فردای بازارها

مرجع فرصت‌های سرمایه‌گذاری

شماره هفتم – شنبه ۲۰ تیر
۳۵ صفحه مجله موبایلی

قوی سیاه سرمایه‌گذاران ایران و جهان

ریسک‌های اصلی اقتصاد داخلی و بین‌المللی شناسایی شدند

در افق یکساله هر بازار چند بار از تورم شکست خورده؟

بازار	بورس	دلار	سکه	مسکن	سود بانکی	مجموع
دفعه	۱۳۷	۲۲۴	۱۱۳	۱۴۱	۱۶۹	۳۱۶
سهم از کل	٪۴۳	٪۷۱	٪۳۶	٪۴۵	٪۵۳	-

در افق پنج‌ساله هر بازار چند بار از تورم شکست خورده؟

بازار	بورس	دلار	سکه	مسکن	سود بانکی	مجموع
دفعه	۴۱	۱۴۷	۶۳	۷۵	۱۴۰	۲۶۸
سهم از کل	٪۱۵	٪۵۵	٪۲۴	٪۲۸	٪۵۲	-

صفحه ۳

در تورم بالا کدام گزینه بهتر است: بورس، مسکن، طلا یا دلار؟

- سقف و کف دلار با دو مدل پیش‌بینی — صفحه ۵
- دماسنج بورسی تنش بین ایران و آمریکا — صفحه ۹
- بورس هنوز برای خرید مناسب است؟ — صفحه ۸
- پیشنهادهای خبرگان سرمایه‌گذاری به شما — صفحه ۲۵
- سواد سرمایه‌گذاری / سوگیری توهم کنترل — صفحه ۲۱
- فرصت‌های سرمایه‌گذاری در هفته آتی — صفحه ۲۷
- چشم‌انداز طلای جهانی تا پایان ۲۰۲۶ — صفحه ۱۷
- دو پیام از تورم چین به بازار جهانی — صفحه ۱۳
- شوک سامسونگ به بورس‌های جهان — صفحه ۱۵
- فرصت‌های بورسی تهدید ترامپ علیه ناتو — صفحه ۱۶
- کف قیمت بیت‌کوین کجاست؟ — صفحه ۲۰
- با ۵۰۰ میلیون تومان چه بخرید؟ — صفحه ۲۲

بازارهای هفته در یک نگاه

بازارهای داخلی:

بورس تهران
۵,۲۸۶,۸۵۶ واحد
۱/۹ درصد

دلار بازار آزاد
۱۸۱,۶۰۰ تومان
۳/۲ درصد

سکه امامی
۱۸۱,۵۰۰,۰۰۰ تومان
۲/۵ درصد

نرخ بهره (اخزا)
۳۹ درصد
۱ واحد درصد

انرژی:

نفت خام آمریکا
۷۲/۱ دلار بر بشکه
۴/۸ درصد

نفت خام برنت
۷۶/۵ دلار بر بشکه
۶/۱ درصد

گاز طبیعی اروپا
۴۵/۱ یورو بر ttf
۸/۱ درصد

بنزین آمریکا
۲/۹۸ دلار بر گالن
۱ درصد

فلزات گرانبها:

طلای جهانی
۴,۱۰۴ دلار بر اونس
۱/۷- درصد

نقره
۶۰ دلار بر اونس
۴/۶- درصد

پلاتین
۱,۶۲۵ دلار بر اونس
۱/۶- درصد

پالادیوم
۱,۲۷۲ دلار بر اونس
۰/۱- درصد

فلزات پایه:

مس
۱۳,۴۹۲ دلار بر تن
۰/۸ درصد

آلومینیوم
۳,۱۵۸ دلار بر تن
۲/۱ درصد

فولاد CIS
۴۵۴ دلار بر تن
۰/۹ درصد

روی
۳,۶۰۶ دلار بر تن
۱/۶ درصد

سهام، ارز و کریپتو جهانی:

اس‌اندپی ۵۰۰ آمریکا
۷,۵۹۰ واحد
۱/۴ درصد

نزدک ۱۰۰ آمریکا
۲۹,۷۲۷ واحد
۱/۴ درصد

استاکس ۶۰۰ اروپا
۶۴۲ واحد
۱/۷- درصد

نیکی ژاپن
۶۸,۵۵۸ واحد
۱/۷- درصد

شانگهای چین
۳,۹۹۶ واحد
۱/۲- درصد

کاسپی کره
۷,۴۷۶ واحد
۷/۶- درصد

شاخص دلار
۱۰۰/۷ واحد
۰/۱ درصد

بیت‌کوین
۶۴,۲۸۵ دلار
۲/۶ درصد

مهم‌ترین رویدادهایی که سرمایه‌گذاران در هفته آینده رصد می‌کنند

- سرنوشت تفاهم بین ایران و آمریکا
- انتظار برای حراج تازه اوراق دولتی ایران
- رصد سرنوشت انقباض شدید بانک مرکزی در عملیات بازار باز

سه‌شنبه
- تورم مصرف‌کننده (CPI) آمریکا در ماه ژوئن

چهارشنبه
- رشد اقتصادی چین در فصل دوم ۲۰۲۶
- تصمیم نرخ بهره بانک مرکزی کانادا

پنجشنبه
- رشد اقتصادی بریتانیا منتهی به ماه مه
- آمار خرده‌فروشی آمریکا در ماه ژوئن
- شاخص تولیدات کارخانه‌ای فیلادلفیا در ماه جولای

در تورم‌های بالا بورس بهتر است یا مسکن یا دلار و طلا؟

رقابت بازارها و تورم در بلندمدت و کوتاه‌مدت

در افق یکساله هر بازار چند دفعه اول شده؟

بازار	بورس	دلار	سکه	مسکن	سود بانکی	تورم	مجموع
دفعه	۹۹	۳۳	۶۶	۶۰	۳۴	۲۴	۳۱۶
سهم از کل	٪۳۱	٪۱۰	٪۲۱	٪۱۹	٪۱۱	٪۸	٪۱۰۰

در افق پنج‌ساله هر بازار چند دفعه اول شده؟

بازار	بورس	دلار	سکه	مسکن	سود بانکی	تورم	مجموع
دفعه	۱۴۵	۹	۶۸	۴۳	۳	۰	۲۶۸
سهم از کل	٪۵۴	٪۳	٪۲۵	٪۱۶	٪۱	٪۰	٪۱۰۰

در افق یکساله هر بازار چند بار از تورم شکست خورده؟

بازار	بورس	دلار	سکه	مسکن	سود بانکی	مجموع
دفعه	۱۳۷	۲۲۴	۱۱۳	۱۴۱	۱۶۹	۳۱۶
سهم از کل	٪۴۳	٪۷۱	٪۳۶	٪۴۵	٪۵۳	-

در افق پنج‌ساله هر بازار چند بار از تورم شکست خورده؟

بازار	بورس	دلار	سکه	مسکن	سود بانکی	مجموع
دفعه	۴۱	۱۴۷	۶۳	۷۵	۱۴۰	۲۶۸
سهم از کل	٪۱۵	٪۵۵	٪۲۴	٪۲۸	٪۵۲	-

یک بررسی ۳۰ ساله از پنج بازار سهام، دلار، سکه، مسکن و سود بانکی و مقایسه آنها با تورم پنج نکته مهم در بر دارد. در این مدت اگر فرد با افق یک‌ساله سرمایه‌گذاری می‌کرد، بورس بیشترین احتمال بازدهی بالاتر را داشت، اما در مواجهه با تورم، سکه بیشترین احتمال پیروزی را داشته است.

اگر افق سرمایه‌گذاری بلندمدت (۵ ساله) باشد در این ۳۰ سال حدود ۲۷۰ موقعیت ایجادشده، یعنی فرض شده مثلا فرد فروردین ۸۰ سرمایه‌گذاری کرده و فروردین ۸۵ سود خود را شناسایی کرده است.

در نگاه بلندمدت بورس بیشترین شانس بالاترین بازدهی و هم‌زمان کمترین احتمال شکست از تورم را داشته است. از این مقایسه آماری پنج پیام مخابره می‌شود:

۱- ریسک بیشتر، یعنی بازدهی بالاتر، پس بورس در هر دو افق شانس بازده بالاتر را به دلیل پذیرش ریسک بیشتر دارد.

۲- اگر افق کوتاه‌مدت باشد، سکه طلا بهترین پوشش برای ریسک تورم است.

۳- در افق بلندمدت، بورس علاوه بر بازدهی، ریسک پایین‌تری هم دارد که نشان می‌دهد بازار سهام بازار بلندمدت است.

۴- دلار بر خلاف تصور عمومی، در دو افق کوتاه‌مدت و بلندمدت هم نتوانسته بهترین بازدهی را ایجاد و هم مهم‌تر آنکه حتی پوشش تورمی خوبی نیز ایجاد نکرده که ریشه در سرکوب‌های ارزی و حساسیت سیاست‌گذار به این بازار دارد.

۵- سپرده بانکی که نرخ‌هایش به صورت دستوری تعیین می‌شوند در اقتصاد دستوری ایران اتفاقا گزینه کم‌ریسکی نیستند، زیرا در بیش از نیمی از مواقع چه در بلندمدت و چه در کوتاه‌مدت از تورم شکست خورده‌اند.

بازارهای برنده و بازنده با تغییر مختصات رشد، تورم و ریسک‌های غیراقتصادی

وضعیت دوره	بازه زمانی	بازار				
		مسکن	بورس	دلار	سکه	تورم
رشد بالا، تورم پایین	۷۹ تا ۸۴	٪۲۴	٪۲۷	٪۲	٪۱۴	٪۱۲
رشد پایین، تورم بالا	۸۵ تا ۹۱	٪۲۷	٪۲۲	٪۲۱	٪۳۹	٪۲۱
رشد پایین، تورم پایین	۹۲ تا ۹۶	٪۹	٪۲۰	٪۵	٪۲	٪۱۱
رشد پایین، تورم خیلی بالا	۹۷ تا ۱۴۰۱	٪۶۴	٪۸۳	٪۵۹	٪۷۵	٪۴۰
رشد پایین، تورم خیلی بالا به همراه ریسک سیاست‌گذاری اقتصادی و جنگ	۱۴۰۲ تا ۱۴۰۵	٪۳۹	٪۲۸	٪۴۶	٪۷۳	٪۴۷

تازه‌ترین آمار تورم مربوط به خرداد سال جاری نشان‌دهنده رشد عمومی قیمت بیش از ۸۸ درصد نسبت به یک سال قبل بوده و در چنین شرایطی سوال پیش می‌آید چه دارایی می‌تواند سرمایه ما را از تورم مصون دارد. از اواخر دهه هفتاد تا کنون پنج دوره را می‌توان بررسی کرد.

۱- سال‌های ۷۹ تا ۸۴: دورانی که با رشد اقتصادی قابل توجه و تورم مهارشده مواجه بودیم. البته بخشی از این مهار تورم با سرکوب ارزی رخ داده که خود بیماری هلندی را رقم زده بود. بنابراین، دوران مزبور به دلیل رشد اقتصادی بالاترین بازدهی را بورس عاید خود کرده و بیش از دو برابر نرخ تورم بازدهی داده است.

۲- سال‌های ۸۵ تا ۹۱: رشد محدود و تورم بالا ویژگی این دوران است که البته سرکوب ارزی (بیماری هلندی) نیز به شدت افزایش یافته است. در این دوران سکه طلا بهترین بازدهی را دارد که البته بخشی از آن به لطف قیمت‌های جهانی طلاست. مسکن نیز به دلیل بیماری هلندی مقصد بسیار جذابی برای سرمایه‌ها بوده است.

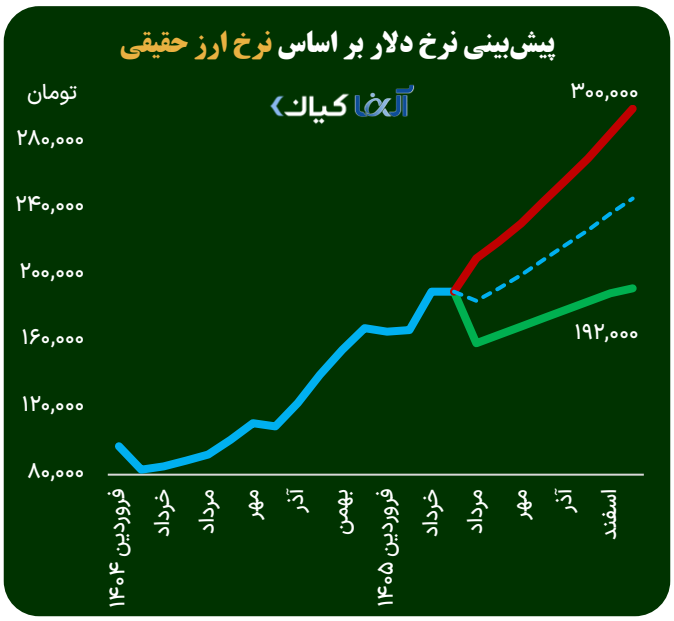
۳- سال‌های ۹۲ تا ۹۶: دورانی که رشد همچنان افزایش نمی‌یابد، اما تورم به دلیل فضای مذاکرات هسته‌ای و برجام مهار می‌شود. در این دوران، مجدد بورس بهترین بازدهی را کسب می‌کند و سایر بازارهای سفته‌بازی به دلیل نرخ‌های بهره بالا از رشد بی‌نصیب می‌مانند.

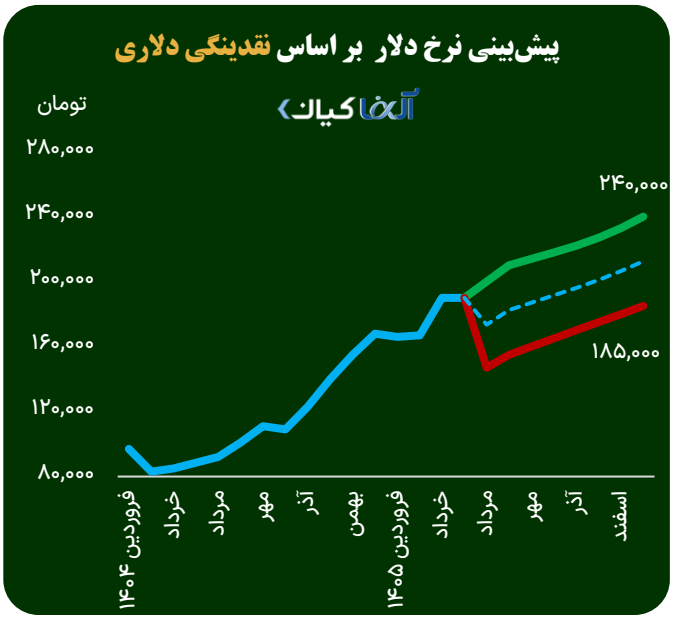
۴- سال‌های ۱۳۹۷ تا ۱۴۰۱: دورانی که رشد به شدت کم می‌شود و تورم با خروج ترامپ از برجام اوج می‌گیرد. در این دوران رالی دسته‌جمعی بازارها را شاهد هستیم و همچنان سکه یکی از بهترین بازارهاست. سبقت بازدهی بورس در این دوره به دلیل پدیده خاص بورس ۹۹ است که کمی با الگوی دوران تورمی متفاوت است و نیازمند بررسی جداگانه است.

۵- سال‌های ۱۴۰۲ تا ۱۴۰۵: دورانی که به رشد پایین و تورم خیلی بالا ریسک‌های مختلفی از جمله سیاست‌گذاری ارزی و هراس جنگ نیز اضافه شد. طبیعی است که پناهگاه اصلی سرمایه‌گذاران در این دوران طلا می‌شود و بورس بدترین عملکرد را داشته است.

جمع‌بندی: دوره‌های مختلف اقتصاد ایران نشان می‌دهد وقتی تورم بالاست، بازار طلا عمدتا جذاب‌ترین بازار از نگاه سرمایه‌گذاری بوده است و هر زمان تورم مهار و زمینه رشد اقتصادی فراهم می‌شود، بورس گزینه مناسب‌تری به نظر می‌رسد. حال اگر قرار باشد تورم افسارگسیخته تا به امروز، مسیر پیش رو باشد، همچنان می‌توان بازار طلا را یکی از گزینه‌های خوب ارزیابی کرد، اما اگر فرمان اقتصاد و فضای سیاسی به سوی آرامش و گشایش اقتصادی تغییر جهت دهد، آنگاه بورس مقصد جذاب سرمایه‌گذاری خواهد شد.

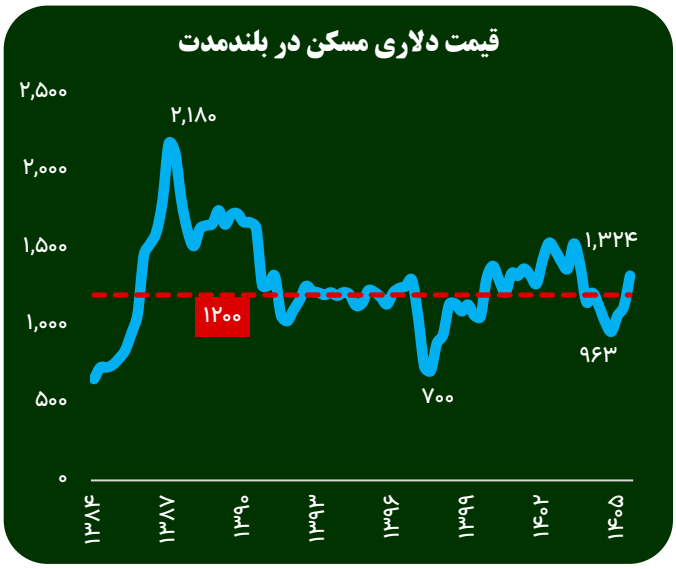
سقف و کف دلار با دو مدل پیش‌بینی

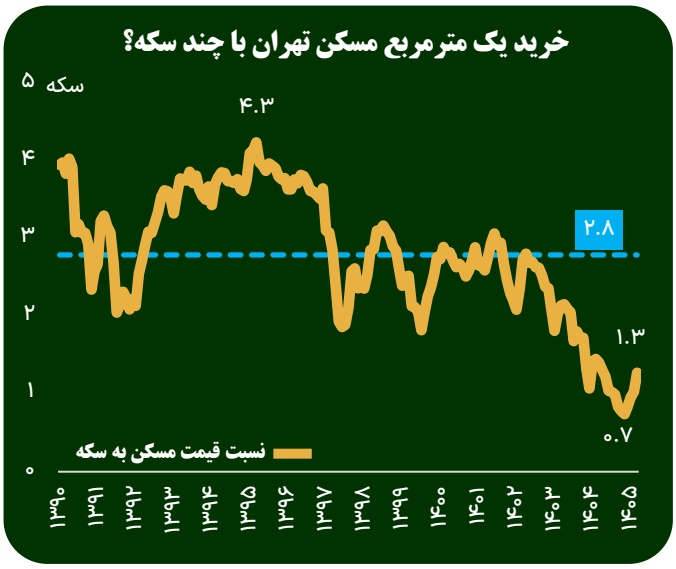




محدوده‌های فعلی دلار از نگاه گزارش «آلفا، چشم‌انداز ماهانه کیان» نزدیک به کف قیمت تحلیلی محسوب می‌شود. دلار را با دو مدل، یکی بر اساس اختلاف تورم ایران و آمریکا و دیگر بر اساس نقدینگی دلاری کشور می‌توان پیش‌بینی کرد. سناریوی پایه بر این اصل استوار است که تفاهم یا توافق میان ایران و آمریکا تا پایان سال پایدار می‌ماند. سقف و کف نرخ دلار را حداقل و حداکثر سطح توافق بین دو طرف تعیین می‌کند. در حالت حداقلی، صرفا جنگ دوباره آغاز نمی‌شود اما هیچ گشایش اقتصادی برای تامین کسری‌های ارزی از جمله خط فاینانس ارزی یا آزادسازی ارزهای بلوکه‌شده رخ نخواهد داد. در حالت حداکثری اما ایران قادر خواهد شد نیازهای ارزی کوتاه‌مدت خود را تامین کند. بنابراین نرخ دلار بین ۱۸۵ هزار تا ۳۰۰ هزار تومان از نظر تحلیلی می‌تواند جابه‌جا شود.

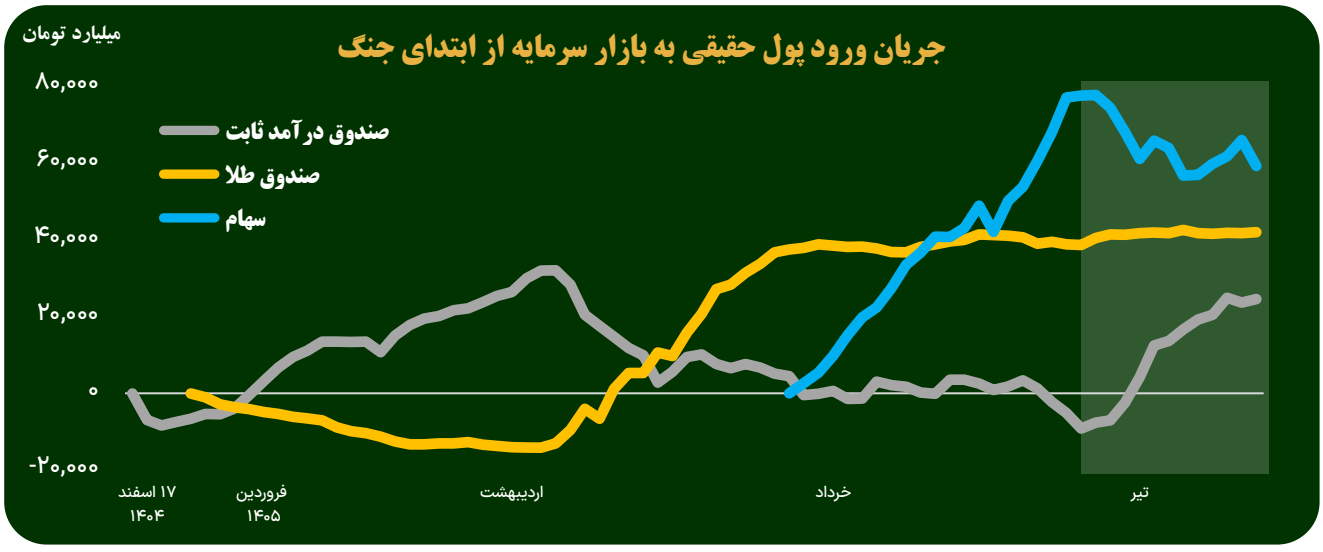
ملک را به طلا تبدیل کنیم؟





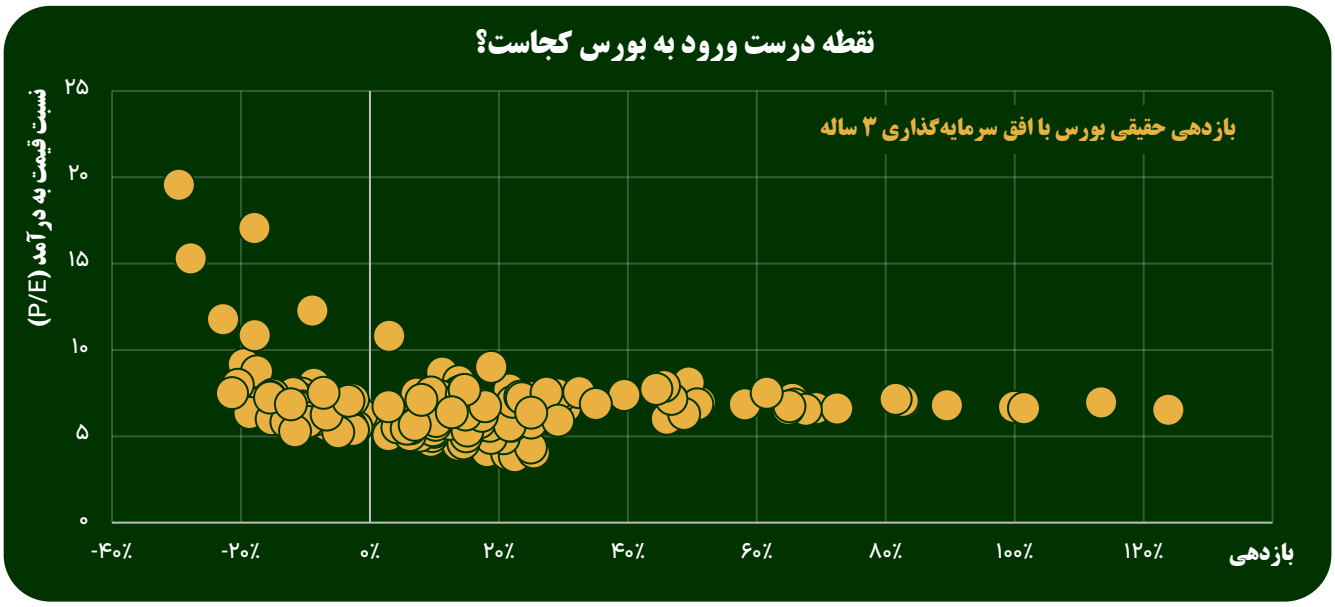
پس از جهش‌های اخیر بازار مسکن و در مقابل ریزش طلا برای بسیاری این پرسش مطرح شده که آیا ملک را به طلا تبدیل کنیم یا خیر. در نگاه اولیه، همچنان نسبت یک مترمربع مسکن در تهران به سکه طلا در مقایسه با روند تاریخی خیلی پایین است. یعنی اگر ابتدای دهه ۹۰ با ۴ سکه می‌توانستید یک متر مربع ملک در تهران بخرید اکنون با کمتر از ۱.۵ سکه این مساله امکان‌پذیر است. این نسبت اگر روند قیمت‌های جهانی لحاظ نشود می‌تواند گمراه‌کننده باشد. زیرا آن زمان اونس طلای جهانی زیر ۱۵۰۰ دلار و اکنون بالای ۴۰۰۰ دلار است؛ پس انحراف این نسبت به دلیل اعوجاج قیمت نسبی در داخل اقتصاد ایران نیست و عاملی بیرونی دارد. حال اگر بازار مسکن را به خودی خود تحلیل کنید مشاهده می‌شود قیمت دلاری ملک از میانگین تاریخی بالاتر رفته و فرصت جذابی برای کسب بازدهی بیش از دلار نیست. حال آنکه برخی تحلیل‌گران معتقدند بازار طلا چون هم بازوی دلار را دارد و هم خوش‌بینی نسبت به رشد قیمت جهانی طلا پررنگ است می‌تواند بازده بهتری داشته باشد.

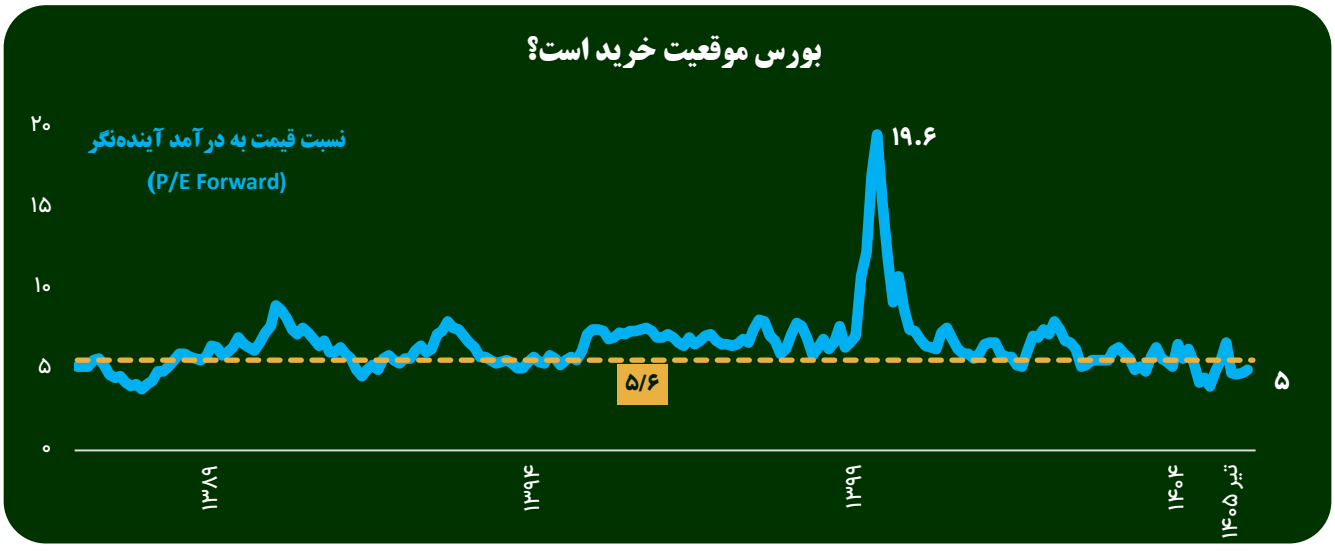
سه فرضیه درباره معمای ورود پول به صندوق‌های درآمد ثابت



یکی از اتفاق‌های غافلگیرانه در بازار سرمایه، ورود پول سرمایه‌گذاران حقیقی به صندوق‌های درآمد ثابت از هفته پایانی خرداد آن هم در شرایطی که آمارهای تورم و نقدینگی نشان‌دهنده رکوردهای بی‌سابقه بودند و کمتر کسی سودهای ثابت را جذاب می‌دانست. سه فرضیه برای این پدیده وجود دارد. نخست، کاهش جذابیت هم‌زمان طلا و سهام پول‌ها را به پارکینگ برد؛ توقف ورود پول به صندوق‌های طلا و خروج پول از سهام این فرضیه را تقویت می‌کند. فرضیه دوم اما معتقد است با امیدواری به توافق میان ایران و آمریکا، انتظارات تورمی کاهش یافت و گزینه‌های درآمد ثابت پس از امضای یادداشت تفاهم بین دو کشور دوباره برای سرمایه‌گذاری جذاب شدند. . سومین فرضیه اما این وضعیت را موقت و ناشی از فضای نیمه‌تعطیل چند هفته اخیر عنوان می‌کنند که عموما کسب‌وکارها برای پولشان تصمیم نمی‌گیرند و برای کسب سودی حداقلی به صندوق‌های درآمد ثابت رجوع می‌کنند. طبق این فرضیه، روند سرمایه به زودی معکوس خواهد شد و پول‌ها از درآمد ثابت خارج می‌شوند.

بورس هنوز برای خرید مناسب است؟





یکی از پرتکرارترین پرسش‌های این روزها این است که آیا با دید بلندمدت هنوز می‌توان وارد بورس شد؟ پاسخ این سوال را باید در داده‌های تاریخی جست‌وجو کرد، نه احساسات بازار.

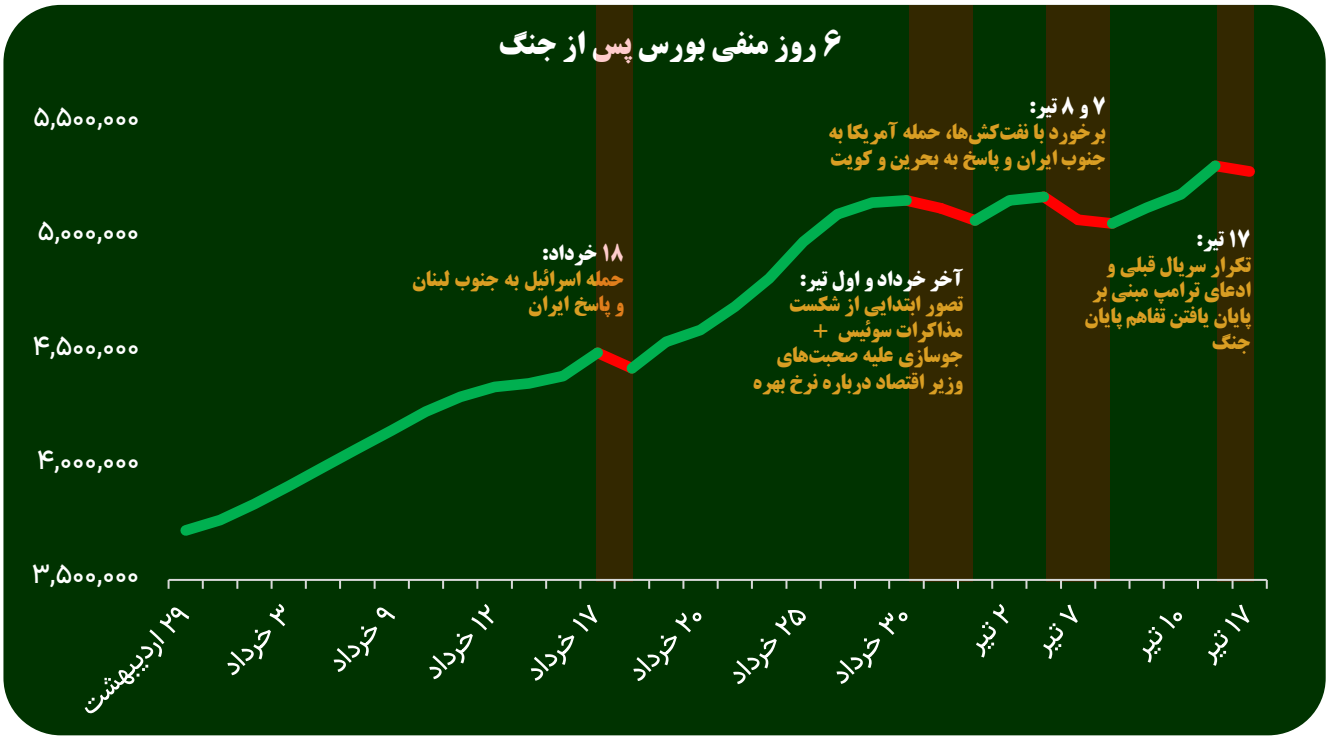
نقطه درست ورود به بورس کجاست؟ نمودار فوق بررسی ۳۰ سال اخیر بورس است بر حسب اینکه یک سرمایه‌گذار اگر با نگاه سه‌ساله وارد بازار سهام می‌شد چه بازدهی کسب می‌کرد. این بازدهی کاملا وابسته به ارزندگی بازار در زمان ورود است. هر زمان سرمایه‌گذاران در سطوح پایین نسبت قیمت به درآمد (P/E)، به‌ویژه محدوده زیر ۵ واحد، وارد بازار شده‌اند، در افق سه‌ساله شانس بیشتری برای کسب بازدهی واقعی بالاتر از تورم داشته‌اند. در مقابل، ورود در دوره‌هایی که P/E به بالای ۱۰ یا ۱۵ واحد رسیده، حتی با نگاه بلندمدت نیز معمولاً بازدهی واقعی ضعیف یا حتی منفی به همراه داشته است.

امروز کجا ایستاده‌ایم؟ نسبت P/E آینده‌نگر بورس تهران اکنون حدود ۵ واحد است؛ رقمی که هم پایین‌تر از میانگین تاریخی حدود ۶ واحد قرار دارد و هم از منظر آماری، محدوده‌ای جذاب برای سرمایه‌گذاری بلندمدت محسوب می‌شود.

اثر مجامع بر ارزندگی سهام: با نزدیک شدن به فصل مجامع، شرکت‌ها بخشی از سود سالانه را به‌صورت سود نقدی میان سهامداران توزیع می‌کنند. پس از تقسیم سود، قیمت اسمی سهام تعدیل می‌شود و در نتیجه نسبت P/E کل سهام نیز کاهش می‌یابد. بنابراین P/E فعلی می‌تواند پس از پایان مجامع به محدوده ۴.۶ تا ۴.۷ واحد برسد.

نتایج نظرسنجی شماره پنجم فردای بازارها نیز نشان می‌دهد خبرگان سرمایه‌گذاری به طور میانگین شاخص ۶.۸ میلیون واحدی را برای پایان سال ۱۴۰۵ انتظار دارند؛ موضوعی که همچنان از نگاه مثبت به چشم‌انداز بورس حکایت دارد. با این حال، اگر فضای سیاسی همراهی نکند، سیاست‌گذاری اقتصادی مجدد از ارز تک‌نرخی فاصله بگیرد و قیمت‌گذاری دستوری شدت یابد این پیش‌بینی‌ها محقق نمی‌شود. ضمن آنکه حتی در سناریوی رشد نیز باید انتخاب درست سهم‌ها و گروه‌های بورس صورت گیرد و در تله بنجل‌خری گرفتار نشد.

دماسنج بورسی تنش بین ایران و آمریکا



بورس تهران از ۳۲ روز معاملاتی پس از جنگ ۶ روز منفی داشته است. در این مدت شاخص بورس با رشدی حدود ۴۲ درصدی افراد بدبین را غافلگیر کرد و پتانسیل ارزندگی خود را به رخ سرمایه‌گذاران کشاند. اما این مسیر صعودی به شدت با سیگنال‌های غیراقتصادی درآمیخته و در این دورانی که حالا می‌توان نام رونق بر آن نهاد، هر زمان ریسکی تازه به بازار وارد شده تابلوی سهام به رنگ قرمز درآمده است.

چهار موج اضطراب:

۱۸ خرداد: گرچه جزو شرط‌های تفاهم پایان جنگ، آتش‌بس در جبهه لبنان بود، اسرائیلی‌ها به مناطق جنوبی لبنان حمله کردند و ایران نیز در پاسخ به اسرائیل حمله کرد. بسیاری از هراس آنکه دوباره جنگ آغاز شده با این مساله مواجه شدند و بورس اولین منفی خود پس از جنگ را تجربه کرد. با خاتمه یافتن مساله، سهام دوباره صعودی شد.

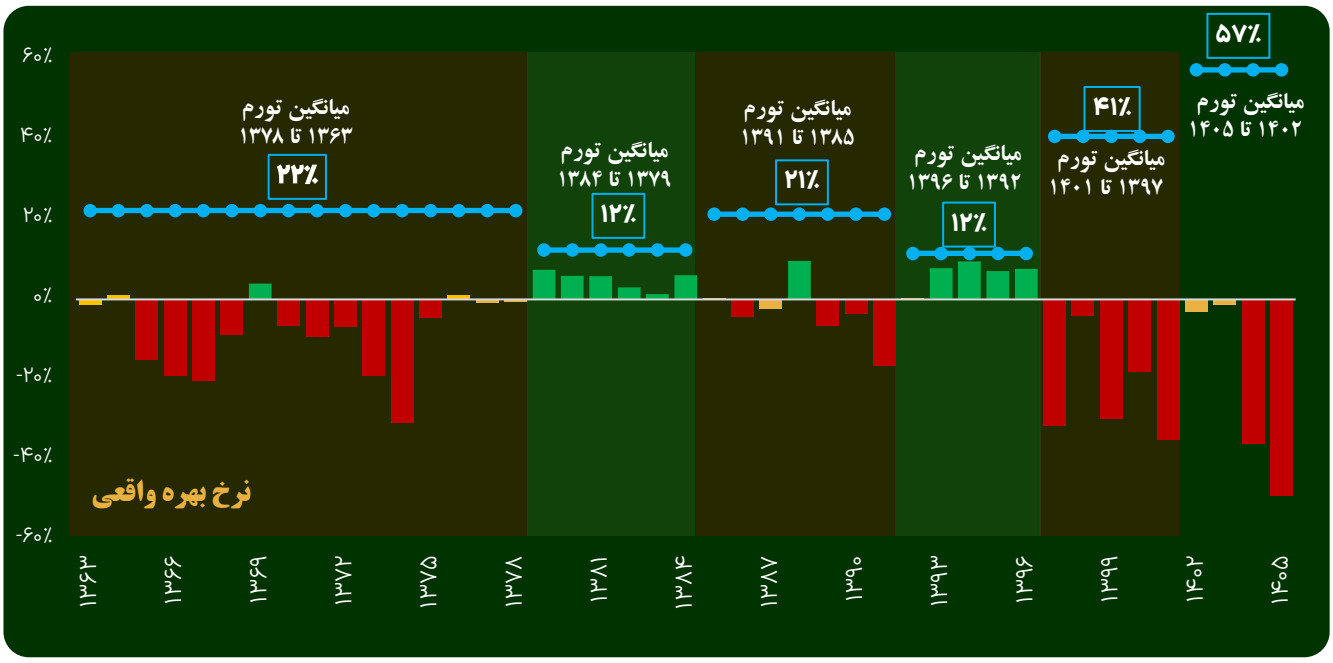
۳۱ خرداد و یک تیر: در حالی فاز اول مذاکرات ایران و آمریکا در سوئیس برگزار شده بود، برخی انتظار داشتند یک توافق جدی صورت بگیرد. بنابراین، واکنش اولیه بازار منفی بود. به این مساله، برخی جوسازی‌ها در مورد صحبت‌های وزیر اقتصاد درباره افزایش نرخ بهره نیز اضافه شد. نتیجه دو روز منفی شد که با تغییر نگاه به مذاکرات سوئیس و در ادامه توخالی بودن جو «نرخ بهره»، دوباره سهام به مدار صعود بازگشت.

۷ و ۸ تیر: برخوردهایی با برخی نفت‌کش‌ها در تنگه هرمز صورت گرفت، ترامپ ابراز ناخوشایندی کرد و شب حملاتی به جنوب کشورمان انجام شد. ایران نیز در پاسخ به کویت و بحرین حملاتی انجام داد. بوی نقض تفاهمنامه می‌آمد که دو طرف اعلام کردند چنین برداشتی درست نیست و دوباره بورس صعودی شد.

۱۷ تیر: سریال قبلی البته با شدت بسیار بیشتر تکرار شد و ترامپ نیز در یک سخنرانی مدعی شد از نظر او یادداشت تفاهم دیگر پایان یافته و معافیت تحریمی ایران نیز لغو شد. همین کافی بود تا معاملات چهارشنبه گذشته بورس منفی شود. نفت در بازار جهانی نیز تا مرز ۸۰ دلار بالا رفت، اما با گذشت دو روز، مجدد برداشت بازارها مبنی بر تداوم آتش‌بس قوت گرفته و قیمت نفت کمی از اوج فاصله گرفت.

بورس به تنش‌ها بی‌حس می‌شود؟ پیش‌بینی اینکه بازار سهام معاملات این هفته را چگونه آغاز می‌کند کمی دشوار به نظر می‌رسد. محتمل است که آغاز هفته فشار فروش بالا باشد، اما سمت تقاضا نیز همچنان قدرتمند است، اتفاقی که می‌تواند نوید بازگشت سریع بورس را بدهد. روندی که در صورت تکرار، احتمال دارد بی‌حسی بورس نسبت به زدوخوردها را مشابه بازار جهانی افزایش دهد. اما اگر سیگنال‌های منفی بیشتر شود، ممکن است پس از رشدهای قدرتمند اخیر بورس، هفته سختی را برای سهامداران شاهد باشیم.

سود ثابت جذاب می‌شود؟



از لنز سود ثابت، اقتصاد ایران به سه دوره تفکیک می‌شود.

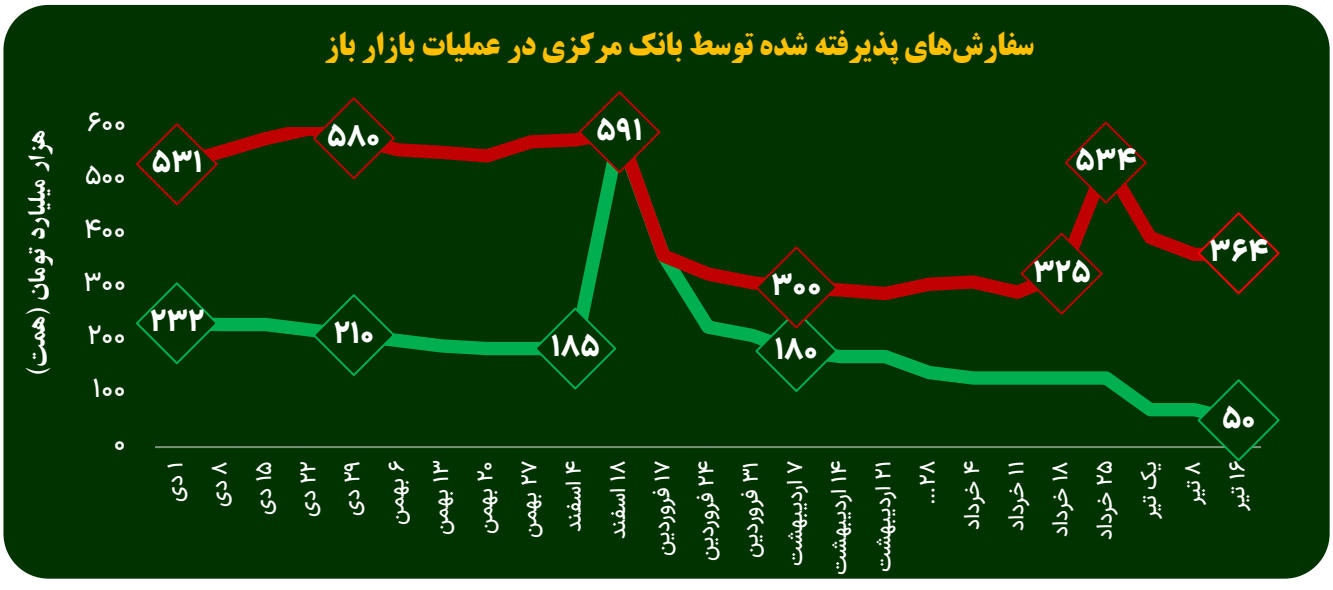
۱- تورم بالا، بهره ثابت: عمده سال‌های اقتصاد ایران در این وضعیت است که نرخ بهره واقعی (اختلاف سود اسمی با تورم) منفی است.

۲- تورم پایین، بهره ثابت: در دوره‌هایی خاص مثل برجام با کنترل انتظارات تورمی و در مقابل ثابت ماندن نرخ بهره، بهره واقعی مثبت می‌شود و سود ثابت جذابیت پیدا کرده است.

۳- تورم بالا، بهره نسبتا متغیر: اتفاق خاص چند سال اخیر با توسعه بازار بدهی است. گرچه سود دستوری سپرده بانکی ۲۳ درصد مانده، اما سود صندوق‌های درآمد ثابت تا ۴۰ درصد نیز رسیده است. هرچند تورم بسیار بالا مانع جذابیت آنهاست، اما در مواقعی که انتظارات تورمی تا حدی مهار می‌شود سود ثابت نیز جذاب شده است.

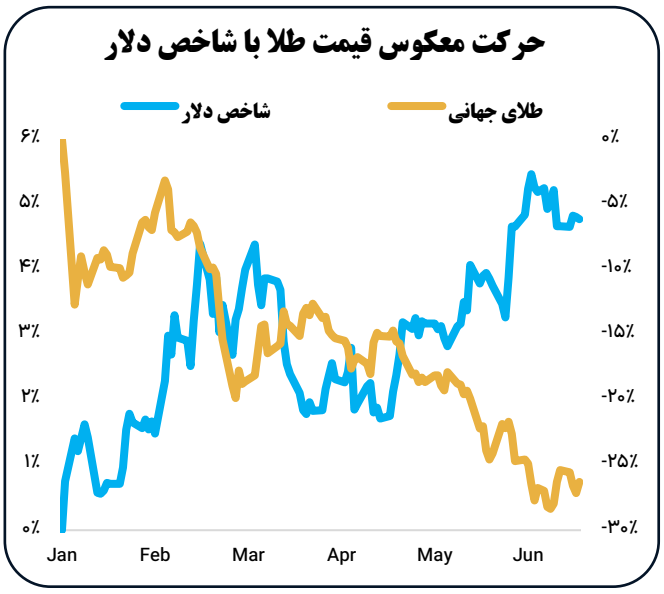
اکنون چطور؟ شرایط فعلی بیشتر شبیه حالت نخست است، اما تغییر شرایط به سوی ثبات سیاسی و گشایش اقتصادی سناریویی است که می‌تواند دوباره سود ثابت را جذاب کند.

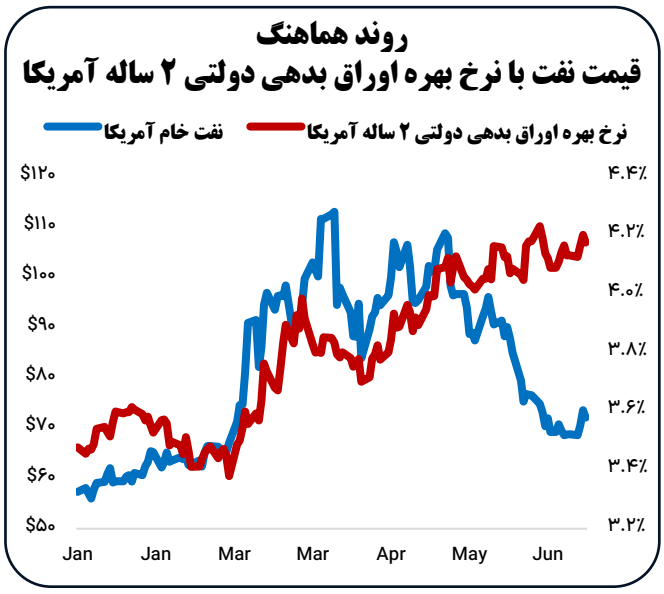
مشت بانک مرکزی در عرضه پول سفت‌تر شد



تقاضای پول بانک‌ها بدون تغییر محسوس در عملیات بازار باز هفته گذشته حدود ۳۶۴ هزار میلیارد تومان (همت) باقی ماند، اما بانک مرکزی یک گام دیگر انقباضی شد و عرضه پول را به فقط ۵۰ همت محدود کرد. هفته قبل میزان پاسخگویی ۷۰ همت بود و در نتیجه اکنون یکی از کمترین درصدهای پاسخگویی بانک مرکزی به تقاضای پول را شاهد هستیم. یک روایت معتقد است این انقباض بیشتر به دلیل تعطیلات هفته گذشته بوده است. روایت دوم اما این را مقدمه‌ای برای اصلاح نرخ سرکوب‌شده بهره بین‌بانکی در کانال ۲۳ تا ۲۴ درصد می‌داند. به هر ترتیب، اگر روند انتظارات تورمی کاهشی نشود، همچنان عوامل برای افزایش نرخ بهره کفه سنگین‌تری دارند.

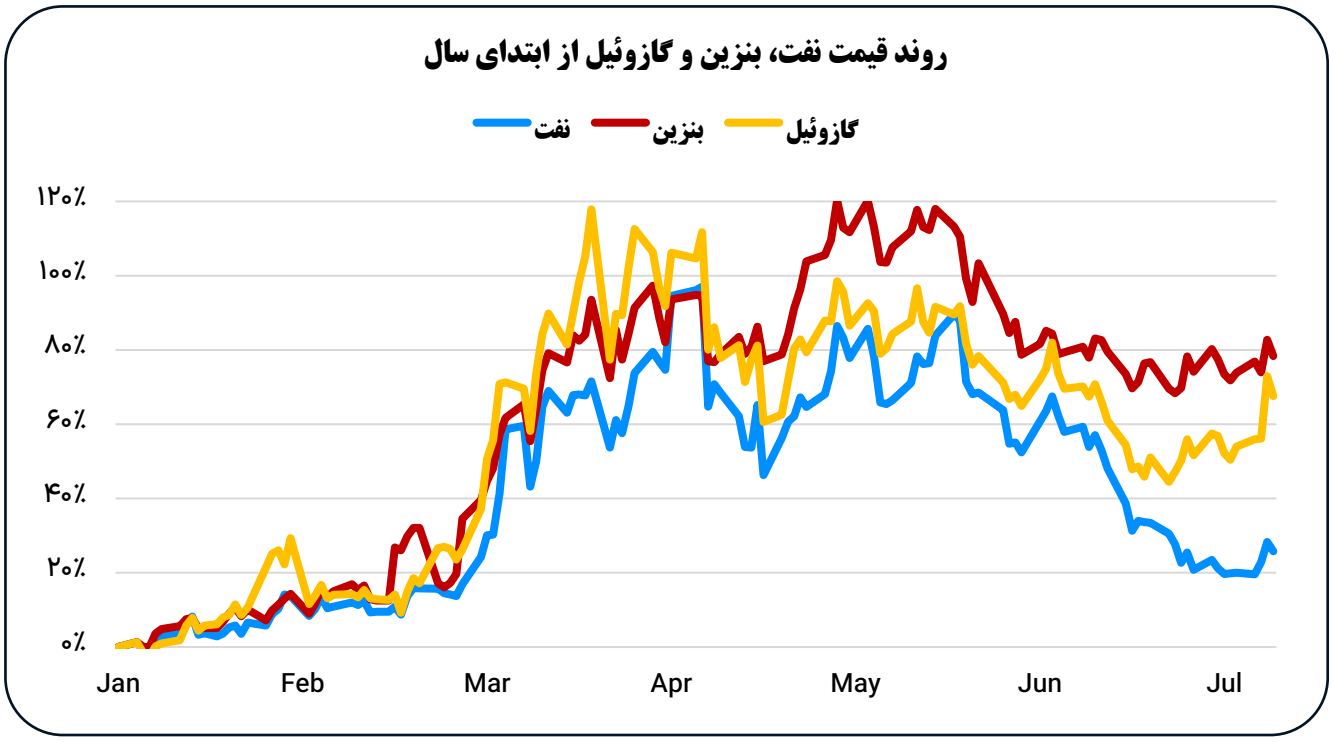
ردیابی جنگ ایران از نوسان چهار بازار





آتش‌بازی در تنگه هرمز، سریال تکراری از زمان اعلام آتش‌بس (سه ماه قبل) شده، به طوری که فعالان اقتصادی نمی‌توانند تشخیص دهند زدوخوردهای جدید موقت است یا آغاز دوباره جنگ. در این میان، رصد چهار بازار می‌تواند شدت تنش‌ها را بهتر نشان دهد. راس آنها بازار نفت است که صعود آن به سطوح بالای ۸۰ دلار به معنای نگرانی جدی بازارها از ادامه‌دار شدن تنش‌هاست. به دنبال افزایش قیمت نفت، نگرانی از تورم باعث می‌شود نرخ بهره اوراق دولتی بالا رود. به دنبال آن، شاخص دلار آمریکا تقویت می‌شود که خود قاتل اصلی قیمت طلاست. رصد این چهار بازار دمای تنش‌ها در منطقه خلیج فارس را بهتر از روایت‌ها و اخبار ضدونقیض نشان می‌دهد.

شناسایی شوک اصلی جنگ ایران خارج از بازار نفت



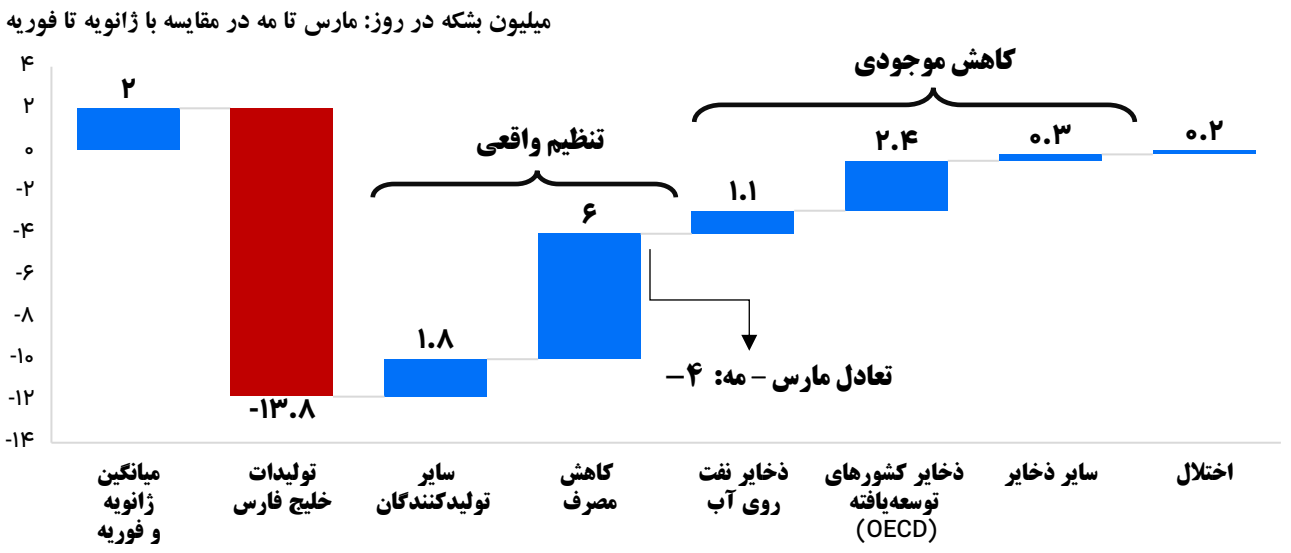
با وجود افت قیمت نفت، قیمت محصولات پالایشی مانند بنزین و گازوئیل کاهش زیادی نیافته‌اند. آنچه با کرک‌اسپرد (اختلاف میان محصول پالایشگاه‌ها با قیمت نفت به عنوان ماده اولیه آنها) شناخته می‌شود رشد معناداری کرده و نشان‌دهنده تنگنای شدید عرضه در صنعت پالایشی است. البته حملات اوکراین به پالایشگاه‌های روسیه نیز در این روند بی‌تاثیر نبوده است. روند محصولات پالایشی از یکسو نااطمینانی تامین نفت از هرمز را نشان می‌دهد و از سوی دیگر، فرصتی برای سودآوری سهام شرکت‌های پالایشی در صورت تبعیت کامل از قیمت‌های جهانی است.

پیش‌بینی‌های صندوق بین‌المللی پول از اقتصاد جهان

منطقه (کشور)	رقم واقعی	پیش‌بینی		تغییرات نسبت به گزارش ماه آوریل	
	سال ۲۰۲۵	سال ۲۰۲۶	سال ۲۰۲۷	۲۰۲۶	۲۰۲۷
کل جهان	۳.۵	۳.۰	۳.۴	-۰.۱	۰.۲
اقتصادهای توسعه‌یافته	۱.۹	۱.۷	۱.۸	-۰.۱	۰.۱
آمریکا	۲.۱	۲.۳	۲.۲	۰.۰	۰.۱
ناحیه یورو	۱.۴	۰.۹	۱.۲	-۰.۲	۰.۰
ژاپن	۱.۱	۰.۶	۰.۷	-۰.۱	۰.۱
بریتانیا	۱.۴	۱	۱.۳	۰.۲	۰.۰
بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه	۴.۵	۳.۸	۴.۵	-۰.۱	۰.۳
چین	۵.۶	۵.۰	۴.۸	۰.۱	۰.۰
هند	۷.۷	۶.۴	۶.۷	-۰.۱	۰.۲
روسیه	۱.۰	۱.۱	۱.۱	۰.۰	۰.۰
خاورمیانه و آسیای میانی	۳.۷	۰.۷	۶.۵	-۱.۲	۱.۹
حجم تجارت جهانی	۵.۰	۳.۵	۴.۳	۰.۷	۰.۵
قیمت نفت	-۱۴.۴	۳۱.۸	-۱۱.۸	۱۰.۴	-۴.۲
کامودیتی‌ها غیر سوخت	۹.۹	۱۸.۶	۱.۳	-۳.۱	-۰.۶
تورم	۴.۱	۴.۷	۳.۹	۰.۳	۰.۲

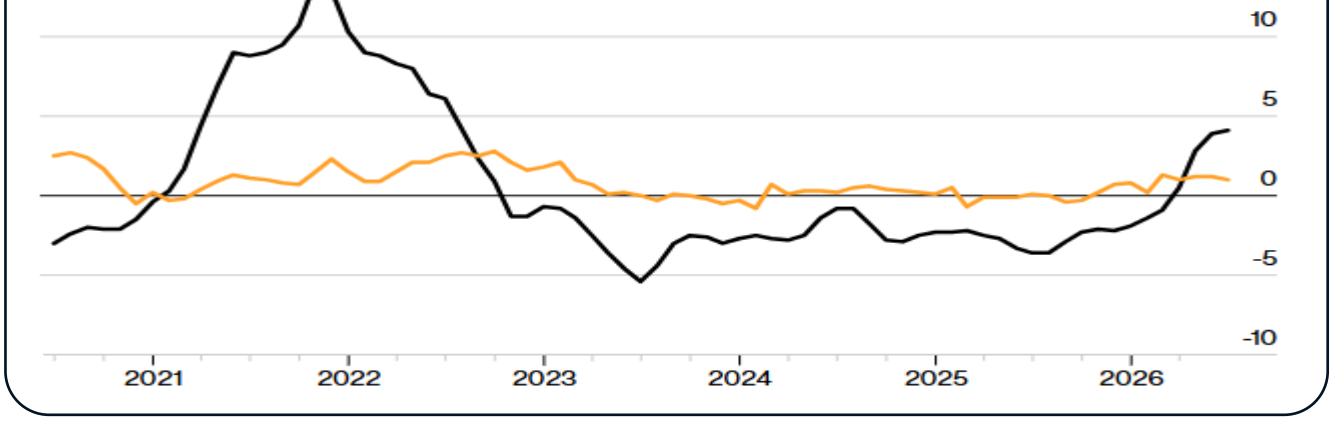
تازه‌ترین گزارش IMF نشان می‌دهد رشد اقتصاد جهان در سال جاری به ۳ درصد محدود می‌شود که افت اندک یک دهم واحد درصد را نسبت به گزارش پیشین (فصل قبل) نشان می‌دهد. اما تورم جهان به ۴.۷ درصد می‌رسد که ۰.۳ واحد درصد بالاتر از برآورد قبلی است. شوک انرژی ناشی از جنگ ایران همچنان عامل اصلی این تغییر پیش‌بینی‌هاست. اما صندوق بین‌المللی پول در نسخه جدید گزارش «چشم‌انداز اقتصاد جهان» مدل سه سناریویی پیش‌بینی قبلی را که به دلیل ابهامات شدید جنگ ایران و آمریکا مطرح کرده بود را کنار گذاشته و به حالت سنتی خود برگشته است. بازگشت منازعه در خاورمیانه، جنگ تعرفه‌ای و احتمال مایوس شدن بازار از تحول هوش مصنوعی سه ریسک اصلی اقتصاد جهان از نگاه IMF است.

شوک نفتی هرمز چگونه مدیریت شد؟



اختلال ترافیک از مسیر تنگه هرمز حدود ۱۳.۸ میلیون بشکه عرضه روزانه نفت را از بازار خارج کرد، اما پرسش اصلی آن است که این شوک بزرگ که بسیار شدیدتر از موارد مشابه تاریخی خود در نیم قرن اخیر بوده چرا نتوانست قیمت‌ها را بالای ۱۰۰ دلار نگه دارد. صندوق بین‌المللی پول نشان می‌دهد که این حجم از اختلال در عرضه عمدتا با کاهش تقاضا، معادل ۶ میلیون بشکه در روز، جبران شده است. همچنین، ۱.۸ میلیون بشکه از سوی سایر تولیدکنندگان به بازار اضافه شده است. مجموعا ۴.۸ میلیون بشکه نیز از طریق ذخایر نفتی روی آب و استراتژیک به بازار به طور موقت عرضه شده است.

دو پیام متناقض از تورم چین به بازار جهانی



گرچه تورم تولیدکننده در چین فراتر از انتظارات در ماه ژوئن به ۴.۱ درصد که بالاترین سطح چهارساله است رسید، اما تورم مصرف‌کننده همچنان ضعیف‌تر از پیش‌بینی‌ها بود و در مقیاس ماهانه حتی منفی ۰.۳ درصد گزارش شد. چین پس از سه سال تورم منفی، فصل گذشته به لطف جنگ ایران و افزایش قیمت نفت شاهد مثبت شدن تورم بود، اما همانطور که اقتصاددانان هشدار می‌دادند این نوع افزایش تورم به معنای بهبود حال اقتصاد نیست. بنابراین، رکورد تورم تولیدکننده گرچه در ظاهر نشانه‌ای از خروج اقتصاد چین از تله ژاپنیزه شدن است، اما تورم مصرف‌کننده همچنان ضعف‌های ساختاری به ویژه بخش تقاضای مصرفی چینی‌ها را نشان می‌دهد. مساله‌ای که برای اقتصاد جهان و به ویژه تقاضای کامودیتی‌ها سیگنالی منفی محسوب می‌شود.

چشم‌انداز بازارها در نیمه دوم ۲۰۲۶ از نگاه جی‌پی‌مورگان

اقتصاد جهان: نیمه نخست عموما تحت تاثیر نااطمینانی‌های ژئوپلیتیک بود، اما رشد اقتصادی توانست تاب‌آوری خوبی نشان دهد. سه روند کلی نیمه دوم ۲۰۲۶ را تشکیل می‌دهد. اول اینکه شوک عرضه انرژی تداوم می‌یابد یا متوقف می‌شود و در پی آن رشد اقتصادی چگونه تاب می‌آورد. دوم، سرمایه‌گذاری در حوزه هوش مصنوعی موتور اصلی رشد اقتصادی باقی می‌ماند. سوم، گسستگی ژئوپلیتیک همچنان به عنوان یک منشا مهم نااطمینانی باقی می‌ماند.

آمریکا: رشد اقتصادی حوالی ۱.۵ تا ۱.۷۵ درصد در نیمه دوم بماند، بازار کار تاب‌آور باشد و فدرال رزرو نرخ بهره را افزایش ندهد.

اروپا: شوک انرژی در نیمه دوم سال اثرات تورمی خود را نمایان خواهد کرد.

چین: رشد در نیمه دوم سال تعدیل می‌شود و برای کل سال به ۴.۷ درصد می‌رسد. اما تشدید جنگ تعرفه‌ای یا تنش‌های ژئوپلیتیک ریسک‌های مهمی برای این پیش‌بینی هستند.

اقتصادهای نوظهور: بهتر از انتظار در مقابل شوک تورم عمل کردند، هرچند سیاست‌های پولی به سمت افزایش نرخ بهره رفت. اگر شوک افزایش نرخ فدرال رزرو وارد نشود همچنان در نیمه دوم می‌توانند رشد اقتصادی قدرتمند خود را حفظ کنند

پیش‌بینی بازارها تا پایان سال ۲۰۲۶

شاخص S&P500	طلا	نفت	مس
۷۸۰۰واحد	۶۰۰۰دلار	۷۸دلار	۱۴۸۰۰دلار

سهام: همچنان نسبت به سهام با موتور حوزه هوش مصنوعی خوش‌بین هستیم و انتظار داریم شاخص اس‌اندپی ۵۰۰ تا پایان سال به ۷۸۰۰ واحد برسد.

نرخ‌های بهره: پیش‌بینی می‌کنیم با توجه به اختلال «هرمز» تورم همچنان بالا بماند، نرخ‌های بهره بالاتر از سطوحی که پیش از جنگ انتظار می‌رفت بماند. با این حال، فدرال رزرو نرخ‌های بهره را ثابت نگه می‌دارد و افزایش نخواهد داد.

ارزهای جهان: از ماه مارس نسبت به دلار آمریکا خوش‌بین شدیم و هنوز هم با وجود ادامه روند دلارزدایی، معتقدیم ارزش دلار تقویت می‌شود. زیرا تقاضای سرمایه خارجی برای سهام آمریکا و همچنین پیشتازی استثنایی آمریکا در حوزه هوش مصنوعی هنوز قدرتمند است.

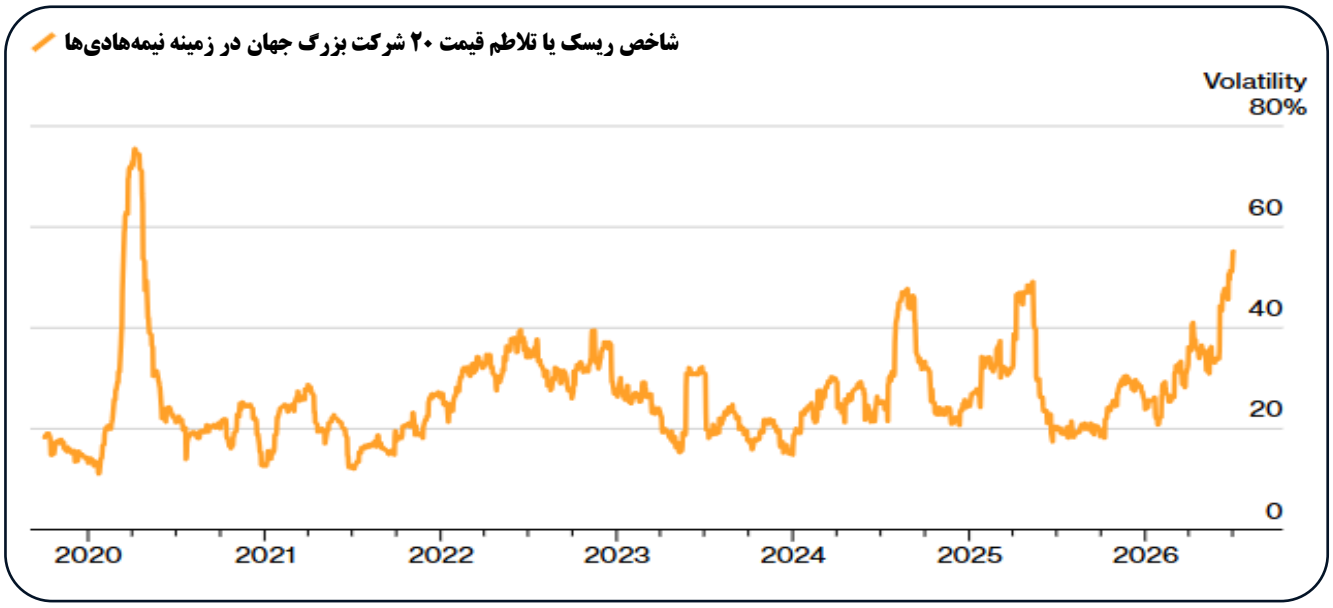
کامودیتی:

نفت: کاهش تقاضا به ویژه از سوی چین خیلی فراتر از انتظار بود و باعث شد ذخایر استراتژیک نفت کمتر از پیش‌بینی‌ها کم شود که نشان می‌دهد اقتصاد جهان خیلی بهتر توان مواجهه با نفت گران‌قیمت را پیدا کرده است. بنابراین، برای فصل سوم متوسط قیمت ۸۶ دلار، فصل چهارم ۸۰ دلار و پایان سال ۷۸ دلار را برای نفت برنت پیش‌بینی می‌کنیم.

طلا: می‌تواند تا پایان سال به ۶۰۰۰ دلار به ازای هر اونس برسد زیرا عوامل ساختاری مانند تضعیف ارزهای فیات (اسکناس)، ریسک‌های بودجه‌ای و گسست‌های ژئوپلیتیک همچنان دست‌نخورده باقی مانده‌اند. اما احتمال افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو می‌تواند فشار کوتاه‌مدت را نگه دارد.

مس: همچنان نسبت به فلزات صنعتی به ویژه مس خوش‌بین هستیم و انتظار حرکت به سوی قیمت ۱۵هزار دلار در هر تن داریم، مخصوصا اگر تعرفه‌های تازه ترامپ باعث افزایش واردات به آمریکا شود.

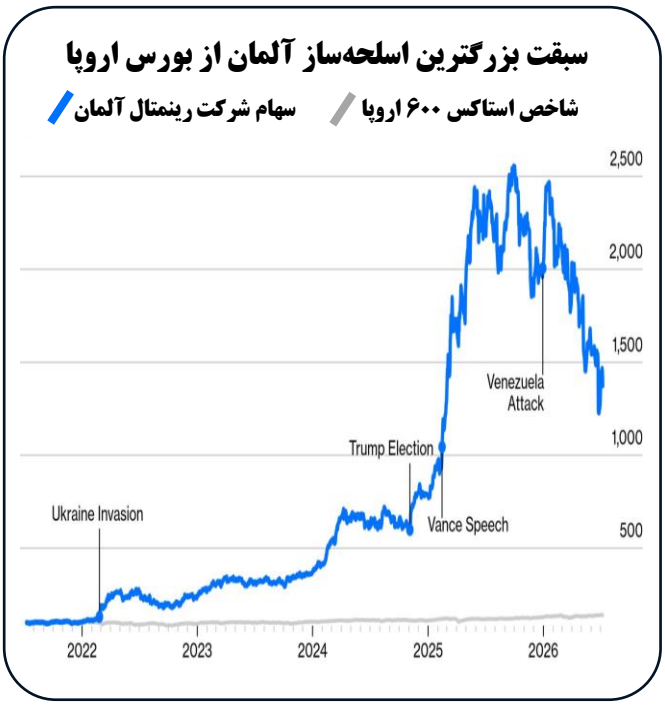
شوک سامسونگ به بورس‌های جهان



با وجود اینکه سود عملیاتی سامسونگ نسبت به سال گذشته حدود ۱۹ برابر افزایش یافته، سهام این شرکت با افت ۱۰ درصدی در معاملات سه‌شنبه مواجه شد و موجی از نگرانی را به بازارهای جهانی منتقل کرد. فشار فروش از بورس کره‌جنوبی به سایر بازارهای آسیایی، اروپا و حتی معاملات وال‌استریت سرایت کرد. علت اصلی، تردید سرمایه‌گذاران نسبت به پایداری رونق هوش مصنوعی و بازدهی سرمایه‌گذاری‌های سنگین آنهاست. همزمان، شاخص ریسک یا تلاطم قیمت۲۰ شرکت بزرگ تراشه‌ساز جهان به بالاترین سطح خود از دوران همه‌گیری کرونا در سال ۲۰۲۰ رسیده است؛ موضوعی که نشان می‌دهد بازار همچنان نسبت به آینده چرخه هوش مصنوعی و سودآوری این صنعت محتاط است.

کیان
در مسیر سرمایه‌گذاری تنها نخواهی ماند
صندوق‌های سرمایه‌گذاری
سبدگردانی اختصاصی
کارگزاری
مدیریت سرمایه خصوصی
بانکداری سرمایه‌گذاری
بازارگردانی
پردازش اطلاعات مالی
فناوری‌های مالی
لیزینگ
kiangroup.com
۰۲۱-۴۷۱۸۰

فرصت‌های بورسی تهدید ترامپ علیه ناتو



تهدید ترامپ علیه ناتو سهام دفاعی اروپا را به شدت جذاب کرد. ترامپ از آغاز به کارش در کاخ سفید اروپایی‌ها را تهدید کرده بود که دیگر حاضر نیست در ناتو مثل قبل هزینه کند و در آخرین دیدارش با اعضای اروپایی ناتو در ترکیه اعلام کرد تمام ارتباط خود با اسپانیا را قطع می‌کند. این رویکرد فرصتی را برای صنایع دفاعی و هوافضای اروپا ایجاد کرد. روندی که البته از آغاز جنگ اوکراین شروع شده بود و باعث شده سهام دفاعی اروپایی بازدهی ۱۵۰ درصد را از ۲۰۲۲ تجربه کنند حال آنکه همتایان آمریکایی آنها فقط کمی بیش از ۲۵ درصد بازدهی داشتند.

چشم‌انداز طلای جهانی در نیمه دوم ۲۰۲۶؛ افت موقت یا آغاز موج جدید صعود؟

محرک‌ها:
ضعف اقتصادی با احیای شوک‌های ژئوپلیتیک
حرکت به سوی نرخ‌های بهره پایین‌تر
یا تحریک تقاضا در قیمت‌های پایین طلا

نوسان مثبت ۵٪ تا ۲۰٪ — سناریوی صعودی به سمت بالای ۴۵۰۰ دلار

ادامه شرایط فعلی ۵٪+/-

نوسان منفی ۵٪ تا ۱۵٪ — سناریوی افت بیشتر

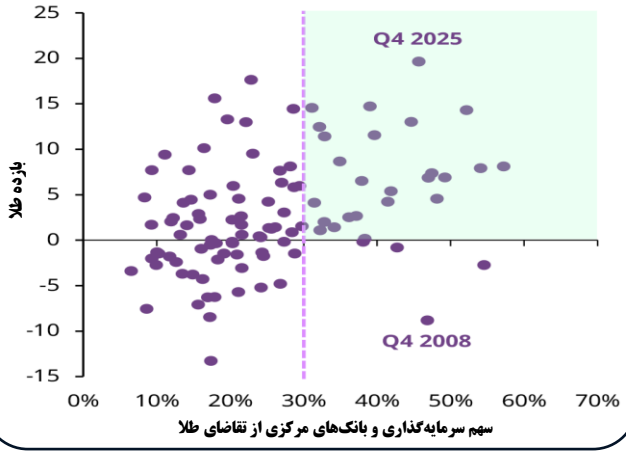
محرک‌ها:
تاب‌آوری بالای رشد اقتصادی
افزایش نرخ‌های بهره
آرامش بورس‌ها که البته ریزش‌های بیش از ۱۰ درصد احتمالا با تحریک جدی تقاضا مواجه می‌شود

سه سناریوی طلا تا پایان سال

پنج متغیر اثرگذار بر آینده طلا

متغیر	نوع رابطه	حساسیت قیمت طلا
بانک‌های مرکزی	مستقیم	هر ۲۰ تا ۳۰ تن افزایش تقاضا نسبت به متوسط بلندمدت (۶۰۰ تن) یک درصد رشد قیمت طلا
تعرفه واردات هند	معکوس	هر ۱۰ درصد افزایش تعرفه ۲ درصد کاهش قیمت طلا
نرخ‌های بهره	معکوس	هر ۲۵ صدم درصد کاهش نرخ بهره اوراق ۱۰ساله دولت آمریکا ۱,۷۵ درصد افزایش قیمت طلا
تورم	مستقیم	هر یک درصد افزایش تورم نیم درصد افزایش قیمت طلا
ریسک‌های ژئوپلیتیک	مستقیم	هر ۱۰۰ واحد افزایش در شاخص GPRماهانه به معنای ۲,۵ درصد افزایش قیمت طلا

بازدهی طلا بر اساس سهم خرید سرمایه‌ای و خرید بانک‌های مرکزی از کل تقاضای طلا



شورای جهانی طلا در گزارش چشم‌انداز نیمه دوم ۲۰۲۶ معتقد است اگرچه در کوتاه‌مدت طلا تحت فشار دلار و نرخ‌های بهره بالاست، اما همچنان نسبت به حمایت عوامل بنیادی و بازگشت به روند صعودی خوش‌بینی وجود دارد.

سه سناریوی طلا: نوسان مثبت و منفی پنج درصدی طلا سناریوی پایه با حفظ شرایط موجود است. در سناریوی صعودی، ضعف اقتصاد جهانی، کاهش نرخ‌های بهره یا افزایش تقاضای سرمایه‌ای می‌تواند قیمت را به سوی هدف ۵ هزار دلار افزایش دهد. در سناریوی نزولی نیز اگر رشد اقتصادی همچنان تاب‌آور بماند و احتمال افزایش نرخ‌های بهره به واقعیت تبدیل شود افت تا ۳۴۰۰ دلار را نیز محتمل می‌کند.

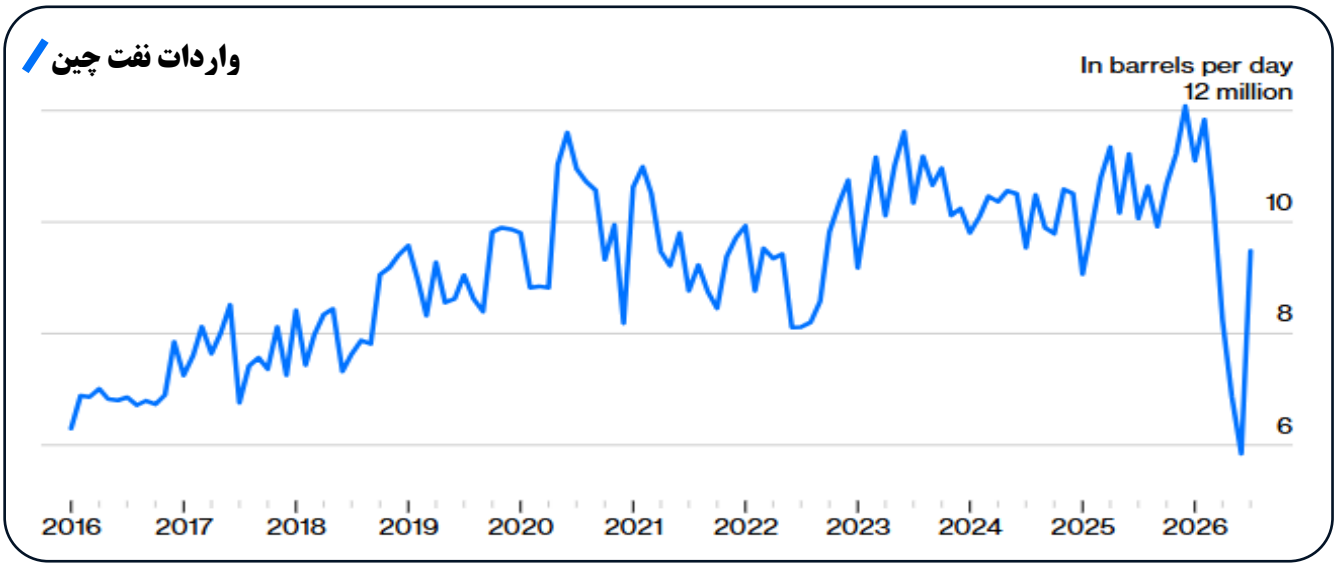
سه کارت غافلگیری برای پرش طلا

۱– **هجوم خریداران:** قیمت‌های پایین می‌تواند انگیزه برای «بزخری» (Bargain hunting) را ایجاد کند. شورای جهانی طلا معتقد است افت ۱۰ درصدی طلا از محدوده فعلی احتمال هجوم خریداران را افزایش می‌دهد.

۲– **خرید سنگین بانک‌های مرکزی:** متوسط بلندمدت خالص خرید بانک‌های مرکزی ۶۰۰ تن بوده و طبق محاسبات هر ۲۰ تا ۳۰ تن بیش از متوسط باعث یک درصد رشد قیمت طلا می‌شود. بنابراین، اگر بانک‌های مرکزی با قدرت مشابه سال‌های اخیر که متوسط ۱۰۰۰ تن طلا خریده‌اند در بازار حضور یابند یک نیروی قوی برای رشد طلا خواهد بود.

۳– **حذف تعرفه هندی:** هند یکی از بزرگترین متقاضیان طلای جهان است که پس از جنگ ایران برای کنترل ذخایر خارجی خود تعرفه واردات طلا را از ۶ به ۱۵ درصد افزایش داد. پایان قطعی جنگ می‌تواند این تعرفه را حذف و محرکی تازه برای صعود فلز زرد باشد.

کف و سقف چینی قیمت نفت

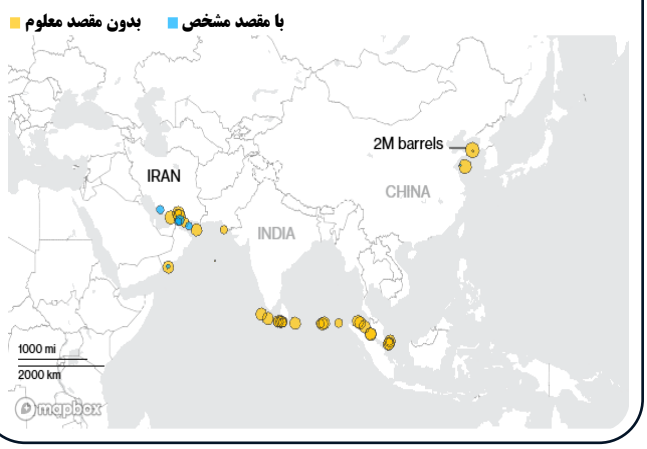


تقاضای نفت چین در دوران جنگ تقریبا نصف شد و به کمتر از ۶ میلیون بشکه در روز رسید. با توافق پایان جنگ میان ایران و آمریکا، این تقاضا احیا شد اما هنوز تا ارقام پیش از جنگ فاصله دارد. اگر تقاضا در محدوده اخیر ۹ تا ۱۰ میلیون بشکه در روز بماند ممکن است قیمت نفت زیر ۷۰ دلار تثبیت شود، اما اگر به سطوح ۱۱.۵ تا ۱۲ میلیون بشکه پیش از جنگ برگردد قیمت نفت به کانال ۸۰ دلار برمی‌گردد. اینجا دقیقا محل بحث تحلیلگران است که آیا چینی‌ها واقعا تقاضا را به صورت پایدار پایین نگه داشته‌اند یا روند موقتی است؟ طرفداران پایداری کاهش تقاضا نظیر سیتی‌بانک که نفت ۶۰ دلاری را پیش‌بینی کرده مدعی می‌شوند بین سال‌های ۲۰۲۴ تا اوایل ۲۰۲۶ چین روزانه حدود ۱.۵ میلیون بشکه نفت برای ذخیره‌سازی خریداری می‌کرده که در قیمت‌های بالا انگیزه‌ای برای این کار ندارد و شاید در قیمت‌های زیر ۷۰ دلار دوباره فعال شود.

چرخش قدرت از فروشندگان به خریداران بازار نفت؟

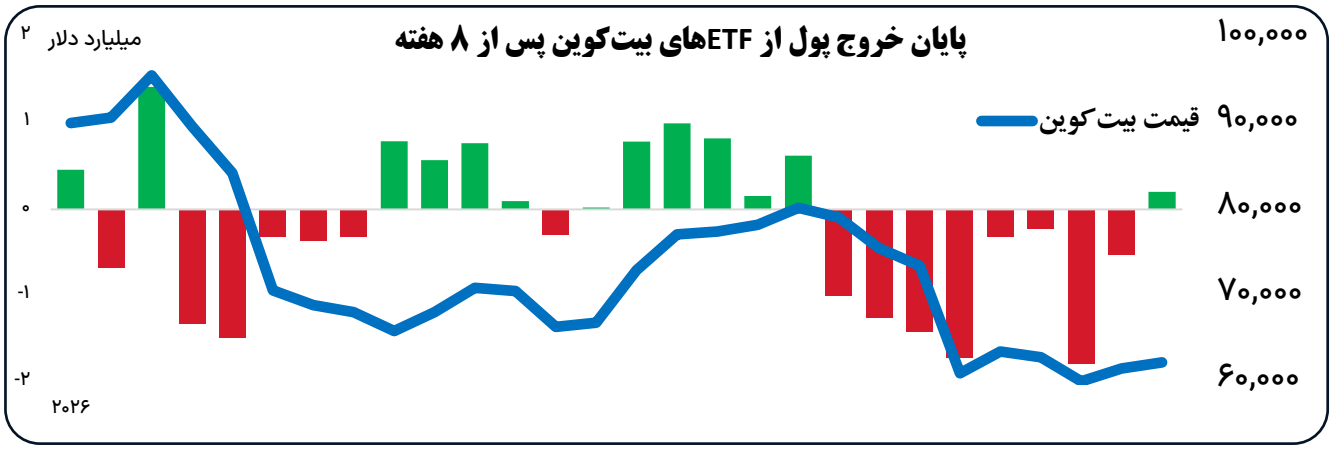
عربستان به مشتریان آسیایی تخفیف سنگین می‌دهد

تاکتیک ایران در مهلت ۶۰روزه فروش نفت



برآوردها نشان می‌دهد در یک هفته پس از معافیت تحریمی آمریکا، بین ۵۸ تا ۶۸ میلیون بشکه نفت ایران به صورت شناور درآمده است. طبق گزارش کپلر، بیش از ۲۰ میلیون بشکه نفت خام ایرانی حداقل به مدت هفت روز در آب‌های آسیا در انتظار مشتری باقی مانده‌اند. موضوعی که نشان می‌دهد ایران تمام تلاش خود را برای فروش نفت در مهلت ۶۰روزه انجام می‌دهد که البته اواخر هفته به ظاهر این معافیت برچیده شد. به هر ترتیب، یافتن مشتری سخت‌تر از هر زمانی شده، به طوری که عربستان نیز مجبور به تخفیف سنگین به مشتریان آسیایی شد. نفت سبک عربستان که در اوج جنگ تا ۲۰ دلار بالاتر از سبد مبنا فروخته می‌شد، اکنون با ۱.۵ دلار زیر قیمت عرضه می‌شود.

کف قیمت بیت‌کوین کجاست؟



بیت‌کوین هفته گذشته از ۵۸.۳ هزار دلار تا ۶۴.۴ هزار دلار بالا رفت. در ادامه افزایش تنش‌های خاورمیانه و صورتجلسه فدرال رزرو بر قیمت‌ها فشار آورد. تنش بین ایران و آمریکا از سوی بازارها چندان جدی گرفته نشد، صورتجلسه فد نیز هرچند نشانه‌هایی از افزایش نرخ بهره داشت، اما همچنان مطابق میل رئیس جدید فدرال رزرو مبهم باقی ماند. بنابراین، حفظ کف ۶۰ هزار دلار با وجود این نیروهای فشار نشان می‌دهد پادشاه کریپتوها توانسته سنگر محکمی در این محدوده بسازد. با این حال، گروه تحلیلی کوین‌بیس همچنان نگران افت بیشتر قیمت بیت‌کوین است: اهرم (اعتبار گرفتن) در بازار کریپتو بر خلاف بورس‌ها بدون نظارت و به راحتی انجام می‌شود. افزایش اهرم در بازار صعودی به رشد پرشتاب قیمت‌ها کمک می‌کند، اما اگر سرمایه‌گذاران از رشد مایوس شوند، مانند یک پاندول منحرف‌شده از مرکز با سرعت قیمت‌ها را به عقب پرتاب می‌کنند.
کوین‌بیس سه محدوده ۵۸ هزار، ۵۰ هزار و ۴۲ هزار دلار را حمایت‌های مهم بیت‌کوین در سناریوی ریزشی می‌داند.

زراینوست
نشانه‌های بازار طلا را زودتر ببینید.
مشاهده تاریخچه
عملکرد برآورد زراینوست
از سال ۱۴۰۰ تا ۱۴۰۵

مشاور هوشمند طلای خاورمیانه - zarinvest.net

اگر به ورزشگاه نروم،
تیم محبوبم شکست می‌خورد

سوگیری «توهم کنترل»

شاید برای شما هم پیش آمده باشد که هنگام بازی مار و پله فکر می‌کنید اگر خودتان تاس بیاندازید، اعداد بهتری می‌آورید. یا برخی هواداران فوتبال احساس می‌کنند اگر بازی تیم محبوبشان را نبینند، احتمال شکست آن تیم بیشتر می‌شود. در عالم سرمایه‌گذاری، فرد خیال می‌کند می‌تواند روی بازاری که هزاران نفر در آن فعال هستند اثر بگذارد و نتیجه را تغییر دهد، به همین دلیل اگر به اصطلاح «پای بازار نباشد» احتمال اینکه سهامی که خریده بریزد افزایش می‌یابد. این توهم ذهنی را نوعی سوگیری به نام توهم کنترل (Illusion of Control bias) می‌نامند که بر اساس آن، مردم اعتقاد دارند می‌توانند نتیجه کار را کنترل کنند یا دست کم روی آن اثر بگذارند، حال آنکه در واقع، آنها نقشی در آن نمی‌توانند ایفا کنند.

سه خطر اصلی توهم کنترل

۱ **یکی از مهم‌ترین آسیب‌های توهم کنترل آن است که فرد در معرض خطر معاملات بیش از حد قرار می‌گیرد.** فرد تصور می‌کند چون کنترل قیمت‌ها را دارد، اگر بفروشد قیمت دارایی بعد از آن پایین می‌رود و وقتی می‌خرد افزایشی می‌شود. بنابراین با انجام معاملات زیاد نه تنها هزینه‌های کارمزدی زیادی می‌دهد، بلکه احتمال زیان یا از دست دادن فرصت‌ها برای او بیشتر می‌شود.

۲ **یکی دیگر از تله‌هایی که توهم کنترل در دنیای سرمایه‌گذاری ایجاد می‌کند «حرکت به سمت سهام خیلی کوچک» است.** فرد احساس می‌کند چون این دارایی‌ها کوچک هستند، می‌تواند قیمت آن را با سرمایه خود متاثر کند و بهره بالایی از این سرمایه‌گذاری ببرد. حال آنکه عمده این سهام کوچک ریسک‌های بالایی دارند و می‌تواند در نهایت منجر به زیان بیشتر فرد منجر شود. سهم‌های کوچک، کمتر نقدشونده هستند و از نظر عملیاتی نیز ریسک بالایی دارند.

۳ **خطر سوم دور شدن از متنوع‌سازی دارایی‌هاست.** افراد با سوگیری توهم کنترل عموما باور دارند در بخش‌هایی از بازارها تخصص بیشتری دارند. بنابراین، بخش مهمی از پرتفویشان معطوف به این حوزه‌ها می‌شود و از اصل متنوع‌سازی دارایی‌ها دور می‌شوند. حال کافی است یک بحران یا اتفاق پیش‌بینی نشده رخ دهد، پرتفویی که به اندازه کافی متنوع‌سازی نشده است دچار مشکلی اساسی خواهد شد.

راه رهایی از توهم کنترل

اگر دچار این سوگیری هستید بهتر است بدانید مهم‌ترین راه برای رفع آن به توصیه بزرگان سرمایه‌گذاری آن است که هر روز به خود یادآوری کنید «هیچ چیز قطعی در سرمایه‌گذاری وجود ندارد». بنابراین، سود شما پاداشی است که برای تحمل یک ریسک به دست آورده‌اید. پس اگر هیچ ریسکی وجود ندارد، قاعدتا نباید پاداشی هم در کار باشد. به عبارت دقیق‌تر، نمی‌توانید از کسب سود مطمئن باشید و با خود بگویید «با خرید این دارایی، همه چیز تحت کنترل است». این یک دروغ بزرگ به خود است که شاید در ظاهر ساده به نظر برسد، اما در عمل بسیاری از افراد ناخودآگاه گرفتار آن هستند.

حسین شیبانی
کارشناس بازار سرمایه

با ۵۰۰ میلیون تومان چگونه سرمایه‌گذاری کنم؟

ایده:

گزارش‌های عملکرد ماهانه شرکت‌های بورسی نشان می‌دهد بخش قابل توجهی از صنایع همچنان از روند مطلوب فروش برخوردارند؛ موضوعی که به بازگشت بخشی از نقدینگی به بازار سهام و کاهش ورود سرمایه به صندوق‌های طلا منجر شده است. با این حال، این جابه‌جایی را نمی‌توان نشانه‌ای از تغییر روند بازارهای کالایی دانست؛ بلکه بیشتر می‌توان آن را چرخشی کوتاه‌مدت در ترجیحات سرمایه‌گذاران ارزیابی کرد.به نظر می‌رسد بازار بخش عمده نگرانی‌های مربوط به تورم آمریکا و احتمال افزایش محدود نرخ‌های بهره را پیش‌تر در قیمت‌ها منعکس کرده است. از این منظر، اصلاح اخیر را نباید به‌عنوان پایان روند صعودی فلزات گران‌بها تفسیر کرد.

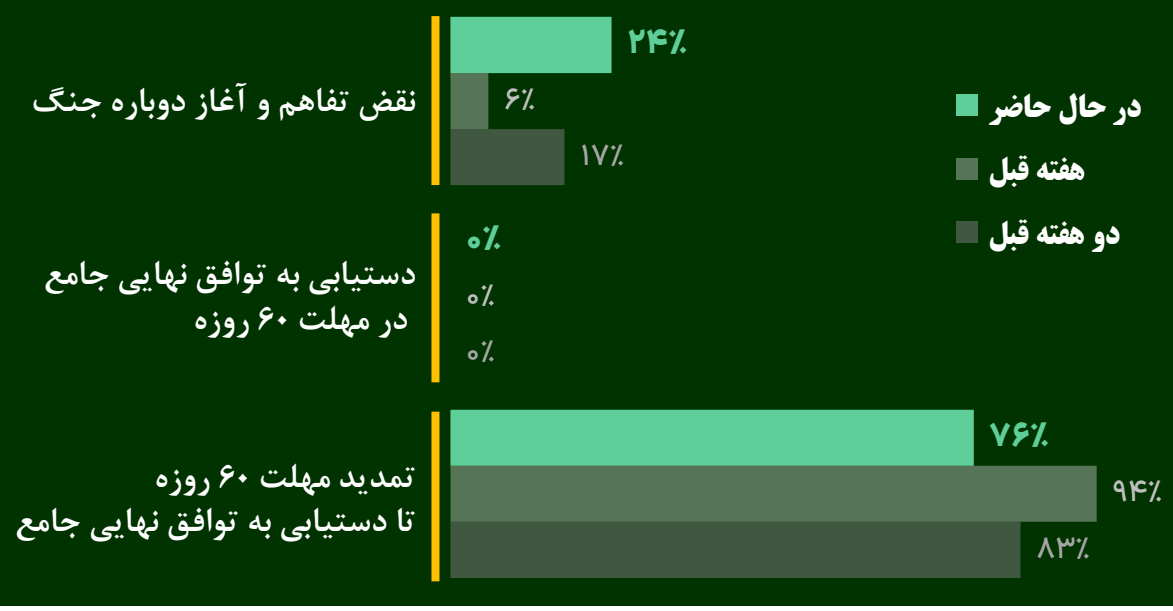
استراتژی:

اگرچه نوسانات کوتاه‌مدت همچنان بر معاملات طلا و نقره سایه خواهد انداخت، اما متغیرهای بنیادین بازار همچنان از این دو دارایی حمایت می‌کنند. استمرار فشارهای تورمی، نااطمینانی‌های ژئوپلیتیکی و محدودیت‌های سیاست پولی بانک‌های مرکزی، محیطی را رقم زده که در آن فلزات گران‌بها همچنان می‌توانند نقش مؤثری در حفظ ارزش دارایی‌ها ایفا کنند.در این چارچوب، چشم‌انداز اونس ۴۸۰۰ دلاری تا پایان سال ۲۰۲۶ همچنان قابل تحقق ارزیابی می‌شود. بنابراین، تمرکز بر روندهای میان‌مدت و بلندمدت، نسبت به واکنش به نوسانات مقطعی، می‌تواند راهبرد مناسب‌تری برای سرمایه‌گذاران باشد.در بازار ایران نیز تداوم انتظارات تورمی و ریسک‌های اقتصادی و غیراقتصادی همچنان از صندوق‌های طلا حمایت خواهد کرد. از این رو، سرمایه‌گذارانی که در اصلاح اخیر متحمل زیان شده‌اند، بهتر است تصمیم‌های خود را بر پایه هیجانات کوتاه‌مدت اتخاذ نکنند؛ چراکه در بسیاری از موارد، اصلاح قیمت بیش از آنکه سیگنال خروج از بازار باشد، فرصتی برای بازآرایی پرتفوی محسوب می‌شود.

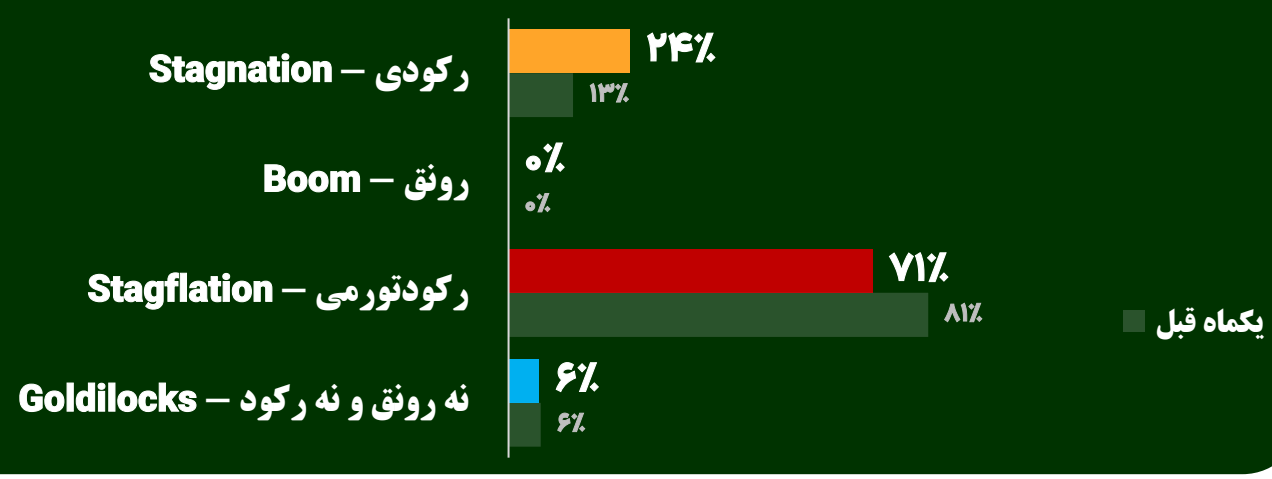
نگاه کلی؛ ریسک‌ها و فرصت‌ها:

دوره پیش‌رو بیش از هر زمان دیگری نیازمند تنوع‌بخشی هوشمندانه به پرتفوی است. بر این اساس، ترکیب پیشنهادی شامل ۴۵ درصد نقره، ۲۵ درصد طلا، ۱۰ درصد اوراق با درآمد ثابت و ۲۰ درصد سهام است؛ البته افزایش وزن سهام به اصلاح شاخص کل و شکل‌گیری نقاط ورود مناسب وابسته خواهد بود. در مجموع، هرچند گزارش‌های مطلوب شرکت‌های بورسی می‌تواند در کوتاه‌مدت از بازار سهام حمایت کند، اما روندهای کلان اقتصاد جهانی و تداوم انتظارات تورمی همچنان جایگاه فلزات گران‌بها را به‌عنوان یکی از ارکان اصلی پرتفوی سرمایه‌گذاری حفظ خواهد کرد. در شرایطی که نااطمینانی همچنان متغیر غالب بازارهاست، طلا و نقره را باید نه یک فرصت معاملاتی کوتاه‌مدت، بلکه بخشی از استراتژی مدیریت ریسک سرمایه‌گذاران دانست.

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

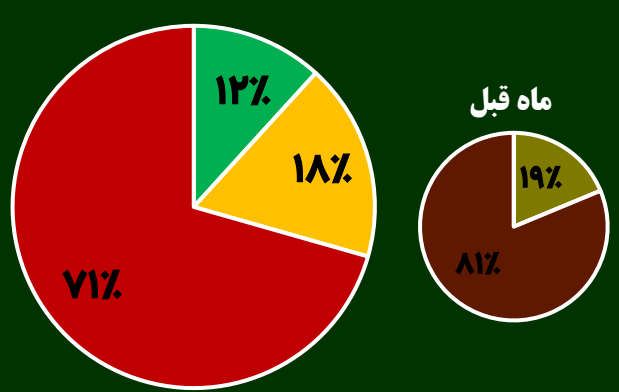


شرایط اقتصادی در یک فصل آینده را چگونه ارزیابی می‌کنید؟



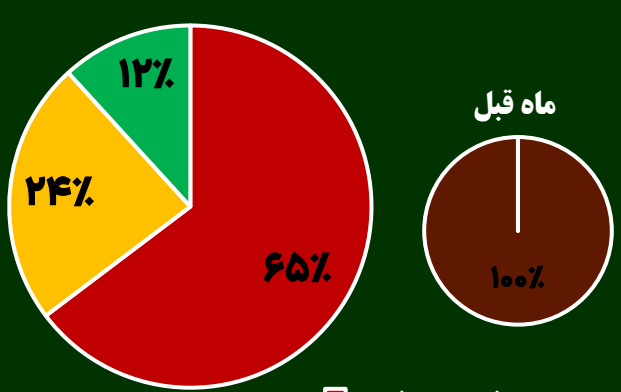
رشد اقتصادی سال ۱۴۰۵ نسبت سال قبل چگونه خواهد بود؟

(سال ۱۴۰۴ رشد ۰/۲ درصد بوده است)

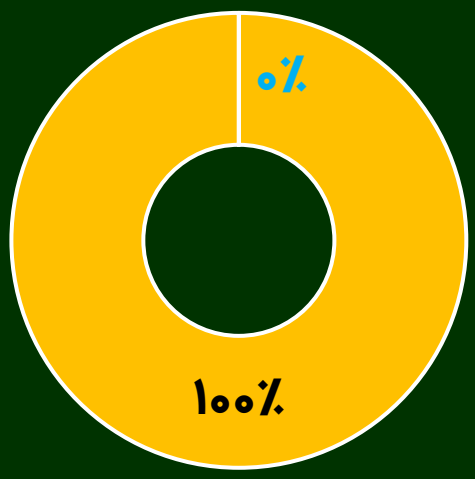


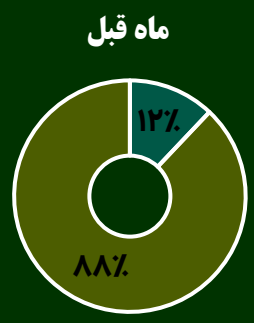
تورم در سال ۱۴۰۵ نسبت به سال قبل چگونه خواهد بود؟

(سال ۱۴۰۴ تورم ۷۱/۸ درصد بوده است)



مهم‌ترین ریسک سرمایه‌گذاری تا پایان سال از چه نوعی است؟

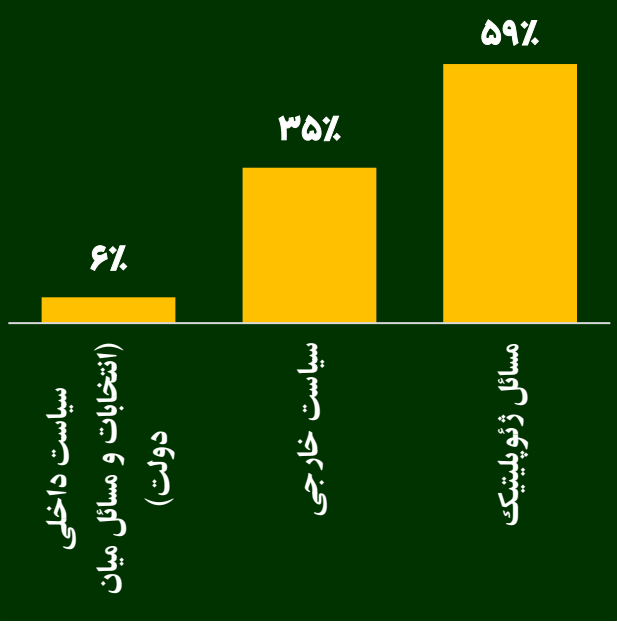




اقتصادی
غیراقتصادی

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

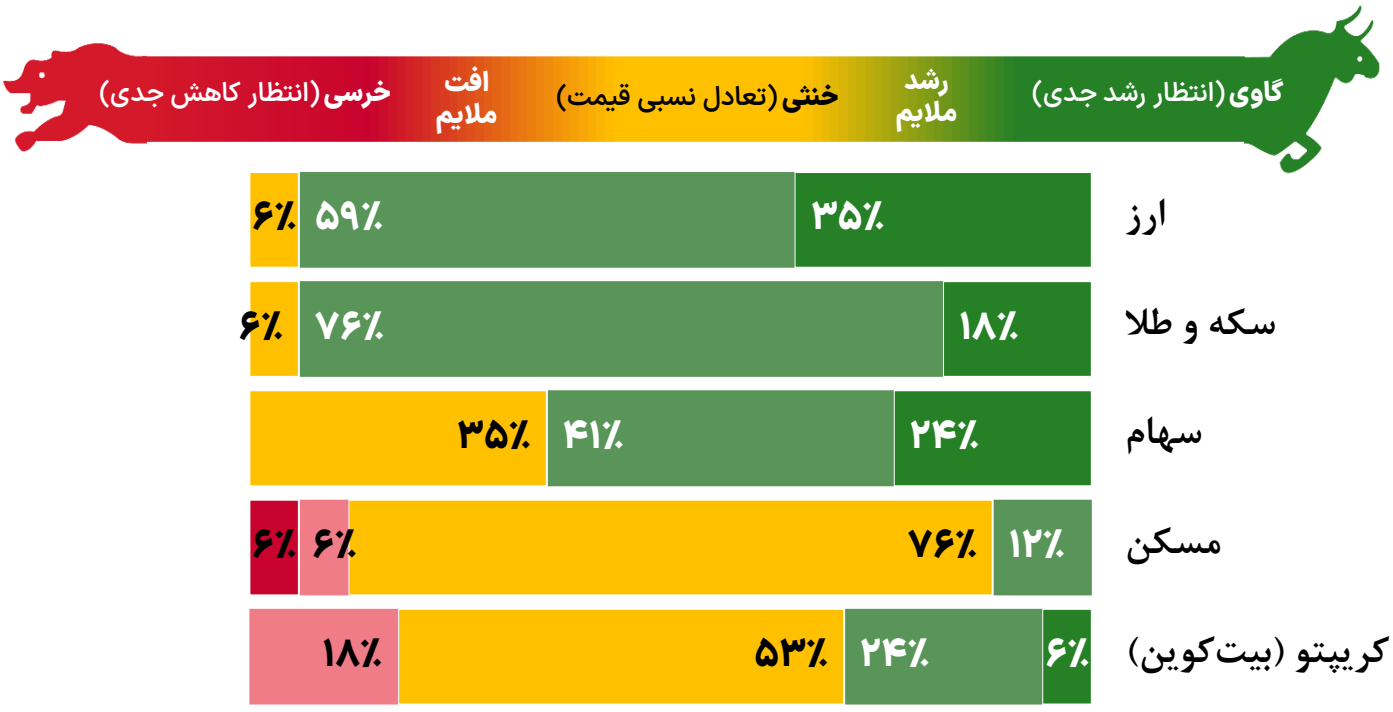
مهم‌ترین «ریسک غیراقتصادی» سرمایه‌گذاری تا پایان سال کدام است؟



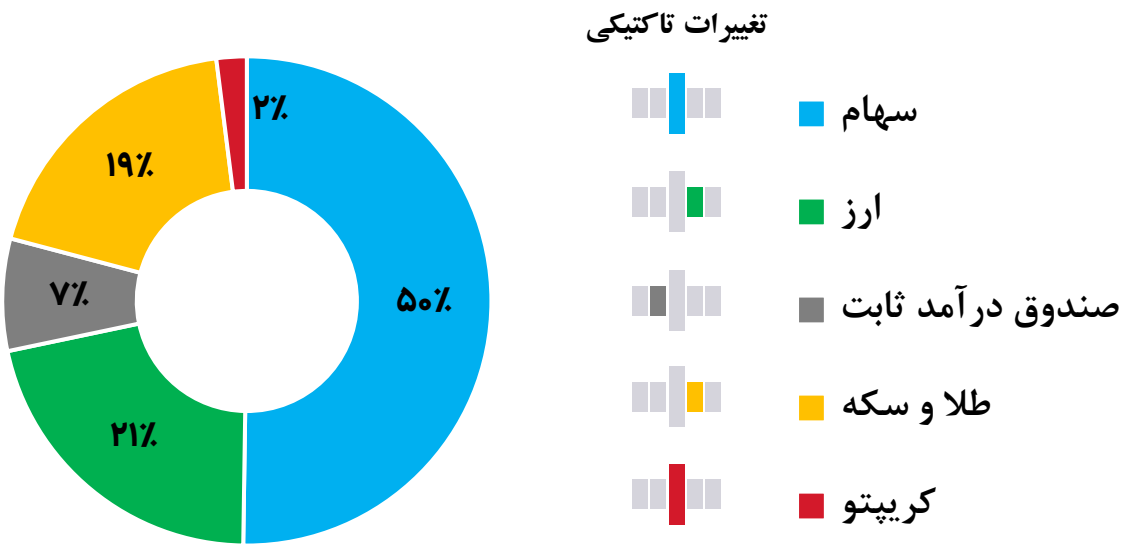
بین انواع راهکارهای مدیریت ریسک، کدام‌ها را اکنون انجام می‌دهید؟

- دوری از دارایی‌های پرریسک — ۱۲٪
- متنوع‌سازی سبد سرمایه‌گذاری — ۸۲٪
- نگهداری پول به صورت نقد یا شبه‌نقد (سپرده بانکی) — ۶٪
- سرمایه‌گذاری در دارایی‌های خیلی کم‌ریسک — ۶٪
- بازآرایی سبد سرمایه‌گذاری (Rebalancing) — ۳۵٪
- تخصیص سرمایه به گزینه‌های جایگزین (Alternatives مانند کریپتو، آثار هنری و ...) — ۰٪
- استراتژی‌های پوشش ریسک نظیر الگوهای بازار آپشن و آتی — ۱۲٪
- هیچ‌کدام، من مدیریت ریسک نمی‌کنم — ۶٪

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



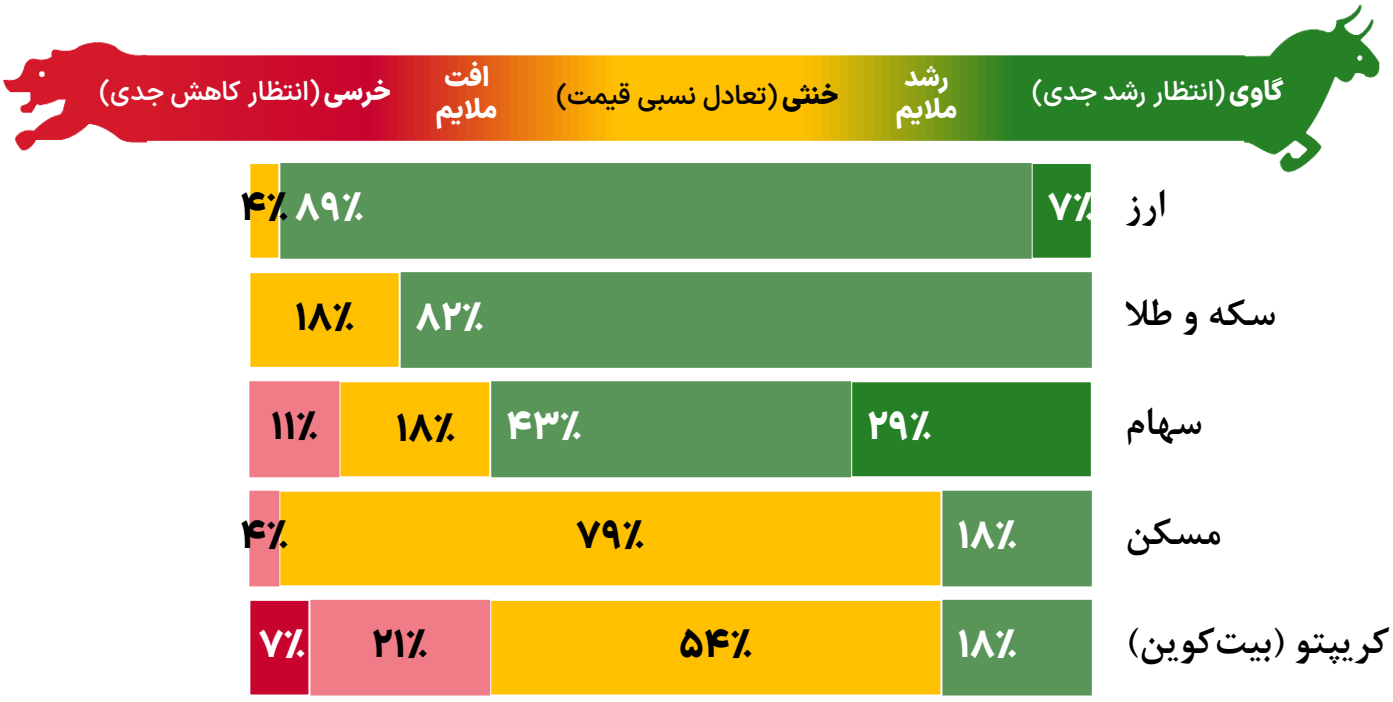
با ۵۰۰ میلیون تومان، چه سبدی را بهترین تعادل ریسک و بازده برای ۶ ماه آینده می‌دانید؟



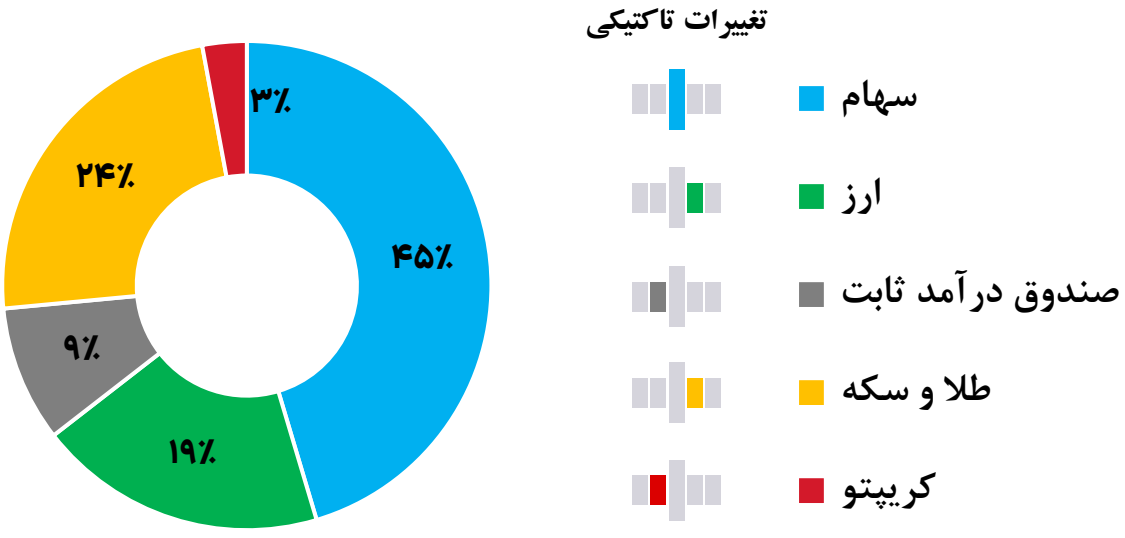
با مشارکت مدیران دارایی نهادهای سرمایه‌گذاری

امیر سلیمانی، برزو حق‌شناس، بهنام علیخانی، حمیدرضا کچویی، سیدفرهنگ حسینی، علی اسکینی، عماد حسینی‌فر، محمد یوسف امین‌داور، محمدرضا دهقانی احمدآباد، محمدرضا ژیلائی، منصور اصغری، مهدی حسینی فشمی، مهدی طحانی، ندا قنبری، وحید کریمیان، ولید هلالات

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، امیر سیدی، بهزاد یوسفیان امیرخیز، بهنام صمدی، جلال روحی، حسین شیبانی، حمید محمدی اصل، رضا خانکی، رضا شیرازی‌پور، رضا قدیانی، رمضانعلی سلمانی‌نژاد، سجاد دولت‌دوست، سعید عظیمی، سید شهرام صفوی سهی، علی اصغرزاده صادق، علی وحدتی، عماد حسینی‌فر، فردین آقابزرگی، مجتبی سلطانی، مهدی اسکندری، مهدی افضلیان، مهدی خان‌محمدی، مهدی کریمی، مهشید داداش‌زاده، میثم صمدنژاد، میثم مقدم، هوشنگ توافقی

۴۰ سهم جذاب از نگاه مدیران ریسک‌پذیر بورس

بررسی ۹ صندوق اهرمی که مجموعا بیش از ۹۴ هزار میلیارد تومان دارایی تحت مدیریت دارند، فرصت‌های سرمایه‌گذاری تازه‌ای را نشان می‌دهند. ۱۰ سهم با بیشترین وزن در سبد سرمایه‌گذاری این صندوق‌ها مجموعا به ۴۰ نماد یکتا می‌رسد که قاعدتا از نگاه این مدیران دارایی جذاب هستند. در این میان، «فملی» با سهم ۱۰.۳ درصدی از کل ارزش خالص دارایی‌های این صندوق‌ها، معادل حدودا ۱۰ هزار میلیارد تومان بیشترین سهم از پرتفوی صندوقهای اهرمی را به خود اختصاص داده است. پس از آن «شپنا»، «وغدیر»، «شپدیس» و «ونوین» بیشترین وزن را در سبد سرمایه‌گذاری این ۹ صندوق اهرمی دارند. صندوق‌های اهرمی گزینه‌های پرریسک بورس تهران هستند، اما طی سال‌های اخیر با اقبال گسترده سرمایه‌گذاران مواجه شدند و توانستند دارایی تحت مدیریت خود را در قیاس با صندوق‌های سهامی عادی افزایش معناداری دهند.

سهامی که بیشترین وزن را در پرتفوی صندوق‌های اهرمی دارند

ونوین ۲۵۳۴ همت ٪۲/۷	شپدیس ۲۸۷۴ همت ٪۳	وغدیر ۴۵۴۹ همت ٪۴/۸	شپنا ۵۳۴۴ همت ٪۵/۷	فملی ۹۷۷۴ همت ٪۱۰/۳
وخاور ۱۲۸۸ همت ٪۱/۴	گواهی شمش طلا ۱۴۷۵ همت ٪۱/۶	تاصیکو ۱۵۸۶ همت ٪۱/۷	وبملت ۱۷۵۱ همت ٪۱/۹	شبندر ۱۹۸۳ همت ٪۲/۱
افق ۹۰۹ همت ٪۱	وخارزم ۱۰۵۷ همت ٪۱/۱	شستا ۱۰۶۹ همت ٪۱/۱	شبریز ۱۲۰۵ همت ٪۱/۳	کالا ۱۲۱۵ همت ٪۱/۳
شیراز ۵۹۲ همت ٪۰/۶	رمپنا ۶۹۶ همت ٪۰/۷	وبانک ۷۵۸ همت ٪۰/۸	سفارس ۷۹۳ همت ٪۰/۸	شتران ۹۰۰ همت ٪۱
زفکا ۳۱۸ همت ٪۰/۳	پارسان ۴۷۱ همت ٪۰/۵	وتجارت ۵۳۵ همت ٪۰/۶	دعبید ۵۶۷ همت ٪۰/۶	ومعادن ۵۸۹ همت ٪۰/۶
شیران ۲۴۰ همت ٪۰/۳	سپید ۲۴۹ همت ٪۰/۳	ساوه ۲۵۶ همت ٪۰/۳	قرن ۲۸۳ همت ٪۰/۳	فزر ۳۰۴ همت ٪۰/۳
سیتا ۱۸۸ همت ٪۰/۲	مهرگان ۲۰۶ همت ٪۰/۲	پخش ۲۱۴ همت ٪۰/۲	وپست ۲۱۴ همت ٪۰/۲	پاکشو ۲۳۰ همت ٪۰/۲
کرماشا ۷۶ همت ٪۰/۱	شراز ۹۶ همت ٪۰/۱	کاوه ۹۹ همت ٪۰/۱	فارس ۱۳۸ همت ٪۰/۱	حتاید ۱۴۷ همت ٪۰/۲

گروه آبان
خدمات بازار سرمایه

صندوق طلای «درخشان» آبان با استراتژی مدیریت فعال و تخصیص ۹۷ درصدی پرتفو به شمش طلا، بستری امن برای حفظ ارزش دارایی است. آنچه «درخشان» را متمایز می‌کند، مدیریت هوشمندانه پرتفوی با بهره‌گیری از ۳.۶۷٪ اختیار معامله و سایر ابزارهای مشتقه است. ابزار مشتقه به عنوان اهرمی به منظور کسب بازدهی بالاتر در دوران صعودی طلا استفاده می‌شود. صندوق طلای درخشان هرگز با صف فروش مواجه نشده و در بسیاری از دوره های زمانی رتبه اول بازدهی را به خود اختصاص داده است. نماد: درخشان

برای سرمایه‌گذاری
کلیک کنید
گروه آبان
خدمات بازار سرمایه

لوتوس LOTUS
Investment Bank تامین سرمایه

در انتخاب یک صندوق درآمد ثابت، تنها نرخ بازده اهمیت ندارد؛ سابقه عملکرد، نقدشوندگی و مدیریت حرفه‌ای نیز تعیین‌کننده هستند. صندوق قابل معامله با درآمد ثابت اعتمادآفرین پارسیان به‌عنوان یکی از پیشگامان این حوزه، با عملکردی قابل اتکا شناخته می‌شود. یکی از مزیت‌های مهم این صندوق، تداوم بازدهی حتی در شرایط خاص بازار است؛ به‌گونه‌ای که پس از تعطیلی بازار در پی جنگ، سود روزهای تعطیلی را به‌سرعت در ارزش خالص دارایی‌های خود لحاظ کرد. نقدشوندگی بالای «اعتماد» نیز این امکان را فراهم می‌کند که حتی حجم‌های بالای سرمایه در کوتاه‌ترین زمان نقد شوند. نماد «اعتماد» از طریق تمامی کارگزاری‌ها و همچنین مرکز سرمایه‌گذاری لوتوس (www.lotusib.com) قابل خرید و فروش است.

برای سرمایه‌گذاری
کلیک کنید
لوتوس LOTUS

کیان

پیشنهاد می‌کنیم بنا به توصیه خبرگان سرمایه‌گذاری مبنی بر داشتن ۵۳ 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

گروه خودرویی صادقی

در بازاری که اعتماد، تخصص و تداوم فعالیت، مهم‌ترین سرمایه هر کسب‌وکار محسوب می‌شود، گروه خودرویی صادقی با نزدیک به ۲۰ سال تجربه، جایگاه خود را به‌عنوان یکی از مجموعه‌های معتبر صنعت خودرو تثبیت کرده است. این مجموعه با ارائه طیف گسترده‌ای از خودروهای داخلی و خارجی و بهره‌مندی از نمایندگی رسمی فروش و خدمات پس از فروش برندهای پرشیا خودرو، MVM، فونیکس، کرمان موتور و X MOTOR، توانسته است خدماتی منطبق بر استانداردهای روز صنعت خودرو ارائه دهد. نگاه بلندمدت به توسعه، سرمایه‌گذاری بر کیفیت خدمات و ایجاد روابط پایدار با مشتریان و شرکای تجاری، از مهم‌ترین مؤلفه‌هایی است که مسیر رشد این مجموعه را در دو دهه گذشته شکل داده است. گروه خودرویی صادقی امروز با تکیه بر تجربه، اعتبار و رویکردی حرفه‌ای، حضوری مؤثر در زنجیره ارزش صنعت خودرو دارد و توسعه پایدار را به‌عنوان یکی از ارکان اصلی فعالیت خود دنبال می‌کند.

برای سرمایه‌گذاری
کلیک کنید
گروه خودرویی صادقی

نهادهای مالی می‌توانند برای معرفی صندوق‌ها و محصولات سرمایه‌گذاری خود به آیدی تلگرام @Feghtesadadmin پیام داده یا با شماره تلفن ۰۲۱-۴۷۱۸۰۸۰۱ تماس بگیرند.

کیان تریدر

کیان تریدر؛ همه مسیر در یک نگاه؛ اگر به دنبال یک سامانه معاملاتی سریع، هوشمند و حرفه‌ای هستید، کیان تریدر 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
کیان تریدر

تامین سرمایه دماوند
Damavand Investment Bank

برای سرمایه‌گذارانی 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

ازکی سرمایه
azkisarmayeh

بازار سرمایه‌گذاری طلا همیشه یکی از محبوب‌ترین انتخاب‌ها برای سرمایه‌گذران است. سرویس فروش طلا آنلاین ازکی‌سرمایه دارای قابلیت خرید و فروش به صورت ۲۴ ساعته است و شما می‌توانید با بهترین قیمت و تنها با ۱۰۰ هزار تومان، سرمایه‌گذاری روی طلا آنلاین را شروع کنید؛ آسان، سریع و آنلاین.

برای سرمایه‌گذاری
کلیک کنید
ازکی سرمایه
azkisarmayeh

آبان‌تتر

اگر به‌دنبال حفظ ارزش دارایی دلاری خود همراه با کسب سود هستید، تتر باکس آبان‌تتر می‌تواند گزینه‌ای مناسب برای سرمایه‌گذاری باشد. این محصول بر پایه تتر (USDT) طراحی شده و علاوه بر حفظ ارزش دارایی متناسب با قیمت تتر، سود سالانه حدود ۶درصد را به‌صورت لحظه‌ای به دارایی کاربران اضافه می‌کند. امکان ورود و خروج با تومان در هر زمان، بدون نیاز به فعالیت در پلتفرم‌های خارجی، این محصول را به گزینه‌ای مناسب برای سرمایه‌گذاری میان‌مدت و بلندمدت تبدیل کرده است. مخاطبان «فردای بازارها» نیز با سرمایه‌گذاری از طریق لینک اختصاصی، پس از نخستین معامله ۵ میلیون تومانی، ۲ تتر هدیه از آبان‌تتر دریافت خواهند کرد.

برای سرمایه‌گذاری
کلیک کنید
آبان‌تتر

زراینوست

زراینوست؛ مرجع هوشمند بازار طلا. هر زمان مدل‌های داده‌محور زراینوست 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
زراینوست

نهادهای مالی می‌توانند برای معرفی صندوق‌ها و محصولات سرمایه‌گذاری خود به آیدی تلگرام @Feghtesadadmin پیام داده یا با شماره تلفن ۰۲۱-۴۷۱۸۰۸۰۱ تماس بگیرند.

گروه توسعه مالی مهر آیندگان برای سرمایه‌گذارانی که به‌دنبال ترکیبی از پرتفوی متنوع و زنجیره خدمات مالی هستند، گزینه‌ای 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 به‌صورت اقساطی، صورت مالی بدون بند حسابرسی، 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

داشبورد تخصصی اختیار معامله ره‌آورد، ابزار جامع شما برای تحلیل و پایش یکپارچه تمامی قراردادهای آپشن در بازار سرمایه و بورس کالاست. در این داشبورد، به مجموعه‌ای کامل از داده‌های بازار شامل لیست قراردادها، قیمت‌های اعمال، سررسیدها، 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

درخشش نُقرِسا در سبد سرمایه‌گذاری شما؛ برخی دارایی‌ها تنها ارزشمند نیستند؛ می‌درخشند. نقره، فلزی گران‌بها با ارزش ذاتی و ظرفیت رشد، در سال‌های اخیر بیش از پیش مورد توجه سرمایه‌گذاران قرار گرفته است. با نُقرِسا، و با پشتوانه تأمین سرمایه لوتوس پارسیان، در درخشش نقره سهیم شوید. سرمایه‌گذاری در نقره، امروز بیش از هر زمان دیگری در دسترس است؛ واحدهای صندوق نُقرِسا را می‌توانید از طریق تمامی کارگزاری‌های بورس و مرکز سرمایه‌گذاری لوتوس به نشانی **www.lotusib.com** خرید و فروش کنید. نُقرِسا؛ گران‌بهایی دیگر در ابزارهای سرمایه‌گذاری لوتوس

برای سرمایه‌گذاری
کلیک کنید

اگر به آینده بازار رمزارزها علاقه‌مندید اما نمی‌خواهید درگیر انتخاب و مدیریت کوین‌های مختلف شوید، کریپتو باکس آبان‌تتر گزینه‌ای مناسب برای سرمایه‌گذاری است. این محصول بر پایه شاخص معتبر **Bitwise 10 Crypto** طراحی شده و با سرمایه‌گذاری در ۱۰رمزارز برتر بازار، امکان مشارکت در عملکرد کلی بازار را از طریق یک سبد متنوع فراهم می‌کند. ترکیب دارایی‌ها متناسب با ارزش بازار به‌صورت ماهانه بازبینی می‌شود و امکان سرمایه‌گذاری با تومان، خرید و فروش در هر زمان و محاسبه لحظه‌ای ارزش واحدها را در اختیار کاربران قرار می‌دهد. مخاطبان «فردای بازارها» نیز با سرمایه‌گذاری از طریق لینک اختصاصی، پس از نخستین معامله ۵ میلیون تومانی، ۲تتر هدیه از آبان‌تتر دریافت خواهند کرد.

برای سرمایه‌گذاری
کلیک کنید

نهادهای مالی می‌توانند برای معرفی صندوق‌ها و محصولات سرمایه‌گذاری خود به آیدی تلگرام @Feghtesadadmin پیام داده یا با شماره تلفن ۰۲۱-۴۷۱۸۰۸۰۱ تماس بگیرند.

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 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.

برای سرمایه‌گذاری
کلیک کنید
کیان

صنعت دارو همچنان می‌تواند گزینه‌ای قابل بررسی برای سرمایه‌گذاران محافظه‌کار باشد، اما اتکا به P/E تابلویی در این گروه گمراه‌کننده است؛ چون سودآوری شرکت‌ها با گزارش‌های فصلی، تغییر نرخ فروش و ترکیب محصولات می‌تواند سریعا بازتعریف شود. در این صنعت باید رشد فروش فصلی، حاشیه سود، دوره وصول مطالبات و توان حفظ یا افزایش تولید را دقیق‌تر دید. شرکت‌های فعال در ویال، آمپول و فرآورده‌های تزریقی به‌دلیل دشواری ورود رقیب جدید، موقعیت خاص‌تری دارند و می‌توانند در اولویت بررسی قرار گیرند.

برای مشاهده تحلیل کامل
کلیک کنید
واچ لیست
Watch List

صنایع غذایی، زراعت، دامپروری و لبنیات پس از کاهش اثر ارز ترجیحی و اصلاح نرخ‌ها، دوباره از منظر رشد فروش و سودآوری قابل بررسی‌اند. در زراعت و دامپروری، به‌ویژه شرکت‌های تولیدکننده شیر، حاشیه سود تا حدی حفظ شده و افزایش نرخ فروش می‌تواند سودآوری را تقویت کند. در لبنیات نیز به‌دلیل حاشیه سود پایین، حتی بهبود محدود نرخ فروش اثر اهرمی بالایی بر سود دارد. هرچند بخشی از این فرصت در قیمت‌ها منعکس شده، اما با بررسی گزارش‌های ماهانه و فصلی هنوز می‌توان گزینه‌های جذاب یافت.

برای مشاهده تحلیل کامل
کلیک کنید
واچ لیست
Watch List

صنعت پخش به‌ویژه در شرکت‌های فعال در توزیع دارو و غذا، از منظر ثبات تقاضا و گردش فروش قابل بررسی است. مزیت اصلی این گروه، اتصال به کالاهای مصرفی ضروری است که حتی در دوره‌های رکودی نیز تقاضای آن به‌طور کامل حذف نمی‌شود. با این حال، ریسک مهم صنعت افزایش دوره وصول مطالبات است؛ کاهش قدرت خرید مصرف‌کننده می‌تواند تسویه فروشندگان خرد و شبکه توزیع را کندتر کند و جریان نقدی شرکت‌ها را تحت فشار بگذارد. بنابراین انتخاب در این گروه باید با تمرکز بر کیفیت مطالبات و نقدشوندگی انجام شود.

برای مشاهده تحلیل کامل
کلیک کنید
واچ لیست
Watch List

نهادهای مالی می‌توانند برای معرفی صندوق‌ها و محصولات سرمایه‌گذاری خود به آیدی تلگرام @Feghtesadadmin پیام داده یا با شماره تلفن ۰۲۱-۴۷۱۸۰۸۰۱ تماس بگیرند.

صنعت قند با وجود آن‌که هنوز افزایش نرخ جدی را تجربه نکرده، از منظر چشم‌انداز اصلاح نرخ و نشانه‌های رشد تولید، قابل بررسی است. همین موضوع می‌تواند در صورت بهبود نرخ‌گذاری، سودآوری این گروه را در ماه‌های آینده تقویت کند. در سایر غذایی‌ها نیز، از ماکارونی و آبمیوه تا بیسکویت، رشد درآمد فصلی در برخی شرکت‌ها جلب توجه می‌کند و می‌تواند مبنای بازبینی سود آینده باشد. بنابراین این گروه بیشتر برای سرمایه‌گذاری مبتنی بر رصد گزارش‌های تولید و فروش اهمیت دارد.

برای مشاهده تحلیل کامل
کلیک کنید
واچ لیست
Watch List

گروه فلزات از فولاد تا آلومینیوم، مس، روی و سرب همچنان از مهم‌ترین گزینه‌های تحلیلی بازار است، اما فرصت‌ها در این صنعت یکدست نیست. در زنجیره فولاد، با وجود نگرانی‌های اولیه، گزارش‌ها بهتر از انتظار بوده و تمرکز بازار بیشتر روی شرکت‌هایی است که در محصولات میانیِ دارای تقاضای بالا فعالیت دارند. در آلومینیوم، بهبود فاصله نرخ فروش و بهای مواد اولیه می‌تواند به تقویت حاشیه سود منجر شود. در مس، درآمد دلاری و طرح‌های توسعه همچنان مزیت اصلی است و در روی و سرب نیز رشد قیمت‌های جهانی، نرخ ارز و حتی اثر نقره، چشم‌انداز سودآوری را بهتر کرده است.

برای مشاهده تحلیل کامل
کلیک کنید
واچ لیست
Watch List

گروه شوینده با توجه به رشد درآمد و افزایش نرخ فروش، دوباره به یکی از صنایع قابل رصد بازار تبدیل شده است. مزیت اصلی این گروه در جایی نمایان می‌شود که شرکت بتواند همزمان با رشد فروش، حاشیه سود خود را نیز حفظ کند؛ چون نوسان حاشیه سود در این صنعت معمولاً تعیین‌کننده کیفیت سودآوری است. بنابراین نگاه تحلیلی به شوینده‌ها بیش از هر چیز باید بر پایداری حاشیه سود و توان انتقال افزایش هزینه‌ها به نرخ فروش متمرکز باشد. در صورت حفظ این متغیرها، این گروه می‌تواند همچنان گزینه‌های قابل بررسی داشته باشد.

برای مشاهده تحلیل کامل
کلیک کنید
واچ لیست
Watch List

صنعت سیمان پس از جهش نرخ در دوره محدودیت برق و سپس ورود به فاز رکودی، حالا بیش از هر چیز به رفتار تقاضا و سطح رقابت در بورس کالا وابسته است. در این گروه، محرک اصلی دیگر صرفا تولید نیست، بلکه این است که آیا رقابت در بورس کالا می‌تواند دوباره نرخ‌ها را بالا بکشد یا نه. اگر این نشانه برگردد، بخشی از ظرفیت سودآوری شرکت‌ها دوباره فعال می‌شود. در نتیجه، سیمانی‌ها فعلاً گروهی برای رصد دقیق معاملات بورس کالا هستند، به‌ویژه در نمادهای صادراتی یا شرکت‌هایی که مزیت جغرافیایی و فروش دارند.

برای مشاهده تحلیل کامل
کلیک کنید
واچ لیست
Watch List

نهادهای مالی می‌توانند برای معرفی صندوق‌ها و محصولات سرمایه‌گذاری خود

به آیدی تلگرام @Feghtesadadmin پیام داده یا با شماره تلفن ۰۲۱-۴۷۱۸۰۸۰۱ تماس بگیرند.

صنعت کاشی و سرامیک با وجود ضعف تقاضای داخلی، از مسیر صادرات توانسته بخشی از فشار رکودی را جبران کند و همین موضوع در رشد درآمد برخی شرکت‌ها در فصل بهار منعکس شده است. پایین ماندن نسبی P/E در بعضی نمادها نیز نشان می‌دهد این گروه هنوز کاملا از نگاه بازار تخلیه نشده و می‌تواند محل بررسی باشد. در کنار این، شرکت‌های دارای طرح توسعه می‌توانند از منظر سودآوری آینده جذاب‌تر شوند. بنابراین کاشی و سرامیک فعلا صنعتی مناسب واچ‌لیست است؛ به‌ویژه در نمادهایی که هم رشد فروش دارند و هم مزیت صادراتی.

برای مشاهده تحلیل کامل
کلیک کنید
واچ‌لیست
Watch List

صنعت لوازم خانگی به‌دلیل رکود و کاهش قدرت خرید، همچنان با ریسک تعویق تقاضا برای کالاهای بادوامی مانند یخچال و لباسشویی مواجه است؛ اما سیاست‌های کاهش مصرف انرژی می‌تواند مسیر متفاوتی برای بخشی از این صنعت ایجاد کند. اجرای برنامه‌های جایگزینی تجهیزات پرمصرف، احتمال شکل‌گیری تقاضای جدید برای کولر، بخاری و محصولات کم‌مصرف را افزایش می‌دهد. بنابراین فرصت سرمایه‌گذاری در این گروه فراگیر نیست و باید با تمرکز بر شرکت‌هایی بررسی شود که سبد محصول متناسب با سیاست‌های بهینه‌سازی انرژی و توان بهره‌برداری از تقاضای جایگزینی دارند.

برای مشاهده تحلیل کامل
کلیک کنید
واچ‌لیست
Watch List

گروه دانه‌های روغنی پس از جهش محسوس نرخ فروش، دوباره در کانون توجه قرار گرفته است؛ رشدی که مصرف‌کننده هم آن را در خرید روزمره لمس می‌کند. وابستگی بالای بهای تمام‌شده این صنعت به مواد اولیه و تغییرات سیاست ارزی، باعث شده با اصلاح نرخ‌ها، فروش و سودآوری شرکت‌ها ظرفیت بازتعریف پیدا کند. با این حال، در این گروه باید همزمان به پایداری حاشیه سود و توان شرکت در انتقال افزایش هزینه‌ها به نرخ فروش توجه کرد.

برای مشاهده تحلیل کامل
کلیک کنید
واچ‌لیست
Watch List

نهادهای مالی می‌توانند برای معرفی صندوق‌ها و محصولات سرمایه‌گذاری خود به آیدی تلگرام @Feghtesadadmin پیام داده یا با شماره تلفن ۰۲۱-۴۷۱۸۰۸۰۱ تماس بگیرند.

پنج نکته کلیدی هفتمین شماره فردای بازارها

۱ مهم‌ترین ریسک سرمایه‌گذاری در ایران مسائل ژئوپلیتیک و در جهان آغاز دوباره جنگ در خاورمیانه، ناکامی هوش مصنوعی و جنگ تعرفه‌ای است

خبرگان سرمایه‌گذاری به اجماع معتقدند مهم‌ترین ریسک فضای سرمایه‌گذاری در ایران «غیراقتصادی» است و در راس آن مسائل ژئوپلیتیک و سپس سیاست خارجی است. در بعد اقتصادی نیز نرخ بهره بالاترین رتبه ریسک را دارد. صندوق بین‌المللی پول نیز در تازه‌ترین گزارش خود با کاهش انتظار از رشد اقتصادی سه عامل جنگ دوباره در خاورمیانه، تشدید جنگ تعرفه‌ای و شکست امیدواری‌ها به هوش مصنوعی را مهم‌ترین ریسک‌های کاهش بیشتر رشد عنوان کرد.

۲ ترس آغاز دوباره جنگ، خوش‌بینی به سهام را بین مدیران دارایی کاهش داد

تازه‌ترین نظرسنجی از خبرگان سرمایه‌گذاری نشان می‌دهد شانس نقض تفاهم پایان جنگ بین ایران و آمریکا از ۶ به ۲۴ درصد افزایش یافته و هم‌زمان در نگاه کوتاه‌مدت به بازارها و تخصیص دارایی‌ها نیز از درجه خوش‌بینی به بازار سهام کاسته شده است.

۳ با نگاه بلندمدت بورس هم بازده بهتر و هم ریسک کمتری دارد، اما در کوتاه‌مدت طلا بهترین محافظ مقابل ریسک تورم است

بررسی ۳۰ ساله بازارهای سهام، ارز، طلا، مسکن و سپرده بانکی بر اساس افق سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت (یک‌ساله) و بلندمدت (پنج‌ساله) نتایج جالبی به دست می‌دهد. مسکن در کوتاه‌مدت ضعیف و در بلندمدت نزدیک تورم است. دلار و سپرده بانکی هم در کوتاه‌مدت و هم در بلندمدت گزینه خوبی نبودند. بورس به دلیل ریسک بیشتر در کوتاه‌مدت و بلندمدت شانس بازدهی بالاتری دارد، اما فقط در بلندمدت است که پوشش تورمی خوبی دارد و کم‌ریسک‌تر می‌شود. بازار سکه بهترین عملکرد را در پوشش تورم برای افق‌های کوتاه‌مدت دارد.

۴ مهم‌ترین راه مدیریت ریسک در فضای نااطمینانی متنوع‌سازی و بازآرایی سبد است

خبرگان سرمایه‌گذاری در پاسخ به این سوال که در شرایط پر از تلاطم و نااطمینانی اقتصادی و غیراقتصادی با چه روش‌هایی مدیریت ریسک انجام می‌دهید روی دو گزینه بیشترین اجماع را داشتند. متنوع‌سازی دارایی‌ها و سپس بازآرایی دوره‌ای سبد سرمایه‌گذاری.

۵ دلار با کف قیمت اقتصادی فاصله زیادی ندارد، چشم‌انداز طلا در کوتاه‌مدت خوب نیست، اما بلندمدت هنوز مثبت است

تازه‌ترین گزارش‌های تحلیلی نشان می‌دهد بازار ارز بر اساس مبنای تورم و نقدینگی تا پایان سال سطوح فعلی را می‌تواند حفظ کند، هرچند در سناریوهای بدبینانه ممکن است سطوح بالاتری را نیز تجربه کند. شورای جهانی طلا نیز معتقد است بازار فلز زرد تحت فشار عوامل کوتاه‌مدت است، اما همچنان عواملی چون خرید بانک‌های مرکزی برای بلندمدت می‌توانند از طلا حمایت کنند.

فردای اقتصاد

رسانه تصویری اقتصاد و بازارها

چارلی مانگر:

«بزرگترین سودها در خریدن یا فروختن نیست، بلکه در صبر کردن است.»

«فردای بازارها» یک مجله موبایلی هفتگی است که در آخرین ساعات هر هفته منتشر می‌شود. در این مجله نه تنها به تحلیلی جامع از روند بازارها و سناریوهای آینده دسترسی پیدا می‌کنید بلکه از فرصت‌های سرمایه‌گذاری موجود نیز مطلع می‌شوید.

مأموریتی که مجله «فردای بازارها» برای خود تعریف کرده است اطلاع‌رسانی حرفه‌ای از فرصت‌ها و ریسک‌های در حال تغییر بازارهاست تا سرمایه‌گذاران با اشراف کامل به سناریوهای محتمل به خرید و فروش محصولات سرمایه‌گذاری و دارایی‌ها مبادرت کنند. محتوای این مجله موبایلی در واحد مطالعات بازار «فردای اقتصاد» تولید می‌شود.

WWW.FARDAYEEGHTESAD.COM

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

کدپستی: ۱۵۱۴۹۴۴۸۳۵ | تلفن: ۴۷۱۸۰۸۰۱ ۰۲۱