

Last update 10/24/2023

## ایالات متحده

در بررسی **GDP** شاهد کاهش هایی هستیم که عمدتاً ناشی از کاهش تجارت و خرده فروشی است که این نشان دهنده واکنش محتاطانه به عدم اطمینان اقتصادی با تمرکز بر اجتناب از رکود است.

در بررسی **اشتغال و دستمزد** در حالی که برخی از بخش ها شاهد افزایش دستمزدها بوده اند، شاهد کاهش در تغییرات استخدام هستیم که ممکن است بر فرصت های شغلی و درآمد ساعتی تأثیر بگذارد.

در ماه گذشته شاهد رشد **تورم** بودیم اما این رشد نسبتاً ملایم باقی مانده است و از سمتی شاهد کاهش انتظارات تورمی مصرف کننده هستیم که نشان دهنده انتظار ثبات بیشتر قیمت ها است.

دولت تلاش هایی برای رونق بخشیدن به بازار **مسکن** از طریق طرح ها و مجوزهای ساخت و ساز انجام داده است با این حال، با کاهش شاخص قیمت مسکن، چالش ها در خرید و فروش ادامه دارد.

عامل مهم دیگر موثر بر تورم **انرژی** است و در این مدت ذخایر سوخت به دلیل فشارهای ناشی از جنگ بر منابع انرژی کاهش یافته است و از سمتی حاشیه سود شرکت نیز کاهش یافته است که نشان دهنده فشارهای انقباضی است.

در پی این فشار ایالات متحده با لغو **تحریم** ها علیه ونزوئلا به مدت شش ماه با هدف بهبود وضعیت قیمت نفت، به طور بالقوه به دنبال تأثیر بر بازار انرژی است.

به دنبال جلوگیری از رکود هزینه های **دولت** برای حمایت از صنایع کلیدی مانند حمل و نقل و ساخت و ساز افزایش یافته است با این حال، بودجه دولت نسبتاً پایین است و همین طور بودجه فدرال در وضعیت منفی قرار دارد، که نشان دهنده فضایی برای توسعه مالی بیشتر است.

از سمتی شاهد کاهش نرخ **مالیات** برای شرکت ها و افراد با هدف تثبیت بازار کار صورت گرفته است با این حال، این می تواند بر درآمد دولت تأثیر بگذارد.

Last update 10/24/2023

در بررسی بازار **اوراق** به دلیل کسری بودجه و سطوح بالای بدهی، احتمال افزایش قابل توجهی در فروش اوراق قرضه در سال 2024 وجود دارد و همین طور اوراق قرضه TIPS به دلیل شرایط جنگی مداوم رشد داشته است.

آخرین نکات اعضای فدرال رزرو بر اهمیت ثبات نرخ بهره تاکید می کنند و همین طور به انقباض احتمالی ترانزنامه اشاره دارند و چشم به تعدیل های مداوم در بازار کار. همچنین نگرانی هایی در مورد نرخ های بهره بازدارنده، بدهی دولت و کسری بودجه برایشان وجود دارد که ممکن است مسیر پر چالش تری ایجاد کنند.

عدم قطعیت های پیش رو:

تورم , رکود , بحران بدهی

در صورت ادامه پیدا کردن شرایط فعلی و استقامت بازار کار و کاهش تورم سناریو پایه ما **فرود نرم** می باشد اما هر کدام از عدم قطعیت های بالا میتواند شرایط را متفاوت کند.

با توجه به شرایط اقتصادی فعلی به نظر می رسد که خطر تورم ممکن است بیشتر از ریسک رکود باشد.

Last update 10/24/2023

نگرانی های ابراز شده توسط اعضای فدرال رزرو در مورد افزایش بدهی مطمئناً معتبر است، زیرا سطوح بالای بدهی می تواند منجر به چالش های اقتصادی طولانی مدت شود. با این حال، نگرانی فوری از افزایش قیمت انرژی به دلیل درگیری های جهانی، مانند رویدادهای اخیر بین اسرائیل و فلسطین، می تواند تهدیدی فوری برای ثبات اقتصادی باشد. تصمیم برای لغو تحریم ها علیه ونزوئلا نشان دهنده تلاش ایالات متحده برای مدیریت قیمت انرژی و کاهش اختلالات احتمالی در بازار انرژی است.

با در نظر گرفتن این عوامل، به نظر می رسد خطر تورم ناشی از افزایش قیمت انرژی و اختلالات احتمالی **زنجیره تامین**، نگرانی فوری تری باشد. این می تواند منجر به فشارهای تورمی شود که بر قدرت خرید مصرف کننده و ثبات کلی اقتصادی تأثیر می گذارد.

بررسی سناریو:

### فرود نرم با افزایش تورم :

اگر سناریوی فرود نرم با افزایش تورم همراه باشد، ممکن است به سناریوی «**رکود تورمی**» منجر شود.

فرود نرم نشان دهنده تعدیل اقتصادی کنترل شده است، اما اگر همراه آن تورم شروع به افزایش قابل توجهی کند، می تواند بر قدرت خرید مصرف کننده فشار وارد کند به طور بالقوه بر ثبات اقتصادی تأثیر بگذارد.

Last update 10/24/2023

### فرود نرم با شکل گیری یک بحران بدهی :

اگر سناریوی فرود نرم با شکل گیری بحران بدهی همزمان شود، می تواند به سناریوی «**رکود عمیق**» منجر شود.

بحران بدهی میتواند منجر به کاهش اعتماد سرمایه گذاران و شرکت ها و کاهش هزینه های دولت برای تحریک اقتصاد شود دولت و همین طور افزایش هزینه های استقراض شود که می تواند مانع رشد اقتصادی و شکل گیری رکودی عمیق شود.

### فرود نرم با افزایش تورم و بحران بدهی :

اگر هم افزایش تورم و هم شکل گیری بحران بدهی در سناریوی فرود نرم اتفاق بیفتد، می تواند به وضعیت پیچیده ای با عناصر «**رکود تورمی**» و «**رکود عمیق**» منجر شود.

این یک چالش بزرگ خواهد بود، زیرا مدیریت همزمان تورم و بحران بدهی به اقدامات سیاستی دقیق نیاز دارد.

Last update 10/24/2023

## ناحیه یورو :

جنگ بین روسیه و اوکراین یک رویداد مهم بوده که منجر به افزایش قیمت کالاها و انرژی شد و این به نوبه خود به فشارهای تورمی کمک کرده و فشار قابل توجهی بر اقتصاد منطقه یورو وارد کرده است. در حالی که برخی اقدامات برای کاهش این اثرات انجام شده است، فشارها همچنان ادامه دارد.

اقتصاد منطقه یورو ترکیب پیچیده ای از شاخص ها را تجربه می کند، در حالی که نشانه های مثبتی مانند بهبود شاخص تمایلات اقتصادی، رشد جزئی تراز تجاری و بهبود حساب جاری وجود دارد، نگرانی هایی نیز مانند پایین بودن اعتماد مصرف کنندگان و همچنان چالش هایی در رابطه با تورم وجود دارد، اگرچه مقداری تعدیل در افزایش قیمت ها وجود داشته است .

## بررسی جزئی تر داده های ناحیه یورو

در بررسی **GDP** نرخ رشد تولید ناخالص داخلی نسبتاً راکد باقی مانده است که نشان دهنده کندی عملکرد کلی اقتصادی است.

نرخ **تورم** ناحیه یورو در حالی که اندکی کاهش یافته است، اما همچنان در سطوح بالا باقی مانده است که نشان دهنده فشارهای تورمی مداوم در اقتصاد است.

و در پی این فشار تورم ، منطقه یورو دارای **نرخ بهره** 4.5 درصدی است که نشان دهنده یک سیاست پولی نسبتاً فشرده با هدف کنترل تورم است.

شاخص **اعتماد مصرف** کنندگان پایین است، که نشان می دهد مصرف کنندگان ممکن است نسبت به شرایط اقتصادی محتاط باشند.

بهبود اخیر در **پویایی تجاری** مثبت با صادرات بیش از واردات نشان دهنده موقعیت تجاری مطلوب است که می تواند به فشارهای تورمی کمک کند.

Last update 10/24/2023

عدم قطعیت ها:

تورم , رکود , جنگ

با توجه به بیشتر بودن فشارهای اقتصادی بر ناحیه یورو به نسبت ایالات متحده به احتمال زیاد سناریوی پیش روی ما **فرود سخت** باشد.

جنگ بین روسیه و اوکراین یک رویداد مهم بوده که منجر به افزایش قیمت کالاها و انرژی شده است. این به نوبه خود به فشارهای تورمی کمک کرده و فشار قابل توجهی بر اقتصاد منطقه یورو وارد کرده است. در حالی که برخی اقدامات برای کاهش این اثرات انجام شده است اما فشارها همچنان ادامه دارد. ذکر درگیری دوم بین اسرائیل و فلسطین، پتانسیل تنش های ژئوپلیتیکی بیشتر را برجسته می کند. در چنین سناریویی، منطقه یورو ممکن است با افزایش فشار بر قیمت انرژی مواجه شود که به نوبه خود می تواند به تشدید نگرانی های تورمی منجر شود.

اندکی تغییر در داده ها می تواند کار را برای ناحیه یورو سخت تر بکند و حتی ما را به سمت سناریو **رکود تورمی** حرکت دهد.

**بررسی سناریو :**

سناریو **فرود سخت** :

اگر تنش های ژئوپلیتیکی به حدی افزایش یابد که به شدت بر ثبات اقتصادی جهانی تأثیر بگذارد، می تواند به سناریوی «**فرود سخت**» منجر شود. این امر مستلزم یک رکود سریع و قابل توجه در فعالیت های اقتصادی است که به طور بالقوه با تورم بالا همراه است.

Last update 10/24/2023

سناریو رکود تورمی :

این سناریو به دو شکل میتواند رخ دهد

رکود تورمی:

افزایش قابل توجه تنش های ژئوپلیتیکی، به ویژه اگر منجر به اختلال در تجارت جهانی و زنجیره تامین شود، می تواند هم به فشارهای تورمی و هم به کندی فعالیت اقتصادی منجر شود. این می تواند منجر به سناریوی ترکیبی از رکود و تورم شود.

رکود تورمی با افزایش تورم :

اگر تنش های ژئوپلیتیکی، به ویژه در مناطقی که منابع انرژی قابل توجهی دارند، تشدید شود، می تواند به افزایش بیشتر قیمت انرژی منجر شود. این می تواند فشارهای تورمی را تشدید کند و به طور بالقوه منجر به سناریوی "رکود تورمی" شود که با **تورم بالا** و رشد اقتصادی کند مشخص می شود.

**رکود:**

در صورتی که شاهد کندی بیشتر در اقتصاد و تضعیف بازار کار و از طرفی در موارد شدید که تنش های ژئوپلیتیکی به سطحی افزایش می یابد که بازارهای جهانی و جریان های تجاری (زنجیره تامین) را مختل می کند، می تواند منجر به یک **رکود** در مقیاس کامل شود که با انقباض گسترده اقتصادی مشخص می شود.

توجه به این نکته مهم است که اینها سناریوهای فرضی هستند و نتایج واقعی به تعداد زیادی از عوامل پیچیده و مرتبط بستگی دارد. علاوه بر این، سیاست گذاران و بازیگران بین المللی نقش مهمی در مدیریت و کاهش تأثیر تنش های ژئوپلیتیکی بر اقتصاد دارند.

Last update 10/24/2023

## ژاپن:

نرخ رشد تولید ناخالص داخلی اخیراً چه در سه ماه گذشته و چه به صورت سالانه بهبود یافته است با این حال، روند کلی رشد تولید ناخالص داخلی سالانه نسبت به سال قبل کاهش یافته است.

تورم در حال حاضر بالاتر از هدف 2 درصد بانک مرکزی است و نرخ تورم سالانه 3 درصد و تورم اصلی حدود 2.8 درصد است و از سمتی تورم مواد غذایی افزایش قابل توجهی داشته و به 9 درصد رسیده است. از طرفی تورم ممکن است به دلیل رشد دستمزدها و افزایش قیمت جدید افزایش یابد.

در پی این رشد تورم بانک ژاپن ممکن است در آینده نزدیک سیاست های پولی سختگیرانه ای را در نظر بگیرد. در حال حاضر نرخ بهره زیر صفر است و ترازنامه بانک مرکزی نسبت به سال قبل رشد داشته است.

در بررسی عرضه پول شاخص M-0 کاهش یافته است، اما شاخص های M-1 و M-2 ثابت مانده اند و شاخص M-3 رشدی را تجربه کرده است.

در حال حاضر شاخص های اشتغال مثبت است، بیکاری کم، نرخ اشتغال بالا و نرخ مشارکت خوب و همین طور نسبت شغل به فرصت های کاری کاهش یافته است که نشان دهنده افزایش بالقوه فرصت های شغلی است.

تراز تجاری ژاپن در ماه گذشته بهبود یافته است و هم واردات و هم صادرات افزایش یافته است. با این حال، شاخص واردات سالانه همچنان منفی است.

رتبه اعتباری ژاپن A+ است، اما نگرانی در مورد سطح بالای بدهی عمومی ناخالص نسبت به تولید ناخالص داخلی، که 260% است وجود دارد و در عین حال دولت در حال حاضر با بودجه منفی کار می کند.



Last update 10/24/2023

**اعتماد مصرف کننده** در سه ماه گذشته بهبود یافته است با این حال، چشم انداز سه ماه آینده بسته به بخش های مختلف متفاوت است، شاهد چشم انداز مثبت برای صنایع غیر تولیدی و تولیدی بزرگ، اما چشم انداز منفی برای مشاغل کوچکتر هستیم.

در بررسی **وضعیت مالی** مصرف کننده شاهد افزایش اعتبار مصرف کننده که نشان دهنده استقراض بالاتر برای هزینه است. از طرفی هزینه های خانوار در بعد ماهانه بهبود یافته است، اگرچه به صورت سالانه منفی باقی مانده است.

در بررسی **فعالیت تجاری** هر دو PMI تولید و خدمات کاهش یافته اند که نشان دهنده کاهش بالقوه در فعالیت اقتصادی است.

**خرده فروشی** سالانه راکد است، اما تغییر مثبتی در فروش ماهانه وجود دارد که نشان دهنده افزایش 2 درصدی است.

نرخ های **مالیات** شرکت ها ثابت مانده است، اما مالیات بر درآمد شخصی، مالیات فروش و نرخ های تامین اجتماعی افزایش یافته که موثر بر درآمد و هزینه های دولت و همینطور میزان فعالیت اقتصادی است.

### سناریو:

وضعیت اقتصاد ژاپن می تواند به دو جهت متمایل شود. در حالت اول که وضعیت مطلوبی است، می تواند با افزایش سیاست های انقباضی و تداوم رشد اقتصادی به سناریوی **فرود نرم** دست یابد، اما در صورت تداوم تورم و کاهش سرعت فعالیت های اقتصادی، می تواند منجر به **رکود تورمی** شود.

Last update 10/24/2023

### سناریو فرود نرم:

در سناریوی فرود نرم سیاست‌های پولی می‌توانند به تدریج تشدید پیدا کنند و به کاهش فشارهای تورمی کمک کنند و در عین حال از فعالیت‌های اقتصادی حمایت کنند. سیاست‌های مالی با هدف افزایش بهره‌وری و کارایی در بخش‌های کلیدی می‌تواند به حمایت از رشد اقتصادی بدون تشدید تورم کمک کند مانند سرمایه‌گذاری در فناوری، توسعه مهارت‌ها و زیرساخت‌ها. در سیاست‌های تجاری میتوان شاهد افزایش صادرات و کاهش وابستگی به واردات جهت کاهش فشارهای تورمی مرتبط با هزینه‌های واردات کمک کرد.

### سناریو فرود سخت:

این سناریو زمانی رخ می‌دهد که تورم بالای سطح ۲ باقی بماند همینطور قیمت‌ها با نخی در حال افزایش باشند و از رشد اقتصادی پیشی بگیرند در عین حال ممکن است اقتصاد رشدی را تجربه نکند و این با مفهوم رکود مطابقت دارد که در پی این دو عامل ما شاهد رکودی سطحی به همراه افزایش قیمت‌ها هستیم.

Last update 10/24/2023

## چین:

اقتصاد چین دوره رشد متوسطی را تجربه می کند. چندین شاخص مثبت مانند افزایش متوسط دستمزد سالانه و بهبود اعتماد کسب و کار وجود دارد. علاوه بر این، نشانه هایی از ثبات در زمینه هایی مانند خرده فروشی وجود دارد. با این حال، زمینه های نگرانی نیز وجود دارد، افزایش بیکاری جوانان و نسبت بدهی به تولید ناخالص داخلی بالا نشان از چالش های بالقوه دارد. از سمتی تنش های ژئوپلیتیکی، به ویژه اختلافات تجاری با ایالات متحده، عنصری از عدم اطمینان را به چشم انداز اقتصادی اضافه می کند. به طور کلی، اقتصاد چین در وضعیت رشد محتاطانه با شاخص های مثبت و نگران کننده قرار دارد.

## چالش های پیشرو اقتصاد چین:

**تجارت و تنش های ژئوپلیتیکی:** اقتصاد چین به شدت تحت تأثیر روابط تجاری بین المللی آن است. اختلافات تجاری یا تنش های ژئوپلیتیکی، به ویژه با شرکای تجاری اصلی مانند ایالات متحده، می تواند به طور قابل توجهی بر مسیر اقتصادی چین تأثیر بگذارد.

**ثبات مالی و نگرانی های بدهی:** سطوح بالای بدهی، به ویژه در بخش هایی مانند املاک و مستغلات یا استقراض شرکت ها، می تواند برای ثبات مالی چین خطر ایجاد کند. افزایش ناگهانی بدهی ها یا سقوط بازار ملک می تواند به پیامدهای اقتصادی گسترده تری منجر شود.

**چالش های جمعیتی:** چین با جمعیت سالخورده و کاهش نرخ زاد و ولد مواجه است که می تواند بر پویایی نیروی کار تأثیر بگذارد و پیامدهای بلندمدتی برای رشد اقتصادی داشته باشد.

Last update 10/24/2023

سناریو :

اقتصاد چین به سمت سناریوی **تورم راکد** یا **فرود نرم** حرکت می کند. این نشان دهنده دوره ای از رشد متوسط با برخی چالش های اساسی است.

### تورم راکد :

در سناریوی تورم راکد برای اقتصاد چین، مشخصه اصلی دوره رشد قیمت نسبتاً پایین و پایدار است. این بدان معناست که سطح عمومی قیمت کالاها و خدمات نوسانات قابل توجه یا افزایش سریعی را تجربه نمی کند.

این سناریو در حالت رخ می دهد که اقتصاد در حال تجربه رشد ثابت است، که می تواند ناشی از سیاست های دولت، شرایط اقتصادی جهان و الگوهای مصرف داخلی باشد. تورم تا حدی کاهش یافته و قیمت کالا و خدمات با سرعت بالایی در حال رشد نیستند. سیاست های بانک مرکزی نیز تسهیلی تر با هدف تحریک اقتصاد ادامه پیدا می کند می تواند به کنترل فشارهای تورمی کمک کند.

### فرود نرم:

در سناریوی فرود نرم شاهد کاهش تدریجی نرخ رشد که به حفظ تورم نیز کمک می کند و در پی آن فشارهای تورمی کنترل می شوند و قیمت کالا و خدمات در حال افزایش هستند اما با نرخی متوسط و قابل کنترل.

نرخ بهره و ذخایر الزامی ممکن است برای دستیابی به یک مسیر رشد متعادل تر تعدیل شوند و از سمتی شاهد تعادلی بین صادرات و واردات در اقتصاد خواهیم بود که نشان دهنده این است اقتصاد بیش از حد به تقاضای خارجی متکی نیست. در ادامه شاهد اعتماد مصرف کننده و کسب و کارها به اقتصاد خواهیم بود در پی آن شاهد افزایش سرمایه گذاری در اقتصاد می توان بود.