



7 روز تا واقعیت/ گزارش پیش‌بینی اقتصادی ایران و جهان (از تاریخ 9 تا 16 دی ماه 1404)

۱) بازارهای جهانی: بازارهای سهام جهانی در حال عبور از دوره‌ای هستند که **رشد قیمتی در سال ۲۰۲۵ ادامه داشته و چشم‌انداز ۲۰۲۶ نیز تا حدی مثبت به نظر می‌رسد. شاخص‌های مهم مانند S&P ۵۰۰ و دیگر بورس‌های بزرگ جهانی در پایان سال ۲۰۲۵ به سطوح بالاتری رسیده‌اند و انتظار می‌رود این روند در سال ۲۰۲۶ ادامه یابد، هرچند ریسک‌های مهمی برای نوسان وجود دارد و ممکن است اصلاح قیمتی در دوره‌های کوتاه‌مدت رخ دهد. تحلیل‌گران بازار به سرمایه‌گذاران هشدار می‌دهند که ارزش‌گذاری برخی بخش‌های تکنولوژی ممکن است بالا باشد و این می‌تواند ریسک اصلاح بیشتر را ایجاد کند. در بازار طلا روند صعودی قابل‌توجهی مشاهده شده است.

قیمت طلا در سال‌های اخیر افزایش چشمگیری داشته و تحلیل‌ها نشان می‌دهند این روند می‌تواند ادامه یابد، به خصوص در محیط‌های پرریسک و بی‌ثبات اقتصادی که سرمایه‌گذاران به دارایی امن پناه می‌برند. چشم‌انداز برای طلا در ۲۰۲۶ نشان می‌دهد که ممکن است قیمت این کالای امن در سطوح بالاتر یا نزدیک به رکوردها باقی بماند. بازار نفت و انرژی در کوتاه‌مدت شاهد نوسان بوده و تحلیل‌ها نشان می‌دهد که ممکن است بازار نفت تا ۲۰۲۶ وضعیت عرضه‌مازاد را تجربه کند که باعث فشار نزولی بر قیمت‌ها شود. این موضوع می‌تواند به تثبیت یا کاهش نسبی قیمت نفت در سال آینده منجر شود، در حالی که قیمت انرژی‌های خاص مانند گاز طبیعی به شدت به متغیرهای عرضه و تقاضای منطقه‌ای و جهانی حساس است. بازار بیت‌کوین و ارزهای دیجیتال همچنان پرتلاطم باقی می‌ماند. تحلیل‌گران انتظار دارند در صورتی که شرایط مقرراتی شفاف‌تر و نرخ بهره در اقتصادهای بزرگ کاهش یابد، تقاضا برای بیت‌کوین افزایش یابد و امکان رشد قیمت آن وجود داشته باشد. با این حال، این بازار در برابر ریسک‌های ناشی از سیاست‌های پولی و تغییرات سریع در جریان سرمایه‌های بزرگ مستعد نوسان شدید است. در بازارهای پولی و نرخ بهره، به خصوص در سال‌های اخیر بانک‌های مرکزی بزرگ در یک روند «آرام‌سازی پولی» قرار گرفته‌اند و نرخ بهره را در سطوح پایین‌تر تثبیت یا کاهش داده‌اند. این موضوع باعث شده که هزینه استقراض کاهش یابد و جذابیت بازارهای سهام و به ویژه دارایی‌های با بازده بالاتر افزایش یابد، اما ممکن است در سال ۲۰۲۶ این سیاست‌ها در برخی کشورها بازنگری شوند و بسته به شرایط تورمی، جهت نرخ بهره تغییر کند. در سطح تجارت جهانی، صادرات و واردات، تنش‌های تجاری و تعرفه‌ها همچنان بر جریان کالاها و خدمات تأثیر می‌گذارند و ممکن است باعث نوسان قابل‌توجهی در تجارت بین‌الملل شوند. با این حال، کشورهای بازار نوظهور به خصوص در آسیا ممکن است سهم بیشتری از تجارت جهانی را تصاحب کنند که این امر می‌تواند به تقویت بازارهای کالا و خدمات در آن اقتصادها کمک کند.

۲) اتحادیه اروپا

اروپایی انتظار می‌رود در سال ۲۰۲۶ در اروپا، بازارهای سهام منطقه یورو و بورس‌های بزرگ عملکرد نسبتاً متعادل داشته باشند. رشد این بازارها با محرک‌های مالی منطقه‌ای و بهبود نسبی تقاضای مصرف‌کننده ممکن است ادامه یابد، با این حال سطح ریسک سیاسی، تورمی و تغییرات در سیاست‌های اقتصادی می‌تواند باعث نوسان در میان‌مدت شود. بازار طلا در اروپا نیز به عنوان پناهگاه امن در برابر ریسک اقتصادی و سیاسی جذاب باقی خواهد ماند، و تقاضای طلا می‌تواند به ویژه در دوره‌های بی‌ثباتی تقویت شود. بازار انرژی اروپا در سال‌های اخیر با تمرکز بر انتقال انرژی و کاهش وابستگی به سوخت‌های فسیلی مواجه بوده است ولی هنوز قیمت‌های انرژی جهانی تأثیر قابل‌توجهی بر بازارهای انرژی اروپایی دارد. نرخ بهره در منطقه یورو نیز در حال بررسی و تعدیل است و در صورتی که داده‌های تورمی بیش از حد انتظارات حرکت کند، ممکن است بانک مرکزی اروپا سیاست‌های پولی خود را بازبینی کند که این امر می‌تواند بر بازارهای مالی و بدهی تأثیرگذار باشد.

۳) ترکیه

بازار بورس ترکیه تحت تأثیر سیاست‌های پولی، نرخ بهره و نوسانات نرخ ارز قرار دارد و در کوتاه‌مدت احتمال نوسان قوی در بازار سهام این کشور وجود دارد. اگر نرخ بهره داخلی کاهش یابد، این می‌تواند سرمایه‌گذاری در بورس را جذاب‌تر کند، اما همچنین ممکن است باعث افزایش ریسک ارز شود که بر بورس تأثیر منفی می‌گذارد. بازار نفت و انرژی ترکیه بیش از سایر بخش‌ها به قیمت‌های جهانی نفت و گاز وابسته است، و کاهش قیمت نفت می‌تواند هزینه‌های انرژی این کشور را کاهش دهد ولی در صورتی که وابستگی به واردات انرژی بالا باشد، ممکن است فشارهای ارزی ایجاد شود. در بازار بیت‌کوین و رمزارزها نیز مانند دیگر کشورها، نوسانات شدید و حساسیت به سیاست‌های مالی جهانی وجود دارد، اما ممکن است در بلندمدت فرصت‌هایی برای رشد قیمت وجود داشته باشد.

۴) روسیه

بازار سهام روسیه در سال‌های اخیر به دلیل تحریم‌ها و شرایط ژئوپلیتیک بسیار نوسان داشته است. در سال آینده نیز ادامه این وضعیت محتمل است، به خصوص با توجه به تمرکز بخش انرژی و وابستگی دولت به فروش منابع طبیعی. در بازار انرژی روسیه، نفت و گاز منابع اصلی درآمد هستند و هرگونه اختلال در عرضه جهانی یا تغییرات در سیاست‌های انرژی اوپک و کشورهای غیراوپکی می‌تواند قیمت‌ها را به سرعت تغییر دهد. با توجه به مازاد احتمالی عرضه نفت جهانی، قیمت‌های نفت ممکن است تحت فشار قرار گیرد که این می‌تواند بودجه و بازارهای مالی روسیه را تحت تأثیر قرار دهد. بازار بیت‌کوین و رمزارزها در روسیه نیز تحت تأثیر سیاست‌های داخلی و تحریم‌های بین‌المللی است، که باعث می‌شود رفتار این بازارها در این کشور نسبت به میانگین جهانی متفاوت و پرریسک باشد.

۵) چین

بازار سهام چین در سال‌های اخیر شاهد تلاش‌های دولت برای بهبود اعتماد سرمایه‌گذاران بوده و چشم‌انداز کلی برای بورس چین به ویژه در بخش فناوری و صنایع استراتژیک مثبت است، هرچند نوسان کوتاه‌مدت با توجه به عدم قطعیت اقتصاد جهانی محتمل است. بازار انرژی چین به طور گسترده تحت تأثیر تقاضای بالای صنعتی است و تغییر در الگوی مصرف انرژی داخلی می‌تواند باعث نوسان در بازارهای نفت و گاز شود. همچنین سیاست‌های چین در حوزه انرژی‌های تجدیدپذیر ممکن است به تدریج سهم بیشتری از بازار انرژی جهانی را تصاحب کند. در زمینه بیت‌کوین و رمزارزها چین با مقررات سخت‌تر نسبت به بسیاری از کشورها مواجه بوده، اما فعالیت‌های مرتبط با بلاک چین و رمزارزها همچنان در بخش‌های خاصی از اقتصاد دیجیتال در حال توسعه است.

۶) هند

بازار سهام هند به عنوان یکی از بازارهای نوظهور با پتانسیل رشد بالا شناخته می‌شود و در سال‌های آینده نیز جذابیت سرمایه‌گذاری را حفظ خواهد کرد. این رشد به ویژه در بخش‌های خدمات، فناوری و مصرف‌کننده قوی‌تر به نظر می‌رسد. در بازار طلا، سرمایه‌گذاران هندی به دلیل فرهنگ سرمایه‌گذاری ذاتی این کشور و تقاضای بالا برای طلا،

نقش مهمی در تقاضای جهانی ایفا می کنند. قیمت طلا جهانی می تواند تأثیر مستقیم بر رفتار بازار داخلی هند داشته باشد.

بازار انرژی هند نیز در حال تجربه رشد تقاضا است و وابستگی به واردات نفت و گاز باعث حساسیت این کشور نسبت به تغییرات قیمت انرژی جهانی می شود. بازار بیت کوین و رمزارزها در هند به سرعت در حال افزایش علاقه سرمایه گذاری است، اما نوسان شدید و تغییرات در چارچوب مقرراتی می تواند موانعی ایجاد کند.

۷) خاورمیانه

در خاورمیانه بخش انرژی اهمیت فوق العاده دارد و تغییرات قیمت نفت و گاز جهانی می تواند تأثیرات گسترده ای بر درآمدها و بازارهای مالی این منطقه داشته باشد. اگر قیمت نفت کاهش یابد به دلیل مازاد عرضه جهانی، بخش بزرگی از اقتصادهای وابسته به نفت با چالش مواجه خواهند شد. بازار بورس کشورهای خاورمیانه نیز تابع قیمت نفت و شرایط سیاسی منطقه است و ممکن است نوسانات شدیدی را تجربه کند. همچنین ارزهای دیجیتال در این منطقه به ویژه در کشورهایی که به دنبال تنوع بخشی به اقتصاد هستند جذابیت بیشتری پیدا کرده اند، اما چارچوب های قانونی هنوز در بسیاری از موارد در حال شکل گیری است.

۸) ایران

بازار بورس ایران در سال ۲۰۲۵ تا ۲۰۲۶ تحت تأثیر عوامل داخلی (نرخ ارز، سیاست های مالی) و خارجی (قیمت نفت جهانی، قیمت طلا) باقی خواهد ماند. افزایش قیمت جهانی طلا و تضعیف احتمالی ارزش پول ملی می تواند باعث جذابیت نسبی بازار سهام و دارایی های جایگزین شود، اما نوسانات نرخ ارز و ریسک های سیاسی داخلی می تواند رشد بورس را محدود کند. بازار ایران در هفته آینده (۸ تا ۱۵ دی) احتمالاً با نوسانات و روندهای ادامه دار در برخی بازارهای کلیدی مواجه خواهد بود. در هفته گذشته، قیمت طلا و خودرو افزایش قابل توجهی داشته و هر روز رکوردهای جدیدی ثبت کرده است و انتظار می رود این روند افزایشی با سرعت کمتر ادامه یابد. نرخ دلار و سایر ارزها نیز نوسان دارد و احتمال افزایش جزئی وجود دارد، اما تغییرات شدید دور از انتظار است. قیمت نفت و فرآورده های نفتی نسبتاً تثبیت شده است، اگرچه تحولات بازار جهانی می تواند اثرگذار باشد. علاوه بر این، تحولات سیاسی و بین المللی، از جمله احتمال اعمال تحریم های جدید یا فشارهای خارجی، می تواند بر نرخ ارز، تجارت و بازارهای داخلی تأثیرگذار باشد. لایحه بودجه سال ۱۴۰۵ ایران با رویکردی انقباضی و واقع بینانه تدوین شده است. دولت تلاش کرده وابستگی بودجه به نفت کاهش یابد و درآمدهای پایدارتر، به ویژه از طریق افزایش مالیات ها مانند مالیات بر ارزش افزوده، جایگزین شود. سقف بودجه عمومی نسبت به سال گذشته کمی افزایش یافته، اما هزینه های جاری محدود و مدیریت شده تا کسری بودجه کنترل شود. انتشار اوراق بدهی برای کسری احتمالی پیش بینی شده و افزایش حقوق کارکنان کمتر از نرخ تورم واقعی لحاظ شده است. سیاست های کلی بودجه بر شفافیت، کنترل کسری و کاهش وابستگی به نفت تمرکز دارد و تغییراتی که ممکن است مجلس اعمال کند، مسیر و سازوکار اقتصاد ایران در سال ۱۴۰۵ را مشخص خواهد کرد. در مجموع، بازارها و اقتصاد ایران در هفته آتی تحت تأثیر ترکیبی از روندهای داخلی، سیاست های بودجه ای و تحولات سیاسی احتمالی قرار خواهند داشت.

تهیه شده در مرکز شتاب تبریز- TAC