

فردای بازارها

مرجع فرصت‌های سرمایه‌گذاری

شماره نوزدهم - شنبه ۱۱ مهر
۵۰ صفحه مجله موبایلی

۴ پرسش کلیدی بازارها در پاییز

خبرگان سرمایه‌گذاری بازارهای برنده و بازنده ۶ ماه آینده را پیش‌بینی کردند



پیام دو انتخابات به اقتصاد و بازارها

پرونده ویژه

صفحات ۱۶ تا ۲۴

- | | | | |
|---------|-----------------------------------|---------|-----------------------------------|
| صفحه ۲۸ | ◀ شوک بهره به طلا و نقره | صفحه ۱۶ | ◀ پیام دو انتخابات به بازارها |
| صفحه ۲۹ | ◀ درخشش نفت در ماه شکست طلا | صفحه ۵ | ◀ دو برداشت از تورم شهریور |
| صفحه ۳۰ | ◀ معمای گازوئیلی بزرگ | صفحه ۶ | ◀ پرسش‌های مهم بازار در پاییز |
| صفحه ۳۰ | ◀ نفت ۱۰۰ دلاری دوام می‌آورد؟ | صفحه ۷ | ◀ دو نکته پنهان نیم قرن نوسان ارز |
| صفحه ۳۱ | ◀ ۴ بهانه حمله خرسی به وال استریت | صفحه ۸ | ◀ گزینه‌های سرمایه‌گذاری در طلا |
| صفحه ۳۲ | ◀ مس به ریزش طلا نه گفت | صفحه ۹ | ◀ بورس و دلار همسو یا ناهمسو؟ |
| صفحه ۳۳ | ◀ الگوی ترامپی رشد بیت‌کوین | صفحه ۱۰ | ◀ قیمت مسکن تهران در شهریور |
| صفحه ۳۵ | ◀ نظریه مهمانی پیترو لینچ | صفحه ۱۲ | ◀ سیگنال «حراج» به افزایش بهره |
| صفحه ۳۷ | ◀ با ۵۰۰ میلیون تومان چه کنیم؟ | صفحه ۱۳ | ◀ ال‌جی و سامسونگ در راه ایران؟ |

بازارهای داخلی:

بورس تهران

۷,۷۶۶,۵۳۱ واحد

۷ درصد

دلار بازار آزاد

۲۵۸,۵۰۰ تومان

۱۰/۲ درصد

انرژی:

نفت خام آمریکا

۸۹/۵ دلار بر بشکه

۳/۱ - درصد

نفت خام برنت

۹۹/۷ دلار بر بشکه

۴/۴ - درصد

سکه امامی

۲۶۰,۴۰۰,۰۰۰ تومان

۸/۵ درصد

نرخ بهره (اخزا)

۴۱/۳ درصد

۱/۲۵ - واحد درصد

گاز طبیعی اروپا

۷۳/۶ یورو بر ttf

۲/۱ درصد

بنزین آمریکا

۳/۳ دلار بر گالن

۳/۱ درصد

فلزات گرانبها:

طلای جهانی

۴,۲۱۵ دلار بر اونس

۱/۷ - درصد

نقره

۶۱/۶ دلار بر اونس

۴/۳ - درصد

پلاتین

۱,۷۴۷ دلار بر اونس

۲/۸ - درصد

پالادیوم

۱,۲۰۱ دلار بر اونس

۵/۹ - درصد

فلزات پایه:

مس

۱۴,۳۶۰ دلار بر تن

۲/۱ - درصد

آلومینیوم

۳,۱۲۴ دلار بر تن

۴/۸ - درصد

فولاد CIS

۴۶۳/۶ دلار بر تن

۰/۴ درصد

روی

۳,۷۳۳ دلار بر تن

۴/۴ - درصد

سهام، ارز و کریپتو جهانی:

اس اند پی ۵۰۰ آمریکا

۷,۷۸۹ واحد

۰/۶ درصد

نزدک ۱۰۰ آمریکا

۳۱,۱۱۰ واحد

۱/۶ درصد

استاکس ۶۰۰ اروپا

۶۳۲ واحد

۱/۱ - درصد

نیکي ژاپن

۶۸,۳۰۹ واحد

۲/۹ درصد

شانگهای چین

۳,۸۴۲ واحد

۱۲ - درصد

کاسپی کره

۷,۰۰۴ واحد

۱/۱ - درصد

شاخص دلار

۱۰۱/۶ واحد

۰/۹ درصد

بیت کوین

۸۶,۷۲۲ دلار

۳/۲ درصد

مهم‌ترین رویدادهایی که سرمایه‌گذاران در هفته آینده رصد می‌کنند

انتظار برای نتیجه تبادل پیام‌ها بین ایران و آمریکا

رصد بازار نفت و اخبار مربوط به اعزام نیروهای آمریکایی به خاورمیانه

عملیات بازار باز بانک مرکزی ایران

نرخ‌ها در حراج اوراق بدهی دولتی

روند نرخ دلار و سیاست‌های محدودکننده جدید بانک مرکزی

درجه شدت گرفتن ترس بدهی‌ها در اقتصاد جهانی

جزئیات نشست قبلی فدرال رزرو

- شامخ بخش خدمات اس اند پی گلوبال در ماه سپتامبر

- شامخ بخش غیر تولیدات کارخانه‌ای در ماه سپتامبر

- تعطیلی رسمی در چین

- صورت جلسه نشست پیشین کمیته بازار آزاد فدرال (FOMC)

- حراج اوراق خزانه ۱۰ ساله

- حراج اوراق قرضه ۳۰ ساله خزانه‌داری آمریکا

دوشنبه

سه شنبه

چهارشنبه

پنجشنبه

۱۴ نکته کلیدی که در فردای بازارها می‌خوانید

۱

تورم شهریور با رشد ملایم اما کنترل شده همراه شد؛ موتور رشد آن از مواد خوراکی به کالاهای بادوام منتقل شده است. سرمایه‌گذاران با رشد انتظارات تورمی منعکس شده در نرخ دلار، نگران پایداری روند متعادل تورم هستند.

۲

آغاز پاییز بازارهای داخلی یک‌دست صعودی و با پشتتازی دلار بود؛ چهار پرسش کلیدی پیش روی سرمایه‌گذاران تا پایان فصل است.

۳

ارزیابی ۷ شاخص ریسک از ۱۳ گزینه سرمایه‌گذاری در حوزه طلا نشان می‌دهد صندوق‌های طلا و گواهی شمش بورس کالا بهترین رتبه را دارند.

۴

پارادایم جدید بورس و دلار همچنان به همسویی این دو متغیر اشاره دارد؛ روندی که در بلندمدت نیز رخ داده است.

۵

مسکن در شهریور همسو با دلار دوباره با رشد قیمتی همراه شد و دو تغییر مهم نشان می‌دهد؛ رشد بیشتر تقاضای نوسازها و متراژ بزرگ‌ها بر خلاف روند چندساله.

۶

فشار نرخ بهره همچنان افزایشی است، هم از سوی عملیات بازار باز بانک مرکزی و هم از حراج اوراق بدهی دولتی.

۷

ترامپ در آمریکا و نتانیاهو در اسرائیل طبق تازه‌ترین تحلیل‌ها، پیش‌بینی‌ها و نظرسنجی‌ها در آستانه شکست انتخاباتی هستند. پرونده این هفته جزئیات آرای احتمالی و تبعات اقتصادی، سیاسی و بازاری را بررسی کرده است.

۸

ماه میلادی گذشته، سپتامبر با شکست طلا و پیروزی نفت و بیت کوین به پایان رسید. بین فلزات پایه نیز مس توانست رشد اندکی را ثبت کند.

۹

تحلیلگر بلومبرگ می‌گوید نفت حوالی ۱۰۰ دلاری پایدار نیست و رقص حول این مرز روانی دوام نمی‌آورد.

۱۰

با وجود آمار اشتغال و تورم آمریکا از دغدغه رشد نرخ بهره کاست و بازار جهانی را کمی آرام کرد، اما در اوج ماندن نرخ‌های بهره اوراق بدهی دولتی، مهم‌ترین چالش بازار طلا و سهام در بازار جهانی است.

۱۱

نظریه مهمانی پیتز لینچ در بخش استراتژی سرمایه‌گذاری، یک الگوی جذاب برای فهم زمان کامل برای خرید و موعد هشدار برای فروش است.

۱۲

خبرگان سرمایه‌گذاری قوی سیاه سال ۱۴۰۵ را ابرتورم یا جنگ زیرساختی می‌دانند. با این حال معتقدند بورس و طلا بالاترین شانس را برای پیروزی دارند و گزینه‌های درآمد ثابت و مسکن بالاترین احتمال بازنده ماندن.

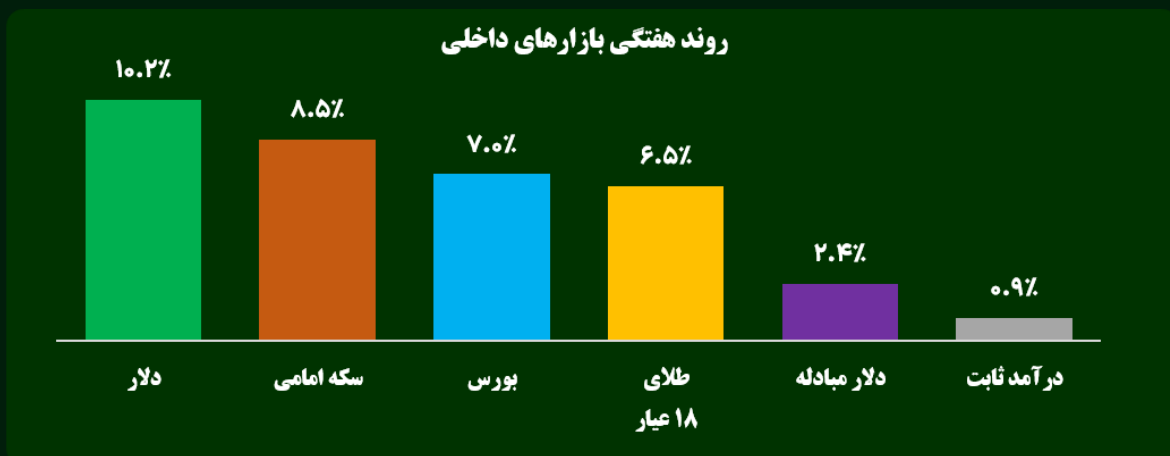
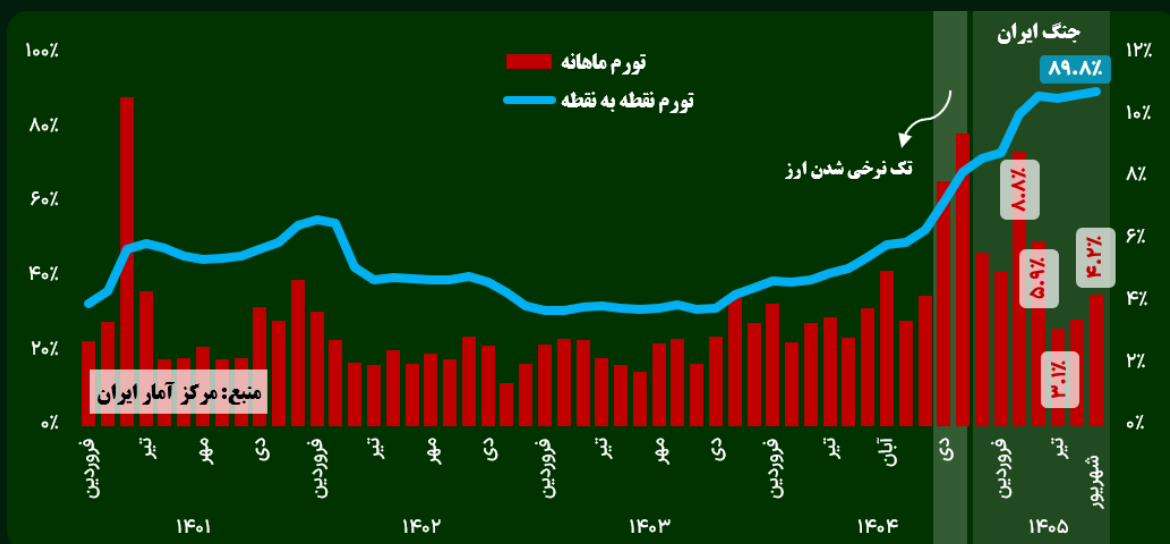
۱۳

هرچند ریسک‌های غیراقتصادی همچنان بزرگ‌ترین دغدغه خبرگان سرمایه‌گذاری است، اما بین ریسک‌های اقتصادی، وزن سیاست بودجه‌ای با توجه به نزدیک شدن به فصل بودجه افزایش معناداری پیدا کرده است.

۱۴

خبرگان سرمایه‌گذاری همچنان با کاهش وزن صندوق‌های درآمد ثابت معتقدند طلا، ارز و سهام باید به طور تاکتیکی به سبد سرمایه‌گذاری افزوده شود.

بازارهای داخلی



مهم‌ترین پرسش‌هایی که مدیران سرمایه‌گذاری دنبال می‌کنند

نگاه کلان

- تورم شهریورماه چه پیامی دارد؟
- چرخش موتور تورم از خوراکی‌ها به کالاهای بادوام؟
- آغاز بهاری بازارهای داخلی در پاییز؛ پرسش‌های کلیدی آینده چیست؟

ارز و طلا

- نیم قرن نوسان بازار دلار چه می‌گوید؟
- بهترین گزینه سرمایه‌گذاری در طلا کدام است؟

سهام

- بورس و دلار همسو می‌شوند یا ناهمسو؟

مسکن

- مسکن عقب‌تر از دلار یا دورخیز برای جهش پاییزی؟

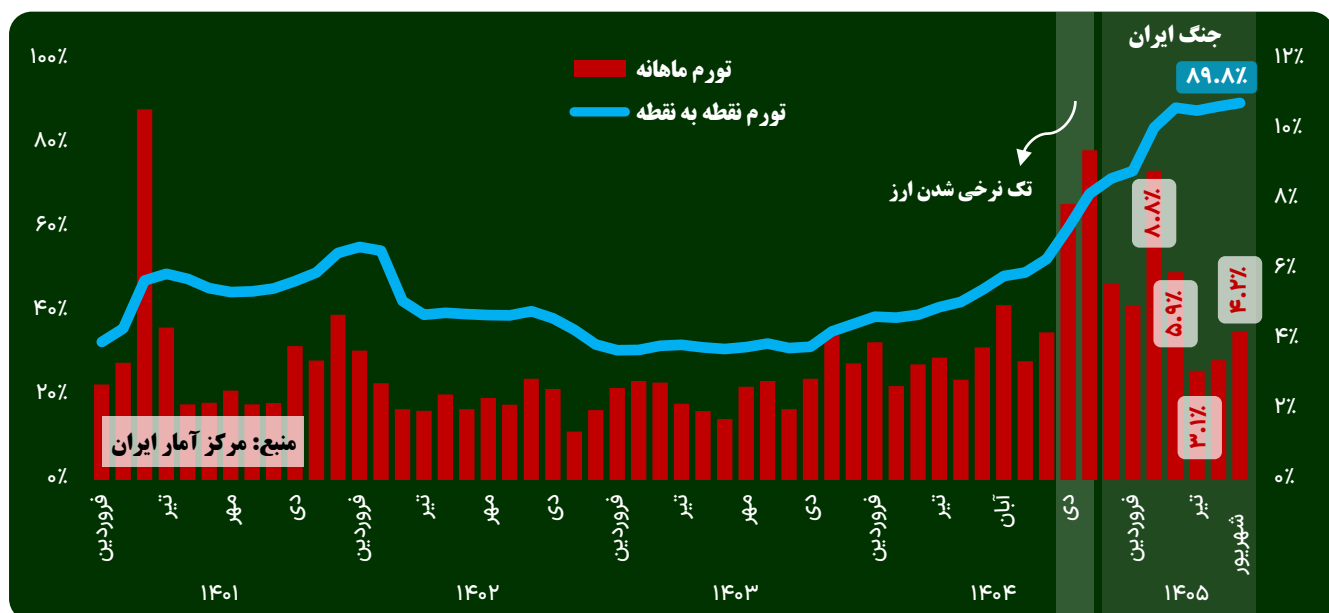
بازار پول

- حراج اوراق دولتی چه سیگنالی به نرخ بهره می‌دهد؟

لوازم خانگی

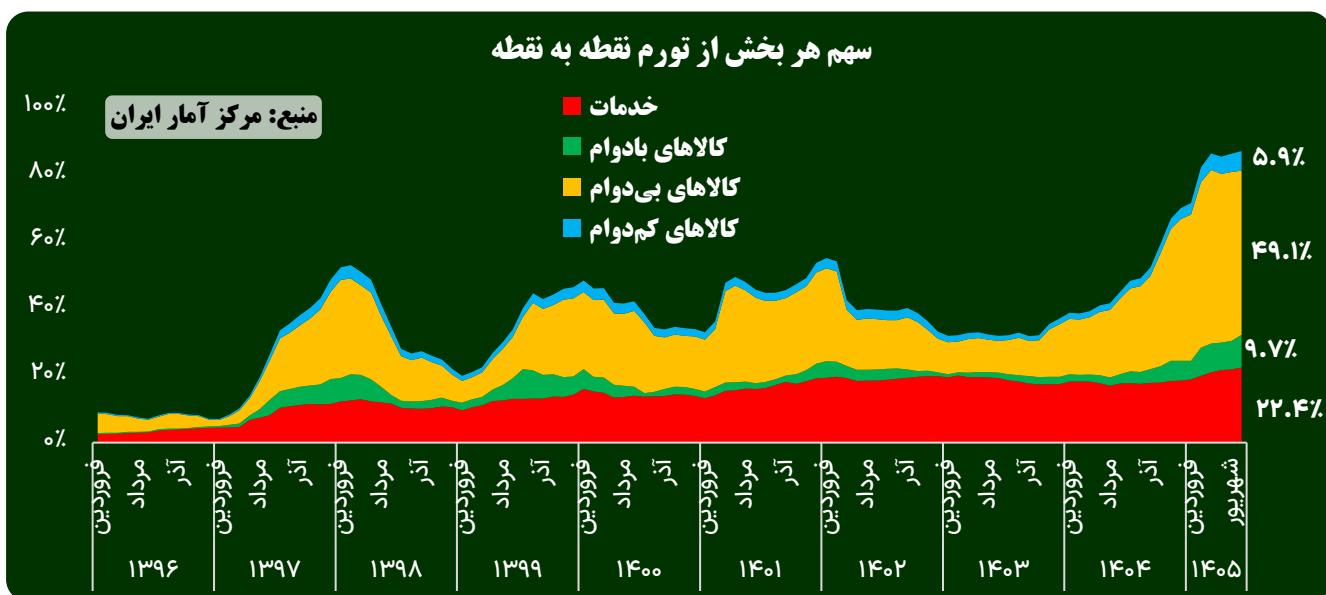
- ال‌جی و سامسونگ در راه ایران؛ واقعیت یا شایعه؟

دو برداشت متفاوت از تورم شهریور



پس از دو ماه توقف رشد تورم ماهانه، شهریور ماه دوباره با افزایش اندک همراه شد که دو برداشت مختلف دارد. به گزارش مرکز آمار، تورم ماهانه از ۳/۴ درصد در مرداد به ۴/۲ درصد در شهریور رسید. بنابراین برخلاف آمار بانک مرکزی، داده‌های مرکز آمار از افزایش اندک سرعت رشد قیمت‌ها حکایت دارد. برداشت نخست آن است که مطابق آمار نقدینگی که رشد آن مهار شده، تورم نیز همچنان در حال مهار شدن از کانال سیاست‌های پولی است. هرچند کانال‌های غیرپولی همچنان بر تورم اثرگذارند و سطح تورم را بالا نگه داشته‌اند. اما برداشت دوم آن است که جهش‌های اخیر نرخ دلار که نشان‌دهنده بالا بودن انتظارات تورمی است، این روند کاهنده را در نیمه دوم سال تغییر خواهد داد. اگر برداشت اول صحیح باشد، باید به رالی تورمی بازارها با محتاطانه نگاه کرد، اما برداشت دوم ادامه رالی را محتمل‌تر می‌داند.

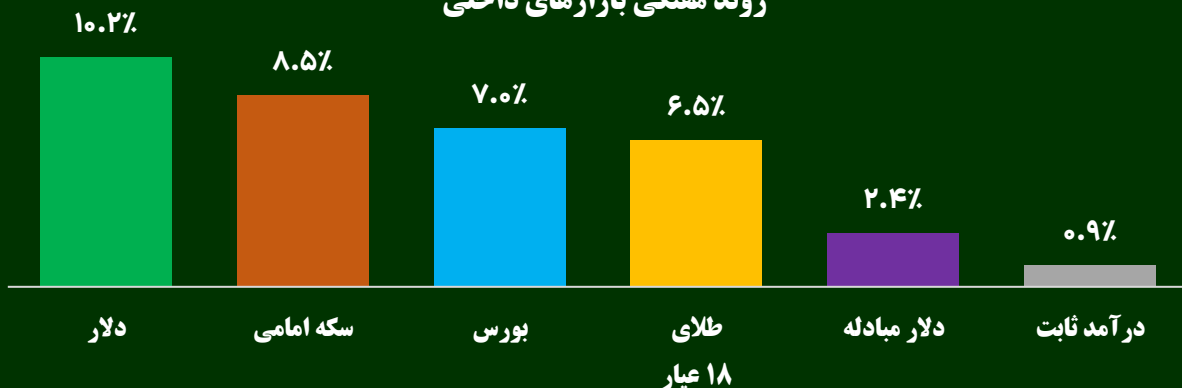
چرخش موتور تورم از خوراکی‌ها به کالاهای بادوام؟



جزئیات تورم شهریور نشان می‌دهد کالاها همچنان موتور اصلی افزایش قیمت‌ها هستند. از تورم نقطه‌به‌نقطه ۸۹.۸ درصدی، حدود ۵۹.۹ واحد درصد به کالاها مربوط می‌شود و سهم خدمات به ۲۲.۴ واحد درصد می‌رسد. با این حال، ترکیب تورم کالاها در حال تغییر است. از شتاب افزایش قیمت کالاهای بی‌دوام، به‌ویژه خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها، کاسته شده و در مقابل فشار قیمتی در کالاهای بادوام افزایش یافته است. کالاهایی مانند لوازم خانگی، تجهیزات ارتباطی و خودرو وابستگی بیشتری به نرخ ارز و هزینه واردات دارند و به همین دلیل جهش دلار در شهریور می‌تواند سریع‌تر در قیمت آنها منعکس شود. همچنین بخشی از شوک مربوط به حذف ارز رانتي که بر تورم مواد خوراکی فشار می‌آورد تخلیه شده و به تدریج موتور رشد کالایی تورم آهسته‌تر خواهد شد. مگر آنکه انتظارات تورمی دوباره موج تازه‌ای در اقتصاد ایران ایجاد کند.

آغاز بهاری بازارهای داخلی در پاییز؛ پرسش‌های کلیدی آینده چیست؟

روند هفتگی بازارهای داخلی



بازارهای داخلی پاییز را با یک حرکت دسته‌جمعی صعودی آغاز کردند. دلار پیشگام رالی تورمی با رشد بیش از ۱۰ درصدی بود و موجش را به بازار طلا، سکه و بورس منتقل کرد. این تفاوت رشد ممکن است یکه‌تازی بازار سهام در نیمه نخست را تکرارپذیر نکند و این بار برگ برنده را به سوی ارز و طلا هدایت کند. تکرار نیمه نخست یا فصلی تازه به چهار پرسش وابسته است. اول، آیا مداخلات با سرکوب نرخ ارز مبادله‌ای و آزاد تکرار می‌شود؟ ارز مبادله هنوز با سرعت معقولی در حال رشد است و نشانی از نگرانی ندارد، اما ارز آزاد با سیگنال‌هایی که از حوزه تتر صرافی‌های رمزارز ارسال شد برخی نگرانی‌های افزایش مداخلات را ایجاد کرد. پرسش دوم مساله تورم است که اگر پرشتاب بماند، رالی بازارها ممکن است تندتر شود، اما باید توجه داشت که به شدت وابسته به انتظارات است و هر سیگنالی می‌تواند شوکی برای بازارهای پرشتاب تلقی شود. پس بازارهای تندرو در پاییز در عین بازدهی، پریسک‌تر خواهند بود. سومین پرسش تکرار جنگ است که برخی آن را به پس از انتخابات آمریکا موکول کرده‌اند؛ رسیدن احتمالی نیروها و هواپیماهای جدید آمریکایی به خاورمیانه در آن زمان نیز این سناریو را تقویت می‌کند. نحوه تامین کسری بودجه و برنامه بودجه سال ۱۴۰۶ چهارمین پرسشی است که سرمایه‌گذاران دنبال خواهند کرد. فارغ از سیگنال تورمی، نحوه پوشش آن بر آینده بازارها اثرگذار است.

Ziveria®
Bilastine

Breathe In Relief

زیوریا
بیلاستین

با مجوز سازمان غذا و دارو؛
زیوریا (Ziveria®) بدون نیاز به نسخه پزشک
در دسترس قرار گرفت



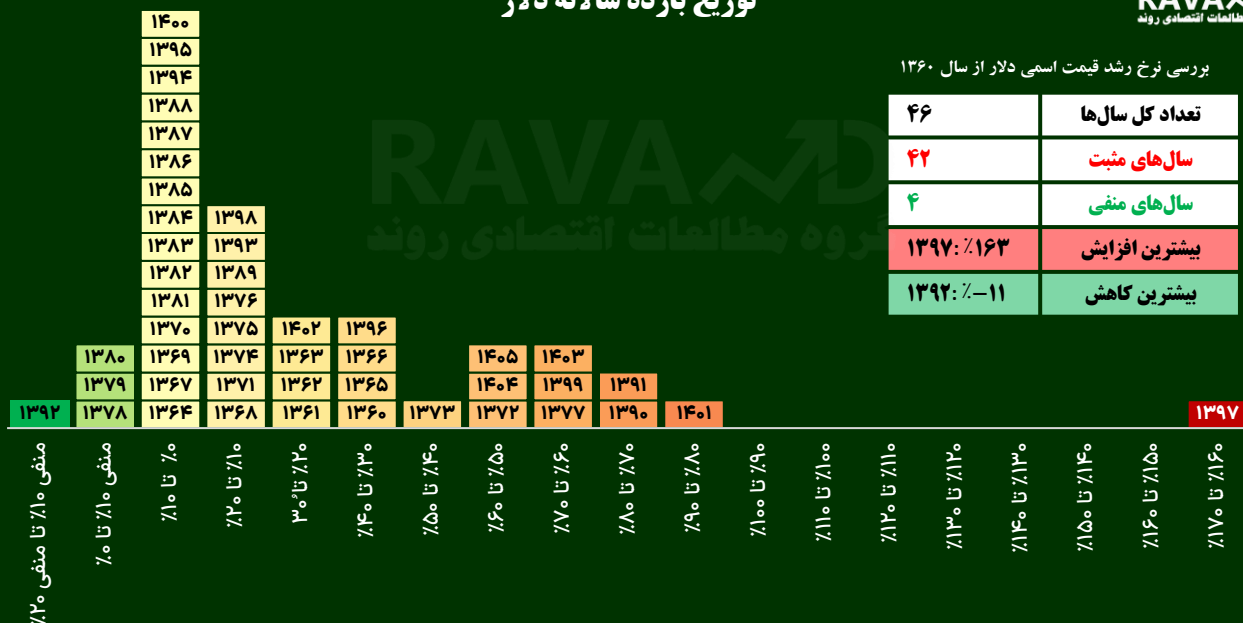
دو نکته پنهان نیم قرن نوسان بازار دلار

توزیع بازده سالانه دلار

RAVA گروه مطالعات اقتصادی روند

بررسی نرخ رشد قیمت اسمی دلار از سال ۱۳۶۰

۴۶	تعداد کل سال‌ها
۴۲	سال‌های مثبت
۴	سال‌های منفی
۱۶۳٪: ۱۳۹۷	بیشترین افزایش
-۱۱٪: ۱۳۹۲	بیشترین کاهش



بررسی گروه مطالعات اقتصادی «روند» از بازده سالانه دلار طی ۴۶ سال نشان می‌دهد کاهش نرخ ارز در اقتصاد ایران اتفاقی کم‌تکرار بوده است. در این دوره، تنها ۴ سال بازده دلار منفی بوده و بیشترین افت نیز با ۱۱ درصد کاهش در سال ۱۳۹۲ ثبت شده است. در مقابل، سال ۱۳۹۷ با جهش ۱۶۳ درصدی رکورددار افزایش سالانه دلار بوده است. بااین حال، جهش‌های بزرگ قاعده این ۴۶ سال نبوده‌اند؛ دلار در ۱۵ سال رشدی بین صفر تا ۱۰ درصد، در ۸ سال بین ۱۰ تا ۲۰ درصد و در ۸ سال بین ۲۰ تا ۴۰ درصد داشته است. بنابراین، تصویر تاریخی دلار بیشتر از تداوم رشدهای مثبت حکایت دارد؛ رشدی که گاهی با شوک‌های کم‌تعداد اما بسیار بزرگ همراه شده است.

لوتوس LOTUS
تامین سرمایه Investment Bank

قدرت "اعتماد" در مدیریت دارایی



افزایش سود صندوق
اعتماد آفرین پارسین به ۴۰٪

خرید و فروش آسان در WWW.LOTUSIB.COM

و یا از طریق تمام کارگزاریها با نماد "اعتماد"



بهترین گزینه سرمایه‌گذاری در طلا کدام است؟

مقایسه ریسک و مزیت گزینه‌های مختلف سرمایه‌گذاری در بازار طلا با هفت شاخص

نمره ارزش سرمایه‌گذاری	حباب قیمت	تخصصی مورد نیاز	خرید با مبلغ کم	ریسک اصلت	ریسک نگهداری	نقد شونده‌گی	هزینه خرید	
۱/۳	+++	+++	+++	+++	+++	++	+++	جواهرات
۲/۷	+++	+++	+++	+	+++	+	++	سکه طلا
۲/۴	+++	+++	+++	+++	+++	+	++	شمش طلا
۲/۴	+++	+++	+++	+++	+++	+	++	طلای آب شده
۲/۴	+++	+++	+++	+++	+++	+	++	طلای دسته دوم
۹/۶	++	+++	+++	+++	+++	+++	+++	صندوق طلا
۸/۸	+++	+	+++	+++	+++	+++	+++	گواهی سپرده سکه
۹/۳	+++	+	+++	+++	+++	+++	+++	گواهی شمش طلا
۷	+++	+++	+++	+++	+++	+++	+++	قراردادهای آتی طلا
۷/۱	+++	+++	+++	+++	+++	+++	+++	پلتفرم های خرید طلا آنلاین
۵/۹	+++	+++	+++	++	+++	++	+	ارز دیجیتال طلاپایه
۶/۸	+++	+	+++	+++	+++	+++	+++	سهام شرکت‌های فعال در حوزه طلا
۵/۹	+++	+++	+++	++	+++	++	+	معاملات طلا در بازار فارکس

بازار فیزیکی

بازار مالی

جایگزین‌ها

➕ مزیت بالا ➖ ریسک بالا

سرمایه‌گذاری در طلا دیگر به خرید سکه یا نگهداری طلای فیزیکی محدود نیست. ۱۳ گزینه قابل بررسی وجود دارد. از جواهرات، شمش و طلای آب‌شده تا صندوق‌های طلا، گواهی سپرده، قراردادهای آتی، پلتفرم‌های طلا آنلاین و حتی سهام شرکت‌های فعال در حوزه استخراج طلا؛ هر مسیر مجموعه متفاوتی از مزایا، هزینه‌ها و ریسک‌ها دارد. برای مقایسه این گزینه‌ها، ۱۳ مسیر سرمایه‌گذاری را با هفت شاخص ریسک بررسی کرده‌ایم:

هزینه خرید: چقدر برای خرید طلا هزینه می‌کنید از کارمزد گرفته تا مالیات.

نقدشوندگی: از زمانی که تصمیم به فروش می‌گیرید چقدر طول می‌کشد پول به حسابتان واریز شود بدون آنکه زیر قیمت بفروشید.

ریسک نگهداری: آیا باید هر روز نگران باشید طلای شما سرقت شده است.

ریسک اصلت: طلایی که می‌خرید چقدر ممکن است تقلبی یا در فضای غیرفیزیکی «خالی‌فروشی» باشد.

امکان خرید با مبالغ کم: با ۱۰۰ هزار تومان هم می‌توانید طلا بخرید یا باید پول یک شمش یا یک سکه کامل را جمع کنید.

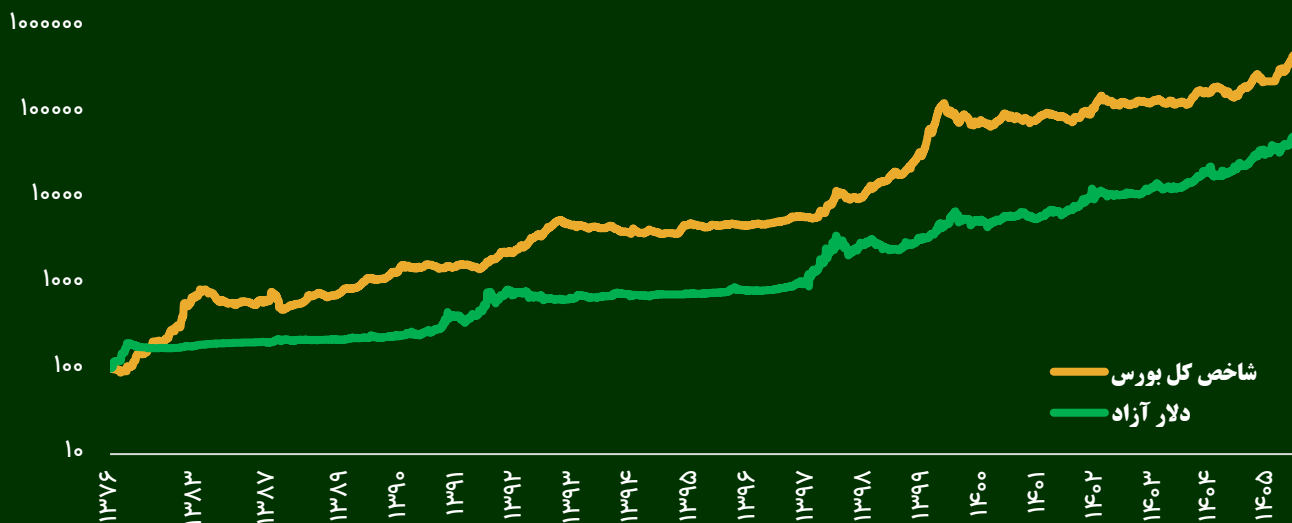
تخصص: با یک کلیک یا مراجعه ساده به فروشگاه قابل خرید است یا مثل معاملات بازار آتی نیازمند دانش جدی مالی است.

حباب قیمت: مثل شمش و گرم طلا عموماً حباب ندارد یا مانند حباب سکه مستعد حباب است. یا شاید مانند صندوق‌های بورسی باید حواسمان به اختلاف قیمت بازار و ارزش روز دارایی‌ها (NAV) باشد.

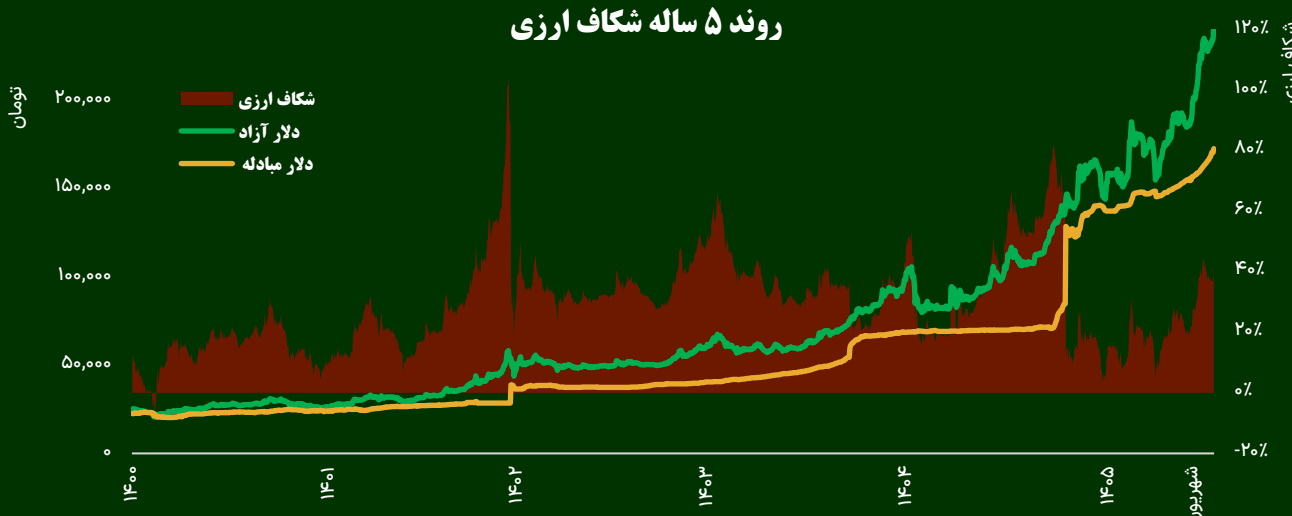
برنده و بازنده سرمایه‌گذاری کدام است؟ مجموع ۷ شاخص به یک رتبه‌بندی مهم می‌رسد. مهم‌ترین مساله سرمایه‌گذار به قول وارن بافت آن است که «دارایی‌ات را از دست نده». پس تمام گزینه‌هایی که ریسک نگهداری دارند در بازار فیزیکی به شدت نمره پایینی می‌گیرند، ضمن آنکه نگرانی از اصلت را نیز دارند. خالی‌فروشی چیزی است که سایر جذابیت‌های پلتفرم‌های طلا را کمرنگ می‌کند. قراردادهای آتی، ارزهای دیجیتال، فارکس و حتی سهام طلایی نیز به دلیل پیچیدگی برای عموم سرمایه‌گذاران کمتر جذاب می‌شوند. بنابراین، صندوق‌های طلا یا گواهی‌های بورس کالا بالاترین نمره ارزش سرمایه‌گذاری را به ترتیب با ۹.۶ و ۹.۳ دریافت می‌کنند.

بورس و دلار همسو می‌شوند یا ناهمسو؟

رابطه ۲۸ ساله بورس با دلار آزاد



روند ۵ ساله شکاف ارزی



در اقتصاد تورمی ایران، بورس و دلار در بلندمدت رابطه‌ای بسیار نزدیک داشته‌اند. از سال ۱۳۷۶ تاکنون، ضریب همبستگی حدود ۹۶ درصدی را بین شاخص بورس و دلار نشان می‌دهد؛ یعنی در افق بلندمدت، جهت حرکت این دو بازار عمدتاً مشابه بوده است. اما در کوتاه‌مدت بعضاً این روند معکوس می‌شود؛ چرا و آیا این مساله امسال سرمایه‌گذاران نیز هست؟

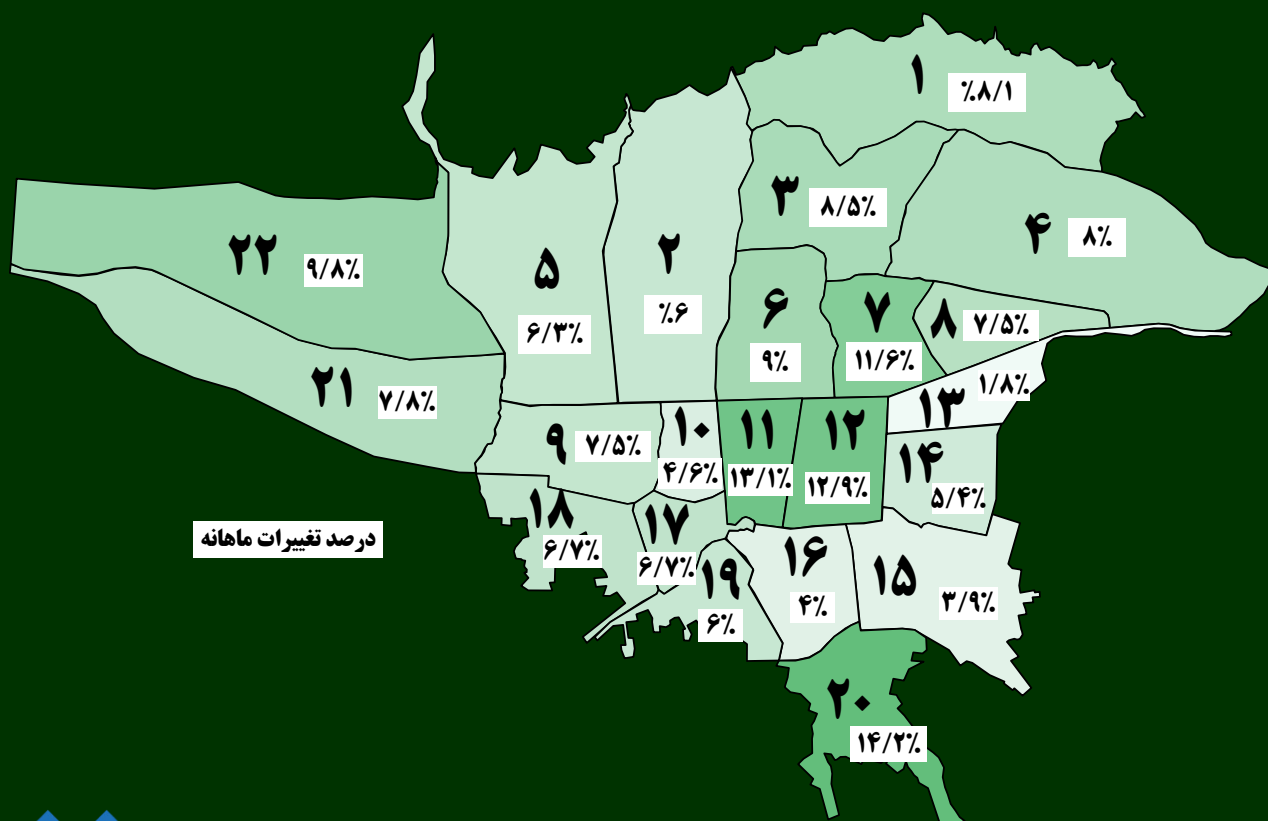
چه زمانی این رابطه به هم می‌ریزد؟ نمودار نشان می‌دهد در برخی دوره‌ها مسیر دو بازار از یکدیگر فاصله گرفته است. یکی از مهم‌ترین این مقاطع، سال‌های ۱۴۰۰ تا ۱۴۰۴ است؛ دوره‌ای که شکاف میان نرخ دلار آزاد و نرخ مبادله‌ای افزایش یافت. در چنین شرایطی، رشد دلار آزاد با همان شدت به نرخ ارز موثر بر درآمد شرکت‌های بورسی منتقل نمی‌شد و در نتیجه پیوند تاریخی دو بازار به دلیل سیاست رانت‌پاشی ارزی تضعیف شد.

بازگشت هم‌جهتی با اصلاحات ارزی: از شهریور ۱۴۰۴، با شکل‌گیری انتظار برای اصلاح سیاست‌های ارزی و سپس اجرای تغییرات از دی‌ماه، نرخ ارز موثر بر شرکت‌ها به دلار آزاد نزدیک‌تر شد. در نتیجه، افزایش نرخ ارز با سرعت بیشتری در درآمد و سودآوری ریالی بخشی از شرکت‌های بورسی منعکس شد و یکی از موانع هم‌حرکتی دو بازار کمرنگ شد. کاهش شکاف ارزی باعث شد بورس دوباره بتواند بخشی از جاماندگی خود نسبت به دلار را جبران کند.

هر چند طی ماه‌های اخیر، افزایش انتظارات تورمی و تشدید ریسک‌های غیراقتصادی بار دیگر شکاف ارزی را افزایش داده است. اما همچنان سیاست‌گذار فرمان سرکوب و رانت‌پاشی ارزی را در دست نگرفته و همین هم باعث شده بورس تهران همسو با دلار رشد کند. به تدریج با کاهش جاماندگی بورس از تورم و رشد دلار سال‌های اخیر، ریسک‌های غیراقتصادی می‌توانند در میان‌مدت مانعی برای پرواز پرشتاب بازار سهام باشند.

قیمت مسکن تهران در شهریور ۱۴۰۵

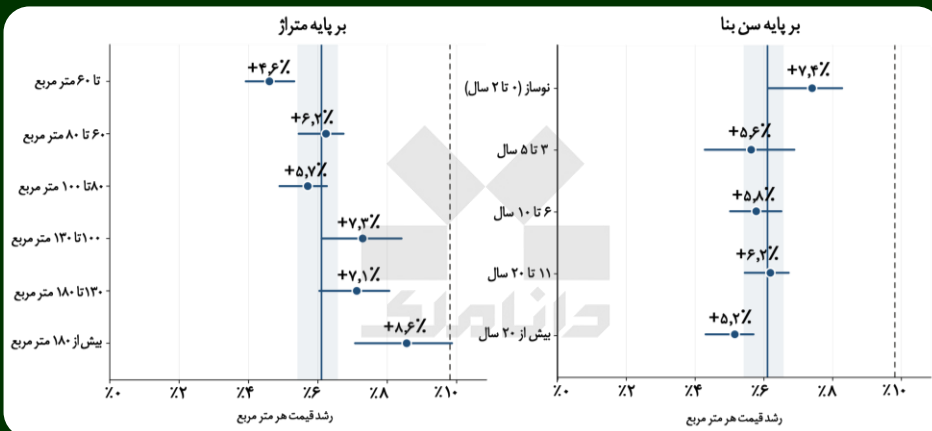
منطقه	میانگین قیمت هر مترمربع شهریور ۱۴۰۵ (میلیون تومان)	تغییرات ماهانه (درصد)	تغییرات سالانه (درصد)
۱	۵۵۲.۶	۸.۱٪	۱۳۵.۹٪
۲	۳۶۹.۳	۶.۰٪	۱۲۷.۱٪
۳	۴۴۸.۵	۸.۵٪	۱۳۵.۹٪
۴	۲۷۴.۴	۸.۰٪	۱۱۹.۱٪
۵	۲۹۳.۳	۶.۳٪	۱۵۷.۲٪
۶	۳۷۱.۱	۹.۰٪	۱۳۴.۴٪
۷	۲۲۳.۱	۱۱.۶٪	۹۱.۵٪
۸	۲۱۴.۹	۷.۵٪	۱۲۰.۶٪
۹	۱۷۰.۶	۶.۴٪	۱۲۸.۶٪
۱۰	۱۵۰.۸	۴.۶٪	۱۱۲.۰٪
۱۱	۱۵۸.۳	۱۳.۱٪	۱۱۲.۴٪
۱۲	۱۴۱.۹	۱۲.۹٪	۳۸.۹٪
۱۳	۱۹۶.۶	۱.۸٪	۱۱۹.۶٪
۱۴	۱۷۰.۶	۵.۴٪	۸۶.۴٪
۱۵	۱۲۴.۱	۳.۹٪	۹۶.۸٪
۱۶	۱۳۰.۰	۴.۰٪	۱۰۸.۰٪
۱۷	۱۲۴.۰	۶.۷٪	۱۲۴.۵٪
۱۸	۱۱۸.۱	۶.۷٪	۵۶.۴٪
۱۹	۱۳۷.۸	۶.۰٪	۱۱۹.۹٪
۲۰	۱۴۸.۸	۱۴.۲٪	۱۶۱.۱٪
۲۱	۱۰۹.۶	۷.۸٪	۲۰.۰٪
۲۲	۲۰۵.۹	۹.۸٪	۱۴۲.۷٪
کل تهران	۲۳۸.۹	۸.۹٪	۱۲۵.۷٪



پینوشت: آمار درج شده مربوط به قیمت پیشنهادی هر مترمربع مسکن در آگهی های تهران است و بر مبنای معاملات قطعی نیست.

سه تغییر عجیب در بازار مسکن شهريور

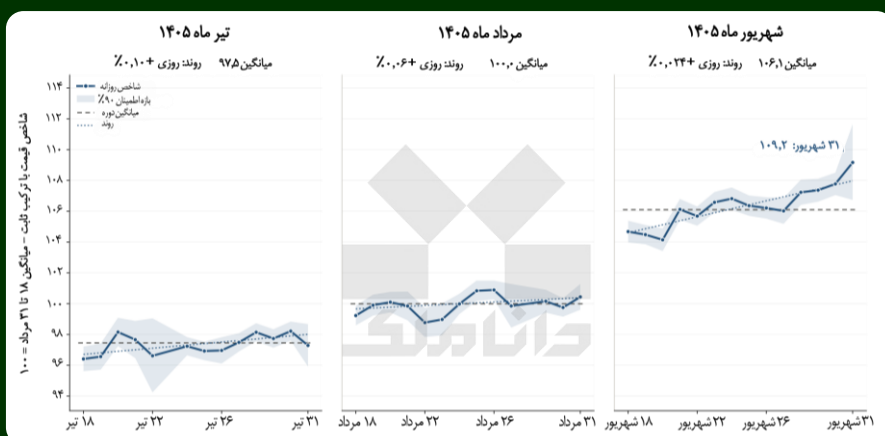
رشد قیمت مسکن از مرداد به شهريور: واحدهای نوساز و بزرگ گران شدند



تغییرات قیمتی در آگهی‌های ملکی تهران در شهریور ماه نشان‌دهنده دو تغییر مهم است. خط آبی عمودی نشانه رشد ۶,۱ درصدی در قیمت عرضه مجموع آپارتمان‌ها است. اولین تغییر از منظر سنی است؛ برعکس سنوات اخیر بیشترین رشد با ۷,۴ درصد مربوط به آپارتمان‌های نوساز و کمترین رشد مربوط به آپارتمان‌های بالای ۲۰ سال با ۵,۲ درصد بوده است (خط افقی کنار هر نقطه هم بازه عدم قطعیت برآورد را نشان می‌دهد). تغییر دوم از منظر مترتاژی است که برعکس سنوات اخیر بیشترین رشد با ۸,۶ درصد مربوط به آپارتمان‌های بالای ۱۸۰ مترمربع و کمترین رشد مربوط به آپارتمان‌های زیر ۶۰ مترمربع با ۴,۶ درصد بوده است. نکته مهم سوم، نقطه چین سیاه رنگ است که رشد خام ۹,۸ درصدی را نشان می‌دهد. این رقم لزوماً به این معنی نیست که قیمت یک آپارتمان مشابه در تهران ۹,۸ درصد نسبت به مرداد ماه گران شده، بلکه بخشی از این افزایش به دلیل بیشتر شدن سهم آگهی واحدهای گران‌قیمت در شهریور نسبت به مرداد است که خود این پدیده هم در سنوات اخیر کم سابقه است.

مسکن عقب‌تر از دلار یا دور خیز برای جهش پاییزی؟

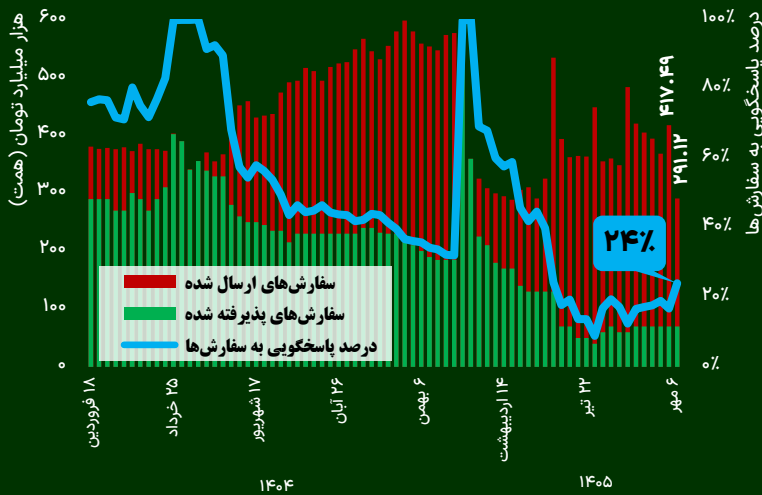
قیمت فروش مسکن در تهران در نیمه دوم هر ماه: شهریور ۶,۱٪ بالاتر از مرداد، با روندی تندتر از دوماه قبل



هر چند در نمودار قبل مشاهده کردیم که در شهریور ماه قیمت‌ها ۶,۱ درصد رشد کرده، ولی این رقم ناظر به نیمه دوم ماه است. در روزهای پایانی شهریور با نوسان روزانه دلار، شیب قیمت‌ها در بازار مسکن بسیار تند شده و در پایان شهریور رشد نسبت به مرداد ماه از ۹ درصد فراتر رفته است. همانطور که در نمودار بالا مشاهده می‌شود، روند افزایشی روزانه مسکن در شهریور نزدیک به ۰,۲۴ درصد بوده که همچنان از بورس و دلار فاصله زیادی دارد ولی از اوراق درآمد ثابت عملکرد بهتری را رقم زده است. تداوم این روند در مهر ماه احتمالاً می‌تواند به یک جهش قیمتی منجر شود و مشابه پاییز سال گذشته شگفتی‌های جدیدی را در بازار ایجاد کند. نکته آخر این که برای مدت‌ها آپارتمان قدیمی بهتر از نوساز رشد کرده، آپارتمان کوچک بیشتر از آپارتمان بزرگ و مناطق ارزان و حاشیه شهر عملکرد بهتری از مناطق شمالی داشته است. اما این روند برای همیشه ادامه نخواهد داشت، افزایش نسبی زیاد در یک منطقه بالاخره موجب می‌شود که مناطق جا مانده ارزشمند شود. نمودارها نشان می‌دهد می‌توان انتظار تغییر روند را مشابه آنچه در شهریور رخ داد داشته باشیم.

عقب‌نشینی معنادار تقاضای پول بانک‌ها در بازار باز

سفارش‌های پذیرفته شده توسط بانک مرکزی

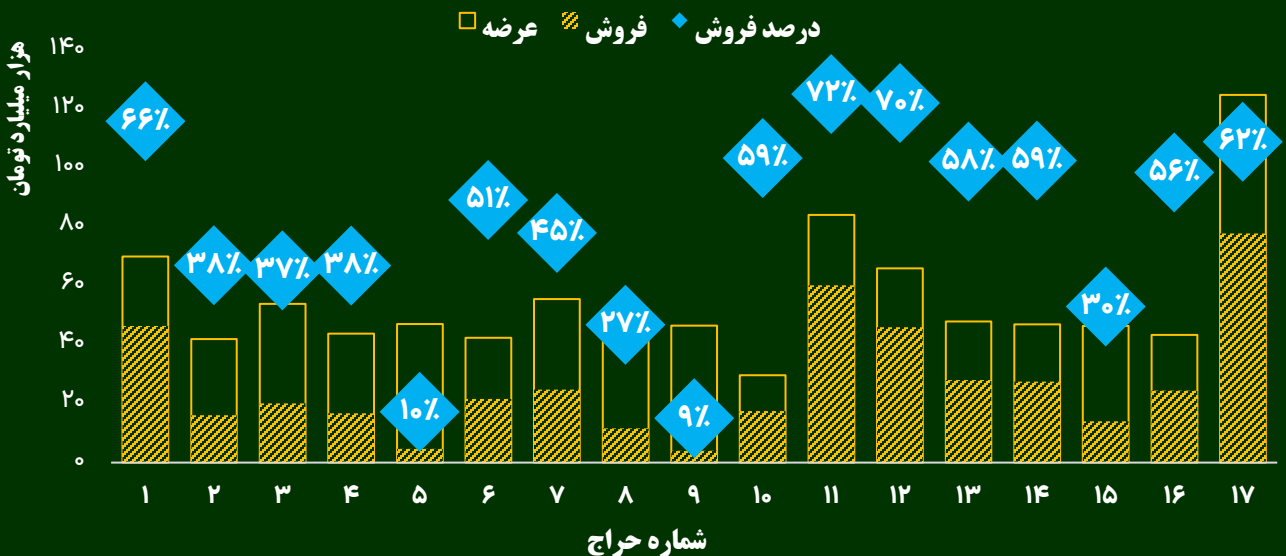


خرید قطعی	۶ مهر	۳۰ شهریور
ارزش سفارش‌های ارسال شده	صفر	۲/۰۶ همت
ارزش سفارش‌های پذیرفته شده	صفر	۲/۰۶ همت
خرید مدت‌دار (توافق باز خرید)	۶ مهر	۳۰ شهریور
ارزش سفارش‌های ارسال شده	۲۹۱/۱ همت	۴۱۷/۵ همت
ارزش سفارش‌های پذیرفته شده	۷۰ همت	۷۰ همت
ارزش توافق باز خرید سررسید شده	۷۰/۳ همت	۷۰/۳ همت

بانک مرکزی مشابه هفته‌های قبل در عملیات بازار باز کاملاً انقباضی عمل کرد و عرضه پول به خالص صفر رسید، اما دو تغییر جالب قابل مشاهده است. اول آنکه مطابق انتظار، خریدهای قطعی صفر شد؛ بنابراین، این چاپ پول مستقیم در دو هفته ماقبل معادل همان جذب پولی بود که از فروش ۱۰۰ هزار سکه بانک مرکزی به دست آورده بود. بنابراین، گویا نه خانی آمده و نه خانی رفته است. اما تغییر دوم مهم است؛ تقاضای پول بانک‌ها از حدود ۴۲۰ همت به ۲۹۰ همت کاهش یافته است. در شرایطی که تورم به شدت بالاست، تقاضای پول بانک‌ها بعید است که کم شده باشد. پس ریشه یا در برخی اصلاحات سیستم بانکی است یا برخی گمانه‌ها مبنی بر آنکه بانک مرکزی با نرخ‌های بالاتر دارد به بانک‌های نیازمند اضافه برداشت پول می‌رساند. یعنی بانک مرکزی که می‌داند نرخ‌های ۲۴ درصدی بازار باز صرفاً یک رانت به بانک‌هاست، از کانالی غیرعمومی در حال تامین نقدینگی بانک‌هاست، اما با نرخ بالاتر. البته این صرفاً یک گمانه است که باید با داده‌ها و اطلاعات بیشتر تکمیل شود.

سیگنال قدرت «حراج» به افزایش نرخ بهره

عملکرد عرضه و فروش اوراق بدهی دولتی در ۱۷ حراج بانک مرکزی



روند افزایشی نرخ بهره در بازار مطابق انتظارات ادامه دار شده و هفته گذشته نیز سیگنال تازه‌ای از بازار حراج اوراق بدهی دولت گرفت. میزان عرضه اوراق در یک هفته برای نخستین بار از ابتدای سال از ۱۰۰ هزار میلیارد تومان فراتر رفت و نکته جالب توجه آنکه مقدار فروش نیز رکورد حدوداً ۷۸ همت را شکست. افزایش عرضه که به نظر می‌رسد با ابتکار وزارت اقتصاد برای نرخ توافقی در فروش نیز منعکس شده به هر حال اثر افزایشی بر نرخ بهره دارد. به طوری که نرخ‌های بهره اسناد خزانه اسلامی نیز به روند صعودی خود در هفته گذشته ادامه دادند.

ال جی و سامسونگ در راه ایران؛ واقعیت یا شایعه؟

چهار سناریو رفع ممنوعیت واردات

نتیجه محتمل

اثر محدود در بازار

سناریو

واردات محدود مرزنشینی

رشد کالای موازی
و رقابت قیمتی

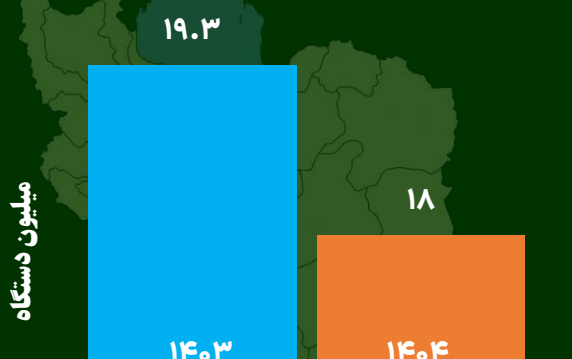
واردات گسترده
ولی بدون حضور رسمی برند

ایجاد تنوع در بازار
و رفع چالش قاچاق

ورود رسمی به اضافه ایجاد نمایندگی
و خدمات پس از فروش

تغییر ساختاری رقابت

رفع کامل محدودیت‌های تجاری
و حضور رسمی سامسونگ و ال جی



تولید لوازم خانگی در ایران

منبع: گزارش وزارت صنعت، معدن و تجارت

سازمان توسعه تجارت ایران اخیراً اعلام کرده که واردات لوازم خانگی از مبدا کره جنوبی از طریق تعاونی‌های مرزنشین مجاز است. اما آیا این مجوز به معنی ورود رسمی برندهای سامسونگ و ال جی به ایران است؟ داستان این است که پیش از این، واردات لوازم خانگی خارجی به صورت محدود در رویه ملوانی و کولبری امکان‌پذیر بود و اکنون متولی تجارت به منظور همسان‌سازی رویه واردات، این مجوز را برای تعاونی‌های مرزنشین نیز قائل شده است؛ بنابراین واردات لوازم خانگی بزرگ (از جمله یخچال، یخچال فریزر، ماشین لباسشویی، ماشین ظرفشویی) در تجارت رسمی همچنان ممنوع است و فعالیت دو برند معروف کره‌ای در قالب نمایندگی رسمی امکان‌پذیر نیست. اما این دو برند پیش از ممنوعیت واردات، چه سهمی از بازار ایران داشتند؟ داده‌های آماری حاکی از این است که سهم ترکیبی این دو برند از بازار ایران پیش از ممنوعیت واردات در کالای یخچال ۶۵ درصد و در کالای ماشین لباسشویی ۷۷ درصد بوده است.

کیف ثروت دیجی‌پی

سرمایه‌گذاری کنید، هم‌زمان اعتبار خرید بگیرید

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



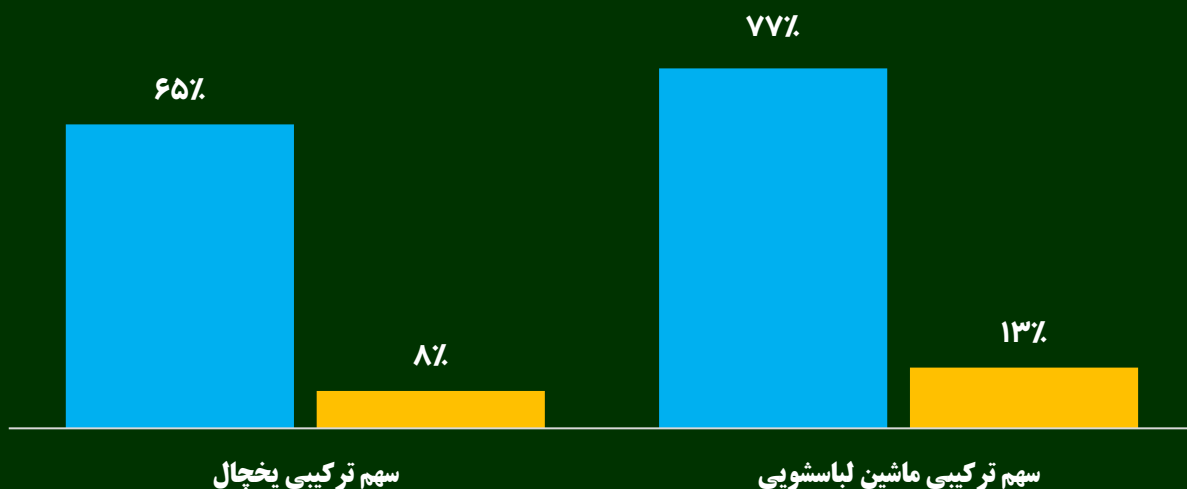
ناگفته‌های خداحافظی با لوازم خانگی کره‌ای

خروج سامسونگ و ال جی از بازار ایران در سال‌های ۱۳۹۷ و ۱۳۹۸ را نمی‌توان صرفاً به تحریم‌ها نسبت داد. تشدید تحریم‌های آمریکا زمینه خروج این دو شرکت را فراهم کرد، اما همزمان سیاست ممنوعیت واردات لوازم خانگی نیز در ایران اعمال شد و واردات رسمی این محصولات، به‌ویژه از کره جنوبی، متوقف شد. در نتیجه، دو برندی که بخش بزرگی از بازار لوازم خانگی ایران را در اختیار داشتند، از بازار رسمی کشور کنار رفتند و این تولیدکنندگان لوازم خانگی ایرانی بودند که ظرفیت تولید خود را افزایش داده و سهم بیشتری از بازار به دست آوردند. البته برندهای کره‌ای به‌طور کامل از بازار ایران ناپدید نشدند و محصولات آنها در مقاطعی از مسیرهای غیررسمی و تجارت مرزی نیز در دسترس مصرف‌کنندگان باقی ماند. در حال حاضر، بخش بزرگی از فروش سامسونگ در بازارهای آمریکا، آسیا، آفریقا و اروپا انجام می‌شود و ال جی نیز حضور قدرتمندی در آمریکای شمالی، اروپا و بازارهای آسیایی دارد. ال جی در سال ۲۰۲۵ حدود ۸۹.۲ تریلیون وون درآمد داشت و در بازار جهانی تلویزیون OLED همچنان یکی از بازیگران اصلی است. بنابراین اگرچه درهای بازار ایران برای ورود محدود محصولات کره‌ای باز شده، اما این اتفاق را نباید «بازگشت سامسونگ و ال جی» نامید. مسئله اصلی این است که بازار ایران طی سال‌های غیبت این برندها تغییر کرده است. تولیدکنندگان داخلی، قدرت خرید مصرف‌کننده، قیمت ارز، شبکه خدمات پس از فروش و محدودیت‌های تجارت رسمی، همگی تعیین خواهند کرد که این برندها در صورت افزایش واردات، تا چه اندازه بتوانند جایگاه تاریخی خود را پس بگیرند.

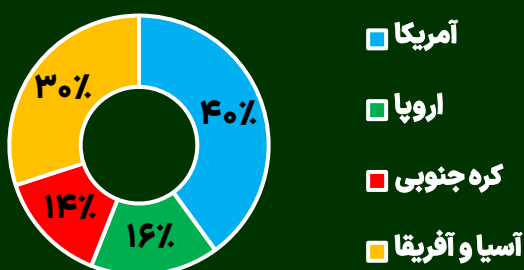
سهم سامسونگ و ال جی از بازار لوازم خانگی ایران

■ قبل از خروج از بازار ایران - سال ۲۰۱۷

■ بعد از خروج از بازار ایران - سال ۲۰۲۲

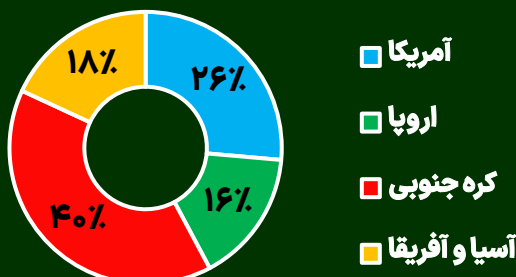


بازارهای جهانی سامسونگ



منبع: سامسونگ، گزارش سالانه ۲۰۲۵

بازارهای جهانی ال جی



منبع: ال جی، گزارش صورت‌های مالی ۲۰۲۵



بانک کارآفرین
KARAFARIN BANK

درآمد بانک کارآفرین ۲ برابر شد

درآمد نیمسال اول ۱۴۰۵ $\uparrow ۸۷\%$

۶ ماهه ۱۴۰۵

۲۴.۴ همت

۶ ماهه ۱۴۰۴

۱۳.۱

درآمد تابستان ۱۴۰۵ $\uparrow ۹۸\%$

تابستان ۱۴۰۵

۱۳.۷ همت

تابستان ۱۴۰۴

۶.۹

حفظ سطوح بالای درآمدزایی بانک کارآفرین در تابستان ۱۴۰۵

درآمد ماهانه «وکار» - هزار میلیارد تومان

۴.۳۶

۴.۷۳

۴.۶۱

تیر

مرداد

شهریور

درآمد شامل پنج سرفصل تسهیلات اعطایی، سپرده گذاری، اوراق بدهی، سرمایه گذاری و کارمزد می شود

تغییر مهم موتور درآمدی کارمزدها

۲۳٪

رشد نسبت به تیر

۳۹٪

رشد نسبت به مرداد

درآمد کارمزدی شهریور



۱/۴۴ هزار میلیارد تومان

چراغ سبز از عملیات اعتباری؛ مانده تسهیلات ۱۸,۵ همت در فقط دو ماه رشد کرد

مانده تسهیلات

۱۸۸.۴ همت

پایان شهریور

۱۶۹.۹ همت

پایان تیر

پرونده هفته

پیام دو انتخابات به اقتصاد و بازارها

سرنوشت سیاسی نتانیاها و ترامپ چگونه بر سیاست، اقتصاد و بازارها اثر گذار خواهد بود؟

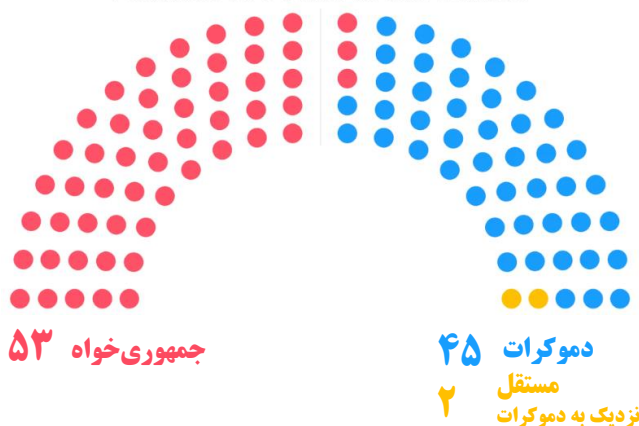
در این پرونده می‌خوانید

- ترکیب فعلی دو مجلس آمریکا چگونه است؟
- آینده انتخابات آمریکا را چه چیزی تعیین می‌کند؟
- پیش‌بینی بازار و نظرسنجی‌ها از انتخابات آمریکا
- مدل پیش‌بینی اکونومیست از آینده انتخابات
- زمین رقابت دموکرات‌ها و جمهوری خواه‌ها در مجلس سنا
- تاریخ از نتیجه انتخابات چه می‌گوید؟
- نتانیاها با قدرت خداحافظی می‌کند؟
- سه رقیب اصلی انتخابات اسرائیل
- آینده چهار پروژه ترامپ پس از انتخابات
- آینده بازارها پس از انتخابات

ترکیب فعلی دو مجلس آمریکا چگونه است؟

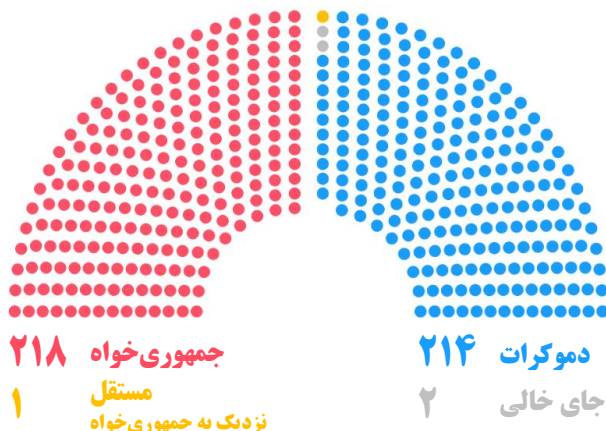
مجلس سنا

Balance of Power in the Senate



مجلس نمایندگان

Balance of Power in the House



مهم ترین ریسک سیاسی ترامپ واگذاری اکثریت جمهوری خواه دو مجلس آمریکا در انتخابات میان دوره ای نوامبر (آبان) است. تمام ۴۳۵ عضو مجلس نمایندگان و ۳۵ عضو (یک سوم) مجلس سنا برای انتخابات آماده می شوند. اختلاف در مجلس نمایندگان به شدت کم است؛ ۲۱۸ صندلی جمهوری خواه در مقابل ۲۱۴ صندلی دموکرات. دموکرات ها باید سه منطقه (district) را به نفع خود تغییر دهند تا اکثریت مجلس نمایندگان را در اختیار گیرند. جمهوری خواهان نیز اگر فقط دو منطقه را از دست دهند، اکثریت مجلس را واگذار می کنند. در مجلس سنا اما چون دو نفر مستقل با دموکرات ها هم پیمان هستند، دموکرات ها به فقط ۴ صندلی جدید برای گرفتن اکثریت سنا نیاز دارند. البته اگر مجلس سنا ۵۰-۵۰ شود آنگاه جی دی ونس، معاون ترامپ تعیین کننده خواهد بود.

کلید ورودت، ۱۰ میلیارد ریال اعتباره!



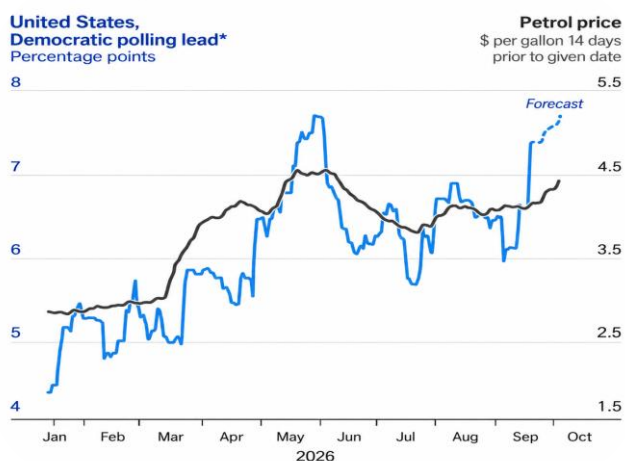
آینده انتخابات آمریکا را چه چیزی تعیین می کند؟

چهار شاخص مورگان استنلی برای رصد سرنوشت سیاسی مجلس در دور دوم ترامپ

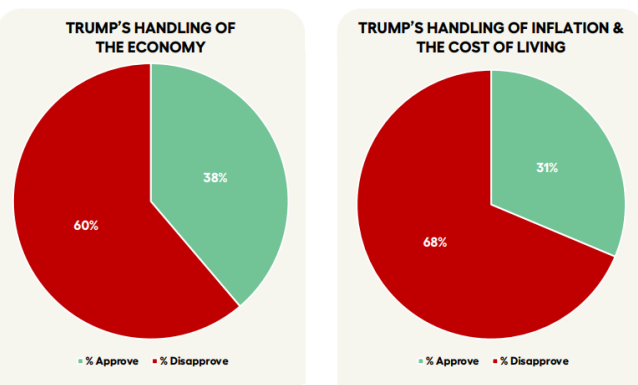
میزان مقبولیت و عدم مقبولیت ترامپ از آغاز به کار



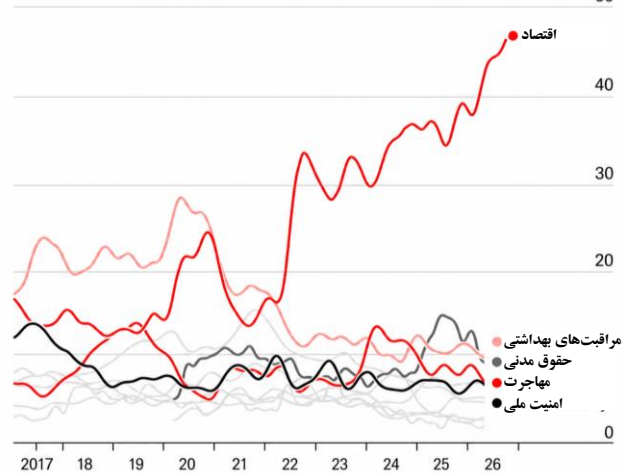
شاخص گازوئیلی نتیجه انتخابات آمریکا



نمره ترامپ در اقتصاد، تورم و هزینه های زندگی



مهم ترین دغدغه شهروندان آمریکایی



آنچه سرنوشت جمهوری خواهان را در انتخابات میان دوره ای کنگره تعیین می کند ظاهری اقتصادی، اما تا حد زیادی ریشه سیاسی و ژئوپلیتیک دارد. «توان اقتصادی» مردم موتور محرک آرا در انتخابات پیش رو است؛ نظرسنجی رویترز/ایپسوس نشان می دهد ۴۷ درصد رای دهندگان گفته اند تنها فاکتوری که بر تصمیمشان اثرگذار خواهد بود، هزینه های زندگی است. رقمی که در آغاز سال میلادی (پیش از جنگ ایران) ۳۹ درصد بود. بنابراین، این دغدغه اقتصادی یک ریشه مهم سیاسی دارد که به تورم ناشی از بودجه نظامی و قیمت نفت جنگ ایران برمی گردد. مورگان استنلی می گوید ما برای تعیین نتیجه انتخابات چهار نشانه را دنبال می کنیم ۱- نظرسنجی های انتخاباتی ۲- میزان مقبولیت دونالد ترامپ ۳- شاخص اطمینان مصرف کننده ۴- قیمت ها در پمپ بنزین ها.

شاخص گازوئیلی در منطقه هشدار: نمودار فوق به خوبی نشان می دهد میانگین نظرسنجی ها با افزایش قیمت گازوئیل به نفع حزب دموکرات بالا رفته است. اکنون با به اوج تاریخی رسیدن قیمت گازوئیل، پیش بینی می شود شانس پیروزی دموکرات ها قوت گیرد.

مقبولیت زیر صفر ترامپ: کسانی که عملکرد ترامپ را نامقبول می دانند به ۶۰ درصد رسیده و طبق تجربه های تاریخی، این به معنای چرخش احزاب در صندلی های مجلس خواهد بود.

دغدغه اصلی مردم آمریکا: نظرسنجی های اکونومیست نشان می دهد از زمان کرونا و با افزایش تورم، دغدغه اصلی آمریکایی ها از مساله سلامت و مهاجرت به اقتصاد تغییر کرده است. دغدغه ای که اکنون برای حدود نیمی از شهروندان آمریکایی مهم ترین مساله است.

دوسوم رای منفی به عملکرد تورمی ترامپ: وقتی دغدغه اصلی اقتصاد باشد و به کارنامه ترامپ نگاه کنید، مشاهده می شود عملکرد عمومی او در اقتصاد ۶۰ درصد و عملکردش درباره تورم ۶۸ درصد رای نامقبول دارد.

پیش‌بینی بازار از انتخابات آمریکا

نتایج شرط‌بندی سایت کالشی

Leaning Democratic +4.2 -0.2 Last 24H

The "S&P" for politics, powered by Kalshi markets — one number to represent the shifts in political power. [Learn more](#)



Democrats have a **63% chance** to control the Senate

Democrats have a **91% chance** to control the House

Democrats have a **58% chance** of winning the 2028 Presidential Election

نتایج شرط‌بندی سایت پلی‌مارکت

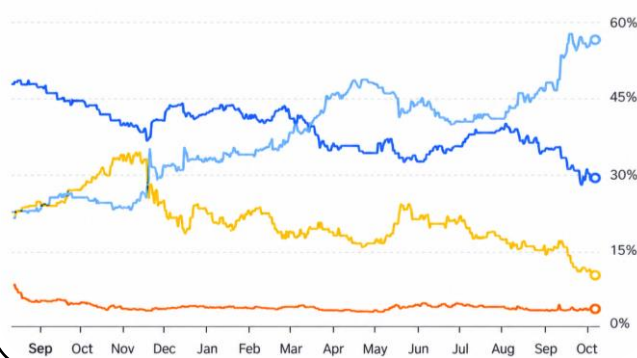


Politics • United States

Balance of Power: 2026 Midterms

● Democrats Sweep 64% ● R Senate, D House 29%

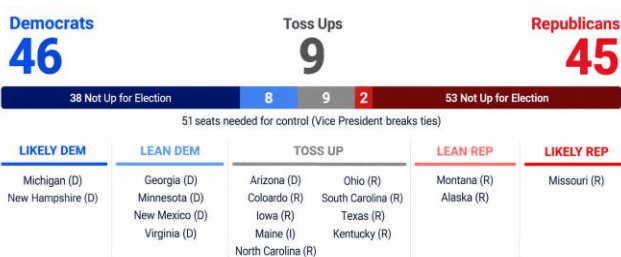
● Republicans Sweep 8% ● D Senate, R House <1%



سایت‌های شرط‌بندی که بعضاً آن را پلتفرم‌های پیش‌بینی می‌نامند نیز نشان‌دهنده پیروزی دموکرات‌ها در هر دو مجلس نمایندگان و سنا هستند. «پلی‌مارکت» اکنون چرخش کامل قدرت به نفع دموکرات‌ها را ۶۴ درصد می‌داند. این در حالی است که پیش از جنگ ایران، جمهوری خواه‌ها فقط شانس پیروزی در مجلس نمایندگان را داشتند و اکثریت سنا را می‌توانستند از نگاه بازار حفظ کنند. باید دید بیش ۱۵ میلیون دلاری که روی این رقابت سیاسی شرط‌بندی کرده‌اند به طور میانگین درست می‌گویند یا خیر. سایت پیش‌بینی «کالشی» نیز احتمال پیروزی دموکرات‌ها در مجلس نمایندگان را ۹۱ درصد و در مجلس سنا ۶۳ درصد ارزیابی می‌کند.

پیش‌بینی نظر‌سنجی‌ها از نتیجه انتخابات

نظر‌سنجی‌ها درباره مجلس سنا چه می‌گویند؟



پیروزی دموکرات‌ها در مجلس نمایندگان بر اساس همه نظر‌سنجی‌ها

POLLSTER	DATE	SAMPLE	DEMOCRATS (D)	REPUBLICANS (R)	SPREAD
RCP Average	9/8 - 9/28	—	50.6	42.3	Democrats +4.3
Wall Street Journal	9/16 - 9/21	1500 RV	50	42	Democrats +8
Quinnipiac	9/24 - 9/27	1032 RV	51	39	Democrats +12
Harvard-Harris	9/26 - 9/28	LV	51	49	Democrats +2
Economist/YouGov	9/25 - 9/28	1007 LV	53	38	Democrats +15
Morning Consult	9/25 - 9/27	LV	50	43	Democrats +7
Emerson	9/21 - 9/22	1000 LV	53	42	Democrats +11
Bloomberg Reports	9/17 - 9/23	1819 LV	48	43	Democrats +5
Echelon Insights**	9/17 - 9/21	1002 LV	51	43	Democrats +8
Reuters/Ipsos	9/17 - 9/20	979 RV	43	35	Democrats +8
Quinnipiac Insights	9/15 - 9/18	1389 LV	50	42	Democrats +8
CNN	9/16 - 9/17	867 RV	49	41	Democrats +8
NPR/PBS/Marist	9/14 - 9/15	1280 RV	53	41	Democrats +12
Big Data Poll	9/13 - 9/15	2633 LV	51	39	Democrats +12
NBC News	9/11 - 9/15	1000 RV	50	45	Democrats +5
FOX News	9/11 - 9/14	1211 RV	51	44	Democrats +7
BMG Research**	9/8 - 9/15	2000 LV	52	45	Democrats +5
NY Times/Siena	9/8 - 9/13	1503 LV	51	43	Democrats +8
CBS News	9/8 - 9/11	1750 LV	54	45	Democrats +9

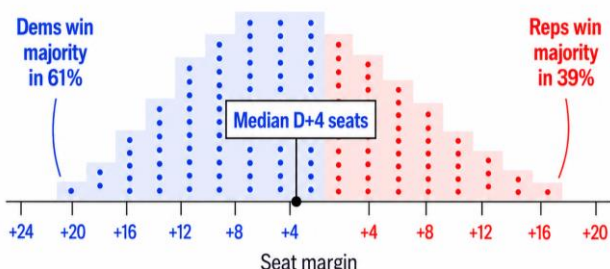
شرط‌بندی‌ها را کنار بگذاریم، نظر‌سنجی‌ها از عموم جامعه چه می‌گویند؟ وبسایت ریل‌کلیر که تمام نظر‌سنجی‌ها را رصد می‌کند و بر اساس سابقه پیش‌بینی‌های آنها رتبه‌بندی می‌کند نشان می‌دهد تقریباً در همه نظر‌سنجی‌ها درباره مجلس نمایندگان، دموکرات‌ها با اختلاف پیشتاز هستند. این شکاف از حداقل ۵ واحد درصد آن‌بی‌سی تا حداکثر ۱۵ واحد یو‌گاو (اکونومیست) به نفع دموکرات‌هاست. درباره مجلس سنا اما نظر‌سنجی‌ها نشان می‌دهد ۴۵ صندلی قطعی (شامل آنهایی که در انتخابات میان‌دوره‌ای رای‌گیری نمی‌شود) و ۳ صندلی محتمل برای جمهوری خواه‌ها وجود دارد. در مقابل ۴۶ صندلی قطعی به همراه ۴ صندلی محتمل به نفع دموکرات‌هاست. ۹ ایالت شامل آلاسکا، آیووا، کانزاس، سیتی، مین، میشیگان، مینسوتا، اوهایو، تگزاس و نبراسکا وجود دارد که رقابت بسیار بین دو حزب نزدیک است و احتمال چرخش وجود دارد. فعلاً میانگین‌ها به نفع دموکرات‌هاست. با این حال، سال ۲۰۱۶ خیلی دور نبود، زمانی که همه نظر‌سنجی‌ها هیلاری کلینتون را پیروز انتخابات می‌دانستند، اما ترامپ برنده رقابت‌ها شد. البته از آن زمان، اصلاحات مهمی در سازوکار نظر‌سنجی‌ها انجام شده و در دوره‌های قبلی توانسته نتایج را درست‌تر پیش‌بینی کند.

مدل پیش‌بینی اکونومیست از آینده انتخابات

شانس پیروزی دموکرات‌ها در مجلس سنا ۳ از ۵ است

Democrats have a 3 in 5 chance of taking the Senate

One dot = 250 simulated elections

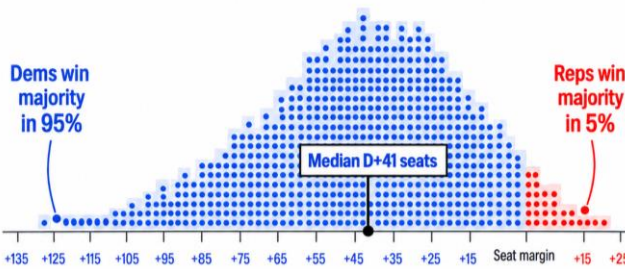


The Republican vice-president, J.D. Vance, breaks ties

شانس پیروزی دموکرات‌ها در مجلس نمایندگان ۹۵ درصد است

Democrats have a 19 in 20 chance of taking the House

One dot = 50 simulated elections

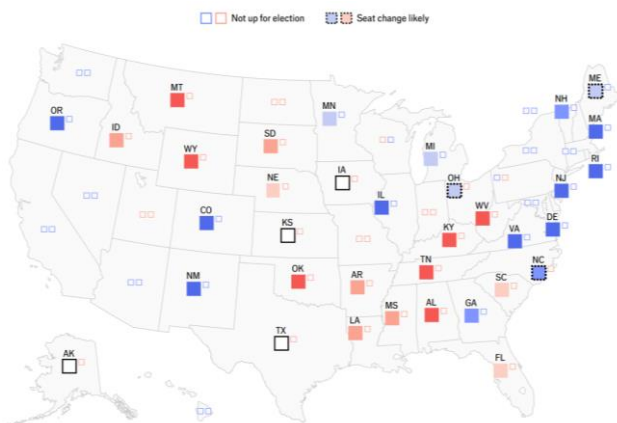


Based on current district boundaries

شرط‌بندی‌ها، نظرسنجی‌ها و حالا مدل‌های پیش‌بینی که برخی عوامل بنیادی و سابقه تحلیل‌ها را نیز لحاظ می‌کنند به زیان ترامپ رای می‌دهند. اکونومیست با بررسی ۲۵۰۰۱ سناریوی فرضی برای نتایج انتخابات به یک مدل پیش‌بینی جالب توجه رسیده که در آن نشان می‌دهد در مجلس نمایندگان فقط ۵ درصد سناریوها امکان باقی ماندن اکثریت در اختیار جمهوری خواه‌ها را می‌دهد. در مجلس سنا اما شانس پیروزی دموکرات‌ها کمی بیش از ۶۰ درصد پیش‌بینی شده است. یعنی از هر ۵ سناریو، در ۲ حالت ممکن است همچنان جمهوری خواه‌ها اکثریت را حفظ کنند.

زمین رقابت دموکرات‌ها و جمهوری خواه‌ها در مجلس سنا

دموکرات‌ها باید چهار ایالت (بالا) را حفظ کنند و در چهار ایالت (پایین) بر جمهوری خواهان پیروز شوند



CURRENTLY DEM

Michigan Likely Dem	Minnesota Likely Dem
N Hampshire V likely Dem	Georgia V likely Dem

Democrats need to hold these seats

CURRENTLY REP

N Carolina V likely Dem	Maine Likely Dem	Ohio Likely Dem	Texas Uncertain	Alaska Uncertain
Kansas Uncertain	Iowa Uncertain	Nebraska Likely Rep	S Carolina Likely Rep	Florida Likely Rep

And gain four of these to win a majority

واگذاری مجلس نمایندگان در شرایطی قطعی به نظر می‌رسد که تلاش‌ها برای حفظ اکثریت سنا در جبهه جمهوری خواهان افزایش یافته و به طرز چشم‌گیری هزینه‌های انتخاباتی آنها را افزایش داده است. بعضاً پیش‌بینی می‌شود این گران‌ترین انتخابات تاریخ آمریکا خواهد بود. مدل پیش‌بینی اکونومیست نشان می‌دهد در ایالت‌های رقابتی، دموکرات‌ها اولاً باید ۴ ایالتی که اکنون نیز صاحب صندلی هستند مجدد پیروز شوند؛ یعنی میشیگان، مینسوتا، جورجیا و نیوهمپشایر. طبق مدل اکونومیست در دو مورد اول پیروزی محتمل و دو ایالت بعدی پیروزی خیلی محتمل است. اما مساله ۱۰ ایالتی است که اکنون در اختیار جمهوری خواه‌هاست که دموکرات‌ها باید چهار صندلی را به نفع خود تغییر دهند. پیروزی در کارولینای شمالی خیلی بالا، در مین و اوهایو محتمل، در نبراسکا، کارولینای جنوبی و فلوریدا کم‌احتمال است و در ایالت‌های تگزاس، آلاسکا، کانزاس و آیووا رقابت به حدی است که غیرقابل پیش‌بینی شده است.

تاریخ از نتیجه انتخابات چه می گوید؟

رابطه مستقیم مقبولیت رئیس جمهور با نتیجه انتخابات میان دوره‌ای

Based on previous midterm election results, Democrats should be on track for one of the largest electoral victories in the last 32 years.

APPROVAL AT TIME OF MIDTERM ELECTION	ELECTION DAY CONGRESSIONAL PARTY VOTE MARGIN	CHANGE IN HOUSE SEATS	CHANGE IN SENATE SEATS	CHANGE IN GOVERNOR HOUSES
1994 (Clinton) 46%	R + 6.8%	R + 54	R + 8	R + 10
2006 (Bush) 38%	D + 8%	D + 31	D + 6	D + 6
2010 (Obama) 45%	R + 6.8%	R + 63	R + 7	R + 6
2014 (Obama) 40%	R + 5.7%	R + 13	R + 9	R + 2
2018 (Trump) 40%	D + 8.6%	D + 40	R + 2	D + 7
2022 (Biden) 40%	R + 2.7%	R + 9	D + 1	D + 2

موسسه بروکینگز دانستن دو درس از تاریخ را برای انتخابات ضروری می‌داند. اول، رئیس جمهورها عموماً در انتخابات میان دوره‌ای قدرت را از دست می‌دهند، همانطور که در ۲۰ مورد از ۲۲ انتخابات میان دوره‌ای گذشته رخ داده است. دو مورد استثنا وابسته به شرایط خاص بوده، یکی سال ۲۰۰۲ که ناشی از حملات یازده سپتامبر یک اجماع قوی پشت بوش پسر ایجاد کرد. دیگری در سال ۱۹۹۸ به دنبال شکست جمهوری خواه‌ها برای استیضاح بیل کلینتون رخ داد. درس دوم، مقبولیت عملکرد رئیس جمهور است که بر نتایج کاملاً اثرگذار است. مثلاً مقبولیت ۵۳ درصدی او‌باما در ۲۰۰۹ که در ۲۰۱۰ به ۴۵ درصد رسید باعث شکست سنگین در انتخابات میان دوره‌ای ۲۰۱۰ دموکرات‌ها در مجلس شد. اکنون پس انتظار چرخش به نفع دموکرات‌ها بر اساس حقایق تاریخی نیز دور از انتظار نیست.

NOBITEX

رشد ثروت نوبیتکس

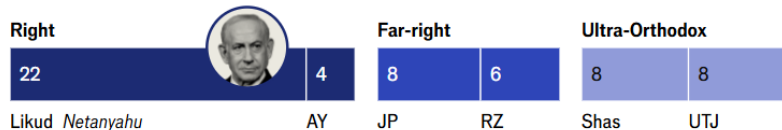
فرصتی برای دریافت پاداش از دارایی‌های رمزارزی



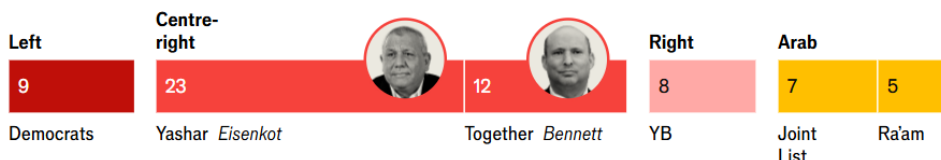
نتانياهو با قدرت خداحافظی می کند؟

Netanyahu bloc, around 54 seats projected

61 for a majority

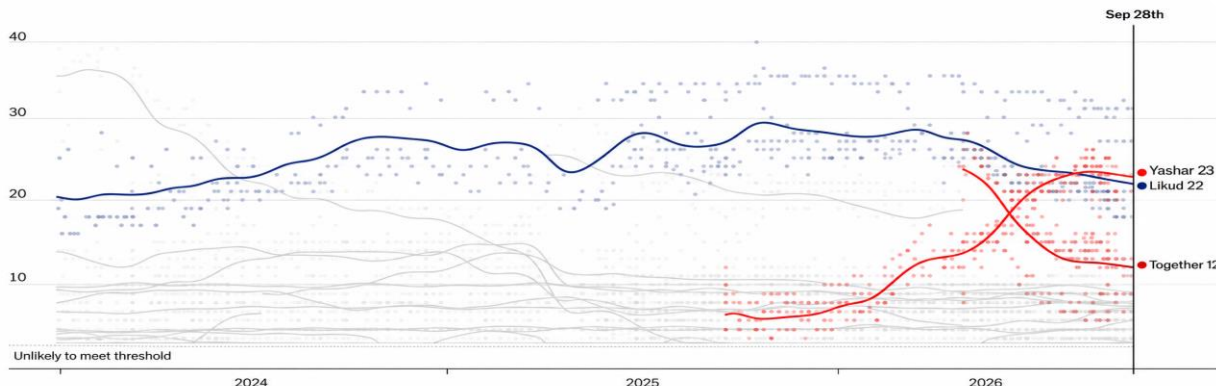


Opposition, around 64 seats



اسرائیل در ۲۷ نوامبر (ماه جاری میلادی) یکی از تاثیرگذارترین انتخابات خود را برگزار می کند و پرسش اصلی ماندن یا رفتن بنیامین نتانياهو از قدرت است. مدل پیش بینی اکونومیست از نتایج نظرسنجی ها نشان می دهد رقیب او، یعنی گادی آیزنکوت شانه به شانه در حرکت است و حتی تا حدودی شانس برنده شدن بالاتری دارد. نکته جالب توجه افت معنادار جایگاه حزب لیکود در نظرسنجی ها از زمان آغاز جنگ ایران و افزایش محبوبیت حزب یاشار است. دولت ائتلافی باید ۶۱ صندلی را برای کسب اکثریت مجلس با ۱۲۰ صندلی را به دست آورد. احزاب اپوزیسیون دولت نتانياهو طبق نظرسنجی ها مجموعاً ۶۴ صندلی را می توانند تصاحب کنند، حال آنکه احزاب نزدیک به نتانياهو روی کاغذ حدود ۵۴ صندلی را کسب خواهد کرد.

سه رقیب اصلی انتخابات اسرائیل



نفتالی بنت

لیست باهم



نفتالی بنت، دستیار پیشین نتانياهو نیز از احزاب راست معتقد است می تواند ملی گراها و میانه روها را با یکدیگر متفق کند و در لیستی به نام «باهم» در انتخابات شرکت کنند. لیستی که در نظرسنجی ها هنوز فاصله زیادی با اکثریت شدن دارد.

ادی آیزنکوت

حزب یاشار



گادی آیزنکوت که تا پیش از استعفا حدود ۸ ماه در کابینه جنگ نتانياهو فعالیت داشت، منتقد استراتژی های بی بی در مورد غزه است. بنابراین، حزب خود با نام یاشار را در تابستان سال قبل راه اندازی کرد و اکنون در نظرسنجی ها بالاتر از لیکود قرار دارد.

بنیامین نتانياهو

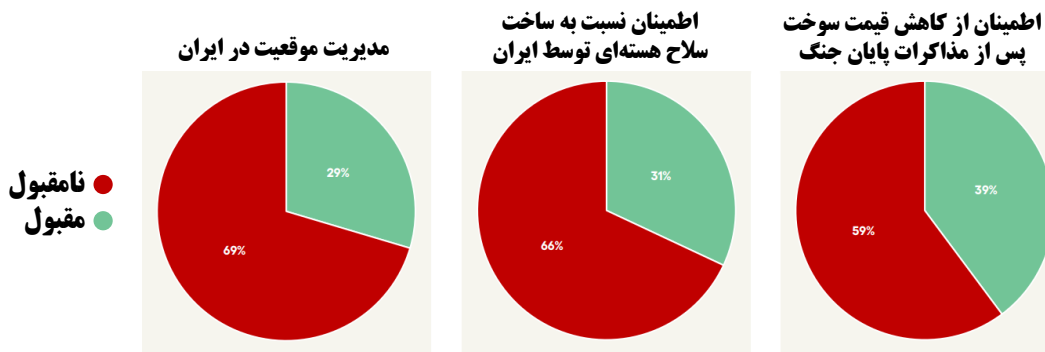
حزب لیکود



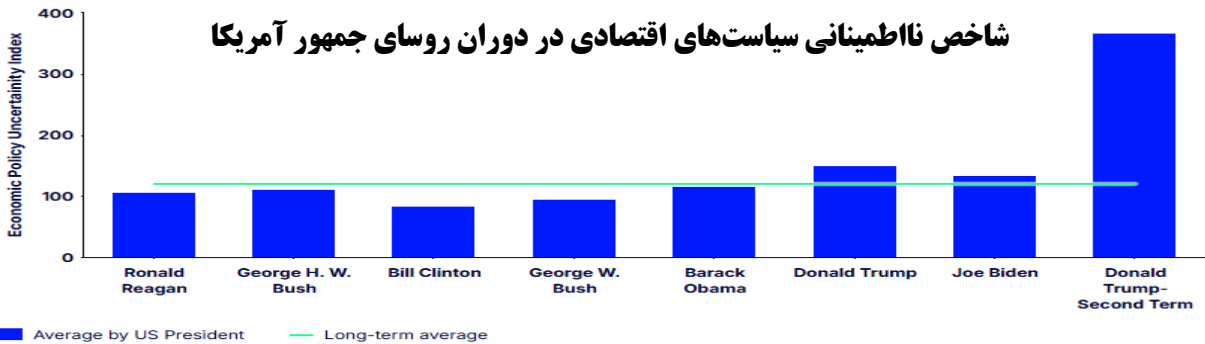
نتانياهو، نمایندگی حزب لیکود را برای دوازدهمین انتخابات بر عهده دارد. ابهامات جدی درباره کارنامه او در جنگ غزه، لبنان و ایران جایگاه وی را تضعیف کرده است. همچنین، برخی احزاب نزدیک به وی که بیشتر راست های افراطی هستند به دلیل مسائلی چون درخواست معافیت سربازی برای طلبه های یهودی با افت شدید آرا بین مردم مواجهند.

آینده چهار پروژه ترامپ پس از انتخابات

نظر آمریکایی‌ها درباره اقدام ترامپ علیه ایران



شاخص نااطمینانی سیاست‌های اقتصادی در دوران روسای جمهور آمریکا



شکست جمهوری خواهان در انتخابات گرچه ابهام در فضای کلان را تغییر نمی‌دهد، اما چهار پروژه اصلی ترامپ را متاثر می‌کند. شاخص نااطمینانی سیاست‌گذاری در دوره هر رئیس جمهور آمریکا در نمودار قابل مشاهده است و دولت دوم ترامپ به طرز معناداری این نااطمینانی را بالا برده است. بنابراین، فضای کلان اقتصاد و سرمایه‌گذاری متاثر از همین شرایط چه با شکست و چه با پیروزی جمهوری خواهان ادامه خواهد یافت. اما جنگ ایران، جنگ تعرفه‌ای، قوانین مهاجرتی و سیاست‌های مالیاتی و بودجه‌ای به عنوان چهار ابرپروژه ترامپ چه تغییر می‌کنند.

موانع و محرک‌های جنگ ایران: نظرسنجی سی‌ان‌ان نشان می‌دهد از هر ۴ آمریکایی فقط یک نفر مدیریت جنگ توسط ترامپ را مقبول می‌داند. نظرسنجی‌های ایپسوس نیز به نحوه مدیریت جنگ، اطمینان به عدم هسته‌ای شدن ایران و خاطر جمعی از اثر مذاکرات بر قیمت بنزین نمره نامقبول اکثریت می‌دهد. اینها در سناریوی پیروزی دموکرات‌ها می‌تواند یک مانع جدی سیاسی مقابل اقدامات ترامپ باشد. همچنین، اگر سناریوی شکست نتانیا‌هو نیز در پایان این ماه رقم بخورد، ممکن است فضای ضدجنگ تقویت شود. اما نگرانی اصلی آن است که اولاً طبق خبرها نیروهای بیشتری در حال اعزام به خاورمیانه هستند و ثانیاً، نتانیا‌هو بلافاصله از قدرت عزل نمی‌شود و ثالثاً، ترامپ شکست خورده ممکن است غیرقابل پیش‌بینی‌تر باشد. پس در کوتاه‌مدت ممکن است موانع تکرار جنگ در مهار محرک‌ها نیازمند به نیروی بیشتری نیاز دارند.

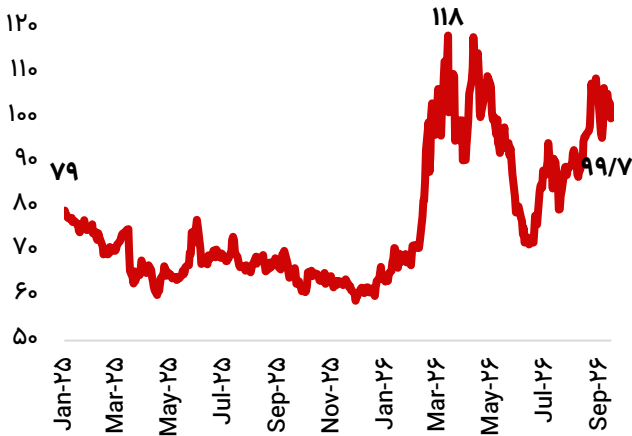
جنگ تعرفه‌ای: اندیشکده کاتام هاوس باور دارد فرمان‌های اجرایی رئیس جمهور، اظهارات مبنی بر شرایط اورژانسی و مقررات‌گذاری‌ها سه حوزه‌ای است که دموکرات‌ها می‌توانند در صورت کسب اکثریت مجلس‌ها اعمال نفوذ کنند. مهم‌ترین اینها شرایط اورژانسی برای اعمال تعرفه‌هایی است که پیشتر نیز دادگاه عالی به آن رای منفی داده بود. همچنین، اخلاف در انتصابات رئیس جمهور به ویژه در دادگاه عالی یا فدرال رزرو حوزه دیگر مداخله دموکرات‌هاست. بنابراین، ممکن است از شدت جنگ تعرفه‌ای از سوی نهادهای سیاسی آمریکا کاسته شود.

قوانین مهاجرتی: هفته گذشته دادگاه عالی یک پیروزی دیگر علیه سیاست‌های مهاجرتی ترامپ اعلام کرد و مهاجرانی که به کشورهاشان بازگردانده شده بودند فرصت حضور و توضیح در دادگاه آمریکا را پیدا کردند. پیروزی دموکرات‌ها می‌تواند قواعد ضد‌مهاجرتی ترامپ را نیز تحت فشار قرار دهد.

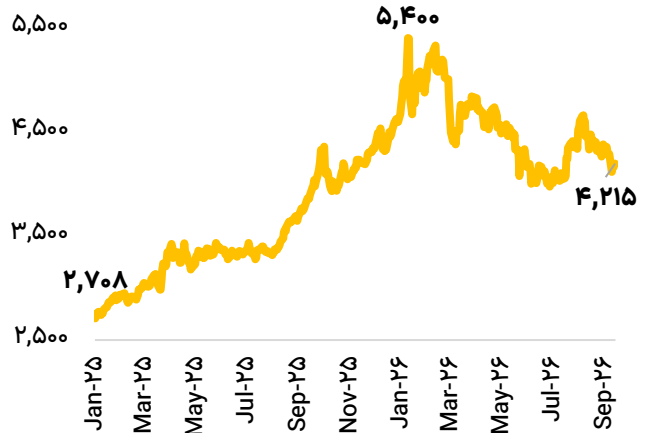
مالیات و بودجه: اندیشکده کاتام هاوس معتقد است در سناریوی پیروزی قاطع دموکرات‌ها، اصطکاک در تصمیم‌گیری و به ویژه مساله مصوبات بودجه‌ای افزایش می‌یابد. ترامپ پیشتر نیز رکورددار تعطیلی دولت آمریکا به دلیل عدم تصویب سقف بودجه است. انتظار می‌رود دولت ترامپ در میانه سال ۲۰۲۷ به سقف بودجه قانونی برسد و اگر نتواند این سقف را افزایش دهد یک شوک بزرگ برای اقتصاد و بازارهاست. این جایی است که دموکرات‌ها می‌توانند امتیازهای ویژه‌ای بگیرند. استیضاح سوم ترامپ، پروژه احتمالی دیگری است به ویژه درباره معاملات بیزینسی خانواده ترامپ و پیچیدگی‌های جنگ ایران.

آینده بازارها پس از انتخابات

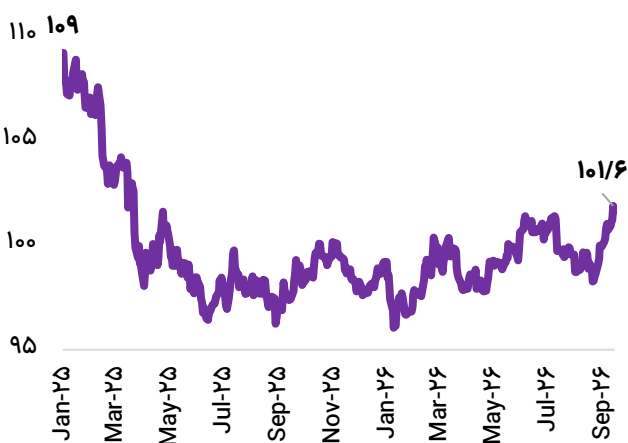
روند قیمت نفت برنت بعد از روی کار آمدن ترامپ



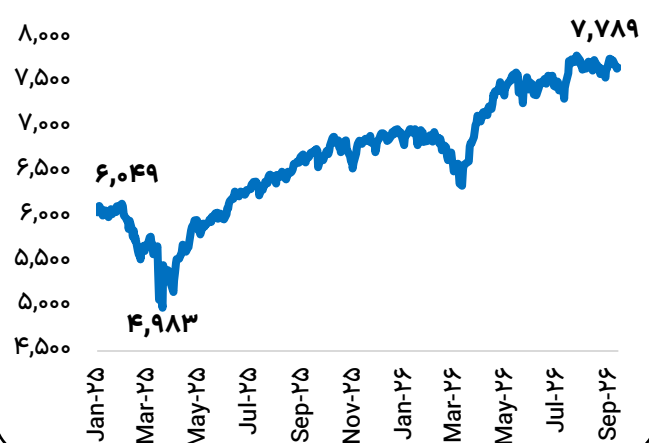
روند قیمت طلا بعد از روی کار آمدن ترامپ



روند شاخص دلار بعد از روی کار آمدن ترامپ



روند شاخص بورس آمریکا بعد از روی کار آمدن ترامپ



شکست احتمالی جمهوری خواهان به سرمایه گذاران و بازارها چند پیام متفاوت می دهد. اما مهم ترین چیزی که موسسه تحقیقاتی شواب بر آن تاکید می کند آن است که سرمایه گذاران باید در ذهن داشته باشند که «انتخابات ها ذاتا رویدادهایی احساسی هستند و نباید باعث شوند شما در سرمایه گذاری خود احساسی رفتار کنید». اما بورس، طلا، کامودیتی ها و بیت کوین چه تغییر خواهند کرد.

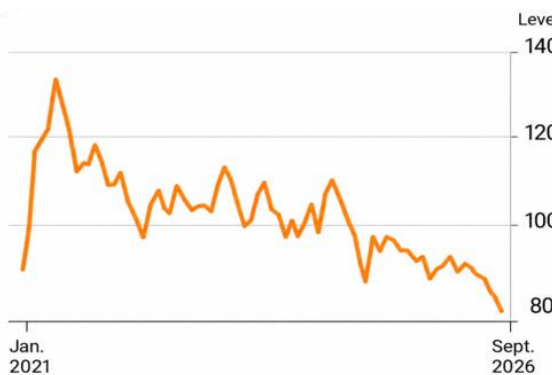
بورس آمریکا: بررسی های تاریخی در نیم قرن گذشته نشان می دهد شاخص اس اند پی ۵۰۰ در سال های انتخاباتی عملکرد خوبی نداشتند و پرنوسان بوده اند. حتی اگر عملکرد خاص سال ۱۹۸۲ را حذف کنیم، ممکن است بازده میانگین منفی شود. اما یک سال پس از انتخابات، یک «رالی آسودگی» رخ می دهد؛ گویا خیال بازار از هیجان سیاسی راحت می شود. به طوری که یازده مورد از ۱۳ سال انتخاباتی، بازده مثبت را در بورس آمریکا شاهد بودیم.

طلا و کامودیتی ها: موسسه تحقیقاتی وان اک می گوید انتخابات میان دوره ای برای دلار مهم است و در نتیجه برای کامودیتی ها هم اهمیت دارد. بی توجهی هر دو حزب به مشکلات بودجه ای و ناکامی اسکات بسنت در خزانه داری نشان می دهد انتخابات یک کاتالیزور برای افت ارزش دلار است و در نتیجه به نفع کامودیتی ها خواهد بود. اما اگر دموکرات ها با اختلاف زیادی در هر دو مجلس پیروز شوند، این فشار منفی بیشتری بر دلار خواهد بود، زیرا مشکلات کسری بودجه را بیشتر می کند. به هر حال، رصد شاخص دلار، نرخ بهره و سیاست های بودجه ای عوامل مهم تری هستند که بر آینده طلا اثرگذار خواهند بود.

بیت کوین: موج ترامپی که از نظر قانون گذاری و فضای بازتر توسعه بازار کریپتو به رکوردهای تاریخی قیمت بیت کوین منتهی شد، با قدرت گرفتن دموکرات ها در هاله ای از ابهام فرو می رود. بنابراین، شاید از جهت سیاسی، انتخابات میان دوره ای چندان برای بازار کریپتو مطلوب نباشد، اما همچنان سیاست های پولی و مساله بودجه پارامترهای مهمتری هستند.

بازار جهانی

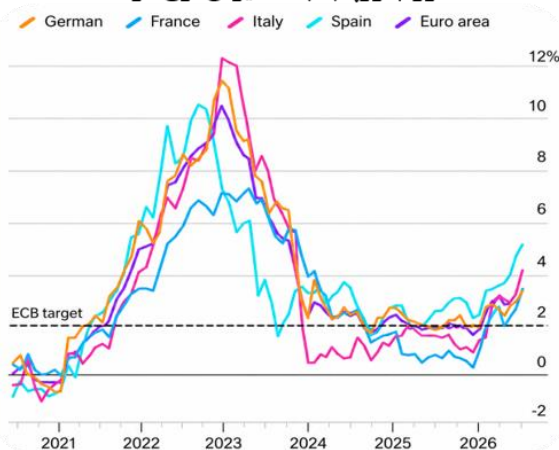
شاخص اعتماد مصرف کننده در قعر ۱۲ ساله



نرخ بهره اوراق بدهی ۳۰ ساله مصون از تورم (TIPS) در اوج ۲۲ ساله



تورم اروپا با جنگ ایران اوج گرفت



اشتغال و تورم آمریکا (جدول آماری)

شاخص قیمت مخارج مصرف شخصی (PCE) - (اگوست ۲۰۲۶)	واقعی	انتظارات	قبلی
PCE سالانه	۳/۴٪	۳/۷٪	۳/۷٪
PCE ماهانه	۰/۳٪	۰/۴٪	۰/۲٪
PCE هسته سالانه	۳٪	۳/۳٪	۳/۳٪
PCE هسته ماهانه	۰/۲٪	۰/۳٪	۰/۲٪
اشتغال و بیکاری آمریکا (سپتامبر ۲۰۲۶)	واقعی	انتظارات	قبلی
اشتغال زایی بخش غیرکشاورزی	۲۹ هزار	۸۴ هزار	۱۶۲ هزار
نرخ بیکاری	۴/۲٪	۴/۱٪	۴/۱٪

مهم ترین پرسش هایی که مدیران سرمایه گذاری دنبال می کنند

- نگاه کلان ▶ بدترین فصل بازار اوراق بدهی جهان از ۲۰۲۴ چگونه رقم خورد؟
- طلا و نقره ▶ طلا و نقره در ماه سپتامبر چه عملکردی داشتند؟
- نفت ▶ درخشش نفت در ماه شکست طلا چگونه رقم خورد؟
▶ پاسخ دو معمای بزرگ در بازار نفت
- فلزات ▶ نهمین ماه ۲۰۲۶ برای فلزات پایه چگونه سپری شد؟
- بورس ▶ چهار بهانه حمله خرس ها به وال استریت چه بود؟
- کریپتو ▶ کدام رمزارزها در سپتامبر بهتر از بیت کوین بودند؟
▶ بیت کوین در فصل آخر ۲۰۲۶ چه مسیری را طی خواهد کرد؟

حمله خرس‌ها به نفت و طلا؛ پنج جبهه مهم بازار جهانی

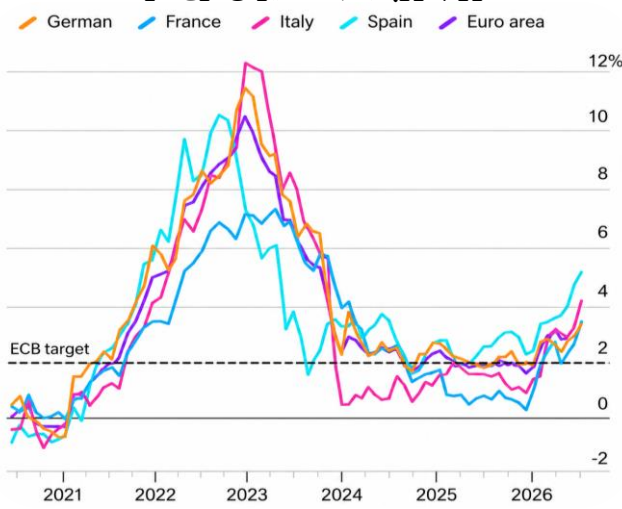
شاخص اعتماد مصرف‌کننده در قعر ۱۲ ساله



نرخ بهره اوراق بدهی ۳۰ ساله مصون از تورم (TIPS) در اوج ۲۲ ساله



تورم اروپا با جنگ ایران اوج گرفت



اشتغال و تورم آمریکا (جدول آماری)

شاخص قیمت مخارج مصرف شخصی (اگوست ۲۰۲۶)	واقعی	انتظارات	قبلی
PCE سالانه	۳/۴٪	۳/۷٪	۳/۷٪
PCE ماهانه	۰/۳٪	۰/۴٪	۰/۲٪
PCE هسته سالانه	۳٪	۳/۳٪	۳/۳٪
PCE هسته ماهانه	۰/۲٪	۰/۳٪	۰/۲٪
اشتغال و بیکاری آمریکا (سپتامبر ۲۰۲۶)	واقعی	انتظارات	قبلی
اشتغال‌زایی بخش غیرکشاورزی	۲۹ هزار	۸۴ هزار	۱۶۲ هزار
نرخ بیکاری	۴/۲٪	۴/۱٪	۴/۱٪

هفته گذشته بازار جهانی با افت هم‌زمان نفت و طلا همراه بود که هم رفتاری کم‌سابقه بود و هم نشان از تکثر زیاد آمارها و اتفاقات داشت. پنج محور مهم می‌تواند تحولات هفته اخیر را توضیح دهد و چراغ راه آینده نیز باشد.

نرخ بهره‌ای که قاتل بازارها ماند: مساله نخست که قاتل اصلی طلا شد، نرخ‌های بهره‌ای است که بسیار فراتر از تورم بالا رفته است و دارایی‌های بدون سود نقدی نظیر طلا را تحت فشار گذاشته است. نرخ بهره اوراق بدهی ۳۰ ساله مصون از تورم به بالاترین سطح در بیش از دو دهه اخیر رسیده. یکی از مهم‌ترین متغیرهایی که در صورت عدم تعدیل، همچنان فشار بر بازارهای کامودیتی و به ویژه طلا را حفظ می‌کند.

چرا تورم ضعیف‌تر از انتظار آمریکا به طلا کمک نکرد؟ تورم محبوب فدرال رزرو آمریکا موسوم به PCE گرچه پایین‌تر از انتظارات بود، اما به دلیل آمارهای رشدی تورم در اروپا به سرعت خنثی شد. جهان همچنان نگران تورم ناشی از شوک انرژی جنگ ایران است؛ مساله‌ای که خوش‌بینی به حل زود هنگام بحران هرمز در سهام و طلا را کمرنگ کرده و بر این بازارها فشار می‌آورد.

اطمینانی که نفتی شد: شاخص اطمینان مصرف‌کنندگان آمریکایی نیز به دنبال بالا ماندن قیمت بنزین و گازوئیل به قعر ۱۲ ساله رسید. مساله‌ای که خوشایند وال‌استریت نبود و فشار بر قیمت سهام را بیشتر کرد.

شوک اروپایی به بازار گازوئیل: بازار نفت اما زیر ۱۰۰ دلار باقی ماند؛ بخشی در انتظار پیشنهادهای ایران و آمریکا بود، اما دلیل اصلی شوک قیمتی منفی روز جمعه، پیشنهاد فرانسه بود. اروپایی‌ها در حال بررسی هستند که ۵۰ میلیون بشکه گازوئیل و ۵۰ میلیون بشکه نفت خام از ذخایر استراتژیک را به بازار عرضه کنند.

دو خبر خوش اشتغال برای طلا: عصر جمعه آمار اشتغال دو سیگنال آرامش به بازارها داد؛ هم میزان اشتغال‌زایی ۲۹ هزار موردی کمتر از انتظار ۸۴ هزار شغل بود و هم نرخ بیکاری ۴.۲ درصدی بالاتر از رقم ۴.۱ درصدی انتظاری بود. بنابراین، انتظارات برای کاهش افزایش نرخ بهره تعدیل شد؛ بازار سهام و طلا صعودی شدند و نرخ‌های بهره را کاهشی کرد. مهم‌ترین سیگنال‌هایی که همچنان نوسان بازارهای جهانی را رقم می‌زنند.

آورد

پالادیوم

%-۱۲

پلاتین

%-۴/۲

نقره

%-۹/۲

طلا

%-۶/۶

شاخص دلار

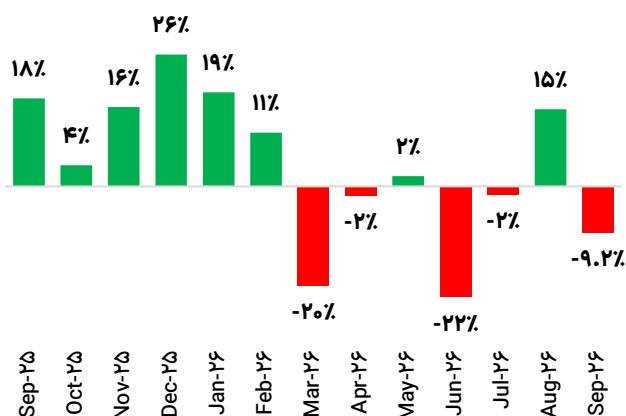
%۱/۸

سپتامبر

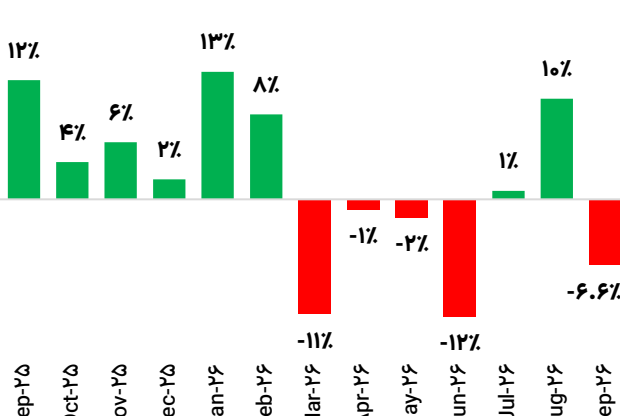
۲۰۲۶

شوک نرخ بهره به طلا و نقره

بازدهی ماهانه نقره



بازدهی ماهانه طلا



پس از رالی قدرتمند آگوست، ماه سپتامبر برای فلزات گران بها با اصلاح همراه شد. طلا که ماه قبل ۱۰ درصد رشد کرده بود، در سپتامبر ۶/۶ درصد افت کرد و نقره نیز پس از بازدهی ۱۵ درصدی آگوست، بیش از ۹ درصد عقب نشست. مهم ترین فشار از سمت تغییر انتظارات نرخ بهره آمریکا آمد. نگرانی از ماندگاری تورم، افزایش قیمت نفت و سیگنال های انقباضی فدرال رزرو، احتمال نرخ های بهره بالاتر را تقویت کرد و بازده اوراق خزانه و دلار را بالا برد؛ ترکیبی که هزینه فرصت نگهداری فلزات گران بها را افزایش می دهد. در نقره، تلاطم شدیدتر بار دیگر خود را نشان داد؛ «طلای مجنون» طی ۱۳ ماه گذشته دامنه تغییرات بسیار بزرگ تری نسبت به طلا ثبت کرده و در دوره های اصلاح نیز معمولاً واکنش شدیدتری نشان داده است.

✦ عیار ما، اعتبار ماست ✦



خرید قسطی طلا

راه کاری تازه برای توسعه دسترسی کاربران به سرمایه گذاری در طلا



Taline.ir



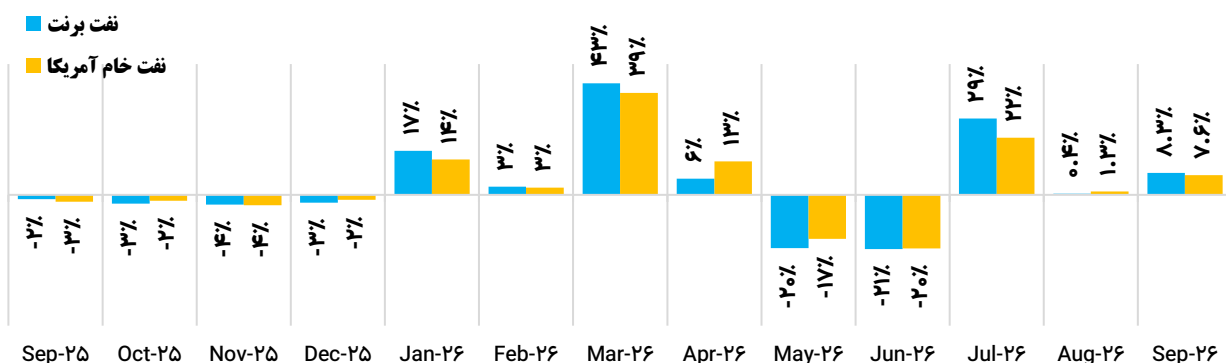
طلاین



گاز طبیعی آمریکا
۳/۱٪گاز طبیعی اروپا
۳/۶٪بنزین آمریکا
۸/۱٪نفت خام آمریکا
۷/۶٪نفت خام برنت
۸/۳٪سپتامبر
۲۰۲۶

درخشش نفت در ماه شکست طلا؛ رقص حول مرز ۱۰۰ دلاری

بازدهی ماهانه بازار نفت



سپتامبر بار دیگر ماه مثبتی برای نفت بود. نفت برنت بیش از ۸ درصد و نفت خام آمریکا ۷/۶ درصد رشد کردند. مهم‌ترین محرک بازار، بازگشت نگرانی درباره عرضه خاورمیانه بود. تشدید دوباره تنش‌ها و اختلال در صادرات منطقه، همراه با محدودیت جریان نفت از تنگه هرمز و کاهش ظرفیت مسیرهای جایگزین، فشار صعودی بر قیمت‌ها ایجاد کرد. همزمان، حملات به پالایشگاه‌های روسیه، ظرفیت پالایشی این کشور و صادرات فرآورده‌های نفتی را تحت فشار قرار داد. آژانس بین‌المللی انرژی نیز در میانه سپتامبر از تداوم محدودیت شدید تولید و صادرات خلیج فارس و کاهش سریع ذخایر جهانی خبر داد. در مقابل، امیدهای مقطعی به توافق آمریکا و ایران در طول ماه بارها قیمت‌ها را عقب راند. بنابراین نفت در سپتامبر میان دو نیروی متضاد حرکت کرد: ریسک کمبود عرضه از یک‌سو و احتمال گشایش دیپلماتیک از سوی دیگر. نتیجه‌ای که نفت برنت را نه چندان بالاتر از ۱۰۰ دلار برد و نه اجازه افت شدید را داد.

سود آرام و روز شمار، دور از هیاهوی بازارها

۴۰٪ سود یکساله با صندوق درآمد ثابت کیان



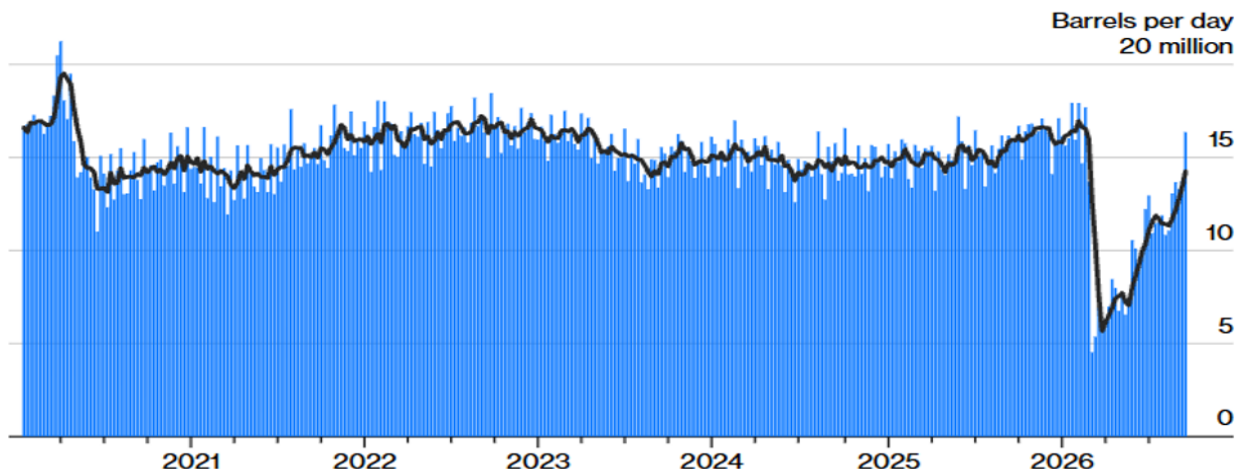
کیان

مرکز تماس مشتریان
۰۲۱-۴۷۱۸۴گروه مالی کیان (سهامی عام)
www.kiangroup.com

ادعای پیروزی ترامپ در جنگ ایران از نگاه بلومبرگ چرا نفت ۱۰۰ دلاری دوام نمی آورد؟

بازگشت نفت خاورمیانه به بازار

4-week rolling average Weekly

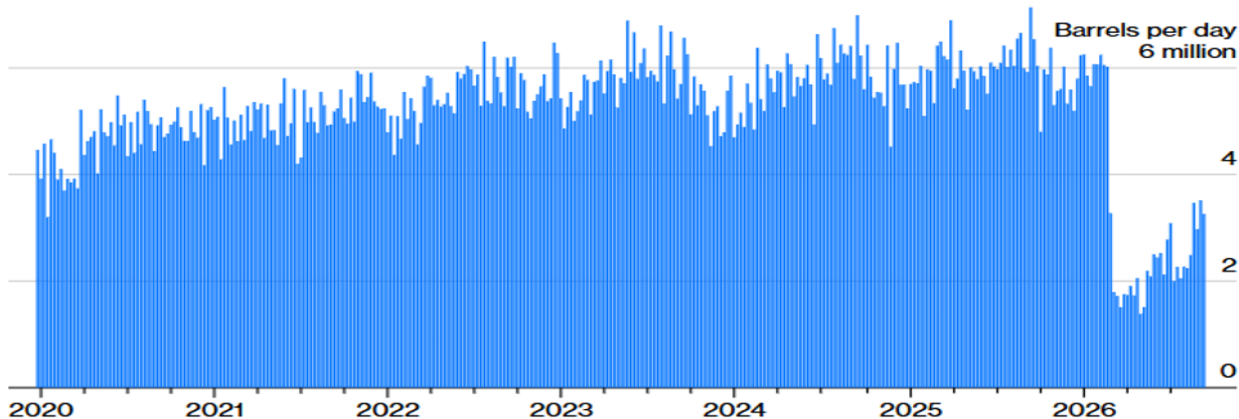


«ترامپ می گوید پیروز جنگ ایران شده، پس چرا نفت ۱۰۰ دلاری مانده؟ اگر این پیروزی آمریکاست، پس شکست چه شکلی خواهد بود؟» این جمله‌ای از یادداشت خاویر بلاس، ستون نویس مشهور بلومبرگ در حوزه انرژی است. قصه زمانی پیچیده تر می شود که گزارش های گلدمن ساکس و جی پی مورگان نشان می دهد عبور نفت خام از خاورمیانه به ۹۸ درصد پیشا جنگ رسیده اما نفت حوالی ۱۰۰ دلار باقی مانده است. تحلیلگر بلومبرگ توضیح می دهد علت آن است که هزینه های نظامی آمریکا برای تردد هر ابرنفتکش ۳۰ میلیون دلار است که معادل حدود ۱۵ دلار به ازای هر بشکه هزینه است. همچنین، تجار نیز خواستار عده های بالاتری بین ۲۰ تا ۳۰ دلار به ازای هر بشکه برای تردد هستند. اینها همه قیمت ها را بالا نگه داشته است. اما بلاس معتقد است این شرایط پایدار نمی ماند، زیرا بازار نفت چشم انتظار توافق بین ایران و آمریکا یا تشدید دوباره تنش هاست که در هیچ کدام از این دو سناریو نفت حوالی ۱۰۰ دلاری پایدار نیست.

معمای گازوئیلی بزرگ در بازار نفت

نیمی از گازوئیل جهان هنوز برنگشته است

Clean refined products (Gasoline, diesel, jet-fuel and others)

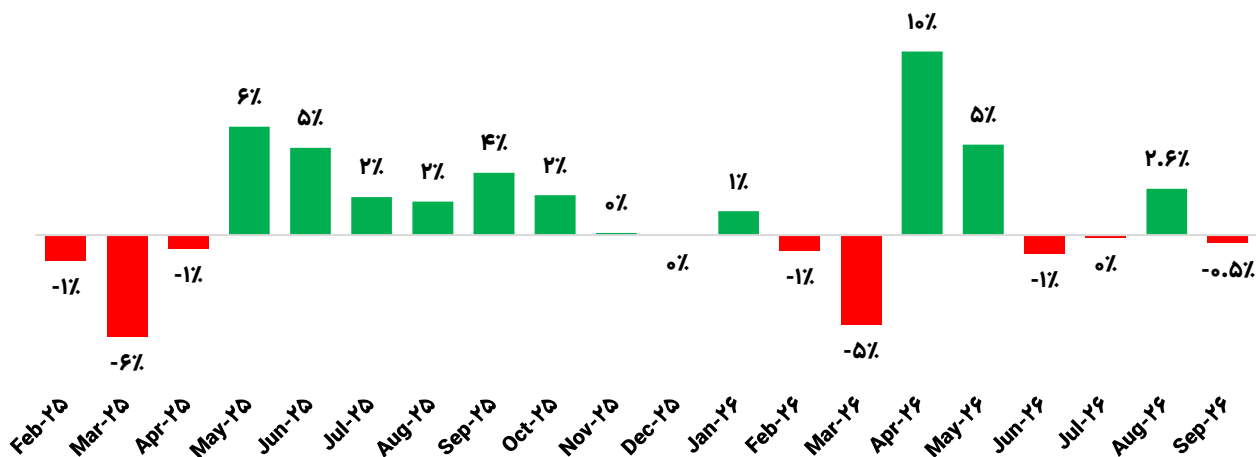


معمای مهم بازار انرژی، قیمت ۲۰۰ دلاری گازوئیل و قیمت های خیلی بالاتر سایر فرآورده های نفتی است نسبت به منشا خود، یعنی یک بشکه نفت ۱۰۰ دلاری است. توضیح آن چندان پیچیده نیست، عبور فرآورده های نفتی بر خلاف نفت خام هنوز حوالی ۵۰ درصد دوران پیشا جنگ است. جی پی مورگان می گوید در هفته گذشته این به حدود ۵۸ درصد رسیده است. علت این اتفاق آن است که اولاً، فرآورده ها هزینه حمل بالاتری دارند و ثانياً، برخی پالایشگاه های داخل منطقه خلیج فارس پس از آسیب های روزهای جنگ به ظرفیت عادی تولید برنگشته اند.

کاسپی کره
٪۱/۳شانگهای چین
٪-۳/۶نیکی ژاپن
٪۱/۲استاکس ۶۰۰ اروپا
٪-۲/۵نزدک ۱۰۰ آمریکا
٪۳/۲S&P500 آمریکا
٪-۰/۵سپتامبر
۲۰۲۶

چهار بهانه حمله خرس ها به وال استریت

روند ماهانه شاخص S&P500 بورس آمریکا



خوش بینی ها نسبت به هوش مصنوعی نیز نتوانستند موتور رشد سهام آمریکا را روشن نگه دارند. شاخص اس اند پی ۵۰۰ آمریکا که ماه پیشین بازدهی ۳ درصدی را رقم زده بود، در ماه سپتامبر به ۴ دلیل اصلی از ثبت روند صعودی جا ماند. اول قیمت بالای نفت به دلیل تنش ها و کمبود عرضه، دوم سیگنال های متناقض ژئوپلیتیکی، سوم نرخ بهره های تاریخی اوراق بدهی بلندمدت آمریکا به دلیل نگرانی های تورمی و چهارم، افزایش انتظارات به سمت سیاست پولی انقباضی تر. تنها عاملی که مانع از ریزش عمیق این شاخص شد، رشد معاملات مرتبط با هوش مصنوعی در پی استقبال از عامل جدید متاپلتفرمز، به نام muse بود. اما حالا دوام این معاملات جزو ریسک های سهام آمریکا محسوب می شوند.

کد انما

نزدیک به ۴ سال است که
هر ماه در کنار شما ایمحاصل تحلیل آخرین تحولات بنیادی بیش از ۸۰۰ نماد
برای به روز ماندن و سرمایه گذاری آگاهانه تر

در یک وبینار ۳ ساعته

۱۱ مهر

گزارش فعالیت ماهانه شهریور

برای ثبت نام
اسکن کنید

b2n.ir/CodalNama

MehdiSouri_Academy

نوید خاندوزی

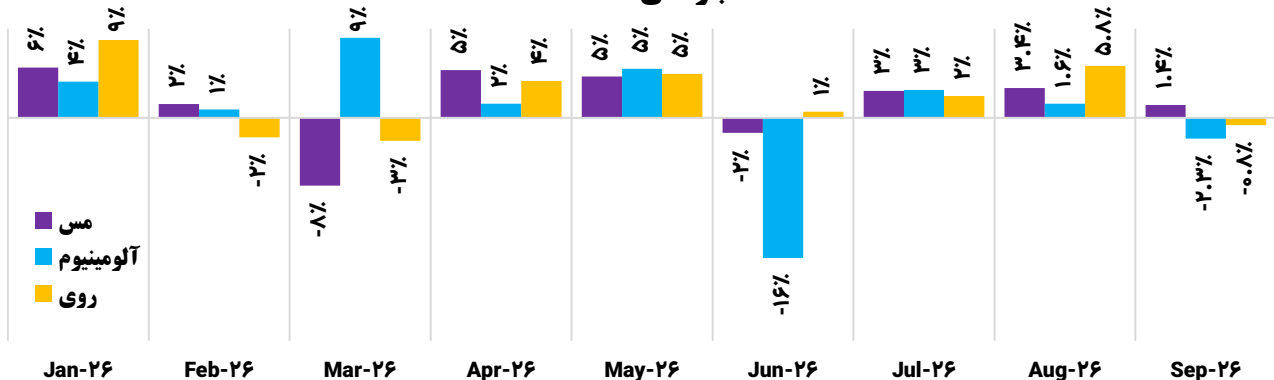
مهدی سوری

ولید هلالات

سنگ آهن
%۰/۶روی
%۰/۸فولاد
%۰/۵آلومینیوم
%۰/۳مس
%۱/۴سپتامبر
۲۰۲۶

مس به ریزش طلا «نه» گفت

بازدهی ماهانه



فلزات پایه ماه نسبتاً کم‌نوسانی را تجربه کردند و هرچند بازار فلزات گرانبها، یعنی طلا و نقره با فشار سنگین فروش مواجه بود، بازار صنعتی‌ها توانست مستحکم عمل کند. به طوری که حتی قیمت مس در مجموع ماه ۱.۴ درصد افزایش یافت. بنابراین، همانطور که در جشن پرشتاب ماه آگوست با متانت افزایش قیمت فلزات صنعتی را شاهد بودیم، در ریزش ماه سپتامبر فلزات گرانبها نیز مسیر متفاوتی را رقم زدند. نگرانی از نرخ‌های بهره بالا که سیگنال رکودی می‌دهد و اثرات تورمی نفت ۱۰۰ دلاری گرچه بر بازار فلزات فشار می‌آورد، اما فلز سرخ به دلیل تنگنای عرضه و چشم‌انداز تقاضای برق به رشد آرام خود ادامه می‌دهد. البته تعویق ترامپ در اعمال تعرفه روی واردات کاتد مس به آمریکا کمی بر قیمت‌ها فشار وارد کرد، اما مجدد تقاضا به این بازار برگشت و اجازه افت بیشتر را نداد.

تولید سالانه

۱۰۰۰۰/۰۰۰ تن

شمش فولادی

گریدهای بیلت

3SP

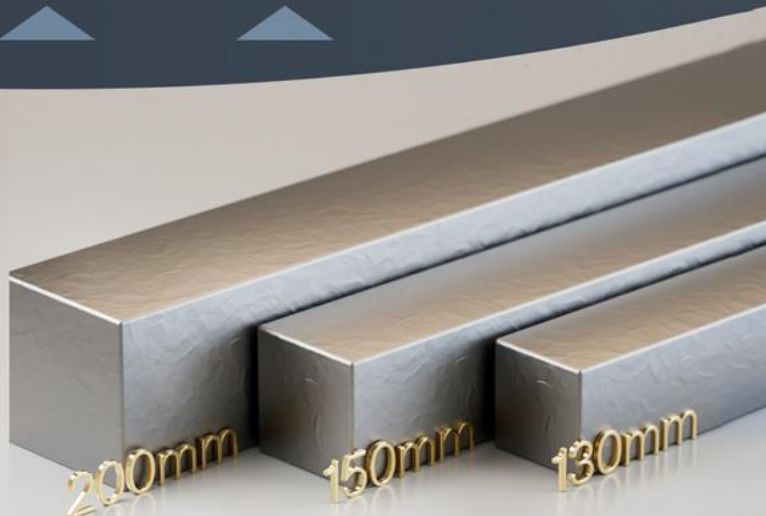
4SP

5SP

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

NGHS Co.

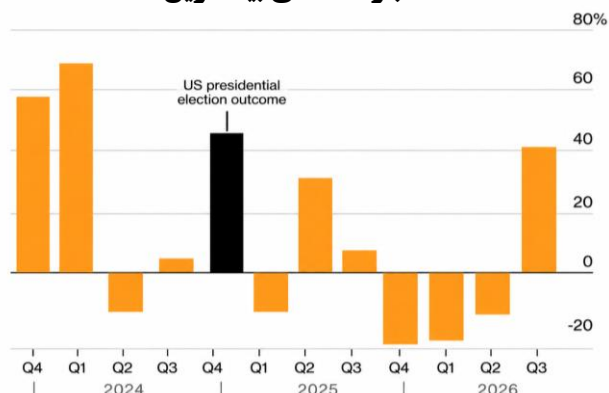
روابط عمومی و امور بین الملل
شرکت فولاد غدیر نی ریز



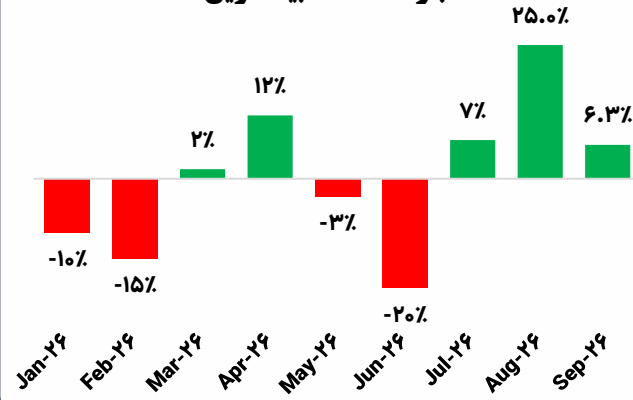
سوی	آوانچ	لایت کوین	استلار	کاردانو	چین لینک	سولانا	ریپل	اتریوم	بیت کوین	سپتامبر ۲۰۲۶
%۶۳	%۵۳	%۴۰	%۲۹	%۲۲/۸	%۲۸/۶	%۱۵/۹	%۹/۶	%۱۱/۱	%۶/۳	

الگوی ترامپی رشد در بازار بیت کوین

بازده فصلی بیت کوین



بازده ماهانه بیت کوین



بازار رمزارزها با بازده ۴۰ درصدی بهترین عملکرد فصلی از زمان روی کار آمدن ترامپ را به ثبت رساند. تیم ترامپ که در کمپین‌های انتخاباتی خود را «بیت کوین دوست» نشان می‌داد، توانست در سال آغازین حضور در کاخ سفید، رکورد تاریخی ۱۲۶ هزار دلار را بازار بیت کوین تماشا کند. به تدریج، فروکش هیجانات باعث عقب‌نشینی بازار کریپتو تا نصف قیمت اوج یعنی کمی کمتر از ۶۰ هزار دلار شد. اما فصل گذشته با برخی چرخش‌ها دوباره امید به بازار کریپتو برگشت. اولاً، کف ۶۰ هزار دلار مستحکم عمل کرد. ثانیاً، بورس آمریکا سیگنال‌هایی برای توسعه حوزه توکن ارائه کرد. در نهایت نتیجه ورود پول پر قدرت به صندوق‌های ETF بیت کوین بود. البته در این مسیر بهبود، عموم بازار کریپتو همراه شدند و باید منتظر ماند چرخه صعودی در فصل چهارم سال ادامه می‌یابد یا خیر.

زراینوست

مرجع هوشمند بازار طلا

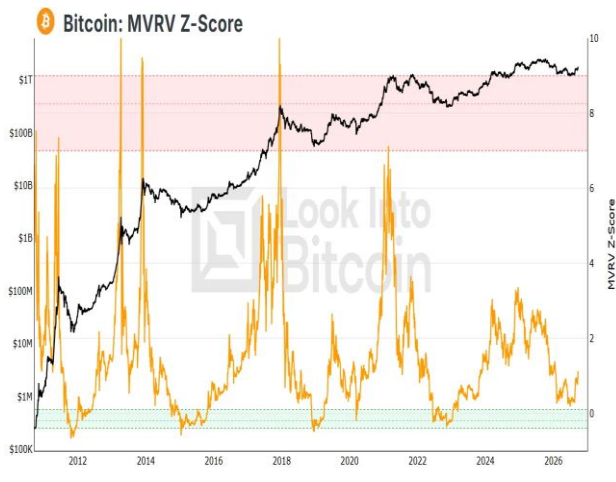
خبرهایی که بازار طلا را تکان می‌دهند

مهم‌ترین اخبار ۲۴ ساعت گذشته، مهم‌ترین اخبار آینده و تحلیل‌های تکنیکال و فاندامنتال؛ همگی در صفحه **تحلیل اخبار زراینوست**



چشم‌انداز بیت‌کوین در فصل آخر ۲۰۲۶

ارزش‌گذاری بیت‌کوین



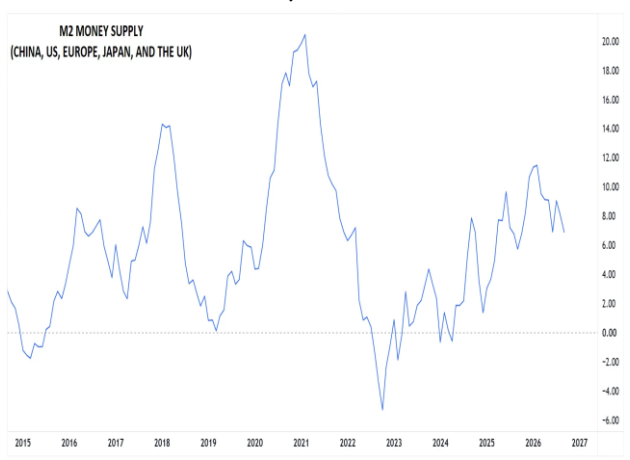
چرخه هاوینگ؛ محدود شدن عرضه بیت‌کوین



نگهداری طولانی مدت بیت‌کوین



رشد عرضه پول جهانی



مت ولر، تحلیلگر بازارهای بین‌المللی معتقد است چشم‌انداز بیت‌کوین در سه ماهه چهارم، با احتیاط خوش‌بینانه‌تر شده است و تا زمانی که قیمت بالاتر از سطح روانی ۸۰ هزار دلار باقی بماند، سوگیری کوتاه‌مدت به طور صریح صعودی است.

چرخه هاوینگ؛ محدود شدن عرضه بیت‌کوین: در هاوینگ، پاداش استخراج بیت‌کوین نصف و عرضه جدید محدودتر می‌شود. بر مبنای الگوی تاریخی چرخه چهارساله، بیت‌کوین اکنون در اواخر مرحله نزولی قرار دارد و ممکن است به نقطه گذار از بازار نزولی به فاز بازیابی نزدیک شده باشد.

ارزش‌گذاری بیت‌کوین: شاخص MVRV Z-score (ارزش بازار به ارزش تحقق‌یافته) به محدوده ۰.۸ رسیده؛ سطحی نزدیک به منطقه معمول کف بازارهای نزولی. این وضعیت نشان می‌دهد بخش مهمی از تعدیل ارزش‌گذاری انجام شده و این شاخص شاید کف خود را ثبت کرده باشد؛ هرچند برخلاف چرخه‌های قبلی به زیر صفر نرسیده است.

رشد پول فیات در سیستم‌های مالی: رشد سالانه عرضه جهانی پول از اوج حدود ۱۲ درصدی اوایل سال به نزدیک ۶ درصد کاهش یافته است. با این حال، ادامه رشد حجم پول می‌تواند از تقاضا برای بیت‌کوین به‌عنوان دارایی با عرضه محدود حمایت کند. در مقابل، نرخ‌های بهره بالاتر می‌تواند بخشی از این اثر حمایتی را خنثی کند.

رفتار دارندگان بلندمدت بیت‌کوین: سهم بیت‌کوین‌هایی که بیش از یک‌سال نگهداری شده‌اند، از کف اواخر ۲۰۲۵ بازیابی شده و به ۶۳ درصد رسیده است. این افزایش نشان می‌دهد بخش بزرگی از عرضه همچنان در اختیار هولدرهایی است که تمایل کمتری به فروش کوتاه‌مدت دارند؛ عاملی که می‌تواند از قیمت حمایت کند.

جریان ورودی به ETFها: مجموع جریان ورودی به ETFهای بیت‌کوین حدود ۵۷ میلیارد دلار است که در سه‌ماه گذشته نزدیک به ۴ میلیارد دلار افزایش یافته؛ از سرگیری روند صعودی خرید ETFها می‌تواند یکی از عوامل حمایتی مهم برای بیت‌کوین در سه‌ماهه پایانی سال باشد.

وقتی دندانپزشک به خبره وال استریت سهم معرفی می‌کند نظریه مهمانی پتر لینچ



پتر لینچ، مدیر مشهور صندوق مگن، برای سنجش حال و هوای بازار سهام سراغ چیزی می‌رفت که در گزارش‌های مالی پیدا نمی‌شد: گفت‌وگوی مهمان‌ها در دورهمی‌ها. او توجه می‌کرد وقتی شغلش را می‌گوید، دیگران چه واکنشی نشان می‌دهند. «نظریه مهمانی» لینچ از همین مشاهده شکل گرفت؛ روایتی طنزآمیز از اینکه احساسات عمومی چگونه همراه با حرکت بازار تغییر می‌کند.

مرحله اول؛ کف قیمت‌ها: بورس حال و روز خوشی ندارد و کسی دلش نمی‌خواهد درباره سهام حرف بزند. لینچ خود را مدیر یک صندوق سرمایه‌گذاری معرفی می‌کند، اما مهمان‌ها پس از تعارفی کوتاه، ترجیح می‌دهند با دندانپزشک درباره جرم دندان گفت‌وگو کنند. بدبینی فراگیر است و کمتر کسی به بازگشت قیمت‌ها فکر می‌کند. در روایت لینچ، چنین فضایی می‌تواند حوالی کف بازار دیده شود.

مرحله دوم؛ آغاز بازگشت: بورس حدود ۱۵ درصد از کف خود فاصله گرفته، ولی این تغییر هنوز نظر بیشتر مهمان‌ها را جلب نکرده است. عده‌ای چند لحظه بیشتر با لینچ صحبت می‌کنند و شاید درباره ریسک سهام هشدار بدهند؛ سپس دوباره سراغ دندانپزشک می‌روند. قیمت‌ها حرکت کرده‌اند، اما ذهنیت عمومی همچنان زیر سایه تجربه افت قبلی مانده است.

مرحله سوم؛ فاز گاوی: بورس حدود ۳۰ درصد از کف فاصله گرفته و گفت‌وگوها جهت دیگری پیدا می‌کند. حالا مهمان‌ها دور لینچ جمع می‌شوند و از او می‌پرسند کدام سهم را بخرند. حتی دندانپزشک نیز به دنبال پیشنهاد سرمایه‌گذاری است. بازگشت قیمت‌ها، توجه و پول بیشتری را به بازار سهام کشانده و خوش‌بینی به موضوع مشترک جمع تبدیل شده است.

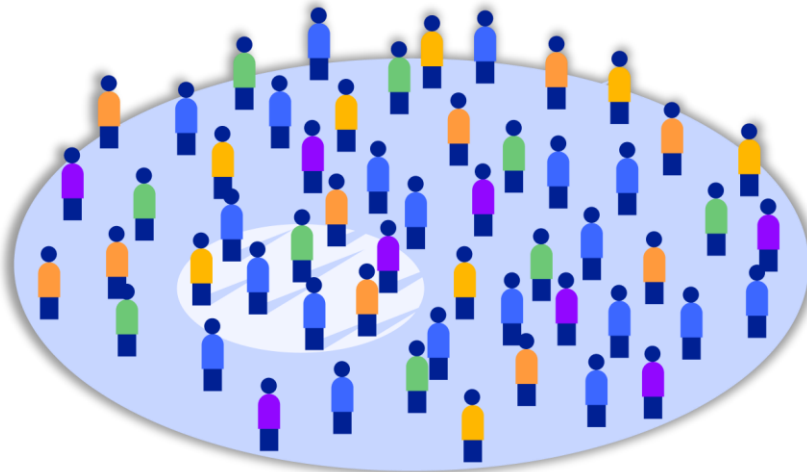
مرحله چهارم؛ در آستانه حباب: جمعیت همچنان دور لینچ است، اما جای پرسش‌کننده و پاسخ‌دهنده عوض می‌شود. این بار مهمان‌ها، از جمله همان دندانپزشک، برای مدیر صندوق «سهم داغ» دارند. هرکس از رشد چندبرابری یک شرکت مطمئن است و دیگری هشدار می‌دهد که فرصتی استثنایی در حال از دست رفتن است. فضای بورس ۱۳۹۹ را به یاد بیاورید؛ وقتی پیشنهاد سهم از جمع کارشناسانه بیرون آمد و به گفت‌وگوی روزمره در خانواده‌ها و گروه‌های دوستانه رسید.

کاربرد این روایت، پیدا کردن تاریخ دقیق خرید یا فروش نیست. گفت‌وگوی چند نفر نمونه‌ای از کل بازار به دست نمی‌دهد و خوش‌بینی یا بدبینی جمعی به تنهایی جهت بعدی قیمت‌ها را تعیین نمی‌کند. اما می‌تواند سرمایه‌گذار را وادار کند احساسات غالب را کنار ارزش‌گذاری، سودآوری شرکت‌ها و میزان ریسک‌پذیری خودش بسنجد. اگر همه از سهام گریزان‌اند، شاید وقت بررسی فرصت‌هایی باشد که نادیده مانده‌اند و اگر همه با اطمینان سودهای بزرگ وعده می‌دهند، شاید وقت آن باشد که فرض‌های خود را دوباره محک بزنیم.

پرسش این است: تصمیم ما حاصل بررسی مستقل است یا بازتاب هیجان و ترسی که از اطرافیان گرفته‌ایم؟

چطور ذهنمان اسیر الگوهای فریبنده می شود؟

سوگیری نمایندگی



تصور کن در یک کافه مردی با لباسی خاص می بینی که کتاب شعر می خواند. اگر از تو بپرسند او حسابدار است یا شاعر، احتمالاً می گویی شاعر. ظاهر او و فضای کافه با تصویری که از یک شاعر در ذهن داری همخوانی دارد. اما اگر تعداد حسابدارها بسیار بیشتر از شاعران باشد، احتمال حسابدار بودن او می تواند بیشتر باشد. باین حال، ذهنیت به شباهت ها توجه می کند و اطلاعات آماری را نادیده می گیرد. این همان «سوگیری نمایندگی» (Representativeness Bias) است؛ تمایل ذهن به تفسیر اطلاعات جدید بر اساس الگوها و دسته بندی هایی که از قبل ساخته است. وقتی با ویژگی هایی آشنا روبه رو می شوی، سریعاً آنها را به نزدیک ترین الگوی ذهنی نسبت می دهی.

«سوگیری نمایندگی» در دنیای سرمایه گذاری

در سرمایه گذاری نیز ممکن است اطلاعات محدودی را نماینده یک تصویر بزرگ تر بدانی. فرض کن صندوقی در یکی دو سال گذشته بازدهی بالایی داشته است. آیا همین برای انتخاب آن کافی است؟ سوگیری نمایندگی می تواند باعث شود بازدهی اخیر را نشانه کیفیت صندوق و حتی عملکرد آینده آن بدانی؛ بدون آنکه احتمال تکرار این بازدهی را بررسی کنی. در این حالت، سابقه بلندمدت، شرایط فعلی بازار و ریسک های آینده تحت الشعاع یک عدد قرار می گیرند: بازدهی اخیر. انگار عملکرد یک ساله صندوق می تواند گذشته و آینده آن را نمایندگی کند.

چرا دچار سوگیری نمایندگی می شوی؟

۱ ذهنیت دنبال میان بر است. دنیای واقعی پیچیده است و بررسی همه اطلاعات زمان و انرژی می خواهد. بنابراین ذهنیت برای رسیدن سریع تر به نتیجه از میان برهایی استفاده می کند که گاهی به قضاوت اشتباه منجر می شوند.

۲ جهان را دسته بندی می کنی. دسته بندی به تو کمک می کند محیط اطرافت را سریع تر بفهمی؛ اما مشکل زمانی آغاز می شود که ویژگی های یک دسته را جایگزین بررسی دقیق واقعیت کنی.

۳ به شباهت بیش از حد وزن می دهی. اگر بدانی فردی در دبیرستان به فیزیک علاقه داشته و از تو بپرسند وکیل است یا مهندس، شاید بگویی مهندس؛ فقط چون این اطلاعات با تصویر ذهنی تو از یک مهندس سازگار است. درحالی که علاقه او به فیزیک لزوماً مسیر شغلی بعدی اش را تعیین نمی کند.



امیر سیدی
کارشناس بازار سرمایه

با ۵۰۰ میلیون تومان چگونه سرمایه‌گذاری کنم؟

ایده:

چشم‌انداز تورم همچنان مهم‌ترین متغیر تعیین‌کننده رفتار سرمایه‌گذاران و مسیر بازارهای دارایی است. با وجود تلاش بانک مرکزی برای مهار تورم، محدودیت منابع بودجه‌ای دولت، به‌ویژه درآمدهای نفتی، می‌تواند فشارهای تورمی را در نیمه دوم سال افزایش دهد. تأمین کسری بودجه از مسیر انتشار اوراق، فشار بر نرخ بهره را افزایش می‌دهد و تأمین پولی آن نیز می‌تواند به رشد نقدینگی و تورم منجر شود. در این شرایط، تورم و افزایش نرخ ارز رسمی شرکت‌ها دو محرک اصلی بازار سهام هستند؛ در مقابل، افزایش نرخ بهره و تشدید تنش‌های سیاسی و نظامی مهم‌ترین عوامل بازدارنده بازار خواهند بود.

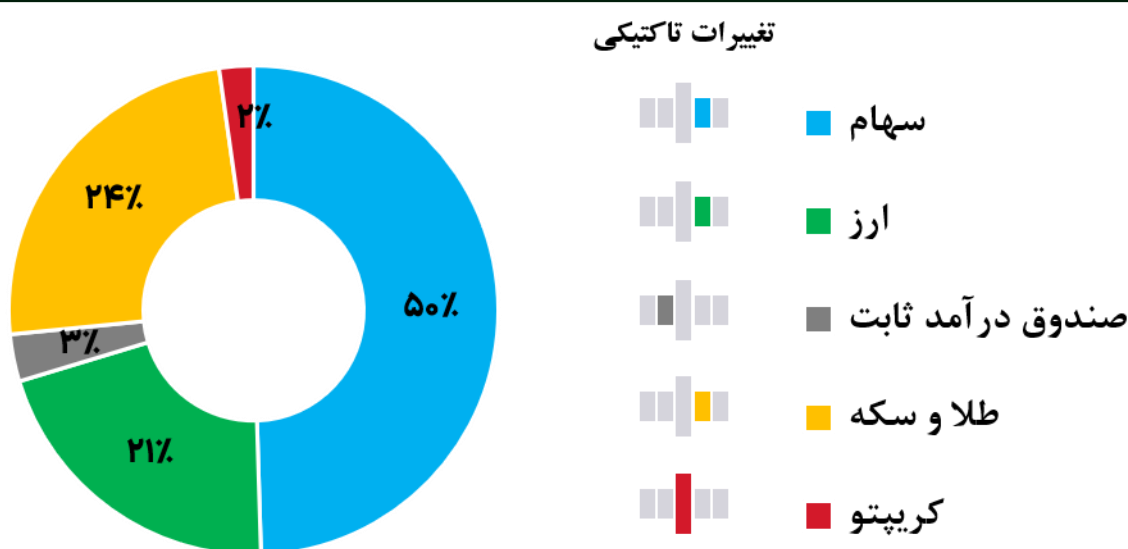
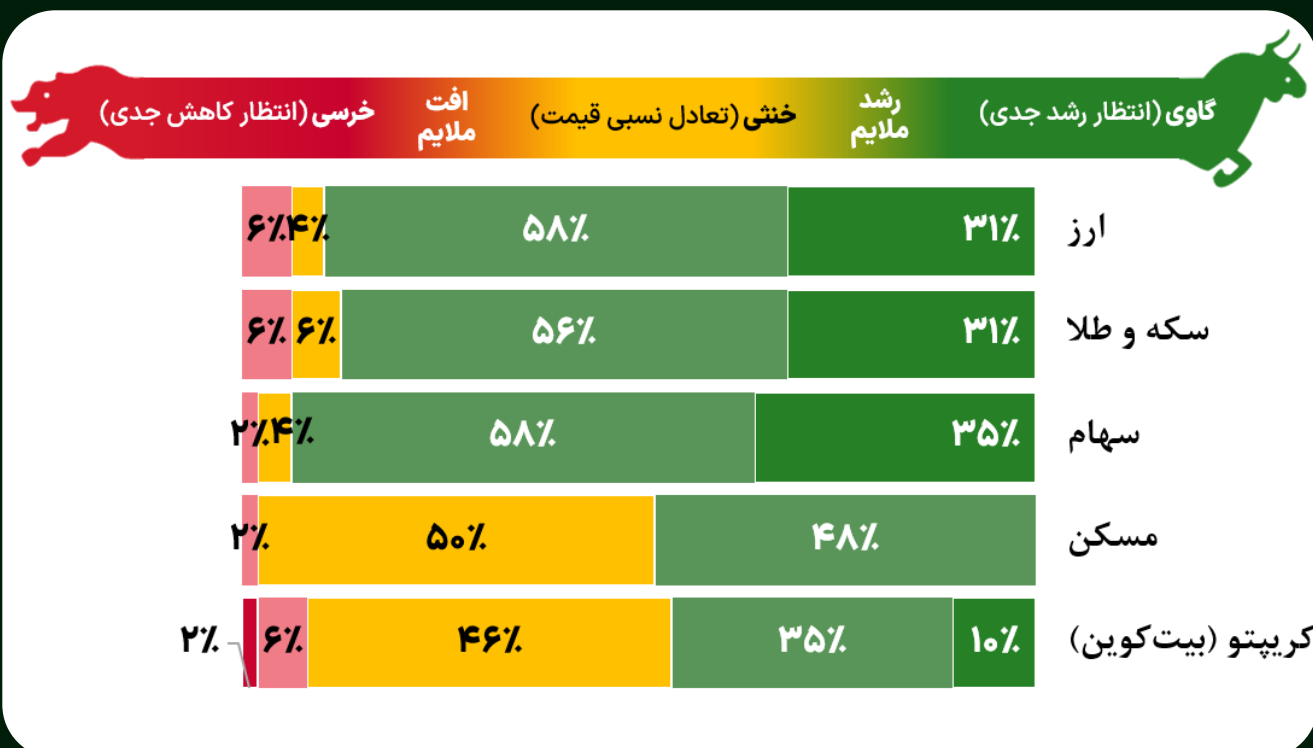
استراتژی:

با افزایش ریسک‌های غیراقتصادی در ماه‌های پیش‌رو، برای افق سه‌ماهه تخصیص ۶۰ درصد سبد به طلا و ۴۰ درصد به سهام می‌تواند ترکیب مناسبی باشد. افزایش وزن طلا بیش از آنکه ناشی از بدبینی به بورس باشد، با هدف پوشش ریسک‌های تورمی، ارزی و سیاسی صورت می‌گیرد. بازار سهام طی شش ماه گذشته رشد مناسبی داشته و برای ادامه مسیر به یک دوره استراحت و روشن‌تر شدن چشم‌انداز متغیرهای غیراقتصادی نیاز دارد. در مقابل، طلا در فضای افزایش نااطمینانی می‌تواند نقش پوشش‌دهنده ریسک را در سبد سرمایه‌گذاری ایفا کند.

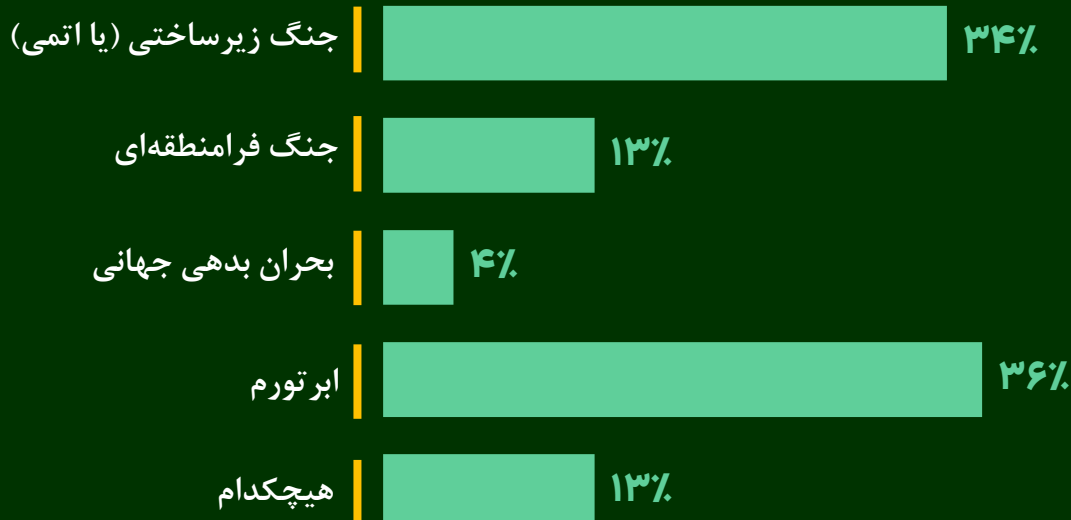
نگاه کلی؛ ریسک‌ها و فرصت‌ها:

با وجود افزایش هزینه‌های حمل‌ونقل، انرژی و سایر هزینه‌های عملیاتی، بسیاری از شرکت‌ها می‌توانند با تعدیل نرخ فروش، بخشی از فشار تورم بر حاشیه سود خود را جبران کنند. از این منظر، ظرفیت رشد اسمی سود شرکت‌ها و بازار سهام همچنان وجود دارد. با این حال، ادامه مسیر بورس بیش از گذشته به کیفیت سودآوری شرکت‌ها و تحولات غیراقتصادی وابسته خواهد بود. در شرایط فعلی، تشدید تنش‌های سیاسی و نظامی مهم‌ترین ریسک بازار سهام است؛ در مقابل، کاهش این ریسک می‌تواند زمینه بازگشت سرمایه‌گذاران، افزایش تقاضا و تقویت مجدد بازار را فراهم کند.

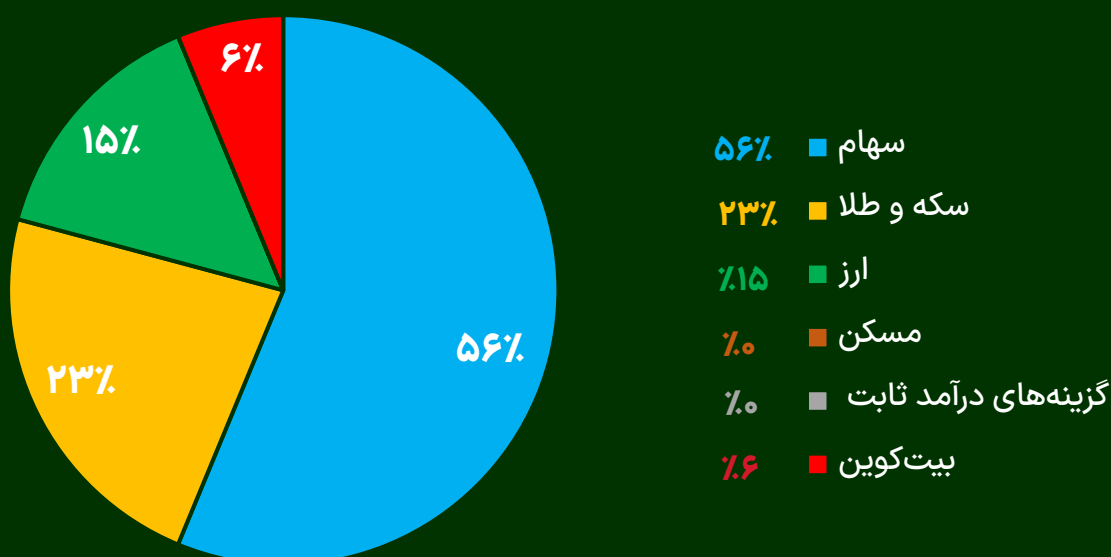
بازارها از نگاه خبرگان سرمایه‌گذاری



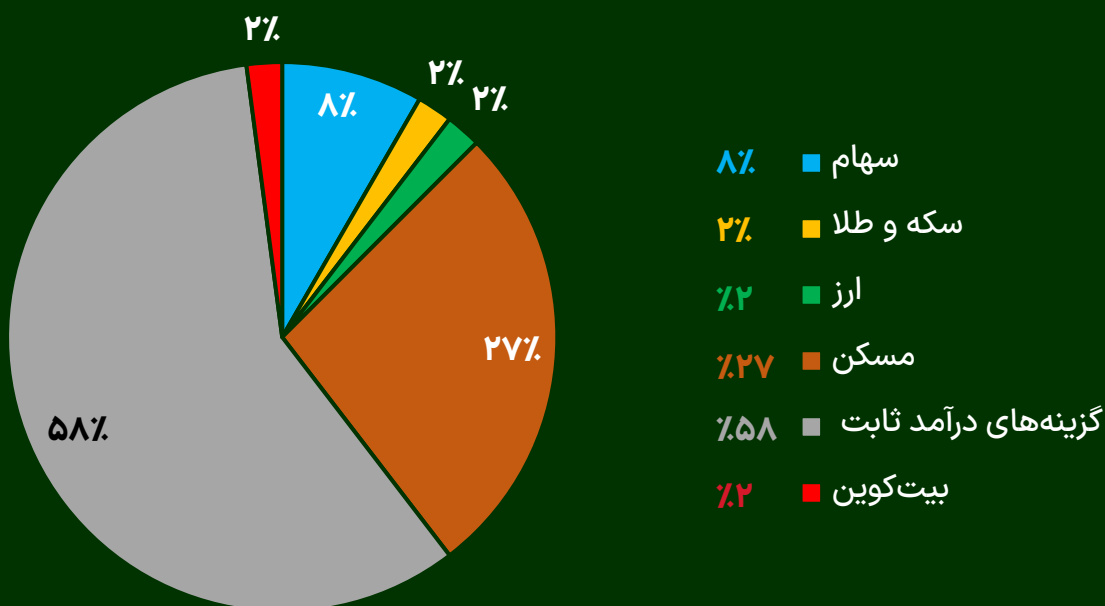
قوی سیاه نیمه دوم سال ۱۴۰۵ را چه می‌بینید؟



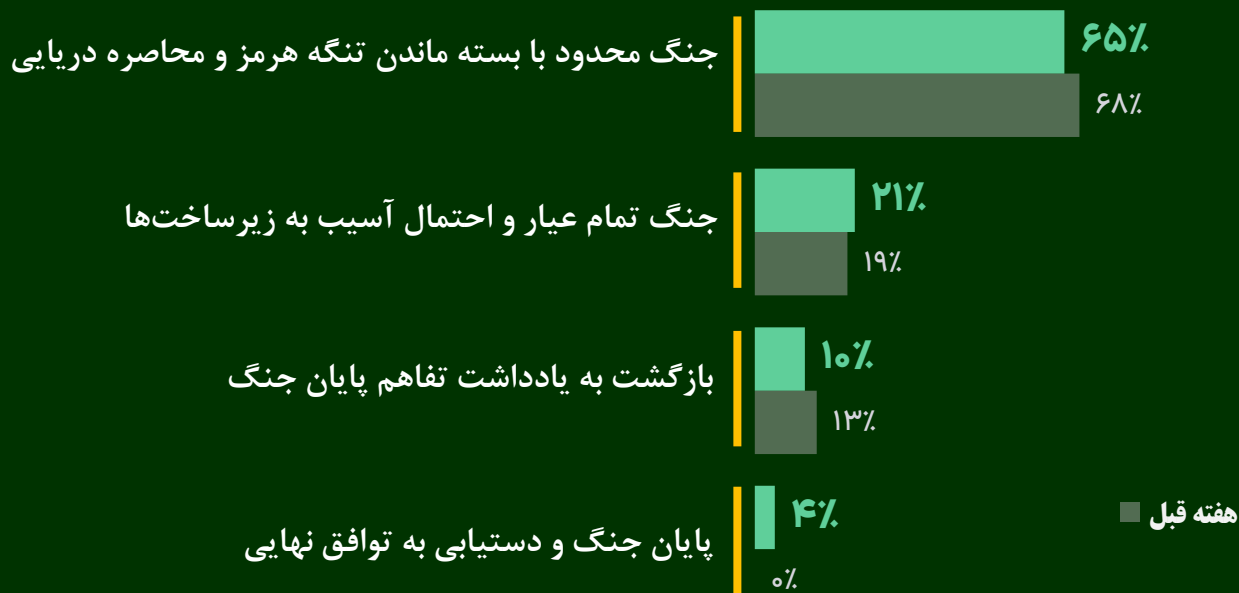
بازار برنده در نیمه دوم سال ۱۴۰۵ کدام است؟



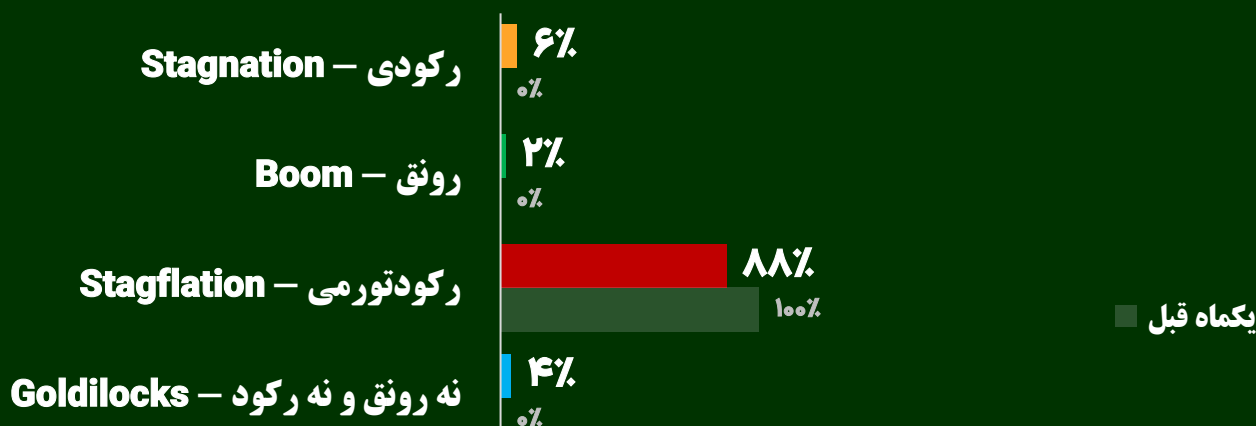
بازار بازنده در نیمه دوم سال ۱۴۰۵ کدام است؟



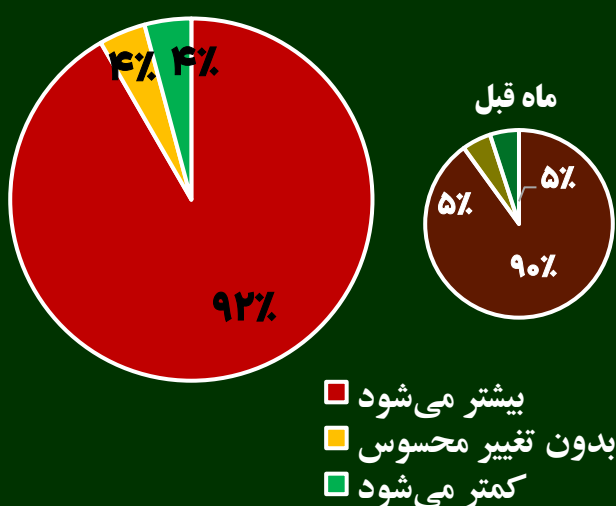
کدام گزینه را تا پایان پاییز محتمل‌تر می‌دانید؟



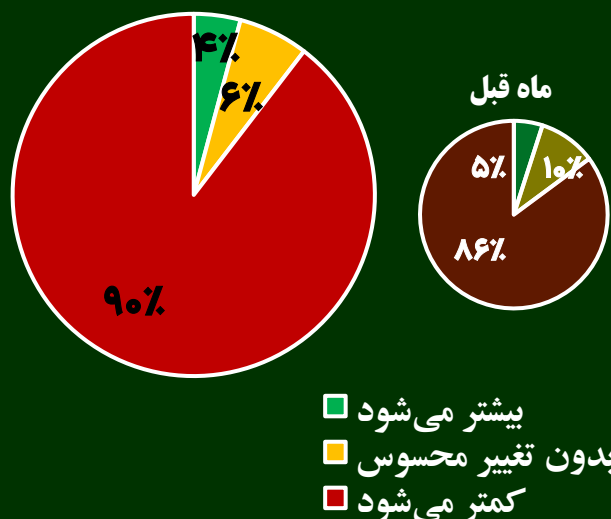
شرایط اقتصادی در یک فصل آینده را چگونه ارزیابی می‌کنید؟



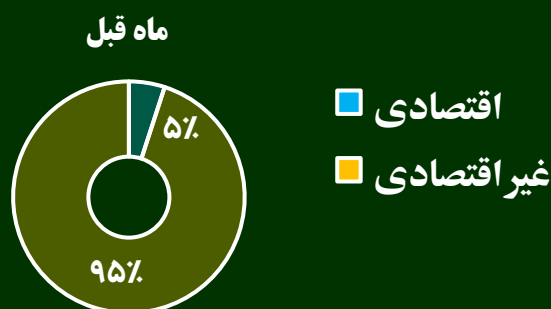
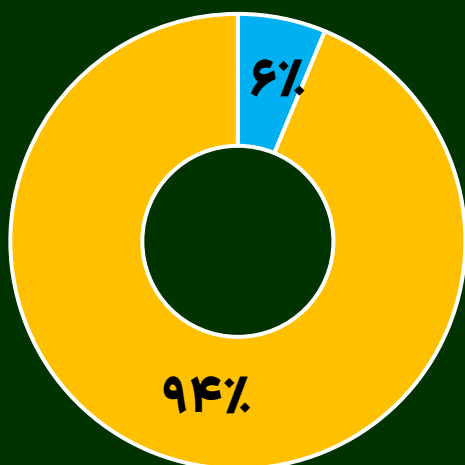
تورم در سال ۱۴۰۵ نسبت به سال قبل چگونه خواهد بود؟ (سال ۱۴۰۴ تورم ۷۱/۸ درصد بوده است)



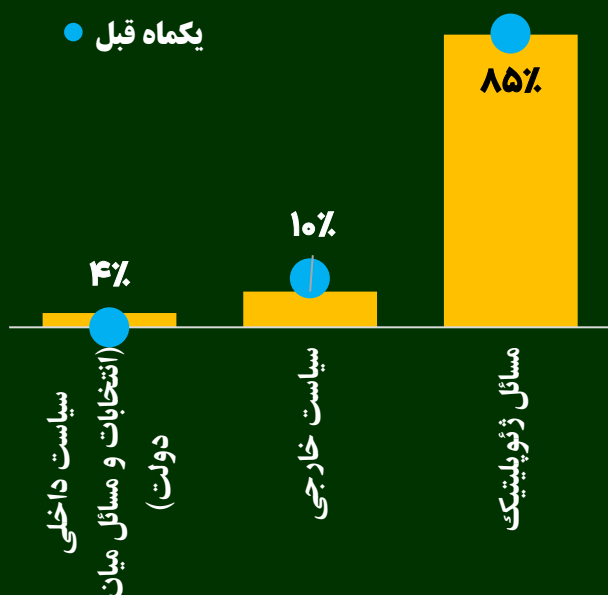
رشد اقتصادی سال ۱۴۰۵ نسبت به سال قبل چگونه خواهد بود؟ (سال ۱۴۰۴ رشد ۰/۲ درصد بوده است)



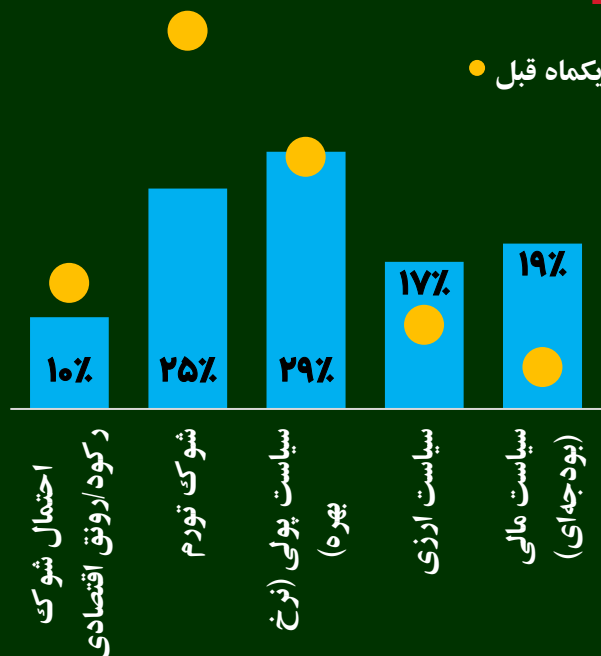
مهم‌ترین ریسک سرمایه‌گذاری تا پایان سال از چه نوعی است؟



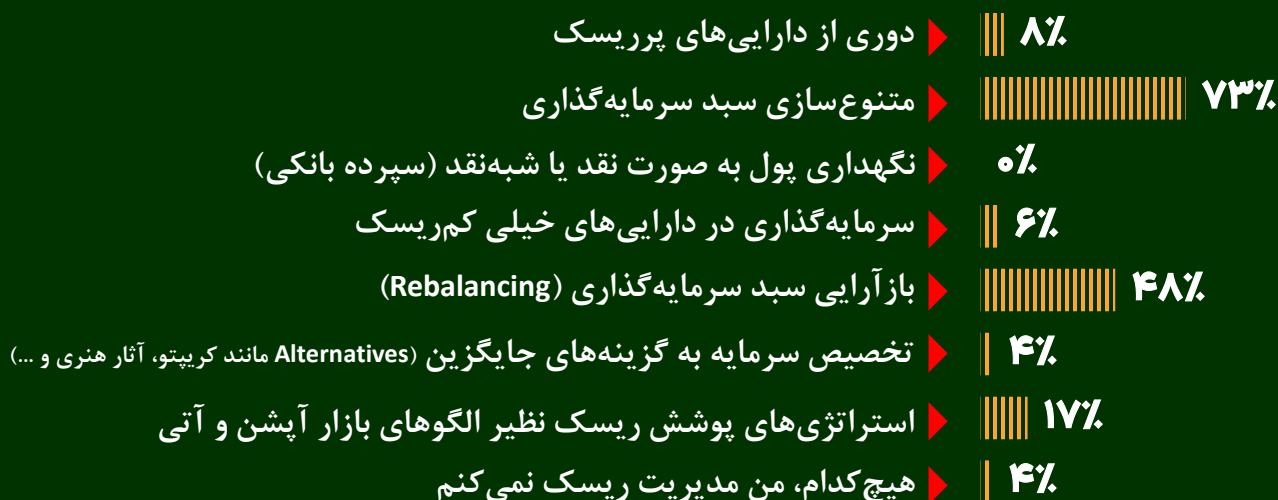
مهم‌ترین «ریسک غیراقتصادی» سرمایه‌گذاری تا پایان سال کدام است؟



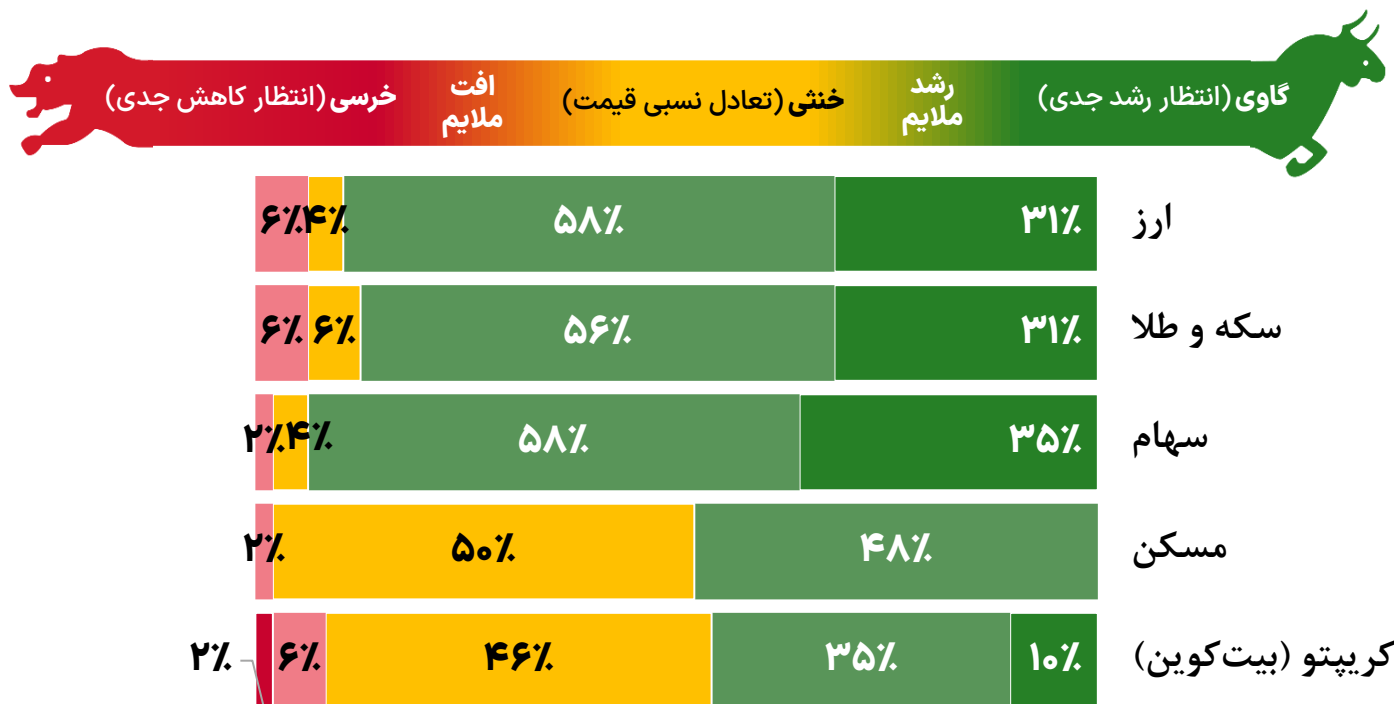
مهم‌ترین «ریسک اقتصادی» سرمایه‌گذاری تا پایان سال کدام است؟



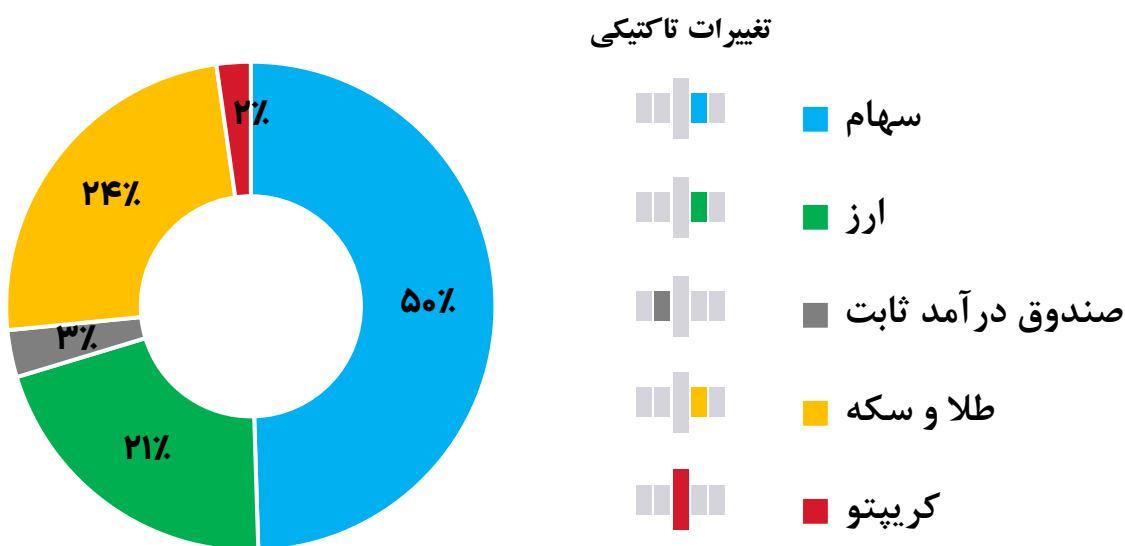
بین انواع راهکارهای مدیریت ریسک، کدام‌ها را اکنون انجام می‌دهید؟



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 خبرگان سرمایه‌گذاری

ابراهیم دادگر، ابوالفضل شهرآبادی، ابوالفضل لطفی، احسان طیبی ثانی، احسان عسکری، افشین جاوید، امیر ندیری، امیرمحمد گلوانی، برزو حق‌شناس، بهنام صمدی، جلال سیف‌الدینی، حجت نجف‌پور، همایون دارابی، رسول رحیم‌نیا، رضا رشوند، سروش گرامی، سعید عظیمی، سلمان یزدانی، سهند جلال سهندی، سیاوش وکیلی، سیدفرهنگ حسینی، سینا رهبرشهلان، عطا محمدیان، علی اسکینی، علی اصغرزاده صادق، فرید شعبانی، قاسم آزاد، کمال خان‌زاده، مجتبی نقدی زارچ، محمد اقبال‌نیا، محمدحسین اخلاقی، محمد نوربخش، محمدهادی حمیدی، محمدیوسف امین‌داور، محمدرضا دهقانی احمدآباد، محمدرضا ژیلانی، مسعود بهمنی راد، مسعود جعفری، مصطفی بابالو، مصطفی مصری‌پور، مهدی اسکندری، مهدی دلبری، مهدی رضایتی، مهدی ساسانی، مهدی طحانی، مهدی کریمی، مهدی میرزاییانی، نوید قدوسی

طلا در تقاطع دلار و اونس؛ سناریوهای پیشروی طلای ۱۸ عیار

🔗 تیم تحلیل پردازش اطلاعات مالی مبنا - مجید عزیزی

چشم‌انداز طلای ۱۸ عیار در ایران بیش از هر چیز به دو متغیر وابسته است: نرخ دلار داخلی و قیمت اونس جهانی طلا.

برآورد مبتنی بر رشد نقدینگی، نرخ دلار در پایان سال ۱۴۰۵ را در محدوده ۲۷۰ هزار تومان قرار می‌دهد؛ اما دلار در حالی که هنوز در مهرماه هستیم، تا محدوده ۲۵۴ هزار تومان پیشروی کرده و بخش قابل توجهی از این برآورد را زودتر از انتظار محقق کرده است. در صورت تداوم محدودیت‌های خارجی و فشار بر منابع ارزی، ریسک حرکت به سطوح بالاتر نیز افزایش می‌یابد؛ هرچند سیاست‌های ارزی و تحولات سیاسی می‌توانند این مسیر را تغییر دهند.

در بازار جهانی نیز شرایط پیچیده‌تر شده است. افزایش نرخ بهره آمریکا و احتمال افزایش مجدد آن فشار کوتاه‌مدتی بر اونس ایجاد کرده است. آخرین چشم‌اندازهای منتشرشده همچنان قیمت‌های بالاتری را در افق میان‌مدت نشان می‌دهند. گلدمن ساکس هدف ۴,۹۰۰ دلار برای پایان ۲۰۲۶ را اعلام کرده و جی‌پی‌مورگان نیز اونس را در سه‌ماهه چهارم ۲۰۲۶ حدود ۶,۰۰۰ دلار پیش‌بینی کرده است.

با توجه به عدم قطعیت هر دو متغیر، به جای تعیین یک قیمت هدف مشخص برای طلای داخلی، در جدول زیر حساسیت قیمت طلای ۱۸ عیار به سناریوهای مختلف دلار و اونس بررسی شده است. محاسبات این جدول با استفاده از ابزار محاسبه‌گر داشبورد اختصاصی بازار طلای ره‌آورد انجام شده است.

- تحلیل حساسیت قیمت طلای ۱۸ عیار -

انس طلا (دلار)

۶۰۰۰	۵۸۰۰	۵۶۰۰	۵۴۰۰	۵۲۰۰	۵,۰۰۰	۴,۸۰۰	۴,۶۰۰	۴,۴۰۰	۴,۲۰۰	۴,۰۰۰	۳,۸۰۰	۳,۶۰۰	۳,۴۰۰	
۲۹,۰۵	۲۸,۰۵	۲۶,۰۱	۲۵,۰۱	۲۴,۰۱	۲۳,۰۲	۲۲,۰۲	۲۱,۰۲	۲۰,۰۳	۱۹,۰۳	۱۸,۰۳	۱۷,۰۴	۱۶,۰۴	۲۰۰,۰۰۰	در ار تومان
۳۰,۰۴	۲۹,۰۴	۲۷,۰۴	۲۶,۰۴	۲۵,۰۳	۲۴,۰۳	۲۳,۰۳	۲۲,۰۳	۲۱,۰۳	۲۰,۰۳	۱۹,۰۳	۱۸,۰۲	۱۷,۰۲	۲۱۰,۰۰۰	
۳۱,۰۹	۳۰,۰۸	۲۸,۰۷	۲۷,۰۶	۲۶,۰۶	۲۵,۰۵	۲۴,۰۴	۲۳,۰۴	۲۲,۰۳	۲۱,۰۲	۲۰,۰۲	۱۹,۰۱	۱۸,۰۱	۲۲۰,۰۰۰	
۳۳,۰۳	۳۲,۰۲	۳۰,۰۵	۲۸,۰۹	۲۷,۰۸	۲۶,۰۶	۲۵,۰۵	۲۴,۰۴	۲۳,۰۳	۲۲,۰۲	۲۱,۰۱	۲۰,۰۵	۱۸,۰۹	۲۳۰,۰۰۰	
۳۴,۰۸	۳۳,۰۶	۳۱,۰۳	۳۰,۰۱	۲۹,۰۵	۲۷,۰۸	۲۶,۰۶	۲۵,۰۵	۲۴,۰۳	۲۳,۰۲	۲۲,۰۵	۲۰,۰۹	۱۹,۰۷	۲۴۰,۰۰۰	
۳۶,۰۲	۳۵,۰۵	۳۲,۰۶	۳۱,۰۴	۳۰,۰۲	۲۹,۰۵	۲۷,۰۸	۲۶,۰۶	۲۵,۰۳	۲۴,۰۱	۲۲,۰۹	۲۱,۰۷	۲۰,۰۵	۲۵۰,۰۰۰	
۳۷,۰۷	۳۶,۰۴	۳۳,۰۹	۳۲,۰۶	۳۱,۰۴	۳۰,۰۱	۲۸,۰۹	۲۷,۰۶	۲۶,۰۴	۲۵,۰۱	۲۳,۰۸	۲۲,۰۶	۲۱,۰۳	۲۶۰,۰۰۰	
۳۹,۰۱	۳۷,۰۸	۳۵,۰۲	۳۳,۰۹	۳۲,۰۶	۳۱,۰۳	۳۰,۰۵	۲۸,۰۷	۲۷,۰۴	۲۶,۰۱	۲۴,۰۸	۲۳,۰۵	۲۲,۰۲	۲۷۰,۰۰۰	
۴۰,۰۶	۳۹,۰۲	۳۶,۰۵	۳۵,۰۱	۳۳,۰۸	۳۲,۰۴	۳۱,۰۱	۲۹,۰۷	۲۸,۰۴	۲۷,۰۵	۲۵,۰۷	۲۴,۰۳	۲۳,۰۵	۲۸۰,۰۰۰	



اعتماد آفرین پارسیان؛ یک انتخاب برای بخش باثبات‌تر پرتفوی شما. بازارهای مالی با ریسک و نوسانات همراه است؛ اختصاص بخشی از پرتفوی به دارایی‌های با درآمد ثابت می‌تواند به ایجاد تعادل میان ریسک و بازده کمک کند. صندوق سرمایه‌گذاری اعتماد آفرین پارسیان، یک صندوق درآمد ثابت قابل معامله (ETF) تحت مدیریت تأمین سرمایه لوئوس پارسیان است که با رویکردی حرفه‌ای، گزینه‌ای برای سرمایه‌گذارانی محسوب می‌شود که به دنبال کسب بازدهی در کنار مدیریت ریسک پرتفوی خود هستند. بازده مؤثر سالانه این صندوق به ۴۰٪ رسیده است؛ رقمی که می‌تواند درآمد ثابت را به بخشی قابل توجه از استراتژی سرمایه‌گذاری تبدیل کند. اگر به دنبال ایجاد تعادل در پرتفوی خود در کنار حضور در بازار سرمایه هستید، نماد اعتماد می‌تواند یکی از گزینه‌های مورد بررسی شما باشد. خرید و فروش از طریق تمام کارگزاری‌ها، مرکز سرمایه‌گذاری لوئوس به نشانی **Lotusib.com** و شعب بانک پارسیان امکان‌پذیر است.

برای ثبت درخواست

کلیک کنید

لوئوس سرمایه



پیشنهاد می‌کنیم بنا به توصیه خبرگان سرمایه‌گذاری مبنی بر داشتن 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



رشد ثروت نوبیتکس؛ فرصتی برای دریافت پاداش از دارایی‌های رمزارزی. بخشی از دارایی‌های رمزارزی با هدف نگهداری میان‌مدت یا بلندمدت در سبد سرمایه‌گذاران باقی می‌مانند. «رشد ثروت» نوبیتکس این امکان را فراهم می‌کند که این دارایی‌ها از طریق استیکینگ یا بیلد فارمینگ برای کسب پاداش به کار گرفته شوند، بدون آنکه نیازی به خرید و فروش مستمر آن‌ها باشد. در این سرویس، کاربر می‌تواند از میان طرح‌های موجود، گزینه متناسب با رمزارز، نرخ تخمینی پاداش و مدت مشارکت را انتخاب کند. دارایی در طول دوره مشارکت به طرح اختصاص پیدا می‌کند و پس از پایان دوره، اصل دارایی به همراه پاداش آن در اختیار کاربر قرار می‌گیرد.

برای سرمایه‌گذاری

کلیک کنید

نوبیتکس



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

برای ورود

کلیک کنید

بانکینو

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



فولاد غدیر نی‌ریز با ثبت جهش ۵ برابری تولید شمش فولادی (۶۱۷ هزار تن در سال مالی جاری)، به بازیگری کلیدی با بهره‌وری فوق‌العاده در زنجیره ارزش فولاد تبدیل شده است. رشد ۳۹۵ درصدی تولید در این بازه زمانی، نشان‌دهنده توانمندی عملیاتی بی‌نظیر و مقیاس‌پذیری بالای این مجموعه است؛ موفقیتی که حاصل استراتژی‌های دقیق مدیریتی و زیرساخت‌های نوین است. برای سرمایه‌گذارانی که به دنبال دارایی‌های استراتژیک با رشد سودآوری پایدار هستند، فولاد غدیر نی‌ریز اکنون یک فرصت ممتاز با چشم‌اندازی روشن برای توسعه مستمر و تثبیت سهم بازار در حوزه‌های داخلی و صادراتی محسوب می‌شود.

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



«فصبا» با ثبت درآمد تجمیعی ۲۳.۹ همتی و جهش ۱۲۶ درصدی تا پایان شهریور نسبت به سال گذشته، در صف اول سودآوری قرار دارد. ثبت رکورد فروش ۴.۶ همتی در شهریور و ورود به جمع ۱۰ شرکت برتر بورس کالا، گویای قدرت عملیاتی این غول فولادی است. رشد ۳۸ درصدی تولید و فاز جدید استراتژی فروش در تابستان، «فصبا» را به سطحی فراتر از ظرفیت‌های اسمی رسانده است. با تکیه بر مزیت رقابتی بریکت گرم (HBI) و پیشرفت طرح‌های توسعه، فصبا با درخشش در رینگ فیزیکی، نمادی بنیادی با پتانسیل رشد مستمر تا پایان سال مالی (آذر) و انتخابی استراتژیک برای سبد سهام است.

برای ورود

کلیک کنید



نهادهای مالی می‌توانند برای معرفی صندوق‌ها و محصولات سرمایه‌گذاری خود

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



راه‌آورد

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

برای ورود به ره‌آورد

کلیک کنید

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.





سنگ آهن؛ فشار صادرات بر بالادست سود دلاری شرکت‌های سنگ‌آهنی از حدود یک میلیارد دلار در سال‌های ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ به محدوده ۲۰۰ تا ۲۵۰ میلیون دلار رسیده است. وابستگی صادرات کنسانتره و گندله به چین، در کنار نبود مسیر ریلی اقتصادی، فروش خارجی این حلقه را دشوار کرده است. حالا پرسش این است: اگر فروش همچنان از تولید عقب بماند، معدن‌کاران تا چه زمانی می‌توانند تولید را در همین سطح نگه دارند؟ شرکت‌هایی که امکان تکمیل زنجیره تا آهن اسفنجی یا محصول نهایی را دارند، انعطاف بیشتری خواهند داشت.

برای مشاهده تحلیل کامل

کلیک کنید



آهن اسفنجی؛ تقاضای فراتر از انتظار برخلاف تصور اولیه درباره مزاد عرضه، آسیب بیشتر واحدهای احیا نسبت به فولادسازی، تقاضا برای آهن اسفنجی را بالا برد. نسبت قیمت آهن اسفنجی به شمش از حدود ۵۰ درصد به ۵۷ تا ۵۸ درصد رسیده؛ تغییری که می‌تواند به سود تولیدکنندگان این محصول باشد. اما پایداری آن به شدت محدودیت گاز در زمستان، سرعت بازگشت واحدهای آسیب‌دیده و امکان فروش محصول وابسته است؛ محصولی که نگهداری بلندمدت آن دشوار است.

برای مشاهده تحلیل کامل

کلیک کنید



فولاد میانی؛ انتقال سود از بالادست کاهش ضرایب کنسانتره و گندله، بهای مواد اولیه تولیدکنندگان فولاد میانی را تعدیل کرده و به حاشیه سود این بخش کمک کرده است. فولاد هرمزگان، فولاد خراسان، فولاد خوزستان و فولاد مبارکه از نام‌هایی بودند که در این بخش مطرح شدند. مزیت دیگر فولاد میانی، تنوع نسبی مسیرهای صادراتی است؛ شمش و محصولات فولادی برخلاف کنسانتره و گندله، امکان فروش زمینی به بازارهایی مانند عراق، پاکستان و آسیای میانه را هم دارند. با این حال، محدودیت‌های صادراتی همچنان ریسک این سناریو است.

برای مشاهده تحلیل کامل

کلیک کنید



میلگرد؛ کف قیمت در برابر رکود تقاضا نزدیک شدن قیمت میلگرد به شمش در ماه‌های گذشته، فشار رکود ساخت‌وساز بر این بخش را نشان می‌داد. تعیین کف قیمتی معادل ۱۱۱ درصد قیمت شمش در بورس کالا می‌تواند حداقلی از حاشیه سود را برای تولیدکنندگان ایجاد کند؛ اما کف قیمت به‌تنهایی جای تقاضای واقعی را نمی‌گیرد. در این شرایط، شرکت‌هایی که به آهن اسفنجی و شمش دسترسی دارند، برای مدیریت بهای تمام‌شده دست بازتری خواهند داشت.

برای مشاهده تحلیل کامل

کلیک کنید



نهادهای مالی می‌توانند برای معرفی صندوق‌ها و محصولات سرمایه‌گذاری خود

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



دارویی؛ جذابیت تکنیکال در برابر گلوگاه نقدینگی دارو از نظر ماهیت تقاضا یکی از مقاوم‌ترین صنایع است و افت قیمت‌ها می‌تواند برای برخی نمادها جذابیت تکنیکال ایجاد کند. با این حال، حذف ارزش ترجیحی، بدهی دولت و بیمه‌ها و قیمت‌گذاری دستوری، گردش نقدینگی شرکت‌ها را با چالش مواجه کرده است. بنابراین تحلیل این گروه باید هم‌زمان بر افزایش نرخ، فروش واقعی، وصول مطالبات و توان تأمین مواد اولیه متمرکز باشد.

برای مشاهده تحلیل کامل

کلیک کنید



حمل‌ونقل ریلی؛ تقاضای بیشتر، ظرفیت محدود افزایش ریسک مسیرهای دریایی می‌تواند تقاضا برای حمل زمینی و ترانزیت ریلی را افزایش دهد. از این منظر، شرکت‌های ریلی برنده بالقوه تغییر مسیر بار در زنجیره لجستیک هستند. اما ظرفیت محدود ناوگان، کمبود لکوموتیو و محدودیت خطوط ریلی ممکن است مانع تبدیل این تقاضای جدید به درآمد و سود شود. فرصت این صنعت زمانی بالفعل می‌شود که زیرساخت بتواند بار بیشتری را با هزینه رقابتی جابه‌جا کند.

برای مشاهده تحلیل کامل

کلیک کنید



پتروشیمی؛ اصطکاک صادرات و چالش خوراک پتروشیمی‌ها در برابر اختلال حمل‌ونقل دریایی و محدودیت‌های صادراتی آسیب‌پذیرند. رشد نرخ خوراک می‌تواند اثر رشد اسمی درآمد را خنثی کند و حاشیه سود شرکت‌های تک‌محصولی و صادرات‌محور را تحت فشار بگذارد. در این شرایط، شرکت‌هایی که سبد محصول متنوع‌تر، فروش داخلی بیشتر و وابستگی کمتری به مسیرهای دریایی دارند، انعطاف بالاتری خواهند داشت. پرسش اصلی این است که افزایش نرخ فروش تا چه اندازه می‌تواند رشد هزینه خوراک و دشواری صادرات را جبران کند؟

برای مشاهده تحلیل کامل

کلیک کنید



فلزات اساسی؛ منگنه انرژی در برابر کشش بازار داخل محدودیت گاز، رشد هزینه حمل و اختلال صادراتی، سودآوری تولیدکنندگان فلزات اساسی را تهدید می‌کند. با این حال، تقاضای داخلی و امکان کشف نرخ در بورس کالا می‌تواند بخشی از فشار کاهش فروش خارجی را جبران کند. اگر نرخ فروش محصولات متناسب با تورم افزایش یابد، شرکت‌های دارای بازار داخلی قوی‌تر وضعیت باثبات‌تری خواهند داشت. اما تداوم قطعی انرژی همچنان مهم‌ترین ریسک عملیاتی این گروه است.

برای مشاهده تحلیل کامل

کلیک کنید



نهادهای مالی می‌توانند برای معرفی صندوق‌ها و محصولات سرمایه‌گذاری خود

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





معادن؛ حاشیه سود زیر تیغ کرایه حمل افت صادرات و وابستگی زنجیره سنگ آهن و کنسانتره به پایانه‌های دریایی، انعطاف این گروه را کاهش داده است. این شرکت‌ها به دلیل حجم بالای بار، نسبت به افزایش کرایه حمل زمینی حساس‌اند و حاشیه سودشان می‌تواند به سرعت تحت فشار قرار گیرد. اگر محدودیت‌های لجستیکی ادامه پیدا کند، شرکت‌هایی که زنجیره کامل‌تر، دسترسی ریلی بهتر یا امکان تبدیل محصول دارند، نسبت به صادرکنندگان مواد خام مزیت بیشتری خواهند داشت.

برای مشاهده تحلیل کامل

کلیک کنید



بانک‌ها؛ دماسنج ریسک سیاسی و ارزی محدودیت دسترسی به منابع ارزی و هزینه بالای دور زدن موانع مالی، مستقیماً بر ترازنامه و درآمد بانک‌ها اثر می‌گذارد. به همین دلیل، عملکرد این گروه بیش از بسیاری از صنایع به کاهش تنش‌ها، گشایش‌های ارزی و تغییر فضای مذاکراتی وابسته است. در صورت بهبود روابط مالی، بانک‌ها می‌توانند از محل کاهش هزینه مبادلات و افزایش درآمدهای ارزی منتفع شوند؛ اما در سناریوی تداوم محدودیت‌ها، ریسک دارایی‌ها و درآمدها باقی می‌ماند.

برای مشاهده تحلیل کامل

کلیک کنید



سیمان؛ مزاد عرضه در برابر شوک انرژی قطعی گاز و برق از یک سو ظرفیت تولید سیمان را کاهش می‌دهد و نبود مسیرهای صادراتی دریایی از سوی دیگر، مزاد عرضه را در بازار داخل تشدید می‌کند. در این شرایط، قدرت قیمت‌گذاری شرکت‌ها محدود خواهد شد؛ مگر آنکه بازارهای مرزی زمینی بتوانند بخشی از تقاضای ازدست‌رفته را جبران کنند. شرکت‌هایی که به بازارهای مرزی نزدیک‌ترند یا دسترسی صادراتی بهتری دارند، انعطاف بیشتری خواهند داشت.

برای مشاهده تحلیل کامل

کلیک کنید



صنایع غذایی؛ آزمون قدرت خرید شرکت‌های غذایی پس از فروکش کردن تقاضای احتیاطی، با رشد هزینه بسته‌بندی، مواد اولیه و حمل‌ونقل مواجه‌اند. افزایش نرخ فروش تنها زمانی به رشد سود تبدیل می‌شود که مصرف‌کننده توان جذب آن را داشته باشد. بنابراین مهم‌ترین متغیر این صنعت، نه فقط مجوز افزایش نرخ، بلکه حفظ حجم فروش است. کاهش تقاضا می‌تواند اثر رشد قیمت محصولات را خنثی و حاشیه سود شرکت‌ها را شکننده کند.

برای مشاهده تحلیل کامل

کلیک کنید



نهادهای مالی می‌توانند برای معرفی صندوق‌ها و محصولات سرمایه‌گذاری خود

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



”

بنیامین گراهام:

«بیش از نیم قرن تجربه‌ام در وال استریت به من نشان داد که
من کمتر و کمتر می‌دانم بازار به چه سمتی پیش می‌رود، اما
بیشتر و بیشتر فهمیدم یک سرمایه‌گذار چه باید بکند.»

«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

