

فردای بازارها

مرجع فرصت‌های سرمایه‌گذاری

شماره ۱۷ - شنبه ۲۸ شهریور
صفحه مجله موبایلی

تغییر معنادار پیش‌بینی بازارها

ارزیابی خبرگان سرمایه‌گذاری از مقصد دلار، بورس، طلا، مسکن و بیت‌کوین؛ انتظارات تورمی بالاتر رفت



- | | | | |
|---------|------------------------------------|---------|-------------------------------------|
| صفحه ۲۴ | ترامپ از وارث شکست خورد؟ | صفحه ۶ | دو کورسوی امید از آمار مرداد |
| صفحه ۲۲ | در نشست فدرال رزرو چه گذشت | صفحه ۷ | رقیب قدرتمند طلا به بازار آمد؟ |
| صفحه ۲۳ | کبوترهای پنهان پشت نگاه شاهینی | صفحه ۹ | دوراهی بورس در محدوده احتیاط |
| صفحه ۲۶ | پنج تفاوت کلیدی نقره با طلا | صفحه ۱۰ | پیام مسکن دویی به بازار ایران |
| صفحه ۳۰ | تکاپوی چین برای حل بحران هرمز | صفحه ۱۱ | رمزگشایی از تزریق پول از کانال جدید |
| صفحه ۳۲ | بیت‌کوین می‌تواند از طلا جلو بزند؟ | صفحه ۱۲ | صفحه جدید: لوازم خانگی |
| صفحه ۳۵ | سرمایه‌گذاری با ۵۰۰ میلیون تومان | صفحه ۱۷ | یمن چگونه گلوگاه ژئوپلیتیک شد |
| صفحه ۳۸ | پیش‌بینی بازارها در نیمه دوم سال | صفحه ۱۹ | بحران باب‌المندب چقدر جدی است؟ |

بازارهای داخلی:

نفت خام برنت
۱۰۳/۷ دلار بر بشکه
۰/۹- درصد

نفت خام آمریکا
۱۰۲/۲ دلار بر بشکه
۲/۱- درصد

دلار بازار آزاد
۲۲۸,۰۰۰ تومان
۳/۴- درصد

بورس تهران
۷,۵۵۷,۷۳۳ واحد
۶/۱- درصد

بنزین آمریکا
۳/۴۴ دلار بر گالن
۴/۱- درصد

گاز طبیعی اروپا
۷۸/۳ یورو بر ttf
۱/۶- درصد

نرخ بهره (اخزا)
۴۰/۵ درصد
۰/۱ واحد درصد

سکه امامی
۲۳۲,۰۰۰,۰۰۰ تومان
۳/۷- درصد

فلزات پایه:

آلومینیوم
۳,۲۸۴ دلار بر تن
۰/۸- درصد

مس
۱۴,۵۳۲ دلار بر تن
۲/۱- درصد

روی
۳,۹۱۴ دلار بر تن
۱/۳- درصد

فولاد CIS
۴۷۰ دلار بر تن
۰/۲- درصد

فلزات گرانبها:

نقره
۶۶/۶ دلار بر اونس
۳/۲- درصد

طلای جهانی
۴,۳۶۹ دلار بر اونس
۰/۵- درصد

پالادیوم
۱,۳۳۱ دلار بر اونس
۰/۶- درصد

پلاتین
۱,۸۰۴ دلار بر اونس
۰/۴- درصد

سهام، ارز و کریپتو جهانی:

نیکو ژاپن
۶۵,۱۱۴ واحد
۱/۷- درصد

استاکس ۶۰۰ اروپا
۶۳۷ واحد
۰/۴- درصد

نزدک ۱۰۰ آمریکا
۲۹,۷۸۶ واحد
۱/۴- درصد

اس اند پی ۵۰۰ آمریکا
۷,۷۰۲ واحد
۰/۶- درصد

بیت کوین
۷۸,۰۵۶ دلار
۱/۱- درصد

شاخص دلار
۱۰۰/۲ واحد
۱/۷- درصد

کاسپی کره
۶,۸۹۱ واحد
۰/۳- درصد

شانگهای چین
۳,۹۱۲ واحد
۰/۶- درصد

مهم‌ترین رویدادهایی که سرمایه‌گذاران در هفته آینده رصد می‌کنند

چهارشنبه

آمار مقدماتی شامخ تولیدات کارخانه‌ای
اس اند پی جهانی ماه سپتامبر

آمار مقدماتی شامخ بخش خدمات اس اند پی
جهانی ماه سپتامبر

پنجشنبه

نشست تصمیم‌گیری نرخ بهره بانک مرکزی
سوئیس

فروش خانه‌های نوساز آمریکا در ماه
آگوست

جمعه

سفارش کالاهای بادوام در ماه آگوست

دیدار مهم دونالد ترامپ با شی جین پینگ،
رهبران دو اقتصاد برتر جهان

رصد جریان نفت باب‌المندب در کنار تنگه
هرمز

درجه درگیری عربستان و حوثی‌ها و ارزیابی
ادعای نفتی سعودی‌ها

تهدید ترامپ علیه ایران واقعی است یا
سیگنال مذاکرات؟

عملیات بازار باز بانک مرکزی در کنار ادامه
حراج سکه

ارزیابی مجدد فرصت‌های سرمایه‌گذاری در
پایان نیمه اول سال

۱۴ نکته کلیدی که در فردای بازارها می‌خوانید

۱

رشد پرشتاب اخیر بورس، فضای سرمایه‌گذاری را کمی محتاط کرده، هرچند فشار نقدینگی می‌تواند چارچوب‌های پیشین را تغییر دهد.

۲

بازارهای ارز و طلا پس از صعودهای تند با ترمز مواجه شدند؛ برخی خوش‌بینی‌ها با انتظار نقش آفرینی چین آغاز شده است.

۳

اقتصاد ایران همچنان در رکود است، اما آمارهای شاپرک و شامخ در مرداد تا حدی نشان از کاهش وخامت داشتند.

۴

صندوق‌های ارزی فرصتی تازه برای سرمایه‌گذاری در مقابل تورم، دلار، سپرده بانکی و حتی طلا هستند با یک نیاز اساسی: اعتمادسازی.

۵

گرچه عرضه پروژه‌های لوکس مازندران با مثرآهای بالا صورت می‌گیرد که بودجه سمت تقاضا همخوانی با آن ندارد؛ الگوی دویی می‌تواند الهام‌بخش باشد.

۶

بانک مرکزی با فروش سلف سکه نقدینگی جذب کرد و آن را به نظر با «خرید قطعی» اوراق بدهی از بانک‌ها مجدد تزریق کرد.

۷

تنگه هرمز به دلیل نداشتن جایگزین آبی یکی از مهم‌ترین گلوگاه‌های تجاری جهان است، اما حالا مساله بازار نفت بیش از هرمز به تحولات باب‌المندب وابسته شده که در پرونده ویژه بررسی شده‌اند.

۸

فدرال رزرو پس از سه سال مطابق انتظار بازار نرخ بهره را بالا برد و حتی برای یک افزایش دیگر تا پایان سال سیگنال داد. واکنش اولیه طلا و سهام منفی و در مقابل دلار و نرخ بهره اوراق بدهی افزایشی بود. در ادامه اما افت قیمت نفت و زیرمتن نشست فدرال رزرو مسیر بازارها را معکوس کرد که در بخش نگاه ویژه بازار جهانی بررسی شده‌اند.

۹

نقره به پنج دلیل نمی‌تواند جای طلا را بگیرد: قلاطم زیاد، ریزش شدید، همبستگی با بورس، عدم حضور در سبد بانک‌های مرکزی و صنعتی بودن.

۱۰

راه‌های جایگزین هرمز برای نفت خام تا حدی بهبود یافته‌اند، اما هنوز فرآورده‌های نفتی و به ویژه گازوئیل در تنگنای شدید عرضه هستند.

۱۱

نفت در بازار نقدی و به ویژه در بازار شانگهای با جهشی فراتر از انتظار بالا رفته و گفته می‌شود همین دلیلی برای به میدان آمدن شی جین‌پینگ رهبر چین شده است.

۱۲

ناکامی رای به لایحه شفافیت در مجلس سنا فشار سنگینی به بازار بیت‌کوین وارد کرد، هرچند افت قیمت نفت تا حدی از این فشار کاست و حالا جی‌پی‌مورگان می‌گوید شاید کریپتو از طلا سبقت بگیرد.

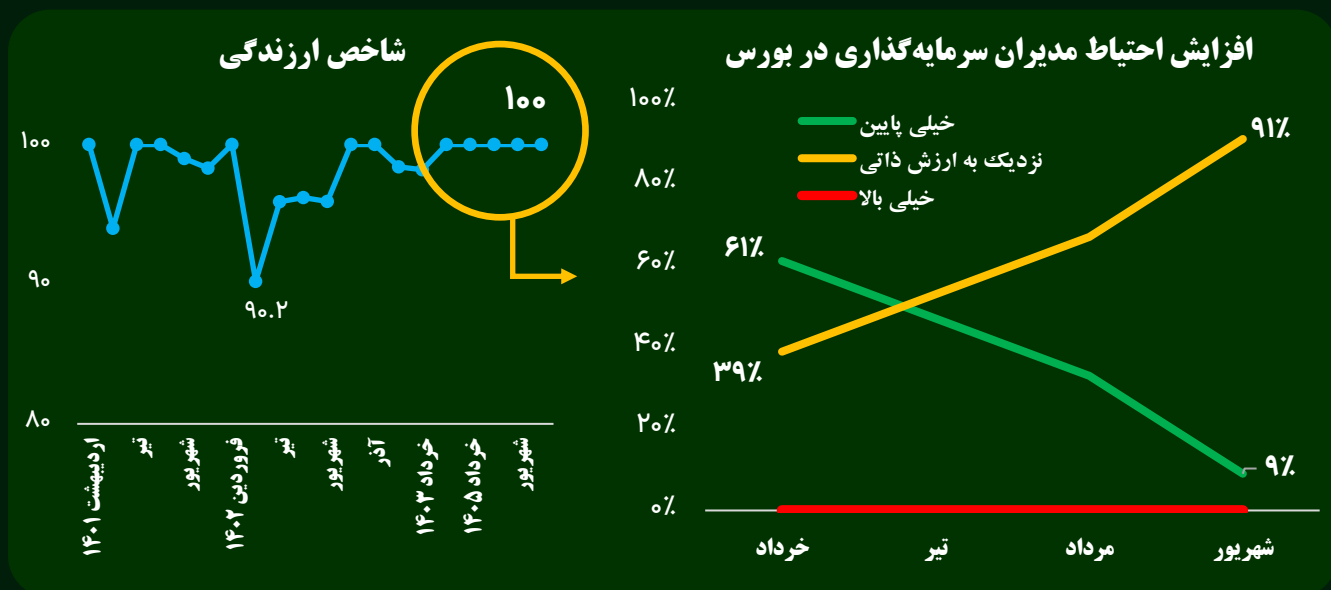
۱۳

مدیران دارایی به شدت کم‌ریسک‌تر و در بازار سهام شناسایی سود را اقدامی بهتر در کوتاه‌مدت می‌دانند. افزایش شدید انتظارات تورمی باعث شده ارقام پایان سال بازارهای ارز، سهام و طلا به شدت بالا رود.

۱۴

فعالان حقیقی از نهادهای سرمایه‌گذاری نسبت به سهام خوش‌بین‌تر هستند و درباره املاک بدبینی بیشتری دارند.

بازارهای داخلی

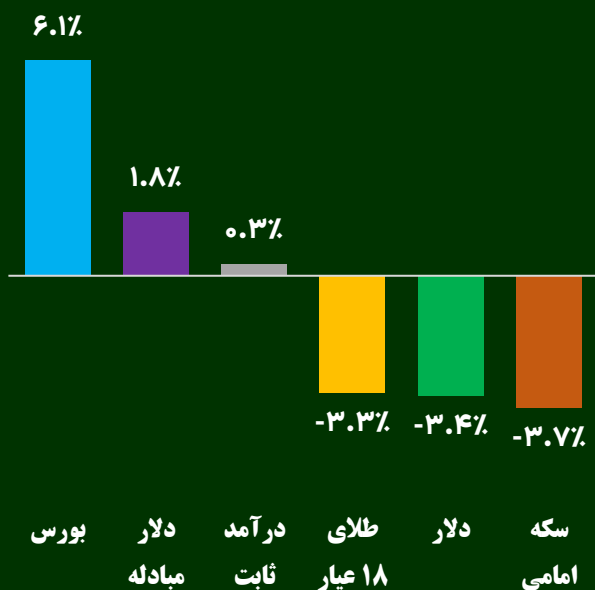


مهم‌ترین پرسش‌هایی که مدیران سرمایه‌گذاری دنبال می‌کنند

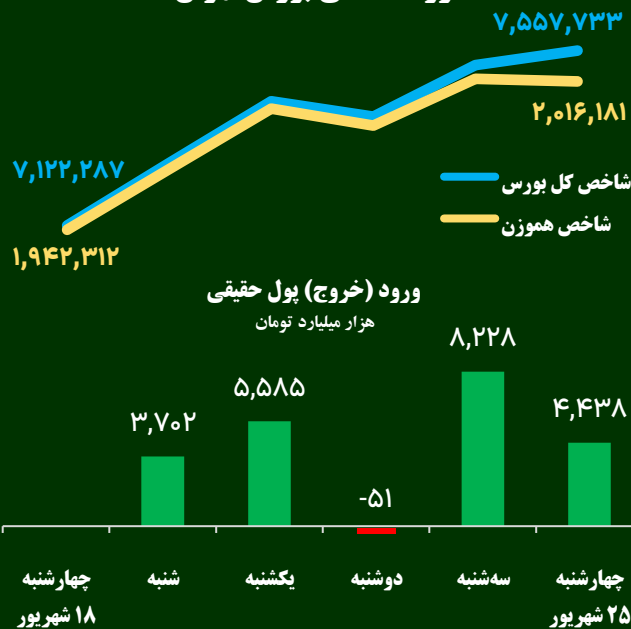
نگاه کلان	آمارهای شامخ و شاپرک در نیمه تابستان چه پیامی دارند؟
ارز و طلا	رقیب قدرتمند طلا به بازار ایران آمد؟ مهم‌ترین پرسش‌ها برای سرمایه‌گذاری در صندوق‌های ارزی؟
سهام	چرا مدیران دارایی برای ورود به بورس دست‌به‌عصا شده‌اند؟
مسکن	کف و سقف بودجه برای لوکس‌نشین‌های مازندران چقدر است؟ پیام مسکن دبی به ساختمان‌سازان ایرانی چیست؟
بازار پول	تزریق پول بانک مرکزی از کانال جدید چه پیامی دارد؟

احتیاط بورسی؛ ترمز دلار و طلا

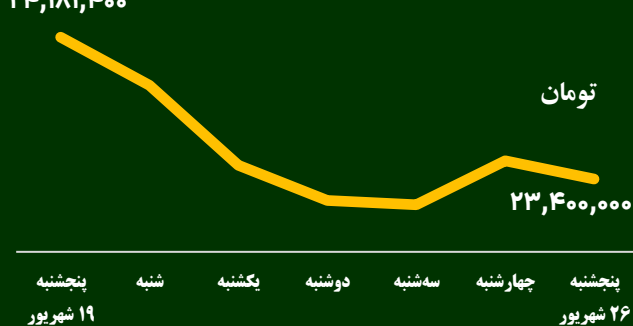
بازده هفتگی بازارها



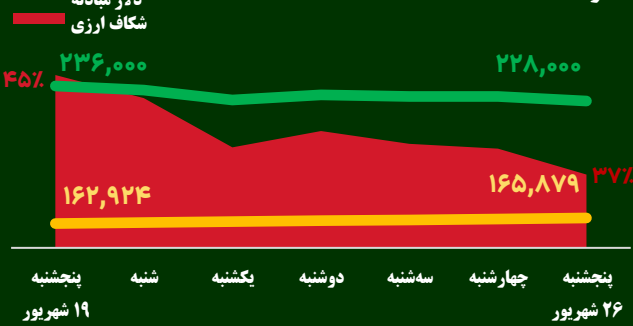
روند هفتگی بورس تهران



روند هفتگی طلا ۱۸ عیار



روند هفتگی بازار ارز



بازارهای دارایی هفته گذشته مسیرهای متفاوتی را طی کردند؛ بورس همچنان پیشتاز ماند، اما نشانه‌های احتیاط در معاملات پررنگ‌تر شد و همزمان دلار و طلا بخشی از رشد هفته‌های قبل را پس دادند. شاخص کل بورس تهران بیش از ۶ درصد رشد کرد و از مرز ۷.۵ میلیون واحد گذشت. در مقابل، دلار آزاد ۳.۴ درصد و طلا ۱۸ عیار ۳.۳ درصد عقب نشستند.

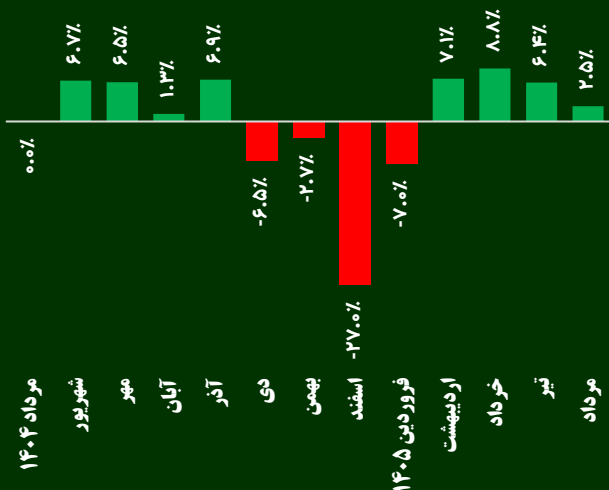
بورس؛ رشد ادامه دارد اما محتاطانه: بورس همچنان برنده هفتگی بازارها بود، اما ترکیب معاملات از افزایش احتیاط خبر می‌دهد. در ادامه خواهیم دید که مدیران دارایی هرچند همچنان درباره ارزشگذاری بازار اجماع دارند و معیارهای ارزش‌گذاری نیز هنوز بورس را در محدوده گران نشان نمی‌دهند اما تفاوت مهمی نسبت به چند ماه قبل ایجاد شده است؛ بخشی از فاصله قیمت سهام با ارزش ذاتی در رالی اخیر پر شده و در نتیجه حاشیه امن سرمایه‌گذاری کاهش یافته است. بنابراین تداوم رشد لزوماً به معنای افزایش مشابه اشتیاق برای ورود پول تازه نیست؛ سرمایه‌گذاران اکنون گزینشی‌تر از قبل عمل می‌کنند.

عقب‌گرد دلار و طلا از اوج: دلار آزاد که هفته قبل از میانه کانال ۲۳۰ هزار تومان عبور کرده بود، این هفته ترمز کرد و با افت ۳.۴ درصدی به ۲۲۸ هزار تومان رسید. عقب‌نشینی ارز به بازار طلا نیز سرایت کرد. هر گرم طلا ۱۸ عیار با کاهش ۳.۳ درصدی دوباره به کانال ۲۳ میلیون تومان بازگشت. سخنان رهبر چین و تقویت گمانه‌زنی‌ها درباره واسطه‌گری چین باعث شد تا از بدبینی‌ها کمی کاسته شود. روندی که البته به شدت شکننده است و برای پایداری نیازمند اتفاقات واقعی و نه فقط خبر است.

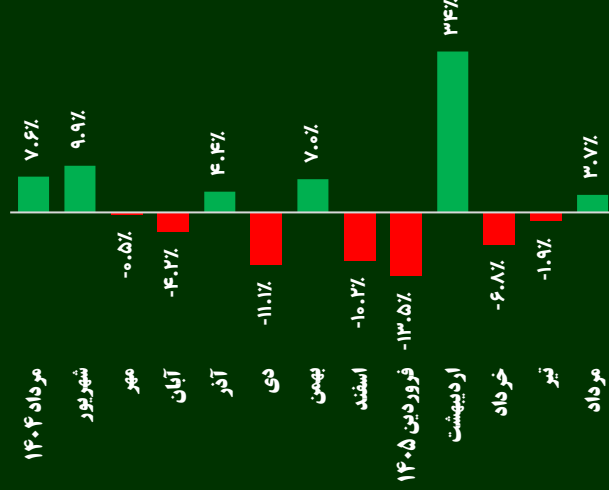
دلار مبادله همچنان صعودی: برخلاف دلار آزاد، ارز مرکز مبادله که نرخ مهم‌تری برای درآمد و سودآوری بسیاری از شرکت‌های بورسی است، هفته گذشته ۱.۸ درصد رشد کرد و به ۱۶۵ هزار و ۸۷۹ تومان رسید. گرچه همچنان شکاف ارزی نزدیک ۴۰ درصد باقی مانده، اما کاهش این فاصله می‌تواند مهم‌ترین موتور رشد بورس تهران باشد.

دو کورسوی امید از اقتصاد ایران در مرداد آمارهای شامخ و شاپرک در نیمه تابستان چه پیامی دارند؟

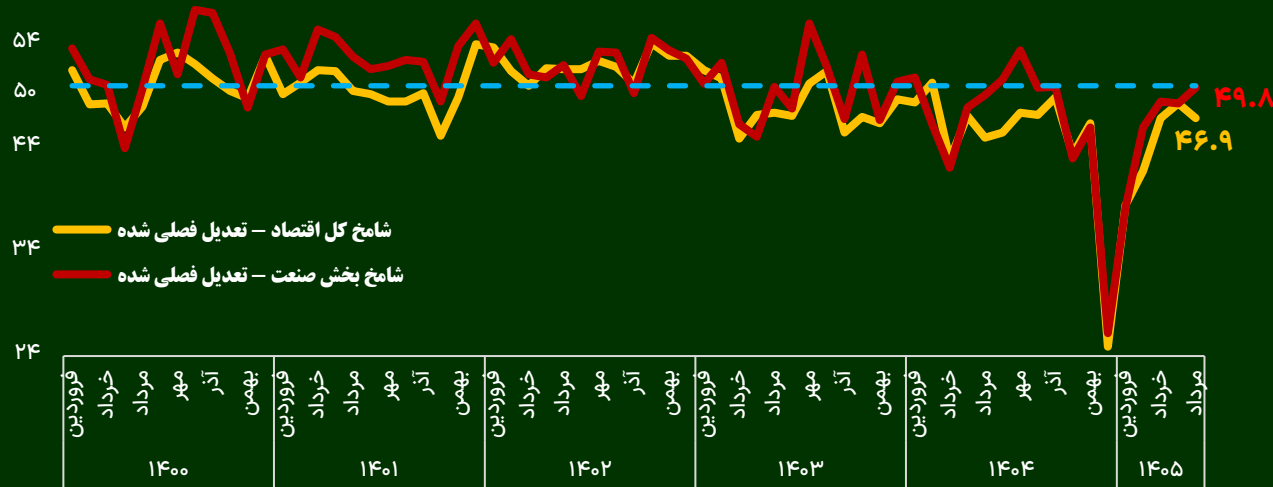
رشد نقطه به نقطه ارزش حقیقی تراکنش‌های شاپرک



رشد ماهانه ارزش حقیقی تراکنش‌های شاپرک



شاخص مدیران خرید (شامخ)



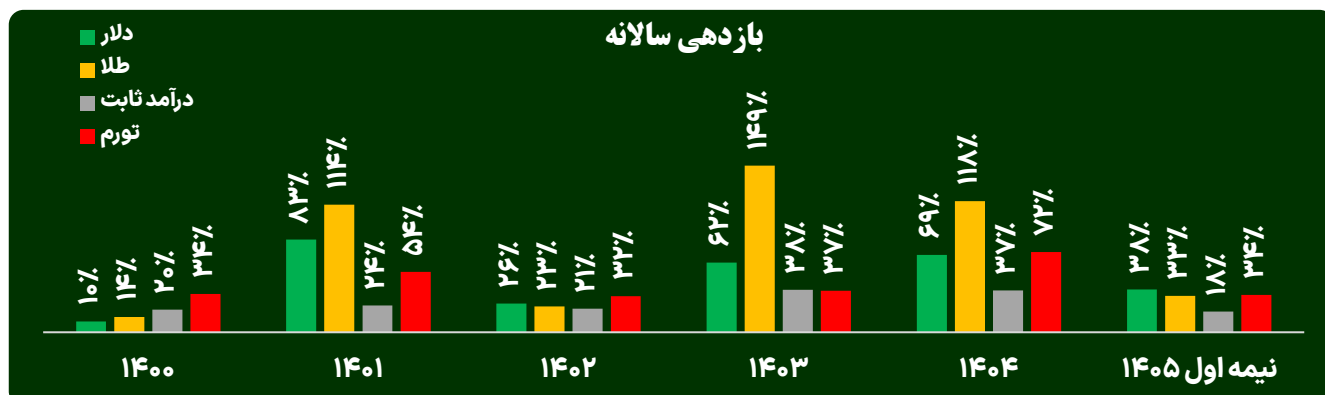
دو آمار تازه از اقتصاد ایران در مردادماه، در نگاه اول نشانه‌هایی از بهبود را مخابره می‌کنند. نخست، آمار شاپرک که نشان می‌دهد ارزش حقیقی (با حذف اثر تورم) تراکنش‌ها ۳.۷ درصد نسبت به تیر و ۲.۵ درصد نسبت به مرداد سال گذشته افزایش یافته است. دوم، شامخ صنعت با ثبت عدد ۴۹.۸ خود را به مرز ۵۰ رسانده؛ سطحی که عبور از آن می‌تواند به معنای خروج از رکود باشد.

رونق پشت در اقتصاد ایران؟ پشت این دو کورسوی امید، اما ابهام‌های مهمی وجود دارد. شامخ کل اقتصاد با عدد ۴۶.۹ برای پانزدهمین ماه متوالی زیر ۵۰ باقی مانده و شامخ صنعت نیز با وجود بهبود، دهمین ماه متوالی انقباض را تجربه کرده است. بخشی از بهبود مرداد را می‌توان ناشی از عادی‌تر شدن فعالیت‌ها نسبت به ماه‌های درگیر جنگ و بازگشت نسبی کسب‌وکارها دانست. اما بخش دیگر آن یک اصلاح صرفاً عددی و برگشت از کف است؛ بنابراین شواهد هنوز برای اعلام بازگشت رونق کافی نیست.

پول داغ یا رونق؟ اما مساله رشد بیش از تورم تراکنش‌های شاپرک یک توضیح مهم‌تر دارد؛ افزایش انتظارات تورمی. وقتی خانوارها و بنگاه‌ها انتظار دارند قیمت‌ها در آینده بالاتر برود، هزینه نگهداری پول افزایش می‌یابد. در نتیجه خریدهای آینده به امروز منتقل می‌شود و صاحبان پول تلاش می‌کنند سریع‌تر نقدینگی خود را به کالا و دارایی تبدیل کنند. پدیده‌ای که می‌توان آن را «زودخرچی» نامید، یعنی همه سعی می‌کنند مخارج خود را پیش از آنکه ارزش پول از بین رود انجام دهند.

از این زاویه، رشد حقیقی تراکنش‌های شاپرک لزوماً نشانه افزایش رفاه یا رونق مصرف نیست؛ بلکه می‌تواند ردپای همان «پول داغ» باشد. کنار هم گذاشتن شامخ زیر ۵۰ و افزایش تراکنش‌ها نیز این تردید را تقویت می‌کند: اقتصاد مرداد نشانه‌هایی از بهبود دارد، اما هنوز مشخص نیست این حرکت از رونق واقعی می‌آید یا از ترس گران‌تر شدن فردا.

رقیب قدرتمند طلا به بازار ایران آمد؟



نخستین صندوق سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ارزی با درآمد ثابت روز چهارشنبه پذیره‌نویسی شد؛ محصولی که می‌تواند معادله سرمایه‌گذاری در ایران را تغییر دهد. تجربه سال‌های اخیر نشان داده نرخ ارز توانسته همپای تورم رشد کند و افت ارزش ریال را پوشش دهد. پس صندوق‌های ارزی با اولین رقیب خود، یعنی تورم احتمالا هم‌تراز می‌شوند. رقیب دوم، یعنی ارز را نیز به دلیل سود ثابت دلاری حدود ۶ درصدی کنار می‌زنند. سپرده‌های بانکی یا صندوق‌های درآمد ثابت ریالی نیز که در سال‌های اخیر به تورم باخت سنگینی داده بودند نیز مقابل صندوق‌های ارزی از پیش باخته‌اند. تنها رقیب سرسخت طلا خواهد بود که اگر طلای جهانی مانند ماه‌های اخیر درجا بزند، این دارایی نیز بازی را به صندوق‌های ارزی واگذار می‌کند. با این حال، یک مانع مهم باقی است: اعتماد. موفقیت صندوق‌های ارزی به شفافیت سازوکار، نقدشوندگی و مهم‌تر از همه، جافتادن این محصول تازه میان سرمایه‌گذاران ایرانی وابسته است. ارقام مختلفی از ارزش‌های خانگی تا بیش از ۲۰ میلیارد دلار نیز گفته می‌شود که اگر اعتماد کند، فصل جدیدی از سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه ایران آغاز خواهد شد.

مهم‌ترین پرسش‌ها برای سرمایه‌گذاری در صندوق‌های ارزی

حداقل سرمایه‌گذاری:
۱۰ واحد معادل ۱۰۰ دلار

ارزش هر واحد سرمایه‌گذاری:
۱۰ دلار

ارز منتخب:
دلار آمریکا

صندوق ارزی چیست و چه کار می‌کند؟ موضوع فعالیت این صندوق‌های جمع‌آوری ارز منتخب و سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ارزی مانند سپرده‌های سرمایه‌گذاری ارزی، اوراق بهادار مبتنی بر ارز و سایر دارایی‌های مالی ارزی است.

سرمایه‌گذاری اشخاص حقیقی برای مبالغ بیش از ۱۰ هزار یورو به صورت اسکناس امکان‌پذیر است؟ بله با رعایت ضوابط و مقررات بانک مرکزی

صندوق‌های ارزی تحت نظارت کدام نهادها فعالیت می‌کنند؟ سازمان بورس و اوراق بهادار و بانک مرکزی (در چارچوب دستورالعمل اجرایی ناظر بر عملیات ارزی)

صندوق‌های ارزی تحت نظارت کدام نهادها فعالیت می‌کنند؟ سازمان بورس و اوراق بهادار و بانک مرکزی (در چارچوب دستورالعمل اجرایی ناظر بر عملیات ارزی)

سایز صندوق‌های ارزی چقدر است؟ ۱۰ میلیون دلار و افزایش اندازه صندوق‌ها با سقف ۵۰ میلیون دلار با مجوز سازمان بورس و بیش از ۵۰ میلیون دلار با مجوز بانک مرکزی انجام می‌پذیرد.

نوع و ساختار صندوق‌های ارزی چگونه است؟ سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ارزی با درآمد ثابت ارزی و ساختار مبتنی بر صدور و ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری

حداکثر سهم هر سرمایه‌گذار چقدر است؟ حداکثر ۵ درصد از حداکثر واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق

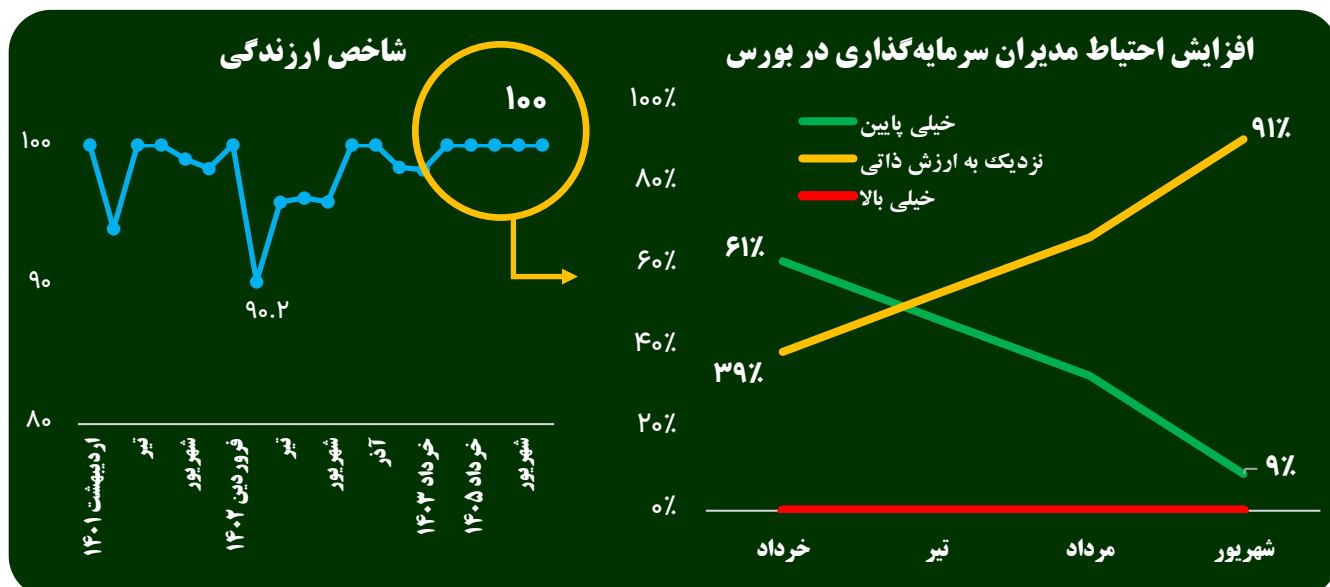
متقاضی چگونه می‌تواند منابع خود را سرمایه‌گذاری کند؟ به صورت اسکناس یا حواله ارزی

بازپرداخت اصل و سود ارز سرمایه‌گذاری چگونه خواهد بود؟ سود سرمایه‌گذاری در افزایش ارزش واحدها منعکس شده و در زمان ابطال واحدها به همراه اصل سرمایه و با ارز منتخب دلار پرداخت می‌شود.

آیا سرمایه‌گذاری در صندوق مشمول مالیات می‌شود؟ خیر. صندوق‌های ارزی از معافیت مالیاتی برخوردار هستند.

چگونه در نخستین صندوق ارزی سرمایه‌گذاری کنیم؟ مراجعه به شعب ارزی منتخب بانک ملت، افتتاح حساب ارزی و واریز ارز مورد نظر، ارائه و ثبت درخواست درخواست سرمایه‌گذاری در صندوق ارزی مانا

چرا مدیران دارایی برای ورود به بورس دست به عصا شده‌اند؟



شاخص ارزندگی بورس تهران در چهار نظرسنجی اخیر «فردای بازارها»، از خرداد تا شهریور، روی عدد ۱۰۰ ایستاده است؛ یعنی همه مدیران دارایی شرکت‌کننده، قیمت سهام را «خیلی پایین» یا «نزدیک ارزش ذاتی» می‌دانند. با این حال، یک تغییر مهم رخ داده است: سهم گزینه «خیلی پایین‌تر از ارزش ذاتی» از ۶۱ درصد در خرداد به تنها ۹ درصد در شهریور رسیده و اکنون ۹۱ درصد بازار را نزدیک ارزش ذاتی ارزیابی می‌کنند. بنابراین اجماع بر ارزندگی باقی است، اما حاشیه امن کمتر شده است. این تغییر می‌تواند توضیح دهد چرا با وجود تداوم اجماع بر ارزندگی، احتیاط برای ورود پول بیشتر شده است. بازار از نگاه مدیران دارایی هنوز گران نیست، اما دیگر به ارزانی چند ماه قبل هم دیده نمی‌شود. به بیان دیگر، بخشی از فاصله قیمت‌ها با ارزش ذاتی در جریان رشد اخیر سهام پر شده و حاشیه امن سرمایه‌گذاری کاهش یافته است.

نگوید سهامم، بگوید «ثروتم»!

صندوق ثروت آفرین، انتخابی قابل اتکا به تجربه لوتوس پارسیان

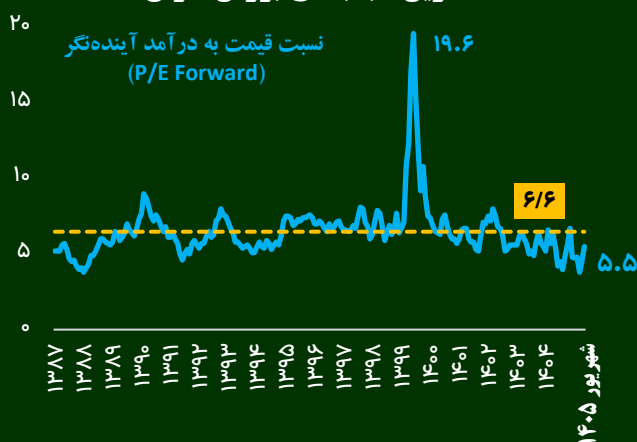
لوتوس LOTUS
تأمین سرمایه Investment Bank

خرید و فروش آسان در www.lotusib.com و یا از طریق تمام کارگزاری‌ها با نماد «ثروتم»

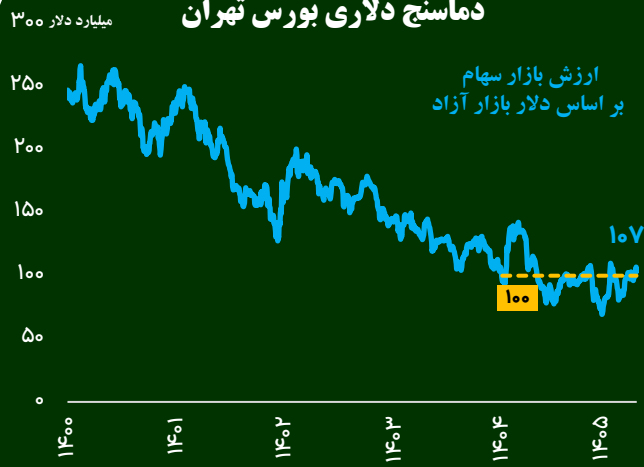


دوراهی بورس در محدوده احتیاط

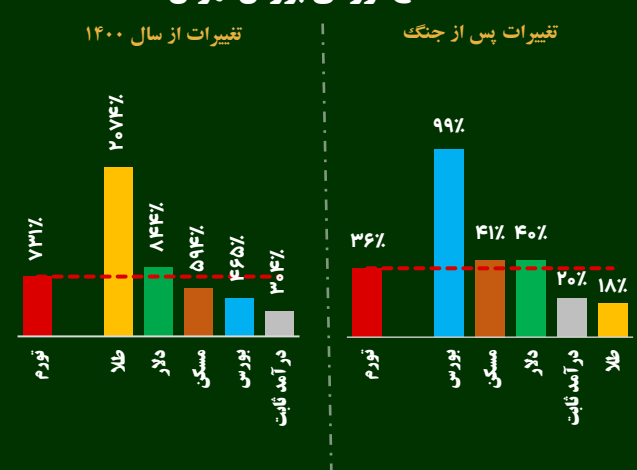
مهمترین حباب سنج بورس تهران



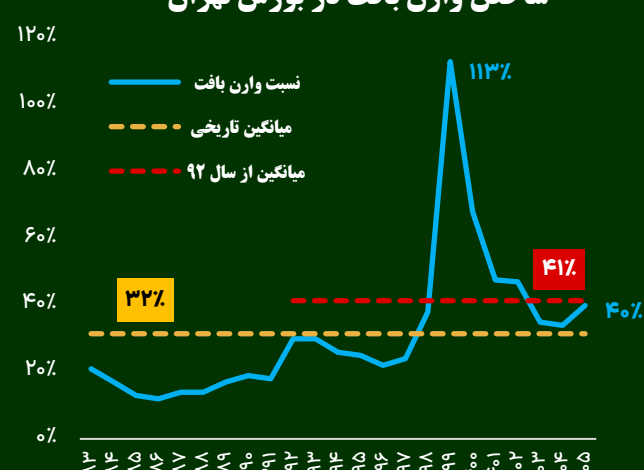
دماسنج دلاری بورس تهران



دماسنج تورمی بورس تهران



شاخص وارن بافت در بورس تهران



چرا احتیاط برای ورود پول بیشتر به بازار سهام افزایش یافته است؟ بورس تهران بعد از جهش ماه‌های اخیر به نقطه‌ای رسیده که پاسخ به این سؤال دیگر به سادگی گذشته نیست. از یک سو، بسیاری از معیارهای ارزش‌گذاری هنوز از گران شدن بازار خبر نمی‌دهند؛ اما از سوی دیگر، بخشی از جوامندگی سال‌های قبل جبران شده و حاشیه امن خرید کاهش یافته است. برای سنجش این دوراهی، سه دماسنج مهم بازار را بررسی می‌کنیم.

حباب سنج بورس: نسبت قیمت به درآمد آینده نگر بورس با رشد اخیر سهام به حدود ۵.۵ واحد رسیده؛ سطحی که هنوز حدود یک واحد با میانگین تاریخی فاصله دارد. بنابراین بورس همچنان گران نیست، اما نسبت به سال‌های اخیر که ریسک‌های متفاوتی مانند جنگ نیز اضافه شده برخی را نگران کرده است.

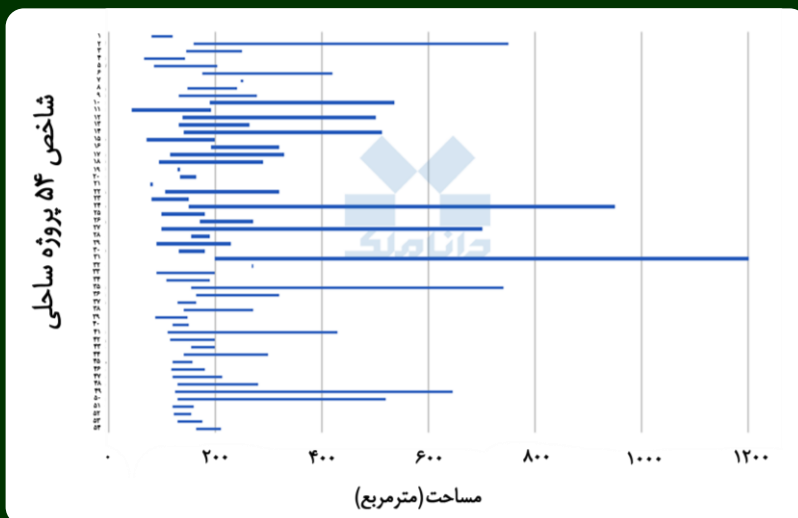
دماسنج دلاری و تورمی: ارزش دلاری بورس که سال ۱۴۰۵ را زیر ۷۰ میلیارد دلار آغاز کرده بود، اکنون به حدود ۱۰۷ میلیارد دلار رسیده است. این رقم هنوز با قله‌های سال ۱۳۹۹ فاصله دارد، اما از میانگین سال‌های پس از ۱۴۰۰ عبور کرده و نشان می‌دهد بخشی از جوامندگی قبلی جبران شده است. هرچند در مقایسه با تورم همچنان بورس تهران جوامندگی معناداری با افت ارزش ریال دارد.

شاخص وارن بافت: نسبت ارزش بازار به تولید ناخالص داخلی، معروف به شاخص وارن بافت، اکنون حدود ۴۰ درصد است؛ سطحی نزدیک به میانگین دهه ۱۳۹۰ به بعد.

مجموع این دماسنج‌ها هنوز برچسب «گران» را برای بورس تایید نمی‌کند؛ اما دیگر با بازاری مواجه نیستیم که ارزندگی آن، بسیار زیاد و البته فراگیر برای همه سهام باشد. بورس تهران اکنون در یک دوراهی است. نخست، مسیری که برخی تحلیلگران با تکیه بر روند چند سال اخیر نسبت به تداوم آن ابراز نگرانی می‌کنند و سهام را به سقف نزدیک می‌بینند. دوم، راهی که بورس در مواجهه با سیل نقدینگی کشور که از بی‌ارزش شدن ریال فرار می‌کند و بازار سهام کم‌عمق ایران را اگر هدف قرار دهد، همه معادلات عوض می‌شود. تجربه‌ای مشابه که در سال ۹۸ بسیاری از تحلیلگران را غافلگیر کرد.

کف و سقف بودجه برای لوکس‌نشین‌های مازندران

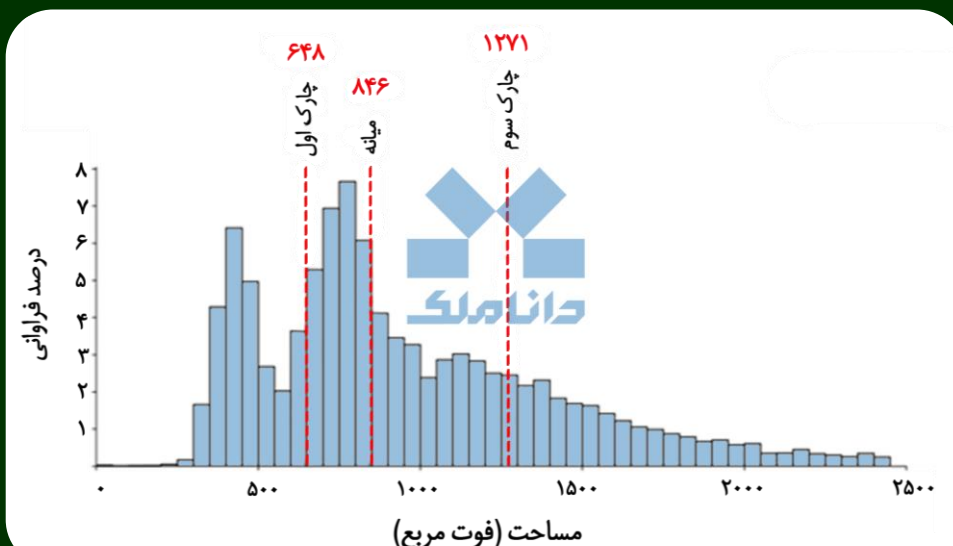
بازه مترائز آپارتمان‌های نوساز در پروژه‌های ساحلی شاخص استان مازندران



نمودار فوق بازه مترائز آپارتمان‌های نوساز در پروژه‌های ساحلی شاخص استان مازندران را نمایش می‌دهد. در اکثر پروژه‌های شاخص مازندران آپارتمان‌ها از ۱۲۰ مترمربع به بالا طراحی شده و بعضاً در برخی پروژه‌ها آپارتمان‌هایی با مترائز بیش از ۱۰۰۰ مترمربع به چشم می‌خورد. اگر میانگین قیمت آپارتمان‌های لوکس مازندران را ۳۰۰ میلیون تومان در مترمربع در نظر بگیریم، این بدان معناست که پیدا کردن آپارتمانی با بودجه کمتر از ۳۵ میلیارد تومان در این پروژه‌ها چندان ساده نیست و در مواردی بودجه مورد نیاز برای خرید یک واحد آپارتمان لوکس در این ساختمان‌ها ممکن است بیش از ۵۰۰ میلیارد تومان باشد. برآوردهای صورت گرفته نشان می‌دهد در میان پروژه‌های شاخص مازندران کمتر از ۲۵ درصد از ساختمان‌ها آپارتمان ۵۰ تا ۱۰۰ مترمربع عرضه کرده‌اند در حالی که بیش از نیمی از پروژه‌ها آپارتمان‌هایی با مترائز ۲۲۰ تا ۳۵۰ مترمربع وارد بازار کرده‌اند.

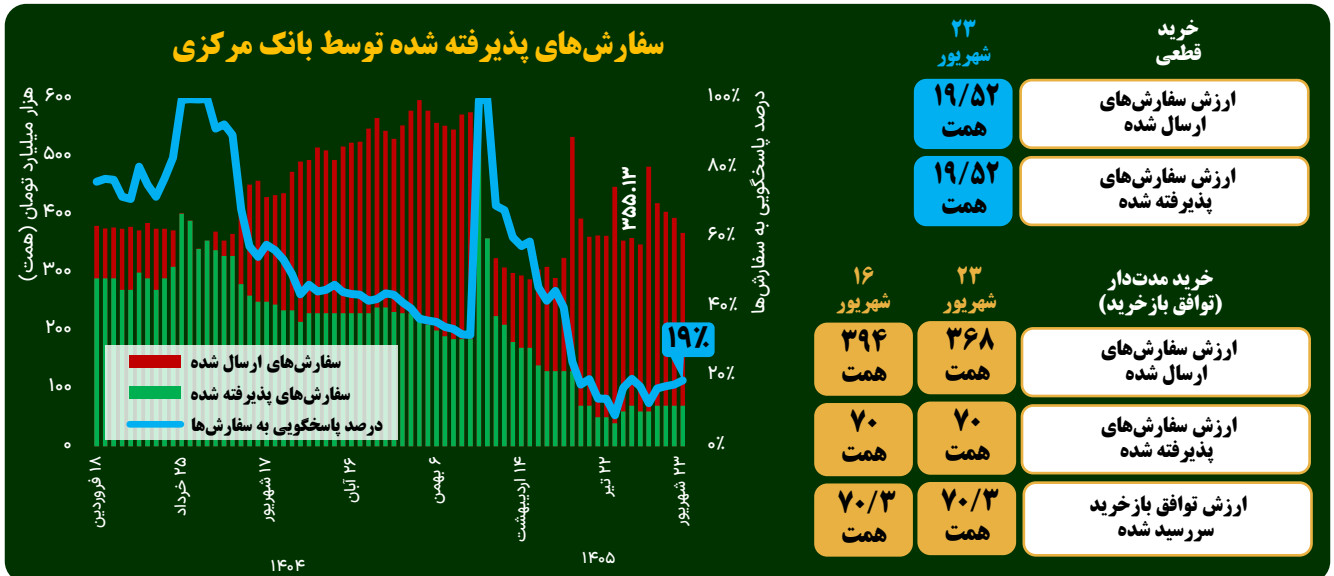
پیام مسکن دوبی به ساختمان‌سازان ایران

توزیع مترائز آپارتمان‌های ساخته شده در شهر دوبی (بعد از سال ۲۰۲۲)



در مقابل اما شهر دوبی به عنوان یک مقصد توریستی بین‌المللی به شدت در حال توسعه کوچک‌مترائز است. همانطور که در نمودار بالا مشاهده می‌شود، بعد از سال ۲۰۲۲ نیمی از آپارتمان‌های شهر دوبی کمتر از ۸۴۶ فوت مربع (۷۹ مترمربع) بوده و حتی چارک سوم بازار رقم ۱۲۷۱ فوت مربع (۱۱۸ مترمربع) را نشان می‌دهد. این در حالی است که در سال‌های اخیر حجم معاملات مسکن در شهر دوبی به طور میانگین حدود ۲/۹ میلیارد دلار در ماه بوده که حتی از شهری به وسعت تهران به مراتب بیشتر است. به نظر می‌رسد محدود معاملات خاص در پروژه‌های شاخص سوپرلوکس چه در سطح بین‌الملل و چه در بازار داخلی موجب شده سیگنال غلطی به توسعه‌دهندگان مخابره شود و تقاضای واقعی بازار و شرایط عینی اقتصاد گاهی در تصمیم‌گیری توسعه‌دهندگان صنعت ساختمان مغفول مانده است.

رمزگشایی از تزریق پول بانک مرکزی از کانال جدید



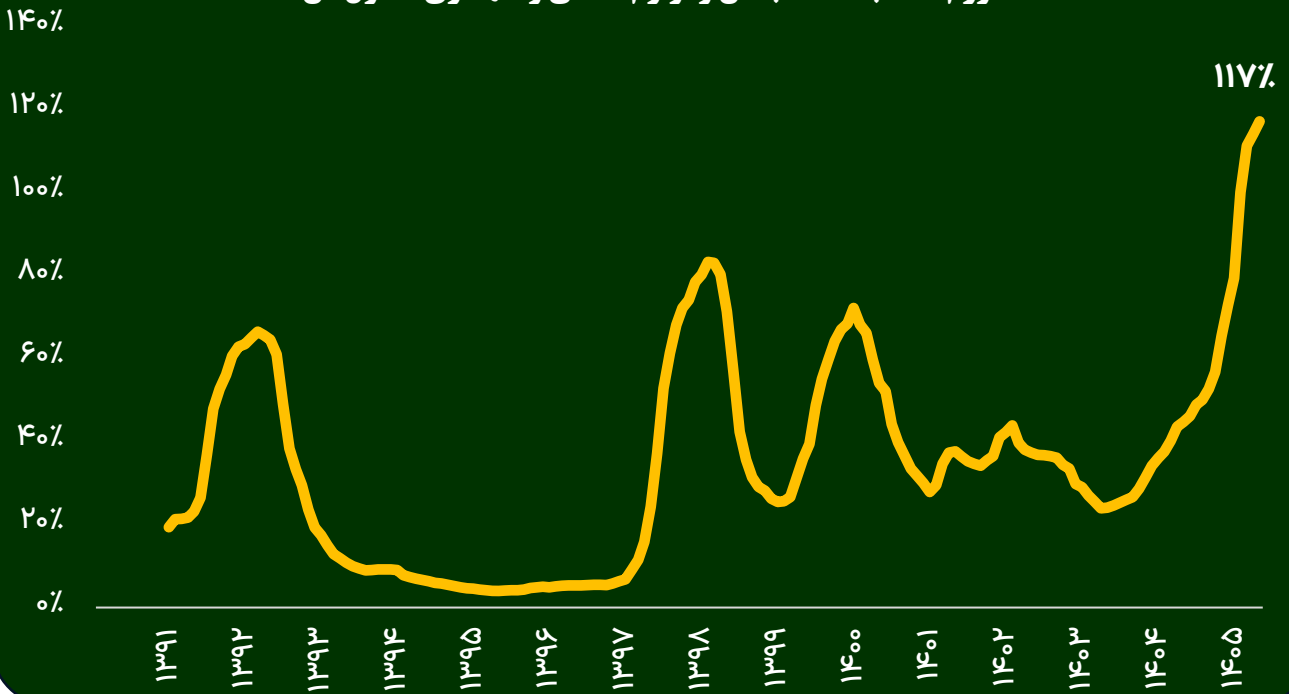
عملیات بازار باز هفته گذشته یک جنبه تکراری انقباضی و یک وجه معماگونه از جنس تزریق پول داشت. در حالی که تقاضای پول بانک‌ها حوالی ۳۷۰ هزار میلیارد تومان باقی مانده بود، بانک مرکزی فقط ۷۰ همت را پاسخ داد. پاسخگویی کمتر از ۲۰ درصد به تقاضای پول بانک‌ها که با در نظر گرفتن ۷۰ همت ریپو سررسیدشده هیچ پولی با این مکانیزم به سیستم بانکی تزریق نشد. اما سرفصل تازه‌ای در عملیات بانک مرکزی باز شده که طی آن تحت عنوان «خرید قطعی» بانک مرکزی حدود ۱۹.۵ همت خرید اوراق از سیستم بانکی انجام داد که چون از نوع باز خرید نیست، به معنای تزریق پول و افزودن اوراق به ترازنامه بانک مرکزی است. اما اگر عرضه ۱۰۰ هزار سکه سلف اخیر بانک مرکزی معادل حدود ۲۳ همت جذب نقدینگی بین مردم را در نظر بگیریم (که ۴۱ هزار تای آن فروش رفته)، بانک مرکزی به طور خالص هیچ تزریق پولی نکرده است.

درکیان تریدر تا ۷۰٪ ارزش تضمین اعتبار بگیر!



جهش ۱۱۷ درصدی قیمت لوازم خانگی در یک سال؛ زنگ خطر یا فرصت خرید؟

تورم نقطه به نقطه مبلمان و لوازم خانگی و نگهداری معمول آن‌ها



بازار لوازم خانگی در ماه‌های اخیر وارد دوره متفاوتی شده؛ دوره‌ای که در آن قیمت‌ها با سرعت بیشتری افزایش پیدا کرده و خانواده‌ها هنگام خرید، بیش از گذشته به دنبال انتخاب‌های اقتصادی و منطقی هستند. طبق گزارش‌های رسمی منتشر شده از وضعیت تورم مردادماه ۱۴۰۵، تورم نقطه‌به‌نقطه گروه لوازم خانگی به ۱۱۷ درصد رسیده است؛ یعنی قیمت این گروه کالایی نسبت به مدت مشابه سال قبل بیش از دو برابر شده است. ارقام مردادماه را نمی‌توان صرفاً به‌عنوان رشد قیمت چند قلم کالای بادوام تفسیر کرد. لوازم خانگی از جمله کالاهایی است که خرید آن معمولاً به درآمد و پس‌انداز خانوار وابسته است و جهش قیمت آن به طور مستقیم زمان خرید و الگوی مصرف را تغییر می‌دهد. گزارش‌های بازار از رشد حدود ۴۰ درصدی تقاضا برای کالاهای دست‌دوم خبر می‌دهد؛ موضوعی که نشان می‌دهد رفتار خرید خانوارها در حال تغییر است. اما در چنین شرایطی، بهترین تصمیم برای خرید چیست؟ در اینفوگرافیک زیر به این سوال پاسخ دادیم.

آیا واقعا به خرید کالای با دوام نیاز دارید؟

۴

باید بخرم اما
بودجه کافی ندارم

دست دوم بخر

سال ساخت، سلامت کالا،
قطعات و امکان تعمیر،
مهم‌تر از تخفیف ظاهری است

۳

کالای فعلی هنوز
قابل استفاده است

تعمیر کن

هزینه تعمیر و افزایش عمر
کالا را با قیمت کالای
جایگزین مقایسه کن

۲

برای خرید
مطمئن نیستم

صبر کن

پس‌انداز خود را
خرج کالایی نکن
که به آن نیاز نداری

۱

حداکثر تا ماه آینده
به کالا نیاز دارمامروز
خریداری کناحتمال افزایش قیمت
وجود دارد پس همین
امروز اقدام به خرید کن

پرونده ویژه



داستان تنگه‌ها

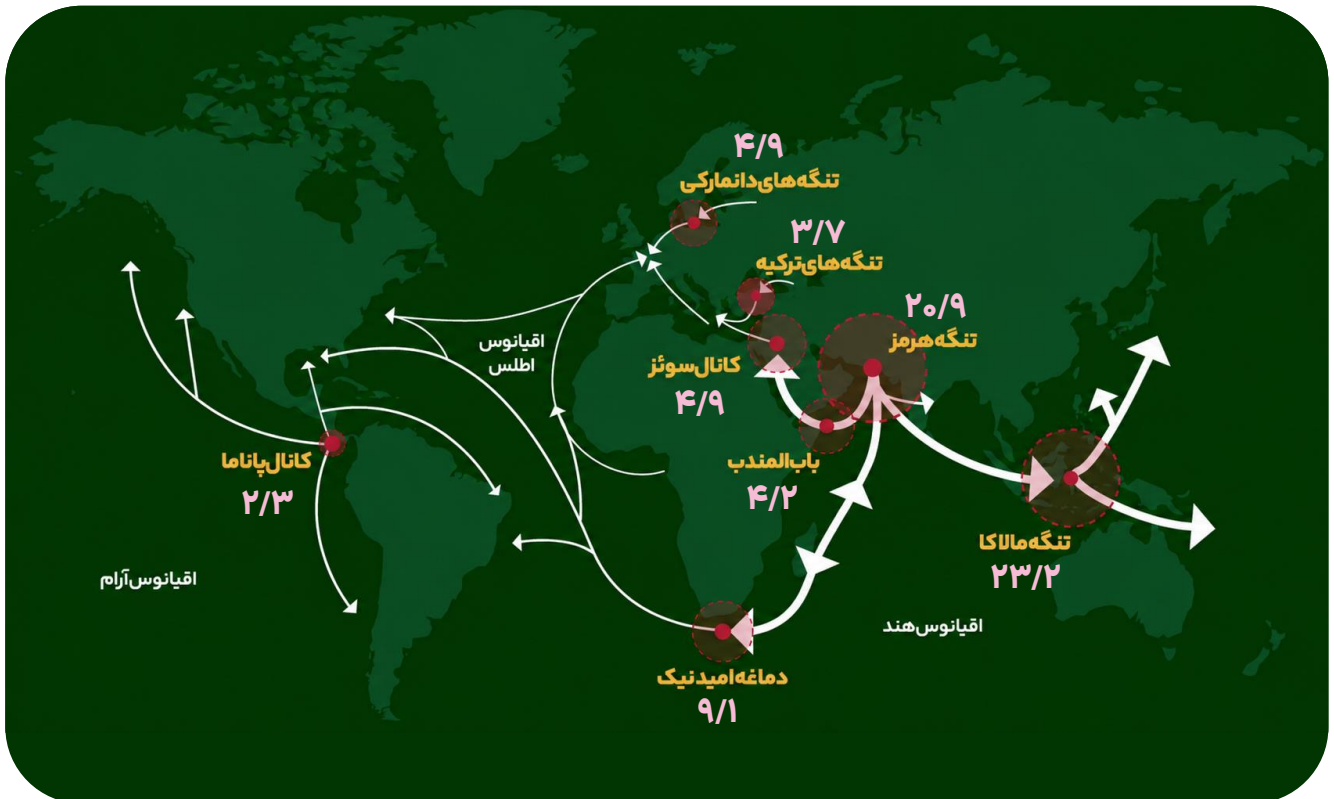
مختصات هشت گلوگاه تجاری جهان

مهم‌ترین محورهایی که در این پرونده می‌خوانید

- ▶ کلیدی‌ترین ویژگی هرمز چیست؟
- ▶ اهمیت غیرنفتی تنگه هرمز کجاست؟
- ▶ چرا حل بحران هرمز برای آسیای شرقی حیاتی است؟
- ▶ داستان حوثی‌ها؛ چگونه یمن به گلوگاه ژئوپلیتیک تبدیل شد؟
- ▶ راز اهمیت بازارهای آسیای شرقی برای عربستان؟
- ▶ مسیر جایگزین عربستان برای رسیدن به آسیا چقدر کارآمد است؟
- ▶ «باب‌المندب» توانست بار «هرمز» را بردارد؟



مختصات هشت «گلوگاه تجاری» جهان



بخش بزرگی از تجارت جهان به چند مسیر باریک دریایی وابسته است؛ مسیرهایی که اختلال در آنها می‌تواند هزاران کیلومتر به مسیر کشتی‌ها اضافه کند و هزینه حمل‌ونقل و قیمت انرژی را بالا ببرد. این وابستگی در بازار نفت پررنگ‌تر است: در نیمه نخست ۲۰۲۵ حدود ۷۶ درصد عرضه نفت و سایر مایعات نفتی جهان از مسیر دریا جابه‌جا شد.

۱- تنگه مالاکا؛ ۲۹ درصد تجارت دریایی نفت: بزرگ‌ترین گلوگاه نفتی جهان با عبور ۲۳.۲ میلیون بشکه در روز و کوتاه‌ترین مسیر اتصال عرضه‌کنندگان خاورمیانه به بازارهای شرق و جنوب شرق آسیا.

۲- تنگه هرمز؛ ۲۵ درصد تجارت دریایی نفت: روزانه ۲۰.۹ میلیون بشکه نفت از هرمز عبور می‌کند؛ معادل حدود یک‌پنجم مصرف جهانی. تنگه‌ای که مسیر دریایی جایگزین ندارد و دیگر مسیرها نیز تنها بخشی از این حجم را پوشش می‌دهند.

۳- دماغه امید نیک: گلوگاه به معنای دقیق نیست، اما مهم‌ترین مسیر جایگزین در زمان اختلال دریای سرخ و سوئز است. حدود ۹.۱ میلیون بشکه در روز نفت از اطراف آن عبور کرده است.

۴- سوئز و خط لوله سومد: پل انرژی میان دریای سرخ و مدیترانه و سریع‌ترین مسیر کشتی‌رانی بین اروپا و آسیا است. در نیمه نخست ۲۰۲۵ حدود ۴.۹ میلیون بشکه در روز نفت از این مسیر عبور کرد.

۵- تنگه باب‌المندب: دروازه جنوبی دریای سرخ با جریان حدود ۴.۲ میلیون بشکه در روز؛ اختلالات به وجود آمده در این تنگه از ۲۰۲۳ بسیاری از کشتی‌ها را به مسیر طولانی‌تر دماغه امید نیک فرستاده است.

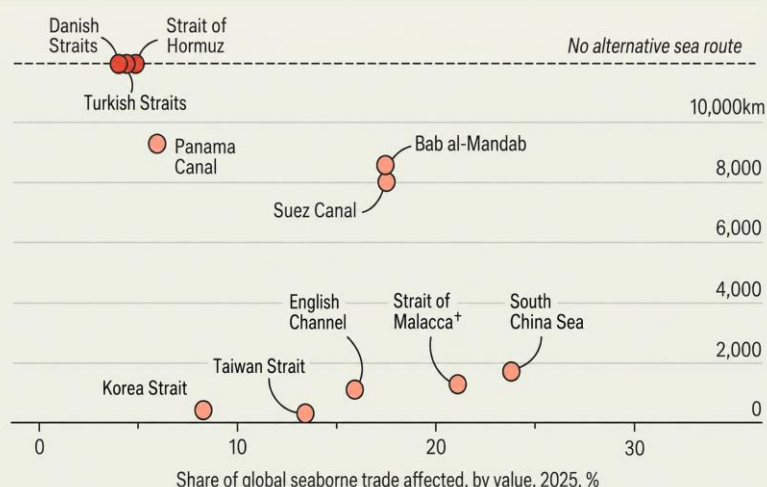
۶- تنگه‌های دانمارک: مسیر اتصال بالتیک به دریای شمال؛ روزانه حدود ۴.۹ میلیون بشکه نفت از آن عبور می‌کند و برای صادرات روسیه اهمیت ویژه دارد.

۷- تنگه‌های ترکیه: سفر و دارداندل دو راه آبی مهم بین‌المللی در شمال غربی ترکیه و مسیر خروج نفت روسیه و منطقه خزر به مدیترانه‌اند؛ با جریان روزانه حدود ۳.۷ میلیون بشکه.

۸- کانال پاناما: سهم آن از تجارت دریایی نفت کمتر است، اما برای فرآورده‌های نفتی و انتقال انرژی از آمریکا به آسیا اهمیت دارد. البته باریک‌ترین نقطه کانال تنها ۱۱۰ فوت عرض دارد، که به این معنی است که ابرنفتکش‌های بزرگ‌تر باید به طور کامل از آن اجتناب کنند.

کلیدی ترین ویژگی هرمز: هیچ جایگزین آبی ندارد

میزان افزایش مسافت مسیر دریایی در صورت دور زدن هر گلوگاه نفتی



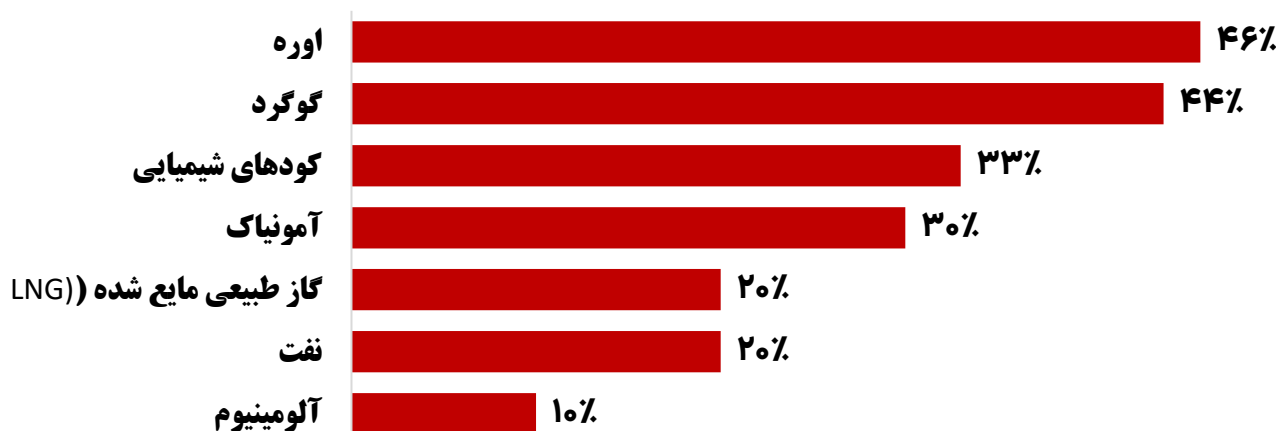
جریان عبوری نفت و گاز از تنگه هرمز

نیمه اول ۲۰۲۵	۲۰۲۴	۲۰۲۳	میلیون بشکه در روز
۲۰/۹	۲۰/۷	۲۱/۸	کل جریان نفت عبوری
۱۴/۷	۱۴/۶	۱۵/۸	نفت خام و میعانات گازی
۶/۱	۶/۱	۶	فرآورده های نفتی
۱۱/۴	۱۰/۵	۱۰/۶	جریان گاز طبیعی مایع شده (میلیارد فوت مکعب در روز)

تنگه هرمز مهم ترین گلوگاه انرژی در جهان است نه فقط به خاطر جریان عظیم تجارت، بلکه به یک دلیل مهم تر. مسیری باریک که بخش بزرگی از صادرات نفت و گاز خلیج فارس برای رسیدن به بازارهای جهانی مخصوصاً بازارهای آسیایی باید از آن عبور کند. در نیمه نخست ۲۰۲۵، روزانه حدود ۲۰.۹ میلیون بشکه نفت از این مسیر عبور کرده که معادل نزدیک به یک پنجم مصرف جهانی نفت است. اهمیت هرمز فقط به حجم بالای جریان انرژی محدود نمی شود؛ بلکه مشکل اصلی، نبود مسیر دریایی جایگزین برای جبران کامل اختلال در این آبراه است. به همین دلیل، هر اختلال در این تنگه می تواند زنجیره ای از پیامدها را از بازار انرژی تا هزینه حمل و نقل و تورم جهانی ایجاد کند. هرمز فقط یک مسیر جغرافیایی نیست؛ یکی از نقاط حساس تعادل بازار انرژی جهان است.

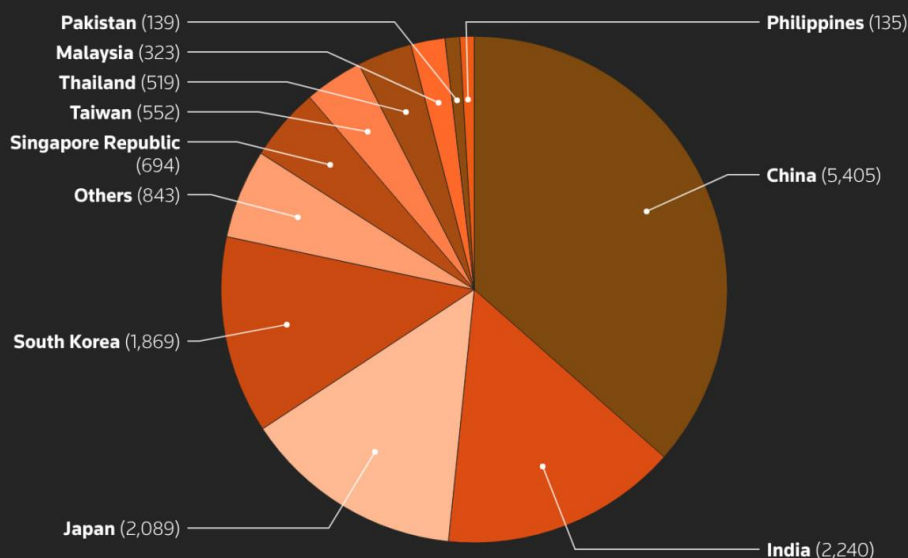
اهمیت غیر نفتی تنگه هرمز

سهم تجارت جهانی از تنگه هرمز



اهمیت تنگه هرمز فقط به نفت و گاز محدود نمی شود. حدود ۴۹ درصد صادرات دریایی اوره جهان، ۳۰ درصد صادرات آمونیاک و ۳۳ درصد تجارت کودهای شیمیایی به این منطقه وابسته است؛ سهم هایی حتی بالاتر از ۲۰ درصد نفت و گاز طبیعی مایع. علاوه بر این، کشورهای خلیج فارس حدود ۴۴ درصد گوگرد جهان را تولید می کنند؛ ماده ای حیاتی برای تولید کودهای فسفاته. اختلال در هرمز تاکنون نزدیک به یک میلیون تن محموله کود را در خلیج فارس متوقف کرده و قیمت اوره در بازار آمریکا تنها طی یک هفته ۳۲ درصد جهش کرده است. برخلاف نفت که بخشی از آن می تواند از طریق خطوط لوله منتقل شود، برای آمونیاک و گوگرد مسیر جایگزین مشابهی وجود ندارد. بنابراین بحران هرمز می تواند از بازار انرژی مستقیماً به کشاورزی و تورم مواد غذایی جهان سرایت کند.

چرا حل بحران هرمز برای آسیای‌ها حیاتی است؟



بزرگترین خریداران
نفت خاورمیانه در آسیا

آسیا بیش از هر منطقه دیگری به حل بحران «هرمز» چشم دوخته است. در سال ۲۰۲۵ این قاره روزانه ۱۴.۷۴ میلیون بشکه نفت خام از خاورمیانه وارد کرده؛ یعنی نزدیک به ۶۰ درصد کل واردات نفت خام آسیا. ۷۴ درصد این میزان واردات به چهار کشور چین، هند، ژاپن و کره جنوبی می‌رود. چین با خرید روزانه ۵.۴ میلیون بشکه بزرگ‌ترین مشتری نفت خاورمیانه در آسیاست و حدود نیمی از واردات دریایی نفت خود را از این منطقه تامین می‌کند. وابستگی ژاپن حتی شدیدتر است؛ حدود ۹۵ درصد واردات نفت این کشور خاورمیانه‌ای است و این نسبت برای کره جنوبی به حدود ۷۰ درصد می‌رسد. بنابراین اختلال طولانی در هرمز برای آسیا فقط یک شوک قیمتی نیست؛ می‌تواند مستقیماً امنیت انرژی، هزینه تولید و رشد اقتصادی بزرگ‌ترین اقتصادهای منطقه را تحت فشار قرار دهد.

کیف ثروت دیجی‌پی

سرمایه‌گذاری کنید، هم‌زمان اعتبار خرید بگیرید

در طرح‌های سرمایه‌گذاری: طلا | نقره | درآمد ثابت
با امکان تبدیل آنی



داستان حوثی‌ها؛ چگونه یمن به گلوگاه ژئوپلیتیک تبدیل شد؟



موقعیت یمن در کنار تنگه باب‌المندب، جایی که دریای سرخ را به خلیج عدن و از آنجا به اقیانوس هند متصل می‌کند، قرن‌ها به این کشور اهمیتی فراتر از اندازه اقتصادی و سیاسی‌اش داده است. همین جغرافیا اما برای یمن هم فرصت بوده و هم «نفرتین»: قدرت‌های منطقه‌ای و فرمانطقه‌ای بارها برای نفوذ در این سرزمین تلاش کرده‌اند، اما کوهستان‌ها، دره‌ها و ساختار قبیله‌ای، تسلط پایدار بر آن را دشوار کرده است.

ریشه‌های مذهبی حوثی‌ها به زیدیه بازمی‌گردد؛ شاخه‌ای از تشیع که برای حدود یازده قرن امامان آن در بخش‌هایی از یمن حکومت کردند. آخرین حکومت زیدی در یمن شمالی در ۱۹۶۲ سقوط کرد و جنگی میان سلطنت‌طلبان به رهبری محمد البدر و جمهوری خواهان مورد حمایت جمال عبدالناصر آغاز شد. در این منازعه، ایران دوره پهلوی نیز در برابر نفوذ مصر ناصری و نیروهای مارکسیست جنوب، از سلطنت‌طلبان حمایت کرد.

پس از فروپاشی شوروی، یمن شمالی و جنوبی متحد شدند و علی عبدالله صالح قدرت را در کشور یکپارچه در دست گرفت. اما رابطه حکومت او با زیدی‌های صعه به تدریج به تنش کشیده شد. در همین بستر، ایران نیز پیوندهای خود را با جریان زیدی تقویت کرد و با آغاز درگیری‌های حوثی‌ها با دولت مرکزی در سال ۲۰۰۴، حمایت تهران از آنها افزایش یافت. عربستان که یمن را بخشی حساس از محیط امنیتی خود می‌دید، در ۲۰۰۹ مستقیماً وارد نبرد با حوثی‌ها شد.

تحولات ۲۰۱۱ و کناررفتن صالح، فضای تازه‌ای برای حوثی‌ها ایجاد کرد و آنان با نام انصارالله به یکی از بازیگران اصلی یمن تبدیل شدند. از اینجا، اهمیت حوثی‌ها دیگر تنها به معادلات داخلی یمن محدود نبود. جغرافیای این کشور و مجاورت با باب‌المندب به آنها امکان داد بر یکی از حساس‌ترین مسیرهای دریایی میان اقیانوس هند، دریای سرخ، کانال سوئز و اروپا اثر بگذارند؛ نقطه‌ای که یک بازیگر محلی می‌تواند از طریق آن وارد معادلات بزرگ‌تر منطقه‌ای و بین‌المللی شود.

برگرفته از کانال آرش رئیسی‌نژاد

باب‌المندب؛ مسیر جایگزین عربستان برای رسیدن به آسیا



جریان عبوری نفت و گاز از تنگه باب‌المندب

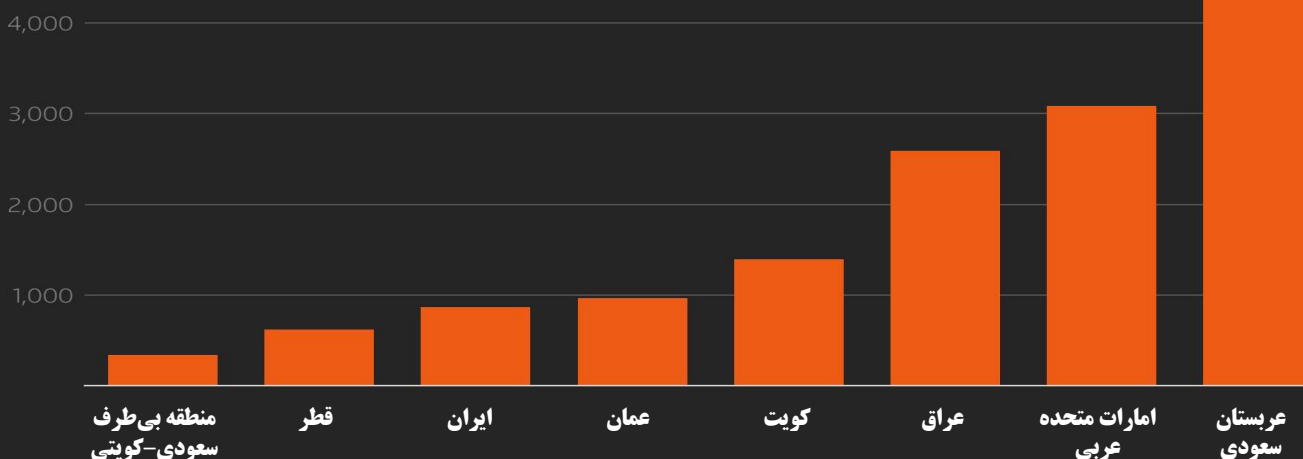
نیمه اول ۲۰۲۵	۲۰۲۴	۲۰۲۳	میلیون بشکه در روز
۴/۲	۴/۱	۹/۳	کل جریان نفت عبوری
۲/۴	۲/۷	۴/۷	نفت خام و میعانات گازی
۱/۸	۱/۴	۴/۶	فرآورده‌های نفتی
۰	۰	۴/۲	جریان گاز طبیعی مایع شده (میلیارد فوت مکعب در روز)

تنگه باب‌المندب، دریای سرخ را به خلیج عدن و دریای عرب متصل می‌کند و یکی از مسیرهای اصلی انتقال انرژی میان خلیج فارس و اروپاست. در نیمه نخست ۲۰۲۵ روزانه حدود ۴.۲ میلیون بشکه نفت و فرآورده نفتی از این تنگه عبور کرد؛ رقمی که تقریباً نصف سطح سال ۲۰۲۳ است. دلیل این افت، افزایش ناامنی در دریای سرخ پس از حملات حوثی‌ها به کشتی‌های تجاری بود. بسیاری از نفتکش‌ها برای دورزدن باب‌المندب و کانال سوئز، مسیر طولانی‌تر و پرهزینه‌تر دماغه امید نیک را انتخاب کردند. جریان گاز طبیعی مایع نیز در ۲۰۲۴ و نیمه نخست ۲۰۲۵ تقریباً به صفر رسید. تجربه باب‌المندب نشان داد بسته‌شدن یک گلوگاه الزاماً تجارت را متوقف نمی‌کند، اما می‌تواند زمان، هزینه حمل و بیمه را به شدت افزایش دهد.

راز اهمیت بازارهای آسیایی برای عربستان

بزرگ‌ترین تأمین‌کنندگان نفت آسیا

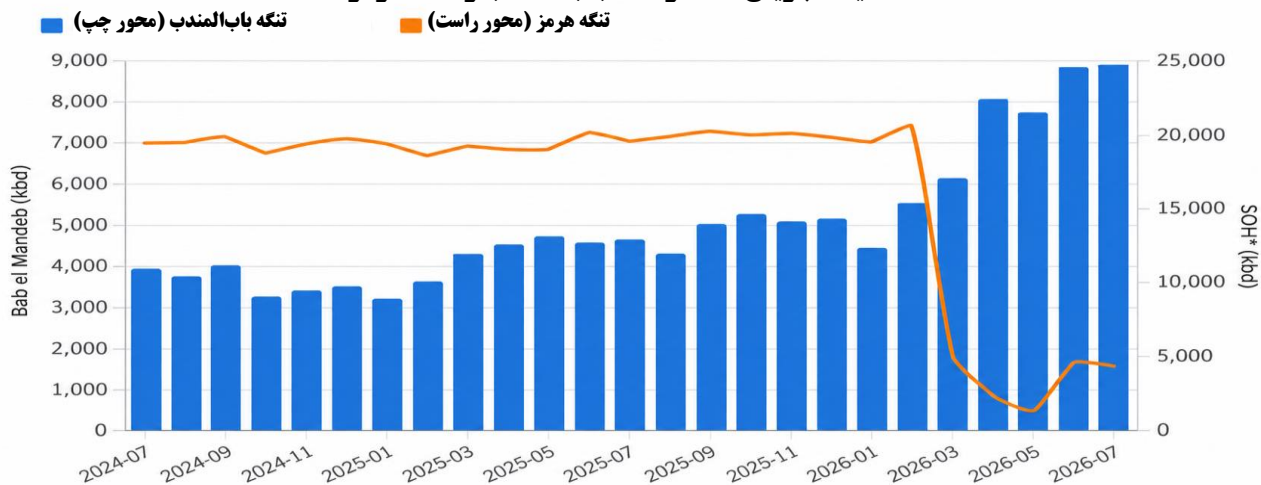
هزار بشکه در روز



آسیا بزرگ‌ترین بازار مصرف انرژی جهان است و سه کشور عربستان، امارات و عراق در میان مهم‌ترین تأمین‌کنندگان نفت این منطقه قرار دارند. عربستان با صادرات حدود ۵.۴ میلیون بشکه نفت در روز به آسیا بزرگ‌ترین تأمین‌کننده خاورمیانه‌ای این بازار است. امارات و عراق نیز با صادرات به ترتیب حدود ۲.۷ و ۲.۵ میلیون بشکه در روز نقش مهمی در تأمین انرژی اقتصادهای آسیایی دارند. وابستگی بالای این کشورها به بازار آسیا باعث شده مسیرهای انتقال نفت، به‌ویژه تنگه هرمز و پس از آن باب‌المندب، اهمیت راهبردی پیدا کنند؛ چراکه هر اختلال در این گلوگاه‌ها می‌تواند مستقیماً جریان صادرات به بزرگ‌ترین مشتریان نفت خاورمیانه را تحت تأثیر قرار دهد. اما با اختلال در هرمز، مسیر جایگزین عربستان اهمیت ویژه‌ای پیدا می‌کند: انتقال نفت از طریق خط لوله شرق به غرب به پایانه‌های دریای سرخ. برای رساندن این نفت به آسیا، نفتکش‌ها باید از تنگه باب‌المندب عبور کنند و وارد دریای عرب شوند. اگر این مسیر نیز ناامن شود، نفتکش‌ها ناچارند آفریقا را دور بزنند؛ مسیری طولانی، پرهزینه و زمان‌بر.

«باب‌المنذب» بار «هرمز» را برداشت؟

مقایسه جریان نفت از تنگه باب‌المنذب و تنگه هرمز



افزایش درگیری‌ها میان حوثی‌ها و عربستان سعودی در هفته‌های اخیر، حالا امنیت مسیر جایگزین هرمز را به یکی از نگرانی‌های بازار انرژی تبدیل کرده است. هرچند در حال حاضر جریان عبور نفت از تنگه باب‌المنذب به‌طور کامل متوقف نشده، اما افزایش ریسک‌های امنیتی می‌تواند عبور نفتکش‌ها را با چالش مواجه کند. جریان نفت عبوری از باب‌المنذب که پیش‌تر در محدوده کمتر از ۴ میلیون بشکه در روز بود، در ماه‌های اخیر تا نزدیکی ۹ میلیون بشکه در روز افزایش یافته است؛ رشدی که نشان می‌دهد بخشی از فشار ناشی از اختلال در مسیر هرمز از طریق این گلوگاه جبران شده است. سوال اصلی بازار این است: اگر باب‌المنذب هم به یک نقطه پرریسک تبدیل شود، چه بخشی از زنجیره انتقال انرژی جهان تحت فشار قرار خواهد گرفت؟ آیا با بسته شدن این گذرگاه، عربستان مسیر دماغه امیدنیک را در پیش می‌گیرد؟

بحران باب‌المنذب چقدر جدی است؟

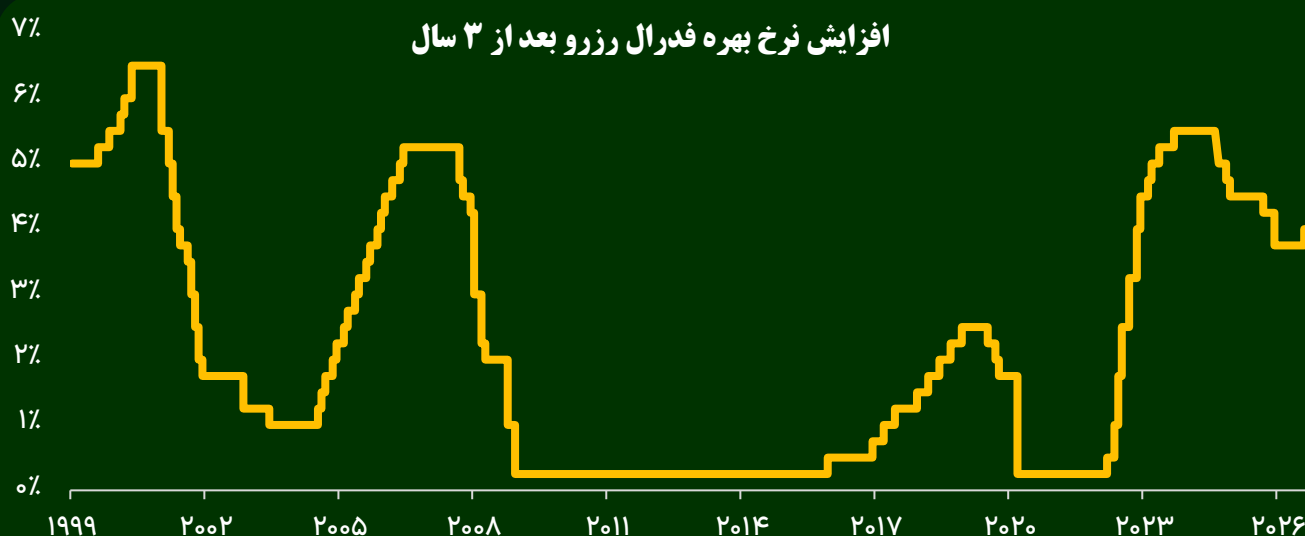
میانگین ۷ روزه تردد کشتی‌ها در تنگه باب‌المنذب



باب‌المنذب حتی پیش از تشدید ریسک‌های اخیر، بخش بزرگی از ترافیک خود را از دست داده بود. پیش از حملات حوثی‌ها به کشتی‌ها در دریای سرخ، به‌طور متوسط روزانه حدود ۷۷ کشتی از این تنگه عبور می‌کردند؛ اما تا پایان ژانویه ۲۰۲۴ این رقم به ۳۲ کشتی سقوط کرد. نکته مهم‌تر اینکه با گذشت بیش از دو سال، ترافیک باب‌المنذب هنوز احیا نشده و در آگوست ۲۰۲۶ میانگین عبور روزانه تنها ۳۳ کشتی بوده؛ یعنی حدود ۵۷ درصد کمتر از پیش از بحران. حالا که اختلال هرمز اهمیت مسیر دریای سرخ را برای انتقال بخشی از نفت منطقه افزایش داده، ناامنی دوباره باب‌المنذب یک ریسک مضاعف است؛ گلوگاهی که هنوز از شوک قبلی بهبود نیافته و ظرفیت جذب فشار تازه را ندارد.

بازار جهانی

افزایش نرخ بهره فدرال رزرو بعد از ۳ سال



مهم‌ترین پرسش‌هایی که مدیران سرمایه‌گذاری دنبال می‌کنند

نگاه ویژه	واکنش بازارها به مهم‌ترین رویداد ماه سپتامبر چه بود؟ ترامپ از وارث فریب خورد؟ افزایش نرخ بهره تک‌مرحله‌ای یا ادامه‌دار؟
طلا و نقره	پنج تفاوت کلیدی نقره با طلا کدام است؟
نفت	عبور و مرور از هرمز عادی می‌شود؟ پشت صحنه تکاپوی چین برای حل بحران هرمز چیست؟
فلزات	چگونه از پرواز مس در عصر هوش مصنوعی جا نمانیم؟
بورس	برنده‌های بورسی جنگ ایران کدامند؟
کریپتو	بیت‌کوین می‌تواند از طلا جلو بزند؟

وقتی تصمیم فدرال رزرو نفتی شد واکنش بازارها به مهم‌ترین رویداد ماه سپتامبر

شاخص دلار



نرخ بهره اوراق بدهی ۱۰ ساله آمریکا



بورس آمریکا (S&P500)



نفت برنت



طلای جهانی



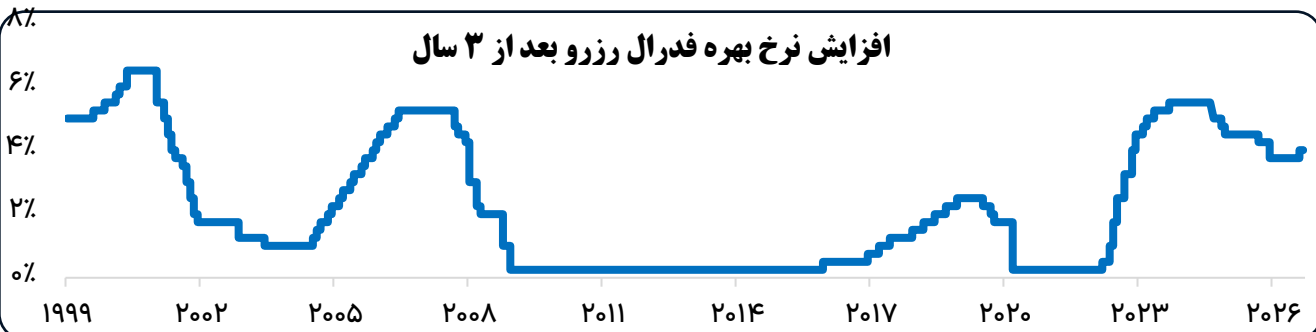
فدرال رزرو مطابق پس از سه سال نرخ بهره را مطابق انتظارات افزایش داد و با لحنی کاملاً شاهی‌نی (هاوکیش) بر مهار تورم تأکید کرد؛ اما واکنش اولیه بازارها با آنچه چند ساعت بعد رخ داد کاملاً متفاوت بود. تحلیل بازارها در دو سوی مختلف که البته بر یکدیگر اثرگذارند باید انجام شود تا بتوان علت عقب‌نشینی شاخص دلار از ۱۰۰ واحد، بازگشت طلا و سهام به سطوحی بالاتر نسبت به پیش از تصمیم فدرال رزرو و کاهش نرخ بهره اوراق بدهی ۱۰ ساله آمریکا را درک کرد.

۱- سکانشان پولی چه کردند؟ فدرال رزرو نه تنها نرخ را افزایش داد، بلکه برای یک افزایش دیگر نیز اعلام آمادگی کرد. بانک مرکزی بریتانیا نرخ‌ها را ثابت نگه داشت. بانک مرکزی ژاپن نیز گرچه نرخ‌ها را با افزایش به بالاترین سطح از ۱۹۹۵ رساند، اما دودستگی میان کمیته پولی بازار را نسبت به ادامه این روند مشکوک کرد و باعث افت ارزش ین نسبت به دلار شد. آنچه بازار نتوانست به طور کامل دریافت کند آن بود که آیا انقباض ماه سپتامبر یک کار دفعتی بود یا یک روند ادامه‌دار از افزایش نرخ بهره و همین بهانه‌ای برای چرخش مسیر بازارها نسبت به ساعات آغازین پس از نشست بود.

۲- چشم نفتی بازارها چه می‌گوید؟ آنچه تصمیمات پولی را به حاشیه کشاند تحولات بازار نفت بود که سه روز کاهش متوالی و حتی لمس قیمت زیر ۱۰۰ دلار برای نفت خام آمریکا از دغدغه‌های تورمی فروکاست. سعودی‌ها علاوه بر اعلام خرید بیش از ۲۴ میلیارد دلار جت جنگنده اف ۳۵ مدعی شدند به سرعت نیمی از عرضه خود را در باب‌المندب برمی‌گردانند. مساله‌ای که در کنار برخی خوش‌بینی‌ها به احتمال مذاکرات بازار نفت را تحت فشار منفی قرار داد. هرچند به گفته جی‌پی مورگان «خیلی ساده نمی‌دانیم جنگ کی تمام می‌شود. بنابراین، سناریوی پایه برای پیش‌بینی بازار نفت نداریم»، اما خبرها فعلاً در جهت کاهش قیمت نفت و در نتیجه افت نگرانی‌های تورمی، به زیان دلار و به نفع طلاست.

آنچه درباره نشست فدرال رزرو باید بدانید

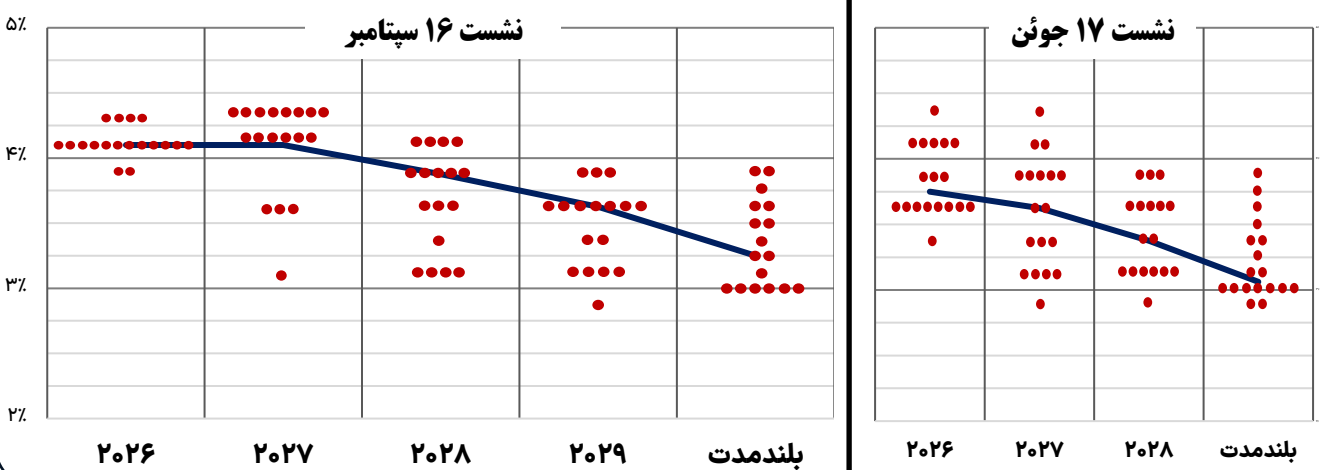
افزایش نرخ بهره فدرال رزرو بعد از ۳ سال



پیش‌بینی اعضای فدرال رزرو از متغیرهای کلان اقتصادی

متغیر	۲۰۲۶	۲۰۲۷	۲۰۲۸	۲۰۲۹
تولید ناخالص داخلی واقعی پیش‌بینی ماه جون	۲/۳	۲/۴	۲/۲	۲/۱
نرخ بیکاری پیش‌بینی ماه جون	۴/۱	۴/۱	۴/۱	۴/۱
تورم PCE پیش‌بینی ماه جون	۳/۷	۲/۳	۲/۱	۲
تورم PCE هسته پیش‌بینی ماه جون	۳/۴	۲/۵	۲/۲	۲
نرخ بهره فدرال رزرو پیش‌بینی ماه جون	۴/۱	۴/۱	۳/۹	۳/۶

انتظارات اعضای فدرال رزرو از آینده نرخ بهره



فدرال رزرو پس از سه سال اولین افزایش نرخ بهره را به میزان ۲۵ صدم واحد درصد داد و نرخ‌های بهره را به کانال ۳.۷۵ تا ۴ درصد رساند. اما هم‌زمان پیش‌بینی‌های خود از متغیرهای اقتصادی و آینده نرخ بهره را اعلام کرد که مهم‌تر از تصمیم چهارشنبه شب بود.

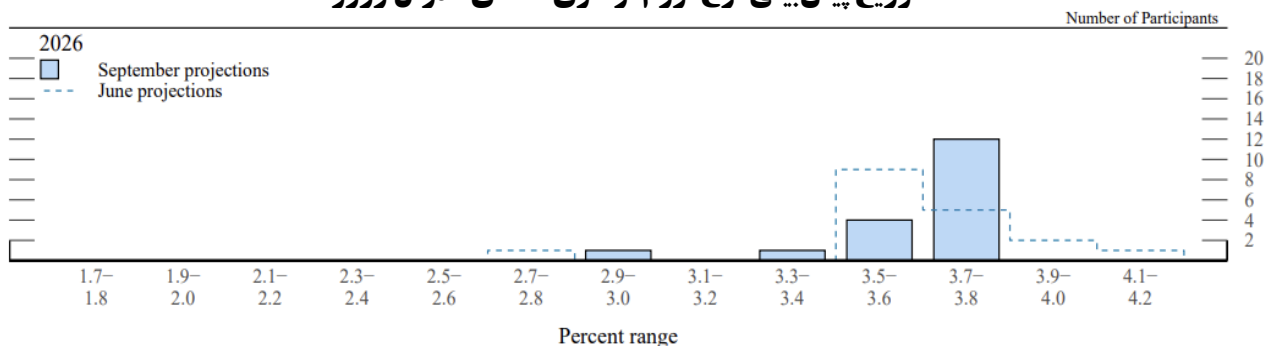
نمایش استقلال در فدرال رزرو: حتی یک نفر نیز رای مخالف افزایش نرخ بهره نداد تا تاکید شود همه اعضای فدرال مستقل از سکاندار کاخ سفید هستند؛ جایی که دونالد ترامپ در فاصله کوتاهی پس از تصمیم فدرال در شبکه اجتماعی خود نوشت: «نرخ بهره در آمریکا باید حوالی یک درصد باشد».

پیش‌بینی از نرخ بهره: منحنی مشهور موسوم به دات پلات برای دومین بار با یک نقطه (دات) کمتر ارائه شد. کوین وارث، رئیس جدید فدرال رزرو اعتقادی به راهنمایی آینده‌نگر ندارد و بر همین اساس پیش‌بینی خود از آینده نرخ بهره را ارائه نمی‌کند. اما دات پلات ۱۸ عضو دیگر دو پیام دارد: اول، نرخ‌های بهره در آینده بالاتر می‌روند و دوم، شکاف میان آرا بسیار کمتر است.

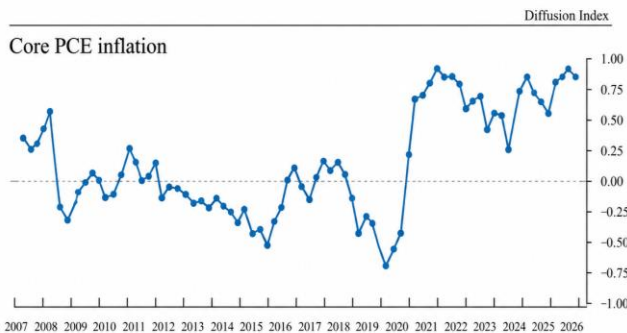
پیش‌بینی از اقتصاد: هرچند پیش‌بینی اعضای فدرال از رشد اقتصادی و نرخ بیکاری بهبود یافته، اما نگرانی‌ها نسبت به تورم کمی افزایش یافته است. به طوری که میانه آرا نشان می‌دهد تا سال ۲۰۲۹ نرخ تورم به هدف ۲ درصدی بر نمی‌گردد.

کبوترهای پنهان پشت نگاه شاهینی فدرال رزرو

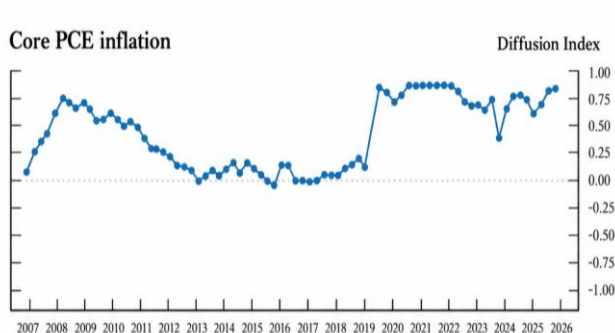
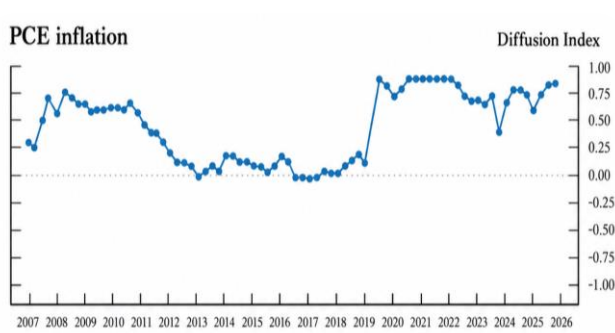
توزیع پیش‌بینی نرخ تورم از سوی اعضای فدرال رزرو



ریسک رو به بالا یا رو به پایین پیش‌بینی اعضای فد



درجه نااطمینانی اعضای فد نسبت به پیش‌بینی‌های خود



نشست چهارشنبه همه چیزش شاهینی (هاوکیش) بود جز برخی جزئیات زیر متن. تصمیم یک‌دست هر ۱۲ عضو دارای رای در تایید افزایش نرخ بهره، افزایش معنادار میانه نرخ بهره در دات‌پلات، بهبود انتظارات از رشد و بیکاری در مقابل بدبینی به تورم و حتی لحن صحبت‌های کوین وارث در نشست خبری چهارشنبه شب. اما ردیابی سه نشانه دیگر توضیح می‌دهد چرا نشست اخیر رگه‌هایی از کبوترها (نگاه داویش) داشت.

۱- بازه پیش‌بینی تورم کاهش یافت. گرچه میانه نرخ تورم در نشست سپتامبر (هفته قبل) بیشتر از نشست ژوئن شده، اما توزیع آرا نشان می‌دهد سقف تورم به ۳.۸ درصد محدود شده. حال آنکه در ماه ژوئن برخی اعضا تورم ۴.۲ درصدی را نیز پیش‌بینی می‌کردند.

۲- کاهش نااطمینانی به پیش‌بینی تورم: هم‌زمان شاخصی که نااطمینانی‌ها نسبت به ۲۰ سال اخیر را تعیین می‌کند برای تورم اصلی و تورم هسته ثابت مانده است. بر خلاف نشست پیشین که کاملاً نااطمینانی نسبت به آینده تورم افزایش یافته بود، اکنون اعضای فدرال رزرو نسبت به تبعات تورمی شوک انرژی کمتر ناآگاهند.

۳- تورم هسته می‌تواند کمتر از پیش‌بینی‌ها شود. شاخص دیگری که اعضای فد به آن پاسخ می‌دهند مربوط به ریسک‌های رو به بالا و رو به پایین هر پیش‌بینی است. به این معنا که آیا ریسک‌هایی که پیش‌بینی شما را به سمت بالا دچار اعوجاج از ریسک‌های رو به پایین بیشتر است یا خیر. درباره تورم هسته که مبنای اصلی تصمیم‌های فدرال رزرو است، این شاخص کاهشی بوده، به این معنا که اعضای فدرال رزرو، سناریوها یا ریسک‌هایی که می‌تواند پیش‌بینی‌ها را به سمت پایین سوق دهد را پررنگ‌تر از ریسک‌های افزایشی می‌بینند.

دو معمای نشست فدرال رزرو

معمای اول: ترامپ از وارث فریب خورد؟

ترکیب ۱۹ نفر FOMC

۷ عضو هیئت مرکزی



۱۲ عضو فدرال ایالتی



ترکیب اعضای هیئت مرکزی فدرال رزرو

نام	زمان عضویت	منصب 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
کوبین وارث	۲۰۲۵	ترامپ

● منصوب بایدن ● منصوب ترامپ

چگونه کوبین وارث که از سوی ترامپ منصوب شده بود هم همان رایی را داد که جروم پاول، رئیس قبلی فدرال رزرو داد؟ فردی که بارها مورد حمله ترامپ با الفاظی چون «آقای خیلی تاخیری» (Mr Too late) خطاب شده بود. ساختار فدرال رزرو شامل هفت عضو هیات مرکزی و ۱۲ عضو ایالتی این نهاد را همچنان مستقل از نهاد سیاسی باقی گذاشت. هرچند ترامپ در دوره‌ای با پرونده‌سازی علیه لیزا کوک و جروم پاول سعی داشت اکثریت این هیات را منصوب خود کند، اما این پروژه ناکام ماند. کوبین وارث نیز با تنها یک رای نتوانست مقابل این ساختار بایستد و حفظ آبروی خود و فدرال رزرو را بر زدوبندهای سیاسی حداقل در نشست پیشین ترجیح داد.

معمای دوم: شکست بانک‌های سرمایه‌گذاری از بازار؟

پیش‌بینی موسسات بین‌المللی از تغییرات نرخ بهره آمریکا تا پایان ۲۰۲۶



Dovish
کبوتر



Hawkish
شاهین

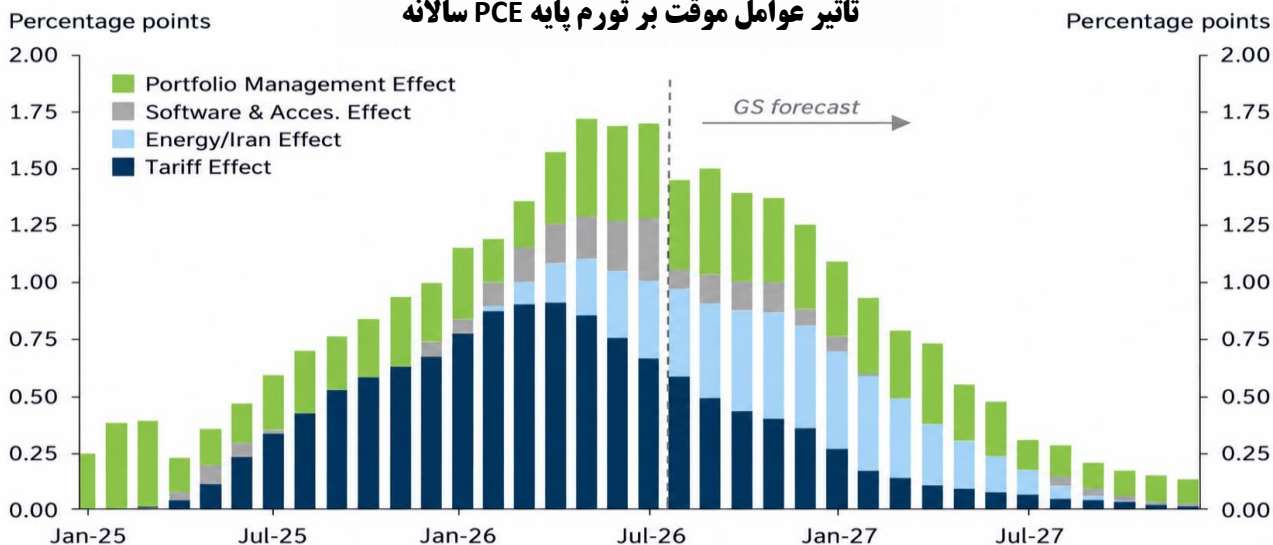
تیر ۱۴۰۵

Wells Fargo	Citigroup	ING THINK	Societe Generale	Standard Chartered	J.P. Morgan	HSBC	Morgan Stanley	Barclays	Goldman Sachs	UBS	انتظار بازار	انتظارات فدرال رزرو
سه مرتبه افزایش	دو مرتبه کاهش	یک مرتبه کاهش	بدون تغییر	یک مرتبه افزایش	دو مرتبه افزایش	سه مرتبه افزایش	دو مرتبه افزایش	یک مرتبه افزایش	دو مرتبه افزایش	سه مرتبه افزایش	۴/۵ تا ۴/۲۵	۴/۵ تا ۴/۲۵
%۳/۵ تا %۲/۷۵	%۳/۲۵ تا %۳	%۳/۵ تا %۳/۲۵	%۳/۷۵ تا %۳/۵	%۴/۵ تا %۳/۷۵	%۴/۵ تا %۴	%۴/۵ تا %۴/۲۵	%۴/۵ تا %۴	%۴/۵ تا %۴	%۴/۵ تا %۴	%۴/۵ تا %۴	%۴/۵ تا %۴	%۴/۵ تا %۴

دو ماه قبل بازار انتظار دو بار افزایش نرخ بهره از سوی فدرال رزرو را در شرایطی داشت که عمده بانک‌های سرمایه‌گذاری خلاف این ایده را داشتند. ظاهر امر به این معناست که موسسات بین‌المللی از جی پی مورگان و استاندارد چارترد گرفته تا مورگان استنلی و گلدمن ساکس به رای بازار تن دادند. اما پشت صحنه به یک اشتباه پیش‌بینی دیگر برمی‌گردد و آن هم «جنگ ایران» است. عمده نهادهای بین‌المللی در آن دوره تصور می‌کردند مسیر هرگز حد اکثر تا این ماه (سپتامبر) به شرایط عادی برنگردد و در نتیجه با افت قیمت نفت، فدرال رزرو دلیلی برای افزایش نرخ بهره ندارد. اتفاقی که همه را سورپرایز کرد و باعث شد نظر بازار این بار از سوی موسسات بین‌المللی نیز تکرار شود.

پرسش کلیدی: افزایش نرخ بهره تکمرحله‌ای یا ادامه‌دار؟

تأثیر عوامل موقت بر تورم پایه PCE سالانه



آی‌ان‌جی تینک می‌گوید «ما همچنان معتقدیم فدرال رزرو برای افزایش بیشتر نرخ بهره محتاط خواهد بود. اگر جریان انرژی از خلیج فارس تداوم یابد به سناریوی «تک‌مرحله‌ای» افزایش نرخ بهره نزدیک‌تریم». این همان جایی است که بازار می‌تواند سورپرایز شود؛ اگر به هر ترتیبی شوک‌های تورمی به ویژه از جانب نفت خلیج فارس تعدیل شود، ممکن است روند افزایشی نرخ بهره به سرعت متوقف شود. گلدمن ساکس در تازه‌ترین پیش‌بینی خود دو موتور مهم تورم یعنی شوک انرژی و جنگ تعرفه‌ای را در ماه‌های آینده به شدت کاهنده ارزیابی کرده است (نمودار فوق). بنابراین، سوال کلیدی آن است که افزایش نرخ بهره تک‌مرحله‌ای بود یا آغاز یک روند که پاسخ آن بیش از آنکه در دفتر فدرال رزرو باشد در خلیج فارس و بازار نفت است.

بیت‌پین
صرافی ارز دیجیتال

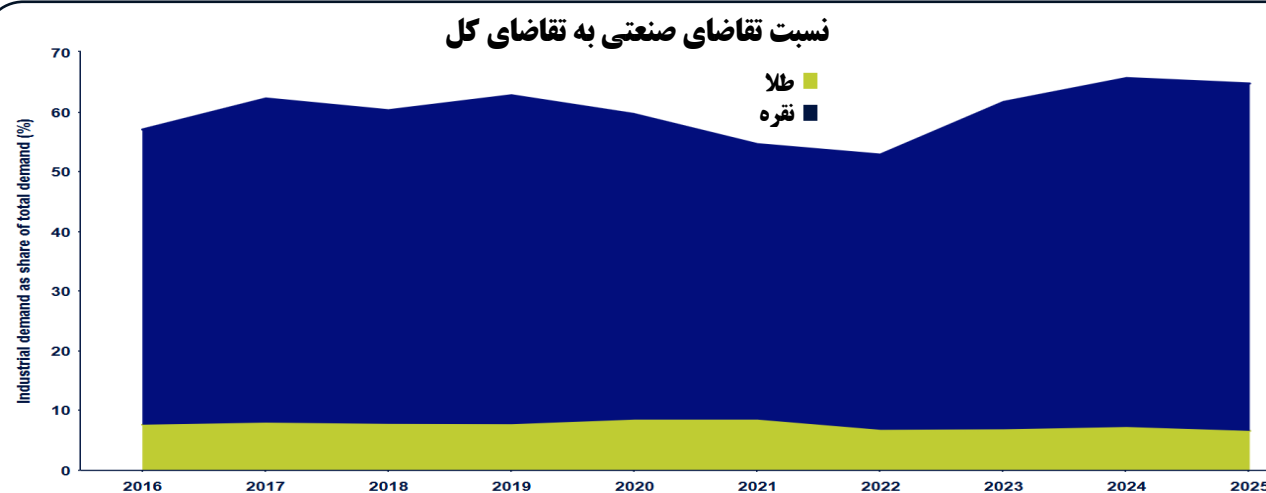
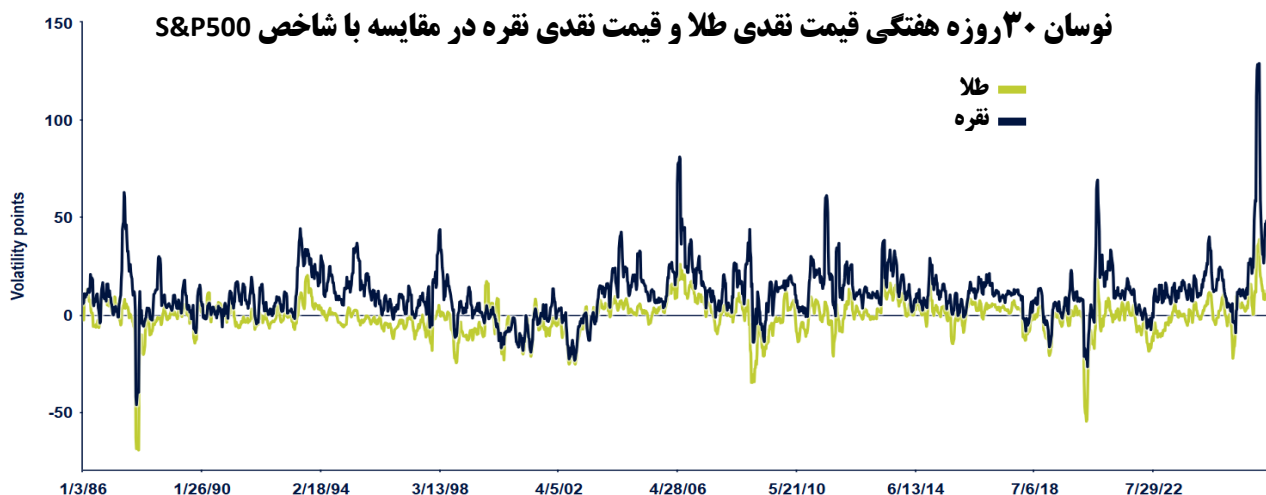
بازار رمزارز، فقط بیت‌کوین نیست!

بیت‌پین، بستری با بیش از
۵۰۰ رمزارز برای معامله



bitpin.org

پنج تفاوت کلیدی نقره با طلا



طلا و نقره هر دو فلز گران بها هستند، اما از منظر سرمایه‌گذاری جایگزین یکدیگر نیستند. بررسی ۴۰ سال داده توسط استیستاستریت نشان می‌دهد این دو دارایی در پنج ویژگی مهم رفتار متفاوتی دارند.

۱- نقره، نسخه ارزان تر طلا نیست؛ نسخه پرتلاطم آن است: تلاطم قیمت طلا به طور متوسط حتی ۱.۲ واحد کمتر از سهام آمریکا بوده؛ در مقابل، تلاطم نقره ۱۰.۵ واحد بیشتر از سهام ثبت شده است. همین ویژگی باعث می‌شود نقره نقش «ثبات‌بخش» داشته باشد و بیشتر شبیه یک دارایی پرریسک رفتار کند. رفتاری که باعث شده تا لقب «طلای مجنون» را به آن بدهند.

۲- ریزش‌های عمیق تر نقره: نقره فقط پرتلاطم نیست؛ در دوره‌های اصلاح نیز معمولاً ضربه‌های سنگین تری می‌خورد. طی ۴۰ سال، نقره ۲۰ بار افت فصلی حداقل ۱۰ درصدی را تجربه کرده؛ این عدد برای طلا فقط ۶ مرتبه بوده است. همچنین حداکثر افت فصلی نقره نیز ۳۷ درصد در برابر ۲۵.۸ درصد طلا بوده است.

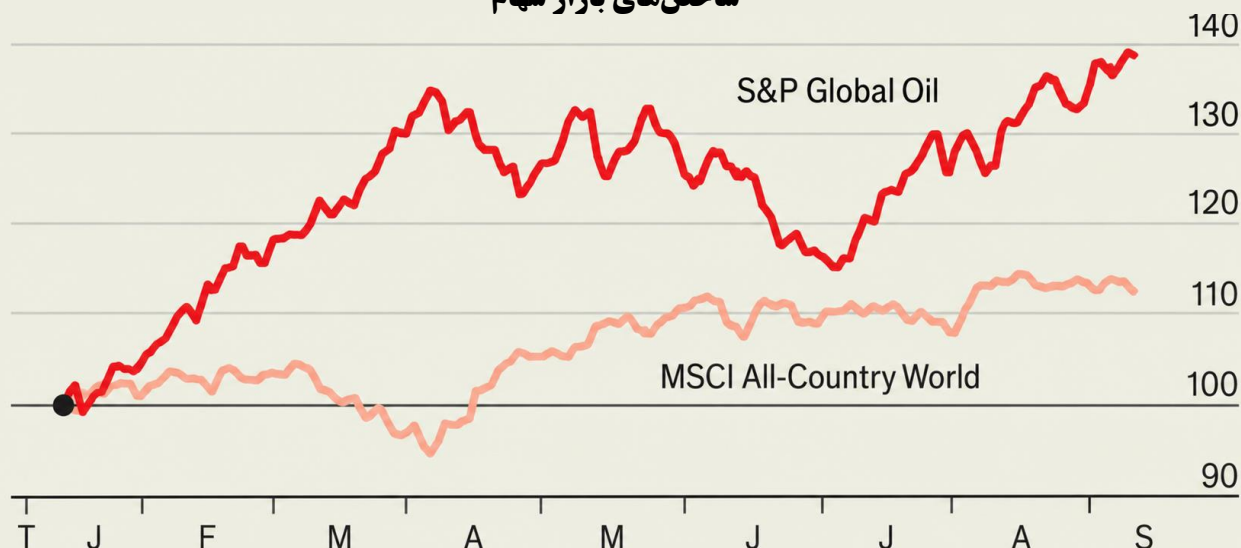
۳- وابستگی بیشتر نقره به بورس: همبستگی نقره با سهام آمریکا بیشتر است، در حالی که طلا استقلال بیشتری از نوسانات بورس دارد؛ ویژگی‌ای که نقش طلا در تنوع‌بخشی پرتفوی را تقویت می‌کند.

۴- بانک‌های مرکزی فقط طلا می‌خرند: بانک‌های مرکزی خریدار بزرگ طلا هستند و طی سال‌های ۲۰۲۲ تا ۲۰۲۵، خرید آنها معادل ۲۵ تا ۳۰ درصد تولید معادن بوده است. خریدی که با اهداف راهبردی، پولی و ژئواقتصادی انجام می‌شود. نقره اما چنین خریدار استراتژیکی ندارد.

۵- نقره بیشتر از آنکه «پول سخت» باشد، یک فلز صنعتی است: بیش از نیمی از تقاضای نقره به صنعت وابسته است و این سهم در ۲۰۲۵ به ۵۸.۲ درصد رسید؛ در حالی که سهم مصارف صنعتی در تقاضای طلا طی دهه گذشته فقط ۷.۵ درصد بوده است. در نتیجه، طلا بیشتر یک دارایی دفاعی و نقره بیشتر یک فلز صنعتی با ویژگی‌های سرمایه‌ای است.

برنده‌های بورسی جنگ ایران

شاخص‌های بازار سهام



جهش قیمت نفت در پی جنگ ایران، یک برنده بزرگ در بازارهای سهام جهان داشته است: شرکت‌های نفت و گاز. از ابتدای سال ۲۰۲۶، شاخص سهام شرکت‌های نفتی جهان حدود ۴۰ درصد رشد کرده؛ در حالی که شاخص جهانی سهام شرکت‌ها در همین دوره تنها حدود ۱۲ درصد افزایش یافته است. رشد قیمت انرژی مستقیماً به سودآوری غول‌های نفتی نیز سرایت کرده است. مجموع سود هفت شرکت بزرگ یکپارچه نفتی غرب به همراه آرامکو عربستان در سه ماهه دوم ۲۰۲۶ به ۹۱ میلیارد دلار رسیده؛ رقمی حدود دو برابر مدت مشابه سال قبل. نمودار اکونومیست نشان می‌دهد شوک نفتی ناشی از جنگ، نه تنها قیمت انرژی را بالا برده، بلکه فاصله بازدهی سهام نفتی با کلیت بازار جهانی را نیز به شدت افزایش داده است.

راز رشد سرمایه در بازار سهام

۲۰,۳۶۲٪ بازدهی صندوق سهامی رشدی کیان در ۱۰ سال



کیان

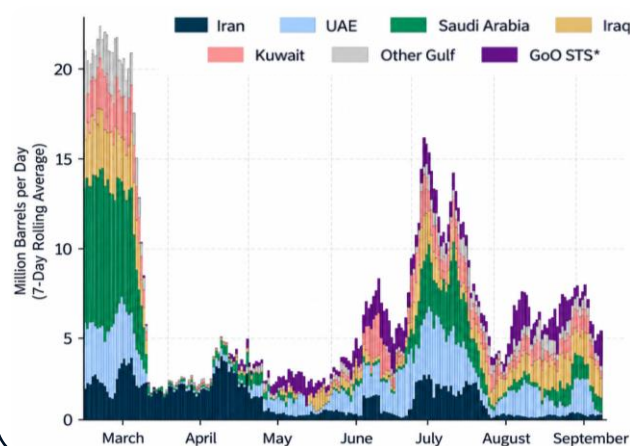
مرکز تماس مشتریان
۰۲۱-۴۷۱۸۴

گروه مالی کیان (سهامی عام)
www.kiangroup.com

عبور و مرور از هرمز عادی می‌شود؟

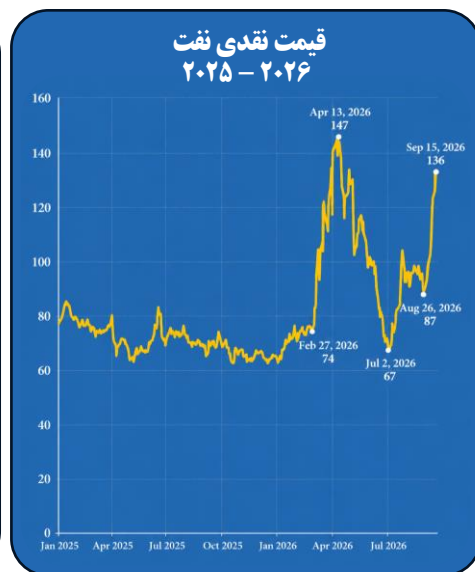
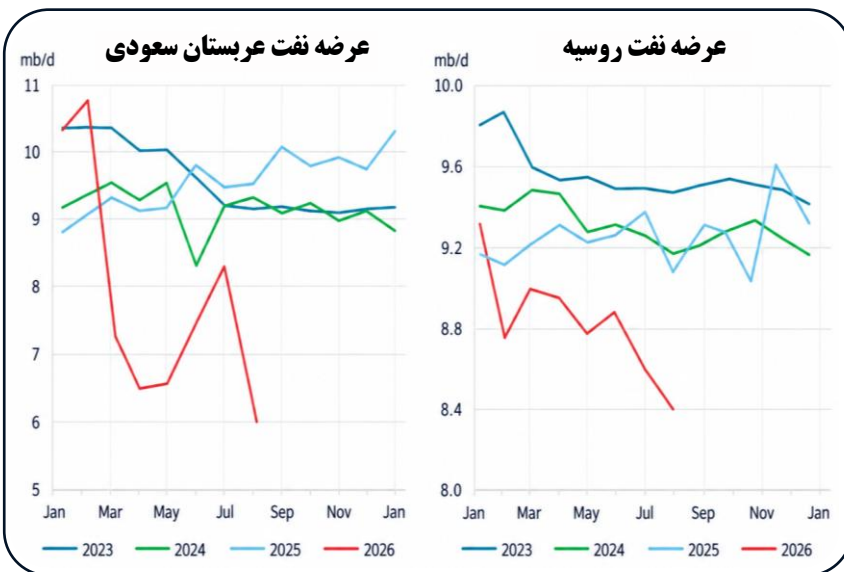


میانگین متحرک ۷ روزه جریان نفت خروجی از تنگه هرمز



جریان نفت عبوری از تنگه هرمز، برخلاف انتظارات اولیه پس از پایان تفاهم‌نامه، در هفته‌های اخیر به‌طور محسوسه‌ای افزایش یافته است. داده‌های کپلر، میانگین هفت‌روزه عبور نفت و فرآورده‌های نفتی را نزدیک به ۱۲ میلیون بشکه در روز برآورد می‌کند؛ درحالی‌که برآورد تانکرترکرز، با توجه به افزایش عبور نفتکش‌ها در ساعات روز، حتی به حدود ۱۴ میلیون بشکه در روز می‌رسد. یکی از نشانه‌های تایید این بهبود بازگشت بخشی از تولید کشورهای خلیج فارس باشد؛ کشورهایی که صادراتشان وابستگی بالایی به تنگه هرمز دارد. به‌ویژه تولید امارات، عراق و کویت در حال نزدیک شدن به سطوح پیش از جنگ است و افزایش صادرات آنها می‌تواند بخشی از رشد تردد نفتکش‌ها را توضیح دهد. با این همه، جریان فعلی نفت از هرمز همچنان فاصله قابل توجهی با سطح پیش از اختلال دارد و هنوز نمی‌توان از بازگشت کامل تردد به شرایط عادی سخن گفت. ضمن آنکه آمارهای مختلف مجموع نفت خام و فرآورده‌ها را شامل می‌شود.

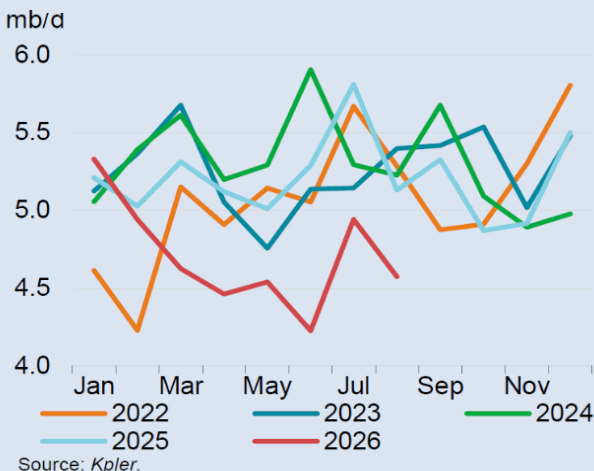
علامت هشدار از بازار نقدی نفت



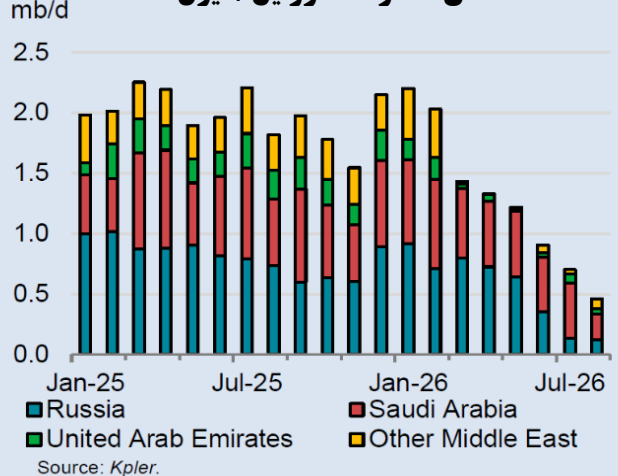
تردد نفتکش‌ها در هرمز رو به بهبود است، اما قیمت نقدی نفت به سطوح کم‌سابقه‌ای در هفته گذشته رسید. دلیل چیست؟ پاسخ را باید بیرون از هرمز هم جست‌وجو کرد. عرضه نفت عربستان و روسیه طی ماه‌های اخیر مجموعاً حدود ۵.۵ میلیون بشکه در روز کاهش یافته؛ همزمان حملات به زیرساخت‌های انرژی روسیه و اختلال مسیرهای صادراتی عربستان به دلیل درگیری با حوثی‌های یمن، بازار فیزیکی را تحت فشار گذاشته است. نتیجه در قیمت نقدی نفت دیده می‌شود که از کف ۶۷ دلاری به ۱۳۶ دلار رسیده است. با این حال خبرهایی درباره توقف حملات به زیرساخت‌های انرژی روسیه و بازگشت صادرات عربستان، امید به بهبود عرضه را افزایش داده؛ هرچند توافق توقف حملات هنوز عملاً تثبیت نشده است. بنابراین فشار فعلی بازار نفت فقط داستان هرمز نیست؛ عرضه خارج از هرمز هم هنوز آسیب‌پذیر است.

ترکشی بزرگتر بحران نفت؛ فرآورده‌ها زیر فشار

صادرات دریایی جهانی گازوئیل/دیزل



خالص صادرات گازوئیل/دیزل



فشار اصلی بازار نفت اکنون بیش از نفت خام، در فرآورده‌های پالایشی به‌ویژه گازوئیل دیده می‌شود که تا ۲۰۰ دلار به ازای هر بشکه بالا رفته است. برآوردهای آژانس بین‌المللی انرژی نشان می‌دهد صادرات گازوئیل روسیه و خاورمیانه نسبت به سال گذشته حدود ۷۵ درصد کاهش یافته و نزدیک به نیمی از این افت مستقیماً مربوط به روسیه است. خالص صادرات این مناطق که اوایل ۲۰۲۵ بیش از ۲ میلیون بشکه در روز بود، در تابستان ۲۰۲۶ به کمتر از نیم‌میلیون بشکه رسیده است. در کشورهای خلیج فارس نیز صادرات خالص گازوئیل به حدود ۳۹۰ هزار بشکه در روز، کمی بیش از یک‌چهارم سطح پیش از جنگ، کاهش یافته است. همزمان، اختلال در پالایشگاه‌های روسیه فشار عرضه را تشدید کرده؛ وضعیتی که فاصله قیمت نفت خام و فرآورده‌ها و حاشیه سود پالایشگاه‌ها را به شدت افزایش داده است.

در جریان باشید...

فاندینو، رصد تحرکات پول هوشمند در بازار سرمایه

معرفی و آموزش سامانه فاندینو <<



دریافت مشاوره و دمو: ۸۸۷۴۹۸۲۴ - ۰۲۱ | داخلی ۲۲۲

پشت صحنه تکاپوی چین برای حل بحران هرمز

Prices (USD per barrel)

Brent Crude, Active Contract 106.36
Shanghai Crude, Active Contract 124.59492

نفت برنت در مقایسه با نفت خام شانگهای



Shanghai Crude – Brent Crude (USD per barrel)

Shanghai Crude – Brent Crude 18.25626

اختلاف قیمت نفت خام شانگهای و نفت برنت در ۱۵ سپتامبر ۲۰۲۶



چین فقط از مسیر دیپلماسی برای حل بحران هرمز تحت فشار نیست؛ بازار نفت شانگهای هم علامت هشدار می‌دهد. در ۱۵ سپتامبر، نفت خام شانگهای به حدود ۱۲۴.۶ دلار رسید، در حالی که برنت حدود ۱۰۶.۴ دلار معامله می‌شد؛ یعنی نفت شانگهای با پرمیومی بیش از ۱۸ دلار در هر بشکه نسبت به برنت قیمت خورد. جهش این شکاف نشان می‌دهد نگرانی از دسترسی به نفت، برای بزرگ‌ترین خریدار آسیایی جدی‌تر شده است. در چنین شرایطی، تلاش پکن برای کاهش تنش در هرمز معنای اقتصادی روشنی دارد. چین به جریان نفت خلیج فارس وابستگی بالایی دارد و اختلال در هرمز، هزینه تامین انرژی آن را افزایش می‌دهد. حالا ناامنی باب‌المندب نیز ریسک مسیرهای جایگزین را بیشتر کرده است. بنابراین تحرک دیپلماتیک چین را می‌توان در کنار فشار قابل مشاهده در بازار نفت شانگهای دید.

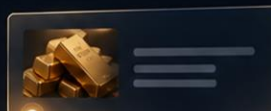
زراینوست

مرجع هوشمند بازار طلا

خبرهایی که بازار طلا را تکان می‌دهند

مهم‌ترین اخبار ۲۴ ساعت گذشته، مهم‌ترین اخبار آینده و تحلیل‌های تکنیکال و فاندامنتال؛

همگی در صفحه تحلیل اخبار از زراینوست

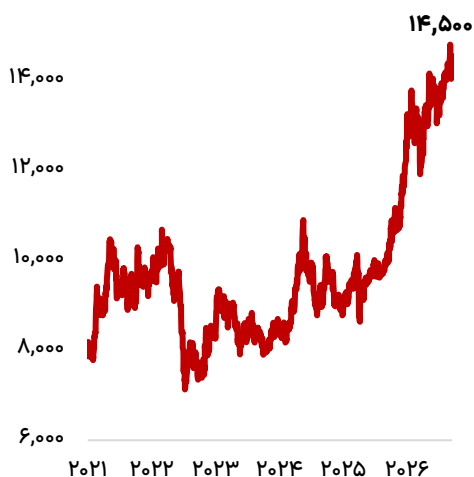


Zarinvest.net

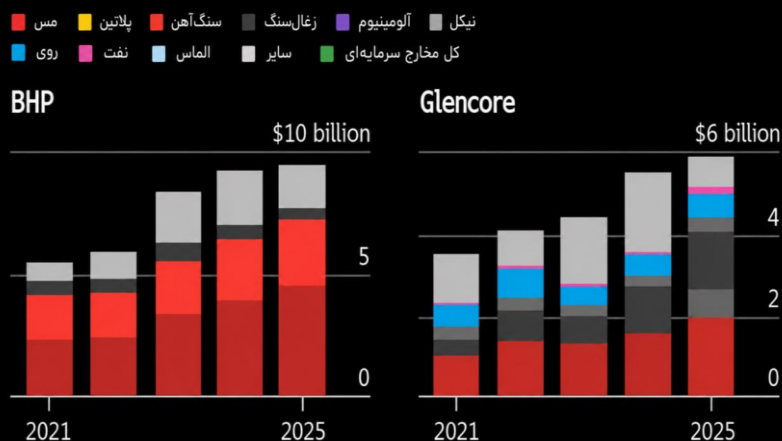


چگونه از پرواز مس در عصر هوش مصنوعی جا نمانیم؟

روند قیمتی مس



مخارج سرمایه‌ای شرکت‌های بزرگ معدنی به تفکیک فلز و ماده معدنی



مس در یک سال گذشته بیش از ۴۵ درصد رشد کرده و به رکوردهای قیمتی بی‌سابقه‌ای رسیده است. از سمت عرضه، افت عیار معادن موجود، تعرفه‌های آمریکا و کمبود سرمایه‌گذاری طی دهه گذشته، تولید را محدود کرده‌اند؛ در سمت تقاضا نیز رونق هوش مصنوعی، خودروهای برقی، شبکه‌های برق و انرژی‌های تجدیدپذیر مصرف مس را افزایش داده است. این فلز حالا به یکی از مهم‌ترین حوزه‌های رشد برای غول‌های معدنی مانند بی‌اچ‌پی و گلنکور تبدیل شده است. تحلیلگران اس‌اند‌پی گلوبال انتظار دارند تقاضای مس تا سال ۲۰۴۰ با رشدی ۵۰ درصدی به ۴۲ میلیون تن برسد. همزمان، محدودیت‌های عرضه می‌تواند شکافی تا ۱۰ میلیون تن میان عرضه و تقاضا ایجاد کند و زمینه را برای تداوم فشار صعودی بر قیمت فراهم سازد. این چشم‌انداز بسیاری را به سرمایه‌گذاری در مس علاقه‌مند کرده است. اما برای همراه شدن با این روند چه گزینه‌هایی وجود دارد؟ بلومبرگ شش مسیر را بررسی کرده است:

۱- مستقیم‌ترین راه؛ خرید فیزیکی مس: خرید و نگهداری ورق، شمش یا سایر اشکال فیزیکی مس، خالص‌ترین شکل سرمایه‌گذاری مستقیم روی این فلز است. مشکل اصلی، هزینه قابل توجه انبارداری و بیمه و همچنین ریسک‌های امنیتی نگهداری آن است.

۲- صندوق‌های مبتنی بر قراردادهای آتی مس: این صندوق‌های قابل معامله معمولاً نقدشوندگی مناسبی دارند، اما به دلیل سررسید قراردادهای آتی ناچار به تمدید مداوم قراردادها هستند. این فرایند که به آن «رول کردن» گفته می‌شود، بسته به ساختار بازار آتی می‌تواند هزینه اضافی ایجاد کند و بازده سرمایه‌گذار را کاهش دهد.

۳- خرید سهام شرکت‌های معدنی: افزایش قیمت مس می‌تواند اثری تقویت‌شده بر سودآوری معدنکاران داشته باشد؛ زیرا قیمت محصول افزایش می‌یابد، درحالی‌که هزینه‌های استخراج لزوماً با همان سرعت رشد نمی‌کنند. در مقابل، سرمایه‌گذار علاوه بر قیمت مس، در معرض ریسک‌های عملیاتی، سیاسی و ژئوپلیتیکی شرکت نیز قرار می‌گیرد.

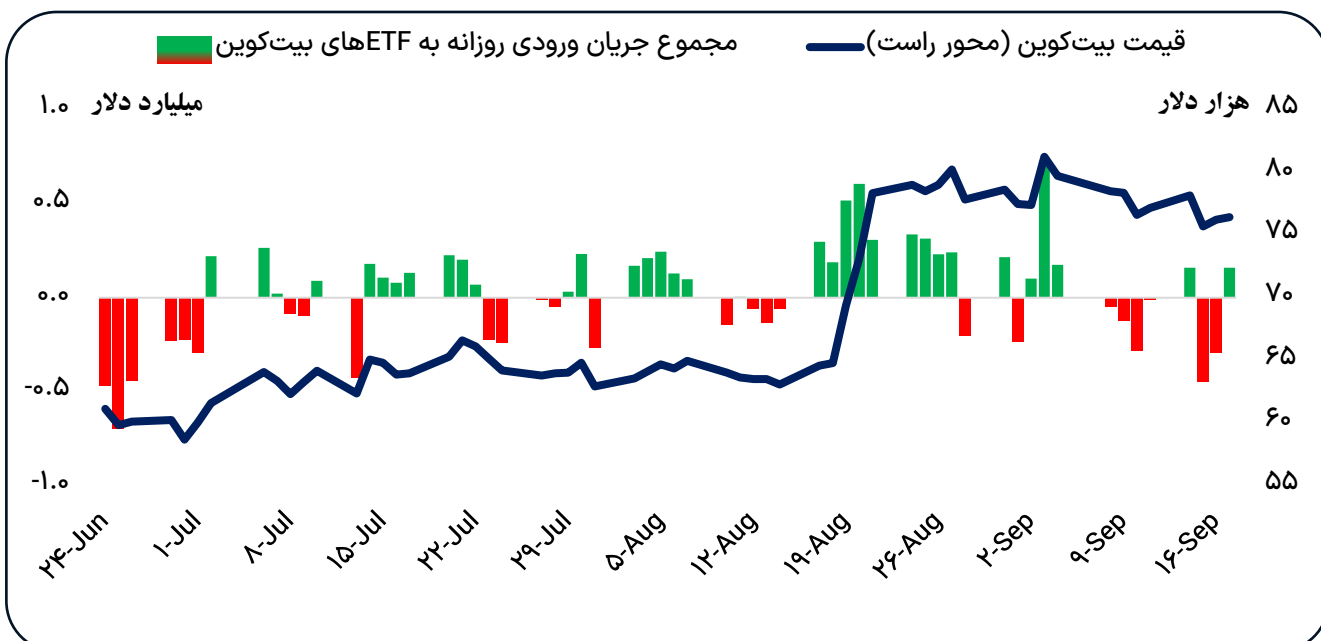
۴- سرمایه‌گذاری در زنجیره تأمین مس: لازم نیست مستقیماً مس یا سهام یک معدنکار را خرید. شرکت‌های سازنده تجهیزات شبکه برق، قطعات الکتریکی و تجهیزات انرژی‌های تجدیدپذیر نیز می‌توانند از افزایش مصرف مس منتفع شوند. به بیان دیگر، می‌توان «داستان مس را خرید، نه صرفاً خود مس را».

۵- صندوق‌های متنوع مس و معدن: مشکل خرید سهام یک معدنکار این است که یک حادثه، افت تولید یا ریسک سیاسی می‌تواند بخش بزرگی از بازده سرمایه‌گذار را از بین ببرد. صندوق‌هایی که مجموعه‌ای از شرکت‌های مسی و معدنی را در اختیار دارند، این ریسک خاص هر شرکت را کاهش می‌دهند.

۶- بازارهای پیش‌بینی؛ گزینه‌های سفته‌بازانه: برای سرمایه‌گذاران ریسک‌پذیرتر، بازارهای پیش‌بینی امکان شرط‌بندی روی متغیرهایی مانند جهت قیمت مس یا حتی سیاست‌های تعرفه‌ای مرتبط با آن را فراهم می‌کنند. این روش بیش از آنکه سرمایه‌گذاری بلندمدت باشد، یک رویکرد سفته‌بازانه است.

در شماره بعدی مجله، سراغ گزینه‌های در دسترس برای سرمایه‌گذاری روی مس در ایران می‌رویم.

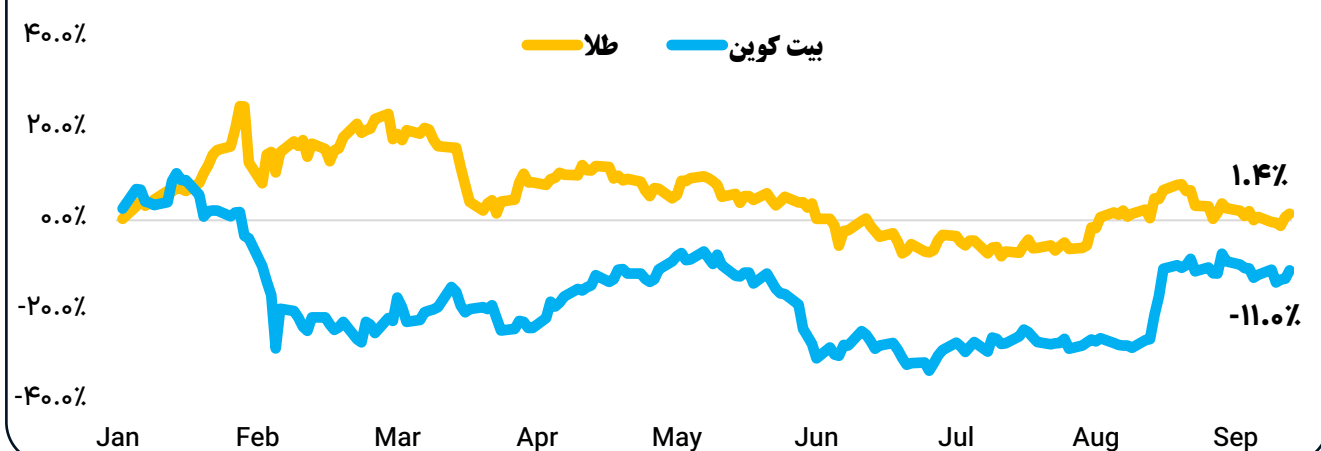
دماسنجی نفتی بازار بیت کوین پس از ناکامی در مجلس سنا



بیت کوین با یک شوک در مجلس آمریکا مواجه شد، اما بازار نفت به مددش آمد. لایحه «قانون شفافیت» (CLARITY ACT) نتوانست ۶۰ رای لازم را در مجلس سنا کسب کند که مشتی بود بر انتظارات فعالان بازار کریپتو. بر این اساس، قیمت بیت کوین حتی به زیر مرز حمایتی مهم ۷۶.۶ هزار دلار نیز ریزش کرد، جایی که گلسنود معتقد بود در صورت شکست پایدار ممکن است قیمت‌ها را تا ۷۱ هزار دلار عقب براند. اما مشابه بازار طلا و سهام، عقب‌نشینی قیمت نفت با تعدیل انتظارات نسبت به آینده تورم و نرخ بهره به بازار کریپتو نیز کمک کرد. به طوری که قیمت هر بیت کوین مجدد توانست خود را از این مرز حمایتی دور کند.

جی‌پی‌مورگان: بیت کوین می‌تواند از طلا جلو بزند

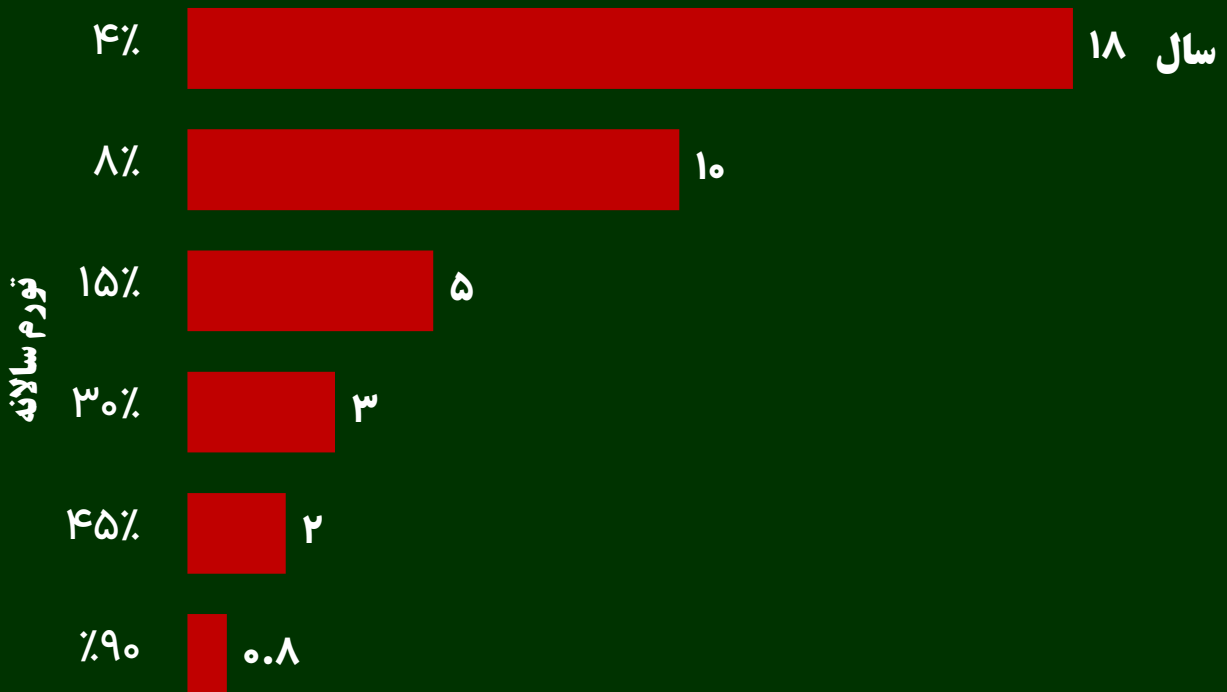
روند بازدهی طلا و بیت کوین از ابتدای ۲۰۲۶



طلا از ابتدای ۲۰۲۶ حدود ۱.۴ درصد رشد داشته اما بیت کوین افت ۱۱ درصدی را تجربه کرده است. حالا جی‌پی‌مورگان معتقد است یک «فتر فشرده» می‌تواند به نفع بیت کوین عمل کند. موقعیت‌های فروش روی صندوق بیت کوین بلک‌راک (IBIT) نزدیک بالاترین سطح سال قرار دارد و سرمایه‌گذاران همچنان هزینه زیادی برای پوشش ریسک افت قیمت می‌پردازند. در مقابل، صندوق‌های طلای بورسی پس از نشست جولای فدرال رزرو تمام خروج سرمایه سال ۲۰۲۶ را جبران کرده‌اند، اما صندوق‌های بیت کوین فقط حدود نیمی از خروجی‌ها را بازگردانده‌اند. از نگاه جی‌پی‌مورگان، اگر اعتماد به بازار رمزارزها تقویت شود، بسته‌شدن موقعیت‌های فروش و پوشش ریسک می‌تواند تقاضای تازه‌ای برای بیت کوین ایجاد کند و عملکرد آن را در برابر طلا تقویت کند. البته یک شرط مهم وجود دارد: سرمایه‌گذاران باید پوشش‌های ریسک را ببندند، نه اینکه اصل سرمایه خود را از صندوق‌های بیت کوین خارج کنند.

عدد طلایی ۷۲ چرا در ایران سرمایه‌گذاری ضروری است؟

با هر میزان تورم چقدر زمان می‌برد تا ارزش پول شما نصف شود؟



سرمایه‌گذاری برای همه مهم است، اما در یک اقتصاد تورمی دیگر فقط راهی برای ثروتمند شدن نیست؛ به ابزاری برای جلوگیری از کاهش قدرت خرید تبدیل می‌شود. «قانون ۷۲» به‌سادگی نشان می‌دهد چرا زمان در چنین اقتصادی می‌تواند علیه پول شما کار کند.

قانون ۷۲ چه می‌گوید؟ قانون ۷۲ یک میانبر ساده مالی برای تخمین سرعت رشد سرمایه است. کافی است عدد ۷۲ را بر نرخ بازده سالانه تقسیم کنید تا تقریباً مشخص شود چند سال طول می‌کشد سرمایه شما دو برابر شود. مثلاً با بازده سالانه ۸ درصد، سرمایه تقریباً در ۹ سال دو برابر می‌شود.

همین قاعده را می‌توان از زاویه تورم هم دید. اگر ۷۲ را بر نرخ تورم تقسیم کنیم، تقریباً مشخص می‌شود چند سال طول می‌کشد قدرت خرید یک مبلغ ثابت نصف شود. هرچه تورم بالاتر باشد، این زمان کوتاه‌تر می‌شود و پول نقد با سرعت بیشتری ارزش واقعی خود را از دست می‌دهد.

وقتی زمان علیه پول کار می‌کند: تفاوت را می‌توان با تجربه زندگی در کشورهای مختلف ملموس‌تر کرد. با تورم حدود ۲ درصدی، مشابه نرخ فعلی عربستان، حدود ۳۶ سال طول می‌کشد قدرت خرید پول نصف شود. با تورم ۳ تا ۴ درصدی، نزدیک به نرخ‌های فعلی آمریکا و منطقه یورو، این زمان حدود ۱۸ تا ۲۴ سال است. در تورم ۱۵ درصدی این فاصله به حدود ۵ سال و با تورم ۳۰ درصدی به کمتر از ۳ سال می‌رسد.

برای یک ایرانی، آبرفتن ارزش پول بسیار سریع‌تر است. آخرین آمار، تورم نقطه‌به‌نقطه را حدود ۸۹ درصد نشان می‌دهد؛ نرخی که اگر صرفاً قانون ۷۲ را مبنا قرار دهیم، قدرت خرید پول را در کمتر از یک سال نصف می‌کند.

اینجاست که تفاوت «پس‌انداز» و «سرمایه‌گذاری» اهمیت پیدا می‌کند. اگر ۱۰۰ میلیون تومان شما یک سال بعد همچنان ۱۰۰ میلیون تومان باشد، تعداد ریال‌هایتان کم نشده، اما آن پول دیگر همان مقدار کالا و خدمات را نمی‌خرد. پس‌انداز مبلغ پول را حفظ می‌کند؛ سرمایه‌گذاری تلاش می‌کند ارزش واقعی آن را حفظ کند.

اخبار سیمی با سرمایه گذاران چه می کند؟

سوگیری احتمالات دم دستی



«حمله کوسه به مردم، سواحل دریاها، جهان را خلوت کرد»، «سقوط یک هواپیما، سفرهای جاده‌ای را بیشتر کرد»، «مردم آمریکا، احتمال مرگ بر اثر حملات تروریستی را بیشتر از بیماری عنوان کردند». اینها خبرهایی است که نتیجه یک سوگیری رفتاری به نام احتمالات دم دستی است.

سوگیری احتمالات دم دستی چگونه متولد می شود؟

مردم عموماً تمایل دارند از قواعد سرانگشتی در تصمیمات خود استفاده کنند تا سریع به جمع بندی برسند؛ این دقیقاً همان جایی است که سوگیری احتمالات دم دستی متولد می شود، زیرا فرد احتمال وقوع یک پدیده را به سادگی بر اساس نزدیک ترین نتیجه‌ای که در ذهنش دارد حدس می زند. گویا در خیال ما نتایجی که به سرعت به ذهن می آیند احتمال بیشتری از نتایجی دارند که به سختی به ذهنمان می رسند یا از درکشان عاجزیم. به عبارت دقیق تر، دوست داریم تجربیات یا فهم شخصیمان از مباحث را به رویدادهای جهان خارج تعمیم دهیم. در واقع هر چه یک رویداد اثر شگرف یا عمیق تری بر ذهن ما گذاشته باشد، احتمالاً در ذهن ما در دسترس تر است و مبنای تحلیل پدیده‌ها قرار می گیرد.

چهار ویژگی می تواند اثرگذاری یک اتفاق را در ذهن انسان بیشتر کند

۱ چیزی که همیشه تکرار می شود مثل تبلیغات.

۲ چیزی که خیلی غیرعادی یا افراطی است مثل خوراک کوسه شدن.

۳ چیزی که پیامد منفی دارد مثل زیان های بزرگ.

۴ چیزی که اخیراً اتفاق افتاده است مثل زلزله در شهر محل سکونت یا سقوط یک هواپیما.

بنابراین، طبیعی است که حمله کوسه‌ها به شناگران در ساحل یا کشته شدن چند نفر در یک عملیات تروریستی تأثیری عمیق تر بر ذهن ما دارند نسبت به ده‌ها هزار نفری که بر اثر سرطان یا دیگر بیماری‌ها در بی خبری جان می‌بازند. یا سقوط ناگهانی یک هواپیما که تیتراژ همه روزنامه‌ها می‌شود در ذهن ما پررنگ تر از هزاران مرگ ناشی از تصادفات جاده‌ای است.

این پدیده برای فعالان بازارهای مالی می تواند تبعاتی داشته باشد. مثلاً صندوق یا مشاور سرمایه گذاری را انتخاب می کنیم که بیشتر تبلیغ کرده به جای آن که عملکرد بهتری داشته است. یا گزینه‌های سرمایه گذاریمان را به چیزهایی محدود می کنیم که بیشتر به چشممان خورده است؛ مثلاً وقتی در بازار ارز می خواهیم سرمایه گذاری کنیم، عمدتاً دلار یا یورو می خریم، حال آنکه ممکن است ارزی مانند ین ژاپن یا فرانک سوئیس عملکرد بهتری داشته باشند. شاید برخی مردم که سرمایه گذاری در بازار سهام را خیلی ریسکی ارزیابی می کنند، همان‌هایی باشند که سال ۱۳۹۹ در بورس تهران زیان سنگینی کرده‌اند. گویا جهان بینی شخص من، مبنایی برای تحلیل همه پدیده‌ها در همه دوره‌ها است.

چگونه از سوگیری احتمالات دم دستی در امان بمانیم؟

از چک کردن دائمی سرمایه گذاری‌هایمان و همچنین دنبال کردن اخبار پراکنده دوری کنیم. نوسان لحظه‌ای قیمت‌ها و خبرهای سریع می توانند آثاری لحظه‌ای داشته باشند که اگر سرمایه گذاری بر اساس این‌ها انجام شود، شما را سردرگم و در نهایت دچار خسران می کند.



حمید فاروقی
مدیرعامل سبدگردان ویستا

با ۵۰۰ میلیون تومان چگونه سرمایه‌گذاری کنیم؟

ایده:

تلاش ایران برای کاهش اثرات محدودیت‌های اقتصادی و مدیریت تنش‌ها با آمریکا، در کنار عملکرد اخیر بازارهای دارایی، توجه سرمایه‌گذاران را به بازار سهام افزایش داده است. بورس را باید از دو منظر رفتاری و بنیادی بررسی کرد. از منظر رفتاری، تورم، نگرانی از کاهش ارزش پول ملی و احساس جابجایی از رشد بازار، تقاضا برای سهام را تقویت کرده است. با وجود ریسک‌هایی مانند کمبود انرژی، تشدید تنش‌ها و آسیب احتمالی به زیرساخت‌ها، بازار سهام با مفروضات فعلی همچنان از منظر ارزش‌گذاری گران محسوب نمی‌شود و تا زمانی که نرخ ارز صعودی باشد و انتظارات تورمی پابرجا بماند، ظرفیت ادامه رشد خواهد داشت.

استراتژی:

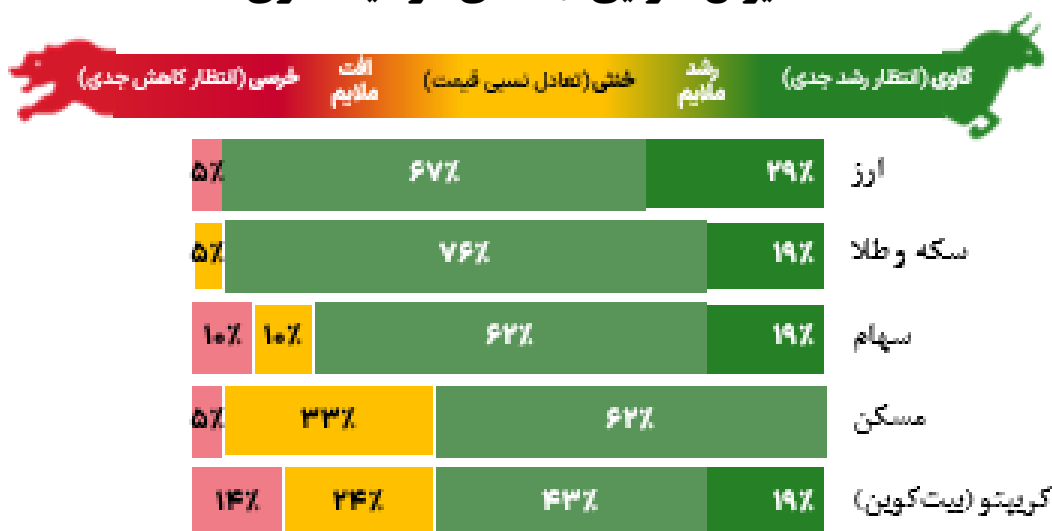
در شرایط فعلی، تمرکز اصلی باید بر کیفیت سود شرکت‌ها و پایداری جریان درآمدی آنها باشد. حرکت اقتصاد به سمت ابرتورم می‌تواند بنیان‌های سودآوری شرکت‌ها را تضعیف کند و مانع از ایجاد بازدهی واقعی و ارزی در بازار سهام شود؛ هرچند اقتصاد ایران در شرایط فعلی در چنین مرحله‌ای قرار ندارد. با مفروضات موجود، میانگین نرخ دلار دولتی برای سال جاری حدود ۱۷۰ هزار تومان و برای سال آینده حدود ۲۴۰ هزار تومان برآورد می‌شود. همچنین سقف شاخص کل در محدوده ۸ میلیون و ۵۰۰ هزار واحد ارزیابی می‌شود. باز شدن دامنه نوسان نیز می‌تواند به افزایش نقش تحلیل و کاهش رفتارهای هیجانی در بازار کمک کند. برای افق سه‌ماهه، ترکیب پیشنهادی سبد شامل ۷۰ درصد سهام و ۳۰ درصد صندوق‌های طلا است. طلا نیز با توجه به چشم‌انداز مثبت اونس جهانی، همچنان می‌تواند نقش پوشش‌دهنده ریسک‌های اقتصادی و ارزی را ایفا کند.

نگاه کلی؛ ریسک‌ها و فرصت‌ها:

مهم‌ترین ریسک‌های بازار سهام، افزایش تنش‌های سیاسی، احتمال درگیری نظامی و تشدید محدودیت‌های انرژی، به‌ویژه کمبود گاز، است. ناترازی انرژی می‌تواند مستقیماً تولید و سودآوری شرکت‌ها را تحت تأثیر قرار دهد. در کنار این عوامل، نحوه مدیریت کسری بودجه دولت و سیاست‌های مرتبط با تأمین منابع، نقش مهمی در شکل‌دهی انتظارات تورمی دارد. با این حال، بخش قابل‌توجهی از مسیر آینده اقتصاد به تحولات سیاسی و ژئوپلیتیک وابسته است. در مجموع، تا زمانی که نرخ ارز روند افزایشی داشته باشد و انتظارات تورمی حفظ شود، بازار سهام ظرفیت ادامه رشد دارد؛ اما در صورت حرکت به سمت ابرتورم، کیفیت سود شرکت‌ها به مهم‌ترین عامل تعیین‌کننده بازدهی تبدیل خواهد شد.

بازارها از نگاه خبرگان سرمایه‌گذاری

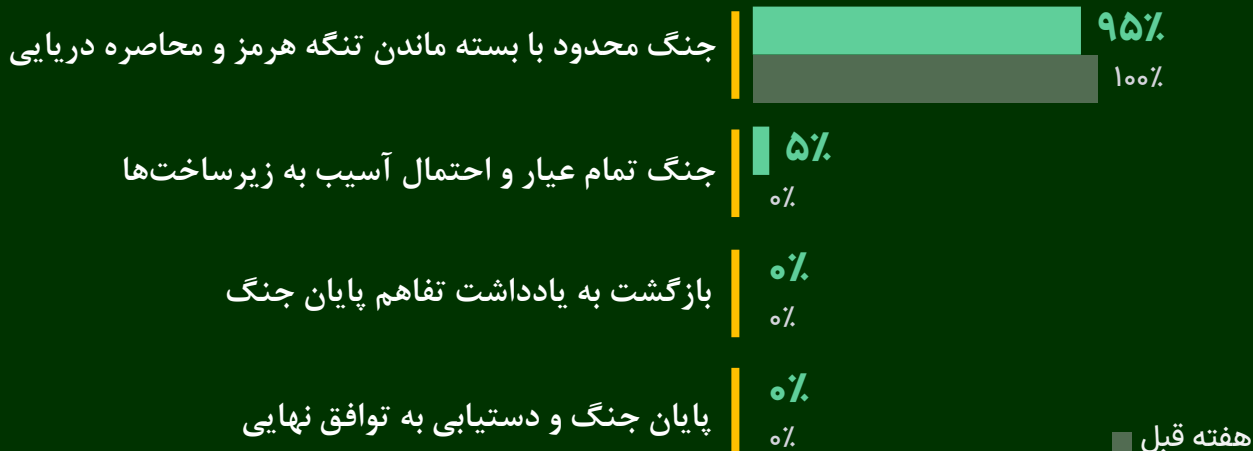
مدیران دارایی نهادهای سرمایه‌گذاری



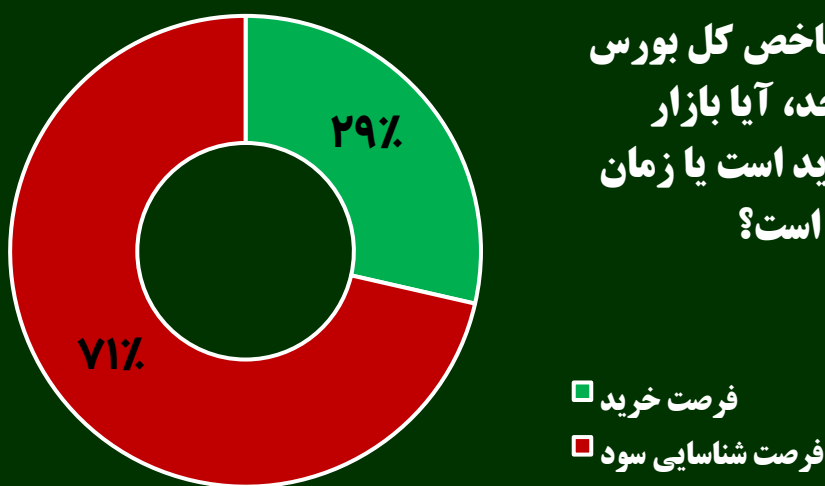
فعالان حقیقی بازار سرمایه



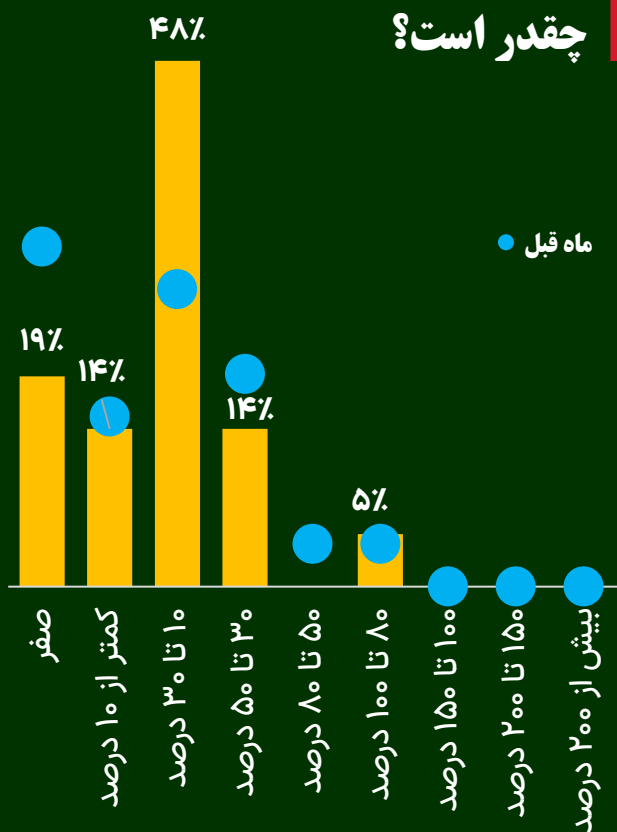
کدام گزینه را تا پایان تابستان محتمل‌تر می‌دانید؟



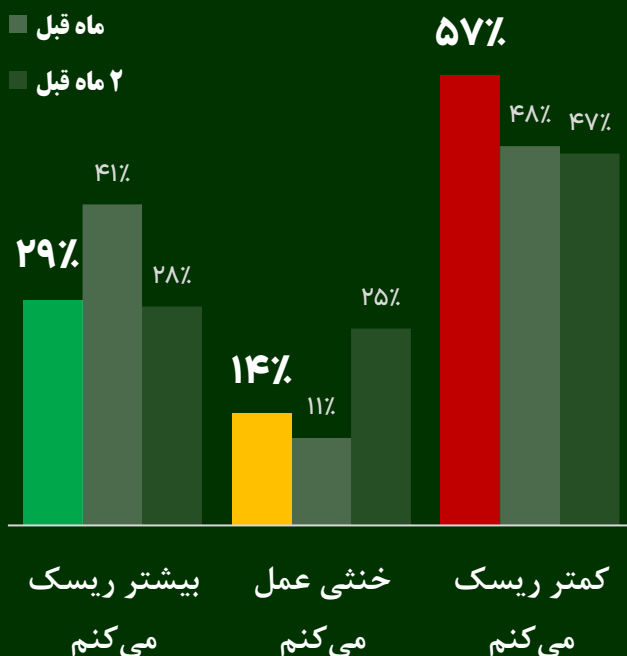
با توجه به نزدیک شدن شاخص کل بورس به ابر کانال ۸ میلیون واحد، آیا بازار سهام همچنان فرصت خرید است یا زمان شناسایی سود فرا رسیده است؟



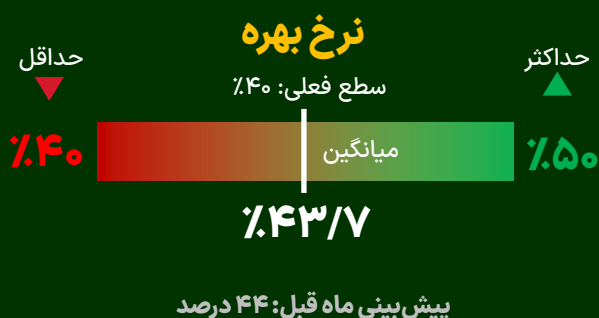
نسبت اعتبار به سرمایه پایه شما چقدر است؟



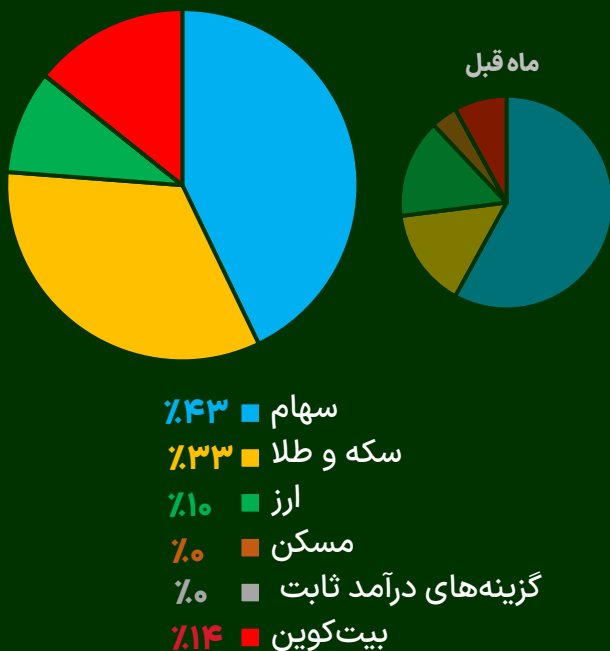
نسبت به سال ۱۴۰۴ درجه ریسک‌پذیری شما چه تغییری کرده است؟



پیش‌بینی شما از هر بازار در پایان سال ۱۴۰۵ چیست؟



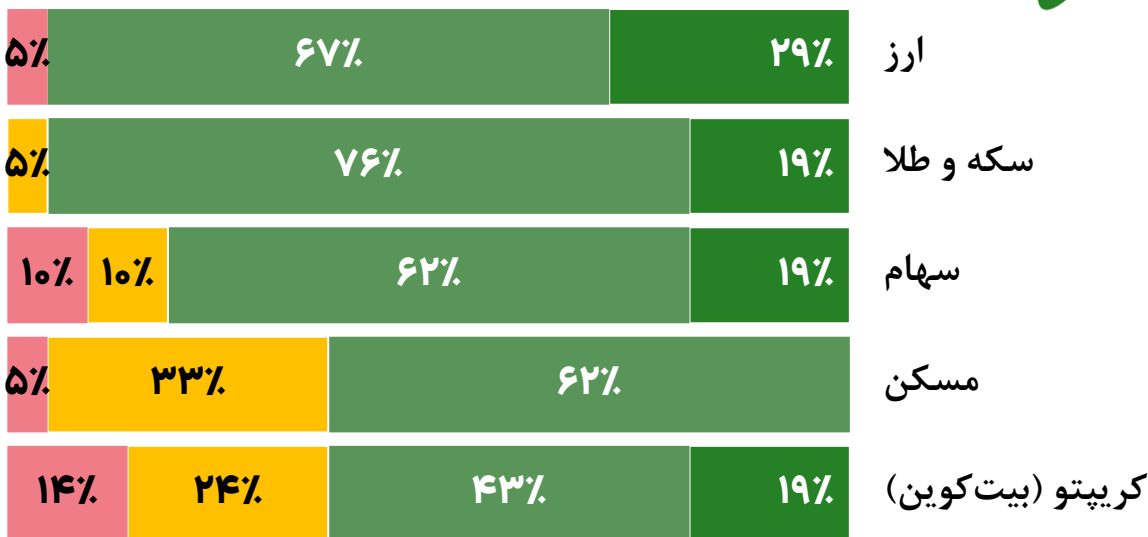
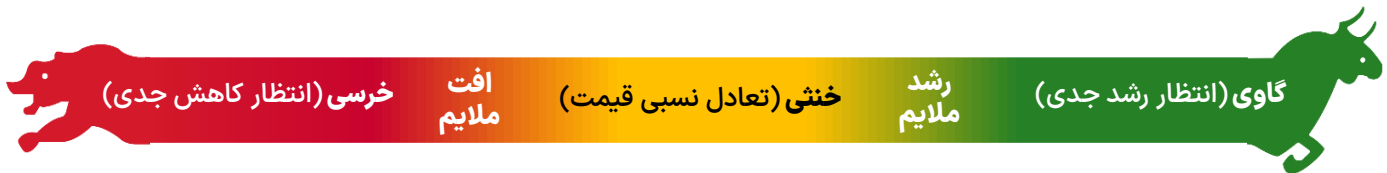
بهترین دارایی با نگاه سه ساله؟



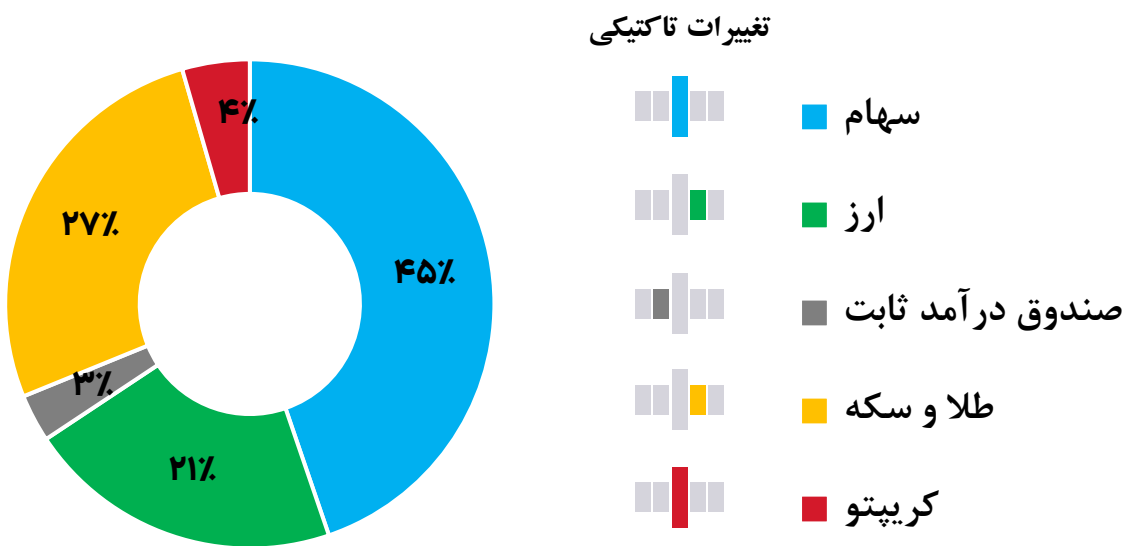
بازار برنده سال ۱۴۰۵ کدام است؟



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



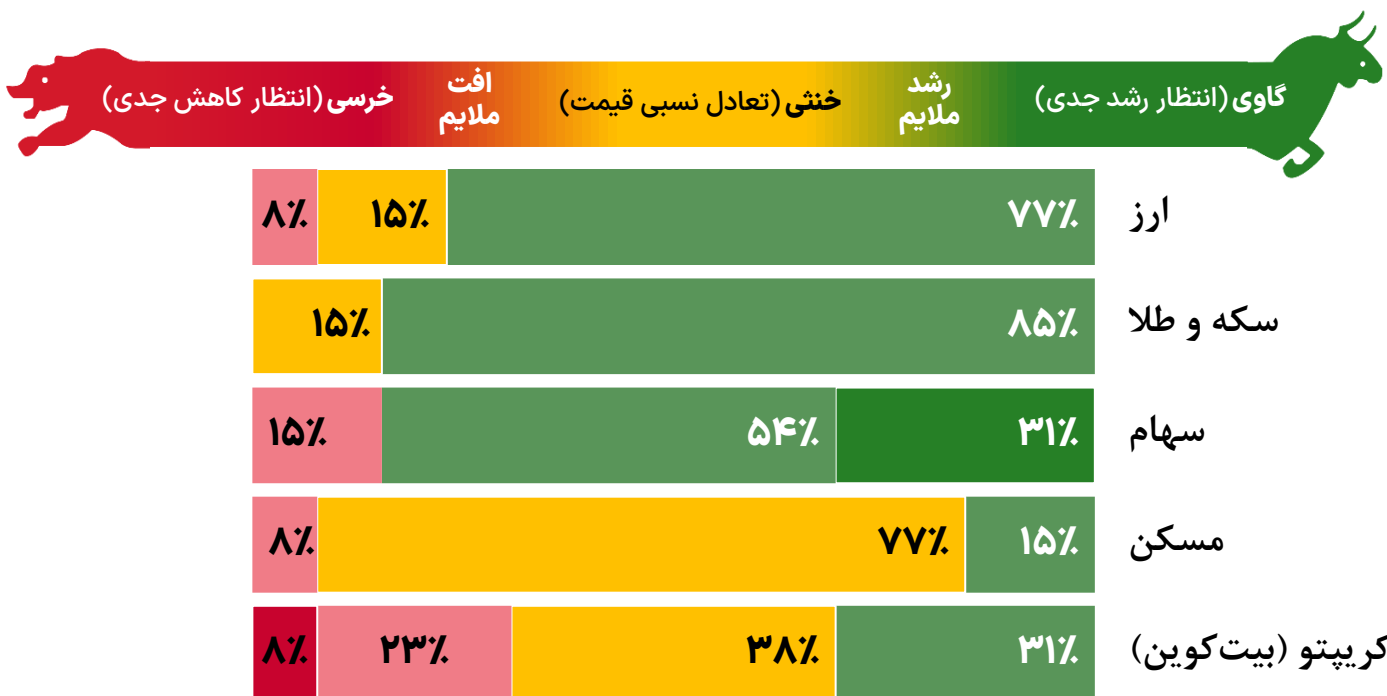
با ۵۰۰ میلیون تومان، چه سبدی را بهترین تعادل ریسک و بازده برای ۶ ماه آینده می‌دانید؟



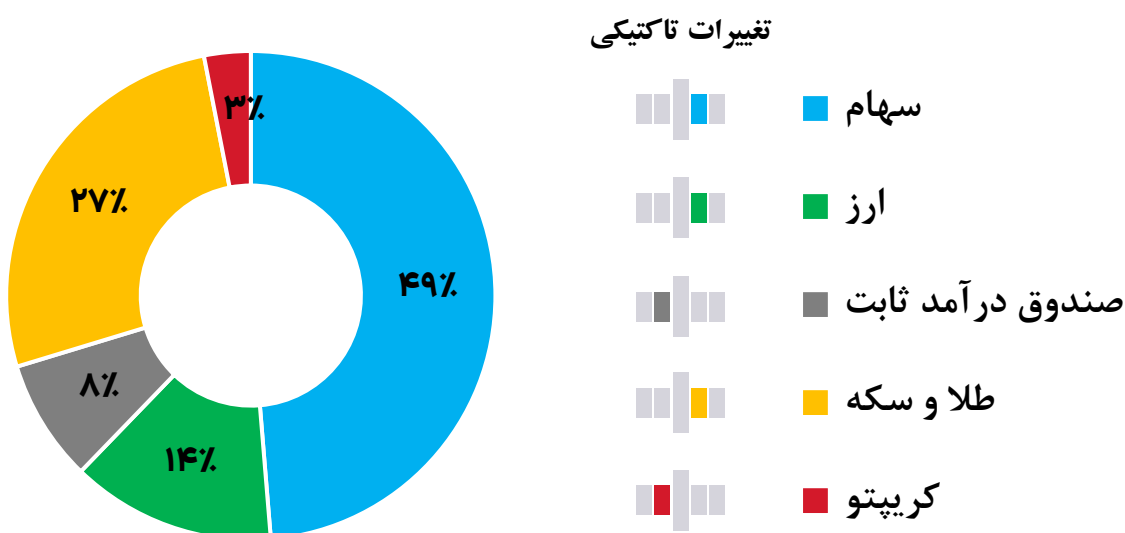
با مشارکت مدیران دارایی نهادهای سرمایه‌گذاری

احسان عسکری، احمد احمدآبادی، برزو حق‌شناس، حمیدرضا کچویی، رضا رشوند، سروش گرامی، سهند جلال سهندی، سیدفرهنگ حسینی، شاهرخ شریعتی، علیرضا امینی، محسن سالک، محمدیوسف امین‌داور، محمدرضا دهقانی احمدآباد، محمدرضا ژیلایی، منصور اصغری، مهدی اسکندری، مهدی حسینی فشمی، مهدی دلبری، مهدی سادات بکایی، مهدی طحانی، مهدی منوچهری

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

امیر عباس کریمزاده، آرش صفری، بهنام صمدی، جلال روحی، جواد فلاحیان، حسین شیبانی، سینا رهبرشهلان، علی سعدوندی، عماد حسینی، مسعود بهمنی‌راد، مصطفی مصری‌پور، مهدی خان‌محمدی، مهدی کریمی

کدام صندوق سرمایه‌گذاری امن‌تر است؟

🔗 تیم تحلیل پردازش اطلاعات مالی مینا - مجتبی فتوحی

پیدا کردن یک صندوق سرمایه‌گذاری مطمئن، کارآمد و هماهنگ با سطح ریسک‌پذیری، همواره یکی از چالش‌های اصلی فعالان بازار سرمایه بوده است. بسیاری از سرمایه‌گذاران تصور می‌کنند امنیت برابر با بازدهی است؛ اما واقعیت این است که دوام و سودآوری واقعی یک صندوق در بلندمدت، حاصل یک ساختار حرفه‌ای، مدیریت ریسک دقیق و برآیند فاکتورهای بنیادین است.

تیم تحقیق و توسعه فاندینو برای حل این چالش سراغ یک ارزیابی کاملاً داده‌محور رفته است. در این مدل‌سازی، ۵ شاخص تخصصی و کلیدی زیر ذره‌بین رفته‌اند؛ معیارهایی مثل تعداد نماد، تمرکز در ۵ نماد و ۵ صنعت نخست، میزان پراکندگی در صنایع مختلف و ارزش پرتفوی سهامی.

پس از سنجش دقیق سه گروه صندوق‌های سهامی، شاخصی و تضمین اصل سرمایه و مقایسه عملکرد آن‌ها با میانگین هم‌گروه‌ها، صندوق‌های زیر را به عنوان انتخاب‌های برتر معرفی خواهیم کرد:

صندوق سهامی طلوع بامداد مهرگان: این صندوق با یک ترکیب متوازن و حساب‌شده از صنایع مختلف (اختصاص ۲۵٪ سرمایه به صنعت سرمایه‌گذاری، به همراه ۱۴.۶٪ فراورده‌های نفتی، ۱۰.۶٪ شیمیایی، ۹٪ زراعت و ۵.۶٪ بانکی) توانسته است میان امنیت و بازدهی تعادل ایجاد کند.

صندوق شاخصی کاردان: این گزینه با یک فرمولاسیون موفق در ترکیب نمادهای شاخص‌ساز بزرگ و شرکت‌های با ارزش بازار متوسط، توانسته بازدهی بلندمدت برجسته‌تری ثبت کند. البته در این بخش نباید از عملکرد درخشان صندوق‌های کیان و فیروزه در انطباق با شاخص‌ها غافل شد.

صندوق‌های تضمین اصل سرمایه مفید و خلیج فارس: این صندوق‌ها گزینه‌ای ایده‌آل برای افرادی هستند که تحمل از دست رفتن اصل سرمایه خود را ندارند اما نمی‌خواهند از سودهای جذاب بازار سهام جا بمانند.

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



توضیحات کامل‌تر را از طریق لینک و کیوآرکد روبرو در برنامه واچ‌لیست ببینید



نماد	نوع صندوق	ارزش پرتفوی سهام	تعداد نماد	تمرکز ۵ نماد اول	تمرکز ۵ صنعت	تعداد صنعت
مهرگان سهام	سهامی	۹۵۹	۶۹	٪۲۳	٪۶۵	۲۵
رشدی کیان	سهامی	۱,۲۳۹	۹۴	٪۲۹	٪۶۹	۲۲
اعتبار سهام	سهامی	۱,۰۰۷	۷۷	٪۳۳	٪۷۴	۲۵
نماد	نوع صندوق	ارزش پرتفوی سهام	تعداد نماد	تمرکز ۵ نماد اول	تمرکز ۵ صنعت	تعداد صنعت
مفید تضمین	صندوق و ابطال	۱,۴۱۲	۵۰	٪۳۲	٪۷۲	۲۱
خلیج فارس تضمین	صندوق و ابطال	۲۴۷	۲۵	٪۴۴	٪۵۶	۱۵
ضمان	etf	۶۶۲	۸۳	٪۳۵	٪۷۰	۳۵
نماد	نوع صندوق	ارزش پرتفوی سهام	تعداد نماد	تمرکز ۵ نماد اول	تمرکز ۵ صنعت	تعداد صنعت
آرام	etf	۱۴۰۱	۷۷	٪۳۶	٪۷۴	۲۶
کاردان	etf	۱۳۸۱	۳۷	٪۳۹	٪۶۴	۲۲
هم وزن	etf	۱۸۴۰	۳۱۲	٪۹	٪۳۹	۴۷
فیروزه	etf	۱۴۴۱	۴۵	٪۶۵	٪۹۷	۱۷



فرصت‌های سرمایه‌گذاری را از دست ندهید. گاهی شرایط یک بازار به‌گونه‌ای رقم می‌خورد که فرصت‌های جذابی برای سرمایه‌گذاری ایجاد می‌شود؛ فرصت‌هایی که همیشگی نیستند و می‌توانند در مدت‌زمانی محدود، توجه سرمایه‌گذاران را به خود جلب کنند. این روزها، بازار سهام یکی از گزینه‌هایی است که می‌تواند برای سرمایه‌گذاران مورد توجه باشد. اما ورود مستقیم به بازار سهام، برای افرادی که زمان یا دانش کافی برای بررسی و انجام معاملات روزانه ندارند، ممکن است چالش‌برانگیز باشد. صندوق ثروت‌آفرین پارسیان راهکاری است برای افرادی که می‌خواهند بدون درگیری با معاملات روزانه، از فرصت‌های بازار سرمایه بهره‌مند شوند. با سرمایه‌گذاری در این صندوق، مدیریت سرمایه به تیم متخصص سپرده می‌شود تا شما بدون نیاز به صرف زمان و دانش تخصصی برای معاملات روزانه، امکان مشارکت در بازار سهام را داشته باشید. برای آشنایی بیشتر و سرمایه‌گذاری، به lotusib.com مراجعه کنید.

برای ثبت درخواست

کلیک کنید



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



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



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



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 آبی، 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 آبی

کلیک کنید

کیان‌تریدر



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



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



بیدگردان 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.





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



داشبورد تخصصی طلا و نقره، یک مرجع کامل و یکپارچه برای رصد و تحلیل بازار دارایی‌های طلا و نقره محور 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 نقره محور 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، به همراه 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 به روزرسانی 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



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.



”

پیتر لینچ:

«کاری را پیدا کنید که از انجامش لذت می‌برید و تمام توانتان را
برایش بگذارید؛ پول خودش از راه می‌رسد.»

«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

