



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 ۲۰۰۸/۱۰/۰۳

(شماره ۲۸)

۱۴ مهرماه ۱۳۸۷

فهرست مندرجات

<u>صفحه</u>	<u>عنوان</u>
۱	۱- آمریکا
۷	۲- منطقه یورو
۱۱	۳- ژاپن
۱۵	۴- انگلیس
۱۸	۵- طلا
۲۰	۶- نفت

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

هفته منتهی به ۱۳۸۷/۷/۱۲

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

۲۰۰۸/۱۰/۳

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۳ اکتبر	پنجشنبه ۲ اکتبر	چهارشنبه ۱ اکتبر	سه شنبه ۳۰ سپتامبر	دوشنبه ۲۹ سپتامبر	عنوان	جمعه ۲۶ سپتامبر
۰/۶۳۵۴۱		۱/۷۶	۰/۶۴۶۸۴	۰/۶۵۱۲۵	۰/۶۵۱۵۶	۰/۶۴۶۶۸	۰/۶۴۲۱۷	۰/۶۴۲۵۴	دلار به SDR	۰/۶۳۶۶۳
۱/۸۴۸۳	(۴)	-۳/۷۵	۱/۷۷۹۰	۱/۷۷۵۶	۱/۷۶۱۶	۱/۷۷۱۹	۱/۷۷۷۴	۱/۸۰۸۸	لیره انگلیس *	۱/۸۴۲۸
۱/۰۳۵۴	(۲)	۲/۹۵	۱/۰۶۵۹	۱/۰۸۰۸	۱/۰۷۷۱	۱/۰۶۰۶	۱/۰۶۶۳	۱/۰۴۴۸	دلار کانادا	۱/۰۳۳۸
۱/۰۸۵۶	(۳)	۳/۱۷	۱/۱۲۰۰	۱/۱۲۷۸	۱/۱۳۶۱	۱/۱۲۴۹	۱/۱۲۳۶	۱/۰۸۷۶	فرانک سوییس	۱/۰۸۹۷
۱۰۵/۹۰	(۱)	-۰/۵۱	۱۰۵/۳۶	۱۰۵/۲۲	۱۰۵/۲۲	۱۰۵/۸۲	۱۰۶/۳۶	۱۰۴/۲۱	ین ژاپن	۱۰۶/۱۶
۱/۴۶۶۷	(۵)	-۴/۳۵	۱/۴۰۲۹	۱/۳۷۹۷	۱/۳۸۱۱	۱/۴۰۱۸	۱/۴۰۷۳	۱/۴۴۴۸	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۴۶۱۸
۱/۵۷۳۸۰		-۱/۷۶	۱/۵۴۶۰۴	۱/۵۳۵۵۰	۱/۵۳۴۷۸	۱/۵۴۶۳۵	۱/۵۵۷۲۲	۱/۵۵۶۳۳	SDR به دلار	۱/۵۷۰۷۸
۸۹۲/۶۹		-۲/۹۴	۸۶۶/۴۷	۸۳۹/۳۰	۸۳۸/۹۰	۸۷۸/۷۵	۸۷۸/۱۰	۸۹۷/۳۰	طلای لندن (هراونس)	۹۰۸/۶۰
۸۸۷/۶۸		-۲/۵۵	۸۶۵/۰۰	۸۳۰/۱۵	۸۳۹/۵۰	۸۷۷/۷۰	۸۶۸/۷۰	۹۰۸/۹۵	طلای نیویورک (هراونس)	۸۸۵/۹۰
۱۰۳/۹۴		-۹/۸۹	۹۳/۶۶	۹۰/۲۵	۹۰/۵۶	۹۵/۳۳	۹۸/۱۷	۹۳/۹۸	نفت برنت انگلیس	۱۰۳/۵۴
۱۰۷/۳۲		-۹/۹۲	۹۶/۶۸	۹۳/۸۸	۹۳/۹۷	۹۸/۵۳	۱۰۰/۶۴	۹۶/۳۷	نفت پایه آمریکا	۱۰۶/۸۹
۱۰۹۷۲		-۳/۶۵	۱۰۵۷۱	۱۰۳۲۵	۱۰۴۸۳	۱۰۸۳۱	۱۰۸۵۱	۱۰۳۶۵	DOW-30 (بورس وال استریٹ)	۱۱۱۴۳
۱۲۰۲۶		-۶/۱۰	۱۱۲۹۳	۱۰۹۳۸	۱۱۱۵۵	۱۱۳۶۸	۱۱۲۶۰	۱۱۷۴۴	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۱۸۹۳
۶۰۹۳		-۵/۱۳	۵۷۸۰	۵۷۹۷	۵۶۶۱	۵۸۰۶	۵۸۳۱	۵۸۰۷	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۶۰۶۴
۵۱۵۶		-۴/۸۴	۴۹۰۶	۴۹۸۰	۴۸۷۰	۴۹۶۰	۴۹۰۳	۴۸۱۹	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۰۸۹

شماره ۲۹

* ر هر واحد به دلار آمریکا

بسمه تعالی

۱- آمریکا

الف- نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار در برابر تمام ارزهای مورد بررسی، به استثنای ین ژاپن، تقویت شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین ژاپن ۰/۵۱ درصد کاهش و در برابر لیره انگلیس و یورو به ترتیب ۳/۷۵ درصد و ۴/۳۵ درصد، افزایش داشت. بنا به نرخهای آخروقت بازار مذکور، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۱۰۶/۳۶-۱۰۴/۲۱ ین و هر یورو در محدوده ۱/۴۴۴۸-۱/۳۷۹۷ دلار، در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات دلار، عمدتاً تحت تأثیر احتمال تصویب برنامه نجات بانک های آمریکایی، گسترش بحران مالی آمریکا به اروپا، احتمال کاهش نرخهای بهره کلیدی در منطقه یورو و برخی از عوامل دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه گذشته، بر خلاف انتظارات قبلی، مجلس نمایندگان آمریکا با طرح ۷۰۰ میلیارد دلاری



دولت برای نجات بانک ها مخالفت کرد. همچنین در این روز شاخص های قیمت سهام آمریکا نیز به شدت کاهش یافت. اما در روز دوشنبه علیرغم مخالفت مجلس نمایندگان با طرح نجات بانک های آمریکایی و کاهش شدید شاخص های قیمت سهام این کشور، دلار در برابر یورو و برخی از ارزهای عمده دیگر تقویت شد. علت این امر گسترش بحران بانکی آمریکا به اروپا بوده است. چون در روز یکشنبه (مطابق با ۲۸ سپتامبر) گروه مالی Fortis توسط دولتهای بلژیک، هلند و لوکزامبورگ، به ناچار ملی اعلام شد. دولت های سه کشور مذکور موافقت کردند که برای نجات این گروه مالی ۱۱/۲ میلیارد یورو (معادل ۱۶/۴ میلیارد دلار) نقدینگی به آن بانک تزریق کنند. علت این امر بی اعتمادی سرمایه گذاران به این گروه مالی بود. قبل از اقدام سه دولت برای ملی کردن بانک مذکور، دو بانک سرمایه گذاری نیز حاضر شده بودند که به قیمت بسیار ناچیز سهام گروه مالی Fortis را خریداری نمایند. بانک فرانسوی BNP Paribas حاضر شد هر سهم این شرکت را به قیمت ۱/۶ یورو خریداری نماید. در حالیکه در دو روز قبل از آن هر سهم این شرکت ۵/۲۰ دلار بود. همچنین در روز دوشنبه دولت انگلیس نیز Bradford & Bingley را و دولت ایسلند سومین بانک بزرگ این کشور به نام Glitnir را تحت کنترل خود درآوردند. اما در روز دوشنبه به دلیل مشکلات بانکی در آمریکا و منطقه یورو، سرمایه ها به سوی ارزهای کم بازده نظیر فرانک سوئیس و ین ژاپن سوق داده شدند. به همین دلیل در روز دوشنبه دلار در برابر فرانک سوئیس و ین ژاپن، کاهش یافت. در روز سه شنبه دولت فرانسه ۲۵ درصد از سهام گروه خدمات مالی فرانسوی-بلژیکی Dexia را از طریق تزریق ۶/۴ میلیارد یورو خریداری کرد. این امر موجب افزایش نگرانی نسبت به عملکرد بانک های اروپایی شد. همچنین خریدهای دلاری نیز به دلیل مصادف بودن با پایان سه ماهه سوم، به شدت افزایش یافت. موارد مذکور موجب تقویت بسیار شدید دلار در برابر یورو، فرانک سوئیس و لیره انگلیس شد. حتی در مقطعی از این روز هر یورو با ۲/۸ درصد کاهش به سطح ۱/۴۰۱۰ دلار، رسید. کاهش یورو در برابر دلار در این روز شدیدترین کاهش روزانه در نوع خود از زمان ایجاد آن در ژانویه سال ۱۹۹۹ میلادی به بعد، می باشد. همچنین ترقی دلار در برابر لیره انگلیس و فرانک سوئیس در سه ماهه سوم سال جاری، شدیدترین رشد سه ماهه از سال ۱۹۹۲ میلادی به بعد بود. اما در روز سه شنبه احتمال کاهش نرخهای بهره توسط بانک های مرکزی،

ریسک پذیری سرمایه گذاران را افزایش داد و موجب تقویت دلار در برابر ین گردید. در روزهای چهارشنبه و پنجشنبه ادامه تقویت احتمال تصویب برنامه کمک به بانک های آمریکایی در مجلس سنا، و سپس تحقق آن ترس از ناتوانی مسئولین منطقه یورو در مقابله با بحران بانکی، انتشار خبر مربوط به کاهش فعالیت کارخانه ماه سپتامبر منطقه یورو به پایین ترین سطح هفت ساله خود، خبر مربوط به کاهش شدید فعالیت کارخانه ای انگلیس در ماه سپتامبر و اظهارات روز پنجشنبه رئیس بانک مرکزی اروپا در جهت تقویت احتمال کاهش نرخهای بهره کلیدی، و عدم توانایی مؤسسات مالی برای استقراض دلار، موجب تقویت دلار شد. بسیاری از مؤسسات مالی برای انجام فعالیتهای روزانه خود به دلار نیاز دارند که نمی توانند آنرا از بازار استقراض کنند. به همین دلیل آنان مجبور به خرید دلار در برابر ارزهای عمده دیگر شدند. اما در روزهای چهارشنبه و پنجشنبه انتشار خبر مربوط به کاهش شدید شاخص فعالیت کارخانه ای ماه سپتامبر آمریکا به پایین ترین سطح خود از زمان رکود سال ۲۰۰۶ میلادی به بعد، موجب ضعف دلار در برابر ین شد. در روز جمعه مجلس نمایندگان آمریکا نیز طرح ۷۰۰ میلیارد دلاری کمک به بانک ها را به تصویب رساند. به این ترتیب کار تصویب این برنامه در قوه مقننه به پایان رسید و پس از آن رئیس جمهور نیز فوراً آن را امضا کرد. نهایى شدن تصویب این برنامه به تداوم ترقی دلار در برابر یورو و سایر ارزهای عمده منجر شد. در واقع دلار در هفته گذشته از بهترین عملکرد هفتگی در طی ۱۶ سال گذشته برخوردار بود. این در حالی است که در هفته مذکور، یورو دچار شدیدترین کاهش هفتگی از زمان ایجاد آن در اول ژانویه سال ۱۹۹۹ میلادی به بعد، گردید.

ب- بازار پولی داخلی

قرار است که اجلاس بعدی کمیته بازار باز فدرال (بازوی سیاستگزاری بانک مرکزی آمریکا) در اواخر ماه اکتبر برگزار شود. به احتمال بسیار زیاد در این اجلاس تصمیم به کاهش نرخهای بهره کلیدی به میزان ۰/۲۵ درصد تا ۰/۵ درصد گرفته خواهد شد. چون اولاً ارقام اقتصادی منتشره هفته های اخیر حکایت از کندی قابل توجه فعالیتهای اقتصادی در سه ماهه سوم و چهارم سال جاری دارد. دوماً افزایش

شدید ارزش دلار و کاهش های شدید قیمت نفت خام و سایر مواد اولیه تا حدودی ترس از افزایش فشارهای تورمی در آمریکا را از بین برده است. سوماً، ترس از احتمال سرایت بحران مالی آمریکا به سایر کشورهای عمده صنعتی، بانک مرکزی آمریکا را ترغیب به انبساطی تر کردن سیاستهای پولی خواهد کرد. لازم به ذکر است که هم اکنون نرخ بهره کلیدی وجود فدرال در سطح ۲/۰ درصد و نرخ بهره تنزیل در سطح ۲/۲۵ درصد قرار دارد. در ضمن بانک مرکزی آمریکا در هفته گذشته نیز حدود ۳۲۰ میلیارد دلار دیگر اعتبار بصورت سوآپ در اختیار بانک های مرکزی قرار داد. به این ترتیب کل اعتبارات سوآپ اعطایی به بانک های مرکزی سایر کشورها به ۶۲۰ میلیارد دلار رسید. حدود ۲۴۰ میلیارد از این اعتبارات در اختیار بانک مرکزی اروپا، ۱۲۰ میلیارد دلار در اختیار بانک مرکزی ژاپن و ۸۰ میلیارد دلار در اختیار بانک مرکزی انگلیس قرار گرفت. مابقی ۲۲۰ میلیارد دلار اعتبار نیز به بانک های مرکزی کانادا، دانمارک، نروژ، استرالیا، سوئد و سوئیس، پرداخت گردید.

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

متوسط هفته منتهی به ۳ اکتبر	متوسط هفته منتهی به ۲۶ سپتامبر	متوسط هفته منتهی به ۱۹ سپتامبر	متوسط هفته منتهی به ۱۲ سپتامبر	نوع ارز
۴/۱۳	۳/۴۸	۵/۲۹	۲/۸۲	دلار آمریکا
۵/۲۹	۵/۰۸	۱/۰۱	۴/۹۵	یورو
۱/۰۱۳	۰/۹۱۴	۶/۲۸۳	۰/۸۹۲	ین ژاپن
۶/۲۸	۶/۱۶	۵/۸۷	۵/۷۲	لیره انگلیس

ج - اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته، درآمد اشخاص به نرخ سالانه پس از ۰/۶ درصد کاهش ماهانه در ماه ژوئیه، در ماه اوت بطور ماهانه ۰/۵ درصد افزایش داشت. قبلاً انتظار می رفت که درآمد

ماهانه در ماه اوت فقط ۰/۲ درصد افزایش یابد. اما علیرغم افزایش درآمدها، هزینه مصرف کنندگان به نرخ سالانه پس از ۰/۱ درصد رشد ماهانه در ماه ژوئیه، در ماه اوت نسبت به ماه ماقبل تغییری نداشت. در حالیکه قبلاً انتظار می رفت هزینه مصرف کنندگان در ماه اوت ۰/۲ درصد رشد ماهانه داشته باشد. مصرف کنندگان به دلیل رشد مداوم تعداد بیکاران، عدم دسترسی به اعتبارات بانکی، کاهش قیمت مسکن و نگران کننده بودن دورنمای بازار سهام، علاقه ای به افزایش هزینه های مصرفی خود ندارند. هزینه های مصرف کنندگان حدود دو سوم تولید ناخالص داخلی را تشکیل می دهد. به همین دلیل، احتمالاً ضعف عملکرد هزینه مصرف کنندگان در ماه ژوئیه و اوت، می تواند به مفهوم کاهش تولید ناخالص داخلی سه ماهه سوم آمریکا باشد. تولید ناخالص داخلی آمریکا به نرخ سالانه پس از ۰/۹ درصد رشد سالانه در سه ماهه اول سالجاری، در سه ماهه دوم ۲/۸ درصد رشد داشت. شاخص اعتماد مصرف کنندگان از سطح ۵۱/۹ در ماه ژوئیه و ۵۸/۵ در ماه اوت، به سطح ۵۹/۸ در ماه سپتامبر رسید. اما هنوز این شاخص به سطحی نرسیده که بتواند احتمال رشد هزینه های مصرفی را تقویت کند. به احتمال زیاد به دلیل نامساعد بودن بازار اشتغال و ضعف بازار مسکن، این شاخص در ماههای آینده نیز رشد چندانی نخواهد داشت. تعداد شاغلین بخش غیرکشاورزی آمریکا پس از ۷۳ هزار نفر کاهش در ماه اوت، در ماه سپتامبر نیز ۱۵۹ هزار نفر کاهش یافت. قبلاً انتظار می رفت که تعداد شاغلین این بخش در ماه سپتامبر، فقط ۱۰۰/۰۰۰ نفر کاهش یابد. در طی نه ماهه اول سالجاری حدود ۷۶۰/۰۰۰ هزار نفر از تعداد شاغلین بخش کشاورزی کاسته شد. شاخص فعالیت بخش کارخانه ای آمریکا نیز از ۴۹/۹ درصد در ماه اوت به ۴۳/۵ درصد در ماه سپتامبر کاهش یافت. قبلاً انتظار می رفت که این شاخص در ماه سپتامبر به ۴۹/۵ درصد برسد. قرار گرفتن این شاخص در سطحی پایین تر از ۵۰/۰ درصد به مفهوم کاهش فعالیت این بخش می باشد.

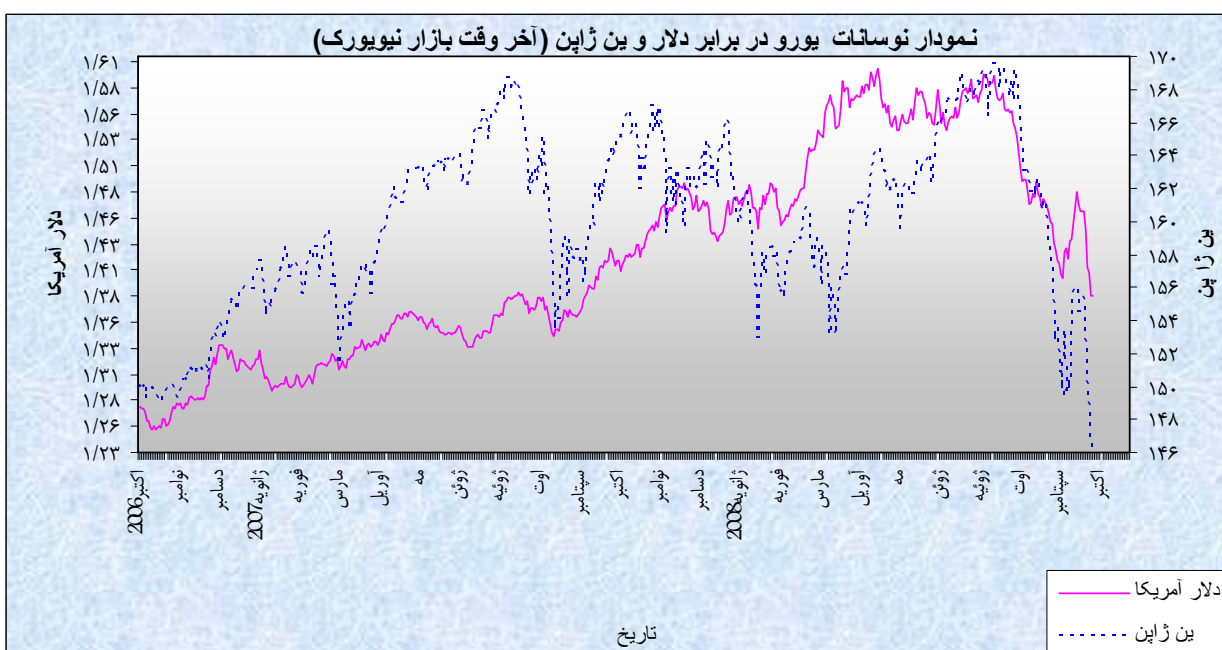
عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا

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

۲- منطقه یورو

الف - نوسانات یورو

در هفته گذشته، یورو در برابر تمام ارزهای عمده مورد بررسی از جمله دلار آمریکا تضعیف گردید. متوسط ارزش یورو در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل ۴/۳۵ درصد کاهش یافت. به نرخهای آخر وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۴۴۴۸-۱/۳۷۹۷ دلار معامله گردید. در هفته گذشته طی هفته گذشته، بطور عمده تحت تأثیر وضعیت بازارهای مالی، لایحه کمکهای دولت آمریکا به بخش مالی و عوامل فنی قرار داشت. در روز دوشنبه گزارش انتشار یافته ای حاکی از آن بود که کشورهای بلژیک، هلند و لوکزامبورگ ضمن ملی اعلام کردن بخشی از گروه بزرگ بانک و بیمه Forties توافق نمودند که ۱۱/۲ میلیارد یورو به این گروه مالی کمک نمایند. وضعیت مشابهی در انگلیس نیز جریان داشت. بطوریکه دولت این کشور بخش اعتبارات و وام بانک Bradford & Bingley را ملی نمود و شعبات



خرده فروشی و سپرده گذاری این بانک را به بانک اسپانیایی Santander واگذار نمود. موارد مذکور و نمونه های دیگری از این قبیل نشان داد که بحران مالی از مرزهای آمریکا عبور کرده و دیگر اقتصادهای عمده همچون منطقه یورو را متأثر از خود ساخته است. در روز سه شنبه، باتوجه به عدم تصویب لایحه کمکهای مالی دولت آمریکا توسط مجلس نمایندگان این کشور بازار سهام دچار افت و ریسک گریزی تقویت شد. لذا فروشهای یورویی صورت گرفت. ضمن آنکه برخی خوشبین بودند که لایحه مذکور بزودی تصویب شود. ضمن آنکه باتوجه به پایان یافتن سه ماهه سوم معامله گران با خریدهای دلاری اقدام به سراسر کردن حسابها نمودند. کلیه موارد یادشده موجب تضعیف یورو در برابر دلار طی دو روز اول هفته گردید. در روز چهارشنبه معامله گران در انتظار اعلام تصمیم مجلس سنای آمریکا در مورد لایحه کمکهای مالی بودند. چراکه تصویب این طرح توسط مجلس مذکور فشار بیشتری بر مجلس نمایندگان این کشور برای تصویب لایحه وارد می کرد. باتوجه به این وضعیت و تقویت دلار در روزهای قبل، فروشهای سوداگرانه این ارز صورت گرفت. در نتیجه یورو در برابر دلار اندکی تقویت شد. در روز پنجشنبه اجلاس شورای سیاستگذاری بانک مرکزی اروپا برگزار شد. آقای تریشه در کنفرانس خبری پس از اجلاس گفت که موضوع کاهش نرخهای بهره نیز مطرح شده است که در صورت تحقق، این اولین کاهش نرخهای بهره ظرف پنج سال گذشته خواهد بود. باتوجه به این امر ارزش یورو در برابر دلار کاهش پیدا نمود. در روز جمعه بوقت بازارهای اروپایی هنوز نتایج تصمیم کنگره در مورد لایحه کمکهای مالی منتشر نشده بود. در نتیجه تصحیحات تکنیکی صورت گرفته موجب تقویت یورو شد. اما در این روز به وقت بازار نیویورک سرانجام اعلام شد که لایحه به تصویب کنگره رسیده است. بدنبال آن یورو در برابر دلار تضعیف شد. بطور کلی در هفته گذشته شدیدترین افت هفتگی را از زمان معرفی این پول اروپایی در سال ۱۹۹۹ تاکنون نشان داد.

ب- بازار پولی

در هفته گذشته، اجلاس شورای سیاستگذاری پولی بانک مرکزی اروپا برگزار گردید و تصمیم گرفته شد که نرخ بهره کلیدی در این منطقه در همان سطح ۴/۲۵ درصد باقی بماند. در پایان اجلاس، آقای تریشه رئیس بانک مرکزی اعلام کرد که بحث کاهش نرخهای بهره هم مطرح شده است. آنچه سیاستگذاران پولی را به طرح سیاستهای پولی انبساطی واداشته، کندی فعالیتهای اقتصادی و کاسته شدن از فشارهای تورمی است. انتشار شاخص قیمت تولیدی ماه اوت منطقه یورو طی هفته قبل، علائمی از کاهش فشارهای تورمی را نشان داد. ارقام تورم داخلی اقتصادهای عمده منطقه نظیر آلمان و فرانسه نیز این امر را تأیید می کنند. از سوی دیگر، گسترش دامنه بحران مالی از آمریکا به اروپا نگرانیهایی را ایجاد کرده است. البته انتظار نمی رود که بانک مرکزی اروپا حداقل تا اوایل سال آینده میلادی اقدام به کاهش نرخهای بهره نماید. اما در صورت تحقق پیش بینی ها در مورد تعدیل نرخ تورم و بویژه تثبیت قیمتهای انرژی، احتمالاً مقامات بانک مرکزی جهت شتاب بخشیدن به رشد اقتصادی منطقه، نرخهای بهره را پایین خواهند آورد.

ج- وضعیت اقتصادی

شاخص قیمت تولیدکننده منطقه یورو پس از ۱/۳ درصد رشد ماهانه در ماه ژوئیه، در ماه اوت نسبت به ماه قبل ۰/۵ درصد کاهش نشان داد. رشد سالانه این شاخص نیز از ۹/۲ درصد در ماه ژوئیه به ۸/۵ درصد در ماه اوت کاهش یافت. نرخ بیکاری از ۷/۴ درصد در ماه ژوئیه به ۷/۵ درصد در ماه اوت افزایش پیدا کرد که با توجه به کندی فعالیتهای اقتصادی در این منطقه دور از انتظار نبود. خرده فروشی بطور ماهانه در ماه ژوئیه ۰/۱ درصد و در ماه اوت ۰/۳ درصد رشد داشت، اما بطور سالانه طی ماههای مذکور به طور مشابهی ۱/۸ درصد کاهش پیدانمود. شاخص فعالیت بخش خدمات از ۴۸/۵ در ماه اوت به ۴۸/۴ در ماه سپتامبر یعنی پایین ترین سطح خود در حدود پنج سال گذشته رسید.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو

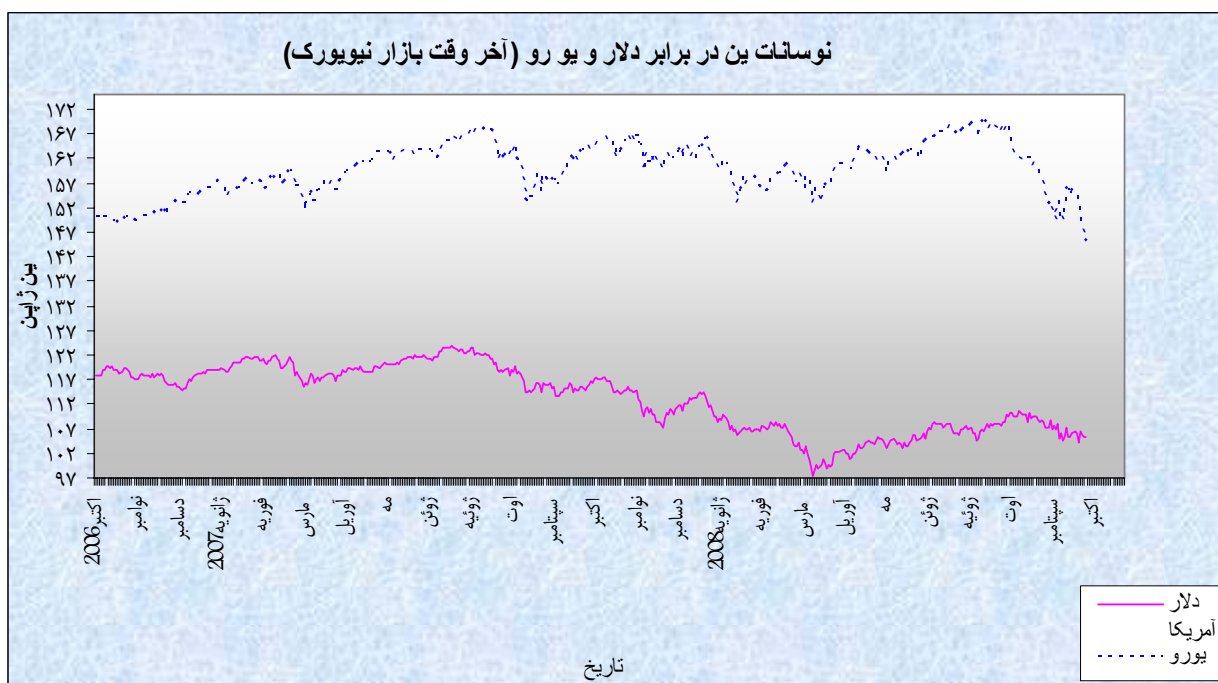
سال ۲۰۰۸								سال ۲۰۰۷				ماه	شاخصهای اقتصادی
اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر		
۷/۵	۷/۴	۷/۴	۷/۳	۷/۲	۷/۱	۷/۱	۷/۱	۷/۲	۷/۲	۷/۲	۷/۳	نرخ بیکاری (به درصد)	
	-۳/۶۳۴	۰	۷/۲۹	۳/۵۷	-۲/۱۷	۱۸/۰۰	۹/۷۱	-۰/۹	۱۱/۴۶	۱۶/۴۱	۱۳/۲	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	
	-۰/۳	-۰/۲	-۱/۹	۰/۸۸	-۰/۶۰	۰/۳۵	۰/۷	-۰/۲	-۰/۴	-۰/۴	-۰/۸	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی	
۳/۸	۴/۰	۴/۰	۳/۷	۳/۳	۳/۶	۳/۳	۳/۲	۳/۱	۳/۱	۲/۶	۲/۱	تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)	
سه ماهه سوم		سه ماهه دوم ۲۰۰۸			سه ماهه اول ۲۰۰۸			سه ماهه چهارم ۲۰۰۷				رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)	
		□□□		□□□		□□□		□		□□□			

۳- ژاپن

الف- نوسانات ین

در هفته گذشته، ین ژاپن در برابر تمام ارزهای عمده تقویت گردید. متوسط ارزش ین در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۰/۵۱ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۱۰۶/۳۶-۱۰۴/۲۱ 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. در بازار ژاپن، پس از اعلام توافق مقامات کنگره آمریکا برای تصویب لایحه کمک دولت به بازارهای مالی، دلار در برابر تمامی ارزهای اصلی تقویت شد. EurUsd با تنزل از نرخ ۱/۴۶۳۶ به ۱/۴۳۹۶ رسید، UsdJpy با صعود، از پایین ترین سطح ۱۰۵/۶۸ به نرخ ۱۰۶/۹۶ صعود کرد. ارزهای مقابل ین در



معاملات انتقالی (Carry Trades) نیز با کاهش قیمت همراه بودند. علیرغم ایجاد تحولات مثبت در بازارهای مالی، شاخصهای سهام در آسیا تضعیف شدند و شاخص سهام ژاپن (Nikkei) به میزان ۱۵۰ واحد کاهش یافت. بهای نفت خام در نرخ ۱۰۵ دلار در هر بشکه تثبیت شد و هراونس طلا در نرخ ۸۷۴ دلار قرار داشت.

پس از سپری شدن یکی از بدترین روزهای معاملاتی در وال استریت، صبح روز سه شنبه، دلار در بازار آسیا قوی ظاهر شد. EurUsd که پس از اعلام رد لایحه نجات بازارهای مالی توسط مجلس نمایندگان امریکا در روز دوشنبه تا نرخ ۱/۴۵۷۰ صعود کرده بود، بار دیگر در روز سه شنبه به سطح ۱/۴۳۶۰ کاهش یافت. از سوی دیگر، تمایل سرمایه گذاران به کاهش ریسک سرمایه گذاری موجب شد، این ژاپن، بیشترین صعود را در برابر تمامی ارزهای بازار بدست آورد UsdJpy: با سقوط از سطح ۱۰۵/۰۰ به نرخ ۱۰۴/۵۳ سقوط کردند. بدنبال سقوط شدید بازارهای سهام آمریکا در روز دوشنبه، شاخصهای سهام آسیا نیز در روز سه شنبه با افت قیمت همراه شدند: شاخص سهام ژاپن (Nikkei) به میزان ۴/۱۱ درصد تضعیف شد. بهای نفت خام با کاهش به ۹۴/۲۳ دلار در هر بشکه رسید و طلا با اندکی صعود، در نرخ ۹۰۲/۰۸ دلار در هر اونس معامله شد. روز چهارشنبه در بازار ژاپن، حرکت صعودی و قابل توجه دلار در روز سه شنبه متوقف شد. لازم به ذکر است که خوشبینی بازار از احتمال تصویب مجدد لایحه دولت آمریکا برای کمک به بازارهای مالی، روز سه شنبه به سقوط یورو در برابر دلار انجامید و شدیدترین صعود روزانه دلار در برابر یورو از سال ۱۹۹۹ رقم خورد. صعود قدرتمند دلار، در برابر این ژاپن نیز نمود بارزی داشت و زوج UsdJpy تا سطح ۱۰۶/۵۰ صعود کرد. در پی صعود صعود شاخص های سهام وال استریت، بازار بورس ژاپن نیز در روز چهارشنبه تقویت شد. پس از آنکه شب چهارشنبه لایحه کمک مالی دولت آمریکا به نظام مالی این کشور) معروف به (Bailout Plan) در مجلس سنا به تصویب رسید، صبح روز پنج شنبه در بازار ژاپن، دلار قدرتمندانه به حرکت صعودی خود ادامه داد و EurUsd در برخی از ساعات تا نرخ ۱/۴۳۳۸ تنزل یافت. هرچند رای مثبت سنا به لایحه دولت از قبل قابل پیش بینی بود، با این حال، هنوز هم شرایط ریسک گریزی بر بازار حاکم بود. در واقع نگرانی از وضعیت بخشهای مالی ایالات متحده و اروپا همچنان ادامه داشت و میزان اعتماد بازار همچنان پایین بود و شاخص سهام ژاپن (Nikkei) به میزان ۱/۸۷٪ کاهش قیمت

یافت. در این شرایط دلار نتوانست نسبت به یین افزایش چندانی داشته باشد و هر دلار ۱۰۵/۷۹ یین در روز پنجشنبه معامله شد. در روز جمعه نگرانی از شروع رکود جهانی اقتصاد که بواسطه گسترش مشکلات بازارهای مالی ایالات متحده رو به افزایش است، شرایط ریسک گریزی را بیشتر نمود. شاخص سهام ژاپن (Nikkei) در روز جمعه به پایین ترین سطح ۳ سال اخیر رسید و در مقابل، عدم تمایل به سرمایه گذاریهای پر ریسک، معامله گران را به خرید یین ترغیب کرد. این مسئله به تقویت یین در برابر دلار انجامید اما به دلیل اقدام معامله گران برای حفظ سود و خروج از معاملات، UsdJpy از پایین ترین سطح ۱۰۴/۸۴ در اوایل صبح، به نرخ ۱۰۵/۲۴ در هنگام باز شدن بازارهای اروپا رسید.

ب- اقتصاد داخلی

وضعیت اقتصادی ژاپن رو به وخامت است و حتی شرایط ریسک گریزی بازار که در نتیجه تمایل سرمایه گذاران به یین را افزایش می دهد، نمی تواند این حقیقت را کتمان نماید. علاوه بر آمارهای ضعیف اقتصادی ژاپن در روز سه شنبه، روز چهارشنبه نیز انتشار تحقیق وضعیت تجاری تانکان در سه ماهه سوم با کاهش، تاییدی بر بدتر شدن شرایط اقتصادی در این کشور بود. شاخص تولیدات بزرگ، از رقم ۵ به ۳- سقوط کرد و شاخص بخش خدمات از رقم ۱۰ به ۱ رسید. نرخ بیکاری مربوط به ماه اکتبر نیز ۴/۲ درصد افزایش یافت. این نرخ در ماه ژوئیه ۴ درصد بود. شاخص تولیدات صنعتی ماه اکتبر نیز با کاهشی فراتر از انتظار روبرو شد. در حالی که انتظار می رفت این شاخص ۲ درصد کاهش یابد ۳/۵ درصد کاهش یافت. این در حالی است که شاخص تولیدات صنعتی در ماه قبل از آن یعنی ژوئیه ۰/۹ درصد افزایش یافته بود. بنابراین در صورتی که بازارهای مالی بتوانند از شرایط فعلی خارج شوند، یین ژاپن (Jpy) به دلیل احتمال وقوع رکود اقتصادی در این کشور، تحت فشار شدیدی قرار گیرد.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن

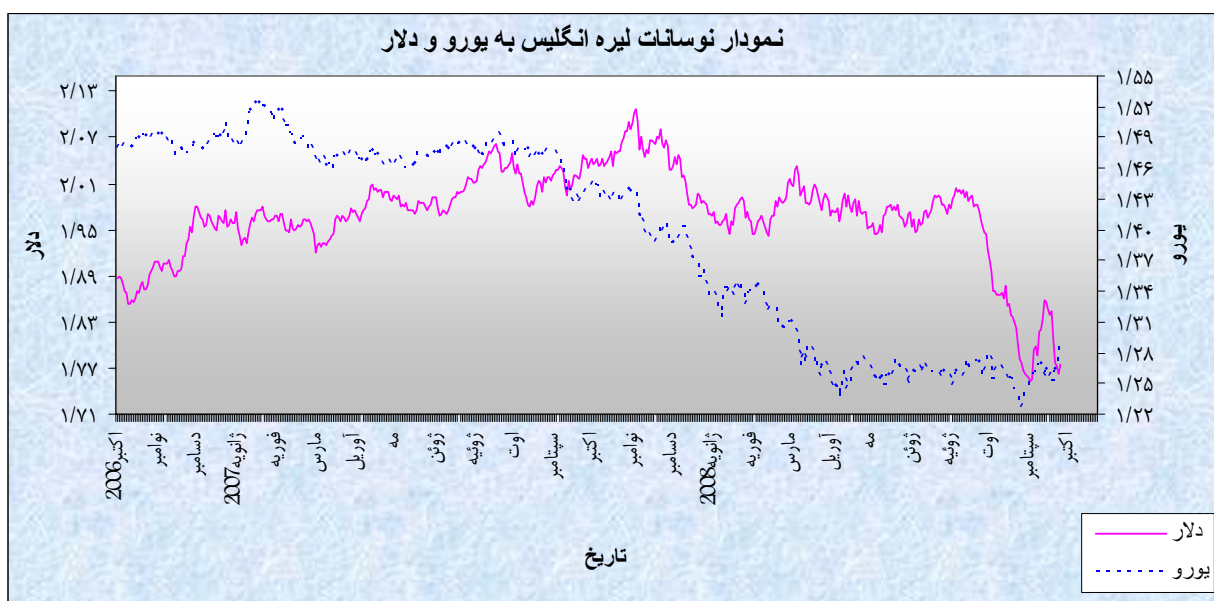
سال ۲۰۰۸									سال ۲۰۰۷			شاخصهای اقتصادی
سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	
		۴/۰۰	۴/۱۰	۴/۰۰	۴/۰۰	۳/۸۰	۳/۹۰	۳/۸۰	۳/۸۰	۳/۸۰	۴/۰۰	نرخ بیکاری (به درصد)
		۲/۱۷	۲/۳۶	۵/۰۷	۶/۱۸	۱۲/۴۱	۹/۶۶	۰/۸۰	۹/۲۷	۸/۴۰	۱۹/۲۳	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
		۰/۹۰	-۲/۲۰	۲/۸۰	-۰/۲۰	-۳/۴۰	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 یورو تضعیف شد. متوسط ارزش لیره در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار ۳/۷۵ درصد کاهش داشت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۸۰۸۸-۱/۷۶۱۶ دلار معامله گردید.

با تداوم مشکلات بازارهای مسکن و ملی شدن بانک Bradford & Bingley که نشان از وخامت اوضاع بخش مالی انگلیس داشت، GbpUsd با سقوطی شدید در روز دو شنبه به سطح ۱/۸۰۸۸ دلار کاهش یافت. این کاهش بیشترین میزان کاهش طی یک روز است که از اواسط سال ۱۹۹۳ تا کنون رخ داده است. بازارهای سهام سراسر جهان نیز در این روز با افت قیمت همراه شدند. در انگلیس شاخص سهام FTSE 100 - با ۲۷۰ واحد کاهش به کار خود پایان داد. در واقع تردید بازارها از احتمال عدم



کارایی برنامه‌ی کمک به بازارهای مالی آمریکا، موجب نگرانی سرمایه‌گذاران از وضعیت بازارهای سهام گردید. روز سه‌شنبه در انگلیس اخبار خاصی منتشر نشد اما با توجه به انتشار آمارهای ضعیف بخش مسکن این کشور که روز دوشنبه منتشر شد، پوند به روند نزولی خود ادامه داد. در روز چهارشنبه شاخص تولید (PMI) به پایین‌ترین سطح خود و رقم ۴۱ رسید. این موضوع بازهم باعث تضعیف بیشتر پوند گردید. روز چهارشنبه نیز شاخص بهای مسکن منتشر شد، شاخص بهای مسکن به پایین‌ترین سطح خود از سال ۱۹۹۱ رسید با انتشار این خبر، فشار بر پوند شدت بیشتری گرفت. در روز جمعه پس از آنکه بانک مرکزی انگلیس (BoE) به مشکلات اخیر وام و اعتبار در این کشور واکنش نشان داد، پوند بیش از ۱۰۰ پیپ تقویت شد.

ب- بازار پولی

به نظر میرسد کمیته سیاستگذاری پولی بانک مرکزی انگلیس در نشست هفته آینده خود به دلیل افزایش نگرانی‌ها از وضعیت اقتصادی و مالی آن کشور برای نخستین بار طی ۶ ماه اخیر اقدام به کاهش نرخ بهره کلیدی خود نماید. انتظار می‌رود در جلسه ۱۹ اکتبر، بانک مرکزی انگلیس نرخ بهره کلیدی را از ۵ درصد فعلی به ۴/۷۵ درصد کاهش دهد. کارشناسان بر این باورند که اقتصاد انگلیس از اواسط سال ۲۰۰۸ و یا اوایل سال ۲۰۰۹ وارد رکود خواهد شد.

ج - وضعیت اقتصادی

در هفته گذشته شاخص تولید (PMI) انگلیس مربوط به ماه سپتامبر اعلام شد. بخش کارخانه ای این شاخص با کاهش از رقم ۴۵/۳ در ماه قبل به ۴۱ رسید. در بخش خدمات نیز وضعیت بر همین منوال بود. شاخص مدیران خرید در بخش خدمات در ماه سپتامبر به ۴۶ کاهش یافت در حالی که این شاخص در ماه اوت ۴۹/۲ بود. لازم به ذکر است که کاهش شاخص مدیران خرید به زیر ۵۰ نشانه انقباض و افزایش آن بیش از ۵۰ بیانگر انبساط در بخش مورد بررسی می باشد. اعلام ضعیف شاخص PMI، تاییدی دیگر از کاهش رشد اقتصادی در بریتانیا است. قیمت مسکن نیز در ماههای اخیر به سرعت رو به کاهش می رود. بطوریکه شاخص قیمت مسکن در ماه سپتامبر نسبت به سال ماقبل حدود ۱۲/۴ درصد کاهش نشان می دهد. این بیشترین میزان کاهش از زمان آغاز محاسبه شاخص قیمت مسکن در انگلیس محسوب می شود. کاهش قیمت مسکن یکی از دلایل اصلی بروز بحران بانکی در آمریکا بوده است و تداوم آن می تواند به بحران مالی در انگلیس نیز دامن بزند.

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 (به میلیارد 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)	
۱/۵			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 ۲/۵۵ درصد کاهش داشت. به نرخهای آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۹۰۸/۹۵-۸۳۰/۱۵ دلار، در نوسان بود.

در هفته گذشته، نوسانات قیمت طلا عمدتاً تحت تأثیر بحران مالی آمریکا، نوسانات دلار، تقاضای فیزیکی و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه مشکلات مالی بانک های آمریکایی به منطقه یورو و انگلیس سرایت کرد. در منطقه یورو دولتهای هلند، بلژیک و لوکزامبورگ برای نجات یک بانک بزرگ اقدام به مداخله کردند. در آمریکا نیز مشکلات بانکی در حال گسترش بود. در چنین شرایطی مجلس نمایندگان آمریکا از تصویب برنامه ۷۰۰ میلیارد دلار کمک به بانک های این کشور، خودداری کرد. در همین روز شاخص های قیمت سهام آمریکا و سایر کشورهای عمده صنعتی به سرعت سیر نزولی را می پیمودند. همچنین در این روز بانک مرکزی آمریکا صدها میلیارد



اعتبار دیگر به صورت سوآپ در اختیار بانک های مرکزی جهان، مخصوصاً بانک مرکزی اروپا، قرار داد. بانک مرکزی آلمان نیز در روز دوشنبه اعلام کرد که این بانک قصد دارد که در طی ۱۲ ماهه آینده، میزان فروش طلای آن محدود به میزان ناچیزی شود که قبلاً برای این کار اختصاص داد. بانک مرکزی آلمان، بعد از بانک مرکزی آمریکا، بالاترین ذخایر ارزی را در میان بانک های مرکزی و مؤسسات دولتی در اختیار دارد. موارد مذکور سبب ترقی شدید قیمت طلا در روز دوشنبه گذشته شد. در روز سه شنبه فروش های سوداگرانه، افزایش شدید شاخص های سهام در آمریکا و اروپا و ادامه تقویت دلار، موجب کاهش قیمت طلا گردید. روز چهارشنبه ارزش دلار در برابر یورو و برخی از ارزهای عمده دیگر به شدت تقویت شد. اما علیرغم تقویت شدید دلار، قیمت طلا سیر صعودی را می پیمود. علل این امر عبارتند از:

الف- رشد قابل ملاحظه تقاضای فیزیکی؛

ب- خبر مربوط به کاهش شدید فروش سالانه طلا توسط بانک های مرکزی اروپایی عضو معاهده واشنگتن - این کشورها در سال منتهی به ۲۶ سپتامبر ۲۰۰۸ فقط ۳۵۷/۲ تن طلا فروخته اند که بسیار کمتر از سقف مجاز فروش طلا توسط آنان (۵۰۰ تن) می باشد. این امر نشان می دهد که تمایل به فروش طلا توسط بانک های مرکزی اروپایی رو به کاهش می رود. این در حالی است که در طی چند سال گذشته بانک های مرکزی اروپایی از عرضه کنندگان مهم طلا در بازارهای جهانی بوده اند؛

ج- کاهش شاخص های قیمت در آمریکا و اروپا؛

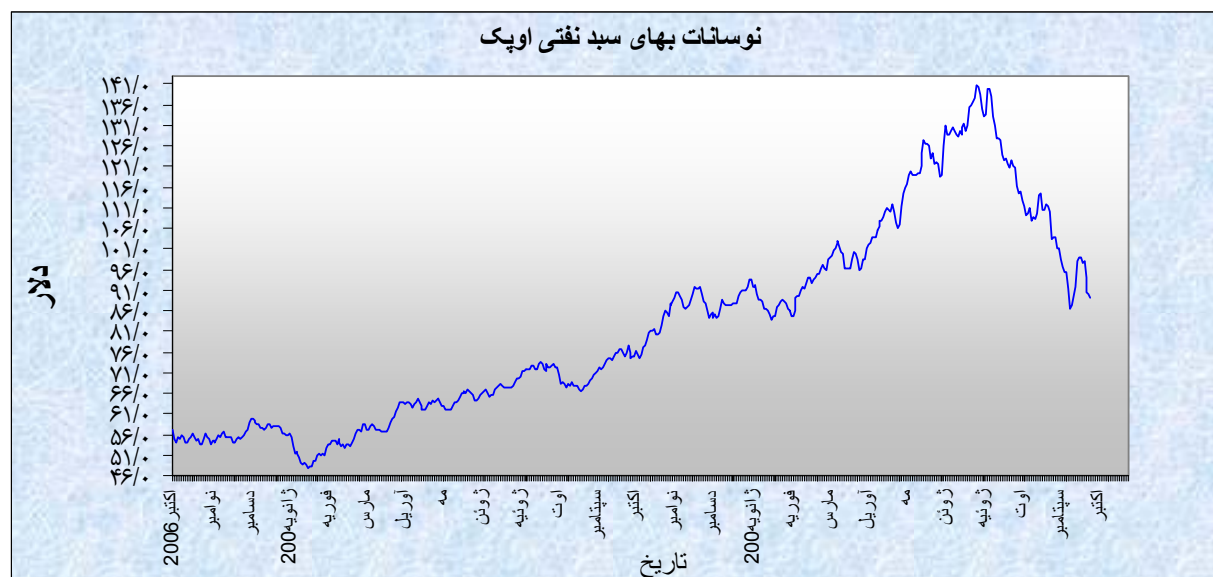
د- عدم تمایل معامله گران به فروش طلا در قبل از اطمینان از تصویب برنامه تحرک اقتصادی آمریکا توسط کنگره؛

در روزهای پنجشنبه و جمعه به دلیل تصویب برنامه تحرک اقتصادی توسط کنگره، ادامه ترقی بسیار شدید ارزش دلار در برابر ارزهای عمده، کاهش قیمت نفت و فروش طلا جهت پوشش دادن ضررهای ناشی از کاهش قیمت سهام، موجب کاهش شدید قیمت طلا گردید.

۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۹/۹۲ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته قبل هربشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۱۰۰/۶۴-۹۳/۸۸ دلار معامله گردید.

نوسانات بهای نفت خام طی هفته گذشته، به طور عمده تحت تأثیر وضعیت بازارهای مالی، دورنمای اقتصادی، سطح تقاضا و عوامل فنی قرار داشت. در روز دوشنبه مجلس نمایندگان آمریکا



لایحه ۷۰۰ میلیارد دلاری نجات بخش مالی این کشور را رد کرد. در پی آن بازار سهام آمریکا و قیمت نفت و محصولات نفتی نظیر بنزین با افت مواجه شد. در روز سه شنبه باتوجه به پایان یافتن سه ماهه سوم و ضرورت سراسر کردن حسابها و نیز سررسید شدن زمان تحویل محموله های ماه اکتبر بازار دچار نوسانات زیادی بود. در این روز تحلیل گران خوش بین بودند که سرانجام قانونگذاران آمریکا، متقاعد به تصویب برنامه دولت جهت کمک به بخش مالی این کشور خواهند شد. لذا بورس وال استریت ترقی یافت و بهای نفت نیز به تبع آن افزایش پیدا کرد. در روز چهارشنبه گزارش هفتگی اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا حاکی از آن بود که موجودی انبار نفت در هفته منتهی به ۲۶ سپتامبر نسبت به هفته ماقبل آن ۴/۳ میلیون بشکه افزایش یافته در حالیکه پیش بینی می شد میزان این افزایش ۲/۴ میلیون بشکه باشد. موجودی انبار بنزین در این مدت ۹۰۰ هزار بشکه افزایش - در برابر پیش بینی ۱/۶ میلیون بشکه کاهش - نشان داد. بنابه دلایل مذکور قیمت نفت ترقی پیدا کرد. جزئیات گزارش مذکور به شرح جدول زیر است:

جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۰۸/۰۹/۲۶ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۲۹۴/۵	۱/۴۸	-۵/۸۲
نفت حرارتی و دیزل	۱۲۳/۱	-۱/۸۳	-۸/۳۴
بنزین	۱۷۹/۶	۰/۵۰	-۹/۷۵

در روز پنجشنبه رئیس بانک مرکزی اروپا اظهار نمود که خطر فشارهای تورمی در منطقه یورو کاهش یافته است. بدنبال آن دلار در برابر یورو و دیگر ارزهای عمده تقویت شد. همچنین این نگرانی که افت اقتصاد آمریکا بر تقاضا برای نفت تأثیر منفی بگذارد، ادامه داشت. در روز جمعه جمع بندی کارشناسان این بود که باوجود تصویب لایحه کمکهای عظیم مالی دولت، نسبت به آثار مثبت این

برنامه بویژه در بخش نفت تریدهای جدی وجود خواهد داشت. کلیه موارد مذکور سبب کاهش بهای نفت در دو روز آخر هفته گردید.

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۳ اکتبر ۲۰۰۸

متوسط هفته	جمعه ۳ اکتبر	پنجشنبه ۲ اکتبر	چهارشنبه ۱ اکتبر	سه شنبه ۳۰ سپتامبر	دوشنبه ۲۹ سپتامبر	روزهای هفته / عنوان
۹۳/۶۶	۹۰/۲۵	۹۰/۵۶	۹۵/۳۳	۹۸/۱۷	۹۳/۹۸	نفت برنت
۹۷/۲۶	۹۶/۶۸	۹۳/۹۷	۹۸/۶۳	۱۰۰/۶۴	۹۶/۳۷	نفت پایه آمریکا
۹۰/۹۲	-	۸۹/۲۸	۹۰/۰۰	۹۰/۳۲	۹۴/۰۹	نفت اوپک

پیش بینی:

هنوز آثار و تبعات برنامه نجات مالی تهیه شده توسط دولت آمریکا کاملاً روشن نشده و نمی توان چندان خوش بین بود. بورس وال استریت تحت فشارهای نزولی قرارداد دارد و این امر برای قیمت نفت پیامدهای منفی بدنبال دارد. از سوی دیگر دلار نیز همچنان از جو مثبتی برخوردار است. تمرکز بازار بر روی وضعیت بازار مالی سبب شده که پایین بودن ذخایر نفت آمریکا چندان در کانون توجه و نگرانی بازار قرار نداشته باشد. با در نظر گرفتن کلیه موارد یاد شده پیش بینی می شود که متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته آینده کاهش یافته و هر بشکه آن در محدوده ۹۸/۰-۹۰/۰ دلار معامله گردد.

نفت

متوسط قیمت		پیش بینی هفته آینده		وضعیت هفته گذشته		درصد تغییر متوسط هفته گذشته نسبت به هفته ما قبل
۹۶/۶۸	هفته گذشته	کاهش	نوع پیش بینی	۹۳/۸۸ - ۱۰۰/۶۴	محدوده واقعی نوسان	-۹/۹۲
۱۰۷/۳۲	هفته ما قبل	۹۰-۹۸	محدوده نوسان	۹۸-۱۱۲	محدوده پیش بینی نوسان	

