

فردای بازارها

مرجع فرصت‌های سرمایه‌گذاری

شماره ۱۶ - شنبه ۲۱ شهریور
صفحه مجله موبایلی

تشدید مه در بازارها

ناشناخته‌های بازار نفت، دلار، بورس و طلا در ایران و جهان کدامند؟



دارویی
که بورس‌ها را
ثروتمند کرد

برونده ویژه
صفحات ۱۲ تا ۱۹

- | | | | |
|---------|----------------------------------|---------|------------------------------------|
| صفحه ۲۱ | ◀ ناکامی تورمی بسنت و فدرال رزرو | صفحه ۶ | ◀ ناشناخته‌های طلا، بورس و دلار |
| صفحه ۲۱ | ◀ پیام یارانه ۵۰۰۰ دلاری ترامپ | صفحه ۷ | ◀ دلار بهتر است یا طلا؟ |
| صفحه ۲۴ | ◀ حمله به طلا و نقره از سه جبهه | صفحه ۵ | ◀ دو سناریوی کسری بودجه ۱۴۰۵ |
| صفحه ۲۵ | ◀ چرا همه طلا می‌خرند؟ | صفحه ۱۰ | ◀ رصد نرخ بهره در ۱۰ بازار |
| صفحه ۲۸ | ◀ حمله‌های ناشناخته به قیمت نفت | صفحه ۸ | ◀ دامنه نوسان؛ محافظ یا رانت‌ساز؟ |
| صفحه ۳۱ | ◀ کف بعدی بیت‌کوین کجاست؟ | صفحه ۹ | ◀ بازار ملک در شمال به کدام سو؟ |
| صفحه ۳۳ | ◀ کی بخیریم و کی بفروشیم؟ | صفحه ۱۸ | ◀ شرط‌بندی بزرگ روی واکسن سرطان |
| صفحه ۴۴ | ◀ فرصت‌های سرمایه‌گذاری جدید | صفحه ۱۹ | ◀ برنده بزرگ بورس ایران در پسا جنگ |

بازارهای داخلی:

بورس تهران

۷,۱۲۲,۲۷۰ واحد

۹/۵ درصد

دلار بازار آزاد

۲۳۵,۷۰۰ تومان

۶/۶ درصد

سکه امامی

۲۴۱,۰۰۰,۰۰۰ تومان

۳ درصد

نرخ بهره (اخزا)

۴۰/۳ درصد

۰/۶ واحد درصد

انرژی:

نفت خام آمریکا

۹۹/۱ دلار بر بشکه

۸/۵ درصد

نفت خام برنت

۱۰۴/۲ دلار بر بشکه

۸/۲ درصد

گاز طبیعی اروپا

۸۱/۲ یورو بر ttf

۱۲/۹ درصد

بنزین آمریکا

۳/۳ دلار بر گالن

۳/۳ درصد

فلزات گرانبها:

طلای جهانی

۴,۳۳۰ دلار بر اونس

۲/۳ درصد

نقره

۶۳/۹ دلار بر اونس

۳/۵ درصد

پلاتین

۱,۷۸۹ دلار بر اونس

۲- درصد

پالادیوم

۱,۳۲۱ دلار بر اونس

۵/۹ درصد

فلزات پایه:

مس

۱۴,۱۴۹ دلار بر تن

۱/۸- درصد

آلومینیوم

۳,۲۴۳ دلار بر تن

۱/۵- درصد

فولاد CIS

۴۵۷ دلار بر تن

۲- درصد

روی

۳,۸۵۹ دلار بر تن

۱/۸- درصد

سهام، ارز و کریپتو جهانی:

اس اند پی ۵۰۰ آمریکا

۷,۶۴۳ واحد

۱- درصد

نزدک ۱۰۰ آمریکا

۲۹,۳۲۹ واحد

۰/۷- درصد

استاکس ۶۰۰ اروپا

۶۴۰ واحد

۱/۵- درصد

نیکی ژاپن

۶۴,۰۵۰ واحد

۱/۵- درصد

شانگهای چین

۳,۸۸۸ واحد

۱/۱- درصد

کاسپی کره

۶,۹۱۰ واحد

۳/۳- درصد

شاخص دلار

۹۹/۲ واحد

۰/۱- درصد

بیت کوین

۷۷,۲۶۳ دلار

۳/۱- درصد

مهمترین رویدادهایی که سرمایه گذاران در هفته آینده رصد می کنند

چهارشنبه

تورم مصرف کننده بریتانیا در ماه آگوست

فروش خرده فروشی آمریکا در ماه آگوست

تصمیم فدرال رزرو درباره نرخ بهره

بیانیه فد و نشست خبری کوین وارث

پنجشنبه

تصمیم بانک مرکزی بریتانیا درباره نرخ بهره

شاخص تولیدات کارخانه ای فد فیلادلفیا در ماه سپتامبر

تورم مصرف کننده (CPI) ناحیه یورو در ماه آگوست

تصمیم بانک مرکزی ژاپن درباره نرخ بهره

جمعه

تشدید تنش ها بین ایران و آمریکا یا بازگشت به میز مذاکره

چشم ها به تصمیم نرخ بهره بانک مرکزی ژاپن و فدرال رزرو آمریکا

تحولات یمن و تنگه باب المندب

رصد رشد پرشتاب دلار و طلا

انتظارات تورمی بالا چه اثری بر عملیات بازار باز بانک مرکزی و حراج اوراق بدهی دولت می گذارد؟

احتمال انتشار آمار جدید شاپرک و ردیابی رکود

۱۵ نکته کلیدی که در فردای بازارها می‌خوانید

۱

تغییر فاز جنگ نظامی به جنگ اقتصادی بازارهای داخلی شامل بورس، ارز و طلا را به رونق تورمی کشانده؛ هر تغییری در این فضا روند بازارها را متفاوت می‌کند

۲

انتخاب بین دلار و سکه وابسته به تحولات سیاسی، روندهای جهانی و تاریخچه عملکردی است که در مجموع کفه ترازو به نفع سکه است

۳

گزارش آلفای کیان کسری بودجه را بین ۲۰۰۰ تا ۳۵۰۰ همت برآورد می‌کند که نیمی از آن احتمالاً با چاپ پول تامین خواهد شد و عامل اصلی افزایش انتظارات تورمی شده است

۴

بسیاری معتقدند حذف محدودیت دامنه نوسان در بورس اکنون یک ضرورت برای جلوگیری از تکرار شیدایی است؛ نتایج یک پژوهش علمی نیز نشان‌دهنده بی‌اثری این محدودیت بر نوسانات بازار سهام است

۵

کم‌آبی، افت کیفیت شهرنشینی در تهران، توسعه زیرساخت‌ها و برخی دلایل دیگر باعث رونق ساخت‌وساز و قیمت املاک در شمال کشور و به ویژه مازندران شده. رونقی که البته با ابهامات گسترده‌ای برای آینده مواجه است.

۶

صنعت دارو در بورس تهران بهترین عملکرد را در مقایسه با رقبا در دوران پساجنگ داشته است. در پرونده ویژه این هفته مجله به شگفتی‌هایی که صنعت دارو در بورس‌های جهان رقم زده پرداخته شده است.

۷

انتظارات تورمی بالا و نگاه دستوری به نرخ بهره در بانک مرکزی سبب شده تا تکرر زیادی بین نرخ‌های بهره بازارهای مختلف شکل بگیرد از ۲۴ تا ۷۵ درصد.

۸

تورم آمریکا ۶۶ ماه متوالی از هدف ۲ درصدی بانک مرکزی فراتر رفته و اکثریت بازار انتظار افزایش نرخ بهره در نشست پیش رو دارند که عامل فشار بر طلا و نقره شد

۹

ترامپ که به شدت تحت فشار سیاسی ناشی از جنگ ایران و بالا رفتن قیمت بنزین در آمریکاست، وعده خیالی پرداخت ۵ هزار دلار به هر فرد بالغ آمریکایی را در صورت پیروزی جمهوری خواهان در دو مجلس نمایندگان و سنا داد. نشانه‌ای از احتمال چرخش‌های ناگهانی او برای حفظ قدرت سیاسی.

۱۰

نفت تحت تاثیر دور جدید تنش‌ها بین ایران و آمریکا، کاهش شدید تولیدات عربستان، بازگشت تقاضای چین و فعال شدن جبهه جدید جنگی در باب‌المندب توسط حوثی‌های یمن به بیش از ۱۰۰ دلار رسید؛ عدم تغییر این متغیرها بازار طلای سیاه را وارد منطقه‌ای تازه خواهد کرد.

۱۱

آمارهای دو ماه قبل (جولای) نشان می‌دهد بانک‌های مرکزی همچنان پر قدرت طلا می‌خرند و حتی نگهداری آن را نزد خود ترجیح می‌دهند. نشانه‌ای از بی‌اعتمادی به سیستم مالی جهان و خبر خوش برای فلز زرد.

۱۲

قیمت نفت بالا، تورم بالاتر و نرخ‌های بهره در اوج سه جبهه حمله دوباره به قیمت طلا و نقره در هفته گذشته شدند و حالا چشم‌ها به تصمیم فدرال رزرو آمریکا و بانک مرکزی ژاپن در هفته پیش رو است

۱۳

بیت کوین که در فتح سقف‌های جدید ناکام ماند دوباره به زیر ۸۰ هزار دلار برگشت و در صورت واگذاری حمایت ۷۶,۶ هزار دلار شرایط سختی را تجربه خواهد کرد.

۱۴

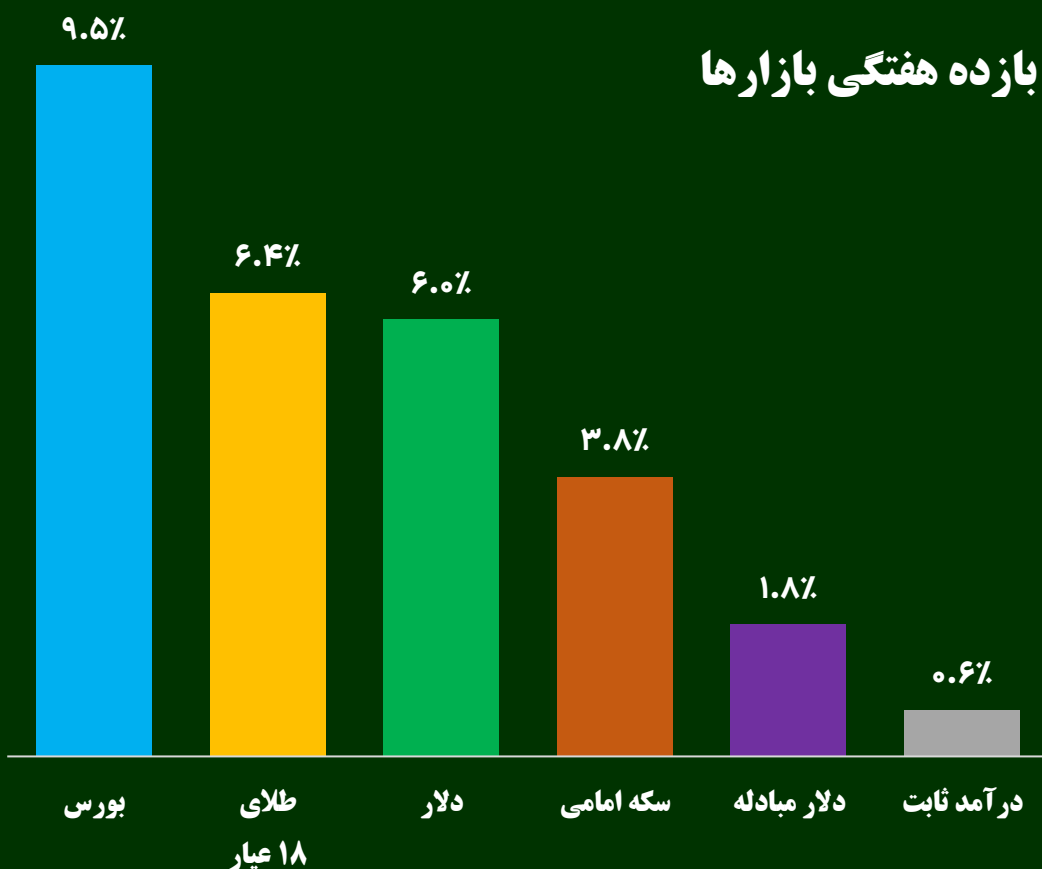
یک پژوهش تازه نشان می‌دهد مارکت تایمینگ یا به اصطلاح «کی بخرم، کی بفروشم» یک سوال به شدت گمراه‌کننده و در نهایت زیان‌بخش است

۱۵

بررسی نظرات مدیران دارایی در چهار ماه گذشته نشان‌دهنده کاهش ریسک‌پذیری است. مهم‌ترین ریسک سرمایه‌گذاری همچنان مسائل ژئوپلیتیک است. اطمینان به بورس برای شکست تورم دوباره با تردید همراه شده و شاخص اطمینان به زیر ۵۰ رفته، هرچند رقم منصفانه شاخص کل را اکنون ۷,۵ میلیون واحد می‌دانند.

بازارهای داخلی

بازده هفتگی بازارها



مهم‌ترین پرسش‌هایی که مدیران سرمایه‌گذاری دنبال می‌کنند

- | | |
|-----------|--|
| نگاه کلان | سناپیوهای کسری بودجه و اثر آن بر تورم آینده چیست؟
رکوردهای تازه بازارهای دارایی در هفته گذشته چگونه رقم خورد؟ |
| ارز و طلا | دلار بهتر است یا طلا؟ |
| سهام | دامنه نوسان؛ محافظ سهامداران یا ضدبازار و رانت‌ساز؟ |
| مسکن | ریشه‌های رونق ملکی در شمال کشور و نگرانی‌های آینده |
| بازار پول | نرخ بهره در بازارهای مختلف چه عددی است؟
آینده نرخ بهره چه می‌شود؟ |

دو سناریوی کسری بودجه ۱۴۰۵

تصویر کلی کسری بودجه

آلفا کیان

شرح	آتش بس بدون محاصره	آتش بس با محاصره
تراز منابع عمومی	-۳۷۲	-۸۳۷
تراز بودجه هدفمندی	۳۰۶	-۱۵۳
هزینه واردات بنزین	-۴۵۰	-۴۵۰
هزینه واردات گاز و گازوئیل	-۱۱۰۰	-۱۱۰۰
هزینه بازسازی	-۶۰۰	-۸۰۰
کسری تأمین نشده	-۲۲۱۶	-۳۳۴۰
منابع حاصل از باقی سهم صندوق توسعه	۶۰۰	۳۱۴
انتشار اوراق مازاد بر قانون بودجه	۵۰۰	۷۰۰
صرفه جویی و افزایش درآمدها	۴۰۰	۴۰۰
کسری باقی مانده	-۷۱۶	-۱۹۲۶

بر آورد کسری بودجه منابع عمومی

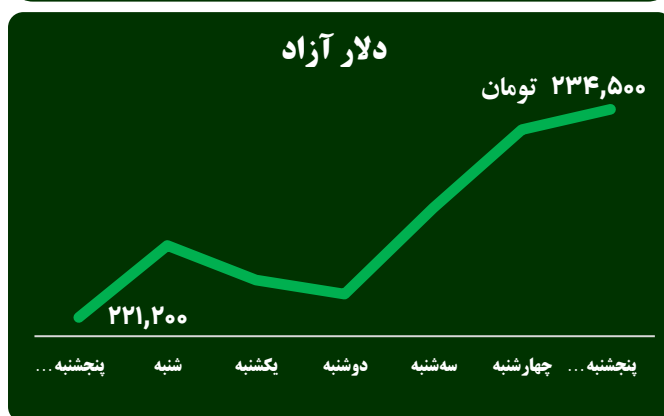
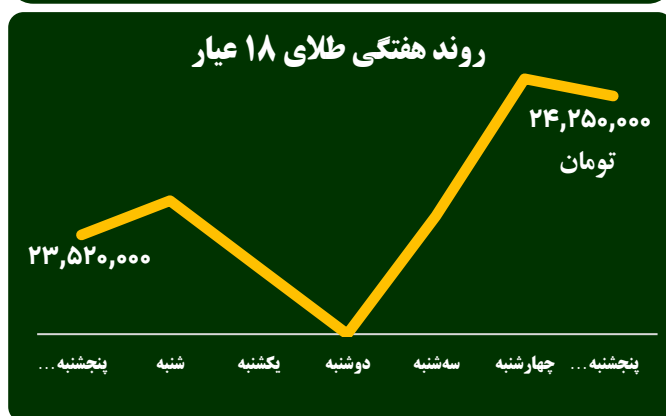
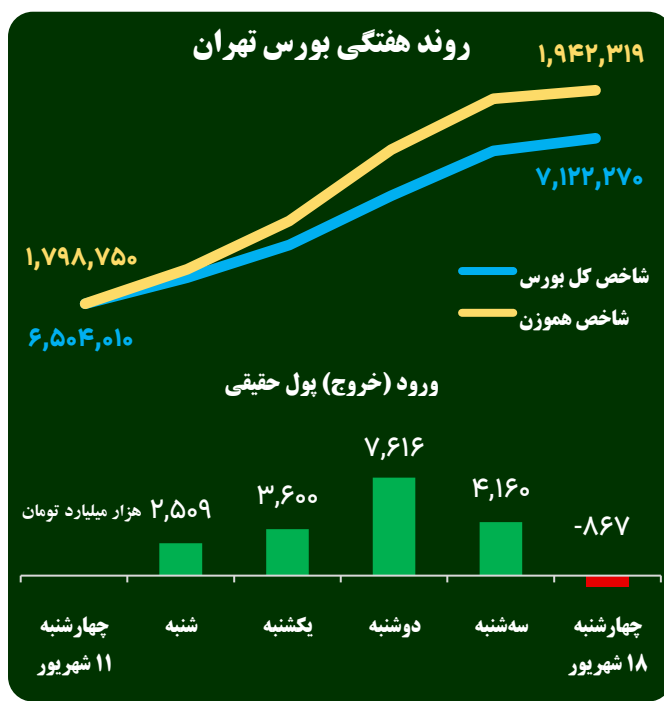
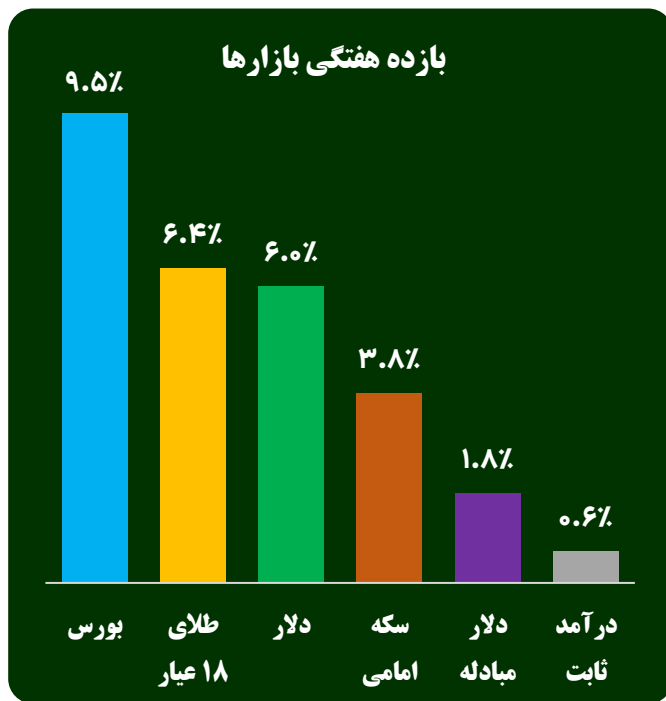
آلفا کیان

منابع	قانون بودجه	آتش بس بدون محاصره	آتش بس با محاصره
درآمدهای عمومی	۳,۹۴۸	۲,۹۲۸	۲,۷۶۱
مالیات	۳,۳۷۰	۲,۴۰۳	۲,۲۴۹
درآمد حاصل از مالکیت دولت	۳۱۰	۳۱۰	۳۱۰
سایر درآمدها	۲۶۸	۲۱۴	۲۰۱
واگذاری دارایی‌های سرمایه‌ای	۲۷۶	۲۰۰	۱۱۶
منابع حاصل از فروش نفت و گاز و فرآورده	۲۶۳	۱۸۸	۱۰۴
منابع فروش اموال منقول و غیرمنقول	۱۲	۱۲	۱۲
واگذاری دارایی‌های مالی	۲,۰۵۱	۱,۹۹۶	۱,۵۴۱
فروش اوراق	۱,۰۳۰	۱,۰۳۰	۱,۰۳۰
واگذاری شرکت دولتی	۵۰	۲۰	۲۰
منابع صندوق توسعه (تسعیر با نرخ تالار دوم)	۹۶۸	۹۴۳	۴۸۷
سایر	۳	۳	۳
مصارف	۶,۲۷۸	۵,۴۹۵	۵,۲۵۵
پرداخت جاری	۴,۸۰۹	۴,۳۲۸	۴,۰۸۷
تملك دارایی‌های سرمایه‌ای	۸۱۹	۵۷۳	۵۷۳
تملك دارایی‌های مالی	۶۵۰	۵۹۵	۵۹۵
بازپرداخت اصل اوراق	۴۴۶	۴۴۶	۴۴۶
تعهدات پرداخت نشده سال‌های قبل	۱۰۷	۱۰۷	۱۰۷
بازپرداخت اصل وام‌های خارجی و تعهدات	۲۵	۲۵	۲۵
سرمایه‌گذاری، کمک‌های فرهنگی و اقتصادی بین‌المللی	۵۵	۰	۰
بازپرداخت اصل تسهیلات بانکی	۱۲	۱۲	۱۲
اعتبارات موضوع واگذاری سهام	۵	۵	۵
تراز بودجه	-	-۳۷۲	-۸۳۷

گزارش «آلفا؛ چشم‌انداز ماهانه کیان» بر اساس دو سناریوی آتش‌بس بدون محاصره و آتش‌بس با ادامه محاصره کسری بودجه را بین ۲۲۱۶ تا ۳۳۴۰ هزار میلیارد تومان برآورد می‌کند. این سناریوها به چند متغیر اصلی وابسته است که یکی از آنها محاصره یا عدم محاصره دریایی است؛ بر اساس این گزارش در پنج ماه گذشته فقط ۴۹ روز تنگه هرمز برای صادرات باز بوده و اگر در این مدت ۱.۶ میلیون بشکه نفت در روز صادر شده باشد ۴.۳ میلیارد دلار درآمد شناسایی خواهد شد. در حالت عدم محاصره صادرات ۱.۵ میلیون بشکه‌ای با قیمت ۷۰ دلار نفت ادامه می‌یابد و مجموع درآمد نفتی سال به ۱۷.۸ میلیارد دلار می‌رسد. اما در حالت تداوم محاصره، روند پنج ماه قبل قابل تکرار ارزیابی شده و در نتیجه مجموع درآمد نفتی امسال ۹.۲ میلیارد دلار خواهد بود. کسری بودجه از جنبه‌های مهم دیگری مانند واردات گاز، گازوئیل و بنزین نیز تحت فشار است. اما بخشی از میزان کسری می‌تواند با استفاده از سهم صندوق توسعه ملی، انتشار بیشتر اوراق بدهی و برخی صرفه‌جویی در هزینه‌ها و افزایش درآمدها جبران شود. به طوری که کسری بودجه نهایی در دو سناریوی بدون محاصره و ادامه محاصره به ۷۰۰ تا کمتر ۲۰۰۰ همت کاهش می‌یابد.

این ارقام نهایی آن چیزی است که در نهایت به اصطلاح به چاپ پول می‌انجامد یا به زبان علمی از بانک مرکزی تأمین می‌شود. اکنون که سناریوی بدبینانه پررنگ‌تر شده است، به نظر می‌رسد ریشه مهمی است که رشد پرشتاب بازارها از ارز گرفته تا سهام را با افزایش انتظارات رقم زده است.

شتاب تورمی بورس، دلار و طلا در هفته گذشته



بازارهای دارایی هفته گذشته را با ثبت رکوردهای تازه پشت سر گذاشتند. شاخص کل بورس تهران با رشد هفتگی حدود ۱۰ درصد از مرز ۷ میلیون واحد عبور کرد؛ دلار وارد کانال ۲۳۰ هزار تومان شد و هر گرم طلای ۱۸ عیار نیز بیش از ۲۴ میلیون تومان قیمت خورد. حرکت همزمان بازارها نشان می‌دهد همچنان یک نیروی مشترک، یعنی افزایش انتظارات تورمی، پشت بخش مهمی از رشد قیمت دارایی‌ها قرار دارد.

از تنش نظامی تا جنگ اقتصادی: در شماره‌های پیشین فردای بازارها اشاره شد تغییر فاز به سوی جنگ اقتصادی انتظارات تورمی را بالا می‌برد و با کاهش ترس تکرار جنگ نظامی، همه بازارها به رالی تورمی ادامه می‌دهند. رفتار بازارها در هفته‌های اخیر این سناریو را تقویت کرده است؛ به‌طوری‌که به‌جای فرار سرمایه‌گذاران از ریسک، شاهد افزایش قیمت همزمان طیف وسیعی از دارایی‌ها هستیم.

ناشناخته‌هایی که بیشتر شده‌اند: هنوز مشخص نیست شوک عرضه و اختلال تجارت خارجی چگونه در اقتصاد تخلیه خواهد شد. به عبارت دیگر، فقط موتورهای سنتی مانند تحریم و ناترازی‌ها روی تورم اثر نمی‌گذارند، بلکه مسائلی مانند محاصره دریایی ممکن است کانال تورم و محدوده تعادلی بازارها را تغییر دهند. این ناشناخته‌ها حتی در بازار جهانی نفت نیز اثرگذار شده‌اند. به طوری‌که فقط بسته بودن تنگه هرمز مساله نیست، بلکه حمله به تاسیسات نفتی، در خطر بودن تنگه باب‌المندب و حمله مستقیم به نفتکش‌ها نیز به معادلات اضافه شده‌اند.

دلار نفت را می‌بیند؛ بورس دلار مبادله: تنوع متغیرها و حرکت در مه به قدری شدت یافته که معامله‌گران بازار ارز و طلا بیشتر به تحولات نفت اتکا می‌کنند، با این پیش‌فرض که فعالان بازارهای جهانی احتمالاً داده‌های کامل‌تری دارند. بورس تهران نیز بیش از گذشته به دلار مبادله‌ای چشم دوخته که با چه سرعتی روند بازار آزاد را دنبال می‌کند.

درآمد ثابت زیر سایه تورم: افزایش انتظارات تورمی در نهایت جذابیت گزینه‌های درآمد ثابت را به شدت کاهش داده است. این رفتار با دیدگاه خبرگان سرمایه‌گذاری در هفته گذشته همسو است؛ فضایی که در آن سرمایه‌گذاران برای حفظ قدرت خرید، وزن بیشتری به دارایی‌های حساس به تورم می‌دهند.

دلار بهتر است یا طلا؟

مقایسه دلار و طلا با چهار معیار

طلا

دلار

ارزندگی

- حباب نزدیک به صفر و قیمت نسبتاً تعادلی
- عدم فشردگی جدی از سمت دلار داخلی
- متغیر تعیین کننده: طلای جهانی

- نسبت دلار به نقدینگی زیر ۱۰۰ میلیارد دلار
- انعکاس رشد تورم و نقدینگی در قیمت دلار
- مهمترین ابهام ارزشگذاری: تغییرات ساختاری

بازار جهانی

- بازوی پر قدرت طلای جهانی
- پتانسیل صعود پر قدرت تر از ریسک نزول

- احتمال افت دلار جهانی نسبت به سایر ارزها اما به میزان محدود

بازدهی تاریخی

- بازدهی تاریخی بهتر از دلار
- چند بار بازار اول بوده است؟
- در افق یکساله: ۲۱ درصد موارد
- در افق پنجساله: ۲۵ درصد موارد

- سابقه بازدهی تاریخی ضعیف نسبت به رقبا
- چند بار بازار اول بوده است؟
- در افق یکساله: ۱۰ درصد موارد
- در افق پنجساله: ۳ درصد موارد

پوشش ریسک تورم

- پوشش تورم تاریخی بهتر از دلار
- چند بار از تورم شکست خورده است؟
- در افق یکساله: ۳۶ درصد موارد
- در افق پنجساله: ۲۴ درصد موارد

- ضعیف ترین عملکرد پوشش ریسک تورم
- چند بار از تورم شکست خورده است؟
- در افق یکساله: ۷۱ درصد موارد
- در افق پنجساله: ۵۵ درصد موارد

وقتی هدف، حفظ ارزش پول در برابر تورم است، دلار و طلا معمولاً دو گزینه اصلی سرمایه گذاران ایرانی اند؛ اما کدام یک در شرایط فعلی دست بالاتر را دارد؟ پاسخ را می توان از سه زاویه بررسی کرد.

۱- مختصات اقتصادی: قیمت طلای داخلی در حال حاضر بخش عمده اثر تورم و رشد نقدینگی را در خود منعکس کرده و حباب آن نیز در محدوده صفر قرار دارد. بنابراین نه حباب منفی وجود دارد که به طلا نیروی صعودی مضاعف بدهد و نه حباب مثبت قابل توجهی که ریسک تخلیه آن را بالا ببرد. به بیان دیگر، طلا از داخل فعلاً ریسک و فرصت ویژه ای ندارد. اما یک مزیت مهم همچنان باقی است: بازوی جهانی طلا. تداوم تقاضای بانک های مرکزی، ریسک های ژئوپلیتیک و چشم انداز اقتصاد جهانی می تواند از قیمت اونس حمایت کند؛ مزیتی که دلار داخلی از آن برخوردار نیست.

۲- سرنوشت تحولات غیراقتصادی: همه محاسبات تا زمانی معتبرند که اقتصاد در مختصات فعلی حرکت کند. تحولات سیاسی و ژئوپلیتیک می توانند همزمان درآمدهای ارزی، ریسک اقتصاد ایران و انتظارات تورمی را تغییر دهند و حتی مسیر رشد نقدینگی را تحت تاثیر قرار دهند. بنابراین یک شوک سیاسی می تواند دلار و به تبع آن طلای داخلی را از محدوده های ارزش گذاری فعلی خارج کند.

۳- عملکرد تاریخی چه می گوید: کارنامه گذشته نیز کفه را به سمت طلا سنگین تر می کند. در افق یک ساله، دلار تنها در ۱۰ درصد مواقع پربازده ترین بازار بوده؛ این سهم برای طلا ۲۱ درصد است. در پوشش تورم نیز طلا عملکرد بهتری دارد: طلا در ۳۶ درصد مواقع از تورم شکست خورده، در حالی که دلار در ۷۱ درصد مواقع از تورم عقب مانده است.

دلار یا طلا؟ اصل تنوع بخشی همچنان پابرجاست و تمرکز کامل روی یک دارایی ریسک پرتفوی را بالا می برد. با این حال، ترکیب بازوی جهانی، کارنامه تاریخی بهتر و قدرت بیشتر در پوشش تورم باعث می شود در شرایط فعلی، افزایش وزن طلا نسبت به دلار در پرتفوی قابل دفاع تر باشد.

دامنه نوسان؛ محافظ سهامداران یا ضدبازار و رانت ساز؟

چکیده پژوهش مرکز پژوهش، توسعه و مطالعات اسلامی سازمان بورس
درباره اثرگذاری محدودیت دامنه بر نوسانات بازار سهام

آیا محدودیت دامنه نوسان، واقعا سهامداران را از زیان و نوسان محافظت کرده است؟

شواهد و تجربه بورس تهران چه می گوید؟

زیانی که کمتر نشد
در اوج ۹۸-۹۹ و ریزش بعدی، بازده و زیان گروهها تفاوت چشمگیری نداشت

اثر کهربایی دامنه نوسان
تشدیدکننده هیجان و حرکت بازار به سمت پنبیک شدید یا فاز شیدایی

ریسکی که مهار نشد
دامنه نوسان محدود اثر محسوسی بر روند نوسان بازده ماهانه نگذاشت

کشف قیمتی که به تعویق افتاد
اصلاح قیمت به چند روز صف خرید یا فروش منتقل شد؛ هزینه فرصت و بی اعتمادی بالا رفت

فضای رانتي گسترش پیدا کرد
بعضا در موجهای منفی سهامداران درشت با بهره گرفتن از پولهای حمایتی سریعتر از بازار سهام خارج شدند

ضد تحلیل بودن دامنه نوسان
رواج آموزههایی همانند تابلوخوانی به جای بررسی پتانسیلهای بنیادی سهام

استدلال طرفداران دامنه نوسان بازار سهام

حمایت از سهامداران خرد
افت روزانه محدود می شود؛ پس زیان کنترل می شود

مهار هیجان و فروش وحشت زده
بازار فرصت فکر کردن و آرام شدن پیدا می کند

کاهش ریسک و نوسان
حرکت قیمت ها نرم تر و قابل پیش بینی تر می شود

حمایت از بازار سهام در زمان بحران
زمان خریدن برای مدیریت صفوف خرید و فروش

طرفداران دامنه نوسان معتقدند محدود کردن حرکت روزانه قیمت، از سهامداران خرد در برابر تصمیمهای هیجانی محافظت می کند، شدت سقوطهای ناگهانی را کاهش می دهد و به بازار برای پردازش اطلاعات جدید زمان می دهد. اما تجربه بورس تهران و نتایج پژوهش مرکز پژوهش، توسعه و مطالعات اسلامی سازمان بورس از حدود ۵۵۰ نماد بورسی، فرابورسی و بازار پایه نشان می دهد این ترمز، الزاما به معنای کاهش ریسک واقعی سرمایه گذار نیست.

اثر کهربایی؛ ریسک متوقف نمی شود: یکی از مهم ترین پیامدهای دامنه نوسان، اثر کهربایی است؛ موضوعی که نه تنها هیجان را حذف نمی کند بلکه منجر به حرکت بازار به سمت پنبیک شدید در دورههای منفی یا بالعکس فاز شیدایی در زمانهای صعود می شود. به عبارت ساده، حتی وقتی بازار می خواهد متعادل دو درصد مثبت یا منفی شود، دامنه نوسان مانند یک آهنربای مغناطیسی، قیمت سهم را به سوی صف می کشاند.

تعویق کشف قیمت: قیمت به سقف یا کف مجاز روزانه می چسبد و معاملات در صف خرید یا فروش قفل می شود. اگر ارزش واقعی سهم پس از انتشار یک خبر ۲۰ درصد تغییر کرده باشد، دامنه نوسان این تغییر را حذف نمی کند؛ فقط کشف قیمت را به چند روز منتقل می کند. نتیجه می تواند کاهش نقدشوندگی و طولانی شدن فرآیند تعدیل قیمت باشد. یافته های پژوهش نیز نشان می دهد دامنه محدودتر الزاما نوسانات بازار را کاهش نداده است.

رانت با دامنه نوسان: وقتی قیمت اجازه تعدیل سریع ندارد، زمان دسترسی به اطلاعات و جایگاه معامله گر اهمیت بیشتری پیدا می کند. در چنین ساختاری، بازیگری که زودتر از دیگران به اطلاعات برسد یا از منابع مالی پر قدرت تری برخوردار باشند، می تواند نسبت به سایر سهامداران مزیت پیدا کند. به این ترتیب، محدودیتی که با هدف حمایت از سرمایه گذار خرد وضع شده، ممکن است ناخواسته زمینه ایجاد مزیت برای گروهی از معامله گران را فراهم کند.

بازار ضد تحلیل؛ ارزش سهم یا صف سهم؟ دامنه نوسان می تواند توجه معامله گر را از ارزش بنیادی شرکت به وضعیت تابلو منتقل کند. به جای اینکه سوال اصلی «این شرکت چقدر می ارزد؟» باشد، پرسش هایی مانند «فردا صف خرید می شود؟» یا «چه زمانی از صف فروش خارج می شود؟» برجسته می شوند. در نتیجه، صف نشینی و نوسان گیری و آموزه هایی چون «تابلوخوانی» می تواند جای تحلیل و ارزش گذاری را بگیرد.

سیگنال لوکس‌نشین‌های تهران به برج‌های ساحلی مازندران

قیمت آپارتمان‌های نوساز شاخص ساحلی در شهرهای مختلف استان مازندران



دانا ملک

نمودار فوق قیمت آپارتمان‌های نوساز شاخص در برج‌های ساحلی در شهرهای مختلف استان مازندران را نشان می‌دهد. قیمت برخی از پروژه‌های ساحلی مازندران به ویژه در محدوده نور و کلارآباد با قیمت آپارتمان‌های نوساز منطقه یک تهران برابری می‌کند. در سال‌های اخیر نه تنها رشد قیمت در مازندران بسیار فراتر از تهران بوده، بلکه حجم عرضه نیز به طرز چشمگیری افزایش داشته است. هجوم سرمایه به بازار ساختمان مازندران تا حدی است که حتی در شهرهای نسبتاً ارزان قیمت استان حداقل دو یا چند پروژه بلندمرتبه در حال احداث است. مثلاً در بابلسر حدود ۲۶ پروژه بلندمرتبه در حال ساخت است که چیزی حدود ۹۰۰ واحد مسکونی جدید و عمدتاً گران قیمت (نسبت به بافت شهر) به سمت عرضه بازار اضافه خواهد کرد. یا در شهرک نمک آبرود مجموعاً بیش از ۱۰ پروژه بلندمرتبه برنامه‌ریزی شده که یا در حال توسعه هستند و یا به زودی در مدار اجرا قرار خواهد گرفت.

ریشه‌های رونق ملکی در شمال کشور و نگرانی‌های آینده

تصویری از پروژه‌های بلندمرتبه در حال ساخت یا در حال برنامه‌ریزی در شهرک نمک آبرود



دانا ملک

ترس از خشکسالی و ناامنی‌های ناشی از جنگ شاید یکی از موتورهای محرک تقاضا در مازندران بوده اما موتور دیگر را می‌توان به توسعه زیرساخت‌ها و به ویژه پیشرفت چشمگیر پروژه آزاد راه تهران - شمال نسبت داد. اما پرسش‌های مهمی پیش روی آینده بازار ساختمان در مازندران قرار دارد: آیا زیرساخت شهری از قبیل آب و فاضلاب و معابر متناسب با این حجم از ساخت و ساز و به ویژه بلندمرتبه‌سازی تعبیه شده یا به زودی مثل نقاطی از کلاردشت فاضلاب روی زمین جاری خواهد شد یا مثل نقاطی از بابلسر که انبوه زباله‌ها سکونت را غیرممکن کرده است؟ آیا مترائ و قیمت تمام شده این پروژه‌های معمولاً لوکس به فراخور تقاضای موجود در بازار طراحی شده یا مانند بابلسر که ۴۰ درصد از پروژه‌های بلندمرتبه آن در حال حاضر متوقف است در سایر شهرها نیز فقدان بازار مصرفی منجر به توقف پروژه‌ها و اتلاف منابع می‌شود؟ و پرسش‌های متعدد دیگر.

رصد نرخ بهره در ۱۰ بازار مختلف

نرخ سود موثر سالانه در بازارهای مختلف

۴۰ تا ۴۲٪	اوراق دولتی	۳۹ تا ۴۰٪	صندوقهای درآمد ثابت
۴۶ تا ۴۹٪	اوراق شرکتی	۴۰٪/۳	اسناد خزانه اسلامی
۲۸ تا ۳۵٪	لیزینگ	۳۵ تا ۳۶٪	سپرده ترجیحی
۵۰ تا ۷۵٪	BNPL	۲۹٪/۱	اوراق تسهیلات مسکن
۲۴٪	بین بانکی	۵۵ تا ۵۷٪	کرافاندینگ

انتظارات تورمی بالا، سیاست پولی انقباضی و خشکی نقدینگی باعث شده دیگر نتوان از یک نرخ بهره مشخص در اقتصاد ایران صحبت کرد. نرخ سود در بازارهای مختلف، از سپرده بانکی و اوراق دولتی تا ابزارهای تامین مالی، فاصله قابل توجهی پیدا کرده و همین پراکندگی، آشفتگی در قیمت پول را افزایش داده است. به طوری که از نرخهای دستوری ۲۴ درصدی بازار بین بانکی تا نرخهای بالای ۵۰ درصد در BNPLها یا کرافاندها دیده می شود. گفته می شود این هفته نخستین صندوق سپرده ارزی رونمایی شود و وزارت اقتصاد نیز قصد دارد تعداد این صندوقها را تا پایان سال به چهار صندوق برساند. گزینه ارزی که می تواند رقیب تازه ای برای جایگزین های ریالی باشد. در شرایطی که سرمایه گذار همزمان انتظارات تورمی بالا و ریسک رشد نرخ ارز را می بیند، می تواند نرخهای بهره گزینه های ریالی را نیز افزایش دهد.

از دل صنعت، به بازار سرمایه

حدید



آغاز پذیرهنویسی صندوق بخشی

دوره پذیرهنویسی

۲۲ تا ۲۵ شهریور ۱۴۰۵

قیمت هر پذیرهنویسی

۱۰ هزار ریال

نماد معاملاتی

حدید



شرکت سبدگردان
آتیه توکا



شرکت سرمایه گذاری
توسعه توکا

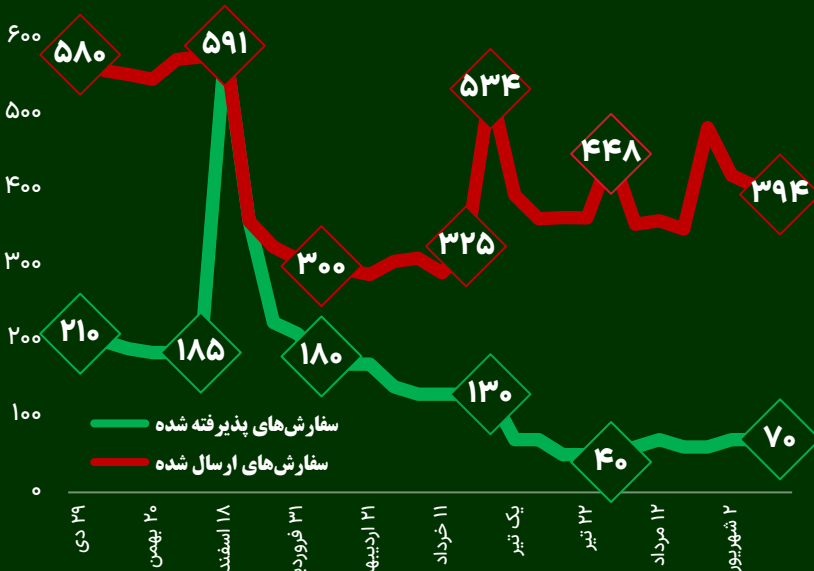


مجمع
مولد
مبارک

انقباض در بانک مرکزی ادامه یافت؛ فشار برای نرخ‌های بهره بالاتر

هزار میلیارد تومان (همت)

سفارش‌های پذیرفته شده توسط بانک مرکزی در عملیات بازار باز



۹ شهریور

۴۰۵ همت

۱۶ شهریور

۳۹۴ همت

ارزش سفارش‌های ارسال شده

۷۰ همت

۷۰ همت

ارزش سفارش‌های پذیرفته شده

۷۰/۳ همت

۷۰/۳ همت

ارزش توافق باز خرید سرسید شده

عملیات بازار باز هفته گذشته نیز بدون تغییر ماند؛ بانک مرکزی حدود ۷۰ همت پول عرضه کرد و با سررسید شدن همین میزان ریپو، عملاً پول تازه‌ای وارد شبکه بانکی نشد. این در حالی است که تقاضای بانک‌ها همچنان بیش از ۴۰۰ همت است؛ شکافی که از تداوم سیاست انقباضی و تلاش برای مهار رشد نقدینگی حکایت دارد. این خشکی منابع باعث افزایش نرخ بهره در بازار شده است. اوراق بدهی دولتی در حراج‌ها با نرخ‌های توافقی بالای ۴۱ درصد معامله می‌شوند و اسناد خزانه اسلامی نیز به سطوح بالای ۴۰ درصد رسیده‌اند. بنابراین، همچنان انتظارات تورمی و انقباض سکندار پولی فشار بر افزایش نرخ‌های بهره وارد می‌کند.

کار هرکس نیست...

ثروت‌آفرینی در تکان‌های بازار

«ثروتم»، نماد رشد متناوب سرمایه

لوتوس LOTUS
تامین سرمایه
Investment Bank

خرید و فروش آسان در www.lotusib.com

و یا از طریق تمام کارگزاری‌ها با نماد «ثروتم»



پرونده ویژه



دارویی
که بورس‌ها را
ثروتمند کرد

در این پرونده می‌خوانید

دارو دیگر فقط داستان درمان بیماری‌ها نیست؛ در سال‌های اخیر به یکی از جذاب‌ترین میدان‌های خلق ثروت در بازار سرمایه تبدیل شده است.

پرونده ویژه «فردای بازارها» از همین نقطه آغاز می‌شود: «انقلاب «GLP-1؛ تحولی که فراتر از داروهای کاهش وزن، چشم‌انداز آینده سلامت متابولیک را تغییر داده است. داروی اوزمپیک، شرکت نوو نوردیسک را به یکی از موفق‌ترین بازیگران بازار سهام دانمارک تبدیل کرد و مونجارو و زپباند شرکت ایلای لیلی را به یک غول تریلیون‌دلاری در بازار آمریکا تبدیل کردند.

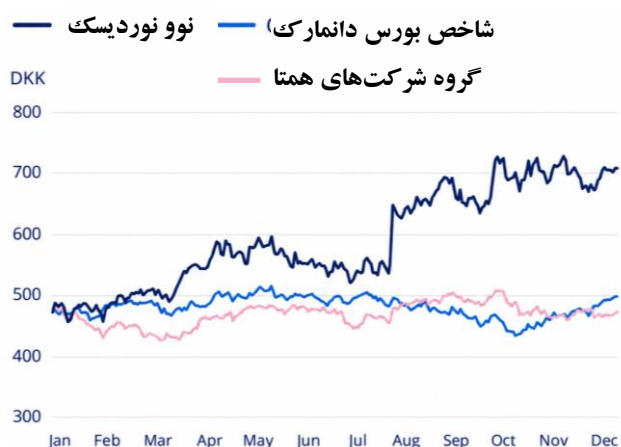
همزمان دو عامل مهم یعنی پتنت و ادغام و تملک (M&A) پویایی صنعت دارو را حفظ کرده‌اند. پتنت به شرکت‌ها فرصت می‌دهد از نوآوری خود سال‌ها درآمد خلق کنند، اما پایان انحصار آنها را به جست‌وجوی نسل بعدی داروها وامی‌دارد. ادغام و تملک نیز راهی برای دستیابی سریع‌تر به فناوری‌ها و داروهای آینده است؛ چرخه‌ای که هم به نوآوری شتاب می‌دهد و هم فرصت‌های تازه‌ای برای خلق ثروت برای سرمایه‌گذاران ایجاد می‌کند. در این میان، هوش مصنوعی می‌تواند فصل بعدی این رقابت را رقم بزند. ورود AI به کشف و طراحی دارو، امکان کاهش زمان و هزینه توسعه محصولات جدید و جست‌وجوی مسیرهای درمانی تازه را فراهم می‌کند. قراردادهای چندمیلیارددلاری حوزه AI نشان می‌دهد این فناوری به بخشی از رقابت برای ساخت داروی بزرگ بعدی تبدیل شده است. اما این روند جهانی، در ایران هم بازتاب دارد. صنعت دارو در بورس تهران در دوره پساجنگ با رشد ۱۹۱ درصدی در صدر صنایع بورسی قرار گرفته است؛ در حالی که پشت این رشد، چالش‌های نقدینگی، سرمایه‌گذاری و تولید قرار دارد؛ تصویری که جواد نجفی، معاون مالی کوبل دارو، در یادداشت پایانی پرونده آن را بررسی می‌کند.

لحظه اوزمپیک: تولد یک اقتصاد جدید

اوزمپیک؛ از تأیید تا یک پدیده جهانی

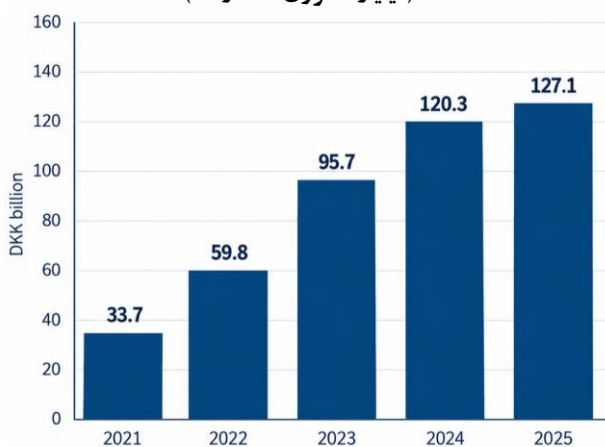


عملکرد بازار سهام در سال ۲۰۲۳



فروش جهانی اوزمپیک

(میلیارد کرون دانمارک)



مجله نیویورکر در دسامبر ۲۰۲۳، آن سال را «سال اوزمپیک» نامید. اوزمپیک که شش سال پیش از آن توسط شرکت دانمارکی نوونوردیسک به عنوان دارویی برای درمان دیابت وارد بازار شده بود، در پایان ۲۰۲۳ دیگر فقط یک دارو نبود؛ به نمادی از موج جدید داروهای کاهش وزن تبدیل شده بود.

داستان اوزمپیک از سال ۲۰۱۷ شروع شد؛ زمانی که سازمان غذا و داروی آمریکا (FDA) آن را برای درمان دیابت نوع ۲ تأیید کرد. یک سال بعد، دارو در آمریکا عرضه شد. نقطه عطف بعدی در ۲۰۲۱ رقم خورد؛ زمانی که Wegovy، با همان ماده مؤثره اوزمپیک، برای درمان چاقی تأیید شد. ناگهان مشخص شد یک داروی دیابت می‌تواند در بازاری بسیار بزرگ‌تر، یعنی درمان چاقی، نقش آفرین باشد. این داروها در گروه GLP-1 قرار می‌گیرند؛ داروهایی که علاوه بر کنترل قند خون، به کاهش اشتها و وزن کمک می‌کنند.

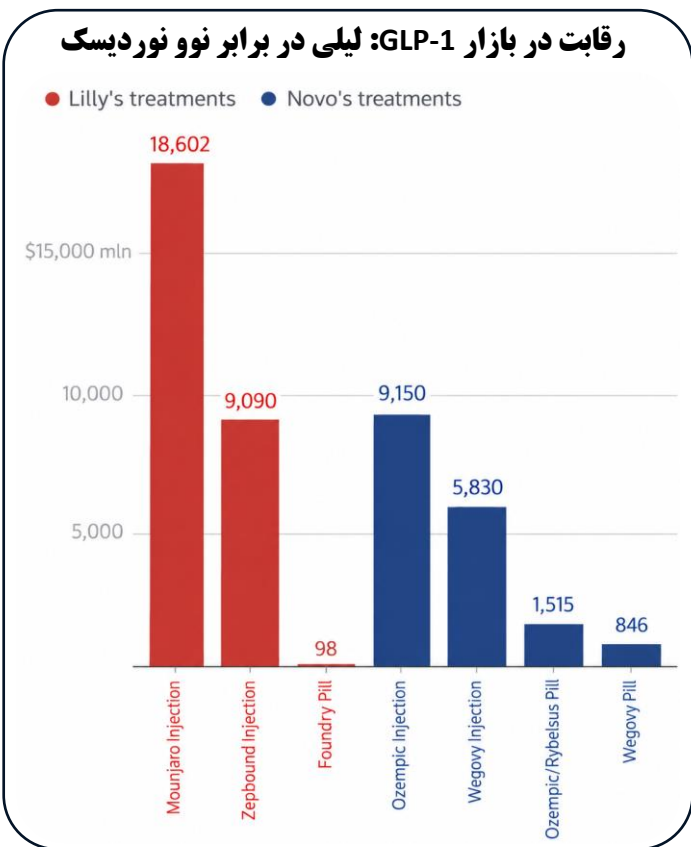
بعد از آن، رشد اوزمپیک شتاب گرفت. فروش جهانی این دارو از حدود ۳۴ میلیارد کرون در ۲۰۲۱ به نزدیک ۹۶ میلیارد کرون در ۲۰۲۳ رسید و تا ۲۰۲۵ از ۱۲۷ میلیارد کرون عبور کرد. اوزمپیک به یکی از مهم‌ترین موتورهای رشد نوونوردیسک تبدیل شده بود.

بازار سرمایه دانمارک هم این تغییر را جدی گرفت. سهام نوونوردیسک در سال ۲۰۲۳ نزدیک به ۴۹ درصد رشد کرد؛ در حالی که شاخص بورس دانمارک (OMXC25) و مجموعه‌ای از شرکت‌های دارویی رقیب چنین رشدی نداشتند. ارزش بازار «نوونوردیسک» در پایان همان سال به حدود ۲.۲ تریلیون کرون رسید؛ ابعادی که اهمیت این شرکت را در بازار سهام دانمارک دوچندان کرد.

اما در همین زمان، رقیب آمریکایی از راه رسید. «مونجارو»، محصول شرکت «ایلای لیلی»، در سال ۲۰۲۲ وارد بازار شد و خیلی زود رقابت بر سر داروهای کاهش وزن را از یک موفقیت تجاری برای نوونوردیسک به رقابتی جهانی میان دو غول داروسازی تبدیل کرد.

اوزمپیک آغازگر موجی بود که حالا به یک بازار بزرگ موسوم به داروهای GLP-1 تبدیل شده است؛ موجی که چندسال اخیر وال استریت را هم تحت تاثیر قرار داده است.

وقتی که شرکت آمریکایی، رقیب دانمارکی را شکست داد



تا همین چند سال پیش، ایلی لیلی یکی از غول‌های صنعت دارو بود؛ اما امروز با عبور از ارزش بازار یک تریلیون دلار، در کنار غول‌های فناوری و در جمع باارزش‌ترین شرکت‌های جهان قرار گرفته است. از ابتدای ۲۰۲۳ نیز قیمت سهام این شرکت بیش از سه برابر شده است.

محرك اصلی این جهش، موفقیت داروهای GLP-1 بوده است. بازاری که ابتدا با اوزمپیک و وگووی، محصولات شرکت نو نو نوردیسک، شکل گرفت، با ورود مونجارو و زپباند، محصولات ایلی لیلی، وارد مرحله تازه‌ای شد. ایلی لیلی با اثربخشی بالاتر، سرمایه‌گذاری زود هنگام در ظرفیت تولید و اجرای تجاری قدرتمند، توانست از رقیب دانمارکی خود جلو بزند.

در سه‌ماهه دوم ۲۰۲۶، فروش مونجارو به ۹.۹۴ میلیارد دلار و فروش زپباند به ۴.۹۳ میلیارد دلار رسید؛ این دو محصول روی هم بیش از ۶۴ درصد درآمد فصلی ایلی لیلی را تشکیل دادند.

اما سرمایه‌گذاران فقط فروش امروز را نمی‌بینند؛ آنها روی آینده GLP-1 قیمت‌گذاری می‌کنند. جی.پی. مورگان بازار جهانی داروهای GLP-1 و نسل‌های مرتبط با آن را تا سال ۲۰۳۰ حدود ۲۰۰ میلیارد دلار برآورد می‌کند و پیش‌بینی می‌کند تعداد مصرف‌کنندگان GLP-1 در آمریکا از حدود ۱۰ میلیون نفر در سال ۲۰۲۵ به حدود ۳۰ میلیون نفر در سال ۲۰۳۰ برسد.

GLP-1ها در حال گسترش فزاینده‌تری از دیابت و کاهش وزن هستند؛ از بیماری‌های قلبی و کلیوی تا کبدی و سایر اختلالات متابولیک. داروهای خوراکی نیز در حال ورود به بازارند و می‌توانند با ساده‌تر کردن مصرف و افزایش دسترسی، تعداد مصرف‌کنندگان را بیشتر کنند.

جهان نه تنها در حال سالم‌تر شدن، بلکه در حال چاق‌تر شدن است. افزایش سن جمعیت، همراه با گسترش چاقی، دیابت و بیماری‌های متابولیک، تعداد افرادی را که به درمان‌های مزمن نیاز دارند افزایش می‌دهد. GLP-1ها دقیقاً در نقطه تلاقی این دو روند قرار گرفته‌اند؛ داروهایی که ابتدا برای دیابت توسعه یافتند، اما حالا به درمان چاقی و طیف گسترده‌تری از بیماری‌های مرتبط با متابولیسم گسترش یافته‌اند.

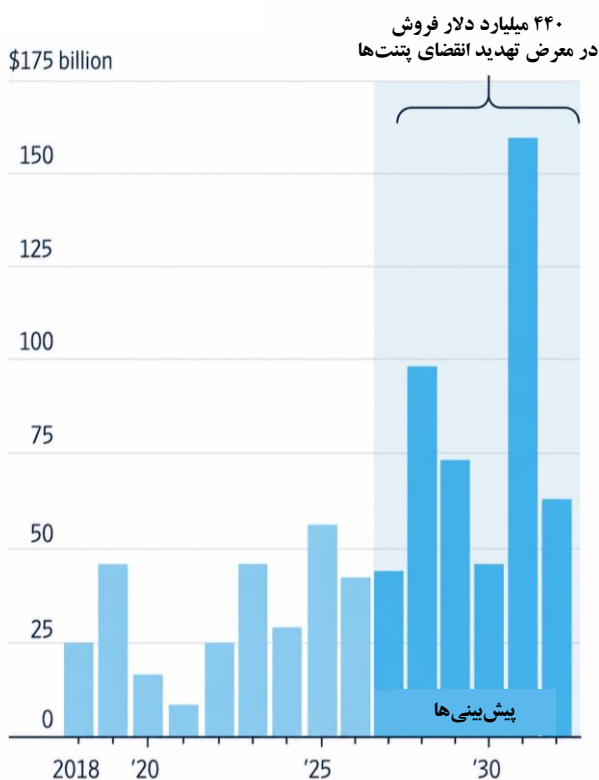
بازار داروهای چاقی که در سال ۲۰۲۵ حدود ۶۶ میلیارد دلار ارزش داشت، می‌تواند تا ۲۰۳۰ فقط در آمریکا از ۱۰۰ میلیارد دلار در سال عبور کند.

GLP-1 حالا یکی از مهم‌ترین موتورهای رشد صنعت دارو و یکی از بزرگ‌ترین فرصت‌های سرمایه‌گذاری در اقتصاد سلامت است؛ بازاری که هنوز در ابتدای مسیر توسعه خود قرار دارد.

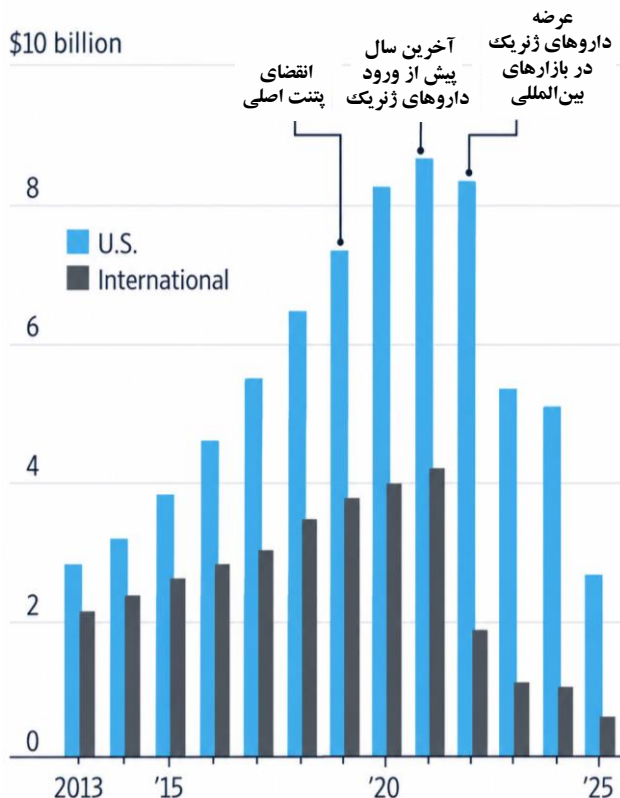
پرتگاه پتنت: تهدیدی برای غول‌ها، فرصتی برای تازه‌واردها

انقضای پتنت داروهای پرفروش چه تهدیدی برای درآمدهای غول‌های داروسازی ایجاد می‌کند؟ چه فرصتی برای بازیگران جدید دارد؟

فروش جهانی در معرض خطر ناشی از انقضای پتنت‌ها



فروش داروی رولیمید (Revlimid) در آستانه انقضای پتنت



در صنعت دارو، موفقیت یک دارو یک مشکل پنهان هم دارد: پایان انحصار. وقتی پتنت یک داروی پرفروش منقضی می‌شود، ورود نسخه‌های ژنریک یا مشابه می‌تواند فروش داروی اصلی را به سرعت کاهش دهد.

امروز صنعت داروسازی با یکی از بزرگ‌ترین موج‌های انقضای پتنت در چند دهه اخیر روبه‌روست. برآوردها نشان می‌دهد تا سال ۲۰۳۳، بیش از ۵۰۰ میلیارد دلار از فروش جهانی دارو در معرض از دست دادن حمایت پتنت قرار دارد. Keytruda از شرکت داروسازی مرک، با نزدیک به ۳۲ میلیارد دلار فروش در ۲۰۲۵، یکی از مهم‌ترین نمونه‌هاست و در سال ۲۰۲۸ در آمریکا با پایان حمایت پتنت مواجه می‌شود.

اوزمپیک هم در همین موج قرار دارد. این دارو در سال ۲۰۲۵ نزدیک به ۲۰ میلیارد دلار فروش داشت و پایان حمایت پتنت آن در سال‌های آینده می‌تواند برای شرکت نوو نوردیسک اهمیت زیادی داشته باشد؛ شرکتی که بخش بزرگی از درآمدهای امروز به نسل جدید داروهای GLP-1 وابسته است.

شرکت Revlimid نمونه روشنی از اتفاقی است که بعد از ورود ژنریک‌ها رخ می‌دهد. پس از ورود آزادانه رقبا، فروش بین‌المللی داروی این برند در نخستین سال انقضای پتنت بیش از ۶۰ درصد سقوط کرد.

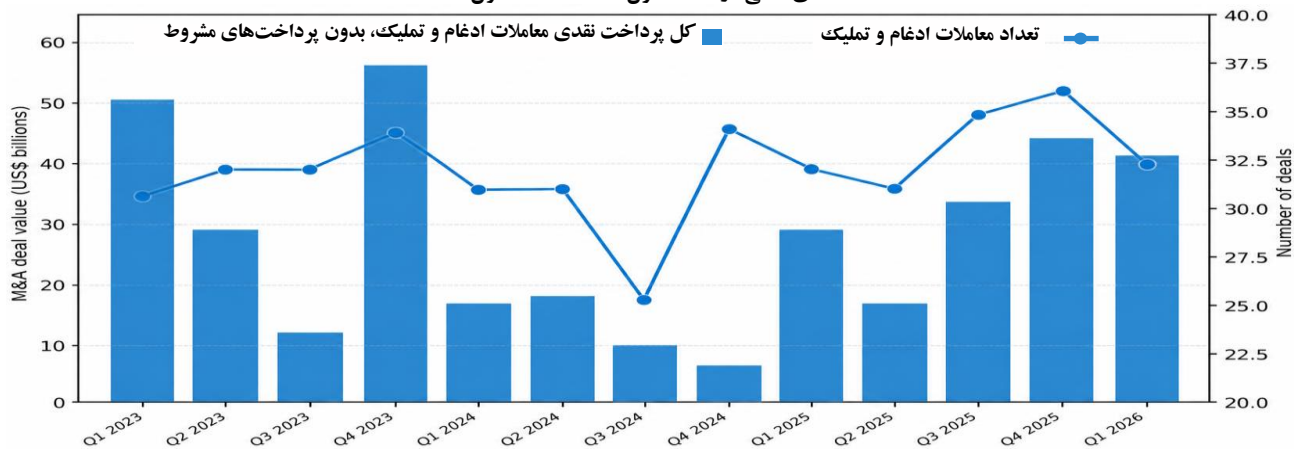
از زاویه خود بازار این پرتگاه لزوماً هم بد نیست چرا که می‌تواند به فرصتی برای نسل جدید داروها، از جمله GLP-1، تبدیل شود. میلیاردها دلار درآمدی که در معرض از دست رفتن است می‌تواند انگیزه‌ای برای شرکت‌های دارویی کوچک‌تر و جوان‌تر باشد و آنها را به سمت پیدا کردن موتورهای رشد جدید در این عرصه سوق دهد.

در این میان، شرکت ایلای لیلی موقعیت متفاوتی دارد. پتنت‌های مونجارو و زپ‌باند تا نیمه دوم دهه آینده اعتبار دارند و شرکت فعلاً با یک پرتگاه نزدیک مواجه نیست. این فرصت به لیلی اجازه می‌دهد درآمد حاصل از GLP-1 را برای ساختن نسل بعدی موتورهای رشد به کار بگیرد.

وال استریت، داروی فردا را می‌خرد

ارزش معاملات و تعداد معاملات ادغام و تملیک

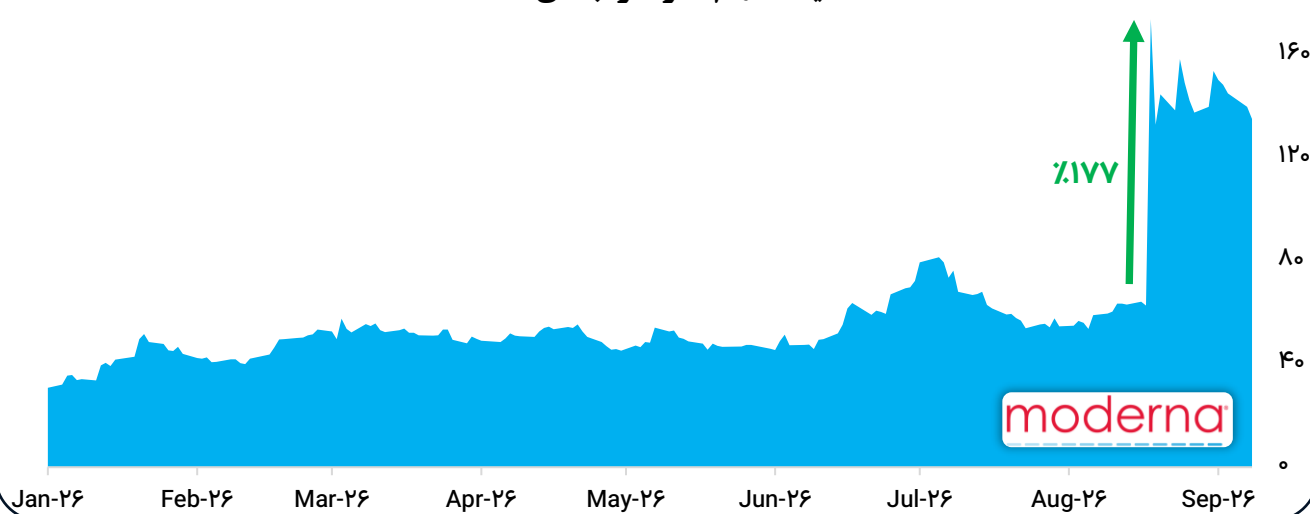
داده‌های فصلی، از سه‌ماهه اول ۲۰۲۳ تا سه‌ماهه اول ۲۰۲۶



درآمد حاصل از یک محصول موفق در صنعت دارو می‌تواند سرمایه لازم برای ساختن نسل بعدی را فراهم کند. شرکت‌های بزرگ داروسازی با استفاده از این سرمایه، به سراغ خرید شرکت‌های زیست‌فناوری و داروهای در حال توسعه می‌روند؛ محصولاتی که بتوانند موتور رشد بعدی آنها باشند. این رقابت در بازار ادغام و تملک (M&A) به وضوح دیده می‌شود. در سه‌ماهه نخست ۲۰۲۶، ۳۲ معامله بیوفارما با ارزش اعلام‌شده ۴۰.۹ میلیارد دلار انجام شد و میانه پرداخت اولیه معاملات به ۱.۴۳۸ میلیارد دلار رسید؛ بالاترین رقم در دوره مورد بررسی. ایلای لیلی نمونه بارز این تغییر است. این شرکت در نیمه نخست ۲۰۲۶ با ۹ خرید به ارزش بالقوه حدود ۲۶ میلیارد دلار، فعال‌ترین خریدار صنعت بیوفارما بود. لیلی علاوه بر این خریدها، ۱۲ قرارداد لایسنس به ارزش مجموع ۲۸ میلیارد دلار نیز امضا کرد. این ارقام نشان می‌دهد لیلی فقط از GLP-1 درآمد نمی‌سازد؛ بخشی از قدرت مالی حاصل از این موج را برای خرید و توسعه داروهای آینده به کار می‌گیرد. در واقع، رقابت در صنعت دارو فقط بر سر داروی پرفروش امروز نیست؛ بر سر پیدا کردن داروی میلیارد دلاری فردا است. وال استریت دارد روی این آینده قیمت‌گذاری می‌کند.

واکسن سرطان: شرط‌بندی بزرگ روی آینده دارو

قیمت سهام مدرنا از ابتدای ۲۰۲۶



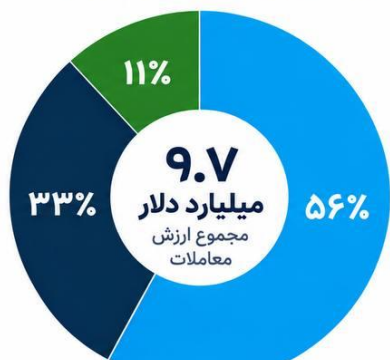
سال‌هاست ساخت واکسن سرطان یکی از رویاهای بزرگ پزشکی است؛ اما حالا یک موفقیت مهم در یک این ایده داده است. مدرنا، شرکت آمریکایی سازنده واکسن‌های mRNA، و مرک، یکی از بزرگ‌ترین شرکت‌های واکسن شخصی‌سازی‌شده آنها به نام Intismeran، در ترکیب با داروی ضدسرطان Keytruda، توانسته از انواع سرطان پوست، را کاهش دهد. واکنش وال استریت به این خبر بسیار سریع بود. سهام مدرنا در ۱۹ شهریور ماه ۱۷۷ درصد بالا رفت؛ بزرگ‌ترین رشد یک‌روزه تاریخ سهام مدرنا. فروش یک داروی جدید نیست. مدرنا پس از سقوط درآمدهای واکسن کووید، به دنبال اثبات این است که رشد جدیدی تبدیل شود. موفقیت واکسن سرطان، به سرمایه‌گذاران نشان داد این فناوری می‌تواند فراتر از سرطان نیز به یک کسب‌وکار بزرگ تبدیل شود. سهام مرک نیز حدود ۱۲ درصد رشد کرد؛ چراکه این واکسن پرفروش این شرکت، استفاده می‌شود و موفقیت آن می‌تواند بازار این درمان ترکیبی را گسترش دهد.

در کنار رشد خیره‌کننده GLP-1ها، وال استریت به دنبال موتور رشد بعدی صنعت دارو هم هست.

داروی بعدی را انسان می‌سازد یا هوش مصنوعی؟

توزیع ارزش معاملات بزرگ هوش مصنوعی
در داروسازی در سال ۲۰۲۴

۱۲ معامله بزرگ، بیش از ۲۰۰ میلیون دلار



منبع: IQVIA Pharma Deals, Jan 2025

ارزش قراردادهای تحقیق و توسعه مرتبط با هوش مصنوعی
در کشف و توسعه دارو



منبع: DealForma, 2025 Review & H1 2026 Review

ساخت یک داروی جدید سال‌ها زمان می‌برد و میلیاردها دلار هزینه دارد. حالا هوش مصنوعی در حال تغییر یکی از پرهزینه‌ترین مراحل این فرایند، یعنی کشف و طراحی دارو است؛ از شناسایی اهداف جدید در بدن گرفته تا طراحی مولکول‌هایی که بتوانند این اهداف را هدف بگیرند.

موج جدی ورود هوش مصنوعی به صنعت دارو از سال ۲۰۲۴ شتاب گرفت. در این سال، ۱۲ معامله بزرگ میان شرکت‌های دارویی و شرکت‌های فعال در هوش مصنوعی و یادگیری ماشین، با ارزش مجموع ۹.۷ میلیارد دلار اعلام شد. ۵۶ درصد ارزش این معاملات مربوط به کشف دارو، ۳۳ درصد به طراحی دارو و ۱۱ درصد به شناسایی اهداف درمانی اختصاص داشت.

در کنار این معاملات بزرگ، قراردادهای تحقیق و توسعه مرتبط با هوش مصنوعی نیز به سرعت در حال افزایش‌اند. این قراردادهای در سال ۲۰۲۵ به ۱۱۴ مورد با ارزش بالقوه ۴۳.۴ میلیارد دلار رسیدند؛ در حالی که در سال ۲۰۲۴، ۸۴ قرارداد به ارزش بالقوه ۱۱.۸ میلیارد دلار اعلام شده بود. در نیمه نخست ۲۰۲۶ نیز ۷۰ قرارداد مشابه به ارزش بالقوه ۴۵.۹ میلیارد دلار ثبت شد.

در میان این معاملات، نام شرکت‌هایی مانند ایلای لیلی، نوارتس و آسترازنکا دیده می‌شود. برای غول‌های داروسازی، هوش مصنوعی دیگر فقط یک ابزار فناوری نیست؛ به ابزاری برای پیدا کردن سریع‌تر داروی میلیارد دلاری بعدی تبدیل شده است.

یکی از روشن‌ترین نمونه‌ها، ایلای لیلی است؛ شرکتی که در سال ۲۰۲۵ با انویدیا برای ساخت یک زیرساخت بزرگ هوش مصنوعی و ابررایانه اختصاصی کشف دارو همکاری کرد؛ زیرساختی که می‌تواند مدل‌های هوش مصنوعی را روی میلیون‌ها آزمایش آموزش دهد و طراحی و ارزیابی مولکول‌های جدید را سرعت ببخشد. در ژانویه ۲۰۲۶ نیز دو شرکت از راه‌اندازی یک آزمایشگاه مشترک و سرمایه‌گذاری تا یک میلیارد دلار در زیرساخت و پژوهش خبر دادند. این زیرساخت می‌تواند در آینده به کشف و طراحی نسل‌های جدید دارو کمک کند و برای شرکتی مانند لیلی، مسیر توسعه درمان‌های آینده در حوزه‌هایی مانند چاقی و بیماری‌های متابولیک را تقویت کند. به این ترتیب، لیلی فقط از موفقیت GLP-1‌های امروز در آمد کسب نمی‌کند؛ بخشی از این قدرت مالی را برای ساخت موتور رشد دارویی فردا به کار می‌گیرد.

مزیت اصلی AI در این مرحله، افزایش تعداد گزینه‌هایی است که پژوهشگران می‌توانند در زمان کوتاه بررسی کنند. این فناوری می‌تواند میلیون‌ها ترکیب و داده زیستی را تحلیل کند، مولکول‌های امیدوارکننده را زودتر شناسایی کند و بخشی از آزمون و خطای اولیه در کشف دارو را کاهش دهد.

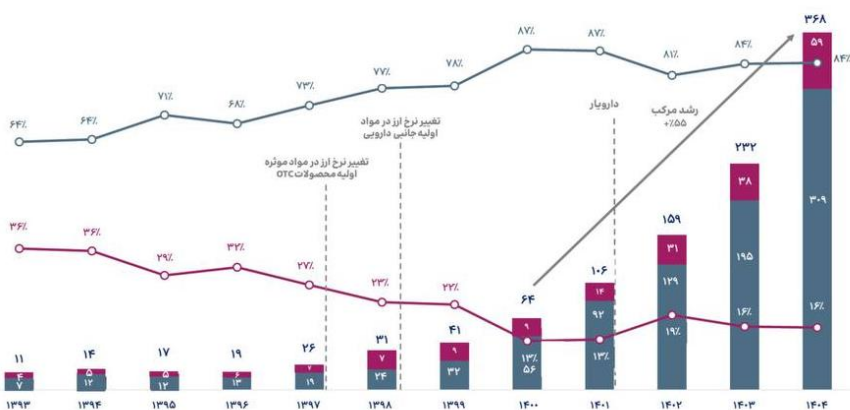
هنوز تا زمانی که یک الگوریتم به‌تنهایی دارو بسازد فاصله زیادی وجود دارد، اما سرمایه‌گذاری شرکت‌های بزرگ نشان می‌دهد آنها هوش مصنوعی را به‌عنوان بخشی از زیرساخت نسل بعدی تحقیق و توسعه جدی گرفته‌اند؛ نسلی که می‌تواند سرعت کشف دارو را افزایش دهد و هزینه و ریسک توسعه آن را کاهش دهد.

بازار داروی ایران؛ رشد بزرگ، چالش‌های بزرگ‌تر

بازار دارو در یک نگاه؛ رشد اسمی پرشتاب، عمدتاً تورمی

مبالغ هزار میلیارد تومان
قیمت مصرف کننده

سهم وارداتی % سهم داخلی % - - - - - سهم داخلی % - - - - - سهم وارداتی %



+۵۵٪

رشد مرکب سالانه بازار

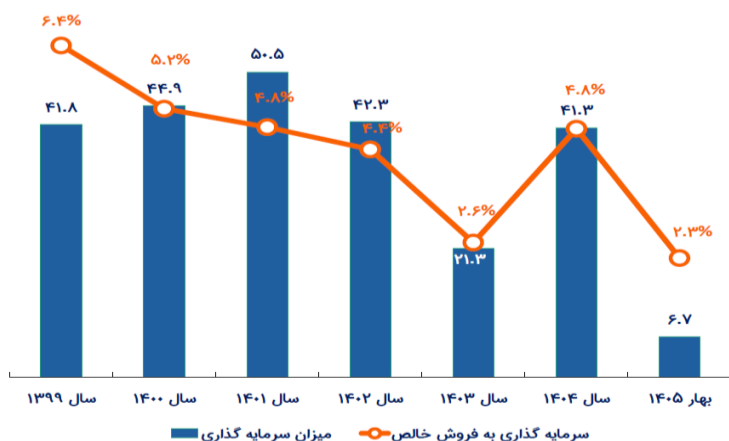
۸۴٪

سهم ارزشی تولید داخل ۱۴۰۴

نکته: بخش بزرگی از رشد، بازتاب جهش نرخ ارز و تورم نهاده‌هاست، نه رشد واقعی حجم مصرف

کاهش سرمایه‌گذاری در صنعت دارو؛ خطری برای آینده تولید

ارقام به میلیون دلار



۴.۸٪

نسبت سرمایه‌گذاری به فروش خالص سال ۱۴۰۴

کاهش مداوم نسبت سرمایه‌گذاری به فروش

۴۵۰

میلیون یورو؛ نیاز سرمایه‌گذاری برای رعایت حداقل استانداردهای GMP سازمان غذا و دارو

بازدهی پایین، ورود سرمایه جدید به صنعت را متوقف کرده و فرسودگی خطوط تولید را تشدید می‌کند

جواد نجفی - معاون مالی گروه کوبل

بازار داروی ایران در یک دهه گذشته از حدود ۱۱ هزار میلیارد تومان در سال ۱۳۹۳ به ۳۶۸ هزار میلیارد تومان در سال ۱۴۰۴ رسیده است؛ رشدی معادل ۵۵ درصد در سال که بخش بزرگی از آن نه از افزایش مصرف، بلکه از جهش نرخ ارز و تورم نهاده‌های تولید ناشی شده است. در سال ۱۴۰۴، تولید داخل ۸۴ درصد از ارزش این بازار را در اختیار داشته است.

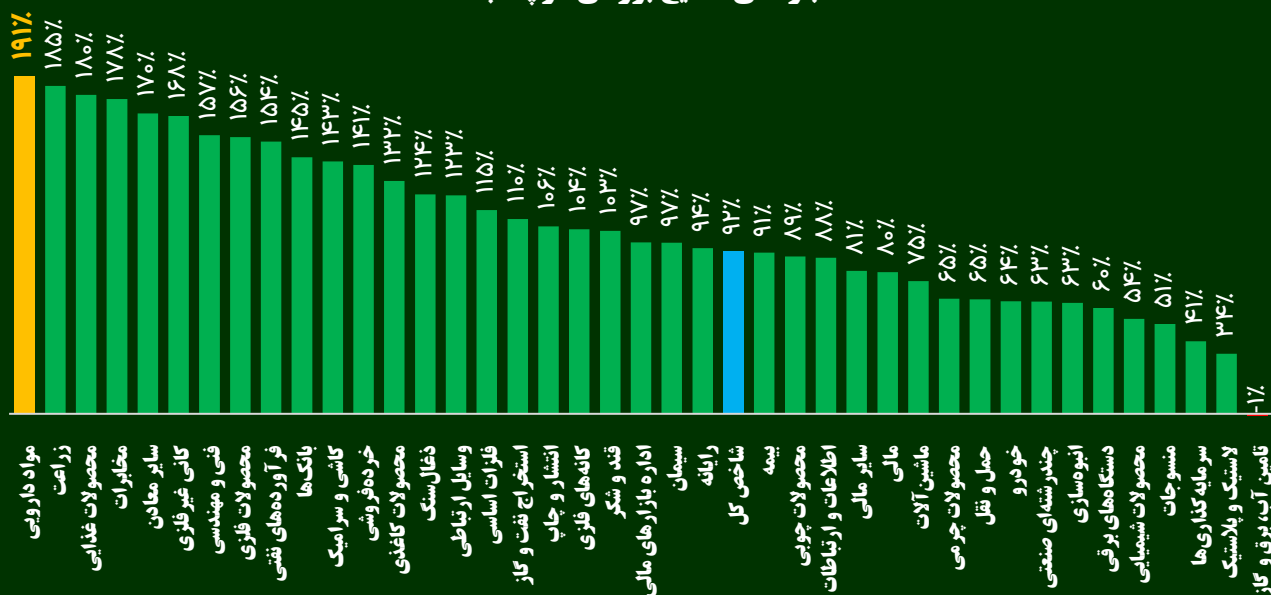
اما پشت این رشد اسمی، صنعت دارو با چالش‌های جدی روبه‌روست. سرمایه در گردش شرکت‌های بورسی به بیش از ۱۱۱ هزار میلیارد تومان رسیده و هزینه تأمین مالی به حدود ۴۵ درصد افزایش یافته است. هم‌زمان، نسبت سرمایه‌گذاری به فروش در سال ۱۴۰۴ تنها ۴.۸ درصد بوده و برای رعایت حداقل استانداردهای GMP حدود ۴۵۰ میلیون یورو سرمایه‌گذاری نیاز است.

روند سرمایه‌گذاری نیز تصویر نگران‌کننده‌ای از وضعیت صنعت ارائه می‌دهد. نسبت سرمایه‌گذاری به فروش که در سال‌های گذشته در محدوده بالاتری قرار داشت، در سال ۱۴۰۴ به ۴.۸ درصد رسیده و در بهار ۱۴۰۵ نیز به ۲.۳ درصد کاهش یافته است. این روند نشان می‌دهد که افزایش هزینه‌ها و کاهش بازدهی، منابع کمتری را برای نوسازی خطوط تولید و توسعه ظرفیت‌های جدید باقی گذاشته و در صورت تداوم، می‌تواند فرسودگی زیرساخت تولید را تشدید کند. فشار هزینه‌ها نیز ادامه دارد؛ قیمت برخی مواد مؤثره تا ۳۴۰ درصد، مواد جانبی تا ۵۲۲ درصد و اقلام بسته‌بندی تا ۷۱۰ درصد افزایش یافته و ذخیره مواد اولیه و اقلام موردنیاز تولید تنها کفاف حدود دو ماه را می‌دهد.

در نتیجه، صنعت دارو امروز با یک دوگانه مهم روبه‌روست: بازاری بزرگ و رو به رشد، اما نیازمند اصلاح سیاست‌گذاری، سرمایه‌گذاری بیشتر برای حفظ و ارتقای کیفی ظرفیت تولید و همچنین ساختن آینده صنعت است.

دارو؛ برنده بزرگ بورس تهران در پسا جنگ

بازدهی صنایع بورسی در پسا جنگ



عملکرد صنعت دارو در پسا جنگ



صنعت دارو یکی از پیوسته ترین روندهای صعودی بورس در دوره پسا جنگ را تجربه کرده و با ثبت بازدهی حدود ۱۹۱ درصدی، بالاتر از تمام صنایع بورسی قرار گرفته است. این عملکرد در شرایطی رقم خورده که بازدهی بسیاری از صنایع در همین دوره فاصله قابل توجهی با دارویی ها داشته است.

از افزایش نرخ تا جبران جاماندگی: یکی از عوامل این صعود را می توان افزایش مناسب نرخ فروش محصولات دارویی و در نتیجه بهبود انتظارات نسبت به درآمد و سودآوری شرکت های این گروه دانست. از سوی دیگر، صنعت دارو پیش از آغاز این حرکت از رشد بسیاری از صنایع بورس عقب مانده بود و بخشی از جهش اخیر را می توان حاصل جبران جاماندگی قیمتی این گروه دانست.

دارویی برای چاقی صنعت دارو: توسعه بازار داروهای دیابت و کاهش وزن از خانواده اوزمپیک نیز به داستان تازه ای برای برخی شرکت های این صنعت تبدیل شده است.

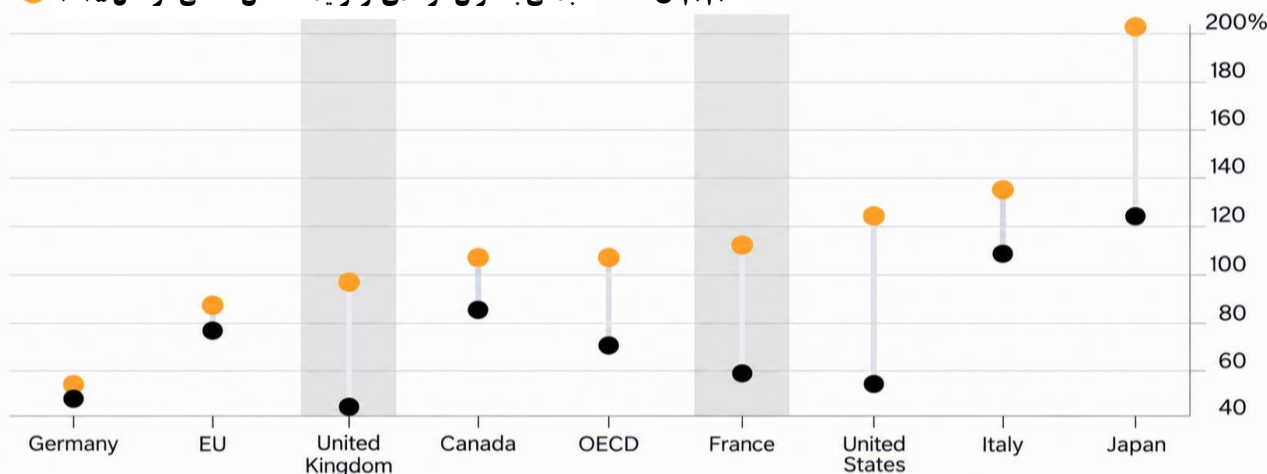
روی خوش سهامداران حقیقی به صنعت دارد: نکته قابل توجه اینکه رشد قیمت ها با ورود مستمر پول حقیقی همراه بوده است. خالص ورود پول حقیقی تجمیعی به دارویی ها همزمان با صعود صنعت افزایش یافت و در مقطعی از ۵۰ هزار میلیارد تومان عبور کرد. همراهی بازدهی با جریان پول نشان می دهد رالی دارویی ها صرفاً محدود به رشد چند سهم نبوده و با افزایش توجه سرمایه گذاران حقیقی به این صنعت همراه شده است.

بازار جهانی

فرانسه و بریتانیا در میان بدهکارترین اقتصادهای جهان

● بدهی به عنوان درصدی از تولید ناخالص داخلی در سال ۲۰۲۵

● ۲۰۲۰



مهم‌ترین پرسش‌هایی که مدیران سرمایه‌گذاری دنبال می‌کنند

نگاه کلان

- آمار تورم تولیدکننده و مصرف‌کننده چه پیامی به بازارها داد؟
- ترامپ چرا وعده یارانه ۵ هزار دلاری داد؟
- حزب شبه‌نازی AfD در آلمان چه پیامی دارد؟
- چرا چشم‌ها به فدرال رزرو و بانک مرکزی ژاپن خواهد بود؟
- دلار چگونه از پناهگاه خارج شد؟
- بدهی اقتصادهای توسعه‌یافته چه پیامی به طلا می‌دهد؟

طلا و نقره

- عوامل فشار بر طلا در هفته گذشته
- تازه‌ترین آمار خرید طلای بانک‌های مرکزی و صندوق‌های بورسی طلا

نفت

- عوامل ناشناخته پرش نفت به بالای ۱۰۰ دلار کدامند؟
- سه سناریوی اقتصاد جهان و نفت در مواجهه با جنگ «هرمز»

فلزات

- ریشه پیش‌بینی مس ۱۵ هزار دلاری

بورس

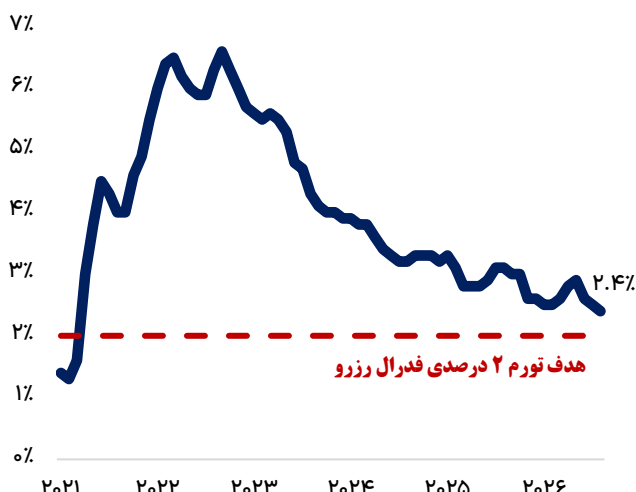
- چرا با وجود افت سهام، برخی همچنان به وال‌استریت خوش‌بین مانده‌اند

کریپتو

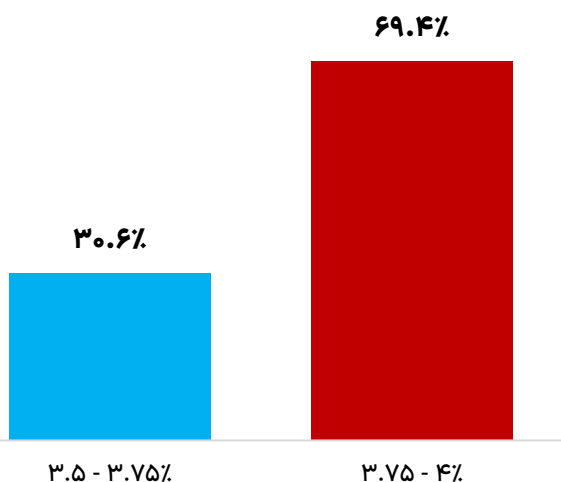
- کف بعدی بیت‌کوین کجاست؟

ناکامی بسنت و فدرال رزرو؛ خروج از محدوده مجاز تورم ۶۶ ماهه شد

تورم مصرف کننده (CPI) هسته یکساله ایالات متحده



شانس افزایش نرخ بهره



تورم ماه آگوست نشان داد برای بیش از پنج سال (۶۶ ماه) نرخ تورم هسته از هدف ۲ درصدی فدرال رزرو بالاتر است؛ اتفاقی که ناکامی فدرال رزرو در مهار تورم را گوشزد می‌کند و چشم بازارها را به نشست چهارشنبه پیش رو دوخته است. هفته گذشته بانک مرکزی اتحادیه اروپا برای مهار تورم نرخ بهره را افزایش داد و انتظار می‌رود در هفته جدید فدرال رزرو آمریکا و بانک مرکزی ژاپن نیز با این مسیر همسو شوند. اما قصه فقط نرخ بهره سیاستی بانک‌های مرکزی نیست، بلکه نرخ بهره بازار یا همان اوراق بدهی نیز به اوج خود از زمان بحران مالی جهانی (۲۰۰۸) رسیده است. ترفند اسکات بسنت، خزانه‌دار آمریکا برای سه برابر کردن میزان بازخرید اوراق بدهی بلندمدت نیز این بار اثر نکرد. نرخ بهره بازار بالاتر رفت و قاتل طلا و نقره، یعنی نرخ بهره حقیقی بالا دوباره قدرتمند شد.

آخرین پناهگاه ترامپ؛ یارانه ۵ هزار دلاری چه پیامی دارد؟

هزینه حمل نفت کش‌ها به شدت اوج گرفت



شکاف گازوئیل و نفت به ۸۰ دلار نزدیک شد



تورم بالا، قیمت سوخت در اوج، احتمال افزایش نرخ بهره، بالا رفتن هزینه حمل نفت کش‌ها در خاورمیانه و ناکامی در بازگشایی هرمز، کاخ سفید را در موقعیتی ضعیف از نگاه افکار عمومی قرار داده و شانس شکست جمهوری خواهان در انتخابات میان دوره‌ای مجلس نمایندگان و سنا را افزایش داده است. دونالد ترامپ در واکنش، به رویکردی عجیب پناه برده: «پرداخت یارانه ۵ هزار دلاری به هر آمریکایی بالغ» در صورت پیروزی جمهوری خواه‌ها در هر دو مجلس. به گزارش وال استریت ژورنال، جی دی ونس، معاون رئیس جمهور و مارکو روبریو، وزیر خارجه به ترامپ گفته‌اند که جنگ با ایران تا پایان دوران ریاست جمهوری وی (زمستان ۱۴۰۷) دامن گیر او خواهد بود؛ هرچند او مدعی شده پس از انتخابات، جنگ پایان می‌یابد. اگرچه طرح یارانه که یک تریلیون دلار به بدهی دولت اضافه می‌کند تقریباً هیچ شانسی برای تصویب ندارد، اما پیامش آن است که به نوشته اکونومیست در آغاز حملات آمریکا و اسرائیل، ترامپ وارد یک «جنگ بدون استراتژی» شده و پیامد آن جز بالا ماندن نااطمینانی‌ها نیست به ویژه آنکه او «یک بازنده بد است».

ترس جهانی از پناهگاه دلار

میانگین موزون نسبت پوشش ریسک ارزی در کانادا، دانمارک، استرالیا، ژاپن و فنلاند



پوشش ریسک ارزی به تفکیک اقتصادها

	FX Exposure (\$ billions)	Hedge Ratio (%)
کانادا (صندوق‌های بازنشستگی)	1,494	38
دانمارک (بیمه و صندوق‌های بازنشستگی)	734	49
ژاپن (شرکت‌های بیمه عمر)	730	46
استرالیا (صندوق‌های بازنشستگی، فقط سهام)	706	27
تایوان (شرکت‌های بیمه عمر)	696	43
فنلاند (صندوق‌های بازنشستگی)	230	51

جایگاه دلار بعنوان پناهگاه امن در حال تضعیف است. میانگین پوشش ریسک ارزی صندوق‌های بازنشستگی و بیمه‌گران در شش بازار بزرگ به حدود ۴۱ درصد رسیده؛ پایین‌ترین سطح از دست‌کم ۲۰۱۵. در کانادا این نسبت فقط ۳۸ درصد، استرالیا ۲۷ درصد و ژاپن ۴۶ درصد است. مشکل از جایی شروع می‌شود که جایگاه دلار به عنوان پناهگاه امن همزمان با کاهش هزینه پوشش ریسک زیر سؤال رفته است. اگر این سرمایه‌گذاران فقط ۵ واحد درصد پوشش خود را افزایش دهند، طبق برآورد بلومبرگ حدود ۲۳۰ میلیارد دلار معامله ارزی ایجاد می‌شود. یعنی آنها حتی بدون فروش سهام و اوراق آمریکایی می‌توانند با فروش آتی دلار، فشار تازه‌ای بر این ارز وارد کنند. علت اصلی این موضوع، عقب نشینی بازار از اعتقاد به پناهگاه بودن دلار است که اخیراً در پی اقدامات جدید اسکات بسنت وزیر خزانه داری آمریکا و فدرال رزرو شک‌برانگیز شده است.

دوستان رو دعوت کن!

با کیان تریدر ۴۰۰ هزار تومان هدیه بگیر



دعوت از دوست



۱۰۰ هزار تومان



معامله

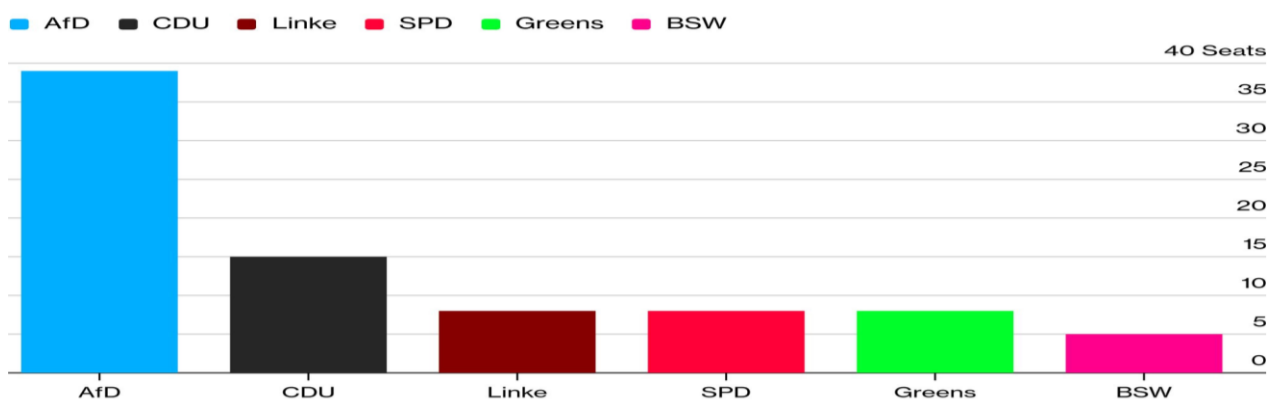


۳۰۰ هزار تومان



سوپرایز شبه‌نازی‌ها در آلمان چه پیامی به بازارها می‌دهد؟

پیروزی حزب AfD در انتخابات ایالتی زاکسن – آنهالت یک زلزله سیاسی در آلمان شد



انتخابات ۶ سپتامبر یک زلزله سیاسی در آلمان رقم زد، جایی که حزب AfD با کسب ۴۴ درصد آرا با فاصله زیادی بزرگ‌ترین حزب ایالت شد. این بهترین نتیجه تاریخ AfD و زنگ خطر برای پایان حزب راست میانه شد که پیشتر با صدر اعظمی مرکل همراه بود و حالا مرتز پرچم‌دار آن است. این حزب را بعضاً به اشتباه ادامه نازی‌ها می‌دانند، اما باید بدانیم نازی‌ها ۱۹۲۰ تشکیل شدند و پس از جنگ جهانی دوم و پایان دیکتاتوری هیتلر و هولوکاست کنار رفتند. حزب AfD سال ۲۰۱۳ تاسیس شد و ایدئولوژی نازی را ندارد، اما نگرانی از AfD به این دلیل است که بخش‌هایی از حزب و برخی رهبران آن مواضعی دارند که از نظر نهادهای امنیتی آلمان با ایدئولوژی راست افراطی، نژادگرایی و حتی برخی مفاهیم مرتبط با سنت فکری نازیسم همپوشانی پیدا می‌کند. از منظر اقتصاد و بازارها اما دو خطر با قدرت گرفتن این حزب روی میز آمده: اول، احتمال پایان اتحاد یورو است؛ AfD سال‌هاست موضع بسیار تندی علیه ساختار فعلی یورو و اتحادیه اروپا دارد و در برنامه‌هایش حتی خروج آلمان از سیستم یورو را مطرح کرده است. دوم، احتمال شدت گرفتن نااطمینانی‌های تجاری به دلیل سیاست‌های حمایت‌گرانه مشابه ترامپ که می‌تواند در نهایت تمایل برای پناهگاه‌هایی مانند طلا را افزایش دهد. هنوز مسیری طولانی تا به قدرت رسیدن این حزب وجود دارد، اما انتخابات هفته قبل زنگ هشدار مهمی بود.

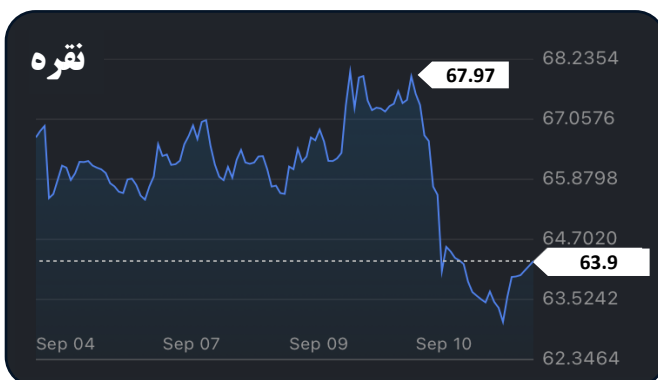
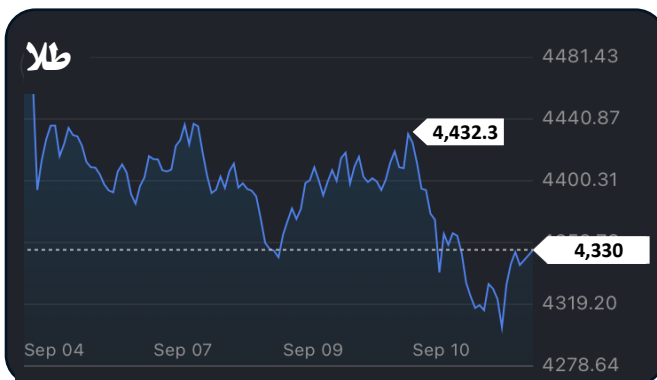
زروان

در صدر صندوق‌های طلا

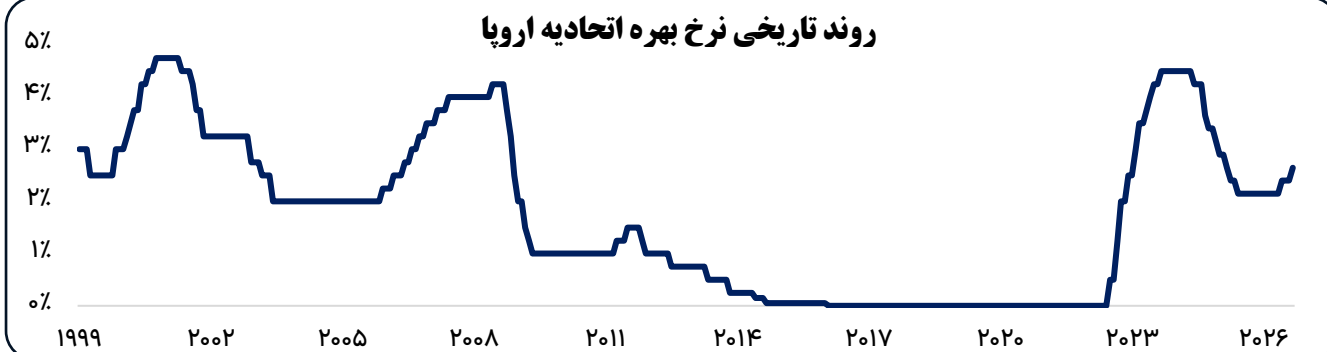
۳۶۴٪ بازده از ابتدای فعالیت



حمله شاهین‌ها به طلا و نقره از سه جبهه



روند تاریخی نرخ بهره اتحادیه اروپا



بازار طلا و نقره که طی ماه آگوست توانستند بازدهی‌های دورقمی را تجربه کنند در دو هفته اخیر تحت تاثیر سه روند کاهشی شدند. تشدید تنش‌ها در خاورمیانه مجدد قیمت نفت را به بیش از ۱۰۰ دلار رسانده و نگرانی‌های تورمی را افزایش داده است. در بازار اوراق بدهی نیز نرخ‌های بهره از هراس بحران بدهی و تورم افزایشی شدند که مانع جذابیت فلزات گرانبها می‌شوند. نتیجه این تحولات در جبهه سوم یعنی نرخ‌های بهره سیاستی بانک‌های مرکزی ظاهر می‌شود. هفته گذشته بانک مرکزی اتحادیه اروپا نرخ‌ها را افزایش داد و این هفته بازار انتظار دارد آمریکا و ژاپن نیز نرخ‌های بهره را افزایش دهند تا دومینوی تلاش برای مهار تورم با ابزار پولی تکمیل شود. اتفاقی که خوشایند بازارهای کامودیتی نیست که هیچ سود نقدی به سرمایه‌گذاران خود نمی‌دهند.

بانکینو ✦ نئوبانک خاورمیانه
با قابلیت سرمایه‌گذاری



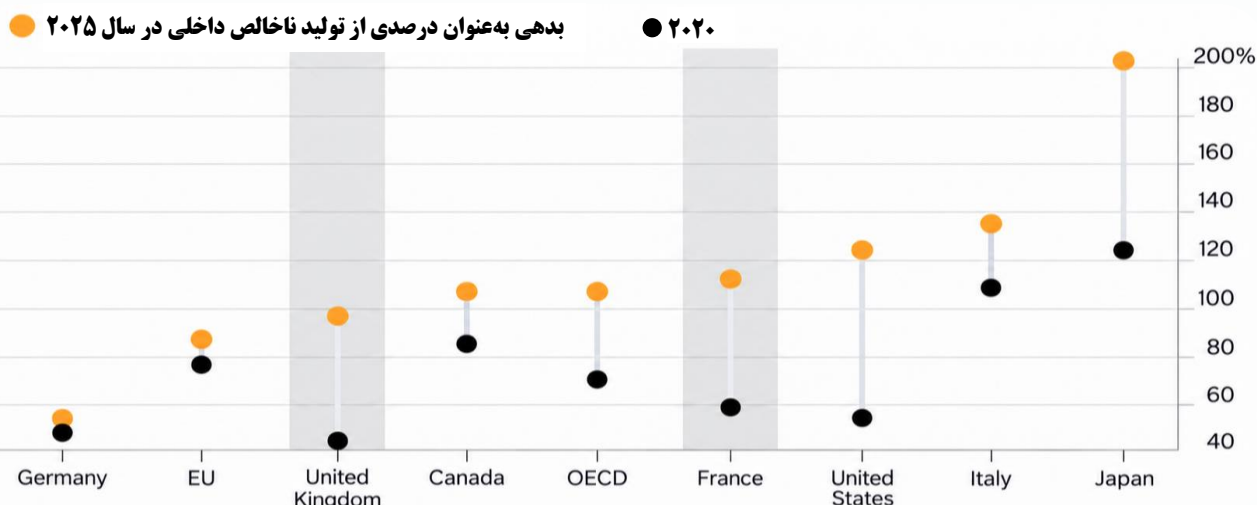
BANKINO.DIGITAL

دانلود و افتتاح حساب



چرا همه طلا می‌خرند؟

فرانسه و بریتانیا در میان بدهکارترین اقتصادهای جهان



بازار اوراق قرضه جهانی یک هشدار مشترک می‌دهد؛ نگرانی از تورم و بدهی دوباره اوج گرفته است. بازده اوراق ۳۰ ساله آمریکا برای حدود ۶۰ روز بالای ۵ درصد مانده؛ طولانی‌ترین دوره از سال ۲۰۰۶. رشد بدهی عمومی آمریکا به بیش از ۴۰ تریلیون دلار نیز نگرانی درباره پایداری مالی را تشدید کرده است. این فشار محدود به آمریکا نیست. بازده اوراق ۱۰ ساله ژاپن برای نخستین بار از ۱۹۹۶ به ۳ درصد رسیده و بازده ۳۰ ساله بریتانیا بالاترین سطح از ۱۹۹۸ را تجربه کرده است. همزمان، شاخص بازده اوراق دولتی جهان به ۳.۷۲ درصد، بالاترین سطح از ۲۰۰۸، رسیده است. در نمودار نیز به وضوح تغییرات سطح بدهی به تولید ناخالص داخلی (GDP) اقتصادهای مختلف تاییدکننده این نگرانی است. بی‌اعتمادی به ارزش‌های فیات که در نهایت به تقاضای یک پول هزاران ساله، یعنی طلا کمک می‌کند.

بیت‌پین

صرافی ارز دیجیتال

طرح‌های سرمایه‌گذاری تتری با بازده سالانه ۱۰٪

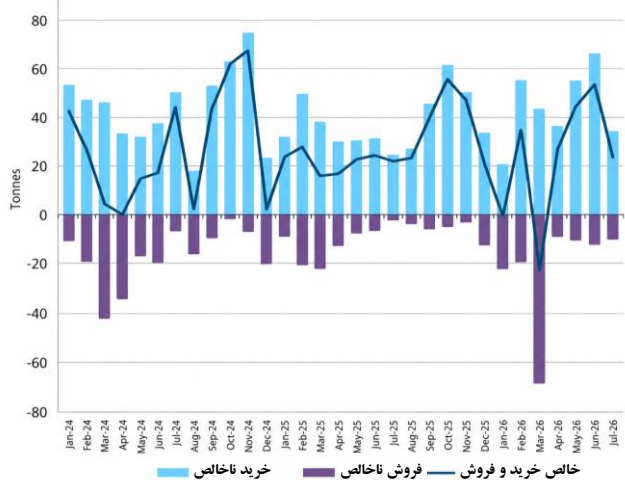
طرح‌های با بازده بالاتر،
ویژه مشتریان VIP بیت‌پین



bitpin.org

بانک‌های مرکزی خریدار طلا ماندند

فعالیت ماهانه گزارش شده بانک‌های مرکزی، به تن



خالص خرید و فروش گزارش شده بانک‌های مرکزی

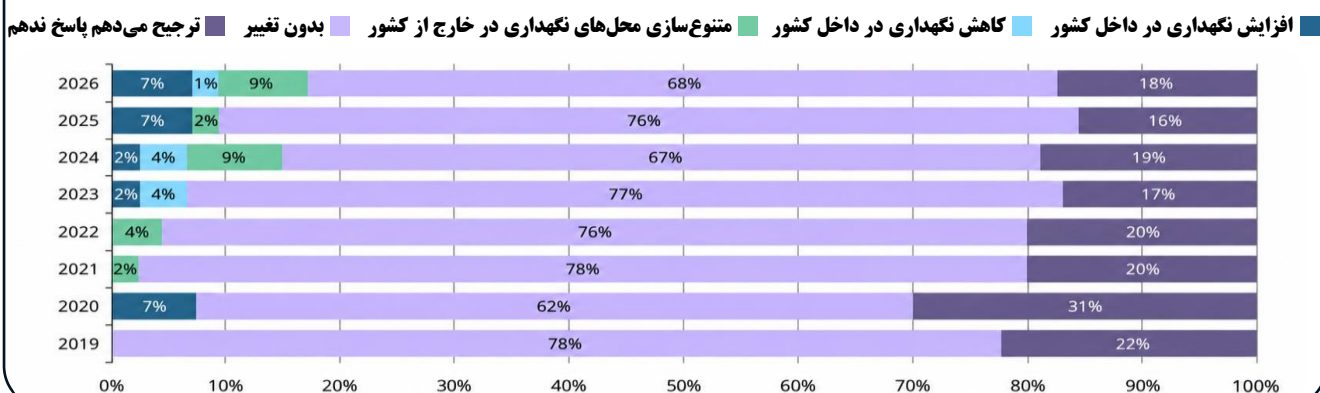


بانک‌های مرکزی در ماه جولای ۲۳ تن خرید خالص داشتند؛ در این میان چین ۲۰ تن و لهستان ۸ تن خریدند. از ابتدای سال نیز لهستان با ۹۰ تن و چین با ۶۰ تن در صدر خریداران قرار گرفته‌اند. یکی از موتورهای مهم رشد قیمت طلا را باید در خزانه بانک‌های مرکزی جست‌وجو کرد. این خریداران استراتژیک هنوز بازار را ترک نکرده‌اند. اهمیت این تقاضا در ماهیت بلندمدت آن است؛ بانک‌های مرکزی عمدتاً برای تنوع‌بخشی ذخایر، کاهش وابستگی به دارایی‌های دلاری و پوشش ریسک‌های ژئوپلیتیک طلا می‌خرند، نه کسب سود کوتاه‌مدت. در نتیجه، تداوم این خریدها بخشی از طلای موجود را جذب کرده و تقاضایی ساختاری در بازار ساخته است؛ تقاضایی که هم در جهش اخیر قیمت طلا نقش داشته و هم می‌تواند در دوره‌های اصلاح، به‌عنوان یکی از پایه‌های حمایتی قیمت عمل کند.

سکандاران پولی طلایشان را به خانه می‌برند؟

متنوع‌سازی محل نگهداری ذخایر در ۱۲ ماه آینده

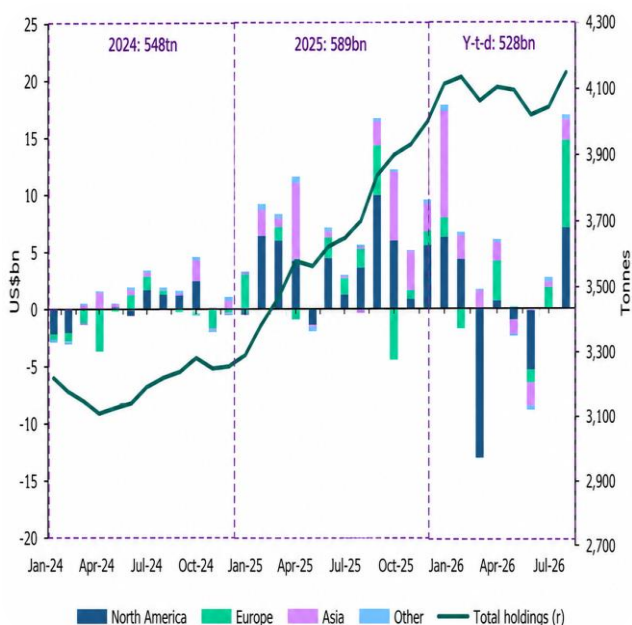
پرسش: در صورت ایجاد تغییر، قصد دارید ترتیبات نگهداری ذخایر خود را طی ۱۲ ماه آینده چگونه تغییر دهید؟



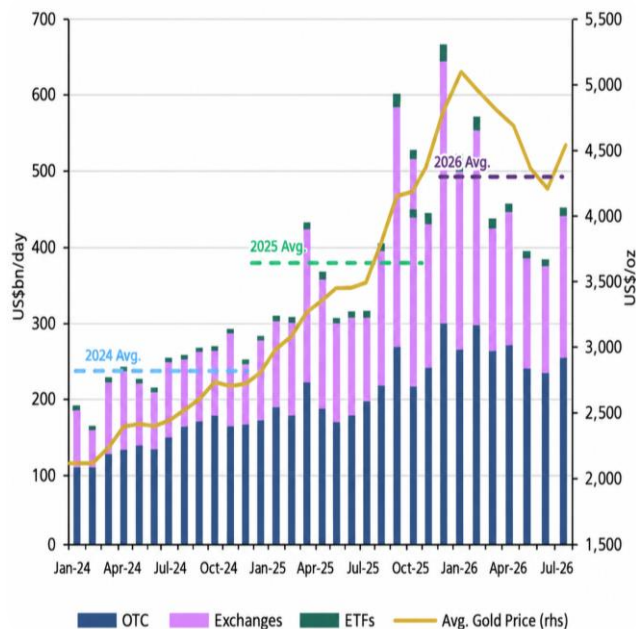
داستان طلا دیگر فقط «چقدر بخریم» نیست؛ حالا «کجا نگه داریم» هم اهمیت یافته است. نظرسنجی ۲۰۲۶ شورای جهانی طلا از بانک‌های مرکزی نشان می‌دهد محل نگهداری طلا نیز به بخشی از مدیریت ریسک ذخایر تبدیل شده است. ۷ درصد پاسخ‌دهندگان به این سوال که «قصد دارید طی ۱۲ ماه آینده ترتیبات نگهداری ذخایر خود را چگونه تغییر دهید؟» گفته‌اند قصد دارند ذخیره‌سازی داخلی را افزایش دهند و ۹ درصد به دنبال متنوع کردن محل نگهداری ذخایر در خارج از کشور هستند؛ رقمی که در ۲۰۲۵ فقط ۲ درصد بود. این تغییر در فضایی رخ می‌دهد که دسترسی به ذخایر خارجی به یک ریسک ژئوپلیتیک تبدیل شده است. ونزوئلا نیز خواستار بازگرداندن حدود ۴ میلیارد دلار طلای خود از بانک انگلستان شده است. بنابراین در کنار موج خرید، یک روند دیگر هم در حال شکل‌گیری است: بانک‌های مرکزی نه فقط طلای بیشتری می‌خواهند، بلکه بر محل نگهداری و دسترسی مستقیم به ذخایرشان نیز حساس‌تر شده‌اند.

پرش طلا با تقاضای بورسی

خالص ورود پول به صندوق‌های بورسی (ETF) طلا



متوسط ارزش معاملات روزانه طلا در ماه‌های مختلف



مشابه ابتدای سال که رکورد تاریخی قیمت طلا شکسته شد، ماه گذشته نیز ورود پول بورسی‌ها به بازار فلز زرد تقویت شد. ۱۸ میلیارد دلار جذب پول صندوق‌های ETF طلا در ماه گذشته (آگوست) رخ داد که باعث شد مجموع دارایی تحت مدیریت این صندوق‌ها با ۱۶ درصد افزایش به ۶۱۵ میلیارد دلار، معادل ۴۱۸۹ تن برسد. بر خلاف ماه‌های گذشته، محرک اصلی ورود پول را آمریکا و اروپا تشکیل دادن و خرید آسیایی‌ها محدود ماند. همچنین در این دوره ارزش معاملات طلا دوباره افزایشی شد و با رشد ۲۱ درصدی به ۴۳۰ میلیارد دلار متوسط روزانه رسید.

دوایکس، رکورددار رقابت اهرمی‌ها

بالاترین بازدهی بین صندوق‌های اهرمی در تمام بازه‌های زمانی



جبهه‌های ناشناخته حمله به قیمت نفت

قیمت نفت برنت (دلار بر بشکه)



التهاب شدید و سه‌رقمی شدن قیمت نفت در ظاهر همان قصه بسته ماندن طولانی‌تر تنگه هرمز به نظر می‌رسد، اما در پشت صحنه چهار جبهه ناشناخته دارد که حتی باعث شده قیمت گاز در اروپا نیز از ۸۰ یورو برای نخستین بار از سال ۲۰۲۳ فراتر رود. جبهه نخست به تغییر لحن تهدیدها میان ایران و آمریکا برمی‌گردد که ممکن است فاز درگیری جدید را تغییر دهد. دومین مساله‌ای که بازار با آن آشنا نیست ورود حوثی‌های یمن به تهدید علیه زیرساخت‌های نفتی عربستان و بستن تنگه باب‌المندب است. جبهه سوم اعلام رسمی عربستان به کاهش شدید تولیدات نفتی به کمترین سطح از ۱۹۹۰ است که نشان می‌دهد فشاری ساختاری بر عرضه به وجود آمده است. چهارمین جبهه اما به یک غول مصرف‌کننده، یعنی چین برمی‌گردد. در حالی که بازار و بانک‌های مرکزی مشابه ماه‌های آغازین جنگ چشم به پکن دوخته‌اند که تقاضای نفت را کاهش دهد، تا کنون روندی خلاف آن مشاهده می‌شود و پالایشگاه‌های چینی با سرعتی قابل توجه در حال افزایش تقاضا هستند. مجموع اینها باعث شده تا گلدمن ساکس تشدید تنش‌ها در خاورمیانه را زمینه‌ساز رسیدن قیمت‌ها به ۱۲۰ دلار ارزیابی کند.

EconClinic
کلینیک اقتصاد

دوره جامع

تحلیل بنیادی
سهاماز سطح مقدماتی تا پیشرفته
براساس استاندارد CFA

دکتر علی سعدوندی



اطلاعات بیشتر و ثبت‌نام:

econclinic.com



سناریوهای اقتصاد جهان در مواجهه با جنگ «هرمز»

مؤسسه بریتانیایی آی‌ان‌جی تینک با نگاهی به احتمال تداوم بن‌بست مذاکراتی میان ایران و آمریکا، سه سناریوی پایه (تداوم بن‌بست تا نزدیکی انتخابات میان‌دوره‌ای آمریکا)، خوش‌بینانه (توافق در سپتامبر و بازگشت جریان انرژی) و بدبینانه (تشدید درگیری و ادامه اختلال در تنگه هرمز) را بررسی کرده است. متغیر اصلی، میزان بازگشت جریان انرژی از خلیج فارس است که مسیر قیمت انرژی و در ادامه تورم و سیاست پولی را تعیین می‌کند.

تداوم بن‌بست: در سناریوی اصلی ING، بن‌بست تا نزدیکی انتخابات میان‌دوره‌ای ادامه پیدا می‌کند و پس از آن توافقی محدود شکل می‌گیرد. در این وضعیت، میانگین برنت در سه‌ماهه چهارم حدود ۸۰ دلار برآورد می‌شود. همچنین شاهد ماندگاری نسبی قیمت‌ها هستیم. این موضوع همچنان بانک‌های مرکزی را محتاط نگه می‌دارد.

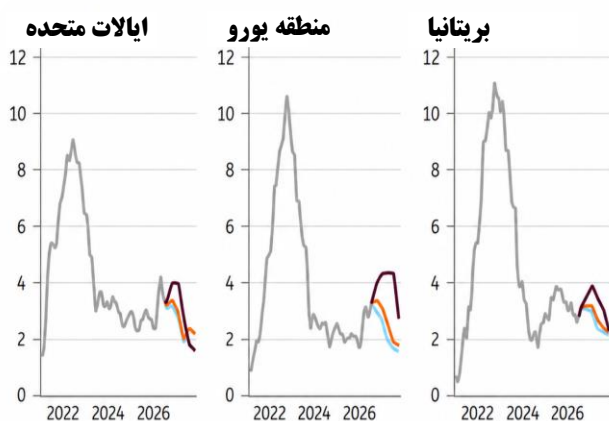
توافق زودهنگام: اگر در سپتامبر توافق حاصل شود و صادرات نفت منطقه سریع‌تر به شرایط عادی بازگردد، فشار کمبود عرضه کاهش می‌یابد. ING در این حالت میانگین برنت سه‌ماهه چهارم را حدود ۷۵ دلار پیش‌بینی می‌کند. توافق می‌تواند فشار تورمی انرژی را نیز کاهش دهد و زمینه کاهش نرخ بهره فراهم گردد.

تشدید اختلال: افزایش تنش‌ها، کمبود عرضه را تشدید کرده و فشار صعودی بر بازار انرژی را حفظ می‌کند. در این سناریو، میانگین برنت در سه‌ماهه چهارم می‌تواند به ۱۰۴ دلار برسد. در این صورت روند کاهش تورم مختل می‌شود و خطر نرخ‌های بالاتر برای مدت طولانی‌تر افزایش می‌یابد، هرچند تضعیف شدید اقتصاد می‌تواند در ادامه کاهش نرخ بهره را ضروری کند.

سه سناریو برای قیمت نفت و انرژی

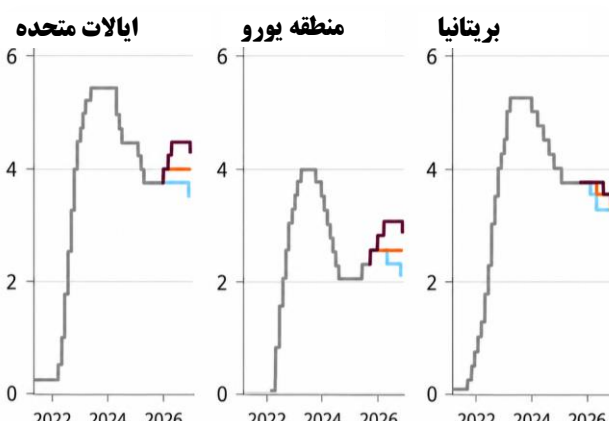
	میزان اختلال (درصد نسبت به قبل از شروع جنگ)	پیش‌بینی نفت برنت (دلار / بشکه)				پیش‌بینی گاز اروپا (یورو / MWh)			
		3Q26	4Q26	1Q27	2Q27	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
سناریو پایه 1	51 51 51 51 26 11 Jul Aug Sep Oct Nov Dec	90	80	75	68	60	65	65	32
خوش‌بینانه 2	51 51 26 16 6 0 Jul Aug Sep Oct Nov Dec	85	75	70	65	55	55	50	30
بدبینانه 3	51 51 72 72 72 51 Jul Aug Sep Oct Nov Dec	93	104	96	81	65	75	70	45

سه سناریو برای تورم



1 سناریو پایه 2 خوش‌بینانه 3 بدبینانه

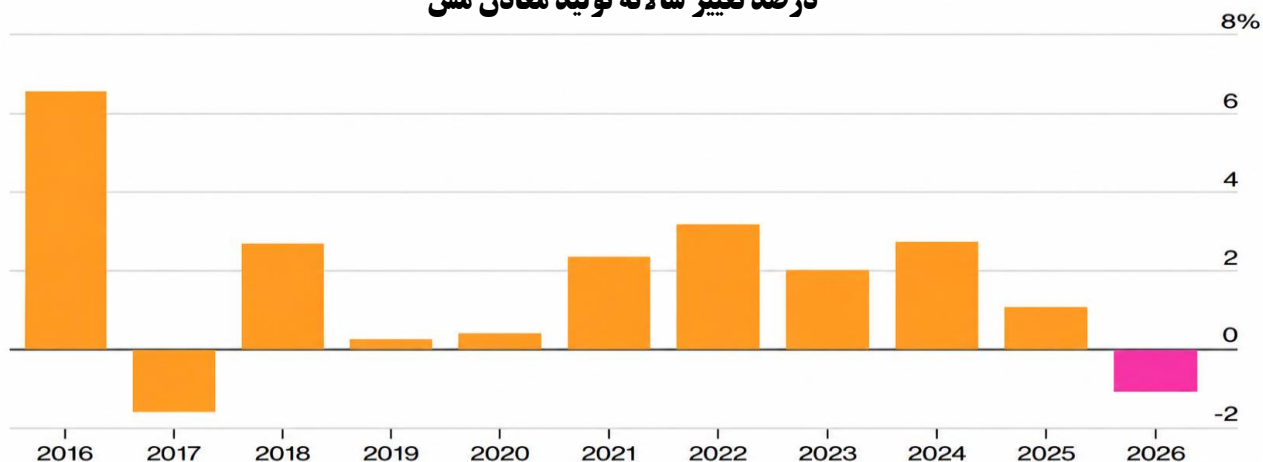
سه سناریو برای نرخ بهره بانک‌های مرکزی



1 سناریو پایه 2 خوش‌بینانه 3 بدبینانه

پشت صحنه طلا شدن بازار مس

درصد تغییر سالانه تولید معادن مس



مس در آستانه اتفاقی کم سابقه قرار گرفته است؛ اولین افت سالانه تولید معادن از ۲۰۱۷. داده‌های گروه مطالعات بین‌المللی مس نشان می‌دهد تولید جهانی در نیمه نخست سال ۱.۱ درصد کاهش یافته و مورگان استنلی حالا احتمال می‌دهد کل تولید ۲۰۲۶ نیز منفی شود. افت عیار معادن قدیمی، طولانی بودن فرایند صدور مجوز، سرمایه‌گذاری ضعیف و آب‌وهوای نامساعد اجازه نمی‌دهد تولیدکنندگان حتی در قیمت‌های نزدیک رکورد، عرضه را به سرعت افزایش دهند. شیلی، تولیدکننده برتر مس نیز ضعیف‌ترین عملکرد فصل دوم در دست کم ۱۹ سال اخیر را ثبت کرده است. همین محدودیت ساختاری، مس را به بازاری کمیاب‌تر تبدیل کرده و پشتوانه قیمت‌های بالاست؛ جایی که طولانی‌ترین رشد قیمت مستمر هفتگی از ۱۹۹۴ نیز برای فلز سرخ رقم خورده است. حالا تام مولکوئین، تحلیلگر سیتی گروپ پیش‌بینی قیمت ۱۵ هزار دلاری تا آخر سال را برای دکتر مس دارد. رقمی که در صورت پیشی گرفتن تقاضا از عرضه به ۱۷ هزار دلار نیز خواهد رسید.

داشبورد اختصاصی بازار طلا و نقره

خرید اشتراک از سایت ره‌آورد << Rahavard365.com



یک مرد جنگی
به از صد هزار



رکوردی که حامی گاوهای وال استریت شد

شاخص بازنگری بر آورد سود شرکت‌های آمریکایی سیتی گروپ



افت شاخص‌های بورس آمریکا در هفته گذشته گرچه به نفع خرس‌ها بوده، اما پیام تحلیلی سیتی گروپ کارتی به نفع گاوها رو کرده است. تحلیلگران برای ۲۱ هفته متوالی است که پیش‌بینی سود شرکت‌های بورسی آمریکا را افزایش می‌دهند. این روند در پینچ سال گذشته بی‌سابقه بوده است. حتی در بازارهای نوظهور برآوردهای رشد سودآوری با بالاترین سرعت افزایش در طول تاریخ گزارش می‌شود و در اروپا نیز ۱۹ هفته متوالی است که تعدیل مثبت پیش‌بینی‌ها را شاهد هستیم. تحلیل‌گر ارشد استیت‌استریت می‌گوید «بازارهای سهام را اطلاعات اقتصاد خرد و نه اقتصاد کلان رشد خواهند داد؛ جایی که بهبود سودآوری شرکت‌ها به اشتباهی بیشتر خریداران سهام دامن می‌زند».



گروه تحلیلی نوربخش

کارگاه

تحلیل بنیادی و ارزش‌گذاری

از آینده‌پژوهی تا مدیریت پرتفوی



شامل ۱۲ دوره
تخصصی



۱۵۰ ساعت
آموزش اصولی



آموزش صفر تا صد
تحلیل بنیادی

عملی و کاربردی

شروع دوره: ۲۳ شهریور ۱۴۰۵

مدرس:

محمد نوربخش

کارشناس ارشد بازار سرمایه



کسب اطلاعات بیشتر و ثبت‌نام:

۰۹۳۵۱۸۲۸۰۲۰



آیدی تلگرام و بله:

@Group_rar

ناکامی بیت کوین در حفظ ۸۰ هزار دلار؛ کف بعدی کجاست؟

سقف قیمت بیت کوین دارهای بلندمدت

● قیمت بیت کوین ● بیت کوین داران کوتاه مدت ● بیت کوین داران بلندمدت



بازار کریپتو که توانسته بود در هفته‌های اخیر بسیاری را با جهشی پرشتاب غافلگیر کند، دوباره در هفته گذشته با فشار سه عامل منفی شد. اول، ناکامی در فتح سقفی بود که دارندگان بیت کوین بلندمدت در محدود ۸۳ تا ۸۶ هزار دلار ایجاد کرده بودند. دوم، بازگشت نگرانی‌ها از افزایش نرخ بهره به دلیل رشد قیمت نفت بود. سوم، تضعیف مجدد موتور بورسی تقاضای صندوق‌های ETF بیت کوین نقدی. اکنون کف حمایتی ۷۶ هزار و ۶۰۰ دلاری از نگاه گلسنود بسیار مهم است و در صورت شکست، حمایت قدرتمند بعدی در محدوده ۶۵ هزار دلار می‌ایستد.

زراينوست

مرجع هوشمند بازار طلا

الان بخرم یا صبر کنم؟

با دست پر وارد بازار طلا شوید

اعلام فرصت‌های آربیتراژ

قیمت گواهی بورس
۳ تیر، Wma
نومان ۱۵۶,۱۵۲,۰۹۷

قیمت بازار
نومان ۱۵۶,۱۵۱,۰۹۷

سه شاخص لحظه‌ای



پیش‌بینی جهت حرکت



پیش‌بینی قیمت بازگشایی صندوق‌ها

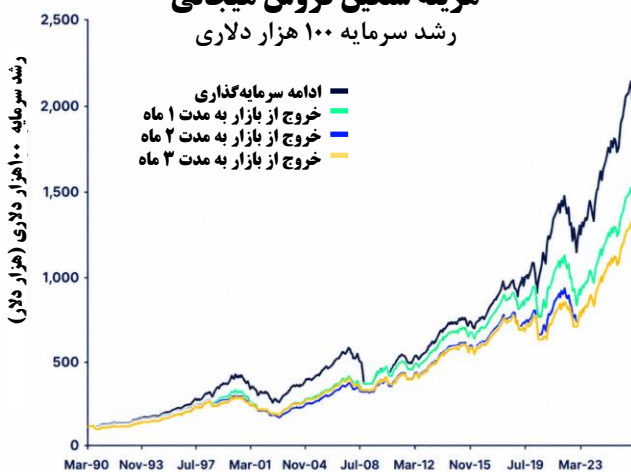
طلا	+۱.۵۴%
عبار	+۱.۲۳%
کهربا	+۰.۸%
ایئون	-۱.۲۳%
گهر	+۰.۹%
آیون	-

Zarinvest.net

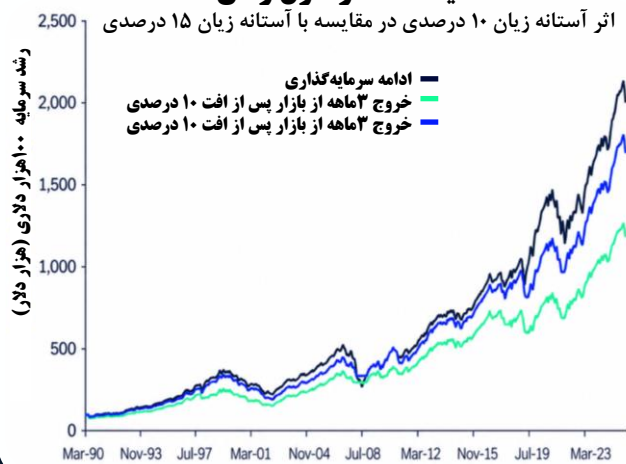
۴۳۰ پیش‌بینی ثبت شده • ۷۴/۴٪ تحقق

پاسخی شو که کننده برای سوال «کی بخریم، کی بفروشیم؟» مارکت تایمینگ؛ رویای خروج در قله و ورود در کف قیمت ها

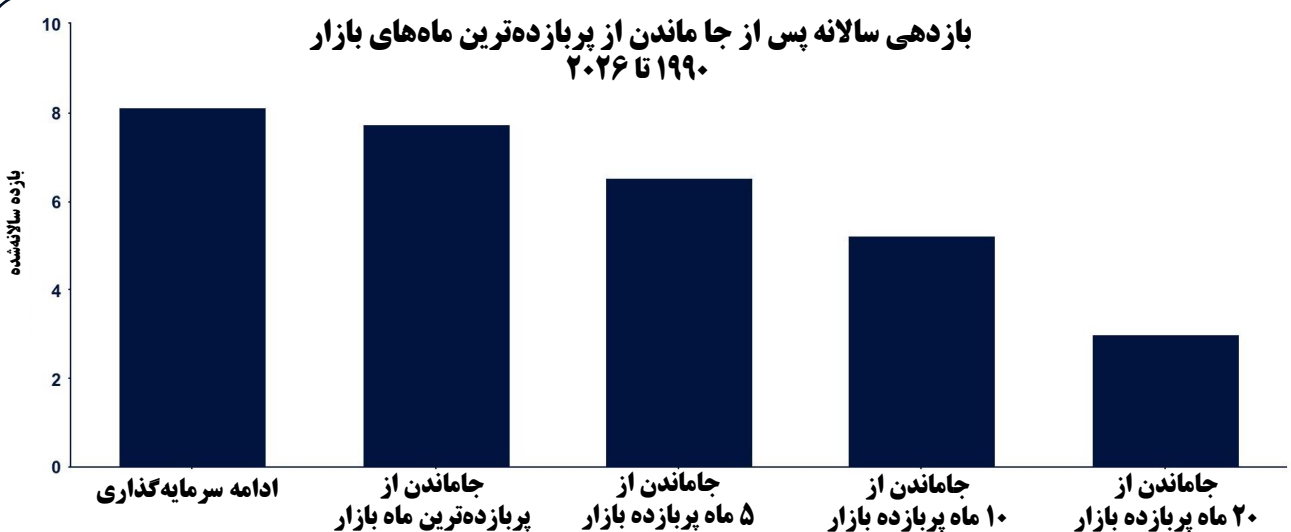
هزینه سنگین فروش هیجانی
رشد سرمایه ۱۰۰ هزار دلاری



تشدید خطا در طول زمان



بازدهی سالانه پس از جاماندن از پربازده ترین ماه های بازار
۱۹۹۰ تا ۲۰۲۶



استیت استریت می گوید ثروت در بازارها بیشتر از آنکه با پیش بینی زمان مناسب خرید و فروش ساخته شود، حاصل مدت زمانی است که سرمایه در بازار باقی می ماند. بررسی عملکرد شاخص جهانی MSCI از ژانویه ۱۹۹۰ تا مارس ۲۰۲۶ نشان می دهد تلاش برای فرار از افت ها، اغلب به از دست دادن دوره های بازگشت منجر شده است.

پرده اول: فروش پس از سقوط، فرصت جبران را می گیرد: استیت استریت سرنوشت ۱۰۰ هزار دلار سرمایه گذاری شده در شاخص جهانی MSCI را بررسی کرده است. سرمایه گذاری که در تمام فرازونشیب ها در بازار ماند، اجازه داد «سود مرکب» معجزه خود را نشان دهد. اما کسی که پس از هر افت سه ماهه ۱۰ درصدی فروخت و چند ماه منتظر ماند، از سرمایه گذار صبور جاماند. دلیل ساده بود: بازگشت بازار معمولاً پیش از آرام شدن خبرها و روشن شدن چشم انداز آغاز می شود.

پرده دوم: حساسیت بیشتر، محافظت بیشتری نمی سازد: واکنش به نوسان های کوچک تر، تعداد معاملات را افزایش می دهد؛ بدون آنکه لزوماً نتیجه نهایی سرمایه گذاری را بهتر کند. اگر سرمایه گذار با هر افت فصلی ۱۰ درصدی از بازار خارج می شد، طی دوره بررسی شده ۲۹ بار فرمان فروش دریافت می کرد. با افزایش آستانه خروج به افت ۱۵ درصدی، تعداد هشدارها به ۱۰ مورد کاهش می یافت. بنابراین بخش بزرگی از سقوط هایی که در لحظه خطرناک به نظر می رسیدند، چیزی بیش از نوسان نبودند. معاملات بیشتر اینجا نیز سود مرکب را مختل می کند، هزینه ها را بالا می برد و احتمال تصمیم اشتباه را افزایش می دهد.

پرده سوم: برای شکست بازار باید دو بار درست پیش بینی کنید: حالا باید از توهمی قدیمی پرده برداشت. اینکه «می توان درست پیش از سقوط از بازار خارج شد و درست پیش از صعود دوباره برگشت». روی کاغذ، حذف بدترین ماه های بازار می تواند بازدهی خارق العاده ای بسازد؛ اما این فقط نیمی از بازی است. سرمایه گذار باید همزمان بهترین ماه ها را نیز از دست ندهد؛ ماه هایی که اغلب درست در دل بحران یا بلافاصله پس از شدیدترین سقوط ها از راه می رسند. بنابراین موفقیت در مارکت تایمینگ به یک پیش بینی درست نیاز ندارد، بلکه مستلزم دو تشخیص تقریباً بی نقص است: زمان خروج و زمان بازگشت. در دنیای واقعی، مارکت تایمینگ اغلب نام محترمانه ای برای یک رویاست: این تصور که می توان آینده را با دقت نمودارهای گذشته دید.



راز دوست یابی با خرید بیت کوین

سوگیری دل بستگی

«شهریوری ها را بیشتر دوست دارم»، «هر جا بروم، حواسم به همشهری هایم هست»، «سهام شرکت الفبا را می خرم چون پفک های دوران کودکی ام را تولید می کند؛ عاشق چیزهای نوستالژیکم.» این جملها شاید بامزه به نظر برسند، اما واقعیت این است که خیلی از تصمیم های ما دقیقاً با همین منطق گرفته می شوند. وقتی به افراد، شرکت ها یا حتی دارایی ها فقط به این دلیل علاقه پیدا می کنی که با آنها علایق، پیشینه، تجربه یا حس مشترکی داری، گرفتار سوگیری دل بستگی شده ای.

چرا مغز چنین خطایی می کند؟

- ۱ مغز میان برها را دوست دارد. شباهت ها و اشتراک ها کمک می کنند آدم ها و موقعیت ها را سریع تر دسته بندی کنی و زحمت تحلیل را کمتر کنی.
- ۲ میل به تأیید شدن است. وقتی با آدم ها یا چیزهایی روبه رو می شوی که به تو شبیه اند، عقاید و انتخاب های خودت هم معتبر تر به نظر می رسند.

در سرمایه گذاری سوگیری دل بستگی چهار شکل مهم دارد

- ۱ **محصولش را دوست داری، پس سهمش را می خری:** ممکن است سهام شرکتی را بخری چون محصولات یا خدماتش را دوست داری؛ بدون اینکه بررسی کنی شرکت واقعا سودآور است یا سهمش در قیمت مناسبی معامله می شود.
 - ۲ **ارزش های مشترک را با سرمایه گذاری خوب اشتباه می گیری:** ممکن است شرکتی را به دلیل همسویی با دغدغه های اجتماعی، محیط زیستی یا شیوه حکمرانی مورد علاقه ات انتخاب کنی؛ اما این همسویی الزاماً به معنای بازدهی بهتر نیست.
 - ۳ **نزدیک ترها را بهتر می بینی:** شاید ترجیح بدهی بیشتر در شرکت ها و دارایی های شهر یا کشور خودت سرمایه گذاری کنی، فقط چون برایت آشنا ترند؛ در حالی که فرصت های بهتر ممکن است جای دیگری باشند.
 - ۴ **برای اثبات خودت چیزی می خری که نمی شناسی:** گاهی ممکن است وارد یک سرمایه گذاری پیچیده شوی که چیزی از آن نمی فهمی، فقط برای اینکه نشان بدهی مدرن، حرفه ای یا متعلق به یک گروه خاص هستی.
- شاید افرادی را بشناسی که با همین انگیزه وارد بازار رمزارزها شدند، سرمایه زیادی بردند و بدون درک درست ریسک، بخش بزرگی از دارایی شان را از دست دادند.



علی صادقین
پژوهشگر اقتصادی

با ۵۰۰ میلیون تومان چگونه سرمایه‌گذاری کنم؟

ایده:

رشد نقدینگی و پایه پولی، سهم بالای پول از نقدینگی و تشدید تنش‌ها و محدودیت‌های اقتصادی، انتظارات تورمی را به سطوح بالاتری رسانده است. در چنین شرایطی، حفظ قدرت خرید به یکی از مهم‌ترین دغدغه‌های سرمایه‌گذاران تبدیل شده؛ اما چشم‌انداز نیمه دوم سال از افزایش هم‌زمان ریسک‌های اقتصادی و عملیاتی حکایت دارد. تشدید ناترازی گاز می‌تواند تولید صنایع را محدود کند و افزایش هزینه‌های لجستیک و دشواری دسترسی به مواد اولیه نیز فشار بیشتری بر بنگاه‌ها وارد کند. با توجه به اینکه حدود ۷۵ درصد واردات کشور را کالاهای واسطه‌ای تشکیل می‌دهد، تداوم محدودیت‌های تجاری می‌تواند تأمین نهاده‌های تولید را مختل کرده و حاشیه سود شرکت‌ها را تحت فشار قرار دهد.

استراتژی:

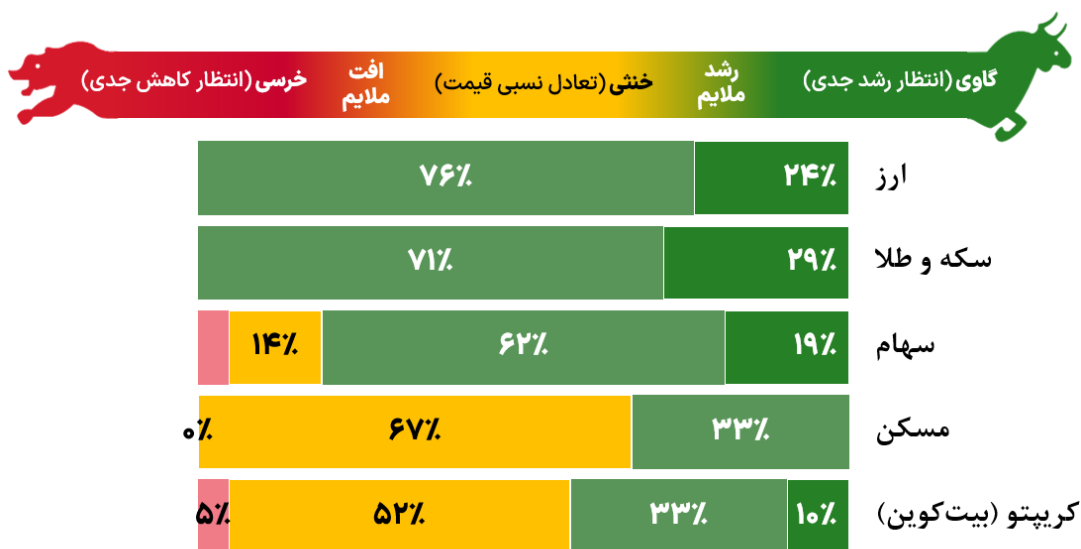
در شرایط تورمی، تضعیف ارزش پول ملی و تشدید محدودیت‌های تجاری، حرکت به سمت دارایی‌هایی که توان بیشتری برای حفظ ارزش در برابر تورم دارند، منطقی‌تر است. با این حال، افزایش ریسک‌های عملیاتی و فشار بر سودآوری بنگاه‌ها ایجاب می‌کند وزن سهام با رویکردی گزینشی تعیین شود. از سوی دیگر، کاهش درآمدهای نفتی و مالیاتی می‌تواند دولت را به سمت تأمین منابع از مسیرهای دیگر سوق دهد و احتمال مداخله در مفروضات اقتصادی شرکت‌ها و فشار بر درآمد آنها را افزایش دهد. انتظار می‌رود انتشار اوراق بدهی نیز در نیمه دوم سال افزایش یابد و بازده صندوق‌های درآمد ثابت تا پایان سال به محدوده ۴۵ تا ۵۰ درصد برسد؛ سطحی که با وجود جذاب‌تر کردن درآمد ثابت، لزوماً تهدیدی جدی برای بازار سهام محسوب نمی‌شود.

نگاه کلی؛ ریسک‌ها و فرصت‌ها:

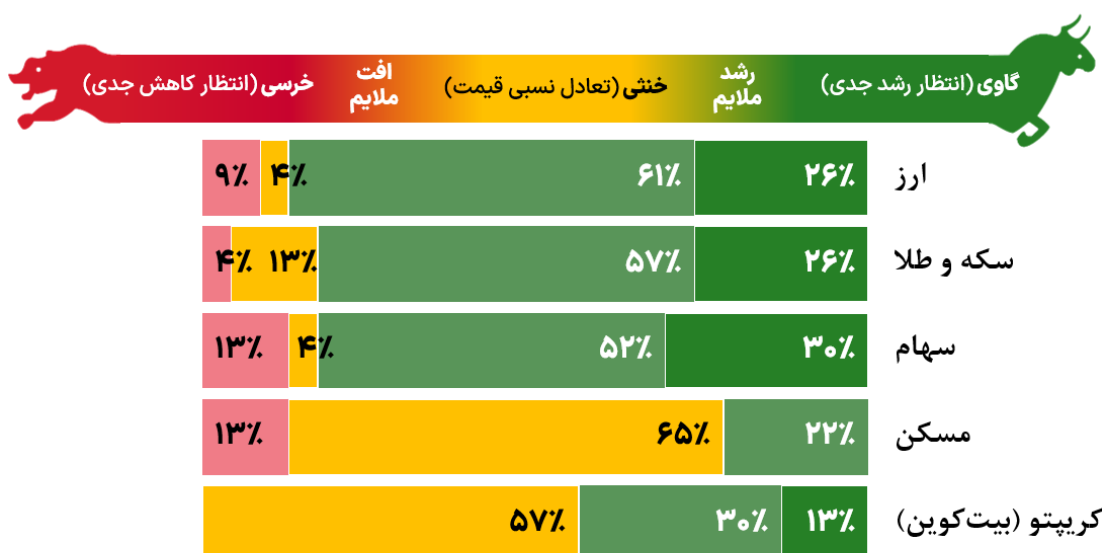
افزایش نرخ ارز در شرایط محدودیت تجارت، روندی طبیعی است و با توجه به اولویت دولت در تأمین ارز کالاهای اساسی، نمی‌توان انتظار مداخله‌ای مؤثر و پایدار در بازار آزاد ارز داشت. هم‌زمان، افت قدرت خرید خانوارها می‌تواند فروش شرکت‌های وابسته به تقاضای مصرفی را تحت فشار قرار دهد. با فرض تداوم شرایط موجود، تورم تا پایان سال می‌تواند از ۹۰ درصد فراتر رود. در چنین فضایی و با افق سرمایه‌گذاری سه‌ماهه، ترکیب پیشنهادی سبد شامل ۴۰ درصد سهام، ۴۰ درصد طلا و نقره و ۲۰ درصد گواهی سپرده کالایی مس است؛ ترکیبی که ضمن بهره‌گیری از ظرفیت دارایی‌های منتفع از تورم و رشد نرخ ارز، وزن سهام را در برابر افزایش ریسک‌های عملیاتی کنترل کرده و امکان مدیریت سبد در برابر تحولات پرشتاب نیمه دوم سال را فراهم می‌کند.

بازارها از نگاه خبرگان سرمایه‌گذاری

مدیران دارایی نهادهای سرمایه‌گذاری



فعالان حقیقی بازار سرمایه



۲۵ تا ۳۰ مدیر دارایی

شرکت‌کنندگان

۱۰,۳۰۰ میلیارد تومان

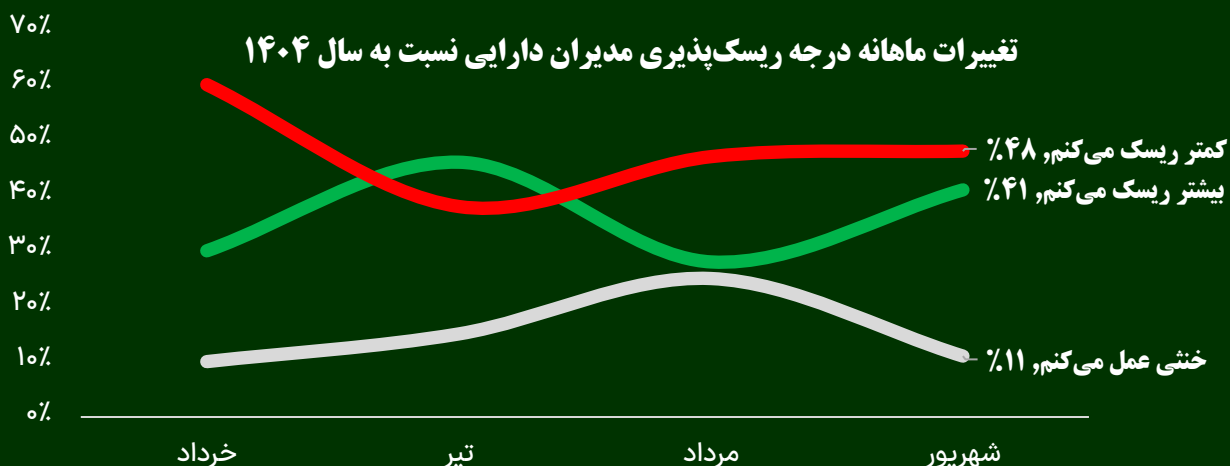
متوسط پرتفوی سهام

۵,۶۰۰ میلیارد تومان

متوسط پرتفوی اوراق در آمد ثابت

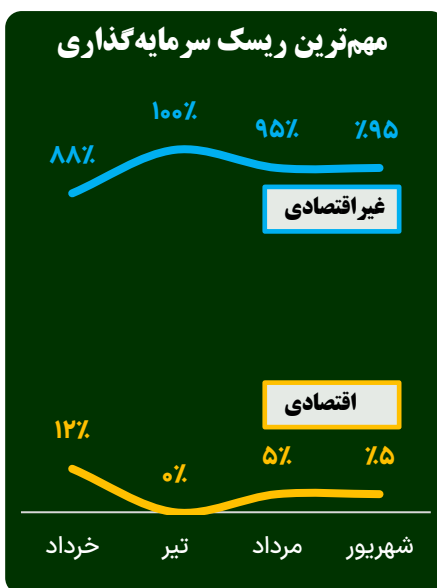
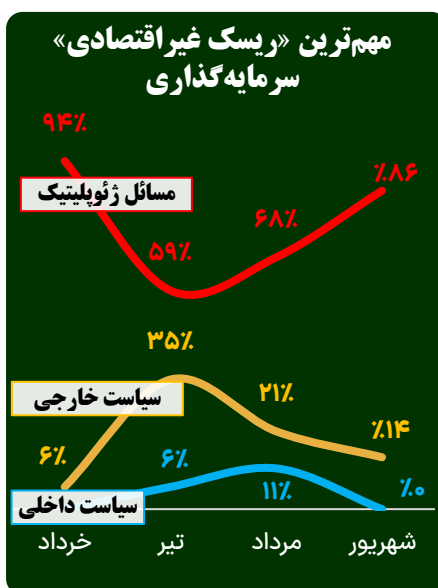
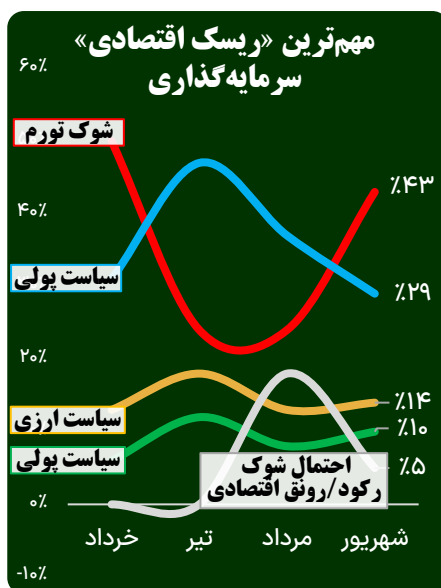
کیفیت مدیران شرکت‌کننده
در نظرسنجی شاخص اطمینان

کاهش ریسک‌پذیری بین مدیران دارایی



بررسی ماهانه «فردای بازارها» از درجه ریسک‌پذیری مدیران دارایی، از چرخش دوباره به سمت احتیاط خبر می‌دهد. در تیرماه و همزمان با پررنگ‌شدن فضای مذاکرات میان ایران و آمریکا، خوش‌بینی نسبت به کاهش ریسک‌های سیاسی افزایش یافت و مدیران دارایی نیز تمایل بیشتری به پذیرش ریسک نشان دادند. اما در مرداد و شهریور، با کمرنگ‌شدن احتمال موفقیت مذاکرات، این روند معکوس شد. در آخرین نظرسنجی، ۴۸ درصد مدیران دارایی اعلام کرده‌اند کمتر ریسک می‌کنند؛ در مقابل، سهم افرادی که ریسک بیشتری می‌پذیرند به ۴۱ درصد رسیده است. ۱۱ درصد نیز تغییری در رفتار خود نداده‌اند. تغییر مسیر نمودار نشان می‌دهد انتظارات سیاسی همچنان یکی از عوامل اثرگذار بر میزان ریسک‌پذیری خبرگان سرمایه‌گذاری است.

مهم‌ترین ریسک سرمایه‌گذاری تا پایان ۱۴۰۵



ریسک‌های غیراقتصادی همچنان با اختلاف مهم‌ترین تهدید سرمایه‌گذاری از نگاه مدیران دارایی هستند؛ ۹۵ درصد پاسخ‌دهندگان در شهریور این دسته را مهم‌ترین ریسک دانسته‌اند. در میان این دسته از ریسک‌ها، سهم مسائل ژئوپلیتیک به ۸۶ درصد رسیده است. این عدد در تیرماه و همزمان با افزایش امید به مذاکرات ایران و آمریکا تا ۵۹ درصد کاهش یافته بود و در مقابل، وزن سیاست خارجی افزایش پیدا کرده بود. با کمرنگ‌شدن چشم‌انداز مذاکرات، مسائل ژئوپلیتیک دوباره به صدر ریسک‌ها بازگشته است. در میان ریسک‌های اقتصادی نیز نگرانی‌ها تغییر جهت داده‌اند؛ شوک تورمی با ۴۳ درصد اکنون مهم‌ترین ریسک اقتصادی است و سیاست پولی با ۲۹ درصد در جایگاه دوم قرار دارد. جالب اینکه در تیرماه، درست در اوج خوش‌بینی سیاسی، ترتیب این دو ریسک اقتصادی برعکس بود.

احتمال جنگ دوباره یا توافق تا پایان تابستان

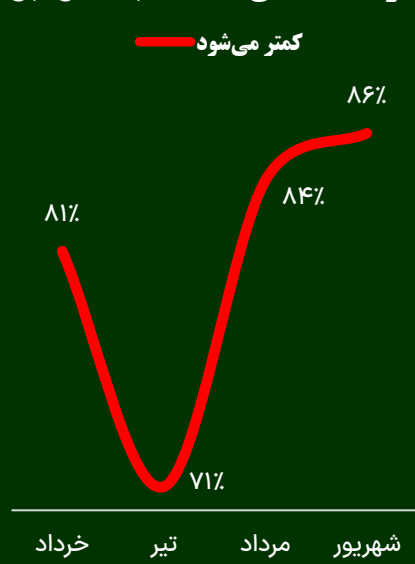
کدام گزینه را تا پایان تابستان محتمل‌تر می‌دانید؟



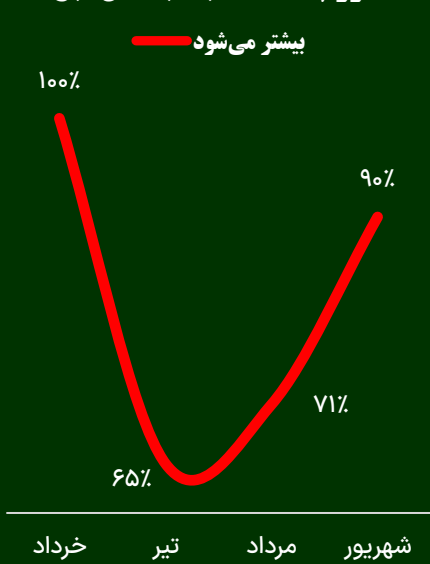
انتظارات مدیران دارایی از تحولات سیاسی تا پایان تابستان، طی سه ماه گذشته تغییر محسوسی کرده است. در تیرماه، تفاهم پایان جنگ با سهمی بیش از ۸۰ درصد محتمل‌ترین سناریو بود و احتمال جنگ تمام‌عیار تقریباً صفر ارزیابی می‌شد. اما با تغییر فضای سیاسی، این خوش‌بینی به تدریج رنگ باخت. در آخرین نظرسنجی «فردای بازارها» در شهریور، ۷۶ درصد مدیران دارایی «جنگ محدود» را محتمل‌ترین گزینه دانسته‌اند؛ در حالی که سهم سناریوی «تفاهم پایان جنگ» به ۱۹ درصد رسیده است. احتمال جنگ تمام‌عیار نیز تنها ۵ درصد برآورد شده و توافق جامع، رایی ندارد. این چرخش نشان می‌دهد انتظارات خبرگان سرمایه‌گذاری از مسیر توافق، در فاصله‌ای کوتاه به سمت سناریوهای درگیری نظامی متمایل شده است.

اجماع بر سر رکود تورمی

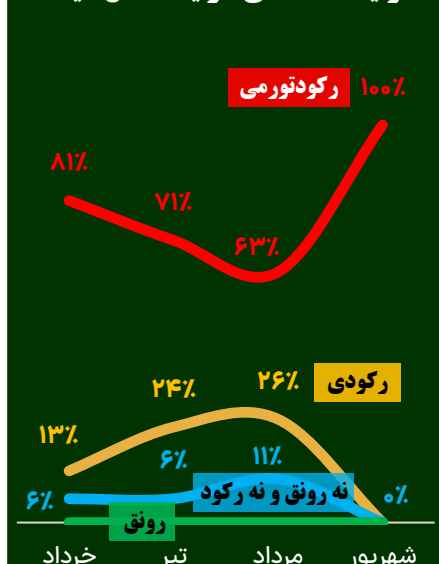
رشد اقتصادی ۱۴۰۵ نسبت سال قبل



تورم ۱۴۰۵ نسبت به سال قبل



شرایط اقتصادی در یک فصل آینده



تصویر مدیران دارایی از اقتصاد ایران در یک سال آینده کاملاً یکدست شده است. در آخرین نظرسنجی «فردای بازارها»، تمام مدیران دارایی شرکت‌کننده، رکود تورمی را محتمل‌ترین وضعیت اقتصاد ایران در فصل آینده دانسته‌اند؛ سهمی که از ۸۱ درصد در خرداد به ۱۰۰ درصد در شهریور رسیده است. نگاه آنها به دو مولفه اصلی اقتصاد نیز همین تصویر را تکمیل می‌کند. ۹۰ درصد معتقدند تورم سال ۱۴۰۵ از سال گذشته بیشتر خواهد بود؛ این نسبت در تیرماه تنها ۶۵ درصد بود. همزمان ۸۶ درصد انتظار دارند رشد اقتصادی ۱۴۰۵ کمتر از سال قبل باشد. کنار هم قرار گرفتن این دو انتظار نشان می‌دهد نگرانی مدیران دارایی دیگر فقط تورم بالا نیست؛ بلکه ترکیب افزایش فشارهای قیمتی با تضعیف رشد اقتصادی به سناریوی غالب آنها تبدیل شده است.

کدام گزینه را تا پایان تابستان محتمل‌تر می‌دانید؟

جنگ محدود با بسته ماندن تنگه هرمز و محاصره دریایی

۱۰۰٪

۷۶٪

جنگ تمام عیار و احتمال آسیب به زیرساخت‌ها

۰٪

۵٪

بازگشت به یادداشت تفاهم پایان جنگ

۰٪

۱۹٪

پایان جنگ و دستیابی به توافق نهایی

۰٪

۰٪

هفته قبل

۶۹/۶

شاخص
احتمال سقوط آزاد

۲۵

شاخص
فرصت خرید

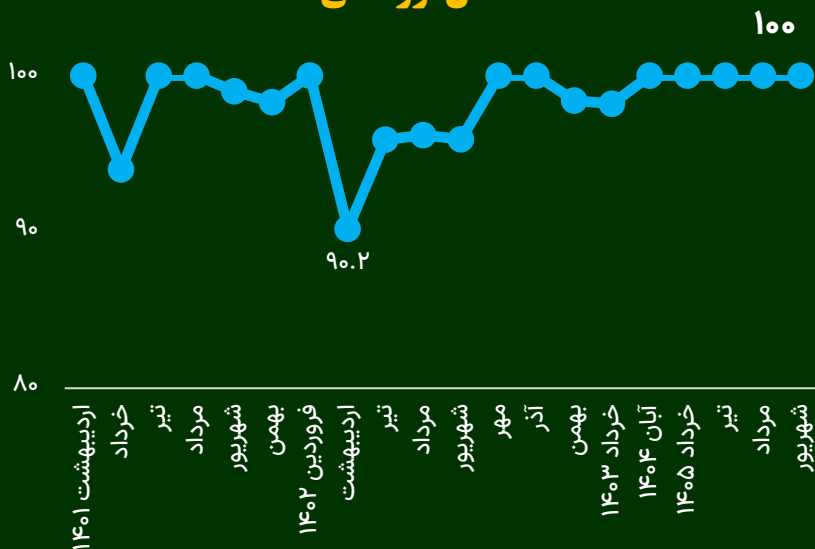
۱۰۰

شاخص
ارزندگی

۴۷/۸

شاخص
اطمینان

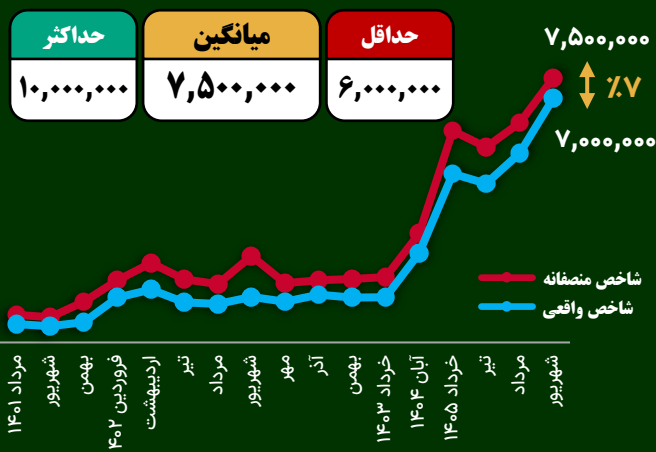
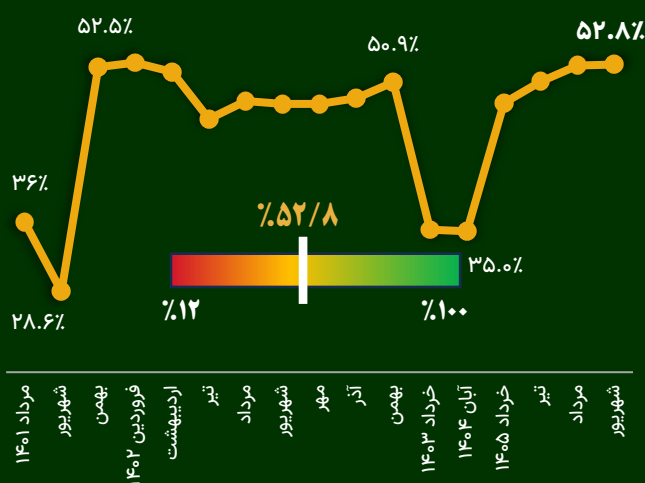
شاخص ارزندگی

با در نظر گرفتن شرایط
بنیادی واقعی، قیمت‌ها در
بازار سهام ایران چه وضعیتی
دارد؟

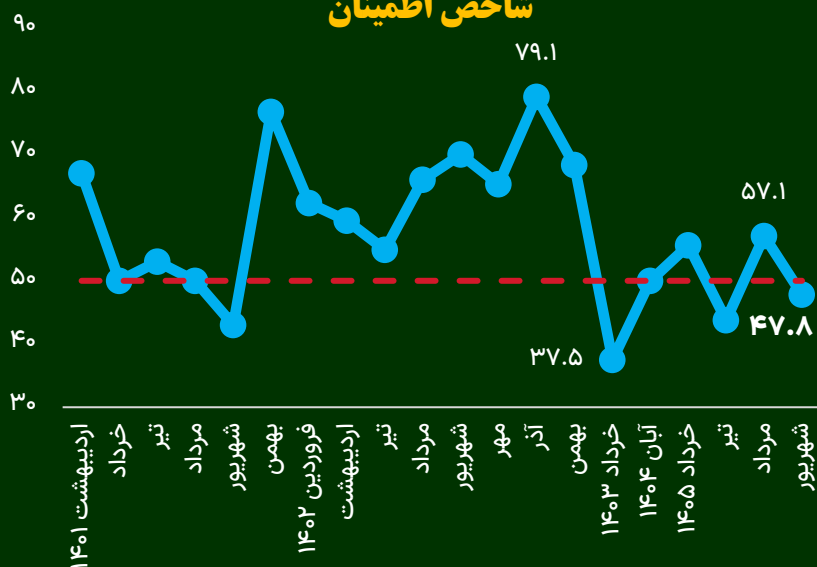
خیلی بالا: ۰٪

نزدیک به ارزش ذاتی: ۹۱٪

خیلی پایین: ۹٪

سطح منصفانه شاخص کل بورس تهران بر
اساس معیارهای بنیادی «همین امروز» کجا
باید باشد؟بازده مورد انتظار شاخص بورس
در یکسال آینده

شاخص اطمینان

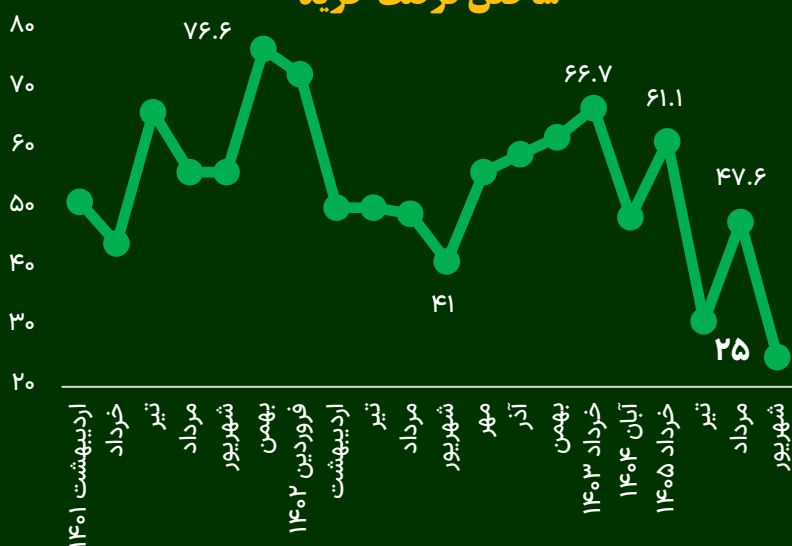


بازدهی بورس در یکسال آینده چگونه خواهد بود؟

بیشتر از تورم: ۴۸٪

کمتر از تورم: ۵۲٪

شاخص فرصت خرید



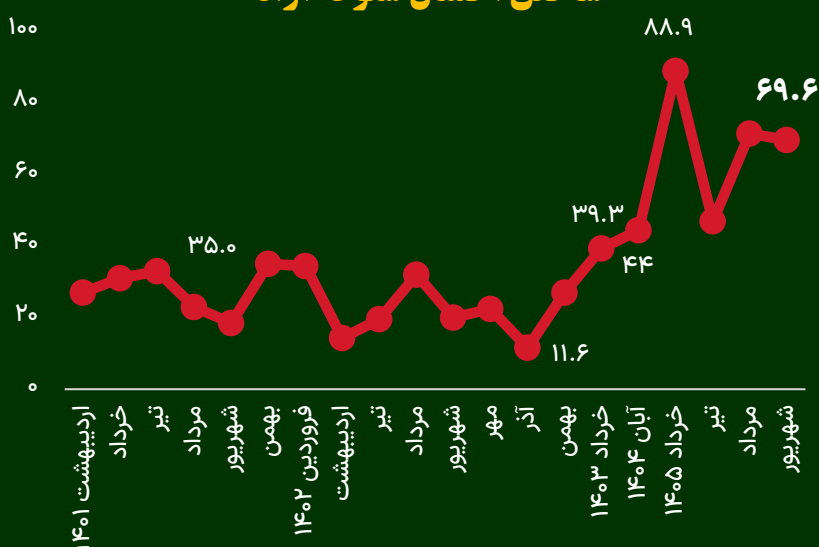
اگر شاخص بورس فردا ۳ درصد ریزش کند، انتظار دارید که پس فردا شاخص چه تغییری کند؟

بالا رود: ۲۵٪

پایین آید: ۲۵٪

بدون تغییر: ۵۰٪

شاخص احتمال سقوط آزاد



احتمال آنکه در ۶ ماه آینده ریزشی مشابه دی ۹۲ یا مرداد ۹۹ در بازار سهام رخ دهد را چقدر برآورد می‌کنید؟

احتمال بیش از ۱۰٪: ۱۶ رأی

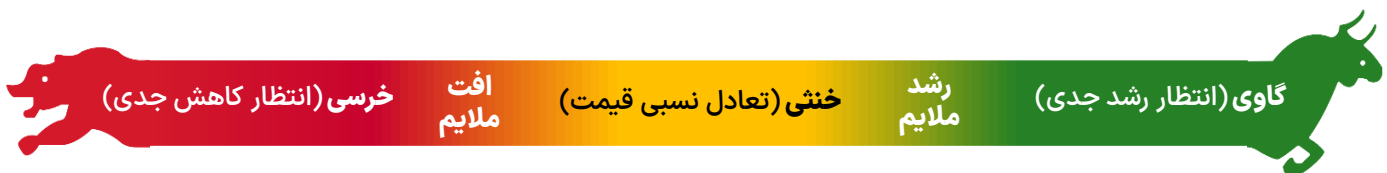
حداقل: ۰٪ | حداکثر: ۴۰٪

میانگین احتمال: ۱۵٪

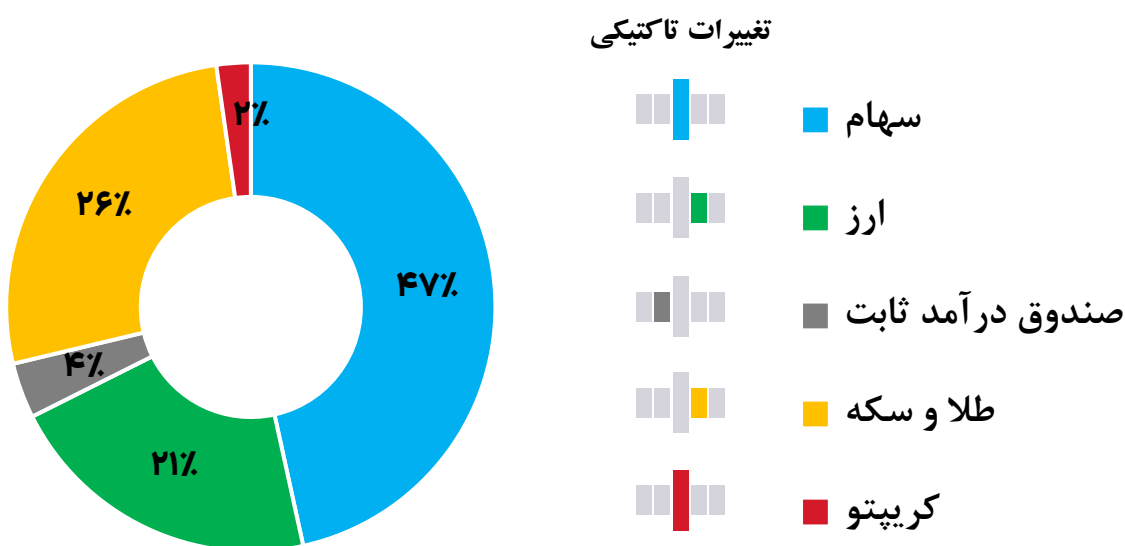
کیفیت مدیران شرکت‌کننده در نظرسنجی شاخص اطمینان

متوسط پرتفوی سهام	۹,۲۰۰ میلیارد تومان
متوسط پرتفوی اوراق در آمد ثابت	۴,۴۰۰ میلیارد تومان
متوسط گردش سالانه	۱۰۴ درصد

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



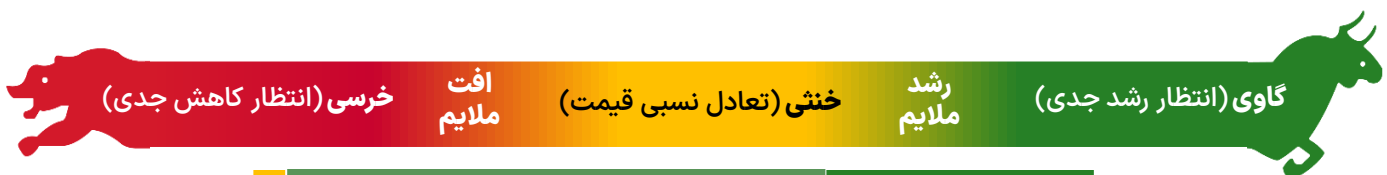
با ۵۰۰ میلیون تومان، چه سبدی را بهترین تعادل ریسک و بازده برای ۶ ماه آینده می‌دانید؟



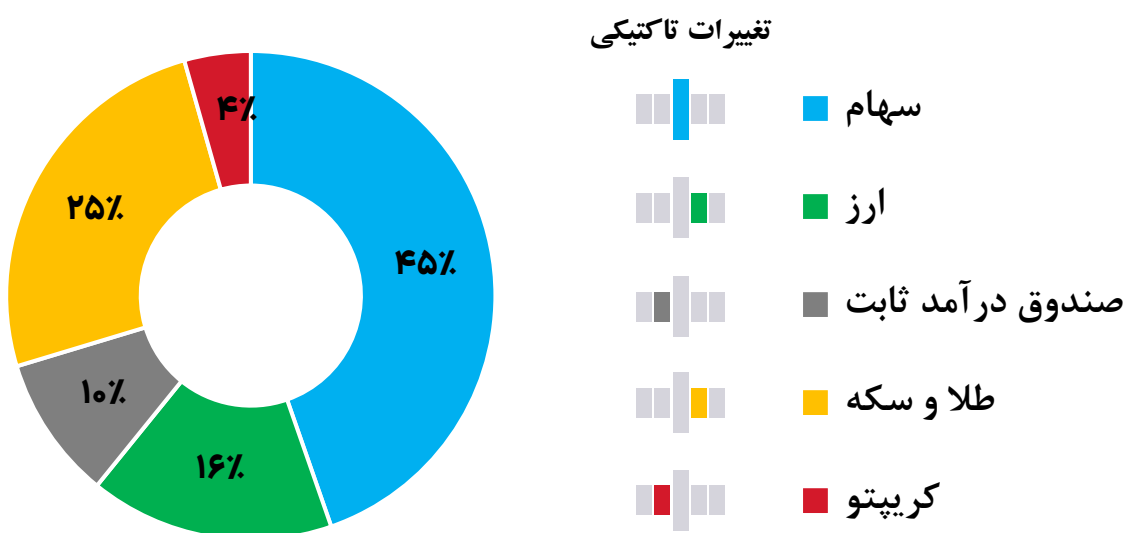
با مشارکت مدیران دارایی نهادهای سرمایه‌گذاری

ابوالفضل لطفی، برزو حق‌شناس، بهادر برهان، حسین جواهری، رضا رشوند، سروش گرامی، عطا محمدیان، علی اسکینی، علیرضا امینی، علیرضا مستقل، مجتبی نقدی زارچ، محمد اقبال‌نیا، محمد طاهری، محمد هنرمند، قالیباف، محمدیوسف امین‌داور، محمدرضا دهقانی احمدآباد، محمدرضا ژیلایی اقدم، مسعود جعفری، مصطفی بابالو، مهدی حسینی فشمی، مهدی دلبری، مهدی طحانی، 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 جوشن، احسان حاجی، احسان طاهری، آرش صفری، بهنام صمدی، جلال روحی، جواد فلاحیان، حسین شیبانی، حسین محمودی اصل، حمیدرضا پورسلیمی، ریحانه باقری، سعید عظیمی، سیاوش وکیلی، سینا رهبرشهران، علی سعدوندی، علی وحدتی، عماد حسینی، محسن سالک، مسعود بهمنی راد، مصطفی مصری‌پور، مهدی سادات بکایی، مهدی کریمی، میثم صمدنژاد، هوشنگ توافقی

پول هوشمند در غول‌های بورس تهران

📊 تیم تحلیل ره‌آورد - احمد یگانه

بررسی معاملات صندوق‌های سهامی و اهرمی در هفت شرکت بزرگ بورس نشان می‌دهد پول نهادی این ماه به صورت انتخابی میان نمادها جابه‌جا شده است. در مجموع، تراز این هفت سهم حدود ۱۰۸۵۶ میلیارد تومان خروج پول بوده؛ با این حال، «شستا» و «فملی» همچنان در کانون توجه صندوق‌ها قرار دارند.

«فملی» بزرگ‌ترین شرکت بورسی زنجیره مس، با ۴۸۳ میلیارد تومان ورود پول برای سومین ماه متوالی تراز مثبتی ثبت کرد. چشم‌انداز نرخ ارز، قیمت جهانی مس و برنامه‌های توسعه‌ای شرکت، از عوامل جذابیت این سهم است.

«فارس» غول پتروشیمی بازار، برای سومین ماه متوالی شاهد خروج پول بود؛ اما خروج ۴۷ میلیارد تومانی این ماه نشان می‌دهد فشار فروش صندوق‌ها کاهش یافته است.

در گروه پالایشی، «شپنا» با خروج ۱۰۳۴۲ میلیارد تومان بیشترین خروج پول را ثبت کرد. رشد چشمگیر سهم طی سه سال اخیر، احتمال شناسایی سود صندوق‌ها را تقویت می‌کند. شبندر نیز برخلاف ورود سنگین ماه گذشته، این ماه با ۱۷۴ میلیارد تومان خروج پول مواجه شد.

«فولاد» با ثبت ۱۰۲۳۸ میلیارد تومان خروج پول، دومین خروج سنگین این بررسی را داشت. افزایش ریسک‌های عملیاتی ناشی از جنگ اخیر و محدودیت‌های انرژی می‌تواند از دلایل کاهش تمایل صندوق‌ها باشد.

در مقابل، «شستا» با ۱۰۰۳۳ میلیارد تومان ورود پول، مقصد نخست منابع نهادی بود. جاماندگی سهم، ارزش دارایی‌های زیرمجموعه و احتمال عرضه ستاره خلیج فارس، از مهم‌ترین محرک‌های آن است. ورود پول صندوق‌ها به شستا برای سومین ماه متوالی نیز ادامه داشته است.

«وبملت» برای دومین ماه متوالی خروج پول ثبت کرد و این ماه شاهد خروج ۵۷۱ میلیارد تومان بود. ابهام ایجادشده درباره سود تسعیر ارز سال ۱۴۰۴، احتمالاً در کاهش استقبال صندوق‌ها مؤثر بوده است.

در مجموع، رفتار صندوق‌ها از کاهش وزن سهم‌های رشدکرده یا پریسک و توجه بیشتر به نمادهای جامانده حکایت دارد. البته جریان پول به‌تنهایی سیگنال خرید یا فروش نیست و باید همراه با سودآوری، ارزش‌گذاری و روند قیمت بررسی شود.

داده‌های این گزارش از سامانه رصد صندوق‌های سرمایه‌گذاری «فاندینو» محصول پردازش اطلاعات مالی «مبنا» استخراج شده است و مطالب فوق به‌منزله توصیه خرید یا فروش اوراق بهادار نیست.

شستا



فملی



شرکت سیدگردان
آتیه‌توکا

«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

لوتوس
تأمین سرمایه
Investment Bank

مدیریت حرفه‌ای پرتفوی بورسی به سبک «ثروتم»؛ صندوق‌های سهامی گزینه‌ای مناسب برای سرمایه‌گذارانی هستند که می‌خواهند در بازار سهام حضور داشته باشند، اما زمان کافی برای مدیریت روزانه سبد سرمایه‌گذاری خود ندارند. صندوق سرمایه‌گذاری ثروت‌آفرین پارسیان با نماد «ثروتم»، یکی از صندوق‌های سهامی قابل معامله کلاسیک است که مدیریت پرتفوی آن توسط تأمین سرمایه لوتوس پارسیان انجام می‌شود. عملکرد «ثروتم» جایگاه قابل توجهی برای این صندوق در میان صندوق‌های سهامی ایجاد کرده است. بر اساس گزارش‌های عملکردی، این صندوق در بازه‌های یک‌ساله، دوساله و سه‌ساله به ترتیب بازدهی ۱۷۰ درصد، ۲۷۲ درصد و ۲۸۲ درصدی به ثبت رسانده و در هر سه بازه، در میان صندوق‌های سهامی کلاسیک صدرنشین بوده است. خرید و فروش واحدهای صندوق «ثروتم» از طریق تمام کارگزاری‌ها و همچنین از طریق وبسایت تأمین سرمایه لوتوس پارسیان به نشانی Lotusib.com قابل انجام است.

برای ثبت درخواست

کلیک کنید



کیان

پیشنهاد می‌کنیم بنا به توصیه خبرگان سرمایه‌گذاری مبنی بر داشتن حدود 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

سیدگردان ویستا
VISTA ASSET MANAGEMENT

بررسی عملکرد صندوق‌های طلا از ابتدای فعالیت صندوق طلای زروان (۲ دی ماه ۱۴۰۳) نشان می‌دهد که زروان با ثبت بازده ۳۶۴ درصدی، در رتبه نخست صندوق‌های طلای بازار سرمایه قرار می‌گیرد. میانگین حباب صندوق زروان در این بازه زمانی منفی ۰.۶ درصد بوده است. پایین بودن حباب و نزدیک بودن قیمت معاملاتی به NAV از اهمیت بالایی برخوردار است؛ چراکه در این شرایط، بازدهی محقق‌شده در NAV با بازدهی که سرمایه‌گذار در عمل کسب می‌کند، نزدیک هستند.

برای سرمایه‌گذاری

کلیک کنید



نهادهای مالی می‌توانند برای معرفی صندوق‌ها و محصولات سرمایه‌گذاری خود

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



کیان‌تریدر

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

برای ثبت‌نام آنی

کلیک کنید

کیان‌تریدر

ره‌آورد

داشبورد تخصصی طلا و نقره، یک مرجع کامل و یکپارچه برای رصد و تحلیل بازار دارایی‌های طلا و نقره‌محور است؛ جایی که کاربر هر چیزی را که برای پایش این بازار نیاز دارد، یکجا در اختیار دارد. در این بخش، قیمت لحظه‌ای همه دارایی‌های طلا و نقره‌محور از جمله طلا، نقره، سکه، شمش، گواهی‌های سپرده، صندوق‌های بورسی و حتی پلتفرم‌های آنلاین خرید و فروش طلا و نقره گردآوری شده است. همچنین انواع حباب، از جمله حباب سه‌گانه صندوق‌های طلا و نقره، حباب سکه، شمش و سایر ابزارهای مرتبط، به‌همراه روند تغییرات آن‌ها در اختیار کاربر قرار می‌گیرد. علاوه بر این، اطلاعاتی مانند دلار محاسباتی دارایی‌ها، تابلو طلافروشی‌ها، قیمت و وضعیت مشتقات، ارزش بازار، نقشه بازار، ترکیب و پرتفوی صندوق‌های طلا و نقره و به‌روزرسانی مداوم دارایی‌های آن‌ها نیز در همین داشبورد قابل مشاهده است. این تجمیع هوشمند داده‌ها در کنار ابزارهای تحلیلی، امکان مقایسه، ارزیابی دقیق‌تر و تصمیم‌گیری آگاهانه‌تر را برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌کند تا با دیدی جامع‌تر و تجربه‌ای جذاب‌تر، بازار طلا و نقره را دنبال کنند.

برای ورود به ره‌آورد

کلیک کنید

ره‌آورد

زراینوست

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.

برای ورود رایگان

کلیک کنید

زراینوست

بیت‌پین

سرمایه‌زمانی 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.

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.

”

وارن بافت:

«اخبار بد بهترین دوست یک سرمایه‌گذار هستند؛ چون به شما اجازه می‌دهند دارایی‌ها را با قیمت تخفیف‌خورده خریداری کنید.»

«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

