

۲	روز سه شنبه
۲	جلسه بانک مرکزی ژاپن
۳	صمبیت های آهای اوئدا
۵	فلاصه ای از داده های درآمد زایی شرکت های امریکایی
۷	چهارشنبه
۹	سفنان بولارد
۱۰	▪ شافص مدیران فرید بفش تولیدی فرانسه - ژانویه
۱۳	▪ شافص مدیران فرید بفش تولیدی آلمان - ژانویه
۱۴	نظر موسسه Societe Generale در مورد ین
۱۵	▪ شافص مدیران فرید بفش تولیدی بریتانیا - ژانویه
۱۶	▪ شافص مدیران فرید بفش تولیدی اتمادیه اروپا - ژانویه
۲۰	▪ بیانیه سیاست پولی بانک مرکزی کانادا :
۲۲	مکلم، رئیس بانک مرکزی کانادا:
۲۳	پنجمین
۲۳	▪ شافص فضای کسب و کار (شرایط تجاری) آلمان از سوی موسسه Ifo (ژانویه)
۲۴	بیانیه سیاست پولی بانک مرکزی اروپا :
۲۵	▪ تولید نافالمن داخلی فصلی ایالات متحده امریکا (فصل چهارم)
۲۶	▪ سفنان فانم لاگارد، رئیس بانک مرکزی اروپا؛
۲۸	▪ تغییرات ماهانه شافص فروش فانه های نوساز در امریکا (دسامبر)
۲۹	جمعه
۲۹	شافص امساسات مصرف کننده آلمان (فوریه)
۲۹	▪ وویچیچ از بانک مرکزی اروپا؛
۳۰	شافص تورمی PCE فالص ماهانه امریکا (دسامبر)

میانگین پیش‌بینی CPI فالحص سال ۲۰۲۳ هیئت مدیره در +۲.۸٪ باقی مانده است (بدون تغییر نسبت به پیش‌بینی اکتبر)

گزارش فصلی BOJ شاهد عدم اطمینان بالا در مورد اقتصاد و قیمت ژاپن است

هیئت مدیره BOJ رشد متوسط تولید ناخالص داخلی واقعی ۱.۸٪ را برای سال مالی ۲۰۲۳ پیش‌بینی کرد. (پیش‌بینی قبلی ۲٪ بود)

ریسک‌های اقتصادی به طور کلی متعادل هستند. بانک مرکزی نیاز به نظارت دقیق بر بازارهای مالی و ارز و تأثیر آنها بر اقتصاد و تورم ژاپن دارد. نظارت بر پرفه فضیلت بین دستمزد و تورم را تشدید می‌کند

بانک مرکزی ژاپن مهلت پرداخت وام برای اقدامات صندوق ممرک وام بانکی را یک سال تمدید کرد. برای اقتصاد و قیمت‌ها بالا و پایین ریسک‌های متوازی وجود دارد. بانک مرکزی ژاپن تا زمانی که نیاز باشد به YCC و QQE ادامه خواهد داد

در صورت لزوم، اقدامات تسهیلی اضافی ممکن است. بانک مرکزی ژاپن به دقت ریسک‌ها را زیر نظر دارد و انتظار دارد که پرفه مهم دستمزدها و قیمت‌ها در آینده تقویت شود. بانک مرکزی ژاپن نرخ رشد بالقوه ژاپن را بین ۰.۵ تا ۱.۰ درصد تخمین می‌زند.

بانک مرکزی همچنان به سیاست‌های پولی تسهیلی در مین انطباق با تمولات ادامه می‌دهد. سیستم مالی ژاپن به طور کلی ثابت است. عدم قطعیت همچنان ادامه دارد، اما شانس دستیابی به تورم پایدار ۲ درصدی به تدریج افزایش می‌یابد. بانک مرکزی برای اقتصاد ژاپن پیش‌بینی می‌کند بهبودی متوسط را مفض کند

بانک مرکزی برای تمرکات مالی در بازار ارز و تأثیر آنها بر اقتصاد و تورم ژاپن، هوشیاری لازم را دارد. تورم مصرف‌کننده فالحص به زیر ۲.۵٪ کاهش می‌یابد که این امر به افزایش متوسط هزینه‌های خدمات نسبت داده می‌شود.

افزایش متوسط در مصرف ادامه دارد. انتظار می‌رود تورم به تدریج تا پایان دوره پیش‌بینی شده به هدف BOJ برسد

شکاف تولید ژاپن در حال بهبود است، پیش‌بینی می‌شود به تدریج افزایش یابد. انتظارات تورمی در میان مدت و بلندمدت به طور تدریجی افزایش خواهد یافت. دستمزدها و تورم در حال افزایش است

پیش‌بینی بانک مرکزی ژاپن در زمینه تورم؛ تورم فالحص در سال ۲۰۲۴ به ۲.۴٪ (رقم قبلی ۲.۸٪ بود) و در سال ۲۰۲۵ به ۱.۸٪ (رقم قبلی ۱.۷٪ بود) می‌رسد ما برای دستیابی به هدف قیمت همراه با افزایش دستمزد، با صبر و موصله به سیاست پولی تسهیلی ادامه خواهیم داد.

■ آقای اوئدا، رئیس بانک مرکزی ژاپن : انتظار دارد که اقتصاد ژاپن به آرامی در ماه های آینده بهبود یابد. احتمال رسیدن به تورم ۲ درصدی به تدریج و به طور پیوسته در مال افزایش است

باید تأثیر بازارهای مالی و فارکس بر اقتصاد و قیمت های ژاپن را رصد کرد. بانک مرکزی ژاپن آماده است تا در صورت نیاز اقدامات تسهیل کننده اضافی را انجام دهد

بر نتایج بحث دستمزد بهاره نظارت دقیق خواهیم داشت. بر وجود چرخه مهم دستمزدها و قیمت ها را تأکید می کنم

نظرات دلگرم کننده ای از شرکت های بزرگ در مورد افزایش دستمزد شنیده ام. بانک مرکزی ژاپن پس از رسیدن به هدف تورم ۲ درصدی، اقدامات تسهیل کننده پولی، از جمله نرخ بهره منفی را بازبینی می کند.

معتقد است که با توجه به قیمت های کنونی و چشم انداز اقتصادی می توان از ناپیوستگی سیاست های عمده جلوگیری کرد.

تایید کرد که پیشرفت اقتصاد مطابق با پیش بینی های BOJ می باشد. احتمال دستیابی به هدف تورمی با پیروی از چشم انداز قیمت موجود بیشتر است

وی از دستیابی به هدف تورمی مطمئن است. وی موضع خود را در مورد بررسی دقیق روند قیمت ها مفظ می کند. وی به درک ناقص از تأثیر اقتصادی زلزله در شبه جزیره نوتو اشاره کرد.

تأثیر زلزله بر زنجیره های تأمین، گردشگری و اعتماد مصرف کنندگان را از نزدیک رصد می کند. تأثیر قیمت های واردات همچنان ادامه دارد، اما از اوج فود گذشته است. وی به اوج تورم به عنوان «نیروی اول» و به ظهور تدریجی چرخه دستمزد-قیمت به عنوان «نیروی دوم» اشاره کرد.

هیچ راهی برای اندازه گیری اینکه چقدر به لطفه پایان دادن به نرخ های منفی نزدیک شده ایم وجود ندارد. وی بر اثرات جانبی سیاست نرخ بهره منفی تأکید کرد. وی افزایش بیشتر نرخ را در هنگام خروج از سیاست نرخ منفی پیش بینی می کند

افزایش دستمزد شرکت ها در مذاکرات بهار امسال نسبت به سال گذشته بیشتر است. وی انتظار افزایش متوسط دستمزد، با کاهش عدم اطمینان نسبت به سال گذشته را دارد

بانک مرکزی ژاپن (BoJ) مسئول سیاست پولی است (وی در مورد دیدگاه دولت اظهار نظر نکرد). برای دستیابی به هدف تورمی نیازی به مثبت شدن شکاف تولید نیست

با دستیابی به هدف تورمی ۲ درصد به نرخ بهره منفی پایان می‌دهیم. تورم فدمات متی پس از حذف عوامل موقتی آشکارا افزایش تدریجی نشان می‌دهد.

انتظار می‌رود بانک مرکزی ژاپن با دولت همکاری نزدیک داشته باشد و سیاست پولی مناسبی را برای دستیابی به هدف قیمتی فود به طور پایدار و باثبات و در عین حال با حمایت از رشد دستمزد اجرا کند

در جلسه سیاست پولی ماه آوریل در مقایسه با مارس، داده‌های بیشتری مومود است. انتظار می‌رود که شرایط پولی همساز برای مدتی ادامه یابد. وی پیش بینی می‌کند که رشد مصرف متوسط به لطف افزایش دستمزدها، پس از بهار ادامه یابد.

پشم انداز مثبت ممکن است امکان تغییر سیاست‌ها را با وجود دستمزدهای واقعی منفی فراهم کند. در حال حاضر هیچ تأثیر اقتصادی کلان قابل توجهی از زلزله شبه جزیره نوتو وجود ندارد

در عبور از تورم منفی پیشرفت حاصل شده است. هیچ الزامی برای همه SMEها (کلیه شرکت‌های کوچک و متوسط) برای افزایش قابل توجه دستمزدها برای تغییر سیاست وجود ندارد. درباره استفاده از داده‌های اقتصادی برای دستمزد در شرکت‌های کوچک بحث می‌کنیم بررسی ادامه فرید ETF موضوعی جدا از فروش است.

انتظارات برای فرود نرخ در اقتصاد ایالات متمدنه در حال افزایش است. ما از ناپیوستگی فرید بلند مدت اوراق قرضه دولتی (JGB) در هنگام فروج جلوگیری می‌کنیم.

هدف تورم ۲ درصدی را نباید به این رامتی اصلاح کرد. افزایش نرخ بهره قبل از رسیدن به هدف تورمی ۲ درصد، ریسک کاهش تورم را افزایش می‌دهد.

در هنگام تغییر فط مشی، ما ترتیب از پیش تعیین شده ای برای مراحل سیاست گذاری نداریم. متی زمانی که پشم انداز فصلی به روز رسانی نشده باشد، تغییر فط مشی امکان پذیر است. اکنون نمی‌توانیم بگوییم پس از پایان سیاست نرخ بهره منفی، سیاست تسهیلی چه مدت باقی فواهد ماند.

♦ اوئدا سعی می‌کند موضع فود را برای حرکت قبل یا بعد از ماه آوریل باز نگه دارد



فلاصه ای از داده های درآمد زایی شرکت های امریکایی

GE#

■ گزارش درآمدزایی سه ماهه چهارم جنرال الکتریک

سود هر سهم (EPS): ۱.۰۳ دلار (پیش بینی ۰.۸۹ دلار)

درآمدزایی فصلی: ۱۹.۴۰ (پیش بینی ۱۷.۱۶)

MMM#

■ گزارش درآمدزایی سه ماهه چهارم M3

سود هر سهم (EPS): ۲.۴۲ (پیش بینی ۲.۳۱)

درآمدزایی فصلی: ۷۷.۶۹ (پیش بینی ۷۷.۶۹)

PG#

■ گزارش درآمدزایی سه ماهه چهارم PROCTOR & GAMBLE

سود هر سهم (EPS): ۱.۸۴ (پیش بینی ۱.۰۷)

درآمدزایی فصلی: ۲۱.۴۴ (پیش بینی ۲۱.۵۷)

VZ#

■ گزارش درآمدزایی سه ماهه چهارم Verizon

سود هر سهم (EPS): ۱.۰۸ (پیش بینی ۱.۰۸)

درآمدزایی فصلی: ۳۵.۱ (پیش بینی ۳۴.۴۹)

▪ شافص تولیدی فدرال (رزو ریچموند (ژانویه)

واقعی ۱۵ -

پیش‌بینی ۷ -

قبلی ۱۱ -

▪ شافص خدمات فدرال (رزو ریچموند (ژانویه)

واقعی ۴

• قبلی

▪ برآورد اولیه شافص اطمینان مصرف‌کننده نامیه یورو (ژانویه)

واقعی ۱۶.۱ -

پیش‌بینی ۱۴.۳ -

قبلی ۱۵.۱ -

شاخص قیمت مصرف کننده فصلی نیوزیلند (سه ماهه چهارم)

واقعی ۰.۵%

پیش‌بینی ۰.۵%

قبلی ۱.۸%

■ شاخص قیمت مصرف کننده سالانه نیوزیلند (سه ماهه چهارم)

واقعی ۴.۷%

پیش‌بینی ۴.۷%

قبلی ۵.۶%

■ شاخص PMI بخش تولیدی ژاپن (ژانویه)

واقعی ۴۸

پیش‌بینی ۴۸.۲

قبلی ۴۷.۹

■ شاخص PMI بخش خدماتی ژاپن (ژانویه)

واقعی ۵۲.۷ 👍

پیش‌بینی ۵۱

قبلی ۵۱.۵

■ شاخص PMI ترکیبی ژاپن (ژانویه)

واقعی ۵۱.۱ 👍

پیش بینی ۴۹.۵

قبلی ۵۰



بولارد، عضو سابق بانک مرکزی آمریکا؛ انتظار دارد فدرال رزرو قبل از رسیدن تورم به ۲ درصد، کاهش نرخ بهره را آغاز کند و این کاهش ممکن است در ماه مارس انجام شود.

وی افزود؛ انتظار برای رسیدن نرخ تورم به ۲ درصد به معنای دیر کردن برای کاهش تورم است

بولارد پیش بینی می‌کند که تورم فاصل (تورم به استثنای قیمت مواد غذایی و انرژی) تا قبل از اکتبر (در فصل سوم امسال) به حدود ۲ درصد کاهش یابد.

وی در مورد فدرال رزرو عقیده دارد: "آنها نمی‌خواهند در حالی که تورم ۲٪ است و هنوز نرخ بهره را کاهش نداده اند، وارد نیمه دوم سال ۲۰۲۴ شوند؛ درست است؟ این خیلی دیر خواهد بود."

اگر تورم بین ۲٪ و ۲.۵٪ باشد «و هنوز نرخ بهره تغییر نکرده باشد، ممکن است مجبور شوند نرخ بهره را به میزان ۰.۵۰٪ در یک جلسه کاهش دهند و این کار دشواری خواهد بود».

■ شاخص مدیران فرید بخش تولیدی فرانسه - ژانویه

French Flash Manufacturing PMI

واقعی ۱۴۳.۲ 📈

پیش‌بینی ۱۴۲.۵

قبلی ۱۴۲.۱

■ شاخص مدیران فرید بخش خدماتی فرانسه - ژانویه

French Flash Services PMI

واقعی ۱۴۵ 📈

پیش‌بینی ۱۴۶

قبلی ۱۴۵.۷

■ شاخص مدیران فرید بخش ترکیبی - ژانویه

Composite PMI Flash

واقعی ۱۴۴.۲ 📈

پیش‌بینی ۱۴۵.۲

قبلی ۱۴۴.۸

📌 داده PMI بخش خدمات پایین‌ترین رقم در ۱۴ ماه گذشته فرانسه است و بر ادامه انقباض در اقتصاد برای شروع سال جدید تاکید می‌کند.

بار دیگر، شرایط نرّه‌تر تقاضا مقصر اصلی کاهش فعالیت است.

این امر به معمای بانک مرکزی اروپا مبنی بر اینکه فشارهای قیمتی تشدید شده و دستمزدهای بالاتر یکی از منابع آن است می افزاید.

○ موسسه HCOB فاطر نشان می کند که؛

اقتصاد فرانسه سال ۲۰۲۴ را با سرعتی آرام آغاز می کند. جدیدترین PMI های HCOB به طور کلی تصویر نه پندان فوبی را نشان می دهند.

بر اساس مدل nowcast ما، که آخرین ارقام HCOB PMI را نیز در نظر می گیرد، دومین اقتصاد بزرگ اروپا احتمالاً در سه ماهه اول سال ۲۰۲۴ دچار رکود خواهد شد، اما ریسک ها رو به کاهش است.

بخش خدمات فرانسه می تواند به پراخ امید تبدیل شود. با وجود اینکه فعالیت برای هشتمین ماه کاهش یافت، کسب و کارهای جدید به طور کلی با سرعت کمتری سقوط کردند.

اشتغال متی برای یک ماه دیگر افزایش یافته است، هرچند بسیار کم

البته، وضعیت همچنان ضعیف است، اما اینها می تواند اولین نشانه های بهبود قریب الوقوع در بخش خدمات باشد.

«تولید ضربه سختی را متحمل شده است. تولید با سریع ترین سرعت از زمان شروع همه گیری در سال ۲۰۲۰ کاهش یافته است و PMI برای مشاغل جدید در سطح زیر ۴۰ گیر کرده است و اشتغال همچنان به شدت کاهش می یابد.

شواهد نشان می دهد که تقاضای ضعیف فشار زیادی بر بخش تولید وارد می کند.

به احتمال زیاد، بانک مرکزی اروپا در چند ماه آینده به دلیل افزایش دستمزدها، کاهش نرخ بهره را آغاز نخواهد کرد.

شاخص PMI به تورم سرسخت قیمت مصرف کننده در منطقه یورو اشاره دارد.

بر اساس شواهد مکایتی، قیمت نهاده ها به دلیل افزایش دستمزدها افزایش یافت و نگرانی اعضای بانک مرکزی اروپا در مورد کاهش زود هنگام نرخ بهره را تایید کرد.

شرکت ها تا حد زیادی توانسته اند هزینه های خود را به مشتریان منتقل کنند، بنابراین افزایش قیمت فروش را توضیح می دهند.

افزایش قیمت ها عمدتاً از بخش خدمات ناشی می شود که نیروی کار زیادی دارد و بنابراین به شدت تحت تأثیر افزایش دستمزدها قرار می گیرد.


■ شافص مدیران فرید بفش تولیدی آلمان - ژانویه

واقعی ۴۵.۴ 

پیش‌بینی ۴۳.۷

قبلی ۴۳.۳


■ شافص مدیران فرید بفش خدماتی آلمان - ژانویه

واقعی ۴۷.۶ 

پیش‌بینی ۴۹.۵

قبلی ۴۹.۳

■ شافص مدیران فرید ترکیبی آلمان - ژانویه

واقعی ۴۷.۱ 

پیش‌بینی ۴۷.۸

قبلی ۴۷.۴

موسسه Societe Generale پیش بینی کرده که جفت ارز USDJPY در فصل دوم سال ۲۰۲۴ به کمتر از ۱۴۰ فواید رسید.

این موسسه به موارد زیر اشاره کرده است؛

۱. نتایج جلسه BOJ:

بانک مرکزی ژاپن سیاست های فعلی خود را حفظ کرد، اما پیشم انداز مثبتی را برای دستمزدها و تورم، همراه با نگرانی در مورد اثرات جانبی نرخ های منفی و کنترل منمنی بازده، نشان داد که این امر تغییرات احتمالی سیاست را تا اواسط سال ۲۰۲۴ نشان می دهد.

۲. واکنش های بازار:

بازار همچنان در مورد تغییر سیاست BOJ تردید دارد، اما ین (JPY) توسط بازار اوراق قرضه ایالات متمدده و طرح بالقوه حمایت از بازار سهام چین که از طریق بازگرداندن دارایی های ارز خارجی تامین می شود، حمایت می شود.


۳. یوان و سایر ارزها:

یوان چین، دلار استرالیا و وون کره جنوبی در واکنش به این تمولات اندکی بیشتر از ین افزایش یافته است.

۴. پیش بینی USD/JPY:

بر اساس پیش بینی های بازده، SocGen ادعا می کند که در حال حاضر احتمال رسیدن جفت ارز USD/JPY به ۱۴۰ بیشتر از ۱۵۰ می باشد و احتمالاً در فصل دوم سال ۲۰۲۴ به زیر ۱۴۰ سقوط می کند و سال را با قیمتی در حدود ۱۳۵ به پایان می رساند.

■ شافص مدیران فرید بفش تولیدی بریتانیا - ژانویه

واقعی ۱۴۷.۳ 

پیش‌بینی ۱۴۴.۸

قبلی ۱۴۴.۴


■ شافص مدیران فرید بفش خدماتی بریتانیا - ژانویه

واقعی ۵۳.۸ 

پیش‌بینی ۴۹

قبلی ۴۸.۸


■ شافص مدیران فرید ترکیبی اتمادیه بریتانیا - ژانویه

واقعی ۵۲.۵ 

پیش‌بینی ۵۲.۲

قبلی ۵۲.۱


■ شاخص مدیران فرید بخش تولیدی اتحادیه اروپا - ژانویه

واقعی ۱۴۶.۶ 

پیش‌بینی ۱۴۴.۸

قبلی ۱۴۴.۴


■ شاخص مدیران فرید بخش خدماتی اتحادیه اروپا - ژانویه

واقعی ۱۴۸.۴ 

پیش‌بینی ۱۴۹

قبلی ۱۴۸.۸

■ شاخص مدیران فرید ترکیبی اتحادیه اروپا - ژانویه

واقعی ۱۴۷.۹ 

پیش‌بینی ۱۴۸

قبلی ۱۴۷.۶

♦ فوانش کلی منطقه یورو متی اگر گزارش های فرانسوی و آلمانی قبلی را دوباره تأیید کند، فیلو هم بد نیست.

رکود در اقتصاد منطقه یورو در کمترین میزان طی شش ماه گذشته دیده می شود و این یک انقباض در اقتصاد اتحادیه اروپا برای شروع سال جدید است.



با توجه به آنچه گفته شد، نکته مهم تر برای چشم انداز بانک مرکزی اروپا این است که فشارهای قیمتی تشدید می شود و اگر بانک مرکزی قصد دارد به زودی روایت را تغییر دهد، مشکلی جزئی برای بانک مرکزی ایجاد خواهد کرد.

○ موسسه HCOB خاطرنشان می کند که:

آغاز سال فبره‌های مثبتی برای منطقه یورو به همراه دارد، زیرا بخش‌های تولیدی روند کاهشی را که در سال گذشته شاهد بودیم، کاهش داده اند که این تغییر مثبت در شفاف‌های کلیدی مانند تولید، اشتغال و سفارش‌های جدید مشهود است.

شایان ذکر است، بخش صادرات نقشی مهمی در بهبود وضعیت افیر دارد و نسبت به پایان سال گذشته شرایط بهتری را نشان می‌دهد.

"مملات مداوم شورشیان موثی به کشتی‌های تجاری در مال تردد در دریای سرخ، تأثیرات قابل‌توجهی بر زنجیره‌های تامین می‌گذارد و شفاف PMI برای زمان‌های تمویل شاهد افت قابل‌توجهی بوده و به زیر ۵۰ رسیده است.

با این وجود، گزارش‌های صنعتی مختلف نشان می‌دهد که کسب‌وکارها اینگونه نیستند، چرا که از افتلالات گذشته درس گرفته‌اند.

بسیاری از آنها به طور فعال تامین‌کنندگان فود را در مناطق جغرافیایی و شرکت‌ها متنوع کرده‌اند و پیامدهای بالقوه پنین چالش‌های پیش‌بینی نشده را کاهش داده‌اند.

داده‌های موزه خدمات، بازتاب روندهای مشاهده شده در فصل چهارم سال قبل است و با این حال، نسبت فزاینده ای از شرکت‌ها به طور فعال نیروی کار فود را گسترش می‌دهند، که نشان دهنده فوش بینی در بازار است

«در گفتمان جاری پیرامون زمان‌بندی بهینه کاهش نرخ‌ها توسط بانک مرکزی اروپا، شفاف‌های PMI با امساعات اعضای هاوکیش (طرفداران افزایش نرخ بهره) همسو می‌شوند و همه با هم فریاد می‌زنند که آهسته پیش بروید و برای پیش بینی زمان اولین کاهش نرخ بهره عجله نکنید.

شرکت‌ها با قیمت‌نهادهای بالاتری مواجه شده‌اند و توانسته‌اند آن را به مشتریان فود منتقل کنند، در نتیجه، افزایش قیمت‌ها بسیار در تضاد با فضای رکودی است و بنابراین، متی با وجود اینکه تورم همچنان یک موضوع مهم است، افزایش نرخ توسط بانک مرکزی اروپا متوقف می‌شود.

"هنگام ارزیابی عملکرد آلمان و فرانسه، تنها این سوال مطرح می شود که چه کسی زمان سفت تری را سپری می کند.


بر اساس داده های PMI ترکیبی، فرانسه از آلمان عقب مانده است.

در درجه اول، این افتلاف به بخش تولید نسبت داده می شود، جایی که انقباض در تولید وجود دارد.

این امر در فرانسه نسبت به آلمان بارزتر است.

یک توضیح قابل قبول این است که محیط فارمی فراتر از منطقه یورو نشانه هایی از بهبود را نشان می دهد و به آلمان با قرار گرفتن در معرض صادرات قابل توجه فود، مزیت نسبی می دهد.


■ شافص مدیران فرید بفش تولیدی امریکا - ژانویه

واقعی ۵۰.۳ 

پیش‌بینی ۴۷.۹

قبلی ۴۷.۹


■ شافص مدیران فرید بفش خدماتی امریکا - ژانویه

واقعی ۵۲.۹ 

پیش‌بینی ۵۱

قبلی ۵۱.۴

■ شافص مدیران فرید بفش ترکیبی امریکا - ژانویه

واقعی ۵۲.۳ 

قبلی ۵۰.۹

## ■ بیانیه سیاست پولی بانک مرکزی کانادا :

رشد اقتصاد جهانی در حال کاهش است، اما قوی تر از حد انتظار است، به ویژه به دلیل عملکرد اقتصاد ایالات متحده.

پیش بینی می شود که رشد در سال ۲۰۲۴ تعدیل شود. تورم در اکثر اقتصادهای بزرگ در حال کاهش است و انتظار می رود روند کاهشی در جهت اهداف بانک های مرکزی ادامه یابد.

قیمت نفت حدود ۱۰ دلار در هر بشکه کمتر از پیش بینی های گزارش سیاست پولی اکتبر است. ما می خواهیم شاهد کاهش بیشتر و پایدار در تورم خالص باشیم و بر تعادل بین تقاضا و عرضه، انتظارات تورمی، رشد دستمزد و رفتار قیمت گذاری شرکت ها تمرکز کنیم.

در کانادا، تورم شفاف قیمت مصرف کننده (CPI) بالا است اما به تدریج کاهش می یابد. انتظار داریم تورم در نیمه اول سال ۲۰۲۴ نزدیک به ۳ درصد باقی بماند و در سال ۲۰۲۵ به هدف ۲ درصد بازگردد.

رشد کانادا احتمالاً تا سه ماهه اول ۲۰۲۴ نزدیک به صفر باقی خواهد ماند و به تدریج در اواسط سال ۲۰۲۴ تقویت خواهد شد.

معیارهای اصلی تورم کاهش پایدار را نشان نمی دهند. با رشد ضعیف، عرضه با تقاضا برابری کرده است و به نظر می رسد اقتصاد کانادا با عرضه مازاد نسبتاً کمی کار می کند.

ما همچنان نگران فطرات پیشه انداز تورم، به ویژه تداوم تورم زمینه ای هستیم. سیاست پولی در کانادا به طور موثر هزینه ها را تعدیل می کند و فشار قیمت ها را در بخش های مختلف کاهش می دهد، اگرچه تورم قیمت مسکن همچنان بالاست.

سیاست پولی به طور موثر رشد را کند می کند و فشار تقاضای مازاد بر تورم را کاهش می دهد. تورم قیمت سرپناه بالاست و انتظار می رود برای مدتی تورم را افزایش دهد.

تورم تا نیمه اول سال ۲۰۲۴ حدود ۳ درصد خواهد بود، در نیمه دوم به ۲.۵ درصد کاهش خواهد یافت و در سال ۲۰۲۵ به هدف ۲ درصد باز خواهد گشت (BOC در ماه اکتبر اعلام کرد که تورم تا پایان سال ۲۰۲۵ به هدف خواهد رسید)

شرایط بازار کار در کانادا در حال بهبود است، اما رشد دستمزد در حدود ۴ تا ۵ درصد باقی مانده است. اگر دستمزدها در محدوده ۴ تا ۵ درصد به رشد خود ادامه دهند و رشد بهره وری ضعیف باقی بماند، فشارهای تورمی ممکن است افزایش یابد.

شکاف تولیدی فصل چهارم ۲۰۲۳ بین ۰.۲۵- تا ۱.۲۵- درصد تقمین زده می شود. انتظار می رود تولید بالقوه به طور متوسط در طی سال های ۲۰۲۳ تا ۲۰۲۵ مدود ۲ درصد افزایش یابد.

پیش بینی برای سال ۲۰۲۴ در کانادا شامل فعالیت اقتصادی ضعیف در سه ماهه اول و به دنبال آن بهبود تدریجی با رشد تولید ناخالص داخلی کمی کمتر از ۱٪ است. هزینه های دولت به طور قابل توجهی به این رشد کمک می کند.

افزایش نرخ بهره در گذشته و کاهش افیر در شرایط مالی بر این روند اقتصادی تأثیرگذار است. بانک مرکزی پیش بینی رشد سال ۲۰۲۳ را به ۱.۰ درصد (در مقابل ۱.۲ درصد در اکتبر)، ۰.۸ درصد در سال ۲۰۲۴ (در مقابل ۰.۹ درصد)، ۲.۴ درصد در سال ۲۰۲۵ (در مقابل ۲.۵ درصد) کاهش می دهد.

ما همچنان نگران هستیم که ریسک های صعودی ممکن است تمقق یابد و باعث شود تورم برای مدت طولانی تر از مد انتظار بالاتر از هدف باقی بماند. تورم بسیار بالا باقی مانده است، با قدرت مداوم در تورم قیمت مسکن و مواد غذایی.

ابهام قابل توجهی در مورد مسیر کاهش تورم در آینده وجود دارد.

رکود اقتصادی باید فستارهای تورمی را کاهش دهد، اما نگرانی هایی در مورد عوامل دیگری وجود دارد که تورم را برای مدت طولانی تر از مد انتظار بالاتر از هدف نگه می دارند.

رشد جهانی کند شده است، اما نه به اندازه‌ای که ما فکر می‌کردیم

این بانک در حال ماضی شروع به بررسی مدت زمان باقی ماندن نرخ بهره در سطوح فعلی کرده است نه اینکه آیا نرخ سیاستی به اندازه کافی ممدود کننده است یا فیر.

در شورای ماکم اجماع و اضمی برای حفظ نرخ سیاست در ۵ درصد وجود داشت.

فشار و کشش تورم به این معنی است که کاهش بیشتر احتمالاً تدریجی و ناهموار خواهد بود. مسیر بازگشت به هدف ۲ درصد کند خواهد بود و ریسک ها همچنان باقی خواهند ماند.

اگر اقتصاد به طور گسترده مطابق با آفرین پیش‌بینی‌های ما تکامل یابد، انتظار می‌رود که بمت‌های آینده در مورد مدت زمانی که نرخ را در ۵ درصد نگه داریم، باشد.

در پاسخ به این سوال که آیا اعضای بانک مرکزی در جلسه آفر درباره کاهش نرخ ها بمت کردند یا فیر: تمرکز اصلی روی ثابت نگه داشتن نرخ ها بود.

بمت در مورد کاهش نرخ زود هنگام است. قبل از بمت در مورد کاهش احتمالی نرخ، باید پیشرفت بیشتری ببینیم.

وقتی صحبت از پایان دادن به انقباض کمی (QT) می شود، باید گفت که مطمئناً هنوز آنجا نیستیم. تورم هنوز تا مدودی گسترده است و به همین دلیل است که ما نگران تداوم تورم زمینه ای هستیم.

بیشتر نگران ریسک های صعودی تورم است. ریسک یک افزایش نرخ بهره دیگر صفر نیست.

اگر دولت‌ها بخواهند هزینه‌های بیشتری را به آنچه قبلاً برای امسال برنامه‌ریزی کرده‌اند اضافه کنند، مطمئناً می‌توانستند تلاش خود را برای کاهش تورم به ۲ درصد آغاز کنند.

■ شافص فضای کسب و کار (شرایط تجاری) آلمان از سوی موسسه IFO (ژانویه)

واقعی ۸۵.۲

پیش بینی ۸۶.۷

قبلی ۸۶.۴

■ شافص شرایط فعلی کسب و کار آلمان از سوی موسسه Ifo (ژانویه)

واقعی ۸۷

پیش بینی ۸۸.۶

قبلی ۸۸.۵

■ شافص انتظارات (پیش بینی) کسب و کار آلمان موسسه Ifo (ژانویه)

واقعی ۸۳.۵

پیش بینی ۸۴.۸

قبلی ۸۴.۳

جدای از اثر پایه صعودی مرتبط با انرژی بر تورم کل، روند کاهشی در تورم ادامه یافته است و تاثیر افزایش نرخ بهره گذشته به شدت به شرایط تامین مالی منتقل می شود.

بر اساس ارزیابی فعلی ما، بانک مرکزی اروپا معتقد است که نرخهای بهره در سطوحی هستند که اگر برای مدت کافی طولانی مفض شوند، سهم قابل توجهی در این هدف فواید داشت.

تصمیمات آتی بانک مرکزی اروپا تضمین می کند که نرخ های سیاستی آن تا زمانی که لازم باشد در سطوح به اندازه کافی ممدودکننده تعیین می شود.

به طور خاص، تصمیمات بانک مرکزی اروپا در مورد نرخ بهره بر اساس ارزیابی پیشم انداز تورم در پرتو داده های اقتصادی و مالی دریافتی، پویایی تورم اساسی و قدرت انتقال سیاست پولی فواید بود.

بانک مرکزی اروپا قصد دارد سرمایه گذاری مجدد تمت PEPP را در پایان سال ۲۰۲۴ متوقف کند.

نرخ بهره در عملیات تامین مالی اصلی و نرخ بهره تسهیلات وام نهایی و تسهیلات سپرده بدون تغییر به ترتیب در ۴.۵۰، ۴.۷۵ و ۴.۰۰ درصد باقی فوایند ماند.

بانک مرکزی اروپا به اعمال انعطاف پذیری در سرمایه گذاری مجدد بازفریدهایی که در سبد PEPP سررسید می شود، با هدف مقابله با ریسک های مکانیسم انتقال سیاست پولی مرتبط با همه گیری ادامه فواید داد.

سبد برنامه های برنامه فرید اضطراری APP و بیماری همه گیر (PEPP) با سرعت اندازه گیری شده و قابل پیش بینی در مال کاهش است، زیرا یوروسیستم دیگر پرداخت های اصلی از اوراق سررسید را دوباره سرمایه گذاری نمی کند.

تاثیر افزایش نرخ بهره در گذشته، به شدت به شرایط تامین مالی منتقل می شود. بانک مرکزی اروپا قصد دارد به سرمایه گذاری مجدد تمت برنامه PEPP را در نیمه اول سال ۲۰۲۴ ادامه دهد.

شرایط سفت تامین مالی تقاضا را کاهش می دهد و این به کاهش تورم کمک می کند. اطلاعات دریافتی به طور کلی، ارزیابی قبلی آن از دورنمای تورم میان مدت را تایید کرده است.



■ تولید ناخالص داخلی فصلی ایالات متحده امریکا (فصل چهارم)

واقعی ۳.۳٪

پیش بینی ۲٪

قبلی ۴.۹٪

■ شاخص قیمتی تولید ناخالص داخلی فصلی ایالات متحده امریکا (فصل چهارم)

واقعی ۱.۵٪

پیش بینی ۲.۳٪

قبلی ۳.۳٪

■ شاخص مدعیان بیکاری آمریکا

واقعی ۲۱۴k

پیش بینی ۲۰۰k

قبلی ۱۸۹k

■ تغییرات ماهانه شاخص سفارشات کالاهای بادوام امریکا (دسامبر)

واقعی ۰.۶٪

پیش بینی ۰.۲٪

قبلی ۰.۵٪

■ تغییرات ماهانه شاخص سفارشات کالاهای بادوام امریکا (دسامبر)

واقعی ۰٪

پیش بینی ۱.۱٪

قبلی ۵.۵٪

■ شاخص فعالیت‌های ملی بانک فدرال شیکاگو (دسامبر)

واقعی ۰.۱۵-

قبلی ۰.۰۳

■ شافص انبار فرده فروشی (به جز فودرو) در امریکا (دسامبر)

واقعی %۰.۶

قبلی %۰.۶-

■ تراز تجاری بفش کالا (دسامبر)

واقعی B۸۸.۴۶-

پیش بینی B۸۸.۷-

قبلی B۸۹.۳۳-

■ سفنان فانم لاگارد، رئیس بانک مرکزی اروپا؛

امتملاً اقتصاد از سه ماهه چهارم دیار رکود شده است. بازار کار قوی است.

برفی نظرسنجی ها به رشد بیشتر در آینده اشاره می کنند. تقاضا برای نیروی کار در حال کاهش است. انتظار می رود تورم در سال ۲۰۲۴ کاهش بیشتری پیدا کند. تقریباً تمام شافص های تورم زمینه ای در دسامبر کاهش یافت.

فشارهای قیمت داخلی بالاست اما برفی اقدامات شروع به کاهش کرده است. بیشتر انتظارات تورمی بلندمدت در حدود ۲ درصد است. تنش های ژئوپلیتیکی در فاورمیان یک ریسک صعودی برای تورم است. دستمزدها و ماشیه سود نیز ریسک هایی برای صعودی شدن تورم هستند. اگر قیمت انرژی مطابق با تغییر رو به پایین امیر تکامل یابد، تورم می تواند سریعتر کاهش یابد. پویایی اعتبار تا مدودی بهبود یافته است، اما ضعیف باقی مانده است.

بین اعضای بانک مرکزی اروپا، در این زمینه که صمبیت در مورد کاهش نرخ بهره زود است، اتفاق نظر وجود دارد

من شاهد برفی ثبات در داده های مربوط به دستمزد هستیم. من شاهد کاهش جزئی در تعداد مشاغل عالی هستیم. رشد دستمزدها به صورت جهت دار فوب است. من اثرات دور دوم را برای تورم نمی بینم. باید در روند کاهش تورم پیش از رسیدن به هدف مطمئن باشیم.

داده‌های PMI یک سیگنال کوچک است که نشان می‌دهد شرایط بازاریابی در حال ایجاد شدن است.

قیمت گذاری بازار پول مایک از این است که بانک مرکزی اروپا نرخ بهره خود را در سال ۲۰۲۴ به میزان ۱.۴٪ کاهش خواهد داد (این قیمت گذاری قبل از انتشار بیانیه سیاست پولی مایک از کاهش ۱.۳ درصدی نرخ بود)

■ معامله گران به شرط بندی ها برای کاهش نرخ بهره از سوی بانک مرکزی اروپا اضافه می کنند و شاهد کاهش ۰.۵ درصدی نرخ بهره تا ماه ژوئن هستند.

■ تغییرات ماهانه شفاف فروش فانه های نوساز در امریکا (دسامبر)

واقعی ۴۶۴K

پیش بینی ۴۴۵K

قبلی ۶۱۵K

■ میزان فروش فانه های نوساز در امریکا (دسامبر)

واقعی ۸٪

قبلی -۹٪

👉 بخش مسکن همچنان قوی است

شافص امساعات مصرف کننده آلمان (فوریه)

واقعی ۲۹.۷-

پیش‌بینی ۲۴.۵-

قبلی ۲۵.۴-

▪ وویچیچ از بانک مرکزی اروپا:

در روز پنجشنبه هیچ تغییری وجود نداشت. تورم قوی دافلی به بازار کار گره فورده است.

اقتصاد بیشتر در حالت ایستا است تا رکود. این احتمال وجود دارد که نرخ بهره دیرتر کاهش یابد، اما با مرامل بزرگتر

ترجیح می‌دهم زمانی که کاهش نرخ بهره شروع شود، کاهش‌ها ۰.۲۵ درصدی باشند

شافص تورمی PCE فالص ماهانه امریکا (دسامبر)

واقعی ۰.۲%

پیش بینی ۰.۲%

قبلی ۰.۱%

■ شافص تورمی PCE ماهانه امریکا (دسامبر)

واقعی ۰.۲%

پیش بینی ۰.۲%

قبلی -۰.۱%

■ شافص تورمی PCE سالانه امریکا (دسامبر)

واقعی ۲.۶%

پیش بینی ۲.۶%

قبلی ۲.۶%

■ شافص تورمی PCE فالص سالانه امریکا (دسامبر)

واقعی ۲.۹%

پیش بینی ۳%

قبلی ۳.۲%

■ تغییرات ماهانه در آمد شفصی در امریکا (دسامبر)

واقعی ۰.۳%

پیش بینی ۰.۳%

قبلی ۰.۴%

■ تغییرات ماهیانه مخارج شش‌ماهه در آمریکا (دسامبر)

واقعی ۰.۷%

پیش بینی ۰.۴%

قبلی ۰.۲%

معیار ترمیمی فدرال (رزرو برای تورم) Core PCE در دسامبر به ۲.۹ درصد کاهش یافت که پایین‌ترین میزان از مارس ۲۰۲۱ است.

نرخ بهره فدرال (رزرو اکنون ۲.۳ درصد بالاتر از Core PCE است و این محدودکننده‌ترین سیاست پولی ای است که از سپتامبر ۲۰۰۷ تا به حال دیده‌ایم.

تغییرات ماهانه شاخص فانه های در معرض فروش امریکا (دسامبر)

Pending Home Sales m/m

واقعی ۸.۳ درصد

پیش بینی ۱.۵ درصد

قبلی -۰.۳ درصد

■ تغییرات سالانه شاخص فانه های در معرض فروش امریکا (دسامبر)

Pending Home Sales y/y

واقعی ۱.۳ درصد

قبلی -۵.۲ درصد