



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 ۲۹/۰۸/۲۰۰۸

(شماره ۲۳)

۱۰ شهریور ۱۳۸۷

## فهرست مندرجات

صفحه	عنوان
۱	۱- آمریکا
۶	۲- منطقه یورو
۱۱	۳- ژاپن
۱۴	۴- انگلیس
۲۱	۵- طلا
۲۳	۶- نفت

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

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

هفته منتهی به ۱۳۸۷/۶/۸

۲۰۰۸/۸/۲۹

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۹ اوت	پنجشنبه ۲۸ اوت	چهارشنبه ۲۷ اوت	سه شنبه ۲۶ اوت	دوشنبه ۲۵ اوت	عنوان	جمعه ۲۲ اوت
۰/۶۳۵۸۹		۰/۱۳	۰/۶۳۶۷۰	۰/۶۳۶۹۹	۰/۶۳۶۱۸	۰/۶۳۵۷۶	۰/۶۳۹۸۲	۰/۶۳۴۷۶	دلار به SDR	۰/۶۳۴۲۲
۱/۸۶۴۷	(۵)	-۱/۵۴	۱/۸۳۶۱	۱/۸۲۲۹	۱/۸۲۹۹	۱/۸۳۵۶	۱/۸۳۹۳	۱/۸۵۲۸	لیره انگلیس *	۱/۸۵۱۷
۱/۰۵۵۳	(۱)	-۰/۳۰	۱/۰۵۲۱	۱/۰۶۳۱	۱/۰۵۲۳	۱/۰۴۶۹	۱/۰۴۷۵	۱/۰۵۰۹	دلار کانادا	۱/۰۴۷۷
۱/۰۹۴۵	(۳)	۰/۳۸	۱/۰۹۸۷	۱/۱۰۱۴	۱/۱۰۰۱	۱/۰۹۶۹	۱/۰۹۹۳	۱/۰۹۶۰	فرانک سوئیس	۱/۰۹۸۸
۱۰۹/۶۲	(۲)	-۰/۲۲	۱۰۹/۳۸	۱۰۸/۸۳	۱۰۹/۵۸	۱۰۹/۵۳	۱۰۹/۶۶	۱۰۹/۳۰	ین ژاپن	۱۱۰/۰۹
۱/۴۷۸۲	(۴)	-۰/۵۵	۱/۴۷۰۱	۱/۴۶۷۲	۱/۴۶۹۳	۱/۴۷۳۲	۱/۴۶۵۲	۱/۴۷۵۷	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۴۷۷۸
۱/۵۷۲۶۰		-۰/۱۳	۱/۵۷۰۶۰	۱/۵۶۹۸۸	۱/۵۷۱۸۹	۱/۵۷۲۹۱	۱/۵۶۲۹۳	۱/۵۷۵۴۰	SDR به دلار	۱/۵۷۶۷۳
۸۱۲/۲۶		۲/۳۵	۸۳۱/۳۱	۸۳۴/۶۰	۸۳۲/۶۵	۸۲۸/۹۵	۸۲۹/۰۵	تعطیل	طلای لندن (هراونس)	۸۲۵/۷۰
۸۱۶/۶۸		۱/۲۵	۸۲۶/۹۱	۸۳۱/۳۵	۸۳۲/۰۵	۸۲۶/۷۵	۸۲۳/۶۰	۸۲۰/۸۰	طلای نیویورک (هر اونس)	۸۲۷/۸۰
۱۱۴/۷۳		-۰/۰۹	۱۱۴/۶۲	۱۱۴/۰۵	۱۱۴/۱۷	۱۱۶/۲۲	۱۱۴/۶۳	۱۱۴/۰۳	نفت برنت انگلیس	۱۱۳/۹۲
۱۱۵/۶۳		۰/۴۲	۱۱۶/۱۲	۱۱۵/۴۶	۱۱۵/۵۹	۱۱۸/۱۵	۱۱۶/۲۷	۱۱۵/۱۱	نفت پایه آمریکا	۱۱۴/۵۹
۱۱۴۶۱		۰/۴۵	۱۱۵۱۲	۱۱۵۴۴	۱۱۷۱۵	۱۱۵۰۳	۱۱۴۱۳	۱۱۳۸۶	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۱۶۲۸
۱۲۸۶۰		-۰/۰۸	۱۲۸۵۰	۱۳۰۷۳	۱۲۷۶۸	۱۲۷۵۳	۱۲۷۷۹	۱۲۸۷۹	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۲۶۶۶
۶۳۲۲		۰/۶۰	۶۳۶۰	۶۴۲۲	۶۴۲۱	۶۳۲۱	۶۳۴۱	۶۲۹۷	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۶۳۴۲
۵۴۰۴		۲/۸۷	۵۵۵۹	۵۶۳۷	۵۶۰۱	۵۵۲۸	۵۴۷۱	تعطیل	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۵۰۷

شماره ۲۴

\* هر واحد به دلار آمریکا

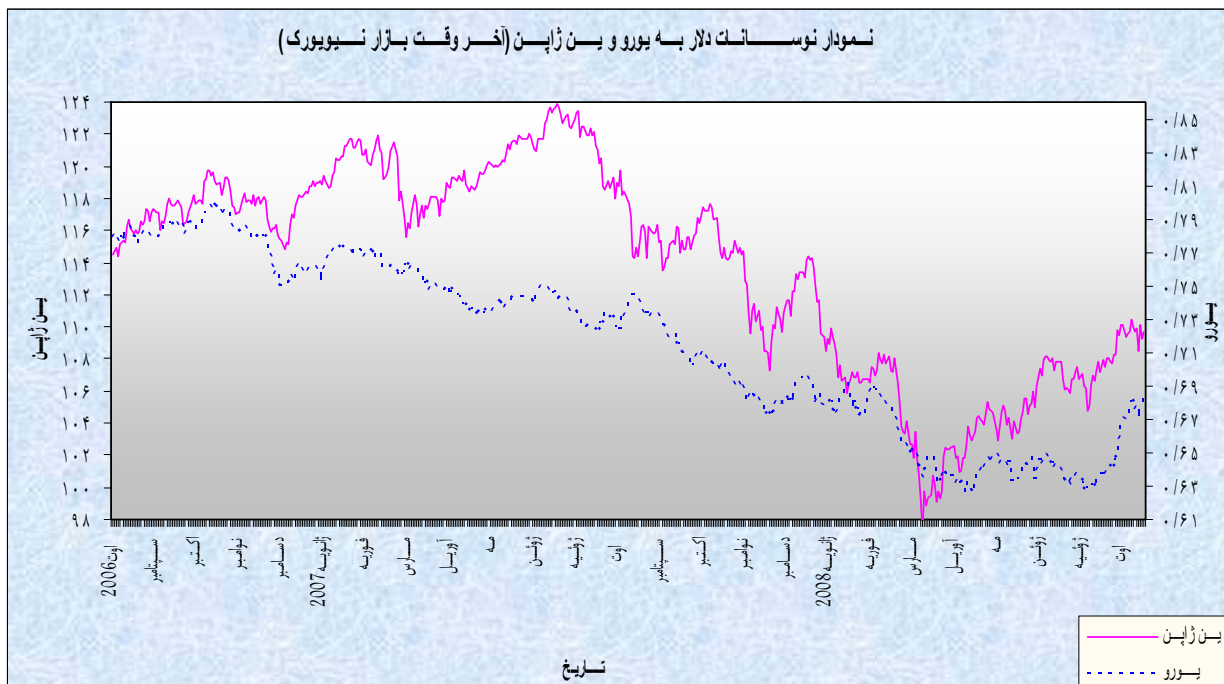
بسمه تعالی

## ۱- آمریکا

### الف- نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار در برابر تمام ارزهای موردبررسی به استثنای دلار کانادا و ین ژاپن تقویت شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین ژاپن، ۰/۲۲ درصد کاهش و در برابر یورو و لیره انگلیس به ترتیب ۰/۵۵ درصد و ۱/۵۴ درصد افزایش داشت. به نرخهای آخروقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۱۰۹/۶۶-۱۰۸/۸۳ ین و هر یورو در محدوده ۱/۴۷۵۷-۱/۴۶۵۲ دلار در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات دلار، عمدتاً تحت تأثیر نوسانات شاخصهای قیمت سهام، ارقام اقتصادی منتشره و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه یکی از مسئولان اصلی بازارهای مالی کره جنوبی نسبت به تمایل بانک دولتی Development Bank این کشور به خرید سهام یک بانک خارجی، ابراز نگرانی کرد. قبلاً در



روز جمعه هفته ماقبل بانک کره ای مذکور نسبت به خرید بانک بزرگ آمریکایی Lehman Brothers ابراز تمایل کرده بود. انصراف بانک کره ای در خرید سهام بانک آمریکایی Lehman می تواند این بانک آمریکایی را در جذب سرمایه های موردنیاز با مشکل مواجه نماید. این امر به همراه ضعف شاخصهای قیمت سهام آمریکا، موجب فرار سرمایه ها به سوی ارزهای مأمّن نظیر فرانک سوئیس و ین ژاپن گردید. به همین دلیل در روز دوشنبه دلار در برابر فرانک سوئیس و ین ژاپن تضعیف شد. در این روز رئیس بانک مرکزی ژاپن گفت که احتمالاً رشد اقتصاد این کشور به دلیل بالا بودن هزینه انرژی و کندی رشد صادرات، برای مدتی کند باقی خواهد ماند. این اظهارات تأثیری بر نرخ برابری ارزها نداشت. در روز دوشنبه دلار در برابر یورو و لیره انگلیس تقویت شد. چون شواهد اخیر حکایت از کندی رشد اقتصادی انگلیس و منطقه یورو تقویت رشد اقتصادی آمریکا داشت. در روز سه شنبه نیز ترقی دلار در برابر یورو و لیره انگلیس ادامه یافت. حتی دلار در این روز در برابر ین و فرانک سوئیس نیز تقویت شد. علت این امر انتشار خبر مربوط به کاهش شاخص اعتماد بخش تجاری ماه اوت آلمان به پایین ترین سطح سه سال گذشته خود، کاهش تولید ناخالص داخلی سه ماهه دوم آن برای نخستین بار از سال ۲۰۰۴ میلادی به بعد و کاهش شاخص اعتماد مصرف کننده این کشور به پایین ترین سطح پنج سال گذشته و افزایش شاخص اعتماد مصرف کنندگان آمریکا در ماه اوت، بوده است. در روز چهارشنبه یکی از اعضای با نفوذ شورای سیاستگزاری بانک مرکزی اروپا گفت هنوز زود است که درباره کاهش نرخهای بهره کلیدی منطقه یورو صحبت شود. همچنین از اظهارات وی چنین استنباط می شد که فعالیت اقتصادی منطقه یورو در اواخر سال جاری روبه بهبودی خواهد نهاد. این اظهارات بار دیگر به احتمال افزایش نرخهای بهره کلیدی منطقه یورو دامن زد. در روز پنجشنبه ارقام منتشره حکایت از کاهش تعداد بیکاران ماه اوت آلمان داشت. اما این ارقام تحت الشعاع اخبار مربوط به تجدیدنظر صعودی شدید تولید ناخالص داخلی سه ماهه دوم سال جاری آمریکا قرار گرفت. این امر به همراه اخبار مربوط به کاهش شدید قیمت مسکن و کاهش خرده فروشی انگلیس، ترقی شاخصهای قیمت سهام آمریکا و کاهش قیمت نفت، سبب ترقی دلار در برابر یورو، لیره، ین، فرانک سوئیس و سایر ارزهای عمده در روز پنجشنبه شد. در روز جمعه خبر مربوط به کاهش درآمد ماه ژوئیه اشخاص آمریکا منتشر شد. اما این خبر

تحت الشعاع خبر مربوط به افزایش فعالیت بخش تجاری ماه اوت غرب میانه آمریکا قرار گرفت و به تبع آن سیر صعودی دلار در برابر سایر ارزهای عمده از جمله یورو و لیره انگلیس ادامه یافت. در روز جمعه ضعف سهام آمریکا سبب کاهش دلار در برابر ین گردید.

### ب- بازار پولی داخلی

با توجه به تقویت قابل توجه رشد اقتصادی در سه ماهه دوم و ادامه افزایش فشارهای تورمی، به احتمال بسیار زیاد حرکت بعدی بانک مرکزی در جهت افزایش نرخهای بهره کلیدی خواهد بود. اما به احتمال زیاد چنین حرکتی تا اوایل سال ۲۰۰۹ میلادی صورت نخواهد گرفت. چون اولاً، هنوز شرکتهای آمریکایی تحت تأثیر مشکلات مربوط به وامهای رهنی قرار دارند. دوماً احتمال کندی رشد اقتصادی در نیمه دوم سال جاری نسبتاً قوی است. سوماً، تقویت هفته های اخیر دلار، تا حدودی نیاز به افزایش نرخهای بهره کلیدی جهت مقابله با فشارهای تورمی را کاهش داده است. لازم بذکر است که از ماه آوریل تا کنون نرخ بهره کلیدی وجوه فدرال در سطح ۲/۰ درصد و نرخ بهره تنزیل در سطح ۲/۲۵ درصد قرار دارد.

**جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)**

نوع ارز	متوسط هفته منتهی به ۸ اوت	متوسط هفته منتهی به ۱۵ اوت	متوسط هفته منتهی به ۲۲ اوت	متوسط هفته منتهی به ۲۹ اوت
دلار آمریکا	۲/۸۰	۲/۸۱	۲/۸۱	۲/۸۱
یورو	۴/۹۶	۴/۹۶	۴/۹۵	۴/۹۶
ین ژاپن	۰/۹۰۳	۰/۸۹۲	۰/۸۷۲	۰/۸۷۶
لیره انگلیس	۵/۷۸	۵/۷۷	۵/۷۶	۵/۷۶

## ج - اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته، رشد اقتصادی سه ماهه دوم سالجاری آمریکا از ۱/۹ درصد در ارقام مقدماتی به ۳/۳ درصد، مورد تجدیدنظر صعودی واقع شد. قبلاً انتظار می رفت رشد تولید ناخالص داخلی سه ماهه دوم به ۲/۷ درصد مورد تجدیدنظر صعودی واقع شود. تجدیدنظر صعودی در رشد صادرات و تجدیدنظر رشد هزینه های مصرف کننده و موجودی انبار، از علل اصلی تجدیدنظر صعودی شدید تولید ناخالص داخلی سه ماهه دوم سالجاری میلادی بوده است. رشد اقتصادی آمریکا در سه ماهه چهارم سال ۲۰۰۷ میلادی به ۰/۲ درصد، یعنی به پایین ترین سطح خود از سه ماهه سوم سال ۲۰۰۱ میلادی به بعد رسید. از آن زمان به بعد رشد اقتصادی روبه افزایش نهاد و به ۰/۹ درصد در سه ماهه دوم و ۳/۳ درصد در سه ماهه سوم سالجاری رسید. اما به احتمال بسیار زیاد در نیمه دوم سالجاری رشد اقتصادی کندتر می شود. چون یکی از عوامل اصلی رشد شدید اقتصادی در سه ماهه سوم، رشد شدید درآمدهای اشخاص بوده است. عودت حجم عظیمی از مالیاتها به اشخاص از ماه آوریل تا ۱۱ ژوئیه، موجب افزایش شدید درآمدهای اشخاص در سه ماهه دوم گردید. اما با پایان یافتن دوران عودت مالیاتها، رشد درآمد اشخاص از سه ماهه سوم روبه کندی خواهد رفت. طبق آخرین ارقام منتشره، درآمد اشخاص پس از ۱/۸ درصد رشد ماهانه در ماه مه و ۰/۱ درصد رشد ماهانه در ماه ژوئن، در ماه ژوئیه بطور ماهانه ۰/۷ درصد کاهش یافت. قبلاً انتظار می رفت که در آمد اشخاص در ماه ژوئیه بطور ماهانه ۰/۲ درصد رشد داشته باشد. علاوه بر کاهش عودت مالیتها، کاهش قابل توجه تعداد شاغلین نیز در کاهش درآمد اشخاص در ماه ژوئیه مؤثر واقع شد. در هفت ماهه اول سال ۲۰۰۸ میلادی، مجموعاً ۰/۶۶۳ میلیون نفر از تعداد شاغلین بخش غیرکشاورزی در آمریکا کاسته شد. رشد هزینه های اشخاص نیز به دلیل کاهش درآمدها، کند شده است. رشد هزینه اشخاص از ۰/۸ درصد در ماه مه و ۰/۶ درصد در ماه ژوئن به ۰/۲ درصد در ماه ژوئیه تنزل یافت. البته افزایش شاخص اعتماد مصرف کنندگان از ۵۱/۹ در ماه ژوئیه به ۵۶/۹ در ماه اوت می تواند تا حدودی از شدت کندی رشد هزینه های مصرفی

بکاهد. کاهش شدید قیمت نفت از علل اصلی تقویت شاخصهای اعتماد مصرف کنندگان بوده است. دوماً افزایش نسبتاً شدید ارزش دلار در هفته های اخیر و کندی رشد اقتصادی کشورهای عمده صنعتی از جمله اروپا و ژاپن نیز می تواند به کندی رشد صادرات آمریکا و در نتیجه کندی رشد اقتصادی این کشور منجر شود. ارقام مربوط به فعالیت بخش مسکن در ماه اوت نیز چندان روشن نبود. ارقام منتشره از یکسو حکایت از رشد فروش خانه های دست دوم و نوساز در ماه ژوئیه داشت. ازسوی دیگر طبق این ارقام خانه های دست دوم در معرض فروش روبه افزایش و متوسط قیمت این خانه ها روبه کاهش است. اما موجودی خانه های نوساز در معرض فروش کاهش قابل توجهی در ماه ژوئیه داشت. سفارشات کالاهای بادوام کارخانه ای پس از ۰/۱ درصد رشد ماهانه در ماه مه، درهریک از ماههای ژوئن و ژوئیه بطور ماهانه ۱/۳ درصد رشد داشت. قبلاً انتظار می رفت که سفارشات کالاهای کارخانه ای در ماه ژوئیه نسبت به ماه ماقبل بلا تغییر باقی بماند. اما به احتمال زیاد رشد این سفارشات نیز در ماههای آینده به دلیل ترقی دلار و ضعف اقتصاد سایر کشورهای صنعتی روبه کندی خواهد نهاد.

#### عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا

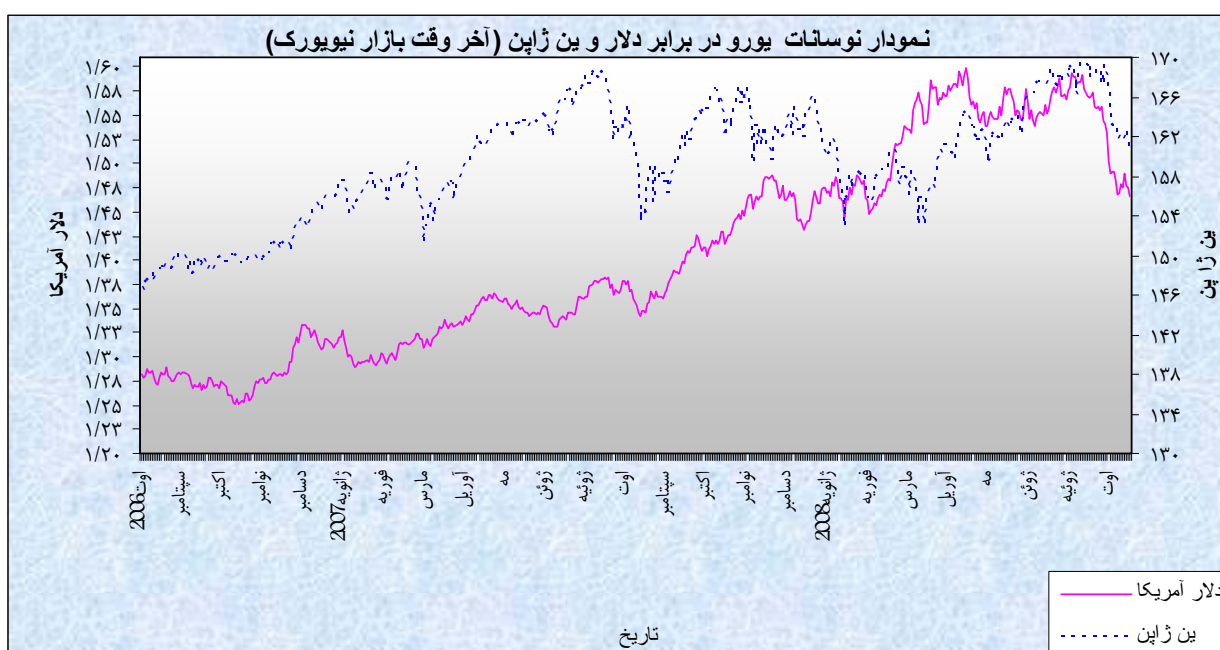
سال ۲۰۰۸							سال ۲۰۰۷					ماه	شاخصهای اقتصادی
ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت		
۵/۷	۵/۵	۵/۵	۵/۵	۵/۱	۴/۸	۴/۹	۵/۰	۴/۷	۴/۸	۴/۷	۴/۶	نرخ بیکاری (به درصد)	
	-۵۶/۸	-۵۹/۲	-۶۰/۵	-۵۶/۵	-۶۱/۷	-۵۸/۹۶	-۵۷/۹	-۶۳/۱۲	-۵۷/۷۷	-۵۷/۱۲	-۵۶/۸۰	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	
	۰/۳	-۰/۲	-۰/۷	۰/۲	-۰/۷	۰/۱	۰/۱	۰/۳	-۰/۵	۰/۳	-۰/۱	درصد تغییرات ماهانه تولیدات 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)	
	۳/۳			۰/۹			۰/۶			۴/۹			



## ۲- منطقه یورو

### الف - نوسانات یورو

در هفته گذشته یورو در برابر تمام ارزهای عمده به استثنای لیره انگلیس تضعیف گردید. متوسط ارزش یورو در هفته گذشته نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار آمریکا ۰/۵۵ درصد کاهش یافت. به نرخهای آخر وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۴۷۵۷ - ۱/۴۶۵۲ دلار در نوسان بود. در هفته گذشته نوسانات ارزش یورو عمدتاً تحت تأثیر نگرانی از ضعف شاخصهای اقتصادی در منطقه یورو، نوسانات قیمت نفت و بازارهای سهام، انتشار برخی ارقام اقتصادی امیدوارکننده در اقتصاد آمریکا، دورنمای نرخهای کلیدی بهره در اقتصادهای عمده و برخی عوامل دیگر قرار داشت. روز دوشنبه، به دلیل نگرانیهای موجود در خصوص وضعیت بازار اعتبارات در ایالات متحده، سرمایه گذاران به خروج از معاملات پر ریسک



اقدام نمودند و بازارهای سهام تضعیف شد و در نتیجه، یورو در برابرین ژاپن کاهش یافت. تعطیلی بازارهای انگلیس و حجم پایین معاملات در روز دوشنبه، عمده توجه معامله گران را به بازارهای سهام آمریکا معطوف نمود و شاخصهای سهام در بخش مالی، با کاهش شدید همراه شدند. با این حال، به دلیل تضعیف رشد اقتصادی در منطقه یورو و انگلیس که می تواند بانکهای مرکزی آنها را ناگزیر به کاهش نرخ بهره نماید، دلار در برابر یورو و پوند تقویت شد. در این میان، هرچند اعلام بهتر از حد انتظار تعداد فروش مسکن موجود در ایالات متحده، کمک ناچیزی به حرکت دلار نمود، اما بهبود شرایط بخش مسکن، در جهت کاهش نگرانی ها از وضعیت اقتصادی امریکا بسیار مهم محسوب می گردد. روز سه شنبه، بدنبال اعلام آمارهای ضعیف اقتصادی آلمان و افزایش احتمال برای کاهش میزان نرخ بهره بانک مرکزی اروپا، دلار در برابر یورو به بالاترین نرخ ۶ ماه گذشته افزایش یافت. در روز سه شنبه، شاخص وضعیت تجاری IFO آلمان در ماه اوت، بیش از حد انتظار کاهش یافت. این شاخص از رقم ۹۷/۵ در ماه ژوئیه به ۹۴/۸ در ماه اوت کاهش یافت که پایین ترین سطح این شاخص طی سه سال گذشته محسوب می شود. گفتی است که شاخص تولید ناخالص داخلی (GDP) آلمان در سه ماهه دوم برای اولین بار از سال ۲۰۰۴ با رشد منفی روبرو شد. میزان تمایلات مصرف کننده در این کشور نیز با کاهش، به پایین ترین سطح ۵ سال اخیر رسیده است. روز چهارشنبه، دلار از بالاترین نرخهای شش ماه گذشته خود در برابر یورو کاهش یافت: اظهارات آقای وبر، رئیس بانک مرکزی آلمان و از اعضای شورای سیاستگذاری اعضای بانک مرکزی اروپا (ECB) در خصوص اهمیت مقابله با رشد تورم در منطقه یورو، بار دیگر گمانه ها در مورد افزایش نرخ بهره ECB را تقویت نمود و در نتیجه، یورو در برابر دلار تقویت شد. همچنین، دلار از بالاترین نرخهای صعودی که پیشتر در برابر سبد ارزهای اصلی بدست آورده بود، سقوط کرد. روزهای پنج شنبه و جمعه نیز دلار به صعود خود در برابر یورو ادامه داد. انتشار گزارشی که نشان میداد رشد اقتصادی امریکا در سه ماهه دوم بهتر از مقدار اعلام شده قبلی بوده است باعث افزایش ریسک پذیری در بازارهای مالی امریکا شد و بازار سهام امریکا به ویژه از ناحیه شرکتهای مالی و صنعتی تقویت گردید. کاهش قیمت نفت و ضعف عمومی اقتصاد منطقه یورو نیز از دیگر عوامل تقویت دلار در برابر یورو طی دو روز آخر هفته گذشته می باشند.

## ب- بازار پولی

رشد سالانه نقدینگی (M3) در منطقه یورو از ۹/۵ درصد در ماه ژوئن به ۹/۳ درصد در ماه ژوئیه کاهش یافت. عرضه وسیع پول یا همان M3 شامل سپرده های کوتاه مدت بانکی و وجوه بازار پول می باشد. کاهش رشد این شاخص می تواند ناشی از تداوم بحران اعتبارات باشد که از اوت ۲۰۰۷ آغاز شد و همچنان بازار پولی منطقه یورو را تحت فشار دارد. از سوی دیگر رشد M1 که شامل اسکناس در گردش و سپرده های یک روزه است نیز در ماه ژوئیه به ۰/۵ درصد تقلیل یافت که پایین ترین میزان در کل تاریخ آن بشمار می رود. بر اساس مطالعات انجام شده، این شاخص یکی از بهترین شاخص های پیش نگر ۶ تا ۹ ماهه برای رشد اقتصادی در منطقه یورو می باشد. بنابراین کاهش شدید رشد M1 می تواند نشان دهنده ورود این منطقه به رکود اقتصادی طی چند ماه آینده باشد.

## ج - اقتصاد داخلی

محاسبات مقدماتی تورم منطقه یورو در ماه اوت نشان میدهد که تورم این منطقه پس از آنکه ۲ ماه در سطح ۴ درصد باقی مانده بود ۰/۰۲ درصد کاهش یافته و به ۳/۸ درصد رسیده است. کاهش قیمت نفت از حدود ۱۴۷ دلار طی یک ماه به حدود ۱۱۵ دلار عامل اصلی کاهش فشارهای تورمی در ماه اوت محسوب می شود. با وجودی که برخی از مقامات بانک مرکزی اروپا همچنان لحنی ضد تورمی دارند اما با توجه به بروز علائم هشدار رکود اقتصادی همچون کاهش خرده فروشی، کاهش سفارشات صنعتی و کاهش اعتماد تجاری و اعتماد مصرف کنندگان و سایر شاخص های حساسیت، به نظر می رسد بانک مرکزی اروپا طی چند ماه آینده اقدام به کاهش نرخ های کلیدی بهره نماید. لازم به ذکر است که آن بانک علی رغم بروز برخی فشارهای رکودی از ابتدای سال جاری، در ماه ژوئیه به منظور کنترل بیشتر تورم اقدام به افزایش نرخهای کلیدی بهره به میزان ۰/۲۵

درصد نمود. در حال حاضر نرخ بهره اصلی این بانک موسوم به نرخ تأمین مالی مجدد در سطح ۴/۲۵ درصد قرار دارد.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو

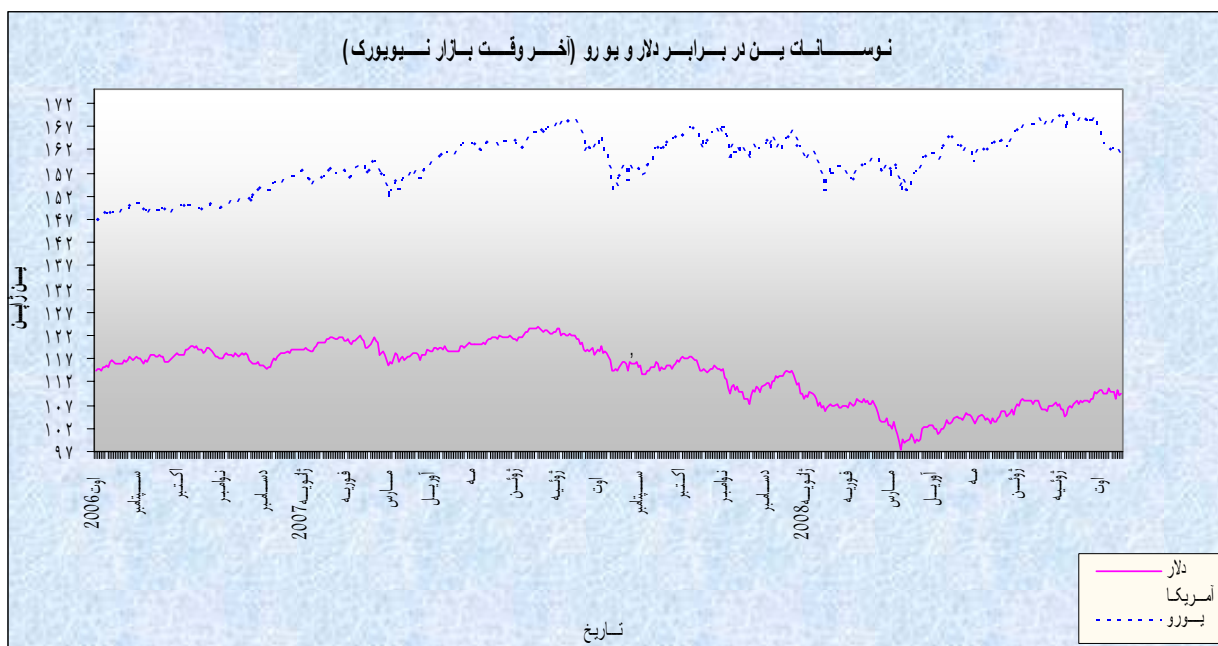
سال ۲۰۰۸							سال ۲۰۰۷					شاخصهای اقتصادی ماه
ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	
	۷/۳	۷/۳	۷/۲	۷/۱	۷/۱	۷/۱	۷/۲	۷/۲	۷/۲	۷/۳	۷/۴	نرخ بیکاری (به درصد)
	-۷/۱۶۲	۷/۲۹	۳/۵۷	-۲/۱۷	۱۸/۰۰	۹/۷۱	-۰/۹	۱۱/۴۶	۱۶/۴۱	۱۳/۲	۱۵/۷۳	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
	۰	-۱/۸	۰/۸۸	-۰/۶۰	۰/۳۵	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 کانادا تقویت گردید. متوسط ارزش ین در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۰/۲۲ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۱۰۸/۸۳-۱۰۹/۶۶ ین معامله گردید.

نوسانات ارزش ین طی هفته گذشته، به طور عمده تحت تأثیر انتشار اخبار و گزارشهای اقتصادی، دورنمای اقتصاد جهانی و برخی موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه دلار از جو عمومی مثبتی برخوردار بود. نگرانیهای بازار نسبت به کندشدن رشد اقتصاد جهانی - به استثنای اقتصاد آمریکا- بیشتر شده و همین امر ارزهای عمده را در برابر دلار در موضع ضعف قرار می دهد. بعنوان مثال گزارشی نشان داد که رشد سه ماهه به سه ماه اقتصاد انگلیس در سه ماهه دوم پایین ترین میزان در نوع خود از سه ماهه دوم سال ۱۹۹۲ تاکنون بوده است. ازسوی دیگر یکی از بزرگترین سرمایه گذاران بازار



ارز اظهار داشت که وی هنوز نسبت به دورنمای دلار بدبین نشده است. همچنین پیشاپیش انتشار ارقام شاخص اعتماد تجاری آلمان در روز سه شنبه، پیش بینی می شد که ارقام مذکور ضعیف بوده و احتمال کاهش نرخهای بهره در منطقه یورو را تقویت نماید. بنابه دلایل یادشده ارزش ین در برابر دلار در دو روز اول هفته افزایش پیدا نمود. در روز چهارشنبه صادرکنندگان ژاپنی اقدام به فروشهای دلاری نمودند. این جریانهای نقدی تجاری در روزهای پایانی ماه شکل می گیرد. در روز پنجشنبه اظهارات رئیس بانک مرکزی اروپا احتمال کاهش نرخهای بهره در این منطقه را ضعیف نمود و این امر دلار را در موضع ضعف قرار داد. همچنین روند رشد بهای نفت در طول هفته سبب شد که طی این روز و روز جمعه بر دلار فشار نزولی وارد آید. قیمت نفت که در طول هفته منتهی به ۲۲ اوت تا سطح ۱۱۲ دلار در هربشکه نیز تنزل یافته بود در هفته منتهی به ۲۹ اوت به وقت بازار توکیو به ۱۱۹ دلار نیز رسید. همچنین تقویت دلار در ایام اخیر موقعیت مناسبی را برای فروشهای سودجویانه این ارز فراهم نموده بود. بنابه دلایل یادشده ارزش ین در برابر دلار در سه روز آخر هفته افزایش یافت.

## ب- بازار پولی

در حال حاضر مهمترین مسأله در اقتصاد جهانی کندی رشد است که دامنگیر اقتصاد ژاپن نیز شده و به تعبیر بسیاری از کارشناسان، اقتصاد این کشور در آستانه رکود قرار دارد. براساس یک نظریه اقتصادی در صورتیکه در یک اقتصاد برای دو دوره سه ماهه متوالی تولیدات با افت مواجه شود آن اقتصاد دچار رکود شده است. این اتفاقی است که در ژاپن رخ داده و تولیدات صنعتی این کشور چنین وضعیتی را تجربه کرده است. اما شرایط خاص اقتصاد ژاپن سبب شده که برخلاف برخی اقتصادهای دیگر سخن از کاهش نرخ بهره جهت مقابله با رکود مطرح نشود. این شرایط خاص بر فشارهای تورمی تمرکز دارد. طبق آخرین گزارش منتشره نرخ تورم در ژاپن در ماه ژوئیه به ۲/۳ درصد رسید که فراتر از هدف گذارهای بانک مرکزی است. بنابراین کاهش نرخ بهره می تواند به این فشارها دامن زند. البته

امید می رود که با روند نزولی قیمت‌های انرژی و مواد غذایی - که عوامل اصلی رشد تورم بوده- از فشارهای تورمی کاسته شده، جهت گیری سیاست‌های پولی را برای مسئولان آسانتر نماید.

### ج- وضعیت اقتصادی

رشد سالانه شاخص قیمت مصرف کننده - بدون احتساب بهای مواد غذایی تازه- از ۱/۹ درصد در ماه ژوئن به ۲/۴ درصد در ماه ژوئیه بالغ گردید. پیش بینی می شد رقم رشد این شاخص برای ماه ژوئیه ۲/۳ درصد باشد. نرخ تورم ماهانه طی ماههای مذکور به ترتیب ۰/۷ و ۰/۴ درصد بود. تولیدات صنعتی بطور ماهانه پس از ۲/۲ درصد کاهش در ماه ژوئن، در ماه ژوئیه ۰/۹ درصد رشد نشان داد. سطح این تولیدات بطور سالانه در ماه ژوئن بدون تغییر بود اما در ماه ژوئیه ۲/۰ درصد رشد یافت. شاخص مدیران خرید بخش کارخانه ای از ۴۷/۰ در ماه ژوئیه به ۴۶/۹ در ماه اوت کاهش پیدا کرد. رقم پایین تر از ۵۰ برای این شاخص نشانه افت بخش کارخانه ای به حساب می آید. رقم ماه ژوئن شاخص مدیران خرید بخش کارخانه ای (۴۶/۵) پایین ترین میزان شاخص مذکور طی شش سال گذشته بود که البته رقم ماه اوت نیز اختلاف چندانی با آن ندارد. تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در ماه ژوئیه نسبت به ماه قبل ۹۰۰ هزار کاهش نشان داد و به تبع آن نرخ بیکاری از ۴/۱ درصد در ماه ژوئن به ۴/۰ درصد در ماه ژوئیه رسید؛ در حالیکه انتظار می رفت نرخ بیکاری در ماه ژوئیه مشابه ماه قبل باشد. مخارج مصرفی در ماه ژوئیه بطور ماهانه ۰/۵ درصد کاهش و بطور سالانه ۰/۹ درصد افزایش داشت. رشد ماهانه و سالانه مخارج مصرفی در ماه ژوئن نیز به ترتیب ۱/۸- و ۱/۵ درصد بود.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن

سال ۲۰۰۸												شاخصهای اقتصادی
ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	
۴/۰۰	۴/۱۰	۴/۰۰	۴/۰۰	۳/۸۰	۳/۹۰	۳/۸۰	۳/۸۰	۳/۸۰	۴/۰۰	۴/۰۰	۳/۸۰	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	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
۰/۹۰	-۲/۲۰	۲/۸۰	-۰/۲۰	-۳/۴۰	۱/۶۰	-۲/۲۰	۱/۴۰	-۱/۶۰	۱/۷۰	-۱/۴۰	۳/۵۰	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
۲/۳۰	۲/۰۰	۱/۳۰	۰/۸۰	۱/۲۰	۱/۰۰	۰/۷۰	۰/۷۰	۰/۶۰	۰/۳۰	-۰/۲۰	-۰/۲۰	تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)
	سه ماهه دوم ۲۰۰۸			سه ماهه اول ۲۰۰۸			سه ماهه چهارم ۲۰۰۷			سه ماه سوم ۰۷		رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)
	-۲/۴			۳/۲			۲/۶			۱/۳		

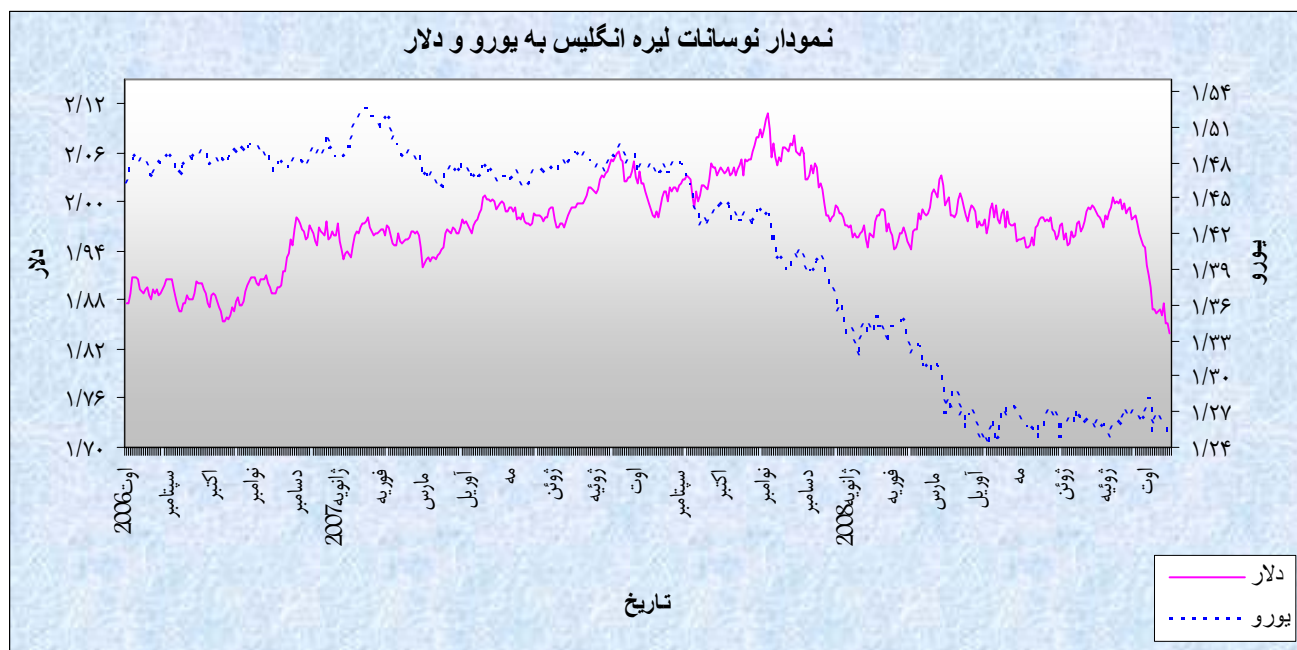


## ۴- انگلیس

### الف- نوسانات لیره

در هفته گذشته، لیره انگلیس در برابر تمام ارزهای مورد بررسی تضعیف شد. متوسط ارزش لیره در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل،  $1/54$  درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده  $1/8528-1/8229$  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. بازار لندن در روز دوشنبه تعطیل بود. از اینرو معاملات از روز سه شنبه آغاز گردید. تیرگی چشم انداز رشد اقتصادی در اروپا و بریتانیا به سود دلار آمریکا تمام شد. افزایش نگرانی ها درباره احتمال رکود اقتصادی در بریتانیا به همراه ارقام ضعیف هفته گذشته تولید ناخالص داخلی این کشور در سه ماهه دوم باعث شد تا لیره در برابر دلار کاهش یابد و به پایین ترین سطح خود در مقابل این ارز طی دو سال اخیر برسد. همچنین لیره در مقابل سبدهی متشکل از ارزهای گوناگون به پایین ترین سطح خود طی ۱۲ سال گذشته رسید. روز سه شنبه با اعلام



اینکه آلمان بدترین عملکرد اقتصادی خود را ظرف سه سال گذشته داشته است. یورو در برابر دلار تضعیف شد. آمار اعلام شده در آلمان که نشان می دهد اقتصاد این کشور از ماه آوریل تا ژوئن دچار انقباض شده بود، در حال رفتن به سمت رکود اقتصادی است. آمارهای انتشار یافته نشان داد شاخص اعتماد بخش تجاری مؤسسه تحقیقات اقتصادی IFO آلمان در ماه اوت بیش از آنچه انتظار می رفت کاهش یافت و به پایین ترین سطح خود طی سه سال گذشته رسید. این در حالی بود که شاخص اعتماد مصرف کننده آلمان نیز به پایین ترین سطح خود طی پنج سال اخیر رسیده است. داستین رید، تحلیلگر بانک ABN Amro شیکاگو بیان کرد "آمار ارائه شده آلمان-درباره اعتماد مصرف کنندگان- نشان می دهد که احتمال رکود اقتصادی کامل در این کشور در حال افزایش است. چون آخرین باری که ارقام به این سطح رسیدند آلمان دچار رکود اقتصادی شد. افت پوند و یورو در برابر دلار می تواند کمک خوبی به سرمایه گذاران اروپایی باشد چون کالاهای آنها در خارج ارزاتر خواهد بود. اما این افت قیمت برای افرادی که با پوند به تعطیلات در کشورهایی که واحد پولشان دلار است می روند، اتفاق خوبی نیست. افزایش نگرانیها در خصوص کندی رشد اقتصادی بریتانیا به همراه حجم پایین معاملات، احتمال افزایش نرخهای بهره توسط بانک مرکزی انگلیس را تقویت کرد و باعث شد تا لیره که به تازگی در مقابل دلار به پایین ترین سطح خود رسیده بود، باز هم در مقابل این ارز در روز چهارشنبه کاهش یابد. ارزش لیره که تا ماه پیش به بیش از ۲ دلار رسیده بود، ضعیف ترین عملکرد ماهیانه خود در مقابل دلار از سال ۱۹۹۲ تاکنون را به نمایش گذاشت. تحلیل گران معتقدند که اقتصاد بریتانیا بیشترین آسیب را از بحران مالی اخیر آمریکا خورده است. در روز پنجشنبه مؤسسه Nationwide building Society که در بخش مسکن فعالیت می نماید طی گزارشی اعلام کرد که قیمت های مسکن در بریتانیا در ماه اوت ۱/۹ درصد کاهش یافته است. که این رقم بیشترین کاهش ماهیانه قیمت های مسکن از زمان ثبت قیمت های مذکور به روش فعلی از سال ۱۹۹۱ تاکنون می باشد. گزارش دیگری که در این روز توسط کنفدراسیون صنایع بریتانیا منتشر شد، نیز حاکی از کاهش

خرده فروشی انگلیس بود، بطوریکه شاخص مذکور سریعترین کاهش در نوع خود از زمان ثبت ارقام مذکور به روش فعلی (آغاز سال ۱۹۸۳) تا کنون داشته است. عوامل فوق باعث شد تا نگرانیها نسبت به اقتصاد بریتانیا افزایش یابد و در نهایت منجر به کاهش ارزش لیره در برابر یورو و دلار شود. بطوریکه ارزش لیره در برابر سبدي متشکل از ارزهای مختلف به پایین ترین سطح خود طی ۱۲ سال گذشته رسید. David Blanchflower یکی از اعضای کمیته سیاستگزاری پولی بانک مرکزی در مصاحبه با خبرگزاری رویترز اظهار کرد که در حال حاضر برای متوقف ساختن افت شدید رشد اقتصادی بریتانیا نیاز به کاهش شدید در نرخهای بهره می باشد. مؤسسه رویترز نیز در نظرسنجی که از گروهی اقتصاددان به عمل آورد، مشخص گردید که ۴۵ درصد احتمال دارد که تا پایان سال جاری حداقل یکبار نرخهای بهره کاهش یابد. در روز جمعه گزارشهای منتشره ای حاکی از انتشار ارقام بهتر از حد انتظار ایالات متحده داشت. از این رو دلار در مقابل لیره تقویت شد. یورو نیز در برابر لیره ۰/۳ درصد افزایش یافت و در نهایت لیره به پایین ترین سطح خود در مقابل سبدي متشکل از ارزهای مختلف طی ۱۲ سال اخیر رسید. در مقابل ارقام اقتصادی ضعیف بریتانیا، گزارش منتشره ای نشان داد که شاخص فعالیت تجاری ایالات متحده قویتر از انتظار بوده است. همچنین بر اساس آمار وزارت بازرگانی ایالات متحده، تولید ناخالص داخلی این کشور در سه ماهه دوم سال جاری در مقایسه با دور مشابه سال قبل ۳/۳ درصد رشد داشت که به مراتب از نرخ رشد سه ماهه اول بیشتر می باشد. علت اصلی بهبود رشد اقتصاد آمریکا در دوره مورد نظر افزایش قابل توجه صادرات این کشور به دلیل پایین بودن نرخ برابری دلار در برابر ارزهای خارجی و همچنین حمایت دولت از صادرکنندگان بوده است. برخی از کارشناسان گفته اند که ارقام جدید نشان می دهد که بر خلاف هشدارهای قبلی، اقتصاد آمریکا در معرض ورود به یک دوره رکودی قرار ندارد. در مقابل، گروهی دیگر از کارشناسان، رشد اقتصادی در سه ماهه دوم سال جاری را موقتی دانسته و همچنان از وجود نشانه هایی حاکی از احتمال بروز رکود در ماههای آینده در ایالات متحده سخن گفتند. این در حالیست که اکثر کارشناسان اقتصادی، اقتصاد بریتانیا را در

آستانه رکود و کاهش نرخهای بهره این کشور را ضروری می دانند. در هر حال، از آنجا که اقتصاد جهانی به شدت تحت تأثیر شرایط اقتصادی آمریکا قرار می گیرد سایر کشورها از نزدیک تحولات اقتصادی این کشور در ماههای آینده را زیر نظر خواهند داشت.

## ب- بازار پولی

آمارهای اقتصادی منتشر شده در هفته گذشته حاکی از آن بود که رکود اقتصادی به شدت اقتصاد بریتانیا را تهدید می کند و اکثر کارشناسان نیز معتقدند که کاهش نرخهای بهره در این مقطع بسیار ضروریست. اما به نظر می رسد که بانک مرکزی انگلیس تصمیم دارد نه تنها در ماه سپتامبر بلکه تا پایان سال جاری نرخهای بهره را در رقم فعلی ثابت نگاهدارد. همچنین مؤسسه رویترز در نظرسنجی که از گروهی از کارشناسان اقتصادی به عمل آورد معلوم گردید که ۵۷ نفر از ۶۶ نفری که مورد سؤال واقع شدند، معتقد بودند که نرخهای بهره در سه ماهه اول سال ۲۰۰۹، ۰/۲۵ درصد کاهش خواهد یافت و به رقم ۴/۷۵ درصد خواهد رسید و این رقم تا پایان سال ۲۰۰۹ به رقم ۴ درصد کاهش پیدا خواهد کرد. آقای Blanchflower یکی از اعضای کمیته سیاستگذاری پولی بانک مرکزی بریتانیا نیز در مصاحبه ای با خبرگزاری رویترز معتقد بود که نرخهای بهره باید با شدت بیشتری کاهش یابد. همچنین یک مؤسسه معتبر در بخش مسکن طی گزارشی اعلام کرد که قیمتهای مسکن در حدود ۲ درصد در ماه اوت کاهش یافته است که این رقم بیشترین میزان کاهش ماهیانه قیمت مسکن از سال ۱۹۹۱ تاکنون می باشد. در واکنش به انتشار ارقام اقتصادی هفته گذشته بریتانیا، اکثر تحلیل گران معتقد بودند که اقتصاد این کشور در حال نزدیک شدن به رکود اقتصادی می باشد.

## ج - وضعیت اقتصادی

شاخص توزیعی صنایع بریتانیا از ۳۶- در ماه ژوئیه به ۴۶- در ماه اوت رسید که این رقم کمترین میزان رشد شاخص مذکور از زمان محاسبه آن به روش فعلی (آغاز سال ۱۹۸۳) تاکنون می باشد. شاخص اعتماد مصرف کننده نیز از ۳۹- در ماه ژوئیه به ۳۶- در ماه اوت افزایش یافت. کلیه عناصر تشکیل دهنده این شاخص شامل وضعیت مالی اشخاص، اوضاع اقتصادی در ماه اوت نسبت به ماه قبل افزایش داشته اند. تعداد وامهای رهنی تأیید شده و آماده پرداخت با تجدیدنظر صعودی از ۲۲۳۶۹ مورد در ماه ژوئن به رقم ۲۲۴۴۸ مورد در ماه ژوئیه افزایش یافت که این رقم نسبت به ماه مشابه سال قبل ۶۴/۱ درصد کاهش نشان می دهد. 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.

### عمده ترین شاخصهای اقتصادی انگلیس

سال ۲۰۰۸													
شاخصهای اقتصادی	ماه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه
نرخ بیکاری (به درصد)	۲/۶	۲/۶	۲/۶	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۶	۲/۶	۲/۷
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	-۱۳/۹۵	-۱۶/۷۲	-۱۵/۰۴	-۱۶/۳۸	-۱۵/۲۶	-۱۵/۶۱	-۱۴/۹۰	-۱۴/۸۸	-۱۵/۰۴	-۱۴/۷۳	۱۵/۱۱		
درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی	۰/۱	-۰/۴	۰/۵	-۰/۱	۰	-۰/۱	۰/۳	-۰/۵	۰/۲	-۰/۹	-۰/۲		
تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)	۱/۸	۱/۸	۲/۱	۲/۱	۲/۱	۲/۲	۲/۵	۲/۵	۳	۳/۳	۳/۸	۴/۴	
رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)	سه ماهه سوم			سه ماهه چهارم ۲۰۰۷			سه ماهه اول ۲۰۰۸			سه ماهه دوم ۲۰۰۸			
	۳/۳			۲/۸			۲/۳			۱/۴			

## ۵ - طلا

متوسط قیمت طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط قیمت آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ۱/۲۵ درصد افزایش داشت. به نرخهای آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۸۳۲/۰۵-۸۲۰/۸۰ دلار، در نوسان بود.

در هفته گذشته، نوسانات قیمت طلا عمدتاً تحت تأثیر نوسانات دلار، نوسانات قیمت نفت و تقاضای فیزیکی قرار داشت. در روز دوشنبه انتشار ارقام مطلوب بخش مسکن در آمریکا و به تبع آن ترقی دلار، موجب کاهش قیمت طلا گردید. در این روز ضعف شدید شاخصهای قیمت سهام آمریکا و ترقی قیمت نفت تا حدودی از شدت فشار نزولی بر قیمت طلا کاست. در روزهای سه شنبه و چهارشنبه و در قسمتی از روز پنجشنبه قیمت نفت خام در بازارهای جهانی به دلیل اخبار مربوط به کاهش موجود انبار نفت آمریکا و مشکلات جوی به میزان قابل ملاحظه ای افزایش یافت. از طرف دیگر تقاضای فیزیکی برای سکه ها و شمش طلا نیز در روزهای مذکور روبه افزایش بود. همچنین انتظار می رفت که تقاضا برای طلا در هند در بین ماههای سپتامبر و نوامبر افزایش یابد. چون اغلب عروسیها در هند در این مدت صورت می گیرد. علاوه بر آن به زودی یک سری جشنها در هند شروع

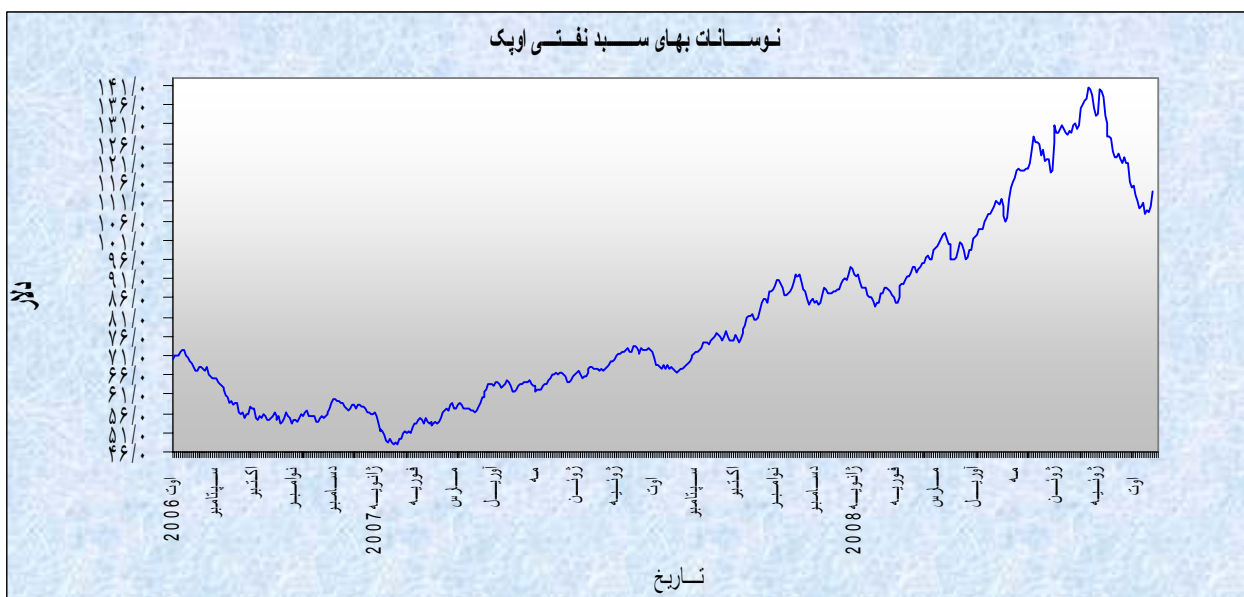


می شود که نقطه اوج آن جشن Diwali (یا جشن نور) در ماه اکتبر است. در ایام این جشنها مردم به همدیگر طلا هدیه می دهند. هند بزرگترین مصرف کننده طلا در جهان است. افزایش قیمت نفت و انتظارات افزایش تقاضای فیزیکی برای طلا سبب شد تا قیمت طلا در روزهای سه شنبه، چهارشنبه و قسمتی از روز پنجشنبه به شدت افزایش یابد. حتی در مقطعی از روز پنجشنبه قیمت هر اونس طلا به سطح ۸۴۴ دلار، یعنی به بالاترین سطح خود از ۱۱ اوت به بعد، رسید. اما بعداً در همان روز دولت آمریکا اعلام کرد که در صورتیکه مشکلات جوی موجب کاهش عرضه نفت به بازار گردد، از موجودی انبار استراتژیک برای تزریق نفت به بازار استفاده می شود. این امر موجب کاهش قیمت نفت شد و به تبع آن قیمت طلا نیز در اواخر همان روز کاهش یافت. در روز جمعه افزایش ارزش دلار موجب ادامه کاهش قیمت طلا شد.

## ۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۰/۴۲ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته قبل هربشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۱۱۸/۱۵-۱۱۵/۱۱ دلار معامله گردید.

نوسانات بهای نفت خام طی هفته گذشته، به طور عمده تحت تأثیر برخی گزارشها و اخبار





انتشار یافته، شرایط جوی، وضعیت اقتصاد جهانی و برخی موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه مراکز هواشناسی خبر از تشکیل هفتمین گردباد گرمسیری امسال در اقیانوس اطلس موسوم به گردباد Gustav دادند که احتمال می دادند ظرف روزهای بعد بر شدت آن افزوده گردد. همچنین تداوم نگرانی ها نسبت به وضعیت اعتبارات در آمریکا بر ارزش سهام شرکتهای مالی و به تبع آن بازار سهام فشار نزولی وارد نمود که در پی آن دلار بویژه در برابر ین ژاپن تضعیف گردید. در روز سه شنبه با جدی تر شدن خطر گردباد Gustav در خلیج مکزیک، شرکت های نفتی نظیر Royal Dutch Shell به اقدامات احتیاطی نظیر خارج کردن نیروهای غیرضروری خود از منطقه مبادرت نمودند. یک گزارش منتشره نیز نشان داد که تقاضای خرده فروشی بنزین در آمریکا طی هفته ماقبل ۱/۳ درصد رشد داشته است. در روز چهارشنبه اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا موسوم به EIA 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 ۲۰۰۸/۰۸/۲۲ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۰۵/۸	-۰/۰۳	-۶/۱۴
نفت حرارتی و دیزل	۱۳۲/۱	۰/۰۰	-۰/۸۳
بنزین	۱۹۵/۴	-۰/۶۱	-۱/۱۱

بر اساس این گزارش، موجودی انبار بنزین در هفته منتهی به ۲۲ اوت نسبت به هفته ماقبل آن برای پنجمین هفته متوالی و این بار به میزان ۱/۲ میلیون بشکه کاهش پیدا کرد. موجودی انبار نفت خام نیز در همین مدت ۱۰۰ هزار بشکه کاهش داشت؛ در حالیکه پیش بینی می شد ۱ میلیون بشکه افزایش

داشته باشد. کلیه موارد یاد شده سبب شد که بهای نفت در سه روز اول هفته سیر صعودی بییاید. در روز پنج شنبه گزارش دیگری از EIA نشان داد که ذخایر گاز طبیعی آمریکا در هفته منتهی به ۲۲ اوت به طور هفتگی ۱۰ میلیارد فوت مکعب افزایش یافته است که این رقم رشد در نوع خود برای ماه اوت بی سابقه بوده است. همچنین گزارش انتشار یافته ای حاکی از آن بود که رشد اقتصادی آمریکا در سه ماهه دوم مورد تجدیدنظر صعودی قرار گرفت. بدنبال آن دلار تقویت گردید. در همین روز آژانس بین المللی انرژی و وزارت انرژی آمریکا اعلام کردند که برای مقابله با هرگونه کاهش احتمالی عرضه ناشی از وقوع گردباد گرمسیری آماده اند تا ذخایر نفتی استراتژیک را به بازار تزریق نمایند. در روز جمعه پیشاپیش سررسید محموله های آتی نفت حرارتی و بنزین، بهای این فرآورده ها کاهش یافت. تقویت دلار نیز در فروشهای سودجویانه مؤثر بود. بنا به دلایل مذکور، قیمت نفت در دو روز آخر هفته تنزل یافت.

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۲۹ اوت ۲۰۰۸

متوسط هفته	جمعه ۲۹ اوت	پنجشنبه ۲۸ اوت	چهارشنبه ۲۷ اوت	سه شنبه ۲۶ اوت	دوشنبه ۲۵ اوت	روزهای هفته عنوان
۱۱۴/۶۲	۱۱۴/۰۵	۱۱۴/۱۷	۱۱۶/۲۲	۱۱۴/۶۳	۱۱۴/۰۳	نفت برنت
۱۱۶/۱۲	۱۱۵/۴۶	۱۱۵/۵۹	۱۱۸/۱۵	۱۱۶/۲۷	۱۱۵/۱۱	نفت پایه آمریکا
۱۱۱/۱۹	-	۱۱۱/۸۵	۱۱۱/۷۹	۱۱۰/۵۱	۱۱۰/۶۱	نفت اوپک