



7 روز تا واقعیت/ گزارش پیش‌بینی اقتصادی ایران و جهان (از تاریخ 29 مهر الی 6 آبان 1404)

بازارهای جهانی در سه‌ماهه چهارم سال ۲۰۲۵ با افزایش نوسانات به دلیل کندی تجارت جهانی و تغییر در سیاست‌های پولی روبه‌رو هستند. سرمایه‌گذاران به سمت دارایی‌های امن حرکت کرده‌اند و قیمت طلا با رشد چشمگیر به حدود ۴۳۴۶ دلار در هر اونس رسیده است که بیانگر افزایش شدید تقاضا در شرایط نااطمینانی است. بازارهای سهام جهانی نشانه‌هایی از مقاومت و پایداری دارند؛ شاخص S&P 500 در سطح ۶۷۳۵ (رشد هفتگی ۱.۰۷ درصد) و MSCI World در سطح ۴۳۰۸ قرار دارد و برخلاف پیش‌بینی‌های قبلی از اصلاح نزولی، روندی مثبت را تجربه می‌کند. در بازار انرژی، نفت برنت در حدود ۶۱ دلار در هر بشکه معامله می‌شود که ناشی از کاهش تقاضای صنعتی در آسیا و مازاد عرضه اوپک‌پلاس است. در بازار رمزارزها نیز پویایی حفظ شده و بیت‌کوین با جهش تا حدود ۱۱۱ هزار دلار پس از نوسانات اخیر به سطحی باثبات‌تر رسیده است.

ایالات متحده

در بازارهای آمریکا تمرکز اصلی بر داده‌های اشتغال و تورم است. نرخ بیکاری در اوت ۲۰۲۵ به ۴.۳ درصد افزایش یافته که می‌تواند نشانه‌ای از احتمال کاهش نرخ بهره فدرال رزرو در دسامبر باشد. با وجود نگرانی‌ها درباره رکود جزئی در بخش خدمات، سهام وال استریت عملکردی قوی و مثبت دارد. بازده اوراق خزانه ۱۰ ساله در محدوده ۴.۲ تا ۴.۴ درصد باقی مانده است که به افزایش جذابیت طلا کمک می‌کند. صادرات بالای LNG اثر منفی کاهش قیمت نفت را جبران کرده است. در بازار رمزارز، حرکت به سمت چارچوب‌های نظارتی هماهنگ برای صرافی‌ها در حال شکل‌گیری است و قوانین جدیدی مانند قانون GENIUS چارچوب شفاف‌تری برای نظارت بر استیبل کوین‌ها فراهم می‌کند که می‌تواند نوسانات بیت‌کوین را کاهش دهد.

اتحادیه اروپا

منطقه یورو در شرایط رکود خفیف و کنترل شده قرار دارد و پیش‌بینی می‌شود رشد اقتصادی در سال ۲۰۲۵ بین ۰.۹ تا ۱.۱ درصد باشد. کاهش قیمت انرژی به کاهش فشار تورمی کمک کرده و بانک مرکزی اروپا را در وضعیت انتظار و رصد تحولات قرار داده است. هزینه‌های انرژی پایین‌تر موجب بهبود جزئی سودآوری صنایع و حمایت از شاخص‌های CAC و DAX شده است. نرخ برابری یورو با دلار در سطح ۱.۱۶ قرار دارد که قوی‌تر از محدوده‌های قبلی است. سرمایه‌گذاران اروپایی نیز برای حفظ ارزش دارایی‌ها در برابر تورم به طلا روی آورده‌اند.

روسیه

اقتصاد روسیه تحت فشار قیمت پایین نفت (۶۱ دلار) و تحریم‌های بین‌المللی قرار دارد. نرخ دلار/روبل در ۸۰.۹۱ است و در صورت افت بیشتر قیمت نفت، احتمال تضعیف بیشتر روبل وجود دارد. بازار سهام مسکو به دلیل محدودیت سرمایه‌گذاری خارجی با کمبود نقدینگی مواجه است. سهم طلا و یوان چین در ذخایر ارزی روسیه افزایش یافته که نشانگر تسریع در سیاست تنوع بخشی مالی است.

چین

رشد اقتصادی چین در حدود ۴.۸ درصد در سال حفظ شده و بسته‌های مالی حمایتی برای زیرساخت و مسکن از آن پشتیبانی می‌کنند. کاهش صادرات صنعتی و افت قیمت فولاد و مس فشارهایی بر بخش کالایی وارد کرده، اما قیمت پایین نفت به نفع صنایع انرژی بر است. بازار سهام شانگهای عملکردی دوگانه دارد: بخش فناوری در حال رشد و بخش مسکن در حال ضعف است. نرخ یوان در سطح ۷.۱۲ در برابر دلار تثبیت شده و فروش اوراق دولتی نقدینگی را افزایش داده است.

هند

اقتصاد هند با رشد سالانه حدود ۶.۶ درصد همچنان یکی از نقاط روشن اقتصاد جهانی است و این رشد عمدتاً ناشی از مصرف قوی داخلی و گسترش بخش فناوری است. نرخ روپیة در سطح ۸۷.۸۶ در برابر دلار قرار دارد و با وجود حمایت بانک مرکزی، فشار تضعیف ارزش ادامه دارد. کاهش قیمت نفت موجب کاهش تورم وارداتی و بهبود چشم‌انداز مالی شده، اما افزایش نرخ‌های بهره جهانی خطر خروج سرمایه را تقویت کرده است. شاخص بورس بمبئی نیز در سطحی باثبات قرار دارد.

خاورمیانه

اقتصادهای وابسته به نفت، از جمله عربستان سعودی و امارات، با افت قیمت نفت و افزایش هزینه‌های بودجه‌ای روبه‌رو هستند. تلاش‌ها برای تنوع بخشی اقتصادی و کاهش وابستگی به نفت سرعت گرفته است. شاخص‌های بورسی منطقه مانند تداول (Tadawul) و DFM به دلیل نوسانات نفت اندکی افت کرده‌اند، اما افزایش قیمت طلا موجب رونق بازارهای سرمایه‌گذاری به ویژه در دبی شده است.

ایران

در هفته پیش‌رو، اقتصاد ایران وارد مرحله‌ای از ثبات نسبی در عرضه انرژی می‌شود، اما چالش‌های بنیادین آن همچنان پابرجاست. تمرکز دولت بر کنترل نوسانات ارزی، مهار تورم و تثبیت انتظارات بازار است، در حالی که فشار بودجه‌ای ناشی از کسری ساختاری، مسیر سیاست‌های اقتصادی را محدود می‌کند. از منظر بخش واقعی اقتصاد، تولید صنعتی پس از افت تابستانی نشانه‌هایی از بازیابی دارد. با کاهش تقاضای برق و هزینه انرژی، فعالیت واحدهای فلزی، پتروشیمی و غذایی در حال بازگشت به ظرفیت‌های پیشین هستند. در بازار ارز و طلا، تداوم نااطمینانی‌های ژئوپلیتیکی منطقه موجب حفظ تقاضای احتیاطی برای ارز و سکه شده است. انتظار می‌رود نرخ دلار در کانال‌های فعلی با نوسانات جزئی باقی بماند، در حالی که قیمت طلای داخلی با تبعیت از روند جهانی اندکی صعودی پیش‌بینی می‌شود. در سیاست پولی و مالی، بانک مرکزی همچنان بر کنترل رشد نقدینگی متمرکز است. با وجود کاهش موقت فشار انرژی، دولت به دلیل کمبود درآمدهای ارزی و محدودیت صادرات غیرنفتی، در تأمین منابع بودجه‌ای دچار مضیق است. سیاست حذف صفر از پول ملی در مرحله تطبیق نهادی است و اگرچه اثر واقعی بر تورم ندارد، بازار سرمایه در وضعیت احتیاطی قرار دارد؛ نبود چشم‌انداز روشن از رشد اقتصادی و تداوم نرخ‌های بهره بالا، مانع از ورود نقدینگی جدید شده است.

جمع بندی

طلا: روند صعودی قوی در حدود ۴۳۴۶ دلار در هر اونس، ناشی از افزایش تقاضای پناهگاه امن.

نفت: تحت فشار نزولی در حدود ۶۱ دلار در هر بشکه، با احتمال افت بیشتر.

بیت کوین: در حدود ۱۱۱ هزار دلار تثبیت شده و حجم معاملات بالایی دارد.

سهام جهانی: مقاوم با رشد اندک، تحت تأثیر داده های مثبت از آمریکا و چین.

ریسک های اصلی: شوک های قیمتی انرژی، تنش های ژئوپلیتیک و محدودیت نقدینگی در اقتصادهای نوظهور.

تهیه شده در مرکز شتاب تبریز- TAC