

فردای بازارها

مرجع فرصت‌های سرمایه‌گذاری

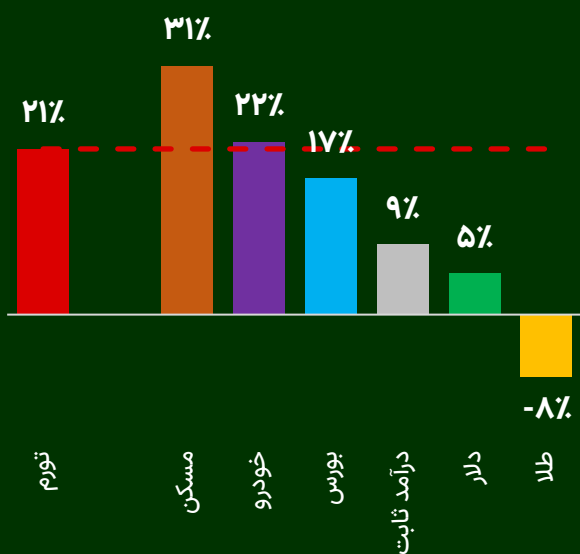
شماره دوم - شنبه ۱۶ خرداد
۲۰ صفحه مجله موبایلی

فرصت‌های بورس پس از اوج تاریخی

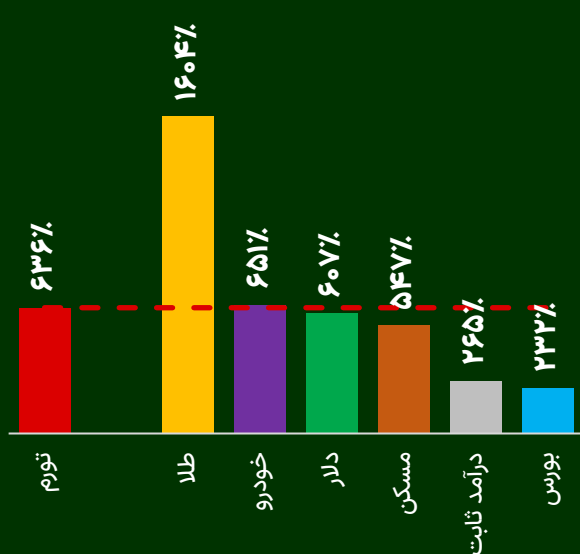
نظر ۴۹ خبره سرمایه‌گذاری درباره صنایع، سهام و سبد دارایی‌های برنده

- ◀ نوبت فروش سهام و خرید طلا شد؟ صفحه ۵
- ◀ «خط‌کش اقتصادی» دلار چه پیش‌بینی دارد؟ صفحه ۴
- ◀ جایگزین‌های پرسودتر از طلا صفحات ۴ و ۱۱
- ◀ دومین رانت‌زدایی بزرگ دولت صفحه ۶
- ◀ سناریوهای اقتصاد جهان در مواجهه با جنگ «هرمز» صفحه ۸
- ◀ سه سیگنال منفی و یک سورپرایز برای طلا صفحه ۱۰
- ◀ پرریسک‌ترین‌های بازار خودرو صفحه ۷
- ◀ سناریوی افت قیمت ملک امکان‌پذیر است؟ صفحه ۷
- ◀ پنج متهم ریزش بیت‌کوین تا ۶۰ هزار دلار صفحه ۱۲
- ◀ با ۵۰۰ میلیون تومان چگونه سرمایه‌گذاری کنیم؟ صفحات ۱۳ و ۱۴

درصد تغییرات پس از جنگ



درصد تغییرات از سال ۱۴۰۰



صفحه ۳

پناهگاه سرمایه در عصر جهش تورم

بازارهای داخلی:

بورس تهران

۴,۳۵۸,۷۹۸ واحد
۷ درصد

دلار بازار آزاد

۱۷۳,۵۰۰ تومان
۰/۳- درصد

سکه امامی

۱۸۳,۵۰۰,۰۰۰ تومان
۱/۱ درصد

نرخ بهره (اخزا)

۳۹/۵ درصد
۱- واحد درصد

انرژی:

نفت خام برنت

۹۳ دلار بر بشکه
۲ درصد

نفت خام آمریکا

۹۰ دلار بر بشکه
۳/۱ درصد

بنزین آمریکا

۳/۰۳ دلار بر گالن
۰/۳ درصد

گاز طبیعی اروپا

۴۸/۹ یورو بر ttf
۶/۲ درصد

فلزات گرانبها:

طلای جهانی

۴,۳۵۷ دلار بر اونس
۴- درصد

نقره

۶۹ دلار بر اونس
۷/۹- درصد

پلاتین

۱,۸۳۵ دلار بر اونس
۴/۹- درصد

پالادیوم

۱,۳۰۳ دلار بر اونس
۵/۷- درصد

فلزات پایه:

مس

۱۳,۵۸۴ دلار بر تن
۰/۲- درصد

آلومینیوم

۳,۶۰۶ دلار بر تن
۱/۹- درصد

فولاد CIS

۴۶۵/۲ دلار بر تن
۰/۵- درصد

روی

۳,۵۴۳ دلار بر تن
۰/۲ درصد

سهام، ارز و کریپتو جهانی:

اس اند پی ۵۰۰ آمریکا

۷,۴۵۵ واحد
۱/۶- درصد

نزدک آمریکا

۲۹,۴۳۱ واحد
۱/۶- درصد

استاکس ۶۰۰ اروپا

۶۲۲/۷ واحد
۰/۳- درصد

نیکی ژاپن

۶۶,۵۸۸ واحد
۰/۴ درصد

شانگهای چین

۴,۰۲۸ واحد
۱- درصد

کاسپی کره

۸,۱۶۱ واحد
۰/۰۴- درصد

شاخص دلار

۹۹/۸ واحد
۰/۹ درصد

بیت کوین

۶۱,۴۰۰ دلار
۱۶/۵- درصد

مهمترین رویدادهایی که سرمایه‌گذاران در هفته آینده رصد می‌کنند

دوشنبه

رشد اقتصادی ژاپن در فصل اول ۲۰۲۶

◀ آغاز جام جهانی ۲۰۲۶

سه‌شنبه

فروش خانه‌های موجود آمریکا در ماه مه
تورم مصرف‌کننده و تولیدکننده چین در ماه مه

◀ دیدار رهبر چین با رهبر کره شمالی بر اساس اطلاع رسانه رسمی پکن

چهارشنبه

تورم مصرف‌کننده (CPI) آمریکا در ماه مه
حراج اوراق بدهی ۱۰ساله دولت آمریکا

◀ درخواست زلنسکی برای دیدار با پوتین برای مذاکرات صلح (نخستین بار از آغاز جنگ ۲۰۲۲)

پنجشنبه

تصمیم بانک مرکزی کانادا درباره نرخ بهره
گزارش ماهانه اوپک از بازار نفت

◀ مذاکرات بین ایران و آمریکا هم‌زمان با نااطمینانی از آتش‌بس میان اسرائیل و لبنان

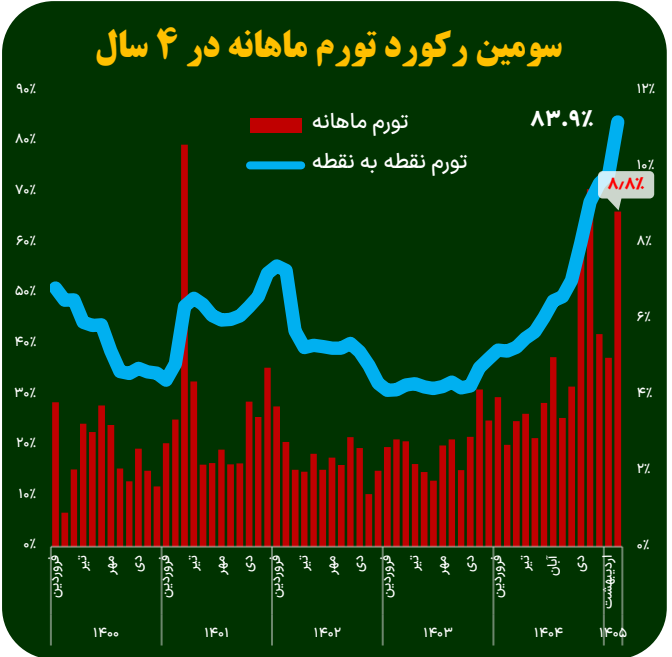
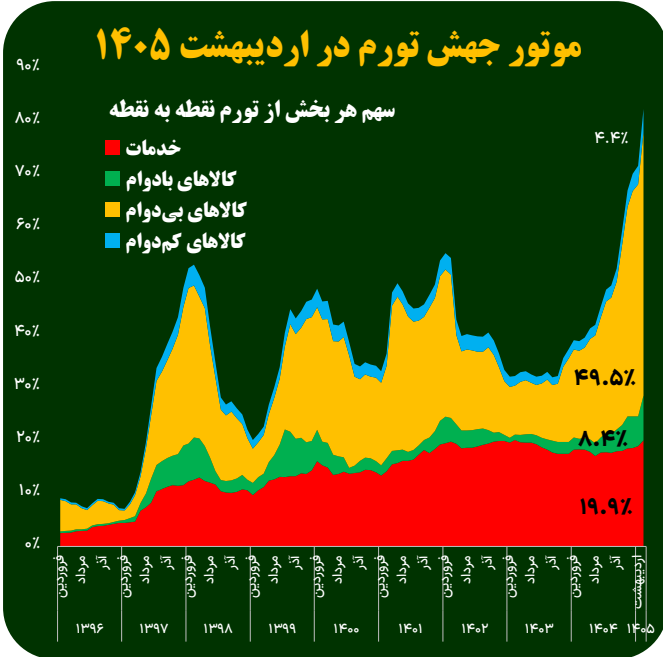
جمعه

تورم تولیدکننده (PPI) آمریکا در ماه مه
تورم مصرف‌کننده آلمان در ماه مه
رشد اقتصادی بریتانیا

◀ تمرکز وال استریت بر عرضه اولیه عمومی سهام اسپیس ایکس ایلان ماسک

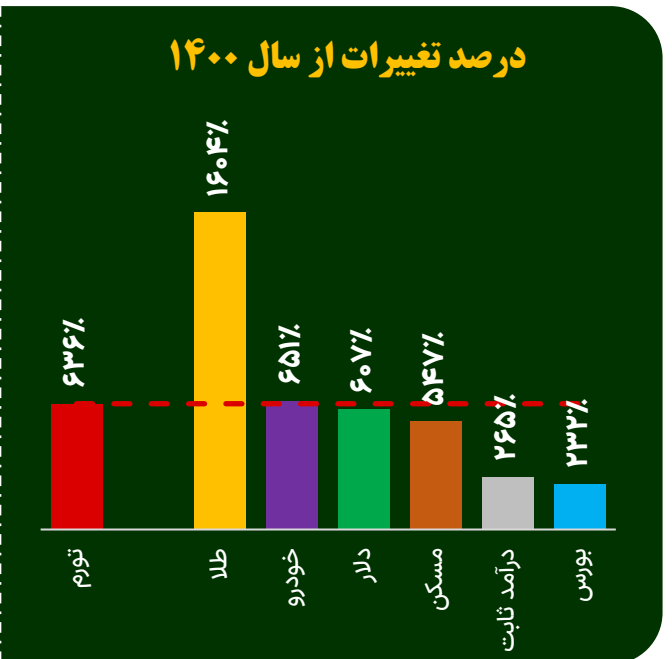
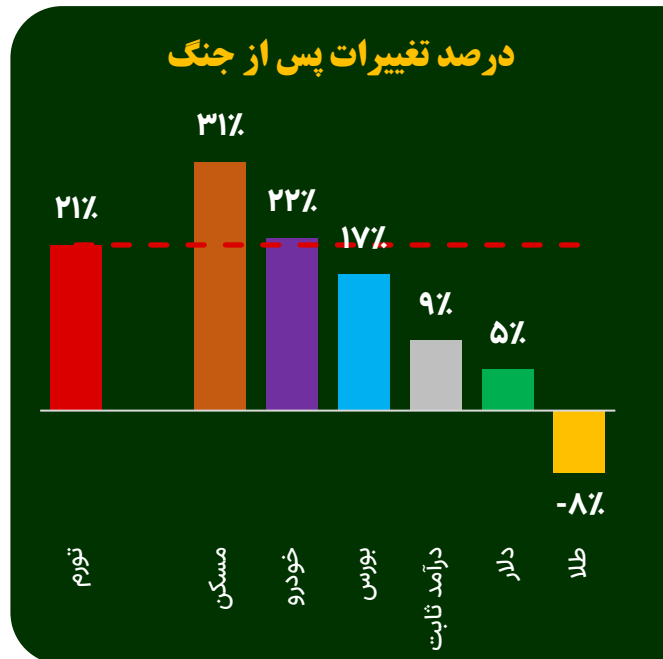
◀ احتمال انتشار آمار شامخ از سوی اتاق ایران

رکورد تورم و سوال اصلی یک سرمایه گذار



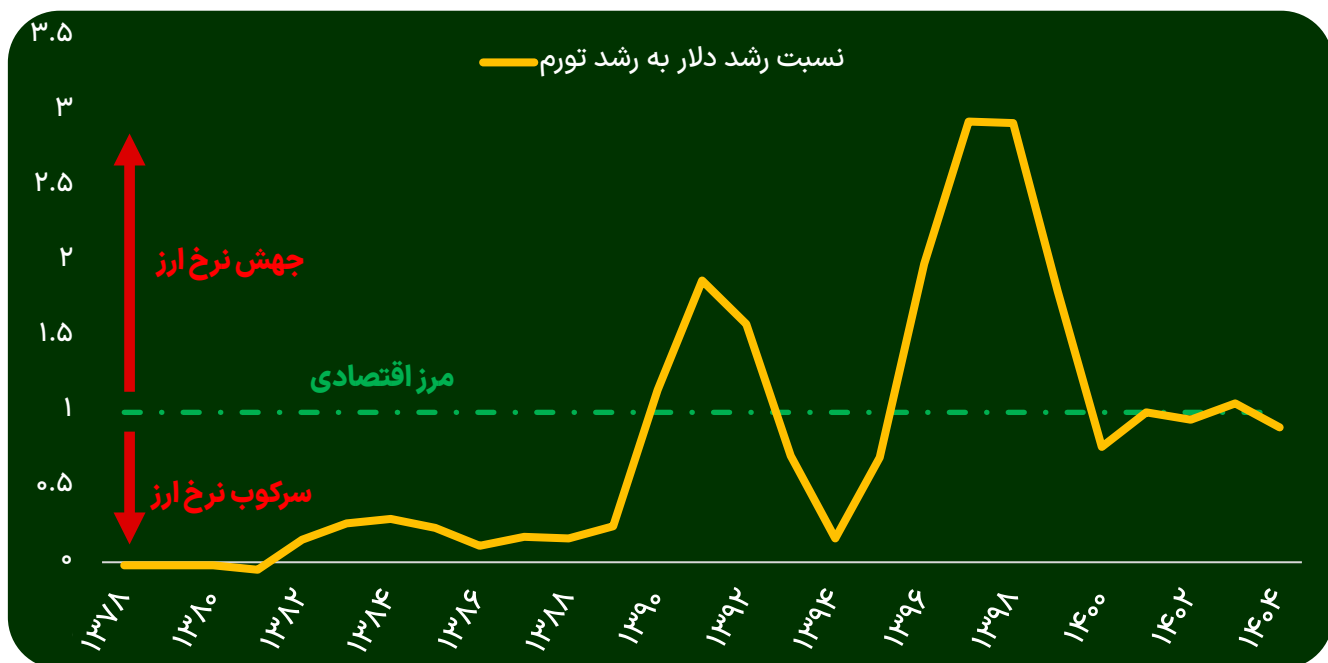
آمار تورم اردیبهشت ماه نشان از افزایش ۸.۸ درصد ماهانه و ۸۴ درصد یکساله (نقطه به نقطه) سطح عمومی قیمت ها داشت. کالاها سهم اصلی را در این رشد ایفا کردند و خدمات به دلیل کاهش قدرت خرید مردم متناسب با جهش عمومی شاخص قیمت ها افزایش نداشت. به ویژه کالاهای بی دوام که بخش خوراکی و آشامیدنی را شامل می شود بالاترین نرخ های تورم را داشتند که مهم ترین سوال را پیش روی سرمایه گذاران می گذارند که کدام دارایی می تواند این افت شدید ارزش پول را جبران کند.

برنده و بازنده بازارها در رقابت با تورم



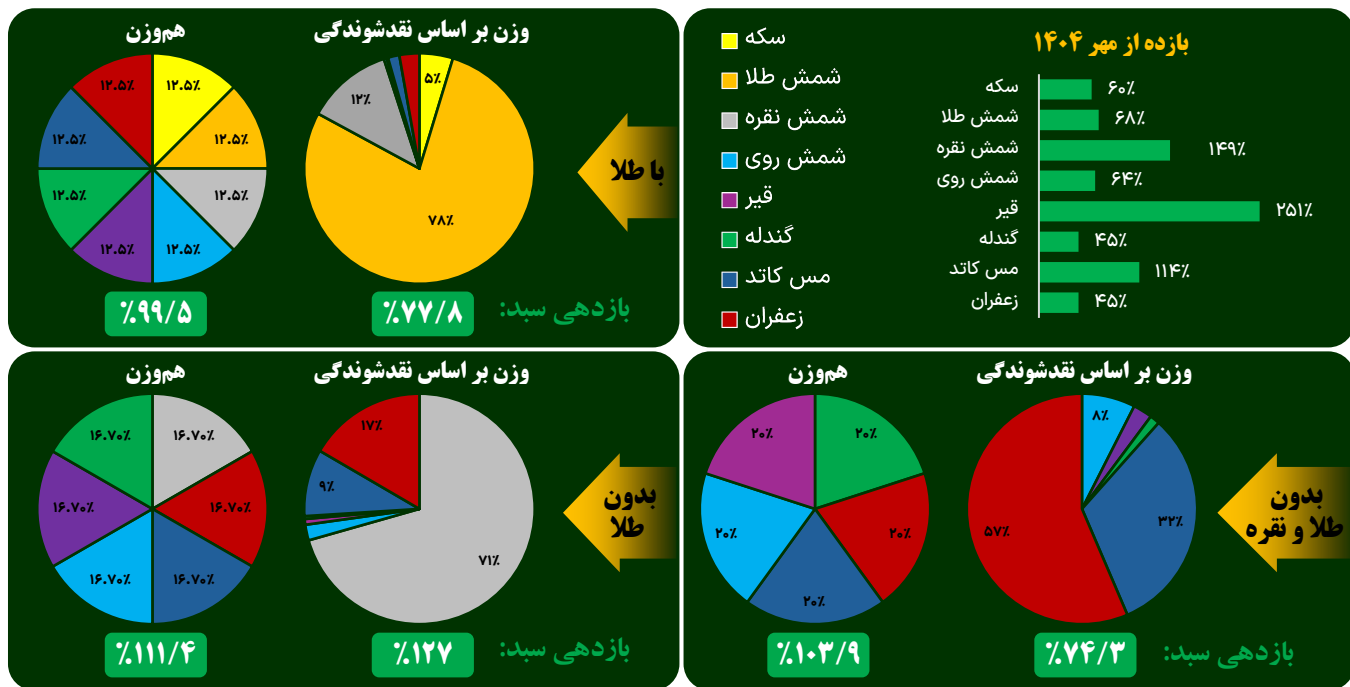
سنگربندی سرمایه مقابل شیطان تورم و شبیح جنگ: در دوران افزایش معنادار تورم (از ۱۴۰۰) طلا و دلار (پناهگاه سنتی) و خودرو و مسکن (دارایی فیزیکی) خوب عمل کردند. بازنده قطعی تورم بالا، درآمد ثابت است و بورس به دلیل ارزش دستوری از غافله جا مانده. از آغاز جنگ، پناهگاه های سنتی جا ماندند و دارایی های فیزیکی پیشتاز شدند. بورس از میانه راه به دلیل عقب ماندگی و خوش بینی به فضای سیاسی صعودی شد. پایان شبیح جنگ می تواند با مهار تورم انتظاری، پناهگاه های سنتی و دارایی های فیزیکی را غیر جذاب و همچنان بورس را مقصد سرمایه گذاری کند.

«خطکش اقتصادی» دلار چه پیش‌بینی دارد؟



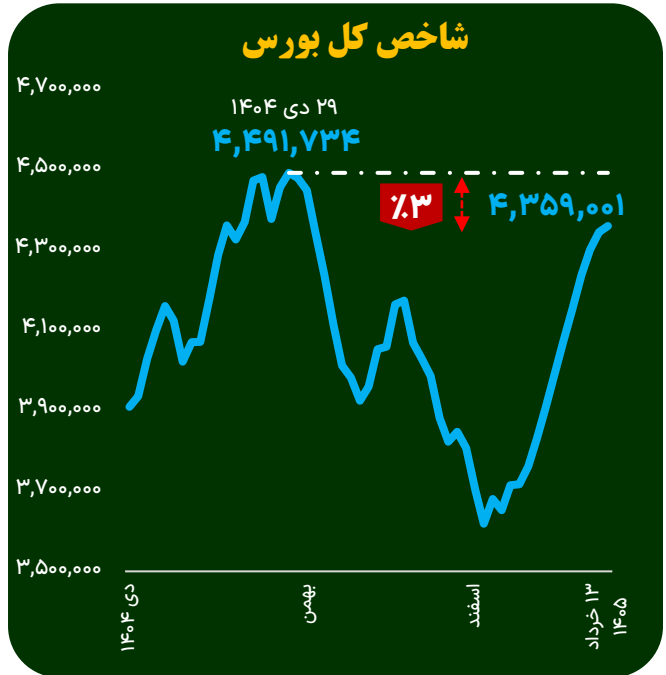
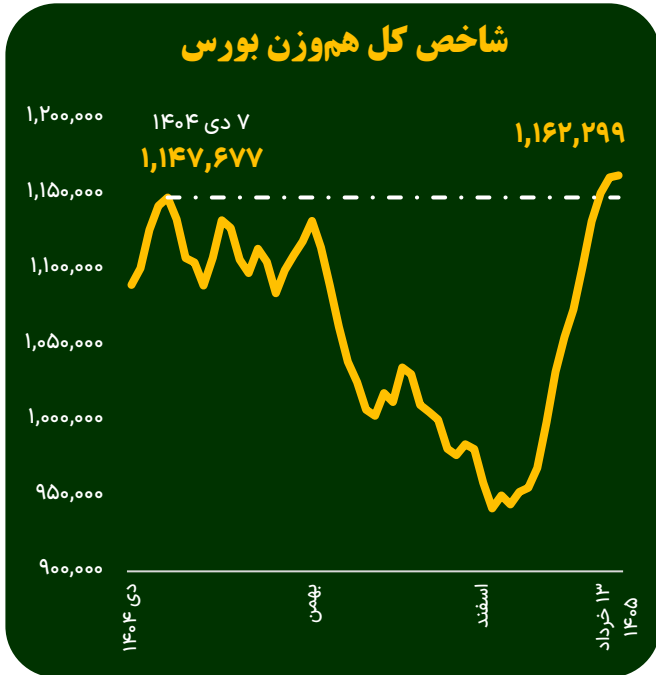
«وقت خرید دلار است؟». از منظر اقتصادی «خطکش» نسبت رشد دلار به تورم است که می‌گوید ارز باید مشابه هر کالایی متناسب تورم رشد کند، در غیر این صورت مشابه سرکوب دهه ۸۰ یا دوران برجام با یک شوک تحریمی جهش می‌کند. نبود درآمدهای نفتی کافی باعث شده در سال‌های اخیر این خطکش حوالی یک باقی بماند و در نتیجه رشد بیش از تورم ارز را عوامل اقتصادی پشتیبانی نمی‌کند. اما از منظر سیاسی، مسیر مذاکره می‌تواند بازدهی ضعیف‌تر از تورم و مسیر جنگ ممکن است رشد بالاتر از تورم رقم بزند.

فرصت خرید: معرفی جایگزین پرسودتر از طلا



گزینه‌های پرسودتر از طلا شاید مایه شگفتی باشد، اما غیرممکن نیستند. بازده دارایی‌هایی نظیر قیر، شمش نقره، فلز روی و مس کاتد از مهر ۱۴۰۴ که در بورس کالا امکان خرید و فروش داشتند به مراتب بالاتر از سکه و طلا بوده است. مثلاً اگر کسی به جای طلا، سبدهای از این دارایی‌ها را متناسب با میزان نقدشوندگی آنها در بورس کالا تشکیل می‌داد می‌توانست بازده بیش از ۱۰۰ درصدی را در همین مدت کوتاه کسب کند. سرمایه‌گذاران حرفه‌ای تاکید می‌کنند متنوع‌سازی دارایی‌ها مهم‌ترین سنگر سرمایه در عصر تورم بالا و نااطمینانی‌هاست.

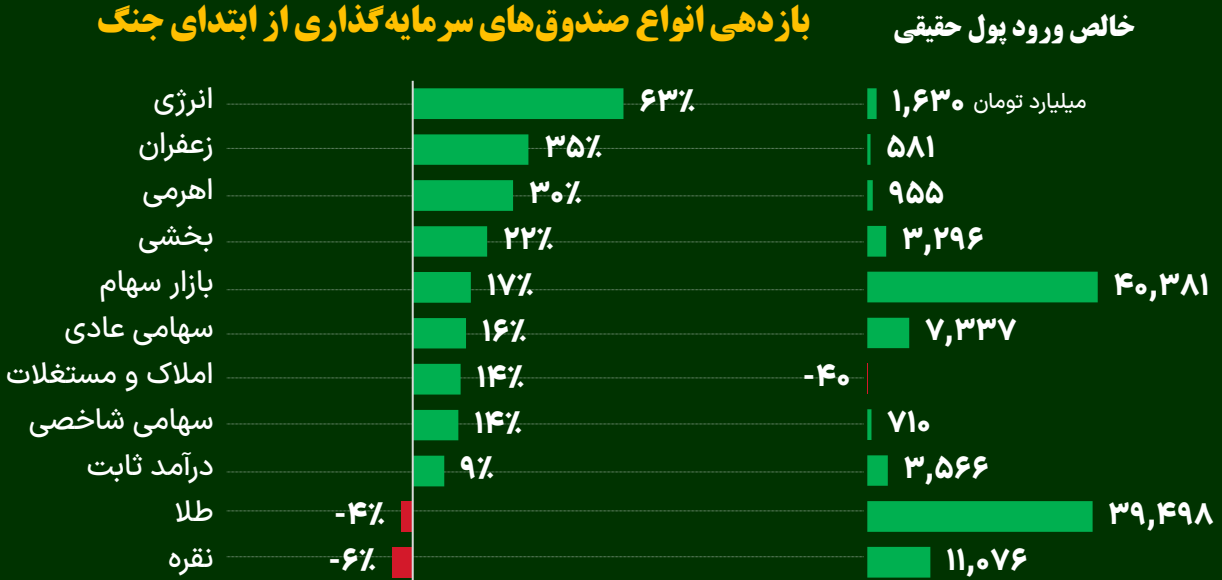
رکورد تاریخی شاخص هموزن بورس جابه جا شد



بازگشایی بورس پس از ۸۰ روز با ۶ رکورد: ۱- عبور شاخص کل هموزن از سقف تاریخی
 ۲- بالاترین ورود پول حقیقی به سهام به ارزش بیش از ۶۳۰۰ میلیارد تومان ۳- رکورد مثبت شدن ۱۰۰ درصد نمادها در یک روز ۴- بیشترین صف خرید تاریخ به ارزش بیش از ۳۰ هزار میلیارد تومان ۵- بالاترین ارزش معاملات از دی ماه سال گذشته ۶- رشد مداوم یازده روزه شاخص کل (رکورد از دی ماه). مجموع این رکوردها نشان دهنده خوش بینی به سهام در فاصله سه درصدی شاخص کل تا سقف تاریخی است.

صندوق های سرمایه گذاری

بازدهی انواع صندوق های سرمایه گذاری از ابتدای جنگ



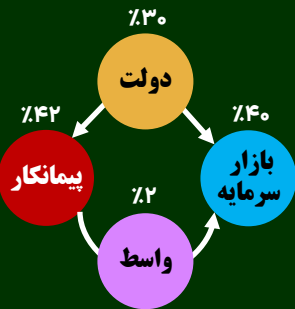
بازار سهام در قیاس با سایر گزینه های سرمایه گذاری از جهت ورود پول حقیقی ۴۰ هزار میلیارد تومانی از آغاز جنگ رکورددار است، اما از نگاه بازدهی، صندوق های حوزه انرژی و زعفران رتبه های بالاتری دارند. نکته غافلگیرانه برای بسیاری، افت قیمت صندوق های طلا و نقره در دوران رشد ۱۷ درصدی سهام است. مساله ای که برخی را بر این گمان واداشته که نوبت فروش سهام و خرید طلاست. این فرضیه در صورت وقوع توافق می تواند یک اشتباه مهم سرمایه گذاری باشد، اما در غیر این صورت سناریوی قابل تاملی خواهد بود.

دومین رانت‌زدایی بزرگ در دولت

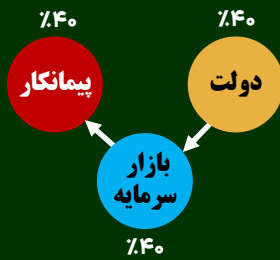
نرخ بهره دستوری چگونه و چقدر رانت ایجاد کرد؟



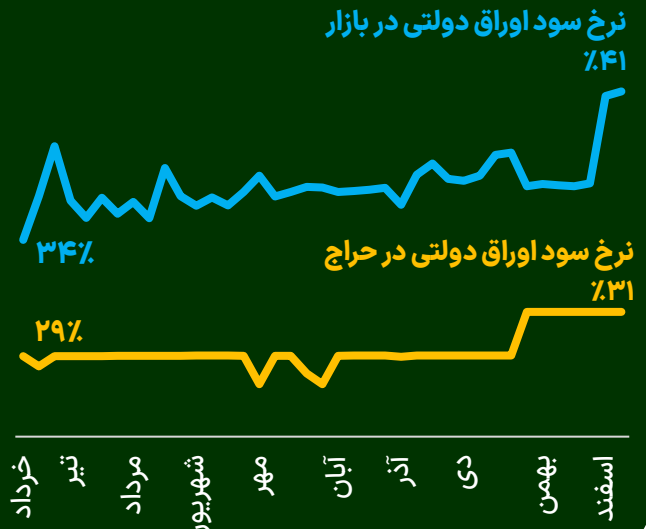
وضعیت رانت‌ساز



وضعیت شفاف



نرخ واقعی اوراق دولتی در مقایسه با نرخ دستوری



نخستین حراج اوراق بدهی دولتی موسوم به «اراد» آغاز یک رانت‌زدایی تازه بود. به نظر می‌رسد نرخ دستوری حوالی ۳۰ درصد که طی یک سال گذشته بیش از ۱۰ هزار میلیارد تومان به برخی واسطه‌ها رانت داده بود، اکنون در حال واگذاری به کشف نرخ در بازار است. حراج اوراق دولتی در اولین مرحله امسال نرخ‌های بین ۳۸.۵ تا ۴۰ درصد داشت که کاملاً در حاشیه بازار است. این اتفاق علاوه بر شفافیت، کمی از فشار بر نرخ بهره نیز می‌کاهد.

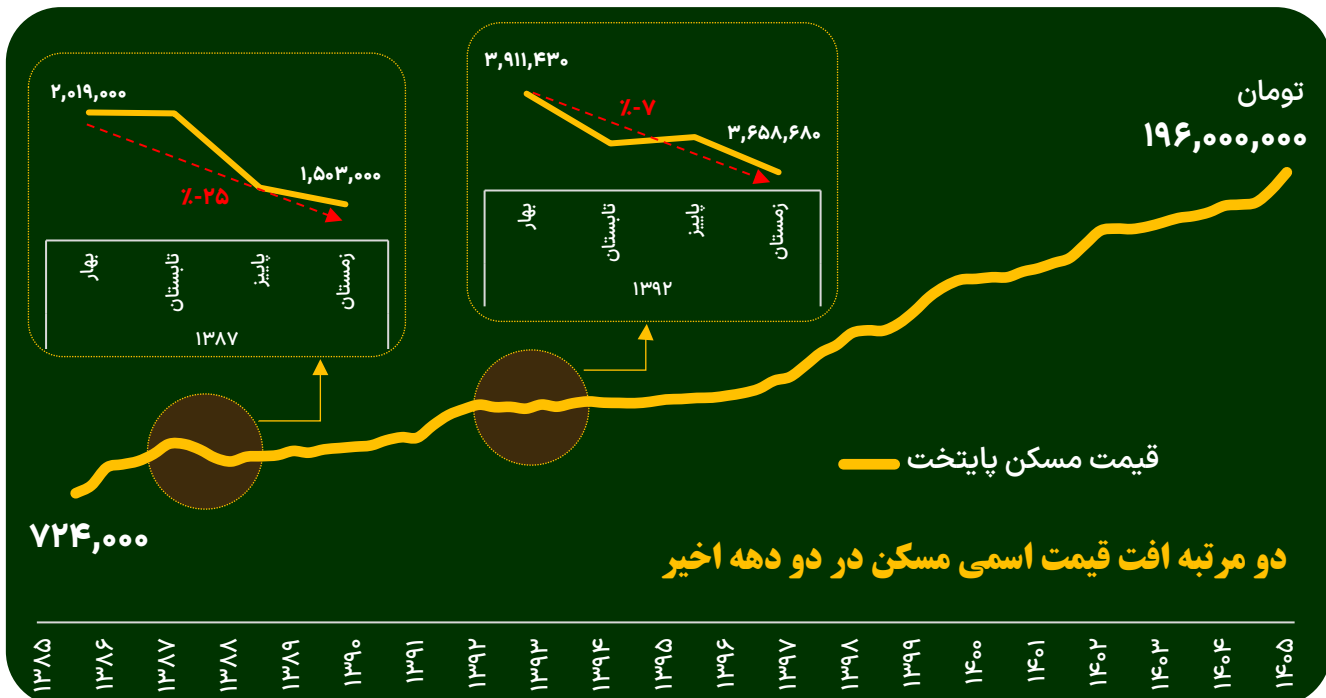
ادامه انقباض در بانک مرکزی

سفارش‌های پذیرفته شده توسط بانک مرکزی در عملیات بازار باز



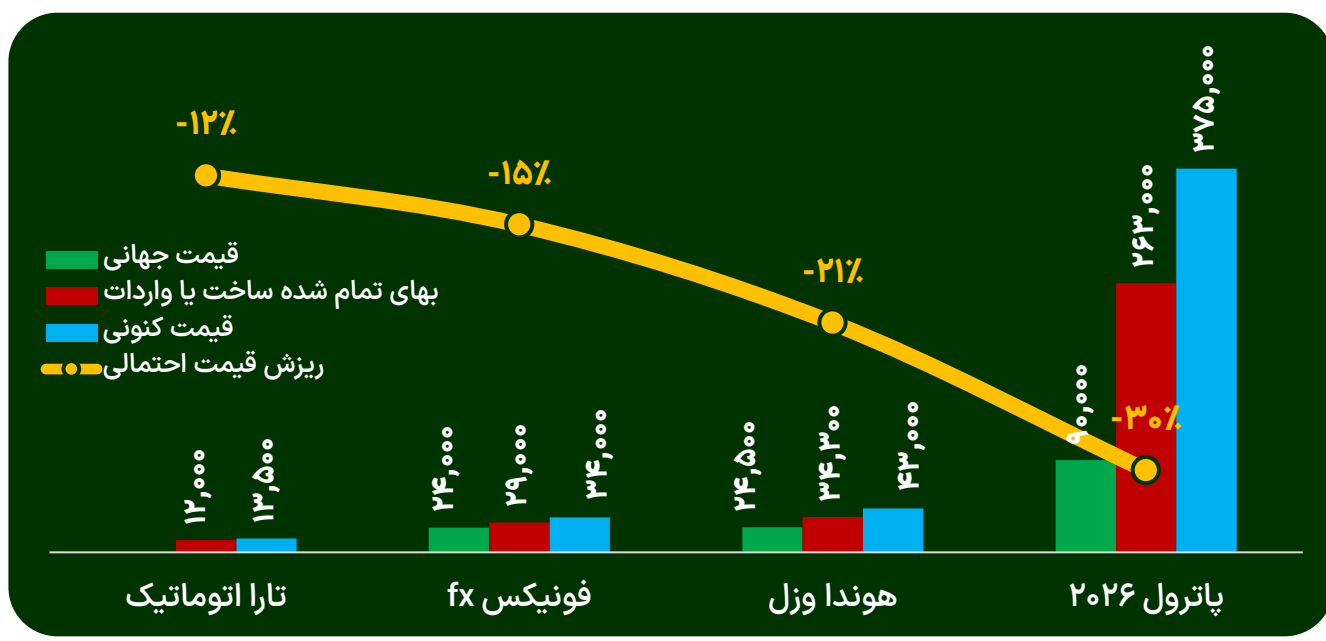
بانک مرکزی همچنان نرخ بهره غیرواقعی ۲۴ درصدی را در عملیات بازار باز حفظ کرده و کمتر از نیمی از تقاضای پول بانک‌ها را پاسخ می‌دهد. سیاستی انقباضی که اگر سایر شرایط ثابت بماند به معنای افزایش نرخ‌های بهره در بازار است. هرچند بدون آمارهای پولی با چشمان کور باید متغیرهای اقتصاد کلان را رصد کرد، اما اگر توافق ایران و آمریکا رخ ندهد و انتظارات تورمی کاهش نیابد، فعلاً فشار بر افزایش نرخ بهره بیشتر است؛ هم از جهت رفتار انقباضی در عملیات بازار باز و هم احتمالاً افزایش فروش اوراق دولت.

سناریوی افت قیمت ملک امکان پذیر است؟



مسکن تهران پیشتر از بازدهی بازارها از آغاز جنگ بوده و اکنون به میانگین ۱۲۰۰ دلار به ازای هر مترمربع رسیده. آیا دستیابی ایران و آمریکا به توافق می تواند فرضیه سنتی «ملک افت نمی کند» را به چالش بکشد. بررسی تاریخی نشان می دهد یک بار سال ۸۷ و با تخلیه حساب، قیمت مسکن تهران ۲۵ درصدی ریخت. بار دیگر سال ۹۲ و با انتخاب حسن روحانی و حرکت به سوی مذاکرات هسته ای کاهش ۷ درصدی قیمت اسمی مسکن رقم خورد. بنابراین، افت قیمت ملک هر چند دشوار اما در حالت خوش بینانه نامحتمل نیست.

کدام گروه خودرویی بیشترین افت قیمت را تجربه خواهد کرد؟



روند قیمتی ۴ گروه خودرویی مختلف از جمله داخلی، مونتاژی، وارداتی معمولی و لوکس که در این نمودار نمونه ای از هر گروه آمده، نشان می دهد سطح قیمت دلاری اغلب خودروها در محدوده ای بالاتر از دوران آزادسازی واردات و چشم انداز توافق قرار گرفته است. با فرض دستیابی به توافق و واردات گسترده تر و آسان تر خودرو، با حفظ سطوح فعلی تعرفه ها و حاشیه سود ۱۰ درصدی بیشترین افت احتمالی قیمت دلاری خودروها در گروه لوکس هایی مانند پاترول و لکسوس با حدود ۳۰ درصد رقم می خورد. در رتبه های بعدی، وارداتی معمولی با ۲۰ درصد، چینی ها ۱۵ درصد و داخلی ها حدود ۱۰ درصد خواهند بود.

سناریوهای اقتصاد جهان در مواجهه با جنگ «هرمز»

موسسه بریتانیایی آی‌ان‌جی تینک، اثر بسته ماندن تنگه هرمز را در سه سناریو بررسی کرده. در سناریوی پایه باید مسیر هرمز از اوایل این ماه باز می‌شد. در سناریوی دوم «تداوم اختلال تنگه هرمز» کمی بیشتر طول می‌کشد که به فضای فعلی نزدیک‌تر است. سناریوی سوم اما جنگ دوباره را بررسی می‌کند که تا ۹۴ درصد تردها در هرمز را مختل می‌کند.

بازار نفت و گاز: در سناریوی اول با حذف ۱.۶۲۵ میلیارد بشکه نفت از بازار متوسط قیمت از ۱۰۴ دلار در فصل دوم به ۹۲ دلار در فصل چهارم سال می‌رسد. در حالت تداوم اختلال بیش از ۲ میلیارد بشکه نفت از بازار خارج می‌شود و قیمت‌ها تا پایان سال زیر ۱۰۰ دلار نمی‌آید. آغاز جنگ دوباره با از بین بردن ۳.۳۱۱ میلیارد بشکه نفت قیمت‌ها را تا ۱۵۰ دلار بالا می‌برد.

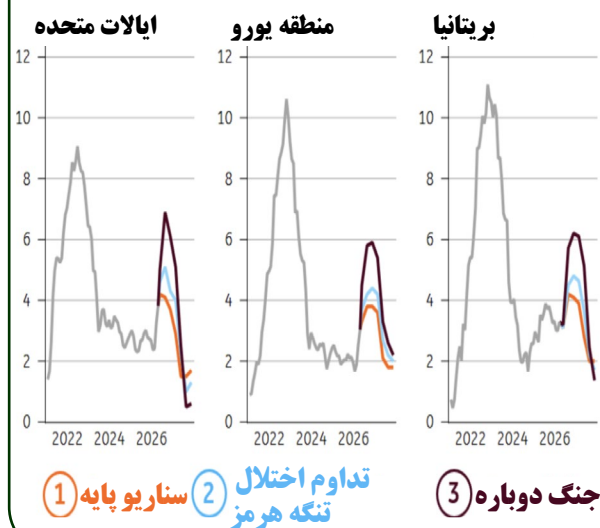
تورم: افزایش قیمت انرژی خود را در تورم اقتصادهای ایالات متحده، منطقه یورو و بریتانیا نشان خواهد داد. در سناریوی خوش‌بینانه سقف تورم ۴ درصد می‌ماند، اما در حالت بدبینانه، شاخص تورم تا بیش از ۶ درصد در آمریکا نیز بالا می‌رود.

نرخ بهره: این موسسه انتظار افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو آمریکا که اکنون در بازار وزن بیشتری دارد را بدبینانه ارزیابی می‌کند و معتقد است اگر جنگ دوباره رخ ندهد، نرخ بهره تا پایان سال بین یک تا دو بار کاهش را نیز تجربه خواهد کرد.

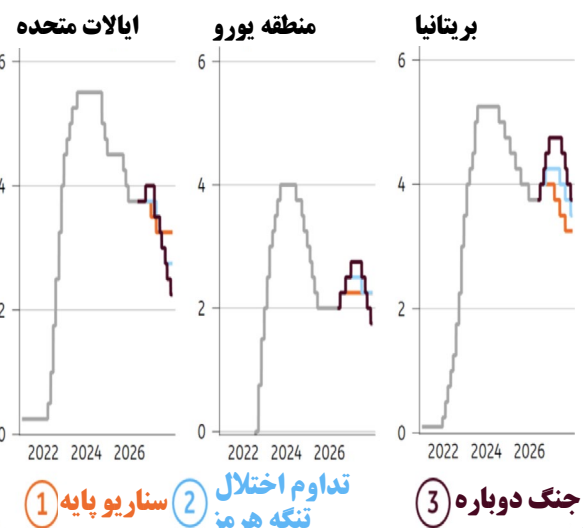
سه سناریو برای قیمت نفت و انرژی

میزان اختلال (درصد نسبت به قبل از شروع جنگ)	نفت از دست رفته (میلیون بشکه)	پیش‌بینی نفت (دلار / بشکه)			گاز از دست رفته (bcm)	پیش‌بینی گاز اروپا (یورو / MWh)		
		Q2	Q3	Q4		Q2	Q3	Q4
۱ سناریو پایه	1625	104	99	92	31	55	45	45
۲ تداوم اختلال تنگه هرمز	2013	116	112	105	44	74	60	60
۳ جنگ دوباره	3311	135	150	120	58	90	75	80

سه سناریو برای تورم



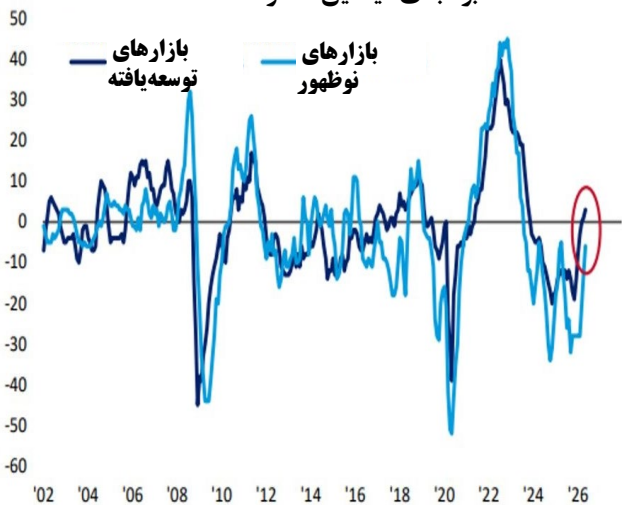
سه سناریو برای نرخ بهره بانک‌های مرکزی



تمرکز فدرال رزرو بر مهار شیطان اقتصاد؟

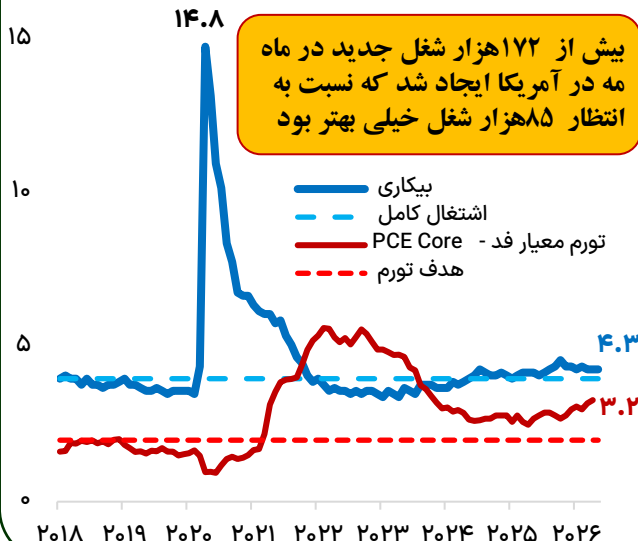
ریشه ترس از مذاکرات طولانی

خالص افزایش نرخ‌های بهره بانک‌های مرکزی بر مبنای میانگین متحرک سه‌ماهه



ماموریت اشتغال عالی پیش می‌رود، نوبت تورم است؟

بیش از ۱۷۲ هزار شغل جدید در ماه مه در آمریکا ایجاد شد که نسبت به انتظار ۸۵ هزار شغل خیلی بهتر بود

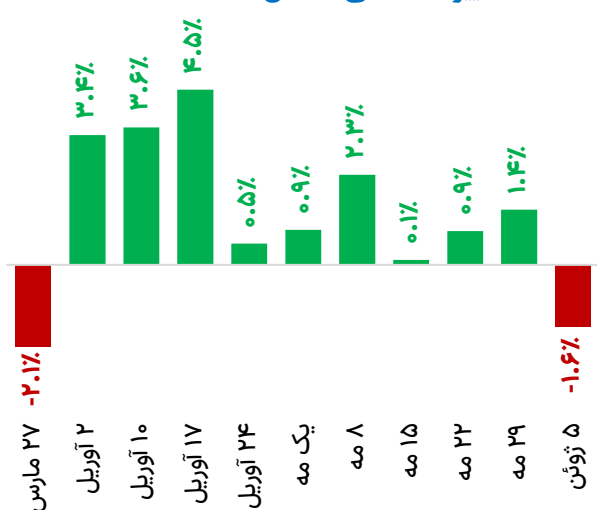


آمار بهتر از انتظار اشتغال آمریکا، شانس افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو تا پایان سال ۲۰۲۶ را به بیش از ۵۰ درصد رساند. بانک مرکزی آمریکا دو ماموریت دارد: اول، تورم زیر دو درصد و دوم، اشتغال حداکثری. جنگ ایران با افزایش قیمت انرژی و در نتیجه تبعات تورمی بانک‌های مرکزی را از روند کاهش نرخ بهره به افزایش نرخ بهره کشانده. آمار اشتغال مناسب آمریکا باعث می‌شود فدرال رزرو بر ماموریت اول، یعنی مهار شیطان تورم متمرکز شود. اتفاقی که باعث ریزش طلا و بورس‌های جهانی در معاملات روز جمعه شد.

آغاز تخلیه حباب در بورس آمریکا؟

اولین افت وال استریت در ۱۰ هفته

تغییرات هفتگی شاخص S&P500



زنگ هشدار حباب بورس آمریکا



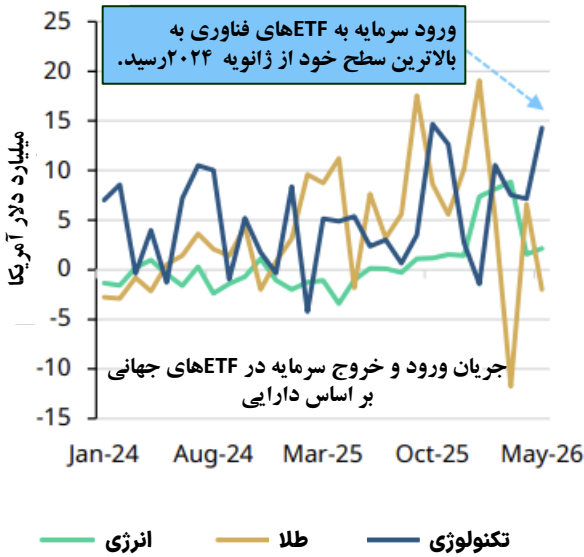
ری دالیو
سرمایه‌گذار مشهور و بنیانگذار بریج‌واتر

«همه تغییرات بزرگ تکنولوژیک حباب‌هایی تولید می‌کنند. هیچ‌کس نمی‌تواند دقیقاً درست عمل کند. شما باید یا مقدار زیادی پول خرج کنید تا سهم بازار خود را به دست آورید و نگران نباشید که آیا این مقدار زیاد است یا نه، یا اینکه پول کافی خرج نمی‌کنید و سهم بازار خود را از دست می‌دهید.»

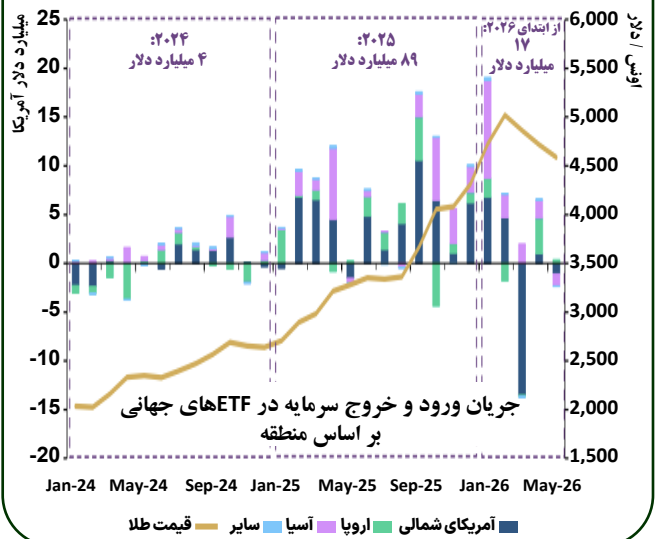
نخستین افت هفتگی شاخص بورس آمریکا پس از یک رالی تاریخی ۹ هفته‌ای رقم خورد. طرفداران حباب سهام تکنولوژی موج فروش پایان هفته را ناشی از رشدهای بی‌وقفه سهام در سال‌های اخیر می‌دانند. از جمله ری دالیو، سرمایه‌گذار برجسته آمریکایی که می‌گوید «نقطه آغاز ترکیدن حباب، تبدیل یک دارایی به پول است. بازار امروز که با موتور هوش مصنوعی پیش می‌رود همان مسیر را دنبال می‌کند، حتی اگر این یک تکنولوژی شگفت‌انگیز باشد». این ایده مدت‌هاست محل آزمون و اختلاف شدید میان سرمایه‌گذاران است، باید دید افت این هفته پایان رالی است یا یک استراحت.

سه سیگنال منفی برای ریزش طلا؛ سورپرایز از نگاه شورای جهانی

جذابیت سهام هوش مصنوعی به زیان طلا شد



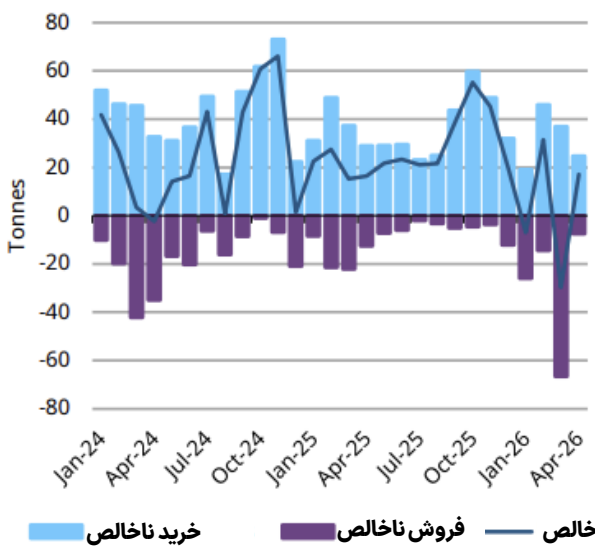
سوخت مخفنی رشد طلا خاموش شد؟ خروج پول از ETFهای طلا در آسیا برای نخستین بار پس از ۱۲ ماه ورود پول



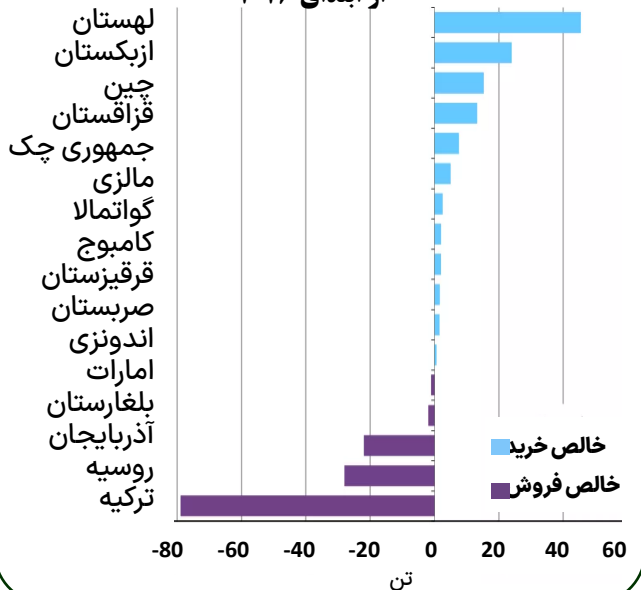
تقویت احتمال افزایش نرخ بهره پس از آمار اشتغال خوب آمریکا، عملکرد به مراتب بهتر سهام وال استریت و دومین خروج پول از صندوقهای ETF طلا در سال ۲۰۲۶ سیگنالهای منفی بودند که قیمت طلا را بار دیگر به زیر ۴۴۰۰ دلار کشاندند. اما بانکهای مرکزی همچنان خریدارند، چندین مرتبه از این محدوده برگشت طلا رخ داده و به عنوان آخرین دلیل خوشبینی، شورای جهانی طلا نشان می‌دهد به طور تاریخی در نیمی از مواقع، قیمت طلا با افزایش نرخ بهره بالا رفته که می‌تواند یک سورپرایز برای سرمایه‌گذاران باشد.

کف بتنی بانکهای مرکزی برای طلا

خرید ماهانه طلا توسط بانکهای مرکزی



خالص خرید و فروش طلا توسط بانکهای مرکزی از ابتدای ۲۰۲۶

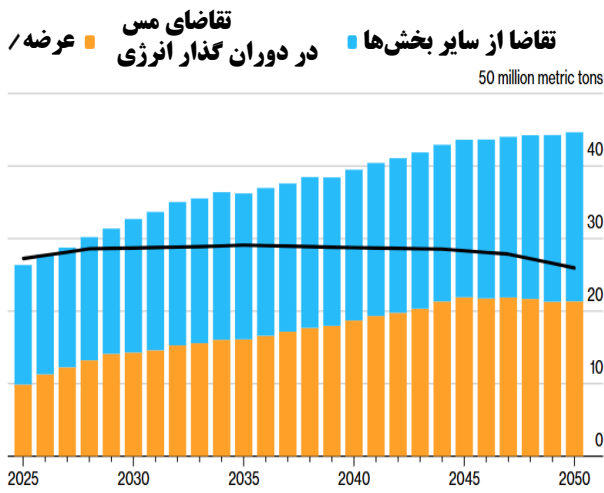


بانکهای مرکزی دوباره خریدار طلا شدند و طبق آمار شورای جهانی طلا در ماه آوریل ۱۹ تن طلا به ذخایر خود اضافه کردند. چین برای هجدهمین ماه متوالی خریدار طلا باقی ماند و پس از لهستان و ازبکستان در رتبه سوم قرار گرفت. بانکهای مرکزی ترکیه، روسیه و آذربایجان صدرنشین فروشندگان طلا بودند. به گزارش شورای جهانی طلا این سه کشور برای جبران نیازهای وارداتی خود به ویژه درباره ترکیه و آذربایجان به دلیل افزایش قیمت‌های انرژی پس از جنگ ایران مجبور به فروش طلا شدند.

به جای طلا باید مس خرید؟

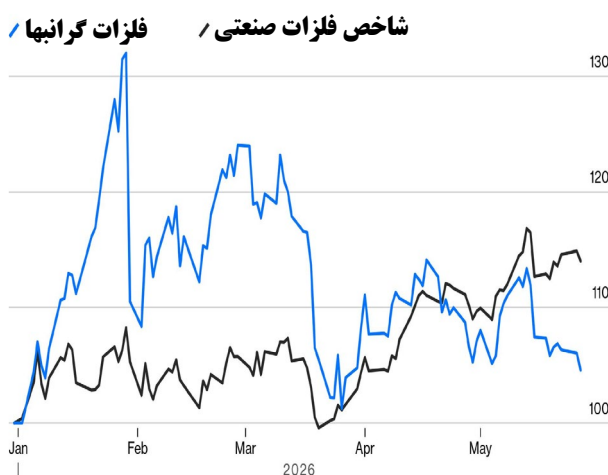
تنگنای عرضه مس تشدید می‌شود؟

تعادل عرضه و تقاضای برآوردی موسسه BNEF



سبقت فلزات صنعتی از گرانبها

وقتی کسی فلزات گرانبها را دوست نداشت

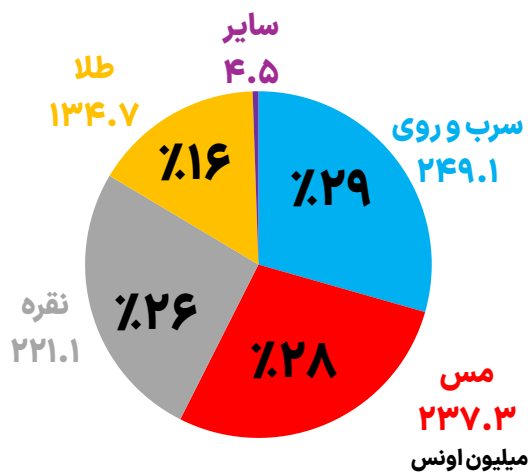


کریس واتلینگ، مدیر یک موسسه تحقیقاتی در لندن معتقد است «دوران ابرچرخه صنعتی فرا رسیده و در نتیجه کالاهای صنعتی مانند مس را بر کالاهای پولی مانند طلا ترجیح می‌دهیم». این استدلال به ویژه در سناریوی پایان جنگ ایران می‌تواند تقویت شود، زیرا افزایش شگفت‌آور سرمایه‌گذاری در حوزه هوش مصنوعی به دلیل نیاز شدید به توسعه دیتاسنترها و همچنین ضرورت سرعت بخشی در گذار به انرژی‌های نو پس از بحران «هرمز» تقاضای فلزات صنعتی مانند مس و آلومینیوم را تقویت خواهد کرد.

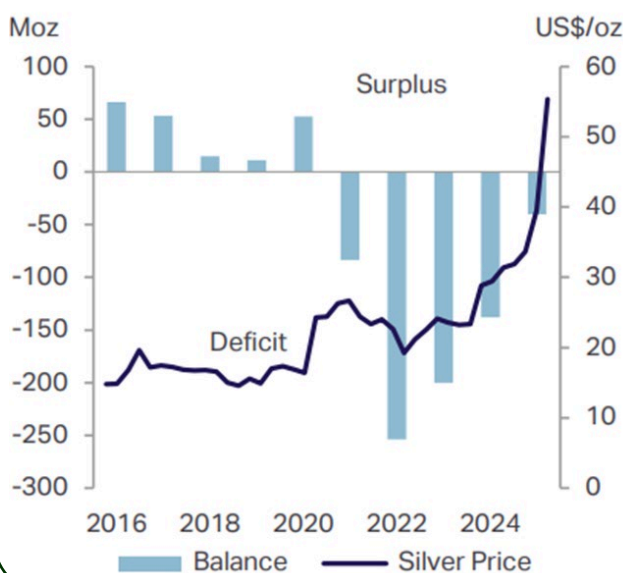
پشت‌صحنه «طلای مجنون»

چرا تولید نقره جهش نمی‌کند؟

تولید معدنی نقره بر اساس فلز منبع در سال ۲۰۲۵



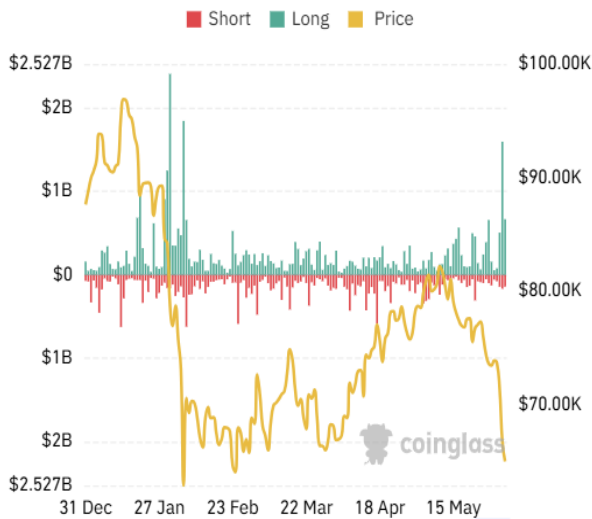
پنج سالگی کمبود جهانی نقره



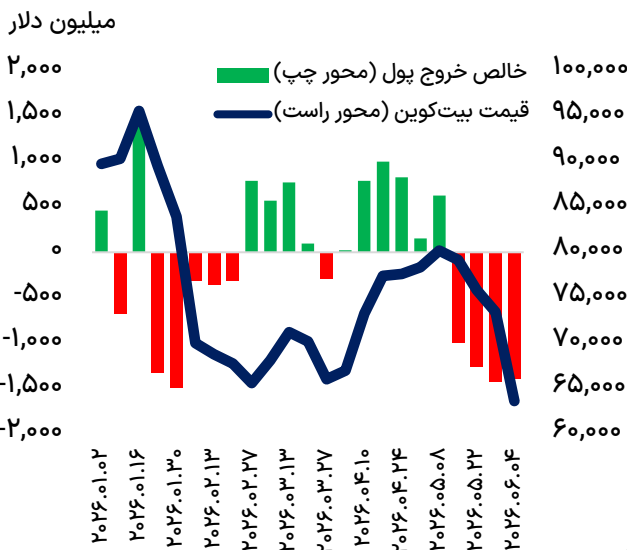
نقره را «طلای مجنون» می‌نامند، زیرا نوساناتی بسیار تندتر از طلا دارد. علت اصلی کمبود عرضه این فلز برای پنج سال متوالی است و پیش‌بینی می‌شود امسال نیز ۴۶ میلیون اونس کسری داشته باشد. اما تولید نقره نمی‌تواند به سرعت افزایش یابد زیرا اولاً، اکتشاف و استخراج معادن روندی طولانی دارد؛ ثانیاً، نقره در عمده مواقع فلز اصلی معدن کشف‌شده نیست و به عنوان عنصر جانبی استخراج می‌شود. این تنگنای عرضه در بازار نقره سبب تلاطم قیمتی و انتظارات برخی برای صعود آن به رکوردهای تاریخی جدید شده است.

پنج متهم ریزش بیت کوین تا کف ۶۰ هزار دلار

میزان لیکوئید شدن موقعیت‌های خرید و فروش کریپتوها



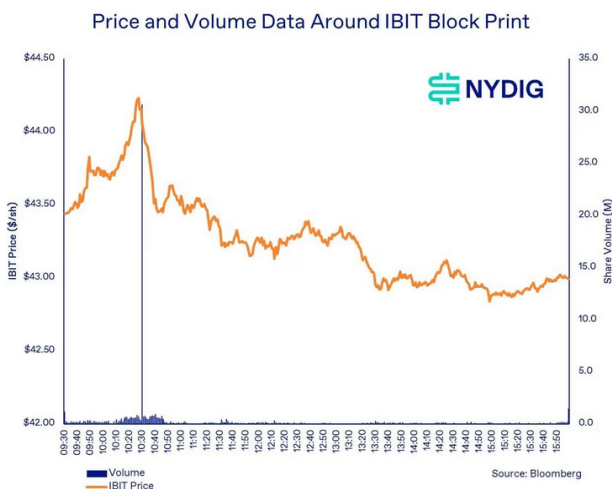
چهارمین هفته خروج پول از ETFهای بیت کوین



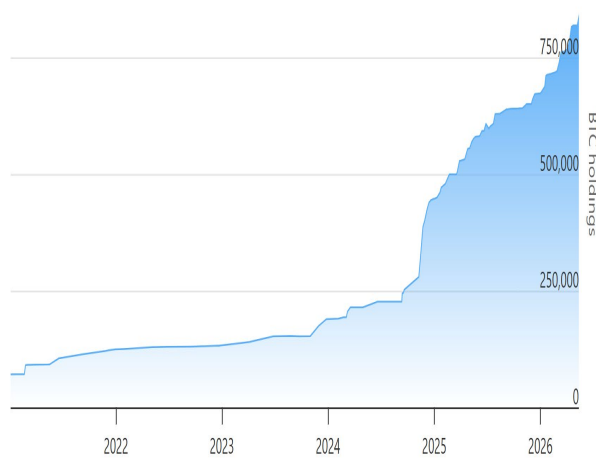
زلزله در بازار کریپتو با پنج نشانه رخ داد: ۱- فروش بیت کوین توسط مهم‌ترین طرفدار این رمزدارایی یعنی شرکت استراتژی. ۲- خروج سنگین پول از صندوق‌های ETF نقدی بیت کوین. ۳- شکست کامل به سهام تکنولوژی در بورس‌ها که توانستند با رشد سودآوری در هفته‌های اخیر گوی سبقت را از بازار کریپتو ببرایند. ۴- احتمال افزایش نرخ بهره که دارایی‌های ریسکی مثل کریپتو را غیرجذاب می‌کند. ۵- تحریم صرافی‌های کریپتو ایرانی که با ۱۴ میلیون کاربر نقش مهمی در معاملات دارند. باید دید مرز روانی محکم ۶۰ هزار دلار می‌تواند مسیر را تغییر دهد یا خیر.

سیگنال «ترس شدید» از یک شخص حقیقی و حقوقی

خروج یک نهنگ از ETF بیت کوین بلک‌راک



شرکت استراتژی برای نخستین بار از ۲۰۲۲ بیت کوین فروخت



شاخص ترس و طمع بیت کوین به محدوده «ترس شدید» رسیده است. فروش ۳۲ بیت کوین توسط شرکت استراتژی هرچند فقط ۰.۰۰۳۸ درصد از کل دارایی ۸۴۰ هزار بیت کوین آن را تشکیل می‌داد، اما باعث نگرانی نسبت به چشم‌انداز این بازار شد. همچنین، یک معامله مشکوک توسط یک سرمایه‌گذار حقیقی بر این هراس افزود. یک نفر ۲۹ میلیون سهم از صندوق ETF بیت کوین بلک‌راک معادل ۱.۲۶ میلیارد دلار را در یک معامله فروخت. با وجود فضای خرسی، برخی خوش‌بین‌ها بر معیارهای بلندمدت که قیمت بیت کوین را ارزان نشان می‌دهند تاکید دارند و چرخش روند را انتظار می‌کشند.



مهدی دلبری
مدیرعامل سبذگردان هیوا

با ۵۰۰ میلیون تومان چگونه سرمایه‌گذاری کنم؟

ایده:

در فضای «نه‌جنگ و نه‌صلح» کنونی، خبر از ابهام محض حکایت دارد؛ مذاکرات پشت پرده جریان دارد و انتظارات سرمایه‌گذاران هر چند ساعت یک بار ۱۸۰ درجه تغییر جهت می‌دهد. در چنین شرایطی، نه می‌توان از نااطمینانی قابل‌مدل‌سازی سخن گفت و نه سناریوسازی متعارف کارایی دارد. ریشه رشد ۱۵ درصدی اخیر شاخص کل نه تحول بنیادین، که «خوش‌بینی زودگذر به توافق سیاسی» است. هرچند نرخ فروش شرکت‌ها رشد کرده، اما مقدار تولید (سمت واقعی اقتصاد) چندان مطلوب نیست و عملکرد بسیاری از بنگاه‌ها نسبت به سال قبل تضعیف شده است. بنابراین، قضاوت درباره حاشیه سود بدون داده‌های مالی جدید، گمراه‌کننده خواهد بود.

استراتژی:

در شرایط موجود، نگاه محافظه‌کارانه‌ای را توصیه می‌کنم؛ ۳۰ درصد گواهی سپرده کالایی، ۲۵ درصد دلار و سکه، ۲۵ درصد سهام (با تأکید بر تک‌سهام‌ها و صنعت کالاهای تندمصرف) و مابقی نقد برای شکار فرصت‌ها. «امسال سال تورم کالایی است» و کالاهای احتمالاً بازدهی بالاتری از سهام ارائه خواهند داد. در سطح ریزساختار، افزایش دامنه نوسان تا ۱۰ درصد، طراحی دامنه پویا و افزایش ساعت معاملات گام‌هایی ضروری برای کشف قیمت بهتر و تعمیق بازار است. در آینده، ابزارهای معاملاتی ماشینی و هوش مصنوعی نقش فزاینده‌ای در یاری رساندن به مدیران دارایی ایفا خواهند کرد.

نگاه کلی؛ ریسک‌ها و فرصت‌ها:

بورس از منظر بنیادی «ارزنده» ارزیابی می‌شود، اما در افق میان‌مدت بعید است بازدهی معناداری فراتر از تورم نصیب سرمایه‌گذاران کند. سطح نااطمینانی همچنان بالاست و ریسک‌هایی مانند کسری گاز برای صنایع بزرگ و چالش تأمین مواد بسته‌بندی، سایه افکنده‌اند. در صورت تحقق توافق سیاسی، بورس «برنده اصلی» خواهد بود، اما برای تداوم وضعیت موجود، بهترین فرصت‌ها در تک‌سهام‌ها و صنایع کالاهای تندمصرف قابل‌جست‌وجوست. تورم رکودی امروز، دایره انتخاب شرکت‌های مناسب را تنگ کرده و عبور از این ابهام، نیازمند بقا و صبر است.



محمد اقبال‌نیا
مدیرعامل سبدگردان آسمان

با ۵۰۰ میلیون تومان چگونه سرمایه‌گذاری کنم؟

ایده:

اقتصاد ایران همچنان در وضعیت «نه جنگ، نه صلح» به سر می‌برد. تورم نقطه‌به‌نقطه تا پایان اردیبهشت ۱۴۰۵ به ۷۷ درصد رسیده و انتظارات تورمی در سطوح بالا تثبیت شده است. در چنین فضایی، بازارها برای حفظ قدرت خرید در رقابتی تنگاتنگ قرار دارند. تداوم این وضعیت به معنای پایداری انتظارات تورمی و حرکت مستمر سرمایه میان بازارهای مختلف است. اگر تنش‌های اخیر و آثار جنگی بر اقتصاد تحمیل نمی‌شد، بازار سرمایه می‌توانست بخش مهمی از عقب‌ماندگی‌های گذشته را جبران کند، اما اکنون کسری بودجه دولت رو به افزایش است و پیامد طبیعی آن، فشار بیشتر بر تورم خواهد بود.

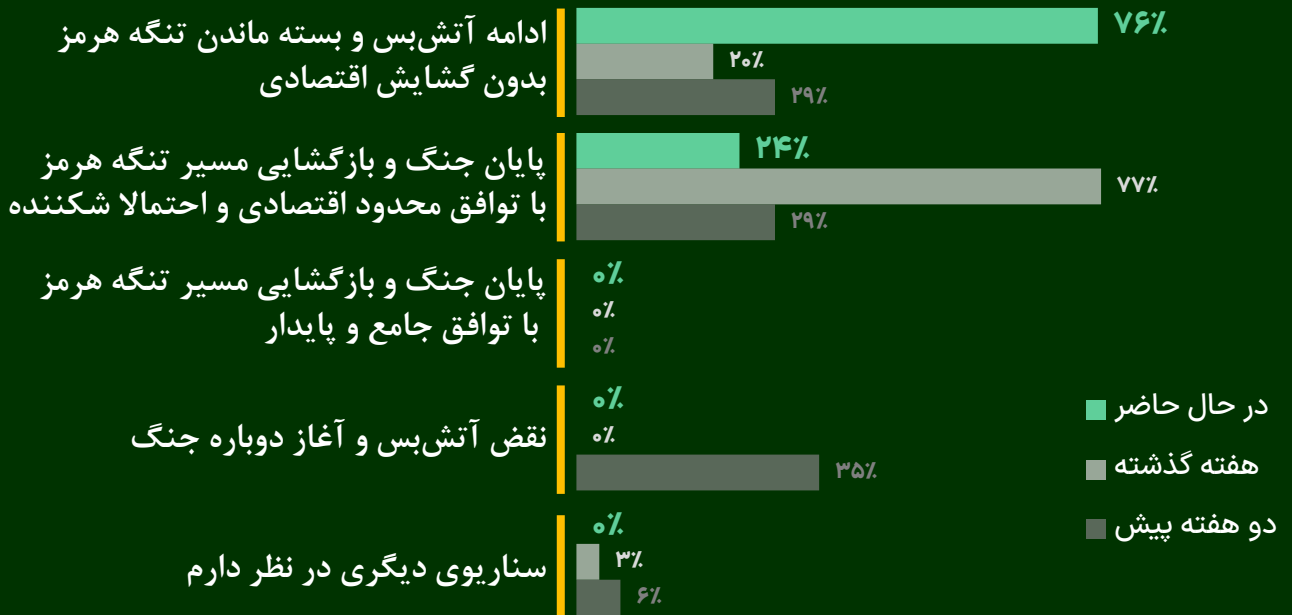
استراتژی:

با توجه به منفی بودن نرخ بهره واقعی و تداوم فشار بر نرخ ارز، ترکیب دارایی زیر را پیشنهاد می‌کنم؛ ۲۵ درصد گواهی سپرده کالایی (با تأکید بر کاتد مس)، ۲۵ درصد طلا، و ۵۰ درصد سهام منتخب. میانگین نرخ دلار در سال ۱۴۰۵ می‌تواند به محدوده ۲۳۰ هزار تومان برسد؛ بنابراین حفظ دارایی‌های همسو با نرخ ارز و تورم ضروری است. در سطح صنایع، کالاهای تندمصرف (FMCG) باثبات‌ترین گروه خواهند بود. همچنین افزایش دامنه نوسان و ساعات معاملات به‌عنوان گامی ضروری برای ارتقای کارایی و بازگشت سریع‌تر تعادل به بازار سهام است. ضمن اینکه هرگونه توافق سیاسی به نفع سهام و به زیان نرخ دلار ارزیابی می‌شود.

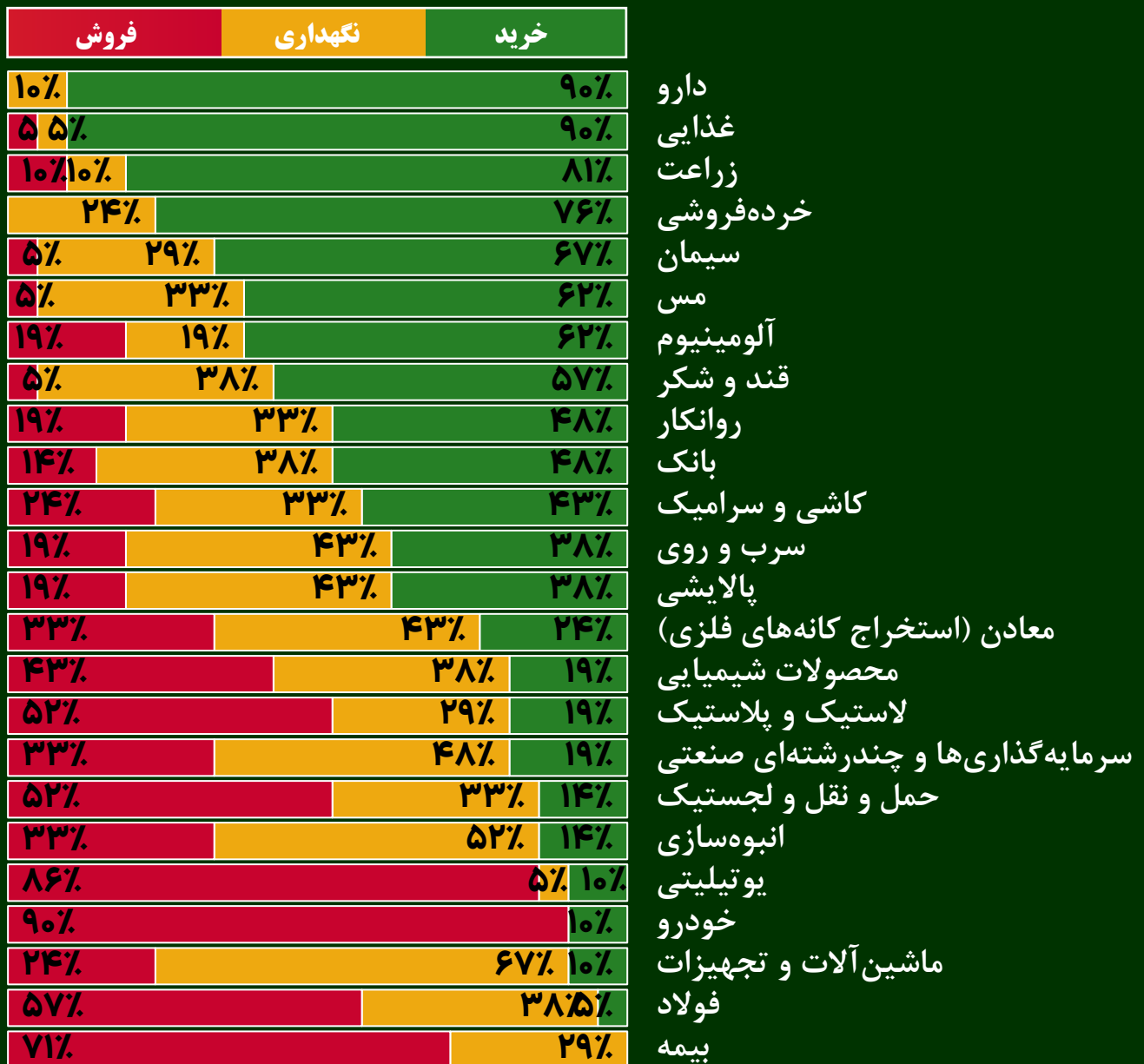
نگاه کلی؛ ریسک‌ها و فرصت‌ها:

هرچند بانک مرکزی با افزایش ذخیره قانونی نشانه‌هایی از سیاست پولی انقباضی بروز داده، اما نرخ بهره اسمی افزایش معناداری نخواهد داشت و در نتیجه، نرخ بهره واقعی همچنان عمیقاً منفی باقی می‌ماند. کسری تراز ارزی نیز فشار بر نرخ ارز را حفظ می‌کند. در سطح بنگاه‌ها، تأمین گاز، پایداری زنجیره تأمین و دسترسی به مواد بسته‌بندی از مهم‌ترین ریسک‌های عملیاتی ماه‌های آینده است. بورس پس از اصلاحات ارزی نیمه دوم سال گذشته و کاهش نسبی قیمت‌گذاری دستوری، از منظر کیفیت گزارشگری و عملکرد عملیاتی وضعیت بهتری یافته، اما تداوم فضای ابهام، مهم‌ترین مانع تحقق پتانسیل‌های آن است.

کدام سناریو را تا پایان خرداد محتمل‌تر می‌دانید؟



برای هر یک از صنایع زیر از سه موقعیت «خرید»، «فروش» یا «نگهداری» کدام موقعیت را انتخاب می‌کنید؟



به نظر شما سود شرکت‌ها در یکسال آینده چگونه خواهد بود؟

بیشتر می‌شود (بیش از تورم) **۱۹%**

بیشتر می‌شود (همپای تورم) **۰%**

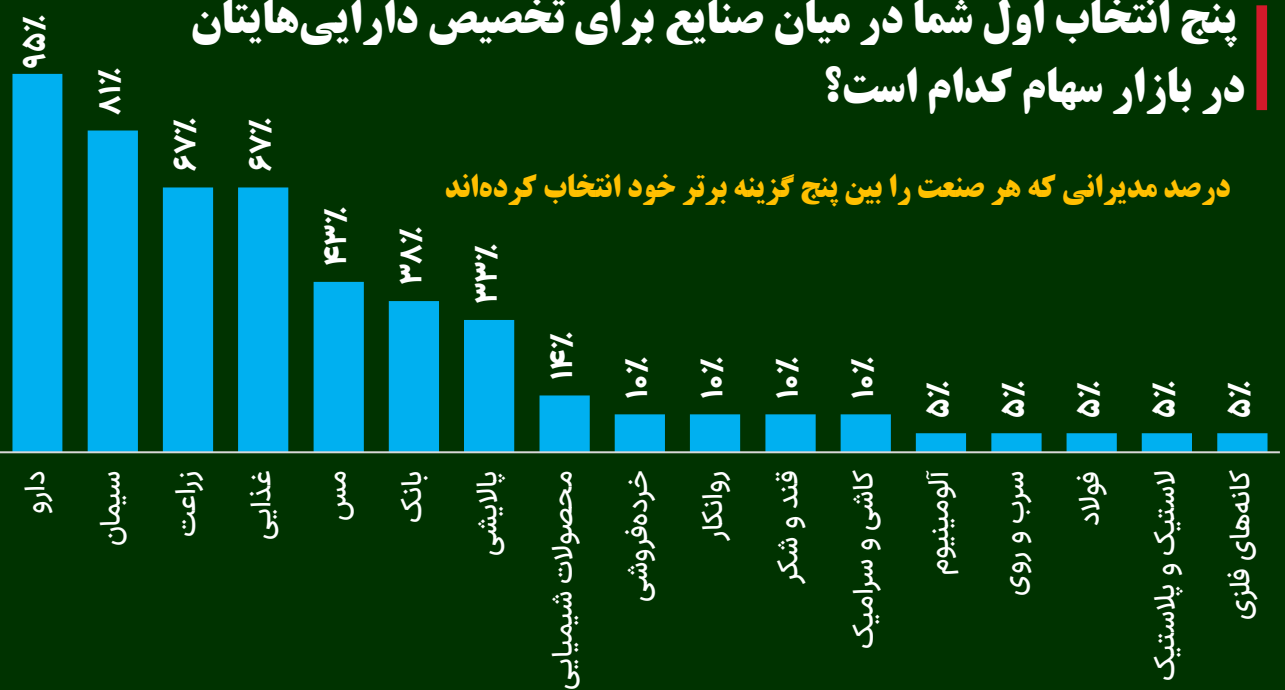
بیشتر می‌شود (کمتر از تورم) **۸۱%**

تغییری نخواهد کرد **۰%**

کاهش می‌یابد **۰%**

پنج انتخاب اول شما در میان صنایع برای تخصیص دارایی‌هایتان در بازار سهام کدام است؟

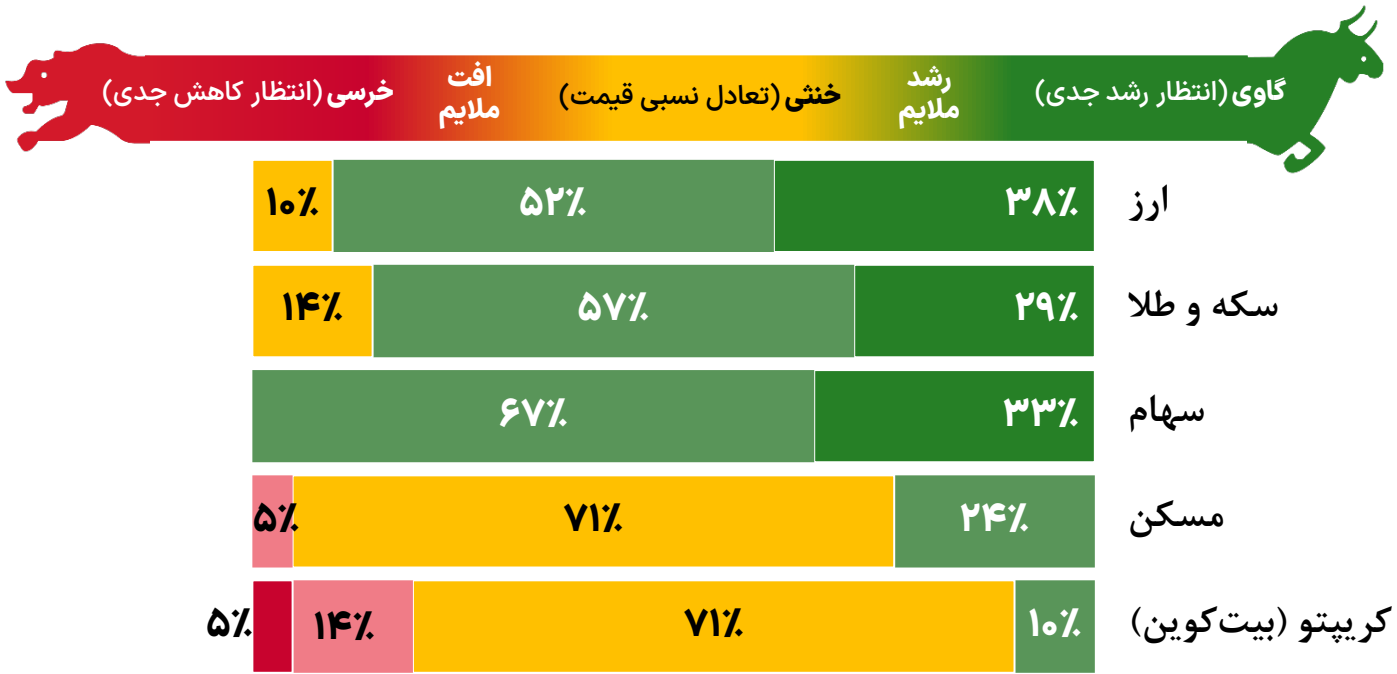
در صد مدیرانی که هر صنعت را بین پنج گزینه برتر خود انتخاب کرده‌اند



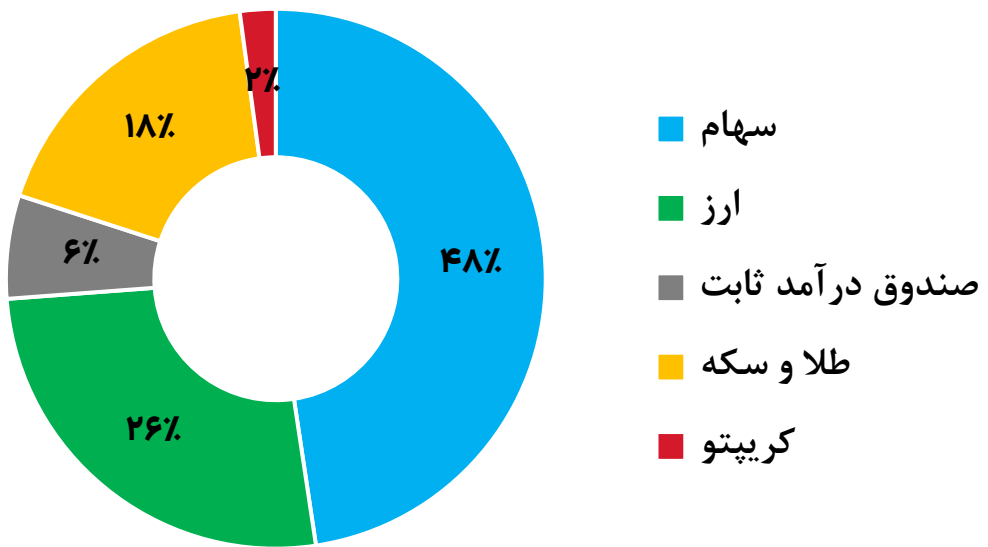
۵ نماد (شامل سهام و صندوق‌های سرمایه‌گذاری) که به باور شما بیشترین بازدهی را طی ۶ ماه آینده خواهند داشت، معرفی کنید

تکرار	نماد	تکرار	نماد	تکرار	نماد	تکرار	نماد	تکرار	نماد
۲	زر	۱	شیران	۱	مزه	۲	سغدیر	۵	تیبیکو
۱	دلر	۱	شسپا	۱	کیانا	۲	سپید	۴	غگورش
۱	دالبر	۱	شراز	۱	کوچین	۲	سباقر	۴	هجرت
۱	چاشنی	۱	شبندر	۱	گگاز	۲	دارایکم	۴	فملی
۱	جوانه کوچک	۱	سینرژي	۱	کربن	۲	خودکفا	۳	فارماکیان
۱	توسن	۱	سیمانا	۱	کدما	۲	افق	۳	غپینو
۱	تلیسه	۱	سمان	۱	کالا	۱	ولتاژ	۳	زبینا
۱	پکوپر	۱	سمازن	۱	کاریس	۱	وخور	۳	دارو
۱	پکرمان	۱	سفارس	۱	قرن	۱	وپخش	۳	پالایش
۱	پاکشو	۱	سرچشمه	۱	فسازان	۱	وبملت	۲	ونوین
۱	آلتون	۱	سخوز	۱	فزر	۱	وبصادر	۲	وتجارت
۱	آساس	۱	سجام	۱	فجر	۱	واحیا	۲	کزغال
۱	اهرم	۱	زفکا	۱	غدیس	۱	هم تراز	۲	عیار
۱	دحاوی	۱	زفجر	۱	طلا	۱	نهاد	۲	شپنا

ارزیابی شما از وضعیت هر بازار با نگاه سه ماهه به چه صورت است؟



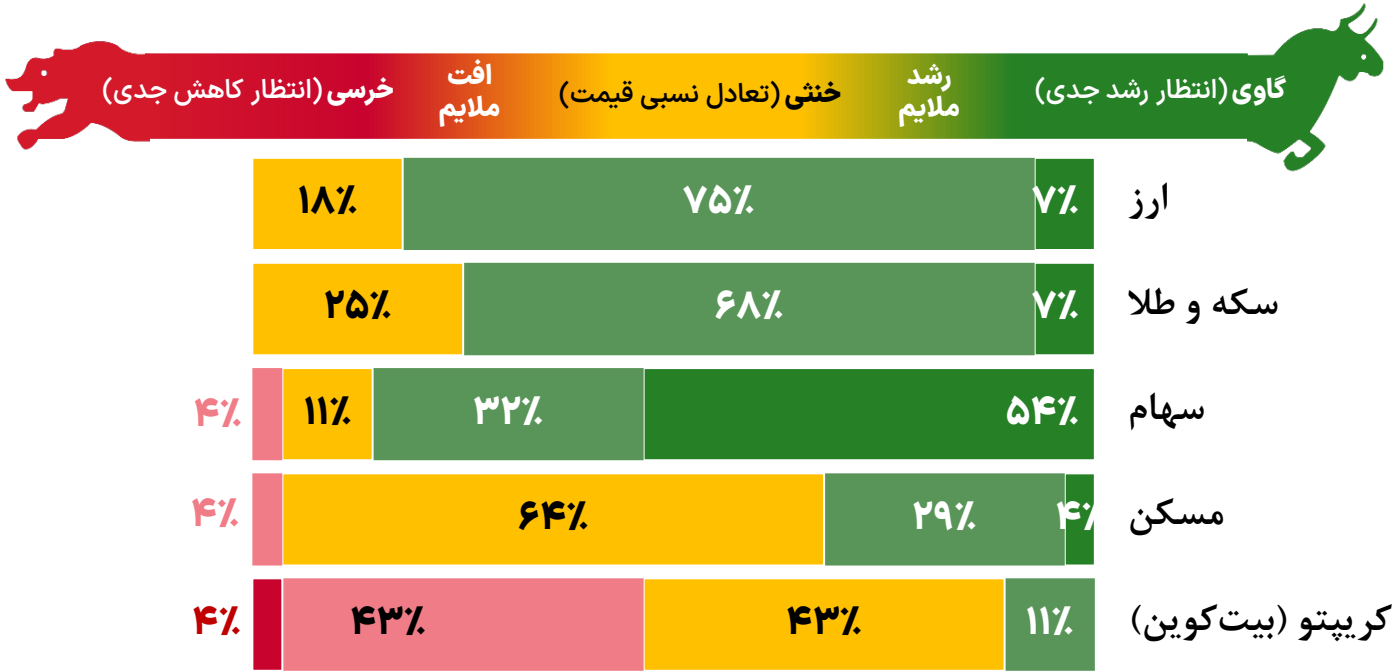
با ۵۰۰ میلیون تومان، چه سبدی را بهترین تعادل ریسک و بازده برای ۶ ماه آینده می‌دانید؟



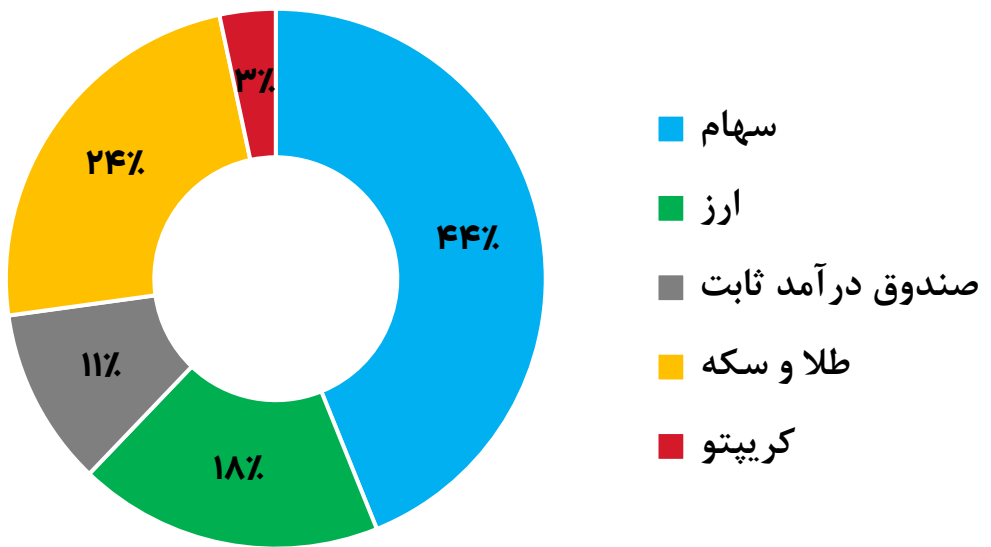
با مشارکت مدیران دارایی نهادهای سرمایه‌گذاری

احسان طیبی ثانی، برزو حق شناس، بهرام گروسی، حامد حامدی‌نیا، حسن کاظم‌زاده، حسین الله‌دادی، سهند جلال سهندی، سیدفرهنگ حسینی، عزت طیبی، علی خرد، محمد اقبال‌نیا، محمد نوربخش، محمدیوسف امین‌داور، محمدرضا بیک‌زاده، محمدرضا دهقانی احمدآباد، محمدرضا ژیلانی، مصطفی بابالو، مصطفی بیاتی، مهدی حسینی فشمی، مهدی دلبری، مهدی طحانی، میثم فدایی

ارزیابی شما از وضعیت هر بازار با نگاه سه ماهه به چه صورت است؟



با ۵۰۰ میلیون تومان، چه سبکی را بهترین تعادل ریسک و بازده برای ۶ ماه آینده می‌دانید؟



با مشارکت فعالان حقیقی بازار سرمایه

احسان رضاپور، افشین جاوید، امیر سیدی، بهزاد یوسفیان امیرخیز، بهنام صمدی، جلال روحی، حمید محمدی اصل، رضا حبیب‌تمر، رضا شیرازی پور، رضوانعلی سلمانی‌نژاد، سجاد دولت‌دوست، سعید عظیمیریال سیدشهرام صفوی‌سهی، سینا رهبرشه‌لان، شاهرخ شریعتی، علی اصغرزاده صادق، علی سعدوندی، علی وحدتی، عمران بصیری، محمد ناطقی، مهدی اسکندری، مهدی افضلیان، مهدی ساسانی، مهدی کریمی، مهشید داداش‌زاده، میثم صمدنژاد، هوشنگ توافقی



بخشی از تخصیص ۴۸ درصد سبد به سهام از نگاه خبرگان سرمایه‌گذاری می‌تواند از طریق صندوق اهرمی دوایکس کیان محقق شود. این صندوق به ویژه برای افراد ریسک‌پذیر می‌تواند فرصت بازدهی بالاتر از متوسط بازار فراهم کند. سرمایه‌گذار در این صندوق‌ها به طور غیرمستقیم وام گرفته و در نتیجه در شرایط صعودی می‌تواند سود بیشتری کسب کند.

کیان

برای سرمایه‌گذاری

کلیک کنید >



طبق توصیه سرمایه‌گذاران برای ۲۶ درصد تخصیص دارایی به ارز، خرید تتر را پیشنهاد می‌کنیم. هر تتر معادل یک دلار است که به دلیل توسعه زیاد سال‌های اخیر اکنون به یکی از مهم‌ترین دارندگان اوراق قرضه ایالات متحده تبدیل شده است. خرید آسان، بدون دغدغه نگهداری و دسترسی ۲۴ ساعته در هفت روز هفته مهم‌ترین ویژگی خرید تتر از صرافی آبان تتر است.

X آبان تتر

برای سرمایه‌گذاری

کلیک کنید >



فعالان حقیقی بازار سرمایه تخصیص ۱۸ درصد طلا را پیشنهاد داده‌اند که ما برای آن صندوق طلای لوتوس با پشتوانه گواهی شمش و سکه طلا را پیشنهاد می‌دهیم. امن‌ترین مسیر برای بهره‌مندی از رشد قیمت طلا بدون دغدغه‌های نگهداری فیزیکی و با معافیت کامل مالیاتی است. اگر پیچیدگی‌های خرید بورسی برایتان دشوار است، کافیست سفارش خود را در «پرتال سرمایه‌گذاری لوتوس» با آدرس <https://lotusib.ir> ثبت کنید تا کارشناسان، خرید واحدهای شما را با بهترین قیمت در همان روز معاملاتی انجام دهند.

لوتوس سرمایه
Investment Bank

برای سرمایه‌گذاری

کلیک کنید >



سرمایه‌گذاران بین ۶ درصد سبد سرمایه‌گذاری را به گزینه با درآمد ثابت اختصاص داده‌اند که برای آن صندوق درآمد ثابت کیان را پیشنهاد می‌کنیم. این صندوق با سود موثر سالانه ۳۹.۵ درصد بسیار فراتر از بانک بازدهی دارد و حتی اگر چند روز بعد تصمیم به برداشت پولتان بگیرید نه تنها به سرعت نقدشونده است، بلکه هیچ سودی از شما کم نمی‌شود.

کیان

برای سرمایه‌گذاری

کلیک کنید >



پیشنهاد می‌کنیم بنا به توصیه خبرگان سرمایه‌گذاری مبنی بر داشتن ۱۸ درصد از پرتفو در قالب طلا و سکه با خرید صندوق درخشان هم از مالیات معاف شوید، هم بهتر از بازار بازدهی بگیرید و هم نگران نگهداری سرقت طلایتان نباشید. برای خرید کافی است به آدرس <https://abangroup.ir> رجوع کنید.

گروه آبان
خدمات بازار سرمایه

برای سرمایه‌گذاری

کلیک کنید >

برای معرفی محصول سرمایه‌گذاری خود در صفحه فرصت خرید

به آیدی تلگرام [@Feghtesadadmin](https://t.me/Feghtesadadmin) پیام دهید

پنج نکته کلیدی دومین شماره فردای بازارها

پناهگاه‌های نجات از تورم افسارگسیخته

۱ سنگربندی مقابل تورم به طور سنتی با دلار و طلا انجام می‌شد، از آغاز جنگ اما دارایی‌های فیزیکی (مسکن و خودرو) این نقش را بازی کردند. حال با خوش‌بینی به مذاکرات، بورس نیز وارد کورس رقابت شده. مسیر پیش رو کاملاً وابسته به مسائل غیراقتصادی اثرگذار بر انتظارات تورمی خواهد بود؛ اگر مهار شود بورس برنده و اگر خیر، پناهگاه‌های سنتی با اقبال مواجه می‌شوند.

مذاکرات تا پایان خرداد ادامه می‌یابد

۲ نظر خبرگان سرمایه‌گذاری نسبت به هفته قبل که شانس توافق را ۷۷ درصد می‌دانستند تغییر کرده و حالا دستیابی به توافق موقت را تا پایان خرداد کمتر از ۲۴ درصد می‌دانند. اما جنگ دوباره همچنان شانس صفر دارد که نشان‌دهنده ادامه‌دار شدن فضای آتش‌بس است.

احتمال حرکت جهشی بازارها کم شد

۳ رشدهای اخیر بورس و تردید نسبت به توافق زودهنگام باعث شد نگاه گاوی (انتظار رشد شدید) نسبت به سهام تعدیل شود. سایر بازارها مانند ارز و طلا نیز به دلیل همراهی سال‌های اخیر با تورم، احتمال حرکت جهشی کمی از نگاه خبرگان سرمایه‌گذاری دارند. نکته جالب توجه افزایش نگاه خرسی (کاهش قیمت) به بیت‌کوین است.

دو ترس بزرگ بازارهای جهانی؛ حباب وال استریت و افزایش نرخ بهره

۴ بازار انتظار دارد پس از آمار اشتغال قوی در آمریکا، توجه فدرال رزرو به تورم معطوف شود و نرخ‌های بهره افزایش یابند. اتفاقی که فشار سنگین بر بازارها و به ویژه طلا می‌آورد. بورس آمریکا نیز درگیر روایت حبابی شدن سهام تکنولوژی است و اولین افت را در ۱۰ هفته اخیر تجربه کرد.

پنج صنعت برتر بورس از نگاه خبرگان سرمایه‌گذاری

۵ خبرگان سرمایه‌گذاری پنج صنعت منتخب برای تخصیص دارایی را معرفی کردند که دارو، سیمان، زراعت، غذایی و مس بالاترین تکرار را بین نظرات مدیران دارایی نهادهای سرمایه‌گذاری داشتند.

وارن بافت

«چیزی که بعد از مخارج ماهانه باقی می ماند را پس انداز نکن،
چیزی که بعد از پس انداز باقی می ماند را خرج کن.»

فردای اقتصاد

رسانه تصویری روندهای اقتصادی

WWW.FARDAYEEGHTEHAD.COM

تهران. میدان آرژانتین. ابتدای خیابان الوند. پلاک ۱۹. طبقه اول

کدپستی: ۱۵۱۴۹۴۴۸۳۵ | تلفن: ۰۲۱ ۴۷۱۸۰۸۰۱

