



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 ۲۶/۱۲/۲۰۰۸

(شماره ۴۰)

۸ دی ماه ۱۳۸۲

فهرست مندرجات

صفحه

عنوان

۱

۱- آمریکا

۷

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

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

هفته منتهی به ۱۳۸۷/۱۰/۶

۲۰۰۸/۱۲/۲۶

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۶ دسامبر	پنجشنبه ۲۵ دسامبر	چهارشنبه ۲۴ دسامبر	سه شنبه ۲۳ دسامبر	دوشنبه ۲۲ دسامبر	عنوان	جمعه ۱۹ دسامبر
۰/۶۴۶۲۳		۰/۲۷	۰/۶۴۷۹۰	-	-	۰/۶۴۷۸۳	۰/۶۴۷۹۷	۰/۶۴۷۸۹	دلار به SDR	۰/۶۴۷۲۵
۱/۵۲۷۵	(۵)	-۲/۸۶	۱/۴۸۳۷	۱/۴۶۴۸	۱/۵۱۹۶	۱/۴۷۴۸	۱/۴۷۵۸	۱/۴۸۳۸	لیره انگلیس *	۱/۴۹۳۰
۱/۲۱۱۷	(۳)	۰/۴۸	۱/۲۱۷۵	۱/۲۲۲۱	۱/۲۱۶۷	۱/۲۱۴۰	۱/۲۱۶۱	۱/۲۱۸۵	دلار کانادا	۱/۲۱۹۸
۱/۱۰۸۰	(۱)	-۲/۴۹	۱/۰۸۰۴	۱/۰۶۸۰	۱/۰۷۹۴	۱/۰۷۳۴	۱/۰۸۷۶	۱/۰۹۳۶	فرانک سوییس	۱/۱۰۲۳
۸۹/۱۳	(۴)	۱/۶۳	۹۰/۵۷	۹۰/۷۶	۹۰/۴۱	۹۰/۶۱	۹۰/۹۶	۹۰/۱۵	ین ژاپن	۸۹/۱۷
۱/۴۰۶۳	(۲)	-۰/۴۷	۱/۳۹۹۶	۱/۴۰۵۸	۱/۴۰۱۶	۱/۴۰۱۰	۱/۳۹۵۰	۱/۳۹۴۸	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۹۲۳
۱/۵۴۷۶۸		-۰/۲۷	۱/۵۴۳۴۶	-	-	۱/۵۴۳۶۲	۱/۵۴۳۲۷	۱/۵۴۳۴۸	SDR به دلار	۱/۵۴۵۰۱
۸۴۷/۵۴		-۰/۹۰	۸۳۹/۸۸	تعطیل	تعطیل	۸۳۶/۷۵	۸۳۵/۵۰	۸۴۷/۴۰	طلای لندن (هراونس)	۸۳۸/۶۰
۸۴۹/۹۰		-۰/۱۷	۸۴۸/۴۹	۸۶۷/۲۵	تعطیل	۸۴۵/۸۰	۸۳۶/۹۰	۸۴۴/۰۰	طلای نیویورک (هر اونس)	۸۳۶/۷۵
۴۴/۴۱		-۱۱/۷۴	۳۹/۲۰	۳۸/۳۷	تعطیل	۳۶/۶۱	۴۰/۳۶	۴۱/۴۵	نفت برنت انگلیس	۴۴/۰۰
۴۱/۳۵		-۸/۱۳	۳۷/۹۹	۳۷/۷۱	تعطیل	۳۵/۳۵	۳۸/۹۸	۳۹/۹۱	نفت پایه آمریکا	۴۲/۳۶
۸۶۹۹		-۲/۵۱	۸۴۸۱	۸۵۱۶	تعطیل	۸۴۶۸	۸۴۱۹	۸۵۲۰	DOW-30 (بورس وال استریت)	۸۵۷۹
۸۶۲۰		۰/۲۹	۸۶۴۵	۸۷۴۰	۸۶۰۰	۸۵۱۷	تعطیل	۸۷۲۴	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۸۵۸۹
۴۷۰۹		-۱/۵۹	۴۶۳۴	تعطیل	تعطیل	تعطیل	۴۶۲۹	۴۶۳۹	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۴۶۹۷
۴۳۰۶		-۱/۵۱	۴۲۴۱	تعطیل	تعطیل	۴۲۱۷	۴۲۵۶	۴۲۴۹	FTSE-100 (بورس لندن)	۴۲۸۷

شماره ۴۱

* هر واحد به دلار آمریکا

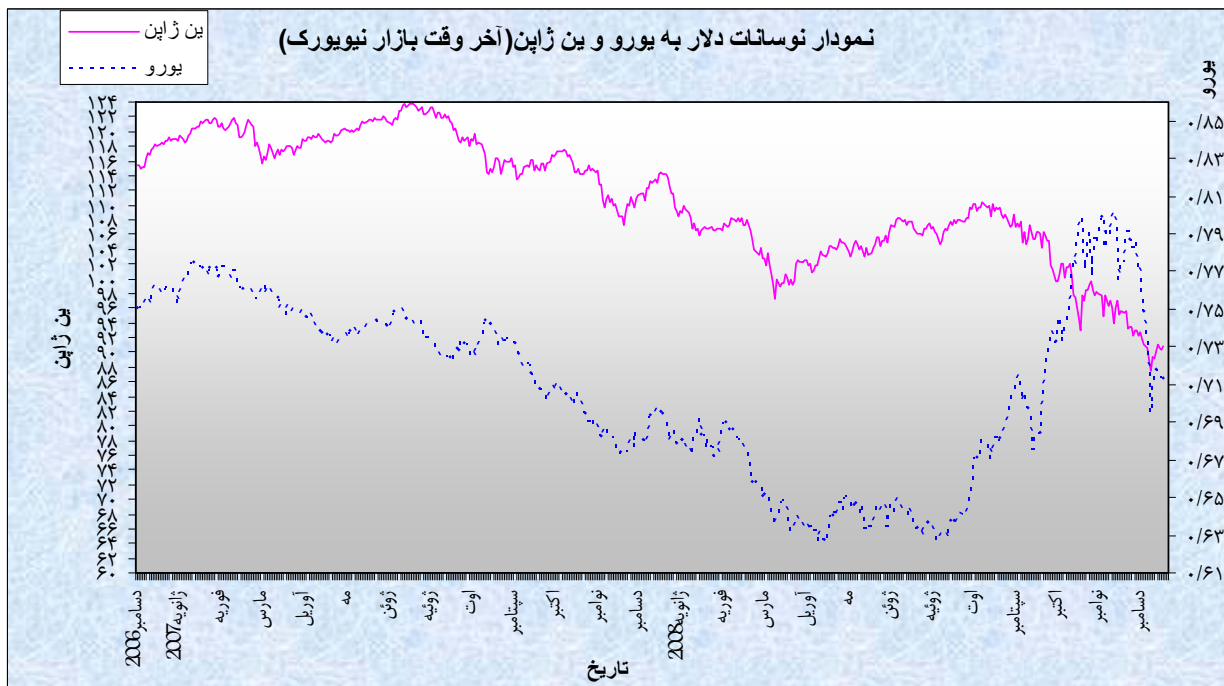
بسمه تعالی

۱- آمریکا

الف- نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار آمریکا در برابر تمام ارزهای مورد بررسی، به استثنای فرانک سوئیس، تقویت شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک در برابر یورو، یین ژاپن و لیره انگلیس، به ترتیب ۰/۴۷ درصد، ۱/۶۳ درصد و ۲/۸۶ درصد، افزایش یافت. به نرخهای آخروقت بازار مذکور در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۰/۹۶-۹۰/۱۵ یین و هر یورو در محدوده ۱/۴۰۵۸-۱/۳۹۴۸ دلار، در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات دلار عمدتاً تحت تأثیر ارقام اقتصادی منتشره در آمریکا و سایر کشورهای عمده صنعتی، و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه ارقام منتشره در ژاپن حکایت از کاهش شدید سالانه صادرات این کشور داشت. علاوه بر این، در این روز شرکت ژاپنی



اتومبیل سازی تویوتا، بزرگترین تولیدکننده اتومبیل در جهان، پیش بینی کرد که برای اولین بار از زمان تأسیس آن، دچار زیان می شود. این زیان عمدتاً به دلیل کاهش تقاضا و افزایش ارزش ین، می باشد. از آغاز سالجاری میلادی تاکنون، ین در برابر دلار حدود ۲۰/۰ درصد و در برابر یورو حدود ۲۲/۰ درصد، افزایش داشته است. خبر مربوط به کاهش شدید صادرات ژاپن در ماه نوامبر و احتمال زیان دیدن شرکت تویوتا، احتمال تشدید رکود اقتصادی در ژاپن را تقویت کرد. ازسوی دیگر بانک مرکزی ژاپن پس از آنکه نرخ بهره کلیدی خود را در روز ۱۹ دسامبر از ۰/۳۰ درصد به ۰/۱ درصد کاهش داد، در روز دوشنبه گذشته هشدار داد که اوضاع اقتصادی کشور وخیم است و احتمال وخیم تر شدن آن نیز وجود دارد. موارد مذکور، احتمال مداخله بانک مرکزی ژاپن در جهت مهار سیر صعودی ین را تقویت کرد. ازطرف دیگر با نزدیک شدن پایان سال، بسیاری از سرمایه گذاران برای شناسایی کردن سود و باتوجه به افزایش ماههای اخیر ارزش ین، اقدام به فروش این ارز در برابر دلار کردند. موارد مذکور سبب تقویت دلار در برابر ین در روزهای دوشنبه و سه شنبه گذشته شد. در روز دوشنبه بسیاری از تحلیل گران نسبت به کارآیی برنامه ۱۷/۴ میلیارد دلاری دولت آمریکا برای کمک به شرکتهای اتومبیل سازی General Motors و Chrysler، دچار تردید شدند. این برنامه، احتمال وقوع بحران در بخش اتومبیل سازی در آینده نزدیک را منتفی نمود. اما باتوجه به ابهاماتی که در رابطه با تجدید ساختار این شرکتهای وجود دارد، نسبت به کارایی درازمدت این برنامه تردیدهایی بوجود آمد. همچنین رشد کسری بودجه آمریکا نیز نگرانیهایی را بوجود آورد. به احتمال زیاد در سال آینده میلادی وزارت خزانه داری حدود ۲/۰-۱/۵ تریلیون دلار، اوراق خزانه منتشر می کند. درحال حاضر، که سرمایه گذاری در هیچ نقطه جهان امن به نظر نمی رسد، سرمایه گذاران از مزایده های فروش اوراق قرضه دولتی، استقبال می کنند. اما اگر مأمّن مناسبی در روزها و یا ماههای آینده برای سرمایه ها پیدا شود، سرمایه ها از اوراق قرضه دولتی آمریکا به سرعت خارج خواهند شد. این امر، درصورت تحقق، می تواند دلار را به شدت تحت فشار نزولی قرار دهد. در روز جمعه ارقام نهایی تولید ناخالص داخلی سه ماهه سوم سالجاری منتشر شد. در ارقام نهایی همانند ارقام مقدماتی، تولید ناخالص داخلی ۰/۵

درصد کاهش داشت. اما بسیاری براین باورند که تولید ناخالص داخلی در سه ماهه چهارم احتمالاً حدود ۶/۰ درصد کاهش خواهد یافت. همچنین در روز سه شنبه مؤسسات رتبه بندی اعتباری استاندارد اند پورز و مودیز، رتبه اعتباری شرکت اتومبیل سازی جنرال موتورز را کاهش دادند. رئیس بانک مرکزی اروپا نیز در این روز گفت که دست اندکاران بازار اهمیت اقدامات اخیر بانک مرکزی را دست کم گرفته اند. این اظهارات بسیاری از معامله گران را متقاعد کرد که بانک مرکزی اروپا در ماه ژانویه نرخ بهره کلیدی خود را کاهش نخواهد داد. موارد مذکور موجب کاهش دلار در برابر یورو، لیره انگلیس، فرانک سوئیس و برخی از ارزهای عمده دیگر در روز سه شنبه شد. حتی در مقطعی از روز چهارشنبه هریورو تا سطح ۱/۴۰۲۰ دلار نیز رسید ولی بعداً در همان روز یورو اندکی کاهش یافت. در روز چهارشنبه انتشار ارقام ضعیف مربوط به متقاضیان جدید استفاده از بیمه بیکاری هفته منتهی به ۲۰ دسامبر و سفارشات کالاهای بادوام و هزینه های بخش خانوار ماه نوامبر آمریکا، سبب ادامه ضعف دلار در برابر یورو، یین و برخی از ارزهای عمده دیگر شد. البته در این روز اظهارات رئیس بانک مرکزی اتریش تا حدودی از شدت فشار نزولی بر دلار در برابر یورو کاست. وی که عضو شورای سیاستگزاری بانک مرکزی آمریکا نیز می باشد، در روز چهارشنبه گفت که نمی توان احتمال کاهش دیگری در نرخهای بهره کلیدی منطقه یورو را رد کرد. اما در روز چهارشنبه دلار در برابر لیره، افزایش یافت. چون نتایج یکی از بررسیها نشان میداد که قیمت مسکن در انگلیس در سال آینده ۱۰ درصد کاهش می یابد. در روز پنجشنبه بازار ارزی نیویورک در تعطیلات عید میلاد مسیح به سر می برد. در روز جمعه نیز سیر نزولی دلار در برابر یورو و برخی از ارزهای عمده دیگر، به دلیل ضعف شدید اقتصاد آمریکا ادامه یافت. اما در روز جمعه خبر مربوط به کاهش نرخ تورم سالانه ژاپن از ۱/۹ درصد در ماه اکتبر به ۱/۰ در ماه نوامبر و کاهش ۸/۱ درصدی تولیدات صنعتی ماه نوامبر این کشور، احتمال اتخاذ سیاست پولی انبساطی کمی در ژاپن را تقویت کرد و به تبع آن دلار در برابر یین ژاپن افزایش یافت.

ب- بازار پولی داخلی

در هفته منتهی به ۲۴ دسامبر، نرخ بهره وامهای رهنی ۳۰ ساله به ۵/۱۴ درصد، یعنی به پایین ترین سطح ۳۷ سال گذشته رسید. هفته مذکور، هشتمین هفته متوالی است که نرخ بهره وامهای مذکور سیر نزولی را می پیماید. برنامه بانک مرکزی آمریکا برای خرید حدود ۵۰۰ میلیارد دلار از اوراق قرضه با پشتوانه وامهای رهنی، در کاهش نرخ بهره وامهای رهنی نقش مؤثری داشته است. همچنین در هفته منتهی به ۱۹ دسامبر، تقاضای برای اخذ وامهای رهنی به بالاترین سطح ۵ ساله گذشته خود رسید. کاهش نرخهای بهره وامهای رهنی و رشد شدید متقاضیان اخذ وامهای رهنی، تا حدودی امید به پایان رسیدن بحران مالی اخیر را تقویت کرد. از سوی دیگر بانک مرکزی آمریکا و سایر بانکهای مرکزی که در اقدامی هماهنگ در ماه اکتبر نرخهای بهره خود را کاهش داده اند، اعلام کرده اند که تقاضا برای نقدینگی دلاری روبه کاهش می رود. علاوه بر آن تفاوت نرخهای بهره بین بانکی و نرخهای بهره کلیدی و فزونی نرخ بهره دلار بر بازده اوراق قرضه کوتاه مدت روبه کاهش است. تمام موارد مذکور نشان میدهد که اقدامات ماههای اخیر بانک مرکزی آمریکا و سایر بانکهای مرکزی برای تسهیل شرایط پولی، تا حدودی موفق بوده و به همین دلیل شاید نیازی به اتخاذ سیاست پولی انبساطی کمی وجود نداشته باشد. هم اکنون نرخ بهره کلیدی وجوه فدرال در سطح ۰-۰/۲۵ درصد و نرخ بهره تنزیل در سطح ۰/۵ درصد قرار دارد.

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

نوع ارز	متوسط هفته منتهی به ۵ دسامبر	متوسط هفته منتهی به ۱۲ دسامبر	متوسط هفته منتهی به ۱۹ دسامبر	متوسط هفته منتهی به ۲۶ دسامبر
دلار آمریکا	۲/۲۰	۲/۰۷	۱/۶۶	۱/۴۷
یورو	۳/۷۲	۳/۳۸	۳/۱۶	۳/۰۰
ین ژاپن	۰/۹۵۰	۰/۹۴۸	۰/۹۳۵	۰/۸۸۷
لیره انگلیس	۳/۷۲	۳/۲۵	۳/۰۶	۲/۸۹

ج- اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته، فروش سالانه خانه های دست دوم به نرخ سالانه در ماه نوامبر نسبت به ماه ماقبل ۸/۶ درصد و نسبت به ماه مشابه سال قبل ۱۰/۶ درصد، کاهش یافت و به ۴/۴۹ میلیون دستگاہ رسید. قبلاً انتظار می رفت که فروش خانه های دست دوم به نرخ سالانه در ماه نوامبر به ۴/۹۰ میلیون دستگاہ برسد. میانه قیمت مسکن در ماه نوامبر نسبت به ماه ماقبل ۲/۸ درصد و نسبت به ماه مشابه سال قبل ۱۳/۲ درصد کاهش یافت و به ۱۸۱/۳ هزار دلار رسید. کاهش شدید تعداد شاغلین، کاهش شدید شاخصهای قیمت سهام و ضعف شاخص اعتماد مصرف کنندگان و عدم رغبت بانکها به اعطای وام مسکن، از علل اصلی کاهش فروش و کاهش قیمت خانه های دست دوم بوده است. اخیراً شواهدی از تمایل بانکها به اعطای وام و تمایل بخش خانوار به استقراض وام، مشاهده شده است. این امر میتواند تا حدودی از بدبینی نسبت به دورنمای بازار مسکن، بکاهد. لازم به ذکر است که ضعف شدید بازار مسکن از علل اصلی بحران اخیر مالی در آمریکا می باشد. درآمد اشخاص پس از ۰/۱ درصد رشد ماهانه در ماه اکتبر، در ماه نوامبر بطور ماهانه ۰/۲ درصد کاهش یافت. کاهش شدید تعداد شاغلین، از علل اصلی کاهش درآمد اشخاص بوده است. هزینه های اشخاص نیز پس از ۱/۰ درصد کاهش ماهانه در ماه اکتبر، در ماه نوامبر ۰/۶ درصد، کاهش یافت. کاهش اشتغال و عدم تمایل بانکها به اعطای وام به مصرف کنندگان از علل اصلی کاهش هزینه های مصرفی بوده است. سفارشات کالاهای بادوام پس از ۸/۴ درصد کاهش ماهانه در ماه اکتبر، در ماه نوامبر بطور ماهانه ۱/۰ درصد کاهش داشته است. تاکنون تقریباً تمام ارقام در ماههای اکتبر و نوامبر، مایوس کننده بوده اند. براساس آماري که تاکنون منتشر شده اند برخی عقیده دارند که رشد اقتصادی آمریکا پس از ۰/۵ درصد کاهش در سه ماهه سوم، در سه ماهه چهارم حدود ۶/۰ درصد کاهش یابد که شدیدترین کاهش در نوع خود در طی ۲۷ سال گذشته خواهد بود.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا

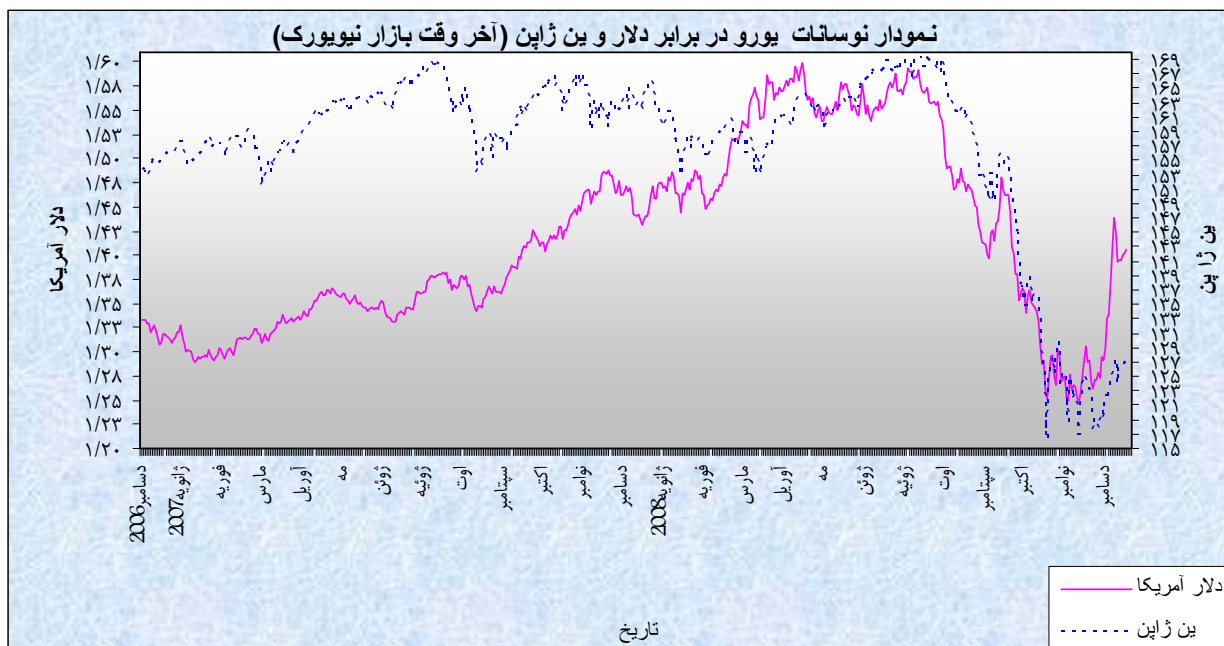
سال ۲۰۰۸											شاخصهای اقتصادی ماه
نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	
۶/۳	۶/۵	۶/۱	۶/۱	۵/۷	۵/۵	۵/۵	۵/۵	۵/۱	۴/۸	۴/۹	نرخ بیکاری (به درصد)
	-۵۷/۱۹	-۵۶/۵۶	-۵۹/۰۸	-۶۱/۳۱	-۵۸/۸	-۵۹/۲	-۶۰/۵	-۵۶/۵	-۶۱/۷	-۵۸/۹۶	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
-۰/۶	۱/۵	-۴/۱	-۰/۱	۰/۳	۰/۳	-۰/۲	-۰/۷	۰/۲	-۰/۷	۰/۱	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
۱/۱	۳/۷	۴/۹	۵/۴	۵/۶	۵/۰	۴/۲	۳/۹	۴	۴	۴/۳	تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)
	سه ماه سوم ۲۰۰۸			سه ماه دوم ۲۰۰۸			سه ماه اول ۲۰۰۸			رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)	
	-۰/۵			۲/۸			۰/۹				

۲- منطقه یورو

الف- نوسانات یورو

در هفته گذشته، یورو در برابر تمام ارزهای عمده مورد به استثنای فرانک سوئیس و دلار آمریکا تقویت گردید. متوسط ارزش یورو در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل ۰/۴۷ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۴۰۵۸-۱/۳۹۴۸ دلار معامله گردید.

نوسانات ارزش یورو طی هفته گذشته، بطور عمده تحت تأثیر شرایط اقتصاد جهانی، انتشار برخی اخبار و گزارشها، معاملات سوداگرانه و برخی موارد دیگر قرار داشت. در هفته گذشته به دلیل تعطیلات کریسمس و نزدیک شدن به ایام سال نو مسیحی، حجم معاملات در بازار ارز لندن پایین بود. در روز دوشنبه، وجود یک دورنمای تیره و بدبینانه از اقتصاد آمریکا بر دلار فشار نزولی وارد می کرد. فعالان بازار معتقد بودند که هرچند ممکن است کمک مالی دولت آمریکا خودروسازان بزرگ این کشور را نجات دهد، اما نسبت به مؤثر بودن این اقدام کل اقتصاد به طور جدی تردید وجود دارد.



شرایط و تحلیلهای فوق در روز سه شنبه نیز بر بازار ارز لندن حکمفرما بود. بویژه که پیشاپیش انتشار برخی ارقام و گزارشهای اقتصادی جای امیدواری چندانی نسبت به مؤثر بودن آنها وجود نداشت. اظهارات آقای تریشه در این روز احتمال عدم تغییر نرخهای بهره کلیدی منطقه یورو را تقویت نمود. در ساعات کاری بازار نیویورک، گزارش منتشره ای حاکی از آن بود که اقتصاد آمریکا در سه ماهه سوم نسبت به مدت مشابه سال قبل ۰/۵ درصد افت داشته است. همچنین فروش مسکن در این کشور باز هم از روند نزولی برخوردار بود. تأثیر این گزارشها در روز بعد یعنی چهارشنبه بوقت بازار لندن آشکار شد. در روز پنجشنبه بازار لندن به مناسبت تعطیلات کریسمس بسته بود. نگرانی از اوضاع اقتصادی آمریکا در روز جمعه نیز به قوت خود باقی بود. همچنین در این روز یورو از جو عمومی خوبی برخوردار بود. با توجه به کلیه موارد ذکر شده، یورو در برابر دلار در کلیه روزهای کاری هفته گذشته در بازار ارز لندن تقویت گردید.

ب - بازار پولی

آقای Ewald Nowotny رئیس بانک مرکزی اتریش و عضو شورای سیاستگذاری بانک مرکزی اروپا در روز چهارشنبه هفته گذشته (مطابق با ۲۴ دسامبر) طی یک مصاحبه تلویزیونی اظهار داشت که مسأله کاهش های بیشتر نرخهای بهره از دستور کار خارج نمی شود. به گفته دیگر عضو این شورا، اقتصاد منطقه یورو در سال ۲۰۰۹ با افت اقتصادی مواجه خواهد شد و انتظار می رود که نرخ تورم نیز کاهش یابد. بنابراین زمینه برای سیاستهای پولی انبساطی فراهم می شود، اما به هر حال به نظر نمی آید که مسئولان پولی اروپا در این زمینه تعجیلی نشان دهند.

ج - وضعیت اقتصادی

کسری حساب جاری منطقه یورو از ۴/۲ میلیارد یورو در ماه سپتامبر به ۴/۸ میلیارد یورو در ماه اکتبر افزایش یافت. کسری انباشته حساب جاری طی یکسال منتهی به اکتبر امسال هم ۴۰/۷ میلیارد

یورو بوده است. از سوی دیگر، تراز تجاری این منطقه از ۲/۹- میلیارد یورو در ماه سپتامبر به ۲/۳+ میلیارد یورو در ماه اکتبر بالغ گردید. سفارشات بخش صنعتی منطقه یورو پس از ۵/۴ درصد افت ماهانه در ماه سپتامبر، در ماه اکتبر نسبت به ماه قبل ۴/۷ درصد کاهش نشان داد. رشد سالانه سفارشات طی ماههای مذکور به ترتیب ۱/۹- و ۱۵/۱- درصد بود که افت ماه اکتبر در نوع خود بی سابقه می باشد. کاهش تقاضا برای خودرو یکی از دلایل اصلی افت سفارشات این بخش بوده است. رشد سالانه تولید ناخالص داخلی آلمان از ۳/۰ درصد در سه ماهه دوم به ۱/۸ درصد در سه ماهه سوم رسید. رشد سه ماهه به سه ماه طی این دوره ها بطور مشابهی صفر درصد بود.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو

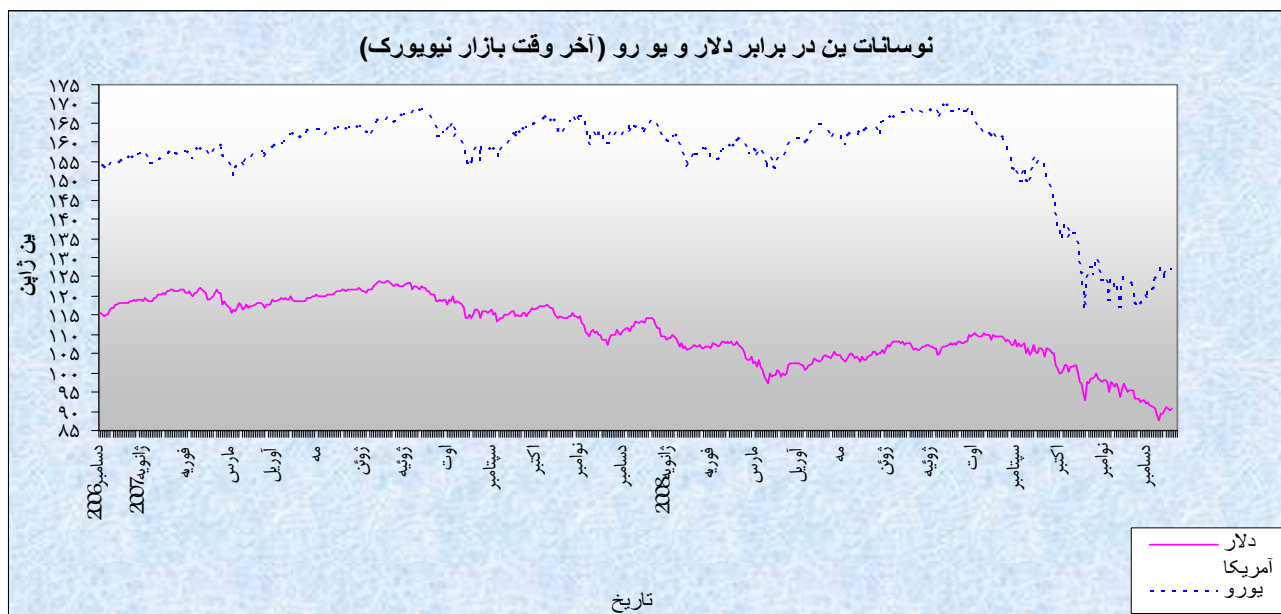
سال ۲۰۰۸										شاخصهای اقتصادی ماه
اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	
۷/۷	۷/۶	۷/۵	۷/۴	۷/۴	۷/۳	۷/۲	۷/۱	۷/۱	۷/۱	نرخ بیکاری (به درصد)
	-۸/۰۴۵	-۱۴/۱	۳/۶۳۴	۰	۷/۲۹	۳/۵۷	-۲/۱۷	۱۸/۰۰	۹/۷۱	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
-۱/۲	-۱/۸	۰/۸	-۰/۲	-۰/۱	-۱/۹	۰/۸۸	-۰/۶۰	۰/۳۵	۰/۷	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
۳/۲	۳/۶	۳/۸	۴/۰	۴/۰	۳/۷	۳/۳	۳/۶	۳/۳	۳/۲	تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)
	سه ماهه سوم		سه ماهه دوم ۲۰۰۸			سه ماهه اول ۲۰۰۸				رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)
	۰/۶		۱/۴			۲/۱				

۳- ژاپن

الف-نوسانات ین

در هفته گذشته، ین ژاپن در برابر تمام ارزهای عمده باستانای لیره انگلیس تضعیف گردید. متوسط ارزش ین در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۱/۶۳ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۰/۷۶-۹۰/۱۵ ین معامله گردید.

هفته گذشته به دلیل نزدیک شدن به تعطیلات کریسمس حجم معاملات در بازارهای ارزی آسیا به میزان زیادی کاهش یافت. هفته گذشته شاهد تقویت یورو در برابر سایر ارزها بود. پس از کاهش نرخ بهره امریکا، ژاپن، انگلیس و سویس در هفته ماقبل گذشته، جذابیت یورو برای سرمایه گذاران در برابر سایر ارزهای عمده به میزان زیادی افزایش یافته است. همین موضوع به همراه انتشار ارقام ضعیف اقتصادی امریکا و ژاپن باعث شد تا یورو هم در برابر دلار و هم ین در هفته گذشته در بازار آسیا تقویت گردد. در ابتدای هفته به دلیل تداوم اثر روانی کاهش نرخ بهره کلیدی ژاپن به ۰/۱ درصد در جمعه ماقبل دلار در برابر ین تقویت شد اما در ادامه در میانه هفته پس از



انتشار ارقام ضعیف رشد اقتصادی و مسکن در امریکا و همچنین کاهش حجم معاملات، دلار در برابر ین تثبیت گردید و روند پایداری به خود گرفت. در پایان هفته نیز انتشار ارقام بسیار ضعیف اقتصادی در ژاپن که نشان می داد دومین اقتصاد بزرگ جهان وارد رکود عمیقی شده است، بویژه کاهش قابل توجه تورم پایه در ماه نوامبر ین را در برابر دلار تضعیف نمود.

ب- بازار پول داخلی

با اینکه بانک مرکزی ژاپن نرخ بهره پایه خود را در هفته ماقبل گذشته از مقدار ناچیز ۰/۳ درصد به ۰/۱ درصد تنزل داد اما به دلیل تشدید رکود اقتصادی در این کشور به نظر می رسد این بانک اقدامات کمی دیگری همچون خرید دارایی های ریسکی (اوراق قرضه و سهام شرکتها) صورت دهد تا بدین وسیله وجوه بیشتری به بازار تزریق شده و نرخهای بهره بویژه در بازار پول را نزدیک به صفر حفظ نمایند. این احتمال وجود دارد که بانک مرکزی ژاپن در ماه فوریه سال بعد نرخ بهره پایه خود را به صفر کاهش دهد. در شرایط موجود اقتصادی این کشور کارشناسان پیش بینی می کنند که شاخص تورم پایه (بدون احتساب قیمت انرژی و مواد غذایی) در سه ماهه اول سال ۲۰۰۹ میلادی مجدداً وارد دوره رشد منفی خواهد شد. لازم به ذکر است که در پی رشد قیمتها و تورم جهانی در نیمه نخست سال جاری، ژاپن نیز در ماههای ژوئیه و اوت بالاترین نرخ تورم پایه دهه گذشته را در نرخ ۲/۴ درصد تجربه کرد. در حال حاضر نیز نرخ تورم پایه این کشور ۱/۱ درصد می باشد.

ج- اقتصاد داخلی

اقتصاد ژاپن در ماه نوامبر رکورد تازه ای در کاهش میزان صادرات را تجربه نمود. صادرات این کشور در ماه نوامبر ۲۶/۷ درصد نسبت به مدت مشابه سال قبل کاهش یافت. علت این موضوع از یک طرف تشدید اثرات بحران مالی و بروز رکود اقتصادی در کشورهای طرف تجاری ژاپن بویژه امریکا و چین است به طوری که صادرات ژاپن به امریکا ۳۳/۸ درصد و به چین ۲۴/۵ درصد در ماه نوامبر در مقایسه با مدت مشابه سال قبل کاهش یافته اند که هر دو رکوردهای تاریخی محسوب می گردند. از سوی دیگر تقویت شدید ارزش ین در ماههای اخیر بر قدرت رقابتی کالاهای ژاپنی در بازارهای بین المللی تأثیر منفی زیادی وارد نموده است. در همین راستا شاخص

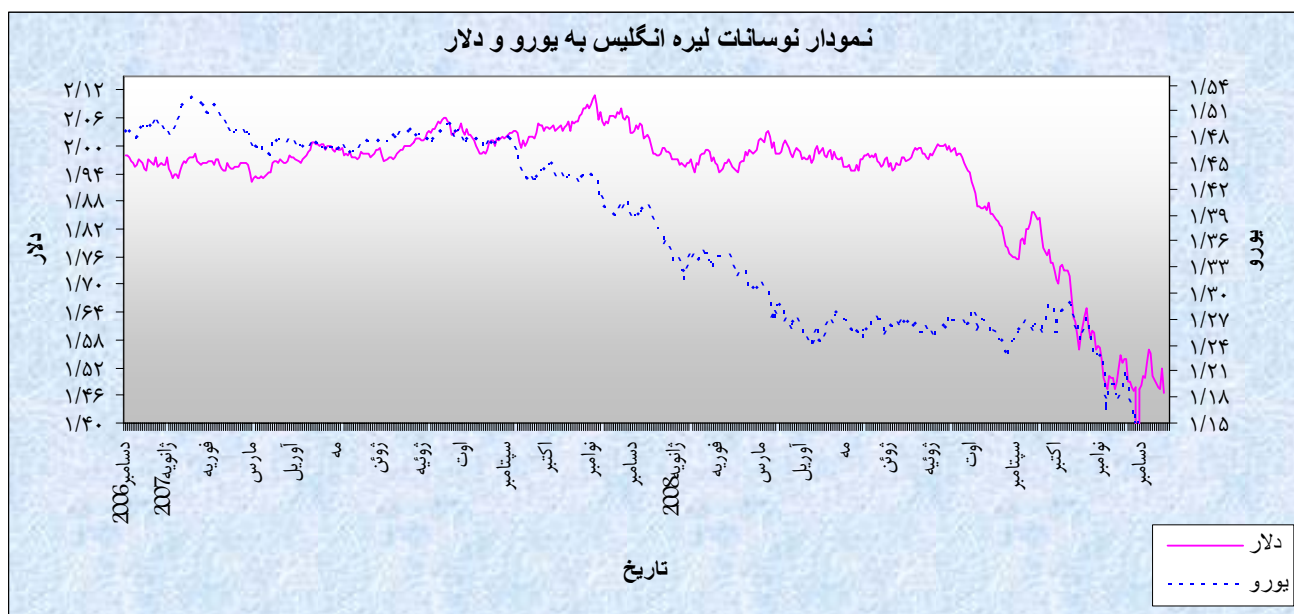
اعتماد تجاری صنایع بزرگ به میزان بسیار زیادی در ماه نوامبر به سمت بدبینی افزایش یافته است. شاخص اعتماد تجاری تانکان که توسط بانک مرکزی ژاپن منتشر می شود شاهد سریعترین کاهش طی ۱۳ سال گذشته بود و شاخص اعتماد تجاری BSI که توسط وزارت دارایی تهیه می شود به پایین ترین میزان خود طی ۵ سال گذشته یعنی زمان آغاز تهیه این شاخص رسید. این شاخص از ۱۰- در سه ماهه سوم به ۴۴- در سه ماهه چهارم کاهش یافت. شاخص تولیدات صنعتی که با تقریب زیادی مؤید چرخه های تجاری است در ماه نوامبر به میزان قابل ملاحظه ای کاهش یافت و از ۳/۱- در ماه اکتبر به ۸/۱- در ماه نوامبر کاهش یافت. این موضوع نشان می دهد که به احتمال زیاد تولید ناخالص داخلی ژاپن در سه ماهه چهارم سال جاری و سه ماهه اول سال ۲۰۰۹ شاهد شدیدترین کاهش در سیکل رکودی اخیر باشد. شاخص خرده فروشی، مخارج خانوار و نرخ تورم پایه در ماه نوامبر همگی کاهش یافتند. نرخ تورم پایه از ۱/۹ درصد به ۱ درصد کاهش یافت. این کاهش شدید نشان می دهد که نرخ تورم ژاپن از ابتدای سال نو میلادی وارد تورم منفی (کاهش سطح قیمتها) خواهد شد.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن											
سال ۲۰۰۸											
شاخصهای اقتصادی	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر
نرخ بیکاری (به درصد)	۳/۸۰	۳/۹۰	۳/۸۰	۴/۰۰	۴/۰۰	۴/۱۰	۴/۰۰	۴/۲۰	۴/۰۰	۳/۷۰	
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	۰/۸۰	۹/۶۶	۱۲/۴۱	۶/۱۸	۵/۰۷	۲/۳۶	۲/۱۷	-۳/۰۹	۰/۹۰	۰/۷۳	-۲/۳۱
درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی	-۲/۲۰	۱/۶۰	-۳/۴۰	-۰/۲۰	۲/۸۰	-۲/۲۰	۰/۹۰	-۳/۵۰	-۲/۳۰	-۳/۱۰	-۸/۱۰
تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)	۰/۷۰	۱/۰۰	۱/۲۰	۰/۸۰	۱/۳۰	۲/۰۰	۲/۳۰	۲/۱۰	۲/۱۰	۱/۷۰	۱/۰۰
رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)	سه ماهه اول ۲۰۰۸			سه ماهه دوم ۲۰۰۸			سه ماهه سوم ۲۰۰۸			سه ماهه چهارم	
	۳/۲			-۲/۴			-۰/۵				

۴- انگلیس

الف- نوسانات لیره

در هفته گذشته، لیره انگلیس در برابر تمام ارزهای مورد بررسی تضعیف گردید. متوسط ارزش لیره در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار ۲/۸۶ درصد کاهش داشت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۵۱۹۶-۱/۶۶۴۸ دلار معامله گردید. به دلیل تعطیلات ایام سال نو میلادی بازار لندن در روزهای پنج شنبه و جمعه تعطیل بود. انحراف توجه از بازارهای مالی به سمت خریدهای سال نو باعث خروج بخش زیادی از سرمایه گذاران از بازار گردید. انتشار تولید ناخالص داخلی انگلیس در سه ماهه سوم سال که مورد تجدید نظر نزولی قرار گرفته بود از یک سو و برخی اظهار نظرها از سوی مقامات بانک مرکزی انگلیس مبنی بر اینکه این بانک به تنهایی با استفاده از ابزارهای پولی در اختیار قادر نیست اقتصاد انگلستان را در برابر اثرات



بحران مالی حفاظت نماید باعث تضعیف پول رایج این کشور در برابر سایر ارزهای عمده گردید. اضمحلال نظر مقامات پولی، احتمال کاهش نرخ بهره کلیدی از ۲ درصد کنونی به یک درصد را در نشست بعدی شورای سیاستگذاری پولی در ۸ ژانویه ۲۰۰۹ تقویت نمود.

ب- بازار پولی

بانک مرکزی انگلیس از اکتبر سال جاری میلادی نرخ بهره کلیدی را برای مقابله با رکود اقتصادی ۳۰۰ واحد پایه کاهش داده و از ۵ درصد به ۲ درصد تقلیل داده است تا با رکود عمیق و طولانی که احتمالاً یکی از بزرگترین رکودهای تاریخ معاصر این کشور محسوب می شود مقابله نماید. با این حال آقای Bean قائم مقام بانک مرکزی انگلیس در مصاحبه ای کاهش نرخ بهره این بانک به نزدیک صفر را با توجه به شرایط موجود اقتصادی منتفی ندانست. هم سو با این اظهارات، در ابتدای هفته گذشته آقای مروین کینگ رییس کل بانک مرکزی انگلیس نیز هشدار داد که با تداوم شرایط فعلی اقتصادی، این کشور در سال آینده با خطر تورم منفی روبرو خواهد بود. در مجموع به نظر میرسد کاهش نرخ بهره انگلیس به میزان یک درصد در آینده نزدیک بسیار محتمل به نظر می رسد.

ج - وضعیت اقتصادی

در هفته گذشته ارقام نهایی تولید ناخالص داخلی انگلیس در سه ماهه سوم منتشر شد که نشان میداد تولید ناخالص داخلی در سه ماهه سوم از ۰/۵- به ۰/۶- درصد مورد تجدید نظر نزولی قرار گرفته است. شکاف حساب جاری نیز در سه ماهه سوم تشدید شد و از ۶/۴- میلیارد پوند به ۷/۷- میلیارد پوند افزایش یافت.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی انگلیس

سال ۲۰۰۸											
شاخصهای اقتصادی	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر
نرخ بیکاری (به درصد)	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۶	۲/۶	۲/۷	۲/۸			
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	-۱۵/۶۱	-۱۴/۹۰	-۱۴/۸۸	-۱۵/۰۴	-۱۴/۷۳	-۱۵/۷۳	-۱۶/۳۹	-۸/۸۷	-۱۳/۲۴۸	-۱۳/۱۰	
درصد تغییرات ماهانه تولید صنعتی	-۰/۱	۰/۳	-۰/۵	۰/۲	-۰/۹	-۰/۱	-۰/۴	-۰/۱	-۰/۳	-۱/۷	
تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)	۲/۲	۲/۵	۲/۵	۳	۳/۳	۳/۸	۴/۴	۴/۷	۵/۲	۴/۵	
رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)	سه ماهه اول ۲۰۰۸			سه ماهه دوم ۲۰۰۸			سه ماهه سوم ۲۰۰۸			سه ماهه چهارم ۲۰۰۸	
	۳/۲			۱/۵			-۰/۶				

۵- طلا

متوسط قیمت طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط قیمت آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک در برابر دلار ۰/۱۷ درصد کاهش داشت. به نرخهای آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۸۶۷/۲۵-۸۳۶/۹۰ دلار، در نوسان بود.

نوسانات قیمت طلا در هفته گذشته، عمدتاً تحت تأثیر نوسانات ارزش دلار، معاملات سوداگرانه و برخی از عوامل دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه پس از آنکه ارزش یورو در مقطعی از این روز به سطح ۱/۴۱۲۳ دلار رسید، رو به کاهش نهاد و تا سطح ۱/۳۹۵۳ دلار تنزل نمود. از سوی دیگر در این روز ارقام منتشره در ژاپن و منطقه یورو حکایت از وخیم تر شدن اوضاع اقتصاد جهان داشت. همچنین قیمت سهام در سطح جهان رو به کاهش بود. قیمت اوراق قرضه آمریکا نیز تحت فشار نزولی قرار گرفت. چون بسیاری عقیده داشتند که هزینه های عظیم دولت آمریکا سبب می شود تا بازار اوراق قرضه اشباع شود و قیمت آن کاهش یابد. در چنین شرایطی، سرمایه ها به سوی طلا به عنوان مأمن سرمایه گذاری سوق داده شدند و قیمت آن افزایش یافت. اما در این روز کاهش قیمت نفت تا حدودی

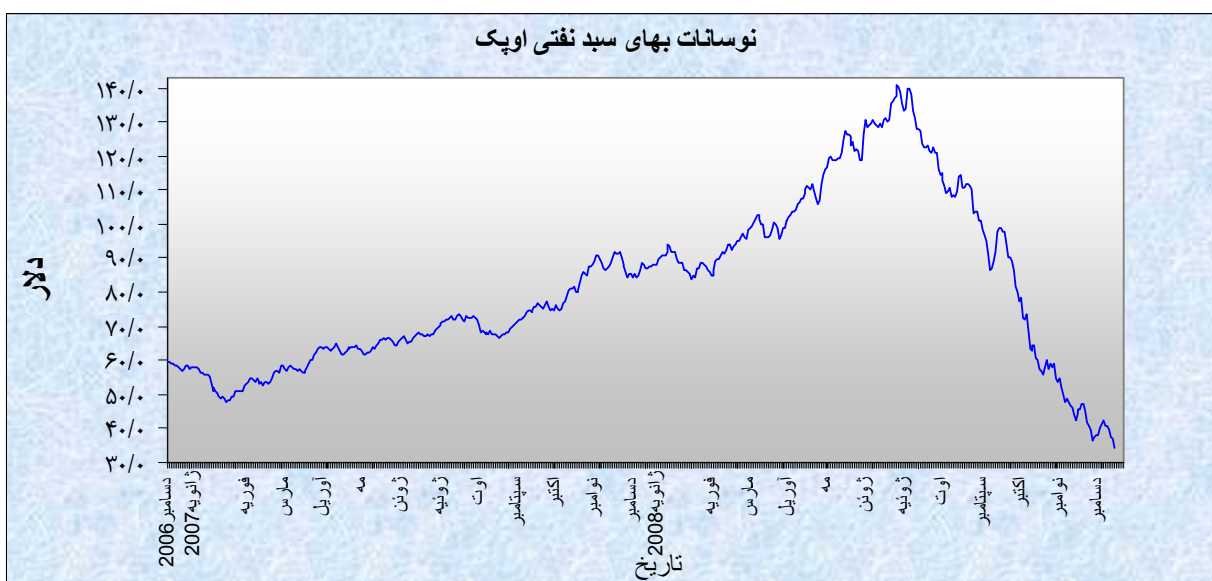


از شدت فشار صعودی بر قیمت طلا کاست. در روز سه شنبه برخی از معامله گران با توجه به ترقی قیمت طلا در روزهای قبل و نزدیک شدن پایان سال، اقدام به فروش طلا جهت شناسایی سود کردند. به همین دلیل در روز سه شنبه، قیمت طلا کاهش یافت. در روز چهارشنبه انتشار ارقام مربوط به سفارشات کالاهای بادوام، فروش خانه های دست دوم و هزینه خانوارهای ماه نوامبر آمریکا، احتمال کاهش قابل توجه تولید ناخالص داخلی سه ماهه چهارم سالجاری این کشور را تقویت کرد. این امر به همراه کاهش ارزش دلار، موجب تقویت قیمت طلا در این روز گردید. در روز پنجشنبه به مناسبت عید میلاد مسیح، بازار طلا در لندن و نیویورک تعطیل بودند. در روز جمعه به دلیل تعطیلی بازار لندن، معاملات در بازار نیویورک نیز محدود بود. در این روز ادامه ضعف دلار، سبب تقویت قیمت طلا گردید.

۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۸/۱۳ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته قبل هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۳۹/۹۱-۳۵/۳۵ دلار معامله گردید.

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



اقتصادی، تصحیحات تکنیکی و برخی موارد دیگر قرار داشت.

در روز دوشنبه بدنبال مشاهده علائمی از تشدید رکود در اقتصادهای ژاپن و منطقه یورو، ارزش سهام در بازارهای جهانی کاهش پیدا کرد. به همین دلیل نگرانی زیادی نسبت به افت تقاضا در بازار نفت وجود داشت. این وضعیت در روزهای سه شنبه و چهارشنبه نیز بر بازار نفت حکمفرما بود. در همین راستا گزارش منتشره ای در روز سه شنبه حاکی از آن بود که تولید ناخالص داخلی آمریکا در سه ماهه سوم بطور سالانه ۰/۵ درصد کاهش یافته است. از سوی دیگر، حجم تقاضای پایان سال برای دلار موجب تقویت این ارز در برابر دیگر ارزهای عمده گردید. در روز چهارشنبه نیز گزارشی نشان داد که تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در هفته ماقبل (منتهی به ۱۹ دسامبر) به بالاترین سطح خود طی ۲۶ سال گذشته رسید. ضمن آنکه یک گزارش منتشره هم نشان داد که مصرف کنندگان آمریکایی برای پنجمین ماه متوالی از مخارج خود کاسته اند. همچنین بر اساس یک بررسی به عمل آمده پیش بینی می شد که میزان تقاضای ژاپن برای انرژی در طول سال آینده میلادی با کاهش مواجه خواهد بود. این موارد باعث شد توجه چندانی به ارقام مندرج در گزارش هفتگی اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا - که حکایت از کاهش ذخایر نفت خام این کشور داشت - معطوف نگردد. کلیه موارد یاد شده سبب شد که بهای نفت در سه روز اول هفته کاهش پیدا کند. روز پنجشنبه، بازار نفت نیویورک به مناسبت تعطیلات کریسمس بسته بود. در روز جمعه، دلار در برابر یورو تضعیف گردید. از سوی دیگر، امارات متحده عربی اعلام کرد در راستای توافقات اخیر اعضای اوپک، صادرات نفت خود را کاهش خواهد داد. بنا به دلایل یاد شده قیمت نفت سیر صعودی پیمود.

جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۰۸/۱۲/۱۹ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۱۸/۲	-۱/۴۰	۹/۰۸
نفت حرارتی و دیزل	۱۳۵/۳	۱/۳۵	-۰/۷۴
بنزین	۲۰۷/۳	۱/۶۲	-۲/۴۵

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

متوسط هفته	جمعه ۲۶ دسامبر	پنجشنبه ۲۵ دسامبر	چهارشنبه ۲۴ دسامبر	سه شنبه ۲۳ دسامبر	دوشنبه ۲۲ دسامبر	روزهای هفته عنوان
۳۹/۲۰	۳۸/۳۷	تعطیل	۳۶/۶۱	۴۰/۳۶	۴۱/۴۵	نفت برنت
۳۷/۹۹	۳۷/۷۱	تعطیل	۳۵/۳۵	۳۸/۹۸	۳۹/۹۱	نفت پایه آمریکا
۳۵/۷۱	--	--	--	۳۴/۴۹	۳۶/۹۲	نفت اوپک