

فردای بازارها

مرجع فرصت‌های سرمایه‌گذاری

شماره ۲۲ - شنبه ۲ آبان
صفحه مجله موبایلی

دست‌های پشتیان پرواز بورس

گزارش اجماع تحلیلگران درباره سودآوری ۳۰۳ شرکت سهامی چه پیش‌بینی دارد؟

پرونده ویژه
صفحات ۲۴ تا ۳۱



شبح فرانسوی در اروپا

اعتراضات فرانسه چه پیامی به بازار و اقتصاد جهان می‌دهند؟

- | | | | |
|---------|---------------------------------------|---------|--------------------------------------|
| صفحه ۳۳ | ◀ بازارهای جهانی در نقطه جوش | صفحه ۵ | ◀ دو نکته کلیدی از اجماع تحلیلگران |
| صفحه ۳۴ | ◀ دلار دوباره جهان را غافلگیر می‌کند؟ | صفحه ۱۵ | ◀ برنده ماه مهر بازارهای داخلی |
| صفحه ۳۵ | ◀ تورم چرا به نفع طلا نشد | صفحه ۱۶ | ◀ سبقت طلا در جذب پول حقیقی |
| صفحه ۳۶ | ◀ پیمان نفتی بعدی با چین یا هند | صفحه ۱۷ | ◀ دو سیگنال تازه از طلا و طلای مجنون |
| صفحه ۳۷ | ◀ بازار نفت شوکه می‌شود؟ | صفحه ۱۸ | ◀ صعود بورس تا کجا ادامه دارد؟ |
| صفحه ۳۹ | ◀ پیام دو تاکتیک بلک‌راک به طلا | صفحه ۲۱ | ◀ قیمت مسکن در مهر ۱۴۰۵ |
| صفحه ۴۰ | ◀ بازار مس چرا از ترامپ می‌ترسد؟ | صفحه ۲۳ | ◀ بازار لوازم خانگی در یک نگاه |
| صفحه ۴۱ | ◀ بیت‌کوین در میان دو موج فروش | صفحه ۴۲ | ◀ سپرده بانکی ریسک ندارد؟ |
| صفحه ۵۰ | ◀ پول‌های هوشمند چه می‌خرند؟ | صفحه ۴۳ | ◀ چرا سهام بازنده را نمی‌فروشیم |

بازارهای داخلی:

بورس تهران

۸,۱۷۳,۷۶۷ واحد

۳- درصد

دلار مرکز مبادله

۱۸۴,۳۸۳ تومان

۱/۸ درصد

سکه امامی

۲۷۴,۰۰۰,۰۰۰ تومان

۱/۵ درصد

نرخ بهره (اخزا)

۴۲ درصد

۰/۲- واحد درصد

انرژی:

نفت خام آمریکا

۱۰۱ دلار بر بشکه

۲ درصد

نفت خام برنت

۱۱۴/۷ دلار بر بشکه

۴/۴ درصد

گاز طبیعی اروپا

۹۳/۳ یورو بر ttf

۴/۹ درصد

بنزین آمریکا

۳/۲ دلار بر گالن

۰/۹- درصد

فلزات گرانبها:

طلای جهانی

۴,۰۲۸ دلار بر اونس

۳/۳- درصد

نقره

۵۳/۹ دلار بر اونس

۵/۵- درصد

پلاتین

۱,۵۶۰ دلار بر اونس

۴/۵- درصد

پالادیوم

۱,۰۵۳ دلار بر اونس

۵/۹- درصد

فلزات پایه:

مس

۱۴,۲۵۲ دلار بر تن

۰/۹- درصد

آلومینیوم

۳,۰۲۳ دلار بر تن

۰/۵- درصد

فولاد CIS

۴۵۸ دلار بر تن

۱/۱- درصد

روی

۳,۷۲۶ دلار بر تن

۰/۸- درصد

سهام، ارز و کریپتو جهانی:

اس اند پی ۵۰۰ آمریکا

۷,۶۶۸ واحد

۰/۱- درصد

نزدک ۱۰۰ آمریکا

۲۹,۰۴۴ واحد

۰/۵- درصد

استاکس ۶۰۰ اروپا

۶۳۳ واحد

۱/۸- درصد

نیکی ژاپن

۶۲,۷۵۲ واحد

۳/۹- درصد

شانگهای چین

۳,۶۹۱ واحد

۰/۷- درصد

کاسپی کره

۵,۵۵۰ واحد

۲/۱- درصد

شاخص دلار

۱۰۱/۵ واحد

۰/۱- درصد

بیت کوین

۸۱,۶۷۷ دلار

۰/۱- درصد

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

رصد نشانه های تقابل نظامی ایران و آمریکا

نتایج انتخابات اسرائیل

سیاست های ارزی و نرخ بهره بانک مرکزی ایران

احتمال انتشار آمار تورم ماه مهر

رصد تصمیم بانک های مرکزی اقتصادهای بزرگ جهان

سه شنبه

سفرارش کالاهای بادوام آمریکا در ماه سپتامبر

فروش خانه های نوساز آمریکا در ماه سپتامبر

اعتماد مصرف کننده آمریکا در ماه اکتبر

تصمیم نرخ بهره بانک مرکزی نیوزلند

بیانیه پیش بینی اقتصادی فصل سوم بریتانیا

تصمیم نرخ بهره بانک مرکزی کانادا

تصمیم نرخ بهره فدرال رزرو آمریکا

پنجشنبه

تورم محبوب فدرال رزرو آمریکا (PCE) در ماه سپتامبر

رشد اقتصادی آمریکا در فصل سوم

تصمیم نرخ بهره بانک مرکزی اروپا

تصمیم نرخ بهره بانک مرکزی ژاپن

رشد اقتصادی آلمان در فصل سوم

تورم مصرف کننده (CPI) آلمان در ماه اکتبر

شاخص (PMI) شیکاگو در ماه اکتبر

جمعه

چهارشنبه

۱۴ نکته کلیدی که در فردای بازارها می‌خوانید

۱

انتشار گزارش اجماع تحلیلگران درباره سودآوری شرکت‌ها نشان می‌دهد رشد ۱۲۰ درصدی بورس تهران بر پایه‌ای بنیادین بوده و پول‌های تازه‌نفس بر این مبنا بر سرعت رشد افزوده‌اند.

۲

اجماع تحلیلگران سال آینده رشد ملایم‌تری برای عمده بازارها انتظار دارد و البته در هماهنگی نرخ دلار مبادله با آزاد کاملاً محافظه‌کار است.

۳

حباب سکه به ویژه در قطعات کوچک‌تر دوباره در ماه گذشته زنده شده که احتمالاً نااطمینانی به پلتفرم‌های آنلاین فروش طلا در این زمینه بی‌تأثیر نبوده است.

۴

بورس در ماه مهر پیش‌تاز بازارها ماند و پس از آن طلا قرار گرفت. نقره به دلیل فشار قیمت جهانی نتوانست به رالی تورمی بازارها پیوندد.

۵

روزهای پایانی هفته به نفع طلا و به زیان سهام بود؛ بازارها احتمال تقابل نظامی دوباره و البته تصمیم پنج بانک مرکزی مهم جهان درباره نرخ بهره را در هفته پیش رو رصد خواهند کرد.

۶

بازار مسکن تهران همچنان تحت تأثیر تقاضای سرمایه‌ای بیشتر در مناطق بالای شهر جذاب است و چشم به دلار برای تغییر قیمت‌ها دوخته است.

۷

موج اعتراضات فرانسه به خشونت کشیده شده و به سایر کشورها نیز سرایت کرده است. گرچه ریسک سرایت اقتصادی آن به اروپا و آمریکا پایین است، اما طولانی شدن آن ممکن است تبعاتی را برای اقتصادها داشته باشد. ریشه اعتراضات چیست؟ معترضان چه کسانی هستند؟ چه خواسته‌هایی دارند؟ واکنش بازارها و اقتصاد به آن چیست؟ سوالات پرونده ویژه این هفته است.

۸

دلار جهانی امسال یک بار با افزایش ارزش خود همه را غافلگیر کرد؛ اکنون میست معتقد است غافلگیری دوم با افت ارزش اسکناس آمریکایی در کمین است.

۹

تورم جهانی همواره به نفع طلا نیست؛ آنچه باید کنار تورم بالا دیده شود، روند کاهشی یا افزایشی نرخ‌های بهره است.

۱۰

چین گرچه همچنان بیشترین تقاضای نفت را دارد، اما سهم هندی‌ها از رشد تقاضای پالایشی سبقت گرفته که از ظرفیت‌های این کشور برای بازاریابی آینده ایران خبر می‌دهد.

۱۱

لدمن ساکس معتقد است بازار نفت، نحوه جایگزینی نفت عبوری از تنگه هرمز را پیدا کرده و به همین دلیل قیمت‌ها در سال آینده از چیزی که بازار انتظار دارد پایین‌تر می‌آید.

۱۲

بلک‌راک وزن سهام آمریکا را کم و اوراق بدهی کوتاه‌مدت را افزایش داده؛ دو تغییری که به طور پنهان اگر محقق شوند می‌توانند برای طلا مثبت باشند.

۱۳

کوتاه‌مدت بازار مس به دلیل ترس از تعرفه‌های ترامپ به شدت پرتلاطم ارزیابی می‌شود جایی که قیمت ۱۱ هزار دلار تا نزدیک ۲۱ هزار دلار برای فلز سرخ پیش‌بینی می‌شود.

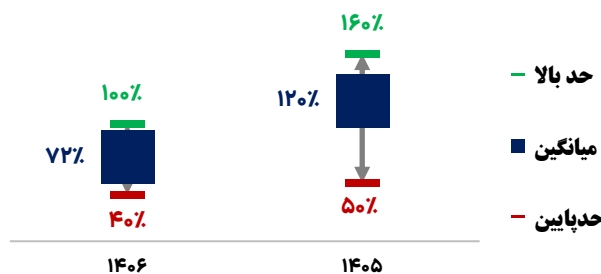
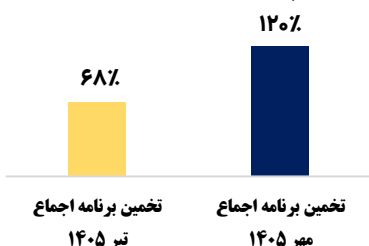
۱۴

خبرگان سرمایه‌گذاری صنایع سیمان، دارو، غذا، فولاد و زراعت را با بیشترین رای بین پنج صنعت موجود در سبد دارایی‌شان معرفی کرده‌اند.

دو نکته کلیدی از اجماع تحلیلگران درباره آینده بورس، دلار و مسکن

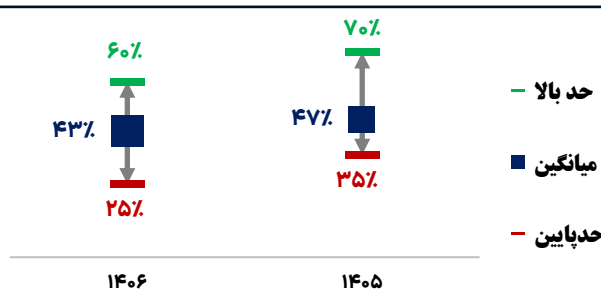
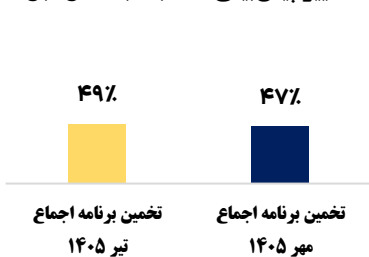
نسبت به فصل قبل (گزارش اجماع تیر) انتظار بازدهی بورس و دلار آزاد تا پایان سال تقریباً دو برابر شده است. حال آنکه انتظارات درباره تورم، نرخ بهره، بازار مسکن، دلار مرکز مبادله تقریباً بدون تغییر مانده است. به نظر می‌رسد تحلیلگران گرچه انعکاس انتظارات تورمی را در نرخ دلار آزاد پیش‌بینی می‌کنند، اما نسبت به بازتاب سریع آن در دلار مرکز مبادله تردید دارند. اتفاقی که نشان از احتیاط نسبی در پیش‌بینی سود گروه‌های تحلیلی دارد. نکته دوم آنکه تقریباً بازده سال آینده را برای همه بازارها کمتر از امسال ارزیابی شده است (به جز نرخ بهره و دلار مرکز مبادله)؛ موضوعی که نشان از افت انتظارات تورمی در آینده یکساله از سوی تحلیلگران دارد.

تغییر پیش‌بینی‌ها نسبت به فصل قبل



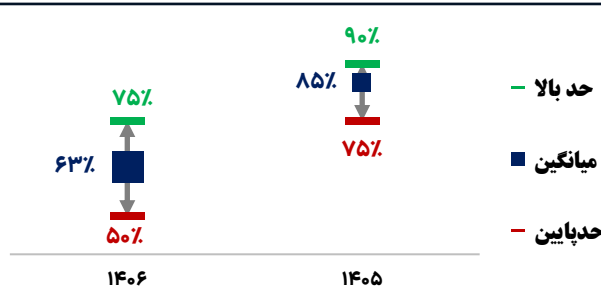
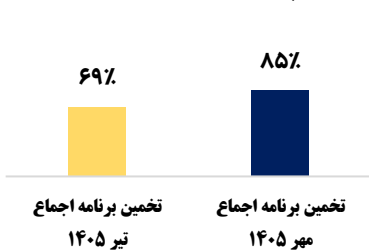
پیش‌بینی
بازدهی
بورس

تغییر پیش‌بینی‌ها نسبت به فصل قبل



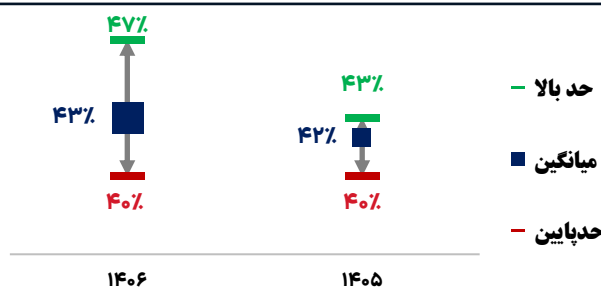
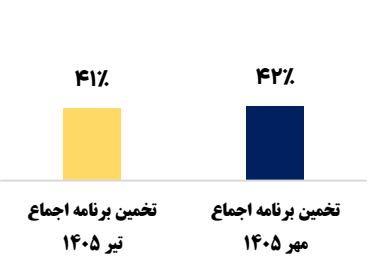
پیش‌بینی
بازدهی
بازار ملک

تغییر پیش‌بینی‌ها نسبت به فصل قبل



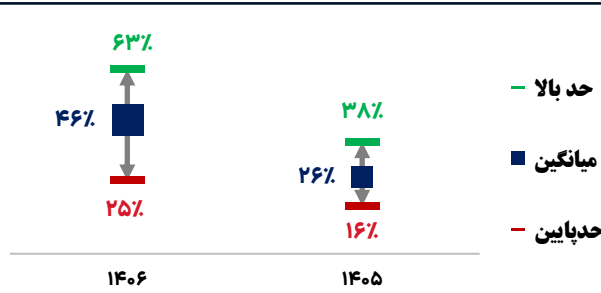
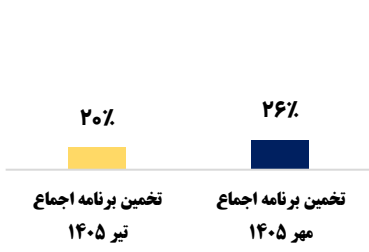
پیش‌بینی
نرخ تورم

تغییر پیش‌بینی‌ها نسبت به فصل قبل



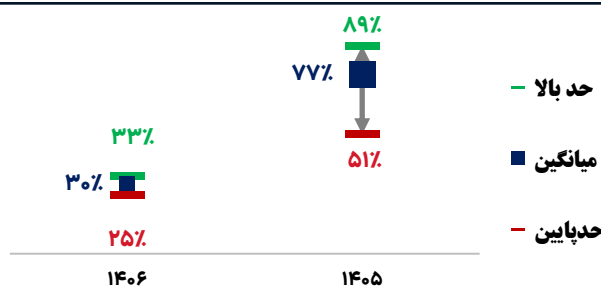
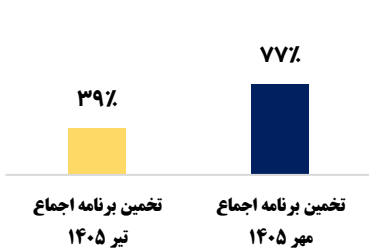
پیش‌بینی
نرخ بهره
اخزا

تغییر پیش‌بینی‌ها نسبت به فصل قبل



پیش‌بینی
بازدهی
دلار
مرکز
مبادله

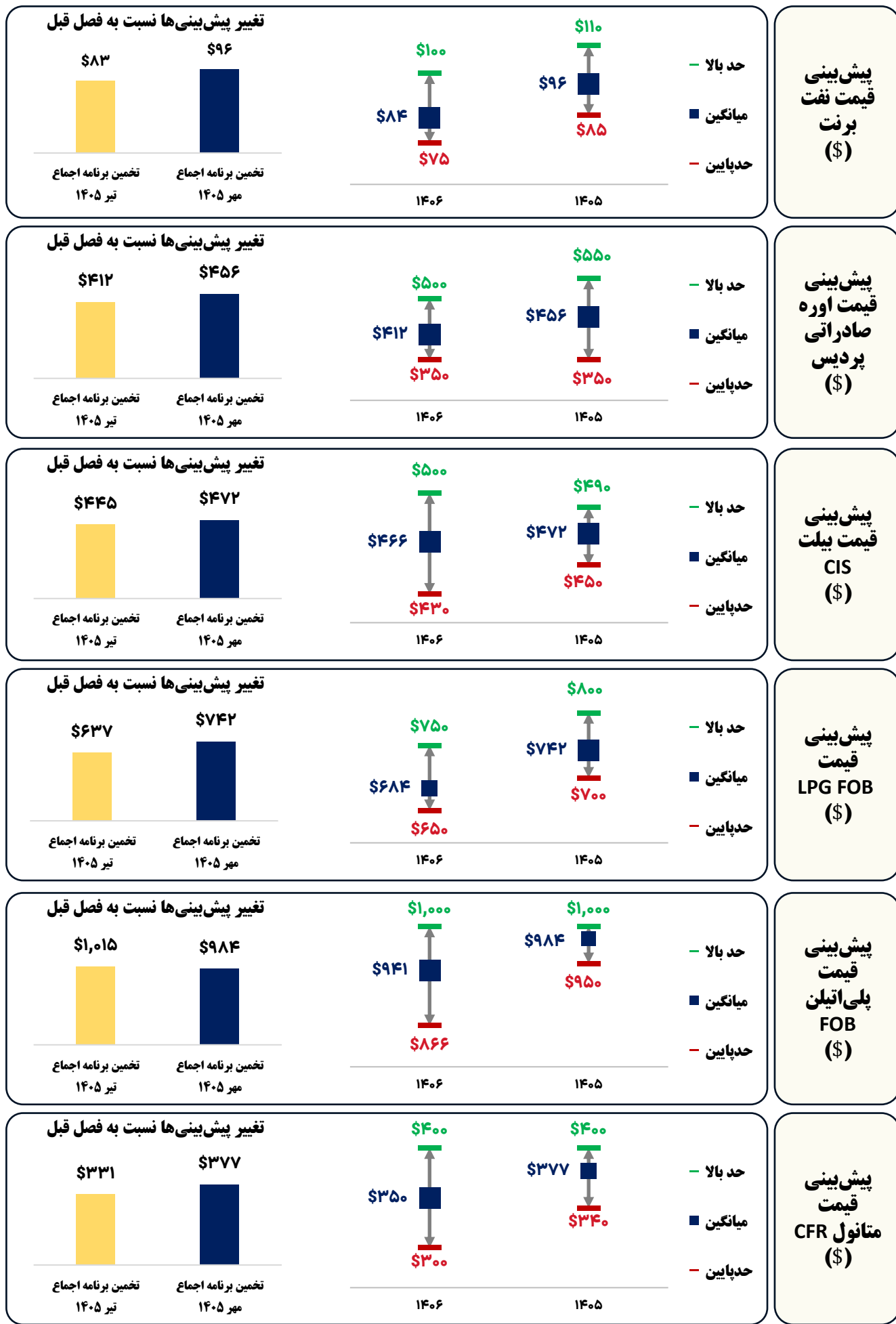
تغییر پیش‌بینی‌ها نسبت به فصل قبل



پیش‌بینی
بازدهی
دلار
بازار آزاد

سرگجه تحلیلگران در پیش‌بینی بلندمدت کامودیتی‌ها

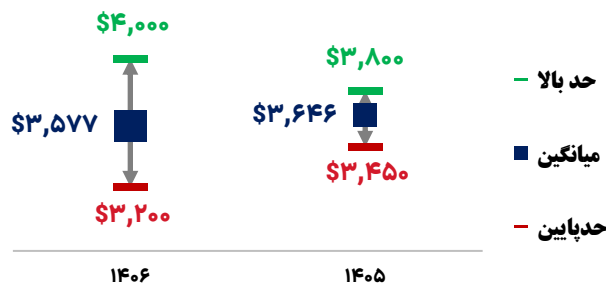
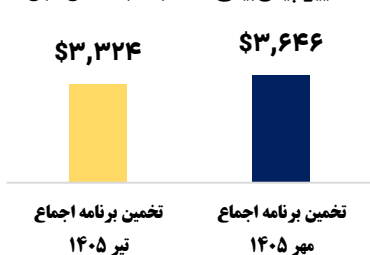
گزارش اجماع تحلیلگران از ۶ کامودیتی، یعنی نفت، اوره، بیلت، ال‌پی‌جی، پلی‌اتیلن و متانول نشان می‌دهد شکاف تحلیلی برای سال آینده به شدت بالاست. به عبارت دقیق‌تر، فضای نااطمینانی فعلی درباره متغیرهای اقتصادی و سیاسی حتی در بازار جهانی سبب شده تا اختلاف نظرها میان پیش‌بینی‌ها و همچنین تداوم نرخ‌های فعلی به طرز معناداری زیاد باشد.



جدال خرس‌ها و گاوها درباره آینده فلزات

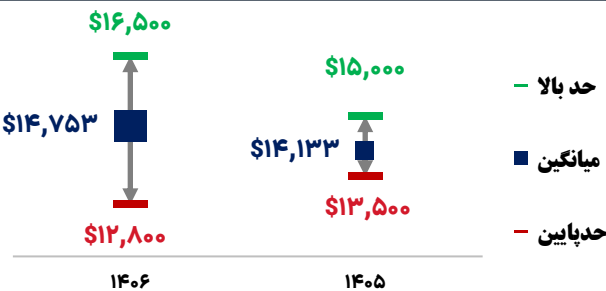
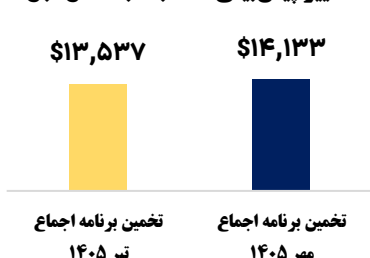
اجماع تحلیلگران با مشارکت ۵۱ نهاد تحلیلی بازار سرمایه درباره آینده بازار فلزات جهانی سه نکته مهم دارد. اول، شکاف زیاد قیمت فلز روی، مس و طلا برای بدبین‌ترین و خوش‌بین‌ترین تحلیلگر است. دوم، بهبود انتظارات نسبت به گزارش قبلی (تیرماه) برای قیمت جهانی فلزات صنعتی یعنی روی و مس است. سوم، انتظار برای افزایش نرخ ریالی شرکت‌های فولادی است.

تغییر پیش‌بینی‌ها نسبت به فصل قبل



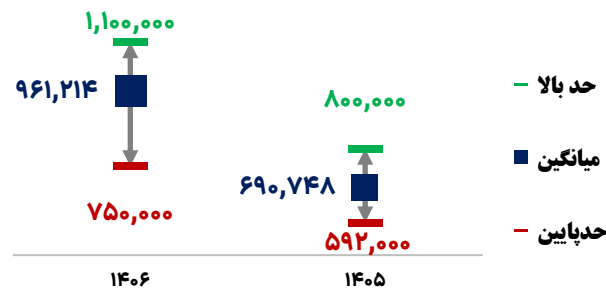
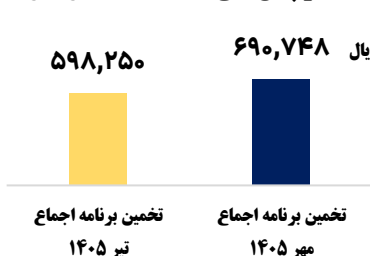
پیش‌بینی
قیمت
LME
روی
(\$)

تغییر پیش‌بینی‌ها نسبت به فصل قبل



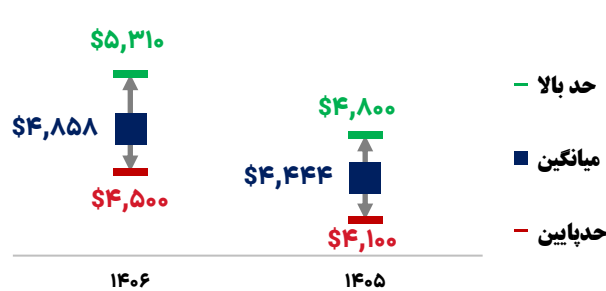
پیش‌بینی
قیمت
LME
مس
(\$)

تغییر پیش‌بینی‌ها نسبت به فصل قبل



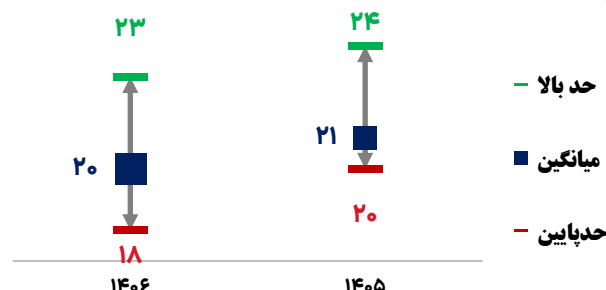
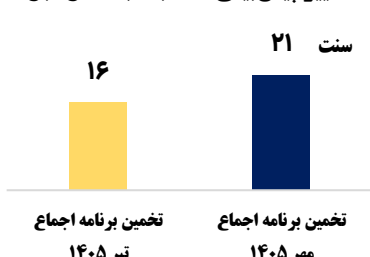
پیش‌بینی
قیمت
شمش
فخوز
(ریال)

تغییر پیش‌بینی‌ها نسبت به فصل قبل



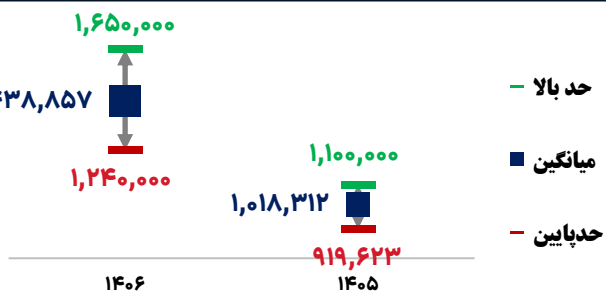
پیش‌بینی
قیمت
انس
جهانی
طلا
(\$)

تغییر پیش‌بینی‌ها نسبت به فصل قبل



پیش‌بینی
نرخ
خوراک
پتروشیمی
(سنت)

تغییر پیش‌بینی‌ها نسبت به فصل قبل



پیش‌بینی
قیمت
گرم
مبارکه
(ریال)

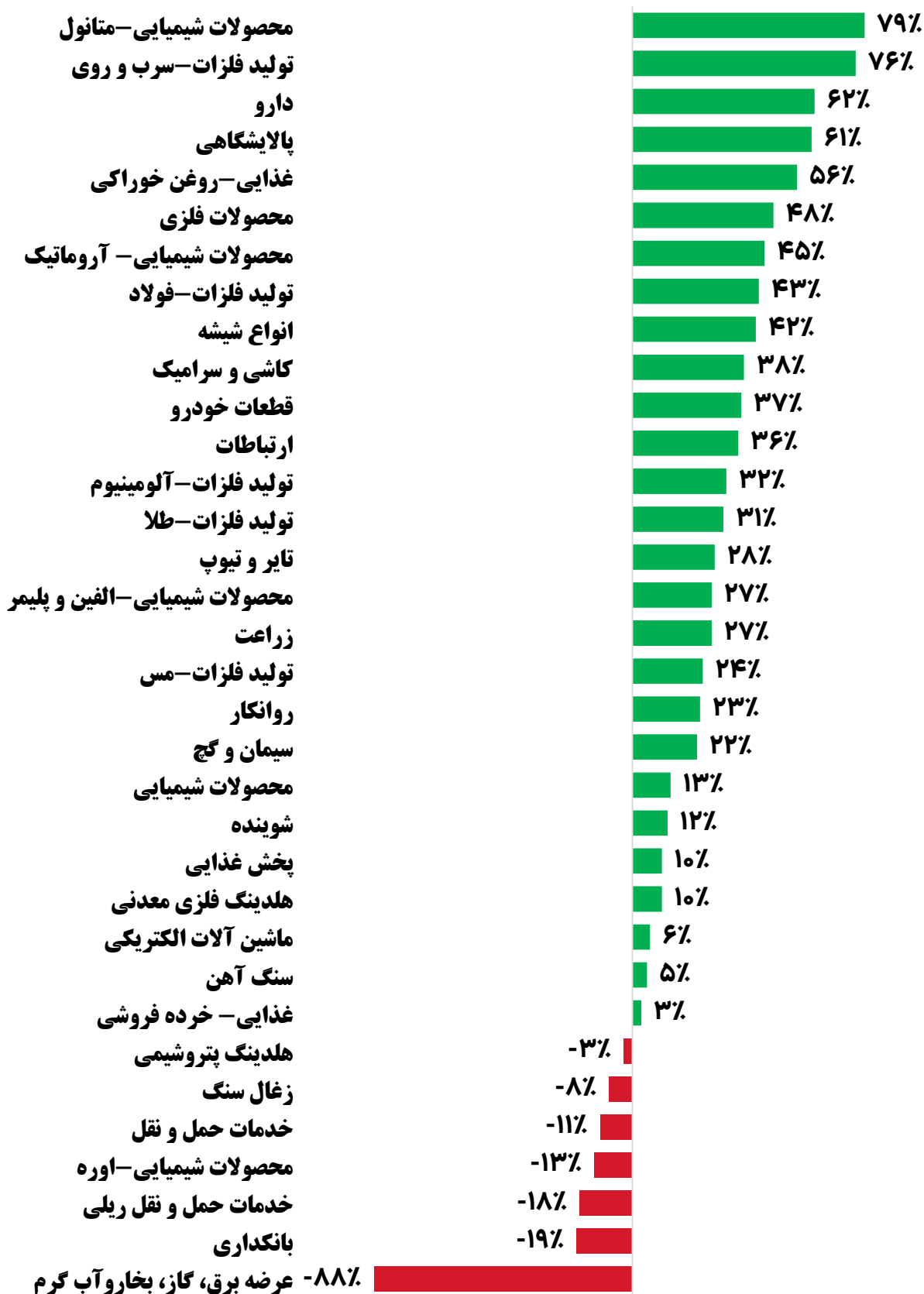
تغییر امید و ترس درباره سودآوری صنایع در سال ۱۴۰۵



سایت IRANCR

اجماع تحلیلگران درباره سودآوری به تفکیک صنایع مختلف نشان می‌دهد به طور کلی امیدواری به رشد سود خالص گروه‌های مختلف نسبت به گزارش فصل قبل (تیر ماه) بهبود معناداری پیدا کرده است. به طوری که به جز صنعت یوتلیتی، بانک، حمل و نقل، اوره، زغال سنگ و هلدینگ‌های پتروشیمی، سایر صنایع با افزایش انتظار سودآوری مواجه شدند. در صدر بهبود انتظارات از نگاه تحلیلگران، متانول، سرب و روی، دارو، پالایشی و روغن خوراکی‌ها قرار دارند.

تغییرات پیش‌بینی سود ۱۴۰۵ صنایع بورسی نسبت به گزارش قبلی



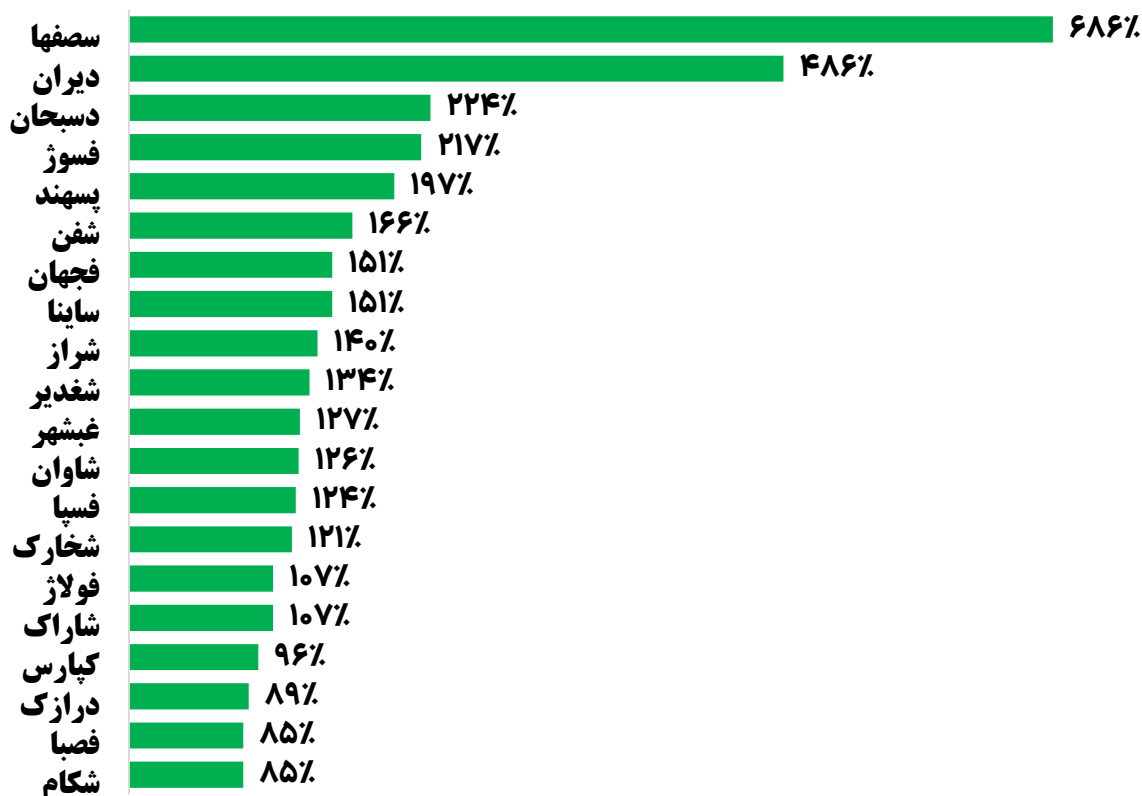
بیشترین رشد و افت پیش‌بینی سود ۱۴۰۵



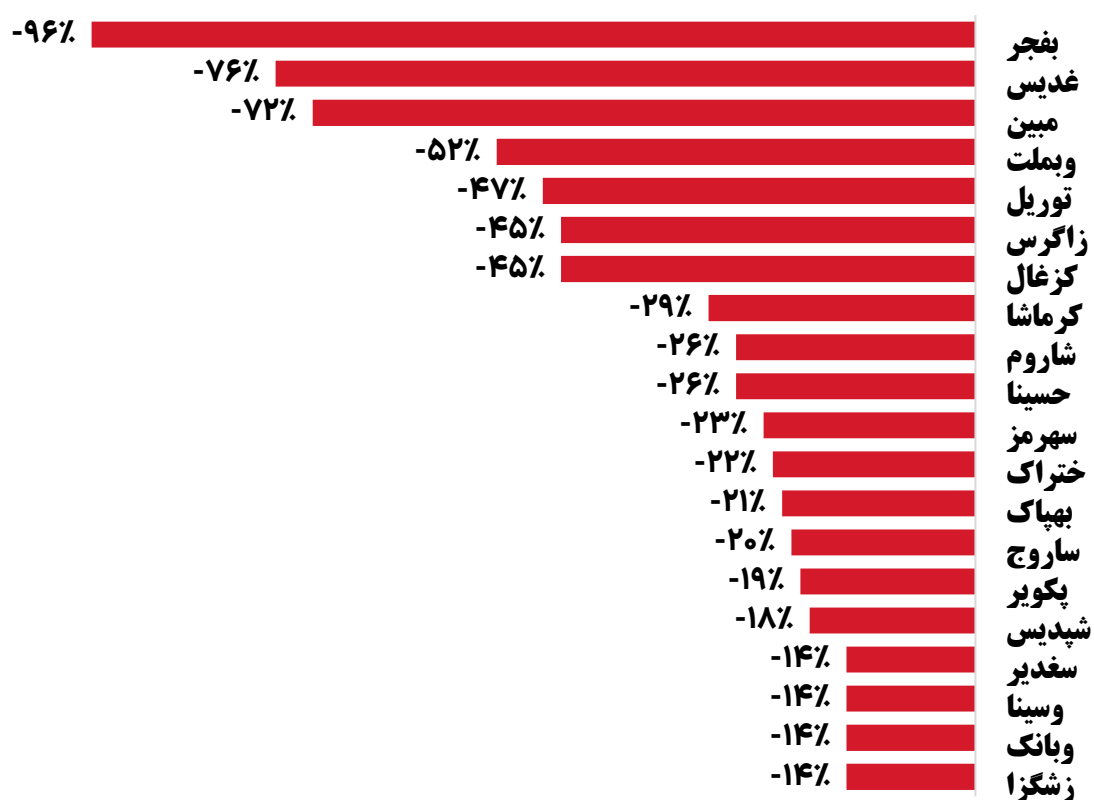
سایت IRANCR

گزارش اجماع تحلیلگران درباره تغییر انتظارات از سودآوری به تفکیک نمادها نسبت به گزارش فصل قبل (تیر ماه) نشان می‌دهد صفها، دیران و دسبحان در سقف رشد و بفجر، غدیس و مبین در قعر جدول تعدیل منفی قرار دارند. توجه به جزئیات سودآوری بسیار ضروری است که پیشنهاد می‌شود حتماً با مراجعه به [سایت IRANCR](http://IRANCR) برای هر نماد میزان سود پیش‌بینی شده را با دقت بررسی کنید.

۲۰ نماد با بیشترین رشد پیش‌بینی سود ۱۴۰۵ نسبت به گزارش قبلی

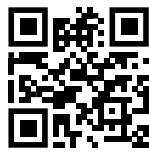


۲۰ نماد با بیشترین افت پیش‌بینی سود ۱۴۰۵ نسبت به گزارش قبلی



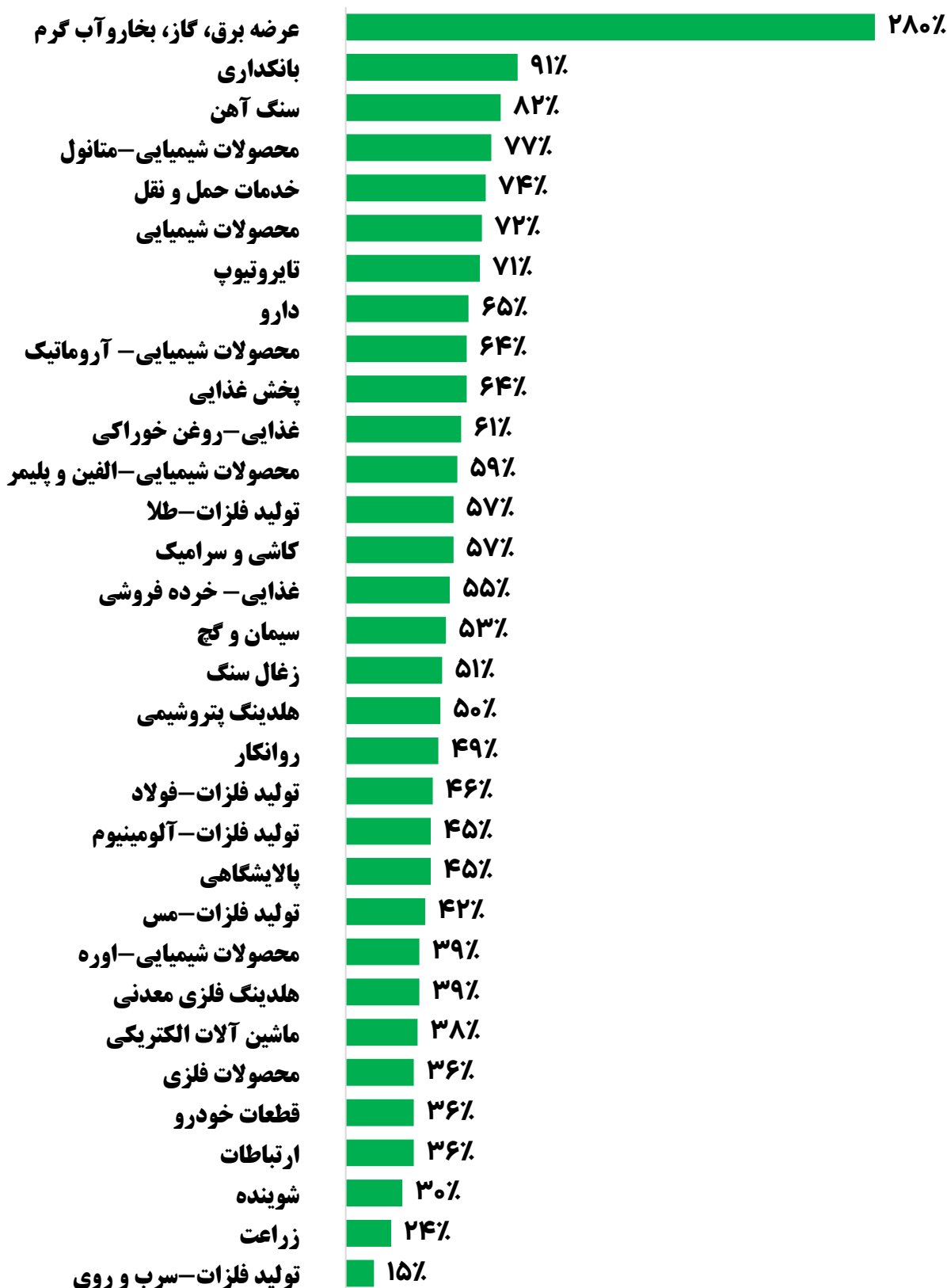
پایان وقفه‌های جنگی در صنایع بورسی ۱۴۰۶؟

پیش‌بینی سودآوری شرکت‌های بورسی بر اساس اجماع تحلیلگران بازار سرمایه نشان می‌دهد بالاترین شرد سودآوری ۱۴۰۶ مربوط به گروه یوتیلیتی است. صنعتی که برای امسال با بیشترین تعدیل منفی سود مواجه بود. به نظر می‌رسد تحلیلگران بورس ادامه آسیب‌های ناشی از جنگ را برای سال آینده سناریوی احتمالی نمی‌دانند. نکته دیگر جالب توجه مثبت بودن انتظار سود اسمی تمام صنایع مورد بررسی نسبت به سال جاری است. انتظاری که البته باید با رشد قیمت سهام هر صنعت و نرخ تورم تعدیل شود.



سایت IRANCR

تغییرات پیش‌بینی سود ۱۴۰۶ صنایع بورسی نسبت به گزارش قبلی



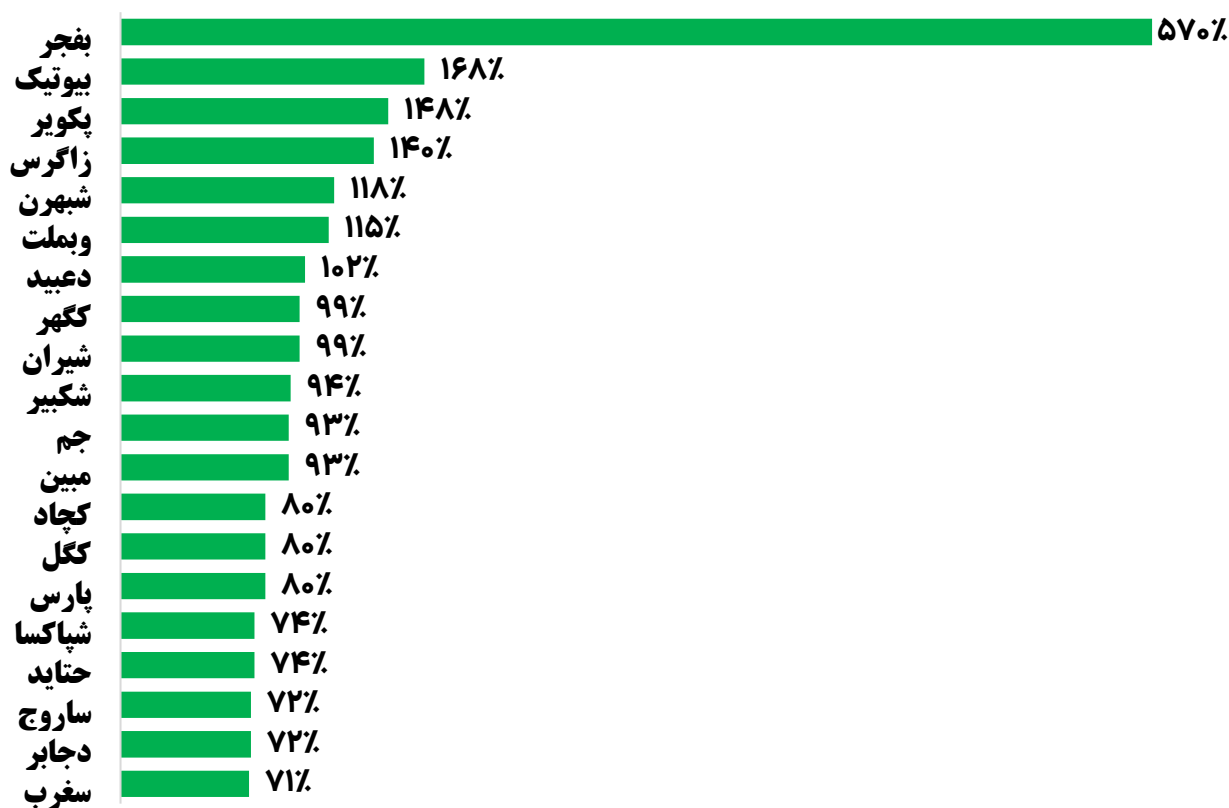
بیشترین رشد و افت پیش‌بینی سود ۱۴۰۶



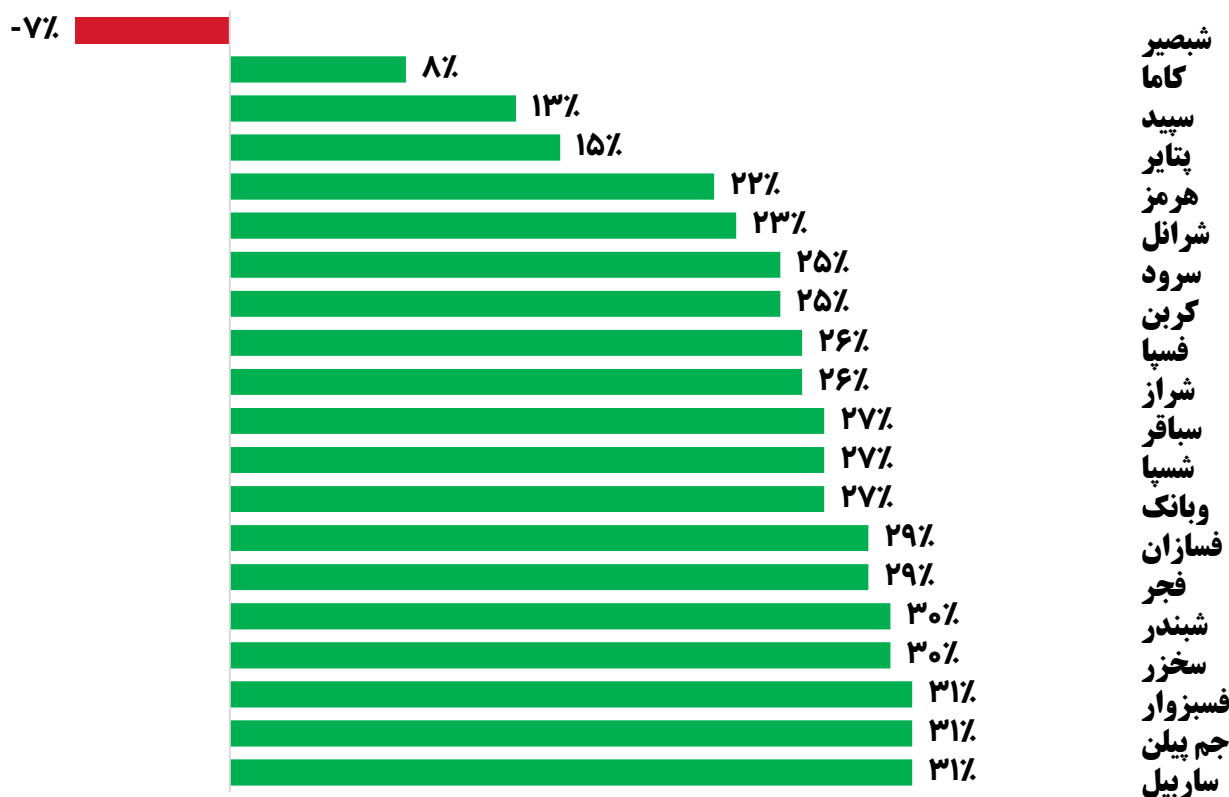
سایت IRANCR

گزارش اجماع تحلیلگران درباره تغییر انتظارات از سودآوری به تفکیک نمادها نسبت به گزارش فصل قبل (تیر ماه) نشان می‌دهد بفر، بیوتیک، پکویر در سقف رشد و شبصیر تنها نماد با افت انتظارات از سودآوری است. توجه به جزئیات سودآوری بسیار ضروری است که پیشنهاد می‌شود حتماً با مراجعه به [سایت IRANCR](http://IRANCR) برای هر نماد میزان سود پیش‌بینی شده را با دقت بررسی کنید.

۲۰ نماد با بیشترین رشد پیش‌بینی سود ۱۴۰۶ نسبت به گزارش قبلی



۲۰ نماد با کمترین رشد پیش‌بینی سود ۱۴۰۶ نسبت به گزارش قبلی



مرجع تحلیل بیش از ۳۰۰ شرکت بورس و فرابورس

فعالان بازار سهام برای دسترسی به داده‌های کامل گزارش «اجماع تحلیلگران» به تفکیک هر شرکت باید به وبسایت ایران‌سی آر رجوع کنند. از طریق ورود به پنل کاربری در [وبسایت IRANCR](#) می‌توانید به کلیه پیش‌بینی‌های انجام‌شده از متغیرهای اقتصادی و شرکت‌های بورسی دسترسی داشته باشید. امکان مقایسه در سطح صنایع، داده‌های نسبت P/E آینده‌نگر روزانه شرکت‌ها و مقایسه سود سال جاری و سال آینده از جمله امکانات قرار گرفته در پنل کاربری تحلیلگران است.

تخمین سود مالی

جستجوی نماد

گزارش تخمین سود سال مالی

تغییر تخمین سود نسبت به اجماع قبل

مقایسه تخمین سود سال جاری و آینده

صنعت

نماد و شرکت

روز شده

دوره زمانی فصل مالی

دوره زمانی سال مالی

ردیف	صنعت	شرکت	نماد	دوره زمانی	حد پایین	میانگین	حد بالا
۱	ارتباطات	مخابرات ایران	اخابر	سال مالی منتهی به ۱۴۰۶	۲۷۰	۲۹۰	۳۱۰
۲	ارتباطات	مخابرات ایران	اخابر	سه‌ماهه سوم سال مالی ۱۴۰۵	۶	۱۵	۳۰
۳	ارتباطات	مخابرات ایران	اخابر	سال مالی منتهی به ۱۴۰۵	۱۵۰	۱۹۳	۲۲۰
۴	ارتباطات	ارتباطات سیار	همراه	سال مالی منتهی به ۱۴۰۶	۱,۳۶۹	۱,۶۶۳	۲,۲۰۰
۵	ارتباطات	ارتباطات سیار	همراه	سه‌ماهه سوم سال مالی ۱۴۰۵	۲۴۰	۳۳۱	۴۰۰
۶	ارتباطات	ارتباطات سیار	همراه	سال مالی منتهی به ۱۴۰۵	۱,۱۱۵	۱,۵۰۰	۱,۹۵۰
۷	محصولات شیمیایی-الفین و پلیمر	پتروشیمی جم	جم	سال مالی منتهی به ۱۴۰۶	۱۰,۲۸۰	۱۲,۴۱۵	۱۶,۵۴۰
۸	محصولات شیمیایی-الفین و پلیمر	پتروشیمی جم	جم	سه‌ماهه سوم سال مالی ۱۴۰۵	۱,۰۹۶	۱,۲۳۶	۱,۵۰۰
۹	محصولات شیمیایی-الفین و پلیمر	پتروشیمی جم	جم	سال مالی منتهی به ۱۴۰۵	۳,۵۴۷	۷,۳۶۸	۱۲,۱۰۵

داشبورد (dashboard/)

تخمین نمادها (action/...)

تخمین مفروضات (n/...)

تاریخچه‌ی تخمین‌ها (...)

گزارش تخمین سود ما...

گزارش تخمین مفروضات...

نقشه بازار اجماع (apl/...)

رتبه تحلیلگران (lyzer/...)

سود آرام و روز شمار، دور از هیاهوی بازارها

۴۰٪ سود یکساله با صندوق درآمد ثابت کیان

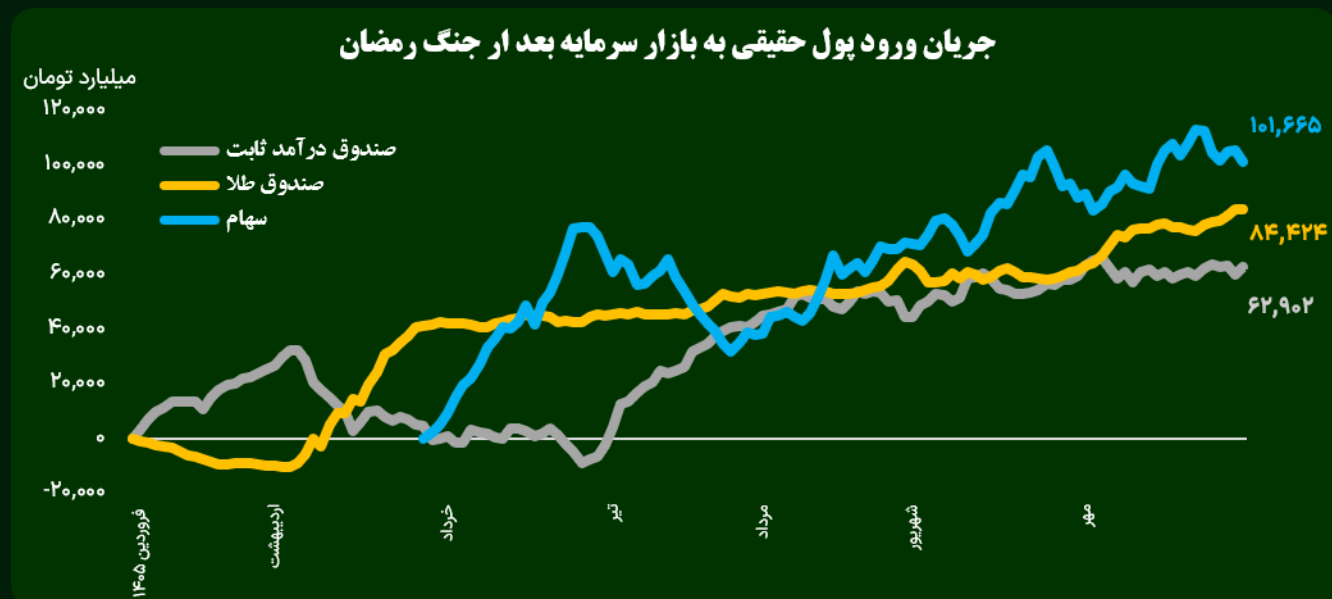
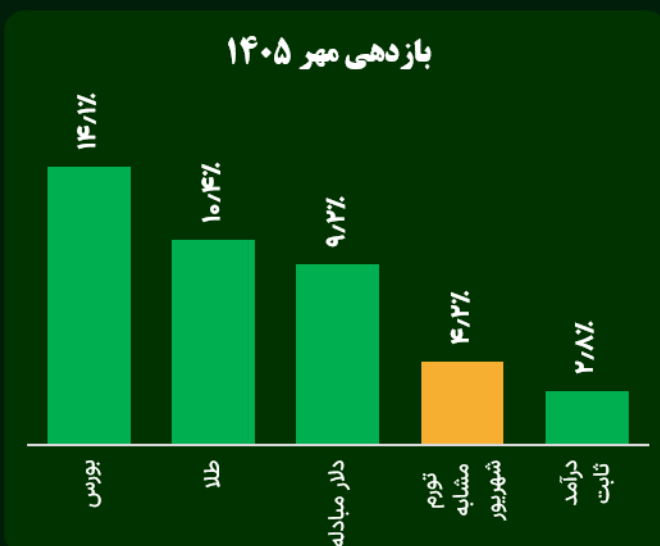
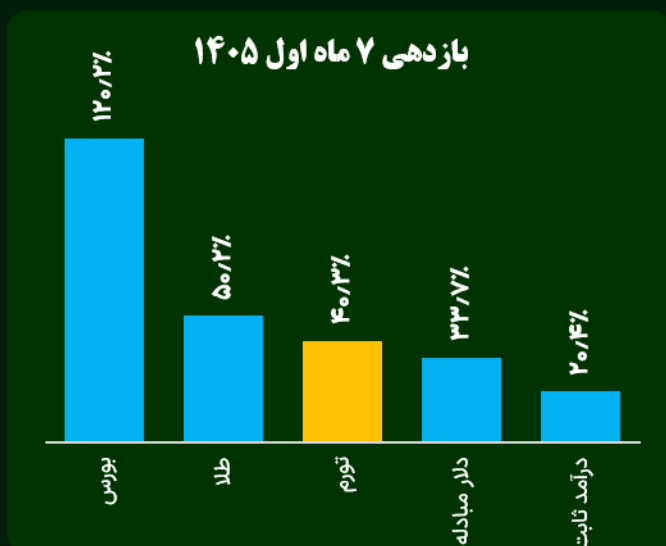


کیان

مرکز تماس مشتریان
۰۲۱-۴۷۱۸۴

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

بازارهای داخلی

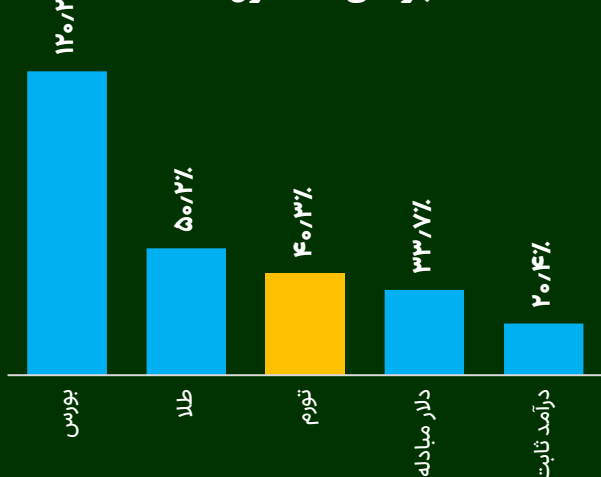


مهم‌ترین پرسش‌هایی که مدیران سرمایه‌گذاری دنبال می‌کنند

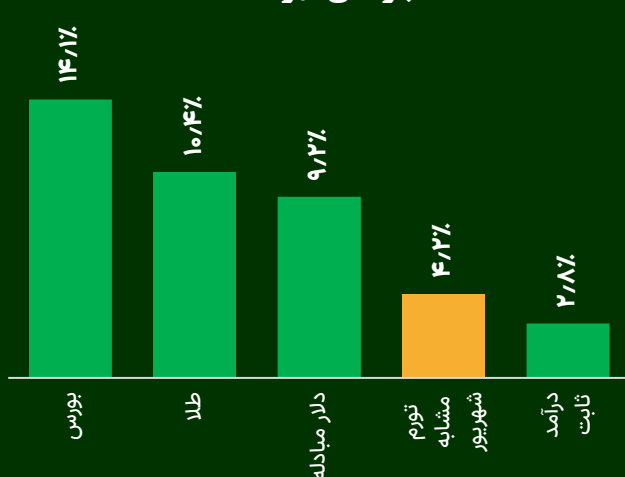
- | | |
|-------------|---|
| نگاه کلان | بورس برنده ماه مهر؛ آیا تا پایان پاییز ادامه می‌یابد؟ |
| ارز و طلا | سیگنال‌های تازه از طلا و طلای مجنون چه می‌گویند؟ |
| سهام | رکورد پنج‌ساله بورس؛ صعود ادامه دارد؟
دماسنج رونق بورس همچنان داغ است؟
صنایع برنده و بازنده بورس مهرماه کدامند؟ |
| مسکن | بازار مسکن در مهرماه چگونه بود؟ |
| لوازم خانگی | سهم شرکت‌های کوچک و بزرگ از بازار لوازم خانگی ایران؟ |

بورس برنده ماه مهر؛ آیا تا پایان پاییز ادامه می‌یابد؟

بازدهی ۷ ماه اول ۱۴۰۵



بازدهی مهر ۱۴۰۵



نخستین ماه پاییز با پیشتازی بورس به پایان رسید. شاخص کل در مهرماه ۱۴۰۵ درصد رشد کرد و بازدهی بورس از ابتدای سال به بیش از ۱۲۰ درصد رسید؛ عملکردی که فاصله قابل توجهی با سایر دارایی‌ها ایجاد کرده است. افزایش نرخ دلار مرکز مبادله، به‌عنوان یکی از متغیرهای موثر بر درآمد شرکت‌های بورسی، از محرک‌های مهم تداوم رشد سهام به شمار می‌رود. در مقابل، انتظارات تورمی بالا همچنان از بازار طلا حمایت کرده و بازدهی این دارایی را در مهرماه به ۱۰.۴ درصد رسانده است. رشد همزمان بازارها با الگوی «جنگ اقتصادی» نیز سازگار است؛ وضعیتی که در آن، بدون ورود به جنگ مستقیم، تداوم محدودیت‌های تجاری و فشارهای تحریمی، انتظارات تورمی را بالا نگه می‌دارد و زمینه افزایش همزمان قیمت چندین دارایی را فراهم می‌کند. البته احتمال وقوع جنگ نظامی که برخی پیش یا پس از انتخابات آمریکا محتمل می‌دانند می‌تواند پیشتازی سهام را مختل کند.

بیشترین سود طلایی با

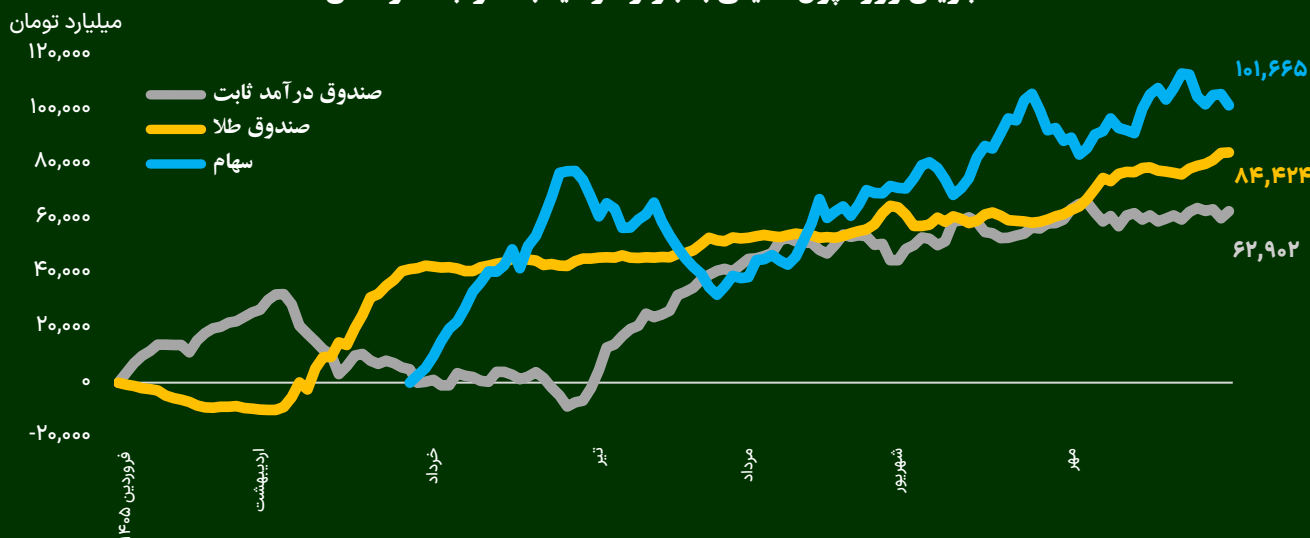
صندوق طلای زروان

۱۳۷٪ بازده سالانه منتهی به ۲۷ مهر



سبقت طلا در جذب پول «حقیقی»

جریان ورود پول حقیقی به بازار سرمایه بعد از جنگ رمضان



روند هفت‌ماهه جریان پول حقیقی در بازار سرمایه نشان می‌دهد هر سه گروه سهام، طلا و درآمد ثابت با ورود سرمایه همراه بوده‌اند. سهام با جذب بیش از ۱۰۱ هزار میلیارد تومان در صدر قرار گرفته است؛ روندی که می‌توان آن را تا حدی به جبران عقب‌ماندگی بورس از تورم در سال‌های گذشته نسبت داد. در رقابت صندوق‌های طلا و درآمد ثابت نیز پس از حرکت تقریباً هم‌پای آن‌ها در تابستان، مهرماه با پیشتازی طلا پایان یافت. این تغییر می‌تواند نشانه تقویت تقاضا برای پوشش ریسک‌های اقتصادی و غیراقتصادی باشد. با این حال، ورود پول به صندوق‌های درآمد ثابت متوقف نشده و به حدود ۶۳ هزار میلیارد تومان رسیده است. تداوم این جریان را می‌توان با رکود فعالیت‌های اقتصادی و تمایل سرمایه‌گذاران به حفظ نقدشوندگی منابع در شرایط نااطمینانی و پارک پول‌ها در پارکینگ تا فراهم شدن شرایط توضیح داد.

«اعتماد» ریشه در سود پایدار دارد

سود صندوق اعتمادآفرین پارسیان به ۴۰.۵٪ افزایش یافت

خرید و فروش آسان در

یا www.lotusib.com

از طریق تمام کارگزاری‌ها با نماد "اعتماد"

لوتوس LOTUS
تامین سرمایه Investment Bank



مهر
۱۴۰۵صندوق های نقره
%-۱/۱نقره
%/۱/۳صندوق های طلا
%/۱۰/۵گواهی شمش طلا
%/۱۰/۵سکه گرمی
%/۱۵/۲سکه امامی
%/۱۴/۳طلا ۱۸ عیار
%/۱۲/۷

دو سیگنال تازه از طلا و طلای مجنون

کارنامه طلا و نقره هفت ماه اول ۱۴۰۵

طلای دست دوم	۵۳.۴٪
طلا ۱۸ عیار	۵۳.۳٪
شاخص صندوق طلا	۵۲.۵٪
نیم سکه	۴۷.۵٪
سکه امامی	۴۲.۹٪
ربع سکه	۳۵.۹٪
سکه گرمی	۳۵.۷٪
گرم نقره ۹۹۹	۱۱.۹٪
شاخص صندوق نقره	۴.۹٪

کارنامه طلا و نقره در مهر ماه

ربع سکه	۲۰.۶٪
نیم سکه	۱۸.۰٪
سکه گرمی	۱۵.۳٪
سکه امامی	۱۴.۳٪
طلای دست دوم	۱۳.۰٪
طلا ۱۸ عیار	۱۲.۷٪
شاخص صندوق طلا	۱۰.۵٪
گرم نقره ۹۹۹	۱.۳٪
شاخص صندوق نقره	-۱.۱٪

بازار فلزات گرانبها حاوی دو پیام مهم در مهر ماه بود. روند صعودی قیمت طلا و انواع سکه در نخستین ماه پاییز ادامه یافت. ربع سکه با بازدهی ۲۰.۶ درصدی در صدر قرار گرفت و نیم سکه و سکه گرمی نیز به ترتیب ۱۸ و ۱۵.۳ درصد رشد کردند. در مقابل، نقره که به «طلای مجنون» شهرت دارد، نتوانست هم پای طلا حرکت کند. قیمت هر گرم نقره در مهرماه تنها ۱.۳ درصد افزایش یافت و شاخص صندوق های نقره حتی بازدهی منفی ۱.۱ درصدی ثبت کرد. سیگنال نخست، از اختلاف رشد انواع گزینه های طلا می آید؛ رشد متفاوت ربع سکه با طلای گرمی بار دیگر پای «حباب» را به تحلیل بازارها بازگردانده است. ممکن است نگرانی از پلتفرم های فروش آنلاین طلا و برخی محدودیت ها در بازار ارز، مجدد سرمایه گذاران سنتی را به خرید فیزیکی سکه تشویق کرده و به دلیل حجم پول های خرد، هرچه سکه کوچک تر، احتمال حبابی شدن بیشتر. سیگنال دوم اما شکاف بازده طلا و نقره است که به افت قیمت های جهانی برمی گردد جایی که نقره با «جنون» بیشتری کاهش یافته و در بازار داخل منعکس شده است.

از طلا و مس تا نفت و گاز را
در اپلیکیشن **صراف** معامله کنید.



ورود پول حقیقی

۱۳,۱۶۵ میلیارد تومان

میانگین روزانه ارزش معاملات

۴۵,۵۳۳ میلیارد تومان

شاخص هم وزن بورس

۱۱/۹٪

شاخص کل بورس

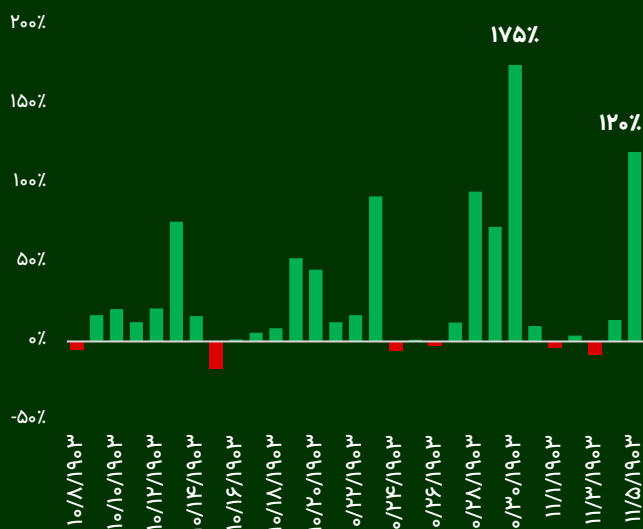
۱۴٪

مهر

۱۴۰۵

رکورد پنج ساله بورس؛ صعود ادامه دارد؟

بازده شاخص کل بورس در هفت ماه اول ۱۴۰۵



بازده ماهانه شاخص کل بورس



بورس تهران با رشد ۱۲۰ درصدی شاخص کل، بهترین عملکرد هفت ماهه خود از سال ۱۳۹۹ را ثبت کرد. مهرماه نیز با بازدهی ۱۴ درصدی پایان یافت تا شاخص برای سومین ماه متوالی صعود کند. در این ماه، نماگر بورس تا محدوده ۸.۵ میلیون واحد پیش رفت، اما افزایش شناسایی سود پس از رالی اخیر و احتیاط بیشتر سرمایه گذاران، به اصلاح نسبی قیمت ها منجر شد. این روزها زد و خورد دو نگاه در بورس ادامه دارد؛ گروهی همچنان بر ارزندگی سهام تاکید دارند و رشد نرخ ارز، نقدینگی و تورم را پشتوانه صعود می دانند. در مقابل، گروهی معتقدند پس از جهش اخیر، کسب بازدهی با الگوی ماه های گذشته دشوارتر شده؛ به ویژه آنکه احتمال وقوع یک جنگ مجدد ریسک سرمایه گذاری در سهام را افزایش داده است. شرایطی که سبب شده انتخاب دقیق تر سهام و توجه به ارزندگی شرکت ها اهمیت بیشتری پیدا کند.

آپشن؛ ابزار چندکاره معامله گر حرفه ای



دما سنج رونق بورس همچنان داغ است

ارزش معاملات خرد در بازار سهام

میلیارد تومان

۷۰,۰۰۰

۶۰,۰۰۰

۵۰,۰۰۰

۴۰,۰۰۰

۳۰,۰۰۰

۲۰,۰۰۰

۱۰,۰۰۰

۰

۱۴۰۴

۱۴۰۵

میانگین متحرک ۳۰ روزه ارزش معاملات خرد سهام

۵۰۰٪

ارزش معاملات خرد سهام به عنوان یکی از مهم ترین شاخص های سنجش رونق بورس، همچنان سیگنال مثبتی به بازار می دهد. در مهرماه، میانگین روزانه ارزش معاملات به ۴۵.۵ هزار میلیارد تومان رسید و در میانه ماه نیز رکورد ۷۳ هزار میلیارد تومانی ثبت شد. روند صعودی ارزش اسمی معاملات نشان دهنده افزایش گردش پول و مشارکت فعال تر سرمایه گذاران در بازار سهام است. با این حال، نکته مهم تر در مقایسه تاریخی آشکار می شود؛ ارزش واقعی معاملات، پس از تعدیل اثر تورم، همچنان فاصله قابل توجهی با اوج سال ۱۳۹۹ دارد. این شکاف نشان می دهد با وجود رشد محسوس شاخص های بورس و ثبت رکوردهای اسمی در معاملات، بازار هنوز به سطح تب و تاب معاملاتی آن دوره نرسیده و تا مرحله ای که به اصطلاح «فاز شیدایی» نیز نامیده می شود همچنان فاصله دارد.

بانکینو ✨ نئوبانک خاورمیانه
با قابلیت سرمایه گذاری

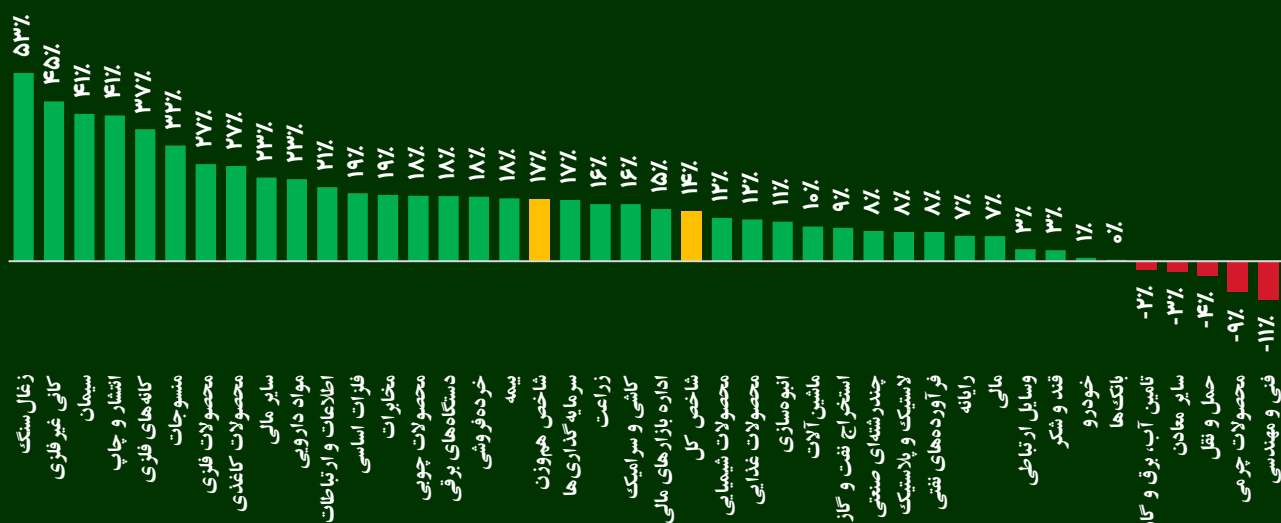


BANKINO.DIGITAL

دانلود و افتتاح حساب

سبقت صنایع کوچک از بزرگان بورس

بازده صنایع بورسی در مهر ۱۴۰۵



رشد بورس در مهرماه با عملکرد متفاوت صنایع همراه بود. از میان ۴۰ صنعت بررسی‌شده، ۲۲ صنعت بازدهی بالاتر از شاخص کل ثبت کردند و ۱۸ صنعت از رشد ۱۴ درصدی شاخص کل عقب ماندند. نکته قابل توجه، پیشتازی صنایع کوچک‌تر بود؛ زغال‌سنگ با بازدهی ۵۳ درصدی در صدر قرار گرفت و پس از آن گروه کانی غیرفلزی، سیمان و انتشار و چاپ بیشترین رشد را تجربه کردند و برخی صنایع بزرگ و شاخص‌ساز نتوانستند هم‌پای گروه‌های کوچک حرکت کنند. همچنین، با وجود صعود قابل توجه بورس، چهار صنعت بازدهی منفی داشتند که نشان‌دهنده فراگیر نبودن رونق بورس است. این واگرایی بیانگر آن است که پس از رالی اخیر، بازدهی سرمایه‌گذاران بیش از گذشته به انتخاب صنعت وابسته شده است.

کیف ثروت دیجی‌پی

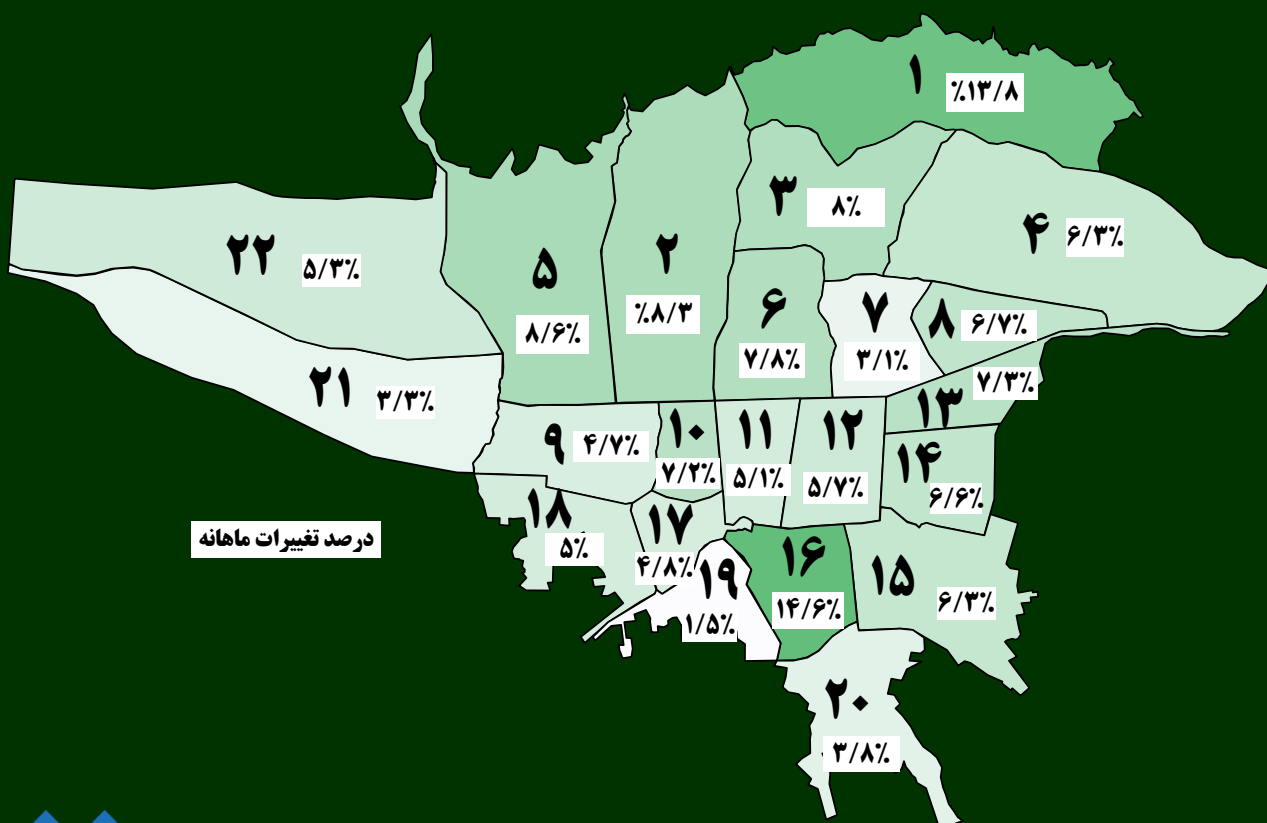
سرمایه‌گذاری کنید، هم‌زمان اعتبار خرید بگیرید

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



قیمت مسکن تهران در مهر ۱۴۰۵

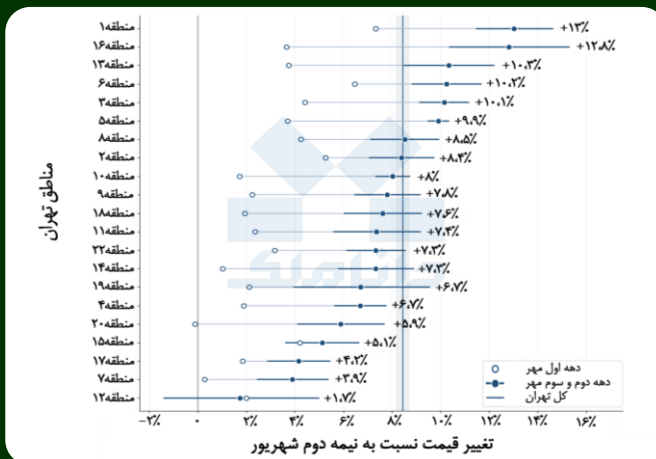
منطقه	میانگین قیمت هر مترمربع مهر ۱۴۰۵ (میلیون تومان)	تغییرات ماهانه (درصد)	تغییرات سالانه (درصد)
۱	۶۲۸.۶	۱۳.۸٪	۱۶۱.۰٪
۲	۴۰۰	۸.۳٪	۱۴۰.۵٪
۳	۴۸۴.۶	۸.۰٪	۱۴۸.۴٪
۴	۲۹۱.۷	۶.۳٪	۱۲۹.۸٪
۵	۳۱۸.۴	۸.۶٪	۱۷۳.۹٪
۶	۴۰۰	۷.۸٪	۱۴۶.۶٪
۷	۲۳۰	۳.۱٪	۸۶.۳٪
۸	۲۲۹.۲	۶.۷٪	۱۳۰.۸٪
۹	۱۷۸.۶	۴.۷٪	۱۳۷.۲٪
۱۰	۱۶۱.۷	۷.۲٪	۱۲۶.۲٪
۱۱	۱۶۶.۳	۵.۱٪	۱۱۵.۱٪
۱۲	۱۵۰	۵.۷٪	۴۱.۶٪
۱۳	۲۱۱	۷.۳٪	۱۳۳.۷٪
۱۴	۱۸۱.۸	۶.۶٪	۹۰.۲٪
۱۵	۱۳۱.۹	۶.۳٪	۱۰۷.۱٪
۱۶	۱۴۹	۱۴.۶٪	۱۳۲.۷٪
۱۷	۱۳۰	۴.۸٪	۱۳۱.۹٪
۱۸	۱۲۴	۵.۰٪	۵۴.۱٪
۱۹	۱۳۹.۹	۱.۵٪	۱۳۹.۶٪
۲۰	۱۵۴.۵	۳.۸٪	۱۷۱.۱٪
۲۱	۱۱۳.۲	۳.۳٪	۲۶.۷٪
۲۲	۲۱۶.۹	۵.۳٪	۱۴۸.۷٪
کل تهران	۲۵۰	۴.۶٪	۱۱۶.۰٪



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

دو سیگنال بازار مسکن در ماه مهر

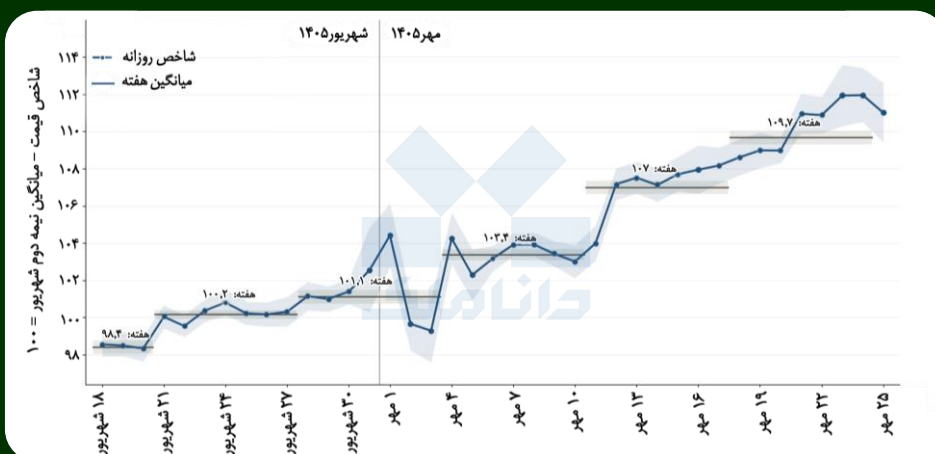
رشد قیمت مسکن تهران در مهر ماه نسبت به شهریور



بازار ملک مهر ماه نشان داد که اولاً قیمت‌ها با محرک دلار نوسان می‌کنند و ثانیاً مناطق بالای تهران بیشتر مورد اقبال هستند که هر دو به دلیل تقاضای صرف سرمایه‌ای در بازار مسکن است. همانطور که در گزارش هفته پایانی شهریور اشاره شد، خیز صعودی قیمت‌ها در روزهای پایانی تابستان، نمایانگر پاییز پرتلاطمی در بازار مسکن بود. مهر ماه املاک و مستغلات با رشد ۸.۵ درصدی بازار همراه بود که البته بیشتر این رشد در نیمه اول ماه اتفاق افتاد. همانطور که در نمودار بالا مشاهده می‌شود، منطقه یک با رشد ۱۳ درصدی باز هم پیشتاز بود و بسیاری از مناطق شمالی همچنان عملکرد بهتری از مناطق جنوبی داشتند. با ایجاد ثبات نسبی در بازار ارز از نیمه دوم مهر ماه، گرچه رشد قیمت در بازار مسکن متوقف نشد، ولی از سرعت آن کاسته شد. همانطور که نمودار دوم نشان می‌دهد، از نیمه دوم شهریور تا هفته پایانی مهر، میانگین قیمت هر هفته بالاتر از هفته قبل بوده ولی بیشترین اختلاف دو هفته مربوط به اواسط مهر ماه است که به دنبال یک جهش در بازار ارز، تکانه‌های آن به املاک و مستغلات سرایت کرد.

اجاره‌های پرسود در حیات‌های تهران

روند قیمت مسکن تهران از نیمه شهریور تا پایان مهرماه

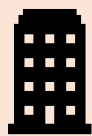


در مورد آینده بازار و گمانه‌زنی برای روند قیمت‌ها، در هفته‌های آتی پاییز همچنان فرصت برای تحلیل و بررسی وجود دارد. ولی با توجه به پرسش‌های متعدد در مورد نمودار هفته قبل (بازدهی نرخ اجاره در مناطق مختلف تهران) لازم است به این سوال پرتکرار پاسخ داده شود که بالاترین نرخ اجاره‌داری در کجای شهر محقق می‌شود؟ در پاسخ به سوال بالا باید گفت در برخی مناطق جنوبی تهران حیاط خانه‌ها بصورت سکونتگاه‌های غیررسمی در آمده که در آن‌ها اتاقک‌های مسقف ۴ مترمربعی با حمام و سرویس مشترک تعبیه شده و اجاره ماهانه هر اتاقک بعضاً به ۷ میلیون تومان می‌رسد در حالی که قیمت زمین در آن مناطق حدود ۲۰۰ میلیون تومان بر مترمربع است. این ارقام به معنای نرخ اجاره بالای ۱۰ درصد در این سکونتگاه‌های غیررسمی است. گرچه این پدیده واقعیت اسف باری را نشان می‌دهد، ولی همچنان می‌تواند حاوی مفاهیم کسب‌وکار برای فعالان صنعت و فرصت تاملی برای قانونگذار بازار باشد.

سهم شرکت‌های کوچک و بزرگ از بازار لوازم خانگی ایران



۱۰۰۰+
شرکت تولید لوازم خانگی
در کشور



۲۵۰
شرکت بزرگ و معتبر



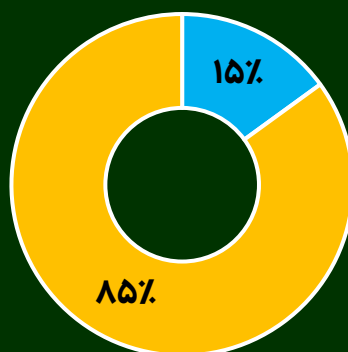
۷۵٪
رشد تولید داخل
بعد از ممنوعیت واردات

۱
محرك رشد
توليد داخل
ممنوعيت واردات
لوازم خانگی

۲
افزايش قيمت ارز و کاهش
جذابيت كالای قاچاق

حدود ۲۵۰ شرکت، ۸۵ درصد
لوازم خانگی داخلی
را تولید می‌کنند

۱۵ درصد باقیمانده بازار متعلق به شرکت‌های کوچک است.
البته در بین آنها، شرکت‌های نامعتبر، دارای تولیدات
معیوب و فاقد خدمات پس از فروش فراوان است



برآوردهای آماری نشان می‌دهد که بیش از ۱۰۰۰ شرکت تولید لوازم خانگی در ایران وجود دارد که حدود ۲۵۰ شرکت، ۸۵ درصد لوازم خانگی داخلی را تولید می‌کنند و ۱۵ درصد باقیمانده بازار متعلق به شرکت‌های کوچک است که البته در بین آنها، شرکت‌های نامعتبر و فاقد خدمات پس از فروش هم حضور دارند. مطابق آمارها طی ۵ تا ۶ سال اخیر تولید شرکت‌های ایرانی حدود ۷۵ درصد رشد کرده است. این رشد، دو محرک اصلی داشته است: عامل اول افزایش قیمت ارز است که جذابیت قاچاق را کمتر کرده و عامل دوم نیز ممنوعیت واردات لوازم خانگی خارجی است.

با ۳۰۰ میلیون تومان می‌توان یخچال ساید بای ساید خرید؟

رده انرژی	حدود قیمت میلیون تومان	ظرفیت	مدل	رده انرژی	حدود قیمت میلیون تومان	گنجایش کل به فوت	مدل
A+	۲۶۷	۳۵	اسنوا مدل S1Di-L310-S	A++	۱۹۴	۲۸	جی پلاس مدل GSS-R9515NS
A+	۲۶۷	۳۲	اسنوا مدل S1Di-M210-W	A+	۲۰۶	۳۲	جی پلاس مدل GSS-R7638W
A+	۲۶۷	۳۲	اسنوا مدل S1Di-M210-S	A++	۲۰۷	۲۸	ایکس ویژن مدل HS600-WI/SI
A+	۲۶۷	۳۲	لنوکو مدل LSBS84005-ST ICE MAX	A++	۲۱۴	۲۸	جی پلاس مدل GSS-P7535BS
B	۲۷۰	۳۲	امرسن مدل SBS-32I	A	۲۱۵	۳۲	پاکشوما مدل SBS RSP 800 S (E1)
A++	۲۷۲	۳۲	سام مدل ROSSO 3/W	A	۲۱۷	۳۲	پاکشوما مدل SBS RSP 800W (E1)
A+	۲۷۵	۳۲	اسنوا مدل S2Di-M210-W	A	۲۳۹	۲۸	دیپوینت مدل W-INSIDER-SBS 10
A++	۲۷۸	۳۲	سام مدل ROSSO 3/S	A+	۲۳۹	۲۷	اسنوا مدل S1Di-S110
A++	۲۸۲	۳۲	جی پلاس مدل GSS-R7924W	A+	۲۵۹	۳۲	هیمالیا مدل گلکسی GALAXY 3F HSBSN84005
A+	۲۸۲	۳۲	دوو مدل SXi20-21W	A+	۲۶۲	۲۸	اسنوا مدل S3Di-S100-W
A+	۲۸۷	۳۵	اسنوا مدل S2Di-L310-W	A+	۲۶۵	۲۹	دوو مدل SXi20-11
A+	۲۸۸	۴۰	دوو مدل SRF-21SS	A+	۲۶۵	۲۸	دوو مدل SXi20-11W
A+	۲۸۹	۲۹	دوو مدل SXi30-10W	A+	۲۹۰	۲۸	اسنوا مدل S3Di-S100-S
A++	۲۹۰	۳۲	جی پلاس مدل GSS-R7925S	A+	۲۹۷	۳۲	جی پلاس مدل GSS-7927BS
A++	۲۹۰	۲۸	جی پلاس مدل GSS-R7926S	A+	۲۹۹	۳۲	دوو مدل SXi20-30

اگر قصد خرید یخچال ساید بای ساید ایرانی با بودجه ۳۰۰ میلیون تومانی را دارید، این جدول به شما کمک می‌کند تا مدل‌های مختلف را از نظر قیمت مقایسه کنید. اما اگر به دنبال خرید برند خارجی هستید، انتخاب‌های شما بسیار محدود است؛ بنابراین، با توجه به رشد قیمت‌ها پیش از تصمیم‌گیری نهایی، امکانات، ظرفیت، طراحی، خدمات پس از فروش و از همه مهم‌تر برچسب انرژی (A+++ کمترین مصرف انرژی) مدل‌ها را بررسی کنید.

پرونده ویژه



شبح فرانسوی در اروپا

اعتراضات فرانسه چه پیامی به بازار و اقتصاد جهان می‌دهند؟

در این پرونده می‌خوانید

- ▶ شناسایی سه گروه معترض در فرانسه
- ▶ مقصر خشونت‌های اعتراضات فرانسه؛ مهاجران یا چپ‌ها؟
- ▶ سرزمین اعتراضات؛ فراز و نشیب تاریخ کوتاه فرانسه
- ▶ نقش جنگ ایران در اعتراضات فرانسه
- ▶ اعداد پشتیبان اعتراضات فرانسه
- ▶ بحران یونان در فرانسه تکرار می‌شود؟
- ▶ بحران یونان در فرانسه تکرار می‌شود؟
- ▶ فرار از ماکرون؛ سومین قوی سیاه پوپولیست‌ها
- ▶ جنگ پوپولیست‌های افراطی در فرانسه
- ▶ واکنش بازارها و تبعات اقتصادی اعتراضات فرانسه

شناسایی سه گروه معترض در فرانسه



موج اعتراض‌های ضد دولت از مدارس و دانشگاه‌ها آغاز شد که از کلاس‌ها خارج شدند و به برنامه بودجه کاهش هزینه‌های آموزش اعتراض کردند. اما به سرعت مسیر اعتراض‌ها خشن و تبدیل به یک دغدغه سیاسی حتی ورای مرزهای فرانسه در بلژیک، ایتالیا و پرتغال شد. اکونومیست می‌نویسد سه گروه به خیابان آمدند که بر خلاف تصور اولیه سیاه‌های مهاجر نیستند.

نیم میلیون معترض آرام

گروه نخست، حدود نیم میلیون دانشجو، معلم و فعال اتحادیه‌های کارگری بودند که در اعتراض به کمبود سرمایه‌گذاری در آموزش و پرورش و افزایش هزینه‌های زندگی، به صورت مسالمت‌آمیز تظاهرات کردند.

«سیاه‌های معترض»

گروه دوم، موسوم به «کاسور» افرادی دارای سابقه نفوذ به تجمعات اعتراضی با لباس‌های سیاه، کلاه‌های پوشاننده چهره همراه با عینک اسکی و ماسک. بر اساس گزارش پارلمانی سال ۲۰۲۳، در فرانسه بین ۶۰۰ تا ۸۰۰ نفر عضو چنین گروه‌های فوق‌چپ‌گرایی هستند که اغلب از آنارشیست‌های ضد سرمایه‌داری تشکیل شده‌اند. از میان ۴۸ عضو گروه‌های موسوم به «بلک بلاک»، یکی از گروه‌های متشکل از عناصر تخریب‌گر «کاسور» که پس از اعتراضات سال ۲۰۲۳ بازداشت شدند، ۸۵ درصد مرد و ۷۵ درصد زیر ۳۳ سال سن داشتند. در این گزارش آمده بود که بیشتر آن‌ها تحصیلات خوبی دارند و فقیر نیستند. نونیز، رئیس وقت پلیس پاریس، درباره آن‌ها گفت: «هدفشان ایجاد آشوب برای سرنگونی نظام است».

فرصت‌های پول‌ساز در اعتراض

گروه سوم را غارتگران فرصت‌طلب تشکیل می‌دادند. پیام‌هایی که در شبکه اجتماعی تیک‌تاک به اشتراک گذاشته می‌شد، جوانان را به سمت ویتترین مغازه‌های تخریب‌شده هدایت می‌کرد. در شهر بوردو، مرد جوانی با خونسردی کالاهای سرقت‌شده را در سبد خرید خود جابه‌جا می‌کرد؛ در حالی که دیگران کفش‌های ورزشی نایکی را از جعبه‌هایشان بیرون می‌کشیدند و می‌گریختند. تنها چند ساعت بعد، کالاهای سرقت‌شده در اینترنت برای فروش عرضه شدند. در توضیح یکی از آگهی‌ها نوشته شده بود: «پلیوری که در جریان تظاهرات دزدیده شده است». در مجموع، حدود ۳ هزار فروشگاه و واحد تجاری غارت شدند یا مورد تخریب و خرابکاری قرار گرفتند.

مقصر خشونت‌های اعتراضات فرانسه؛ مهاجران یا چپ‌ها؟



ترامپ گفت مهاجران باعث این آشوب شدند، اما سیاستمداران داخل فرانسه، گروه‌های افراطی راست یا چپ را مقصر می‌دانند. لوپن، نماینده حزب راست افراطی و شانس اول انتخابات آینده فرانسه در واکنش به خشونت‌ها می‌گوید «درخواست معترضان از سوی چپ‌های افراطی و شعارهای ملانشون دزدیده و منحرف شده است». به راستی ریشه خشونت کجاست؟

واکنش ترامپ به خشونت‌های فرانسوی

دونالد ترامپ با لحنی فخر فروشانه می‌گوید اروپا به این دلیل به آتش کشیده شده است که رهبران توصیه‌های او را نادیده گرفتند، مرزهای خود را باز گذاشتند و اجازه دادند هر سال میلیون‌ها مهاجر از کشورهایی مانند افغانستان، الجزایر و سوریه وارد اروپا شوند. چهره‌های متعلق به جناح راست جنبش ماگا، مانند ایلان ماسک، می‌گویند که رشد جمعیت مسلمانان بزرگ‌ترین تهدید پیش روی اروپاست. برخی نیز با لحنی آخرالزمانی از «محو تمدنی» یا جنگ داخلی سخن می‌گویند. حتی در آلمان، فریدریش مرتس، صدراعظم این کشور، این هفته گفت که نرخ بالای مهاجرت و ناکامی در ادغام متولدین خارج از کشور در جامعه، تا حدودی در بروز این ناآرامی‌های ناگهانی و خشونت‌آمیز نقش دارند. پیترو ماگیار، نخست‌وزیر نسبتاً تازه‌کار مجارستان، نیز همین دیدگاه را مطرح کرده است.

نژاد و مذهب یا آدرس غلط؟

اکنون می‌توان تحلیل این افراد یا از سر بزدلی است یا در راستای منافع شخصی و سیاسی آن‌ها. بی‌تردید، بسیاری از رأی‌دهندگان اروپایی نیز خواهان محدود کردن مهاجرت و درخواست‌های پناهندگی هستند. اما وقتی صحبت از اعتراضات خشونت‌آمیز به میان می‌آید، این تشخیص کاملاً اشتباه است.

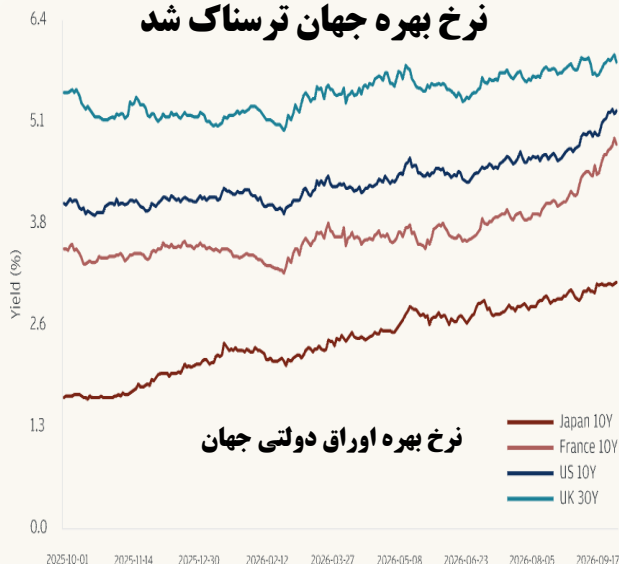
حتی اگر برخی از معترضان جوان در فرانسه پیراهن تیم ملی فوتبال الجزایر را به تن داشته باشند یا شعارهایی در حمایت از فلسطین سر دهند، ناآرامی‌های کنونی اروپا نه بر سر نژاد است و نه مذهب. روز شنبه بیش از ۵۰۰ هزار نفر در فرانسه به خیابان‌ها آمدند که بیشترشان چهره‌های خود را نیوشانده بودند و سفیدپوست بودند. همانند معترضان در کشورهای دیگر، آنچه آن‌ها را به حرکت واداشت، هزینه‌های زندگی و کیفیت نامطلوب خدمات عمومی بود. آن‌ها خواهان یارانه‌های بیشتر برای سوخت، افزایش هزینه‌کرد دولت در مدارس و کمک‌های مالی بیشتر هستند. شاید بزرگ‌ترین گروه در میان معترضان با ژان لوک ملانشون، چهره چپ‌گرای پوپولیست، همسو باشند؛ سیاستمداری سالخورده و جنجال‌طلب که از نظر گرایش سیاسی بیشتر به برنی سندرز آمریکایی شباهت دارد تا به امیری از گروه داعش.

آتش ساختمانی از قرن ۱۹

معترضان به ساختمان‌های دولتی، خودروهای پلیس و اهداف دیگری حمله کردند. آن‌ها همچنین به فروشگاه‌های لوکس، از جمله فروشگاه‌های لویی ویتون، و مغازه‌های کوچک متعلق به مهاجران یورش بردند و دست به غارت زدند. یکی از نمونه‌های شاخص آن‌ها مردی است که پس از به آتش کشیده شدن ساختمان شهرداری متعلق به قرن نوزدهم در شهر لیمور بازداشت شد؛ مردی سفیدپوست، شهروند فرانسه و در میانه دهه چهارم زندگی خود.

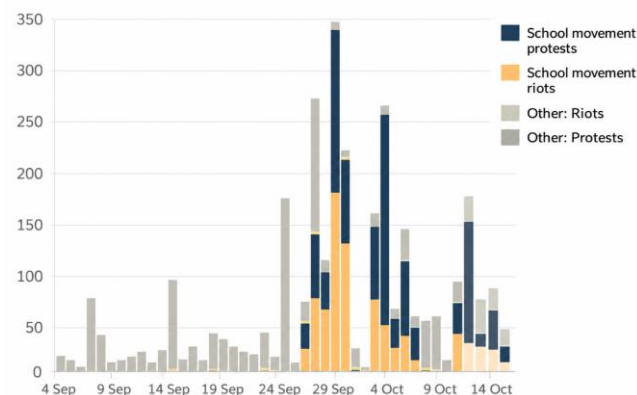
سرزمین اعتراضات؛ فراز و نشیب تاریخ کوتاه فرانسه

نرخ بهره جهان ترسناک شد



تعداد اعتراضات روزانه در فرانسه

September - 16 October



بررسی‌های موسسه اکلد نشان می‌دهد در سال‌های اخیر روزانه بیش از ۲۰ فعالیت اعتراضی در فرانسه انجام شده، رقمی که البته از ابتدای اکتبر به روزانه ۶۶ مورد رسیده است. برای شکل‌گیری فرهنگ اعتراضی وجود دو عنصر اساسی ضروری است: سیاسی شدن مبارزه با بی‌عدالتی و اعتقاد به قدرت خیابان. هر دوی این عناصر از دیرباز در فرانسه وجود داشته‌اند.

سبک زندگی «اعتراض‌های خیابانی»: استاد دانشگاه ادینبرو می‌گوید «در فرانسه، اعتراض کردن یک فعالیت عمومی است. این تصور که فقط فعالان جوان چپ‌گرا در خیابان‌ها راهپیمایی می‌کنند، به شدت نادرست است. برخی از بزرگ‌ترین جنبش‌های اعتراضی در ۵۰ سال گذشته را جریان‌های راست‌گرا رهبری کرده‌اند؛ از جمله، و از همه مشهورتر، تظاهرات گسترده علیه اصلاحات مربوط به آموزش خصوصی در سال ۱۹۸۴ و اعتراضات علیه ازدواج همجنس‌گرایان در سال ۲۰۱۳».

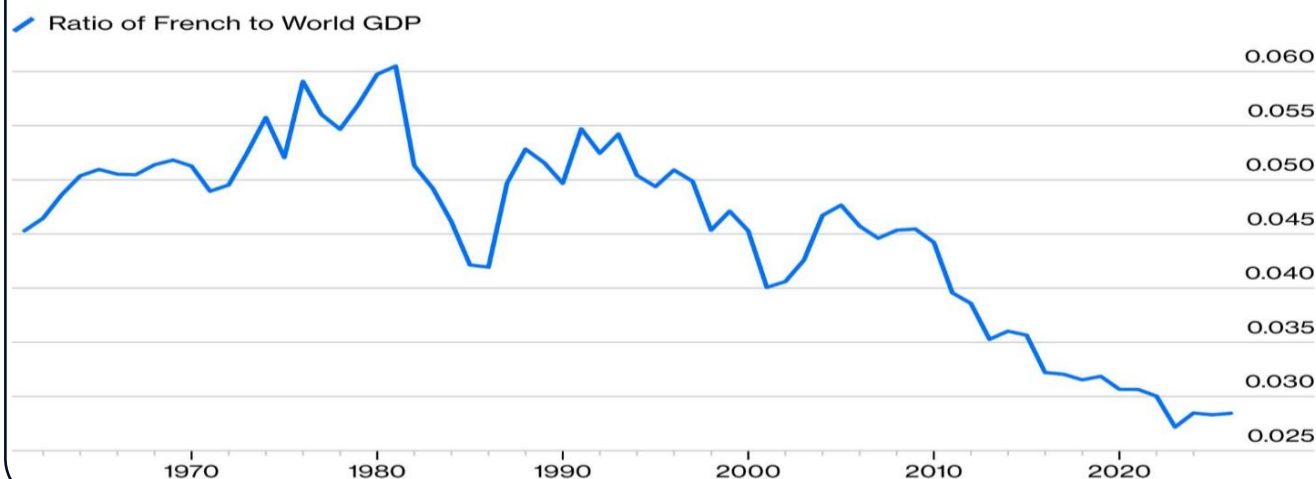
سابقه اعتراضات در جمهوری فرانسه: جمهوری‌ای که شارل دوگل در سال ۱۹۵۸ بنیان گذاشت، یک دهه بعد، در جریان اعتراضات دانشجویی ماه می ۱۹۶۸، دستخوش شورش و ناآرامی شد و سال بعد، این ژنرال از مقام خود استعفا داد. امانوئل مکرون نیز در سال‌های ۲۰۱۸ و ۲۰۱۹ با ماه‌ها تظاهرات گسترده و خشونت‌آمیز جنبش «جلیقه‌زردها» مواجه شد؛ در آن زمان، رئیس‌جمهور برای برقراری نظم، خودروهای زرهی را به خیابان‌های سنگ‌فرش شده پایتخت اعزام کرد. با این حال، صحنه‌های آخرالزمانی به آتش کشیده شدن ساختمان‌های عمومی و غارت فروشگاه‌ها در شهرهای مختلف فرانسه در روز ۱۷ اکتبر امسال، از برخی جهات حتی وخیم‌تر بودند. این رویدادها می‌توانند کشور را به سمت شکاف و دودستگی عمیق‌تری سوق دهند که نتیجه آن حرکت به سوی جریان‌های افراطی در انتخابات پیش رو است.

نقش جنگ ایران در اعتراضات فرانسه: مشکل اروپا جدید نیست «تور امن اجتماعی» برای دهه‌هاست که تحت فشار است و از سوی اقتصاددانان و سیاستمداران هشدار داده می‌شود. اما جنگ ایران با افزایش قیمت‌های انرژی، مشکلات بودجه‌ای اروپا را وخیم‌تر کرد. نرخ بهره اوراق بدهی ۱۰ ساله اقتصادهای بزرگ گروه ۷ از آغاز حمله آمریکا و اسرائیل به ایران بیش از یک واحد درصد افزایش یافته و به بالاترین سطح در ۲۰ سال گذشته رسیده است.

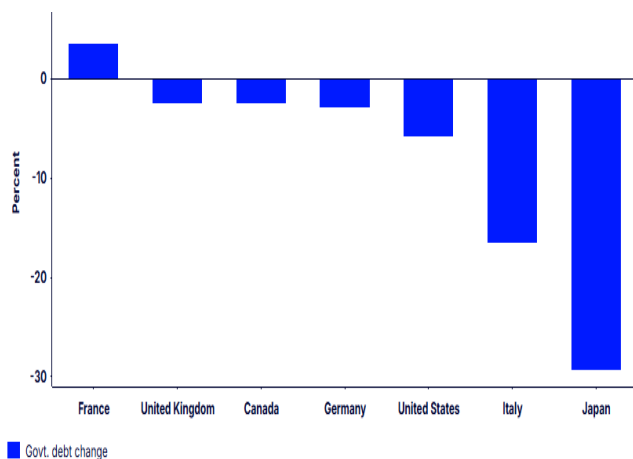
نظرسنجی‌ها نشان می‌دهد ۸۰ درصد مردم فرانسه نسبت به آینده خود به ویژه در زمینه اقتصادی بدبین هستند. ماکرون در یک برنامه تلویزیونی گفت برخی معترضان دغدغه‌های «مشروع» درباره هزینه‌های انرژی ناشی از جنگ ایران دارند که «فرانسه در آن دخلی نداشته است». برای نخستین بار از سال ۲۰۰۲ در فرانسه نرخ اوراق بدهی دولتی ۱۰ ساله از ۵ درصد بیشتر شد.

اعداد پشتیبان اعتراضات فرانسه

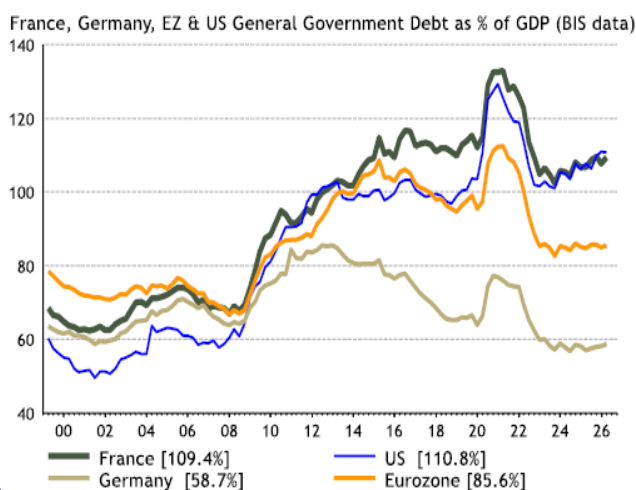
سقوط جایگاه فرانسه در اقتصاد جهان در نیم قرن



فرانسه تنها اقتصاد با افزایش سطح بدهی‌ها بین گروه ۷



سهم بدهی دولت‌ها از تولید ناخالص داخلی



فرانسه تنها کشوری از گروه ۷ است که بدهی‌هایش از زمان کرونا بیشتر شده و روند طولانی‌مدت نشان می‌دهد سهم آن از اقتصاد جهانی در پنجاه سال گذشته تقریباً نصف شده است. فرانسه بیش از حد هزینه می‌کند و رشد اقتصادی آن نیز بسیار کند است؛ به‌طوری‌که در دوران ریاست‌جمهوری ماکرون، رشد اقتصادی این کشور سالانه تنها اندکی بیش از یک درصد بوده است. کافی است این اعداد را مرور کنید تا ریشه اعتراضات معلوم شود.

۱۱۹ درصد: نسبت بدهی عمومی فرانسه به تولید ناخالص داخلی؛ بدهی ۳۶۰۰ میلیارد یورویی که از زمان روی کار آمدن امانوئل ماکرون رو به فزونی داشته و یک مساله کلیدی در انتخابات پیش روست. دو راه وجود دارد، کاهش هزینه‌های دولت یا افزایش مالیات. فرانسوی‌ها در کاهش هزینه‌های دولتی تقریباً همیشه ناکام بوده‌اند؛ در مالیات نیز هم‌اکنون بالاترین سطح مالیات اروپایی‌ها را می‌گیرند و تمایل به کاهش در سال‌های اخیر بیشتر بوده تا افزایش.

۵۷.۲ درصد: این رقم سهم دولت (مخارج دولتی) از کل اقتصاد فرانسه است؛ این رقم برای کل منطقه یورو زیر ۵۰ درصد است. رقمی که نشان می‌دهد دولت فرانسه در قالب انواع یارانه به بیزینس‌ها و سیستم سلامت و بازنشستگی پرهزینه، فضای محدودی برای مانور هزینه‌ای دارد.

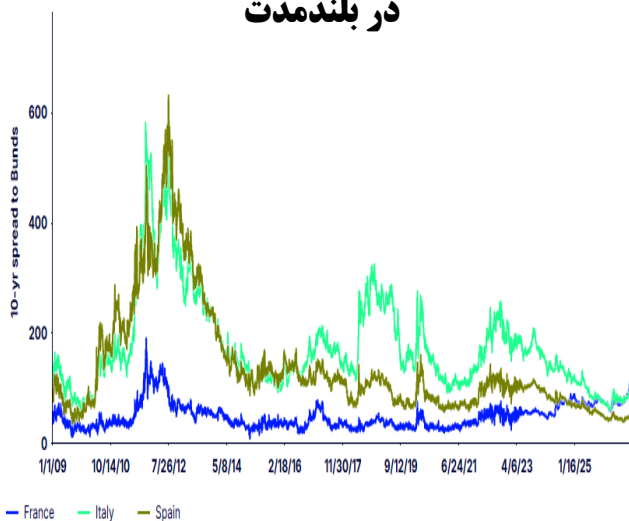
۵.۴ درصد: نسبت کسری بودجه به تولید ناخالص داخلی (GDP) فرانسه که یکی از بالاترین‌ها در منطقه یورو است.

۵ درصد: نرخ بهره اوراق بدهی ۱۰ ساله فرانسه که از سال ۲۰۰۲ بی‌سابقه است. این را مقایسه کنید با نرخ بهره بزرگترین اقتصاد منطقه یورو، یعنی آلمان که نرخ بهره ۳.۴ درصدی دارد.

۰.۴ درصد: پیش‌بینی صندوق بین‌المللی پول (IMF) از رشد اقتصادی فرانسه در سال جاری، حال آنکه رشد اقتصادی جهان ۳.۱ درصد و اقتصادهای پیشرفته ۲.۱ درصد خواهد بود. بنابراین، فرانسوی‌ها کمترین رشد اقتصادی را بین اقتصادهای توسعه‌یافته تجربه می‌کنند.

بحران یونان در فرانسه تکرار می‌شود؟

شکاف نرخ بهره ۱۰ ساله با اوراق بدهی آلمان در بلندمدت



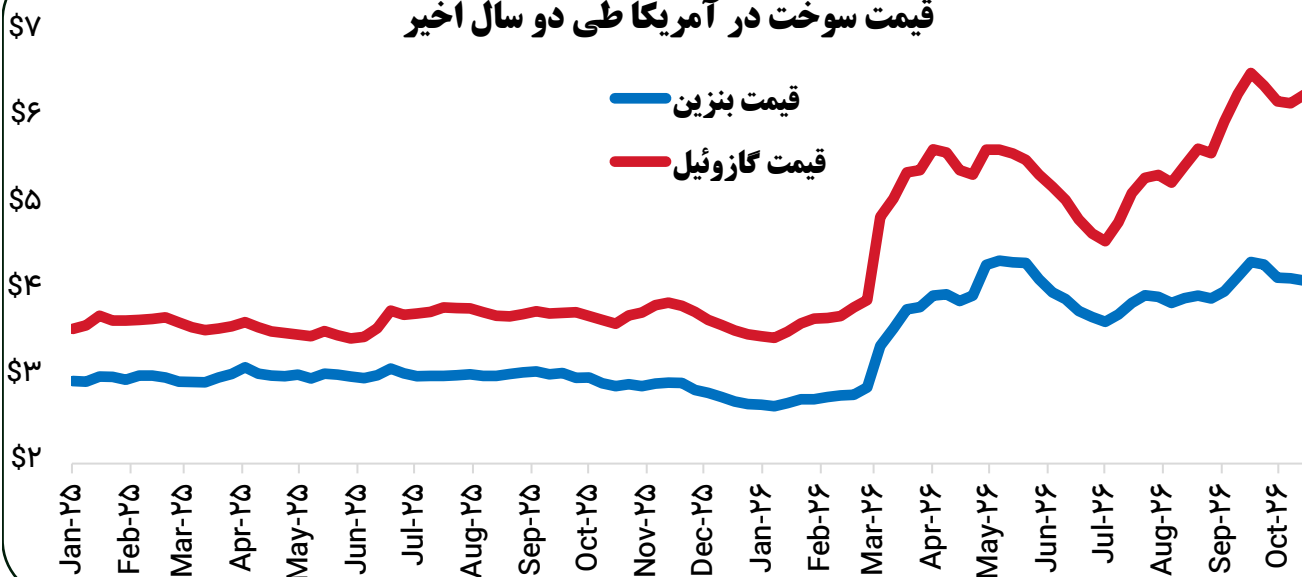
شکاف نرخ بهره ۱۰ ساله با اوراق بدهی آلمان در کوتاه مدت



ترس از بدهی‌های فرانسه که یکی از ریشه‌های اصلی اعتراضات مردم است، بار دیگر شبیح بحران یونان را زنده کرده؛ به ویژه آنکه مسبب تقویت احزاب افراطی شده که بعضاً ماندن در اتحادیه اروپا را نیز به زیان فرانسه می‌دانند. اما یک تحلیلگر برجسته از موسسه آی‌ان‌جی می‌گوید «فرانسه، یونان نیست». زیرا بحران یونان از یک بازنگری آغاز شد و نه یک رکود. در اکتبر ۲۰۰۹، دولت تازه یونان اعلام کرد نسبت بدهی‌ها به تولید ناخالص داخلی (GDP) این کشور حدود ۱۳ درصد است، تقریباً دو برابر چیزی که آتن پیشتر اعلام کرده بود. اما مساله فرانسه کاملاً واضح است؛ به عبارت دیگر، در قصه یونان آنچه باعث بحران شد «آمارهای غلط» بود، حال آنکه در قصه فرانسه «وعده‌های غلط» سیاست‌مداران است که نمی‌تواند ساختار بودجه را درست کند.

شورش‌های فرانسوی در کمین آمریکا؟

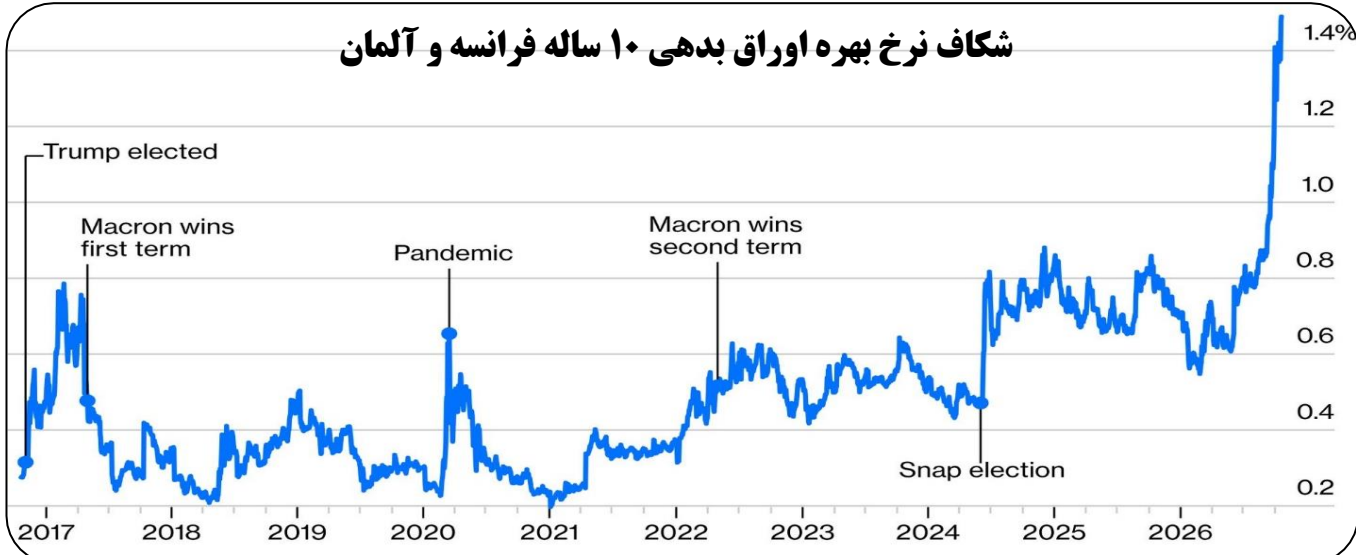
قیمت سوخت در آمریکا طی دو سال اخیر



شباهت‌های زیادی بین مشکلات فرانسه با کشورهای درون اروپا و حتی آمریکا وجود دارد. تحلیلگران معتقدند ریسک مسری شدن بحران فرانسه پایین است. هرچند در کشورهایی مانند بریتانیا و ایتالیا ممکن است نگرانی‌هایی وجود داشته باشد، اما قصه آمریکا کاملاً متفاوت است. بدهی بسیار بالا، کسری بودجه ۶ درصدی و افزایش قیمت در پمپ بنزین‌ها وجوه تشابه فرانسه با آمریکاست. اما شباهت‌ها می‌توانند گول‌زننده باشند. تحلیلگران معتقدند آمریکا به چند دلیل هنوز با فرانسه شدن فاصله دارد مثلاً: دلار بزرگترین وزن را در ذخایر ارزی کشورها دارد، عمده تجارت جهان مانند نفت و طلا با دلار انجام می‌شود، در دوران بحران هنوز دلار پناهگاه شناخته می‌شود، سرمایه‌گذاری‌های هوش مصنوعی به رشد اقتصادی آنها کمک کرده است.

فرار از ماکرون؛ سومین قوی سیاه پوپولیست‌ها

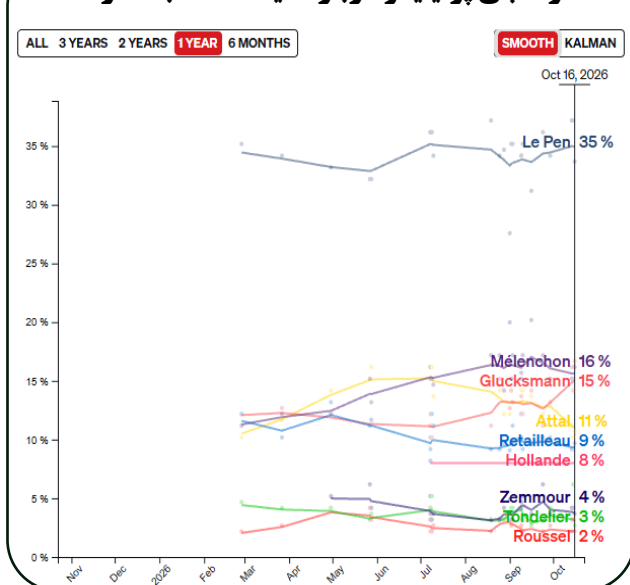
شکاف نرخ بهره اوراق بدهی ۱۰ ساله فرانسه و آلمان



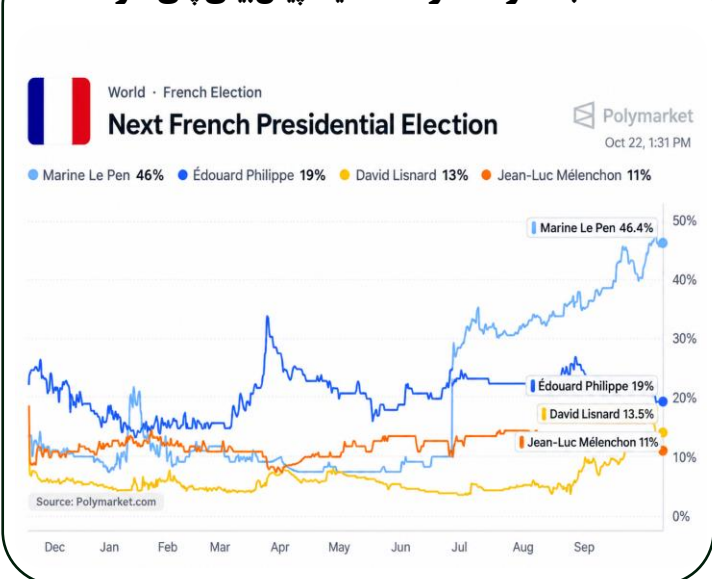
زمینه اصلی شورش‌های فرانسه، تنش‌های زیربنایی مرتبط با انتخابات سال آینده است. امانوئل ماکرون، سیاستمدار میانه‌رو، پس از نزدیک به یک دهه حضور در قدرت، بر اساس قانون اساسی اجازه ندارد بار دیگر نامزد ریاست‌جمهوری شود. بسیاری از دانشجویانی که در اعتراضات شرکت می‌کنند، هیچ خاطره‌ای از زندگی در دوران رهبری یک سیاستمدار دیگر ندارند. فرانسه خواهان تغییر است، اما درباره اینکه پس از آن چه مسیری را باید در پیش بگیرد، به شدت دچار اختلاف نظر است. در یک سو، حامیان ژان لوک ملانشون از جناح چپ پوپولیست و در مقابل، حامیان مارین لوپن، از جناح راست پوپولیست وارد رقابت انتخاباتی می‌شود. سرمایه‌گذاران نسبت به تیم ماکرون بی‌اعتماد شده‌اند و حالا زمینه برای سومین قوی سیاه در اقتصادهای بزرگ جهان فراهم است. پس از برگزیت در بریتانیا و ترامپ در آمریکا، روی کار آمدن لوپن راست افراطی آینده را مبهم‌تر از قبل می‌کند.

جنگ پوپولیست‌های افراطی در فرانسه

نظرسنجی پولیتیکو درباره آینده انتخابات فرانسه



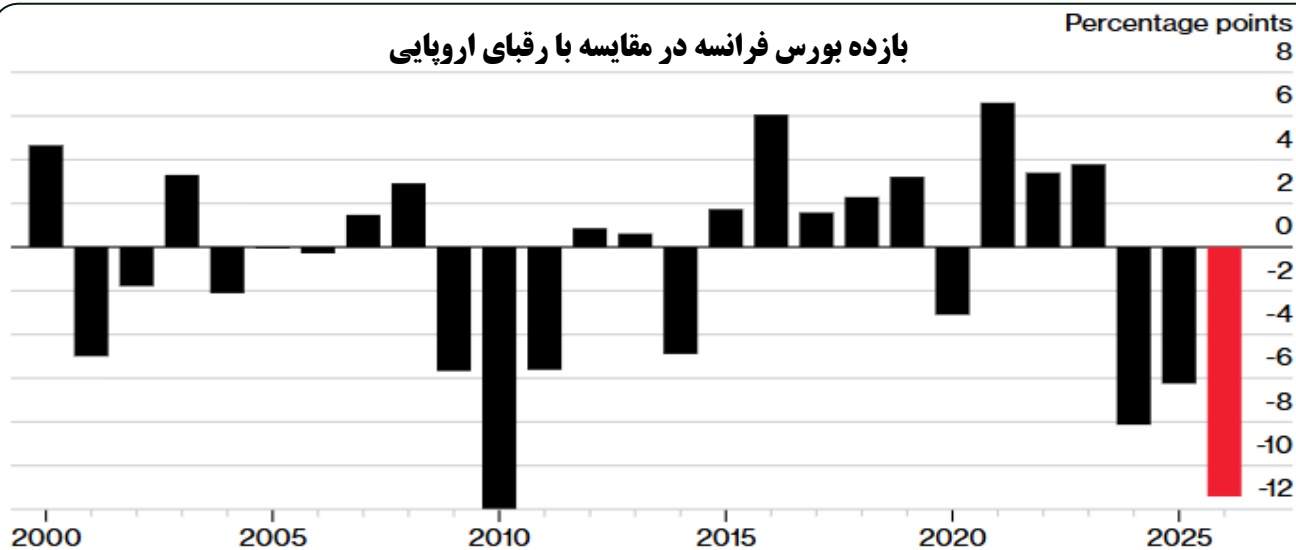
انتخابات فرانسه از نگاه سایت پیش‌بینی پلی مارکت



نظرسنجی‌های مختلف نشان از پیشتازی حزب راست‌های افراطی در فرانسه دارد. در شرایطی که جریان میانه‌رو ماکرون برای یافتن نامزدی قدرتمند و قانع‌کننده جهت جانشینی رئیس‌جمهور کنونی با دشواری روبه‌روست، نظرسنجی‌ها نشان می‌دهند که دو نامزد نهایی انتخابات دوم‌رحله‌ای آوریل و می ممکن است ملانشون و لوپن باشند. اگر چنین اتفاقی رخ دهد، تقریباً قطعی خواهد بود که لوپن پیروز انتخابات شود. فردی به شدت راست‌گرا، دوست پوتین و منتقد اتحادیه اروپا. دوقطبی شدن گفتمان عمومی و سیاسی شدن خیابان‌ها احتمالاً در ۶ ماه آینده تشدید می‌شود. زمانی که احتمالاً رای‌دهندگان کلید کاخ الیزه را به خانم لوپن می‌دهند؛ چیزی که ممکن است دور تازه‌ای از اعتراضات چپ‌ها را در خیابان‌ها رقم زند.

واکنش بازارها و تبعات اقتصادی اعتراضات فرانسه

بازده بورس فرانسه در مقایسه با رقبای اروپایی



شرایط اعتراضی فرانسه اولین ضربه را به بورس فرانسه زد؛ جایی که سهامداران فرانسوی نسبت به رقبای اروپایی خود بیش از ۱۲ درصد جا مانده‌اند. درباره تبعات اقتصادی اعتراضات، صندوق بین‌المللی پول یک بررسی تاریخی بین سال‌های ۱۹۹۰ تا ۲۰۱۹ درباره ۸۳۶ ناآرامی اجتماعی در ۸۹ کشور انجام داده است. نتیجه آنکه اگر ناآرامی‌ها کوتاه‌مدت باشند در یک‌و نیم سال بعد به طور متوسط رشد اقتصادی فقط ۰.۲ درصد پایین‌تر از میانگین بوده، اما در اعتراض‌های طولانی‌تر این کاهش رشد اقتصادی به یک درصد رسیده است. بنابراین، بیش از آنکه میزان آسیب‌دیدگی اعتراضات ۱۷ اکتبر مهم باشد، میزان ادامه‌دار شدن آن اهمیت دارد. ناآرامی‌ها اگر به تعطیلی، اختلال در حمل و نقل و لجستیک منتهی شود با کاهش اعتماد ضربات بیشتری به اقتصاد وارد می‌کند. باید دید فراخوان شنبه‌ها در فرانسه چقدر ناآرامی‌ها را ادامه‌دار می‌کند.

بالاترین سود پرداختی در بین صندوق‌های بانکی



صندوق سرمایه‌گذاری ارزش آفرینان دی

۳۷,۱٪

سود مؤثر سالانه

با سرمایه‌گذاری مجدد سودهای تقسیمی

۳۲٪

سود سالانه بانکی (ساده)

بیش از ۱۶ همت

دارایی تحت مدیریت

بانک دی

ضامن نقدشوندگی

۵ نوبت

پرداخت وجه ابطال در روز

اطلاعات بیشتر و سرمایه‌گذاری

www.afdayfund.ir

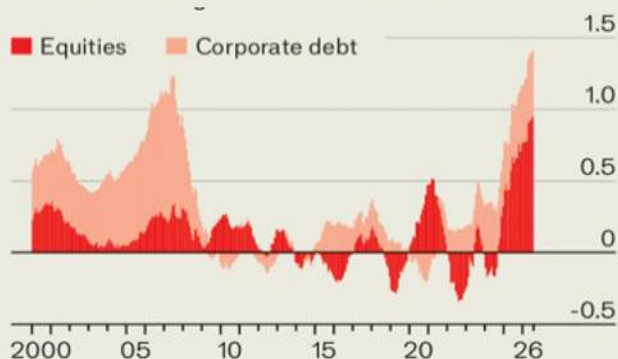
تحت مدیریت کارگزاری بانک دی

کارگزاری بانک دی
DAY BANK BROKERAGE



بازار جهانی

خالص خرید اوراق توسط سرمایه‌گذاران خارجی

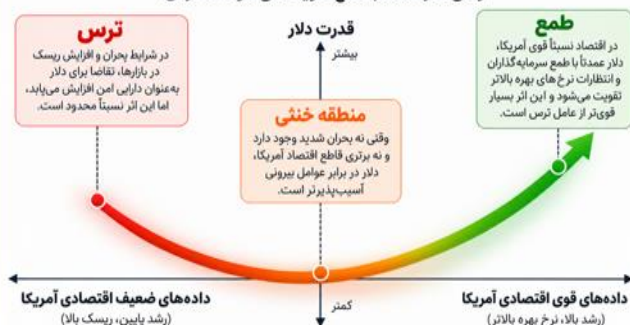


رشد شاخص دلار بر خلاف انتظارات



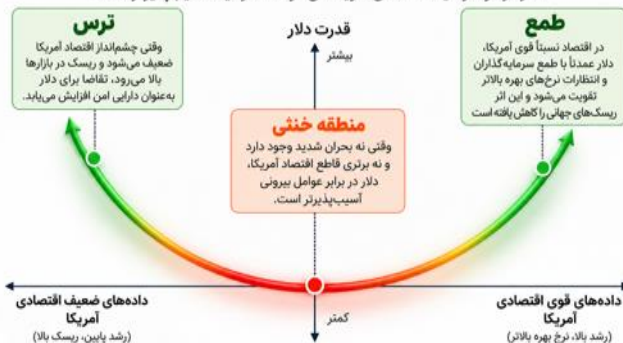
پوزخند دلار

وقتی دلار عمدتاً با طمع تقویت می‌شود، نه ترس.



لبخند دلار

دلار در دو سر طیف اقتصادی تقویت می‌شود، اما در میانه آسیب‌پذیرتر است.



مهم‌ترین پرسش‌هایی که مدیران سرمایه‌گذاری دنبال می‌کنند

- ◀ نگاه کلان
- نیروهای شکست مرزهای جدید نفت و طلا کدامند؟
- پایان لبخند دلار نزدیک است؟
- تورم چرا به نفع طلا نشد؟
- پیمان نفتی بعدی با چین یا هند؟

- ◀ طلا و نقره
- دو تغییر تاکتیکی بلک‌راک چه پیامی به طلا می‌دهد؟

- ◀ نفت
- بازار نفت شوکه می‌شود؟
- راز جهش صادرات نفت عربستان چیست؟

- ◀ فلزات
- بازار مس چرا از ترامپ می‌ترسد؟

- ◀ کریپتو
- بیت‌کوین به کدام سو حرکت خواهد کرد؟

بازار جهانی در نقطه جوش؛ چهار نیروی برای شکست مرزهای جدید نفت و طلا

روند هفتگی قیمت نفت برنت



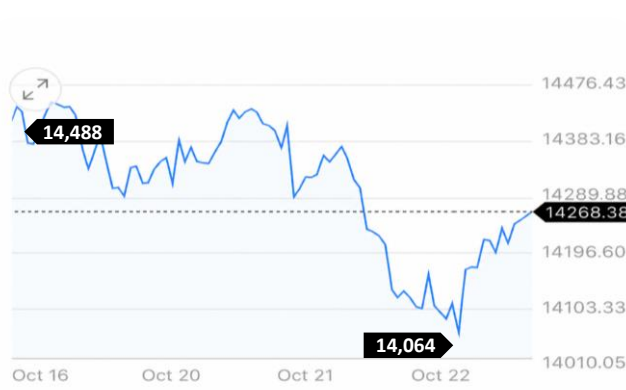
روند هفتگی قیمت طلای جهانی



روند هفتگی شاخص نزدک ۱۰۰



روند هفتگی قیمت مس



یکی از داغ‌ترین هفته‌های سیاسی و اقتصادی جهان در حالی پیش رو است که چهار نیروی مهم بازارها را در معاملات هفته گذشته به مرزهای جدیدی نزدیک کرده‌اند. بانک‌های مرکزی از نیوزلند، ژاپن و کانادا گرفته تا فدرال رزرو آمریکا و اتحادیه اروپا این هفته برای نرخ بهره تصمیم می‌گیرند. آن هم در شرایطی که نفت اوج قیمتی تازه‌ای را تجربه می‌کند و نگرانی‌های تورمی بیش از گذشته پررنگ شده و حتی باعث شد قیمت طلا برای لحظاتی زیر ۴ هزار دلار بریزد، مس از اوج برگردد و بازارهای سهام نیز منفی شوند.

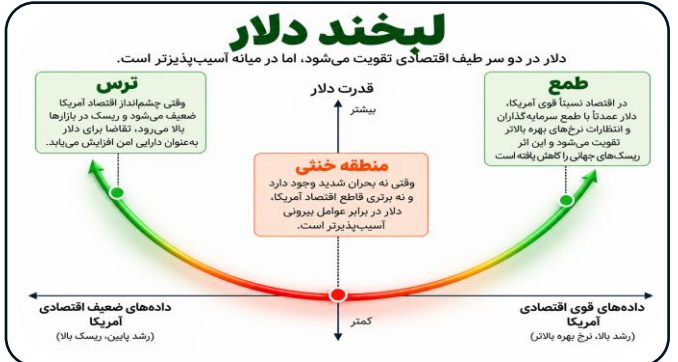
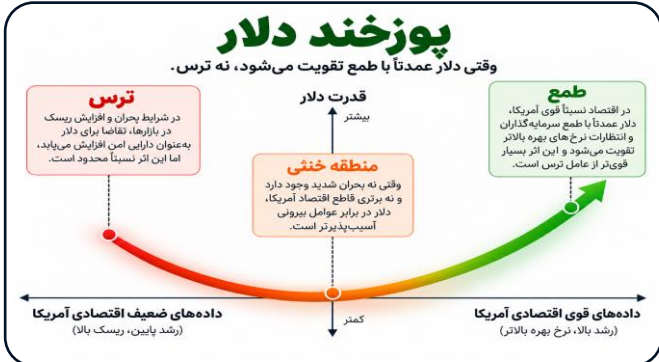
انتظار شوک نظامی به نرخ‌های بهره؟ موسسه آی‌ان‌جی می‌نویسد «برخی گزارش‌ها حاکی از آن است که دونالد ترامپ در حال بررسی انجام حملات جدید به ایران است؛ این در حالی است که ایالات متحده با اعزام دومین ناو هواپیمابر، حضور نظامی خود را در منطقه تقویت می‌کند. هم‌زمان، گزارش‌هایی نیز درباره تخلیه نیروهای آمریکایی از برخی پایگاه‌ها در خاورمیانه منتشر شده است. روشن است که این تحولات چشم‌انداز امیدوارکننده‌ای ترسیم نمی‌کنند. این رویدادها، دیدگاه دیرینه ما را مبنی بر اینکه انتخابات میان‌دوره‌ای آمریکا به کاهش تنش‌ها و عادی‌سازی روندها در بازارها و قیمت نفت منجر خواهد شد، زیر سؤال می‌برند. در واقع، به نظر می‌رسد تشدید مجدد تنش‌ها محتمل‌ترین سناریوی پیش رو باشد». اتفاقی که در صورت تحقق افزایش نرخ‌های بهره برای کنترل تورم را بیش از پیش پررنگ می‌کند و فشار بر بازارهای فلزات و سهام را تشدید خواهد کرد.

ناآرامی‌های اجتماعی مسری می‌شود؟ اعتراضات فرانسوی‌ها که به سایر نقاط اروپا کشیده شده یک ریسک تازه برای اقتصادها ایجاد کرده که احتمال رکود را تشدید می‌کند و تداوم احتمالی آن به زیان بورس‌ها و شاید تا حدی به نفع پناهگاه‌هایی مانند طلا باشد.

بحران بدهی‌ها اوج می‌گیرد؟ هم‌زمان هراس بدهی‌ها و بی‌اعتباری دولت‌ها دوباره پررنگ شده که در صورت تحقق، بازارهای ریسکی را منفی و پناهگاه‌ها را تقویت می‌کند.

ترس هوش مصنوعی در کمین؟ افت هفته اخیر سهام اما فقط به دلیل ترس‌های تورمی نبود، نگرانی از تداوم رشد قیمت سهام حوزه هوش مصنوعی به وال‌استریت فشار وارد کرد. فضای منفی که به فلز سرخ نیز سرایت کرد و قیمت مس در بورس فلزات لندن (LME) کاهش یافت. افزایش موجودی انبارهای بورس لندن و موج فروش سهام مرتبط با هوش مصنوعی، بر فضای کلی ریسک‌پذیری در بازارها فشار وارد کردند.

دلار دوباره جهان را غافلگیر می‌کند؟ اکنون میست: پایان «لبخند دلار» در کمین است



دلار آمریکا در سال ۲۰۲۶ غافلگیرکننده ظاهر شد. اواخر ۲۰۲۵، بانک‌های سرمایه‌گذاری، مدیران دارایی و حتی اکنون میست بر سر تضعیف دلار اتفاق نظر داشتند. تصور غالب این بود که با کاهش اعتبار دلار به‌عنوان پناهگاه امن، روند نزولی ادامه می‌یابد. اما برخلاف پیش‌بینی‌های اجماعی، شاخص دلار در ۲۰۲۶ حدود ۴ درصد رشد کرد و به بالاترین سطح از آوریل ۲۰۲۵ رسید. با این حال، عوامل این صعود ممکن است منشأ غافلگیری بعدی باشند.

اقتصاد آمریکا؛ موتور قدرت دلار: یکی از مهم‌ترین پشتوانه‌های دلار، عملکرد فراتر از انتظار اقتصاد آمریکاست. در حالی که رشد فصلی سالانه شده ۱.۶ تا ۱.۹ درصد پیش‌بینی می‌شد، اقتصاد در فصل نخست ۲.۵ درصد و فصل دوم ۲.۲ درصد رشد کرد. برآورد لحظه‌ای فدرال رزرو آتلانتا نیز از احتمال رشد ۳.۷ درصدی در فصل سوم حکایت دارد. مصرف قوی خانوار و سرمایه‌گذاری گسترده در هوش مصنوعی محرک این رونق بوده‌اند. تداوم آن می‌تواند فدرال رزرو را به افزایش نرخ بهره سوق دهد و با جذاب‌تر کردن دارایی‌های بهره‌دار، تقاضا برای دلار را تقویت کند.

اشتیاق جهان برای سهام آمریکایی: دلار همچنین از ورود گسترده سرمایه خارجی به دارایی‌های آمریکا سود برده است. در ۱۲ ماه منتهی به جولای ۲۰۲۶، خرید خالص اوراق بدهی شرکتی توسط خارجی‌ها به حدود ۴۵۰ میلیارد دلار رسید؛ بالاترین سطح نزدیک به ۲ دهه، حتی پس از تعدیل تورم. خرید خالص سهام و واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیز با ثبت رکورد ۹۰۰ میلیارد دلاری، ۸۰ درصد بالاتر از اوج سال ۲۰۲۱ ایستاد. این جریان سرمایه به تکیه‌گاه مهم دلار تبدیل شده، اما دوام آن با تردید روبه‌رو است.

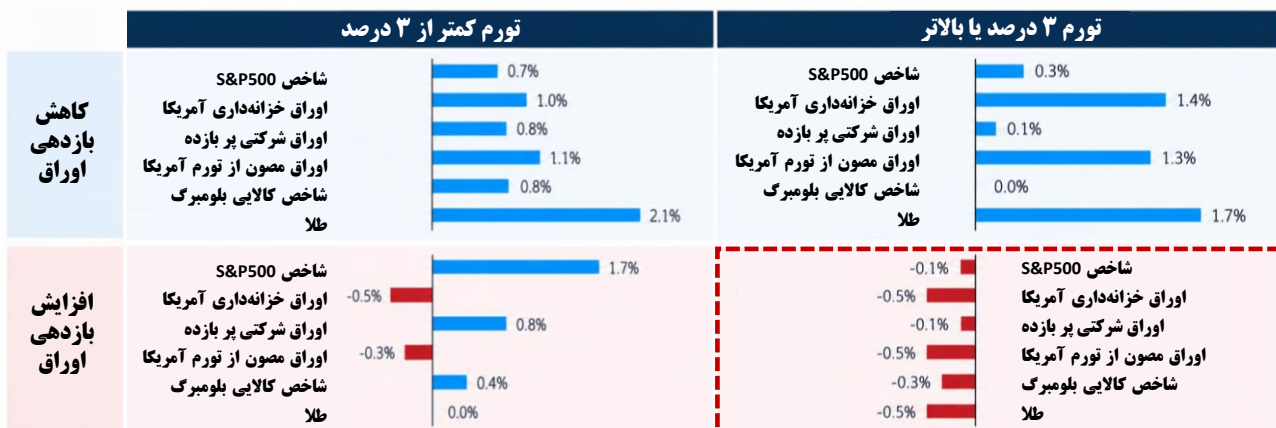
لبخند دلار: نظریه «لبخند دلار» را استیون جن، اقتصاددان سابق مورگان استنلی، در سال ۲۰۰۱ مطرح کرد. براساس آن، دلار در دو وضعیت متضاد تقویت می‌شود: بحران جهانی، زمانی که سرمایه‌گذاران به پناهگاه امن نیاز دارند؛ و رونق اقتصاد آمریکا، زمانی که جست‌وجوی سود بیشتر، سرمایه‌ها را به دارایی‌های دلاری می‌کشاند. دو سوی منحنی بنابراین نماینده ترس و طمع‌اند؛ اولی متکی به امنیت و دومی به پذیرش ریسک.

لبخندی که حالا بیشتر شبیه دهن‌کجی است: با تضعیف نقش پناهگاهی دلار، سمت «طمع» در منحنی آن پررنگ‌تر شده است. اکنون بخش مهمی از قدرت دلار به استقبال سرمایه‌گذاران از سهام پرریسک آمریکا وابسته است؛ اتکایی شکننده که لبخند متقارن دلار را به پوزخندی نامتقارن تبدیل کرده است.

غافلگیری احتمالی بعدی دلار: رشد دلار به رونق اقتصاد آمریکا، استقبال از سهام و خوش‌بینی به هوش مصنوعی وابسته است. اگر بخشی از این رونق حسابی باشد، سرمایه‌گذاران ممکن است به سرعت از دارایی‌های آمریکایی خارج شوند. در این صورت، جریان سرمایه‌ای که امروز دلار را تقویت می‌کند، به عامل فشار تبدیل خواهد شد. تجربه چرخش‌های ناگهانی سرمایه در سال‌های ۲۰۱۶، ۲۰۱۹ و ۲۰۲۲ نیز چنین خطری را یادآوری می‌کند. تفاوت این بار، تضعیف تقاضای پناهگاهی دلار است که توان جبران خروج سرمایه را کاهش می‌دهد. بنابراین غافلگیری بعدی ممکن است از مهم‌ترین نقطه قوت کنونی دلار آغاز شود. لبخند دلار همچنان باقی است، اما نامتقارن و حساس‌تر به تغییر انتظارات سرمایه‌گذاران شده است.

تورم چرا به نفع طلا نشد؟ گزینه‌های برنده در سناریوی تورم و نرخ بهره بالا

میانگین بازده ماهانه در سناریوهای مختلف؛ تغییرات ماهانه بازده اوراق ۱۰ ساله و تورم مصرف‌کننده از سال ۱۹۹۸



عملکرد دارایی‌ها در دوره‌های تورمی، علاوه بر سطح تورم، به تغییرات بازده اوراق نیز وابسته است. داده‌های تاریخی از سال ۱۹۹۸ نشان می‌دهد در شرایط تورم ۳ درصدی یا بالاتر، کاهش بازده اوراق با میانگین بازده ماهانه ۱.۷ درصدی طلا همراه بوده است؛ عملکردی که طلا را در صدر دارایی‌های بررسی‌شده قرار می‌دهد. اما زمانی که تورم بالا با افزایش بازده اوراق همراه می‌شود، شرایط کاملاً متفاوت است. در این سناریو، تمامی دارایی‌های بررسی‌شده به‌طور میانگین بازده منفی داشته‌اند. باین حال، شاخص S&P500 و اوراق شرکتی با افت ماهانه ۰.۱ درصدی، عملکرد نسبتاً بهتری ثبت کرده‌اند. در مقابل، طلا، به‌طور میانگین ۰.۵ درصد افت کرده است. این موضوع نشان می‌دهد تورم بالا به‌تنهایی تضمین‌کننده رشد قیمت طلا نیست. افزایش بازده واقعی اوراق می‌تواند با بالا بردن هزینه فرصت نگهداری طلای بدون سود دوره‌ای، به عاملی برای فشار بر قیمت آن تبدیل شود. در نتیجه، انتخاب دارایی مناسب برای تنوع‌بخشی به سبد سرمایه‌گذاری، نه فقط به سطح تورم، بلکه به جهت حرکت بازده اوراق نیز بستگی دارد.

Ziveria®
Bilastine

Breathe In Relief

زیوریا
بیلاستین

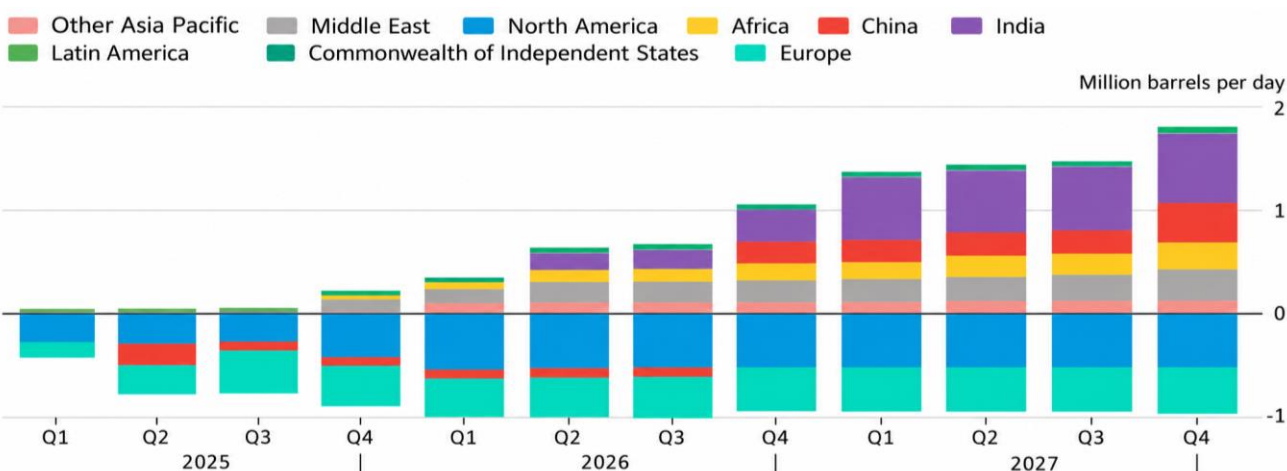
با مجوز سازمان غذا و دارو؛
زیوریا (Ziveria®) بدون نیاز به نسخه پزشک
در دسترس قرار گرفت



abidi 80

پیمان نفتی بعدی با چین یا هند؟

تغییر تجمعی ظرفیت پالایش نفت از ۲۰۲۵ تا ۲۰۲۷، به تفکیک فصل



چین سال‌هاست مقصد اصلی صادرات نفت ایران است؛ اما نمودار ظرفیت پالایشی جهان نشان می‌دهد هند نیز در حال تبدیل شدن به فرصتی جدی‌تر برای صادرکنندگان نفت است. طبق برآورد بلومبرگ، چین و هند بیش از ۷۰ درصد افزایش ظرفیت پالایش نفت جهان در سال‌های ۲۰۲۶ و ۲۰۲۷ را به خود اختصاص می‌دهند. نکته مهم، جهش هند است؛ کشوری که سهم آن از افزایش ظرفیت پالایشی از ۲۰۲۶ به بعد به سرعت بالا می‌رود و در ۲۰۲۷ به یکی از مهم‌ترین موتورهای رشد ظرفیت پالایش جهان تبدیل می‌شود. افزایش ظرفیت پالایش به معنای نیاز بالقوه بیشتر به خوراک نفت خام است و می‌تواند بازار هند را برای ایران جذاب‌تر کند. البته این فرصت به معنای تضمین صادرات نفت ایران به هند نیست؛ تحریم‌ها و رقابت با سایر صادرکنندگان همچنان تعیین‌کننده‌اند. با این حال، رشد پالایشگاه‌های هند می‌تواند فرصتی برای بازگشت ایران به این بازار باشد و به ایران کمک کند از وابستگی بالای صادرات نفت به چین بکاهد و مشتریان نفتی خود را متنوع‌تر کند.

باهم؛ هوش محوری شکل می‌گیرد



همکاران
سیستم

باهم
همکاران سیستم



باهم ۱۴۰۵، رویداد تخصصی همکاران سیستم
۶ تا ۹ آبان ۱۴۰۵، مرکز نمایشگاه‌های بین‌المللی
تهران، سالن ۴۱



بازار نفت شوکه می‌شود؟ پیش‌بینی متفاوت گلدمن ساکس

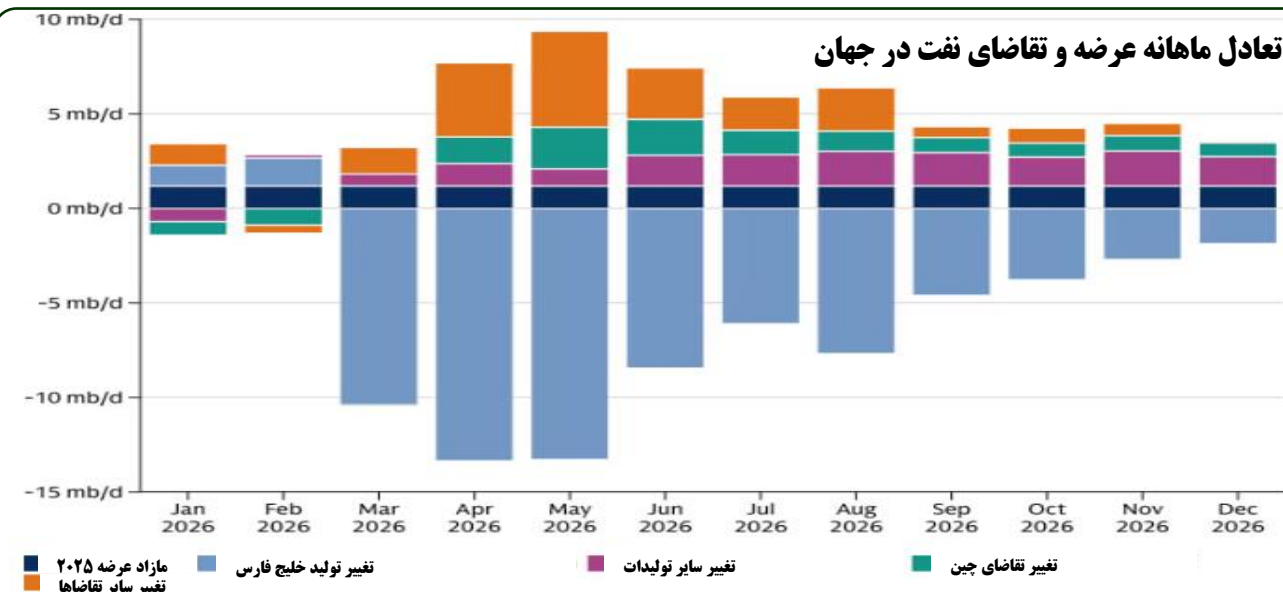
میانگین ماهانه قیمت پایانی نفت خام برنت



گلدمن ساکس کاهش شدیدتری برای قیمت نفت نسبت به سطوح فعلی بازار آتی پیش‌بینی می‌کند. این بانک با وجود افزایش پیش‌بینی قیمت برنت در پایان سال ۲۰۲۶ از ۸۵ به ۹۰ دلار، همچنان چشم‌اندازی نزولی برای سال ۲۰۲۷ دارد. گلدمن انتظار دارد میانگین قیمت نفت برنت در سال آینده به ۸۰ دلار برسد و تا پایان سال به حدود ۷۵ دلار کاهش یابد؛ در حالی که قراردادهای آتی با سررسید اواخر ۲۰۲۷ در محدوده ۸۲ تا ۸۴ دلار قیمت‌گذاری می‌شوند. این اختلاف نشان می‌دهد گلدمن فشار نزولی بیشتری نسبت به آنچه در منحنی قراردادهای آتی منعکس شده، پیش‌بینی می‌کند. به اعتقاد این بانک، صادرکنندگان خاورمیانه سریع‌تر از انتظار با شرایط جنگ سازگار شده‌اند و احیای عرضه، همراه با ضعف تقاضای جهانی، بازار نفت را از سه‌ماهه چهارم ۲۰۲۶ به سمت مازاد عرضه خواهد برد. البته خطر تشدید درگیری‌ها، تقاضا برای بازسازی ذخایر و تقاضای پوشش ریسک سبدهای سرمایه‌گذاری می‌توانند قیمت‌ها را برای مدت طولانی‌تری بالا نگه دارند، اما سناریوی پایه گلدمن همچنان بر تعدیل قیمت نفت استوار است.

تنگه هرمز باز می‌شود یا جایگزین پیدا می‌کند؟

تعادل ماهانه عرضه و تقاضای نفت در جهان



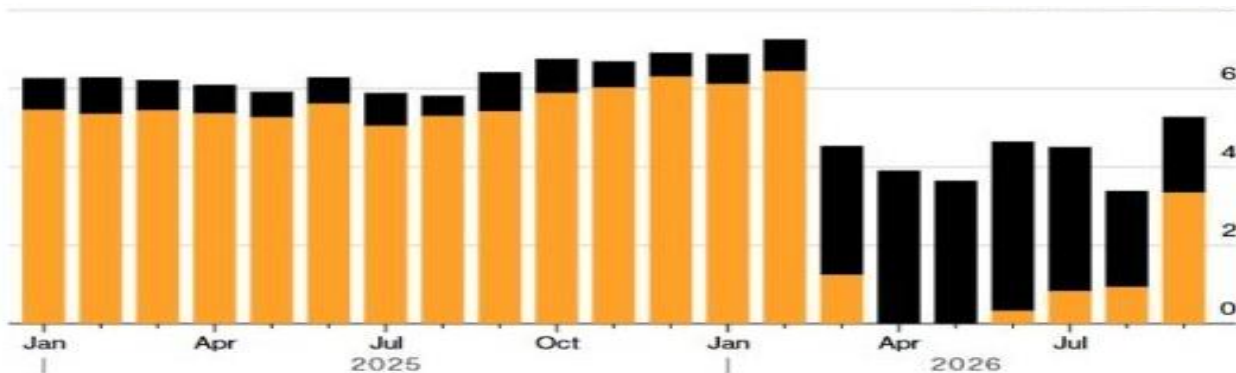
حرکت بازار جهانی نفت به سمت مازاد عرضه در سه‌ماهه پایانی ۲۰۲۶ و سال ۲۰۲۷، یکی از محرک‌های اصلی کاهش احتمالی قیمت نفت است. این تحول نشان می‌دهد معادله عرضه و تقاضا با وجود تداوم اختلافات هرمز تغییر کرده است. با آغاز جنگ، اثر منفی کاهش تولید نفت خلیج فارس در آوریل به حدود ۱۳ میلیون بشکه در روز رسید، اما کسری خالص بازار حدود ۶ میلیون بشکه بود؛ زیرا سایر عوامل عرضه و تقاضا بخشی از شوک تولید را خنثی کردند. در سپتامبر، طبق برآورد گلدمن ساکس، بازار نفت تقریباً به تعادل رسید؛ آن هم بدون بازگشت کامل عرضه خلیج فارس. بازیابی نسبی تولید منطقه، افزایش عرضه سایر تولیدکنندگان، ضعف تقاضا به‌ویژه خارج از چین و مازاد عرضه جامانده از سال ۲۰۲۵ در این تعادل نقش داشتند. ترکیب این عوامل باعث شد با وجود اثر منفی ۴ تا ۵ میلیون بشکه‌ای اختلال تولید خلیج فارس، تراز جهانی نفت تقریباً به صفر برسد. این تحولات نشان می‌دهد بازار توانسته بخش بزرگی از شوک هرمز را جذب کند و بدون احیای کامل عرضه منطقه به تعادل برسد.

راز جهش صادرات نفت عربستان

صادرات ماهانه نفت عربستان

Persian Gulf ■ Red Sea

میانگین ۸ میلیون بشکه در روز



صادرات نفت خام عربستان در سپتامبر به بالاترین سطح خود از آغاز جنگ رسید. با آغاز جنگ و اختلال در تردد نفتکش‌ها از تنگه هرمز، عربستان بخش عمده صادرات خود را از طریق خط لوله شرق به غرب و دریای سرخ انجام می‌داد، اما در سپتامبر با افزایش بارگیری محموله‌ها از پایانه‌های خلیج فارس، سهم مسیر هرمز دوباره افزایش یافت. هم‌زمان، تولید نفت خام عربستان نیز بیش از یک‌سوم رشد کرد و از پایین‌ترین سطح خود در بیش از سه دهه اخیر فاصله گرفت. با این حال، احیای صادرات صرفاً ناشی از رشد تولید نبود. برآوردهای کپلر نشان می‌دهد عربستان در آگوست حجم قابل توجهی نفت در ذخایر زیرزمینی خود انباشته کرده و احتمالاً از سپتامبر برداشت از این ذخایر را آغاز کرده است؛ روندی که تا اوایل اکتبر ادامه یافت و از صادرات حمایت کرد. با وجود این احیا، خطر حملات مجدد به زیرساخت‌های نفتی، پایداری عرضه را با ابهام مواجه کرده است. کپلر انتظار دارد میانگین عرضه نفت خام عربستان در اکتبر حدود ۹ میلیون بشکه در روز باشد.

در جریان باشید...

فاندینو، رصد تحرکات پول هوشمند در بازار سرمایه

معرفی و آموزش سامانه فاندینو <<

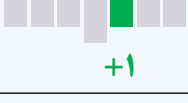


دریافت مشاوره و دمو ۸۸۷۴۹۸۲۴ - ۰۲۱ | داخلی ۲۲۲

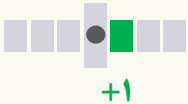
دو تغییر تاکتیکی بلک راک چه پیامی به طلا می‌دهد؟

بلک راک با کاهش وزن سهام آمریکا به خنثی و افزایش وزن اوراق خزانه‌داری کوتاه‌مدت آمریکا، رویکردی محتاطانه‌تر اتخاذ کرده که پیام آن برای بازار فلزات گرانبها جالب است. بلک راک درباره سهام می‌گوید این تغییر، ناشی از مدیریت ریسک کوتاه‌مدت است، نه تردید درباره سودآوری هوش مصنوعی. بنابراین، ریزش سهام آمریکا که اگر به سقوط تبدیل می‌شد عمده بازارها را با خود درگیر می‌کرد، سناریوی احتمالی از نگاه این موسسه نیست. نکته دوم اما خرید اوراق بدهی است که علت آن است که بلک راک معتقد است بازار بیش از اندازه به افزایش نرخ بهره وزن داده و در نتیجه نرخ‌های بهره پایین‌تر از انتظار بازار، فرصتی برای خرید اوراق بدهی کوتاه‌مدت در حال حاضر است. اگر این سناریو صحیح باشد، یک ترس مهم طلا یعنی افزایش نرخ بهره تعدیل خواهد شد.

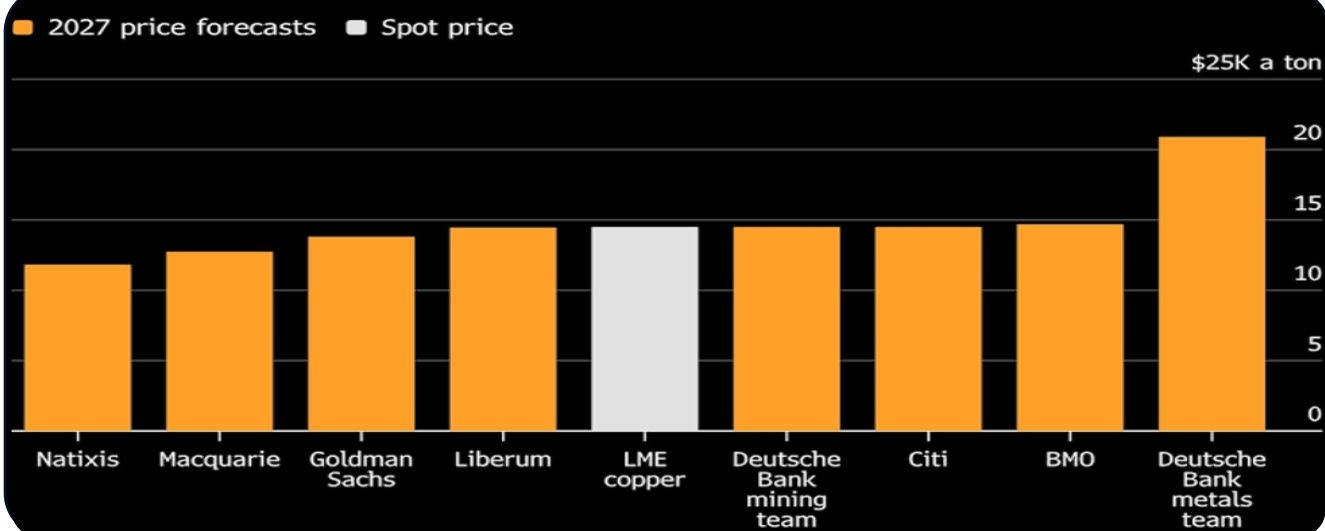
بازار سهام:

عوامل بنیادی قدرتمند هوش مصنوعی از سهام حمایت می‌کنند، اما نااطمینانی‌های سیاست‌گذاری می‌توانند نوسانات کوتاه‌مدت ایجاد کنند. سهام فناوری و هوش مصنوعی همچنان ترجیح داده می‌شوند.	آمریکا	
پیش‌تازی سهام اروپا مستلزم سیاست‌های مساعدتر برای کسب‌وکارها و توسعه بازارهای سرمایه است. صنایع مالی، زیرساخت و صنعتی در اولویت قرار دارند.	اروپا	
ارزش‌گذاری سهام بریتانیا در مقایسه با آمریکا جذاب است، اما محرک‌های کافی برای آغاز یک روند صعودی در کوتاه‌مدت وجود ندارد.	بریتانیا	
ترازنامه‌های قدرتمند شرکت‌ها و اصلاحات حاکمیت شرکتی از سهام حمایت می‌کنند. شرکت‌های مرتبط با هوش مصنوعی و رفع محدودیت‌های عرضه جذاب‌ترند.	ژاپن	
رشد قدرتمند سودآوری و ارزش‌گذاری ارزان‌تر، فرصت‌های سرمایه‌گذاری ایجاد کرده‌اند؛ به‌ویژه در بخش‌های مرتبط با محدودیت ظرفیت هوش مصنوعی در آسیا و آمریکای لاتین.	بازارهای نوظهور	
هوش مصنوعی فیزیکی فرصت‌های سرمایه‌گذاری ایجاد می‌کند. هوش مصنوعی متن‌باز ارزان می‌تواند پذیرش فناوری را افزایش دهد، اما لزوماً سودآوری ارائه‌دهندگان را تقویت نمی‌کند.	چین	

بازار اوراق بدهی:

بازار بیش‌از حد انتظار کاهش نرخ بهره فدرال رزرو را دارد. درآمد جذاب و انعطاف‌پذیری بیشتر، اوراق کوتاه‌مدت را به گزینه‌ای مطلوب تبدیل کرده‌اند.	اوراق خزانه‌داری کوتاه‌مدت آمریکا	
بازده بالاتر این اوراق درآمد جذاب و حاشیه اطمینان بیشتری فراهم می‌کند، اما تشدید رقابت برای جذب سرمایه می‌تواند بازده را بالاتر ببرد.	اوراق خزانه‌داری بلندمدت آمریکا	
تورم بالاتر از سطوح پیش از همه‌گیری باقی می‌ماند، اما کاهش رشد اقتصادی می‌تواند باعث شود بازارها در کوتاه‌مدت ریسک تورم را دست‌کم بگیرند.	اوراق جهانی مصون از تورم	
انتظارات بازار از سیاست بانک مرکزی اروپا نسبتاً منصفانه قیمت‌گذاری شده‌اند، اما افزایش قیمت انرژی می‌تواند بازده اوراق را بالا ببرد.	اوراق دولتی منطقه یورو	
نااطمینانی سیاسی نوسانات شدیدی ایجاد می‌کند. سهم بالای اوراق بلندمدت و افزایش حساسیت خریداران به قیمت نیز بر بازار تاثیر می‌گذارد.	اوراق دولتی بریتانیا	

بازار مس چرا از ترامپ می‌ترسد؟ راز شکاف ۱۰۰ درصدی پیش‌بینی‌ها

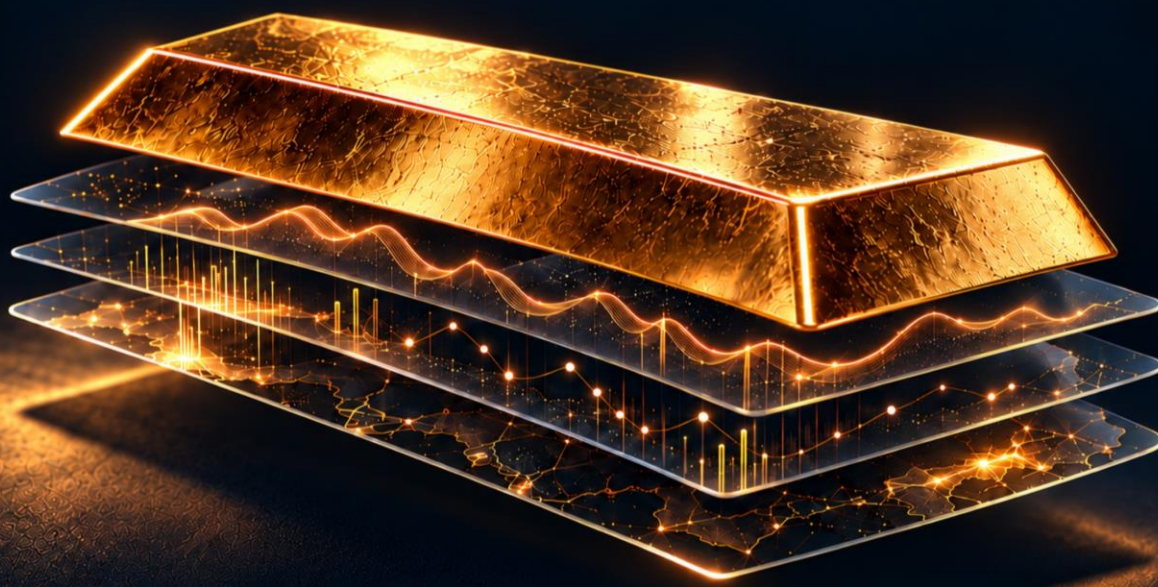


قیمت مس طی سال‌های اخیر با رشدهای مداوم توانسته توجه زیادی را به خود جلب کند. تنگنای شدید عرضه در مقابل رشد معنادار تقاضای خودروهای الکتریکی، انرژی‌های پاک و هوش مصنوعی مهم‌ترین دلیل افزایش بلندمدت قیمت مس است. اما در کوتاه‌مدت نقش ترامپ بسیار پررنگ است. ترس از اعمال تعرفه‌های آمریکا روی مس باعث شده تقاضای شدیدی برای خرید مس از بازار لندن و شانگهای و انتقال آن به بورس شیکاگو وجود دارد. اتفاقی که با تشدید تنگنای عرضه، قیمت‌ها را بالا کشیده. اما اکنون که خبری از اعمال تعرفه‌ها نیست و برخی عنوان می‌کنند شکست احتمالی جمهوری خواهان در انتخابات میان‌دوره‌ای ممکن است جنگ تعرفه‌ای را ملغی کند، فشار بر قیمت مس وارد شده است. به طوری که حتی برخی موسسات نظیر ناتیکسیس قیمت حوالی ۱۱ هزار دلار را برای مس پیش‌بینی می‌کنند. در مقابل دویچه بانک که مس حوالی ۲۱ هزار دلار را انتظار می‌کشد. شکافی سنگین که دست کم در کوتاه‌مدت به سیاست‌های ترامپ وابسته است.

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

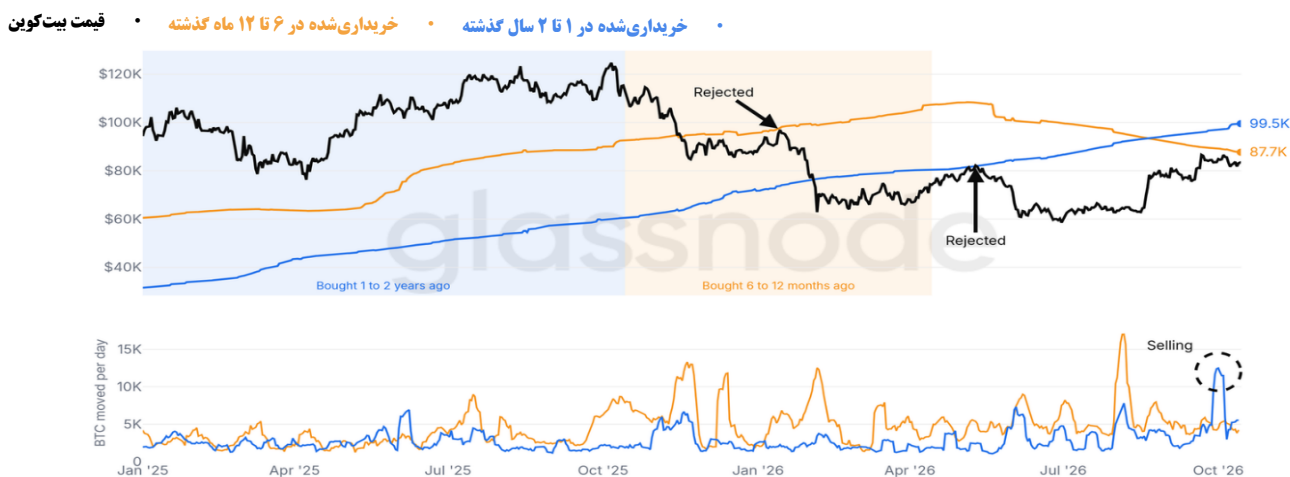


zarinvest.net

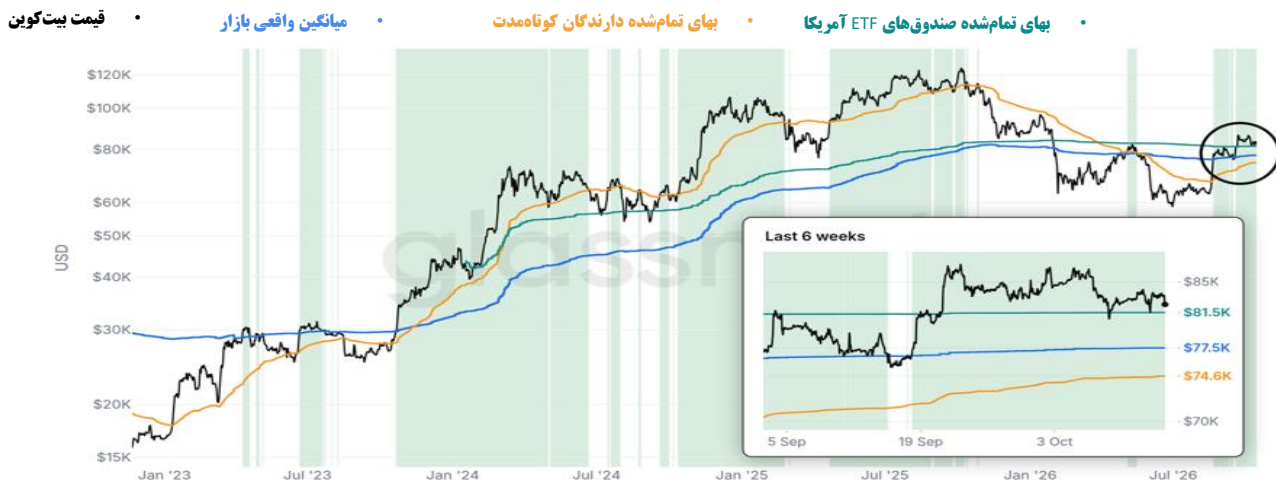
پیش‌بینی‌ها و کارنامه را ببینید

بیت کوین؛ گرفتار میان دو موج فروش

قیمت بیت کوین پایین‌تر از نقطه سربه‌سر خریداران سطوح بالا قرار دارد



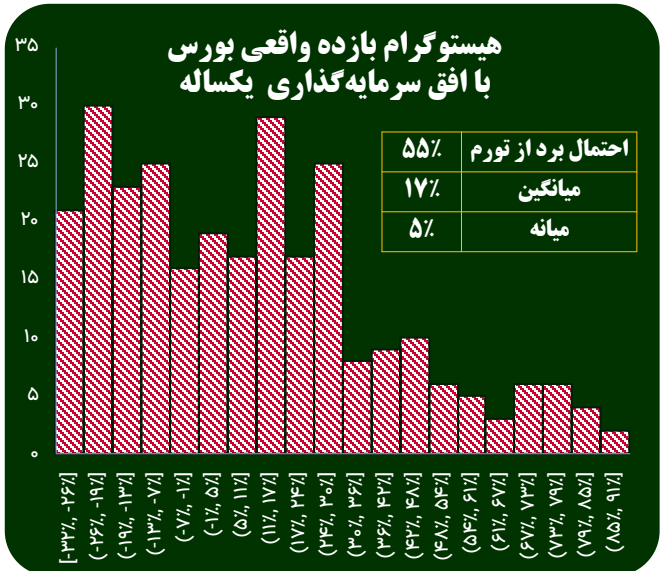
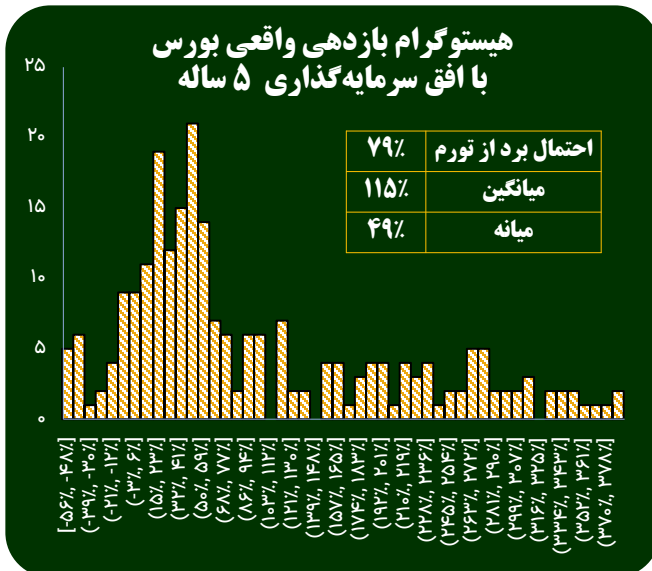
بیت کوین همچنان بالاتر از میانگین واقعی بازار قرار دارد



بیت کوین میان دو تهدید گرفتار شده است؛ از یک‌سو، صعود قیمت می‌تواند با فشار فروش خریداران گذشته مواجه شود و از سوی دیگر، افت بیشتر ممکن است حمایت‌های فعلی را تضعیف کند و موج تازه‌ای از فروش ایجاد کند. داده‌های گلس‌نود نشان می‌دهد دو گروه از خریداران بیت کوین، با بهای تمام‌شده حدود ۸۸ و ۱۰۰ هزار دلار، به موانعی در مسیر رشد قیمت تبدیل شده‌اند. این گروه‌ها که در بخش‌هایی از سال ۲۰۲۵ در سود تحقق‌یافته قرار داشتند، با ریزش قیمت به تدریج وارد زیان شدند. در ژانویه ۲۰۲۶، بازگشت قیمت به بهای تمام‌شده خریداران ۶ تا ۱۲ ماهه با افزایش فشار عرضه همراه شد و بیت کوین پس از آن بیش از یک‌سوم سقوط کرد. در ماه می نیز برخورد قیمت با بهای تمام‌شده خریداران یک تا دو ساله، با اصلاحی حدود ۲۵ درصدی همراه بود. افزایش فعالیت فروش گروه دوم در ابتدای اکتبر نیز مشاهده شد. بنابراین، بازگشت قیمت به سطوح سربه‌سر می‌تواند بار دیگر انگیزه فروش این سرمایه‌گذاران را تقویت کند. با این حال، بیت کوین در سطوح پایین‌تر همچنان از حمایت‌هایی برخوردار است. قیمت بالاتر از بهای تمام‌شده صندوق‌های ETF نقدی، در محدوده ۸۱ هزار و ۵۰۰ دلار، و میانگین واقعی بازار، نزدیک به ۷۸ هزار دلار، قرار داشت. اما این حمایت‌ها در شرایطی آزموده می‌شوند که تقاضای صندوق‌های ETF تضعیف شده است. این صندوق‌ها از ۲۱ سپتامبر تا ۶ اکتبر نزدیک به ۳ میلیارد دلار جذب سرمایه داشتند، اما از ۷ اکتبر حدود ۷۶۰ میلیون دلار خروج خالص سرمایه ثبت کردند. در چنین شرایطی، شکست محدوده حمایتی ۸۰ تا ۸۱ هزار و ۵۰۰ دلار می‌تواند میانگین بهای تمام‌شده صندوق‌های ETF را وارد زیان کند و خطر تشدید فشار فروش را افزایش دهد. بنابراین، بیت کوین در تنگنایی دوطرفه گرفتار شده است؛ رشد قیمت می‌تواند فروش خریداران گذشته در نقطه سربه‌سر را افزایش دهد و افت بیشتر نیز با زیان‌ده شدن صندوق‌های ETF، خطر تشدید خروج سرمایه را بالا ببرد. در شرایط ضعف تقاضای جدید، عبور از این تنگنا برای بیت کوین دشوار خواهد بود.

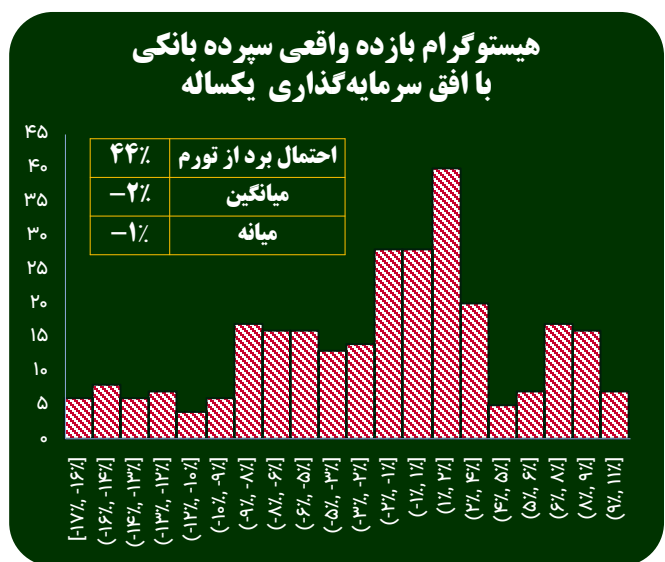
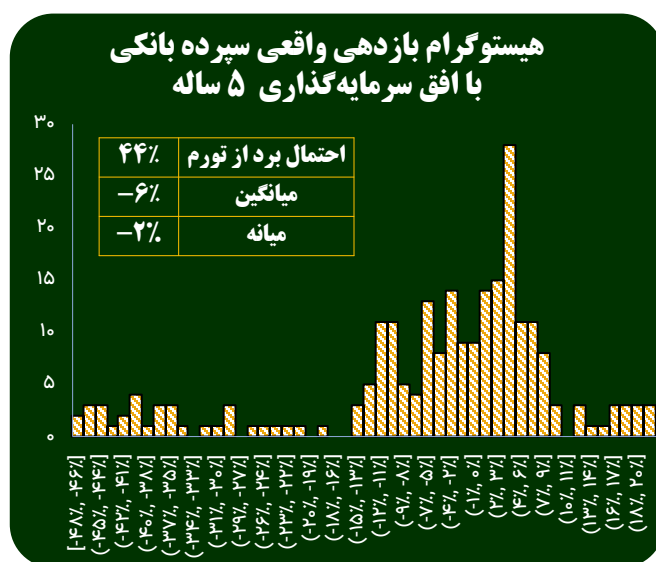
باورهای اشتباه درباره بازارهای ایران - قسمت دوم

باور سوم: بورس بسیار پرریسک است؟



بررسی نتایج یک بررسی ۳۰ ساله با ۳۳۷ داده تاریخی نشان می دهد نشان می دهد افق سرمایه گذاری می تواند تصویر ریسک و بازده در بورس را به کلی تغییر دهد. در دوره های یک ساله، بورس در ۴۵ درصد موارد از تورم عقب مانده و میانه بازده واقعی آن تنها ۵ درصد بوده است؛ هرچند این عملکرد از بازاری مانند مسکن بهتر است اما از ریسک معنادار بورس در کوتاه مدت خبر می دهد. با این حال در افق پنج ساله، احتمال شکست از تورم به ۲۱ درصد کاهش یافته و میانگین و میانه بازده واقعی به ترتیب به ۱۱۵ و ۴۹ درصد رسیده اند. نکته مهم تر، فراوانی بازده های بسیار بزرگ است که در سایر بازارها کمتر مشاهده می شود. این تفاوت یادآور رابطه ریسک و بازده است؛ بورس در کوتاه مدت پرنوسان تر است، اما داده های تاریخی نشان می دهند بلندتر شدن افق سرمایه گذاری می تواند احتمال شکست از تورم را به شدت کاهش دهد.

باور چهارم: سپرده بانکی ریسک ندارد؟



سپرده بانکی معمولاً به عنوان سرمایه گذاری بدون ریسک شناخته می شود، اما داده های تاریخی در اقتصاد تورمی ایران تصویر متفاوتی دارند. در افق یک ساله، سپرده های بانکی در ۵۶ درصد دوره ها از تورم عقب مانده اند و میانگین بازده واقعی آن ها منفی ۲ درصد بوده است. در افق پنج ساله نیز احتمال شکست از تورم مشابه افق یکساله است و میانگین بازده واقعی به منفی ۶ درصد کاهش یافته است. عامل اصلی این وضعیت، نرخ بهره دستوری است که در دوره های تورمی نمی تواند همگام با رشد قیمت ها افزایش یابد. بنابراین، اگرچه سپرده بانکی از نوسانات قیمتی بازارهای دارایی مصون است، اما خطر کاهش قدرت خرید همچنان وجود دارد. در واقع، سود اسمی تضمین شده لزوماً به معنای حفظ ارزش واقعی سرمایه نیست.

چرا سهام بازنده را نمی فروشیم؟

سوگیری تعارض شناختی



می دانی سیگار برای سلامتی مضر است، اما همچنان سیگار می کشی. از رابطه بازی انتقاد می کنی، اما برای جلو انداختن کار اداری ات از آشنا کمک می گیری. فاصله میان باور و رفتار می تواند ناراحتی ذهنی ایجاد کند؛ حالتی که «تعارض شناختی» (Cognitive Dissonance) نام دارد. در سرمایه گذاری هم وقتی فکر می کنی انتخاب درستی کرده ای، اما شواهد خلاف آن را نشان می دهند، با همین تعارض روبه رو می شوی. خطر زمانی است که برای آرام کردن ذهنت، واقعیت را نادیده بگیری.

تعارض شناختی در دو حالت عمومی خود را نشان می دهد

- ۱ ادراک گزینشی:** بیشتر سراغ اطلاعاتی می روی که انتخابت را تأیید می کنند. گزارش مثبت شرکت را جدی می گیری، اما افت فروش یا افزایش بدهی را کم اهمیت می دانی.
- ۲ تصمیم گیری گزینشی:** به تصمیم قبلی ات می چسبی و به جای بازبینی آن، دنبال توجیه می گردی. در هر دو حالت، حفظ تصویرت از خودت به عنوان سرمایه گذاری موفق، جای ارزیابی بی طرفانه را می گیرد.

سه دام برای سبد سرمایه گذاری تو وجود دارد

- ۱ نگهداری سهم زیان ده:** دلایل اولیه خریدت تضعیف شده اند، اما سهم را نگه می داری، چون فروش را اعتراف به اشتباه می دانی. جمله هایی مثل «من بلندمدت سرمایه گذاری می کنم» ممکن است پوششی برای فرار از بازبینی باشند.
- ۲ میانگین کم کردن برای اثبات حقانیت:** با افت قیمت، دوباره همان سهم را می خری تا نشان بدهی انتخابت درست بوده است. میانگین کم کردن ذاتاً اشتباه نیست؛ مشکل وقتی است که بدون ارزیابی تازه، صرفاً برای دفاع از تصمیم قبلی پول بیشتری وارد کنی.
- ۳ پناه بردن به «این بار فرق دارد»:** نشانه های ارزش گذاری افراطی را می بینی، اما با روایتی خوش بینانه کنارشان می گذاری تا مجبور به تغییر تصمیمت نشوی.

چطور می توانیم سوگیری تعارض شناختی را مدیریت کنیم؟

از خودت بپرس: «اگر امروز این دارایی را نداشتیم، با اطلاعات فعلی آن را می خریدم؟» شواهد مخالف را هم بررسی کن و از قبل مشخص کن چه تغییری در شرایط، دلیل بازنگری در سرمایه گذاری ات خواهد بود. هر افت قیمتی نشانه اشتباه نیست و هر ماندنی هم تعصب نیست؛ معیار، اعتبار دلایل توست. تعارض شناختی می تواند زنگ بازبینی باشد، به شرط آنکه اصلاح تصمیم را شکست شخصی ندانی.



ساسان الله قلی
مدیرعامل سبدگردان سورنا

با ۵۰۰ میلیون تومان چگونه سرمایه‌گذاری کنم؟

ایده:

نقدشوندگی و انعطاف‌پذیری بازار سرمایه، امکان جابه‌جایی منابع میان صندوق‌های سهامی، طلا و درآمد ثابت را فراهم کرده و به جذب سرمایه کمک کرده است؛ به‌گونه‌ای که از ابتدای سال، مجموع خالص جریان پول در گروه‌های مختلف دارایی مثبت بوده است. حضور بیش از ۹۰۰ شرکت در بیش از ۵۰ صنعت نیز فرصت‌های متنوعی برای سرمایه‌گذاری متناسب با میزان ریسک‌پذیری افراد ایجاد می‌کند. در شرایط نااطمینانی، موفقیت سرمایه‌گذاران بیش از گذشته به انضباط مالی، مدیریت ریسک و کسب بازدهی بالاتر از تورم و رشد نرخ ارز وابسته است. با این حال، قیمت‌گذاری دستوری و بی‌ثباتی سیاست‌های اقتصادی می‌تواند افق سرمایه‌گذاری را کوتاه‌تر کرده و سودآوری بنگاه‌ها را تحت فشار قرار دهد.

استراتژی:

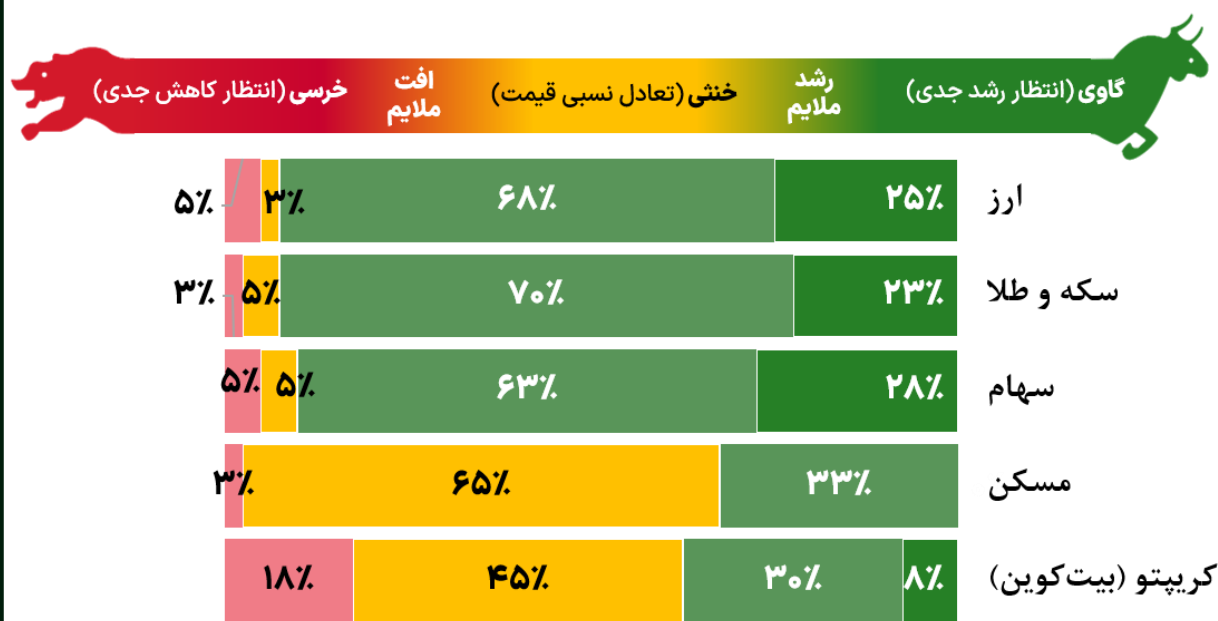
با وجود رشد مناسب بورس از ابتدای سال، همچنان ظرفیت کسب بازدهی دلاری مثبت تا پایان سال وجود دارد. در سناریوی مورد انتظار، نرخ ارز رسمی می‌تواند با افزایشی حدود ۲۰ درصدی به ۲۲۰ هزار تومان و شاخص کل بورس به محدوده ۱۲ میلیون واحد برسد. کاهش مداخلات دولت در قیمت‌گذاری، مدیریت تنش‌های ژئوپلیتیکی و کاهش آثار محاصره اقتصادی نیز می‌تواند از رشد سودآوری شرکت‌ها و ارزش سهام حمایت کند. بر این اساس، برای افق سرمایه‌گذاری سه‌ماهه، تخصیص ۶۰ درصد سبد به سهام، ۲۵ درصد به طلا و ۱۵ درصد به ابزارهای درآمد ثابت ترکیب پیشنهادی است. استفاده از اعتبار معاملاتی تا سقف ۱۰ درصد نیز در صورت مدیریت ریسک می‌تواند مورد توجه قرار گیرد.

نگاه کلی؛ ریسک‌ها و فرصت‌ها:

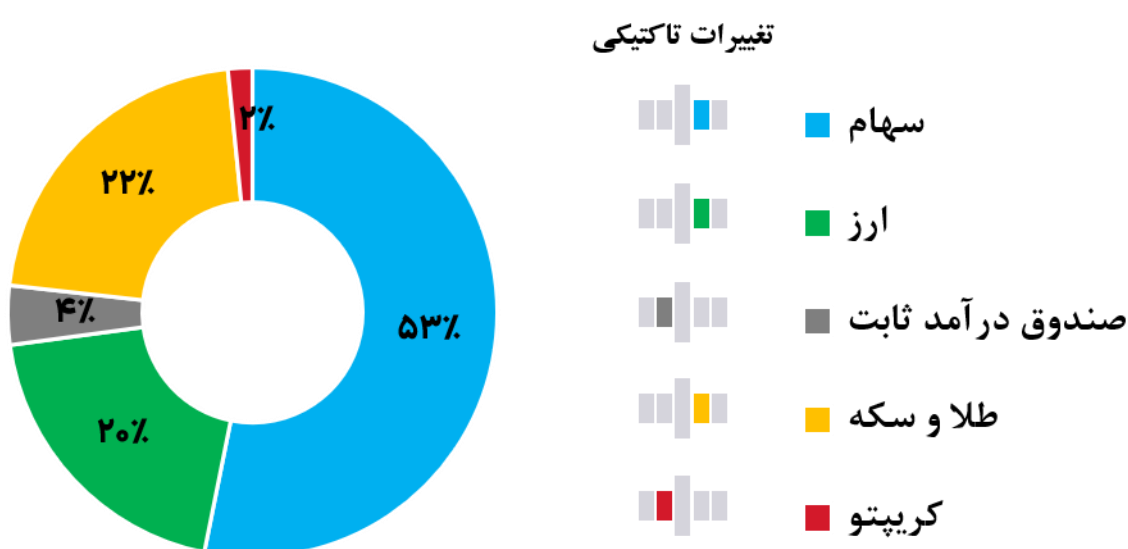
بزرگ‌ترین فرصت بورس، کاهش تنش‌های سیاسی و به رسمیت شناختن سازوکار بازار و قواعد کسب‌وکار است. در مقابل، تشدید تنش‌ها، آسیب احتمالی به زیرساخت‌ها و بازگشت سیاست‌های قیمت‌گذاری دستوری، مهم‌ترین ریسک‌های بازار سهام محسوب می‌شوند. از سوی دیگر، محدودیت دامنه نوسان و پایین بودن سهام شناور آزاد، زمینه تشدید رفتارهای هیجانی و سرایت نوسانات میان صنایع را فراهم کرده است. افزایش تدریجی دامنه نوسان، توسعه سهام شناور آزاد، تسهیل ادغام و تملک شرکت‌ها و گسترش عرضه‌های اولیه می‌تواند به تعمیق بازار و افزایش فرصت‌های سرمایه‌گذاری کمک کند. در مجموع، تداوم رشد بورس بیش از آنکه به افزایش عمومی قیمت‌ها وابسته باشد، به ثبات سیاست‌گذاری، کاهش مداخلات دولت و تقویت سودآوری واقعی شرکت‌ها بستگی خواهد داشت.

بازارها از نگاه خبرگان سرمایه‌گذاری

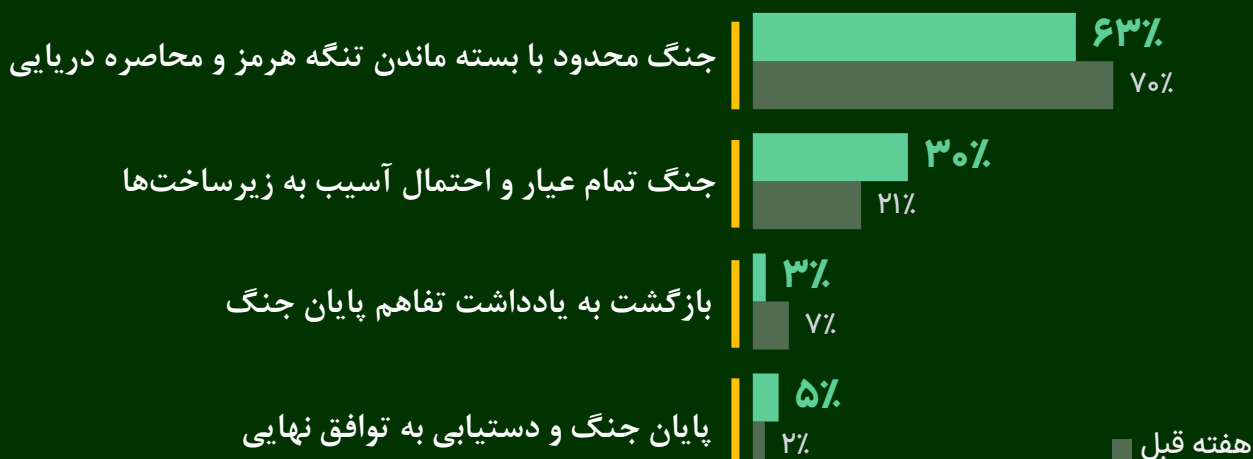
ارزیابی خبرگان سرمایه‌گذاری از وضعیت هر بازار با نگاه سه ماهه



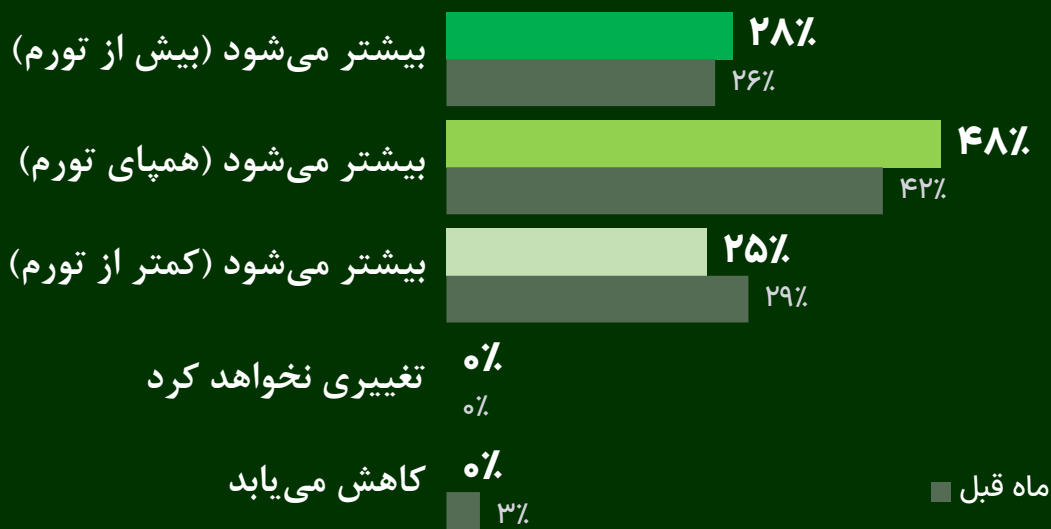
سبد سرمایه‌گذاری با بهترین تعادل ریسک و بازده برای ۶ ماه آینده



کدام گزینه را در فصل پیش رو محتمل‌تر می‌دانید؟

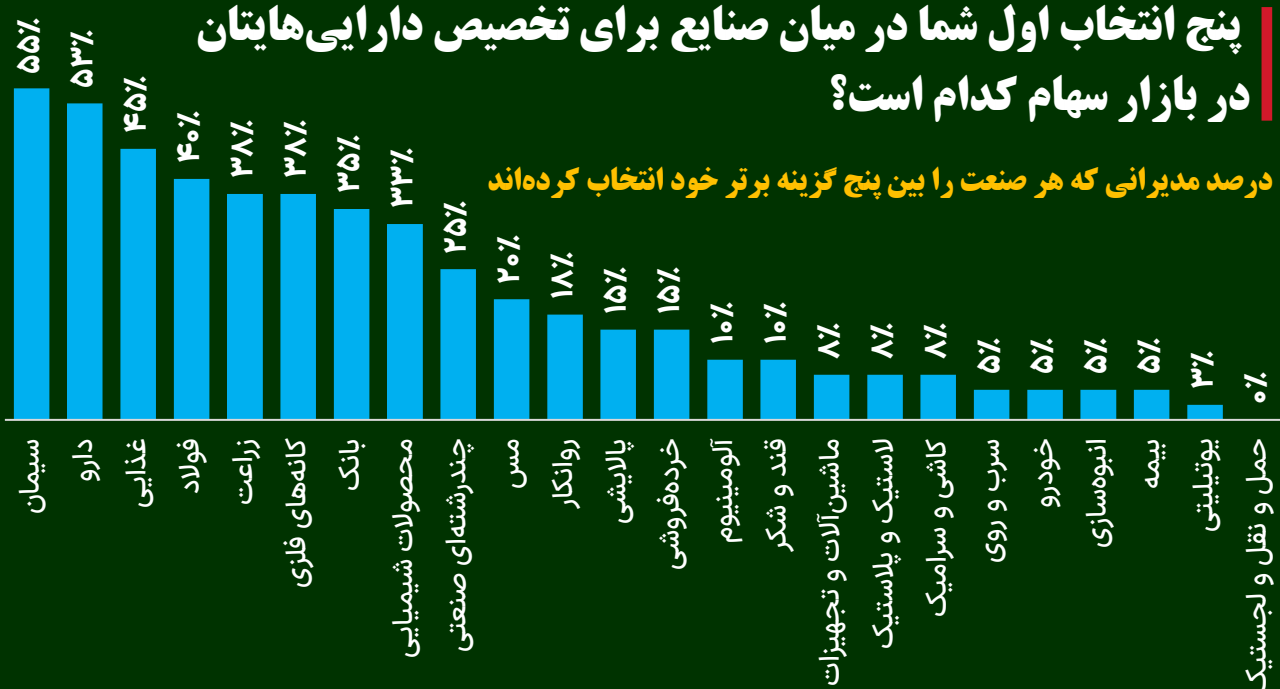


به نظر شما سود شرکت‌ها در یکسال آینده چگونه خواهد بود؟

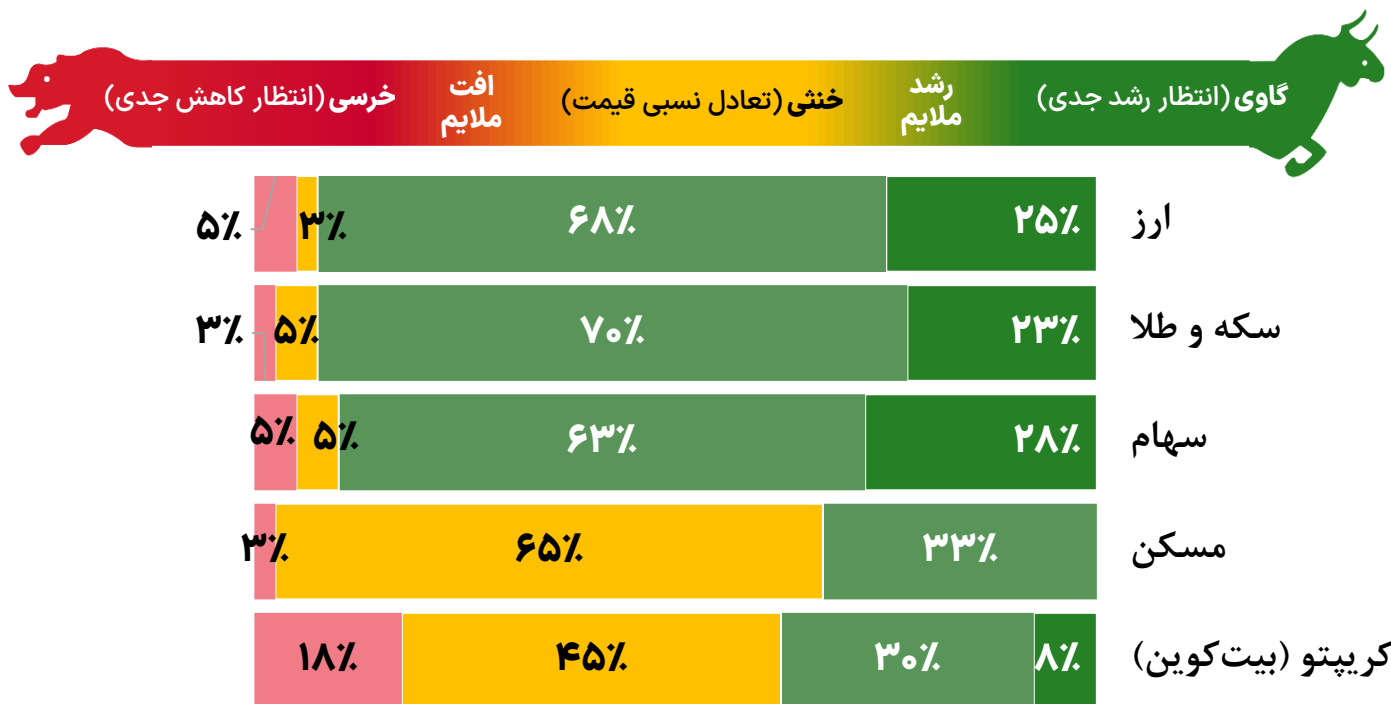


پنج انتخاب اول شما در میان صنایع برای تخصیص دارایی‌هایتان در بازار سهام کدام است؟

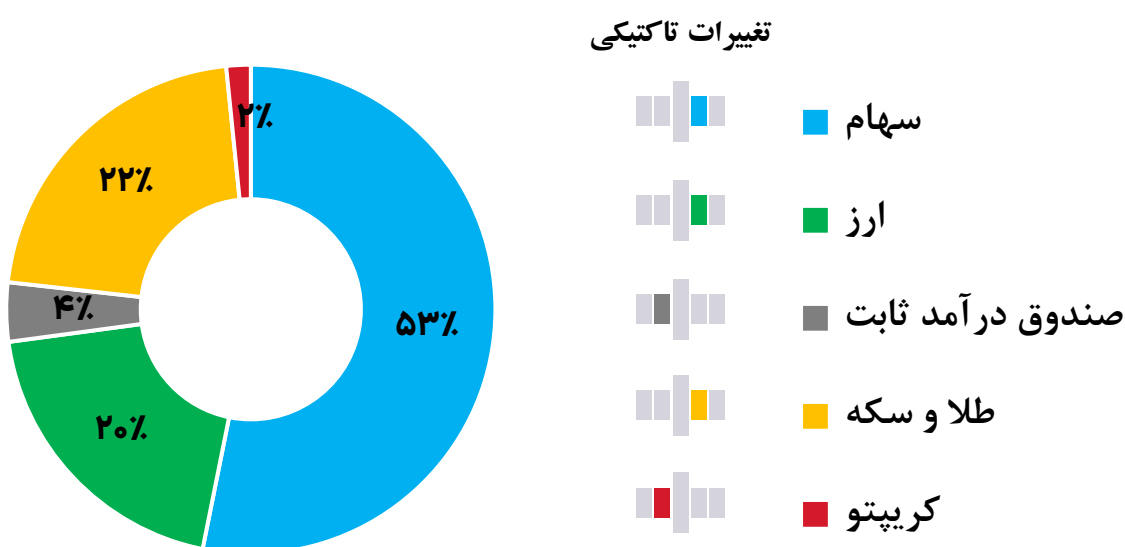
درصد مدیرانی که هر صنعت را بین پنج گزینه برتر خود انتخاب کرده‌اند



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



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

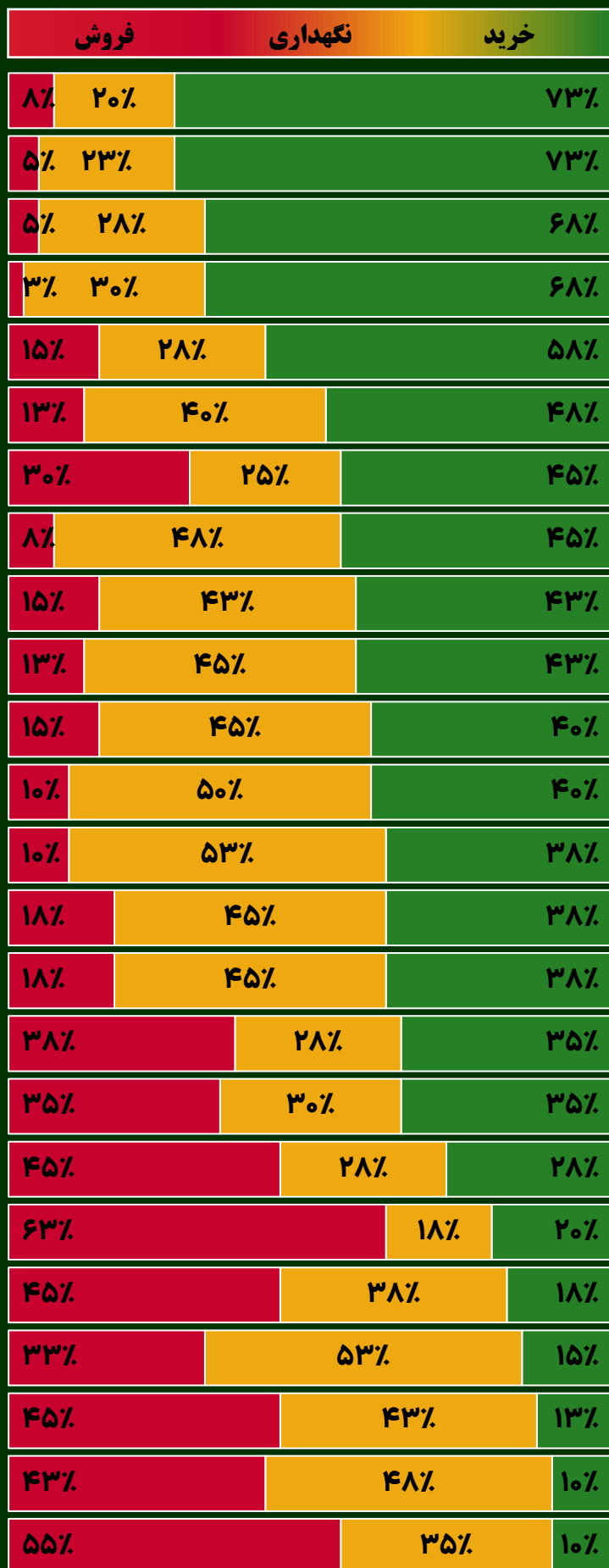


با مشارکت خبرگان سرمایه‌گذاری

ابراهیم سماوی، ابوالفضل لطفی، احسان طیبی ثانی، احسان عسکری، برزو حق‌شناس، حسین نظریان، حمیدرضا کچویی، رسول رحیم‌نیا، رضا خانکی، رضا رشوند، رضا نازی، ساسان اله قلی، سروش گرامی، سعید عظیمی، سهند جلال سهندی، سیاوش وکیلی، سیدفرهنگ حسینی، سینا رهبرشهران، علی اسکینی، علی اصغرزاده صادق، علی آبانگاه، علی رضا امینی، علیرضا کیان، فرید شعبانی، قاسم آزاد، محمد طاهری، محمد یوسف امین داور، محمدرضا ژیلانی، مرتضی بیاتی، مسعود بهمنی راد، مسعود جعفری، مصطفی بابالو، مصطفی مصری‌پور، مهدی حسینی فشمی، مهدی دلبری، مهدی صالحی، مهدی طحانی، مهدی کریمی، میثم صمدنژاد، همایون دارابی

پیش‌بینی خبرگان سرمایه‌گذاری ایران

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



زراعت

معادن (استخراج کانه‌های فلزی)

غذایی

سیمان

روانکار

قند و شکر

بانک

محصولات شیمیایی

سرمایه‌گذاری‌ها و چندرشته‌ای صنعتی

خرده‌فروشی

دارو

آلومینیوم

فولاد

کاشی و سرامیک

سرب و روی

لاستیک و پلاستیک

ماشین‌آلات و تجهیزات

حمل و نقل و لجستیک

خودرو

یوتیلیتی

مس

انبوه‌سازی

پالایشی

بیمه

پیش‌بینی خبرگان سرمایه‌گذاری ایران

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

سهامی که بیش از ۳ بار تکرار شده‌اند

ومعادن ۶	فولاد ۵	گهر ۵	دفارا ۵	سمازن ۴
فجر ۴	درازک ۳	دزاگرس ۳	سخوز ۳	سشرق ۳
فادر ۳	فملی ۳	کاما ۳	کگل ۳	وبملت ۳

سهامی که دو یا یک بار تکرار شده‌اند

نماد	تکرار	نماد	تکرار	نماد	تکرار	نماد	تکرار	نماد	تکرار
وکغدير	۲	البرز	۱	خودرو	۱	شصدف	۱	کالا	۱
اخابر	۲	آردینه	۱	دارایکم	۱	شفارا	۱	کرماشا	۱
آکو	۲	آلومینا	۱	دارو	۱	شگویا	۱	کزغال	۱
تابان	۲	بترانس	۱	دالبر	۱	شلرد	۱	کگاز	۱
تاصیکو	۲	بکابل	۱	دحاوی	۱	شیفته	۱	کگر	۱
خبهم	۲	بمپنا	۱	دزهرای	۱	دو ایکس	۱	کیانا	۱
داروند	۲	بنیرو	۱	دعبید	۱	طلا	۱	گوهر	۱
دسبحان	۲	بورس	۱	دفرا	۱	عیار	۱	لطیف	۱
زکوثر	۲	پارس	۱	دقاضی	۱	غانیزان	۱	مهرگان	۱
سبجنو	۲	پاسا	۱	دوایکس	۱	غپینو	۱	موج	۱
شاراک	۲	پالایش یکم	۱	دیران	۱	غمارگ	۱	هانیکو	۱
شپنا	۲	پرتو	۱	رافزا	۱	فاراک	۱	واحیا	۱
شکیمیا	۲	پکوبر	۱	رمپنا	۱	فاما	۱	وامید	۱
غشهداب	۲	تاپیکو	۱	زبینا	۱	فایرا	۱	وبصادر	۱
غشوگو	۲	تجلی	۱	ساینا	۱	فپنتا	۱	ویخش	۱
غویتا	۲	توسن	۱	سپید	۱	فخوز	۱	وساپا	۱
فارس	۲	تیپیکو	۱	ستران	۱	فرزین	۱	وساخت	۱

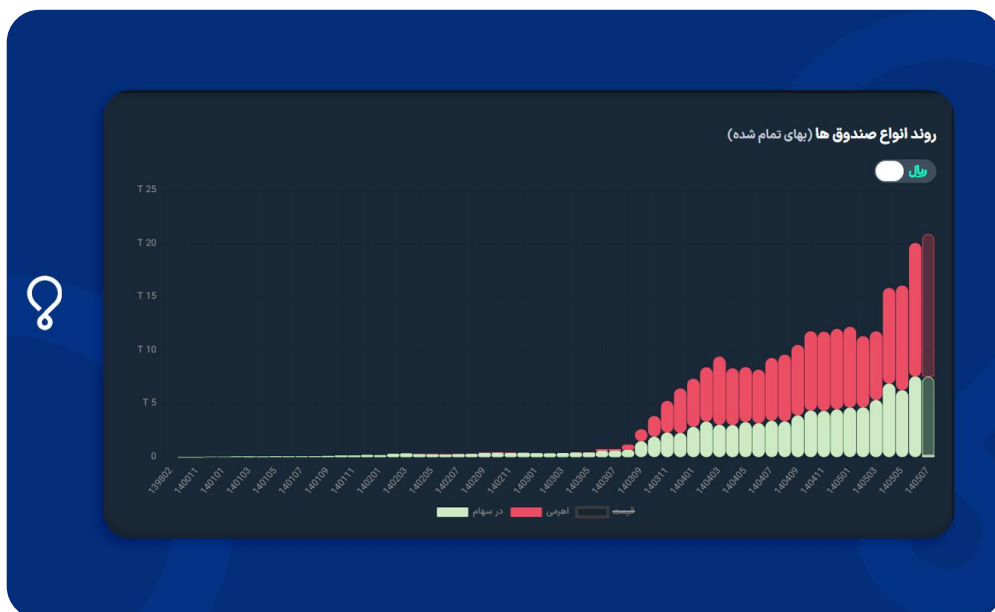
آیا پول‌های هوشمند همچنان «کالا» می‌خرند؟

🔗 تیم تحلیل پردازش اطلاعات مالی مبنا - مجتبی فتوحی

صندوق‌های سرمایه‌گذاری را می‌توان مصداق بارز «پول هوشمند» دانست و با رصد مستمر رفتار آن‌ها، به نتایج جالبی دست یافت. صندوق‌ها به چند دلیل واجد چنین صفتی هستند:

۱. منابع مالی بزرگی در اختیار دارند.
۲. از تحلیلگران حرفه‌ای بهره می‌برند.
۳. با توجه به ماهیت فعالیت و شبکه ارتباطی خود، ممکن است به اطلاعات و اخبار نهانی دسترسی داشته باشند.

با استناد به داده‌های سامانه «فاندینو» (رصد پول هوشمند و تحلیل صندوق‌های سرمایه‌گذاری)، می‌توان به وضوح مشاهده کرد که نظر صندوق‌های سهامی و اهرمی در سه ماهه پایانی سال ۱۴۰۳ به نماد «کالا» جلب شده است؛ یعنی زمانی که کمتر کسی در بازار به این نماد توجه داشت و قیمت آن از منظر تکنیکال در محدوده کف حمایتی قرار داشت.



شرکتی که درآمد دلاری‌اش روند رو به رشدی را تجربه کرده، از شرایط بنیادی بسیار مطلوبی برخوردار است و مهم‌تر از همه اینکه، این سودآوری قابلیت تکرار دارد. بیشترین سهم از نماد «کالا» در اختیار صندوق‌های اهرمی «نارنج»، «توان» و صندوق سهامی «هستی‌بخش آگاه» است. میانگین بهای تمام‌شده برای تمامی صندوق‌های اهرمی و سهامی دارنده این نماد، ۴۸۰ تومان برآورد می‌شود و در حال حاضر حدود ۷ درصد از سهام این شرکت در دست صندوق‌ها قرار دارد. نکته قابل توجه دیگر، عدم خروج نقدینگی معنادار از این نماد، حتی در بحبوحه تنش‌های جنگی است؛ به‌طوری‌که نمودار تعداد صندوق‌های فعال بر روی این نماد، روند صعودی و پرشتابی را نشان می‌دهد.





اعتماد آفرین پارسیان؛ فرصتی برای سرمایه‌گذاری مطمئن‌تر؛ در دنیای سرمایه‌گذاری، انتخاب ابزاری که بازدهی جذاب را در کنار نقدشوندگی مناسب و مزایای مالیاتی فراهم کند، اهمیت ویژه‌ای دارد. صندوق سرمایه‌گذاری اعتماد آفرین پارسیان با نماد «اعتماد»، تحت مدیریت تأمین سرمایه لوئوس پارسیان، سود سالانه را به ۴۰.۵ درصد افزایش داده و در حال حاضر گزینه‌ای قابل توجه برای سرمایه‌گذارانی است که به دنبال کسب سود پایدار و نقدشونده از سرمایه‌گذاری هستند. اگر به دنبال راهکاری برای مدیریت هدفمند سرمایه و بهره‌مندی از فرصت‌های بازار سرمایه هستید، صندوق «اعتماد» می‌تواند گزینه‌ای برای بررسی و انتخاب متناسب با اهداف مالی شما باشد. این صندوق از نوع **ETF** است و امکان خریدوفروش واحدهای آن از طریق مرکز سرمایه‌گذاری لوئوس، شعب بانک پارسیان و سامانه‌های معاملاتی کارگزاری‌ها فراهم است. برای کسب اطلاعات بیشتر و سرمایه‌گذاری، به وبسایت لوئوس به آدرس **lotusib.com** مراجعه کنید.

برای ثبت درخواست

کلیک کنید

لوئوس



پیشنهاد می‌کنیم بنا به توصیه خبرگان سرمایه‌گذاری مبنی بر داشتن ۵۳ درصد سهام با خرید صندوق دوایکس کیان سودی فراتر از میانگین بورس کسب کنید. این صندوق شاخص کل را دنبال می‌کند و به دلیل خاصیت اهرمی در دوران رونق می‌تواند بازدهی بالاتری برای سرمایه‌گذار ایجاد کند.

برای سرمایه‌گذاری

کلیک کنید

کیان



صندوق سرمایه‌گذاری بخشی چاشنی ویستا یک صندوق سهامی قابل معامله (**ETF**) است که به‌طور تخصصی در شرکت‌های فعال در صنعت غذا و آشامیدنی (به جز قند و شکر) سرمایه‌گذاری می‌کند. این صندوق فرصتی فراهم می‌کند تا سرمایه‌گذاران به‌صورت هدفمند در یکی از پایدارترین و پرتقاضاترین صنایع در اقتصاد ایران سرمایه‌گذاری کنند و از رشد بلندمدت آن بهره‌مند شوند.

برای سرمایه‌گذاری

کلیک کنید

صدگردان ویتا



برای سرمایه‌گذاری

کلیک کنید

صراف

اپلیکیشن سرمایه‌گذاری دیجیتال صراف کلاس‌های دارای متنوعی را پیش‌روی کاربران خود قرار می‌دهد. با سرویس رایگان ریسک‌سنجی صراف می‌توانید سبد ترکیبی اختصاصی خود را مشاهده و در صورت تمایل با هر مبلغی سرمایه‌گذاری کنید.



برای ورود

کلیک کنید

بانکینو

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

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



موفقیت در بازار سرمایه بیش از حدس و گمان، به شناخت مسیر حرکت سرمایه وابسته است. مدیران و فعالان بازار برای تخصیص بهینه دارایی نیازمند داده‌های شفاف و لحظه‌ای هستند. فاندینو با پایش بیش از ۵۰۰ صندوق بورسی و تحلیل جریان نقدینگی، امکان ردیابی پول هوشمند و شناسایی صنایع جذاب را در یک بستر واحد فراهم کرده است تا بدون سردرگمی در داده‌های پراکنده، بهترین تصمیم را بگیرید؛ شفاف، داده‌محور و هوشمند. برای آشنایی بیشتر [کلیک](#) کنید

برای ورود به فاندینو

کلیک کنید



زراینوست

زراینوست نظر نمی‌دهد؛ اندازه می‌گیرد. هفت مدل پیش‌بینی داده‌محور، هر روز معاملاتی یک ساعت پیش از پایان معاملات طلا در بورس، بازار را می‌سنجند و فقط وقتی فرصت معناداری ببینند - حدود یک روز از هر چهار روز - برآوردی با جهت، احتمال و بازه‌ی مشخص صادر می‌کنند. کارنامه‌ی پنج سال: ۴۳۰ برآورد ثبت‌شده، ۷۴٫۴ درصد تحقق، بدون حذف حتی یک مورد. در کنار آن، تخمین قیمت بازگشایی صندوق‌های طلا، سه شاخص اختصاصی که هر روز حال‌وهوای بازار را می‌سنجند، رصد فرصت‌های آربیتراژ، مقایسه‌ی گزینه‌های سرمایه‌گذاری و اخبار مؤثر بازار طلا، یکجا در اختیار شماست. برای دیدن کارنامه‌ی کامل و جزئیات تک‌تک برآوردها، وارد سایت زراینوست شوید.

برای ورود رایگان

کلیک کنید

زراینوست

لوتوس LOTUS

تامین سرمایه Investment Bank

طلا و نقره را از حرفه‌ای‌ها بخرید؛ تنوع‌بخشی به پرتفوی یکی از اصول مهم سرمایه‌گذاری است و طلا و نقره، به دلیل نقش خود در حفظ ارزش دارایی‌ها، می‌توانند بخشی از یک استراتژی مناسب برای مدیریت ریسک و سرمایه باشند. به همین دلیل، بسیاری از کارشناسان توصیه می‌کنند سرمایه‌گذاران متناسب با اهداف و میزان ریسک‌پذیری خود، بخشی از سبد دارایی‌شان را به فلزات گران‌بها اختصاص دهند. برای سرمایه‌گذاری در این بازار، نیازی به خرید و نگهداری فیزیکی طلا و نقره نیست. صندوق پشتوانه طلای لوتوس با نماد «طلا» و صندوق پشتوانه نقره لوتوس با نماد «نقرسا»، امکان سرمایه‌گذاری از طریق صندوق‌های قابل معامله (ETF) را فراهم کرده‌اند. واحدهای این صندوق‌ها از طریق سامانه معاملاتی تمامی کارگزاری‌ها قابل خرید و فروش است. برای آشنایی بیشتر، به وبسایت www.lotusib.com مراجعه کنید

برای سرمایه‌گذاری

کلیک کنید

لوتوس LOTUS

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.





هرچه تعداد و تنوع دارایی‌ها افزایش پیدا می‌کند، مدیریت و پایش آن‌ها نیز پیچیده‌تر می‌شود. دیگر نمی‌توان اطلاعات هر دارایی را به صورت مجزا و پراکنده دنبال کرد؛ اطلاعات باید دقیق، به روز و یکپارچه در دسترس باشد. این پیچیدگی زمانی بیشتر می‌شود که دارایی‌ها در بازارهای مختلف و با ماهیت‌های متفاوت نگهداری شوند. در چنین شرایطی، کوچک‌ترین خطا یا ناهماهنگی در ثبت و به روزرسانی اطلاعات می‌تواند بر محاسبات، گزارش‌ها و در نهایت کیفیت تصمیم‌گیری مدیران تأثیر بگذارد.

به همین دلیل، برخورداری از یک سیستم یکپارچه برای مدیریت و نظارت دارایی‌ها، دیگر صرفاً یک مزیت فناورانه نیست؛ بلکه به یکی از الزامات مدیریت حرفه‌ای دارایی تبدیل شده است. سیگما با همین رویکرد طراحی شده است؛ بستری یکپارچه برای مدیریت دارایی‌های بورسی و غیربورسی که با گردآوری و یکپارچه‌سازی اطلاعات، امکان دسترسی به گزارش‌های تحلیلی و کاربردی را فراهم می‌کند و به مدیران کمک می‌کند تصویری دقیق‌تر و جامع‌تر از وضعیت دارایی‌های تحت مدیریت خود داشته باشند.

برای ورود به ره‌آورد

کلیک کنید



گروه توسعه مالی مهر آیندگان برای سرمایه‌گذارانی که به دنبال ترکیبی از پرتفوی متنوع و زنجیره خدمات مالی هستند، گزینه‌ای قابل بررسی است. ارزش پرتفوی بورسی این شرکت بیش از ۵۰ همت بوده و در کنار سرمایه‌گذاری‌های بورسی، از پرتفوی غیربورسی مناسبی شامل کارگزاری، صرافی، لیزینگ و... بهره می‌برد. «ومهان» با خرید ۵ درصد از پتروشیمی تابان فردا به صورت اقساطی، صورت مالی بدون بند حسابرسی، برنامه افزایش سرمایه ۱۵۰ درصدی و پرداخت سود نقدی یک روز پس از مجمع، می‌تواند فرصت جذابی برای سرمایه‌گذاری باشد.

برای ورود به سایت شرکت

کلیک کنید



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.

”

وارن بافت:

«اگر حاضر نیستید سهامی را برای ۱۰ سال نگه دارید، حتی به نگهداری آن برای ۱۰ دقیقه هم فکر نکنید.»

«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

