزی را برآورد نمایند.

ج - وضعیت اقتصادی

کسری تراز تجاری از رقم ۷/۳۹ میلیارد پوند در ارقام تجدیدنظر شده نرولی در ماه مه به رقم ۷/۶۸ میلیارد پوند در ماه ژوئن افزایش یافت. در همین دوره صادرات انگلیس در ماه مه از رقم ۲۱/۰۸ در ارقام تجدیدنظر شده صعودی به رقم ۲۱/۹۷ میلیارد پوند در ماه ژوئن افزایش یافت. میزان واردات نیز از رقم ۲۸/۴۸ میلیارد پوند در ارقام تجدیدنظر شده نرولی در ماه مه به رقم ۲۹/۶۵ میلیارد پوند در ماه ژوئن افزایش یافت. شاخص قیمت ستاده های تولیدی از ۰/۹ درصد در ماه ژوئن به ۰/۴ درصد در ماه ژوئیه کاهش یافت. همین شاخص در ماه ژوئن نسبت به ماه مشابه سال قبل ۱۰ درصد و در ماه ژوئیه سالجاری نسبت به ماه مشابه سال قبل ۱۰/۲ درصد افزایش نشان می دهد که این میزان افزایش، بالاترین میزان رشد سالانه شاخص مذکور از زمان محاسبه این شاخص به روش کنونی (آغاز سال ۱۹۸۶) تاکنون می باشد. شاخص قیمت نهاده های تولیدی نیز در ارقام تجدیدنظر شده صعودی از ۲/۷ درصد در ماه ژوئن به ۰/۶- درصد در ماه ژوئیه کاهش یافت که این رقم بیشترین افت ماهیانه شاخص مذکور از ژانویه ۲۰۰۷ تاکنون می باشد. همچنین شاخص مذکور در ماه ژوئن سالجاری نسبت به ماه مشابه سال قبل با تجدید نظر صعودی ۳۰/۸ درصد افزایش و در ماه ژوئیه سال ۲۰۰۸ نسبت به ماه مشابه سال قبل ۳۰/۱ درصد افزایش یافته است. شاخص ماهیانه قیمت مصرف کننده در ماه ژوئیه همانند ماه ژوئن در رقم ۰/۷ درصد ثابت بود. رشد سالانه این شاخص نیز از ۳/۸ درصد در ماه ژوئن به ۴/۴ درصد در ماه ژوئیه 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. نرخ بیکاری در ماه ژوئن بدون تغییر در رقم ۲/۶ درصد ثابت ماند اما در ماه ژوئیه به رقم ۲/۷ درصد افزایش یافت که این رقم بالاترین نرخ بیکاری از ژوئن سال ۲۰۰۷ تاکنون می باشد. تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در ماه ژوئن با تجدیدنظر صعودی ۲۰،۰۰۰ نفر افزایش یافت. همچنین تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در ماه ژوئیه ۲۰،۱۰۰ نفر افزایش نشان می دهد که این رقم بیشترین میزان افزایش در متقاضیان بیمه بیکاری از دسامبر ۱۹۹۲ تاکنون می باشد. این در حالیست که پستهای بلا تصدی در ماه ژوئن با تجدیدنظر نزولی ۶۳۵،۰۰۰ نفر و در ماه ژوئیه ۶۱۵،۱۰۰ نفر بوده است. که این رقم پایین ترین میزان ظرفیت پستهای بلا تصدی از دسامبر ۲۰۰۶ تاکنون می باشد. متوسط دستمزدها در سه ماهه منتهی به ماه مه ۲۰۰۸ نسبت به سه ماهه مشابه سال قبل در رقم ۳/۸ درصد و در سه ماهه منتهی به ماه ژوئن نسبت به سه ماهه مشابه سال قبل ۳/۴ درصد افزایش یافته است. که این رقم ضعیف ترین میزان افزایش متوسط دستمزدها از اوت سال ۲۰۰۳ تاکنون می باشد.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی انگلیس

سال ۲۰۰۸												ماه	شاخصهای اقتصادی
ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت		
۲/۷	۲/۶	۲/۶	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۶	۲/۶	نرخ بیکاری (به درصد)	
	۱۵/۱۱	-۱۴/۷۳	-۱۵/۰۴	-۱۴/۸۸	-۱۴/۹۰	-۱۵/۶۱	-۱۵/۲۶	-۱۶/۳۸	-۱۵/۰۴	-۱۶/۷۲	-۱۳/۹۵	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	
	-۰/۲	-۰/۹	۰/۲	-۰/۵	۰/۳	-۰/۱	۰	-۰/۱	۰/۵	-۰/۴	۰/۱	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی	
۴/۴	۳/۸	۳/۳	۳	۲/۵	۲/۵	۲/۲	۲/۱	۲/۱	۲/۱	۱/۸	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		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 ۷/۲۸ درصد کاهش داشت. به نرخهای آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۸۲۶/۳۵-۷۸۸/۴۵ دلار، در نوسان بود.

در هفته گذشته، نوسانات قیمت طلا عمدتاً تحت تأثیر نوسانات دلار، نوسانات قیمت نفت و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در روزهای دوشنبه و سه شنبه هفته گذشته ادامه کاهشهای شدید قیمت نفت، ترقی دلار، خوش بینی نسبت به دورنمای اقتصادی آمریکا و اقدام ETF ها به کاهش موجودی انبار طلا، موجب کاهش شدید قیمت طلا گردید. حتی در مقطعی از روز سه شنبه قیمت هر اونس طلا به سطح ۸۰۱/۹۰ دلار، یعنی به پایین ترین سطح خود از اواخر ماه دسامبر سال ۲۰۰۷ میلادی به بعد، تنزل نمود. در روزهای مذکور جنگ بین روسیه و گرجستان نتوانست تأثیر مثبت قابل دوامی بر قیمت طلا بر جای نهد. در روز چهارشنبه اعلام شد که تقاضا برای طلا در سه ماهه دوم سال جاری نسبت به سه ماهه مشابه سال قبل ۱۹/۰ درصد کاهش یافت و به ۷۳۵/۶ تن رسید. بی ثباتی قیمت طلا و اثرات آن بر تقاضای فیزیکی، از علل اصلی کاهش تقاضا برای طلا در سه ماهه دوم سال جاری بوده است.



همچنین در روز چهارشنبه ارزش دلار در برابر سایر ارزهای عمده رو به افزایش بود. علیرغم انتشار خبر مربوط به کاهش شدید تقاضا برای طلا و تقویت دلار در برابر سایر ارزها، قیمت طلا در روز چهارشنبه تقویت شد. علت این امر افزایش قیمت نفت و خریدهای سودجویانه طلا پس از کاهش های شدید آن در روزهای دوشنبه و سه شنبه بود. در روزهای پنجشنبه و جمعه کاهش قیمت نفت خام در بازارهای جهانی، ترقی دلار و انتشار ارقام ضعیف اقتصادی در منطقه یورو و ژاپن، موجب کاهش شدید قیمت طلا گردید. حتی در مقطعی از روز جمعه قیمت هر اونس طلا به سطح ۷۷۳/۹۰ دلار به پایین ترین سطح خود از ۲۰ نوامبر سال ۲۰۰۷ میلادی به بعد کاهش یافت.

۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۳/۷۲ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته قبل، هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۱۱۶/۰۰-۱۱۳/۰۱ دلار معامله گردید.

نوسانات بهای نفت خام طی هفته گذشته، به طور عمده تحت تأثیر انتشار اخبار اقتصادی و



سیاسی، معاملات سوداگرانه و برخی موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه گزارش منتشره ای حاکی از آن بود که واردات نفت خام چین در ماه ژوئیه با ۷ درصد کاهش نسبت به ماه قبل به پایین ترین سطح خود در هفت ماه گذشته رسیده است. این شدیدترین افت ماهانه واردات نفت این کشور از ژانویه ۲۰۰۵ تاکنون می باشد. گزارش فوق گمانه زنی ها نسبت به کاهش تقاضا در بازار را تقویت نمود. بویژه که گزارش انتشار یافته دیگری در روز سه شنبه نشان داد تقاضای روزانه نفت خام در آمریکا در نیمه اول سال جاری میلادی ۸۰۰ هزار بشکه کاهش پیدا کرده که این شدیدترین افت در نوع خود طی ۲۶ سال گذشته بوده است. همچنین طی روزهای دوشنبه و سه شنبه دلار در برابر یورو تقویت گردید. در نتیجه معامله گران توجه چندانی به درگیرهای نظامی میان روسیه و گرجستان و قطع صادرات نفت و گاز گرجستان معطوف نداشتند. بنا به دلایل مذکور، بهای نفت در دو روز اول هفته از سیر نزولی برخوردار بود. در روز چهارشنبه اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا (EIA) گزارش هفتگی خود را از وضعیت ذخایر نفت و فرآورده های نفتی عمده این کشور به شرح جدول زیر منتشر نمود:

جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۰۸/۰۸/۰۸ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۲۹۶/۵	-۰/۱۳	-۱۰/۹۹
نفت حرارتی و دیزل	۱۳۱/۶	-۱/۲۸	۰/۲۳
بنزین	۲۰۲/۸	-۳/۰۶	۰/۱۰

بر اساس این گزارش، در هفته منتهی به ۸ اوت موجودی انبار نفت خام و بنزین بطور غیرمنتظره ای به ترتیب ۴۰۰ هزار و ۶/۴ میلیون بشکه کاهش داشتند که این ارقام بسیار بالاتر از ارقام پیش بینی شده بود. ذخایر نفت حرارتی و دیزل نیز ۱/۷ میلیون بشکه افت داشت، در حالیکه پیش بینی

می شد ۱/۹ میلیون بشکه تقویت گردد. همچنین آقای بوش رئیس جمهور آمریکا ضمن دستور به ارتش این کشور جهت ارائه کمکهای انسان دوستانه به گرجستان در گفتگویی با آقای ساکاشویلی رئیس جمهور این کشور گفت که در جهت اعلام حمایت از این کشور، وزیر امور خارجه را به گرجستان اعزام خواهد کرد. این مسایل نگرانیهایی نسبت به تشدید بحران در منطقه بوجود آورد. عوامل یاد شده به همراه ضعف دلار سبب افزایش بهای نفت در این روز گردید. در روز پنجشنبه التهابات بازار بویژه پس از اعلام کاهش موجودی انبار نفت آمریکا فروکش نمود. در روز جمعه دلار تقویت شد، ضمن آنکه نسبت به افت اقتصادهای عمده دنیا به استثنای آمریکا نظیر منطقه یورو و ژاپن نگرانی وجود داشت. با توجه به این موارد، قیمت نفت در دو روز آخر هفته تنزل یافت.

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۱۵ اوت ۲۰۰۸

عنوان	روزهای هفته					
	دوشنبه ۱۱ اوت	سه شنبه ۱۲ اوت	چهارشنبه ۱۳ اوت	پنجشنبه ۱۴ اوت	جمعه ۱۵ اوت	متوسط هفته
نفت برنت	۱۱۲/۶۷	۱۱۱/۱۵	۱۱۳/۴۷	۱۱۲/۹۹	۱۱۲/۵۵	۱۱۲/۵۷
نفت پایه آمریکا	۱۱۴/۴۵	۱۱۳/۰۱	۱۱۶/۰۰	۱۱۵/۰۱	۱۱۳/۷۷	۱۱۴/۴۵
نفت اوپک	۱۱۱/۲۷	۱۰۹/۰۸	۱۰۹/۵۶	-	-	۱۰۹/۹۷