

فردای بازارها

مرجع فرصت‌های سرمایه‌گذاری

شماره هجدهم
شنبه ۴ مهر ۱۴۰۵
۵۸ صفحه مجله موبایلی

شگفتی‌های بازارها در نیمه اول ۱۴۰۵

رالی تورمی ارز، طلا، نقره و سهام چه رکوردهایی را جابه‌جا کرد؟



خدا حافظی اسطوره وال استریت

پرونده ویژه
صفحات ۱۹ تا ۳۳

- | | | | |
|---------|-----------------------------------|---------|--------------------------------|
| ۳۵ صفحه | تکرار الگوی نیکسونی چین و آمریکا؟ | ۵ صفحه | شوک جنگ به رشد اقتصادی |
| ۳۷ صفحه | هفته ۲۲ کمپین طلای چین | ۷ صفحه | رالی تورمی بازارها در نیمه اول |
| ۳۹ صفحه | تحلیل کروگمن از بنزین و گازوئیل | ۶ صفحه | جاماندگی نقدینگی از تورم؟ |
| ۴۰ صفحه | کف حمایتی قیمت سنگ آهن | ۷ صفحه | برنده واقعی نیمسال اول |
| ۴۲ صفحه | دوربرگردان بازار کریپتو؟ | ۵ صفحه | بخش‌های تاب‌آور فصل جنگی |
| ۴۳ صفحه | هشت اصل کلیدی سرمایه‌گذاری | ۹ صفحه | آزمون بزرگ مهار نقدینگی |
| ۴۷ صفحه | رمزگشایی از خطای خودشیفتگی | ۹ صفحه | شکاف در صندوق‌های بورسی |
| ۴۸ صفحه | با ۵۰۰ میلیون تومان چه کنیم؟ | ۱۶ صفحه | ردیابی مسکن در عصر شوک‌ها |
| ۵۵ صفحه | فرصت‌های جدید سرمایه‌گذاری | ۸ صفحه | ارزهای بهتر و بدتر از دلار |

بازارهای داخلی:

بورس تهران

۷,۲۵۷,۰۴۳ واحد

۴- درصد

دلار بازار آزاد

۲۳۴,۶۰۰ تومان

۲/۹ درصد

سکه امامی

۲۴۰,۰۰۰,۰۰۰ تومان

۳/۴ درصد

نرخ بهره (اخزا)

۴۲/۵ درصد

۲ واحد درصد

انرژی:

نفت خام آمریکا

۹۲/۷ دلار بر بشکه

۳/۵- درصد

نفت خام برنت

۱۰۵ دلار بر بشکه

۱/۱ درصد

گاز طبیعی اروپا

۷۲ یورو بر ttf

۹/۵- درصد

بنزین آمریکا

۳/۵ دلار بر گالن

۲/۲- درصد

فلزات گرانبها:

طلای جهانی

۴,۲۹۶ دلار بر اونس

۱/۹- درصد

نقره

۶۴/۶ دلار بر اونس

۲/۵- درصد

پلاتین

۱,۷۷۶ دلار بر اونس

۱/۷- درصد

پالادیوم

۱,۲۶۹ دلار بر اونس

۳/۸- درصد

فلزات پایه:

مس

۱۴,۶۷۸ دلار بر تن

۰/۹ درصد

آلومینیوم

۳,۲۶۹ دلار بر تن

۰/۸- درصد

فولاد CIS

۴۶۲/۵ دلار بر تن

۰/۰۳- درصد

روی

۳,۹۵۶ دلار بر تن

۰/۶ درصد

سهام، ارز و کریپتو جهانی:

اس اند پی ۵۰۰ آمریکا

۷,۷۹۶ واحد

۱/۹ درصد

نزدک ۱۰۰ آمریکا

۳۰,۹۷۴ واحد

۴/۵ درصد

استاکس ۶۰۰ اروپا

۶۴۰ واحد

۰/۸ درصد

نیکی ژاپن

۶۶,۳۶۴ واحد

۲/۱ درصد

شانگهای چین

۳,۸۸۸ واحد

۰/۶- درصد

کاسپی کره

۷,۰۸۱ واحد

۲/۴ درصد

شاخص دلار

۱۰۰/۷ واحد

۰/۸ درصد

بیت کوین

۸۴,۴۶۵ دلار

۴/۵ درصد

مهم ترین رویدادهایی که سرمایه گذاران در هفته آینده رصد می کنند

- پاسخ آمریکا به طرح پیشنهادی ایران برای بازگشت به یادداشت تفاهم
- تحولات حوثی ها و سعودی ها درباره تنگه باب المندب
- انتظار برای آمار تورم شهریور
- حراج های اوراق بدهی دولتی و رصد روند افزایشی نرخ بهره
- ارزش معاملات بورس برای ردیابی پایان اصلاح
- دو سیگنال آمار اشتغال و تورم بسیار مهم برای فدرال رزرو

- تصمیم نرخ بهره بانک مرکزی استرالیا
- اطمینان مصرف کننده آمریکا در سپتامبر
- موقعیت های شغلی (JOLTS) آمریکا در آگوست
- شامخ تولیدات کارخانه ای چین در سپتامبر
- رشد اقتصادی فصل دوم بریتانیا
- تورم مصرف کننده (CPI) آلمان در سپتامبر
- تورم محبوب فد (PCE) در آگوست
- اشتغال غیر کشاورزی بخش خصوصی (ADP) در سپتامبر
- شامخ شیکاگو در ماه سپتامبر
- شامخ اس اند پی جهانی تولیدات کارخانه ای ماه سپتامبر
- آمار اشتغال رسمی بخش غیر کشاورزی ماه سپتامبر
- نرخ بیکاری بخش غیر کشاورزی ماه سپتامبر

سه شنبه

چهارشنبه

پنجشنبه

جمعه



۱۷ نکته کلیدی که در فردای بازارها می‌خوانید

۱

رشد اقتصادی با نفت منفی ۱۰ درصد در فصل اول سال نشان‌دهنده کوچک شدن اقتصاد است، هر چند بخش‌هایی مانند واسطه‌گری‌های مالی همچنان تاب‌آور مانده‌اند.

۳

بازارها نیمه اول سال را در یک رالی تورمی با پیروزی قاطع سهام پشت سر گذاشته‌اند. اما ادامه راه وابسته به تحولات سیاسی و انتظارات تورمی خواهد بود.

۵

ارزش معاملات سهام نشان‌دهنده آن است که رونق بورس در صورت ادامه این سطح از ارزش با وجود اصلاح اخیر می‌تواند تداوم یابد.

۷

بازار ملک در شوک‌های ارزی اخیر بر خلاف روندهای گذشته نتوانسته به خوبی از سرمایه افراد حفاظت کند. در این مسیر، مناطق غربی تهران از شرق عملکرد بهتری داشتند.

۹

دیدار مهم شی و ترامپ، رهبران چین و آمریکا نمایی از جنس دیدار نیکسون و مائو داشت، اما روی زمین به دستاوردی نرسید.

۱۱

بازار نفت در انتظار پاسخ آمریکا به پیشنهاد مذاکرات چندمرحله‌ای ایران است که احتمالا ارز، طلا و سهام در ایران را متاثر خواهد کرد.

۱۳

پل کروگمن، نوبلیست اقتصاد و دموکرات علیه سیاست‌های ترامپ مساله جهش قیمت گازوئیل را مطرح کرد که می‌تواند نتیجه انتخابات میان‌دوره‌ای مجلس را تحت تاثیر قرار دهد.

۱۵

جی پی مورگان، ۸ اصل مهم در سرمایه‌گذاری را با یک بررسی آماری تاریخی معرفی کرده که در صفحات استراتژی سرمایه‌گذاری می‌خوانید

۱۷

خبرگان سرمایه‌گذاری به طرز معناداری از موقعیت خرید در صنایع مختلف عقب نشسته‌اند و در ۱۷ گروه از ۲۴ صنعت مورد بررسی پیشنهاد «نگهداری» یا «فروش» از پیشنهاد «خرید» بیشتر شده است. با این حال، زراعت، بانک، غذایی و روانکار بالاترین وزن را با نگاه خرید دارد.

۲

رشد کمتر از انتظار نقدینگی در پنج ماه نخست سال بیشتر ناشی از کاهش فعالیت‌های بخش واقعی اقتصاد است، هر چند در صورت تداوم انتظارات تورمی ممکن است دوام نیاورد.

۴

نقره با وجود همراهی با طلا در ماه گذشته، هنوز از ابتدای سال عقب‌تر از طلاست. اما شکاف بین صندوق‌های بورسی طلا و نقره بسیار شدیدتر است.

۶

معاون شرکت شستا از یک تغییر رویکرد راهبردی در سرمایه‌گذاری‌های این غول اقتصادی کشور خبر داد و به جای بنگاه‌داری می‌خواهد سهامداری کند.

۸

وارن بافت، اسطوره وال‌استریت پس از بیش از ۶ دهه از ریاست هیات مدیر برکشیر کناره گرفت. میراث او چه بود؟ در پرونده ویژه این هفته بخوانید.

۱۰

احتمال افزایش نرخ بهره فد پس از آمار شامخ مناسب و قیمت نفت بالای ۱۰۰ دلار از یک به دو مرتبه افزایش رسید. در نتیجه نرخ‌های بهره اوراق بدهی دولتی به اوج تاریخی رسید، طلا منفی شد.

۱۲

موتور طلا از سمت بانک مرکزی چین هنوز قوی است، اما هندی‌ها جان زیادی ندارند.

۱۴

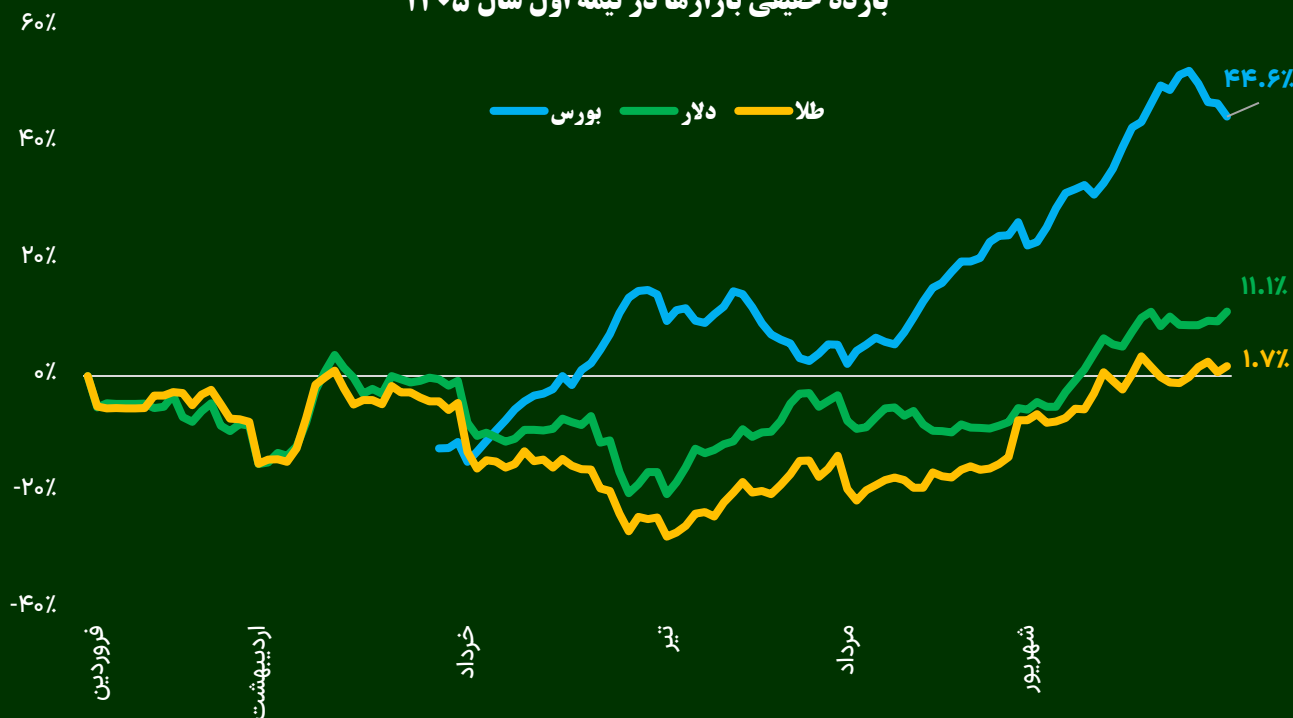
ارزش بازار بیت کوین پس از مجوز معاملات ثانویه توکن‌های سهام کریپتو از سوی کمیسیون بورس اوراق بهادار آمریکا یک بار دیگر به سه تریلیون دلار رسید.

۱۶

با اصلاح قیمت سهام در هفته گذشته، مدیران دارایی دوباره به صورت تاکتیکی وزن سهام را در کنار ارز و طلا افزایش دادند. سهام مورد توجه این سرمایه‌گذاران را در بخش فرصت‌های سرمایه‌گذاری مشاهده کنید.

بازارهای داخلی

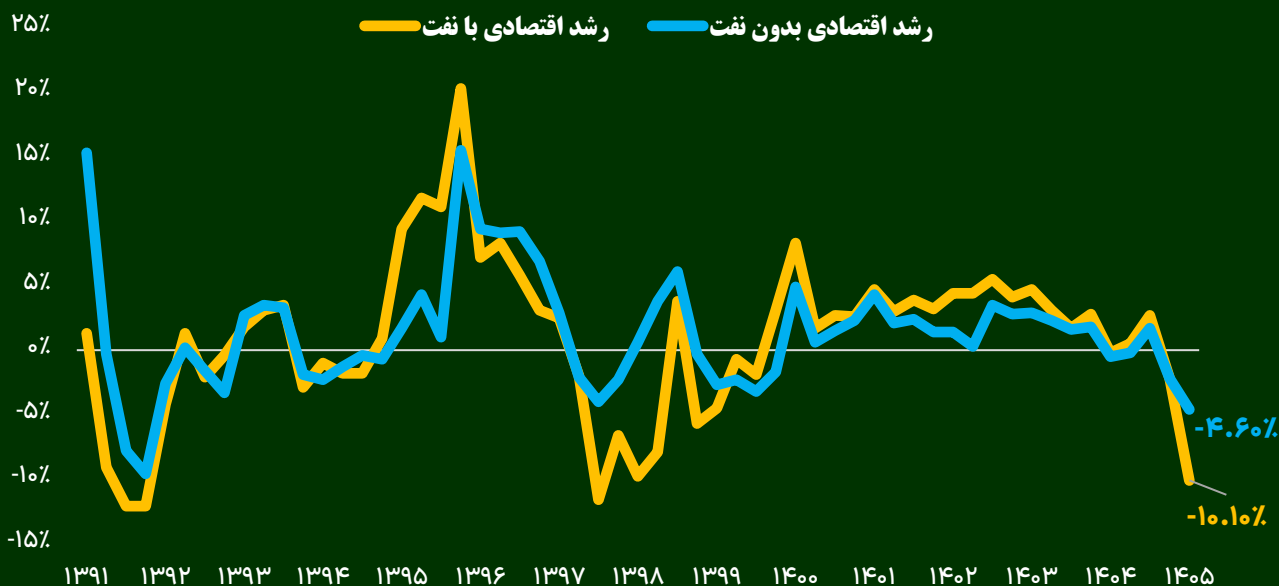
بازده حقیقی بازارها در نیمه اول سال ۱۴۰۵



مهم‌ترین پرسش‌هایی که مدیران سرمایه‌گذاری دنبال می‌کنند

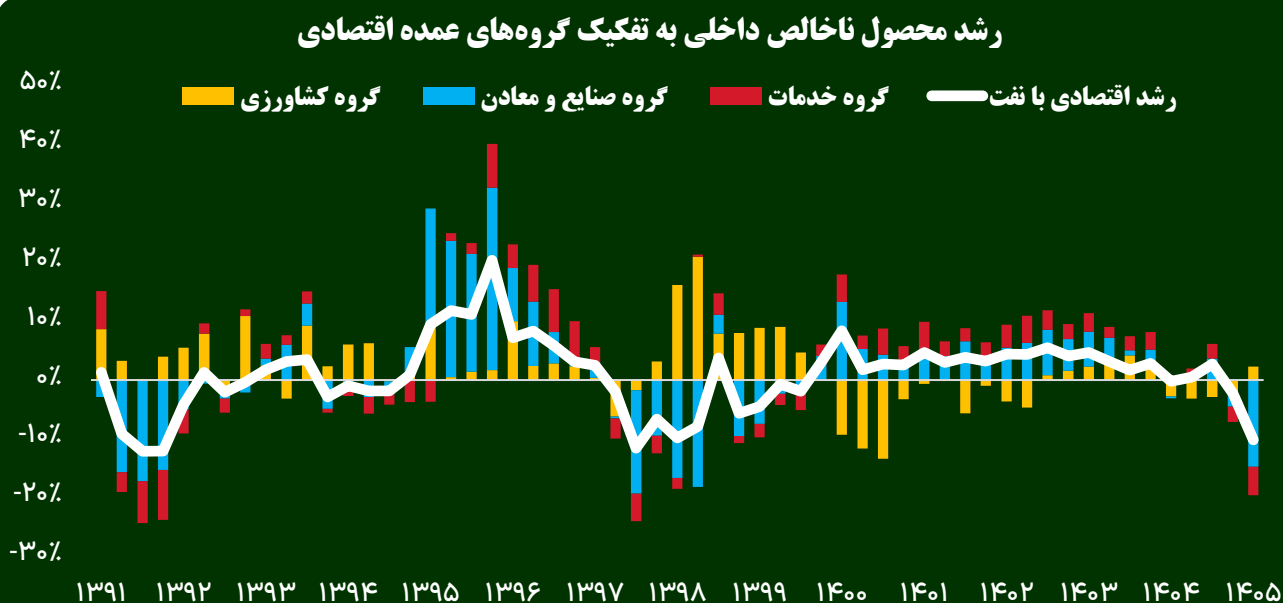
- | | |
|------------|---|
| نگاه کلان | منفی شدن رشد اقتصادی در بهار ۱۴۰۵ چه می‌گوید؟
پیام خوب و بد مهار رشد نقدینگی برای بازارها
برنده واقعی بازارها در نیمسال اول کیست؟ |
| ارز و طلا | ارزهای بهتر و بدتر از دلار در ماه رکوردشکنی کدامند؟
نقره و طلا در بازار سنتی و بورس چه عملکردی داشتند؟ |
| سهام | بورس بهترین نیمسال پس از ۹۹ را ساخت؛ صعود ادامه دارد؟
دماسنج رونق بورس چه سیگنالی می‌دهد؟ |
| گزارش ویژه | چگونه رشد ۸۰ درصدی سودآوری شرکت‌های شستا فراهم شد؟
مبنای خرید و فروش در شستا چیست؟ |
| مسکن | رفتار بازار مسکن در عصر شوک‌های ارزی چگونه است؟ |
| بازار پول | رشد نرخ بهره ادامه دارد؟ |

شوگ جنگ به مثابه تحریم



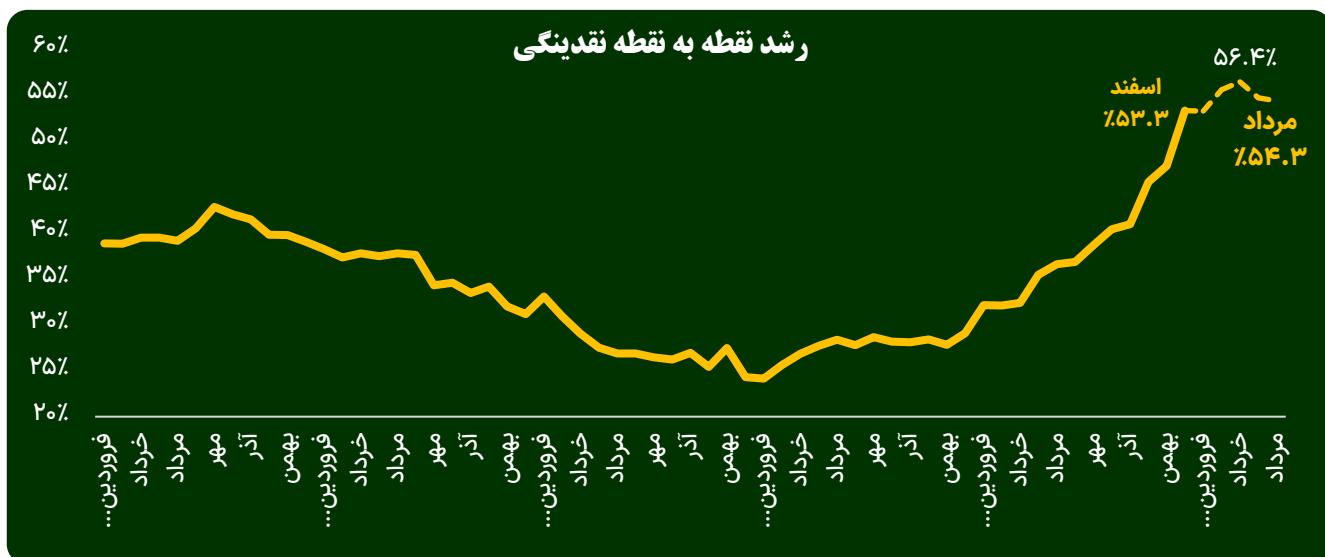
رشد اقتصادی فصل اول ۱۴۰۵ با نفت بیش از ۱۰ درصد و بدون نفت ۴.۶ درصد منفی شد؛ ارقامی که شبیه را آن را در دو دوره تحریمی، یک بار شوک اول تحریم در سال ۱۳۹۱ و بار دیگر با خروج ترامپ از برجام در ۱۳۹۷ شاهد بودیم. اقتصاد نتیجه نهایی است که هر جامعه در تحولات سیاسی تجربه می‌کند و مطابق انتظار و پیش‌بینی موسسات بین‌المللی نظیر UNDP کیک اقتصاد ایران به طرز معناداری کوچک شده است. در چنین فضایی بیش از آنکه فرصت رشد وجود داشته باشد، ترس از تورم است که محرک اصلی بازارها است. بنابراین، سرمایه‌گذاران با دو الگو رفتار می‌کنند: اول، مراقب ارزش پول خود با ریسک کم هستند و دوم، در کمین فرصت‌های خاص در اقتصاد آسیب‌دیده هستند که در سناریوی بهبود می‌توانند زمینه پرش خوبی باشند.

بازنده‌های اصلی شرایط جنگی و بخش‌های تاب‌آور فصل اول ۱۴۰۵



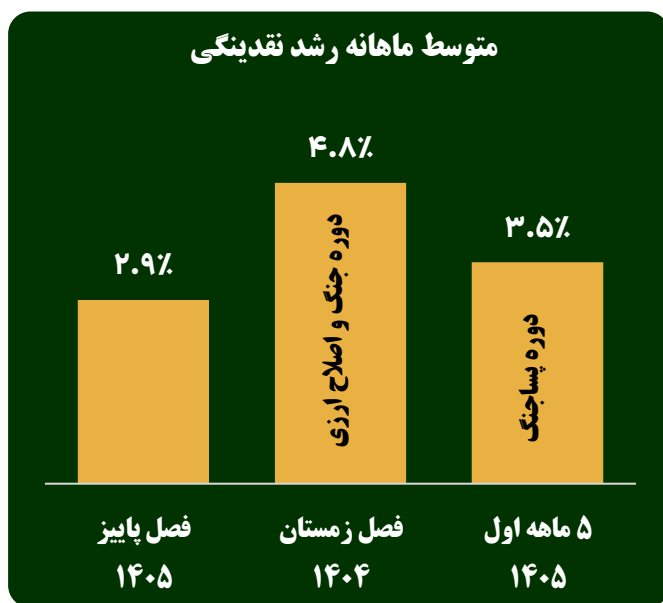
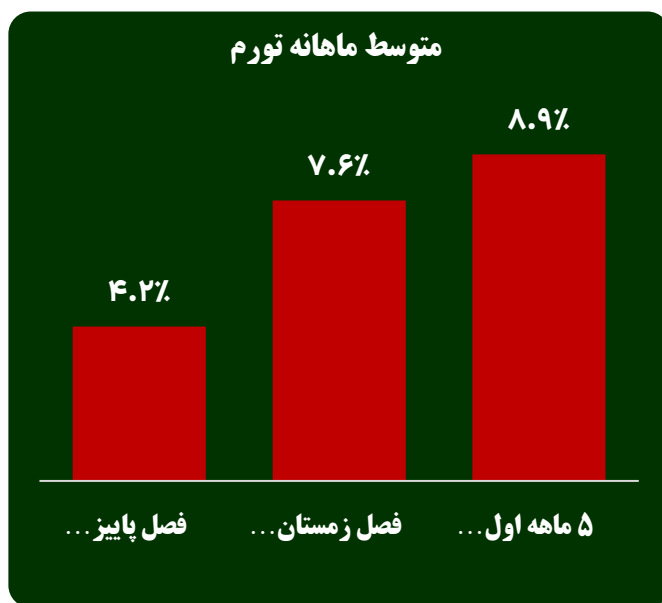
شوگ رشد اقتصادی بهار امسال گرچه به طور عمومی قابل پیش‌بینی بود، اما اجزای آن نکات جالب توجهی دارد. واضح‌ترین بازنده جنگ بخش استخراج نفت و گاز بود که منفی ۲۶ درصد گزارش شد و پس از آن توزیع گاز طبیعی با منفی ۲۱ درصد و حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات با منفی ۱۷ درصد بزرگترین بازنده‌های جنگ بودند. گروه کشاورزی رفتار فصلی بهار را با رشد مثبت ۲.۳ درصد حفظ کرد. اما سورپرایز رشد بخش واسطه‌گری‌های مالی بود که توانست روند مثبت خود را حتی در دوران جنگ نیز حفظ کند و رشد فصلی ۲ درصدی را به ثبت رساند. این همان چیزی است که فرصت‌شناسی گروهی برای سرمایه‌گذاری و شاید توضیح‌دهنده رونق بازارها و بخش مالی را در کنار تورم است.

پیام خوب و بد مهار رشد نقدینگی برای بازارها



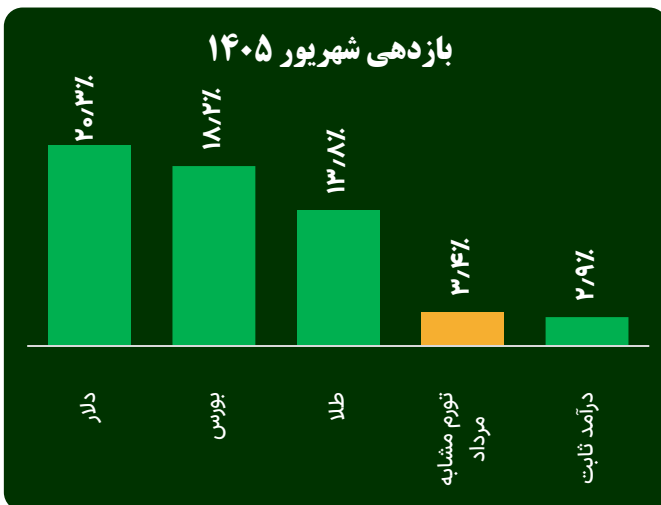
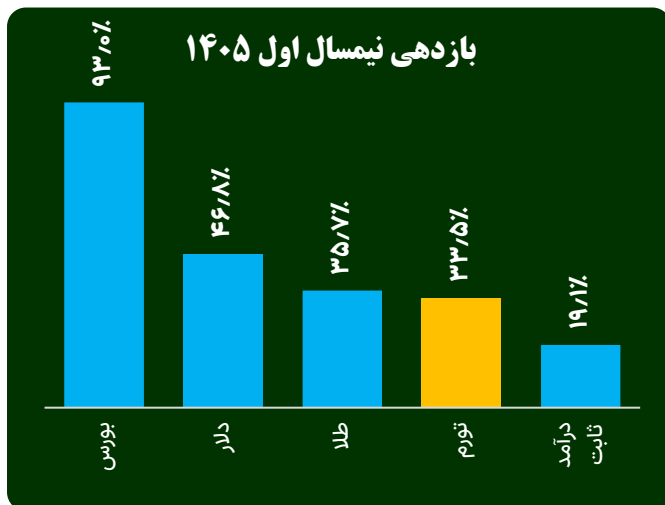
مطابق اظهارات رئیس کل بانک مرکزی رشد متوسط نقدینگی در پنج ماه ابتدایی سال فقط ۳.۵ درصد بوده است و همین باعث شد رشد نقطه به نقطه نقدینگی در مرداد ماه حدود ۵۴ درصد برآورد شود. رقمی که اولاً به طور معناداری به معنای کاهش شتاب رشد نقدینگی بر خلاف مسیر ماه‌های پایانی ۱۴۰۴ است و ثانیاً همچنان شکاف معناداری با رشد تورم دارد. پیام خوب آنکه تعهد بانک مرکزی به مهار نقدینگی می‌تواند فشارهای تورمی را تا حدی کنترل کند که برای اقتصاد خوب است. اما پیام بد آنکه هنوز عامل انتظارات تورمی غلبه دارد که نتیجه آن در وهله نخست، خشکی منابع و در نتیجه افزایش بیشتر نرخ بهره است. در گام بعدی ممکن است به صورت درون‌زا، تورم بالا باعث شود فشار بر بانک مرکزی برای رشد بیشتر نقدینگی غلبه کند. از نگاه سرمایه‌گذار، در کوتاه‌مدت خشکی نقدینگی می‌تواند رونق بازارها را محدود کند، اما در میان‌مدت انتظارات تورمی، اگر مهار نشود موتور به مراتب قدرتمندتری خواهد بود.

معمای جاماندگی نقدینگی از تورم



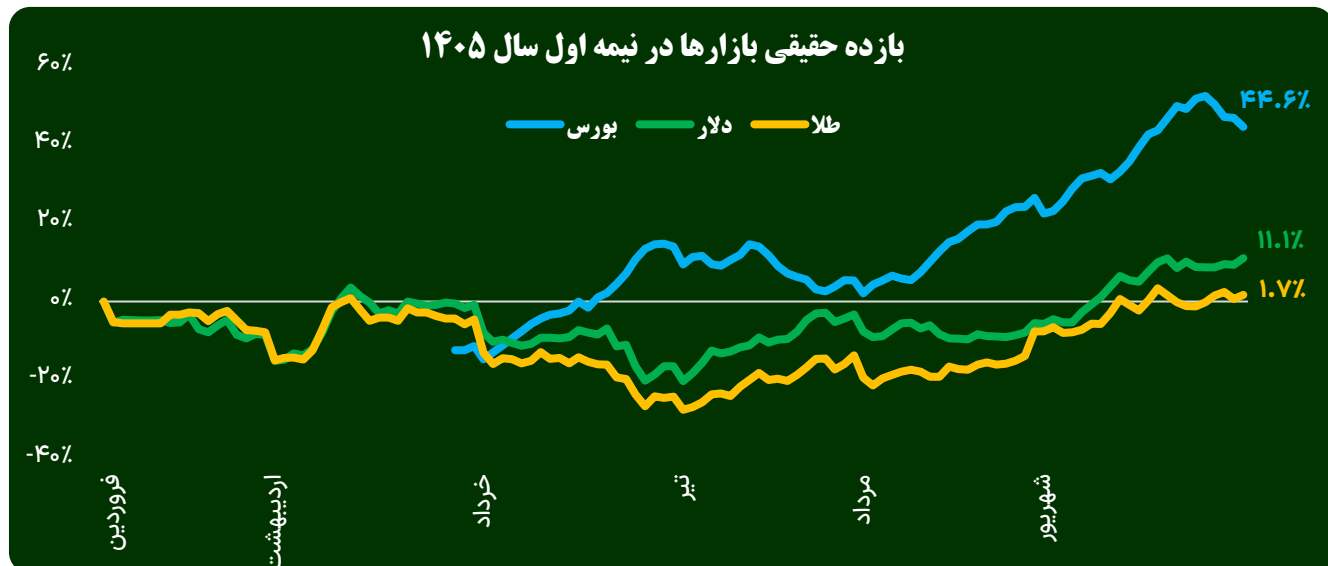
آمارهای نقدینگی اسفند ۱۴۰۴ با متوسط رشد حدود ۵ درصد انتظارات برای افزایش نقدینگی در نیمه اول امسال را نیز به سوی بالا هدایت کرده بود و اعلام رشد ۱۹ درصدی نقدینگی تا پایان مرداد از سوی رئیس کل بانک مرکزی تا حدودی به یک معما تبدیل شد. به ویژه وقتی با آمار تورم مقایسه شود که متوسط رشد تورم در پنج ماه آغاز سال نزدیک ۹ درصد حتی فراتر از زمستان بوده است. روایت ظاهری آن است که انتظارات تورمی فراتر از رشد نقدینگی در حال فشار بر نرخ تورم است و ممکن است در میان مدت رشد نقدینگی را مجبور به همسوسازی با خود کند. اما اگر به کوچک شدن کیک اقتصاد (رشد منفی ۱۰ درصدی بهار) توجه کنیم، آنگاه می توان بخشی از مهار رشد نقدینگی را به کمتر شدن تقاضای واقعی اقتصاد نسبت داد. گرچه تورم نیاز به نقدینگی را بالا برده، اما رشد منفی به معنای کاهش تقاضای واقعی کل اقتصاد است.

رالی تورمی بازارها در نیمه اول ۱۴۰۵



شهریورماه با یک ویژگی متفاوت به پایان رسید: دلار، بورس و طلا همزمان رشد دو رقمی داشتند. دلار با بازدهی ۲۰.۳ درصدی صدرنشین شد، بورس ۱۸.۳ درصد رشد کرد و طلا نیز ۱۳.۸ درصد بالا رفت؛ روندی که به الگوی «جنگ اقتصادی» نزدیک بود؛ سناریویی که در شماره پایانی مرداد «فردای بازارها» مطرح شده بود. شرایطی که بدون ورود به جنگ مستقیم، تداوم محدودیت‌های تجاری و فشارهای تحریمی، انتظارات تورمی و ارزی را بالا نگه می‌دارد و زمینه رشد همزمان چند دارایی را فراهم می‌کند. در نیمه نخست سال اما بورس با اختلاف برنده اصلی بازارها بود؛ ۹۳ درصد بازدهی در برابر ۴۶.۸ درصد دلار و ۳۵.۷ درصد طلا. بازارها حالا پس از یک رالی گسترده دارایی‌ها وارد مهر می‌شوند؛ جایی که ادامه این الگو به ماندگاری شرایط اقتصادی و سیاسی جاری وابسته خواهد بود.

برنده واقعی نیمسال اول کیست؟

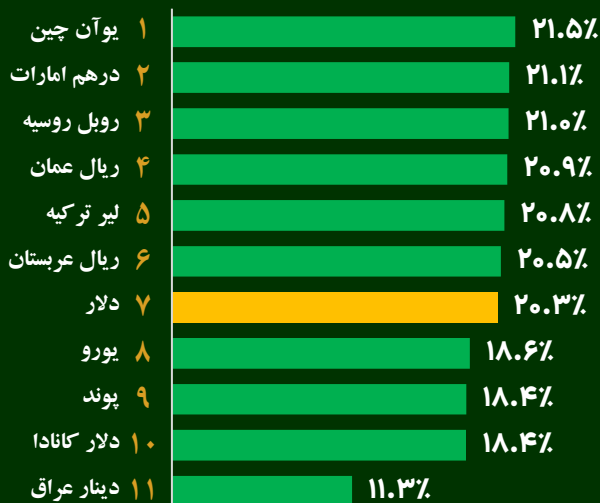


بازدهی اسمی بازارها تمام داستان نیمه نخست ۱۴۰۵ را نشان نمی‌دهد. پس از تعدیل عملکرد بازارها با تورم، فاصله میان برندگان و بازندگان بسیار روشن‌تر می‌شود. بورس با بازده حقیقی ۴۴.۶ درصدی با اختلاف در صدر قرار گرفته و بیشترین افزایش قدرت خرید را برای سرمایه‌گذاران رقم زده است. دلار نیز با ۱۱.۱ درصد بازده حقیقی توانسته از رشد سطح عمومی قیمت‌ها جلو بزند، اما فاصله قابل توجهی با بورس دارد. طلا با وجود رشد اسمی قابل توجه، پس از کسر اثر تورم تنها ۱.۷ درصد بازده حقیقی داشته و عملاً بیشتر نقش حفظ قدرت خرید را ایفا کرده است. این مقایسه نشان می‌دهد در یک محیط تورمی، صرف مثبت بودن بازده اسمی به معنای افزایش ثروت واقعی نیست؛ معیار مهم‌تر، میزان بازدهی است که پس از تعدیل اثر تورم برای سرمایه‌گذار باقی می‌ماند. گرچه طلا پوشش بهتری برای تورم به طور تاریخی بوده، اما این بار جاماندگی تورمی بورس به کمک این بازار آمده و حالا پرسش اصلی آن است که این الگو در نیمه دوم سال چگونه خواهد بود؟

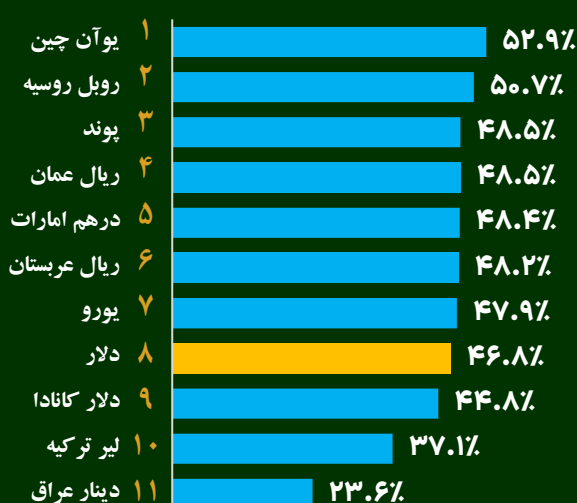
یورو
%۱۸/۶دلار تتر
%۱۷/۵شکاف ارزی
%۳۸/۵دلار مبادله
%۷/۴دلار آزاد
%۲۰/۳شهریور
۱۴۰۵

ارزهای بهتر و بدتر از دلار در ماه رکوردشکنی

کارنامه ارزهای پرمخاطب در شهریور ماه



کارنامه ارزهای پرمخاطب در نیمسال اول ۱۴۰۵



افت ارزش ریال در شهریور فراگیر بود؛ به طوری که تمام ارزهای پرمخاطب رشد کردند و فاصله بازدهی اغلب آنها نیز محدود بود. دلار با رشد ۲۰.۳ درصدی در رتبه هفتم قرار گرفت و یوآن چین با ۲۱.۵ درصد صدرنشین شد. نزدیکی بازدهی ارزها نشان می‌دهد عامل اصلی را باید بیش از تحولات بازار جهانی ارز، در سمت ریال جست‌وجو کرد. با این حال، تقویت دلار در برابر ارزهای اقتصادهای توسعه‌یافته مانند یورو، پوند و دلار کانادا در نیمه دوم ماه با افزایش نرخ بهره فدرال رزرو رقم خورد. اما دینار عراق با رشد ۱۱.۳ درصدی در قعر جدول شهریور قرار گرفت که همچنان نشان‌دهنده آسیب‌های ناشی از بسته ماندن هرمنز است. در مقیاس نیم‌سال، شکاف بازدهی‌ها بیشتر است؛ یوآن و روبل در صدر قرار گرفته‌اند، دلار با ۴۶.۸ درصد هشتم است و لیر ترکیه و دینار عراق ضعیف‌ترین عملکردها را ثبت کرده‌اند.

همت بلند؛ پشتوانه اهل صعود

بزرگترین تأمین سرمایه‌ی کشور با بیش از ۳۵۰ همت دارایی
و جذب اعتماد بیش از یک میلیون سرمایه‌گذار



لوتوس LOTUS
تأمین سرمایه Investment Bank

www.lotusib.com



WWW.FARDAYEEGHTESAD.COM

ورود پول حقیقی

۱۶,۴۸۱ میلیارد تومان

میانگین روزانه ارزش معاملات

۴۴,۶۲۴ میلیارد تومان

شاخص هم وزن بورس

۱۲/۹٪

شاخص کل بورس

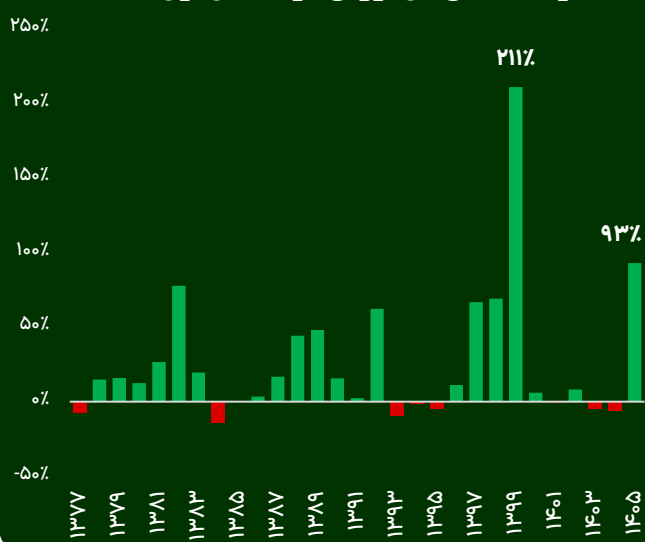
۱۸/۲٪

شهریور

۱۴۰۵

بورس بهترین نیم سال پس از ۹۹ را ساخت؛ صعود ادامه دارد؟

بازده شاخص کل بورس در نیم سال اول ۱۴۰۵



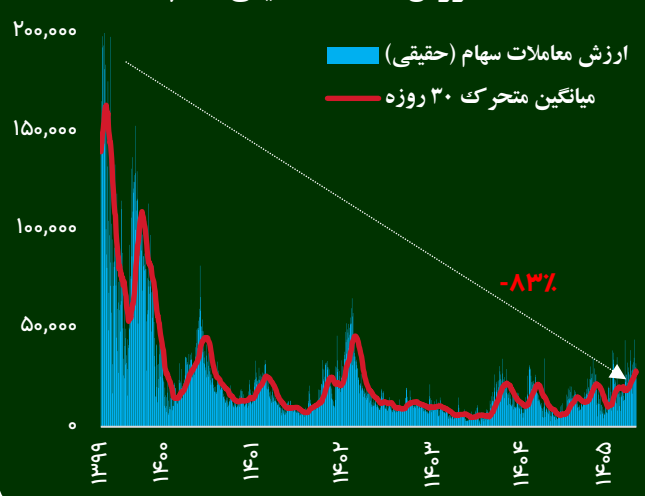
بازده ماهانه شاخص کل بورس



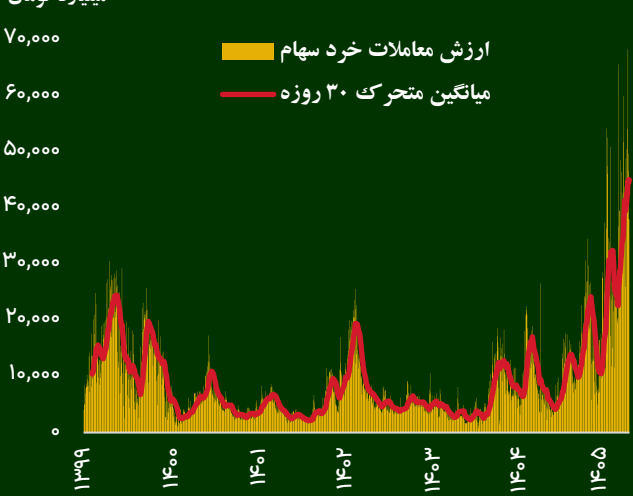
بورس تهران با رشد ۹۳ درصدی شاخص کل، بهترین نیم سال خود از سال ۱۳۹۹ را پشت سر گذاشت. شهریور نیز با بازدهی ۱۸ درصدی پایان یافت و شاخص تا محدوده ۷ میلیون و ۲۵۷ هزار واحد پیش رفت. با این حال، پس از این رالی، احتیاط سرمایه گذاران بیشتر شده است. یک سوی بازار همچنان بر ارزندگی سهام تاکید دارد و رشد دلار، نقدینگی و تورم را پشتوانه ادامه مسیر می داند؛ سوی دیگر معتقد است پس از جهش اخیر، دیگر نمی توان با فرمول ماه های گذشته از بازار سود گرفت. در چنین فضایی، انتخاب دقیق تر میان سهام اهمیت بیشتری پیدا می کند. اما برای تشخیص توان ادامه رونق، یک دماسنج کلیدی باید زیر نظر باشد: ارزش معاملات؛ شاخصی که نشان می دهد پول تا چه اندازه از صعود بورس حمایت می کند.

دماسنج رونق بورس چه سیگنالی می دهد؟

ارزش معاملات حقیقی سهام



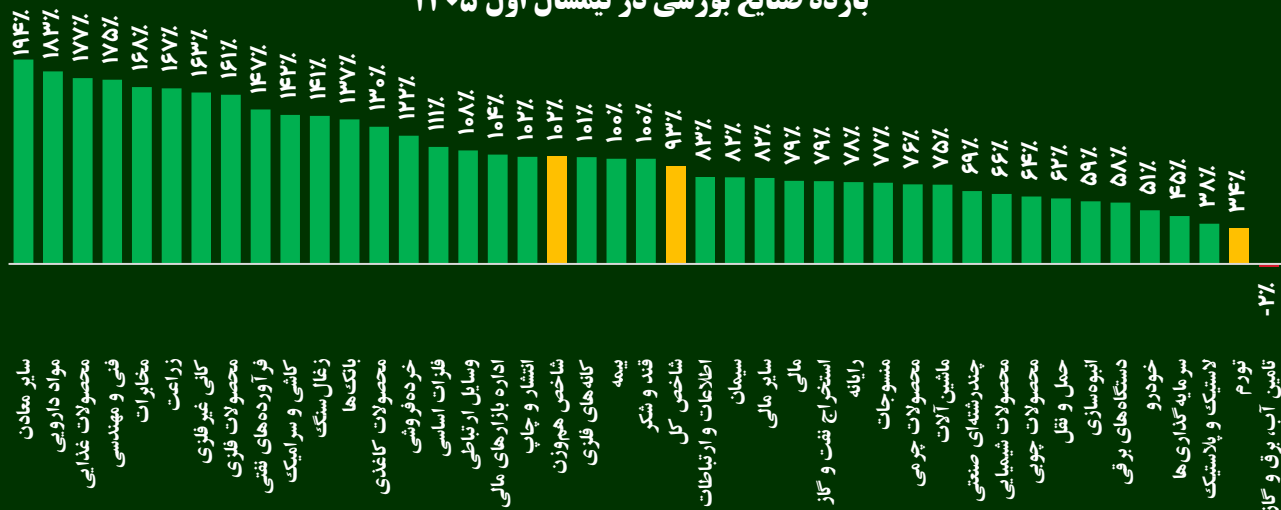
ارزش معاملات اسمی سهام



دماسنج رونق بورس در شهریور به وضوح گرم تر شد که دو برداشت متفاوت از آن برای آینده سهام وجود دارد. ارزش معاملات خرد سهام در شهریور نه تنها رکورد تاریخی یک روزه را جابه جا کرد، بلکه در کل ماه نیز با متوسط ۴۵ هزار میلیارد تومان بالاترین سطح اسمی ارزش معاملات را ثبت کرد. در نگاه اول، این رقم نشانه ورود بورس به محدوده های بسیار داغ و در نتیجه نشانه ای بر پایان پایکوبی در بورس است. اما تعدیل ارزش معاملات با تورم تصویر متفاوتی می سازد. ارزش حقیقی معاملات سهام هنوز حدود ۸۳ درصد پایین تر از اوج سال ۱۳۹۹ قرار دارد. بنابراین افزایش گردش پول تایید می کند بورس وارد فاز شیدایی نشده و صرفا نشانه ای از قدرتمند بودن فشار نقدینگی است که در صورت تداوم می تواند فشار فروشندگان را به راحتی خنثی و بورس را از مسیر اصلاحی خارج کند.

سه نکته رالی صنایع بورسی در نیمسال اول ۱۴۰۵

بازده صنایع بورسی در نیمسال اول ۱۴۰۵



رالی بورس در نیمه نخست ۱۴۰۵ تقریباً تمام صنایع را با خود بالا کشید، اما این تصویر یکپارچه سبز سه پیام متفاوت در درون خود دارد. اول، کاهش شکاف شاخص‌ها در میان مدت است. در مقطعی اختلاف بازدهی شاخص کل و هم‌وزن قابل توجه بود، اما در مقیاس شش‌ماهه این فاصله تعدیل شده؛ بنابراین رویکرد منفعل یا همان خرید شاخصی به تنهایی تفاوت بزرگی در بازدهی ایجاد نکرده است. نکته دوم، رقابت با تورم است. تقریباً همه صنایع از تورم جلو زده‌اند؛ به جز یوتیلیتی‌ها که از جنگ آسیب جدی دیدند. مساله پایانی اما بازده متفاوت سرمایه‌گذاران فعال است؛ گرچه برخی جمله ساده «هر چه می‌خریدیم سود می‌کردیم» را ورد زبان می‌کنند اما فاصله حدود ۲۰۰ واحد درصدی میان بهترین و ضعیف‌ترین صنعت نشان می‌دهد رونق بازار به معنای «خوب بودن هر سهمی» نیست؛ انتخاب دقیق حتی در رونق فراگیر همچنان تعیین‌کننده است. سایر معادن با ۱۹۴ درصد، دارو با ۱۸۳ درصد و غذایی با ۱۷۷ درصد در صدر جدول قرار گرفتند و در انتهای جدول سرمایه‌گذاری‌ها با ۴۵ درصد، لاستیک و پلاستیک با ۳۸ درصد و تامین آب، برق و گاز با منفی ۲ درصد قرار دارند.

زروان

در صدر صندوق‌های طلا

۴۰٪ بازده در ۱۰۰ روز گذشته



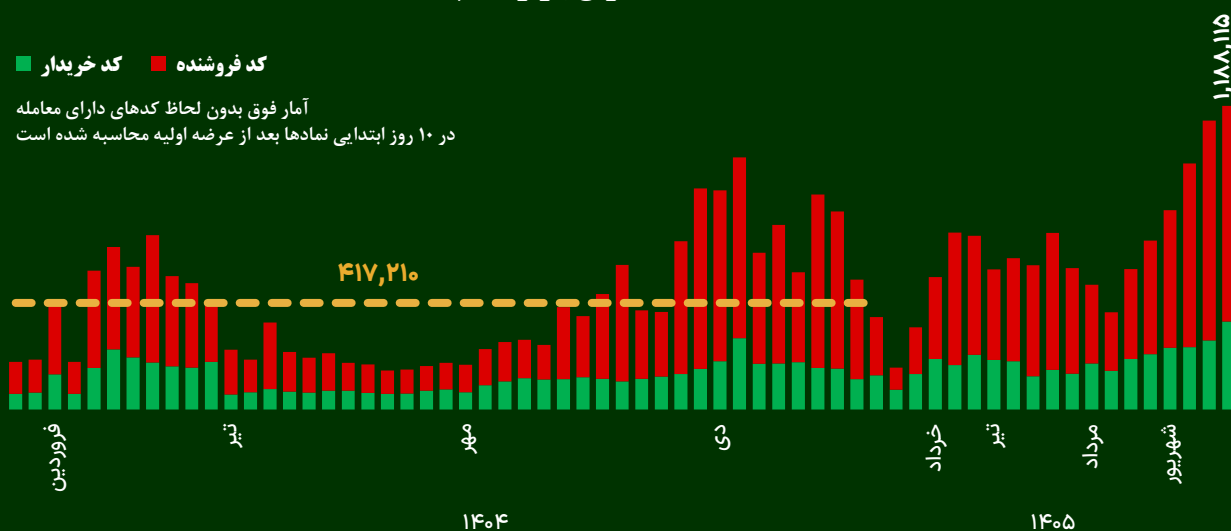
زروان

دو برداشت متفاوت از افزایش تعداد بورس بازان

تعداد سهامداران بازار سهام

■ کد فروشنده ■ کد خریدار

آمار فوق بدون لحاظ کدهای دارای معامله
در ۱۰ روز ابتدایی نمادها بعد از عرضه اولیه محاسبه شده است



تعداد سهامداران حقیقی فعال بورس تهران در روزهای پایانی شهریور به یک میلیون و ۱۸۸ هزار نفر رسید که می‌توان دو برداشت متفاوت از آن داشت. افزایش مشارکت سرمایه‌گذاران مهر تاییدی بر تغییر فاز بازار است و نشان می‌دهد تحلیل‌های عقب‌نگر و مدل‌هایی که صرفاً بر داده‌های گذشته و اکسل‌ها تکیه دارند، از تحولات اخیر بورس جا مانده‌اند. مشابه همان روندی که می‌توان درباره متغیرهای اقتصاد کلان نظیر تورم داشت که داده‌های ماه‌های اخیر را نمی‌توان با میانگین‌های سالهای گذشته مقایسه کرد. این برداشت اول به معنای تداوم رونق بورس با ورود پول تازه است. اما برداشت دوم آن است که افزایش تعداد کدهای معاملاتی، مربوط به فروشندگان قدیمی‌تر است که پس از بازدهی‌های قابل توجه ماه‌های اخیر، اقدام به شناسایی سود کرده‌اند. روایتی که البته به دلیل نبود نگاه‌های خیلی بلندمدت در بورس تهران، مسبوق به سابقه نیست.

بانکینو ✨ نئوبانک خاورمیانه
با قابلیت سرمایه‌گذاری



BANKINO.DIGITAL

دانلود و افتتاح حساب



مهاجرت «شستا» از بنگاهداری به سهامداری



آغاز مهاجرت شستا از بنگاهداری به سهامداری

«شستا» در آستانه یک «پوستاندازی بنیادین» قرار دارد. مدیریت مجموعه‌ای با بیش از ۱۷۰ شرکت کنترلی، برای دهه‌ها با چالش‌های بنگاهداری همراه بوده است؛ اما اکنون گذار از این الگوی سنتی به «سهامداری فعال و نقدپذیر»، نه یک شعار تبلیغاتی، بلکه راهبردی محوری برای بقا و خلق ارزش به شمار می‌رود. این‌ها سخنان معاون برنامه‌ریزی راهبردی و سرمایه‌گذاری این غول اقتصادی ایران است که هفته گذشته در گفت‌وگو با فردای اقتصاد مطرح کرد. در این گزارش ویژه مهم‌ترین نکات این گفت‌وگوی چالشی را مطالعه خواهید کرد.

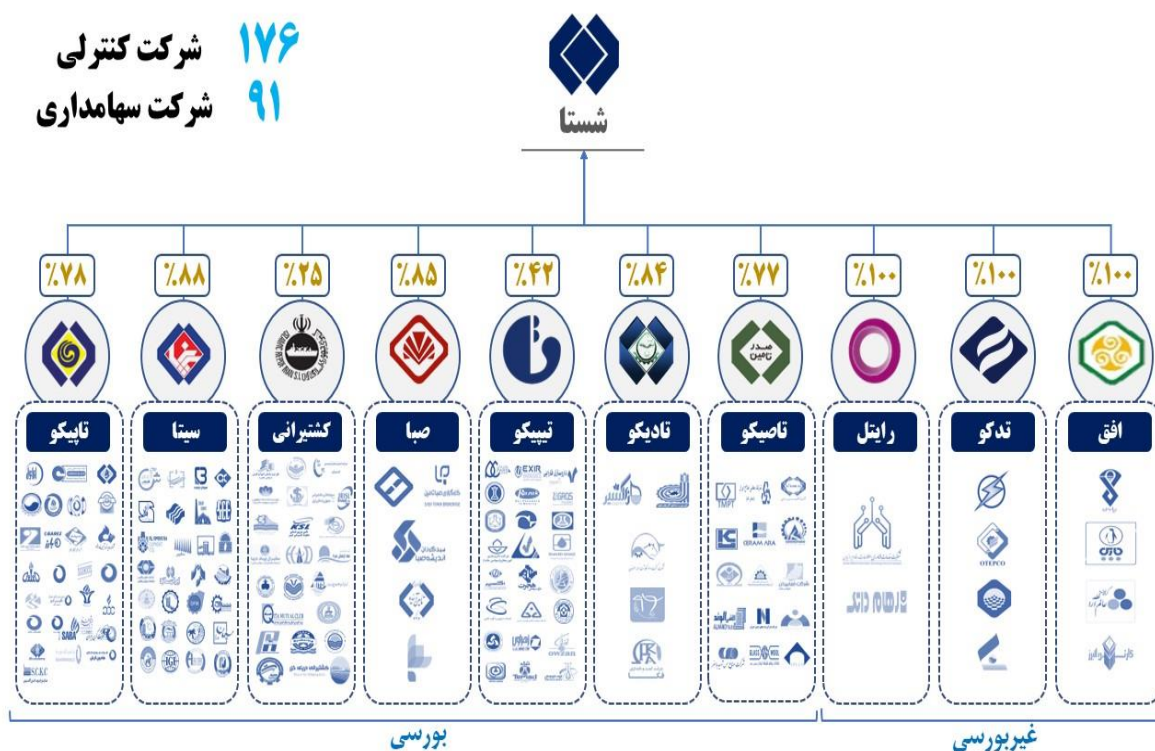
گفت‌وگوی صالح رحیمی، معاون برنامه‌ریزی راهبردی و سرمایه‌گذاری شستا با فردای اقتصاد

[برای مشاهده مصاحبه کامل اینجا کلیک کنید](#)

یا کیوآرکد روبرو را اسکن کنید



چگونه رشد ۸۰ درصدی سودآوری شرکت‌های شستا فراهم شد؟



چرخش راهبردی شستا با اصلاح یک خطای ساختاری آغاز شده است. این مجموعه دیگر خود را بنگاهداری مداخله‌گر در جزئیات مدیریتی شرکت‌ها نمی‌داند، بلکه در حال گذار به جایگاه یک «مدیر دارایی» (Asset Manager) مطابق با استانداردهای شرکتی و با تمرکز بر تخصیص بهینه سرمایه و نظارت راهبردی است. بازتنظیم سیاست‌های تقسیم سود و تفویض اختیارات به شرکت‌های زیرمجموعه، با کاهش هزینه‌های مالی تحمیلی، زمینه رشد حدود ۸۰ درصدی سودآوری شرکت‌های تابعه را فراهم کرده است.

شستا چگونه آینده کسب و کار خود را بیمه کرده است؟

محصولات استراتژیک (کالا/خدمات)

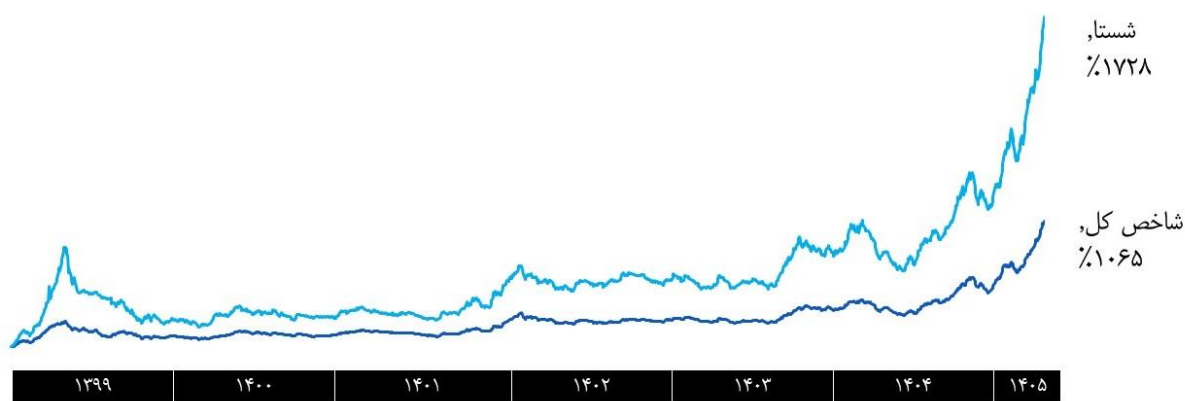


بیش از ۱۶۴۱ نوع محصول در سبد شرکت های زیرمجموعه شستا قرار دارد که علاوه بر تنوع بخشی مورد نیاز برای مصونیت در سرمایه گذاری، به دلیل وزن بالای برخی محصولات، موقعیتی استراتژیک نیز برای این غول اقتصادی فراهم کرده است. کافی است به سهم ۴۰ درصدی شستا در تأمین بنزین کشور از طریق پالایشگاه ستاره خلیج فارس و سهم ۲۴ درصدی آن از بازار پخش دارو توجه شود. این گستردگی فعالیت، با ایجاد تنوع ساختاری در پرتفوی و حضور در زنجیره های حیاتی و دشوار جایگزین، به تقویت تاب آوری جریان نقدی شستا در برابر شوک های بیرونی بازار کمک می کند.

شستا در مقایسه با شاخص بورس و دلار

TSR = Capital gain
+ DPS

مقایسه بازده جامع سهامدار شستا با شاخص کل



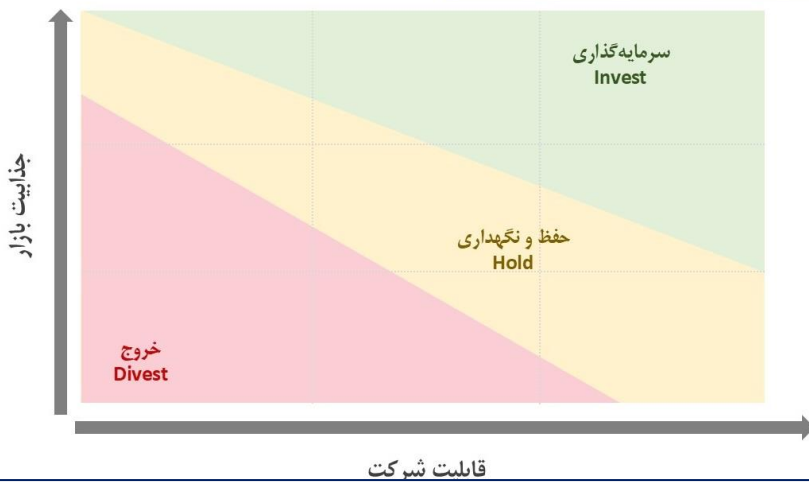
از تاریخ عرضه سهام شستا

شرکت سرمایه گذاری پارس

ثبت بازدهی ۱۷۴۳ درصدی شستا از زمان عرضه اولیه (ابتدای ۱۳۹۹) تا امروز، گویای آن است که این نماد در افق بلندمدت عملکردی فراتر از شاخص کل (۱۰۲۹ درصد) و حتی بهتر از دلار ثبت کرده است. با این حال، مقایسه روندها پس از قله تاریخی سال ۹۹ نشان می دهد که شستا نیز از افت عمومی بازار و نوسان کلان اقتصاد متأثر شده است. این واقعیت، مهم ترین محرک شستا برای بازتعریف «استراتژی پورتفوی و مهاجرت به سهامداری فعال» است؛ رویکردی مبتنی بر تدوین سند سیاست سرمایه گذاری که هدف آن پالایش سبد، خروج از دارایی های کم بازده و بازیابی شتاب بازدهی برای ایجاد ارزش پایدار به نفع سهامداران است.

مبنای خرید و فروش در شستا چیست؟

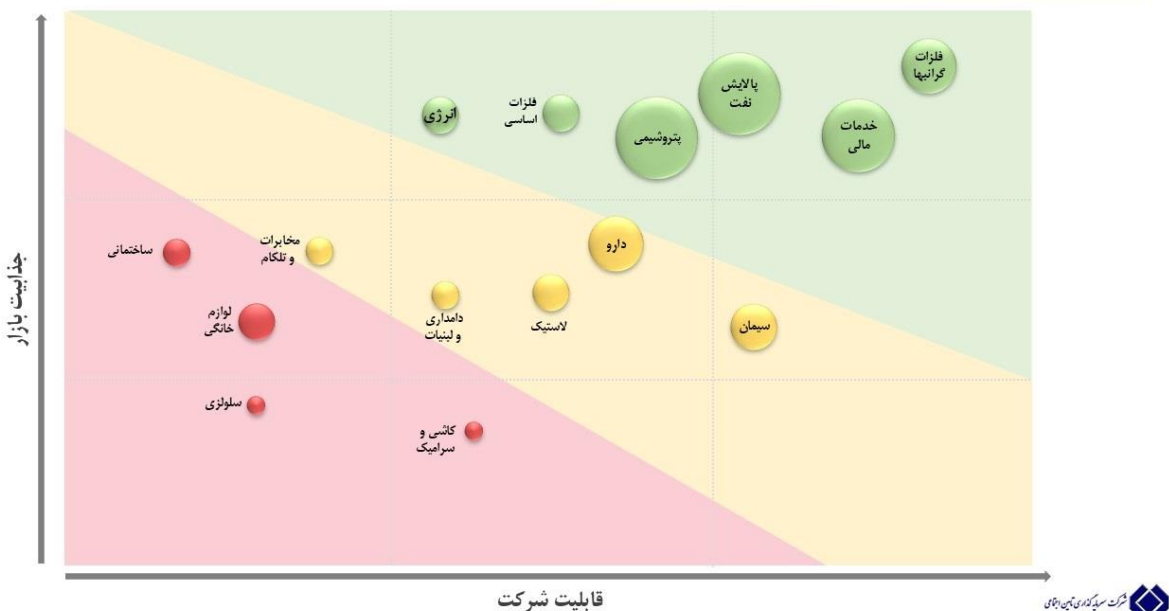
ارزیابی سبد سرمایه‌گذاری - ماتریس GE



ارزیابی سبد سرمایه‌گذاری شستا بر دو معیار کلیدی استوار است: جذابیت بازار و قابلیت‌های شرکت. بر اساس این الگو، فعالیت‌هایی که از جذابیت بالای بازار و توانمندی عملیاتی مناسب برخوردارند، در اولویت سرمایه‌گذاری قرار می‌گیرند. در مقابل، خروج از کسب‌وکارهای کم‌جذابیت و فاقد مزیت رقابتی در دستور کار قرار دارد و سایر دارایی‌ها با رویکرد حفظ و نگهداری مدیریت می‌شوند. این چارچوب، مبنایی برای بازآرایی پرتفوی شستا، آزادسازی منابع از فعالیت‌های کم‌بازده و هدایت سرمایه به حوزه‌های دارای ظرفیت رشد فراهم می‌کند؛ رویکردی که هدف آن افزایش بهره‌وری سرمایه و خلق ارزش پایدار برای سهامداران است.

دو تغییر معنادار در رویکرد سرمایه‌گذاری شستا

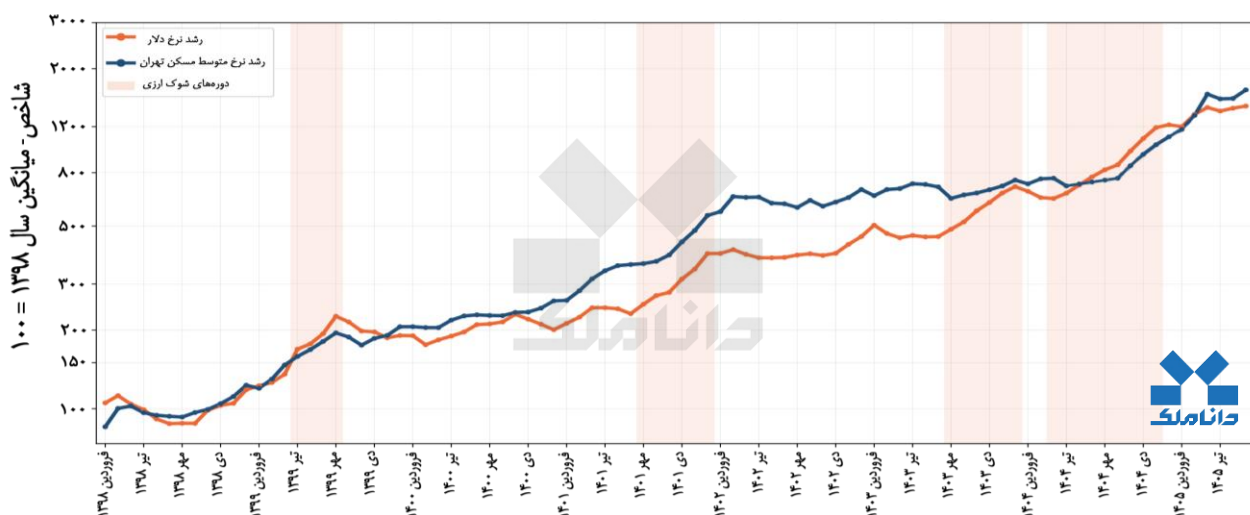
ارزیابی سبد سرمایه‌گذاری - ماتریس GE



شستا در حال بازآرایی ساختار سرمایه‌گذاری خود با هدف گذار از بنگاه‌داری سنتی به مدیریت فعال دارایی‌هاست. در این راهبرد، جذابیت بازار و قابلیت‌های شرکت، دو معیار اصلی برای تصمیم‌گیری درباره آینده صنایع هستند. نقشه راه این هلدینگ از خروج و واگذاری دارایی‌ها در صنایع کم‌مزیت یا غیرتخصصی، مانند مخابرات، ساختمان و لوازم خانگی، و هدایت منابع به حوزه‌های جدید رشد حکایت دارد. فلزات گرانبها، پالایش نفت، پتروشیمی و انرژی از جمله حوزه‌های دارای اولویت سرمایه‌گذاری هستند. تولید ماهانه ۴۰ کیلوگرم طلا در تفتان، برنامه انجام تست سرد پروژه طلای کردستان تا پایان سال و توسعه نیروگاه‌های تجدیدپذیر نیز در همین راستا قرار دارند. هدف نهایی این راهبرد، آزادسازی منابع از دارایی‌های کم‌بازده، تخصیص بهینه سرمایه و خلق ارزش پایدار برای سهامداران است.

ردیابی بازار مسکن در عصر شوک‌های ارزی

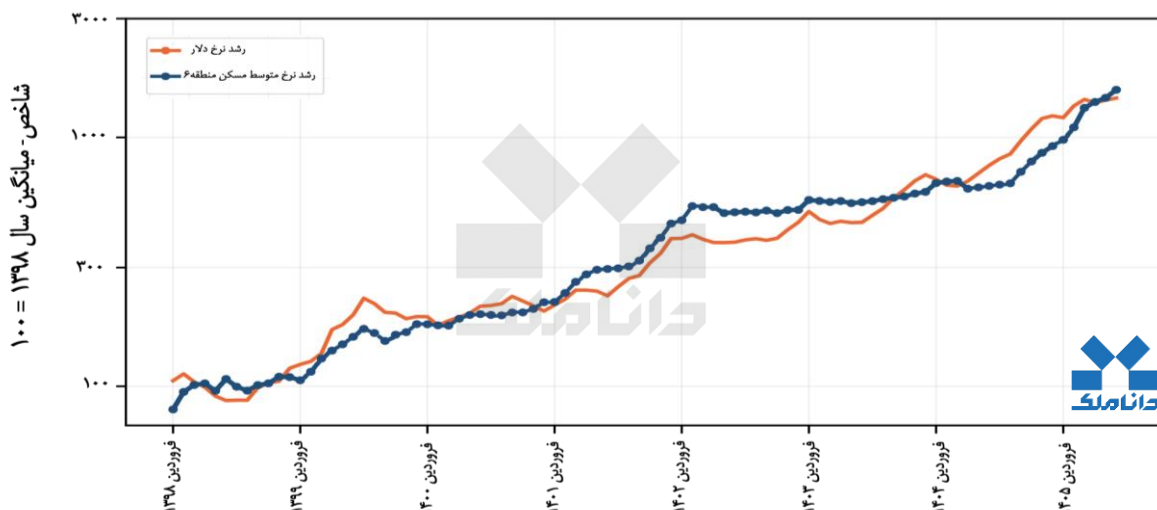
مقایسه رشد نرخ دلار و مسکن (نسبت به سال پایه ۱۳۹۸ در مقیاس لگاریتمی)



نمودار فوق نرخ رشد دلار و مسکن را (نسبت به سال پایه ۱۳۹۸ در مقیاس لگاریتمی) مقایسه کرده است. نوارهای نارنجی رنگ عمودی در نمودار دوره‌های شوک ارزی را نمایش می‌دهد. اگر مبدأ سال ۱۳۹۸ را مبنا قرار دهیم، در پایان شهریور ۱۴۰۵ همچنان رشد مسکن بیشتر از رشد دلار بوده است. اگر به دوره‌های شوک ارزی به ویژه از ۱۴۰۲ به بعد نگاه کنیم، در این دوره‌ها رشد مسکن (شیب خط آبی رنگ) عمدتاً کمتر از رشد دلار (شیب خط نارنجی رنگ) بوده و بعضاً هیچ رشدی نداشته است (مثلاً بازه فروردین ۱۴۰۲ تا تیر ۱۴۰۴). فاصله نوارهای عمودی نارنجی رنگ از یکدیگر نشان می‌دهد دوره بازگشت شوک‌های ارزی دائماً کوتاه‌تر شده و تواتر آن‌ها افزایش داشته است. با توجه به تداوم شوک‌های ارزی آیا مسکن می‌تواند مثل سال‌های پیش از ۱۴۰۲ هزینه فرصت دلاری خود را جبران کند؟ عملکرد چند ماه اخیر نشان می‌دهد که فعلاً شیب نمودار رشد هم‌جهت با دلار است (برعکس سال‌های ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳) ولی سرعت رشد فعلاً پایین‌تر از دلار است. تغییر در جهت یا ثبات در نمودار مسکن اگر برای چند ماه متوالی مشاهده شود، می‌تواند نشانه‌ای از دوره‌ای ناخوشایند برای فعالان بازار باشد.

نبرد شرق و غرب تهران در تلاطم نرخ دلار

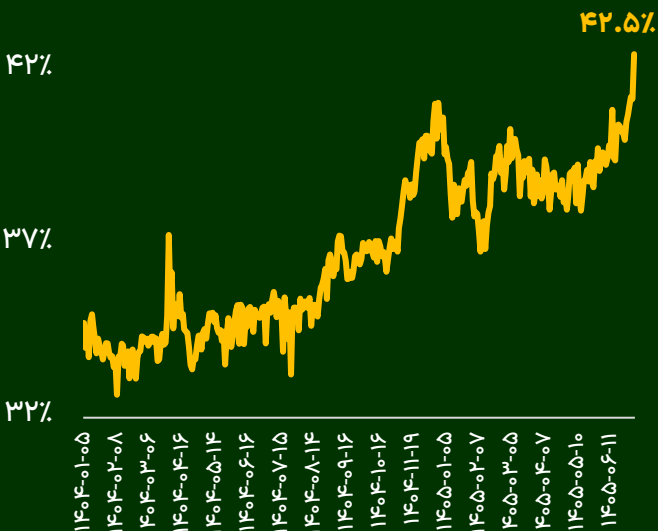
مقایسه رشد نرخ دلار و مسکن در منطقه ۶ تهران (نسبت به سال پایه ۱۳۹۸ در مقیاس لگاریتمی)



هر چند تفاوت‌های اندکی در نرخ رشد میان مناطق مختلف تهران قابل تشخیص است، ولی تقریباً روند یادشده در همه مناطق مشابه است، از جمله منطقه شش که در نمودار بالا به عنوان نمونه نمایش داده شده است. تنها تفاوت فاحش که در بازه بسیار بلندمدت (حدود ۱۵ ساله) مشهود است، رشد مضاعف مناطق غربی نسبت به مناطق شرقی است. در بلندمدت مناطق ۲، ۵ و ۲۲ در نیمه غربی تهران عملکرد بهتری از مناطق شرقی ۴، ۸، ۱۳ و ۱۴ داشته است.

دو موتور رکوردشکنی نرخ بهره

میانگین نرخ سود اسناد خزانه اسلامی



عملیات بازار باز بانک مرکزی

خرید قطعی	۳۰ شهریور	۲۳ شهریور
ارزش سفارش‌های ارسال شده	۲/۰۶ همت	۱۹/۵۲ همت
ارزش سفارش‌های پذیرفته شده	۲/۰۶ همت	۱۹/۵۲ همت
خرید مدت‌دار (توافقی بازخرید)	۲۳ شهریور	۲۳ شهریور
ارزش سفارش‌های ارسال شده	۴۱۷/۵ همت	۳۶۸ همت
ارزش سفارش‌های پذیرفته شده	۷۰ همت	۷۰ همت
ارزش توافق بازخرید سررسید شده	۷۰/۳ همت	۷۰/۳ همت

نرخ بهره اسناد خزانه اسلامی رکورد تاریخی تازه‌ای را در محدوده ۴۲.۵ درصد به ثبت رساند که دو ریشه دارد. نخست مطابق توضیحات هفته‌های قبل، خشکی نقدینگی است. عملیات بازار باز بانک مرکزی همچنان هیچ تزریق یا جذبی انجام نمی‌دهد. هفته گذشته نیز همان ۷۰ هزار میلیارد تومان توافق بازخرید سررسیدشده دوباره به سیستم بازگردانده شد، در حالی که تقاضای پول بانک‌ها همچنان بالا ماند. خریدهای قطعی اوراق بدهی که به معنای تزریق دائمی پول است نیز مطابق انتظار به شدت کاهش یافت و سناریوی اینکه این تزریق فقط مابه‌ازای فروش سلف سکه از سوی بانک مرکزی برای تنظیم ترازنامه بود را تقویت کرد. اما موتور دوم به انتظارات تورمی مربوط است که همچنان بالاست و بیشتر به نرخ دلار و دماسنج‌های سیاسی نگاه می‌کند. تا این مختصات تغییر نکند، فعلا افزایش نرخ بهره محتمل‌ترین حالت ممکن اقتصاد ایران است.

کیف ثروت دیجی‌پی

سرمایه‌گذاری کنید، هم‌زمان اعتبار خرید بگیرید

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



لوازم خانگی را از کجا بخریم؟

پنج مسیر اصلی خرید لوازم خانگی؛ مقایسه مزایا و ریسک‌ها

ریسک‌ها

نداشتن قیمت ثابت
احتمال کالای تقلبی
فروشنده‌گان غیر معتبر
محدودیت در تنوع برخی مدل‌ها

قیمت معمولاً بالاتر از بازار سنتی
محدودیت در تنوع برخی برندهای خاص

احتمال کالای تقلبی یا غیر اصل
مشکل در دریافت خدمات پس از فروش
نیاز به بررسی دقیق اعتبار فروشنده
عدم امکان مشاهده حضوری و تست کالا

احتمال کلاهبرداری و فروش کالای بی‌کیفیت
مشکل در بررسی شرایط کالا و گارانتی
نیاز به اعتبارسنجی دقیق فروشنده
دشواری در مرجوعی و بازگشت کالا

محدودیت در واردات رسمی لوازم خانگی
احتمال نبود گارانتی استاندارد
ریسک کیفیت و اصالت کالا

مزایا

امکان مذاکره و چانه‌زنی
تنوع برندها و مدل‌ها
آشنایی با فروشنده‌گان اتحادیه
امکان بررسی و مقایسه حضوری کالاها
ارتباط مستقیم با فروشنده

تنوع زیاد کالا و برند
امکان مقایسه چند محصول در یک محل
دسترسی به مشاوره تخصصی
پرداخت امن
گارانتی رسمی و خدمات پس از فروش

مقایسه راحت‌تر قیمت و مدل‌ها
دسترسی به فروشگاه‌های متعدد
صرفه‌جویی در زمان و هزینه
ارسال به سراسر کشور

راحتی و سرعت در خرید
مناسب برای کسانی که دسترسی حضوری ندارند

عرضه نسبتاً متنوع برندهای خارجی
قیمت رقابتی (به دلیل شرایط واردات)

بازارهای سنتی

فروشگاه‌های تخصصی و هایپرهای لوازم خانگی

خرید اینترنتی

خرید تلفنی

بازارچه‌های مرزی

۴ اصل مهم در خرید لوازم خانگی



- انتخاب فروشنده معتبر
- بررسی اصالت کالا
- تحقیق و مقایسه قیمت‌ها
- اطمینان از گارانتی

مسئله فقط این نیست که کجا می‌توان خرید ارزان‌تری داشت، مسئله اصلی این است که قبل از خرید لوازم خانگی باید بازار، برندها، اختلاف قیمت‌ها و اعتبار فروشنده‌گان را بررسی کرد

پرونده ویژه

با همکاری کارگزاری توسعه معاملات کیان

کارگزاری
توسعه معاملات

کیان



خدا حافظی
اسطوره وال استریت

در این پرونده می‌خوانید

- ▶ پایان عصر اسطوره وال استریت، وارن بافت
- ▶ نامه وارن خطاب به سهامداران
- ▶ ۲۰ سکانس از زندگی وارن بافت؛ از کودکی تا تاج‌گذاری در وال استریت
- ▶ پنج کتاب جذاب از نگاه وارن بافت
- ▶ میراث بافت؛ ۱۳ اصل که نباید فراموش کرد
- ▶ چرا بافت اسطوره است؟
- ▶ هاوارد، جانشین وارن بافت کیست؟



خداحافظی با «پیشگوی اوماها»

پایان عصر اسطوره وال استریت،
وارن بافت



وارن ای. بافت در سن ۹۶ سالگی پس از بیش از ۶ دهه ریاست هیات مدیره برکشایر هاتاوی را به پسرش واگذار کرد. هاوارد بافت ۷۲ ساله بیش از ۳۳ سال در برکشایر مدیر بوده است. این سیاست ادامه فرآیند جانشینی است که از آغاز امسال کلید خورد. ابتدای سال ۲۰۲۶ بافت، مدیر عاملی را به گرگ ابل واگذار کرد و حالا از ریاست هیات مدیره کنار رفت. به نظر می‌رسد باید با دو اسطوره سکاندار برکشایر، یعنی بافت و مانگر خداحافظی کرد. گویا درگذشت چارلی مانگر در سال ۲۰۲۳، بافت را بیش از قبل به فکر جانشینی فرو برد. هرچند واگذاری مدیر عاملی قابل انتظار بود، اما خروج از صندلی ریاست هیات مدیره یک سورپرایز برای وال استریت بود. با این حال، برکشایر این را گامی برای «برنامه جانشینی پایدار» در بلندمدت نامید. نامه‌ای که کامل آن را در این پرونده می‌خوانید یک درس بسیار مهم برای هر بنگاه اقتصادی دارد:

«شرکت دو نگهبان می‌خواهد؛ یکی برای سرمایه و یکی برای فرهنگ ... ابل از سرمایه حفاظت خواهد کرد و هاوارد مسئول محافظت از فرهنگ و ارزش‌های سازمان است»

شرکت برکشایر هاتاوی

وارن ای. بافت رئیس بازنشسته هیئت‌مدیره می‌شود و همچنان مدیر باقی می‌ماند؛

هاوارد جی. بافت به ریاست هیئت‌مدیره انتخاب شد

برای انتشار فوری

۱۸ سپتامبر ۲۰۲۶

اوماها، نبراسکا- شرکت برکشایر هاتاوی امروز اعلام کرد که وارن بافت، با توجه به مشارکت‌های فوق‌العاده‌اش در برکشایر و برای مالکان آن، از این پس رئیس بازنشسته هیئت‌مدیره شده است. آقای بافت در مقام رئیس بازنشسته، همچنان عضو هیئت‌مدیره خواهد بود و همچنان قضاوت و دیدگاه خود را در اختیار شرکت قرار خواهد داد. در راستای برنامه جانشینی دیرینه شرکت، هیئت‌مدیره هاوارد بافت را که از سال ۱۹۹۳ یکی از مدیران برکشایر بوده است، به عنوان رئیس هیئت‌مدیره انتخاب کرد. سوزان ال. دکر نیز همچنان به عنوان مدیر مستقل ارشد به کار خود ادامه خواهد داد.

نظرات وارن بافت در نامه پیوست او به سهامداران برکشایر آمده است.

گرگ ابل، مدیرعامل (جدید) برکشایر، از طرف تمام اعضای هیئت‌مدیره گفت: «تأثیر وارن بر برکشایر و مالکان آن، در تاریخ کسب‌وکار آمریکا بی‌همتاست. فرهنگی که وارن بنا کرد و ارزش‌هایی که او بر آن‌ها تأکید داشت، در قلب برکشایر باقی خواهند ماند و هاوارد نگهبان آن‌ها خواهد بود. ما از هاوارد به خاطر مراقبت، انضباط و درک عمیقش از برکشایر و نیز از سهم ارزشمندی که به عنوان مدیر مستقل ارشد خواهد داشت، سپاسگزاریم.»

هاوارد بافت از سال ۱۹۹۹ به عنوان رئیس هیئت‌مدیره و مدیرعامل بنیاد هاوارد جی. بافت خدمت کرده است؛ بنیادی که بر امنیت غذایی جهانی و کاهش منازعات تمرکز دارد.

او نزدیک به یک دهه به عنوان سفیر حسن نیت برنامه جهانی غذا سازمان ملل متحد خدمت کرد. او همچنین مدیر هیئت مدیره تعدادی از شرکت های عمومی و خصوصی بوده است، از جمله آگرو تک، آرچر دنیلز میدلند، کان آگرا فودز، کوکاکولا کمپانی، کوکاکولا اینترپرایز، فرستار فایننشال و لیندزی کورپوریشن و از جمله در سمت رئیس هیئت مدیره نیز فعالیت کرده است.

درباره برکشایر:

برکشایر هاتاوی و شرکت های تابعه آن در فعالیت های متنوع کسب و کاری از جمله بیمه و بیمه اتکایی، خدمات عمومی و انرژی، حمل و نقل ریلی بار، تولید، خدمات و خرده فروشی فعالیت می کنند. سهام عادی این شرکت در بورس نیویورک با نمادهای BRK.A و BRK.B معامله می شود.

— پایان —

خطاب به دوستان سهامدارم:

برکشایر گروهی فوق العاده از سهامداران دارد. از همان ابتدا، چارلی و من به دنبال مالکانی بودیم که دهه ها را به فصل های کوتاه ترجیح می دادند، و خوش شانس بودیم که تعداد بسیار زیادی از شما را پیدا کردیم.

به تازگی، ۹۶ سالگی ام را با خانواده و دوستانم جشن گرفتیم؛ از جمله با تعدادی از نتیجه هایم که همین حالا هم از من کمی سریع تر حرکت می کنند.

من از سال ۱۹۶۵ در خدمت برکشایر بوده ام. بیش از شصت سال است که هنوز بهترین شغل دنیا را دارم. این چیزی نیست که بسیاری از افراد هم سن و سال من بتوانند بگویند، و من هیچوقت نسبت به آنچه در پیش است احساس بهتری نداشته ام.

بخشی از این موضوع به خاطر گرگ (ابل، مدیر عامل جدید) است. از همان ابتدا، انتظارات من از او بسیار بالا بود، و او از آن ها فراتر رفته است. او در هر جنبه ای از شرکت، تصمیم های مهم را مدتی است خودش اتخاذ می کند و من در مورد هیچ کدام از آن ها مجبور نبوده ام حتی یک بار هم تجدیدنظر کنم.

بنابراین، زمان برای کامل کردن این انتقال مناسب است. من رئیس بازنشسته هیئت مدیره خواهم شد و پسر، هاوارد، جای من را به عنوان رئیس هیئت مدیره خواهد گرفت.

هاوارد از ۳۳ سال پیش در برکشایر مدیر بوده است. این مدت، دوره کارآموزی طولانی تری است از آنچه من پیش از آنکه در ۳۴ سالگی زمام امور را به دست بگیرم، گذراندم. گرگ شرکت را اداره می کند؛ هاوارد از فرهنگ و ارزش های آن پاسداری خواهد کرد — هر دوی این ها ارزشی بیش از هر چیزی دارند که در ترازنامه ما ثبت شده است. هاوارد را به چشم نگهبان سیاست و ارزش های شرکت ببینید؛ کسی که سهامداران را در اولویت قرار می دهد و هرگز چیزی را که حق او نیست مطالبه نمی کند.

هاوارد عمیقاً به برکشایر اهمیت می دهد، همان طور که تمام اعضای هیئت مدیره ما چنین هستند. هیچ شرکتی تاکنون نبوده و نخواهد بود که بیش از برکشایر ذهنیت سهامدارمحور داشته باشد.

خدمت کردن به عنوان رئیس هیئت مدیره شما، امتیاز ویژه برای عمر زندگانی من بوده است و من هرگز اعتمادی را که به من داشتید بدیهی فرض نکرده ام. اما «خان زمان» همیشه پیروز می شود. با این حال، با من سخاوتمند بوده است. زمان این فرصت را به من داده است که برکشایر را به نقطه ای برسانم که امروز در آن قرار دارد، و اکنون بیش از هر زمان دیگری نسبت به آنچه در پیش است اطمینان دارم. شرکت در دستانی فوق العاده قرار دارد و من مشتاقم که همچنان در کنار شما، به عنوان یک سهامدار باقی بمانم.

۱۸ سپتامبر ۲۰۲۶

وارن بافت

۲۰ سکانس از زندگی وارن بافت؛ از کودکی تا تاج گذاری در وال استریت

۱ تولد در اوماها، نبراسکا

وارن ادوارد بافت در خانواده هاوارد و لیلیا بافت به دنیا آمد. پدرش هاوارد در آن زمان درگیر کارگزاری و سرمایه گذاری بود و خانواده در اوماها زندگی می کردند. محیطی که در آن پول، سیاست، روزنامه و بازار سهام از همان ابتدا بخشی از فضای زندگی وارن کوچولو بود.



۲ قصه اولین گلوله برفی بافت؛ آدامس فروشی

اولین درآمدهای وارن بافت از محل فروختن آدامس در ۶ سالگی به دست آمد. بافت می گوید: «یک سینی سبز خیلی کوچک داشتم که ۵ بخش مجزا داشت و هر طعم آدامس را در یک بخش می گذاشتم. از پدر بزرگم بسته های آدامس را می خریدم و پلاک به پلاک سراغ همسایه ها می رفتم که آنها را بفروشم».



کیان تریدر، همه مسیر در یک نگاه

کیان

کارگزاری
نوسعه معاملات

کیان تریدر

۳ سفر به نیویورک و مواجهه با وال استریت

پدرش سیاست را اولویت اول می دانست و پول در جایگاه دوم بود. اما بافت کاملاً معکوس پدر بود و هیچ شانسی را برای خواندن ستون تریدر در مجله بارونز از دست نمی داد. او نزدیک ۱۰ سالگی با پدرش به نیویورک رفت. اجازه نوشتن قیمت سهام مختلف با گچ روی تخته در شرکت های کارگزاری نزدیک دفتر پدرش برای وارن نهایت شکوه و افتخار به حساب می آمد. اما لحظه اثرگذار زمانی بود که با پدرش به دفتر یکی از شرکای اصلی گلدمن ساکس رفت. وارن می گوید: «اینگونه بود که من سیدنی وینبرگ، موفق ترین مرد وال استریت در آن زمان را ملاقات کردم».



۴ سیگاری که هیچگاه فراموش نکرد

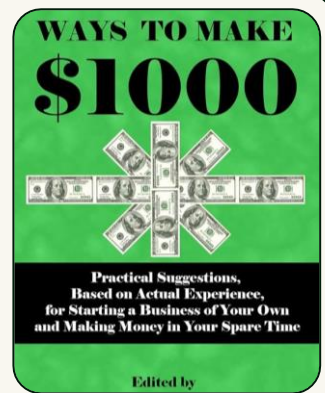
نهارخوری در تالار بورس اثری ماندگار بر ذهن بافت گذاشت. وارن می نویسد: «با شخصی به نام ات مول آشنا شدیم و نهار را با او خوردیم. پس از نهار، فردی با یک سینی تنباکو به آقای مول نزدیک شد و پس از انتخاب نوع برگ برایش سیگار پیچید». گرچه وارن هیچگاه به سیگار کشیدن علاقه مند نشد، اما دیدن آن صحنه در ذهنش یک تلنگر عجیب زد؛ در جامعه ای که خیلی ها به نان شب محتاج بودند، او شخصی را دیده بود که یک نفر را صرفاً برای درست کردن سیگارش استخدام نموده بود.



۲۰ سکانس از زندگی وارن بافت؛ از کودکی تا تاج گذاری در وال استریت

۵ | آشنایی با کتاب «هزار راه برای کسب هزار دلار»

بافت در کتابخانه به کتابی با عنوان «هزار راه برای کسب هزار دلار» برخورد و شدیداً مجذوب آن شد. کتاب اخطار می‌دهد «شما موفق نمی‌شوید مگر اینکه شروع کنید. راه پول درآوردن، شروع کردن است». این نقطه کلیدی آشنایی او با «سود مرکب» بود؛ کتاب به او گفته بود اگر با ۱۰۰۰ دلار شروع کند و سالی ۱۰ درصد سود کند، پنج سال بعد ۱۶۰۰ دلار و ۲۵ سال بعد بیش از ۱۰ برابر پول خواهد داشت.



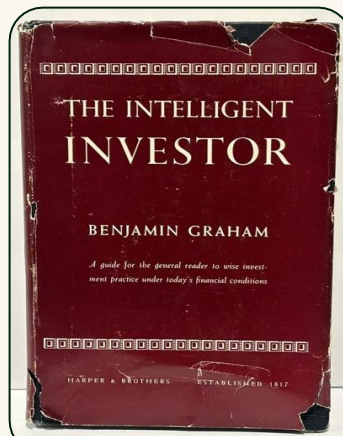
۶ | اولین تجربه خرید سهام



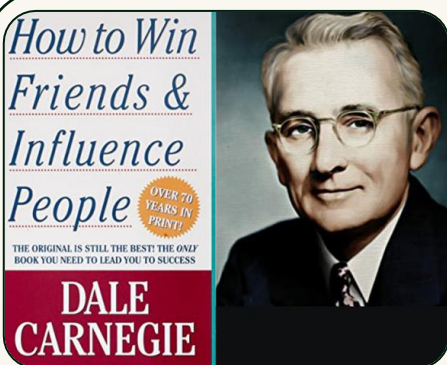
بافت در عین ناباوری خانواده‌اش در یازده سالگی پس‌اندازی معادل ۱۲۰ دلار داشت و با گرفتن پس‌انداز خواهرش، سهام شرکتی را خرید که هیچ از آن نمی‌دانست، جز آنکه پدرش همواره درباره آن صحبت می‌کرد و آن را به مشتریانش پیشنهاد می‌داد. وارن هر سهم را ۳۵ دلار خرید، اما بلافاصله بازار شروع به ریزش تا ۲۷ دلار کرد. مدتی بعد قیمت‌ها برگشت و وارن سهامش را روی ۴۰ دلار فروخت. خواهرش که از تصمیم وارن خشنود بود، کمی بعد روی تابلوی سهام قیمت ۲۰۲ دلاری سهمی که فروخته بود را با حسرت نگاه کرد.

۷ | از دانشگاه نبراسکا تا لحظه جادویی «سرمایه‌گذار هوشمند»

بافت وارد دانشگاه نبراسکا می‌شود و در همان زمان فعالیت‌های اقتصادی خود را رها نمی‌کند. او که عاشق سهام و مطالعه است ناگهان با کتاب بنیامین گراهام به نام «سرمایه‌گذار هوشمند» مواجه و متوجه می‌شود که نویسنده همان استاد دانشگاه کلمبیا است. او تصمیم می‌گیرد برای تحصیل نزد گراهام به نیویورک برود. گراهام برای او یک چهره اسطوره‌ای است و برخی می‌گویند پس از خواندن آن کتاب «تقریباً مثل این بود که یک خدا پیدا کرده باشد».



۸ | کلاس درس دیل کارنگی و آغاز دوران دوستیابی بافت



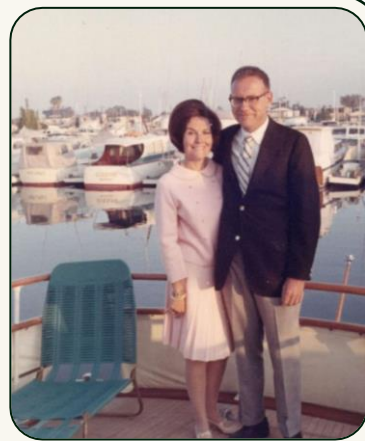
بافت بد لباس می‌پوشید و از صحبت کردن مقابل جمع وحشت داشت، به همین دلیل چندان شخصیت اجتماعی نبود. برای غلبه بر این مشکل در کلاس سخنرانی دیل کارنگی شرکت می‌کند. او برای اینکه فرصت عقب‌نشینی نداشته باشد، ۱۰۰ دلار هزینه کلاس را همان ابتدا به مدرس می‌دهد.

او نه تنها کلاس را تمام می‌کند بلکه کتاب «آیین دوستیابی و چگونگی نفوذ در دیگران» نوشته کارنگی را به عنوان یک مرجع و دستورالعمل ارتباط با دیگران دائماً مرور می‌کرد و توانست روابطش را گسترش دهد.

۲۰ سکانس از زندگی وارن بافت؛ از کودکی تا تاج گذاری در وال استریت

۹ ازدواج با سوزان تامپسون

بافت در ۲۱ سالگی با سوزان تامپسون ازدواج می کند. سوزی به یکی از شخصیت های مرکزی زندگی شخصی او تبدیل می شود. بافت که در سال های آغازین زندگی مشترک خیلی کار می کرد نیازمند سوزی بود تا محیط خانه را مطابق این سبک زندگی فراهم کند. او حتی موهای بافت را کوتاه می کرد زیرا وارن از آرایشگاه می ترسید. همچنین، سوزی باید به او در لباس پوشیدن، برخورد با آدم ها و محبت کردن کمک می کرد.



۱۰ همکاری با استاد گراهام و آغاز حرفه ای بورس بازی

پس از چند بار تلاش ناکام سرانجام در ۲۳ سالگی بافت به نیویورک می رود و به عنوان تحلیلگر در شرکت گراهام-نیومن مشغول کار می شود. او در آنجا مستقیماً در محیطی قرار می گیرد که گراهام و همکارانش شرکت ها و اوراق بهادار را بررسی می کنند. اما دو سال بعد با اعلام بازنشستگی سریع بنیامین گراهام، بافت نیز به او ماها برمی گردد و شرکت سرمایه گذاری خود را با سرمایه دوستان و فامیل راه اندازی می کند.



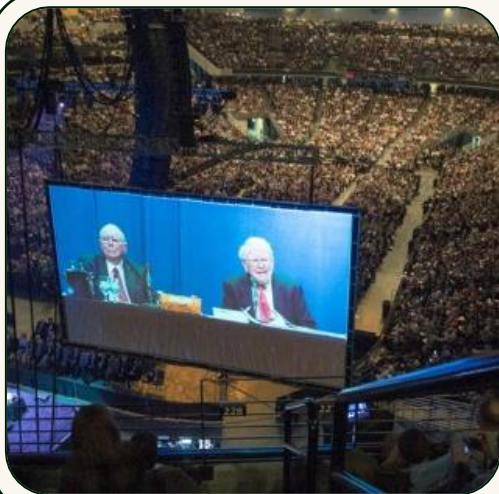
۱۱ ملاقات با چارلی مانگر، شریک اسطوره ای بافت

در تابستان ۱۹۵۹، بافت در یک ناهار کاری با چارلی مانگر آشنا می شود. گرچه در ابتدا رابطه شان بیشتر یک آشنایی شخصی و حرفه ای است، اما به تدریج به یکی از نزدیک ترین روابط فکری و کاری زندگی بافت تبدیل می شود تا پایان عمر چارلی تبدیل می شود. مانگر به وارن یاد می دهد به جای شرکت های بسیار ارزان که خود بافت آنها را «ته سیگار» می نامد، سراغ شرکت های بسیار خوب با قیمت «مناسب» برود. این سرآغاز بزرگ شدن و توسعه کار بافت است.



۱۲ خرید برکشایر هاتاوی

بافت از سال ۱۹۶۲ شروع به خرید سهام برکشایر هاتاوی می کند؛ شرکتی نساجی که ریشه اش در نیوانگلند بود. خریده ها ابتدا یک سرمایه گذاری در سهام ارزان تلقی می شد، اما اختلاف او با مدیریت شرکت بر سر قیمت باز خرید سهام، رابطه را خراب می کند. سرانجام بافت به سمت گرفتن کنترل شرکت می رود و در نیمه دهه ۳۰ زندگی سکان امپراطوری آینده خود را به دست می گیرد.



۲۰ سکانس از زندگی وارن بافت؛ از کودکی تا تاج گذاری در وال استریت

۱۳ | پایان شرکت بافت

بافت در سال ۱۹۶۹ تصمیم می‌گیرد مشارکت‌هایش را تعطیل کند. در آن زمان بازار سهام و قیمت بسیاری از شرکت‌ها به گونه‌ای شده بود که او فرصت‌های مناسبی برای ادامه همان روش قبلی نمی‌دید. شرکا می‌توانستند سهم خود را نقد کنند یا سهام شرکت‌هایی مانند برکشایر را دریافت کنند. این پایان یک دوره مهم از زندگی حرفه‌ای او بود.



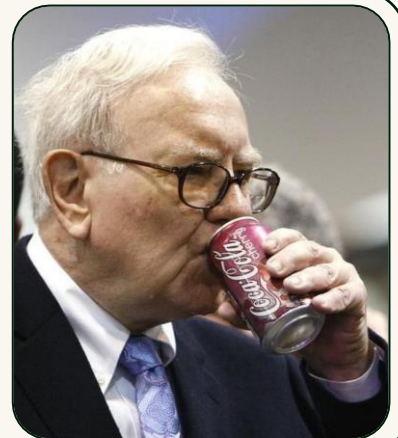
۱۴ | خرید سهام واشنگتن پست؛ وقتی بافت رسانه‌ای شد



بافت در دوره‌ای که بازار سهام تحت فشار بود، شروع به خرید سهام واشنگتن پست می‌کند. شاید این یک خریدهای ارزان مشابه سایر سرمایه‌گذاری‌های بافت به نظر آید، اما آشنایی با کترین گراهام، مدیر واشنگتن پست، کترین را به یکی از شخصیت‌های مهم در زندگی اجتماعی و حرفه‌ای وارن تبدیل می‌کند. کترین یک زن بیوه بود که به تازگی کنترل یک شرکت خانوادگی بزرگ را به دست گرفته بود و در امور مالی و کسب‌وکار اعتماد به نفس نداشت. بنابراین، بافت شد مشاور او در فهم صروت‌های مالی و تصمیم‌های اقتصادی و او در مقابل شد مشاور بافت در چهره‌سازی رسانه‌ای. رابطه‌ای که البته از کار فراتر رفت و طبق روایت‌هایی به رابطه‌ای عاشقانه تبدیل شد؛ دلیلی بر جدا شدن محل زندگی سوزی (همسرش) با وارن.

۱۵ | خرید بزرگ کوکاکولا

برکشایر در سال ۱۹۸۸ شروع به خرید حجم بسیار بزرگی از سهام کوکاکولا می‌کند. این خرید نماد یکی از ایده‌های سرمایه‌گذاری بافت می‌شود که می‌گوید «دوره نگهداری مطلوب ما «برای همیشه» است». دفتر او سال‌ها نمادهای کوکاکولا را داشت و این سرمایه‌گذاری در برندنینگ برکشایر بسیار اثرگذار بود. اما نکته جالب آنکه او در خانه همواره به خوردن پیسی عادت داشت.



۱۶ | بحران سالومون برادرز



بافت که اصولاً به وال استریت و بانک‌های سرمایه‌گذاری بدبین بود در یک رفتار غیرمعمول حدود ۷۰۰ میلیون دلار در بانک سالومون برادرز که در اوراق قرضه دولتی آمریکا مشهور بود سرمایه‌گذاری کرد. اما رسوایی بزرگی در سطح مدیریت این شرکت در خرید و فروش اوراق رخ داد، تا جایی که خزانه‌داری آمریکا سالومون برادرز را از فعالیت در بازار اوراق منع و مدیران را همگی برکنار کرد. اینجا بود که بافت به عنوان «رئیس موقت» سکان شرکت را بر عهده گرفت و توانست نه تنها ۷۰۰ میلیون دلار سرمایه‌گذاری برکشایر در سالومون را نجات دهد، بلکه بحرانی که از طریق بی‌اعتمادی به بانک‌های سرمایه‌گذاری ممکن بود کل وال استریت را دچار مساله کند جلوگیری کرد.

۲۰ سکانس از زندگی وارن بافت؛ از کودکی تا تاج گذاری در وال استریت

۱۷ | پادشاه وال استریت زیر فشار داتکام



در پایان دهه ۱۹۹۰، بافت دیگر فقط یک مدیر سرمایه گذاری مشهور نیست؛ به یک چهره عمومی جهانی تبدیل شده است. در همین دوره اما تب شرکت های اینترنتی داغ می شود و بسیاری از سرمایه گذاران و رسانه ها درباره روش بافت تردید می کنند. درست زمانی که او را می توان «پادشاه وال استریت» موج داتکام که بعدها به حباب داتکام تبدیل می شود، بافت را به شدت تحت فشار قرار می دهد. او که سال ها بر نخریدن سهامی که نمی شناسد تاکید داشت، در آن دوران نیز با وجود رشدهای سرسام آور شرکت های حوزه اینترنت، هیچ گامی برای خرید بر نداشت. ترکیدن حباب داتکام، بار دیگر بر اعتبار و شهرت او افزود.

۱۸ | اعلام بزرگ ترین بخشش زندگی بافت



بافت در ژوئن ۲۰۰۶ اعلام کرد که بخش عظیمی از ثروتش را به امور خیریه اختصاص خواهد داد؛ عمده آن به بنیاد بیل و ملیندا گیتس می رفت و بخش دیگری به بنیادهای خانوادگی فرزندان. در آن زمان ارزش سهام اهداشده حدود ۴۰ میلیارد دلار بود و این اقدام به یکی از بزرگ ترین کمک های خیریه ثبت شده تبدیل شد.

۱۹ | خریدهای خاص گلدمن ساکس و اپل



بحران مالی جهانی در سال ۲۰۰۸ گلدمن ساکس را به شرایطی انداخت که برای تامین مالی مجبور به فروش سهام خود با شرایطی بسیار مطلوب به وارن بافت شد که همواره در بحران ها نقدینگی در اختیار داشت. این خرید سودآور یکی از تجربه های موفق بافت است. اما جالب تر

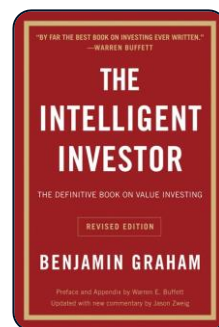
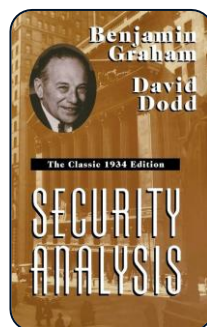
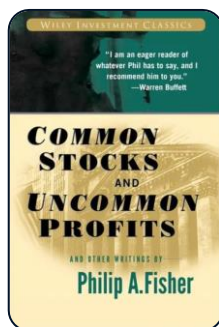
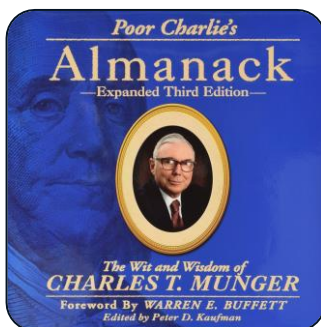
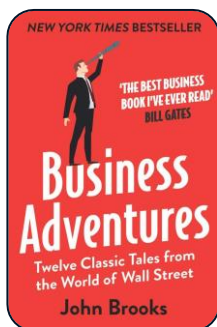
از آن خرید سهام اپل در سال ۲۰۱۶ توسط برکشایر است. او که سالها میگفت اگر کسب و کاری را نمی فهمی سراغ آن نرو، به دنبال دوستی چندساله با بیل گیتس، نهایتا با یک خرید نسبتا کوچک سهامدار اپل شد که البته در ادامه اپل به بزرگترین دارایی سهام برکشایر در مقطعی تبدیل شد.

۲۰ | خداحافظی در ۲۰۲۶



بافت سال ۲۰۲۳ به دنبال از دست دادن شریک اسطوره ای خود، یعنی چارلی مانگر ۹۶ ساله بیشتر به فکر جانشینی افتاد. بنابراین، در آغاز سال ۲۰۲۶ مدیر عاملی را به گرگ ابل و در سپتامبر همان سال، ریاست هیات مدیره را پس از بیش از ۶ دهه به پسرش هاوارد واگذار کرد.

پنج کتاب جذاب از نگاه وارن بافت



۱- **سرمایه‌گذار هوشمند، بنیامین گراهام:** این بدون تردید مهم‌ترین کتاب زندگی سرمایه‌گذاری بافت است. بافت در ۱۹ سالگی آن را خواند و بعدها در مقدمه ویرایش چهارم نوشت که آن را «بهترین کتاب درباره سرمایه‌گذاری که تاکنون نوشته شده» می‌دانسته و همچنان همین نظر را دارد.

۲- **تحلیل سهام، بنیامین گراهام و دیوید داد:** این کتاب از سرمایه‌گذار هوشمند فنی‌تر و قدیمی‌تر است. بافت بعدها درباره آن گفت که در کنار سرمایه‌گذار هوشمند، در زمره بهترین کتاب‌ها برای سرمایه‌گذار جدی قرار دارد و برای او نوعی نقشه راه سرمایه‌گذاری بوده است.

۳- **سهام عادی و سودهای غیر عادی، فیلیپ فیشر:** این یکی برای فهم تغییر خود بافت خیلی مهم است. بافت در ابتدا شاگرد دو آتشه گراهام بود و به قیمت و ارزش ذاتی بسیار توجه می‌کرد. اما فیشر به او کمک کرد بیشتر به کیفیت خود کسب‌وکار، مدیریت و توان رشد شرکت نگاه کند.

۴- **سالنامه چارلی فقیر، گردآوری توسط پیتر کافمن:** کتاب مجموعه‌ای از سخنرانی‌ها و نوشته‌های چارلی مانگر است که پیتر کافمن گردآوری کرده. بافت در نامه سال ۲۰۰۵ شرکت برکشیر درباره‌اش نوشت «بعید است کتابی پیدا کنی که ایده‌های مفید بیشتری داشته باشد».

۵- **ماجرای کسب‌وکار، جان بروکس:** بیل گیتس در سال ۱۹۹۱ از بافت پرسید بهترین کتاب تجاری که خوانده چیست. بافت نسخه شخصی خودش از «ماجرای کسب‌وکار» را برای او فرستاد. کتاب مجموعه‌ای از گزارش‌های جان بروکس برای نیویورکر است؛ درباره اتفاقات واقعی شرکت‌ها، مدیران، بازار سهام، شکست‌ها و تصمیم‌های عجیب تجاری.

ثبت‌نام کن، جایزه بگیر!

با ثبت‌نام در کیان تریدر، از یک میلیون تا ۱۰۰ میلیون ریال جایزه بگیر



میراث بافت؛ ۱۳ اصل که نباید فراموش کرد

ساخت گلوله برفی یا معجزه سود مرکب

وارن بافت معتقد است: «زود شروع کن، مزیت‌های کوچک را روی هم انباشته کن و جریان سرمایه‌گذاری را بی‌دلیل قطع نکن». این همان کلید سود مرکب است، یعنی وقتی سودهای کوچک روی هم انباشته می‌شوند.

۱

چیزی پیدا کن که بتوانی دهه‌ها ادامه دهی

این یکی از مهم‌ترین درس‌های بافت است. او سرمایه‌گذاری را مثل یک بازی می‌دید که با آن می‌توانست دلارهایش را بیشتر کند. او از کودکی عاشق اعداد و بازی بود و تکرار یک بازی خسته‌اش نمی‌کرد؛ همانطور که تا ۹۶ سالگی از سرمایه‌گذاری خسته نشد.

۲

سیستم امتیازدهی داخلی بهتر از بیرونی است

دو نوع سیستم امتیازدهی را تصور کن:
۱- بیرونی: من چقدر از نظر دیگران موفقم؟
۲- درونی: من خودم می‌دانم آیا درست عمل کرده‌ام یا نه؟ بافت به‌وضوح دومی را ارزشمند می‌دانست. او معتقد بود «لازم نیست بازار تو را تأیید کند. لازم نیست دیگران بفهمند چرا کاری را انجام می‌دهی. لازم نیست هر تصمیم خوب، فوراً نتیجه بدهد. لازم نیست محبوب باشی تا درست باشی.»

۳

در دایره شاستگی خود بمان

یعنی «ندانستن» را بپذیری. بافت مجبور نبود «تکنولوژی را بفهمد، هر صنعت را بفهمد، هر سهام جذابی را بخرد، در هر موجی حضور داشته باشد». او می‌توانست بگوید «این را نمی‌فهمم» و بیرون بایستد؛ مشابه زمانی که از حباب داتکام گریخت.

۴

هرگز پول از دست نده

بزرگ‌ترین دستاورد بافت این نبود که یک گلوله برفی بزرگ ساخت؛ این بود که فهمید چگونه آن را از بین نبرد. به همین دلیل می‌گفت «دو قانون در وال‌استریت داریم: اول، پول از دست نده و دوم، قانون اول را فراموش نکن.»

۵



میراث بافت؛ ۱۳ اصل که نباید فراموش کرد

۶

بازی را در مقیاس دهه بین، نه روز
اولین خرید سهام در یازده سالگی به او آموخت چگونه کسب سودهای سریع، او را از سودهای بزرگ جا می‌اندازد؛ وقتی ۵ دلار سود را به سرعت شناسایی کرد و در مقابل ۱۶۰ دلار سود بعدی را از دست داد.

۷

شهرت دیر ساخته می‌شود و سریع از بین می‌رود
بافت معتقد است پول از دست‌رفته را می‌توان دوباره به دست آورد. اما اعتماد از دست‌رفته بسیار سخت‌تر بازسازی می‌شود.

۸

شرط کافی برای مدیر شدن در شرکت بافت
او مدیران را بیشتر برای «شخصیت» انتخاب می‌کرد تا رزومه. بافت سه سوال می‌پرسید:
۱- آیا باهوش است؟ ۲- آیا انرژی دارد؟ ۳- آیا صادق است؟ دو سوال اول را شرط لازم می‌دانست، اما سومی شرط کافی بود چون «اگر شرط سوم وجود نداشته باشد، دو تای اول می‌توانند خطرناک شوند».

۹

برکشایر به جای کنترل شرکت‌ها، «آزادی» آنها را می‌خرد
یکی از ویژگی‌های مهم ساختار برکشایر این بود که مدیران شرکت‌های تابعه معمولاً آزادی زیادی داشتند. این اتفاق تصادفی نبود، بافت فهمیده بود: «اگر مدیر خوبی داری، لازم نیست دائماً به او بگویی چه کار کند و کنترلش کنی، او خودش مدیریت می‌کند». این مدل باعث شد برکشایر بتواند تعداد زیادی کسب‌وکار را بدون یک ساختار اداری عظیم مدیریت کند.

۱۰

مطالعه در همه حال
بافت از کودکی عاشق مطالعه بود و در بزرگسالی نیز همین عادت را ادامه داد. تمام کتاب‌های کتابخانه پدر بزرگش را از سنین ۸-۹ سالگی مطالعه کرده بود و علاقه او به خواندن زندگینامه افراد موفق بیش از سایر کتاب‌ها بود.



میراث بافت؛ ۱۳ اصل که نباید فراموش کرد



کیان

کارگزاری
توسعه معاملات

کیان تریدر

«شما نیاز به مغز ندارید»

بافت در پاسخ به چارلی رز که به او می‌گوید تو خیلی باهوشی می‌گوید «من آدمی هستم که به شدت علاقه‌مند به کارم هستم، به همین دلیل سال‌های سال عمرم را صرف آن کردم. برخلاف برخی علوم مانند فیزیک نیازی به نابغه بودن نیست. شما نیاز به «مغز» برای سرمایه‌گذاری ندارید. یک IQ حدود ۱۲۰ کافی است، نباید آی کیو ۱۷۰ داشته باشید، فقط باید جهت‌گیری درستی داشته باشید. ۹۰ درصد افراد وقتی سهم می‌خرند اصول درستی ندارند و می‌خواهند همان هفته بالا رود و وقتی پایین می‌آید ناامید می‌شوند، اما من از افت سهام خوشحال می‌شوم».

۱۱

همه چیز از فهمیدن همین «یک سهم» شروع می‌شود

«وقتی می‌خواهی حتی یک سهم بخری باید فرض کنی تک تک سهام شرکت را خریده‌ای». یک سهم یعنی یک هزارم یا یک میلیونم یک شرکت، پس باید کل قیمت شرکت را به تناسب آن حساب کنم نه اینکه بگویم هر سهمش اندازه یک بسته آدامس است. این را برای یک خودرو بهتر می‌فهمیم، هیچ کس برای یک پراید دو میلیارد تومان پول نمی‌دهد، حالا بهش بگویی یک میلیونم این پراید را بخر ۲۰۰۰ تومان، راحت حساب میکند و نمی‌خرد، چون می‌گوید پراید دو میلیارد نمی‌ارزد. اما همین حس را درباره سهم یک شرکت نداریم و این فرق نگاه وارن بافت است با دیگران.

۱۲

پول نقد، اکسیژن سرمایه‌گذار است

بافت می‌گوید «پول نقد مانند اکسیژن هواست. درست است که سهم کمی نسبت به سایر عناصر دارد، اما اگر فقط ۶۰ ثانیه نباشد، عمر شما تمام می‌شود». پول نقد (دلار) مشابه همان اکسیژن هوا برای یک سرمایه‌گذار است که در بحران‌ها شما را نجات می‌دهد.

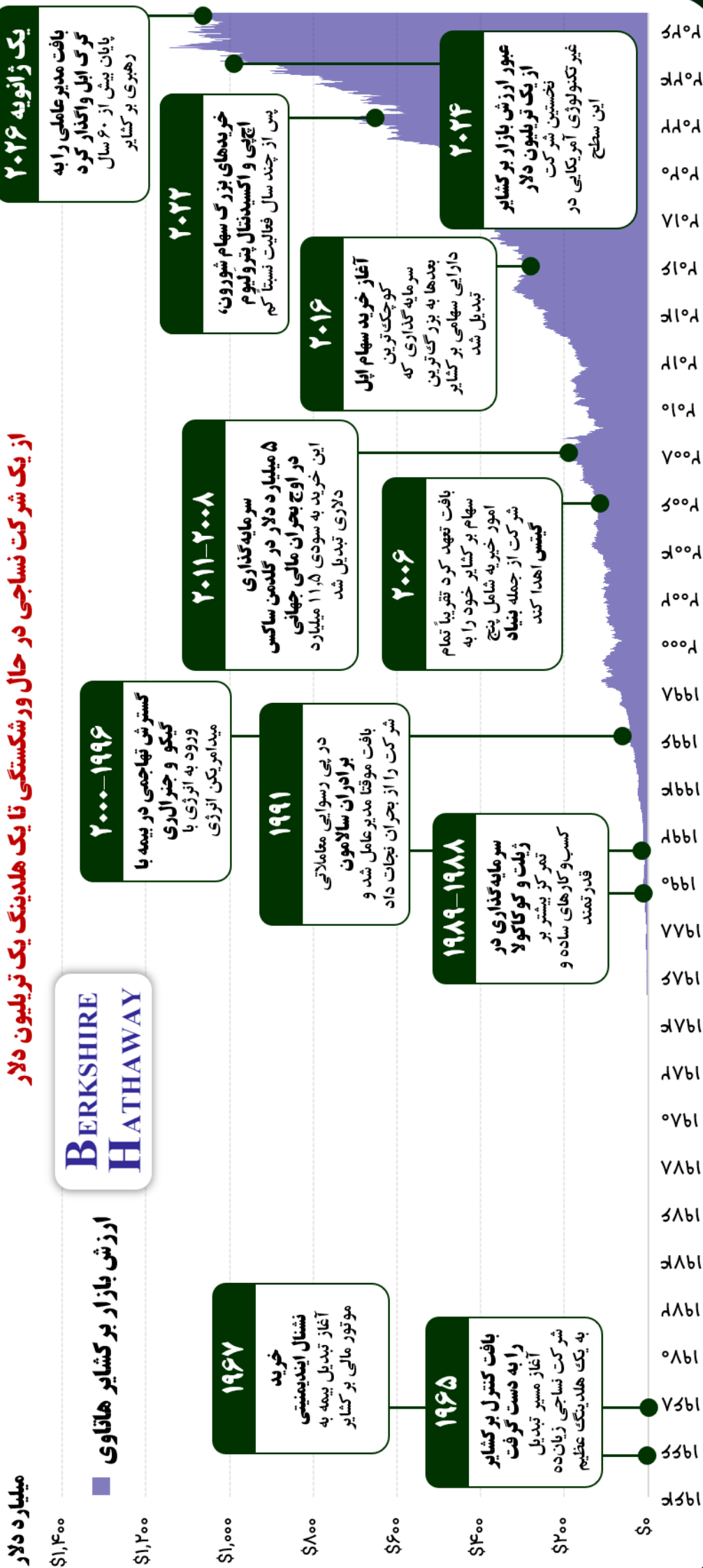
۱۳



چرا بافت اسطوره است؟

وارن بافت در لیست ثروتمندان فوربس رتبه دهم را دارد. فردی که از ۱۹۶۵ سکاندار برکشایر هاتاوی شد؛ شرکتی ۱۸ میلیون دلاری که اکنون بیش از یک تریلیون دلار می‌آرد، چیزی حدود ۵۵ میلیون درصد رشد. این پیشگوی اوماها به طور متوسط ۱۸ درصد در این شش دهه بازدهی عاید سرمایه‌گذاران کرده، حال آنکه شاخص بورس آمریکا حدود ۱۱ درصد رشد سالانه داشته است.

تاریخچه مهمترین اتفاقات برکشایر هاتاوی



میلیارد دلار

BERKSHIRE
HATHAWAY

ارزش بازار برکشایر هاتاوی

هاوارد، جانشین وارن بافت کیست؟

هاوارد جی. بافت، ۷۱ ساله، پسر بزرگ وارن بافت و یکی از قدیمی‌ترین اعضای هیات‌مدیره برکشایر هاتاوی است. او پس از بیش از سه دهه حضور در هیات‌مدیره، در چارچوب برنامه جانشینی برکشایر به عنوان رئیس غیر اجرایی هیات‌مدیره انتخاب شده است؛ نقشی که بیش از آنکه مدیریتی باشد، بر حفظ فرهنگ و اصولی متمرکز است که وارن بافت طی دهه‌ها در شرکت بنا کرده است.

۳۳ سال در کنار برکشایر

هاوارد از سال‌ها پیش در ساختار برکشایر حضور داشته و ۳۳ سال سابقه عضویت در هیات‌مدیره دارد؛ دوره‌ای طولانی‌تر از مدتی که خود وارن بافت پیش از به دست گرفتن کنترل شرکت در هیات‌مدیره آن حضور داشت. بافت از سال ۲۰۱۱ نیز به صراحت گفته بود که هاوارد را برای جانشینی خود در مقام ریاست هیات‌مدیره در نظر دارد. بنابراین، انتصاب او بخشی از یک برنامه جانشینی قدیمی و از پیش طراحی شده است.

نگهبان فرهنگ برکشایر

هاوارد در سال ۲۰۲۵ فرهنگ برکشایر را این‌گونه توصیف کرده بود: «کار ما دانش موشکی نیست. ساده نگه داشتن کارها، انجام دادن آنچه لازم است و پرهیز از کارهای غیرضروری، رفتار منصفانه با افراد، احترام به مدیران و سهامداران و گفتن صادقانه اخبار بد.»

کشاورز، عکاس، کلانتر و نویسنده

زندگی هاوارد تنها به دنیای کسب‌وکار محدود نشده است. او در طول زندگی خود کشاورز، عکاس، فعال محیط‌زیست، نویسنده و کارآفرین بوده و حتی حدود یک دهه در حوزه پلیس فعالیت کرده است؛ از جمله به عنوان کلانتر یک شهرستان ایالت ایلینوی. او همچنین در هیات‌مدیره شرکت‌های مختلفی از جمله کوکاکولا حضور داشته و بیش از ۱۲ کتاب درباره حفاظت از محیط‌زیست، حیات‌وحش و مسائل انسانی نوشته است.

میراثی فراتر از برکشایر

بخش مهمی از فعالیت‌های هاوارد به امور خیریه اختصاص دارد. او رئیس بنیاد هاوارد بافت است؛ بنیادی که در حوزه‌هایی مانند مبارزه با گرسنگی در جهان، مقابله با قاچاق انسان و کاهش درگیری‌های مسلحانه فعالیت می‌کند. هاوارد در مسیر فعالیت‌های بشردوستانه خود به بیش از ۱۵۰ کشور سفر کرده و از سوی چندین کشور از جمله کلمبیا، السالوادور، مکزیک، رواندا و اوکراین مورد تقدیر قرار گرفته است.



کیان تریدر، همه مسیر در یک نگاه

معاملات سریع، تحلیل دقیق

سامانه تخصیص اعتبار آئی



برداشت وجه آئی



سامانه اختصاصی اختیار معامله



ارسال سفارشات هوشمند و معاملات شرطی



باشگاه مشتریان



مدیریت حساب فرزندان

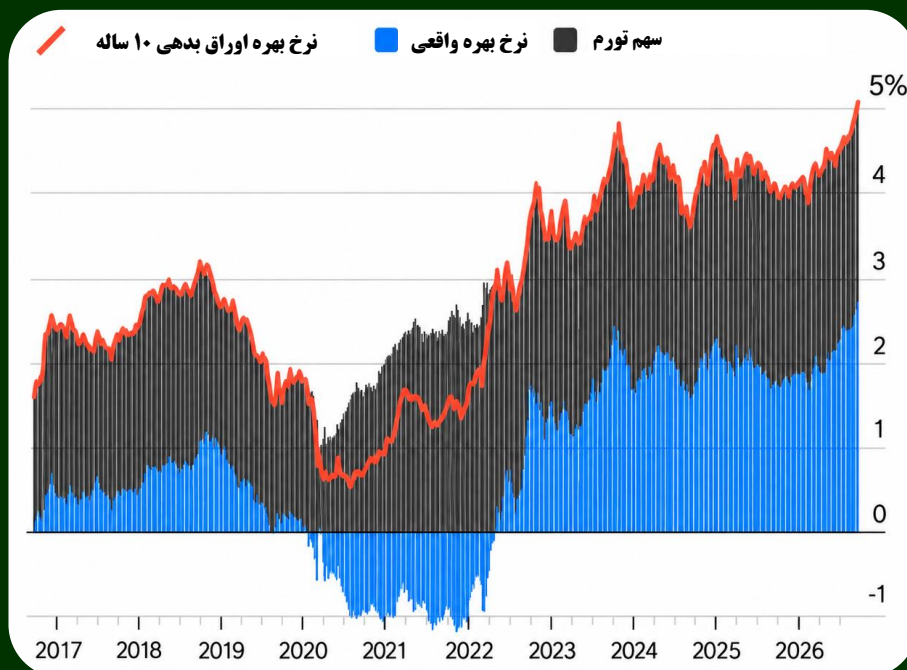


ابزار تکنیکال ره آورد



بازار جهانی

چرا تورم مشابه جنگ اوکراین به کمک طلا نیامد؟



مهم‌ترین پرسش‌هایی که مدیران سرمایه‌گذاری دنبال می‌کنند

- | | |
|--|------------|
| الگوی نیکسونی روابط چین و آمریکا پس از ۶۰ سال تکرار می‌شود؟
چرا طلا ترسید؟ چه کسی ترمز نفت را کشید؟ | نگاه کلان |
| بانک مرکزی چین همچنان طلا خریداری می‌کند؟ | طلا و نقره |
| دلیل جهش قیمت گازوئیل چیست؟ | نفت |
| کف حمایتی قیمت سنگ آهن کجاست؟
رکود مسکن با بازار فولاد چین چه کرد؟ | فلزات |
| فاز «خرسی» بازار رمزارزها به پایان رسید؟ | کریپتو |

الگوی نیکسونی روابط چین و آمریکا پس از ۶۰ سال تکرار می‌شود؟ ۱+۵ نکته کلیدی دیدار ترامپ و شی



هیچ رئیس جمهور ایالات متحده در ۶۴ سال گذشته اینگونه که ترامپ به استقبال شی در فرودگاه و با فرش قرمز رفت، نرفته بود. ترامپ که دور نخست ریاست جمهوری خود را با حمله تند به چین و آغاز جنگ تجاری آغاز کرد و پس از او نیز بایدن، همان فرمان را ادامه داد، چگونه به چنین روابط گرمی روی آورده است؟ روابطی که یادآور دوران نیکسون و دیدار او با مائو است. شاید ریشه آن چرخش نگاه معنادار مردم آمریکا نسبت به چین است. نظرسنجی شورای روابط جهانی شیکاگو نشان می‌دهد ۵۷ درصد آمریکایی‌ها خواهان «همکاری دوستانه و مشارکت» با چینی‌ها هستند. اما پشت صحنه ظاهر گرم «دیپلماسی پاندایی» بین چین و آمریکا، پنج محور اساسی وجود داشت که به اعتقاد تحلیلگران پیشرفت واقعی جز تعارف‌ها نداشت.

دیپلماسی پاندایی: شی دو پاندا را به عنوان نماد دوستی به باغ وحش آتلانتای آمریکا اهدا کرد. ریشه این قصه که حالا به «دیپلماسی پاندایی» مشهور است به دیدار نیکسون از چین در زمان ریاست مائو در سال ۱۹۷۲ برمی‌گردد. پس از ابراز علاقه شدید بانوی اول آمریکا، پاتریشیا نیکسون به پاندا، مائو دستور داد دو پاندا به نام‌های «لینگ‌لینگ» و «سینگ‌سینگ» به مردم آمریکا اهدا شود. دیدار هفته گذشته علاوه بر پاندا یک رگ دیگر از نیکسون در سمت آمریکایی داشت، نوع پذیرایی که ترامپ در ضیافت شام انجام داد، همان هدیه‌ای بود که نیکسون در آن دوران که روابط دو کشور بازبینی شد انجام داده بود.

جنگ تعرفه‌ای: شاید واضح‌ترین چالش چین و آمریکا همین جنگ تجاری است که زمانی شعار اصلی ترامپ بود. اما تنها دستاورد دیدارهای گرم، صرفاً دو ماه تمدید آتش‌بس تجاری بود.

هوش مصنوعی: حوزه رقابت آمریکا و چین سال‌هاست که بر محور تکنولوژی است، که در دیدار اخیر هر دو طرف مواضع دور از یکدیگر را پیش خود حفظ کردند و محیط گرم را بر هم نزدند.

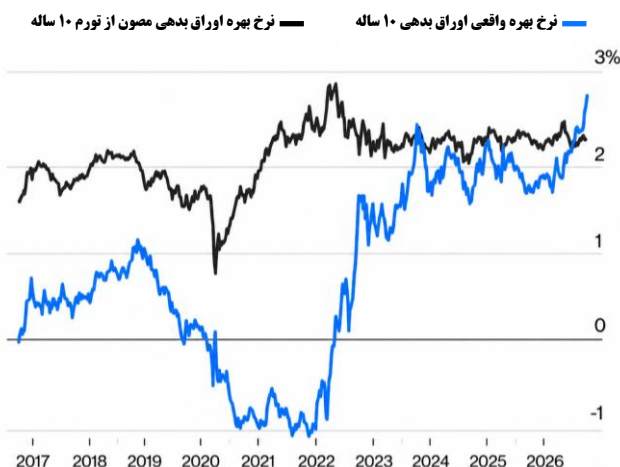
مواد معدنی کمیاب: مهم‌ترین اسلحه چین مقابل آمریکا عرضه تقریباً انحصاری در بسیاری از مواد معدنی کمیاب است که صرفاً ذیل آتش‌بس موقت مسکوت ماند، اما نرمشی از سوی چین درباره آن دیده نمی‌شود.

ایران: مساله تنگه هرمز نیز دیگر محور مورد انتظار برای بحث بود که دست کم در فضای عمومی درباره آن چیزی مطرح نشد.

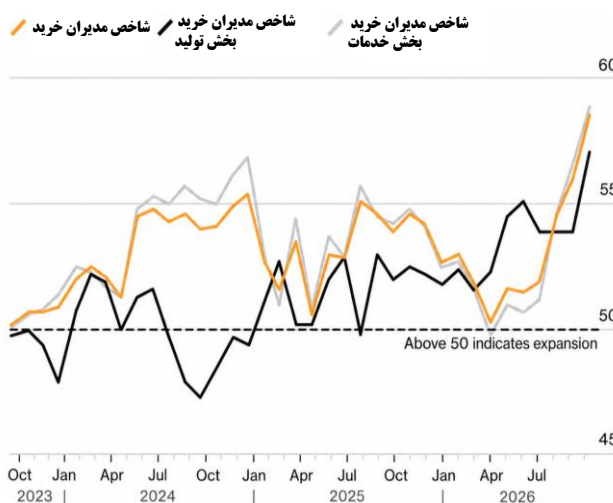
تایوان: چالش بزرگ که می‌تواند زمینه یک جنگ بزرگ را فراهم بزند تایوان است. شی به ترامپ هشدار اساسی داد که باید با هرگونه صحبت درباره استقلال تایوان «مخالفت» کند؛ لحنی بسیار محکم‌تر از آنچه پیشتر گفته می‌شد که آمریکا نباید از مساله استقلال «حمایت» کند.

هفته پرنوسان بازار جهانی؛ چرا طلا ترسید؟ چه کسی ترمز نفت را کشید؟

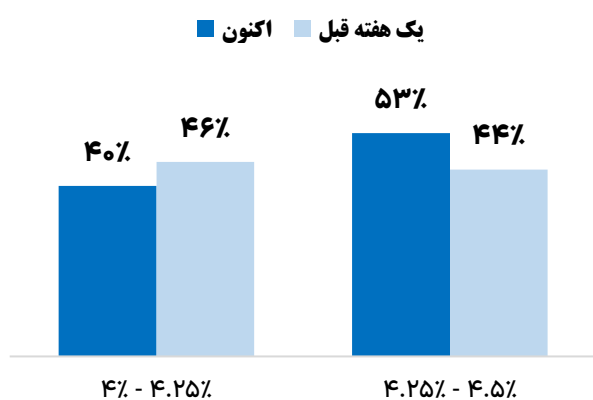
راز وحشت طلا و نقره از نرخ‌های بهره



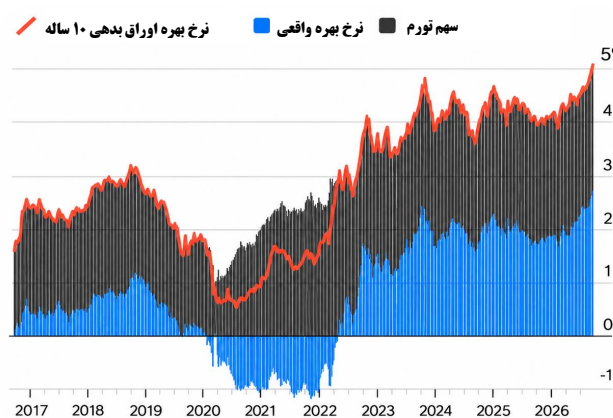
چراغ سبز شامخ به افزایش بیشتر نرخ بهره فدرال رزرو



تغییر احتمال افزایش نرخ بهره نشست دسامبر



چرا تورم مشابه جنگ اوکراین به کمک طلا نیامد؟



نفت ۱۰۰ دلاری، روند سرمایه‌گذاری هوش مصنوعی و بدهی دولت‌ها سه چراغ کلیدی بازارها هستند که هفته گذشته هم قیمت کامودیتی‌ها را متلاطم کردند و هم نرخ‌های بهره را به سطوح نگران‌کننده‌ای رساندند. تازه‌ترین تحولات چیست و چه چیزهایی را باید رصد کرد؟

مذاکرات فازبندی‌شده ایران و آمریکا: کلید نفت در تنگه هرمز و باب‌المندب است. گرچه آرایش سخت ایران و ادامه حملات بین حوثی‌ها و سعودی‌ها قیمت نفت برنت را بالای ۱۰۰ دلار کشانده، اما از آخر هفته پیشنهاد «مذاکرات فازبندی‌شده» بین ایران آمریکا باعث آرامش نسبی طلای سیاه شد. ایران شرط‌های خود را برای بازگشت به یادداشت تفاهم تیرماه به آمریکا داده که در صورت پاسخ مثبت آمریکا، طی هفت روز تنگه هرمز باز می‌شود و سپس فاز جدیدی برای مذاکرات هسته‌ای آغاز می‌شود.

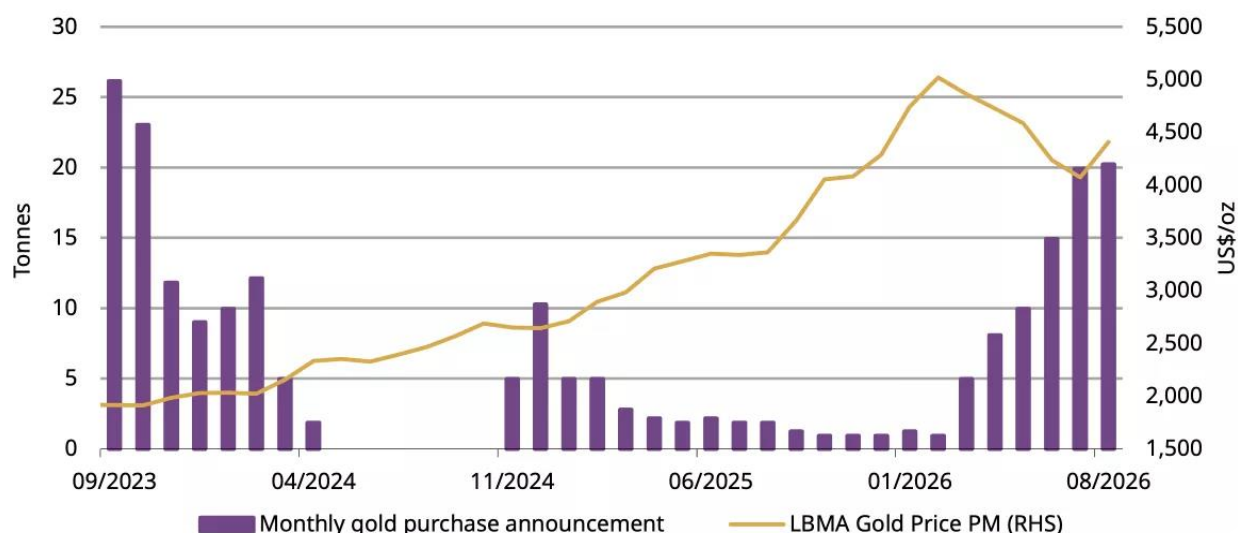
شامخ و رکورد اوراق بدهی ۵ساله: ترس تورم از نفت گران، هفته گذشته با آمار شامخ مثبت در آمریکا همراه شد. یعنی نشان داد غیر از تورم، نگرانی رکود می‌تواند دغدغه سیاست‌گذار نباشد و شانس دو مرتبه افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو تا پایان ۲۰۲۶ از یک به دو مرتبه برسد. بر این اساس، نرخ بهره اوراق بدهی ۵ساله نیز برای نخستین بار از سال ۲۰۰۷ به بالای ۵ درصد برسد.

الگوی غیرکرونايي نرخ بهره: نکته بسیار مهم درباره نرخ بهره آن است که فقط ترس تورمی عامل افزایش نیست؛ بلکه جهش سرمایه‌گذاری در هوش مصنوعی (نیاز به تامین مالی بالا) و کسری بودجه دولت‌ها (عدد ۴۰ تریلیون دلار تاریخی دولت آمریکا) نیز مزید بر علت شده است. بنابراین، برخلاف شرایط تورمی دوران پس از کرونا و جنگ اوکراین، نرخ بهره واقعی از بهره مصون از تورم بالاتر رود. این ترس اصلی بازار طلاست و نشان‌دهنده پیچیدگی است که سیاست‌گذاران با آن مواجهند.

آمارهای مهم هفته پیش رو: ضمن رصد تحولات سیاسی ایران و آمریکا با دماسنج نفت، بازار جهانی هفته پرآماری را در پیش دارد؛ هم تورم محبوب فد موسوم به PCE و هم آمار اشتغال سیگنال‌های اساسی به بازار می‌دهند که اثرگذاری ویژه‌ای بر بازارها خواهند داشت.

موتور چینی تقویت طلا ۲۲ ماهه شد

خرید طلای گزارش شده توسط بانک مرکزی چین



بانک مرکزی چین در آگوست سرعت انباشت طلا را افزایش داد و ۲۰.۲ تن به ذخایر خود افزود؛ بزرگ‌ترین خرید ماهانه از اکتبر ۲۰۲۳. با این خرید، روند افزایش ذخایر طلای چین به ۲۲ ماه متوالی رسید و موجودی رسمی این کشور به ۲۳۸۷ تن افزایش یافت. سهم طلا از کل ذخایر ارزی چین نیز تنها طی یک ماه از ۸ به ۹ درصد رسید. نکته مهم اینکه این خریدها در شرایطی ادامه یافته که قیمت طلا در سطوح بالایی قرار دارد؛ نشانه‌ای از اینکه پکن همچنان تنوع‌بخشی به ذخایر و افزایش تاب‌آوری آنها را دنبال می‌کند. همزمان، سرمایه‌گذاران چینی نیز در آگوست یازده تن به صندوق‌های طلای بورسی اضافه کردند و مجموع موجودی این صندوق‌ها را به رکورد ۲۹۳ تن رساندند.

عیار ما، اعتبار ماست



خرید قسطی طلا

راه‌کاری تازه برای توسعه دسترسی کاربران به سرمایه‌گذاری در طلا



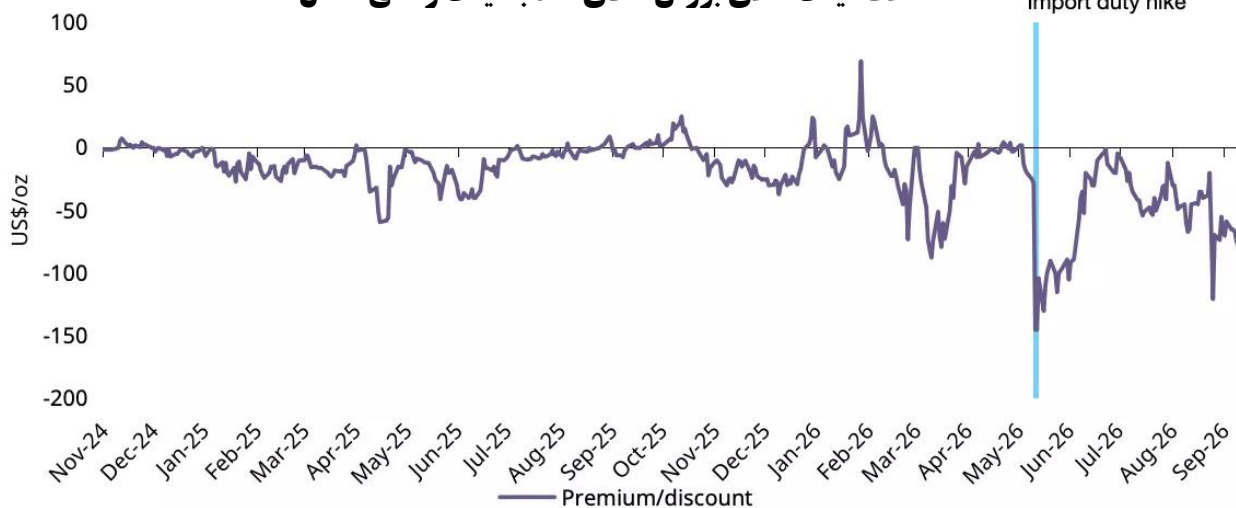
Taline.ir



طلاین

موتور هندی تقویت طلا کم جان است

اختلاف قیمت طلای بورس کالای هند با قیمت رسمی داخل



فصل جشن‌های هند در حالی آغاز شده که خریداران طلا محتاط‌تر شده‌اند. جهش قیمت طلا در آگوست جای خود را به ضعف تقاضا در هفته‌های اخیر داده و بخشی از تقاضای اختیاری را به حالت انتظار برده است. خرده‌فروشان نیز با احتیاط بیشتری موجودی خود را تکمیل می‌کنند. این وضعیت در بازار داخلی نیز مشهود است؛ طلا همچنان با تخفیف نسبت به قیمت رسمی وارداتی معامله می‌شود. در مقابل، تقاضای مرتبط با مراسم عروسی مقاومت بیشتری نشان داده، هرچند گرایش خریداران به زیورآلات سبک‌تر افزایش یافته است. تقاضای سرمایه‌گذاری فیزیکی نیز با ثبات گزارش شده، اما بخشی از سرمایه‌گذاران به سمت طلای دیجیتال حرکت کرده‌اند. با وجود این تعدیل، فعالان بازار همچنان نسبت به اوج فصل جشن‌ها و مراسم عروسی خوش‌بین‌اند، هرچند این خوش‌بینی با احتیاط همراه است.

فارماکیان، بهترین نسخه برای یک سبد دارویی

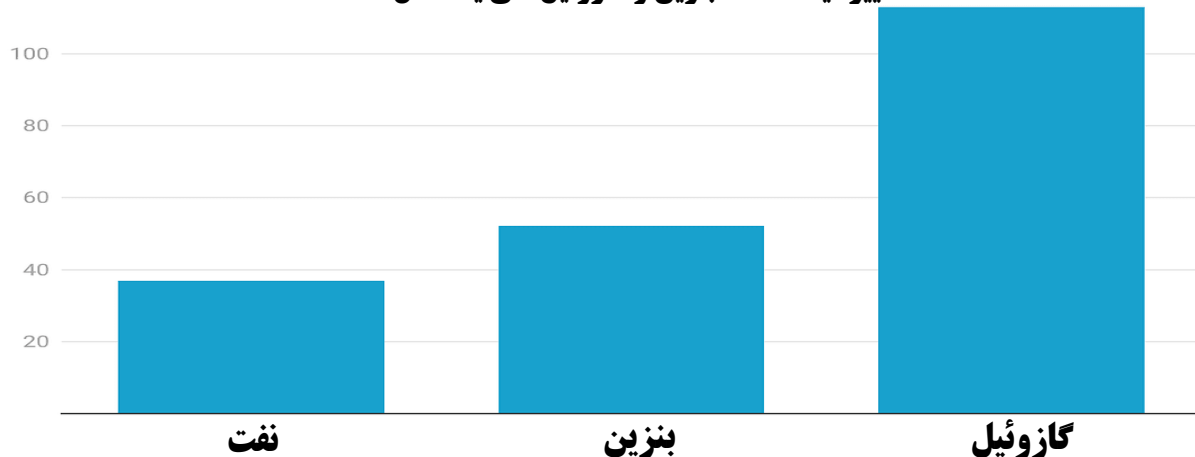
۳۰۰٪ بازدهی یک ساله، ۲۰٪ بالاتر از شاخص دارو



کیان

انتخابات گازوئیلی آمریکا؛ روایت نوبلیست اقتصاد علیه ترامپ

تغییر قیمت نفت، بنزین و گازوئیل طی یک سال گذشته



پل کروگمن نوبلیست اقتصاد، دموکرات و منتقد سیاست‌های اقتصادی دولت ترامپ نموداری منتشر کرده که پیام آن فراتر از اقتصاد و بیشتر شبیه یک جدال سیاسی است. گرچه نفت کمتر از ۴۰ دلار نسبت به سال قبل بالا رفته، اما بنزین بیش از ۵۰ دلار و قیمت گازوئیل بیش از ۱۰۰ دلار در هر بشکه گران شده؛ رکوردی تاریخی برای یک سوخت بسیار مهم برای مردم آمریکا. بخشی از این ماجرا به جنگ ایران و اختلال در خاورمیانه برمی‌گردد و بخش دیگر به حملات اوکراین به پالایشگاه‌های روسیه. مساله تا حدی جدی شده که ترامپ ادعای عجیبی مبنی بر «ممنوعیت صادرات گازوئیل از آمریکا» را مطرح کرده است. هرچند این موضوع تایید رسمی نشده، اما تلاش‌های ترامپ و حتی تاکید او بر پایان دادن سریع به جنگ اوکراین نشان‌دهنده اهمیت پمپ بنزین‌های آمریکا در انتخابات آتی است. اتفاقی که حتی ممکن است روابط با ایران نیز در ماه‌های مانده تا انتخابات اثرگذار باشد.

در جریان باشید...

فاندینو، رصد تحرکات پول هوشمند در بازار سرمایه

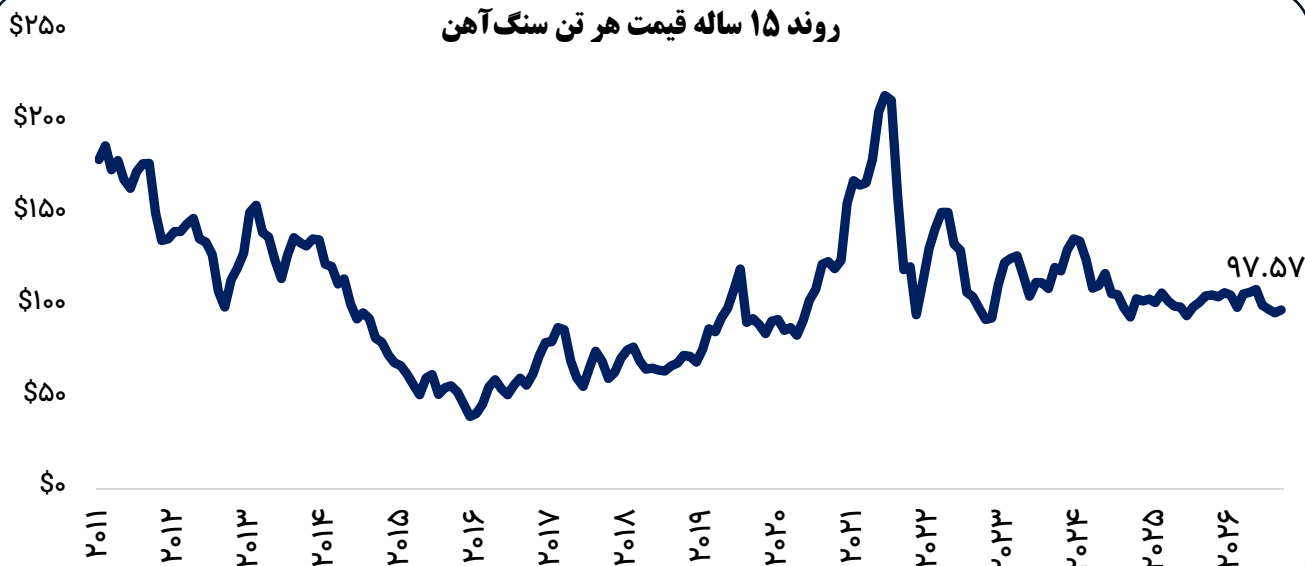
معرفی و آموزش سامانه فاندینو <<



دریافت مشاوره و دمو: ۸۸۷۴۹۸۲۴ - ۰۲۱ | داخلی ۲۲۲

کف حمایتی قیمت سنگ آهن کجاست؟

روند ۱۵ ساله قیمت هر تن سنگ آهن



گلدمن ساکس قیمت سنگ آهن را برای سال ۲۰۲۷ حدود ۹۶ دلار در هر تن پیش‌بینی کرده است. افزایش عرضه از استرالیا و برزیل، ورود تولیدات جدید آفریقا و تضعیف تقاضای فولاد چین، چشم‌انداز بازار را تحت فشار قرار داده‌اند. با این حال، افزایش هزینه‌های استخراج، گازوئیل، حمل‌ونقل و نیروی کار، همراه با افت عیار ذخایر، هزینه نهایی تولید را طی دو سال گذشته بیش از ۲۰ درصد افزایش داده و به حدود ۹۵ دلار رسانده است. برآورد گلدمن ساکس نشان می‌دهد در قیمت ۹۵ دلار یا کمتر، بیش از ۲۰۰ میلیون تن از عرضه جهانی از نظر نقدی زیان‌ده می‌شود؛ رقمی که در قیمت ۹۰ دلار به بیش از ۳۵۰ میلیون تن می‌رسد. بنابراین، محدوده ۹۰ تا ۹۵ دلار فعلاً نقش حمایت هزینه‌ای قیمت را ایفا می‌کند.

تولید سالانه

۱۱۰۰۰۰ تن

شمش فولادی

گریدهای بیلت

3SP

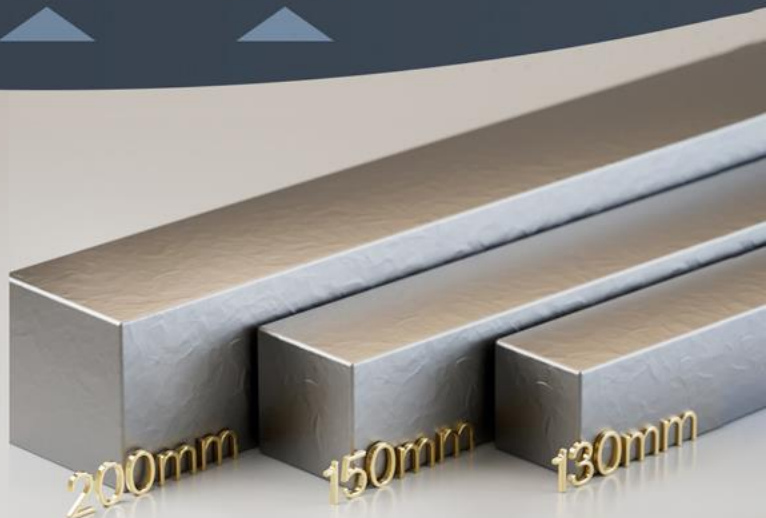
4SP

5SP

عرضه در ابعاد مقطع ۱۳۰، ۱۵۰ و ۲۰۰ میلی‌متر
با طول استاندارد ۱۲ متر

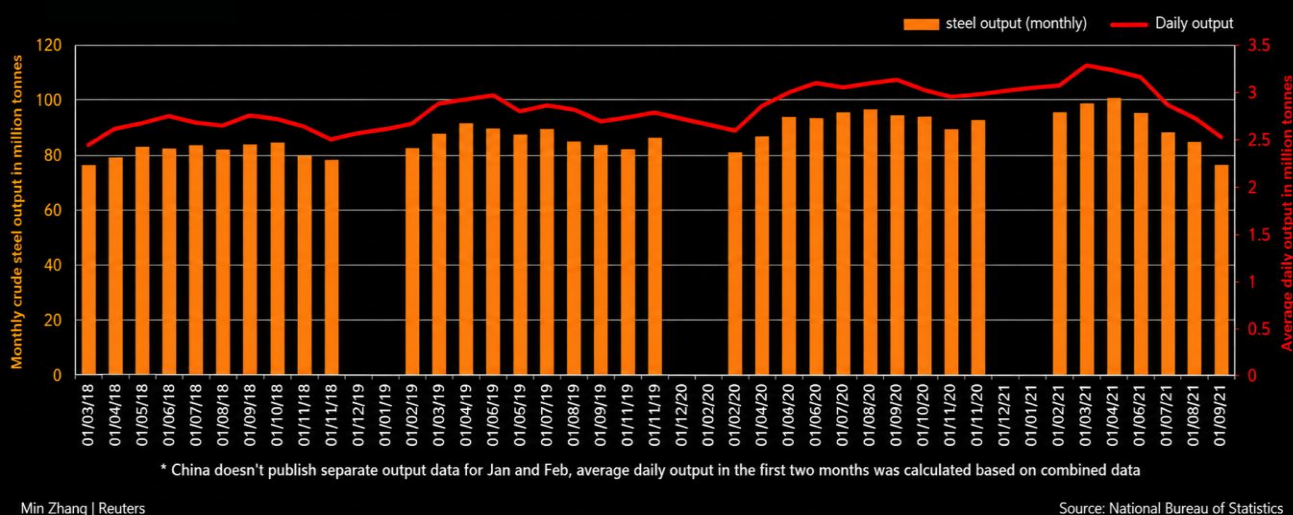
NGHS Co.

روابط عمومی و اموریین المثل
شرکت فولاد غدیر نی ریز



فشار رکود مسکن بر بازار فولاد چین

روند تولید فولاد خام چین؛ مقایسه تولید ماهانه و متوسط روزانه



داده‌های اداره ملی آمار چین نشان می‌دهد تولید فولاد خام چین در آگوست ۲۰۲۶ به ۷۴.۶۱ میلیون تن رسید؛ رقمی که نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۳.۷ درصد و در مقایسه با جولای ۳ درصد کاهش دارد. بر اساس گزارش استیل‌اوربیس (SteelOrbis) مجموع تولید فولاد خام چین در هشت‌ماهه نخست سال با افت ۳.۱ درصدی به ۶۵۱.۸۵ میلیون تن محدود شد. تولید آهن خام ۳.۵ درصد و محصولات نهایی فولادی ۵.۵ درصد کاهش سالانه داشت. نمودار، روند نزولی تولید در ماه‌های اخیر را برجسته می‌کند؛ روندی که استیل‌اوربیس آن را به ضعف تقاضای صنایع پایین‌دستی و فشار رکود بخش مسکن بر بازار فولاد چین مرتبط می‌داند. کاهش هم‌زمان تولید ماهانه و تجمعی، نشانه‌ای از ضعف مصرف داخلی در بزرگ‌ترین تولیدکننده فولاد جهان است.

زراینوست

مرجع هوشمند بازار طلا

خبرهایی که بازار طلا را تکان می‌دهند

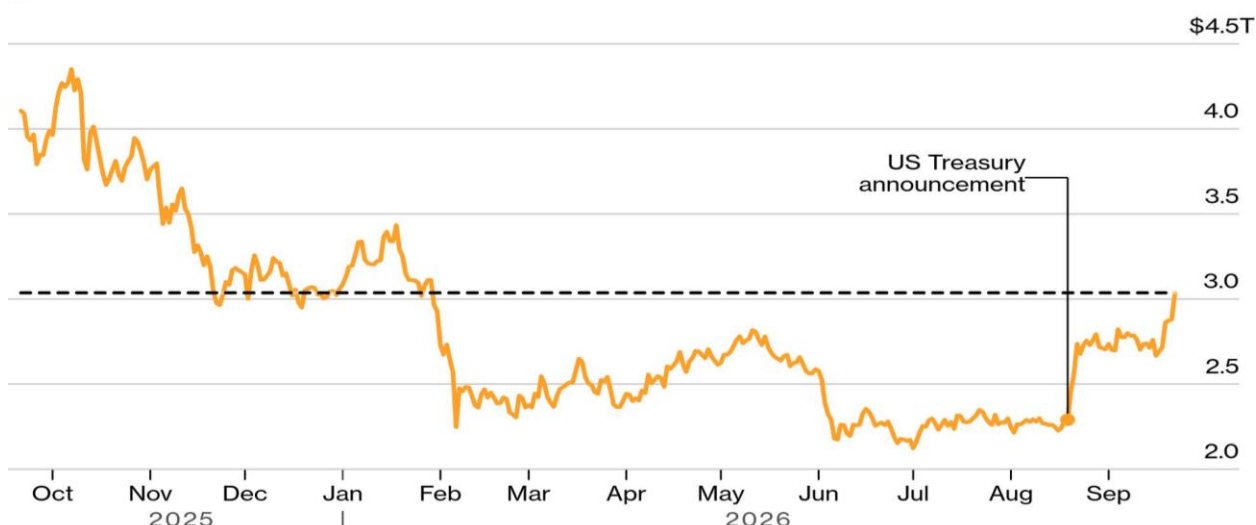
مهم‌ترین اخبار ۲۴ ساعت گذشته، مهم‌ترین اخبار آینده و تحلیل‌های تکنیکال و فاندامنتال؛

همگی در صفحه تحلیل اخبار زراینوست



بازار بیت کوین سه تریلیون دلاری شد

ارزش بازار



پرش دوباره بیت کوین با سوی نیمه کانال ۸۰ هزار دلاری نه تنها ارزش بازار بیت کوین را مجدد ۳ هزار میلیارد دلاری کرد، بلکه این ایده را تقویت کرد که فاز «خرسی» بازارها به پایان رسیده است. گرچه دو هفته قبل نمایندگان مجلس سنا لایحه «قانون شفافیت» (CLARITY ACT) را رد کردند، اما مجوز کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا برای معاملات ثانویه توکن های سهام موتور مهمی برای تقویت اعتماد به بازار کریپتو شد. گلسنود معتقد است محدوده ۸۴ تا ۸۵ هزار دلار مقاومتی است که تعداد زیادی از دارندگان بلندمدت بیت کوین را برای فروش تحریک می کند. اما اگر این محدوده شکسته شود، احتمالاً تا مقاومت جدی بعدی حوالی ۹۶ هزار دلار خواهد بود.

بیت پین

صرافی ارز دیجیتال

بازار رمزارز، فقط بیت کوین نیست!

بیت پین، بستری با بیش از
۵۰۰ رمزارز برای معامله



bitpin.org

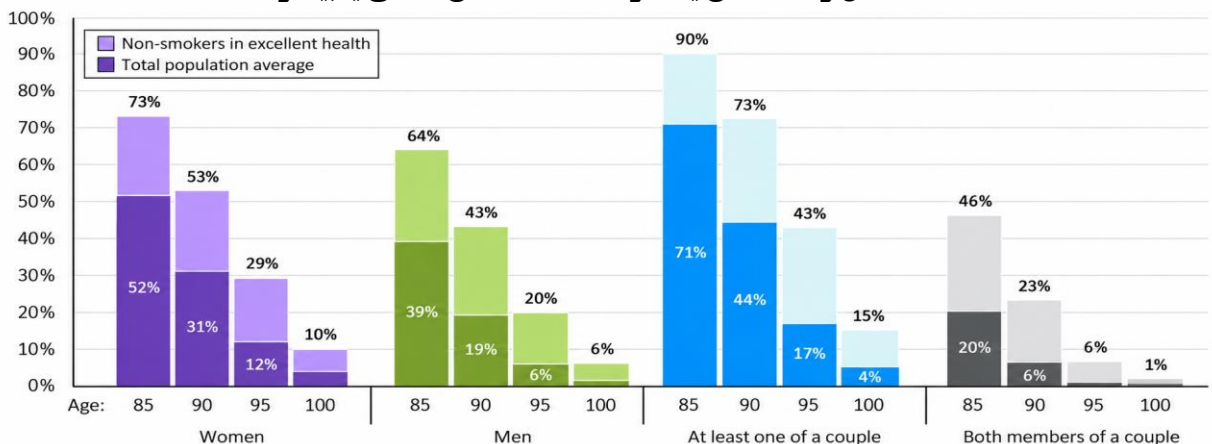


۸ اصل کلیدی سرمایه‌گذاری از لنز جی‌پی مورگان چگونه با افق بلندمدت، نوسان بازار و تصمیم‌های هیجانی کنار بیاییم؟

سرمایه‌گذاری موفق معمولاً حاصل پیش‌بینی دقیق حرکت بعدی بازار نیست. آنچه در بلندمدت اهمیت بیشتری دارد، داشتن برنامه، کنترل هیجان‌ها و پایبندی به چند اصل ساده اما اساسی است. جی‌پی مورگان در گزارش «اصول سرمایه‌گذاری موفق بلندمدت»، با بررسی چند دهه داده‌های بازار آمریکا، هشت قاعده را معرفی می‌کند که می‌توانند به سرمایه‌گذاران برای عبور از دوره‌های پرنوسان و دستیابی به اهداف مالی کمک کنند.

۱- برای یک زندگی طولانی برنامه‌ریزی کنید

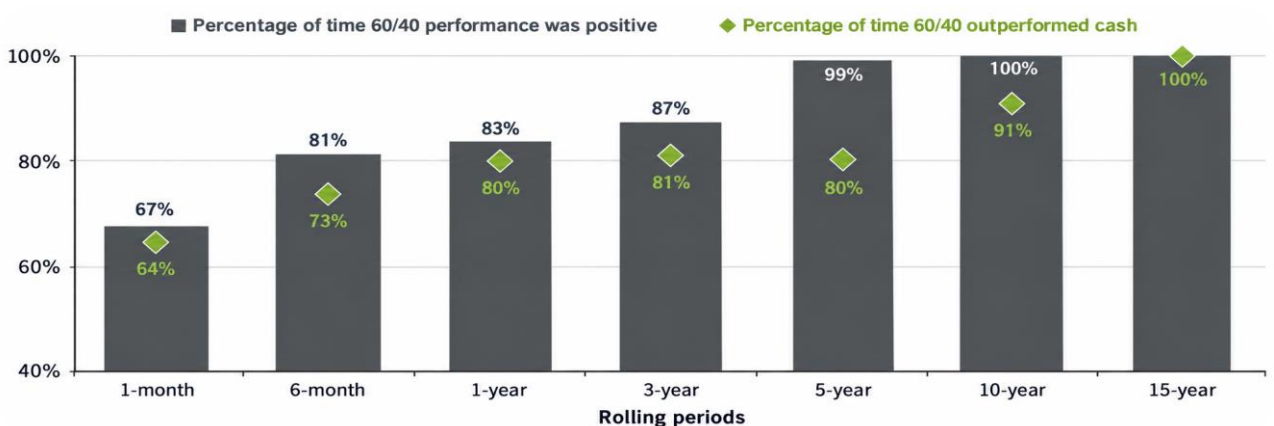
احتمال زنده ماندن یک فرد ۶۵ ساله تا سن خاصی یا بیشتر



افزایش امید به زندگی به این معناست که دوران بازنشستگی ممکن است بسیار طولانی‌تر از چیزی باشد که تصور می‌کنیم. براساس داده‌های گزارش، برای یک زوج ۶۵ ساله تقریباً ۵۰ درصد احتمال دارد که دست‌کم یکی از آن‌ها تا ۹۰ سالگی یا بیشتر زندگی کند. بنابراین، برنامه‌ریزی مالی نباید صرفاً براساس میانگین امید به زندگی انجام شود. افراد، به‌ویژه کسانی که از سلامت خوبی برخوردارند یا سابقه طول عمر در خانواده دارند، بهتر است هزینه‌های زندگی تا ۹۵ یا حتی ۱۰۰ سالگی را در محاسبات خود لحاظ کنند. پیام اصلی روشن است: طولانی‌تر شدن عمر، پس‌انداز و سرمایه‌گذاری بیشتری می‌طلبد.

۲- پول نقد همیشه پادشاه نیست

درصد مواقعی که بازده پرتفوی مشهور ۶۰-۴۰ مثبت بوده یا از پول نقد بهتر عمل کرده



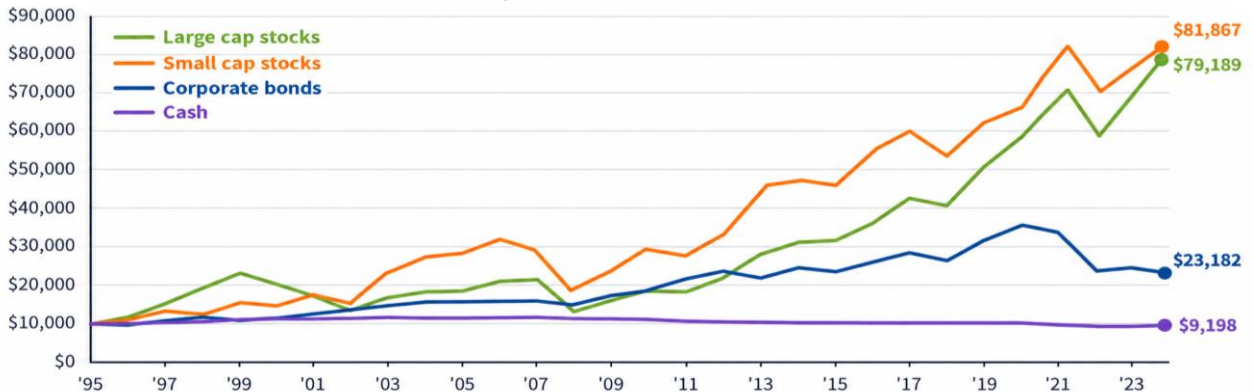
در دوره‌های بی‌ثباتی اقتصادی، نگهداری پول نقد احساس امنیت ایجاد می‌کند. وجود ذخیره نقدی برای هزینه‌های جاری و شرایط اضطراری نیز بخش ضروری یک برنامه مالی سالم است؛ اما نگهداری بیش از اندازه پول نقد، هزینه فرصت دارد. طبق بررسی جی‌پی مورگان از عملکرد بازار آمریکا بین سال‌های ۱۹۹۵ تا ۲۰۲۴، یک سبد متشکل از ۶۰ درصد سهام و ۴۰ درصد اوراق قرضه در حدود ۸۰ درصد دوره‌های یک‌ساله از پول نقد عملکرد بهتری داشته است. با طولانی‌تر شدن دوره سرمایه‌گذاری، احتمال برتری این سبد افزایش یافته است. بنابراین، پول نقد را باید برای نیازهای مشخص نگه داشت، نه اینکه از ترس نوسان، تمام دارایی را برای مدتی نامعلوم به صورت نقد رها کرد.

۸ اصل کلیدی سرمایه‌گذاری از لنز جی‌پی مورگان چگونه با افق بلندمدت، نوسان بازار و تصمیم‌های هیجانی کنار بیاییم؟

۳- معجزه سود مرکب را دست‌کم نگیرید

تغییر قدرت خرید سرمایه‌گذاری در طبقات اصلی دارایی

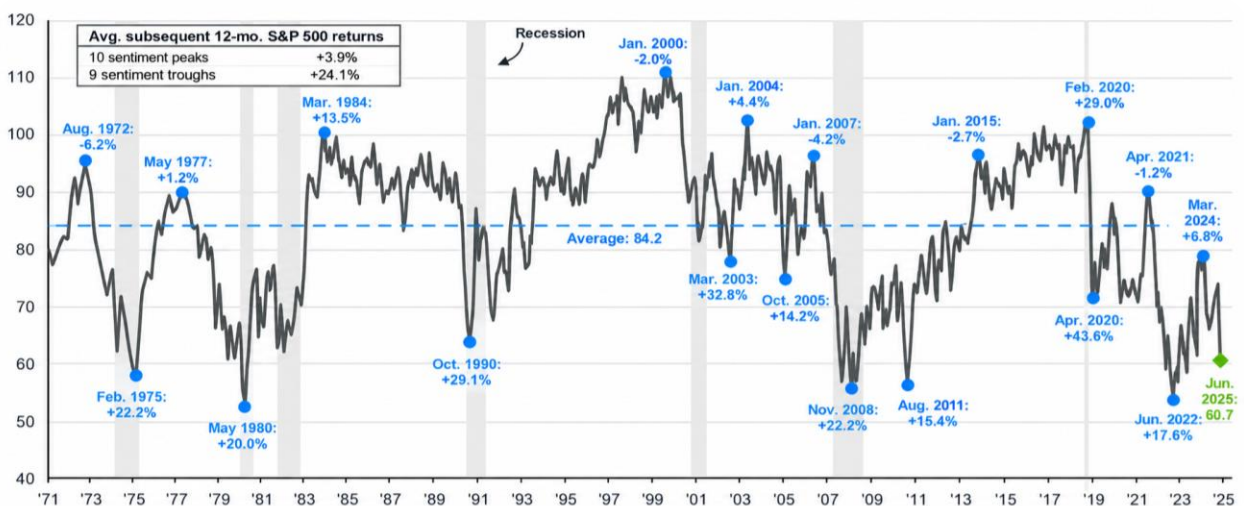
رشد سرمایه اولیه ۱۰ هزار دلاری با تعدیل اثر تورم، از سال ۱۹۹۴ تا ۲۰۲۴



تورم به آرامی قدرت خرید پول را کاهش می‌دهد. سرمایه‌ای که ظاهراً بدون تغییر باقی مانده، ممکن است پس از چند سال قدرت خرید بسیار کمتری داشته باشد. براساس محاسبات تعدیل‌شده با تورم در گزارش جی‌پی‌مورگان، ۱۰ هزار دلار سرمایه‌گذاری‌شده در سال ۱۹۹۴ تا پایان سال ۲۰۲۴ نتایج بسیار متفاوتی ایجاد کرده است و ارزش واقعی پول نقد به حدود ۹۲۰۰ دلار کاهش یافته، درحالی‌که سرمایه‌گذاری در اوراق شرکتی به بیش از ۲۳ هزار دلار و سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های بزرگ یا کوچک به حدود ۸۰ هزار دلار رسیده است. این اختلاف، نتیجه عملکرد سود مرکب در یک دوره طولانی است. هرچه سرمایه‌گذاری زودتر آغاز شود، زمان بیشتری برای رشد اصل سرمایه و سودهای حاصل از آن وجود خواهد داشت.

۴- تصمیم‌های هیجانی را مهار کنید

شاخص اعتماد مصرف‌کننده و بازده ۱۲ ماهه پس از آن در بورس آمریکا

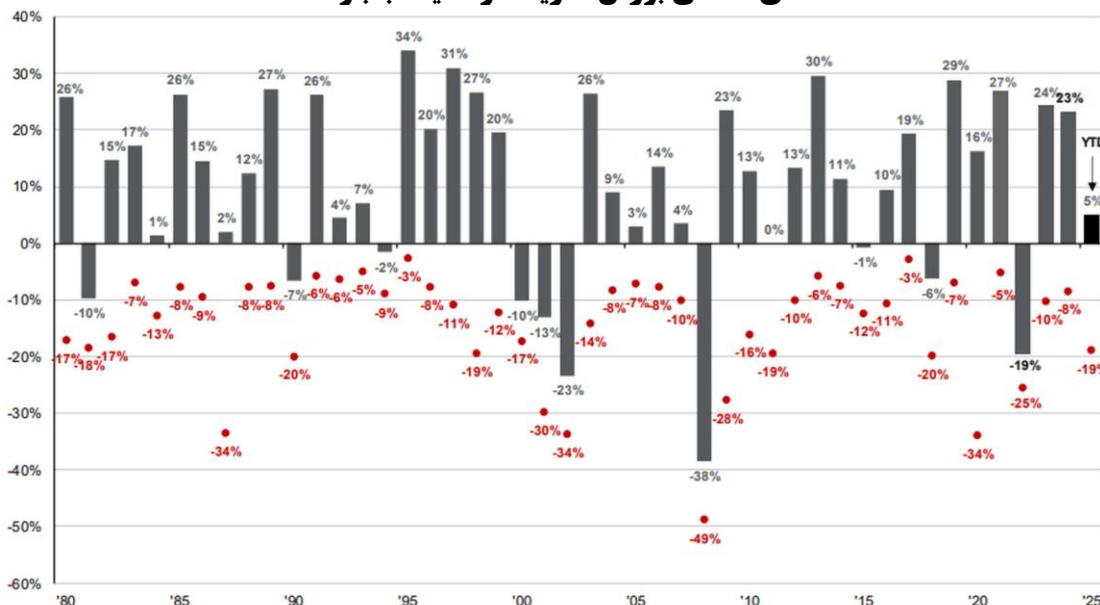


ترس و طمع از قدرتمندترین عوامل تصمیم‌گیری در بازارهای مالی‌اند. سرمایه‌گذاران معمولاً در اوج خوش‌بینی به خرید ترغیب می‌شوند و هنگام افزایش نگرانی‌ها تصمیم به فروش می‌گیرند؛ رفتاری که می‌تواند دقیقاً خلاف منافع بلندمدت آن‌ها باشد. جی‌پی‌مورگان برای نشان دادن این موضوع، شاخص اعتماد مصرف‌کنندگان دانشگاه میشیگان را با بازده بعدی بازار سهام مقایسه کرده است. در ۵۰ سال گذشته، خرید در نقاط اوج اعتماد مصرف‌کنندگان به‌طور متوسط بازده ۱۲ ماهه ۳.۹ درصدی داشته است. در مقابل، متوسط بازده پس از خرید در نقاط اوج بدبینی به ۲۴.۱ درصد رسیده است. درس این آمار آن نیست که هر کاهش اعتمادی الزاماً فرصت خرید است؛ بلکه نشان می‌دهد حال‌وهوای عمومی بازار، راهنمای قابل‌اعتمادی برای تصمیم‌های بلندمدت نیست.

۸ اصل کلیدی سرمایه‌گذاری از لنز جی‌پی مورگان چگونه با افق بلندمدت، نوسان بازار و تصمیم‌های هیجانی کنار بیاییم؟

۵- نوسان، بخش طبیعی سرمایه‌گذاری است

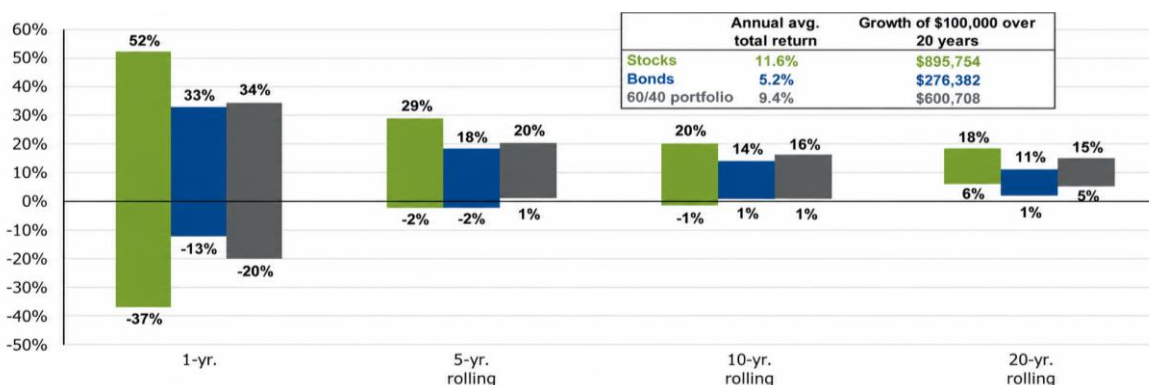
افت‌های مقطعی بورس آمریکا در مقایسه با بازده سالانه



افت بازار اتفاقی است که باید انتظار آن را داشت، حتی اگر زمان دقیقش قابل پیش‌بینی نباشد. بین سال‌های ۱۹۸۰ تا ۲۰۲۴ شاخص اس‌اند‌پی ۵۰۰ هر سال تا کف منفی ۱۴ درصدی نیز افت کرده، اما در بسیاری از مواقع این افت تا پایان سال جبران شده است. به طوری که در ۷۵ درصد مواقع از ۴۵ سال مورد بررسی، سال را با بازده مثبت به پایان رسانده است. بنابراین، افت موقت قیمت‌ها لزوماً نشانه شکست برنامه سرمایه‌گذاری نیست. سرمایه‌گذار بلندمدت باید از قبل برای دوره‌های پرنوسان برنامه داشته باشد تا مجبور نشود در میانه بحران و تحت فشار روانی تصمیم بگیرد.

۶- ماندن در بازار اهمیت دارد

دامنه نوسان بازده سهام، اوراق قرضه و سبد ترکیبی ۴۰-۶۰
مقایسه بازده سالانه در دوره‌های سرمایه‌گذاری مختلف، از ۱۹۵۰ تا ۲۰۲۴

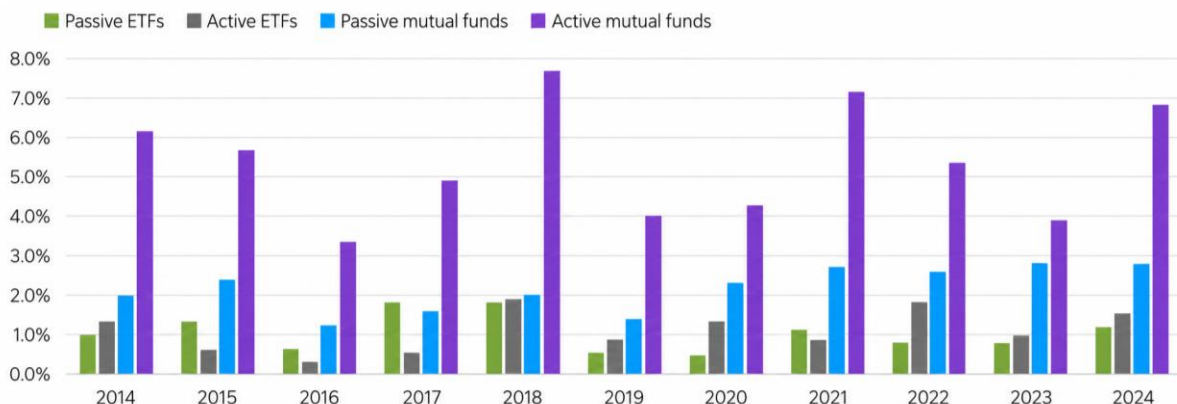


بازار ممکن است یک روز، یک ماه یا حتی یک سال نامطلوب داشته باشد؛ اما با طولانی‌تر شدن افق سرمایه‌گذاری، دامنه نتایج معمولاً محدودتر می‌شود. داده‌های بازار آمریکا از سال ۱۹۵۰ تا ۲۰۲۴ نشان می‌دهند بازده یک‌ساله سهام دامنه‌ای از منفی ۳۷ درصد تا مثبت ۵۲ درصد داشته است. اما در دوره‌های بلندتر، فاصله میان بهترین و بدترین نتایج به‌طور محسوسی کاهش پیدا می‌کند. در همین بررسی، یک سبد ۶۰ درصد سهام و ۴۰ درصد اوراق قرضه در هیچ یک از دوره‌های پنج‌ساله متحرک طی بیش از ۷۰ سال، بازده منفی نداشته است. البته گذشته تضمین‌کننده آینده نیست، اما این داده‌ها نشان می‌دهند زمان می‌تواند بخشی از نوسان سرمایه‌گذاری را هموار کند.

۸ اصل کلیدی سرمایه گذاری از لنز جی پی مورگان چگونه با افق بلندمدت، نوسان بازار و تصمیم های هیجانی کنار بیاییم؟

۷- شیوه سرمایه گذاری به اندازه انتخاب دارایی مهم است

نسبت سود سرمایه ای به خالص ارزش دارایی ها در صندوق های سرمایه گذاری

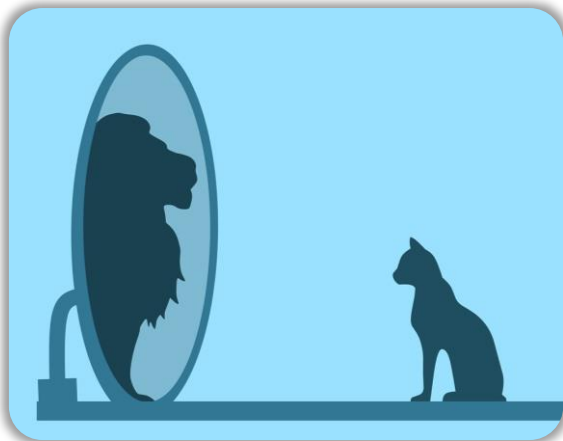


سرمایه گذاران معمولاً بر این پرسش تمرکز می کنند که «چه چیزی بخریم؟»؛ اما پرسش مهم دیگری هم وجود دارد: «چگونه سرمایه گذاری کنیم؟» انتخاب محصولات سرمایه گذاری، میزان کارمزد، نقدشوندگی، گردش معاملات و پیامدهای مالیاتی همگی می توانند بر بازده نهایی اثر بگذارند. گزارش جی پی مورگان با مقایسه صندوق های سرمایه گذاری مشترک و ETF ها نشان می دهد ساختار بعضی ابزارها، به ویژه در نظام مالیاتی آمریکا، می تواند از نظر مالیاتی کارآمدتر باشد. البته قوانین مالیاتی در هر کشور متفاوت است. اصل قابل تعمیم این است که پیش از انتخاب هر ابزار، باید هزینه های مستقیم و غیرمستقیم آن را بررسی کرد؛ زیرا بازده اسمی بالا لزوماً به معنای بازده خالص بیشتر نیست.

۸- متنوع سازی همچنان جواب می دهد

	2010-2024		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	YTD
Ann.	Vol.																	
1st	Large Cap	Small Cap	REITs	REITs	REITs	Small Cap	REITs	REITs	Small Cap	EM Equity	Cash	Large Cap	Small Cap	REITs	Comdty.	Large Cap	Large Cap	DM Equity
	13.9%	20.6%	27.9%	8.3%	19.7%	38.8%	28.0%	2.8%	21.3%	37.8%	1.8%	31.5%	20.9%	41.3%	16.1%	26.3%	25.0%	19.9%
2nd	Small Cap	EM Equity	Small Cap	Fixed Income	High Yield	Large Cap	Large Cap	Large Cap	High Yield	DM Equity	Fixed Income	REITs	EM Equity	Large Cap	Cash	DM Equity	Small Cap	EM Equity
	10.3%	17.9%	26.9%	7.8%	19.6%	32.4%	13.7%	1.4%	14.3%	25.6%	0.0%	28.7%	18.7%	28.7%	1.5%	18.9%	11.5%	15.6%
3rd	REITs	REITs	EM Equity	High Yield	EM Equity	DM Equity	Fixed Income	Fixed Income	Large Cap	Large Cap	REITs	Small Cap	Large Cap	Comdty.	High Yield	Small Cap	Asset Alloc.	Asset Alloc.
	9.4%	16.8%	19.2%	3.1%	18.6%	23.3%	6.0%	0.5%	12.0%	21.8%	-4.0%	25.5%	18.4%	27.1%	-12.7%	16.9%	10.0%	7.0%
4th	DM Equity	DM Equity	Comdty.	Large Cap	DM Equity	Asset Alloc.	Asset Alloc.	Cash	Comdty.	Small Cap	DM Equity	Asset Alloc.	Asset Alloc.	Small Cap	Fixed Income	Asset Alloc.	High Yield	High Yield
	16.5%	16.8%		2.1%	17.9%	14.9%	5.2%	0.0%	11.8%	14.6%	-4.1%	22.7%	10.6%	14.8%	-13.0%	14.1%	9.2%	6.8%
5th	High Yield	Comdty.	Large Cap	Cash	High Yield	High Yield	Small Cap	DM Equity	Asset Alloc.	Asset Alloc.	Large Cap	DM Equity	Asset Alloc.	Asset Alloc.	Asset Alloc.	High Yield	EM Equity	Large Cap
	5.7%	16.1%	15.1%	0.1%	16.3%	7.3%	4.9%	-0.4%	11.6%	4.6%	-4.4%	19.5%	8.3%	13.5%	-13.9%	14.0%	8.1%	6.2%
6th	DM Equity	Large Cap	High Yield	Asset Alloc.	Large Cap	REITs	Cash	Asset Alloc.	REITs	High Yield	Asset Alloc.	EM Equity	Fixed Income	DM Equity	DM Equity	REITs	Comdty.	Comdty.
	15.1%	14.8%	14.8%	-0.7%	16.0%	2.9%	0.0%	-2.0%	9.6%	10.4%	-5.8%	18.9%	7.5%	11.8%	-14.0%	11.4%	5.4%	5.5%
7th	EM Equity	Asset Alloc.	Asset Alloc.	Small Cap	Asset Alloc.	Cash	High Yield	High Yield	Asset Alloc.	REITs	Small Cap	High Yield	High Yield	High Yield	Large Cap	EM Equity	Cash	Fixed Income
	3.4%	13.3%	13.3%	-4.2%	12.2%	0.0%	0.0%	-2.7%	8.3%	8.7%	-11.0%	12.8%	7.0%	1.0%	-18.1%	10.3%	5.3%	4.0%
8th	Fixed Income	High Yield	DM Equity	DM Equity	Fixed Income	Fixed Income	EM Equity	Small Cap	Fixed Income	Fixed Income	Comdty.	Fixed Income	Cash	Cash	EM Equity	Fixed Income	REITs	Cash
	2.4%	9.4%	8.2%	-11.7%	4.2%	-2.0%	-1.8%	-4.4%	2.6%	3.5%	-11.2%	8.7%	0.5%	0.0%	-19.7%	5.5%	4.9%	2.1%
9th	Cash	Fixed Income	Comdty.	Cash	Cash	EM Equity	EM Equity	EM Equity	DM Equity	Comdty.	DM Equity	Comdty.	Comdty.	Fixed Income	Small Cap	Cash	DM Equity	REITs
	1.2%	4.7%	-13.3%	0.1%	0.1%	-2.3%	-4.5%	-14.6%	1.7%	1.7%	-13.4%	7.7%	-3.1%	-20.4%	5.1%	4.3%	1.8%	1.8%
10th	Comdty.	Cash	EM Equity	EM Equity	Comdty.	Comdty.	Comdty.	Comdty.	Cash	EM Equity	Cash	Cash	REITs	REITs	Comdty.	Fixed Income	Small Cap	Small Cap
	-1.0%	0.9%	-18.2%	-18.2%	-1.1%	-9.5%	-17.0%	-24.7%	0.3%	-14.2%	2.3%	2.2%	-5.1%	-2.2%	-24.8%	-7.9%	1.3%	-1.8%

هیچ طبقه ای از دارایی ها برای همیشه بهترین عملکرد را ندارد. سهام شرکت های بزرگ، سهام شرکت های کوچک، اوراق قرضه، کالاها، املاک و پول نقد در دوره های مختلف جایگاه های متفاوتی در جدول بازده داشته اند. در فاصله سال های ۲۰۱۰ تا ۲۰۲۴، بازارها با بلایای طبیعی، تنش های ژئوپلیتیکی، همه گیری جهانی و چند افت بزرگ روبه رو شدند. با این حال، براساس گزارش جی پی مورگان، یک سبد متنوع شامل سهام، اوراق قرضه و دارایی های کم همبسته در این دوره به طور متوسط سالانه حدود ۷ درصد بازده داشته است. هدف تنوع بخشی حذف کامل زیان نیست. هدف این است که سرنوشت کل سرمایه به عملکرد یک دارایی، یک صنعت یا یک بازار وابسته نباشد.



چطور سود ماه‌های اول سرمایه گذاری
خطرناک می‌شود؟

سوگیری خودشیفتگی

«انقدر تلاش کردم برای درس فیزیک که نمره خوبی گرفتم؛ اما استاد ریاضی بهم نمره کم داد»؛ احتمالا این جمله برای شما هم آشنا باشد. برخی افراد تمایل دارند موفقیت‌هایشان را به جنبه‌های ذاتی مثل استعداد یا دوراندیشی خود نسبت دهند، حال آنکه در شکست‌ها عموماً اثرات بیرونی مثل بدشانسی را متهم می‌کنند؛ این همان تعریف سوگیری خودشیفتگی (Self-attribution Bias) است. تداوم چنین نگرشی در فرد باعث می‌شود درک ما از واقعیت جهان بیرون و توانایی‌هایمان دائماً منحرف شود و در تصمیم‌گیری‌ها ضعیف عمل کنیم.

سوگیری خودشیفتگی چطور می‌تواند منجر به خطاهای سرمایه‌گذاری شود؟

۱ موفقیت کوتاه‌مدت را به حساب مهارت می‌گذاری. اگر در یک فصل یا یک سال سود خوبی به دست بیاوری، ممکن است تصور کنی همه آن نتیجه تیزهوشی تو بوده است؛ در حالی که رونق عمومی بازار هم می‌تواند نقش مهمی داشته باشد. این برداشت، اعتمادبه‌نفس را بیش از حد بالا می‌برد و باعث می‌شود ریسک بیشتری بپذیری. شاید کسانی را به یاد بیاوری که اوایل سال ۱۳۹۹ وارد بورس تهران شدند، پس از مدتی کار اصلی خود را کنار گذاشتند و با جذب پول دیگران، خود را سرمایه‌گذار حرفه‌ای دانستند. سرنوشت برخی از آن‌ها نشان داد چنین اطمینانی چقدر می‌تواند پرهزینه باشد.

۲ بیشتر معامله می‌کنی. وقتی سود هر معامله را نشانه مهارت خودت بدانی و نقش شانس را نادیده بگیری، برای تکرار آن موفقیت مدام خریدوفروش می‌کنی. معامله‌های بیشتر می‌توانند هزینه‌ها و احتمال تصمیم‌های اشتباه را بالا ببرند و به ثروت آسیب بزنند.

۳ فقط اطلاعات دلخواهت را می‌پذیری. اطلاعاتی که تصمیمت را تأیید می‌کنند، احساس می‌کنی نبوغت را ثابت کرده‌اند؛ اما ممکن است هشدارها و دیدگاه‌های مخالف را نادیده بگیری. در این وضعیت، حتی ممکن است بازیگران حرفه‌ای بازار با شناخت این روحیه، اطلاعات گمراه‌کننده‌ای به تو بدهند و از تصمیم‌هایت سود ببرند.

۴ سبقت را به اندازه کافی متنوع نمی‌کنی. وقتی بیش از حد به توانایی خودت در شناسایی فرصت‌های سودآور اطمینان داشته باشی، ریسک و عدم قطعیت را دست‌کم می‌گیری. در نتیجه ممکن است بخش بزرگی از سرمایه‌ات را روی چند انتخاب محدود بگذاری و در برابر زیان آسیب‌پذیرتر شوی.

روش‌های دور ماندن از سوگیری خودشیفتگی

۱ درباره تصمیم‌های مالی‌ات از دیگران، به‌ویژه کسانی که با تو مخالف‌اند، بازخورد بگیر. همچنین می‌توانی برای سرمایه‌گذاری‌ات قواعد مشخصی تعیین کنی و به آن‌ها پایبند بمانی.

۲ تصمیم‌ها و نتایج سرمایه‌گذاری‌ات را ثبت کن و در پایان هر فصل به آن‌ها برگرد. بررسی کن چرا هر تصمیم را گرفتی، چه انتظاری داشتی و در عمل چه اتفاقی افتاد. این کار کمک می‌کند خطاهایت را واضح‌تر ببینی و موفقیت‌هایت را صرفاً به مهارت خودت نسبت ندهی.



شاهرخ شریعتی
کارشناس بازار سرمایه

با ۵۰۰ میلیون تومان چگونه سرمایه‌گذاری کنیم؟

ایده:

دوران خرید آسان و ارزان در بورس به پایان رسیده است. نسبت‌های P/E گذشته‌نگر و آینده‌نگر به میانگین‌های تاریخی خود رسیده و در برخی مقاطع از آن عبور کرده‌اند. نسبت P/S نیز تصویر مشابهی از ارزش‌گذاری بازار ارائه می‌دهد و ارزش دلاری بورس تهران در محدوده سقف دو سال اخیر قرار گرفته است. بنابراین، بازار دیگر به‌طور عمومی ارزان نیست و انتشار گزارش‌های شش‌ماهه شرکت‌ها در مهرماه می‌تواند تصویر روشن‌تری از سودآوری و ارزش‌گذاری سهام ارائه کند.

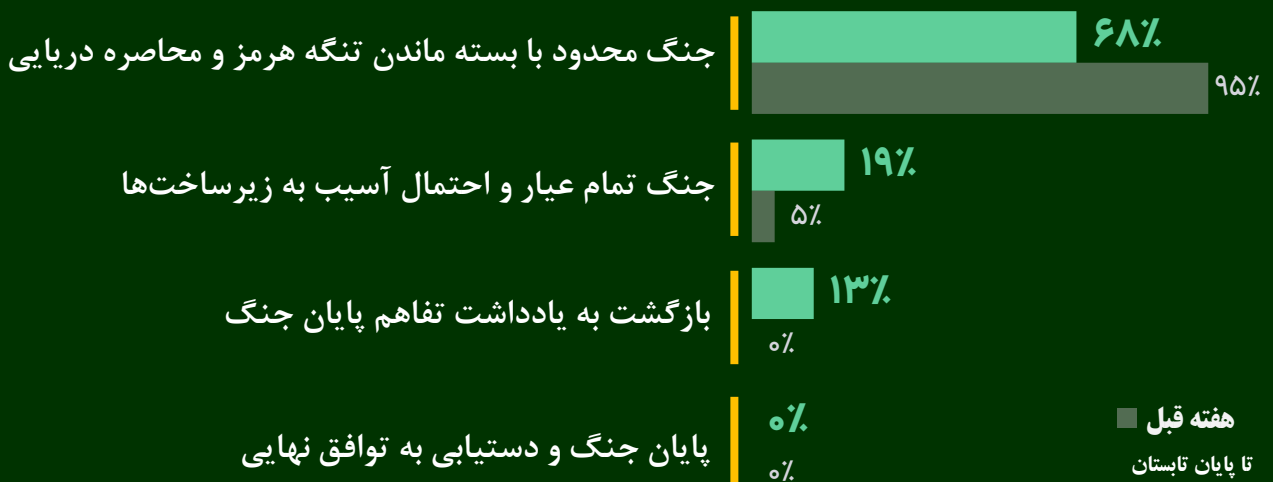
استراتژی:

روند کلی بازار همچنان صعودی است، اما رشد اخیر احتمال ورود بورس به یک دوره استراحت و تعدیل را افزایش داده است. در چنین شرایطی، کاهش وزن سهام لزوماً به معنای خروج از بازار نیست و می‌تواند فرصتی برای شناسایی بخشی از سود، مدیریت ریسک و انتقال سرمایه از سهم‌های رشدکرده به شرکت‌های جابجا شده باشد. از این مرحله به بعد، به جای اتکا به رشد عمومی شاخص، انتخاب سهام بر مبنای ارزش‌گذاری، کیفیت سود و چشم‌انداز سودآوری اهمیت بیشتری پیدا می‌کند.

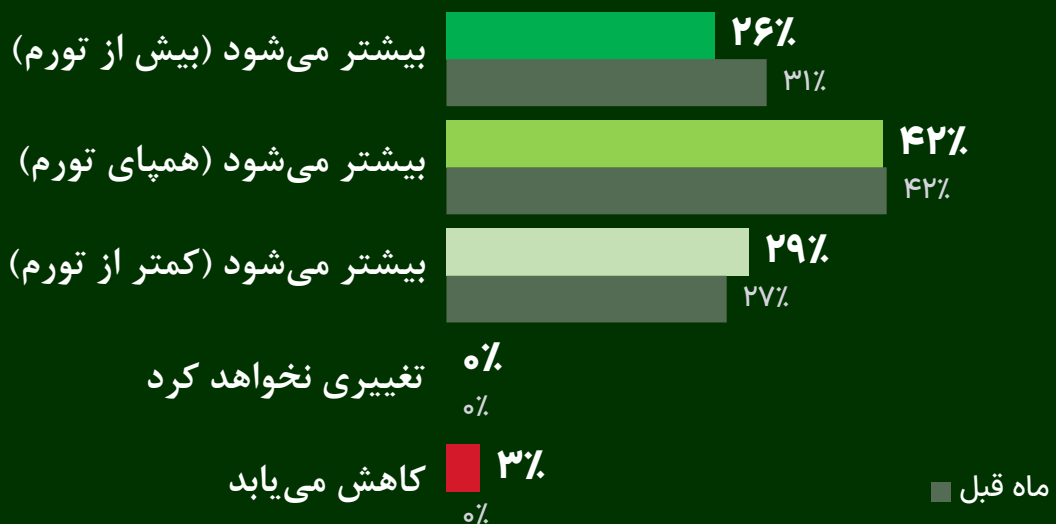
نگاه کلی؛ ریسک‌ها و فرصت‌ها:

پس از رشدهای اخیر، احتمال اصلاحی در حدود ۱۰ درصد برای بازار وجود دارد؛ اصلاحی که لزوماً به معنای پایان روند صعودی نیست و می‌تواند بخشی از تعدیل طبیعی بازار پس از رشد قیمت‌ها باشد. در بازارهای جهانی نیز رفتار قیمت نفت در شرایط فعلی نشانه مشخصی از افزایش احتمال وقوع یک جنگ بزرگ‌تر ارائه نمی‌کند. در مقابل، در بازار طلا سطح ۴۶۰۰ دلار برای هر اونس اهمیت بالایی دارد و عبور و تثبیت قیمت بالاتر از این محدوده می‌تواند زمینه ورود طلا به مرحله جدیدی از روند صعودی را فراهم کند. در مجموع، شرایط فعلی بازار بیش از گذشته بر گزینش‌گری و تحلیل بنیادی تاکید دارد. با کاهش ارزش‌گذاری عمومی بورس، انتخاب شرکت‌هایی که همچنان از ظرفیت رشد سودآوری برخوردارند و پرهیز از خرید توده‌ای سهام صرفاً به دلیل صعود بازار، اهمیت بیشتری پیدا کرده است.

کدام گزینه را تا پایان پاییز محتمل‌تر می‌دانید؟

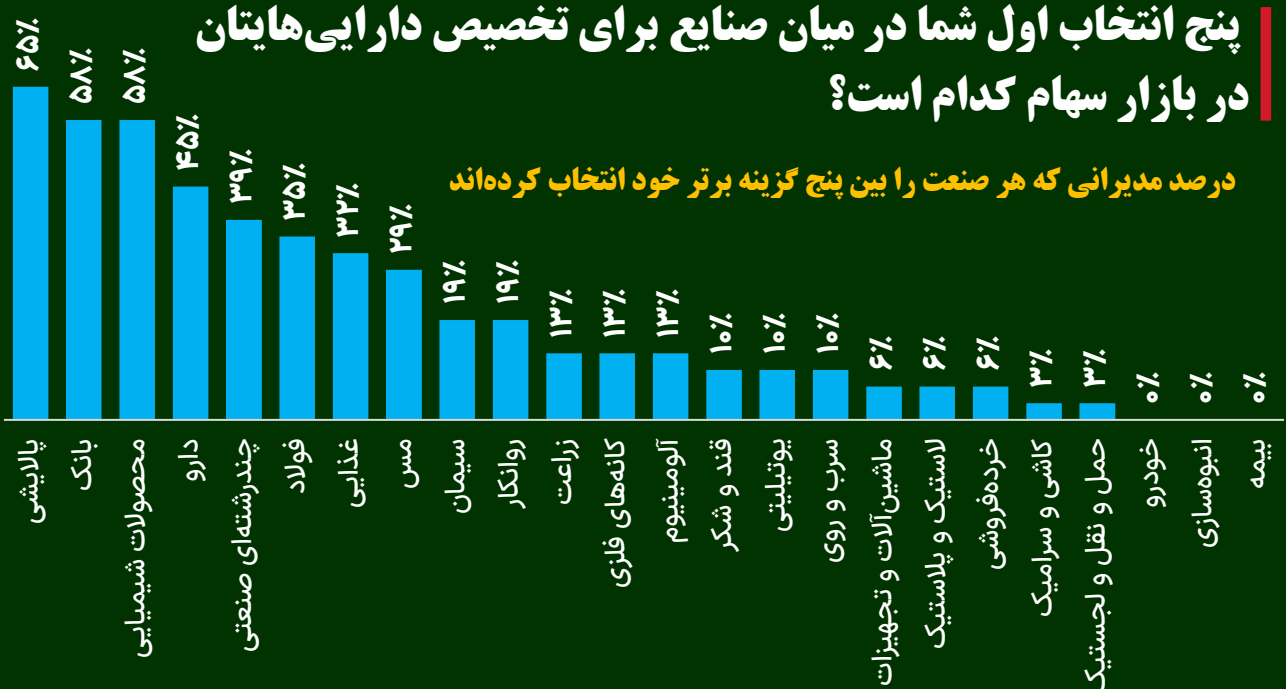


به نظر شما سود شرکت‌ها در یکسال آینده چگونه خواهد بود؟

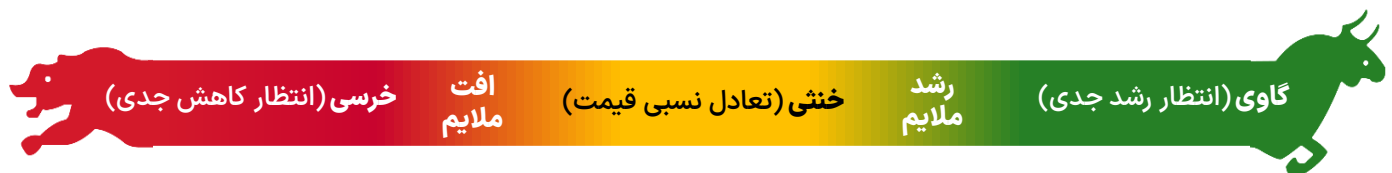


پنج انتخاب اول شما در میان صنایع برای تخصیص دارایی‌هایتان در بازار سهام کدام است؟

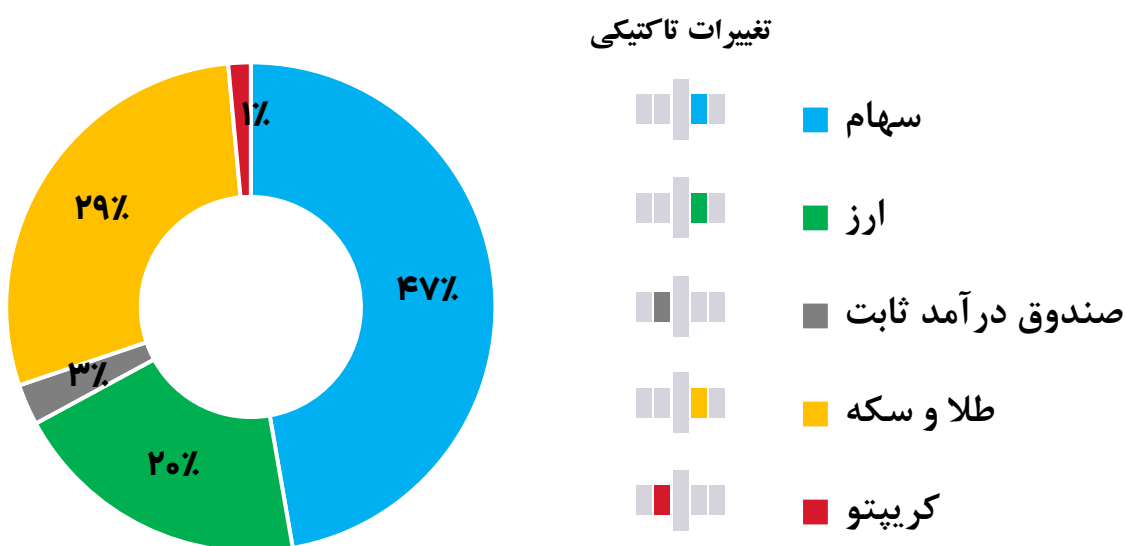
درصد مدیرانی که هر صنعت را بین پنج گزینه برتر خود انتخاب کرده‌اند



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



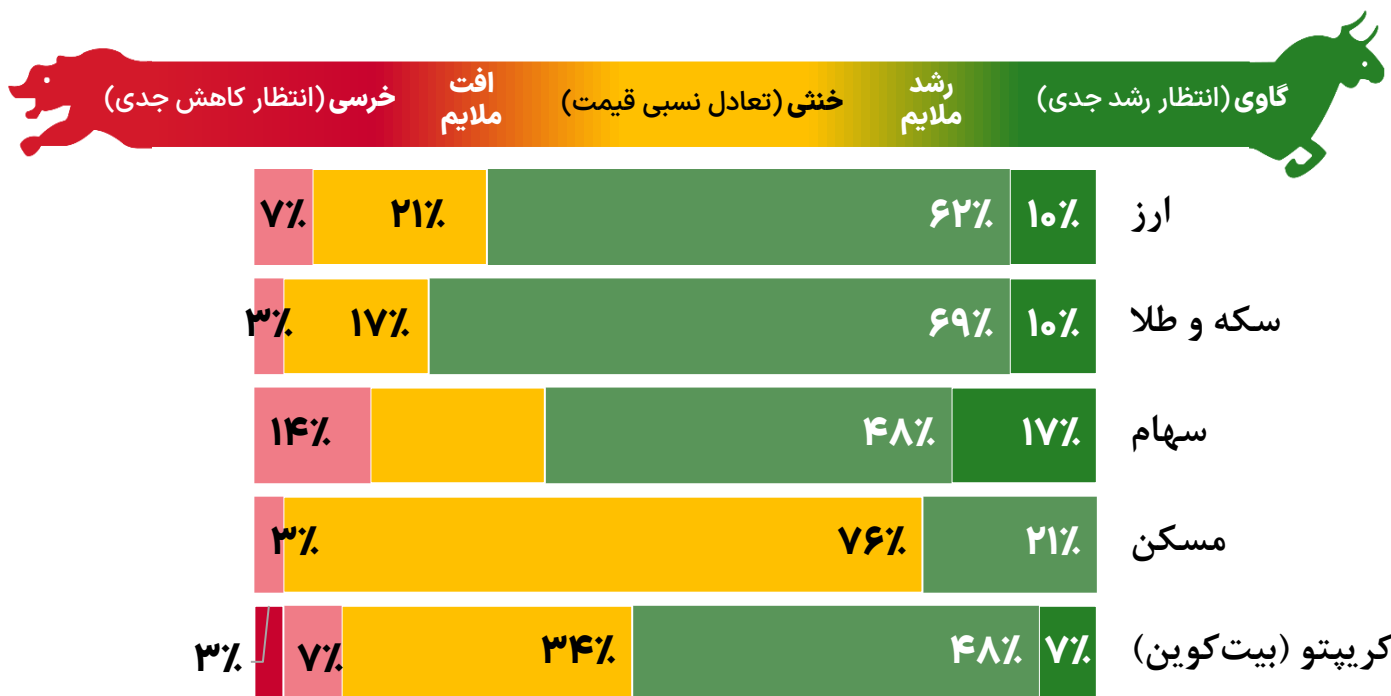
با ۵۰۰ میلیون تومان، چه سبدی را بهترین تعادل ریسک و بازده برای ۶ ماه آینده می‌دانید؟



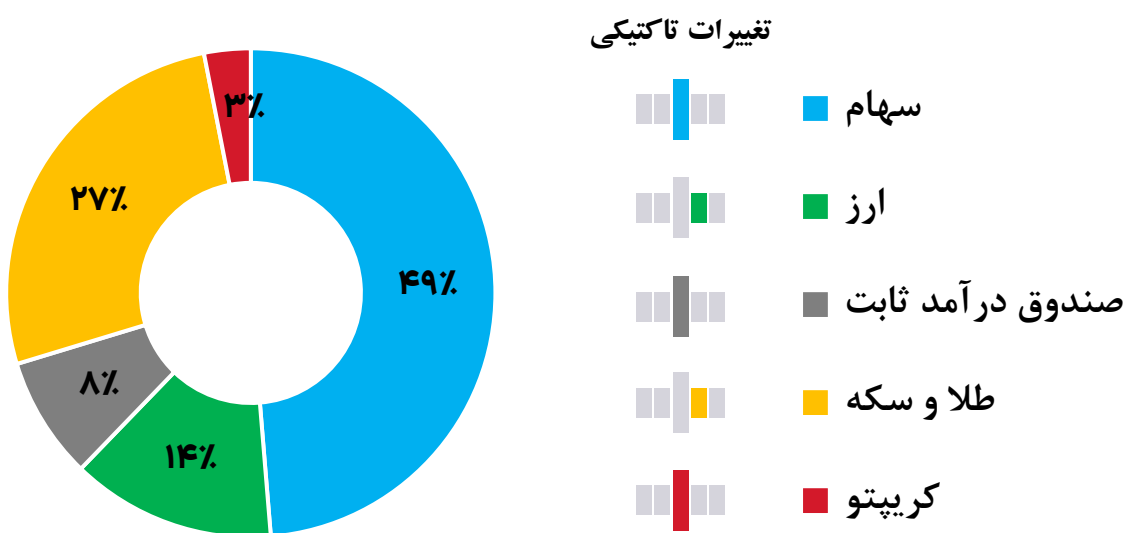
با مشارکت مدیران دارایی نهادهای سرمایه‌گذاری

ابراهیم دیلم، ابوالفضل صمدی، ابوالفضل لطفی، امیر وفایی، برزو حق‌شناس، بهادر برهان، جلال سیف‌الدینی، حجت نجف‌پور، حمیدرضا کچویی، ساسان اله‌قلی، فروش گرامی، سیدفرهنگ حسینی، علی اسکینی، علی علامه راد، علیرضا کیان، فرید شعبانی، کمال خان‌زاده، محمد اقبال‌نیا، محمد طاهری، محمد نوربخش، محمد هنرمند قالیباف، محمدیوسف امین‌داور، محمدرضا ژیلانی، مسعود جعفری، مهدی حسینی فشمی، مهدی دلبری، مهدی رضایتی، مهدی سادات بکایی، مهدی طحانی، هادی باقریان، ولید هلال‌ات

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



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

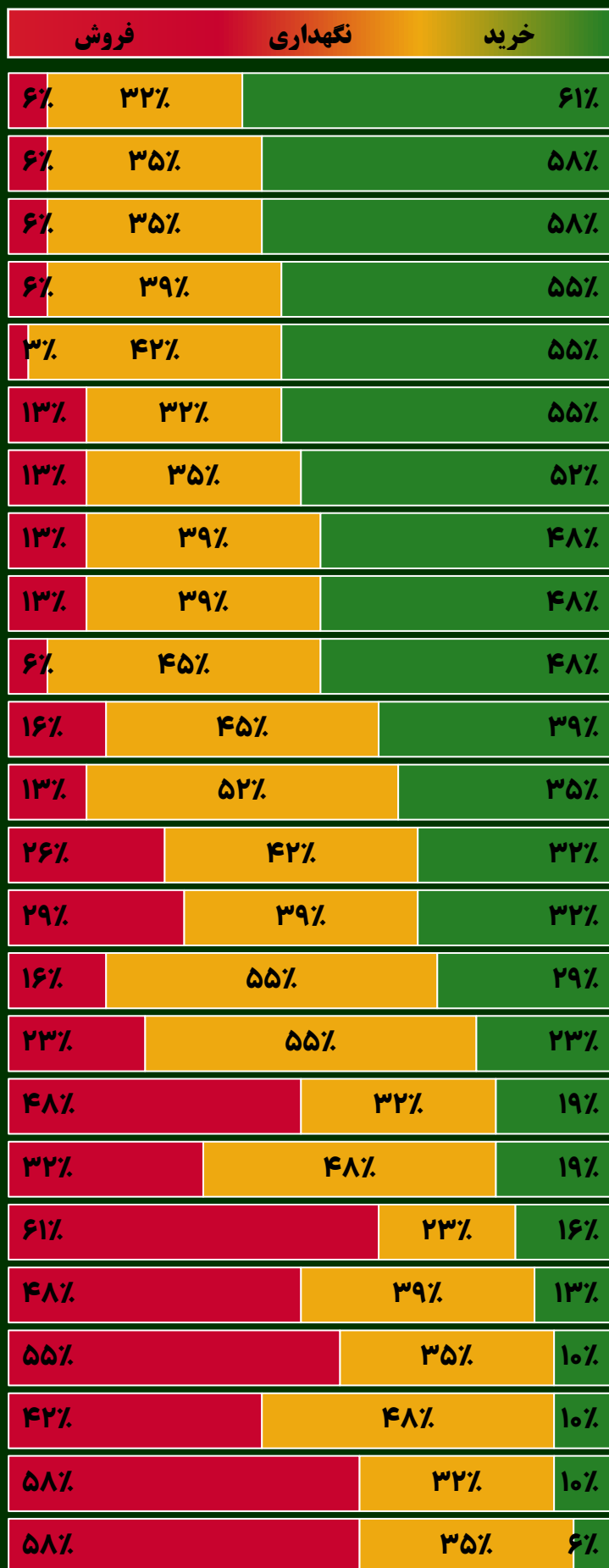


با مشارکت فعالان حقیقی بازار سرمایه

احمد اشتیاقی، افشین جاوید، آرش صفری، بهزاد یوسفیان امیرخیز، جواد فلاحیان، حسین شیبانی، حمید محمدی اصل، رضا خانکی، رضا شیرازی‌پور، رمضانعلی سلمانی‌نژاد، سعید عظیمی، سلمان یزدانی، سیاوش وکیلی، سینا رهبرشهلان، علی اصغرزاده صادق، علی سعدوندی، علی وحدتی، عماد حسینی، عمران بصیری، فردین آقابرگی، مجتبی سلطانی، مسعود بهمنی‌راد، مهدی افضلیان، مهدی خان‌محمدی، مهدی ساسانی، مهدی کریمی، میثم صمدنژاد، میثم مقدم، هوشنگ توافقی

پیش‌بینی خبرگان سرمایه‌گذاری ایران

برای هر یک از صنایع زیر از سه موقعیت «خرید»، «فروش» یا «نگهداری» کدام موقعیت را انتخاب می‌کنید؟



زراعت

بانک

غذایی

روانکار

سرمایه‌گذاری‌ها و چندرشته‌ای صنعتی

دارو

محصولات شیمیایی

قند و شکر

معادن (استخراج کانه‌های فلزی)

پالایشی

فولاد

آلومینیوم

کاشی و سرامیک

خرده‌فروشی

سیمان

مس

لاستیک و پلاستیک

سرب و روی

خودرو

حمل و نقل و لجستیک

یوتیلیتی

ماشین‌آلات و تجهیزات

انبوه‌سازی

بیمه

پیش‌بینی خبرگان سرمایه‌گذاری ایران

۵ نماد (شامل سهام و صندوق‌های سرمایه‌گذاری) که به باور شما بیشترین بازدهی را طی ۶ ماه آینده خواهند داشت، معرفی کنید

سهامی که بیش از ۳ بار تکرار شده‌اند

دارو ۴	پالایش ۴	اهرم ۴	دی ۵	شپنا ۶
تاپیکو ۳	شپدیس ۴	شبندر ۴	دوایکس ۴	دسبحان ۴
شفن ۳	شتران ۳	دلگما ۳	خزامیا ۳	تاصیکو ۳

سهامی که دو یا یک بار تکرار شده‌اند

تکرار	نماد	تکرار	نماد	تکرار	نماد	تکرار	نماد	تکرار	نماد
۱	رایا	۱	تابش	۱	آلتون	۲	شاراک	۲	انرژی
۱	رز ترنج	۱	توان	۱	باما	۲	شبریز	۲	آردینه
۱	رشدی کیان	۱	ثنوسا	۱	وبملت	۲	شبه‌رن	۲	آکو
۱	ریشمک	۱	جوانه کوچک	۱	بانکو	۲	شتاب	۲	بترانس
۱	زبینا	۱	جوین	۱	بشهاب	۲	شراز	۲	بورس
۱	زشگزا	۱	حسینا	۱	بکابل	۲	شستا	۲	پکرمان
۱	ساروم	۱	حفاری	۱	بکام	۲	شکام	۲	جهش
۱	سباقر	۱	خبازرس	۱	بنکوداریوش	۲	شگستر	۲	داوه
۱	سپاها	۱	خبهمن	۱	بوعلی	۱	زفکا	۲	دجابر
۱	سپیدار	۱	خگستر	۱	بیدار	۱	اخابر	۲	دعبید
۱	سصوفی	۱	خودرو	۱	پارس	۱	ارفع	۲	دکیمی
۱	سلام	۱	دارایکم	۱	پاکشو	۱	افق	۲	رمپنا
۱	سینرژی	۱	درازک	۱	پالایش یکم	۱	الکتروماد	۲	زکوثر
۱	شصدف	۱	درازی	۱	پخش	۱	انتخاب	۲	سخوز
۱	شکلر	۱	دشیری	۱	پرتو	۱	آتیمس	۲	سرچشمه
۱	شلرد	۱	دفارا	۱	پلایش	۱	آریا	۲	سمگا
۱	وپویا	۱	دلر	۱	تابان	۱	آساس	۲	سیسکو

آیا فاز انباشت بعدی بیت‌کوین شروع شده است؟

📌 تیم تحلیل پردازش اطلاعات مالی مبنا - مجید عزیزی

چرخه چهارساله بیت‌کوین هنوز یکی از مهم‌ترین الگوهای بازار کریپتو است، اما در سال ۲۰۲۶ یک سوال جدی‌تر مطرح شده: آیا این چرخه هنوز مثل گذشته کار می‌کند یا ورود سرمایه نهادی و ETF‌ها آن را تغییر داده است؟

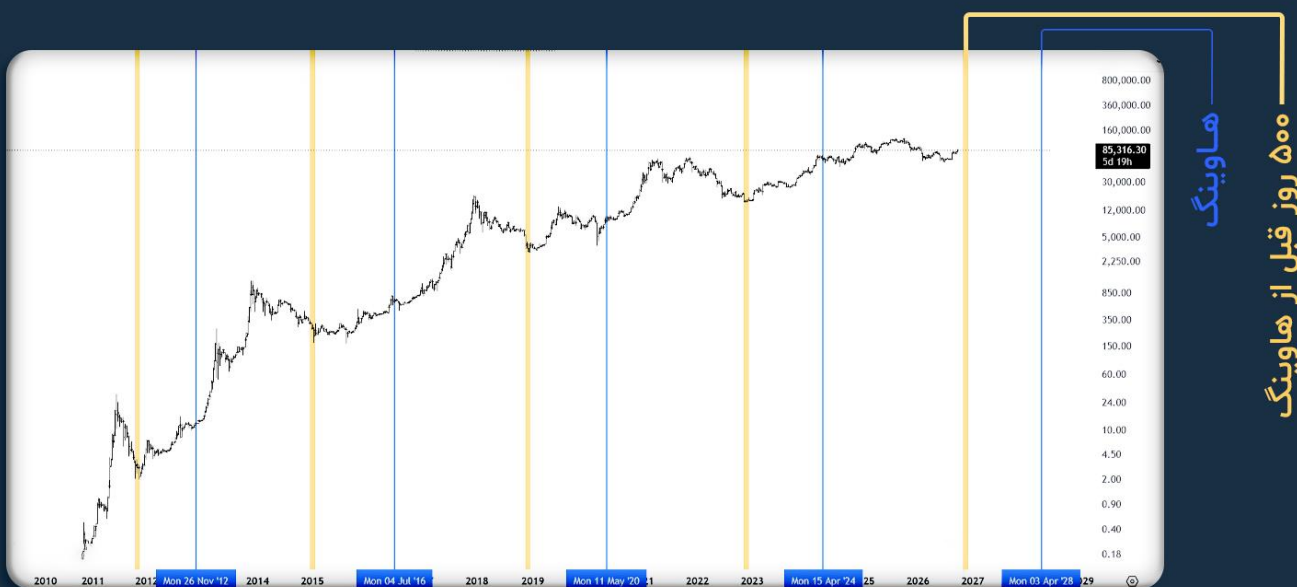
هاوینگ بعدی حوالی آوریل ۲۰۲۸ رخ خواهد داد و پاداش استخراج از ۳.۱۲۵ به ۱.۵۶۲۵ بیت‌کوین کاهش خواهد یافت؛ یعنی نرخ ورود بیت‌کوین‌های جدید به بازار دوباره نصف می‌شود.

بررسی چرخه‌های گذشته نشان می‌دهد بازار معمولاً خیلی زودتر از خود هاوینگ وارد مرحله‌ای از بازآرایی و انباشت می‌شود. یکی از الگوهای مورد توجه، قانون ۵۰۰ روزه است؛ بر اساس این مدل، پنجره انباشت بعدی می‌تواند حوالی اواخر نوامبر تا اوایل دسامبر ۲۰۲۶ (نیمه اول آذر ماه ۱۴۰۵) باز شود؛ یعنی تقریباً ۵۰۰ روز پیش از هاوینگ بعدی.

جالب اینکه Galaxy Research نیز در تحلیل ژوئن ۲۰۲۶ تأکید کرده بود که هنوز نمی‌توان با اطمینان گفت کف چرخه تشکیل شده و دامنه چرخه‌های بیت‌کوین نسبت به گذشته در حال فشرده‌شدن است.

از طرف دیگر، این چرخه یک تفاوت بزرگ دارد: ETF‌های اسپات و سرمایه نهادی اکنون بخشی از تقاضای ساختاری بیت‌کوین را تشکیل می‌دهند. بنابراین ممکن است رفتار بازار دیگر دقیقاً از تقویم هاوینگ پیروی نکند.

پس آیا فاز انباشت شروع شده؟ هنوز نمی‌توان با قطعیت گفت؛ اما اگر الگوی ۵۰۰ روزه معتبر بماند، بازار در حال نزدیک شدن به یکی از مهم‌ترین پنجره‌های تاریخی انباشت است. اواخر ۲۰۲۶ می‌تواند نقطه‌ای باشد که باید بیش از همیشه رفتار ETF‌ها، سرمایه نهادی و داده‌های آنچین را زیر نظر گرفت.



MABNA
Financial Data Processing



در انتخاب ابزار مناسب برای سرمایه‌گذاری، توجه به سابقه و تجربه مدیر صندوق یکی از عوامل مهمی است که می‌تواند نقش مؤثری در ایجاد اعتماد و اطمینان سرمایه‌گذاران داشته باشد. تجربه مدیریتی، شناخت بازار و توانایی اتخاذ تصمیم‌های متناسب با شرایط اقتصادی، از جمله عواملی هستند که می‌توانند مسیر سرمایه‌گذاری را برای افراد شفاف‌تر و مطمئن‌تر کنند.

تأمین سرمایه لوتوس پارسین، به‌عنوان بزرگ‌ترین شرکت تأمین سرمایه کشور، مجموعه‌ای متنوع از ابزارهای سرمایه‌گذاری را در اختیار سرمایه‌گذاران قرار داده است. صندوق‌های با درآمد ثابت، طلا، نقره و سهام، طیف متنوعی از گزینه‌ها را برای سرمایه‌گذاران با اهداف و استراتژی‌های مختلف فراهم می‌کنند. به این ترتیب، هر سرمایه‌گذار می‌تواند متناسب با میزان ریسک‌پذیری، افق سرمایه‌گذاری و اهداف مالی خود، گزینه مناسب را انتخاب کند و از پشتوانه تجربه و مدیریت حرفه‌ای صندوق‌های لوتوس پارسین بهره‌مند شود. فرصت‌های سرمایه‌گذاری را در وبسایت لوتوس کشف کنید. www.lotusib.com

برای ثبت درخواست

کلیک کنید

لوتوس سرمایه
Investment Bank



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



صندوق طلای زروان در ۱۰۰ روز گذشته با ثبت ۴۰ درصد بازدهی، در صدر صندوق‌های طلای بازار قرار گرفته است؛ عملکردی که جایگاه زروان را در میان گزینه‌های مورد توجه سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی تقویت کرده است.

۳۷۷٪ بازدهی از ابتدای فعالیت

۴ هزار میلیارد ریال میانگین ارزش معاملات ماهانه

۲۷ هزار سرمایه‌گذار حقیقی و حقوقی

۱۹ هزار میلیارد تومان دارایی تحت مدیریت

برای سرمایه‌گذاری

کلیک کنید

صدگردان ویتا



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

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.

کیان‌تریدر

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

برای ثبت‌نام آنی

کلیک کنید

کیان‌تریدر



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



شرکت فولاد غدیر نی‌ریز (سهامی عام)
NEYRIZ GHADIR STEEL COMPANY
(NGHSCO)

فولاد غدیر نی‌ریز با بهره‌گیری از فناوری بومی‌سازی شده **PERED** در تولید آهن اسفنجی و ورود به فاز فولادسازی (تولید شمش/بیلت)، در آستانه جهش سودآوری ناشی از تکمیل زنجیره ارزش قرار دارد. همجواری استراتژیک با قطب سنگ‌آهن گل‌گهر و معادن غنی استان فارس، ریسک تأمین پایدار خوراک را به حداقل رسانده و دسترسی مناسب به بنادر جنوبی، مزیت صادراتی رقابتی برای آن ایجاد کرده است. سرمایه‌گذاری در این نماد به دلیل حاشیه سود مطلوب، پروژه‌های فعال توسعه زیرساخت و انرژی و چشم‌انداز ارتقای بهره‌وری متالورژیکی، گزینه‌ای بنیادی و کم‌ریسک برای افق میان‌مدت و بلندمدت بازار فولاد به‌شمار می‌رود.

برای ورود

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

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.



راه‌آورد

داشبورده 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، 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 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

راه‌آورد

لوتوس

تامین سرمایه
Investment Bank

طلا و نقره را از حرفه‌ای‌ها بخريد؛ 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

لوتوس

مهر آیاندهگان

گروه توسعه مالی مهر آیاندهگان
MEHR AYANDEGAN
Financial Development Group Co.

گروه توسعه مالی مهر آیاندهگان 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

MEHR AYANDEGAN
Financial Development Group Co.

نهادهای مالی می‌توانند برای معرفی صندوق‌ها و محصولات سرمایه‌گذاری خود

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



”

چارلی مانگر:

«من عمیقاً معتقدم که مسائل دشوار را باید با استفاده از یک چک لیست حل کرد.»

«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

