



بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران  
اداره مطالعات و سازمانهای بین‌المللی

## دایره مطالعات ارزی

بررسی وضع اقتصادی - ارزی کشورهای عمده  
نرخهای بهره، قیمت طلا و نفت

طی هفته منتهی به ۲۰۰۸/۰۹/۰۵

(شماره ۲۴)

۱۷ شهریورماه ۱۳۸۷

## فهرست مندرجات

صفحه

عنوان

۱	۱- آمریکا
۶	۲- منطقه یورو
۱۰	۳- ژاپن
۱۳	۴- انگلیس
۱۶	۵- طلا
۱۸	۶- نفت

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

هفته منتهی به ۱۳۸۷/۶/۱۵

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

۲۰۰۸/۹/۵

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۵ سپتامبر	پنجشنبه ۴ سپتامبر	چهارشنبه ۳ سپتامبر	سه شنبه ۲ سپتامبر	دوشنبه ۱ سپتامبر	عنوان	جمعه ۲۹ اوت
۰/۶۳۶۷۰		۰/۹۹	۰/۶۴۳۰۵	۰/۶۴۶۶۱	۰/۶۴۲۸۳	۰/۶۴۴۲۰	۰/۶۴۲۵۲	۰/۶۳۹۰۹	دلار به SDR	۰/۶۳۶۹۹
۱/۸۳۶۱	(۵)	-۳/۱۲	۱/۷۷۸۷	۱/۷۶۳۷	۱/۷۶۷۸	۱/۷۷۷۸	۱/۷۸۲۶	۱/۸۰۱۸	لیره انگلیس *	۱/۸۲۲۹
۱/۰۵۲۱	(۳)	۱/۳۱	۱/۰۶۵۹	۱/۰۶۳۱	۱/۰۶۹۴	۱/۰۶۱۸	۱/۰۶۸۴	۱/۰۶۷۱	دلار کانادا	۱/۰۶۳۱
۱/۰۹۸۷	(۲)	۰/۸۷	۱/۱۰۸۳	۱/۱۱۷۷	۱/۱۰۸۶	۱/۱۰۶۱	۱/۱۰۶۹	۱/۱۰۲۰	فرانک سوییس	۱/۱۰۱۴
۱۰۹/۳۸	(۱)	-۱/۳۴	۱۰۷/۹۱	۱۰۷/۳۷	۱۰۷/۰۸	۱۰۸/۲۸	۱۰۸/۶۳	۱۰۸/۲۲	ین ژاپن	۱۰۸/۸۳
۱/۴۷۰۱	(۴)	-۱/۸۳	۱/۴۴۳۳	۱/۴۲۳۴	۱/۴۳۱۸	۱/۴۴۹۶	۱/۴۵۱۳	۱/۴۶۰۵	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۴۶۷۲
۱/۵۷۰۶۰		-۰/۹۹	۱/۵۵۵۱۱	۱/۵۴۶۵۲	۱/۵۵۵۶۱	۱/۵۵۲۳۲	۱/۵۵۶۳۶	۱/۵۶۴۷۲	SDR به دلار	۱/۵۶۹۸۸
۸۳۱/۳۱		-۳/۲۲	۸۰۴/۵۲	۸۱۱/۰۰	۷۹۶/۶۰	۷۹۹/۶۰	۷۹۷/۴۵	۸۱۷/۹۵	طلای لندن (هراونس)	۸۳۴/۶۰
۸۲۶/۹۱		-۲/۹۴	۸۰۲/۶۲	۸۰۷/۱۰	۷۹۶/۹۵	۸۰۰/۸۵	۸۰۵/۵۸	تعطیل	طلای نیویورک (هراونس)	۸۳۱/۳۵
۱۱۴/۶۲		-۶/۴۴	۱۰۷/۲۴	۱۰۴/۰۹	۱۰۶/۳۰	۱۰۸/۰۶	۱۰۸/۳۴	۱۰۹/۴۱	نفت برنت انگلیس	۱۱۴/۰۵
۱۱۶/۱۲		-۶/۷۴	۱۰۸/۳۰	۱۰۶/۲۳	۱۰۷/۸۹	۱۰۹/۳۵	۱۰۹/۷۱	تعطیل	نفت پایه آمریکا	۱۱۵/۴۶
۱۱۵۱۲		-۱/۲۸	۱۱۳۶۵	۱۱۲۲۱	۱۱۱۸۸	۱۱۵۳۳	۱۱۵۱۷	تعطیل	DOW-30 (بورس وال استریٹ)	۱۱۵۴۴
۱۲۸۵۰		-۲/۱۰	۱۲۵۸۱	۱۲۲۱۲	۱۲۵۵۸	۱۲۶۹۰	۱۲۶۰۹	۱۲۸۳۴	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۳۰۷۳
۶۳۶۰		۰/۰۴	۶۳۶۳	۶۱۲۷	۶۲۸۰	۶۴۶۷	۶۵۱۸	۶۴۲۲	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۶۴۲۲
۵۵۵۹		-۱/۶۹	۵۴۶۵	۵۲۴۱	۵۳۶۲	۵۵۰۰	۵۶۲۱	۵۶۰۳	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۶۳۷

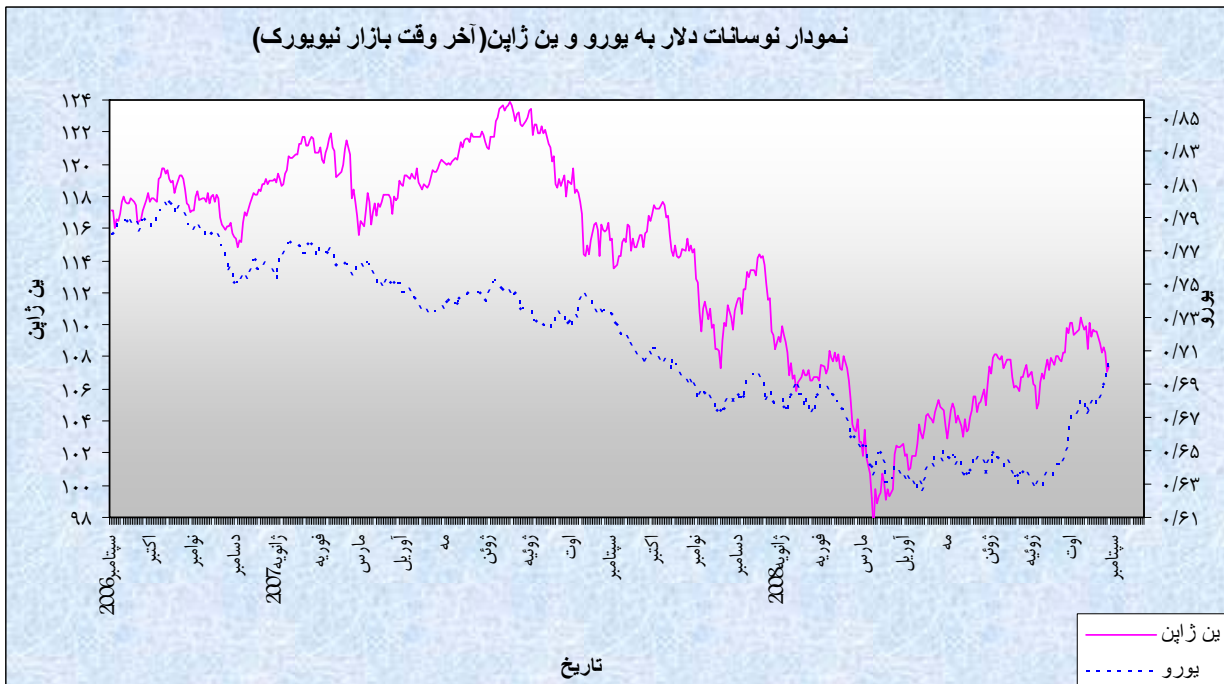
بسمه تعالی

## ۱- آمریکا

### الف- نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار در برابر تمام ارزهای موردبررسی به استثنای ین ژاپن تقویت شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین ژاپن، ۱/۳۴ درصد کاهش و در برابر یورو و لیره انگلیس به ترتیب ۱/۸۳ درصد و ۳/۱۲ درصد افزایش داشت. به نرخهای آخروقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۱۰۸/۶۳-۱۰۷/۰۸ ین و هر یورو در محدوده ۱/۴۶۰۵-۱/۴۲۳۴ دلار در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات دلار، عمدتاً تحت تأثیر نوسانات قیمت نفت خام، دورنمای اقتصادی در آمریکا و سایر کشورهای عمده صنعتی و برخی از عوامل دیگر قرار داشت. در هفته گذشته قیمت نفت خام در بازارهای جهانی سیر نزولی شدیدی داشت. این امر موجب فرار سرمایه ها از نفت به سوی دلار در طول هفته گذشته شد. از



سوی دیگر ارقام منتشره در آمریکا در روزهای چهارشنبه و پنجشنبه حکایت از تقویت فعالیت بخش غیرکارخانه ای ماه اوت آمریکا و رشد قابل توجه سفارشات کارخانه ای ماه ژوئیه این کشور داشت. این ارقام همانند ارقام منتشره هفته های اخیر، بسیاری از معامله گران را به تقویت رشد اقتصادی آمریکا امیدوار کرد. از سوی دیگر در روز ۳۰ اوت وزیر خزانه داری انگلیس گفت که مشکلات اقتصادی کشور در حال حاضر، شدیدترین مشکلات در نوع خود در طی ۶۰ سال گذشته می باشد. سازمان همکاریهای اقتصادی و توسعه نیز در روز سه شنبه پیش بینی کرد که اقتصاد انگلیس در اواخر سال جاری وارد رکود خواهد شد. همچنین بدبینی نسبت به دورنمای اقتصادی منطقه یورو رو به افزایش بود. انتشار ارقام مربوط به کاهش خرده فروشی ماه ژوئیه منطقه یورو، تأیید ارقام مربوط به کاهش رشد تولید ناخالص داخلی سه ماهه دوم سال جاری این منطقه نسبت به سه ماهه ماقبل تصمیم بانک مرکزی به تجدیدنظر نزولی در چشم انداز رشد اقتصادی این منطقه، بر بدبینی نسبت به دورنمای اقتصادی منطقه یورو افزود. موارد مذکور موجب تقویت شدید دلار در برابر یورو، لیره انگلیس و برخی از ارزهای عمده دیگر در طول هفته گذشته شد. حتی در مقطعی از روز جمعه در قبل از شروع به کار بازار نیویورک هر یورو به سطح ۱/۴۱۹۷ دلار، یعنی به پایین ترین سطح خود از اکتبر سال ۲۰۰۷ میلادی به بعد، تنزل نمود. اما بعداً در همان روز در بازار نیویورک، انتشار ارقام بسیار ضعیف اشتغال ماه اوت آمریکا سبب شد تا دلار در برابر یورو و سایر ارزها اندکی تضعیف گردد. اما در روز دوشنبه کاهش شدید شاخص های قیمت سهام در آسیا و اروپا، سبب ریسک گریزی سرمایه گذاران و به تبع آن ضعف دلار در برابر ین شد. اما در روز سه شنبه، تقویت عمومی دلار سبب ترقی این ارز در برابر ین نیز گردید. در روزهای بعدی هفته نیز به دلیل ضعف شدید شاخص های قیمت سهام در آسیا، اروپا و آمریکا، موجب تقویت ین در برابر دلار شد.

## ب- بازار پولی داخلی

انتظار می رود که تا اوایل سال ۲۰۰۹ میلادی بانک مرکزی از تغییر نرخهای بهره کلیدی خودداری نماید. چون از یکسو، کاهش بسیار شدید قیمت نفت خام از اواسط ماه ژوئیه به بعد، و تقویت شدید

دلار در برابر سایر ارزهای عمده در هفته های اخیر، تا حدود زیادی احتمال ادامه افزایش فشارهای تورمی در این کشور را از بین برده است. به همین دلیل احتمال افزایش نرخهای بهره جهت مبارزه با فشارهای تورمی تقریباً منتفی شده است. لازم به ذکر است که قیمت نفت از اواسط ماه ژوئیه تاکنون حدود ۴۰ درصد کاهش داشته است. همچنین کاهش بسیار شدید قیمت نفت و برخی از مواد اولیه دیگر، موجب افزایش درآمد قابل تصرف اشخاص خواهد شد. این امر می تواند تا حدود زیادی اثرات کاهش شدید تعداد شاغلین بر درآمد اشخاص و رشد اقتصادی را از بین ببرد. به همین دلیل، احتمالاً نیازی به کاهش نرخهای بهره جهت تقویت رشد اقتصادی نخواهد بود. هم اکنون نرخ بهره کلیدی وجوه فدرال در سطح ۴/۰ درصد و نرخ تنزیل در سطح ۴/۲۵ درصد قرار دارد.

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

نوع ارز	متوسط هفته منتهی به ۱۵ اوت	متوسط هفته منتهی به ۲۲ اوت	متوسط هفته منتهی به ۲۹ اوت	متوسط هفته منتهی به ۵ سپتامبر
دلار آمریکا	۲/۸۱	۲/۸۱	۲/۸۱	۲/۸۱
یورو	۴/۹۶	۴/۹۵	۴/۹۶	۴/۹۵
ین ژاپن	۰/۸۹۲	۰/۸۷۲	۰/۸۷۶	۰/۸۹۳
لیره انگلیس	۵/۷۷	۵/۷۶	۵/۷۶	۵/۷۴

### ج - اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته، رشد بازدهی نیروی کار سه ماهه دوم سال جاری از ۲/۲ درصد در ارقام مقدماتی به ۴/۳ درصد مورد تجدیدنظر صعودی واقع شد. رشد هزینه هر واحد نیروی سه ماهه سوم از ۱/۳ درصد در ارقام مقدماتی به ۰/۵- درصد مورد تجدیدنظر صعودی واقع شد. افزایش تولید و کاهش نیروی کار از علل اصلی افزایش شدید بازدهی نیروی کار و کاهش هزینه هر واحد

نیروی کار در سه ماهه سوم بوده است. افزایش بازدهی نیروی کار می تواند موجب افزایش سوددهی شرکتها و مهار فشارهای تورمی شود. شاخص سفارشات کالاهای کارخانه ای پس از ۲/۱ درصد رشد ماهانه در ماه ژوئن، در ماه ژوئیه به طور ماهانه ۱/۳ درصد افزایش یافت. قبلاً انتظار می رفت این شاخص در ماه ژوئیه فقط ۱/۰ درصد افزایش یابد. اما علیرغم رشد قابل ملاحظه سفارشات کارخانه ای، فروش اتومبیل در آمریکا در ماه اوت حدود ۱۵/۶ درصد کاهش یافت. این امر می تواند منادی کندی فعالیت کارخانه ای در آن ماه باشد. فعالیت بخش غیر کارخانه ای آمریکا از ۴۹/۵ درصد در ماه ژوئیه به ۵۰/۶ درصد در ماه اوت افزایش یافت. قبلاً انتظار می رفت که این شاخص در ماه اوت به ۴۹/۵ درصد برسد. قرار گرفتن این شاخص در سطحی بالاتر از ۵۰/۰ درصد به مفهوم افزایش فعالیت بخش غیر کارخانه ای می باشد. از ماه مه سالجاری تاکنون، این اولین بار است که شاخص فعالیت بخش غیر کارخانه ای در سطحی بالاتر از ۵۰/۰ درصد قرار می گیرد. تولیدات بخش غیر کارخانه ای حدود ۸۰/۰ درصد از کل تولید ناخالص داخلی را تشکیل می دهد. تعداد شاغلین بخش غیر کشاورزی در ماه اوت فقط ۷۵/۰ هزار نفر کاهش یافت. در هشت ماهه اول سالجاری ۶۰۵ هزار نفر از تعداد شاغلین بخش غیر کشاورزی کاسته شد. این در حالی است که در سال ۲۰۰۷ میلادی حدود ۱/۹۶ میلیون نفر بر تعداد شاغلین بخش غیر کشاورزی افزوده شد. کاهش های مکرر تعداد شاغلین بخش غیر کشاورزی می تواند تأثیر منفی بر رشد تقاضای داخلی بوجود آورد. البته کاهش شدید قیمت نفت خام از اواسط ماه ژوئیه به بعد، می تواند تا حدود زیادی اثرات کاهش شاغلین بر تقاضای مصرفی داخلی را خنثی نماید. همچنین نرخ بیکاری از ۵/۷ درصد نیروی کار در ماه ژوئیه به ۶/۳ درصد نیروی کار در ماه اوت، یعنی به بالاترین سطح خود از ماه سپتامبر سال ۲۰۰۳ میلادی به بعد رسید.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا

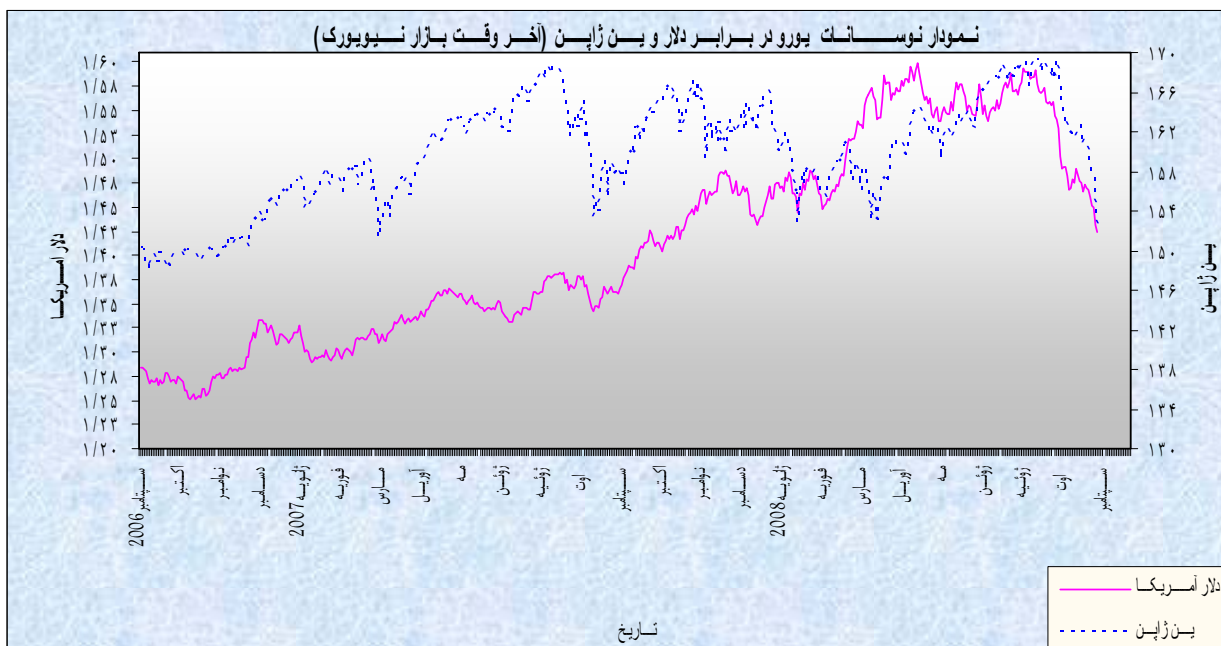
سال ۲۰۰۸								سال ۲۰۰۷					ماه شاخصهای اقتصادی
اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	
۶/۲	۵/۷	۵/۵	۵/۵	۵/۵	۵/۱	۴/۸	۴/۹	۵/۰	۴/۷	۴/۸	۴/۷	۴/۶	نرخ بیکاری (به درصد)
		-۵۶/۸	-۵۹/۲	-۶۰/۵	-۵۶/۵	-۶۱/۷	-۵۸/۹۶	-۵۷/۹	-۶۳/۱۲	-۵۷/۷۷	-۵۷/۱۲	-۵۶/۸۰	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
		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 ماه سوم		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 ۱/۸۳ درصد کاهش یافت. به نرخهای آخر وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۴۶۰۵ - ۱/۴۲۳۴ 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 و افت شاخص قیمت بازارهای سهام، دورنمای نرخهای کلیدی بهره در اقتصادهای عمده و برخی عوامل دیگر قرار داشت. به طور کلی هفته گذشته بازارهای ارزی تحت تأثیر کاهش قیمت نفت قرار گرفت. کاهش قیمت نفت طی هفته گذشته به تقویت دلار در برابر سبد ارزهای اصلی منجر شد. روند نزولی یورو در برابر دلار نیز در تمام هفته باستانی روز جمعه ادامه داشت. عملکرد ضعیف اقتصادهای عمده طی هفته های



گذشته باعث شد تا شاخصهای سهام در امریکا، اروپا و آسیا نیز با کاهش روبرو شوند. این مسئله کاهش سودآوری و معاملات موسوم به انتقالی را به دنبال داشت و در نتیجه این به میزان قابل توجهی تقویت گردید. در هفته گذشته این در برابر تمام ارزهای اصلی بویژه یورو تقویت شد. در روز دوشنبه بازار نیویورک تعطیل بود اما در بازار لندن دلار در برابر یورو تقویت شد. اقبال معامله گران در این روز به دلیل کاهش قیمت نفت و عملکرد ضعیف اقتصادی منطقه یورو به سمت خرید دلار بود. ضمن اینکه دورنمای ضعیف اقتصادی انگلیس پس از اظهارات وزیر دارایی این کشور باعث تضعیف قابل توجه لیره در برابر یورو شد. در روز سه شنبه کاهش قابل توجه قیمت نفت به ۱۰۵/۴۶ باعث تقویت دلار در برابر سبد ارزهای اصلی از جمله یورو گردید. روز چهارشنبه یورو به کمترین میزان خود طی هشت ماه گذشته در برابر دلار سقوط کرد. کاهش غیر منتظره خرده فروشی منطقه یورو در ماه ژوئیه و افزایش نگرانی نسبت به آغاز رکود اقتصادی در این منطقه و گزارشی در مورد سفارشات کارخانه ای امریکا که بهتر از میزان مورد انتظار بود از جمله مهمترین دلایل کاهش یورو در برابر دلار در روز چهارشنبه بود. اظهارات برخی مقامات اقتصادی اروپا در روز پنج شنبه باعث کاهش بیش از پیش یورو در برابر دلار شد. ژان-کلود ژانکر رئیس وزرای دارایی منطقه یورو پس از آنکه بانک مرکزی اروپا نرخ بهره کلیدی خود را در مقادیر قبلی تثبیت کرد عنوان داشت که نرخ کنونی یورو علی رغم کاهشهای اخیر همچنان بالاتر از مقدار تعادلی آن قرار دارد. این اظهارات به تضعیف بیشتر یورو دامن زد. در روز جمعه نیز یورو در برابر دلار تضعیف شد اما در ادامه روز، انتشار ارقام اشتغال امریکا که نشان میداد این کشور برای هشتمین ماه پیاپی با کاهش اشتغال روبرو است و نرخ بیکاری این کشور در ماه اوت به ۶/۲ درصد افزایش یافته است تا حدودی از افزایش دلار در برابر سایر ارزها بویژه یورو کاست.

## **ب- بازار پولی**

در روز پنج شنبه هفته گذشته شورای سیاستگذاری بانک مرکزی اروپا نرخهای بهره کلیدی آن بانک را بدون تغییر حفظ کرد. به این ترتیب همچنان نرخ تأمین مالی مجدد حداقل ۴/۲۵ درصد، نرخ سپرده ۳/۲۵ و نرخ تسهیلات

تنیبهی ۵/۲۵ خواهند بود. این تصمیم درحالی اتخاذ می‌گردد که اقتصاد منطقه یورو در آستانه وارد شدن به رکود اقتصادی است. اقتصاد این منطقه در سه ماهه دوم سال جاری برای اولین بار در تاریخ پیدایش آن با رشد منفی روبرو شد و ضعف شاخصهای مهم همچون خرده فروشی، اعتماد تجاری، تولیدات صنعتی و صادرات کشورهای عمده این منطقه چشم انداز تیره ای را برای رشد اقتصادی منطقه یورو نشان می‌دهد. در همین راستا مقامات اقتصادی آلمان اعلام کرده اند که باعث خوشحالی خواهد بود اگر رشد اقتصادی آلمان در سه ماهه سوم صفر درصد باشد. آلمان بزرگترین اقتصاد منطقه یورو را داراست و بهبود و یا تضعیف اقتصاد این کشور می‌تواند تأثیر قابل توجهی بر اقتصاد منطقه یورو داشته باشد. با این حال تصمیم اخیر شورای سیاستگذاری بانک مرکزی اروپا برای حفظ نرخهای بهره کلیدی در سطوح قبلی آن نشان داد که موضوعی که همچنان برای بانک مرکزی اروپا حائز اهمیت بوده و در اولویت اول قرار دارد کنترل تورم است که تا ماه اوت تقریباً دو برابر مقدار هدف گذاری شده توسط بانک مرکزی اروپا است.

### ج - اقتصاد داخلی

شاخص اعتماد تجاری در ایتالیا در ماه اوت همچون ماه قبل از آن در پایین ترین سطح هفت سال گذشته در عدد ۸۳/۵ باقی ماند. گفتنی است اقتصاد ایتالیا همچون سایر اقتصادهای عمده منطقه یورو نظیر آلمان و فرانسه در سه ماهه دوم با رشد منفی روبرو شد. با توجه به عدم بهبود اعتماد تجاری در ماه اوت به نظر می‌رسد رشد اقتصادی ایتالیا در سه ماهه سوم باز هم منقبض گردیده و از نظر تکنیکی اقتصاد ایتالیا وارد رکود گردد. شاخص خرده فروشی منطقه یورو در ماه ژوئیه همچون ماه قبل از آن کاهش یافت. رشد این شاخص در ماه ژوئیه ۰/۴- درصد بود. مقدار این شاخص در ماه ژوئن نیز مورد تجدید نظر نزولی قرار گرفت و از ۰/۶- به ۰/۹- کاهش یافت. با توجه به اینکه مصرف، ۶۰ درصد تولید ناخالص داخلی منطقه یورو را تشکیل می‌دهد بنابراین همچنان که انتظار می‌رود چنانچه کاهش خرده فروشی طی ماههای آتی ادامه یابد اقتصاد این منطقه برای اولین بار در تاریخ حیات خود وارد رکود خواهد شد. شاخص مدیران خرید منطقه یورو در بخش خدمات برای سومین ماه متوالی در

مقداری کمتر از ۵۰ قرار گرفت. مقدار این شاخص در ماه اوت ۴۸/۵ گزارش شد. در میان کشورهای عمده این منطقه فقط شاخص مدیران خرید آلمان در بخش خدمات است که در ناحیه رشد (بیش از ۵۰) قرار دارد. در روز جمعه انتشار شاخص تولیدات صنعتی آلمان در ماه ژوئیه که بسیار کمتر از میزان مورد انتظار بود نیز نگرانی ها در مورد بروز رکود اقتصادی را افزایش داد. شاخص تولیدات صنعتی آلمان در ماه ژوئیه ۱/۸ درصد کاهش یافت. این در حالی بود که این شاخص در ماه ژوئن ۰/۱ درصد رشد یافته بود و پیش‌بینی می‌شد که در ماه ژوئیه تنها ۰/۵ درصد کاهش یابد.

#### عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو

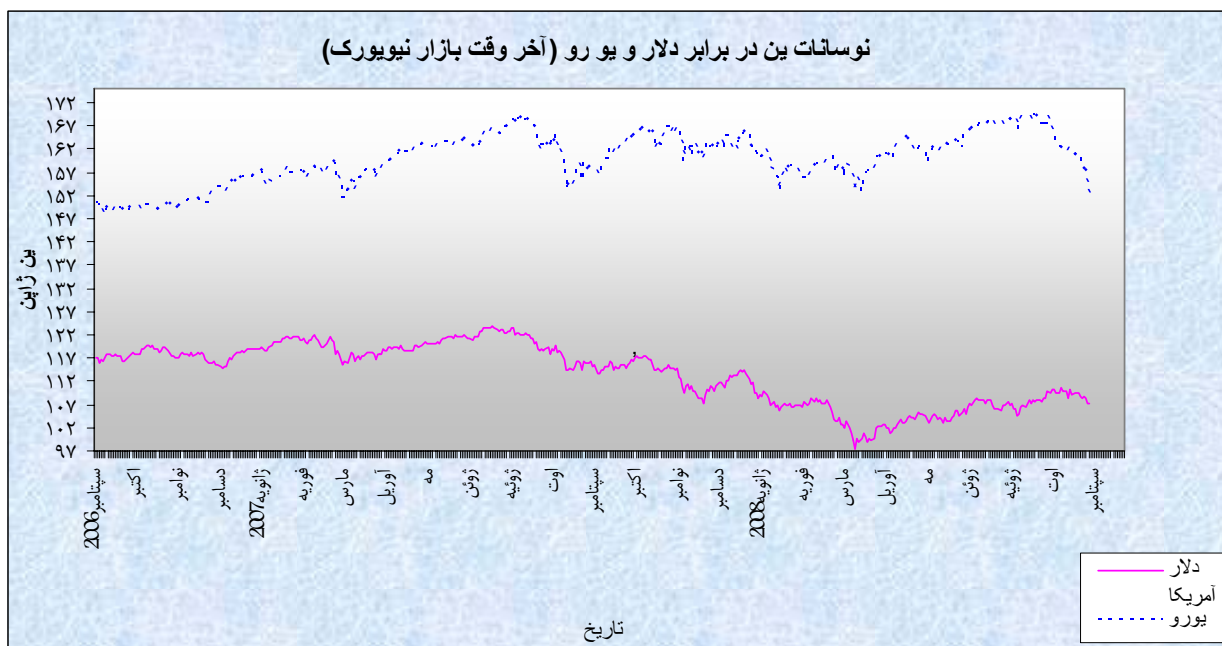
سال ۲۰۰۸						سال ۲۰۰۷						ماه	شاخصهای اقتصادی
ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت		
	۷/۳	۷/۳	۷/۲	۷/۱	۷/۱	۷/۱	۷/۲	۷/۲	۷/۲	۷/۳	۷/۴	نرخ بیکاری (به درصد)	
	-۷/۱۶۲	۷/۲۹	۳/۵۷	-۲/۱۷	۱۸/۰۰	۹/۷۱	-۰/۹	۱۱/۴۶	۱۶/۴۱	۱۳/۲	۱۵/۷۳	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	
	۰	-۱/۸	۰/۸۸	-۰/۶۰	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 از جمله دلار آمریکا تقویت گردید. متوسط ارزش ین در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۱/۳۴ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۱۰۷/۰۸-۱۰۸/۶۳ ین معامله گردید.

نوسانات ارزش ین طی هفته گذشته، به طور عمده تحت تأثیر اوضاع اقتصاد جهانی، معاملات سوداگران و برخی موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه سخنان وزیر اقتصاد انگلیس انتشار یافت که گفته بود اقتصاد انگلیس بدترین شرایط خود ظرف ۶۰ سال گذشته را تجربه می نماید. اظهاراتی از این دست کاملاً مؤید این نظر است که افت اقتصاد آمریکا به دیگر اقتصادهای عمده دنیا سرایت کرده و آنان را با مشکل مواجه نموده است. همچنین صادرکنندگان ژاپنی در این روز اقدام به فروشهای



یورویی نمودند. مجموع این موارد سبب ترقی ین در برابر یورو و لیره انگلیس گردید. در اوایل روز سه شنبه به وقت بازار توکیو خبر استعفای غیرمنتظره آقای Yasuo Fukuda نخست وزیر ژاپن منتشر گردید که انتشار این خبر تا حدی فشار نزولی بر ین وارد نمود. اما در ادامه معاملات این روز روند نزولی ین برگشت نمود و ارزش این ارز در برابر دلار در پایان وقت بازار توکیو نسبت به روز قبل تغییر چندانی نشان نداد. در روز چهارشنبه بدینی ها نسبت به دورنمای اقتصادهای عمده تداوم داشت و این وضعیت جو عمومی نامطلوبی برای ارزهایی نظیر یورو و دلار استرالیا فراهم کرده بود. از سوی دیگر کاهش بهای نفت موجب اقبال معامله گران به دلار آمریکا گردید. به دنبال آن ارزش ین در برابر یورو تقویت و در برابر دلار تا حدی کاهش پیدا کرد. در روز پنج شنبه سوداگران اقدام به معکوس کردن معاملات Carry Trade نمودند که با خریدهای ینی همراه است. این وضعیت در روز جمعه نیز ادامه داشت. بنا به این دلایل ین در برابر دلار در دو روز آخر هفته تقویت گردید.

## ب- بازار پولی

در هفته گذشته آقای Masaaki Shirakawa رئیس بانک مرکزی ژاپن گفت افت اقتصاد جهانی بخشی از یک روند ضروری تعدیل جهت دستیابی به یک رشد پایدار و همچنین ثبات در قیمت منابع است. بانک مرکزی ژاپن در گزارش ماه گذشته خود تصویری ناامید کننده از اقتصاد این کشور به دست داده بود. اکنون اظهارات آقای Shirakawa این وضعیت را ضروری و تلویحاً طبیعی می نامد. بر اساس چنین شواهدی است که نمی توان انتظار کاهش نرخهای بهره را داشت. به خصوص که رشد تورم نیز وجود دارد و این نرخ در ماه ژوئیه به ۲/۴ درصد یعنی بالاترین سطح خود در ۱۰ سال گذشته و تقریباً پنج برابر نرخ تورم هدف گذاری شده توسط بانک مرکزی (۰/۵ درصد) رسید. بنابراین تا پایان سال جاری و حتی احتمالاً تا اوایل سال آینده نباید انتظار تغییری در نرخهای بهره را داشت.

## ج- وضعیت اقتصادی

مخارج سرمایه گذاری در سه ماهه دوم سال جاری نسبت به مدت مشابه سال قبل ۶/۵ درصد کاهش داشته در حالیکه پیش بینی می شد ۲/۵ درصد رشد داشته باشد. این ارقام بسیاری از تحلیل گران را بدین نتیجه رسانده که ممکن است اقتصاد ژاپن حتی شرایطی بدتر از آنچه تصور می شده را تجربه نماید. رشد متوسط دستمزدها در ماه ژوئیه نسبت به ماه مشابه سال قبل ۰/۳ درصد رشد نشان داد. این هفتمین ماه متوالی است که دستمزدها رشد می یابد، اما از شتاب رشد کاسته شده است. بطوریکه رشد دستمزدها از ۱/۶ درصد در ماه ژانویه امسال به رقم مذکور در ماه ژوئیه رسید. میزان پرداخت های اضافه کاری نیز پس از آنکه به طور سالانه در ماه ژوئن تغییری نداشت در ماه ژوئیه ۱/۱ درصد افزایش یافت. میزان ذخایر خارجی ژاپن از ۱/۰۰ تریلیون دلار در پایان ماه ژوئیه به ۹۹۶ میلیارد دلار در ماه اوت رسید که رقم ماه اوت نزدیک به ۷/۰ درصد بالاتر از رقم مشابه سال قبل می باشد.

### عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن

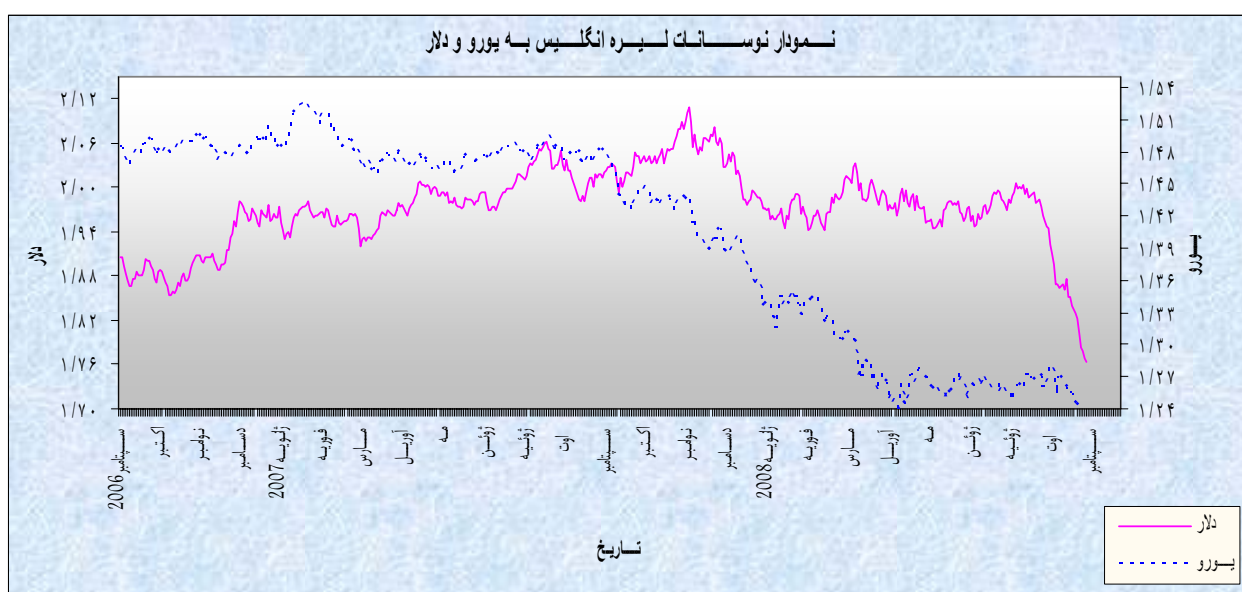
سال ۲۰۰۸													شاخصهای اقتصادی
ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ماه	
۴/۰۰	۴/۱۰	۴/۰۰	۴/۰۰	۳/۸۰	۳/۹۰	۳/۸۰	۳/۸۰	۳/۸۰	۴/۰۰	۴/۰۰	۳/۸۰	نرخ بیکاری (به درصد)	
	۲/۳۶	۵/۰۷	۶/۱۸	۱۲/۴۱	۹/۶۶	۰/۸۰	۹/۲۷	۸/۴۰	۱۹/۲۳	۱۵/۳۷	۷/۶۴	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	
۰/۹۰	-۲/۲۰	۲/۸۰	-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 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 تمام ارزهای مورد بررسی از جمله دلار آمریکا تضعیف شد. متوسط ارزش لیره در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل، ۳/۱۲ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۷۶۳۷-۱/۸۰۱۸ دلار در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات دلار عمدتاً تحت تأثیر انتشار ارقام اقتصادی در انگلیس، اظهارات مقامات این کشور و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در روز شنبه مطابق با ۳۰ اوت، وزیر دارایی انگلیس در مصاحبه ای با روزنامه انگلیسی گاردین گفت اقتصاد کشور هم اکنون در بدترین وضعیت ۶۰ ساله گذشته قرار دارد. در روز سه شنبه نیز سازمان توسعه و همکاریهای اقتصادی (OECD) گفت که انگلیس به احتمال قوی تنها عضو گروه ۷ خواهد بود که در سال جاری میلادی دچار رکود خواهد شد. همچنین گزارشهای منتشره در روزهای دوشنبه و سه شنبه حکایت از کاهش ۱/۹ درصدی قیمت





مسکن در ماه اوت و کاهش شدید خرده فروشی این کشور داشت. این در حالی است که ارقام منتشره در روزهای ماقبل نیز حکایت از ضعف فعالیت بخشهای مسکن، خدمات و خرده فروشی داشت. انتشار این ارقام و اظهارات روز شنبه وزیر خزانه داری انگلیس، احتمال کاهش نرخهای بهره کلیدی انگلیس در آینده نزدیک را تقویت کرد. در روز سه شنبه نخست وزیر انگلیس مالیات بر خرید مسکن را کاهش داد تا از رکود بازار مسکن جلوگیری کند. اما بسیاری بر این باور بودند که چنین اقدامی نیز نمی تواند مانع از بروز رکود در اقتصاد شود. احتمال بروز رکود اقتصادی در انگلیس و احتمال کاهش نرخهای بهره کلیدی این کشور سبب شد تا لیره در روزهای دوشنبه و سه شنبه و اوایل روز چهارشنبه سیر نزولی شدیدی داشته باشد. حتی در اوایل روز چهارشنبه به وقت بازار لندن، هر لیره تا سطح ۱/۷۶۶۹ دلار، یعنی به پایین ترین سطح خود از آوریل سال ۲۰۰۶ میلادی به بعد تنزل نمود. لازم بذکر است که در اواسط ماه ژوئیه سالجاری لیره در سطحی بالاتر از ۲/۰ دلار قرار داشت. بعداً در روز چهارشنبه انتشار ارقام بهتر از انتظار شاخص فعالیت بخش خدمات ماه ژوئیه انگلیس سبب شد تا ارزش لیره روبه افزایش نهد. در روز پنجشنبه پس از اعلام تصمیم شورای سیاستگزاری بانک مرکزی، مبنی بر عدم تغییر نرخهای بهره کلیدی انگلیس، ارزش لیره روبه افزایش نهاد. روز جمعه نیز بر اثر انتشار ارقام ضعیف اشتغال آمریکا در ماه اوت دلار در برابر سبد ارزهای اصلی بویژه لیره کاهش یافت.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی انگلیس

سال ۲۰۰۸												شاخصهای اقتصادی	
ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت		ماه
۲/۷	۲/۶	۲/۶	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۶	۲/۶	تراخ 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)
۱/۴				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 ۶/۴۴ درصد کاهش داشت. به نرخهای آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۸۰۷/۱۰-۷۹۶/۹۵ دلار، در نوسان بود.

در هفته گذشته، نوسانات قیمت طلا عمدتاً تحت تأثیر نوسانات دلار، نوسانات قیمت نفت خام و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در هفته گذشته اثرات گردباد گوستاو بر تأسیسات نفتی سواحل کوئیزیانا بسیار کمتر از انتظار بود. این امر موجب کاهش شدید قیمت نفت خام در طول هفته گذشته شد. علاوه بر آن، دلار نیز در طول هفته گذشته در برابر یورو و سایر ارزهای عمده، سیر صعودی شدیدی را می پیمود. به دلیل ترس از بروز کنندی شدید اقتصادی در منطقه یورو و انگلیس، حتی احتمال ادامه افزایش ارزش دلار در برابر یورو را نیز تقویت کرده بود. کاهش شدید قیمت نفت و ترقی دلار سبب شد تا در چهار روز اول هفته قیمت طلا تحت فشار نزولی شدیدی قرار داشته باشد. اما در روزهای مذکور اخبار و گزارش های منتشره حکایت از افزایش قابل توجه تقاضای فیزیکی برای



طلا در هند، ترکیه، خاورمیانه و برخی از کشورهای دیگر داشت. طبق گزارش های منتشره تقاضای فیزیکی برای طلا در ماه اوت از نظر حجم ۳۰۰ درصد و از نظر ارزش ۲۵۰ درصد نسبت به ماه مشابه سال قبل افزایش یافت. همچنین در طی دو هفته اول ماه اوت حدود ۶۰،۰۰۰ سکه طلا در بازار آمریکا فروخته شد. ضربخانه آمریکا چنین فروشی را بی سابقه دانست. همچنین فصل جشنها در هند در هفته آینده شروع می شود. واردات طلا به هند در ماه اوت نسبت به ماه مشابه سال قبل ۴۵/۰ درصد افزایش یافت. تقاضا برای جواهرات در خاورمیانه نیز رو به افزایش یافته به گونه ای که واردات طلا به ترکیه در ماه اوت ۷۰ درصد افزایش یافت و به ۴۷/۲ تن رسید. این در حالی بود که واردات طلا به این کشور در طی ۸ ماهه اول سال جاری میلادی ۲۵ درصد کاهش یافت. تقاضا برای طلا در اندونزی در قبل از عید سعید فطر رو به افزایش می رود. در تایلند نیز خرید طلا به عنوان مأمّن سرمایه گذاری رو به افزایش است. اخبار و گزارشهای مذکور تا حدودی از شدت فشار نزولی بر قیمت طلا در چهار روز اول هفته کاست. در روز جمعه انتشار ارقام نامطلوب اشتغال آمریکا سبب تقویت قیمت طلا گردید.

## ۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۶/۷۴ درصد کاهش پیدا کرد. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته قبل هریشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۱۰۹/۷۱-۱۰۶/۲۳ دلار معامله گردید.

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



دلار، وضعیت ذخایر نفتی و برخی موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه بازار نفت نیویورک به مناسبت تعطیلات رسمی «روز کارگر» بسته بود. در روز سه شنبه بررسی های شرکتهای فعال در بخش انرژی آمریکا نشان میداد که گردباد Gustav آسیها و خسارات چندانی به تأسیسات نفت و گاز واقع در خلیج مکزیک وارد نکرده است. در همین روز ارزش دلار در برابر سبدهی از ارزهای عمده به بالاترین سطح خود در ۱۰ ماهه گذشته رسید. روند تقویت دلار در روز چهارشنبه نیز ادامه یافت؛ بطوریکه ارزش این ارز در برابر یورو به بالاترین سطح خود از ژانویه سال جاری تاکنون بالغ گردید. در نتیجه این عامل و نیز نگرانی نسبت به کندی رشد اقتصاد جهانی - که ضعف تقاضا برای نفت را بدنبال خواهد داشت - فشارهای نزولی بر قیمت نفت ادامه داشت. البته پیشاپیش انتشار ارقام هفتگی موجودی انبار نفت آمریکا، تحلیل گران بازار پیش بینی می کردند که ذخایر بنزین این کشور کاهش یافته باشد. به همین دلیل بهای بنزین افزایش پیدا کرد که تاحدی موجب برگشت روند نزولی قیمت نفت نیز گردید. در روز پنجشنبه گزارش مربوط به ذخایر نفت و فرآورده های عمده نفتی آمریکا توسط اداره کل اطلاعات انرژی این کشور به شرح جدول زیر منتشر نمود:

**جدول ۱ - موجودی انبار نفت آمریکا**

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۰۸/۰۸/۲۹ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۰۳/۹	-۰/۶۲	-۵/۶۵
نفت حرارتی و دیزل	۱۳۱/۷	-۰/۳۰	-۱/۸۶
بنزین	۱۹۴/۴	-۰/۵۱	-۰/۳۱

بر اساس این گزارش، موجودی انبار بنزین در هفته منتهی به ۲۹ اوت نسبت به هفته ماقبل آن به ترتیب ۱/۹ و ۱/۰ میلیون بشکه کاهش یافت. اما تقویت دلار در برابر یورو سبب شد که فعالان بازار توجه چندانی به ارقام موجودی انبار نداشته باشند. در روز جمعه گزارش منتشره ای حاکی از آن بود

که نرخ بیکاری آمریکا در ماه اوت بطور غیرمنتظره ای به ۶/۱ درصد افزایش یافته که این بالاترین نرخ در نوع خود ظرف پنج سال گذشته بوده است. انتشار این ارقام نگرانی‌هایی را نسبت به اوضاع اقتصادی بوجود آورد. موارد یاد شده سبب شد که بهای نفت در کلیه روزهای هفته گذشته سیر نزولی ببیند.

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۵ سپتامبر ۲۰۰۸

متوسط هفته	جمعه ۵ سپتامبر	پنجشنبه ۴ سپتامبر	چهارشنبه ۳ سپتامبر	سه شنبه ۲ سپتامبر	دوشنبه ۱ سپتامبر	روزهای هفته
						عنوان
۱۰۷/۲۴	۱۰۴/۰۹	۱۰۶/۳۰	۱۰۸/۰۶	۱۰۸/۳۴	۱۰۹/۴۱	نفت برنت
۱۰۸/۳۰	۱۰۶/۲۳	۱۰۷/۸۹	۱۰۹/۳۵	۱۰۹/۷۱	-	نفت پایه آمریکا
۱۰۵/۱۹	-	۱۰۳/۶۴	۱۰۳/۶۹	۱۰۳/۴۰	۱۱۰/۰۲	نفت اوپک