

فردای بازارها

مرجع فرصت‌های سرمایه‌گذاری

شماره پانزدهم - شنبه ۱۴ شهریور
صفحه مجله موبایلی ۴۳

دور و نزدیک بازارها در عصر جنگ و نااطمینانی



فرمان فدرال رزرو در دستان کیست؟ پیام پنهان کوین وارث به طلا و بورس آمریکا

پرونده ویژه

صفحات ۱۳ تا ۱۸

- | | | | |
|---------|-----------------------------------|---------|-----------------------------------|
| صفحه ۲۵ | ◀ سورپرایز بیت کوین در اوج بدبینی | صفحه ۶ | ◀ دلار و طلا کجا می‌ایستند؟ |
| صفحه ۲۶ | ◀ شوک بنزینی در کمین ترامپ | صفحه ۷ | ◀ معمای رشد بورس در جنگ و حصر |
| صفحه ۲۷ | ◀ اوپک در مسیر فروپاشی؟ | صفحه ۷ | ◀ تجربه بورس ونزوئلا در ابرتورم |
| صفحه ۲۸ | ◀ جذاب‌ترین کریپتوی مدیران دارایی | صفحه ۸ | ◀ سه علامت هشدار از بازار ملک |
| صفحه ۳۰ | ◀ چهار اصل ساخت سبد دارایی | صفحه ۹ | ◀ فشار رو به بالای نرخ بهره |
| صفحه ۳۱ | ◀ سواد مالی: سوگیری نتیجه‌گرایی | صفحه ۲۰ | ◀ بازار جهانی در محاصره فد و هرمز |
| صفحه ۳۲ | ◀ با ۵۰۰ میلیون تومان چه بخریم؟ | صفحه ۲۱ | ◀ سه موتور پرواز طلا و نقره |
| صفحه ۳۸ | ◀ ترمز ریسک در مسیر سرمایه‌گذاری | صفحه ۲۲ | ◀ آرامش پیش از طوفان نفت؟ |
| صفحه ۳۹ | ◀ فرصت‌های سرمایه‌گذاری جدید | صفحه ۲۴ | ◀ سپتامبر نحس بورس‌های جهانی |

بازارهای داخلی:

بورس تهران

۶,۵۰۴,۰۱۰ واحد

۱/۸ درصد

دلار بازار آزاد

۲۲۱,۵۰۰ تومان

۱۰/۴ درصد

سکه امامی

۲۳۴,۰۰۰,۰۰۰ تومان

۸/۳ درصد

نرخ بهره (اخزا)

۳۹/۸ درصد

۰/۴ واحد درصد

انرژی:

نفت خام آمریکا

۹۰/۴ دلار بر بشکه

۸/۴ درصد

نفت خام برنت

۹۴/۸ دلار بر بشکه

۷/۶ درصد

گاز طبیعی اروپا

۷۱ یورو بر ttf

۶ درصد

بنزین آمریکا

۳/۱ دلار بر گالن

۱/۷ درصد

فلزات گرانبها:

طلای جهانی

۴,۳۹۶ دلار بر اونس

۱/۳- درصد

نقره

۶۵/۷ دلار بر اونس

۱/۱- درصد

پلاتین

۱,۷۹۸ دلار بر اونس

۳- درصد

پالادیوم

۱,۴۰۷ دلار بر اونس

۲/۸- درصد

فلزات پایه:

مس

۱۴,۳۰۹ دلار بر تن

۱/۳- درصد

آلومینیوم

۳,۲۸۴ دلار بر تن

۱/۲- درصد

فولاد CIS

۴۷۱ دلار بر تن

۱/۵- درصد

روی

۳,۹۰۲ دلار بر تن

۱/۱- درصد

سهام، ارز و کریپتو جهانی:

اس اند پی ۵۰۰ آمریکا

۷,۷۴۱ واحد

۰/۴ درصد

نزدک ۱۰۰ آمریکا

۲۹,۷۵۷ واحد

۱/۱ درصد

استاکس ۶۰۰ اروپا

۶۵۰ واحد

۰/۸- درصد

نیکی ژاپن

۶۵,۰۳۴ واحد

۲/۱- درصد

شانگهای چین

۳,۹۳۰ واحد

۰/۶- درصد

کاسپی کره

۶,۶۸۷ واحد

۱/۵- درصد

شاخص دلار

۹۹/۲ واحد

۰/۵- درصد

بیت کوین

۷۹,۶۳۴ دلار

۲/۳- درصد

مهمترین رویدادهایی که سرمایه‌گذاران در هفته آینده رصد می‌کنند

سه شنبه

رشد اقتصادی ژاپن در فصل دوم

چشم‌انداز تنش‌ها میان ایران و آمریکا

چهارشنبه

حراج اوراق بدهی ۱۰ ساله دولت آمریکا

احتمال انتشار آمار شامخ ایران برای رصد

پنجشنبه

تصمیم‌گیری بانک مرکزی اتحادیه اروپا درباره نرخ بهره

رکود و رونق

تورم مصرف‌کننده (CPI) آلمان در ماه آگوست

ارزیابی شتاب موج صعودی ارز و طلا

تورم تولیدکننده (PPI) آمریکا در ماه آگوست

سیگنال‌های تازه تورمی برای فدرال رزرو

فروش خانه‌های موجود آمریکا در ماه آگوست

ترس بدهی‌های دولتی به ویژه آمریکا

حراج اوراق بدهی ۳۰ ساله دولت آمریکا

چقدر جدی می‌شود؟

رشد اقتصادی ماه جولای بریتانیا

جمعه

تورم مصرف‌کننده (CPI) آمریکا در ماه آگوست

۱۵ نکته کلیدی که در فردای بازارها می‌خوانید

۱ حملات مجدد آمریکا و ایران سرمایه‌ها را دوباره به پناهگاه ارز و طلا کشاند، هرچند نگاه میان‌مدت تورمی ممکن است سهام را نیز همراه کند

۲ تحلیل اقتصادی دلار را خیلی دور از سقف نمی‌بیند، اما متغیر تعیین‌کننده ممکن است روندهای غیراقتصادی شود

۳ تجربه بورس ونزوئلا در دوران ابرتورم ۲۰۱۸ تا ۲۰۲۰ نشان می‌دهد سهام نیز مشابه سایر دارایی‌ها به صورت اسمی بازدهی دارد

۴ کاهش شدید سود ساخت‌وساز در مسکن سه پیامد دارد؛ افت عرضه، ورشکستگی شرکت‌های ساختمانی و کیفیت زندگی شهری

۵ فروش اوراق بدهی دولتی با پذیرش نرخ‌های بالای ۴۰ درصد ۲.۵ برابر ۱۰ حراج اول شده است

۶ ساختار فدرال رزرو تا کنون ترامپ را از سیاسی کردن بانک مرکزی آمریکا مایوس کرده که بخشی از تقاضای پناهگاهی طلا را تضعیف می‌کند

۷ بازار جهانی در حال تغییر ریل است؛ نفت به جنگ هرمز نگاه می‌کند، اما طلا، بیت‌کوین و سهام بیشتر به فدرال رزرو و هشدار بحران بدهی دولت‌ها چشم دوخته‌اند

۸ ماه آگوست بازار جهانی با چرخش و بازدهی قدرتمند طلا، نقره و بیت‌کوین در کنار درجا زدن نفت و رشد ملایم فلزات صنعتی به پایان رسید

۹ ونزوئلا احتمال دارد از اوپک خارج شود، هم‌بنیان‌گذاری که خروجش زمینه‌ساز فروپاشی این اتحاد نفتی خواهد شد

۱۰ مدیران وال‌استریت از ابتدای آگوست نسبت به بازار کریپتو خوش‌بین شده‌اند و حتی آلت‌کوین‌ها را به بیت‌کوین ترجیح می‌دهند

۱۱ نتایج یک تحقیق نشان داد کلید کسب سود در ساخت یک سبد استراتژیک است و تغییرات تاکتیکی کوتاه‌مدت فقط ۱۰ درصد از تفاوت بازدهی افراد را نشان می‌دهد

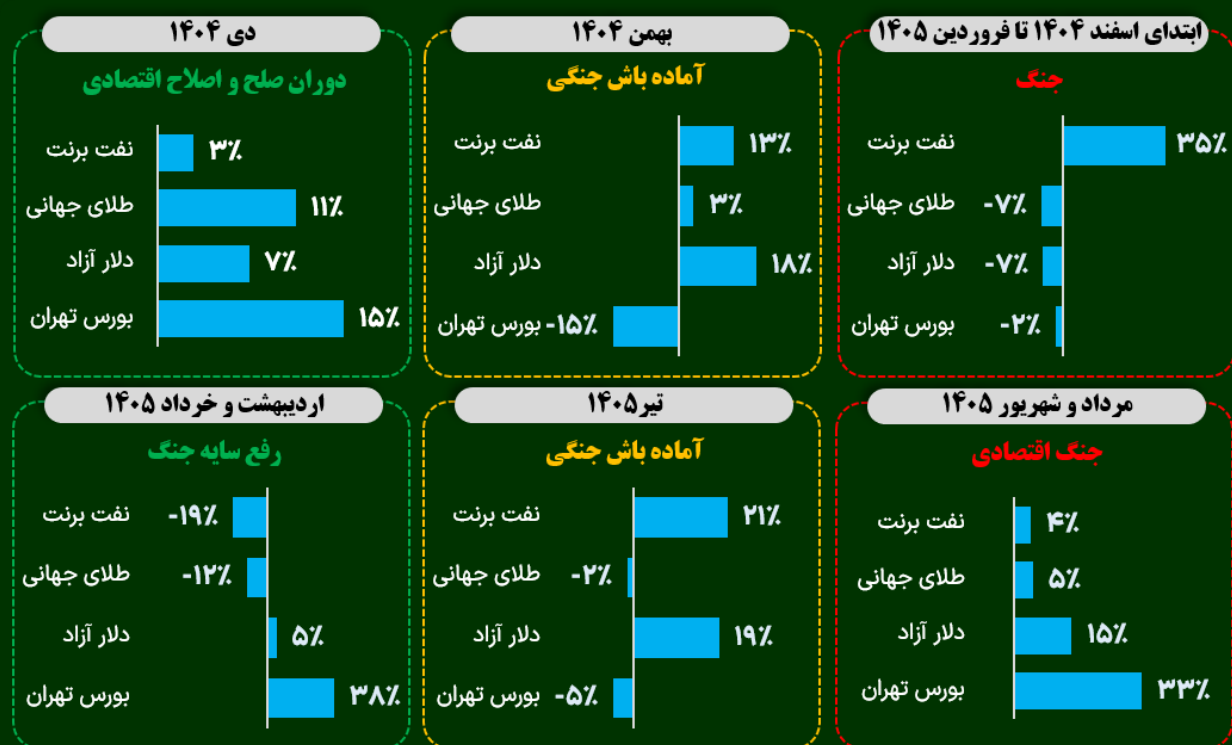
۱۲ سه‌چهارم مدیران دارایی تا پایان تابستان جنگ محدود و بسته ماندن هرمز را پیش‌بینی می‌کنند و ترکیب سبد خود را بر این اساس تغییر داده‌اند

۱۳ افزایش انتظارات تورمی باعث شده وزن صندوق‌های درآمد ثابت به شدت کاهش یابد، وزن سهام نیز کمی کم شود و جای خود را به پناهگاه ارز و طلا داده‌اند

۱۴ رکود تورمی سناریوی قطعی اقتصاد از نگاه خبرگان سرمایه‌گذاری است به طوری که تورم بیشتر و رشد کمتر از سال ۱۴۰۴ برای امسال پیش‌بینی می‌شود

۱۵ بزرگترین ریسک سرمایه‌گذاری همچنان غیراقتصادی و مربوط به مسائل ژئوپلیتیک است، اما در مباحث اقتصادی تورم ریسک پررنگ‌تری برای سرمایه‌گذاران است

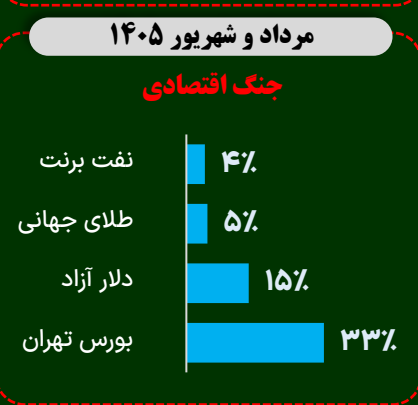
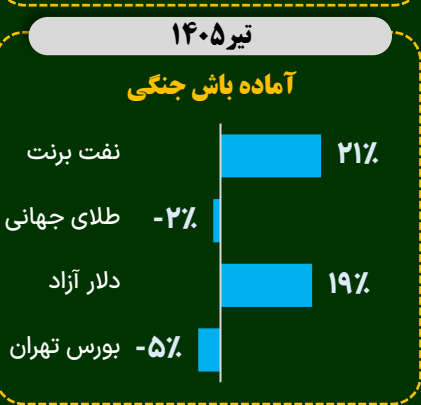
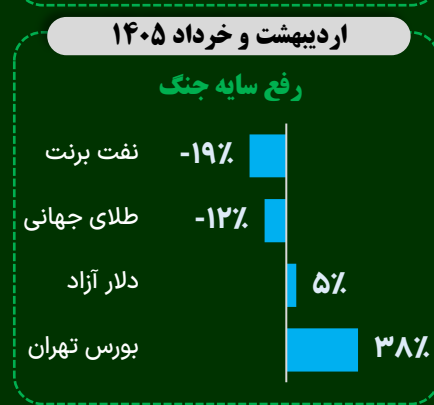
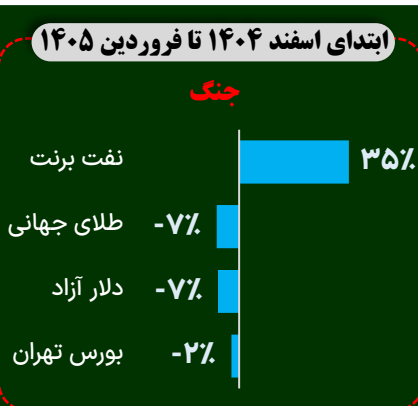
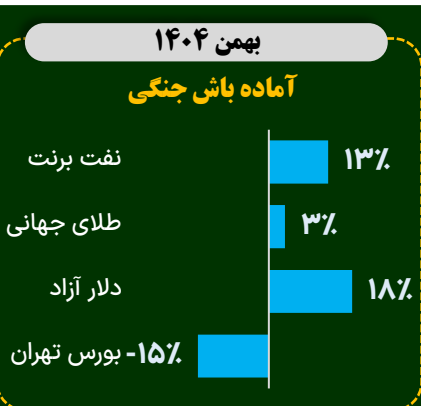
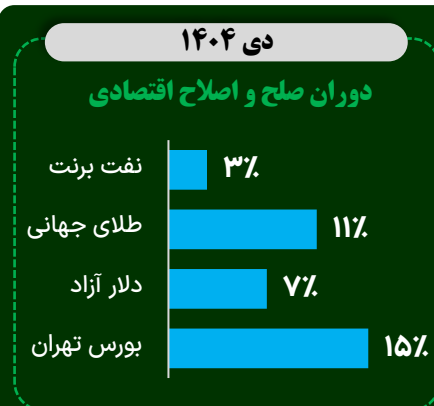
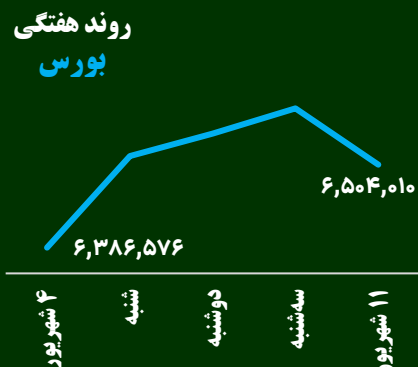
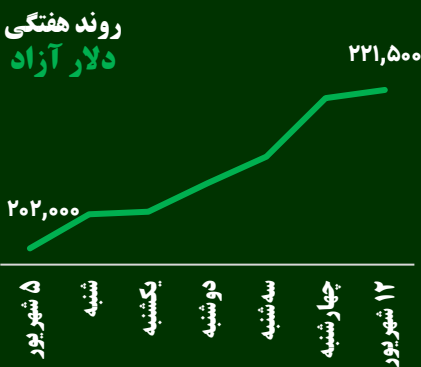
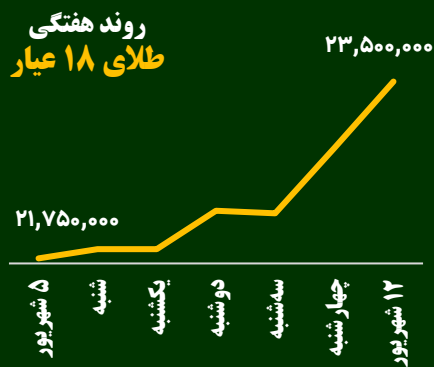
بازارهای داخلی



مهم‌ترین پرسش‌هایی که مدیران سرمایه‌گذاری دنبال می‌کنند

- نگاه کلان ▶ آینده کوتاه‌مدت و بلندمدت بازارها در شرایط ترس از جنگ
- ارز و طلا ▶ سقف و کف اقتصادی و غیراقتصادی دلار کجاست؟
- سهام ▶ دلیل رونق بورس در شرایط جنگ اقتصادی
- مسکن ▶ سود ساخت و ساز در تهران چه تغییری کرده؟
▶ دلاری حساب کردن قیمت ملک اشتباه است؟
- بازار پول ▶ نرخ بهره افزایش می‌یابد؟
▶ پیام عملیات بازار باز بانک مرکزی چه بود؟

دور و نزدیک بورس، دلار و طلا در واکنش به آتش‌بازی «هرمز»

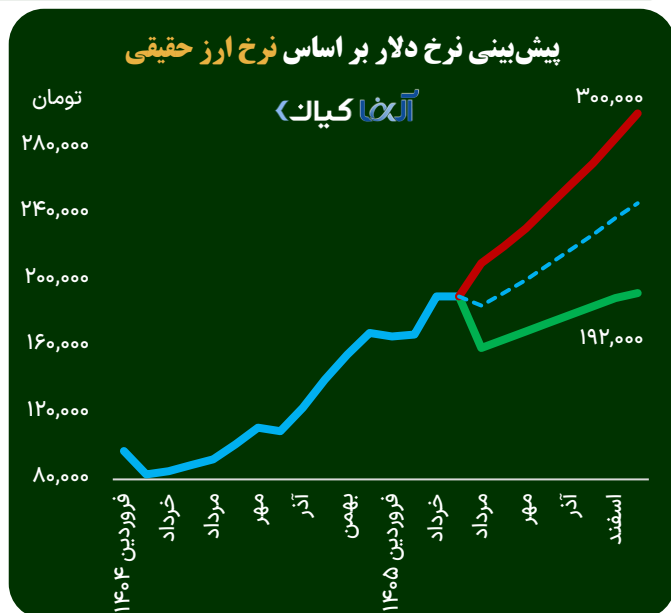
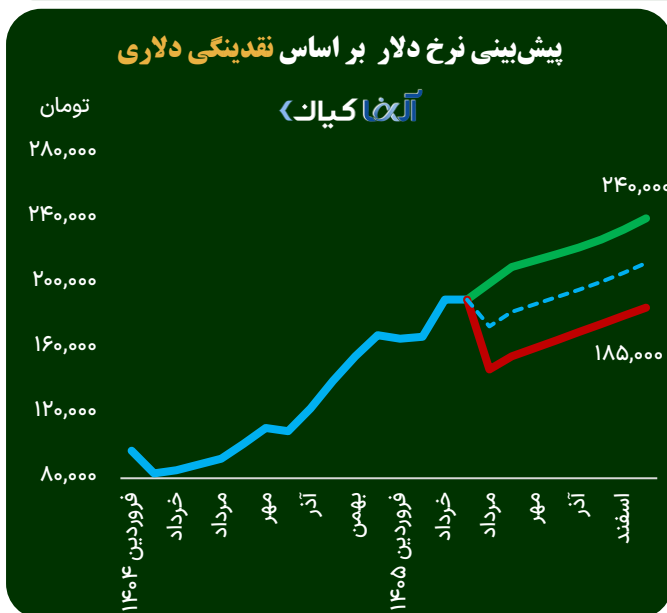
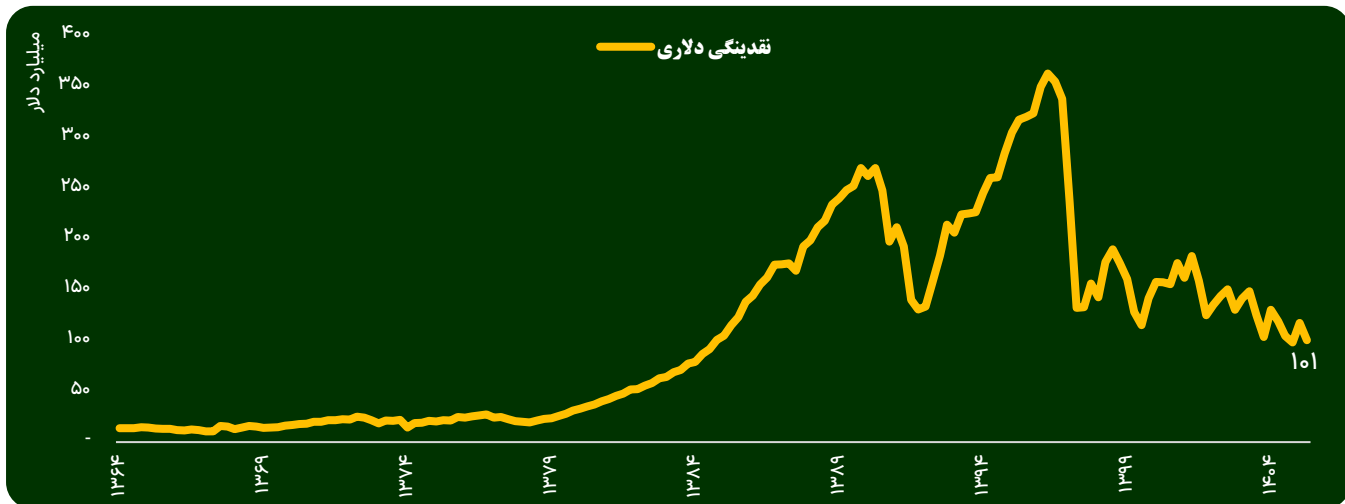


آغاز دوباره حملات میان آمریکا و ایران بار دیگر شبخ جنگ را در سر بازارها بیدار کرد. دلار و طلا با شتابی نسبتاً تند قله‌های جدیدی را فتح کردند و در سوی دیگر بورس تهران در معاملات پایان هفته عقب‌نشینی کرد. روایتی که اگر همین اندازه ساده به آن نگاه کنید یک رفتار طبیعی را نشان می‌دهد «ترس جنگ، پول را به پناهگاه می‌برد». بنابراین، نوبتی برای رشد دارایی‌های ریسکی مانند سهام نیست. اما آنچه در نهایت حکمرانی می‌کند شرایط اقتصادی است. فرقی نمی‌کند جنگ روسیه و اوکراین باشد یا آمریکا و ایران، بررسی‌ها نشان می‌دهد مسیر بازارها را شرایط اقتصادی تعیین خواهند کرد نه روایت‌های سیاسی.

دو متغیر روند آینده بازارها را تعیین می‌کند. اول، افزایش انتظارات تورمی است که به ویژه با بسته ماندن مسیر هرمز و کاهش فروش نفت افزایش می‌یابد. این نیرو، اثری همگانی روی همه دارایی‌ها دارد و باعث رشد تورمی بازارهای مختلف می‌شود. هر بازاری که از تورم جا مانده یا پوشش بهتری به طور تاریخی بوده، بهتر عمل خواهد کرد. نیروی دوم اما ریسک جنگ به معنای توقف فعالیت‌های اقتصادی در حالت عادی است. در یک سو، اگر حملات به نقطه‌ای برسد که مشابه جنگ رمضان، اقتصاد به حالت تعلیق درآید و حتی تقاضای تجاری کم شود، نرخ دلار و در نتیجه طلا نیز کاهش می‌یابد. در سوی دیگر، آسیب به زیرساخت‌ها و تولید شرکت‌ها که فرض «تداوم فعالیت» بنگاه‌های اقتصادی را زیر سوال می‌برد باعث افت بازار سهام می‌شود.

بنابراین، از زاویه نگاه اقتصادی رفتار هفته اخیر در بازارهای ارز و طلا بیشتر بر نیروی اول متمرکز است و در بازار سهام بر نیروی دوم. به طوری که صرف هجوم برای خرید دلار و طلا باعث فشار فروش بر بازار سهام نیز می‌شود. حال آنکه در میان مدت، اگر مشخص شود جنگ گرم محدود می‌ماند و بیشتر جنگ اقتصادی در پیش است، آنگاه نیروی اول، یعنی تورم و میزان جاماندگی آنها از آن تعیین‌کننده ادامه مسیر خواهد بود.

دلار و طلا کجا می ایستند؟



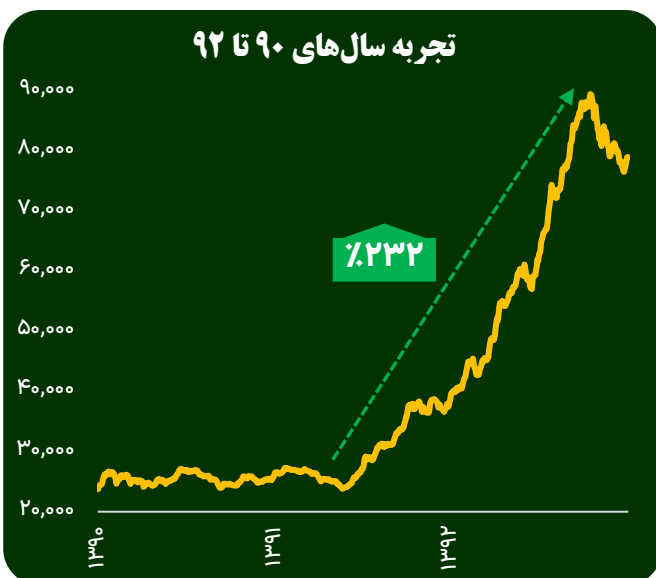
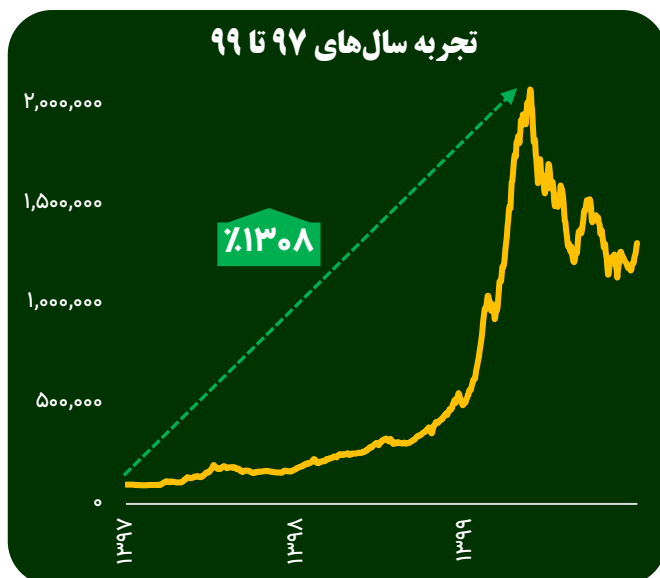
رشد نسبتاً پرشتاب ارز و طلا در هفته گذشته به چند دلیل اقتصادی رخ داد: تشدید تنش‌ها بین ایران و آمریکا، افزایش نگرانی نسبت به درآمدهای نفتی کشور و همچنین، نیازهای ارزی رو به افزایش با کمتر شدن موجودی مواد اولیه و کالا. اما یک نیروی ذهنی نیز به شتاب آن کمک کرد و آن هم نگرانی از افت شدید ارزش پول که باعث شد هجوم به پناهگاه بین مردم شدت بگیرد. قصه دوم سوال درباره آنکه آینده دلار چه می‌شود را پررنگ‌تر از قبل کرد.

کف و سقف دو باند دلار: گزارش ماه تیر «آلفا، چشم‌انداز ماهانه کیان» کانال حرکتی نرخ دلار را بر اساس دو مدل «نقدینگی دلاری» و «نرخ حقیقی (حذف اثر تورم)» پیش‌بینی کرده بود. در آن زمان که خوش‌بینی نسبت به آتش‌پس نرخ‌ها را پایین آورده بود تاکید شد که دلار نزدیک کف این باند قرار دارد و برای ریزش بیشتر محرک‌های دیگری نیاز دارد. اکنون نیز با سرعتی قابل توجه در حال حرکت به سمت محدوده بالایی این کانال است که درون خود یک علامت احتیاط برای خریداران سراسیمه دارد.

تامل با یک برآورد سرانگشتی: اگر کل نقدینگی کشور را به دلار تقسیم کنیم در سال‌های اخیر محدوده ۱۰۰ تا ۱۲۰ میلیارد دلار را می‌توان جایی در نظر گرفت که دلار پتانسیل زیادی برای رشد ندارد. این را مقایسه کنید با نقدینگی بیش از ۳۰۰ میلیارد دلاری سال ۹۷ که منجر به یک جهش بی‌سابقه نرخ دلار در تاریخ اقتصاد ایران شد. حتی اگر فرض شود نقدینگی تا پایان سال بین ۵۰ تا در بدبینانه‌ترین حالت ۱۰۰ درصد افزایش پیدا کند، سقف نرخ دلار ۲۵۰ تا ۳۰۰ هزار تومان از نگاه اقتصادی قابل توضیح است.

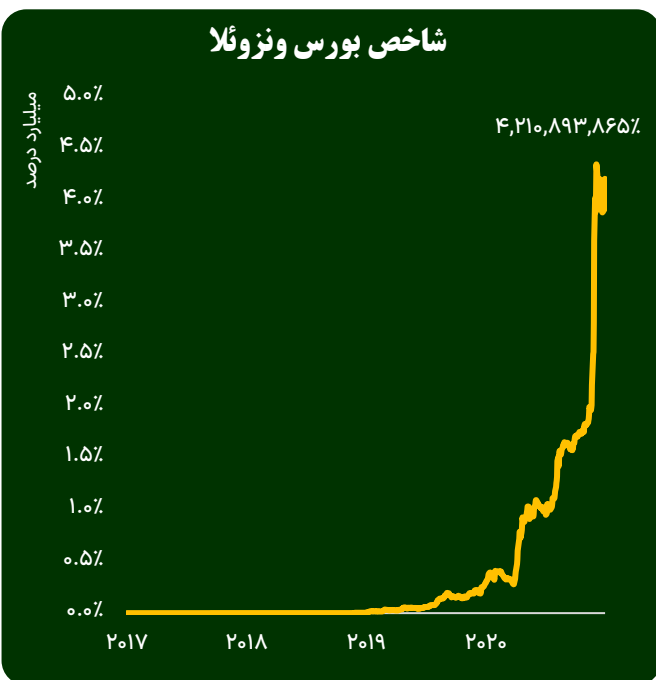
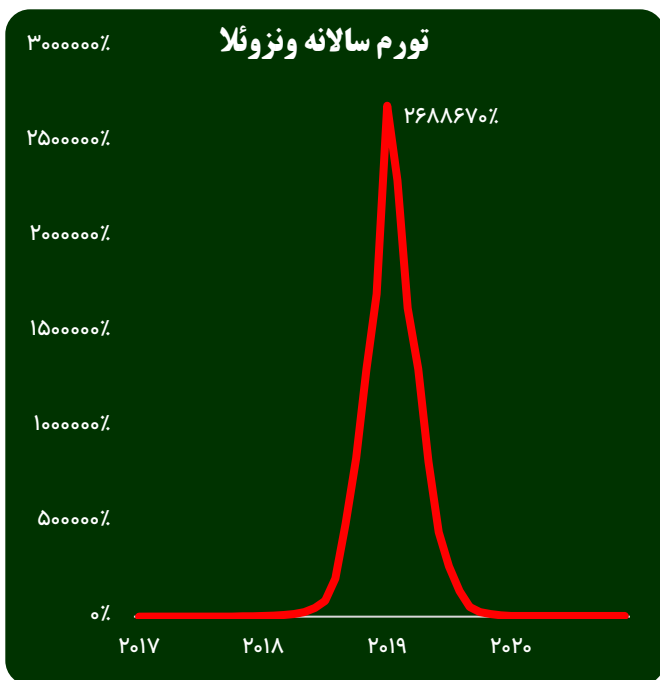
سناریوی خاص: اما همیشه سناریوهای پیش رو اقتصادی نیستند و اگر سیاست‌گذار نتواند اعتماد به ریال را حفظ کند، ممکن است موج بی‌اعتمادی سناریوهای خاصی را رقم بزند که طی آن دیگر تحلیل اقتصادی نرخ دلار با مختصات فعلی جوابگو نیست. بنابراین، سیل سرمایه‌ها از بخش‌های مختلف پناهگاه خود را دلار می‌بیند که البته سناریوی بسیار بدبینانه‌ای است.

معمای رشد بورس در فضای جنگ و محاصره



«اقتصادی که در یک سال دو جنگ را تجربه کرده و در محاصره است، چگونه می‌تواند رونق بورس را تجربه کند؟ این جز یک کلاهبرداری نیست؟» این سوال را برخی مخاطب‌ها پرسیده‌اند که پاسخ آن نیازمند فهم دقیق‌تر رونق اسمی و واقعی است. کتاب‌های اقتصادی عموماً مبنای خود را قیمت‌های واقعی، یعنی بدون تورم در نظر می‌گیرند و نشان می‌دهند اگر اقتصاد حال خوبی ندارد، بورس به عنوان آینه اقتصاد نمی‌تواند سر حال باشد. حال آنکه وقتی از قیمت اسمی، یعنی ریالی سخن می‌گوییم، آنگاه رونق تورمی سناریویی است که کاملاً محتمل است. از نمونه‌های جهانی مانند ونزوئلا که بگذریم، حتی در خود ایران نیز چنین شرایطی را داشتیم. به طوری که دو شوک بزرگ دو دهه اقتصاد ایران، یک بار تحریم‌های سال ۱۳۹۰ و ۱۳۹۱ یکی از رشدهای پرشتاب بورس را رقم زد و بار دیگر خروج ترامپ از برجام در سال ۱۳۹۷ منجر به رونق سنگین بورس تهران شد.

تجربه بورس ونزوئلا در عصر ابرتورم



ونزوئلا در سالی که تورم بیش از ۲۵۰ هزار درصدی را تجربه کرد، آیا بورس رکودی داشت؟ یکی از بدترین شرایط اقتصاد جهان را ونزوئلای سال‌های ۲۰۱۸ تا ۲۰۲۰ داشت. همانطور که در نمودار مشاهده می‌شود، دیگر صحبت از تورم از ۵۰ یا ۱۰۰ درصدی نیست، یک ابرتورم چندصد هزار درصدی را شاهد بودیم، دورانی که شاید ما با عکس قفسه‌های خالی فروشگاه‌ها و صف مهاجرین به خارج از کشور آن را به یاد داریم. اما در همین دوران تیت‌های روزنامه‌ها را بورس فرا می‌گرفت «رشد ۲۰۰ هزار درصدی بورس کاراکاس». شاخص بورس ونزوئلا نیز مثل بورس تهران به دلار ارزشگذاری نمی‌شود؛ بلکه بولیوار است که به طور اسمی با افت ارزش، حتی سهام را نیز رونق می‌دهد.

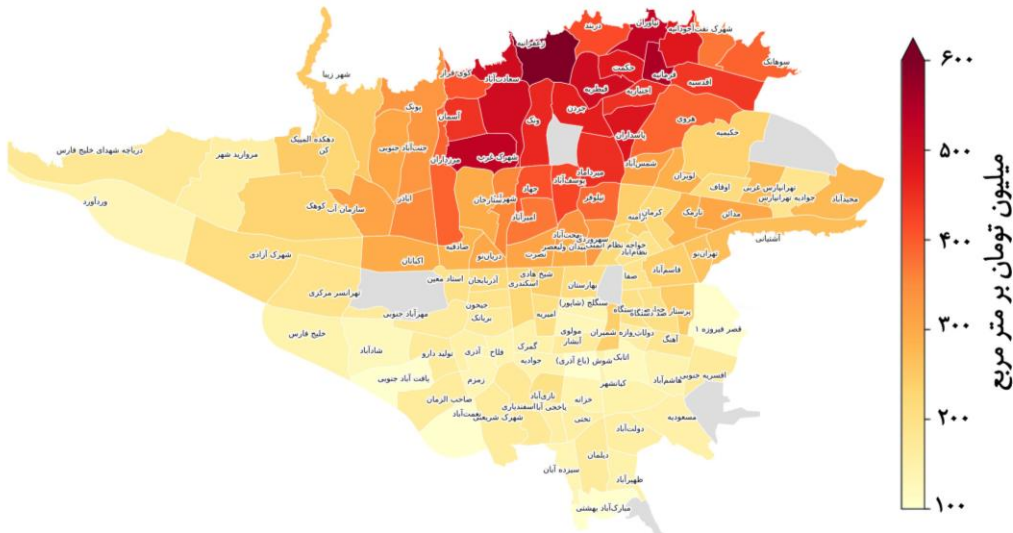
جزئیات فروش صنایع بورسی در مرداد ۱۴۰۵

تغییرات فروش مرداد ۱۴۰۵
نسبت به مرداد ۱۴۰۴تغییرات فروش مرداد ۱۴۰۵
نسبت به میانگین ۴ ماه ابتدایی ۱۴۰۵

حمل و نقل آبی	۲۶۴٪	۶۱٪
محصولات چوبی	۲۵۸٪	۹٪
نهادهای مالی واسط	۲۱۳٪	۲۱٪
فرآورده‌های نفتی	۱۹۴٪	۵۲٪
زغال سنگ	۱۸۷٪	۲۵٪
قند و شکر	۱۸۵٪	۱۶٪
محصولات دارویی	۱۸۲٪	۲۶٪
زراعت	۱۶۸٪	۴٪
فلزات اساسی	۱۵۸٪	۳۷٪
محصولات غذایی	۱۵۶٪	۱٪
محصولات کاغذی	۱۵۲٪	۵۴٪
خرده فروشی	۱۵۱٪	۲۱٪
منسوجات	۱۲۶٪	۴۱٪
دستگاه‌ها و وسایل ارتباطی	۱۲۱٪	-۹۰٪
کانی غیر فلزی	۱۰۶٪	۲۵٪
بیمه	۱۰۶٪	-۲۰٪
کاشی و سرامیک	۱۰۵٪	۱۷٪
مخابرات	۸۵٪	۲۰٪
رایانه	۸۰٪	۱۱٪
بانکداری	۷۶٪	۱۵٪
سیمان	۷۵٪	۱۳٪
ماشین‌آلات و تجهیزات	۷۵٪	۲٪
عرضه برق، گاز	۷۴٪	۸۶٪
محصولات شیمیایی	۶۶٪	۸۵٪
سایر معادن	۶۱٪	۲۹٪
ماشین‌آلات و دستگاه‌های برقی	۵۹٪	۱۷٪
خودرو	۵۳٪	۳۹٪
هتل و رستوران	۵۳٪	۴۳٪
محصولات فلزی	۵۰٪	۹٪
محصولات کامپیوتری	۵۰٪	۳۰٪
لاستیک و پلاستیک	۴۷٪	۱۱٪
کانه‌های فلزی	۴۳٪	۲۱٪
اطلاعات و ارتباطات	۳۹٪	۱۷٪
حمل و نقل، انبارداری	۳۷٪	۲۵٪
لیزینگ	۱۶٪	۸۳٪
فنی و مهندسی	۷٪	۳۴٪
تأمین سرمایه	۶٪	۱۵٪
انتشار و چاپ	۶٪	-۳٪

سود ساخت و ساز در سه لایه مختلف تهران

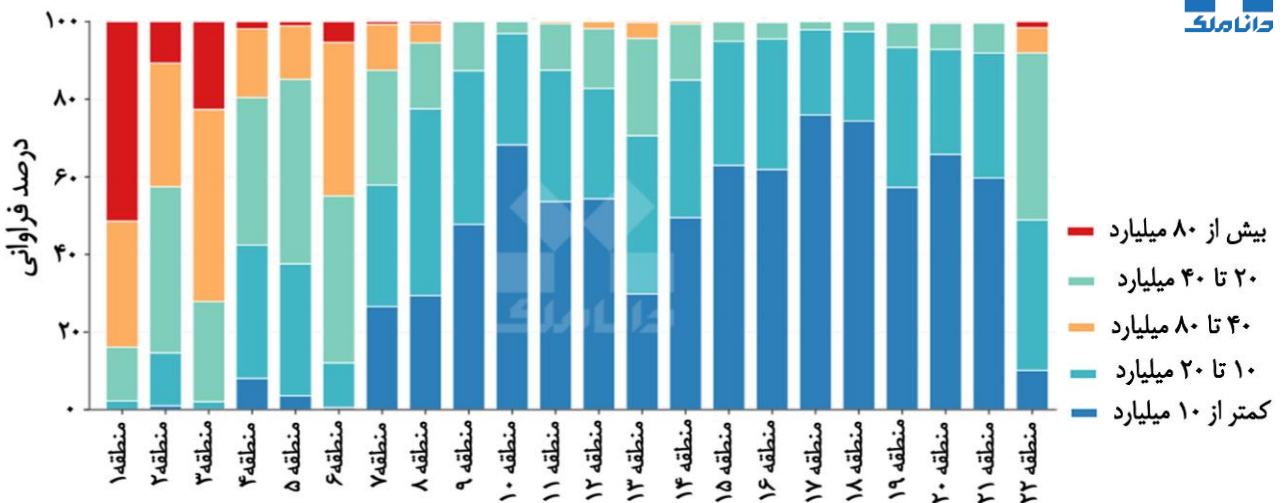
میانگین قیمت آپارتمان نوساز در نواحی مختلف تهران (مرداد ۱۴۰۵)



یک تقسیم‌بندی ساده قیمت مسکن تهران را در سه گروه طبقه‌بندی می‌کند: شمال محور همت، حد فاصل بزرگراه همت تا خیابان انقلاب و نهایتاً جنوب محور انقلاب. در نمودار حرارتی بالا که قیمت آپارتمان نوساز در سطح شهر را به تصویر کشیده، گروه اول تقریباً قرمز رنگ، گروه دوم نارنجی و نهایتاً گروه سوم که نماینده بیش از نیمی از شهر است با رنگ زرد نمایش داده شده است. در قسمت قرمز رنگ به طور سنتی حدود ۵۰ درصد از قیمت آپارتمان مربوط به بهای زمین است، ۵ درصد مربوط به مجوزات شهرداری و نهادهای قانونی از قبیل تامین اجتماعی است، ۳۰ درصد مربوط به هزینه‌های ساخت و معمولاً چیزی در حدود ۱۵ درصد (بین ۱۰ تا ۲۰ درصد) بعنوان سود برای توسعه‌دهنده ساختمان باقی می‌ماند. این حاشیه سود در قسمت نارنجی رنگ شهر کمتر از بخش شمالی و در قسمت زرد رنگ گاهی نزدیک به صفر است.

سه علامت هشدار از کاهش قدرت خرید ملک

ترکیب بودجه خرید آپارتمان در مناطق ۲۲ گانه تهران (مرداد ۱۴۰۵)



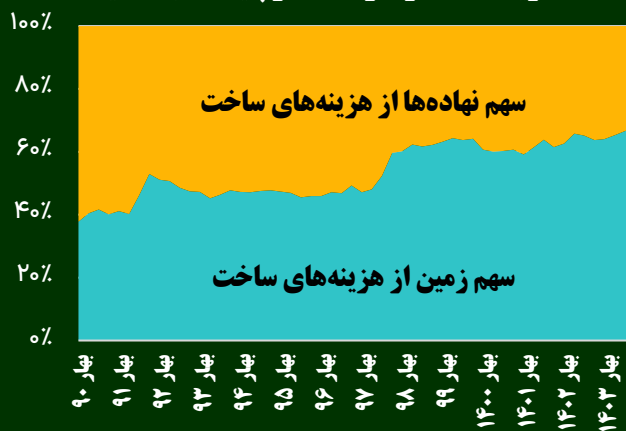
بودجه خریداران در اکثر نقاط شهر به ویژه در محدوده زرد رنگ با تورم حرکت نمی‌کند. نمودار فوق ترکیب بودجه خریداران را در مناطق ۲۲ گانه شهر تهران نمایش می‌دهد. همانطور که در این نمودار مشاهده می‌شود همچنان در اکثر نقاط شهر عمده طرف تقاضا بودجه‌ای کمتر از ۱۰ میلیارد تومان برای خرید خانه دارد. بودجه بیش از ۴۰ میلیارد تومان (رنگ زرد) و بیش از ۸۰ میلیارد تومان (قرمز رنگ) صرفاً در شش منطقه شمالی شهر به چشم می‌خورد که در آن‌ها همچنان حاشیه سودی برای سازندگان باقی مانده است. تداوم این وضعیت که سناریوی بسیار احتمالی است می‌تواند چندین پیامد به دنبال داشته باشد: کاهش شدید در سمت عرضه بازار، ورشکستگی در میان شرکت‌های ساختمانی که ممکن است با تداوم فعالیت به تعویق بیفتد ولی دیر یا زود حادث خواهد شد و افت کیفیت زندگی شهری ناشی از فشار اقتصاد بازار بر ضوابط حاکم بر شهرسازی.

دلاری حساب کردن قیمت مسکن اشتباه است؟

میانگین قیمت دلاری مسکن در شهر تهران



هزینه ساخت و ساز ملک در پایتخت به تفکیک



«قیمت مسکن که با ریال ساخته می شود را با دلار تحلیل کردن کلاهبرداری است؟» این پرسش برخی مخاطبان است که از دو زاویه قابل بررسی است.

۱- تئوری بازگشت به میانگین: یکی از قوی ترین تئوری ها برای ارزش دارایی ها در بلندمدت بازگشت به میانگین است. به معنای آنکه قیمت یک دارایی اگر دچار یک تحول ساختاری یا پارادایم شیفت نشده باشد به میانگین تاریخی خود برمی گردد. این میانگین باید به صورت واقعی و مصون از تورم باشد. بنابراین، محاسبه قیمت ریالی مسکن با دلار با این فرض است که تورم دلار آمریکا ناچیز است و می توان آن میانگین را به عنوان محدوده «بازگشت به میانگین» در نظر گرفت.

۲- هزینه ساخت ملک ریالی است؟ اما علاوه بر بحث علمی فوق، این ادعا که مسکن با ریال ساخته می شود نیز غیردقیق است. سهم عمده ساخت مسکن را زمین تشکیل می دهد که کاملاً یک دارایی سرمایه ای قابل مقایسه با دلار است. در نهاده ها که حدود یک سوم هزینه ها را تشکیل می دهند نیز بخش عمده مصالح است مانند سیمان و میلگرد است که باز با دلار ارزشگذاری می شود؛ بنابراین، هزینه ریالی کارگر تقریباً سهم ناچیزی در ساخت یک ملک دارد.

نشست تخصصی

فرصت های سرمایه گذاری در صنعت
کانی های فلزی

رونمایی از صندوق بخشی

حدید

یکشنبه ۱۵ شهریور ۱۴۰۵

ساعت ۱۵:۰۰

نحوه برگزاری: آنلاین (وبینار)

نشانی ورود به نشست:

<https://www.skyroom.online/ch/mrek1989/atiehtuka>



شرکت سیدگردان
آتیه توکا



شرکت سرمایه گذاری
توسعه توکا

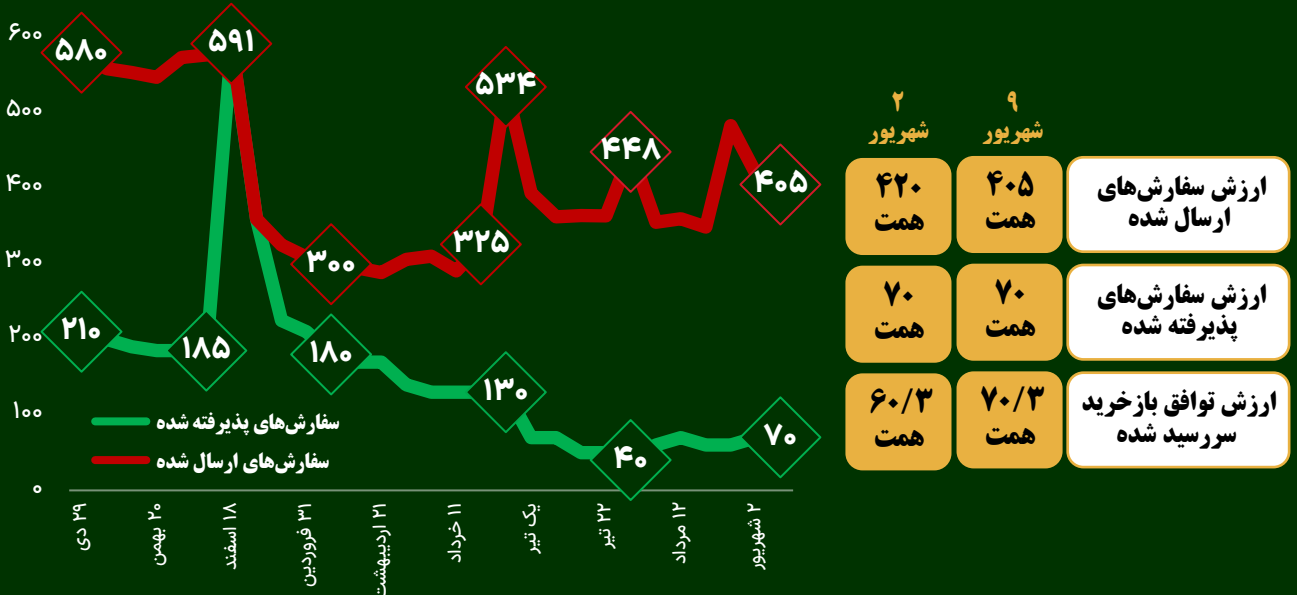


مجمع
فولاد
مبارکه

ایست مجدد بانک مرکزی به تقاضای پول بانکها

هزار میلیارد تومان (همت)

سفارش‌های پذیرفته شده توسط بانک مرکزی در عملیات بازار باز



عملیات بازار باز هفته گذشته نیز بدون تغییر در محدوده ۷۰ هزار میلیارد تومان عرضه پول باقی ماند و با سررسید شدن همین میزان توافق باز خرید (ریپو) عملاً هیچ پولی به سیستم بانکی تزریق یا از آن جمع نشد. این در حالی است که تقاضای پول بانک‌ها در ارقام بیش از ۴۰۰ همت باقی مانده است. بنابراین، رویکرد فعلی بانک مرکزی همچنان انقباض و سخت‌گیری است تا رشد نقدینگی مهار شود. اتفاقی که به گفته مقامات پولی کشور منجر به کاهش شتاب رشد تورم در دو ماه اخیر شده است. باید دید افزایش‌های اخیر نرخ دلار که نیاز به نقدینگی را بیشتر می‌کند، بانک مرکزی را بار دیگر مجبور به افزایش عرضه پول می‌کند یا خیر.

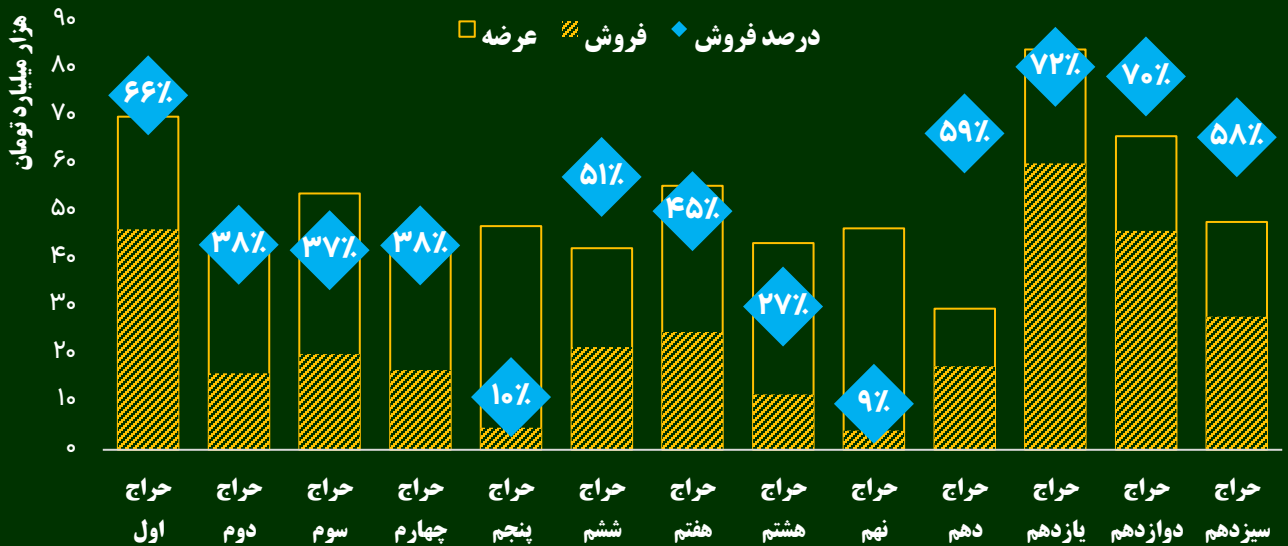
دوستان رو دعوت کن!

با کیان تریدر ۴۰۰ هزار تومان هدیه بگیر



فروش اوراق دولتی ۲/۵ برابر شد؛ فشار رو به بالای نرخ بهره

عملکرد عرضه و فروش اوراق بدهی دولتی در ۱۳ حراج بانک مرکزی



ابتکار دولت برای افزایش نرخ بهره باعث شده نه تنها درصد فروش اوراق بدهی در حراج‌های هفتگی نسبت به میزان عرضه افزایش یابد، بلکه متوسط ریالی فروش اوراق نسبت به متوسط ۱۰ هفته ابتدایی تقریباً ۲.۵ برابر شود. معامله‌گرهای اولیه که اکنون با نرخ‌های توافقی می‌توانند در حجم بالا اوراق بدهی دولت را بخرند، اکنون انگیزه دارند در سطوح بیش از ۴۰ درصدی اوراق بدهی دولت را بخرند. با این حال همچنان عوامل مختلف تمایل به نرخ‌های بهره بالاتر را تایید می‌کنند مانند افزایش عرضه اوراق بدهی، تنگنای عرضه و تقاضای پول در عملیات بازار باز بانک مرکزی و افزایش انتظارات تورمی ناشی از رشد دلار.

بیت‌پین
صرافی ارز دیجیتال

طرح‌های سرمایه‌گذاری تتری با بازده سالانه ۱۰%

طرح‌های با بازده بالاتر،
ویژه مشتریان **VIP** بیت‌پین



bitpin.org

پرونده ویژه



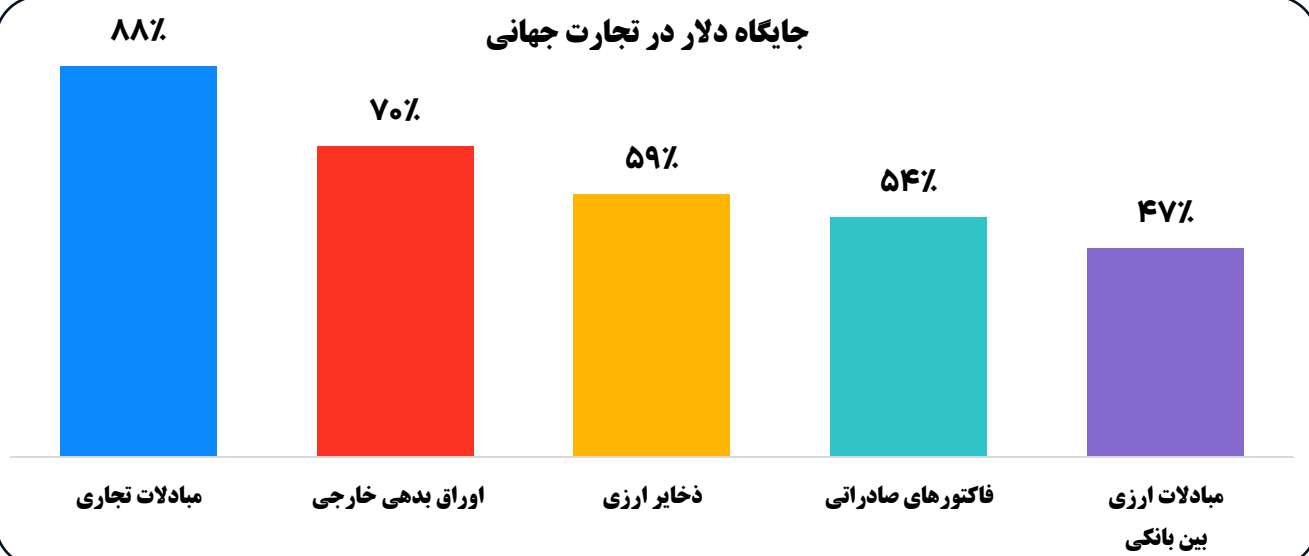
فرمان فدرال رزرو در دستان کیست؟ پیام پنهان کوین وارش به طلا و بورس آمریکا

مهم‌ترین محورهایی که در این پرونده می‌خوانید

- چرا چشم بازارها همیشه به فدرال رزرو است؟
- کوین وارش کیست و چه دیدگاهی دارد؟
- پنج ماموریت جدید فدرال رزرو
- سیر تاریخی تغییر سیاست‌های فدرال رزرو
- موافقان و مخالفان سیاست‌های کوین وارش چه می‌گویند؟
- سخنرانی کوین وارش چه پیامی بخ طلا و بورس آمریکا داد؟

چرا چشم بازارها همیشه به فدرال رزرو است؟

جایگاه دلار در تجارت جهانی



پاسخ این پرسش شاید ساده باشد وقتی بدانیم فدرال رزرو برای مهم‌ترین پول جهان در بزرگترین اقتصاد دنیا سیاست‌گذاری می‌کند. با وجود روندهای مربوط به «دلارزدایی» که مطرح می‌شود دلار آمریکا همچنان حدود ۹۰ درصد مبادلات تجاری، ۷۰ درصد اوراق بدهی جهان، نزدیک ۶۰ درصد ذخایر ارزی، بیش از نیمی از فاکتورهای صادرشده برای تجارت و کمی کمتر از ۵۰ درصد مبادلات ارزی بین بانکی را به خود اختصاص داده است. بنابراین، بانک مرکزی که برای نرخ بهره دلار و آرایش اوراق بدهی دولت آمریکا تصمیم می‌گیرد طبیعی است که همه بازارها را متأثر می‌کند. همچنین، سیستم خاص تصمیم‌گیری در فدرال رزرو که وابسته به یک فرد نیست و همچنین دائماً با فعالان اقتصادی در قالب نشست‌های خبری، صورت جلسات تصمیم‌گیری و سخنرانی‌ها پیام ردوبدل می‌کند باعث می‌شود اثرات آن برای بازارها بیشتر نیز باشد.

تن دوز سرمایه شما!

سبدگردانی اختصاصی لوتوس؛

خدمتی همسو با اهداف مالی
و سبک سرمایه‌گذاری شما



۰۲۱-۸۶۵۶

Lotusib.com

لوتوس LOTUS
تامین سرمایه Investment Bank



کوپین وارث کیست و چگونه فکر می کند؟

ثروتمندترین رئیس فدرال رزرو
در تاریخ آمریکا

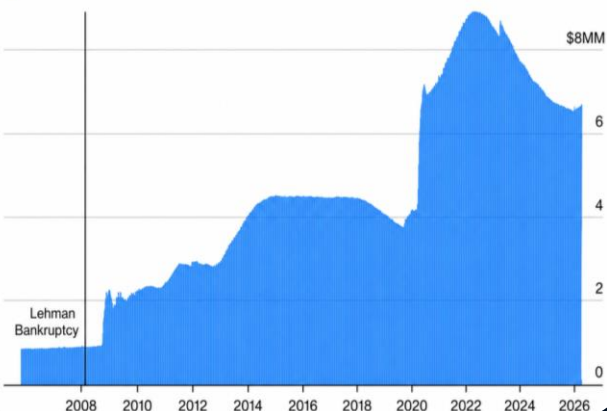
اسناد مالی او نشان می دهد که وارث و همسرش جین لودر دارایی هایی به ارزش تقریبی ۱۹۲ میلیون دلار و به طور بالقوه بسیار بیشتر دارند. دارایی هایی که به نام وارث و جدا از همسرش ثبت شده اند نیز مجموعاً بین ۱۳۵ میلیون تا ۲۲۶ میلیون دلار برآورد می شود. جروم پاول بین ۲۰ تا ۵۵ میلیون دلار ثروت داشت. ارزش سهام او در شرکت هایی مثل پلی مارکت، اسپیس ایکس و برخی شرکت های حوزه کریپتو دقیقاً افشا نشده است.

کوپین وارث کیست؟

- فارغ التحصیل استنفورد و شاگرد میلتن فریدمن در دوره کارشناسی
- عطش شدید برای سکنداری فدرال رزرو
- عضو فدرال رزرو در دوران ریاست بن برنانکه
- یک «شاهین» تمام عیار و نگران تورم در دوران بحران ۲۰۰۸
- پس از فدرال رزرو به عنوان مشاور نهادهای مالی و سرمایه گذار ثروت های کلانی به دست آورد

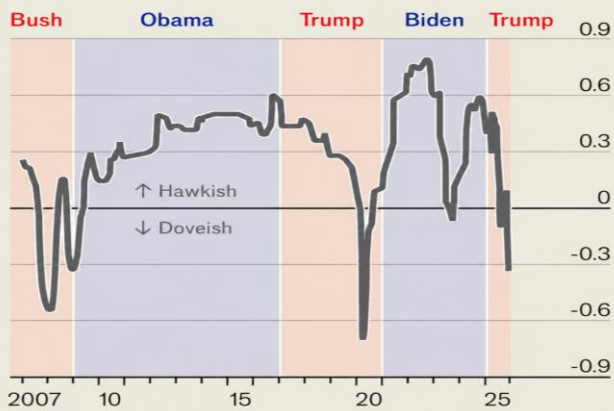
مهم ترین دعوای کوپین وارث با ساختار فدرال رزرو

Federal Reserve Assets on Balance Sheet



حیوان درون کوپین وارث چیست؛ باز، کبوتر یا سیاسی؟

1=most hawkish, -1=most doveish



رئیس تازه فدرال رزرو فارغ التحصیل استنفورد و شیکاگو که در دوره ای شاگرد میلتن فریدمن نیز بوده سال ها شهوت رسیدن به این جایگاه را داشته است. او البته در سن بسیار کم در دوران ریاست بن برنانکه نیز عضو فدرال رزرو بود و به عنوان یک «شاهین» تمام عیار در دوره بحران ۲۰۰۸ نگران تورم محسوب می شد. اما او پس از این سمت، به عنوان مشاور در نهادهای مالی و سرمایه گذاری به ثروت کلانی دست یافت و اکنون ثروتمندترین رئیس کل فدرال رزرو تاریخ محسوب می شود.

شاهین، کبوتر یا هیچ کدام؟ کوپین وارث که به عنوان یک شاهین (طرفدار افزایش نرخ بهره) در دوران بن برنانکه محسوب می شد، چگونه توسط ترامپ که دائماً از کاهش نرخ بهره می گوید انتخاب می شود. این پرسش مهم را اکونومیست با یک بررسی تاریخی به کمک هوش مصنوعی و آنالیز تمام سخنرانی های وارث در دو دهه گذشته پاسخ می دهد. او می گوید کوپین وارث بیش از آنکه شاهین یا کبوتر باشد یک «حیوان سیاسی» در درون خود دارد. در دوران دموکرات ها به شاهین ضد تورم تبدیل می شود و در عصر ترامپ و بوش به یک کبوتر طرفدار کاهش نرخ بهره تغییر شکل می دهد.

ایده های جنجالی کوپین: رئیس تازه فد پنج ماموریت را برای فدرال رزرو ترسیم کرده است. ۱- نحوه ارتباطات: او هیچ اعتقادی به «راهنمایی آینده نگر» (forward guidance) فدرال رزرو ندارد و در آخرین نشست فد، در منحنی مشهور دات پلات که نظر اعضای فد برای نرخ بهره را نشان می دهد شرکت نکرد. ۲- ترازنامه فد: این دومین ایده جنجالی او پس از نحوه ارتباطات است. وارث مخالف سنگین افزایش اوراق بدهی پیرو سیاست های تسهیل کمی (QE) پس از بحران ۲۰۰۸ است و می گوید این ترازنامه باید مجدد کوچک شود. ۳- تولید داده: او معتقد است فدرال رزرو باید ماموریت های مبتنی بر داده خود را محدود کند، زیرا فد یک بانک مرکزی است و نه مرکز آمار؛ پس باید برای داده ها به منابع دیگری رجوع کند. ۴- بهره وری و اشتغال: وارث تاکید می کند اثر اقتصادی هوش مصنوعی بر بهره وری به نحوی است که باعث می شود حتی در زمان رشدهای اقتصادی بالا نیازی به افزایش نرخ بهره نباشد. زیرا افزایش بهره وری یک نیروی ضد تورمی است. ۵- چارچوب تورمی: او صراحتاً مخالف ساختار ذهنی فعلی در فدرال رزرو است و دو ایده جایگزین دارد؛ اول آنکه تورم با سیاست های مالی دولت رخ می دهد و دوم، هوش مصنوعی اثر ضد تورمی دارد. بنابراین، اعضای فد باید خود را به ابزارهای جدیدی برای تحلیل تورم مجهز کنند.

سیر تحولات سیاست گذاری فدرال رزرو

۱۹۹۷:

انتشار پیش بینی های اقتصادی سیاست گذاران آغاز شد

۱۹۷۹

پل ولکر
۱۹۷۹-۱۹۸۷

۱۹۹۳

۱۹۹۳:

انتشار صورت جلسه و متن کامل جلسات آغاز شد

۱۹۹۴:

تصمیم نرخ بهره در همان روز نشست اعلام شد

۱۹۹۴

۱۹۹۹

۱۹۹۹:

بیانیه حتی هنگام ثابت ماندن نرخ منتشر شد و «تمایل سیاستی» به آن اضافه شد

۲۰۰۰

۲۰۰۲:

رای اعضا و گزینه پیشنهادی مخالفان منتشر شد

۲۰۰۲

آلن گرین اسپن
۱۹۸۷-۲۰۰۶

۲۰۰۳

۲۰۰۳:

فد مستقیماً درباره جهت احتمالی سیاست آینده صحبت کرد

۲۰۰۵

۲۰۰۷

۲۰۱۱:

کنفرانس خبری آغاز شد و راهنمایی تقویمی نرخ به کار رفت

۲۰۱۱

بن برنانکی
۲۰۰۶-۲۰۱۳

۲۰۱۲

۲۰۱۲:

دات پلات به پیش بینی های اقتصادی اضافه شد و سند اهداف بلندمدت انتشار یافت

۲۰۱۹

۲۰۱۹:

کنفرانس خبری پس از تمام نشست ها برگزار شد

جنت یلن
۲۰۱۴-۲۰۱۸

۲۰۲۰

جرومی پاول
۲۰۱۸-۲۰۲۶

۲۰۲۶

۲۰۲۶:

بیانیه کوتاه تر شد، «راهنمایی آینده نگر» کنار رفت و وارث نقطه شخصی خود را در SEP ارائه نکرد

کوبین وارث
۲۰۲۶-

سیگنال یا نویز؛ رئیس جدید فد برای چه می‌جنگد؟

چکیده پژوهش گلدمن ساکس و سه مصاحبه با صاحب‌نظران بانکی موافق و مخالف رویکرد کاهش «شفافیت» در عصر کوین وارث

چرا فد شفاف شد؟ فدرال رزرو از یک نهاد نسبتاً تاریک به سوی یک ساختار شفاف حرکت کرد. یک علت آن بود که فد در گذشته فقط نرخ بهره شبانه بین بانک‌ها (بهره کوتاه‌مدت) را تنظیم می‌کرد، اما به تدریج وارد عرصه واقعی اقتصاد مانند قیمت سهام، ارزش دلار و نرخ‌های بهره بلندمدت شد. بنابراین به این باور رسید که اگر بازار بتواند چارچوب سیاست‌گذاری و اهداف فد را بهتر درک کند، بیشتر با مسیر سیاست‌گذار همراه می‌شود. دلیل دوم، نیاز به نمایش استقلال فدرال رزرو بود که دستخوش تحولات سیاسی نمی‌شود؛ ارتباط بیشتر با عموم مردم و شفافیت باعث ایجاد تعهدی می‌شد که پاسخگویی را به مردم و نمایندگان آنها در کنگره افزایش می‌داد، نه سیاستمداران کاخ سفید.

تالار آینده‌ها: طرفداران ایده وارث می‌گویند مشکل واضح «راهنمایی آینده‌نگر» مثل دوران کروناست که هم بازار و هم فدرال رزرو واکنش محدودی به داده‌هایی که می‌آمد دادند. به عقیده آنها راهنمایی آینده‌نگر دو اشکال دارد. اول آنکه ریسک اشتباه کردن فدرال رزرو را به شدت بالا می‌برد و دوم باعث ناکارآمدی بازار در ارزیابی ریسک‌ها می‌شود.

راهنمایی ادیسه‌ای یا دلفی؟ مخالفان ایده وارث معتقدند راهنمایی فد از نوع «ادیسه‌ای» نیست (اشاره به داستان ادیسه‌سوس دارد که پیش‌بینی تعهدآور کرده بود و چون می‌دانست مغلوب آواز سیرن‌ها می‌شود پای خود را به چوب بست تا تصمیمش را تغییر ندهد). بلکه از جنس «دلفی» است (اشاره به پیشگوی دلفی در یونان باستان که آینده را پیش‌بینی می‌کرد اما خودش آینده را تعیین یا متعهد نمی‌کرد که اتفاق خاصی رخ دهد).

نویز یا سیگنال؟ دعوای اصلی سر آن است که طرفداران وارث می‌گویند نظرات فد یک سیگنال مهم، یعنی ارزیابی بازار را از بین می‌برد. اما مخالفان معتقدند راهنمایی فد باعث می‌شود نویز بازار و در نتیجه تلاطم‌ها کاهش یابد. بررسی‌های گلدمن ساکس نشان می‌دهد پس از هر اصلاح در نحوه ارتباطات بانک مرکزی میزان تلاطم بازارها به طرز معناداری کاهش یافته است.

داور یا گوریل ۸۰۰ پوندی؟ مخالفان همچنین می‌گویند وارث تصور می‌کند فد باید مثل یک داور باشد، نه آنکه خود توپ بزند. اما او باید بداند که فد مانند یک گوریل ۸۰۰ پوندی است (اشاره به ضرب‌المثل انگلیسی که می‌گوید «گوریل ۸۰۰ پوندی کجا می‌نشیند؟ آنجا که خودش تصمیم می‌گیرد»). بنابراین، در نهایت این فدرال رزرو است که تعیین می‌کند نرخ‌های بهره و فضای اقتصادی چه سمتی بگیرد و نمی‌تواند صرفاً داور باشد. پس بی‌روایت بودن کوین وارث ناپایدار است، زیرا بانک مرکزی باید روایت خود را ایجاد کند.

اقتصاددان ارشد و رئیس بخش پژوهش سرمایه‌گذاری جهانی گلدمن ساکس:

«بازارها تصور خود از آنچه فدرال رزرو انجام می‌دهد را قیمت‌گذاری می‌کنند نه آنچه فد باید انجام دهد. این رویه حتی اگر فدرال رزرو غیرشفاف‌تر عمل کند نیز باقی می‌ماند. به عبارت دیگر، بازارها حدس می‌زنند حرکت بعدی فد چیست و بر اساس آن اقدام می‌کنند. حال اگر شفافیت فد کم شود طبیعی است که حدس بازار ضعیف‌تر شده و تلاطم قیمت‌ها بیشتر می‌شود.»



یان هاتزیوس

معاون اسبق رئیس فدرال رزرو و پژوهشگر ارشد موسسه بروکینگز:

«من تا حدودی با رئیس وارث سمپاتی (همدلی) دارم. اما مساله اصلی با رویکرد وارث قطع روایت‌گری فدرال رزرو است. طرز تفکر فد درباره آینده اقتصاد در شکل‌گیری اقدامات بازار بسیار ضروری است تا به عنوان یک نیروی پایدارکننده و قابل اتکا عمل کند.»



دونالد کوهن

عضو سابق هیات مرکزی فدرال رزرو، رئیس سابق شورای مشاوران اقتصادی ترامپ در کاخ سفید و معمار تئوری «جنگ تعرفه‌ای» ترامپ:

«عدم ارائه راهنمایی از سوی فدرال رزرو تلاطم بازار را هرچند افزایش می‌دهد، اما سیگنال‌های بهتری تولید می‌کند. من ترجیح می‌دهم آن سیگنال را داشته باشم، هرچند اگر بازار به‌هم‌ریخته شود؛ به جای آنکه به طور کلی سیگنال را با ایجاد یک لنگر ذهنی (یعنی پیش‌بینی‌های فدرال رزرو) از بین ببرم.»



استیفن مایران

پیام پنهان کوین وارث به طلا و بورس آمریکا

ترکیب اعضای هیئت مدیره
فدرال رزرو

نام	زمان عضویت	منصوب شده توسط
جروم پاول	۲۰۲۲	بایدن
فیلیپ جفرسون	۲۰۲۳	بایدن
میکائیل بار	۲۰۲۲	بایدن
لیزا کوک	۲۰۲۳	بایدن
کریستوفر والر	۲۰۲۰	ترامپ
میشل بومن	۲۰۲۵	ترامپ
کوین وارث	۲۰۲۵	ترامپ

منصوب بایدن

منصوب ترامپ

ترکیب ۱۹ نفر FOMC

۱۲ عضو فدرال ایالتی



۷ عضو هیئت مرکزی



کوین وارث، رئیس جدید فدرال رزرو در سخنرانی خود در جکسون هول، بزرگترین گردهمایی بانکداران جهان اعلام کرد همچنان نگران تورم است و بار دیگر سیگنالی به بازارها داد مبنی بر آنکه احتمال افزایش نرخ بهره بالاست. اتفاقی که فشار معناداری به بازار طلا وارد کرد، اما معمای وارث پشت صحنه‌هایی دارد که باید با دقت بیشتر رصد کرد.

نقشه ناکام ترامپ: برگردیم به سال قبل، زمانی که ترامپ از بالا بودن نرخ بهره گلایه داشت و دائم جروم پاول، رئیس وقت فد را تهدید می‌کرد. او حتی تلاش کرد با ایجاد پرونده قضایی علیه لیزا کوک دیگر عضو هیات مرکزی فدرال رزرو، ترکیب این هیات را به نفع خود سیاسی کند که با رای دادگاه عالی ناکام ماند.

ترکیب تصمیم‌گیران فدرال رزرو: کمیته بازار باز فد موسوم به FOMC دارای ۱۹ عضو است که ۱۲ نفر آنها حق رای دارند. از این بین، ۷ نفر عضو هیات مرکزی هستند که رئیس فد از بین آنها تعیین می‌شود و ترامپ نتوانست اکثریت این گروه را به دست آورد. این هیات مرکزی به همراه رئیس فد ایالت نیویورک حق رای دائمی دارند. بنابراین، چهار حق رای باقی‌مانده از بین یازده رئیس فدرال رزروهای ایالتی به طور گردشی تعیین می‌شوند.

عامل پنهان فشار بر طلا: چنین ترکیبی به خودی خود مانع از آن می‌شود که یک یا چند فرد بتوانند استقلال سیاسی نهاد فدرال رزرو را زیر سوال ببرند. اتفاقی که در سال گذشته با نقشه‌کشی ترامپ بازارها را نگران کرده بود و لرزان شدن «استقلال فدرال رزرو» دلیل مهمی برای حرکت به سوی طلا و افزایش ریسک سهام محسوب می‌شد. بنابراین، دو اتفاق رخ داده، یکی قبولی موقت فدرال رزرو در آزمون ساختاری استقلال داشتن و دیگری، صحبت‌های وارث که در ظاهر خود را طرفدار ایده ترامپ نشان نمی‌دهد. پس در کوتاه‌مدت این عامل فشار بر طلا و مثبت برای سهام است. اما هنوز «حيوان سياسي» درون وارث نگرانی‌هایی را نسبت به چرخش رویکرد باقی نگه داشته که در کنار سایر عوامل مثل ترس از بحران بدهی‌ها از طلا حمایت می‌کند.

بازار جهانی

تحریم غرب توسط اوپک پس از جنگ یوم کیپور
وقتی آمریکایی‌ها بدون بنزین ماندند



مهم‌ترین پرسش‌هایی که مدیران سرمایه‌گذاری دنبال می‌کنند

نگاه کلان	واکنش بازار جهانی به حملات ایران و آمریکا دو ترس غیرجنگی بازارها چیست؟ برنده‌ها و بازنده‌های ماه آگوست
طلا و نقره	سه موتور پرواز طلا و نقره در ماه آگوست
نفت	احتمال خروج ونزوئلا از اوپک چه پیامی دارد؟ قیمت بنزین ترامپ را سورپرایز می‌کند؟ آرامش نفت در ماه جدید به هم می‌ریزد؟
فلزات	چرا مس و آلومینیوم گرفتار تلاطم بازارها نشدند؟
بورس	دلایل چرخش مسیر سهام تکنولوژی الگوی تاریخی سپتامبر تکرار می‌شود؟
کریپتو	سه شرط تداوم رشد قیمت بیت کوین مدیران وال استریت چگونه در بازار کریپتو سرمایه‌گذاری می‌کنند؟

بازار جهانی گرفتار دو جبهه؛ جنگ هرمز و سیگنال فد

روند هفتگی شاخص دلار



نرخ بهره اوراق بدهی جهان به اوج خود از ۲۰۰۸ (بحران مالی جهان) رسید



روند هفتگی قیمت طلا



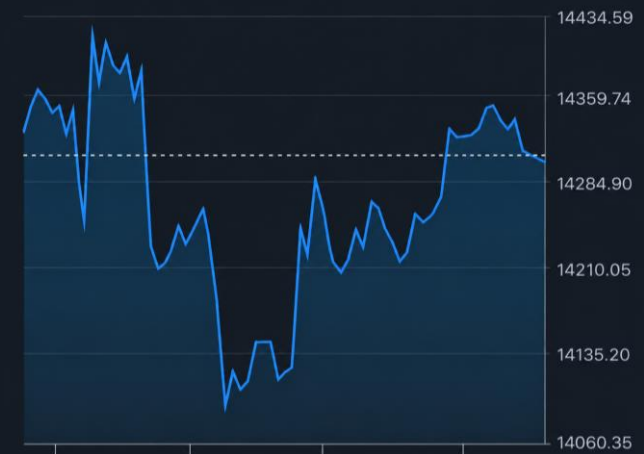
روند هفتگی قیمت نفت برنت



روند هفتگی قیمت بیت کوین



روند هفتگی قیمت مس



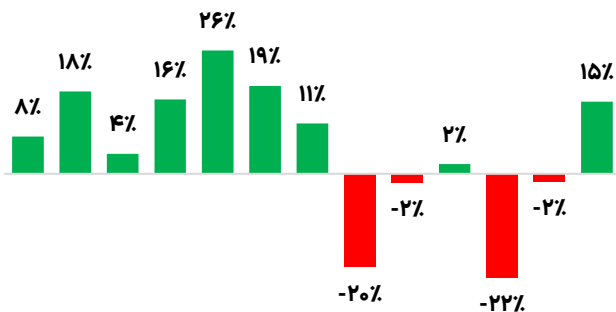
بورس‌ها، اوراق بدهی، طلا، کریپتو و نفت تلاطم شدیدی را در هفته گذشته ناشی از دو عامل تجربه کردند. از یک سو، شبح جنگ ایران و آمریکا قیمت نفت را دوباره به سوی ۱۰۰ دلار سوق داد. در نتیجه، شاخص بلومبرگ از نرخ بهره اوراق بدهی جهان به اوج حدوداً دو دهه اخیر رسید و ترس بحران بدهی‌ها پررنگ‌تر شد. اتفاقی که شانس افزایش نرخ بهره را بالا برد و با تقویت شاخص دلار، فشار کاهشی بر قیمت سهام، طلا، مس و بیت‌کوین را تشدید کرد. در سوی دیگر، چشم‌ها به تصمیم فدرال رزرو است، جایی که سخنان والر، عضو هیات مرکزی مبنی بر شانس کم افزایش نرخ بهره در نشست سپتامبر دوباره رونق را روز پنجشنبه به طلا و سهام بازگرداند. رونقی که مجدد با آمار خوب اشتغال آمریکا در روز جمعه دوامی نیاورد. به نظر می‌رسد جبهه جنگ هرمز بیشتر گلوی بازار نفت را می‌فشارد و سیگنال‌های فدرال رزرو عمدتاً مورد توجه طلا و بیت‌کوین است به ویژه در زمانی که ترس از بدهی دولت‌ها، بدبینی به ارزشها را تقویت کرده است. به طوری که حتی بانک نورگس نروژ، بزرگترین صندوق ثروت جهان از برنامه فروش اوراق خزانه آمریکا خبر داد.

پالادیوم
۶/۲٪پلاتین
۲/۸٪نقره
۴/۱۵٪طلا
۱۰٪شاخص دلار
۴/۰٪ -آگوست
۲۰۲۶

سه موتور پرواز طلا و نقره در ماه آگوست

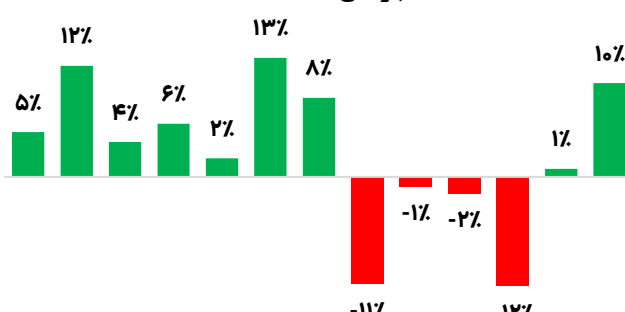
سبزترین ماه نقره در ۷ ماه گذشته

بازدهی ماهانه نقره



رشد ۱۰ درصدی طلا در هشتمین ماه ۲۰۲۶

بازدهی ماهانه طلا



فلزات گرانبها پس از پنج ماه عملکرد بسیار ضعیف، ماه گذشته با رشدهای دورقمی دوباره به کانون توجه سرمایه‌گذاران برگشتند. این رشد قیمت‌ها سه دلیل اصلی داشت. اول، هجوم برای «بزخری» (خرید در قیمت‌های خیلی پایین) به ویژه توسط اژدهای کالایی جهانی، یعنی چین. دلیل دوم به تعدیل انتظارات نسبت به افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو بود که باعث شد کمی وحشت از افزایش پرشتاب بهره واقعی کاهش یابد. سوم اما افزایش شدید بدهی دولت‌ها و بی‌اعتمادی به ارزشهای فیات است؛ در راس این مسیر دولت آمریکاست که بدهی‌هایش برای نخستین بار در تاریخ به رقم نجومی ۴۰ تریلیون دلار رسید. به طوری که حتی پناهگاه دلار نیز این بار در سایه تردید قرار گرفت و پول‌ها را ناچار به پناهگاه‌های هزارساله فلزات برد.

ZCorpa®

Tirzepatide

80i80



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

گاز طبیعی آمریکا
۶/۸٪گاز طبیعی اروپا
۱۸/۲٪بنزین آمریکا
-۱/۲٪نفت خام آمریکا
۱/۳٪نفت خام برنت
۰/۴٪آگوست
۲۰۲۶

آرامش پیش از طوفان نفت در ماه آگوست؟

بازدهی ماهانه بازار نفت

نفت خام آمریکا نفت برنت



بازار نفت ماه گذشته را تقریباً بدون تغییر نسبت به ابتدای آگوست به پایان رساند که ریشه در دو قصه داشت. اول، سیاست‌های تنظیم‌گری که چین برای مدیریت تقاضای نفت انجام و استفاده از ذخایر استراتژیک انجام داد. دوم، مسیرهای جایگزین تنگه هرمز و استفاده از روش‌های خاص برای انتقال نفت با کشتی‌های شاتل که توانست عرضه نفت از خلیج فارس به جهان را افزایش دهد. هم‌زمان بازارها نیم‌نگاهی به دیپلماسی داشتند که البته در آغاز ماه جدید به بن‌بست کشیده شد. دوباره شعله آتش میان ایران و آمریکا سربرکشید و قیمت نفت آرامش آگوست را از دست داد و نفت برنت به سوی ۱۰۰ دلار گام برداشت. طوفانی که اگر مسیر هرمز را بسته نگه دارد، حتماً به کل بازار انرژی کشیده می‌شود.

صرافی رمز ارز تترا

تترا

سریع | امن | بدون دردسر

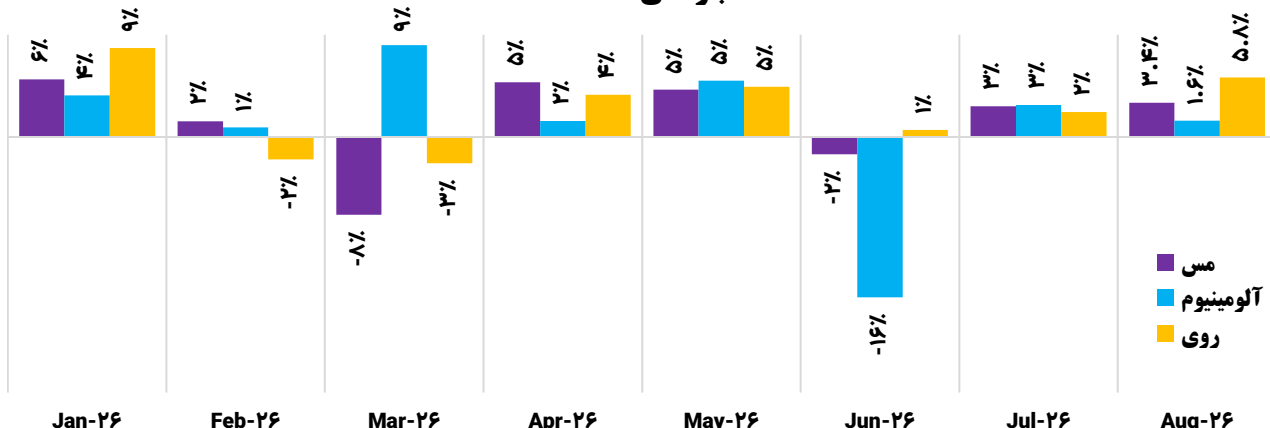
خرید و فروش تتر تمیز



سنگ آهن
۶/۱٪روی
۵/۸٪فولاد
۴/۱٪آلومینیوم
۱/۶٪مس
۳/۴٪آگوست
۲۰۲۶

رشد های آهسته و پیوسته فلزات رنگی

بازدهی ماهانه



سال ۲۰۲۶ تلاطم های گسترده ای را ناشی از جنگ ایران و تغییر انتظارات نسبت به سیاست های فدرال رزرو تجربه کرد؛ اما در بین تمام بازارها، فلزات رنگی کم نوسان تر ادامه دادند و در مجموع می توان گفت یک روند صعودی را به آهستگی ادامه دادند. ماه آگوست نیز فلزات مس، روی و آلومینیوم توانستند رشدهای ملایمی را تجربه کنند و حتی در مقطعی فلز سرخ توانست قله تاریخی خود را لمس کند. تنگنای عرضه به ویژه در حوزه مس و آلومینیوم مهم ترین محرک های این بازارهاست، به ویژه آنکه تقاضای آنها در حوزه برقی شدن خودروها، هوش مصنوعی و گذار به انرژی های پاک نه تنها با جنگ ایران چندان تحت تاثیر نبوده، بلکه با شوک قیمت انرژی های فسیلی تقویت نیز شده است.

شانه به شانه هم ۱۰۰ رج شدیم

۱۰۰ همت دارایی تحت مدیریت

www.kiangroup.com

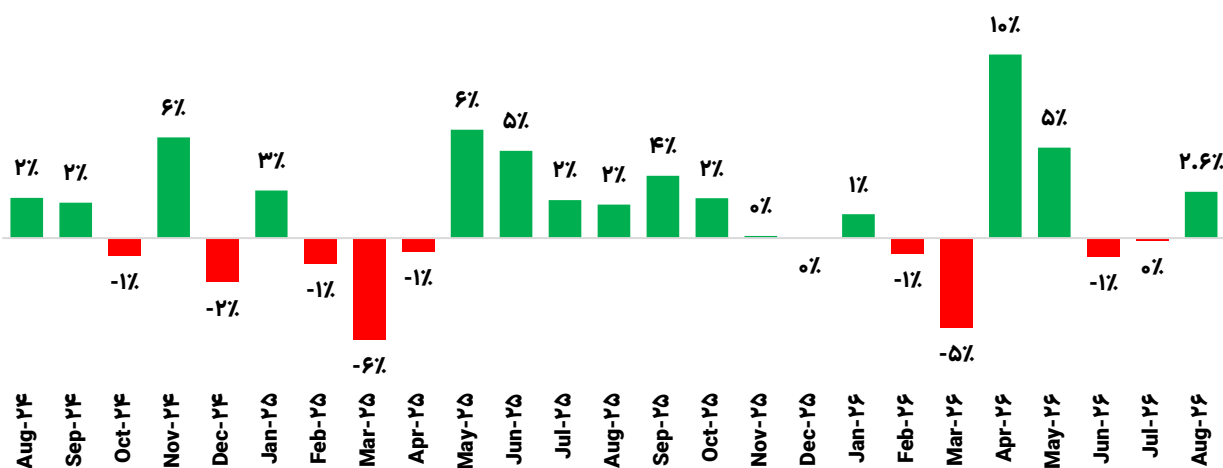

گروه مالی کیان

کیان

کاسپی کره
۳/۴٪شانگهای چین
۴٪نیکی ژاپن
۳٪استاکس ۶۰۰ اروپا
۰/۳٪نزدک ۱۰۰ آمریکا
۴/۲٪S&P500 آمریکا
۲/۶٪آگوست
۲۰۲۶

لبخند طلا به بورس آمریکا هم رسید

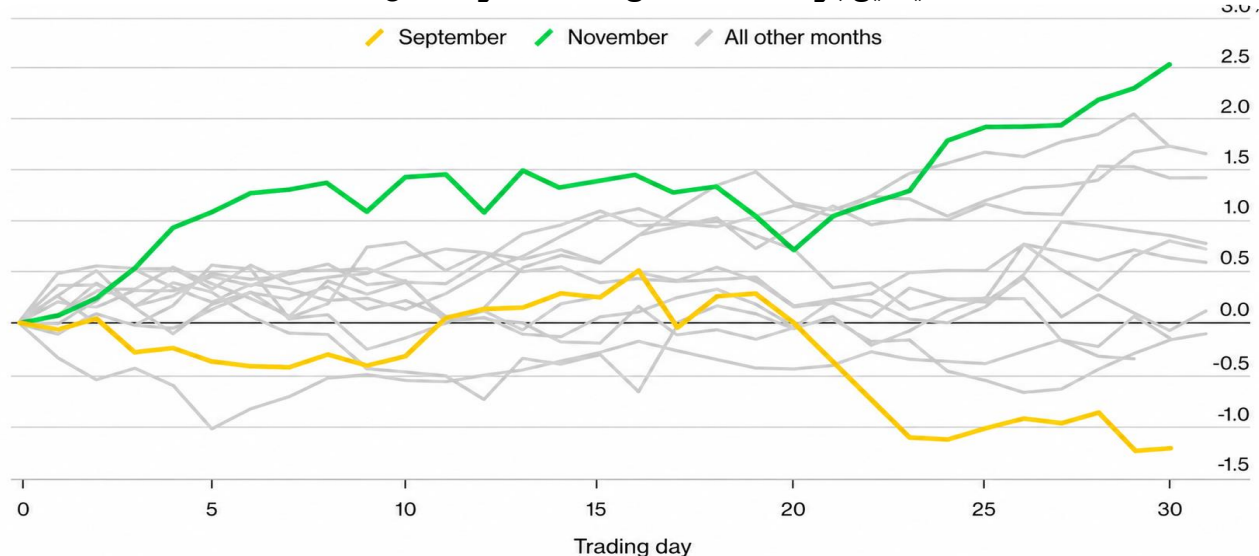
روند ماهانه شاخص S&P500 بورس آمریکا



عقب‌نشینی بدبین‌ها نسبت به هوش مصنوعی و تعدیل انتظارات نسبت به افزایش نرخ بهره دو موتور رشد بورس‌ها در ماه آگوست بودند. شاخص اس‌اند‌پی ۵۰۰ که دو ماه متوالی منفی بود، در ماه گذشته توانست ۳ درصد رشد کند. پس از شوک سنگینی که ماه جولای باعث فشار دسته‌جمعی بر سهام حوزه تکنولوژی و هوش مصنوعی شده بود، آگوست دوباره این مسیر معکوس شد. انتظار برای افزایش سرمایه‌گذاری‌ها در حوزه هوش مصنوعی تقویت شد و بورس‌ها مسیر صعودی در پیش گرفتند. همچنین، همسو با بازار طلا که به دلیل کاهش شانس افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو صعودی شده بود، بورس‌ها نیز به این فضا روی خوش نشان دادند.

سپتامبر نحس بورس‌های جهانی؟

میانگین بازده ماهانه شاخص S&P500 در ۲۵ سال گذشته

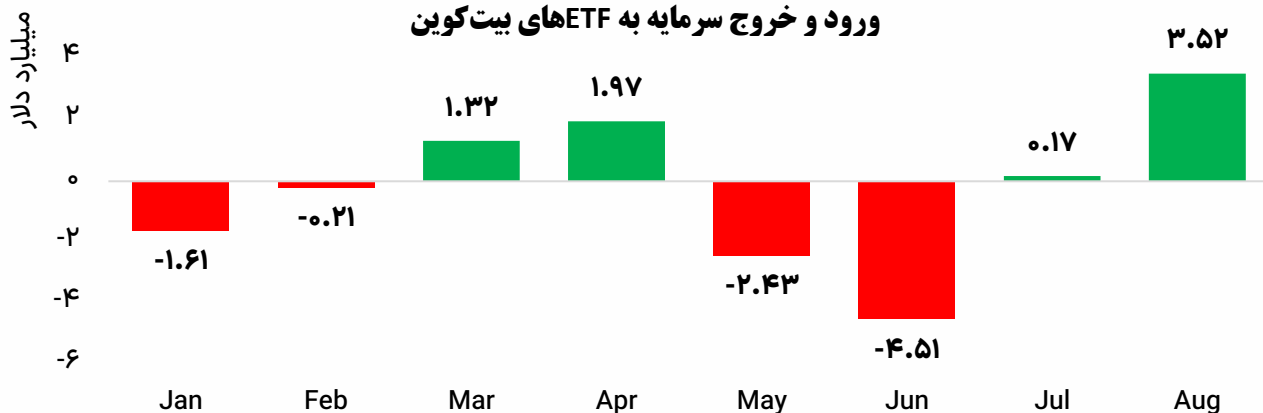


بررسی تاریخی در ربع قرن گذشته نشان می‌دهد، سپتامبرها عموماً ماه سرخی برای شاخص اس‌اند‌پی بوده است. شاید وقایعی مانند یازده سپتامبر که انفجار برج‌های دوقلو وال‌استریت را به شوک فرو برد بر این فضا بی‌تأثیر نبوده باشد. اکنون پرسش اینجاست که آیا سپتامبر امسال این الگوی سنتی را تغییر می‌دهد یا خیر. به نظر می‌رسد گرچه فضای جنگ ایران و آمریکا اضطراب در بورس‌ها را تشدید کرده، اما فشار فروش ناشی از هراس حباب هوش مصنوعی تعدیل شده است. بنابراین، بورس آمریکا شانس دارد که از الگوی تاریخی فاصله بگیرد.

سوی
%۶آوالانج
%۱۲لایت کوین
%۱۱استلار
%۳کاردانو
%۸چین لینک
%۳۷سولانا
%۳۸ریپل
%۲۶اتریوم
%۳۱بیت کوین
%۲۵آگوست
۲۰۲۶

سورپرایز بیت کوین در اوج بدبینی؛ سه شرط تداوم اقبال به بازار کریپتو

ورود و خروج سرمایه به ETFهای بیت کوین



بازار کریپتو که سال ۲۰۲۶ در فضایی کاملاً خرسی سپری می‌کرد در ماه آگوست چرخشی استثنایی تجربه کرد. گرچه سیگنال‌های بسیاری مبنی بر احتمال سقوط به زیر کانال ۶۰ هزار یا حتی ۵۰ هزار دلار از سوی برخی صادر می‌شد، قیمت بیت کوین توانست با یک رشد پرشتاب به کانال ۸۰ هزار دلاری وارد شود. بازدهی ۲۵ درصدی بیت کوین با اقبال شدید وال‌استریت همراه شد. به طوری که پس از سه ماه بی‌رمقی صندوق‌های ETF بیت کوین، ماه گذشته شاهد ورود ۳.۵ میلیارد دلار سرمایه تازه به این صندوق‌ها بودیم. کریپتو که از آغاز سال کمتر تحت تاثیر فضای جنگ بود، شانس خود را در سه اتفاق می‌داند. اول، اگر نرخ بهره فدرال رزرو بر خلاف انتظارات بازار افزایش پیدا نکند. دوم، ترس از بحران بدهی دولت‌ها همچنان بیت کوین را مشابه طلا جایگزین ارزهای فیات نگه دارد. سوم، فشار ترامپ برای تصویب قانون شفافیت (CLARITY) به تثبیت جایگاه کریپتو بیانجامد.

زراینوست
مرجع هوشمند بازار طلا

زراینوست

در ملتهب‌ترین هفته‌ی امسال طلا،

۳ پیش‌بینی درست
ثبت کرد!

پیش‌بینی ۲ شهریور

✓ محقق شده

پیش‌بینی ۱ شهریور

✓ محقق شده

پیش‌بینی ۳ شهریور

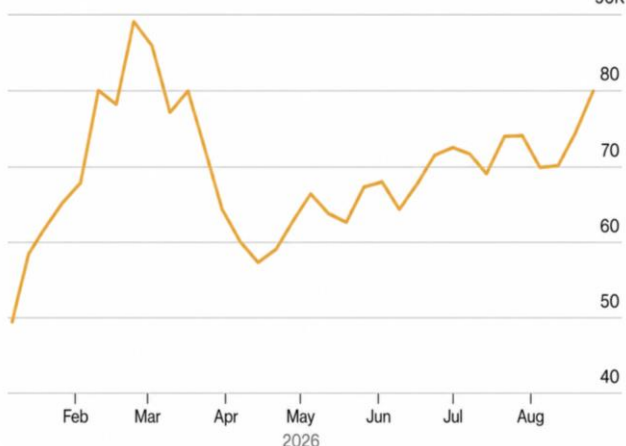
✓ محقق شده

مشاهده رایگان تاریخچه پیش‌بینی‌ها

شوگ بنزینی در کمین ترامپ

موقعیت‌های خالص خرید بنزین آمریکا
در بورس نایمکس

contracts
90K



میانگین قیمت روزانه بنزین در آمریکا

\$5.0



تورم و بنزین حتی بین شهروندان آمریکایی نیز یک زوج جدانشدنی است. یک تحلیلگر آمریکایی می‌گوید «وقتی قیمت بنزین افزایش می‌یابد، برای مردم فقط به معنای رشد قیمت سوخت نیست، بلکه یک سیگنال برای افزایش تورم عمومی است. این الگوی ذهنی بین افراد کم‌درآمد و کمتر تحصیل‌کرده بیشتر دیده می‌شود و بررسی‌ها نیز نشان می‌دهد افزایش قیمت بنزین، نااطمینانی‌ها نسبت به انتظارات تورمی را افزایش می‌دهد». بنابراین، برای هر سیاستمدار آمریکایی افزایش قیمت بنزین یک چالش نه فقط اقتصادی، بلکه سیاسی است. هر گالن بنزین در ایالات متحده که به بیش از ۴ دلار رسیده، اکنون مستعد رشدهای بیشتر نیز هست. به طوری که طبق گزارش بلومبرگ، صندوق‌های بورسی موقعیت‌های خرید خود در بازار آتی بنزین را به بالاترین سطح از آغاز جنگ ایران رسانده‌اند. رویکردی که نشان می‌دهد مدیران دارایی قیمت‌های بالاتر را برای سوخت انتظار می‌کشند.

استاندارد حرفه‌ای سبدگردانی را رهبران بازار می‌سازند...

| سبديار، سامانه پیشرو در مدیریت سبدگردانی |



اطلاعات بیشتر برای دریافت دمو

Mabnadp.com

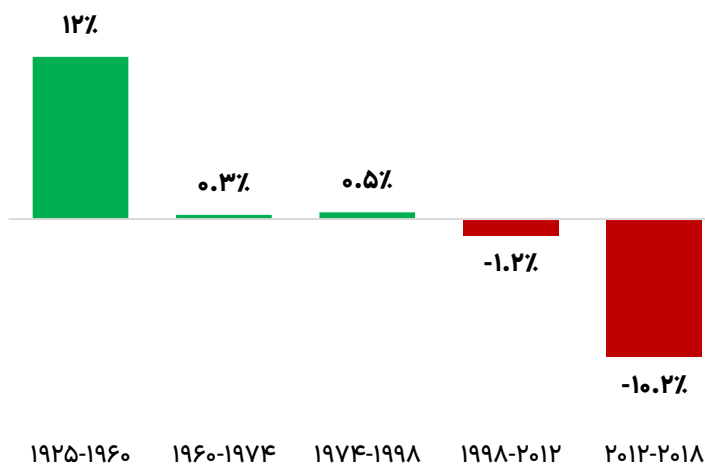


اوپک در مسیر فروپاشی؟

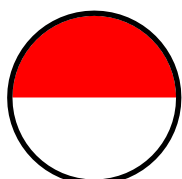
تحریم غرب توسط اوپک پس از جنگ یوم کیپور
وقتی آمریکایی‌ها بدون بنزین ماندند



رشد سالانه تولیدات نفت ونزوئلا در دوره‌های مختلف

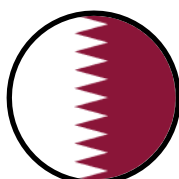


خروجی‌های اوپک در یک دهه اخیر



اندونزی

سال ۲۰۱۶



قطر

سال ۲۰۱۸



اکوادور

سال ۲۰۲۰



آنگولا

پایان ۲۰۲۳



امارات

سال ۲۰۲۶



ونزوئلا

؟

منابع آگاه اعلام کردند ونزوئلا که حدود ۶۰ سال پیش در راس طراحان سازمان اوپک قرار داشت، حالا در نظر دارد از این اتحاد نفتی خارج شود. شوک بزرگی که ممکن است زمینه‌ساز فروپاشی اوپک شود.

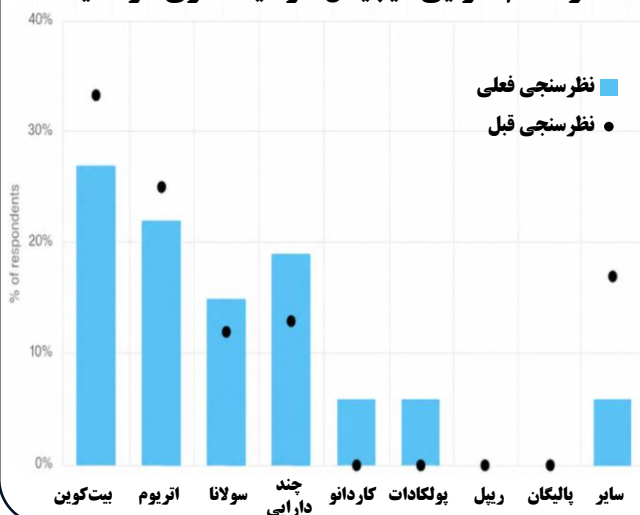
اهمیت اوپک در طول زمان: موج تاریخی ملی شدن صنعت نفت در کشورهای مختلف پس از مدتی به ایده یک اتحاد دیگر منجر شد. انحصار کشورهای نفتی در مهم‌ترین ماده جهان این تمایل را ایجاد کرد که اگر تولیدات خود را محدود کنند با افزایش قیمت نفت می‌توانند در آمد بهتری داشته باشند. اوپک محصول این ایده بود. اما نقطه عطف این ایده سال ۱۹۷۳ و پس از جنگ میان اعراب و اسرائیل موسوم به یوم کیپور رخ داد. اعراب کشورهای غربی را تحریم کردند و قیمت هر بشکه نفت از محدوده ۳ دلار تا حدود ۱۸ دلار در مقطعی افزایش یافت. تصاویر صف‌های طولانی بنزین و بستن ماشین‌ها به اسب در تاریخ ماندگار شد. گرچه این قدرتمندی اعضای اوپک در آغاز خوشایند به نظر می‌رسید، اما برخی معتقدند این اقدام، نطفه حذف اوپک و حرکت اقتصادهای توسعه‌یافته به سوی عدم وابستگی به نفت را کاشت.

روند تاریخی تولیدات ونزوئلا: اکنون بنیانگذار اصلی اوپک، یعنی ونزوئلا که به تازگی برای سرمایه‌گذاران آمریکایی فرش قرمز پهن کرده می‌خواهد از این ائتلاف که زمانی «فدرال رزرو بازار نفت» نامیده می‌شد خارج شود. رشد تولیدات نفت ونزوئلا که پیش از تشکیل اوپک در دهه ۱۹۶۰ دورقمی بود با ایجاد اوپک و کنترل عرضه به نزدیک صفر رسید. روندی که در دوران مادورو به سالانه منفی ۱۰ درصد نیز کاهش یافت و قصه ابرتورم ونزوئلا را رقم زد. حال باید دید روند تولیدات آنها با خروج احتمالی از اوپک به یک قرن پیش بازمی‌گردد یا خیر.

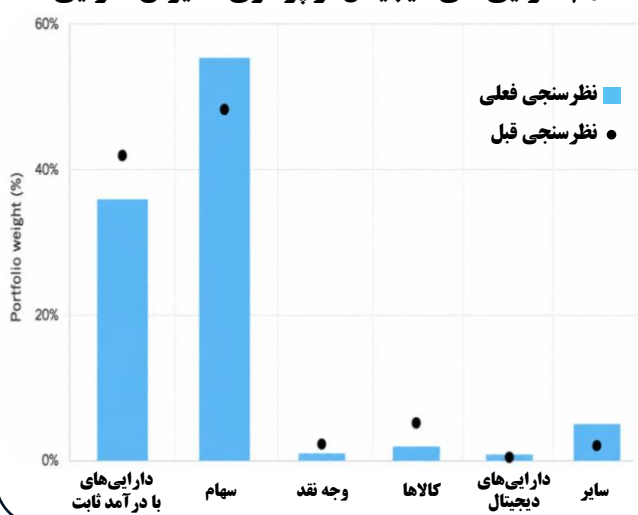
پس از امارات نوبت به ونزوئلا رسید؟ البته ونزوئلا تنها کشوری نیست که زمینه‌ساز فروپاشی اوپک خواهد شد، همین چند ماه پیش اماراتی‌ها نیز با تشدید اختلافات با عربستان از این سازمان خارج شدند. طی یک دهه اخیر پنج کشور از اوپک خارج شدند و زمان تعیین خواهد کرد عمر این سازمان به سر آمده یا خیر. روزی زکی یمانی، وزیر نفت مشهور عربستان گفته بود «عصر حجر به دلیل تمام شدن سنگ‌ها به پایان نرسید؛ و عصر نفت نیز خیلی پیش از آن که نفت جهان تمام شود، به پایان خواهد رسید.»

چرخش اقبال وال استریت به سوی بازار بیت کوین

در کدام دارایی دیجیتال سرمایه گذاری کرده‌اید؟



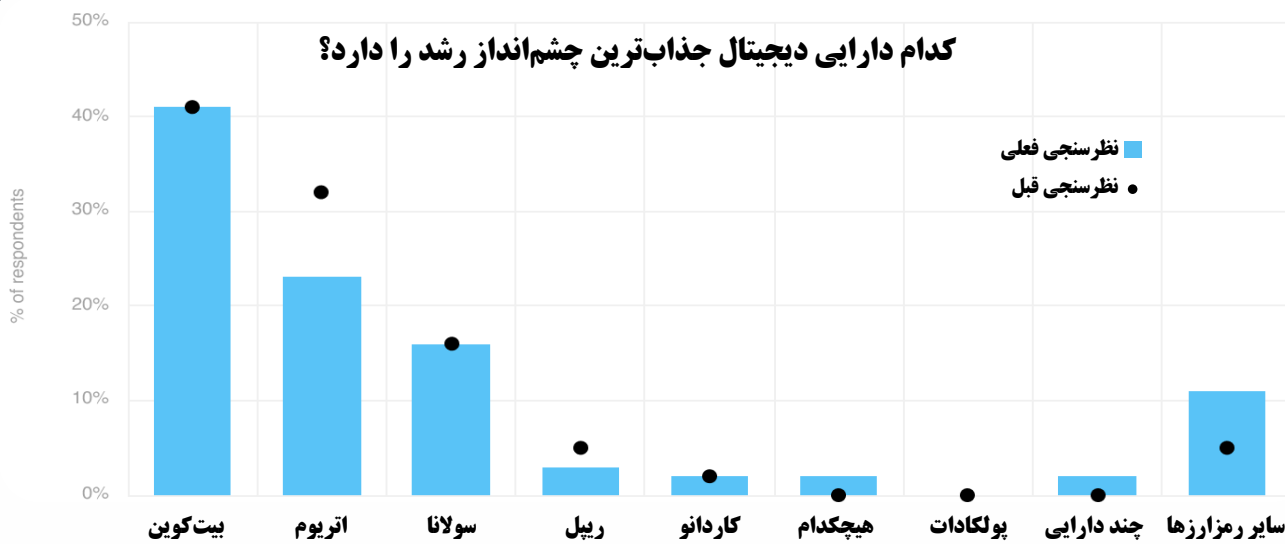
سهم دارایی‌های دیجیتال از پرتفوی مدیران دارایی



نظرسنجی تازه کوین شیرز از مدیران دارایی جهان نشان می‌دهد خوش‌بینی به بازار کریپتو مجدد افزایش یافته است. سهم دارایی‌های دیجیتال در پرتفوی پاسخ‌دهندگان به ۱.۲ درصد رسیده؛ نخستین افزایش از زمان آغاز موج فروش در اکتبر ۲۰۲۵. نکته مهم اینکه این افزایش کاملاً از سوی سرمایه‌گذاران نهادی رقم خورده است. همزمان، نهادهای بزرگ را نیز بالا برده و بخشی از منابع را از اوراق با درآمد ثابت و کالاها خارج کرده‌اند؛ نشانه‌ای از افزایش ریسک‌پذیری. در ترکیب رمزارزها، بیت‌کوین و اتریوم همچنان دو گزینه اصلی هستند، اما سهم هر دو نسبت به نظرسنجی قبلی کاهش یافته است. در مقابل، سرمایه‌گذاری در سولانا، سبدهای چنددارایی و برخی آلت‌کوین‌ها افزایش پیدا کرده؛ چرخشی که نشان می‌دهد بازگشت ریسک‌پذیری فقط به بزرگ‌ترین رمزارزهای بازار محدود نمانده است.

جذاب‌ترین کریپتو از نگاه مدیران دارایی

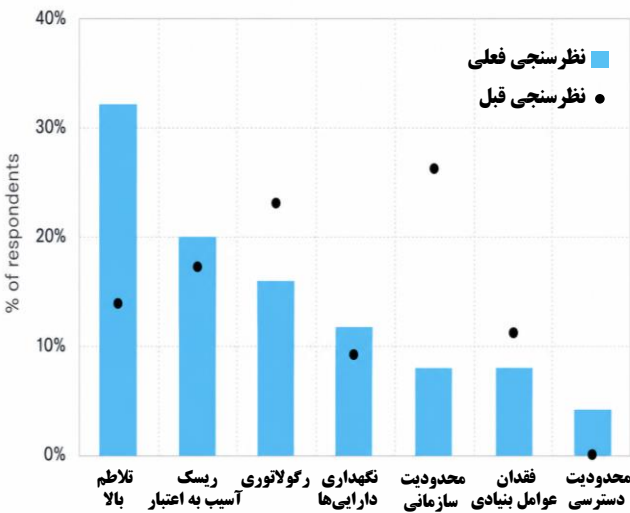
کدام دارایی دیجیتال جذاب‌ترین چشم‌انداز رشد را دارد؟



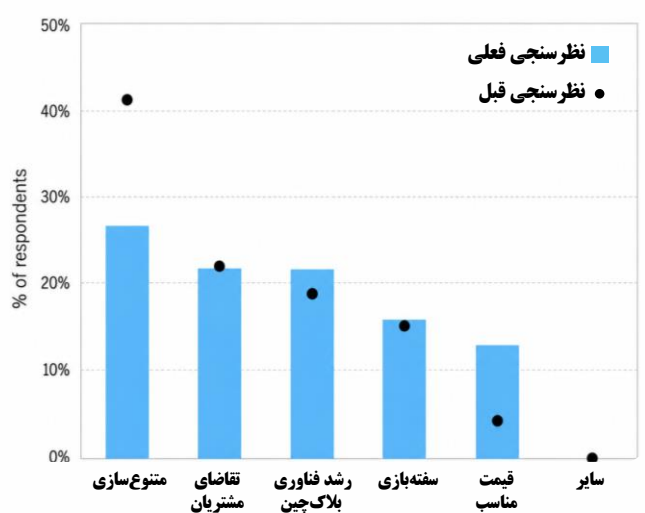
تازه‌ترین نظرسنجی فصلی کوین شیرز از مدیران دارایی نشان می‌دهد بیت‌کوین همچنان جذاب‌ترین چشم‌انداز رشد را دارد. این نظرسنجی در جولای ۲۰۲۶ از ۳۰ سرمایه‌گذار و مدیر دارایی با مجموع ۱.۱۶ تریلیون دلار دارایی تحت مدیریت انجام شده است. حدود ۴۱ درصد پاسخ‌دهندگان بیت‌کوین را انتخاب کرده‌اند؛ تقریباً مشابه نظرسنجی قبلی. در مقابل، سهم اتریوم از حدود ۳۲ به ۲۳ درصد سقوط کرده که به نظر به علت تاخیر در تصویب قانون شفافیت بازار رمزارزها (Clarity Act) و نگرانی درباره تغییر مدیران ارشد بنیاد اتریوم است. سولانا نیز با رای حدود ۱۶ درصدی تقریباً بدون تغییر مانده است. در مقابل، گزینه سایر رمزارزها رشد محسوسی داشته و «زی‌کش»، «هایپرلیکوئید» و «سویی» از گزینه‌های مورد توجه مدیران بوده‌اند.

مهم‌ترین دلایل خرید بیت‌کوین توسط مدیران وال‌استریت

مانع سرمایه‌گذاری در دارایی‌های دیجیتال



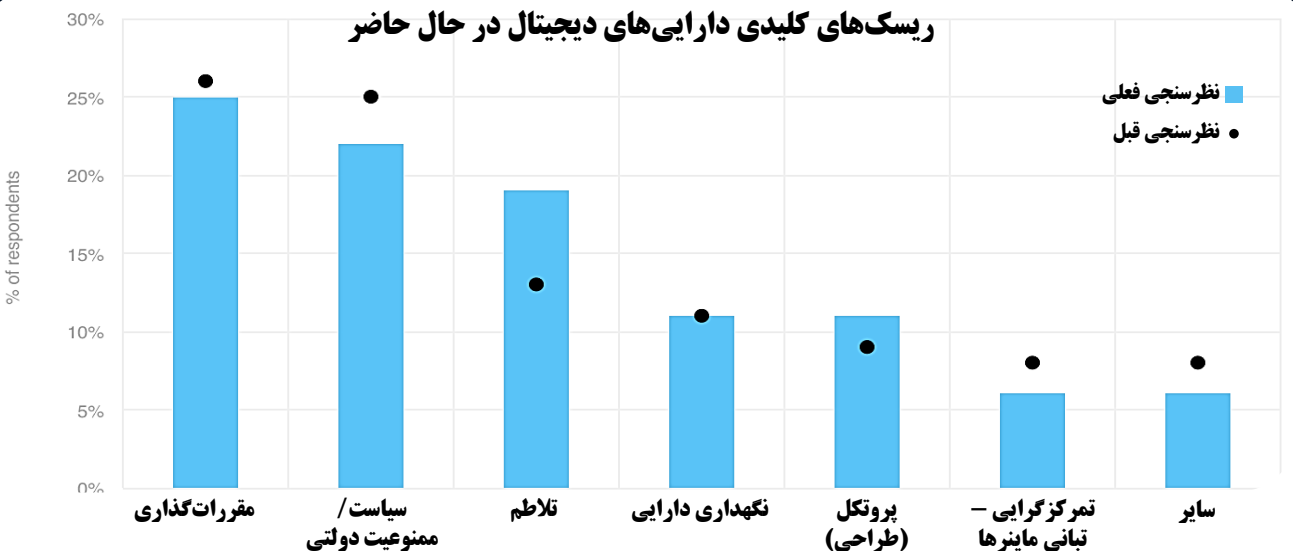
دلایل افزودن دارایی‌های دیجیتال به پرتفوی



تنوع‌بخشی به سبد و درخواست مشتریان همچنان مهم‌ترین انگیزه‌های سرمایه‌گذاری در دارایی‌های دیجیتال هستند و مجموعاً ۵۰ درصد دلایل ورود به این بازار را تشکیل می‌دهند. تمایل به سرمایه‌گذاری در فناوری دفترکل توزیع‌شده نیز اندکی افزایش یافته است. اما تغییر قابل توجه، رشد تعداد مدیرانی است که دارایی‌های دیجیتال را در قیمت‌های فعلی ارزنده می‌دانند. این یعنی بخشی از سرمایه‌گذاران حرفه‌ای، افت اخیر قیمت‌ها را نه یک هشدار، بلکه فرصتی برای خرید ارزیابی می‌کنند. در مقابل، تلاطم قیمت به مهم‌ترین مانع ورود سرمایه تبدیل شده است. نگرانی از آسیب به اعتبار و وجهه نیز همچنان مانع مهمی است. در عین حال، نگرانی از مقررات و محدودیت‌های سازمانی به شکل محسوسی کاهش یافته است.

بزرگ‌ترین ریسک‌های بازار کریپتو از نگاه مدیران دارایی

ریسک‌های کلیدی دارایی‌های دیجیتال در حال حاضر

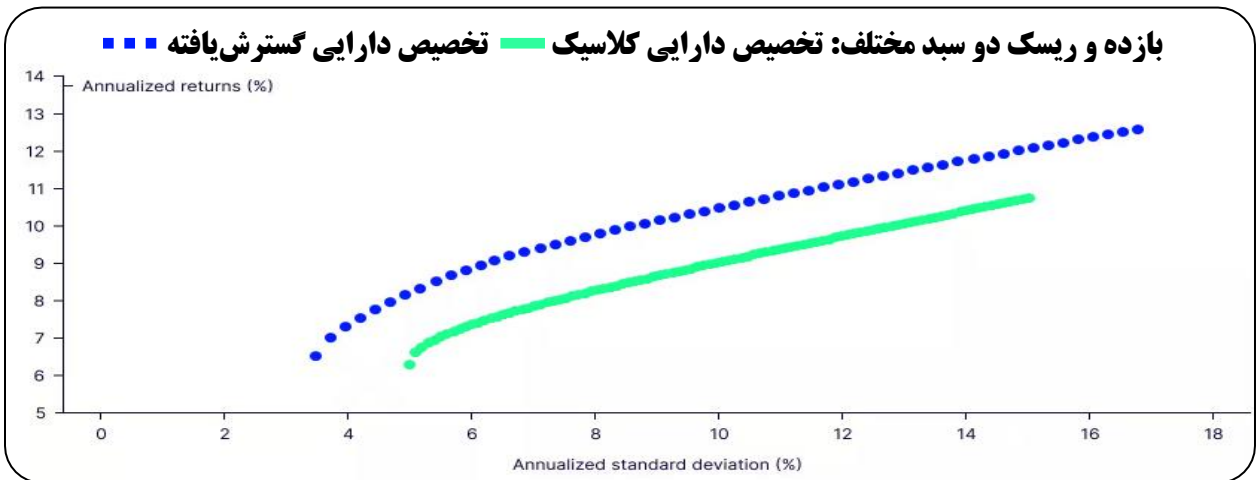


با وجود افزایش تمایل به دارایی‌های دیجیتال، ریسک‌های مقرراتی با رای ۲۵ درصدی همچنان مهم‌ترین نگرانی سرمایه‌گذارانی است که وارد این بازار شده‌اند. باتکلیفی درباره تصویب قانون شفافیت بازار رمزارزها یکی از عوامل اصلی تداوم این نگرانی است. ۲۲ درصد از شرکت‌کنندگان در نظرسنجی کوین‌شیرز نیز ریسک سیاسی یا ممنوعیت دولتی را تهدید اصلی می‌دانند. در رتبه بعد، تلاطم قیمت همچنان یک ریسک جدی محسوب می‌شود. به نظر می‌رسد سرمایه‌گذاران بیش از نوسانات روزمره، نگران ریزش‌های سنگین و ناگهانی بیت‌کوین هستند. در کنار این دو عامل، ریسک محاسبات کوانتومی نیز به یکی از نگرانی‌های قابل توجه تبدیل شده است. مطرح شدن مکرر این موضوع در جلسات مدیران دارایی با مشتریان نشان می‌دهد تهدید احتمالی رایانش کوانتومی برای امنیت شبکه‌های رمزارزی، آرام‌آرام وارد محاسبات سرمایه‌گذاران حرفه‌ای شده است.

چهار اصل ساخت سبد سرمایه گذاری استراتژیک کلید کسب سود بیشتر کجاست؟

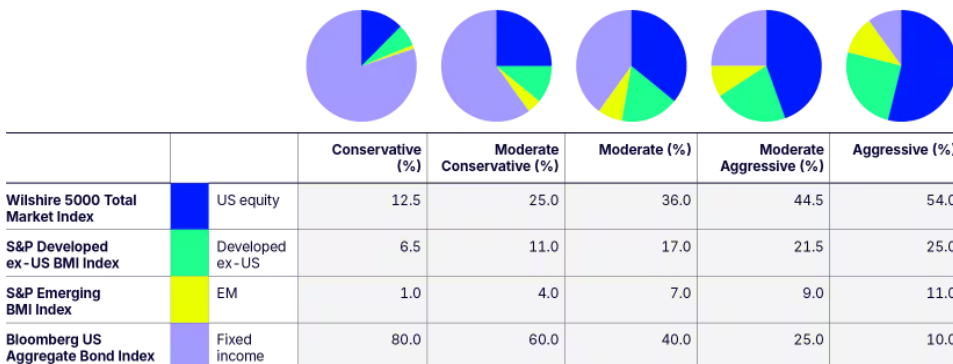
تازه ترین مقاله استیت استریت درباره اصول ساخت یک سبد سرمایه گذاری می گوید هسته اولیه تخصیص دارایی بسیار مهم تر از تغییرات تاکتیکی است. به عبارت دقیق تر، استراتژی سرمایه گذاری سهم ۹۰ درصدی در تفاوت بازدهی میان افراد دارد و فقط ۱۰ درصد اختلافها مربوط به هوشمندی های تاکتیکی در تصمیم های کوتاه مدت است. برای دستیابی به چارچوب یا هسته اولیه سبد سرمایه گذاری توجه به چهار اصل ضروری است.

اصل اول: دسترسی به دارایی ها را گسترش دهید | گرچه سهام در بلندمدت بازدهی بیشتری داده، اما بدون داشتن اوراق بدهی ریسک نیز شدیداً بالا خواهد بود که هر کسی تاب آن را ندارد. به طور کلاسیک ترکیب ۶۰ درصد سهام و ۴۰ درصد اوراق بدهی توصیه می شده، اما بررسی های ما نشان می دهد این ترکیب باید فرابازاری نیز عمل کند. یعنی فقط به یک بازار و حتی یک کشور اتکا نشود. نتیجه تخصیص دارایی کلاسیک (سبز رنگ) را با تخصیص دارایی گسترش یافته (آبی رنگ) را در نمودار مشاهده می کنید.



اصل دوم: ترکیب دارایی ها را بر اساس شناخت از شخصیت انتخاب کنید | تاب آوری نسبت به زیان، انتظارات از بازدهی و افق سرمایه گذاری مهم ترین نکاتی است که برای ترکیب دارایی باید به آن دقت کنید. یک فرد محافظه کار نباید بیش از ۲۰ درصد سهام داشته باشد و برای فرد بسیار ریسک پذیر نباید بیش از ۱۰ درصد اوراق بدهی یا گزینه های درآمد ثابت اختصاص داد.

تخصیص دارایی هسته بر اساس ریسک پذیری افراد



اصل سوم: هزینه ها را کنترل کنید | خیلی ساده است، هزینه های بالا، بازده پرتفوی شما را دود می کند. انجام معاملات زیاد، صندوق هایی که کارمزد خیلی بالایی دارند یا دارایی هایی که بستر معاملاتی آنها با کارمزد زیاد همراه است در بلندمدت به شدت به بازدهی شما آسیب می زنند.

اصل چهارم: داشتن انضباط سرمایه گذاری یا دیسیپلین | وقتی تخصیص استراتژیک دارایی خود را شناسایی کردید باید به طور منظم و کاملاً سیستماتیک آن را بازآرایی (rebalancing) کنید. در طول زمان، تفاوت رشد دارایی ها باعث می شود وزن آنها در سبد شما از تخصیص استراتژیک فاصله بگیرد، بنابراین نیاز است آن را به بازآرایی کنید. مثلاً اگر ۵۰ درصد سهام و ۵۰ درصد طلا به طور استراتژیک در سبد خود دارید ممکن است با رشد بیشتر سهام، وزن آن در سبدتان به ۶۰ درصد ارزش دارایی ها برسد. حتماً لازم است بازآرایی کنید و آن را مجدد به ۵۰ درصد برگردانید.

چطور مسیر یادگیری از اشتباهاتمان را می‌بندیم؟

سوگیری نتیجه گرایی



«با قهرمان ملی شو یا به زباله‌دان تاریخ برو!» این دوراهی است که رویکرد نتیجه‌گرایی پیش رویت می‌گذارد. برخی افراد تمایل دارند برای تصمیم‌گیری به نتایج اتفاقات استناد کنند به جای آنکه فرآیند رسیدن به آن نتیجه را بررسی کنند؛ این همان سوگیری نتیجه‌گرایی (Outcome Bias) است.

مثال کلاسیک این سوگیری در جهان ورزش رخ می‌دهد، جایی که تصمیم درباره کیفیت یک مربی از استراتژی پرریسکی پیروی می‌کند. اگر تیم برنده شود به عنوان نابغه شناسایی می‌شود و اگر ببازد به عنوان یک ابله از او نام می‌برند. به طور مشابه در حوزه پزشکی، اگر یک دکتر برای یک بیمار در شرایط بحرانی به روش تازه‌ای از درمان دست بزند و موفق شود تبدیل به یک قهرمان می‌شود و در صورت مرگ بیمار، پزشک مورد شماتت قرار می‌گیرد، حتی اگر آن کار بهترین کار بوده باشد.

نتایج مخرب سوگیری نتیجه‌گرایی

◀ در ساختار شرکت‌ها نتیجه‌گرایی بسیار مخرب است؛ یعنی به جای آنکه فرآیند کاری افراد ارزیابی شود، نتیجه عملکردشان مبنای مدیران می‌شود. این فضا یک بازی جمع صفر ایجاد می‌کند که افراد یا در حال پیروزی یا شکست هستند و پیروزها به سرعت از بازنده‌ها جلو می‌زنند.

◀ در عالم سرمایه‌گذاری هم چنین سوگیری می‌تواند کاملاً مخرب باشد. مثلاً ممکن است دوستت ملکی را در شرایط جذاب بازار مسکن خریده و طی دو سال سود خوبی کسب کرده است؛ بدون در نظر گرفتن شرایط اقدام به خرید ملک می‌کنی، حال آنکه بازار مسکن وارد رکودی سخت شده است و سرمایه‌ت قفل می‌شود.

به طور کلی چنین سوگیری فرآیند یادگیری را به شدت ضعیف می‌کند، زیرا فرد به صورت صفر و یکی به اتفاقات نگاه می‌کند. یعنی من به جای آنکه ببینم یک مدیر دارایی چقدر حرفه‌ای عمل کرده، چه پیش‌بینی‌هایی داشته و چطور به وضع فعلی رسیده، صرفاً به نتیجه کار او، یعنی بازدهی صندوق تحت مدیریتش نگاه می‌کنم. مثلاً با خود می‌گویم در سه سال گذشته این صندوق سرمایه‌گذاری بازدهی بالایی داشته و اینکه چطور این بازدهی کسب شده، آیا بهتر از بازار بوده یا اتفاقی خاص در آن افتاده کاری ندارم.

نتیجه سوگیری نتیجه‌گرایی

◀ مهم‌ترین ابزار یادگیری در سرمایه‌گذاری، درس گرفتن از اشتباهات است که سوگیری نتیجه‌گرایی به طور کلی این ابزار را از کار می‌اندازد زیرا به کنکاش هیچ کدام از تصمیمات نمی‌پردازد؛ اگر نتیجه خوب بود آن را مثبت می‌دانی و اگر بد، منفی.

◀ نتیجه دیگر چنین رویکردی آن است که برخی دارایی‌ها را بیش از اندازه خوب می‌دانی چون نتیجه خوبی در ذهنت ثبت کرده‌اند و برخی دیگر را به طور کلی دور می‌اندازی.



بهادر برهان
معاونت دارایی‌های مشاور سرمایه‌گذاری ترنج

با ۵۰۰ میلیون تومان چگونه سرمایه‌گذاری کنم؟

ایده:

افزایش نرخ دلار در بازار آزاد عمده‌تأثیر تشدید محدودیت‌ها و فشارهای اقتصادی رخ داده و فاصله آن با نرخ رسمی به بیش از ۳۰ درصد رسیده است. هم‌زمان، بازار سهام نیز پس از رشد ماه‌های اخیر به محدوده‌ای متعادل‌تر از منظر ارزش‌گذاری رسیده؛ به این معنا که دیگر ارزانی گذشته را ندارد، اما همچنان نمی‌توان آن را گران ارزیابی کرد. تداوم رشد نرخ ارز می‌تواند از مسیر افزایش ارزش ریالی درآمدها و سودآوری شرکت‌ها، محرکی برای ادامه رشد بازار سهام باشد؛ هرچند شدت و سرعت این اثرگذاری به ساختار درآمدی صنایع و سیاست‌های اقتصادی دولت بستگی خواهد داشت.

استراتژی:

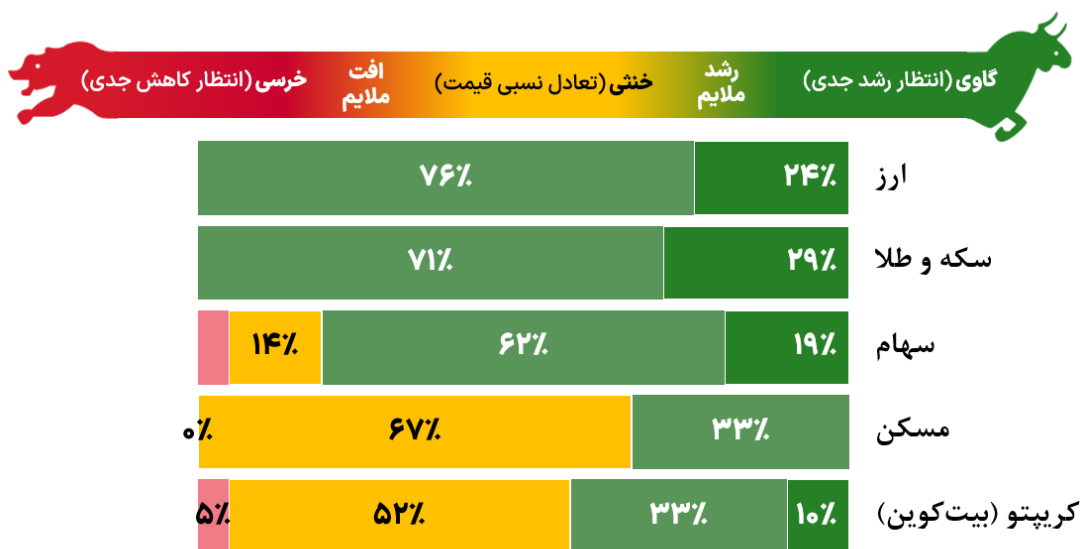
در شرایط تورمی و تضعیف ارزش پول ملی، افزایش وزن دارایی‌ها و سهام شرکت‌هایی که از رشد نرخ ارز منتفع می‌شوند، می‌تواند استراتژی مناسبی باشد. در انتخاب سهام، جریان وجوه نقد شرکت‌ها، نسبت هزینه مالی به فروش و میزان حساسیت سودآوری بنگاه‌ها به قیمت کامودیتی‌ها، نرخ ارز و نرخ بهره، مهم‌ترین معیارهای تصمیم‌گیری هستند. بر این اساس، برای افق سه‌ماهه، ترکیب پیشنهادی سبد شامل ۷۰ درصد سهام و ۳۰ درصد طلا است. استفاده از اعتبار معاملاتی تا حدود ۵۰ درصد نیز در این افق می‌تواند قابل قبول باشد؛ البته مشروط به انتخاب شرکت‌هایی که از منظر بنیادی و جریان نقدی در وضعیت مناسبی قرار دارند.

نگاه کلی؛ ریسک‌ها و فرصت‌ها:

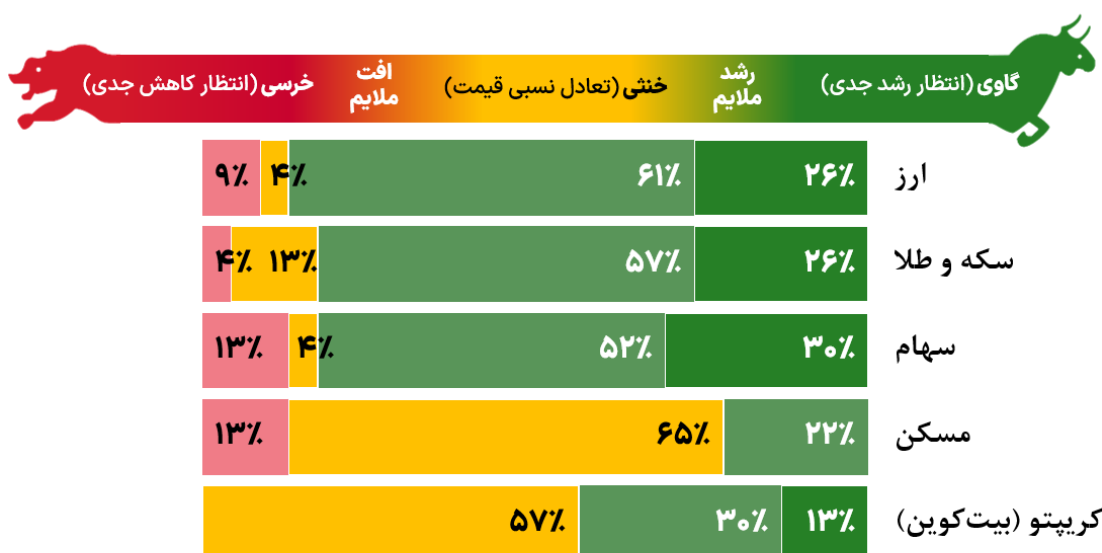
مهم‌ترین تهدید بازار همچنان ریسک‌های سیستماتیک است. پیامدهای محدودیت‌های اقتصادی، کاهش درآمدهای دولت و فشار بر منابع ارزی می‌تواند سیاست‌گذار را به سمت ترکیبی از انتشار اوراق بدهی و افزایش نقدینگی سوق دهد. در چنین شرایطی، تورم نقطه‌به‌نقطه در پایان سال می‌تواند در محدوده ۸۰ تا ۹۰ درصد باقی بماند. با این حال، انتظار افزایش معنادار نرخ بهره وجود ندارد؛ چراکه رکود نسبی تجارت، تقاضای پول را محدود کرده و ظرفیت افزایش بیشتر نرخ‌ها را کاهش می‌دهد. بر همین اساس، سقف نرخ بازده صندوق‌های درآمد ثابت نیز در محدوده ۴۵ درصد برآورد می‌شود. از سوی دیگر، نرخ ارز رسمی تا پایان سال می‌تواند به محدوده ۱۹۰ تا ۲۰۰ هزار تومان برسد. افزایش فشار بر منابع دولت، احتمال کاهش مداخلات در قیمت‌گذاری دستوری را نیز بیشتر می‌کند؛ چراکه در شرایط محدودیت منابع و عرضه، سیاست‌گذار ناگزیر خواهد بود «گرانی را به کمیابی ترجیح دهد». چنین تغییری، در صورت تحقق، می‌تواند به تعدیل قیمت‌ها، بهبود حاشیه سود و افزایش جذابیت بخشی از شرکت‌های بورسی منجر شود.

بازارها از نگاه خبرگان سرمایه‌گذاری

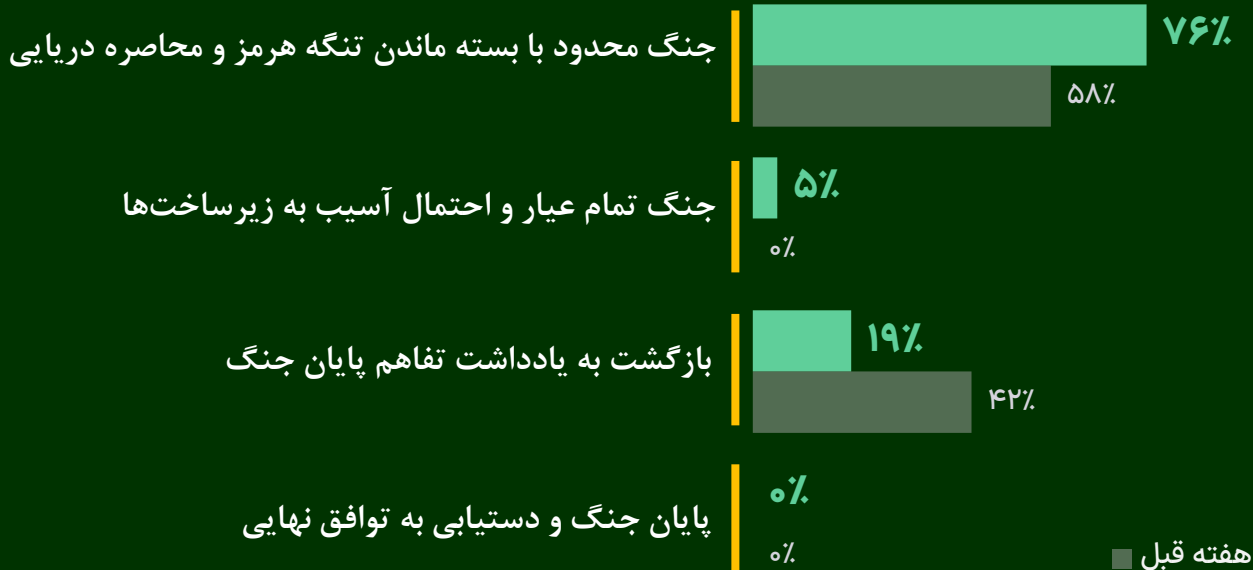
مدیران دارایی نهادهای سرمایه‌گذاری



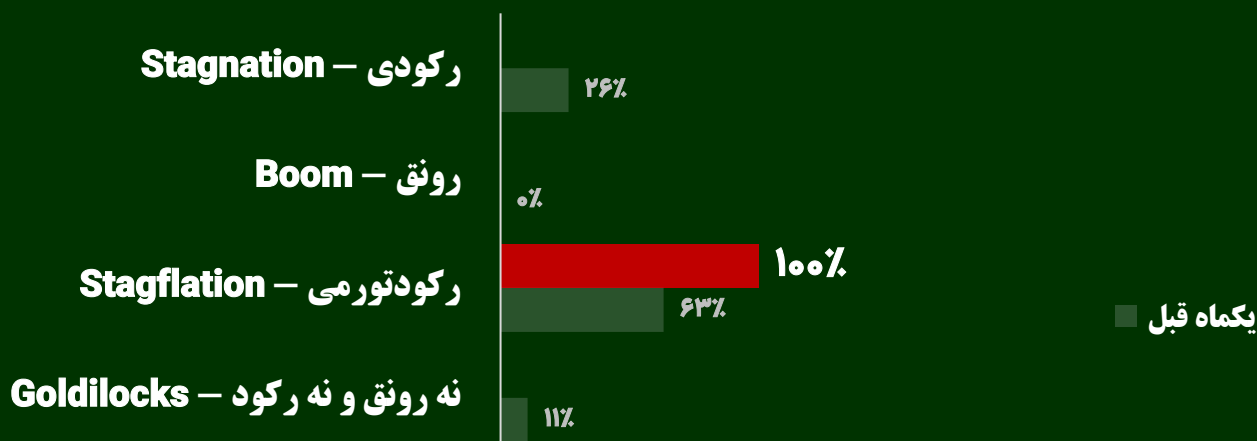
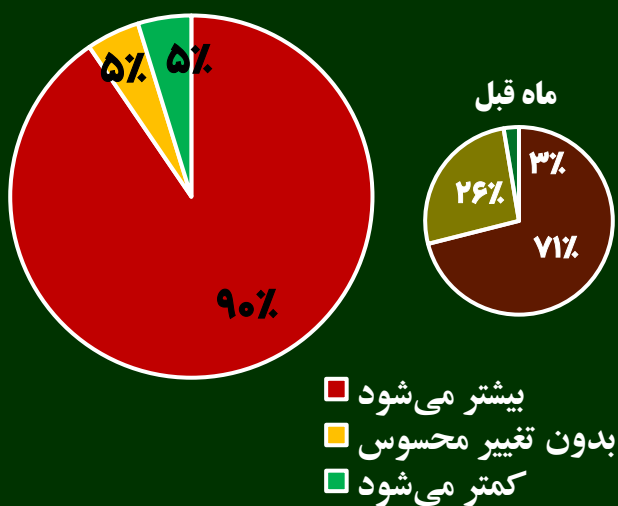
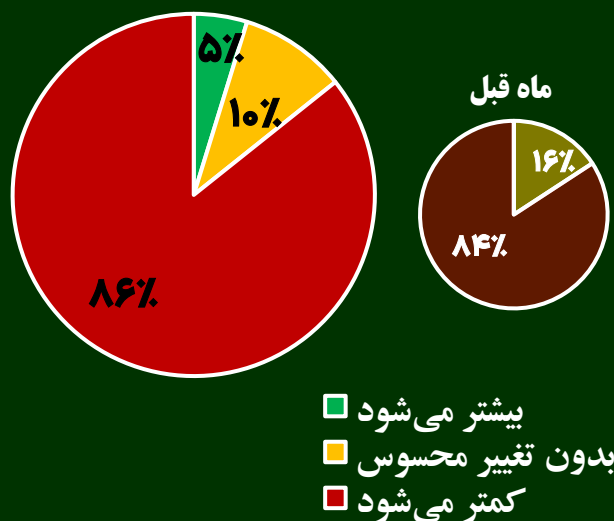
فعالان حقیقی بازار سرمایه



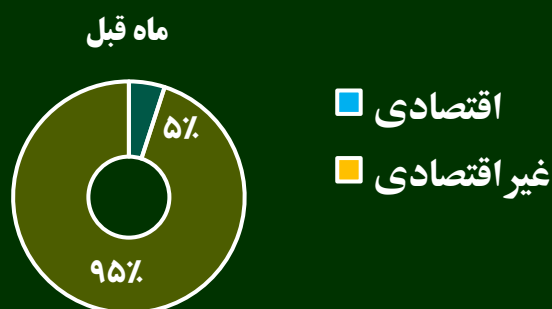
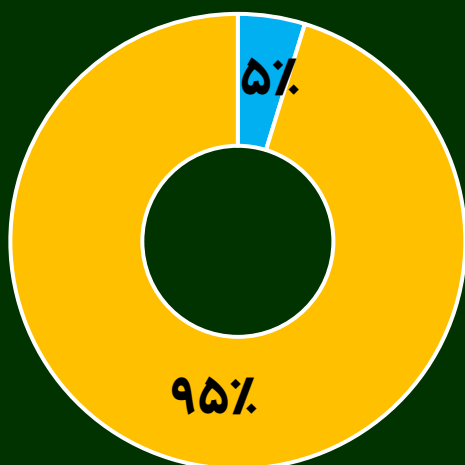
کدام گزینه را تا پایان تابستان محتمل‌تر می‌دانید؟



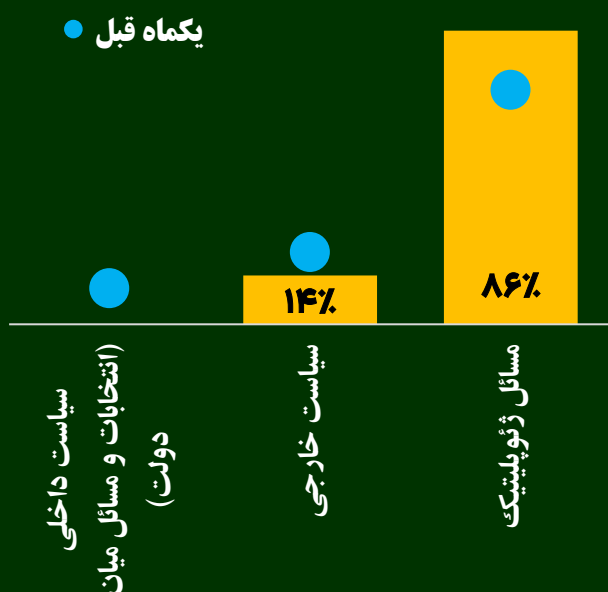
شرایط اقتصادی در یک فصل آینده را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

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)

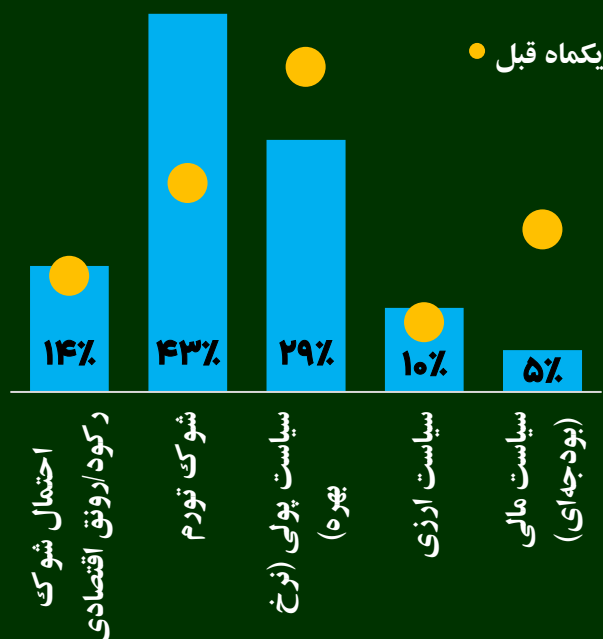
مهم‌ترین ریسک سرمایه‌گذاری تا پایان سال از چه نوعی است؟



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 ۱۹٪

متنوع‌سازی سبد سرمایه‌گذاری ۹۰٪

نگهداری پول به صورت نقد یا شبه‌نقد (سپرده بانکی) ۵٪

سرمایه‌گذاری در دارایی‌های خیلی کم‌ریسک ۵٪

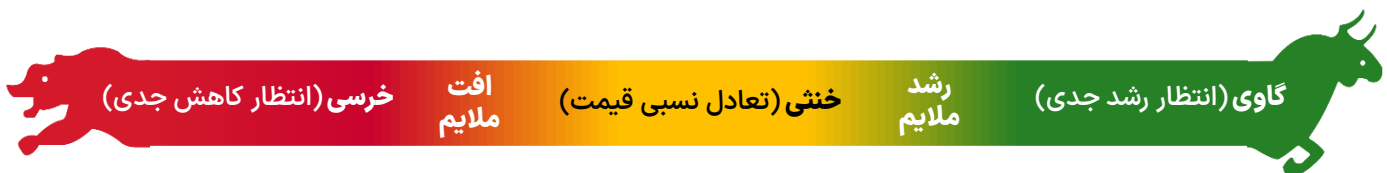
بازآرایی سبد سرمایه‌گذاری (Rebalancing) ۳۳٪

تخصیص سرمایه به گزینه‌های جایگزین (Alternatives مانند کریپتو، آثار هنری و ...) ۱۰٪

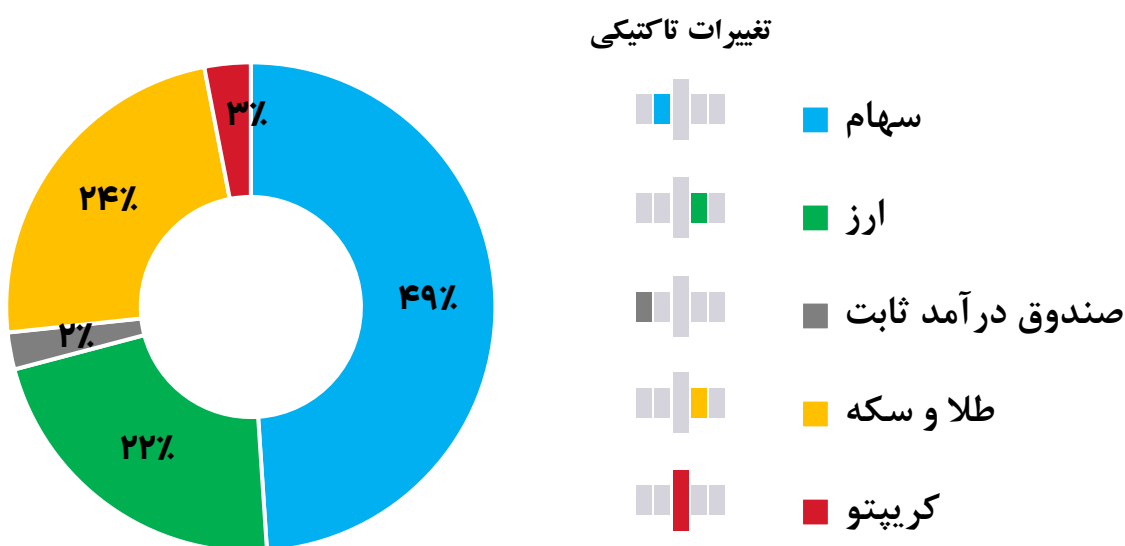
استراتژی‌های پوشش ریسک نظیر الگوهای بازار آپشن و آتی ۱۹٪

هیچ‌کدام، من مدیریت ریسک نمی‌کنم ۰٪

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



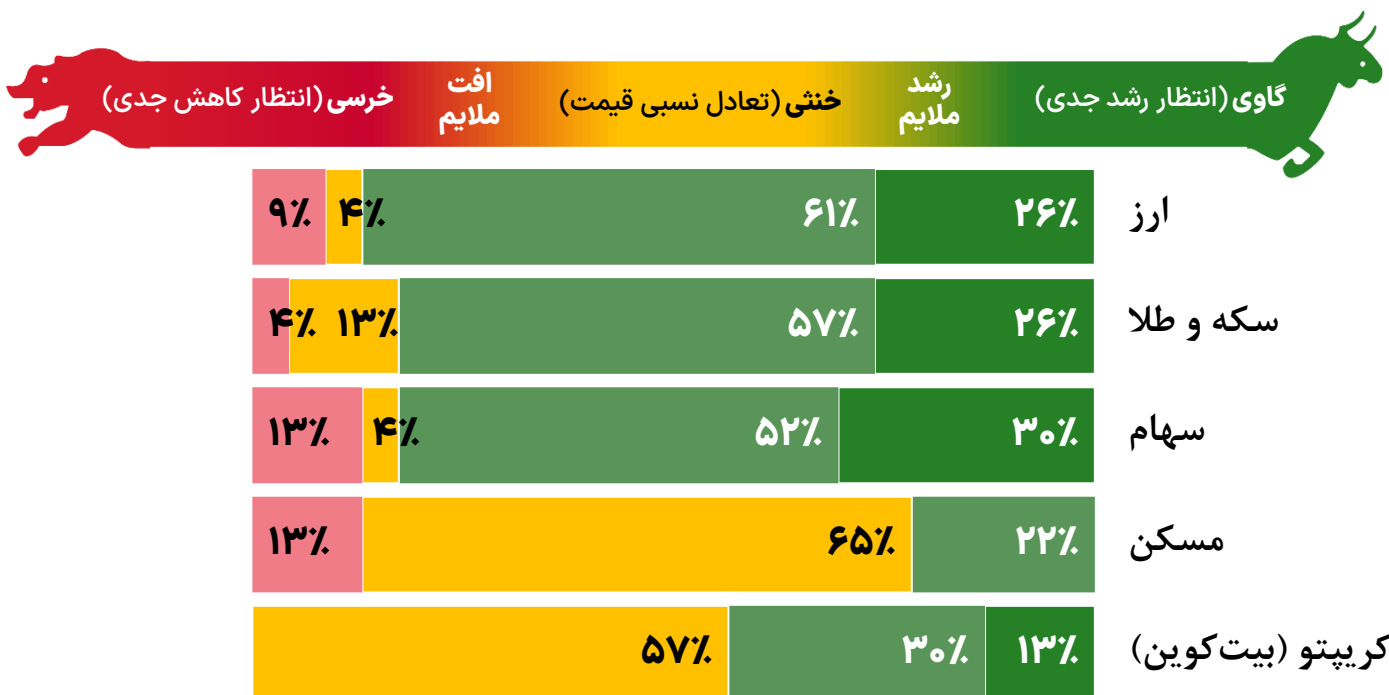
با ۵۰۰ میلیون تومان، چه سبدی را بهترین تعادل ریسک و بازده برای ۶ ماه آینده می‌دانید؟



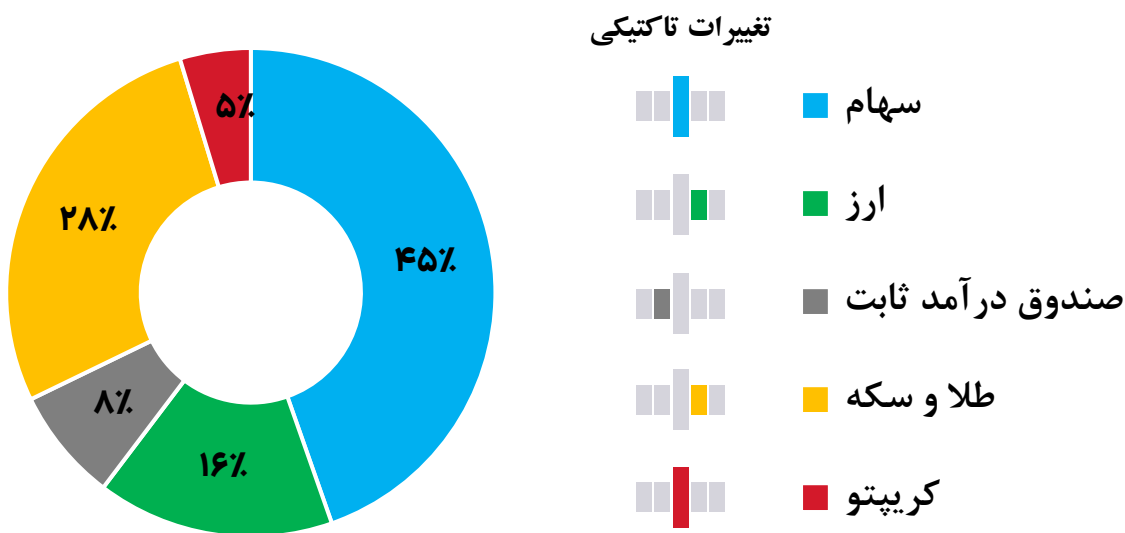
با مشارکت مدیران دارایی نهادهای سرمایه‌گذاری

ابراهیم جوشن، برزو حق‌شناس، بهرام گروسی، بهنام علیخانی، حمید محمدی‌اصل، حمیدرضا کچویی، سروش رشیدی، سروش گرامی، سهند جلال سهندی، علی اسکینی، علیرضا زمانی، علیرضا کیانی، محمد طاهری، محمدیوسف امین‌داور، محمدرضا بیک‌زاده، محمدرضا دهقانی احمدآباد، محمدرضا ژیلانی، منصور اصغری، مهدی حسینی فشمی، مهدی دلبری، مهدی سادات بکایی، مهدی طحانی

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

امین فضلعلی، بهنام صمدی، پوریا بختیاری، جلال روحی، جواد فلاحیان، حسین شیبانی، حمیدرضا پورسلیمی، رضا خانکی، ریحانه باقری، سعید عظیمی، سینا رهبرشهلان، علی اصغرزاده صادق، علی سعدوندی، مجتبی سلطانی، محسن سالک، مسعود بهمنی راد، مهدی افضلیان، مهدی خان‌محمدی، مهدی کریمی، میثم صمدنژاد

صندوق تضمین اصل سرمایه؛ ترمز ریسک در مسیر سرمایه‌گذاری

🔗 تیم تحلیل ره‌آورد - مجید عزیزی

صندوق‌های تضمین اصل سرمایه یکی از ابزارهایی هستند که تلاش می‌کنند میان دو خواسته مهم سرمایه‌گذاران تعادل برقرار کنند: کسب بازدهی از بازار سهام و محافظت از اصل سرمایه. اما سؤال مهم اینجاست: اگر بازار با یک ریزش سنگین مواجه شود و سهام موجود در پرتفوی صندوق افت قابل توجهی داشته باشند، تضمین اصل سرمایه از کجا تأمین می‌شود؟

پاسخ را باید در ساختار دارایی و سازوکار تضمین صندوق جست‌وجو کرد. این صندوق‌ها معمولاً تمام منابع خود را وارد سهام نمی‌کنند. بخشی از دارایی در ابزارهای کم‌ریسک، مانند اوراق با درآمد ثابت و سپرده‌ها، قرار می‌گیرد تا بازدهی ایجادشده در طول زمان بتواند پشتوانه تعهد صندوق برای حفظ اصل سرمایه باشد. بخش دیگری نیز در سهام و دارایی‌های پرریسک سرمایه‌گذاری می‌شود تا صندوق از رشد بازار منتفع شود.

در نتیجه، اگر بازار صعودی باشد، بخش سهامی می‌تواند موتور رشد بازدهی صندوق باشد؛ اما در شرایط نزولی، ساختار دارایی کم‌ریسک نقش ضربه‌گیر را ایفا می‌کند. البته میزان و نحوه این حمایت به اساسنامه، شرایط تضمین، دوره ماندگاری و سازوکار اختصاصی هر صندوق بستگی دارد و نباید آن را به معنای مصونیت کامل از زیان یا تضمین بدون قید و شرط در هر زمان دانست.

اما صندوق‌های تضمین در بخش سهامی خود دقیقاً روی چه شرکت‌هایی سرمایه‌گذاری کرده‌اند؟

با استفاده از سامانه سامانه رصد پول هوشمند و تحلیل صندوق‌های سرمایه‌گذاری فاندینو، نگاهی به ۱۰ سهم اصلی صندوق‌های تضمین اصل سرمایه بزرگ بازار انداختیم تا ترکیب سرمایه‌گذاری آن‌ها و سهام مورد توجه مدیران این صندوق‌ها را بررسی کنیم.

پرتفوی و ترکیب دارایی صندوق‌های تضمین اصل سرمایه

تضمین اصل سرمایه کیان	تضمین اصل سرمایه خلیج فارس	تضمین اصل سرمایه کارینما	تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند	تضمین اصل سرمایه مفید
ارزش پرتفوی سهام ۴۵/۳ میلیارد تومان	ارزش پرتفوی سهام ۱۹۶/۹ میلیارد تومان	ارزش پرتفوی سهام ۵۱۸ میلیارد تومان	ارزش پرتفوی سهام ۵۶۷/۷ میلیارد تومان	ارزش پرتفوی سهام ۹۹۶/۳ میلیارد تومان
تعداد نماد در پرتفوی ۱۴	تعداد نماد در پرتفوی ۲۵	تعداد نماد در پرتفوی ۸۶	تعداد نماد در پرتفوی ۳۵	تعداد نماد در پرتفوی ۴۷
ترکیب پرتفو	ترکیب پرتفو	ترکیب پرتفو	ترکیب پرتفو	ترکیب پرتفو
دارایی درصد پرتفوی	دارایی درصد پرتفوی	دارایی درصد پرتفوی	دارایی درصد پرتفوی	دارایی درصد پرتفوی
سپرده بانکی ٪۲۵/۴	سپرده بانکی ٪۲۵/۴	سپرده بانکی ٪۱۹/۵	سپرده بانکی ٪۶/۳	سپرده بانکی ٪۴۹/۵
سهام ٪۲۶/۳	سهام ٪۲۶/۴	سهام ٪۷۶/۷	سهام ٪۲۵/۳	سهام ٪۵۰/۵
سایر (اوراق و ...) ٪۴۸/۲	سایر (اوراق و ...) ٪۷/۲	سایر (اوراق و ...) ٪۳/۸	سایر (اوراق و ...) ٪۷۳/۴	سایر (اوراق و ...) ٪۱/۵
نماد	نماد	نماد	نماد	نماد
فملی ٪۳۳/۲	فملی ٪۱۲/۵	فملی ٪۱۲/۵	فملی ٪۱۴/۵	گولهی شمش طلا ٪۲۳/۸
فزر ٪۲۵/۵	فزر ٪۱۵/۳	فزر ٪۶/۵	فزر ٪۱۳/۱	کهر ٪۷/۱
خودرو ٪۱۲/۹	کاسپین ٪۸/۶	خودرو ٪۵/۹	شینا ٪۱۲/۱	وخابر ٪۷/۱
وبملت ٪۱۵/۳	افق ٪۸/۳	وبملت ٪۵/۹	فملی ٪۱۱/۵	تپیکو ٪۶/۴
فولاد ٪۹/۸	ویست ٪۴/۸	فولاد ٪۴/۴	وغدیر ٪۹/۴	وغدیر ٪۵/۷
شینا ٪۳/۵	کخاک ٪۴/۸	شینا ٪۴/۱	شیندر ٪۷/۴	سیتا ٪۵/۳
تاصیکو ٪۲/۲	قرن ٪۴/۸	تاصیکو ٪۳/۲	تاییکو ٪۵/۹	دماوند ٪۴/۸
وبصادر ٪۱/۳	غکورش ٪۴/۸	وبصادر ٪۲/۵	کاما ٪۳/۸	ومعادن ٪۴/۶
اخابر ٪۱/۱	ونوبین ٪۴/۸	اخابر ٪۲/۴	شتران ٪۳/۳	کطیس ٪۴/۱
خسایا ٪۱/۵	زفکا ٪۴/۶	خسایا ٪۲/۳	پارسان ٪۳/۲	صبا ٪۴/۵

شرکت سیدگردان
آتیه توکا

«صندوق بخشی جدید» با تمرکز بر سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های فعال در زنجیره کانی‌های فلزی، فرصتی برای مشارکت هدفمند در ظرفیت‌های این صنعت راهبردی فراهم می‌کند. مدیریت حرفه‌ای پرتفوی، تنوع‌بخشی میان شرکت‌های منتخب و پایش مستمر بازار، به سرمایه‌گذاران امکان می‌دهد بدون نیاز به انتخاب مستقیم سهام، از ظرفیت‌های رشد این بخش بهره‌مند شوند.

برای سرمایه‌گذاری

کلیک کنید



سبدگردانی اختصاصی، فراتر از یک روش سرمایه‌گذاری ساده، راهکاری هوشمندانه برای مدیریت حرفه‌ای دارایی‌هاست. در «لوتوس»، سبدگردانی اختصاصی معنایی فراتر از مدیریت دارایی دارد؛ این یک همراهی استراتژیک برای رشد ثروت شماست. تیم خبره تأمین سرمایه لوتوس پارسیان، با درک دقیق از نیازها، سطح ریسک‌پذیری و اهداف مالی منحصربه‌فردتان، پرتفویی کاملاً سفارشی طراحی می‌کند. به این ترتیب با تکیه بر تحلیل‌های عمیق بازار و بهره‌گیری از فرصت‌های سرمایه‌گذاری، تصمیمات هوشمندانه معاملاتی را به نیابت از شما اتخاذ می‌کند تا در هر شرایطی از بازار، توازن میان سودآوری و امنیت سرمایه شما حفظ شود. با لوتوس، مدیریت حرفه‌ای دارایی‌های خود را به متخصصانی بسپارید که اولویت‌شان، کسب بالاترین بازدهی با ثبات برای شماست.

برای ثبت درخواست

کلیک کنید

لوتوس

کیان

پیشنهاد می‌کنیم بنا به توصیه خبرگان سرمایه‌گذاری مبنی بر داشتن بیش از ۵۰ 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



بانکینو

بانکینو؛ نخستین نئوبانک ایران و بازوی دیجیتال بانک خاورمیانه، با تکیه بر اصالت و نوآوری، تمام خدمات بانکی را به‌صورت آنلاین در کنار مدیریت هوشمند مالی برای کاربران فراهم کرده است.

برای ورود

کلیک کنید

بانکینو



برای سرمایه‌گذاری

کلیک کنید

Sarmaye Digital Funding

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.

نهادهای مالی می‌توانند برای معرفی صندوق‌ها و محصولات سرمایه‌گذاری خود

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



کیان‌تریدر

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

برای ثبت‌نام آنی

کلیک کنید

کیان‌تریدر

هرچه تعداد و تنوع دارایی‌ها افزایش پیدا می‌کند، مدیریت و پایش آن‌ها نیز پیچیده‌تر می‌شود. دیگر نمی‌توان اطلاعات هر دارایی را به‌صورت مجزا و پراکنده دنبال کرد؛ اطلاعات باید دقیق، به‌روز و یکپارچه در دسترس باشد. این پیچیدگی زمانی بیشتر می‌شود که دارایی‌ها در بازارهای مختلف و با ماهیت‌های متفاوت نگهداری شوند. در چنین شرایطی، کوچک‌ترین خطا یا ناهماهنگی در ثبت و به‌روزرسانی اطلاعات می‌تواند بر محاسبات، گزارش‌ها و در نهایت کیفیت تصمیم‌گیری مدیران تأثیر بگذارد.

به همین دلیل، برخورداری از یک سیستم یکپارچه برای مدیریت و نظارت دارایی‌ها، دیگر صرفاً یک مزیت فناورانه نیست؛ بلکه به یکی از الزامات مدیریت حرفه‌ای دارایی تبدیل شده است. سیگما با همین رویکرد طراحی شده است؛ بستری یکپارچه برای مدیریت دارایی‌های بورسی و غیربورسی که با گردآوری و یکپارچه‌سازی اطلاعات، امکان دسترسی به گزارش‌های تحلیلی و کاربردی را فراهم می‌کند و به مدیران کمک می‌کند تصویری دقیق‌تر و جامع‌تر از وضعیت دارایی‌های تحت مدیریت خود داشته باشند.

برای ورود به ره‌آورد

کلیک کنید



زراینوست نظر نمی‌دهد؛ اندازه می‌گیرد. هفت مدل پیش‌بینی داده‌محور، هر روز معاملاتی یک ساعت پیش از پایان معاملات طلا در بورس، بازار را می‌سنجند و فقط وقتی فرصت معناداری ببینند - حدود یک روز از هر چهار روز - برآوردی با جهت، احتمال و بازه‌ی مشخص صادر می‌کنند. کارنامه‌ی پنج سال: ۴۳۰ برآورد ثبت‌شده، ۷۴٫۴ درصد تحقق، بدون حذف حتی یک مورد. در کنار آن، تخمین قیمت بازگشایی صندوق‌های طلا، سه شاخص اختصاصی که هر روز حال‌وهوای بازار را می‌سنجند، رصد فرصت‌های آربیتراژ، مقایسه‌ی گزینه‌های سرمایه‌گذاری و اخبار مؤثر بازار طلا، یکجا در اختیار شماست. برای دیدن کارنامه‌ی کامل و جزئیات تک‌تک برآوردها، وارد سایت زراینوست شوید.

زراینوست

برای ورود رایگان

کلیک کنید

زراینوست

سرمایه زمانی ارزش‌آفرین می‌شود که در جای درست، با تصمیم درست و در زمان درست به حرکت درآید. برای سازمان‌هایی که دارایی‌های دیجیتال را بخشی از تصمیم‌های مالی و سرمایه‌گذاری خود می‌دانند، این مسیر به زیرساختی قابل‌اعتماد نیاز دارد. سرویس سازمانی بیت‌پین با ارائه راهکاری اختصاصی برای مدیریت دارایی‌های دیجیتال، انجام معاملات کلان، پشتیبانی سازمانی و همراهی مدیر حساب اختصاصی، این مسیر را ساده‌تر و حرفه‌ای‌تر می‌کند.

بیت‌پین

برای سرمایه‌گذاری

کلیک کنید

بیت‌پین

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.



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



اگر به دنبال حفظ ارزش دارایی دلاری خود همراه با کسب سود هستید، تتر باکس آبان تتر 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 آبان تتر دریافت خواهند کرد.

برای سرمایه‌گذاری

کلیک کنید

X آبان تتر



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 ورود به فاندینو

کلیک کنید



طلا و نقره را از حرفه‌ای‌ها بخرید؛ تنوع‌بخشی به پرتفوی یکی از اصول مهم سرمایه‌گذاری است و طلا و نقره، به دلیل نقش خود در حفظ ارزش دارایی‌ها، می‌توانند بخشی از یک استراتژی مناسب برای مدیریت ریسک و سرمایه باشند. به همین دلیل، بسیاری از کارشناسان توصیه می‌کنند سرمایه‌گذاران متناسب با اهداف و میزان ریسک‌پذیری خود، بخشی از سبد دارایی‌شان را به فلزات گران‌بها اختصاص دهند. برای سرمایه‌گذاری در این بازار، نیازی به خرید و نگهداری فیزیکی طلا و نقره نیست. صندوق پشتوانه طلای لوتوس با نماد «طلا» و صندوق پشتوانه نقره لوتوس با نماد «نقرسا»، امکان سرمایه‌گذاری از طریق صندوق‌های قابل معامله (ETF) را فراهم کرده‌اند. واحدهای این صندوق‌ها از طریق سامانه معاملاتی تمامی کارگزاری‌ها قابل خرید و فروش است. برای آشنایی بیشتر، به وبسایت www.lotusib.com مراجعه کنید

برای سرمایه‌گذاری

کلیک کنید



نهادهای مالی می‌توانند برای معرفی صندوق‌ها و محصولات سرمایه‌گذاری خود

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



کانی‌های فلزی از آن دسته صنایع‌اند که در ظاهر کمتر هیجان‌سازند، اما در عمل یکی از مهم‌ترین پوشش‌های طبیعی در برابر تورم و نوسان ارز محسوب می‌شوند. شرکت‌هایی مثل کگل و کچاد به دلیل جایگاهشان در ابتدای زنجیره تولید فولاد و برخورداری از دارایی‌های پایه، از منظر بنیادی قابل بررسی‌اند. با این حال، این صنعت فقط داستان دلار و قیمت جهانی نیست. ریسک انرژی، قیمت‌گذاری دستوری، محدودیت‌های صادراتی و نوسان کامودیتی‌ها می‌تواند مسیر سودآوری را به سرعت تغییر دهد. بنابراین در این گروه، صرفاً رشد نرخ ارز کافی نیست؛ باید دید شرکت چه قدر توان تبدیل مزیت عملیاتی به جریان نقد واقعی دارد.

برای مشاهده تحلیل کامل

کلیک کنید

واچ لیست

Watch List



خدمات فنی و مهندسی از آن صنایع کمتر دیده‌شده‌ای است که می‌تواند از بازآرایی زیرساخت‌ها، پروژه‌های عمرانی و نیازهای پس از جنگ منتفع شود. نمادهایی مثل رمپنا و کیسون در این فضا قابل رصد هستند. اما در این صنعت، صورت‌های مالی به تنهایی گمراه‌کننده‌اند. مهم‌تر از تعداد قراردادهای، باید دید درصد پیشرفت فیزیکی پروژه‌ها چقدر است، مطالبات معوق چه سهمی از دارایی‌ها را تشکیل می‌دهد سرمایه در گردش تا چه حد پاسخ‌گو است و آیا درآمد شناسایی‌شده واقعاً به سود نقدی تبدیل می‌شود یا نه. در این صنعت، ریسک اصلی نه کمبود پروژه، بلکه فاصله بین قرارداد روی کاغذ و پول در حساب است.

برای مشاهده تحلیل کامل

کلیک کنید

واچ لیست

Watch List



صنعت نرم‌افزار و خدمات، در مقایسه با بسیاری از صنایع بازار، معمولاً وابستگی کمتری به نرخ ارز و مواد اولیه دارد و از این نظر می‌تواند نقش متعادل‌کننده در پرتفوی داشته باشد. نمادهایی مثل سیستم و توسن در این گروه قابل بررسی‌اند. وجه مهم این صنعت در فضای جدید، افزایش اهمیت امنیت سایبری، سامانه‌های ERP، تحول دیجیتال و کاربردهای هوش مصنوعی است. پس از تشدید نااطمینانی‌ها و تغییرات محیطی، تقاضا برای زیرساخت‌های نرم‌افزاری و امنیت داده می‌تواند پررنگ‌تر شود. با این حال، این صنعت هم بی‌ریسک نیست: وابستگی به نیروی انسانی متخصص، ریسک فناوری و به ریسک فناوری و به‌روزرسانی، تمر و سرعت پایین‌تر رشد درآمد در برخی شرکت‌ها. بنابراین جذابیت این گروه بیشتر در پایداری نسبی، مزیت فناورانه و رشد تدریجی است، نه لزوماً جهش‌های ناگهانی.

برای مشاهده تحلیل کامل

کلیک کنید

واچ لیست

Watch List



در صورت تداوم سیاست فعلی سازمان غذا و دارو، انتظار می‌رود حاشیه سود تولیدکنندگان داروی نهایی در محدوده ۳۵ تا ۴۰ درصد حفظ شود. با این حال، تکرار بازدهی خارق‌العاده نیمه نخست سال چندان محتمل نیست و رشد بعدی صنعت احتمالاً از مسیر افزایش نرخ‌های جدید، رشد فروش و جبران عقب‌ماندگی شرکت‌های کوچک‌تر در پاییز شکل خواهد گرفت. در میان محصولات دارویی، تولیدکنندگان آمپول به دلیل تجربه افزایش نرخ قابل‌توجه، همچنان در کانون توجه قرار دارند. در این گروه، کاسپین به عنوان نمادی قابل بررسی مطرح شده است؛ هرچند ارزیابی آن باید با توجه به روند فروش ماهانه، میزان تولید، وضعیت تأمین مواد اولیه و احتمال اصلاح قیمت سهام انجام شود. همچنین شرکت‌های کوچک‌تری که هنوز اثر کامل افزایش نرخ‌های قبلی را در صورت‌های مالی خود نشان نداده‌اند، می‌توانند در صورت رشد فروش و دریافت مجوزهای جدید، مورد توجه بازار قرار گیرند.

برای مشاهده تحلیل کامل

کلیک کنید

واچ لیست

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.

”

چارلی مانگر:

«فرصت‌ها پیش می‌آیند، اما نه چندان زیاد؛ بنابراین وقتی فرصتی از راه می‌رسد، آن را غنیمت بشمارید.»

«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

