



وضع ارزشهای عمده و نرخ‌های بهره: روز سه‌شنبه، پس از مخالفت قانون‌گذاران بریتانیا با طرح پیشنهادی ترزا می برای خروج از اتحادیه اروپا و احتمال جایگزینی راه‌حل‌های دیگر برای برکسیت توسط آنان، نرخ استرلینگ در برابر دلار از کمترین سطوح روزهای اخیر افزایش یافت. بدین ترتیب، نرخ مذکور که در مقطعی از معاملات با افت ۱/۵ درصدی مواجه شده بود؛ در نهایت با جبران بخش عمده‌ای از آن، با ۰/۱ درصد کاهش به ۱/۲۸۶ رسید. همچنین، نرخ پوند در برابر یورو با ۰/۵ درصد رشد به ۸۸/۷ پنی رسید. روز سه‌شنبه، به دلیل انتشار آمار کاهش رشد اقتصادی آلمان به ۱/۵ درصد در سال ۲۰۱۸ (کمترین رشد تولید ناخالص داخلی این کشور طی ۵ سال گذشته)، نرخ یورو در برابر دلار به کمترین سطح ۵ روز گذشته کاهش یافت. اما شکست طرح ترزا می موجب شد، نرخ مذکور با جبران افت اولیه به سطح ۱/۱۴۱۵ افزایش یابد. به گفته تحلیل‌گران؛ به موجب انتشار آمارهای ضعیف اقتصاد آلمان، انتظارات پیرامون عدم افزایش نرخ‌های بهره توسط بانک مرکزی اروپا طی سال ۲۰۱۹، تقویت شده است. در این روز، با وجود انتشار آمار کاهش شاخص تولیدکننده آمریکا در ماه دسامبر به کمترین سطح بیش از ۲ سال گذشته، روند افزایشی شاخص دلار ادامه یافت و به سطح ۹۶/۰۳۹ رسید.

فلزات قیمتی: روز سه‌شنبه، تقویت دلار به دلیل انتشار آمارهای اقتصادی ضعیف آلمان و تنش‌های تجاری موجب کاهش بهای طلا شد. در این روز، بهای نقدی طلا و طلای قراردادهای آتی آمریکا هر کدام ۰/۱ درصد تضعیف گردید. با توجه به نزدیک‌تر شدن سال جدید چینی، به نظر می‌رسد تقاضای فیزیکی طلا به دلیل افزایش خریدهای مردم در ایام جشن‌ها، تقویت گردد. در معاملات پایانی روز سه‌شنبه، بهای نقره و پلاتین به ترتیب ۰/۵ و ۰/۴ درصد تضعیف و بهای پالادیوم ۰/۴ درصد تقویت شد.

نفت خام: روز سه‌شنبه، در پی اعلام برنامه‌ریزی چین برای معرفی سیاست‌های تثبیت اقتصاد در حال تضعیف این کشور، بازارهای سهام جهان تقویت و بهای نفت حدود ۳ درصد افزایش یافت. در این روز، کمیسیون توسعه و اصلاحات ملی چین، در حمایت از اقتصاد این کشور پیشنهاداتی برای اجرای محرک‌های مالی بیشتر ارائه نمود. روز سه‌شنبه، مخالفت قانون‌گذاران بریتانیا با توافق برکسیت نخست‌وزیر این کشور، موجب از دست رفتن بخشی از تقویت هر دو شاخص نفتی برنت و نفت آمریکا در معاملات پس از تعطیلی بازار شد. همچنین، انتشار آمارهایی از کاهش اندک حفاری‌های آمریکا از ابتدای سال تا کنون، از افزایش بهای نفت حمایت کرد. مطابق اولین پیش‌بینی اداره اطلاعات انرژی آمریکا از تولید سال ۲۰۲۰، انتظار می‌رود تولید نفت این کشور در سال جاری به سطح تاریخی جدید (بیش از ۱۲ میلیون بشکه در روز) و در سال آینده به حدود ۱۳ میلیون بشکه در روز برسد. در پایان معاملات روز سه‌شنبه، بهای نفت برنت و نفت آمریکا به ترتیب ۱/۶۵ و ۱/۶۰ دلار در هر بشکه افزایش یافت.

بورس وال استریت: روز سه‌شنبه، برنامه‌های شرکت نتفلیکس برای افزایش حق اشتراک مشترکان آمریکایی و رشد شاخص سهام بخش‌های اینترنتی و فن‌آوری موجب تقویت بازار سهام آمریکا شد. هم‌چنین، امیدواری‌ها پیرامون افزایش طرح انگیزشی چین برای تقویت اقتصاد در حال افت این کشور نیز ریسک‌پذیری سرمایه‌گذاران را افزایش داد. بعد از انتشار اطلاعیه شرکت نتفلیکس، ارزش سهام این شرکت ۶/۵ درصد افزایش و سهام سایر شرکت‌های اینترنتی نظیر سهام شرکت آلفابت، آمازون و اپل نیز رشد داشتند. در نتیجه، شاخص بخش‌های خدمات ارتباطی و فن‌آوری اس‌اند‌پی ۵۰۰ به ترتیب ۱/۷ و ۱/۵ درصد افزایش یافت. پس از انتشار گزارش سود فصلی بهتر از انتظار شرکت بیمه‌گر آمریکایی یونایتد هلث‌گروپ، ارزش سهام این شرکت با ۳/۶ درصد افزایش، به رشد ۱/۷ درصدی شاخص داوجونز کمک نمود. در معاملات پایانی، شاخص‌های میانگین صنعتی داوجونز، اس‌اند‌پی ۵۰۰ و ترکیبی نزدیک به ترتیب با ۱/۰۷، ۰/۶۵ و ۱/۷۱ درصد تقویت به ۲۴۱۰/۳، ۲۴۰۶۵/۵۹ و ۷۰۲۳۳/۳۳ واحد رسیدند.

بورس اوراق بهادار تهران: به گزارش سازمان بورس اوراق بهادار تهران شاخص کل قیمت سهام در روز سه‌شنبه ۲۵ دی ماه ۱۳۹۷ به رقم ۵/۱۶۵۴۴۵ واحد رسید که نسبت به شاخص کل روز دوشنبه ۲۴ دی ماه ۱۳۹۷ به میزان ۷۴۹/۱ واحد افزایش داشت.

قیمت فروش هر تن انواع فلزات غیر آهنی در بورس لندن (دلار)						
نوع فلز	آلومینیوم	مس	سرب	نیکل	قلع	روی
سه‌شنبه ۱۵ ژانویه ۲۰۱۹	۱۸۱۰/۵۰	۵۸۸۲	۱۹۵۴	۱۱۴۳۰	۲۰۶۷۵	۲۴۷۲/۵۰
دوشنبه ۱۴ ژانویه ۲۰۱۹	۱۷۷۵/۵	۵۸۶۱	۱۹۶۲	۱۱۴۲۰	۲۰۶۵۰	۲۴۶۷/۵

نرخ سپرده	نرخ SDR، ارزشهای عمده، فلزات قیمتی، نفت خام و بهره بین بانکی		دوشنبه ۱۴ ژانویه ۲۰۱۹		انواع ارز و فلزات قیمتی
	سه‌ماهه	نیویورک	نیویورک	لندن	
۱/۱۲۷****	۱/۳۹۵۳۲۰	-	۱/۳۹۷۰۵	-	حق برداشت مخصوص*
-۰/۳۳۳	۱/۱۴۱۵	-	۱/۱۴۷۲	۱/۱۴۶۴	یورو*
۰/۹۲۸	۱/۲۸۶۰	-	۱/۲۸۶۶	-	لیره انگلیس*
-۰/۷۰۲	۰/۹۸۷۸	-	۰/۹۸۱۰	-	فرانک سوئیس
-۰/۰۷۰	۱۰۸/۶۹	-	۱۰۸/۱۵	-	ین ژاپن
۲/۷۷۳	-	-	-	-	بهره دلار
---	۱۲۹۰/۶۸	۱۲۹۴/۴۰	۱۲۹۱/۹۹	۱۲۹۲/۷۵	طلا
---	۱۵/۵۷	۱۵/۶۰	۱۵/۶۴	۱۵/۶۲	نقره
---	۷۹۶/۵۰	۸۰۲	۸۰۲/۷۰	۸۰۷	پلاتین
---	۵۲/۱۱***	۶۰/۶۴**	۵۱/۲۳***	۵۹/۸۷**	نفت خام
	۵۸/۲۴		۵۸/۳۹		سبد نفت اوپک

* هر واحد به دلار آمریکا ** نفت خام برنت انگلیس *** نفت خام پایه آمریکا **** نرخ بهره هنگتی

ضرورت شکوفائی زودهنگام اقتصاد آلمان

خبرگزاری بلومبرگ مورخ ۲۰۱۹/۰۱/۱۴ (۱۳۹۷/۱۰/۲۴) - آخرین آمار منتشره از اقتصاد آلمان به طور تعجب‌آوری نامطلوب است. تولیدات صنعتی این کشور در ماه نوامبر به شدت افت داشته و این کشور در آستانه یک رکود فنی قرار گرفت. در صورتی که تولیدات این کشور نتواند به زودی تقویت گردد، دولت آلمان باید خود را برای اجرای سیاست مالی انبساطی‌تر آماده نماید.

در مقیاس ماهانه؛ تولیدات صنعتی آلمان پس از افت ۰/۸ درصدی در ماه اکتبر سال گذشته، در ماه نوامبر ۱/۹ درصد کاهش داشته است. با توجه به افت ۰/۲ درصدی اقتصاد این کشور در سه ماهه منتهی به سپتامبر سال ۲۰۱۸، برخی اقتصاددانان نگران احتمال تداوم افت بزرگ‌ترین اقتصاد منطقه یورو در دو فصل آتی سال جاری میلادی هستند.

می‌توان با اطمینان گفت که این افت گذراست. از آن جایی که میزان سازگاری خودروسازان آلمانی با تست‌های اجباری جدید آلودگی در ماه سپتامبر کند بوده، این امر موجب بروز تاخیر در روند تولیدات شده است. شایان ذکر است؛ تولیدات کمتر از انتظار ماه نوامبر منجر به کاهش تولید انرژی شد. تعطیلات عمومی این کشور نیز به گونه‌ای بود که کارگران را برای استفاده از مرخصی بیشتر تشویق کرد. خوش‌بین‌ها نظیر بانک مرکزی آلمان، معتقدند اقتصاد این کشور از سلامت خوبی برخوردار است. هر چند، قبول این باور، اشتباه به نظر می‌رسد. با توجه به وابستگی اقتصاد این کشور به صادرات، رکود اقتصادی چین و تنش تجاری این کشور با آمریکا می‌تواند خسارت بلندمدتی را برای اقتصاد آلمان به همراه داشته باشد. همچنین، ممکن است سایر اقتصادهای بزرگ منطقه یورو نیز با کندی رشد اقتصادی مواجه شوند که بخشی از آن به دلیل اعتراض‌های عمومی فرانسه و نااطمینانی سیاسی ایتالیا می‌باشد. این عوامل نیز می‌توانند تقاضا برای صادرات آلمان را بیش از پیش کاهش دهند.

اگر روند رکود اقتصادی هم چنان ادامه یابد، برلین می‌تواند برای اجرای یک طرح انگیزشی مالی قابل ملاحظه اقدام نماید. بودجه سال ۲۰۱۹ دولت آلمان برای کاهش بدهی دولت به کمتر از ۶۰ درصد تولید ناخالص داخلی این کشور برنامه‌ریزی شده است. این میزان بدهی کمتر از بالاترین سطح پس از بحران مالی دنیا (۸۱ درصد) می‌باشد. از آنجائی که بازده اوراق قرضه ۱۰ ساله آلمان نزدیک به صفر است، بنابراین هزینه واقعی استقراض دولت حتی برای بدهی‌های بلند مدت‌تر کمتر از صفر می‌باشد.

آلمان نیازمند سرمایه‌گذاری عمومی بیشتر در همه بخش‌ها است. بخش زیربنایی این کشور برای سال‌های زیادی ضعیف باقی‌مانده است. بر اساس پیش‌بینی موسسه مشاوره‌ای بروگل، حتی با وجود رشد حدود ۳۰ درصدی اقتصاد آلمان از سال ۲۰۰۷ به بعد، ارزش سرمایه بخش عمومی این کشور حدود ۷ میلیارد یورو کاهش داشته است.

همچنین، طرح انگیزشی آلمان تا حدی فشار موجود بر بانک مرکزی اروپا را که چند مدت پیش ارائه طرح انگیزش پولی از طریق خرید خالص دارایی‌ها را متوقف نموده، برطرف خواهد ساخت. بسیاری از صاحب‌نظران آلمانی مخالف با سیاست تسهیل پولی، این سیاست را با تعهدات بانک مرکزی آلمان در تضاد می‌دانند. اعمال سیاست مالی فعال‌تر، احتمال تداوم خرید دارایی‌ها را کاهش خواهد داد.

لازم به ذکر است؛ دلیل حفظ سیاست مالی این است که اکنون آلمان فضای لازم برای مانور مالی را در اختیار دارد، اما این امر در صورتی یک مزیت به شمار خواهد رفت که این فضای مالی در هنگام ضرورت به کارگرفته شود. اقتصاد آلمان در بیشتر سال‌های دهه اخیر رشد داشته و دولت این کشور در برابر فراخوان‌های افزایش هزینه برای اروپا مقاومت نموده است. تداوم رکود، رجوع مجدد به این موضوع را ایجاب می‌نماید. سرمایه‌گذاری بیشتر در آلمان به تقویت اقتصاد سایر کشورهای حوزه یورو، کمک خواهد نمود.