

فردای بازارها

مرجع فرصت‌های سرمایه‌گذاری

شماره ۲۱ - شنبه ۲۵ مهر
۵۴ صفحه مجله موبایلی

پیش‌بینی‌های تازه اقتصاد ایران و جهان

صندوق بین‌المللی پول درباره رشد، تورم و وابستگی نفتی چه می‌گوید؟



تغییر الگوی ۱۵ ساله در بازارها

چشم‌انداز ارز، طلا، بورس، مسکن، درآمد ثابت، نقره، غول‌های فناوری و کریپتو
تا پایان سال چه خواهد بود؟

- | | | | |
|---------|---------------------------------|---------|------------------------------------|
| صفحه ۳۱ | ◀ شوک پمپ‌بنزین‌های آمریکا | صفحه ۵ | ◀ ترمز دلار و طلا چگونه کشیده شد |
| صفحه ۳۲ | ◀ ترس کارخانه‌های اروپا از چین | صفحه ۶ | ◀ دو پیام از شامخ و شاپرک |
| صفحه ۳۴ | ◀ سه آژیر هشدار چینی برای نفت | صفحه ۸ | ◀ چشمک طلا به بازار مسکن |
| صفحه ۴۰ | ◀ وحشت هوش مصنوعی؛ حمله خرسی | صفحه ۱۰ | ◀ هر متر مسکن چند ماه حقوق؟ |
| صفحه ۳۵ | ◀ نفت جهان تمام شد؟ | صفحه ۱۹ | ◀ جایزه سرمایه‌گذاری برای تنبل‌ها |
| صفحه ۳۸ | ◀ سنگر ۴۰۰۰ دلاری طلا می‌شکند؟ | صفحه ۲۲ | ◀ فروشندگان سهام پشیمان می‌شوند؟ |
| صفحه ۴۲ | ◀ باور اشتباه دلاری در بازارها | صفحه ۱۱ | ◀ تداوم انقباض پولی در بازار باز |
| صفحه ۴۷ | ◀ آینده بازارها از نگاه خبرگان | صفحه ۱۲ | ◀ لوازم خانگی در تنگنای مواد اولیه |
| صفحه ۴۴ | ◀ با ۵۰۰ میلیون تومان چه بخریم؟ | صفحه ۱۳ | ◀ گزارش ویژه: عبیدی در یک نگاه |

بازارهای داخلی:

بورس تهران

۸,۴۲۵,۷۲۵ واحد

۳/۶ درصد

دلار مبادله

۱۸۱,۰۹۹ تومان

۱/۸ درصد

سکه امامی

۲۶۹,۹۰۰,۰۰۰ تومان

۰/۴ درصد

نرخ بهره (اخزا)

۴۲/۲ درصد

۰/۴ واحد درصد

انرژی:

نفت خام آمریکا

۹۷/۵ دلار بر بشکه

۶/۲ درصد

نفت خام برنت

۱۰۵/۸ دلار بر بشکه

۱ درصد

گاز طبیعی اروپا

۸۸/۶ یورو بر ttf

۸/۸ درصد

بنزین آمریکا

۳/۲ دلار بر گالن

۳/۵ - درصد

فلزات گرانبها:

طلای جهانی

۴,۱۶۶ دلار بر اونس

۰/۷ - درصد

نقره

۵۷/۷ دلار بر اونس

۵/۲ - درصد

پلاتین

۱,۶۴۶ دلار بر اونس

۲/۸ - درصد

پالادیوم

۱,۱۲۴ دلار بر اونس

۲/۳ - درصد

فلزات پایه:

مس

۱۴,۴۵۰ دلار بر تن

۰/۷ - درصد

آلومینیوم

۳,۰۰۹ دلار بر تن

۱/۵ - درصد

فولاد CIS

۴۶۰/۴ دلار بر تن

۰/۷ - درصد

روی

۳,۶۹۵ دلار بر تن

۲/۸ - درصد

سهام، ارز و کریپتو جهانی:

اس اند پی ۵۰۰ آمریکا

۷,۸۰۲ واحد

۰/۱ - درصد

نزدک ۱۰۰ آمریکا

۳۰,۰۸۰ واحد

۲/۶ - درصد

استاکس ۶۰۰ اروپا

۶۴۴ واحد

۲ درصد

نیکی ژاپن

۶۵,۴۹۶ واحد

۵/۱ - درصد

شانگهای چین

۳,۷۱۶ واحد

۲/۶ - درصد

کاسپی کره

۵,۶۶۸ واحد

۱۴/۵ - درصد

شاخص دلار

۱۰۱/۶ واحد

۰/۴ - درصد

بیت کوین

۸۲,۰۶۱ دلار

۰/۷ - درصد

مهمترین رویدادهایی که سرمایه‌گذاران در هفته آینده رصد می‌کنند

دوشنبه

➤ تولید ناخالص داخلی (GDP) چین در فصل سوم ۲۰۲۶

چهارشنبه

➤ تورم مصرف کننده (CPI) بریتانیا در ماه سپتامبر

➤ تورم تولیدکننده (PPI) بریتانیا در ماه سپتامبر

جمعه

➤ آمار مقدماتی شامخ تولیدات کارخانه‌ای اس اند پی جهانی در ماه اکتبر

➤ آمار مقدماتی شامخ بخش خدمات اس اند پی جهانی در ماه اکتبر

◀ رصد آرایش جنگی در منطقه در کشاکش تهدید و مذاکره

◀ حمله حوثی‌ها به سعودی‌ها چقدر بحرانی می‌شود؟

◀ تقابل سخت فروشندگان بورس با پول پر قدرت

◀ نرخ بهره بازار بالاتر می‌رود؟

◀ ارزیابی بازارها از سیگنال کوین وارث درباره نرخ بهره

۱۳ نکته کلیدی که در فردای بازارها می‌خوانید

۱

صندوق بین‌المللی پول، رشد اقتصادی ایران را برای ۲۰۲۶ منفی ۷٫۶ درصد و تورم را نزدیک ۸۰ درصد پیش‌بینی کرده؛ حال آنکه اقتصاد جهانی همچنان با حفظ تاب‌آوری حوالی ۳٫۱ درصد ارزیابی کرده است.

۲

آمار شامخ همچنان از کوچک شدن کیک اقتصاد حکایت دارد، حال آنکه رشد بیش از تورم تراکشی‌های شاپرک نشان‌دهنده بالاتر بودن انتظارات تورمی نسبت به آمارهای پولی و تورم رسمی است.

۳

بورس هفته گذشته در کم‌نوسانی دلار و طلا، در صدر جدول بازدهی ایستاد؛ اما چرخش مسیر روزهای آخر هفته، احتمال دارد این هفته را متفاوت یا دست کم پر زردخورد کند.

۴

چشم‌انداز بازارها تا پایان سال بر اساس تغییر الگوی ۱۵ ساله سیاسی در پرونده هفته بررسی شده که نشان می‌دهد بازارهایی مانند ارز و طلا که روزی پوشش ریسک بودند خود با ریسک‌های مهمی مواجهند. نگرانی‌ها درباره بازار سهام در دو سناریو پررنگ می‌شود.

۵

روند جهانی سرمایه‌گذاری شاخصی اکنون با توسعه صنعت مالی در ایران نیز در دسترس قرار گرفته؛ آینده ۸ گزینه سرمایه‌گذاری در این زمینه در پرونده هفته بررسی شده‌اند.

۶

ریسک و فرصت‌های داروسازی دکتر عبیدی در گزارش ویژه این هفته بر اساس گفت‌وگو با معاون مالی و سرمایه‌گذاری گروه کوبل بررسی شده است.

۷

ریسک‌پذیری بین خبرگان سرمایه‌گذاری به طرز معنادار افزایش یافته است که شاید دلیل آن، ادامه روند صعودی بازار سهام بوده که با خود خوش‌بینی آورده است. تقابل سخت فرصت خرید و شناسایی سود نشان‌دهنده هفته‌ای دشوار برای بازار سهام دارد. باید دید پول پر قدرت بار دیگر فروشندگان سهام را پشیمان می‌کند یا این بار شناسایی سود راه درست است.

۸

تورم فراتر از انتظار آمریکا به دلیل افزایش معنادار قیمت‌ها در پمپ بنزین‌ها بازار جهانی را به اجماع برای حداقل یک بار افزایش نرخ بهره رسانده؛ موضوعی که عامل فشار بر طلاست. با وجود مقاومت فلز زرد، اکنون برخی پیش‌بینی‌ها احتمال شکست کف ۴ هزار دلار در کوتاه‌مدت را کم نمی‌دانند.

۹

بازار نفت با افزایش شدید هزینه‌های حمل‌مواجه شده، ذخایر به شدت رو به کاهش است، لفاظی‌های ترامپ بی‌اثر شده و چین نیز در مدیریت انرژی دچار مشکل است. این در حالی است که در کنار هرمز، چالش تازه درگیری حوثی‌ها با سعودی‌ها وجود دارد که اگر ادامه‌دار شود، قیمت‌های فعلی نفت ناپایدار می‌ماند.

۱۰

ترس شدید از حباب هوش مصنوعی، بورس کره جنوبی را دوباره به محدوده خرسی کشاند و تبعات آن از آمریکا تا ژاپن نیز کشیده شد. ترسی که در صورت وقوع لرزه بر تمام بازارهای مالی جهان می‌اندازد.

۱۱

بیت‌کوین با وجود رشدهای اخیر، همچنان در سالگرد اوج تاریخی خود ۳۰ درصد پایین‌تر است و برای بازپس‌گیری آن محدوده نیاز به محرک‌های جدی‌تری دارد.

۱۲

دو باور غلط درباره دلار و مسکن ایران در صفحه استراتژی‌های سرمایه‌گذاری ارزیابی شده‌اند.

۱۳

بین مقاصد دارایی تا پایان سال، بالاترین شانس بازدهی را شاخص کل بورس دارد و پس از آن طلا قرار می‌گیرد. تقریباً به جز بیت‌کوین، کسی انتظار ریزش در بازارهای دارایی را نسبت به مقطع فعلی ندارد.



بازارهای داخلی



پورس

درآمد ثابت

سکہ امامی

كلا،

طلای ۱۸ عیار



مهم‌ترین پرسش‌هایی که مدیران سرمایه‌گذاری دنبال می‌کنند

نگاہ کلان

سہام

مسکن

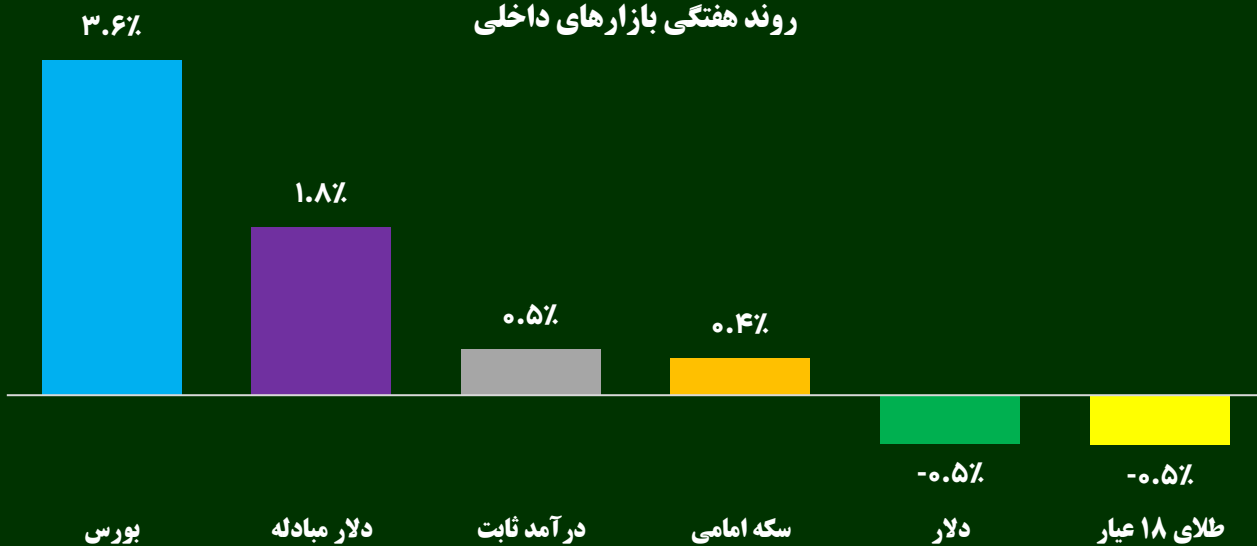
بازار یول

لوازم خانگی

گزارش ویژه

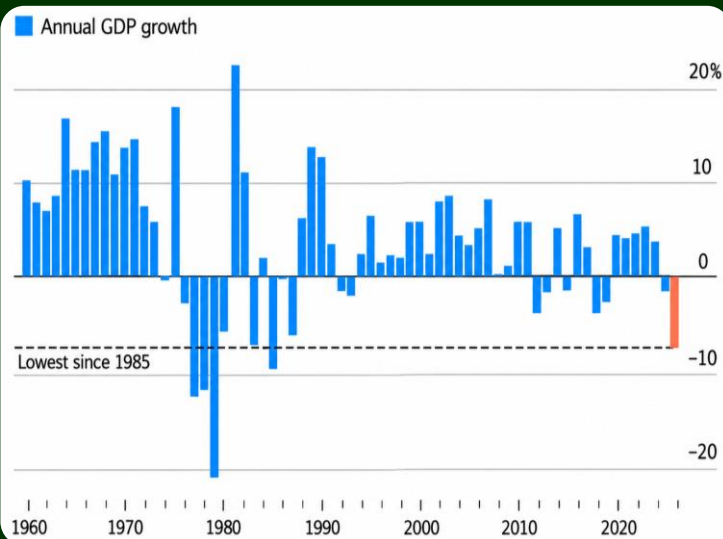
ترمز دلار و طلا؛ پرش بورس تهران

روند هفتگی بازارهای داخلی



بازارهای داخلی هفته گذشته را با دو مسیر متفاوت پشت سر گذاشتند. شاخص کل بورس تهران با رشد ۳.۶ درصدی، صدرنشین بازدهی بازارها شد؛ در حالی که دلار در بازار آزاد بعد از هشدار هفته گذشته عبدالناصر همتی، رئیس کل بانک مرکزی، درباره تجربه کنترل بازار ارز و پایین کشیدن قیمت دلار کاهشی شد و به دنبال آن طلا نیز با کاهش ۵۰۰ هزار تومانی مواجه شد. در مقابل، نرخ دلار مرکز مبادله به رشد خود ادامه داد و وارد کانال ۱۸۰ هزار تومان شد؛ اتفاقی که می تواند انتظارات سودآوری شرکت های بورس را تقویت کند. این واگرایی نشان می دهد گرچه تب تورمی بازارها کمی آرام شده، اما هنوز بازار سهام پتانسیل جذب پول های تازه را به ویژه با روند صعودی ارز مبادله ای دارد.

پیش بینی صندوق بین المللی پول از اقتصاد ایران



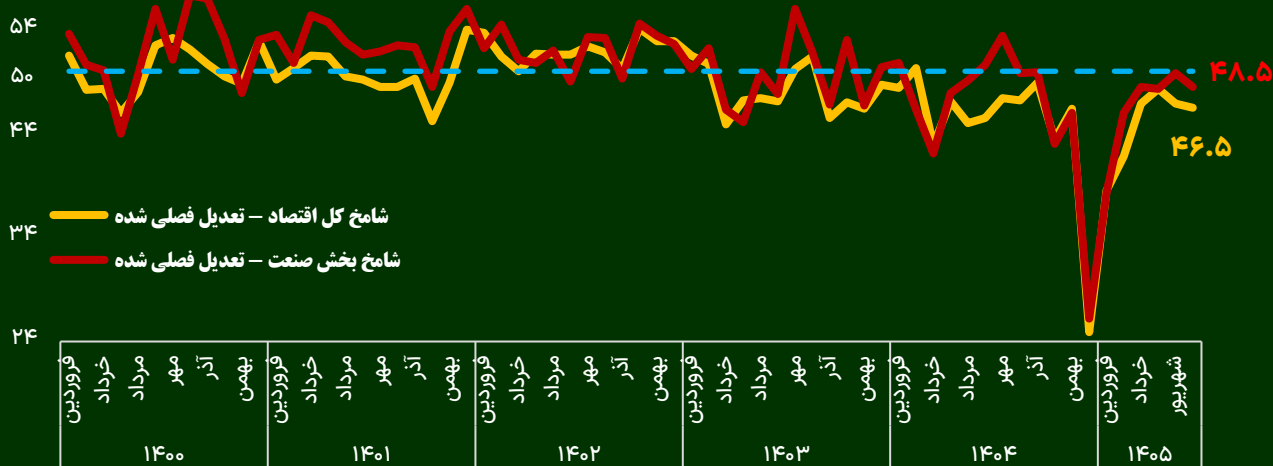
پیش بینی صندوق بین المللی پول از اقتصاد ایران

پیش بینی	۲۰۲۷	۲۰۲۶	۲۰۲۵	متغیر
رشد واقعی تولید ناخالص داخلی	۳/۶	-۷/۶	-۰/۹	رشد واقعی تولید ناخالص داخلی
تورم	۴۲	۷۸/۶	۵۰/۶	تورم
تراز تجاری	۱/۲	-۱/۲	۳/۳	تراز تجاری
نرخ بیکاری	۹	۹/۲	۷/۵	نرخ بیکاری

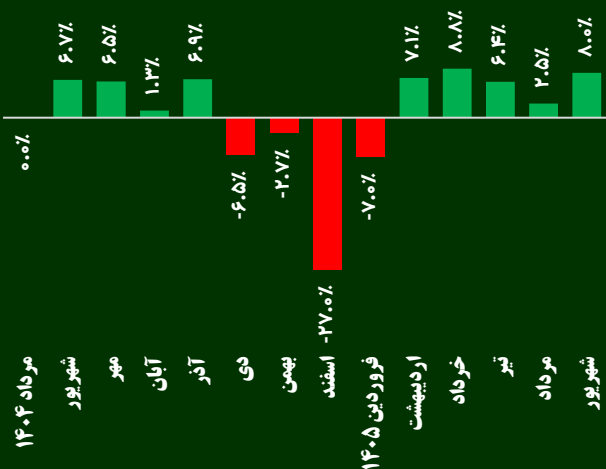
تازه ترین پیش بینی صندوق بین المللی پول نشان می دهد اقتصاد ایران در سال ۲۰۲۶ با انقباض ۷.۶ درصدی مواجه خواهد شد؛ افتی که براساس نمودار تاریخی بلومبرگ، شدیدترین کاهش سالانه تولید ناخالص داخلی از سال ۱۹۸۵ و دوران جنگ ایران و عراق تاکنون محسوب می شود. IMF همچنین پیش بینی کرده تورم ایران در سال جاری به ۷۸.۶ درصد برسد و نرخ بیکاری از ۷.۵ درصد در سال گذشته به ۹.۲ درصد افزایش یابد. تراز حساب جاری نیز از مازاد ۳.۳ درصدی به کسری ۱.۲ درصدی تولید ناخالص داخلی تغییر خواهد کرد. با این حال، صندوق برای سال ۲۰۲۷ احیای نسبی رشد اقتصادی با افزایش ۳.۶ درصدی و کاهش تورم به ۴۲ درصد را پیش بینی می کند؛ چشم اندازی که تحقق آن با نااطمینانی های قابل توجهی همراه است.

دو پیام جدید شامخ و شاپرک به اقتصاد ایران

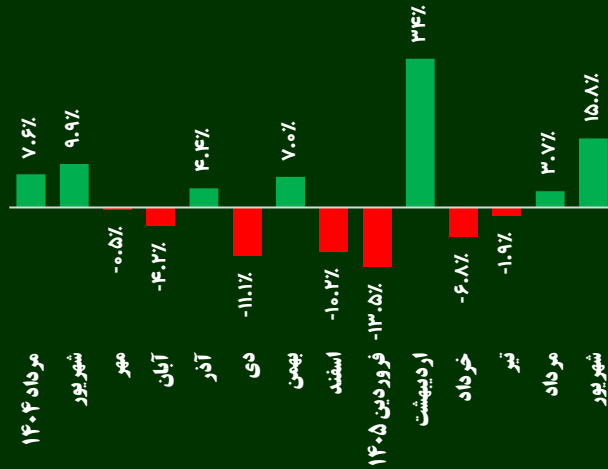
شاخص مدیران خرید (شامخ)



رشد نقطه به نقطه ارزش حقیقی تراکنش‌های شایرک



رشد ماهانه ارزش حقیقی تراکنش‌های شاپرک



دو آمار تازه از اقتصاد ایران در شهریورماه، در نگاه اول پیام‌های متناقضی دارند. از یک‌سو، ارزش حقیقی تراکنش‌های شاپرک، پس از حذف اثر تورم، نسبت به مرداد ۱۵.۸ درصد و نسبت به شهریور سال گذشته ۸ درصد افزایش یافته است؛ رشدی که ظاهراً از بهبود تقاضا و خروج اقتصاد از رکود حکایت دارد. اما در سوی دیگر، شاخص مدیران خرید (شامخ) همچنان زیر پنجاه و نشان‌دهنده روند انقباضی اقتصاد است.

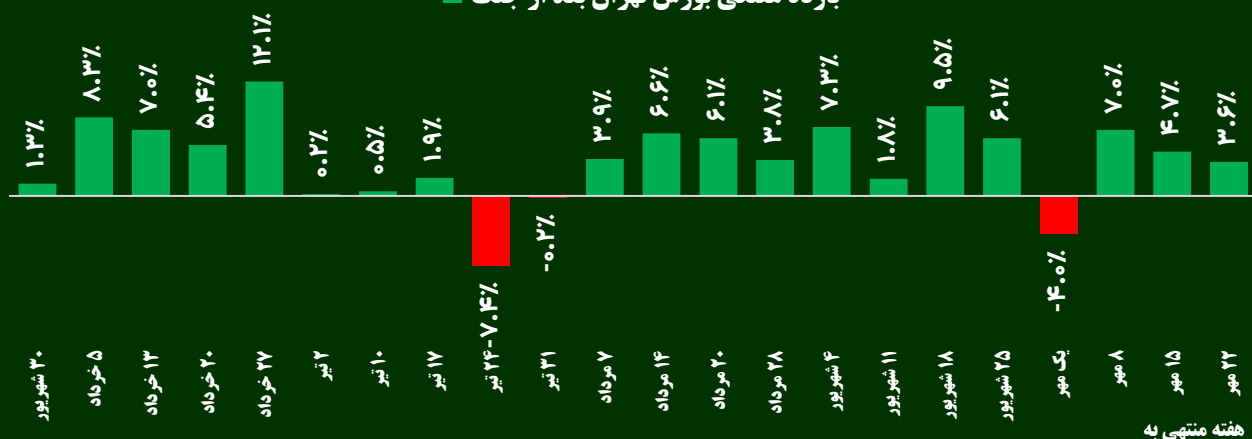
رکود اقتصادی ۱۶ ماهه شد: شامخ کل اقتصاد در شهریور با ثبت عدد ۴۶.۵، برای شانزدهمین ماه متوالی پایین‌تر از مرز ۵۰ باقی ماند. شامخ صنعت نیز با عدد ۴۸.۵، یازدهمین ماه متوالی انقباض را تجربه کرد. این ارقام نشان می‌دهد بهبود نسبی شاخص‌ها در ماه مرداد، لزوماً به معنای بازگشت رونق نبوده است. بخشی از آن به عادی‌شدن فعالیت بنگاه‌ها پس از اختلالات ناشی از جنگ مربوط می‌شد. اکنون تداوم قرارگیری شامخ زیر مرز ۵۰ نشان می‌دهد نشانه‌های خروج از رکود همچنان ضعیف است.

پس رشد حقیقی تراکنش‌های شاپرک چه پیامی دارد؟ یکی از توضیحات احتمالی، افزایش انتظارات تورمی و شکل‌گیری پدیده «پول داغ» است. وقتی خانوارها و بنگاه‌ها انتظار دارند قیمت‌ها در آینده افزایش یابد، تمایلشان به نگهداری پول کاهش پیدا می‌کند. در چنین شرایطی، خریدهایی که قرار بود در ماه‌های آینده انجام شوند، به امروز منتقل می‌شوند تا از کاهش قدرت خرید جلوگیری شود. این رفتار که می‌توان آن را «زودخرجی» نامید، ممکن است ارزش حقیقی تراکنش‌ها را افزایش دهد، بی‌آنکه الزاما تولید، در آمد واقعی یا رفاه خانوارها بهبود یافته باشد.

بنابراین، رشد ترازهای در کنار تداوم انقباض شامخ نشان می‌دهد یک اقتصاد در حال کوچک شدن است؛ حال آنکه همچنان انتظارات تورمی بالا مانده است.

ترمز پایانی در سومین هفته صعودی بورس

بازده هفتگی بورس تهران بعد از جنگ



بورس تهران پس از فتح ابرکانال ۸ میلیون واحدی، هفته گذشته نیز به مسیر صعودی خود ادامه داد؛ هرچند از شتاب رشد قیمت سهام کاسته و در معاملات چهارشنبه حتی فضا منفی شد. شاخص کل با ثبت بازدهی مثبت ۳.۶ درصدی، سومین هفته متوالی رشد را پشت سر گذاشت و نشان داد که فعلا روند صعودی بازار متوقف نشده است. نگاهی به عملکرد هفتگی بورس از زمان بازگشایی پس از جنگ نیز تصویر قابل توجهی دارد. در این دوره، شاخص کل تنها سه هفته با افت مواجه شده و در سایر هفته‌ها صعودی بوده است. با این حال، تداوم رشد شاخص پس از عبور از مرز ۸ میلیون واحد بیش از گذشته به حفظ ارزش معاملات و استمرار ورود نقدینگی وابسته است؛ دو متغیری که می‌توانند سرنوشت موج صعودی فعلی را تعیین کنند. فشارهای فروش روز پایانی هفته اگر با قدرت پول مشابه هفته‌های قبل فروکش کند، رالی بورس تا فتح کانال ۹ میلیون واحدی می‌تواند در مهر ماه رقم بخورد، در غیر این صورت شناسایی سود مسیر محتمل تری برای سهام خواهد بود.

لوتوس LOTUS
تامین سرمایه Investment Bank

لوتوس کراد

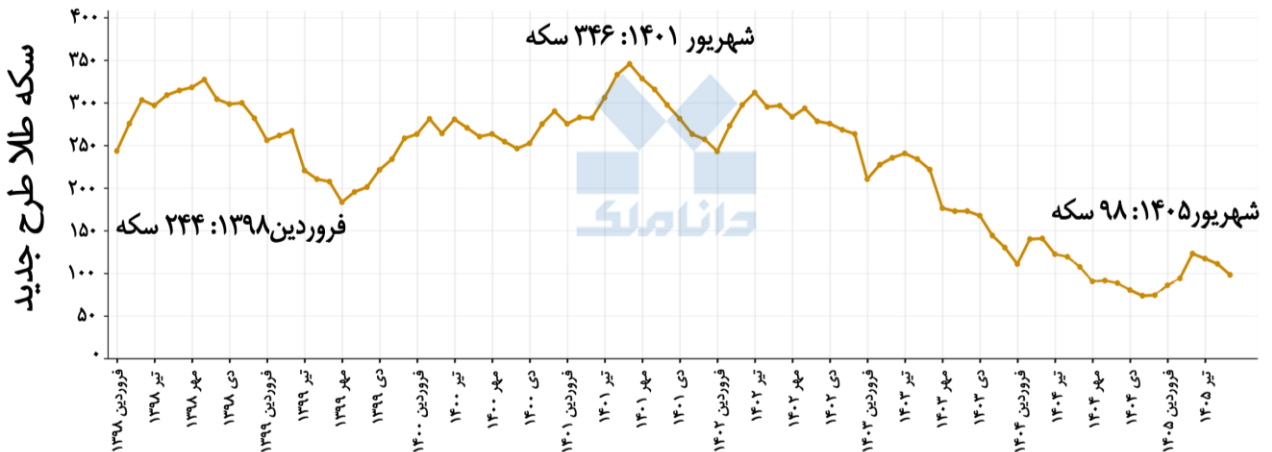
اتصال هوشمندانه ایده کسب و کارها به
قدرت سرمایه‌گذاری جمعی





چشمک طلا به بازار مسکن

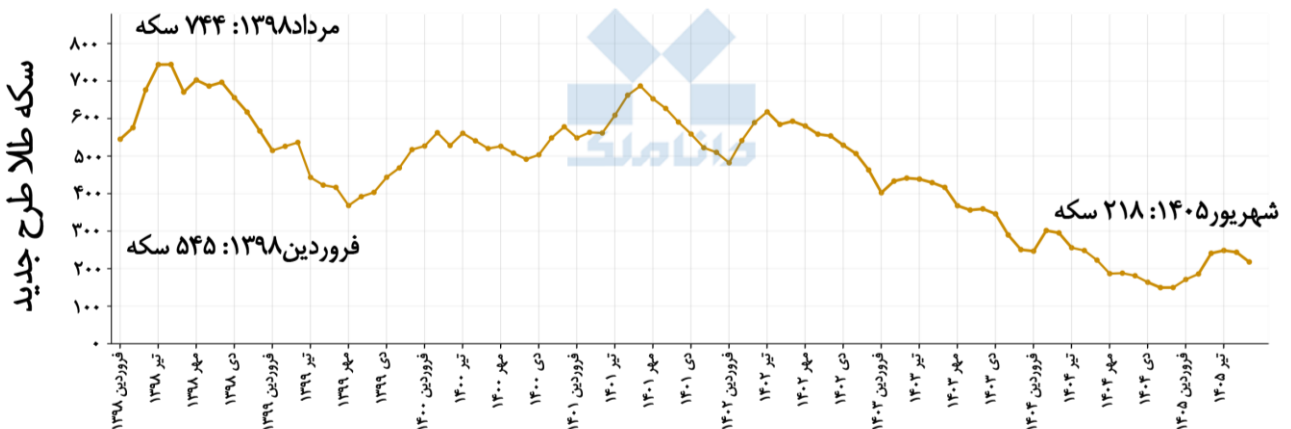
قیمت ۱۰۰ مترمربع آپارتمان نوساز در تهران به طلا



قدرت خرید طلا در برابر مسکن تقریباً ۳ برابر شده است. همانطور که در نمودار بالا می‌بینیم، بین سال‌های ۱۳۹۸ تا اواسط ۱۴۰۱ برای خرید یک آپارتمان ۱۰۰ مترمربعی در میانه تهران، حدود ۳۰۰ سکه طلا طرح جدید (امامی) لازم بود. از اواسط سال ۱۴۰۲ اما رشد دلار و ثبات نسبی قیمت مسکن قدرت خرید طلا را نسبت به ملک افزایش داد، همزمان با رکود مسکن در ایران در اکتبر ۲۰۲۳ (آبان ماه ۱۴۰۲) اونس طلا برای همیشه با کانال ۲۰۰۰ دلاری خداحافظی کرد تا برای اولین بار قله‌های جدید بالای ۵۰۰۰ دلار را در ژانویه ۲۰۲۶ (بهمن ۱۴۰۴) فتح کند. کاهش قیمت دلاری مسکن از یک سو و رالی صعودی اونس جهانی از سمت دیگر دست در دست هم دادند تا طلا را در برابر مسکن تقویت کنند. این پدیده تا آنجا ادامه یافته که در سال جاری برای خرید یک آپارتمان ۱۰۰ مترمربعی نوساز در متوسط تهران کمتر از ۱۰۰ سکه طلای امامی مورد نیاز است.

تفاوت نسبت مسکن به طلا در تهران، دبی و استانبول

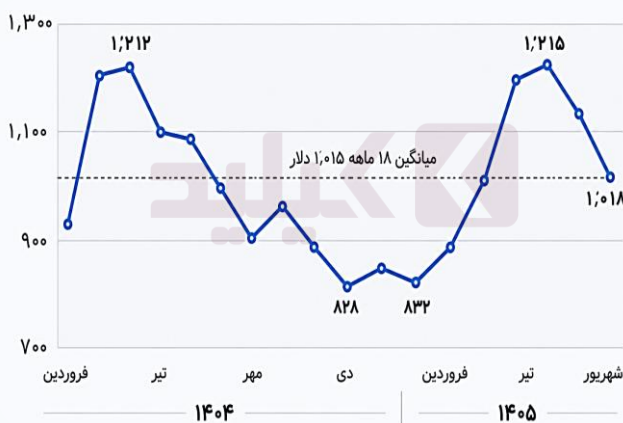
قیمت ۱۰۰ مترمربع آپارتمان نوساز در منطقه ۱ تهران به طلا



گرچه شدت و ضعف این پدیده در نقاط مختلف شهر تفاوت داشته، ولی ماهیت آن کم و بیش یکسان بوده است. به عنوان مثال نمودار فوق نشان می‌دهد که برای خرید یک آپارتمان ۱۰۰ مترمربعی نوساز در منطقه یک تهران در گذشته ۶۰۰ سکه امامی مورد نیاز بوده که در حال حاضر این رقم به ۲۲۰ سکه طلای طرح جدید رسیده است. پدیده فوق البته محدود به ایران نیست و در اکثر نقاط دنیا بازار املاک نسبت به طلا تضعیف شده است. در شهرهای مهم خاورمیانه مثل دبی و استانبول اما جنگ روسیه و اوکراین و متعاقب آن هجوم سرمایه‌های روسی باعث شد بین سال‌های ۲۰۲۲ تا ۲۰۲۴ قیمت املاک با رشد دلاری ۳۰ تا ۵۰ درصدی همراه شود که این امر باعث تخفیف در افزایش قدرت خرید طلا به مسکن در این نقاط بوده است.

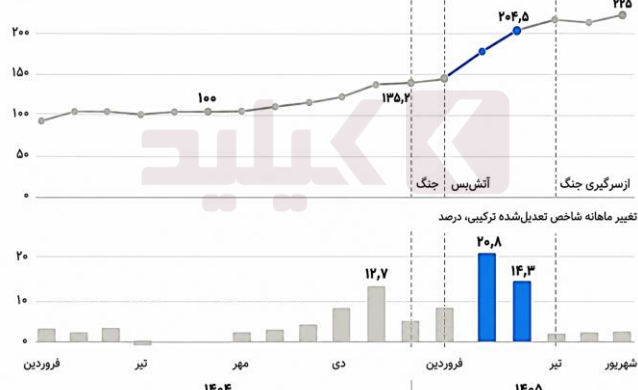
جهش بهاری و توقف تابستانی مسکن تهران

قیمت دلاری هر مترمربع مسکن در تهران



قیمت مسکن در یکسال دو برابر شد

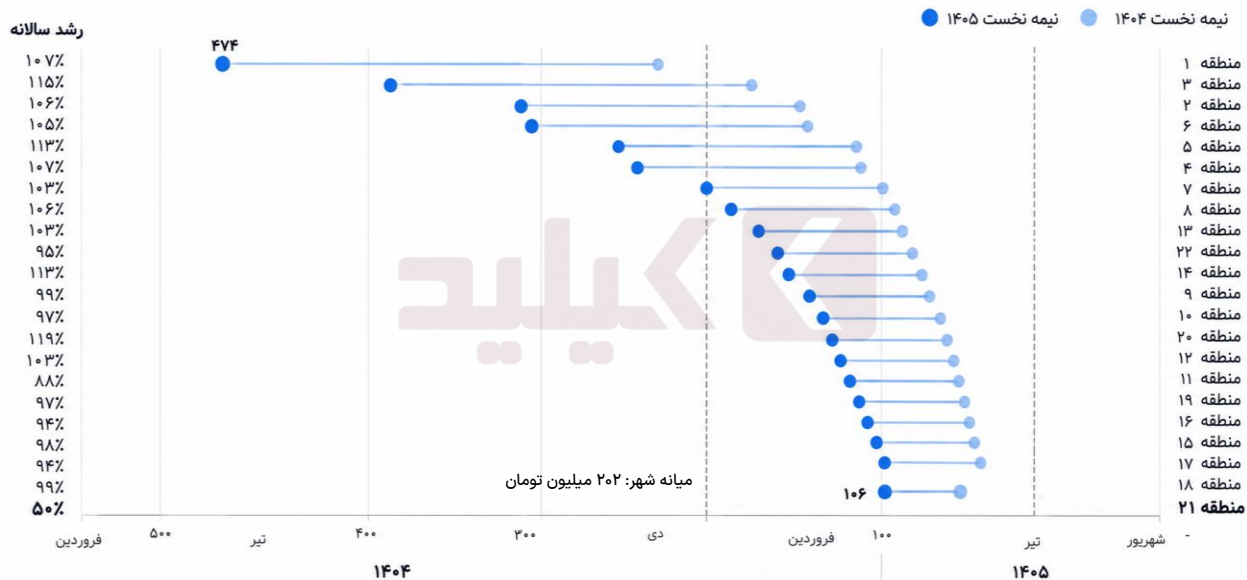
میانگین قیمت پیشنهادی هر مترمربع آپارتمان در شهر تهران - میلیون تومان



بازار مسکن تهران در نیمه نخست ۱۴۰۵ دو چهره متفاوت داشت؛ جهش قیمت‌ها در بهار و توقف شتاب رشد در تابستان. پیش از جنگ، نااطمینانی‌های سیاسی و رکود معاملات، همراه با جهش دلار، قیمت دلاری هر مترمربع مسکن را به کانال ۸۰۰ دلار، یکی از پایین‌ترین سطوح ۱۸ ماه اخیر، رسانده بود. اما پس از آتش‌بس، کاهش نگرانی از آسیب به املاک، آزاد شدن تقاضای انباشته و افزایش انتظارات تورمی، تقاضای سرمایه‌ای را تقویت کرد. قیمت مسکن در اردیبهشت و خرداد مجموعاً ۳۸ درصد افزایش یافت و ارزش دلاری هر مترمربع در تیرماه از ۱۲۰۰ دلار عبور کرد. با این حال، از سرگیری درگیری‌ها و رشد نرخ ارز در تابستان، این روند را معکوس کرد و قیمت دلاری مسکن در شهریور به حدود هزار دلار رسید. در مجموع، مسکن با بازدهی اسمی ۵۹.۴ درصدی در نیمه نخست سال از دلار، طلا و سکه پیشی گرفت، اما در تابستان از تورم عقب ماند.

راز شکاف عمیق‌تر شمال و جنوب مسکن تهران

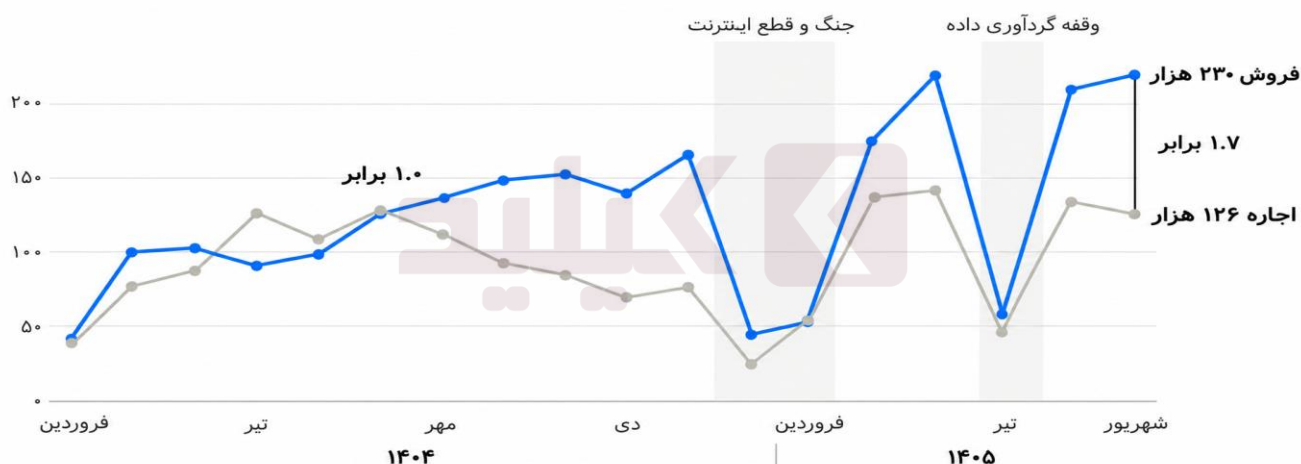
میانگین قیمت پیشنهادی هر مترمربع در مناطق ۲۲ گانه تهران - میلیون تومان



شکاف قیمت مسکن تهران بین گران‌ترین و ارزان‌ترین منطقه به دو دلیل افزایش معنادار یافته است. در نیمه نخست ۱۴۰۵، میانگین قیمت هر مترمربع آپارتمان در منطقه یک به ۴۷۴ میلیون تومان رسید؛ ۴.۵ برابر منطقه ۲۱. این نسبت یک سال قبل ۴.۱ برابر بود. منطقه ۲۱ با افزایش ۵۰ درصدی کمترین رشد را بین مناطق تهران ثبت کرد، اما تعداد آگهی‌های فروش آن ۲.۵ برابر شد. بخشی از این شکاف به دلیل غلبه تقریباً مطلق تقاضای سرمایه‌ای در بازار مسکن است. تقاضایی که عموماً به دلار نگاه می‌کند و دنبال مناطقی است که ارزش سرمایه‌ای بیشتری در شمال تهران دارد. دلیل دوم آن است که رشد فعلی قیمت‌ها از طریق آگهی‌هاست که اکنون خانه‌های پرمترای و گران‌قیمت‌تر در شمال تعداد بیشتری دارند و مناطق جنوبی عرضه بیشتر با هدف عرضه تقاضای مصرفی محدود است که جای رشد زیادی ندارد.

سبقت آگهی‌های فروش مسکن از اجاره

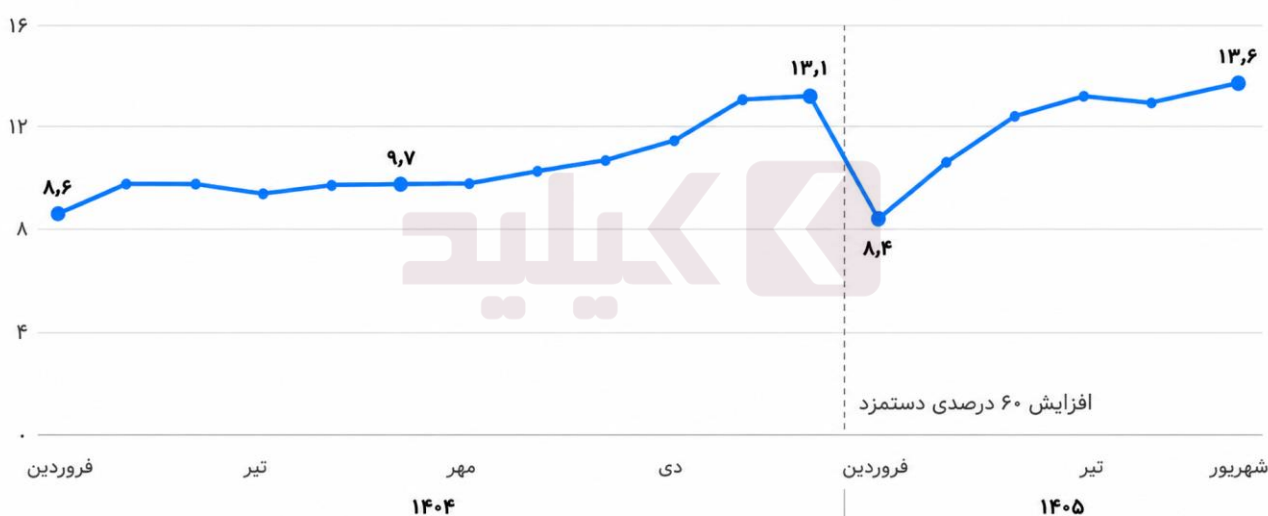
آگهی‌های جدید ملک مسکونی در شهر تهران در هر ماه - هزار واحد



بازار مسکن تهران در نیمه نخست ۱۴۰۵ با افزایش قابل توجه عرضه واحدهای فروشی مواجه شد. در این دوره، ۹۳۵ هزار آگهی جدید فروش ثبت شد که نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۶۸ درصد رشد داشت؛ در حالی که تعداد آگهی‌های اجاره تنها ۱۳ درصد افزایش یافت. این واگرایی باعث شد نسبت آگهی‌های فروش به اجاره در شهریور به ۱.۷ برابر برسد. البته افت شدید آگهی‌ها در اسفند و فروردین ناشی از جنگ و قطعی اینترنت و کاهش تیرماه حاصل وقفه در گردآوری داده‌ها بود. با وجود رشد آگهی‌های فروش، ترکیب واحدهای عرضه شده تغییر محسوسی نداشت؛ میانه مترمتر ۸۴ متر و سهم واحدهای نوساز نزدیک ۲۱ درصد باقی ماند. بنابراین، افزایش قیمت مسکن هنوز به رونق ساخت‌وساز و عرضه واحدهای جدید منجر نشده است.

هر متر مسکن تهران معادل چند ماه حقوق است؟

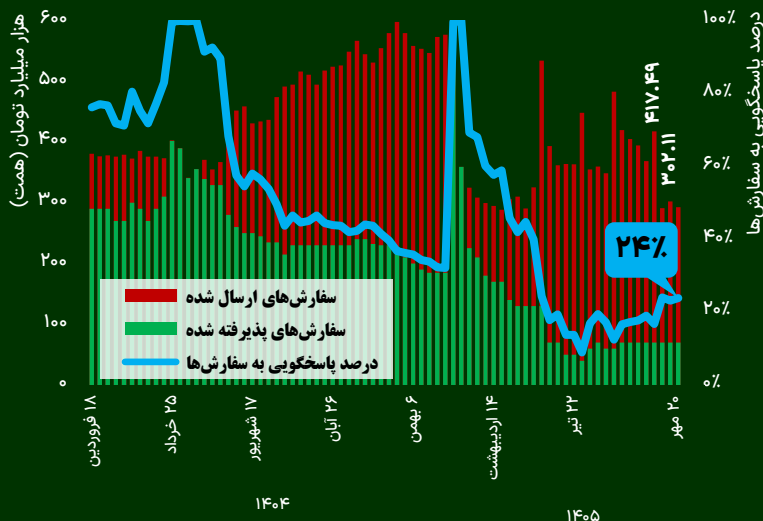
میانه قیمت پیشنهادی هر مترمربع مسکن تهران بر حداقل دستمزد پایه ماهانه



هزینه خرید آپارتمان در تهران طی یک سال گذشته سریع‌تر از درآمد دستمزدی افزایش یافته است. خرید هر مترمربع آپارتمان در تهران در شهریور ۱۴۰۵، معادل ۱۳.۶ ماه حداقل دستمزد پایه است؛ در حالی که این نسبت در شهریور سال گذشته ۹.۷ ماه بود. افزایش ۶۰ درصدی حداقل دستمزد در ابتدای سال، این نسبت را در فروردین به ۸.۴ ماه کاهش داد، اما سرعت رشد قیمت مسکن به تدریج اثر آن را خنثی کرد. این تغییرات می‌تواند بر ترکیب تقاضای بازار مسکن اثر بگذارد؛ به‌طوری که خانوارهای کم‌درآمد به اجاره، حاشیه شهر و واحدهای کوچک‌تر و قدیمی‌تر رانده می‌شوند. محدودیت قدرت خرید مصرف‌کنندگان به جای کاهش قیمت‌ها، در حجم معاملات مسکن منعکس شود. اتفاقی که سال‌هاست باعث شده تقاضای مصرفی عملاً از بازار ملک خارج شود.

تداوم سیاست انقباضی بانک مرکزی در بازار باز

سفارش‌های پذیرفته شده توسط بانک مرکزی



خرید مدت‌دار (توافق باز خرید)	۲۰ مهر	۱۳ مهر
ارزش سفارش‌های ارسال شده	۲۹۳ همت	۳۰۲/۱ همت
ارزش سفارش‌های پذیرفته شده	۷۰ همت	۷۰ همت
ارزش توافق باز خرید سررسید شده	۷۰/۳ همت	۷۰/۳ همت

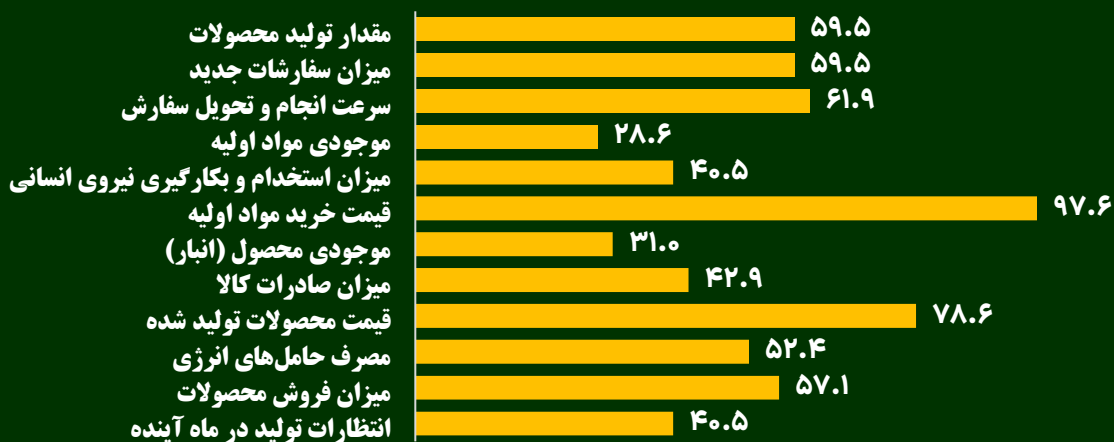
بانک مرکزی در هفته گذشته نیز حجم تزریق پول از طریق عملیات بازار باز را بدون تغییر، در محدوده ۷۰ هزار میلیارد تومان حفظ کرد. با سررسید شدن همین میزان قرارداد توافق باز خرید (ریپو)، عملاً خالص تزریق نقدینگی به شبکه بانکی صفر بود و منابع جدیدی در اختیار بانک‌ها قرار نگرفت. این در حالی است که تقاضای بانک‌ها برای دریافت منابع همچنان در سطح بالای حدود ۳۰۰ همت قرار دارد؛ شکافی که از تداوم مشت بسته بانک مرکزی حکایت می‌کند. به نظر می‌رسد بانک مرکزی همچنان سیاست سخت‌گیرانه خود را دنبال می‌کند. سیاستی که به گفته مقامات پولی، در کاهش شتاب رشد نقدینگی و تورم طی سال جاری نقش داشته است.

آپشن؛ ابزار چندکاره معامله‌گر حرفه‌ای



شامخ شهریوراز لنز مدیران بنگاه‌ها؛ لوازم خانگی در تنگنای تامین مواد اولیه

شاخص مدیران خرید (شامخ) در بخش ماشین‌سازی و لوازم خانگی، تعدیل فصلی نشده، شهریور ۱۴۰۵

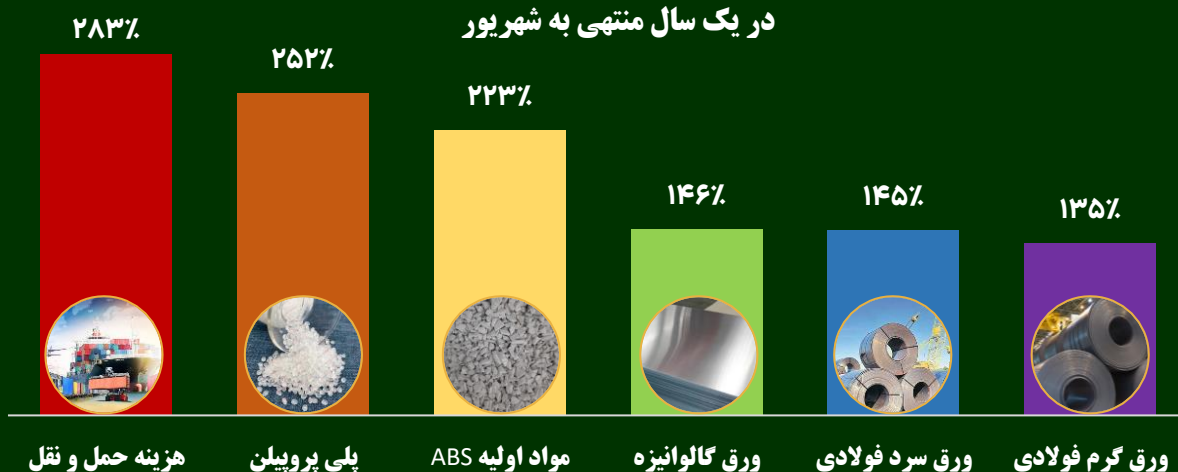


معیار سنجش شاخص مدیران خرید عددی بین ۰ تا ۱۰۰ است. عدد ۵۰ نیز مرز بین رونق و کود است

شاخص مدیران خرید صنعت، شامل صنایع کارخانه‌ای و تولیدی، یکی از نماگرهای مهم برای ارزیابی وضعیت کسب‌وکارها و روند تغییرات تولید، سفارش‌ها و فروش واحدهای صنعتی است. بررسی این شاخص در شرایط عادی و دوره‌های بحرانی، امکان شناسایی تغییرات فعالیت صنعتی و محدودیت‌های پیش‌روی بنگاه‌ها را فراهم می‌کند. نتایج نظرسنجی میدانی مرکز پژوهش‌های اتاق بازرگانی ایران، از وضعیت شاخص مدیران خرید در شهریورماه ۱۴۰۵، از تداوم فشار بر بخش صنعت حکایت دارد؛ فشاری که به کمبود مواد اولیه، افزایش هزینه‌های تولید و نااطمینانی نسبت به چشم‌انداز فعالیت‌ها مرتبط است. یکی از نکات مهم مشترک میان زیربخش‌های صنعتی، پایین بودن شاخص موجودی مواد اولیه است. این شاخص در ماشین‌سازی و لوازم خانگی ۲۸/۶ ثبت شده است. در مقابل، شاخص قیمت خرید مواد اولیه در این بخش به ۹۷/۶ رسیده است. این ترکیب فشار تامین و هزینه نهاده‌ها را در این رشته فعالیت برجسته می‌کند.

مواد اولیه لوازم خانگی در یکسال چقدر گران شد؟

درصد افزایش قیمت مواد اولیه و هزینه‌های تولید لوازم خانگی در یک سال منتهی به شهریور



منبع: داده‌های آماری وزارت صمت و انجمن صنایع لوازم خانگی ایران

تولیدکنندگان لوازم خانگی از تشدید فشار هزینه‌ای بر بنگاه‌ها خبر می‌دهند. افزایش نرخ ارز، محدودیت واردات نهاده‌های تولید، دشواری دسترسی به مواد اولیه و افزایش هزینه‌های حمل‌ونقل، از جمله عواملی هستند که هزینه تمام‌شده محصولات صنعتی را افزایش داده است. بر اساس داده‌های وزارت صمت، حدود ۷۰ درصد از تولید لوازم خانگی داخلی‌سازی شده و در برخی گروه‌های محصول این میزان به ۱۰۰ درصد می‌رسد، با این حال، این موضوع به معنی بی‌نیازی کامل از واردات نیست. بخشی از مواد اولیه و قطعات مورد استفاده در تولید لوازم خانگی همچنان از خارج از کشور تامین می‌شود و به همین دلیل، این صنعت در برابر نوسانات نرخ ارز، محدودیت‌های وارداتی، مشکلات تخصیص ارز و افزایش هزینه حمل‌ونقل آسیب‌پذیر است. مطابق برآورد انجمن صنایع لوازم خانگی ایران فقط در حوزه حمل‌ونقل، هزینه‌ها بیش از ۲۸۳ درصد افزایش یافته است.

عبیدی؛ از رشد فروش تا توسعه داروهای نوین



رالی سهام دارویی؛
رشد سود هنوز از قیمت‌ها جا مانده است؟

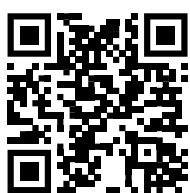
داروسازی دکتر عبیدی، یکی از بزرگ‌ترین شرکت‌های دارویی ایران، در سال ۱۴۰۵ با رشد قابل توجه فروش و توسعه سبد محصولات خود همراه بوده است. ورود به بازار داروهای مبتنی بر تیرزپاتاید با محصول زیکورپا و سرمایه‌گذاری در سایت جدید تولیدی، از محورهای توسعه این شرکت به شمار می‌روند. با این حال، تأمین سرمایه در گردش، افزایش هزینه مواد اولیه و قیمت‌گذاری دستوری همچنان از چالش‌های پیش روی آن هستند. جواد نجفی، معاون مالی و سرمایه‌گذاری گروه کوبل و سهامدار عمده داروسازی دکتر عبیدی، در گفت‌وگو با فردای اقتصاد به بررسی مسیر رشد این شرکت، راهبرد توسعه محصولات و چشم‌انداز صنعت دارو خواهد پرداخت. در این گزارش ویژه مهم‌ترین نکات این گفت‌وگو درباره داروسازی عبیدی را می‌خوانید.

گفت‌وگوی جواد نجفی، معاون مالی و سرمایه‌گذاری گروه کوبل با فردای اقتصاد

برای مشاهده مصاحبه کامل

اینجا کلیک کنید

یا کیوارکد روبرو را اسکن کنید



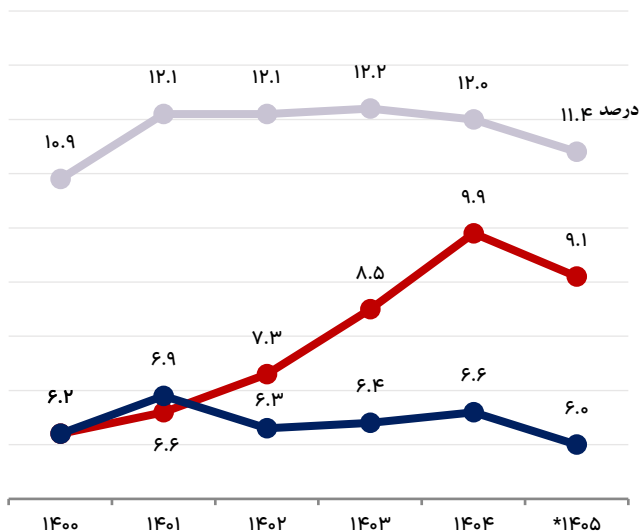
از تأمین مواد اولیه تا داروخانه؛ زنجیره ارزش داروسازی دکتر عبیدی



زنجیره ارزش داروسازی دکتر عبیدی از تأمین مواد اولیه تا تولید قرص، کپسول، شربت و قلم تزریقی و توزیع از طریق شرکت‌های پخش به داروخانه‌ها و مراکز درمانی امتداد دارد. این شرکت در ۱۳ حوزه درمانی فعالیت می‌کند و در ۹ ماه نخست سال مالی ۱۴۰۵، حدود ۴۰ درصد ارزش خرید مواد اولیه آن وارداتی بوده است. در ترکیب فروش این دوره، قرص با سهم ۶۱ درصدی بیشترین سهم را دارد و پس از آن فرآورده‌های تزریقی با ۲۲ درصد، کپسول با ۱۵ درصد و شربت با ۲ درصد قرار می‌گیرند. عبیدی ۴۴۵ نفر نیروی تولیدی و ۱۵۵۳ نفر نیروی غیرتولیدی دارد و در دوره‌های گزارش‌شده، صادراتی ثبت نکرده است.

سهم بازار عبیدی؛ رتبه نخست حجمی در بازار ۳۶۹ همتی دارو

سهم ارزشی گروه کوبل سهم ارزشی عبیدی سهم حجمی عبیدی



تأمین کننده (۱۴۰۴)	فروش (همت)	سهم	رشد
سیناژن	۲۸.۹	۷.۸٪	۱۱۴٪
اکتورکو	۲۴.۵	۶.۶٪	۷۷٪
دکتر عبیدی	۲۴.۵	۶.۶٪	۶۶٪
بهستان دارو	۱۸.۲	۴.۹٪	۶۸٪
کوبل دارو	۱۳.۰	۳.۵٪	۶۳٪
کل بازار	۳۶۸.۷	۱۰۰٪	۵۹٪

رتبه ۱ حجمی

۵,۷ میلیارد واحد در ۱۴۰۴
سهم ۹/۹٪ (رشد ۱۸٪)

۱۲٪

سهم ارزشی گروه کوبل
دومین گروه پس از تیبکو

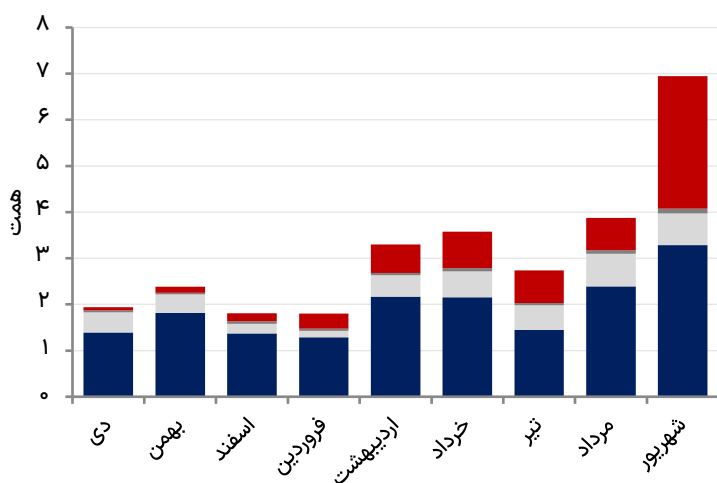
منبع: آمارنامه دارویی (دانشپور Atlas)، به قیمت مصرف کننده؛ *۱۴۰۵ = ۴ ماهه (فروردین تا تیر)

بازار دارویی ایران در سال ۱۴۰۴ به حدود ۳۶۸.۷ همت رسید و رشد ۵۸.۶ درصدی را تجربه کرد. داروسازی دکتر عبیدی با فروش ۲۴.۵ همت و سهم ارزشی ۶.۶ درصدی، در جایگاه سوم تأمین کنندگان بازار از نظر ارزش ریالی قرار گرفت. این شرکت از نظر حجم فروش، با عرضه ۵.۷ میلیارد واحد دارو و سهم ۹.۹ درصدی، رتبه نخست بازار را در اختیار دارد؛ سهمی که از ۶.۲ درصد در سال ۱۴۰۰ افزایش یافته است. این روند نشان می‌دهد رشد جایگاه عبیدی تنها به افزایش قیمت‌ها محدود نبوده و افزایش سهم حجمی نیز در آن نقش داشته است.

فروش ماهانه عبیدی در شهریور به رکورد ۵,۶ همت رسید زیکورپا؛ موتور جدید رشد فروش عبیدی در حوزه داروهای کاهش وزن

فروش ماهانه داروسازی عبیدی به تفکیک محصولات

تزریقی (زیکورپا) شربت کپسول قرص



دوره	فروش خالص	رشد سالانه
فصل اول (دی-اسفند)	۵.۳	۷۸٪
فصل دوم (فروردین-خرداد)	۷.۹	۱۵۸٪
فصل سوم (تیر-شهریور)	۱۱.۱	۲۱۵٪
۹ ماهه	۲۴.۳	۱۵۴٪

مبالغ همت.
تخفیفات ۹ ماهه ۱۴,۲٪ فروش ناخالص
(سال قبل ۱۵,۴٪) ولی در شهریور ۱۹,۹٪

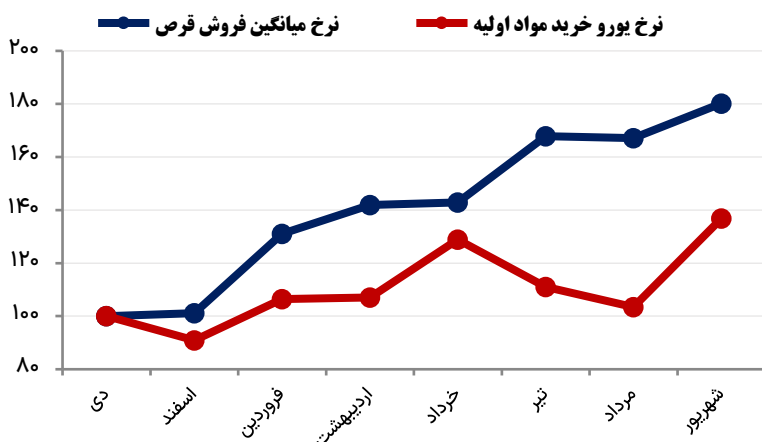
منبع: کدال، گزارش‌های فعالیت ماهانه دی ۱۴۰۴ تا شهریور ۱۴۰۵ (فروش ناخالص پیش از تخفیف)

فروش خالص داروسازی دکتر عبیدی در ۹ ماه نخست سال مالی ۱۴۰۵ به ۲۴.۳ همت رسید که نسبت به دوره مشابه سال قبل ۱۵۴ درصد رشد نشان می‌دهد. فروش شرکت در فصل سوم با ثبت ۱۱.۱ همت، ۲۱۵ درصد افزایش یافت و در شهریور به رکورد ماهانه ۵.۶ همت رسید. یکی از عوامل مهم این رشد، افزایش فروش زیکورپا، محصول مبتنی بر تیرزپاتاید در حوزه دیابت و مدیریت وزن است. فروش ناخالص فرآورده‌های تزریقی عبیدی در شهریور به حدود ۲.۹ همت رسید و سهم آن از فروش ناخالص ماهانه شرکت را به ۴۱ درصد رساند؛ در حالی که این سهم در دی‌ماه حدود ۴ درصد بود. این روند نشان می‌دهد زیکورپا به یکی از موتورهای اصلی رشد فروش عبیدی تبدیل شده است.

قیمت گذاری دستوری؛ فاصله نرخ فروش عبیدی با هزینه مواد اولیه

دو مرحله اصلاح قیمت در سال ۱۴۰۵، بیش از نیمی از سبد فروش عبیدی را پوشش داد

شاخص قیمت فروش قرص و نرخ یورو (دی ۱۴۰۴ = ۱۰۰)



۷۴ قلم، ۴۹٪ افزایش

مجموع تیر ۱۴۰۵؛ ۵۲٪ فروش سال قبل

۱۷ قلم، ۳۷٪ افزایش

مجموع مرداد ۱۴۰۵؛ ۶٪ فروش سال قبل

قیمت هر صد عدد قرص از ۳۳۱ هزار تومان در دی به ۵۹۶ هزار تومان در شهریور رسید. نرخ یوروی خرید مواد در همین فاصله از ۱۵۷ به ۲۱۴ هزار تومان رسید.

منبع: کدال، افزایش تغییر نرخ فروش (۱۴۰۵/۰۴/۲۰ و ۱۴۰۵/۰۵/۱۷) و گزارش‌های ماهانه؛ نرخ یورو = میانگین نرخ خرید مواد اولیه ارزی در هر ماه

در تابستان ۱۴۰۵، داروسازی دکتر عبیدی دو مرحله اصلاح قیمت را انجام داد. در تیرماه، مجموع افزایش میانگین ۴۹ درصدی قیمت ۷۴ قلم دارویی صادر شد که این اقلام ۵۲ درصد فروش سال قبل شرکت را تشکیل می‌دادند. در مردادماه نیز قیمت ۱۷ قلم دیگر به‌طور میانگین ۳۷ درصد افزایش یافت. در نتیجه، میانگین قیمت فروش هر ۱۰۰ عدد قرص از حدود ۳۳۱ هزار تومان در دی‌ماه به ۵۹۶ هزار تومان در شهریور رسید؛ افزایشی حدود ۸۰ درصدی. در همین فاصله، نرخ یوروی خرید مواد اولیه وارداتی حدود ۳۷ درصد افزایش یافت. با این حال، تأخیر در اصلاح قیمت‌ها و تعیین دستوری نرخ فروش همچنان از چالش‌های صنعت دارو برای جبران افزایش هزینه‌های تولید است.

عبیدی در یک نگاه

۱- رشد

فروش ۹ ماهه ۲۴,۳ همت و ۱۵۴٪ رشد:

حدود ۵۷٪ رشد از اصلاح قیمت، ۳۷٪ از فرم تزریقی (زیکورپا) و ۶٪ از رشد حجمی محصولات اصلی.

۲- سودآوری

حاشیه ناخالص ۶۲٪ و سود ۶ ماهه ۵,۳ همت (۳,۳ برابر):

اهرم عملیاتی و تغییر سبد؛ بودجه نیمه دوم با ورود مواد گران‌تر حاشیه ۵۶,۷٪ را فرض کرده است.

۳- نقدینگی

چالش نقدینگی:

نقد عملیاتی ۶ ماهه منفی ۳,۳ همت؛ تسهیلات از ۵,۸ به ۱۲,۴ همت رسید و ۵۲٪ بدهی جدید صرف کسری نقد عملیاتی شد.

۴- آینده

زیکورپا، سایت البرز و افزایش سرمایه:

سهام فرم تزریقی در شهریور ۴۱٪ فروش؛ سایت جدید تا ۱۴۰۶؛ افزایش سرمایه از ۵,۶ به ۸ همت از سود انباشته.

جمع‌بندی: رشد عبیدی واقعی و چندمنبعی است؛ چالش اصلی، تبدیل سود به نقدینگی و کنترل هزینه تأمین مالی است.

منبع: کدال؛ گزارش هیئت مدیره ۱۴۰۴؛ TSETMC

داروسازی دکتر عبیدی در ۹ ماه نخست سال مالی ۱۴۰۵، فروش خالص ۲۴,۳ همتی را ثبت کرد که ۱۵۴ درصد بیشتر از دوره مشابه سال قبل است. سود خالص شرکت در نیمه نخست سال نیز با رشد ۲۳۰ درصدی به ۵,۳ همت رسید و حاشیه سود ناخالص به ۶۲,۳ درصد افزایش یافت. توسعه محصولات جدید، به‌ویژه زیکورپا، و اصلاح نرخ فروش از عوامل مؤثر بر رشد درآمد شرکت بوده‌اند. با این حال، رشد سودآوری هنوز به بهبود جریان نقد عملیاتی منجر نشده است؛ به‌طوری‌که جریان نقد عملیاتی شش‌ماهه منفی ۳ همت بوده و مانده تسهیلات بانکی در پایان خرداد به ۱۲,۴ همت رسیده است. چالش اصلی عبیدی، تبدیل رشد فروش و سود به جریان نقد پایدار و تأمین مالی توسعه ظرفیت تولید است.

پرونده هفته

با همکاری پلتفرم سرمایه‌گذاری آبان‌تتر

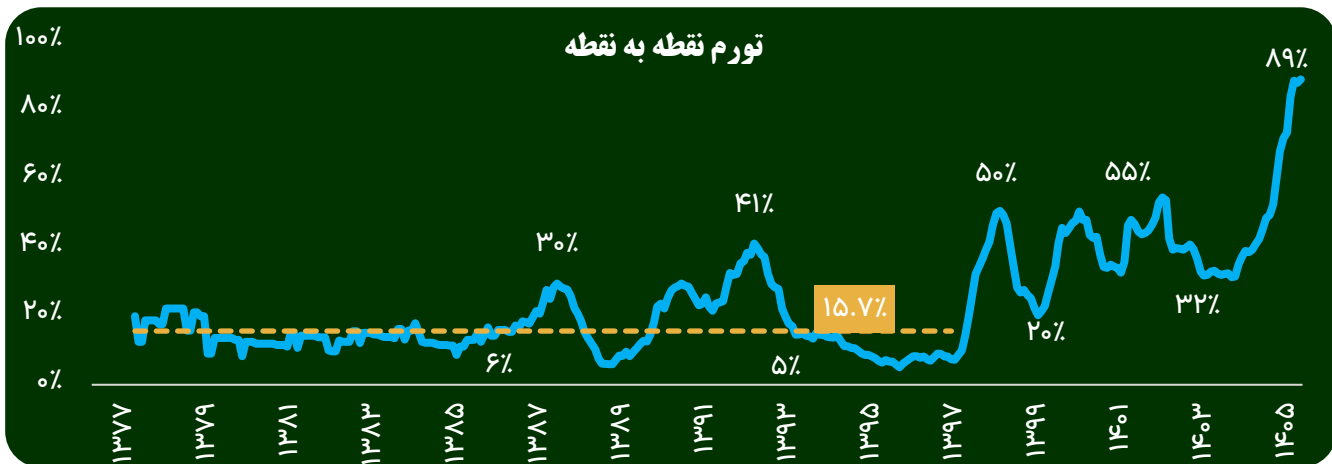
X آبان‌تتر



در این پرونده می‌خوانید

- ▶ موتور تورمی بازارها چقدر سوخت دارد؟
- ▶ آینده بازارها با تغییر الگوی ۱۵ ساله
- ▶ جایزه سرمایه‌گذاری برای تنبل‌ها
- ▶ نیم قرن میراث مرد سرسخت وال‌استریت
- ▶ خرق عادت دلار؛ ریسک یا فرصت؟
- ▶ خوش‌بین‌ها درباره طلا چه می‌گویند؟
- ▶ فروشندگان سهام باز هم پشیمان می‌شوند؟
- ▶ مسکن چگونه در ۱۴۰۵ جذاب شد؟
- ▶ شانس‌های پنهان شاگرد آخر بازارها
- ▶ سناریوی جذابیت طلای مجنون چیست؟
- ▶ عصر حبابی یا ادامه پرش غول‌های تکنولوژی؟
- ▶ جستجو برای گزینه‌های بهتر از بیت‌کوین
- ▶ آشنایی با هشت باکس سرمایه‌گذاری آبان‌تتر

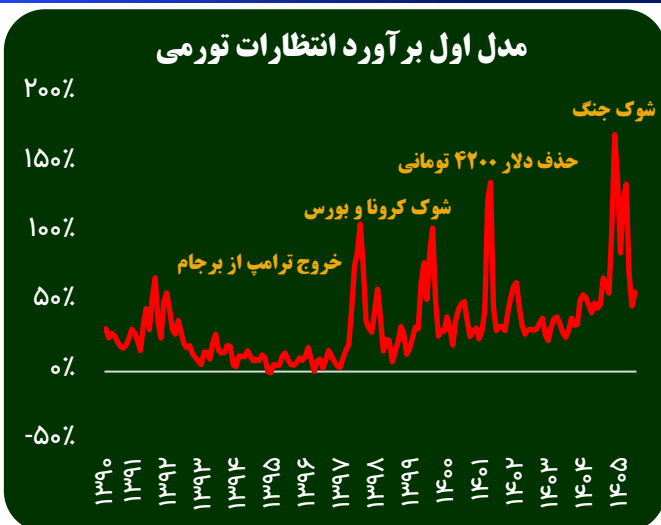
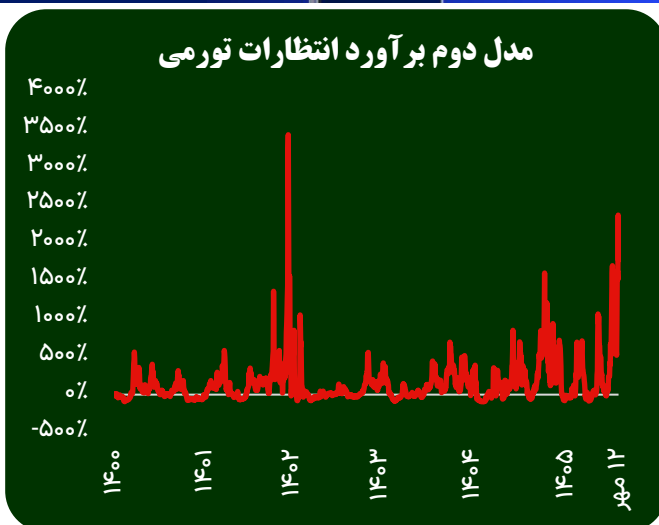
موتور تورمی بازارها چقدر سوخت دارد؟



آبان‌تتر؛ تنها پلتفرم جامع سرمایه‌گذاری

بورس تهران | طلا و نقره | مسکن | ارز دیجیتال | درآمد ثابت

X آبان تتر



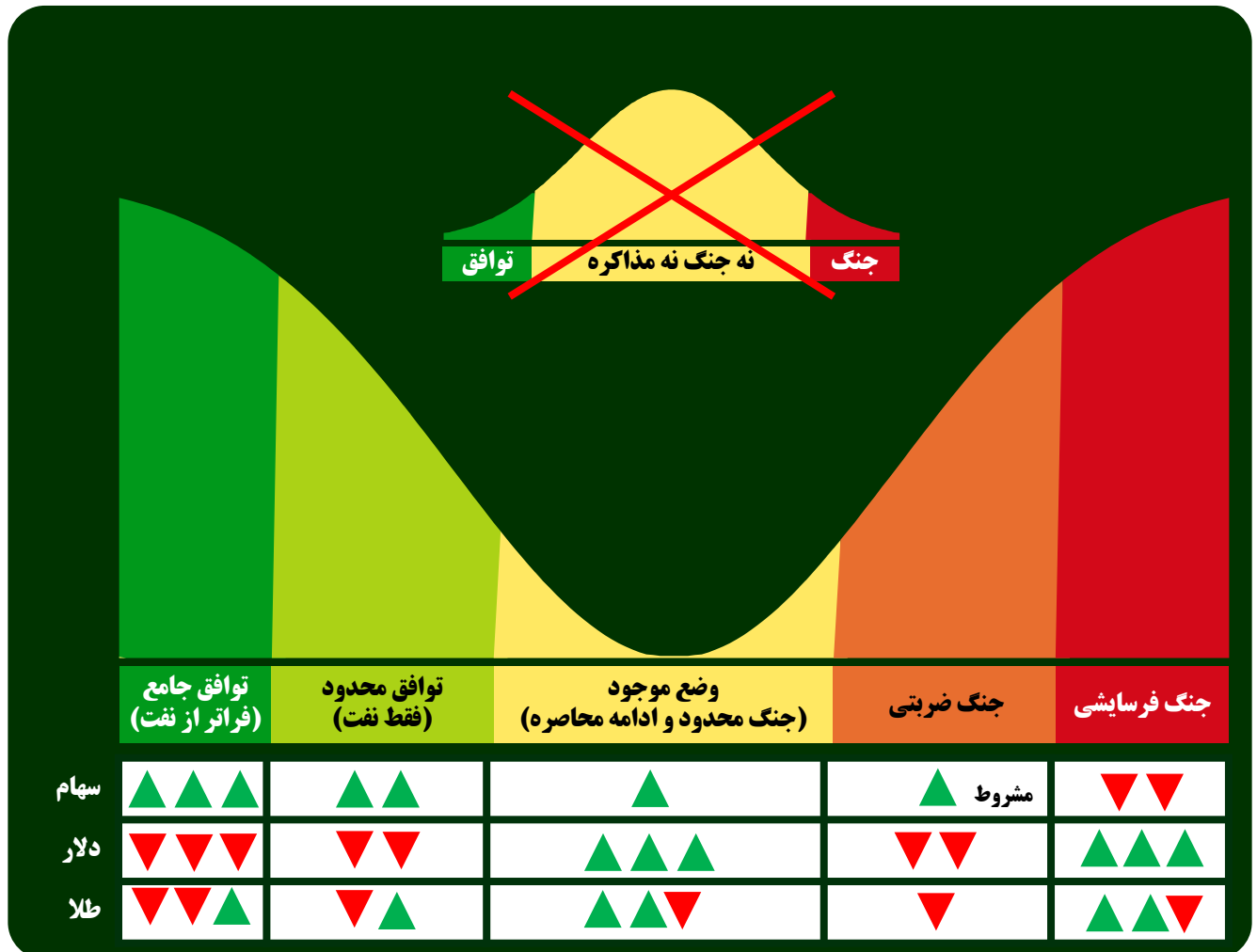
پارادوکس بزرگ اقتصاد ایران اکنون میان آمارهای اقتصادی تورم با انتظارات تورمی است. گرچه سرعت رشد نقدینگی در ماه‌های اخیر و به تناظر آن رشد ماهانه تورم از اوج عقب‌نشینی و حتی مهار شده است، اما نشانه‌های مختلف از نرخ دلار گرفته تا آمار تراکنش‌های شاپرک نشان‌دهنده بالا ماندن شدید انتظارات تورمی است. این پارادوکس به چه معناست؟

انتظارات تورمی؛ آنچه دیده می‌شود: به وضوح افزایش‌های پرشتاب نرخ دلار و البته رشدهای بیش از تورم تراکنش‌های شاپرک، همان چیزی است که عموم مردم احساس می‌کنند. به طوری که اگر روند ۳۰ روزه نرخ دلار را به عنوان معیاری برای انتظارات تورمی سال آینده در نظر بگیریم (نمودار مدل دوم برآورد انتظارات تورمی) مشاهده می‌شود از این نظر انتظارات تورمی به شدت بالاست. علت اصلی مساله نیز ریشه در تحولات غیراقتصادی نظیر نگرانی از جنگ دوباره و محاصره دریایی دارد.

انتظارات تورمی؛ آنچه دیده نمی‌شود: نکته پنهان اما در انتظارات تورمی آن است که فارغ از کوتاه‌مدت، آنچه در میان مدت تعیین‌کننده مسیر است، واقعیات اقتصاد است. اگر رشد نقدینگی که در شهریور به زیر ۱.۵ درصد رسید تکرار شود و طبق گمانه‌های موجود نرخ بهره افزایش بیشتری را تجربه کند، ممکن است انتظارات تورمی با شوک مواجه شود. به طوری که اکنون نیز مشاهده می‌شود مدل اول برآورد انتظارات تورمی که بر اساس نرخ تورم دو ماه اخیر است به شدت نسبت به اوایل سال افت کرده است. به ویژه اگر این مساله با یک خبر سیاسی مثبت یا حداقل سیگنالی از تقویت فروش نفت ایران همراه شود.

سرمایه‌گذار چه کند؟ در دوگانه انتظارات بالا و آمارهای تورمی کاهشی، نکته اصلی آن است که سرمایه‌گذار باید پیش از هر چیز، پوشش ریسک تورم را به شدت جدی بگیرد که راه آن پناه به دارایی‌های سنتی پوشش تورم و شاید از آن مهم‌تر، دارایی‌هایی که از تورم جا مانده‌اند باشد. اما هم‌زمان چون بسیاری از بازارها اکنون به پیشواز تورم‌های خیلی بالا رفته‌اند یا به بیان دیگر، در صورت چرخش فضای سیاسی با اضافه‌جهش مواجهند باید مراقب باشد همه تخم‌مرغ‌های خود را در یک سبد نچیند.

آینده بازارها با تغییر الگوی ۱۵ ساله



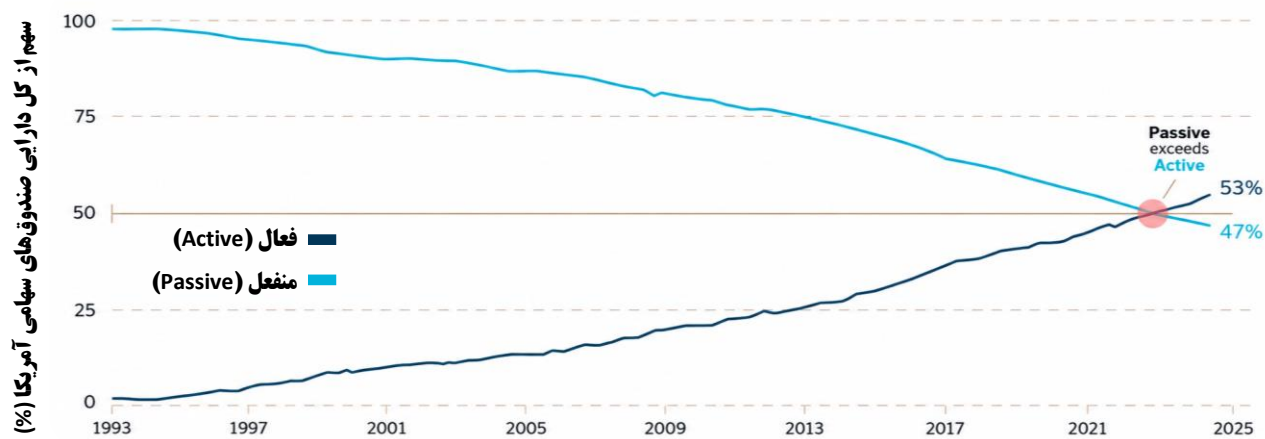
تحریم‌های اوایل دهه ۹۰ ساختار جدیدی از فضای سیاسی را در ایران شکل داد که بازارها را نیز دچار یک تحول اساسی کرد. بازارهایی که سال‌ها عادت به درآمدهای نفتی بالا و در نتیجه نوعی بیماری هلندی داشتند، ناگهان با کمبود پترودلار خود را به نوعی از رفتار تازه با جهش‌های ارزی و هماهنگی‌داری‌ها با نرخ دلار عادت دادند. اکنون اما به نظر می‌رسد این الگو در دور دوم ریاست جمهوری ترامپ تغییر کرده است.

الگوی ۱۵ ساله چیست؟ آغاز تحریم‌های ایران در سال ۱۳۹۰ همراه شد با نوعی سیاست موسوم به «نه جنگ، نه مذاکره» که در عمده مواقع شرایط سیاسی ایران توضیح می‌داد. اگر منحنی نرمال (زنگوله‌ای) برای شرایط سیاسی ایران از آن زمان رسم شود، اتفاق‌هایی نظیر توافق برجام یا نزدیک شدن به شرایط جنگی مشابه سال ۹۸ (حمله پهلادی به آرامکو عربستان، شهادت سردار سلیمانی و ...) بسیار نادر یا به زبان آماری «روی دُم» منحنی نرمال قرار می‌گرفتند.

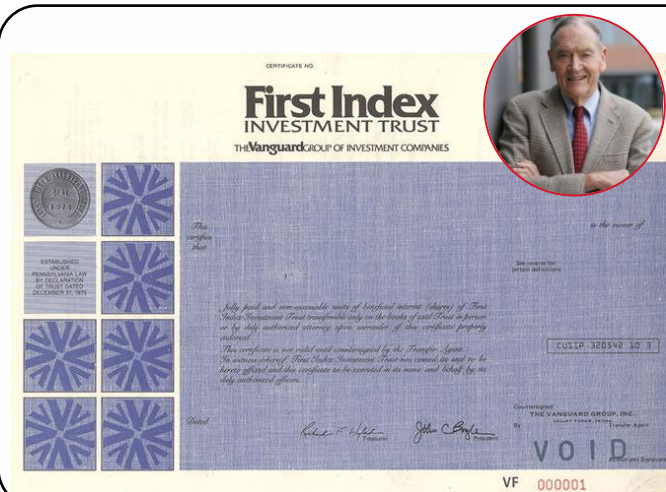
وقتی روی دُم حرکت می‌کنیم: شروع به کار ترامپ در پایان ۱۴۰۳ شرایط تازه‌ای را رقم زد، گویا منحنی نرمال در حال معکوس شدن بود. دیگر حفظ وضع موجود، سناریوی کمتر محتمل بود شرایط کشور باید یا توافق یا جنگ را انتخاب می‌کرد. به طوری که در سال ۱۴۰۴ دو مرتبه جنگ رخ داد. اکنون نیز به اعتقاد بسیاری از تحلیل‌گران داخلی و خارجی، حفظ وضع موجود (جنگ محدود و ادامه محاصره) لزوماً سناریوی پایه با بیشترین احتمال نیست. گویا احتمالات پیش رو آن چیزی است که قبل‌تر «دُم منحنی» شناخته می‌شد. توافقی که می‌تواند صرفاً نفت یا حتی فراتر را رقم بزند یا جنگی شدیدتر از جنگ رمضان که خود می‌تواند دفعتی یا فرسایشی باشد.

ریسک‌های پنهان بازارها: در هر سناریو بازارها روند متفاوتی دارند. حرکت به سوی توافق، طبیعی است که سهام را گزینه برتر می‌کند، اما ارز و طلا را که شرایط نامطلوب را پیش‌خور کرده‌اند منفی می‌کند. حرکت به سوی جنگ، اگر فرسایشی باشد طبیعتاً بازنده اصلی آن بورس است، اما اگر به صورت ضربتی باشد و در نهایت منجر به یک توافق شود، باز هم می‌تواند بورس را برای آن دسته از شرکت‌ها که دچار آسیب مستقیم نشده‌اند جذاب نگه دارد. در این سناریو، دلار و طلا نیز که در جنگ به دلیل تعلیق اقتصادی درجا زده بودند، با حرکت به سوی یک توافق منفی می‌شوند.

جایزه سرمایه‌گذاری برای تنبل‌ها



اگر فقط نبازی، برنده شدی؛ این ایده اصلی سرمایه‌گذاری شاخصی یا به اصطلاح منفعل (passive) هست. آماتورها وقتی تنیس بازی می‌کنند، کسی می‌برد که توپ کمتری خراب کند. سرمایه‌گذاران غیر حرفه‌ای یا افراد تنبل دو راه دارند یا اینکه با زحمت زیاد به دنبال سهام پرتانسیل بگردند یا پول خود را به افرادی بسپارند که آنها در صندوق‌های به اصطلاح فعال (active) این کار را برایشان انجام دهند. رقابت شدید بین افراد بسیار حرفه‌ای در بازارها باعث شده پیدا کردن فرصت‌های ناب حتی برای حرفه‌ای‌ها هم سخت باشد. بنابراین، بازارهای مالی جهان، نیم قرن هست به سوی ایده تنیس‌بازان آماتور حرکت کرده؛ همین که اندازه شاخص بازدهی کسب کنند برنده‌اند. صندوق‌های شاخصی با هزینه‌های کمتر و عدم وابستگی به مدیر صندوق، به قدری جذاب شده‌اند که حالا ارزش دارایی بیشتری از صندوق‌های فعال دارند. صندوق‌هایی که با ۱۱ میلیون دلار جذب سرمایه شروع کردند و اکنون تریلیون دلاری شده‌اند. روندی که اکنون در ایران نیز با ابتکاراتی برای بازارهای مختلف در حال پیگیری است.

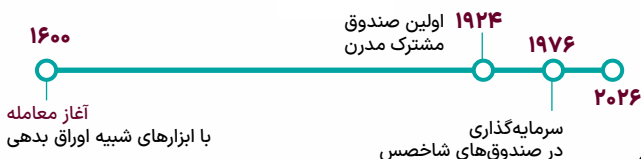
نیم قرن میراث مرد سر سخت وال استریت
محصول سرمایه‌گذاری بدون دغدغه

تعداد شاخص‌های سهامی در جهان

سایر سهام	۵۲۵
سایر سهام	۶۶۱
سهم بزرگ	۴۹۲
سهم بزرگ	۵۸۹
سهم منطقه‌ای	۲,۷۳۹
سهم بخش‌های آمریکا	۱,۷۲۴

سهام بازار کل جهان: ۶
سهام بازار کل آمریکا: ۹

تاریخچه سرمایه‌گذاری در بورس

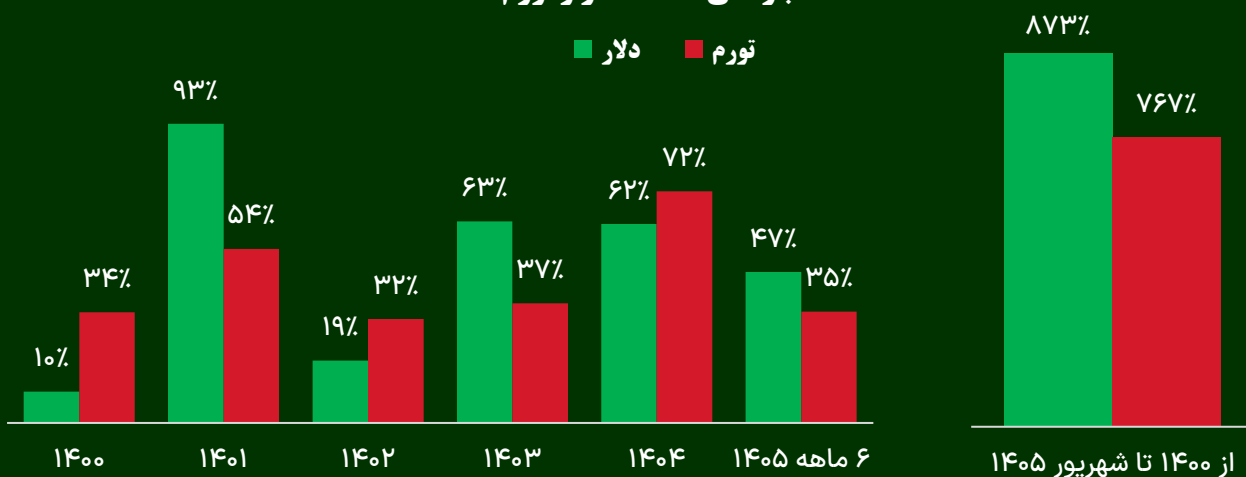


جان بوگل، مرد سرسختی که غول سرمایه‌گذاری ونگارد را بنیان گذاشت می‌گوید «به جای آنکه دنبال سوزن در انبار کاه باشید، انبار کاه را بخرید». ایده او که نیم قرن پیش، یعنی آگوست ۱۹۷۶ با اقبال بسیار اندکی همراه شد، بسیاری او را یک کمونیست غیر آمریکایی نامیدند. «حماقت بوگل» (از نگاه افراد آن روز) به یک روش سرمایه‌گذاری برای میلیون‌ها نفر تبدیل شده است. صندوق‌های شاخصی تنوع گسترده‌ای دارند و به شدت توسعه یافته‌اند. در دنیا بیش از ۶۷۰۰ شاخص یا بنچمارک وجود دارد که متناظر آن‌ها صندوق تعریف شده است؛ صندوق‌هایی که با هزینه‌های بسیار کمتر توانسته‌اند با اقبال گسترده سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی مواجه شوند. اگر به تاریخ سرمایه‌گذاری جهان توجه شود، بیش از ۴۰۰ سال از اولین معامله سهام می‌گذرد، عمر صندوق‌های فعال از ۱۰۰ سال عبور کرده، پس یک محصول پنجاه‌ساله هنوز جوان و آماده توسعه بیشتر است.

خرق عادت دلار؛ ریسک یا فرصت؟

بازدهی سالانه دلار و تورم

■ دلار ■ تورم



بازار ارز در قرن جدید شمسی، رفتاری عمدتاً اقتصادی داشته، اما در نیمه نخست امسال کمی متفاوت عمل کرده است. رفتار اقتصادی، یعنی همگام با تورم حرکت کرده و هر سالی که کمتر از تورم رشد داشته سال بعد جبران کرده و بالعکس. اما نیمه نخست امسال، شاهد اضافه جهش معنادار نرخ دلار در مقایسه با تورم هستیم. اتفاقی که شاید با توجه به شرایط خاص جنگ و محاصره از نگاه بسیاری طبیعی به نظر بیاید. بنابراین، پوشش ریسک تورم از طریق دلار یا سایر گزینه‌های دلاری را گروهی از سرمایه‌گذاران عقلانی بدانند. اما ریسک آن است که اگر مختصات غیراقتصادی تغییر کند و دلار به عادت سال‌های پیشین خود برگردد، آنگاه نرخ دلار و گزینه‌های دلاری ممکن است نتوانند تورم پیش رو را جبران کنند.

تتر باکس: سود دلاری روی دارایی تتری



تتر باکس

بازدهی یک سال اخیر ۱۵۸.۱٪

درجه ریسک‌پذیری: متوسط

ارزش هر واحد ۲۷۱,۴۲۲ تومان

نمودار قیمت



مزیت‌های تتر باکس

- کسب سود دلاری روی دارایی تتر
- اضافه شدن مستمر سود به دارایی
- ورود و خروج آسان بدون نیاز به فعالیت در پلتفرم‌های خارجی

۱ سال

٪ ۱۵۸.۱۲

۶ ماه

٪ ۸۲.۲۶

۳ ماه

٪ ۳۹.۷۵

۱ ماه

٪ ۱۴.۷۹

تتر باکس محصولی مبتنی بر تتر است که امکان کسب سود دلاری روی دارایی تتری را فراهم می‌کند. ارزش دارایی با قیمت تتر حرکت می‌کند و در کنار حفظ ارزش دلاری، سود حاصل از فعالیت‌های درآمدی روی تتر نیز به صورت مستمر به دارایی اضافه می‌شود. طبق ساختار تعریف شده، هدف محصول ایجاد بازدهی سالانه حدود ۶ درصد است. کاربران بدون نیاز به فعالیت مستقیم در پلتفرم‌های بین‌المللی می‌توانند با تومان وارد این باکس شوند و در هر زمان از آن خارج شوند. این باکس مناسب برای نگهداری دارایی دلاری با بازدهی بیشتر است.

خوش بین ها درباره طلا چه می گویند؟

روند یکساله قیمت طلا



پیش بینی موسسات جهانی

پیش بینی قیمت طلا برای پایان ۲۰۲۶	موسسه
۴۰۰۰	جی پی مورگان
۴۹۰۰	گلدمن ساکس
۴۹۰۰	ولز فارگو
۴۶۰۰	دویچه بانک
۴۷۹۱	بارکلیز
۴۵۰۰	سویسته ژنرال
۴۷۵۰	استاندارد چارترد
۴۷۵۰	بانک اچ اس بی سی
۴۸۰۰	سیتی گروپ
۴۴۵۰	مورگان استنلی
۴۱۵۰	موسسه آی ان جی
۴۰۰۰	بانک آمریکا

بازار طلا که آغاز سال رکورد ۵۶۰۰ دلاری را در میانه روز نیز تجربه کرده بود، مدتی است که حتی از سطح ۴۲۰۰ دلار نیز نمی تواند فراتر رود. بازاری که سال را با اوج خوش بینی و آماده باش برای فتح ۶۰۰۰ دلار آغاز کرده بود، به دلیل شوک نفتی ناشی از جنگ ایران و افزایش نرخ های بهره واقعی به شدت تحت فشار قرار گرفت. فدرال رزرو که قرار بود امسال سه مرتبه نرخ بهره را کاهش دهد، اکنون برای دومین افزایش نرخ بهره آماده می شود. بنابراین، سال ۲۰۲۶ را می توان دوران ناکامی گاوهای طلا نامید. اما روایت خوش بین ها هنوز پررنگ است و عمده موسسات بین المللی برای رشد قیمت ها شانس بیشتری در میان مدت قائلند. آنها معتقدند طلا با همه فشارها و قرار داشتن نرخ بهره واقعی در یکی از اوج های تاریخی خود هنوز کف ۴ هزار دلاری را حفظ کرده، پس به محض رفع چالش ها، آماده پرواز است.

گلد باکس: سرمایه گذاری در طلا، فراتر از رشد قیمت



گلد باکس

بازدهی یک سال اخیر ۱۳۳.۲٪

درجه ریسک پذیری: متوسط

مزیت های گلد باکس

- سرمایه گذاری در طلا بدون نگهداری فیزیکی
- امکان رشد تدریجی دارایی طلا در بلندمدت
- نقدشوندگی بالا

ارزش هر واحد ۳۱۹,۳۱۱ تومان

نمودار قیمت



۱ سال

٪ ۱۳۳.۱۷

۶ ماه

٪ ۵۴.۵۱

۳ ماه

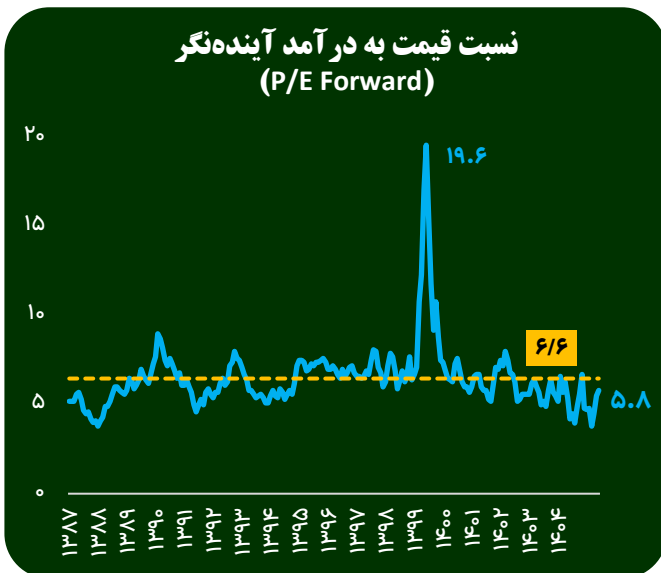
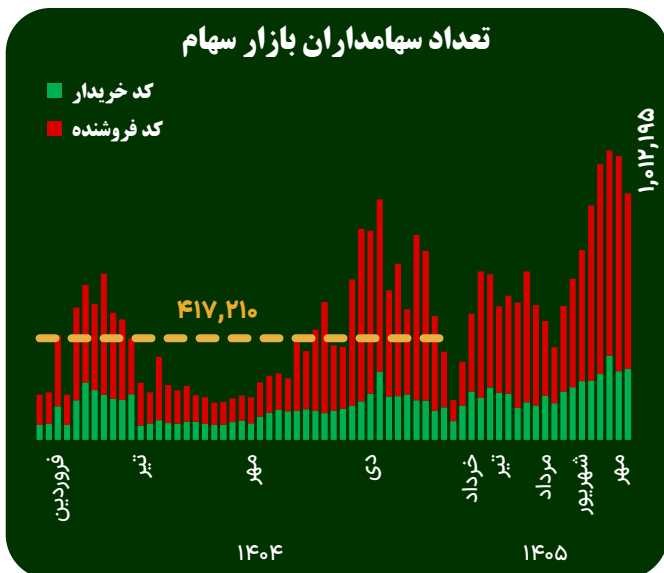
٪ ۴۴.۷۱

۱ ماه

٪ ۱۵.۵۸

گلد باکس محصولی برای سرمایه گذاری در طلاست که علاوه بر دنبال کردن قیمت این دارایی، از یک استراتژی فعال کم ریسک برای بهبود بازدهی استفاده می کند. بخش اصلی دارایی در صندوق های طلای پرمعامله بازار ایران مدیریت می شود و استراتژی آن بر جابه جایی سرمایه میان صندوق ها و استفاده از اختلاف قیمت آن ها استوار است. هدف این رویکرد، کسب بازدهی بالاتر از نگهداری فیزیکی طلاست. سرمایه گذاری بدون خرید و نگهداری فیزیکی طلا انجام می شود و خرید و فروش واحدها با تومان و تسویه آنی امکان پذیر است. محافظت در برابر تورم و امکان کسب بازدهی مازاد از طریق استراتژی آربیتراژی از مزیت های این باکس است.

فروشندگان سهام باز هم پشیمان می‌شوند؟



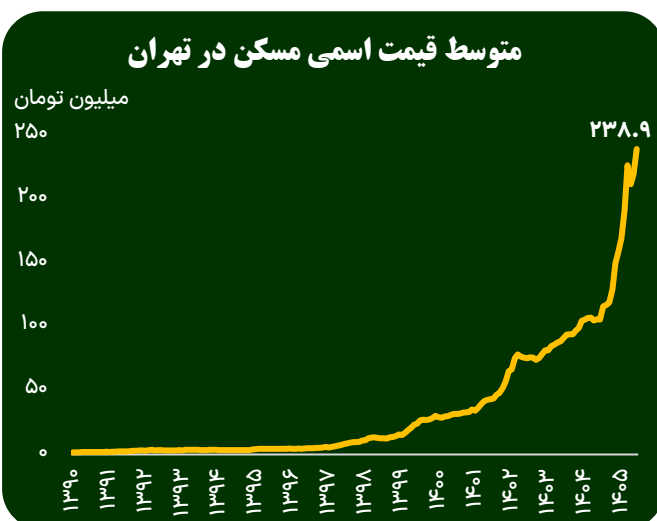
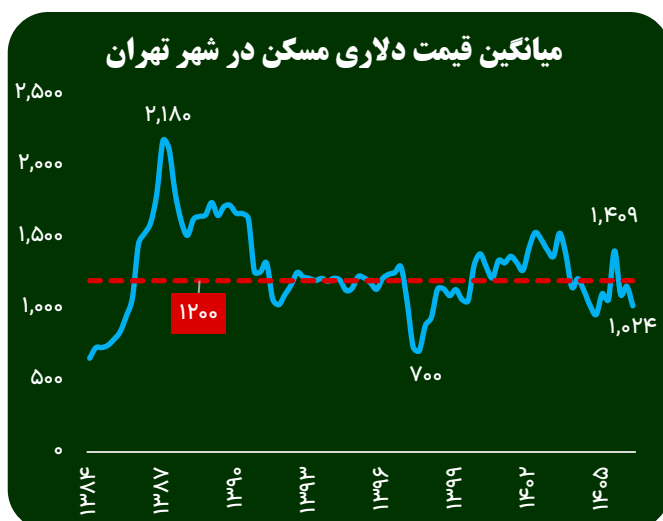
بورس تهران سورپرایز اصلی بازارهای ۱۴۰۵ محسوب می‌شود. کمتر کسی پیش‌بینی می‌کرد سالی که با جنگی سنگین آغاز شده، حتی بتواند بازده مثبتی برای سهام رقم بزند، چه رسد به آنکه بورس تهران در رتبه نخست بازدهی قرار گیرد. چندین بار از آغاز سال، بورس تهران فاز اصلاحی گرفت اما هر بار موج خریداران باعث غافلگیری و در نهایت پشیمانی فروشندگان شد. ورود پول‌های تازه در کنار افزایش تعداد کدهای معاملاتی این امید را زنده کرده که بازار سهام می‌تواند بر خلاف چند سال اخیر، بار دیگر به سوی نسبت‌های ارزشگذاری تاریخی خود یعنی قیمت به درآمد (P/E) بین ۶.۵ تا ۷ برسد. هرچند ابهام جنگ دوباره در نیمه دوم سال یک مانع جدی پیش روی سهام است، اما قدرت پول‌های تازه، می‌تواند بر این بدبینی‌ها بار دیگر چیره شود.

بورس باکس: مشارکت در رشد بازار سهام ایران



بورس باکس محصولی برای سرمایه‌گذاری در بازار سهام ایران است که با تمرکز بر صندوق‌های شاخصی طراحی شده و هدف آن کسب بازدهی هم‌راستا با بازار سهام تهران است. این باکس امکان مشارکت در رشد شرکت‌های بزرگ بازار را بدون نیاز به انتخاب سهم یا معامله‌گری روزانه فراهم می‌کند. عملکرد آن عمدتاً تابع شاخص و مدیریت صندوق‌های شاخصی است و ترکیب دارایی‌ها می‌تواند با توجه به شرایط بازار تغییر کند. ورود با هر مبلغی امکان‌پذیر است و خرید و فروش واحدها به‌صورت لحظه‌ای انجام می‌شود. این باکس برای سرمایه‌گذاری با دید رشد و پذیرش نوسان مناسب است.

مسکن چگونه در ۱۴۰۵ جذاب شد؟



بازار ملک که طی سال‌های اخیر به دو دلیل از چرخه رقابت بازارها خارج شده بود، پس از جنگ رمضان مجدد توانست توجه پول‌های بزرگ را به خود جلب کند. خروج تقریباً کامل تقاضای مصرفی با جهش‌های بی‌سابقه سال‌های پیشین، باعث شده بود بازار ملک صرفاً با موتور تقاضای سرمایه‌ای حرکت کند که به دلیل نگرانی‌های غیراقتصادی و ریسک نقدشوندگی برای بسیاری از سرمایه‌گذاران غیر جذاب شده بود. به طوری که قیمت دلاری ملک، یعنی هر متر مربع مسکن در تهران تقسیم بر نرخ دلار، به زیر متوسط خود رسیده بود. اما طی ماه‌های اخیر مجدد این مسیر معکوس شد و حتی در فصل بهار، بازار ملک توانست فراتر از دلار رشد کند. شاید یک علت آن افزایش حجم پول‌های سرگردان بود که جایی جز بازار ملک پیدا نمی‌کردند. هرچند تداوم این روند را برخی کارشناسان چندان محتمل نمی‌دانند، اما به هر ترتیب امسال بازار مسکن دوباره در لیست تحت نظر سرمایه‌گذاران قرار گرفت.

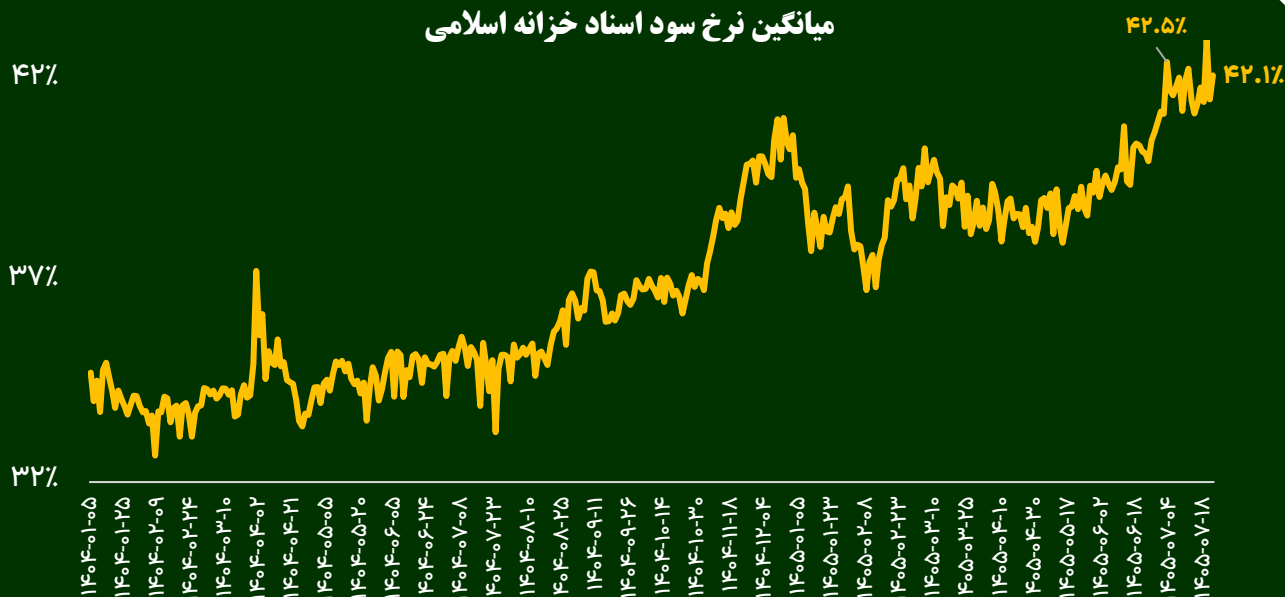
هوم باکس: سرمایه‌گذاری در بازار ملک، بدون خرید مستقیم



هوم باکس محصولی برای سرمایه‌گذاری در بازار املاک است که از طریق صندوق‌های املاک و مستغلات بورسی، امکان مشارکت در این بازار را بدون نیاز به خرید مستقیم ملک فراهم می‌کند. دارایی‌های این باکس شامل صندوق‌هایی است که در املاک و دارایی‌های مرتبط با بازار مسکن ایران سرمایه‌گذاری می‌کنند و عملکرد آن به وضعیت بازار ملک وابسته است. این ساختار، نیاز به سرمایه قابل توجه برای خرید مستقیم ملک و همچنین دغدغه‌های مربوط به نگهداری و مدیریت آن را کاهش می‌دهد. کاربران می‌توانند با تومان وارد هوم باکس شوند و در هر زمان از آن خارج شوند.

شانس‌های پنهان شاگرد آخر بازارها

میانگین نرخ سود اسناد خزانه اسلامی



رالی تورمی بازارها از ابتدای سال، فرصتی برای گزینه‌های درآمد ثابت ایجاد نکرد و در فضایی که تورم نقطه‌به‌نقطه به ۹۰ درصد نزدیک شد، سودهای بیش از ۴۰ درصدی درآمد ثابت‌ها نیز جذاب نبودند. این وضعیتی است که در صورت تداوم نگرانی‌های تورمی از نگاه برخی سرمایه‌گذاران در نیمه دوم سال نیز ادامه خواهد یافت. با این حال، گروهی از تحلیلگران معتقدند به دلیل رشدهای پرشتاب سایر بازارها از ارز و طلا گرفته تا سهام و مسکن، ممکن است در فصل درجا زدن بازارهای دارایی، طی ماه‌های آینده، گزینه‌های درآمد ثابت بتوانند مقصد سودهای شناسایی‌شده سرمایه‌گذاران در سایر بازارها باشند.

فیکس باکس: بازدهی با ثبات با ریسک کمتر



فیکس باکس

بازدهی یک سال اخیر ۴۰٪

درجه ریسک‌پذیری: پایین

ارزش هر واحد ۷,۹۶۳ تومان

نمودار قیمت



۱ سال

٪ ۴۰.۰۰

۶ ماه

٪ ۱۸.۰۰

۳ ماه

٪ ۸.۶۲

۱ ماه

٪ ۲.۸۷

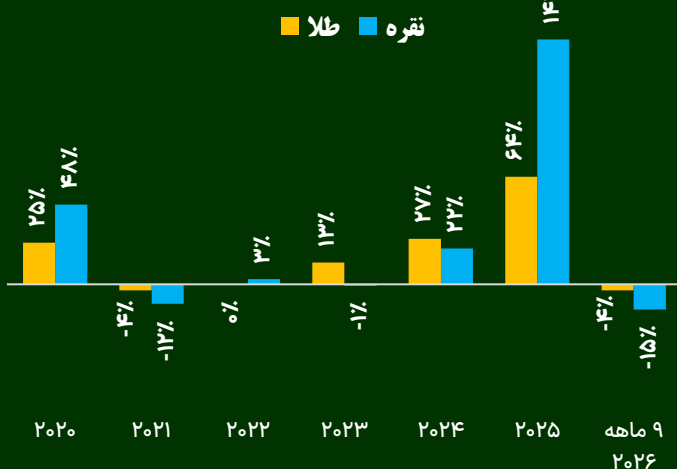
مزیت‌های فیکس باکس

- بازدهی با ثبات‌تر و قابل پیش‌بینی
- ریسک پایین‌تر نسبت به بازارهای پرنوسان
- مدیریت حرفه‌ای توسط سبدگردان دارای مجوز

فیکس باکس محصولی کم ریسک با ماهیت درآمد ثابت است که با هدف حفظ ارزش سرمایه و ایجاد بازدهی با ثبات طراحی شده است. دارایی‌های کاربران به صورت تجمیعی و در قالب یک قرارداد بزرگ، توسط سبدگردان دارای مجوز رسمی از سازمان بورس مدیریت می‌شود. این ساختار امکان بهره‌مندی سرمایه‌گذاران خرد از مزیت مقیاس سرمایه‌گذاری را فراهم می‌کند. فیکس باکس برای سرمایه‌گذارانی مناسب است که به دنبال گزینه‌ای کم‌ریسک‌تر در کنار سایر دارایی‌های پرنوسان هستند. طبق عملکرد ثبت‌شده تا امروز، سود مؤثر سالانه حدود ۴۰ درصد گزارش شده و نقد شوندگی آن نیز سریع است.

سناریوی جذابیت طلای مجنون چیست؟

بازده سالانه نقره و طلا



پیش‌بینی موسسات جهانی

موسسه	پیش‌بینی قیمت نقره برای پایان ۲۰۲۶
بانک آمریکا	۵۵
سیتی گروپ	۷۵
بانک یو بی اس	۷۰
بانک اچ‌اس‌بی‌سی	۷۰
موسسه آ‌آ‌ان‌جی	۶۱

بازار نقره که آن را به دلیل تلاطم‌های پرشتاب‌تر از طلا با نام «طلای مجنون» می‌شناسند در سال ۲۰۲۶ عملکردی نامطلوب داشته و نسبت به اوج قیمت خود نصف شده است. نقره بر خلاف طلا تقاضای صنعتی بالایی دارد و بازاری عمیق که بانک‌های مرکزی را نیز درگیر خود ندارد. هر دو عامل سبب نوسان‌های تندتر نقره می‌شوند. گرچه اکنون نگرانی‌هایی نسبت به بهبود ذخایر نقره به وجود آمده و برخی پیش‌بینی می‌کنند هر اونس نقره نمی‌تواند از کانال ۶۰ دلار فراتر رود، اما طرفدارانش یک سناریوی صعودی را تعریف می‌کنند. آنها می‌گویند هنوز تنگنای عرضه در بازار نقره باقی مانده و به محض آنکه ریسک‌های ناشی از تورم نفتی فروکش کند و نرخ‌های بهره کاهش‌ی شوند، نوبت صعود فلزات گرانبهاست؛ جایی که نقره فراتر از طلا صعود خواهد کرد.

سیلور باکس: سرمایه‌گذاری در نقره، همگام با بازار جهانی



سیلور باکس

بازدهی یک سال اخیر ۱۶۵.۸٪

درجه ریسک‌پذیری: بالا

مزیت‌های سیلور باکس

- ◀ دنبال کردن قیمت جهانی نقره
- ◀ سرمایه‌گذاری بدون نیاز به نگهداری فیزیکی
- ◀ نقدشوندگی و خرید و فروش آسان

ارزش هر واحد ۱۲,۷۱۰ تومان

نمودار قیمت



۱ سال

٪ ۱۶۵.۷۹

۶ ماه

٪ ۲۱.۴۱

۳ ماه

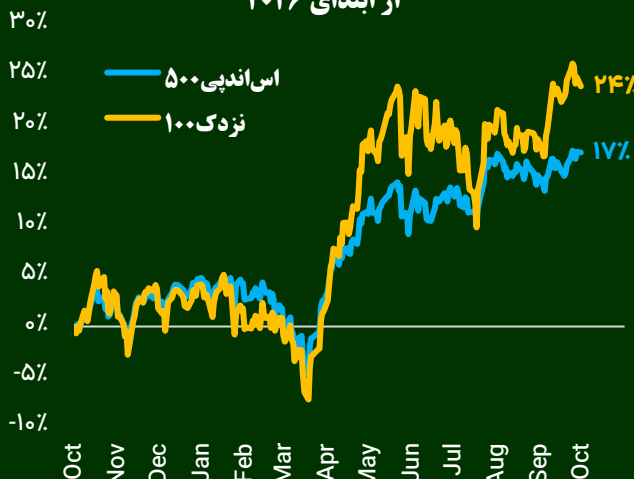
٪ ۴۰.۴۸

۱ ماه

٪ ۲.۰۵

سیلور باکس راهی ساده و شفاف برای سرمایه‌گذاری در نقره است که عملکرد آن به‌طور مستقیم از قیمت جهانی این فلز تأثیر می‌گیرد. در این باکس، سرمایه‌گذار بدون نیاز به خرید، نگهداری و بیمه نقره فیزیکی می‌تواند در این دارایی سرمایه‌گذاری کند. ساختار باکس بر نگهداری نقره و دنبال کردن قیمت جهانی آن متمرکز است و هدف آن ایجاد امکان سرمایه‌گذاری بدون پیچیدگی‌های معاملاتی است. خرید و فروش با تومان انجام می‌شود و امکان ورود و خروج در هر ساعت از شبانه‌روز وجود دارد. عملکرد آن به نوسانات قیمت جهانی نقره و همچنین تغییرات نرخ ارز وابسته است.

عصر حسابی یا ادامه پرش غول‌های تکنولوژی؟

بازدهی شاخص نزدک ۱۰۰ و اس‌اند‌پی ۵۰۰
از ابتدای ۲۰۲۶روند شاخص سهام هفت شگفت‌انگیز
از ابتدای ۲۰۲۶

جنگالی‌ترین بحث دو سال اخیر وال‌استریت به حساب هوش مصنوعی اختصاص داشته که گاوها و خرس‌های وال‌استریت را به جان هم انداخته است. طی هفته‌های اخیر بار دیگر روند به نفع بدبین‌ها شده، کسانی که نسبت به رشد حسابی سهام تکنولوژی دائماً هشدار می‌دادند و آن را با حساب داتکام مقایسه می‌کنند. شاخص‌های نزدک ۱۰۰ که نماینده شرکت‌های تکنولوژی است از میانگین بورس آمریکا در سال‌های اخیر به مراتب بهتر عمل کرده است. بدبین‌ها آن را نشانه حساب می‌دانند و انتظار تخلیه آن را می‌کشند. اما گروه‌های تحلیلی بسیاری همچنان نسبت به تداوم رشد هوش مصنوعی امیدوارند. آنها نشان می‌دهند رشد قیمت سهام تکنولوژی با افزایش سودآوری آنها همگام بوده و حرف از حساب، صرفاً یک ادعای بدون پشتوانه است. بنابراین، گروه‌های مهم تحلیلی نظیر بلک‌راک همچنان خرید در سهام تکنولوژی آمریکا را سرمایه‌گذاری خوبی می‌دانند.

پرو باکس: سرمایه‌گذاری در غول‌های فناوری جهان



پرو باکس

بازدهی یک سال اخیر ۱۷۳.۴%

درجه ریسک‌پذیری: متوسط

ارزش هر واحد ۳۳۱,۹۷۴ تومان

نمودار قیمت



۱ سال

٪ ۱۷۳.۳۶

۶ ماه

٪ ۸۵.۷۲

۳ ماه

٪ ۴۲.۵۸

۱ ماه

٪ ۱۷.۸۵

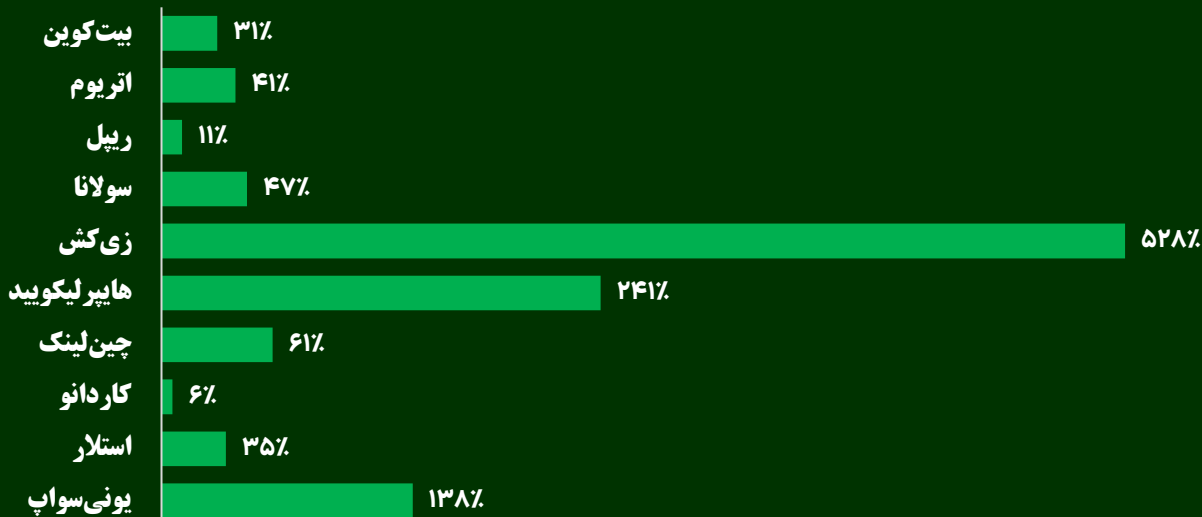
مزیت‌های پرو باکس

- دسترسی به ۶ شرکت بزرگ فناوری جهان
- تمرکز بر شرکت‌های بزرگ بازار فناوری
- سرمایه‌گذاری بدون نیاز به بروکر خارجی

پرو باکس محصولی برای سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های بزرگ فناوری جهان است که بر پایه ترکیب ۶ سهم منتخب از شاخص Nasdaq-100 شامل اپل، تسلا، آمازون، انویدیا، متا و گوگل طراحی شده است. این شرکت‌ها از بزرگ‌ترین بازیگران صنعت فناوری هستند و حوزه‌هایی مانند هوش مصنوعی، کلود و نیمه‌هادی‌ها را پوشش می‌دهند. وزن دارایی‌ها بر اساس وزن این شرکت‌ها در QQQ ETF تعیین و پرتفوی به صورت دوره‌ای ری‌بالانس می‌شود. پرو باکس امکان مشارکت در رشد فناوری جهانی را بدون نیاز به داشتن حساب یا بروکر خارجی فراهم می‌کند. این باکس برای سرمایه‌گذارانی مناسب است که علاقه‌مند به سرمایه‌گذاری در صنایع آینده ساز مانند هوش مصنوعی، کلاد و نیمه‌هادی‌ها هستند.

جستجو برای گزینه‌های بهتر از بیت کوین

بازدهی رمزارزهای حاضر در شاخص Bitwise10 بعد از جنگ ایران



بازار کریپتو از آغاز جنگ ایران بر خلاف طلا توانست عملکرد مناسبی را به ثبت برساند. به طوری که پادشاه رمزارزها، یعنی بیت کوین بیش از ۳۰ درصد افزایش دلاری را به ثبت رساند. اما در این بین، کوین‌های دیگری هستند که بازدهی‌های خیره‌کننده‌ای را نشان می‌دهند؛ مثلاً زی کش با ۵۲۸ درصد، هایپرلیکوئید با ۲۴۱ درصد یا یونی سوپ با ۱۳۸ درصد ناظران را شوکه کرده‌اند. گروه بیت‌وایز بر اساس الگوهای مختلفی ۱۰ رمزارز مورد توجه بازار را تبدیل به یک شاخص کرده که دنبال کردن آن می‌تواند برای یک سرمایه‌گذار منفعل که توانایی شناسایی بهترین گزینه‌های کریپتو را ندارد مشابه همان صندوق‌های شاخصی بازار سهام عمل کند.

کریپتو باکس: سرمایه‌گذاری متنوع در ۱۰ رمزارز برتر



کریپتو باکس

۵۶٪ بازدهی یک سال اخیر

درجه ریسک‌پذیری: بالا

ارزش هر واحد ۱۷,۳۹۹ تومان

نمودار قیمت



مزیت‌های کریپتو باکس

- تنوع بخشی سرمایه‌گذاری در ۱۰ رمزارز برتر
- دنبال کردن شاخص Bitwise 10
- کاهش ریسک تمرکز روی یک رمزارز

۱ سال

٪ ۵۶.۰۴

۶ ماه

٪ ۸۵.۲۷

۳ ماه

٪ ۷۴.۷۴

۱ ماه

٪ ۲۲.۲۶

کریپتو باکس محصولی برای سرمایه‌گذاری متنوع در بازار رمزارزهاست که پرتفوی آن بر اساس شاخص Bitwise 10 طراحی شده است. این شاخص شامل ۱۰ رمزارز برتر بازار بر اساس ارزش بازار است و وزن هر دارایی متناسب با ارزش بازار آن تعیین می‌شود. بخش عمده سبد معمولاً به رمزارزهای بزرگ مانند بیت کوین و اتریوم اختصاص دارد و سایر دارایی‌ها سهم‌های کوچک‌تری دارند. پرتفوی به صورت ماهانه ری‌بالانس می‌شود. این ساختار نیاز به انتخاب و مدیریت مستقیم چند رمزارز را کاهش می‌دهد، اما همچنان با نوسانات بالای بازار کریپتو همراه است.

۸ بازار سرمایه گذاری؛ ۸ روش ساده تر برای ورود

آشنایی با باکس های سرمایه گذاری آبان تتر

۱ طلا روش آشنا طلای آب شده خرید و نگهداری طلا 	گلد باکس سرمایه گذاری روی بازار طلا با استراتژی آربیتراژ 	طلا نگه ندار، روی طلا سود بگیر! با استراتژی آربیتراژ، بازدهی بیشتری از نگهداری صرف طلا داشته باش!
۲ دلار روش آشنا تتر خرید و نگهداری تتر 	تتر باکس سرمایه گذاری روی تتر و کسب سود دلاری 	اینجا تتر شما بیکار نمی مونه و سود دلاری داری! تا الان ۶٪ سود تتری سالانه داشته.
۳ رمزارز روش آشنا بیت کوین خرید یک رمزارز 	کرپتو باکس سرمایه گذاری در سبد رمزارزها بر اساس شاخص Bitwise 10 	ورود به بازار رمزارز پیچیده دیگه نیست! یک سبد متنوع از ۱۰ رمزارز برتر، بر اساس شاخص Bitwise 10.
۴ نقره روش آشنا نقره فیزیکی خرید و نگهداری شمش و ساجمه نقره 	سیلور باکس سرمایه گذاری روی نقره با قیمت جهانی 	نقره داشته باش، در دسرش رونه! بدون خرید ساجمه و شمش، روی قیمت جهانی نقره سرمایه گذاری کن.
۵ بورس روش آشنا خرید مستقیم سهام انتخاب سهم درگیر شدن با صف خرید و فروش 	بورس باکس سرمایه گذاری روی شاخص کل با دسترسی ۲۴/۷ 	سرمایه گذاری روی شاخص کل بورس، بدون صف خرید و فروش!
۶ ملک روش آشنا صندوق های ملکی بورس نیاز به سرمایه بالا و روند پیچیده 	هوم باکس سرمایه گذاری در صندوق های ملکی بورس، با هر مبلغی 	ذره ذره خانه دار شو! با سرمایه گذاری در صندوق های ملکی بورس، از رشد قیمت ملک در ایران سود ببر.
۷ بازار جهانی روش آشنا بازارهای جهانی نیاز به حساب بین المللی و فرایند پیچیده 	پرو باکس سرمایه گذاری روی ۶ سهم برتر تکنولوژی شاخص نزدک (QQQ) 	روی سهام بزرگ ترین کمپانی های تکنولوژی دنیا سرمایه گذاری کن
۸ درآمد ثابت روش آشنا صندوق درآمد ثابت بورس سود محدود نسبت به فرصت های موجود 	فیکس باکس درآمد ثابت بانرخ سود رقابتی در یک اکوسیستم پکیار چه 	۴۰٪ سود مؤثر سالانه! از اکثر صندوق های درآمد ثابت بورسی سود بالاتری.

۸ بازار، یک حساب

باکس های آبان تتر بازار جدیدی نیستن!

راه متفاوت و خلاقانه ای برای سرمایه گذاری در بازارهایی هستن که می شناسید؛
همه توی یک پلتفرم که هزینه جابجایی ندید.

X آبان تتر

آبان تتر؛ پلتفرم جامع مالی و سرمایه‌گذاری

یک انتخاب: ۸ بازار مالی و ۶ سرویس تسهیلاتی



بازار جهانی

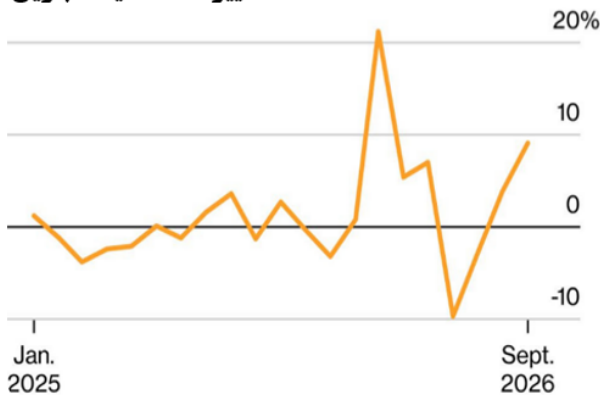
تورم ماهانه کل کالاها و خدمات



تورم ماهانه هسته (بدون مواد غذایی و انرژی)



تغییر ماهانه قیمت بنزین



شاخص تورم مصرف کننده - CPI (سپتامبر ۲۰۲۶)	واقعی	انتظارات	قبلی
CPI سالانه	۳/۷٪	۳/۶٪	۳/۴٪
CPI ماهانه	۰/۶٪	۰/۶٪	۰/۴٪
CPI هسته سالانه	۲/۶٪	۲/۵٪	۲/۴٪
CPI هسته ماهانه	۰/۳٪	۰/۲٪	۰/۳٪

شاخص تورم تولید کننده - PPI (سپتامبر ۲۰۲۶)	واقعی	انتظارات	قبلی
PPI سالانه	۶/۳٪	۵/۳٪	۵/۶٪
PPI ماهانه	۱/۳٪	۰/۶٪	۰/۵٪
PPI هسته سالانه	۵٪	۴/۴٪	۴/۸٪
PPI هسته ماهانه	۰/۷٪	۰/۳٪	۰/۲٪

مهمترین پرسش‌هایی که مدیران سرمایه‌گذاری دنبال می‌کنند

نگاه کلان

- واکنش بورس، طلا و نفت به آمار تورمی آمریکا چه بود؟
- پیش‌بینی‌های صندوق بین‌المللی پول از اقتصاد جهان چه بود؟
- جهان چگونه از شوک جنگ جان سالم به در برد؟
- نفت جهان تمام شد؟

طلا و نقره

- سنگر ۴۰۰۰ دلاری طلا می‌شکند؟

نفت

- اسلحه خالی ترامپ در بازار نفت؟
- هزینه پنهان در بازار نفت؟

فلزات

- اثر جنگ بر نفت، طلا و آلومینیوم از نگاه جی‌پی مورگان؟

بورس

- وحشت هوش مصنوعی با بورس کره جنوبی چه کرد؟

کریپتو

- بیت‌کوین به سقف تاریخی خود می‌رسد؟

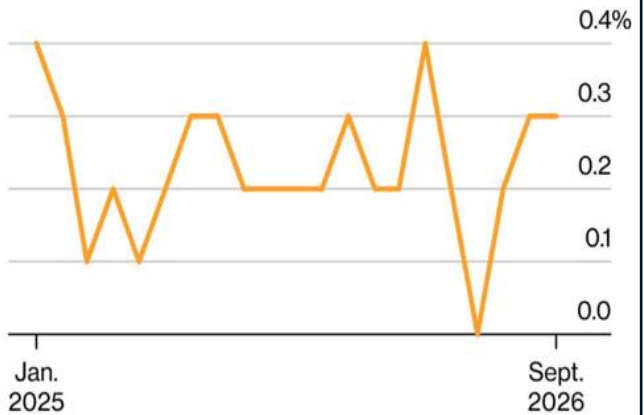


شوگ پمپ بنزین‌های آمریکا به بازار جهانی

تورم ماهانه کل کالاها و خدمات



تورم ماهانه هسته (بدون مواد غذایی و انرژی)



تغییر ماهانه قیمت بنزین



شاخص تورم مصرف‌کننده - CPI (سپتامبر ۲۰۲۶)	واقعی	انتظارات	قبلی
CPI سالانه	%۳/۷	%۳/۶	%۳/۴
CPI ماهانه	%۰/۶	%۰/۶	%۰/۴
CPI هسته سالانه	%۲/۶	%۲/۵	%۲/۴
CPI هسته ماهانه	%۰/۳	%۰/۲	%۰/۳
شاخص تورم تولیدکننده - PPI (سپتامبر ۲۰۲۶)	واقعی	انتظارات	قبلی
PPI سالانه	%۶/۳	%۵/۳	%۵/۶
PPI ماهانه	%۱/۳	%۰/۶	%۰/۵
PPI هسته سالانه	%۵	%۴/۴	%۴/۸
PPI هسته ماهانه	%۰/۷	%۰/۳	%۰/۲

تورم مصرف‌کننده و تولیدکننده آمریکا بار دیگر نشان‌دهنده فشار قیمت سوخت بر هزینه زندگی آمریکایی‌هاست و بازارها را برای افزایش بیشتر نرخ بهره آماده کرد.

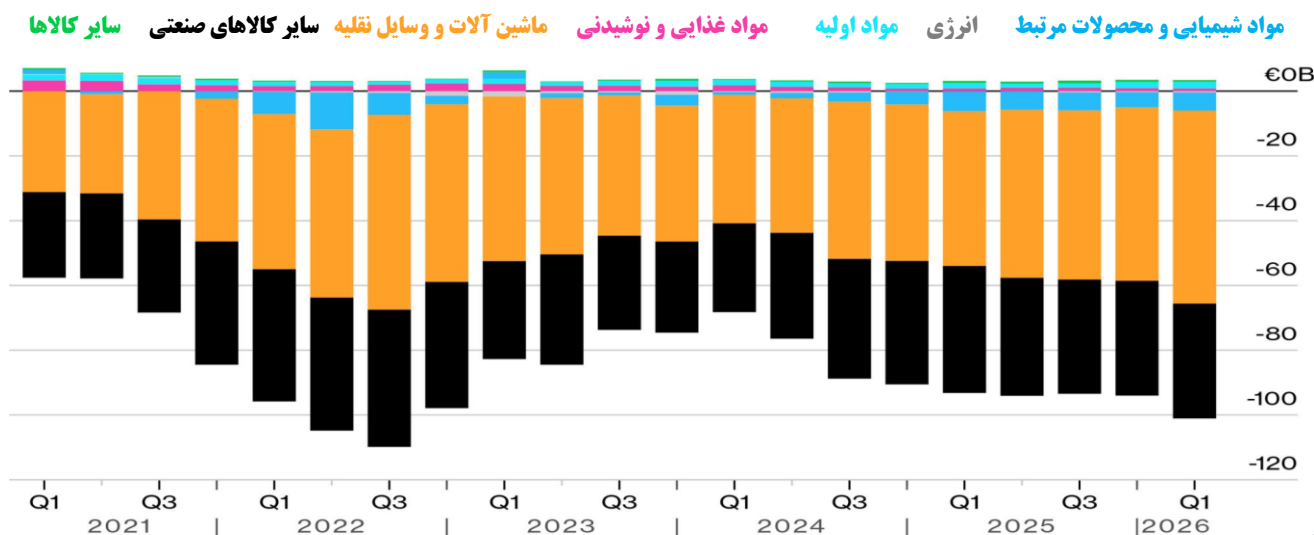
دو تورم، دو پیام متفاوت: آمار تورم کل مصرف‌کننده ماه سپتامبر گرچه بالاتر از انتظارات بود، اما تورم هسته تقریباً بدون تغییر باقی ماند. علت اصلی آن است که شوک اصلی تورم ناشی از جهش حدود ۱۰ درصدی بنزین در ماه گذشته است؛ بنابراین، تورم هسته که اثر غذا و سوخت را حذف می‌کند، بدون تغییر باقی ماند. اما تورم تولیدکننده که متأثر از قیمت سوخت است در هر دو معیار کل و هسته بالاتر از انتظارات بود. نتیجه آنکه اکنون بازارها احتمال افزایش نرخ بهره را تا پایان سال حدود ۹۰ درصد می‌دانند.

واکنش بورس، طلا و نفت چه بود؟ آمارهای تورم بار دیگر بر نیاز به افزایش نرخ بهره تاکید گذاشت؛ چیزی که به نظر می‌رسد با صحبت‌های رئیس جدید فدرال رزرو نیز همخوانی دارد. افزایش نرخ بهره در یک سیکل بر بازارها اثر می‌گذارد: بازده اوراق بدهی دولت آمریکا را بیشتر می‌کند و در نتیجه سبب تقویت ارزش دلار می‌شود؛ این اتفاق از جذابیت فلزات بدون بهره مانند طلا و نقره می‌کاهد و ریسک سرمایه‌گذاری در سهام را کاهش می‌دهد. سایر بازارهای کامودیتی نظیر نفت نیز در صورت ثبات سایر شرایط، باید رفتاری مشابه طلا داشته باشند. نکته بسیار مهم آنکه اکنون بازارها، تقریباً افزایش حداکثری نرخ بهره را قیمت‌گذاری کرده‌اند، بنابراین، هر سیگنال غیرافزایشی می‌تواند مسیر بازارها را به طرز معناداری تغییر دهد. به ویژه بازار طلا که مقابل ریزش بیشتر به شدت مقاومت کرده، اگر سیگنالی غیر از افزایش نرخ بهره بگیرد، کاملاً مستعد چرخش است.

عامل سعودی محرک نفت: کم‌توجهی نفت به این عوامل نیز ریشه در سایر تحولات و به ویژه حملات حوثی‌های یمن به عربستان دارد. چالشی برای سعودی‌ها که نمی‌دانند چگونه جریان نفت خود را به طور امن از طریق بندر یمن حفظ کنند. مساله‌ای که مازاد بر جنگ هرگز بر افزایش قیمت نفت اثر گذاشته است.

ترس کارخانه‌های اروپا از حمله چینی‌ها

تراز تجاری اتحادیه اروپا با چین به تفکیک گروه کالایی



تراز تجاری چین با جهان امسال نیز از مرز یک تریلیون دلار عبور خواهد کرد، وحشتی برای شرکای اقتصادی اژدهای زرد که نگران از دست رفتن تولیدات کارخانه‌ای خود هستند. ریشه قصه جنگ تعرفه‌ای ترامپ با چین که حالا به اروپا نیز کشیده شده است. تراز تجاری اتحادیه اروپا با چین به تفکیک گروه کالایی از ۲۰۲۱ تا ابتدای ۲۰۲۶ نشان می‌دهد بخش اصلی این ناترازی در دو گروه ماشین‌آلات و وسایل نقلیه و سایر کالاهای صنعتی شکل گرفته است. مازاد تجاری چین در برابر اروپا از حدود ۰.۶ درصد تولید ناخالص داخلی اتحادیه اروپا در سال ۲۰۰۰ به حدود ۲ درصد رسیده؛ یعنی نزدیک به روزانه یک میلیارد یورو. چنین شکافی اکنون باعث شده اروپایی‌ها قواعدی سخت‌گیرانه‌تر علیه تجارت با چین اعلام کنند. هرچند وابستگی اروپا به مواد اولیه و برخی زنجیره‌های تأمین تحت نفوذ چین مانند مواد معدنی کمیاب، باعث شده اروپا در مسیر اقدامات تهاجمی محتاط بماند، اما مسیر محدودیت‌های تجاری چیزی است که به نفع پناهگاه‌های پول و به زیان گزینه‌های سرمایه‌گذاری توسعه‌ای است.

کیف ثروت دیجی‌پی

سرمایه‌گذاری کنید، هم‌زمان اعتبار خرید بگیرید

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

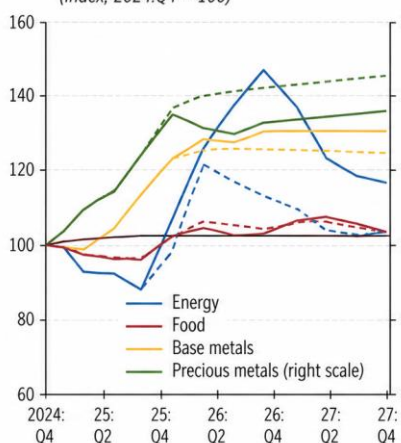
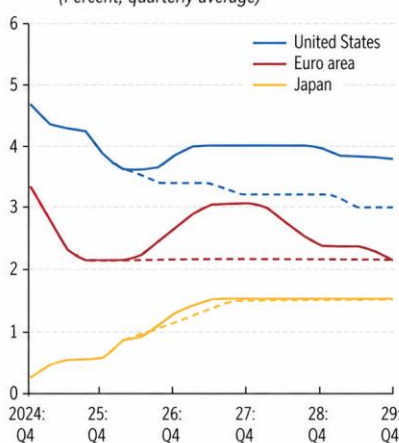
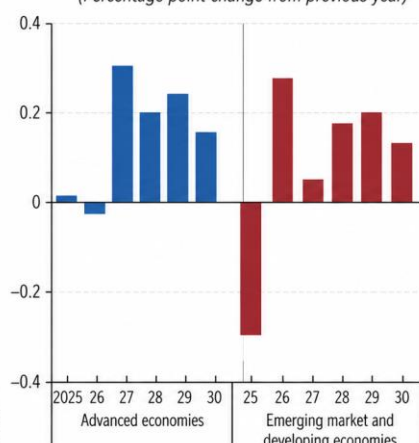


پیش‌بینی‌های صندوق بین‌المللی پول از اقتصاد جهان

منطقه (کشور)	رقم واقعی سال ۲۰۲۵	پیش‌بینی سال ۲۰۲۶	تغییرات نسبت به گزارش ماه جولای سال ۲۰۲۶	تغییرات نسبت به گزارش ماه جولای سال ۲۰۲۷
کل جهان	۳/۵	۳/۱	۳/۴	۰
اقتصادهای توسعه‌یافته	۲	۲/۱	۱/۸	۰
آمریکا	۲/۳	۲/۳	۲/۳	۰/۱
ناحیه یورو	۱/۲	۱/۱	۱/۲	۰
ژاپن	۱/۲	۰/۷	۰/۷	۰
بریتانیا	۱/۲	۱/۳	۱/۲	۰/۱
بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه	۴/۵	۳/۷	۴/۴	۰/۱
چین	۵	۴/۵	۴	۰/۱
هند	۷/۸	۷	۷	۰/۳
روسیه	۱	۰/۹	۰/۹	۰/۲
خاورمیانه و آسیای میانی	۳/۷	۰/۳	۶/۳	۰/۲
حجم تجارت جهانی	۵	۴/۶	۴/۷	۰/۴
قیمت نفت	-۱۴/۴	۴۱/۳	-۸/۷	۳/۱
کامودیتی‌ها غیر سوخت	۹/۹	۱۷/۳	۲/۶	۱/۳
تورم	۴/۱	۴/۷	۴/۱	۰/۲

تازه‌ترین گزارش صندوق بین‌المللی پول نشان می‌دهد رشد اقتصاد جهان در سال ۲۰۲۶ به ۳.۱ درصد می‌رسد که نسبت به پیش‌بینی جولای ۰.۱ واحد درصد افزایش یافته، اما همچنان کمتر از رشد ۳.۵ درصدی سال گذشته است. IMF رشد اقتصاد جهان در سال ۲۰۲۷ را نیز ۳.۴ درصد پیش‌بینی کرده است. در مقابل، تورم جهانی از ۴.۱ درصد در سال گذشته به ۴.۷ درصد در سال جاری افزایش می‌یابد. سرمایه‌گذاری گسترده در هوش مصنوعی، کاهش وابستگی اقتصاد جهان به نفت و سازگاری عرضه انرژی با اختلالات ناشی از جنگ، مهم‌ترین عوامل تاب‌آوری رشد جهانی بوده‌اند. با این حال IMF هشدار می‌دهد ظرفیت این سازگاری در حال کاهش است و رشد اقتصادی میان کشورها به شدت نامتوازن شده است. تداوم جنگ هرگز، افزایش بدهی دولتها و احتمال اصلاح ارزش‌گذاری شرکت‌های مرتبط با هوش مصنوعی، از مهم‌ترین ریسک‌های چشم‌انداز اقتصاد جهان به شمار می‌روند.

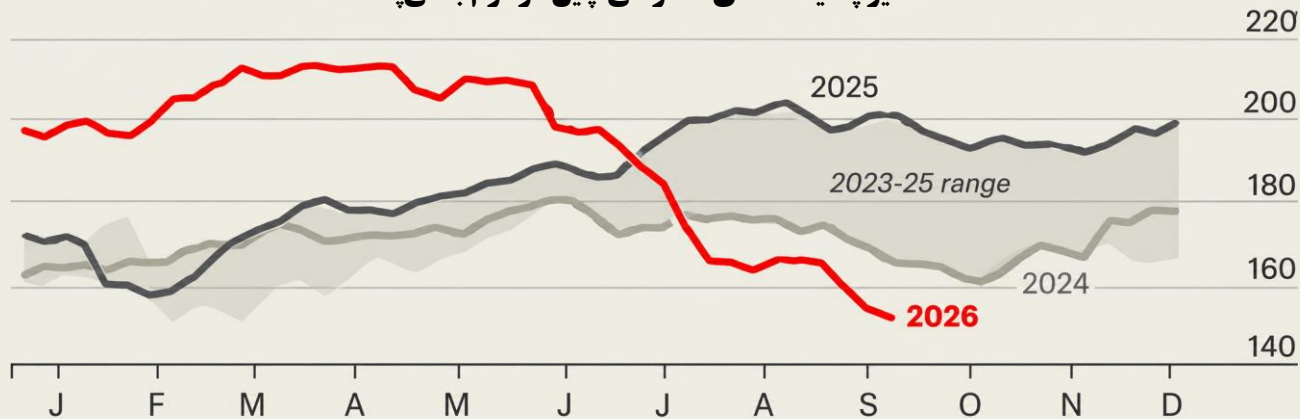
جهان چگونه از شوک جنگ جان سالم به در برد؟

160 – 1. Commodity Prices
(Index, 2024:Q4 = 100)6 – 2. Policy Rates of Major Economies
(Percent, quarterly average)0.4 – 3. Structural Primary Balance Change
(Percentage point change from previous year)

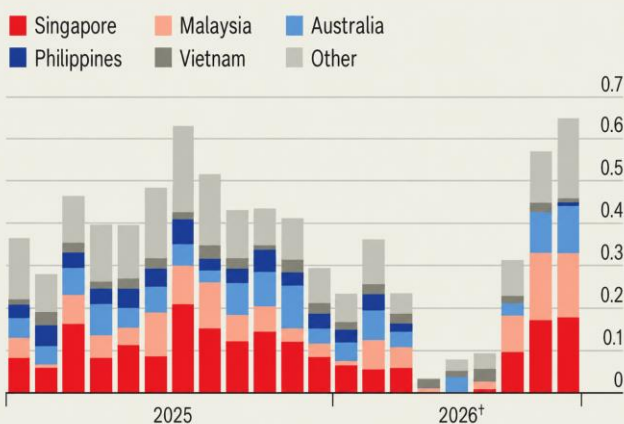
وابستگی اقتصاد جهان به نفت طی دو دهه گذشته به‌طور قابل توجهی کاهش یافته است. براساس گزارش اکتبر صندوق بین‌المللی پول، مصرف انرژی به‌ازای هر دلار تولید ناخالص داخلی جهان ۳۲ درصد کاهش یافته و از سال ۲۰۱۰ تاکنون، انرژی‌های تجدیدپذیر سهمی ۶۰ درصدی از افزایش تولید برق داشته‌اند. این تحولات، آسیب‌پذیری اقتصاد جهانی در برابر شوک‌های نفتی را کاهش داده است. برآورد IMF نشان می‌دهد اختلال عرضه ناشی از بسته‌شدن تنگه هرمز، بدون واکنش جبرانی عرضه، می‌توانست قیمت متوسط نفت در سال ۲۰۲۶ را به ۱۱۰ دلار برساند و ۰.۹ واحد درصد از رشد اقتصاد جهان بکاهد. اما تغییر مسیر عرضه، افزایش تولید سایر کشورها و برداشت از ذخایر نفتی، همراه با کاهش وابستگی اقتصاد به نفت، اثر نهایی این شوک بر رشد جهانی را به حدود ۰.۳ واحد درصد محدود کرده‌اند.

سه آذیر هشدار چینی برای بازگشایی هرمز

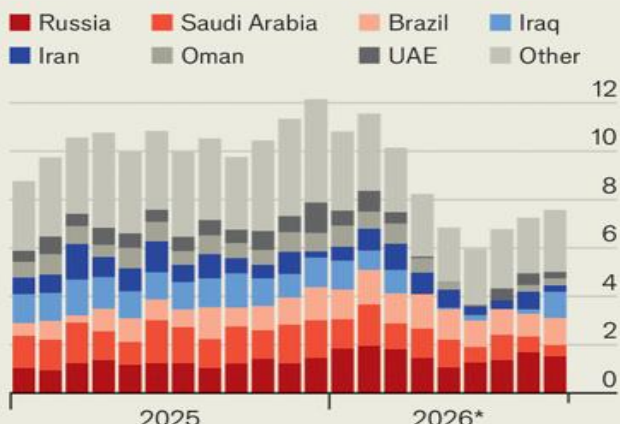
ذخایر پالایشگاه‌های خصوصی چین موسوم به تی‌پات



صادرات فرآورده‌های نفتی از چین به سایر کشورها



واردات فرآورده‌های نفتی به چین



چین که در آغاز حملات آمریکا و اسرائیل به ایران با محدود کردن صادرات فرآورده‌ها و کاهش واردات نفت خام فشار بحران را مهار کرده بود، اکنون با طولانی شدن بحران هرمز با سه چالش مهم مواجه شده است.

احیای تقاضای نفت تی‌پات‌ها: سودهای سهرقمی صادرات گازوئیل باعث شد پکن در جولای محدودیت صادرات را لغو کند و صادرات فرآورده‌ها در سپتامبر حتی از اوج ۲۰۲۵ فراتر برود. تی‌پات‌ها یا همان پالایشگاه‌های کوچک بخش خصوصی دوباره برای تولید بیشتر تقاضای نفت را افزایش دادند. شرکت‌ها برای تأمین خوراک به بازار نفت هجوم بردند. از آنجا که بخش مهمی از نفت موردنیاز چین از خلیج فارس تأمین می‌شود، محدودیت جریان نفت از هرمز این رقابت را پرهزینه‌تر کرد و به بازگشت قیمت نفت برنت به حوالی ۱۰۰ دلار کمک کرد. هزینه حمل هر بشکه نفت از عمان به چین به حدود ۳۶ دلار رسیده؛ در حالی که ابتدای سال تنها ۱.۵ دلار بود. افزایش قیمت نفت و هزینه حمل، قیمت عمده‌فروشی سوخت را بالا برد، اما کنترل قیمت خرده‌فروشی در داخل چین باعث شد پالایشگاه‌ها انگیزه کمتری برای عرضه به بازار داخلی داشته باشند.

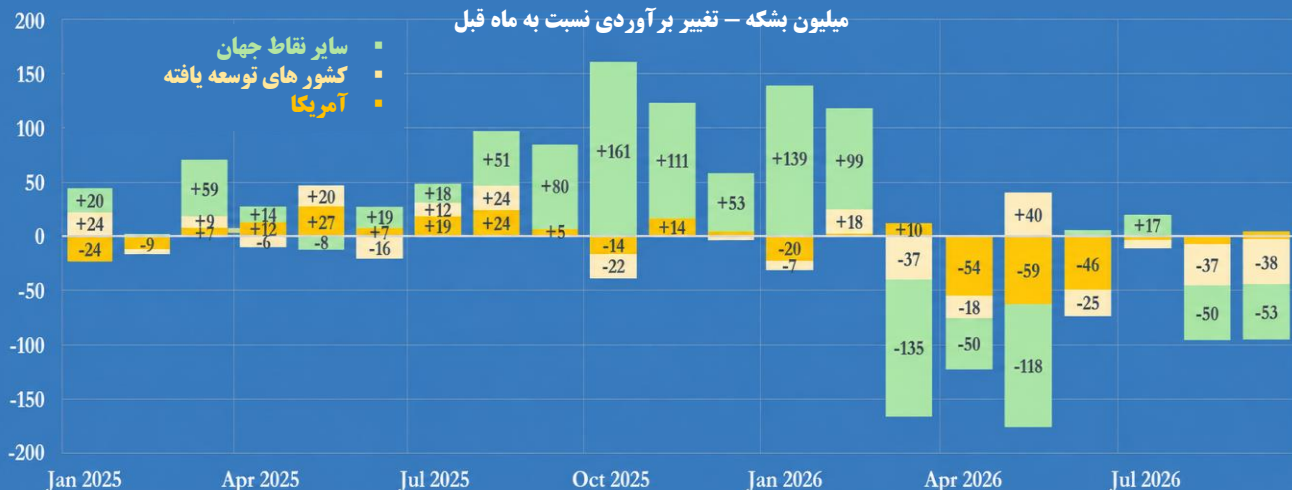
ذخایری که به کف نزدیک می‌شود: بازگشایی صادرات مشروط به حفظ ذخایر سوخت بالاتر از سطح فوریه بود؛ شرطی که شرکت‌های بزرگ را به خرید از پالایشگاه‌های مستقل «تی‌پات» سوق داد و ذخایر تی‌پات‌ها را به پایین‌ترین سطح از ۲۰۲۳ رساند.

نیاز وارداتی دوباره زیاد شد: واردات نفت چین که در دوران جنگ از ۱۲ میلیون بشکه در روز تا ۶ میلیون بشکه نیز رسیده بود، دوباره مسیر صعودی گرفت. اکنون چین برای تثبیت عرضه داخلی بدون برداشت بیشتر از ذخایر استراتژیک، به واردات روزانه ۹.۵ تا ۱۰ میلیون بشکه نفت نیاز دارد. تداوم اختلال در هرمز، پکن را میان افزایش قیمت سوخت، پرداخت یارانه بیشتر یا برداشت از ذخایر استراتژیک قرار می‌دهد. پکن باید حدود ۲ میلیون بشکه در روز نفتی را که پیش‌تر از ایران و ونزوئلا تأمین می‌کرد، از بازار جهانی جایگزین کند. بنابراین هرچه اختلال در هرمز طولانی‌تر شود، تأمین این حجم نفت برای چین گران‌تر و دشوارتر می‌شود.

نفت جهان تمام شد؟ پیام‌های پنهان ذخایر به بازارها و جنگ‌ها

ذخایر جهانی نفت؛ ۲۰۲۵ تا ۲۰۲۶

میلیون بشکه - تغییر برآوردی نسبت به ماه قبل



«دیگر ذخایر بیشتری در غرب باقی نمانده که بتوان از آن‌ها برداشت کرد.» این هشدار مدیرعامل ویتول، یکی از بزرگ‌ترین معامله‌گران نفت جهان است که با اظهارات رئیس آرامکو درباره کاهش حاشیه ذخایر عرضه هم‌جهت است. نمودار تغییرات ماهانه ذخایر جهانی نفت عمق این نگرانی را نشان می‌دهد. در بخش زیادی از سال ۲۰۲۵، افزایش ذخایر در سایر نقاط جهان، افت موجودی‌ها در آمریکا را جبران می‌کرد؛ اما از مارچ ۲۰۲۶ این روند معکوس شد. در سه‌ماهه دوم سال، برداشت از ذخایر شدت گرفت و در می، موجودی نفت در سایر نقاط جهان به‌تنهایی ۱۱۸ میلیون بشکه کاهش یافت. آمریکا نیز در سه‌ماهه دوم با کاهش ذخایر مواجه شد. این روند به معنای پایان نفت جهان نیست؛ بلکه نشان می‌دهد حاشیه امن ذخایر بازار به‌شدت کوچک‌تر شده است. اتفاقی که در بازار باعث اختلاف شدید قیمت نقدی نفت با بازار آتی باشد و هر اختلال تازه‌ای در عرضه، از تنش در مسیرهای انتقال گرفته تا آسیب به زیرساخت‌ها، می‌تواند نوسان قیمت‌ها را تشدید کند. در روابط بین‌الملل نیز انگیزه برای بازگشایی هرمز را به دغدغه‌ای عمومی برای کشورهای بزرگ تبدیل می‌کند.

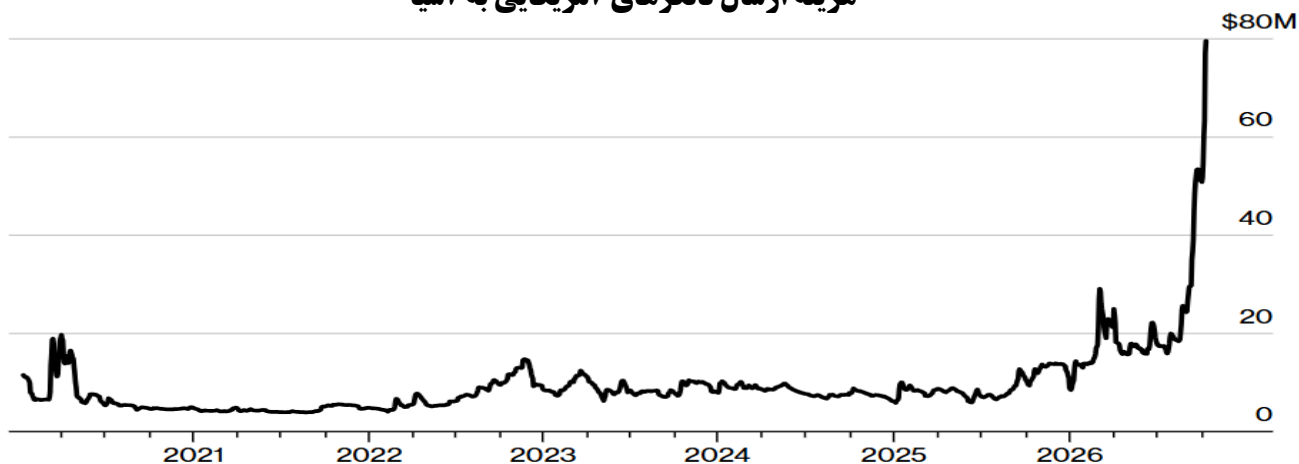
یک نماد ۳۰۰ سهام

صندوق شاخصی هم‌وزن کیان



کیان

هزینه ارسال تانک‌های آمریکایی به آسیا



هزینه حمل نفت که سال‌ها بخش کوچکی از تجارت این بازار بود، حالا به یکی از بزرگ‌ترین فشارهای زنجیره نفت تبدیل شده است. اجاره یک نفتکش از آمریکا به چین به حدود ۸۰ میلیون دلار رسیده؛ بیشتر از هزینه یک پرتاب موشک اسپیس ایکس. علت اصلی این جهش، کمبود ظرفیت مؤثر نفتکش‌هاست؛ برخی کشتی‌ها برای تعمیر از مدار خارج شده‌اند، برخی برای دوری از ناامنی مسیرهای طولانی تری طی می‌کنند و بازگشت تدریجی جریان نفت از هرمز نیز تقاضای نفتکش‌ها را افزایش داده است. توقف صادرات نفت ایران به چین نیز، خریداران چینی را به سمت منابع جایگزین سوق داده و تقاضا برای نفتکش‌ها را تقویت کرده است. در یک قرارداد حمل آمریکا به چین، هزینه حمل هر بشکه از میانگین ۴.۵ دلار سال گذشته، به ۴۱ دلار رسیده. این جهش، حاشیه سود پالایشگاه‌ها را تحت فشار قرار داده؛ با ادامه روند صعودی اجاره نفتکش‌ها، پالایشگاه‌ها ممکن است فرآورش نفت خام را کاهش دهند و برخی مسیرهای تجارت نفت حتی صرفه اقتصادی خود را از دست بدهند.

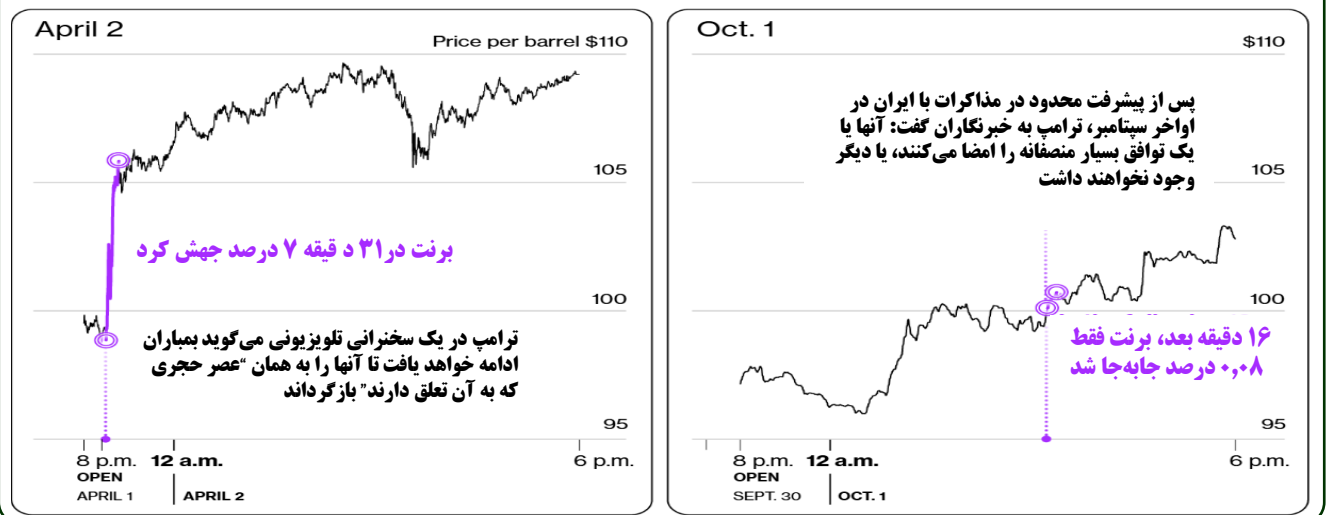
یک مرد جنگی به از صد هزار

Rahavard365.com خرید اشتراک از سایت ره‌آورد <<



اسلحه خالی ترامپ در بازار نفت؟

کاهش حساسیت قیمت نفت به اظهارات ترامپ



هفت ماه پس از آغاز جنگ با ایران، معامله‌گران بازار نفت از واکنش به لفاظی‌های ترامپ فاصله گرفته و بیشتر بر عرضه فیزیکی تکیه دارند. در آپریل خوش‌بینی نسبت به کاهش تنش در هرمز نفت را ۹.۱ درصد پایین آورد و سه روز بعد، تردید ترامپ نسبت به آتش‌بس قیمت را ۵.۶ درصد بالا برد. در جون و جولای نیز هنوز اظهارات ترامپ می‌توانست قیمت را تغییر دهد و نوسان‌هایی تا حدود ۸ درصد ایجاد کرد. اما در سپتامبر محرک اصلی بازار تغییر کرد و تمرکز معامله‌گران به اختلال واقعی در عرضه، از خط لوله عربستان تا میادین نفتی لیبی منتقل می‌شود. یکی از دلایل این کاهش حساسیت، تغییر مکرر مواضع کاخ سفید بوده است. این تغییر رفتار با کوچک‌تر شدن موقعیت‌های معاملاتی و افت قراردادهای باز برنت همراه شده و بازار اکنون بیشتر به جریان محموله‌ها، عرضه فیزیکی و اختلالات واقعی واکنش نشان می‌دهد.

Ziveria®
Bilastine

Breathe In Relief

زیوریا
بیلاستین

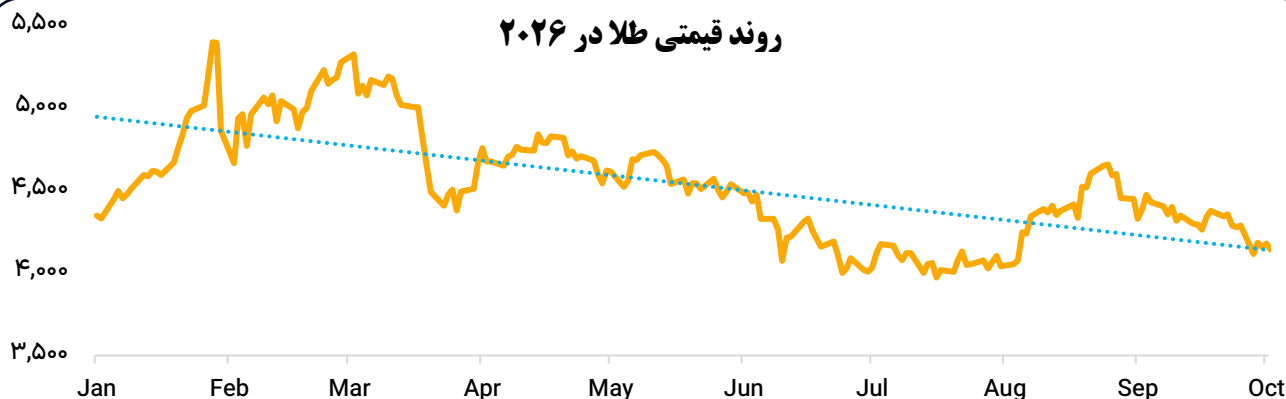
بامجوز سازمان غذا و دارو؛
زیوریا (Ziveria®) بدون نیاز به نسخه پزشک
در دسترس قرار گرفت



abidi80

سنگر ۴۰۰۰ دلاری طلا می‌شکند؟

روند قیمتی طلا در ۲۰۲۶



طلا به شدت تحت فشار در سنگر ۴ هزار دلاری است و حتی پیش‌بینی بانک آمریکا نشان‌دهنده احتمال شکست آن در فصل آینده پیش از بازگشت به مسیر صعودی است. تورم مصرف‌کننده بالاتر از انتظار، احتمال افزایش نرخ بهره فدرال رزرو در اکتبر را از ۲۱ به ۴۴ درصد رسانده و بازده واقعی اوراق را بالا برده است. نفت نزدیک ۱۰۰ دلار، افزایش قدرت دلار و بسته شدن بخشی از موقعیت‌های خرید بازار مشتقه نیز فشار فروش طلا را تشدید کرده است. با این حال، تقاضای سرمایه‌گذاری مانع ریزش شدیدتر شده است. خرید بانک‌های مرکزی و تقاضای چین و هند اگرچه کندتر شده، اما در کنار ورود سرمایه به ETFهای طلا همچنان از بازار حمایت می‌کنند. حالا سؤال این است که آیا تورم آن‌قدر بالا مانده که فدرال رزرو را درست پیش از انتخابات میان‌دوره‌ای به افزایش نرخ بهره وادار کند یا نه. فد میان حفظ اعتبار خود در مبارزه با تورم و پرهیز از شائبه مداخله سیاسی گرفتار شده است. در این میان، لحن کوین وارث می‌تواند مسیر کوتاه‌مدت طلا را تعیین کند؛ موضع انقباضی‌تر او می‌تواند فشار بر بازده اوراق و دلار را تشدید کرده و قیمت را حتی به زیر ۴۰۰۰ دلار بکشانند.

X آبان‌تتر

امروز سرمایه‌گذاری کن،
بعدتر پرداخت کن!

با خرید اقساطی طلا، نقره و ارز دیجیتال



اثر جنگ بر نفت، طلا و آلومینیوم از نگاه جی پی مورگان

پیش‌بینی بازارها تا پایان سال ۲۰۲۶

آلومینیوم

ریسک کمبود عرضه و افزایش قیمت در صورت تداوم محدودیت‌ها

نفت

احتمال نوسانات بیشتر در صورت تشدید تنش‌ها

طلا

فرصت رشد در صورت چرخش سیاست پولی و تداوم ریسک‌های ژئوپلیتیکی

رشد جهانی

ادامه بهبود اما با ریسک تورم انرژی و نرخ‌های بهره بالا

گزارش اکتبر جی پی مورگان نشان می‌دهد اختلال در عرضه انرژی خاورمیانه همچنان یکی از مهم‌ترین ریسک‌های بازارهای جهانی است. پیامدهای این وضعیت، از قیمت نفت و فلزات تا تورم و سیاست‌های پولی گسترش یافته است.

نفت: جی پی مورگان برای سال ۲۰۲۷ دو سناریو ترسیم می‌کند. در صورت تداوم محدودیت عرضه از مسیر هرمز، میانگین قیمت برنت به ۸۷ دلار در هر بشکه می‌رسد؛ اما در سناریوی پایه، با فرض کاهش تنش‌ها، قیمت ۶۴ دلار پیش‌بینی شده است.

طلا: جایگاه این فلز به عنوان پناهگاه امن دچار تزلزل شده است. نگرانی‌های تورمی ناشی از جهش هزینه انرژی و افزایش نرخ‌های بهره از عوامل فشار بر طلا بودند. با این حال، جی پی مورگان به دلیل خرید ساختاری مانند خرید بانک‌های مرکزی و روند دلارزدایی، همچنان چشم‌انداز بلندمدت مثبتی برای طلا دارد اما تقویت تقاضای سرمایه‌گذاری به چرخش سیاست پولی فدرال رزرو به سمت کاهش نرخ بهره وابسته است.

آلومینیوم: تأثیر جنگ شدیدتر بوده است. حملات به تأسیسات خاورمیانه که حدود ۴ درصد عرضه جهانی آلومینیوم را تأمین می‌کردند، کمبود عرضه ایجاد کرد. با وجود بازگشت بخشی از تولید، جی پی مورگان همچنان کسری بیش از ۲ میلیون تن آلومینیوم را تا پایان ۲۰۲۶ پیش‌بینی می‌کند.

اقتصاد جهانی: با وجود فشار تورمی جنگ و افزایش نرخ بهره، بهبود چرخه‌ای اقتصاد جهانی ادامه می‌یابد. گسترش سرمایه‌گذاری فناوری و احیای فعالیت‌های اقتصادی اروپا از رشد حمایت می‌کنند.

«اگر محدودیت‌های تردد نفتکش‌ها از تنگه هرمز ادامه یابد، انتظار داریم تا سال ۲۰۲۷ همچنان عرضه نفت بیشتری وارد بازار شود؛ زیرا تولیدکنندگان در واکنش به انگیزه قوی ناشی از قیمت‌های بالا، تلاش خواهند کرد تولید و درآمدهای خود را به حداکثر برسانند.»

ناتاشا کانوا

رئیس استراتژی جهانی بازار کامودیتی‌ها، جی پی مورگان



«این پیش‌بینی مربوط به کسری تجمعی عرضه نسبت به تقاضای جهانی آلومینیوم طی سه فصل متوالی است، نه کسری ۲ میلیون تنی در هر فصل.»

گرگوری شیرر

رئیس استراتژی فلزات پایه و گران‌بها، جی پی مورگان



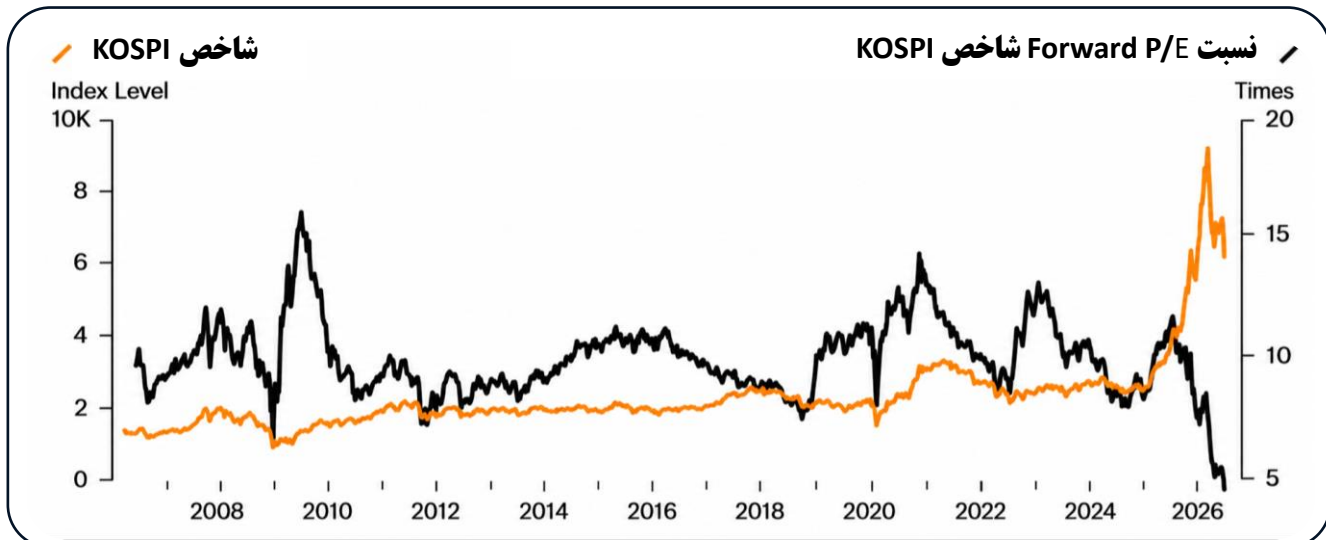
«درگیری‌های خاورمیانه از اطمینان ما به اینکه اقتصاد جهانی در حال ورود به یک دوره رونق چرخه‌ای است، نکاسته است.»

بروس کاسمن

اقتصاددان ارشد جهانی جی پی مورگان



وحشت هوش مصنوعی؛ حمله خرس ها به بورس ها



سقوطی دیگر در بورس کره جنوبی و ترس از حباب هوش مصنوعی. شاخص کاسپی در معاملات پنجشنبه تا ۹.۳ درصد سقوط کرد و با فعال شدن سازوکار قطع معاملات، دادوستدها برای ۲۰ دقیقه متوقف شد. سهام سامسونگ و اس کی هاینیکس به عنوان پیشتازان هوش مصنوعی کره هر کدام بیش از ۹ درصد ریختند. بورس کره که از اوج ماه سپتامبر بیش از ۲۱ درصد ریخته، دوباره وارد فاز خرسی شده است. حال آنکه رشد سود شرکت های تکنولوژی باعث شده از نظر ارزشگذاری در یکی از ارزان ترین حالت های خود باشد. ترکش این فضا به سایر بازارها نیز سرایت کرد از نزدک آمریکا گرفته تا افت ۵ درصدی نیکی ژاپن در معاملات پنجشنبه. سرمایه گذاران نگران اند هزینه های سنگین زیرساخت های هوش مصنوعی، با سرعت کافی به درآمد و سود تبدیل نشود. همزمان، تورم بالاتر از انتظار آمریکا و افزایش احتمال رشد نرخ بهره، نگرانی درباره هزینه تامین مالی پروژه ها را تشدید کرده است.

باهم؛ هوش محوری شکل می گیرد



همکاران
سیستم

باهم
همکاران سیستم



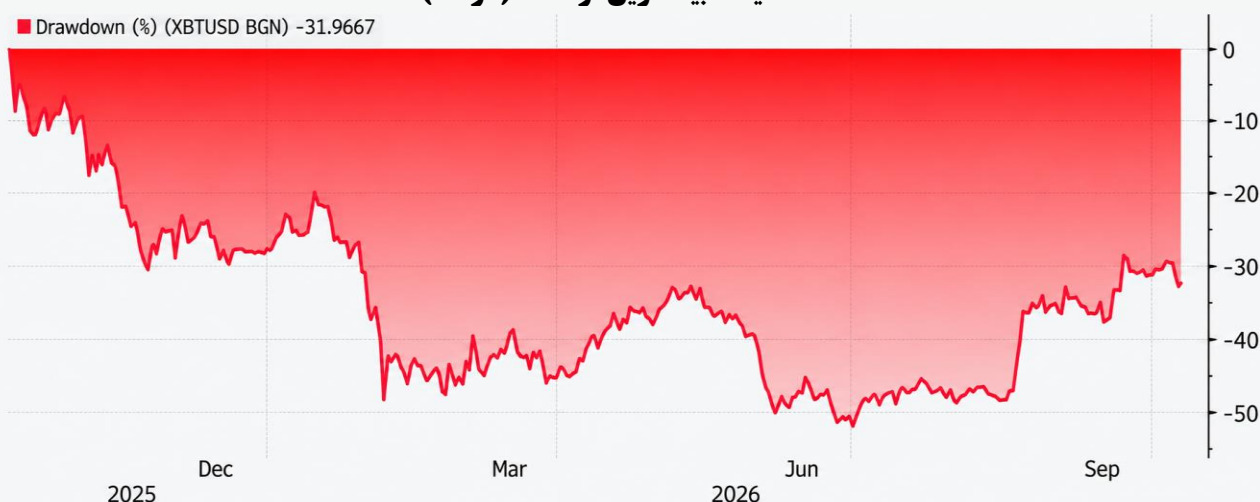
باهم ۱۴۰۵، رویداد تخصصی همکاران سیستم
۶ تا ۹ آبان ۱۴۰۵، مرکز نمایشگاه های بین المللی
تهران، سالن ۴۱



بیت کوین ۳۰ درصد پایین تر از سقف تاریخی

فاصله قیمت بیت کوین از سقف (درصد)

■ Drawdown (%) (XBTUSD BGN) -31.9667

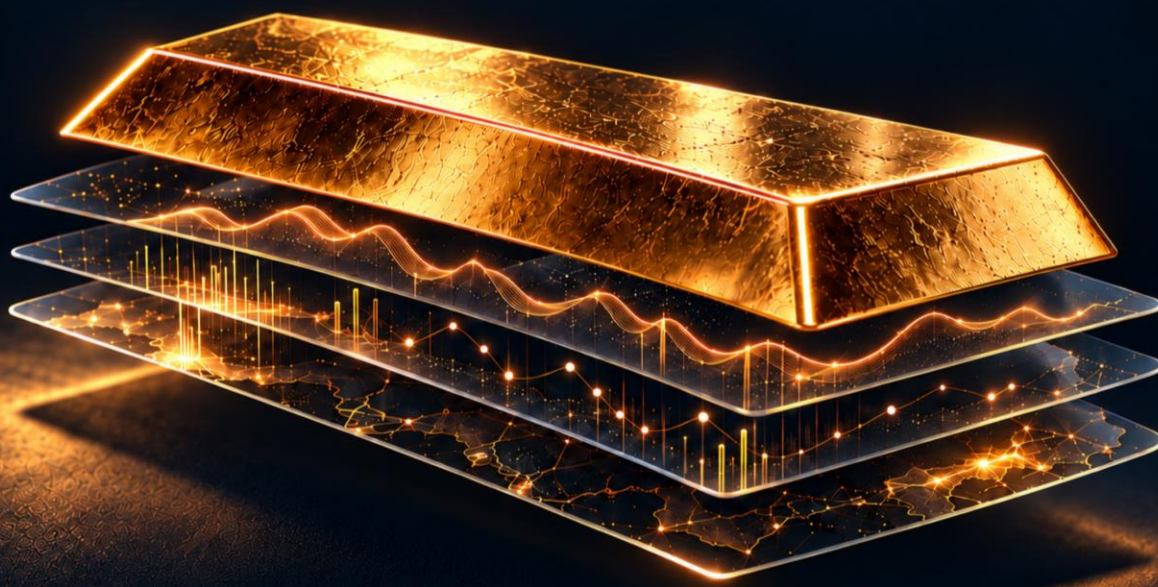


یک سال از سقوط تاریخی بازار رمزارزها و لیکوید شدن ۱۹ میلیارد دلار موقعیت اهرمی در یک روز می‌گذرد. بیت کوین همچنان بیش از ۳۰ درصد پایین تر از سقف تاریخی خود معامله می‌شود و معامله گران برای بازگشت به معاملات اهرمی تردید دارند. اما تغییر مهم‌تر، جابه جایی کانون سفته بازی است. درحالی که اهرم معاملات بیت کوین کاهش یافته، ارزش موقعیت‌های باز قراردادهای دائمی مبتنی بر دارایی‌های واقعی، از جمله سهام و کامودیتی‌ها، از ۱۷ میلیارد دلار عبور کرده است. هم‌زمان، بانک‌ها توسعه استیبل کوین‌ها و توکنیزه سازی دارایی‌ها را دنبال می‌کنند. به نظر می‌رسد صنعت رمزارزها به تدریج از بازاری متکی بر سفته بازی روی توکن‌ها، به زیرساختی برای معاملات مالی تبدیل می‌شود؛ هرچند شکنندگی نقدینگی همچنان پابرجاست.

زراینوست

مرجع هوشمند تحلیل بازار طلا

طلا در دوراهی صعود و ریزش؛ داده‌ها کدام مسیر را نشان می‌دهند؟



تحلیل داده‌محور بازار طلا، برای تصمیمی آگاهانه‌تر

پیش‌بینی طلا

| شاخص‌های بازار

| برآورد بازگشایی صندوق‌ها

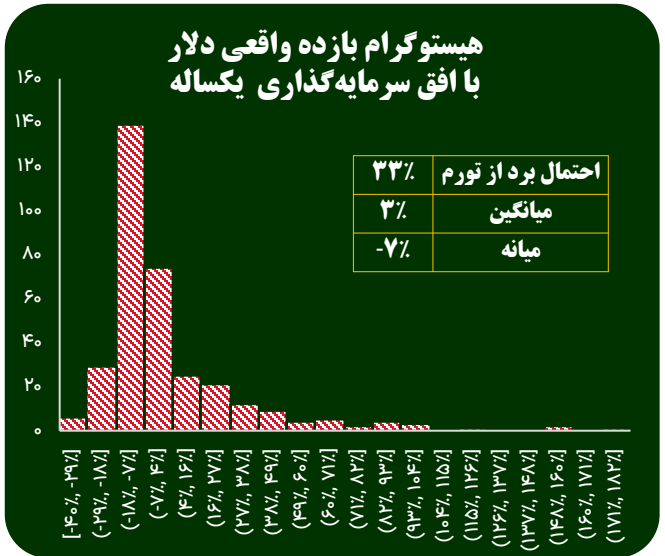
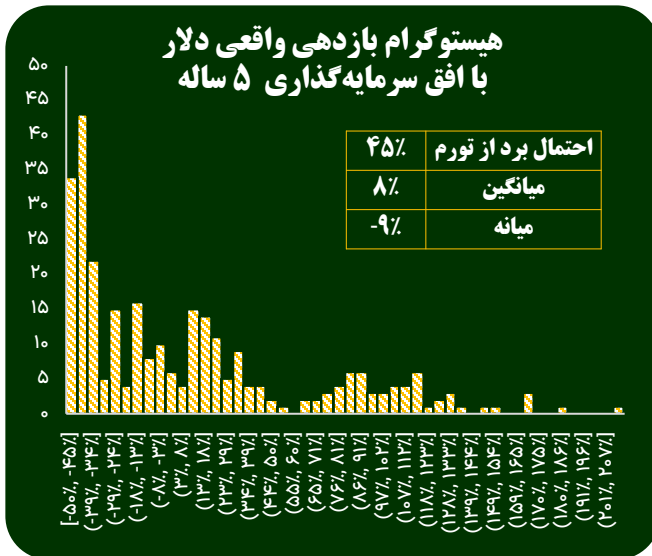


zarinvest.net

پیش‌بینی‌ها و کارنامه را ببینید

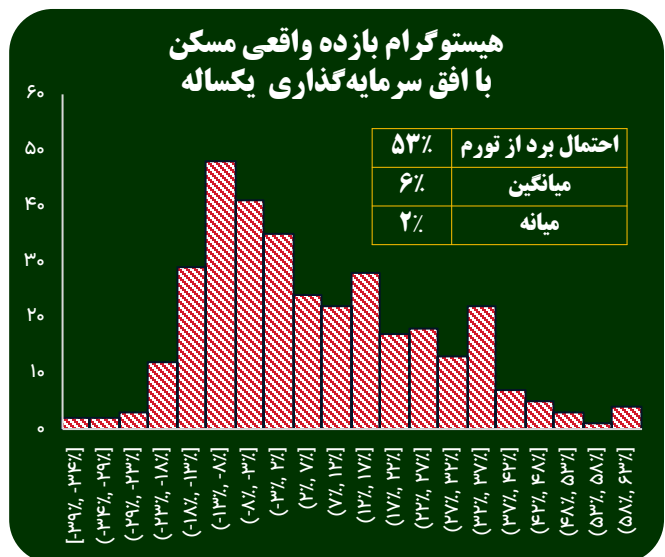
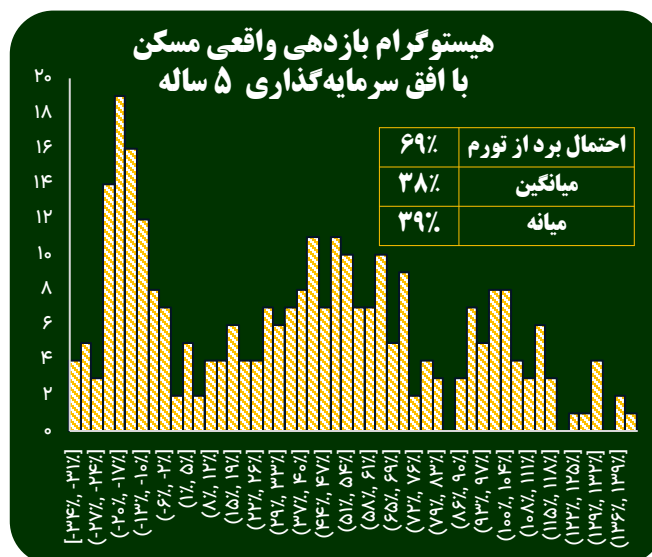
باورهای اشتباه درباره بازارهای ایران

باور اول: دلار خیال ما را از تورم راحت می کند؟

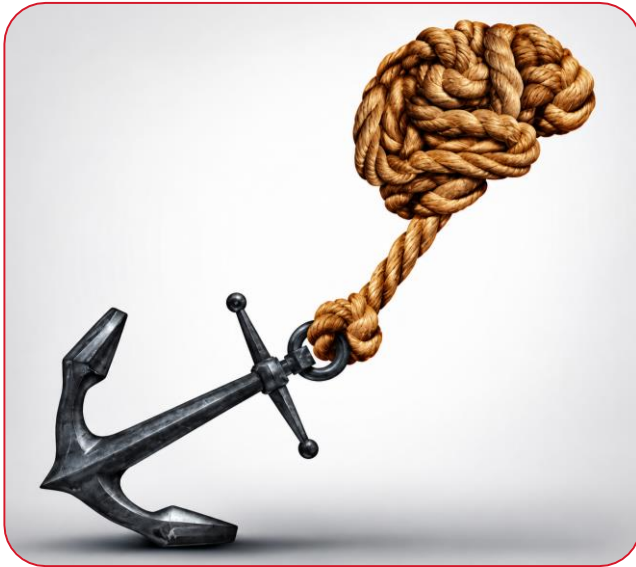


نتایج یک بررسی ۳۰ ساله با ۳۳۷ داده تاریخی نشان می دهد دلار لزوما قدرت خرید سرمایه گذاران را حفظ نکرده است. نمودارهای هیستوگرام، توزیع فراوانی بازده واقعی دلار را نشان می دهند؛ یعنی هر محدوده بازدهی چند بار تکرار شده است. در هر دو افق یکساله و پنجساله، بلندترین ستون ها در محدوده بازده واقعی منفی قرار دارند؛ به این معنا که رشد دلار کمتر از تورم بوده است. این وضعیت در میانه بازده ها نیز دیده می شود که برای دوره های یکساله منفی ۷ درصد و دوره پنجساله منفی ۹ درصد است. بنابراین، حتی در بلندمدت نیز خرید دلار تضمینی برای شکست تورم نیست و زمان ورود اهمیت دارد. بنابراین، دلار چه در کوتاه مدت و چه در بلندمدت، لزوما پوشش مطمئنی در برابر تورم نبوده است. مثبت ماندن میانگین بازده واقعی نیز عمدتاً حاصل جهش های بزرگ قیمت در برخی دوره ها است؛ موضوعی که اهمیت تعیین کننده زمان و قیمت ورود به بازار ارز را نشان می دهد.

باور دوم: بازده واقعی مسکن همیشه جذاب است؟



بررسی توزیع بازده واقعی مسکن نشان می دهد عملکرد این بازار در افق های یکساله و پنجساله تفاوت معناداری دارد. در افق یکساله، احتمال شکست از تورم ۵۳ درصد بوده و میانه بازده واقعی تنها ۲ درصد است؛ یعنی مسکن در بسیاری از دوره ها به سختی توانسته قدرت خرید سرمایه گذاران را حفظ کند. در افق پنجساله، شرایط بهبود یافته و میانگین بازده واقعی به ۳۸ درصد و میانه به ۳۹ درصد رسیده است. با این حال، ستون های بلند در محدوده بازده منفی نشان می دهند که حتی نگهداری بلندمدت مسکن نیز تضمینی برای شکست تورم نیست. بنابراین، زمان و قیمت ورود به این بازار اهمیت زیادی دارد. اینکه مسکن در مقایسه با سایر دارایی ها چقدر جذاب بوده، موضوعی است که در شماره های آینده بررسی خواهیم کرد.



چطور فریب تخفیفات فوق‌العاده
را می‌خوریم؟

سوگیری لنگر انداختن

«حراج تا ۷۵ درصد!»، «دو تا بخر، سه تا ببر!»، «۷۰ درصد تخفیف برای خرید بالای ۲ میلیون تومان!». احتمالاً دیدن این جملات تو را به خرید ترغیب می‌کند. اما آیا کالا واقعا ارزان است؟ اگر فقط با دیدن درصد تخفیف هیجان‌زده شوی، ممکن است دچار سوگیری لنگر انداختن شده باشی؛ خطایی که باعث می‌شود بیش از حد به اولین عدد یا اطلاعاتی که دریافت می‌کنی تکیه کنی و قضاوت‌های بعدی‌ات را حول همان شکل بدهی، حتی اگر مبنای مناسبی نباشد.

تخفیف بزرگ، خرید به صرفه؟

وقتی فروشگاه قیمت اولیه بالایی نشان می‌دهد، همان عدد می‌تواند لنگر ذهن تو شود. بعد، قیمت تخفیف‌خورده را با آن مقایسه می‌کنی و فکر می‌کنی فرصت فوق‌العاده‌ای پیدا کرده‌ای. درحالی‌که معیار اصلی، قیمت نهایی در مقایسه با کالاهای مشابه و نیاز واقعی توست. حتی شرط «تخفیف برای خرید بالای دو میلیون تومان» می‌تواند آن عدد را مبنای هزینه‌کردنت کند و تو را به خرید بیشتر از بودجه‌ات سوق دهد.

سه لنگر در سرمایه‌گذاری

۱ تاخیر در فروش دارایی و عدم توجه به ارزش زمانی پول: سهمی را هزار تومان خریده‌ای و حالا قیمتش ۸۰۰ تومان است. تو منتظر می‌مانی تا دوباره به هزار تومان برسد، چون قیمت خریدت را مبنا گرفته‌ای. اما بازگشت به آن عدد، لزوماً به معنای جبران زیان نیست؛ تورم و هزینه فرصت نگهداری پول هم اهمیت دارند.

۲ بازدهی گذشته: دارایی‌ات پارسال ۶۰ درصد بازدهی داشته و تو فکر می‌کنی امسال هم همان اتفاق تکرار می‌شود. این عدد لنگر انتظارت شده، درحالی‌که شرایط اقتصادی، ارزش‌گذاری و ریسک‌ها ممکن است تغییر کرده باشند.

۳ برآورد قدیمی: اطلاعات تازه‌ای درباره سودآوری شرکت منتشر شده، اما تو همچنان به پیش‌بینی قبلی‌ات چسبیده‌ای. اگر اطلاعات جدید را کمتر از حد لازم در ارزیابی‌ات اثر بدهی، لنگر قبلی مانع اصلاح تصمیمت شده است.

چگونه از سوگیری لنگر انداختن رهایی یابیم؟

پیش از تصمیم از خودت بپرس: «اگر قیمت خرید، بازدهی پارسال یا قیمت قبل از تخفیف را نمی‌دانستم، باز هم همین انتخاب را می‌کردم؟» چند مبنای مستقل را مقایسه کن، فرض‌هایت را با اطلاعات تازه به‌روز کن و به‌جای چسبیدن به یک عدد، ارزش، ریسک و گزینه‌های جایگزین را بسنج.



مهدی حق‌باغلی

عضو هیئت علمی مؤسسه تیاس، دانشگاه خاتم

با ۵۰۰ میلیون تومان چگونه سرمایه‌گذاری کنم؟

ایده:

نااطمینانی‌های غیراقتصادی همچنان مهم‌ترین عامل تعیین‌کننده رفتار سرمایه‌گذاران است. تجربه دو جنگ و تداوم فعالیت بنگاه‌ها پس از آن، برآورد بازار از خسارات احتمالی درگیری‌های نظامی را تعدیل کرده؛ هرچند ممکن است این خوش‌بینی بیش از اندازه باشد. در همین حال، محدودیت‌های اقتصادی با وجود ذخایر مناسب شرکت‌ها و مسیرهای متنوع تجاری، هزینه فعالیت بنگاه‌ها را افزایش داده و درآمدهای نفتی دولت را محدود کرده است. در مقابل، سیاست‌های انقباضی بانک مرکزی و محدودسازی بانک‌های ناتراز می‌تواند به مهار رشد نقدینگی کمک کند. با این حال، تأمین کسری بودجه از مسیر انتشار اوراق احتمالاً نرخ بهره را در نیمه دوم سال ۷ تا ۸ واحد درصد افزایش خواهد داد؛ افزایشی که با فرض تورم مورد انتظار بالای ۷۰ درصد، همچنان نرخ بهره حقیقی را منفی نگه می‌دارد.

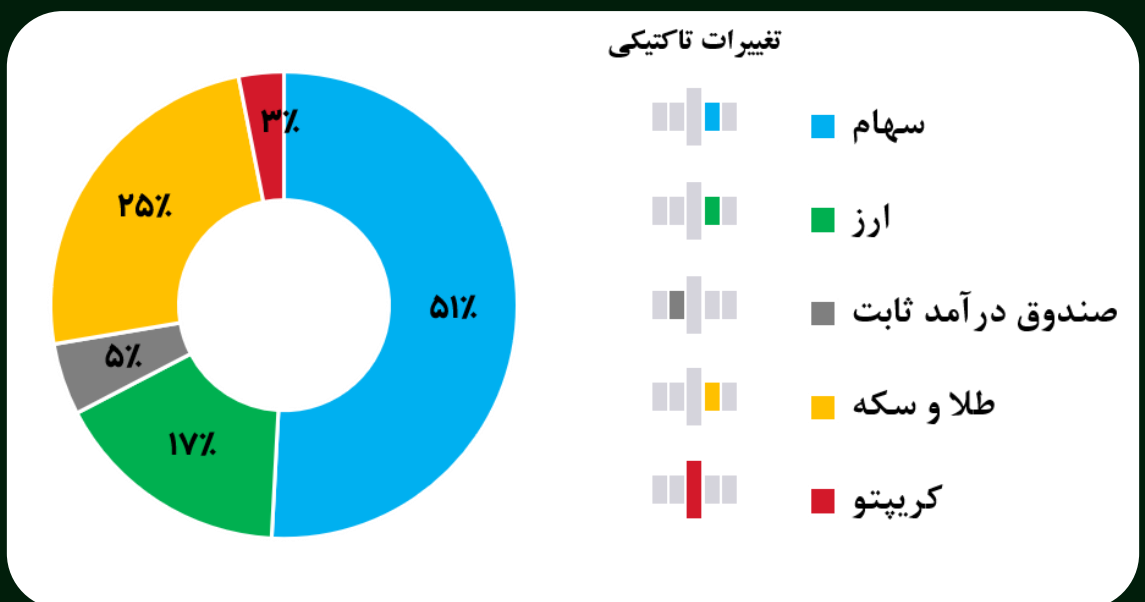
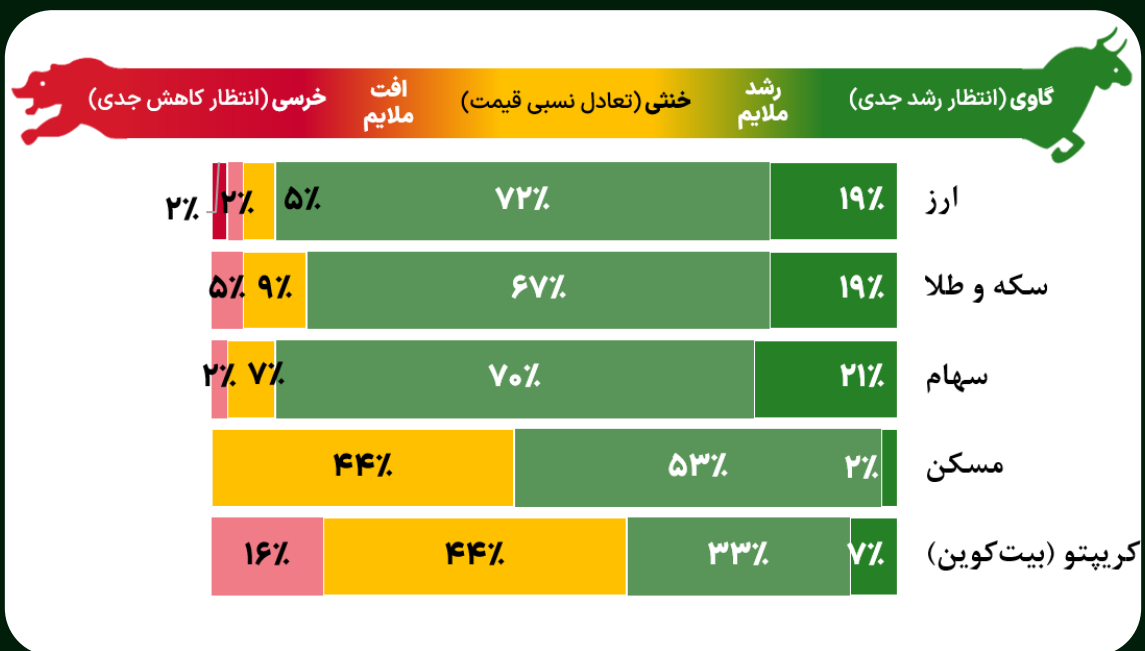
استراتژی:

در افق سرمایه‌گذاری سه‌ماهه، تخصیص ۵۵ درصد سبد به طلا، ۲۵ درصد به سهام و ۲۰ درصد به ابزارهای درآمد ثابت می‌تواند ترکیب مناسبی باشد. همچنین استفاده از اعتبار تا سقف ۲۰ درصد، در صورت فراهم بودن شرایط، فرصتی برای بهره‌گیری از نرخ بهره حقیقی منفی فراهم می‌کند؛ هرچند ریسک اهرم مالی و هزینه تأمین اعتبار باید به‌دقت مدیریت شود. بازار سهام با نسبت قیمت به درآمد (P/E) بالاتر از میانگین تاریخی، دیگر ارزان محسوب نمی‌شود. بنابراین، استراتژی مناسب در شرایط فعلی، نگهداری سهام (Hold) به جای خرید تهاجمی یا شناسایی شتابزده سود است. افزایش وزن سهام نیز بهتر است به روشن‌تر شدن چشم‌انداز سیاسی و سودآوری شرکت‌ها موکول شود.

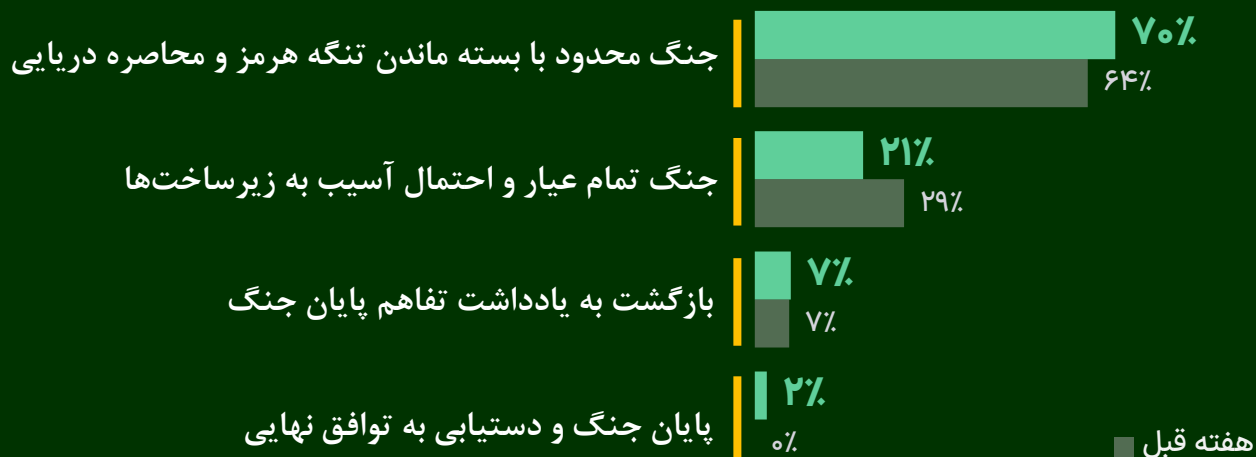
نگاه کلی؛ ریسک‌ها و فرصت‌ها:

با وجود تعدیل ارزیابی بازار از پیامدهای درگیری نظامی، نااطمینانی‌های غیراقتصادی همچنان مهم‌ترین ریسک بورس محسوب می‌شوند. شکاف بیش از ۵۰ درصدی نرخ ارز رسمی و آزاد، افزایش هزینه تأمین مالی و محدودیت سرمایه در گردش نیز فشار مضاعفی بر سودآوری بنگاه‌ها وارد می‌کند. در مقابل، کاهش تنش‌های سیاسی می‌تواند بخشی از ظرفیت سودآوری شرکت‌ها را آزاد کرده و زمینه بهبود بازار سهام را فراهم کند. با این حال، در کوتاه‌مدت محرک قدرتمندی برای رشد بورس دیده نمی‌شود و تشدید تنش‌های سیاسی و نظامی همچنان بزرگ‌ترین تهدید بازار سهام است.

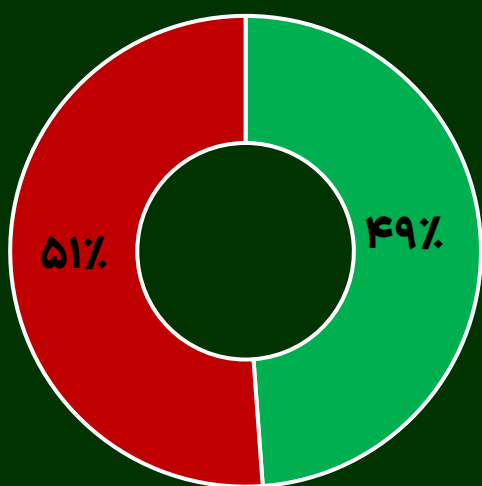
بازارها از نگاه خبرگان سرمایه‌گذاری



کدام گزینه را در فصل پیش رو محتمل‌تر می‌دانید؟

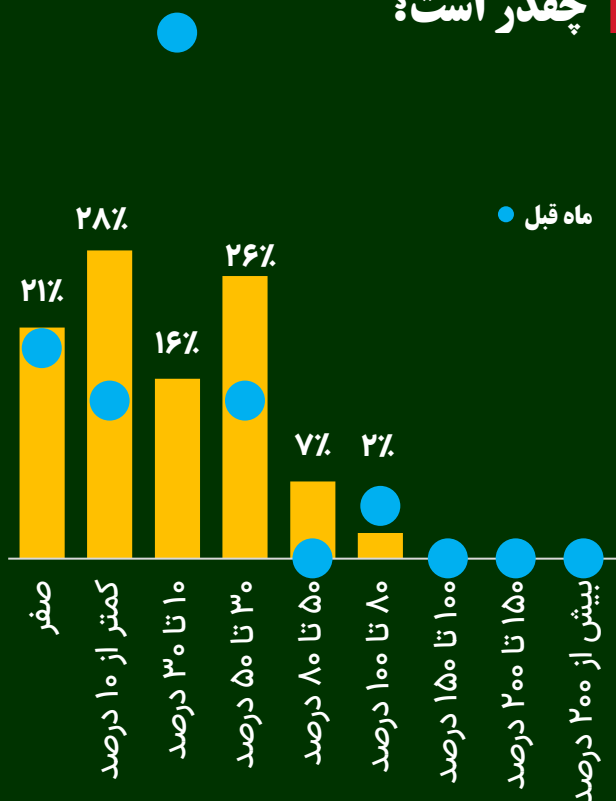


با توجه به نزدیک شدن شاخص کل بورس به ابر کانال ۹ میلیون واحد، آیا بازار سهام همچنان فرصت خرید است یا زمان شناسایی سود فرا رسیده است؟

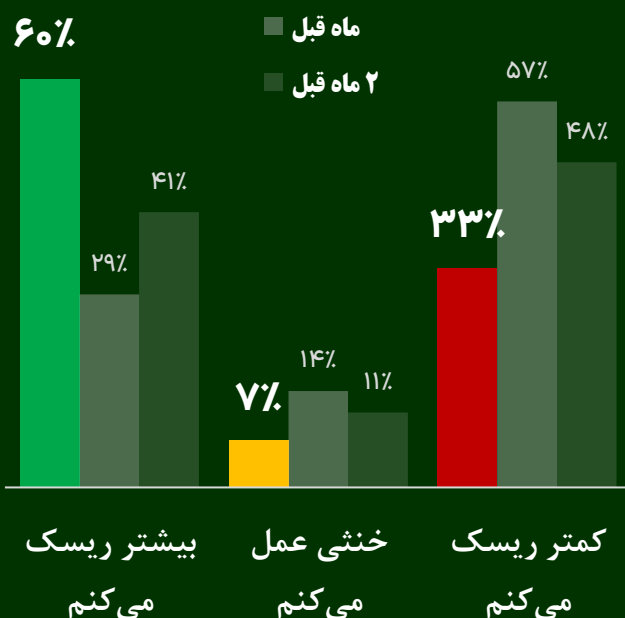


☐ فرصت خرید
☐ فرصت شناسایی سود

نسبت اعتبار به سرمایه پایه شما چقدر است؟



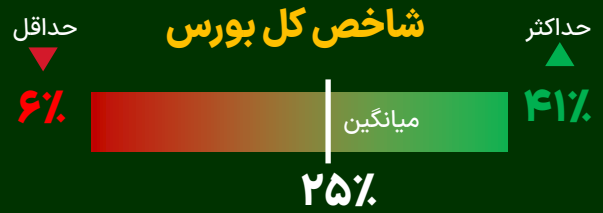
نسبت به سال ۱۴۰۴ درجه ریسک‌پذیری شما چه تغییری کرده است؟



پیش‌بینی شما از بازدهی هر بازار تا پایان سال ۱۴۰۵ چیست؟



پیش‌بینی ماه قبل: ۲۶٪



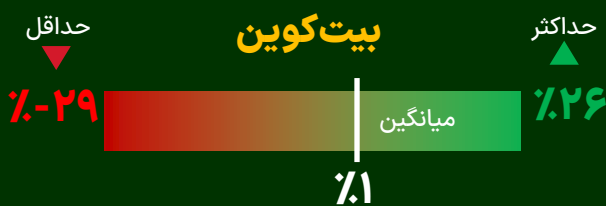
پیش‌بینی ماه قبل: ۱۵٪



پیش‌بینی ماه قبل: ۴٪ واحد درصد



پیش‌بینی ماه قبل: ۳۳٪

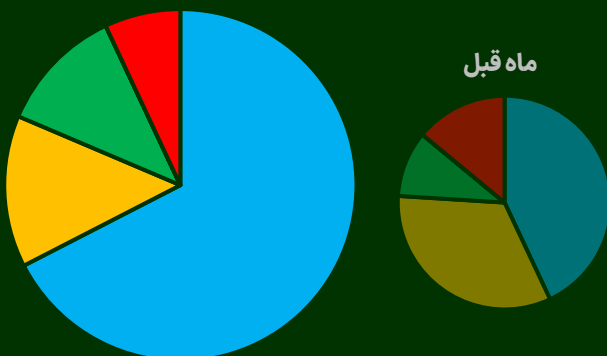


پیش‌بینی ماه قبل: ۱۱٪



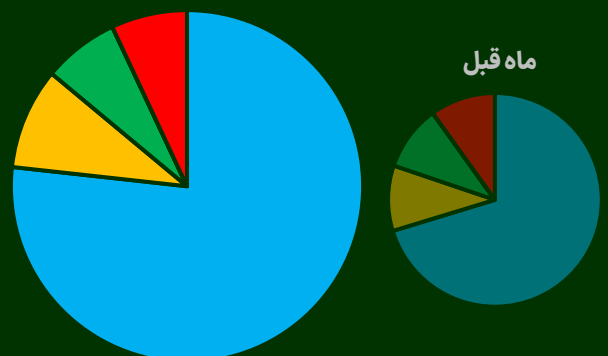
پیش‌بینی ماه قبل: ۱۰٪

بهترین دارایی با نگاه سه ساله؟



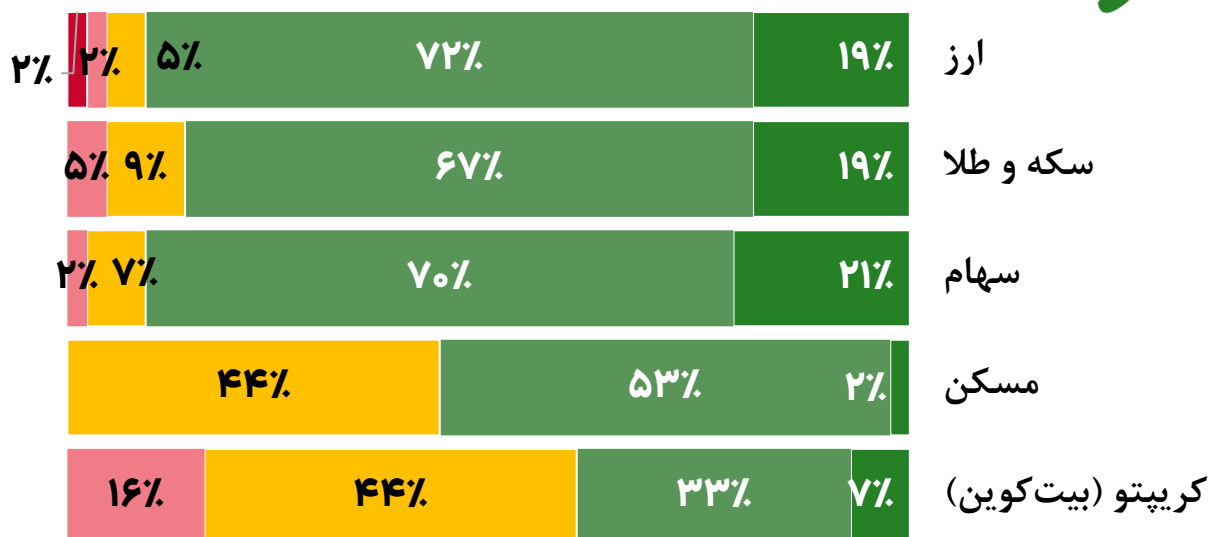
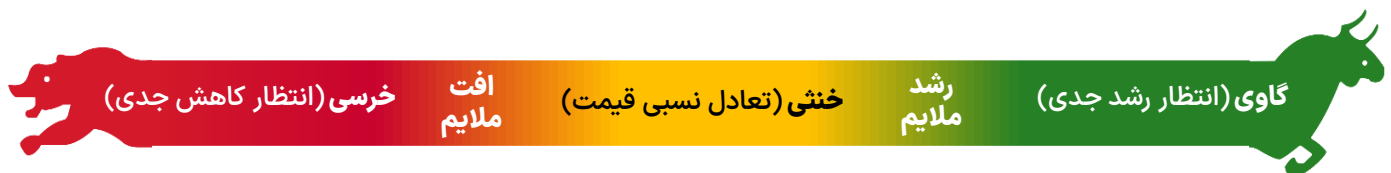
سهم ۶۷٪
سکه و طلا ۱۴٪
ارز ۱۲٪
مسکن ۰٪
گزینه‌های درآمد ثابت ۰٪
بیت‌کوین ۷٪

بازار برنده سال ۱۴۰۵ کدام است؟

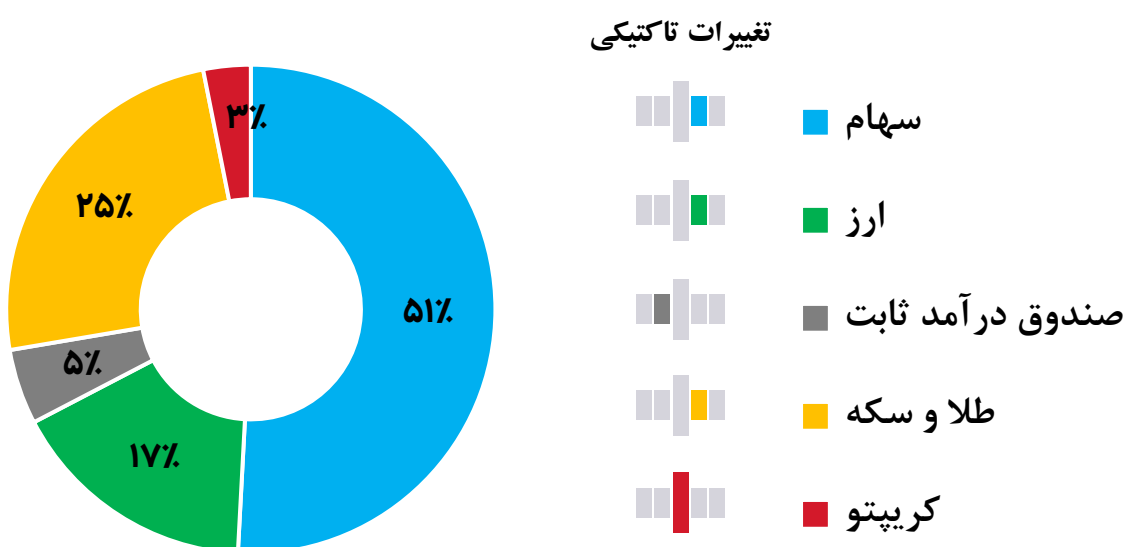


سهم ۷۷٪
سکه و طلا ۹٪
ارز ۷٪
مسکن ۰٪
گزینه‌های درآمد ثابت ۰٪
بیت‌کوین ۷٪

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، احسان عسکری، امیر ندیری، امین الله‌دادی، برزو حق‌شناس، بهرام گروسی، بهروز صنوبری مهر، بهنام صمدی، حمیدرضا کچوئی، رضا خانکی، رضا رشوند، سروش گرامی، سعید عظیمی، سهند جلال سهندی، سیاوش وکیلی، سینا رهبرشهلان، عطا محمدیان، علی اسکینی، علی اصغرزاده صادق، علی آبانگاه، علی رضا امینی، علیرضا مستقل، قاسم آزاد، محمد طاهری، محمد عربلو، محمد نوربخش، محمد هنرمند قالیباف، محمد یوسف امین داور، محمدرضا دهقانی احمدآباد، محمدرضا ژیلانی، مرتضی بیاتی، مسعود بهمنی راد، مصطفی بابالو، مصطفی مصری‌پور، مهدی حسینی فشمی، مهدی دلبری، مهدی رضایتی، مهدی ساسانی، مهدی طحانی، مهدی کریمی، همایون دارابی، وحید کریمیان، ولید هلال‌ات

تنفس نقره در سال ۲۰۲۷؟

🔪 تیم تحلیل پردازش اطلاعات مالی مبنا - مجید عزیزی

بازار جهانی نقره پس از شش سال متوالی کسری عرضه، ممکن است در سال ۲۰۲۷ برای نخستین بار به محدوده تعادل یا مازاد عرضه برسد. با این حال، پایان کسری آماری لزوماً به معنای پایان کمبود نقره یا سقوط قیمت آن نیست. بر اساس گزارش موسسه نقره و Metals Focus، بازار در سال ۲۰۲۶ همچنان با کسری حدود ۴۶.۳ میلیون اونس مواجه است. طی سال‌های گذشته نیز بخشی از تقاضای مازاد از محل ذخایر موجود تأمین شده است؛ بنابراین حتی در صورت شکل‌گیری مازاد در سال آینده، بازسازی ذخایر کاهش یافته زمان‌بر خواهد بود.

چرا معادله بازار در حال تغییر است؟ افزایش قیمت نقره، تولیدکنندگان پنل‌های خورشیدی را به کاهش مصرف این فلز در هر سلول و استفاده از فناوری‌های جایگزین، از جمله مس، سوق داده است. این روند می‌تواند رشد تقاضای صنعتی را محدود کند؛ هرچند توسعه دیتاسنترها، تجهیزات الکترونیکی و افزایش تقاضای سرمایه‌گذاری همچنان ظرفیت حمایت از قیمت را دارند. از سوی دیگر، بخش عمده نقره معدنی به‌عنوان محصول جانبی معادن مس، سرب و روی تولید می‌شود. در نتیجه، افزایش قیمت نقره به‌تنهایی تضمین نمی‌کند که عرضه معادن به‌سرعت افزایش یابد.

بانک‌های بزرگ درباره قیمت نقره در سال ۲۰۲۷ چه می‌گویند؟ پیش‌بینی موسسات مالی نشان می‌دهد که درباره مسیر آینده نقره اجماع وجود ندارد. برخی بانک‌ها همچنان انتظار رشد قیمت را دارند، درحالی‌که برخی دیگر نسبت به کاهش میانگین قیمت در سال ۲۰۲۷ هشدار می‌دهند.

بانک	پیش‌بینی ۲۰۲۶	پیش‌بینی ۲۰۲۷
دویچه بانک	—	میانگین ۷۰ دلار در سه‌ماهه دوم
UBS	۷۰ دلار تا دسامبر	۷۵ دلار در مارس و ژوئن؛ ۸۰ دلار در سپتامبر
کامرتس بانک	۶۷ دلار تا پایان سال	۸۰ دلار تا پایان سال
HSBC	میانگین ۷۵ دلار؛ پایان سال ۷۰ دلار	میانگین ۶۸ دلار؛ پایان سال ۶۵ دلار
جی‌پی مورگان	میانگین سالانه ۷۰ دلار	میانگین سالانه ۶۳.۹ دلار

نکته قابل توجه، رویکرد محتاطانه جی‌پی مورگان است. این بانک میانگین قیمت نقره را از حدود ۷۰.۶ دلار در سال ۲۰۲۶ به ۶۳.۹ دلار در سال ۲۰۲۷ کاهش داده است؛ هرچند پیش‌بینی میانگین سه‌ماهه چهارم ۲۰۲۷ آن حدود ۶۵ دلار است. در مقابل، UBS و کامرتس بانک اهداف بالاتری را برای مقاطع مختلف سال ۲۰۲۷ مطرح کرده‌اند.

تحلیل حساسیت نقره ۹۹۹ با محاسبه گر ره‌آورد

این سناریوها چه تأثیری بر قیمت نقره در بازار ایران دارند؟ با استفاده از ابزار محاسبه گر ره‌آورد، تحلیل حساسیت قیمت هر گرم نقره ۹۹۹ عیار را نسبت به تغییرات اونس جهانی و نرخ دلار انجام داده‌ایم که نتایج آن در جدول زیر نمایش داده شده است.

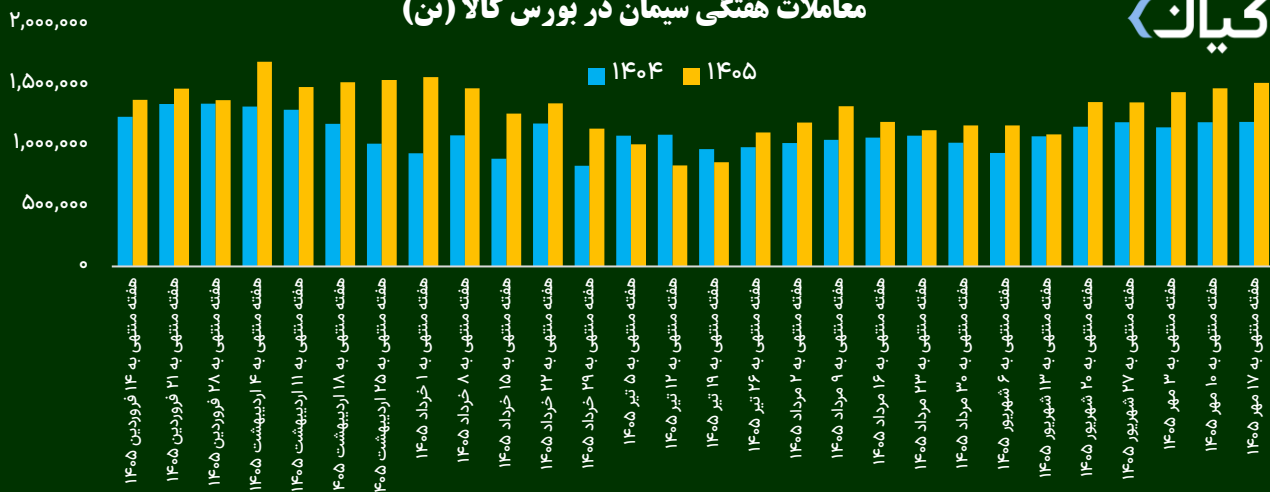
| تحلیل حساسیت نقره ۹۹۹ (هزار تومان) |

انس نقره (دلار)										
۸۵	۸۰	۷۵	۷۰	۶۵	۶۰	۵۵	۵۰	۴۵		
۶۲۸,۵	۵۹۱,۶	۵۵۴,۶	۵۱۷,۶	۴۸۰,۷	۴۴۳,۷	۴۰۶,۷	۳۶۹,۷	۳۳۲,۸	۲۳۰,۰۰۰	د ل ا ر (تومان)
۶۵۵,۹	۶۱۷,۳	۵۷۸,۷	۵۴۰,۱	۵۰۱,۶	۴۶۳,۰	۴۲۴,۴	۳۸۵,۸	۳۴۷,۲	۲۴۰,۰۰۰	
۶۸۳,۲	۶۴۳,۰	۶۰۲,۸	۵۶۲,۶	۵۲۲,۴	۴۸۲,۳	۴۴۲,۱	۴۰۱,۹	۳۶۱,۷	۲۵۰,۰۰۰	
۷۱۰,۵	۶۶۸,۷	۶۲۶,۹	۵۸۵,۱	۵۴۳,۳	۵۰۱,۶	۴۵۹,۸	۴۱۸,۰	۳۷۶,۲	۲۶۰,۰۰۰	
۷۳۷,۹	۶۹۴,۵	۶۵۱,۱	۶۰۷,۴	۵۶۴,۲	۵۲۰,۸	۴۷۷,۴	۴۳۴,۰	۳۹۰,۶	۲۷۰,۰۰۰	
۷۶۵,۲	۷۲۰,۲	۶۷۵,۲	۶۳۰,۲	۵۸۵,۱	۵۴۰,۱	۴۹۵,۱	۴۵۰,۱	۴۰۵,۱	۲۸۰,۰۰۰	
۷۹۲,۵	۷۴۵,۹	۶۹۹,۳	۶۵۲,۷	۶۰۶,۰	۵۵۹,۴	۵۱۲,۸	۴۶۶,۲	۴۱۹,۶	۲۹۰,۰۰۰	
۸۱۹,۸	۷۷۱,۶	۷۲۳,۴	۶۷۵,۲	۶۲۶,۹	۵۷۸,۷	۵۳۰,۵	۴۸۲,۳	۴۳۴,۰	۳۰۰,۰۰۰	

سیگنال سهام سیمانی از بورس کالا

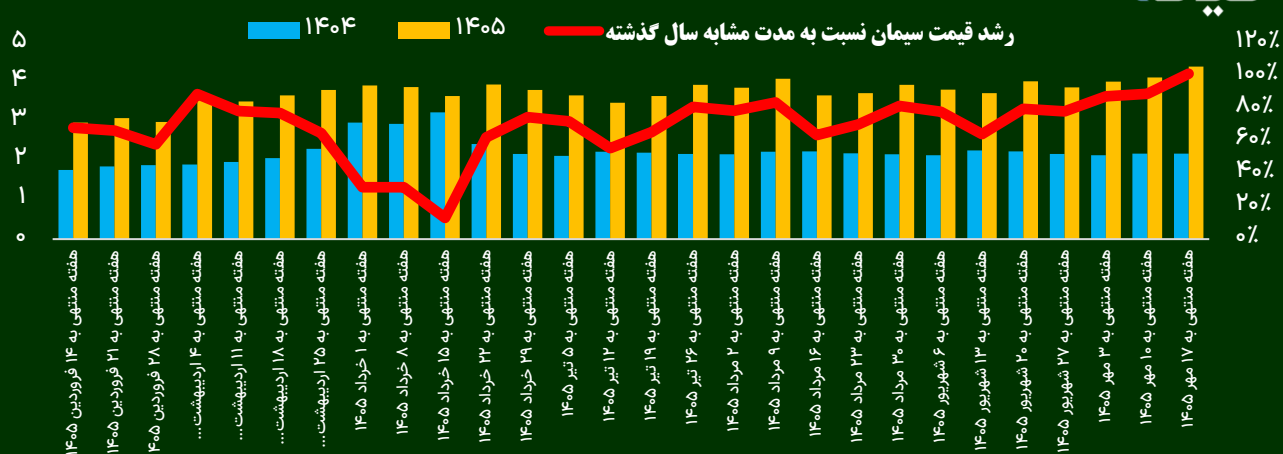
معاملات هفتگی سیمان در بورس کالا (تن)

کیان



متوسط قیمت هر تن سیمان در بورس کالا (میلیون تومان)

کیان



امیر شاملویی - مدیر تولید محتوای کیان دیجیتال

صنعت سیمان در هفته‌های اخیر ستاره درخشانی در بورس کالا بوده است. آمار فروش مناسب، رشد نرخ و تبعات این موارد بر قیمت سهام شرکت‌های سیمانی، باعث شده سرمایه‌گذاری در این صنعت در فهرست بررسی بسیاری از فعالان بازار سرمایه قرار گیرد. همین اتفاق بهانه‌ای است برای این که صنعت سیمان را زیر ذره‌بین بگذاریم و تحولات آن را از نمای نزدیک تری رصد کنیم.

ثبات در حجم معاملات: مروری بر آمار معاملات هفتگی سیمان در بورس کالا و مقایسه آن با مدت مشابه سال قبل نشان می‌دهد جز در یک بازه کوتاه سه هفته‌ای در تیر ماه، سال ۱۴۰۵ با افزایش تقاضا برای این کالا همراه بوده است. امسال تنها در همان سه هفته معاملات هفتگی سیمان در بورس کالا (در قالب‌های نقد، نسبه و سلف) کمتر از یک میلیون تن بود و در سایر هفته‌ها معاملات بیش از یک میلیون تن بوده است. این ثبات معاملات و افزایش تقاضا با وجود تجربه دوره‌های مختلف نااطمینانی، صنعت سیمان را جذاب کرده است.

افزایش ارزش معاملات سیمان: ارزش معاملات سیمان در سال ۱۴۰۵ به ارقام چشمگیری رسیده است. این میزان که در سال قبل به طور متوسط در محدوده ۲.۴ همت بود، امسال به طور میانگین به ۴.۹ همت رسیده که دو برابر سال گذشته است. در هفته منتهی به ۱۷ مهر ماه ارزش معاملات هفتگی سیمان به ۶.۶ همت رسید.

رشد نرخ: نرخ هر تن سیمان نیز در یک سال گذشته رشد قابل توجهی داشته است. نرخ سیمان در هفته منتهی به ۱۷ مهر امسال نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۰۲ درصد رشد کرده و به ۴.۴ میلیون تومان به ازای هر تن رسیده است. میانگین قیمت هر تن سیمان نیز تا ۱۷ مهر ماه امسال به ۳.۷۵ میلیون تومان رسیده که ۶۷ درصد بیش از متوسط قیمت در بازه مشابه سال قبل است.

ریسک‌ها و فرصت‌ها: با وجود تمام اتفاقات مثبتی که در بورس کالا شاهد هستیم، همچنان ریسک‌هایی در صنعت سیمان به چشم می‌خورد. این صنعت به دلیل تقاضا برای بازسازی‌های پس از جنگ چشم‌انداز مناسبی دارد اما همچنان با ریسک تامین انرژی نیز مواجه است. تنوع بالای شرکت‌های سیمانی از نظر ساختار، شرایط جغرافیایی، تولید، نسبت P/E و سایر موارد به ارزندگی و بازدهی بسیار متفاوت آنها می‌انجامد. همین موضوع انتخاب شرکت‌های سیمانی را به خصوص برای مبتدیان یا افرادی که وقت کافی برای تحلیل ندارند، دشوار می‌کند. سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در این صنعت از طریق صندوق بخشی سیمان کیان می‌تواند راهکاری مناسب برای افراد باشد.



صندوق‌های سهامی گزینه‌ای مناسب برای افرادی هستند که می‌خواهند در بازار سهام سرمایه‌گذاری کنند اما زمان کافی برای مدیریت روزانه سبد سرمایه‌گذاری خود ندارند. صندوق سرمایه‌گذاری ثروت‌آفرین پارسیان با نماد «ثروتم»، یکی از صندوق‌های سهامی قابل معامله کلاسیک است که مدیریت پرتفوی آن توسط تأمین سرمایه لوئوس پارسیان انجام می‌شود. عملکرد «ثروتم» جایگاه قابل توجهی برای این صندوق در میان صندوق‌های سهامی ایجاد کرده است. بر اساس گزارش‌های عملکردی، این صندوق در بازه‌های مختلف موفق به ثبت عملکرد متمایز در میان صندوق‌های سهامی شده است. خرید و فروش واحدهای صندوق «ثروتم» از طریق تمام کارگزاری‌ها و همچنین از طریق وب‌سایت تأمین سرمایه لوئوس پارسیان به نشانی **Lotusib.com** قابل انجام 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



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



صندوق درآمد ثابت ارزش‌آفرینان دی، راهکاری برای کسب درآمد مستمر و بهره‌مندی از مدیریت تخصصی سرمایه است. این صندوق با سود سالانه ۳۲٪ بانکی (ساده)، معادل ۳۷/۱٪ سود مؤثر سالانه در صورت سرمایه‌گذاری مجدد سودهای تقسیمی، بالاترین سود پرداختی در میان صندوق‌های بانکی را ارائه می‌کند. ارزش‌آفرینان دی با بیش از ۱۶ همت دارایی، تحت مدیریت کارگزاری بانک دی فعالیت می‌کند. ضمانت نقدشوندگی بانک دی و ۵ نوبت پرداخت وجه ابطال در روز، از مزیت‌های شاخص این صندوق برای سرمایه‌گذارانی است که به بازدهی و دسترسی به سرمایه خود اهمیت می‌دهند.

برای ورود

کلیک کنید

صندوق سرمایه‌گذاری ارزش‌آفرینان دی

نهادهای مالی می‌توانند برای معرفی صندوق‌ها و محصولات سرمایه‌گذاری خود

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



کیان‌تریدر

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

برای ثبت‌نام آنی

کلیک کنید

کیان‌تریدر

lau Business

مزیت رقابتی کسب‌وکارها با «بلو بیزنس»: در اکوسیستم اقتصادی امروز، شفافیت مالی و مدیریت دقیق جریان نقدینگی، یکی از اصلی‌ترین شاخص‌های ارزیابی سلامت و پایداری کسب‌وکارها و فرصت‌های سرمایه‌گذاری است. ادغام حساب‌های شخصی و تجاری، یکی از چالش‌های سنتی صاحبان کسب‌وکار است که تحلیل مالی، ارزیابی سودآوری و برنامه‌ریزی رشد را با پیچیدگی مواجه می‌کند. «بلو بیزنس» با ارائه راهکاری نوین، امکان جداسازی ساختاریافته تراکنش‌های کاری از امور مالی شخصی را فراهم کرده و به فعالان اقتصادی کمک می‌کند تا با کنترلی دقیق‌تر بر جریان نقدی (Cash Flow)، دیدگاهی شفاف و مبتنی بر داده از عملکرد کسب‌وکار خود داشته باشند. این سرویس طیف وسیعی از خدمات مالی کاربردی را شامل مدیریت یکپارچه دریافت‌ها و پرداخت‌ها، تسهیل انتقال وجه، استفاده از ابزارهای نوین پرداخت مانند لینک پرداخت و اتصال به کارت‌خوان ارائه می‌دهد؛ ابزارهایی که با ارتقای بهره‌وری عملیاتی، مسیر توسعه و جذب سرمایه را برای کسب‌وکارهای مقیاس‌پذیر هموارتر می‌سازند.

برای ثبت‌نام آنی

کلیک کنید

lau

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، 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

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.





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

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 لوتوس پارسیان است که با رویکردی حرفه‌ای، گزینه‌ای برای سرمایه‌گذاری 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 لوتوس به نشانی **Lotusib.com** و شعب بانک پارسیان امکان‌پذیر است.

برای ثبت درخواست

کلیک کنید

لوتوس



گروه توسعه مالی مهر آیندگان برای سرمایه‌گذاری 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



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.



”

جان بوگل، بنیان‌گذار و نگارد و مبدع نخستین صندوق شاخصی جهان:
«دنبال سوزن در انبار کاه نباش، خود انبار را بخر»

«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

