



## 7 روز تا واقعیت/ گزارش پیش‌بینی اقتصادی ایران و جهان (از تاریخ ۲۵ آذر تا ۲ دی‌ماه ۱۴۰۴)

چشم‌انداز اقتصاد جهانی در هفته پیش‌رو تحت تأثیر ترکیبی از احتیاط، عدم اطمینان و حساسیت بالا به داده‌های کلان قرار خواهد داشت. نشانه‌های رو به رشد از کند شدن فعالیت اقتصادی در چین، همراه با ادامه رویکرد محتاطانه بانک‌های مرکزی در اقتصادهای پیشرفته، باعث تعدیل انتظارات نسبت به رشد کوتاه‌مدت جهانی شده است. در این شرایط، داده‌های کلیدی ایالات متحده به ویژه آمار اشتغال و تورم نقش محوری در شکل‌دهی به رفتار سرمایه‌گذاران، بازارهای مالی و قیمت‌های دارایی‌ها ایفا خواهند کرد. فضای غالب را می‌توان ریسک‌گریزی مشروط نامید؛ به این معنا که واکنش بازارها بیشتر به شوک‌های اطلاعاتی مقطعی وابسته خواهد بود تا روندهای پایدار.

در ایالات متحده، توجه اصلی بازارها به آمار اشتغال، شاخص‌های تورمی و سیگنال‌های سیاست پولی فدرال رزرو معطوف است. با وجود کاهش تدریجی فشارهای تورمی، بازار کار همچنان انعطاف‌پذیری نسبی خود را حفظ کرده و این امر تصمیم‌گیری بانک مرکزی را پیچیده‌تر ساخته است. انتشار داده‌های ضعیف‌تر از انتظار در حوزه اشتغال می‌تواند انتظارات کاهش نرخ بهره را تقویت کند، دلار را تضعیف نماید و دارایی‌های امن را حمایت کند. در مقابل، آمار قوی‌تر احتمال افزایش بازده اوراق خزانه و فشار نزولی بر بازار سهام را به همراه خواهد داشت. به طور کلی، بازارهای مالی آمریکا در این هفته با نوسانات کوتاه مدت اما قابل توجه روبه‌رو خواهند بود.

اقتصاد اروپا همچنان با چالش‌هایی چون ضعف تقاضای داخلی، هزینه‌های بالای انرژی و عدم اطمینان ژئوپلیتیکی دست‌به‌گریبان است. شاخص‌های اخیر بخش تولید و خدمات نشان‌دهنده شکنندگی رشد در منطقه یورو هستند. در این فضا، بازارها تحولات سیاست پولی بانک مرکزی اروپا و اثرات سرریز از اقتصاد چین و بازار انرژی را به دقت رصد می‌کنند. انتظار می‌رود عملکرد بازارهای مالی اروپا محتاطانه و با پویایی کمتری نسبت به آمریکا همراه باشد.

چین همچنان یکی از اصلی‌ترین عوامل نگرانی برای رشد جهانی به شمار می‌رود. ضعف تقاضای داخلی، مشکلات ادامه‌دار بخش املاک و کاهش شتاب تولید صنعتی و خرده‌فروشی، نشانه‌هایی از تداوم رکود نسبی در این اقتصاد ارائه می‌دهند. هرگونه داده منفی جدید از چین می‌تواند فشار بیشتری بر بازارهای کلایی به ویژه نفت و فلزات پایه وارد کند و بر انتظارات رشد جهانی تأثیر منفی بگذارد.

اقتصاد روسیه عمدتاً تحت تأثیر تحولات ژئوپلیتیکی و وضعیت صادرات انرژی قرار دارد. هماهنگی ادامه‌دار با اوپک پلاس می‌تواند مانع افت شدید قیمت نفت شود، اما تغییرات سیاسی یا محدودیت‌های جدید قادرند نوسانات قابل توجهی در بازار انرژی ایجاد کنند. بنابراین، وضعیت اقتصاد روسیه و بازارهای مرتبط با آن حساس و وابسته به اخبار سیاسی باقی خواهد ماند.

در میان اقتصادهای بزرگ نوظهور، هند از ثبات نسبی بیشتری برخوردار است. هرچند برخی شاخص‌های پیش‌نگر از کاهش شتاب رشد حکایت دارند، سطح کلی فعالیت اقتصادی همچنان در محدوده مثبت قرار دارد و انتظار می‌رود هند در هفته پیش‌رو عملکرد مقاوم‌تری نسبت به سایر اقتصادهای نوظهور به ویژه چین نشان دهد.

اقتصاد ترکیه همچنان با فشارهای تورمی شدید و بی‌ثباتی ارزی مواجه است. سیاست‌های انقباضی پولی در کنار محدودیت‌های ساختاری، فضای فعالیت اقتصادی را محدود کرده‌اند. هر سیگنال جدید از بانک مرکزی می‌تواند منجر به نوسانات شدید در بازار ارز و سهام شود و چشم‌انداز کوتاه‌مدت همچنان ناپایدار ارزیابی می‌شود.

اقتصاد ایران با تداوم فشارهای ارزی، عدم تعادل‌های بودجه‌ای و انتظارات تورمی بالا روبه‌رو است. تضعیف مداوم ارزش پول ملی، کاهش قدرت خرید و عدم اطمینان نسبت به جهت‌گیری سیاست‌های اقتصادی، فعالیت‌های اقتصادی را با چالش جدی مواجه ساخته است. در کوتاه‌مدت، بازارهای دارایی‌های جایگزین مانند طلا و ارز همچنان جذابیت بالایی خواهند داشت و نوسانات قیمتی در این بازارها احتمالاً تشدید خواهد شد. با این حال، حرکت تدریجی به سمت واقعی کردن قیمت بنزین و تک‌نرخ شدن نرخ ارز در بلندمدت می‌تواند به تقویت بنیان‌های اقتصاد کمک کند؛ زیرا یارانه‌های پنهان انرژی و ارزی را هدفمندتر می‌سازد، مصرف بی‌رویه و رانت‌جویی را کنترل می‌کند، قاچاق را کاهش می‌دهد، شفافیت را افزایش می‌دهد و منابع بودجه‌ای را برای سرمایه‌گذاری‌های مولد و حمایت مستقیم از اقشار آسیب‌پذیر آزاد می‌سازد. ریسک‌های سیاستی، مالی و خارجی همچنان عامل اصلی ادامه عدم اطمینان در اقتصاد ایران باقی خواهند ماند.

بازار طلا در شرایط فعلی بیش از پیش به تحولات نرخ بهره آمریکا و قدرت دلار حساس است. در صورت ضعیف‌تر شدن داده‌های اقتصادی آمریکا و تقویت انتظارات کاهش نرخ بهره، طلا به عنوان دارایی امن می‌تواند تقویت شود؛ در غیر این صورت، احتمال اصلاح محدود قیمت‌ها وجود دارد. به طور کلی، چشم‌انداز کوتاه‌مدت طلا صعودی اما همراه با نوسان ارزیابی می‌شود.

بازار رمزارزها به ویژه بیت‌کوین پس از رشدهای قابل توجه در سال ۲۰۲۵ وارد مرحله نوسانی شده است. این بازار به شدت تحت تأثیر سطح ریسک‌پذیری جهانی، سیاست‌های پولی آمریکا و جریان سرمایه‌نهادی قرار دارد و انتظار می‌رود در هفته پیش‌رو نوسانات شدیدی را تجربه کند که واکنش‌های آن به داده‌های کلان اغلب سریع و گاهی اغراق‌آمیز خواهد بود.

سیاست پولی بانک‌های مرکزی بزرگ جهان در مرحله توقف محتاطانه قرار گرفته است. فدرال رزرو، بانک مرکزی اروپا و سایر نهادهای مهم، تصمیمات خود را به داده‌های آتی وابسته کرده‌اند. هرگونه اقدام غیرمنتظره، مانند تغییر مسیر بانک مرکزی ژاپن، می‌تواند موج‌گسترده‌ای از نوسان در بازارهای مالی و ارزی جهانی ایجاد کند.

بازار جهانی نفت تحت فشار مازاد عرضه و نگرانی از ضعف تقاضا به ویژه از سوی چین قرار دارد. گزارش‌های بین‌المللی از تداوم مازاد عرضه در میان مدت خبر می‌دهند و در کوتاه‌مدت، قیمت نفت بیشتر به اخبار ژئوپلیتیکی و تصمیمات اوپک پلاس وابسته خواهد بود تا عوامل بنیادین تقاضا.

بازارهای سهام جهانی در هفته پیش‌رو رفتاری محتاطانه و نوسانی خواهند داشت. سرمایه‌گذاران عمدتاً به داده‌های کلان آمریکا و چین واکنش نشان خواهند داد. بازار سهام آمریکا احتمالاً پویاتر عمل خواهد کرد، در حالی که بازارهای اروپا و اقتصادهای نوظهور با احتیاط بیشتری حرکت می‌کنند.

تهیه شده در مرکز شتاب تبریز- TAC