



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 ۲۶/۰۹/۲۰۰۸

(شماره ۲۷)

۷ مهرماه ۱۳۸۷

فهرست مندرجات

صفحه	عنوان
۱	۱- آمریکا
۶	۲- منطقه یورو
۹	۳- ژاپن
۱۳	۴- انگلیس
۱۶	۵- طلا
۱۸	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 ۱۳۸۷/۷/۵

۲۰۰۸/۹/۲۶

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۶ سپتامبر	پنجشنبه ۲۵ سپتامبر	چهارشنبه ۲۴ سپتامبر	سه شنبه ۲۳ سپتامبر	دوشنبه ۲۲ سپتامبر	عنوان	جمعه ۱۹ سپتامبر
۰/۶۴۳۹۶		-۱/۳۴	۰/۶۳۵۴۱	۰/۶۳۶۶۳	۰/۶۳۵۱۰	۰/۶۳۵۴۲	۰/۶۳۲۶۰	۰/۶۳۷۳۰	دلار به SDR	۰/۶۴۵۷۲
۱/۸۱۱۳	(۴)	۲/۰۴	۱/۸۴۸۳	۱/۸۴۲۸	۱/۸۳۸۴	۱/۸۴۷۳	۱/۸۵۵۱	۱/۸۵۸۲	لیره انگلیس *	۱/۸۳۳۳
۱/۰۶۲۹	(۱)	-۲/۵۹	۱/۰۳۵۴	۱/۰۳۳۸	۱/۰۳۳۶	۱/۰۳۸۸	۱/۰۳۶۸	۱/۰۳۴۱	دلار کانادا	۱/۰۴۸۳
۱/۱۰۹۸	(۳)	-۲/۱۸	۱/۰۸۵۶	۱/۰۸۹۷	۱/۰۸۹۹	۱/۰۹۱۷	۱/۰۸۳۹	۱/۰۷۲۸	فرانک سوئیس	۱/۱۰۴۱
۱۰۵/۶۹	(۵)	۰/۲۰	۱۰۵/۹۰	۱۰۶/۱۶	۱۰۶/۴۴	۱۰۶/۲۲	۱۰۵/۲۶	۱۰۵/۴۴	ین ژاپن	۱۰۷/۳۴
۱/۴۳۱۵	(۲)	۲/۴۶	۱/۴۶۶۷	۱/۴۶۱۸	۱/۴۶۱۶	۱/۴۶۱۵	۱/۴۶۸۴	۱/۴۸۰۴	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۴۴۹۲
۱/۵۵۲۹۲		۱/۳۴	۱/۵۷۳۸۰	۱/۵۷۰۷۸	۱/۵۷۴۵۵	۱/۵۷۳۷۶	۱/۵۸۰۷۸	۱/۵۶۹۱۲	SDR به دلار	۱/۵۴۸۶۷
۸۲۴/۲۰		۷/۵۹	۸۸۶/۷۹	۸۷۳/۵۰	۸۷۴/۷۰	۸۸۸/۴۰	۸۹۸/۳۵	۸۹۹/۰۰	طلای لندن (هراونس)	۸۵۵/۹۰
۸۳۸/۷۰		۵/۸۱	۸۸۷/۴۴	۸۸۵/۹۰	۸۷۳/۵۰	۸۸۴/۹۰	۸۹۱/۲۵	۹۰۱/۶۵	طلای نیویورک (هر اونس)	۸۶۴/۲۰
۹۴/۲۵		۱۰/۳۹	۱۰۴/۰۴	۱۰۳/۵۴	۱۰۴/۶۰	۱۰۲/۹۵	۱۰۳/۰۸	۱۰۶/۰۴	نفت برنت انگلیس	۹۹/۶۱
۹۷/۲۹		۱۲/۶۹	۱۰۹/۶۳	۱۰۶/۸۹	۱۰۸/۰۲	۱۰۵/۷۳	۱۰۶/۶۱	۱۲۰/۹۲	نفت پایه آمریکا	۱۰۴/۵۵
۱۰۹۹۹		-۰/۲۴	۱۰۹۷۲	۱۱۱۴۳	۱۱۰۲۲	۱۰۸۲۵	۱۰۸۵۵	۱۱۰۱۶	DOW-30 (بورس وال استریت)	۱۱۳۸۸
۱۱۶۹۲		۲/۸۶	۱۲۰۲۶	۱۱۸۹۳	۱۲۰۰۷	۱۲۱۱۵	تعطیل	۱۲۰۹۱	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۱۹۲۱
۵۹۸۹		۱/۷۴	۶۰۹۳	۶۰۶۴	۶۱۷۳	۶۰۵۳	۶۰۶۹	۶۱۰۸	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۶۱۹۰
۵۰۶۷		۱/۷۶	۵۱۵۶	۵۰۸۹	۵۱۹۷	۵۱۲۱	۵۱۳۶	۵۲۳۶	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۳۱۱

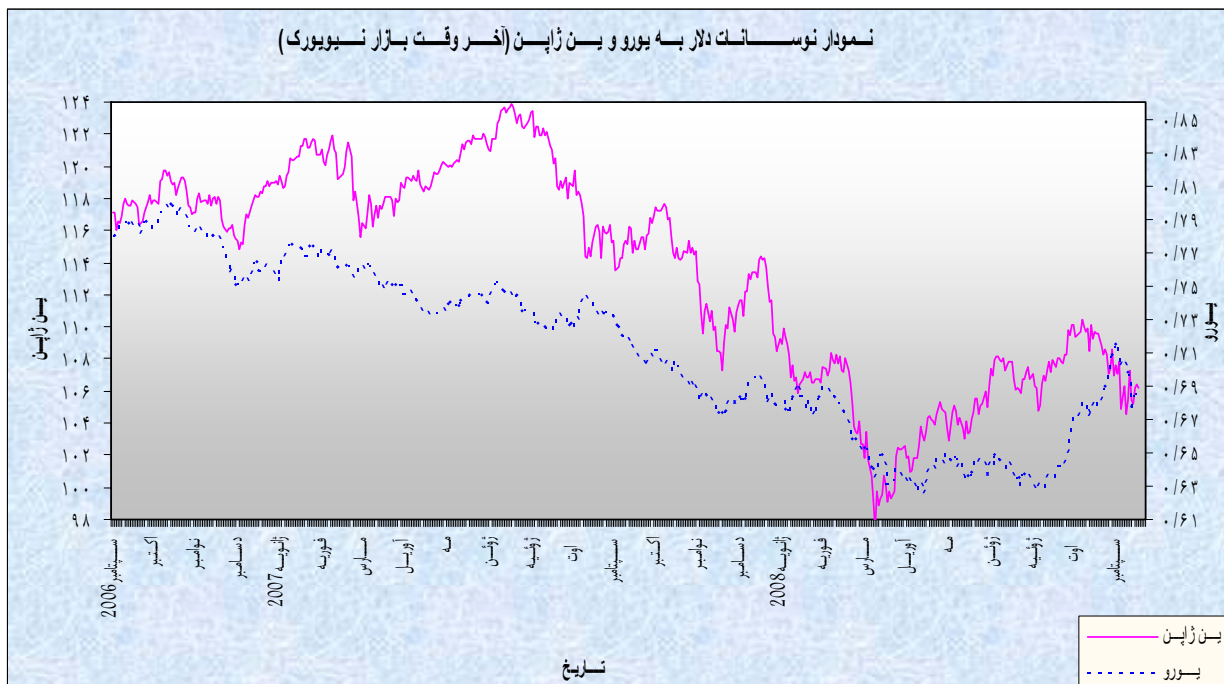
بسمه تعالی

۱- آمریکا

الف- نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار در برابر تمام ارزهای مورد بررسی تضعیف شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، لیره انگلیس و ین ژاپن به ترتیب ۲/۴۶ درصد، ۲/۰۴ درصد و ۰/۲۰ درصد کاهش داشت. به نرخهای آخروقت بازار مذکور، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۱۰۶/۴۴-۱۰۵/۲۶ ین و هر یورو در محدوده ۱/۴۸۰۴-۱/۴۶۱۵ دلار در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات دلار، عمدتاً تحت تأثیر ابهامات مربوط به برنامه دولت آمریکا برای نجات بازارهای مالی این کشور و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در روز جمعه هفته ماقبل (مطابق با ۱۹ سپتامبر) دولت آمریکا برنامه ای ۷۰۰ میلیارد دلاری برای حل مشکل مطالبات مشکوک الوصول بانکها این کشور اعلام کرد.



طبق این برنامه، مؤسسه ای برای خرید اوراق بهادار کم اعتبار مرتبط با وامهای رهنی بانکها، تشکیل می شود. جزئیات این برنامه چندان روشن نبود. اما بسیاری براین باورند که چنین برنامه ای سبب می شود که کسری بودجه دولت به شدت افزایش یابد. هم اکنون پیش بینی می شود که کسری بودجه دولت در سال مالی آینده، بدون احتساب برنامه نجات مالی، به ۴۳۸ میلیارد دلار برسد. به این کسری بودجه باید هزینه های مربوط به خریدهای اوراق بهادار مرتبط با وامهای رهنی را نیز اضافه کرد. از طرف دیگر هنوز معلوم نیست که دولت برای خرید اوراق قرضه مرتبط با وامهای رهنی، چگونه آنها را ارزشیابی می کند. علاوه بر آن ممکن است که این برنامه گسترده تر شود و بدهیهای مربوط به کارتهای اعتباری و سایر بدهیهای مشکوک الوصول را نیز دربر گیرد. این امر می تواند هزینه برنامه مذکور را افزایش دهد. در حال برنامه مذکور می تواند به افزایش شدید کسری بودجه دولت و به تبع آن کاهش ارزش اوراق قرضه این کشور منجر گردد. صورت وقوع چنین وضعیتی، سرمایه گذاران خارجی رغبت چندانی به تأمین کسری حساب جاری نشان نخواهند داد. کاهش رغبت سرمایه گذاران خارجی به تأمین مالی کسری حساب جاری می تواند تأثیرات منفی قابل توجهی بر ارزش دلار باقی گذارد. ترس از بوجود آمدن چنین شرایطی موجب کاهش شدید ارزش دلار در برابر یورو، ین، لیره و برخی از ارزهای عمده دیگر در روز دوشنبه گذشته شد. در مقطعی از این روز هر یورو تا سطح ۱/۴۸۶۷ دلار، یعنی به بالاترین سطح یک ماه گذشته، رسید. در واقع افزایش یورو در این روز شدیدترین افزایش یک روزه در نوع خود از زمان ایجاد آن در ژانویه سال ۱۹۹۹ میلادی به بعد بوده است. در روز سه شنبه انتشار خبر مربوط به کاهش شدید شاخص فعالیت کارخانه ای منطقه یورو، کاهش قیمت نفت و کاهش بدبینی نسبت به اثرات برنامه احتمالی دولت آمریکا برای نجات بانکهای این کشور بر بودجه این کشور، سبب شد تا دلار در برابر یورو، ین، لیره، فرانک سوئیس و برخی از ارزهای عمده دیگر تقویت گردد. لازم بذکر است برخی در روز سه شنبه به این نتیجه رسیدند که زیانهای دولت از خرید اوراق قرضه مرتبط با وامهای رهنی کم اعتبار کمتر از انتظار قبلی خواهد بود. چون به احتمال زیاد دولت این نوع اوراق را می تواند بعد از بهبودی بازار و افزایش قیمت آن، به فروش برساند. در روز چهارشنبه اعلام شد که شاخص اعتماد بخش تجاری آلمان از ۹۴/۸ در ماه اوت به ۹۲/۹ در ماه سپتامبر کاهش یافت. در واقع در ماه سپتامبر شاخص مذکور

به پایین ترین سطح خود از ماه مه سال ۲۰۰۵ میلادی به بعد رسید. از سوی دیگر در روز چهارشنبه توجهات به سوی پیامدهای بحران مالی آمریکا بر منطقه یورو و سایر کشورهای عمده صنعتی معطوف گردید. موارد مذکور موجب ادامه تقویت دلار در برابر یورو، ین و برخی از ارزهای عمده دیگر شد. در روز پنجشنبه نیز گزارشهای منتشره احتمال موافقت کنگره آمریکا با برنامه وزارت خزانه داری برای کمک به بانکهای این کشور را تقویت کرد. همچنین در روز پنجشنبه یکی از سرمایه گذاران بزرگ تصمیم به سرمایه گذاری ۵/۰ میلیارد دلار در سهام بانک آمریکایی Goldman Sachs گرفت. موارد مذکور موجب افزایش ریسک پذیری سرمایه گذاران و ادامه ترقی دلار در برابر ین شد. اما در این روز دلار در برابر یورو تغییر چندانی نداشت. چون احتمال موافقت کنگره با برنامه کمک به بانکها، تاجدودی از بدبینی نسبت به دورنمای اقتصادی منطقه یورو نیز کاست. در روز جمعه مسئولین آمریکایی به توقف فعالیت بانک Washington Mutual، موجب فرار سرمایه ها از دلار به سوی ین بعنوان مأمن سرمایه گذاری شد. به همین دلیل در این روز دلار در برابر ین کاهش یافت. لازم بذکر است که Washington Mutual بزرگترین بانک ورشکست شده آمریکا می باشد. این امر به همراه تجدیدنظر نزولی در تولید ناخالص داخلی سه ماهه دوم سال جاری آمریکا موجب ضعف دلار در برابر یورو و برخی از ارزهای دیگر نیز شد.

ب- بازار پولی داخلی

در هفته گذشته بازار پولی آمریکا تقریباً فلج شد. بسیاری از بانکهای در این کشور همچنان از اعطای وام به یکدیگر خودداری می کردند. این امر به دلیل فقدان نقدینگی و یا سطح نرخهای بهره نبود. بلکه دلیل اصلی این امر بی اعتمادی بانکها به یکدیگر بود. برملا شدن مشکلات برخی از بانکها و مؤسسات مالی بسیار بزرگ، موجب بی اعتمادی بانکها به همدیگر گردید. در آخرین روز هفته نرخ بهره وامهای دلاری بین بانکی سه ماهه از بازده اوراق قرضه دولتی سه ماهه آمریکا، حدود ۳/۵ تا ۴/۰ درصد بالاتر بود. در هفته گذشته بانک مرکزی آمریکا حدود ۲۹۰ میلیارد دلار بصورت سوآپ در

اختیار بانکهای مرکزی اروپایی و غیر اروپایی قرار داد تا از آن برای اعطای وام در بازارهای محلی مورد استفاده قرار گیرد. از مبلغ مذکور حدود ۱۱۰ میلیارد دلار در اختیار بانک مرکزی اروپا، ۶۰ میلیارد دلار در اختیار بانک مرکزی ژاپن، ۴۰ میلیارد دلار در اختیار بانک مرکزی انگلیس و بقیه در اختیار سایر بانکهای مرکزی قرار گرفت. همچنین در هفته گذشته بانکها حدود ۱۸۷/۷۵ میلیارد دلار بطور مستقیم از بانکها قرض گرفتند. این حجم از استقراض، چهاربرابر بالاترین سطح استقراض که در هفته ماقبل صورت گرفت، می باشد. اقدامات دولت آمریکا برای ارائه یک برنامه ۷۰۰ میلیارد دلاری جهت کمک به بانکهای این کشور نیز تاکنون نتوانسته است بی اعتمادی بانکها نسبت به یکدیگر را کاهش دهد. چون نسبت به تصویب این برنامه توسط کنگره و جزئیات آن، تردید وجود دارد.

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

نوع ارز	متوسط هفته منتهی به ۵ سپتامبر	متوسط هفته منتهی به ۱۲ سپتامبر	متوسط هفته منتهی به ۱۹ سپتامبر	متوسط هفته منتهی به ۲۶ سپتامبر
دلار آمریکا	۲/۸۱	۲/۸۲	۵/۰۸	۳/۴۸
یورو	۴/۹۵	۴/۹۵	۰/۹۱	۵/۰۸
ین ژاپن	۰/۸۹۳	۰/۸۹۲	۶/۱۶۱	۰/۹۱۴
لیره انگلیس	۵/۷۴	۵/۷۲	۵/۸۷	۶/۱۶

ج - اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته، رشد تولید ناخالص داخلی سه ماهه دوم سالجاری از ۳/۳ درصد به ۲/۸ درصد مورد تجدیدنظر صعودی واقع شد. با این حال رشد تولید ناخالص داخلی سه ماهه دوم حدود سه برابر رشد ۰/۹ درصدی تولید ناخالص داخلی سه ماهه اول می باشد. تجدیدنظر نزولی رشد تولید ناخالص داخلی سه ماهه دوم، عمدتاً به دلیل تجدیدنظر نزولی هزینه های مصرف کنندگان در همان سه ماهه بوده است. به احتمال بسیار زیاد رشد اقتصادی در سه ماهه سوم و چهارم سالجاری کندتر خواهد بود. چون بدلیل کاهش مداوم تعداد شاغلین، رشد درآمدها در حال توقف است.

همچنین بحران مالی نیز دسترسی مصرف کنندگان به اعتبارات بانکی را بسیار محدود نمود. کاهشهای مداوم قیمت سهام و کاهش قیمت مسکن نیز ارزش اسمی ثروت اشخاص را کاهش داد. در چنین شرایطی، مصرف کنندگان توان افزایش هزینه های خود را ندارند. این در حالی است که سهم قابل توجهی از تولید ناخالص داخلی را هزینه های مصرف کنندگان تشکیل می دهد. در سال ۲۰۰۷ هزینه های مصرفی حدود ۶۸/۰ درصد از تولید ناخالص داخلی را تشکیل داد. فروش خانه های تک واحدی به نرخ سالانه در ماه اوت نسبت به ماه ماقبل ۱۱/۵ درصد کاهش یافت و به ۵۲۰ هزار دستگاه رسید.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا

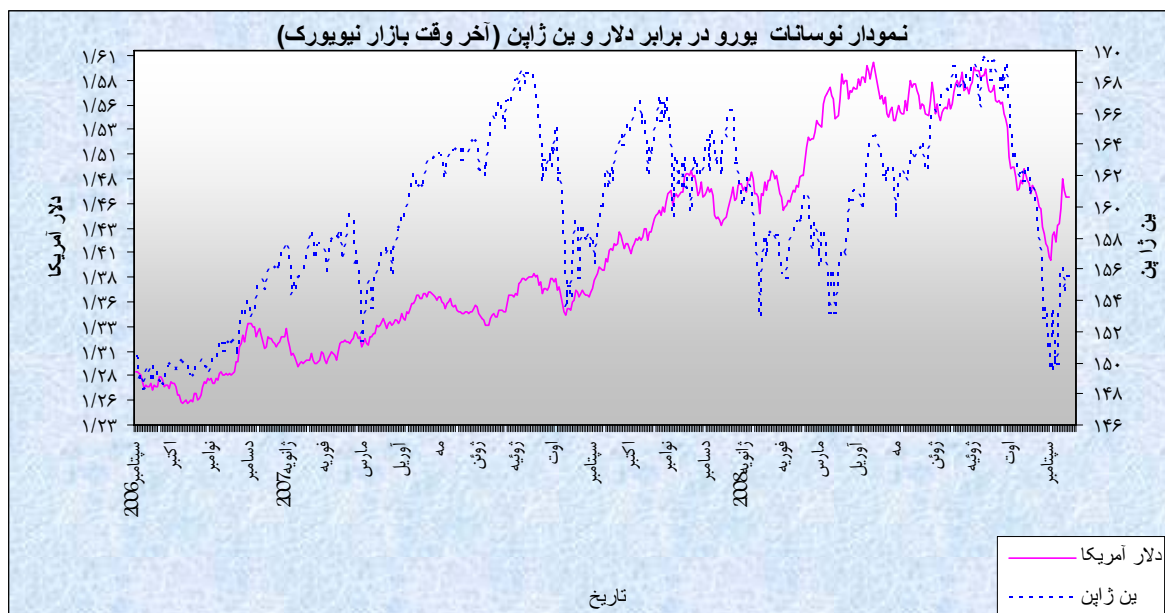
سال ۲۰۰۸											شاخصهای اقتصادی ماه
اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	
۶/۲	۵/۷	۵/۵	۵/۵	۵/۵	۵/۱	۴/۸	۴/۹	۵/۰	۴/۷	۴/۸.	نرخ بیکاری (به درصد)
	-۶۲/۲۰	-۵۸/۸	-۵۹/۲	-۶۰/۵	-۵۶/۵	-۶۱/۷	-۵۸/۹۶	-۵۷/۹	-۶۳/۱۲	-۵۷/۷۷	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
		۰/۳	-۰/۲	-۰/۷	۰/۲	-۰/۷	۰/۱	۰/۱	۰/۳	-۰/۵	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
	۵/۶	۵/۰	۴/۲	۳/۹	۴	۴	۴/۳	۴/۱	۴/۳	۳/۵	تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)
سه ماه سوم		سه ماهه دوم ۲۰۰۸			سه ماهه اول ۲۰۰۸			سه ماهه چهارم ۲۰۰۷			رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)
		۲/۸			۰/۹			۰/۶			

۲- منطقه یورو

الف - نوسانات یورو

در هفته گذشته، یورو در برابر تمام ارزهای عمده مورد بررسی به استثنای دلار کانادا تقویت گردید. متوسط ارزش یورو در هفته گذشته نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار آمریکا ۲/۴۶ درصد افزایش یافت. به نرخهای آخر وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۴۸۰۴-۱/۴۶۱۵ دلار معامله گردید.

در هفته گذشته نوسانات ارزش یورو به طور عمده تحت تأثیر اخبار بازارهای مالی، اوضاع اقتصادی، تصحیحات تکنیکی و برخی موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه فعالان بازار در انتظار روشن شدن آثار و محتوای برنامه دولت آمریکا جهت کمک به بازارهای مالی این کشور بودند. لذا فروشهای دلاری صورت گرفت



و ارزش یورو در برابر این ارز افزایش یافت. در روز سه شنبه با توجه به افت دلار در روزهای کاری قبل تصحیحات تکنیکی صورت گرفت. بهای نفت هم در این روز کاهش یافت که به نوبه خود بر جذابیت دلار افزود. از سوی دیگر، گزارش منتشره ای حکایت از آن داشت که شاخص فعالیت بخش کارخانه ای منطقه یورو در ماه سپتامبر به پایین ترین سطح خود در هفت سال گذشته رسیده است. بنا به دلایل مذکور یورو در برابر دلار تضعیف گردید. در اوایل روز چهارشنبه به وقت بازار لندن و دیگر بازارهای اروپایی گزارش انتشار یافته ای نشان داد که شاخص اعتماد تجاری آلمان از ۹۴/۸ در ماه اوت به ۹۲/۹ در ماه سپتامبر کاهش یافته که این پایین ترین رقم برای شاخص مذکور از ماه مه ۲۰۰۵ تاکنون بوده است. از سوی دیگر اعلام شد که شرکت Berkshire Hathaway متعلق به مؤسسه مالی عظیم Warren Buffett اقدام به سرمایه گذاری مبلغ ۵ میلیارد دلار در بانک Goldman Sachs نموده است. این عوامل بر یورو فشار نزولی وارد نمود. اما در ادامه معاملات این روز تصحیحات تکنیکی صورت گرفت. در روزهای پنج شنبه و جمعه احتمال تأخیر در تصویب لایحه کمکهای مالی دولت آمریکا تقویت شد، زیرا اعضای کنگره- که این لایحه در نهایت باید به تصویب آنان برسد- هنوز در حال بررسی بوده و موافقت کامل آنان جلب نشده بود. از سویی دیگر در روز جمعه خبر مربوط به ورشکستگی بانک Washington Mutual منتشر گردید. مجموع موارد یاد شده سبب ترقی یورو در برابر دلار در سه روز آخر هفته گردید.

ب- بازار پولی

حساب جاری منطقه یورو از ۱/۱ میلیارد یورو در ماه ژوئن به ۱/۱- یورو در ماه ژوئیه کاهش یافته است. ارزش حساب جاری انباشته طی یکسال منتهی به ژوئیه نیز به ۲۳/۷- میلیارد رسید. مازاد حساب تجاری طی ماههای ژوئن و ژوئیه به ترتیب ۳/۱ و ۰/۹ میلیارد یورو بود. سفارشات بخش صنعتی پس از ۰/۵ درصد افت ماهانه در ماه ژوئن، در ماه ژوئیه نسبت به ماه قبل ۱/۰ درصد افزایش نشان داد. رشد سالانه سفارشات در ماههای ژوئن و ژوئیه به ترتیب ۷/۲- و ۱/۶ درصد بود. تولید ناخالص داخلی آلمان به طور سه ماهه به سه ماهه اول ۰/۴

درصد و در سه ماهه دوم ۰/۱ درصد رشد داشت. رشد سالانه آن نیز از ۳/۳ درصد در سه ماهه اول به ۳/۰ درصد در سه ماهه دوم کاهش پیدا کرد. تولید ناخالص داخلی فرانسه پس از ۰/۴ درصد افزایش در سه ماهه اول، در سه ماهه دوم ۰/۳ درصد افت داشت. پیش بینی می شد که رشد اقتصادی فرانسه در سال ۲۰۰۸ افت قابل ملاحظه ای داشته باشد بطوریکه از رقم تحقق یافته ۲/۱ درصد در سال ۲۰۰۷ به ۰/۹ درصد برسد.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو

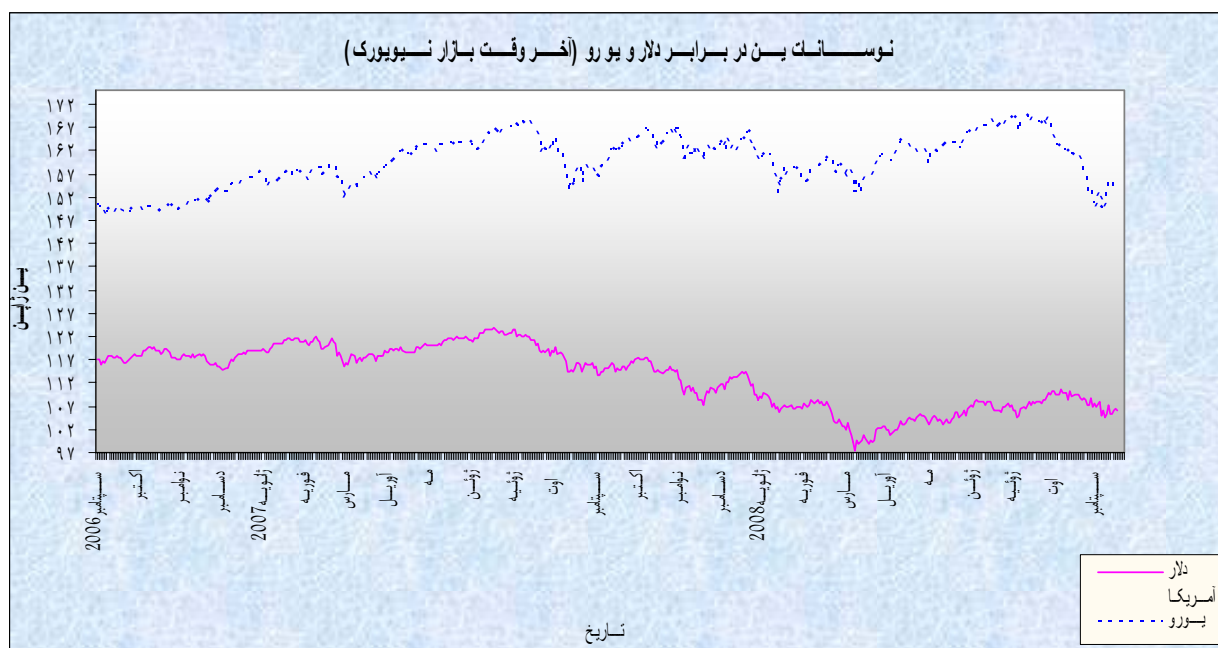
سال ۲۰۰۸							سال ۲۰۰۷					ماه شاخصهای اقتصادی
ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	
	۷/۳	۷/۳	۷/۲	۷/۱	۷/۱	۷/۱	۷/۲	۷/۲	۷/۲	۷/۳	۷/۴	نرخ بیکاری (به درصد)
	-۷/۱۶۲	۷/۲۹	۳/۵۷	-۲/۱۷	۱۸/۰۰	۹/۷۱	-۰/۹	۱۱/۴۶	۱۶/۴۱	۱۳/۲	۱۵/۷۳	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
	-۰/۳	-۰/۲	-۱/۹	۰/۸۸	-۰/۶۰	۰/۳۵	-۰/۲	-۰/۴	-۰/۴	-۰/۸	۱/۲	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
	۴/۰	۴/۰	۳/۷	۳/۳	۳/۶	۳/۳	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 تضعیف گردید. متوسط ارزش ین در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۰/۲۰ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۱۰۶/۴۴-۱۰۵/۲۶ ین معامله گردید.

نوسانات ارزش ین طی هفته گذشته، به طور عمده تحت تأثیر انتشار اخبار اقتصادی، وضعیت بازارهای مالی و برخی موارد دیگر قرار داشت. روز دوشنبه در بازار آسیا، به دلیل عدم اطمینان بازار از نتایج طرح وزارت خزانه داری ایالات متحده برای نجات بازارهای مالی، دلار تضعیف گردید. EurUsd . مابین نرخهای ۱/۴۴۰ تا ۱/۴۵۶۰ در روندی خنثی به حرکت خود ادامه دادند و UsdJpy با سقوط از سطح ۱۰۷/۴۰ به ۱۰۶/۴۳ فرود آمدند. به دلیل ادامه شرایط ریسک گریزی در بازار، معاملات انتقالی (Carry Trades) کماکان تحت فشار نزولی قرار دارند EurJpy :به سطح ۱۵۴/۰۰ تنزل یافت و



NzdJpy تا سطح ۷۲/۷۳ پایین آمد. بهای نفت خام با عبور از نرخ \$۱۰۰ تا قیمت ۱۰۵/۳۶ دلار در هر بشکه پیش رفت. بدنبال تقویت بازار نیویورک در روز جمعه، بازارهای منطقه ای آسیا در این روز با افزایش قیمت همراه شدند. طرح خزانه دارای ایالات متحده در خصوص تاسیس صندوق ضمانت ۷۰۰ میلیارد دلاری برای خرید وام های پر ضرر که به منظور کنترل بحران مالی اخیر پیشنهاد شده است، همچنان در صدر اخبار بوده و در روزهای آخر هفته ماقبل نیز از موضوعات داغ بازار بود. بر اساس این طرح، موسساتی که فعالیت های مالی خاصی در ایالات متحده دارند، می توانند وام های زیان ده خود را به این صندوق بفروشند و دولت کنترل کلی این بدهی ها را برعهده خواهد گرفت. به گفته سناتور شومر، قرار بود این طرح برای بررسی و تصویب، طی هفته گذشته در کنگره مطرح شود و پس از تصویب تا روز جمعه برای امضاء نهایی در اختیار رئیس جمهور قرار گیرد. اینکه این طرح تا چه میزانی بر نوسانات بازار ارز تاثیر خواهند گذاشت، نظرات متفاوتی وجود دارد. در روز سه شنبه بازارهای مالی ژاپن تعطیل بود. اما در مجموع در بازارهای آسیایی، به دلیل وخامت وضعیت ترازنامه مالی دولت فدرال ایالات متحده و افزایش بهای کالاها، دلار تحت فشار نزولی قرار گرفت. شاخصهای سهام آسیا نیز در این روز کاهش یافت. در روز چهارشنبه در ژاپن، حزب لیبرال دموکرات (LDP) آقای تارو آسو را به عنوان رئیس جمهور جدید و نیز نخست وزیر آینده انتخاب نمود. آقای آسو بطور لفظی حامی استفاده از مخارج دولت برای حمایت از اقتصاد است که این سیاست می تواند برای این مثبت تلقی شود. با این حال، فشارهایی که از مجلس عوام به حزب دموکرات ژاپن (DPJ) وارد می شود، شرایط نامطمئنی را برای تصویب محرکهای مالی توسط حزب حاکم را بوجود خواهد آورد. در حال حاضر، حرکت این ژاپن با توجه به وضعیت کلان اقتصادی صورت می گیرد و از آنجاییکه سرمایه گذاران همچنان نسبت به ریسک موجود در بازارهای مالی واکنش نشان می دهند، پیش بینی می شود، تقویت این کماکان ادامه یابد.

روز پنج شنبه عدم تصویب سریع لایحه دولت آمریکا برای کمک به بازارهای مالی موجب شد، در بازار آسیا، دلار تضعیف شود EurUsd: تا از سطح ۱/۴۵۶۲ به سطح ۱/۴۶۷۸ افزایش یافت و UsdJpy از نرخ ۱۰۵/۶۱ به ۱۰۷/۰۲ تنزل یافت. روز چهارشنبه در اواخر ساعات فعالیت بازار نیویورک، اعلام شد که برای تصویب طرح آقای پالسون، وزیر خزانه داری آمریکا، توافقات و اصلاحاتی صورت گرفته است. برخی از اصلاحات بدین گونه خواهد بود که مبلغ ۷۰۰ میلیارد دلار به صورت اقساط به شرکتها پرداخت شود و دولت در مقابل اعطای اعتبار به بانکها و شرکتها، از آنها سهام دریافت نماید. همچنین، محدودیت هایی بر حقوق و مزایای مدیران ارشد شرکتهای دریافت کننده کمک اعمال گردد و تدابیری نیز برای نظارت به این طرح در نظر گرفته شود. با این حال، پیش از آنکه بازارهای سهام به این خبر واکنش نشان دهند، گروهی از محافظه کاران جمهوریخواه کنگره با این طرح مخالف کرده و در مقابل راهکاری برای بیمه وام رهنی ارایه نمودند. در همین حال، روز چهارشنبه اعلام شد که صندوق سرمایه گذاری مشترک واشنگتن (WaMu)، از بزرگترین موسسات اعطای وام- به دلیل ورشکستگی توسط دولت آمریکا تعطیل شد و بانک جی پی مورگان (JP Morgan) تمامی دارایی های آن را خریداری نمود. در حال حاضر، بازارها همچنان در انتظار تعیین وضعیت طرح آقای پالسون (لایحه ۷۰۰ میلیارد دلاری) هستند و نوسانات بازارهای مالی بیش از اعلام شاخصهای بنیادی اقتصادی مورد توجه قرار دارد. بهای نفت خام با اندکی کاهش به ۱۰۶/۲۰ دلار در هر بشکه رسید. بازارهای سهام آسیا نیز در روز پنج شنبه با افت قیمت همراه بودند. روز جمعه نیز روند نزولی دلار در برابر ارزهای اصلی ناشی از بحران بانکی این کشور ادامه یافت.

ب- وضعیت اقتصادی

در حالی که انتظار میرفت تجارت خارجی ژاپن در ماه اوت با مازادی در حدود ۱۸۰ میلیارد ین همراه باشد اما اقتصاد این کشور با کسری ۳۲۴ میلیارد ینی روبرو شد. رقم کسری تجاری این کشور پس از تعدیلات فصلی به ۱۱۴ میلیارد ین کاهش می یابد. تورم در ژاپن در مقایسه با ماه قبل از آن اندکی کاهش یافت. در حالی که تورم در ماه ژوئیه ۲/۳ درصد افزایش داشت در ماه اوت با اندکی کاهش به ۲/۱ درصد رسید.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن

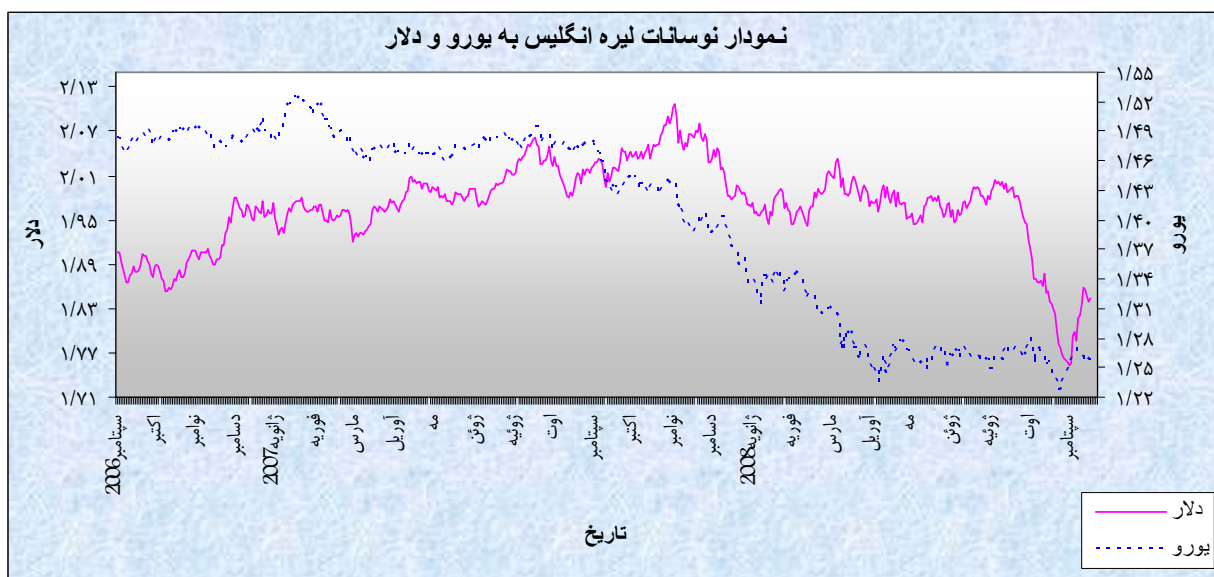
سال ۲۰۰۸									سال ۲۰۰۷			ماه	شاخصهای اقتصادی
سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر		
		۴/۰۰	۴/۱۰	۴/۰۰	۴/۰۰	۳/۸۰	۳/۹۰	۳/۸۰	۳/۸۰	۳/۸۰	۴/۰۰	نرخ بیکاری (به درصد)	
		۲/۱۷	۲/۳۶	۵/۰۷	۶/۱۸	۱۲/۴۱	۹/۶۶	۰/۸۰	۹/۲۷	۸/۴۰	۱۹/۲۳	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	
		۰/۹۰	-۲/۲۰	۲/۸۰	-۰/۲۰	-۳/۴۰	۱/۶۰	-۲/۲۰	۱/۴۰	-۱/۶۰	۱/۷۰	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی	
	۲/۱۰	۲/۳۰	۲/۰۰	۱/۳۰	۰/۸۰	۱/۲۰	۱/۰۰	۰/۷۰	۰/۷۰	۰/۶۰	۰/۳۰	تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)	
سه ماهه سوم ۲۰۰۸			سه ماهه دوم ۲۰۰۸			سه ماهه اول ۲۰۰۸			سه ماهه چهارم ۲۰۰۷			رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)	
			-۲/۴			۳/۲			۲/۶				

۴- انگلیس

الف- نوسانات لیره

در هفته گذشته، لیره انگلیس در برابر تمام ارزهای مورد بررسی به استثنای ین و دلار تضعیف شد. متوسط ارزش لیره در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار ۲/۰۴ درصد افزایش داشت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۸۵۸۲-۱/۸۳۸۴ دلار معامله گردید.

نوسانات ارزش لیره طی هفته گذشته، به طور عمده تحت تأثیر مشکلات بانک های آمریکایی و برخی از عوامل دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه ابهامات مربوط به برنامه دولت آمریکا برای کمک به بانکهای این کشور و اثرات منفی آن بر بودجه، سبب شد تا لیره در برابر دلار افزایش یابد. حتی در مقطعی از این روز هر لیره به سطح ۱/۸۶۴۳ دلار، یعنی به بالاترین سطح یک ماهه گذشته خود در برابر دلار رسید. در روز سه شنبه دفاع قاطعانه وزیر خزانه داری آمریکا از برنامه کمک به بانک ها در کنگره و حمایت رئیس بانک مرکزی این کشور از وی و خبر مربوط به کاهش وامهای تصویب شده ماه اوت



انگلیس، سبب کاهش ارزش لیره در برابر دلار گردید. در روزهای چهارشنبه و پنجشنبه نیز به دلیل اظهارات مقامات پولی انگلیس به لزوم کاهش نرخهای بهره کلیدی این کشور و ترس از گسترش بحران مالی آمریکا به انگلیس سبب کاهش ارزش لیره شد. در روز جمعه ابهامات مربوط به برنامه کمک دولت آمریکا به بانک ها، موجب تقویت لیره در برابر دلار شد.

ب- بازار پولی

شورای سیاستگذاری بانک مرکزی انگلیس برای تصمیم گیری در مورد نرخهای بهره کلیدی در منحصه گرفتار شده است. چون از یکسو بی اعتمادی بانک ها به یکدیگر و کاهش قیمت مسکن، کاهش نرخهای بهره کلیدی را توجیه می کند. از سوی دیگر افزایش فشارهای تورمی، افزایش و یا عدم تغییر نرخهای بهره کلیدی را توجیه می نماید. اما در مجموع می توان گفت احتمال کاهش نرخهای بهره انگلیس بیش از احتمال افزایش نرخهای بهره کلیدی این کشور است. چون اولاً کاهش های اخیر قیمت مواد اولیه و افزایش های اخیر لیره تا حدودی نگرانی نسبت به دورنمای تورمی را کاهش داد. ثانیاً در هفته های اخیر با تشدید بحران مالی در آمریکا، تأمین نقدینگی بانک های انگلیسی نیز با مشکلات جدی مواجه شد. در واقع بازار پولی فلج شده و بانک های انگلیسی برای تأمین نقدینگی خود کاملاً به بانک مرکزی وابسته شده اند. بانک مرکزی در روز جمعه گذشته اعلام کرد که در مزایده های جدید دهها میلیارد لیره وامهای درازمدت در اختیار بانک ها قرار می دهد. حتی این بانک حاضر شده در ازای اعطای این وامها، اوراق قرضه مرتبط با وامهای رهنی را نیز به عنوان ودیعه قبول نماید. این در حالی است که قبلاً بانک مرکزی انگلیس فقط وجوه کوتاه مدت از طریق مزایده های هفتگی در اختیار بانک ها قرار می داد. نرخ بهره کلیدی انگلیس از ماه آوریل سال جاری تاکنون در سطح ۵/۰ درصد بلا تغییر باقی مانده است.

ج - وضعیت اقتصادی

در هفته گذشته اتحادیه بانکداران انگلیس اعلام کرد که در ماه اوت فقط با ۲۱۰۸۶ درخواست اخذ وام برای خرید مسکن موافقت شد. در ماه اوت موافقت با این نوع درخواستها به پایین ترین سطح خود از سال ۱۹۹۷ میلادی به بعد رسید. قیمت مسکن نیز در ماههای اخیر به سرعت رو به کاهش می رود. بطوریکه هم اکنون شاخص قیمت مسکن نسبت به سال ماقبل حدود ۱۰/۰ درصد کاهش نشان می دهد. کاهش قیمت مسکن یکی از دلایل اصلی بروز بحران بانکی در آمریکا بوده است. تداوم کاهش قیمت مسکن می تواند به بحران مالی در انگلیس نیز دامن بزند. کنفدراسیون صنایع بریتانیا نیز اعلام کرد که خرده فروشی در ماه سپتامبر، برای ششمین ماه متوالی کاهش یافت. یکی از اعضای شورای سیاستگزاری بانک مرکزی انگلیس نیز در هفته گذشته گفت رشد اقتصادی انگلیس به شدت کند شده و احتمالاً در نیمه دوم سال جاری این رشد منفی می شود. وی گفت بحران اخیر بازارهای مالی بطور حتم بر شاخص های اعتماد در بخش مصرف کننده و تجاری تأثیری منفی باقی خواهد نهاد. وی افزود، علیرغم کاهش ارزش لیره، بخش کارخانه ای نیز با کاهش مواجه هستند.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی انگلیس

سال ۲۰۰۸								سال ۲۰۰۷					شاخصهای اقتصادی
اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	ماه	
۲/۸	۲/۷	۲/۶	۲/۶	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۶	نرخ بیکاری (به درصد)	
	-۱۵/۲۵	-۱۵/۷۳	-۱۴/۷۳	-۱۵/۰۴	-۱۴/۸۸	-۱۴/۹۰	-۱۵/۶۱	-۱۵/۲۶	-۱۶/۳۸	-۱۵/۰۴	-۱۶/۷۲	موازنه تجاری (بهمیلیارد دلار)	
	-۰/۴	-۰/۱	-۰/۹	۰/۲	-۰/۵	۰/۳	-۰/۱	۰	-۰/۱	۰/۵	-۰/۴	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی	
۴/۷	۴/۴	۳/۸	۳/۳	۳	۲/۵	۲/۵	۲/۲	۲/۱	۲/۱	۲/۱	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)	
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 ۵/۸۱ درصد افزایش داشت. به نرخهای آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۹۰۱/۶۵-۸۷۳/۵۰ دلار، در نوسان بود.

در هفته گذشته، نوسانات قیمت طلا عمدتاً تحت تأثیر برنامه دولت آمریکا برای کمک به بانکهای این کشور، نوسانات قیمت نفت و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه بسیاری بر این باور بودند که اولاً برنامه ۷۰۰ میلیارد دلاری دولت قادر به فروکش کردن بحران مالی این کشور نخواهد بود. دوماً چنین برنامه ای از طریق افزایش شدید کسری بودجه دولت، موجب فرار سرمایه ها از داراییهای دلاری در ماههای آینده خواهد شد. همچنین در روز دوشنبه قیمت هربشکه نفت خام حدود ۲۰/۰ دلار افزایش یافت که شدیدترین افزایش در نوع خود در طی یک روز بوده است. این امر موقعیت طلا بعنوان یک ابزار ضد تورمی را تقویت کرد. موارد مذکور موجب افزایش ۴/۰ درصدی قیمت طلا در روز دوشنبه گذشته شد. در روز سه شنبه فروش های سودجویانه همراه کاهش قیمت نفت

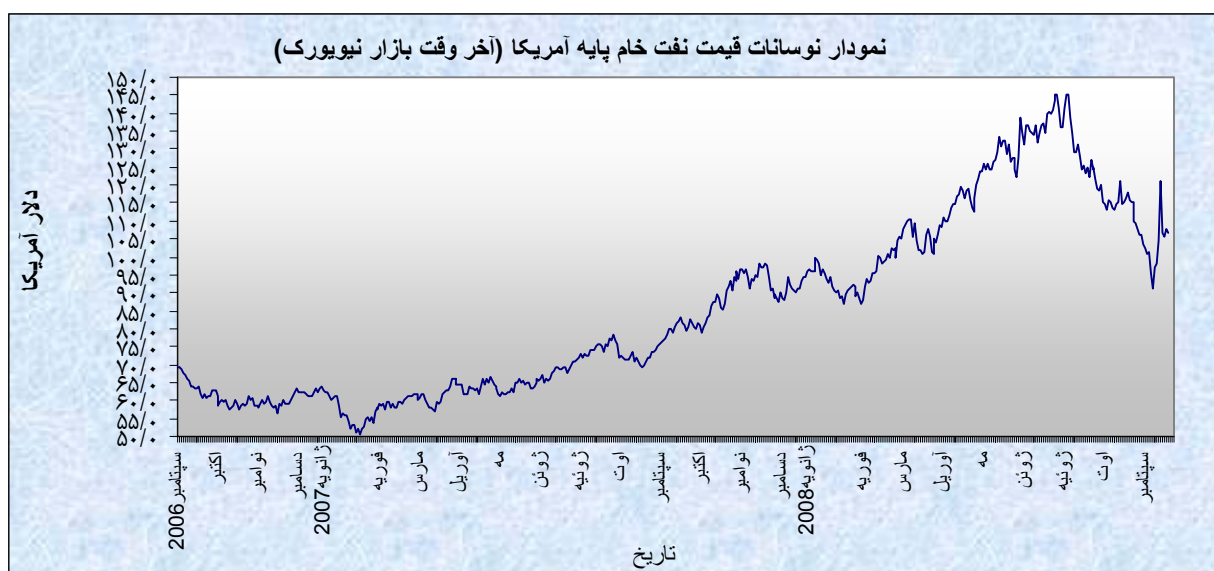


و افزایش ارزش دلار، موجب کاهش شدید قیمت طلا گردید. در روز سه شنبه ابهامات موجود در برنامه دولت برای کمک به بانکها و موانع موجود در راه تصویب این برنامه در کنگره، موجب تقویت قیمت طلا گردید. حتی در مقطعی از این روز قیمت هر اونس طلا به ۸۹۶/۰ دلار نیز رسید. اما بعداً در همان روز خبر مربوط به سرمایه گذاری ۵/۰ میلیارد دلاری یکی از سرمایه گذاران در بانک آمریکایی Goldman Sachs موجب کاهش قیمت طلا گردید. در روز پنجشنبه وجود شواهدی از احتمال توافق اعضای کنگره با پیشنهاد دولت برای کمک به بانکها و افزایش قیمت سهام این کشور، موجب کاهش قیمت طلا گردید. در روز جمعه تصمیم مسئولین آمریکا به توقف فعالیت بانک Washington Mutual و فروش داراییهای آن به بانک JP Morgan Chase، و ادامه ابهامات نسبت به برنامه دولت آمریکا برای کمک به بانکهای آمریکایی، موجب تقویت قیمت طلا گردید.

۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۱۲/۶۹ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته قبل هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۱۲۰/۹۲-۱۰۵/۷۳ دلار معامله گردید.

نوسانات بهای نفت خام طی هفته گذشته، به طور عمده تحت تأثیر اخبار مربوط به بازارهای



مالی، شرایط اقتصادی، وضعیت عرضه و تقاضا و برخی موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه این نگرانی بوجود آمد که بسته کمکهای مالی دولت آمریکا، بر کسری بودجه عظیم این کشور بیفزاید، ضمن آنکه این اقدام دولت به همراه دلار ضعیف به فشارهای تورمی دامن بزند. مجموع این موارد موجب تضعیف دلار گردید. یک گزارش منتشره حاکی از آن بود که عربستان از ابتدای سپتامبر عرضه نفت به خریداران عمده خود نظیر آمریکا را کاهش داده است. همچنین طبق گزارش دیگری تقاضای چین برای نفت خام در ماه اوت نسبت به ماه مشابه سال قبل ۷ درصد رشد داشته است. در نتیجه عوامل مذکور بویژه ضعف دلار، بهای نفت بطور غیرمنتظره ای نزدیک به ۱۶ درصد ترقی پیدا کرد که در نوع خود رقم بی سابقه ای می باشد. در روز سه شنبه روند نزولی دلار برگشت نمود. از سویی دیگر، نگرانی نسبت به رشد اقتصادی آمریکا و افت تقاضا بر بهای بنزین فشار نزولی وارد کرد. 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 ۲۰۰۸/۰۹/۱۹ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۲۹۰/۲	-۰/۵۱	-۷/۸۴
نفت حرارتی و دیزل	۱۲۵/۴	-۳/۲۴	-۶/۷۰
بنزین	۱۷۸/۷	-۳/۲۰	-۹/۵۶

بر اساس این گزارش، موجودی انبار نفت خام و بنزین در هفته منتهی به ۱۹ سپتامبر نسبت به هفته ماقبل آن به ترتیب ۱/۵ و ۵/۹ میلیون بشکه کاهش یافت. کاهش ذخایر بنزین برای نهمین هفته متوالی صورت گرفت و به پایین ترین سطح خود از سال ۱۹۶۷ یعنی نزدیک به چهل سال پیش

تاکنون رسید. یکی از دلایل افت موجودی انبار بنزین - و دیگر فرآورده های عمده نفتی - کاهش میزان بهره برداری از ظرفیت تولیدی پالایشگاهها بود که به ۶۶/۷ درصد یعنی پایین ترین سطح تاریخی خود رسید. از آنجا که کاهش تولید پالایشگاهها می تواند نشانه کاهش تقاضا برای نفت خام باشد قیمت نفت تحت فشار نزولی قرار گرفت و به موضوع کاهش ذخایر توجه چندانی معطوف نشد. بنا به موارد مذکور، قیمت نفت در روزهای سه شنبه و چهارشنبه سیر نزولی پیمود. در روز پنجشنبه قیمت بنزین افزایش یافت. همچنین اخبار منتشره نشان می داد که نظر مساعد نمایندگان کنگره آمریکا در مورد لایحه ۷۰۰ میلیارد دلاری دولت برای کمک به شرکت های مالی جلب شده و بزودی این لایحه تصویب می گردد. عوامل یاد شده سبب ترقی بهای نفت گردید. در روز جمعه اعلام شد که بانک دیگری (Washington Mutual) نیز دچار ورشکستگی شده و این بانک توسط بانک JP Morgan خریداری شده است. ضمن آنکه در مورد سرنوشت لایحه کمک های مالی دولت هنوز ابهاماتی وجود داشت. در نتیجه قیمت نفت در آخرین روز هفته کاهش یافت.

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۲۶ سپتامبر ۲۰۰۸

روزهای هفته	دوشنبه ۲۲ سپتامبر	سه شنبه ۲۳ سپتامبر	چهارشنبه ۲۴ سپتامبر	پنجشنبه ۲۵ سپتامبر	جمعه ۲۶ سپتامبر	متوسط هفته
نفت برنت	۱۰۶/۰۴	۱۰۳/۰۸	۱۰۲/۹۵	۱۰۴/۶۰	۱۰۳/۵۴	۱۰۴/۰۴
نفت پایه آمریکا	۱۲۰/۹۲	۱۰۶/۶۱	۱۰۵/۷۳	۱۰۸/۰۲	۱۰۶/۸۹	۱۰۹/۶۳
نفت اوپک	۹۷/۹۵	۹۹/۰۰	۹۸/۸۸	۹۷/۶۸	-	۹۸/۳۸