

فردای بازارها

مرجع فرصت‌های سرمایه‌گذاری

شماره پنجم - شنبه ۶ تیر
صفحه مجله موبایلی

تغییر بزرگ در انتظارات سرمایه‌گذاران

مقصد بورس، دلار، طلا، نرخ بهره، مسکن و بیت‌کوین تا پایان ۱۴۰۵ کجاست؟

حمله خرس‌ها

به سنگرهای روانی پنج بازار

	مرز حمایتی پس از چند روز شکسته شد؟	سنگر روانی \$	میزان افت از اوج یکساله
 بیت‌کوین	۶۴۸	۶۰,۰۰۰	-۵۳%
 طلا	۲۳۰	۴,۰۰۰	-۲۸%
 نقره	۱۹۹	۶۰	-۵۲%
 نفت	۱۱۸	۷۰	-۴۱%
 مس	۷۶	۱۳,۰۰۰	-۹%



صفحه ۱۵

مرزهای تکنیکال نفت، طلا، نقره، مس و بیت‌کوین ترک خورد

- صفحه ۵ بخش‌های زخمی اقتصاد در فصل جنگی
- صفحه ۱۲ متهم اصلی سقوط بازارهای کالایی
- صفحه ۱۲ موج فروش از کره جنوبی تا وال‌استریت
- صفحه ۱۶ خرس‌ها چگونه طلا را از درخشش انداختند؟
- صفحه ۲۶ پیش‌بینی سه‌ماهه طلا، ارز، سهام، مسکن و کریپتو
- صفحه ۲۳ ایده سرمایه‌گذاری با ۵۰۰ میلیون تومان
- صفحه ۲۲ سواد سرمایه‌گذاری: ترس از پشیمانی
- صفحه ۶ سه پیام بیابانه بانک مرکزی به دلار
- صفحه ۴ موتور اصلی پول پر قدرت
- صفحه ۷ نوبت تبدیل طلا به مسکن یا سهام؟
- صفحه ۸ پیش‌بینی آینده بازارها با پول هوشمند
- صفحه ۹ دماسنج رونق بورس چه می‌گوید؟
- صفحه ۱۰ روایت‌های مخرب علیه بورس
- صفحه ۱۱ سیگنال تغییر در سیاست پولی؟

بازارهای داخلی:

بورس تهران

۵,۱۶۰,۹۰۴ واحد

۰/۲ درصد

دلار بازار آزاد

۱۶۱,۵۰۰ تومان

۳/۲ درصد

انرژی:

نفت خام آمریکا

۶۹/۶ دلار بر بشکه

-۹ درصد

نفت خام برنت

۷۳ دلار بر بشکه

-۸/۸ درصد

گاز طبیعی اروپا

۴۰/۹ یورو بر ttf

-۲/۹ درصد

بنزین آمریکا

۲/۹ دلار بر گالن

-۱/۷ درصد

سکه امامی

۱۶۳,۰۰۰,۰۰۰ تومان

۱/۶ درصد

نرخ بهره (اخزا)

۳۸/۳ درصد

-۰/۲ واحد درصد

فلزات پایه:

مس

۱۳,۲۸۵ دلار بر تن

-۲/۳ درصد

آلومینیوم

۳,۱۷۰ دلار بر تن

-۶/۸ درصد

فولاد CIS

۴۵۲ دلار بر تن

-۱/۷ درصد

روی

۳,۴۳۳ دلار بر تن

-۳/۷ درصد

فلزات گرانبها:

طلای جهانی

۴,۰۴۹ دلار بر اونس

-۲/۷ درصد

نقره

۵۸ دلار بر اونس

-۱۰/۳ درصد

پلاتین

۱,۶۰۵ دلار بر اونس

-۳/۸ درصد

پالادیوم

۱,۲۰۴ دلار بر اونس

-۴/۸ درصد

سهام، ارز و کریپتو جهانی:

اس اند پی ۵۰۰ آمریکا

۷,۳۱۰ واحد

-۳/۳ درصد

نزدک ۱۰۰ آمریکا

۲۸,۹۶۶ واحد

-۵/۵ درصد

استاکس ۶۰۰ اروپا

۶۳۵ واحد

-۰/۰۲ درصد

نیکی ژاپن

۶۹,۴۰۸ واحد

-۲/۶ درصد

شانگهای چین

۴,۰۲۷ واحد

-۱/۵ درصد

کاسپی کره

۸,۴۱۱ واحد

-۷/۱ درصد

شاخص دلار

۱۰۰/۹ واحد

۰/۳ درصد

بیت کوین

۵۹,۲۳۵ دلار

-۶/۸ درصد

مهمترین رویدادهایی که سرمایه‌گذاران در هفته آینده رصد می‌کنند

سه شنبه

شامخ (PMI) چین در ماه ژوئن

رشد اقتصادی بریتانیا در فصل اول ۲۰۲۶

تورم آلمان در ماه ژوئن

شامخ شیکاگو آمریکا در ماه ژوئن

آمار موقعیت‌های شغلی (JOLTS) آمریکا در ماه مه

شاخص اعتماد مصرف‌کننده آمریکا در ماه ژوئن

آمار اشتغال مقدماتی بخش خصوصی آمریکا (ADP) در ماه ژوئن

شامخ (PMI) تولیدات کارخانه‌های اس اند پی جهانی در ماه ژوئن

شامخ (ISM) تولیدات کارخانه‌های آمریکا در ماه ژوئن

سخنرانی کوین وارث، رئیس فدرال رزرو

آمار اشتغال غیرکشاورزی آمریکا در ماه ژوئن

انتظار برای دور جدید مذاکرات ایران و آمریکا در سوئیس

رصد عبور و مرور کشتی‌ها از مسیر تنگه هرمز

انتظار برای انتشار آمار تورم خرداد ۱۴۰۵

ردیابی تغییرات عملیات بازار باز بانک مرکزی ایران

حراج جدید اوراق بدهی دولتی

سیگنال‌های تازه برای آینده نرخ بهره آمریکا به ویژه در حوزه اشتغال

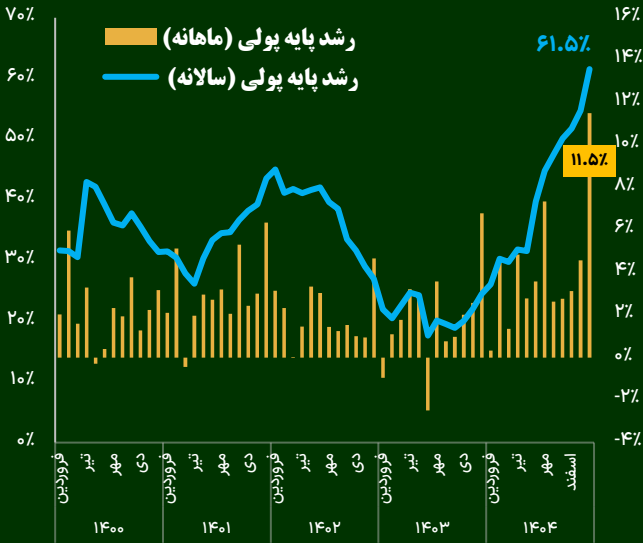
ارزیابی بازارهای جهانی پس از ترک خوردن مرزهای حمایتی

چهارشنبه

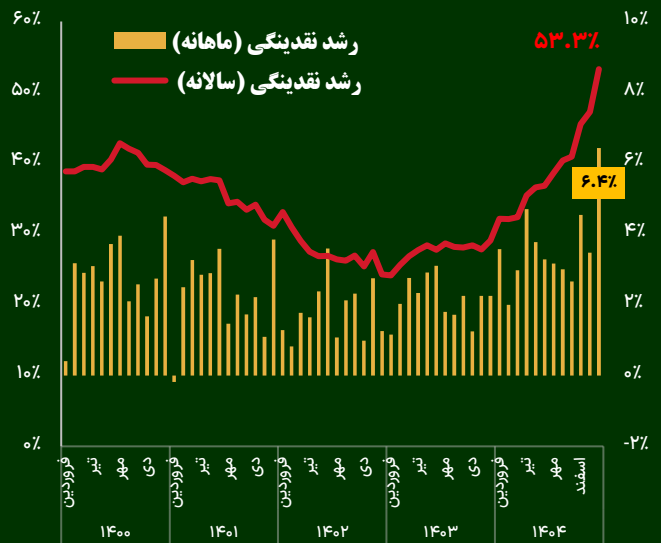
پنجشنبه

شوگ جنگ به پایه پولی

عبور رشد سالانه پایه پولی از ۶۰ درصد



رکورد تازه نقدینگی در پایان ۱۴۰۴

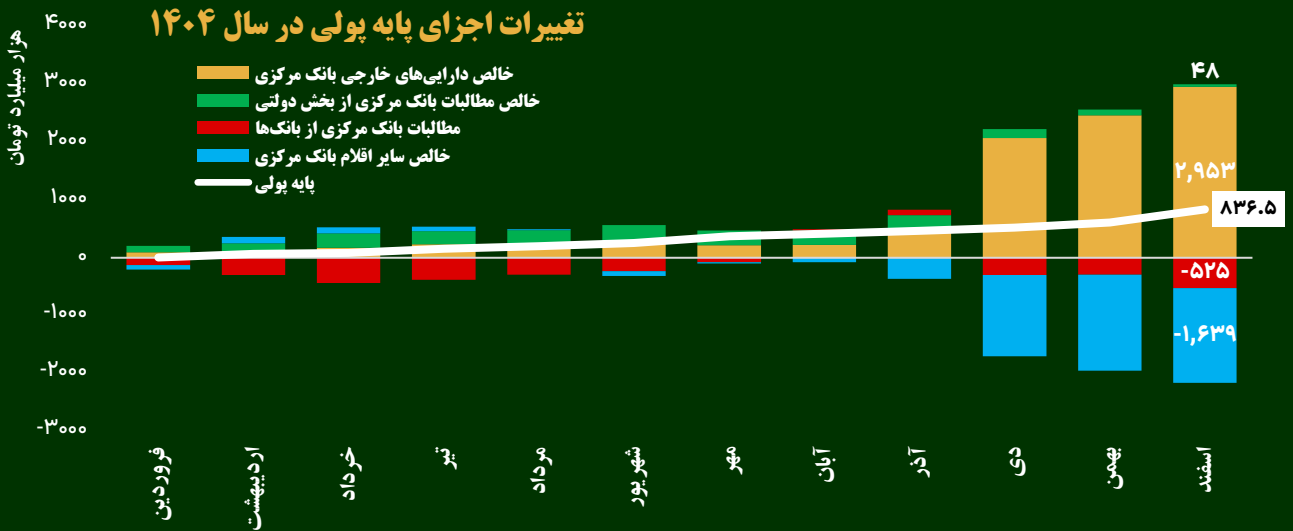


آمارهای پولی اسفند ۱۴۰۴ با جابه‌جایی مجدد رکوردها همراه بود. رشد نقطه‌به‌نقطه پایه پولی ۶۱ درصد و نقدینگی ۵۳ درصد شد. تامین منابع مربوط به کالا برگ با حذف ارز ترجیحی در دی و بهمن سبب افزایش پایه پولی شده بود و به این مساله، جنگ نیز اضافه شد که پرش خیره‌کننده ۱۱.۵ درصدی پایه پولی در اسفند را رقم زد. با توجه به تداوم فضای جنگی، کاهش درآمدهای دولت و نیاز بیشتر به منابع مالی، احتمال می‌رود رشد یک‌ساله نقدینگی تا پایان خرداد حتی به رکوردهای ۶۰ تا ۷۰ درصد نیز برسد. عدم تغییر انتظارات تورمی و گشایش‌های اقتصادی پس از توافق پایان جنگ به معنای تداوم فشارهای تورمی و داغ ماندن بازار دارایی‌ها است.

**کارمزد خرید صندوق درآمد ثابت «رشد»
در کارگزاری آبان رایگان شد.**
۳۹,۵٪ بازدهی موثر سالانه، نقدشوندگی آتی



شناسایی موتور اصلی رشد پایه پولی



بررسی اجزای پایه پولی نشان می‌دهد موتور اصلی رشد به افزایش خالص دارایی‌های خارجی بانک مرکزی مربوط است. بخشی از آن با تغییر نرخ تسعیر ارز رخ داده که در آن سو با منفی شدن «سایر اقلام» خنثا می‌شود و اثر تورمی ندارد. اما رشد بخش خالص دارایی‌های خارجی که ممکن است ناشی از فروش طلا باشد بزرگتر از رقم منفی سایر اقلام است که به نظر می‌رسد اثر منابع لازم مربوط به کالابریک و شرایط جنگی را در خود نمایان می‌کند. همزمان کاهش مطالبات بانک مرکزی از بانک‌ها نیز احتمالاً تحت تأثیر انحلال بانک آینده بوده و اثری کاهنده داشته است. ضریب فزاینده باعث می‌شود رشد پایه پولی به جهش نقدینگی منجر شود که پیام خوبی برای اقتصاد ندارد. تکرار روند اسفند، پایه پولی در خرداد امسال نسبت به سال قبل را دو برابر می‌کند که عدم تغییر ریل اقتصادی به معنای تداوم حمله پول‌های داغ به بازارهاست. البته لبه دیگر تیغ برای سرمایه‌گذاران در صورت چرخش انتظارات تورمی است که آب سردی بر انگیزه سفته‌بازی خواهد بود.

شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندهگان
(سهامی عام)

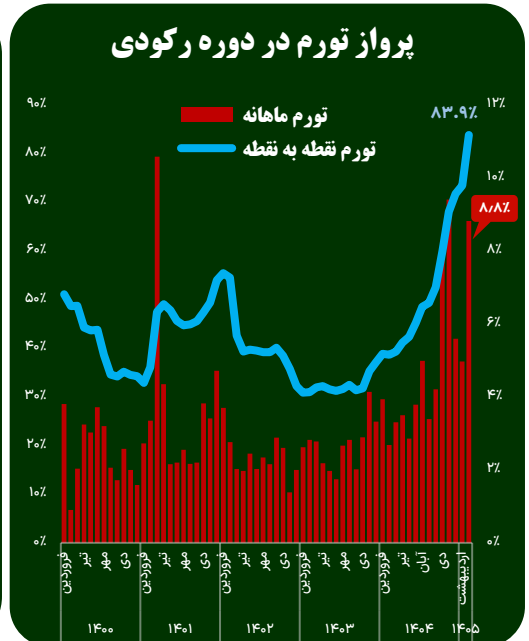
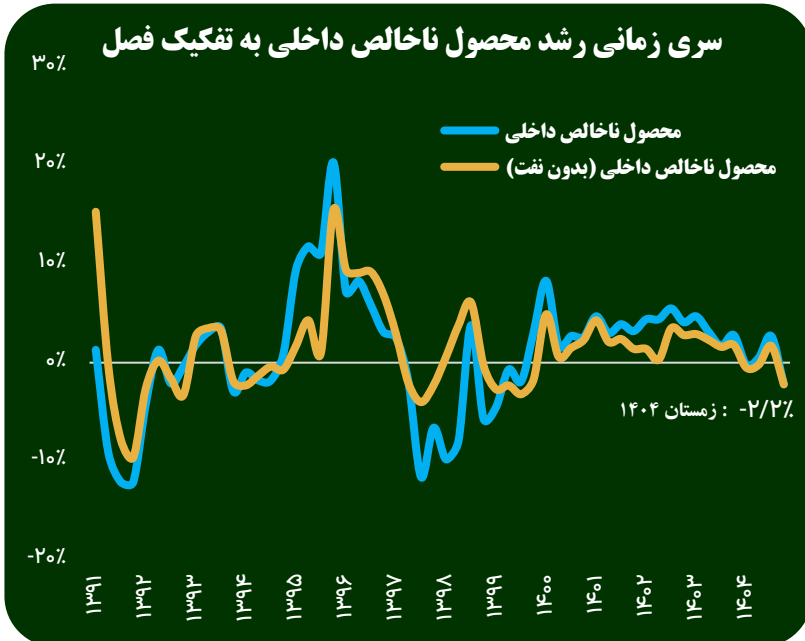
MEHR AYANDEGAN
Financial Development Group Co.



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

در امتداد مسیر ارزش آفرینی

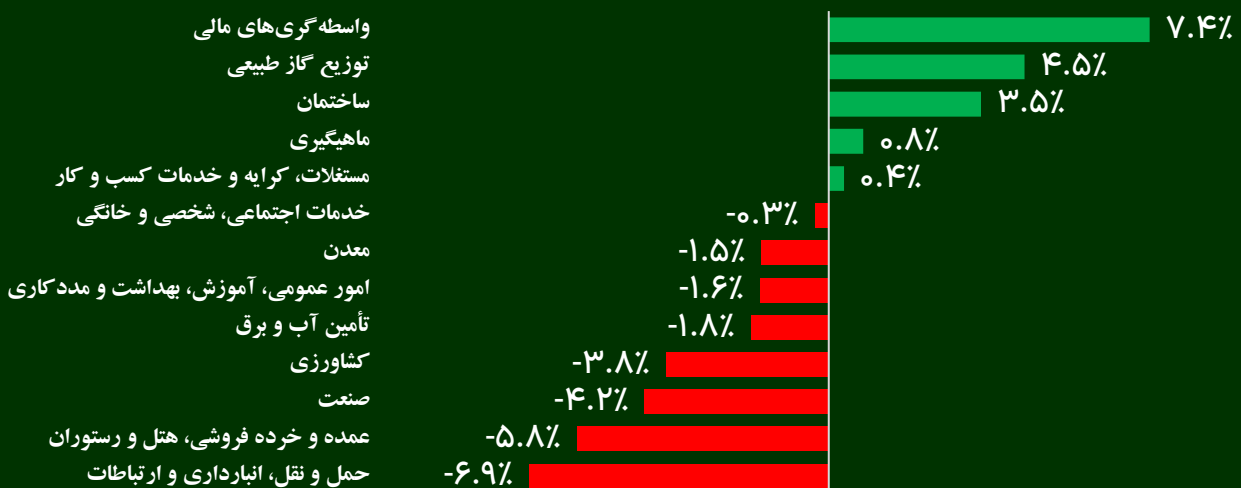
کارنامه کلان پایان سال ۱۴۰۴: رکود تورمی



آمارهای رشد اقتصادی نشان می‌دهد اقتصاد ایران در زمستان ۱۴۰۴ با وقوع جنگ وارد فاز رکودی شده و رشد اقتصادی با نفت و بدون نفت به محدوده منفی ۲.۲ درصد رسیده است. اتفاقی که پیشتر در دوران کرونا (۹۸ و ۹۹) و دو شوک تحریم اوایل دهه ۹۰ و خروج ترامپ از برجام (سال ۹۷) تجربه شده بود. همزمان، رشد بالای نقدینگی و پایه پولی همچنان سیگنال تورمی می‌دهد؛ ترکیبی که از قرار داشتن اقتصاد در فاز «رکود تورمی» حکایت دارد. بهترین پوشش ریسک رکود و تورم به طور سنتی بازار طلا بوده، اما بازار سهام نیز در مدت اخیر به دلیل جاماندگی چندساله از تورم مورد توجه قرار گرفته است. حال اگر ورق انتظارات تورمی بچرخد نوبت تغییر اقبال از طلا به بازارهای ریالی مانند سهام و درآمد ثابت خواهد بود. در غیر این صورت، طلا همچنان پناهگاه پول‌ها باقی می‌ماند.

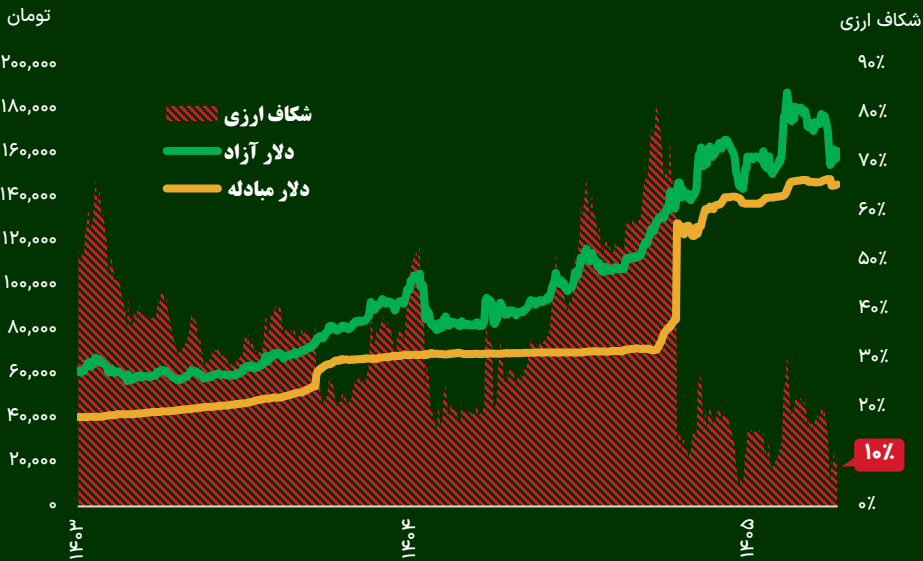
بخش‌های آسیب‌پذیر اقتصاد در فصل جنگی

تغییرات ارزش افزوده رشته فعالیت‌های اقتصادی کشور در زمستان ۱۴۰۴



جزئیات آمار رشد اقتصادی نشان می‌دهد بخش‌هایی که بیشترین آسیب را از جنگ و نااطمینانی‌های اقتصادی می‌بینند، بیشترین افت را نیز تجربه کرده‌اند. در زمستان ۱۴۰۴، حمل‌ونقل با افت ۹.۶ درصدی، عمده‌فروشی، خرده‌فروشی، هتل و رستوران با کاهش ۵.۸ درصدی و بخش صنعت با افت ۴.۲ درصدی مواجه شدند. بخش خدمات که در سال‌های اخیر موتور رشد اقتصاد ایران بود نیز به نظر دیگر توان گذشته را ندارد. عمده رشد این بخش نیز از محل رشد ۷.۴ درصدی واسطه‌گری‌های مالی حاصل شده است. این روند نشان می‌دهد اتکای صرف به خدمات نمی‌تواند رشد پایدار اقتصاد را تضمین کند و احیای بخش صنعت و تولید، شرط اصلی خروج اقتصاد ایران از رکود و دستیابی به رشد باثبات خواهد بود.

سه پیام بیانیه بانک مرکزی برای بازار ارز



تحریر یک تصمیم قانونی؛ یکپارچه‌سازی ارزی عقب‌نشینی نیست، بازگشت رانت ۲۸۵۰۰ تومانی هم در کار نیست

۳۰ خرداد ۱۴۰۵

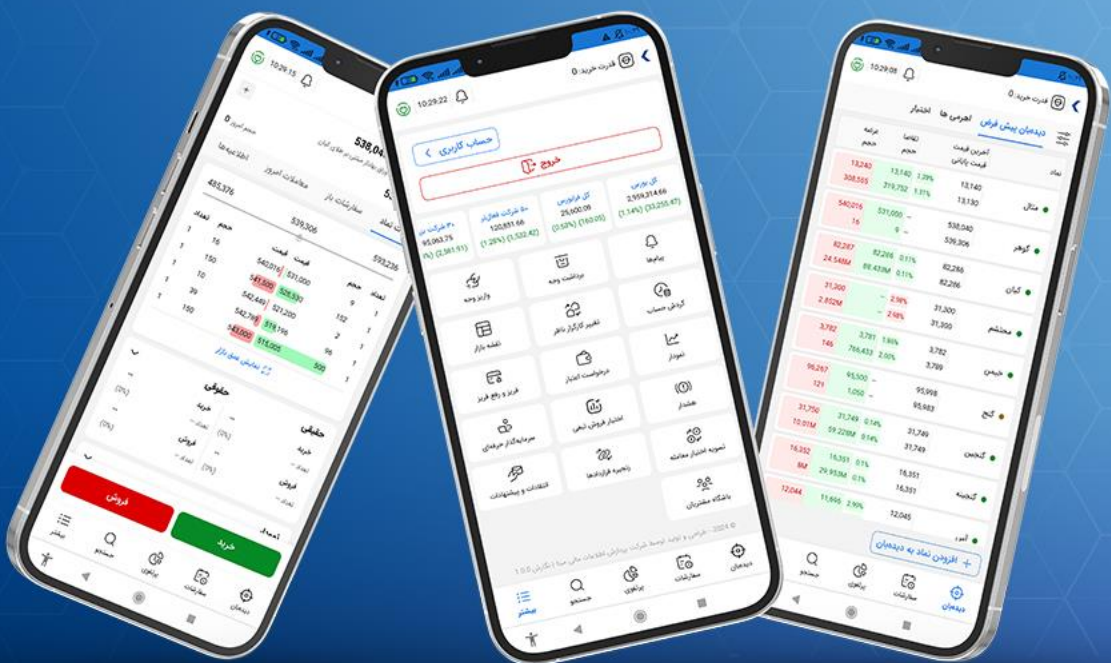


گزارش برخی رسانه ها، با خلط میان «حذف نرخ ترجیحی، رانتی و دستوری» با «یکسان بودن مطلق نرخ اسکناس و حواله»، توضیح فنی رئیس‌کل بانک مرکزی را به نادرستی «عقب‌نشینی» معرفی کرده است. تصمیم حذف ارز ۲۸۵۰۰ تومانی، تصمیم دولت بوده و بانک مرکزی در چارچوب قانون، سیاست‌های کلی اقتصاد مقاومتی و منطق کارشناسی از آن حمایت کرده و خواهد کرد. تجربه ایران و حتی تجربه میدانی برخی کشورها با شرایط مشابه کشور ما نشان می‌دهد، حدی از تفاوت نرخ اسکناس و حواله در شرایط کنترل‌های ارزی، محدودیت واردات و خروج سرمایه، طبیعی است و به معنای بازگشت به چندنرخ‌سازی دستوری نیست.

بانک مرکزی در بیانیه‌ای کم‌سابقه، سیاست ارز چندنرخ‌ی را به‌طور رسمی رد کرد و آن را یکی از عوامل ایجاد ناترازی و تعهدات ارزی سال‌های اخیر دانست. به اعتقاد این نهاد، تداوم ارز ۲۸۵۰۰ تومانی حدود ۷.۵ میلیارد دلار بدهی ارزی بر جای گذاشته و زمینه‌ساز رانت‌هایی بزرگ پ بخشی از نوسانات بازار ارز در سال ۱۴۰۴ شده است. این بیانیه سه پیام مهم برای بازارها دارد؛ نخست اینکه با کاهش شکاف‌های رانتی، بازار ارز می‌تواند رفتار متعادل‌تر و قابل پیش‌بینی‌تری داشته باشد. دوم اینکه با واقعی‌تر شدن نرخ ارز، رابطه بلندمدت میان سودآوری شرکت‌ها و بازار سهام به دلیل افزایش تحلیل‌پذیری قابل اتکا خواهد شد. سوم اینکه بخشی از منافع که پیش‌تر نصیب واسطه‌ها و رانت‌جویان می‌شد، می‌تواند به شکل یارانه و حمایت مستقیم به عموم مردم منتقل شود.

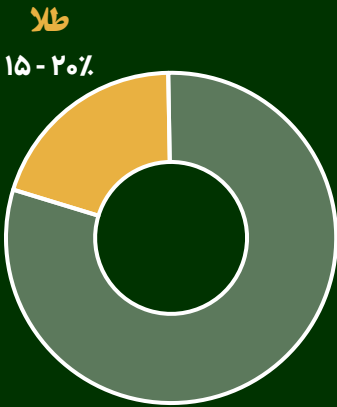
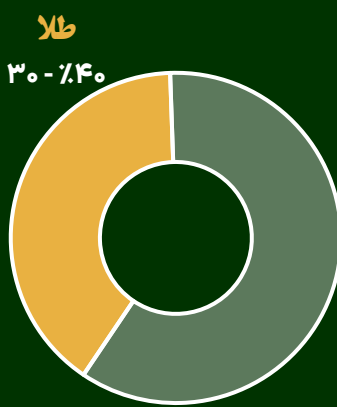
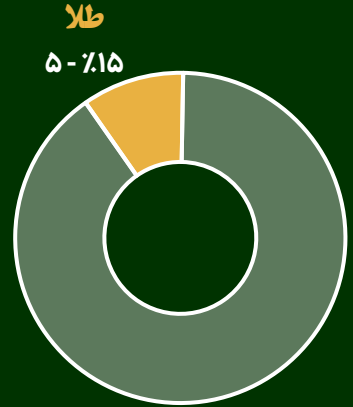
سریع، راحت و هوشمند معامله کن!

نسخه موبایل کیان تریدر برای استفاده آسان



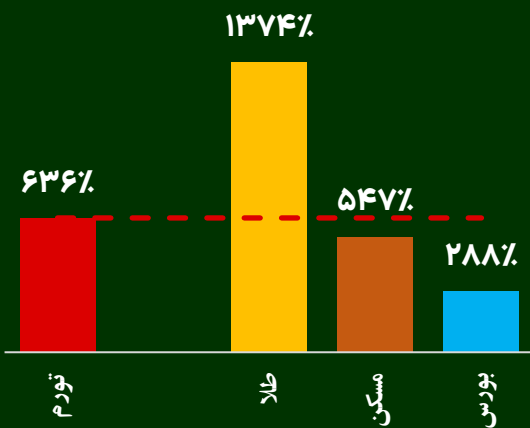
نوبت تبدیل طلا به مسکن و سهام فرا رسیده است؟

اشتباه‌ترین سوال درباره خرید و فروش طلا

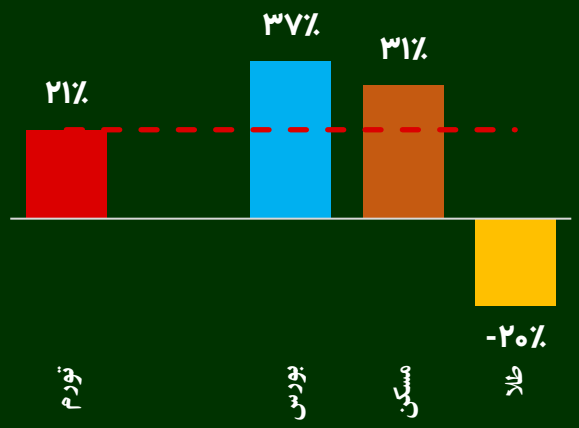
سبد تاکتیکی
در دوره پسا جنگتخصیص استراتژیک
یک سرمایه‌گذار ایرانیتخصیص استراتژیک
یک سرمایه‌گذار بین‌المللی

جایگزینی طلا با ملک یا بورس؟

درصد تغییرات از سال ۱۴۰۰



درصد تغییرات پس از جنگ



سوال درست: افت حدود ۲۰ درصدی طلا پس از جنگ، بسیاری از سرمایه‌گذاران را به این فکر انداخته که آیا زمان خروج از طلا و ورود به بازارهایی مانند سهام یا مسکن فرا رسیده است؟ اما شاید مهم‌ترین نکته این باشد که سؤال درست «طلا بخرم یا بفروشم؟» نیست؛ بلکه باید پرسید چه سهمی از سبد دارایی باید به طلا اختصاص یابد.

نحوه تخصیص: برای سرمایه‌گذاران ایرانی، بسیاری از تحلیلگران نگهداری ۳۰ تا ۴۰ درصد طلا و دارایی‌های مشابه را منطقی می‌دانند. با این حال، در فضای جدید پسا جنگ و افزایش احتمال ثبات بیشتر، این سهم می‌تواند به صورت تاکتیکی تا محدوده ۱۵ تا ۲۰ درصد کاهش یابد. جالب آنکه حتی در بازارهای بین‌المللی که افراد به صورت دلاری سرمایه‌گذاری می‌کنند نیز پیشنهاد حرفه‌ای‌ها تخصیص بین ۵ تا ۱۵ درصد از سبد به طلا است.

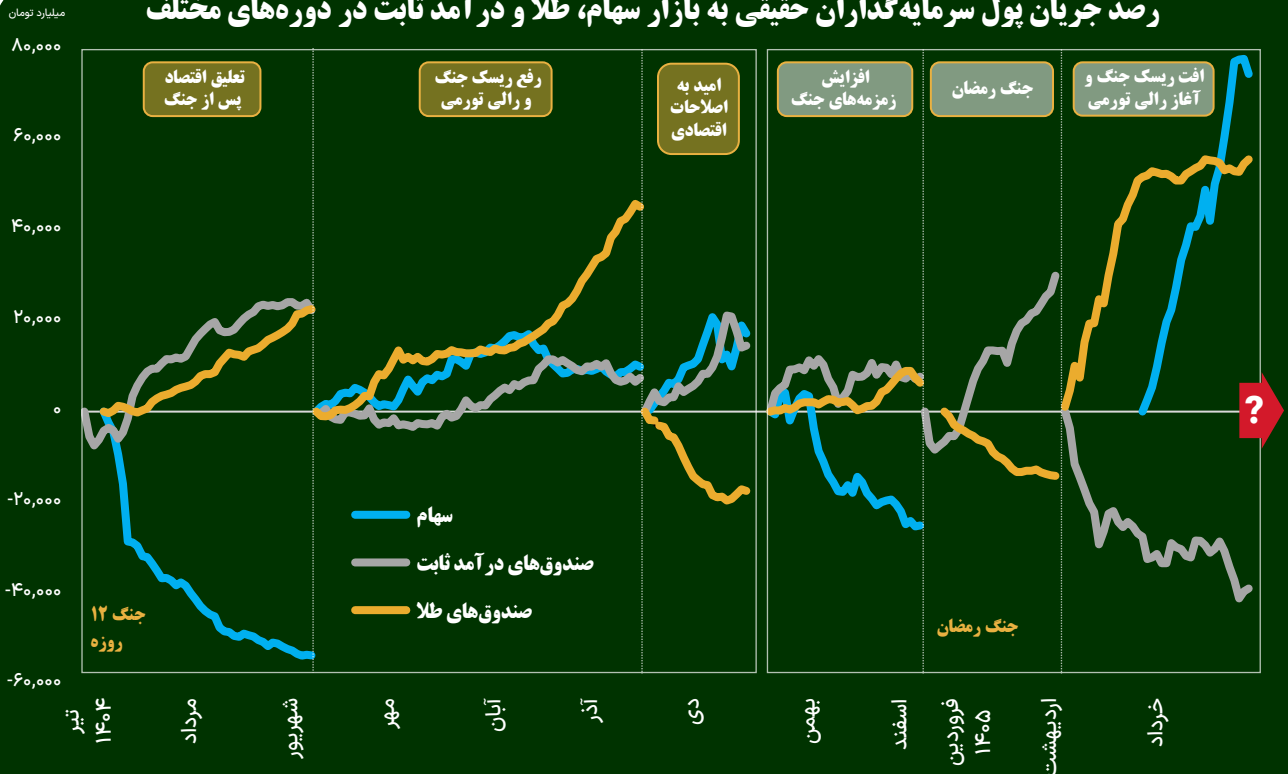
با این مقدمه، فرد باید بر حسب شرایط به بازآرایی سهم طلا از سبد خود پردازد و اگر رشد زیادی نسبت به سایر دارایی‌ها دارد به جایگزین آن فکر کند که می‌تواند ملک یا سهام باشد.

مسکن: طی سال‌های اخیر تقریباً همگام با تورم حرکت کرده و اگرچه نسبت تبدیل طلا به مسکن جذاب‌تر شده، اما انتظار جهش‌های بزرگ و فراتر از تورم به ویژه در سناریوی توافق چندان واقع‌بینانه نیست.

سهام: این بازار همچنان یکی از جامانده‌ترین بازارها نسبت به تورم محسوب می‌شود که بزرگ‌ترین ذی‌نفع کاهش ریسک‌های سیاسی و تداوم اصلاح سیاست ارزی است.

پیش‌بینی پول‌های هوشمند از آینده بازارها

رصد جریان پول سرمایه‌گذاران حقیقی به بازار سهام، طلا و در آمد ثابت در دوره‌های مختلف



جریان پول سرمایه‌گذاران حقیقی بازار سرمایه سه سناریو را پیش روی سه بازار اصلی سهام، طلا و درآمد ثابت قرار می‌دهد. این سرمایه به دلیل آشنایی با گزینه‌های سرمایه‌گذاری حرفه‌ای‌تر می‌تواند معیاری از «پول هوشمند» و پیش‌نگر باشد. یک سال گذشته شاهد ۶ دوره متفاوت بودیم که به اختصار بررسی می‌کنیم:

۱- تعلیق اقتصاد پس از جنگ: شوک جنگ ۱۲ روزه در میانه مذاکرات روند معکوس شدیدی بین بازارها ایجاد کرد، خروج سنگین پول از سهام و ورود پرشتاب پول به طلا. تعلیق فعالیت‌های اقتصادی نیز به جذب پول درآمد ثابت‌ها کمک کرد.

۲- رفع ریسک جنگ و رالی تورمی: رفع شبح جنگ سبب آغاز محتاطانه فعالیت‌های اقتصادی شد؛ بنابراین، خروج پول از درآمد ثابت رخ داد. بازار سهام برای جبران جاماندگی تورمی با اقبال مواجه شد، طلا نیز همچنان به عنوان پناهگاه و لطف قیمت‌های جهانی جذب پول داشت.

۳- امید به اصلاحات اقتصادی: فروکش تب جنگ و تورم، چشم امیدها را به اصلاح سیاست ارزی دوخت که برنده اصلی آن بورس بود.

۴- افزایش زمزمه‌های جنگ: حوادث دی ماه و زمزمه‌های جنگ مجدد فضایی شبیه دوران تعلیق اقتصاد پس از جنگ ۱۲ روزه ایجاد کرد.

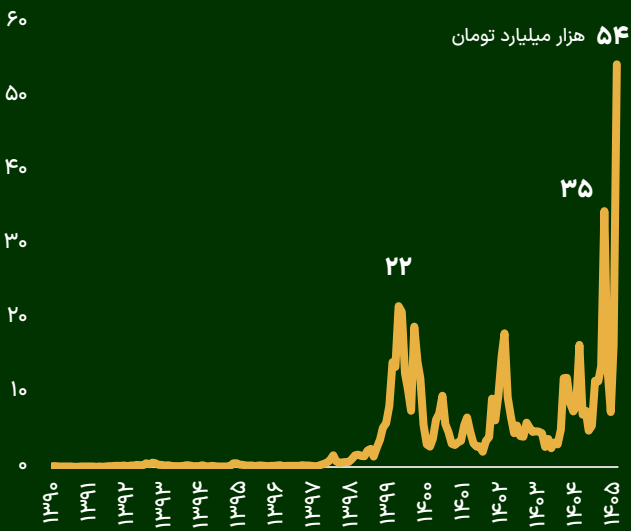
۵- جنگ رمضان: آغاز دوباره جنگ بر خلاف انتظار، طلا را منفی و خروج پول به دلیل نیاز به نقدینگی در این بخش را رقم زد. سهام تعطیل بود و اقتصاد در تعلیق، مجدد درآمد ثابت‌ها را جذاب کرد.

۶- افت ریسک جنگ و آغاز رالی تورمی: پس از آتش‌بس و بازگشت نسبی اقتصاد به فعالیت، دوباره رالی تورمی آغاز شد، ابتدا طلا جذاب شد اما بازگشایی سهام، این بازار جامانده را مقصد اصلی سرمایه حقیقی‌ها کرد.

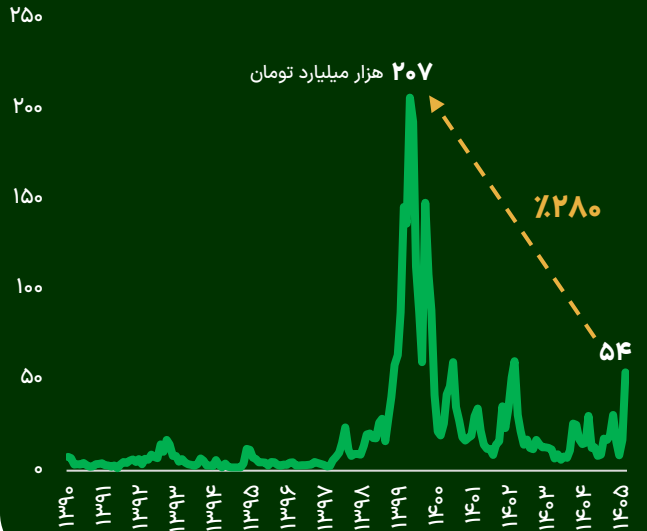
چه خواهد شد؟ اکنون سه سناریو می‌توان متصور شد. اگر امید به ثبات سیاسی و گشایش‌های اقتصادی پررنگ شود، فضایی شبیه مرحله سوم، امید به اصلاحات اقتصادی با جذابیت سهام و درآمد ثابت تصور می‌شود. آرامش سیاسی، بدون گشایش اقتصادی، رالی تورمی بازارها را ادامه می‌دهد و چرخش به سوی ریسک جنگ، طلا را پناهگاه می‌کند و سهام و درآمد ثابت غیر جذاب می‌شوند.

دماسنج رونق بورس چه می گوید؟

ارزش معاملات اسمی بورس تهران



ارزش معاملات واقعی بورس تهران



ارزش معاملات خرد بورس در روزهای پایانی خردادماه به حدود ۵۴ هزار میلیارد تومان رسید؛ رقمی که در ظاهر از بسیاری از دوره‌های تاریخی بازار سهام، حتی سال ۱۳۹۹، بالاتر است. اما برای قضاوت درست باید اثر تورم را حذف کرد. وقتی ارزش معاملات با قیمت‌های امروز تعدیل می‌شود، مشخص می‌شود که در اوج رونق سال ۱۳۹۹ ارزش واقعی معاملات به بیش از ۲۰۰ هزار میلیارد تومان می‌رسید؛ یعنی حدود چهار برابر سطوح فعلی. این موضوع نشان می‌دهد بورس تهران وارد فاز رونق شده و نقدشوندگی بازار بهبود یافته، اما هنوز نشانه‌ای از ورود گسترده پول‌های هیجانی و شکل‌گیری تب فراگیر سرمایه‌گذاری مشابه سال ۱۳۹۹ دیده نمی‌شود.

مرقوم بفرمایید!

انتخاب ابزار با شما،
به رقم در آوردن با ما

لوئوس LOTUS
Investment Bank تامین سرمایه

lotusib.com



روایت‌های مخرب در کمین بورس چگونه آدرس‌های غلط بازار سهام را از ریل خارج می‌کند؟

حمله به نامه اردیبهشت ۲۵ اقتصاددانان

پروژه افشای اسامی فروشندگان سهام و
تشکیل پرونده حقوقی در مجلس

نتیجه تجربه ۹۹ سال

- ۱) اجبار صندوق‌های درآمد ثابت به خرید سهام
- ۲) ابداع دامنه نوسان نامتقارن در بورس
- ۳) تخصیص منابع صندوق توسعه ملی به بورس
- ۴) توقف معاملات الگوریتمی
- ۵) ممنوعیت خرید و فروش سهام در یک روز
- ۶) اعمال انواع محدودیت‌ها و دستکاری‌ها در بازار سرمایه



فروردین	مهر	دی	فروردین	مهر	دی	فروردین	مهر	دی	فروردین	مهر	دی	فروردین	مهر	دی	فروردین	مهر	دی	فروردین	مهر	دی			
۱۳۹۸			۱۳۹۹			۱۴۰۰			۱۴۰۱			۱۴۰۲			۱۴۰۳			۱۴۰۴			۱۴۰۵		

با فروکش نسبی تب خرید سهام، بازار گمانه‌زنی‌ها درباره دلایل عقب‌نشینی بورس دوباره داغ شد. گرچه عمده تحلیلگران، شناسایی سود پس از یک رالی پرشتاب بورس تهران را دلیل اصلی این افت‌های ملایم ارزیابی می‌کنند، اما برخی افراد یک روایت خاص را به عنوان دلیل افت دو روز اخیر عنوان کردند با این عنوان که صحبت‌های وزیر اقتصاد درباره نرخ بهره باعث فشار فروش‌ها شده. فارغ از آنکه این ادعا از نظر تحلیلی بدون پشتوانه است، سابقه «سیاست‌زده کردن» بورس در سال‌های اخیر به ویژه در سال ۹۹ با اجرای نامه ۲۵ اقتصاددانان و افشای لیست فروشندگان حقوقی نشان می‌دهد چنین آدرس‌های اشتباهی جز آنکه زمینه مداخله را افزایش دهد و بی‌اعتمادی به بازار سرمایه را تشدید کند، هیچ کمکی نه به اصلاح سیاست‌ها و نه به جیب سرمایه‌گذاران نکرده است.



سرمایه‌گذاری کنید

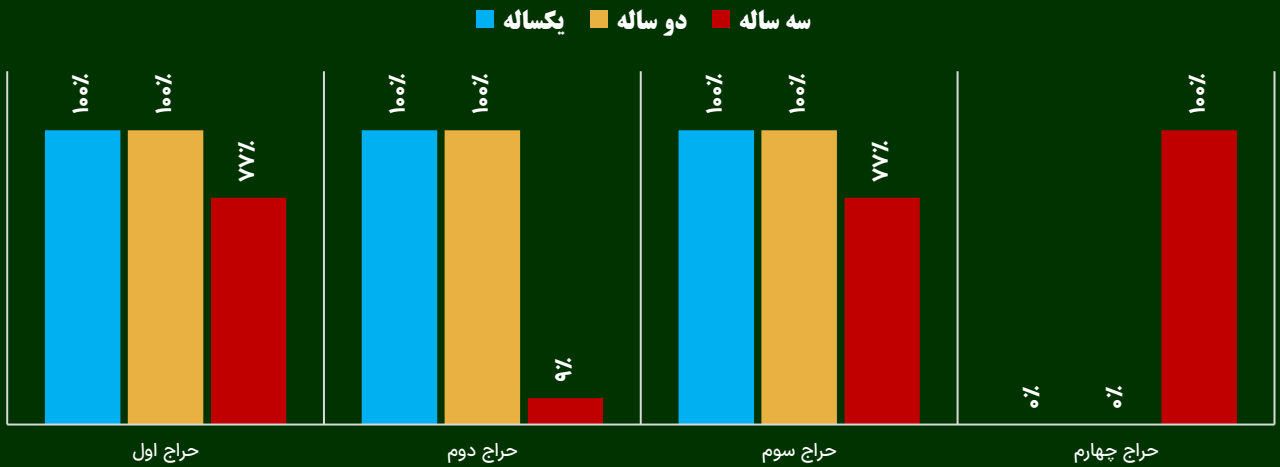
طلا بخرید، کارمزد ندهید!

صندوق طلای قیراط را از سامانه قله خریداری کنید
و از ۱۰۰٪ تخفیف کارمزد خرید بهره‌مند شوید



سه تغییر مهم در حراج اوراق دولتی

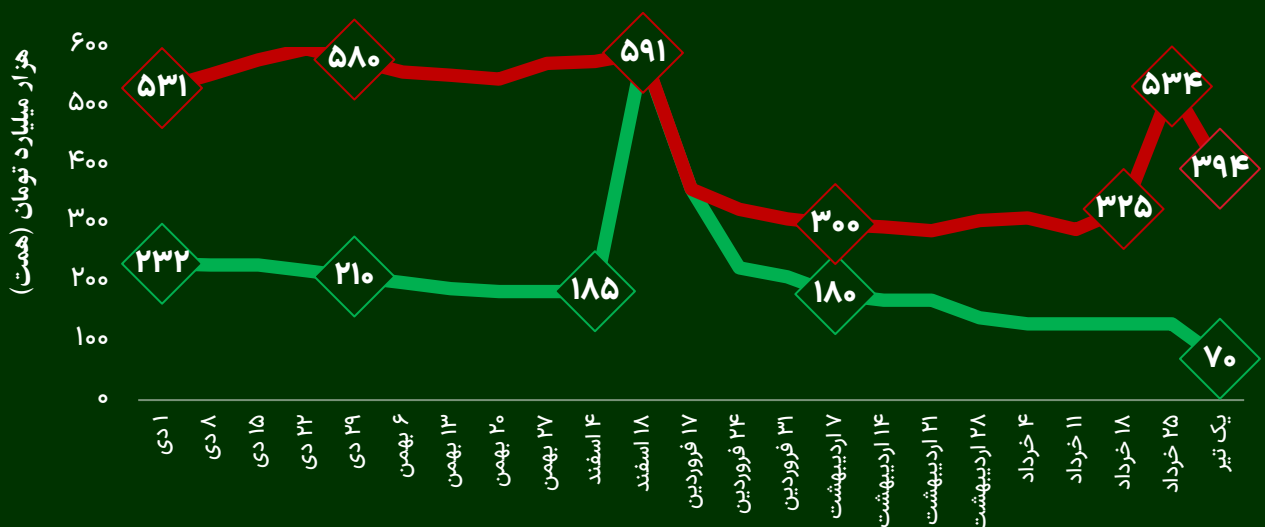
میزان فروش اوراق بدهی دولتی (اراد) نسبت به عرضه بر اساس سررسیدهای مختلف



چهارمین حراج اوراق بدهی دولت در سال ۱۴۰۵ با سه تغییر مهم همراه بود. نخست اینکه اوراق یکساله از فهرست عرضه حذف شده و دولت تنها اوراق دو و سه ساله را به بازار آورده است؛ تصمیمی که احتمالاً به تجربه فروش سریع اوراق کوتاه مدت و استقبال ضعیف از اوراق بلندمدت مربوط می شود. دوم، بخش عمده اوراق عرضه شده مربوط به اوراق فروخته قبلی است و تنها ۱۰ همت اوراق جدید سه ساله در این حراج دیده می شود. سوم، سرعت انتشار اوراق نسبت به هفته های قبل کاهش یافته که می تواند موقتاً از فشار بر نرخ بهره بکاهد. با این حال، با توجه به کسری بودجه و عقب افتادگی حراج ها در ماه های ابتدایی سال، احتمال تشدید عرضه اوراق دولتی در ماه های پایانی سال همچنان وجود دارد.

سیگنال تغییر در سیاست پولی بانک مرکزی؟

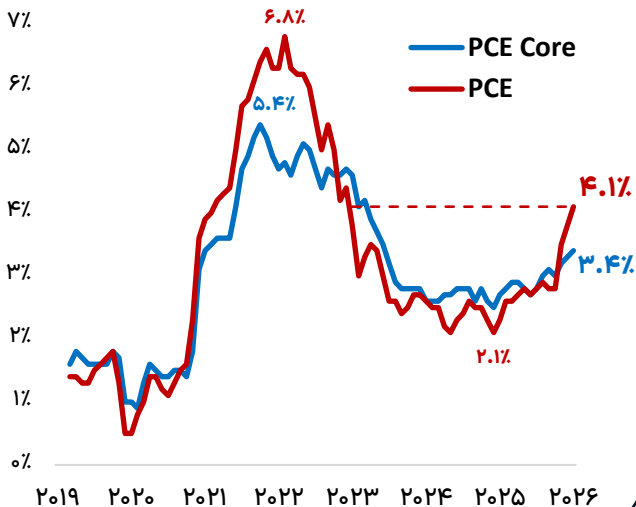
سفارش های پذیرفته شده توسط بانک مرکزی در عملیات بازار باز



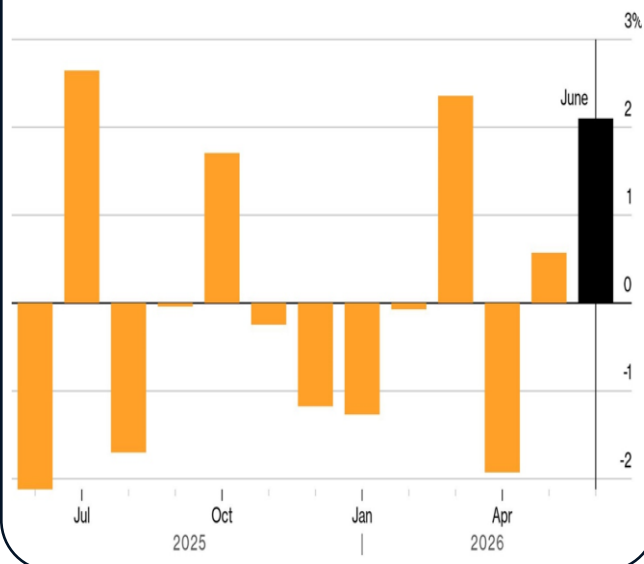
آخرین گزارش عملیات بازار باز بانک مرکزی یک نشانه مهم را به نمایش گذاشت؛ تقاضای پول بانک ها نسبت به هفته قبل حدود ۱۴۰ همت کاهش یافته، اما همزمان بانک مرکزی نیز عرضه پول را تقریباً نصف کرده و تنها ۷۰ همت به بازار تزریق کرده. نتیجه این اتفاق کاهش نرخ پاسخگویی به تقاضای بانک ها به حدود ۱۸ درصد بوده که یکی از انقباضی ترین حالت ها در سال های اخیر است. اما این رفتار ممکن است نشانه ای از بازنگری در سیاست پولی باشد. در شرایطی که نرخ تورم به سطوح بالا رسیده اما دالان بهره بین بانکی همچنان در محدوده ۲۳ تا ۲۴ درصد قرار دارد، برخی کارشناسان از جمله وزیر اقتصاد از ضرورت اصلاح این سیاست می گویند. باید دید بانک مرکزی در آینده به سمت تعدیل نرخ ها و کاهش رانت موجود در بازار پول حرکت خواهد کرد یا خیر.

متهم اصلی سقوط بازارهای کالایی

تورم محبوب فدرال رزرو مطابق انتظار بازار



روند ماهانه شاخص دلار آمریکا

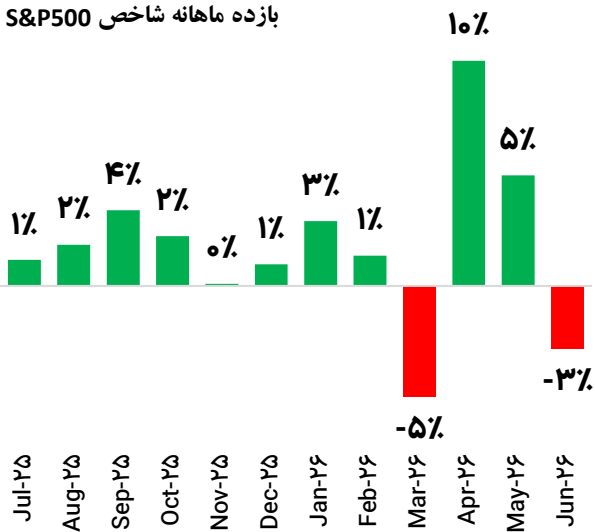


تورم محبوب فدرال رزرو در ماه مه به ۴.۱ درصد بالاترین سطح از سال ۲۰۲۳ رسید، اما مطابق انتظارات بود. رشد یک‌ساله تورم هسته PCE به ۳.۴ درصد و ماهانه ۰.۳ درصد محدود شد که در کنار مخارج بیش از انتظار مصرف‌کنندگان آمریکایی تا حدودی بدبینی به آینده تورم را تعدیل کرد. با این حال، آنچه بازارها انتظار دارند افزایش نرخ‌های بهره توسط فدرال رزرو است که با افزایش شاخص دلار باعث فشار سنگینی بر عمده بازارهای کالایی نظیر طلا، نقره و مس شده که همگی با ارز آمریکایی قیمت‌گذاری می‌شوند. در سوی دیگر، تحلیلگران متعددی وجود دارند که تحلیل بازارها را اشتباه و فشارهای فعلی با کامودیتی‌ها را ناپایدار می‌دانند.

موج فروش از کره جنوبی تا وال استریت

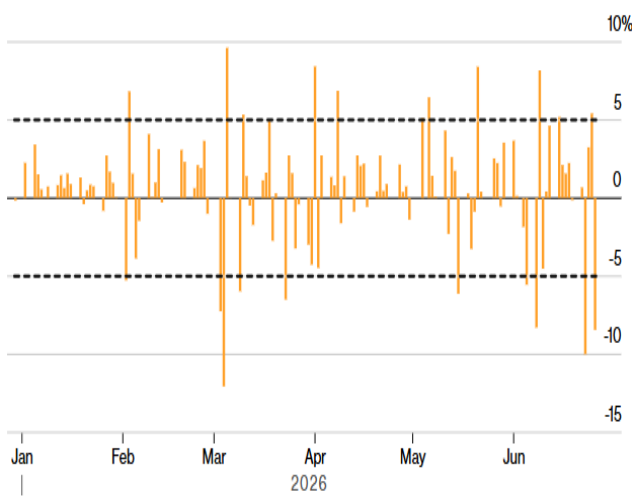
اولین افت ماهانه بورس‌های جهان در فصل دوم ۲۰۲۶

سازده ماهانه شاخص S&P500



دو مرتبه تعلیق بورس کره به علت ریزش‌های سنگین

Kospi Index daily percentage move

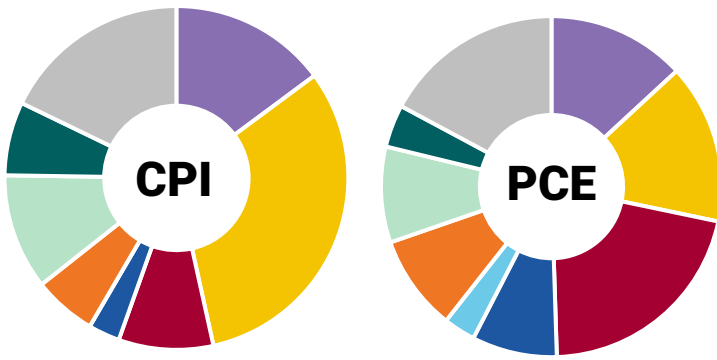


هفته بد برای گاوهای سهام تکنولوژی با واکنش منفی وال استریت به تعویق عرضه اولیه OpenAI و افزایش قیمت محصولات اپل سپری شد. این غول موبایل فروش اعلام کرد به دنبال افزایش شدید هزینه کارت‌های حافظه مجبور به این اقدام شده که از نگاه بازار به معنای کاهش فروش تعبیر شد. افت شاخص سهام تکنولوژی نزدیک ۱۰۰ در آمریکا تنها محل جولان خرس‌ها نبود. بورس کره جنوبی به عنوان نماد شرکت‌های سخت‌افزاری هوش مصنوعی روزهای سختی را گذراند. هفته گذشته بورس کره دو مرتبه با تعلیق معاملات به دلیل ریزش‌های بیش از ۸ درصدی در روزهای دوشنبه و جمعه مواجه شد. بورس کره از آغاز قرن (سال ۲۰۰۰) فقط یازده بار چنین پدیده‌ای را تجربه کرده که دو بار آن در هفته گذشته بوده است.

(جدال خرس‌ها و گاوهای وال استریت را در شماره چهارم مجله فردای بازارها بخوانید)

فدرال رزرو چرا PCE را به CPI ترجیح می‌دهد؟

مقایسه وزن اقسام مختلف در CPI و PCE



■ غذا
 ■ خانه
 ■ سلامت
 ■ مالی
 ■ غیرانتفاعی
 ■ تفریح
 ■ حمل و نقل
 ■ انرژی
 ■ سایر

اقلام	CPI	PCE
غذا	۱۵٪	۱۳٪
خانه	۳۲٪	۱۵٪
سلامت	۹٪	۲۱٪
مالی	۳٪	۸٪
غیرانتفاعی	۰٪	۳٪
تفریح	۶٪	۹٪
حمل و نقل	۱۱٪	۹٪
انرژی	۷٪	۴٪
سایر	۱۸٪	۱۷٪

هرچند هر دو شاخص PCE و CPI برای سنجش تورم مصرف‌کننده استفاده می‌شوند، اما تفاوت‌های مهمی دارند. در CPI وزن هزینه مسکن و اجاره‌بها تقریباً دو برابر PCE است و تنها هزینه‌هایی را محاسبه می‌کند که مستقیماً توسط خانوار پرداخت می‌شود. در مقابل، PCE مخارجی مانند بیمه درمانی پرداخت‌شده توسط کارفرما را نیز در نظر می‌گیرد. فدرال رزرو PCE را ترجیح می‌دهد، زیرا دامنه گسترده‌تری از کالاها و خدمات، مصرف‌کنندگان شهری و روستایی و تغییر الگوی مصرف را پوشش می‌دهد. همچنین وزن اقسام در این شاخص سریع‌تر به‌روزرسانی می‌شود و داده‌های آن به‌طور مستمر با اطلاعات جدید بازنگری می‌شود؛ ویژگی‌هایی که آن را به معیاری دقیق‌تر برای تصمیم‌گیری درباره نرخ بهره و سیاست پولی تبدیل کرده است.

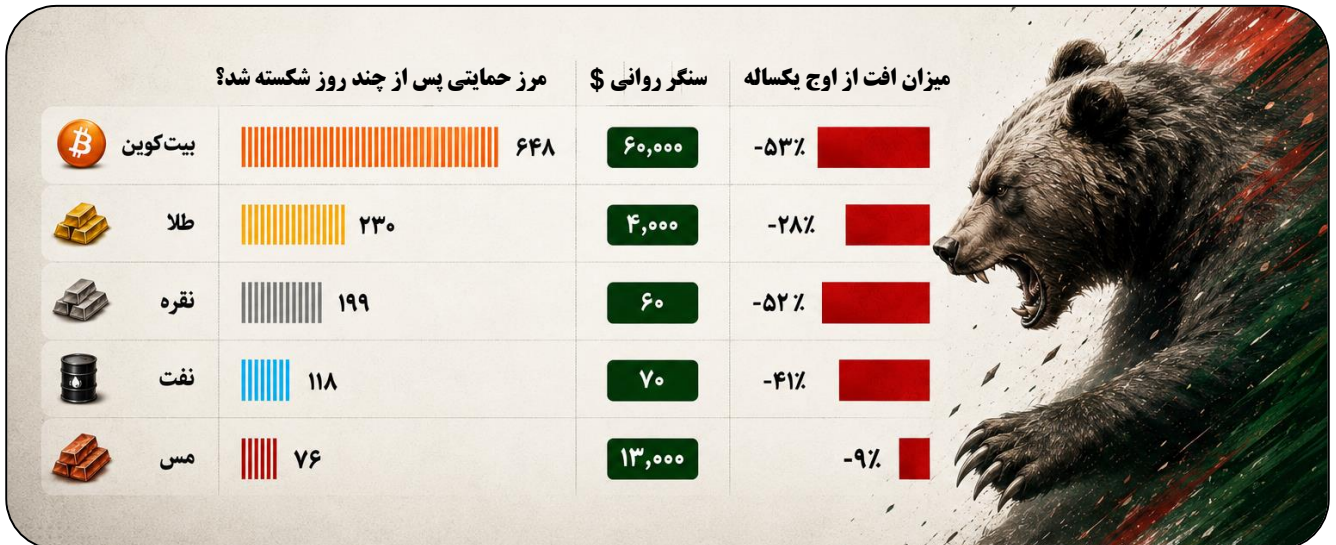
کیانگ

در مسیر سرمایه‌گذاری تنها نخواهی ماند

- صندوق‌های سرمایه‌گذاری
- سبدگردانی اختصاصی
- مدیریت سرمایه خصوصی
- بانکداری سرمایه‌گذاری
- بازارگردانی
- پردازش اطلاعات مالی
- فناوری‌های مالی
- لیزینگ
- کارگزاری

حمله خرس‌ها به سنگرهای روانی پنج بازار

مرزهای تکنیکال نفت، طلا، نقره، مس و بیت کوین ترک خورد



انتظار برای افزایش نرخ بهره فدرال رزرو با تقویت شاخص دلار و همچنین ترس از ناکامی هوش مصنوعی در دستیابی به انقلاب اقتصادی باعث فشار دوجانبه بر بازارهای جهانی شد. بورس‌ها، فلزات و رمزدارایی‌ها منفی شدند و مرزهای روانی مهمی شکسته شد. بیت کوین به کف دوساله رسید، پس از ۲۳۰ روز سنگر مهم طلا در ۴۰۰۰ دلار فرو ریخت، نقره به زیر ۶۰ دلار سقوط کرد، نفت آمریکا از ۷۰ دلار پایین‌تر رفت و مس نیز برای ساعاتی حمایت ۱۳ هزار دلار را از دست داد. اکنون بازار کامودیتی از اوج یکساله خود بین ۱۰ تا بیش از ۵۰ درصد افت کرده‌اند، اتفاقی که نشان می‌دهد نگاه خرسی بر آنها غلبه کرده و موتور اصلی این ریزش تقویت دلار است که برخی تحلیلگران نشانه‌های ضعف این عامل فشار را در نیمه دوم سال پررنگ‌تر ارزیابی می‌کنند.



مشاهده تاریخچه
عملکرد برآورد زراینوست
از سال ۱۴۰۵ تا ۱۴۰۰

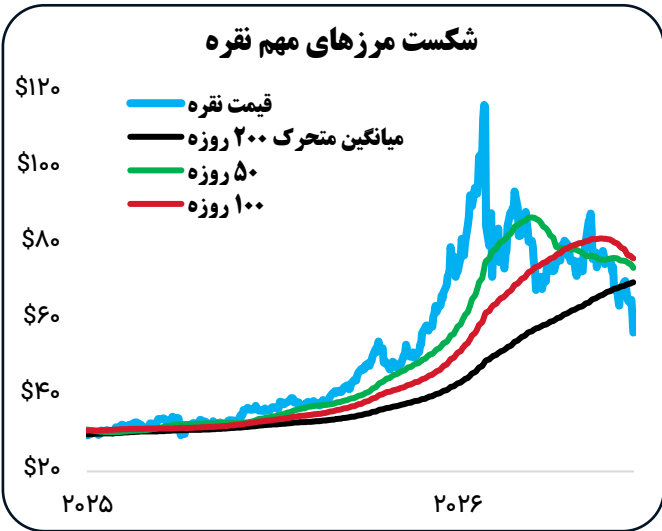
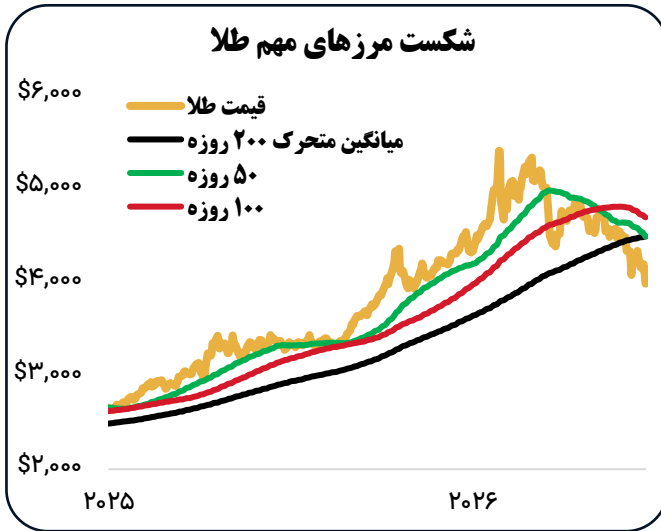
زراینوست



نشانه‌های بازار طلا را زودتر ببینید.

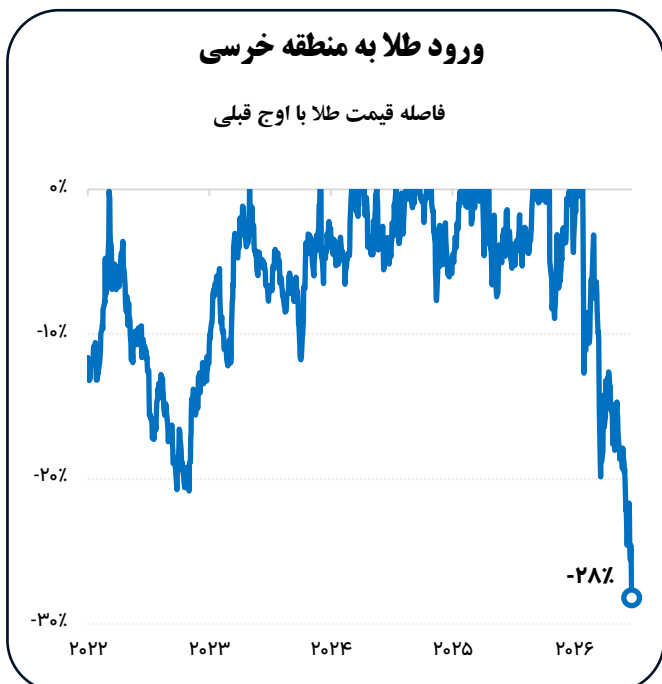
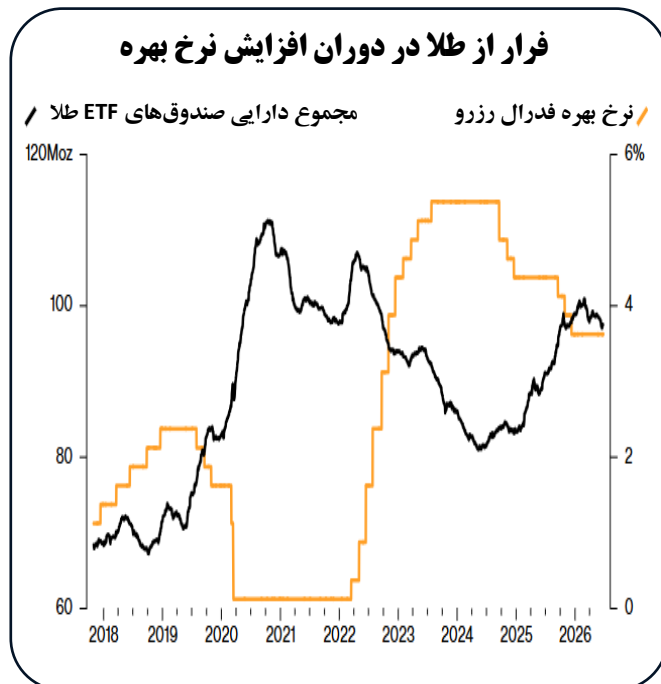


تعدیل منفی پیش‌بینی‌ها از طلا و نقره



پس از یک رشد رویایی در آغاز سال، طلا و نقره ریزش‌های سنگینی را تجربه کردند و حالا حمایت‌های مهم تکنیکال شامل میانگین ۵۰ روزه، ۱۰۰ روزه و ۲۰۰ روزه نیز به سمت پایین شکسته شده‌اند. بانک یوپی‌اس می‌گوید در کوتاه‌مدت قیمت طلا حوالی ۳۸۵۰ تا ۴۰۰۰ دلار نوسان می‌کند اما در بازه یک‌ساله مجدد به ۵۲۰۰ دلار برمی‌گردد. بنابراین، قیمت‌های فعلی فرصت خرید با نگاه بلندمدت است. این بانک معتقد است بر خلاف انتظار بازار، فدرال رزرو نرخ‌های بهره را امسال افزایش نخواهد داد و طلا با تضعیف دلار رشد می‌کند. خرید بانک‌های مرکزی بین ۷۵۰ تا ۱۰۰۰ تن در سال نیز همچنان از قیمت‌ها حمایت می‌کند. دویچه بانک پیش‌بینی خود را ۲۲ درصد کم کرد و انتظار طلای ۴۸۰۰ دلاری در فصل چهارم دارد. گلدمن ساکس نیز با کاهش ۵۰۰ دلاری پیش‌بینی طلا برای پایان سال را به ۴۹۰۰ دلار رساند. پیش‌بینی‌های خود گروه آی‌ان‌جی نیز پیش‌بینی خود از طلا را برای فصل چهارم سال از ۵۰۰۰ دلار به ۴۶۰۰ دلار کاهش داد و به طور مشابه برای نقره از ۸۴ دلار به ۷۴ دلار تعدیل کرد.

خرس‌ها چگونه طلا را از درخشش انداختند؟



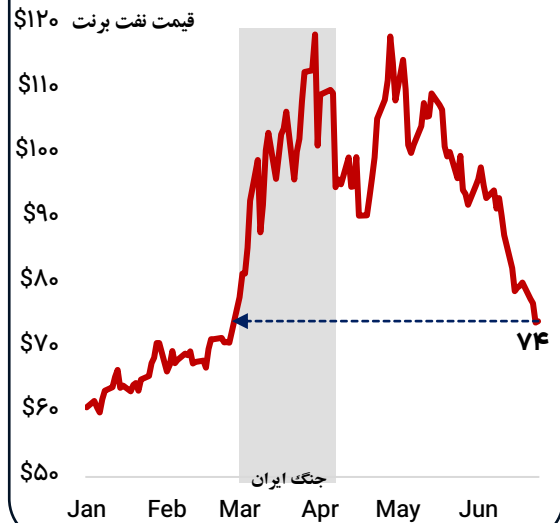
بازار طلا نسبت به اوج خود حدود ۲۸ درصد کاهش یافته و طبق ادبیات مرسوم مالی وارد محدوده خرسی شده (ریزش بیش از ۲۰ درصد از اوج به معنای فاز خرسی است). بررسی‌های تاریخی نشان می‌دهد افزایش نرخ بهره با کاهش تقاضای صندوق‌های سرمایه‌گذاری ETF طلا مواجه می‌شود. بنابراین، انتظار برای افزایش نرخ‌های بهره که اکنون در بازارهای جهانی طرفدار بیشتری پیدا کرده باعث شده فشار بر بازار طلا بیشتر شود. بنابراین، در جبهه طلا نیز میان تحلیلگران بانک‌های سرمایه‌گذاری با فعالان بازارها شکافی معنادار دیده می‌شود.

سناریوهای بازار نفت شکست می خورد؟

سه سناریو برای قیمت نفت

	میزان اختلال (درصد نسبت به قبل از شروع جنگ)						نفت از دست رفته (میلیون بشکه)	پیش بینی نفت (دلار / بشکه)		
	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct		Q2	Q3	Q4
۱ سناریو پایه	100	50	25	13	7	5	1720	97	87	85
۲ شکست توافق	100	100	100	50	30	20	2690	100	110	100
۳ جنگ دوباره	100	100	100	100	100	50	4030	100	160	140

بازگشت قیمت نفت به پیش از جنگ



غرق شدن یک کشتی در هرمز گرچه برای ساعت‌هایی قیمت نفت را افزایشی کرد، اما با فروکش تنش‌ها مجدد نفت خام آمریکا به سطوح پیش از آغاز جنگ و کمتر از ۷۰ دلار بازگشت. بسیاری از بانک‌های سرمایه‌گذاری اکنون پیش‌بینی‌های خود را در جهت کاهش تعدیل کرده‌اند. مثلاً جی‌پی مورگان پیش‌بینی خود از قیمت نفت برنت برای فصل چهارم ۲۰۲۶ را به ۸۰ دلار کاهش داد. یک بانک سرمایه‌گذاری هلندی نیز مجدد در سناریوی پایه قیمت نفت در پایان سال را به ۸۵ دلار تعدیل کرد. هرچند سناریوهای شکست توافق یا جنگ دوباره می‌تواند دوباره قیمت نفت را سهرقمی کند. فعالین بازار آتی نفت اما قیمت‌ها را به سطوح زیر ۸۰ دلار رسانده‌اند و سوال مهم آن است که آیا تحلیل‌گران اشتباه می‌کنند یا بازار زیادی خوش‌بین شده است؟



شرکت فولاد آلیاژی ایران

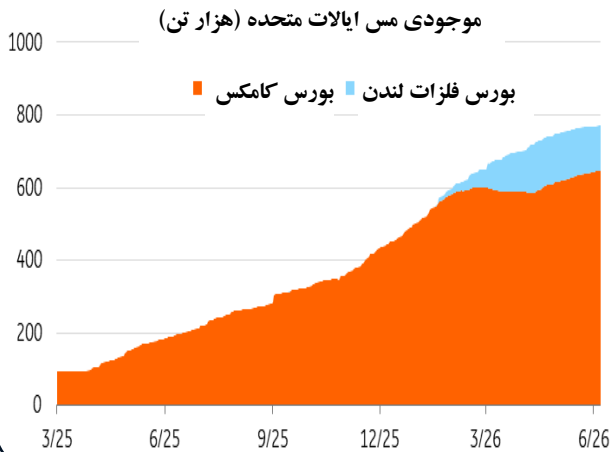


کارخانه: ۹۶ - ۹۰ ۳۰ ۲۵ ۳۷ (۰۳۵)

دفتر تهران: ۲۷ - ۲۵ ۲۶ ۳۲ ۸۸ (۰۲۱)

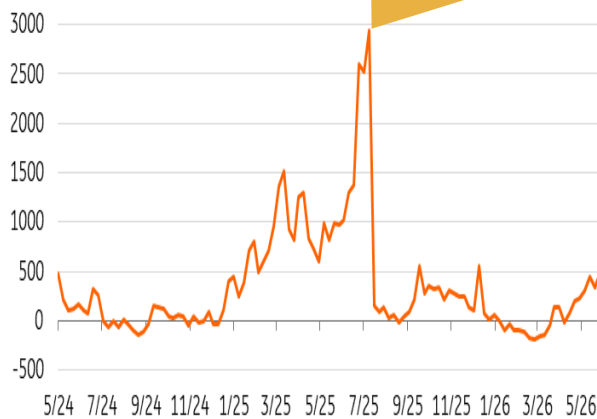
www.iasco.ir

تیغ ترامپ بر گردن بازار مس

رکورد تاریخی ذخایر کاتد مس در آمریکا
با هزینه بورس لندن و شانگهای

شکاف ۴۰۰ دلاری قیمت مس آمریکا با لندن

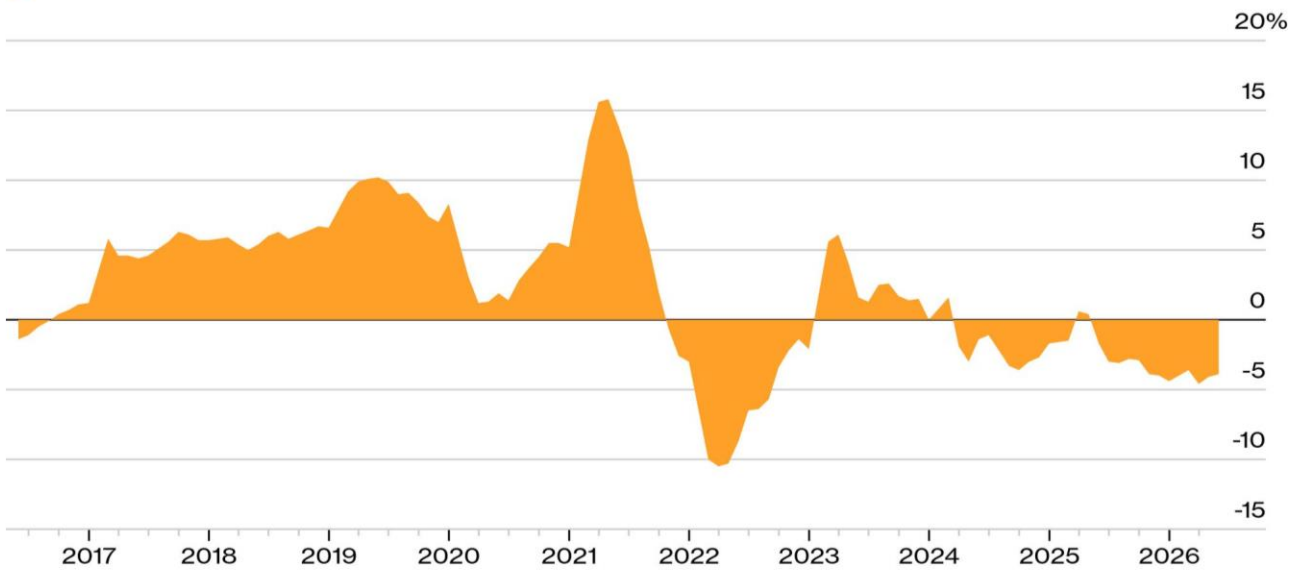
این رقم در اوج خود حدود ۳۰۰۰ دلار بود



مهلت معافیت تعرفه ۵۰ درصدی واردات کاتد مس که دونالد ترامپ سال گذشته اعلام کرده بود، در پایان ماه جاری به پایان می‌رسد. در یک سال گذشته، ترس از تعرفه‌ها باعث هجوم مس به انبارهای آمریکا و کاهش شدید موجودی انبارهای لندن و شانگهای شد. اتفاقی که بازار مس را تنگنای شدیدی قرار داد و قیمت‌ها را به اوج‌های بی‌سابقه‌ای رساند. شکاف قیمت مس آمریکا و لندن که زمانی به ۳ هزار دلار در هر تن رسیده بود، اکنون حوالی ۴۰۰ دلار است که نشان می‌دهد ترس تعرفه ۵۰ درصدی به تعرفه احتمالی ۱۵ درصدی کاهش یافته است. اگر وزارت بازرگانی آمریکا تعرفه‌ها را کمتر از این انتظار افزایش دهد، عرضه بازار مس بیشتر شده و قیمت‌ها کاهش می‌یابند، در غیر این صورت روندی معکوس شاهد خواهیم بود.

تولید فولاد چین برای نخستین بار از ۲۰۱۹ به زیر یک میلیارد تن رسید

تغییر تجمعی سالانه در تولید فولاد چین



چین، بزرگ‌ترین مصرف‌کننده و تولیدکننده فولاد جهان، سال گذشته ۹۶۱ میلیون تن فولاد تولید کرد؛ رقمی که برای نخستین بار از سال ۲۰۱۹ به زیر یک میلیارد تن سقوط کرده و حدود ۱۰ درصد کمتر از رکورد ۱۰۶۵ میلیارد تنی سال ۲۰۲۰ است. بازار فولاد چین با فروپاشی تقاضا مواجه نشده، اما وارد دوره‌ای از ضعف طولانی‌مدت شده است. کاهش شدید مصرف در بخش مسکن و ساخت‌وساز، بخشی از تقاضای فولاد را از بین برده، هرچند رشد بخش تولید و صادرات تا حدی این افت را جبران کرده است. از آنجا که چین حدود نیمی از فولاد جهان را مصرف می‌کند، روند تولید و تقاضای این کشور همچنان یکی از مهم‌ترین متغیرهای اثرگذار بر بازار جهانی فولاد و مواد اولیه محسوب می‌شود.

ثروت ایلان ماسک از کل بازار بیت کوین بیشتر شد؟



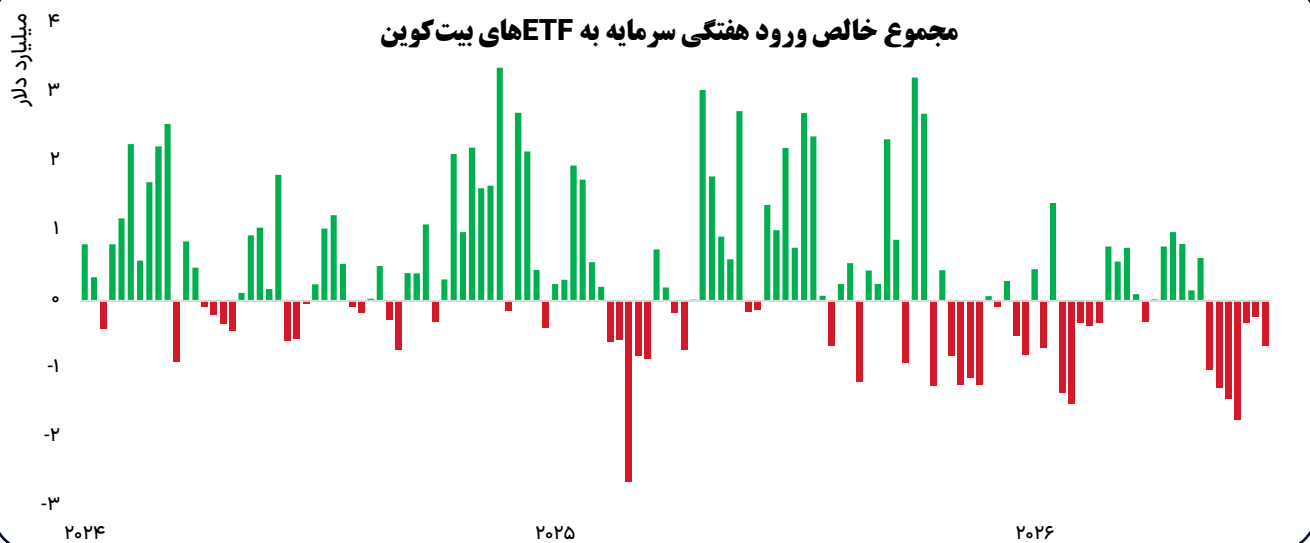
پرهیاهوترین و بزرگترین عرضه اولیه سهام در جهان با نام ایلان ماسک و ورود اسپیس ایکس پیوند خورده است. اتفاقی که با اقبال گسترده سرمایه‌گذاران در آغاز مواجه شد و این شرکت ماهواره‌ساز و هوش مصنوعی را به اوج قیمت‌هایی کم‌نظیر رساند. نتیجه آنکه ایلان ماسک اولین مرد تاریخ جهان با ثروتی بیش از هزار میلیارد دلار شد. به طوری که حتی در مقطعی از معاملات هفته گذشته و هم‌زمان با ریزش قیمت بیت‌کوین، ثروت این کارآفرین ماجراجو از کل ارزش بازار بیت‌کوین فراتر رفت. اتفاقی تاریخی که بسیاری را شوکه کرد.



* ۱ ۶ ۷ ۱ #

بیمه دی
day insuranceدی‌دی‌ار
DAYDARپیش‌بینی هر دیدار
جایزه داره تودی‌داربانصب دی‌دار، بازی‌های جام جهانی رو پیش‌بینی کن
و در قرعه‌کشی جوایز جذاب بیمه دی شرکت کن

طولانی‌ترین خروج پول از ETFهای بیت‌کوین از زمان فعالیت در بورس آمریکا



قیمت بیت‌کوین با شکست کف ۶۰ هزار دلار به پایین‌ترین سطح از اکتبر ۲۰۲۴ رسید. صندوق‌های ETF بیت‌کوین نقدی برای هفتمین هفته متوالی با خروج پول ۷.۳ میلیارد دلاری مواجه شدند که رکورد طولانی‌ترین و بزرگترین خروج پول از زمان آغاز به کار آنهاست. فقط روز پنجشنبه، یک میلیارد دلار قرارداد آتی بازار بیت‌کوین لیکوئید (ورشکست) شد و شاخص ترس و طمع را در محدوده «ترس شدید» تثبیت کرد. همچنین، ریزش سهام تکنولوژی (افت ۴ درصدی نزدک ۱۰۰ آمریکا و ۷ درصدی کاسپی کره) نشان‌دهنده فضای ریسک‌گریزی و به زیان رمزارزهایی‌هاست. آمار تورم نیز همچنان بالاست که بر افزایش فشار اثرگذار بود. بر اساس الگوی چرخه‌های چهارساله بیت‌کوین، قیمت‌ها ممکن است در برخی سناریوها تا کانال ۴۰ هزار دلار نیز پایین بیایند (به شماره چهارم مجله فردای بازارها رجوع کنید).



صندوق اهرمی نارنج؛

بالاترین بازدهی بازارهای مالی ایران در بهار ۱۴۰۵

چرا هنگام حباب بازارها برای خرید تشنه‌تر می‌شویم؟ سوگیری «ترس از پشیمانی»

شاید مثال مشهور مغالطه کنکور را شنیده باشید؛ پروژه هواپیمایی که دولت‌های بریتانیا و فرانسه سال‌ها پول پای آن ریختند و هیچگاه به نتیجه نرسید. سیاستمداران از ترس آنکه شرم هزینه‌های اولیه را بپذیرند یا از اینکه مسیر را ادامه نداده‌اند پشیمان شوند، باز هم برای این پروژه ناکام پول پاشی کردند. هزینه‌های هنگفتی که خیلی دیر قطع شدند. این را گرچه تله «هزینه بر باد رفته» می‌دانند، اما ریشه آن به یک سوگیری بسیار مهم برمی‌گردد که به آن سوگیری «ترس از پشیمانی» می‌گویند. افراد به خاطر اینکه مبادا از کار خود پشیمان شوند تصمیمات اشتباه می‌گیرند.

ترس از پشیمانی در دو حالت می‌تواند روی تصمیمات اثرگذار باشد

- ۱ در مواردی شما را متعهد به انجام یک کار کند؛ مثلاً از ترس آنکه یک بار دیگر از رالی قیمت بیت‌کوین یا بورس ۱۳۹۹ جا بمانید، شما را در ورطه یک تصمیم غلط بیاندازد بدون آنکه جوانب آن را با دقت و سر فرصت بررسی کرده باشید.
- ۲ شما را دچار بی‌عملی می‌کند. مثلاً چون دفعه قبل دلارهایم را زود فروختم، از ترس آنکه دوباره از فروش داراییم پشیمان شوم، آن را نگه می‌دارم. حال آنکه نگهداری آن دارایی می‌تواند زیان‌بار باشد.

با این سوگیری احساسی چه باید کرد؟

تعهد به دو اصل مهم سرمایه‌گذاری می‌تواند سوگیری ترس از پشیمانی را مهار کند.

۱ متنوع‌سازی دارایی‌ها: ترس از پشیمانی عمدتاً معطوف به گریز از ریسک افراطی است. اما هراس از ریسک نباید شما را به این ورطه بکشاند که دارایی ریسکی مثل سهام نداشته باشید. اصولاً این اشتباه است که یک دارایی را به طور کلی کنار بگذارید. بنابراین، بهترین راه برای آنکه با ترس از پشیمانی مقابله کنید آن است که به اصل متنوع‌سازی دارایی‌ها پایبند بمانید. این‌گونه هیچگاه یک دارایی از سبد سرمایه‌گذاری شما به طور کامل خارج نخواهد شد.

۲ نگاه بلندمدت در سرمایه‌گذاری: برای یک سرمایه‌گذار به ویژه در بازارهای دارای ریسک یک اصل مهم داشتن نگاه بلندمدت است؛ در غیر این صورت ممکن است نوسانات لحظه‌ای دائماً از نظر ذهنی شما را دچار «پشیمانی» کند. این اثبات شده است که یک سبد سرمایه‌گذاری که به اندازه کافی متنوع‌سازی شده حتماً در بلندمدت بازده مناسبی را به شما خواهد داد.

عوارض سوگیری ترس از پشیمانی در عالم سرمایه‌گذاری در سه رویکرد کلی مشاهده می‌شود

- ۱ رفتار توده‌ای: کسانی که حس پشیمانی بر آنها غلبه دارد عموماً نسبت به عواقب تصمیماتشان مطمئن نیستند. بنابراین، آنها تمایل به دنباله‌روی از توده‌ها یا در اصطلاح رفتار گله‌ای دارند. در این حالت، حتی اگر شکست بخورند چون افراد زیادی درگیر بودند، حس پشیمانی آنها به حداقل می‌رسد.
- ۲ تمایل به دارایی‌های مشهور یا سهام بزرگ: یکی دیگر از تبعات آن است که آنها تمایل پیدا می‌کنند دارایی‌های خیلی معروف و بزرگ را بخرند. چون آنها نمی‌خواهند مسئولیت خرید دارایی را داشته باشند، پس آنچه برای عموم شناخته‌شده است برایشان گزینه مطلوب‌تری است.

۳ محافظه‌کاری افراطی: خیلی از سرمایه‌گذارانی که دچار سوگیری پشیمانی هستند کار خود را ساده می‌کنند و اصلاً سراغ دارایی‌های ریسکی نمی‌روند. آنها گزینه‌هایی را انتخاب می‌کنند که بازده کمتری بدهد، بدون آنکه ریسک زیادی بپذیرند. در بلندمدت این عدم ریسک‌پذیری، آنها را در سرمایه‌گذاری به شدت عقب خواهد انداخت.



محمد اسکندری
کارشناس بازار سرمایه

با ۵۰۰ میلیون تومان چگونه سرمایه‌گذاری کنم؟

ایده:

رشد ۳۹ درصدی شاخص کل از زمان بازگشایی بازار، اگرچه در مقایسه با سایر بازارهای دارایی عملکردی چشمگیر محسوب می‌شود، اما نباید صرفاً به‌عنوان یک رالی کوتاه‌مدت تفسیر شود. در حالی که بخشی از سرمایه‌گذاران همچنان چشم‌انتظار محرک‌های سیاسی و اخبار روز هستند، واقعیت‌های بنیادی اقتصاد ایران در حال تغییر مسیر است. توافقات اولیه، انتظارات تورمی فزاینده را تا حدی تعدیل کرده و ریسک‌های غیراقتصادی را به سمت ثباتی نسبی سوق داده است. برخلاف تصور رایج که به دنبال سودهای سریع و مقطعی است، شواهد موجود از ورود بازار به مرحله‌ای حکایت دارد که در آن «رشد تدریجی و پایدار» می‌تواند بازدهی مطلوب‌تری نسبت به نوسانات هیجانی به همراه داشته باشد.

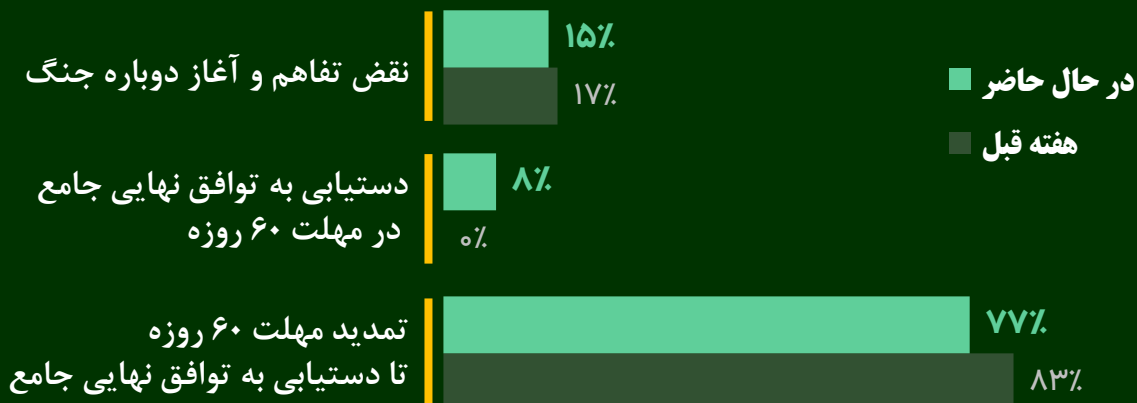
استراتژی:

استراتژی پیشنهادی برای مدیریت سبد دارایی در افق سه‌ماهه، فاصله گرفتن از تصمیم‌های هیجانی و تمرکز بر متغیرهای بنیادی است. در شرایطی که کاهش ریسک‌های سیستماتیک، ظرفیت رشد نرخ ارز را محدود کرده و چشم‌انداز دلار را به سطوحی پایین‌تر از نرخ تورم سوق داده است، بازار سهام همچنان از منظر نسبت‌های قیمت به درآمد (P/E) در محدوده‌های جذاب و ارزنده قرار دارد. از این رو، پیشنهاد می‌شود ۴۰ درصد از سرمایه در صندوق‌های درآمد ثابت با هدف مدیریت نوسانات و حفظ انعطاف‌پذیری سبد سرمایه‌گذاری نگهداری شود. همچنین ۴۰ درصد از سرمایه به سهام شرکت‌هایی اختصاص یابد که از بهبود فضای کسب‌وکار، افزایش تولید و رشد سودآوری منتفع می‌شوند. در کنار آن، تخصیص ۲۰ درصد از سرمایه به صندوق‌های طلا می‌تواند نقش سپر محافظتی را در برابر ریسک‌های پیش‌بینی‌نشده و نوسانات احتمالی ایفا کند. این ترکیب ضمن بهره‌مندی از فرصت‌های ناشی از گشایش‌های تدریجی سیاسی و اقتصادی، تعادل مناسبی میان ریسک و بازده برقرار می‌کند.

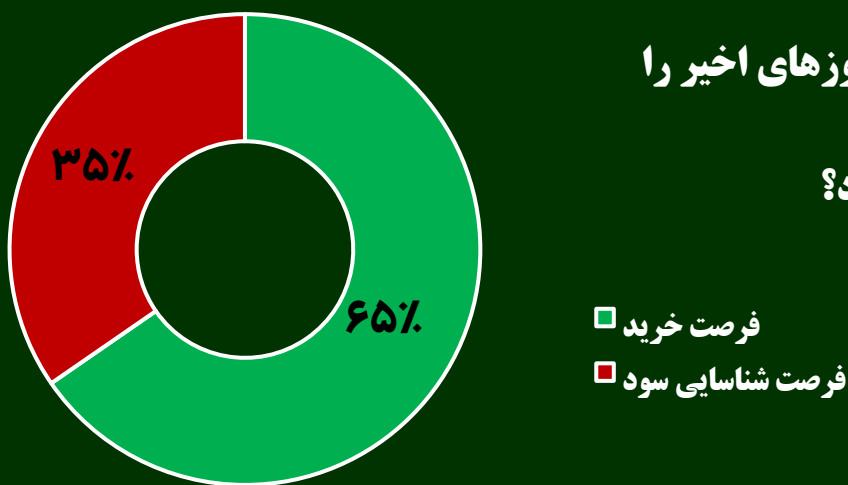
نگاه کلی؛ ریسک‌ها و فرصت‌ها:

تجربه اقتصادهای مختلف نشان می‌دهد که در دوره‌های گذار، زمانی که یک اقتصاد از شرایط بحرانی فاصله می‌گیرد، سرمایه‌گذاران موفق معمولاً بر تحولات ساختاری تمرکز می‌کنند، نه بر نوسانات روزانه بازارها. هرچند سیاست‌گذاری پولی و مالی باید با دقت انجام شود تا از تکرار تجربه رکود پس از برجام جلوگیری شود، اما روند غالب اقتصاد در حال حرکت به سمت کاهش نااطمینانی و بهبود چشم‌انداز فعالیت‌های مولد است. خسارت‌های اقتصادی سال‌های اخیر نیز در صورت اصلاح مسیر تجارت خارجی و تغییر الگوی صادرات، تا حد زیادی قابل جبران خواهد بود. در چنین فضایی، سرمایه‌گذاران هوشمند بیش از آنکه به هیجانات پیرامون توافقات سیاسی توجه کنند، بر شرکت‌هایی متمرکز می‌شوند که توانایی ایجاد رشد پایدار، افزایش سودآوری و توسعه فعالیت‌های عملیاتی خود را در سال‌های پیش‌رو دارند.

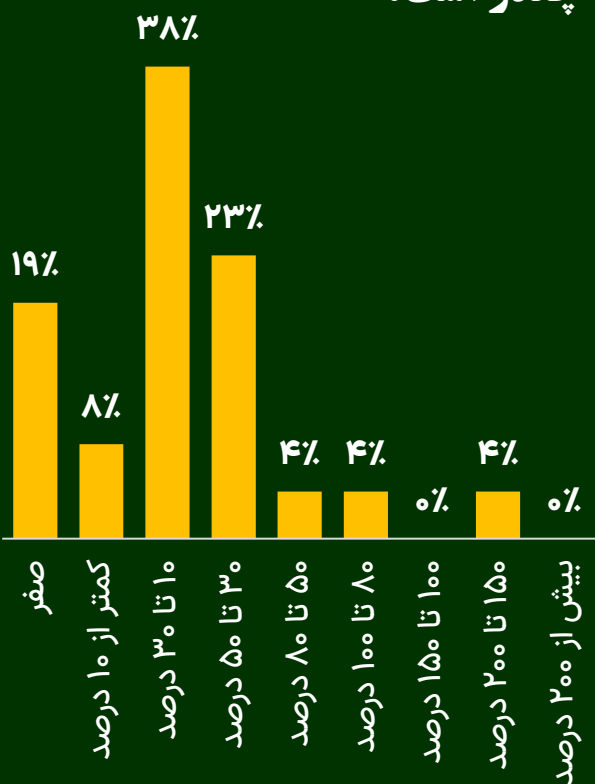
پس از تفاهم‌نامه پایان جنگ بین ایران و آمریکا کدام سناریو را پایان تابستان محتمل‌تر می‌دانید؟



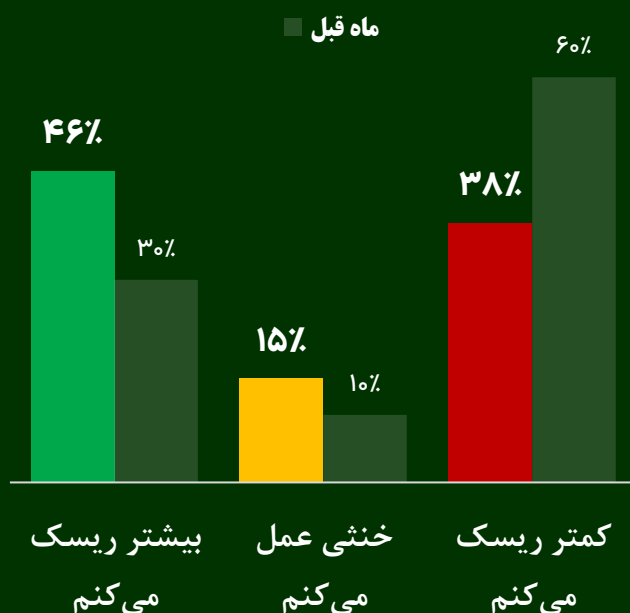
منفی‌های بورس در روزهای اخیر را فرصت خرید می‌دانید یا فرصت شناسایی سود؟



نسبت اعتبار به سرمایه پایه شما چقدر است؟



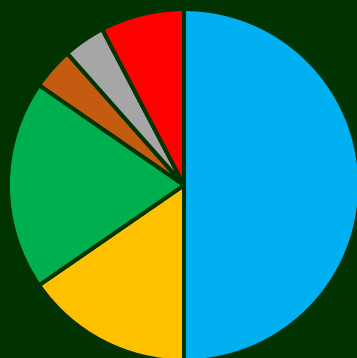
نسبت به سال ۱۴۰۴ درجه ریسک‌پذیری شما چه تغییری کرده است؟



پیش‌بینی شما از هر بازار در پایان سال ۱۴۰۵ چیست؟

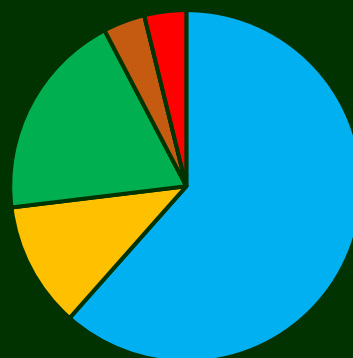


بهترین دارایی با نگاه سه ساله؟



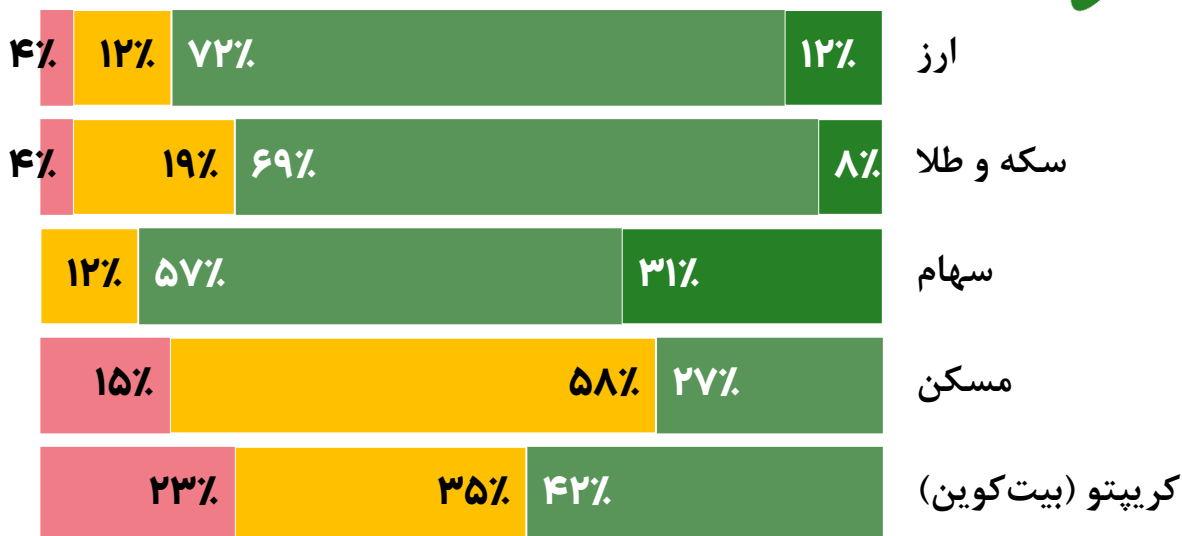
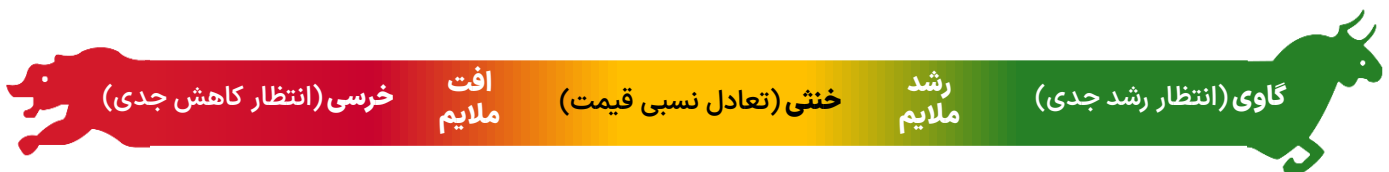
- سهم ۵۰٪
- سکه و طلا ۱۵٪
- ارز ۱۹٪
- مسکن ۸٪
- گزینه‌های درآمد ثابت ۴٪
- بیت‌کوین ۴٪

بازار برنده سال ۱۴۰۵ کدام است؟

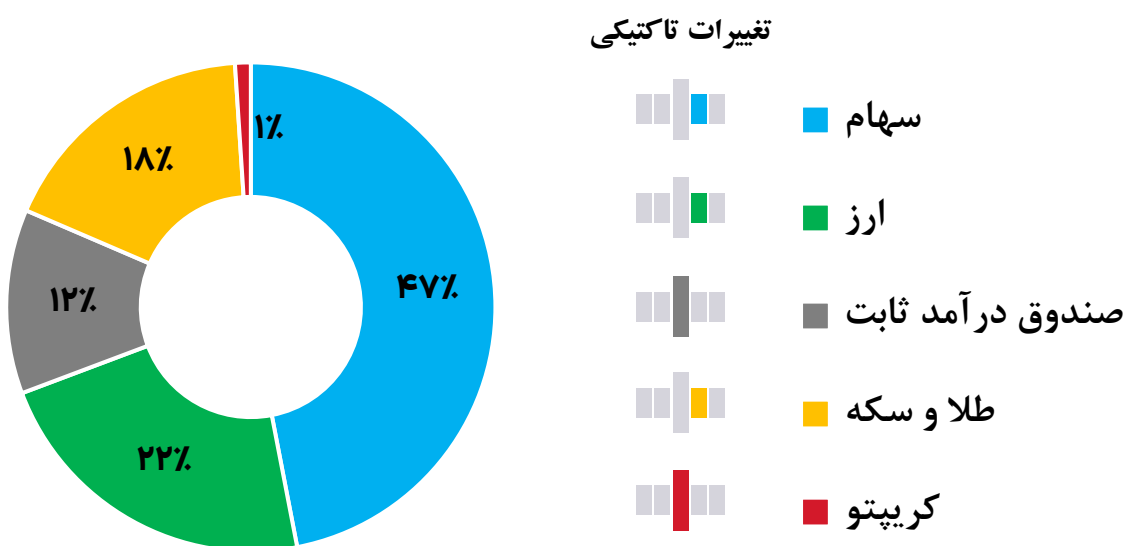


- سهم ۶۲٪
- سکه و طلا ۱۲٪
- ارز ۱۹٪
- مسکن ۴٪
- گزینه‌های درآمد ثابت ۰٪
- بیت‌کوین ۴٪

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



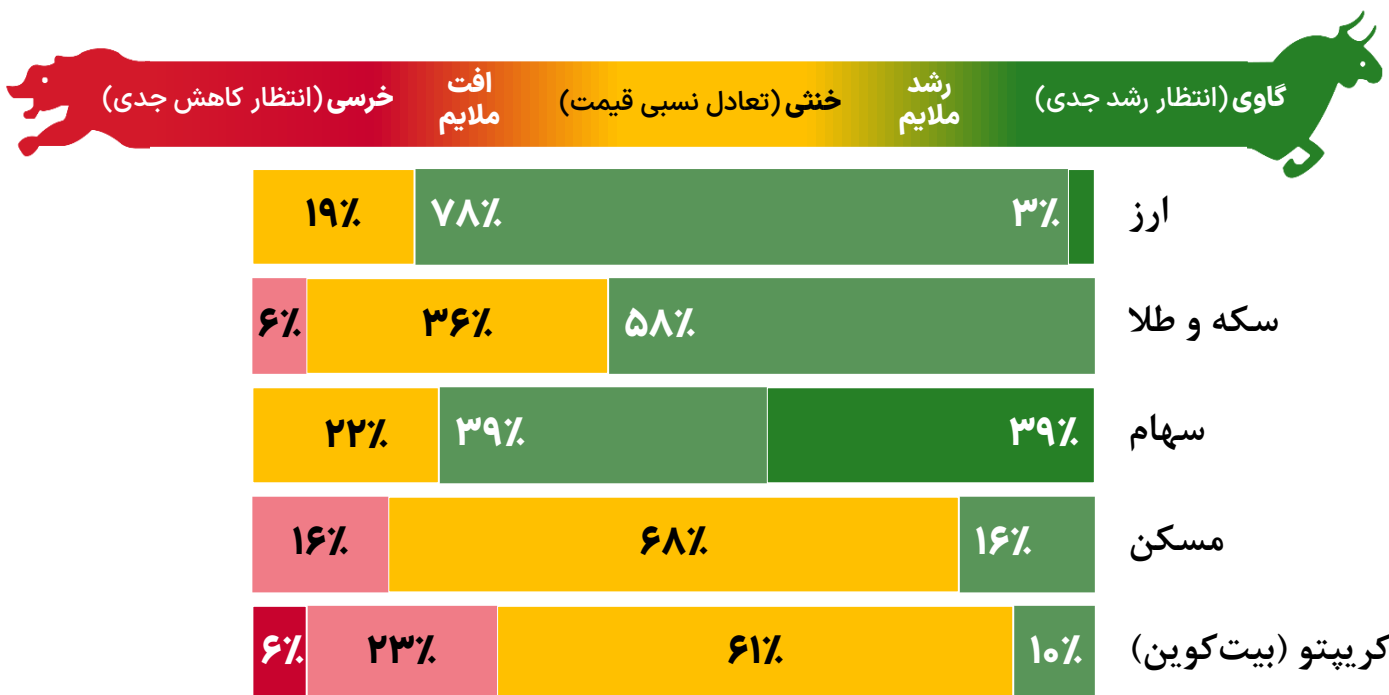
با ۵۰۰ میلیون تومان، چه سبدی را بهترین تعادل ریسک و بازده برای ۶ ماه آینده می‌دانید؟



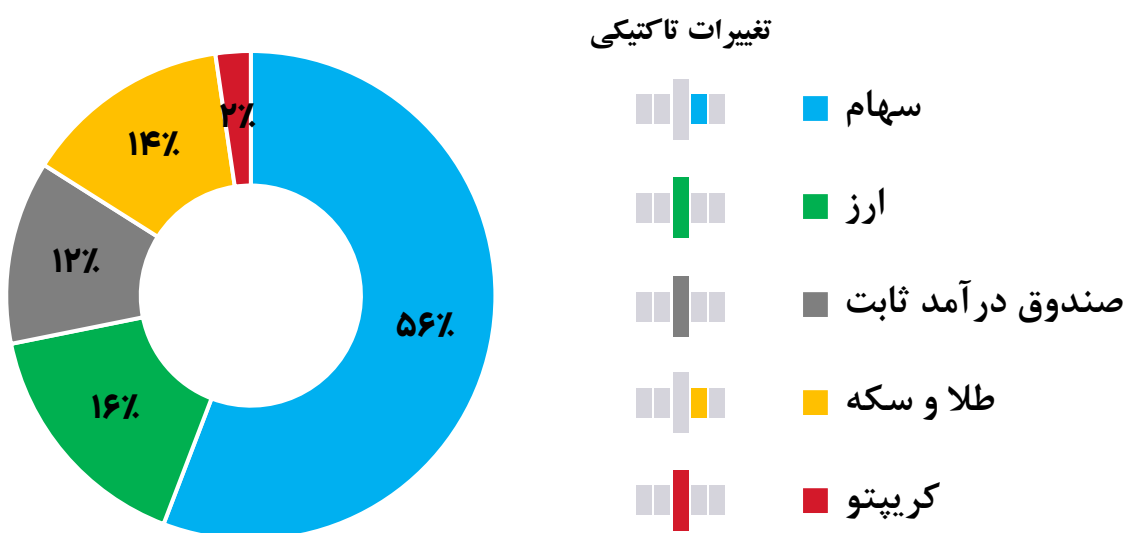
با مشارکت مدیران دارایی نهادهای سرمایه‌گذاری

احسان طیبی ثانی، برزو حق‌شناس، بهادر برهان، حمیدرضا کچویی، رسول رحیم‌نیا، سهند جلال سهندی، سید آتین نراقی، سیدجواد جمالی، سیدفرهنگ حسینی، محمد اقبال‌نیا، محمد نوربخش، محمدیوسف امین‌داور، محمدرضا دهقانی احمدآباد، محمدرضا ژیلانی اقدام، مرتضی کلهری، مسعود جعفری، مصطفی بابالو، مصطفی بیاتی، مصطفی چرم‌گر، مهدی حسینی فشمی، مهدی دلبری، مهدی رباطی، مهدی رضایتی، مهدی طحانی، میثم ساریان

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، افشین جاوید، امیر سیدی، ایمان خاکپزان، بهزاد یوسفیان امیرخیز، بهنام صمدی، جلال روحی، حسین اله‌دادی، حمید محمدی‌اصل، رضا خانکی، رضا شیرازی‌پور، رضا قدیانی، رضوانعلی سلمانی‌نژاد، سجاد دولت دوست، سعید عظیمی، سینا صفری، سینا رهبرشهلان، شاهرخ شریعتی، علی اصغرزاده صادق، علی وحدتی، عمران بصیری، فردین آقابرگی، مجتبی سلطانی، مهدی اسکندری، مهدی افضلیان، مهدی ساسانی، مهدی کریمی، مهشید داداش‌زاده، میثم صمدنژاد، میثم مقدم



گروه توسعه مالی مهر آیندگان برای سرمایه‌گذارانی که به دنبال ترکیبی از پرتفوی متنوع و زنجیره خدمات مالی هستند، گزینه‌های قابل بررسی است. ارزش پرتفوی بورسی این شرکت بیش از ۵۰ همت بوده و در کنار سرمایه‌گذاری‌های بورسی، از پرتفوی غیربورسی مناسبی شامل کارگزاری، صرافی، لیزینگ و... بهره می‌برد. «ومهان» با خرید ۵ درصد از پتروشیمی تابان فردا به صورت اقساطی، صورت مالی بدون بند حساسی، برنامه افزایش سرمایه ۱۵۰ درصدی و پرداخت سود نقدی یک روز پس از مجمع، می‌تواند فرصت جذابی برای سرمایه‌گذاری باشد.

برای ورود به سایت شرکت

کلیک کنید



در «دی‌دار» سرمایه‌گذاری کنید؛ بدون ریسک، با جوایز بزرگ! آیا می‌خواهید همزمان با هیجان جام جهانی، برنده جوایز ارزنده باشید؟ با نصب اپلیکیشن «دی‌دار» و ورود به بازی «جام دی»، پیش‌بینی‌های خود را به فرصتی برای کسب درآمد تبدیل کنید. از قابلیت‌های «بیمه پیش‌بینی» برای حفظ سرمایه و «توربو» برای چند برابر کردن امتیازات استفاده کنید. آیفون ۱۷ پرو، تمام‌سکه و کنسول PS5 در انتظار شماست! همین حالا از طریق لینک روبرو وارد دنیای پیش‌بینی‌های هوشمند شوید.

برای ورود به دنیای

پیش‌بینی‌ها

کلیک کنید



پیشنهاد می‌کنیم بنا به توصیه خبرگان سرمایه‌گذاری مبنی بر داشتن ۵۶ درصد سهام با خرید صندوق دوایکس کیان سودی فراتر از میانگین بورس کسب کنید. این صندوق شاخص کل را دنبال می‌کند و به دلیل خاصیت اهرمی در دوران رونق می‌تواند بازدهی بالاتری برای سرمایه‌گذار ایجاد کند.

برای سرمایه‌گذاری

کلیک کنید

کیان



صندوق سرمایه‌گذاری اعتمادآفرین پارسیان یکی از گزینه‌های کم‌ریسک و قابل اتکا برای مدیریت نقدینگی و حفظ بازدهی سرمایه است. بسیاری از سرمایه‌گذاران در دوره‌های ابهام بازار منابع خود را موقتاً در این صندوق نگهداری می‌کنند تا ضمن حفظ نقدشوندگی سریع حتی در مبالغ بالا، از بازدهی سالانه ۳۸ درصدی آن نیز بهره‌مند شوند. اعتماد یکی از مناسب‌ترین گزینه‌ها برای مدیریت وجوه در زمان انتظار برای فرصت‌های جدید سرمایه‌گذاری است. نماد «اعتماد» را می‌توانید از طریق تمام کارگزاری‌ها خرید و فروش کنید و یا در مرکز سرمایه‌گذاری آنلاین لوتوس به نشانی www.lotusib.com به راحتی سفارش خرید و فروش خود را ثبت کنید.

برای سرمایه‌گذاری

کلیک کنید



نهادهای مالی می‌توانند برای معرفی صندوق‌ها و محصولات سرمایه‌گذاری خود

به آیدی تلگرام [@Feghtesadadmin](https://t.me/Feghtesadadmin) پیام داده یا با شماره تلفن ۰۲۱-۴۷۱۸۰۸۰۱ تماس بگیرند.

کیان‌تریدر

کیان‌تریدر؛ همه مسیر در یک نگاه؛ اگر به دنبال یک سامانه معاملاتی سریع، هوشمند و حرفه‌ای هستید، کیان‌تریدر انتخاب شماست. با امکاناتی مانند اپلیکیشن موبایل، اعتبار آنی، ابزارهای تحلیل، سفارش‌گذاری سریع و نمایش حرفه‌ای پرتفوی، همه نیازهای معاملاتی خود را در یک بستر تجربه کنید و فرصت‌های بازار را دقیق و سریع‌تر مدیریت کنید.

برای سرمایه‌گذاری

کلیک کنید

کیان‌تریدر



تامین سرمایه دماوند
Damavand Investment Bank

برای سرمایه‌گذاری که به دنبال پوشش ریسک تورم و بهره‌مندی از روندهای صعودی بازار طلا هستند، صندوق طلای قیراط دماوند می‌تواند گزینه‌ای قابل توجه باشد. این صندوق با فراهم کردن امکان سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در طلا، نیاز به نگهداری فیزیکی را از بین برده و فرصت بهره‌مندی از بازدهی بازار طلا را در بستری شفاف و امن فراهم می‌کند. برای خرید و سرمایه‌گذاری به آدرس <https://ghollehdib.ir/auth> مراجعه کنید.

برای سرمایه‌گذاری

کلیک کنید



تامین سرمایه دماوند
Damavand Investment Bank



گروه آبان
خدمات بازار سرمایه

صندوق درآمد ثابت رشد برای سرمایه‌گذاری طراحی شده که به دنبال بازدهی بالا بدون پذیرش ریسک‌های غیرضروری هستند. با سود مؤثر سالانه ۳۹.۵ درصد، نقدشوندگی آنی و مدیریت حرفه‌ای دارایی‌ها، «رشد» راهکاری است برای حفظ ارزش سرمایه و کسب بازدهی پایدار. هم اکنون می‌توانید از طریق کارگزاری آبان «بدون کارمزد» در صندوق درآمد ثابت رشد سرمایه‌گذاری کنید.

برای سرمایه‌گذاری

کلیک کنید



گروه آبان
خدمات بازار سرمایه



کیان

سرمایه‌گذاران حدود 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 مؤثر 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.

برای سرمایه‌گذاری

کلیک کنید

کیان



زرینوست

زرینوست؛ مرجع هوشمند بازار طلا. هر زمان مدل‌های داده‌محور زرینوست پتانسیل حرکتی کوتاه‌مدت را شناسایی کنند، برآوردی شامل جهت، احتمال و دلایل آن منتشر می‌شود؛ همراه با کارنامه‌ای شفاف برای بررسی عملکرد. در کنار آن، مقایسه گزینه‌های سرمایه‌گذاری، فرصت‌های آربیتراژ و اخبار مؤثر بازار طلا را یکجا ببینید.

برای ورود رایگان

کلیک کنید

زرینوست

نهادهای مالی می‌توانند برای معرفی صندوق‌ها و محصولات سرمایه‌گذاری خود

به آیدی تلگرام [@Feghtesadadmin](https://t.me/Feghtesadadmin) پیام داده یا با شماره تلفن ۰۲۱-۴۷۱۸۰۸۰۱ تماس بگیرند.



سهام فولاد آلیاژی ایران (فولاژ) با توجه به جایگاه استراتژیک در تولید فولادهای آلیاژی و محصولات با ارزش افزوده بالا، می‌تواند به‌عنوان یک فرصت طلایی برای سرمایه‌گذاران بازار سرمایه مورد توجه قرار گیرد. این شرکت با تأمین نیاز صنایع مهمی مانند خودرو، نفت و ماشین‌سازی و همچنین بر خورداری از ظرفیت صادراتی مناسب، از پتانسیل رشد سودآوری برخوردار است. در صورت تداوم تقاضای صنعتی و ثبات شرایط بازار، «فولاژ» می‌تواند گزینه‌ای جذاب برای سهامدارانی با دید میان‌مدت و بلندمدت باشد.

برای ورود به سایت شرکت

کلیک کنید



داشبورد تخصصی اختیار معامله ره‌آورد، ابزار جامع شما برای تحلیل و پایش یکپارچه تمامی قراردادهای آپشن در بازار سرمایه و بورس کالا است. در این داشبورد، به مجموعه‌ای کامل از داده‌های بازار شامل لیست قراردادهای، قیمت‌های اعمال، سرسیدها، نوسانات قیمتی، حجم معاملات، ارزش بازار و وضعیت لحظه‌ای خرید و فروش دسترسی دارید. این اطلاعات در کنار ابزارهای مهمی مانند ابزار ساخت استراتژی دلخواه، ماشین حساب بلک شولز و ... بستر لازم را برای ارزیابی واقع‌بینانه بازار و پایه‌ریزی استراتژی‌های معاملاتی دقیق در اختیار شما قرار می‌دهد.

برای ورود به ره‌آورد

کلیک کنید



صنعت دارو با وجود رشد قابل توجه اخیر، همچنان در برخی نمادها از نظر سودآوری و نسبت قیمت به سود قابل بررسی است و به همین دلیل می‌تواند برای سرمایه‌گذاران محافظه‌کار و متعادل جذاب بماند. این گروه در دسته صنایع کم‌ریسک‌تر بازار قرار می‌گیرد، اما رشد اخیر نمادها نشان می‌دهد ورود جدید به آن نیازمند دقت بیشتر در نقطه خرید، بررسی گزارش‌های ماهانه و رصد وضعیت تأمین مواد اولیه است.

برای مشاهده تحلیل کامل

کلیک کنید



صنعت پالایش با توجه به سودآوری عملیاتی، رشد نرخ ارز و احتمال بهبود فرمول‌های قیمت‌گذاری، همچنان یکی از گروه‌های قابل بررسی بازار است و می‌تواند برای سرمایه‌گذاران متعادل جذاب باشد. این گروه در دسته صنایع با ریسک متوسط قرار می‌گیرد، اما ابهام در دستورالعمل‌های دولتی، کرک‌اسپرد، نرخ خوراک و کیفیت گزارش‌های ماهانه باعث می‌شود ورود جدید به آن نیازمند دقت بیشتر در نقطه خرید و رصد متغیرهای سیاست‌گذاری باشد.

برای مشاهده تحلیل کامل

کلیک کنید



پتروشیمی‌های غیراوره‌ای در دسته صنایع پربیسک قرار می‌گیرند و کلیت این گروه پیشنهاد نمی‌شود، مگر در تک‌سهم‌های خاص. دلیل اصلی، ابهام در سطح تولید، ترکیب سبد محصول، تأمین مواد اولیه، افت صادرات، کاهش رقابت در بازار داخل و فشار هزینه‌های ثابت در تولید زیر ظرفیت است. ورود به این صنعت نیازمند احتیاط جدی و بررسی دقیق گزارش‌هاست.

برای مشاهده تحلیل کامل

کلیک کنید



نهادهای مالی می‌توانند برای معرفی صندوق‌ها و محصولات سرمایه‌گذاری خود

به آیدی تلگرام [@Feghtesadadmin](https://t.me/Feghtesadadmin) پیام داده یا با شماره تلفن ۰۲۱-۴۷۱۸۰۸۰۱ تماس بگیرند.

پنج نکته کلیدی پنجمین شماره فردای بازارها

تمدید مذاکرات، محتمل‌ترین سناریوی مد نظر نخبگان سرمایه‌گذاری است، اما همچنان وزن طلا و سهام را با هم افزایش می‌دهند

فقط ۱۵ درصد مدیران بزرگترین نهادهای مالی ایران سناریوی نقض تفاهم میان ایران و آمریکا را پررنگ می‌دانند. بنابراین، عموماً وزن سهام را در سبد تاکتیکی خود افزایش داده و دوسوم آنها منفی‌های بورس را فرصت خرید دانسته‌اند. اما حدود چهارپنجم آنها معتقدند مذاکرات در مهلت ۶۰ روزه به نتیجه نمی‌رسد و زمان آن تمدید خواهد شد. این بدبینی باعث شده وزن دلار و طلا را نیز به عنوان پوشش ریسک در سبد سرمایه‌گذاریشان به صورت تاکتیکی افزایش دهند.

۱

ترس معامله‌گران با شکست مرزهای روانی بازار جهانی عامل فشار کوتاه‌مدت خواهد بود

حمایت‌های مهم در پنج بازار نفت، طلا، بیت‌کوین، نقره و مس در هفته گذشته ترک خورد که می‌تواند عاملی ذهنی برای فشار فروش بر بازار جهانی باشد. هرچند متغیرهای بلندمدت کمتر نشانه‌های بدبینی در خود دارد.

۲

تصویر «رکود تورمی» با تکمیل آمار اقتصاد کلان سال ۱۴۰۴ دو سیگنال متضاد به سرمایه‌گذاران ایران می‌دهد

انتشار آمار نقدینگی و رشد زمستان سال قبل، تصویر کلان را کامل کرد؛ رشد پرشتاب نقدینگی و تورم در کنار منفی شدن رشد اقتصادی. فضایی که برنده اصلی آن پناهگاه طلاست. اما اکنون به دو دلیل بازار سهام بیشتر مورد اقبال است، اول، جاماندگی از رشدهای تورمی با فروکش سایه جنگ. دوم، تقویت احتمال چرخش فضای «رکود تورمی» به سوی کاهش انتظارات تورمی و رونق با گشایش‌های اقتصادی ناشی از توافق احتمالی بین ایران و آمریکا.

۳

شکاف بزرگ تحلیلی میان تحلیلگران بانک‌های سرمایه‌گذاری و فعالان بازارها وجود دارد

پیش‌بینی‌های موسسات بین‌المللی درباره نرخ بهره، قیمت طلا، نقره و نفت فاصله معناداری با انتظارات بازار دارد. گرچه بازار به افزایش نرخ بهره متعاقباً افت بیشتر قیمت کامودیتی‌ها وزن بالاتری می‌دهد، اما بخش مهمی از تحلیلگران بانک‌های سرمایه‌گذاری معتقدند نرخ بهره بالا نمی‌رود و بازار کامودیتی دچار بیش‌واکنشی است.

۴

ریسک‌پذیری مدیران سرمایه‌گذاری افزایش یافته و بورس شانس اول رقابت بازارهاست و هیچ‌کس اعتقاد به پیروزی درآمد ثابت ندارد.

حدود نیمی از شرکت‌کنندگان در نظرسنجی گفته‌اند نسبت به سال ۱۴۰۴ در سرمایه‌گذاری بیشتر ریسک می‌کنند، عددی که در ماه قبل فقط ۳۰ درصد بود. افرادی که کمتر ریسک می‌کنند نیز از ۶۰ درصد ماه قبل به کمتر از ۴۰ درصد رسیده‌اند. در نتیجه این افزایش ریسک‌پذیری، حدود دوسوم مدیران سرمایه‌گذاری بین ۱۰ تا ۵۰ درصد از اهرم (اعتبار) در سرمایه‌گذاری خود استفاده می‌کنند.

۵

وارن بافت:

«اگر بازارها همیشه کارا بودند، من یک گدا در خیابان می شدم
با یک لیوان فلزی برای گدایی»

فردای اقتصاد

رسانه تصویری اقتصاد و بازارها

WWW.FARDAYEEGHTEHAD.COM

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

کدپستی: ۱۵۱۴۹۴۴۸۳۵ | تلفن: ۰۲۱ ۴۷۱۸۰۸۰۱

