

فردای بازارها

مرجع فرصت‌های سرمایه‌گذاری

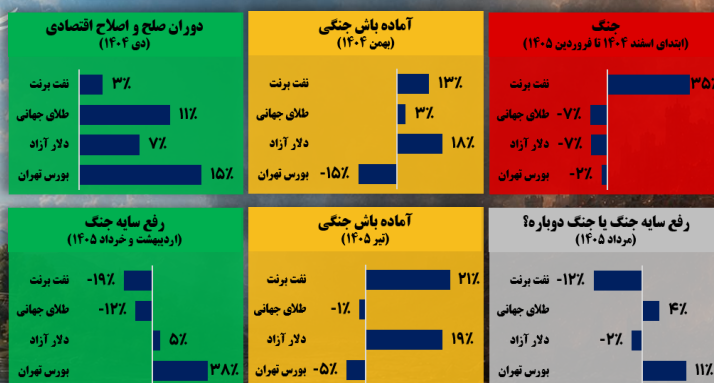
شماره یازدهم - شنبه ۱۷ مرداد
صفحه مجله موبایلی

پیش‌بینی ۷۶ خبره از اقتصاد و بازارها

مدیران دارایی و فعالان حقیقی بازار سرمایه درباره تورم، رشد و بهترین سبد سرمایه‌گذاری چه گفتند؟

الگوی جنگ و صلح در بازارهای ایران و جهان

صفحه ۳



- صفحه ۱۴ راز گشایی مک‌دونالد از نرخ دلار
- صفحه ۱۷ بزرگترین فروشندگان طلا در جهان
- صفحه ۱۸ برندگان پنهان جنگ علیه ایران
- صفحه ۱۸ سودهای بادآورده غول‌های نفتی
- صفحه ۲۰ نقش ترامپ در جهش مس
- صفحه ۲۲ استراتژی‌های دو چهره وال‌استریت
- صفحه ۲۵ پیش‌بینی خبرگان بازار از آینده
- صفحه ۲۹ فرصت‌های سرمایه‌گذاری هفته
- صفحه ۲ آنچه این هفته باید رصد کنید

- صفحه ۴ پیام شاه‌نرخ اقتصاد ایران به بازارها
- صفحه ۵ شرط پایان تلاطم در بازار ارز
- صفحه ۶ کارنامه محصولات طلایی در پسا جنگ
- صفحه ۸ برنده بورسی دوران جنگ
- صفحه ۸ خیز سیمان پس از یک دهه رکود
- صفحه ۱۰ اوراق بدهی چرا بی‌مشتري است؟
- صفحه ۱۰ عرضه قطره چکانی پول به بانک‌ها
- صفحه ۱۱ مسکن با چه دلاری هماهنگ است؟
- صفحه ۱۲ پرش طلا و نقره با آمار آمریکایی

بازارهای داخلی:

بورس تهران

۵,۴۰۷,۹۰۲ واحد

۶/۶ درصد

دلار بازار آزاد

۱۸۷,۵۰۰ تومان

۲/۵ - درصد

سکه امامی

۱۸۵,۰۰۰,۰۰۰ تومان

۱/۶ - درصد

نرخ بهره (اخزا)

۳۸/۴ درصد

۰/۲ واحد درصد

انرژی:

نفت خام آمریکا

۷۷/۲ دلار بر بشکه

۵/۳ - درصد

نفت خام برنت

۸۲/۲ دلار بر بشکه

۶/۶ - درصد

گاز طبیعی اروپا

۵۶/۲ یورو بر ttf

۴/۹ - درصد

بنزین آمریکا

۲/۹ دلار بر گالن

۷/۵ - درصد

فلزات گرانبها:

طلای جهانی

۴,۳۱۲ دلار بر اونس

۶/۷ درصد

نقره

۶۴/۲ دلار بر اونس

۱۱/۴ درصد

پلاتین

۱,۷۸۱ دلار بر اونس

۷/۴ درصد

پالادیوم

۱,۳۹۰ دلار بر اونس

۸/۵ درصد

فلزات پایه:

مس

۱۴,۱۲۷ دلار بر تن

۲/۴ درصد

آلومینیوم

۳,۲۸۰ دلار بر تن

۲/۷ درصد

فولاد CIS

۴۴۶ دلار بر تن

۱/۷ درصد

روی

۳,۷۲۲ دلار بر تن

۲/۱ درصد

سهام، ارز و کریپتو جهانی:

اس اند پی ۵۰۰ آمریکا

۷,۷۴۵ واحد

۳/۴ درصد

نزدک ۱۰۰ آمریکا

۲۹,۶۱۱ واحد

۴/۷ درصد

استاکس ۶۰۰ اروپا

۶۶۲ واحد

۱/۹ درصد

نیکی ژاپن

۶۵,۶۳۴ واحد

۲ درصد

شانگهای چین

۳,۹۴۰ واحد

۲/۸ درصد

کاسپی کره

۶,۲۵۹ واحد

۵/۱ - درصد

شاخص دلار

۹۹/۸ واحد

۰/۰۲ درصد

بیت کوین

۶۴,۹۱۳ دلار

۳/۲ درصد

مهمترین رویدادهایی که سرمایه گذاران در هفته آینده رصد می کنند

سه شنبه

تصمیم گیری نرخ بهره بانک مرکزی استرالیا

آمار فروش خانه های موجود آمریکا در ماه جولای

چهارشنبه

تورم مصرف کننده (CPI) آلمان در ماه جولای

تورم مصرف کننده (CPI) آمریکا در ماه جولای

پنجشنبه

حراج اوراق بدهی ۱۰ ساله دولت آمریکا

آمار مقدماتی رشد اقتصادی بریتانیا در فصل دوم

تورم تولید کننده (PPI) آمریکا در ماه جولای

حراج اوراق بدهی ۳۰ ساله دولت آمریکا

جمعه

آمار خرده فروشی آمریکا در ماه جولای

روند مذاکرات درباره بازگشایی تنگه هرمز

بانک مرکزی در عملیات بازار باز عرضه را بیشتر می کند؟

احتمال انتشار آمار شامخ صنعت و اقتصاد ایران در ماه تیر

برای فروش اوراق بدهی دولتی، نرخ های بهره بالا می رود؟

تحولات مربوط به جابه جایی افراد در موقعیت های کلیدی سیاسی و سیاست گذاری

سیگنال تورم جولای به نرخ بهره فدرال رزرو

شکست مرزها در ۷ بازار؛ رکوردهای بورس از تهران تا نیویورک



طلای جهانی

۴۳۰۰ دلار بر اونس



بورس آمریکا

۷۷۰۰ واحد



بورس تهران

۵۴۰۰۰۰ واحد



نفت برنت

۸۰ دلار بر بشکه



مس

۱۴,۰۰۰ دلار بر تن



نقره

۶۰ دلار بر اونس

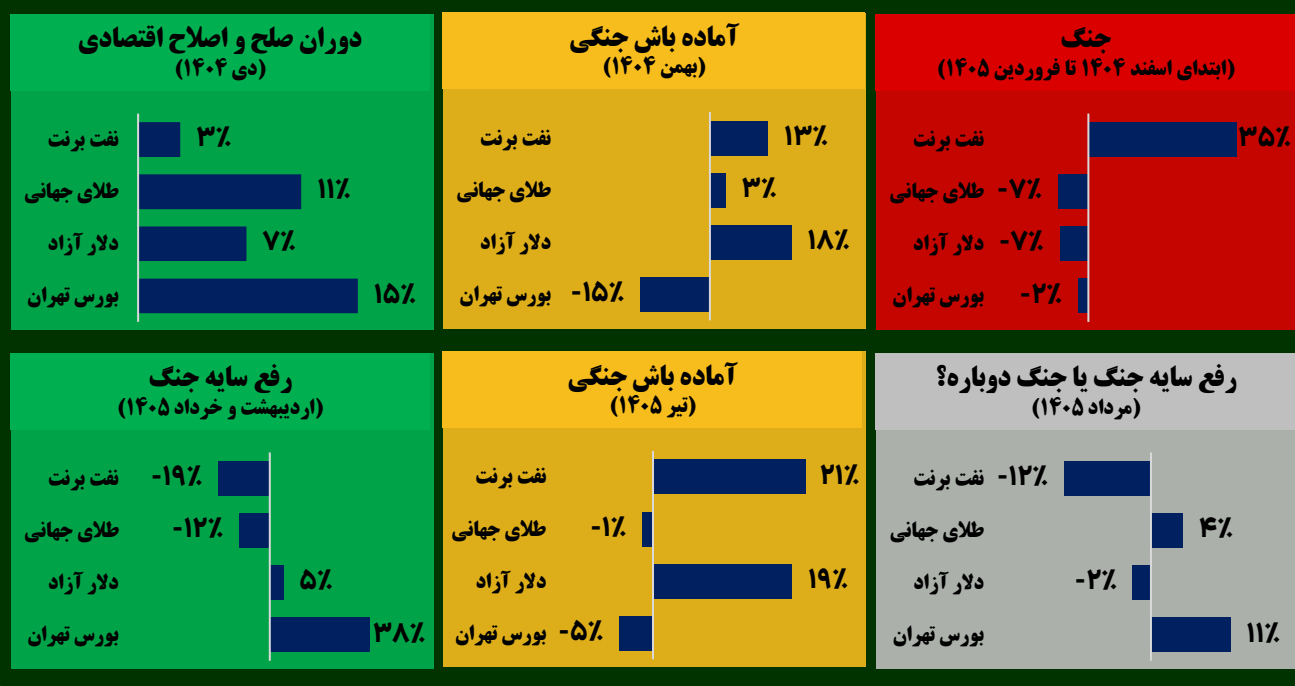


دلار بازار آزاد

۱۹۰۰۰۰ تومان

امیدواری به بازگشایی تنگه هرمز موجی از خوش بینی را به بازارها تزریق کرد و هفت بازار مهم، مرزهای روانی تازه‌ای را شکستند. در سمت برندگان، طلای جهانی از ۴۳۰۰ دلار، نقره از ۶۰ دلار و مس از ۱۴ هزار دلار عبور کردند. همزمان بورس‌ها از تهران تا نیویورک رکورد تاریخی شکستند؛ در آمریکا شاخص اس‌اند‌پی ۵۰۰ از محدوده ۷۷۰۰ واحد گذشت و بورس تهران نیز از ۵.۴ میلیون واحد فراتر رفت. در مقابل، دو بازار مسیر نزولی گرفتند؛ نفت برنت به زیر ۸۰ دلار عقب نشست و دلار آزاد نیز مرز ۱۹۰ هزار تومان را از دست داد. البته برخی خبرهای منفی درباره عدم بازگشایی تنگه هرمز برای آمریکایی‌ها و اسرائیلی‌ها مجدد نفت را بالای ۸۰ دلار برد.

الگوی جنگ و صلح در بازارهای ایران و جهان



سه فاز مختلف بازارها از زمستان سال گذشته می‌تواند مسیر آنها در آینده را مشخص کنند.

۱- دوران بدون جنگ و امید به اصلاحات اقتصادی: در بازار داخلی بورس پشیمانی می‌شود و دلار با تورم حرکت می‌کند. در جهان نیز نفت نزولی و طلا به دلیل انتظار برای کاهش نرخ‌های بهره عمدتاً مثبت می‌ماند.

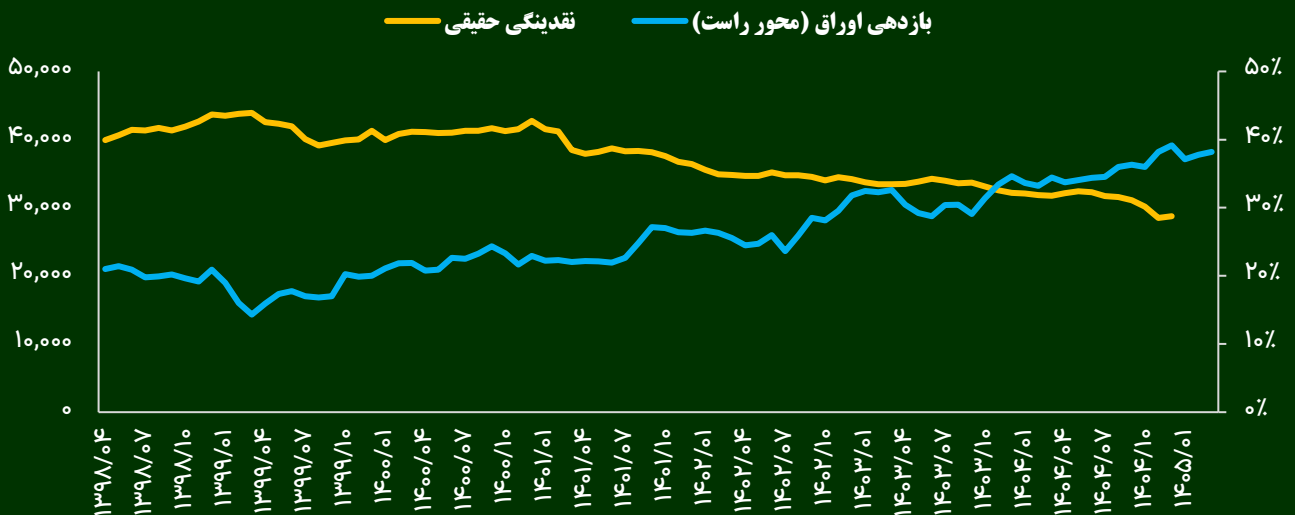
۲- دوران آماده‌باش جنگی: در این زمان‌ها در داخل بورس می‌ریزد و دلار از هراس صعودی می‌شود؛ در جهان نیز نفت افزایشی و ترس از تورم و افزایش نرخ بهره باعث ریزش طلا می‌شود.

۳- دوران جنگ: تنها تفاوت این دوره با حالت دوم، ریزش قیمت دلار در بازار داخل است که علت آن قرار گرفتن اقتصاد در تعلیق است. اکنون در نیمه مرداد ماه، امیدواری به بازگشت ایران و آمریکا به یک تفاهم تازه، آرایش بازارها را مشابه دوران نوع یک کرده، جایی که بورس در ایران پشیمانی و در جهان نفت ریزشی و طلا صعودی می‌شود.

کدام نقدینگی نرخ بهره را بالا می‌برد؟

عامل پولی فشار بر افزایش نرخ بهره

آلخا

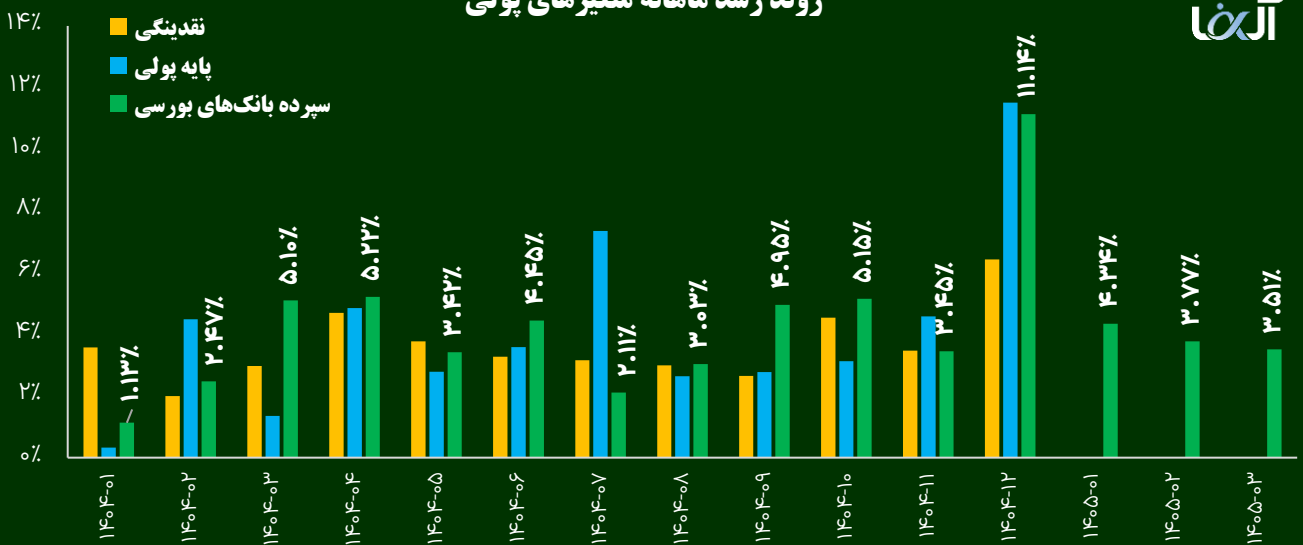


بررسی روند اقتصاد ایران بر اساس گزارش آلفای کیان نشان می‌دهد از سال ۱۴۰۰ رشد حقیقی نقدینگی (رشد نقدینگی پس از کسر تورم) به‌طور مداوم کاهش یافته است. به بیان دیگر، تورم با سرعتی بیشتر از رشد پول در اقتصاد حرکت کرده و همین موضوع، کمبود نقدینگی واقعی و افزایش تقاضا برای پول را به دنبال داشته است. نتیجه این روند، فشار بر افزایش شاه‌نرخ اقتصاد ایران یا همان نرخ بهره است. تجربه سال‌های اخیر نیز نشان می‌دهد هر زمان رشد حقیقی نقدینگی کاهش یافته، بازدهی اوراق بدهی و نرخ‌های بهره مسیر صعودی را در پیش گرفته‌اند. در چنین شرایطی، مهم‌ترین عاملی که می‌تواند این روند را تغییر دهد، کاهش انتظارات تورمی و ایجاد چشم‌انداز باثبات اقتصادی است.

شاه‌نرخ اقتصاد ایران چه پیامی به بازارها می‌دهد؟

روند رشد ماهانه متغیرهای پولی

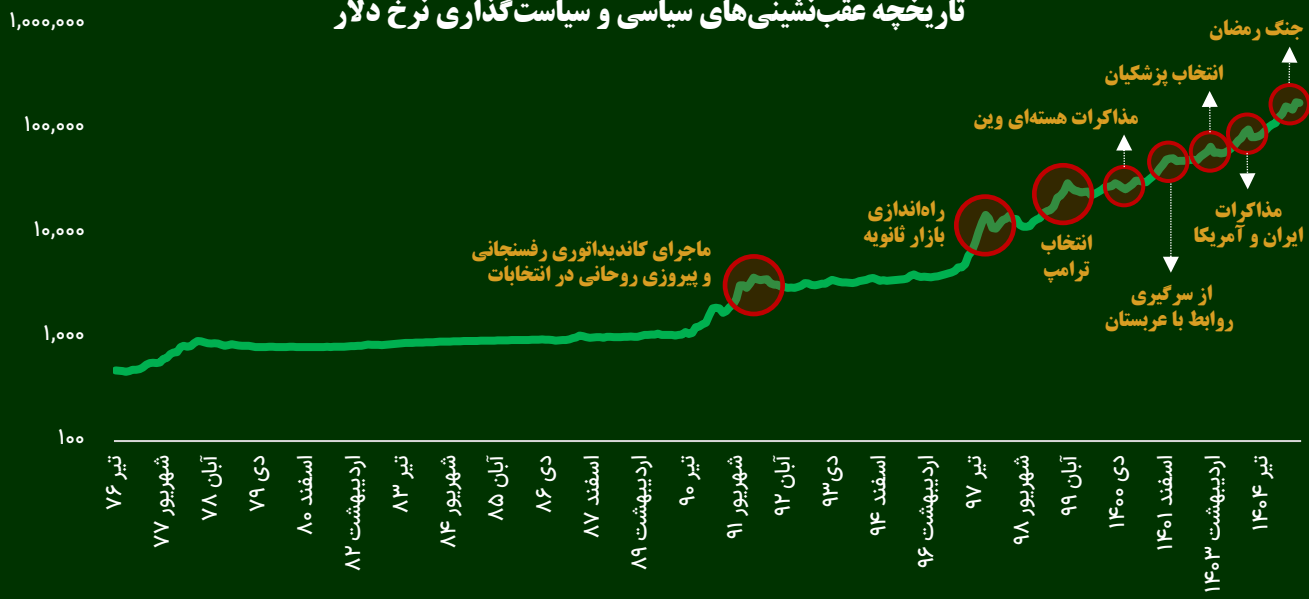
آلخا



رفتار بانک مرکزی اما دومین سیگنال افزایشی نرخ بهره را می‌دهد. پس از جهش پایه پولی در ماه‌های ابتدایی سال، داده‌های گزارش آلفای کیان نشان می‌دهد رشد پایه پولی و نقدینگی دوباره تحت کنترل قرار گرفته است. همزمان، سیاست انقباضی بانک مرکزی در عملیات بازار باز و محدودیت در تزریق منابع به شبکه بانکی نیز این رویکرد را تأیید می‌کند. کاهش سرعت رشد نقدینگی، اگرچه می‌تواند به مهار تورم کمک کند، اما در کوتاه‌مدت فشار بر نرخ‌های بهره را افزایش می‌دهد. نرخ بهره بالا سه نکته مهم را گوشزد می‌کند ۱- بهره بالا، ترمز نامحسوس پرواز جهش‌گونه بازارها مشابه سال‌های ۹۷ تا ۹۹ است ۲- وقتی انتظارات تورمی بالا باشد، این ترمز باعث رکود بازارها نمی‌شود ۳- اما اگر گشایش اقتصادی یا آرامش سیاسی انتظارات تورمی را کاهش دهد و نرخ‌های بهره مشابه سال‌های ۹۲ تا ۹۶ پایین نیاید، آنگاه رکود دسته‌جمعی بازارهای سفته‌بازی بسیار محتمل است.

شرط پایان تلاطم در بازار ارز

تاریخچه عقب‌نشینی‌های سیاسی و سیاست‌گذاری نرخ دلار



مرور تجربه بازار ارز از ابتدای دهه ۹۰ نشان می‌دهد تقریباً همه افت‌های معنادار دلار، پس از یک سیگنال سیاسی یا اصلاح سیاست‌گذاری رخ داده‌اند؛ اما به‌جز دوره منتهی به برجام، هیچ‌یک دوام نیاورده است. علت این موضوع آن است که بازار ارز به مرور نسبت به خبرهای مقطعی «یادگیری» پیدا کرده و تا زمانی که ریسک‌های بنیادی پابرجا باشند، کاهش نرخ ارز را پایدار نمی‌داند. اصلاح سیاست ارزی و حرکت به سمت تک‌نرخ شدن، شرط لازم برای ثبات است، اما شرط کافی نیست. آنچه می‌تواند تلاطم بازار ارز را مهار کند، کاهش پایدار نااطمینانی‌های سیاسی در کنار اصلاحات اقتصادی است. در غیر این صورت، هر افت قیمت می‌تواند تنها یک استراحت کوتاه در مسیر صعودی دلار باشد.

لوتوس LOTUS
تامین سرمایه Investment Bank

مهارت ما، ثبات اعتماد شماست

بازارگردانی حرفه‌ای؛ ضامن ثبات بازدهی
صندوق اعتمادآفرین پارسین حتی در روزهای سخت

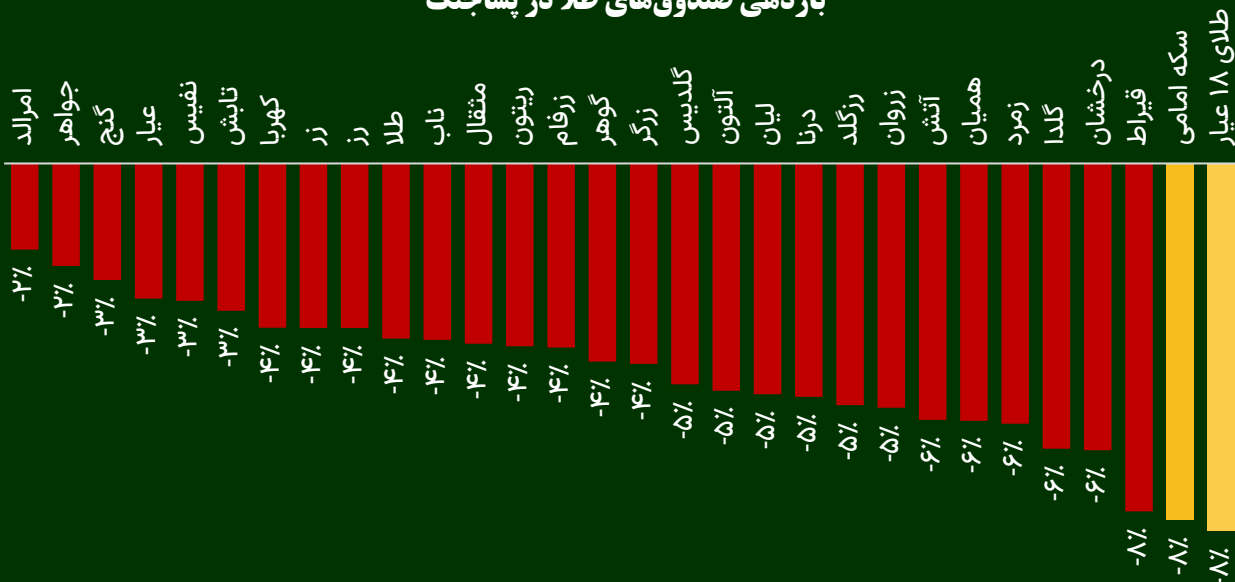
خرید و فروش آسان در www.lotusib.com

و یا از طریق تمام کارگزاری‌ها با نماد «اعتماد»



کارنامه صندوق‌های طلا، گرمی و سکه در پساجنگ

بازدهی صندوق‌های طلا در پساجنگ



دوره پساجنگ برای صندوق‌های طلا، با بازدهی منفی همراه بود و هیچ‌یک از این صندوق‌ها نتوانستند بازدهی مثبت ثبت کنند. با این حال، نکته مهم عملکرد نسبی این صندوق‌هاست؛ همه آن‌ها افتی کمتر از عقبگرد بیش از ۸ درصدی بازار فیزیکی طلا و سکه داشتند و توانستند زیان سرمایه‌گذاران را تا حدی محدود کنند. این تفاوت نشان می‌دهد مدیریت حرفه‌ای پرتفوی، ترکیب دارایی‌ها و استفاده از محصولات مالی، در دوره‌های پرنوسان می‌تواند نقش مهمی در کنترل ریسک ایفا کند. اختلاف عملکرد میان صندوق‌ها نیز از حدود ۲ درصد افت تا بیش از ۸ درصد متغیر بوده است؛ موضوعی که اهمیت انتخاب صندوق مناسب و بررسی کیفیت مدیریت آن را بیش از پیش نشان می‌دهد.

سرمایه‌ازما، تریداز شما
اولین پراپ کریپتویی ایران
www.sdf.fund



Sarmaye Digital
Funding

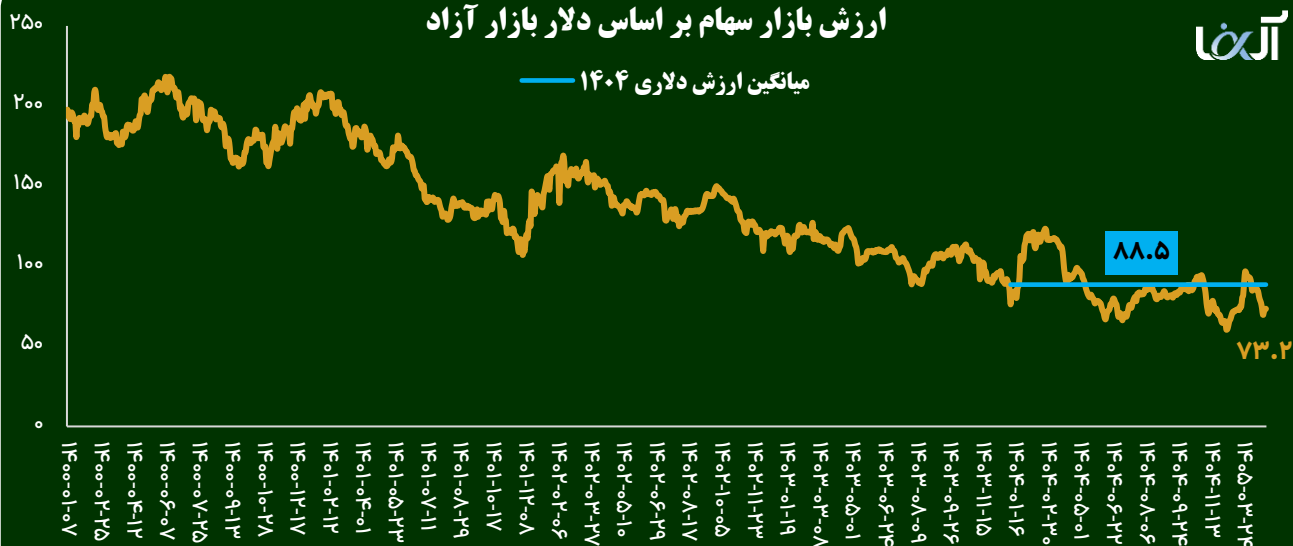


پشت صحنه پرواز دسته جمعی بورس تهران

ارزش بازار سهام بر اساس دلار بازار آزاد

آب

میانگین ارزش دلاری ۱۴۰۴



یکی از مهم ترین دلایل رشد همزمان اکثر نمادهای بورس تهران را می توان در ارزش دلاری پایین بازار سهام جست و جو کرد. بر اساس گزارش آلفای کیان، ارزش دلاری بورس از بیش از ۲۰۰ میلیارد دلار در ابتدای ۱۴۰۰ به کمتر از ۸۰ میلیارد دلار رسیده؛ محدوده ای که از منظر تاریخی یکی از پایین ترین سطوح سال های اخیر محسوب می شود. در چنین شرایطی، هر زمان که ریسک های سیاسی کاهش می یابد، بازار به دلیل ارزندگی نسبی، واکنش مثبت و فراگیری نشان می دهد. با این حال، رشدهای دسته جمعی معمولاً با افزایش تقاضا برای سهام های ضعیف نیز همراه می شوند. به همین دلیل، در کنار توجه به ارزندگی بازار، کیفیت شرکت ها و نقدشوندگی سهام نیز باید در تصمیم گیری سرمایه گذاران مورد توجه قرار گیرد.

گروه آبان
خدمات بازار سرمایه

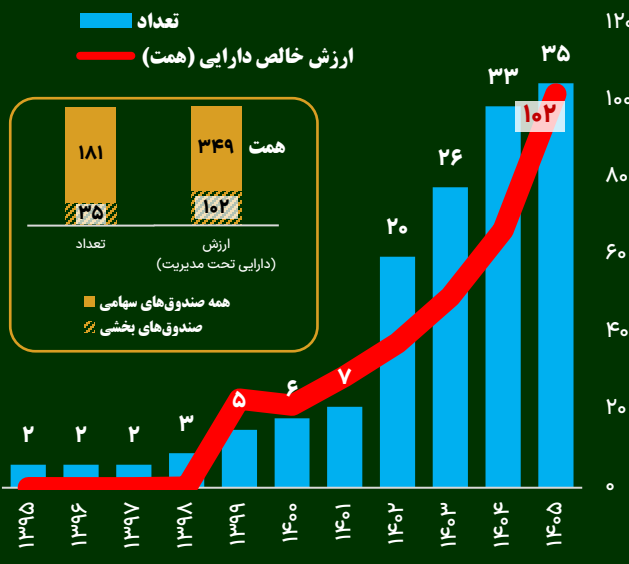


به اصلت تجربه، به تازگی آینده

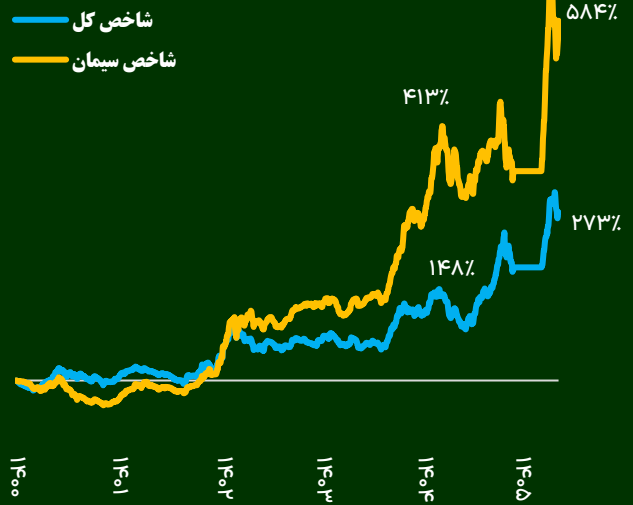


برنده بورسی دوران جنگ

روند رو به توسعه صندوق‌های بخشی در یک دهه اخیر



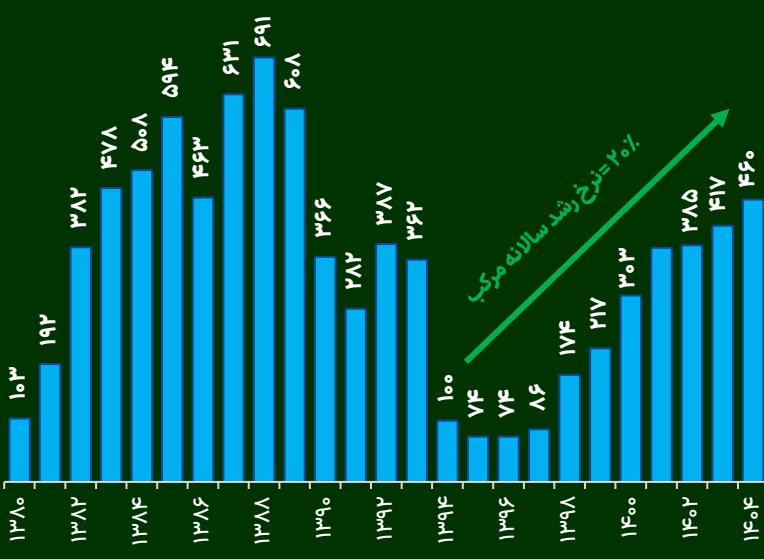
بازده دو برابری صنعت سیمان نسبت به شاخص بورس



صندوق‌های بخشی در سال‌های اخیر به یکی از موفق‌ترین گزینه‌های سرمایه‌گذاری بازار سرمایه تبدیل شده‌اند. از سال ۱۳۹۵ تاکنون، ۳۵ صندوق بخشی راه‌اندازی شده که اکنون بیش از ۱۰۲ هزار میلیارد تومان دارایی تحت مدیریت دارند؛ یعنی نزدیک به یک سوم منابع جذب‌شده در صندوق‌های سهامی به این گروه اختصاص یافته است. این استقبال نشان می‌دهد سرمایه‌گذاران بیش از گذشته به سرمایه‌گذاری تخصصی روی صنایع علاقه‌مند شده‌اند. عملکرد صنعت سیمان نیز نمونه‌ای از این موفقیت است؛ از ابتدای سال ۱۴۰۰ و همزمان با عرضه سیمان در بورس کالا، بازدهی این صنعت به ۵۸۴ درصد رسیده، در حالی که شاخص کل بورس ۲۷۳ درصد رشد کرده است. این اختلاف، اهمیت انتخاب صنعت مناسب و نقش صندوق‌های بخشی در بهره‌گیری از فرصت‌های بورسی را به خوبی نشان می‌دهد.

تحول سودآوری صنعت سیمان پس از یک دهه رکود

سودآوری صنعت سیمان - میلیون دلار (آزاد)

صنایع برنده بورسی
از نگاه خبرگان سرمایه‌گذاری ایران

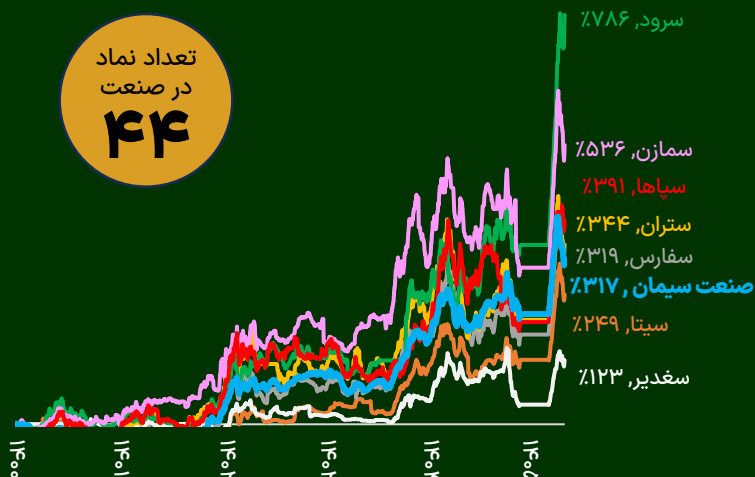
	ارزندگی	ریسک
سیمان	★★★★★	۴.۶
قند و شکر	★★★★★	۴.۶
غذایی	★★★★★	۴.۵
زراعت	★★★★★	۴.۵
دارو	★★★★★	۴.۴
مس	★★★★★	۴.۲
خرده‌فروشی	★★★★★	۴.۱
بانک	★★★★★	۳.۷
آلومینیوم	★★★★★	۳.۵
روانکار	★★★★★	۳.۴
پالایشی	★★★★★	۳.۴
کاشی و سرامیک	★★★★★	۳.۲

صنعت سیمان پس از سال‌ها رکود، با حذف قیمت‌گذاری دستوری و عرضه در بورس کالا وارد دوره‌ای تازه از سودآوری شد. سود دلاری این صنعت که از حدود ۷۰۰ میلیون دلار در سال ۱۳۸۸ به کمتر از ۱۰۰ میلیون دلار در سال ۱۳۹۵ سقوط کرده بود، طی سال‌های اخیر روندی صعودی گرفت و در سال ۱۴۰۴ به حدود ۴۶۰ میلیون دلار رسید. این به معنای ثبت رشد متوسط سالانه ۲۰ درصدی سود دلاری در یک دهه اخیر است. همین تحول بنیادی در نظرسنجی مدیران نهادهای مالی نیز منعکس شد؛ به طوری که در نخستین روزهای بازگشایی بورس پس از جنگ، صنایع سیمان و قند و شکر با امتیاز ۴.۶ از ۵، بالاترین نسبت ارزندگی به ریسک را کسب کردند. این داده‌ها نشان می‌دهد اصلاح سیاست‌گذاری می‌تواند حتی در صنایع سال‌ها رکودی نیز مسیر سودآوری و بازدهی را متحول کند.

جذابیت صندوق‌های بخشی به دلیل دو ریسک سیمانی

ارزش بازار ۱۰ شرکت بزرگ صنعت سیمان
در مقایسه با سایر شرکت‌های صنعت

بازده قیمتی ۷ سیمانی در ۵ سال اخیر
در مقایسه با میانگین صنعت سیمان



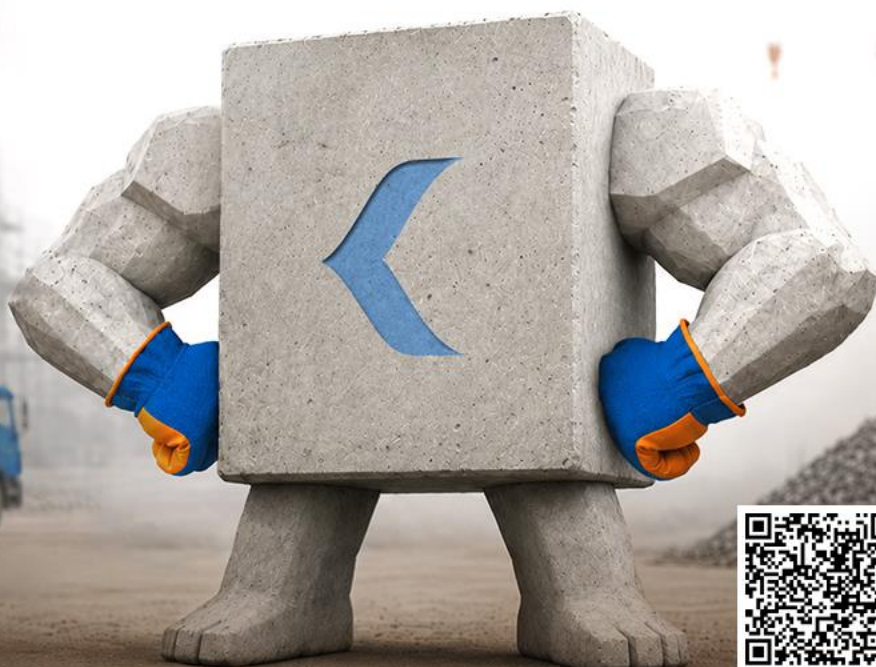
تعداد نماد
در صنعت
۴۴

سرمایه‌گذاری در صنعت سیمان، با وجود چشم‌انداز مثبت، دو ریسک مهم دارد. نخست، بازدهی نابرابر نمادها؛ در حالی که متوسط بازدهی صنعت طی پنج سال اخیر ۳۱۷ درصد بوده، برخی نمادها بیش از ۷۰۰ درصد رشد کرده‌اند و برخی دیگر تنها حدود ۱۲۰ درصد بازدهی داشته‌اند. این تفاوت عمدتاً به موقعیت جغرافیایی، ظرفیت صادرات، دسترسی به بازارهای مصرف و پروژه‌های عمرانی بستگی دارد. ریسک دوم، نقدشوندگی است. ۱۰ نماد نصف ارزش بازار کل صنعت را دارند و در نتیجه بخش قابل توجهی از ۴۴ شرکت سیمانی، ارزش بازار کوچکی دارند و خروج از آن‌ها در شرایط پرنوسان می‌تواند دشوار باشد. به همین دلیل، انتخاب سهم مناسب در این صنعت نیازمند تحلیل دقیق است و برای بسیاری از سرمایه‌گذاران، صندوق‌های بخشی سیمان می‌تواند راهکاری برای کاهش ریسک انتخاب سهم و بهبود نقدشوندگی باشند.

سیمان کیان، قدرت گرفته از صنعت سیمان

پذیره‌نویسی صندوق بخشی سیمان کیان

تاریخ پذیره‌نویسی: ۱۸ تا ۲۰ مرداد با نماد «سیمان»

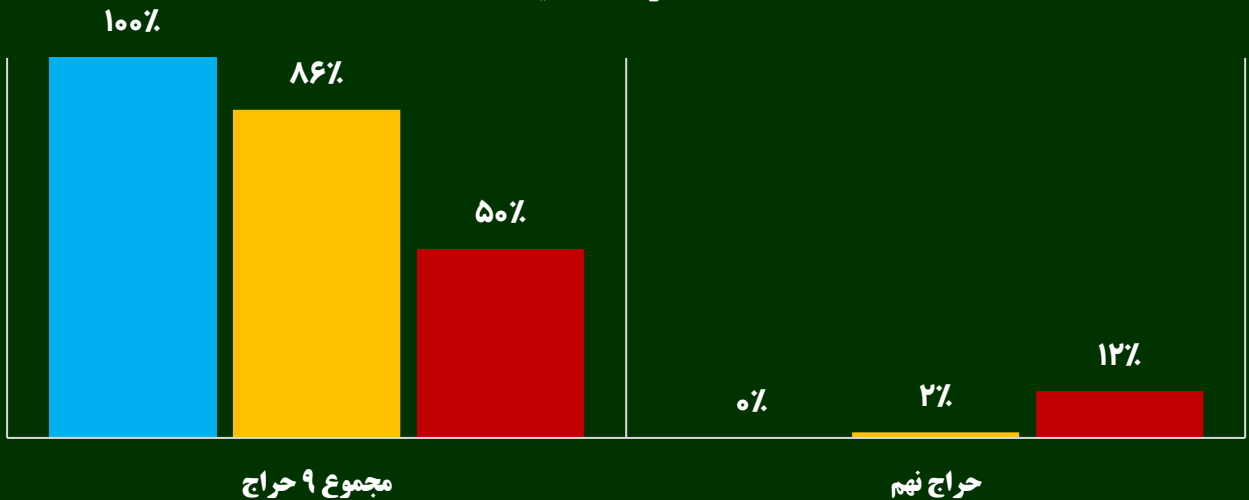


کیان

بی‌اعتمادی شدید به ثبات نرخ بهره؛ دو دلیل بی‌مشتري ماندن اوراق دولت

درصد اوراق بدهی دولتی فروخته به نسبت عرضه در حراج‌ها

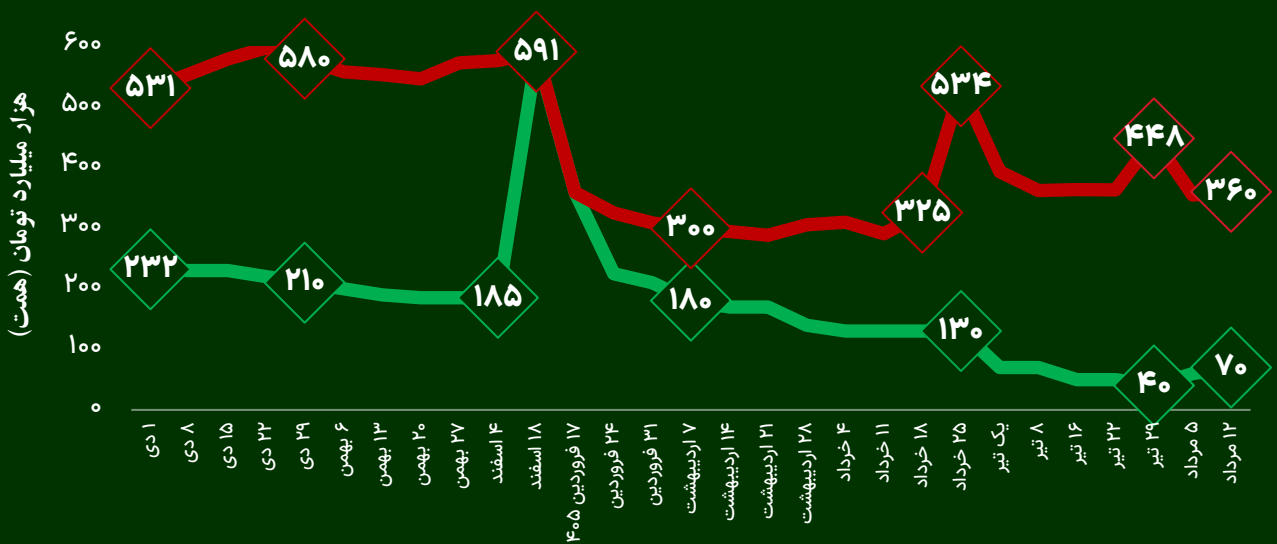
یک‌ساله دو‌ساله سه‌ساله



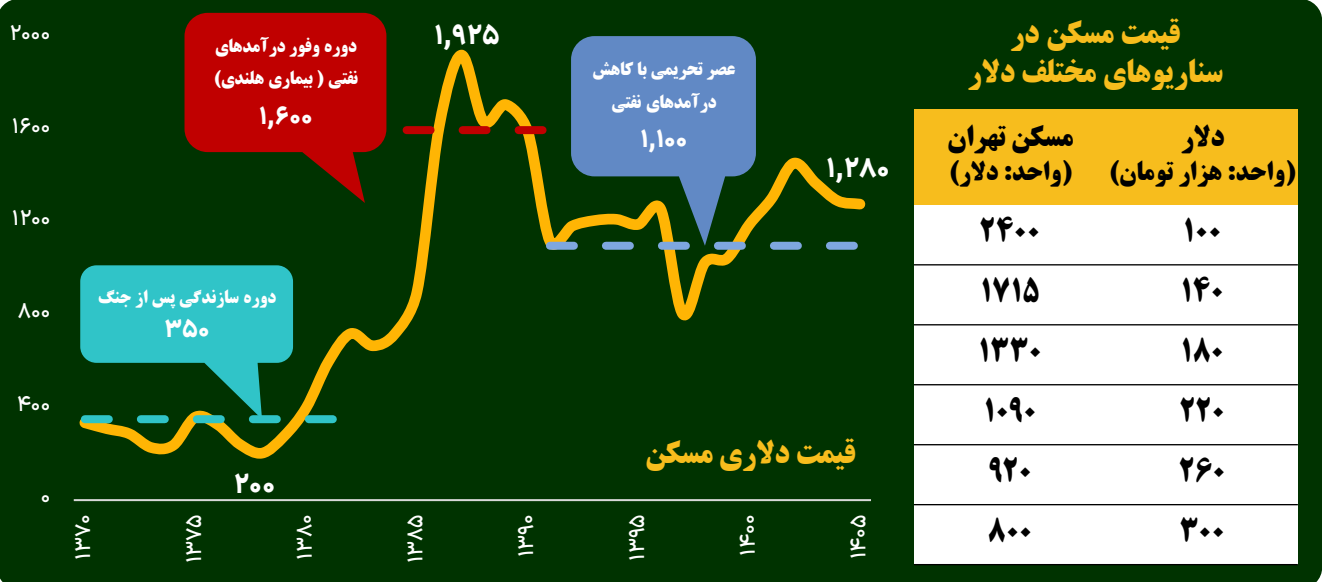
نهمین حراج اوراق بدهی دولتی که صرفاً به سررسیدهای دو و سه ساله محدود بود با اقبال حداقل متقاضیان مواجه شد. نبود تقاضای اوراق احتمالاً دو دلیل اصلی دارد. اول، بانک‌ها به دلیل محدودیت شدید رانت «بازار باز» تمایلی برای خرید نشان نمی‌دهند. آنها پیشتر انگیزه داشتند اوراق را با نرخ ۴۰ درصد از دولت بخرند و در عملیات بازار باز به بانک مرکزی با نرخ ۲۴ درصد بفروشند (یعنی یک برگه را حدوداً ۷۰ تومان بخرند و ۸۰ تومان بفروشند)؛ اما با کاهش شدید پاسخگویی بانک مرکزی این انگیزه از بین رفته است. دومین دلیل به نااطمینانی نسبت به پایداری نرخ بهره در محدوده زیر ۴۰ درصد برمی‌گردد. عاملی که باعث شده صندوق‌های درآمد ثابت نیز ریسک خرید اوراق بدهی بلندمدت را نپذیرند و نقدینگی خود را برای نرخ‌های بهره بالاتر نگه دارند.

عرضه قطره‌چکانی پول به بانک‌ها

سفارش‌های پذیرفته شده توسط بانک مرکزی در عملیات بازار باز



سقف دلاری بازار ملک؛ قیمت مسکن چه با نرخی از دلار هماهنگ است؟



بازار ملک سه بازه مختلف را در ۳۵ سال گذشته تجربه کرده است. ۱- عصر سازندگی پس از جنگ که هنوز توسعه شهری تهران شکل نگرفته بود و از نظر جمعیتی نیاز به مسکن محدود بود، قیمت دلاری ملک به شدت پایین است. این دوره بعید است که مجدد تکرار شود. ۲- عصر وفور درآمدهای نفتی در دهه ۸۰ که باعث وقوع بیماری هلندی و افزایش شدید قیمت ملک می‌شود. ۳- عصر تحریم از اوایل دهه ۹۰ که ملک عمدتاً پوشش تورمی می‌دهد و به طور متوسط حوالی ۱۱۰۰ دلار هر مترمربع در تهران معامله می‌شود. بالا و پایین رفتن نرخ‌ها حول این مرز یا با توقف رشد مسکن یا با جهش نرخ دلار جبران شده است. جهش ملک طی ماه‌های پساجنگ قیمت مسکن تهران را به حدود ۱۳۰۰ دلار رسانده است که به معنای آن است که دلار بازار ملک حدود ۲۲۰ هزار تومان است. حال اگر دلار به آن محدوده برسد، بازار مسکن پتانسیل رشد بیشتر را دارد، در غیر این صورت رکود در انتظار بازار ملک خواهد بود.

ZCorpa®
Tirzepatide

80iidi



زیکورپا (ZCorpa®)؛

به‌روزترین و موثرترین داروی کاهش وزن داروسازی دکتر عبیدی

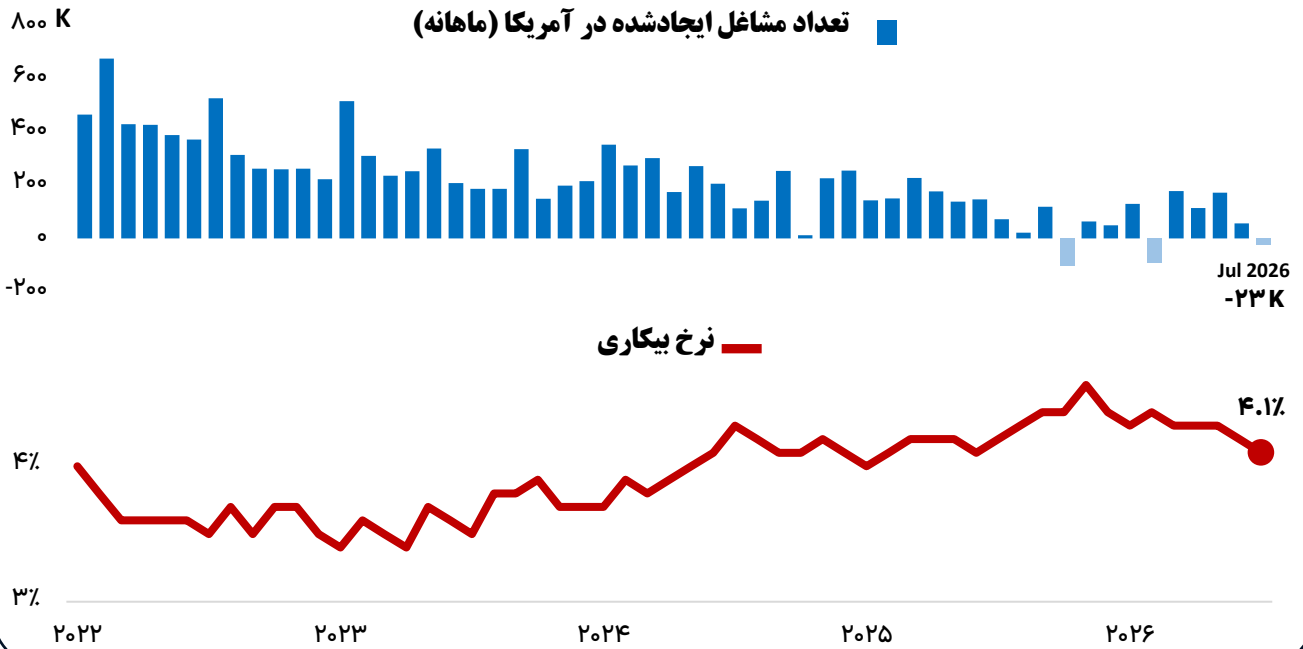
🌀 دستیابی به بیش از ۳۰ درصد کاهش وزن

🌀 کنترل قند خون در افراد مبتلا به دیابت نوع ۲

🌀 تزریق آسان و یک‌بار در هفته با ابزار تزریق خودکار (Auto-injector)

🌀 بهبود آپنه انسدادی خواب متوسط تا شدید در افراد چاق و دارای اضافه وزن

پرش طلا و نقره با آمار اشتغال آمریکا



بخش غیرکشاورزی در ماه جوئن فقط ۲۳ هزار شغل ایجاد کرد که خیلی پایین تر از انتظار ۸۳ هزار شغل است. گرچه نرخ بیکاری ۴.۱ درصد و بهتر از انتظار ۴.۲ درصدی گزارش شد، اما میزان اشتغال زایی ضعیف باعث شد، انتظارات نسبت به افزایش نرخ بهره تعدیل شود. این برگ برنده بازارهای کالایی بود، زیرا با کاهش شاخص دلار آمریکا، اینها از جمله طلا و نقره توانستند با رشدی معنادار مواجه شوند و مرزهای تازه‌ای را فتح کنند.

سیگنال بازار کار آمریکا به اقتصاد ژاپن

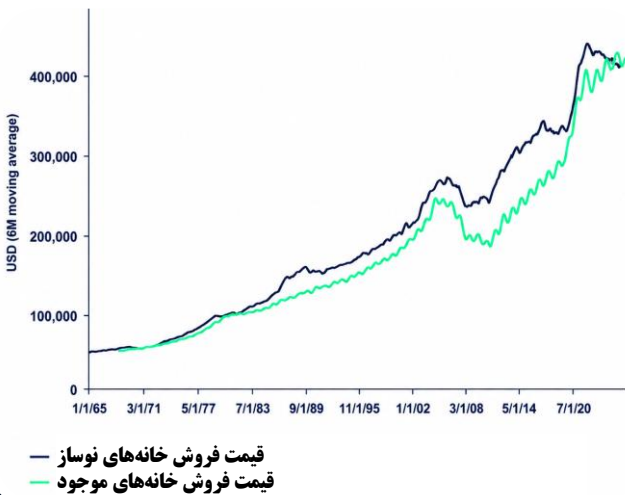
نرخ برابری دلار به ین ژاپن



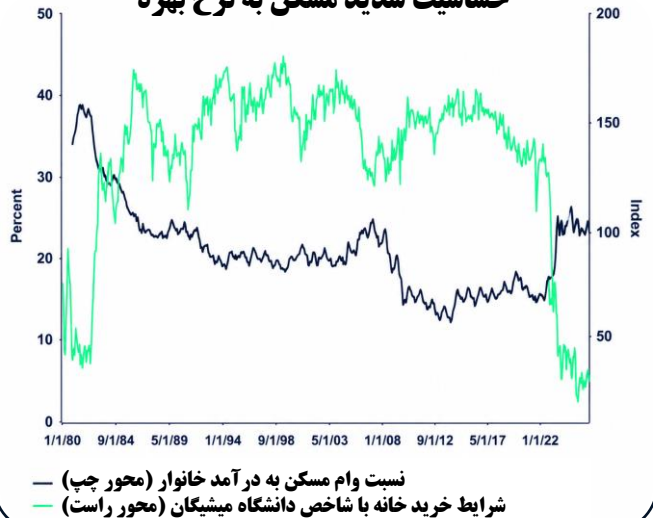
تقویت دلار نرخ برابری دلار به ین را می‌تواند به اوج تاریخی نزدیک کند. جایی که از هفته گذشته، دو اقتصاد بزرگ جهان یعنی آمریکا و ژاپن با مداخله در بازار تلاش می‌کنند ارزش ین کاهش نیابد. مداخله‌ای که اولین بار چهار دهه قبل با هماهنگی واشنگتن و توکیو انجام شده بود، حالا در دولت ترامپ در حال تکرار است. اما هنوز نتوانسته نگرانی‌ها از بدهی‌های سنگین اقتصاد ژاپن را تسکین دهد. نرخ ۱۶۵ ین برای هر دلار در ژاپن عددی است که از چهل سال پیش تجربه نشده بود و نزدیک شدن به مرز ۱۶۰ ممکن است دوباره انگیزه مداخله در بازار ین را تقویت کند. جایی که نرخ‌های بهره اقتصاد ژاپن را متاثر و تبعات آن را به کل جهان سرایت می‌دهد. بنابراین، آمار اشتغال ضعیف آمریکا فعلاً ین ژاپن را از ریزش بیشتر نجات داد.

دو مانع بزرگ علیه افزایش نرخ بهره فد به نفع طلا

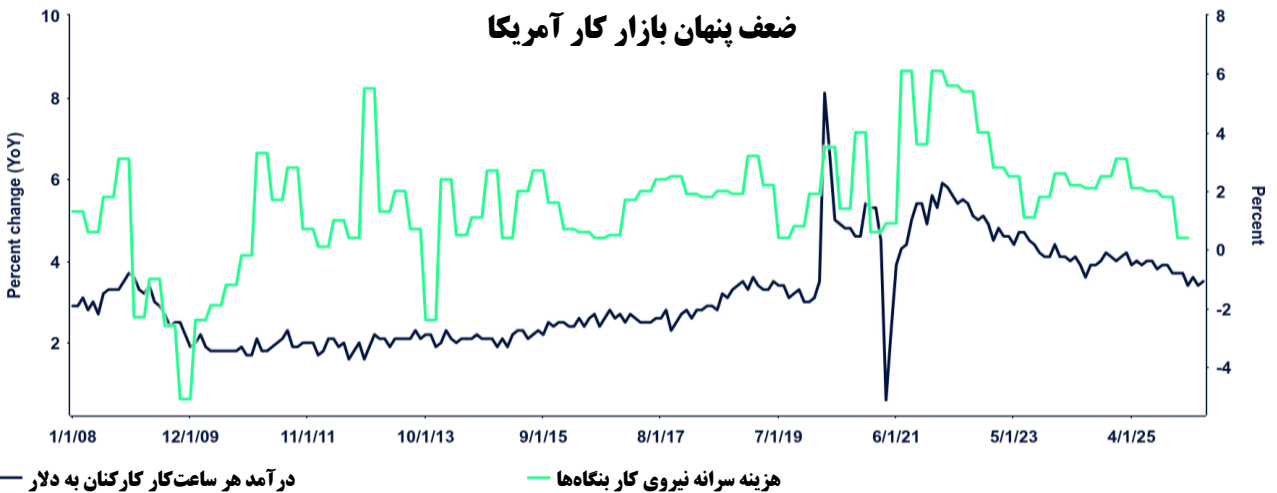
سیگنال بازار مسکن کاهش نرخ بهره است نه افزایش



حساسیت شدید مسکن به نرخ بهره



ضعف پنهان بازار کار آمریکا



سرنوشت طلا در ماه‌های آینده بیش از هر چیز به تصمیم فدرال رزرو درباره نرخ بهره گره خورده است. اگرچه بازار انتظار یک یا دو افزایش دیگر نرخ بهره را دارد، اما موسسه سرمایه‌گذاری استیت‌استریت معتقد است دو مانع مهم می‌تواند این سناریو را منتفی کند؛ اتفاقی که به نفع بازار طلا خواهد بود.

حساسیت شدید مسکن به نرخ بهره: نخستین مانع، بازار مسکن آمریکاست. افزایش نرخ بهره هزینه وام‌های مسکن را بالا برده، قدرت خرید خانوارها را کاهش داده و همزمان فشار را بر قیمت خانه‌ها افزایش داده است. شاخص‌های مربوط به استطاعت خرید مسکن و نسبت اقساط وام به درآمد خانوارها نیز نشان می‌دهد بازار مسکن همچنان تحت فشار قرار دارد. در این میان قیمت خانه‌های موجود و هم قیمت خانه‌های نوساز طی ماه‌های اخیر روندی باثبات یا نزولی داشته‌اند؛ نشانه‌ای از اینکه نرخ‌های بهره بالا، تقاضا و توان خرید خانوارها را تحت فشار قرار داده است. از آنجا که هزینه مسکن سهم مهمی در شاخص‌های تورمی آمریکا دارد، ادامه ضعف این بخش می‌تواند روند نزولی تورم را تقویت کرده و به جای افزایش، سیگنال کاهش نرخ بهره بدهد.

ضعف پنهان بازار کار آمریکا: نرخ بیکاری طلایی در آمریکا ۴.۲ درصد شناخته می‌شود، جایی که کاهش بیشتر نرخ بیکاری به افزایش تورم منجر می‌شود و در نتیجه آن را نرخ اشتغال کامل می‌نامند. فدرال رزرو دو مأموریت دارد، مهار تورم و اشتغال کامل؛ اگر اشتغال پهنه باشد با خیال راحت سراغ تورم و افزایش نرخ بهره می‌رود. اکنون بیکاری ۴.۲ درصد است اما روند کاهنده دستمزدها و هزینه نیروی انسانی بنگاه‌ها بر خلاف اشتغال کامل و نشان‌دهنده وضعی پنهان در بازار کار است. استیت‌استریت می‌گوید دو سناریو وجود دارد: ۱- پیری جمعیت یا تضعیف چانه‌زنی کارگران با توسعه هوش مصنوعی ممکن است نرخ بیکاری کامل را از ۴.۲ پایین تر برده باشد. پس فدرال رزرو با اشتغال کامل فاصله دارد. ۲- سناریوی دوم به افت شدید نرخ مشارکت نیروی کار در سنین اصلی (prime age) اشاره می‌کند که در صورت بازگشت به بازار کار می‌تواند نرخ بیکاری را بالا ببرند؛ بنابراین، بیکاری ۴.۲ درصد به شدت شکننده است.

سیگنال ساندویچ مک‌دونالد به رابطه ارزها با دلار

درس‌های تولد ۴۰ سالگی شاخص «بیگ مک» اکونومیست

The Economist

THE GLOBAL CURRENCY BEEF



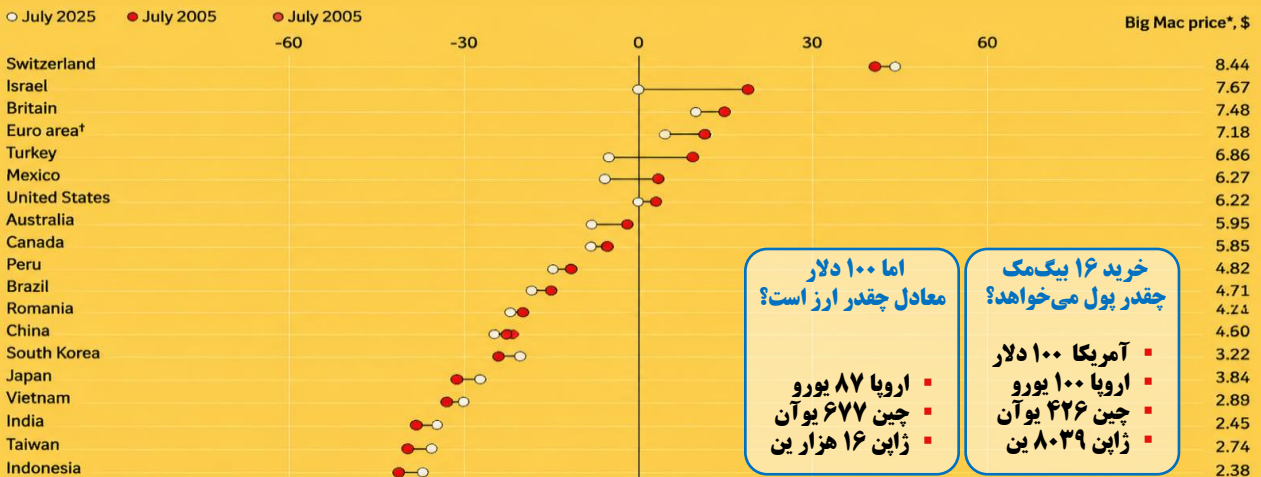
Lessons from 40 years of the Big Mac Index

ترکیب بیگ مک

این همبرگر ۲۴۰ گرمی چطور برابری قدرت خرید بین کشورها و ارزان با گران بودن ارزها را تعیین می‌کند؟

نان	12.1%
گوشت گاو	9.0%
کاهو	0.7%
اجاره	4.6%
نیروی کار	45.6%
پیاز	0.5%
برق	5.1%
پنیر	9.4%

بیگ مک چگونه به نسبت ارزها پیام می‌دهد؟



اما ۱۰۰ دلار
معادل چقدر ارز است؟

خرید ۱۶ بیگ مک
چقدر پول می‌خواهد؟

- آمریکا ۱۰۰ دلار
- اروپا ۸۷ یورو
- چین ۶۷۷ یوان
- ژاپن ۱۶ هزار ین

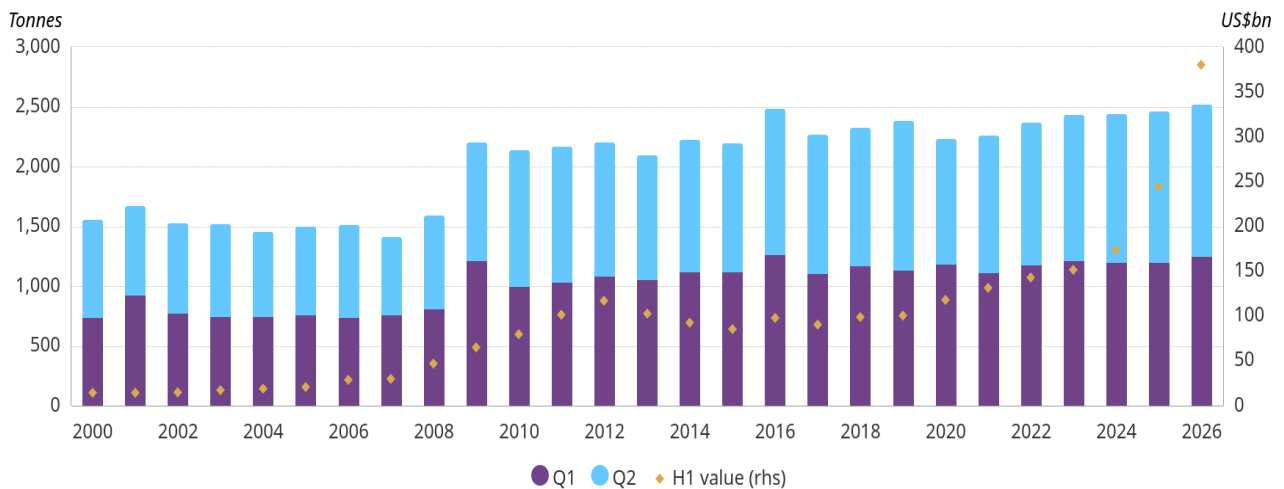
ساندویچ‌های مک‌دونالد در اغلب کشورهای جهان و تقریباً با یک اندازه، بو و مزه عرضه می‌شوند و اکونومیست از سال ۱۹۸۶ آن را معیاری سریع برای مقایسه برابری قدرت خرید (PPP) کشورها معرفی کرد. شاخص «بیگ مک» اکونومیست جایگزین محاسبات پیچیده موسسات بین‌المللی نظیر صندوق بین‌المللی پول (IMF) یا بانک جهانی شد. به جای یک سبد از همه کالاها، ساندویچ مشهور بیگ مک مبنایی شد که به دلیل کیفیت یکسان انتظار می‌رفت در اقتصادهای مختلف یک قیمت داشته باشد و اگر قیمت تفاوت دارد، سیگنالی از تفاوت نرخ‌های ارز است.

ترکیب بیگ مک: بررسی کشورهای مختلف نشان می‌دهد هزینه تولید این ساندویچ را حدوداً ۴۵ درصد دستمزد نیروی کار، ۱۲ درصد نان، ۹ درصد گوشت، ۹ درصد پنیر، ۵ درصد برق و فقط ۴.۶ درصد اجاره تشکیل می‌دهد. مقایسه این ارقام با ایران بسیار جالب توجه است؛ جایی که سهم اجاره ملک تا ۳۰ درصد هم می‌رسد، برق رقمی قابل اغماض است و نیروی کار بدون شک خیلی کمتر است.

شاخص «بیگ مک» چگونه کار می‌کند؟ با یک مثال بهتر بفهمیم. با ۱۰۰ دلار می‌توان ۱۶ ساندویچ بیگ مک در آمریکا خرید، در اروپا همین تعداد ساندویچ ۱۰۰ یورو آب می‌خورد. پس طبق برابری قدرت خرید ۱۰۰ دلار معادل ۱۰۰ یورو است؛ حال آنکه در بازار ارزهای جهانی ۱۰۰ دلار معادل ۸۷ یورو است. پس یورو ارزی است که بر اساس شاخص بیگ مک بیش‌ارزشگذاری شده است. ۱۶ ساندویچ بیگ مک در ژاپن حدود ۸ هزار ین قیمت دارد، حال آنکه ۱۰۰ دلار معادل ۱۶ هزار ین است. پس آمریکایی‌ها ترجیح می‌دهند دلارشان را بفروشند و در ژاپن دو برابر بیگ مک بخرند؛ این همان پایین‌اندن ارزش ارزها و یکی از ریشه‌های اصلی جنگ تجاری است. بر اساس آخرین گزارش، فرانک سوئیس، پوند بریتانیا، یورو، شکل اسرائیل و لیر ترکیه در میان ارزهای گران‌تر قرار دارند، در حالی که عمده اقتصادهای آسیایی که با موتور صادرات کار می‌کنند ارزهای ارزان‌تری دارند مانند یوان چین، ین ژاپن، وون کره جنوبی، دونگ ویتنام و روپیه هند.

تصویر تقاضای طلا در فصل دوم ۲۰۲۶

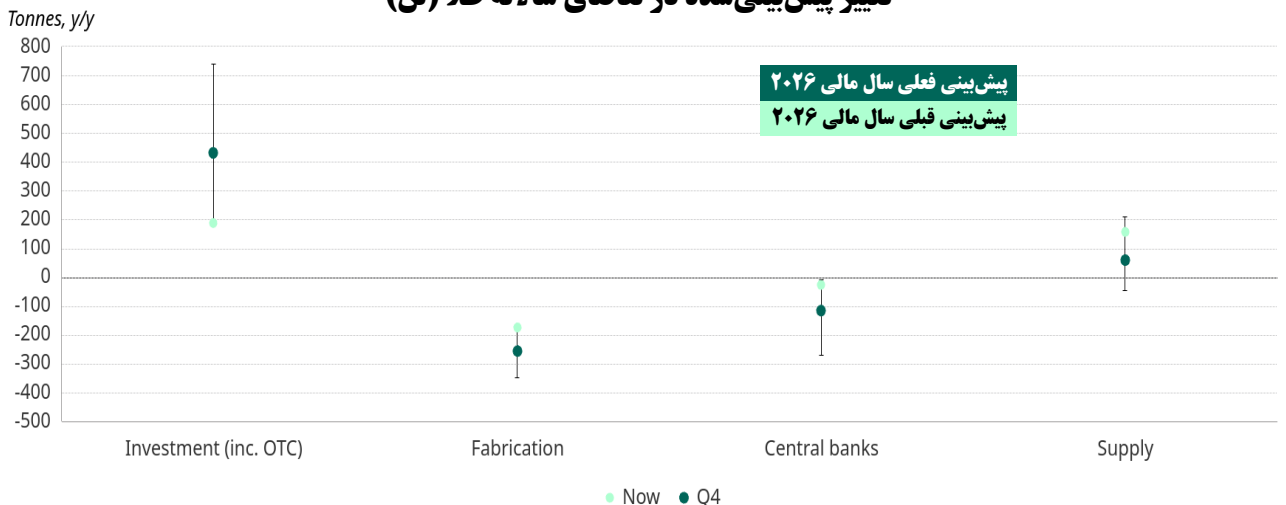
تقاضای نیمسال طلا از ابتدای هزاره سوم



گزارش فصل دوم شورای جهانی طلا نشان می‌دهد تقاضای کل بازار با ثبت ۱۲۶۹ تن تقریباً بدون تغییر نسبت به سال گذشته باقی مانده، اما ترکیب تقاضا دستخوش تغییرات مهمی شده است. صندوق‌های ETF طلا که سال گذشته موتور اصلی رشد بازار بودند، این بار با خالص فروش ۴۵ تن عامل منفی شده‌اند. در مقابل، تقاضای سکه و شمش با ۳۰۷ تن همچنان در سطحی قدرتمند قرار دارد و بانک‌های مرکزی نیز با خرید ۲۸۹ تن بار دیگر نقش مهمی در حمایت از بازار ایفا کرده‌اند. از سوی دیگر، تقاضای جواهرات با ۲۷۸ تن به پایین‌ترین سطح از دوران کرونا رسیده، در حالی که مصرف طلا در بخش تکنولوژی با ۸۰ تن و به پشتوانه توسعه هوش مصنوعی، روندی آرام اما صعودی را تجربه می‌کند. این تغییر ترکیب نشان می‌دهد محرک‌های بازار طلا در حال جابه‌جایی از سرمایه‌گذاران مالی به تقاضای فیزیکی و بانک‌های مرکزی هستند.

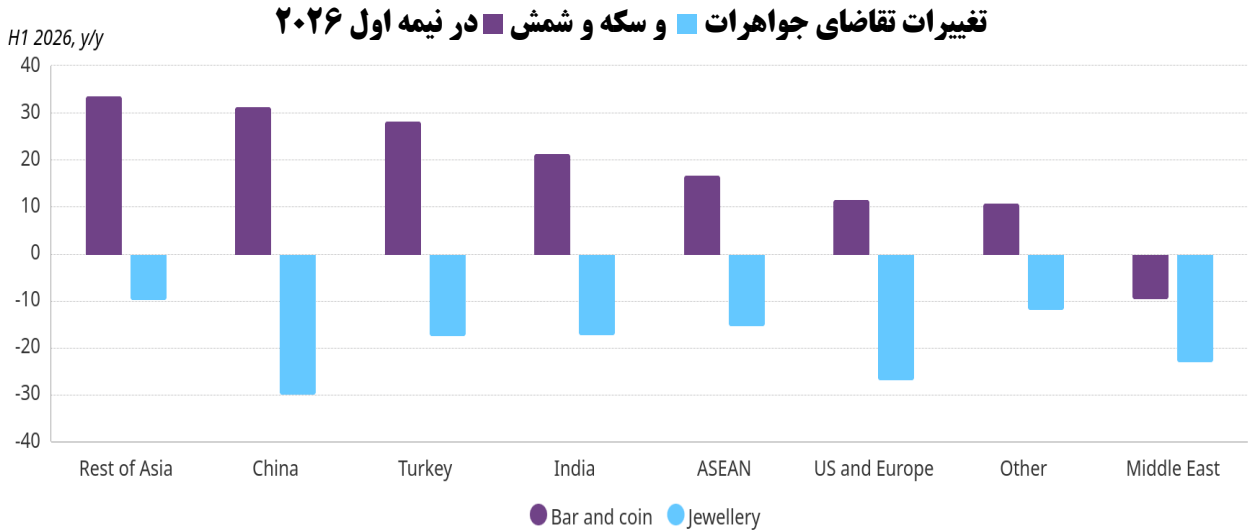
چشم‌انداز طلا با ارزیابی سه موتور تقاضا

تغییر پیش‌بینی‌شده در تقاضای سالانه طلا (تن)



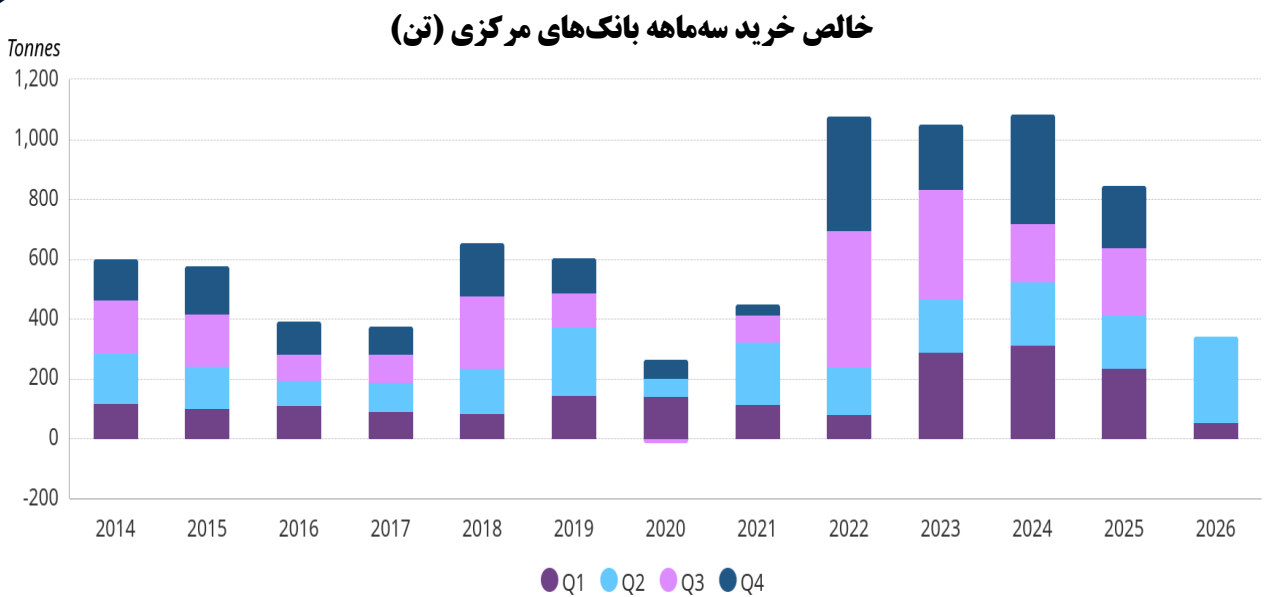
شورای جهانی طلا سه موتور تقاضای طلا را ارزیابی کرده است. تقاضای جواهرات به دلیل کاهش قدرت خرید همچنان ضعیف است و حتی نسبت به سال قبل کاهش می‌یابد. خرید بانک‌های مرکزی یک تقاضای استراتژیک است، اما به قدرت سال ۲۰۲۵ نخواهد بود و در نتیجه موتور جهش نیست. اما بخش سرمایه‌گذاری همچنان مهم‌ترین موتور تقاضای طلا باقی می‌ماند، البته با ترکیبی متفاوت. برخلاف سال گذشته که صندوق‌های بورسی (ETF) آمریکا و اروپا نقش اصلی را داشتند، اکنون انتظار می‌رود سرمایه‌گذاران آسیایی و بازارهای خارج از بورس (OTC) سهم بیشتری در حمایت از قیمت طلا ایفا کنند. در مجموع، شورای جهانی طلا همچنان چشم‌انداز مثبتی برای این فلز زرد دارد، اما معتقد است رشد قیمت‌ها احتمالاً با شتابی کمتر از جهش کم‌سابقه سال ۲۰۲۵ ادامه خواهد یافت.

چرخش تقاضای مصرفی به سرمایه‌ای در بازار طلا



تقاضای جواهرات در نیمه نخست ۲۰۲۶ مطابق انتظارات کاهش یافته، و جای آن را خرید سکه و شمش در نقاط مختلف جهان گرفته است. این تغییر، از چرخش نگاه مصرفی به نگاه سرمایه‌گذاری در بازار طلا حکایت دارد؛ به‌طوری که مردم بیش از گذشته طلا را ابزاری برای حفظ ارزش دارایی می‌بینند، نه مصرف. تنها استثنا، خاورمیانه است؛ جایی که هم خرید جواهرات و هم تقاضای سکه و شمش کاهش یافته که دلیل اصلی آن جنگ «هرمز» است. به طور مثال در ایران همزمان با جنگ، خرید جواهرات ۲۶ درصد و خرید سکه و شمش ۵۳ درصد در فصل دوم سال افت کرد. این آمار نشان می‌دهد در شرایط بحران، طلا بیش از آنکه خریداری شود، به‌عنوان دارایی نقدشونده برای تامین هزینه‌های زندگی به فروش رسیده است؛ یعنی همان نقش «پسانداز روز مبادا» که طلا در روزهای سخت ایفا می‌کند.

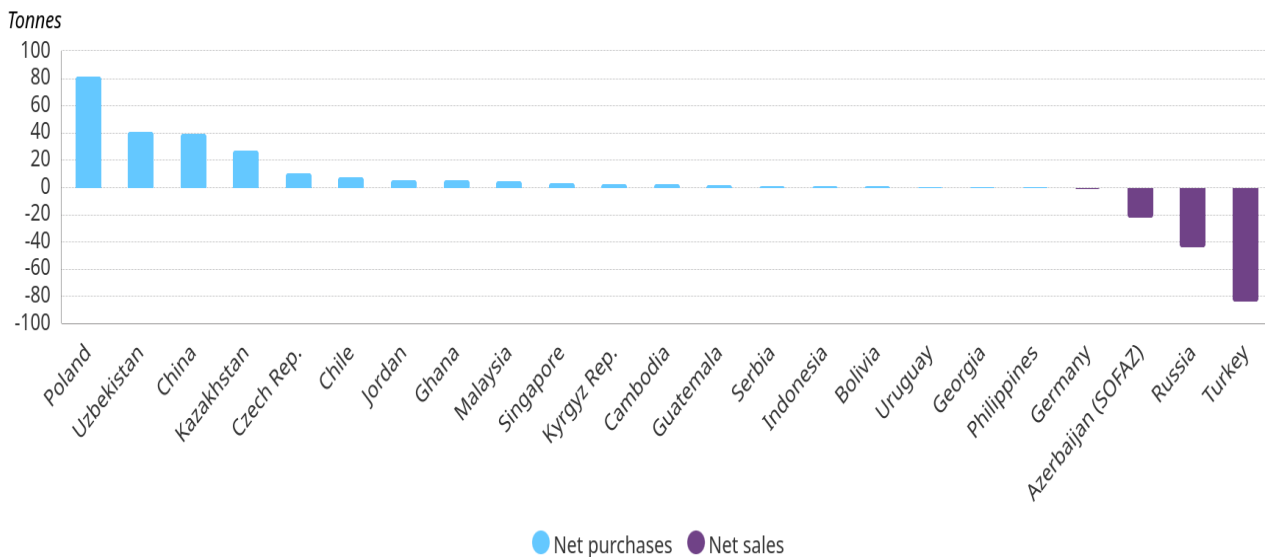
بازگشت قدرتمند بانک‌های مرکزی در فصل دوم ۲۰۲۶



پس از افت محسوس خرید طلا توسط بانک‌های مرکزی در فصل نخست ۲۰۲۶، این روند در فصل دوم بار دیگر احیا شد و خریدهای رسمی شتاب گرفت. به همین دلیل، شورای جهانی طلا معتقد است بانک‌های مرکزی همچنان مهم‌ترین حامی بلندمدت بازار طلا خواهند بود و از افت شدید قیمت‌ها جلوگیری می‌کنند. با این حال، برآورد این نهاد آن است که مجموع خریدهای سال ۲۰۲۶ احتمالاً از رکوردهای سال‌های ۲۰۲۴ و ۲۰۲۵ فراتر نخواهد رفت. به بیان دیگر، تقاضای بانک‌های مرکزی همچنان کف محکمی برای بازار طلا ایجاد می‌کند، اما به‌تنهایی موتور جهش‌های بزرگ قیمتی نخواهد بود. بنابراین، برای ادامه روند صعودی طلا، بازار بیش از گذشته به تقاضای سرمایه‌گذاری و رفتار سرمایه‌گذاران وابسته خواهد بود.

بزرگترین فروشندگان طلا در بانک‌های مرکزی؛ ترکیه، روسیه و آذربایجان

خالص خرید و فروش گزارش شده بانک‌های مرکزی از ابتدای سال (YTD)، بر حسب تن



گزارش شورای جهانی طلا نشان می‌دهد رفتار بانک‌های مرکزی در سال ۲۰۲۶ یکدست نبوده است. ترکیه، روسیه و آذربایجان بزرگ‌ترین فروشندگان طلا بودند؛ کشورهایی که به‌ویژه با افزایش نیاز ارزی و فشارهای ناشی از بازار انرژی، بخشی از ذخایر طلای خود را نقد کردند. در مقابل، لهستان، ازبکستان و چین بیشترین خالص خرید طلا را به ثبت رساندند و همچنان به تقویت ذخایر خود ادامه دادند. این جابه‌جایی نشان می‌دهد اگرچه برخی کشورها برای مدیریت نیازهای کوتاه‌مدت ارزی ناچار به فروش طلا شده‌اند، اما در سطح کلان، بانک‌های مرکزی همچنان طلا را یکی از مهم‌ترین دارایی‌های راهبردی برای تنوع‌بخشی به ذخایر ارزی و کاهش وابستگی به دلار می‌دانند.

قبل از خرید و فروش
طلا **زراینوست** رو
چک کن

ورود به زراینوست

زراینوست
مرجع هوشمند بازار طلا

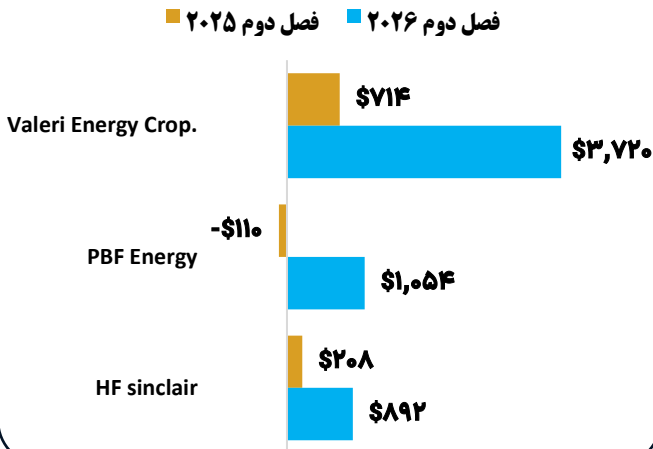


تاریخچه برآوردها

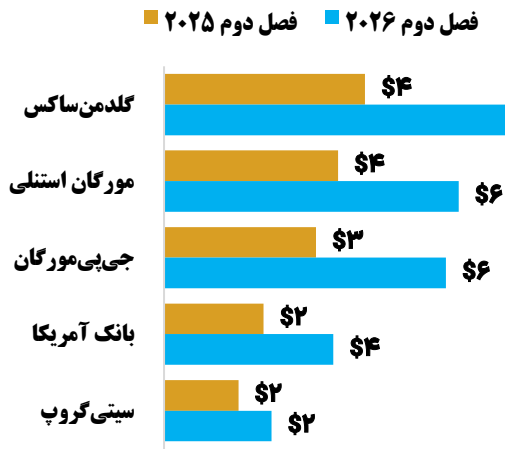


برنده‌های پنهان جنگ ایران

پالایشگاه‌های آمریکا یکی از پرسودترین دوران تاریخ را در فصل دوم ۲۰۲۶ ثبت کردند



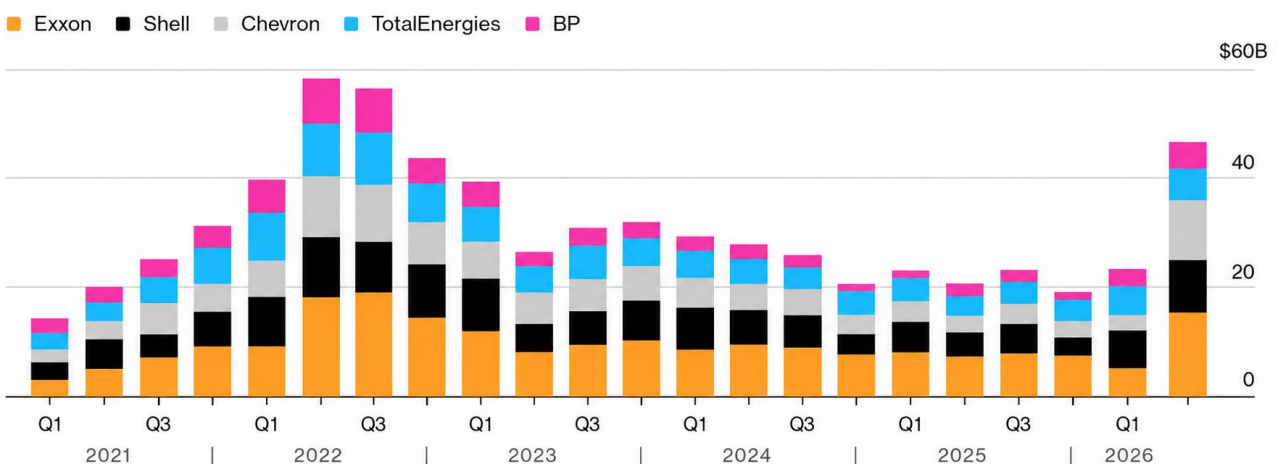
درآمد معاملات سهام بانک‌های سرمایه‌گذاری ۷۱ درصد در فصل دوم ۲۰۲۶ پرید



جنگ ایران تنها برای بازار انرژی و دارایی‌های امن پیامد نداشت؛ برخی شرکت‌ها نیز از تلاطم ایجادشده سود بردند. نخستین برنده، پالایشگاه‌های آمریکا بودند. جهش کرک‌اسپرد، یعنی فاصله قیمت فرآورده‌هایی مانند بنزین و گازوئیل با نفت خام، باعث شد بسیاری از پالایشگاه‌ها در فصل دوم ۲۰۲۶ یکی از پرسودترین دوره‌های تاریخی خود را ثبت کنند. برنده دوم، بانک‌های سرمایه‌گذاری وال‌استریت بودند. افزایش نوسان بازارها، حجم معاملات سهام را بالا برد و درآمد بخش تریدینگ بانک‌هایی مانند جی‌پی‌مورگان، مورگان استنلی، گلدمن ساکس، سیتی گروپ و بانک آمریکا را در فصل دوم ۲۰۲۶ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۷۱ درصد افزایش داد. برخلاف بازار ایران که نااطمینانی اغلب به افت معاملات منجر می‌شود، در بازارهای دوطرفه و نقدشونده جهان، افزایش تلاطم می‌تواند خود به موتور سودآوری نهادهای مالی تبدیل شود.

سودهای بادآورده غول‌های نفتی

پیش‌بینی می‌شود سودهای تعدیل‌شده در سه‌ماهه دوم به سومین سطح بالای ثبت‌شده در تاریخ برسد



افزایش قیمت نفت در پی جنگ ایران و اسرائیل، سود غول‌های نفتی را بار دیگر به سطوح کم‌سابقه رسانده است. برآوردها نشان می‌دهد مجموع سود تعدیل‌شده پنج شرکت بزرگ نفتی شامل اکسون‌موبیل، شل، شورون، توتال انرژی و بی‌پی در سه‌ماهه دوم ۲۰۲۶ به سومین رکورد تاریخی خود خواهد رسید. دونالد ترامپ، رئیس‌جمهور ایالات متحده از سودهای هنگفت اکسون‌موبیل و شورون انتقاد کرده و از این دو شرکت خواسته است «بخشی از این سود را به مردم بازگردانند» و با کاهش قیمت بنزین، فشار هزینه‌ها بر مصرف‌کنندگان را کم کنند. اکسون‌موبیل و شورون تنها در سه‌ماهه دوم سال جاری در مجموع ۲۹ میلیارد دلار سود کسب کرده‌اند؛ رقمی که بیش از سه برابر مدت مشابه سال گذشته است و بار دیگر بحث درباره سودهای بادآورده صنعت نفت را به کانون توجه بازگردانده است.

ترس آمریکایی از بسته ماندن تنگه هرمز

ذخایر استراتژیک نفت ایالات متحده به ۳۰۷ میلیون بشکه، کمترین مقدار از ۱۹۸۳ رسید
محدوده عملیاتی ذخایر ۱۵۰ تا ۲۰۰ میلیون بشکه ارزیابی می‌شود



بسته ماندن تنگه هرمز، مهم‌ترین نگرانی آمریکا در بازار انرژی است. پس از تحریم نفتی اعراب در دهه ۱۹۷۰، ایالات متحده با ایجاد ذخایر استراتژیک نفت تلاش کرد اقتصاد خود را در برابر شوک‌های عرضه بیمه کند و این ذخایر تا بیش از ۷۰۰ میلیون بشکه افزایش یافت. اما آزادسازی گسترده نفت پس از جنگ اوکراین و سپس عرضه ۱۷۲ میلیون بشکه دیگر در جریان جنگ ایران، سطح این ذخایر را به حدود ۳۰۰ میلیون بشکه رسانده؛ پایین‌ترین میزان از اوایل دهه ۱۹۸۰. از آنجا که کارشناسان محدوده ۱۵۰ تا ۲۰۰ میلیون بشکه را کف عملیاتی این ذخایر می‌دانند، توان آمریکا برای مقابله با یک بحران طولانی‌مدت انرژی نسبت به گذشته به مراتب محدودتر شده است. این موضوع یکی از مهم‌ترین ملاحظات اقتصادی در برابر تشدید درگیری‌ها و تداوم اختلال در تنگه هرمز محسوب می‌شود.

در جریان باشید...

فاندینو، رصد تحرکات پول هوشمند در بازار سرمایه

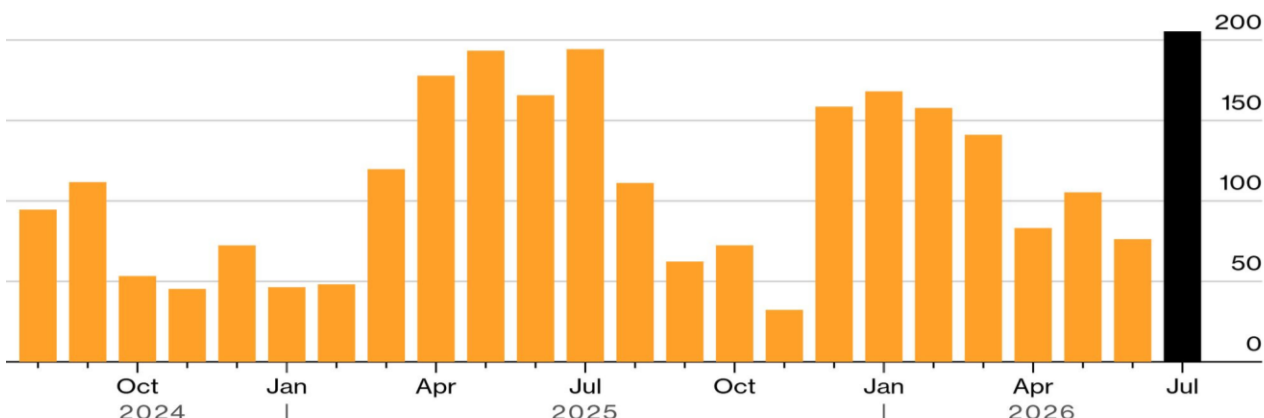
معرفی و آموزش سامانه فاندینو <<



دریافت مشاوره و دمو ۸۸۷۴۹۸۲۴ - ۰۲۱ | داخلی ۲۲۲

نقش ترامپ در جهش مس بالای ۱۴ هزار دلار

Copper shipments

Metric tons
250K

جهش قیمت مس به بیش از ۱۴ هزار دلار تنها به کاهش نگرانی‌های ژئوپلیتیک و تنگه هرمز محدود نمی‌شود. تهدید دولت ترامپ به اعمال تعرفه بر واردات کاتد مس، جریان تجارت جهانی این فلز را دگرگون کرده است. تنها در ماه ژوئیه بیش از ۲۰۰ هزار تن مس وارد آمریکا شد؛ رقمی که از سال ۲۰۱۴ تاکنون بی‌سابقه است. معامله‌گران برای فرار از تعرفه‌های احتمالی، مس را از بازارهای لندن و شانگهای به انبارهای آمریکا منتقل کرده‌اند. این رفتار، ذخایر در بورس‌های شانگهای و لندن را کاهش داده و تنگنای عرضه موجود را تشدید کرده است. در نتیجه، علاوه بر ریسک‌های عرضه، سیاست‌های تجاری آمریکا به یکی از مهم‌ترین موتورهای رشد قیمت مس و عبور آن از مرز مهم ۱۴ هزار دلار تبدیل شده است.

طلا و نقره رو
بی‌دردسر
بازرسی بخر

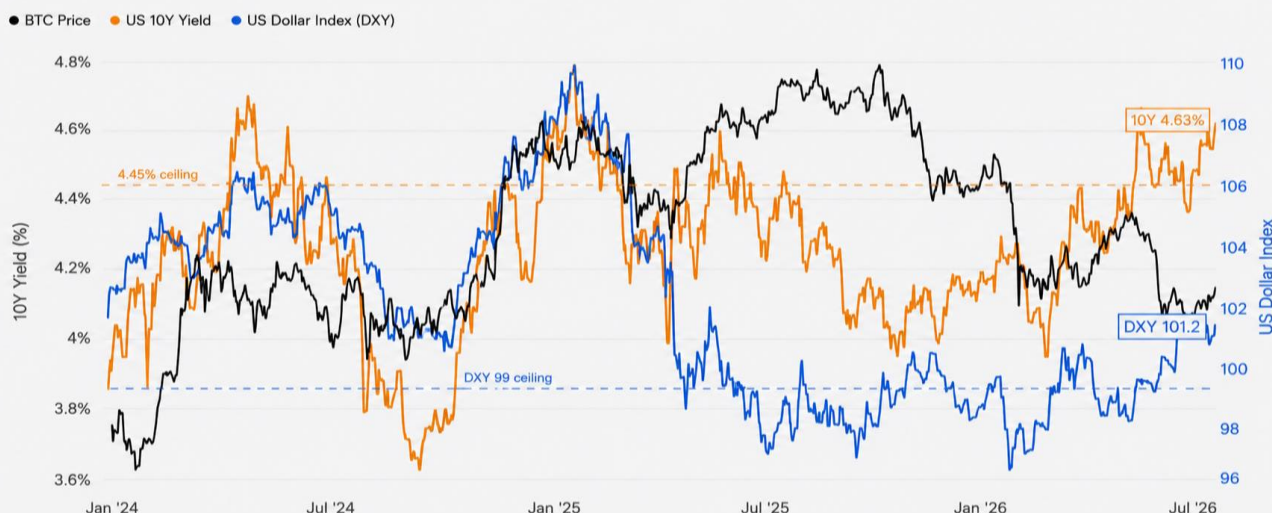
خرید طلا و نقره



ازکی سرمایه
azkisarmayeh

نرخ بهره یا دلار؛ کدام به بیت کوین فشار می آورد؟

رابطه بیت کوین با دلار و نرخ بهره



روایت بیت کوین می تواند جایگزین طلا باشد، آن را مشابه فلز زرد نسبت به شاخص دلار و نرخ بهره اوراق بدهی دولت آمریکا حساس می کند. طی یک سال گذشته، کاملاً مشابه طلا، قیمت بیت کوین رابطه معکوسی با شاخص دلار و نرخ بهره داشته است. علت اصلی آنکه افزایش نرخ بهره و تقویت دلار سیگنالی از رکود احتمالی و البته افزایش ریسک ها با آغاز جنگ ایران بوده که فشار بر یک دارایی ریسکی مثل بیت کوین را نیز افزایش می دهد. البته دوره هایی وجود دارد که این رابطه برقرار نیست و تقویت دلار با سیگنال بهبود شرایط اقتصاد آمریکا و سهام تکنولوژی وال استریت به رشد قیمت بیت کوین نیز منجر شده است.

NOBITEX

پولت برات کار می کنه!

درآمد خودکار بدون قفل شدن دارایی



تخصیص دارایی استراتژیک دو چهره مشهور وال استریت

تخصیص برت

گروه سنی	درصد سهام	درصد اوراق قرضه
۳۹-۲۰	۷۵-۹۰	۲۰-۱۰
۵۹-۴۰	۷۵-۶۵	۳۵-۲۵
۶۹-۶۰	۶۵-۴۵	۵۵-۳۵
۷۹-۷۰	۵۰-۳۵	۶۵-۵۰
۸۰ و بالاتر	۴۰-۲۰	۸۰-۶۰

تخصیص چارلی

گروه سنی	درصد سهام	درصد اوراق قرضه
۳۹-۲۰	۱۰۰	۰
۴۹-۴۰	۱۰۰-۸۵	۰-۱۵
۵۹-۵۰	۹۰-۶۵	۳۵-۱۰
۶۹-۶۰	۸۰-۶۰	۴۰-۲۰
۷۹-۷۰	۶۰-۴۰	۶۰-۴۰
۷۰ و بالاتر	۵۰-۳۰	۷۰-۵۰

چارلی و برت به یک ترکیب مهم از دارایی‌ها بر حسب سن افراد رسیده‌اند که تحت عنوان تخصیص چارلی و تخصیص برت در این شماره معرفی خواهند شد. استراتژی سرمایه‌گذاری در یک کلام یعنی نحوه تخصیص دارایی‌ها یا همان چیدن سبد سرمایه‌گذاری برای بلندمدت. هر کس بسته به شرایط اقتصادی و شناخت شخصی که دارد باید یک استراتژی برای خود تعیین کند و آینده مالی خود را بر اساس آن تامین کند. بررسی‌های متعددی نشان می‌دهد که استراتژی بسیار مهم‌تر از تغییرات مقطعی یا به اصطلاح تاکتیکی در سبد سرمایه‌گذاری است. بنابراین، افرادی که به یک استراتژی مشخص پایبند می‌مانند عموماً رفاه مالی بهتری را در آینده تجربه می‌کنند.

چارلی الیس و برت مالکیل چه کسانی هستند؟ دو نویسنده کتاب «راهنمای سرمایه‌گذاری» از مشهورترین چهره‌های حوزه مالی در جهان هستند. الیس را بیشتر به عنوان یک متخصص صنعت مدیریت دارایی و سرمایه‌گذاری نهادی می‌شناسند و مالکیل یک اقتصاددان تاثیرگذار است که روی مبانی نظری سرمایه‌گذاری شاخصی پژوهش‌های مهمی انجام داده است. چارلی فارغ‌التحصیل دانشگاه ییل و هاروارد است و در موسساتی مانند راکفلر و ونگارد فعال بوده است. مالکیل استاد اقتصاد دانشگاه پرینستون بوده و علاوه بر مشاوره با نهادهای مالی، مدتی در شورای مشاوران اقتصادی رئیس جمهور فعالیت داشته است.

تخصیص دارایی‌ها پیشنهادی چارلی و برت سه پیام مهم دارد که برای سرمایه‌گذاران ایرانی هم می‌تواند آموزنده باشد.

۱- ریسک‌پذیری را بر اساس سن تغییر دهید. هر چه در دهه پایین‌تری از زندگی هستید، وزن سهام را در سبد سرمایه‌گذاری خود بیشتر کنید و با پا به سن گذاشتن، دارایی‌های کم‌ریسک‌تر را افزایش دهید.

۲- چارلی از برت ریسک‌پذیرتر است: افراد با ریسک‌پذیری بالا می‌توانند در سنین پایین حتی تمام دارایی‌شان را در دارایی ریسکی مانند سهام سرمایه‌گذاری کنند.

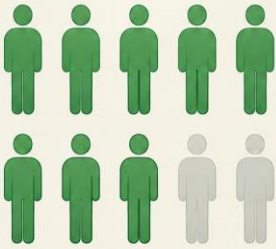
۳- تخصیص کلاسیک سهام و اوراق بدهی برای دلار است نه ریال: نکته پایانی آنکه سرمایه‌گذاران آمریکایی چون دغدغه تورم ندارند، صرفاً به مساله رکود و رونق اقتصادی فکر می‌کنند. سهام را برای دوران رونق و اوراق بدهی را برای دوران رکود برمی‌گزینند. اما در اقتصاد تورمی مانند ایران باید به پوشش تورم نیز توجه ویژه داشت و در این تخصیص استراتژیک سهم دارایی‌های پوشش تورم مانند طلا را جدی گرفت.

۱۰ میلیون تخفیف جذاب تر است
یا ۲ درصد تخفیف؟

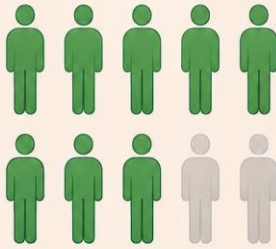
سوگیری صورت بندی

«نیمه خالی یا نیمه پر لیوان» کدام را بیشتر می پسندیم؟ پاسخ افراد به یک پرسش بر اساس صورت سوال می تواند کاملاً متفاوت باشد و این همان سوگیری صورت بندی (Framing Bias) است.

80% SURVIVE



20% DIE



فرض کنید از فردی می پرسند که برای درمان بیماریش حاضر است نوع خاصی از دارو را مصرف کند یا خیر. سوال می تواند به دو صورت پرسیده شود:

۱ ۲۰ درصد از افرادی که این بیماری را داشته اند پس از مصرف داروی ما توانسته اند به زندگی خود ادامه دهند.

۲ ۸۰ درصد از کسانی که این بیماری را داشته اند با وجود مصرف داروی ما جان خود را از دست داده اند.

آیا در هر دو حالت پاسخ یکسانی از بیماران دریافت می کنیم؟

سوگیری صورت بندی رابطه نزدیکی به زیان گریزی دارد، گویا اگر به ما از نیمه پر لیوان بگویند بیشتر مشغوف می شویم تا نیمه خالی.

مثلاً در عالم سرمایه گذاری اگر به شما بگویند که این دارایی در ۷۰ درصد مواقع سودده بوده است، بیشتر برای خرید ترغیب می شوید تا زمانی که در صورت سوال بگویند این دارایی در ۳۰ درصد مواقع نتوانسته به شما سود بدهد.

اما همیشه فرار از زیان نیست، برخی موارد نیز صورت بندی به نحوی است که ما پاداش را به طور ناخواسته در ذهنمان بزرگتر می بینیم. مثلاً یک شرکت معاملاتی خودرو دو پیشنهاد را روی مشتریان خود تست کرده است.

گزینه اول آن است که در هر معامله ۱۰ میلیون تومان تخفیف می گیرید و در گزینه دوم ۲ درصد رقم معامله را به عنوان تخفیف پیشنهاد داده است. اغلب افراد گزینه اول را انتخاب کرده اند چون در ذهن آنها ۱۰ میلیون عدد بزرگ و معناداری بوده است تا اینکه ۲ درصد را بپذیرند. حال آنکه برای یک خودروی ۵۰۰ میلیون تومانی هم ۲ درصد معادل ۱۰ میلیون تومان می شود.

یک مثال دیگر آنکه به شما دو گزینه پیشنهاد می دهند

۱ این اوراق سالانه ۲۰ درصد سود به شما می دهند

۲ پول سرمایه گذار با خرید این اوراق بعد از ۵ سال دو برابر می شود.

عموم افراد گزینه اول انتخاب می کنند، گویا به آنها پیشنهاد مثبتی از گرفتن یک سود وعده داده می شود. اما در دومی به نظر یک پیام منفی نهفته است که فرد باید پولش را ۵ سال محبوس کند.



نوید خاندوزی
کارشناس بازار سرمایه

با ۵۰۰ میلیون تومان چگونه سرمایه‌گذاری کنم؟

ایده:

با وجود تداوم نوسانات سیاسی میان ایران و آمریکا، گزارش‌های عملکرد تیرماه شرکت‌های بورسی از بهبود قابل توجه متغیرهای بنیادی حکایت دارد. رشد تولید و فروش شرکت‌ها فراتر از میانگین فصل بهار بوده و نشان می‌دهد برخلاف فضای پرابهام سیاسی، موتور سودآوری بنگاه‌ها همچنان روشن است. در نهایت، این عملکرد واقعی شرکت‌هاست که مسیر بازار سهام را تعیین می‌کند، نه هیجانات مقطعی و اخبار سیاسی.

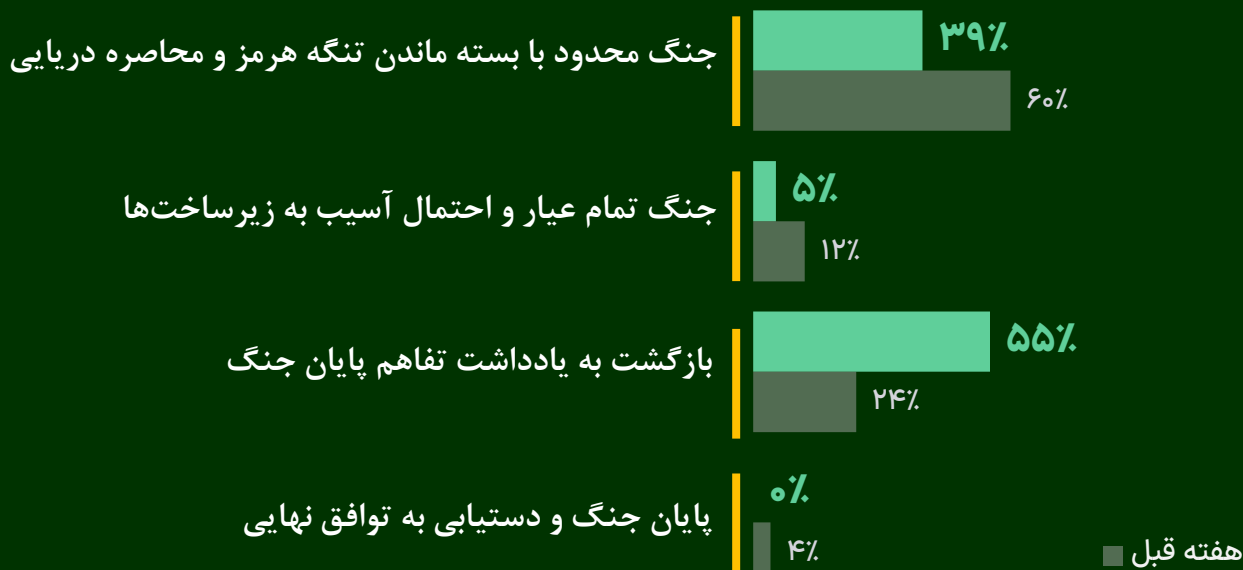
استراتژی:

شرکت‌های بورسی در فصل بهار، هم از نظر عملکرد عملیاتی و هم از منظر حاشیه سود، یکی از موفق‌ترین دوره‌های خود را پشت سر گذاشته‌اند و گزارش‌های تیرماه نیز از تداوم این روند حکایت دارد. در صورتی که این سطح از سودآوری تا پایان تابستان حفظ شود، بازار سرمایه می‌تواند یکی از بهترین فصل‌های عملکردی سال‌های اخیر را تجربه کند. کاهش مداخلات دولت در قیمت‌گذاری و توجه بیشتر به حفظ رونق تولید نیز فضای مناسب‌تری برای فعالیت بنگاه‌ها فراهم کرده است. با این حال، مهم‌ترین ریسک کوتاه‌مدت بازار همچنان تحولات سیاسی است. تشدید تنش‌ها یا استمرار محدودیت‌های اقتصادی می‌تواند به تدریج تولید، فروش و سودآوری شرکت‌ها را تحت فشار قرار دهد؛ اما تجربه تیرماه نشان داد که با کاهش محدودیت‌های تجاری، شرکت‌های صادرات‌محور، به‌ویژه در صنعت پتروشیمی، توانسته‌اند عملکرد بهتری در صادرات ثبت کنند. از این رو، گزارش‌های مالی شرکت‌ها همچنان معتبرترین مبنای تصمیم‌گیری برای سرمایه‌گذاران محسوب می‌شوند و اتکا به تحلیل بنیادی، در ماه‌های اخیر بازدهی بهتری نسبت به بسیاری از گزینه‌های سرمایه‌گذاری به همراه داشته است. حتی اگر در سناریوی افزایش تنش‌ها، بازده صندوق‌های درآمد ثابت تا محدوده ۵۰ درصد نیز افزایش یابد، مقایسه این بازده با ظرفیت سودآوری شرکت‌های بنیادی، همچنان بازار سهام را در موقعیت جذاب‌تری قرار می‌دهد.

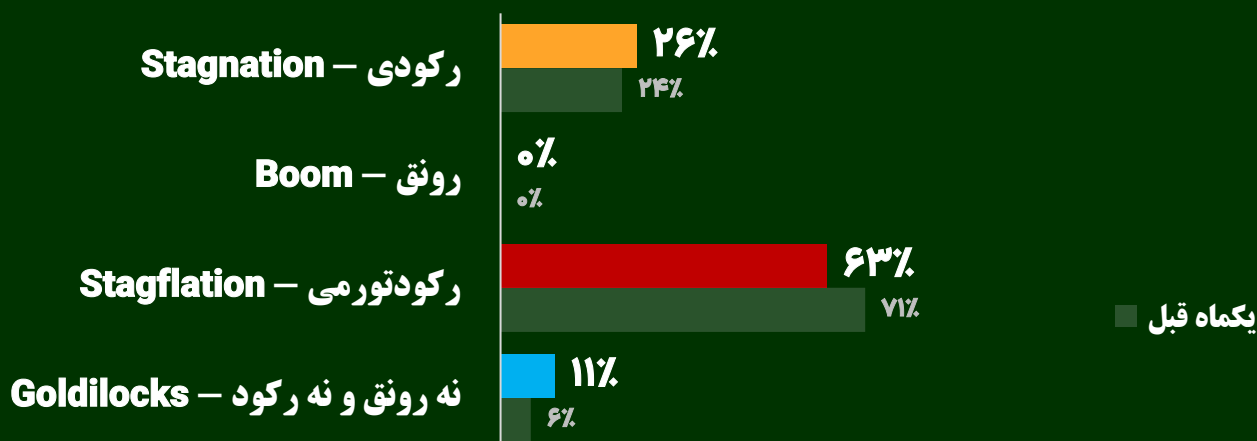
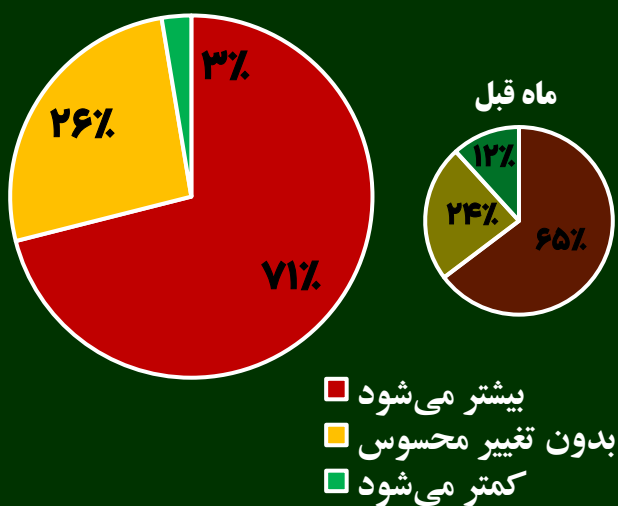
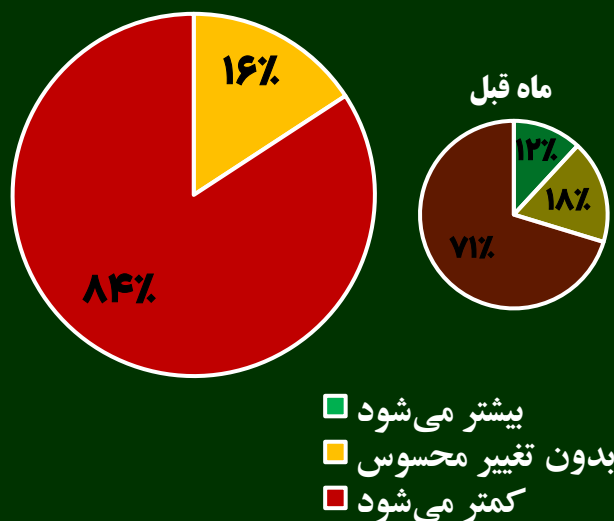
نگاه کلی؛ ریسک‌ها و فرصت‌ها:

با فرض تداوم شرایط فعلی، رشد ماهانه حدود ۳ درصدی نرخ ارز رسمی و رسیدن آن به محدوده ۱۹۰ هزار تومان تا پایان سال، سناریوی محتملی به نظر می‌رسد. در صورت کاهش تنش‌های سیاسی نیز انتظار می‌رود نرخ دلار آزاد حداکثر تا محدوده ۲۲۰ هزار تومان افزایش یابد و دولت همچنان توان مدیریت بازار ارز را حفظ کند. در چنین شرایطی، صنایع پالایش، دارو، غذا، زراعت، فولاد، بانک و شوینده همچنان از چشم‌انداز مطلوب‌تری برخوردار خواهند بود و شرکت‌هایی با مفروضات محتاطانه و نسبت قیمت به درآمد آینده‌نگر (P/E Forward) کمتر از ۴ واحد، جذاب‌ترین گزینه‌های سرمایه‌گذاری محسوب می‌شوند. بر این اساس، برای افق سه‌ماهه، ترکیب ۸۰ درصد سهام، ۲۰ درصد طلا و استفاده هدفمند از اعتبار معاملاتی، می‌تواند استراتژی مناسبی برای بهره‌گیری از فرصت‌های پیش‌روی بازار باشد.

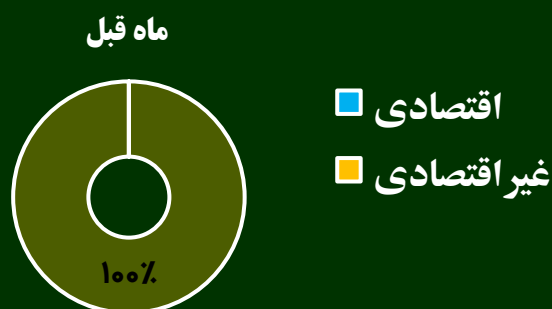
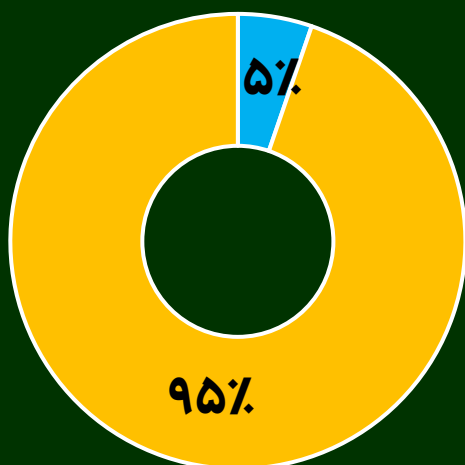
کدام گزینه را تا پایان تابستان محتمل‌تر می‌دانید؟



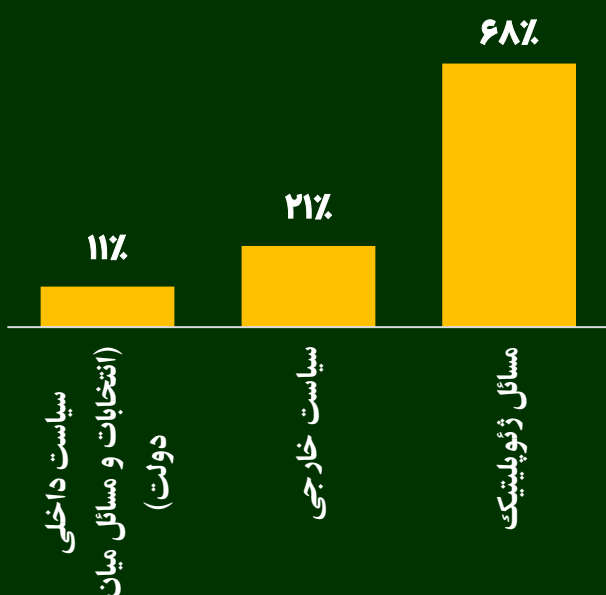
شرایط اقتصادی در یک فصل آینده را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

تورم در سال ۱۴۰۵ نسبت به سال قبل چگونه خواهد بود؟
(سال ۱۴۰۴ تورم ۷۱/۸ درصد بوده است)رشد اقتصادی سال ۱۴۰۵ نسبت به سال قبل چگونه خواهد بود؟
(سال ۱۴۰۴ رشد ۰/۲ درصد بوده است)

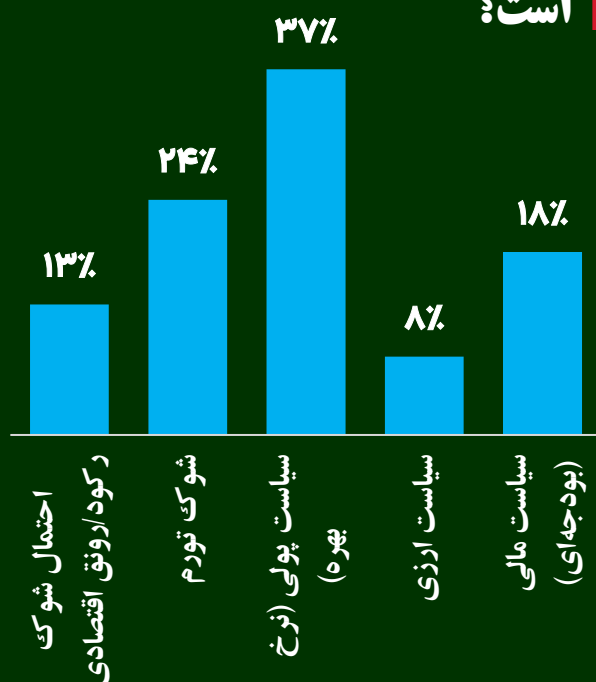
مهم‌ترین ریسک سرمایه‌گذاری تا پایان سال از چه نوعی است؟



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



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



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

دوری از دارایی‌های پرریسک ۱۶٪

متنوع‌سازی سبد سرمایه‌گذاری ۹۲٪

نگهداری پول به صورت نقد یا شبه‌نقد (سپرده بانکی) ۸٪

سرمایه‌گذاری در دارایی‌های خیلی کم‌ریسک ۸٪

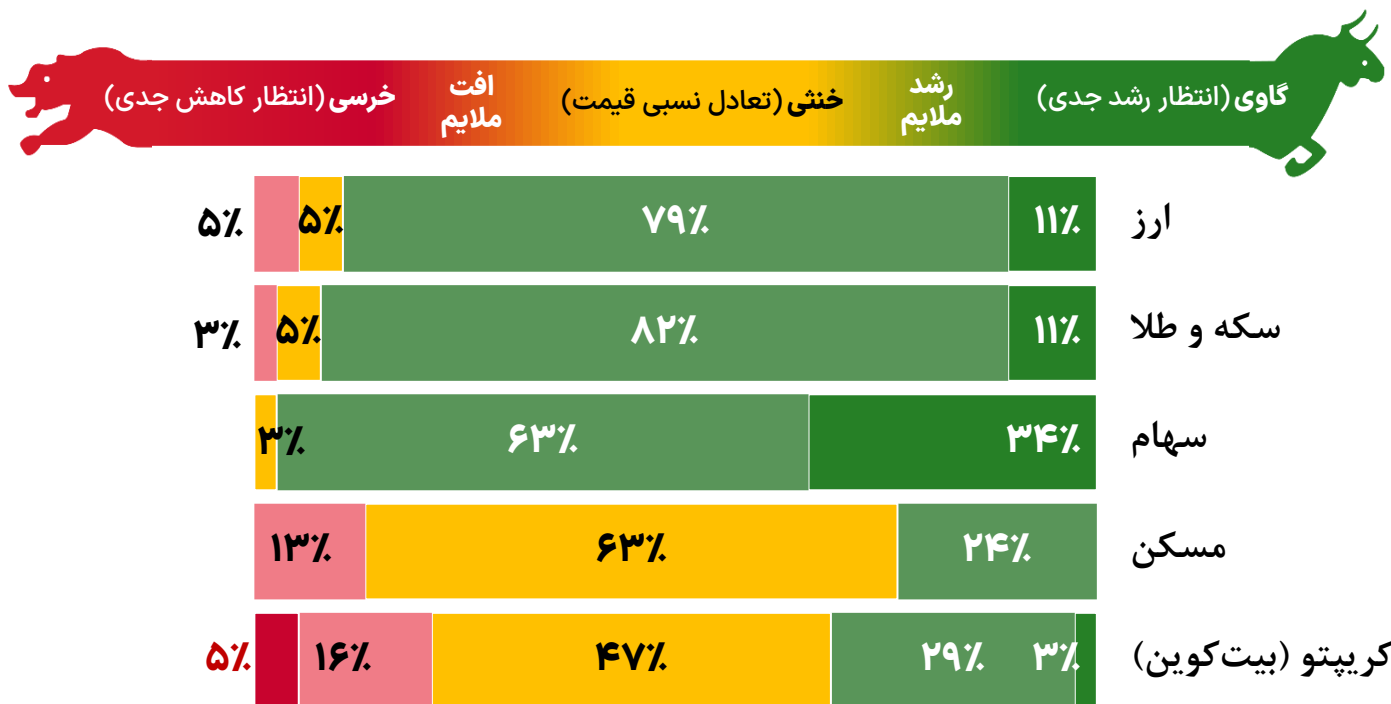
بازآرایی سبد سرمایه‌گذاری (Rebalancing) ۳۴٪

تخصیص سرمایه به گزینه‌های جایگزین (Alternatives مانند کریپتو، آثار هنری و ...) ۳٪

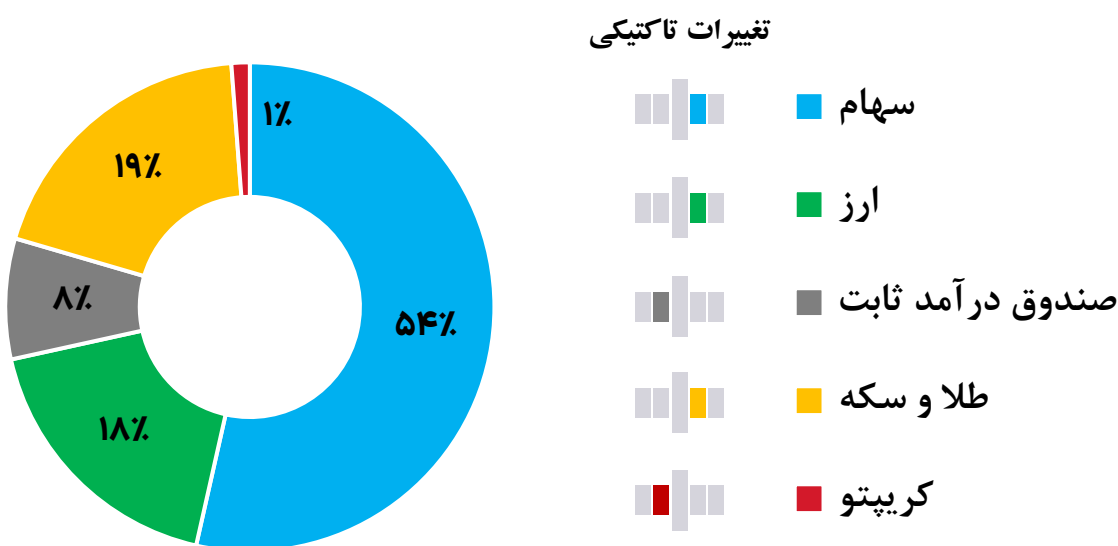
استراتژی‌های پوشش ریسک نظیر الگوهای بازار آپشن و آتی ۱۶٪

هیچ‌کدام، من مدیریت ریسک نمی‌کنم ۰٪

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



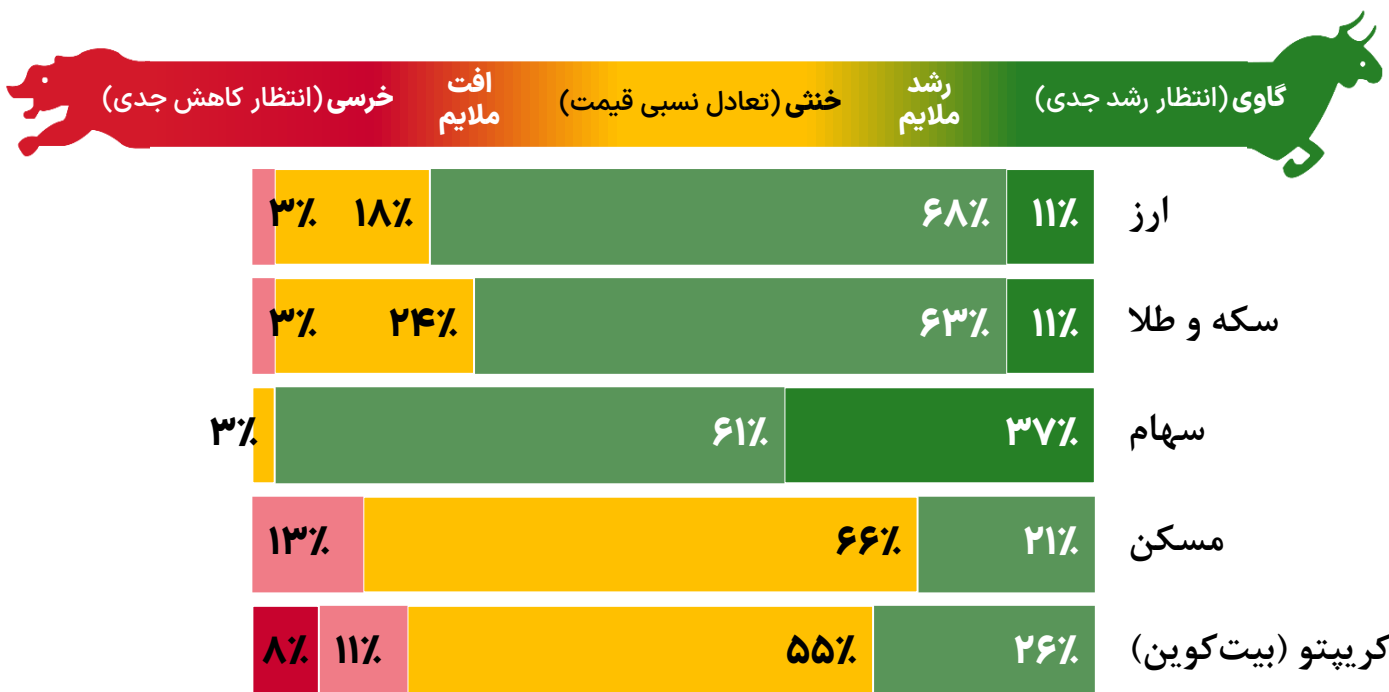
با ۵۰۰ میلیون تومان، چه سبدی را بهترین تعادل ریسک و بازده برای ۶ ماه آینده می‌دانید؟



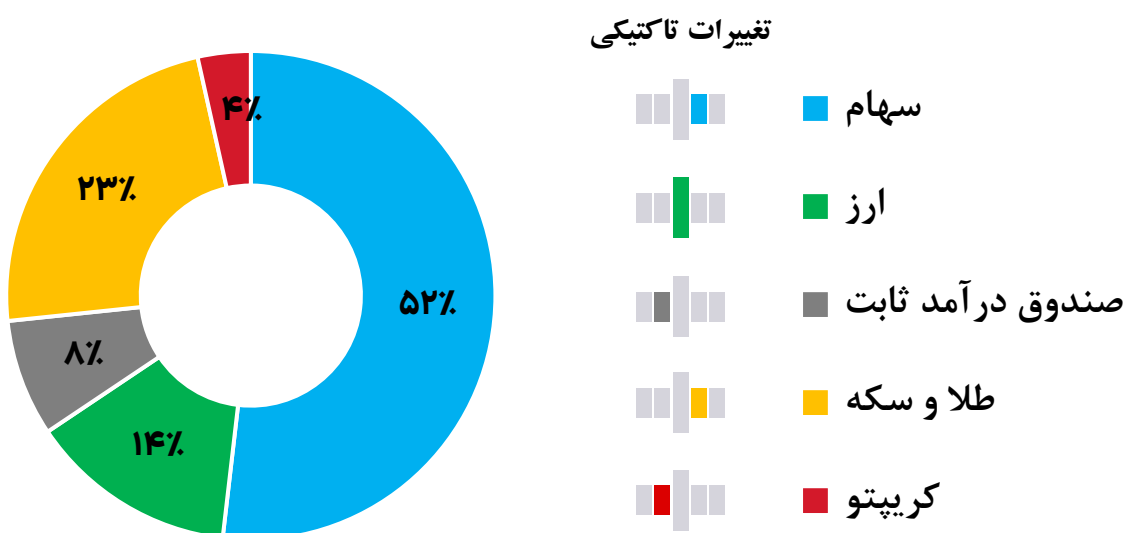
با مشارکت مدیران دارایی نهادهای سرمایه‌گذاری

ابراهیم جوشن، ابوالفضل لطفی، امیرعباس کریمزاده، امیر ندیری، برزو حق‌شناس، بهادر برهان، بهنام علیخانی، حجت‌اله نجف‌پور، حمیدرضا کچویی، رضا نازی، سروش گرامی، سیدفرهنگ حسینی، عطا محمدیان، علی اسکینی، علی آبانگاه، علیرضا امینی، علیرضا زمانی، علیرضا کیان، علیرضا مستقل، مجتبی نقدی زارچ، محمد هنرمند قالیباف، محمدیوسف امین‌اور، محمدرضا بیک‌زاده مقدم، محمدرضا دهقانی احمدآباد، محمدرضا ژیلایی، محمدهادی حمیدی، مرتضی بیاتی، مرتضی کلهری، مصطفی بابالو، منصور اصغری، مهدی اسکندری، مهدی دلبری، مهدی سادات بکایی، مهدی صالحی، مهدی طحانی، مونا سادات کابلی، همایون دارابی، 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

ابراهیم صادقی، احسان حاجی، احسان طاهری، افشین جاوید، امیرحسین خالقی، امیرمحمد گلوانی، امین اله دادی، امین فضلعلی، بهنام صمدی، پوریا بختیاری، پیمان شوریابی، جلال روحی، حسین شیبانی، حمیدرضا پورسلیمی، ریحانه باقری، سپهر عبدالله‌پور، سعید عظیمی، سیدشهرام صفوی سهی، سینا رهبرشه‌لان، شاهین احمدی، علی اصغرزاده، علی گشاده فکر، علی وحدتی، عماد حسینی، عمران بصیری، کمال خان‌زاده، مجتبی سلطانی، محسن سالک، محمدداود فصاحت، مرتضی کاظمی، مسعود بهمنی راد، مصطفی مصری‌پور، مهدی خان‌محمدی، مهدی ساسانی، مهدی کریمی، میثم صمدنژاد، میثم هاشم‌خانی، هوشنگ توافقی

طلا و نقره‌ای که می‌خرید گران است یا ارزان؟

📌 تیم تحلیل ره‌آورد – مجید عزیزی

بیشتر سرمایه‌گذاران هنگام خرید طلا و نقره فقط به قیمت توجه می‌کنند؛ اما سؤال مهم‌تر این است که آن دارایی با چه نرخ دلاری در حال معامله است؟

در بازار امروز، هر دارایی مبتنی بر طلا و نقره لزوماً با یک نرخ دلار معامله نمی‌شود. گاهی یک دارایی با دلاری پایین‌تر از نرخ آزاد قیمت‌گذاری شده و گاهی دارایی دیگری با دلاری بالاتر از بازار معامله می‌شود. همین تفاوت می‌تواند دید بهتری از ارزش واقعی هر دارایی به شما بدهد.

«دلار محاسباتی» در داشبوردهای تخصصی طلا و نقره ره‌آورد، این موضوع را به‌صورت لحظه‌ای محاسبه می‌کند. کافی است نرخ دلار محاسباتی هر دارایی را با نرخ روز دلار آزاد مقایسه کنید.

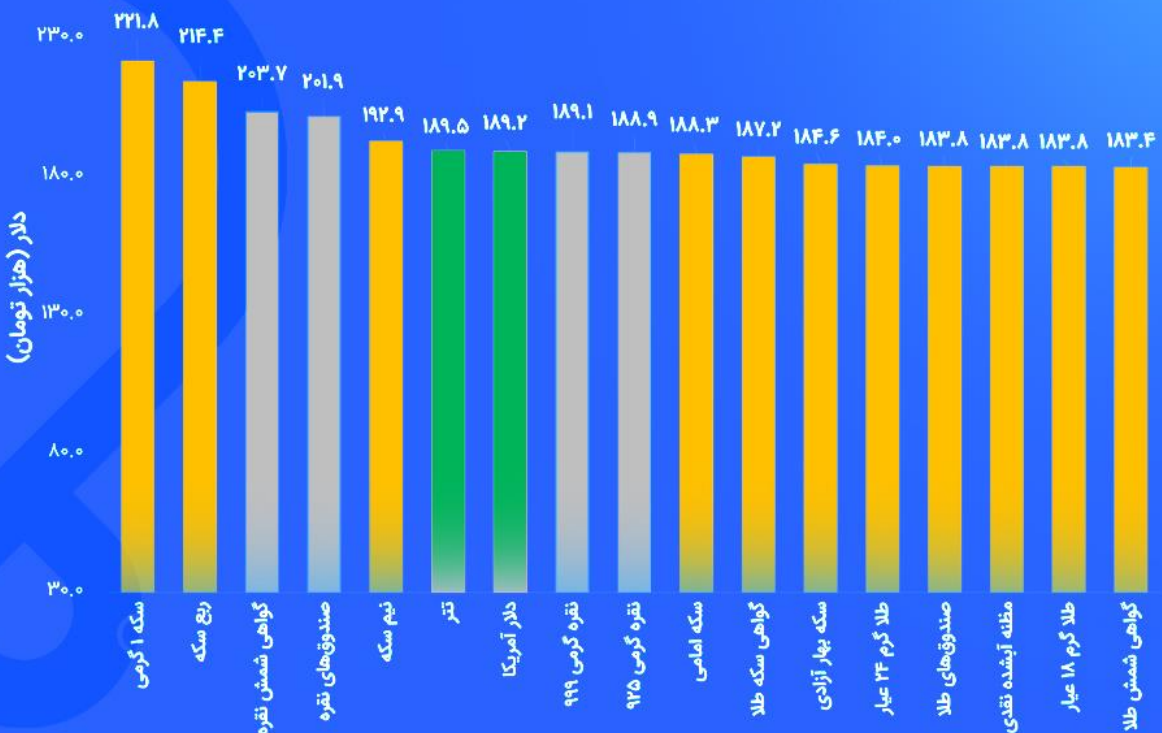
برای مثال، اگر امروز دلار آزاد ۱۸۹.۲ هزار تومان باشد و طلای ۱۸ عیار با دلار محاسباتی ۱۸۳.۸ هزار تومان معامله شود، یعنی این دارایی نسبت به ارزش ذاتی خود با تخفیف قیمت‌گذاری شده است. در مقابل، اگر دلار محاسباتی یک دارایی بالاتر از نرخ دلار آزاد باشد، نشان می‌دهد بازار برای آن پرمیوم (حباب مثبت) در نظر گرفته است.

البته این شاخص به‌تنهایی سیگنال خرید یا فروش نیست؛ اما می‌تواند یک معیار کاربردی برای تشخیص گران یا ارزان بودن دارایی‌ها باشد، مخصوصاً در شرایطی که هر روز تحلیل‌های متفاوتی درباره تورم، نرخ بهره، سیاست و تحولات جهانی منتشر می‌شود.

همچنین توجه داشته باشید که در برخی دارایی‌ها مانند ربع‌سکه، سکه یک گرمی، گواهی شمش نقره و بسیاری از صندوق‌های نقره به دلیل وجود حباب مثبت، دلار محاسباتی معمولاً بالاتر از نرخ دلار آزاد قرار می‌گیرد و این موضوع کاملاً طبیعی است.

تمام داده‌های این تحلیل از داشبوردهای تخصصی طلا و نقره ره‌آورد استخراج شده است.

ارزان‌ترین و گران‌ترین دلار بازار





صندوق سرمایه‌گذاری اعتمادآفرین پارسیان با نماد «اعتماد»، نخستین صندوق **ETF** درآمد ثابت بازار سرمایه است که با مدیریت تأمین سرمایه لوئوس پارسیان فعالیت می‌کند. این صندوق با هدف ارائه بازدهی پایدار، نقدشوندگی مناسب و امکان معامله آسان از طریق تمامی کارگزاری‌ها طراحی شده است. «اعتماد» با حفظ بازدهی مؤثر سالانه ۳۹ درصد و عملکرد موفق بازارگردان در مدیریت نقدشوندگی، به‌ویژه در شرایط حساس بازار، توانسته جایگاه قابل‌توجهی میان سرمایه‌گذاران کسب کند. این ویژگی‌ها، «اعتماد» را به گزینه‌ای مناسب برای سرمایه‌گذارانی تبدیل کرده است که به دنبال بازدهی، ثبات و نقدشوندگی هستند.

«اعتماد» را علاوه بر کارگزاری‌ها می‌توانید در مرکز سرمایه‌گذاری لوئوس نیز به آسانی خرید و فروش کنید.

برای سرمایه‌گذاری

کلیک کنید

لوئوس



لیما: ساده و پرسود: «لیما»، بازوی دیجیتال گروه خدمات بازار سرمایه آبان، اپلیکشنی برای مدیریت یکپارچه و آنلاین دارایی است. با لیما، کاربران می‌توانند در هر ساعت از شبانه‌روز، ارزش دارایی‌های خود را مشاهده کرده و از طریق مشاوره رایگان، مسیر سرمایه‌گذاری خود را ترسیم کنند. اکنون صندوق‌های صدور و ابطالی گروه آبان شامل صندوق درآمد ثابت «روند پایدار» (۳۸.۵۰٪ بازدهی مؤثر) و صندوق سهامی «یکم آبان»، در این اپلیکشن در دسترس هستند. به زودی صندوق طلای درخشان نیز روی این اپلیکشن قابل معامله خواهد شد. لیما، فاصله میان تصمیم‌گیری و اقدام را برای سرمایه‌گذاران کاهش داده است. برای دریافت این اپلیکشن می‌توانید از طریق لینک‌های زیر اقدام کنید:

[کافه‌بازار](#) | [مایکت](#)

برای سرمایه‌گذاری

کلیک کنید

سامانه لیما



پیشنهاد می‌کنیم بنا به توصیه خبرگان سرمایه‌گذاری مبنی بر داشتن بیش از ۵۰ درصد سهام با خرید صندوق دویکس 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



دارایی‌های دیجیتال همیشه فقط برای خریدوفروش کوتاه‌مدت نگهداری نمی‌شوند؛ بسیاری از کاربران بخشی از رمزارزهای خود را برای مدتی در کیف پول نگه می‌دارند. سرویس «درآمد خودکار» نوبیتکس این امکان را فراهم می‌کند که دارایی‌های واجد شرایط، بدون نیاز به قفل‌شدن وارد فرایندهای کسب پاداش شوند و درعین‌حال، امکان استفاده از آن‌ها برای کاربردهای رایج مانند معامله و برداشت پابرجا بماند. کافی است کاربر این قابلیت را یک‌بار فعال کند؛ پس از آن، فرایند به‌صورت خودکار انجام می‌شود و پاداش دارایی‌ها به‌صورت هفتگی به حساب نوبیتکس کاربر واریز خواهد شد.

برای سرمایه‌گذاری

کلیک کنید

نوبیتکس

نهادهای مالی می‌توانند برای معرفی صندوق‌ها و محصولات سرمایه‌گذاری خود

به آیدی تلگرام [@Feghtesadadmin](#) پیام داده یا با شماره تلفن ۰۲۱-۴۷۱۸۰۸۰۱ تماس بگیرند.





زراینوست نظر نمی‌دهد؛ اندازه می‌گیرد. هفت مدل پیش‌بینی داده‌محور، هر روز معاملاتی ساعت ۱۶:۰۰ بازار طلا را می‌سنجند و فقط وقتی فرصت معناداری ببینند (حدود یک روز از هر چهار روز) برآوردی با جهت، احتمال و بازه مشخص صادر می‌کنند. حاصل چهار سال: ۴۰۲ برآورد ثبت‌شده، ۷۲/۱ درصد تحقق، بدون حذف. در کنار آن رصد فرصت‌های آربیتراژ، مقایسه گزینه‌های سرمایه‌گذاری و اخبار مؤثر بازار طلا رو یکجا ببینید.

برای ورود رایگان

کلیک کنید

زراینوست



گروه توسعه مالی مهر آیندگان برای سرمایه‌گذارانی که به دنبال 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 به صورت 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



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 سریع تر مدیریت کنید.

برای ثبت نام آنی

کلیک کنید

کیان‌تریدر



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 ۱۰ رمزارز برتر بازار، امکان مشارکت در عملکرد کلی بازار را از طریق یک سبد متنوع فراهم می‌کند. ترکیب دارایی‌ها متناسب با ارزش بازار به صورت 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، ۲ تتر هدیه از آبان‌تتر دریافت خواهند کرد.

برای سرمایه‌گذاری

کلیک کنید

آبان‌تتر



بازار سرمایه‌گذاری طلا همیشه یکی از محبوب‌ترین انتخاب‌ها برای سرمایه‌گذاران است. سرویس فروش طلا آنلاین ازکی سرمایه 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

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.



برای سرمایه‌گذاری

کلیک کنید

تترا

پراپ SDF اولین پراپ کریپتویی ایران، با ۳ سال فعالیت مستمر و بیش از ۴۰ هزار تریدر فعال، یک راه مطمئن برای دریافت سرمایه تریدرهای بازار کریپتو است.

تترا

برای ورود به ره‌آورد

کلیک کنید



موفقیت در بازار سرمایه بیش از حدس و گمان، به شناخت مسیر حرکت سرمایه وابسته است. مدیران و فعالان بازار برای تخصیص بهینه دارایی نیازمند داده‌های شفاف و لحظه‌ای هستند. فاندینو با پایش بیش از ۵۰۰ صندوق بورسی و تحلیل جریان نقدینگی، امکان ردیابی پول هوشمند و شناسایی صنایع جذاب را در یک بستر واحد فراهم کرده است تا بدون سردرگمی در داده‌های پراکنده، بهترین تصمیم را بگیرید؛ شفاف، داده‌محور و هوشمند. برای آشنایی بیشتر [کلیک کنید](#)



برای سرمایه‌گذاری

کلیک کنید

لوتوس

درخشش نُقرسا 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 نُقرسا، 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 نُقرسا را می‌توانید از طریق تمامی کارگزاری‌های بورس و مرکز سرمایه‌گذاری لوتوس به نشانی www.lotusib.com خرید و فروش کنید. نُقرسا؛ گران‌بهای دیگر در ابزارهای سرمایه‌گذاری لوتوس

لوتوس

تأمین سرمایه

Investment Bank

برای سرمایه‌گذاری

کلیک کنید

آبان‌تتر

اگر به دنبال 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 ۶ درصد را به صورت 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.

آبان‌تتر

برای سرمایه‌گذاری

کلیک کنید

کیان

سرمایه‌گذاران حدود ۱۰ درصد سبد سرمایه‌گذاری را به گزینه با درآمد ثابت اختصاص داده‌اند که برای آن صندوق درآمد ثابت کیان را پیشنهاد می‌کنیم. این صندوق با سود موثر سالانه ۳۹.۵ درصد بسیار فراتر از بانک بازدهی دارد و حتی اگر چند روز بعد تصمیم به برداشت پولتان بگیرید نه تنها به سرعت نقدشونده است، بلکه هیچ سودی از شما کم نمی‌شود.

کیان

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.





صندوق‌های اهرمی می‌توانند به‌عنوان یک فرصت سرمایه‌گذاری بررسی شوند. در چنین شرایطی تمرکز اصلی می‌تواند روی صندوق‌هایی باشد که هم بازدهی قابل قبول داشته‌اند و هم از نظر چابکی پورتفو، تنوع صنعتی و کنترل ریسک وضعیت بهتری نشان داده‌اند.

در این چارچوب، سه صندوق بیش از بقیه برای بررسی جدی‌تر توصیه می‌شوند؛ نارنج اهرم، دو ایکس کیان و جهش. دلیل اصلی، فقط بازدهی گذشته نیست؛ بلکه کیفیت چینش پورتفوست. این صندوق‌ها نسبت به برخی رقبا، ترکیب متعادل‌تری میان صنایع مختلف ساخته‌اند، کمتر درگیر تمرکز افراطی روی یک صنعت خاص شده‌اند و در مدیریت جابه‌جایی‌های پورتفو چابک‌تر عمل کرده‌اند.

در مقابل، صندوق‌هایی که وزن بالایی روی یک صنعت، به‌ویژه پالایشی‌ها یا نمادهای پرریسک و متوقف دارند، می‌توانند در سناریوی مثبت بازار بازدهی بالاتری بسازند، اما ریسک آن‌ها هم سنگین‌تر است. بنابراین فرصت اصلی در اهرمی‌ها، خرید کورکورانه پربازده‌ترین صندوق نیست؛ بلکه انتخاب صندوقی است که میان اهرم، حباب قیمتی، ترکیب دارایی‌ها، تمرکز پورتفو و کیفیت مدیریت ریسک تعادل بهتری دارد. برای سرمایه‌گذار ریسک‌پذیر، این سه صندوق می‌توانند در صدر واچ‌لیست بررسی قرار بگیرند.

برای مشاهده تحلیل کامل

کلیک کنید

واچ‌لیست
Watch List



صنعت سیمان پس از اصلاح قیمتی، با نسبت‌های P/E حدود ۳ تا ۳.۵ واحدی و امکان انتقال بخشی از رشد هزینه‌ها از مسیر بورس کالا، همچنان ارزنده به نظر می‌رسد. با توجه به منطقه‌ای بودن بازار سیمان و اثر بالای هزینه حمل، تخصیص جغرافیایی زیر برای بررسی قابل طرح است، نه به‌عنوان توصیه قطعی خرید.

پایتخت و اطراف تهران: ۳۰٪؛ به دلیل تقاضای محلی، جاماندگی قیمتی و احتمال تقویت فروش.

جنوب شرق: ۲۵٪؛ برخوردار از مسیرهای صادراتی شرقی و آسیب‌پذیری کمتر در برابر اختلالات خلیج فارس.

شمال غرب: ۲۰٪؛ متکی به بازار عراق، با ریسک توسعه ظرفیت تولید در این کشور.

شمال شرق: ۱۰٪؛ منتفع از صادرات به افغانستان، اما وابسته به پایداری این بازار و درگیر مازاد عرضه داخلی.

جنوب غرب: ۱۰٪؛ نیازمند بررسی دقیق مسیر حمل و بازار مقصد.

جنوب: ۵٪؛ کمترین وزن به دلیل اختلال صادرات به کشورهای حاشیه خلیج فارس.

این تخصیص با افق ۶ تا ۹ ماهه، پس از ارزیابی نرخ‌های بورس کالا، محدودیت انرژی، نقدشوندگی و پایداری صادرات، قابل بررسی است.

برای مشاهده تحلیل کامل

کلیک کنید

واچ‌لیست
Watch List

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.

۶ نکته کلیدی یازدهمین شماره فردای بازارها

آرایش بازارها به الگوی صلح رای می‌دهد

۱ روند بازارها از زمستان سال گذشته دوره‌های مختلف پیشاجنگ، صلح و جنگ را تجربه کرده و حالا به نظر می‌رسد با پیشتازی بورس، افت نفت و رشد طلای جهانی، رای بازارها سناریوی صلح است.

اشتغال آمریکا به نفع طلا و نقره شد

۲ انتظار افزایش نرخ بهره با انتشار آمار اشتغال ضعیف‌تر از انتظار ماه جوئن تعدیل شد و به نظر می‌رسد شواهد موجود از شکست بازار به تحلیل موسسات مالی می‌گوید. عدم افزایش نرخ بهره با کاهش شاخص دلار، مهم‌ترین محرک رشدهای قدرتمند طلا و نقره شد.

شاه‌نرخ اقتصاد ایران رو به افزایش است

۳ گزارش آلفای کیان از روند کاهنده نقدینگی حقیقی نشان می‌دهد همچنان فشارها بر افزایش نرخ بهره در ایران وجود دارد. اتفاقی که در عملیات بازار باز بانک مرکزی و حراج اوراق بدهی دولتی نیز به خوبی دیده می‌شود.

انتظار سرمایه‌گذاران همچنان رکود تورمی و مهم‌ترین ریسک سرمایه‌گذاری مسائل ژئوپلیتیک است

۴ اقتصاد امسال از نگاه مدیران دارایی با رشد کمتر و تورم بالاتر همراه خواهد بود یا به عبارتی فاز رکودتورمی را تجربه می‌کند. بیش از دو سوم این مدیران همچنان مهم‌ترین ریسک سرمایه‌گذاری را مسائل ژئوپلیتیک می‌دانند.

انتظار یک بازار گاوی برای بورس تهران قوت گرفت

۵ خبرگان سرمایه‌گذاری، چه حقوقی و چه حقیقی نسبت به وقوع یک بازار به شدت صعودی (گاوی) در بورس تهران در سه ماه آینده خوش‌بین‌تر شدند. بر همین اساس وزن سهام را در سبد سرمایه‌گذاری به طور تاکتیکی به بیش از ۵۰ درصد رساندند.

مسکن بدون جهش دلار، وارد فاز رکودی می‌شود

۶ بررسی‌ها از قیمت دلاری مسکن تهران نشان می‌دهد این بازار از میانگین خود در یک‌ونیم دهه اخیر بالاتر رفته و تقریباً با دلار ۲۲۰ هزار تومانی تطبیق پیدا کرده است. بنابراین، بدون افزایش پرشتاب نرخ ارز، بازار ملک شانس زیادی برای رونق نخواهد داشت.

”

چارلی مانگر:

«اگر سرمایه‌گذاری سختی نداشت، همه مردم ثروتمند می‌شدند.»

«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.FARDAYEEGHTEASAD.COM

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

| تلفن: ۰۲۱ ۴۷۱۸۰۸۰۱

| کدپستی: ۱۵۱۴۹۴۴۸۳۵

