



7 روز تا واقعیت/ گزارش پیش‌بینی اقتصاد ایران و جهان (از تاریخ 11 تا 18 آذرماه 1404)

رشد اقتصاد جهانی در کوتاه‌مدت همچنان کند اما نسبتاً باثبات باقی خواهد ماند. سازمان‌های بین‌المللی در ماه‌های اخیر پیش‌بینی رشد سال ۲۰۲۵ را اندکی تعدیل کرده‌اند، ولی ریسک‌های نزولی ناشی از سیاست‌های پولی سخت‌گیرانه و تنش‌های ژئوپلیتیک همچنان پابرجاست. این هفته توجه اصلی بازارها به داده‌های کلیدی آمریکا و تحولات پولی در آسیا معطوف خواهد بود. در آمریکا، گزارش‌های اشتغال و شاخص قیمت هسته محور اصلی بازار هستند. داده‌های ضعیف‌تر از انتظار احتمال کاهش بیشتر نرخ بهره فدرال رزرو را تقویت می‌کند و در نتیجه به رشد قیمت سهام و طلا کمک خواهد کرد. در مقابل، آمار قوی‌تر می‌تواند فشار نزولی بر طلا و رمزارزها وارد کند و نوسانات بیشتری در سهام فناوری ایجاد کند. در منطقه یورو رشد اقتصادی ملایم ادامه دارد و تورم همچنان در مسیر نزولی قرار گرفته است.

گزارش اخیر کمیسیون اروپا از رشد متواضع و کاهش تدریجی فشارهای قیمتی در میان مدت خبر می‌دهد. این هفته آمار تجارت خارجی، تولید صنعتی و اظهارات مقامات بانک مرکزی اروپا جهت گیری اصلی بازار را مشخص خواهند کرد. چین با سیاست پولی انبساطی اما محتاطانه پیش می‌رود. بانک خلق چین همچنان بر حمایت از نقدینگی تمرکز دارد، اما رشد اقتصادی کشور هنوز به تقویت تقاضای داخلی نیاز دارد. انتظار می‌رود در کوتاه مدت نرخ‌های بهره بدون تغییر بماند و گزارش‌های شاخص مدیران خرید و خرده فروشی در روزهای آینده محرک اصلی بازار باشند. در هند رشد کلی اقتصاد همچنان بالاست، هرچند برخی شاخص‌های صنعتی و مصرفی اخیراً نشانه‌هایی از تضعیف نشان داده اند. کند شدن داده‌های ماهانه می‌تواند فشار موقتی بر بازار سهام و تقاضای انرژی وارد کند، اما سیاست‌گذاران با اقدامات حمایتی تلاش خود را برای حفظ شتاب رشد ادامه می‌دهند. اقتصاد روسیه در سال ۲۰۲۵ با سرعت کمتری پیش می‌رود. نرخ‌های بهره بالا و تشدید تحریم‌ها فضای رشد را به شدت محدود کرده اند و پیش‌بینی‌های داخلی اکنون رشد پایین‌تری را نشان می‌دهند. نوسانات نرخ روبل و تأثیر سیاست‌های بودجه‌ای و بانکی همچنان مهم‌ترین عوامل ریسک به شمار می‌روند. ترکیه با جدیت به دنبال مهار تورم است. بانک مرکزی اهداف تورمی میان مدت خود را اعلام کرده و این هفته آمار تورم ماهانه و موضع‌گیری‌های مقامات پولی در کانون توجه قرار دارند. تغییرات در مسیر واردات انرژی، به ویژه نفت روسیه، نیز می‌تواند تأثیر سریعی بر بازارها بگذارد. کشورهای حاشیه خلیج فارس علی‌رغم تنش‌های ژئوپلیتیک ادامه دار، مقاومت قابل توجهی از خود نشان داده اند و برنامه‌های متنوع سازی اقتصادی با قدرت پیش می‌روند. با این حال، نوسانات قیمت نفت همچنان عامل تعیین‌کننده کوتاه مدت است و رشد منطقه در مجموع ملایم اما همراه با ریسک‌های نزولی ارزیابی می‌شود.

بر اساس گزارش‌های صندوق بین‌المللی پول (IMF) و بانک جهانی، تورم سالانه در ایران برای سال ۲۰۲۵ به حدود ۴۲ تا ۴۳ درصد رسیده است که عمدتاً ناشی از تحریم‌های تشدیدشده، کاهش صادرات نفت و فشارهای مالیاتی است، اما یارانه‌های سنگین انرژی در دهه‌های گذشته نیز نقش عمده‌ای در هدررفت منابع و ناکارایی اقتصادی داشته اند. این یارانه‌ها سالانه میلیاردها دلار را از طریق قاچاق سوخت، مصرف بی‌رویه و تخصیص ناکارآمد منابع هدر می‌دادند و منجر به کسری بودجه مزمن، فشار بر تراز ارزی و کاهش سرمایه‌گذاری در زیرساخت‌ها شده بودند. دولت اکنون با اجرای طرح جدید هدفمندسازی یارانه‌های انرژی و سوخت از هفته‌های آینده، به دنبال اصلاح این وضعیت است. این طرح شامل معرفی طبقه قیمتی جدید برای رعایت مصرف استاندارد و بهینه است، که ضمن جلوگیری از شوک تورمی، پرداخت‌های جبرانی مستقیم به خانوارها را تضمین می‌کند. این رویکرد تدریجی، طبق تحلیل‌های بانک جهانی و IMF، فرصت منحصربه‌فردی برای افزایش کارایی اقتصادی فراهم خواهد کرد، قاچاق سوخت را کاهش می‌دهد و منابع آزادشده را به سمت حمایت از اقشار کم‌درآمد، تقویت تولید و توسعه زیرساخت‌ها هدایت می‌نماید. عدم اصلاح قبلی صدمات زیادی به اقتصاد کلان وارد کرده، اما اجرای این اصلاحات در بلندمدت می‌تواند سالانه از هدر رفت منابع قابل توجهی جلوگیری کرده و مسیر رشد اقتصادی ایران را هموار نماید. نرخ ارز در بازار آزاد در روزهای اخیر افزایش قابل توجهی یافته و دلار آمریکا به بیش از ۱,۱۸۸,۰۰۰ ریال رسیده است. این افزایش اخیر عمدتاً به سیاست‌های سرکوب ارزی بانک مرکزی نسبت داده می‌شود. عدم درک صحیح مسئولین بانک مرکزی از شرایط اقتصادی ایران و شناخت ناکافی از سازوکارهای ارزی، منجر به حفظ نرخ‌های مصنوعی پایین (مانند نرخ نیما) شده که ضمن تخریب تجارت خارجی، با رونق دادن به واردات ارزان (به دلیل نرخ ترجیحی) و کاهش سودآوری صادرات، تقاضای ارز را به طور چشمگیری افزایش داده و عرضه آن را کاهش داده است. این سیاست‌های ناکارآمد، که با چاپ پول بی‌رویه (رشد ۴۳ درصدی نقدینگی در سال‌های اخیر) و دخالت‌های سیاسی همراه است، کسری ارزی را تشدید کرده و به عنوان عامل اصلی جهش نرخ ارز در بازار آزاد عمل می‌کند. منتقدان، از جمله اقتصاددانان، این رویکرد را "تأخیر در اصلاحات ساختاری" توصیف کرده اند که نه تنها تورم را کنترل نمی‌کند، بلکه به نابرابری و رکود بیشتر دامن می‌زند.

طلا پس از تثبیت در محدوده ۴۲۰۰ تا ۴۲۵۰ دلار، این هفته کاملاً به داده‌های تورمی آمریکا وابسته است؛ آمار ضعیف‌تر می‌تواند آن را به سطوح بالاتری برساند و آمار قوی‌تر فشار فروش ایجاد خواهد کرد. رمزارزها در هفته‌های اخیر نوسان شدیدی را تجربه کرده اند و بیت‌کوین در محدوده ۸۰ تا ۹۰ هزار دلار با فشارهای نزولی مواجه شده است. نگرانی از افزایش بازدهی اوراق و سخت‌گیری‌های پولی در آمریکا و ژاپن همچنان ریسک اصلی بازار کریپتو به شمار می‌رود و نوسانات بالا احتمالاً ادامه خواهد داشت. بورس‌های جهانی به داده‌های کلان این هفته، به ویژه گزارش اشتغال و تورم آمریکا، بسیار حساس هستند. هر نشانه‌ای از کند شدن رشد اقتصادی می‌تواند به طور موقت جریان سرمایه را به سمت دارایی‌های امن‌تر مانند طلا و اوراق باکیفیت هدایت کند. در مجموع، هفته پیش‌رو یکی از حساس‌ترین هفته‌های پایانی سال ۲۰۲۵ خواهد بود و نتایج داده‌های اقتصادی آمریکا می‌تواند جهت‌گیری بازارها را تا پایان سال میلادی مشخص کند.

تمه شده در مکز شتاب تبیه- TAC

منطقه/بازار	وضعیت کلیدی	محرک اصلی این هفته	جهت گیری احتمالی بازار
جهان	رشد کند اما داده‌های بازارها به باثبات، ریسک آمریکا + شدت به		

گزارش شاخص هزینه مصرف شخصی (PCE) و داده های اشتغال آمریکا حساس خواهند بود، که می تواند جهت گیری کلی رشد جهانی را در کوتاه مدت تعیین کند.	سیاست پولی آسیا	های نزولی	
در صورت داده های ضعیف تر از انتظار، احتمال افزایش قیمت سهام و طلا با تقویت انتظارات برای کاهش نرخ فدرال رزرو وجود دارد؛ در مقابل، داده های قوی می تواند فشار نزولی بر طلا و رمزارزها وارد کند و نوسانات بیشتری در سهام فناوری ایجاد نماید.	اشتغال (NFP + Core PCE)	انتظار کاهش نرخ، حساسیت بالا	آمریکا
تولید صنعتی رشد ملایم، تورم + تجارت + با نوسانات نزولی اظهارات محدود			منطقه یورو

ادامه خواهد یافت، مگر اینکه اظهارات بانک مرکزی اروپا سیگنال های غیرمنتظره ای درباره نرخ ها ارسال کند.	ECB		
حمایت از نقدینگی از طریق سیاست های بانک خلق چین ادامه می یابد و سیاست انبساطی PMI تولید و محتاجانه، نیاز به خدمات + بازار در تقاضای داخلی خرده فروشی محدود شده کنترل شده باقی خواهد ماند، با تمرکز بر تقویت مصرف داخلی.		سیاست انبساطی PMI تولید و محتاجانه، نیاز به خدمات + بازار در تقاضای داخلی خرده فروشی محدود شده کنترل شده باقی خواهد ماند، با تمرکز بر تقویت مصرف داخلی.	چین
در صورت انتشار داده های ضعیف، فشار نزولی موقتی بر بازار سهام و تقاضای انرژی مشاهده خواهد شد، اما سیاست های حمایتی دولت شتاب کلی رشد را		رشد بالا اما برخی داده های شاخص ها صنعتی ماهانه ضعیف	هند

حفظ می کند.			
ریسک های نزولی غالب خواهند بود، با تمرکز بر نوسانات نرخ ارز و محدودیت های بودجه ای ناشی از تحریم ها.	رشد کند، تحریم نرخ روبل + ها و نرخ بهره بالا بودجه دولتی		روسیه
بازارها به شدت به آمار تورم و تغییرات در واردات انرژی، به ویژه نفت از روسیه، حساس خواهند بود و می تواند جهت گیری کوتاه مدت قیمت ها را تغییر دهد.	آمار تورم ماهانه + موضع بانک مرکزی	تلاش جدی برای مهار تورم	ترکیه
رشد ملایم اما وابسته به نوسانات قیمت نفت ادامه می یابد، با ریسک های ژئوپلیتیک که می تواند ثبات منطقه را تحت تأثیر قرار دهد.	مقاومت خوب، قیمت نفت + تنش های منطقه ای	متنوع سازی ادامه دار	کشورهای GCC
اجرای صحیح اصلاحات انرژی و سیاستگذار صحیح	تورم بالا و فشار ارز یارانه/سوخت + نرخ ارز		ایران

در حوزه انرژی، رشد اقتصادی پایدار را برای بلندمدت تضمین می کند.			
در صورت داده های ضعیف، PCE قیمت طلا به سطوح بالاتری صعود خواهد کرد؛ در مقابل، داده های قوی می تواند فشار فروش قابل توجهی ایجاد کند و روند نزولی کوتاه مدت را تشدید نماید.	Core PCE آمریکا	تثبیت ndash;۴۲&۴۲۰۰ دلار ۵۰	طلا
نوسانات بالا ادامه خواهد یافت با تمایل غالب نزولی، به ویژه اگر ریسک پذیری جهانی کاهش یابد و بازدهی اوراق افزایش پیدا کند.	نوسان شدید، بازدهی اوراق محدود و ده آمریکا + ریسک پذیری جهانی	ndash;۹۰&۸۰ هزار دلار	بیت کوین/رمزارزها
در صورت داده های ضعیف، صعود موقتی بازارها	حساس به داده اشتغال و تورم آمریکا	های کلان	بورس های جهانی

مشاهده خواهد شد؛ در مقابل، داده های قوی می تواند منجر به اصلاح قیمتی و خروج سرمایه از دارایی های پرریسک شود.			
--	--	--	--