



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 ۲۷/۰۳/۲۰۰۹

(شماره ۱)

۹ فروردین ماه ۱۳۸۸

فهرست مندرجات

صفحه

عنوان

۱

۱- آمریکا

۷

۲- ژاپن

۹

۳- انگلیس

۱۱

۴- طلا

۱۲

۵- نفت

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

هفته منتهی به ۱۳۸۸/۱/۷

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

۲۰۰۹/۳/۲۷

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۷ مارس	پنجشنبه ۲۶ مارس	چهارشنبه ۲۵ مارس	سه شنبه ۲۴ مارس	دوشنبه ۲۳ مارس	عنوان	جمعه ۲۰ مارس
۰/۶۷۰۰۵		-۰/۸۹	۰/۶۶۴۰۹	۰/۶۶۸۶۴	۰/۶۶۲۸۱	۰/۶۶۴۲۴	۰/۶۶۳۶۹	۰/۶۶۱۰۶	دلار به SDR	۰/۶۶۱۷۷
۱/۴۲۶۲	(۳)	۱/۷۴	۱/۴۵۱۱	۱/۴۳۲۳	۱/۴۴۴۱	۱/۴۵۵۳	۱/۴۶۶۸	۱/۴۵۷۰	لیره انگلیس *	۱/۴۴۴۴
۱/۲۵۳۵	(۲)	-۱/۸۴	۱/۲۳۰۴	۱/۲۳۸۰	۱/۲۲۹۷	۱/۲۳۰۵	۱/۲۳۱۹	۱/۲۲۲۱	دلار کانادا	۱/۲۴۰۲
۱/۱۵۲۸	(۱)	-۱/۹۸	۱/۱۳۰۰	۱/۱۴۴۷	۱/۱۲۸۳	۱/۱۲۰۲	۱/۱۳۲۳	۱/۱۲۴۸	فرانک سوییس	۱/۱۲۸۱
۹۶/۷۰	(۵)	۱/۱۵	۹۷/۸۱	۹۷/۸۷	۹۸/۸۶	۹۷/۵۵	۹۷/۷۶	۹۷/۰۳	ین ژاپن	۹۵/۷۹
۱/۳۳۳۵	(۴)	۱/۲۱	۱/۳۴۹۷	۱/۳۲۹۳	۱/۳۵۱۴	۱/۳۵۹۲	۱/۳۴۴۶	۱/۳۶۴۰	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۳۵۷۲
۱/۴۹۲۶۱		۰/۸۹	۱/۵۰۵۸۵	۱/۴۹۵۵۸	۱/۵۰۸۷۲	۱/۵۰۵۴۹	۱/۵۰۶۷۲	۱/۵۱۲۷۳	SDR به دلار	۱/۵۱۱۱۰
۹۲۶/۶۴		۰/۹۱	۹۳۵/۰۷	۹۲۳/۶۰	۹۴۱/۸۰	۹۳۵/۴۰	۹۲۳/۷۵	۹۵۰/۸۰	طلای لندن (هراونس)	۹۵۳/۵۵
۹۳۵/۹۴		-۰/۱۵	۹۳۴/۵۴	۹۲۱/۵۵	۹۳۸/۰۵	۹۳۷/۱۰	۹۲۵/۳۰	۹۵۰/۷۰	طلای نیویورک (هراونس)	۹۵۲/۹۰
۴۸/۳۵		۹/۲۶	۵۲/۸۳	۵۱/۹۸	۵۳/۴۶	۵۱/۷۵	۵۳/۵۰	۵۳/۴۷	نفت برنت انگلیس	۵۱/۲۲
۴۹/۷۵		۷/۴۴	۵۳/۴۵	۵۲/۳۸	۵۴/۳۴	۵۲/۷۷	۵۳/۹۸	۵۳/۸۰	نفت پایه آمریکا	۵۲/۰۷
۷۳۵۶		۵/۷۳	۷۷۷۷	۷۷۷۶	۷۹۲۵	۷۷۵۰	۷۶۶۰	۷۷۷۶	DOW-30 (بورس وال استریٹ)	۷۲۷۸
۷۸۹۳		۷/۵۶	۸۴۸۹	۸۶۲۷	۸۶۳۶	۸۴۸۰	۸۴۸۸	۸۲۱۶	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	تعطیل
۴۰۲۸		۴/۵۱	۴۲۱۰	۴۲۰۴	۴۲۵۹	۴۲۲۳	۴۱۸۷	۴۱۷۶	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۴۰۶۹
۳۸۳۷		۲/۱۰	۳۹۱۸	۳۸۹۹	۳۹۲۵	۳۹۰۰	۳۹۱۱	۳۹۵۳	FTSE-100 (بورس لندن)	۳۸۴۳

شماره ۱

* ر هر واحد به دلار آمریکا

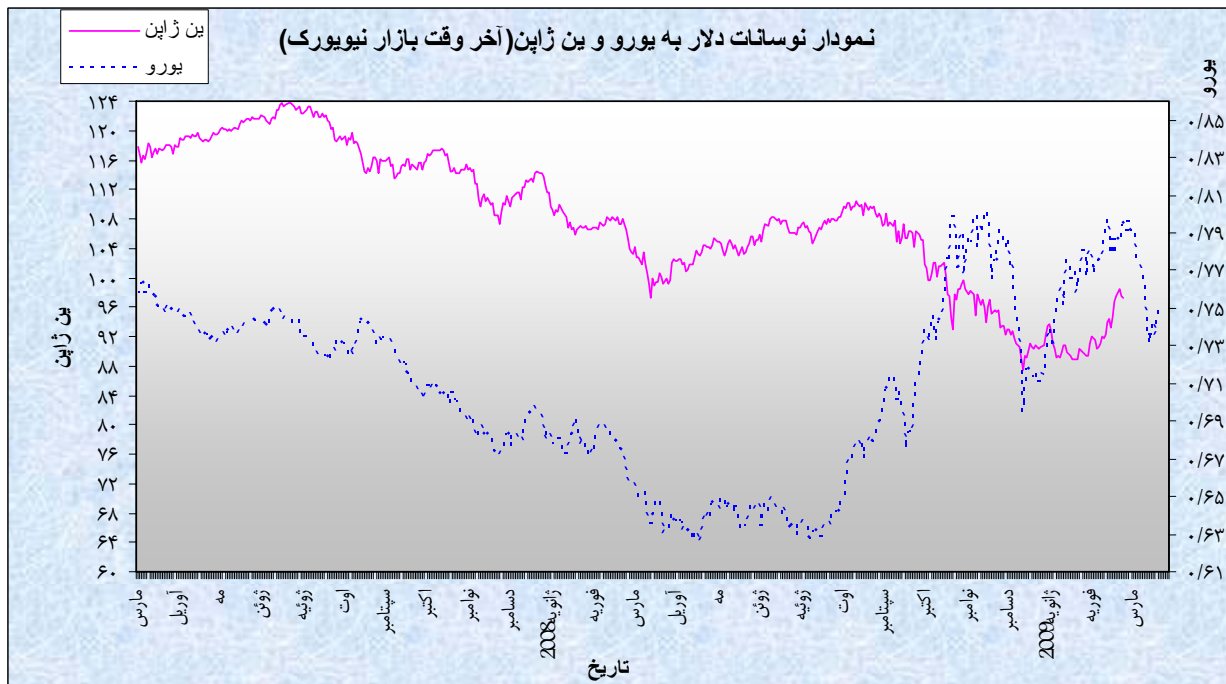
بسمه تعالی

۱- آمریکا

الف-نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار در برابر تمام ارزهای مورد بررسی ، به استثنای ین ژاپن، تضعیف شد. متوسط ارزش دلار در هفته مذکور ، نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر لیره انگلیس و یورو به ترتیب ۱/۷۴ درصد و ۱/۲۱ درصد کاهش و در برابر ین ژاپن ۱/۱۵ افزایش یافت. به نرخهای آخر وقت بازار نیویورک ، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۸/۸۶-۹۷/۰۳ ین و هر یورو در محدوده ۱/۳۶۴۰-۱/۳۲۹۳ دلار معامله گردید.

در هفته گذشته نوسانات دلار عمدتاً تحت تأثیر ارقام اقتصادی منتشره در آمریکا و سایر کشورهای عمده صنعتی، معاملات سوداگرانه و برخی موارد دیگر قرار داشت.



در اوایل روز یکشنبه به وقت بازار نیویورک، آقای تریشه رئیس بانک مرکزی اروپا اظهار داشت که این نهاد پولی مراقب نزول نرخهای بهره به سطح صفر درصد می باشد. این سخنان نشان از آن داشت که مسئولان پولی اروپا نسبت به سیاستهای پولی انبساطی محتاطانه عمل خواهند نمود و در این مسیر تعجیلی به خرج نخواهند داد. بنابراین بالاتر بودن نرخهای بهره در منطقه یورو نسبت به اقتصادهای رقیب نظیر آمریکا و ژاپن، مزیت نسبی و جذابیت سرمایه گذاری برای یورو در برابر دیگر ارزهای عمده به ارمغان می آورد. در ادامه معاملات این روز وزیر خزانه داری آمریکا Timothy Geithner، جزئیات برنامه کمک مالی این کشور به بانکهای زیان دیده را اعلام نمود. طبق این برنامه که مشتمل بر مبلغ ۱ تریلیون دلار می باشد، دولت اقدام به خرید داراییهای کم اعتبار بانکها که با افت ارزش مواجه شده اند خواهند نمود. به گفته Geithner، ۷۵ تا ۱۰۰ میلیارد دلار از این برنامه به مشارکت با بخش خصوصی جهت خرید داراییهایی که در کانون بحران مالی قرار دارند اختصاص خواهد یافت. همچنین انواع دیگری از کمکهای مالی نیز در ذیل همکاری فدرال رزرو با شرکت بیمه سپرده های فدرال صورت می پذیرد. این موارد موجب خوشبینی فعالان بازار ارز به بهبود شرایط اقتصادی شده و ریسک پذیری آنان را افزایش داد. در نتیجه فروش ارزهای مطمئنی نظیر دلار و ین گسترش یافت و سرمایه ها به سوی ارزهای پرریسک تر و بازار سهام سوق پیدانمود. بنابه دلایل یادشده ارزش دلار در برابر یورو، و لیره انگلیس کاهش و در برابر ین ژاپن افزایش یافت. در روز سه شنبه تحلیل گران و کارشناسان اقتصادی با بررسیهای بیشتر برنامه کمک مالی دولت آمریکا متقاعد شدند که برنامه فوق می تواند کمک زیادی به بهبود سریعتر اقتصاد آمریکا بنماید. خوشبینی به تقویت و بهبود بنیان های اقتصاد آمریکا دورنمای امیدوارکننده ای نیز برای دلار بوجود آورد. این درحالی است که گزارشهای جداگانه ای نشان از ادامه افت فعالیت در بخشهای کارخانه ای و خدمات منطقه یورو داشت. در همین حال، Erkki، عضو شورای سیاستگذاری بانک مرکزی اروپا گفت: بانک مرکزی از تمام فضای مانور خود درمورد نرخهای بهره استفاده نکرده است.

اظهارات وی در مورد اینکه برای ایجاد تحرک در اقتصاد منطقه یورو نرخهای بهره باز هم باید کاهش پیدا کند با موضع گیریهای اخیر دیگر مقامات پولی منطقه همراستا می باشد. این مسائل برای یورو تأثیرات منفی در بازار ارز به همراه داشت. از سوی دیگر گزارش منتشره ای حاکی از آن بود که نرخ تورم انگلیس در ماه فوریه برخلاف پیش بینی ها افزایش یافته و به ۳/۲ درصد رسیده است. در واکنش به این گزارش، Mervin King رئیس بانک مرکزی این کشور اظهار داشت: اگر موفقیت سیاستهای پولی مسجل شود، از شدت این سیاستها کاسته خواهد شد. عوامل مذکور در مجموع سبب شد که دلار در برابر یورو و ین تقویت و در برابر لیره انگلیس تضعیف گردد. نکته قابل ذکر در مورد ین ژاپن این است که بسیاری از ناظران بازار به این نتیجه رسیده اند که باتوجه به افت فعالیتها و ضعف در بنیان های اقتصادی این کشور، ین بیش از حد منطقی تقویت و اصطلاحاً دچار Overvaluation شده است. این نگاه حاکم بر بازار، بر ین فشار نزولی وارد می آورد. در روز چهارشنبه وزیر خزانه داری آمریکا که در نشست مربوط به شورای روابط خارجی در نیویورک حضور یافته بود، در پاسخ به سؤالی در مورد پیشنهاد اخیر چین به صندوق بین المللی پول گفت که با گسترش استفاده از حق برداشت مخصوص (SDR) بعنوان ارز ذخیره مخالفتی ندارد. دولت چین در اوایل هفته پیشنهادی به صندوق بین المللی پول مبنی بر جایگزینی SDR به جای دلار در ذخایر جهانی ارائه نموده بود. رئیس بانک مرکزی این کشور هم در اظهارات خود توصیه کرده بود که ارزی فراملی همچون SDR - که شامل ارزهای عمده دلار، یورو، ین و لیره می شود- بعنوان ذخیره مورد استفاده کشورها قرار گیرد. اظهار نظر وزیر خزانه داری نیز بعنوان تأیید این موضع تعبیر گردید و موجی از فروشهای دلاری را بوجود آورد که به تبع آن دلار در برابر یورو و ین تضعیف شد. اما انتشار گزارشی مبنی بر افت شدیدتر از انتظار خرده فروشی انگلیس در ماه مارس و فروش ناموفق اوراق قرضه در این کشور - که برای اولین بار از سال ۲۰۰۲ تاکنون رخ می داد- موجب تقویت دلار در برابر لیره انگلیس شد. در روز پنجشنبه معامله گران با ریسک پذیری بالا، سرمایه های خود را به سوی

بازارهای سهام و کالاهای اساسی سوق دادند. به همین سبب بورس وال استریت شاهد رشد چشمگیری در شاخصهای اصلی بود. ضمن آنکه قیمت نفت، طلا و دیگر فلزات پایه نیز ترقی پیدا کرد. رونق موجود در این بازار، اثرات منفی ناشی از نگرانی نسبت به بخش بانکی را خنثی نمود. در روز جمعه جمع بندی تحلیل گران بازار این بود که بدنبال فدرال رزرو، اکنون نوبت بانک مرکزی اروپاست که با خرید اوراق قرضه اقدام به سیاستهای پولی انبساطی از طریق عملیات بازار باز بنماید. اظهارات مقامات این نهاد پولی، کاملاً چنین جمع بندی را تأیید می نماید. از سوی دیگر ضعف بازار سهام در این روز، خرید ارزهای مأمّن را تشویق می نمود. گزارش منتشره ای نیز نشان از آن داشت که سفارشات بخش صنعتی منطقه یورو ضعیفتر از انتظار بوده است. کلیه موارد مذکور موجب شد که دلار در برابر یورو و لیره در دو روز آخر هفته تقویت اما در برابر ین در روز پنجشنبه تقویت و در روز جمعه تضعیف شود.

ب- بازار پولی داخلی

نشست کمیته بازار باز فدرال (FOMC) - بازوی سیاستگذاری بانک مرکزی آمریکا - در روزهای ۱۷-۱۸ مارس برگزار گردید. در بیانیه پایانی این نشست با اشاره به علائم و نشانه های موجود از جمله ادامه افت بازار سهام، محدودیت در اعطای اعتبارات، از دست رفتن مشاغل بیشتر و کاهش مخارج مصرفی، پیش بینی شده که دوره رکود همچنان ادامه داشته باشد. باتوجه به گسترش دامنه بحران به شرکای تجاری آمریکا، تجارت خارجی این کشور به خصوص صادرات نیز در وضعیت نامناسبی قرار دارد. از سوی دیگر، هرچند مقامات پولی در بیانیه اعلام نموده اند که تورم کاملاً تحت کنترل خواهد ماند، اما ضمناً اظهار نگرانی نموده اند که ممکن است این نرخ برای مدتی پایین تر از نرخ طبیعی می تواند موجب تحریک رشد و ثبات قیمتها گردد. همچنین برای حمایت از بخش مسکن و بخش اعتبارات، بانک مرکزی مصوباتی به این شرح داشت:

الف- خرید ۷۵۰ میلیارد دلار دیگر از اوراق با پشتوانه وامهای رهنی؛ که بدین ترتیب رقم کل خرید این اوراق در سال جاری به ۱/۲۵ تریلیون دلار بالغ می گردد.

ب- خرید بدهی بخشهای نیمه دولتی به میزان ۱۰۰ میلیارد دلار در سال جاری که در صورت انجام، کل این خریدها به ۲۰۰ میلیارد دلار خواهد رسید.

ج- خرید ۳۰۰ میلیارد دلار از اوراق بلندمدت خزانه ظرف شش ماه آینده.

به هر حال برآیند شرایط اقتصادی به گونه ای است که فدرال رزرو را به ادامه سیاستهای پولی انبساطی وا میدارد، در نتیجه انتظار می رود که ضمن استفاده این نهاد از کلیه ابزارهای ممکن نظیر سیاستهای انبساطی کمی (quantitative easing)، نرخ بهره وجوه فدرال در محدوده ۰-۰/۲۵ درصد باقی بماند.

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

متوسط هفته منتهی به ۲۷ مارس	متوسط هفته منتهی به ۶ مارس	متوسط هفته منتهی به ۲۷ فوریه	متوسط هفته منتهی به ۲۰ فوریه	نوع ارز
۱/۲۲	۱/۲۷۲	۱/۲۵۶	۱/۲۴۸	دلار آمریکا
۱/۵۲۵	۱/۷۹۵	۱/۸۴۸	۱/۸۹۹	یورو
۰/۶۱۳	۰/۶۳۴	۰/۶۳۶	۰/۶۳۴	بین ژاپن
۱/۶۸	۲/۰۲	۲/۰۶	۲/۰۷	لیبره انگلیس

ج- وضعیت اقتصادی

ارقام تولید ناخالص داخلی در سه ماهه پایانی سال گذشته مورد تجدیدنظر نهایی قرار گرفت و براین اساس رشد اقتصادی در مدت مذکور از ۶/۲- درصد در ارقام مقدماتی به ۶/۳- درصد مورد تجدیدنظر نزولی قرار گرفت. هر چند رقم مذکور از رقم پیش بینی شده (۶/۵- درصد) بهتر بود اما به

هرحال بدترین میزان رشد از سه ماهه اول سال ۱۹۸۲ تاکنون بود. از ارقام تشکیل دهنده تولید ناخالص داخلی، ظرف این مدت صادرات ۲۳/۶ درصد، سرمایه گذاری در بخش تجاری ۲۱/۷ درصد و مخارج مصرفی ۴/۳ درصد کاهش نشان دادند. سود شرکتها- پس از کسر مالیات- نیز ۱۰/۷ درصد افت داشت که شدیدترین افت از سه ماهه آغازین سال ۱۹۹۴ تاکنون است. طبق گزارش دیگری، سفارش کالاهای بادوام که در ماههای دسامبر و ژانویه به ترتیب ۴/۶ و ۷/۳ درصد کاهش یافته بود، در ماه فوریه ۳/۴ درصد افزایش نشان داد. باتوجه به اینکه میزان سفارشات تأثیر خود را با یک تأخیر زمانی در تولیدات واقعی نشان می دهد، انتظار می رود که در ماههای بعد ارقام مربوط به تولیدات وضعیت بهتری را نشان دهد. تولیدات صنعتی پس از ۲/۰ درصد کاهش در ماه ژانویه، در ماه فوریه ۱/۵ درصد افت داشت. لازم به ذکر است که هر دو رقم مذکور مورد تجدیدنظر نزولی واقع شدند. میزان درآمد اشخاص که در ماه ژانویه از ۰/۲ درصد رشد برخوردار شده بود، در ماه فوریه ۰/۲ درصد کاهش نشان داد. رشد درآمد قابل تصرف نیز از ۱/۶ درصد در ماه ژانویه به ۰/۴ درصد در ماه فوریه تنزل پیدا کرد. رقم فروش خانه های دست دوم- تعدیل شده برحسب سال- از ۴/۴۹ میلیون واحد در ماه ژانویه به ۴/۷۲ میلیون واحد در ماه فوریه رسید که رشد ۵/۱ درصدی را نشان می دهد. این ارقام بسیار امیدوارکننده بود چراکه در ماه ژانویه ۵/۳ درصد کاهش نشان داده بود.

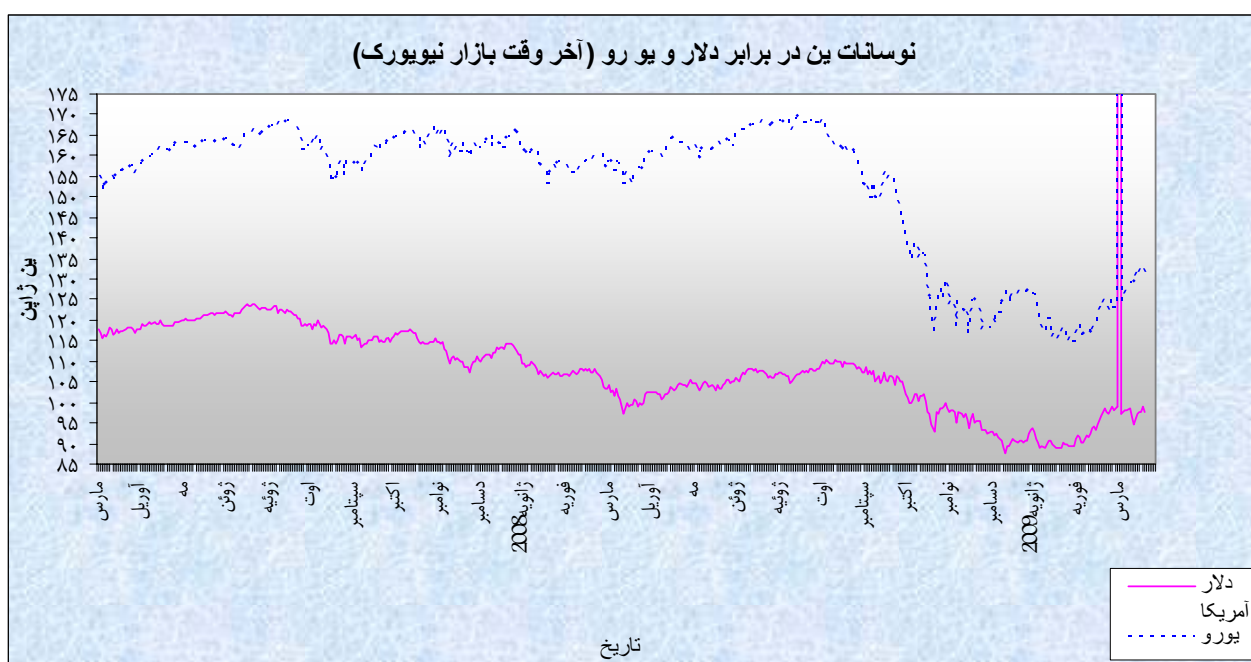
عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا													
شاخصهای اقتصادی	ماه	مارس	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه
نرخ بیکاری (به درصد)	۵/۱	۵/۵	۵/۵	۵/۵	۵/۵	۵/۷	۶/۱	۶/۱	۶/۵	۶/۸	۷/۲	۷/۶	
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	-۵۶/۵	-۶۰/۵	-۵۹/۲	-۵۸/۸	-۶۱/۳۱	-۵۹/۰۸	-۵۶/۵۶	-۵۷/۱۹	-۴۱/۶	-۳۹/۹	-۳۶/۰		
درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی	۰/۲	-۰/۷	-۰/۲	۰/۳	۰/۳	-۰/۱	-۴/۰	۱/۴	-۱/۳	-۲/۴	-۲/۰	-۱/۵	
تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)	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 دوم ۲۰۰۸			سه ماه سوم ۲۰۰۸			سه ماهه چهارم ۲۰۰۸						
	۲/۸			-۰/۵			-۶/۳						

۲- 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 ۱/۱۵ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۸/۸۶-۹۷/۰۳ ین معامله گردید.

ین که در هفته ماقبل گذشته در برابر دلار افزایش قابل توجهی را تجربه کرده بود در هفته گذشته در مسیری اصلاحی قرار گرفت و کاهش یافت. بازگشت فضای ریسک پذیری به بازارهای مالی مهمترین دلیل تضعیف ین در برابر ارزهای فعال در بازارهای مالی بود. هرچند در هفته گذشته رئیس کل بانک مرکزی چین از اینکه امریکا به هر قیمتی در تلاش برای نجات اقتصاد کشور خود است و توجهی به اقدامات هماهنگ با سایر اقتصادهای بزرگ جهان ندارد ابراز ناخرسندی کرده بود اما این موضوع نتوانست تأثیر مثبت طرح پیشنهادی



وزیر خزانه داری امریکا برای نجات بخش مالی این کشور بر بازارهای مالی را از بین ببرد. لازم به ذکر است آقای گایتنر، وزیر خزانه داری ایالات متحده، در هفته گذشته برنامه مهمی را اعلام کرد که براساس آن، سرمایه گذاران بخش خصوصی با مشارکت دولت، از طریق مزایده، اقدام به خرید بخشی از دارایی های زیان ده بانکها خواهند نمود. علاوه بر اعلام این برنامه مهم، تصمیم جنجالی AIG برای اعطای پاداش های میلیون دلاری به مدیران ارشد و مخالفتهای عمومی با آن که سرانجام به بازگرداندن بخش عمده ای از این پاداش ها منجر شد، و نیز اتخاذ سیاستهای انبساطی از سوی برخی از کشورها و اقتصادهای بزرگ جهان، از عواملی بودند که بازارهای مالی را در تلاطم حرکت قرار دادند. به گونه ای که بازارهای سهام در آسیا، اروپا و امریکا همگی با افزایش روبرو شدند. شاخص سهام نیکی طی هفته گذشته بیش از ۷/۵ درصد افزایش یافت. با اینحال وضعیت اقتصادی ژاپن همچنان در شرایط نامناسبی قرار دارد. هرچند مقامات بانک مرکزی ژاپن سیاستهای انبساطی تری نسبت به همتایان اروپایی خود اتخاذ کرده اند اما همچنان تورم در این کشور در سراسری نزول قرار دارد.

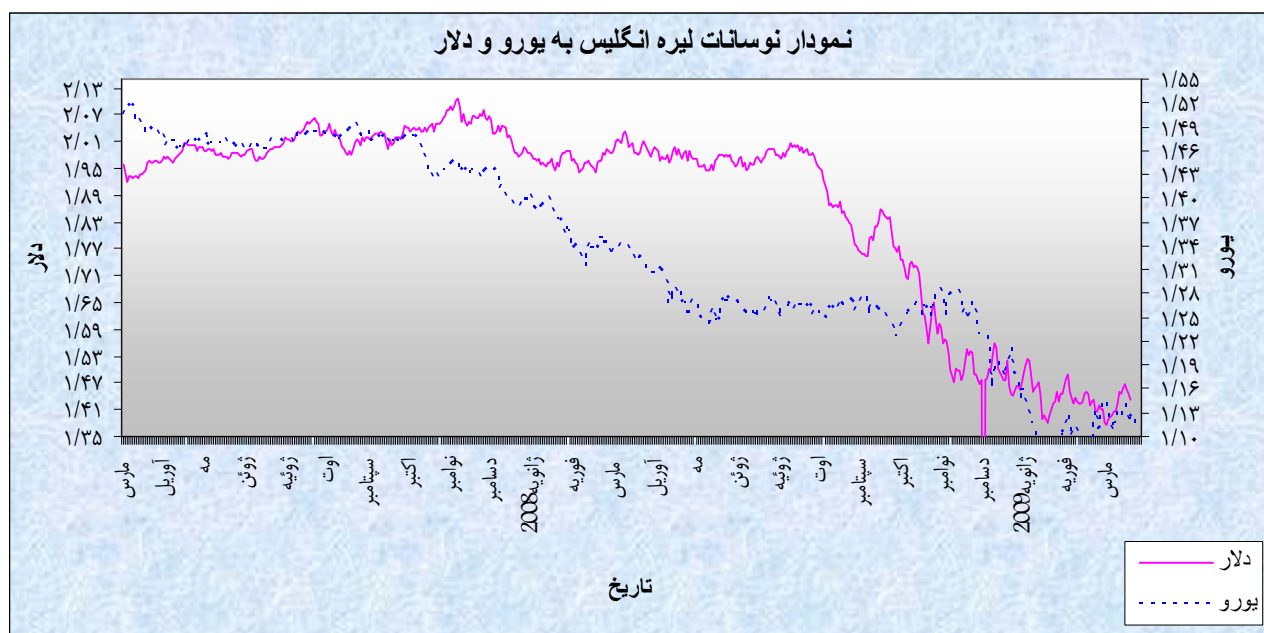
عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن														
سال ۲۰۰۸														
شاخصهای اقتصادی	ماه	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه
نرخ بیکاری (به درصد)		۳/۸۰	۳/۹۰	۳/۸۰	۴/۰۰	۴/۰۰	۴/۱۰	۴/۰۰	۴/۲۰	۴/۰۰	۳/۷۰	۳/۹۰	۴/۴۰	
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)		۰/۸۰	۹/۶۶	۱۲/۴۱	۶/۱۸	۵/۰۷	۲/۳۶	۲/۱۷	-۳/۰۹	۰/۹۰	۰/۷۳	-۲/۳۱	-۳/۰۵	
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	-۹/۶۰	-۱۰/۰
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	۰/۴۰	
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	-۲/۴			-۰/۵			-۴/۳						

۳- انگلیس

الف- نوسانات لیره

در هفته گذشته، لیره استرلینگ در برابر تمام ارزهای اصلی بااستثنای دلار کانادا و فرانک سوییس تقویت شد. متوسط ارزش لیره در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار ۱/۷۴ درصد افزایش داشت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۴۳۲۳ - ۱/۴۵۷۰ دلار معامله گردید.

طی هفته گذشته آقای گایتنر، وزیر خزانه داری ایالات متحده، برنامه مهمی را اعلام کرد که براساس آن، سرمایه گذاران بخش خصوصی با مشارکت دولت، از طریق مزایده، اقدام به خرید بخشی از دارایی های زیان ده بانکها خواهند نمود. علاوه بر اعلام این برنامه مهم، تصمیم جنجالی AIG برای اعطای پاداش های میلیون دلاری به مدیران ارشد و مخالفت های عمومی با آن که سرانجام به بازگرداندن بخش عمده ای از این پاداش ها منجر شد، و نیز اتخاذ سیاست های انبساطی از سوی برخی از کشورها و اقتصادهای بزرگ جهان، از عواملی بودند که



بازار ارز را در تلاطم حرکت قرار دادند. به گونه ای که بازارهای سهام در آسیا، اروپا و امریکا همگی با افزایش روبرو شدند. تلاشهای مستمر دولت امریکا برای حمایت از بازارهای مالی باعث بازگشت نسبی اعتماد به بازارهای مالی شده است. شاخص فوتسی در هفته گذشته بیش از ۲ درصد افزایش یافت. لیره استرلینگ نیز که به عنوان ارز پر بازده از معاملات انتقالی منتفع می شود باز هم همچون هفته ماقبل در برابر دلار و ین تقویت شد. انتظار می رود تا زمانی که بازار نسبت به طرح آقای گایتنر برای نجات بخش مالی ایالات متحده خوشبین باشد روند صعودی لیره نیز ادامه یابد. شاخص خرده فروشی و تولیدات صنعتی نیز در همین وضعیت گرفتار شده اند. به این ترتیب باید منتظر نتیجه تلاشهای امریکا برای احیای اقتصاد جهان بود که در صورت شکست طرح اخیر وزارت خزانه داری این کشور و بازگشت ریسک گریزی به بازارها ین باز هم به مسیر صعودی خود رد برابر سایر ارزها بویژه دلار باز خواهد گشت.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی انگلیس													
سال ۲۰۰۸													
شاخصهای اقتصادی	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه
نرخ بیکاری (به درصد)	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۲/۶	۲/۶	۲/۷	۲/۸	۲/۹	۳/۱	۳/۳	۳/۶	۳/۸
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	-۱۵/۶	-۱۴/۹۰	-۱۴/۸۸	-۱۵/۰۴	-۱۴/۷۳	-۱۵/۷	-۱۶/۴	-۸/۸۷	-۶/۳	-۶/۵۹	-۶/۸۸	-۵/۴۰	-۵/۲۲
درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی	-۰/۱	۰/۳	-۰/۵	۰/۲	-۰/۹	-۰/۱	-۰/۴	-۰/۱	-۰/۳	-۱/۷	-۲/۵	-۲/۹	-۷/۶
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	۴/۱	۳/۱	۳/۰
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			-۱/۵			

۴- طلا

متوسط قیمت طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط قیمت آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ۰/۱۵ درصد کاهش داشت. به نرخهای آخر وقت بازار مذکور ، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۹۲۱/۵۵-۹۵۰/۷۰ دلار در نوسان بود.

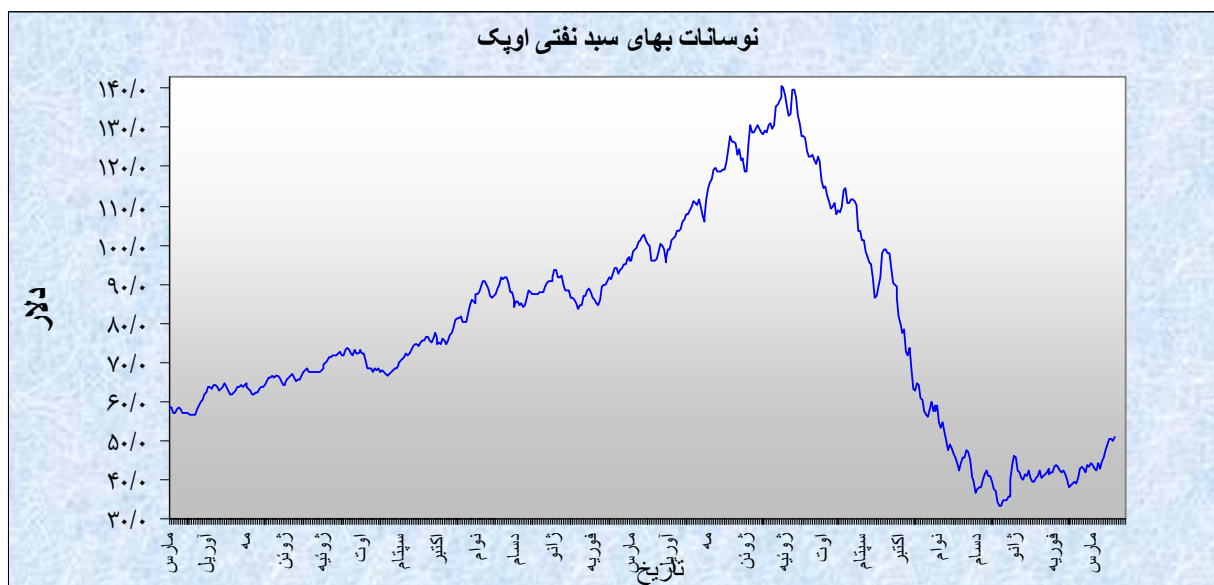
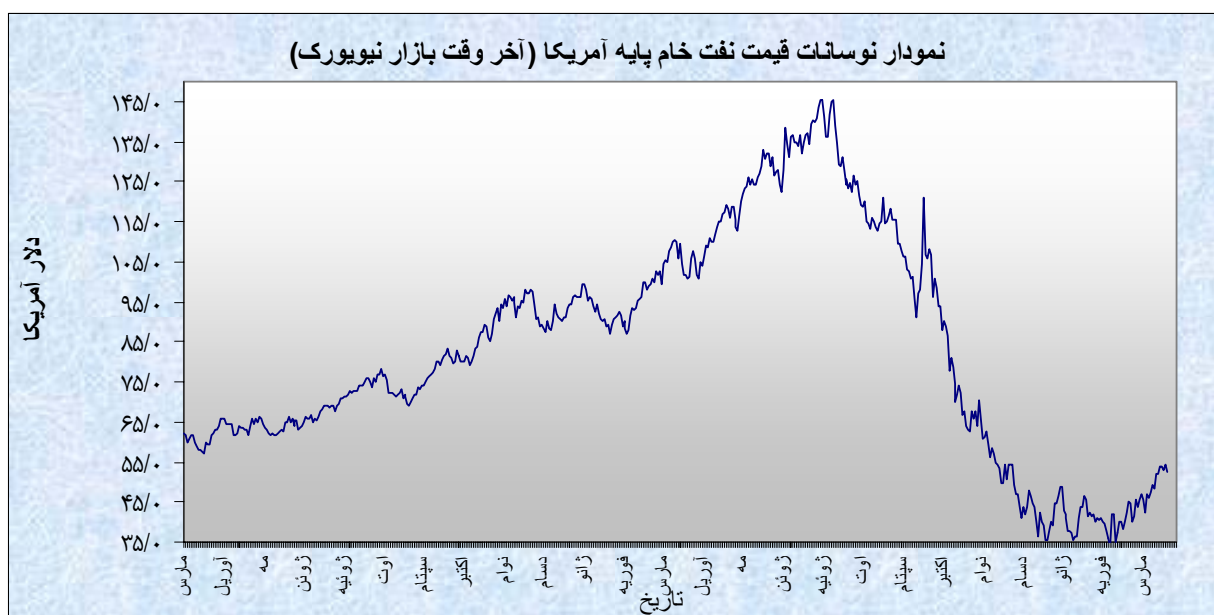
افزایش انتظارات تورمی و بازگشت ریسک‌پذیری در ایالات متحده، ریسک کاهش تقاضا برای دلار را بیشتر کرده است و این امر برای کالاها و ارزهای متکی به کالاها مثبت بوده است. با این حال در هفته گذشته طلا در محدوده ۹۳۰ دلار معامله شد و به نظر می‌رسد، توانایی شروع حرکت در جهت صعودی طی هفته آینده را نداشته باشد. در شرایط حاضر، تقاضای خرید از سوی صندوق‌های سرمایه‌گذاری خرید طلا و خرده‌فروشی چندان زیاد نیست. لازم به ذکر است که در ماههای اخیر، هند که یکی از بزرگترین واردکنندگان طلا در سطح جهانی بود نیز به صادرکننده طلا تبدیل شده است. خروج طلا از هند را می‌توان یکی از عوامل اصلی کاهش قیمت و ناکامی طلا برای عبور از خط مقاومت ۱۰۰۰ دلار در هر اونس دانست.



۵- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۷/۴۴ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته قبل هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۵۲/۳۸-۵۴/۳۴ دلار معامله گردید.

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



اقتصادی ، نوسانات بازارهای ارز و سهام ، معاملات سوداگرانه و برخی موارد دیگر قرار داشت .
 در روز دوشنبه دولت آمریکا برنامه خود جهت خرید داراییهای کم اعتبار بانکها را اعلام نمود .
 این برنامه مبلغی معادل ۱ تریلیون دلار را شامل می باشد . بدنبال انتشار این خبر بازار سهام تقویت گردید و معامله گران با ریسک پذیری بیشتر ، از ارزشهای مأمّن نظیر دلار و ین به سوی ارزشهای پریسک تر تغییر جهت دادند . خوش بینی های ناشی از برنامه کمک مالی دولت در روز سه شنبه نیز ادامه داشت و به تبع آن روند صعودی بازار سهام - ولواندک - نیز ادامه پیدا نمود . البته دلار قوی و پیش بینی کاهش ذخایر نفت آمریکا تا حدی مانع ترقی قیمت نفت در این روز بود . اما در مجموع عوامل یاد شده سبب شد که بهای نفت در دو روز اول هفته افزایش نشان دهد . در روز چهارشنبه اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا گزارش هفتگی خود از وضعیت موجودی انبار نفت و فراورده های عمده نفتی این کشور را به شرح جدول زیر منتشر نمود :

جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۰۹/۰۳/۲۰ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۵۶/۶	۰/۹۳	۱۵/۵۵
نفت حرارتی و دیزل	۱۴۳/۹	-۱/۱۰	۲۹/۶۴
بنزین	۲۱۴/۶	-۰/۵۱	-۵/۰۹

براساس این گزارش ، موجودی انبار نفت خام در هفته منتهی به ۲۰ مارس نسبت به هفته ما قبل آن ۳/۳ میلیون بشکه افزایش پیدا کرد و به بالاترین سطح خود از ژوئیه سال ۱۹۹۳ تاکنون رسید . در نتیجه قیمت نفت سیر نزولی پیمود . در روز پنج شنبه ، خوش بینی فزاینده سوداگران به محو شدن تدریجی آثار بحران اقتصادی موجب رشد چشمگیر شاخص های سهام در بورس وال استریت گردید . همچنین یک مؤسسه معتبر انگلیسی مشاور در بخش نفت طی گزارشی برآورد کرد که صادرات روزانه نفت اوپک - بدون در نظر گرفتن دو کشور عضو : اکوادور و آنگولا - در چهارهفته منتهی به ۱۱ آوریل ۷۷۰ هزار بشکه کاهش خواهد یافت . همچنین در این گزارش اشاره

شده بود در صورتیکه اعضا به رعایت کاهش سقف تولیدات ادامه دهند ، این رقم باز هم کاهش بیشتری خواهد یافت . به همین دلیل بهای نفت افزایش پیدا کرد و به حدود ۵۵ دلار در هر بشکه یعنی بالاترین رقم خود در سال جاری میلادی رسید . به همین دلیل موقعیت مناسبی فراهم آمد که معامله گران در روز جمعه ، اقدام به فروش های سوداگرانه نمایند . در نتیجه قیمت نفت در آخرین روز هفته تنزل یافت .

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

متوسط هفته	جمعه ۲۷ مارس	پنجشنبه ۲۶ مارس	چهارشنبه ۲۵ مارس	سه شنبه ۲۴ مارس	دوشنبه ۲۳ مارس	روزهای هفته عنوان
۵۲/۸۳	۵۱/۹۸	۵۳/۴۶	۵۱/۷۵	۵۳/۵۰	۵۳/۴۷	نفت برنت
۵۳/۴۵	۵۲/۳۸	۵۴/۳۴	۵۲/۷۷	۵۳/۹۸	۵۳/۸۰	نفت پایه آمریکا
۵۰/۳۸	--	۵۰/۷۷	۵۰/۱۴	۵۰/۴۴	۵۰/۱۸	نفت اوپک