



- بررسی سناریو پایه اقتصاد های برتر دنیا

- بررسی واکنش بازار ها به سناریو پایه

Wild Cards-

- دارایی های مناسب برای هر سناریو

* " برای بهترین تجربه خواندن، توصیه می کنیم از **لپ تاپ** یا **رایانه رومیزی** استفاده کنید. اگر از **دستگاه تلفن همراه** استفاده می کنید، لطفاً **صفحه نمایش خود را به حالت افقی** بچرخانید تا محتوای این مقاله را بهتر مشاهده کنید. "

1 United states

- 2_1 داده های گذشته
- 3 داده های جدید
- 4 شرایط فعلی
- 5 نتیجه

2 Euro area

- 6 داده های گذشته
- 7 نکات تکمیلی
- 8 نتیجه

3 China

- 9 داده های گذشته
- 10 نکات تکمیلی
- 11 نتیجه

4 Japan

- 12 داده های گذشته
- 13 نکات تکمیلی
- 14 نتیجه

15 دارایی مطلوب**16** Wild Cards

18_17 کوید 19

19 جنگ

20 بحران

21 زنجیره تامین

22 منابع

JoeBit

مقدمه

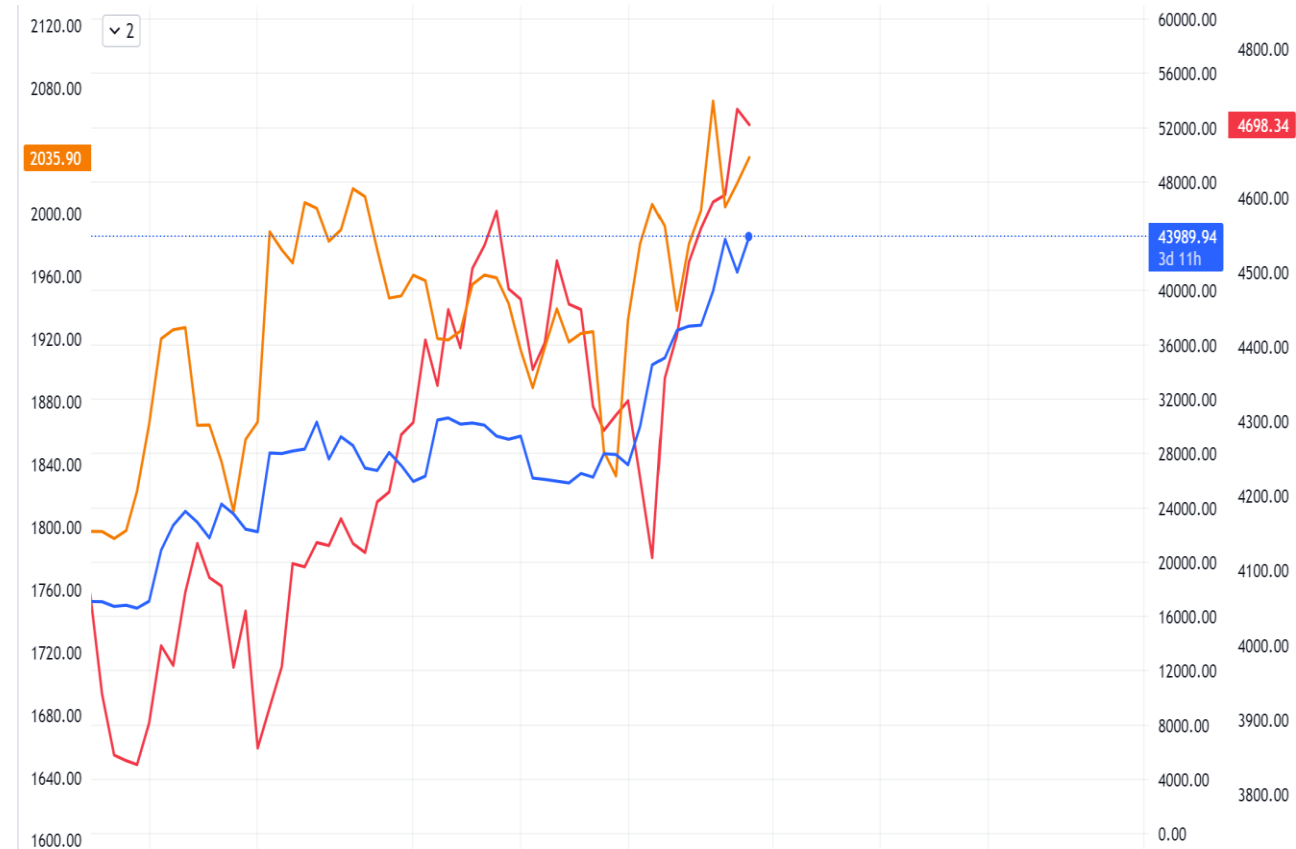
1 در حال حاضر اقتصاد های دنیا به دنبال ثابت نگه داشتن نرخ های بهره هستند. اما در دو صورت کاهش میابد یا **کنترل تورم** و یا رسیدن به **رکود** که در حالت اول بازار ها شاهد رشد هستند اما در حالت دوم ریزش.

اما اگر **مجدد تورم افزایش** یابد انتظار **افزایش نرخ ها** را باید داشت و به دنبال آن چشم انداز رکود یا فرود سخت محتمل تر می شود.

2 در حال حاضر انتظارات متفاوتی از هر اقتصاد کلی جهانی وجود دارد اما چشم انداز **کندی اقتصادی است نه رکودی عمیق!**

3 سناریو های پایه و محتمل مشخص است اما چه رخداد هایی ممکن است همه چیز را به یکباره تغییر دهد.

سناریو های محتمل در صورت وقوع این عدم قطعیت ها چیست؟





• بازار کار و مصرف کننده:

- مقایسه: افزایش بیکاری از روندهای گذشته منحرف شده و بر اعتماد مصرف کنندگان در میشیگان تأثیر گذاشته است .
- توضیح: افزایش بیکاری بازار کار را به چالش می کشد که منجر به احساسات محتاطانه مصرف کننده می شود.

• شاخص های تورم و تراز تجاری:

- مقایسه: روند تورم با گذشته مطابقت دارد، اما ثبات تراز تجاری منحرف شده است.
- توضیح: تورم مطابق انتظار تعدیل شده است، اما ثبات تراز تجاری با نگرانی های گذشته در مورد فشارهای مرتبط با انرژی مختل شده است.

• شاخص های اقتصادی و سرمایه:

- مقایسه: رشد مثبت در تولید ایالت امپراتوری نیویورک همانند قبل است، اما با معکوس شدن جریان سرمایه بر ثبات اقتصادی تأثیر می گذارد.
- توضیح: معکوس شدن جریان سرمایه با گذشته در تضاد است و به طور بالقوه بر ثبات کلی اقتصادی تأثیر می گذارد.

• بازار مسکن:

- مقایسه: شاهد سیگنال های ترکیبی در بازار مسکن هستیم که از علائم مثبت گذشته منحرف می شود.
- توضیح: پروانه های ساختمانی رشد می کنند، اما مسکن شروع به کاهش می کند که نشان دهنده نامطلوب بودن بازار مسکن است.

• اطلاعات اضافی و فدرال رزرو:

- مقایسه: هشدارهای مربوط به سیاست های پولی با گذشته متفاوت است و نشان دهنده افزایش احتیاط در روند نرخ بهره است.
- توضیح: بازدهی منفی در اوراق احتیاط را افزایش می دهد و بر تغییرات بالقوه در سیاست پولی برای کاهش نرخ در میان تنش های جهانی تأثیر می گذارد.

• سناریوی قبلی:

- داده های اقتصادی گذشته نشان دهنده تغییر از یک سناریوی فرود نرم به چالش ها است.
- کاهش شاخص های بازار کار، سیگنال های محتاطانه فدرال رزرو، و نظرات متفاوت بازار مسکن چالش هایی را ایجاد می کنند.

- بانک آمریکا:
- به دلیل بازده اوراق قرضه بلندمدت، رشد تولید ناخالص داخلی سه ماهه اول 2024 کمتر را انتظار داریم و فرود نرم هنوز پیش بینی می شود.
- نرخ وام مسکن و بازار مسکن:
- کاهش نرخ وام مسکن، مسکن را مقرون به صرفه تر می کند و منجر به افزایش فعالیت های خرید و فروش می شود.
- آژانس رتبه بندی جهانی S&P:
- رشد اقتصادی قوی ایالات متحده را با سناریوی پایه فرود نرم پیش بینی می کند.
- OECD:
- پیش بینی **کندی اقتصاد جهانی** در سال 2024، بر خلاف انتظارات بازار، کاهش نرخ بهره را در ایالات متحده و منطقه **یورو تا اواسط** سال 2024 نشان می دهد.
- صندوق های تامینی و نرخ SOFR:
- رکورد خالص موقعیت های خرید در نرخ SOFR (نرخ تامین مالی یک شبه) به **کاهش پیش بینی شده نرخ بهره در سال 2024 اشاره دارد** که برخلاف پیش بینی های OECD است.

- خانم مستر:
 - معتقد است نرخ بهره در سطح خوبی است و به دنبال حمایت از قانون برای افزایش سرمایه و نقدینگی مورد نیاز بانک ها است و پیشرفت را در کاهش تورم می بیند.
- خانم دالی:
 - **عدم توجه به کاهش نرخ بهره ترس از رکود** اقتصادی کاهش می یابد (نکته مهمی این صحبت دارد , اینکه در صورت کاهش زودتر نرخ بهره بازار میتواند رکود را پیش خور کند) و رویکرد محتاطانه به تورم دارد و آمادگی برای اقدام بر کاهش آن در صورت افزایش مجدد.
- وزیر خزانه داری آمریکا خانم یلن:
 - در مورد دستیابی به فرود نرم خوشبین باشید , **نیازی نیست** که فدرال رزرو برای کنترل تورم , رکود ایجاد کند و انتظار می رود نرخ بیکاری تثبیت شود.

- آقای والر:
 - تولید ناخالص داخلی سه ماهه چهارم را در حدود 1-2 درصد پیش بینی می کند که نشانه کاهش سرعت است. در صورت ادامه کاهش تورم, **کاهش احتمالی نرخ بهره** را پیشنهاد می کند.
- خانم بومن:
 - خطرات رشد تورم را شناسایی می کند و در صورت **رشد مجدد تورم از افزایش نرخ بهره حمایت** می کند. سرمایه گذاری برای افزایش ظرفیت تولید را تشویق می کند.
- Beige Book:
 - افزایش قیمت ملایم بوده است، اما چشم انداز اقتصادی بدتر می شود و فشار دستمزدها ادامه دارد و از طرفی مصرف کنندگان نسبت به قیمت ها حساس تر می شوند.

United states

نتیجه:

- اقتصاد ایالات متحده با چالش هایی از جمله کاهش بالقوه، سیگنال های مسکن و عدم اطمینان جهانی مواجه است. فدرال رزرو فاکتورهای مختلفی را در نظر می گیرد که نظرات مقامات در مورد نرخ بهره و تورم متفاوت است.

دستیابی به فرود نرم همچنان هدف است، اما در میان پویایی های اقتصادی پیچیده، احتیاط غالب است.

• سخنرانی جروم پاول

- بازار کار تعدیل می شود اما قوی باقی می ماند. موضع احتیاطی در مورد نرخ بهره، نظارت بر پیشرفت تورم و شرایط اقتصادی است.

- بینش اعضای فدرال رزرو:

- دیدگاه های متفاوت در مورد نرخ بهره، تورم و چشم انداز اقتصادی دارند. اما عدم قطعیت ها غالب هستند و بر رویکرد محتاطانه تأکید می شود (یعنی همچنان در صورت افزایش تورم فشار ها را افزایش می دهیم).



Euro area

- **تورم:**
- داده های گذشته: تورم سالانه از 4.3 درصد به 2.9 درصد کاهش یافته است.
- داده های جدید: تورم ماهانه از 0.3 درصد به 0.1 درصد و تورم هسته سالانه از 4.5 درصد به 4.2 درصد کاهش یافته است.
- تجزیه و تحلیل: **کاهش کلی تورم یک علامت مثبت است.**
- **احساسات اقتصادی و تولید:**
- داده های گذشته: احساسات اقتصادی و اعتماد مصرف کننده ثابت مانده است.
- داده های جدید: شاخص تمایلات اقتصادی از 2.3 به 13.8 افزایش یافت، اما تولید ساخت و ساز از 0 به -0.3 درصد کاهش یافت.
- تجزیه و تحلیل: افزایش احساسات اقتصادی ممکن است نشان دهنده **رشد در اقتصاد** باشد، اما **کاهش تولید ساختمان نگران کننده** است.

سناریوی گذشته:

در یک زمینه اقتصادی پیچیده، منطقه یورو به دلیل تنش های جغرافیایی، فشار نسبی و عدم اطمینان با چالش هایی مواجه شد. کارشناسان در مورد **فرود نرم یا کندی احتمالی** اقتصادی متفاوت بودند. داده های جدید تصویری ترکیبی با جنبه های مثبت و چالش هایی ارائه می دهند.

- **تغییرات شغلی:**
- تغییرات شغلی سالانه از 0.1% به 0.3% و به صورت ماهانه از 1.3% به 1.4% در سال افزایش یافته است.
- تجزیه و تحلیل: **روند مثبت در بازار کار، نشان دهنده بهبود است.**
- **رشد تولید ناخالص ملی:**
- آمارهای قبلی رشد اقتصادی را نزدیک به صفر نشان می داد.
- داده های جدید: کاهش رشد تولید ناخالص داخلی از 0.2% به -0.1% و در سه ماهه از 0.5% به 0.1% سالانه.
- تجزیه و تحلیل: کاهش رشد تولید ناخالص داخلی نسبت به قبل را شاهد هستیم که نشان دهنده یک محیط اقتصادی چالش برانگیز است.
- **تراز تجاری و حساب جاری:**
- تراز تجاری از 6 میلیارد یورو به 10 میلیون یورو و حساب جاری از 33 میلیارد یورو به 40 میلیارد یورو افزایش یافته است.
- تحلیل: تغییرات مثبت نشان دهنده **بهبود وضعیت اقتصادی خارجی** است.

Euro area

- تجزیه و تحلیل داده های فعلی و نکات تکمیلی:
- وام به شرکت ها کاهش یافت و همینطور شاخص M3 کاهش یافته است.
- احساسات اقتصادی پایدار مانده، اعتماد مصرف کننده افزایش یافت و انتظارات تورمی ثابت ماند است.
- تورم سالانه و تورم اصلی کاهش یافت و از طرفی که PMI تولید افزایش یافت.
- تولید ناخالص داخلی هر سه ماه کاهش یافته، اما تراز تجاری افزایش یافت.

• آقای ناگل از بانک مرکزی اروپا:

• تاکید می کند که **صحبت درباره کاهش نرخ بهره زود** است. پیشرفت تورم دلگرم کننده است، اما احتیاط لازم است. کاهش ترازنامه ممکن است مطلوب باشد و خطرات تورمی ادامه یابد.

• آقای دی گیندوس:

آمارهای اخیر تورم مطلوب است، اما برای **اعلام پیروزی خیلی زود** است.

• آقای کازیمیر:

افزایش بیشتر نرخ بهره بانک مرکزی اروپا بعید است، قیمت گذاری در بازارها با کاهش غیرمنطقی **نرخ در سه ماهه اول 2024** انجام می شود.

Euro area

• سناریوی ممکن:

• با توجه به داده های ترکیبی، در صورت ادامه شرایط بازار کار و تولید ناخالص داخلی، یک فرود نرم امکان پذیر است.

• با این حال، در صورت کاهش بیشتر اقتصاد، فرود سخت محتمل است و دستیابی به تورم مطلوب را چالش برانگیز می کند.

• نتیجه:

• چشم انداز اقتصادی منطقه یورو نامشخص است، با شاخص های مثبت مانند تغییرات شغلی و تراز تجاری، اما چالش هایی در رشد تولید ناخالص داخلی و ساخت و ساز.



China

- تورم:
- سرمایه گذاری و سرمایه گذاری مستقیم خارجی:
- داده های جدید **کاهش** سرمایه گذاری در دارایی های ثابت و سرمایه گذاری مستقیم خارجی را نشان می دهد که نشان دهنده یک محیط اقتصادی چالش برانگیز در مقطع فعلی است.
- شاخص های مصرف:
- داده های گذشته چالش های احتمالی قریب الوقوع نقدینگی را نشان می دهد.
- با این حال، داده های جدید افزایش فروش خودرو و خرده فروشی را نشان می دهد که نشان دهنده **انعطاف پذیری در هزینه های مصرف کننده** است که می تواند نشانه مثبتی برای بهبود اقتصاد باشد.

- داده های گذشته نشان دهنده نگرانی در مورد **رکود اقتصادی** با تمرکز بر مداخلات دولت برای **کنترل تورم** است.
- داده های جدید نشان می دهد که تورم سالانه از 0 به -0.2% و تورم ماهانه از 0.2% به -0.1% کاهش یافته است که نشان دهنده **کاهش تورم و چالش در تحریک فعالیت های اقتصادی** است.
- شاخص های مالی:
- داده های گذشته نشان دهنده افزایش نسبت بدهی، کسری بودجه و شتاب ضعیف اقتصادی است.
- داده های جدید کاهش قابل توجهی را در وام های جدید، کل تامین مالی اجتماعی و M2 ثابت نشان می دهد که نشان دهنده **رویکرد محتاطانه برای وام دهی و تلاش برای مدیریت بدهی** است.

China

- احتمال ورشکستگی یک بانک خصوصی و تحقیقات در مورد گروه Enterprise Zhongzhi در بحبوحه بحران املاک و مستغلات به چالش ها می افزاید.
- چین در حال بررسی شکلی از تسهیل کمی (QE) برای مدیریت بحران املاک و مستغلات است که منعکس کننده شدت وضعیت جاری است.
- بزرگترین توسعه دهنده چین، هولدینگ کانتی گاردن، نسبت به ترمیم ترازنامه و جلوگیری از نکول با وجود مشکلات بدهی صنعت، ابراز اطمینان می کند. (نکته ای مثبت)
- آخرین داده های تورم نشان می دهد که چین بیشتر به سمت کاهش تورم حرکت میکند و همین امر چالش هایی را برای بانک مرکزی ایجاد می کند.
- رسانه های دولتی چین برای غلبه بر چالش ها، خواستار بهبود شرایط اقتصادی با اجرای سیاست های ساختاری هستند.
- در حال حاضر انتظارات برای کاهش نرخ بهره و کاهش ذخایر بانکی برای حمایت از اقتصاد در پیشرو است.
- شاهد افزایش سود صنعتی از -9% به -7.8% در بُعد سالانه و ثبات در PMI تولید و بهبود تولید صنعتی هستیم.
- تراز تجاری به نسبت قبل افزایش یافت، و همینطور افزایش فروش خودرو در بُعد سالانه هستیم.
- ذخایر ارزی، وام های جدید و کل تامین مالی اجتماعی با ثبات سرمایه گذاری دارایی های ثابت افزایش یافت اما شاهد کاهش جزئی در شاخص M2 هستیم.
- تورم سالانه و PPI به کاهش ادامه دادند، قیمت مسکن نیز کاهش یافت اما خرده فروشی افزایش داشت و نرخ بیکاری ثابت مانده است.

China

• سناریوی ممکن:

ترکیبی از کاهش تورم، چالش‌های مالی و احساسات بازار به یک محیط اقتصادی پیچیده اشاره می‌کند که سناریوی فرود نرم پیشنهادی قبلی را به چالش می‌کشد.

• عدم قطعیت‌های فعلی:

بحران جاری املاک و مستغلات، ورشکستگی بالقوه، و نیاز به تسهیل کمی هدفمند، نگرانی‌هایی را در مورد ثبات کلی اقتصادی ایجاد می‌کند.

• نتیجه:

اقتصاد چین با یک تعادل ظریف با چالش‌هایی در تورم، شاخص‌های مالی و شوک‌های بالقوه بخش املاک و مستغلات مواجه است.

اقدامات سیاست‌پیشگیرانه، از جمله QE بالقوه، نشان دهنده تعهد دولت به ثبات است اما نشان دهنده شدت چالش‌های جاری است.

در حالی که برخی از شاخص‌های اقتصادی انعطاف‌پذیری را نشان می‌دهند، سناریوی کلی نیاز به نظارت دقیق را برای جلوگیری از فرود سخت نشان می‌دهد.



Japan

- نشانگرهای اقتصادی:
- سفارشات ماشین ابزار:
- کاهش از -11% به -20% نشان دهنده **انقباض در فعالیت صنعتی** است.
- رشد تولید ناخالص داخلی:
- کاهش از 4.5% به -2.1%، نشان دهنده **معکوس شدن حرکت اقتصادی** است.
- پویایی کسب و کار:
- کاهش تراز تجاری، کاهش صادرات سالانه، افزایش واردات سالانه، نشان دهنده تغییر در پویایی تجارت خارجی است.
- شاخص های مالی:
- سرمایه گذاری خارجی: **کاهش** سرمایه گذاری اوراق قرضه خارجی، **افزایش** سرمایه گذاری سهام خارجی، نشان دهنده تغییر در تمایل سرمایه گذاران است.
- وام های بانکی:
- در **تعداد سالانه** از 2.9% به 2.8% کاهش می یابد، که نشان دهنده **انقباض اعتبار** بالقوه است.

• بینش نهادی:

• هشدار گلدمن ساکس:

نگرانی در مورد نسبت بدهی به تولید ناخالص داخلی بیش از 130 درصد، نگرانی های جهانی در مورد پایداری اقتصادی ژاپن را برجسته می کند.

• سناریوی گذشته:

• شاخص های اقتصادی به افزایش فشارهای اقتصادی اشاره می کنند که به طور بالقوه منجر به دوره ای از انقباض اقتصادی یا فرود سخت تر می شود.

Japan

- **تولید صنعتی:**
افزایش سالانه از -4.4% به 0.9%، افزایش ماهانه از 0.5% به 1.1%، نشان دهنده تغییر مثبت در **فعالیت صنعتی** است.
- **PMI:**
PMI ترکیبی از 50 به 49 کاهش یافت، PMI خدمات از 51 به 50 کاهش یافت که نشان دهنده **انقباض خفیف** است.
- **سرمایه گذاری خارجی:**
کاهش در اوراق قرضه خارجی و سرمایه گذاری سهام، و از طرفی افزایش ذخایر ارز خارجی، نشان دهنده تغییر در رفتار سرمایه گذار است.
- **وام های بانکی:**
رشد سالانه وام در 2.8 درصد باقی می ماند که به طور بالقوه نشان دهنده یک **محیط اعتباری با ثبات** است.
- **خرده فروشی:**
کاهش سالانه از 6.2% به 4.2% و کاهش ماهانه از -0.1% به -1.6%، نشان دهنده **چالش در مخارج مصرف کننده** است.
- **ساخت و ساز مسکن:**
کاهش سالانه شاخص ساخت و ساز مسکن و **افزایش** سفارشات ساخت و ساز، ارائه سیگنال های **ترکیبی در بخش ساخت و ساز** است.
- **هزینه سرمایه:**
کاهش هزینه سرمایه در بُعد سالانه از 4.5% به 3.4%، نشان دهنده شرایط بالقوه مطلوب برای دریافت وام است.
- **GDP و شاخص قیمت:**
کاهش رشد سالانه تولید ناخالص داخلی از 3.6% به -2.9%، **افزایش** شاخص قیمت تولید ناخالص داخلی از 3.8% به 5.3%، نشان دهنده چالش های پیشرو اقتصاد ژاپن است.
- **نرخ بیکاری:**
کاهش از 2.6% به 2.5%، که امری مثبت برای بازار کار است.
- **CPI و اعتماد مصرف کننده:**
شاهد ثبات در CPI، کاهش در CPI اصلی و افزایش اطمینان مصرف کننده از 35 به 36 نسبت به گذشته هستیم.

Japan

• سناریوی ممکن:

- وضعیت فعلی ترکیبی از شاخص های مثبت و منفی حاکی از ادامه عدم اطمینان اقتصادی است. چالش های بالقوه در مخارج مصرف کننده و رشد اقتصادی ممکن است ادامه داشته باشد.
- تغییر در رفتار سرمایه گذاران و تغییرات بالقوه در سیاست های نرخ بهره پیچیدگی را به چشم انداز اقتصادی اضافه می کند.
- اصطلاح "فرود نرم" معمولاً به کاهش آرام و تدریجی رشد اقتصادی بدون انقباض شدید اشاره دارد، در حالی که "فرود سخت"; حاکی از رکود ناگهانی و قابل توجه تر است.

با توجه به سیگنال های مختلط در داده ها و چشم انداز اقتصادی پیچیده، ممکن است مناسب تر باشد که سناریوی فعلی را به عنوان دوره عدم اطمینان اقتصادی با عناصری از ویژگی های فرود نرم و سخت توصیف کنیم.

• نکات تکمیلی:

- وزارت دارایی ژاپن قصد دارد نرخ بهره اوراق قرضه دولتی را افزایش دهد که بر هزینه های خدمات بدهی و تخصیص بودجه تأثیر می گذارد.
- بانک مرکزی ژاپن با گمانه زنی های بازار مبنی بر افزایش در نیمه اول سال 2024، تغییر احتمالی در سیاست نرخ بهره منفی را نشان می دهد (شروع سیاست انقباضی).



دارایی های مناسب خرید

- فرود نرم:

- طلا:

- بر اساس داده‌های گذشته، فرودهای نرم معمولاً به نفع طلا نبوده است و قیمت‌ها یا ثابت می‌مانند یا کاهش می‌یابند.

- سهام:

- S&P اگر اقتصاد بتواند از رکود جلوگیری کند، میتوان شاخص یا سهام های برتر را خریداری کرد.

- کریپتوکارنسی:

- اگر داده های اقتصادی مناسب باشند با افزایش سرخوشی در سرمایه گذاران میتوان رشد در مارکت کریپتو کارنسی را داشت اما با توجه به کم بودن حجم مارکت نوسان بسیار بالا میتواند باشد.

- فرود سخت:

- طلا:

- اگر شرایط اقتصادی بدتر شود، طلا باید تقاضای سرمایه گذاری قوی تری را تجربه کند. از نظر تاریخی، دوره‌های وخامت اقتصادی منجر به نوسانات بیشتر، عقب‌نشینی قابل توجه در بازار سهام و تمایل کلی به دارایی‌های با کیفیت بالا و نقد مانند طلا شده است.

- سهام S&P:

- S&P 500 ممکن است در سال آینده با شروع رکود بدترین سقوط خود از سال 2008 را تجربه کند. با این حال، در صورت رخ دادن فرود سخت میتوان انتظار کاهش شاخص سهام را داشت.

- کریپتوکارنسی:

- کریپتوکارنسی یک دارایی بسیار بی ثبات است و در شرایط نامطلوب اقتصادی بدتر از سهام میتواند عمل کند.

- در زمینه اقتصاد و پیش‌بینی آینده، «کارت وحشی» به رویدادی با احتمال کم و تأثیر زیاد اشاره دارد.

این عواملی می‌توان تأثیرات بزرگی در روند اقتصاد دید به عنوان مثال :

بعد از رخداد کرونا شاهد تغییرات زیادی در اقتصاد جهان بودیم و یا پس از جنگ روسیه و اوکراین

زمانی که این عوامل اتفاق می‌افتد همه چیز به یکباره می‌تواند تغییر کند و اگر ما از قبل دید جامعی به این وقایع داشته باشیم می‌توانیم در کمترین زمان دارایی‌های خود را تغییر داده و دارایی‌های مناسب این شرایط را نگهداری کنیم.

- گسترش بیماری دیگری مانند کرونا:

یک بیماری همه گیر جدید می‌تواند اثرات اقتصادی مشابه یا حتی شدیدتر از COVID-19 داشته باشد.

- افزایش درگیری‌های جنگی بین اروپا و روسیه:

این امر می‌تواند تجارت را مختل کند، هزینه‌های دفاعی را افزایش دهد و عدم اطمینان اقتصادی ایجاد کند.

- افزایش تنش‌ها و شروع جنگ بین چین و تایوان:

این امر می‌تواند یکی از مهم‌ترین قطب‌های تولیدی جهان را مختل کند و تأثیرات گسترده‌ای بر زنجیره‌های تامین جهانی داشته باشد.

- بحران بدهی در ایالات متحده:

بحران بدهی می‌تواند به مشکلات اقتصادی مختلفی از جمله تورم، کاهش دلار و افزایش نرخ بهره منجر شود.

- بحران مسکن و املاک و مستغلات در چین:

فروپاشی بازار املاک و مستغلات چین می‌تواند منجر به کندی در اقتصاد این کشور شود که تأثیرات موجی بر اقتصاد جهانی خواهد داشت.

- اختلال در زنجیره تامین با افزایش تنش در دریای سرخ:

این امر می‌تواند بر تجارت جهانی، به ویژه برای کشورهای که برای واردات و صادرات کالا به کانال سوئز متکی هستند، تأثیر بگذارد.

• طلا:

• در سال 2019، طلا متوسط بازده سالانه 10.6% داشت.

• در سال 2020، متوسط بازده سالانه طلا 24.6 درصد بود که دومین بازده بالا در میان طیف وسیعی از دارایی ها در آن سال بود.

• قیمت طلا از اول ژانویه تا 14 آگوست 2020 28 درصد افزایش یافت.

• بیت کوین:

• در آغاز سال 2020، بیت کوین یک سرمایه گذاری حاشیه ای در نظر گرفته می شد.

• با این حال، تا پایان سال، ارزش بیت کوین تقریباً چهار برابر شد و به بالاترین سطح تاریخ به بالای 280001 دلار رسید.

• در مارس 2020، بیت کوین با قیمت 5000 دلار معامله می شد، اما در پایان دسامبر 2020، در رکوردهای نزدیک به 30,0002 دلار معامله شد.

ایالات متحده (داوجونز):

میانگین صنعتی داوجونز در سال 2020 7.3 درصد افزایش یافت.
S&P 500 در سال 2020 16.3 درصد افزایش یافت.

اروپا شاخص: (EURO STOXX 50)

شاخص EURO STOXX 50 در مقایسه با ارزش خود در 5 ژانویه 2020 حدود 40 درصد کاهش یافت. با این حال، پس از مارس 2020 به طور قابل توجهی بهبود یافت.

چین (شاخص ترکیبی بورس شانگهای):

شاخص ترکیبی بورس شانگهای در مقایسه با ارزش خود در 5 ژانویه 2020 حدود 20 تا 25 درصد کاهش یافت. با این حال، پس از مارس 2020 نیز به طور قابل توجهی بهبود یافت.

ژاپن (شاخص میانگین سهام: (Nikkei 225)

شاخص میانگین سهام Nikkei 225 در سال 2019 18 درصد افزایش یافت. پس از اینکه دولت ژاپن در اوایل دسامبر یک بسته محرک 120 میلیارد دلاری را اعلام کرد، سال را با رشد بالایی به پایان رساند.

- پس ابتدا سیاست ما باید **خروج** کامل دارایی از بازارها و سپس ورود به بازارهای امن مانند **طلا** و بعد دارایی‌های بزرگ مانند **سهام** و بعد دارایی‌های ریسکی مانند **کریپتو** باشد.

- بنابراین در رویدادهایی مانند کرونا، بیشتر دارایی‌ها به **پول نقد تبدیل** می‌شوند و پس از آن با تغییر سیاست‌ها به سیاست‌های انبساطی و کمک‌های مالی به مردم، شاهد تزریق زیاد پول به بازارها هستیم.
- نکته قابل توجه این است که در ابتدا ما شاهد رکود در اقتصادها هستیم و زمانی که سیاست‌های تسهیلی شروع شود و ترس رکود از بین برود می‌توان انتظار رشد در بازارها را داشت.

• بیت کوین:

• بیت کوین با شروع درگیری روسیه و اوکراین به پایین‌ترین حد خود در چند هفته اخیر سقوط کرد.

• با 7.9 درصد کاهش به 343242 دلار رسید که پایین‌ترین سطح از ژانویه 24 بود.

• طلا:

• قیمت طلا از پایان ژانویه 4 تا 10 درصد افزایش یافته است.

• قیمت طلا شروع به افزایش کرد و به بالاترین سطح یک ماهه رسید، طلا به بالاترین حد در 1.5 سال گذشته رسید.

ایالات متحده (S&P 500)

شاخص S&P 500 در روزها و هفته‌های بلافاصله پس از تهاجم بیش از 7 درصد سقوط کرد. داوجونز 597.65 واحد یا 1.76 درصد کاهش یافت.

اروپا شاخص (EURO STOXX 50)

شاخص Stoxx 600 با کاهش 0.7 درصدی بسته شد اما رشد ماهانه 0.8 درصدی را برای 9 مارس ثبت کرد. شاخص بلو چیپ اروپا سه ماهه اول سال 2022 را بیش از 6.3 درصد کاهش داد که بدترین دوره سه ماهه آن در دو سال اخیر است.

این جنگ بر شاخص سهام چین و ژاپن تاثیر زیادی نداشت.

در نتیجه با افزایش مجدد در تنش‌ها بین روسیه و کشورهای اروپایی یا چین و تایوان مجدد می‌توان انتظار مثبت شدن دارایی‌های امن مانند طلا و اصلاح‌های قیمتی و حتی ریزش در بازارهایی مانند کریپتوکارنسی را شاهد بود.

• طلا:

- در زمان عدم اطمینان اقتصادی، طلا اغلب به عنوان یک دارایی "پناهگاه امن" تلقی می‌شود.
- سرمایه‌گذاران ممکن است زمانی که بازارهای دیگر نوسان دارند، به طلا به عنوان ذخیره ارزش روی بیاورند.
- در طول بحران بدهی، **قیمت طلا به طور بالقوه می‌تواند افزایش یابد** زیرا سرمایه‌گذاران به دنبال سرمایه‌گذاری مطمئن‌تر هستند.

• سهام:

- بازارهای سهام معمولاً به رویدادهای اقتصادی حساس هستند.
- بحران بدهی می‌تواند منجر به افزایش نوسانات بازار و **کاهش بالقوه قابل توجه در قیمت سهام شود**. با این حال، پس از تثبیت وضعیت، بازارها نیز می‌توانند مجدداً بازگردند.

ارزهای دیجیتال:

- تأثیر آن بر ارزهای دیجیتال مانند بیت کوین کمتر قابل پیش بینی است.
- ارزهای دیجیتال می‌توانند نوسان داشته باشند و ارزش آنها می‌تواند تحت تأثیر عوامل مختلفی قرار گیرد.
- در طول بحران بدهی، ارزش بیت کوین می‌تواند یا به دلیل وضعیت آن به عنوان **"طلای دیجیتال" افزایش یابد** یا به دلیل فرار عمومی به سمت نقدینگی کاهش یابد.

از نظر چشم انداز کلی بحران بدهی و بحران املاک در چین، توجه به این نکته مهم است که چنین بحران‌هایی می‌توانند تأثیرات گسترده‌ای بر **اقتصاد جهانی** داشته باشند.

آنها می‌توانند منجر به **رکود، تورم بالا**، و منابع کمتری برای بخش‌های اساسی مانند بهداشت، آموزش و شبکه‌های ایمنی اجتماعی

شوند که تأثیر نامتناسبی بر فقرا خواهد داشت. پیامدهای دقیق بسته به عوامل متعددی، از جمله **شدت بحران**، واکنش‌های سیاستی دولت‌ها

و بانک‌های مرکزی و شرایط خاص بازار، می‌تواند بسیار متفاوت باشد.

- کشورهای آسیب دیده:
- **مصر:**
- کانال سوئز که دریای سرخ و مدیترانه را به هم متصل می‌کند، منبع درآمدی حیاتی برای مصر است و افزایش هزینه برای عبور از کانال را می‌توان انتظار داشت.
- **ایالات متحده و اروپا:**
- این مناطق به دلیل انحراف طولانی در اطراف آفریقا ممکن است با تأخیر شدید حمل و نقل مواجه شوند. این می‌تواند منجر به افزایش هزینه‌ها برای کالاها و کمبودهای احتمالی شود.
- **کشورهای آسیایی:**
- کشورهایمانند چین و ژاپن که به شدت به کشتیرانی برای اقتصادهای صادرات محور خود متکی هستند نیز می‌توانند به طور قابل توجهی تحت تأثیر قرار گیرند.
- تغییرات اقتصادی:
- **افزایش هزینه‌ها:**
- این اختلال می‌تواند همه چیز را از قیمت نفت گرفته تا کالاهای اساسی متورم کند.
- هزینه‌های حمل و نقل، به ویژه از بنادر اصلی آسیا به ایالات متحده و اروپا، به شدت افزایش یافته است.
- این می‌تواند بر هر پیوند در زنجیره تامین، از تولید کننده تا کاربر نهایی، تأثیر بگذارد. ممکن است تاخیرهای شدید حمل و نقل وجود داشته باشد که بر تحویل محصولات حیاتی تأثیر می‌گذارد.
- حدود **30 درصد** از کل ترافیک کشتی‌های کانتینری از دریای سرخ و کانال سوئز می‌گذرد. اختلالات در اینجا می‌تواند تأثیر قابل توجهی بر تجارت جهانی داشته باشد.

- کشورهای آسیایی مانند چین و ژاپن که به شدت به کشتیرانی برای اقتصادهای صادرات محور خود متکی هستند نیز می‌توانند به طور قابل توجهی تحت تأثیر قرار گیرند.

با توجه به اینکه اختلال در زنجیره تامین می‌تواند منجر به **افزایش تورم** شود و در پی آن **افزایش سیاست‌های انقباضی** می‌توان انتظار کاهش بازارهای **ریسکی مانند سهام و بیت کوین** را داشت و رشد در بازار **طلا** به دلیل دارایی امن برای سرمایه‌گذاران اما این نکته را باید در نظر داشت که این میزان فشار از سمت اختلال در زنجیره تامین چه مدت زمان و چه کشورهای بزرگی را تحت تأثیر قرار می‌دهد که این عوامل تأثیر بسزایی در تأثیر این اختلال بر بازارها دارد.

<https://www.bea.gov/>

<https://www.bloomberg.com/>

<https://www.oecd.org/>

<https://www.cnn.com/>

<https://www.investopedia.com/>

<https://www.visualcapitalist.com/>

<https://www.mckinsey.com/>

<https://www.ndtv.com/>

<https://www.nationalreview.com>

<https://www.coindesk.com/>

<https://goldbroker.com/>

<https://markets.businessinsider.com/>

<https://www.cmegroup.com/>

<https://www.msn.com/>

<https://www.msn.com/>

<https://kpmg.com/>

<https://www.gold.org/>

<https://www.ecb.europa.eu/>

