

چشم انداز اقتصاد جهانی

سال ۲۰۲۵

Euro

us dollar

Wall Street

 TET
VIEW

Bitcoin

UK Pound

Japanese Yen

Gold



اهورا چالکی

مشاور و تحلیلگر بین‌المللی اقتصاد و بازارهای مالی
اوتت مارکتس

در این گزارش از اوتت چه می‌خوانید؟

- تحلیل دقیق اقتصاد جهانی و مناطق کلیدی (آمریکا، اروپا، چین، ژاپن و هند).
- بررسی نرخ بهره، تورم، بیکاری و روند بازارهای مالی.
- تحلیل تأثیرات تصمیمات بانک‌های مرکزی بر بازارهای سهام، فارکس و کالاها.
- پیش‌بینی‌های مهم برای رشد اقتصادی و روند سرمایه‌گذاری در ۲۰۲۵.

با این گزارش، یک قدم جلوتر از بازار باشید و بهترین تصمیم‌ها را
برای معاملات خود بگیرید!

چشم انداز اقتصاد جهانی سال ۲۰۲۵

نظرسنجی‌های منطقه‌ای و جهان

پیش‌بینی رشد اقتصاد جهانی با پیش‌بینی ۳.۱ درصدی برای سال ۲۰۲۴ و ۳.۰ درصد برای سال ۲۰۲۵ یک روند ثابت و قوی است. انتظار می‌رود اقتصاد ایالات متحده در سال ۲۰۲۴ به میزان ۲.۸ درصد و در سال ۲۰۲۵ تا ۲.۲ درصد رشد کند که با رشد قوی نیمه دوم در سال ۲۰۲۴ پشتیبانی می‌شود. چشم‌انداز رشد در ژاپن با ۰.۱ درصد در سال ۲۰۲۴ و بهبود جزئی به ۱.۰ درصد در سال ۲۰۲۵ همچنان یک انتظار متعادل است. منطقه یورو پیش‌بینی‌های خود را ۰.۸ درصد برای سال ۲۰۲۴ و ۱.۲ درصد برای سال ۲۰۲۵ حفظ کرده است، در حالی که انتظار می‌رود چین در سال ۲۰۲۴ تا ۴.۹ درصد و در سال ۲۰۲۵ تا ۴.۷ درصد رشد کند. عملکرد قوی هند با پیش‌بینی رشد ۶.۸ درصدی برای سال ۲۰۲۴ و ۶.۳ درصدی برای سال ۲۰۲۵ ادامه دارد. پیش‌بینی رشد اقتصادی برزیل به ۳.۱ درصد برای سال ۲۰۲۴ تعدیل شده است و در ۲.۱ درصد برای سال ۲۰۲۵ ثابت باقی خواهد ماند، و چشم‌انداز رشد اقتصادی برای روسیه در ۳.۵ درصد برای سال ۲۰۲۴ و ۱.۷ درصد برای سال ۲۰۲۵ بدون تغییر باقی می‌ماند.

Real GDP growth forecasts

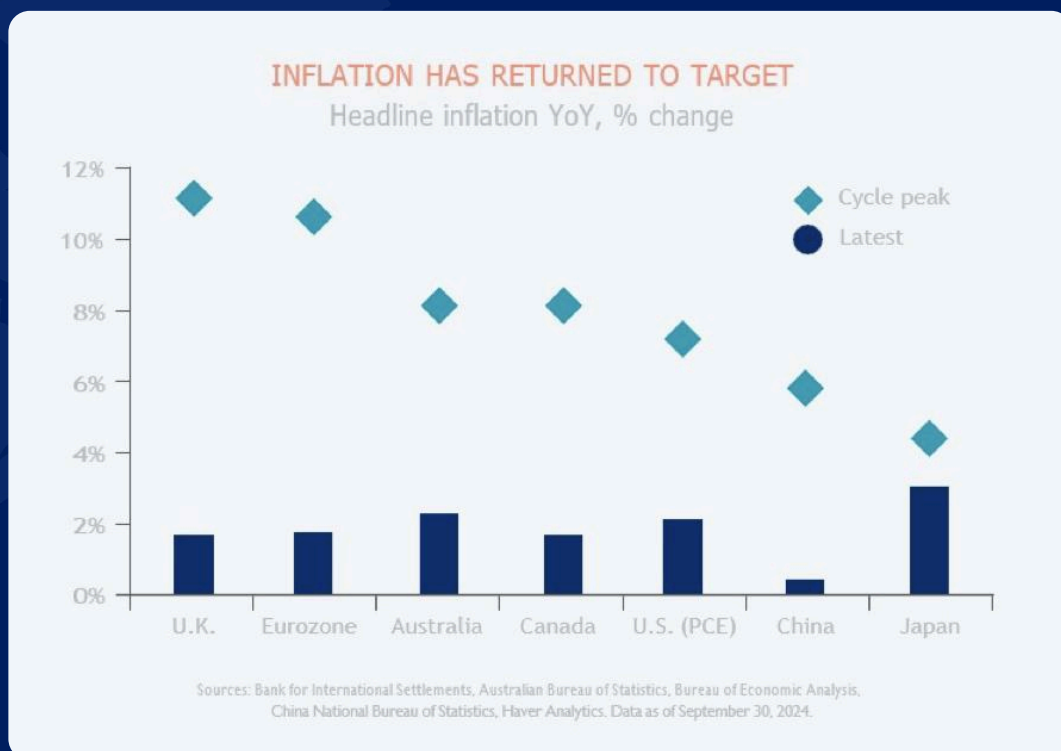
(% change, yoy)

| | 2024E | 2025E | 2026E |
|-----------|-------|-------|-------|
| World | 2.7% | 2.7% | 2.6% |
| US | 2.8% | 2.5% | 2.3% |
| Euro Area | 0.8% | 0.8% | 1.0% |
| Germany | -0.1% | 0.3% | 0.8% |
| France | 1.1% | 0.7% | 1.0% |
| Italy | 0.5% | 0.6% | 0.9% |
| Spain | 3.0% | 2.0% | 1.5% |
| China | 4.9% | 4.5% | 4.0% |
| Japan | -0.2% | 1.2% | 1.1% |
| UK | 0.9% | 1.3% | 1.3% |
| Canada | 1.1% | 1.9% | 2.0% |
| India | 6.7% | 6.3% | 6.7% |
| Brazil | 3.1% | 2.0% | 2.3% |
| Russia | 3.5% | 1.2% | 2.1% |

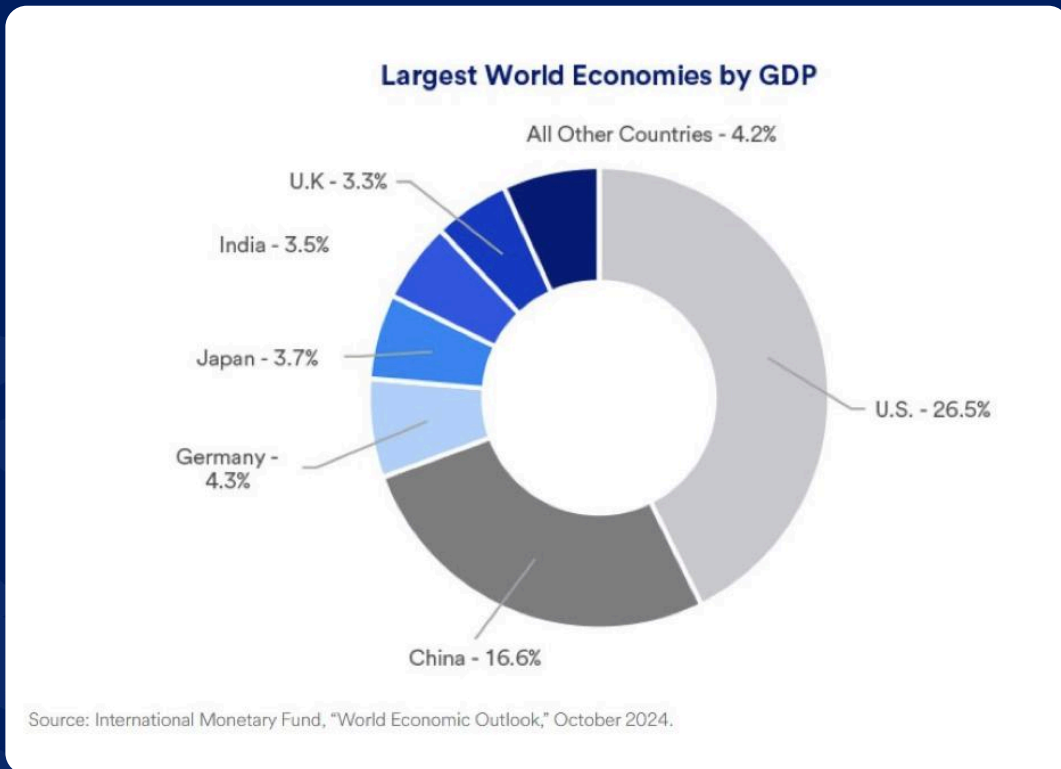
Source: Goldman Sachs Research
All forecasts as of November 14, 2024. All forecasts are calculated on calendar year basis. The global growth aggregates use market FX countryweights and China NSA year-over-year growth.

Goldman
Sachs

پیش‌بینی‌های رشد اقتصاد جهانی از سوی مؤسسات کلیدی دیدگاه‌های مختلفی را نشان می‌دهند. گلدمن ساکس رشد جهانی قوی‌ای را در سال ۲۰۲۵ پیش‌بینی می‌کند که تولید ناخالص داخلی ایالات متحده ۲.۵ درصد و منطقه یورو ۰.۸ درصد افزایش خواهد یافت. مورگان استنلی رشد جهانی را ۳ درصد پیش‌بینی می‌کند، اما پیش‌بینی می‌کند به دلیل تعرفه‌ها و سیاست‌های مهاجرتی، رشد آمریکا کمی کاهش یابد. BNP Paribas بر ابهامات ناشی از سیاست‌های تجاری و تنش‌های ژئوپلیتیکی تأکید می‌کند.



بهبود منطقه یورو به‌رغم افزایش هزینه‌های انرژی و چالش‌های جمعیتی، از نظر منطقه‌ای ناشی از افزایش درآمد خانوارها و بهبود شرایط تأمین مالی است. پیش‌بینی می‌شود که بریتانیا در سال ۲۰۲۵ با ۱.۵ درصد رشد همراه با تورم نزدیک به ۲ درصد همراه باشد، در حالی که چین با فشارهای کاهش تورم (تورم منفی) و خطرات ناشی از تعرفه‌ها مواجه است. ژاپن در غلبه بر دوره تورم‌زدایی خود با تورم حدود ۲ درصد پیشرفت کرده است. اقتصادهای نوظهور انعطاف‌پذیری بهتری در سیاست‌های پولی دارند، اگرچه عملکرد چین بر رشد کلی تأثیر می‌گذارد. چشم‌انداز جهانی نشان‌دهنده خوش‌بینی محتاطانه در میان چالش‌ها و فرصت‌های مداوم در همه مناطق است.

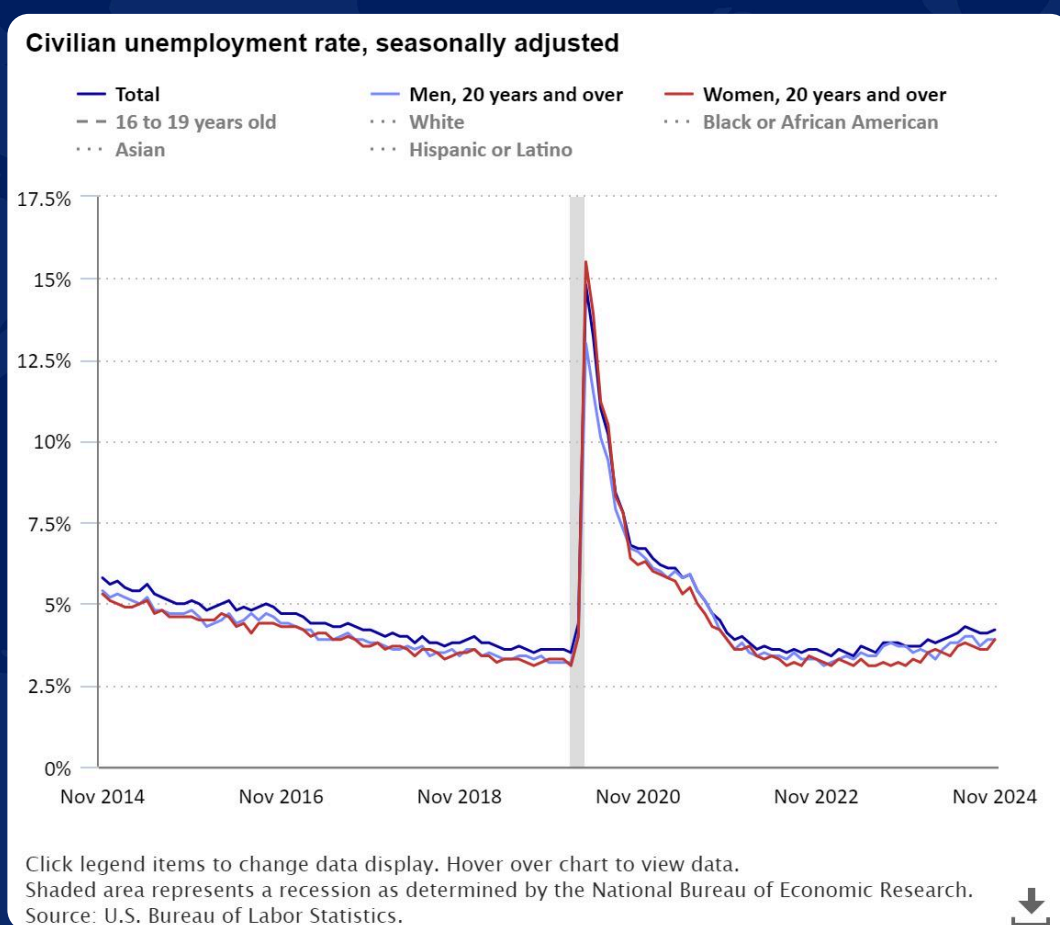


در ادامه این مقاله، به بررسی چشم انداز اقتصادی مناطق کلیدی اقتصادی جهان می پردازیم و روند رشد، چالش ها و فرصت های خاص آنها را تحلیل می کنیم. علاوه بر این، پیش بینی رفتار قیمت ها در بازارهای سهام و ارز در این مناطق را بررسی می کنیم و بینش هایی در مورد پویایی های بالقوه بازار و پیامدهای سرمایه گذاری ارائه می کنیم.

اقتصاد ایالات متحده: انعطاف پذیری در میان عدم اطمینان در سال ۲۰۲۴

اقتصاد ایالات متحده انعطاف پذیری قابل توجهی را نشان می دهد که ناشی از رشد قوی اشتغال، هزینه های مصرف کننده قوی و افزایش بهره وری ثابت است. در سال ۲۰۲۴، کارفرمایان تقریباً ۲ میلیون شغل ایجاد کردند و بیکاری در سطحی پایین باقی ماند و به حرکت اقتصادی کشور کمک کرد. پیش بینی می شود که رشد تولید ناخالص داخلی واقعی در سال ۲۰۲۴ به ۴.۰ درصد برسد که قوی ترین رشد را از سال ۲۰۲۱ نشان می دهد. با این حال، چالش هایی مانند فشارهای تورمی و عدم قطعیت در سیاست های پولی همچنان ادامه دارد و چشم انداز سال ۲۰۲۵ را شکل می دهد.

بازار کار، اگرچه قوی است، اما نشانه‌هایی از کندی را نیز نشان می‌دهد. گزارش اشتغال در نوامبر حاکی از بازگشت موقت اشتغال در بخش‌های کشاورزی به ۲۲۷,۰۰۰ شغل در پی اختلالات ناشی از اعتصابات و بلایای طبیعی است. با این حال، نرخ بیکاری به ۴.۲۵ درصد افزایش یافت که نشان‌دهنده شرایط ضعیف‌تر بازار کار است. کاهش عرضه نیروی کار، همراه با رشد ثابت دستمزد حدود ۴ درصد، نشان‌دهنده محیط محتاطانه‌تر برای استخدام نیروی کار است. از کسب‌وکارها انتظار می‌رود افزایش دستمزدها را مهار کنند، اخراج‌های استراتژیک را اجرا کنند و برای مدیریت هزینه‌ها بر بهبود بهره‌وری تمرکز کنند.



نرخ بیکاری در نوامبر ۲۰۲۴ کمی تغییر کرد و به ۴.۲ درصد رسید. در میان گروه‌های عمده کارگری، نرخ بیکاری سیاه‌پوستان (۶.۴ درصد) در نوامبر افزایش یافت. نرخ بیکاری برای مردان بزرگسال (۳.۹ درصد)، زنان بزرگسال (۳.۹ درصد)، نوجوانان (۱۳.۲ درصد)، سفیدپوستان (۳.۸ درصد)، آسیایی‌ها (۳.۸ درصد) و اسپانیایی‌ها (۵.۳ درصد)، تغییری کمتر یا بدون تغییر در طول ماه نشان دادند.

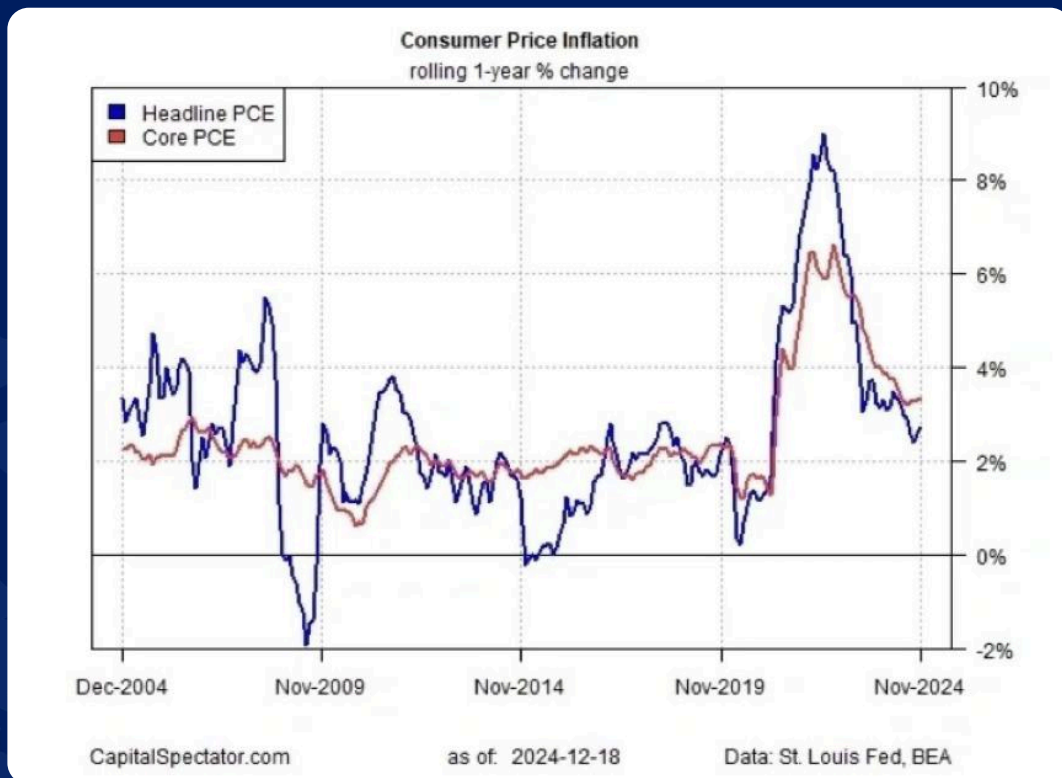
تعداد افرادی که به دلایل اقتصادی به صورت پاره‌وقت مشغول به کار بودند در ماه نوامبر تغییر چندانی نداشت و به ۴.۵ میلیون نفر رسید. این میزان نسبت به ۴.۰ میلیون سال قبل افزایش یافته است. این افراد شغل تمام‌وقت را ترجیح می‌دادند اما به دلیل اینکه ساعات کاری آنها کاهش یافته بود یا نمی‌توانستند شغل تمام‌وقت پیدا کنند، به صورت نیمه‌وقت کار می‌کردند.

تعداد افرادی که در تعریف نیروی کار قرار می‌گیرند و در حال حاضر خواهان شغل هستند، ۵.۵ میلیون نفر است که در نوامبر تغییر چندانی نکرده است. این افراد به دلیل اینکه در طول ۴ هفته قبل از نظرسنجی به طور فعال به دنبال کار نبودند یا برای گرفتن شغلی در دسترس نبودند، به عنوان بیکار محاسبه نشدند.

موتور مصرف‌کننده ایالات متحده، محرک اصلی رشد اقتصادی کشور، نشانه‌هایی از انشعاب را نشان داده است. مخارج واقعی مصرف‌کننده در ماه اکتبر، به دنبال رشد قوی‌تر در اوایل سال، به میزان متوسط ۰.۱ درصد نسبت به ماه قبل رشد کرد. انتظار می‌رود روندهای آهسته بازار کار و افزایش قیمت‌ها بر هزینه‌های مصرف‌کننده تأثیر بگذارد، به ویژه برای خانوارهای با درآمد پایین تا متوسط که با بار بدهی بالاتر و کاهش پس‌انداز مواجه هستند.

خرده‌فروشی در ایالات متحده در نوامبر ۲۰۲۴ تا ۰.۷٪ افزایش یافت، که به دنبال افزایش ۰.۵٪ در اکتبر و بالاتر از پیش‌بینی ۰.۵٪ بود. این داده‌ها همچنان به افزایش مخارج مصرف‌کننده در طول فصل خرید برای تعطیلات - سال نو - اشاره می‌کند. بیشترین افزایش مربوط به فروش وسایل نقلیه موتوری و... بوده است.

در جبهه تورم، پیشرفت در مهار فشارهای قیمتی نابرابر بوده است. در سه ماهه چهارم ۲۰۲۴، تورم عمومی مصرف‌کننده (CPI) به ۲.۷ درصد سالانه رسید، اما انتظار می‌رود تا سه ماهه چهارم ۲۰۲۵ به ۲.۲ درصد کاهش یابد. عواملی مانند مقررات زدایی، محدودیت‌های مهاجرتی احتمالی و تعرفه‌ها می‌توانند خطرات تورمی جدیدی را در میان‌مدت ایجاد کنند. این فشارها، همراه با شرایط شکننده عرضه و تنش‌های ژئوپلیتیکی، ممکن است یک «نرم جدید» برای پویایی تورم در سال‌های آینده تعریف کند.



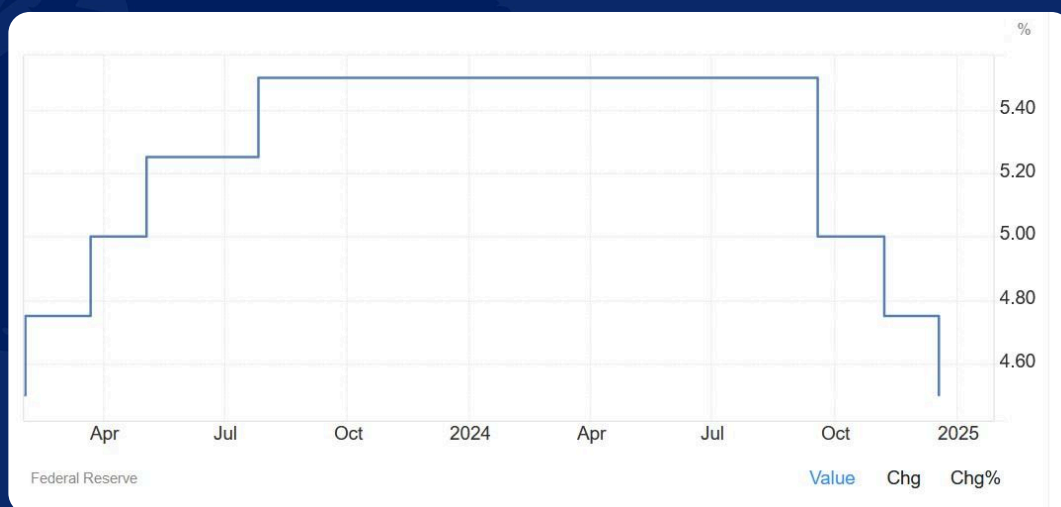
بازارهای مالی ایالات متحده در سال ۲۰۲۴ عملکرد بهتری نسبت به هم‌تایان جهانی داشتند و سهام آن تقریباً ۲۸ درصد افزایش یافت. این عملکرد نشان‌دهنده رشد اقتصادی قوی و احساسات مطلوب بازار است. انتظار می‌رود که این حرکت تا اوایل سال ۲۰۲۵ ادامه یابد، اگرچه عدم اطمینان در مورد سیاست‌های تجاری، تعرفه‌ها و تنش‌های ژئوپلیتیکی می‌تواند باعث نوسانات بیشتر شود.

نگاهی به عملکرد فدرال رزرو: سیاست‌ها و تصمیمات FOMC در سال ۲۰۲۴ و چشم‌انداز ۲۰۲۵

کمیته بازار آزاد فدرال رزرو (FOMC) در سال ۲۰۲۴ با یک شرایط اقتصادی پیچیده مواجه شد که با فشارهای تورمی مداوم، پویایی قوی بازار کار و رشد اقتصادی قوی می‌توان آن را تعریف کرد. تصمیمات سیاست‌گذاری بانک مرکزی منعکس‌کننده دستورالعمل دوگانه آن برای دستیابی به حداکثر اشتغال و ثبات قیمت بود زیرا چالش‌های تعدیل تورم را بدون کاهش شتاب رشد اقتصادی بررسی می‌کرد.

در آغاز سال ۲۰۲۴، فدرال رزرو مواضع محتاطانه خود را حفظ کرد و نرخ بهره نقدی فدرال را پس از یک سری افزایش نرخ در سال‌های ۲۰۲۲ و ۲۰۲۳ برای مبارزه با تورم ثابت نگه داشت. در اواسط سال، زمانی که فشارهای تورمی شروع به نشان دادن نشانه‌هایی از کاهش کرد، FOMC به کاهش احتمالی نرخ بهره در ماه مه اشاره کرد اما از اقدام خودداری کرد. این سیگنال‌ها بخشی از یک چرخه تسهیل تدریجی بود که برای حمایت از اقتصاد در بحبوحه تعدیل تورم و سرد شدن شرایط بازار کار طراحی شده بود.

کمیته بازار آزاد فدرال رزرو کاهش نرخ بهره را در ۱۸ سپتامبر با کاهش شگفت‌انگیز ۵۰ واحد پایه‌ای (bps) آغاز کرد. دو کاهش بعدی، هر کدام ۲۵ واحد پایه در ماه‌های نوامبر و دسامبر، کل کاهش نرخ بهره را به ۱۰۰ واحد پایه برای سال رساند. FOMC اذعان کرد که با وجود پیشرفت در مهار تورم، مسیر رسیدن به هدف ۲ درصد احتمالاً ناهموار خواهد ماند، به ویژه با توجه به خطرات ژئوپلیتیکی و اختلالات احتمالی زنجیره تأمین.



این تصمیمات تحت تأثیر موارد زیر بود:

- **تداوم فشارهای تورمی:** در حالی که تورم عمومی از اوج خود کاهش یافته، تورم هسته همچنان بالا بود و نیاز به تعدیل‌های دقیق برای جلوگیری از تشدید فشارهای قیمتی داشت.

- **رشد اقتصادی قوی:** رشد قوی تولید ناخالص داخلی، که برای سال ۲۰۲۴ معادل ۴.۰ درصد تخمین زده می‌شود، فضایی را برای تعدیل‌های محتاطانه نرخ بهره بدون خطر انقباض اقتصادی فراهم کرد.
- **پویایی بازار کار:** نرخ بیکاری تا پایان سال به ۴.۲ درصد افزایش یافت که نشان‌دهنده سرد شدن بازار کار بدون رکود شدید اقتصادی است.

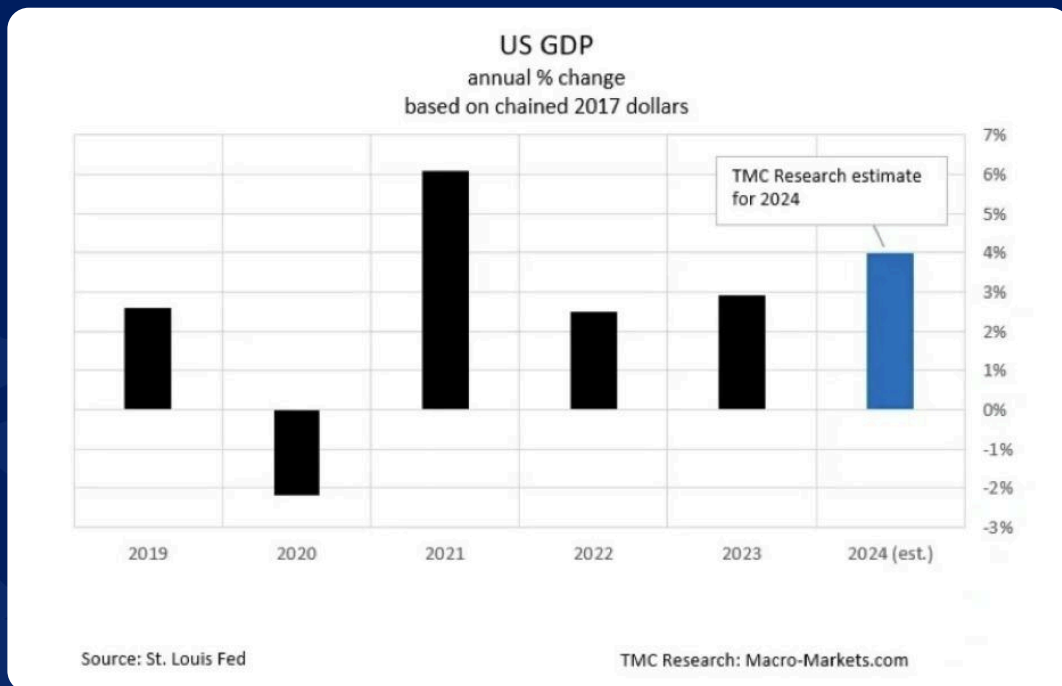
سیاست ترانزنامه فدرال رزرو

علاوه بر تصمیمات نرخ، فدرال رزرو به مدیریت ترانزنامه خود از طریق یک رویکرد اندازه‌گیری شده برای انقباض کمی (QT) ادامه داد. FOMC به مقدار محدودی از اوراق بهادار خزانه داری و اوراق بهادار با پشتوانه وام مسکن اجازه پرداخت سررسید بدون سرمایه‌گذاری مجدد را داد و به تدریج ترانزنامه را کاهش داد. این سیاست با هدف عادی‌سازی شرایط نقدینگی در بازارهای مالی و در عین حال پرهیز از فشار بی‌مورد بر رشد اقتصادی بود.

سیاست‌های فدرال رزرو در سال ۲۰۲۴ منعکس‌کننده یک اقدام متعادل‌کننده دقیق بین مدیریت تورم و حمایت از رشد اقتصادی بود. چرخه تسهیل محتاطانه FOMC، همراه با یک رویکرد اندازه‌گیری شده برای عادی‌سازی ترانزنامه، سازگاری آن را در یک محیط چالش‌برانگیز اقتصاد کلان نشان داد.

چشم‌انداز اقدامات فدرال رزرو در سال ۲۰۲۵

با نگاهی به سال ۲۰۲۵، راهنمایی‌های آینده FOMC نشان‌دهنده رویکردی محتاطانه است، با کاهش بیشتر نرخ‌ها احتمالاً مشروط به ادامه پیشرفت در کاهش تورم و حفظ ثبات اقتصادی است. سیاست‌گذاران خطرات مرتبط با تنش‌های ژئوپلیتیکی، عدم اطمینان تجاری و تغییرات ساختاری در بازار کار را تأیید می‌کنند و بر نیاز به انعطاف‌پذیری در سیاست‌های پولی تأکید می‌کنند.



همانطور که جرمی پاول، رئیس فدرال رزرو اخیراً اشاره کرد، اقتصاد انعطاف پذیر ایالات متحده به فدرال رزرو اجازه می دهد تا رویکردی سنجیده برای چرخه کاهش نرخ خود اتخاذ کند. با توجه به نرم شدن شرایط بازار کار، رشد بهره وری قوی و تعدیل روند تورم، کاهش نرخ بهره به میزان حداقل ۵۰ واحد پایه در طول جلسات ۲۰۲۵ پیش بینی می شود که نسبت به کاهش ۱۰۰ واحدی در سال ۲۰۲۴ بسیار کمتر است. پس از آن، فدرال رزرو انتظار می رود کالیبراسیون مجدد را کاهش دهد. این روند در سال ۲۰۲۵ انجام می شود زیرا سیاست گذاران در عین حال که خطرات صعودی احتمالی تورم را دنبال می کنند، یک موضع سیاستی خنثی را هدف قرار خواهند داد.

بررسی USD در سال ۲۰۲۴ و چشم انداز آن برای سال ۲۰۲۵!

شاخص دلار ایالات متحده (DXY) عملکرد دلار را در برابر سبدهی از ارزها از جمله یورو (EUR)، ین (JPY)، پوند (GBP)، دلار کانادا (CAD)، فرانک سوئیس (CHF) و کرون سوئد (SEK) اندازه گیری می کند. یورو بزرگترین مؤلفه شاخص را تشکیل می دهد که با ۵۷.۶ درصد، پس از آن ین (۱۳.۶٪)، پوند (۱۱.۹٪)، دلار کانادا (۹.۱٪)، کرون سوئد (۴.۲٪) و فرانک سوئیس (۳.۶٪) قرار دارند.

دلار آمریکا در سال ۲۰۲۴ یک سال پویا را تجربه کرد که تحت تأثیر عملکرد قوی اقتصادی داخلی، تعدیل سیاست پولی و شرایط در حال تحول بازار جهانی شکل گرفت. در حالی که دلار در بیشتر سال مقاومت و قدرت نشان داد، مسیر حرکت آن تحت تأثیر عوامل اقتصادی خارجی و داخلی قرار گرفت. با توجه به رویکرد محتاطانه فدرال رزرو برای کاهش نرخ بهره در بحبوحه فشارهای تورمی مداوم، دلار تقریباً ۷ درصد در برابر سبدهی از ارزهای اصلی تقویت شد. دلار همچنین از بازگشت قریب‌الوقوع ترامپ رئیس‌جمهور سابق به کاخ سفید سود برد، زیرا سیاست‌های پیشنهادی او - مانند مقررات‌زدایی، کاهش مالیات، تعرفه‌های بالاتر و اقدامات سخت‌گیرانه‌تر مهاجرتی - رشد محور-اقتصادی- تلقی می‌شد. علاوه بر این، نگرانی‌ها در مورد رشد آهسته‌تر در سایر اقتصادهای بزرگ و تداوم خطرات ژئوپلیتیکی به حرکت جریان‌های امن به سمت دلار کمک کرده است.

اقتصاد ایالات متحده در سال ۲۰۲۴ با رشد چشمگیر ۴.۰٪ رشد کرد که سریعترین سرعت آن از سال ۲۰۲۱ است. مخارج مصرف‌کننده قوی، سرمایه‌گذاری‌های تجاری قوی و پویایی مطلوب بازار کار جذابیت دلار را تقویت کرد. عملکرد بهتر اقتصادی ایالات متحده نسبت به سایر اقتصادهای بزرگ، دلار را به ارز امن ترجیحی، به ویژه در دوره‌های عدم اطمینان بازار جهانی تبدیل کرد.



تصمیمات سیاست پولی فدرال رزرو در شکل دادن به عملکرد دلار بسیار مهم بود. سال با ثابت نگه داشتن نرخ بهره توسط فدرال رزرو آغاز شد.

با این حال، کاهش شگفت‌انگیز ۵۰ واحدی نرخ در ماه سپتامبر و به دنبال آن دو کاهش ۲۵ واحدی در ماه‌های نوامبر و دسامبر، آغاز یک چرخه تسهیلی با هدف حمایت از اقتصاد در بحبوحه تعدیل تورم بود. در حالی که این کاهش نرخ‌ها در ابتدا بر دلار تاثیر منفی گذاشت، عوامل بنیادی قوی اقتصادی و اطمینان پایدار سرمایه‌گذاران به کاهش سرعت ارزش آن کمک کرد. تنش‌های ژئوپلیتیکی و شرایط عدم اطمینان تجاری نیز به طور قابل توجهی بر دلار در سال ۲۰۲۴ تاثیر گذاشت. علاوه بر این، تغییر در سیاست‌های تجاری تحت دولت ترامپ، از جمله موضع آن در قبال ناتو و سایر ائتلاف‌های بین‌المللی، باعث نوسانات مهمی شد، اما وضعیت دلار را به عنوان یک دارایی پناهگاه تقویت کرد. واگرایی سیاست پولی بین ایالات متحده و سایر اقتصادها بیشتر از دلار حمایت کرد. در حالی که فدرال رزرو رویکرد تسهیل محتاطانه‌ای را اتخاذ کرد، چندین بانک مرکزی دیگر، از جمله بانک مرکزی اروپا و بانک مرکزی ژاپن، سیاست‌های بسیار تطبیقی را حفظ کردند یا اقدامات محرک دیگری را معرفی کردند. این واگرایی اختلاف نرخ بهره را به نفع دلار آمریکا افزایش داد و جذابیت آن را برای سرمایه‌گذاران بین‌المللی افزایش داد.

عملکرد در برابر ارزهای اصلی

- **یورو (EUR/USD):** دلار در برابر یورو در طول سال 2024 قوی باقی ماند که به دلیل عملکرد برتر اقتصاد ایالات متحده و چالش‌های مداوم در منطقه یورو، از جمله رشد کندتر و ادامه فشارهای تورمی، حمایت شد.
- **ین ژاپن (USD/JPY):** دلار در برابر ین افزایش یافت، زیرا ژاپن سیاست‌های پولی بسیار تسهیلی خود را حفظ کرد و اختلاف بازدهی اوراق قرضه ایالات متحده و ژاپن را بیشتر کرد.
- **پوند انگلیس (GBP/USD):** دلار عملکرد متفاوتی در برابر پوند نشان داد. ریسک‌های خاص بریتانیا، مانند رشد اقتصادی راکد و عدم اطمینان سیاسی، به ضعف پوند کمک کردند.
- **ارزهای بازارهای نوظهور:** دلار آمریکا به طور کلی در برابر ارزهای بازارهای نوظهور افزایش یافت، زیرا افزایش نااطمینانی جهانی منجر به احساس ریسک و حرکت سرمایه به جایگاه امن نسبی دلار آمریکا شد.

چشم انداز دلار آمریکا در سال ۲۰۲۵

از آنجایی که فدرال رزرو به چرخه کاهش نرخ بهره خود در سال ۲۰۲۵ به صورتی محتاطانه ادامه می دهد، مسیر دلار احتمالاً به چندین عامل کلیدی بستگی دارد:

۱. رشد اقتصادی ایالات متحده: رشد اقتصادی و پیشرفت در کاهش تورم می تواند از دلار حمایت کند، حتی در بحبوحه کاهش نرخ بهره.

۲. تحولات اقتصادی جهانی: کاهش بالقوه رشد جهانی یا تنش های ژئوپلیتیکی جدید می تواند جذابیت جایگاه امن دلار را افزایش دهد. با این حال، اگر دونالد ترامپ، رئیس جمهور منتخب، تنش ها را با موفقیت حل کند و به درگیری ها در اوکراین و خاورمیانه پایان دهد، این چشم انداز ممکن است تغییر کند.

۳. واگرایی های سیاست های پولی: ادامه واگرایی بین سیاست های پولی ایالات متحده و جهانی ممکن است نوسانات بعدی را برای دلار آمریکا ایجاد کند. رشد اقتصادی منطقه یورو همچنان با چالش های مهمی مواجه است که می تواند بانک مرکزی اروپا (ECB) را مجبور به اجرای کاهش بیشتر نرخ بهره کند. این امر باعث افزایش اختلاف نرخ بهره بین بانک های مرکزی و افزایش ارزش دلار در برابر یورو و سایر ارزها می شود.

در حالی که دلار با چالش های ناشی از سیاست های تعرفه ای بالقوه و ریسک های ژئوپلیتیکی مواجه است، جایگاه آن به عنوان یک ارز ذخیره جهانی و دارایی امن تضمین می کند که همچنان یک بازیگر کلیدی در بازارهای مالی بین المللی باقی بماند.

اگرچه بسیاری از تحلیل ها بر حفظ یا تقویت دلار تأکید می کنند، بسیاری از آنها جنبه مهمی از برنامه اقتصادی ترامپ را نادیده می گیرند: رسیدگی به عدم تعادل تجاری از طریق کاهش واردات و افزایش صادرات. دستیابی به این هدف احتمالاً مستلزم کاهش ارزش دلار است که اولویت دولت جدید است. در نتیجه، برخلاف بسیاری از پیش بینی ها، دلار ممکن است در سال ۲۰۲۵ به اندازه سال ۲۰۲۴ عملکرد قوی ای نداشته باشد.

وال استریت: بررسی ۲۰۲۴ و انتظارات آینده

وال استریت در سال ۲۰۲۴ قدرت قابل توجهی از خود نشان داد و انتظارات را نادیده گرفت و در یک چشم انداز پیچیده جهانی و داخلی حرکت کرد.

شاخص‌های اصلی به دلیل رشد اقتصادی قوی، نوآوری‌های تکنولوژیکی و تصمیم‌های کلیدی سیاست پولی، دستاوردهای چشمگیری را ثبت کردند. S&P500 معادل ۲۳.۳ درصد افزایش یافت و بهترین عملکرد دو ساله خود را از سال ۱۹۹۷ تا ۱۹۹۸ به دست آورد. Nasdaq Composite با افزایش ۲۸.۶ درصدی، که به لطف فناوری و سهام شرکت‌های مصرف‌کننده بود مواجه شد، در حالی که شاخص میانگین صنعتی داو جونز ۱۲.۹ درصد رشد کرد که به خوش بینی کلی بازار کمک کرد.

عامل مهم موفقیت وال استریت انفجار سهام مربوط به هوش مصنوعی با نوآوری در این صنعت و محاسبات ابری بود که سهام فناوری را به بالاترین سطوح جدید سوق داد. خدمات ارتباطی و بخش‌های اختیاری مصرف‌کننده نیز رشد قابل توجهی را تجربه کرده‌اند که از ۲۹.۱٪ تا ۳۸.۹٪ افزایش یافته است. اقتصاد ایالات متحده به میزان چشمگیر ۴.۰ درصد رشد کرد که به لطف افزایش هزینه‌های مصرف‌کننده قوی، افزایش سرمایه‌گذاری تجاری و بازار کار انعطاف پذیر حمایت شد. این عوامل درآمد شرکت‌ها را به ویژه در بخش‌های فناوری، مراقبت‌های بهداشتی و مصرف‌کننده تقویت کرد، اعتماد سرمایه‌گذاران را بیشتر کرد و قیمت سهام را بالاتر برد.

سیاست پولی فدرال رزرو نقش مهمی در شکل دادن به پویایی بازار ایفا کرد. کاهش نرخ بهره که در نیمه دوم سال اجرا شد به سرمایه‌گذاران اطمینان داد که تورم بدون به خطر انداختن رشد اقتصادی مدیریت می‌شود. علیرغم نگرانی‌های اولیه، رویکرد محتاطانه فدرال رزرو باعث ایجاد ثبات در بازارها شد. چشم انداز سیاسی نیز بر مسیر وال استریت تأثیر گذاشت. انتخاب مجدد دونالد ترامپ در نوامبر شور و نشاط بازار را برانگیخت و انتظارات از سیاست‌های حامی رشد اقتصادی مانند مقررات زدایی و اصلاحات مالیاتی باعث ایجاد خوش بینی سرمایه‌گذاران شد. در این سال، ارزش‌های رمزنگاری شده با افزایش ۱۲۲ درصدی بیت کوین نیز در میان افزایش علاقه به سرمایه‌گذاری‌های جایگزین، شهرت یافتند.

Wall Street is coming off a banner 2024

The major US stock indexes secured strong 12-month gains, with the S&P 500 notching back-to-back years of 20% or more returns.



Chart: Phil Rosen, Opening Bell Daily • Source: WSJ • Created with Datawrapper



اگرچه عملکرد وال استریت قوی بود، اما بدون چالش نبود. تنش‌های ژئوپلیتیکی، از جمله درگیری‌های جاری در اوکراین و خاورمیانه، دوره‌هایی از عدم اطمینان را ایجاد کرد که گهگاه بر احساسات سرمایه‌گذاران فشار می‌آورد. گمانه زنی‌ها در مورد مسیر سیاست آتی فدرال رزرو عناصر محتاطانه را به همراه داشت، در حالی که کاهش ۱.۶ درصدی S&P 500 در پایان سال، بدترین عملکرد پایان سال از سال ۱۹۵۲ را نشان داد.

بازار عرضه اولیه سهام در سال ۲۰۲۴، به ویژه در بخش فناوری و انرژی سبز، تجدید حیات را تجربه کرد که نشان‌دهنده اشتهای بالای سرمایه‌گذاران برای شرکت‌های رشد محور است. با این حال، وسعت بازار (تعداد سهامی که رشد کردند در برابر تعداد سهامی که کاهش داشتند) نتایج متفاوتی را نشان داد، با افزایش تعداد سهامی که در NYSE کاهش داشتند، در حالی که نزدیک شاهد مشکلات نزولی بیشتری بود.

به طور خلاصه، عملکرد قابل توجه وال استریت در سال ۲۰۲۴ انعطاف‌پذیری آن را در میان پس‌زمینه‌ای از رشد اقتصادی، نوآوری و چالش‌های جهانی برجسته کرد. در حالی که صحنه برای سال ۲۰۲۵ آماده می‌شود، سرمایه‌گذاران خوش بین هستند اما محتاط، و به خطرات ژئوپلیتیکی در حال تحول، تغییرات بالقوه در سیاست‌های پولی و عدم قطعیت‌های اقتصادی جهانی توجه ویژه‌ای دارند.

چشم انداز وال استریت در سال ۲۰۲۵:

وال استریت با خوش بینی محتاطانه وارد سال ۲۰۲۵ می‌شود. کاتالیزورهای بالقوه شامل نوآوری مداوم در فناوری، پیشرفت در حل و فصل درگیری‌های ژئوپلیتیکی و پتانسیل برای تعدیل سیاست‌های مالی و پولی بیشتر است. با این حال، چالش‌هایی مانند کاهش بالقوه دلار، سیاست‌های تجاری در حال تحول و رشد کندتر اقتصاد جهانی ممکن است باد مخالفی را برای بازار ایجاد کند.

پیش‌بینی‌های وال استریت برای سال ۲۰۲۵ به شدت تحت تأثیر بازگشت دونالد ترامپ به کاخ سفید است و بسیاری از موسسات مالی به سیاست‌های طرفدار تجارت او خوش‌بین هستند. این خوش‌بینی به ویژه بر دارایی‌های ایالات متحده و شرکت‌های آمریکایی متمرکز است، زیرا انتظار می‌رود سیاست‌های ترامپ باعث رشد شود. با این حال، موضع سخت او در مورد تجارت جهانی و غیرقابل پیش‌بینی بودن باعث نگرانی‌هایی شده است.

انتظار می‌رود اقتصاد ایالات متحده به رشد خود ادامه دهد و از سیاست‌های ترامپ و عدم جذابیت نسبی سایر بازارهای بزرگ سود ببرد، که می‌تواند تحت تأثیر موانع تجاری وی قرار گیرد. به نظر می‌رسد که تورم مهار شده است اما به دلیل سیاست‌های تجاری و مهاجرتی ترامپ بعید است به سطوح هدف دست یابد. بسیاری از تحلیلگران پیش‌بینی می‌کنند که کاهش نرخ بهره کندتر از حد انتظار خواهد بود.

در حالی که برخی موسسات مالی نسبت به انتظار یک سال دیگر با بازدهی ۲۰ درصدی احتیاط می‌کنند، آنها نسبت به ادامه رونق هوش مصنوعی خوش‌بین هستند. انتظار می‌رود با ادامه رشد پذیرش هوش مصنوعی، دستاوردهای فناوری گسترش یابد. با توجه به نگرانی‌ها در مورد استقرار دولت، بازده اوراق قرضه خوب است اما انتظار نمی‌رود که تمرکز اصلی سرمایه‌گذاری باشد. تنوع بخشی به دارایی‌های جایگزین مانند بازارهای خصوصی و صندوق‌های تأمین برای عبور از چشم‌انداز نامطمئن تشویق می‌شود.

Wall Street's average S&P 500 forecast for 2025: 14%

UBS holds the most bearish view, while Oppenheimer is the most optimistic among the 16 firms tracked by Opening Bell Daily.



| Firm | S&P 500 Outlook | Change from Current Levels |
|---------------------|-----------------|----------------------------|
| UBS | 6,400 | 8.81% |
| Goldman Sachs | 6,500 | 10.52% |
| Morgan Stanley | 6,500 | 10.52% |
| Citi | 6,500 | 10.52% |
| JPMorgan | 6,500 | 10.52% |
| Evercore | 6,600 | 12.21% |
| Barclays | 6,600 | 12.21% |
| Bank of America | 6,666 | 13.34% |
| BMO Capital Markets | 6,700 | 13.91% |
| HSBC | 6,700 | 13.91% |
| RBC Capital Markets | 6,700 | 13.91% |
| DataTrek Research | 6,840 | 16.29% |
| Yardeni Research | 7,000 | 19.01% |
| Deutsche Bank | 7,000 | 19.01% |
| Wells Fargo | 7,007 | 19.13% |
| Oppenheimer | 7,100 | 20.71% |

Percent change from 2024 closing price of 5,881.63.

Table: Phil Rosen, Opening Bell Daily • Created with Datawrapper



به طور کلی، وال استریت همچنان بر نفوذ ترامپ، قدرت اقتصادی ایالات متحده و چشم‌انداز فناوری در حال تحول متمرکز است، با یک حس خوش‌بینی محتاطانه که ناشی از عدم قطعیت‌های جهانی و نوسانات بازار است. انتظار می‌رود که بازار سهام در سال ۲۰۲۵ تحت تأثیر درآمد شرکت‌ها قرار گیرد و وال استریت به‌رغم چشم‌انداز اقتصادی متفاوت، به رشد خوش‌بین است. S&P 500 سال ۲۰۲۴ را با بازدهی ۲۳.۳ درصدی به پایان رساند و تحلیلگران نرخ رشد درآمد سالانه ۱۴.۸ درصدی را برای سال ۲۰۲۵ پیش‌بینی می‌کنند که بسیار بالاتر از میانگین ۱۰ ساله ۸ درصدی است. در حالی که انتظار می‌رود شرکت‌های بزرگ فناوری (مگنیفایست ۷) با رشد ۲۱ درصدی درآمد مواجه شوند، تحلیلگران پیش‌بینی می‌کنند که شکاف با بقیه شرکت‌های S&P 500 کاهش یابد که انتظار می‌رود درآمدشان ۱۳ درصد افزایش یابد.

گلدمن ساکس رشد ۱۰ درصدی S&P 500 را پیش‌بینی می‌کند و اشاره می‌کند که با گسترش رشد درآمد، سلطه فناوری‌های بزرگ ممکن است کاهش یابد. انتظار می‌رود هم رشد درآمد و هم حاشیه سود از میانگین ۱۰ ساله خود فراتر رود. به طور کلی، چشم‌انداز وال استریت مثبت است و میانگین پیش‌بینی افزایش ۱۴.۰۳ درصدی S&P 500 در سال آینده را نشان می‌دهد.

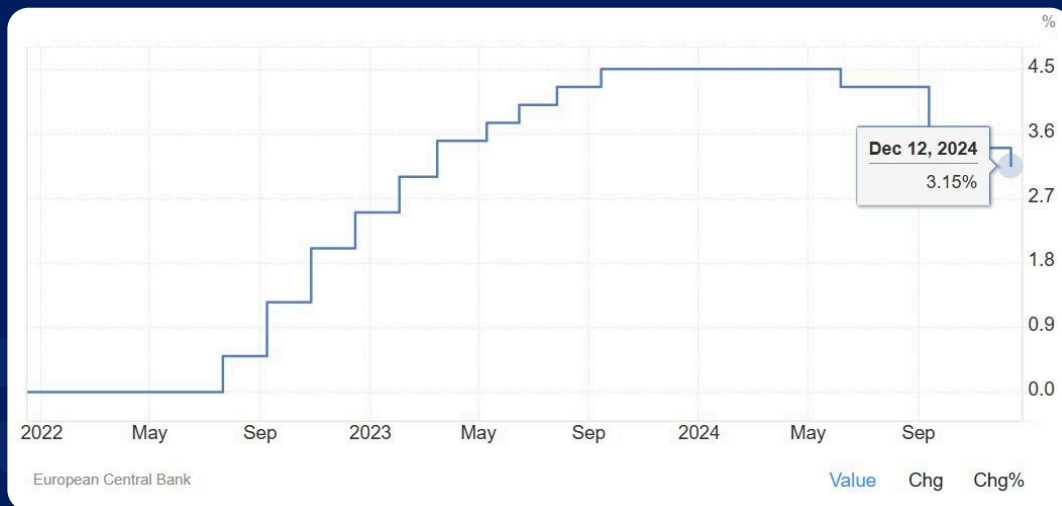
با این حال، ما نباید چالش‌هایی که ممکن است وال استریت با آن مواجه شود را نادیده بگیریم، مانند:

- **تورم و سیاست فدرال رزرو:** در حالی که تورم کاهش یافته، نگرانی‌ها در مورد تداوم آن منجر به خوش‌بینی محتاطانه شده است. کاهش نرخ بهره فدرال رزرو باعث ایجاد آرامش شد اما همچنین سوالاتی را در مورد قدرت اساسی اقتصاد ایجاد کرده است.
- **بازارهای اوراق قرضه:** افزایش سطح بدهی دولت و محدودیت‌های مالی بالقوه باعث ایجاد ابهام در بازارهای با درآمد ثابت شده که به طور غیرمستقیم بر عملکرد سهام تأثیر می‌گذارد.

منطقه یورو، وضعیت کلی، و چشم‌انداز ۲۰۲۵!

در سال ۲۰۲۴، عملکرد اقتصادی منطقه یورو با ترکیبی از چالش‌ها و بهبودی متوسط، تحت تأثیر عوامل جهانی و منطقه‌ای قرار گرفت. رشد به طور کلی کاهش یافته بود، با کاهش قابل توجهی در شتاب رشد نسبت به سال‌های گذشته. اقتصاد منطقه یورو برای دستیابی به رشد قوی در سال ۲۰۲۴ با پیش‌بینی نرخ رشد کلی زیر ۱ درصد تلاش کرد. این منطقه همچنان با بهبودی آهسته از اختلالات ناشی از همه‌گیری و تنش‌های ژئوپلیتیکی دست و پنجه نرم می‌کرد. ترکیبی از عوامل، از جمله افزایش فشارهای تورمی و اختلالات زنجیره تأمین جهانی، بر هزینه‌های مصرف‌کننده و سرمایه‌گذاری تجاری تأثیر گذاشته است.

تورم در طول سال ۲۰۲۴ یکی از نگرانی‌های اصلی اقتصاد منطقه یورو بود، اگرچه در مقایسه با سال‌های گذشته نشانه‌هایی از تعدیل را نشان داد. بانک مرکزی اروپا (ECB) با یک عمل متعادل‌کننده ظریف روبرو شد و تلاش کرد تورم را بدون خفه کردن رشد اقتصاد کنترل کند. افزایش نرخ بهره به عنوان بخشی از تلاش‌های بانک مرکزی اروپا برای مهار افزایش قیمت‌ها قبل از شروع کاهش نرخ‌ها تا سه ماهه آخر ادامه یافت.



منطقه یورو تحت تأثیر شرایط تجارت جهانی، به ویژه پیامدهای رشد اقتصادی بزرگ در ایالات متحده و چالش‌های اقتصادی و مالی مداوم در چین قرار گرفت.

تراز تجاری منطقه یورو به دلیل نوسانات در بازارهای کالا، به ویژه قیمت انرژی، که به دلیل عدم قطعیت‌های ژئوپلیتیکی و مسائل عرضه در نوسان بود، بیشتر تحت فشار قرار گرفت. با وجود این، صنایع صادرات‌محور منطقه، به ویژه در آلمان، شاهد کاهش تقاضای شدید در بازارهای نوظهور بودند. اقتصاد آلمان یکی از بدترین اقتصادها را در میان اقتصادهای توسعه‌یافته در سال ۲۰۲۴ تجربه کرد.

کاهش قابل توجهی در شتاب رشد نسبت به سال‌های گذشته. اقتصاد منطقه یورو برای دستیابی به رشد قوی در سال ۲۰۲۴ با پیش‌بینی نرخ رشد کلی زیر ۱ درصد تلاش کرد. این منطقه همچنان با بهبودی آهسته از اختلالات ناشی از همه‌گیری و تنش‌های ژئوپلیتیکی دست و پنجه نرم می‌کرد. ترکیبی از عوامل، از جمله افزایش فشارهای تورمی و اختلالات زنجیره تأمین جهانی، بر هزینه‌های مصرف‌کننده و سرمایه‌گذاری تجاری تأثیر گذاشته است.

تورم در طول سال ۲۰۲۴ یکی از نگرانی‌های اصلی اقتصاد منطقه یورو بود، اگرچه در مقایسه با سال‌های گذشته نشانه‌هایی از تعدیل را نشان داد. بانک مرکزی اروپا (ECB) با یک عمل متعادل‌کننده ظریف روبرو شد و تلاش کرد تورم را بدون خفه کردن رشد اقتصاد کنترل کند. افزایش نرخ بهره به عنوان بخشی از تلاش‌های بانک مرکزی اروپا برای مهار افزایش قیمت‌ها قبل از شروع کاهش نرخ‌ها تا سه ماهه آخر ادامه یافت.

چشم انداز اقتصادی منطقه یورو در سال ۲۰۲۵

به طور کلی، اقتصاد منطقه یورو در سال ۲۰۲۴ با رشد آهسته و آسیب‌پذیری مداوم در برابر چالش‌های خارجی و داخلی مشخص شد. در حالی که عملکرد اقتصادی منطقه نشانه‌هایی از ثبات را نشان می‌دهد، چشم‌انداز سال ۲۰۲۵ همچنان نامشخص است، با آشفتگی‌های سیاسی، تنش‌های تجاری و فشارهای تورمی که خطراتی را برای بهبود اقتصادی منطقه ایجاد می‌کنند. در حالی که منطقه یورو از رکود شدید اجتناب کرد، رشد اقتصادی آن در سال ۲۰۲۴ در بهترین حالت ضعیف بود. تمرکز سیاستگذاران در سال ۲۰۲۵ باید بر روی تثبیت رشد، هدایت تنش‌های تجاری و پرداختن به پراکندگی سیاسی برای تضمین بهبودی قوی‌تر باشد.

منطقه یورو در سال ۲۰۲۵ با چالش‌های مهمی از جمله جنگ تجاری و بی‌ثباتی سیاسی مواجه است. سیاست‌های حمایت‌گرایانه ایالات متحده، به‌ویژه تعرفه‌های بالقوه تا ۲۰ درصد بر واردات، مازاد تجاری منطقه یورو را تهدید می‌کند و به طور بالقوه اقدامات تلافی‌جویانه را آغاز می‌کند. پیش‌بینی می‌شود که رشد اقتصادی ضعیف باشد، با پیش‌بینی رشد تنها ۱.۱ درصد و در صورت اعمال تعرفه‌ها، اقتصاد منطقه یورو می‌تواند حتی ۱ درصد کاهش یابد.

| Indicators | 2024 | 2025 | 2026 |
|---------------------------------------|------|------|------|
| GDP growth (% , yoy) | 0,8 | 1,3 | 1,6 |
| Inflation (% , yoy) | 2,4 | 2,1 | 1,9 |
| Unemployment (%) | 6,5 | 6,3 | 6,3 |
| General government balance (% of GDP) | -3,0 | -2,9 | -2,8 |
| Gross public debt (% of GDP) | 89,1 | 89,6 | 90,0 |
| Current account balance (% of GDP) | 3,8 | 3,6 | 3,6 |

رشد تولید ناخالص داخلی منطقه یورو در سال ۲۰۲۴ تنها ۰.۸ درصد بود و در سال ۲۰۲۵ به ۱.۲ درصد پیش‌بینی می‌شود. در این میان، آلمان عملکرد ضعیف‌تری در مقایسه با سایر کشورهای منطقه یورو دارد، در حالی که اسپانیا به رشد مثبت خود ادامه خواهد داد. این تجدید نظر جزئی در پیش‌بینی‌ها عمدتاً به دلیل به‌روزرسانی داده‌های گذشته صورت گرفته است.

همچنین، انتظار می‌رود که تورم در سال ۲۰۲۴ به دلیل کاهش قابل توجه قیمت انرژی کمی کمتر از حد انتظار باشد و به ۲.۴ درصد برسد، در حالی که پیش‌بینی قبلی ۲.۵ درصد بود.

چشم‌انداز اقتصاد کلان منطقه یورو احتمالاً تحت تأثیر تغییرات در رهبری ایالات متحده، اتحادیه اروپا و آلمان قرار خواهد گرفت، زیرا تصمیمات جدید در خصوص تعرفه‌ها، هزینه‌های دفاعی و سایر مسائل ممکن است بر آینده اقتصادی تأثیر بگذارد. پیش‌بینی می‌شود که بانک مرکزی اروپا (ECB) نرخ‌های بهره را سریع‌تر از پیش‌بینی‌های اولیه کاهش دهد، و نرخ اصلی سیاست پولی ممکن است تا تابستان ۲۰۲۵ به ۲.۵ درصد برسد، که پیش از تخمین قبلی در سپتامبر ۲۰۲۵ خواهد بود. به طور کلی، چشم‌انداز اقتصادی منطقه یورو نسبتاً ثابت است و با رشدی اندک و انتظارات تورمی همراه است. رشد اقتصادی آلمان همچنان ضعیف خواهد بود، در حالی که اسپانیا به عملکرد بهتری ادامه خواهد داد.

تورم عمومی منطقه یورو در سه ماهه آخر سال ۲۰۲۴ اندکی افزایش خواهد یافت، اما انتظار می‌رود تا سه ماهه دوم سال ۲۰۲۵ کاهش یابد و به هدف ۲ درصدی بانک مرکزی اروپا (ECB) نزدیک شود. افزایش موقتی تورم در پایان سال ۲۰۲۴ عمدتاً ناشی از اثرات پایه ناشی از قیمت انرژی است و بعد از آن روند نزولی آغاز خواهد شد. پیش‌بینی می‌شود که تورم HICPX (تورم به استثنای انرژی و غذا) از ۲.۹ درصد در سال ۲۰۲۴ به ۱.۹ درصد تا سال ۲۰۲۷ کاهش یابد که عمدتاً به دلیل تعدیل در تورم خدمات است.

تورم خدمات از نوامبر ۲۰۲۳ به طور ثابت در حدود ۴ درصد باقی مانده است، اما انتظار می‌رود که کاهش تورم خدمات و کاهش فشارهای هزینه نیروی کار، از اوایل سال ۲۰۲۵ به کاهش تورم HICPX کمک کند. روند کاهش تورم همچنین منعکس‌کننده اثرات مداوم شوک‌های قبلی قیمت انرژی و اقدامات سیاست پولی بانک مرکزی اروپا بین دسامبر ۲۰۲۱ و سپتامبر ۲۰۲۳ خواهد بود. در نهایت، افزایش موقتی کوچک در تورم در سال ۲۰۲۷ به دلیل اقدامات مالی مربوط به گذار سبز پیش‌بینی می‌شود، اما به طور کلی انتظار می‌رود تورم به تدریج در طول دوره پیش‌بینی کاهش یابد.

انتظار می‌رود که تجارت خالص، علی‌رغم چالش‌های رقابتی مداوم، تأثیر خنثی بر رشد تولید ناخالص داخلی داشته باشد. پیش‌بینی می‌شود که نرخ بیکاری به طور مستمر کاهش یابد و به سطوح پایین تاریخی برسد.

با از بین رفتن عوامل چرخه‌ای که اخیراً بهره‌وری را کاهش داده‌اند، انتظار می‌رود بهره‌وری بهبود یابد، اگرچه چالش‌های ساختاری همچنان ادامه دارد. پیش‌بینی رشد تولید ناخالص داخلی واقعی به شرح زیر است:

در سال ۲۰۲۴ معادل ۰.۷ درصد، در سال ۲۰۲۵ معادل ۱.۱ درصد، در سال ۲۰۲۶ معادل ۱.۴ درصد و در سال ۲۰۲۷ تا ۱.۳ درصد. این پیش‌بینی‌ها کمتر از پیش‌بینی‌های قبلی بانک مرکزی اروپا در سپتامبر ۲۰۲۴ هستند که عمدتاً به دلیل بازنگری داده‌های سرمایه‌گذاری برای نیمه اول سال ۲۰۲۴، انتظارات برای رشد صادرات ضعیف‌تر در سال ۲۰۲۵ و بازنگری اندک نزولی رشد تقاضای داخلی برای سال ۲۰۲۶ صورت گرفته است.

S&P Global Ratings پیش‌بینی می‌کند که بانک مرکزی اروپا (ECB) نرخ بهره را سریع‌تر از آنچه پیش‌بینی می‌شد کاهش دهد. این تغییر عمدتاً به دلیل تضعیف مداوم اعتماد تجاری و داده‌های جدیدی است که نشان‌دهنده پیشرفت در کاهش تورم می‌باشد. پیش‌بینی می‌شود که نرخ بهره اصلی تا پیش از تابستان ۲۰۲۵ به ۲.۵ درصد برسد، که این امر به طور قابل توجهی زودتر از پیش‌بینی قبلی S&P در سپتامبر ۲۰۲۵ خواهد بود. برویر معتقد است: «کاهش سریع‌تر نرخ‌های بهره می‌تواند به افزایش اعتماد کمک کند، اعتمادی که علی‌رغم بازگشت رشد اقتصادی، کاهش تورم و اشتغال کامل، به طور شگفت‌آوری در سطح پایین باقی می‌ماند. بنابراین، کاهش سریع‌تر نرخ بهره از بهبود هزینه‌های مصرف‌کننده و سرمایه‌گذاری حمایت می‌کند، که همچنان پایه‌های اصلی بهبود اقتصادی در اروپا هستند.»

چشم انداز یورو برای سال ۲۰۲۵

چشم‌انداز جفت ارز EUR/USD در سال ۲۰۲۵ تحت تأثیر چندین عامل کلیدی از جمله عملکرد اقتصادی، تصمیمات سیاست پولی و تحولات ژئوپلیتیکی در منطقه یورو و ایالات متحده خواهد بود.

انتظار می‌رود که منطقه یورو رشد تولید ناخالص داخلی کمی را تجربه کند، در حالی که اقتصاد ایالات متحده ممکن است به رشد نسبتاً پایدار خود ادامه دهد. تفاوت در نرخ رشد بین منطقه یورو و ایالات متحده می‌تواند منجر به نوسانات در سیاست‌های بانک مرکزی و در نتیجه نرخ بهره آن‌ها شود.

اسپرد بیشتر بین بانک مرکزی اروپا و فدرال رزرو ممکن است تجارت انتقالی (کری ترید) را افزایش دهد و جفت EUR/USD را به نفع دلار تحت تأثیر قرار دهد.

همانطور که قبلاً ذکر شد، انتظار می‌رود که بانک مرکزی اروپا سریع‌تر از آنچه قبلاً پیش‌بینی شده بود، کاهش نرخ بهره را آغاز کند و نرخ اصلی بهره احتمالاً تا اواسط سال ۲۰۲۵ به ۲.۵٪ برسد. موضع انبساطی بانک مرکزی اروپا در پاسخ به چالش‌های اقتصادی و تعدیل تورم می‌تواند بر یورو تأثیر بگذارد و جذابیت آن را نسبت به دلار آمریکا کاهش دهد. فدرال رزرو احتمالاً رویکرد محتاطانه‌ای را برای کاهش نرخ بهره حفظ خواهد کرد، زیرا ممکن است فشارهای تورمی ادامه داشته باشد. اگر فدرال رزرو در مقایسه با بانک مرکزی اروپا موضع سخت‌گیرانه‌تری اتخاذ کند، دلار آمریکا می‌تواند به رشد خود ادامه دهد و به طور بالقوه دلار را نسبت به یورو تقویت کند.

علاوه بر این، عوامل ژئوپلیتیکی، از جمله روابط تجاری مداوم بین ایالات متحده و منطقه یورو، تنش‌های جهانی و تحولات سیاسی داخلی در هر دو منطقه، می‌توانند به طور قابل توجهی بر نرخ مبادله EUR/USD تأثیر بگذارند. حل و فصل اختلافات تجاری یا هرگونه اقدام محرک مالی می‌تواند بر احساسات بازار و جهت‌گیری یورو تأثیر بگذارد.

در سال ۲۰۲۵، جفت ارز یورو/دلار آمریکا احتمالاً تحت تأثیر نابرابری‌های رشد اقتصادی، پویایی تورم و سیاست‌های پولی متفاوت بین بانک مرکزی اروپا و فدرال رزرو، بی‌ثبات باقی خواهد ماند. در حالی که ممکن است دلار آمریکا به دلیل عملکرد اقتصادی قوی‌تر و موضع سخت‌گیرانه‌تر فدرال رزرو مزیت بهتری داشته باشد، هرگونه تحول مثبت در منطقه یورو، از جمله بهبود اقتصادهای کلیدی مانند آلمان و اسپانیا، یا تغییر در سیاست بانک مرکزی اروپا، می‌تواند از یورو حمایت کرده و منجر به چشم‌انداز متعادل‌تری برای این جفت ارز زیر ۱.۱۰ دلار برای هر یورو شود.

چشم‌انداز اقتصاد انگلستان در طول سال‌های ۲۰۲۴ و ۲۰۲۵

اقتصاد بریتانیا در سال ۲۰۲۴ با ترکیبی از چالش‌ها و بهبود تدریجی مواجه شد. رشد در سطحی پایین باقی ماند، اگرچه چشم‌اندازها نیز نسبت به پیش‌بینی‌های قبلی به سمت پایین بازنگری شده بودند.

رشد تولید ناخالص داخلی بین ۰.۹ تا ۱.۱ درصد در سال ۲۰۲۴ تخمین زده می‌شود که منعکس‌کننده تقاضای ضعیف داخلی و عدم اطمینان جهانی است. عوامل کلیدی مؤثر بر این عملکرد عبارتند از فشارهای تورمی مداوم، ریسک‌های ژئوپلیتیکی و تأثیرات احتمالی ناشی از تصمیمات سیاسی داخلی، به ویژه آن‌هایی که مربوط به ترتیبات تجاری پس از برگزیت هستند. علاوه بر این، بازگشت حزب کارگر به قدرت پس از ۱۴ سال، یک تغییر سیاسی قابل توجه با پیامدهای اقتصادی بلندمدت بالقوه را نشان داد. تورم در سال ۲۰۲۴ به شدت کاهش یافت و نسبت به سطوح بالای مشاهده شده در سال ۲۰۲۳ کاهش داشت. با این حال، علیرغم این تعدیل، تورم بالاتر از هدف بانک انگلستان ۲ درصد باقی ماند و نزدیک به ۳ درصد بود. عوامل همیشگی مانند هزینه‌های بالای انرژی، افزایش قیمت مواد غذایی و اختلالات زنجیره تأمین، تورم را بالا نگه داشت. با تثبیت قیمت انرژی و ادامه کاهش فشارهای تورمی، مقداری تعدیل بیشتر پیش‌بینی می‌شود.

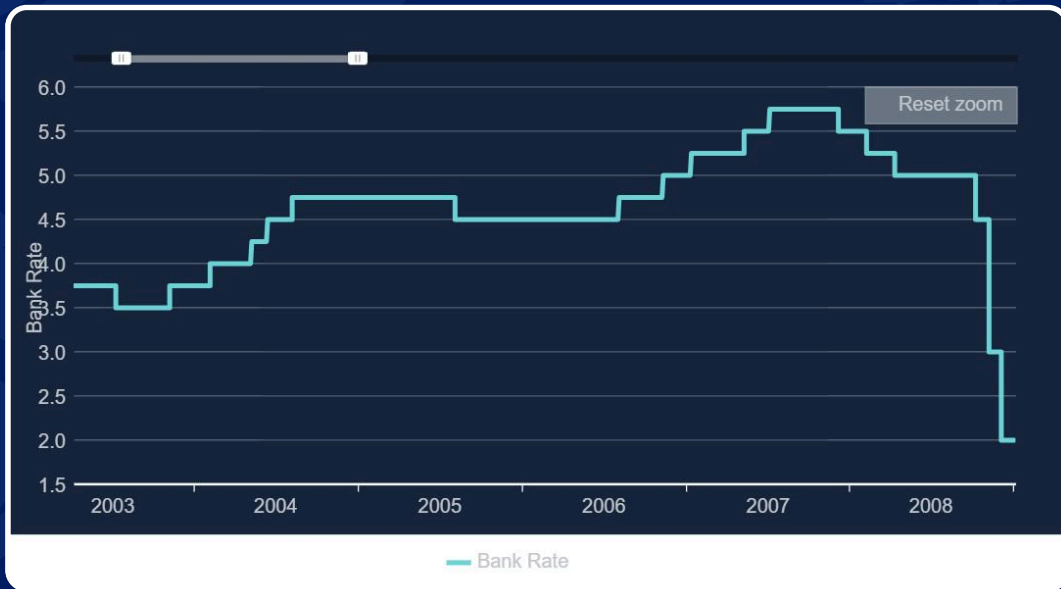
| Year | Jan | Feb | Mar | Apr | May | Jun | Jul | Aug | Sep | Oct | Nov | Dec | Avg. |
|------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|------|
| 2024 | 4.2 | 3.8 | 3.8 | 3.0 | 2.8 | 2.8 | 3.1 | 3.1 | 2.6 | 3.2 | 3.5 | | 3.26 |
| 2023 | 8.8 | 9.2 | 8.9 | 7.8 | 7.9 | 7.3 | 6.4 | 6.3 | 6.3 | 4.7 | 4.2 | 4.2 | 6.83 |
| 2022 | 4.9 | 5.5 | 6.2 | 7.8 | 7.9 | 8.2 | 8.8 | 8.6 | 8.8 | 9.6 | 9.3 | 9.2 | 7.90 |
| 2021 | 0.9 | 0.7 | 1.0 | 1.6 | 2.1 | 2.4 | 2.1 | 3.0 | 2.9 | 3.8 | 4.6 | 4.8 | 2.49 |
| 2020 | 1.8 | 1.7 | 1.5 | 0.9 | 0.7 | 0.8 | 1.1 | 0.5 | 0.7 | 0.9 | 0.6 | 0.8 | 1.00 |
| 2019 | 1.8 | 1.8 | 1.8 | 2.0 | 1.9 | 1.9 | 2.0 | 1.7 | 1.7 | 1.5 | 1.5 | 1.4 | 1.75 |
| 2018 | 2.7 | 2.5 | 2.3 | 2.2 | 2.3 | 2.3 | 2.3 | 2.4 | 2.2 | 2.2 | 2.2 | 2.0 | 2.30 |
| 2017 | 1.9 | 2.3 | 2.3 | 2.6 | 2.7 | 2.6 | 2.6 | 2.7 | 2.8 | 2.8 | 2.8 | 2.7 | 2.57 |
| 2016 | 0.6 | 0.6 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 0.8 | 0.9 | 1.0 | 1.3 | 1.3 | 1.5 | 1.8 | 1.00 |
| 2015 | 0.5 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.4 | 0.3 | 0.5 | 0.4 | 0.2 | 0.2 | 0.4 | 0.5 | 0.37 |

در زمینه سیاست پولی و جبهه نرخ بهره، بانک مرکزی انگلستان (BoE) در سال ۲۰۲۴ موضع محتاطانه‌ای اتخاذ کرد. در حالی که نرخ‌های بهره در اوایل سال اندکی افزایش یافت، سرعت انقباض در مقایسه با سال‌های گذشته کاهش یافت. بعد از آنکه تورم نشانه‌هایی از کاهش را نشان داد و رشد اقتصادی کند باقی ماند، BoE شروع به بررسی کاهش نرخ‌های بهره در سه ماهه پایانی سال ۲۰۲۴ کرد. این کاهش نرخ‌ها می‌تواند تا اوایل سال ۲۰۲۵ ادامه یابد، مشروط بر اینکه فشارهای تورمی به اندازه کافی کاهش یابند.

بازار کار بریتانیا در سال ۲۰۲۴ انعطاف‌پذیری نشان داد و نرخ بیکاری به ۴.۳ درصد کاهش یافت.

با این حال، رشد دستمزدها از تورم عقب ماند و در نتیجه باعث کاهش درآمد واقعی برای بسیاری از کارگران شد.

در میان اقتصادهای توسعه یافته، بریتانیا ضعیف ترین رشد اقتصادی را در سال ۲۰۲۴ به ثبت رساند. این عملکرد ضعیف ناشی از ترکیبی از فشارهای تورمی، کاهش هزینه های مصرف کننده و سرمایه گذاری کمتری در بخش های تجاری است.



چشم انداز ۲۰۲۵ برای اقتصاد انگلستان

با نگاهی به سال ۲۰۲۵، چشم انداز اقتصادی کمی خوش بینانه تر است و انتظارات رشد ۱.۵ درصد تعیین شده است. این بهبود تا حدی به اقدامات تسهیل مالی ارائه شده در بودجه اکتبر ۲۰۲۴ نسبت داده می شود. با این حال، تورم همچنان یک نگرانی مهم است و پیش بینی می شود تا اواسط سال ۲۰۲۶ بالاتر از هدف بانک مرکزی انگلستان باقی بماند. رویکرد محتاطانه BoE برای کاهش نرخ های بهره، نرخ بهره نهایی ۳.۵٪ را تا اوایل سال ۲۰۲۶ نشان می دهد. در حالی که اقتصاد ممکن است نشانه هایی از بهبود را نشان دهد، چالش ها به ویژه با برنامه های بودجه دولت جدید همچنان ادامه دارند.

خطرات خارجی، مانند تعرفه های بالقوه تحمیل شده توسط ایالات متحده و عدم قطعیت تجارت جهانی، می تواند مسیر اقتصادی بریتانیا را پیچیده کند. این عوامل همچنین ممکن است به افزایش نوسانات در بازارهای ارز و اوراق قرضه کمک کنند.

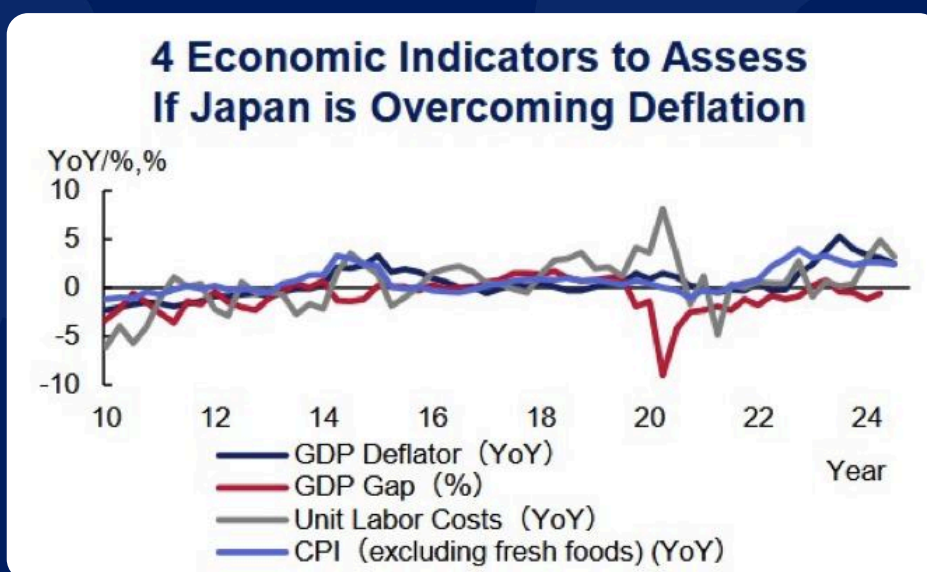
پوند در سال ۲۰۲۵

انتظار می‌رود نرخ‌های بهره بریتانیا به تدریج کاهش یابد و نرخ‌های وام مسکن را تسهیل کند. کمیته سیاست پولی احتمالاً نرخ بهره را حداقل تا ۱۰۰ واحد پایه در سال ۲۰۲۵ کاهش می‌دهد و پیش‌بینی می‌شود که نرخ بانکی BoE تا پایان سال ۳.۵٪ - ۳.۷۵٪ باشد. این مشخصات نرخ بهره پایین، در مقایسه با انتظارات بازار، باید به کاهش هزینه‌های وام مسکن کمک کند.

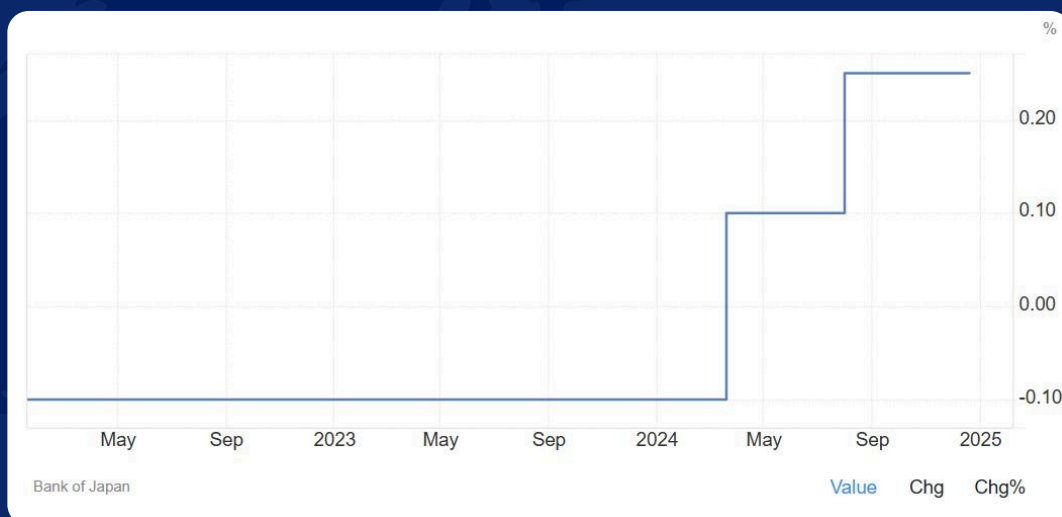
با این حال، این مسیر نرخ ممکن است فشار نزولی بر پوند استرلینگ وارد کند، اگرچه انتظار می‌رود ضعف آن در برابر یورو کمتر باشد.

ژاپن: اقتصاد در سال ۲۰۲۴ چگونه عمل کرد و چشم انداز ۲۰۲۵ چگونه است؟ عملکرد اقتصادی ژاپن در سال ۲۰۲۴

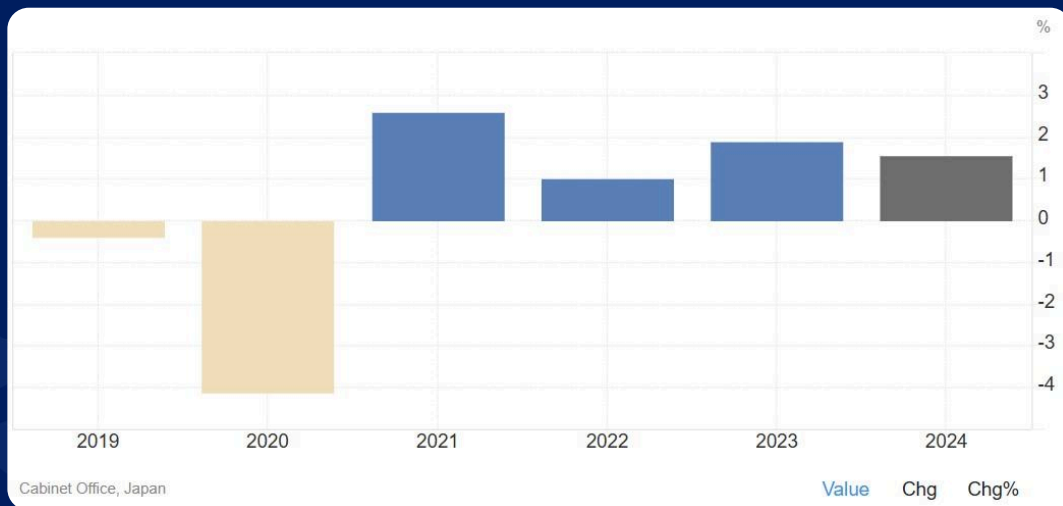
اقتصاد ژاپن در سال ۲۰۲۴ بهبودی ملایمی را نشان داد که نشان‌دهنده گذار از دهه‌ها کاهش تورم به رشد ثابت است. نرخ رشد واقعی تولید ناخالص داخلی برای این سال توسط تقاضای داخلی نسبتاً بهتر، سرمایه‌گذاری‌های صرفه‌جویانه‌تر در نیروی کار و بهبود بخش گردشگری حمایت شد. رشد تولید ناخالص داخلی ژاپن در سال مالی ۲۰۲۴ تا ۱.۵۵ درصد پیش‌بینی می‌شود.



مخارج مصرف‌کننده یا مصرف خانوار نقش مهمی را ایفا کرد که ناشی از رشد متوسط دستمزدها و سیاست‌های مالی حمایتی بود. با این حال، فشارهای تورمی چالش‌هایی را برای قدرت خرید ایجاد کرد. برای غلبه بر کمبود عرضه و تعادل در بازار، کسب‌وکارها سرمایه‌گذاری‌های سرمایه‌ای در اتوماسیون و تحول دیجیتال را افزایش دادند تا کمبود نیروی کار را برطرف کنند و بهره‌وری را افزایش دهند. در بخش خدمات، به ویژه در گردشگری، ژاپن شاهد افزایش گردشگران خارجی ورودی بود که به رشد صنعت خدمات و بخش‌های مرتبط کمک کرد. بانک مرکزی ژاپن (BoJ) نقش بسیار مهمی در حمایت از رشد اقتصادی ایفا کرد. این کشور در بیشتر سال ۲۰۲۴ موضع سازگارانه خود را حفظ کرد، اما در اواخر سال نشان‌دهنده تغییر تدریجی به سمت عادی‌سازی سیاست پولی بود. گزارش چشم‌انداز اکتبر ۲۰۲۴ بانک مرکزی ژاپن پیش‌بینی کرد که اقتصاد رشد خود را بالاتر از نرخ بالقوه خود حفظ خواهد کرد که ناشی از توسعه متوسط در اقتصادهای خارج از کشور و شرایط مالی مناسب است.



با وجود این روندهای مثبت و رشد اقتصادی، به ویژه سودهای بازار سهام، چالش‌ها همچنان ادامه داشت. تورم در بیشتر سال بالاتر از هدف بانک مرکزی ژاپن باقی ماند و عدم قطعیت‌های اقتصادی جهانی، از جمله درگیری‌های تجاری و رشد کندتر در اقتصادهای بزرگی مانند ایالات متحده و چین، بر بخش صادرات تاثیر گذاشت. وابستگی ژاپن به واردات انرژی نیز اقتصاد را در معرض نوسانات قیمت جهانی انرژی قرار داد.



به طور کلی، عملکرد اقتصادی ژاپن در سال ۲۰۲۴ یک رفتار متعادل بین اهرم قدرت داخلی و هدایت چالش‌های خارجی بود. علی‌رغم این موانع، اقتصاد ژاپن انعطاف‌پذیری نشان داد و از کاهش تورم به مرحله رشد ثابت و پویایی مجدد شرکت‌ها گذر کرد. زمینه‌های ایجاد شده در سال ۲۰۲۴، به ویژه از طریق اصلاحات ساختاری و تعدیل سیاست‌های پولی، زمینه را برای ادامه بهبود در سال ۲۰۲۵ فراهم کرده است.

چشم انداز اقتصادی ژاپن ۲۰۲۵: رشد در میان چالش‌ها

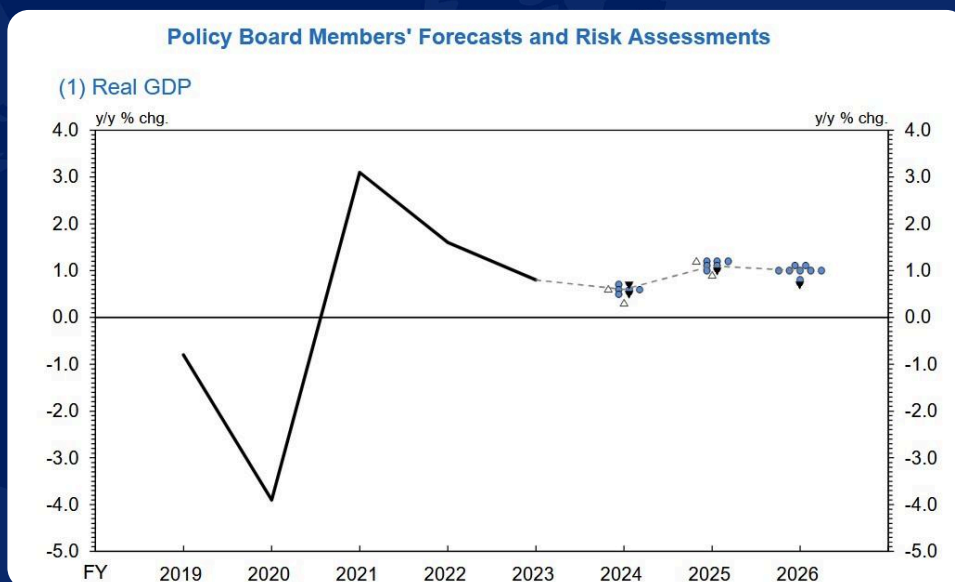
اقتصاد ژاپن در سال ۲۰۲۵ با تکیه بر حرکت مثبت ایجاد شده در سال ۲۰۲۴ آماده است تا به بهبود خود ادامه دهد. انتظار می‌رود که رشد با تقاضای داخلی قوی، افزایش سرمایه‌گذاری‌ها، صرفه‌جویی در نیروی کار و تجدید حیات بخش گردشگری پیش برود. با این حال، چالش‌هایی مانند ادامه تورم، عدم اطمینان تجارت جهانی و ریسک‌های ژئوپلیتیکی بزرگ به نظر می‌رسند.

رشد تولید ناخالص داخلی واقعی ژاپن برای سال ۲۰۲۵ معادل ۱.۱ درصد پیش‌بینی می‌شود که نرخ بالاتر از پتانسیل آن است. مخارج مصرف‌کننده، با حمایت افزایش دستمزدها و اقدامات دولت، همچنان یک ستون اصلی برای رشد است. دولت سیاست‌های مالی، از جمله اصلاحات مالیاتی و یارانه‌ها را برای تحریک مصرف و کاهش بار مالی خانوار، به ویژه در هزینه‌های انرژی، ارائه کرده است. سرمایه‌گذاری‌های شرکتی در اتوماسیون، تحول دیجیتال و کربن‌زدایی، کمبود نیروی کار را برطرف می‌کند و بهره‌وری را افزایش می‌دهد.

علاوه بر این، بخش گردشگری به بهبودی خود ادامه می‌دهد و بازدیدکنندگان خارجی ورودی به طور قابل توجهی به رشد بخش خدمات کمک می‌کنند.

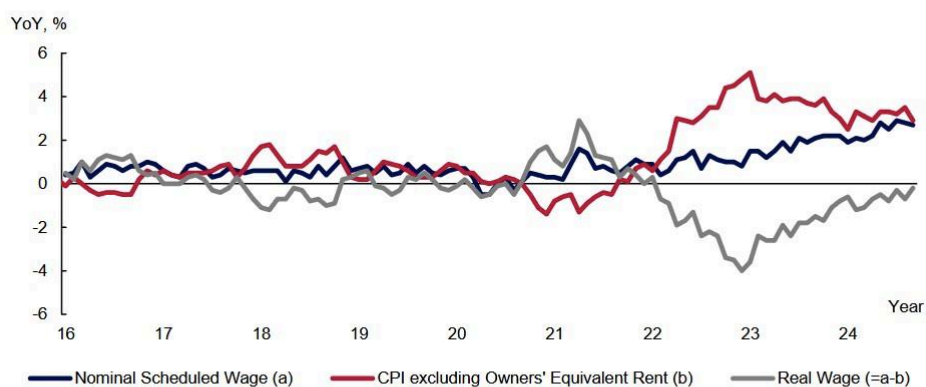
پیش‌بینی می‌شود که شاخص قیمت مصرف‌کننده (CPI) بدون احتساب مواد غذایی تازه، ۱.۹ درصد در سال مالی ۲۰۲۵ رشد کند که اندکی کمتر از ۲.۵ درصد سال قبل است. فشارهای تورمی ناشی از بهبود رشد دستمزدها و کاهش اثرات افزایش قیمت واردات در گذشته است.

چالش‌های بازار کار برای سال ۲۰۲۵ مهم بوده و در کانن توجه‌ها باقی می‌ماند. رشد دستمزدها که در سال ۲۰۲۴ به میزان ۵.۱ درصد افزایش یافته - بالاترین میزان در بیش از سه دهه گذشته - به افزایش هزینه‌های خانوار ادامه خواهد داد. با این حال، کمبود ساختاری نیروی کار نیاز به سرمایه‌گذاری بیشتر در برنامه‌های اتوماسیون و مهارت‌یابی مجدد برای حفظ حرکت اقتصادی دارد.



پیش‌بینی می‌شود که بازارهای مالی ژاپن در سال ۲۰۲۵ عملکرد قوی‌ای داشته باشند. انتظار می‌رود شاخص TOPIX به ۳۰۰۰ واحد برسد که با اصلاحات حاکمیت شرکتی و افزایش بازخورد سهام تقویت شده است. پیش‌بینی می‌شود که نرخ مبادله USD/JPY در حدود ۱۴۰ ین به ازای هر دلار تثبیت شود که منعکس‌کننده تعدیل‌های پولی ثابت است. در حالی که افزایش نرخ بهره می‌تواند تأمین مالی املاک و مستغلات را به چالش بکشد، انتظار می‌رود تقاضای داخلی قوی و پروژه‌های توسعه مجدد شهری این فشارها را جبران کند.

Real Wage Growth



Source: Japan Ministry of Health, Labor and Welfare, Asset Management One Co., Ltd.
 Note: Monthly data from January 2016 to September 2024

عدم قطعیت تجارت جهانی، به ویژه افزایش تعرفه‌های ناشی از سیاست‌های حمایتی ایالات متحده، خطراتی را برای بخش صادرات ژاپن ایجاد می‌کند. تنش‌های ژئوپلیتیکی در شرق آسیا و رشد کندتر در شرکای تجاری بزرگی مانند ایالات متحده و چین، پیچیدگی بیشتری به روند اقتصاد ژاپن می‌بخشد. در داخل کشور، چشم‌انداز سیاست پولی انبساطی ممکن است اصلاحات اساسی را به تعویق بیندازد، اگرچه سیاست‌های مالی متعادل می‌تواند در نتیجه به رشد اقتصادی منجر شود. وابستگی ژاپن به واردات انرژی همچنین این کشور را در معرض نوسانات قیمت کالاهای جهانی قرار می‌دهد که به طور بالقوه سود شرکت‌ها و درآمد خانوارها را تحت فشار قرار می‌دهد.

در جبهه سیاست پولی، بانک مرکزی ژاپن (BoJ) عادی‌سازی سیاست‌های پولی را در سال ۲۰۲۴ آغاز کرد که نشان‌دهنده یک تغییر تاریخی پس از سال‌ها اقدامات پولی بسیار انبساطی است. در سال ۲۰۲۵، انتظار می‌رود بانک مرکزی این روند را ادامه دهد و به تدریج نرخ بهره را به ۱٪ افزایش دهد و در عین حال اقدامات کنترلی منحنی بازدهی خود را تنظیم کند. هدف این گام‌ها ایجاد تعادل بین کنترل تورم و حمایت از رشد اقتصادی است. دولت همچنین در حال اجرای اقدامات مالی، از جمله اصلاحات مالیاتی و یارانه‌ها، برای تحریک مخارج مصرف‌کننده و سرمایه‌گذاری است. چشم‌انداز ژاپن برای سال ۲۰۲۵ نشان‌دهنده خوش‌بینی‌ای محتاطانه است. ترکیبی از سیاست‌های مالی و پولی حمایتی، افزایش دستمزدها و اصلاحات ساختاری، پایه محکمی برای رشد فراهم می‌کند.

با این حال، عبور از عدم قطعیت‌های اقتصادی جهانی و پرداختن به چالش‌های داخلی مستلزم سازگاری و انعطاف‌پذیری است.

ژاپن با استفاده از نوآوری، ترویج تحول سبز و دیجیتال، و افزایش بهره‌وری نیروی کار، به دنبال ایجاد یک چارچوب اقتصادی پایدار است. این تلاش‌ها باعث می‌شود که کشور از فرصت‌ها سرمایه‌گذاری کندتر بهره‌مند شود، ولی در عین حال ریسک‌ها را نیز در یک چشم‌انداز جهانی پیچیده اقتصادی کاهش دهد.

اقتصاد چین: بررسی ۲۰۲۴ و چشم‌انداز سال ۲۰۲۵

اقتصاد چین که زمانی پرشور بود، در سال ۲۰۲۴ نیز با بادهای معکوس قابل توجهی مواجه بود که ناشی از سختی بیش از حد بخش املاک، مخارج محتاطانه مصرف‌کننده و تشدید تنش‌های تجاری جهانی بود. در حالی که چین بین سال‌های ۲۰۰۰ تا ۲۰۱۹ به طور متوسط بیش از ۹ درصد رشد تولید ناخالص داخلی سالانه داشته است، مسیر اقتصادی آن در سال‌های اخیر به طور قابل توجهی کند شده است. از سال ۲۰۲۰، رشد سالانه به طور متوسط ۴.۷ درصد بوده است که مطابق با نرخ پیش‌بینی شده برای سال ۲۰۲۴ توسط صندوق بین‌المللی پول (IMF) است.

NBS and Rhodium Group estimates of GDP growth by expenditure, 2023-2025
Percentage point contributions to real GDP growth

| Source | Indicator | 2023 | 2024* | 2025 |
|---------------|-------------------------------|------|--------------|------------|
| NBS | Real GDP growth (%) | 5.2 | 4.8 | - |
| | Final consumption expenditure | 4.3 | 2.4 | - |
| | Household consumption** | 3.6 | N/A | - |
| | Government consumption** | 0.7 | N/A | - |
| | Gross capital formation | 1.5 | 1.3 | - |
| | Net exports | -0.6 | 1.1 | - |
| Rhodium Group | Real GDP growth (%) | 1.5 | 2.4 to 2.8 | 3.0 to 4.5 |
| | Final consumption expenditure | 2.0 | 1.5 to 1.8 | 2.5 to 3 |
| | Household consumption | 2.0 | 1.3 to 1.6 | 1.5 to 2 |
| | Government consumption | 0 | 0.2 | 1 |
| | Gross capital formation | 0 | -0.4 to -0.2 | 0.5 to 1 |
| | Net exports | -0.5 | 1.2 | 0 to 0.5 |

Source: National Bureau of Statistics (NBS), Rhodium Group. *NBS figures for 2024 are reported year-to-date contributions through the third quarter; Rhodium figures are full-year estimates. **Rhodium Group estimates of unreported data. NBS does not publish the disaggregated contributions of household and government consumption to real GDP growth.

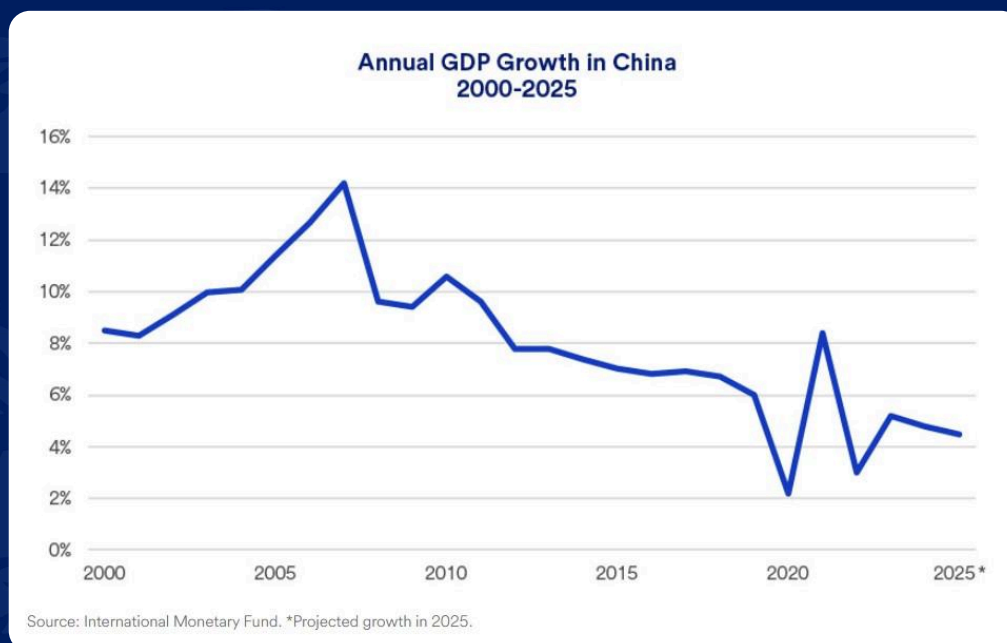
عملکرد اقتصادی چین ۲۰۲۴

سال ۲۰۲۴ دوره چالش برانگیز دیگری را برای اقتصاد چین رقم زد، زیرا در تلاش بود تا از مشکلات سیستمی در بخش‌های کلیدی بهبود یابد: فروپاشی بخش املاک همچنان عامل اصلی رشد است. میلیون‌ها واحد مسکونی ناتمام و سطوح قابل توجهی از بدهی، دولت‌های محلی و مؤسسات مالی را تحت فشار قرار داده است. علیرغم اقدامات تثبیت‌کننده دولت، بهبودی اقتصاد کند بوده است. موانع ساختاری و احتیاط مداوم در میان مصرف‌کنندگان مانع از تغییر مدل رشد مصرف محور شده است. در حالی که دولت و بانک مرکزی در اوایل سال اقدامات محرکی از جمله حمایت از مخارج خانوار و تجدید ساختار مالی و کردیت ارائه کردند، فقدان سیاست‌های مشخص و عملی، خوش بینی بازار را کاهش داده است. در جبهه بازارهای سهام، شاخص CSI ۳۰۰ که بزرگترین ۳۰۰ سهم در بورس شانگهای را دنبال می‌کند، در ابتدا به محرک‌های دولتی واکنش مثبت نشان داد و در اوایل اکتبر ۲۰۲۴ به رشد ۲۴ درصدی از سال تا به آن روز رسید. با این حال، ناامیدی در عدم جزئیات معیارها باعث عقب‌نشینی شد و این شاخص در ماه نوامبر با افزایش ۱۲.۷ درصدی سال گذشته را به پایان رساند. علیرغم این بهبود اندک، CSI ۳۰۰ تا ۳۵ درصد کمتر از اوج خود در فوریه ۲۰۲۱ باقی مانده است.



در حالی که شرایط نسبتاً مثبت را بررسی کرده ایم، نباید چالش‌های ساختاری و جهانی را نادیده بگیریم. چین همچنان به شدت به صادرات برای حفظ رشد خود متکی است.

با این حال، افزایش تنش های تجاری، به ویژه با ایالات متحده و اتحادیه اروپا، منجر به اعمال تعرفه ها و محدودیت ها بر کالاهای با فناوری پیشرفته شده است. این اقدامات، همراه با ریسک های ژئوپلیتیکی، چالش های مهمی را برای اقتصاد صادرات محور چین ایجاد می کند.

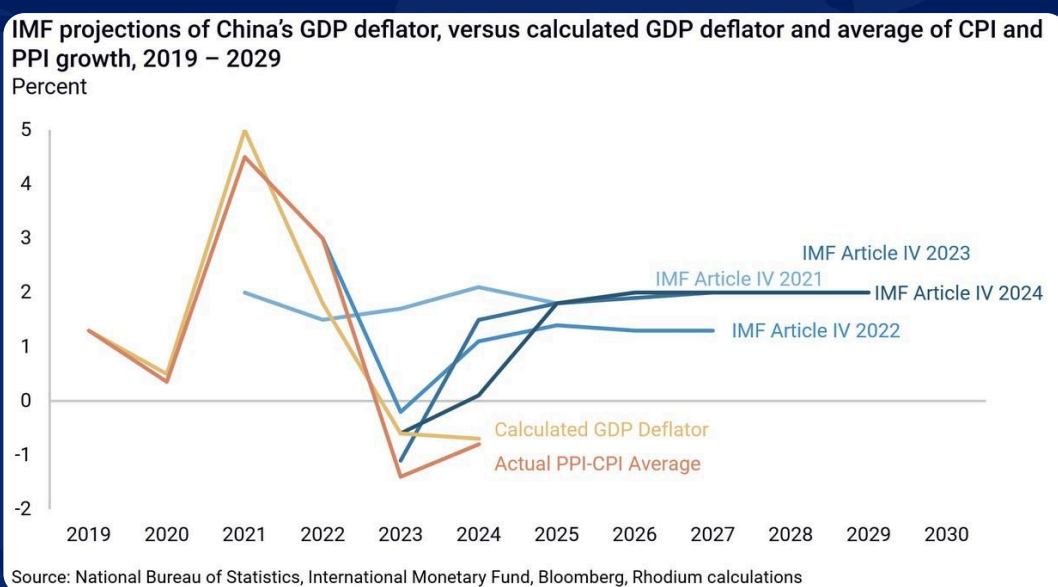


با توجه به چالش های داخلی، بازار کار و بیکاری جوانان از عوامل کلیدی برای بررسی هستند. عدم تطابق ساختاری در بازار کار منجر به افزایش بیکاری جوانان شده است و چالش های گسترده تری را در انطباق با اقتصاد مدرن نشان می دهد. در حالی که بانک ها به شدت در معرض بخش املاک قرار دارند و در دسترس بودن اعتبار برای سرمایه گذاری های مولد را محدود می کند. مداخلات دولتی با هدف حفظ ثبات مالی است اما خطرات سیستمیک اساسی را آشکار می کند.

اقتصاد چین در سال ۲۰۲۵

با حرکت به سمت سال ۲۰۲۵، به نظر می رسد که درها برای تشدید تنش های تجاری باز می شوند. پرزیدنت ترامپ به شدت در مورد اعمال تعرفه های جدید بر کالاهای وارداتی به ایالات متحده با تمرکز اصلی بر چین پرداخته است. چشم انداز اقتصادی چین در سال ۲۰۲۵ نامشخص است، اگرچه زمینه های ایجاد شده در سال ۲۰۲۴ فرصت هایی را برای ثبات فراهم می کند.

نکات کلیدی برای بررسی عبارتند از: اول، دولت باید تحریک تقاضا و مصرف داخلی را در اولویت قرار دهد. انتظار می‌رود اقدامات برای افزایش هزینه‌ها و اعتماد خانوارها در سال ۲۰۲۵ تشدید شود. با این حال، اثربخشی این سیاست‌ها به ویژگی و اجرای آن‌ها بستگی دارد. پیش‌بینی می‌شود که سیاست‌های قوی‌تر برای افزایش درآمد خانوار و تقویت ظرفیت مصرف، با هدف تقویت هزینه‌ها و گسترش تقاضای مؤثر داخلی، انجام شود. تثبیت بازار املاک می‌تواند یک عامل اساسی برای تولید ناخالص داخلی چین و رشد کلی اقتصادی باشد. تلاش برای رسیدگی به افت قیمت مسکن و بدهی بیش از حد بازار بسیار مهم است. در حالی که اقدامات اولیه موفقیت محدودی را نشان داده است، مداخلات هدفمند بیشتر می‌تواند به بازگرداندن تعادل به این بخش حیاتی کمک کند. با احتمال افزایش تنش‌های تجاری، چین نیز به یک استراتژی صادرات و تجارت جدید نیاز خواهد داشت. عبور از چالش‌های تجارت جهانی و تنوع بخشیدن به بازارهای صادراتی ضروری خواهد بود. سرمایه‌گذاری در تولید با فناوری پیشرفته، مانند وسایل نقلیه الکتریکی و پنل‌های خورشیدی، همچنان نقطه درخشانی است، اگرچه با رقابت فزاینده و مقاومت‌های ژئوپلیتیکی مواجه است. حوزه دیگری که نیاز به توجه قابل توجهی دارد، بخش مالی، بدهی دولت و روند سرمایه‌گذاری چین است. اصلاحات مالی برای مدیریت ریسک‌های سیستمیک، به ویژه قرار گرفتن بیش از حد در معرض بدهی‌های مرتبط با دارایی و تضمین ثبات بلندمدت، حیاتی خواهد بود. انتظار می‌رود چین در سال ۲۰۲۵ سیاست مالی فعال‌تری اتخاذ کند و پس از ۱۴ سال متوالی از حفظ یک سیاست پولی محتاطانه، به سمت موضع پولی نسبتاً تسهیلی تغییر رفتار دهد.



در حالی که چالش‌های پیش رو قابل توجه هستند، اگر چین بتواند به طور مؤثر اصلاحات داخلی را با استراتژی‌های تجارت خارجی متعادل کند، همچنان فرصت‌هایی برای بهبود بیشتر وجود دارد. از آنجایی که سرمایه‌گذاران از نزدیک بر اقدامات دولت نظارت می‌کنند، مسیر اقتصاد چین در سال ۲۰۲۵ نقشی محوری در بازارهای منطقه‌ای و جهانی ایفا خواهد کرد. کنفرانس سالانه کار اقتصادی مرکزی، که در اوایل دسامبر در پکن برگزار شد، اولویت‌های برنامه اقتصادی چین در سال ۲۰۲۵ را مشخص کرد. هدف رشد اقتصادی را ۵ درصد مشخص کرد و افزایش درآمد ساکنین در راستای رشد اقتصادی را مورد هدف قرار داد.