



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 ۱۷/۰۷/۲۰۰۹

(شماره ۱۷)

۲۸ تیرماه ۱۳۸۸

فهرست مندرجات

صفحه	عنوان
۱	۱- آمریکا
۷	۲- منطقه یورو
۱۰	۳- ژاپن
۱۳	۵- طلا
۱۵	۶- نفت

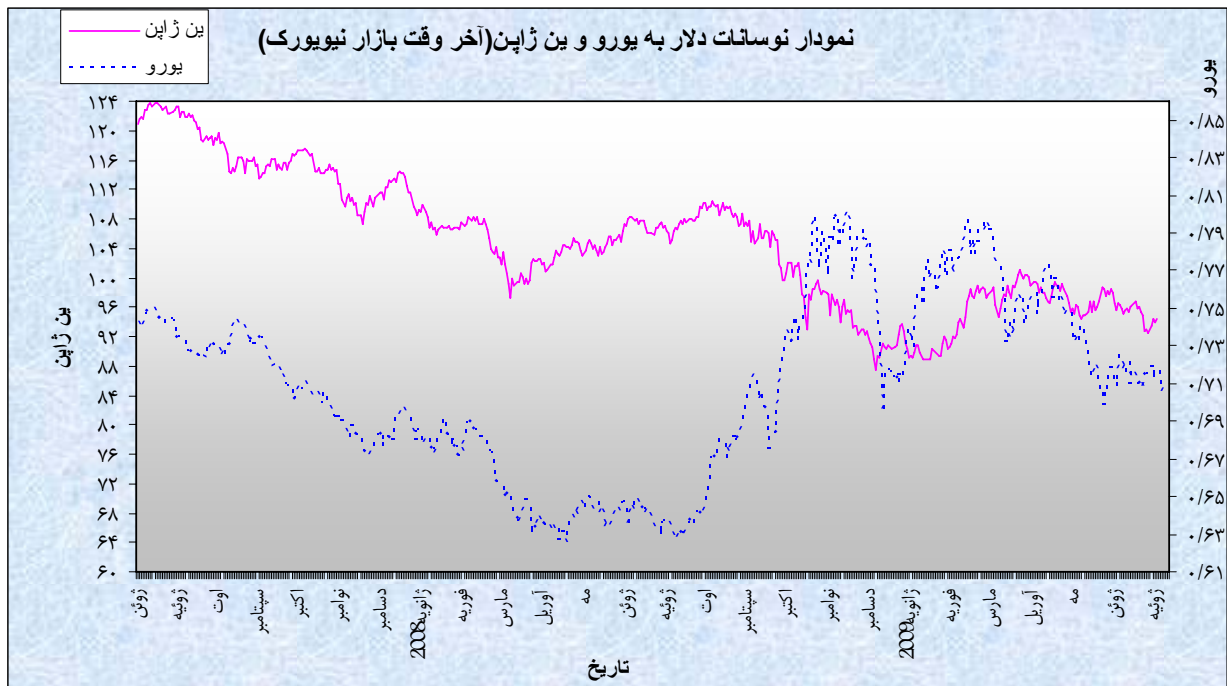
بسمه تعالی

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 ین ژاپن ۰/۱۰ درصد افزایش و در برابر لیره انگلیس و یورو، به ترتیب ۰/۸۳ درصد و ۰/۷۵ درصد کاهش داشت. به نرخ های آخر وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۴/۳۰-۹۲/۹۰ ین و هر یورو در محدوده ۱/۴۱۵۴-۱/۳۹۴۹ دلار، در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات دلار عمدتاً تحت تأثیر اظهارات خوشبینانه یکی از تحلیل گران در مورد سهام بانک های آمریکائی، انتشار عملکرد مطلوب این بانک ها، اظهارات رئیس بانک مرکزی اروپا و برخی از موارد



دیگر قرار داشت. در اوایل روز دوشنبه به وقت بازار نیویورک ترس از احتمال ضعیف بودن عملکرد شرکتهای آمریکایی در سه ماهه دوم سالجاری، تجدیدنظر صعودی در پیش بینی مربوط به رشد تولید ناخالص داخلی ژاپن، نگرانی نسبت به بازار آمریکا و انتشار ارقام ضعیف شاخص اعتماد ماه ژوئیه آمریکا در روز جمعه هفته ماقبل، سبب شد تا هر دلار در برابر ین به شدت تضعیف شود. بطوریکه در مقطعی از این روز هر دلار تا سطح ۹۱/۷۳ ین، یعنی به پایین ترین سطح ۵ ماهه گذشته، تنزل یافت. اما بعداً در همان روز اظهارات یکی از تحلیل گران به نام Meredith Whitney در مورد بخش مالی، امید به بهتر از انتظار بودن عملکرد سه ماهه دوم سالجاری بانک ها را تقویت نمود. او گفته بود که سهام بانک ها در کوتاه مدت حداقل ۱۵/۰ درصد افزایش خواهد یافت و بانک های بزرگ نظیر Bank of America Corp، JPMorgan Chase & CO و Goldman Sachs در سه ماهه دوم از عملکرد خوبی برخوردار خواهند بود. این اظهارات سبب تقویت شدید شاخص های قیمت سهام آمریکا و به تبع آن افزایش ریسک پذیری سرمایه گذاران گردید. افزایش ریسک پذیری سرمایه گذاران موجب ترقی دلار در برابر ین گردید. اما افزایش ریسک پذیری سرمایه گذاران و اظهارات نسبتاً خوشبینانه رئیس بانک مرکزی اروپا نسبت به دورنمای اقتصادی منطقه یورو سبب کاهش دلار در برابر یورو در روز دوشنبه شد. در روز سه شنبه اعلام شد که سود هر سهم Goldman Sachs در سه ماهه دوم سالجاری به ۴/۹۳ دلار رسید که بیش از میزان مورد انتظار (۳/۴۹ دلار) بود. در همین روز خبر مربوط به رشد ۰/۶ درصدی خرده فروشی ماه ژوئن و در روز بعد خبر مربوط به کاهش کمتر از انتظار تولیدات صنعتی همان ماه آمریکا منتشر شد. البته افزایش خرده فروشی در ماه ژوئن تا حدودی ناشی از افزایش قیمت بنزین بوده است. همچنین در روز سه شنبه خبر مربوط به رشد بهتر از انتظار خرده فروشی و قیمت مسکن انگلیس انتشار یافت. در روز پنج شنبه نیز اعلام شد که در ماه مه به طور خالص حدود ۶۶/۶ میلیارد دلار سرمایه از آمریکا خارج شد. علاوه بر آن در این روز خبر مربوط به عملکرد بسیار مطلوب JPMorgan منتشر شد. موارد مذکور سبب شد تا دلار در روزهای سه شنبه و چهارشنبه در برابر ین تقویت و در روز چهارشنبه و پنجشنبه در برابر یورو تضعیف گردد. در روز سه شنبه انتشار خبر مربوط به کاهش اعتماد اقتصادی آلمان موجب ترقی دلار در برابر یورو شد. در روز جمعه ارقام بهتر

از انتظار مربوط به سود Bank of America منتشر شد. اما این بانک نسبت به احتمال افزایش وام های مشکوک الوصول آن در سال های آینده هشدار داد. این امر موجب تقویت موقعیت دلار به عنوان مأمّن سرمایه گذاری گردید و موجب ترقی دلار در برابر یورو و برخی از ارزهای دیگر شد.

ب - بازار پولی داخلی

در روز چهارشنبه گذشته صورتجلسه اجلاس ۲۳-۲۴ ژوئن کمیته بازار باز فدرال (بازوی سیاستگذاری بانک مرکزی آمریکا) منتشر شد. طبق این صورتجلسه، اعضای کمیته پیش بینی خود در مورد رشد اقتصادی سالجاری و سال آینده را مورد تجدیدنظر صعودی قرار دادند. اما آنها بر این عقیده اند که تعداد بیکاران همچنان در حال رشد و خطر کاهش تولید ناخالص داخلی تا حدودی به قوت خود باقی است. با اینحال اعضای کمیته تصمیم گرفتند که برنامه خود برای خرید حدود ۳۰۰ میلیارد اوراق قرضه درازمدت دولتی و خرید ۱/۴۵ تریلیون دلار از داراییهای رهنی را تغییر ندهند. خرید این نوع داراییها، اکنون به ابزار اصلی بانک مرکزی برای تحرک اقتصادی تبدیل شده است. طبق برنامه قبلی قرار است که بانک مرکزی تا پایان ماه سپتامبر سالجاری حدود ۳۰۰ میلیارد دلار اوراق قرضه دولتی و تا پایان سالجاری میلادی حدود ۱/۴۵ تریلیون دلار از اوراق قرضه مرتبط با وامهای رهنی را خریداری نماید. تاکنون بانک مرکزی صدها میلیارد دلار از این اوراق را خریداری کرده و به خرید این نوع اوراق ادامه می دهد. اما علیرغم تصمیم بانک مرکزی به عدم افزایش خرید این نوع اوراق، برخی از مؤسسات مالی این کشور، همچنان در آستانه ورشکستگی قرار دارند. اخیراً نیز بانک CIT Group Inc نیز در ورطه ورشکستگی قرار گرفته است. CTI حدود ۴۰ میلیارد دلار بدهی درازمدت دارد که ۱/۱ میلیارد دلار آن در ماه اوت و ۲/۵ میلیارد دلار آن تا پایان سال سررسید می شود. CTI، یکی از بانک های مهم در تأمین مالی شرکتهای کوچک است.

شرکتهای کوچک نقش مهمی در اقتصاد آمریکا دارند. ورشکستگی CTI می تواند دسترسی این شرکتهای به وامهای بانکی را با مشکل مواجه نماید. به همین دلیل برخی اثرات احتمال ورشکستگی CTI بر اقتصاد آمریکا را همانند اثرات ورشکستگی بانک سرمایه گذاری Lehman Brothers Inc. بر اقتصاد این کشور می دانند. ورشکستگی بانک سرمایه گذاری مذکور در ماه سپتامبر سال ۲۰۰۸ به بحرانی مالی در کشور دامن زد که اقتصاد جهان را به رکودی عمیق تر فرو برد. به احتمال زیاد مواردی نظیر مشکلات CTI سبب می شود تا بانک مرکزی از رها کردن سیاست پولی فوق العاده انبساطی خودداری نماید. هم اکنون نرخ بهره کلیدی وجوه فدرال در محدود ۰-۰/۲۵ قرار دارد.

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

متوسط هفته منتهی به ۱۷ ژوئیه	متوسط هفته منتهی به ۱۰ ژوئیه	متوسط هفته منتهی به ۳ ژوئیه	متوسط هفته منتهی به ۲۶ ژوئن	نوع ارز
۰/۵۱	۰/۵۳	۰/۵۸	۰/۶۰	دلار آمریکا
۰/۹۶	۱/۰۰	۲/۸۷	۱/۱۷	یورو
۰/۴۳	۰/۴۴	۰/۴۵	۰/۴۸	ین ژاپن
۰/۹۹	۱/۰۸	۱/۱۷	۱/۲۱	لیره انگلیس

ج - اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته، خانه های شروع به ساخت به نرخ سالانه پس از ۱۷/۳ درصد رشد ماهانه در ماه مه، در ماه ژوئن به طور ماهانه ۳/۶ درصد رشد و به طور سالانه ۴۶/۰ درصد کاهش یافت و به ۵۸۲/۰ هزار دستگاه رسید. قبلاً انتظار می رفت که خانه های شروع به ساخت به نرخ سالانه در ماه ژوئن به ۵۳۰/۰ هزار دستگاه برسد. قیمت مسکن، پس از چند سال

افزایش شدید، در سال ۲۰۰۶ میلادی سقوط کرد. سقوط قیمت مسکن، از علل اصلی بحران مالی اوت ۲۰۰۷ میلادی و سپس رکود اقتصادی سال ۲۰۰۸ میلادی بود. در هفته های اخیر به دلیل بخشودگی مالیاتی به کسانی که برای اولین بار اقدام به خرید مسکن می کنند و پایین بودن نرخهای بهره و پایین بودن قیمت مسکن، شرایط برای خرید مسکن بهبود یافته است. اما وجود حجم عظیمی از مسکن در معرض فروش، به صورت مانعی در راه تسریع بهبود بازار مسکن قرار دارد. قسمت قابل توجهی از خانه های در معرض فروش، همان خانه های صادره شده توسط بانک های طلبکار است. تولیدات صنعتی نیز پس از ۱/۲ درصد کاهش ماهانه در ماه مه، در ماه ژوئن به طور ماهانه ۰/۴ درصد و به طور سالانه ۱۳/۶ درصد کاهش یافت. قبلاً انتظار می رفت که تولیدات صنعتی در ماه ژوئن به طور ماهانه ۰/۶ درصد کاهش یابد. البته کاهش مداوم موجودی انبار بخش تجاری در ماههای گذشته، احتمالاً زمینه را برای بهبود فعالیت بخش کارخانه ای مهیا تر کرده است. موجودی انبار بخش تجاری پس از ۱/۳ درصد کاهش ماهانه در ماه آوریل، در ماه مه به طور ماهانه ۱/۰ درصد و به طور سالانه ۸/۰ درصد، کاهش یافت. متقاضیان جدید استفاده از بیمه بیکاری در هفته منتهی به ۱۱ ژوئیه نسبت به ماه ماقبل ۴۷//۰ هزار نفر کاهش یافته و به ۵۲۲/۰ هزار نفر رسید. متقاضیان جدید استفاده از بیمه بیکاری از ۶۳۰/۰ هزار نفر در هفته منتهی به ۲۰ ژوئن به تدریج کاهش یافته تا به سطح فعلی رسید. کاهش کمتر از انتظار خانه های شروع به ساخت در ماه ژوئن، کاهش کمتر از انتظار تولید صنعتی در همان ماه، پایین بودن سطح موجودی انبار و تداوم کاهش متقاضیان جدید استفاده از بیمه بیکاری، امیدهایی را نسبت به بهبود اقتصاد آمریکا در ماههای آینده به وجود آورده است. حتی برخی انتظار دارند تولید ناخالص داخلی پس از ۱/۸ درصد کاهش در سه ماهه دوم سالجاری، در سه ماهه سوم حدود ۰/۸ درصد رشد یابد.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا

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

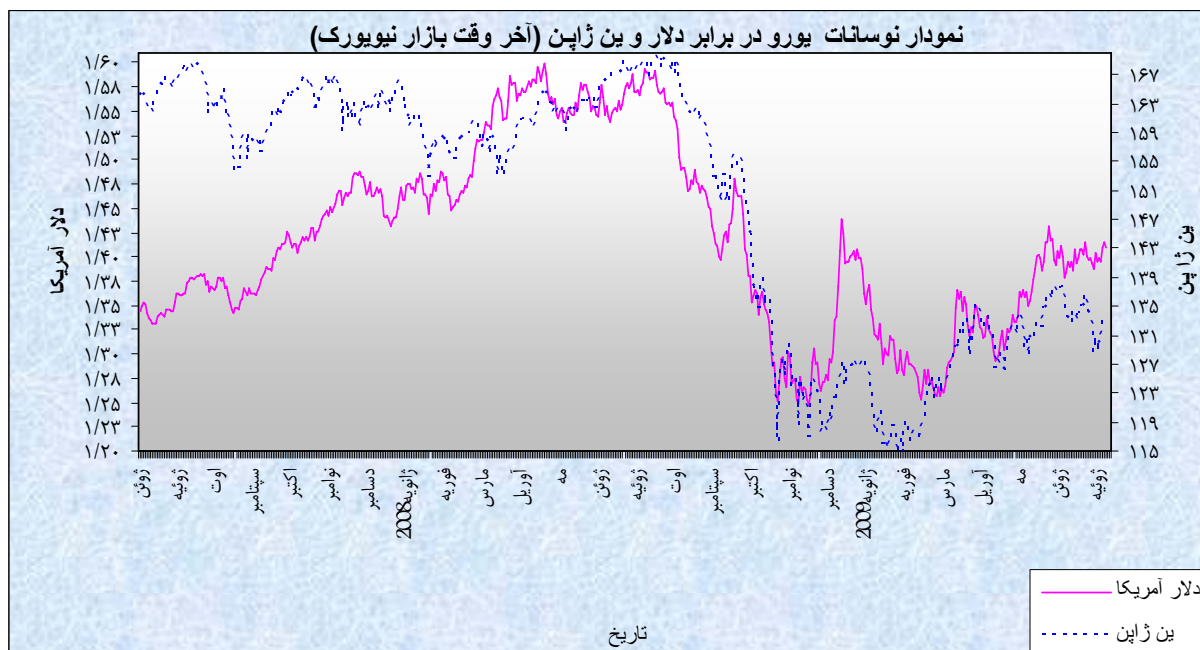
۲- منطقه یورو

الف- نوسانات یورو

در هفته گذشته ، یورو در برابر تمام ارزهای عمده مورد بررسی به استثنای دلار کانادا و لیره انگلیس تقویت شد . متوسط ارزش یورو در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در برابر دلار آمریکا ۰/۷۵ درصد افزایش یافت. به نرخ های پایان وقت بازار نیویورک ، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۴۱۵۴-۱/۳۹۴۹ دلار ، معامله گردید .

نوسانات ارزش دلار طی هفته گذشته ، بطور عمده تحت تأثیر انتشار اخبار و گزارشها، دورنمای اقتصادی ، عوامل تکنیکی و برخی موارد دیگر قرار داشت .

در اوایل روز دوشنبه بوقت بازار لندن با توجه به در پیش بودن گزارشات مالی سه ماهه دوم شرکت ها در آمریکا ، معامله گران با رعایت احتیاط به ارزهای کم ریسک تر نظیر دلار و ین روی آوردند . لذا بر یورو فشار نزولی وارد آمد . اما در ادامه معاملات این روز سخنانی از آقای تریشه ، رئیس بانک مرکزی اروپا انتشار یافت که گفته بود شدت ضعف اقتصاد جهانی از سه ماهه اول به بعد



کمتر خواهد شد. در روز سه شنبه این خوش بینی بوجود آمد که گزارشهای مالی شرکت ها حاکی از بهبود وضعیت درآمدی آنها باشد. ترقی قیمت نفت و سهام هم به ریسک پذیری بیشتر در بازار دامن زد. البته گزارش منتشره ای حاکی از آن بود که شاخص ZEW در آلمان در ماه ژوئیه کاهش یافته است که این امر تاحدی مانع ترقی بیشتر یورو گردید. در همین روز و پس از بسته شدن بازار لندن گزارشات مالی مربوط به دو شرکت بزرگ Goldman Sachs و Intel منتشر شد که امیدوارکننده ارزیابی شد. تأثیر این گزارش بر بازار لندن، در روز بعد یعنی چهارشنبه مشاهده شد. ضمن آنکه در این روز شاخص سهام اروپایی رشد نشان داد. در روز پنجشنبه شرکت JPMorgan گزارش کرد که سود هر سهم این شرکت در سه ماهه دوم ۲۸ سنت بوده، در حالیکه انتظار می رفت تنها ۵ سنت باشد. کلیه موارد یاد شده سبب شد که یورو در برابر دلار در چهار روز اول هفته از سیر صعودی برخوردار باشد. در روز جمعه گزارش های مالی نه چندان مثبت منتشر شده از وضعیت شرکت GE و Bank of America بر خلاف گزارش های روزهای قبل نگرانی نسبت به دورنمای بخش تجاری را به بازار بازگرداند. بدین جهت ریسک گریزی در بازار افزایش یافت و بورس وال استریت هم افت نمود. لذا یورو در برابر دلار تضعیف شد.

ب - بازار پولی

بانک مرکزی اروپا در سومین مرحله از اجرای سیاست های پولی کمی خود، در هفته گذشته اقدام به خرید ۹۶ میلیون یورو اوراق قرضه با پشتوانه نمود. بدین ترتیب جمع کل خرید های صورت گرفته از ابتدای برنامه تاکنون به ۱۶۲ میلیون یورو رسید. بانک مرکزی درصدد است تا با سیاست های انبساطی امکان تحرک بخشیدن به فعالیت های اقتصادی و رساندن نرخ تورم به سطح هدفگذاری شده (نزدیک به ۲/۰ درصد) را فراهم نماید. در همین راستا در نشست ماه ژوئیه نرخ

بهره کلیدی را به ۰/۱ درصد یعنی پایین ترین سطح تاریخی خود کاهش داد و بسیاری از تحلیل گران انتظار دارند این نرخ تا اواخر سال آینده میلادی در همین سطح باقی بماند .

ج- وضعیت اقتصادی

مازاد تجاری منطقه یورو از ۲/۷ میلیارد یورو در ماه آوریل به ۱/۹ میلیارد یورو در ماه مه کاهش یافت . در ماه مه ، هم صادرات و هم واردات بطور توأمان کاهش داشته اما افت صادرات بیشتر بوده است . شاخص قیمت مصرف کننده در ماه ژوئن بطور ماهانه ۰/۲ درصد افزایش و بطور سالانه ۰/۱ درصد کاهش یافته است . این شاخص در ماه مه نسبت به ماه مشابه در سال قبل بدون تغییر بود . تولیدات صنعتی پس از ۱/۴ درصد افت ماهانه در ماه آوریل ، در ماه مه نسبت به ماه قبل ۰/۵ درصد رشد داشت . افت سالانه این تولیدات نیز طی ماههای مذکور به ترتیب ۲۰/۵ درصد و ۱۷/۰ درصد بود .

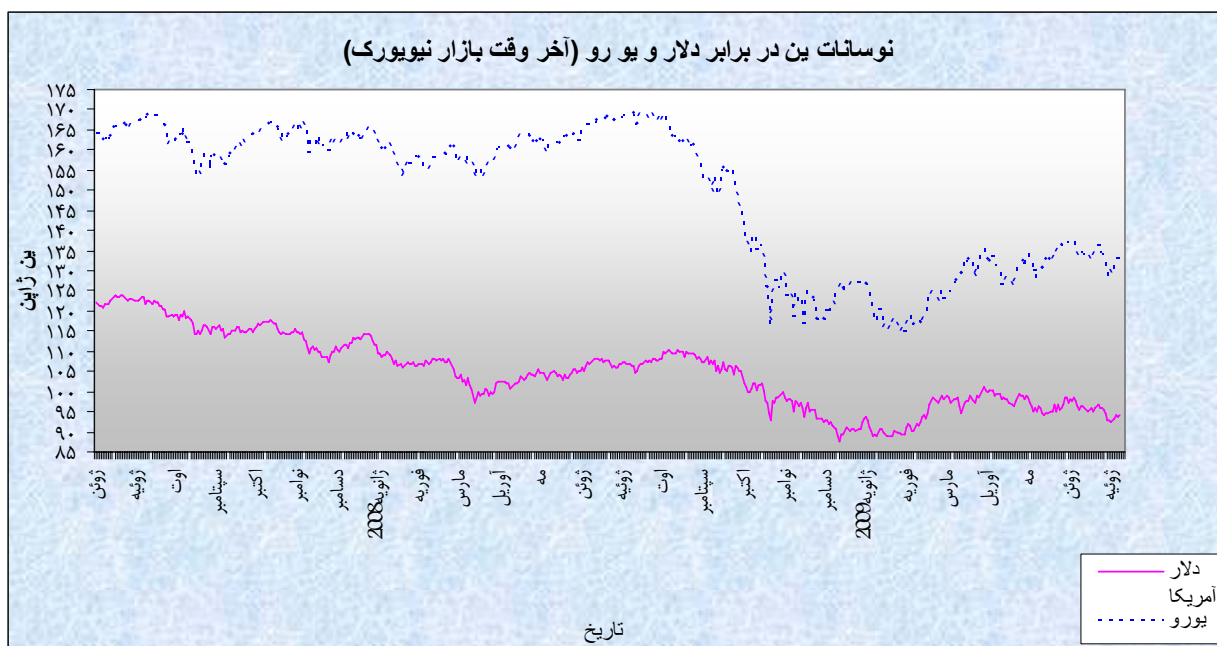
عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو												ماه	شاخصهای اقتصادی
ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه		
	۹/۵	۹/۳	۹	۸/۷	۸/۳	۸/۱	۷/۹	۷/۷	۷/۶	۷/۵	۷/۴	نرخ بیکاری (به درصد)	
	۲/۶۰	۳/۵۶	۲/۲۱	-۱/۳	-۱۵/۲۱	-۰/۹۵	-۷/۳۸	۰/۶۷	-۶/۶۰	-۱۴/۱۰	۳/۶۳	موازنه تجاری (به میلیارد دلار)	
	۰/۵	-۱/۴	-۱/۰	-۲/۶	-۲/۴	-۲/۹	-۲/۷	-۱/۷	-۱/۸	۰/۸	-۰/۲	درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی	
	-۰/۱	۰/۰	۰/۶	۱/۲	۱/۱	۱/۶	۲/۱	۳/۲	۳/۶	۳/۸	۴/۰	تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)	
سه ماهه اول ۲۰۰۹			سه ماهه چهارم ۲۰۰۸			سه ماهه سوم ۲۰۰۸			سه ماهه دوم ۲۰۰۸			رشد سالانه تولید ناخالص داخلی (به درصد)	
-۴/۹			-۱/۷			۰/۵			۱/۵				

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 ۰/۱۰ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۲/۹۰-۹۴/۳۰ ین معامله گردید.

نگرانی ها در خصوص چشم انداز رشد اقتصاد جهانی که طی هفته ماقبل گذشته بازارهای مالی را تحت تاثیر خود قرار داده بود و همچنین کاهش قیمت ها در بازارهای سهام و کالا، موجب افزایش فشار بر ارزهای پربازده گردید. در ژاپن، بدنبال شکست حزب حاکم لیبرال دموکرات (LDP) در انتخابات محلی توکیو که طی روزهای آخر هفته گذشته برگزار گردید، آقای تارو آسو، نخست وزیر، برای باقی ماندن بر پست



نخست وزیر با چالشهای جدی روبرو است. اعلام نتایج انتخابات، شرایط نامطمئن سیاسی در کشور را افزایش داد و در نتیجه موجب فشار بر زوج ارزی دلارین در روز دوشنبه گردید. با این حال، این امکان وجود دارد که بازار نسبت به مواضع حزب پیروز این انتخابات، حزب دموکراتیک (DPJ) واکنش نشان دهد. حزب دموکراتیک از ایالات متحده می خواهد تا اوراق قرضه خود را به یمن منتشر کند و بدین ترتیب، در صورتیکه حرکت نزولی دلار در برابر یمن ادامه یابد، نگرانی بازار از این مواضع افزایش یافته و دلار یمن تحت فشارهای نزولی بیشتری قرار خواهند گرفت. روز دوشنبه، آقای ناکاگوا، سخنگوی امور اقتصادی و دارایی حزب DPJ، اظهار داشت: ژاپن می بایست در میان مدت، ذخایر ارزی خود را از دلار تغییر داده و به خرید اوراق قرضه صندوق بین المللی پول (IMF Bonds) بپردازد.

در روز سه شنبه اعلام بهتر از حد انتظار میزان سود بانک سرمایه گذاری گلدمن ساکس (Goldman Sachs) در سه ماهه دوم، امیدها برای احیاء و بهبود وضعیت بخش بانکی را بیشتر نمود و موجب افزایش آرام ریسک پذیری در بین سرمایه گذاران گردید. بدین ترتیب، حرکت نزولی شاخص های سهام و دارایی ها یکبار دیگر متوقف شد زیرا سرمایه گذاران در انتظار اعلام میزان سود و زیان بسیاری از موسسات مالی هستند که طی این هفته گزارش درآمدهای خود را منتشر می کنند و اینطور به نظر می رسد که نتایج آنها حتی بهتر از بانک گلدمن نیز بهتر باشد. در این روز بانک مرکزی ژاپن (BoJ) در پایان نشست دو روزه سیاستگذاری پولی، میزان نرخ بهره بانکی خود را بدون تغییر همان رقم ۰٫۱٪ تثبیت نمود اما تغییراتی در سیاستهای پولی اعمال نمود از جمله آنکه، دوره زمانی خرید اوراق قرضه شرکتی و اعطای وام به شرکتها و موسسات مالی را افزایش داد.

در روز چهارشنبه اعلام مثبت آمارهای اقتصادی در ایالات متحده به تقویت روند ریسک پذیری کمک نمود که در نتیجه، یین و دلار - ارزهایی که در شرایط ریسک گریزی تقویت می شوند- با کاهش روبرو شدند.

در روز پایانی هفته گذشته نیز بازارهای آسیا تحت تاثیر انفجارهای جاकारتا در اندونزی قرار گرفت و با ایجاد فضای نامطمئن و شرایط ریسک گریزی، سرمایه گذاران به خرید یین پرداختند. همچنین، نگرانی هایی را که پیشتر در خصوص افزایش احتمال ورشکستگی بانک سیتی گروپ (CIT) بوجود آمده بود التهاب فضای ریسک گریزی را تشدید کرد.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن													
۲۰۰۹			سال ۲۰۰۸										
مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	مه	آوریل	مارس	شاخصهای اقتصادی ماه
	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				

۵- طلا

متوسط قیمت طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط قیمت آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ۱/۶۱ درصد افزایش یافت. به نرخ های آخر وقت بازار مذکور در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۹۳۹/۹۵-۹۲۱/۰۰ دلار در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات قیمت طلا عمدتاً تحت تأثیر نوسانات شاخص های قیمت سهام آمریکا، ارقام اقتصادی منتشره در این کشور و برخی از موارد دیگر قرار داشت. در سه روز اول هفته گذشته شاخص های قیمت سهام آمریکا به دلیل خوش بینی نسبت به عملکرد سه ماهه دوم سال جاری بانک های این کشور و سپس تحقق این امر، تقویت شدند. علاوه بر آن ارقام منتشره در روز سه شنبه نیز حکایت از افزایش شدید شاخص قیمت تولید کننده و خرده فروشی ماه ژوئن آمریکا داشت. انتشار این ارقام، احتمال شروع دوره تسلسل کاهش سطح قیمت ها در آمریکا را منتفی نمود. در روز سه شنبه

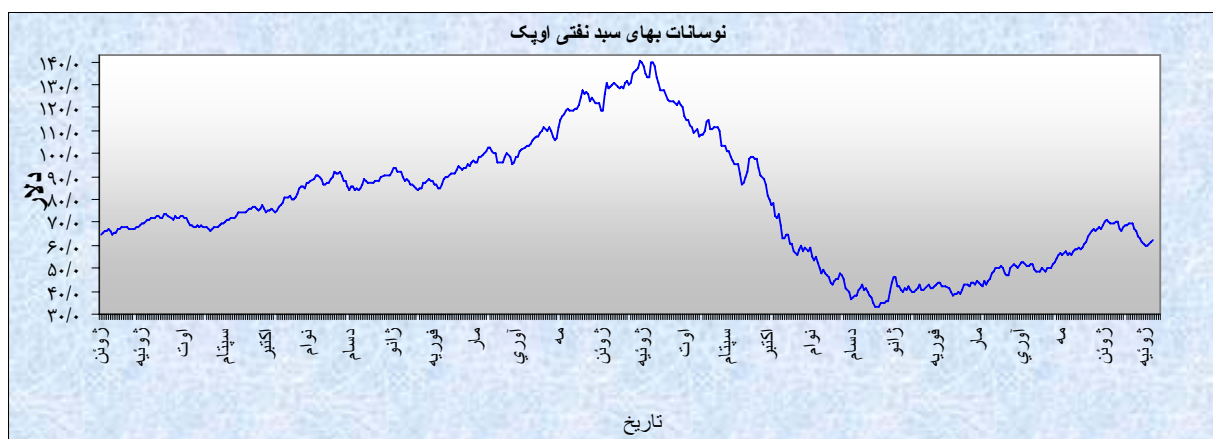


کارگران بخش معادن طلای آفریقای جنوبی پیشنهاد کارفرمایان برای افزایش ۱۰/۰-۸ درصد دستمزدها را رد کردند. این امر به احتمال بروز ناآرامیهای کارگری در بخش معادن طلای آفریقای جنوبی دامن زد. آفریقای جنوبی پس از آمریکا و چین، سومین تولیدکننده بزرگ طلا در جهان می باشد. موارد مذکور به همراه ضعف دلار در برابر یورو، موجب افزایش قیمت طلا در سه روز اول هفته گذشته شد. در روز پنجشنبه به دلیل پیدایش شواهدی از کاهش قابل توجه تقاضای فیزیکی برای طلا، سبب کاهش قیمت این فلز قیمتی شد. در روز جمعه افزایش قیمت نفت موجب تقویت قیمت طلا گردید. اما در این روز Bank of America (بزرگترین بانک آمریکا) سود سه ماهه دوم سال جاری خود را اعلام کرد که بهتر از انتظار قبلی بود. اما این بانک نسبت به افزایش مطالبات مشکوک الوصول هشدار داد. این امر به همراه خبر مربوط به کاهش غیرمنتظره سود جنرال الکتریک، خوش بینی نسبت به دورنمای سود شرکت ها را کاهش داد. کاهش خوش بینی نسبت به دورنمای سود شرکت ها تا حدودی اثرات مثبت افزایش قیمت نفت بر قیمت طلا را خنثی کرد.

۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۰/۳۵ درصد کاهش یافت. به نرخهای آخروقت بازار نیویورک، در هفته قبل هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۶۳/۵۶-۵۹/۵۲ دلار معامله گردید .

نوسانات بهای نفت خام طی هفته گذشته ، بطور عمده تحت تأثیر وضعیت اقتصاد جهانی، عوامل فنی و برخی موارد دیگر قرار داشت . در روز دوشنبه بازار نفت تاحدی پرنوسان بود. بالابودن سطح موجودی انبار نفت آمریکا و نگرانی نسبت به شرایط اقتصادی و تقاضای جهانی برای نفت عواملی بودند که بر بهای نفت فشار نزولی وارد کردند. اما بطور کلی و به خصوص به لحاظ تکنیکی ،



میل به صعود در روند قیمت‌ها به چشم می خورد. ضمن آنکه یک تحلیل گر برجسته مالی با اظهارات خوشبینانه نسبت به بخش مالی، این امیدواری را بوجود آورد که وضعیت درآمدی بانکها در سه ماهه دوم بهتر از انتظار بوده است. در نتیجه بورس وال استریت ۲ درصد ترقی یافت و قیمت نفت نیز به تبع آن بالا رفت؛ اما در نهایت نتوانست نسبت به روز کاری قبل افزایش نشان دهد. شرایط مذکور کمابیش در روز سه شنبه نیز به قوت خود باقی بود. بنابه گزارش منتشره ای در این روز تقاضا برای بنزین در هفته منتهی به ۱۰ ژوئیه- که تعطیلات رسمی چهارم ژوئیه در آن قرار داشت و طبعاً تردد خودروها و مسافرت بیشتر بوده- نسبت به ایام مشابه در سال قبل ۴/۳ کاهش یافته است. دبیرکل سازمان همکاریهای اقتصادی و توسعه گفت: انتظار می رود تعداد بیکاران از اواخر سال ۲۰۰۷ تا ۲۰۱۰ به ۳۰ میلیون بالغ شود. بنابه کلیه دلایل مذکور، بهای نفت در دو روز اول هفته سیر نزولی پیمود. در روز چهارشنبه، اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا گزارش هفتگی خود از وضعیت موجودی انبار نفت و فرآورده 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 ۲۰۰۹/۰۷/۱۰ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۴۴/۵	-۰/۸۱	۱۶/۵۴
نفت حرارتی و دیزل	۱۵۹/۳	۰/۳۸	۲۸/۰۵
بنزین	۲۱۴/۶	۰/۷۰	۲/۳۴

براساس این گزارش ، موجودی انبار نفت خام در هفته منتهی به ۱۰ ژوئیه نسبت به هفته ماقبل آن ۲/۸ میلیون بشکه کاهش یافت. ازسوی دیگر دراین روز دلار تضعیف و بازار سهام تقویت شد. در روز پنجشنبه اعلام گزارش مالی مثبت از مؤسسه JP Morgan موجب ادامه تقویت بازار سهام وضعف دلار شد. همچنین طبق گزارش منتشره ای رشد اقتصادی چین از ۶/۱ درصد درسه ماهه اول سالجاری به ۷/۹ درصد در سه ماهه دوم رسید. انتشار این ارقام موجب خنثی شدن آثار برخی ارقام ضعیف اقتصادی منتشره دراین روز شد. در روز جمعه ارقام بهتر از انتظار مربوط به بخش مسکن آمریکا منتشر شد. اخبار هواشناسی نیز حاکی از احتمال وقوع یک گردباد گرمسیری داشت. اخبار مربوط به وضعیت سیاسی داخلی ایران نیز تاحدی موجب نگرانی بازار بود. کلیه موارد یادشده سبب ترقی بهای نفت در سه روز آخر هفته شد.

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۱۷ ژوئیه ۲۰۰۹

متوسط هفته	جمعه ۱۷ ژوئیه	پنجشنبه ۱۶ ژوئیه	چهارشنبه ۱۵ ژوئیه	سه شنبه ۱۴ ژوئیه	دوشنبه ۱۳ ژوئیه	روزهای هفته عنوان
۶۲/۵۲	۶۵/۳۸	۶۲/۷۵	۶۳/۰۹	۶۰/۸۶	۶۰/۶۹	نفت برنت
۶۱/۲۷	۶۳/۵۶	۶۲/۰۲	۶۱/۵۴	۵۹/۵۲	۵۹/۶۹	نفت پایه آمریکا
۶۱/۲۰	-	۶۲/۵۴	۶۱/۷۳	۶۰/۸۷	۵۹/۶۶	نفت اوپک