



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 ۲۶/۰۶/۲۰۰۹

(شماره ۱۴)

۷ تیرماه ۱۳۸۸

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

هفته منتهی به ۱۳۸۸/۴/۵

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

۲۰۰۹/۶/۲۶

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۲۶ ژوئن	پنجشنبه ۲۵ ژوئن	چهارشنبه ۲۴ ژوئن	سه شنبه ۲۳ ژوئن	دوشنبه ۲۲ ژوئن	عنوان	جمعه ۱۹ ژوئن
۰/۶۴۹۷۵		-۰/۴۲	۰/۶۴۷۰۵	۰/۶۴۴۷۴	۰/۶۴۸۹۶	۰/۶۴۴۳۳	۰/۶۴۷۶۵	۰/۶۴۹۵۷	دلار به SDR	۰/۶۴۸۶۷
۱/۶۳۹۱	(۳)	۰/۲۱	۱/۶۴۲۶	۱/۶۵۴۰	۱/۶۳۷۴	۱/۶۴۱۹	۱/۶۴۵۹	۱/۶۳۳۹	لیره انگلیس *	۱/۶۵۰۶
۱/۱۳۳۲	(۵)	۱/۷۹	۱/۱۵۳۵	۱/۱۵۳۱	۱/۱۵۵۵	۱/۱۵۶۱	۱/۱۴۹۳	۱/۱۵۳۵	دلار کانادا	۱/۱۳۴۴
۱/۰۸۵۴	(۴)	۰/۰۰	۱/۰۸۵۳	۱/۰۸۱۶	۱/۰۹۳۵	۱/۰۹۸۶	۱/۰۶۶۵	۱/۰۸۶۶	فرانک سوییس	۱/۰۸۰۰
۹۶/۵۵	(۱)	-۱/۰۳	۹۵/۵۶	۹۵/۲۳	۹۵/۸۹	۹۵/۶۲	۹۵/۲۰	۹۵/۸۷	ین ژاپن	۹۶/۲۶
۱/۳۸۸۵	(۲)	۰/۷۲	۱/۳۹۸۶	۱/۴۰۶۹	۱/۳۹۹۱	۱/۳۹۲۹	۱/۴۰۸۰	۱/۳۸۶۰	یورو (یول واحد اروپایی) *	۱/۳۹۵۷
۱/۵۳۹۰۷		۰/۴۲	۱/۵۴۵۵۰	۱/۵۵۱۰۲	۱/۵۴۰۹۳	۱/۵۵۲۰۱	۱/۵۴۴۰۵	۱/۵۳۹۴۷	SDR به دلار	۱/۵۴۱۶۲
۹۳۴/۳۵		-۰/۲۵	۹۳۱/۹۷	۹۴۰/۲۰	۹۳۵/۳۵	۹۴۲/۲۰	۹۱۸/۱۰	۹۲۴/۰۰	طلای لندن (هراونس)	۹۳۵/۱۵
۹۳۲/۹۷		-۰/۱۰	۹۳۲/۰۳	۹۴۰/۶۰	۹۳۸/۲۵	۹۳۴/۷۰	۹۲۴/۴۰	۹۲۲/۲۰	طلای نیویورک (هر اونس)	۹۳۳/۳۰
۷۰/۱۶		-۲/۲۷	۶۸/۵۶	۶۸/۹۲	۶۹/۷۸	۶۸/۳۳	۶۸/۸۰	۶۷	نفت برنت انگلیس	۶۹/۱۹
۷۰/۶۱		-۲/۵۰	۶۸/۸۵	۶۹/۱۶	۷۰/۲۳	۶۸/۶۷	۶۹/۲۴	۶۷	نفت پایه آمریکا	۶۹/۵۵
۸۵۴۲		-۱/۹۶	۸۳۷۵	۸۴۳۸	۸۴۷۲	۸۳۰۰	۸۳۲۳	۸۳۳۹	DOW-30 (بورس وال استریت)	۸۵۴۰
۹۸۲۵		-۰/۹۸	۹۷۲۸	۹۸۷۷	۹۷۹۶	۹۵۹۰	۹۵۵۰	۹۸۲۶	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۹۷۸۶
۴۸۵۲		-۱/۸۳	۴۷۶۳	۴۷۷۶	۴۸۰۱	۴۸۳۶	۴۷۰۷	۴۶۹۳	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۴۸۳۹
۴۳۱۲		-۱/۴۹	۴۲۴۸	۴۲۴۱	۴۲۵۳	۴۲۸۰	۴۲۳۰	۴۲۳۴	FTSE-100 (بورس لندن)	۴۳۴۶

شماره ۱۴

* هر واحد به دلار آمریکا

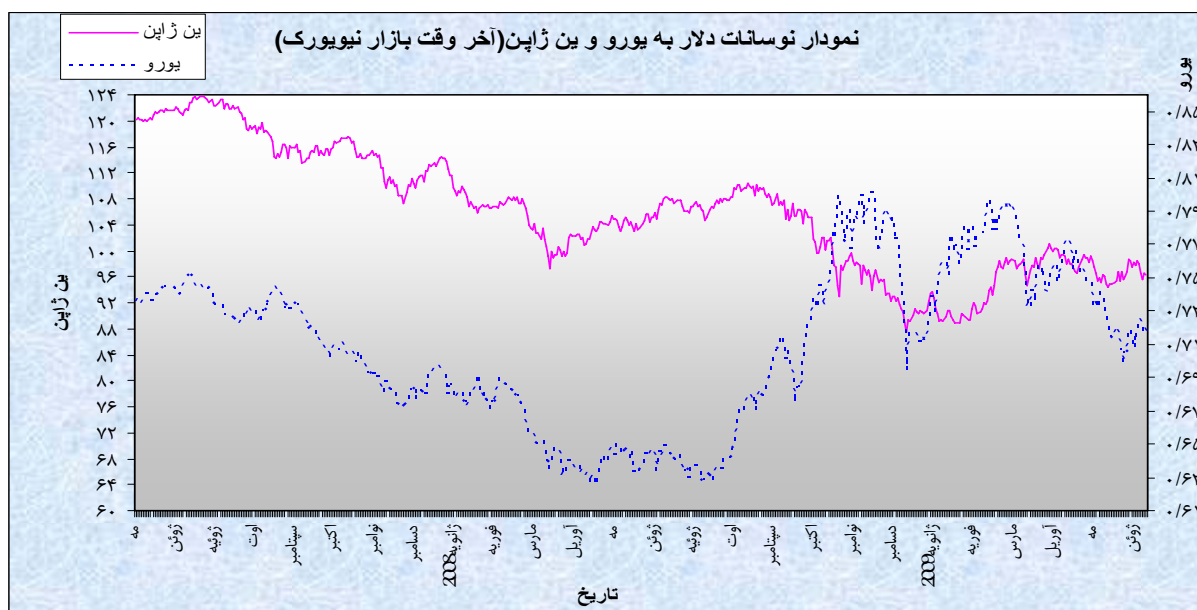
بسمه تعالی

۱- آمریکا

الف-نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار در برابر دلار کانادا تقویت و در برابر سایر ارزهای مورد بررسی ، تضعیف شد . متوسط ارزش دلار در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر ین ژاپن ، یورو و لیره انگلیس به ترتیب ۱/۰۳ درصد ، ۰/۷۲ درصد و ۰/۲۱ درصد ، کاهش داشت . به نرخ های آخر وقت بازار نیویورک ، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۵/۸۹-۹۵/۲۰ ین و هر یورو در محدوده ۱/۴۰۸۰-۱/۳۸۶۰ دلار ، در نوسان بود .

در هفته گذشته نوسانات دلار عمدتاً تحت تأثیر دورنمای اقتصاد جهانی ، امکان تضعیف موقعیت دلار به عنوان ارز ذخیره و برخی از موارد دیگر قرار داشت . در روز دوشنبه رئیس بانک مرکزی روسیه گفت که این بانک احتمالاً در ظرف دو سال ، روبل را به حالت شناور در خواهد آورد . اما او گفت در طول این دوره انتقالی



دو ساله ، مداخلات بانک مرکزی روسیه در بازار های ارزی ادامه خواهد یافت . شناور شدن ارزش روبل روسیه ، می تواند زمینه را برای تبدیل این ارز به عنوان یک ارز ذخیره ، مهیا تر نمود . این امر می تواند چین و برخی از کشورهای دیگر را که رابطه وسیع تجاری با روسیه دارند ترغیب به تبدیل قسمتی از ذخایر ارزی خود از دلار و یا احتمالاً یورو به روبل نماید . چنین اقدامی ، با توجه به کسری عظیم بودجه و کسری تجاری آمریکا، می تواند بر ارزش دلار در برابر سایر ارزهای عمده تأثیری منفی بگذارد . اما در روز دوشنبه معامله گران به خبر مذکور توجهی نکردند و بیشتر توجهات آنان به پیش بینی بانک جهانی از وضعیت اقتصادی جهان بود . در این روز بانک جهانی هشدار داد که دورنمای اقتصاد جهانی ، علیرغم وجود علائمی از بهبود ، بطور غیر معمولی مبهم ، می باشد . انتشار گزارش مذکور موجب کاهش ریسک پذیری سرمایه گذاران و به تبع آن کاهش شدید قیمت سهام و نفت گردید . این امر به همراه نگرانی نسبت به دورنمای کسری بودجه آلمان، موجب تقویت دلار در برابر یورو و برخی از ارزهای دیگر و ضعف دلار در برابر ین گردید . در روز سه شنبه مؤسسه رتبه بندی اعتباری مودیز اعلام کرد که به خطر افتادن موقعیت دلار به عنوان ذخایر ارزی بانک های مرکزی ، می تواند به رتبه اعتباری triple-A بدهیهای دولتی آمریکا لطمه وارد نماید . همچنین در این روز بسیاری بر این باور بودند که بانک مرکزی آمریکا در اجلاس روز چهارشنبه تصمیم به حفظ نرخ های بهره کلیدی در سطح ۰/۲۵- درصد خواهد گرفت . چون افزایش این نرخ می تواند موجب افزایش نرخ های بهره دراز مدت از جمله افزایش نرخ های بهره وام های اعطایی به مصرف کنندگان و بخش تجاری می شود . این امر به نوبه خود موجب تأخیر در روند بهبود اقتصادی آمریکا می گردد . موارد مذکور ، موجب ضعف دلار در برابر یورو ، ین و برخی از ارزهای عمده دیگر در روز سه شنبه شد . در روز چهارشنبه بار دیگر در بازار شایعه شد که بانک مرکزی سوئیس اقدام به فروش فرانک در برابر یورو و دلار کرده است . ظاهراً این امر جهت جلوگیری از تقویت فرانک و پیامد های منفی آن بر رشد اقتصادی سوئیس ، صورت گرفت . همچنین در روز چهارشنبه کمیته بازار باز فدرال (بازوی سیاستگزاری بانک مرکزی آمریکا) در بیانیه پایانی اجلاس دو روزه خود ، عبارت " تورم بطور نامطلوب بسیار پایین است " را حذف کرد . حذف این عبارت نشانگر آن است که ترس از کاهش دراز مدت سطح قیمت ها ، منتفی شده است . این امر بسیاری از معامله گران را به نزدیک شدن پایان دوران " سیاست پولی فوق العاده

انبساطی " امیدوار نمود . به دلایل مذکور در روز چهارشنبه دلار در برابر یورو ، فرانک سوئیس ، ین و برخی از ارزهای عمده دیگر تقویت گردید . در اوایل روز پنجشنبه نیز به دلیل انتشار ارقام نامطلوب متقاضیان جدید استفاده از بیمه بیکاری آمریکا، موقعیت دلار به عنوان مأمّن سرمایه گذاری تقویت شد و به تبع آن دلار در برابر یورو و برخی از ارزهای عمده دیگر ترقی نمود . اما در اواخر همان روز ، تقویت سهام آمریکا ، سبب ضعف دلار در برابر یورو و برخی از ارزهای دیگر شد . در روز جمعه اظهار تمایل چین به ایجاد یک ارز ذخیره فراملی ، موجب ادامه ضعف دلار در برابر ارزهای عمده شد .

ب - بازار پولی داخلی

در روز های سه شنبه و چهارشنبه اجلاس کمیته بازار باز فدرال (بازوی سیاستگزاری بانک مرکزی) برگزار شد . در بیانیه پایانی این اجلاس به موارد زیر اشاره شد :

- ۱- کند شدن سرعت کاهش فعالیت های اقتصادی ؛
- ۲- وجود شواهدی از بازگشت تدریجی ثبات به بازار مسکن ؛
- ۳- باقی ماندن نرخ بهره کلیدی وجود فدرال در سطح ۰/۲۵-۰ درصد برای مدتی ؛
- ۴- تزریق نقدینگی به بازار از طریق خرید داراییهای مرتبط با وام های رهنی و خرید اوراق قرضه دراز مدت مطابق برنامه قبلی . این برنامه شامل خرید حدود ۱/۴۵ تریلیون دلار داراییهای مرتبط با وام های رهنی و خرید ۳۰۰ میلیارد دلار اوراق قرضه دراز مدت دولتی می باشند .

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه(به درصد)

نوع ارز	متوسط هفته منتهی به ۵ ژوئن	متوسط هفته منتهی به ۱۲ ژوئن	متوسط هفته منتهی به ۱۹ ژوئن	متوسط هفته منتهی به ۲۶ ژوئن
دلار آمریکا	۰/۶۴	۰/۶۲	۰/۶۱	۰/۶۰
یورو	۱/۲۶۲	۱/۲۱	۱/۲۴	۱/۱۷
ین ژاپن	۰/۵۱۲	۰/۴۹	۰/۴۹	۰/۴۸

۱/۲۱	۱/۲۵	۱/۲۵	۱/۲۷	لیره انگلیس
------	------	------	------	-------------

ج - اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته ، سفارشات کالاهای با دوام در ماه مه نیز همانند ماه آوریل بطور ماهانه ۱/۸ درصد رشد داشت . فروش خانه های دست دوم به نرخ سالانه در ماه مه نسبت به ماه ما قبل ۲/۴ درصد افزایش و نسبت به ماه مشابه سال ما قبل ۳/۶ درصد کاهش یافت و به ۴/۷۷ میلیون دستگاه رسید . قبلاً انتظار می رفت که فروش خانه های دست دوم در ماه مه به ۴/۸۱ میلیون دستگاه برسد . اما فروش خانه های نوساز به نرخ سالانه در ماه مه نسبت به ماه آوریل ۰/۶ درصد کاهش یافت و به ۳۴۲ هزار دستگاه رسید که کمتر از میزان مورد انتظار (۳۶۰ هزار دستگاه) بود . عواملی نظیر سخت بودن شرایط اعطای اعتبارات و کاهش مداوم و شدید تعداد شاغلین از علل اصلی ضعف بازار مسکن بوده است . ضعف شدید بازار مسکن و به تبع آن کاهش قیمت مسکن و نکول در بازپرداخت وام های رهنی ، از علل اصلی بروز بحران نقدینگی در ماه اوت ۲۰۰۷ میلادی بود . این بحران بعداً به ورشکستگی بسیاری از بانک های جهان و بروز رکود اقتصادی در آمریکا و برخی دیگر از کشورهای عمده صنعتی ، گردید . اما در ماههای اخیر قیمت مسکن دست دوم و نوساز (هر دو) در حال افزایش می باشند . قیمت میانه مسکن نوساز از ۲۵۷/۷ هزار دلار در ماه مارس به ۲۷۴/۳ هزار در ماه مه افزایش یافت . افزایش قیمت مسکن می تواند بانک ها را تشویق به اعطای وام به متقاضیان خرید مسکن نماید . همچنین هزینه اشخاص پس از آنکه در ماه آوریل نسبت به ماه ما قبل بلا تغییر ماند ، در ماه مه بطور ماهانه ۰/۳ درصد رشد داشت . این در حالی است که درآمد اشخاص پس از درصد ۰/۷ درصد افزایش در ماه آوریل ، در ماه مه ۱/۴ درصد افزایش یافت . این افزایش به دلیل برنامه های تحرک اقتصادی دولت بود . پس انداز اشخاص به نرخ سالانه در ماه مه به ۷۶۸/۸ میلیارد دلار ، یعنی به بالاترین سطح خود از سال ۱۹۵۹ میلادی به بعد رسید . این افزایش پس انداز بیانگر عدم تمایل بخش خانوار به افزایش هزینه های مصرفی است .

عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا

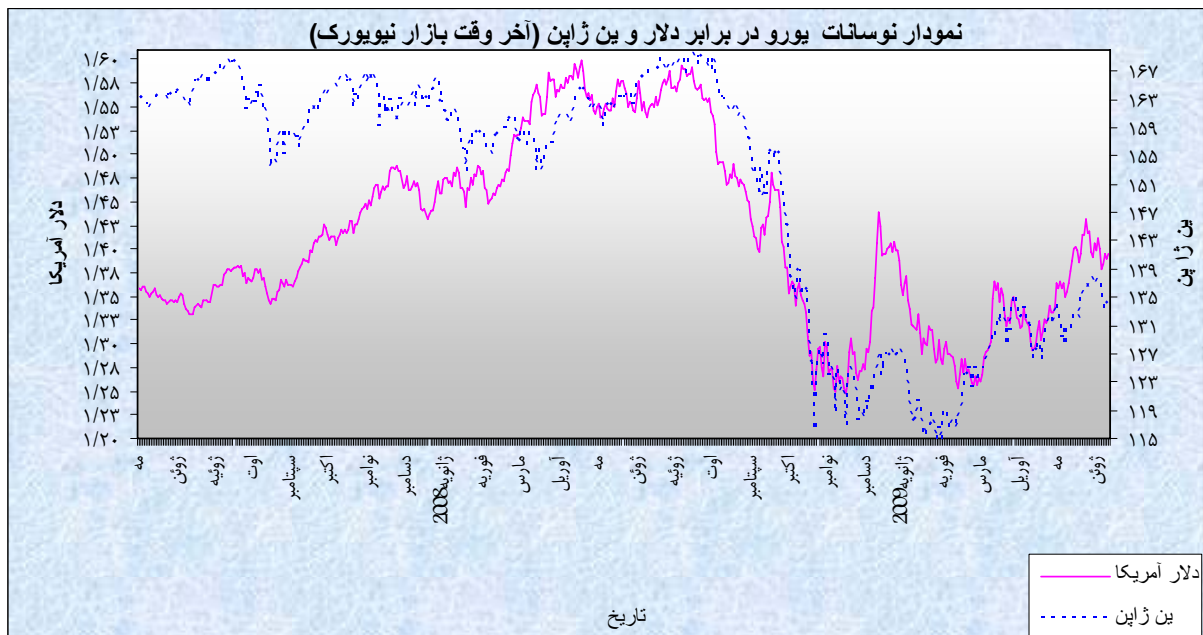
شاخصهای اقتصادی	ماه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	مه
نرخ بیکاری (به درصد)	۵/۵	۵/۵	۵/۷	۶/۱	۶/۱	۶/۵	۶/۸	۷/۲	۷/۶	۸/۱	۸/۵	۸/۹	۹/۴
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	-۵۹/۲	-۵۸/۸	-۶۱/۳۱	-۵۹/۰۸	-۵۶/۵۰	-۵۷/۱۹	-۴۱/۶	-۳۹/۹	-۳۶/۲	-۲۶/۱	-۲۸/۵	-۲۹/۲	
درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی	-۰/۲	۰/۳	۰/۳	-۰/۱	-۴/۰	۱/۴	-۱/۳	-۲/۴	-۲/۰	-۱/۵	-۱/۷	-۰/۵	
تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)	۴/۲	۵/۰	۵/۶	۵/۴	۴/۹	۳/۷	۱/۱	۰/۱	۰/۰	۰/۲	-۰/۴	-۰/۷	-۱/۳
رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)	سه ماهه دوم			سه ماه سوم ۲۰۰۸			سه ماهه چهارم ۲۰۰۸			سه ماهه اول ۲۰۰۹			
	۲/۸			-۰/۵			-۶/۳			-۵/۷			

۲- منطقه یورو

الف- نوسانات یورو

در هفته گذشته، یورو در برابر تمام ارزهای عمده مورد بررسی، به استثنای ین ژاپن، تقویت شد. متوسط ارزش یورو در هفته گذشته نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ما قبل در برابر دلار ۰/۷۲ درصد افزایش داشت. به نرخ های آخر وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۴۰۸۰-۱/۳۸۶۰ دلار، در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات یورو عمدتاً تحت تأثیر دورنمای نرخ های بهره منطقه یورو، تزریق حجم عظیم نقدینگی به بازار توسط بانک مرکزی و برخی از عوامل دیگر قرار داشت. در روز جمعه هفته ماقبل (مطابق با ۱۶ ژوئن) معاون وزیر دارایی آلمان (بزرگترین اقتصاد منطقه یورو) گفت که خالص استقراض دولت متبوع وی از حدود ۴۷/۶ میلیارد یورو در سال جاری میلادی به حدود ۱۰۰/۰ میلیارد یورو در سال آینده خواهد رسید. اقدامات دولت برای مقابله با بحران مالی، از علل اصلی افزایش استقراض دولت می باشد. در سال جاری، کسری بودجه این کشور حدود ۴/۴ درصد



تولید ناخالص داخلی خواهد بود که بسیار بالاتر از میزان مورد قبول (۰/۳ درصد تولید ناخالص داخلی) در اتحادیه اروپا است. انتظار می رود که این نسبت در سال آینده نیز افزایش یابد. رشد شدید استقراض های دولتی می تواند رتبه اعتباری بدهیهای دولتی را تحت فشار نزولی قرار دهد. اقتصاد آلمان، بزرگترین اقتصاد منطقه یورو است و اثرات مربوط به مشکلات استقراض این کشور می تواند به راحتی به سایر کشورهای عضو منطقه یورو نیز سرایت کند. همچنین در روز دوشنبه گذشته یکی از اعضای شورای سیاستگزاری بانک مرکزی اروپا گفت که نرخ های بهره کلیدی این کشور تا پایان سال جاری افزایش داده نخواهند شد. علاوه بر آن در روز دوشنبه بانک جهانی پیش بینی خود در مورد رشد اقتصادی سال جاری منطقه یورو را از ۲/۷- درصد به ۴/۵- درصد کاهش داد. موارد مذکور موجب کاهش یورو در برابر دلار در روز دوشنبه گردید. در روز سه شنبه بسیاری از معامله گران منتظر تزریق حجم عظیم نقدینگی به بازار از طریق قراردادهای بازخريد به مدت یک سال بودند. چنین اقدامی می تواند بانک ها را تشویق به اعطای وام به مصرف کنندگان و بخش تجاری نماید. این امر به همراه برخی از عوامل مؤثر در یورو، موجب تقویت یورو در برابر دلار و برخی از ارزهای عمده دیگر در روز سه شنبه شد. در روز چهارشنبه بانک مرکزی حجم عظیمی وجوه از طریق قراردادهای بازخريد اوراق قرضه یک ساله به بازار تزریق نمود. ۱۱۲۱ بانک در این مزایده شرکت کردند. احتمالاً برخی از بانک ها از وجوه استقراض شده برای خرید اوراق قرضه آمریکا استفاده خواهند کرد. همین امر سبب شد تا اعلام نتایج مزایده مذکور بر یورو در برابر دلار فشار نزولی وارد کند. در روز پنجشنبه به دلیل ترقی شاخص های قیمت سهام آمریکا، موقعیت دلار به عنوان یک مأمّن سرمایه گذاری به خطر افتاد و یورو در برابر آن تقویت گردید. در روز جمعه نیز پافشاری چین به ایجاد یک ارز فراملی برای جایگزینی دلار به عنوان ارز ذخیره، موجب ادامه تقویت یورو در برابر دلار شد.

ب - بازار پولی

در هفته گذشته بانک مرکزی اروپا برای اولین بار اقدام به برگزاری مزایده قراردادهای بازخرید یک ساله کرده است. بانک از این طریق در روز چهارشنبه ۴۴۲ میلیارد یورو (معادل ۶۱۳ میلیارد دلار) با نرخ بهره ۱/۰ درصد به بازار تزریق نمود. تاکنون تزریق این حجم عظیم از نقدینگی از طریق مزایده به بازار بی نظیر بوده است. مبلغ تزریق شده به بازار در روز چهارشنبه (۴۴۲ میلیارد یورو) تقریباً معادل ۵/۰ درصد تولید ناخالص داخلی منطقه یورو بوده است. هدف از این اقدام تشویق بانک ها به اعطای وام دراز مدت به شرکت ها و مصرف کنندگان می باشد. البته شاید بانک مرکزی این اقدام را برای مقابله با زیانهای بانک ها در ماههای آینده انجام داده باشد. در هفته ما قبل ، بانک مرکزی اروپا هشدار داد که به احتمال زیاد بانک های منطقه یورو در طی ۱۸ ماهه آینده مجبور به حذف حدود ۲۸۳ میلیارد دلار از مطالبات مشکوک الوصول از ترازنامه خود خواهند شد. البته برخی عقیده دارند تزریق حجم عظیم نقدینگی دراز مدت به بازار در روز چهارشنبه سبب می شود تا نرخ بهره لیبور سه ماهه یورو از ۱/۱۹۵ درصد به حدود ۱/۰ درصد در هفته های آینده برسد. در چند ماه پیش نیز بانک ها حجم عظیمی وجوه از بانک مرکزی استقراض کردند. اما هدف آنان از استقراض برای اعطای وام نبوده بلکه پوشش خود در برابر تحولات نامطلوب بازار های مالی بود. اگر این بانک ها همچنان نخواهند از وجوه استقراض شده برای اعطای وام استفاده کنند ، آنها مجبور به سپرده گذاری این وجوه نزد بانک مرکزی با نرخ بهره ۰/۲۵ درصد خواهند بود. در این صورت آنان زیان های شدیدی را متحمل خواهند شد. هم اکنون نرخ بهره قراردادهای بازخرید منطقه یورو در سطح ۱/۰ درصد قرار دارد.

ج - وضعیت اقتصادی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته سفارشات کالاهای کارخانه ای منطقه یورو پس از ۰/۲ درصد کاهش ماهانه و ۲۶/۵ درصد کاهش سالانه در ماه مارس ، در ماه آوریل بطور ماهانه ۱/۰ درصد و بطور سالانه ۳۵/۵ درصد ، کاهش یافت. کاهش شدید سفارشات کالاهای سرمایه ای و

واسطه ای ، نقش مهمی در کاهش شدید سفارشات کالاهای کارخانه ای در ماه آوریل داشتند . کاهش شدید این سفارشات ، بیانگر کاهش تولیدات کارخانه ای در ماه های آینده می باشد . اما شاخص فعالیت کارخانه ای منطقه یورو از ۴۰/۷ درصد در ماه مه به ۴۲/۴ در ماه ژوئن رسید . این شاخص در ماه دسامبر سال گذشته در سطح ۳۳/۹ درصد قرار داشت . قراردادن این شاخص در سطحی پایین تر از ۵۰/۰ درصد به مفهوم ادامه کاهش تولیدات کارخانه ای در ماه ژوئن است . اما افزایش این شاخص در ماه ژوئن ، بیانگر کند شدن سیر نزولی تولیدات صنعتی می باشد . همچنین در ماه ژوئن ، بخش کارخانه ای موجودی انبار خود را به سرعت کاهش دادند . این امر می تواند زمینه را برای افزایش تولیدات در ماه های آینده آماده نماید . شاخص فعالیت بخش خدمات منطقه یورو از ۴۴/۸ درصد در ماه به ۴۴/۵ درصد در ماه ژوئن کاهش یافت . این امر بیانگر تشدید سیر نزولی فعالیت بخش خدمات می باشد .

عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو													
ماه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	مه	شاخصهای اقتصادی
	۷/۴	۷/۴	۷/۵	۷/۶	۷/۷	۷/۹	۸/۱	۸/۳	۸/۷	۸/۹	۹/۲		نرخ بیکاری (به درصد)
	۰	۳/۶۳	-۱۴/۱۰	-۶/۶۰	۰/۶۷	-۷/۳۸	-۰/۹۵	-۱۵/۲۱	-۱/۳	۰/۵۲			موازنه تجاری (بهمیلیارد دلار)
	-۰/۱	-۰/۲	۰/۸	-۱/۸	-۱/۷	-۲/۷	-۲/۹	-۲/۴	-۲/۶	-۱/۴	-۱/۹		درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
	۴/۰	۴/۰	۳/۸	۳/۶	۳/۲	۲/۱	۱/۶	۱/۱	۱/۲	۰/۶	۰/۶		تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)
			سه ماهه دوم ۲۰۰۸	سه ماهه سوم ۲۰۰۸	سه ماهه چهارم ۲۰۰۸	سه ماهه اول ۲۰۰۹							رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)
			۱/۵	۰/۵	-۱/۷	-۴/۸							

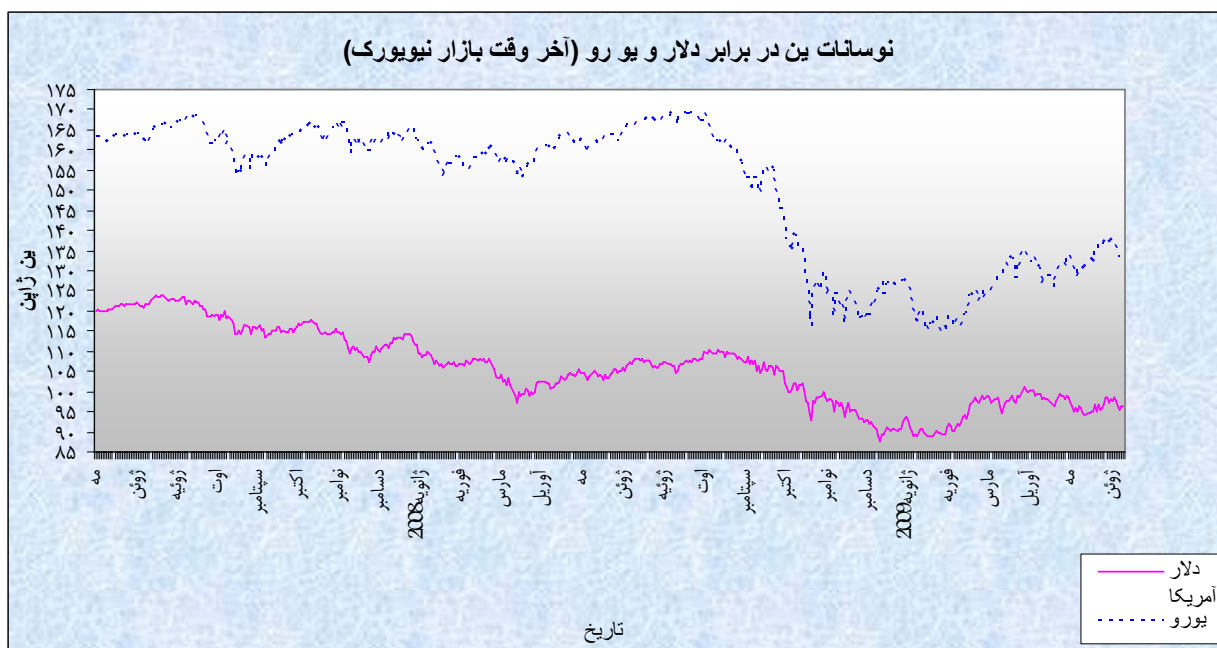
۳- ژاپن

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 ۱/۰۳ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۵/۸۹-۹۵/۲۰ ین معامله گردید.

روز دوشنبه در بازار آسیا، دلار تقویت شد و سقوط ارز شاخص ریسک پذیری در بازار یعنی دلار استرالیا اشاره به این موضوع داشت که ریسک گریزی بار دیگر به بازارهای مالی بازگشته است. یورو دلار از سطح ۱/۳۹۶۰ تا ۱/۳۶۶۰ سقوط کرد و دلار ین در روندی نسبتاً خنثی مابین نرخهای ۹۶/۳۰ و ۹۵/۸۰ قرار گرفت. قیمت کالاها (Commodities) کاهش یافت و بهای نفت خام به زیر ۷۰،۰۰۰ دلار در هر بشکه رسید.

روز سه شنبه افزایش نگرانی ها نسبت به کاهش رشد اقتصاد جهانی بویژه پس



از تأکید مجدد بانک جهانی در مورد گزارش هفته پیش خود ین در برابر تمام ارزهای اصلی بازار تقویت شد. تجدید نظر نرولی بانک جهانی از وضعیت رشد اقتصادی جهان، تکرار گزارشی است که هفته گذشته نیز منتشر شده بود. در این میان گمانه زنی هایی در خصوص احتمال کاهش میزان خرید کالاها (Commodities) در چین وجود دارد. شاید به همین خاطر است که ارزهای متکی به کالاها، بیشترین سقوط را طیروز سه شنبه متحمل شدند و با توجه به حرکت صعودی این ارزها طی چند هفته گذشته، به نظر می رسد، اقدام سرمایه گذاران به حفظ و نقد کردن سرمایه ها، موجب ادامه فشارهای نرولی بر قیمت کامادتی ها گردد. بدین جهت، انتظار می رود معامله گران بدنبال فرصتهایی باشند تا بار دیگر در نرخهای پایین اقدام به خرید کالاها نمایند.

روز چهارشنبه یورو دلار مابین نرخهای ۱/۴۱۰۷ و ۱/۴۰۶۲ قرار گرفت و دلار ین نیز بین سطوح ۹۵/۶۲ - ۹۵/۰۳ معامله شدند. با تضعیف دلار آمریکا و تضعیف ۱،۳٪ شاخص دلار آمریکا (USD Index)، تقاضا برای خرید فلزات گرانبها به عنوان گزینه جانشین در سرمایه گذاری بیشتر شد و در نتیجه آن، قیمت طلا پس از سقوط شدید روز سه شنبه، در این روز افزایش یافت.

روز پنجشنبه نشست FOMC نتوانست تغییری در جهت حرکت بازار ارز ایجاد کند و قیمتها در روندی خنثی به حرکت خود ادامه دادند. ریسک پذیری به آرامی به آرامی در حال بازگشت به بازارها بود و روز چهارشنبه بازارهای سهام در آمریکا تقویت شدند این موضوع باعث شد تا در روز پنجشنبه در آسیا، شاخصهای سهام در سطوح بالا معامله گردند. لحن بیانیه FOMC اندکی بیش از انتظار قوی بود. دو نکته مهم این بیانیه آن بود که اولاً: هیچگونه افزایشی برای خرید دارایی ها اعلام نشد- این موضوع همراستا با انتظار عمومی بازار بود- و ثانیاً بانک فدرال لحن خود در خصوص ریسک تورم

منفی (Deflation) را ملایم تر نمود اما به این موضوع اشاره نمود که "کمیته سیاستگذاری پولی انتظار دارد، میزان تورم برای مدتی همچنان در سطوح پایین باقی بماند" همچنین به این نکته اشاره گردید که "رشد انقباض رشد اقتصادی رو به کاهش است" و "شرایط در بازارهای مالی بطور کلی در ماههای اخیر بهبود یافته است." و سرانجام در خصوص انتظارات آتی برای افزایش نرخ بهره اینگونه واکنش نشان داد: "شرایط اقتصادی احتمالاً به این موضوع اشاره دارد که میزان نرخ بهره بانک فدرال بطور برای مدت زمان بیشتری کماکان در سطوح پایین باقی بماند".

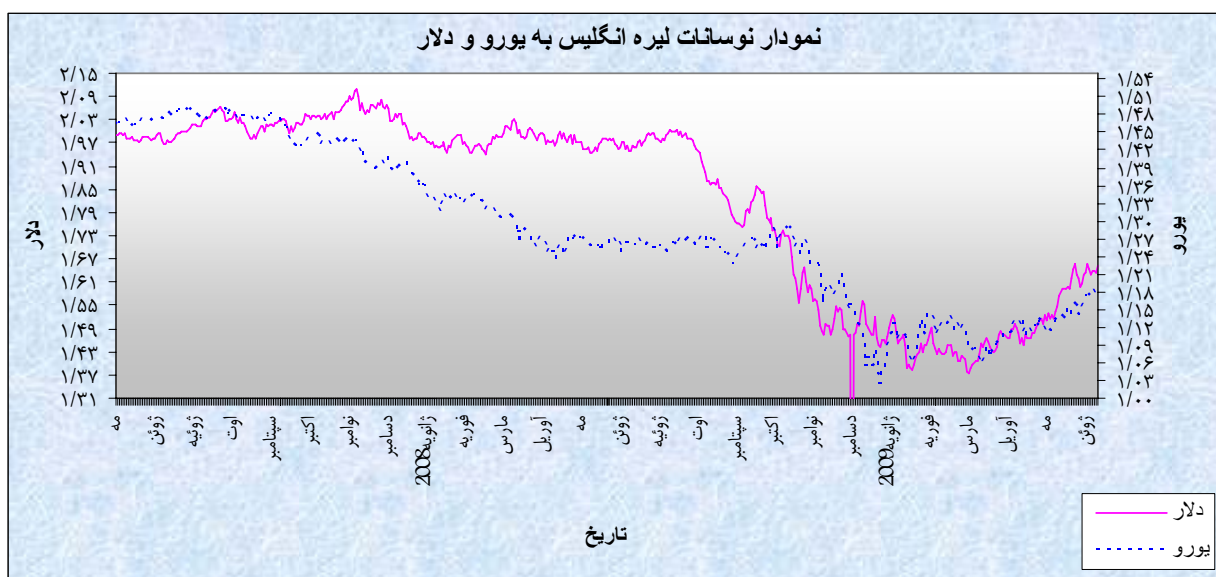
عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن														
۲۰۰۹			سال ۲۰۰۸											
مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	ماه	شاخصهای اقتصادی
	۴/۴۰	۴/۱۰	۴/۴۰	۳/۹۰	۳/۷۰	۴/۰۰	۴/۲۰	۴/۰۰	۴/۱۰	۴/۰۰	۴/۰۰	۳/۸۰		نرخ بیکاری (به درصد)
۰/۱۱	-۱/۶۰	-۲/۸۰	-۳/۰۵	-۲/۳۱	۰/۷۳	۰/۹۰	-۳/۰۹	۲/۱۷	۲/۳۶	۵/۰۷	۶/۱۸	۱۲/۴۱		موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
	-۸/۶۰	-۱۰/۰	-۹/۶۰	-۸/۱۰	-۳/۱۰	-۲/۳۰	-۳/۵۰	۰/۹۰	-۲/۲۰	۲/۸۰	-۰/۲۰	-۳/۴۰		درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی
	-۰/۳۰	۰/۰	۰/۴۰	۱/۰۰	۱/۷۰	۲/۱۰	۲/۱۰	۲/۳۰	۲/۰۰	۱/۳۰	۰/۸۰	۱/۲۰		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)		
-۴/۳			-۰/۵			-۲/۴			۳/۲					

۴- انگلیس

الف- نوسانات لیره

در هفته گذشته، لیره استرلینگ در برابر تمام ارزهای اصلی باستثنای ین و یورو تقویت شد. متوسط ارزش لیره در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار ۰/۲۱ درصد افزایش داشت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۶۵۴۰ - ۱/۶۳۳۹ دلار معامله گردید.

در هفته گذشته شرایط عدم اطمینان هسته اصلی تغییرات در بازار ارز بود با این حال پوند استرلینگ در روندی خنثی قرار گرفت. تقویت استرلینگ در روزهای پایانی هفته گذشته عمدتاً به دلیل تضعیف دلار بود. شاخص PMI منطقه یورو، میزان سفارش کالاهای بادوام در ایالات متحده، شاخص روند توزیعی CBI در انگلیس شاخص KoF سوئیس و مهمتر از همه، نشست شورای سیاستگذاری پولی بانک فدرال ایالات متحده آمریکا (FOMC) از جمله مهمترین رویدادهای مهم بود که طی هفته گذشته منتشر شد چنانکه اشاره شد، مهمترین رویداد این هفته، نشست FOMC (شورای



سیاستگذاری بانک فدرال) بود. بازار امیدوار بود در پایان این نشست، اطلاعاتی در خصوص وضعیت آتی نرخ بهره و سیاستهای انبساطی (QE) بانک فدرال بدست آورد. لحن بیانیه FOMC اندکی بیش از انتظار قوی بود. دو نکته مهم این بیانیه آن بود که اولاً: هیچگونه افزایشی برای خرید دارایی ها اعلام نشد- این موضوع همراستا با انتظار عمومی بازار بود- و ثانیاً بانک فدرال لحن خود در خصوص ریسک تورم منفی (Deflation) را ملایم تر نمود اما به این موضوع اشاره نمود که "کمیته سیاستگذاری پولی انتظار دارد، میزان تورم برای مدتی همچنان در سطوح پایین باقی بماند" همچنین به این نکته اشاره گردید که "روند انقباض رشد اقتصادی رو به کاهش است" و "شرایط در بازارهای مالی بطور کلی در ماههای اخیر بهبود یافته است".

عمده ترین شاخصهای اقتصادی انگلیس														
ماه	مارس	آوریل	مه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل
شاخصهای اقتصادی														
نرخ بیکاری (به درصد)	۲/۵	۲/۵	۲/۶	۲/۶	۲/۷	۲/۸	۲/۹	۳/۱	۳/۳	۳/۶	۳/۸	۴/۱۰	۵/۳۰	
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	-۱۴/۸۸	-۱۵/۰۴	-۱۴/۷۳	-۱۵/۷	-۱۶/۴	-۸/۸۷	-۶/۳	-۶/۵۹	-۶/۸۸	-۵/۴۰	-۵/۲۲	-۴/۴۸	-۳/۷۵	-۳/۰۰
درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی	-۰/۵	۰/۲	-۰/۹	-۰/۱	-۰/۴	-۰/۱	-۰/۳	-۱/۷	-۲/۵	-۲/۹	-۷/۶	-۸/۳۰	۲/۸۰	
تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)	۲/۵	۳	۳/۳	۳/۸	۴/۴	۴/۷	۵/۲	۴/۵	۴/۱	۳/۱	۳/۰	۳/۲۰	۲/۹۰	۲/۳۰
رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)	سه ماهه دوم ۲۰۰۸			سه ماهه سوم ۲۰۰۸			سه ماهه چهارم ۲۰۰۸			سه ماهه اول ۲۰۰۹				
	۱/۵			-۰/۶			-۰/۶			-۴/۱				

۵- طلا

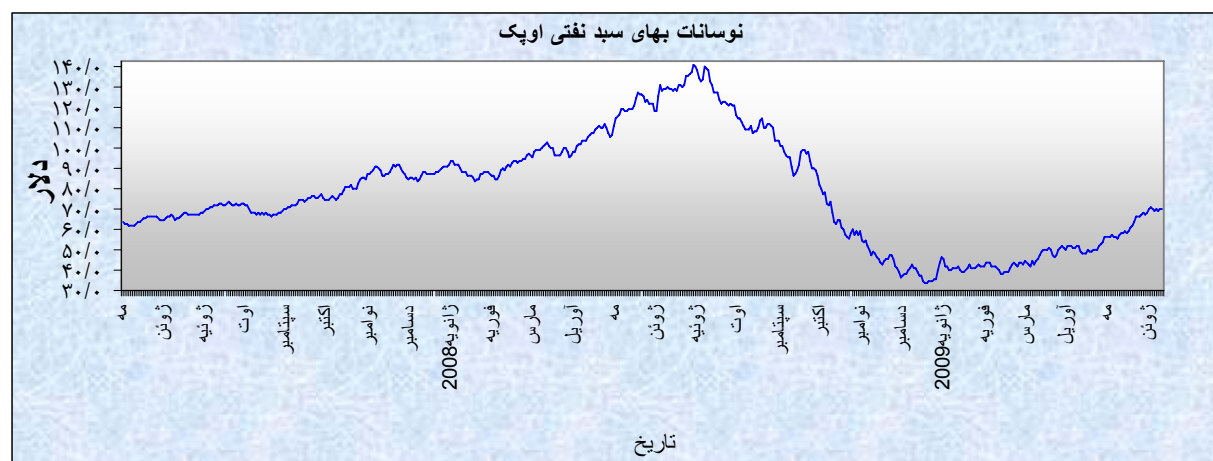
متوسط قیمت طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط قیمت آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ۰/۱۰ درصد کاهش یافت. به نرخ های آخر وقت بازار مذکور، در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۹۴۰/۶۰-۹۲۲/۲۰ دلار، در نوسان بود. در هفته گذشته نوسانات قیمت طلا عمدتاً تحت تأثیر نوسانات دلار، نوسانات نفت، تزریق نقدینگی توسط بانک مرکزی اروپا به بازار و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه کاهش شدید قیمت نفت و افزایش ارزش دلار، سبب کاهش شدید قیمت طلا در بازار نیویورک گردید. حتی در مقطعی از این روز قیمت هر اونس طلا تا سطح ۹۱۷/۹۰ دلار نیز تنزل نمود. در روز سه شنبه ضعف دلار و تقویت قیمت نفت، موجب تقویت قیمت طلا گردید. در روز چهارشنبه خبر مربوط به تزریق حجم عظیم نقدینگی توسط بانک مرکزی اروپا به بازار، موجب افزایش نگرانی نسبت به دورنمای تورمی در منطقه یورو شد. بانک مرکزی کشورهای عمده صنعتی از جمله بانک



مرکزی آمریکا، در سال جاری صدها میلیارد دلار به بازار به طرق گوناگون تزریق کردند. تزریق این نقدینگی به منظور مقابله با رکود ناشی از بحران مالی، صورت گرفت. تاکنون تزریق این حجم عظیم از نقدینگی به بازار، اثرات تورمی خود را نشان نداده است. اما به احتمال زیاد با از سرگیری رشد فعالیت های اقتصادی در کشورهای عمده صنعتی، اثرات تورمی تزریق نقدینگی به بازار ظاهر خواهد شد. این در حالی است که کشورهای عمده صنعتی، در خارج کردن نقدینگی مذکور از گردش، به احتمال زیاد با مشکلات جدی مواجه هستند. حتی این احتمال وجود دارد که تزریق حجم عظیم نقدینگی به بازار توسط بانک های مرکزی کشورهای عمده صنعتی، بانک های مرکزی سایر کشور را ترغیب به افزایش سهم طلا در ذخایر خارجی خود نماید. اخیراً بانک مرکزی چین، ذخایر طلای خود را به دو برابر افزایش داد. در روز پنجشنبه گذشته رئیس بخش اقتصادی عضو حزب کمونیست چین گفت که به دلیل احتمال کاهش دلار، بانک مرکزی چین باید سهم طلا را در ذخایر خارجی خود افزایش دهد. موارد مذکور و تقویت قیمت نفت در روز پنجشنبه، موجب تقویت قیمت طلا در روز های چهارشنبه و پنجشنبه گذشته شد. در روز جمعه ادامه ضعف دلار در برابر یورو و تقاضای مجدد بانک مرکزی چین برای ابداع یک ارز فراملی برای تضعیف موقعیت دلار به عنوان ارز ذخیره، موجب ادامه تقویت قیمت طلا گردید.

۶- نفت

متوسط قیمت هربشکه نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته در بازار نیویورک نسبت به متوسط قیمت هفته ماقبل آن ۲/۵ درصد کاهش داشت. به نرخهای آخروقت بازار نیویورک، در هفته گذشته، قیمت هربشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۶۶/۹۳-۷۰/۲۳ دلار، در نوسان بود. در هفته گذشته نوسانات قیمت نفت خام در بازارهای جهانی عمدتاً تحت تأثیر دورنمای اقتصادی جهان، موجودی انبار نفت آمریکا، نوسانات دلار و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه بانک جهانی هشدار داد که علیرغم وجود نشانه هایی از بهبود اقتصادی در



برخی از نقاط جهان، دورنمای اقتصاد جهانی "بطور غیرمعمول مبهم است". این بانک همچنین پیش بینی خود در مورد رشد اقتصادی سال ۲۰۰۹ میلادی جهان را از ۱/۷- درصد به ۲/۹- درصد، مورد تجدیدنظر نزولی قرار داد. تشدید سیر نزولی فعالیتهای اقتصادی در جهان به کاهش تقاضا برای نفت منجر می شود. به همین دلیل، انتشار گزارش مذکور سبب شد تا در روز دوشنبه قیمت هربشکه نفت خام آمریکا حدود ۴/۰ درصد کاهش یابد. در روز سه شنبه ضعف دلار و احتمال کاهش موجودی انبار نفت خام آمریکا، در هفته ماقبل، موجب تقویت قیمت نفت گردید. در روز چهارشنبه "اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا" آمار مربوط به موجودی انبار نفت و فرآورده های نفتی هفته منتهی به ۱۹ ژوئن سال ۲۰۰۹ میلادی را به شرح زیر اعلام نمود.

جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۰۹/۰۶/۱۹ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۵۳/۹	-۳/۸	۵۵/۹
نفت حرارتی و دیزل	۱۵۲/۱	۲/۱	۳۴/۳
بنزین	۲۰۸/۸	۳/۹	۰/۱

انتشار این ارقام حکایت از افزایش شدید موجودی انبار فرآورده های نفتی نسبت به هفته ماقبل داشت. این امر به همراه تقویت دلار، موجب کاهش قیمت نفت خام در روز چهارشنبه شد. اما در روز پنجشنبه مشکلات امنیتی در نیجریه و خوش بینی نسبت به دورنمای اقتصادی سبب تقویت قیمت نفت گردید. در اواخر روز پنجشنبه، ساعاتی پس از اعلام عفو توسط رئیس جمهور نیجریه برای شورشیان مسلح، این شورشیان یک چاه نفت را در این کشور به آتش کشیدند. این امر در قبل از شروع بکار بازار نیویورک، قیمت نفت خام را تحت فشار صعودی قرار داد. اما بعداً در روز جمعه چهارگروه شورشی نیجریه، بطور اصولی فرمان عفو رئیس جمهور را پذیرفتند. این امر به همراه

فروشهای سودجویانه در پایان هفته و احتمال کندتر از انتظار بودن روند بهبود اقتصادی آمریکا، موجب ضعف قیمت نفت گردید.

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۲۶ ژوئن ۲۰۰۹

متوسط هفته	جمعه ۲۶ ژوئن	پنجشنبه ۲۵ ژوئن	چهارشنبه ۲۴ ژوئن	سه شنبه ۲۳ ژوئن	دوشنبه ۲۲ ژوئن	روزهای هفته عنوان
۶۸/۵۶	۶۸/۹۲	۶۹/۷۸	۶۸/۳۳	۶۸/۸۰	۶۶/۹۸	نفت برنت
۶۸/۸۵	۶۹/۱۶	۷۰/۲۳	۶۸/۶۷	۶۹/۲۴	۶۶/۹۳	نفت پایه آمریکا
۶۷/۶۴	—	۶۸/۵۴	۶۸/۰۱	۶۶/۶۱	۶۷/۴۱	نفت اوپک