



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 ۲۰۰۹/۰۷/۳۱

(شماره ۱۹)

۱۱ مرداد ماه ۱۳۸۸

فهرست مندرجات

صفحه

عنوان

۱

۱- آمریکا

۷

۲- یورو

۱۰

۳- ین

۱۳

۴- لیره

۱۶

۵- طلا

۱۸

۶- نفت

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

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

هفته منتهی به ۱۳۸۸/۵/۹

۲۰۰۹/۷/۳۱

متوسط رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۳۱ ژوئیه	پنجشنبه ۳۰ ژوئیه	چهارشنبه ۲۹ ژوئیه	سه شنبه ۲۸ ژوئیه	دوشنبه ۲۷ ژوئیه	عنوان	جمعه ۲۴ ژوئیه
۰/۶۴۱۶۶	۰/۱۹	۰/۶۴۲۹۰	۰/۶۴۳۷۸	۰/۶۴۴۷۲	۰/۶۴۳۷۸	۰/۶۴۰۹۴	۰/۶۴۱۲۹	دلار به SDR	۰/۶۴۱۶۳
۱/۶۴۷۶	(۲)	۱/۶۵۰۲	۱/۶۷۱۴	۱/۶۴۸۸	۱/۶۳۷۴	۱/۶۴۳۴	۱/۶۵۰۰	لیره انگلیس *	۱/۶۴۳۸
۱/۰۹۷۱	(۱)	۱/۰۸۳۰	۱/۰۷۸۶	۱/۰۸۴۳	۱/۰۸۹۱	۱/۰۸۲۳	۱/۰۸۰۷	دلار کانادا	۱/۰۸۵۱
۱/۰۶۹۳	(۴)	۱/۰۷۷۸	۱/۰۶۷۷	۱/۰۸۸۲	۱/۰۸۷۵	۱/۰۷۵۹	۱/۰۶۹۹	فرانک سوییس	۱/۰۷۱۷
۹۴/۲۳	(۵)	۹۵/۰۳	۹۴/۶۳	۹۵/۵۰	۹۵/۱۴	۹۴/۶۴	۹۵/۲۴	ین ژاپن	۹۴/۷۵
۱/۴۲۰۵	(۳)	۱/۴۱۵۴	۱/۴۲۵۸	۱/۴۰۶۷	۱/۴۰۳۹	۱/۴۱۶۸	۱/۴۲۴۲	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۴۲۱۲
۱/۵۵۸۴۵	-۰/۱۹	۱/۵۵۵۴۵	۱/۵۵۳۳۳	۱/۵۵۱۰۶	۱/۵۵۳۳۲	۱/۵۶۰۲۰	۱/۵۵۹۳۶	SDR به دلار	۱/۵۵۸۵۴
۹۵۱/۵۸	-۱/۴۲	۹۳۸/۰۳	۹۴۰/۴۵	۹۳۲/۵۰	۹۲۵/۵۰	۹۳۸/۱۰	۹۵۳/۶۰	طلای لندن (هراونس)	۹۵۲/۵۵
۹۴۹/۷۵	-۰/۹۴	۹۴۰/۷۹	۹۵۲/۴۵	۹۳۳/۲۰	۹۲۸/۱۰	۹۳۶/۹۵	۹۵۳/۲۵	طلای نیویورک (هر اونس)	۹۵۱/۰۵
۶۸/۰۲	۲/۶۳	۶۹/۸۱	۷۱/۷۰	۷۰/۱۱	۶۶/۵۳	۶۹/۸۸	۷۰/۸۱	نفت برنت انگلیس	۷۰/۳۲
۶۶/۰۴	۱/۵۶	۶۷/۰۷	۶۹/۴۵	۶۶/۹۴	۶۳/۳۵	۶۷/۲۳	۶۸/۳۸	نفت پایه آمریکا	۶۸/۰۵
۸۹۶۲	۱/۷۷	۹۱۲۰	۹۱۷۲	۹۱۵۴	۹۰۷۱	۹۰۹۷	۹۱۰۹	DOW-30 (بورس وال استریت)	۹۰۹۳
۹۷۷۸	۳/۹۳	۱۰۱۶۲	۱۰۳۵۷	۱۰۱۶۵	۱۰۱۱۳	۱۰۰۸۷	۱۰۰۸۹	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۹۹۴۵
۵۱۴۴	۲/۵۹	۵۲۷۸	۵۳۳۲	۵۳۶۱	۵۲۷۰	۵۱۷۵	۵۲۵۲	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۵۲۲۹
۴۵۱۱	۱/۶۵	۴۵۸۵	۴۶۰۸	۴۶۳۲	۴۵۷۲	۴۵۲۹	۴۵۸۶	FTSE-100 (بورس لندن)	۴۵۷۷

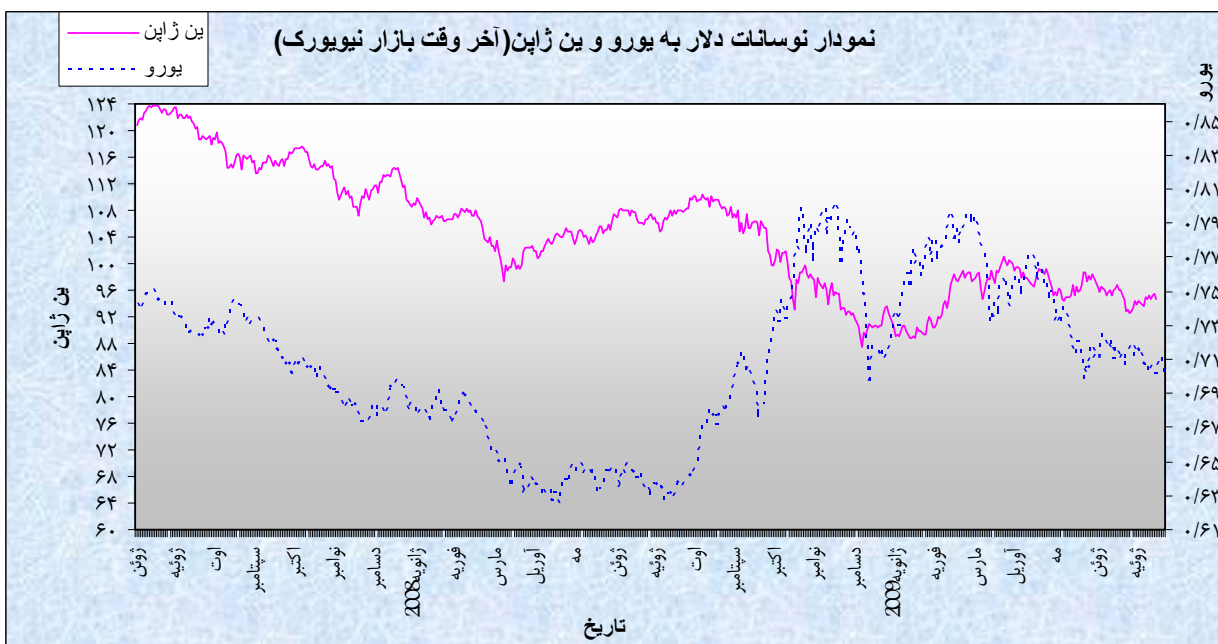
بسمه تعالی

۱- آمریکا

الف-نوسانات دلار

در هفته گذشته دلار در برابر تمام ارزهای مورد بررسی، به استثنای دلار کانادا و لیره انگلیس، تقویت شد. متوسط ارزش دلار در هفته گذشته نسبت به متوسط ارزش آن در هفته در برابر لیره انگلیس ۰/۱۶ درصد کاهش و در برابر یورو و ین ژاپن به ترتیب ۰/۳۶ درصد و ۰/۸۵ درصد افزایش داشت. به نرخ های آخر وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۴/۶۳-۹۵/۵۰ ین و هر یورو در محدوده ۱/۴۰۳۹-۱/۴۲۵۸ دلار در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات دلار عمدتاً تحت تأثیر ارقام اقتصادی منتشره در آمریکا و سایر کشورهای عمده صنعتی و برخی از عوامل دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه خبر مربوط به رشد ۱۱/۰ درصدی فروش خانه های تک واحدی ماه ژوئن آمریکا منتشر شد. انتشار این ارقام و خبر مربوط به افزایش رشد شاخص اعتماد



مصرف کنندگان آلمان از ۳/۰ در ماه ژوئیه به ۳/۵ در ماه اوت ، به موقعیت دلار بعنوان مأمن سرمایه گذاری لطمه وارد کرد. این امر سبب ضعف دلار در برابر یورو و برخی از ارزهای عمده دیگر و ترقی دلار در برابر ین ژاپن شد. البته به نظر می رسد که عکس العمل بازار در مقابل خوش بینی نسبت به دورنمای اقتصادی آمریکا و منطقه یورو، بیش از حد معقول بوده است. چون علیرغم انتشار ارقام مطلوب مربوط به شاخص اعتماد ماه اوت مصرف کنندگان آلمانی، وامهای اعطایی به بخش تجاری و خانوار منطقه یورو در ماه ژوئن از پایین ترین رشد تاریخی برخوردار بود. علاوه بر آن شاخص قیمت واردات به آلمان، در ماه ژوئن به طور سالانه ۱۱/۳ درصد کاهش یافت که شدیدترین کاهش در نوع خود از فوریه سال ۱۹۸۷ میلادی به بعد می باشد. ضعف دلار در برابر یورو در اوایل روز سه شنبه در بازار اروپا ادامه یافت. بطوریکه در مقطعی از این روز در بازار اروپا هر یورو تا سطح ۱/۴۳۰۳ دلار، یعنی به بالاترین سطح خود از اوایل ژوئن سال جاری به بعد رسید. اما بعداً در همین روز در بازار نیویورک، خبر مربوط به کاهش شاخص اعتماد مصرف کننده ماه ژوئیه آمریکا منتشر شد. انتشار این خبر سبب ترقی دلار در برابر یورو و ضعف دلار در برابر ین در روز سه شنبه شد. در روز چهارشنبه مطبوعات محلی چین گزارش دادند که دو تا از بزرگترین بانکهای چین به نام Industrial and Commercial Bank of China (ICBC) و China Construction Bank (CCB) اعلام کردند که محدودیتی برای سقف وام دهی سال ۲۰۰۹ میلادی قائل شده اند. چنین اقدامی موجب کاهش رشد اعتبارات در نیمه دوم سال جاری خواهد شد. گمان می رفت که دولت چین به دلیل ترس از حبایی شدن قیمت سهام، تصمیم به چنین اقدامی گرفته است. تاکنون در سال جاری شاخص قیمت سهام شانگهای چین ۸۰/۰ درصد رشد داشت. پس از اعلام تصمیم دوبانک بزرگ چین، شاخص قیمت سهام شانگهای ۵/۰ درصد کاهش یافت که شدیدترین کاهش روزانه آن در طی ۸ ماهه گذشته می باشد. کاهش شاخص قیمت سهام در چین موجب کاهش شاخصهای قیمت سهام در سایر کشورها از جمله آمریکا در روز چهارشنبه شد. این امر به همراه خبر مربوط به کاهش غیرمنتظره سفارشات کالاهای بادوام ماه ژوئن آمریکا موجب تقویت دلار در برابر یورو و برخی از ارزهای عمده دیگر شد. در روز پنجشنبه بانک مرکزی چین اطمینان داد که به سیاست پولی انبساطی خود ادامه خواهد داد. این امر موجب افزایش شاخص قیمت سهام چین شد. در این روز یکی از اعضای شورای

سیاست‌گذاری بانک مرکزی ژاپن نیز گفت علی‌رغم وجوه شواهدی از بهبود اقتصادی، بانک مرکزی نباید سیاست فوق‌العاده انبساطی خود را رها نماید. علاوه بر آن در همین روز اعلام شد که تولیدات صنعتی ژاپن در ماه ژوئن، برای چهارمین ماه متوالی، افزایش یافت. موارد مذکور موجب خوش بینی نسبت به دورنمای اقتصادی ژاپن و جهان شد و به تبع آن در روز پنجشنبه دلار در برابر یورو و برخی از ارزهای دیگر تضعیف و دلار در برابر ین تقویت گردید. در روز جمعه افزایش قیمت نفت، ثبات بازار سهام و کاهش کمتر از انتظار تولید ناخالص داخلی سه ماهه دوم سالجاری آمریکا، موجب ادامه ضعف دلار در برابر یورو شد. البته در این روز انتقال‌های مرتبط با پایان ماه نیز به ضعف دلار در برابر ین منجر گردید.

ب - بازار پولی داخلی

از اظهارات هفته ماقبل رئیس بانک مرکزی آمریکا و اظهارات روز سه‌شنبه گذشته رئیس بانک مرکزی سانفرانسیسکو (Janet Yellen) چنین استنباط می‌شود که بانک مرکزی آمادگی لازم را برای مقابله با فشارهای تورمی دارد. اما آنان عقیده دارند که اقتصاد کشور فعلاً تا مدتها با فشار تورمی مواجه نخواهد شد. البته تداوم رشد شدید بیکاران، پایین بودن نرخ بهره برداری از ظرفیت تولیدی کارخانجات و کاهش قیمت اموال غیرمنقول بخش تجاری، مانعی در راه افزایش فشارهای تورمی هستند. اما یکی از موانع مهم در راه رهاکردن سیاست فوق‌العاده انبساطی پولی، کسری عظیم بودجه دولت آمریکا است. بطوریکه دولت مجبور است در سال مالی جاری (منتهی به پایان سپتامبر سالجاری) حدود ۲/۰ تریلیون دلار و در سال مالی آینده ۱/۴ تریلیون دلار از اوراق قرضه جدید منتشر نماید. انتشار اوراق قرضه دولتی در سطح وسیع سبب شده تا در قبل از برگزاری هر مزایده‌ای برای فروش این اوراق ترس از عدم استقبال از آن تشدید گردد. در روز چهارشنبه گذشته نیز مزایده ۳۹/۰ میلیارد دلار از اوراق قرضه دولتی آمریکا برگزار شد که استقبال خوبی از آن بعمل نیامد. البته در آمریکا سیستم Primary dealers، عملاً فروش کامل اوراق

قرضه در معرض مزایده را تضمین می نماید. به همین دلیل، فروش کامل اوراق قرضه در یک مزایده، به تنهایی موفقیت این نوع مزایده ها محسوب نمی شود. بلکه برای ارزیابی موفقیت هر مزایده ای باید ضوابط دیگری نظیر **tail**، نسبت متقاضیان خرید به اوراق قرضه در معرض مزایده و شرکت مزایده کنندگان غیرمستقیم، در نظر گرفته شود. **Tail** به معنای فزونی بازده اوراق قرضه به فروش رفته نسبت به بازده مورد انتظار این اوراق است. در مزایده روز چهارشنبه **Tail** حدود ۰/۰۵ درصد بود که به مفهوم عدم استقبال مطلوب از مزایده می باشد. نسبت متقاضیان خرید به اوراق قرضه در معرض مزایده نیز ۱/۹۲ بود. قرار گرفتن این نسبت در سطحی پایین تر ۲/۰ به مفهوم عدم استقبال کافی از این مزایده است. خریداران غیرمستقیم نیز حدود ۳۶/۶ درصد از این اوراق را خریداری کردند که نسبت به مزایده های گذشته کمتر بوده است. خریداران غیرمستقیم تقریباً همان سرمایه گذاران خارجی می باشند. یک قسمت قابل توجهی از اوراق قرضه در مزایده ها توسط خارجیان مخصوصاً بانک مرکزی چین خریداری می شود. البته در مزایده روز پنجشنبه اوراق قرضه ۷/۰ ساله دولتی، از این اوراق استقبال خوبی بعمل آمد. چون تعداد متقاضیان خرید اوراق ۲/۶۲ برابر اوراق قرضه در معرض مزایده بود. با این حال همیشه ترس از عدم استقبال از مزایده های اوراق قرضه دولتی آمریکا وجود دارد. قبلاً در سالهای دولتهای انگلیس و آلمان نتوانسته بودند اوراق قرضه مورد مزایده خود را بطور کامل بفروشند. چنین اتفاقی در آمریکا می تواند به کاهش رتبه اعتباری بدهیهای دولتی و خروج سرمایه ها از دلار منجر شود. به دلایل مذکور، به نظر می رسد که بانک مرکزی مجبور به ادامه خرید اوراق قرضه درازمدت دولتی در ماههای آینده می باشد. این امر به مفهوم عدم توانایی این بانک به کاهش داراییهای خود در آینده نزدیک خواهد بود. هم اکنون نرخ بهره کلیدی وجود فدرال در سطح ۰/۲۵- درصد قرار دارد.

جدول نرخهای بهره سپرده سه ماهه (به درصد)

نوع ارز	متوسط هفته منتهی به ۱۰ ژوئیه	متوسط هفته منتهی به ۱۷ ژوئیه	متوسط هفته منتهی به ۲۴ ژوئیه	متوسط هفته منتهی به ۳۱ ژوئیه
دلار آمریکا	۰/۶۰	۰/۵۸	۰/۵۳	۰/۴۹
یورو	۱/۱۷	۲/۸۷	۱/۰۰	۰/۸۸
بین ژاپن	۰/۴۸	۰/۴۵	۰/۴۴	۰/۴۱
لیبره انگلیس	۱/۲۱	۱/۱۷	۱/۰۸	۰/۹۰

ج - اقتصاد داخلی

طبق ارقام منتشره در هفته گذشته، تولید ناخالص داخلی به نرخ سالانه پس از ۶/۴ درصد کاهش در سه ماهه اول سال جاری، در سه ماهه دوم نیز ۱/۰ درصد کاهش یافت. کاهش تولید ناخالص داخلی از سه ماهه اول سال ۲۰۰۷ میلادی شروع شده و تاکنون ادامه دارد. از سال ۱۹۴۷ میلادی تاکنون این اولین دفعه است که تولید ناخالص داخلی در چهارسه ماهه متوالی کاهش نشان می دهد. کاهش تولید ناخالص داخلی در سه ماهه دوم سال جاری عمدتاً به دلیل تعدیل شدید موجودی انبار بخش تجاری بوده است. طبق ارقام منتشره در هفته گذشته فروش خانه های نوساز تک واحدی به نرخ سالانه در ماه ژوئن نسبت به ماه ماقبل ۱۱/۰ درصد افزایش یافت و به سطح ۳۸۴/۰ هزار دستگاه رسید. قبلاً انتظار می رفت که فروش خانه های نوساز تک واحد در ماه ژوئن به نرخ سالانه به ۳۵۰/۰ هزار دستگاه برسد. این رشد فروش تا حدود زیادی به دلیل کاهش قیمت مسکن در این بخش صورت گرفت. خانه های در معرض فروش از ۲۹۳ هزار دستگاه در پایان ماه مه به ۲۸۱ هزار دستگاه در ماه ژوئن، یعنی به پایین ترین سطح ۱۱ ساله گذشته، رسید. کاهش خانه های در معرض فروش می تواند زمینه را برای افزایش فعالیت این بخش فراهم نماید. اما میانه قیمت خانه های نوساز تک واحدی از ۲۱۹/۰ هزار دلار در ماه مه به ۶۰۲/۲ دلار در ماه ژوئن تنزل نمود. همچنین حجم عظیم مصادره مسکن یکی دیگر از علائم ضعف بخش مسکن محسوب می شود. از

طرف دیگر تداوم رشد بیکاران سبب شده تا عدم پرداخت به موقع اصل و فرع وامهای رهنی همچنان ادامه یابد و این امر به ادامه رشد مصادره مسکن بیانجامد. در میان صاحبان خانه در ماه ژوئن حدود ۷/۲۳ درصد در پرداخت اصل و فرع وامهای رهنی حداقل حدود ۳۰ روز تأخیر داشته اند. در حالیکه در ماه مه گذشته ۷/۰۱ درصد صاحبان مسکن و در ماه ژوئن سال گذشته ۴/۵ درصد از صاحبان مسکن چنین تأخیری در بازپرداخت اصل و فرع وامهای خود داشته اند. همچنین درصد عدم پرداخت اقساط وامهای رهنی کم اعتبار با یک درصد افزایش به ۳۹/۲۵ درصد رسید. نرخ بیکاری آمریکا در ماه ژوئن ۹/۵ درصد، یعنی به بالاترین سطح از سال ۱۹۸۳ میلادی به بعد، رسید. برخی انتظار دارند این نرخ در ماههای آینده افزایش یابد. شاخص اعتماد مصرف کنندگان از ۴۹/۳ در ماه ژوئن به ۴۶/۶ در ماه ژوئیه کاهش یافت. قبلاً انتظار می رفت که این شاخص در ماه ژوئیه به ۴۹/۰ برسد. ضعف بازار اشتغال از علل اصلی این کاهش بوده است.

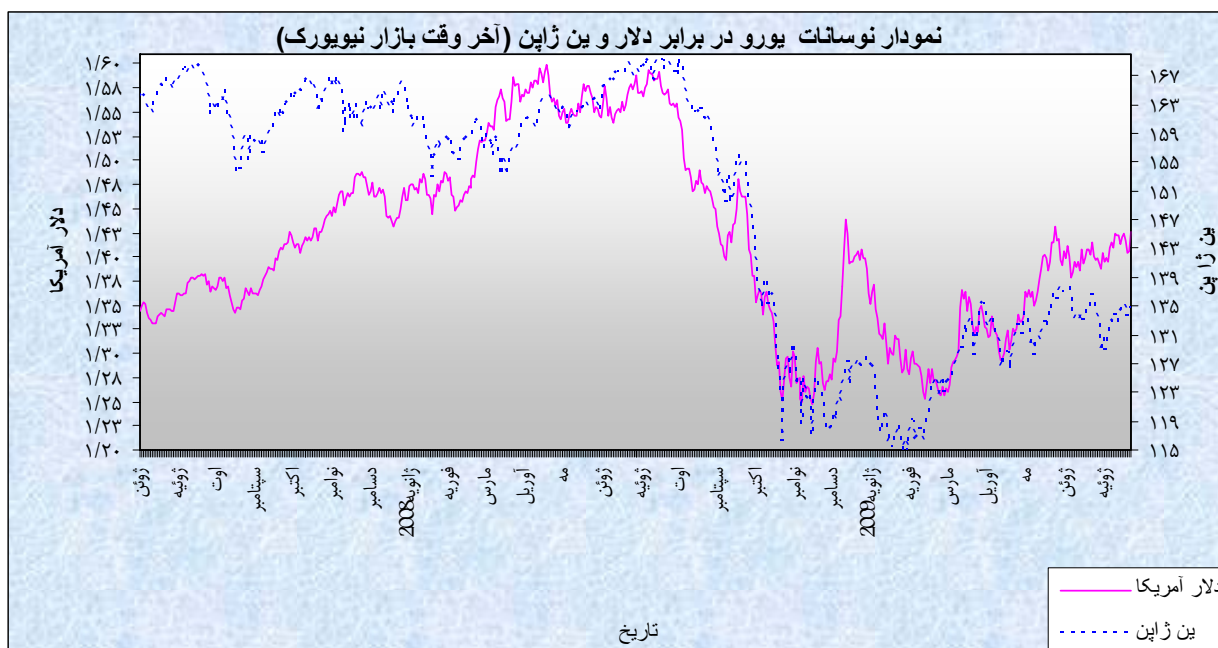
عمده ترین شاخصهای اقتصادی آمریکا														
شاخصهای اقتصادی	ماه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	مه	ژوئن
نرخ بیکاری (به درصد)		۵/۵	۵/۷	۶/۱	۶/۱	۶/۱	۶/۱	۶/۲	۷/۶	۸/۱	۸/۵	۸/۹	۹/۴	۹/۵
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)		-۵۸/۸	-۶۱/۳۱	-۵۹/۰۸	-۵۶/۵۰	-۵۷/۱۹	-۴۱/۶	-۳۹/۹	-۳۶/۲	-۲۶/۱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

۲- منطقه یورو

الف- نوسانات یورو

در هفته گذشته ، یورو در برابر تمام ارزهای عمده مورد بررسی به استثنای فرانک سوئیس و ین ژاپن تضعیف گردید . متوسط ارزش یورو در برابر دلار در هفته قبل نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل ۰/۳۶ درصد کاهش یافت. به نرخ های آخر وقت بازار نیویورک ، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۴۲۵۸-۱/۴۰۳۹ دلار ، معامله گردید .

در روز دوشنبه خوشبینی نسبت به چشم انداز اقتصادی سبب شد که شاخص سهام اروپایی ۰/۶ درصد رشد نموده و به بالاترین سطح خود از نوامبر سال گذشته تاکنون برسد و قیمت نفت نیز افزایش یابد. گزارش منتشره ای در این روز حاکی از آن بود که شاخص اعتماد مصرف کننده آلمان در ماه اوت به ۳/۵ یعنی بالاترین سطح خود ظرف ۱۴ ماه گذشته رسیده ضمن آنکه ارقام ماه ژوئیه نیز مورد تجدیدنظر صعودی قرار گرفت. البته ارقام مربوط به اعطای وام در داخل منطقه یورو چندان مثبت نبود چرا که طبق گزارش منتشره توسط بانک مرکزی اروپا رشد سالانه



وام های اعطایی به شرکت ها و خانوارها در ماه ژوئن به پایین ترین سطح تاریخی خود رسید. در روز سه شنبه نیز همچون روز قبل، سرمایه گذاران به ارزشهای پرریسک تر روی آوردند. آنچه بر خوشبینی و ریسک پذیری آنان افزود گزارشی بود که نشان می داد میزان فروش مسکن در آمریکا قابل قبول بوده است. بدین ترتیب در دو روز اول هفته یورو در برابر دلار تقویت شد. در روز چهارشنبه معامله گران به فروشهای سودجویانه یورویی پرداختند. بازارهای سهام نیز با افت مواجه شدند. گزارش منتشره در روز قبل در مورد کاهش شاخص اعتماد مصرف کننده آمریکا تا حدی از خوشبینی ها نسبت به دورنمای اقتصادی کاست. ضمن آنکه قیمت نفت هم در این روز تنزل پیدا کرد. ضمن آنکه شاخص قیمت مصرفی آلمان که همین روز منتشر گردید نشان داد نرخ تورم سالانه این کشور در ماه ژوئیه برای نخستین بار از زمان تشکیل جمهوری فدرال آلمان در سال ۱۹۸۷ تاکنون، منفی شده است. با توجه به موارد فوق یورو در برابر دلار تضعیف شد. در روز پنجشنبه گزارش منتشره ای حاکی از آن بود که شاخص اعتماد اقتصادی منطقه یورو از ۷۳/۲ در ماه ژوئن به ۷۶/۰ در ماه ژوئیه افزایش یافته است. این شاخص طی ماههای اخیر بطور مداوم رشد داشته که بسیار قابل توجه است اما هنوز تا رسیدن به بالاترین سطوح تاریخی خود (۱۱۷/۱ در سال ۲۰۰۵) فاصله زیادی دارد. همچنین، طبق گزارش دیگری نرخ بیکاری آلمان در ماه ژوئیه برای نخستین بار ظرف ۹ ماه گذشته نسبت به ماه قبل از خود کاهش داشته است. بدین ترتیب نرخ بیکاری در این کشور در سطح ۸/۳ درصد قرار گرفت. ریسک پذیری زیاد فعالان بازار سبب رشد شاخصهای سهام در روزهای پنج شنبه و جمعه گردید. در روز جمعه یک گزارش انتشار یافته نشان داد نرخ تورم سالانه منطقه یورو در ماه ژوئیه ۰/۶- درصد بوده که هر چند این نرخ همچنان در محدوده منفی قرار داشت اما بهتر از انتظارات بود. همین موضوع سبب شد که معامله گران توجه زیادی به ارقام منتشره مربوط به افزایش نرخ بیکاری در منطقه یورو نمایند. بنابراین گزارش نرخ بیکاری در ماه

ژوئن به ۹/۴ درصد افزایش یافت اما به هر حال این نرخ پایین تر از سطح پیش بینی شده بود. با توجه به کلیه موارد ذکر شده ارزش یورو در برابر دلار در دو روز آخر هفته کاهش پیدا کرد.

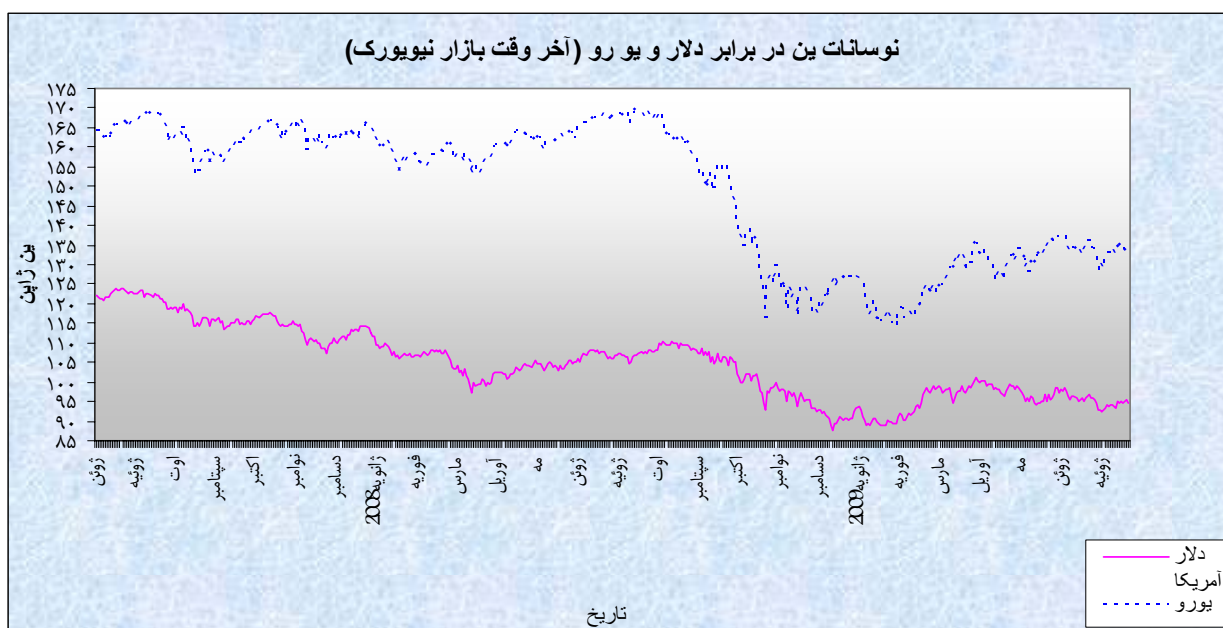
عمده ترین شاخصهای اقتصادی منطقه یورو												ماه
ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	مه	شاخصهای اقتصادی
۷/۴	۷/۴	۷/۵	۷/۶	۷/۷	۷/۹	۸/۱	۸/۳	۸/۷	۹	۹/۳	۹/۵	نرخ بیکاری (به درصد)
۰	۳/۶۳	-۱۴/۱۰	-۶/۶۰	۰/۶۷	-۷/۳۸	-۰/۹۵	-۱۵/۲۱	-۱/۳	۰/۵۲			موازنه تجاری (به میلیارد دلار)
-۰/۱	-۰/۲	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			-۴/۹			

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 ۰/۸۵ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر دلار در محدوده ۹۵/۵۰-۹۴/۶۳ ین معامله گردید.

روز دوشنبه در بازار ژاپن یورو و ارزهای وابسته به کالا (دلار کانادا، استرالیا و نیوزیلند) پس از تقویت بازارهای سهام و قیمت نفت با افزایش ارزش روبرو شدند. در شرایط کنونی تحولات بازارهای سهام و نفت به عنوان معیاری برای ریسک پذیری مورد توجه بازارهای ارزی قرار دارد. مهمترین نگرانی بازارها در آغاز هفته گذشته مربوط به انتشار GDP آمریکا در سه ماهه دوم سال جاری بود که قرار بود در پایان هفته منتشر شود. همین نگرانی مانع از تقویت قابل توجه ارزها گردید. موج جدید ریسک پذیری در هفته های اخیر پس از آن شکل گرفت که سود شرکتها در سه ماهه دوم در آمریکا فراتر از حد انتظار اعلام شد.



پس از ۹ روز افزایش، شاخص سهام نیکی در روز سه شنبه در شرایط متعادلی قرار گرفت تا به اصطلاح نفسی تازه نماید. این فرصتی بود تا کاهش JGB (اوراق قرضه دولتی ژاپن) نیز متوقف شود. در این روز اعلام شد که فروش آلومینیم در ژاپن در ماه ژوئن برای چهارمین ماه پیاپی با افزایش همراه بوده است. دلیل این افزایش بهبود تقاضا در بخش فناوری اطلاعات و اتومبیل سازی عنوان شده است. بازار آسیا در روز سه شنبه به امید انتشار افزایش قیمت مسکن در ماه مه در امریکا و نتیجه مثبت مذاکرات مقامات چین و امریکا که در واشنگتن در حال انجام بود و همچنین انتظار عملکرد مثبت شرکتها در این منطقه همچنان سرمایه گذاران را به سمت خرید ارزهای پر بازده متمایل می ساخت. یمن ژاپن در روز سه شنبه به پایین ترین سطح خود طی سه هفته گذشته در برابر یورو رسید. دلار نیز در وضعیت مشابهی همچون یمن قرار داشت. دلار حتی در برابر یمن نیز تضعیف شد. این کاهش به دلیل فروش دلار توسط صادرکنندگان ژاپنی در بازار ارز صورت گرفت.

شاخص خرده فروشی ژاپن در ماه ژوئن به میزان ۳ درصد در مقادیر سالانه کاهش یافت. در حالی که انتظار میرفت این شاخص تنها به میزان ۲/۵ درصد کاهش یابد برای دهمین ماه پیاپی کاهش یافت. ضعف تقاضای داخلی در ژاپن نشان میدهد کمکهای مالی چند تریلیون یمنی دولت، کاهش نرخ بهره و به کار گیری سیاستهای غیر معمول پولی برای مقابله با بحران اقتصادی هنوز نتوانسته اند تقاضای داخلی در این کشور را تقویت نمایند. پیش بینی می شود مزایای پرداختی در تابستان در مقایسه با سال قبل کاهش یابد. نرخ بیکاری هم که به رکورد ۵/۴ درصد در ماه ژوئن رسیده، طی یک دهه گذشته بی سابقه بوده است. بنابراین دورنمای تقاضای داخلی ژاپن همچنان تیره به نظر میرسد. ضعف تقاضای داخلی نگرانی مقامات این کشور در مورد بزرگترین دغدغه اقتصادی ژاپن یعنی بروز ماریبیج تورم منفی - رکود را افزایش داده است. گفتنی

است شاخص قیمت مصرف کننده در ماه مه ۱/۱ درصد کاهش یافته بود. با این حال همچنان به لطف رشد تولیدات صنعتی و صادرات باید امیدوار بود که اقتصاد جزیره خورشید تابان در سه ماهه دوم سال جاری شاهد آغاز دوره بهبود باشد. اقتصاد این کشور برای چندمین ماه پیای شاهد رشد تولیدات صنعتی و صادرات است. بنابراین پیش‌بینی می‌شود رشد اقتصادی این کشور در سه ماهه دوم در حدود ۰/۴ درصد باشد. این در حالی است که اقتصاد ژاپن در سه ماهه اول ۳/۸ درصد منقبض شده بود.

تحولات روزهای پایانی هفته گذشته را باید به نام چین و اقتصاد آن کشور گذاشت. در روز چهارشنبه نگرانی از اعمال سیاستهای انقباضی توسط بانک مرکزی چین، کاهش ارزش بازارهای سهام در آسیا را در پی داشت. اما اظهارات معاون بانک مرکزی چین در روز پنجشنبه در خصوص ادامه سیاستهای انبساطی آن بانک روند بازارهای مالی را دگرگون ساخت. شاخص سهام شانگهای و نیکی در روزهای پنجشنبه و جمعه با افزایش همراه بود. قیمت کالاها و نفت افزایش یافت و دلار و ین تحت فشار قرار گرفتند.

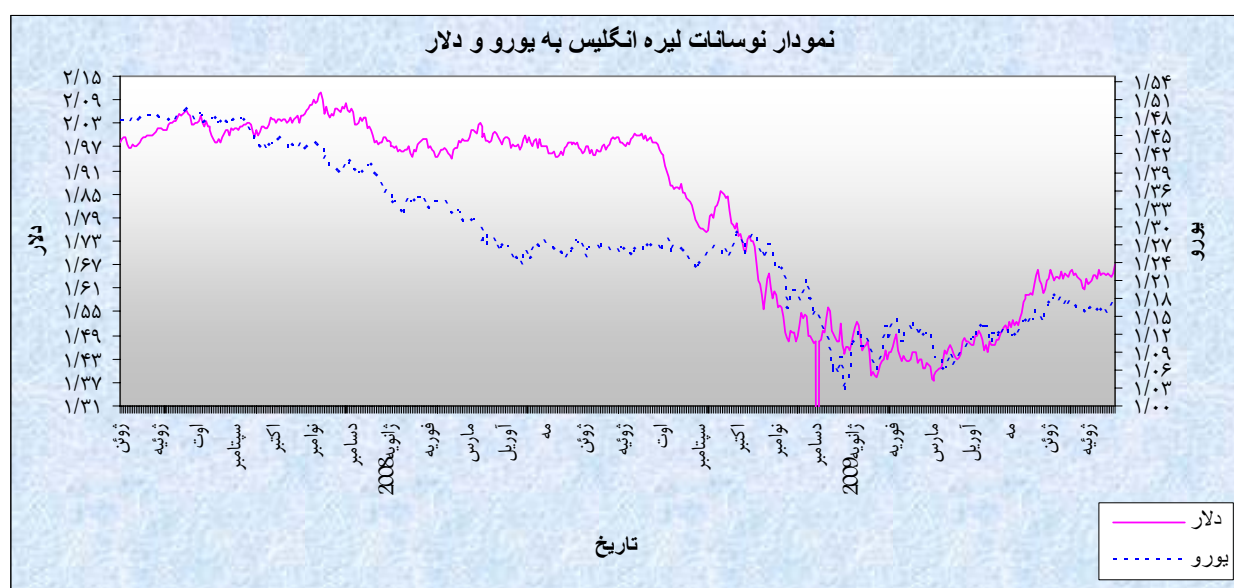
عمده ترین شاخصهای اقتصادی ژاپن													
۲۰۰۹				سال ۲۰۰۸									
ژوئن	مه	آوریل	مارس	فوریه	ژانویه	دسامبر	نوامبر	اکتبر	سپتامبر	اوت	ژوئیه	ژوئن	شاخصهای اقتصادی ماه
۵/۵۰	۵/۲۰	۵/۰۰	۴/۸۰	۴/۴۰	۴/۱۰	۴/۴۰	۳/۹۰	۳/۷۰	۴/۰۰	۴/۲۰	۴/۰۰	۴/۱۰	نرخ بیکاری (به درصد)
۵/۰۰	۳/۰۰	۰/۰۷	۰/۱۱	-۱/۶۰	-۲/۸۰	-۳/۰۵	-۲/۳۱	۰/۷۳	۰/۹۰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

۴- انگلیس

الف- نوسانات لیره

در هفته گذشته، لیره استرلینگ در برابر تمام ارزهای اصلی بااستثنای دلار کانادا تقویت شد. متوسط ارزش لیره در هفته مذکور نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر دلار ۰/۱۶ درصد کاهش داشت. به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر لیره در محدوده ۱/۶۷۱۴ - ۱/۶۳۷۴ دلار معامله گردید.

روز دوشنبه شاخص سهام لندن فوتسی برای یازدهمین روز پیاپی با افزایش همراه بود. همین موضوع باعث شد تا لیره حتی در برابر یورو در بازار لندن ترقی یابد. تقویت اخیر بازار سهام جهان پس از آن شکل گرفت که سود شرکتها بویژه در امریکا در سه ماهه دوم فراتر از انتظارات بود. امید به آغاز شرایط بهبود در اقتصاد جهان توجه سرمایه گذاران را از عوامل کوتاه مدت به سمت عوامل بنیادی در بلند مدت سوق داده است. به طور مثال برآوردها نشان میدهد که پوند استرلینگ ارزانتر از روند بلندمدت آن قرار دارد. همین موضوع باعث شد تا Cable در دو هفته گذشته افزایش قابل توجهی داشته باشد.



در روز سه‌شنبه کاهش شاخص سهام لندن، کاهش شاخص خرده‌فروشی انگلیس در ماه ژوئیه و کاهش غیر منتظره شاخص اعتماد مصرف‌کننده در آمریکا عواملی بودند که باعث کاهش لیره شدند.

روز چهارشنبه استرلینگ باز هم در برابر دلار تضعیف شد. اما در برابر یورو با افزایش همراه بود. در این روز مشخص شد میزان وامی که موسسات مالی انگلیس در ماه گذشته در اختیار خانوارها گذاشته‌اند به کمترین میزان طی ۱۵ سال گذشته رسیده است. این موضوع اعلام افزایش میزان وام‌های رهنی که بیشتر اعلام شده بود را کاملاً بی‌اثر کرد. پس از انتشار این خبر احتمال افزایش میزان کمک دولت موسوم به QE (خرید Gilt از موسسات مالی به ارزش ۱۲۵ میلیارد پوند) به ۱۵۰ میلیارد و حتی بیشتر تقویت شد. این تصمیم در صورت لزوم توسط شورای سیاستگذاری بانک مرکزی انگلیس در ۵-۶ اوت اتخاذ خواهد شد. این شورای در جلسه قبلی خود اعلام کرده بود که ضرورتی برای تمدید کمک فوق‌الذکر نمی‌بیند با این حال اتخاذ تصمیم نهایی را به جلسه پیش رو محول ساخته بود. از سوی دیگر کاهش ۰/۶ درصدی تورم آلمان و تنزل آن به کمترین میزان از سال ۱۹۹۰ به بعد باعث تضعیف یورو در برابر استرلینگ گردید.

در روزهای پنجشنبه و جمعه انتشار اخبار مناسب اقتصادی باعث تقویت فضای ریسک‌پذیری و تقویت لیره در برابر دلار گردید. در روز پنجشنبه افزایش شاخص قیمت مسکن در انگلیس این نگرش را در میان سرمایه‌گذاران تقویت نمود که بازار مسکن انگلیس به شرایط ثبات رسیده است. شاخص قیمت مسکن در ماه ژوئیه ۱/۳ درصد نسبت به ماه قبل از آن افزایش یافت. کاهش کمتر از انتظار حجم فعالیت‌های اقتصادی در آمریکا در سه ماهه دوم و افزایش فعالیت‌های اقتصادی در شیکاگو که در روز جمعه منتشر شد کاهش ارزش دلار در برابر ارزهای ریسک‌پذیر از جمله لیره را به دنبال داشت. در

حالی که انتظار می‌رفت رشد اقتصادی امریکا در سه ماهه دوم ۱/۵- درصد باشد این شاخص تنها ۱/۰- درصد کاهش یافت.

مهمترین موضوع در هفته آینده اخبار مربوط به جلسه MPC خواهد بود که در روزهای چهارشنبه و پنجشنبه برگزار خواهد شد. انتظار می‌رود نرخ بهره کلیدی در سطح نازل ۰/۵ درصد باقی بماند اما در خصوص QE نمی‌توان پیش‌بینی مشخصی ارائه کرد.

عمده ترین شاخصهای اقتصادی انگلیس														
شاخصهای اقتصادی	ماه	ژوئن	ژوئیه	اوت	سپتامبر	اکتبر	نوامبر	دسامبر	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	مه	ژوئن
نرخ بیکاری (به درصد)		۲/۶	۲/۷	۲/۸	۲/۹	۳/۱	۳/۳	۳/۶	۳/۹	۴/۳۰	۴/۵۰	۴/۶۰	۴/۸۰	
موازنه تجاری (به میلیارد دلار)		-۱۵/۷	-۱۶/۴	-۸/۸۷	-۶/۳	-۶/۵۹	-۶/۸۸	-۵/۴۰	-۵/۲۲	-۴/۴۸	-۳/۷۵	-۴/۸۰		
درصد تغییرات ماهانه تولیدات صنعتی		-۰/۱	-۰/۴	-۰/۱	-۰/۳	-۱/۷	-۲/۵	-۲/۹	-۷/۶	-۸/۳۰	۲/۸۰	۰/۷۰	۰/۲۰	-۰/۲۰
تغییر سالانه در شاخص قیمت مصرف کننده (به درصد)		۳/۸	۴/۴	۴/۷	۵/۲	۴/۵	۴/۱	۳/۱	۳/۰	۳/۲۰	۲/۹۰	۲/۳۰	۲/۳۰	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			-۲/۴						

۵- طلا

متوسط قیمت طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط قیمت آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک ۰/۹۴ درصد کاهش داشت. به نرخ های آخر وقت بازار نیویورک در هفته گذشته قیمت هر اونس طلا در محدوده ۹۵۳/۲۵-۹۲۸/۱۰ دلار در نوسان بود.

در هفته گذشته نوسانات قیمت طلا تحت تأثیر نوسانات دلار، نوسانات قیمت نفت و برخی از عوامل دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه خبر مربوط به افزایش ۱۱/۰ درصدی فروش خانه های نوساز تک واحدی ماه ژوئن آمریکا منتشر شد. قبلاً در روز ۲۳ ژوئن خبر مربوط به رشد فروش خانه های دست دوم ماه ژوئن آمریکا انتشار یافته بود. انتشار این ارقام به همراه تداوم افزایش شاخص های قیمت سهام آمریکا، موجب افزایش ریسک پذیری سرمایه گذاران شد. این امر به همراه ادامه افزایش قیمت نفت خام در بازارهای جهانی، موجب افزایش شدید قیمت طلا در روز دوشنبه شد. بطوریکه در مقطعی از این روز قیمت هر اونس طلا به سطح ۹۵۸/۷۰ دلار، یعنی به بالاترین سطح

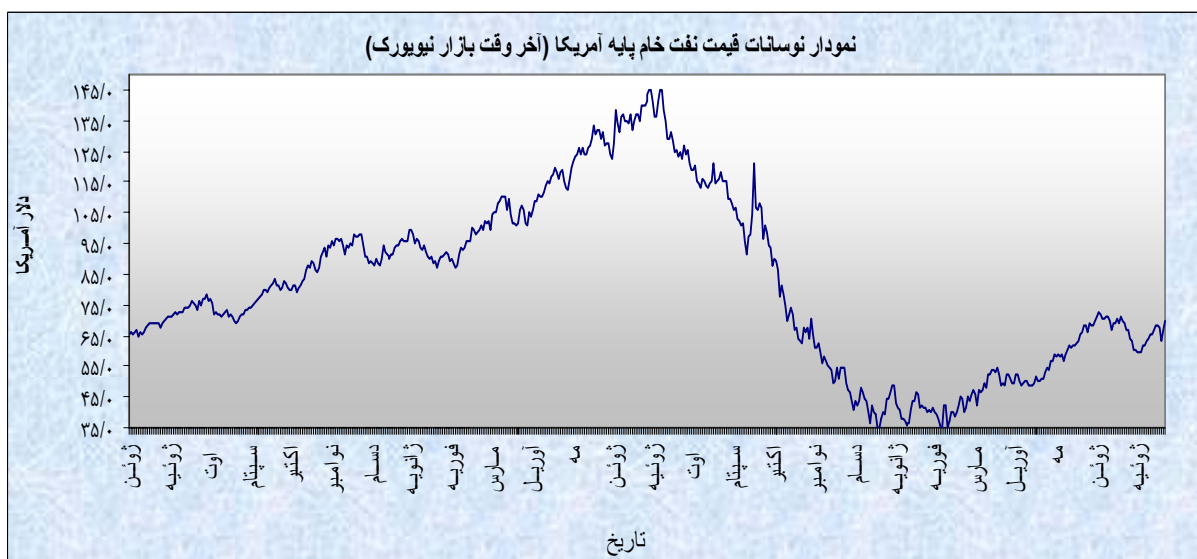


خود از اواسط ماه ژوئن به بعد، رسید. انتشار خبر مربوط به کاهش شاخص اعتماد ماه ژوئیه مصرف کنندگان آمریکایی در روز سه شنبه، موجب ریسک گریزی سرمایه گذاران و به تبع آن تقویت دلار در برابر یورو و برخی از ارزهای عمده دیگر در روزهای سه شنبه و چهارشنبه گذشته گردید. از سوی دیگر شاخص های قیمت سهام آمریکا نیز در روزهای مذکور کاهش یافتند. موارد مذکور موجب کاهش قیمت طلا در آنروزها گردید. همچنین یکی از مقامات صندوق بین المللی پول در روز چهارشنبه گفت که فروش ۴۰۳ تن از ذخایر طلای آن در قالب قراردادهای محدودیت فروش طلا بین بانک های مرکزی صورت خواهد گرفت. البته تصمیم نهایی به فروش طلا در اجلاس ماه اکتبر صندوق در استانبول با حداقل ۸۵/۰ درصد از آرای اعضا، گرفته خواهد شد. به احتمال بسیار زیاد این تصمیم تأثیر چندانی بر قیمت طلا نخواهد داشت. در روزهای پنجشنبه و جمعه قیمت نفت در بازارهای جهانی رو به افزایش نهاد. انتشار ارقام مطلوب سود شرکتها نیز به افزایش شاخص های قیمت سهام آمریکا منجر شد. کاهش های اخیر قیمت طلا نیز موجب افزایش تقاضا برای این فلز قیمتی در هند (بزرگترین مصرف کننده طلا در جهان)، گردید. موارد مذکور به همراه کاهش شدید ارزش دلار در برابر یورو در روز جمعه، سبب تقویت قیمت طلا در روزهای پنجشنبه و جمعه شد.

۶- نفت

متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل در بازار نیویورک، ۱/۵۶ درصد افزایش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدوده ۶۳/۳۵-۶۹/۴۵ دلار معامله گردید.

نوسانات بهای نفت خام طی هفته گذشته، بطور عمده تحت تأثیر اوضاع اقتصادی، نوسانات بازارهای ارز و سهام و برخی موارد دیگر قرار داشت. در روز دوشنبه گزارش منتشره ای حاکی از آن



بود که فروش منازل تک خانوار در ماه ژوئن رشدی فراتر از پیش بینی ها را نشان داد و تعداد منازل در انتظار فروش به پایین ترین سطح خود طی یازده سال گذشته رسید . با این شرایط ریسک پذیری در بازارهای جهانی تقویت شد که به ضعف دلار و رشد شاخص های سهام منجر گردید . هر دو روند فوق تأثیر مثبتی بر بازار کالاها از جمله نفت داشت و موجب ترقی بهای این ماده شد . در روز سه شنبه یک گروه صنعتی طی گزارشی اعلام کرد که شاخص اعتماد مصرف کنندگان در ماه ژوئیه نسبت به ماه قبل کاهش داشته است . در روز چهارشنبه گزارش هفتگی اداره کل اطلاعات انرژی آمریکا نشان از آن داشت که موجودی انبار نفت خام این کشور در هفته منتهی به ۲۴ ژوئیه نسبت به هفته ماقبل ۵/۱ میلیون بشکه افزایش داشته در حالی که پیش بینی می شد با کاهش ۱/۳ میلیون بشکه ای مواجه شود. گزارش مذکور به شرح جدول زیر می باشد:

جدول ۱- موجودی انبار نفت آمریکا

تولیدات	موجودی انبار در هفته منتهی به ۲۰۰۹/۰۷/۲۴ (ارقام به میلیون بشکه)	درصد تغییر نسبت به هفته ماقبل	درصد تغییر نسبت به مدت مشابه سال قبل
نفت خام	۳۴۷/۸	۱/۴۹	۱۷/۷۴
نفت حرارتی و دیزل	۱۶۲/۶	۱/۳۱	۲۶/۵۴
بنزین	۲۱۳/۱	-۱/۰۷	۲/۵۵

با توجه به کلیه موارد یاد شده ، قیمت نفت در روزهای سه شنبه و چهارشنبه از سیر نزولی برخوردار بود ، بطوریکه در روز چهارشنبه ۵ درصد کاهش نشان داد که این بیشترین کاهش در طی یک روز از آوریل تاکنون است . در روز پنجشنبه خوش بینی و امیدواری نسبت به دورنمای اقتصادی دوباره به بازارهای مالی بازگشت . آنچه به این خوش بینی ها دامن می زد یک گزارش دولتی بود که نشان داد تعداد متقاضیان بیمه بیکاری در اواسط ژوئیه به پایین ترین سطح خود ظرف سه ماه گذشته رسیده است . ضمن آنکه فروش اوراق خزانه آمریکا نیز با موفقیت انجام شد .

در روز جمعه گزارش بسیار مهمی نشان داد که تولید ناخالص داخلی آمریکا برای دومین سه ماهه متوالی ، افت کمتر از انتظار داشته است . با توجه به این شرایط بورس وال استریت همچون روز قبل باز هم رشد داشت . در نتیجه موارد فوق ، بهای نفت در دو روز آخر هفته ترقی پیدا کرد .

جدول ۲- قیمت نفت خام در هفته منتهی به ۳۱ ژوئیه ۲۰۰۹

متوسط هفته	جمعه ۳۱ ژوئیه	پنجشنبه ۳۰ ژوئیه	چهارشنبه ۲۹ ژوئیه	سه شنبه ۲۸ ژوئیه	دوشنبه ۲۷ ژوئیه	روزهای هفته عنوان
۶۹/۸۱	۷۱/۷۰	۷۰/۱۱	۶۶/۵۳	۶۹/۸۸	۷۰/۸۱	نفت برنت
۶۷/۰۷	۶۹/۴۵	۶۶/۹۴	۶۳/۳۵	۶۷/۲۳	۶۸/۳۸	نفت پایه آمریکا
۶۷/۴۲	-	۶۶/۴۲	۶۵/۸۱	۶۸/۴۵	۶۹/۰۱	نفت اوپک