



7 روز تا واقعیت/ گزارش پیش‌بینی اقتصادی ایران و جهان در هفته آتی (2 تا 9 دی 1404)

بازارهای جهانی در هفته پایانی سال میلادی، زیر سایه تعطیلات کریسمس و سال نو، با حجم معاملات به شدت کاهش یافته و نوسانات محدود اما هدفمند روبرو هستند. سرمایه‌گذاران بیش از داده‌های جدید اقتصادی، به سیگنال‌های سیاست پولی فدرال رزرو، پایداری نرخ تورم و ریسک‌های ژئوپلیتیکی چشم دوخته‌اند. فضای غالب، احتیاط محافظه‌کارانه است؛ بازارها هنوز به فاز ریسک‌پذیری کامل وارد نشده‌اند، اما ترس از شوک‌های نزولی نیز به کمترین سطح خود رسیده است.

ایالات متحده: قلب تپنده بازارهای جهانی فدرال رزرو پس از کاهش ۲۵ واحدی نرخ بهره در دسامبر (به محدوده ۳.۷۵&۳.۵۰ درصد)، سیاستی کاملاً محتاطانه در پیش گرفته و طبق dot plot به روز، تنها یک کاهش نرخ دیگر را برای کل سال ۲۰۲۴ پیش‌بینی می‌کند. تورم نزدیک به هدف ۲ درصد، زمینه را برای "صبر فعال" فراهم کرده، هرچند ریسک‌های تورمی ناشی از تعرفه‌های جدید همچنان پابرجاست.

چشم‌انداز هفتگی: دلار آمریکا ثبات نسبی با تمایل به تضعیف ملایم حفظ می‌کند؛ سهام ایالات متحده نوساناتی با سوگیری مثبت محدود را ثبت خواهد کرد؛ بازده اوراق ۱۰ساله خزانه داری احتمالاً ثابت یا اندکی نزولی می‌ماند.

اروپا: ثبات در پیگیری آمریکا بانک مرکزی اروپا نرخ‌های کلیدی را بدون تغییر نگه داشته (نرخ سپرده ۲.۰۰ درصد، نرخ اصلی ۲.۱۵ درصد) و پیش‌بینی رشد ۲۰۲۵ را به ۱.۴ درصد ارتقا داده است. با انتشار محدود داده‌های اقتصادی، بازارها عمدتاً تحت تأثیر تحولات آمریکایی قرار دارند. چشم‌انداز هفتگی: یورو نوسان کنترل شده‌ای در برابر دلار خواهد داشت؛ شاخص‌های بورسی اروپایی حرکت خنثی تا مثبت ملایم نشان می‌دهند؛ ریسک‌های سیستماتیک در پایین‌ترین سطوح باقی می‌مانند.

چین: غول کم‌رمق چین در این هفته فاقد محرک سیاست‌گذاری جدید است؛ تداوم ضعف تقاضای داخلی و بحران مسکن، فشار نزولی خفیفی بر قیمت کامودیتی‌ها وارد می‌کند. چشم‌انداز هفتگی: فلزات پایه تحت فشار ملایم قرار می‌گیرند؛ اقتصادهای نوظهور وابسته به چین اثر خنثی تا منفی دریافت می‌کنند.

اقتصادهای کلیدی دیگر روسیه با افت درآمد‌های انرژی، رشد کند و تورم کنترل شده را تجربه می‌کند.

هند: علی‌رغم جذب سرمایه خارجی، زیر فشار تعرفه‌های آمریکایی و ضعف رویه قرار دارد، اما بازار سهام آن عملکردی برتر از هم‌تایان نوظهور حفظ می‌کند.

ترکیه: بر مهار انتظارات تورمی و دفاع از لیره تمرکز دارد و نوسانات ارزی محدود اما شکننده را پشت سر می‌گذارد.

ایران: اصلاحات ساختاری در اقتصاد ایران تحت تأثیر انتظارات تورمی، نرخ ارز و تحولات منطقه‌ای قرار دارند. اجرای طرح ساماندهی کارت‌های سوخت مصرف روزانه بنزین را از ۱۲۹ به ۱۲۰ میلیون لیتر کاهش داده و حدود ۸۱۰ میلیون لیتر صرفه‌جویی معادل تقریبی ۴۰۰ میلیون دلار ایجاد کرده است، که بار یارانه‌ای بودجه را کاهش می‌دهد. حرکت هدفمند به سمت نظام تک‌نرخ ارز می‌تواند تجارت خارجی، تولید داخلی و صادرات غیرنفتی را بهبود دهد. در میان مدت، اگر اصلاحات با سرعت و وسعت بیشتری اجرا شود، آثار اقتصادی آن محسوس‌تر خواهد بود. در هفته آتی انتشار لایحه بودجه ۱۴۰۵ سمت و سوی اقتصاد ایران در سال آتی را برجسته خواهد کرد.

چشم‌انداز هفتگی: نرخ ارز آزاد گرایش به نوسان افزایشی دارد؛ بازار طلا داخلی هم جهت با دلار و اونس جهانی حرکت می‌کند؛ فعالان اقتصادی در واردات محتاط و در صادرات نقدشونده تهاجمی عمل خواهند کرد.

طلا، دارایی برتر در فضای عدم اطمینان طلا از تضعیف نسبی دلار و تداوم تنش‌های ژئوپلیتیکی بهره‌مندی می‌برد و در محدوده بالای ۴۴۰۰&۴۳۰۰ دلار تثبیت شده یا صعود ملایم ثبت می‌کند.

بازار ارز و سهام جهانی دلار آمریکا اصلاح خفیف را ادامه می‌دهد؛ ارزهای نوظهور نوساناتی کنترل شده تجربه می‌کنند. بورس‌های جهانی در فاز خرید گزینشی قرار دارند: آمریکا مثبت محدود، اروپا خنثی، و بازارهای نوظهور با عملکرد واگرا.

بیت‌کوین و تجارت بین‌المللی بیت‌کوین به شدت به شاخص دلار و بازده اوراق آمریکایی حساس است و نوسان بالا اما بدون شکست جهت دار قاطع را نشان می‌دهد. تجارت جهانی روان اما فاقد شتاب باقی می‌ماند؛ هزینه‌های حمل‌ونقل ثابت است و تصمیم‌گیری‌ها عمدتاً کوتاه‌مدت و نقدینگی محور هستند.

این تحلیل بر پایه داده‌های واقعی تا ۲۲ دسامبر ۲۰۲۵ تدوین شده و تصویری از ثبات شکننده اما امیدوارکننده بازارها در آستانه سال نو ارائه می‌دهد.

تهیه شده در مرکز شتاب تبریز- TAC