



- بررسی سناریو پایه اقتصاد های برتر دنیا

- مارکت های مناسب سرمایه گذاری

* " 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. "

1-3 United states

4-6 Euro area

7-9 China

10-12 Japan

13 وضعیت مارکت

JoeBit



داده های گذشته

بانک آمریکا انتظار دارد رشد تولید ناخالص داخلی در سه ماهه اول 2024 کمتر شود و به دلیل بازده اوراق قرضه بلندمدت، یک فرود نرم پیش بینی می کند.

• S&P رشد اقتصادی قوی ایالات متحده را با فرود نرم پیش بینی می کند.

• OECD با پیش بینی کاهش نرخ بهره در ایالات متحده و منطقه یورو، کاهش رشد اقتصاد جهانی در سال 2024 را پیش بینی می کند.

• صندوق های پوشش ریسک، موقعیت های خرید خالص در نرخ های SOFR را نشان می دهند که حاکی از کاهش نرخ بهره در سال 2024 است.

• کاهش نرخ وام مسکن، مقرون به صرفه بودن مسکن را افزایش می دهد و فعالیت های خرید/فروش را افزایش می دهد.

داده های جدید

• شاخص بازار مسکن و فروش خانه های موجود انعطاف پذیری را نشان می دهد، اما سیگنال های ساخت مسکن متفاوت است.

• رشد مثبت در بازار کار، هزینه های مصرف کننده و سود شرکت ها.

• نوسانات در تراز تجاری، کل فروش خودرو، و سود شرکت ها.

• این داده ها به خوش بینی محتاطانه در میان روندهای متفاوت اشاره می کنند.

- اطلاعات تکمیلی
 - در حال حاضر شاهد افزایش ورشکستگی به دلیل نرخ بهره بالا و پایان کمک های پس از کووید هستیم .
 - و از طرفی کاهش انتظارات تورمی ایالات متحده، شرایط مالی تسهیل شده، چالش های خاص در بخش تولید و پیش بینی هایی مانند کاهش نرخ بهره توسط گلدمن ساکس هستیم.
- نکات تکمیلی از فدرال رزرو
 - دیدگاه های متفاوت در میان اعضای فدرال رزرو در مورد نرخ بهره، تورم و اقتصاد.
 - در نظر گرفتن کاهش کمی در بازارهای تامین مالی، و بحث ترانزنامه.
 - اظهارات اعضای فدرال رزرو، خوش بینی، احتیاط و تمرکز بر روند تورم است.
 - این داده ها بر عدم قطعیت ها، ملاحظات سیاست پولی در حال تحول و نیاز به نظارت دقیق در میان شاخص های اقتصادی مختلط تأکید می کند.
- داده های جنگ
 - درگیری های جاری (روسیه-اوکراین، اسرائیل-فلسطین، یمن) بر زنجیره ی تامین، تورم تأثیر می گذارد.
 - حملات حوثی ها باعث اختلال در حمل و نقل، افزایش هزینه ها و تنش های ژئوپلیتیکی (انتخابات تایوان) برای بازارهای جهانی می شود.
 - داده ها بر عدم قطعیت ها، اختلالات زنجیره تامین، افزایش هزینه ها و پیامدهای بالقوه بلندمدت تأکید می کند.

United states

- نتیجه گیری:

- سناریوهای احتمالی

- سناریوی پایه با در نظر گرفتن قدرت بازار کار، مخارج مصرف کننده، سود شرکت ها و احتیاط فدرال رزرو به سمت **فرود نرم** متمایل است.

- اقتصاد ایالات متحده تصویری ترکیبی با شاخص های مثبت بازار کار و هزینه های مصرف کننده، مسکن و عدم قطعیت های جهانی را نشان می دهد.
- سناریوهای بالقوه شامل فرود نرم، فشارهای تورمی یا چالش هایی است که منجر به رکود یا فرود سخت می شود.
- سیاست گذاران توصیه کردند برای تصمیم گیری های موثر، روند مسکن، تحولات جهانی و تورم را رصد کنند.



Euro area

• داده های گذشته

- آقای ناگل: بانک مرکزی اروپا علیرغم تشویق پیشرفت تورم بر احتیاط تاکید می کند.
- آقای D. Guindos: به ارقام مطلوب تورم اخیر اشاره می کند اما در اعلام پیروزی تردید دارد.
- آقای کازیمیر: پیشنهاد می کند که افزایش بیشتر نرخ بهره بانک مرکزی اروپا بعید است.
- وام به شرکت ها و شاخص M3 کاهش یافت.
- احساسات اقتصادی: احساسات اقتصادی باثبات، اعتماد مصرف کننده را افزایش داد، در حالی که انتظارات تورمی ثابت ماند.
- تورم: تورم سالانه و پایه کاهش یافت اما PMI تولید افزایش یافت.
- چشم انداز اقتصادی منطقه یورو:
- تولید ناخالص داخلی و تراز تجاری: تولید ناخالص داخلی کاهش می یابد، اما تراز تجاری افزایش می یابد.
- چشم انداز نامطمئن را شاهد هستیم با شاخص های مثبت در تغییرات اشتغال و تراز تجاری و چالش در رشد تولید ناخالص داخلی و ساخت و ساز.
- سناریوی گذشته
- فرود نرم:
- در صورت ادامه شرایط بازار کار و تولید ناخالص داخلی امکان پذیر است.
- فرود سخت:
- احتمالاً اگر اقتصاد بیشتر کوچک شود و دستیابی به تورم مطلوب را با چالش هایی مواجه کند.

- داده های جدید و نکات تکمیلی

- تورم:

تورم سالانه افزایش یافت، تورم هسته سالانه اندکی کاهش یافت.

- تجارت و وام:

وام به شرکت ها افزایش یافت در صورتی که وام به خانوارها کاهش یافت و از سمتی تراز تجاری افزایش یافت.

- تولید و احساسات:

PMI تولید افزایش یافت اما شاهد کاهش تولید صنعتی سالانه هستیم.

- رفتار مصرف کننده:

شاخص خرده فروشی سالانه و ماهانه کاهش یافته، در حالی که اعتماد مصرف کننده و انتظارات تورمی افزایش یافته است.

- بانک مرکزی و نرخ بهره:

- احتیاط مقامات بانک مرکزی اروپا، از جمله خانم لاگارد را شاهد هستیم.

- عوامل ژئوپلیتیکی:

درگیری های مداوم که در بخش ایالات متحده اشاره شد بر تجارت جهانی و نگرانی های تورمی به خصوص اروپا تأثیر می گذارد.

• نتیجه‌گیری:

- سناریو فعلی
- در تحلیل گذشته انتظار فرود سخت را برای این اقتصاد در نظر داشتیم اما اگر تورم مدیریت شود، این سناریو به سمت فرود نرم متمایل می‌شود، اما چالش‌ها پابرجا هستند.

منطقه یورو در حال عبور از ابهامات، با شاخص‌های اقتصادی متفاوت است. نبردهای تورمی و تنش‌های ژئوپلیتیکی به پیچیدگی شرایط فعلی می‌افزاید.

نظارت مستمر بر داده‌ها و رویدادهای جهانی برای تصمیمات اقتصادی آینده بسیار مهم است.



China

• داده های گذشته

• درخواست از رسانه های دولتی چین برای سیاست های ساختاری برای بهبود شرایط اقتصادی.

• انتظار برای کاهش نرخ بهره و کاهش ذخایر بانکی.

• روندهای مثبت در سود صنعتی، PMI ساخت و تولید صنعتی.

• تحولات مثبت در تراز تجاری و فروش خودرو.

• سیگنال های ترکیبی در شاخص های مالی، با برخی بهبودها و کاهش در معیارهای خاص.

• چالش ها، از جمله ورشکستگی بالقوه یک بانک خصوصی و تحقیقات در مورد Zhongzhi Enterprise Group در بحبوحه بحران املاک و مستغلات.

• در نظر گرفتن تسهیل کمی (QE) برای مدیریت بحران املاک و مستغلات.

• اعتماد هلدینگ کانتری گاردن به ترمیم ترازنامه خود با وجود مشکلات بدهی صنعت.

• آخرین داده های تورم نشان دهنده تغییر به سمت کاهش تورم است.

سناریوی گذشته

نشانگر یک محیط اقتصادی پیچیده که فرود نرم را به چالش می کشد.

- اجرای کاهش نرخ بهره برای بانک های تجاری بزرگ برای کاهش هزینه های وام.
- کاهش سرمایه گذاری خارجی به دلیل تنش های ژئوپلیتیکی و تغییر در زنجیره تامین.
- تنش های ژئوپلیتیکی، مسائل ساختاری جمعیت و کاهش پیش بینی شده جمعیت چین تا سال 2034 بر چشم انداز اقتصادی تأثیر می گذارد.
- تداوم کاهش نرخ سپرده به کاهش بازده اوراق قرضه دولتی کمک می کند.
- کاهش سرمایه گذاری خارجی به دلیل تنش های ژئوپلیتیکی و تغییر در زنجیره تامین.
- پیش بینی کاهش رشد اقتصادی در سال 2024، مرتبط با چالش های املاک و مستغلات و مخارج ضعیف مصرف کننده.
- کاهش چشم انداز اعتباری چین از سوی مودیز.
- پیشنهادهایی برای اجرای فعال سیاست های مالی انبساطی.
- اوج های تاریخی در سطوح استقراض در میان بخش های مختلف، نگرانی ها را در مورد اهرم افزایش می دهد.
- پیش بینی کاهش رشد اقتصادی در سال 2024، مرتبط با چالش های املاک و مستغلات و مخارج ضعیف مصرف کننده.
- ورشکستگی گروه Zhongzhi شکاف ها را در چارچوب نظارتی بانکی چین آشکار می کند.
- نگرانی در مورد ظرفیت دولت چین برای اجرای اقدامات محرک موثر و سلامت مالی توسعه دهندگان.
- لغو ممنوعیت صندوق های مشترک برای حمایت از بازارهای سهام با عملکرد ضعیف.

- نتیجه گیری:
- سناریوی ممکن:
- چشم انداز اقتصادی چین پیچیده است، چالش ها و محرک های بالقوه رشد را متعادل می کند.
- بحران جاری املاک و مستغلات، تنش های ژئوپلیتیکی، و تغییرات زنجیره تامین جهانی به عدم قطعیت ها کمک می کند.
- تلاش های دولت، از جمله کاهش نرخ بهره و سیاست های مالی بالقوه، با هدف مدیریت ریسک ها انجام می شود.
- نظارت مستمر ضروری است و اثربخشی اقدامات سیاستی برای حفظ ثبات اقتصادی حیاتی خواهد بود.
- چین با چالش های چند وجهی از جمله بحران املاک، کاهش سرمایه گذاری خارجی، کند شدن رشد اقتصادی و نگرانی در مورد سلامت مالی و اهرم های مالی مواجه است.
- چالش های سناریوی گذشته همچنان ادامه دارد و نیازمند مدیریت دقیق برای جلوگیری از فرود سخت است.



Japan

- داده های گذشته

- تولید صنعتی:

- با افزایش سالانه از -4.4% به 0.9% و افزایش ماهانه از 0.5% به 1.1% بهبود یافته است.

- PMI:

- انقباض جزئی با کاهش PMI کامپوزیت که نشان دهنده چالش ها در بخش کامپوزیت و خدمات است.

- سرمایه گذاری خارجی:

- تغییر در رفتار سرمایه گذار - کاهش اوراق قرضه خارجی و حقوق صاحبان سهام، افزایش ذخایر ارز خارجی.

- وام های بانکی:

- رشد سالانه وام 2.8 درصدی نشان دهنده یک محیط اعتباری بالقوه تنگ است.

- ساخت و ساز مسکن:

- سیگنال های ترکیبی - کاهش سالانه در شاخص ساخت و ساز مسکن اما افزایش سفارشات ساخت و ساز.

- هزینه سرمایه:

- کاهش سالانه، شرایط بالقوه مطلوب برای اخذ وام.

- تولید ناخالص داخلی و شاخص قیمت:

- چالش های اقتصادی - کاهش رشد تولید ناخالص داخلی سالانه و افزایش شاخص قیمت تولید ناخالص داخلی.

- نرخ بیکاری:

- برای بازار کار با کاهش مثبت است.

- CPI و Confidence Consumer:

- ثبات در CPI، کاهش CPI اصلی، افزایش اعتماد مصرف کننده.

- خرده فروشی:

- چالش های مخارج مصرف کننده با کاهش سالانه و کاهش ماهانه مشهود است.

سناریوی گذشته

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

داده های جدید

- اطلاعات تکمیلی:
- تعهد بانک مرکزی ژاپن: رشد تدریجی اقتصادی و تعهد به سیاست‌های تسهیلی.
- برنامه هایی برای کاهش فروش بدهی: نشان دهنده تلاش برای کاهش بدهی ملی است.
- سخنرانی ها و بیانیه ها: منعکس کننده خوش بینی در مورد رشد دستمزد، تورم، و تغییرات بالقوه سیاست است.
- تحلیلگران یک چرخش احتمالی را پیش بینی می کنند که نشانگر پایان دادن به نرخ بهره منفی است.

مسکن و ساخت و ساز: شاهد کاهش آغاز ساخت و ساز از طرفی افزایش سفارشات ساخت و ساز هستیم.

PMI تغییرات ترکیبی در PMI تولید و خدمات.

فروش خرده فروشی: به صورت سالانه و ماهانه افزایش یافته است.

اعتماد مصرف کننده: بهبود یافته است.

سفارشات ماشین ابزار: بهبود قابل توجه در ارقام در بعد سالانه.

- نرخ بهره مجدد ثابت ماند اما تراز تجاری کاهش یافته است.
- : شاهد تغییرات در سرمایه گذاری خارجی و روند درآمد. هستیم.
- تورم:
- کاهش نرخ تورم سالانه، CPI هسته و شاخص CPI.
- بازار کار: نرخ بیکاری ثابت مانده اما کاهش جزئی در نسبت فرصت‌های شغلی به متقاضیان.

- سناریوی احتمالی
- نتیجه‌گیری
- با توجه به ترکیبی از عوامل مثبت و چالش برانگیز، دسته بندی قطعی این سناریو به عنوان «فرود نرم» یا «فرود سخت» چالش برانگیز است..
- فرود نرم معمولاً شامل کاهش تدریجی رشد اقتصادی بدون رکود است، در حالی که فرود سخت به معنای انقباض اقتصادی شدیدتر و ناگهانی است.
- به نظر می‌رسد سناریوی کنونی دارای تفاوت‌های ظریف‌تر است و منعکس‌کننده عدم قطعیت‌های جاری و چالش‌های بالقوه در بخش‌های خاص است.
- ممکن است به عنوان یک دوره عدم اطمینان اقتصادی با عناصری از ویژگی‌های فرود نرم و سخت توصیف شود.
- داده‌های ارائه شده سناریوی اقتصادی پیچیده‌ای را با شاخص‌های مثبت و چالش برانگیز نشان می‌دهد که طبقه بندی قطعی آن را به عنوان «فرود نرم» یا «فرود سخت» چالش برانگیز می‌کند.



TERRANOVA

APTEKA Ce

TERRANOVA

APTEKA Ce

وضعیت مارکت

- در حال حاضر انتظارات از اقتصادهای دنیا این است که در ۳ تا ۶ ماه آینده نرخ‌های بهره خود را یک پله کاهش دهند.
- با این تفاسیر در سه تا شش ماه آینده می‌توان انتظار رشدهای مقطعی در بازارهای ریسکی را داشت زیرا پیش‌خور شدن **فرود نرم** می‌تواند این صعودها را محقق سازد.
- اما به این سادگی نمی‌شود دل به دریا زد و خریدهای سنگین در بازارها را داشت در این شرایط باید خریدهای پله‌ای و کم‌حجم و به دنبال سودهای مقطعی باشیم.
- لازم به ذکر است این دیدگاه را بیشتر به **بازارهای آمریکا** می‌توان داشت زیرا دارای اقتصاد قوی‌تر به نسبت اقتصاد اروپاست و در حال حاضر با توجه به تاثیر بازار **کریپتوکارنسی** از اقتصاد ایالات متحده می‌توان توجه خود را به رشدهای مقطعی به این مارکت و بازار بورس آمریکا جلب کرد.
- اگرچه این تحلیل به صورت عمومی است و اشخاص باید با توجه به ریسک و میزان سرمایه در اختیار تصمیماتی بگیرد و در صورت رخدادهای ژئوپلیتیکی یا اقتصادی این سناریوها می‌توانند تغییر کنند.
- با توجه به شرایط فعلی اقتصادهای جهان نمی‌توان انتظار بازدهی بالایی را در وضعیت فعلی داشت و باید گوش به زنگ اخبارهای اقتصادی باشیم که در صورت وقوع رکود یا شرایطی تورمی بتوانیم در پناهگاه‌های امن سرمایه‌گذاری کنیم.
- شرایط فعلی نشانگر رسیدن به پایان سیاست‌های انقباضی است اما در صورتی که آتش جنگ کاهش یابد و نیروی تورم را مجدد افزایش ندهد.
- تقریباً به جز کشورهایی مانند ژاپن بیشتر کشورها به دنبال کاهش سیاست‌های انقباضی خود هستند اما نکته مهم اینجا این است که این کاهش نرخ‌های بهره به دنبال چه چیزی رخ دهد رکود یا کاهش تورم؟
- این را نمی‌توان با قطعیت گفت اما شرایط فعلی نشانگر فرود نرم یا فرود سخت در آینده است از طرفی نمی‌توان انتظار رشد بازارها با کاهش نرخ بهره را داشت زیرا ممکن است این کاهش به دنبال وقوع رکود باشد.



JoeBit