فردای بازارها

مرجع فرصت‌های سرمایه‌گذاری

شماره ۲۳ – شنبه ۹ آبان
۵۲صفحه مجله موبایلی

هزینه‌های پنهان خواب نرخ بهره

چگونه شاه‌نرخ اقتصاد ایران بازارها و سفره مردم را تحت تاثیر قرار داده است؟

پرونده هفته
صفحات ۲۰ تا ۲۶

- واکنش تورم به دلار و نقدینگی — صفحه ۱۱
- سه پیام از سه بازار مثبت — صفحه ۱۳
- بورس در فاز استراحت یا توقف؟ — صفحه ۱۴
- شکاف ارزی شدیدتر می‌شود؟ — صفحه ۱۵
- پشت پرده افزایش حباب سکه — صفحه ۱۵
- رابطه مسکن و بورس عقیم شد؟ — صفحه ۱۶
- تاوان دنده عقب در بازار خودرو — صفحه ۱۷
- آینده سازمان‌های هوشمند — صفحه ۱۹
- پرفروش‌ترین برندهای تلویزیون — صفحه ۱۸
- نوبت نرخ بهره ۵۰ درصدی؟ — صفحه ۵
- نسخه‌ای جدید برای تأمین مالی — صفحه ۲۴
- ناگفته‌های نفت و طلا و بیت‌کوین — صفحه ۳۲
- جهت‌یابی تنش‌های خاورمیانه — صفحه ۳۳
- نقره در دوراهی سقوط و بازگشت — صفحه ۳۵
- بازگشت نفت به مدار صعود؟ — صفحه ۳۶
- سنت‌شکنی بیت‌کوین در اکتبر — صفحه ۳۹
- چهار سناریوی آینده در اسرائیل — صفحه ۳۰
- شکارچیان سهام رؤیایی — صفحه ۴۲

بازارهای هفته در یک نگاه

بازارهای داخلی:

بورس تهران ۷,۹۶۷,۵۵۱ واحد -۲/۵ درصد	دلار مرکز مبادله ۱۸۶,۷۹۳ تومان ۱/۳ درصد
سکه امامی ۲۶۶,۸۰۰,۰۰۰ تومان -۲/۶ درصد	نرخ بهره (اخزا) ۴۲/۰۵ درصد ۰/۰۵ واحد درصد

انرژی:

نفت خام آمریکا ۱۰۳/۹ دلار بر بشکه ۰/۶ درصد	نفت خام برنت ۱۱۸ دلار بر بشکه ۱/۱ درصد
گاز طبیعی اروپا ۱۰۳/۷ یورو بر ttf ۱۰/۵ درصد	بنزین آمریکا ۳/۱ دلار بر گالن -۲/۳ درصد

فلزات گرانبها:

طلای جهانی ۳,۹۴۵ دلار بر اونس -۱/۳ درصد	نقره ۴۹/۸ دلار بر اونس -۷/۷ درصد
پلاتین ۱,۴۳۶ دلار بر اونس -۸/۱ درصد	پالادیوم ۸۷۲ دلار بر اونس -۷/۶ درصد

فلزات پایه:

مس ۱۴,۲۴۱ دلار بر تن -۰/۷ درصد	آلومینیوم ۳,۰۹۴ دلار بر تن ۱/۵ درصد
فولاد CIS ۴۵۷ دلار بر تن -۰/۴ درصد	روی ۳,۸۸۰ دلار بر تن ۳/۵ درصد

سهام، ارز و کریپتو جهانی:

اس‌اندپی ۵۰۰ آمریکا ۷,۶۷۱ واحد ۰/۶ درصد	نزدک ۱۰۰ آمریکا ۲۸,۷۹۴ واحد -۰/۶ درصد	استاکس ۶۰۰ اروپا ۶۴۷ واحد ۱/۸ درصد	نیکی ژاپن ۶۳,۳۲۶ واحد ۱ درصد
شانگهای چین ۳,۵۹۹ واحد -۲/۵ درصد	کاسپی کره ۵,۷۳۱ واحد ۳/۳ درصد	شاخص دلار ۱۰۱۱۰۱/۸/۶ واحد -۰/۱ درصد	بیت‌کوین ۷۷,۵۲۹ دلار -۴/۵ درصد

مهم‌ترین رویدادهایی که سرمایه‌گذاران در هفته آینده رصد می‌کنند

- دیپلماسی یا تنش بین ایران و آمریکا در هفته مهم انتخابات آمریکا
- نتیجه رفت‌وآمدهای میانجی‌ها به ایران
- رصد جهت‌گیری احزاب پس از انتخابات اسرائیل
- نتایج انتخابات میان‌دوره‌ای مجلس آمریکا
- تحولات اوکراین و روسیه
- سیاست نرخ بهره در بانک مرکزی و حراج اوراق بدهی
- زدوخورد معامله‌گران در بورس و تناقض روند ارز با تورم و نقدینگی

شنبه
- شامخ (PMI) تولیدات کارخانه‌ای چین ماه اکتبر

دوشنبه
- شامخ (PMI) تولیدات کارخانه‌ای اس‌اندپی جهانی در ماه اکتبر
- شامخ (ISM) بخش تولیدات کارخانه ای آمریکا در ماه اکتبر

سه‌شنبه
- تعطیلی بازارهای ژاپن به دلیل روز فرهنگ
- تصمیم نرخ بهره بانک مرکزی استرالیا
- آمار موقعیت‌های باز شغلی (JOLTS) آمریکا در ماه سپتامبر

چهارشنبه
- تعطیلی بازارهای روسیه برای روز اتحاد
- تورم مصرف کننده (CPI) ناحیه یورو اکتبر
- آمار اشتغال بخش خصوصی (ADP) آمریکا در ماه اکتبر
- شامخ (PMI) بخش خدمات اس‌اندپی جهانی در ماه اکتبر
- شامخ (ISM) بخش غیر تولیدات کارخانه‌ای آمریکا در ماه اکتبر

پنجشنبه
- تصمیم نرخ بهره بانک مرکزی انگلیس

جمعه
- آمار اشتغال بخش غیرکشاورزی آمریکا اکتبر

۱۱ نکته کلیدی که در فردای بازارها می‌خوانید

۱
رشد مهارشده تورم و نقدینگی همچنان هشدار می‌دهد حذف ریسک‌های غیراقتصادی می‌تواند اضافه‌جهش سیاسی بازارها را تعدیل کند. افت دسته‌جمعی بازارهای داخلی در هفته گذشته نشانه‌ای از همین فضاست.

۲
دو ترس در بورس تا حدی فعال شده؛ یکی نگرانی از رویکرد ضدبازار دولت با تعرفه‌های خودرو و دیگری افزایش احتمال جنگ. اما ارزش معاملات بالا و ارزندگی مناسب قیمت سهام با این فضا تقابل می‌کند و احتمالا این هفته نیز زدوخورد سهام بالا باشد.

۳
گرچه شکاف ارزی به بیش از ۴۰ درصد رسیده، اما بررسی عملکرد تاریخی بانک مرکزی تداوم این حد از شکاف بالا کمتر محتمل نشان می‌دهد.

۴
مجموع سیاست‌های اقتصادی سکاندار پولی و انتظارات تورمی احتمال افزایش بیشتر نرخ بهره را می‌دهد، اتفاقی که عدم وقوع آن تبعات اقتصادی کوتاه‌مدت و بلندمدت بیشتری برای مردم و التهاب بازارها خواهد داشت.

۵
یک محصول تازه سرمایه‌گذاری که هم می‌تواند سود بالاتری برای سرمایه‌گذاران کم‌ریسک ایجاد کند و هم چالش بزرگ کمبود نقدینگی برای بنگاه‌های کوچک را برآورده کند موضوع پرونده هفته این شماره است.

۶
گرچه بانک‌های مرکزی نرخ‌های بهره را افزایش ندادند، قیمت نفت بالا و به دنبال آن انتظارات تورمی منجر به افت طلا، نقره و سهام جهانی شد. هک صرافی بایننس نیز شوک تازه‌ای به بازار کریپتو وارد کرد و قیمت بیت‌کوین به زیر ۸۰ هزار دلار سقوط کرد.

۷
ماه اکتبر نوبت جهش نفت بود و سقوط فلزات گرانبها یعنی طلا و نقره. اما شورای جهانی طلا در آستانه انتخابات کنگره آمریکا تبعات شکست احتمالی جمهوری‌خواهان بر آینده طلا را مثبت ارزیابی می‌کند.

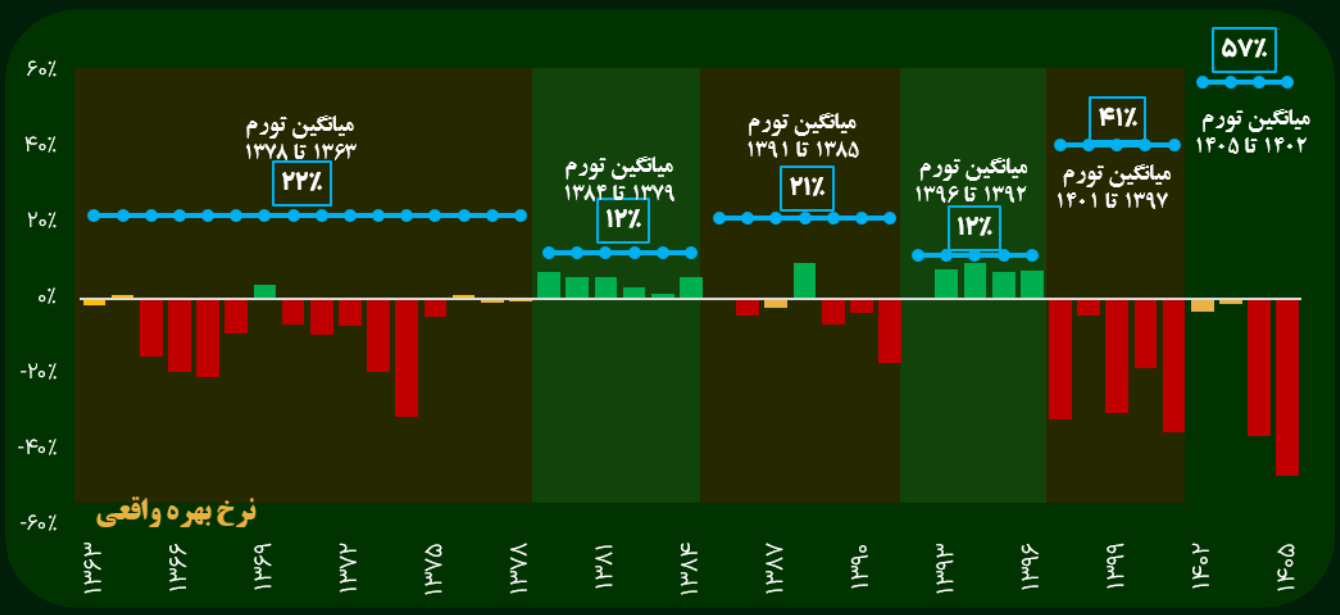
۸
شوک انتخابات برزیل با سورپرایز نسبی در انتخابات اسرائیل تکمیل شد و حالا اکونومیست بر اساس داده‌های تاریخی از احتمال غافلگیری در نتایج انتخابات آمریکا می‌گوید که در بخش نگاه ویژه این هفته با جزئیات به آن پرداخته شده است.

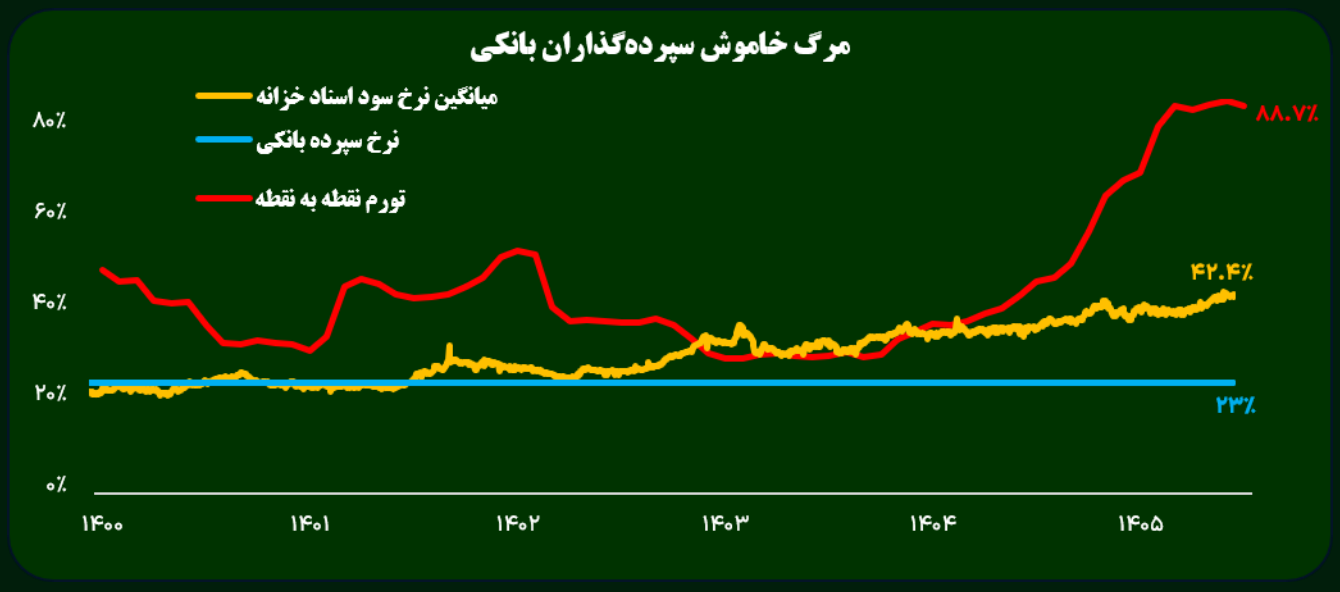
۹
یک‌سوم خبرگان سرمایه‌گذاری حالا جنگ تمام‌عیار و آسیب به زیرساخت‌ها را تا سه ماه آینده محتمل می‌دانند.

۱۰
خبرگان سرمایه‌گذاری همچنان رکود تورمی و انتظار برای کاهش رشد اقتصادی و افزایش تورم را برای سال جاری سناریوی غالب می‌دانند.

۱۱
تمامی آنها ریسک اصلی سرمایه‌گذاران را غیراقتصادی و در راس آنها مسائل ژئوپلیتیک می‌دانند. در حوزه اقتصادی نزدیک شدن به فصل بودجه، سیاست‌های بودجه‌ای را به ریسک اول اقتصادی تبدیل کرده است.

پرونده ویژه





هزینه‌های پنهان خواب نرخ بهره

چگونه شاه‌نرخ اقتصاد ایران بازارها و سفره مردم را تحت تاثیر قرار داده است؟

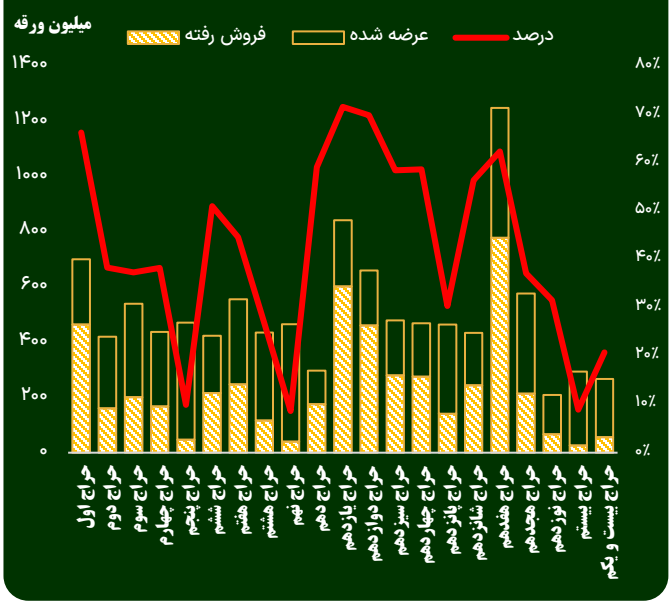
در این پرونده می‌خوانید

- نوبت سلام به نرخ بهره ۵۰ درصد؟
- مهم‌ترین ابزار سیاست‌گذاری اقتصاد ایران در کُما
- واکنش بازارها نرخ بهره چیست؟
- ثبات نرخ بهره به نفع مردم یا علیه سفره آنها؟
- نرخ بهره چگونه غول تورم را مهار می‌کند؟
- متهم پنهان رویا شدن خرید خانه برای ایرانی‌ها

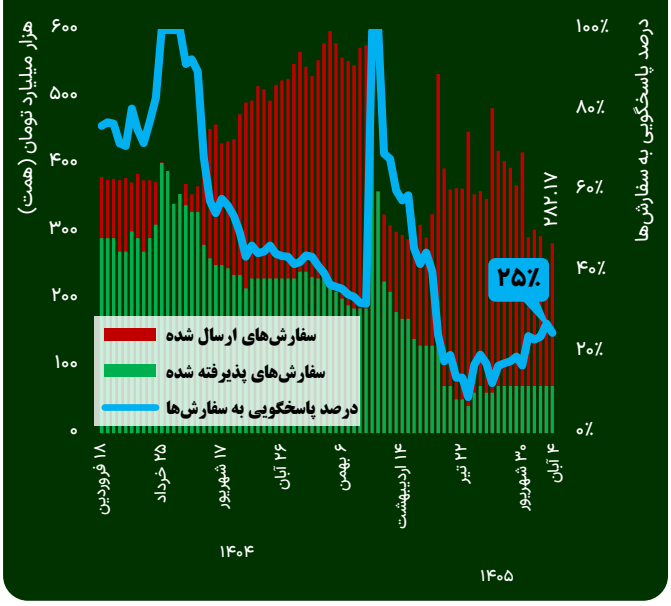
WWW.FARDAYEEGHTESAD.COM
فردای اقتصاد
رسانه تصویری اقتصاد و بازارها

نوبت سلام به نرخ بهره ۵۰ درصد؟

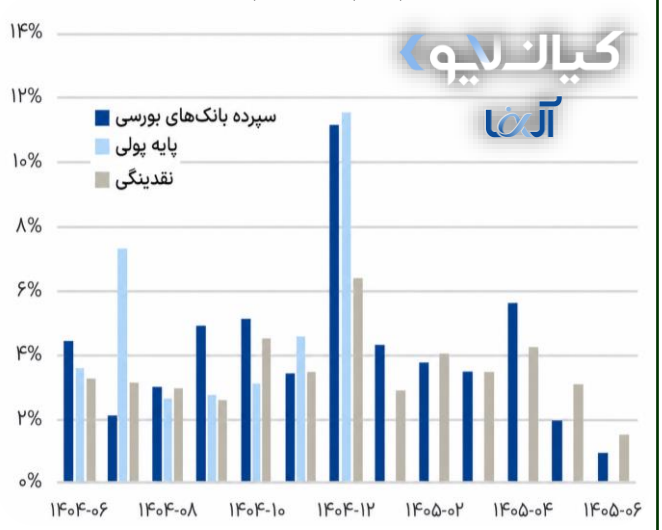
نتیجه ۲۱ حراج اوراق دولتی در بانک مرکزی



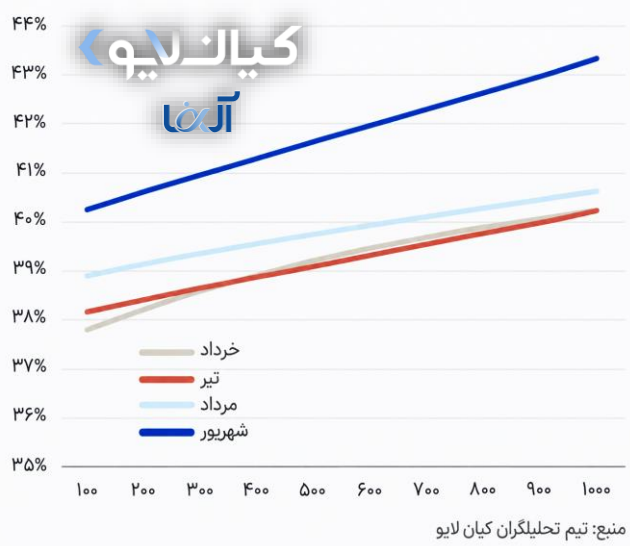
عملیات بازار باز بانک مرکزی



رشد ماهانه نقدینگی، پایه پولی و سپرده بانک های بورسی



نمودار بازدهی اوراق بدهی دولت در انتهای هر ماه



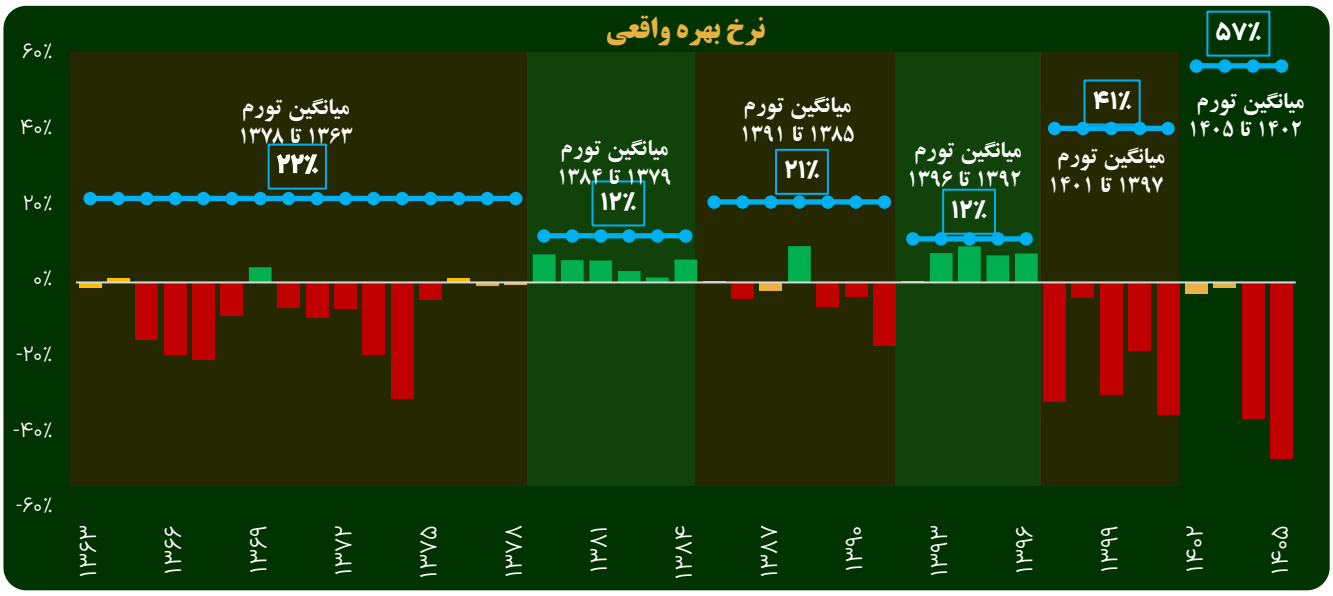
منبع: تیم تحلیلگران کیان لایو

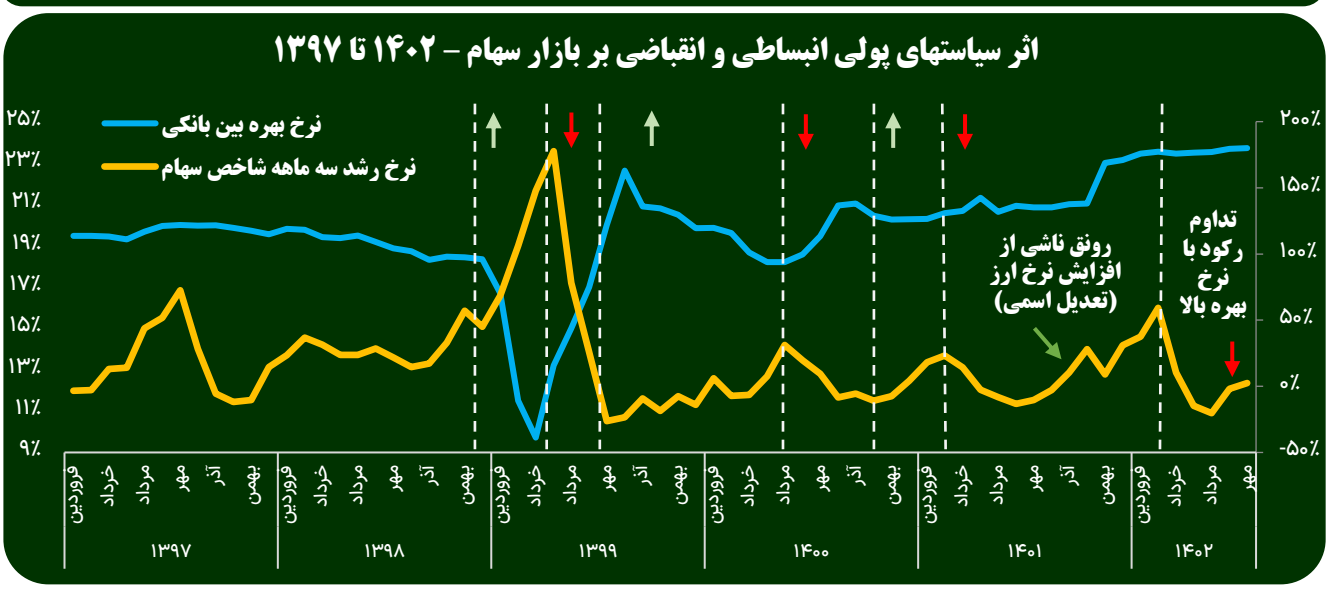
بانک مرکزی هفته گذشته نیز به سیاست انقباضی خود ادامه داد و عملیات بازار باز را بدون تزریق خالص نقدینگی به پایان رساند. با وجود تقاضای حدود ۲۸۰ هزار میلیارد تومانی بانک‌ها برای تامین نقدینگی، تنها با ۷۰ همت از درخواست‌ها موافقت شد؛ رقمی که با سررسیدشدن همین میزان از توافق‌های بازخرید (ریپو) هفته‌های گذشته، عملا به خالص تزریق پول صفر انجامید. این سخت‌گیری با کاهش رشد ماهانه نقدینگی همخوانی دارد و نشان می‌دهد مهار تورم همچنان در اولویت سیاست‌گذار پولی است. از سوی دیگر، در دو حراج اخیر اوراق دولتی نیز با حذف نرخ توافقی طرفین، عملا خریداری نداشت. نشانه‌ای از مقاومت خریداران مقابل نرخ‌های پایین‌تر و تداوم فشار صعودی بر نرخ بهره اوراق. مجموعه این تحولات از استمرار سیاست پولی سخت‌گیرانه حکایت دارد؛ رویکردی که مقامات پولی، کاهش شتاب رشد نقدینگی و تورم را از نتایج آن می‌دانند.

چشم‌انداز نرخ سود ۵۰ تا پایان ۱۴۰۵؟

نرخ سود اوراق اخزا در پایان شهریور، در سررسیدهای حدود ۱۰۰ روزه ۲.۱ واحد درصد و در سررسیدهای نزدیک به ۹۰۰ روزه حدود سه واحد درصد نسبت به پایان تیر افزایش یافت. این تغییرات نشان می‌دهد منحنی بازده (Yield Curve) نه‌تنها به‌طور محسوسی به سطوح بالاتری منتقل شده، بلکه شیب آن نیز افزایش یافته است. تحلیلگران کیان لایو نیز در گزارش آلفای مهر پیش‌بینی می‌کنند که در صورت تداوم محاصره دریایی و با توجه به چشم‌انداز تورمی، اگر بانک مرکزی سیاست انقباضی کنونی را با همین شدت تا پایان سال ادامه دهد، نرخ سود اوراق اخزا با سررسیدهای بلندمدت، حدود ۹۰۰ روز، تا پایان اسفند از مرز ۵۰ درصد عبور خواهد کرد.

مهم‌ترین ابزار سیاست‌گذاری اقتصاد ایران در کُما

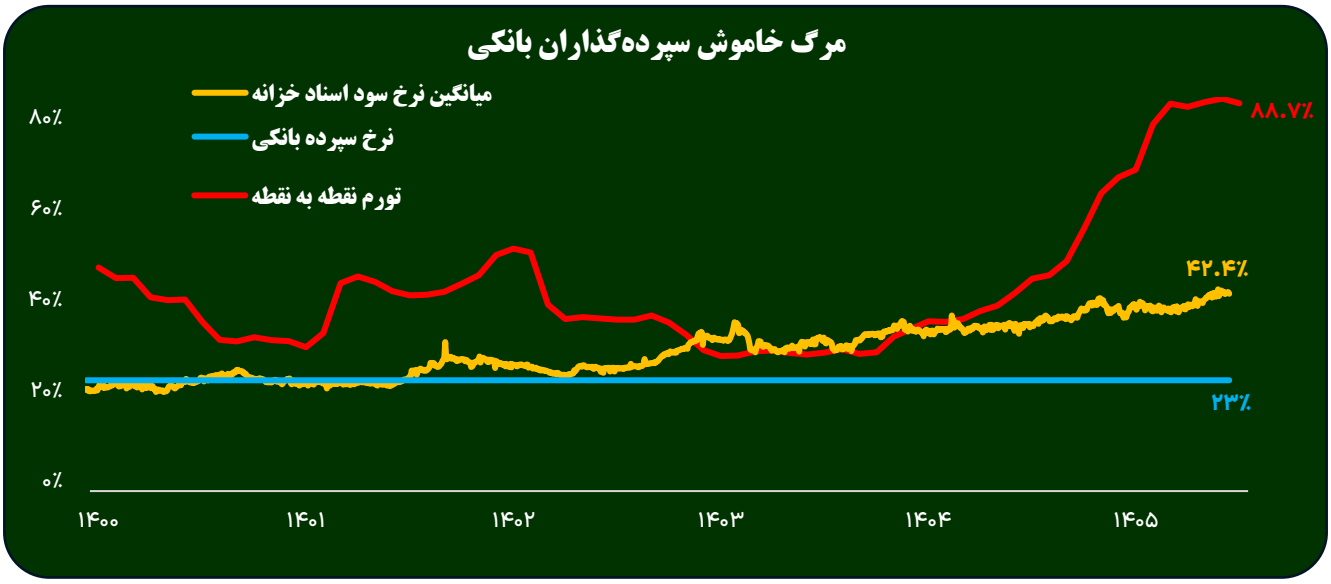




بسیاری معتقدند اگر فردی نرخ بهره را متوجه شود، کل اقتصاد را فهمیده است و وقتی به چالش‌های متعدد اقتصاد ایران نگاه کنید، صحت این ادعا بیشتر آشکار می‌شود. نرخ بهره واقعی تنظیم می‌کند افراد برای تصمیم‌های اقتصادی خود چگونه تصمیم بگیرند، اگر مثبت باشد، فعالیت‌های ریسکی غیرجذاب می‌شوند، زیرا فرد می‌تواند با ریسک پایین، بالاتر از تورم سود کند و اگر منفی باشد، هر نوع ریسکی می‌تواند جذاب شود، زیرا نگه داشتن پول به معنای از دست دادن ارزش آن است. محاسبه نرخ بهره واقعی بسیار ساده است؛ یعنی نرخ بهره اسمی (آنچه بانک‌ها پیشنهاد می‌دهند) منهای انتظارات تورمی. نمودار فوق روند تاریخی نرخ بهره واقعی در اقتصاد ایران را نشان می‌دهد که دو پیام مهم دارد. اولا، عمده سال‌ها نرخ بهره حقیقی منفی است که نشان‌دهنده انحراف شدید جریان سرمایه‌گذاری و فعالیت‌های اقتصادی است. ثانیا، سال‌هایی که نرخ بهره حقیقی مثبت بوده، ناشی از کاهش سطح تورم است. گویا سیاست‌گذار پولی هیچگاه به طور فعالانه تصمیمی برای این شاه‌نرخ اقتصادی نگرفته است، اگر تورم پایین بوده، نرخ بهره حقیقی مثبت شده و اگر بالا بوده نرخ بهره حقیقی منفی شده است. حال آنکه در اقتصادهای جهان این مهم‌ترین ابزار سیاست‌گذاری است و سالانه میلیون‌ها فعال اقتصادی چشم به سیاست‌های پولی بانک‌های مرکزی دنیا می‌دوزند که مهم‌ترین تصمیم آن برای نرخ بهره است.

واکنش بازارها نرخ بهره چیست؟ گرچه ظاهرا در اقتصاد ایران نرخ بهره نه مورد توجه فعالان اقتصادی و نه سیاست‌گذار است، اما واکنش بازارها به عنوان یک قانون اقتصادی ناگزیر است. انفعال سیاست‌گذار درباره نرخ بهره باعث شده فعالان اقتصادی عموما توجه خود را به انتظارات تورمی معطوف کنند؛ زیرا متغیری که تعیین‌کننده نرخ بهره واقعی است این قسمت است. اما در دوره‌هایی که نرخ بهره به عنوان یک ابزار سیاستی مورد استفاده قرار گرفته، واکنش بازارها را به خوبی توضیح می‌دهد. مثلا معمای بورس ۹۹ به معنای یک جهش بزرگ و بعد ریزش سنگین را می‌توان با روند نرخ بهره سیاستی توضیح داد. این مساله تاکید می‌کند علاوه بر سفره مردم و پیامدهای بخش واقعی اقتصاد، بازارهای مالی نیز به شدت تحت تاثیر این شاه‌نرخ اقتصادی هستند. وضعیتی که تاکید می‌کند اصلاح سیاست‌های پولی یک ضرورت برای قابل پیش‌بینی شدن متغیرهای اثرگذار بر اقتصاد واقعی و بازارهاست.

ثبات نرخ بهره به نفع مردم یا علیه سفره آنها؟

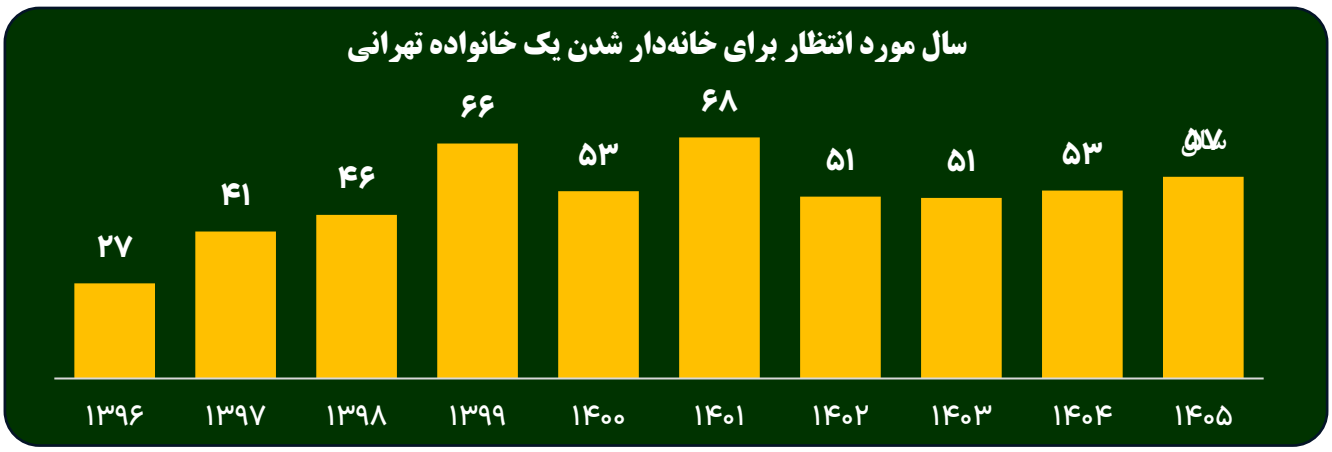


چطور در اقتصاد ایران یک نرخ همیشه ثابت می‌ماند؟ تورم از کانال ۳۰ درصد تا مرز ۹۰ درصد را در پنج سال اخیر تجربه می‌کند اما سود سپرده که قاعدتا باید به آن متصل باشد روی عدد ۲۳ درصد باقی می‌ماند. شاید تصور شود که نرخ بهره در کل اقتصاد ثابت مانده، اما بررسی بازار اسناد خزانه اسلامی (اخزا)، صندوق‌های درآمد ثابت، وام لیزینگ‌ها یا سپرده‌های ترجیحی افراد ثروتمند نرخ‌هایی تا دو برابر سود مصوب سپرده‌ها تجربه کردند. بهانه نخست آن است که وام ارزان به مردم داده شود، حال آنکه این وام‌های ارزان به بنگاه‌ها و گروه‌های خاص می‌رسد و نه عموم مردم. مهم‌تر آنکه پشتوانه این وام‌های ارزان، سپرده‌های مردم است که در تورم‌های بسیار بالا روزبه‌روز ارزشش آب می‌رود. گویا به بهانه مردم، جیب افرادی که دسترسی به وام دارند پر می‌شود؛ حال آنکه قربانی اصلی اندک دارایی یک پدر و مادر بازنشسته است که تنها مامن حفظ پول خود را سپرده بانکی می‌دانند.

کیف ثروت دیجی‌پی
سرمایه‌گذاری کنید، هم‌زمان اعتبار خرید بگیرید
در طرح‌های سرمایه‌گذاری: طلا | نقره | درآمد ثابت
با امکان تبدیل آنی

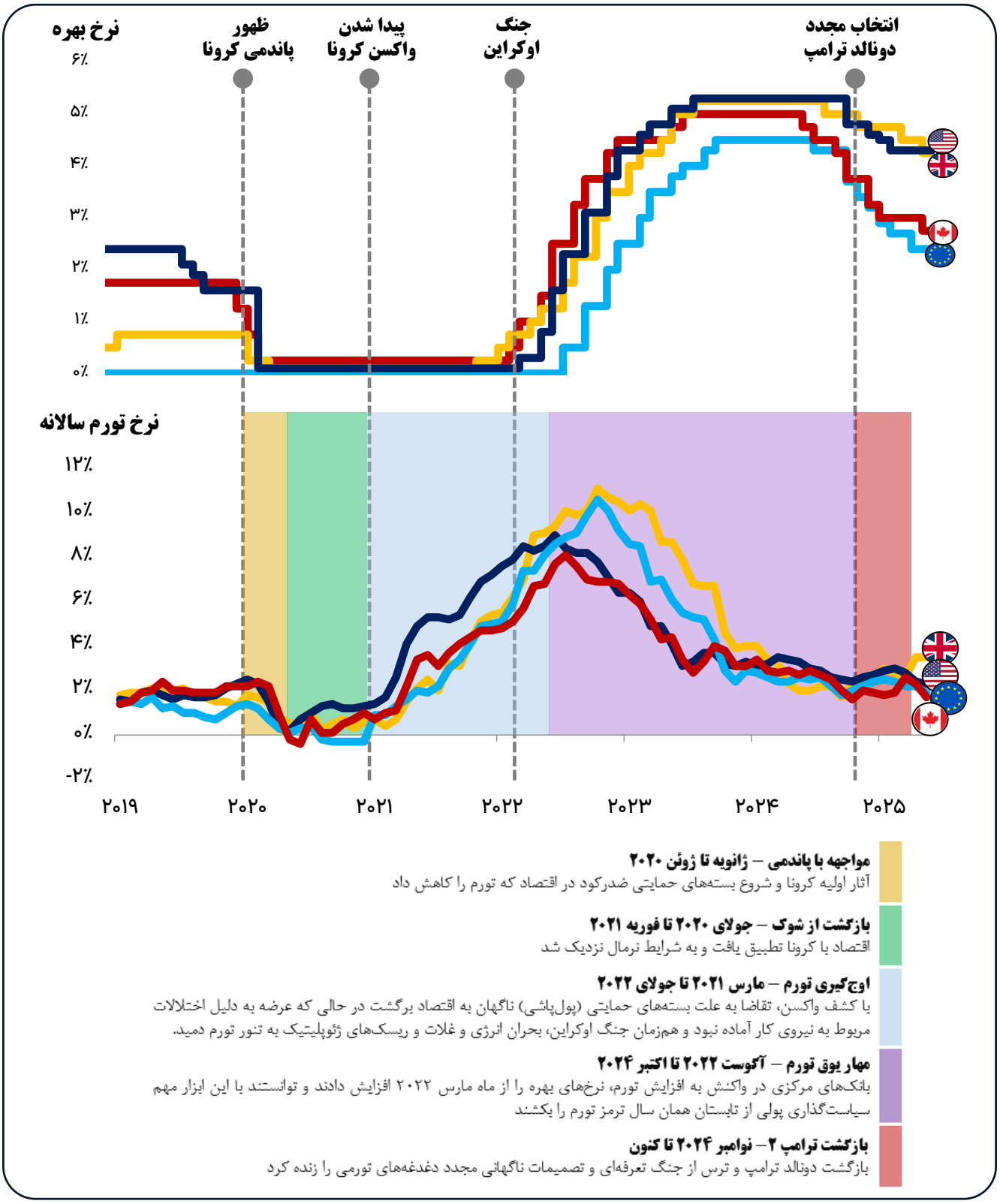
digipay

متهم پنهان رویا شدن خرید خانه برای ایرانی‌ها



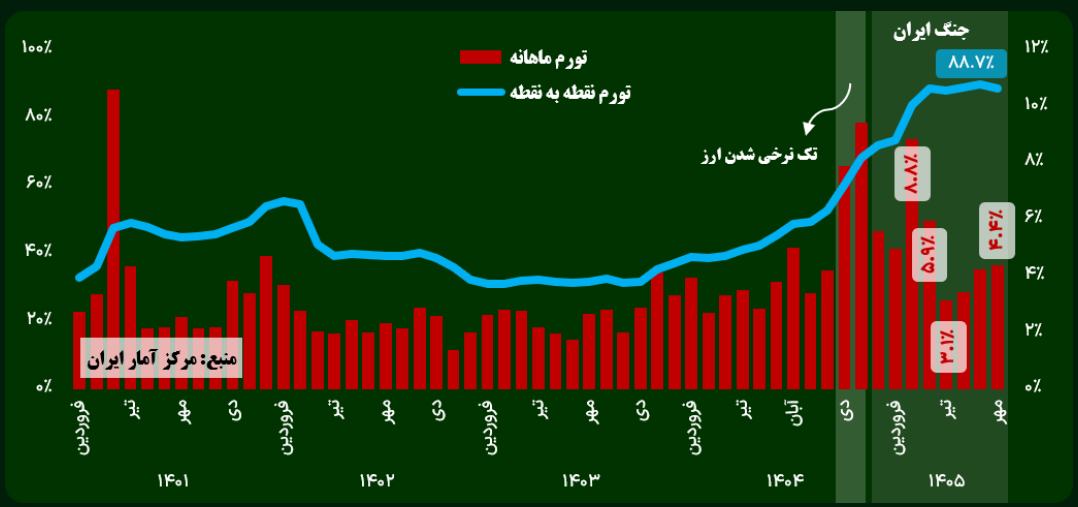
یک خانوار تهرانی حتی با پس‌انداز یک‌سوم درآمدشان، ۵۷ سال زمان لازم دارند تا یک آپارتمان ۸۰ متری در مرکز شهر بخرند. تورم بالا و ضعف درآمدها عوامل ظاهری این وضعیت هستند، اما یک عامل پنهان وجود دارد که کمتر مورد توجه است. نرخ بهره دستوری، نظام بانکی را به نحوی معیوب کرده که سه آسیب بزرگ به بار آورده است. وقتی در بازار به اصطلاح فعالان اقتصادی «صدی، پنج درصد» بهره داده می‌شود که معادل بیش از ۶۰ درصد سود سالانه است، طبیعی است نرخ سرکوب‌شده ۲۳ درصدی در نظام بانکی یک رانت بزرگ اقتصادی است. ظهور اولین عارضه همین جاست؛ وام‌های بانکی به نورچشمی‌ها می‌رسد و آن پولی که باید به کسب‌وکار مردم عادی کمک می‌کرد به جیب رانت‌جویان می‌رود. پیامد دوم هم از همین کانال متوجه سپرده‌گذار می‌شود که اگر وارد فعالیت‌های دلالی در بازارهای تورمی نمی‌شود، سالانه با نرخ‌های دستوری نظاره‌گر آب رفتن سپرده‌اش خواهد بود. عارضه سوم اما کمتر گفته و شاید کمتر احساس شده باشد؛ حباب بزرگ مسکن در ایران. بانک‌هایی که در عملیات عادی خود، یعنی جذب سپرده و وام دادن ناکام مانده‌اند برای فرار از تورم به سراغ دارایی‌های ملکی و پروژه‌های ساختمانی می‌روند. حجم بزرگی از پول‌ها که به جای گردش در اقتصاد زیر خاک رفته است و از آن مهم، قیمت ملک در ایران را به یک حباب مبتلا کرده که سال‌هاست به دلیل ساختار معیوب اقتصاد ایران پایدار مانده است.

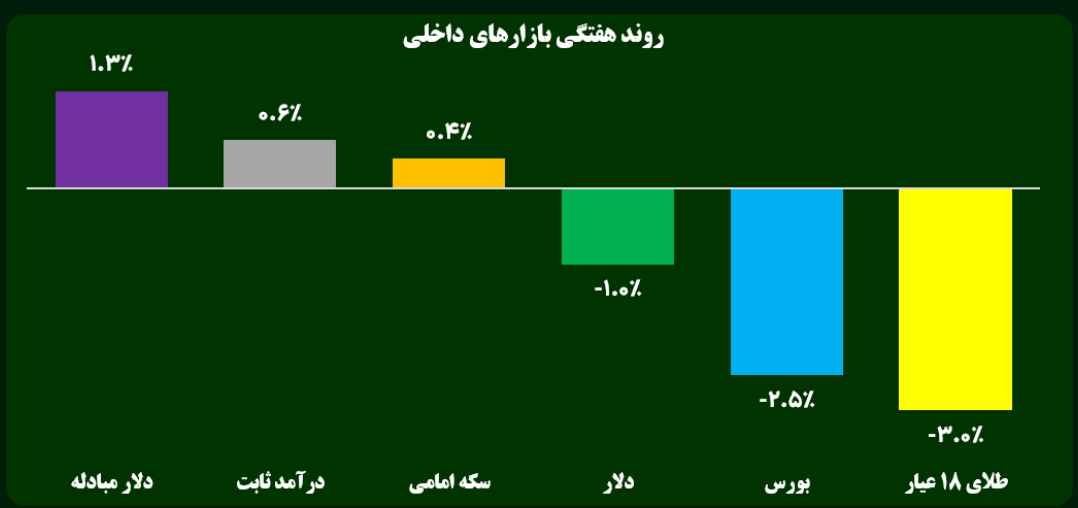
نرخ بهره چگونه غول تورم را مهار می‌کند؟



سال‌ها اقتصاد جهانی با تورم خداحافظی کرده بود تا اینکه دوباره کرونا و سپس جنگ اوکراین، این غول خفته را بیدار کرد. رشد عمومی قیمت‌ها در اقتصادهای توسعه‌یافته تا مرز دورقمی‌شدن پیش رفت. ریشه کاملا مشهود بود، بسته‌های حمایتی در عصر کرونا همان به اصطلاح چاپ پولی بود که دوباره نرخ‌های تورم را بالا برد و کافی بود جنگی مانند اوکراین قیمت حامل‌های انرژی را صعودی کند تا جهان گرفتار دوره‌ای طولانی از تورم بالا شود. اما این بار، بانک‌های مرکزی به سرعت وارد عمل شدند و درس‌هایی که در دهه ۸۰ میلادی از پل ولکر آمریکایی گرفته بودند را اجرا کردند. آن درس ساده بود «تورم مادر مشکلات اقتصادی است و درمان آن استفاده از مهم‌ترین ابزار سیاست‌گذاری پولی، یعنی نرخ بهره است». بنابراین، یک روند یکپارچه از افزایش نرخ بهره در بانک‌های مرکزی شکل گرفت و غول تورم مجدد مهار شد. البته هنوز جهان نگرانی‌هایی از افزایش تورم ناشی از تنش‌های خاورمیانه و بحران انرژی دارد؛ به همین دلیل مجدد به سراغ نرخ‌های بهره رفته تا نگذارد این غول دوباره بیدار شود.

بازارهای داخلی





مهم‌ترین پرسش‌هایی که مدیران سرمایه‌گذاری دنبال می‌کنند

نگاه کلان
- تورم به دلار و نقدینگی چه واکنشی داد؟
- ترمز چاپ پول چه سیگنالی به سرمایه‌گذاران می‌دهد؟
- پیام ریزش دسته‌جمعی بازارها در هفته‌ای که گذشت

ارز و طلا
- شکاف ارزی شدیدتر می‌شود؟
- پشت پرده افزایش دوباره حباب سکه چیست؟

سهام
- استراحت مقطعی بورس یا پایان فاز صعودی؟

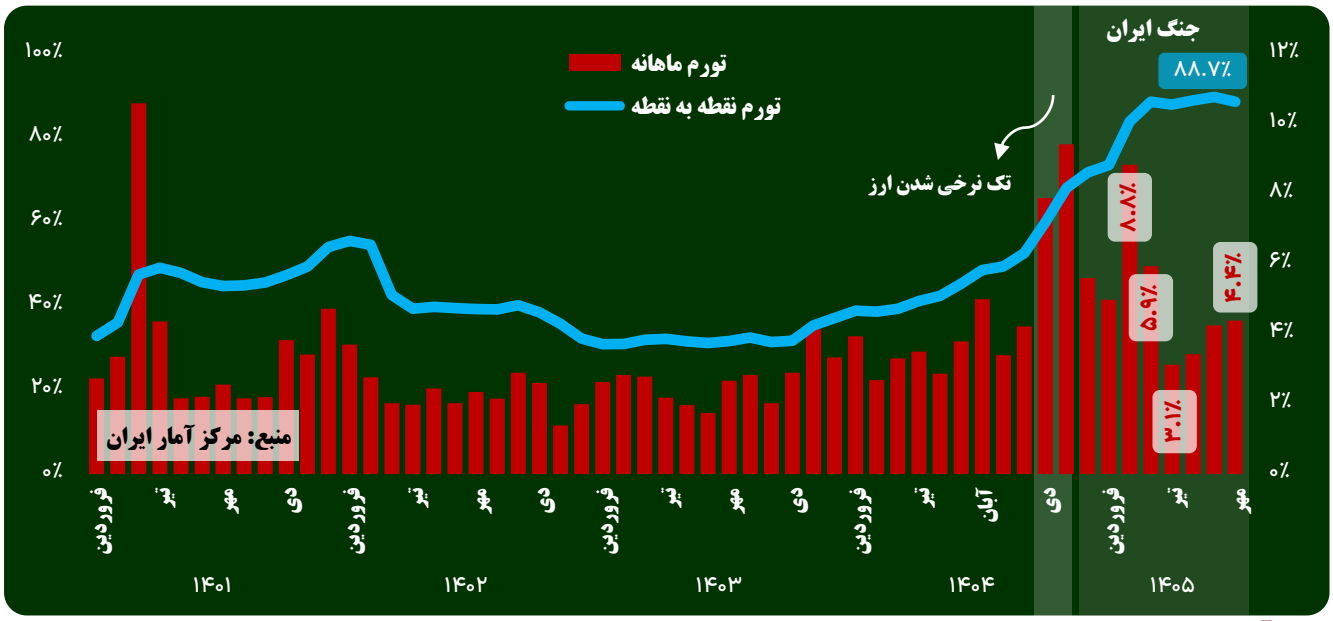
مسکن
- رابطه بورس و مسکن چگونه عقیم ماند؟

خودرو
- تاوان دنده عقب سیاست‌گذار در بازار خودرو چیست؟

لوازم خانگی
- گزینه‌های خرید تلویزیون ۶۵ اینچی هوشمند با ۲۰۰ میلیون تومان

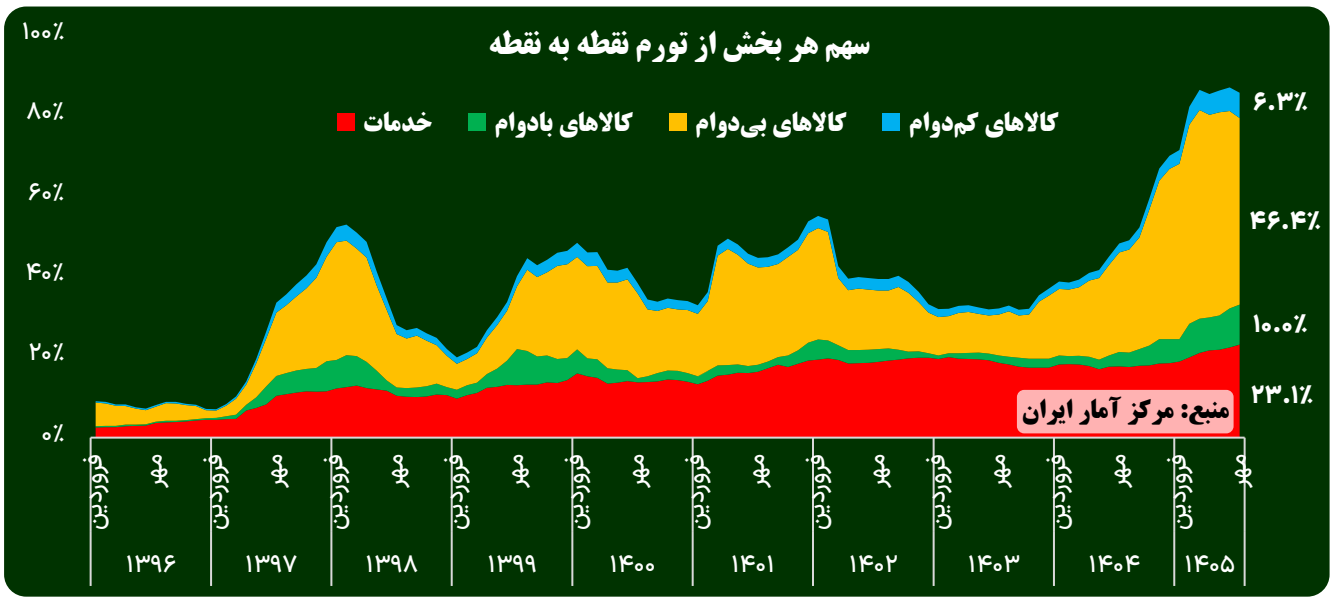
گزارش ویژه
- باهم ۱۴۰۵؛ روایت همکاران سیستم از آینده سازمان‌های هوشمند

تورم به دلار و نقدینگی چه واکنشی داد؟



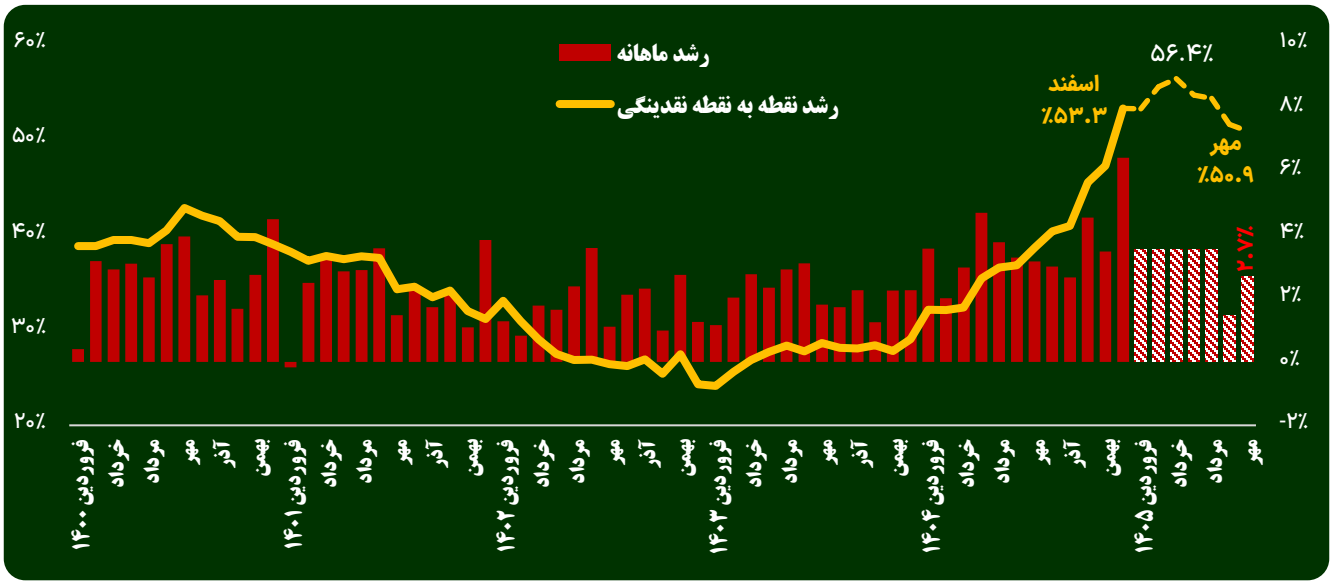
چهارمین ماه متوالی است که افسار رشد تورم کشیده شده و تورم‌های افسارگسیخته حوالی ۴درصد تا حدودی آرام گرفته و تورم نقطه‌به‌نقطه نیز تقریبا در حال درجا زدن است. هرچند به دلایل مختلف اقتصادی و غیراقتصادی، تورم بالا و نگران‌کننده است، اما روند ماه‌های اخیر نشان می‌دهد ترمز اقتصادی با وجود همه نااطمینانی‌ها همچنان کار می‌کند. این آمارها دو پیام می‌دهد. اول آنکه بر خلاف تصور عمومی که «رشد نرخ دلار به معنای جهش تورم است»، روند ماه‌های اخیر نشان می‌دهد بر خلاف پرش‌های نرخ ارز، تورم همچنان تا حدودی کنترل‌شده باقی مانده است. ریشه در پیام دوم است؛ جایی که رشد نقدینگی مهار شده و این عامل اصلی است که ربطی به جنگ، تحریم و نرخ ارز ندارد. بنابراین، همچنان می‌توان تکرار کرد «تورم یک پدیده پولی است و بس».

تغییر موتور تورم به کالاهای بادوام و خدمات



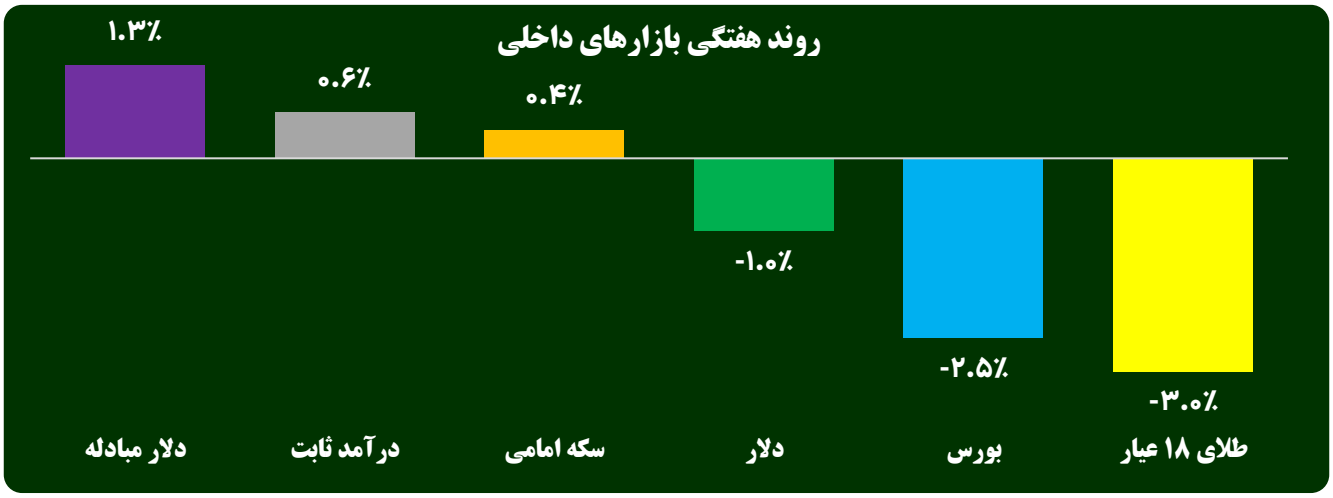
جهش‌های قیمتی مواد خوراکی گویا جای خود را به جاماندگان تورمی داده است. کانال تورم از بهار ۱۴۰۴ با شروع جنگ ۱۲ روزه و سپس تحولات سخت یک سال گذشته جابه‌جا شد. موتور اصلی این افزایش قیمت‌ها در کالاهای کم‌دوام شامل مواد خوراکی بود، اما طی ماه‌های اخیر دو بخش به طرز محسوس‌تری در حال رشد هستند. یکی کالاهای بادوام از لوازم خانگی گرفته تا خودرو و دیگری، بخش خدمات که رشد به مراتب پایین‌تری از تورم عمومی داشت. این مساله نشان می‌دهد سرمایه‌گذاران اکنون برای پوشش ریسک تورم باید به دو مساله توجه داشته باشند. اول آنکه ترمز رشد تورم عمومی یادآوری می‌کند که اقدامات پرریسک برای پوشش تورم با هر روشی می‌تواند پرهزینه باشد. دوم آنکه در مسیر پوشش تورم به جاماندگی دارایی‌ها از رشد تورم توجه بیشتری باید کرد.

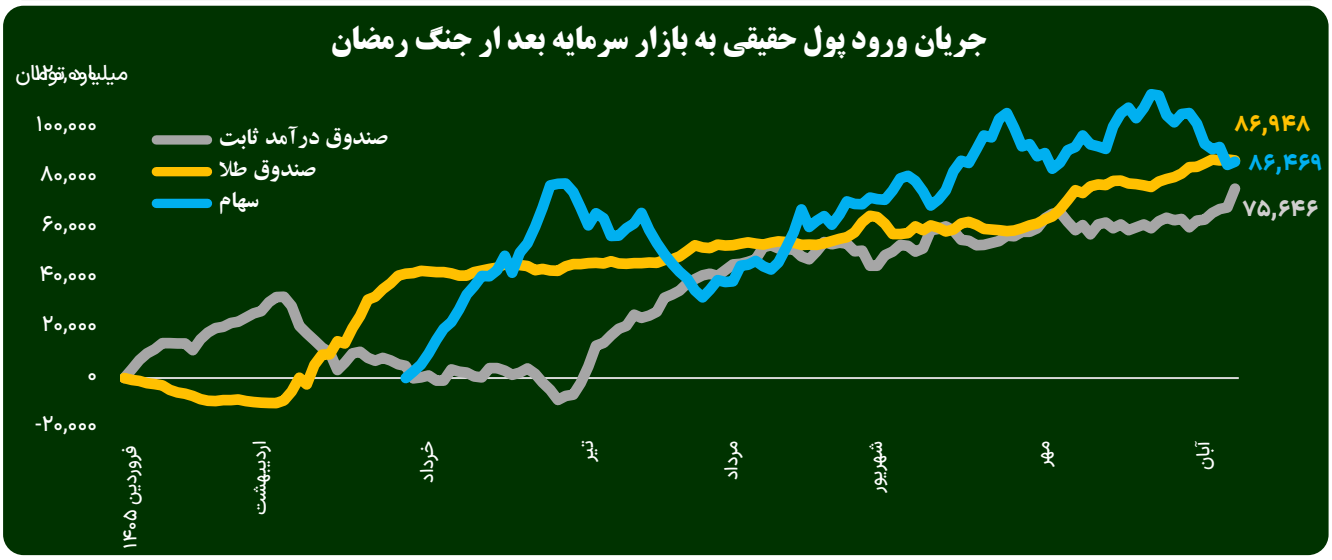
ترمز چاپ پول چه سیگنالی به سرمایه‌گذاران می‌دهد؟



انقباض سخت بانک مرکزی در تازه‌ترین آمار پولی ماه مهر نمایان شد که رشد نقطه‌به‌نقطه نقدینگی به زیر ۵۱ درصد رسید و رشد ماهانه آن به کمتر از ۳ درصد محدود شد. این در حالی است که شاخص سیاسی انتظارات تورمی یعنی نرخ دلار طی این مدت صعودی باقی ماند. پارادوکس بنیادهای اقتصادی رشد تورم (یعنی نقدینگی) در مقابل محرک‌های غیراقتصادی انتظارات تورمی دو نکته مهم را به سرمایه‌گذاران یادآوری می‌کند. اول آنکه انتظار برای افزایش بیشتر نرخ بهره دور نیست، زیرا تقاضای پول همچنان به دلیل انتظارات تورمی بالاست، اما عرضه آن (نقدینگی) پایین است؛ پس قیمت پول یا همان نرخ بهره افزایشی خواهد ماند. سیگنال دوم نیز هشداری است که نااطمینانی‌های غیراقتصادی به سرمایه‌گذاران می‌دهد که اگر تغییری در «احساس سیاسی» رخ دهد، شوک مهمی به بازارهای تورمی خواهد داد.

ریزش دسته‌جمعی بازارها؛ سه بازار مثبت، سه پیام تازه





بازارهای مرسوم سرمایه‌گذاری شامل ارز، طلا و سهام دسته‌جمعی افت کردند؛ در مقابل درآمد ثابت، سکه و دلار بازارهای مثبت هفته گذشته شدند که در دل خود پیام‌های مهمی دارند.

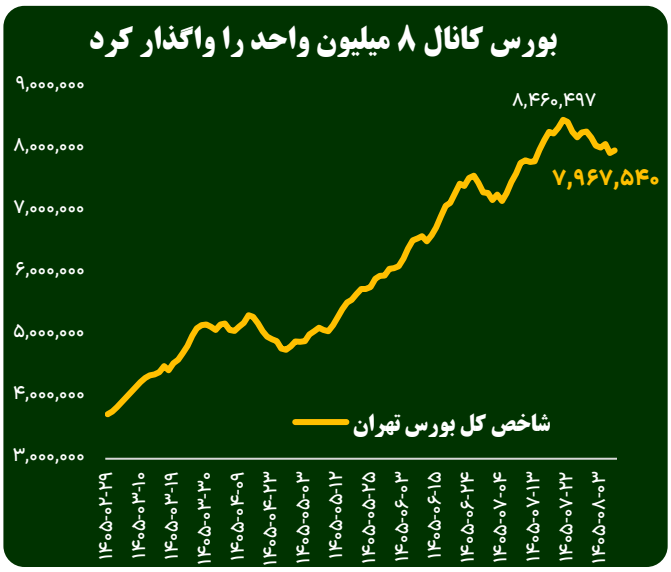
بورس چرا منفی شد؟ گزارش‌ها درباره احتمال عملیات نظامی تازه آمریکا و اسرائیل علیه ایران پس از انتخابات میان‌دوره‌ای کنگره آمریکا، نگرانی از تشدید جنگ را افزایش داد. هم‌زمان، اظهارات نتانیاهو درباره استفاده از فرصت باقی‌مانده ریاست‌جمهوری ترامپ برای تکمیل «ماموریت ناتمام»، بر نگرانی‌ها افزود. عواملی که باعث شد شاخص بورس با افت ۲.۵ درصدی تحت فشار ریسک‌های سیاسی ابرکانال ۸ میلیون واحدی را واگذار کرد. اخبار مثبت ناشی از تلاش میانجی‌گران قطری و نامه جی‌دی ونس اما به تعطیلی سهام خورد که باید دید شروع هفته منجر به تغییر مسیر مثبت بورس می‌شود یا خیر.

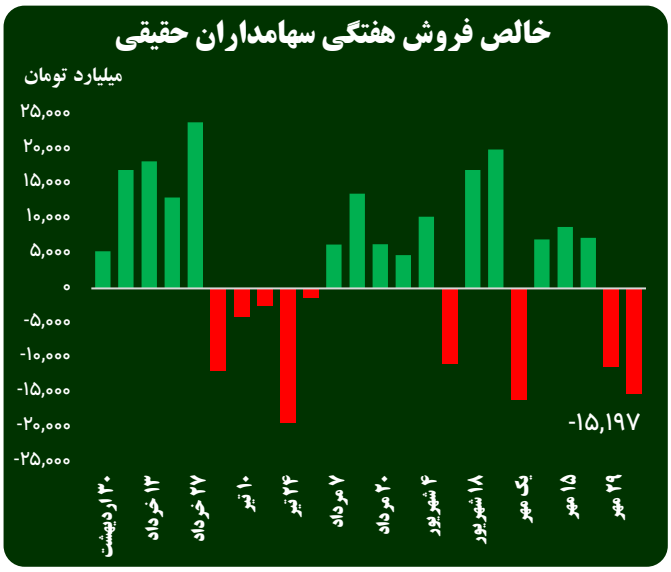
دلار چرا ریخت؟ برخلاف انتظارات ناشی از تنش‌های ژئوپلیتیک، دلار آزاد تحت تاثیر سیاست‌های کنترلی بازار ارز پس از اضافه‌جهش‌های اخیر، آمارهای متعادل نقدینگی و تورم و احتمالا برخی امیدواری‌ها به فضای دیپلماسی یک درصد کاهش یافت.

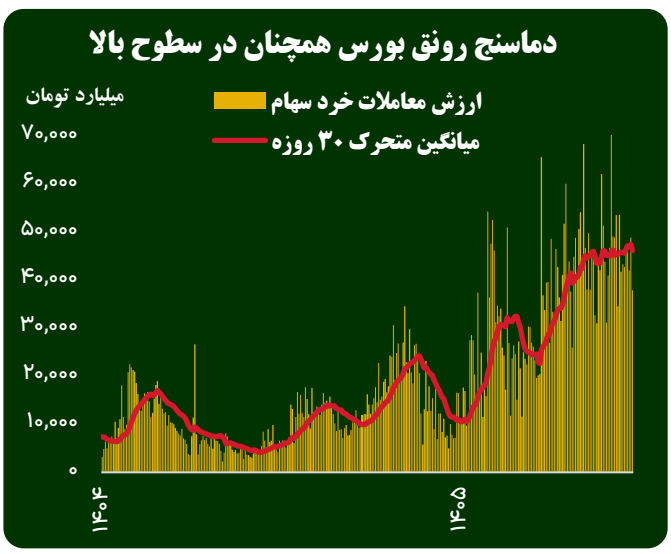
طلا چرا آخر شد؟ طلای ۱۸ عیار هم با تاثیرپذیری هم‌زمان از دلار و افت قیمت جهانی طلا، سه درصد عقب نشست و بدترین بازدهی را داشت.

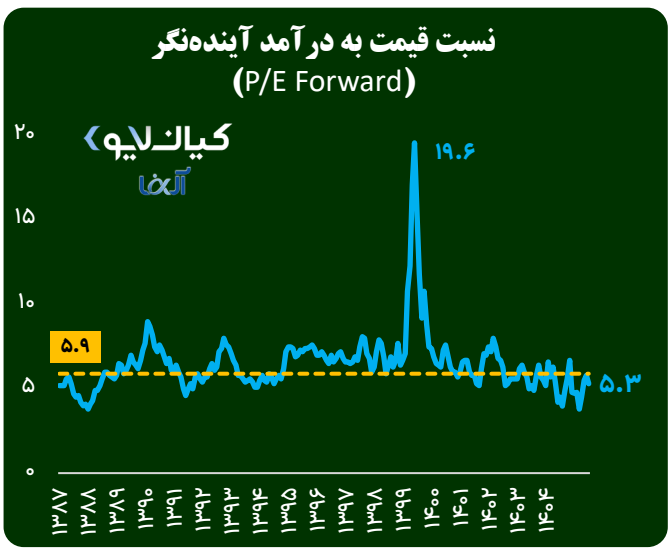
سه پیام تازه از بازارهای مثبت: نکته جالب توجه اما رشد قیمت سکه بود که نشان می‌دهد برخی مداخله‌های ارزی در کنار احتیاط‌های مربوط به گزینه‌های جایگزین خرید سنتی طلا باعث تولد دوباره حباب در بازار سکه شده و همین هم رشد محدود قیمت سکه امامی را رقم زد. بازده مثبت صندوق‌های درآمد ثابت در بازه هفتگی نشان داد اگر فضای رالی تورمی به پایان برسد، این گزینه می‌تواند جذاب شود؛ مساله‌ای که در شماره‌های پیشین تحت عنوان «شانس شاگرد آخر بازارها» یادآوری شد. پیام سوم اما از دلار مرکز مبادله است که در یک فرآیند منطقی همچنان به رشد خود ادامه می‌دهد که نشان‌دهنده عدم تمایل سیاست‌گذار به افزایش شکاف دلار آزاد و مبادله یا همان رانت ارزی است.

استراحت مقطعی بورس یا پایان فاز صعودی؟









بورس تهران برای دومین هفته متوالی عقب نشست و شاخص کل با افت ۲.۵ درصدی، کانال هشت میلیون واحد را از دست داد. هم‌زمان، خروج ۱۵ هزار میلیارد تومانی پول حقیقی نشان می‌دهد احتیاط معامله‌گران افزایش یافته است. اما اهمیت این عقب‌نشینی فراتر از کاهش شاخص است؛ دو نگرانی تازه، انتظارات سرمایه‌گذاران را تحت تاثیر قرار داده است.

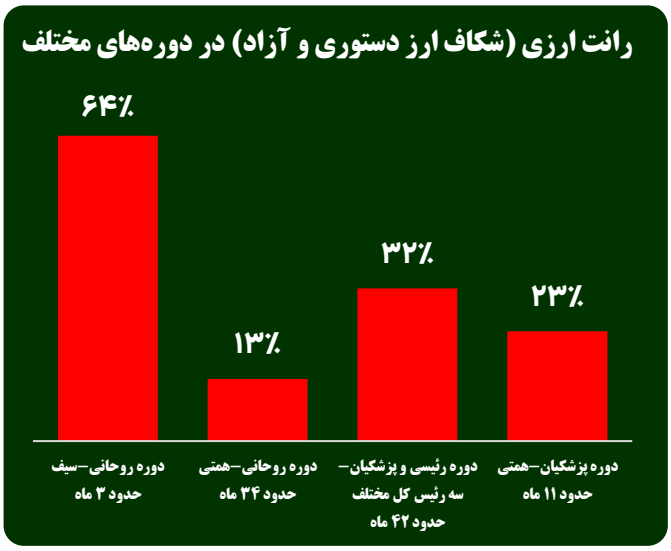
سایه جنگ دوباره بر سر بورس: نخستین عامل فشار، فعال‌شدن دوباره نگرانی‌های ژئوپلیتیک و احتمال تشدید درگیری‌هاست. موضوعی که سبب شده تا سرمایه‌گذاران با احتیاط بیشتری سرمایه خود را وارد جریان دادوستدسهام کنند.

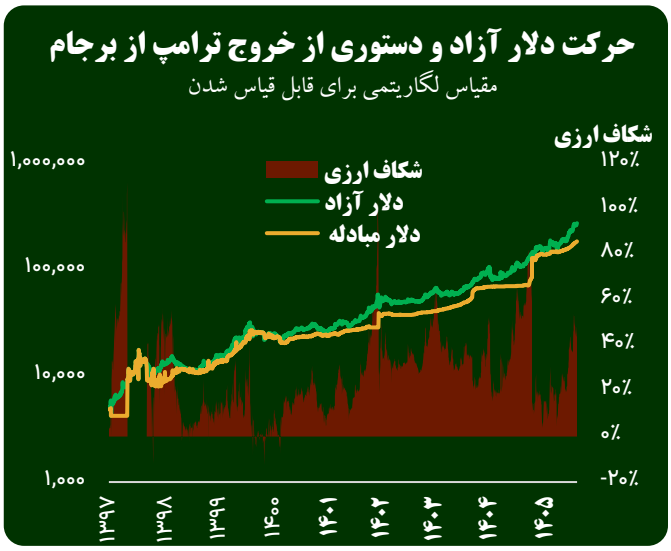
دولت ضدبازار؟ این بار تنها سایه جنگ نیست که بورس را تحت فشار قرار داده است. اخبار مربوط به مصوبه جدید شورای هماهنگی سران قوا درباره تعرفه خودرو این نگرانی را ایجاد کرده که دولت در شرایط حساس امنیتی، از رویکرد اقتصادی پیشین فاصله بگیرد و دوباره به سیاست‌های مداخله‌گرانه روی آورد. به این ترتیب بورسی که پیش‌تر با امید به اصلاح سیاست‌های اقتصادی حتی زیر سایه جنگ نیز رشد کرده بود اکنون با تردید مواجه شده است.

دو نقطه اتکای بورس در روزهای منفی: با وجود افزایش نگرانی‌ها، همه نشانه‌های بازار منفی نیستند. نخستین نقطه اتکا، ارزندگی نسبی سهام است. رشد سودآوری شرکت‌ها موجب تعدیل نسبت قیمت به درآمد آینده‌نگر (P/E) شده و بخشی از بازار را از منظر ارزش‌گذاری همچنان در سطوح جذابی نگه داشته است. مثبت دوم، حفظ ارزش معاملات در سطوح بالاست. این وضعیت نشان می‌دهد با وجود خروج پول و افت شاخص، جریان معاملاتی همچنان قابل‌توجه است و بازار سهام با رکود معاملات مواجه نشده است.

در مجموع، بورس میان دو نیروی متضاد قرار گرفته است: نگرانی‌های سیاسی و سیاست‌گذاری‌های اقتصادی که فشار فروش ایجاد می‌کنند و ارزندگی سهام و گردش بالای معاملات که می‌توانند از بازار سهام حمایت کنند. اما کدام نیرو می‌تواند روند آینده بورس را رقم بزند؟

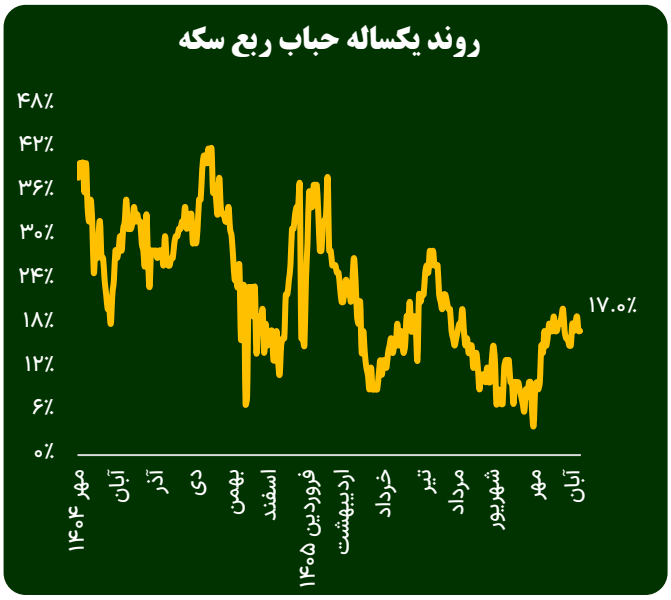
شکاف ارزی شدیدتر می‌شود؟

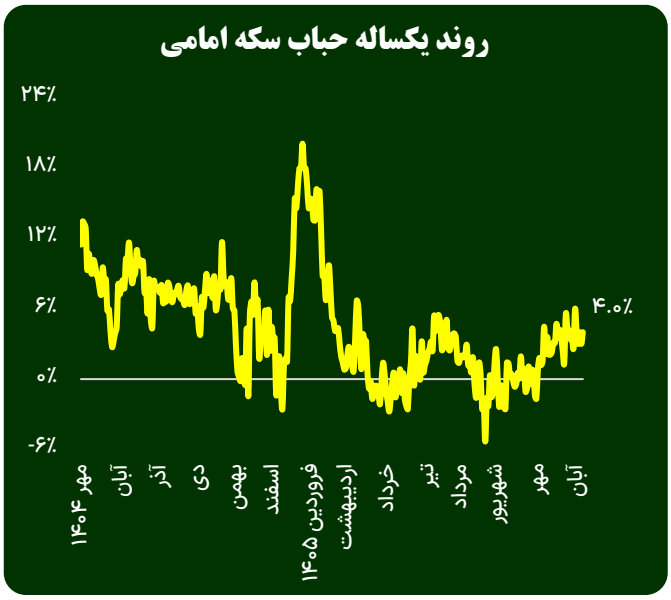




فاصله دلار مرکز مبادله و آزاد از ۴۰ درصد فراتر رفته و فعالان اقتصادی دوباره از شدت گرفتن رانت ارزی نگران شده‌اند؛ آیا باید نگران بود؟ پاسخ این پرسش از دو جهت قابل بررسی است. اول، سابقه عملکردی همتی در بانک مرکزی یک بار از مرداد ۱۳۹۷ تا خرداد ۱۴۰۰ و یک بار از دی ماه ۱۴۰۴ تا کنون است. در هر دو دوره به وضوح مشاهده می‌شود همتی تلاش کرده رانت ارزی را نسبت به سایر روسای بانک مرکزی به شدت کاهش دهد. اما مقاطعی مثل هفته‌های اخیر بوده که عوامل غیراقتصادی، منجر به شتاب گرفتن دلار آزاد شده است؛ در واقع، این سرکوب نرخ ارز مبادله نبوده که عامل افزایش شکاف شده، بلکه رشد بسیار فراتر از متغیرهای اقتصادی دلار آزاد است که شکاف را شدید کرده است. به طوری که اگر نرخ رشد دلار مبادله از ابتدای سال در نظر گرفته شود، دلار مبادله در زمستان به نرخ دلار آزاد امروز می‌رسد. باید منتظر ماند کارنامه اقتصادی رئیس کل بانک مرکزی تداوم می‌یابد یا متغیرهای غیراقتصادی سرنوشت دیگری رقم می‌زنند.

پشت پرده افزایش دوباره حباب سکه

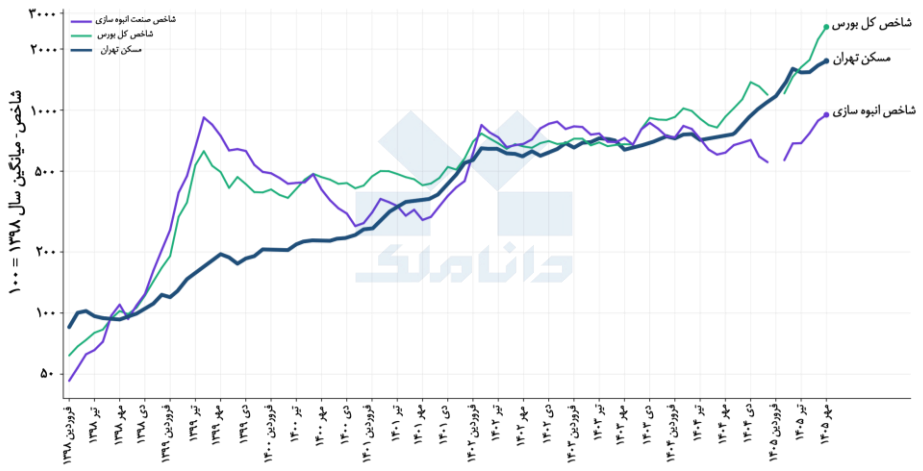




حباب سکه پس از دوره‌ای کاهش چشمگیر، بار دیگر در قطعات مختلف افزایش یافته است. حباب سکه امامی به ۴ درصد رسیده و حباب ربع سکه نیز از ۱۷ درصد فراتر رفته است. پیش‌تر، گسترش گزینه‌های سرمایه‌گذاری در طلا، به‌ویژه پلتفرم‌های آنلاین، و کاهش مداخلات دستوری در بازار ارز، از فشار تقاضا بر سکه فیزیکی کاسته بود و زمینه‌ساز خداحافظی با حباب شد. اما اکنون دو عامل این روند را معکوس کرده‌اند: بازگشت سیاست‌های کنترل نرخ ارز و تضعیف اعتماد بخشی از سرمایه‌گذاران به پلتفرم‌های آنلاین طلا. محدودشدن امکان انعکاس انتظارات افزایشی در نرخ ارز، در کنار نگرانی درباره امنیت و دسترسی به دارایی‌های نگهداری‌شده در پلتفرم‌ها، جذابیت خرید فیزیکی سکه را افزایش داده است. در نتیجه، بخشی از تقاضای سرمایه‌گذاری دوباره به بازار سکه سرریز شده و فاصله قیمت بازاری با ارزش ذاتی آن را افزایش یافته است.

رابطه بورس و مسکن چگونه عقیم ماند؟

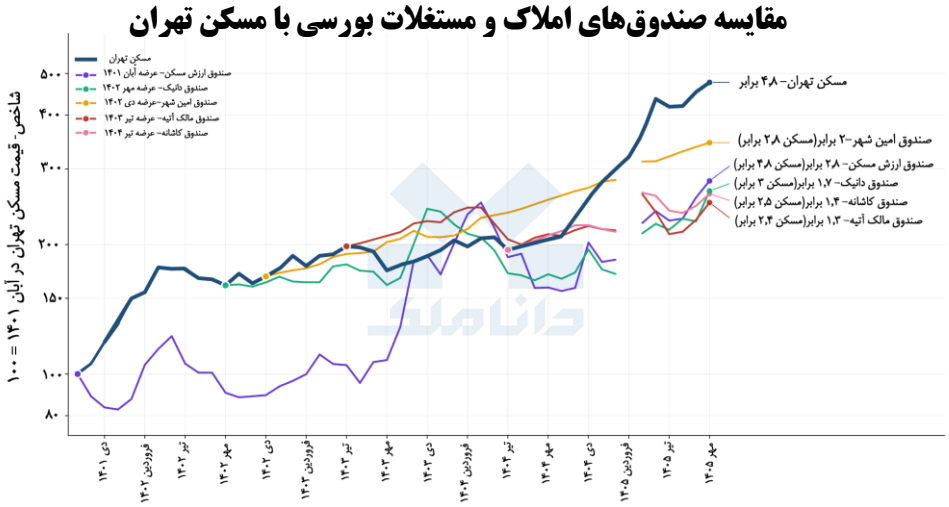
مقایسه شاخص انبوه سازی در بورس اوراق بهادار با شاخص کل و مسکن تهران



ارزش آپارتمان‌های موجود در هر کوچه معمولی شمال شهر تهران شاید بیش از ۱۰ هزار میلیارد تومان (همت) باشد. همچنان ملک بزرگترین سرمایه خانوار ایرانی است، ولی نه بازار سرمایه توانسته این سرمایه عظیم را به خود جذب کند و نه بازار سنتی املاک و مستغلات توانسته از ظرفیت نقدشوندگی بازار سرمایه استفاده کند. نمودار فوق روند حرکت شاخص بازار مسکن تهران را در کنار شاخص کل بورس و شاخص سهام صنعت انبوه‌سازی ترسیم کرده است. صنعت انبوه‌سازی (که مثلا قرار است بازار ساختمان را نمایندگی کند) اساسا هیچ همبستگی معناداری با شاخص مسکن ندارد و در مقابل همبستگی ۸۲ درصدی با شاخص کل بورس از خود نشان می‌دهد. به عبارت دیگر اگر یک سرمایه‌گذار سهامی مرتبط با صنعت انبوه‌سازی در بورس تهران را خریداری کند، بیش از آن که در معرض ریسک صنعت ساختمان باشد و از منافع آن بهره‌مند شود، در معرض ریسک‌های عمومی بورس بوده و پرتفوی وی با افزایش شاخص کل به احتمال زیاد سبز رنگ خواهد شد.

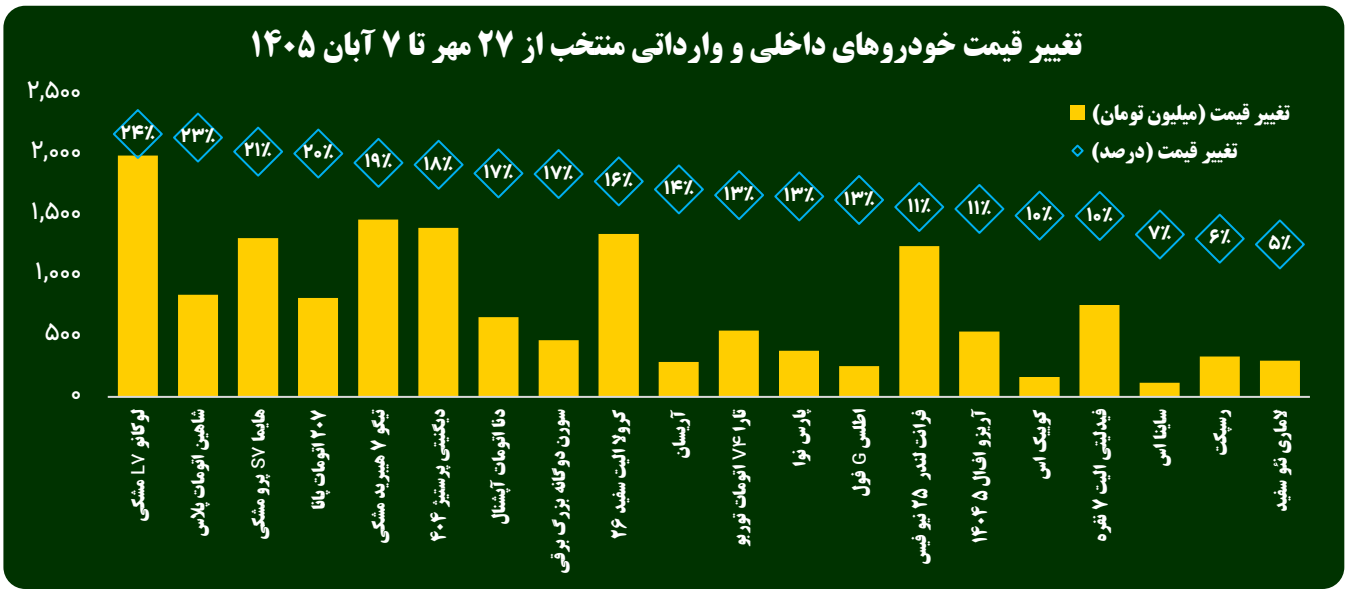
کارنامه شکست صندوق‌های ملکی در بورس

مقایسه صندوق‌های املاک و مستغلات بورسی با مسکن تهران



این پدیده حتی در مورد محصولات نوین بورسی هم کم و بیش برقرار است. صندوق‌های املاک و مستغلات که از نیمه دوم ۱۴۰۱ در بازار پذیره‌نویسی شدند قرار بود گزینه واقعی‌تری برای سرمایه‌گذاری در صنعت ساختمان باشند. همانطور که در نمودار فوق مشاهده می‌شود، با گذشت بیش از چهار سال از تاسیس صندوق‌های املاک و مستغلات حالا داده‌ها نشان می‌دهد اگر در زمان عرضه صندوق‌های املاک، به جای سرمایه‌گذاری در صندوق، یک آپارتمان واقعی در تهران خریده بودید امروز بازدهی شما بیشتر از بازدهی صندوق می‌بود. به نظر می‌رسد از نگاه سرمایه‌گذار ریسک اصلی سرمایه‌گذاری در صندوق املاک و مستغلات آن است که جریان نقدی صندوق تحت تاثیر ریسک‌های مربوط به نقدشوندگی و ریسک‌های ناشی از تعارض منافع با جریان نقدی بازار واقعی املاک و مستغلات همخوانی ندارد. این در حالی است که قانونگذار بورس با تمرکز بر ریسک‌های حقوقی و قیمت‌گذاری طیفی از فرصت‌های خلق ارزش در حوزه املاک و مستغلات را برای مدیران صندوق‌ها غیرممکن کرده است.

تاوان دنده عقب سیاست‌گذار در بازار خودرو



افزایش دوباره تعرفه واردات خودرو با واکنش اولیه بازار خودروهای وارداتی و داخلی در جهت افزایش بیش از نرخ دلار مواجه شد. اتفاقی که بسیاری را نگران کرد سیاست‌گذار می‌خواهد روند توقف واردات خودرو که پیش از این یک بار در سال ۹۷ با خروج ترامپ از برجام رخ داد را تکرار کند. تجربه‌ای تلخ که بازار خودرو را از یک کالای مصرفی به سوی یک کالای سرمایه‌ای با بازدهی بیش از دلار تبدیل کرد. افزایش تعرفه سه پیامد دارد؛ اول، قیمت خودروهای وارداتی را برای مصرف‌کننده افزایش بی‌معنا می‌دهد. دوم، با کاهش رقابت در بازار، قیمت خودروهای تولید داخل را نیز بالا می‌برد. سوم، عطش برای خودروهای وارداتی و لوکس باعث تغییر جنس بازار خودرو از فضای مصرفی به بازار سرمایه‌ای می‌شود. باید دید دولت جدید که گام‌های مثبتی در جهت اصلاح بازار خودرو برداشته بود، به تجربه شکست‌خورده قبلی برمی‌گردد یا خیر.

پرفروش‌ترین برندهای تلویزیون در سال ۱۴۰۵

سامسونگ	تنوع مدل و قیمت، کیفیت تصویر مناسب و اعتماد خریداران ایرانی
ال‌جی	کیفیت تصویر بالا و امکانات هوشمند متنوع
شیائومی	قیمت مناسب‌تر نسبت به بسیاری از رقبای خارجی
جی پلاس	قیمت رقابتی، تنوع مدل و پشتوانه قوی خدمات پس از فروش
اسنوا	خدمات پس از فروش، شناخته شدن برند، تنوع در سایز و امکانات
ایکس‌ویژن	قیمت مناسب، مدل‌های متنوع و تمرکز روی تلویزیون‌های اقتصادی

کدام برند تلویزیون ارزش خرید بیشتری دارد؟ پاسخ به این سوال به نیاز خریداران بستگی دارد. به‌عبارت دیگر، در خرید تلویزیون، یک برند را نمی‌توان به عنوان بهترین گزینه برای همه در نظر گرفت. بودجه، کیفیت تصویر، نوع استفاده از تلویزیون (به لحاظ گیمینگ یا استفاده روزمره مانند تماشای فیلم و سریال)، امکانات هوشمند و...، از جمله مواردی هستند که بر اساس آن می‌توان برند مناسب را انتخاب کرد. بر اساس داده‌های بازار، با بودجه محدود می‌توان برندهای ایکس‌ویژن، جی‌پلاس و اسنوا را انتخاب کرد. تلویزیون‌های سونی، ال‌جی و سامسونگ نیز در دسته تلویزیون‌های گران قیمت‌تر قرار می‌گیرد که بهترین کیفیت را دارد. تلویزیون‌های سامسونگ و ال‌جی برای گیمینگ و تلویزیون‌های اسنوا و دوو برای استفاده روزمره مانند تماشای فیلم و سریال مناسب است. از لحاظ امکانات هوشمند نیز تلویزیون‌های سامسونگ، ال‌جی و شیائومی در رتبه بالاتری قرار می‌گیرد.

گزینه‌های خرید تلویزیون ۶۵ اینچی هوشمند با ۲۰۰ میلیون تومان

مدل	اینچ	حدود قیمت میلیون تومان	رده انرژی
لئوکو مدل L۶۵۰۰۰S۲	۶۵	۱۱۵	A+
بویمن مدل ۶۵JAEX۶۱۰۰UWS	۶۵	۱۲۱	A
مکسن مدل ۶۵FU۹۴۹۹Q	۶۵	۱۲۹	A
ایکس ویژن مدل ۶۵XCUV۰۰	۶۵	۱۳۵	B
مکسن مدل ۶۵FU۹۴۰۰N	۶۵	۱۳۷	A
هایسنس مدل UA۶۵A۶۱HSHICHD	۶۵	۱۳۸	A+
جی پلاس مدل GTV-۶۵SUV۸۹N	۶۵	۱۴۱	A+
ایکس ویژن مدل ۶۵XCUV۰۵	۶۵	۱۴۹	B
توشیبا مدل ۶۵C۳۵۰RP	۶۵	۱۴۸	A+
دوو مدل ۶۵DM۴۰۰۰	۶۵	۱۴۸	B
ایکس ویژن مدل ۶۵XCU۶۶۵	۶۵	۱۴۹	B
ایکس ویژن مدل ۶۵XCUV۸۵	۶۵	۱۴۹	B
ایکس ویژن مدل ۶۵X۱۵	۶۵	۱۵۰	-

مدل	اینچ	حدود قیمت میلیون تومان	رده انرژی
سامسونگ مدل ۶۵U۸۰۰۰F	۶۵	۱۵۷	A++
رین پی جی دبلیو مدل GTQ۶۵A	۶۵	۱۵۹	-
هایسنس مدل ۶۵Q۶Q	۶۵	۱۵۹	-
ایکس ویژن مدل ۶۵XTU۸۵۵	۶۵	۱۶۰	-
ایکس ویژن مدل ۶۵XCU۹۰۰	۶۵	۱۶۵	B
توشیبا مدل ۶۵M۴۵۰RP	۶۵	۱۶۷	A+
جی پلاس مدل GTV-۶۵SQV۸۹N	۶۵	۱۸۰	A
جی وی سی مدل LT_۶۵NV۱۲۵	۶۵	۱۸۵	A+
ال جی مدل ۶۵NU۸۴۰B	۶۵	۱۸۸	A+
ال جی مدل ۶۵UA۸۵۰۰۶ EG	۶۵	۱۹۲	A
ال جی مدل UA۸۵۰۰۶LA	۶۵	۱۹۵	A++
سام مدل QA۶۵Q۸۰DMH	۶۵	۱۵۵	A
ایکس ویژن مدل ۶۵XCUV۱۰	۶۵	۱۵۰	B

بررسی قیمت تلویزیون در بازار نشان می‌دهد مدل‌های ۶۵ اینچی در بازه قیمتی گسترده‌ای عرضه می‌شوند. در میان مدل‌های بررسی شده در بازار، جدول بالا برای مشتریانی است که بودجه ۲۰۰ میلیون تومانی برای خرید تلویزیون دارند. در حال حاضر، ارزان‌ترین مدل تلویزیون هوشمند ۶۵ اینچی در بازار، برند لئوکو (یکی از برندهای نوظهور لوازم خانگی در ایران و زیرمجموعه شرکت هیمالیا) است که با قیمت ۱۱۵ میلیون تومان به فروش می‌رسد. البته با توجه به روند رشد قیمتی لوازم خانگی، انتخاب مشتریان در میان برندهای خارجی محدود است و طبق آخرین قیمت‌های بازار چهار مدل از برندهای سامسونگ و ال‌جی معرفی شده است.

باهم ۱۴۰۵؛ روایت همکاران سیستم از آینده سازمان‌های هوشمند

چهارمین رویداد تخصصی «باهم ۱۴۰۵» همکاران سیستم با محوریت هوش مصنوعی و آینده سازمان‌ها در عصر هوش مصنوعی، در یک سالن اختصاصی در محل نمایشگاه بین‌المللی تهران برگزار شد. محور اصلی این رویداد، تشریح نسل چهارم محصولات همکاران سیستم با عنوان «راهکاران آیند» بود؛ نسلی از راهکارهای سازمانی که با تکیه بر معماری ابری و رویکرد AI-First طراحی شده است. در این رویداد، ابعاد مختلف به‌کارگیری هوش مصنوعی در فرایندهای سازمانی، از تجربه کاربری و تحلیل داده‌ها تا تصمیم‌گیری مدیریتی و خودکارسازی عملیات تشریح شد. همچنین قابلیت‌های عامل‌های هوشمند (AI Agents)، یکپارچگی سیستم‌های ERP و CRM، مدیریت یکپارچه گروه‌های شرکتی و ایجاد شبکه متصل کسب‌وکارها مورد توجه قرار گرفت. در این رویداد همچنین طی چند سمینار و کارگاه تخصصی، فرصت‌های هوش مصنوعی در صنایع و کسب‌وکارهای مختلف مورد بررسی قرار گرفت. در شماره هفته آینده مجله «فردای بازارها»، پرونده‌ای ویژه با عنوان «سازمان‌ها در عصر هوش مصنوعی» منتشر خواهد شد که به بررسی ابعاد و روندهای تحول سازمان‌ها با محوریت هوش مصنوعی می‌پردازد.

پرونده هفته

با همکاری گروه مالی کیان

کیان

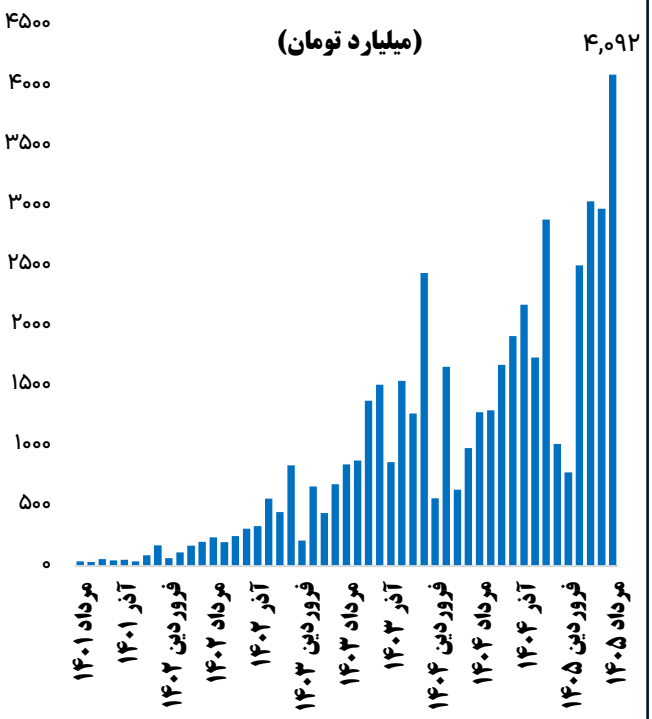
در این پرونده می‌خوانید

- پارادوکس کمبود نقدینگی در اقتصاد تورمی ایران
- بنگاه‌های ایرانی چرا دائم می‌گویند «نقدینگی کم است؟»
- بهترین روش تامین مالی کدام است؟
- تامین مالی بانکی یا غیربانکی؟
- نسخه ایرانی‌شده برای چالش تامین مالی
- بازی برد-برد تامین مالی خصوصی
- مقایسه ریسک تامین مالی خصوصی با گزینه‌های جایگزین
- تغییر الگوی سرمایه‌گذاران جهان

پارادوکس کمبود نقدینگی در اقتصاد تورمی ایران

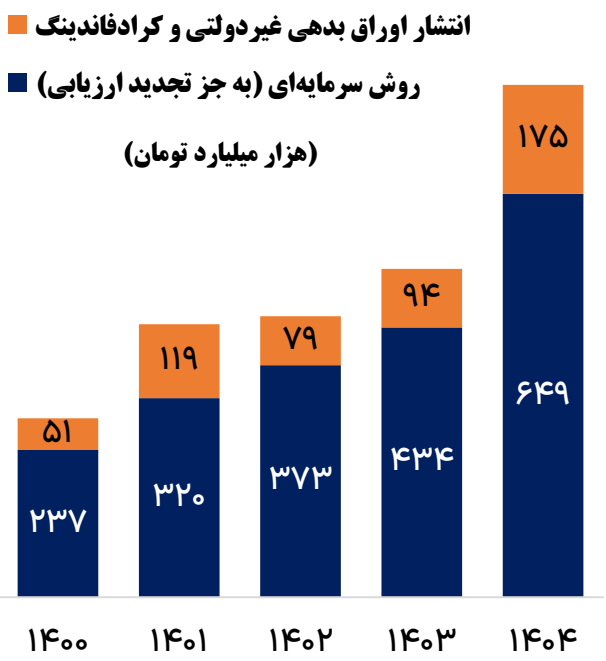
بنگاه‌های ایرانی چرا دائم می‌گویند «نقدینگی کم است؟»

تامین مالی جمعی در بالاترین سطح تاریخی



منبع: کرادپلاس

جایگزین‌های بورسی تامین مالی با قحطی منابع بانکی



منبع: پایگاه خبری بازار سرمایه ایران (سنا)

رشد نقدینگی و تورم در اقتصاد ایران به طور مزمن بالاست، حال آنکه عمده صاحبان کسب‌وکار از «کمبود نقدینگی» سخن می‌گویند؛ راز این تناقض چیست؟ یک ریشه آن به وابستگی شدید تامین مالی بنگاه‌های ایران به نظام بانکی است. بنابراین، بانک‌ها همواره با صف طولانی تقاضای وام مواجهند و به ناچار فقط پاسخگوی بخشی از تقاضا هستند. ریشه مساله کجاست؟ چه پیامدهایی دارد؟ بازنده‌های اصلی چه کسانی هستند؟

دو متهم اصلی: نرخ بهره سرکوب‌شده سرچشمه عمده مشکلات تامین مالی اقتصاد ایران است؛ اما نمی‌توان از نبود راهکارهای جایگزین تامین مالی نیز چشم پوشید که فشار از نظام بانکی برداشته شود.

پیامدهای نبود راهکارهای جایگزین: نخستین پیامد ایجاد صف وام در بانک‌ها، ایجاد رانت به عده‌ای خاص است که دسترسی به وام پیدا می‌کنند و می‌تواند زمینه‌ساز دست‌درازی سیاسیون و مواردی شبیه وام‌های تکلیفی شود. طبیعی است که بانک ترجیح می‌دهد بدون دردسر به شرکت‌های بزرگ‌تر که نیاز به بررسی کمتر دارند وام دهد. بنابراین، پیامد دیگر ناکامی بخش عمده‌ای از اقتصاد برای دسترسی به منابع مالی است. این یک دلیل آن پارادوکس است که چرا با وجود رشد بالای نقدینگی، دائما بنگاه‌های اقتصادی از کمبود نقدینگی سخن می‌گویند. آخرین نتیجه را نیز می‌توان ناکارآمدی نظام بانکی و رقابت‌پذیری پایین آنها به دلیل تقاضای مصنوعی بالا دانست.

تشدید شرایط از سال ۱۳۹۹: وضعیت فوق طی سال‌های اخیر با سیاست پولی «کنترل ترازنامه» بانک‌ها شدت پیدا کرد. پس منابع بانکی محدود شد که در یک سیستم سالم می‌توانست به مهار تورم بیانجامد، اما چون وام بنگاه‌های رانتی و سفارشی به دلیل اقتصادسیاسی قطع نشد، دسترسی بنگاه‌های سالم و رقابتی به منابع مالی کمتر از قبل شد. راز جهش معنادار راهکارهای جایگزین نظیر فروش اوراق بدهی و کرادفاندینگ از کانال بازار سرمایه و صنعت «الان بخر، بعدا پرداخت کن» (BNPL) به این ترتیب افشا می‌شود.

قربانی اصلی: بنگاه‌های کوچک و متوسط که نه آنقدر دارای شهرت هستند که با انتشار اوراق بدهی بتوانند تامین مالی کنند و نه جایی در صف‌های طولانی نظام بانکی دارند.

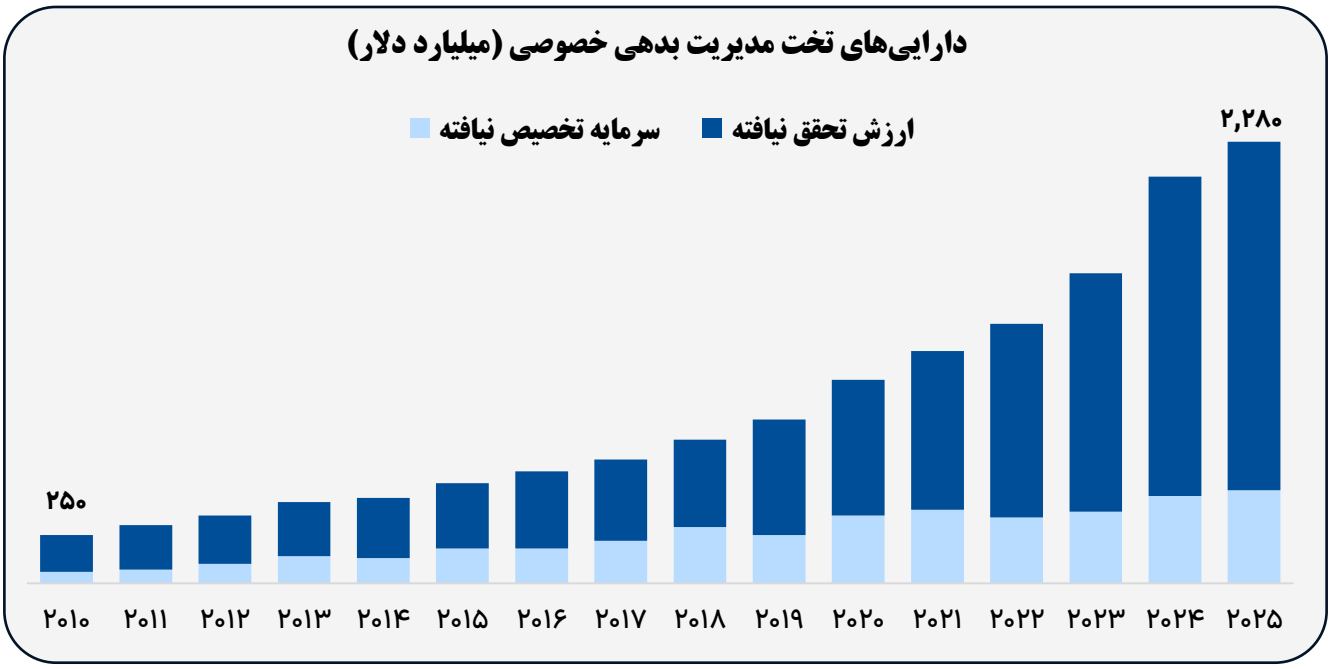
بهترین روش تامین مالی کدام است؟

ویژگی‌های اصلی چهار روش تامین مالی در جهان

ویژگی	بدهی خصوصی	سرمایه‌گذاری خصوصی	بانکداری سنتی	بدهی عمومی
نوع رابطه با وام‌گیرنده	دوجانبه و مستقیم	دوجانبه و مستقیم	با واسطه و اغلب بصورت سندیکایی	دارندگان منفرد اوراق بدهی
وام‌گیرنده	بنگاه های کوچک و متوسط (SMEs) یا شرکت های میان‌رده و بنگاه های بزرگ	بنگاه‌های کوچک و متوسط، شرکت‌های میان‌رده و بنگاه‌های بزرگ	بنگاه‌های بزرگ‌تر	بنگاه‌های بزرگ، اغلب چندملیتی
پشتوانه تامین مالی	معمولاً با وثیقه دارایی‌ها	دسترسی به حقوق صاحبان سهام	معمولاً با وثیقه دارایی‌ها	با وثیقه و بدون وثیقه
استفاده از رتبه‌بندی اعتباری	فاقد رتبه‌بندی	فاقد رتبه‌بندی	دارای رتبه‌بندی	دارای رتبه‌بندی
نوع قرارداد	اختصاصی و حاصل مذاکرات گسترده	اختصاصی و حاصل مذاکرات گسترده	استانداردشده	استانداردشده
اندازه تامین مالی	۱ تا ۲۵۰ میلیون دلار	متغیر	متغیر	۵۰۰ میلیون تا ۵ میلیارد دلار
نرخ سود معمول	شناور	موضوعیت ندارد	شناور	ثابت
سررسید معمول	۳ تا ۷ سال	موضوعیت ندارد	متغیر	متغیر
وضعیت نقدشوندگی	غیرقابل معامله	موضوعیت ندارد	قابل معامله	قابل معامله

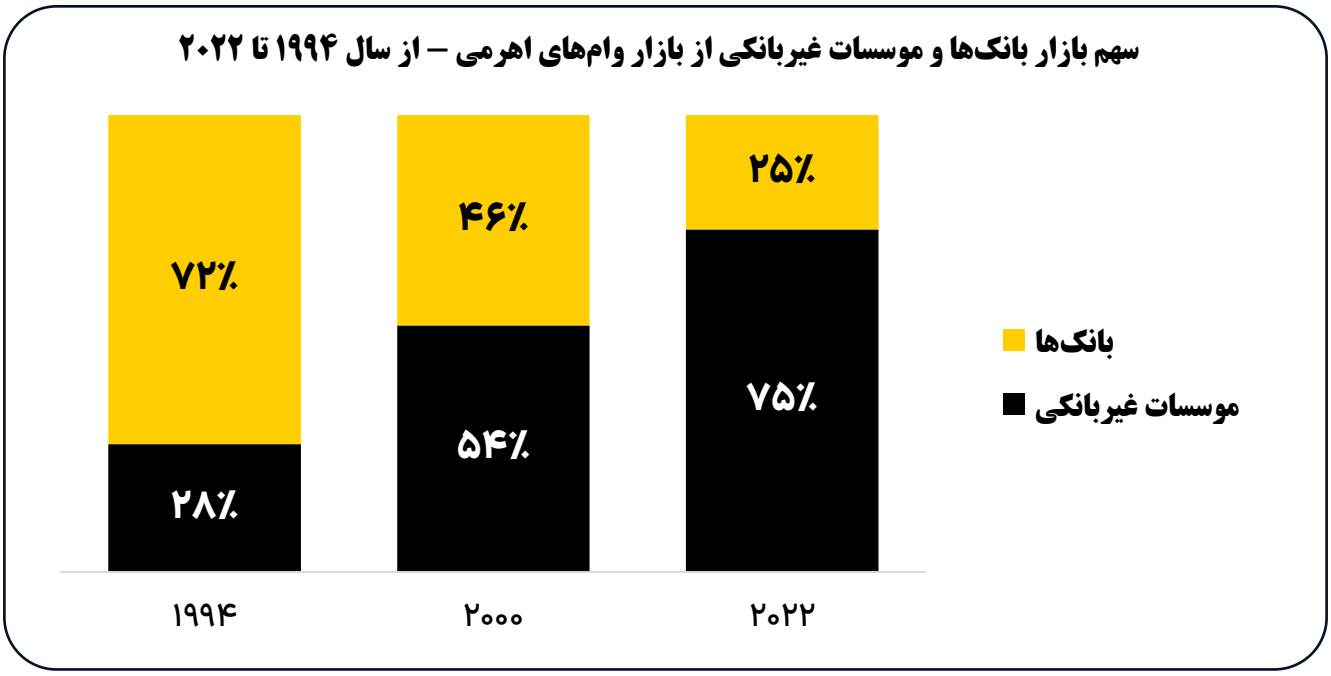
سه گزینه اصلی برای تامین مالی وجود دارد؛ نظام بانکی سنتی، بازار سرمایه از نظر عمومی بودن و بازار خصوصی. محدودیت‌های نظام بانکی سبب رشد دو گزینه دیگر شده‌اند. سیستم بانکی محدودیت‌های مختلفی به ویژه برای بنگاه‌های کوچک و متوسط دارد. بازار عمومی نیز همین مساله را برای وام‌گیرندگان عمومی ایجاد می‌کند. بنابراین، بازار خصوصی روندی است که در سال‌های اخیر در اقتصاد جهانی به عنوان کانال قدرتمند پول‌رسانی به بنگاه‌ها فعال شده است. سرمایه‌گذاری خصوصی (PE) را در سال‌های اخیر در اقتصاد ایران تجربه کردیم که البته مشکلات و پیچیدگی‌های خاص خود را برای تامین مالی کوتاه‌مدت دارد. ضمن آنکه بسیاری از بنگاه‌ها تمایل ندارند مهم‌ترین دارایی، یعنی سهام خود را برای انجام فعالیت‌هایشان واگذار کنند. این نقطه ضعف باعث شده تا بدهی خصوصی (PD) مورد توجه قرار گیرد. سال‌ها پیش، شرایط ایجاد بدهی برای سرمایه‌گذاری خصوصی به عنوان یک آپشن ارائه می‌شد، اما گسترش تقاضا و قدرت مانورهایی که ایجاد کرده منجر شده تا خود به عنوان یک محصول تازه به مشتریان ارائه شود. روشی که بیشتر مورد اقبال بنگاه‌های کوچک و متوسط است و توانسته با سود قابل قبولی که عاید سرمایه‌گذاران می‌کند مورد توجه دو سمت وام‌دهنده و وام‌گیرنده قرار گیرد.

ابتکاری از دل بحران جهانی



سال ۲۰۰۸ را عموما با سقوط وام‌های مسکن که تبدیل به بحران مالی جهانی شد می‌شناسیم، حال آنکه یک تحول مهم در نظام تامین مالی رخ داد. افزایش تمایل بانک‌ها به تامین مالی بناگه‌های بزرگ و مطمئن‌تر، کاسه بنگاه‌های کوچک و متوسط را خالی نگه داشت؛ فضای رقابت به سرعت سیستم جایگزین را از طریق تامین مالی خصوصی گسترش داد. «بدهی خصوصی» (Private Debt) یا «اعتبار خصوصی» (Private Credit) از کمتر از ۲۵۰ میلیارد دلار دارایی تحت مدیریت در سال ۲۰۱۰ اکنون به بیش از ۲ تریلیون دلار رسیده و پیش‌بینی می‌شود تا سال ۲۰۳۰ ارزش آن از ۴.۵ تریلیون دلار فراتر رود.

تامین مالی بانکی یا غیربانکی؟



محدودیت‌ها و چالش‌های نظام بانکی به طور کلی زمین بازی تامین مالی را در جهان تغییر داد. بررسی‌های بلک‌راک نشان می‌دهد به عنوان یکی از پیشگامان تامین مالی خصوصی نشان می‌دهد سهم بانک‌ها از بازار طی سه دهه گذشته به شدت کاهش یافته است. به طوری که سال ۱۹۹۴ آنها حدود سه‌چهارم کل بازار وام را در اختیار داشتند، اکنون اما این رقم به یک‌چهارم محدود شده و راهکارهای جایگزین نظام بانکی توسعه فراگیرتری پیدا کرده‌اند. به نظر می‌رسد محدودیت‌ها و لختی زیاد در سیستم بانکی باعث شده بخش‌های جایگزین نظیر بازار سرمایه بتوانند با سرعت و خلاقیت بیشتری، نیاز بازار به نقدینگی را تامین کنند.

نسخه ایرانی‌شده برای چالش تامین مالی

ساختار صندوق بدهی خصوصی

سرمایه‌پذیران	مدیریت دارایی	سرمایه‌گذاران (LPs)
بنگاه کوچک (سرمایه در گردش)	صندوق بدهی خصوصی (GPs) (مدیران صندوق)	سرمایه‌گذاران نهادی (صندوق‌های بازنشستگی، بیمه، صندوق توسعه، شرکت سرمایه‌گذاری، بانک‌ها و ...)
بنگاه کوچک و متوسط (سرمایه در گردش، طرح توسعه)		سرمایه‌گذاران حرفه‌ای و ثروتمند (افراد با درآمد و ثروت بالا، افراد با دانش سرمایه‌گذاری)
بنگاه بزرگ (سرمایه در گردش، طرح توسعه، تملیک)		سرمایه‌گذاران خرد
شرکت سرمایه‌گذاری (خرید اهرمی)		

گروه مالی کیان در گزارش اخیر خود از طرحی برای ایجاد یک صندوق «بدهی خصوصی» یا «تامین مالی خصوصی» رونمایی کرده است. بدهی خصوصی شباهت‌های زیادی با وام بانکی دارد، اما تفاوت اصلی آن در مذاکره درباره شرایط و ضوابط هر سرمایه‌گذاری برای دو طرف، یعنی وام‌گیرنده و وام‌دهنده است. بدهی خصوصی می‌تواند به شرکت‌های بورسی و غیربورسی یا حتی پروژه‌های زیرساخت و املاک و مستغلات داده شود. صندوق پیشنهادی کیان همانند اکثر صندوق‌های بدهی خصوصی در جهان به صورت صدور و ابطالی با دوره نگهداری یک‌ساله واحدهای صندوق و تقسیم سود ماهانه پیشنهاد شده است. دارایی صندوق به روش بدهی با شرایط قابل مذاکره و نرخ سود شناور در بازه یک‌ساله در بنگاه‌های معتبر در سیستم اعتبارسنجی استاندارد سرمایه‌گذاری می‌شود. جذب منابع نیز از سرمایه‌گذاران نهادی، حرفه‌ای و ثروتمند انجام و سپس برای تامین مالی بنگاه‌های کوچک، متوسط و حتی بزرگ اقدام می‌شود. سرمایه‌گذاران مشابه صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی و جسورانه در یک دوره زمانی مشخص ملزم به نگهداشت سرمایه خود هستند.

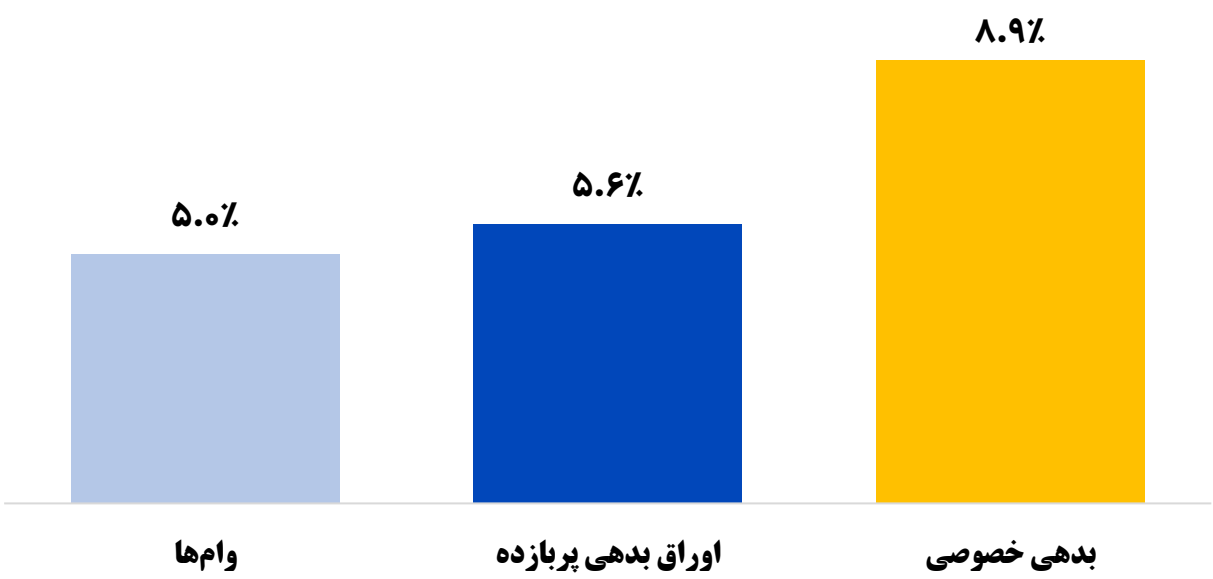
بازی برد–برد تامین مالی خصوصی

مزایای صندوق بدهی خصوصی برای هر یک از ذینفعان

سرمایه‌پذیران	مدیریت دارایی	سرمایه‌گذاران (LPs)
تامین مالی مطابق با شرایط بنگاه	کارمزد مبتنی بر عملکرد صندوق بدهی خصوصی که خط‌کش اصلی کیفیت فعالیت است	نرخ بازده بالاتر از سایر ابزارهای بدهی
سرعت تامین مالی نسبت به سایر ابزارهای بدهی		پوشش ریسک نرخ بهره (نرخ بهره تامین مالی شناور است)
الزامات وثایق و ضمانت منعطف		متنوع‌سازی سبد سرمایه‌گذاری
همکاری و ارتباط مستقیم با بنگاه		سازکار محافظت از ریسک نکول سرمایه‌پذیران

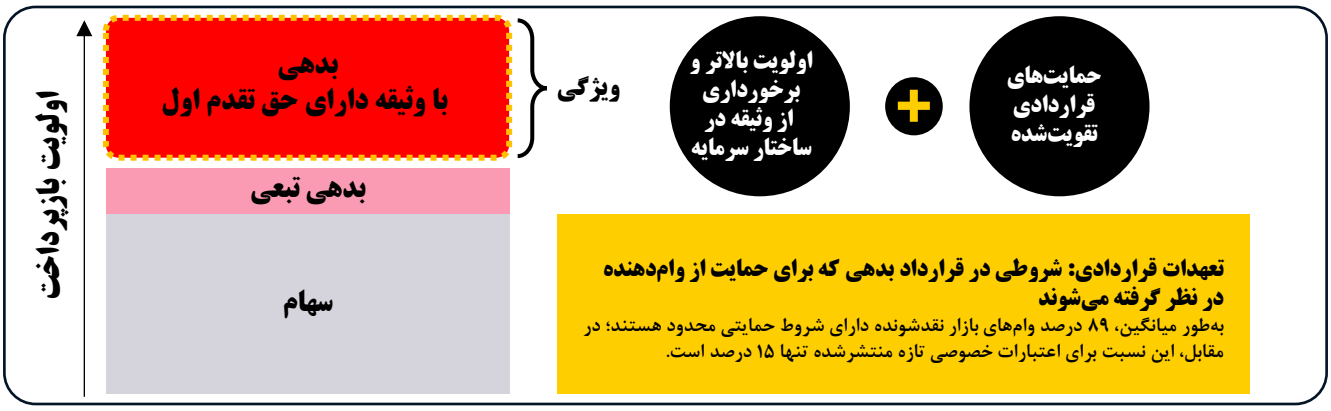
سرمایه‌پذیران در مقابل این مزایا نرخ سود بالاتری را به صندوق بدهی خصوصی پرداخت می‌نمایند و سرمایه‌گذاران نیز با دریافت این مزایا دوره نگهداری و غیرنقدشوندگی واحدهای صندوق تا پایان دوره نگهداری را می‌پذیرند.

بازدهی سالانه به تفکیک طبقه دارایی، از ۳۰ سپتامبر ۲۰۱۵ تاکنون



صندوق تامین مالی خصوصی چه مزایایی برای سرمایه‌گذار و سرمایه‌پذیر دارد؟ بنگاه نیازمند منابع مالی می‌تواند از صف وام خارج شود و با سرعت بیشتری تامین مالی شود. انعطاف در دریافت تضامین نسبت به نظام بانکی، شرایط متناسب‌سازی‌شده با وضعیت بنگاه و ارتباط مستقیم با تامین‌کننده سرمایه از مزایای اصلی این روش برای سرمایه‌پذیر است. برای سرمایه‌گذار نیز بازدهی به مراتب بالاتر از اوراق بدهی موجود در بازار عمومی، سپرده بانکی و صندوق‌های درآمد ثابت مهم‌ترین ویژگی است. مثلا در دنیا نرخ بازده اوراق بدهی پرریسک در سال‌های اخیر ۵.۶ درصد بوده، اما «بدهی خصوصی» نزدیک ۹ درصد بازدهی به سرمایه‌گذاران داده است. همچنین این صندوق‌ها به متنوع‌سازی سبد سرمایه‌گذاری افراد کمک ویژه‌ای می‌کند.

مقایسه ریسک تامین مالی خصوصی با گزینه‌های جایگزین



بازده بالاتر به معنای ریسک بیشتر است؛ اما ریسک‌های صندوق‌های تامین مالی خصوصی چیست؟ ریسک‌های این صندوق‌ها مشابه سایر ابزارهای بدهی است اما تفاوت‌هایی هم دارد:

ریسک نرخ بهره: در بدهی خصوصی، تامین مالی معمولا با نرخ بهره شناور بوده و در نتیجه بر خلاف گزینه‌های تامین مالی با نرخ ثابت در شرایط نوسان «نرخ بهره مرجع» کمتر در معرض زیان قرار می‌گیرد. سناریویی که در فضای تورمی اقتصاد ایران احتمال بالایی دارد.

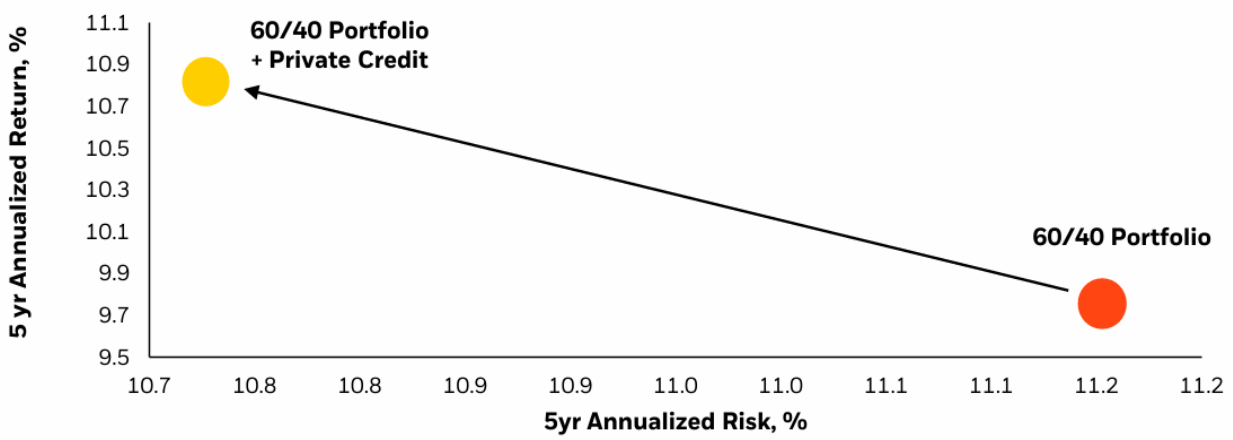
ریسک نقدشوندگی: نیاز به نگهداری برای یک دوره مشخص مهم‌ترین ریسک این صندوق‌ها محسوب می‌شود، بنابراین، بر خلاف نمونه‌های بین‌المللی که بازه نگهداری بیش از ۳ سال است، برای نسخه ایرانی گروه مالی کیان پیشنهاد نگهداری یک‌ساله را داده است.

ریسک اعتباری و نکول: صندوق‌ها کمی نسبت به صندوق‌های درآمد ثابت که سود کمتری می‌دهند، ریسک بیشتری در کاهش ارزش دارایی یا عدم دریافت سود دارند، اما در قیاس با کرادفاندینگ (تامین مالی جمعی) شرایط مطمئن‌تری دارند. با این حال، امنیت پرداخت بدهی به این صندوق‌ها چون در لایه بدهی‌های اولویت‌دار شرکت‌ها قرار می‌گیرد بالاست.

ریسک روش سرمایه‌گذاری: این صندوق‌ها بیش از صندوق‌های درآمد ثابت وابسته به توانایی مدیران خود هستند زیرا شرایط هر قرارداد سفارشی‌شده است و نیازمند دقت و تخصص بالاتر است.

تغییر الگوی سرمایه‌گذاران جهان

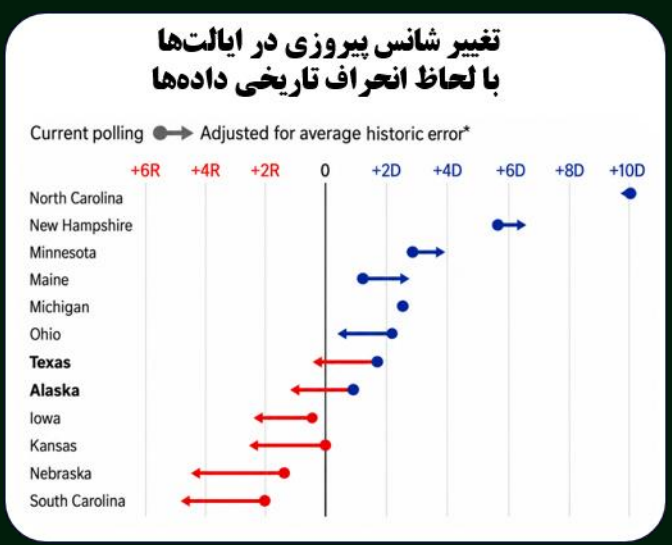
بازده و ریسک سبد سرمایه‌گذاری با دو ترکیب استراتژیک دارایی‌ها

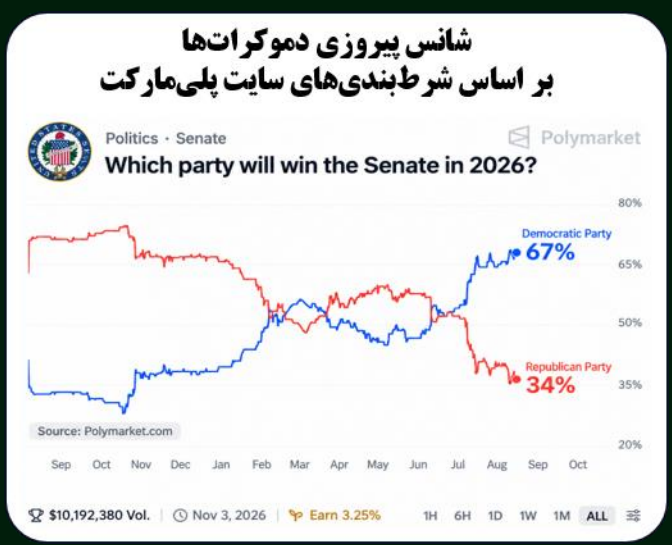


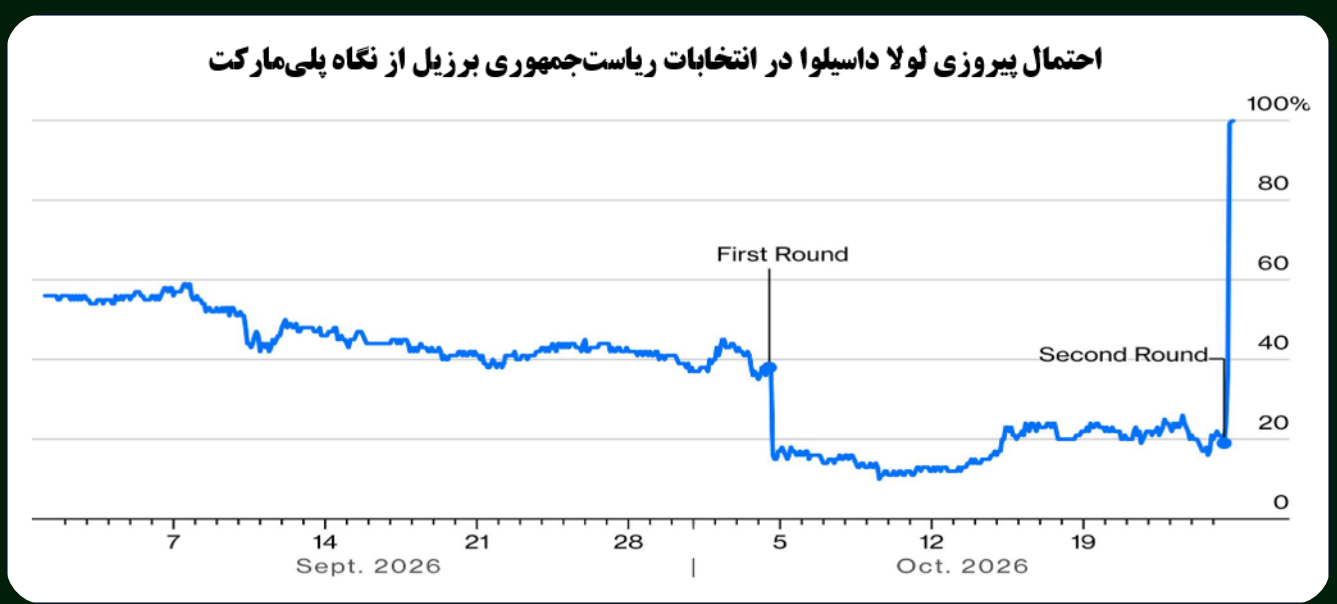
سیستم سنتی و مشهور ۴۰-۶۰ در بازارهای جهانی به معنای اختصاص ۶۰ درصد سرمایه به سهام و ۴۰ درصد دیگر به اوراق بدهی، با توسعه بازار خصوصی در حال تغییر است. بلک‌راک نشان می‌دهد اگر این ترکیب استراتژیک را به نحوی تغییر دهید که ۱۰ درصد از اوراق بدهی بازار عمومی به بدهی خصوصی تبدیل شود، در بازه پنج‌ساله حدود نیم واحد درصد ریسک پایین‌تر می‌آید و هم بازدهی بیش از یک واحد درصد افزایش می‌یابد. بنابراین، متنوع‌سازی دارایی‌ها باعث کاهش ریسک شده و استفاده از یک گزینه تازه سرمایه‌گذاری می‌تواند به بازده بیشتر منجر شود. بر این اساس، پیشنهاد می‌دهد اکنون ترکیب استراتژیک بهتر است به ۲۰-۳۰-۵۰ تغییر کند؛ ۵۰ درصد سهام، ۳۰ درصد بدهی بازار عمومی و ۲۰ درصد بدهی خصوصی.

نگاه ویژه

سورپرایزهای انتخاباتی





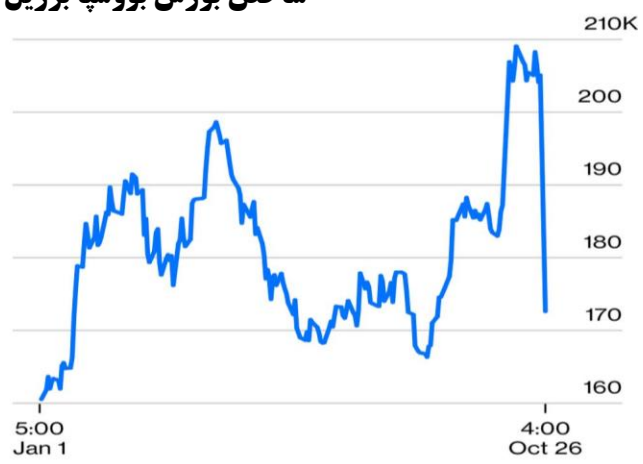


در نگاه ویژه می‌خوانید

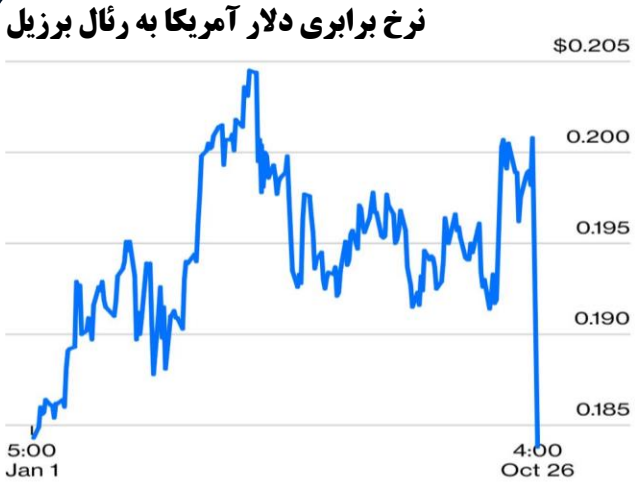
- شوک برزیلی به بازارهای شرط‌بندی
- شکست ترامپ در نظرسنجی‌ها؛ هشدار تاریخی اکونومیست
- بن بست انتخاباتی اسرائیل؛ چهار سناریوی آینده چیست؟

شوک برزیلی به بازارهای شرط‌بندی

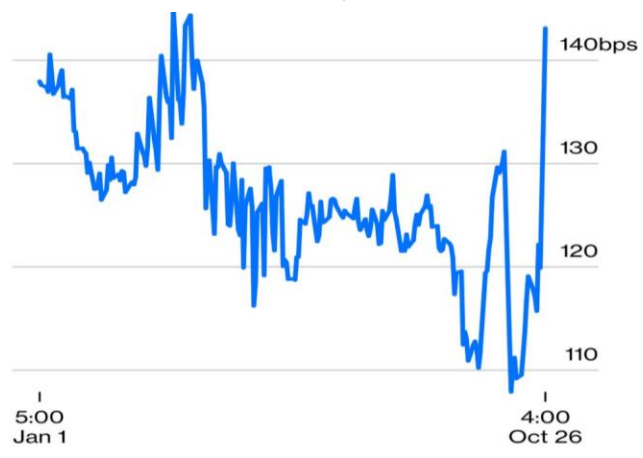
شاخص بورس بووسپا برزیل



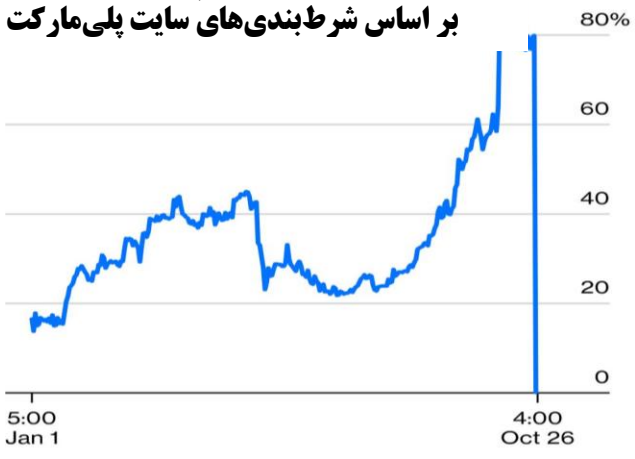
نرخ برابری دلار آمریکا به رئال برزیل



سوآپ نکول اعتباری پنج ساله برزیل



احتمال پیروزی بولسونارو بر اساس شرط‌بندی‌های سایت پلی‌مارکت

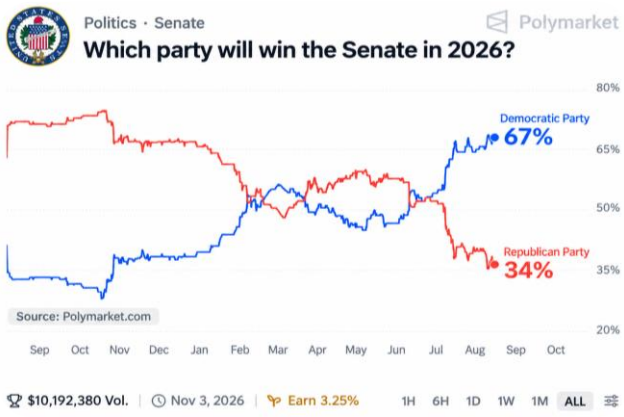


احتمال پیروزی لولا داسیلوا در انتخابات ریاست‌جمهوری برزیل از نگاه پلی‌مارکت

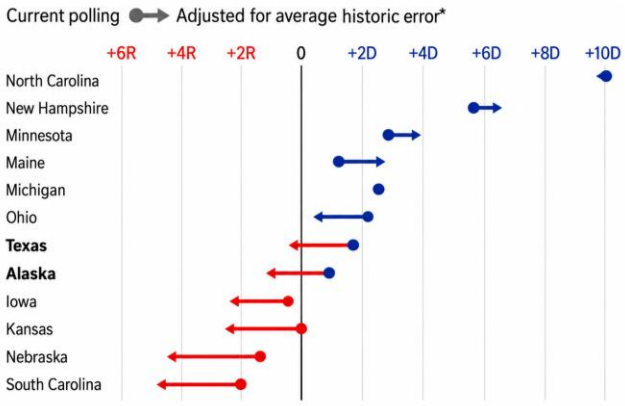
سکته در موج راست‌ها در آمریکای جنوبی سورپرایز مهم هفته گذشته بود، جایی که احتمال پیروزی لولا داسیلوا از حزب چپ، کمتر از ۲۰ درصد بود، اما به یک باره پیروز انتخابات شد و در قدرت باقی ماند. رقیبش بولسونارو از ترس دستگیری فرار کرد و اکنون در آمریکاست. پس از عملکرد خوب خاویر میلی آرژانتینی، بسیاری از نظرسنجی‌ها انتظار داشتند که در برزیل نیز یک فرد از حزب راست قدرت را به دست بگیرد. واکنش بازارها به شکست راست‌های برزیل منفی بود، ارزش ریال برزیل حدود ۱۰ درصد کاهش یافت، شاخص بورس کمی کمتر از ۲۰ درصد ریخت و نرخ بهره بلندمدت برزیل به دلیل نگرانی از نکول بدهی‌ها افزایش معناداری را تجربه کرد.

شکست ترامپ در نظرسنجی‌ها؛ هشدار تاریخی اکونومیست

شانس پیروزی دموکرات‌ها
بر اساس شرط‌بندی‌های سایت پلی‌مارکت



تغییر شانس پیروزی در ایالت‌ها
با لحاظ انحراف تاریخی داده‌ها

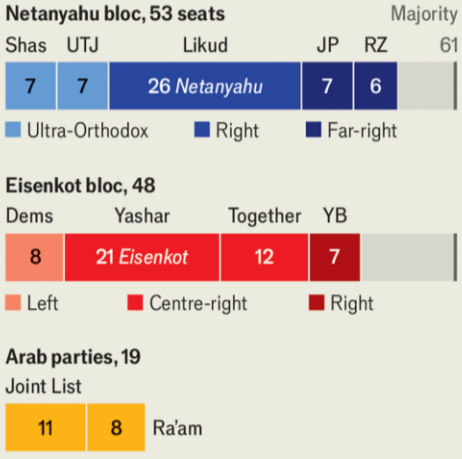


هفته پایانی انتخابات آمریکا با پیشتازی کامل دموکرات‌ها در نظرسنجی‌ها و شرط‌بندی‌ها سپری می‌شود؛ جایی که انتظار می‌رود هر دو مجلس نمایندگان و سنا در یک چرخش کامل از دست جمهوری‌خواه‌ها خارج شود. اینجاست که اکونومیست هشدار می‌دهد. بررسی تاریخی انتخابات میان‌دوره‌ای این نشریه نشان می‌دهد در ایالت‌هایی که به طور سنتی طرفدار یک حزب خاص هستند، نظرسنجی‌ها شانس آن حزب را کم‌برآوردی می‌کنند. هرچند دلیل واضحی برای این موضوع وجود ندارد، اما اکونومیست می‌گوید این را داده‌های تاریخی نشان می‌دهد. مثلا در ایالت تگزاس که تمایل سنتی به جمهوری‌خواه‌ها دارد، نظرسنجی‌ها عموما کمتر از نتایج واقعی شانس جمهوری‌خواهان را پیش‌بینی می‌کردند. بنابراین، اکنون نیز ممکن است نتایج واقعی آنطور که پیش‌بینی می‌شود با پیروزی قاطع دموکرات‌ها به پایان نرسد. اکونومیست با تعدیل این انحراف تاریخی نشان می‌دهد شانس پیروزی دموکرات‌ها در مجلس سنا از حدود ۶۰ درصد به ۵۵ کاهش می‌یابد که اتفاقی لبه مرزی به نظر می‌رسد.

بن بست انتخاباتی اسرائیل؛ چهار سناریوی آینده چیست؟

نخست وزیر بعدی اسرائیل
از نگاه سایت شرط‌بندی پلی‌مارکت

کرسی‌های پارلمان اسرائیل
پس از انتخابات هفته گذشته



انتخابات در اسرائیل در فضایی کاملا مبهم به پایان رسید و هیچ ائتلافی هنوز به اکثریت ۶۱ کرسی از ۱۲۰ کرسی پارلمان نرسیده است. پیام مهم این انتخابات و سناریوهای پیش روی دولت بعدی اسرائیل چیست؟

برنده نشد، اما شکست خورد؟ ائتلاف حزب لیکود با نمایندگی بنیامین نتانیاهو گرچه نتوانست اکثریت صندلی‌ها را حفظ کند و به این معنا برنده نشد، اما به اعتقاد اکونومیست شکست سخت هم نخورد. زیرا بر خلاف عمده نظرسنجی‌های پیش از انتخابات همچنان توانست حزب اول بماند و مجموعا ۵۳ کرسی را حفظ کند. ۴۸ کرسی به بلوک اپوزیسیون به رهبری آیزنکوت رسید و اعراب به عنوان اقلیت‌های اسرائیل ۱۹ کرسی را کسب کردند که سورپرایز اصلی این انتخابات بودند.

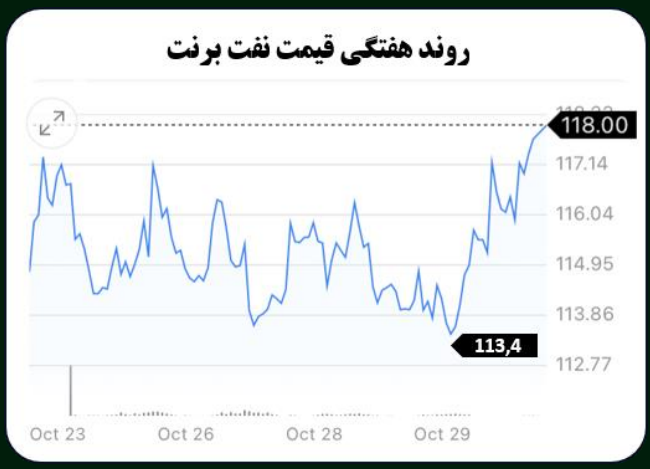
تقابلی عربی-صهیونیستی: نتانیاهو در کمپین‌های انتخاباتی از ایجاد یک وحشت استفاده می‌کند «ترساندن یهودی‌های اسرائیل از اعراب ضدصهیونیسم». به همین دلیل احزاب یهودی مخالف نتانیاهو نیز هنوز درباره اتحاد با احزاب عرب سکوت کرده‌اند. عدم محکومیت وقایع هفتم اکتبر ۲۰۲۳ توسط برخی مقامات احزاب عرب، یک نگرانی بزرگ برای برخی اسرائیلی‌هاست و این بزرگترین ملاحظه برای تشکیل یک دولت صهیون-عرب محسوب می‌شود.

ریسک نبود اکثریت برای منطقه خاورمیانه: سایت‌های شرط‌بندی احتمال تشکیل دولت تا ۶ ماه آینده را زیر ۵۰ درصد می‌دانند و همین می‌تواند زمینه‌ساز تنش‌ها در منطقه شود. نتانیاهو مدعی می‌شود «اسرائیل یک فرصت بی‌نظیر دارد که به کمک شریکمان، دونالد ترامپ، تهدید ایران را یک بار برای همیشه حذف کنیم». اکونومیست می‌نویسد اگر ترامپ برای یک حمله دیگر به او ملحق شود یا اجازه حمله به ایران را به اسرائیل بدهد، نتانیاهو مطمئن است می‌تواند مخالفانش را دوباره به جبهه خود برگرداند.

چهار سناریوی محتمل: سی‌ان‌ان می‌نویسد چهار حالت وجود دارد ۱-ائتلاف تمام احزاب اپوزیسیون به رهبری آیزنکوت با اعراب و تشکیل ائتلاف عربی-صهیونی. ۲-پیوستن حزب یاشار متعلق به آیزنکوت به نتانیاهو و تشکیل یک دولت صهیونی راست با نخست وزیری نتانیاهو. ۳-پیوستن ۸ نفر از اعضای احزاب یهودی غیر از یاشار به نتانیاهو برای تشکیل دولت. ۴-بی‌نتیجه ماندن ائتلاف‌ها و برگزاری مجدد انتخابات. فعلا شانس تشکیل دولت با نخست وزیری نتانیاهو کمی بیشتر از آیزنکوت است، اما هیچ‌کدام از نگاه سایت‌های شرط‌بندی بیش از ۵۰ درصد شانس ندارند.

اتحادی برای یک شعار: اکونومیست می‌نویسد اسرائیلی‌ها به درستی اهمیت این انتخابات را تشخیص داده بودند و آن را نوعی رفراندوم تایید یا رد سیاست‌های افراطی نتانیاهو می‌دانستند. اپوزیسیون شعار می‌داد «دموکراسی اسرائیلی را نجات دهید»؛ اگر آنها می‌خواهند این شعار را در عمل اجرا کنند، مسیر واضح است باید با احزاب عرب-اسرائیلی ائتلاف کنند.

بازار جهانی



مهم‌ترین پرسش‌هایی که مدیران سرمایه‌گذاری دنبال می‌کنند

نگاه کلان
- ناگفته‌های نفت، بورس، طلا و بیت‌کوین در سکوت سکانداران پولی
- اوج تنش‌های خاورمیانه در راه است؟

طلا و نقره
- شوک اکتبر به طلا و نقره
- واکنش طلا به انتخابات آمریکا چه خواهد بود؟
- بازگشت نقره ۷۰ دلاری؟

نفت
- کارنامه بازار انرژی در ماه اکتبر چگونه بود؟
- معمای نفت گران با وجود بازگشت عرضه

فلزات
- بازار فلزات در کشاکش عرضه و تقاضا چه کرد؟

بورس
- هفت غول فناوری چگونه از بورس‌ها جا ماندند؟

کریپتو
- سنت‌شکنی بیت‌کوین در اکتبر

ناگفته‌های نفت، بورس، طلا و بیت‌کوین در سکوت سکانداران پولی

روند هفتگی قیمت طلای جهانی

روند هفتگی قیمت نفت برنت

روند هفتگی قیمت بیت‌کوین

روند هفتگی شاخص نزدک ۱۰۰

نفت در اوج و طلا زیر ۴ هزار دلار باقی ماندند، بورس نزدک دوباره از ترس هوش مصنوعی منفی شد و بیت‌کوین با شوک بایننس ابرکانال ۸۰ هزار دلار را واگذار کرد. این در حالی بود که در ظاهر همه بانک‌های مرکزی از ژاپن و اتحادیه اروپا گرفته تا فدرال رزرو آمریکا از افزایش نرخ‌های بهره در نشست هفته اخیر صرف نظر کردند. چه چیزی پشت صحنه بازارها را آشفته کرده است؟

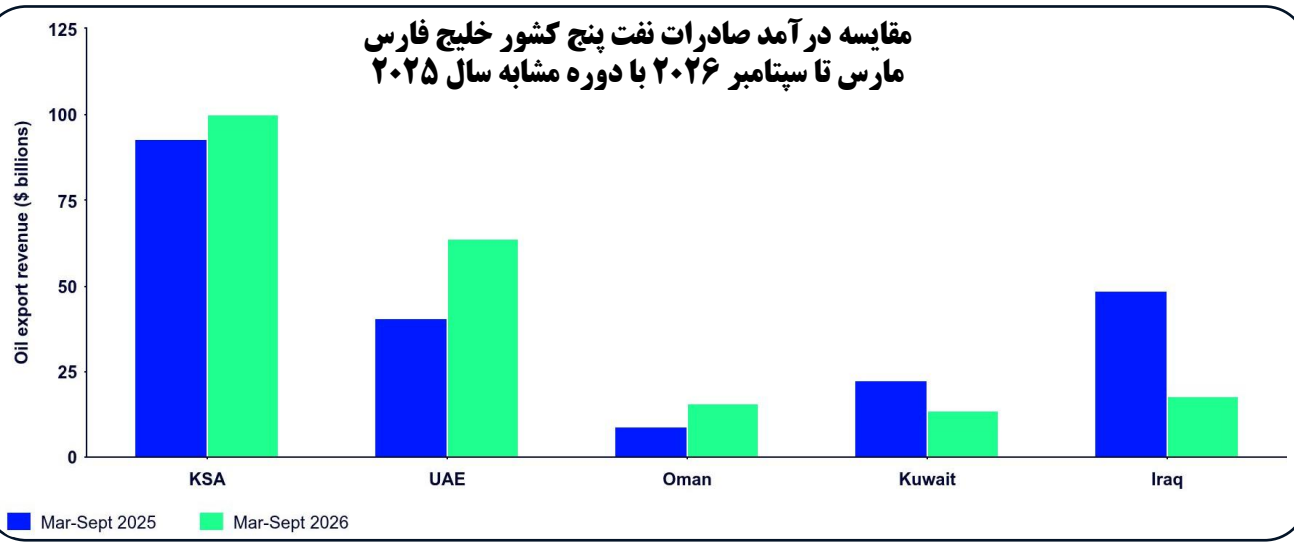
دو انتخابات و جنگ با ایران؟ انتخابات اسرائیل بر تداوم ابهامات بازار جهانی افزود و حالا بازارها برای انتخابات این هفته کنگره آمریکا آماده می‌شوند. فارغ از نتایج انتخاباتی، خبرهای مربوط به تنش‌ها در خلیج فار ضد و نقیض است. وال‌استریت ژورنال از آمادگی ترامپ برای بررسی گزینه‌های نظامی می‌گوید و نتانیاهو نیز از فرصت استثنایی برای حمله به ایران حرف می‌زند. اما در سوی دیگر، صحبت از مذاکرات پنهان و حضور میانجی‌گران در تهران در میان است. بازار نفت که گوشش به این چیزها بدهکار نیست، فعلا سر تعظیم ندارد و بالا می‌رود. قیمت‌هایی که حالا انتظار از ادامه تورم بالا و در نتیجه نرخ‌های بهره بالاتر را بیش از گذشته سناریوی کوتاه‌مدت نشان می‌دهد. اتفاقی که نه فقط طلا را به زیر مرز دفاعی محکم ۴ هزار دلار کشانده، بلکه با ایجاد نگرانی از آینده سرمایه‌گذاری‌ها در هوش مصنوعی باعث افت قیمت سهام تکنولوژی در آمریکا و سایر نقاط جهان شده است.

سکوت معنادار بانک‌های مرکزی: سکانداران پولی هفته گذشته نرخ‌ها را گرچه افزایش ندادند، اما تلویحا برای افزایش نرخ بهره در ماه آینده (دسامبر) اعلام آمادگی کردند. فدرال رزرو احتمالا به منظور عدم اثرگذاری سیاسی روی انتخابات میان‌دوره‌ای با ۱۰ رای موافق و ۲ رای مخالف، نرخ‌ها را ثابت نگه داشت. همچنین، کوین وارش گفت احتمال کاهش نشست‌ها از ۸ مورد به ۶ نشست در سال آینده وجود دارد. بانک مرکزی اتحادیه اروپا هم به دلیل ترس از تحولات فرانسه نرخ‌های بهره را ثابت حفظ کرد. کریستین لاگارد، رئیس بانک مرکزی اتحادیه اروپا هم‌زمان با آنکه صحبت از ترک منصب در آینده نزدیک کرد، احتمال افزایش نرخ بهره را در نشست بعدی در ماه دسامبر بالا دانست. بانک مرکزی ژاپن هم نرخ‌ها را ثابت نگه داشت، اما با لحنی شاهینی (هاوکیش) نسبت به قیمت‌های بالا که نیازمند افزایش نرخ بهره است هشدار داد.

سه مورد خاص بایننس، گوگل و آمازون: هک بایننس زیانی به میزان بیش از ۶ میلیارد دلار زیان احتمالی خواهد داشت که باعث ریزش معنادار قیمت بیت‌کوین شد. گزارش ضعیف آلفابت (شرکت مادر گوگل) و سپس آمازون در پایان هفته نیز دوباره شاخص بورس آمریکا را به محدوده منفی کشاند.

اوج تنش‌های خاورمیانه در راه است؟

استیت‌استریت: بازار نفت، نرخ بهره و دلار ممکن است پیش از کاهش تنش‌های خاورمیانه، موج تازه‌ای از فشار را تجربه کنند



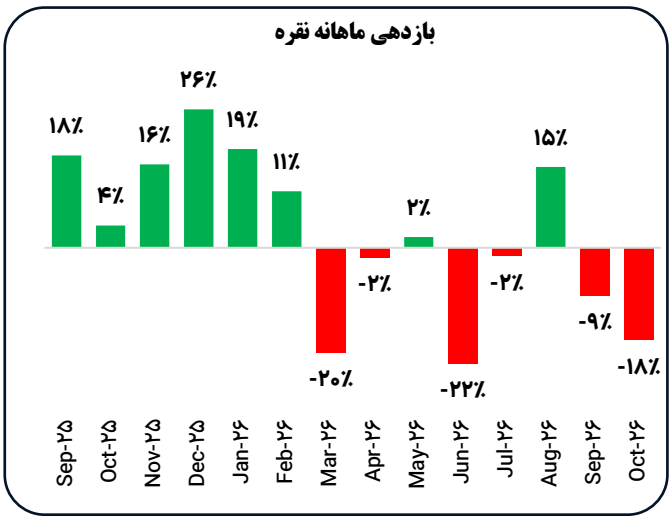
آیا سخت‌ترین مرحله بحران خاورمیانه هنوز در راه است؟ با وجود نشانه‌هایی از بازگشت عرضه نفت و افزایش امیدها به کاهش تنش‌ها، موسسه تحلیلی استیت‌استریت هشدار می‌دهد که بازارهای جهانی ممکن است پیش از رسیدن به آرامش، یک دوره دیگر از فشار شدید را تجربه کنند. در این سناریو، خطر اصلی صرفا تداوم جنگ نیست؛ بلکه تشدید دوباره اختلالات انرژی و انتقال آثار آن به تورم، نرخ بهره و بازار سهام است.

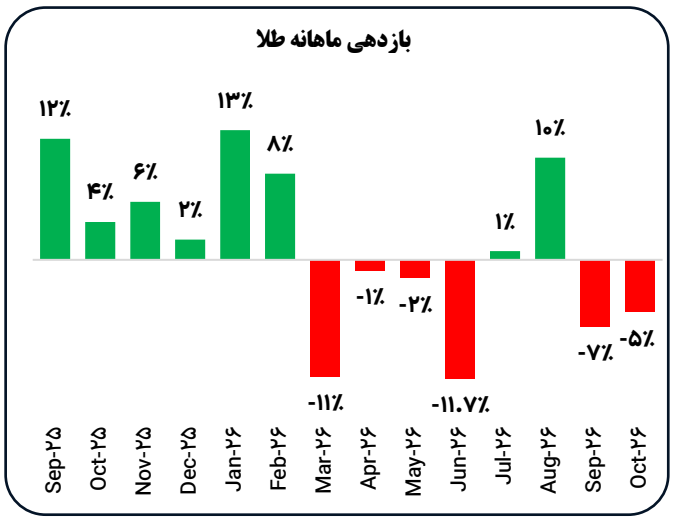
نفت ۱۲۰ دلاری چقدر محتمل است؟ استیت‌استریت معتقد است مسیر خروج از بحران الزاما هموار نخواهد بود. این موسسه در سناریوی اصلی خود، با احتمال ۸۰ درصد، حل‌وفصل با تاخیر تنش‌ها را پیش‌بینی می‌کند و انتظار دارد میانگین قیمت نفت در سه‌ماهه پایانی ۲۰۲۶ بین ۱۰۰ تا ۱۱۰ دلار باشد. اما سناریوی پرخطرتر، با احتمال ۲۰ درصد، از تداوم درگیری‌ها و آسیب گسترده‌تر به زیرساخت‌های انرژی حکایت دارد؛ وضعیتی که می‌تواند میانگین قیمت نفت را به بیش از ۱۲۰ دلار برساند. اهمیت این پیش‌بینی در آن است که حتی با وجود چشم‌انداز تنش‌زدایی، بازار همچنان در معرض جهش‌های ناگهانی قیمت قرار دارد. بنابراین، نزدیک شدن به پایان بحران لزوما به معنای کاهش فوری ریسک سرمایه‌گذاری نیست.

وقتی شوک نفت به بازار اوراق بدهی می‌رسد: پیامدهای چنین سناریویی به بازار انرژی محدود نمی‌شود. افزایش دوباره قیمت نفت می‌تواند فشارهای تورمی را تشدید کند و دست بانک‌های مرکزی را برای کاهش نرخ بهره ببندد. در چنین شرایطی، بازده اوراق قرضه ممکن است در سطوح بالا باقی بماند یا دوباره افزایش یابد؛ اتفاقی که هزینه تامین مالی دولت‌ها و شرکت‌ها را بالا می‌برد. این فشار برای بخش‌هایی از بازار سهام که به نرخ بهره حساس‌ترند، اهمیت ویژه‌ای دارد. شرکت‌هایی که برای توسعه فعالیت‌های خود به سرمایه‌گذاری سنگین نیاز دارند، از جمله برخی فعالان حوزه هوش مصنوعی، ممکن است با افزایش هزینه سرمایه مواجه شوند. به این ترتیب، شوک اولیه نفت می‌تواند به زنجیره‌ای از فشارها در سایر بازارهای مالی تبدیل شود.

اکتبر ۲۰۲۶	شاخص دلار	طلا	نقره	پلاتین	پالادیوم
	٪۰/۶	٪-۵/۱	٪-۱۷/۶	٪-۱۶/۵	٪-۱۹/۸

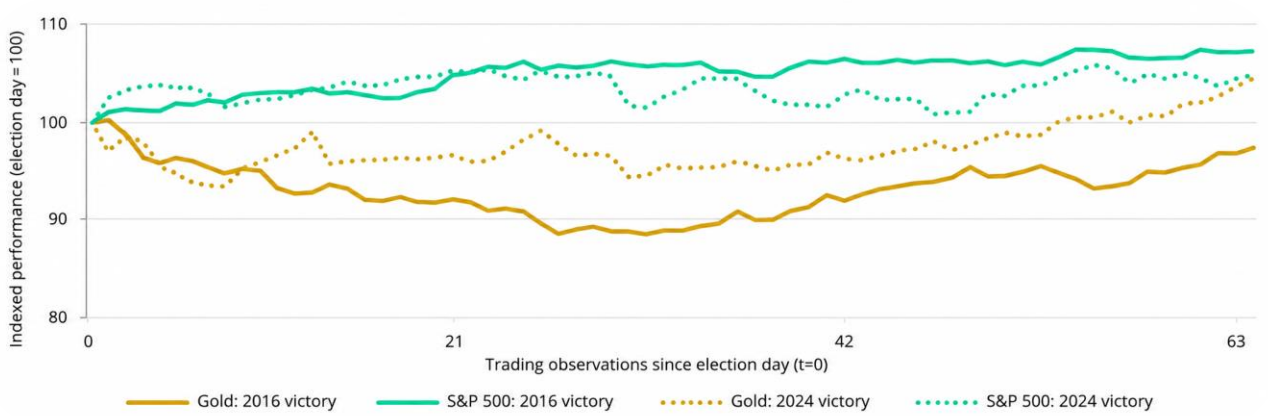
شوک اکتبر به طلا و نقره





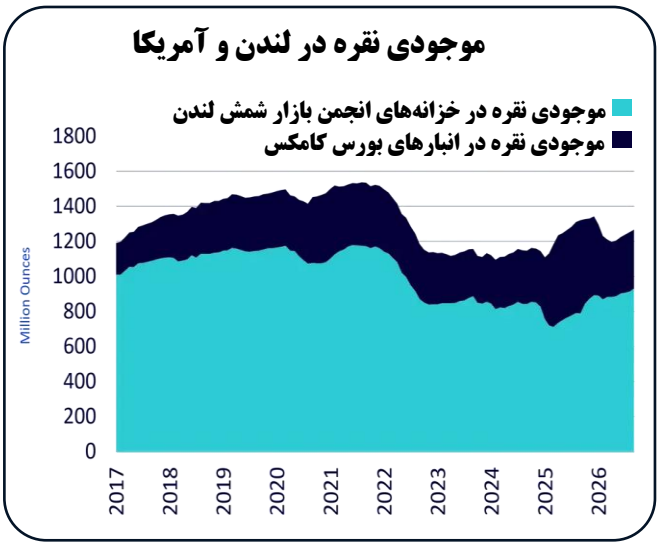
اکتبر برای فلزات گران‌بها ماهی نزولی بود. طلا ۵.۱ درصد و نقره ۱۷.۶ درصد افت کردند؛ درحالی‌که پلاتین و پالادیوم نیز کاهش شدیدتری را تجربه کردند. این ریزش‌ها باوجود تداوم تنش‌های خاورمیانه رخ داد؛ زیرا افزایش قیمت نفت، نگرانی از تورم پایدار آمریکا را تشدید کرد و انتظارات برای تداوم نرخ بهره بالا را تقویت کرد. در نتیجه، جذابیت فلزات بدون سود دوره‌ای کاهش یافت. هم‌زمان، فشار فروش در بازارهای مالی به افت قیمت‌ها دامن زد؛ به‌طوری‌که طلا برای نخستین‌بار پس از سه ماه به زیر ۴۰۰۰ دلار سقوط کرد. نقره نیز با حساسیت بیشتر به شرایط اقتصادی و معاملات سفته‌بازانه، افت شدیدتری داشت. در نوامبر، داده‌های تورمی آمریکا، مسیر نرخ بهره و تحولات بازار انرژی تعیین‌کننده خواهند بود.

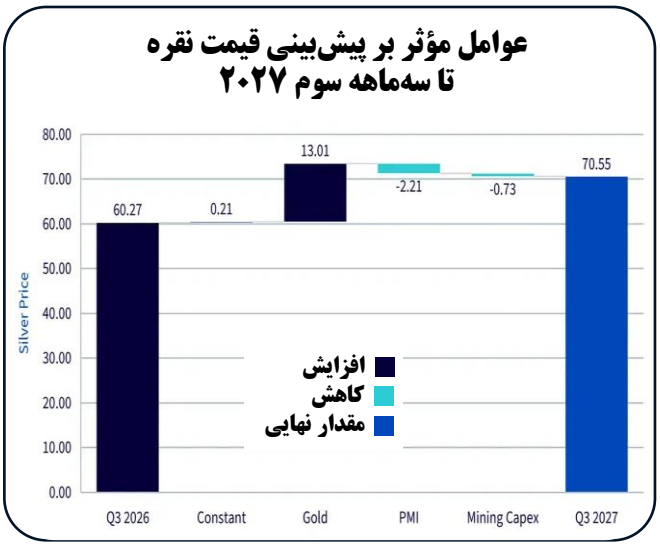
واکنش طلا به انتخابات آمریکا چه خواهد بود؟



انتظار بازار مبنی بر شکست جمهوری‌خواه‌ها در انتخابات میان‌دوره‌ای مجلس آمریکا چه اثری بر بازار طلا می‌گذارد؟ گزارش شورای جهانی طلا نشان می‌دهد به طور سنتی بازار طلا نسبت به تحولات سیاسی حساسیت زیادی نداشته، اما جهان امروز به دلیل ریسک‌های ژئواکونومیک بالا می‌تواند قصه متفاوتی داشته باشد. پیروزی جمهوری‌خواه‌ها در سال‌های ۲۰۱۶ و ۲۰۲۴ گرچه با واکنش کوتاه‌مدت بورس و طلا همراه بود، اما این اثر به سرعت تخلیه شد. اکنون از چهار جنبه شکست آنها اثرگذار است. اول، سیاست‌های مالی که احتمالا دموکرات‌ها مانع کسری بودجه بیشتر خواهند شد و به زیان طلاست. دوم، بودجه جنگی که با حضور دموکرات‌ها محدود خواهد شد و با افت قیمت‌های انرژی و انتظارات تورمی به نفع طلاست. سوم، هوش مصنوعی که اگر مقررات‌گذاری دموکرات‌ها مانند همیشه بیشتر شود ترمز سرمایه‌گذاری‌های این حوزه است که در نهایت با تضعیف دلار به طلا کمک می‌کند. چهارم، استفاده بیشتر از فرمان‌های اجرایی در شرایطی است که کنگره بخواهد دست‌وپای ترامپ را ببندد؛ اتفاقی که با افزایش نااطمینانی‌ها تقاضای طلا را افزایش می‌دهد.

نقره در دوراهی سقوط و بازگشت





بازار نقره پس از نوسانات شدید سال ۲۰۲۶، اکنون با دو نیروی متضاد مواجه است: فشار فروش در کوتاه‌مدت و امید به بازگشت قیمت در افق یک‌ساله. اما کدام نیرو مسیر آینده نقره را تعیین خواهد کرد؟

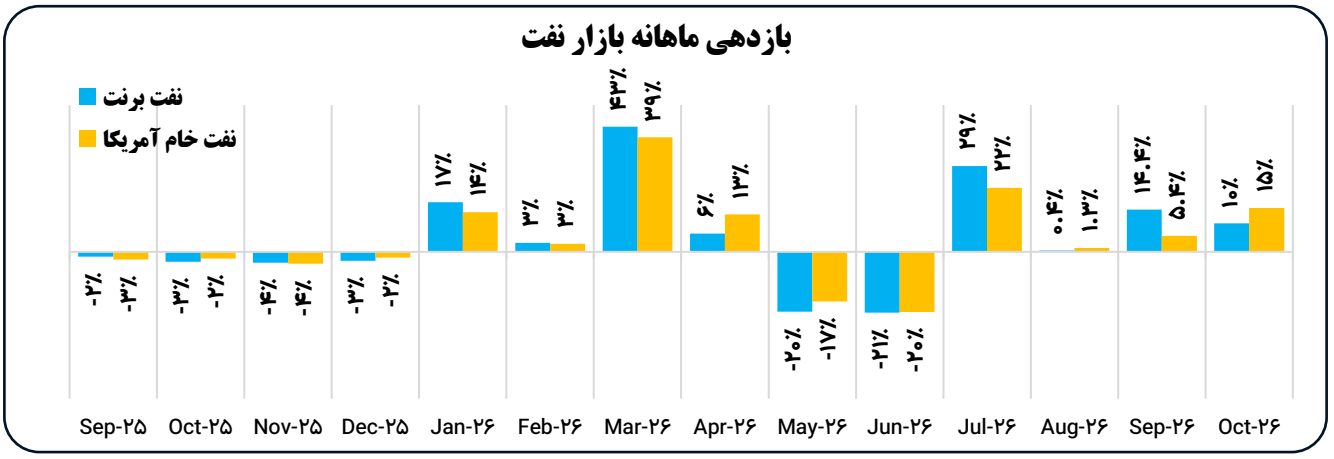
ریزش نقره ادامه دارد؟ قیمت نقره که در ژانویه به رکوردی بالاتر از ۱۲۱ دلار در هر اونس رسیده بود، اکنون به کمتر از نصف آن سقوط کرده است. تحلیل فارکس‌دات‌کام نشان می‌دهد نقره با شکستن کف جولای در محدوده ۵۴.۷۷ دلار، وارد منطقه حمایتی ۵۰ تا ۵۵ دلار شده است. افزایش قیمت نفت، نگرانی‌های تورمی و تردید درباره سرمایه‌گذاری‌های هوش مصنوعی، فشار فروش در بازار فلزات گران‌بها را تشدید کرده‌اند. تا زمانی که نشانه معتبری از بازگشت روند ظاهر نشود، چشم‌انداز کوتاه‌مدت نقره همچنان نزولی خواهد بود.

بازگشت نقره ۷۰ دلاری؟ ویسدام‌تری در گزارش اکتبر خود پیش‌بینی می‌کند قیمت نقره تا سه‌ماهه سوم ۲۰۲۷ به حدود ۷۰ دلار در هر اونس برسد. محرک اصلی این بازگشت، نه جهش تقاضای صنعتی، بلکه احیای قیمت طلاست. این مؤسسه انتظار دارد با کاهش بازده اوراق و تضعیف دلار، قیمت طلا به حدود ۴۸۰۰ دلار برسد و نقره نیز از این روند بهره‌مند شود.بااین‌حال، تقاضای صنعتی می‌تواند صعود نقره را محدود کند. طبق برآورد متالز فوکوس که ویسدام‌تری به آن استناد کرده، مصرف صنعتی نقره در سال ۲۰۲۶ حدود ۳ درصد کاهش می‌یابد. کاهش تقاضای صنعت خورشیدی، صرفه‌جویی در مصرف نقره و جایگزینی آن با مواد دیگر از عوامل اصلی این افت هستند. هرچند توسعه خودروهای برقی و زیرساخت‌های هوش مصنوعی بخشی از این ضعف را جبران می‌کند، افزایش بازیافت و کاهش تنگنای موجودی نیز مانع جهش شدید قیمت خواهد شد.

سرنوشت نقره به چه چیزی بستگی دارد؟ چشم‌انداز نقره به دو دسته متغیر وابسته است: در کوتاه‌مدت، سیاست فدرال رزرو، وضعیت بازارهای مالی و حفظ حمایت ۵۰ تا ۵۵ دلاری؛ و در بلندمدت، مسیر قیمت طلا و مقاومت تقاضای صنعتی. بنابراین، پیش‌بینی صعودی ویسدام‌تری لزوما به معنای پایان اصلاح فعلی نیست؛ همان‌طور که فشار فروش کوتاه‌مدت نیز چشم‌انداز بازگشت قیمت در سال ۲۰۲۷ را منتفی نمی‌کند.

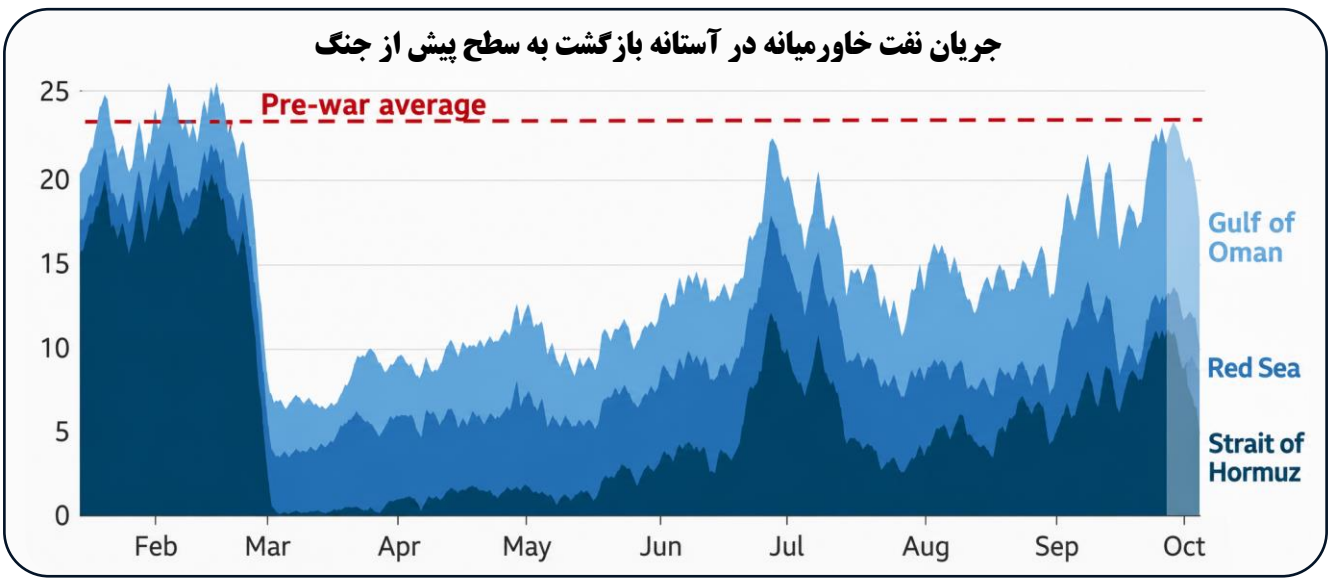
اکتبر ۲۰۲۶	نفت خام برنت	نفت خام آمریکا	بنزین آمریکا	گاز طبیعی اروپا	گاز طبیعی آمریکا
	۱۰٪	۱۴/۹٪	-۸/۸٪	۴۳٪	-۵/۶٪

بازگشت نفت به مدار صعود



بازار جهانی نفت در اکتبر پس از نوسانات شدید ماه‌های گذشته، بار دیگر صعودی شد. نفت برنت ۱۰ درصد و نفت خام آمریکا ۱۴.۹ درصد رشد کردند. این افزایش در شرایطی رخ داد که بازار همچنان میان دو نیروی متضاد قرار داشت: نگرانی از تشدید درگیری‌های خاورمیانه و اختلال دوباره در عرضه، در برابر بازگشت تدریجی صادرات نفت منطقه و ضعف تقاضای جهانی. برخلاف ماه‌های ابتدایی جنگ که کمبود عرضه محرک اصلی جهش قیمت‌ها بود، در اکتبر افزایش ریسک‌های ژئوپلیتیک در کنار بهبود نسبی عرضه، مسیر قیمت‌ها را شکل داد. بازار گاز در اکتبر شاهد واگرایی چشمگیری بود؛ گاز طبیعی اروپا با جهش ۴۳ درصدی روبه‌رو شد، درحالی‌که قیمت گاز آمریکا ۴ درصد کاهش یافت. افت ذخایر گاز اروپا، نگرانی از تامین سوخت زمستانی و تداوم محدودیت عرضه LNG خاورمیانه، قیمت‌ها را در اروپا بالا برد. در مقابل، شرایط مساعدتر عرضه و تقاضا در بازار داخلی آمریکا فشار نزولی بر قیمت گاز این کشور وارد کرد. در ماه نوامبر، تحولات جنگ در خاورمیانه و روند بازیابی عرضه تعیین‌کننده خواهند بود.

معمای نفت گران با وجود بازگشت عرضه



با وجود بازگشت صادرات نفت خام خلیج فارس به سطوح پیش از جنگ، قیمت نفت همچنان بالاست. گلدمن ساکس می‌گوید خریداران، بیش از کمبود فعلی نفت، نگران اختلالات احتمالی آینده هستند. پالایشگاه‌ها به دلیل پایین بودن ذخایر و افزایش حملات به نفتکش‌ها، برای خرید پیشگیرانه رقابت می‌کنند. سرمایه‌گذاران نیز برای پوشش ریسک سبدهای سهام و اوراق، به بازار نفت روی آورده‌اند. بر اساس برآورد گلدمن ساکس، از قیمت حدود ۱۱۲دلاری برنت، نزدیک به ۲۷ دلار مربوط به صرف ریسک است؛ درحالی‌که ارزش منصفانه آن حدود ۸۵ دلار برآورد می‌شود. بنابراین، حتی با بازگشت عرضه، نگرانی از تشدید جنگ می‌تواند قیمت‌ها را بالا نگه دارد. اما کاهش پایدار تنش‌ها ممکن است بخش بزرگی از این صرف ریسک را از بین ببرد.

اکتبر ۲۰۲۶	S&P500 آمریکا	نزدک ۱۰۰ آمریکا	استاکس ۶۰۰ اروپا	نیکی ژاپن	شانگهای چین	کاسپی کره
	٪۰/۳	٪-۵/۳	٪۱/۹	٪-۵/۱	٪-۶/۳	٪-۱۶/۲

هفت غول فناوری از بورس‌ها جا ماندند

مقایسه عملکرد شاخص هفت غول بزرگ تکنولوژی نسبت به شاخص‌های بورسی از ابتدای ۲۰۲۶

اکتبر برای غول‌های فناوری آمریکا با تردید سرمایه‌گذاران همراه شد. با وجود انتظار رشد مطلوب سودآوری آلفابت، مایکروسافت و آمازون، توجه بازار بیش از درآمدها به هزینه‌های سنگین هوش مصنوعی معطوف شده است. پرسش اصلی این است که میلیاردها دلار سرمایه‌گذاری در دیتاسنترها چه زمانی به سود تبدیل می‌شود؟ تورستن اسلوک، اقتصاددان ارشد آپولو، معتقد است هوش مصنوعی تاکنون برای شرکت‌های خارج از بخش فناوری بازده اقتصادی ملموسی نداشته است. این نگرانی در عملکرد سهام نیز دیده می‌شود؛ از ابتدای ۲۰۲۶ تا اواخر اکتبر، شاخص هفت غول فناوری حدود ۵ درصد رشد کرده، درحالی‌که بازده شاخص S&P 500 نزدیک ۱۰ درصد و نزدک ۱۰۰ حدود ۱۵ درصد بوده است. حالا ادامه رشد سهام فناوری بیش از گذشته به اثبات بازده سرمایه‌گذاری‌های هوش مصنوعی وابسته است.

در جریان باشید...

فاندینو، رصد تحرکات پول هوشمند در بازار سرمایه

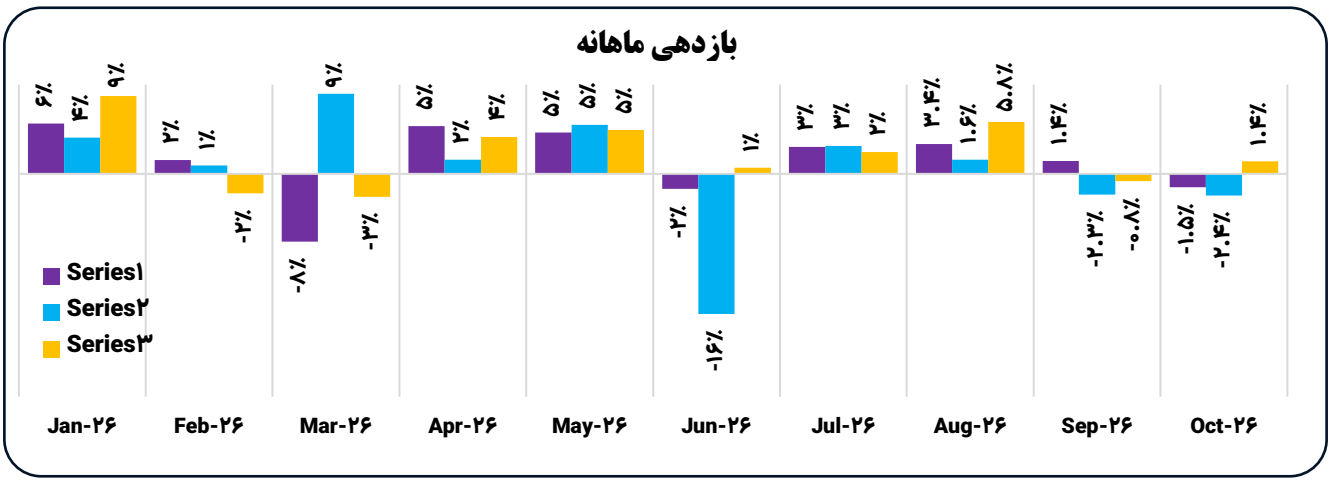
معرفی و آموزش سامانه فاندینو <<

دریافت مشاوره و دمو: ۸۸۷۴۹۸۲۴ - ۰۲۱ | داخلی ۲۲۲

MABNA

اکتبر ۲۰۲۶	مس	آلومینیوم	فولاد	روی	سنگ‌آهن
	٪−۱/۵	٪−۲/۴	٪−۱/۲	٪۱/۴	٪−۶/۲

بازار فلزات در کشاکش عرضه و تقاضا

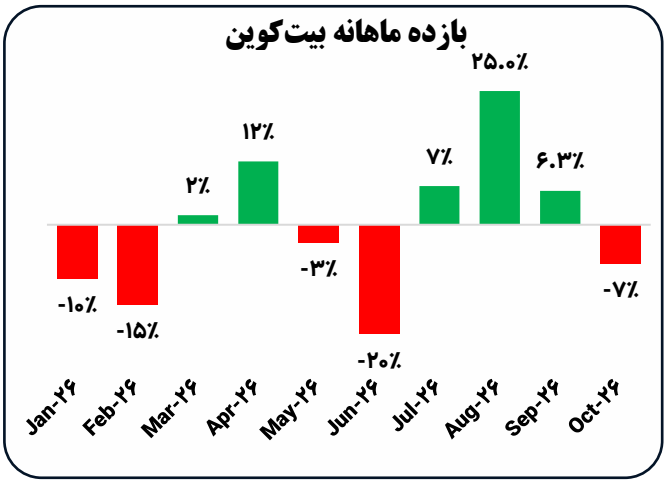


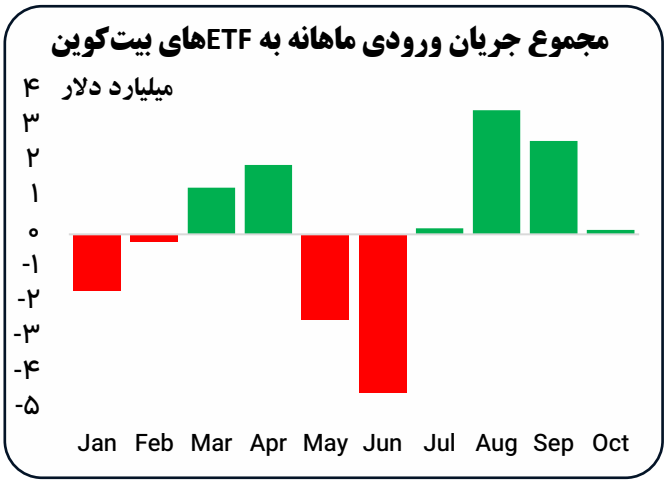
بازار فلزات پایه در اکتبر عمدتا نزولی بود، اما عوامل متفاوتی بر قیمت‌ها فشار آوردند. مس با افت ماهانه ۱/۵ درصدی، میان محدودیت عرضه و ابهام تعرفه‌ای نوسان کرد. احتمال وضع تعرفه آمریکا بر مس تصفیه‌شده، فلز سرخ را به انبارهای آمریکا کشاند و عرضه در سایر مناطق را محدود کرد؛ اما تردید درباره اجرای تعرفه‌ها، بخشی از حمایت قیمتی را تضعیف کرد. هم‌زمان، کمبود کنسانتره همچنان از عوامل حمایتی بازار مس باقی ماند. در مقابل، ضعف بخش ساختمان چین و نگرانی درباره تقاضای فولاد، قیمت سنگ‌آهن و فولاد را پایین کشید. در نوامبر، ضعف فصلی تقاضای فولاد چین و افزایش عرضه سنگ‌آهن می‌تواند فشار نزولی را تداوم بخشد؛ درحالی‌که ابهام تعرفه‌های آمریکا و خطر اختلال عرضه ناشی از گرانی انرژی، همچنان بر بازار فلزات پایه سایه خواهد انداخت.

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

	بیت‌کوین	اتریوم	ریپل	سولانا	زی‌کش	هایپرلیکویید	چین‌لینک	کاردانو	استلار	یونی‌سوآپ
اکتبر ۲۰۲۶	٪-۷/۳	٪-۱۳	٪-۱۳	٪-۱۴	٪-۱۱	٪-۱	٪-۱۹	٪-۱۸	٪-۲۴	٪-۱۸

سنت‌شکنی بیت‌کوین در اکتبر





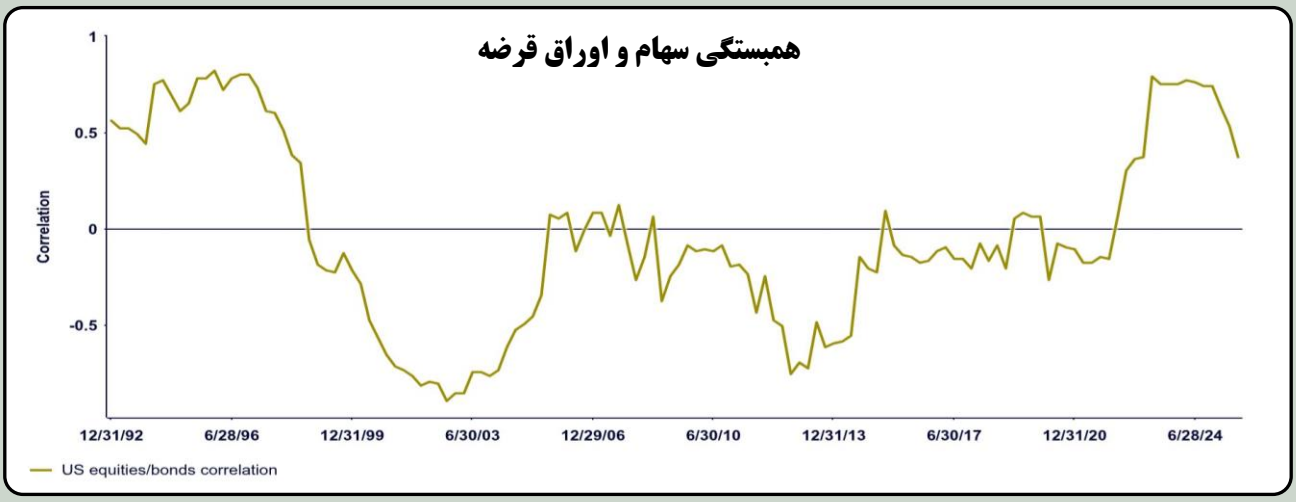
بیت‌کوین در اکتبر برخلاف روند تاریخی این ماه، ۷/۳ درصد افت کرد. نکته قابل‌توجه آنکه با وجود کاهش قیمت، صندوق‌های ETF نقدی آمریکا تا ۲۸ اکتبر حدود ۱۲۸ میلیون دلار ورود خالص سرمایه ثبت کردند؛ هرچند این رقم در مقایسه با ورود ۲.۶ میلیارد دلاری سپتامبر، از افت چشمگیر تقاضای نهادی حکایت دارد. هم‌زمان، ضعف خرید در بازار نقدی و افزایش موقعیت‌های اهرمی، شکنندگی بازار را تشدید کرد. در این میان اما خریداران اهرمی با وجود افت قیمت همچنان فعال بودند و معامله‌گران اختیار معامله نیز پوشش ریسک نزولی را افزایش دادند. نگرانی از تورم آمریکا و تداوم نرخ بهره بالا، فشار دیگری بر بیت‌کوین وارد کرد. در نوامبر، پایداری ورود سرمایه به ETFها و کاهش اهرم‌های انباشته تعیین می‌کند که بیت‌کوین می‌تواند از محدوده فعلی فاصله بگیرد یا دوباره با موج فروش اجباری مواجه خواهد شد.

بررسی جایگاه طلا در سبد سرمایه‌گذاری به روایت استیت‌استریت

طلا چرا جایگزین ندارد؟

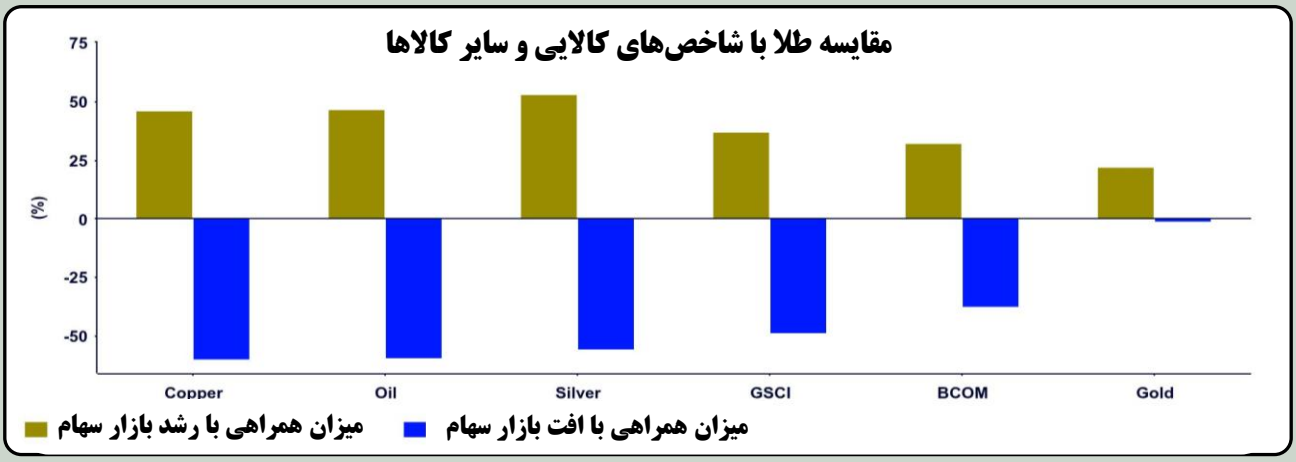
داشتن سهام، اوراق قرضه و حتی بیت‌کوین، لزوما به معنای داشتن سبدی کم‌ریسک نیست. وقتی بازارها سقوط می‌کنند، بسیاری از دارایی‌ها هم‌زمان آسیب می‌بینند. اما طلا چه ویژگی متفاوتی دارد؟ استیت‌استریت در چهار مقایسه، به دنبال پاسخ این پرسش رفته است.

وقتی سهام و اوراق با هم سقوط می‌کنند



برای دهه‌ها، ترکیب ۶۰ درصد سهام و ۴۰ درصد اوراق قرضه یکی از الگوهای رایج سرمایه‌گذاری بود. منطق آن ساده بود: وقتی سهام سقوط می‌کرد، اوراق قرضه می‌توانست بخشی از زیان را جبران کند. اما افزایش تورم در سال‌های اخیر این رابطه را تغییر داده است. طبق بررسی استیت‌استریت، همبستگی سهام و اوراق قرضه آمریکا، با وجود کاهش نسبت به اوج سال ۲۰۲۴، همچنان نزدیک به بالاترین سطوح ۲۸ سال اخیر قرار دارد. یعنی این دو دارایی بیشتر از گذشته در یک جهت حرکت می‌کنند و ممکن است هم‌زمان زیان بدهند. در چنین شرایطی، افزودن دارایی‌هایی با همبستگی پایین، مانند طلا، می‌تواند به متنوع‌سازی سبد و کاهش وابستگی آن به نوسانات مشترک سهام و اوراق کمک کند.

تفاوت طلا با سایر کالاها در چیست؟

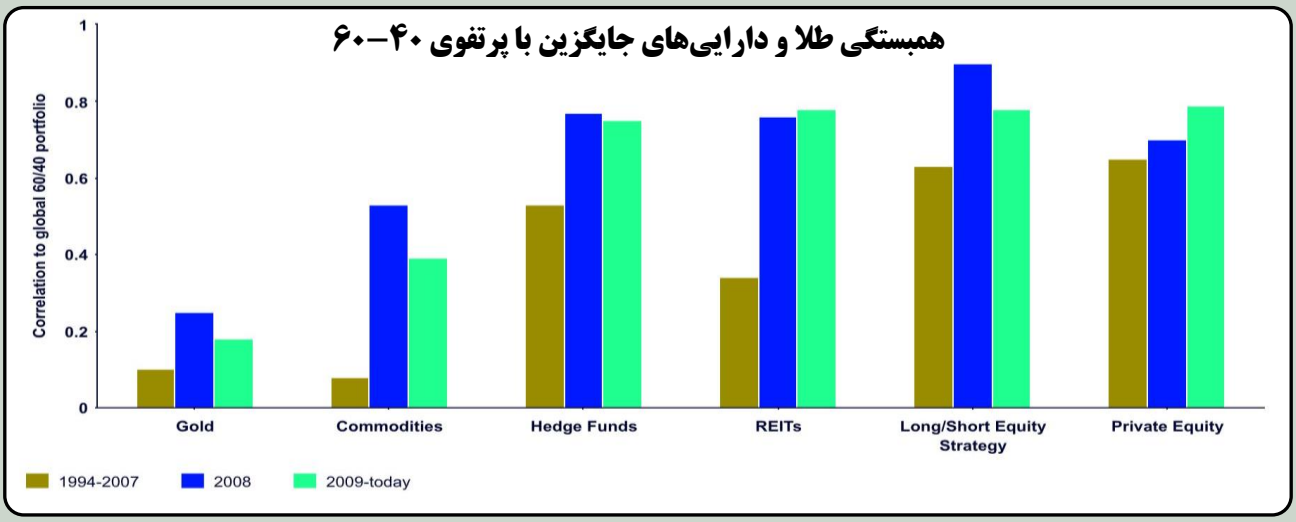


آیا خرید یک صندوق کالایی می‌تواند جای طلا را در سبد سرمایه‌گذاری بگیرد؟ استیت‌استریت معتقد است پاسخ لزوما مثبت نیست. این نمودار نشان می‌دهد وقتی بازار جهانی سهام رشد یا افت می‌کند، دارایی‌هایی مانند طلا، نقره، مس و نفت چه میزان بازدهی نسبت به تغییرات بازار سهام دارند. سهم طلا در برخی شاخص‌های بزرگ کالایی تنها بین ۴ تا ۱۴ درصد است؛ درحالی‌که وزن بالای انرژی و کالاهای صنعتی، عملکرد این شاخص‌ها را بیشتر به چرخه رشد اقتصاد وابسته می‌کند. نفت، مس و حتی نقره معمولا با رونق اقتصادی تقویت می‌شوند و در دوره‌های رکود با کاهش تقاضا مواجه‌اند. اما تقاضای طلا ترکیب متفاوتی دارد: جواهرات، صنعت، سرمایه‌گذاری و ذخایر بانک‌های مرکزی. این منابع تقاضا الزاما هم‌زمان و هم‌جهت تغییر نمی‌کنند. بنابراین، سرمایه‌گذاری در یک سبد گسترده کالایی، تمام ویژگی‌های متنوع‌کننده طلا را در اختیار سرمایه‌گذار قرار نمی‌دهد.

بررسی جایگاه طلا در سبد سرمایه‌گذاری به روایت استیت‌استریت

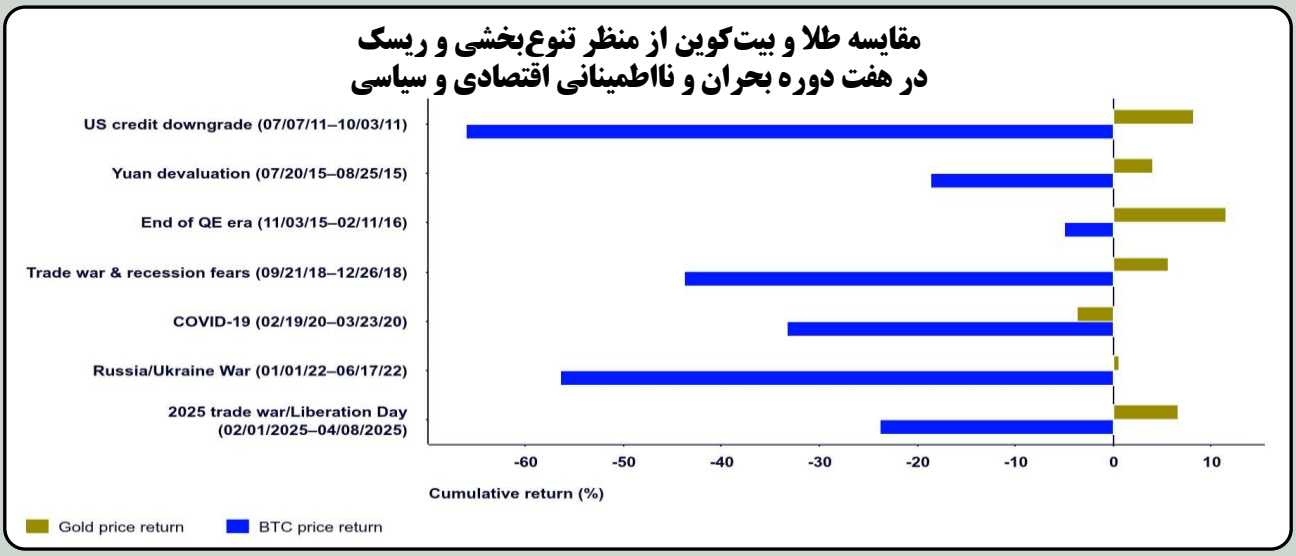
طلا چرا جایگزین ندارد؟

آیا دارایی‌های جایگزین، ریسک سبد را کم می‌کنند؟



هدف از افزودن دارایی‌های جایگزین به سبد سرمایه‌گذاری، صرفا افزایش تعداد دارایی‌ها نیست؛ بلکه یافتن گزینه‌هایی است که هنگام افت بازارهای اصلی، رفتار متفاوتی داشته باشند. استیت‌استریت طلا را با صندوق‌های املاک، راهبردهای صندوق‌های پوشش ریسک و سهام شرکت‌های سرمایه‌گذاری خصوصی بورسی مقایسه کرده است. نتیجه نشان می‌دهد از سال ۲۰۰۸، همبستگی طلا با سبد جهانی ۶۰ درصد سهام و ۴۰ درصد اوراق قرضه روندی کاهشی داشته؛ درحالی‌که همبستگی برخی دارایی‌های جایگزین با همین سبد افزایش یافته است. اهمیت این تفاوت در زمان بحران آشکار می‌شود: دارایی‌ای که همراه سهام و اوراق سقوط می‌کند، الزاما پوشش مناسبی برای ریسک آن‌ها نیست. البته همبستگی تاریخی پایین نیز تضمین نمی‌کند طلا در هر بحران بازده مثبت داشته باشد.

بیت‌کوین می‌تواند جای طلا را بگیرد؟



بیت‌کوین بارها با عنوان «طلای دیجیتال» معرفی شده، اما آیا واقعا همان نقش طلا را در سبد سرمایه‌گذاری دارد؟ این نمودار عملکرد طلا و بیت‌کوین را در هفت دوره بحران و نااطمینانی اقتصادی و سیاسی مقایسه می‌کند تا نشان دهد کدام دارایی در شرایط بحرانی بهتر توانسته ارزش خود را حفظ کند. استیت‌استریت به یک تفاوت بنیادی اشاره می‌کند: تقاضای طلا از جواهرات، صنعت، سرمایه‌گذاری و بانک‌های مرکزی سرچشمه می‌گیرد؛ درحالی‌که تقاضای بیت‌کوین در چارچوب این تحلیل عمدتا سرمایه‌گذاری است. افزون بر این، سابقه کوتاه‌تر و نوسان بالاتر بیت‌کوین باعث شده توانایی آن در حفظ ارزش و متنوع‌سازی سبد، به‌ویژه هنگام سقوط بازارها، هنوز به اندازه طلا اثبات نشده باشد. بنابراین، رشد قیمت یا بازدهی چشمگیر یک دارایی به‌تنهایی نشان نمی‌دهد که آن دارایی پوشش مناسبی برای ریسک سبد است. معیار مهم‌تر، رفتار آن در دوره‌هایی است که سایر سرمایه‌گذاری‌ها تحت فشار قرار می‌گیرند.

شکارچیان سهام رویایی

سوگیری اعتماد به نفس بیش از حد

فکر می‌کنی سهمی را کشف کرده‌ای که دیگران ارزشش را نمی‌فهمند؟ مطمئنی می‌توانی زمان صعود و سقوط بازار را تشخیص بدهی؟ اگر بیش از شواهد موجود به قضاوت و توانایی پیش‌بینی خودت تکیه کنی، ممکن است دچار «سوگیری اعتماد به نفس بیش‌ازحد» (Overconfidence Bias) شده باشی. در این حالت، دانسته‌ها و مهارتت را بیشتر و احتمال اشتباهت را کمتر از واقعیت می‌بینی. چند معامله موفق هم ممکن است این تصور را تقویت کند که همیشه یک قدم از دیگران جلوتری؛ حتی اگر بخشی از موفقیتت حاصل شانس یا صعود عمومی بازار باشد.

یک پژوهش بین سرمایه‌گذاران حرفه‌ای انجام شد و از آنها پرسیدند در مقایسه با رقبای خود چه وضعیتی دارید. ۷۵ درصد پاسخ دادند که بهتر از میانگین هستند! آن ۲۵ درصد باقیمانده نیز خود را در سطح میانگین ارزیابی کردند. جالب آنکه حتی یک نفر نیز خود را کمتر از میانگین ارزیابی نکرد. حال شما محاسبه کنید چطور امکان دارد که یک‌چهارم افراد که حداقل اعتماد به نفس را داشتند روی میانگین عمل کنند و سه‌چهارم هم بالاتر از میانگین.

چهار دام سوگیری اعتماد به نفس بیش از حد برای سرمایه‌گذار

۱ **شکار سهام رویایی:** مدام دنبال سهم‌هایی هستی که سرمایه‌ات را چند برابر کنند؛ همان «سهام چندبرابرشونده» یا Multibagger Stocks. پیداکردن فرصت رشد ایرادی ندارد، اما اگر برای اثبات توانایی خاص خودت دنبال چنین سهم‌هایی بروی، ممکن است جذابیت داستان، جای بررسی واقعیت شرکت را بگیرد.

۲ **معامله‌گری بیش‌ازحد:** فکر می‌کنی اطلاعات یا مهارتی داری که دیگران ندارند؛ پس مرتب خریدوفروش می‌کنی تا از هر نوسان سود بگیری. اما افزایش معاملات، هزینه کارمزد و احتمال تصمیم‌های عجولانه را بالا می‌برد و می‌تواند بازدهت را کاهش دهد.

۳ **نادیده‌گرفتن خبرهای منفی:** گزارش ضعیف شرکت یا تغییر شرایط صنعت را می‌بینی، اما جدی نمی‌گیری؛ چون به تحلیلت مطمئنی. به‌جای آنکه اطلاعات تازه را در ارزیابی‌ات وارد کنی، دنبال دلیلی می‌گردی که نشان بدهد هنوز حق با توست.

۴ **دست‌کم‌گرفتن ریسک:** چون احتمال خطا را پایین می‌دانی، بخش بزرگی از سرمایه‌ات را روی چند انتخاب محدود متمرکز می‌کنی. اگر شرایط برخلاف انتظارت تغییر کند، همین تمرکز می‌تواند زیان سنگینی به سبدت بزند.

مهارتت را با عملکردت بسنج

دلایل هر خرید، ریسک‌ها و شرایط خروج را پیش از معامله بنویس. بعد بررسی کن نتیجه چقدر با پیش‌بینی‌ات سازگار بوده و چه سهمی از آن به شرایط عمومی بازار مربوط بوده است. شواهد مخالف را جدی بگیر و از خودت بپرس: «اگر اشتباه کرده باشم، چه اتفاقی برای سرمایه‌ام می‌افتد؟» اعتمادبه‌نفس زمانی به کارت می‌آید که امکان اشتباه را هم در تصمیمت لحاظ کنی.

بهزاد بهمن‌نژاد
قائم‌مقام سردبیر فردای اقتصاد

با ۵۰۰ میلیون تومان چگونه سرمایه‌گذاری کنم؟

ایده:

دو محرک اصلی رفتار سرمایه‌گذاران، نرخ بهره حقیقی و نااطمینانی‌های غیراقتصادی هستند. مادامی که نرخ بهره حقیقی (نرخ بهره منهای انتظارات تورمی) منفی باشد، رقابت برای دارایی‌های غیرریالی از سهام گرفته تا ارز و طلا ادامه می‌یابد. به یاد داشته باشیم تورم، گذشته اقتصاد را روایت می‌کند؛ اما انتظارات تورمی، تصویری از آینده است. نااطمینانی‌ها نیز مساله دوم است که به شدت بالاست و باعث می‌شود سناریوی پایه معنای خود را از دست بدهد. سیاست «نه جنگ، نه مذاکره» که از آغاز تحریم‌ها در سال ۹۰ برای یک و نیم دهه ادامه یافت، در دور دوم ریاست جمهوری ترامپ ناپایدار ماند و در یک سال دو بار جنگ را شاهد بودیم. اکنون نیز سیاست حفظ وضع موجود «جنگ محدود همراه با محاصره دریایی» سناریوی ناپایداری است، بنابراین، حرکت به سوی دُم منحنی نرمال، یعنی سناریوهای خاص «خیلی بهتر» یا «خیلی بهتر» احتمال بالایی دارد. چنین سطحی از نااطمینانی بر انتظارات تورمی و آرایش برنده سرمایه‌گذاری اثر معناداری می‌گذارد.

استراتژی:

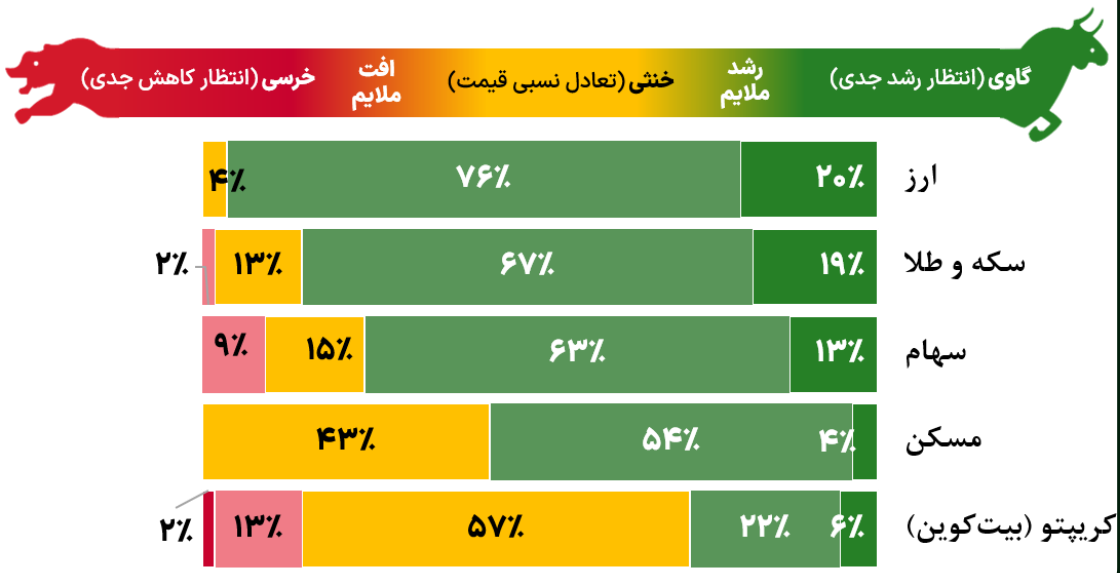
مواجهه با نرخ بهره حقیقی منفی و نااطمینانی‌های غیراقتصادی با سه رویکرد باید انجام شود. اول، اکسیژن خون یا همان دارایی با بالاترین نقدشوندگی را نباید فراموش کرد؛ نقدینگی که برای دو ماه هزینه‌های ضروری را پوشش می‌دهد پیش‌نیاز هر اقدام سرمایه‌گذاری است. دوم، دارایی‌هایی که پوشش تورمی بدهند یعنی ترکیبی از سهام و طلا بر حسب میزان ریسک‌پذیری تا ۸۰ درصد سبد سرمایه‌گذاری را می‌توانند تشکیل دهند. استراتژی آخر ناشی از نااطمینانی‌های بالاست که ممکن است بازدهی خاصی را در دارایی‌های غیرمرسوم رقم بزنند. بر همین اساس تا سقف ۲۰ درصد از سبد سرمایه‌گذاری می‌تواند بین این نوع دارایی‌ها شامل نقره، بیت‌کوین، مس و سایر گزینه‌های تخصیص داده شود.

نگاه کلی؛ ریسک‌ها و فرصت‌ها:

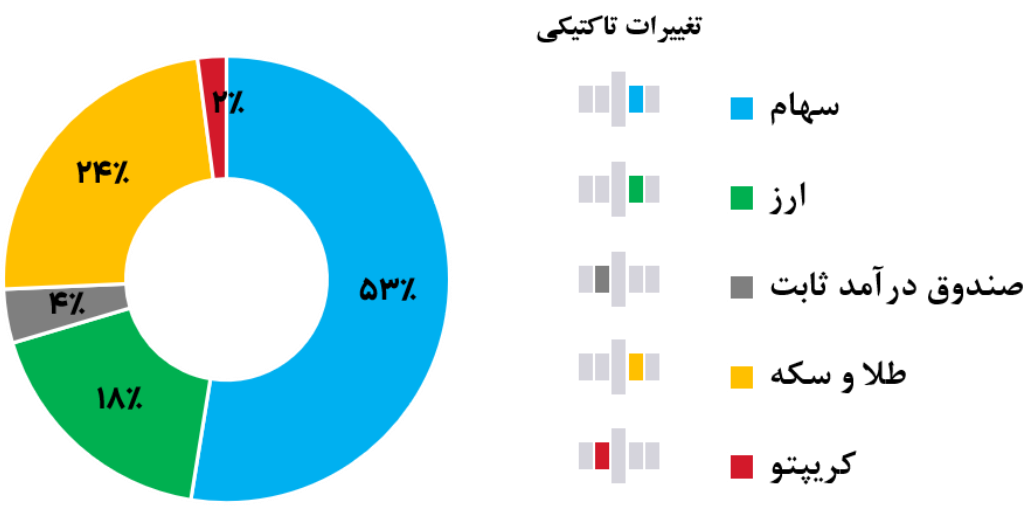
سه ریسک مهم پیش رو وجود دارد. اول، ادامه وضع موجود برای دوره‌ای طولانی‌تر که ممکن است رویه سیاست‌گذاری‌های اقتصادی متمایل به اقتصاد بازار را تغییر دهد. در این حالت، باید مراقب دارایی‌هایی که مستعد مداخله دولت هستند بود. دوم در سناریوی رفع تهدید جنگ رخ می‌دهد، با افت انتظارات تورمی، سیاست‌های پولی تعدیل نشود و نرخ بهره بالا، رکود دسته‌جمعی در همه بازارها را رقم بزند. ریسک سوم در سناریوی خیلی بدبینانه محتمل می‌شود که میزان آسیب‌پذیری را نمی‌توان پیش‌بینی کرد. مقابل این ریسک‌ها، فرصت مهمی وجود دارد که نیازمند به‌روز ماندن دائمی است. دوران تلاطم‌های زیاد، فرصت سودآوری در دل خود دارد، اما شرط آن به‌روزرسانی دائمی تحلیل‌ها و سناریوهاست. همانطور که در فضای کلان کشور سناریوی پایه حفظ وضع موجود بسیار شکننده است، حفظ وضع موجود (عدم دست زدن به ترکیب سبد) برای سرمایه‌گذار نیز می‌تواند ریسک جدی داشته باشد.

بازارها از نگاه خبرگان سرمایه‌گذاری

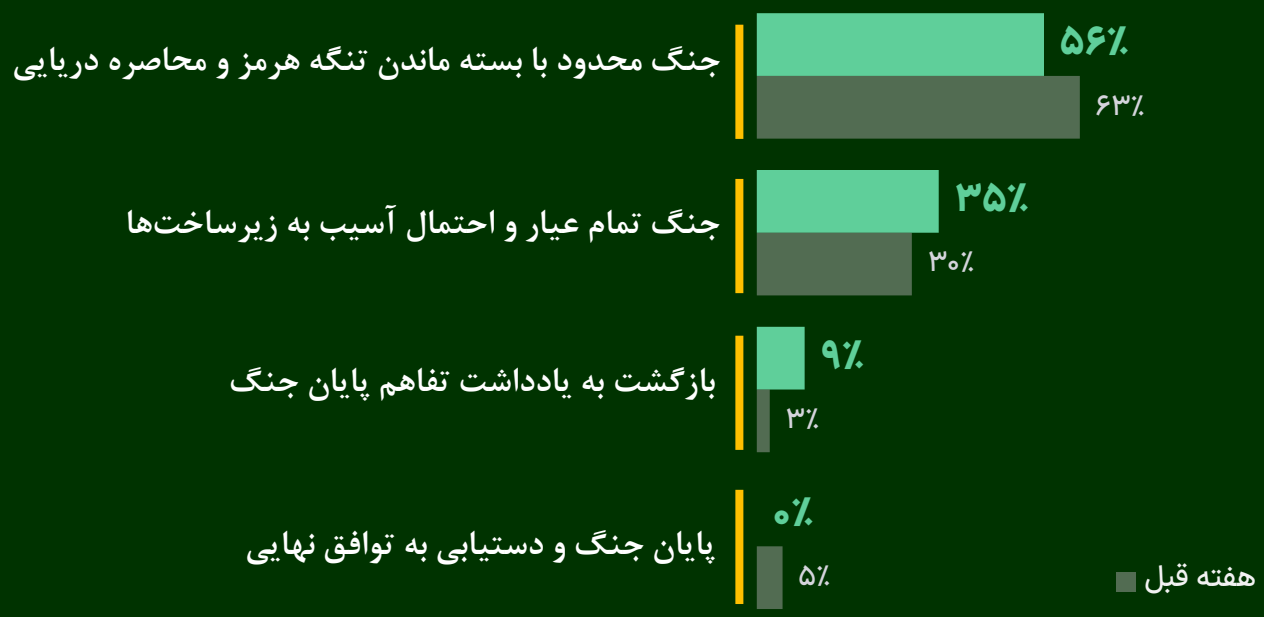
ارزیابی خبرگان سرمایه‌گذاری از وضعیت هر بازار با نگاه سه ماهه



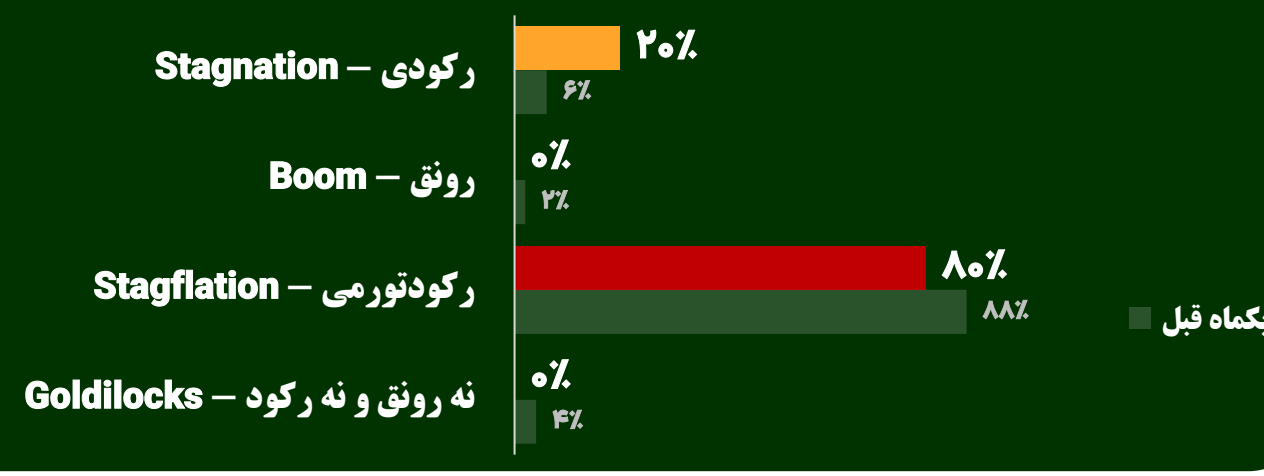
سبد سرمایه‌گذاری با بهترین تعادل ریسک و بازده برای ۶ ماه آینده



کدام گزینه را در فصل پیش رو محتمل‌تر می‌دانید؟

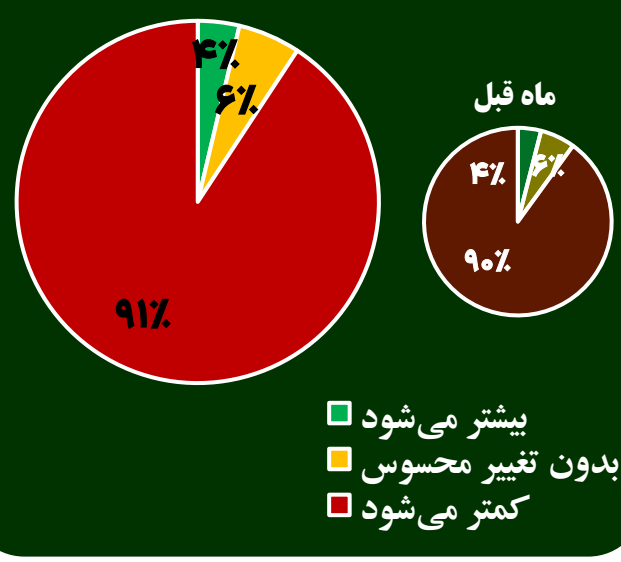


شرایط اقتصادی در یک فصل آینده را چگونه ارزیابی می‌کنید؟



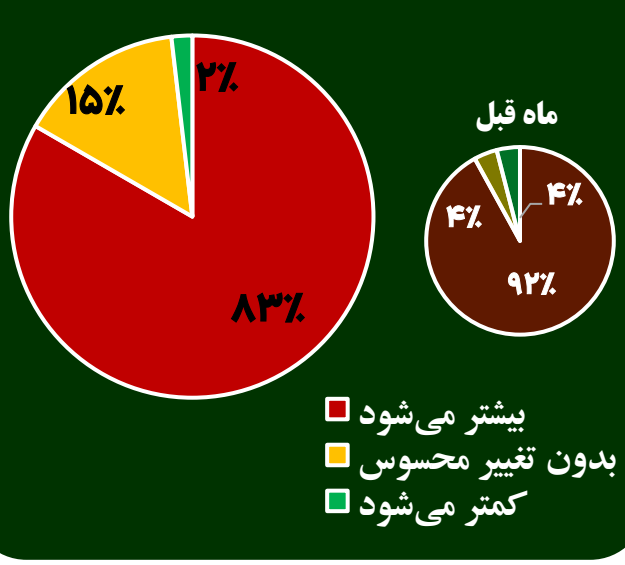
رشد اقتصادی سال ۱۴۰۵ نسبت سال قبل چگونه خواهد بود؟

(سال ۱۴۰۴ رشد ۰/۲ درصد بوده است)

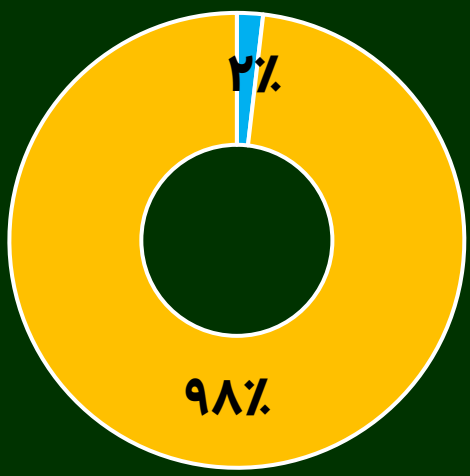


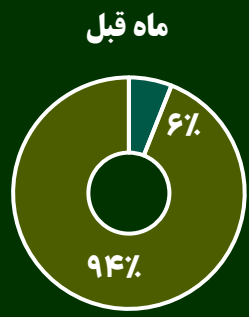
تورم در سال ۱۴۰۵ نسبت به سال قبل چگونه خواهد بود؟

(سال ۱۴۰۴ تورم ۷۱/۸ درصد بوده است)



مهم‌ترین ریسک سرمایه‌گذاری تا پایان سال از چه نوعی است؟

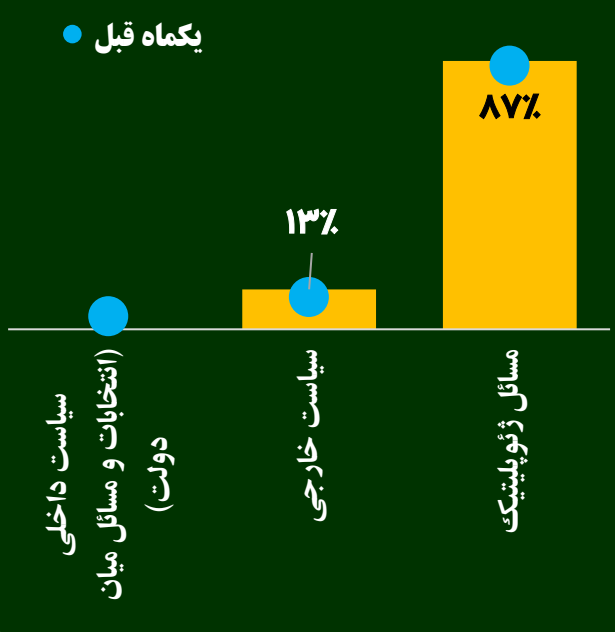




اقتصادی
غیراقتصادی

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

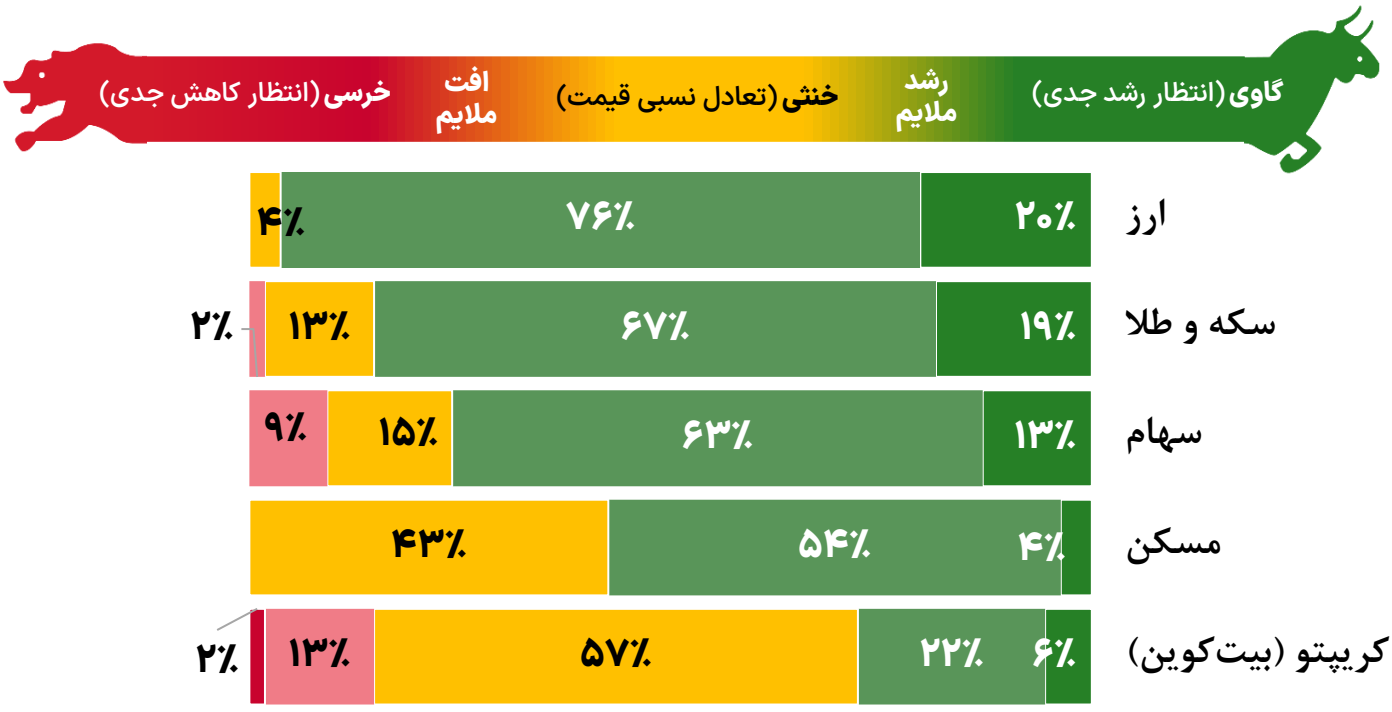
مهم‌ترین «ریسک غیراقتصادی» سرمایه‌گذاری تا پایان سال کدام است؟



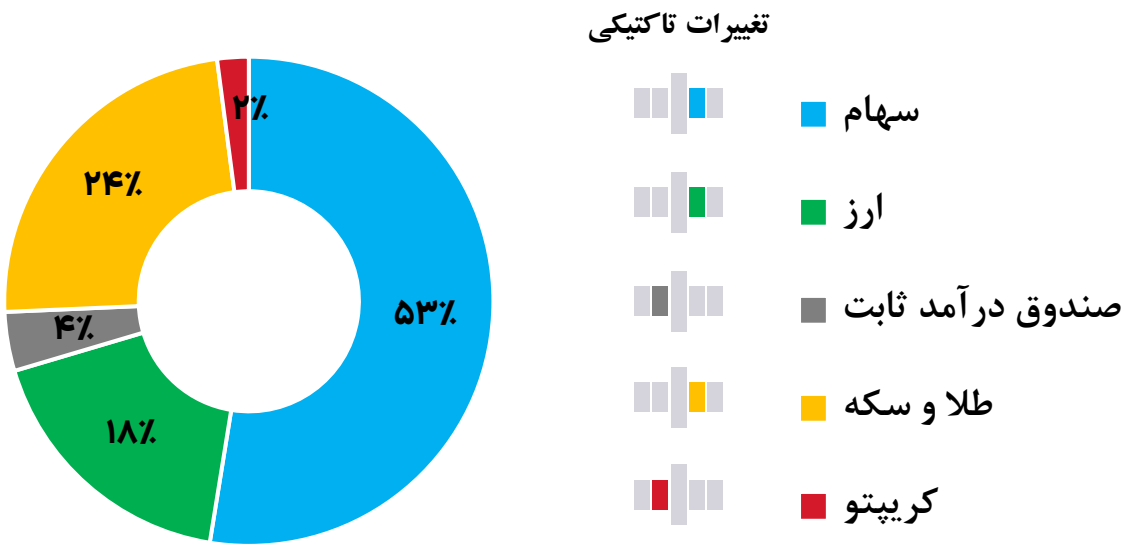
بین انواع راهکارهای مدیریت ریسک، کدام‌ها را اکنون انجام می‌دهید؟

- دوری از دارایی‌های پرریسک — ۲۶٪
- متنوع‌سازی سبد سرمایه‌گذاری — ۹۱٪
- نگهداری پول به صورت نقد یا شبه‌نقد (سپرده بانکی) — ۶٪
- سرمایه‌گذاری در دارایی‌های خیلی کم‌ریسک — ۱۱٪
- بازآرایی سبد سرمایه‌گذاری (Rebalancing) — ۴۳٪
- تخصیص سرمایه به گزینه‌های جایگزین (Alternatives مانند کریپتو، آثار هنری و ...) — ۶٪
- استراتژی‌های پوشش ریسک نظیر الگوهای بازار آپشن و آتی — ۱۷٪
- هیچ‌کدام، من مدیریت ریسک نمی‌کنم — ۲٪

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 عسکری، امیر ندیری، امیر وفایی، امیربهادر خلج امیرحسینی، امیرمحمد گلوانی، بهنام صمدی، جلال سیف الدینی، حسین جواهری، حمید محمدی اصل، حمیدرضا حدادیان، حمیدرضا کچوئی، رضا خانکی، ساسان اله قلی، سروش گرامی، سعید عظیمی، سهند جلال سهندی، سیاوش وفا، سیاوش وکیلی، سینا رهبرشهلان، شاهرخ شریعتی، عطا محمدیان، علی آبانگاه، علی رضا امینی، علیرضا کیان، علیرضا مستقل، قاسم آزاد، کمال خان‌زاده، محمد اقبال‌نیا، محمد طاهری، محمد علیمرادی، محمد نوربخش، محمد یوسف امین داور، محمدرضا بیک‌زاده مقدم، محمدرضا دهقانی احمدآباد، محمدرضا ژیلایی، محمدرضا مرادی، مرتضی بیاتی، مسعود بهمنی راد، مسعود جعفری، مهدی اسکندری، مهدی بختیاری، مهدی بیگلری، مهدی حسینی فشمی، مهدی دلبری، مهدی رضایتی، مهدی ساسانی، مهدی طحانی، مهدی کریمی، مهدی میرزابیاتی، نعیم جهانگیر، همایون دارابی، ولید هلالات

مس فلز استراتژیک آینده؟ ردپای سهام مسی در پرتفوی صندوق‌ها

تیم تحلیل پردازش اطلاعات مالی مبنا – مجید عزیزی

پیش‌بینی آغاز کسری عرضه مس از سال ۲۰۲۸، توجه سرمایه‌گذاران را به این فلز راهبردی جلب کرده است.

چرا تقاضای جهانی مس در حال افزایش است؟ مس به دلیل رسانایی الکتریکی بالا، در توسعه شبکه‌های برق، خودروهای برقی، انرژی‌های تجدیدپذیر و دیتاسنترهای هوش مصنوعی نقشی کلیدی دارد. بر اساس برآورد BloombergNEF، تقاضای جهانی مس تا سال ۲۰۳۵ حدود ۳۴ درصد افزایش می‌یابد؛ درحالی‌که احتمال کسری عرضه از سال ۲۰۲۸ مطرح است. کاهش عیار معادن، محدودیت اکتشاف ذخایر جدید و زمان‌بر بودن توسعه ظرفیت تولید نیز می‌تواند این شکاف را تشدید کند.

آیا قیمت مس افزایش خواهد یافت؟ افزایش تقاضا و محدودیت عرضه می‌تواند در بلندمدت از قیمت مس حمایت کند؛ اما رشد قیمت قطعی نیست. وضعیت اقتصاد چین، موجودی انبارهای جهانی، نرخ بهره و سرعت توسعه معادن همچنان از عوامل تعیین‌کننده قیمت این فلز هستند.

چگونه در ایران روی مس سرمایه‌گذاری کنیم؟ مسیرهای مستقیم و غیرمستقیم سرمایه‌گذاری در مس شامل:

۱. گواهی سپرده کالایی مس کاتد: خرید از بورس کالا بدون نیاز به نگهداری فیزیکی؛ هر گواهی معادل یک کیلوگرم مس کاتد است.

۲. خرید فیزیکی کاتد مس: خرید مستقیم از بورس کالا با رعایت الزامات پذیرش، حداقل حجم معاملات و شرایط تحویل.

۳. سهام شرکت‌های مسی: سرمایه‌گذاری در شرکت‌های استخراج و تولید مس که سودآوری آن‌ها به قیمت جهانی، نرخ ارز و عملکرد عملیاتی وابسته است.

۴. صندوق‌های بخشی فلزات اساسی: سرمایه‌گذاری در صندوق‌هایی که بخشی از پرتفوی خود را به سهام شرکت‌های مسی اختصاص می‌دهند.

۵. پلتفرم‌های آنلاین: خرید مس از پلتفرم‌های ارائه‌دهنده این خدمات با بررسی مجوزها، پشتوانه دارایی و شرایط معاملات.

۶. ابزارهای مشتقه: استفاده از قراردادهای آتی و اختیار معامله مس، در صورت فعال‌بودن، برای معامله یا پوشش ریسک نوسانات قیمت.

کدام صندوق‌ها بیشترین سرمایه‌گذاری را در سهام مسی دارند؟ با توجه به چشم‌انداز صنعت مس، بررسی میزان سرمایه‌گذاری صندوق‌ها در سهام شرکت‌های مسی اهمیت دارد. در همین راستا، با استفاده از سامانه فاندینو، ترکیب پرتفوی صندوق‌ها را بررسی کردیم تا مشخص شود کدام‌یک بیشترین وزن را به چهار نماد مس‌محور بورس ایران، یعنی فملی، فباهنر، فافق و سرچشمه اختصاص داده‌اند. صندوق‌ها بر اساس مجموع وزن این چهار نماد در پرتفوی رتبه‌بندی شده‌اند تا میزان تمرکز آن‌ها بر صنعت مس قابل مقایسه باشد.

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

کدام صندوق بیشترین وزن سهام مسی را دارد؟

رتبه	صندوق	فملی (٪)	فباهر (٪)	فافق (٪)	سرچشمه (٪)	مجموع (٪)
۱	بخشی گستره فیروزه (مسگون)	٪۴۳٫۶۲	٪۱۴٫۸۹	٪۸٫۲۱	۰٫۰۰	۶۶٫۷۲
۲	بخشی فلز فارابی	٪۶۰٫۳۳	٪۱٫۳۳	٪۳٫۸۳	۰٫۰۰	۶۵٫۴۹
۳	صندوق سرمایه گذاری بخشی فلزات دایا	٪۵۳٫۲۹	٪۰٫۸۰	-	۰٫۰۰	۵۴٫۰۹
۴	با تضمین اصل سرمایه کیان	٪۵۲٫۵۵	-	-	۰٫۰۰	۵۲٫۵۵
۵	بخشی فلزات کیمیا	٪۴۶٫۳۸	-	٪۲٫۵۳	۰٫۰۰	۴۸٫۹۱
۶	صندوق استیل	٪۴۳٫۰۲	-	٪۰٫۷۸	۰٫۰۰	۴۳٫۸۰
۷	صندوق بخشی فلزا	٪۳۸٫۸۱	٪۴٫۴۴	-	۰٫۰۰	۴۳٫۲۵
۸	صندوق بخشی فلزات آگاه (آلیاژ)	٪۳۳٫۸۶	-	٪۱٫۸۰	۰٫۰۰	۳۵٫۶۶
۹	نیکوکاری ایتام برکت	٪۳۲٫۶۵	-	-	۰٫۰۰	۳۲٫۶۵
۱۰	مروارید بها بازار	٪۲۹٫۹۸	-	-	۰٫۰۰	۲۹٫۹۸
۱۱	شاخص سی شرکت بزرگ فیروزه	٪۲۹٫۴۵	-	-	۰٫۰۰	۲۹٫۴۵
۱۲	مختلط گوهر نفیس تمدن	٪۲۰٫۹۱	-	-	۰٫۰۰	۲۰٫۹۱
۱۳	صندوق بخشی پولاد	٪۱۴٫۷۱	٪۶٫۰۳	-	۰٫۰۰	۲۰٫۷۴
۱۴	سهامی اهرمی پیشران پارسیان	٪۱۷٫۹۸	٪۱٫۲۲	-	۰٫۰۰	۱۹٫۲۰
۱۵	زرین پارسیان	٪۱۶٫۵۳	٪۲٫۶۵	-	۰٫۰۰	۱۹٫۱۸

فلزات گرانبها از جمله طلا و نقره، به‌عنوان یکی از مهم‌ترین دارایی‌ها برای حفظ ارزش سرمایه شناخته می‌شود و همواره توصیه می‌شود بخشی از سرمایه گذاری خود را به فلزات گرانبها اختصاص دهید.
صندوق طلا و نقره لوتوس،به عنوان گزینه‌ای قابل اتکا برای شروع سرمایه‌گذاری در فلزات گرانبها پیشنهاد می‌شود. عملکرد تامین سرمایه لوتوس پارسیان به عنوان مدیر این صندوق‌ها به عنوان عاملی مهم برای اعتماد سرمایه‌گذاران است. امکان سرمایه‌گذاری آسان و کاملاً آنلاین از طریق مرکز سرمایه‌گذاری لوتوس (**www.lotusib.com**) و یا تمام کارگزاری‌ها با نماد «طلا» و «نقرسا» وجود دارد.

برای سرمایه‌گذاری
کلیک کنید
لوتوس LOTUS

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

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 سرمایه‌گذاری
کلیک کنید
صراف

نوبیتکس با افزودن نفت دیجیتال (**USOON**)، نقره دیجیتال (**SLVon**) و مس دیجیتال (**COPXon**)، دامنه دارایی‌های قابل معامله خود را در بازارهای تومانی و تتری گسترش داده است. این سه دارایی، امکان دسترسی به بازارهای انرژی و فلزات را در کنار رمزارزها و طلا فراهم می‌کنند و گزینه‌های بیشتری برای تنوع‌بخشی به سبد سرمایه‌گذاری در اختیار کاربران قرار می‌دهند. این توسعه، گستره فرصت‌های سرمایه‌گذاری در نوبیتکس را به‌عنوان یک پلتفرم جامع مدیریت دارایی افزایش می‌دهد؛ پلتفرمی که دسترسی به بازارهای متنوع را در کنار طیف گسترده‌ای از خدمات مالی، ابزارهای معاملاتی و راهکارهای رشد دارایی تا اعتبار و تسهیلات، در بستری یکپارچه فراهم کرده است.

برای سرمایه‌گذاری
کلیک کنید
نوبیتکس

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

برای ورود
کلیک کنید
بانکینو

نهادهای مالی می‌توانند برای معرفی صندوق‌ها و محصولات سرمایه‌گذاری خود

به آیدی تلگرام @Feghtesadadmin پیام داده یا با شماره تلفن ۰۲۱-۴۷۱۸۰۸۰۱ تماس بگیرند.

کیان تریدر

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
کیان تریدر

فاندینو

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 Investment Bank تامین سرمایه

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 لوتوس 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 لوتوس، شعب بانک پارسیان و سامانه‌های معاملاتی کارگزاری‌ها فراهم است. برای کسب اطلاعات بیشتر و سرمایه‌گذاری، به وب‌سایت لوتوس به آدرس **lotusib.com** مراجعه کنید.

برای ثبت درخواست
کلیک کنید
لوتوس LOTUS

نهادهای مالی می‌توانند برای معرفی صندوق‌ها و محصولات سرمایه‌گذاری خود به آیدی تلگرام @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 به‌صورت مجزا و پراکنده دنبال کرد؛ اطلاعات باید دقیق، به‌روز 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 به‌روزرسانی اطلاعات می‌تواند بر محاسبات، گزارش‌ها و در نهایت کیفیت تصمیم‌گیری مدیران تأثیر بگذارد.

به همین دلیل، برخورداری از یک سیستم یکپارچه برای مدیریت ونظارت 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 به‌دنبال 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 به‌صورت 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 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

نهادهای مالی می‌توانند برای معرفی صندوق‌ها و محصولات سرمایه‌گذاری خود به آیدی تلگرام @Feghtesadadmin پیام داده یا با شماره تلفن ۰۲۱-۴۷۱۸۰۸۰۱ تماس بگیرند.

فردای اقتصاد

رسانه تصویری اقتصاد و بازارها

مایکل بری:

«اگر حاضر نیستید پول از دست بدهید، هنوز برای پول درآوردن آماده نیستید.»

«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 می کنید 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.FARDAYEEGHTESAD.COM

تهران. میدان آرژانتین. ابتدای خیابان الوند. پلاک ۱۹. طبقه اول

| کدپستی: ۱۵۱۴۹۴۴۸۳۵ | تلفن: ۴۷۱۸۰۸۰۱ ۰۲۱