

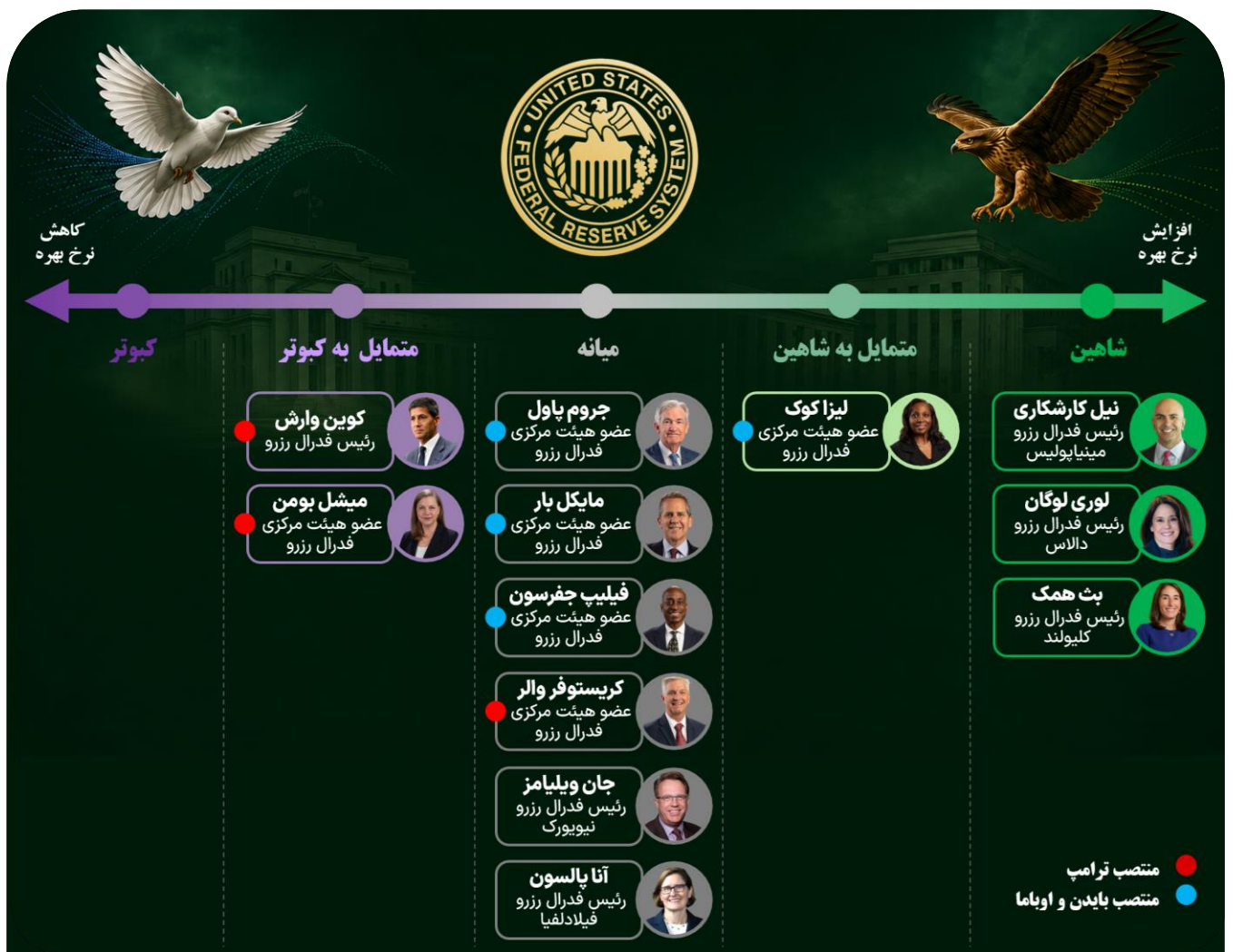
فردای بازارها

مرجع فرصت‌های سرمایه‌گذاری

شماره سوم - شنبه ۲۳ خرداد
صفحه مجله موبایلی

تغییر آرایش بازارها با سیگنال توافق

برنده‌ها و بازنده‌های سرمایه‌گذاری در ایران و جهان شناسایی شدند



صفحه ۱۰

شاهین‌های فدرال رزرو علیه ترامپ

انتظار کاخ سفید برای کاهش نرخ بهره خریداری بین اعضای فد ندارد

- | | | | |
|---------|--|---------|------------------------------------|
| صفحه ۱۴ | بزرگترین عرضه اولیه سهام تاریخ | صفحه ۴ | سبد برنده در سه سناریوی پسا جنگ |
| صفحه ۱۹ | مهم‌ترین ریسک سرمایه‌گذاری تا پایان ۱۴۰۵ | صفحه ۶ | درجه تب بورس تهران چقدر است؟ |
| صفحه ۱۸ | انتظارات از رشد و تورم در اقتصاد ایران | صفحه ۹ | موتور طلایی جهش خودرو و مسکن |
| صفحه ۸ | مهار نرخ بهره با رانت‌زدایی؟ | صفحه ۱۱ | پیش‌بینی بانک جهانی از اقتصاد جهان |
| صفحه ۱۵ | منجی ۶۰ هزار دلاری بیت‌کوین | صفحه ۱۳ | بهانه‌های ریزش غافلگیرانه طلا |

انرژی:

نفت خام برنت
۸۷ دلار بر بشکه
۶/۶- درصد

نفت خام آمریکا
۸۴ دلار بر بشکه
۷/۱- درصد

بنزین آمریکا
۳ دلار بر گالن
۱/۵- درصد

گاز طبیعی اروپا
۴۶/۵ یورو بر ttf
۴/۱- درصد

بازارهای داخلی:

دلار بازار آزاد
۱۸۰,۱۸۰ تومان
۳/۳- درصد

بورس تهران
۴,۵۹۳,۰۵۲ واحد
۵/۴- درصد

نرخ بهره (اخزا)
۳۹/۱ درصد
۰/۴- واحد درصد

سکه امامی
۱۸۲,۰۰۰,۰۰۰ تومان
۰/۸- درصد

فلزات پایه:

آلومینیوم
۳,۵۳۲ دلار بر تن
۱/۸- درصد

مس
۱۳,۶۸۵ دلار بر تن
۱/۳- درصد

روی
۳,۵۵۷ دلار بر تن
۰/۹- درصد

فولاد CIS
۴۶۳ دلار بر تن
۰/۸۵- درصد

فلزات گرانبها:

نقره
۶۷/۲ دلار بر اونس
۱- درصد

طلا جهانی
۴,۲۱۰ دلار بر اونس
۲/۷- درصد

پالادیوم
۱,۳۱۵ دلار بر اونس
۴- درصد

پلاتین
۱,۷۲۲ دلار بر اونس
۴/۲- درصد

سهام، ارز و کریپتو جهانی:

نیکو ژاپن
۶۶,۰۲۰ واحد
۰/۹- درصد

استاکس ۶۰۰ اروپا
۶۳۲ واحد
۱/۵- درصد

نزدک ۱۰۰ آمریکا
۲۹,۵۹۸ واحد
۲/۲- درصد

اس اند پی ۵۰۰ آمریکا
۷,۴۳۱ واحد
۰/۶- درصد

بیت کوین
۶۳,۷۵۳ دلار
۰/۱- درصد

شاخص دلار
۹۹/۷ واحد
۰/۳- درصد

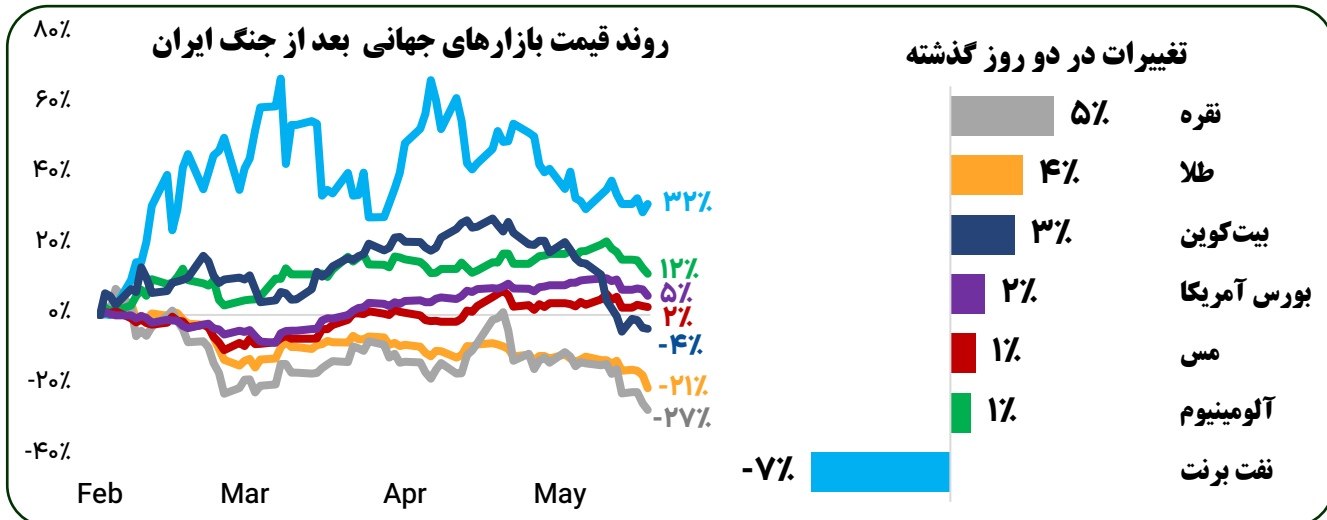
کاسپی کره
۸,۱۲۴ واحد
۰/۵- درصد

شانگهای چین
۴,۰۳۲ واحد
۰/۱- درصد

مهم‌ترین رویدادهایی که سرمایه‌گذاران در هفته آینده رصد می‌کنند

- سه شنبه انتظار برای اعلام نتیجه توافق ایران و آمریکا
- چهارشنبه نخستین جلسه فدرال رزرو به ریاست کوین وارث چگونه خواهد بود؟
- پنجشنبه به‌روزرسانی پیش‌بینی بازارها در صورت بازگشایی تنگه هرمز
- سه شنبه توجه به تقاضای اوراق بدهی بلندمدت دولت در حراج سوم ۱۴۰۵
- چهارشنبه رصد عرضه و تقاضای پول در عملیات بازار باز بانک مرکزی ایران
- پنجشنبه نحوه تخصیص برق صنایع کشور با گرم شدن هوا
- سه شنبه تصمیم بانک مرکزی ژاپن و استرالیا برای نرخ بهره
- چهارشنبه تورم بریتانیا در ماه مه
- پنجشنبه آمار خرده‌فروشی آمریکا در ماه مه
- سه شنبه جلسه تصمیم‌گیری نرخ بهره فدرال رزرو
- چهارشنبه نشست خبری، انتشار بیانیه و پیش‌بینی‌های اقتصادی کمیته بازار باز فدرال رزرو
- پنجشنبه جلسه تصمیم نرخ بهره بانک مرکزی بریتانیا

پایان فاز جنگی در بازار جهانی؟



شوک جنگ به بازارها این بار در جهت معکوس با خبر غافلگیرانه احتمال توافق ایران و آمریکا اثر کرد. از نگاه سرمایه‌گذاری بازار انرژی با پیشتازی نفت و همچنین آلومینیوم به دلیل اختلال عرضه ناشی از بسته شدن تنگه هرمز برنده قیمتی جنگ ایران بودند. در مقابل، طلا و نقره به دلیل ترس از تورم و افزایش نرخ بهره بازنده‌های قیمتی بودند که در ادامه بیت‌کوین نیز به این روند پیوست. بورس آمریکا نیز که ابتدا از ترس ریسک ژئوپلیتیک منفی شده بود، در ادامه با کمک هوش مصنوعی اثر جنگ را تا حدی خنثی کرد. اکنون اما با توافق احتمالی، این مسیر معکوس خواهد شد. طلا، نقره، بیت‌کوین، سهام و فلزات صنعتی فرصت رشد پیدا می‌کنند و در مقابل نفت و انرژی نزولی خواهند شد. اما تحلیل‌گران معتقدند زمان بر بودن بازگشایی هرمز و جریان تجاری روند اصلاحی را کندتر از آنچه هنگام شوک تجربه شده بود پیش می‌برد. بنابراین، هم انتظار ریزش شدید قیمت نفت به سطوح قبل جنگ بعید است و هم پرواز سریع بازار فلزات گرانبها به اوج‌های تاریخی.

آینده بازارهای داخلی در سناریوی توافق

گذار از «دوران ریسک‌گریزی» به «دوران ریسک‌پذیری»	ارزشگذاری	قیمت جهانی	انتظارات تورمی	دلار	متغیر اثرگذار بازار
پریمیوم منفی	رشد همپای نقدینگی و تورم	مثبت (نفت)	منفی	-	دلار
پریمیوم منفی	رشد فراتر از نقدینگی و تورم	مثبت (طلای جهانی)	منفی	منفی	طلا
پریمیوم مثبت (رشد P/E)	عقب‌ماندگی شدید	مثبت (فلزات) منفی (نفت)	منفی (رشد اسمی) مثبت (رشد P/E)	مثبت (تک‌نرخ)	سهام
پریمیوم مثبت (اگر نرخ بهره بالا بماند)	-	-	مثبت (نرخ بهره واقعی)	-	درآمد ثابت
پریمیوم منفی (نقدشوندگی)	رشد همپای نقدینگی و تورم	-	منفی	منفی	مسکن
پریمیوم منفی (کاهش جذابیت سرمایه‌ای)	رشد همپای نقدینگی و تورم	منفی (مشروط به واردات)	منفی	منفی	خودرو

بازارهای داخلی در سناریوی توافق با دو سیگنال مواجه می‌شوند: ۱- افت انتظارات تورمی ۲- افزایش ریسک‌پذیری در محیط سرمایه‌گذاری. بنابراین، بازارهایی مانند دلار، طلا، خودرو و مسکن که روی موج تورم سوار می‌شوند با کاهش جذابیت مواجه می‌شوند. بورس به دلیل جاماندگی از تورم و گزینه‌های درآمد ثابت برنده‌های احتمالی خواهند بود. افزایش ریسک‌پذیری رشد بورس را دوقبضه می‌کند که البته همه چیز به جزئیات توافق و گشایش‌های اقتصادی بستگی دارد. جزئیات این سناریوها را در شماره نخست مجله «فردای بازارها» بررسی کرده‌ایم.

سبد برنده در سه سناریوی پسا جنگ

فرمول شکست در فضای نااطیمنائی، شرط بندی روی تک سناریو است. مهم ترین ریسک موجود در فضای سرمایه گذاری، سرنوشت آتش بس ایران و آمریکا است که سه سناریو دارد:

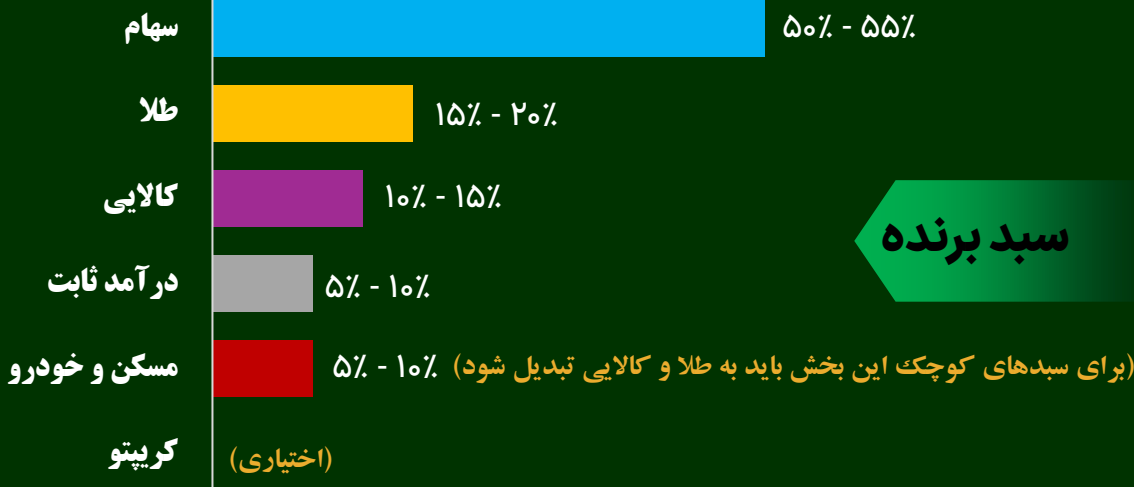
۱- **توافق موقت و حرکت به سوی توافق جامع:** گشایش اقتصادی حداکثری در این حالت با کاهش انتظارات تورمی، بورس را به دلیل جاماندگی از تورم و همچنین افزایش ریسک پذیری جامعه، مقصد نخست می کند. گزینه درآمد ثابت رتبه دوم می شود. طلا و کامودیتی به حداقل می رسند.

۲- **توافق موقت و جنگ دوباره در نیمه دوم:** تنش های کنترل شده و تورم نیمه مهار شده همچنان بورس را جذاب نگه می دارد، اما طلا و کامودیتی نیز باید برای پوشش ریسک سهم مهمی در سبد داشته باشند. خودرو و مسکن در این حالت نیز به دلیل اضافه جهش اخیر جذاب نیستند.

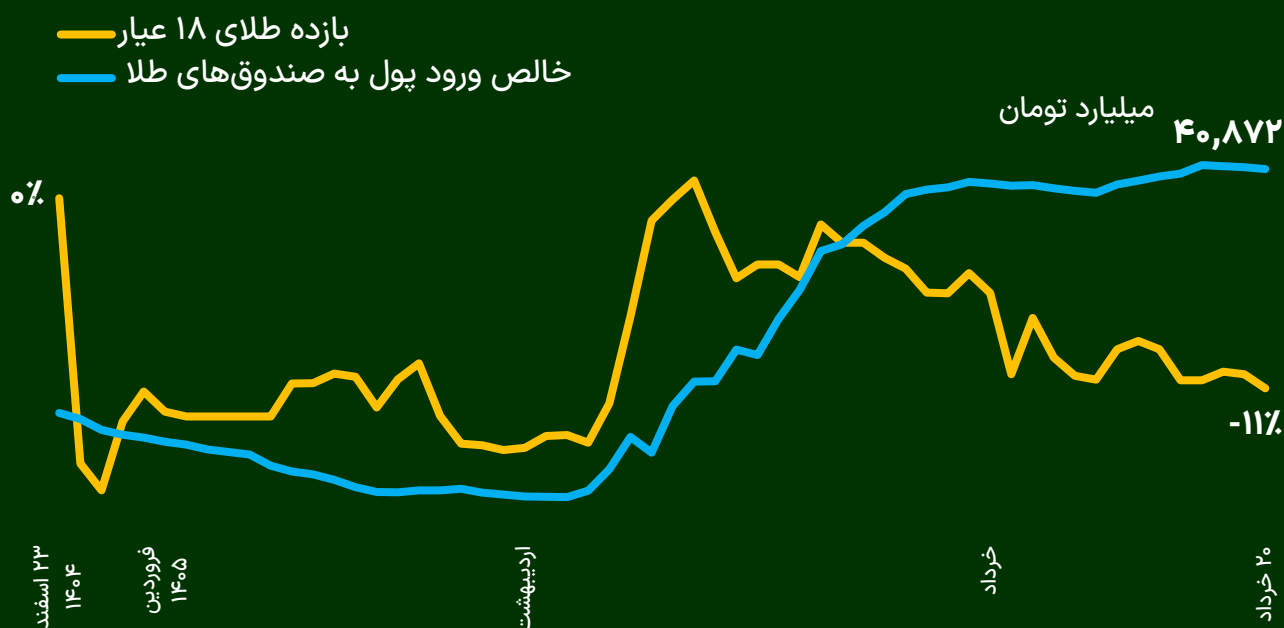
۳- **نقض آتش بس و جنگ دوباره:** در این وضعیت سهام باید به حداقل برسد، طلا و کالایی سهم غالب را پیدا کنند و خودرو و مسکن به عنوان پناهگاه فیزیکی سرمایه، یک سوم سبد را تشکیل دهند.

جمع بندی: اعمال احتمال هر سناریو به سبدي مشابه درصدهای زیر می رسد که ریسک را حداقل و بازده را حداکثر کند.

سناریوها	توافق موقت و حرکت به سمت توافق جامع	توافق موقت و جنگ دوباره در نیمه دوم سال	عدم توافق و آغاز دوباره جنگ
ایده سرمایه گذاری	سهام (حداکثری) درآمد ثابت (گزینه دوم) طلا (حداقلی) کالایی (حداقلی) مسکن و خودرو (صفر)	سهام (غالب) درآمد ثابت (شناسایی فرصت) طلا (پوشش ریسک) کالایی (بازده خوب) مسکن و خودرو (صفر)	سهام (حداقلی) درآمد ثابت (روز مبادا) طلا (پوشش ریسک) کالایی (بازده خوب) مسکن و خودرو (پناهگاه)
احتمال وقوع	۳۰ - ۴۰ درصد	۴۰ - ۵۰ درصد	۲۰ - ۳۰ درصد



چرا با ریزش طلا خریدار بورسی زیاد شد؟



با وجود افت قیمت طلا پس از جنگ، تقاضا برای این دارایی کاهش نیافته و صندوق‌های طلا در این مدت با ورود پول خالص حدود ۴۱ هزار میلیارد تومان همراه شده‌اند. این واگرایی نشان می‌دهد اهالی بازار سرمایه همچنان نگران ریسک‌هایی مانند تورم، تداوم تنش‌ها و عدم گشایش اقتصادی هستند و طلا را گزینه‌ای برای پوشش ریسک می‌دانند. هر چند در صورت تحقق یک توافق پایدار و بهبود شرایط اقتصادی، این جذابیت کاهش می‌یابد. اما رفتار فعلی بازار نشان می‌دهد سناریوهای پرریسک هنوز از ذهن سرمایه‌گذاران کنار نرفته‌اند.

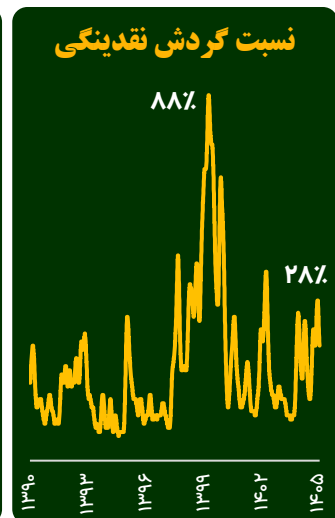
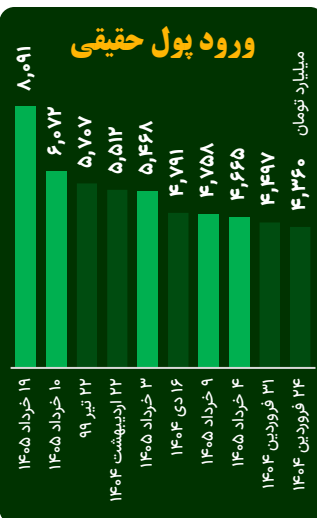
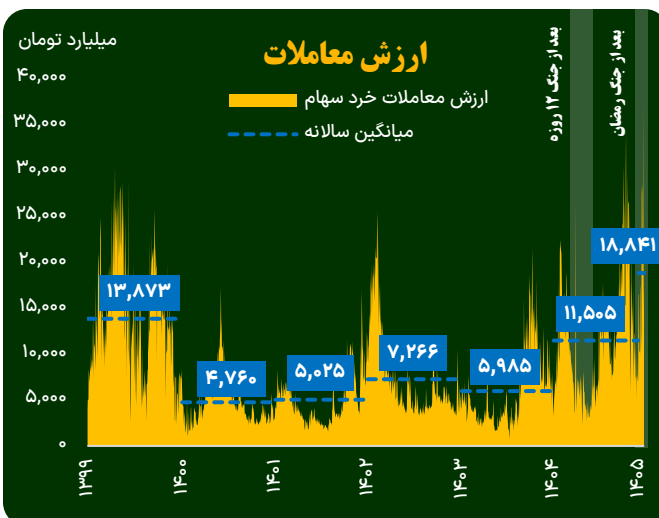
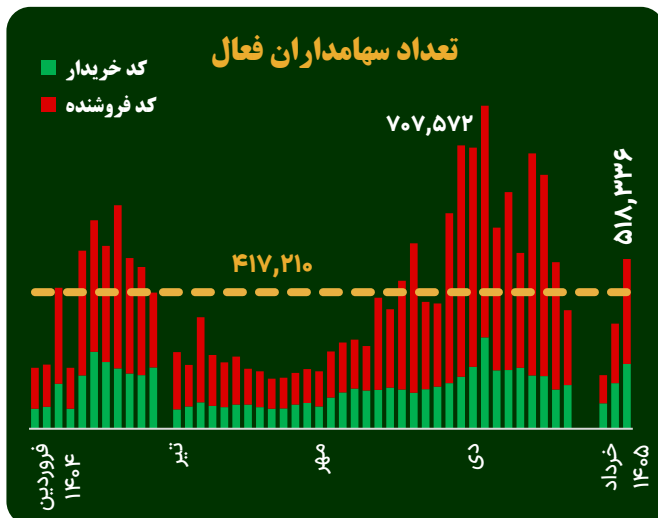
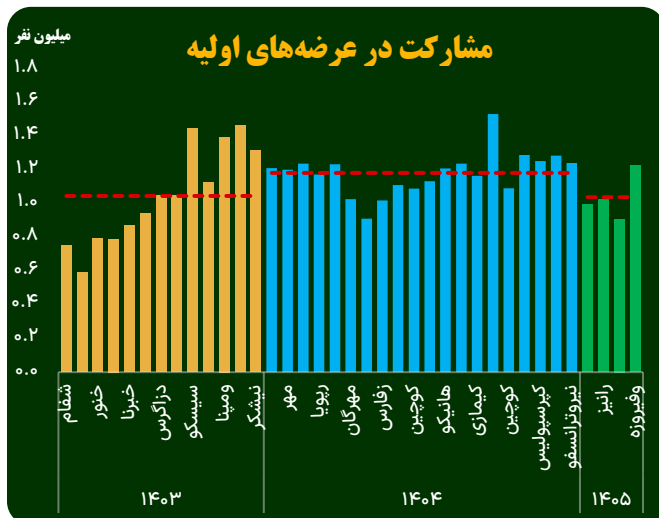
شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان
(سهامی عام)
MEHR AYANDEGAN
Financial Development Group Co.



فصلی تازه در مسیر خلق ارزش، هم‌افزایی و گسترش ظرفیت‌های سرمایه‌گذاری با تملک ۵ درصد از سهام "گروه پتروشیمی تابان فردا"

در امتداد مسیر ارزش آفرینی

درجه تب بورس تهران؛ فرصت خرید سهام تمام شد؟



رشد پرشتاب بورس تهران و ثبت رکوردهای جدید در شاخص‌ها و ارزش معاملات، این پرسش را مطرح کرده که آیا بازار وارد محدوده قرمز شده و دیگر فرصت خرید ندارد؟ بررسی پنج دماسنج مهم بازار نشان می‌دهد هنوز نشانه‌ای از تب شدید دیده نمی‌شود.

دماسنج اول: تعداد سهامداران فعال این روزها به حدود ۵۲۰ هزار نفر رسیده، اما همچنان پایین‌تر از اوج‌های قبلی بازار است که بعضاً از یک میلیون نفر نیز فراتر می‌رفت.

دماسنج دوم: در پایان هفته عرضه اولیه سهام گروه مالی فیروزه با استقبال یک میلیون و ۲۲۷ هزار کد معاملاتی همراه شد که با مشارکت بیش از ۵ میلیون نفری در عرضه‌های اولیه سال ۹۹ یعنی اوج تب بورس تهران همچنان فاصله دارد.

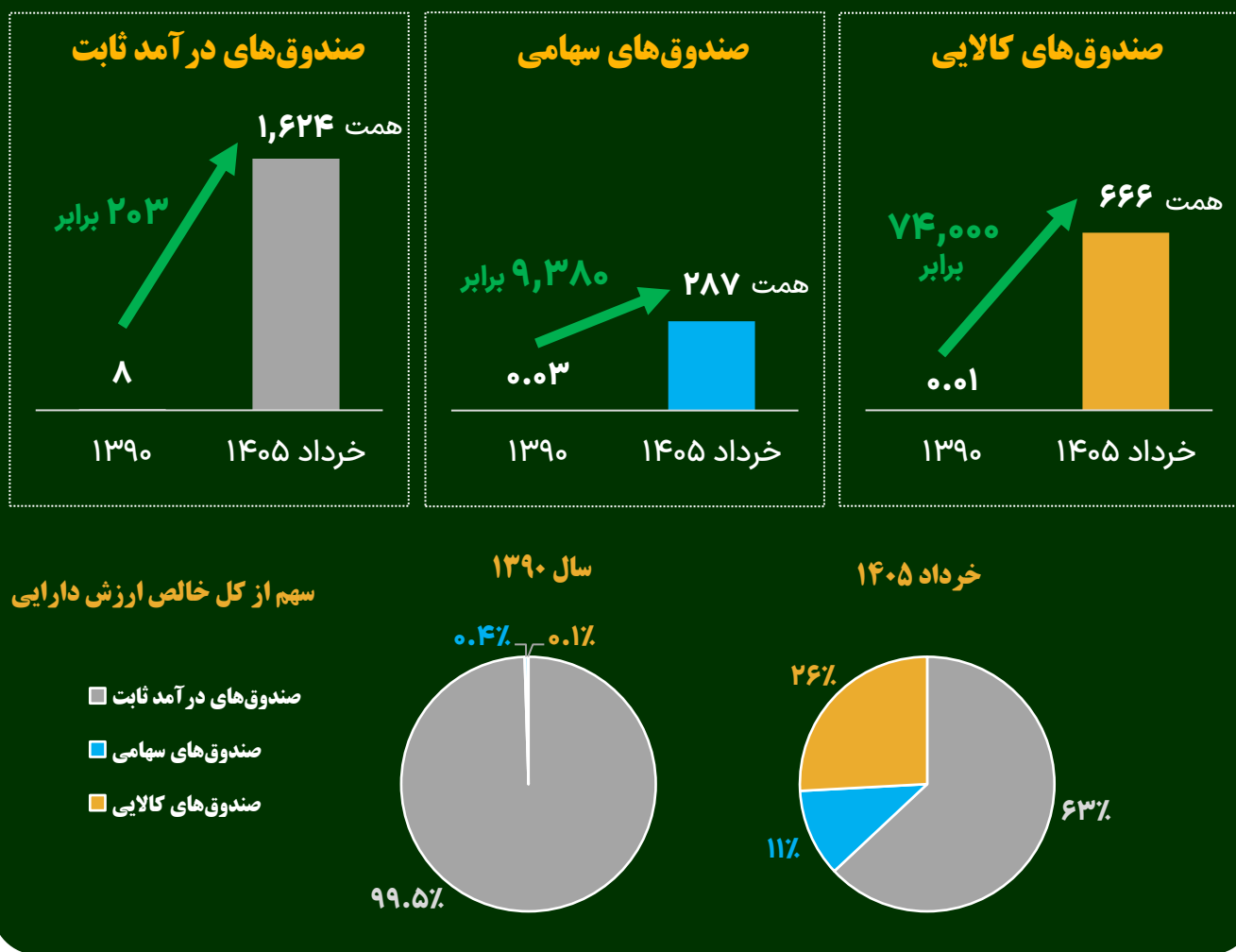
دماسنج سوم: ارزش اسمی معاملات سهام هر چند در روزهای اخیر رکورد تاریخی خود را جابه‌جا کرد اما با در نظر گرفتن اثر تورم، این اعداد هنوز فاصله زیادی با ارقام ثبت شده در بورس ۹۹ دارد.

دماسنج چهارم: ۵ رکورد از ۱۰ رکورد تاریخی ورود پول به سهام در خردادماه ثبت شد اما با خارج کردن اثر تورم از این اعداد نیز می‌بینیم همچنان فاصله تا اوج‌های تاریخی زیاد است.

دماسنج پنجم: گردش نقدینگی (turnover ratio) بورس تهران اکنون در محدوده ۲۵ تا ۳۰ درصد قرار دارد؛ سطحی که با رونق بازار سازگار است اما با محدوده‌های هیجانی سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ فاصله دارد.

بورس تهران امروز بازاری گرم و پررونق است، اما هنوز نشانه‌ای از تب شدید و فراگیر در آن دیده نمی‌شود. با این حال، سرمایه‌گذاران نباید از ریسک‌های اقتصادی و سیاسی غافل شوند. تحلیل‌گران بسیاری شاخص کل ۶ میلیون واحدی را در صورت عدم وقوع جنگ دوباره در دسترس می‌دانند و در نتیجه صنایع پرپتانسیل و کم‌ریسک همچنان می‌توانند برای افراد ریسک‌پذیر خرید مناسبی باشند.

بلوغ محصولات سرمایه‌گذاری بازار سرمایه در ۱۵ سال



صندوق‌های سرمایه‌گذاری از یک ساختار تقریباً تک‌محصولی در ابتدای دهه ۹۰ به بازاری متنوع با حضور صندوق‌های درآمد ثابت، سهامی و کالایی تبدیل شده است. پانزده سال پیش صندوق‌های درآمد ثابت با خالص ارزش دارایی ۸ هزار میلیارد تومانی تقریباً تمام بازار را در اختیار داشتند. امروز ارزش این صندوق‌ها به ۱۶۲۴ هزار میلیارد تومان رسیده با این حال، سهم آن‌ها از کل صنعت صندوق‌ها از ۹۹.۵ درصد به حدود ۶۳ درصد کاهش یافته؛ یعنی سایر انواع صندوق‌ها با سرعت بیشتری رشد کرده‌اند.

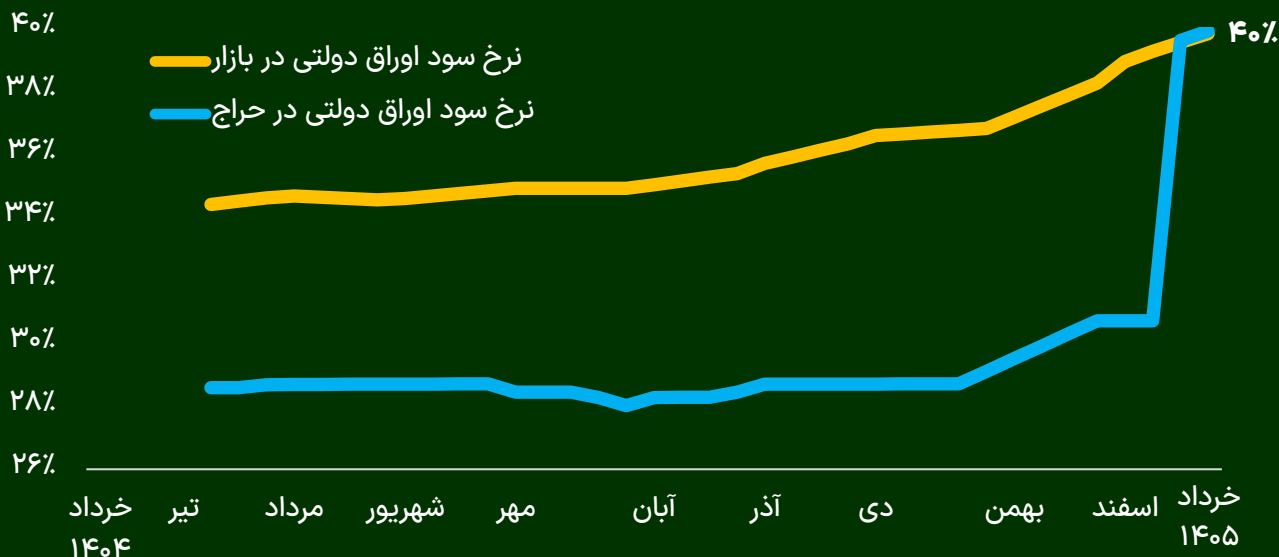
خالص ارزش دارایی صندوق‌های سهامی از ۳۱ میلیارد تومان در سال ۱۳۹۰ به ۲۸۷ هزار میلیارد تومان در خرداد ۱۴۰۵ رسیده که رشد خیره‌کننده ۹۳۸۰ برابری را ثبت کرده. صندوق‌های کالایی رکورددار توسعه هستند؛ دارایی تقریباً هیچ این صندوق‌ها در سال ۱۳۹۰ به ۶۶۶ هزار میلیارد تومان رسیده که به معنای رشد بیش از ۷۴ هزار برابری است.

نتیجه این تحولات، تغییر کامل نقشه سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در بورس ایران است. ابتدای دهه ۹۰ گزینه‌های سنتی نظیر دلار، سکه و مسکن تنها مقصد سرمایه‌ها بودند و بخش مالی، فقط گزینه معادل بانک، یعنی صندوق‌های درآمد ثابت را پیشنهاد می‌کرد. اما اکنون صندوق‌های کالایی با سهم ۲۶ درصدی و صندوق‌های سهامی با سهم ۱۱ درصدی به بازیگران مهم این صنعت تبدیل شده‌اند.

هدف بخش مالی در هر اقتصادی کمک به دموکراتیزه کردن دارایی‌ها برای عموم جامعه است. اتفاقی که با سرعت بیشتری در سال‌های اخیر در حال پیگیری است؛ معرفی صندوق‌های متنوع در بازار سهام، صندوق‌های کالایی جدید و املاک و مستغلات نه تنها برای نجات سرمایه عموم مردم مطلوب است، بلکه باعث کارایی بیشتر بازارها می‌شود. بدون شک، از بین رفتن حباب غیرعقلانی در بازار سکه طی سال‌های اخیر را بدون شک باید متأثر از همین روند دموکراتیزه شدن دارایی‌ها از طریق صندوق‌های طلا دانست.

مهار نرخ بهره با رانت زدایی؟

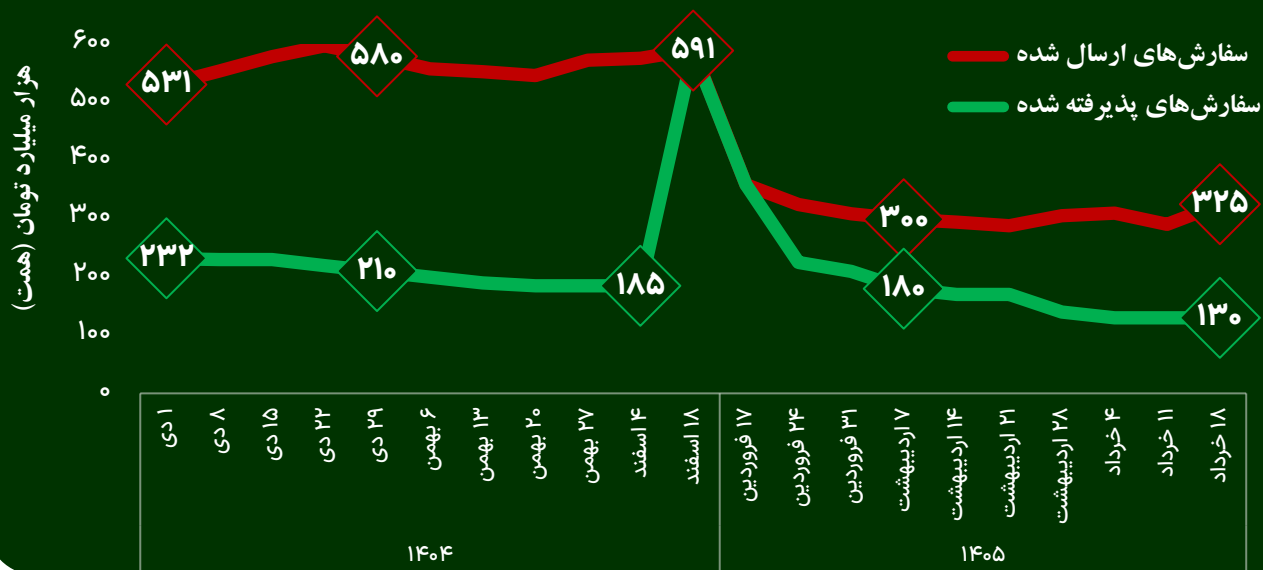
خروج اوراق بدهی دولتی از نرخ دستوری



دومین حراج اوراق بدهی دولتی نزدیک نرخ بازار ۴۰ درصد کشف قیمت شد و سال ۱۴۰۵ مسیر حذف رانت در بازار اوراق دولتی را فراهم کرد. اصرار بر حفظ صوری نرخ‌ها در محدوده ۳۰ درصد در سال گذشته باعث شده بود پیمانکاران در فضای غیرشفاف برای یافتن مشتری اوراق دولت شخصا اقدام کنند که علاوه بر ایجاد رانت باعث شده بود ریسک اوراق افزایش یابد، زیرا به جای دولت، پیمانکار طرف حساب خریدار می‌شد. اکنون در یک فضای شفاف، نرخ‌ها می‌تواند مهارشده و متناسب با ریسک دولت تعدیل شوند.

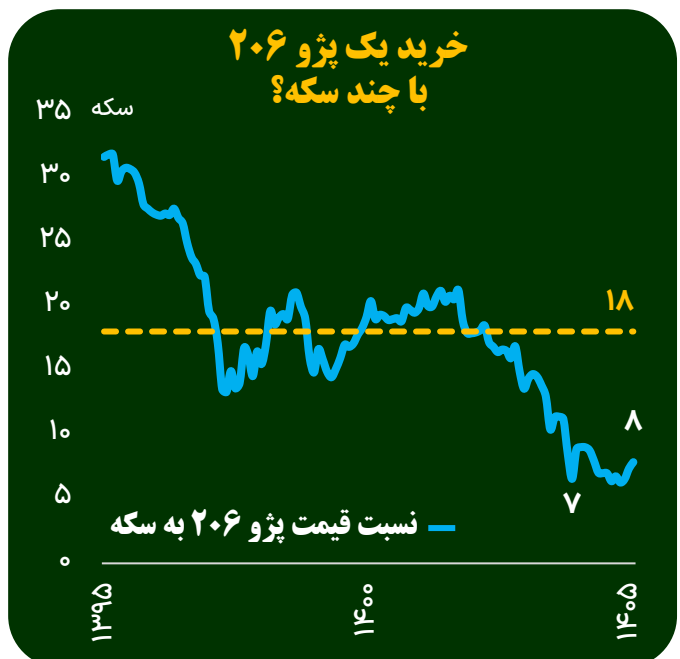
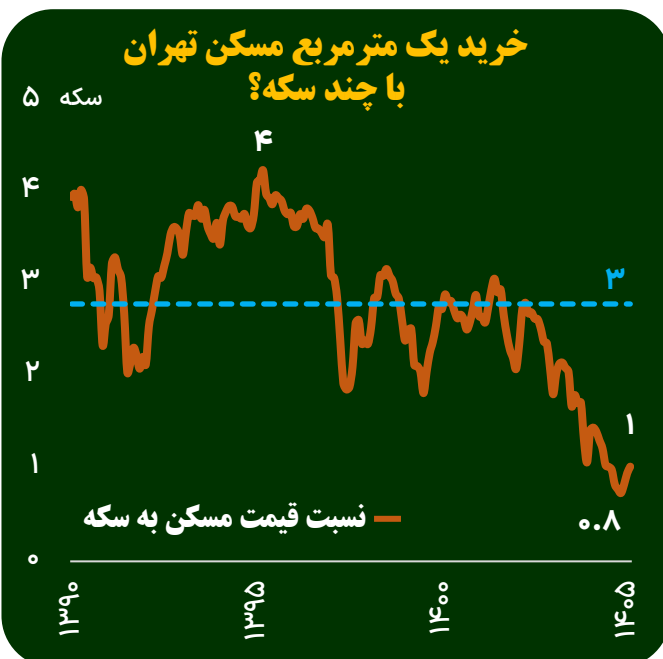
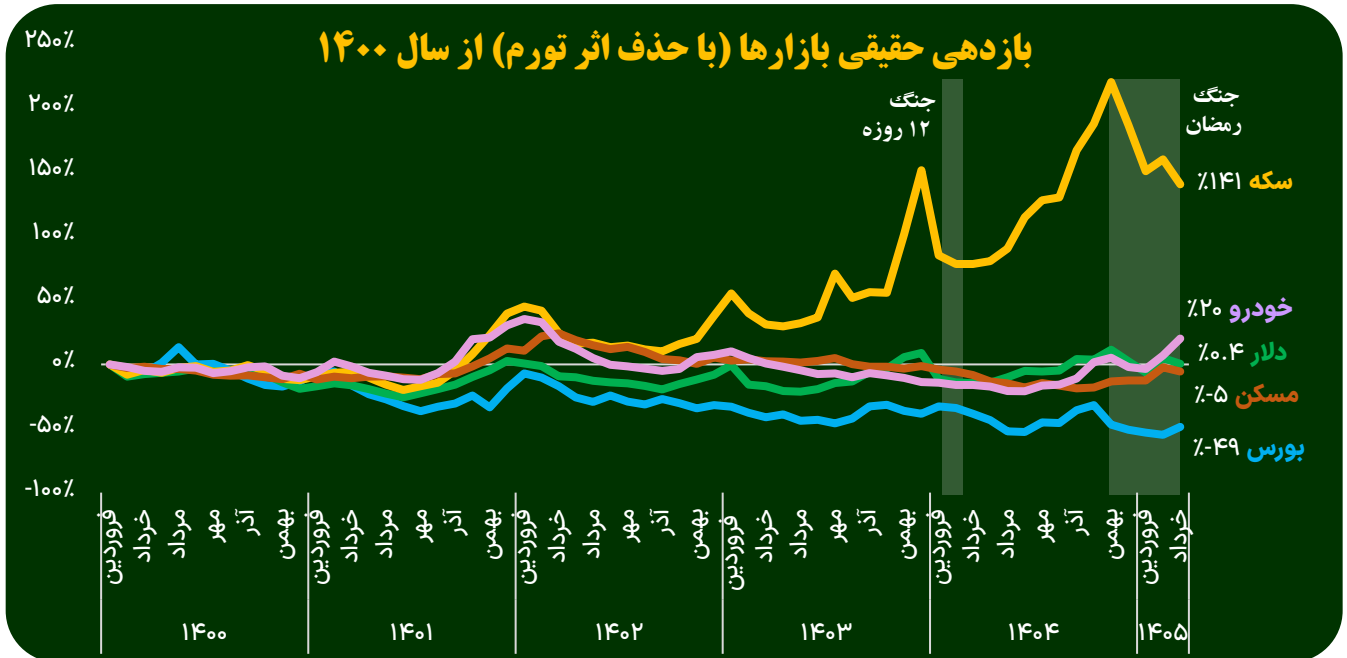
بی‌محلی بانک مرکزی به افزایش تقاضای پول بانک‌ها

سفارش‌های پذیرفته شده توسط بانک مرکزی در عملیات بازار باز



سیگنال افزایش نرخ بهره در عملیات بازار باز بانک مرکزی بار دیگر صادر شد. با وجود افزایش حدود ۳۵ هزار میلیارد تومان (همت) تقاضای پول بانک‌ها، بانک مرکزی عرضه پول را بدون تغییر در محدوده ۱۳۰ همت نگه داشت. اتفاقی که نشان‌دهنده کم‌یابی پول در اقتصاد و در نتیجه افزایش نرخ بهره خواهد بود. اگر انتظارات تورمی افزایش باقی بماند (بدون توافق و گشایش اقتصادی محتمل‌ترین حالت است)، صعود نرخ بهره به سطوح بالاتر در کل اقتصاد سناریوی محتمل‌تری به نظر می‌رسد.

«اثر ثروت» طلا چگونه موتور خودرو و مسکن شد؟



موتور رشد مسکن و خودرو در بازدهی سال‌های اخیر طلا نهفته است. ساختار تورمی اقتصاد ایران سبب شده به طور سنتی، سکه و طلا در سبد سرمایه‌گذاری مردم جای بگیرد. اما اتفاقی که طی چند سال گذشته رخ داده آن است که طلا فراتر از مأموریت سنتی خود، یعنی پوشش تورم، توانسته بازدهی واقعی بسیار بیشتر از تورم بدهد. به طوری که آن بخش قابل توجه از مردم که طلا در اختیار داشتند «ثروتمندتر» شده‌اند. این ثروت بالاتر وقتی به نقطه اوج می‌رسد، اثر خود را به سایر دارایی‌ها منتقل می‌کند. پدیده‌ای که به آن «اثر ثروت» (Wealth Effect) می‌گویند. همچنین، جنس بازار طلا به گونه‌ای است که جایگزین‌های آن باید از نوع دارایی فیزیکی نظیر مسکن و خودرو باشد، نه بازار سهام.

هر متر مربع مسکن در تهران ابتدای سال ۱۳۹۰ معادل ۴ سکه بوده، اما پایان سال گذشته به کمتر از یک سکه رسیده بود. بنابراین، دارندگان طلا نسبت مالکان مسکن ثروتمندتر شده بودند، این اثر ثروت، به ویژه با توقف رشد طلا با آغاز جنگ ایران خود را در رشد بازار ملک منعکس کرد.

بازار خودرو نیز وضعیت مشابهی دارد؛ ابتدای سال ۹۵ یک خودروی ۲۰۶ معادل ۳۲ سکه بود، اما اواخر سال قبل با فقط ۶ سکه مالک خودرو ۲۰۶ می‌شدید. تغییر این قیمت نسبی، بخشی از رشد اخیر بازار خودرو را توضیح می‌دهد.



تو کاریزما،

بعدا حساب می کنیم!

سرمایه گذاری اقساطی در طلا و نقره از طریق بیمه نامه
بدون چک و ضامن | تا ۲ میلیارد تومان | اقساط تا ۱۲ ماه

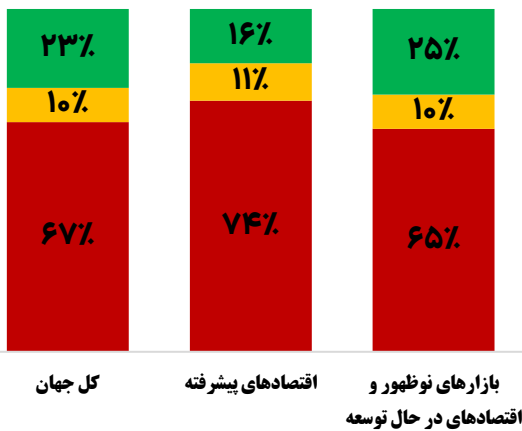
 کاریزما

بانک جهانی: جنگ ایران اقتصاد دوسوم دنیا را درگیر کرد

سهم اقتصادهای آسیب‌دیده از جنگ ایران

دوسوم کشورهای جهان رشد اقتصادی پایین‌تری نسبت به آنچه پیش از جنگ انتظار می‌رفت تجربه می‌کنند

افزایش رشد اقتصادی بدون تغییر کاهش رشد اقتصادی



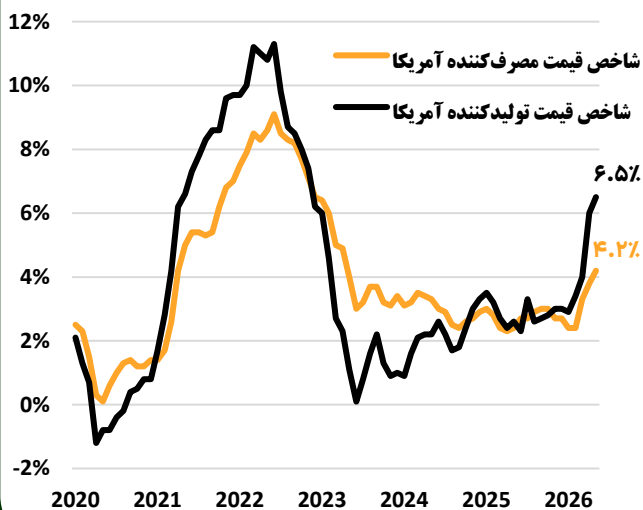
تازه‌ترین پیش‌بینی بانک جهانی از رشد اقتصاد جهان			
کشور (منطقه)	۲۰۲۶	تغییر نسبت به قبل از جنگ	تغییر نسبت به ۲۰۲۲
کل دنیا	۲/۵	-۰/۱	۲/۸
اقتصادهای پیشرفته	۱/۵	-۰/۱	۱/۸
ایالات متحده	۲/۲	۰	۲/۱
اروپا	۰/۸	-۰/۱	۱/۳
بازارهای نوظهور	۳/۶	-۰/۴	۴/۲
چین	۴/۲	-۰/۲	۴/۳
ترکیه	۲/۸	-۰/۹	۳/۷
عربستان	۳/۱	-۱/۲	۴/۹
امارات	۲/۴	-۲/۶	۴/۱
عراق	-۸/۹	-۱۵/۴	۱۲/۲
بحرین	۱/۳	-۱/۸	۲/۸
کویت	-۶/۴	-۹	۱۳/۵
عمان	۲/۴	-۱/۲	۳
قیمت نفت ایران	۹۴	۳۴	۷۶

به دلیل نااطمینانی بالا و دسترسی محدود به اطلاعات پیش‌بینی رشد ایران را انجام ندادیم

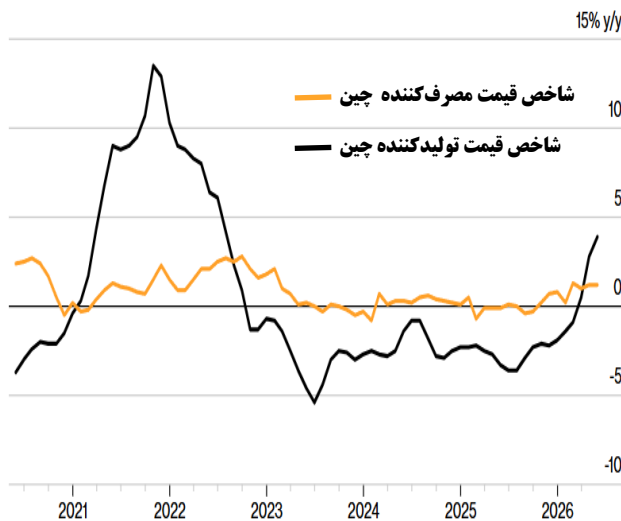
بانک جهانی در تازه‌ترین گزارش خود پیش‌بینی رشد اقتصاد جهانی را از ۲.۶ درصد پیش از جنگ به ۲.۵ درصد برای پایان سال ۲۰۲۶ کاهش داد و تورم جهانی ۴ درصدی را برآورد کرد. طبق محاسبات این نهاد معتبر بین‌المللی، رشد اقتصادی دوسوم کشورهای جهان به دلیل جنگ ایران و بسته ماندن بیش از انتظار تنگه هرمز با کاهش مواجه خواهد شد. کشورهای منطقه خاورمیانه و همسایه ایران در صدر این تعدیل منفی قرار دارند؛ مثلاً عراق با بیش از ۱۵ واحد درصد کاهش رشد اقتصادی منفی ۸.۹ درصدی در سال جاری تجربه می‌کند.

تورم اقتصادهای بزرگ جهان چقدر ترسناک است؟

سیگنال خطر از تورم تولیدکننده آمریکا

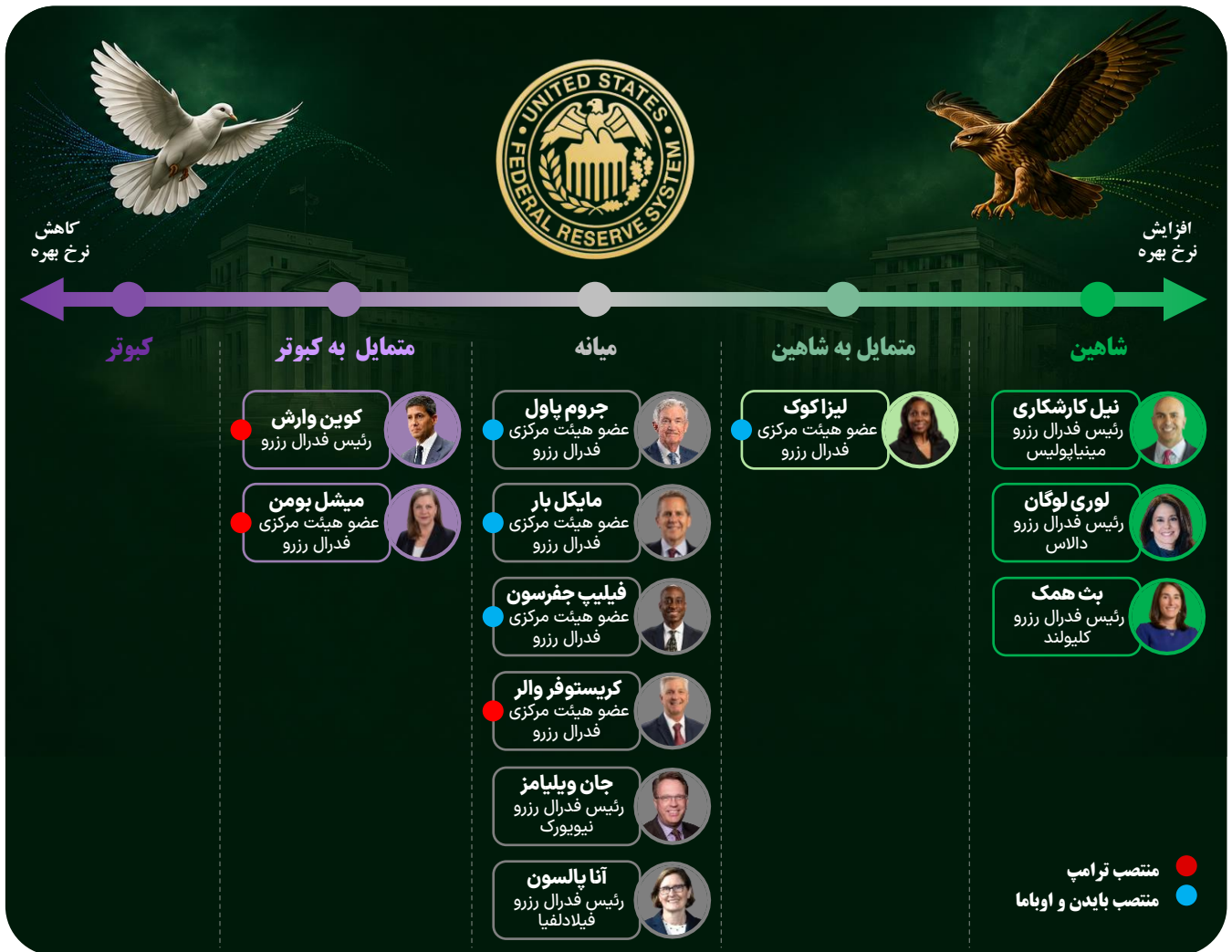


دو نشانه از تورم چین در ماه مه رکود مصرف‌کنندگان؛ انعکاس شوک انرژی در بخش تولید



تورم مصرف‌کننده (CPI) آمریکا پس از سه سال به بیش از ۴ درصد رسید. هرچند تورم هسته، کمی کمتر از انتظار بازار بود، اما جزئیات تورم نشان می‌دهد علاوه بر بخش انرژی، بخش‌های خدمات نیز همچنان بالا هستند. تورم تولیدکننده (PPI) نیز به مراتب فراتر از انتظار و روی رقم سالانه ۶.۵ درصد گزارش شد که نگرانی‌ها از نیاز به افزایش نرخ بهره را تشدید کرد. در چین اما با وجود رشد تورم تولیدکننده به سطوح بالا، ضعف تقاضای داخلی مانع از افزایش معنادار تورم مصرف‌کننده شد که بیش از تورم، سیگنال رکود می‌دهد.

شاهین‌های فدرال رزرو علیه ترامپ



دلخوشی ترامپ به کوین وارث، رئیس منصوب وی در فدرال رزرو این هفته به محک گذاشته می‌شود. شاهین‌های فدرال رزرو مهم‌ترین مانع او در مسیر وعده کاهش نرخ بهره هستند.

اهمیت فدرال رزرو چیست؟ مهم‌ترین نهاد اقتصادی جهان بانک مرکزی آمریکاست که با دو ماموریت مهار تورم و حداکثر کردن اشتغال سیاست‌گذاری می‌کند. سیاست پولی که عمدتاً حول نرخ بهره و خرید و فروش اوراق دولتی می‌چرخد.

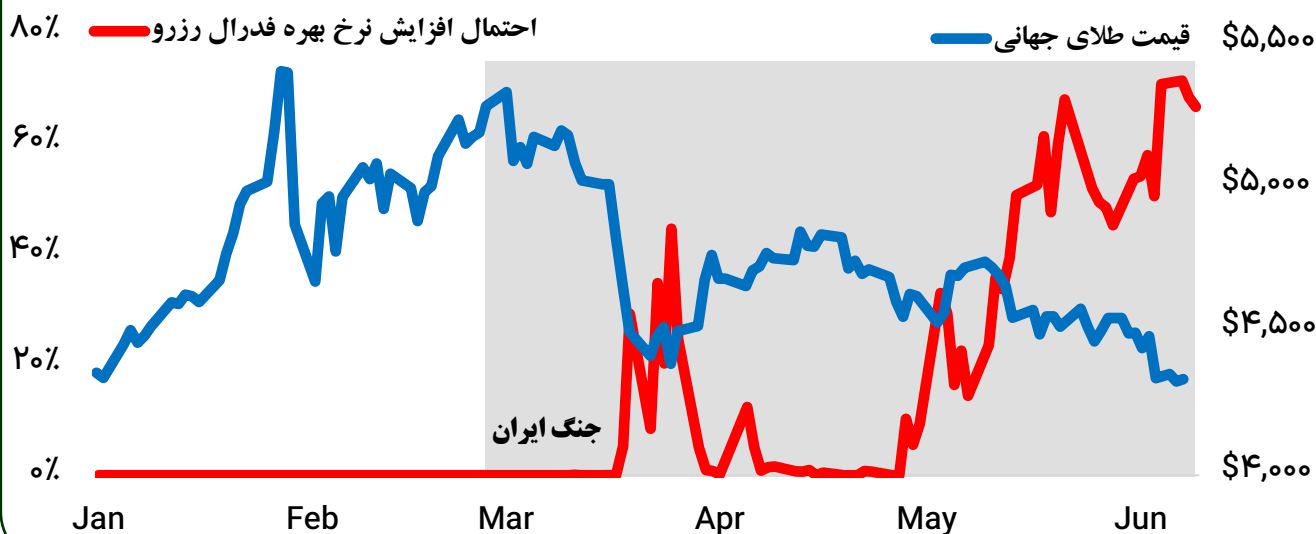
فدرال رزرو چگونه تصمیم می‌گیرد؟ کمیته بازار باز فدرال رزرو (FOMC) هیأتی ۱۹ نفره است که ۱۲ نفر آنها حق رای دارند. در این بین، هیأت مرکزی هفت‌نفره فدرال رزرو اهمیت بیشتری دارد، زیرا اعضای آن و رئیس هیأت که همان رئیس فدرال رزرو می‌شود را روسای جمهور تعیین می‌کنند. بنابراین، نقطه ضربه سیاست‌مداران به استقلال فدرال رزرو همین هیأت است. اکنون سه نفر از اعضا منصوب ترامپ هستند و چهار نفر منصوب بایدن و اوباما و تلاش ترامپ برای غلبه سیاسی بر هیأت مرکزی با پرونده‌سازی علیه خانم کوک تا کنون بی‌نتیجه مانده است. پنج عضو دیگر دارای حق رای از فدرال رزروهای ایالتی تعیین می‌شوند. رئیس فدرال رزرو نیویورک عضو دارای حق رای دائمی است و چهار نفر دیگر به صورت چرخشی بین یازده ایالت دیگر تغییر می‌کند.

شاهین و کبوتر کیست؟ در تئوری بازیه‌ها تعادلی بین شاهین و کبوتر در طبیعت وجود دارد، اولی دنبال گسترش قلمرو و دومی به فکر گسترش نسل است. در بانک‌های مرکزی، شاهین‌ها افرادی هستند که تورم را اولویت حکمرانی می‌دانند و طرفدار افزایش نرخ بهره هستند. کبوترها اما نگران اشتغال و نرخ بهره بالا را عامل رکود و افزایش بیکاری می‌دانند.

وقتی رئیس تنه‌است: چهارشنبه کوین وارث برای نخستین بار ریاست جلسه فدرال رزرو را بر عهده دارد. از سوی ترامپ او برای کاهش نرخ بهره تحت فشار است، حال آنکه به جز یار دیگرش، خانم میشل بومن، هیچ کس در جبهه کبوترها نیست.

بهبادهای ریزش غافلگیرانه طلا

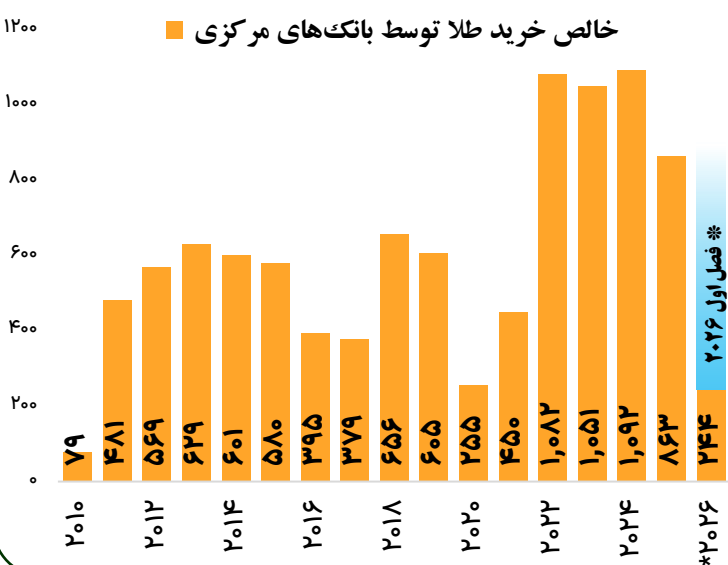
ترس طلا از فدرال رزرو به روایت تصویر



فروش آبشاری بازار طلا با شکست حمایت مهم میانگین ۲۰۰ روزه (۴۴۳۰ دلار) آغاز شد و موجی از فروشندگان، اونس طلا را تا مرز روانی بسیار مهم ۴۰۰۰ دلار پایین کشاندند. نیاز به نقدینگی ناشی از ریزش سهام تکنولوژی بورس آمریکا نیز بر طلا فشار آورد. اما عامل منفی بنیادین، دغدغه‌های تورمی ناشی از بسته ماندن هرمز است؛ رکوردهای تازه تورم در آمریکا انتظار برای افزایش نرخ بهره فدرال رزرو را به ۷۰ درصد رساند. در اروپا این ترس با افزایش نرخ بهره در روز پنجشنبه به واقعیت تبدیل شد. دلایل ساختاری بهبود تقاضای طلا در کنار توافق احتمالی میان ایران و آمریکا می‌تواند این مسیر را تغییر دهد.

جی‌پی‌مورگان: منتظر طلای ۶۰۰۰ دلاری تا پایان سال هستیم

بانک‌های مرکزی چگونه از جنگ اوکراین وارد بازی شدند؟

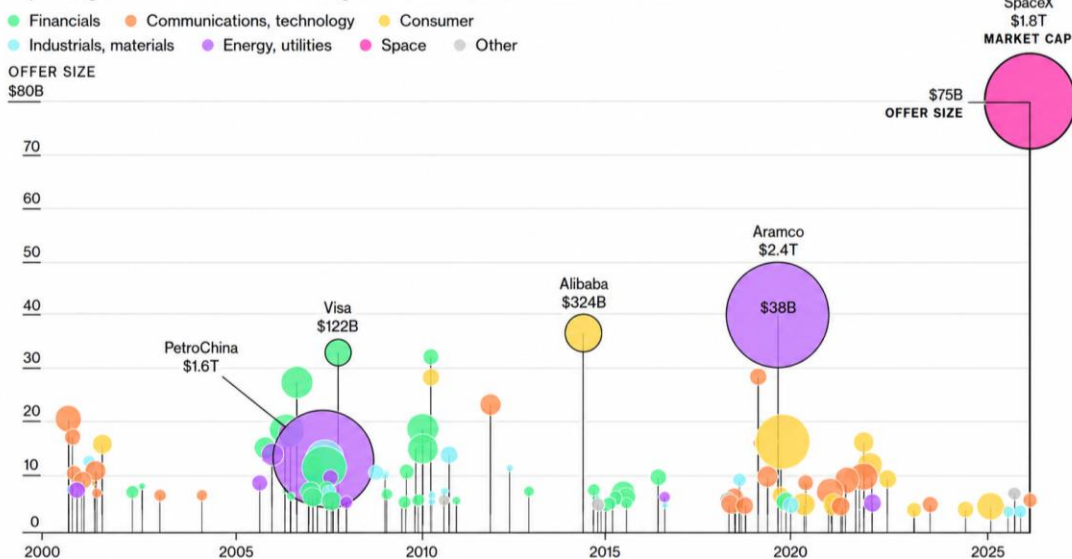


نازدهترین پیش‌بینی جی‌پی‌مورگان			
قیمت فصلی طلا	پیش‌بینی جدید (دلار)	پیش‌بینی قبلی (دلار)	تغییرات پیش‌بینی (درصد)
فصل چهارم ۲۰۲۵	۴۱۵۲	۴۱۵۲	۰
فصل اول ۲۰۲۶	۴۸۷۳	۵۱۰۰	-۴
فصل دوم ۲۰۲۶	۴۸۰۰	۵۵۳۰	-۱۳
فصل سوم ۲۰۲۶	۵۳۰۰	۵۹۰۰	-۱۰
فصل چهارم ۲۰۲۶	۶۰۰۰	۶۳۰۰	-۵
فصل اول ۲۰۲۷	۶۲۰۰	۶۴۴۰	-۴
فصل دوم ۲۰۲۷	۶۲۵۰	۶۵۶۰	-۵
فصل سوم ۲۰۲۷	۶۳۰۰	۶۶۰۰	-۵
فصل چهارم ۲۰۲۷	۶۳۰۰	۶۶۰۰	-۵

وقتی طلا به مرز ۴ هزار دلار ریخت، بانک سرمایه‌گذاری جی‌پی‌مورگان از انتظار رشد ۵۰ درصدی قیمت‌ها تا پایان سال گفت. هرچند نسبت به انتظارات قبلی خود کمی عقب‌نشینی کرده، اما معتقد است عوامل بنیادین طلا را اوج تاریخی جدید ۶۰۰۰ دلاری می‌رسانند. اول، تنش‌های ژئوپلیتیک که پس از تخلیه اثرات منفی کوتاه‌مدت، طلا را به عنوان یک متنوع‌ساز وارد سبد دارایی‌ها می‌کند. زیرا تورم، کسری بودجه و نااطمینانی به نفع طلاست. دوم، خرید مداوم بانک‌های مرکزی که از جنگ اوکراین کف بتنی قیمت‌هاست. متوسط خالص خرید فصلی ۲۲۵ تن طلا از سال ۲۰۲۱ تقریباً دو برابر خرید بانک‌های مرکزی در پنج سال پیش از آن است.

بزرگترین عرضه اولیه سهام تاریخ جهان به نام ایلان ماسک شد

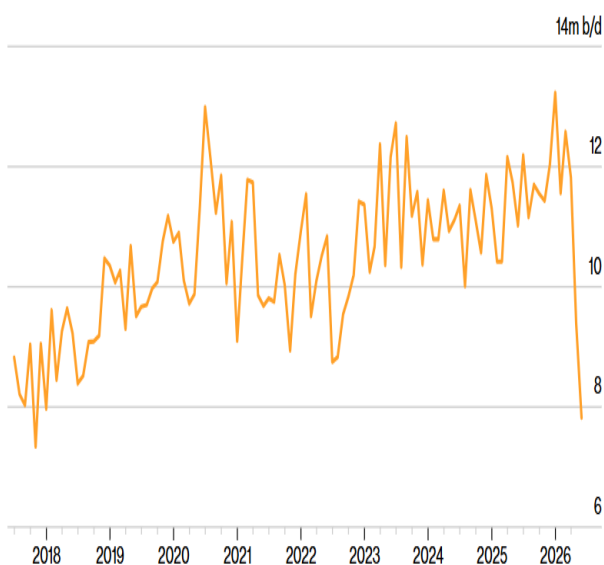
Top 100 global IPOs and similar listings since 2000, shown in 2026 dollars



سهام اسپیس ایکس با مشارکت غولهای وال استریت شامل گلدمن ساکس، مورگان استنلی، بانک آو آمریکا، سیتی گروپ و جی پی مورگان در کنار ۱۸ بانک دیگر عرضه اولیه شد. این شرکت با جذب سرمایه ۷۵ میلیارد دلاری بزرگترین عرضه اولیه سهام در تاریخ شد. پیش از آن شرکت نفت آرامکو عربستان با ۲۹ میلیارد دلار این رکورد را در اختیار داشت. ارزش کل شرکت ۱.۷۷ تریلیون دلار ثبت شد و انتظار می رود با توجه به ثبت بیش از ۱۰۰ میلیارد دلار تقاضا پشت صف این عرضه، جمعه در اولین روز معاملاتی ارزش بازار آن از دو تریلیون دلار عبور کند. اتفاقی که ایلان ماسک را در یک قدمی کسب لقب اولین مرد «یک تریلیون دلاری» تاریخ قرار خواهد داد.

سقف چینی قیمت نفت چگونه پدیدار شد؟

واردات روزانه نفت خام چین



سهم هرمرز از تجارت ۸ کالای مهم جهان

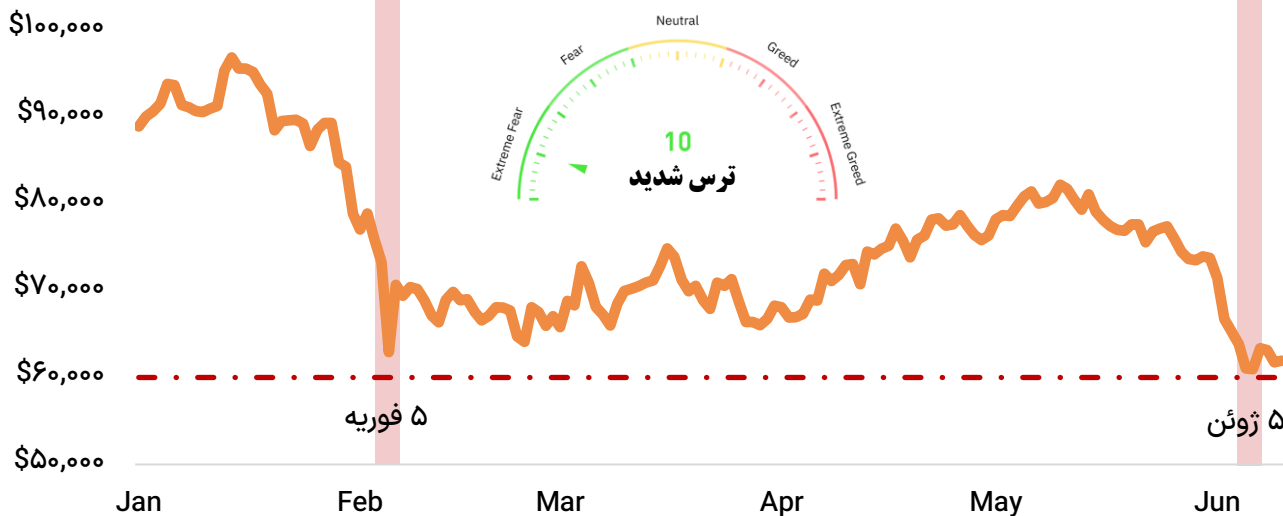
کالای مهم	درصد از تجارت جهانی - دریایی	درصد از تجارت جهانی
آلومینیوم خام	۱۸٪	۶
گوگرد	۵۱٪	۲۰
کودهای شیمیایی	۴۵٪	۲۷
LPG	۲۷٪	۴۳
غلات	۱۴٪	۶۶
LNG	۲۴٪	۸۴
محصولات پالایشی	۱۴٪	۲۳۵
نفت خام و میعانات	۳۲٪	۶۹۷ میلیون تن در سال

بسته شدن تنگه هرمرز ۳۲ درصد از تجارت نفت خام و میعانات گازی را مختل کرد، اما این همه ماجرا نبود، ۱۴ درصد محصولات پالایشی، ۲۴ درصد گاز مایع شده (LNG)، ۴۵ درصد کودهای شیمیایی و ۱۸ درصد تجارت آلومینیوم نیز مختل شد. در چنین شرایطی یک سوال مهم آن بود که چرا قیمت نفت برنت در بازار آتی به اوج خود در زمان جنگ اوکراین که به مراتب اثرات کمتری داشت نرسید. علت اصلی به کنترل بازار توسط چین برمی گردد. کاهش شدید واردات نفت خام چین از بیش از ۱۲ میلیون بشکه در روز به کمتر از ۸ میلیون بشکه نشان دهنده این سقف چینی بازار نفت بوده است.

مرز روانی ۶۰ هزار دلار دوباره منجی بیت کوین شد

قیمت بیت کوین

شاخص ترس و طمع

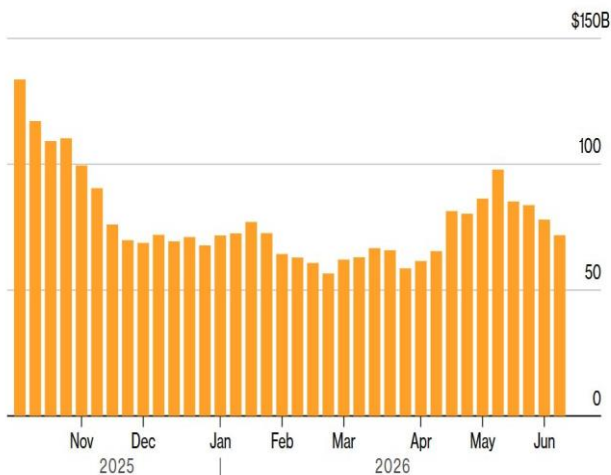


«ترس شدید» روایت گر حال بازار کریپتو است که از غلبه خرس ها بر گاوها حکایت دارد. قیمت بیت کوین در هفته گذشته حتی تا زیر ۶۰ هزار دلار نیز برای لحظاتی فرو رفت. نگرانی از افزایش نرخ بهره، نااطمینانی نسبت به سرنوشت «قانون شفافیت» (Clarity Act) در مجلس سنا، خروج پول از صندوق های ETF بیت کوین و شوک سهام تکنولوژی مهم ترین عوامل فشار بر بیت کوین بودند. برخی روایت ها حالا به الگوهای چهارساله هاوینگ اشاره می کنند که می تواند قیمت ها را تا کانال ۴۰ هزار دلار نیز کاهش دهد، اما مرز روانی ۶۰ هزار دلار همچنان مستحکم مانده و توافق احتمالی ایران و آمریکا نیز به حفظ این سنگر کمک خواهد کرد.

حامی خصوصی بازار کریپتو لِرزان می شود؟

ترس خزانه شرکت ها از ریزش بیت کوین

Fully diluted market value of Bitcoin DATs



هم نوایی سهام استراتژی با بیت کوین

MSTR / Bitcoin



ورود بیت کوین به خزانه داری شرکت های بخش خصوصی یکی از دلایل ثبت رکورد قیمت تاریخی ۱۲۶ هزار دلار پادشاه کریپتو در سال گذشته بود. اما نصف شدن قیمت بیت کوین از آن زمان باعث افت ارزش دارایی های در خزانه شرکت ها و نگرانی مدیران ریسک شده است که عدم احیای آن اثر کاهنده بر بیت کوین می گذارد. شرکت استراتژی پیشگام این شرکت هاست که با خرید بیش از ۸۴۰ هزار بیت کوین، روند قیمت سهامش مشابه کریپتو شده. فروش ۳۲ بیت کوین توسط این شرکت دو هفته قبل شوک قیمتی به بازار وارد کرد، اما دوباره هفته قبل بیش از ۱۵۰۰ بیت کوین خرید که می تواند مانع لرزان شدن این حامی خصوصی بازار کریپتو شود.



سرمایه‌گذاری کنید

خدمات مالی تأمین سرمایه دماوند

سبدگردانی
اختصاصی



مشاور عرضه و پذیرش



تأمین مالی
مبتنی بر بدهی و سرمایه



مدیریت صندوق‌های
سرمایه‌گذاری



از سرمایه‌گذاری تا فردای روشن همراه با تأمین سرمایه دماوند

damavand-ib.ir  info@damavand-ib.ir



تأمین سرمایه دماوند
Damavand Investment Bank

فرهنگ حسینی کارشناس بازار سرمایه



با ۵۰۰ میلیون تومان چگونه سرمایه‌گذاری کنم؟

ایده:

در شرایطی که تورم دو ماه اخیر از ۱۵ درصد فراتر رفته، بازار سهام به پربازده‌ترین بازار دارایی تبدیل شده است. با وجود تداوم فضای «نه جنگ، نه صلح» و نااطمینانی‌های سیاسی و اقتصادی، منفی بودن نرخ بهره حقیقی همچنان از بازار سهام حمایت می‌کند. بورس پس از یک دوره توقف چندماهه، در حال بازتاب سودآوری شرکت‌هایی است که آثار تورم و رشد نرخ ارز را در عملکرد خود نشان داده‌اند، اما این تحولات هنوز به طور کامل در قیمت سهام منعکس نشده است. از سوی دیگر، ارزش دلاری بازار سرمایه همچنان پایین‌تر از سطوح تاریخی قرار دارد و می‌توان روند فعلی را بخشی از فرآیند جبران عقب‌ماندگی بورس نسبت به تورم سال‌های اخیر دانست.

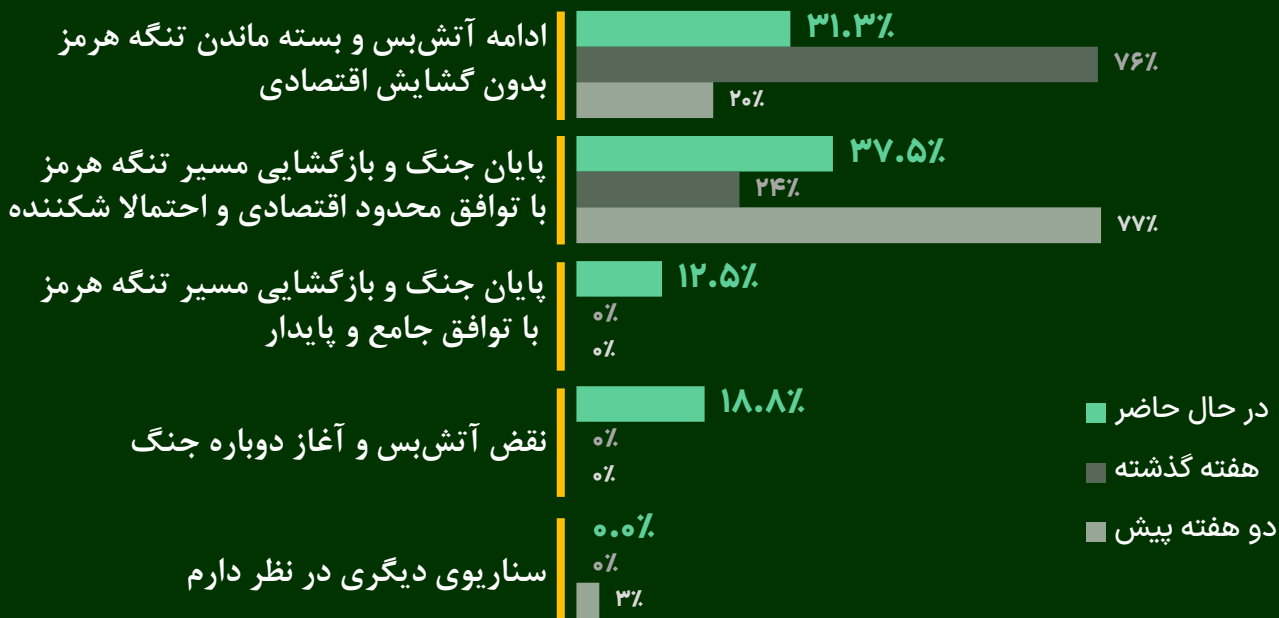
استراتژی:

با فرض میانگین نرخ دلار ۲۳۰ هزار تومانی در افق پیش‌رو، صندوق‌های درآمد ثابت با بازدهی حدود ۴۴ درصدی همچنان فاصله محسوسی با نرخ تورم دارند و از منظر حفظ قدرت خرید، گزینه جذابی محسوب نمی‌شوند. بر این اساس، ترکیب پیشنهادی شامل ۸۰ درصد سهام و ۲۰ درصد طلاست. در بخش سهام، تمرکز بر شرکت‌هایی که از منظر ارزش جایگزینی و ارزش دلاری در سطوح جذاب قرار دارند، می‌تواند بازدهی مناسبی ایجاد کند. همچنین برای سرمایه‌گذاران ریسک‌پذیر، استفاده محدود از اعتبار معاملاتی تا سقف ۲۰ درصد قابل دفاع است. در بخش طلا نیز اگرچه اونس جهانی پس از دو سال رشد وارد فاز اصلاح و استراحت شده، اما نقش نرخ ارز و ریسک‌های اقتصادی باعث می‌شود طلا همچنان جایگاه خود را به‌عنوان ابزار پوشش ریسک در سبد سرمایه‌گذاری ایرانیان حفظ کند.

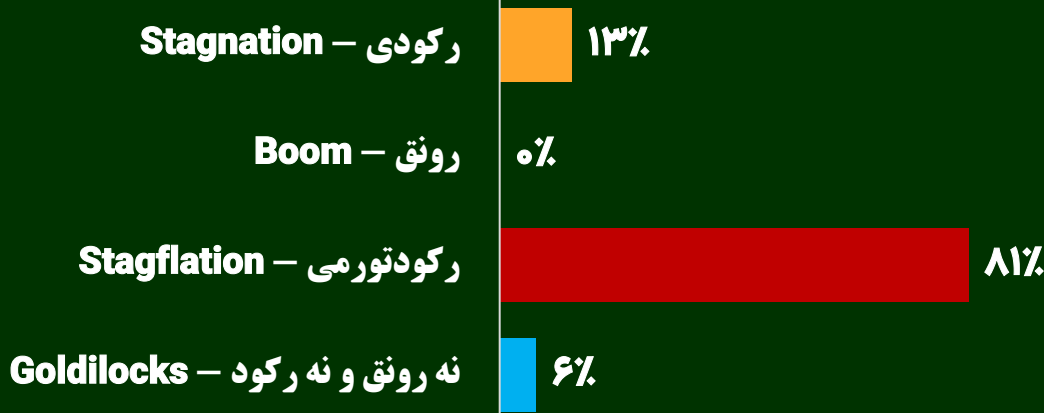
نگاه کلی؛ ریسک‌ها و فرصت‌ها:

اونس جهانی طلا پس از یک دوره رشد کم‌سابقه، وارد فاز استراحت شده و به همین دلیل مسیر طلا در ایران بیش از گذشته به تحولات نرخ ارز وابسته خواهد بود. در مقابل، بازار سهام از محل رشد سودهای اسمی شرکت‌ها در محیط تورمی همچنان از ظرفیت رشد برخوردار است. در این شرایط، حفظ دامنه نوسان مثبت و منفی ۳ درصدی و کنترل هوشمند عرضه‌های حقوقی، ابزارهای لازم برای حفظ ثبات در میانه بازیافت ارزش بازار ارزیابی می‌شود.

کدام سناریو را تا پایان تابستان محتمل‌تر می‌دانید؟



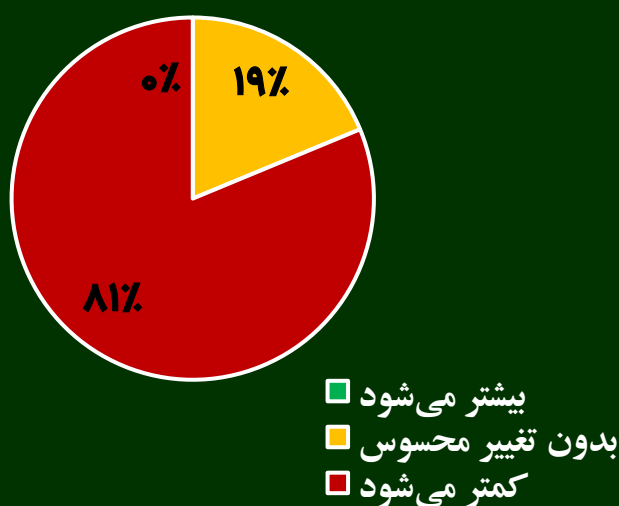
شرایط اقتصادی در یک فصل آینده را چگونه ارزیابی می‌کنید؟



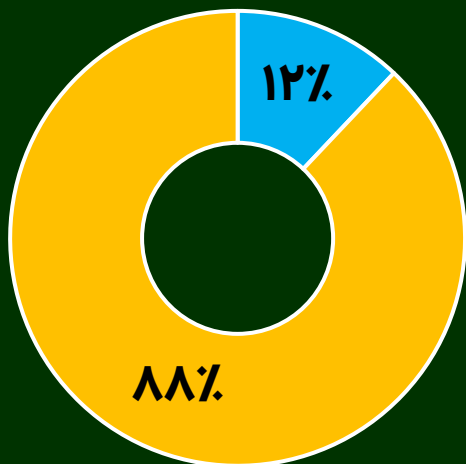
تورم در سال ۱۴۰۵ نسبت به سال قبل چگونه خواهد بود؟ (سال ۱۴۰۴ تورم ۷۱/۸ درصد بوده است)



رشد اقتصادی سال ۱۴۰۵ نسبت به سال قبل چگونه خواهد بود؟ (در ۹ ماهه سال ۱۴۰۴ رشد یک درصد بوده است)

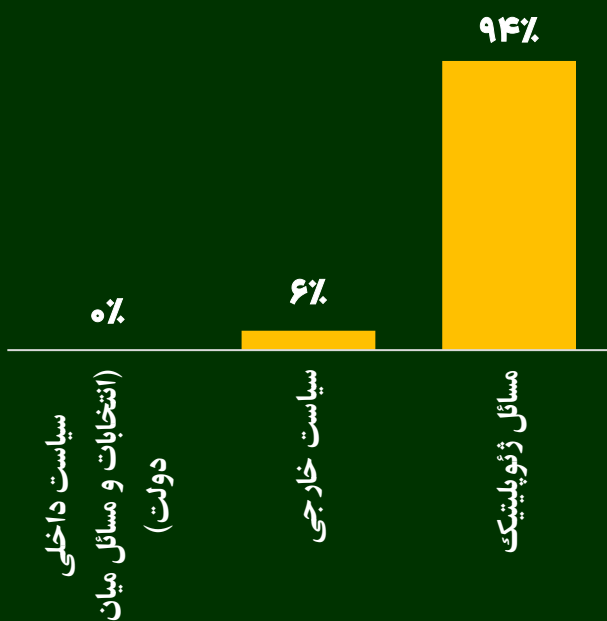


مهم‌ترین ریسک سرمایه‌گذاری تا پایان سال از چه نوعی است؟

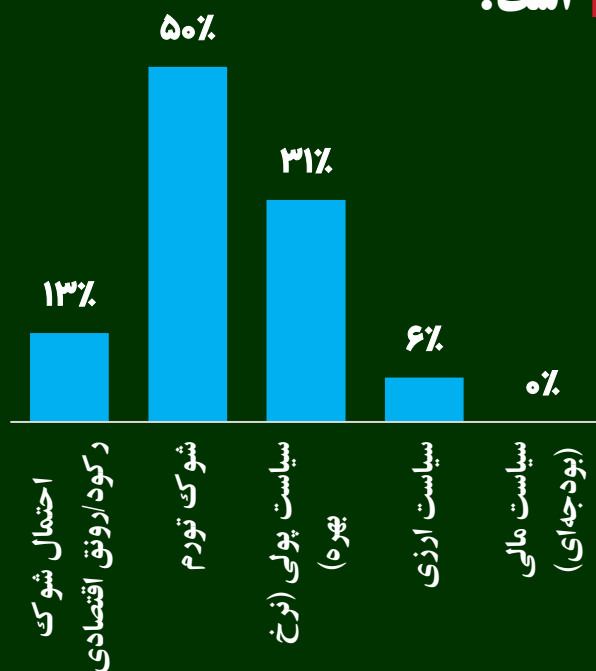


اقتصادی
غیراقتصادی

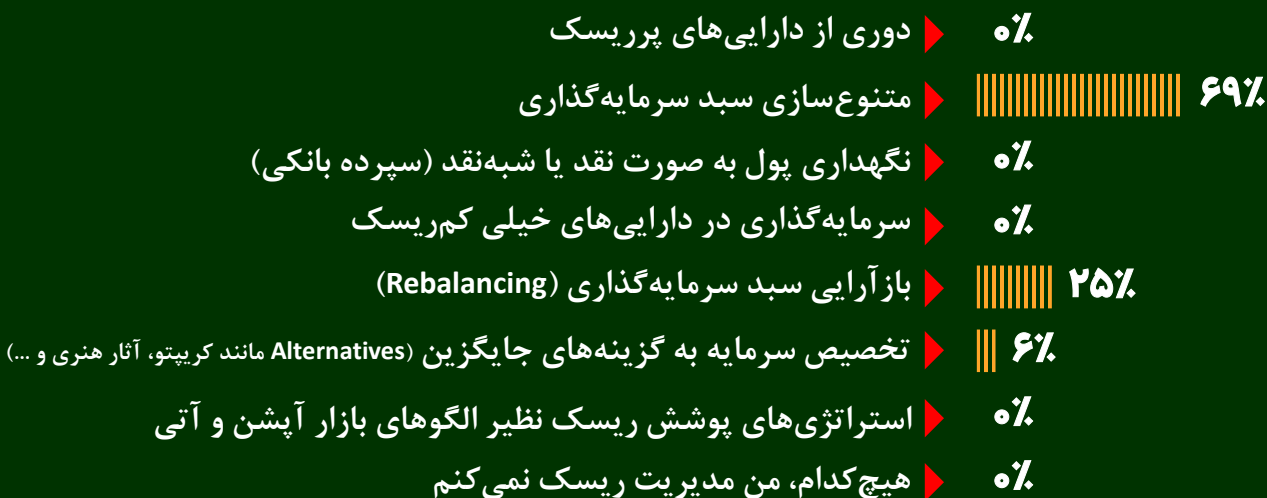
مهم‌ترین «ریسک غیراقتصادی» سرمایه‌گذاری تا پایان سال کدام است؟



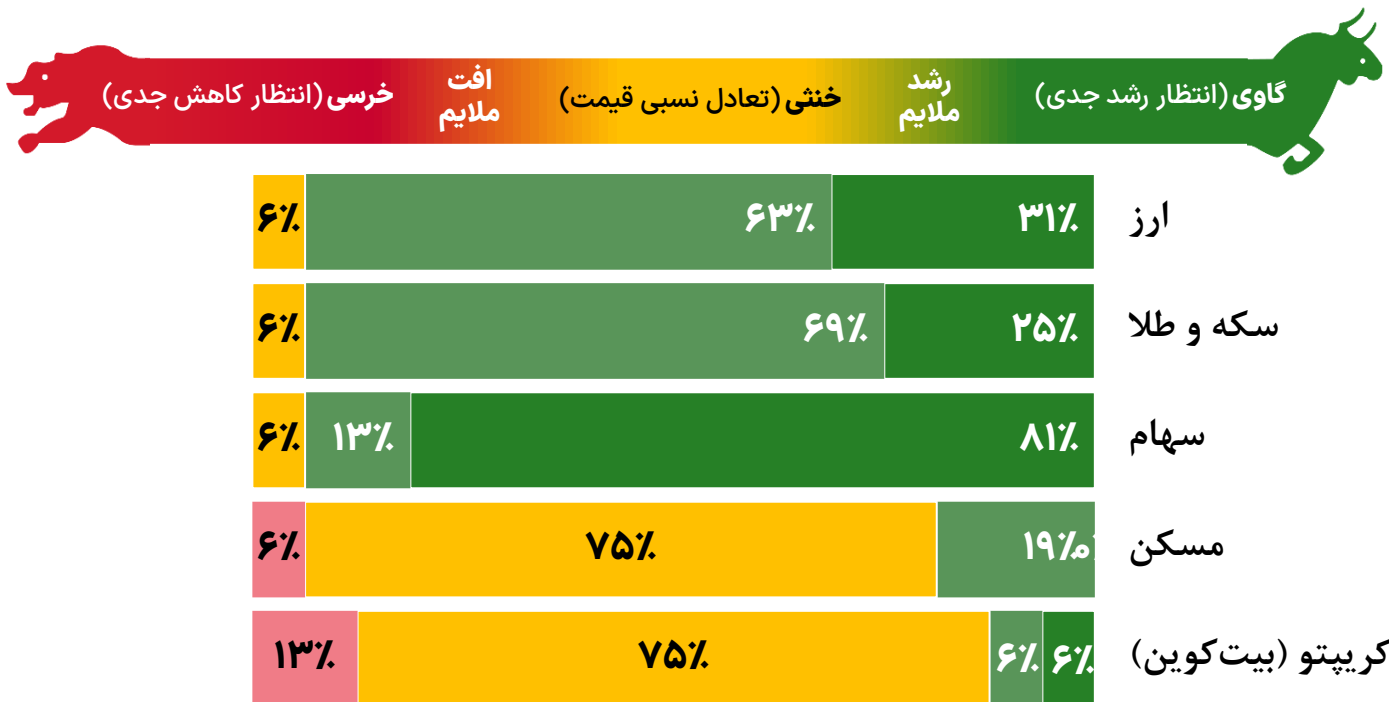
مهم‌ترین «ریسک اقتصادی» سرمایه‌گذاری تا پایان سال کدام است؟



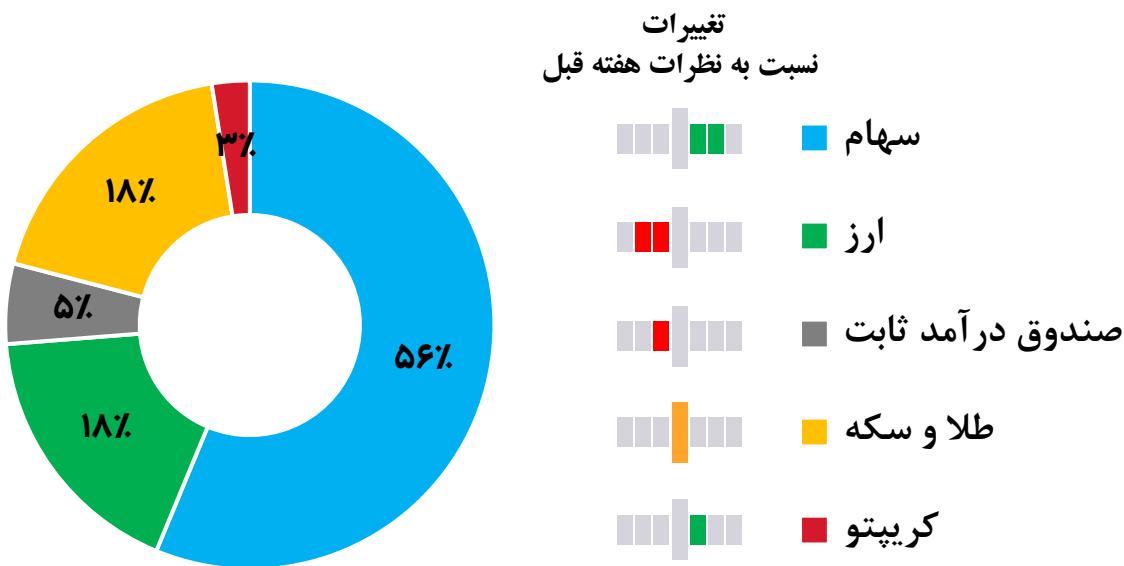
بین انواع راهکارهای مدیریت ریسک، کدام‌ها را اکنون انجام می‌دهید؟



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



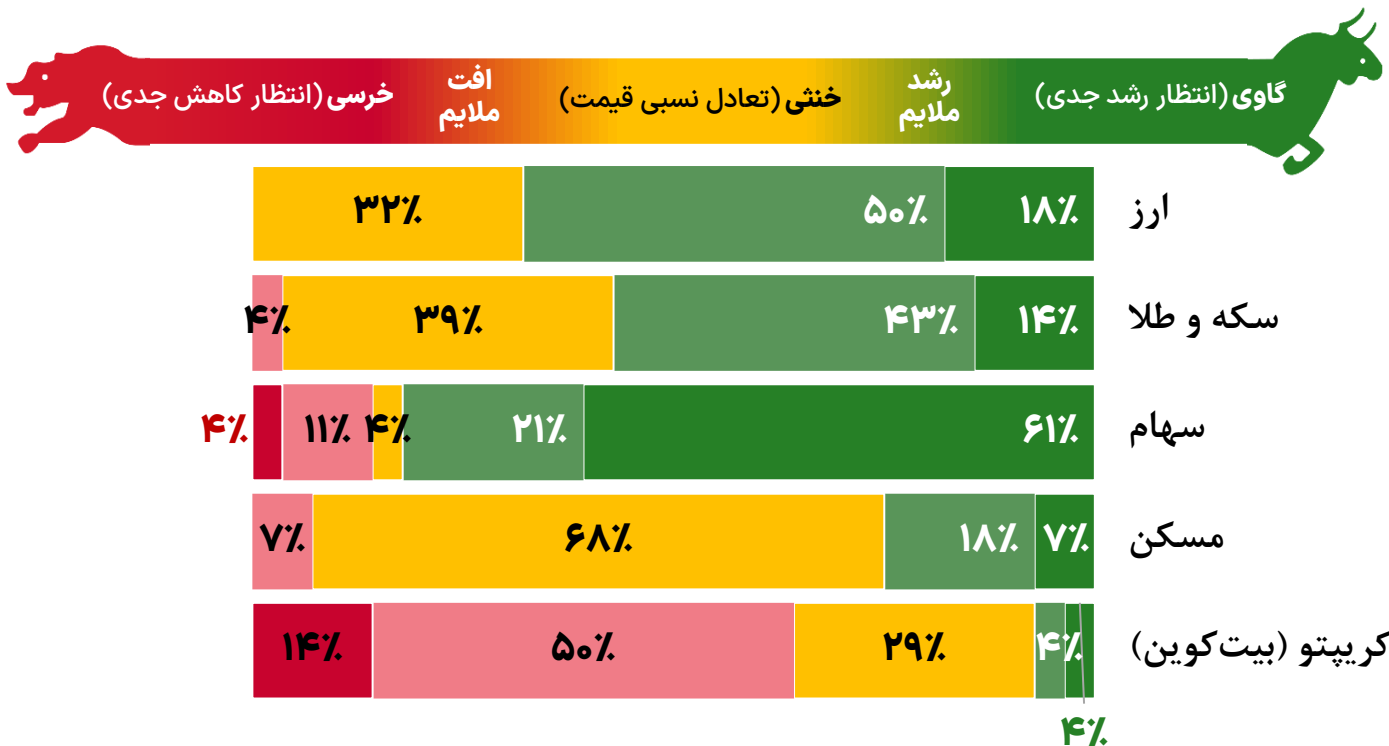
با ۵۰۰ میلیون تومان، چه سبدی را بهترین تعادل ریسک و بازده برای ۶ ماه آینده می‌دانید؟



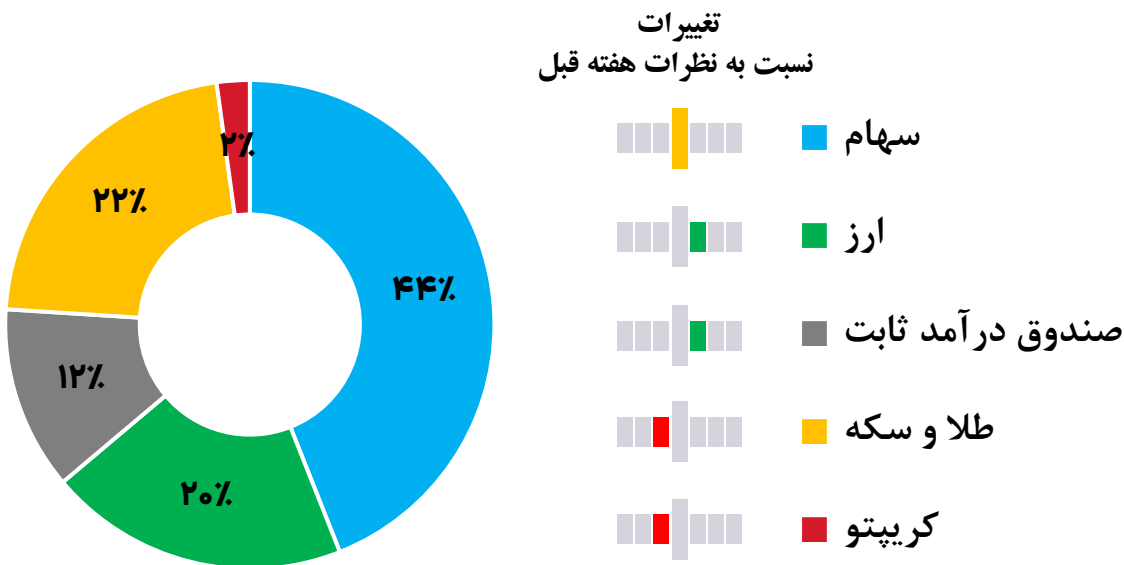
با مشارکت مدیران دارایی نهادهای سرمایه‌گذاری

ابوالفضل لطفی، احسان طیبی‌ثانی، برزو حق‌شناس، رسول رحیم‌نیا، سهند جلال سهندی، سیدفرهنگ حسینی، محمد نوربخش، محمدیوسف امین‌داور، محمدرضا دهقانی احمدآباد، مسعود جعفری، مصطفی بابالو، مهدی حسینی فشمی، مهدی دلبری، مهدی طحانی، میثم فدایی واحد، نوید قدوسی

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 فعالان حقیقی بازار سرمایه

احمد اشتیاقی، احمد جانجان، بهزاد یوسفیان امیرخیز، بهنام صمدی، جلال روحی، حمید محمدی اصل، رضا خانکی، رمضانعلی سلمانی‌نژاد، سجاد دولت‌دوست، سعید عظیمی، سینا رهبرشهلان، شاهرخ شریعتی، علی اصغرزاده صادق، علی سعدوندی، علی وحدتی، علیرضا توکلی‌کاشی، عمران بصیری، فردین آقابزرگی، مجتبی سلطانی، مهدی اسکندری، مهدی افضلیان، مهدی ساسانی، مهدی کریمی، مهشید داداش‌زاده، میثم صمدنژاد، میثم مقدم، هوشنگ توافقی



بخشی از تخصیص ۵۶ 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 >



کارشناسان بر این باورند که می‌توان بخشی از سهام سبد سرمایه‌گذاری را به «فیروزه»، اولین عرضه اولیه بورس تهران در سال ۱۴۰۵ اختصاص داد. با خرید سهام «فیروزه» در جایی سرمایه‌گذاری کرده‌اید که صرفاً در انتظار سودهای تقسیمی آخر سال نیست؛ بلکه با کرسی‌های متنوع و متعدد هیئت مدیره در تصمیمات توسعه‌ای، افزایش سرمایه‌ها، سیاست‌های سرمایه‌گذاری و مسیر رشد بسیاری از شرکت‌ها نقش مستقیم دارد.

گروه مالی فیروزه

برای سرمایه‌گذاری

کلیک کنید >



فعالان حقیقی بازار سرمایه تخصیص ۲۲ درصد طلا را پیشنهاد داده‌اند. صندوق رزگلد با تمرکز بر سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده سکه و شمش طلا و بهره‌گیری از روندهای صعودی قیمت طلا در بازار جهانی، فرصتی منحصربه‌فرد برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌کند تا بدون نیاز به خرید و نگهداری فیزیکی طلا، از رشد ارزش این فلز گران‌بها بهره‌مند شوند.

آرمان آتی

برای سرمایه‌گذاری

کلیک کنید >



سرمایه‌گذاران ۵ تا ۱۲ 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 طلای 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 سومین شماره فردای بازارها

توافق احتمالی برنده‌ها و بازنده‌های بازارها را جابه‌جا می‌کند اما نه به سرعت

آغاز جنگ بازار جهانی انرژی (نفت) را افزایشی و طلا و نقره را به مهم‌ترین بازنده تبدیل کرد. توافق احتمالی این روند را معکوس می‌کند، اما نه ریزش نفت به سطوح قبل جنگ و نه جهش فلزات گرانبها به رکوردهای تاریخی به سرعت رخ نخواهد داد. در بازارهای داخلی نیز پیشتازی مسکن و خودرو احتمالاً پایان یابد و با کاهش انتظارات تورمی احتمالاً بورس و گزینه‌های درآمد ثابت مقصد اصلی سرمایه‌گذاری می‌شوند که درجه آن به گشایش‌های اقتصادی توافق وابسته است.

۱

انتظار سرمایه‌گذاران از فصل بعدی اقتصاد، رکود تورمی است

بیش از ۸۰ درصد خبرگان سرمایه‌گذاری معتقدند در یک فصل آینده فضای اقتصاد ایران رکود تورمی خواهد بود. از نگاه سرمایه‌گذاری این به معنای احتیاط درباره گزینه‌های وابسته به تولید و توجه بیشتر به گزینه‌هایی است که پوشش ریسک تورم می‌دهند. اما توافق احتمالی ممکن است این نگاه را تغییر دهد.

۲

ریزش طلای جهانی به میدان جنگ عوامل تکنیکی با مسائل بنیادی تبدیل شد

اونس طلا هفته گذشته تا نزدیک ۴ هزار دلار ناشی از ترس تورم مرتبط با جنگ ایران و افزایش نرخ بهره سقوط کرد که البته سیگنال توافق بخشی از آن را جبران کرد. جدال سنگین تحلیلی درباره فلز زرد وجود دارد، خوش‌بین‌ها عوامل فشار را مقطعی می‌دانند و معتقدند از نظر استراتژیک همچنان متغیرهای جهان مانند ریسک ژئوپلیتیک، بدهی دولت‌ها، فضای نااطمینانی و توجه بانک‌های مرکزی به نفع طلاست.

۳

خبرگان سرمایه‌گذاری فاز بازار سهام را به گاوی شدید و ارز و طلا را به متعادل نسبی تغییر دادند

سیگنال توافق احتمالی میان ایران و آمریکا در هفته جدید باعث افزایش معنادار انتظارات مثبت (بازار گاوی) درباره سهام بین مدیران دارایی نهاد‌های حقوقی به بیش از ۸۰ درصد شده است. در مقابل بیش از یک‌سوم فعالان حقیقی انتظار دارند بازارهای ارز و طلا روند خنثا در سه ماه آینده تجربه کنند.

۴

مهم‌ترین ریسک سرمایه‌گذاری ۱۴۰۵ از منظر اقتصادی «شوک تورم» و غیراقتصادی «ژئوپلیتیک» است

حدود ۹۰ درصد خبرگان سرمایه‌گذاری مهم‌ترین ریسک محیط سرمایه‌گذاری امسال را غیراقتصادی می‌دانند. در این بین، ۹۴ درصد معتقدند مهم‌ترین ریسک غیراقتصادی مسائل ژئوپلیتیک و ۶ درصد سیاست خارجی خواهند بود. مهم‌ترین ریسک اقتصادی «شوک تورم» با ۵۰ درصد آراست و پس از آن سیاست پولی (نرخ بهره)، شوک رکود اقتصادی و سیاست ارزی قرار دارند.

۵

بنیامین گراهام:

«درست یا غلط بودن یک تصمیم سرمایه‌گذاری به این نیست
که دیگران با شما موافق یا مخالفند؛ تصمیمتان زمانی درست
است که استدلال و تحلیل شما درست باشد.»

فردای اقتصاد

رسانه تصویری اقتصاد و بازارها

WWW.FARDAYEEGHTEHAD.COM

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

کدپستی: ۱۵۱۴۹۴۴۸۳۵ | تلفن: ۴۷۱۸۰۸۰۱ ۰۲۱

