



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 ۱۶/۰۱/۲۰۰۹

(شماره ۴۳)

۲۹ دیماه ۱۳۸۷

فهرست مندرجات

صفحه

عنوان

۱

۱- آمریکا

۶

۲- یورو

۹

۳- ژاپن

۱۲

۴- انگلیس

۱۵

۵- طلا

۱۷

۶- نفت

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

هفته منتهی به ۱۳۸۷/۱۰/۲۷

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

۲۰۰۹/۱/۱۶

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۱۶ ژانویه	پنجشنبه ۱۵ ژانویه	چهارشنبه ۱۴ ژانویه	سه شنبه ۱۳ ژانویه	دوشنبه ۱۲ ژانویه	عنوان	جمعه ۹ ژانویه
۰/۶۵۷۱۸		۰/۴۶	۰/۶۶۰۱۷	۰/۶۶۰۲۹	۰/۶۶۱۸۰	۰/۶۶۱۵۳	۰/۶۶۰۰۴	۰/۶۵۷۱۸	دلار به SDR	۰/۶۵۱۳۶
۱/۵۰۳۲	(۳)	-۲/۴۷	۱/۴۶۶۱	۱/۴۷۳۷	۱/۴۶۴۲	۱/۴۵۹۱	۱/۴۵۰۳	۱/۴۸۳۰	لیره انگلیس *	۱/۵۱۷۶
۱/۱۸۷۳	(۵)	۴/۲۴	۱/۲۳۷۶	۱/۲۴۷۷	۱/۲۵۲۰	۱/۲۴۷۲	۱/۲۲۵۰	۱/۲۱۶۳	دلار کانادا	۱/۱۸۸۲
۱/۱۰۶۸	(۲)	۱/۰۲	۱/۱۱۸۱	۱/۱۱۷۵	۱/۱۲۴۹	۱/۱۱۶۲	۱/۱۱۸۳	۱/۱۱۳۷	فرانک سوییس	۱/۱۱۴۰
۹۲/۲۰	(۱)	-۲/۸۲	۸۹/۶۰	۹۰/۷۰	۸۹/۸۲	۸۹/۱۱	۸۹/۲۶	۸۹/۱۴	ین ژاپن	۹۰/۳۰
۱/۳۵۸۷	(۴)	-۲/۵۸	۱/۳۲۳۷	۱/۳۳۰۳	۱/۳۱۴۳	۱/۳۱۷۷	۱/۳۱۹۶	۱/۳۳۶۹	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۴۵۲
۱/۵۲۱۷۲		-۰/۴۶	۱/۵۱۴۷۸	۱/۵۱۴۴۸	۱/۵۱۱۰۴	۱/۵۱۱۶۵	۱/۵۱۵۰۷	۱/۵۲۱۶۵	SDR به دلار	۱/۵۳۵۲۶
۸۵۱/۸۷		-۳/۴۲	۸۲۲/۷۴	۸۳۸/۲۰	۸۱۰/۳۰	۸۱۳/۱۰	۸۲۵/۸۰	۸۲۶/۳۰	طلای لندن (هراونس)	۸۶۰/۶۰
۸۵۱/۹۶		-۳/۶۶	۸۲۰/۷۸	۸۴۰/۳۰	۸۱۳/۳۵	۸۱۱/۶۰	۸۱۹/۹۵	۸۱۸/۷۰	طلای نیویورک (هراونس)	۸۵۵/۶۰
۴۷/۰۲		-۴/۶۹	۴۴/۸۲	۴۶/۵۷	۴۴/۶۹	۴۵/۰۸	۴۴/۸۳	۴۲/۹۱	نفت برنت انگلیس	۴۴/۴۲
۴۴/۵۱		-۱۷/۰۷	۳۶/۹۱	۳۶/۵۱	۳۵/۴۰	۳۷/۲۸	۳۷/۷۸	۳۷/۵۹	نفت پایه آمریکا	۴۰/۸۳
۸۸۱۶		-۵/۵۹	۸۳۲۳	۸۲۸۱	۸۲۱۲	۸۲۰۰	۸۴۴۹	۸۴۷۴	DOW-30 (بورس وال استریٹ)	۸۵۹۹
۹۰۱۵		-۸/۲۰	۸۲۷۶	۸۲۳۰	۸۰۲۳	۸۴۳۸	۸۴۱۴	تعطیل	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۸۸۳۷
۴۹۲۲		-۸/۶۵	۴۴۹۶	۴۳۶۶	۴۳۳۷	۴۴۲۲	۴۶۳۷	۴۷۲۰	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۴۷۸۴
۴۵۳۶		-۶/۲۰	۴۲۵۵	۴۱۴۷	۴۱۲۱	۴۱۸۱	۴۳۹۹	۴۴۲۶	FTSE-100 (بورس لندن)	۴۴۴۹

شماره ۴۴

* ر هر واحد به دلار آمریکا

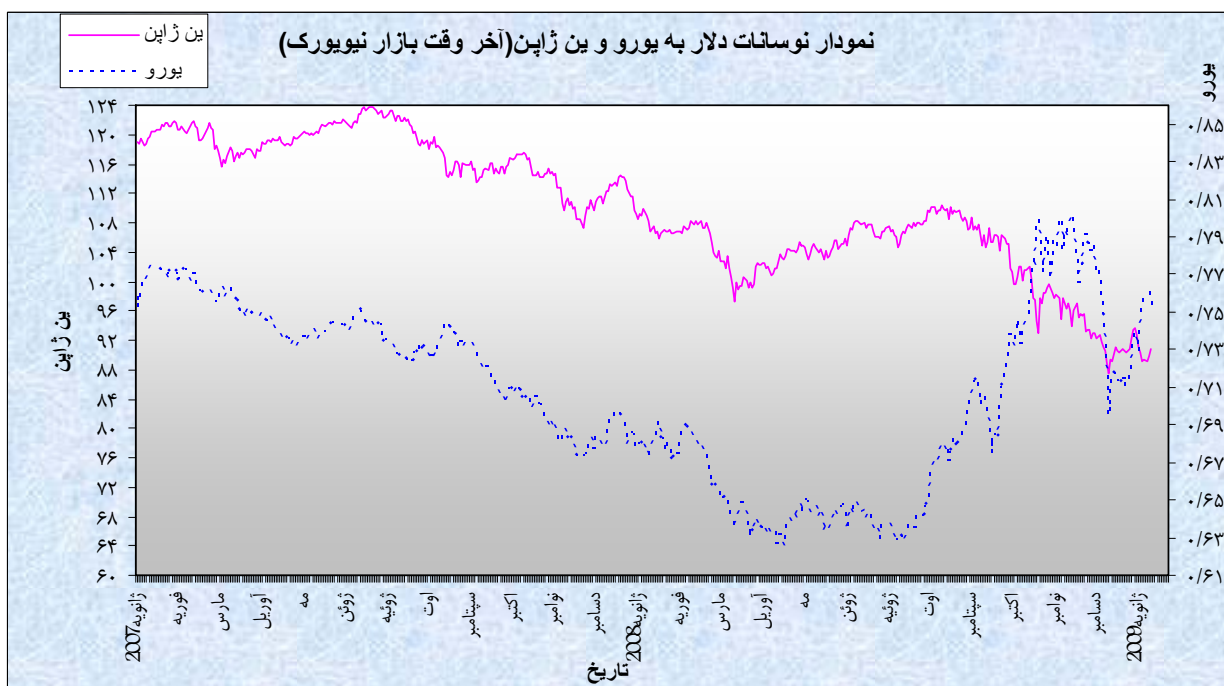
بسمه تعالی

۱- آمریکا

الف-نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار آمریکا در برابر تمام ارزهای مورد بررسی به استثنای ین ژاپن تقویت شد متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر لیره و یورو به ترتیب ۲/۴۷ درصد و ۲/۵۸ درصد تقویت شد اما در برابر ین ژاپن ۲/۸۲ درصد تضعیف گردید. به نرخهای آخروقت بازار نیویورک ، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۰/۷۰-۸۹/۱۱ ین و هر یورو در محدوده ۱/۳۳۶۹-۱/۳۱۴۳ دلار ، در نوسان بود .

در هفته گذشته نوسانات دلار آمریکا عمدتاً تحت تأثیر برنامه جدید تحرک اقتصادی امریکا، دورنمای نرخهای بهره کلیدی در آمریکا و سایر کشورهای عمده صنعتی، ارقام اقتصادی منتشره در این کشورها و برخی از موارد دیگر قرار داشت. باز هم با شروع هفته جدید علیرغم اعلام آمارهای ضعیف بخش کار و اشتغال در ایالات متحده حرکت صعودی دلار ادامه یافت. نرخ بیکاری آمریکا در ماه دسامبر با ۰/۴٪ کاهش به ۷/۲٪ رسید، تعداد فرصتهای



شغلی از دست رفته در ماه دسامبر به رقم ۵۲۴۰۰۰ شغل رسید. مجموع تعداد فرصت‌های شغلی از دست رفته در سه ماهه چهارم سال ۲۰۰۸ بالغ بر ۱/۵ میلیون کاهش اشتغال است که بالاترین رقم از زمان جنگ جهانی دوم در این کشور محسوب می‌شود. تحت این شرایط فضای ریسک‌گریزی همچنان در ابتدای شروع هفته جدید ادامه داشت. قرار است میزان درآمد و سود و زیان شرکت‌های فعال در بازارهای مالی آمریکا در سه ماهه چهارم سال ۲۰۰۸ از این هفته به تدریج منتشر می‌شود و شرکت (Alcoa تولید کننده آلومینیوم) اولین شرکت از گروه Dow Jones بود که کاهش بیش از حد انتظار میزان درآمدهایش را در روز دوشنبه اعلام کرد. علاوه بر افت قیمت سهام این شرکت، خبری در بازار منتشر شد که موجب سقوط سایر شاخص‌های سهام نیز گردید: دولت اوپاما، ممکن است دسترسی شرکت‌های مالی به وجوه دولتی را محدود سازد. انتشار این خبر به همراه اعلام تصمیم سیتی‌گروپ برای تشکیل یک کارگزاری مشترک که از ادغام با بانک مورگان استتلی صورت خواهد گرفت، موجب سقوط ۱۸ درصدی سهام سیتی‌گروپ (Citigroup) گردید. در سایر تحولات، اوپاما، رئیس‌جمهور منتخب ایالات متحده، از بوش که آخرین روزهای ریاست جمهوری را می‌گذراند، خواست تا مبلغ ۳۵۰ میلیارد دلار باقی مانده از طرح کمک به بازارهای مالی موسوم به (TARP) را از کنگره طلب کند. دبیر پیشین بانک فدرال، آقای فردریک میشکین، در مقاله‌ای که در روزنامه تایمز مالی (FT) به چاپ رسید، اظهار داشت، آمریکا می‌بایست سیاست هدف‌گذاری تورم را مورد توجه قرار دهد و مقامات پولی آمریکا نباید بدون در نظر گرفتن عواقب افزایش لجام‌گسیخته نقدینگی و صرفاً برای خروج از رکود اقتصادی تلاش کنند. در روز چهارشنبه انتظار بازار برای اعلام ضعیف میزان خرده‌فروشی و کاهش رشد تولیدات کارخانجات در ایالات متحده موجب شد تا دلار از بالاترین نرخهای پنج هفته گذشته در برابر یورو سقوط نماید. همچنین، در پی سخنان روز سه‌شنبه آقای برنانکه، رئیس بانک فدرال ایالات متحده که اظهار داشت، سیاست‌های مالی دولت به تنهایی قادر به مهار رکود اقتصادی نیست، صعود یکنواخت ۴ روزه دلار در مقابل پوند متوقف شد. در همین حال، با اعلام دولت آلمان مبنی بر تصویب طرح ۵۰ میلیارد یورویی برای تقویت زیرساخت‌های سرمایه‌گذاری در طی دو سال آینده روز چهارشنبه، یورو در مقابل دلار از پایین‌ترین نرخ روز سه‌شنبه در سطح ۱/۳۱۵۰ افزایش یافت و تا سطح ۱/۳۳۳۶ پیش رفت اما در ادامه، با تقویت مجدد دلار، قیمت به محدوده نرخ ۱/۳۲۴۰ بازگشت. در ادامه هفته بانک مرکزی اروپا (ECB) میزان نرخ بهره بانکی خود را مطابق انتظار پیشین بازار با ۰/۵٪ کاهش به رقم ۲/۰٪

تعدیل کرد اما سخنان آقای تریشه، رئیس ECB در کنفرانس خبری پس از اخذ این تصمیم در روز پنجشنبه به تقویت یورو انجامید. وی اظهار داشت، اقدام مهم بعدی بانک مرکزی در ماه مارس خواهد بود، بدان معنا که بر خلاف انتظار بازار، ECB در ماه آینده - فوریه - اقدامی برای کاهش نرخ بهره صورت نخواهد داد. بدین ترتیب، یورو در مقابل دلار با صعود تا نرخ ۱/۳۲۴۰ پیش رفت. با این حال، این روند دوام چندانی نیافت و قیمت بار دیگر به سطح ۱/۳۰۲۵ تنزل یافت. از آنجاییکه تریشه نرخ بهره ۲/۰۰٪ را حد پایانی کاهش نرخ بهره اعلام نکرد و راه را برای کاهش بیشتر در ماههای آینده باز گذاشت، در پایان روز، یورو کاهش بیشتری را متحمل شد. رئیس ECB پیش بینی کرد، در بلند مدت و در طول نیمه دوم سال ۲۰۰۹، نرخ تورم بار دیگر افزایش یابد. با این حال، از آنجاییکه به دلیل تضعیف رشد اقتصاد جهانی احتمالاً میزان تقاضا برای کالاهای صادراتی منطقه یورو کاهش خواهد یافت، رشد اقتصادی در این منطقه دستخوش کاهش قابل توجه بوده و از این رو، نرخ بهره می بایست در میسر نزولی خود باقی بماند. روز جمعه در ایالات متحده، زمزمه ی ملی شدن بانک بزرگ Citigroup و نیاز بانک آمریکا (Bank of America) به دریافت حدوداً ۳۰ میلیارد دلار نقدینگی، موجب تضعیف شاخصهای سهام گردید. در ادامه، وقتی سیتی گروپ این شایعه را تکذیب نمود و پس از آنکه اعلام شد، دولت آمریکا مبلغ ۱۰۰ میلیارد دلار یا بیشتر از دارایی و وام های بانک آمریکا (Bank of America) را تضمین خواهد کرد، شاخص Dow Jones تقویت شد و سقوط پیشین خود را جبران کرد. در مجموع در پایان هفته ای که گذشت دلار وین ژاپن بخشی از صعود خود را به دلیل افزایش قیمت سهام و نیز تثبیت وضعیت بازارهای آسیا، از دست دادند هرچند که از شدت حرکت نزولی آنها کاسته شده است.

ب- بازار پولی داخلی

کمیته بازار باز فدرال (بازوی سیاستگزاری بانک مرکزی آمریکا) در اجلاس قبلی خود در ۱۶-۱۵ دسامبر سال ۲۰۰۸ میلادی، تصمیم گرفت که نرخ بهره کلیدی وجوه فدرال را به سطح ۰/۲۵-۰ درصد و نرخ بهره کلیدی تنزیل را به سطح ۰/۵ درصد کاهش دهد. اما علیرغم کاهش نرخ بهره کلیدی وجوه فدرال به سطح بسیار نزدیک به صفر، احتمال بروز دور تسلسل کاهش قیمتها (deflation) وجود دارد. بروز چنین شرایطی می تواند به کاهش تقاضا و تشدید رکود اقتصادی منجر

شود. با توجه به اینکه نرخ بهره کلیدی در سطحی نزدیک به صفر قرار دارد، بانک مرکزی برای تسهیل تر کردن سیاست پولی باید به ابزارهای غیر سنتی متوسل شود. از زمان شروع بحران نقدینگی در اوت سال ۲۰۰۷ میلادی تا کنون، بانک مرکزی از ابزارهای غیر سنتی نظیر قبول وامهای پرداختی و اوراق قرضه با پشتوانه وامهای رهنی به عنوان ودیعه وامهای پرداختی و حتی خرید اوراق قرضه مذکور، استفاده کرده است. به احتمال بسیار زیاد این بانک به خرید اوراق قرضه دراز مدت برای تزریق نقدینگی به بازار نیز روی خواهد آورد. بانک مرکزی همچنین از روز دوشنبه ۵ ژانویه، اجرای برنامه خرید ۵۰۰ میلیارد دلار از اوراق قرضه با پشتوانه وامهای رهنی را شروع کرده است. هدف از این اقدام، کاهش داراییهای ریسک دار بانک ها و تشویق آنان به اعطای وام به نرخ بهره پایین تر می باشد.

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

متوسط هفته منتهی به ۱۶ ژانویه	متوسط هفته منتهی به ۹ ژانویه	متوسط هفته منتهی به ۲ ژانویه	متوسط هفته منتهی به ۲۶ دسامبر	نوع ارز
۱/۱۱	۱/۳۷	۱/۴۳	۱/۴۷	دلار آمریکا
۲/۵۵	۲/۷۵	۲/۹۱	۳/۰۰	یورو
۰/۷۴۸	۰/۷۹۳	۰/۸۳۹	۰/۸۸۷	ین ژاپن
۲/۲۸	۲/۵۴	۲/۷۷	۲/۸۹	لیره انگلیس

ج- اقتصاد داخلی

میزان خرده فروشی کالاها در ایالات متحده بیشتر از رقم مورد انتظار بازار ۱/۲- درصد کاهش یافت و به رقم ۲/۷٪- رسید. گزارش اقتصادی کتاب بژ (Beige Book) نیز وضعیت تیره ای از اقتصاد ایالات متحده را نسبت به گزارش پیشین ارایه نمود. شاخص تولیدات صنعتی در ماه دسامبر نیز به میزان زیادی نسبت به ماه قبل از آن کاهش یافت. تورم قیمتها نیز جای خود را به کاهش قیمتها داد. تورم در ۱۲ ماه منتهی به دسامبر ۰/۱- درصد گزارش شد در

حالی که تورم در ماه نوامبر ۱،۱ درصد بود. با این حال یک تحول مثبت مربوط به کاهش کسری تجاری امریکا در ماه نوامبر بود که به دلیل کاهش قیمت نفت و همچنین کاهش میزان تقاضا در ایالات متحده بوجود آمد و از ۵۷/۲- میلیارد دلار در ماه اکتبر به ۴۰،۴- میلیارد دلار در ماه نوامبر کاهش یافت. در سایر تحولات، بانک Citigroup اعلام کرد، به دلیل ادغام با بانک Morgan Stanley برای تشکیل یک کارگزاری مشترک، مدل تجاری فعلی خود را تغییر خواهد داد. اظهارات آقای جیمی دیمون، مدیر اجرایی بانک JP Morgan Chase، نیز که پیش بینی نمود، شرایط بد رکود اقتصادی ادامه دار خواهد بود، موجب ناامیدی کسانی گردید که انتظار داشتند در سال ۲۰۰۹ شاهد خیزش و احیای اقتصاد ایالات متحده باشند.

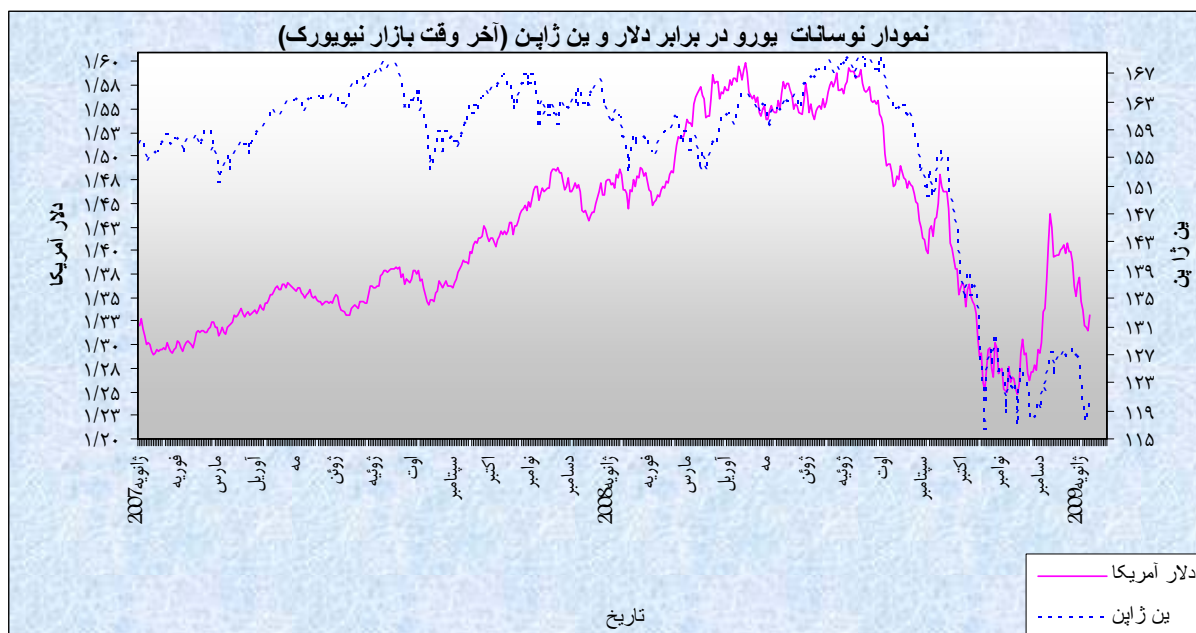
عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا													
سال ۲۰۰۸													
شاخصهای اقتصادی	ماه	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر
نرخ بیکاری (به درصد)	۴/۹	۴/۸	۵/۱	۵/۵	۵/۵	۵/۵	۵/۷	۵/۷	۶/۱	۶/۱	۶/۵	۶/۸	۷/۲
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	-۵۸/۹۶	-۶۱/۷	-۵۶/۵	-۶۰/۵	-۵۸/۸	-۵۹/۲	-۶۱/۳۱	-۵۹/۰۸	-۵۶/۵۶	-۵۷/۱۹	-۴۰/۴		
درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی	۰/۱	-۰/۷	۰/۲	-۰/۷	-۰/۲	۰/۳	۰/۳	-۰/۱	-۴/۱	۱/۵	-۰/۶	-۲	
تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)	۴/۳	۴	۴	۳/۹	۴/۲	۵/۰	۵/۶	۵/۴	۴/۹	۳/۷	۱/۱	-۰/۱	
رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)	سه ماهه اول ۲۰۰۸			سه ماهه دوم ۲۰۰۸			سه ماه سوم ۲۰۰۸			سه ماهه ۲۰۰۸			
	۰/۹			۲/۸			-۰/۵						

۲- منطقه یورو

الف- نوسانات یورو

در هفته گذشته، یورو در برابر تمام ارزهای مورد بررسی، به استثنای دلار کانادا، تضعیف گردید. متوسط ارزش یورو در هفته گذشته نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار ۲/۵۸ درصد کاهش یافت. به نرخهای آخر وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۳۶۹-۱/۳۱۴۳ دلار در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات ارزش یورو به طور عمده تحت تأثیر اخبار و گزارشهای اقتصادی، نوسانات بازار سهام و معاملات سوداگرانه قرار داشت. در هفته منتهی به ۹ ژانویه گزارشی از بخش خصوصی آمریکا منتشر گردیده بود که نشان می داد در دو ماه پایانی سال گذشته میلادی مجموعاً نزدیک به یک میلیون نفر بیکار شده اند. آثار منفی این گزارش بر بازارهای مالی، در اولین روز هفته قبل (دوشنبه ۱۲ ژانویه) نیز ادامه داشت. بطوریکه ابتدا بازارهای سهام آسیایی و سپس با شروع به کار بازار لندن، بازارهای سهام اروپایی با افت مواجه شدند. این موضوع به ریسک گریزی در بازار ارز دامن زد. ضمن آنکه پیشاپیش تشکیل جلسه بانک مرکزی اروپا، احتمال کاهش نرخهای بهره کلیدی منطقه یورو تقویت شده بود. در روز سه شنبه با توجه به نزدیک شدن ایام انتشار گزارشهای



مالی بویژه سود شرکت ها، نگرانیها در بازارهای مالی شدت گرفت. همچنین پس از کشورهای یونان و ایرلند، کشور اسپانیا نیز اختطاری از جانب مؤسسه رتبه بندی S&P مبنی بر احتمال کاهش رتبه اعتباری خود دریافت نمود. کاهش رتبه اعتباری کشورها ممکن است صرف ریسک اوراق قرضه دولتی در اروپا را به سطح بی سابقه ای برساند. در پی آن بازارهای سهام اروپایی باز هم کاهش داشتند. گزارش منتشره ای در روز چهارشنبه حاکی از آن بود که اقتصاد آلمان در سال ۲۰۰۸ کندترین رشد را طی سه سال گذشته داشته است. همچنین در این روز شایعاتی به نقل از نخست وزیر ایرلند منتشر شد مبنی بر آنکه در صورت بدتر شدن اوضاع اقتصادی در این کشور ممکن است به کمکهای صندوق بین المللی پول نیاز باشد. هرچند این اظهارات بعداً تکذیب شد اما از شدت نگرانیها و تبعات منفی آن برای یورو نکاست. در همین روز مؤسسه S&P رتبه اعتباری اوراق قرضه دولتی یونان را تنزل داد. بازار ارز لندن در روز پنجشنبه، متأثر از این موضوع و اوضاع نابسامان بخش بانکی بود. همچنین در این روز بانک مرکزی اروپا نرخ بهره کلیدی در منطقه یورو را ۰/۵ درصد کاهش داد. مجموع موارد یاد شده موجب تضعیف یورو در برابر دلار در چهار روز اول هفته گردید. در روز جمعه، تصمیم دولت آمریکا به کمک به Bank of America خوشبینی در بازار بوجود آورد و ریسک پذیری افزایش یافت که به تبع آن بازار سهام تقویت شد. لذا ارزش یورو در برابر دلار افزایش پیدا کرد.

ب - بازار پولی داخلی

اجلاس شورای سیاستگذاری پولی بانک مرکزی اروپا در هفته گذشته برگزار گردید و تصمیم گرفته شد که نرخ بهره کلیدی با ۰/۵ درصد کاهش در سطح ۲/۰ درصد قرار گیرد. با توجه به رکود اقتصادی حاکم بر منطقه یورو و کاهش نرخ تورم به پایین تر از ۲/۰ درصد - که توسط بانک مرکزی هدفگذاری شده است - چنین تصمیمی طبیعی و کاملاً قابل انتظار بود. بسیاری از تحلیل گران معتقدند که هنوز امکان کاهش های بیشتر وجود داشته و حتی ضروری به نظر می رسد.

ج- اقتصاد داخلی

وضعیت تراز تجاری منطقه یورو از $+0/5$ میلیارد یورو در ماه اکتبر به $-7/0$ میلیارد یورو در ماه نوامبر رسید. حساب تجاری منطقه در کل سال 2008 با کسری به میزان $32/1$ میلیارد یورو روبرو گردید، در حالیکه در سال 2007 از مازادی به میزان $19/7$ میلیارد یورو برخوردار بود. شاخص قیمت مصرف کننده در این منطقه پس از $2/1$ درصد رشد سالانه در ماه نوامبر، در ماه دسامبر به طور سالانه $1/6$ درصد رشد داشت. اما به طور ماهانه شاخص مذکور در ماه دسامبر $0/1$ درصد کاهش نشان داد. تولیدات بخش صنعتی منطقه یورو در ماههای اکتبر و نوامبر به طور ماهانه به میزان مشابه $1/6$ درصد افت داشت. همچنین این تولیدات در ماههای مذکور به طول سالانه به ترتیب $5/7$ و $7/7$ درصد کاهش داشت.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو

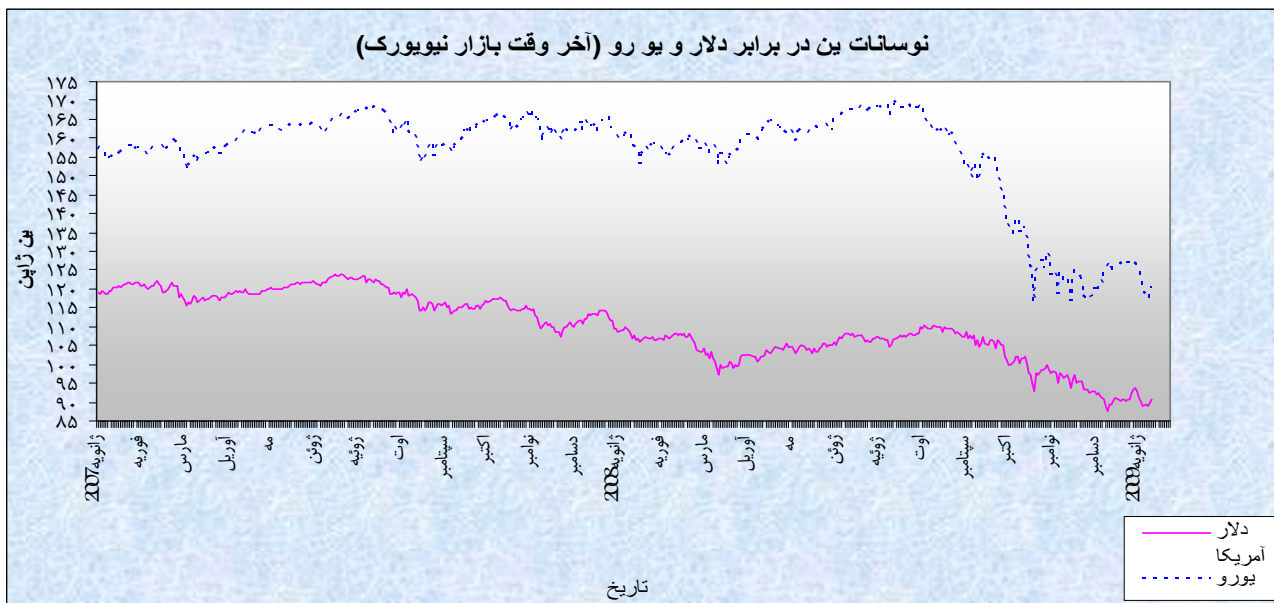
سال 2008										شاخصهای اقتصادی ماه
دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	
		7/7	7/6	7/5	7/4	7/4	7/3	7/2	7/1	نرخ بیکاری (به درصد)
	-8/91	0/66	-6/60	-14/10	3/63	0	7/29	3/57	-2/17	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
	-1/6	-1/6	-1/8	0/8	-0/2	-0/1	-1/9	0/88	-0/60	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
1/6	2/1	3/2	3/6	3/8	4/0	4/0	3/7	3/3	3/6	تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)
	سه ماهه سوم			سه ماهه دوم 2008			سه ماهه اول 2008			رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)
	0/6			1/4			2/1			

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 ۲/۸۲ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۰/۷۰-۸۹/۱۱ ین معامله گردید.

بازارهای ژاپن روز دوشنبه تعطیل بود و عدم انتشار آمارهای اقتصادی در آسیا، شرایط را همچنان در وضعیت نابسامان باقی مانده از هفته قبل نگاه داشت. بدنبال آغاز روند نزولی شاخص ها در بازار آمریکا که از روز جمعه هفته ماقبل گذشته رقم خورد، شاخص های سهام در آسیا نیز در روز دوشنبه تضعیف شدند. در این میان، تنها بازارهای تایوان بر خلاف سایر بازارهای مالی منطقه آسیا حرکت کردند و تقویت شدند؛ دولت تایوان اعلام نمود، اقداماتی را در راستای مقابله با تضعیف رشد اقتصاد جهانی و ایجاد اصلاحاتی در قوانین و مقررات مالی این کشور



صورت خواهد داد. روند ریسک‌گریزی در بازارهای مالی در روز سه‌شنبه همچنان در جریان بود. از این رو در آسیا، دلار به حرکت صعودی پیشین خود باز هم ادامه داد. یورو در مقابل دلار از نرخ ۱/۳۴۱۷ به ۱/۳۲۳۳ سقوط کرد و دلار در مقابل ین در روندی خنثی، مابین نرخهای ۸۹/۵۰-۸۹/۰۰ باقی ماند. روز چهارشنبه بهبود اندک شرایط در بازارهای اعتبار و افزایش بهای نفت خام، جو نسبتاً مثبتی را در بازار ایجاد نمود که در نتیجه، با آغاز معاملات در بازار آسیا، دلار از حرکت صعودی بازماند؛ یورو در مقابل دلار از سطح ۱/۳۱۷۰ تا نرخ ۱/۳۳۱۴ صعود کرد و دلار در مقابل ین از نرخ ۸۸/۹۵ به سطح ۸۹/۸۳ رسید. روز پنج‌شنبه شاخص بورس توکیو (Nikkei) پس از اعلام کاهش شدید سفارش تولید ماشین‌آلات به کمترین میزان طی ۲۱ سال گذشته، با کاهش قابل توجهی همراه شد. این میزان از ماه اکتبر ۱۶/۲٪ کاهش یافته است و به کمترین سطح از سال ۱۹۸۷ یعنی زمانی که این شاخص تعیین گردید، رسید. انتشار این خبر، در ابتدا موجب سقوط ۳۰ پیپ از ارزش ین در مقابل دلار گردید اما در ادامه و با استمرار شرایط ریسک‌گریزی، ین بار دیگر تقویت شد. اما در روز جمعه به دنبال افزایش قیمت شاخصهای سهام در ایالات متحده و بهبود نسبی شرایط ریسک‌پذیری در بازارهای مالی، دلار در بازار آسیا تضعیف گردید. در معاملات روز جمعه در بازار ژاپن، یورو در مقابل دلار با صعود از سطح ۱/۳۲۰۰ به نرخ ۱/۳۲۷۶ رسید و دلار در مقابل ین از نرخ ۸۹/۹۰ تا سطح ۹۰/۷۰ پیش رفت.

ب- اقتصاد داخلی

در ژاپن، تحقیق اقتصادی Economy Watcher منتشر شد و بار دیگر به سطح پایینی رسید. شاید یکی از بخشهایی که موجب نگرانی است، کاهش قابل توجه میزان ضریب اطمینان مصرف‌کننده است که به رقم ۱۸/۲ تقلیل یافت. این پنجمین کاهش متوالی این شاخص به عنوان شاخص پیشرو مصرف است که تقریباً ۶۰٪ تولید ناخالص (GDP) را در بر می‌گیرد و بیانگر وخامت بیشتر اوضاع از آنچه قبلاً تصور می‌شده است. شاخص سفارش ماشین‌آلات توسط بخش خصوصی که معیار سنجش سرمایه‌گذاری بخش شرکتی در ژاپن محسوب می‌شود در ماه نوامبر به

میزان قابل توجهی کاهش یافت. با توجه به کاهش قیمت دستمزدها، نابسامانی های بازار کار و تمایلات منفی در خصوص اقتصاد این کشور، همچنان چشم انداز مثبتی برای اقتصاد ژاپن در آینده دیده نمی شود.

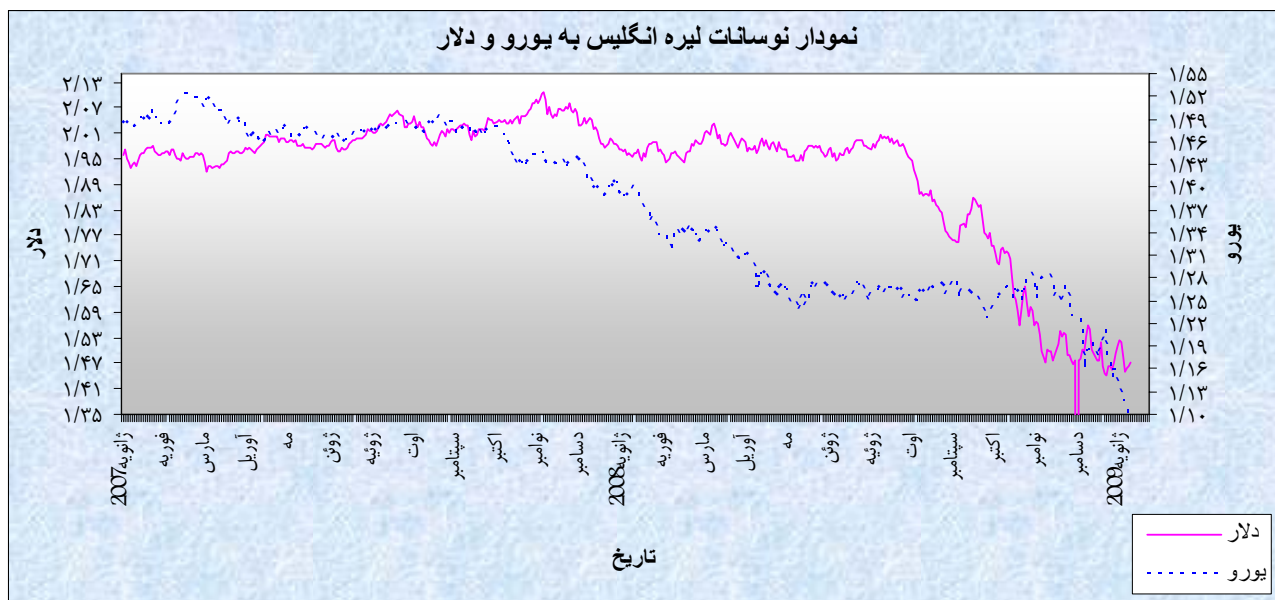
عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن												
سال ۲۰۰۸											ماه	شاخصهای اقتصادی
نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه		
	۳/۷۰	۴/۰۰	۴/۲۰	۴/۰۰	۴/۱۰	۴/۰۰	۴/۰۰	۳/۸۰	۳/۹۰	۳/۸۰	نرخ بیکاری (به درصد)	
-۲/۳۱	۰/۷۳	۰/۹۰	-۳/۰۹	۲/۱۷	۲/۳۶	۵/۰۷	۶/۱۸	۱۲/۴۱	۹/۶۶	۰/۸۰	موازنه تجاری (به میلیارد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

۴- انگلیس

الف- نوسانات لیره

در هفته گذشته، لیره انگلیس در برابر تمام ارزهای مورد بررسی باستانای یورو و دلار کانادا تضعیف گردید. متوسط ارزش لیره در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار ۲/۴۷ درصد کاهش داشت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۴۸۳۰-۱/۴۵۰۳ دلار معامله گردید.

در حالی که وضعیت اقتصادی انگلیس در بدترین شرایط طی ۱۰ سال گذشته خود قرار دارد و از نظر بنیانهای اقتصادی ضعیف ترین کشور در بین اقتصادهای عمده محسوب می شود اما به نظر می رسد چشم انداز بد اقتصادی این کشور تا کنون به میزان زیادی در ارزش پول آن ملحوظ گردیده است. اخبار اقتصادی که اکنون در رابطه با وضعیت اقتصادی این کشور منتشر می شود تأثیر قابل توجهی بر



لیره ندارد. اما اخبار اقتصادی امریکا و منطقه یورو و معاملات سوداگرانه عوامل توضیح دهنده نوسانات لیره در هفته های اخیر محسوب می شوند. در ابتدای هفته ای که گذشت ارقام نا امید کننده اشتغال در امریکا و گزارش زیان برخی بانکهای آن کشور در سه ماهه چهارم سال ۲۰۰۸ باعث افزایش ریسک گریزی در بازارهای مالی و سهام شد که این موضوع به تقویت ین و دلار در برابر لیره منجر گردید که این روند تا اواسط هفته ادامه داشت. در تحولی دیگر، یورو پول واحد اروپایی در هفته گذشته عملکرد ضعیفی در برابر سایر ارزها بویژه دلار، ین و لیره داشت. کاهش رتبه اعتباری یونان یکی از اعضای منطقه یورو توسط موسسه رتبه بندی S&P و همچنین احتمال قریب به یقین کاهش نرخ بهره کلیدی منطقه یورو در نشست روز پنجشنبه شورای سیاستگذاری بانک مرکزی اروپا از جمله عوامل تضعیف یورو در برابر لیره در هفته گذشته محسوب می شوند. لازم به ذکر است که بانک مرکزی اروپا در روز پنجشنبه هفته گذشته مطابق با انتظارات نرخ بهره کلیدی خود را به میزان نیم درصد کاهش داد و به ۲ درصد رسانید. هرچند این موضوع در روزهای چهارشنبه و پنجشنبه به کاهش بیش از پیش یورو در برابر سایر ارزها بویژه لیره دامن زد اما اظهارات تریش رییس کل بانک مرکزی اروپا مبنی بر عدم تغییر نرخ بهره کلیدی آن بانک تا ماه مارس باعث شد یورو بخشی از ارزش از دست رفته خود را بازیابد. تصمیم دولت امریکا در پایان هفته گذشته برای کمک ۲۰ میلیارد دلاری به بانک امریکا (Bank of America) باعث شد تا حدودی ریسک گریزی در بازارهای مالی کاهش یافته و بازارهای سهام در آسیا، اروپا و امریکا تقویت شوند. در پی این تحولات در بازار فارکس لندن نیز لیره در برابر دلار و ین از پایین ترین نرخهای روز گذشته خود باز گشت. یورو نیز به دلیل اظهارات پنجشنبه تریش همچون روز قبل در برابر لیره در روز جمعه تقویت شد.

ب- اقتصاد داخلی

هرچند بانک مرکزی انگلیس رشد اقتصادی انگلیس در سال ۲۰۰۸ را ۰/۸ درصد پیش بینی کرده است و تا کنون این پیش‌بینی را مورد تجدید نظر قرار نداده است اما قراین نشان می‌دهد که اقتصاد شبه جزیره در سال ۲۰۰۸ نه تنها رشد نداشته بلکه منقبض نیز شده است. رشد اقتصادی این کشور در سه ماهه اول ۰/۴ در سه ماهه دوم ۰/۰ و در سه ماهه سوم ۰/۶- درصد بوده است. برخی پیش‌بینی‌ها نشان می‌دهند که اقتصاد انگلیس در سه ماهه چهارم در حدود ۱/۵ درصد منقبض خواهد شد. بنابراین نمی‌توان انتظار رشد اقتصادی ۰/۸ درصدی را برای این کشور در سال ۲۰۰۸ داشت.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی انگلیس											
سال ۲۰۰۸											شاخصهای اقتصادی
ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	
۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۶	۲/۶	۲/۷	۲/۸	۲/۹	۳/۱	۳/۳	نرخ بیکاری (به درصد)
-۱۵/۶۱	-۱۴/۹۰	-۱۴/۸۸	-۱۵/۰۴	-۱۴/۷۳	-۱۵/۷۳	-۱۶/۳۹	-۸/۸۷	-۶/۳	-۶/۵۹	-۶/۸۸	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
-۰/۱	۰/۳	-۰/۵	۰/۲	-۰/۹	-۰/۱	-۰/۴	-۰/۱	-۰/۳	-۱/۷	-۲/۳۰	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
۲/۲	۲/۵	۲/۵	۳	۳/۳	۳/۸	۴/۴	۴/۷	۵/۲	۴/۵	۴/۱	تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)
سه ماهه اول ۲۰۰۸			سه ماهه دوم ۲۰۰۸			سه ماهه سوم ۲۰۰۸			سه ماهه چهارم ۲۰۰۸		رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)
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 ۳/۶۶ درصد کاهش داشت. به نرخهای آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۸۴۰/۳۰-۸۱۱/۶۰ دلار در نوسان بود.

نوسانات قیمت طلا در هفته قبل، عمدتاً تحت تأثیر نوسانات بازارهای ارز و نفت، عوامل تکنیکی و برخی موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه بهای نفت کاهش پیدا کرد؛ ضمن آنکه دلار نیز در برابر یورو تقویت گردید. همچنین در این روز سطح تقاضای فیزیکی برای طلا پایین بود و فروشهای سوداگرانه نیز بر بازار حاکم بود. به نظر می رسد که در اوایل ژانویه معامله گران بیش از حد طلا خریداری نموده و اکنون با مازاد روبرو هستند. با توجه به موارد یاد شده قیمت طلا در اولین روز هفته کاهش پیدا کرد. در اوایل روز سه شنبه به وقت بازار نیویورک، افزایش بهای نفت بر قیمت طلا فشار صعودی وارد کرد. تصحیحات تکنیکی نیز در این روند صعودی مؤثر بود. ضمن آنکه

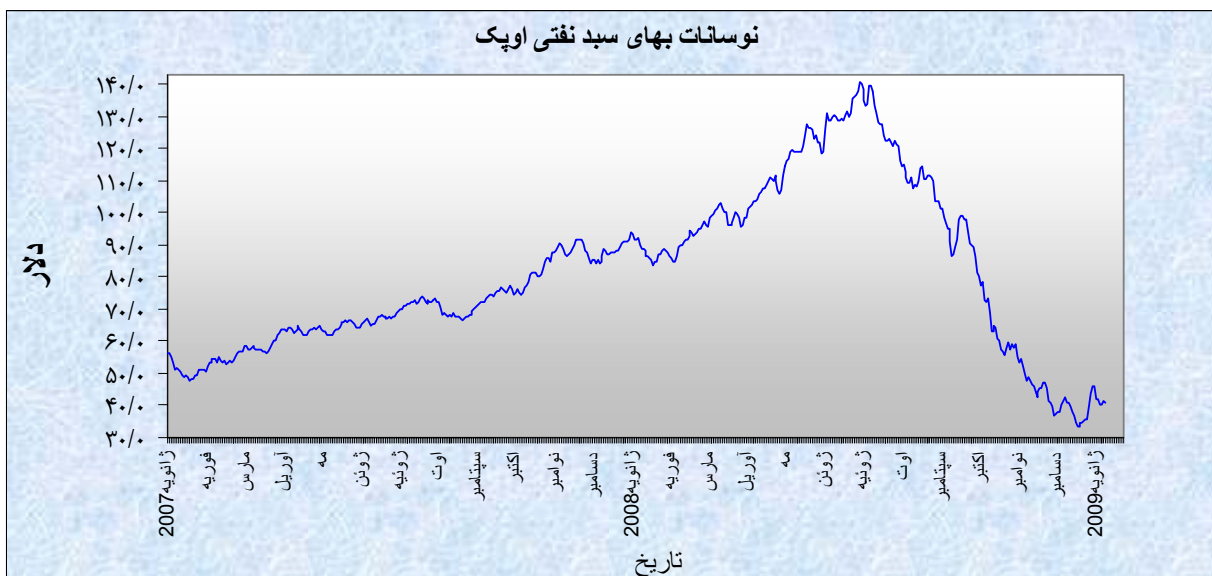


فروشنده‌گان جواهر در آسیا به دلیل در پیش بودن تعطیلات سال نوی قمری متقاضی طلا بودند. البته دلار قوی تا حدی موجب برگشت روند صعودی طلا گردید اما در نهایت قیمت این فلز اندکی ترقی یافت. در روز چهارشنبه ضعف تقاضای فیزیکی طلا وجود داشت. همچنین افت بازارهای سهام، معامله‌گران را به فروش طلا و روی آوردن به مأمی نظیر دلار واداشت. به همین دلایل قیمت طلا افت نشان داد. روند نزولی قیمت طلا در اوایل روز پنجشنبه به وقت بازار نیویورک ادامه داشت که دلیل اصلی آن تقویت دلار در برابر یورو پس از اعلام کاهش ۰/۵ درصدی نرخهای بهره کلیدی در منطقه یورو بود. از آنجا که طبق تحلیل‌های صورت گرفته قیمت ۸۰۰ دلار برای هر اونس طلا تبدیل به یک سطح قوی حمایت تکنیکی شده، پس از کاهش اوایل وقت قیمت طلا تصحیح تکنیکی صورت گرفت و سیر صعودی قیمت‌ها رخ داد. ضمن آنکه بازار سهام نیز تقویت گردید که به این سیر صعودی کمک نمود. یک گزارش انتشار یافته حاکی از آن بود که تولید طلا در آفریقای جنوبی در ماه نوامبر ۲۰۰۸ نسبت به ماه مشابه سال قبل ۸/۷ درصد کاهش پیدا کرد. بر اساس گزارشی در روز جمعه، میزان ذخایر طلای شرکت SPDR - به صورت شمش - به رقم بی سابقه ۷۹۵/۲۵ تن رسید. این شرکت بزرگترین ETF (Exchange-Traded Fund) می باشد که با پشتوانه ذخایر طلا به صدور و فروش اوراق بهادار می پردازد. از سوی دیگر اخبار مربوط به برنامه تحرک آور اقتصادی آمریکا و کمک مالی دولت این کشور به Bank of America به نگرانیها نسبت به تورم در بلندمدت دامن زد. در شرایط تورمی، طلا به عنوان یک پوشش ضد تورمی مورد استفاده قرار می گیرد و تقاضا برای آن افزایش می یابد. بنا به این دلایل، قیمت طلا در دو روز آخر هفته افزایش پیدا نمود.

۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۱۷/۰۷ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته قبل هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۳۷/۷۸-۳۵/۴۰ دلار معامله گردید.

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



گزارشها ، اوضاع اقتصادی ، عوامل فنی و برخی موارد دیگر قرار داشت .

در روز جمعه هفته ماقبل (مطابق با ۹ ژانویه) ارقام ضعیف اشتغال آمریکا منتشر شده بود که ضمن ایجاد نگرانی زیاد در مورد اقتصاد این کشور موجب افت شدید بهای نفت نیز گردید . این نگرانیها در روز دوشنبه نیز بر بازار نفت سایه افکند . در این روز همچنین دلار در برابر یورو تقویت شد . از سوی دیگر ولادیمیر پوتین نخست وزیر روسیه دستور از سرگیری انتقال گاز این کشور به اروپا از طریق اوکراین را صادر نمود . دعاوی تجاری میان روسیه و اوکراین بر سر قیمت گاز شده بود که به مدت ۶ روز عرضه گاز از سوی روسیه متوقف گردد . بنا به دلایل مذکور قیمت نفت تنزل یافت . در روز سه شنبه علی النعیمی ، وزیر نفت عربستان ، گفت که کشور متبوعش در صورت لازم در سطحی پایین تر از سهمیه تعیین شده توسط اوپک تولید خواهد نمود . از تابستان گذشته تاکنون ، این کشور قریب به ۱/۷ میلیون بشکه از تولیدات روزانه نفت خود کاسته است . اخبار هواشناسی نیز حکایت از کاهش دمای هوا در شمال شرق آمریکا - بزرگترین بازار مصرفی نفت حرارتی در دنیا - داشت . در نتیجه این عوامل بهای نفت سیر صعودی پیمود . در روز چهارشنبه بنا به گزارش هفتگی اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا مشخص گردید که سطح ذخایر نفت حرارتی و دیزل این کشور در هفته منتهی به ۹ ژانویه نسبت به هفته ماقبل آن بطور غیر منتظره ای به میزان ۶/۴ میلیون بشکه (۵ درصد) افزایش پیدا کرد . علت افزایش ذخایر این فراورده ها آن بود که تقاضا به پایین ترین سطح خود از سال ۲۰۰۴ تاکنون رسید . وضعیت موجودی انبار نفت خام و فراورده های نفتی آمریکا طبق گزارش مذکور به شرح جدول زیر است :

جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۰۹/۰۱/۰۹ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۲۶/۶	۰/۳۷	۱۳/۰۹
نفت حرارتی و دیزل	۱۴۴/۲	۴/۶۴	۸/۵۸
بنزین	۲۱۳/۵	۰/۹۹	-۳/۶۱

تأثیر ارقام منتشره در گزارش وزارت انرژی آمریکا در روز پنجشنبه همچنان باقی بود. در این روز گزارشی توسط اوپک منتشر گردید که پیش بینی می کرد تقاضا برای نفت خام در سال جاری با افت بیش از انتظاری روبرو خواهد شد و تأثیرات منفی ضعف اقتصاد جهانی بر مصرف احتمالاً بیش از اینها خواهد بود. بنا به کلیه دلایل یاد شده، قیمت نفت در روزهای چهارشنبه و پنجشنبه تنزل پیدا کرد. در روز جمعه پیشاپیش سررسید شدن محموله های نفتی ماه فوریه، معامله گران به پوشش کمبودها روی آوردند. این عامل به همراه سرمای هوا سبب افزایش بهای نفت گردید.

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۱۶ ژانویه ۲۰۰۹

متوسط هفته	روزهای هفته					عنوان
	جمعه ۱۶ ژانویه	پنجشنبه ۱۵ ژانویه	چهارشنبه ۱۴ ژانویه	سه شنبه ۱۳ ژانویه	دوشنبه ۱۲ ژانویه	
۴۴/۸۲	۴۶/۵۷	۴۴/۶۹	۴۵/۰۸	۴۴/۸۳	۴۲/۹۱	نفت برنت
۳۶/۹۱	۳۶/۵۱	۳۵/۴۰	۳۷/۲۸	۳۷/۷۸	۳۷/۵۹	نفت پایه آمریکا
۴۰/۵۳	--	۴۰/۵۸	۴۱/۳۱	۴۰/۰۰	۴۰/۲۴	نفت اوپک