



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 ۲۷/۰۲/۲۰۰۹

(شماره ۴۹)

۱۱ اسفند ماه ۱۳۸۷

فهرست مندرجات

صفحه

عنوان

۱

۱- آمریکا

۶

۲- یورو

۹

۳- ژاپن

۱۳

۴- انگلیس

۱۷

۵- طلا

۱۹

۶- نفت

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

هفته منتهی به ۱۳۸۷/۱۲/۹

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

۲۰۰۹/۲/۲۷

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۷ فوریه	پنجشنبه ۲۶ فوریه	چهارشنبه ۲۵ فوریه	سه شنبه ۲۴ فوریه	دوشنبه ۲۳ فوریه	عنوان	جمعه ۲۰ فوریه
۰/۶۷۶۴۶		۰/۱۶	۰/۶۷۷۵۳	۰/۶۸۱۵۰	۰/۶۷۹۰۲	۰/۶۷۷۴۷	۰/۶۷۵۹۱	۰/۶۷۳۷۴	دلار به SDR	۰/۶۷۷۸۵
۱/۴۲۹۸	(۱)	۰/۳۸	۱/۴۳۵۲	۱/۴۳۰۶	۱/۴۳۰۳	۱/۴۱۹۴	۱/۴۴۷۷	۱/۴۴۸۲	لیره انگلیس *	۱/۴۴۵۲
۱/۲۵۵۶	(۳)	-۰/۰۳	۱/۲۵۵۳	۱/۲۷۳۸	۱/۲۵۲۶	۱/۲۵۷۳	۱/۲۴۲۳	۱/۲۵۰۴	دلار کانادا	۱/۲۵۰۸
۱/۱۶۷۳	(۴)	-۰/۰۱	۱/۱۶۷۱	۱/۱۷۱۱	۱/۱۶۴۶	۱/۱۷۰۸	۱/۱۶۰۷	۱/۱۶۸۷	فرانک سوییس	۱/۱۵۵۶
۹۳/۰۸	(۵)	۴/۱۸	۹۶/۹۷	۹۷/۵۵	۹۸/۴۰	۹۷/۵۵	۹۶/۷۳	۹۴/۶۲	ین ژاپن	۹۳/۲۴
۱/۲۶۸۳	(۲)	۰/۳۵	۱/۲۷۲۷	۱/۲۶۶۰	۱/۲۷۲۹	۱/۲۷۰۸	۱/۲۸۳۹	۱/۲۶۹۹	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۲۸۳۵
۱/۴۷۸۳۰		-۰/۱۶	۱/۴۷۵۹۸	۱/۴۶۷۳۶	۱/۴۷۲۷۰	۱/۴۷۶۰۹	۱/۴۷۹۴۸	۱/۴۸۴۲۶	SDR به دلار	۱/۴۷۵۲۵
۹۷۲/۱۸		-۰/۴۲	۹۶۸/۱۲	۹۵۱/۹۰	۹۳۶/۵۰	۹۷۸/۵۰	۹۸۴/۲۵	۹۸۹/۴۵	طلای لندن (هراونس)	۹۹۶/۹۰
۹۸۲/۰۹		-۲/۵۰	۹۵۷/۵۵	۹۳۶/۱۰	۹۳۹/۶۰	۹۴۹/۱۰	۹۶۸/۲۰	۹۹۴/۷۵	طلای نیویورک (هر اونس)	۱۰۰۵/۴۰
۴۱/۵۵		۶/۱۹	۴۴/۱۳	۴۶/۳۵	۴۶/۵۱	۴۴/۲۹	۴۲/۵۰	۴۰/۹۹	نفت برنت انگلیس	۴۱/۸۹
۳۸/۱۴		۱۰/۵۹	۴۲/۱۸	۴۴/۷۶	۴۵/۲۲	۴۲/۵۰	۳۹/۹۶	۳۸/۴۴	نفت پایه آمریکا	۴۰/۰۳
۷۴۸۵		-۳/۸۶	۷۱۹۶	۷۰۶۳	۷۱۸۲	۷۲۷۱	۷۳۵۱	۷۱۱۵	DOW-30 (بورس وال استریت)	۷۳۶۶
۷۵۸۱		-۲/۰۴	۷۴۲۶	۷۵۶۸	۷۴۵۸	۷۴۶۱	۷۲۶۹	۷۳۷۶	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۷۴۱۶
۴۲۰۴		-۷/۳۹	۳۸۹۳	۳۸۴۴	۳۹۴۳	۳۸۴۶	۳۸۹۶	۳۹۳۶	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۴۰۱۵
۴۰۱۷		-۴/۰۹	۳۸۵۲	۳۸۳۰	۳۹۱۶	۳۸۴۹	۳۸۱۶	۳۸۵۱	FTSE-100 (بورس لندن)	۳۸۸۹

شماره ۵۰

* هر واحد به دلار آمریکا

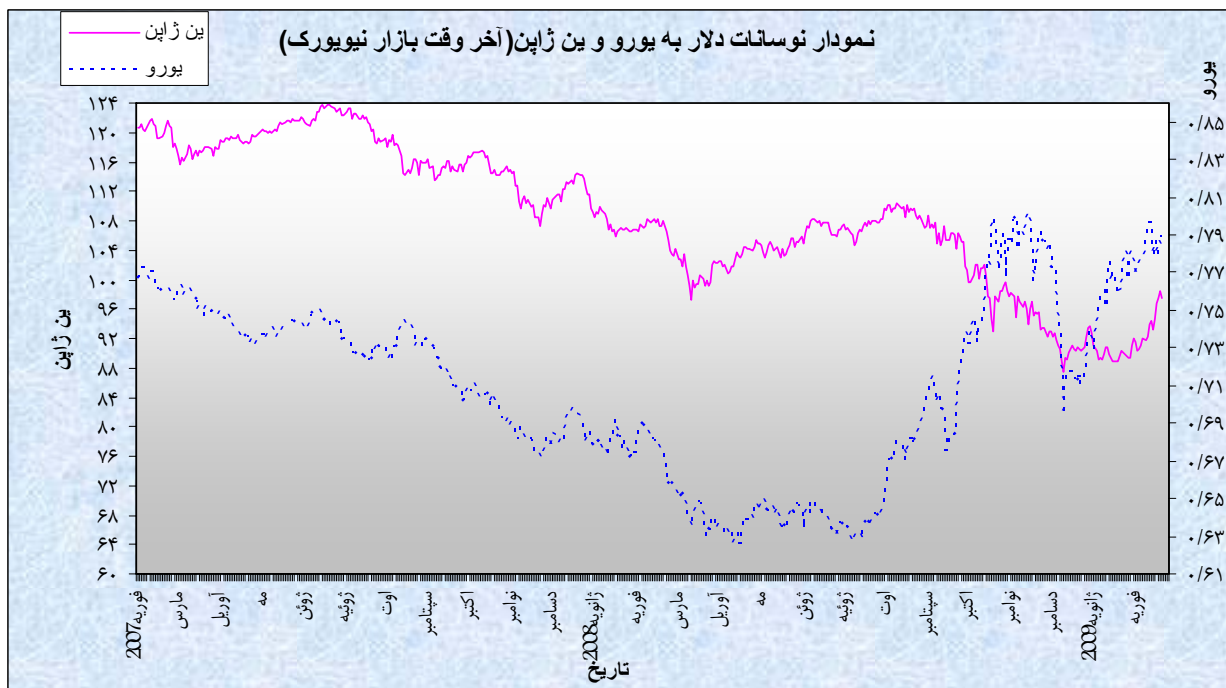
بسمه تعالی

۱- آمریکا

الف-نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار در برابر تمام ارزهای عمده مورد بررسی، به استثنای ین ژاپن، تضعیف شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین ژاپن ۴/۱۸ درصد افزایش و در برابر یورو و لیره انگلیس، به ترتیب ۰/۳۵ درصد و ۰/۳۸ درصد، کاهش داشت. به نرخهای آخر وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۴/۶۲-۹۸/۴۰ ین و هر یورو در محدوده ۱/۲۸۳۹-۱/۲۶۶۰ دلار در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات دلار عمدتاً تحت تأثیر ارقام اقتصادی منتشره در آمریکا و سایر کشورهای عمده صنعتی، اقدام دولت آمریکا برای نجات بانکهای این کشور و برخی از موارد دیگر



قرار داشت. در روز دوشنبه رئیس بانک مرکزی اروپا گفت که سیستم مالی منطقه یورو به شدت آشفته می باشد. مؤسسه رتبه بندی اعتباری Fitch نیز رتبه اعتباری AAA دولت اطریش را به زیر سؤال برد. همچنین در روز سه شنبه روزنامه آمریکایی وال استریت جورنال گزارش داد که دولت آمریکا می تواند از طریق تبدیل Perferred Stock به Common Shares حداکثر تا ۴۰/۰ درصد از بانک آمریکایی Citigroup را به تملک خود درآورد. این گزارش، ترس از ملی شدن کامل بانکهای بزرگ آمریکایی را تا حدودی تخفیف داد. از سوی دیگر، اقدام دولت آمریکا در کمک به Citigroup نشان می دهد که دولت این کشور در مهار رکود اقتصادی نسبت به سایر دولتهای غربی، فعالیت بیشتری نشان میدهد. موارد مذکور موجب تقویت دلار در برابر یورو و برخی از ارزهای عمده دیگر در روز دوشنبه گذشته شد. در روز سه شنبه رئیس بانک مرکزی آمریکا به کمیته بانکی مجلس سنای این کشور گفت در صورت عدم موفقیت دولت در بازگرداندن ثبات به بازارهای مالی، رکود اقتصادی این کشور به سال ۲۰۱۰ میلادی نیز کشیده خواهد شد. این به آن مفهوم است که رکود اقتصادی آمریکا حدود سه سال، یعنی بسیار بیشتر از انتظار قبلی، طول خواهد کشید. از طرف دیگر ارقام منتشره در روز سه شنبه نیز حکایت از کاهش شدید شاخص اعتماد مصرف کنندگان ماه فوریه و کاهش شدید قیمت خانه های تک واحدی ماه ژانویه آمریکا داشت. همچنین در این روز گزارش شد که مؤسسه بیمه آمریکایی (AIG) American International Group با بزرگترین زیان سه ماهه مواجه است و در صدد اخذ کمکهای بیشتری از دولت آمریکا می باشد. قبلاً نیز دولت آمریکا میلیاردها دلار به این مؤسسه تخصیص داد. علاوه برآن در روز سه شنبه ۴۰ میلیارد دلار از اوراق قرضه جدید خزانه دولت آمریکا به مزایده گذاشته شد که از آن استقبال خوبی به عمل آمد. اما تقاضا برای این اوراق از سوی بانکهای مرکزی نسبت به مدت مشابه سال قبل، کاهش قابل توجهی داشت. برخی این امر را دلیل بر کاهش تمایل بانکهای مرکزی به خرید اوراق قرضه دولتی آمریکا تلقی کردند. حدود نیمی از ۶/۰ تریلیون دلار اوراق قرضه منتشره خزانه داری آمریکا در تملک بانکهای مرکزی است.

برخی حتی اعتقاد دارند برنامه دولت چین برای استفاده بیشتر از حدود ۲/۰ تریلیون دلار از ذخایر ارزی خود برای افزایش تقاضای داخلی نیز به کاهش تقاضا برای اوراق قرضه دولتی آمریکا منجر خواهد شد. موارد مذکور موجب کاهش شدید دلار در برابر یورو در روز سه شنبه گردید. در روز چهارشنبه رئیس امور مربوط به رتبه بندی بدهیهای دولتی مؤسسه Standard & Poor's گفت که انتظار دارد در سالجاری نسبت به سال گذشته رتبه اعتباری تعداد بیشتری از دولتها مورد تجدیدنظر نزولی قرار گیرد. این درحالی است که در اواخر روز سه شنبه رئیس جمهور آمریکا اطمینان داد که اقتصاد این کشور قویتر از گذشته، از رکود خارج خواهد شد. در روز چهارشنبه خبر مربوط به کاهش ۲/۱ درصدی تولید ناخالص داخلی سه ماهه چهارم سال گذشته و تأیید کاهش ۱/۵ درصدی تولید ناخالص داخلی همان سه ماهه انگلیس منتشر شد. موارد مذکور سبب فرار سرمایه ها به سوی دلار بعنوان مأمّن سرمایه گذاری شدند و به تبع آن دلار در برابر یورو و برخی از ارزهای عمده دیگر در روز چهارشنبه تقویت شد. در روز پنجشنبه ارقام منتشره در آمریکا حکایت از ادامه افزایش متقاضیان جدید استفاده از بیمه بیکاری در هفته منتهی به ۲۱ فوریه، کاهش سفارشات کالاهای بادوام در ماه ژانویه، برای ششمین ماه متوالی، و کاهش فروش خانه های نوساز در همان ماه داشت. این درحالی است که در روز پنجشنبه اظهارات صدراعظم آلمان نشان میداد که دولت این کشور آماده کمک به سایر کشورهای منطقه یورو برای مقابله با بحران اقتصادی می باشد. همچنین دولت انگلیس برنامه ای را برای ضمانت ۵۰۰ میلیارد لیره از داراییهای مالی کم اعتبار ارائه داد. موارد مذکور سبب ضعف دلار در برابر یورو، لیره و برخی از ارزهای عمده دیگر شد. در روز جمعه دولت آمریکا اعلام کرد که حدود ۲۵ میلیارد دلار از Citigroup Preferred Stock را به Common Shares تبدیل می کند. در واقع دولت حدود ۳۶/۰ درصد از سهام بانک را به تملک خود درآورد. برخی این اقدام را نوعی ملی کردن بانکها خصوصی می دانند. پس از انتشار این اخبار شاخصهای قیمت سهام آمریکا به شدت کاهش یافتند و به تبع آن دلار بعنوان مأمّن سرمایه گذاری درآمد. این امر به همراه اخبار

مربوط به افزایش نرخ بیکاری ماه ژانویه منطقه یورو سبب دلار در برابر یورو تقویت گردید. در چهار روز اول هفته به دلیل نگرانی نسبت به دورنمای سیاسی و اقتصادی ژاپن، دلار در برابر ین سیر صعودی را می پیمود. حتی در مقطعی از روز پنجشنبه هر دلار به سطح ۹۸/۷۰ ین، یعنی به بالاترین سطح سه ماهه گذشته رسید. در روز جمعه اعلام شد تولیدات صنعتی ژاپن در ماه ژانویه ۱۰/۰ نسبت به ماه ماقبل کاهش یافت. اما علیرغم انتشار این ارقام در این روز ین به دلیل جریان سرمایه مرتبط با پایان ماه، در برابر دلار تقویت شد.

ب- بازار پولی داخلی

با توجه به ضعف شدید اقتصاد داخلی و پایین بودن فشارهای تورمی، به احتمال بسیار زیاد نرخ بهره کلیدی وجوه فدرال لااقل تا یکسال آینده در سطح ۰/۲۵-۰ درصد بلا تغییر باقی خواهد ماند.

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

نوع ارز	متوسط هفته منتهی به ۶ فوریه	متوسط هفته منتهی به ۱۳ فوریه	متوسط هفته منتهی به ۲۰ فوریه	متوسط هفته منتهی به ۲۷ فوریه
دلار آمریکا	۱/۲۳۶	۱/۲۳۱	۱/۲۴۸	۱/۲۶
یورو	۲/۰۳۵	۱/۹۷۳	۱/۸۹۹	۱/۸۴۸
ین ژاپن	۰/۶۶۲	۰/۶۴۳	۰/۶۳۴	۰/۶۳۶
لیره انگلیس	۲/۱۵	۲/۰۸	۲/۰۷	۲/۰۶

ج- اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته، تولید ناخالص داخلی پس از ۰/۵ درصد کاهش در سه ماهه سوم، در سه ماهه چهارم ۶/۲ درصد کاهش یافت. قبلاً در ارقام مقدماتی، کاهش تولید ناخالص داخلی سه ماهه

چهارم ۳/۸ درصد، برآورد شده بود. کاهش تولید ناخالص داخلی سه ماهه چهارم سال گذشته، شدیدترین کاهش در نوع خود پس از کاهش ۶/۴ درصدی آن از سه ماهه اول سال ۱۹۸۲ میلادی به بعد می باشد. در سه ماهه چهارم، هزینه های مصرفی، هزینه های سرمایه گذاری و موجودی انبار، هر سه به شدت کاهش یافتند. به احتمال بسیار زیاد در سه ماهه اول سال جاری نیز اقتصاد آمریکا از کاهش شدید برخوردار خواهد شد. چون تاکنون ارقام منتشره حکایت از کاهش ۵۹۸/۰ هزار نفری تعداد شاغلین، ادامه رشد شدید متقاضیان جدید استفاده از بیمه بیکاری در ماه فوریه، کاهش شدید سفارشات جدید کارخانجات، کاهش قیمت مسکن، کاهش فروش مسکن و کاهش شاخص اعتماد مصرف کنندگان، داشت. سفارشات جدید کارخانجات پس از ۴/۶ درصد کاهش ماهانه در ماه دسامبر سال گذشته، در ماه ژانویه سال جاری ۵/۲ درصد کاهش یافت و به پایین ترین سطح خود از دسامبر سال ۲۰۰۲ میلادی به بعد تنزل نمود. ضعف شدید تقاضای داخلی و کاهش شدید رشد تولید ناخالص داخلی، موجب کاهش شدید سفارشات کارخانجات شد. شاخص اعتماد مصرف کنندگان از ۳۷/۴ در ماه ژانویه به ۲۵/۰ در ماه فوریه افزایش یافت.

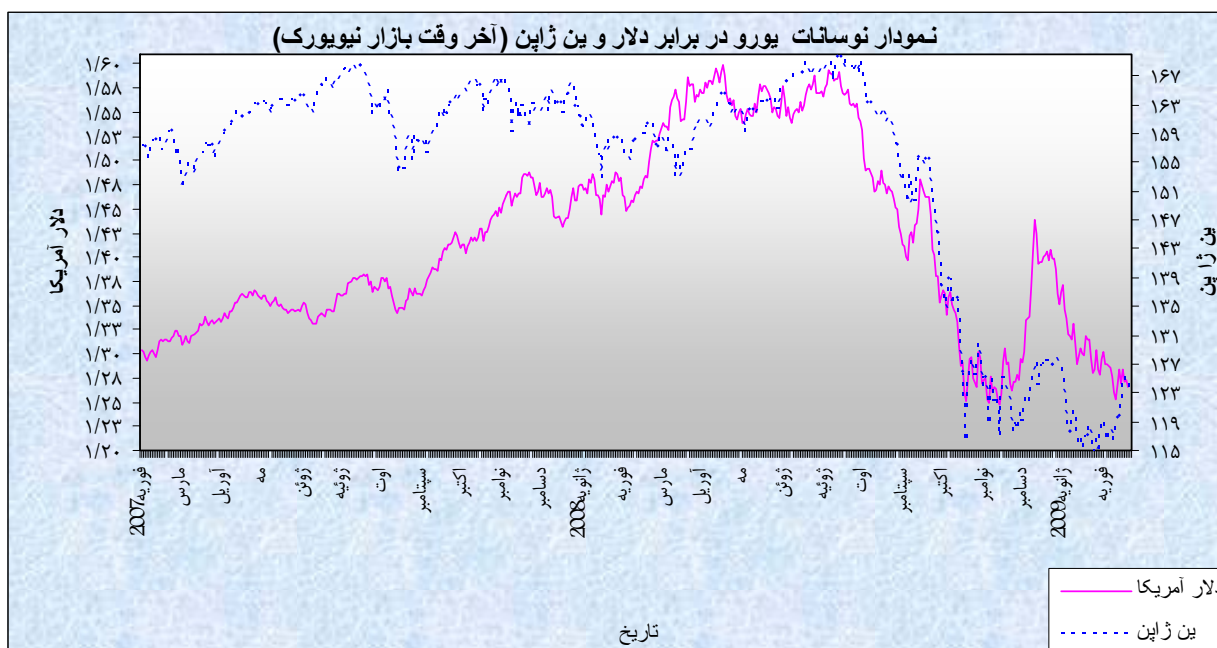
عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا													
شاخصهای اقتصادی	ماه	فوریه	مارس	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه
نرخ بیکاری (به درصد)	۴/۸	۵/۱	۵/۵	۵/۵	۵/۵	۵/۵	۵/۷	۶/۱	۶/۱	۶/۵	۶/۸	۷/۲	۷/۶
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	-۶۱/۷	-۵۶/۵	-۶۰/۵	-۵۹/۲	-۵۸/۸	-۶۱/۳۱	-۵۹/۰۸	-۵۶/۵۶	-۵۷/۱۹	-۴۱/۶	-۳۹/۹		
درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی	-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	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	۰/۹	سه ماهه دوم ۲۰۰۸			سه ماه سوم ۲۰۰۸			سه ماهه چهارم ۲۰۰۸				
			۲/۸	-۰/۵			-۳/۸						

۲- منطقه یورو

الف- نوسانات یورو

در هفته گذشته، یورو در برابر تمام ارزهای مورد بررسی به استثنای لیره انگلیس، تقویت گردید. متوسط ارزش یورو در هفته گذشته نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار ۰/۳۵ درصد افزایش یافت. به نرخهای آخر وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۲۸۳۹-۱/۲۶۶۰ دلار معامله گردید.

در هفته گذشته نوسانات ارزش یورو به طور عمده تحت تأثیر انتشار برخی اخبار و گزارشهای اقتصادی، معاملات سوداگران و برخی موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه نشریه وال استریت ژورنال خبر داد که دولت آمریکا احتمالاً مجبور به خرید ۴۰ درصد از سهام بانک مقروض و زیان دیده Citigroup خواهد شد. انتشار خبر مذکور موجی از خوشبینی نسبت به پایان یافتن تدریجی مشکلات مالی این بانک بزرگ و بطور اعم در کل بازار مالی بوجود آورد و خرید داراییهای پرریسک نظیر یورو را تشویق نمود. در نتیجه شاخص سهام اروپایی (FTEU3) ترقی یافت. اما در ادامه معاملات این روز آقای تریشه رئیس بانک مرکزی اروپا اظهار داشت که سیستم مالی منطقه یورو شرایط دشواری را سپری می کند. از سوی دیگر، مؤسسه رتبه بندی



Fitch در مورد رتبه اعتباری اتریش اظهار نگرانی نمود. در نتیجه روند صعودی یورو برگشت نمود و در پایان این روز به وقت بازار لندن ارزش این ارز در برابر دلار نسبت به روز کاری قبل تقریباً ثابت بود. در روز سه شنبه ارزش معاملات آتی سهام در آمریکا بالا رفت. این در حالی است که ارزش آنها در پایان روز دوشنبه به پایین ترین سطح خود در ۱۲ سال گذشته رسیده بود. این عامل بر ریسک پذیری معامله گران شدت بخشید به گونه ای که انتشار برخی ارقام اقتصادی ضعیف در منطقه یورو نیز نتوانست در کانون توجه بازار قرار گیرد. لذا ارزش یورو در برابر دلار افزایش یافت. در روز چهارشنبه رئیس بخش رتبه بندی دولتی مؤسسه معتبر Standard & Poor's گفت انتظار می رود که نسبت کاهشهای رتبه اعتباری بخش دولتی به میزان افزایش ها در سالجاری نسبت به سال گذشته بیشتر باشد. این اظهارات، سوداگران را واداشت تا به مأمی نظیر دلار روی آورند. در همین روز گزارش منتشره ای حاکی از آن بود که اقتصاد آلمان در سه ماهه چهارم با افت بی سابقه ۲/۱ درصدی مواجه شده است. این موارد به همراه برخی ارقام امیدوارکننده اقتصادی در آمریکا موجب تضعیف یورو در برابر دلار گردید. در روز پنج شنبه شاخصهای سهام در سطح جهان رشد داشتند. از سوی دیگر آقای اوباما رئیس جمهور آمریکا برآورد کسری بودجه این کشور را رقم ۱/۷۵ تریلیون دلار (نزدیک به ۱۲/۳ درصد تولید ناخالص داخلی این کشور) اعلام نمود که رقم نگران کننده ای به شمار می رود. در نتیجه یورو در برابر دلار تقویت شد. در روز جمعه بانک بزرگ انگلیسی Lloyds یک زیان ۱۰/۸ میلیارد پوندی را برای سال ۲۰۰۸ اعلام نمود. بدنبال آن ارزش سهام بخش بانکی در بازارهای سهام اروپایی کاهش یافت و این عامل شاخصهای سهام را با افت مواجه نمود. نرخ بیکاری ماه ژانویه منطقه یورو-انتشار یافته در این روز- نیز بر نگرانیها افزود. به همین سبب ارزش یورو در برابر دلار در آخرین روز هفته سیر نزولی پیمود.

ب - بازار پولی داخلی

شاخص قیمت مصرف کننده منطقه یورو پس از ۱/۶ درصد رشد سالانه در ماه دسامبر، در ماه ژانویه نسبت به ماه مشابه در سال قبل ۱/۱ درصد رشد داشت. میزان این شاخص در ماه ژانویه به طور ماهانه ۰/۸ درصد کاهش نشان داد. با وجود آنکه قیمت مواد غذایی و انرژی در مدت اخیر عامل اصلی نوسانات شاخص مذکور بوده، اما به نظر می رسد که بدون در نظر گرفتن این اقلام نز متوسط

قیمت ها با کاهش مواجه بوده است که با توجه به رکود حاکم بر منطقه یورو این مسأله طبیعی است. به خصوص که گزارشهای منتشره نشان می دهد در شرایط رکودی فعلی، بخش مصرفی بیش از بقیه بخشها با افت مواجه بوده و شهروندان اروپایی به میزان قابل ملاحظه ای از مخارج خود کاسته اند. نرخ بیکاری منطقه یورو که طی ماههای اخیر روند افزایشی داشته باز هم افزایش یافت بطوریکه از ۸/۰ درصد در ماه دسامبر سال گذشته به ۸/۲ درصد در ژانویه سالجاری بالغ گردید. خالص جریان سرمایه در منطقه یورو (شامل سرمایه گذاری مستقیم و سرمایه گذاری در پرتفوی) در ماه دسامبر به ۱/۴ میلیارد یورو بالغ گردید، در حالیکه این رقم در ماه نوامبر ۲/۲- میلیارد یورو بود. سفارشات بخش صنعتی بطور ماهانه در ماههای نوامبر و دسامبر به ترتیب ۵/۴ و ۵/۲ درصد کاهش و بطور سالانه ۲۷/۴ و ۲۲/۳ درصد کاهش نشان داد. با این شرایط انتظار می رود که فعالیت این بخش با کاهش مواجه گردد که سفارشات با یک تأخیر زمانی تأثیر خود را بر اقتصاد نشان می دهد. اقتصاد آلمان پس از ۰/۵ درصد کاهش سه ماهه به سه ماهه سوم، در سه ماهه چهارم نسبت به سه ماهه قبل ۲/۱ درصد افت داشت. نرخ بیکاری در این کشور نیز در ماه فوریه به ۸/۵ درصد رسید.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو

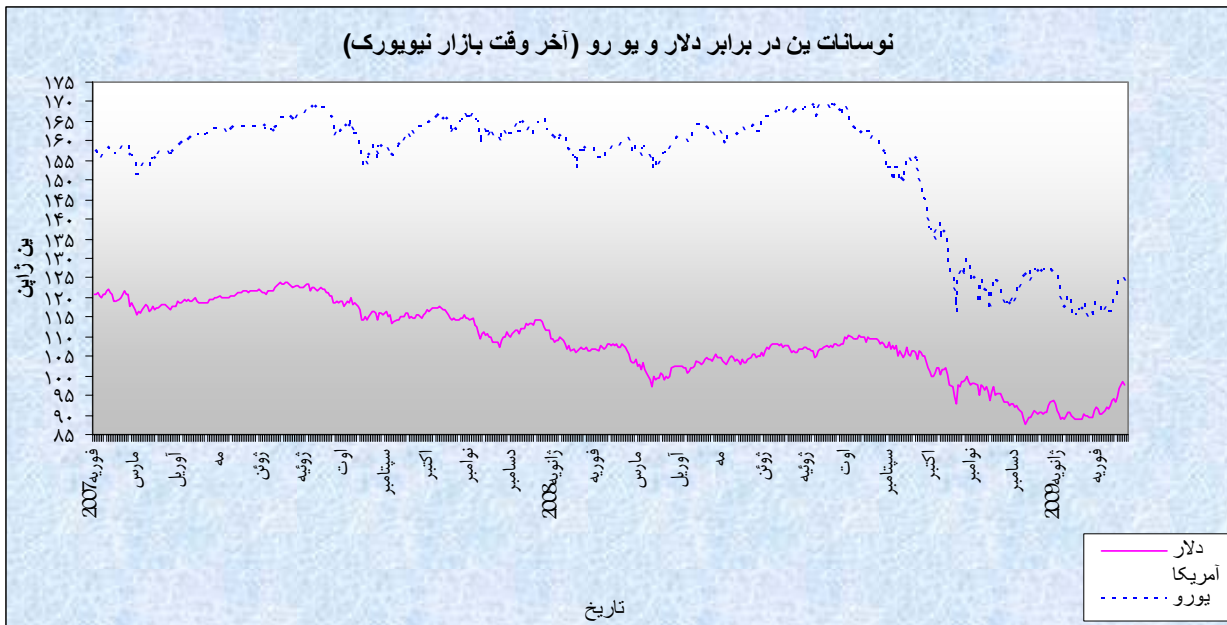
سال ۲۰۰۸											شاخصهای اقتصادی ماه	
ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس		
	۸	۷/۹	۷/۷	۷/۶	۷/۵	۷/۴	۷/۴	۷/۳	۷/۲	۷/۱	نرخ بیکاری (به درصد)	
	-۰/۹۵	-۷/۳۸	۰/۶۷	-۶/۶۰	-۱۴/۱۰	۳/۶۳	۰	۷/۲۹	۳/۵۷	-۲/۱۷	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	
	-۱/۸	-۲/۴	-۲/۲	-۱/۷	-۱/۸	۰/۸	-۰/۲	-۰/۱	-۱/۹	۰/۸۸	-۰/۶۰	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
	۱/۱	۱/۶	۲/۱	۳/۲	۳/۶	۳/۸	۴/۰	۴/۰	۳/۷	۳/۳	۳/۶	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)	
-۱/۲		۰/۶			۱/۴			۲/۱				

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 ۲/۲۴ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۴/۲۹-۹۱/۷۲ ین معامله گردید.

روز دوشنبه دولت ایالات متحده اعلام کرد در راستای طرح تامین مجدد سرمایه ، میزان سهام خود در یکی از بزرگترین بانکهای این کشور (سیتی گروپ) را تا ۴۰٪ افزایش خواهد داد. اعلام این تصمیم، به افزایش ریسک پذیری در بازارهای مالی انجامید و موجب تضعیف دلار شد. همچنین، انتشار این خبر در بازارهای آسیا موجب تقویت شاخصهای سهام گردید و در این میان تنها شاخص Nikkei به میزان نیم درصد تضعیف شد . یورو به دلار نیز مابین نرخهای ۱/۲۹۴۹-۱/۲۷۶۴ قرار گرفت و در مجموع با افزایش میزان ریسک پذیری،



یورو در مقابل دلار تقویت شد. روز جمعه، طلا در بازار ژاپن با صعود به نرخ ۱۰۰۶/۴۲ در هر اونس رسید، این صعود پس از آن صورت گرفت که گزارش شد، با تضعیف قدرت ین به عنوان ارز مطمئن، بسیاری از صندوقهای سرمایه گذاری ژاپن اقدام به خرید طلا کرده اند. اما در روز سه شنبه در معاملات بازار آسیا، شاخص سهام Nikkei سقوطی به میزان ۳/۱٪ یافت و در هنگام بسته شدن بازار شاخص به سطح ۷۱۶۲/۹۰ رسید که پایین ترین سطح از سال ۱۹۸۲ است. این سقوط پس از آن صورت گرفت که روز دوشنبه در آمریکا، شاخص Dow با سقوطی ۳/۵ درصدی به سطح ۷۱۱۴/۷۸ سقوط کرد که پایین ترین سطح این شاخص از سال ۱۹۹۷ بوده است. با کم رنگ تر شدن نقش ارز مطمئن برای ین ژاپن، حرکت نزولی آن در برابر دلار آمریکا ادامه یافت و قیمت به پایین ترین سطح ۱۲ هفته گذشته رسید. زوج یورو دلار پس از پایان معاملات بازار آسیا در روز سه شنبه مابین نرخهای ۱/۲۷۴۰ - ۱/۲۶۷۰ قرار گرفت و دلار تلاش کرد سقوط پیشین خود را اندک اندک جبران کند. پس از اظهارات اطمینان بخش آقای بن برنانکه، رئیس بانک فدرال ایالات متحده در برابر کمیته بانکی سنای آمریکا و نیز سخنرانی اوباما، تمایلات بازار را تقویت کرد و در نتیجه، روز چهارشنبه آسیا شاهد تقویت شاخصهای سهام بود. توصیه برخی از بانکهای بزرگ برای "فروش" ین، موجب سقوط آن در برابر سایر ارزهای عمده شده است. با این حال، برخی از اقتصاددانان بر این باورند که علیرغم وضعیت وخیم اقتصادی (از جمله کاهش ۴۹ درصد میزان صادرات ژاپن در دوره سالانه)، روند بازگشت سرمایه به داخل کشور (Repatriation) هنوز به پایان نرسیده است. انتشار مجدد اخبار بد اقتصادی در ژاپن بر ین تاثیر گذاشته است و امروز صبح با ادامه صعود دلار، قیمت به بالای سطح مقاومت ۹۷،۰۰ صعود کرد اما قادر به شکستن این سطح نشد. دلار استرالیا و نیوزیلند، به پشتوانه اعلام آمارهای مثبت اقتصادی در برابر همتای آمریکایی خود تقویت شدند. شاخصهای سهام در آسیا در روز پنج شنبه با افت شدید قیمت همراه شدند. مهمترین نوسانات قیمت در این روز در راستای افزایش تقاضا برای خرید دلار آمریکا، سقوط ین و تقویت دلار استرالیا و دلار نیوزیلند بود. تضعیف رو به گسترش اقتصاد ژاپن، فشارها بر ین را افزایش داده و صعود زوج دلار ین را آسان تر کرده است. در روز جمعه در بازار آسیا، دلار بار دیگر قدرت گرفت و بازار بدون توجه به میزان کسری بودجه ایالات متحده که هم اکنون

به بالاترین میزان خود طی ۶ دهه اخیر رسیده است، به خرید دلار ادامه داد. میزان کسری بودجه آمریکا در سال ۲۰۰۹ در حدود ۱۲/۳ درصد از میزان تولید ناخالص کشور را در بر دارد. با این حال، هنوز کاهش قابل توجهی در میزان اعتماد بازار نسبت به دلار ایجاد نشده و معامله گران به خرید دلار ادامه می دهند. معاملات این روز در بازار آسیا، به دلیل بسته شدن بازارهای سهام آمریکا در نرخهای پایین، فشار بر ارزشهای بازارهای نوظهور در آسیا و تقویت بازارهای اوراق قرضه محلی، عمدتاً تحت تاثیر جریان ریسک گریزی بود. در بازار ارز، یورو دلار از نرخ ۱/۲۷۸۰ تا ۱/۲۶۴۰ سقوط کردند و ین دلار علی‌رغم آمارهای ضعیف اقتصادی در ژاپن، از سطح ۹۸/۵۰ به نرخ ۹۷/۲۰ تنزل یافت. شاخصهای منطقه سهام در آسیا، به جز شاخص سهام توکیو Nikkei تضعیف شدند. میزان تولیدات صنعتی ژاپن در دوره ماهانه به میزان ۱۰ درصد کاهش یافت و در دوره سالانه نیز این کاهش به رقم ۳۰/۸- درصد رسید. از سوی دیگر، با ادامه تمایلات منفی و تاثیر آن بر مصرف، میزان خرده فروشی این کشور در دوره سالانه به رقم ۲/۴- درصد کاهش یافت و هزینه های جاری مسکن نیز از رقم مورد انتظار ۵/۲- در دوره سالانه به ۵/۹- درصد رسید.

ب- اقتصاد داخلی

صادرات ژاپن در ماه ژانویه به میزان ۴۹ درصد در دوره سالانه با کاهش روبرو گردید. میزان تولیدات صنعتی ژاپن در دوره ماهانه به میزان ۱۰ درصد کاهش یافت و در دوره سالانه نیز این کاهش به رقم ۳۰/۸- درصد رسید. از سوی دیگر، با ادامه تمایلات منفی و تاثیر آن بر مصرف، میزان خرده فروشی این کشور در دوره سالانه به رقم ۲/۴- درصد کاهش یافت و هزینه های جاری مسکن نیز از رقم مورد انتظار ۵/۲- در دوره سالانه به ۵/۹- درصد رسید.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن

سال ۲۰۰۸

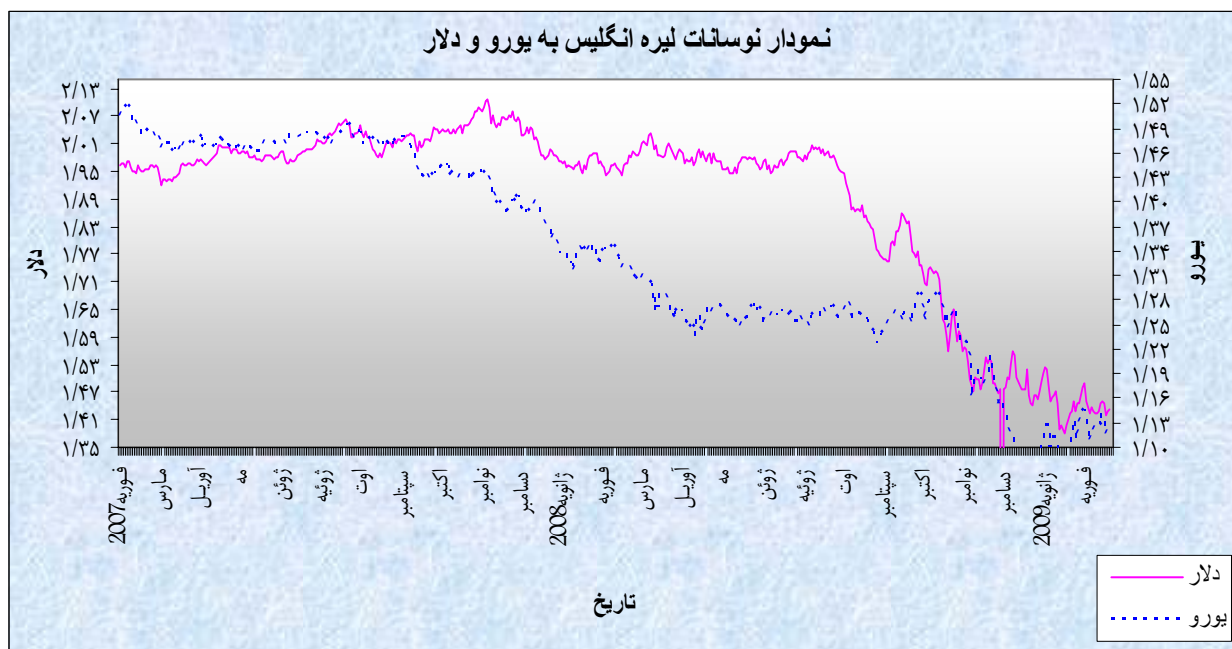
شاخصهای اقتصادی													ماه
ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	
	۴/۴۰	۳/۹۰	۳/۷۰	۴/۰۰	۴/۲۰	۴/۰۰	۴/۱۰	۴/۰۰	۴/۰۰	۳/۸۰	۳/۹۰	۳/۸۰	نرخ بیکاری (به درصد)
	-۳/۰۵	-۲/۳۱	۰/۷۳	۰/۹۰	-۳/۰۹	۲/۱۷	۲/۳۶	۵/۰۷	۶/۱۸	۱۲/۴۱	۹/۶۶	۰/۸۰	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
-۱۰/۰	-۹/۶۰	-۸/۱۰	-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
	۰/۴۰	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 ۲۰۰۸				سه ماهه سوم ۲۰۰۸				سه ماهه دوم ۲۰۰۸			سه ماهه اول ۲۰۰۸		رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)
-۱۲/۷				-۰/۵				-۲/۴			۳/۲		

۴- انگلیس

الف- نوسانات لیره

در هفته گذشته، استرلینگ در برابر تمام ارزهای اصلی تقویت شد. متوسط ارزش لیره در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار ۰/۳۸ درصد افزایش داشت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۴۴۸۲ - ۱/۴۱۹۴ دلار معامله گردید.

روز دوشنبه، شرایط کمبود نقدینگی ادامه یافت و بدین جهت بازار با نوسانات شدید و خاصی همراه نبود. پوند انگلیس به حرکت صعودی خود در برابر دلار ادامه داد و در مقابل یورو نیز به شدت تقویت شد. در این روز فشارهای نزولی بر یورو افزایش یافت کاهش یورو ناشی از آن بود که موسسه رتبه بندی Fitch نسبت به پوزیشنهای مالی اتریش ابراز تردید کرد و آقای تریشه اظهار داشت، "سیستم مالی منطقه یورو تحت فشار بسیاری شدیدی قرار دارد". در همین حال، آقای گونزالس پارامو نیز گفت "افزایش هزینه های مالی،



می تواند موجب شود کشورها در پرداخت بدهی های خود با مشکلات جدی مواجه شوند". پس از سخنرانی آقای اوباما، رئیس جمهور ایالات متحده و بن برنانکه، رئیس بانک فدرال، در روز سه شنبه واکنشهای متفاوتی را در بازارهای مالی به همراه داشت؛ شاخصهای سهام تقویت شدند و دلار تنها توانست در برابر ین ژاپن تقویت شود. بدنبال اظهارات آقای برنانکه در برابر کمیته بانکی سنا و ابراز اطمینان وی از اینکه اقدام برای ملی کردن برخی از بانکهای بزرگ آمریکا در شرایط فعلی لازم و ضروری نیست، ریسک پذیری در بازارهای مالی بهبود یافت و در نتیجه، پوند که در تلاش برای حفظ حرکت صعودی است و بهبود شرایط ریسک پذیری می تواند به این صعود کمک کند باز هم افزایش یافت. از محتوی سخنان اوباما و برنانکه چنین برداشت می شود که هرچند آنها باور دارند که اقتصاد کشور در شرایط بسیار سختی قرار دارد، اما دولت و بانک فدرال به تلاشهای اساسی برای احیای رشد اقتصادی ادامه خواهند داد. پاسخهای صریح و روشن آقای برنانکه به سوالات کمیته بانکی سنا با استقبال بازارها مواجه شد، این درحالی است که پیشتر، توضیحات آقای گایتنر، وزیر خزانه داری، نتوانسته بود بازارها را قانع کند. در روز چهارشنبه اعلام طرح جدید انگلیس برای حمایت از دارایی های مالی، روزنه های امید نسبت به بهبود اقتصاد بریتانیا شکل گرفت. به دنبال انتشار این خبر و علیرغم اعلام ضرر ۳۴/۲ میلیارد دلاری بانک سلطنتی اسکاتلند (RBS)، شاخصهای سهام تقریباً به میزان ۳۰ درصد تقویت شدند. اما بازار ارز نتوانست کاهش اولیه خود را جبران نماید و تا ۱/۴۱۹۴ تنزل یافت. در روز پنج شنبه یکی از بانکهای بزرگ انگلیس، با پذیرش دریافت نقدینگی از دولت، بار دیگر توجه بازار را به سیستم بانکی انگلیس معطوف کرده و بار دیگر زمزمه های ملی کردن بانکها در این جزیره به گوش می رسد. در توافقی که بین این بانک و دولت صورت گرفته، دولت انگلیس ۳۲۰ میلیارد پوند از دارایی های این بانک را در ازای اعطای برنامه های حمایتی، در اختیار خواهد گرفت.

ب - اقتصاد داخلی

نرخ بیکاری انگلیس برای دوازدهمین ماه متوالی در ماه ژانویه افزایش یافت. نرخ افزایش مدعیان دریافت بیمه بیکاری در ماه ژانویه به ۳/۸ درصد افزایش یافت. این نرخ در ماه دسامبر سال گذشته ۳/۶ درصد بود. در حالیکه تعداد بیکاران به عدد مورد انتظار ۲ میلیون نفر نرسید اما این موضوع نمی تواند نکته چندان مثبتی تلقی گردد. بیکاری از نظر اقتصادی ماهیتی تأخیری دارد. با توجه به کاهش قابل توجه حجم فعالیتهای اقتصادی در سه ماهه چهارم سال گذشته میلادی (از ۰/۶- درصد در سه ماهه سوم به ۱/۵- درصد در سه ماهه چهارم) بعید به نظر میرسد که این کاهش قابل توجه در افزایش بیکاری اخیر انعکاس یافته باشد. حتی این احتمال وجود دارد که با توجه به وخامت اوضاع اقتصادی انگلیس تعداد بیکاران این کشور تا آخر سال ۲۰۱۰ به ۳/۵ میلیون نفر برسد که یک فاجعه برای حزب کارگر که از ۱۲ سال پیش تا کنون قدرت را در اختیار دارد محسوب میگردد. کسری تجاری انگلیس در ماه دسامبر به لطف کاهش جهانی قیمت نفت و محصولات پتروشیمی کاهش یافت. در واقع کسری تجاری به وسطه کاهش ارزش واردات کاهش یافته است. از سویی دیگر شاخص مهم خرده فروشی که در ماه دسامبر ۳/۳ درصد کاهش یافته بود در ماه ژانویه با ۱/۱ درصد افزایش روبرو شد. علت افزایش خرده فروشی از یک طرف افزایش قیمت مواد غذایی نسبت به مدت مشابه سال قبل است و از سوی دیگر تخفیف قابل توجه در قیمت اقلام غیر خوراکی باعث شده است تا از آهنگ کاهش تقاضا برای این اقلام کاسته شود. اما بحران مسکن در انگلیس همچنان وخیم گزارش می شود. سرعت کاهش قیمت مسکن در ماه ژانویه حتی از ماه دسامبر سال گذشته پیشی گرفت و چشم انداز بازار مسکن این کشور پس از آنکه تعداد فروش خانه های تکمیل شده کاهش یافت تاریک تر شده است.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی انگلیس

سال ۲۰۰۸													ماه شاخصهای اقتصادی
ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	
	۳/۶	۳/۳	۳/۱	۲/۹	۲/۸	۲/۷	۲/۶	۲/۶	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	نرخ بیکاری (به درصد)
	-۵/۴۰	-۶/۸۸	-۶/۵۹	-۶/۳	-۸/۸۷	-۱۶/۴	-۱۵/۷	-۱۴/۷۳	-۱۵/۰۴	-۱۴/۸۸	-۱۴/۹۰	-۱۵/۶	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
	-۱/۷	-۲/۵	-۱/۷	-۰/۳	-۰/۱	-۰/۴	-۰/۱	-۰/۹	۰/۲	-۰/۵	۰/۳	-۰/۱	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
۳/۰	۳/۱	۴/۱	۴/۵	۵/۲	۴/۷	۴/۴	۳/۸	۳/۳	۳	۲/۵	۲/۵	۲/۲	تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)
سه ماهه چهارم ۲۰۰۸				سه ماهه سوم ۲۰۰۸				سه ماهه دوم ۲۰۰۸			سه ماهه اول ۲۰۰۸		رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)
-۱/۵				-۰/۶				۱/۵			۳/۲		

۵- طلا

متوسط قیمت طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط قیمت آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ۲/۵ درصد کاهش داشت. به نرخهای آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۹۹۴/۷۵-۹۳۶/۱۰ دلار در نوسان بود.

نوسانات قیمت طلا در هفته قبل، عمدتاً تحت تأثیر فروشهای مرتبط با قراردادهای اختیاری، ضعف شدید اقتصاد جهانی و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در روزهای دوشنبه و سه شنبه گذشته فروش های طلا، مرتبط با سررسید قراردادهای اختیاری، تشدید شد. علاوه بر آن دولت اقداماتی برای نجات بانک Citigroup انجام داد. این در حالی است که مقامات دولتی بر عدم ملی کردن بانکهای این کشور تأکید می کردند. علاوه بر آن علیرغم تزریق حجم عظیم نقدینگی به بازار، تورم در جهان در حال کاهش است. با توجه به ضعف شدید فعالیت اقتصادی، احتمال ادامه کاهش فشارهای تورمی نیز چندان ضعیف به نظر نمی رسد. تقاضای فیزیکی برای

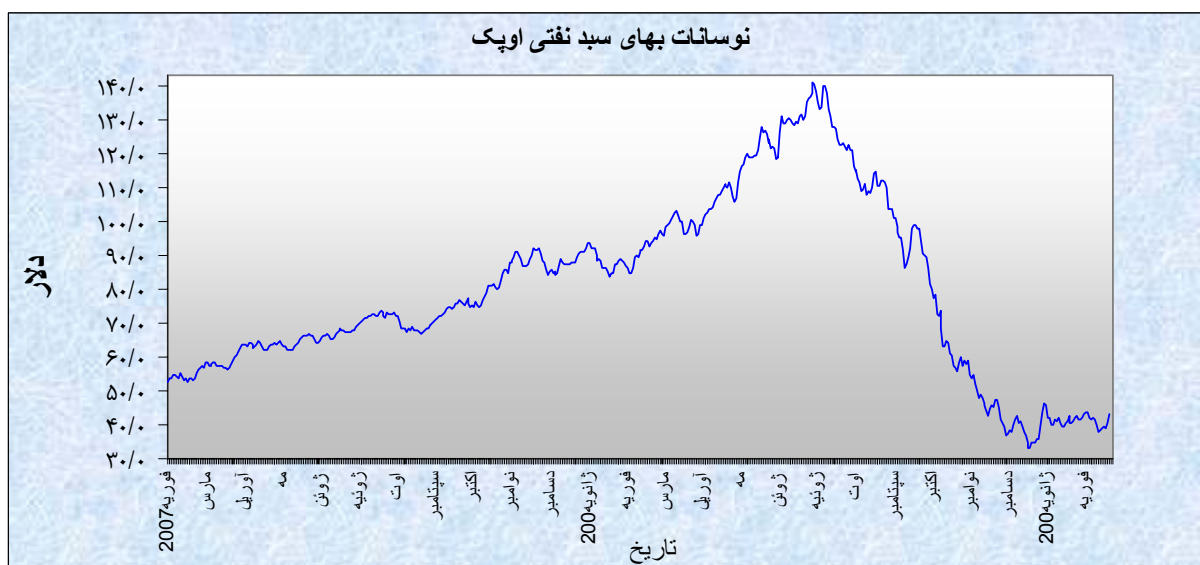


طلا نیز در حال کاهش است. برای مثال، واردات طلا به هند (بزرگترین مصرف کننده طلا در جهان) در ماه فوریه به صفر رسید. این در حالی است که در ماه فوریه سال گذشته واردات طلا به هند حدود ۲۳ تن بود. بالا بودن قیمت طلا از علل اصلی کاهش تقاضا برای طلا در هند بوده است. علاوه بر آن ادامه کاهش فعالیت اقتصادی در آمریکا و سایر کشورهای صنعتی و غیرصنعتی نیز به بیکاری میلیون ها نفر در جهان منجر گردید. این امر نیز می تواند مانع رشد تقاضا برای جواهرات در ماههای آینده گردد. موارد مذکور سبب شد تا در طول هفته گذشته قیمت طلا سیر نزولی شدیدی داشته باشد.

۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۱۰/۵۹ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته قبل هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۳۸/۴۴-۴۵/۲۲ دلار معامله گردید.

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



گزارشها ، عوامل تکنیکی و برخی موارد دیگر قرار داشت . در اوایل روز دوشنبه به وقت بازار نیویورک ، اخبار منتشره حاکی از اجماع قریب الوقوع اعضای اوپک در مورد کاهش تولیدات این سازمان بود . یک مؤسسه مشاور در بخش نفت نیز برآورد نمود که تولیدات اوپک در ماه فوریه کاهش خواهد داشت . به همین دلایل ، بر بهای نفت فشار صعودی وارد آمد . در ادامه معاملات این روز خبری منتشر شد مبنی بر آنکه شرکت خط لوله Colonial - اداره کننده بزرگترین خط لوله در آمریکا - اعلام کرد که بدلیل کاهش تقاضای مصرفی ، برنامه توسعه ۴۶۰ مایلی خطوط انتقال را به تعویق انداخته است . انتشار این خبر ، بار دیگر نگرانی نسبت به افت تقاضا را در کانون توجه فعالان بازار قرار داد . دو گزارش مجزای انتشار یافته در همین زمینه ، مؤید آن بود که نگرانیها چندان بی مورد نیست . براساس یکی از این گزارشها واردات نفت خام چین در ماه ژانویه نسبت به ماه مشابه سال قبل ۷/۹۹ درصد کاهش داشته است . طبق گزارش دیگری پیش بینی می شد که تقاضا برای سوخت در طول هفته ۱/۲ درصد کمتر از حد معمول باشد . از سوی دیگر تحلیلگران نسبت به موفقیت دولت جهت نجات بانکهای زیان دیده ابهام و تردید داشتند . این مسأله بر احتمال ادامه نابسامانی اقتصادی می افزود که طبعاً بازار نفت را نیز متأثر از خود می نماید . مجموع موارد فوق موجب شد که در نهایت قیمت نفت در پایان اولین روز هفته با کاهش مواجه شود . در روز سه شنبه برنانکه رئیس فدرال رزرو گفت که ملی کردن بانکهای آسیب دیده از بحران در دستور کار دولت قرار ندارد . در پی این اظهارات ، بورس وال استریت پس از شش روز افت متوالی و رسیدن به پایین ترین سطح خود در ۱۲ سال گذشته ، ترقی یافت . تقویت احتمال کاهش تولیدات از سوی اوپک نیز بار دیگر بر قیمت نفت فشار صعودی وارد کرد . در روز چهارشنبه ، گزارش هفتگی اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا از وضعیت موجودی انبار نفت و فراورده های عمده نفتی این کشور حاکی از آن بود که موجودی انبار بنزین در هفته منتهی به ۲۰ فوریه نسبت به هفته ما قبل آن ۳/۴ میلیون بشکه کاهش یافته که این رقم بسیار بیشتر از کاهش پیش بینی شده توسط کارشناسان - رقم ۱۰۰ هزار بشکه - بود . موجودی انبار نفت خام نیز هر چند طی این مدت افزایش داشت اما

میزان افزایش نصف رقم پیش بینی شده بود . گزارش موجودی انبار نفت و فراورده های نفتی آمریکا به شرح جدول زیر می باشد :

جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰/۰۲/۲۰۰۸ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۵۱/۳	۰/۲۰	۱۷/۱۸
نفت حرارتی و دیزل	۱۴۱/۶	۰/۵۷	۱۶/۷۴
بنزین	۲۱۵/۳	-۱/۵۵	-۸/۵۶

تأثیرات گزارش مذکور ، در روز پنج شنبه نیز به قوت خود باقی بود . کلیه موارد یاد شده موجب شد که قیمت نفت در روزهای سه شنبه ، چهارشنبه و پنج شنبه از سیر صعودی برخوردار باشد . در روز جمعه گزارش منتشره ای حاکی از آن بود که افت اقتصاد آمریکا در سه ماهه چهارم شدید تر از انتظار بوده است . این گزارش باز هم نگرانی نسبت به کاهش تقاضا را به بازار نفت باز گرداند که در پی آن بهای نفت کاهش پیدا کرد .

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۲۷ فوریه ۲۰۰۹

عنوان	روزهای هفته					
	دوشنبه ۲۳ فوریه	سه شنبه ۲۴ فوریه	چهارشنبه ۲۵ فوریه	پنجشنبه ۲۶ فوریه	جمعه ۲۷ فوریه	متوسط هفته
نفت برنت	۴۰/۹۹	۴۲/۵۰	۴۴/۲۹	۴۶/۵۱	۴۶/۳۵	۴۴/۱۳
نفت پایه آمریکا	۳۸/۴۴	۳۹/۹۶	۴۲/۵۰	۴۵/۲۲	۴۴/۷۶	۴۲/۱۸
نفت اوپک	۳۹/۵۳	۳۸/۹۵	۴۰/۵۰	۴۲/۹۵	--	۴۰/۴۸