دورنمای بازارها

هفته‌نامه موبایلی بازارهای ایران و جهان

شماره هفتم-نهم آبان ۱۴۰۵ خورشیدی

کاری از شبکه تلویزیونی اکوایران
و مرکز تحلیل و داده گروه
رسانه‌ای دنیای اقتصاد

- محدودیت درآمد نفتی چگونه به اقتصاد داخلی منتقل می‌شود؟
- رمزگشایی از «شامخ و شاپرک»
- جنگ چگونه نقدینگی شرکت‌های بورسی را می‌بلعد؟
- فروش ۲۰ میلیارد نفت؛ چرا تلاطم ارزی؟

تاب آوری بورس تهران در میانه محاصره دریایی

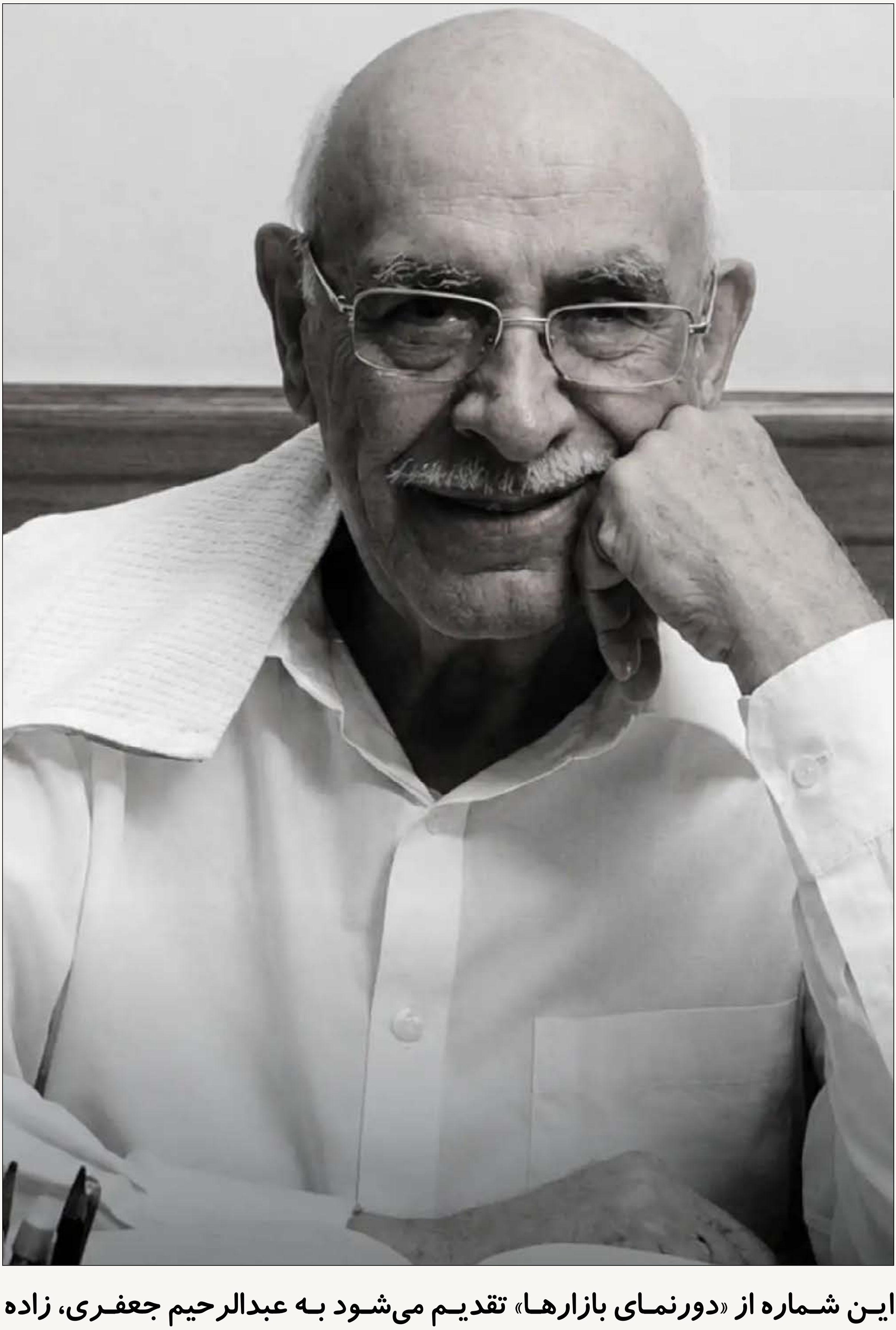
- سی‌وشش خبره مالی پاسخ دادند

بازیگری چین در بازار اکتبر آلومینیوم

توقف موقت پیش از انقباض پولی؟

مکث فدرال رزرو
زیر سایه تورم

همراهی نقره و مس در مسیر سقوط



ایـن شـماره از «دورنمـای بازارهـا» تقدیـم می‌شـود بـه عبدالرحیم جعفـری، زاده ۱۲ آبان ۱۲۹۸ و درگذشـته در ۱۱ مهر ۱۳۹۴. او در سی سـالگی خود موسسـه انتشـاراتی امیرکبیـر را تاسیـس و آن را تـا سـال ۱۳۵۸ مدیریـت کـرد. ایـن موسسـه در آن زمـان مهم‌تریـن و گسـترده‌ترین موسسـه خصـوصی چـاپ و نشـر کتـاب بـود. عبدالرحیـم جعفـری کـه بخشی از سـهام انتشـارات خـوارزمی را هـم داشـت؛ پـس از انـقلاب، ایـن امـوال را از دسـت داد ولی تـا پایـان عمـر، نـزد اهـل فرهنـگ و هنـر محتـرم بـاقی مانـد و همـواره دربـاره از دسـت دادن ایـن دو بنـگاه اقتصـادی - فرهنـگی سـخن گفـت. روحـش شـاد

یادداشت ٤

بازارها ۱٤-٦

پرونده ویژه ۱۷-۱۵

نظرسنجی ۲٤-۱۸

اقتصاد کلان ۲٦-۲۵

بازارها/سهام ۳۱-۲۷

بازارها/ مسکن ۳۳-۳۲

بازارها/ارز ۳۷-۳٤

بازارها /طلا ۳۹-۳۸

بازارهای جهانی ٤٥-٤۰

بازارهای جهانی/ رمز ارز ٤۷-٤٦

بازارهای جهانی/ کامودیتی ٥٤-٤۸

توصیه سرمایه‌گذار

در تورم، سراغ سهام چه شرکت‌هایی برویم؟

در دوره‌های تورمی، توجه به شرکت‌هایی اهمیت دارد که قدرت انتقال افزایش هزینه‌ها به قیمت فروش را دارند، بدون آنکه تقاضای محصولات‌شان به‌شدت افت کند. بنگاه‌های دارای مزیت رقابتی پایدار، جریان نقدی عملیاتی قوی، حاشیه سود قابل‌دفاع و بدهی قابل‌کنترل، معمولاً ظرفیت بیشتری برای حفظ سودآوری واقعی دارند. همچنین باید به ارزش‌گذاری سهم توجه کرد چون حتی شرکت باکیفیت، اگر بیش از ارزش ذاتی خریداری شود، الزاماً سرمایه‌گذاری مناسبی نیست

بورس در سایه محاصره نفتی؛ از فشار ارزی تا تغییر آرایش صنایع

جواد عشقی نژاد | اثر محاصره نفتی بر بورس فقط به کاهش صادرات محدود نمی‌شود، بلکه از مسیر درآمدهای ارزی دولت، بودجه، نرخ ارز، تورم و در نهایت سودآوری شرکت‌ها منتقل خواهد شد. در مرحله نخست، افزایش نااطمینانی سیاسی می‌تواند افق سرمایه‌گذاری را کوتاه، تقاضا برای دارایی‌های نقدشونده را بیشتر و بخشی از منابع را از سهام به سمت ارز، طلا و سایر بازارها هدایت کند. در نتیجه، حتی شرکت‌های دارای عملکرد مناسب نیز ممکن است با فشار فروش و کاهش نسبت قیمت به سود مواجه شوند. در مرحله بعد، کاهش درآمدهای ارزی و منابع بودجه‌ای دولت می‌تواند به افزایش نرخ ارز، رشد انتظارات تورمی، انتشار بیشتر اوراق بدهی، فشار مالیاتی یا اصلاح قیمت انرژی منجر شود. با این حال، افزایش نرخ ارز الزاماً به معنای رشد واقعی بورس نیست؛ زیرا هم‌زمان هزینه مواد اولیه، حمل‌ونقل، سرمایه در گردش و تأمین مالی افزایش می‌یابد. بنابراین باید میان رشد اسمی قیمت سهام و افزایش واقعی ثروت سهامداران تفاوت گذاشت.در افق شش‌ماهه، آثار عملیاتی این وضعیت در صورت‌های مالی شرکت‌ها آشکارتر می‌شود. شرکت‌های صادرات‌محور تنها در صورتی از رشد نرخ ارز منتفع خواهند شد که بتوانند صادرات، دریافت وجوه ارزی و تأمین مواد اولیه و انرژی را حفظ کنند. در مقابل، صنایع وابسته به واردات، دارای بدهی ارزی یا نیازمند سرمایه در گردش بالا، آسیب‌پذیرتر خواهند بود. صنایع پتروشیمی، پالایشی و فلزی ممکن است از رشد نرخ ارز سود ببرند، اما با محدودیت صادرات، هزینه نقل‌وانتقال پول، تخفیف فروش و مشکلات انرژی نیز مواجه‌اند. برای خواندن ادامه مطلب کلیک کنید

درس‌هایی از یک شکست بورسی

لمان برادرز؛ وقتی نقدشوندگی به نقطه شکست تبدیل شد

ورشکستگی بانک سرمایه‌گذاری لمان برادرز در ۱۵ سپتامبر ۲۰۰۸، نماد بحران اعتماد در بازارهای مالی شد. این مؤسسه با دارایی‌های کم‌نقدشونده و ابهام درباره ارزش آن‌ها، به تأمین مالی کوتاه‌مدت وابسته بود. با افزایش تردید اعتباردهندگان، تأمین مالی قطع شد و شرکت در نهایت اعلام ورشکستگی کرد. تجربه لمان نشان داد که سودآوری ظاهری بدون نقدشوندگی و مدیریت ریسک تأمین مالی، امنیت سرمایه‌گذاری را تضمین نمی‌کند

شرکت گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید

با امید آینده ایران را می‌سازیم

رشد سود عملیاتی شرکت‌های
زیر مجموعه گروه امید

+%۷۱

۶ ماهه سال مالی ۱۴۰۵
نسبت به مدت مشابه سال گذشته

علیرغم رخداد جنگ‌های تحمیلی،
تحریم‌ها و دشواری تأمین مواد اولیه و صادرات محصول

www.omidinvestment.ir

تغییرات بازارها در یک نگاه

دلار

قیمت	۲۷۲,۵۱۰
هفته	+۱٫۴۹٪
سال	+۱۵۰٫۳۱٪
از فروردین	+۷۱٫۰۸٪

یورو

قیمت	۳۰۵,۲۱۰
هفته	+۱٫۵۲٪
سال	+۱۴۳٫۰۰٪
از فروردین	+۶۹٫۳۳٪

یوان چین

قیمت	۴۱,۰۸۰
هفته	+۲٫۰۶٪
سال	+۱۶۸٫۵۰٪
از فروردین	+۸۰٫۳۳٪

درهم امارات

قیمت	۷۴,۷۵۰
هفته	+۱٫۷۸٪
سال	+۱۵۲٫۱۸٪
از فروردین	+۷۴٫۶۰٪

طلای ۱۸ عیار

قیمت	۲۵,۴۰۶,۱۰۰
هفته	-۲٫۵۲٪
سال	+۱۳۹٫۰۹٪
از فروردین	+۴۴٫۲۲٪

اونس جهانی طلا

قیمت	۳,۸۷۵.۸۴ $
هفته	-۲٫۹۶٪
سال	-۳٫۱۶٪
از فروردین	-۱۳٫۷۰٪

نقره ۹۹۹

قیمت	۴۷۲,۰۳۰
هفته	-۲٫۸۰٪
سال	+۱۴۲٫۱۳٪
از فروردین	+۲٫۵۲٪

سکه امامی

قیمت	۲۶۱,۲۸۰,۰۰۰
هفته	-۱٫۲۰٪
سال	+۱۳۴٫۳۷٪
از فروردین	+۳۷٫۶۷٪

شاخص کل

قیمت	۷,۸۳۸,۸۰۵
هفته	-۲٫۵۶٪
سال	+۱۴۴٫۲۷٪
از فروردین	+۱۱۱٫۰۶٪

شاخص کل (هم وزن)

قیمت	۲,۱۹۶,۸۷۴
هفته	-۱٫۷۷٪
سال	+۱۳۷٫۵۹٪
از فروردین	+۱۳۰٫۶۰٪

شاخص فرابورس

قیمت	۶۶,۱۲۸
هفته	-۱٫۳۵٪
سال	+۱۳۷٫۱۶٪
از فروردین	+۱۳۲٫۹۱٪

شاخص ۳۰ شرکت بزرگ

قیمت	۵۵۰,۲۴۱
هفته	-۳٫۰۸٪
سال	+۱۵۹٫۴۵٪
از فروردین	+۱۰۸٫۸۴٪

بیت‌کوین

قیمت	۷۷,۲۸۶.۵۲ $
هفته	-۳٫۹۸٪
سال	-۲۹٫۹۶٪
از فروردین	+۱۲٫۴۸٪

اتریوم

قیمت	۲,۲۳۹.۹۳ $
هفته	-۵٫۲۲٪
سال	-۴۱٫۷۹٪
از فروردین	+۷٫۸۴٪

ریپل

قیمت	۱.۲۴۴۲ $
هفته	-۲٫۶۸٪
سال	-۴۹٫۹۸٪
از فروردین	-۱۱٫۵۳٪

سولانا

قیمت	۹۵.۳۷۸۸ $
هفته	-۶٫۱۱٪
سال	-۴۸٫۸۳٪
از فروردین	+۸٫۹۱٪

نفت برنت

قیمت	۱۱۳.۴۳ $
هفته	-۲٫۸۲٪
سال	+۷۵٫۱۳٪
از ژانویه	+۸۶٫۴۱٪

نفت WTI

قیمت	۱۰۴.۱۲ $
هفته	+۰٫۸۲٪
سال	+۷۰٫۷۴٪
از ژانویه	+۸۱٫۳۳٪

گاز اروپا

قیمت	۱۰۳.۹۵ $
هفته	+۱۰٫۸۲٪
سال	+۲۳۳٫۹۹٪
از ژانویه	+۲۶۹٫۱۱٪

بنزین

قیمت	۳.۱۵۶۵ $
هفته	-۱٫۷۲٪
سال	+۶۶٫۲۶٪
از ژانویه	+۸۴٫۴۹٪

سنگ آهن

قیمت	۹۰.۷۱ $
هفته	-۰٫۱۳٪
سال	-۱۴٫۲۹٪
از ژانویه	-۱۵٫۳۳٪

آلومینیوم

قیمت	۳,۰۵۹.۷ $
هفته	+۰٫۴۱٪
سال	+۵٫۷۸٪
از ژانویه	+۲٫۱۳٪

مس

قیمت	۶.۴۵۸۵ $
هفته	-۰٫۳۷٪
سال	+۲۶٫۹۴٪
از ژانویه	+۱۳٫۶۷٪

فولاد

قیمت	۳,۰۳۵ $
هفته	-۰٫۵۲٪
سال	-۱٫۷۲٪
از ژانویه	-۱٫۹۷٪

گندم

قیمت	۶۰۳.۵ $
هفته	-۳٫۴۴٪
سال	+۱۳٫۰۲٪
از ژانویه	+۱۹٫۰۳٪

ذرت

قیمت	۴۴۷.۷۵ $
هفته	-۱٫۸۱٪
سال	+۳٫۷۷٪
از ژانویه	+۱٫۷۰٪

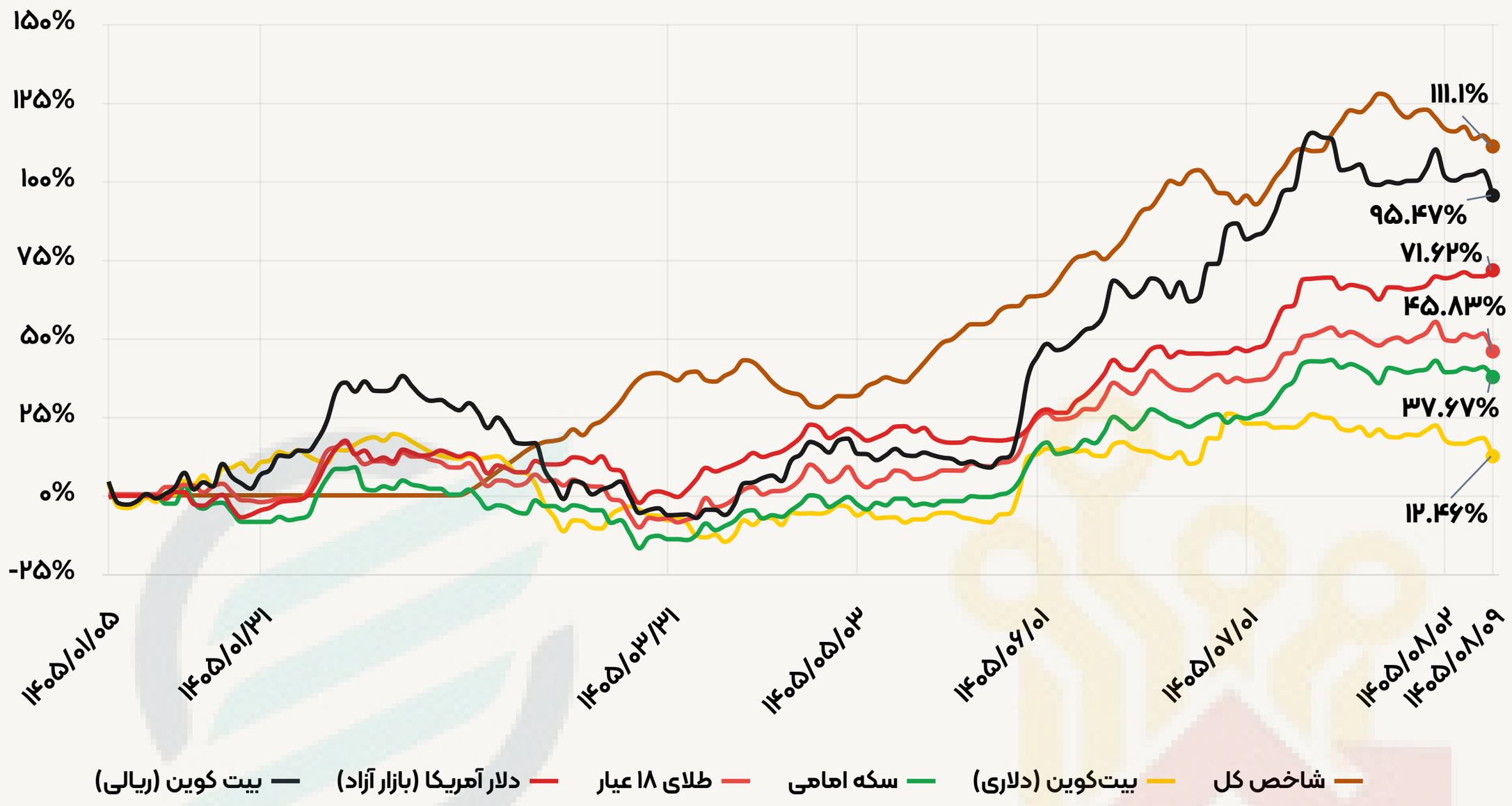
برنج

قیمت	۱۷.۴۳۵ $
هفته	-۰٫۴۹٪
سال	+۶۹٫۸۵٪
از ژانویه	+۸۱٫۷۱٪

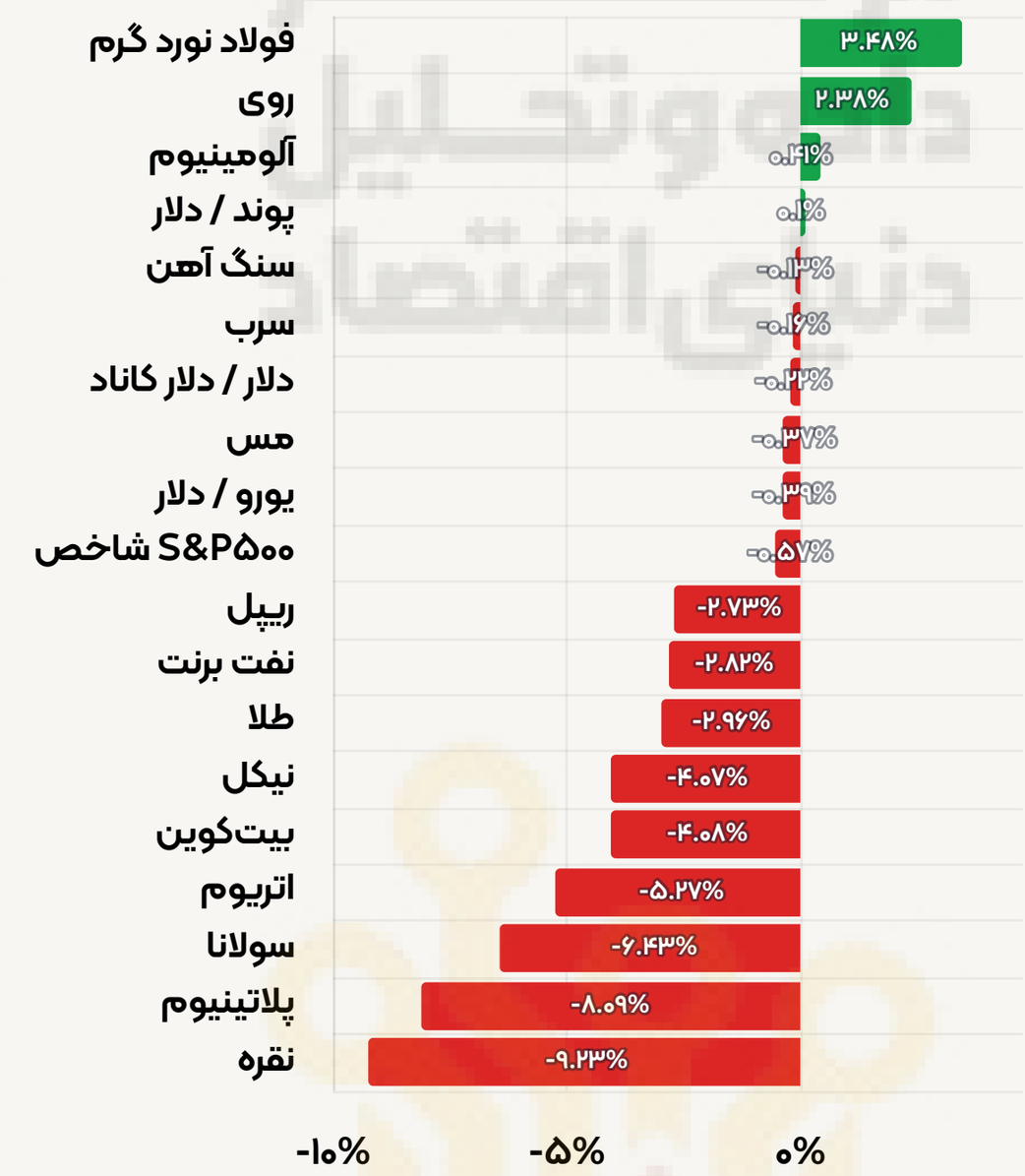
کاکائو

قیمت	۵,۴۵۳ $
هفته	-۲٫۴۹٪
سال	-۱۱٫۳۵٪
از ژانویه	-۱۰٫۰۹٪

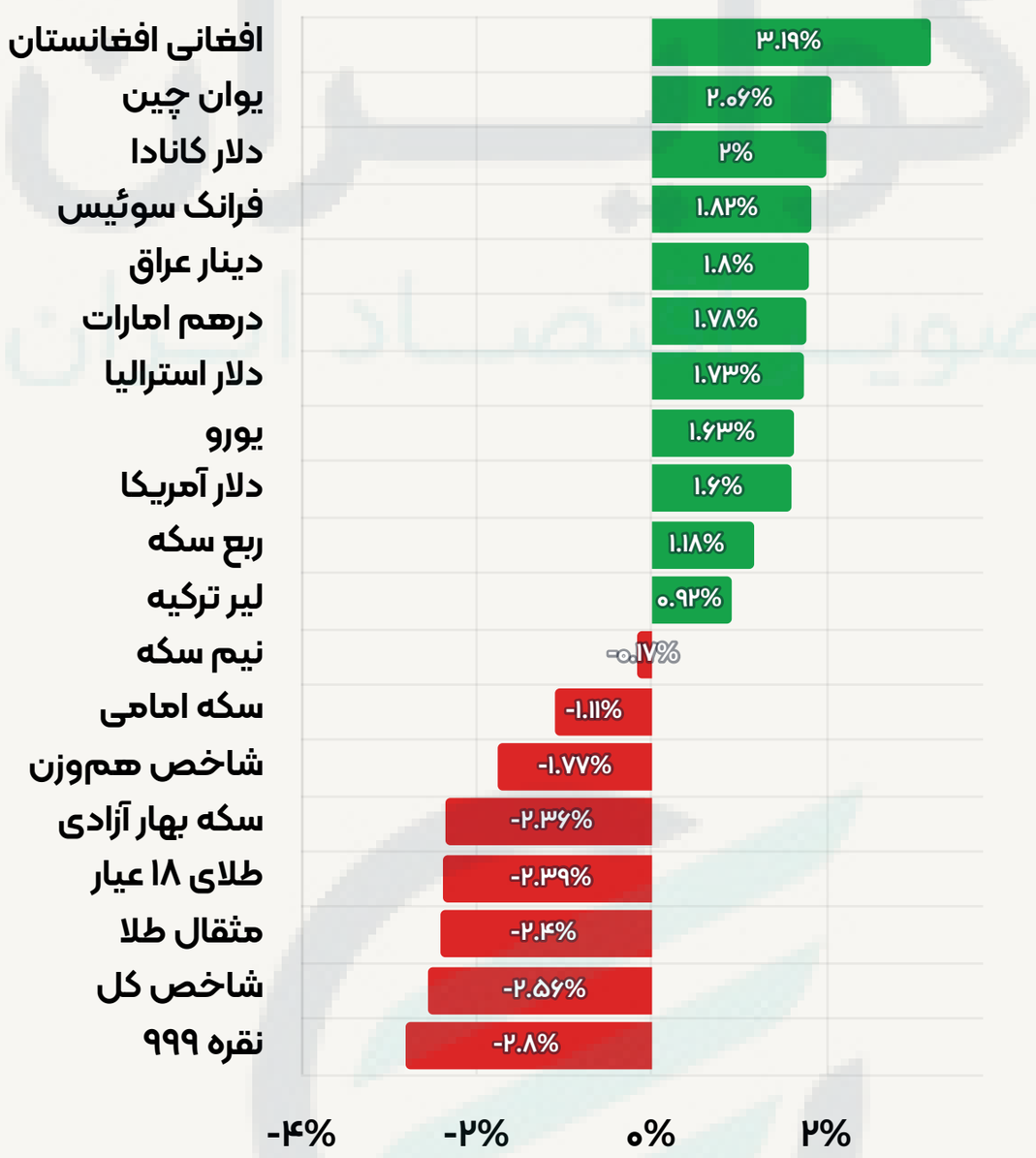
برندگان و بازندگان از نوروز تا امروز



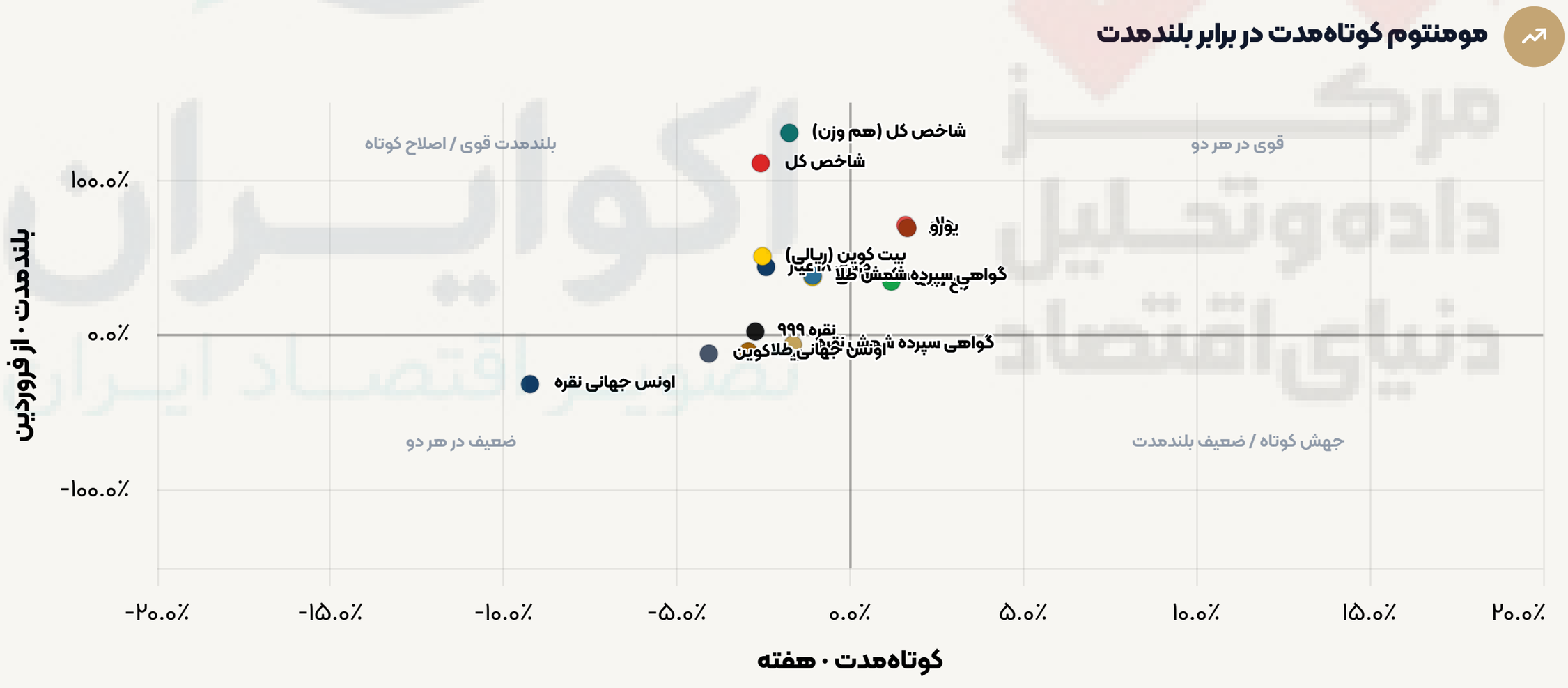
برنده‌ها و بازنده‌های بازار جهانی (هفته اخیر)



برنده‌ها و بازنده‌های بازار داخلی (هفته اخیر)



مومنتوم کوتاه‌مدت در برابر بلندمدت



شاخص کل

۲ هفته منفی متوالی

از سال ۱۳۸۷، **۹۶** بار حداقل ۲ هفته منفی متوالی دیده‌ایم.

از این ۹۶ بار، **۵۴** بار هفته بعد هم منفی مانده (۵۶٪).

آخرین بازدهی هفتگی ۲٫۵۲٪-

دلار آمریکا (بازار آزاد)

۵ فصل مثبت متوالی

از سال ۱۳۹۰، **۲** بار حداقل ۵ فصل مثبت متوالی دیده‌ایم.

از این ۲ بار، **۲** بار فصل بعد هم مثبت مانده (۱۰۰٪).

آخرین بازدهی فصلی ۴۶٫۱۲٪+

نفت برنت

۳ ماه مثبت متوالی

از سال ۲۰۱۵، **۱۲** بار حداقل ۳ ماه مثبت متوالی دیده‌ایم.

از این ۱۲ بار، **۱۰** بار ماه بعد هم مثبت مانده (۸۳٪).

آخرین بازدهی ماهانه ۸٫۳۳٪+

مقایسه ریسک دارایی‌های مختلف

درصد زیان

نماد	۶۰ روزه		۲۰۰ روزه		کل تاریخچه	
	VaR (۹۵%)	ES (۹۵%)	VaR (۹۵%)	ES (۹۵%)	VaR (۹۵%)	ES (۹۵%)
شاخص کل	۱٫۶۲٪	۱٫۹۳٪	۲٫۳۴٪	۲٫۵۴٪	۱٫۵۳٪	۲٫۳۵٪
دلار آمریکا	۱٫۸۵٪	۲٫۰۷٪	۲٫۵۴٪	۳٫۸۶٪	۲٫۳۴٪	۴٫۷۶٪
سکه امامی	۲٫۱۱٪	۲٫۹۴٪	۳٫۰۲٪	۴٫۲۹٪	۲٫۴۶٪	۴٫۴۹٪
ربع سکه	۳٫۰۸٪	۴٫۴۸٪	۴٫۸۷٪	۸٫۱۰٪	۳٫۰۷٪	۵٫۰۹٪
طلای ۱۸ عیار	۱٫۷۳٪	۳٫۰۷٪	۳٫۰۷٪	۳٫۵۷٪	۲٫۱۵٪	۴٫۰۲٪
نقره ۹۹۹	۳٫۵۱٪	۴٫۲۱٪	۴٫۳۷٪	۸٫۳۵٪	۳٫۸۸٪	۹٫۸۴٪

Semi Std: شبه‌انحراف معیار؛ VaR(Value at Risk): ارزش در معرض ریسک؛ ES(Expected Shortfall): ریزش مورد انتظار / اعداد بزرگ‌تر نشان‌دهنده ریسک بیشتر

نسبت بازدهی به ریسک دارایی‌های مختلف

نماد	۶۰ روزه			۲۰۰ روزه			کل تاریخچه		
	شارپ	سورتینو	کالمار	شارپ	سورتینو	کالمار	شارپ	سورتینو	کالمار
شاخص کل	+۵٫۹۳	+۱۰٫۸۰	+۵۸٫۰۹	+۲٫۰۳	+۳٫۱۵	+۶٫۵۰	+۰٫۰۵	+۰٫۰۸	+۱٫۰۲
دلار آمریکا	+۴٫۹۲	+۱۰٫۰۸	+۸۷٫۸۴	+۱٫۲۱	+۱٫۷۷	+۵٫۸۲	-۰٫۰۵	-۰٫۰۷	+۰٫۸۱
سکه امامی	+۲٫۷۲	+۴٫۷۱	+۴۰٫۸۰	+۰٫۱۶	+۰٫۲۳	+۲٫۱۰	+۰٫۱۴	+۰٫۲۱	+۱٫۰۴
ربع سکه	+۲٫۴۷	+۴٫۰۹	+۳۱٫۰۷	+۰٫۲۷	+۰٫۳۶	+۱٫۷۵	+۰٫۱۶	+۰٫۲۴	+۱٫۰۶
طلای ۱۸ عیار	+۲٫۴۷	+۴٫۱۷	+۲۷٫۲۳	+۰٫۳۹	+۰٫۵۹	+۲٫۶۱	+۰٫۱۰	+۰٫۱۴	+۱٫۰۵
نقره ۹۹۹	-۰٫۶۷	-۰٫۹۶	+۰٫۶۶	-۰٫۵۱	-۰٫۷۳	-۰٫۱۳	+۰٫۶۱	+۱۱٫۷۷	+۰٫۶۲

نرخ بدون ریسک ۴۰ درصد سالانه در نظر گرفته شده است. / اعداد بزرگتر نشان‌دهنده بازدهی بیشتر در ازای تحمل هر واحد ریسک هستند.

همبستگی دارایی‌های مختلف در ۶۰ روز اخیر

نماد	شاخص کل	دلار آمریکا	طلای ۱۸ عیار	نقره ۹۹۹	نفت	مسکن تهران
شاخص کل	۱٫۰۰	-۰٫۰۱	۰٫۰۹	-۰٫۰۴	-۰٫۲۰	-۰٫۱۰
دلار آمریکا	-۰٫۰۱	۱٫۰۰	۰٫۶۹	۰٫۴۴	۰٫۲۵	-۰٫۰۳
طلای ۱۸ عیار	۰٫۰۹	۰٫۶۹	۱٫۰۰	۰٫۵۶	۰٫۱۱	-۰٫۱۰
نقره ۹۹۹	-۰٫۰۴	۰٫۴۴	۰٫۵۶	۱٫۰۰	-۰٫۱۵	۰٫۰۳
نفت	-۰٫۲۰	۰٫۲۵	۰٫۱۱	-۰٫۱۵	۱٫۰۰	۰٫۰۱
مسکن تهران	-۰٫۱۰	-۰٫۰۳	-۰٫۱۰	۰٫۰۳	۰٫۰۱	۱٫۰۰

**عدد نزدیک به ۱ نشان می‌دهد که دو دارایی معمولاً هم‌جهت با یکدیگر حرکت کرده‌اند، در حالی که عدد نزدیک به منفی ۱ بیانگر حرکت آن‌ها در جهت مخالف یکدیگر است. اعداد نزدیک به صفر نیز نشان می‌دهند که بین حرکات دو دارایی، رابطه یا الگوی مشخصی وجود نداشته است.

اهمیت	خبر	اثر احتمالی
حیاتی	جهان **تشدید و گسترش موج اعتراضات اروپا به ویژه فرانسه، ایتالیا، اسپانیا، پرتغال و آلبانی**	تعطیلی یا محدودیت فعالیت کسب‌وکارها و حمل‌ونقل شهری، خسارت به فروشگاه‌ها و افزایش هزینه‌های امنیتی
بالا	جهان **افزایش نگرانی اروپا از بحران انرژی پیش از آغاز زمستان**	افزایش هزینه گرمایش خانوارها و هزینه انرژی صنایع؛ احتمال گسترش حمایت‌های دولتی و فشار بیشتر بر بودجه عمومی
حیاتی	ایران **انتشار داده‌های تورم ماه مهر توسط مرکز آمار؛ تورم ماهانه به ۴.۴ درصد رسید و تورم نقطه‌به‌نقطه رقم ۸۸.۷ درصد را به ثبت رساند**	افزایش شدید سطح قیمت‌ها، قدرت خرید خانوار را کاهش می‌دهد و سهم بیشتری از درآمد را به کالاها و خدمات ضروری اختصاص می‌دهد.
بالا	جهان **افزایش نگرانی از تورم آمریکا و احتمال بالا رفتن نرخ بهره فدرال رزرو**	باقی ماندن نرخ بهره در سطوح بالا، هزینه وام‌گیری و تأمین مالی شرکت‌ها را افزایش می‌دهد؛ همچنین می‌تواند به تقویت دلار و افزایش فشار بر اقتصادهای دارای بدهی ارزی منجر شود.
بالا	ایران **احتمال واگذاری اختیار بازنگری قیمت و سهمیه سوخت و گاز به کارگروه ویژه انرژی**	این تصمیم امکان تغییر قیمت یا سهمیه سوخت در بخش‌های مختلف را فراهم می‌کند؛ بنابراین ریسک تغییر هزینه انرژی برای خانوارها و بنگاه‌ها افزایش یافته است.
بالا	ایران **توقف ثبت سفارش واردات خودرو**	محدود شدن مسیر واردات می‌تواند عرضه خودروهای وارداتی را کاهش دهد و فشار بر قیمت و زمان تحویل را افزایش دهد.
متوسط	جهان **ادامه افت شدید بازار سهام چین با محوریت سهام تکنولوژی**	کاهش ثروت مالی خانوارها و تضعیف اعتماد سرمایه‌گذاران؛ اگر این روند به مصرف و تأمین مالی بنگاه‌ها منتقل شود، تقاضای داخلی چین و واردات مواد خام نیز ممکن است تضعیف شود.
پایین	ایران **امکان استرداد اضافه‌پرداخت مالیات حقوق از سال ۱۳۹۳ تا ۱۴۰۵**	بازپرداخت مبالغ اضافه‌دریافت‌شده می‌تواند درآمد قابل‌تصرف کارکنان مشمول را افزایش دهد؛ اما اثر آن به میزان مالیات قابل استرداد، امکان دسترسی به سوابق و زمان رسیدگی به درخواست‌ها بستگی دارد.
بالا	ایران **توقف ۴ نفتکش در آب‌های جنوب تنگه هرمز توسط نیروی دریایی سپاه**	تداوم چنین رخدادهایی ریسک بیمه و تردد نفتکش‌ها را بالا نگه می‌دارد و می‌تواند هزینه حمل نفت و اطمینان از تحویل محموله‌ها را تحت تأثیر قرار دهد.
متوسط	ایران **هشدار معاون وزیر نیرو درباره مصرف برق و ضرورت صرفه‌جویی برای عبور از زمستان**	کاهش مصرف برق در ساعات اوج می‌تواند فشار بر شبکه و نیاز به تولید یا تأمین سوخت نیروگاه‌ها را کاهش دهد؛ در غیر این صورت، احتمال محدودیت مصرف برق صنایع یا افزایش هزینه تأمین انرژی بیشتر می‌شود.
بالا	جهان **ابهام در نتایج انتخابات رژیم صهیونیستی و دشواری تشکیل دولت**	ابهام در تشکیل دولت می‌تواند بر ثبات سیاسی داخلی و جهت‌گیری سیاست‌های امنیتی و اقتصادی اسرائیل اثر بگذارد
بالا	ایران **وعده وزارت اقتصاد برای تسهیل تأمین مالی بنگاه‌ها از طریق بورس**	کاهش زمان انتشار اوراق گام می‌تواند دسترسی بنگاه‌ها به اعتبار زنجیره تأمین را سریع‌تر کند و نیاز به پرداخت نقدی فوری را کاهش دهد
بالا	جهان **آغاز رایزنی‌های دیپلماتیک ایران با عربستان، ترکیه و پاکستان**	تلاش برای باز کردن مسیر مذاکره می‌تواند از شدت ریسک ژئوپلیتیک و صرف ریسک نفت بکاهد
متوسط	ایران **تغییر مقررات فعالیت پلتفرم‌های آنلاین طلا**	تغییر مقررات می‌تواند هزینه انطباق و فعالیت سکوها را افزایش دهد و ساختار رقابت میان پلتفرم‌های آنلاین و واحدهای سنتی طلا را تغییر دهد
بالا	جهان **نوسان بالای قیمت نفت برنت و نفت خام آمریکا**	بازار نفت میان دو عامل متضاد قرار گرفته است: احتمال کاهش تنش و بازگشت عرضه از یک طرف و تهدید مسیرهای صادراتی و زیرساخت‌های انرژی از طرف دیگر
بالا	جهان **استعفای زودهنگام کریستین لاگارد از ریاست بانک مرکزی اروپا**	این تصمیم موضوع جانشینی در رأس ECB و جهت‌گیری آینده سیاست پولی اروپا را به یکی از مسائل مهم ماه‌های پیش رو تبدیل می‌کند
پایین	ایران **انتشار تازه‌ترین گزارش مؤسسه بین‌المللی فریزر؛ رتبه ۱۶۰ ایران در شاخص آزادی اقتصادی جهان**	این رتبه‌بندی می‌تواند نشانه‌ای از موانع ساختاری در فعالیت اقتصادی، از جمله محدودیت مبادلات، مقررات و کیفیت نهادها باشد.
بالا	جهان **هک صرافی بایننس؛ سرقت ۵.۹ تا ۶.۳ میلیارد دلار رمزارز**	افت ارزش بیت‌کوین و اتریوم، کاهش اعتماد به زیرساخت نگهداری و انتقال دارایی‌های دیجیتال و افزایش ریسک نگهداری دارایی در صرافی‌های متمرکز
بالا	جهان **افت سنگین سهام فناوری آمریکا**	افت ارزش سهام شرکت‌های فناوری و افزایش نوسان بازار؛ در صورت تداوم، احتمال بازنگری در ارزش‌گذاری شرکت‌های وابسته به سرمایه‌گذاری هوش مصنوعی و انتقال فشار به سایر بازارهای سهام
حیاتی	ایران **نامه محرمانه جی دی ونس به دبیر شورای عالی امنیت ملی برای خاتمه به جنگ**	مذاکرات طرفین و پایان احتمالی جنگ ایران و آمریکا

وقایع اثر گذار هفته گذشته

سه‌شنبه ۵ آبان					
۱۶:۰۰	USA USD · ایالات متحده	سفارشات کالاهای بادوام فعالیت اقتصادی	قبلی ۰/۱٪	پیش‌بینی ۲٪	واقعی * ۱/۸٪
۱۷:۳۰	USA USD · ایالات متحده	فروش خانه‌های نوساز فعالیت اقتصادی	قبلی ۶۸۰ K	پیش‌بینی ۶۵۱ K	واقعی ۶۷۶ K
۱۷:۳۰	USA USD · ایالات متحده	شاخص اعتماد مصرف‌کننده CB	قبلی ۸۴/۲	پیش‌بینی ۸۱/۲	واقعی ۹۱/۷
چهارشنبه ۶ آبان					
۱۸:۰۰	USA USD · ایالات متحده	ذخایر نفت خام تراز	قبلی -۳/۰۶ M	پیش‌بینی ۰/۱ M	واقعی -۱/۸۹۲ M
۲۱:۳۰	USA USD · ایالات متحده	تصمیم نرخ بهره فدرال رزرو بانک مرکزی	قبلی ۴٪	پیش‌بینی ۴٪	واقعی ۴٪
پنجشنبه ۷ آبان					
۱۶:۰۰	USA USD · ایالات متحده	درخواست‌های اولیه بیمه بیکاری اشتغال	قبلی ۱۹۵ K	پیش‌بینی ۱۹۸ K	واقعی ۱۹۴ K
۱۶:۰۰	USA USD · ایالات متحده	تولید ناخالص داخلی (GDP) فعالیت اقتصادی	قبلی ۲/۲٪	پیش‌بینی ۳/۲٪	واقعی * ۳/۴٪
۱۶:۰۰	USA USD · ایالات متحده	شاخص قیمت PCE هسته تورم	قبلی ۳٪	پیش‌بینی ۳/۱٪	واقعی ۳/۱٪
۱۶:۰۰	USA USD · ایالات متحده	شاخص قیمت PCE هسته تورم	قبلی ۰/۳٪	پیش‌بینی ۰/۳٪	واقعی ۰/۳٪
۱۶:۴۵	Europe EUR · منطقه یورو	تصمیم نرخ بهره بانک مرکزی اروپا بانک مرکزی	قبلی ۲/۶۵٪	پیش‌بینی ۲/۶۵٪	واقعی ۲/۶۵٪
۱۶:۴۵	Europe EUR · منطقه یورو	نرخ تسهیلات سپرده‌گذاری بانک مرکزی	قبلی ۲/۵٪	پیش‌بینی ۲/۵٪	واقعی ۲/۵٪
جمعه ۸ آبان					
۰۶:۳۰	Japan JPY · ژاپن	تصمیم نرخ بهره بانک مرکزی ژاپن بانک مرکزی	قبلی ۱/۲۵٪	پیش‌بینی ۱/۲۵٪	واقعی ۱/۲۵٪
۱۲:۳۰	Germany EUR · آلمان	تولید ناخالص داخلی آلمان (GDP) فعالیت اقتصادی	قبلی ۰/۳٪	پیش‌بینی ۰/۱٪	واقعی * ۰/۲٪
۱۶:۳۰	Germany EUR · آلمان	شاخص قیمت مصرف‌کننده آلمان (CPI) تورم	قبلی ۰/۶٪	پیش‌بینی ۰/۱٪	واقعی * -۰/۲٪
۱۷:۱۵	USA USD · ایالات متحده	شاخص PMI شیکاگو فعالیت اقتصادی	قبلی ۵۸/۸	پیش‌بینی ۵۵/۸	واقعی ۵۵/۳
شنبه ۹ آبان					
۰۵:۰۰	China CNY · چین	شاخص PMI بخش تولید فعالیت اقتصادی	قبلی ۵۰/۱	پیش‌بینی ۴۹/۹	واقعی ۴۹/۳

مهم‌ترین آمار اقتصادی این هفته بازارها

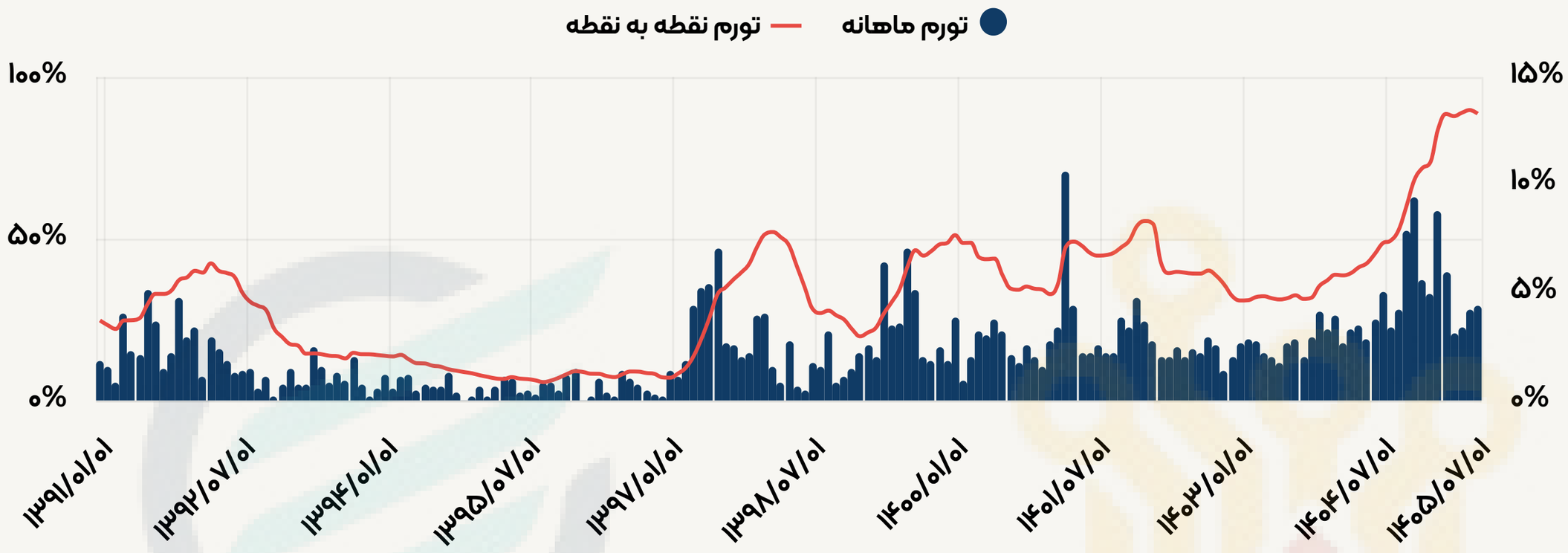
جدیدترین آمار نقدینگی اعلام شد؛ افت فشار پولی تورم

رشد نقطه‌به‌نقطه نقدینگی در مهرماه ۱۴۰۵ با کاهش ۰.۷ واحد درصدی نسبت به شهریورماه به ۵۰.۹ درصد رسید. این رقم کمترین میزان رشد نقدینگی در هشت ماه اخیر و چهارمین کاهش متوالی این شاخص پس از ثبت اوج ۵۶.۷ درصدی در خردادماه است. ناترازی برخی بانک‌ها، کسری بودجه و افزایش ریسک‌های سیاسی از جمله عواملی هستند که بر خلق پول اثر می‌گذارند و مهار نقدینگی را دشوار می‌کنند

برای خواندن کل مطلب در روزنامه دنیای اقتصاد کلیک کنید

اقتصاد ایران به روایت اعداد

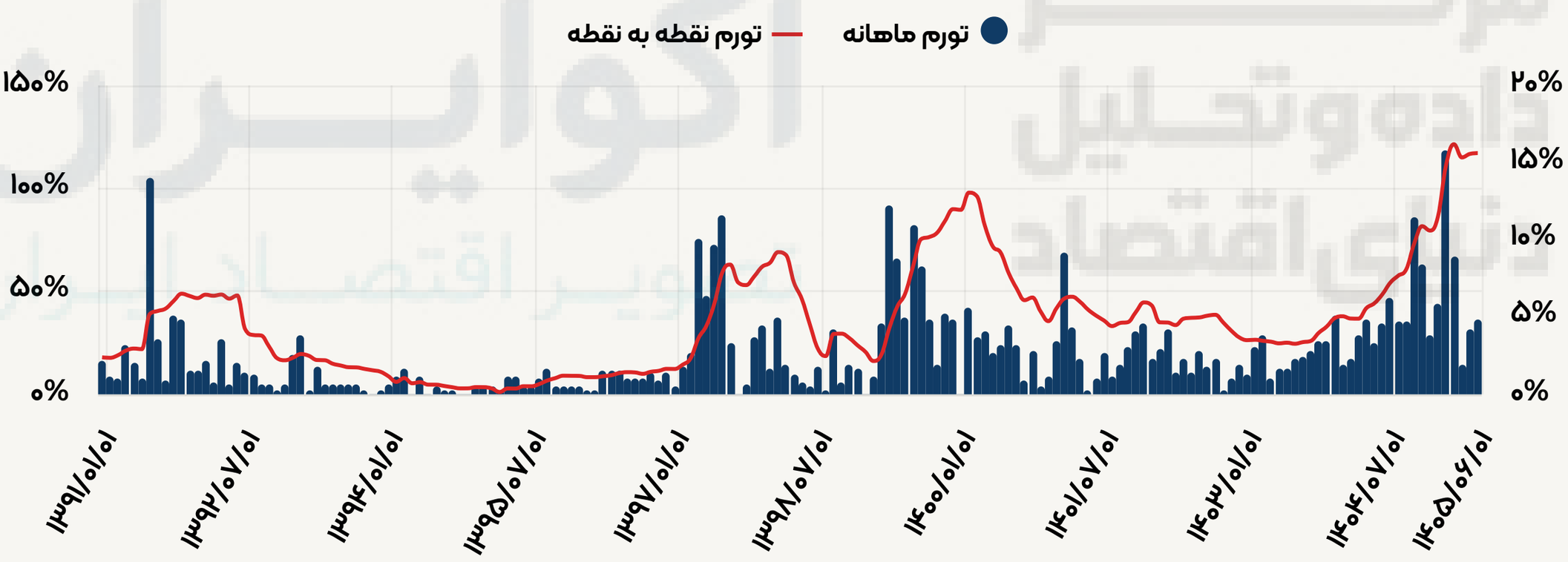
تورم ماهانه و نقطه به نقطه مصرف کننده



تورم مصرف‌کننده به تفکیک بخش‌ها؛ مرداد ۱۴۰۵

بخش	مقدار	رشد ماهانه	رشد سالانه	رشد از فروردین	رشد ۵ ساله
خوراکی و آشامیدنی	۱,۰۶۲/۷	+۲/۳۱٪	+۱۱۲/۵۹٪	+۲۷/۸۸٪	+۹۳۴/۱۴٪
دخانیات	۱,۰۳۱/۳	+۵/۶۱٪	+۱۶۳/۲۰٪	+۴۲/۲۶٪	+۹۳۳/۵۱٪
پوشاک و کفش	۸۱۶/۶	+۷/۸۳٪	+۱۰۳/۷۵٪	+۵۰/۸۳٪	+۷۰۸/۴۷٪
لوازم خانگی	۸۰۱/۶	+۶/۲۰٪	+۱۲۸/۸۹٪	+۵۸/۷۱٪	+۶۸۸/۶۳٪
حمل و نقل	۷۹۰	+۱۰/۷۴٪	+۱۲۸/۰۰٪	+۶۰/۲۸٪	+۶۸۲/۱۲٪
مسکن	۴۸۹	+۳/۳۰٪	+۳۷/۸۴٪	+۱۹/۸۳٪	+۳۷۴/۹۰٪
بهداشت و درمان	۷۷۸/۹	+۴/۴۵٪	+۹۶/۶۸٪	+۵۳/۰۵٪	+۶۶۱/۲۱٪
ارتباطات	۴۸۵/۳	+۷/۰۸٪	+۱۲۷/۶۷٪	+۵۸/۹۶٪	+۳۸۳/۳۲٪
تفریح و فرهنگ	۸۰۶/۵	+۹/۸۲٪	+۱۱۵/۸۹٪	+۶۲/۸۱٪	+۶۹۰/۷۳٪
آموزش	۵۸۸/۸	+۲۳/۵۲٪	+۴۹/۹۲٪	+۴۲/۲۰٪	+۴۵۴/۱۷٪
هتل و رستوران	۱,۱۵۳/۵	+۳/۲۵٪	+۱۰۷/۹۸٪	+۴۶/۴۴٪	+۱,۰۰۱/۵۲٪

تورم ماهانه و نقطه به نقطه تولید کننده



بازار در هفته پیش رو به چه چیزهایی چشم دارد؟

دوشنبه ۱۱ آبان

۱۸:۱۵	USA USD · ایالات متحده	شاخص PMI تولیدی S&P Global فعالیت اقتصادی	قبلی ۵۶	پیش‌بینی —	واقعی —
۱۸:۳۰	USA USD · ایالات متحده	شاخص قیمت‌های تولیدی ISM تورم	قبلی ۷۷٫۹	پیش‌بینی —	واقعی —
۱۸:۳۰	USA USD · ایالات متحده	شاخص PMI تولیدی ISM فعالیت اقتصادی	قبلی ۵۴٫۵	پیش‌بینی —	واقعی —

سه‌شنبه ۱۲ آبان

۰۷:۰۰	Australia AUD · استرالیا	تصمیم نرخ بهره بانک مرکزی استرالیا بانک مرکزی	قبلی ۴٫۶٪	پیش‌بینی —	واقعی —
۱۸:۱۵	USA USD · ایالات متحده	شاخص PMI تولیدی S&P Global فعالیت اقتصادی	قبلی ۵۵٫۹	پیش‌بینی ۵۶	واقعی —
۱۸:۳۰	USA USD · ایالات متحده	فرصت‌های شغلی JOLTS اشتغال	قبلی ۷٫۰۷۹ M	پیش‌بینی —	واقعی —

چهارشنبه ۱۳ آبان

۱۳:۳۰	Europe EUR · منطقه یورو	شاخص قیمت مصرف‌کننده (CPI) تورم	قبلی ۳٫۸٪	پیش‌بینی —	واقعی * —
۱۶:۴۵	USA USD · ایالات متحده	تغییر اشتغال غیرکشاورزی ADP اشتغال	قبلی ۹۰ K	پیش‌بینی —	واقعی —
۱۸:۱۵	USA USD · ایالات متحده	شاخص PMI خدمات S&P Global فعالیت اقتصادی	قبلی ۵۷٫۹	پیش‌بینی ۵۷٫۹	واقعی —
۱۸:۳۰	USA USD · ایالات متحده	شاخص PMI غیرتولیدی ISM فعالیت اقتصادی	قبلی ۵۴٫۹	پیش‌بینی —	واقعی —
۱۸:۳۰	USA USD · ایالات متحده	قیمت‌ها در بخش غیرتولیدی ISM تورم	قبلی ۷۴	پیش‌بینی —	واقعی —
۱۹:۰۰	USA USD · ایالات متحده	ذخایر نفت خام تراز	قبلی -۱٫۸۹۲ M	پیش‌بینی —	واقعی —

پنجشنبه ۱۴ آبان

۱۵:۳۰	UK GBP · بریتانیا	تصمیم نرخ بهره بانک مرکزی انگلیس بانک مرکزی	قبلی ۳٫۷۵٪	پیش‌بینی ۴٪	واقعی —
۱۷:۰۰	USA USD · ایالات متحده	درخواست‌های اولیه بیمه بیکاری اشتغال	قبلی ۱۹۴ K	پیش‌بینی —	واقعی —

جمعه ۱۵ آبان

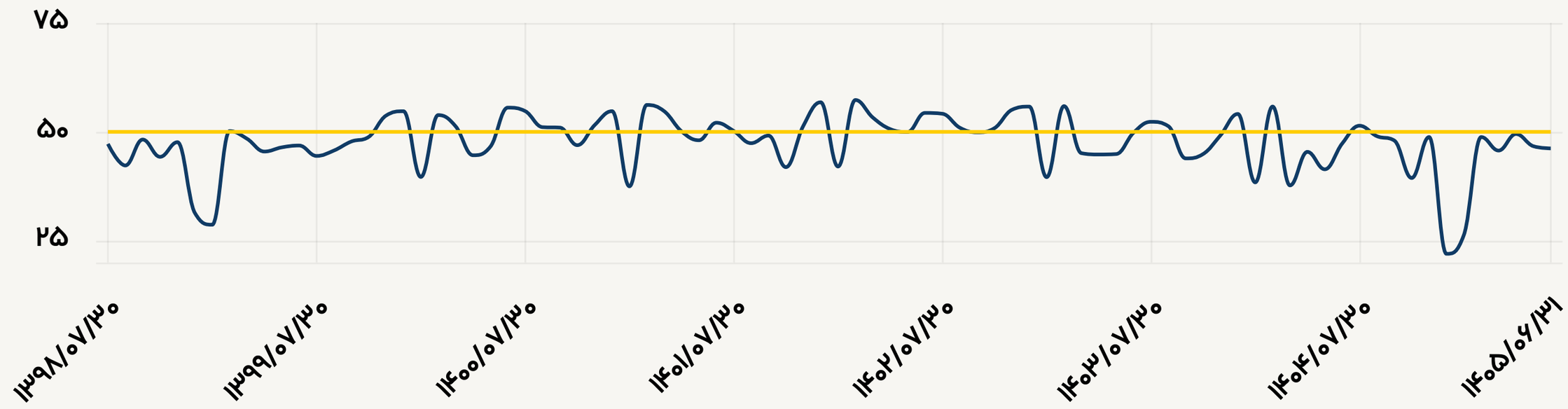
۱۷:۰۰	USA USD · ایالات متحده	میانگین دستمزد ساعتی اشتغال	قبلی ۰٫۱٪	پیش‌بینی —	واقعی —
۱۷:۰۰	USA USD · ایالات متحده	نرخ بیکاری اشتغال	قبلی ۴٫۲٪	پیش‌بینی —	واقعی —
۱۷:۰۰	USA USD · ایالات متحده	اشتغال کشاورزی اشتغال	قبلی ۲۹ K	پیش‌بینی —	واقعی —

مهم‌ترین خبر حوزه فناوری در بازار این هفته

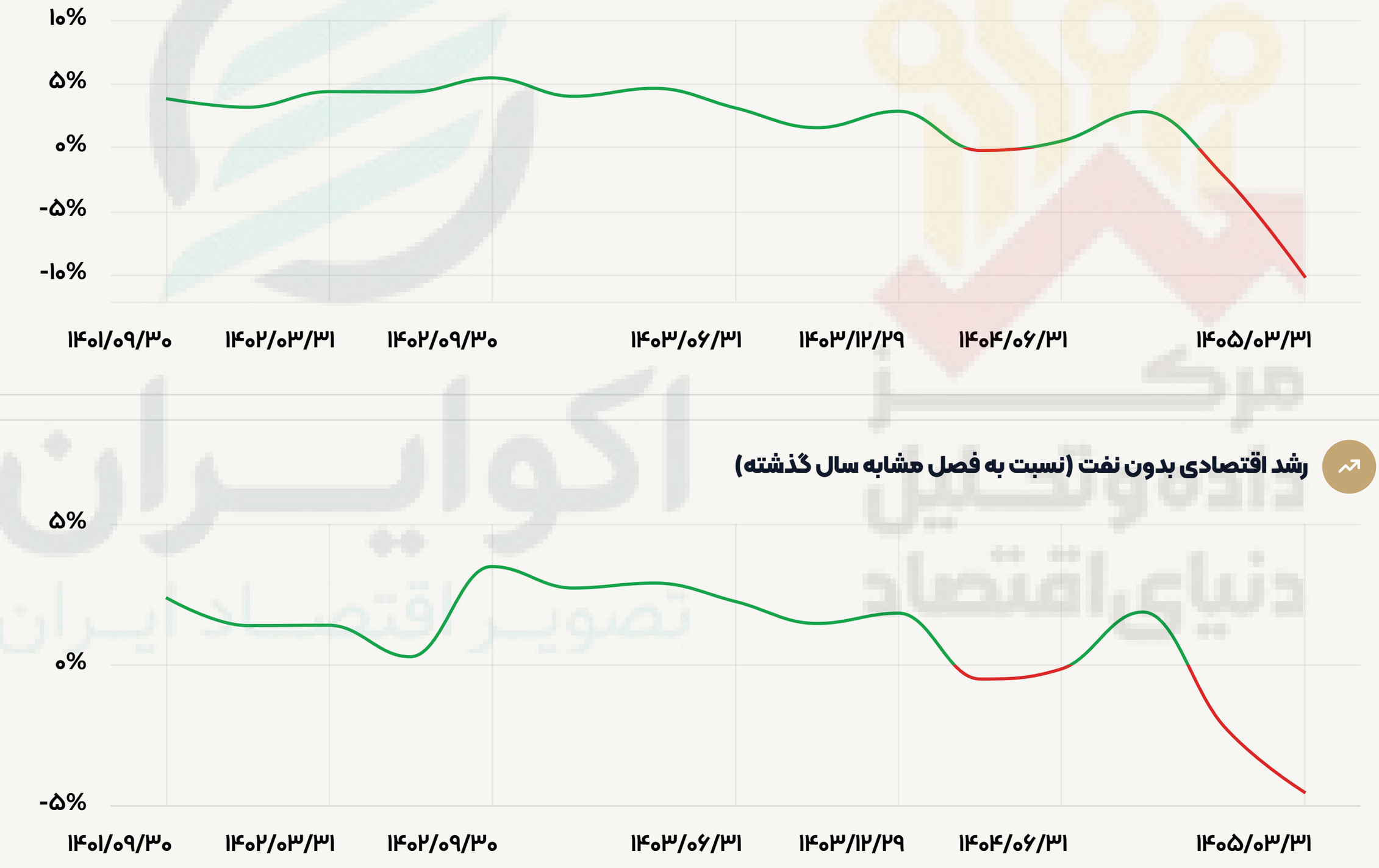
سقوط سهام فناوری بازارهای جهانی را لرزاند

سارا بنی‌صدر| جمعه، موج فروش سهام فناوری به اوج رسید؛ نزدک ۱۰۰ به میزان ۳.۵ درصد و S&P۵۰۰ بیش از ۱.۸ درصد افت کردند. سهام اینتل ۲۹ درصد سقوط کرد و نگرانی درباره توجیه هزینه‌های سنگین هوش مصنوعی، فشار فروش را به نیمه‌رساناها و بزرگان فناوری گسترش داد. همزمان نفت بالای ۱۱۳ دلار، رشد دلار و اقبال به دارایی‌های دفاعی و اوراق، و افت طلا و نقره به دلیل نیاز به نقدینگی، ریسک‌گریزی را تشدید کرد

شاخص مدیران خرید کل اقتصاد



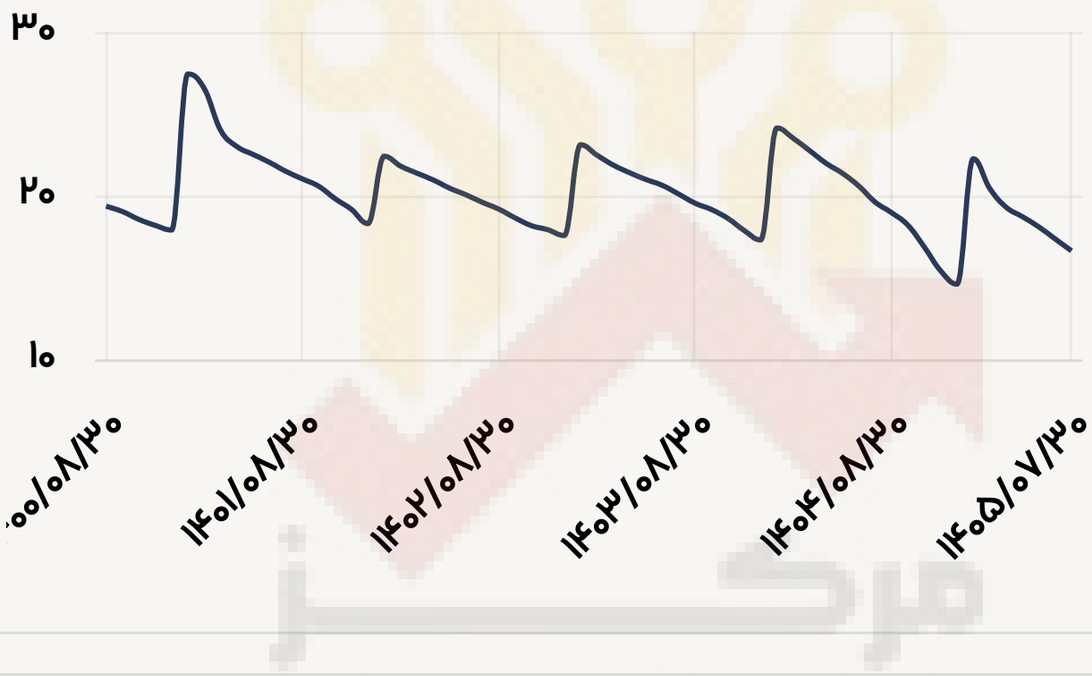
رشد اقتصادی (نسبت به فصل مشابه سال گذشته)



رشد اقتصادی بدون نفت (نسبت به فصل مشابه سال گذشته)

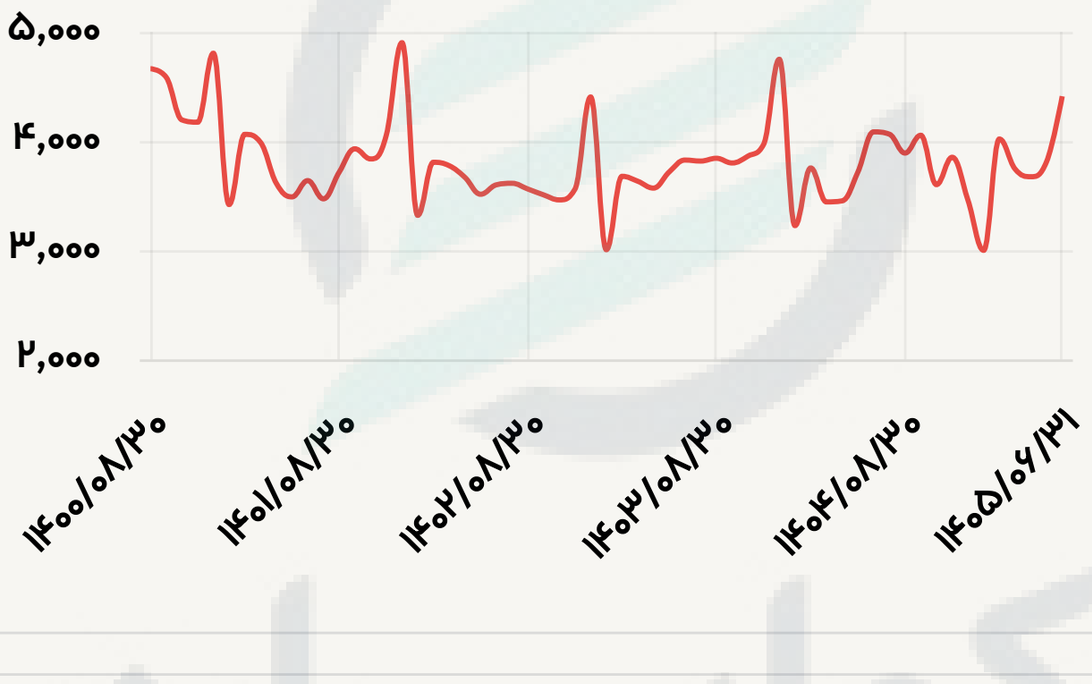
حداقل دستمزد تعدیل شده با CPI

میلیون تومان



مبلغ تراکنش‌های شاپرک تعدیل شده با CPI

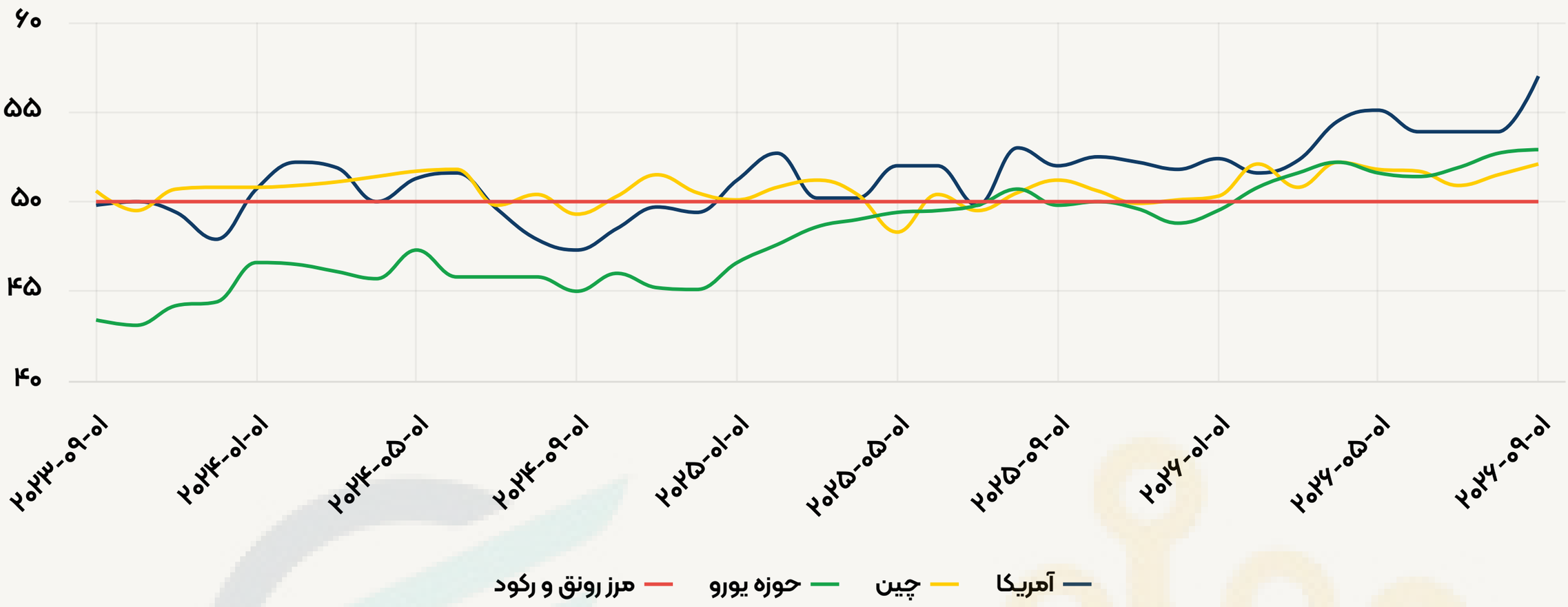
هزار میلیارد تومان



میانگین نرخ بهره بدون ریسک

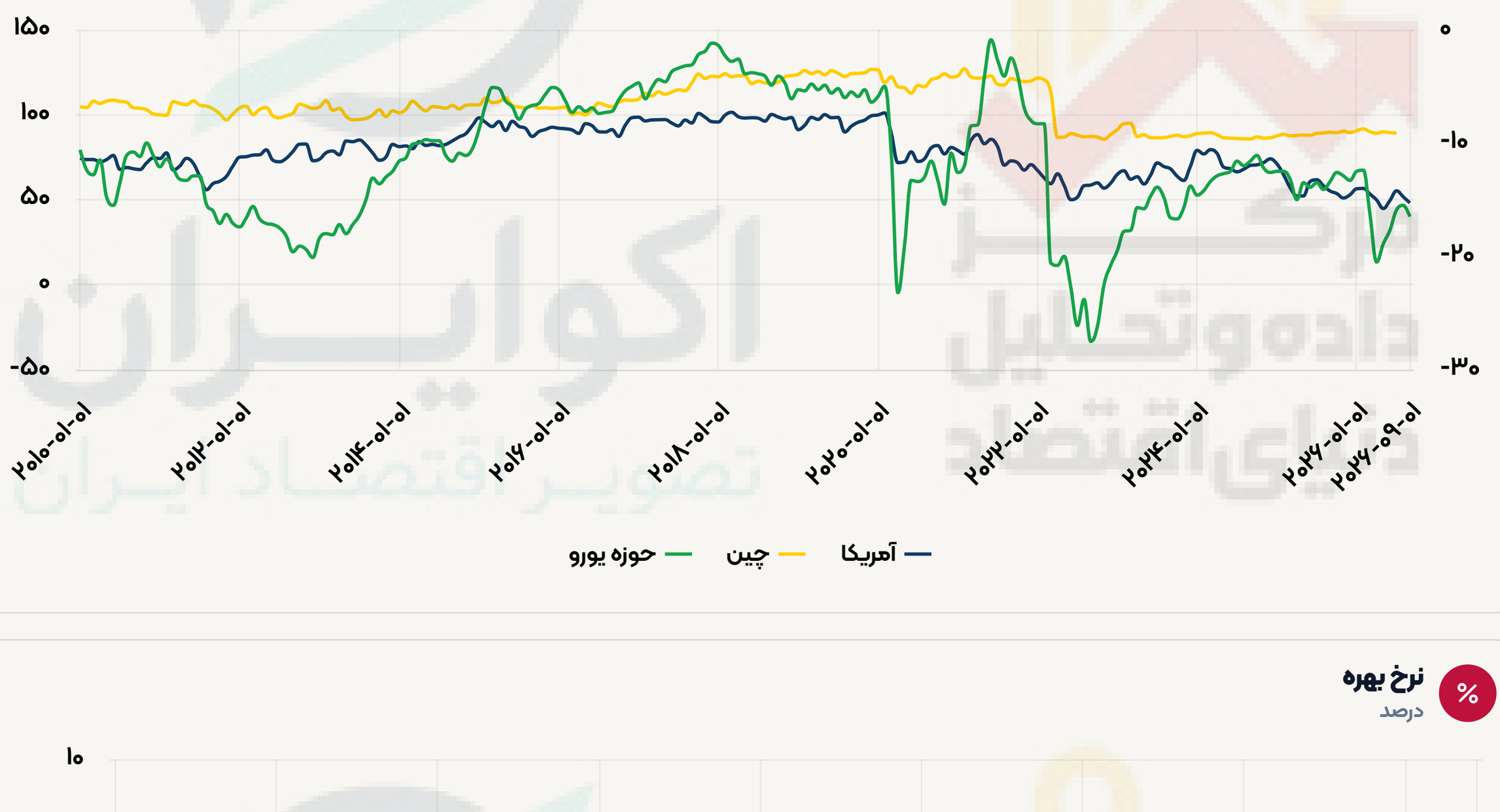
درصد

شاخص مدیران خرید بخش تولید



شاخص اعتماد مصرف کننده

محور سمت راست مربوط به ناحیه یورو است



نرخ بهره

درصد

رشد نقطه به نقطه تولید صنعتی

درصد

محدودیت درآمد نفتی چگونه به اقتصاد داخلی منتقل می‌شود؟

محدودیت درآمدهای نفتی از دو مسیر اصلی بر اقتصاد داخلی اثر می‌گذارد: کاهش منابع مالی دولت و محدود شدن عرضه ارز. اختلال در صادرات نفت، علاوه بر کاهش جریان درآمدهای ارزی، می‌تواند دسترسی به منابع حاصل از فروش را نیز دشوارتر کند. در این میان، باید میان درآمد ریالی دولت از محل نفت و ارز قابل‌دسترس برای تأمین نیازهای خارجی اقتصاد تمایز قائل شد. حتی اگر سهم نفت در منابع ریالی بودجه محدود باشد و دولت بتواند بخشی از کسری خود را از محل فروش دارایی‌ها، اصلاحات بخشٍ انرژی یا صادرات فرآورده‌های نفتی جبران کند، این اقدامات لزوما کمبود منابع ارزی را برطرف نمی‌کنند. به بیان دیگر، جایگزینی منابع ریالی با سایر درآمدهای داخلی، معادل جایگزینی ارز حاصل از صادرات نفت نیست؛ زیرا اقتصاد برای تأمین کالاهای واسطه‌ای، مواد اولیه، تجهیزات و کالاهای سرمایه‌ای همچنان به منابع ارزی نیاز دارد

محدودیت در دسترسی به ارز از طریق افزایش هزینه واردات و ایجاد وقفه در تأمین نهاده‌های تولید، به بخش واقعی اقتصاد منتقل می‌شود. افزایش نرخ ارز یا طولانی شدن فرآیند تخصیص و انتقال آن، هزینه تمام‌شده بنگاه‌ها را بالا می‌برد و می‌تواند به کاهش حاشیه سود، افت تولید و افزایش قیمت کالاها منجر شود. از سوی دیگر، اختلال در زیرساخت‌ها و زنجیره تأمین، عرضه داخلی را نیز محدود می‌کند و فشار مضاعفی بر سطح عمومی قیمت‌ها وارد می‌آورد. در چنین شرایطی، انتظارات تورمی به عاملی تشدیدکننده تبدیل می‌شود

کسری منابع چگونه تأمین خواهد شد و هزینه آن چیست؟

افت درآمد نفتی دو شکاف ایجاد می‌کند: کمبود ارز و کسری ریالی بودجه. دولت می‌تواند کسری ریالی را با مهار مخارج، وصول مالیات، انتشار اوراق، واگذاری سهام و مولدسازی دارایی‌ها جبران کند؛ اما منابع ریالی جای ارز نفتی را برای واردات نمی‌گیرند

عملکرد این ابزارها محدود بوده است: در سال ۱۴۰۴، از هدف تعدیل‌شده ۲۵۴,۹ همتی مولدسازی فقط ۳,۴ درصد، حدود ۸,۷ همت، محقق شد. از ۲۱۵ همت درآمد پیش‌بینی‌شده واگذاری شرکت‌های دولتی نیز در هشت‌ماهه نخست فقط ۹,۵ همت تحقق یافت؛ برآورد عملکرد سالانه ۱۵ همت بود. ارزش واگذاری دارایی‌ها در ۱۴۰۴ به ۱۷۱,۴ همت رسید، اما این رقم رد دیون، پرداخت به طلبکاران و سهام عدالت را نیز دربرمی‌گیرد و معادل درآمد نقدی بودجه نیست

در مقابل، فروش اوراق در ۲۰ حراج سال ۱۴۰۵ به ۴۲۴,۴ همت رسید و نرخ بازده حراج بیستم ۴۱ تا ۴۱,۷ درصد بود. بنابراین، اتکا به بدهی هزینه تأمین مالی و تعهدات آینده را افزایش می‌دهد. بدون کنترل مخارج و تقویت درآمدهای پایدار، کسری بودجه به بدهی، فشار مالیاتی و تورم منتقل می‌شود

در سال ۱۴۰۴، از هدف تعدیل‌شده ۲۵۴/۹ همتی مولدسازی فقط ۳/۴ درصد، حدود ۸/۷ همت، محقق شد. از ۲۱۵ همت درآمد پیش‌بینی شده واگذاری شرکت‌های دولتی نیز در هشت‌ماهه نخست فقط ۹/۵ همت تحقق یافت

محدودیت‌های ارزی و تجاری چه هزینه‌ای به بنگاه‌ها تحمیل می‌کنند؟

محدودیت‌های ارزی و تجاری از مسیر اختلال در تأمین نهاده‌ها، افزایش هزینه مبادله و کاهش پیش‌بینی‌پذیری، بر تولید بنگاه‌ها اثر می‌گذارند. تأخیر در تخصیص ارز و ترخیص کالا، تأمین مواد اولیه را طولانی و نیاز به سرمایه در گردش را بیشتر می‌کند؛ اختلال حمل‌ونقل و دشواری بازگشت ارز نیز چرخه نقدینگی را مختل می‌کند

آخرین گزارش شامخ شهریور ۱۴۰۵، شاخص کل اقتصاد را ۴۶٫۲ اعلام کرد؛ هجدهمین ماه متوالی زیر مرز خنثی ۵۰. در بخش صنعت، شاخص موجودی مواد اولیه با ثبت ۳۸٫۳ برای هفدهمین ماه کاهشی بود و سفارش‌های جدید به ۴۶٫۷ رسید. شاخص تولید با رشد ۱٫۷ واحدی به ۴۹٫۷ رسید، اما همچنان انقباض را نشان می‌دهد. هم‌زمان، در شهریور تورم نقطه‌به‌نقطه تولیدکننده کل در شهریور به ۱۱۷٫۳ درصد و در بخش صنعت به ۱۲۹٫۳ درصد رسید. این ارقام فشار هزینه‌ای را نشان می‌دهند اما سهم محدودیت‌های تجاری را تعیین نمی‌کنند. بنگاه ناچار است هزینه را جذب و حاشیه سود را کاهش دهد یا آن را به قیمت منتقل کند که هر دو مسیر سرمایه‌گذاری و اشتغال را تحت فشار قرار می‌دهند

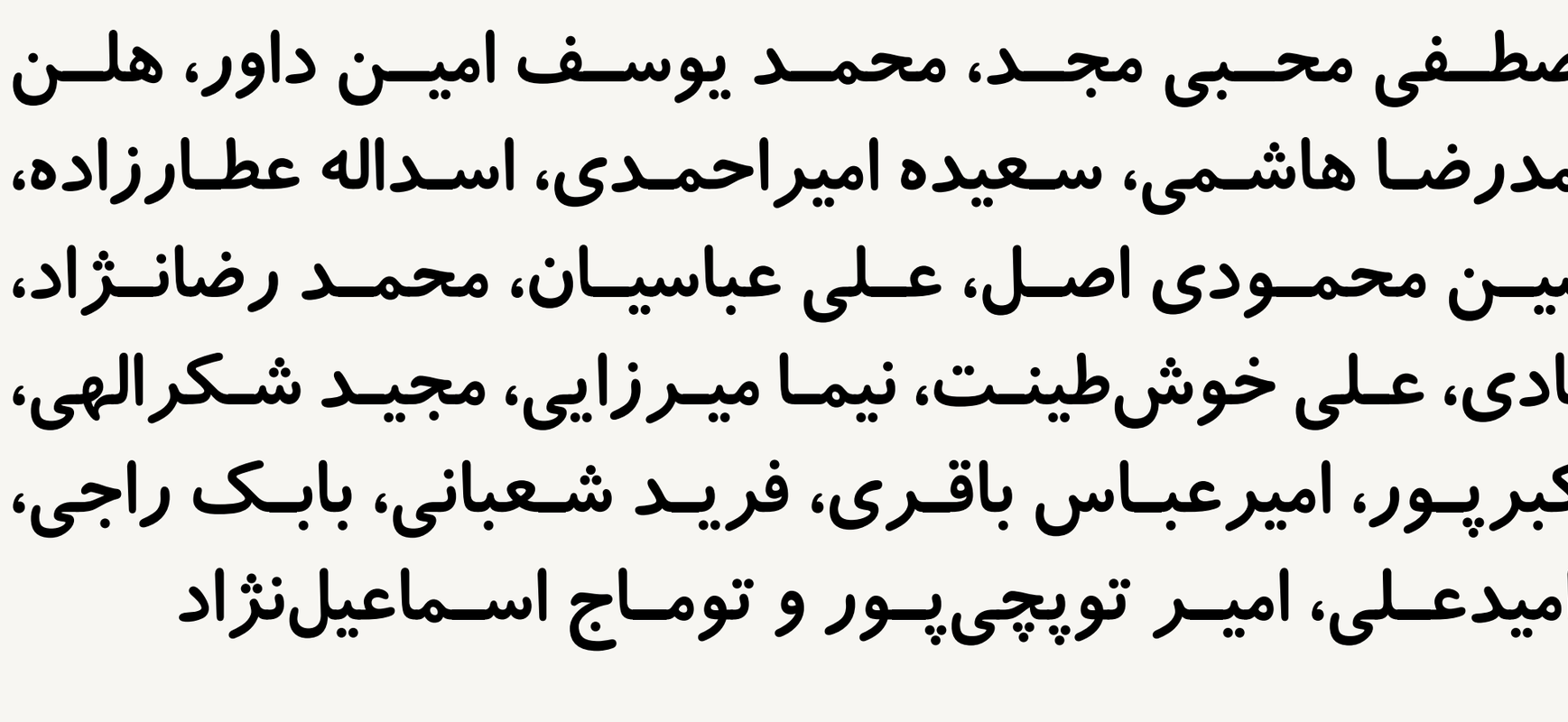
بنگاه ناچار است هزینه را جذب و حاشیه سود را کاهش دهد یا آن را به قیمت منتقل کند که هر دو مسیر سرمایه‌گذاری و اشتغال را تحت فشار قرار می‌دهند.

چشم انداز خبرگان بازار سرمایه از آینده بورس چیست؟

تداوم محاصره نفتی چه تاثیری بر بورس تهران دارد؟

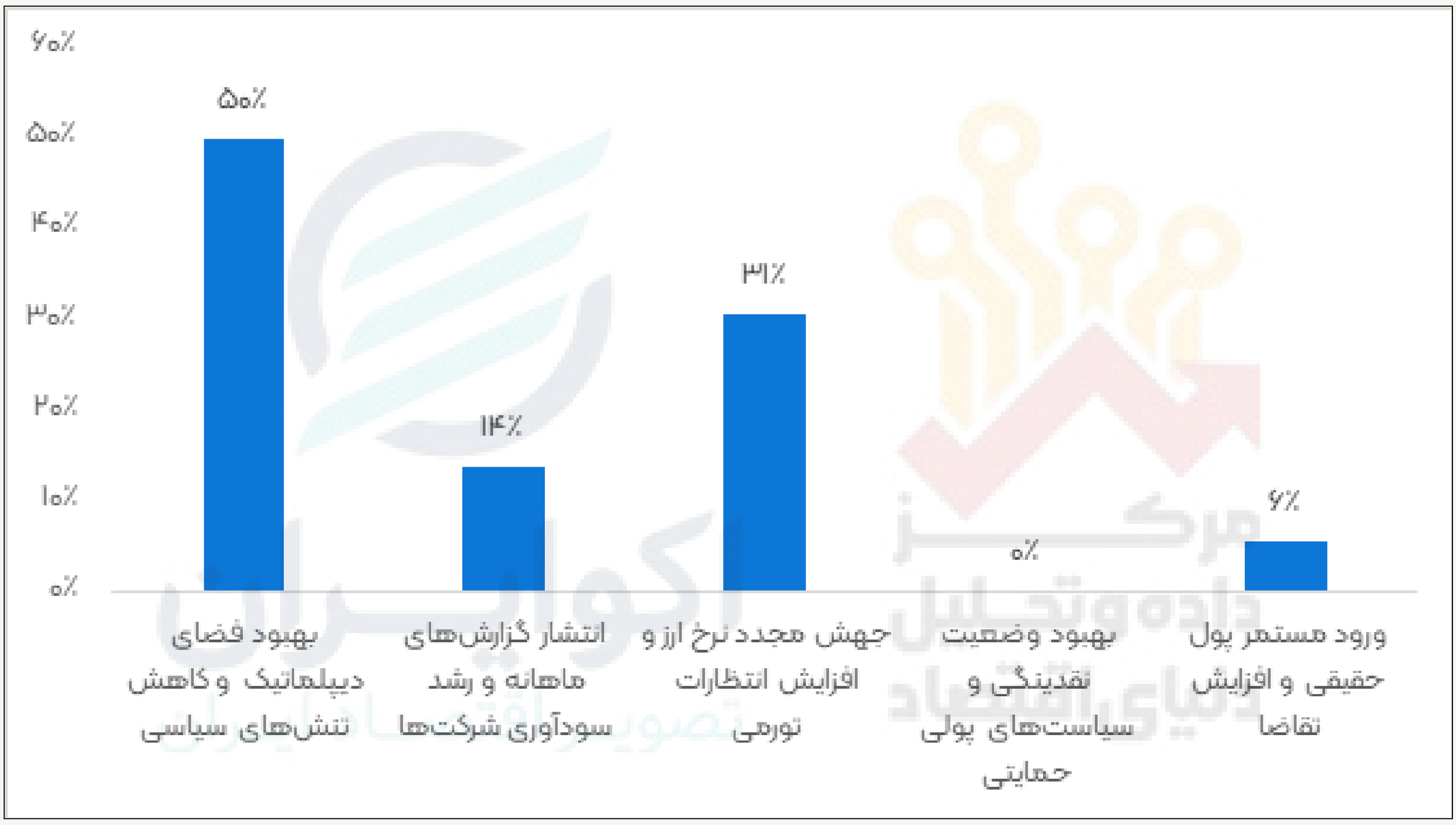
مژده ابراهیمی، حسام الدین ابرقویی| در هفتمین شماره دورنما، با هدف بررسی پیامدهای تداوم محاصره نفتی و ترسیم چشم‌انداز اقتصاد ایران در مواجهه با محدودیت‌های ارزی، مالی و تجاری، نظرسنجی‌ای با مشارکت ۳۶ نفر از خبرگان بازارهای مالی برگزار شده است. شرکت‌کنندگان این نظرسنجی از میان تحلیلگران و متخصصان بازار سرمایه، استادان دانشگاه، مشاوران خبره سرمایه‌گذاری، مدیران عامل صندوق‌ها و مدیران ارشد شرکت‌های مالی انتخاب شده‌اند. در ادامه، نام ۲۶ نفر از مشارکت‌کنندگان این نظرسنجی آمده است: محمد مهدی منوچهری، بهروز خالق، سید محمدرضا اعلمی، مصطفی محبی مجد، محمد یوسف امین داور، هلن عصمت‌پناه، سید محمدرضا هاشمی، سعیده امیراحمدی، اسداله عطارزاده، برزو حق‌شناس، حسین محمودی اصل، علی عباسیان، محمد رضانژاد، مریم محبی فیروزآبادی، علی خوش‌طینت، نیما میرزایی، مجید شکرالهی، نادر کریمی، بهناز اکبرپور، امیرعباس باقری، فرید شعبانی، بابک راجی، آراد پورکار، مهدی امیدعلی، امیر توپچی‌پور و توماج اسماعیل‌نژاد

۱. پس از عملکرد شاخص در هفته گذشته، روند شاخص کل بورس تهران در هفته آینده را چگونه پیش‌بینی می‌کنید؟



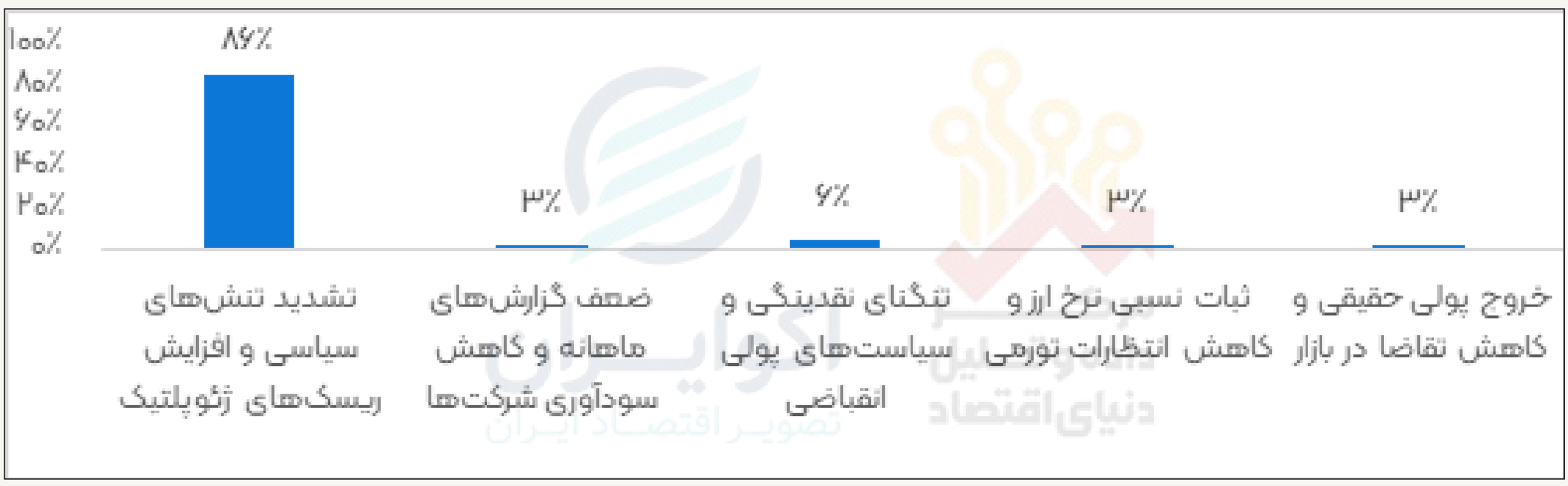
● در حالی که در هفته‌های گذشته، گزینه «روند رو به رشد با قدرت» سهم قابل‌توجهی از انتخاب‌ها را به خود اختصاص داده بود، در این هفته هیچ‌یک از تحلیلگران چنین انتظاری از بازار هفته‌ی آینده نداشتند. در مقابل، اکثریت منتظر «اصلاح زمانی و نوسان در محدوده فعلی» هستند در حالی که حدود ۳۹ درصد پاسخ‌دهندگان احتمال روند صعودی اما با شیب کم را بیشتر می‌دانند

۲. تا پایان پاییز ۱۴۰۵، کدام عامل را مهمترین محرک مثبت مسیر بورس می‌دانید؟



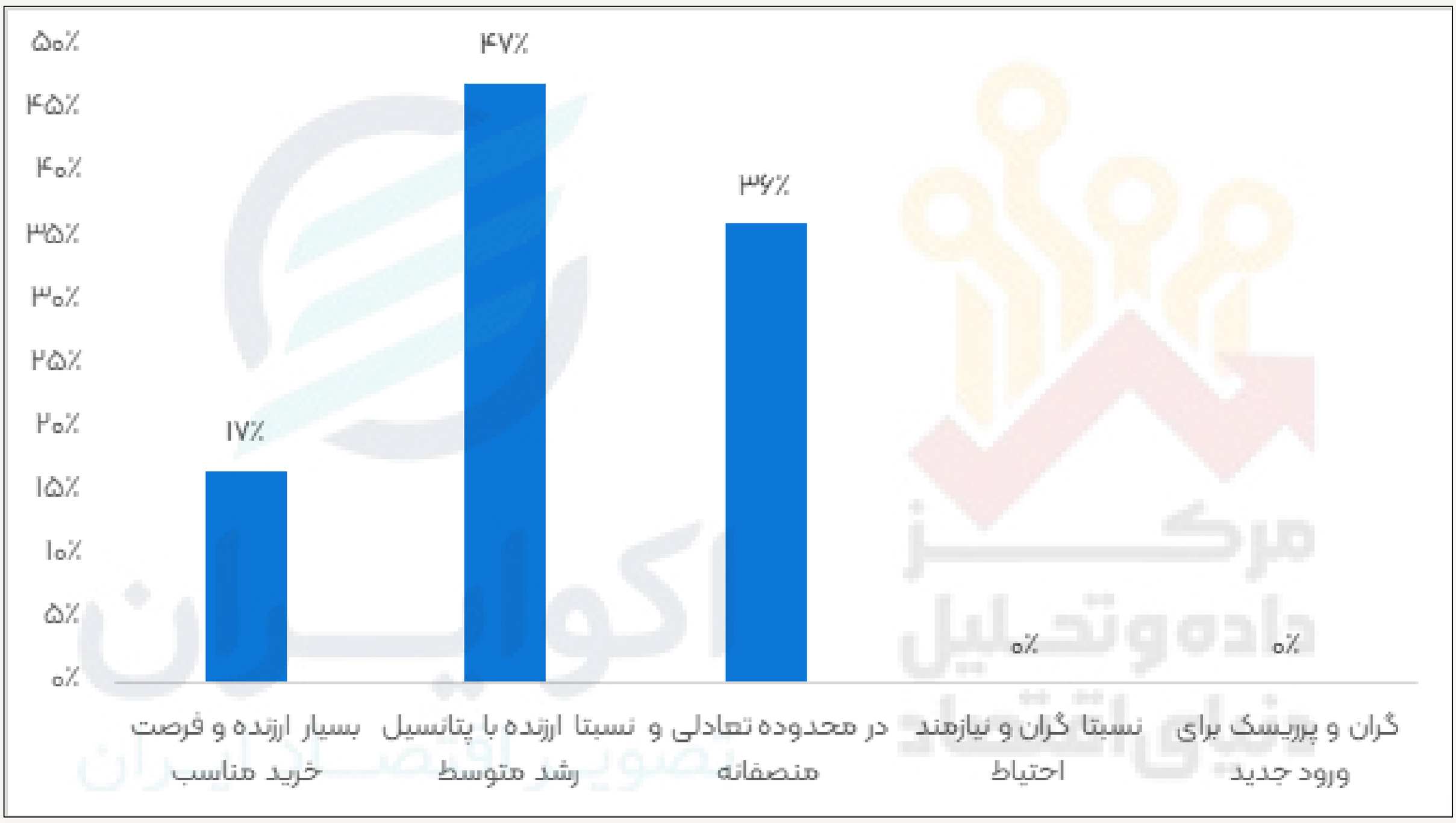
● از نظر نیمی از پاسخ‌دهندگان بهبود فضای دیپلماتیک و کاهش تنش‌های سیاسی می‌تواند مهمترین محرک مثبت مسیر بورس باشد. ۳۱ درصد انتظاردارند با جهش مجدد نرخ ارز بازار سبزپوش شود و ۱۴ درصد از تحلیلگران این نظرسنجی عوامل بنیادی مانند انتشار گزارش‌های ماهانه را مهمترین محرک مثبت شناسایی کرده‌اند

۳. تا پایان پاییز ۱۴۰۵، کدام عامل را مهمترین مانع یا ریسک مسیر بورس میدانید؟



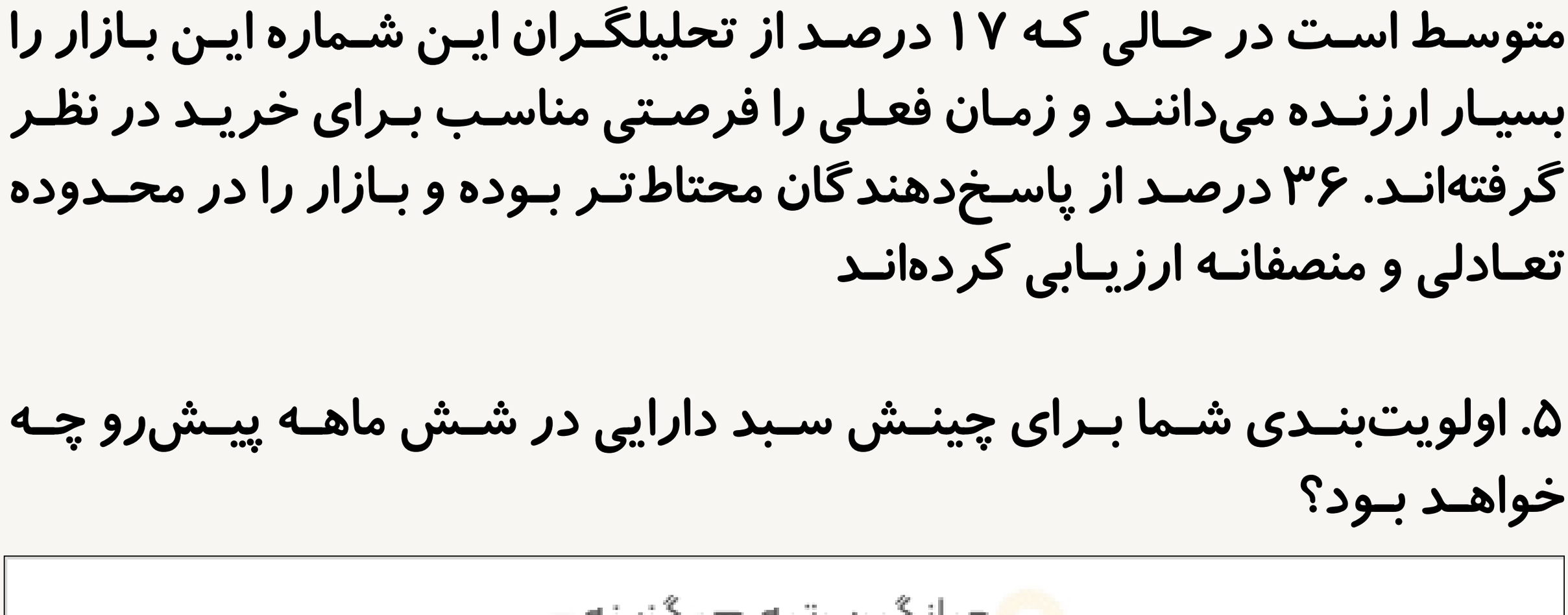
● از هر ۱۰ تحلیلگر، ۸ نفر بر این باوراند که همچنان «تشدید تنش‌های سیاسی و افزایش ریسک‌های ژئوپلتیک» مهمترین مانع و ریسک مسیر بورس است. سایر موانع دیگر تنها ۱۵ درصد پاسخ‌ها را به خود اختصاص داده‌اند

۴. نسبت به ارزش‌گذاری فعلی بازار (P/E آینده‌نگر و نسبت قیمت به ارزش جایگزینی) وضعیت کلی بورس را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

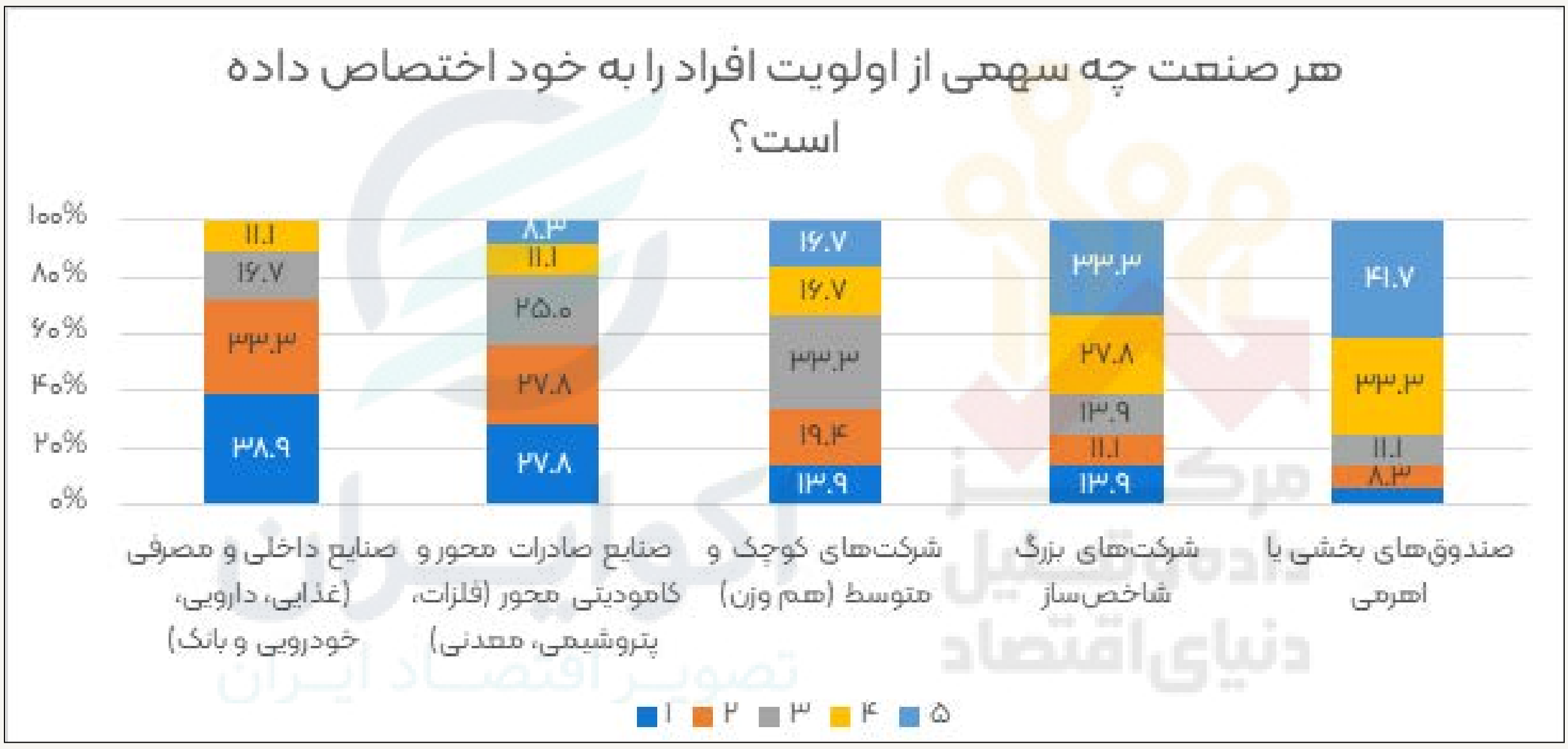


- از نظر ۴۷ پاسخ‌دهندگان بورس تهران نسبتا ارزنده و با پتانسیل رشد متوسط است در حالی که ۱۷ درصد از تحلیلگران این شماره این بازار را بسیار ارزنده می‌دانند و زمان فعلی را فرصتی مناسب برای خرید در نظر گرفته‌اند. ۳۶ درصد از پاسخ‌دهندگان محتاط‌تر بوده و بازار را در محدوده تعادلی و منصفانه ارزیابی کرده‌اند

۵. اولویت‌بندی شما برای چینش سبد دارایی در شش ماهه پیش‌رو چه خواهد بود؟



- اولویت نخست؛ صنایع داخلی و مصرفی: این گروه با میانگین رتبه ۲، بالاترین جایگاه را دارد. ۳۸,۹ درصد شرکت‌کنندگان آن را اولویت اول و ۳۳,۳ درصد اولویت دوم خود قرار داده‌اند

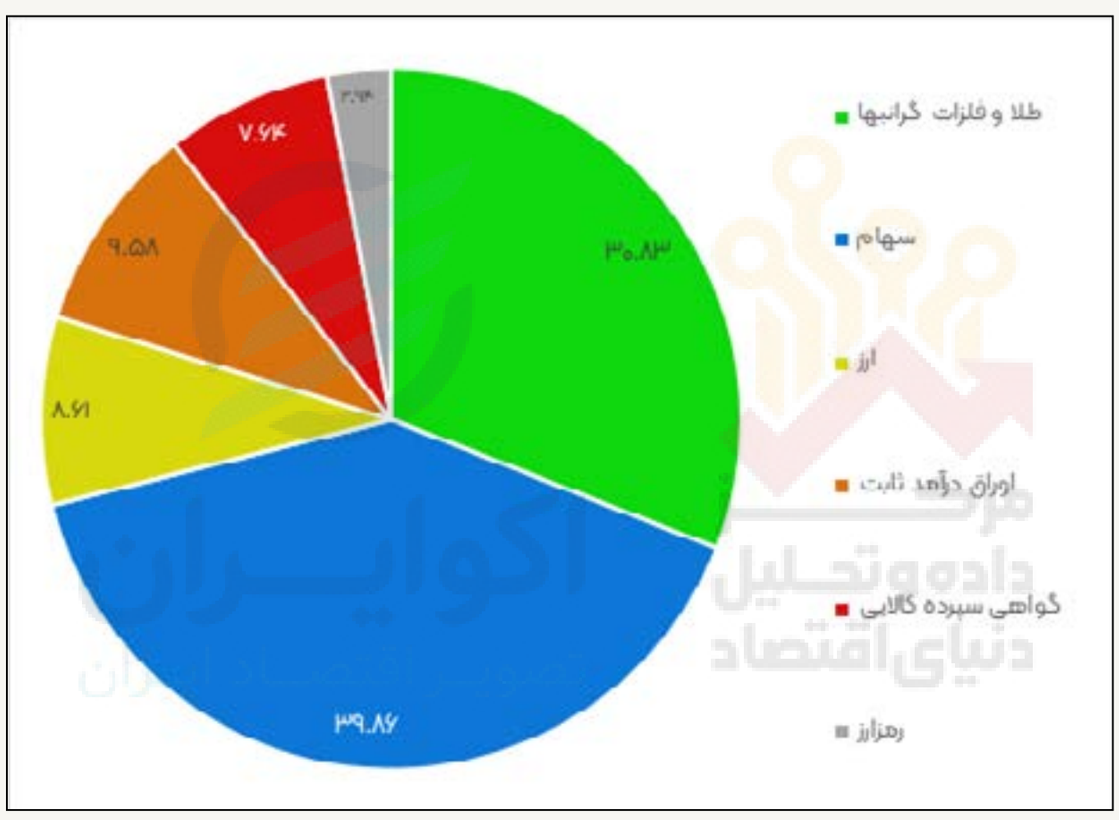


جایگاه دوم؛ صنایع صادرات‌محور و کامودیتی‌محور: این گروه با میانگین رتبه ۲,۴۴ در جایگاه دوم قرار گرفته است. در مجموع ۵۵,۶ درصد پاسخ‌دهندگان آن را در دو اولویت نخست خود قرار داده‌اند که اهمیت این صنایع را در نگاه خبرگان حفظ می‌کند

جایگاه میانی؛ شرکت‌های کوچک و متوسط: این گروه با میانگین رتبه ۳,۰۳ در رتبه سوم قرار دارد. بیشترین فراوانی پاسخ‌ها، معادل ۳۳,۳ درصد، به رتبه سوم اختصاص یافته که نشان‌دهنده جایگاه میانه این شرکت‌ها در اولویت‌بندی خبرگان است

اولویت پایین‌تر؛ شرکت‌های بزرگ و صندوق‌های بخشی و اهرمی: شرکت‌های بزرگ شاخص‌ساز با میانگین رتبه ۳,۵۶ و صندوق‌های بخشی یا اهرمی با میانگین ۳,۹۷ در رتبه‌های چهارم و پنجم قرار گرفته‌اند. ۷۵درصد پاسخ‌دهندگان صندوق‌های بخشی و اهرمی را در دو اولویت آخر خود جای داده‌اند

۶. پیشنهاد شما برای تشکیل یک سبد دارایی تا پایان سال چگونه خواهد بود؟ (اختلاف مجموع عددی با ۱۰۰ به دلیل استفاده از میانگین ارقام است)



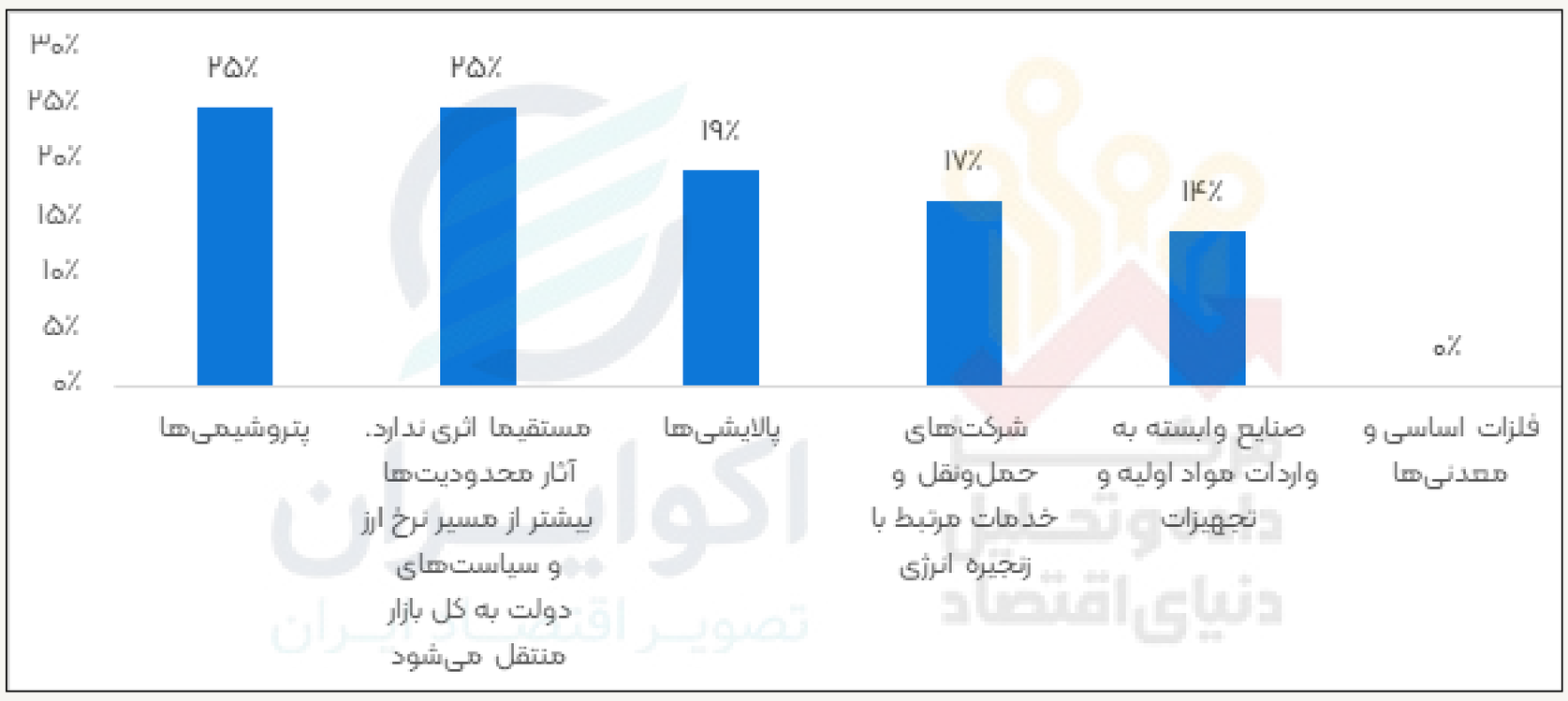
- **خبرگان بازار سبد هفته آینده خود را معرفی کردند**

۳۹,۸۶ درصد سبد این هفته خود را به سهام اختصاص دهید

۳۰,۸۳ درصد سبد خود را با طلا و فلزات گرانبها اختصاص دهید.

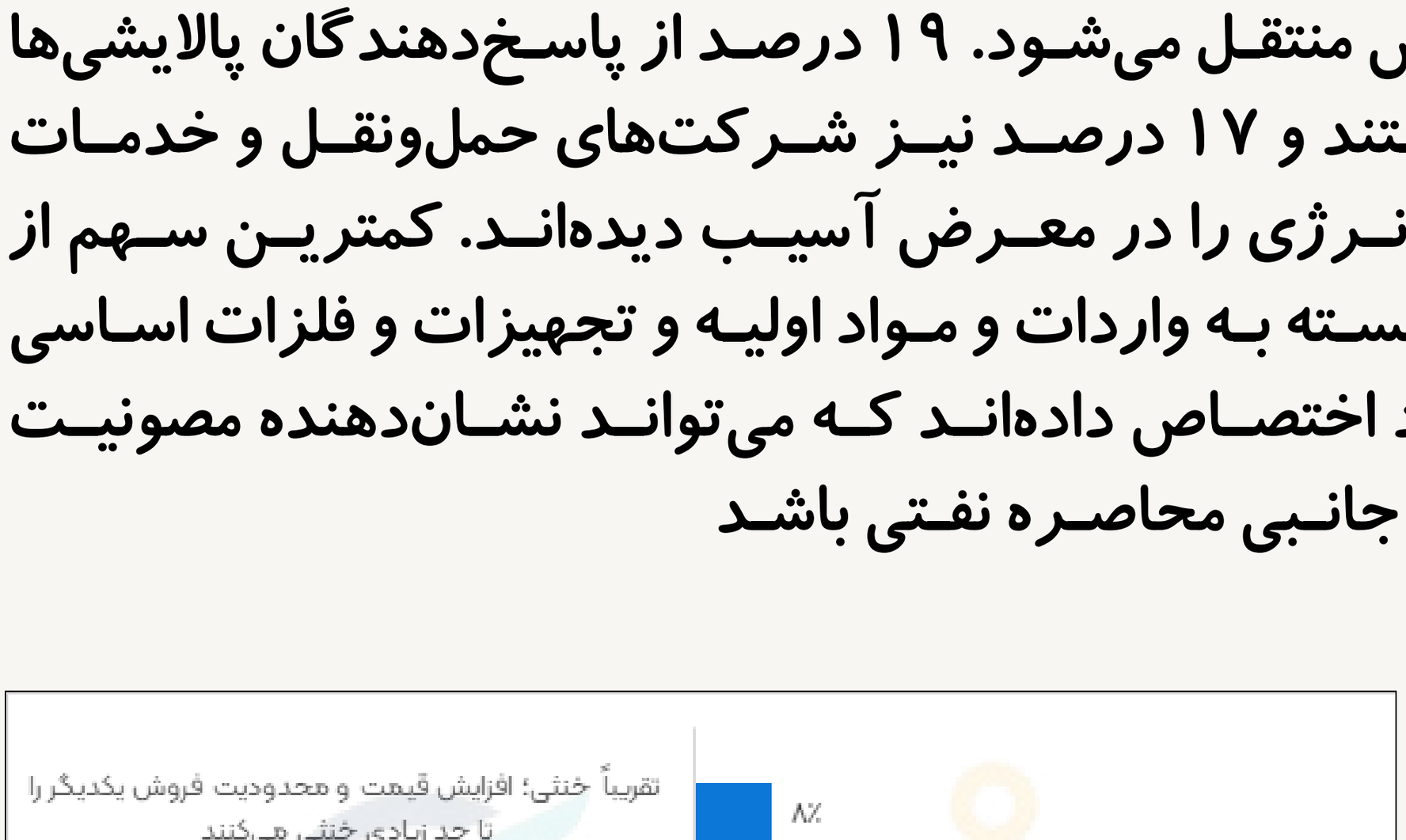
سایر دارایی‌ها تنها کمتر از ۳۰ درصد سبد خبرگان بازار را تشکیل داده است

۷. به نظر شما، در صورت تداوم محدودیت در صادرات نفت تا شش ماه آینده،کدام صنایع بیشترین آسیب را از تداوم محدودیت صادرات نفت متحمل می‌شوند؟

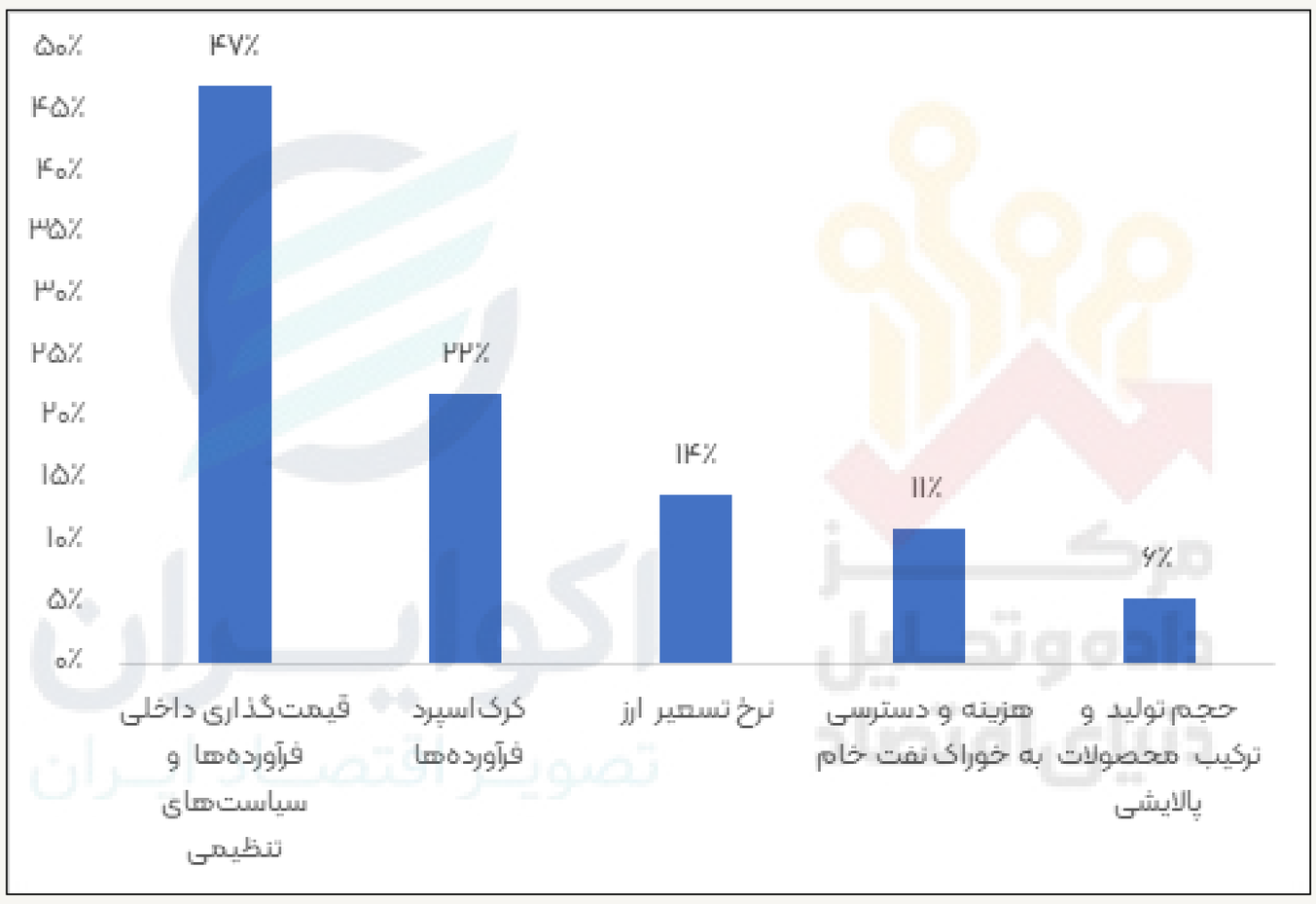


- **از نظر ۲۵ درصد از تحلیلگران مالی اگر محدودیت در صادرات نفت تا شش ماه آینده ادامه یابد صنایع پتروشیمی بیشترین آسیب را متحمل می‌شوند در حالی که ۲۵ درصد دیگر از تحلیلگران عقیده داشتند این رویداد مستقیما تاثیری ندارد و آثار آن از کانال مسیر نرخ ارز و سیاست‌های دولت به بازار بورس منتقل می‌شود. ۱۹ درصد از پاسخ‌دهندگان پالایشی‌ها را آسیب‌پذیر دانستند و ۱۷ درصد نیز شرکت‌های حمل‌ونقل و خدمات مرتبط با زنجیره انرژی را در معرض آسیب دیده‌اند. کمترین سهم از پاسخ‌ها را صنایع وابسته به واردات و مواد اولیه و تجهیزات و فلزات اساسی و معدنی‌ها به خود اختصاص داده‌اند که می‌تواند نشان‌دهنده مصونیت نسبی آن‌ها از آثار جانبی محاصره نفتی باشد**

۸. اگر قیمت جهانی نفت بالا بماند، اما محدودیت فروش و وصول درآمد نفتی ایران نیز ادامه پیدا کند، اثر خالص این وضعیت بر اقتصاد ایران را چگونه ارزیابی می‌کنید؟



- **در حالی که ۱۱ درصد از پاسخ‌دهندگان عقیده داشتند تداوم محاصره نفتی ایران اگر با افزایش قیمت نفت همراه باشد اثری عمدتا مثبت بر اقتصاد ایران دارد، ۶۷ درصد از پاسخ‌دهندگان این تاثیر را عمدتا منفی دانستند و بر این باوراند که محدودیت حجم صادرات و دسترسی به منابع از افزایش قیمت مهم‌تر است**

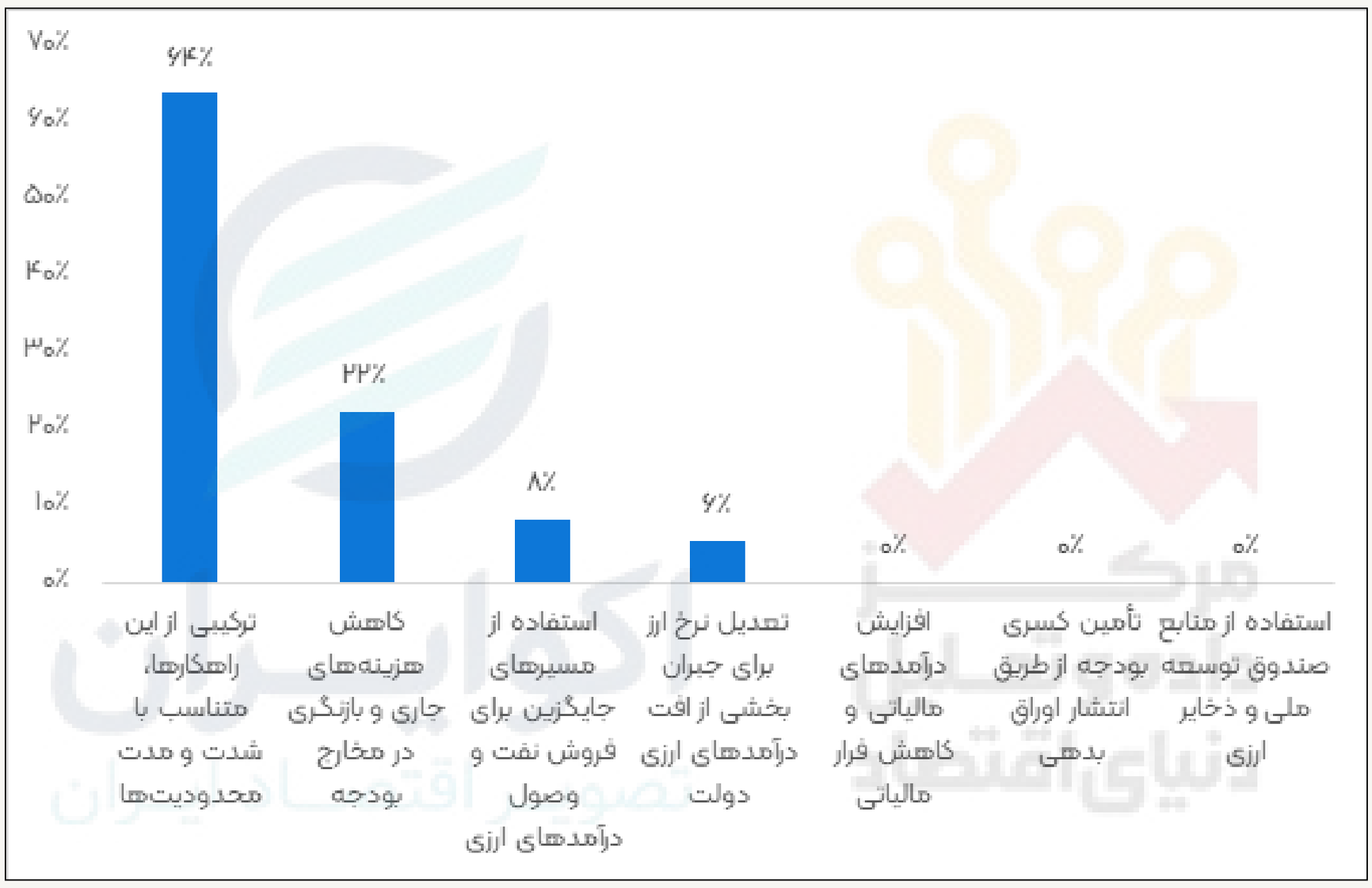


۹. در تحلیل شرکت‌های پالایشی، کدام متغیر در شرایط فعلی بیشترین ظرفیت را برای ایجاد اختلاف میان سودآوری واقعی و پیش‌بینی‌شده دارد؟

- **قیمت‌گذاری داخلی فرآورده‌ها و سیاست‌های تنظیمی: نزدیک به نیمی از خبرگان این متغیر را مهم‌ترین عامل ایجاد اختلاف میان سودآوری واقعی و پیش‌بینی‌شده پالایشگاه‌ها دانسته‌اند که بر نقش سیاست‌گذاری داخلی در تعیین حاشیه سود این صنعت تأکید دارد**

کرک‌اسپرد فرآورده‌ها: حدود یک‌پنجم پاسخ‌دهندگان، فاصله قیمت فرآورده‌های نفتی و نفت خام را مهم‌ترین عامل عدم قطعیت سودآوری معرفی کرده‌اند

نرخ تسعیر ارز: این متغیر در رتبه سوم قرار گرفته است. هزینه و دسترسی به خوراک نفت خام با ۱۱٫۱ درصد و حجم تولید و ترکیب محصولات با ۵٫۵ درصد در اولویت‌های بعدی قرار دارند



۱۰. به نظر شما، در صورت تداوم ممنوعیت فروش نفت ایران، کدام راهبرد می‌تواند به دولت در مدیریت پیامدهای مالی و ارزی این محدودیت کمک کند؟

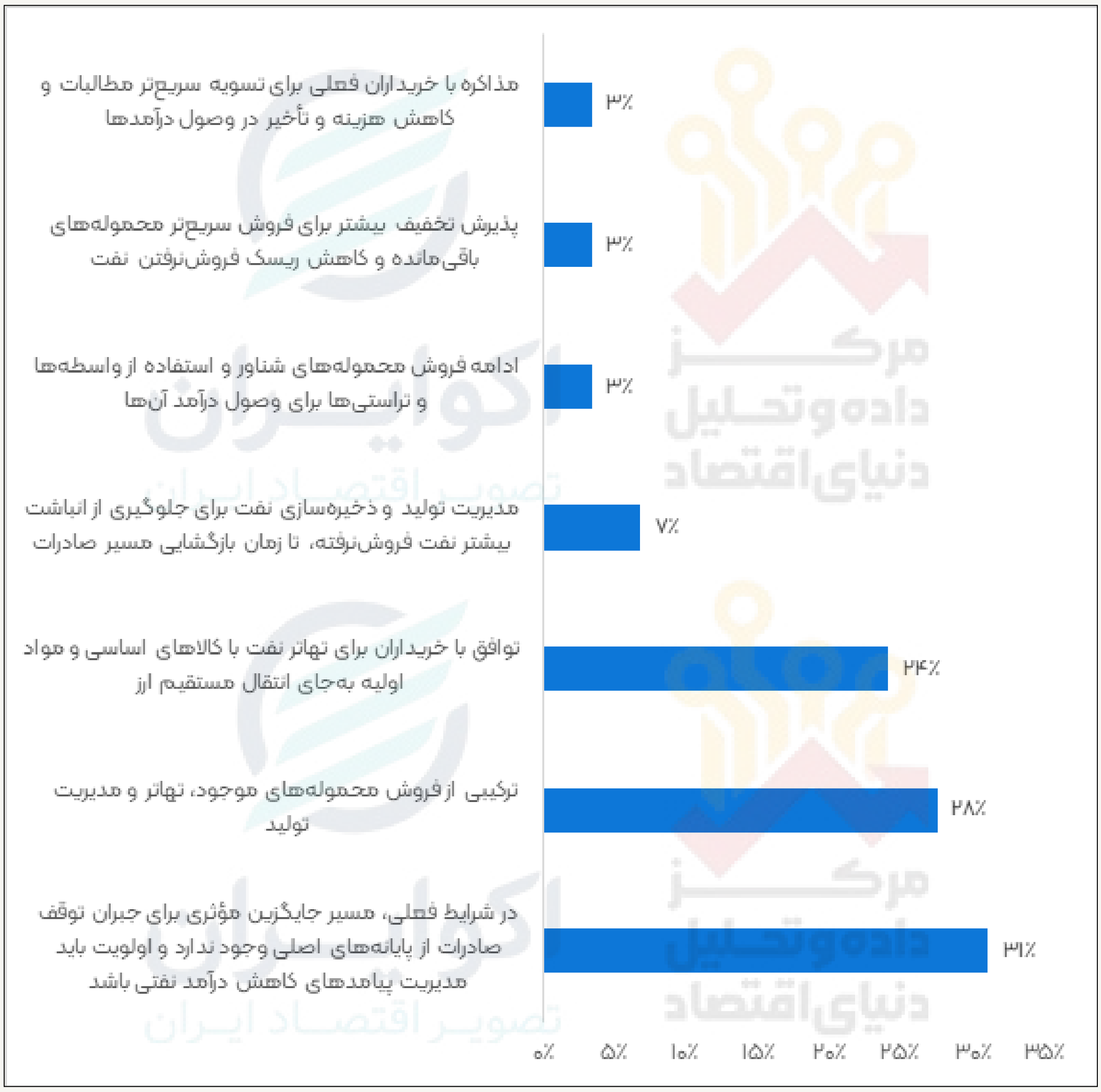
- **ترکیب چند راهکار متناسب با شدت و مدت محدودیت‌ها: بیش از نیمی از خبرگان معتقدند مدیریت پیامدهای مالی و ارزی محدودیت نفتی به یک سیاست واحد وابسته نیست و دولت باید از ترکیبی از ابزارهای بودجه‌ای، مالی و ارزی استفاده کند**

کاهش هزینه‌های جاری و بازنگری در مخارج بودجه: حدود یک‌پنجم پاسخ‌دهندگان، اصلاح سمت هزینه‌های بودجه و کنترل مخارج جاری را

مهم‌ترین راهکار دولت برای مقابله با کاهش درآمدهای نفتی می‌دانند استفاده از مسیرهای جایگزین فروش نفت (۸,۳ درصد)و تعدیل نرخ ارز (۵,۵ درصد) در مجموع ۱۳,۸ درصد آرا را به خود اختصاص داده‌اند. افزایش درآمد مالیاتی، انتشار اوراق بدهی و استفاده از منابع صندوق توسعه ملی و ذخایر ارزی نیز هیچ رأیی دریافت نکرده‌اند

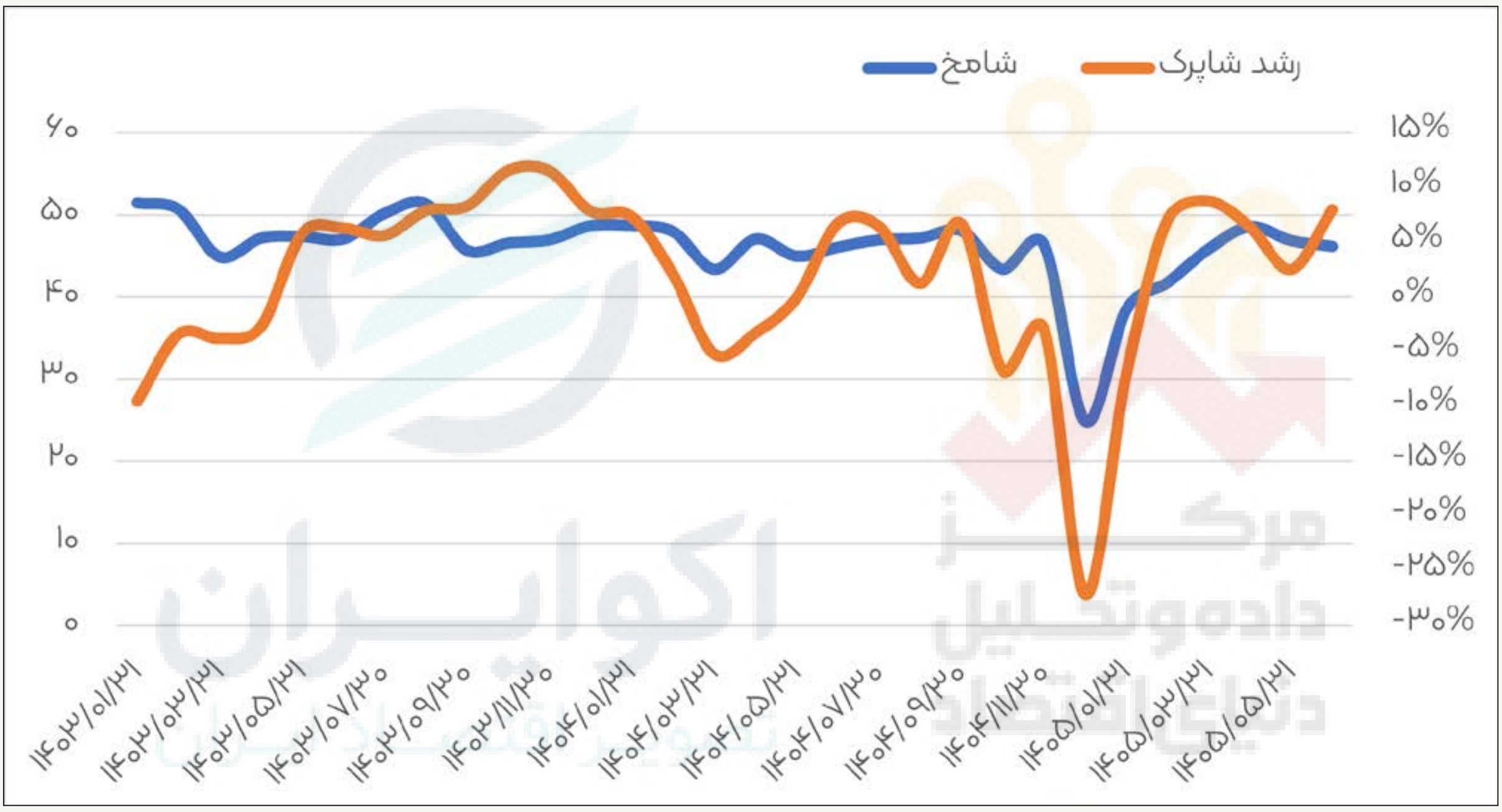
۱۱. با فرض در نظرگرفتن استفاده از مسیرهای جایگزین برای فروش نفت و وصول درآمدهای ارزی به عنوان راهبرد موردنظر دولت، با فرض تداوم محاصره دریایی و محدودیت شدید خروج محموله‌های جدید، کدام راهکار را مناسب‌تر می‌دانید؟

- **در میان پاسخ‌دهندگان، ۳۱ درصد معتقدند در شرایط تداوم محاصره دریایی و محدودیت شدید خروج محموله‌های جدید، مسیر جایگزین مؤثری برای جبران توقف صادرات از پایانه‌های اصلی وجود ندارد و اولویت باید مدیریت پیامدهای کاهش درآمد نفتی متمرکز شود. در مقابل، ۲۸ درصد استفاده ترکیبی از فروش محموله‌های موجود، تهاتر و مدیریت تولید را مناسب‌تر می‌دانند. همچنین ۲۴ درصد، تهاتر نفت با کالاهای اساسی و مواد اولیه را به انتقال مستقیم ارز ترجیح داده‌اند**



نشانه‌های بهبود اقتصادی؛ بازگشت تقاضا یا ترمیمی ناپایدار؟

جنگ ایران و آمریکا و تداوم نااطمینانی، فعالیت بنگاه‌ها و رفتار مصرف‌کنندگان را تحت تأثیر قرار داده است. بررسی ارزش واقعی تراکنش‌های شاپرک و شاخص مدیران خرید (شامخ) نشان می‌دهد که مخارج و فروش بهبود یافته‌اند، اما فعالیت بنگاه‌ها همچنان در محدوده انقباض قرار دارد؛ واگرایی‌ای که پایداری بهبود اقتصادی را زیر سؤال می‌برد

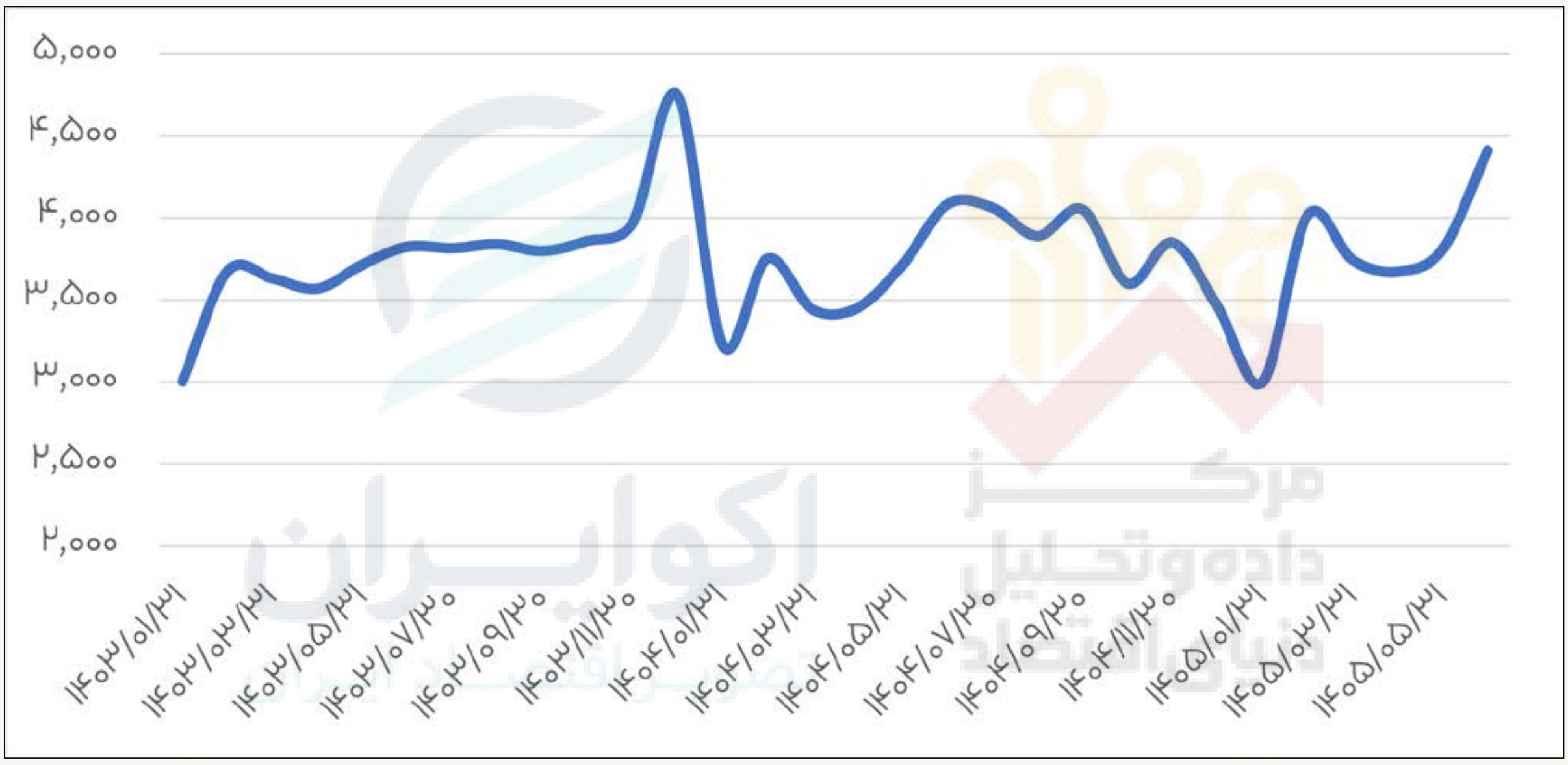


ارزش تعدیل‌شده تراکنش‌های شاپرک

ارزش واقعی تراکنش‌های شاپرک در شهریور ۱۴۰۵ به حدود ۴۴۱۰ همت رسید؛ ۸ درصد بیشتر از ماه مشابه سال قبل. این رشد پس از افزایش سالانه ۲.۵ درصدی در مرداد ثبت شد. رشد ۸.۸ درصدی خرداد نیز باید با توجه به وقوع جنگ ۱۲ روزه در خرداد ۱۴۰۴ و افت تراکنش‌ها در آن ماه تفسیر شود. این ارقام از تقویت مخارج واقعی حکایت دارند، اما به‌تنهایی بهبود پایدار قدرت خرید را اثبات نمی‌کنند

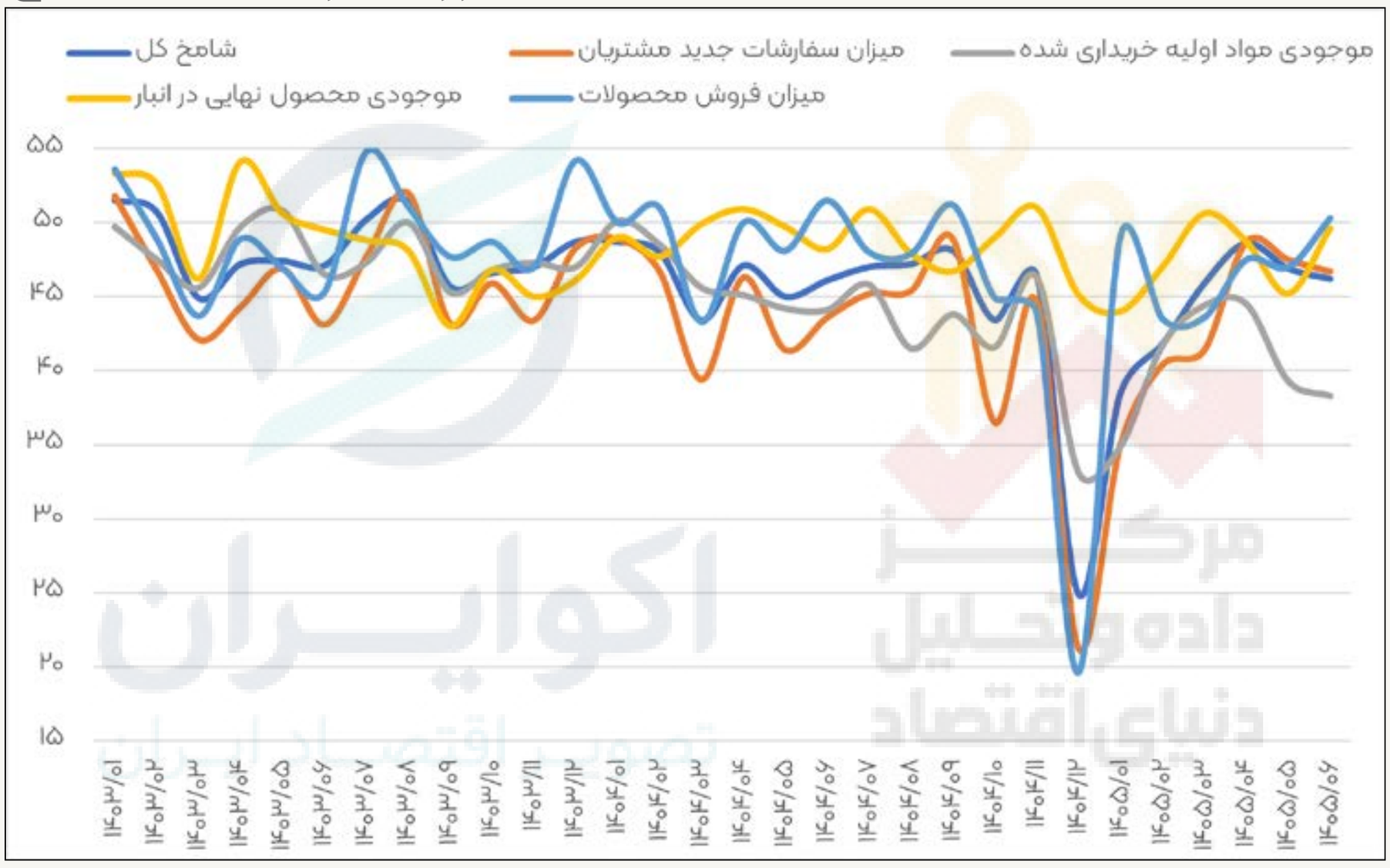
برای خواندن کل مطلب کلیک کنید

مقایسه رشد تراکنش‌های شاپرک و روند شامخ



● شامخ تعدیل‌شده فصلی از ۲۴.۹ در اسفند ۱۴۰۴ به ۴۸.۶ در تیر ۱۴۰۵ رسید، اما در شهریور به ۴۶.۲ کاهش یافت و در تمام این دوره زیر مرز ۵۰ باقی ماند. میانگین شامخ در شش ماه نخست ۱۴۰۵ برابر ۴۴.۷ بود؛ کمتر از رقم ۴۶.۴ در دوره مشابه سال قبل. بنابراین، افزایش بهار بیشتر نشانه کاهش شدت افت فعالیت بود تا آغاز رونق پایدار

روند مؤلفه‌های شامخ



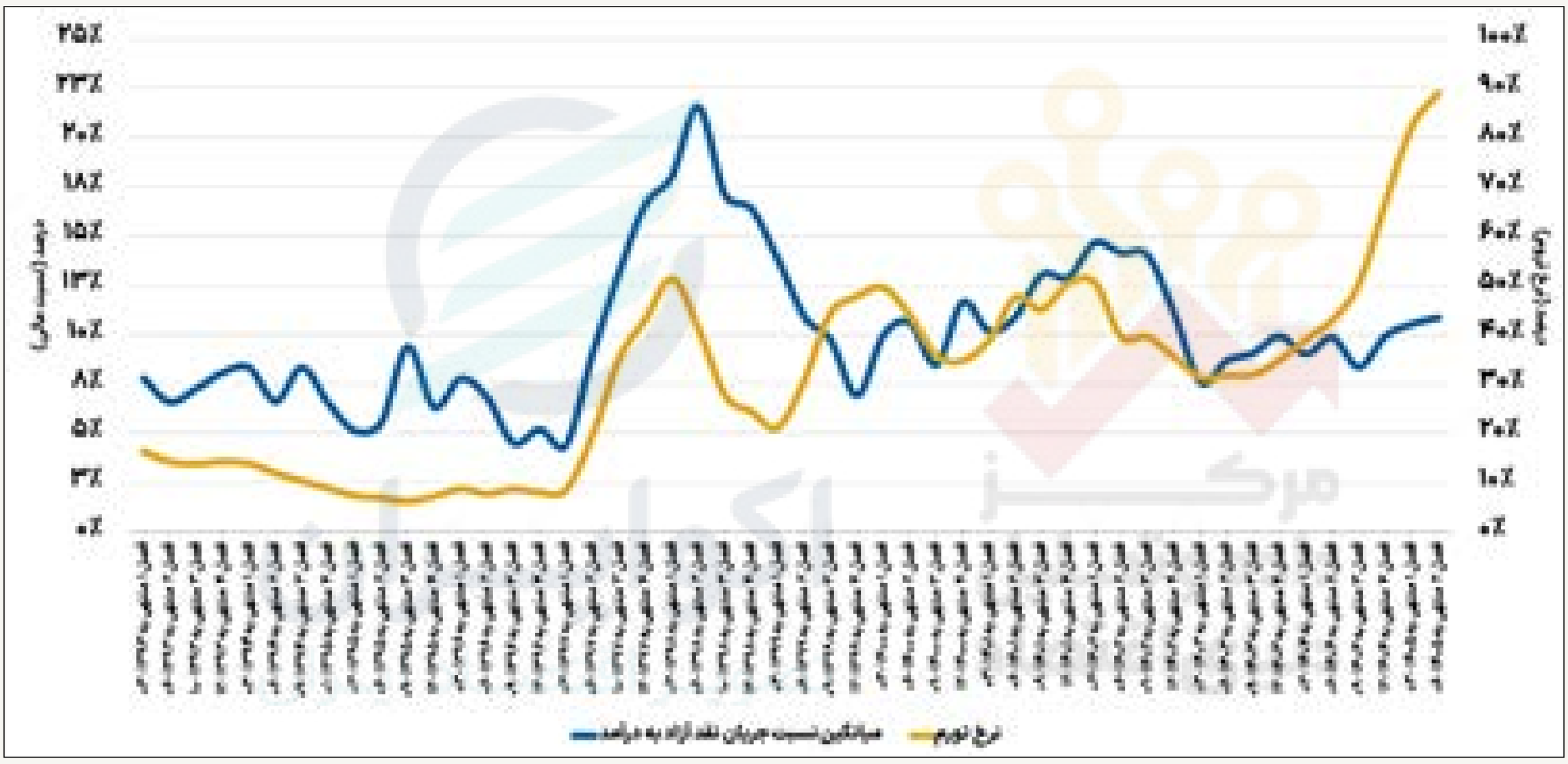
● شاخص فروش محصولات از ۱۹.۶ در اسفند به ۵۰.۳ در شهریور رسید و از مرز انقباض عبور کرد؛ اما سفارش‌های جدید پس از رسیدن به ۴۸.۷ در تیر، به ۴۶.۷ کاهش یافت. شاخص موجودی مواد اولیه نیز با وجود افزایش از ۳۳.۱ به ۳۸.۳، همچنان از مشکلات تأمین حکایت داشت؛ موجودی محصول نهایی به ۴۹.۶ رسید

بنابراین، رشد مخارج و فروش هنوز به افزایش پایدار سفارش‌ها و تولید تبدیل نشده است. مشکلات تأمین مواد اولیه، محدودیت سرمایه در گردش و نااطمینانی می‌توانند مانع پاسخ‌گویی بنگاه‌ها به تقاضا شوند. تداوم بهبود زمانی تأیید می‌شود که رشد مخارج با افزایش سفارش‌های جدید و بهبود فعالیت بنگاه‌ها همراه شود

جنگ چگونه نقدینگی شرکت‌های بورسی را می‌بلعد؟

واکاوی روند نسبت جریان نقد آزاد به درآمد در شرکت‌های بورسی

بررسی میانگین نسبت جریان نقد آزاد به درآمد شرکت‌های بورسی از سال ۱۳۹۳ تا اواسط ۱۴۰۵، از گسست در الگوی مالی بنگاه‌ها حکایت دارد. این نسبت نشان می‌دهد چه سهمی از درآمد، پس از کسر هزینه‌های عملیاتی و سرمایه‌گذاری‌های ضروری، به نقدینگی قابل‌استفاده تبدیل می‌شود



از ۱۳۹۳ تا ۱۴۰۳، رشد جریان نقدی عموماً از رشد درآمد اسمی بیشتر بود؛ اما پس از وقوع جنگ در ۱۴۰۴، با وجود افزایش تورم، نسبت جریان نقد آزاد به درآمد در سطوح پایین باقی ماند.

اختلال در حمل‌ونقل و تأمین نهاده‌ها، همراه با افزایش نرخ ارز و هزینه جایگزینی مواد اولیه، شرکت‌ها را به ذخیره‌سازی بیشتر وادار می‌کند. در نتیجه، نقدینگی بیشتری در موجودیِ مواد و کالا محبوس می‌شود و حتی رشد فروش و سود حسابداری لزوماً جریان نقد آزاد را افزایش نمی‌دهد هم‌زمان، کاهش قدرت خرید، دشواری انتقال پول و نیاز مشتریان به حفظ نقدینگی، وصول مطالبات را به تأخیر می‌اندازد. بنابراین، ممکن است درآمد ثبت شود، اما وجه نقد حاصل از آن هنوز وصول نشده باشد

افزایش نرخ سود بدون ریسک طی یک سال اخیر و رسیدن آن به حدود ۳ درصد، هزینه تأمین مالی از بازار بدهی را افزایش داده است؛ زیرا سرمایه‌گذاران برای پذیرش ریسک شرکت‌ها بازده بیشتری مطالبه می‌کنند. شرکت‌های کوچک‌تر، به‌دلیل دسترسی محدودتر به تسهیلات ارزان‌قیمت، آسیب‌پذیرترند. در این شرایط، سهم بیشتری از جریان نقد عملیاتی صرف هزینه‌های مالی و بازپرداخت بدهی می‌شود، درحالی‌که نیاز به سرمایه در گردش افزایش می‌یابد. تداوم جنگ می‌تواند به‌ویژه برای شرکت‌های وابسته به مواد اولیه وارداتی، منابع لازم برای تولید و اجرای طرح‌های توسعه‌ای را محدود کند. ازاین‌رو، ارزیابی تاب‌آوری شرکت‌ها باید علاوه بر سودآوری حسابداری، بر جریان نقد آزاد و توان تبدیل درآمد به وجه نقد نیز متمرکز باشد

برای خواندن کل مطلب کلیک کنید

بازیگر کلیدی بازار سرمایه

کلید خوردن تازه‌ترین دستاوردهای توسعه‌ای «گروه مالی سپهر صادرات»

از شتاب‌بخشی به پروژه‌های کلان معدنی تا رکوردزنی در ساخت‌وساز

گروه سرمایه‌گذاری سپهر صادرات (سهامی عام) در نیمه نخست سال ۱۴۰۵، با پیاده‌سازی استراتژی‌های نوین هلدینگی، گام‌های بلندی در جهت به ثمر رساندن پروژه‌های کلان زیرساختی، توسعه معادن طلا و اجرای طرح‌های ساختمانی برداشته است

به گزارش روابط عمومی، گروه سرمایه‌گذاری سپهر صادرات به‌عنوان یکی از بازیگران کلیدی بازار سرمایه، با هدف‌گذاری دقیق برای دستیابی به سهم حداکثری درآمدهای پایدار، اصلاح ساختار پرتفوی و ارتقای بهره‌وری شرکت‌های زیرمجموعه را با جدیت دنبال می‌کند. مدیریت این هلدینگ چندرشته‌ای با تأکید بر تمرکززدایی از مدل‌های سنتی سرمایه‌گذاری، منابع خود را به سمت پروژه‌های پیشران اقتصادی هدایت کرده است

برای خواندن ادامه مطلب کلیک کنید.

گروه سرمایه گذاری سپهر صادرات
(سهامی عام)

شاخص کل

هفته	-۲٫۵۶٪
ماه	+۰٫۹۳٪
سال	+۱۴۴٫۲۷٪
از فروردین	+۱۱۱٫۰۶٪

شاخص۵۰شرکت فعالتر

هفته	-۲٫۶۲٪
ماه	-۰٫۷۴٪
سال	+۱۴۱٫۸۷٪
از فروردین	+۱۰۲٫۴۹٪

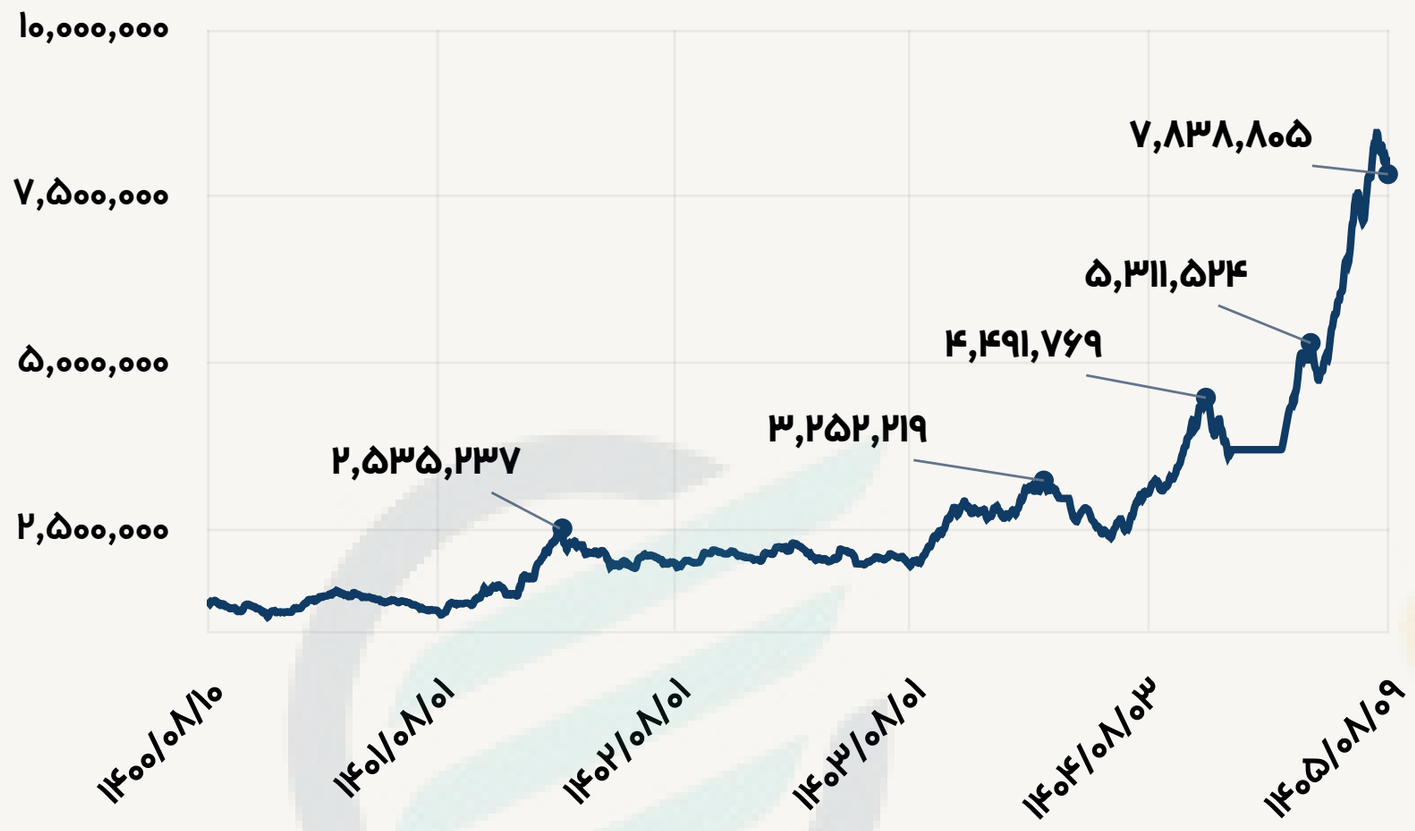
شاخص کل (هم وزن)

هفته	-۱٫۷۷٪
ماه	+۶٫۳۰٪
سال	+۱۳۷٫۵۹٪
از فروردین	+۱۳۰٫۶۰٪

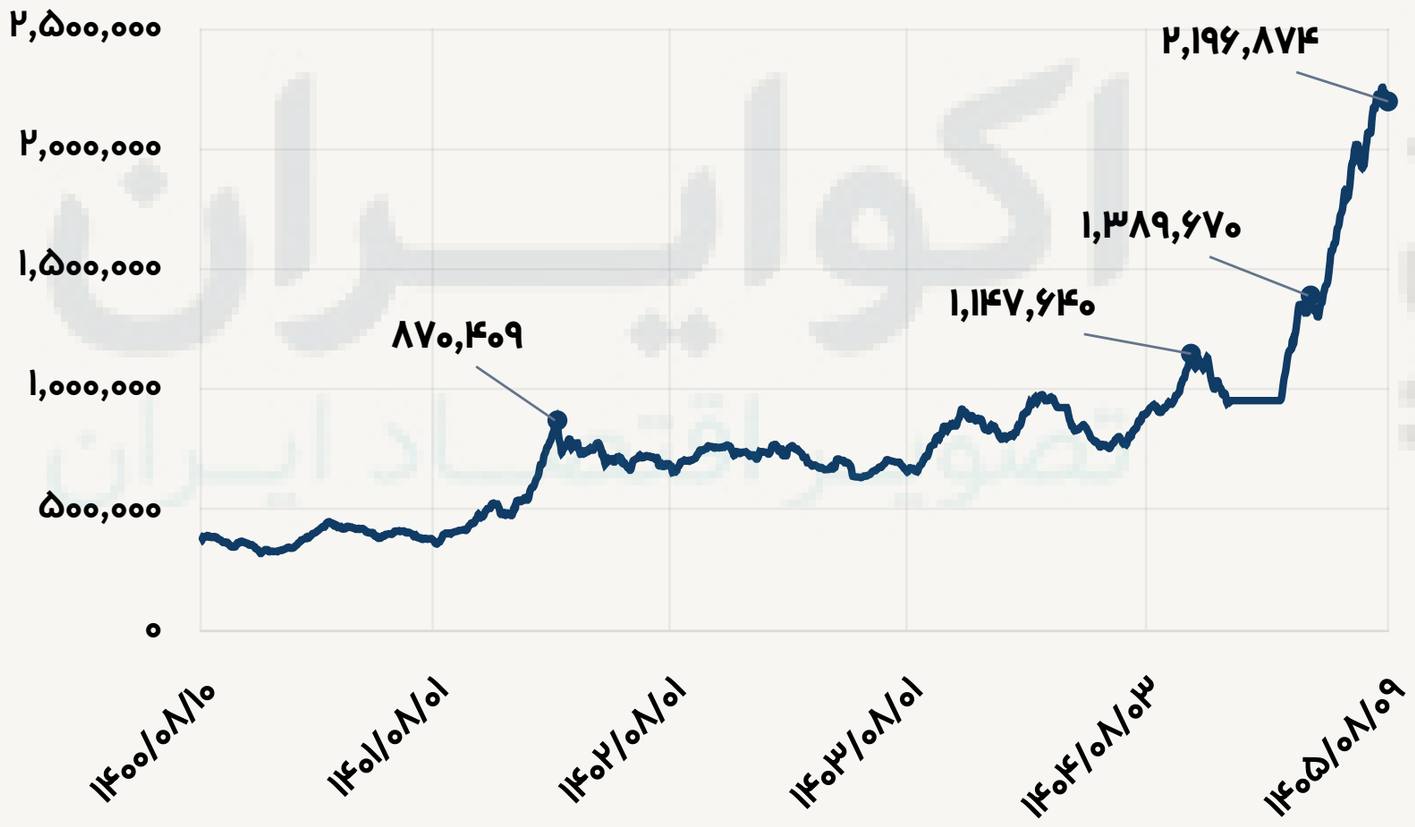
شاخص ۳۰ شرکت بزرگ

هفته	-۳٫۰۸٪
ماه	-۰٫۳۲٪
سال	+۱۵۹٫۴۵٪
از فروردین	+۱۰۸٫۸۴٪

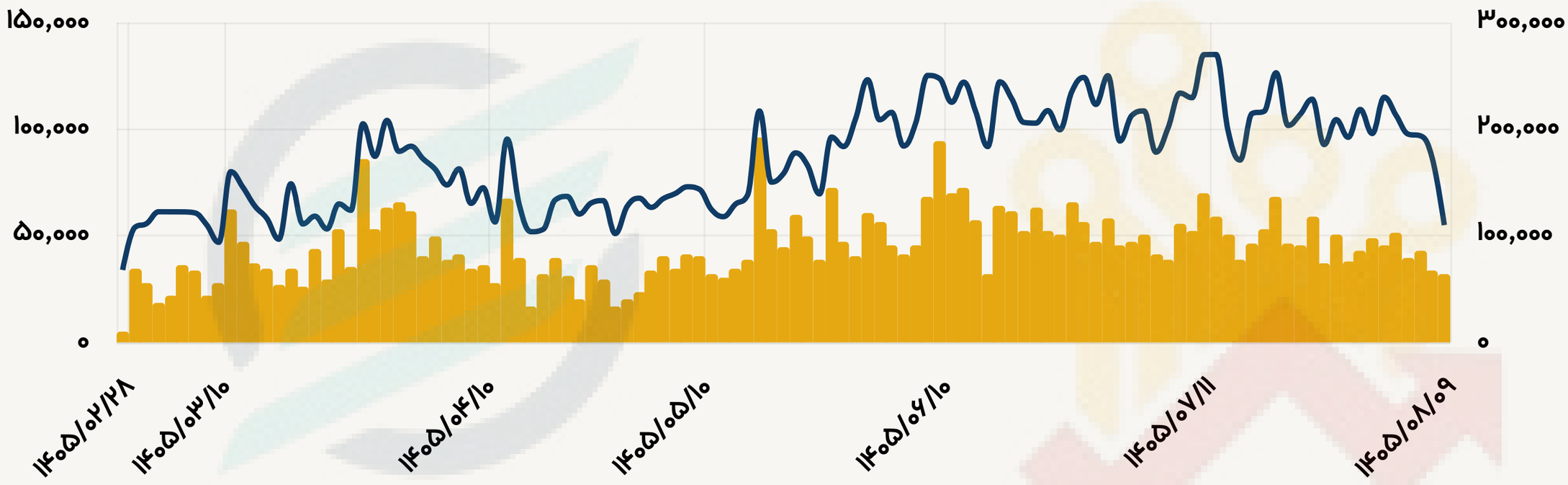
روند پنج ساله شاخص کل



روند پنج ساله شاخص کل هم وزن

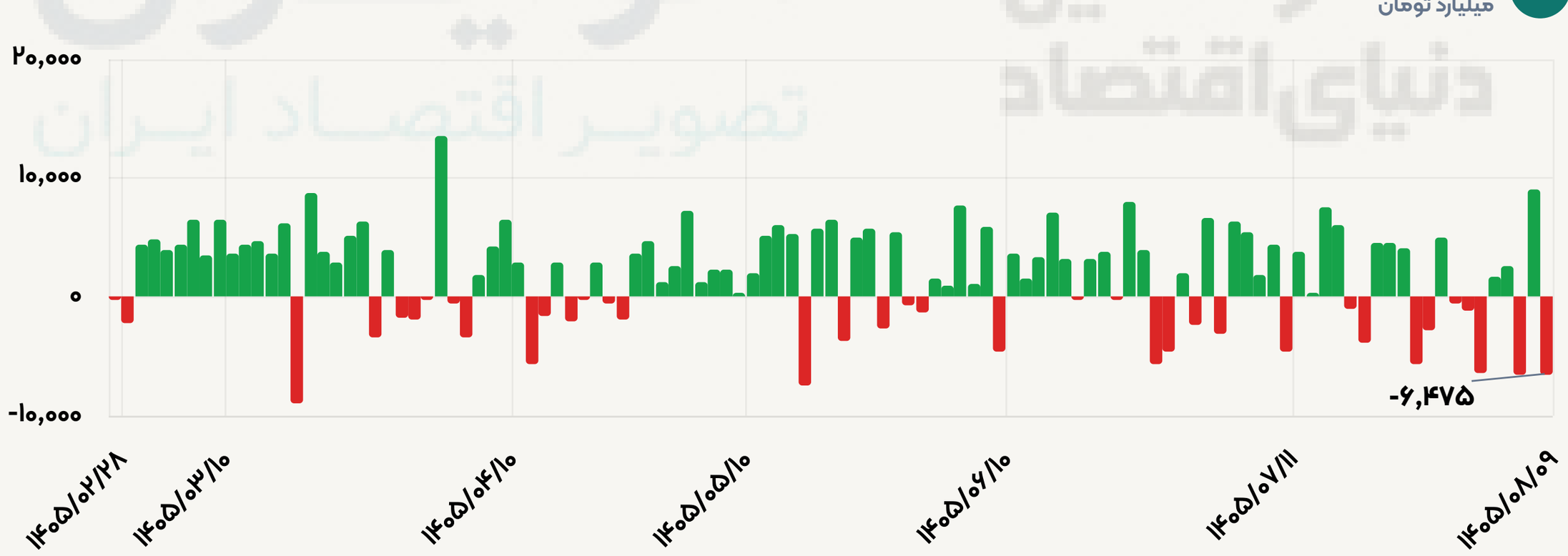


روند معاملات بازار سهام از ابتدای سال ۱۴۰۵



خالص تغییر مالکیت حقیقی بازار سهام از ابتدای سال ۱۴۰۵

میلیارد تومان



ده توصیه سرمایه‌گذاری در شرایط تورمی

شهرزاد درخشانی | تورم، قواعد سرمایه‌گذاری در بورس را پیچیده‌تر می‌کند و اهمیت انتخاب سهام را از صرفاً پیش‌بینی رشد قیمت فراتر می‌برد. این ۱۰ درس، با تکیه بر اصول مالی و تجربه بازارهای سرمایه، مهم‌ترین ملاحظاتی را مرور می‌کند که می‌توانند به تصمیم‌گیری سنجیده‌تر در دوره‌های تورمی کمک کنند

۱ خرید سهم بدون توجه به ارزش ذاتی

قیمت یک سهم لزوماً نشان‌دهنده ارزش واقعی شرکت نیست. خرید صرفاً بر اساس ارزندگی ظاهری قیمت، بدون بررسی سودآوری، جریان نقدی و چشم‌انداز کسب‌وکار، می‌تواند به پرداخت بهایی بیش از ارزش دارایی منجر شود.

۲ نادیده گرفتن صورت‌های مالی

خرید سهام بدون تحلیل بنیادی، شبیه خرید یک کسب‌وکار بدون شناخت است. نادیده گرفتن کیفیت سود، جریان وجوه نقد و بدهی‌ها می‌تواند سرمایه‌گذار را به خرید شرکتی با ظاهری سودآور اما بنیانی شکننده سوق دهد

۳ تمرکز بیش از حد سرمایه در یک سهم

قرار دادن بخش بزرگی از دارایی در یک شرکت یا صنعت، پرتفوی را در معرض ریسک غیرسیستماتیک قرار می‌دهد. حتی تحلیل درست یک شرکت، احتمال وقوع اتفاقات پیش‌بینی‌نشده را حذف نمی‌کند

۴ بی‌توجهی به افق سرمایه‌گذاری

ترکیب دارایی‌ها باید با افق زمانی، نیاز نقدینگی و ظرفیت تحمل زیان سرمایه‌گذار متناسب باشد. ورود با تمام سرمایه به سهام پرنوسان، درحالی‌که منابع در کوتاه‌مدت موردنیازند، احتمال فروش اجباری در آینده را بالا می‌برد

۵ استفاده بی‌محابا از اعتبار و اهرم مالی

خرید سهام با پول قرضی، بازده احتمالی را افزایش می‌دهد، اما زیان را نیز تشدید می‌کند. افت قیمت می‌تواند علاوه بر از بین بردن سرمایه اولیه، تعهدات مالی تازه‌ای ایجاد کند و باز هم ریسک فروش اجباری را بالا ببرد

۶ معامله‌گری بیش از حد

خریدوفروش مداوم با تصور کسب سود از نوسانات، لزوماً بازده بیشتری ایجاد نمی‌کند. کارمزد معاملات و سایر هزینه‌ها به‌تدریج بازده خالص را کاهش می‌دهند. اعتماد زیاد به پیش‌بینی، یکی از عوامل این رفتار است

۷ تلاش برای پیش‌بینی مداوم بازار

تلاش برای شناسایی دقیق کف خرید و سقف فروش، سرمایه‌گذار را در معرض خطای زمان‌بندی قرار می‌دهد. خروج زودهنگام از بازار یا ورود پس از رشد قیمت‌ها بدون استراتژی می‌تواند بخش مهمی از بازده را از بین ببرد.

۸ دنباله‌روی از جمع و ترس از جا ماندن

خرید سهم صرفاً به دلیل استقبال عمومی، رشد اخیر قیمت یا توصیه دیگران، نمونه‌ای از رفتار توده‌وار است. در چنین شرایطی، سرمایه‌گذار به‌جای ارزیابی ارزش و ریسک دارایی، از رفتار دیگران سیگنال می‌گیرد و سوگیری دارد

۹ فروش زودهنگام برندگان

سرمایه‌گذاران گاهی از پذیرش زیان خودداری می‌کنند و سهم نزولی را به امید بازگشت قیمت نگه می‌دارند درحالی‌که با کوچک‌ترین سود، دارایی برنده را می‌فروشند. این رفتار اثر تمایل به فروش نام دارد.

۱۰ اعتماد بیش از حد به تحلیل شخصی

اطمینان بیش از اندازه به پیش‌بینی‌ها، گاهی باعث نادیده گرفتن اطلاعات مخالف و بزرگ‌نمایی توان تحلیل می‌شود. سرمایه‌گذار ممکن است تنها شواهدی را ببیند که فرضیه اولیه او را تأیید می‌کنند

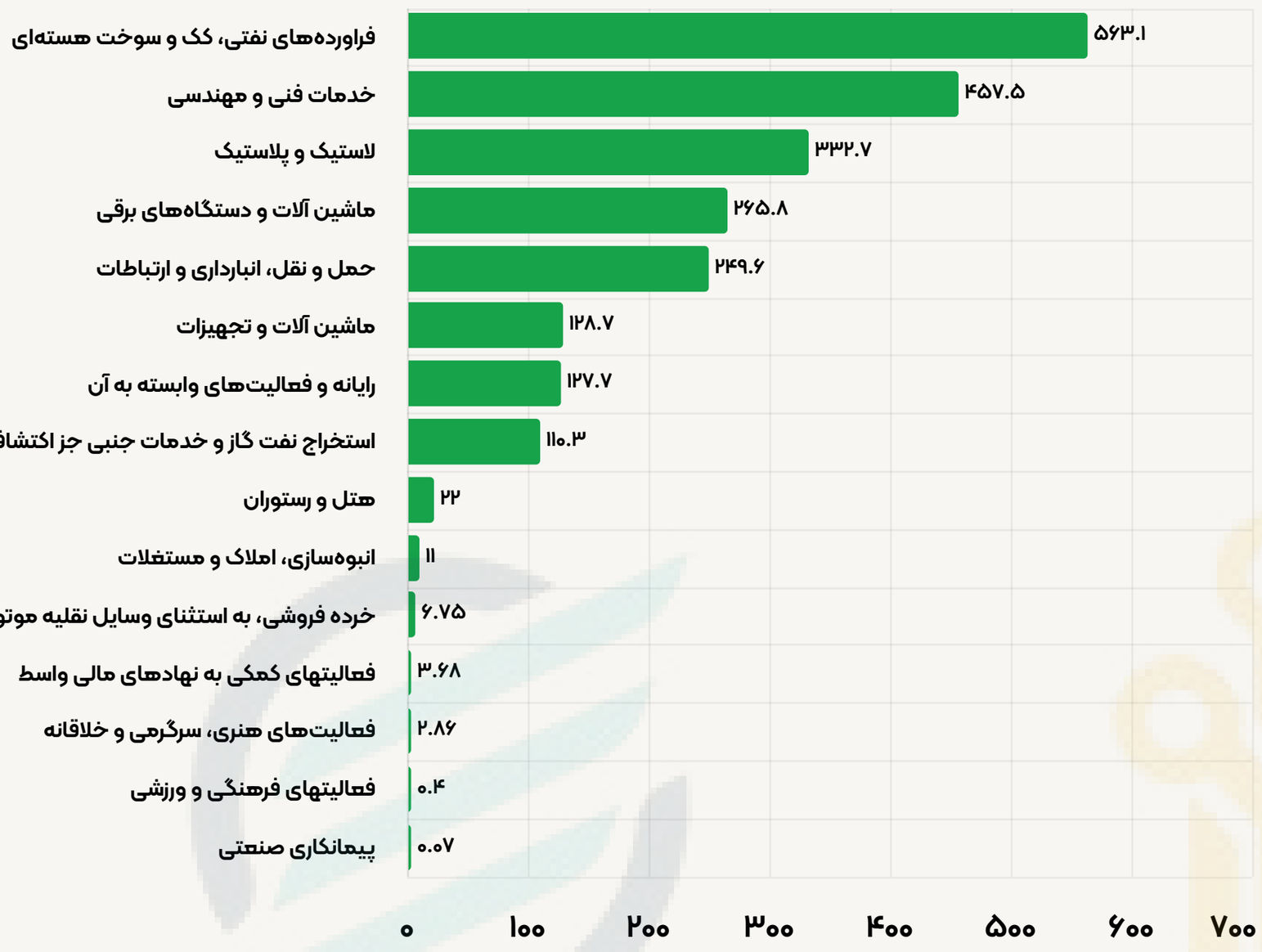
بیشترین ورود پول هفتگی حقیقی

میلیارد تومان

عیار	۳۹۲۱
پاسارگاد	۲۰۳۴
شتبریز	۱۶۳۶
آوند	۱۶۱۱
یاقوت	۱۳۴۰
تصمیم	۱۰۶۷
لبخند	۷۲۵
فباهنر	۷۰۸
تاپیکو	۶۸۷
شتران	۵۴۳

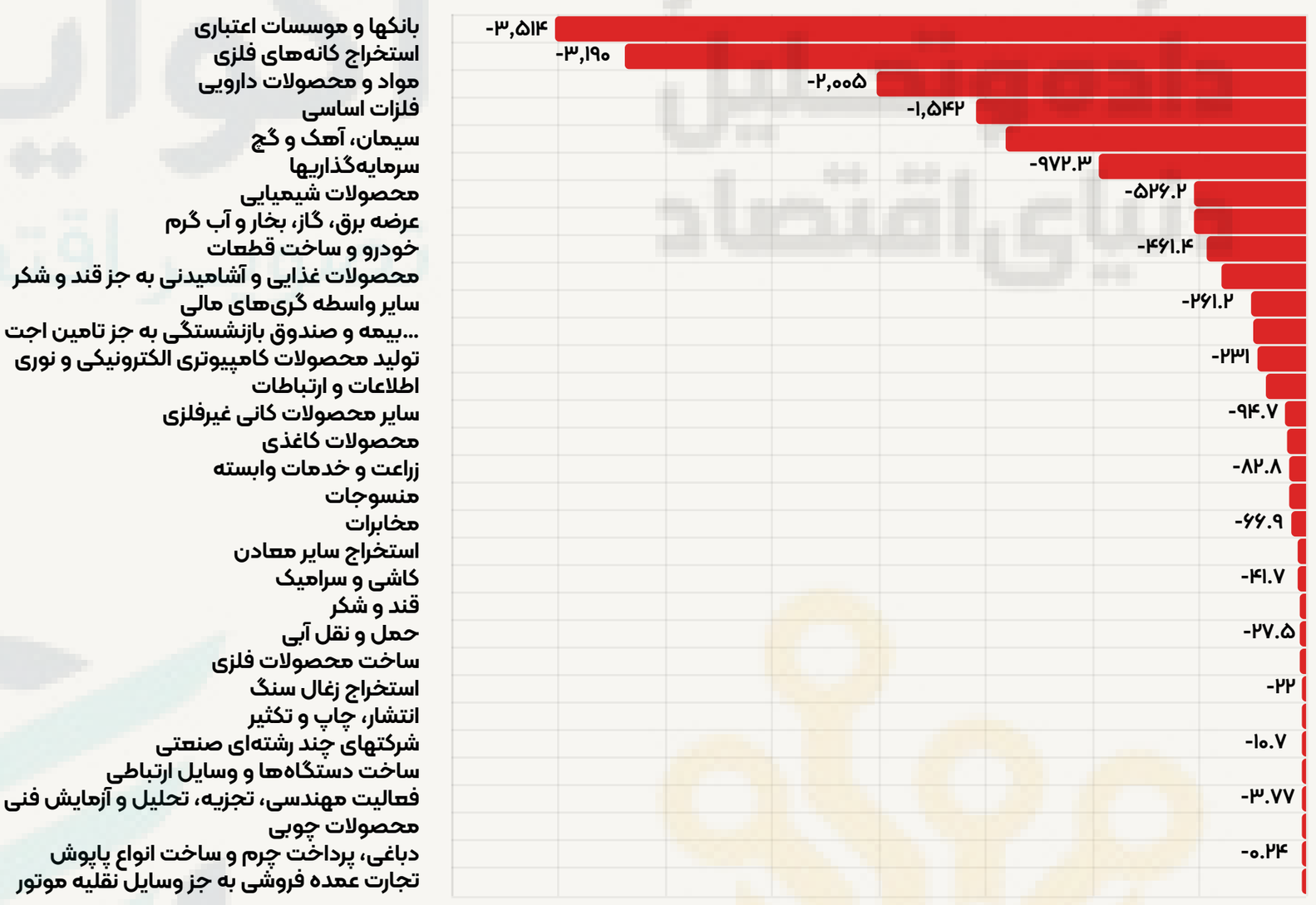
ورود پول حقیقی هفتگی به صنایع

میلیارد تومان



خروج پول حقیقی هفتگی به صنایع

میلیارد تومان



بیشترین خروج پول هفتگی حقیقی

میلیارد تومان

فولاد	-۱۹۴۲
وبملت	-۱۷۱۶
ومعادن	-۱۲۶۹
تابان	-۱۰۸۴
وتجارت	-۸۲۲
تاصیکو	-۷۷۱
فارس	-۶۳۸
شمیم	-۶۲۳
شبندر	-۶۰۷
کگل	-۵۱۵

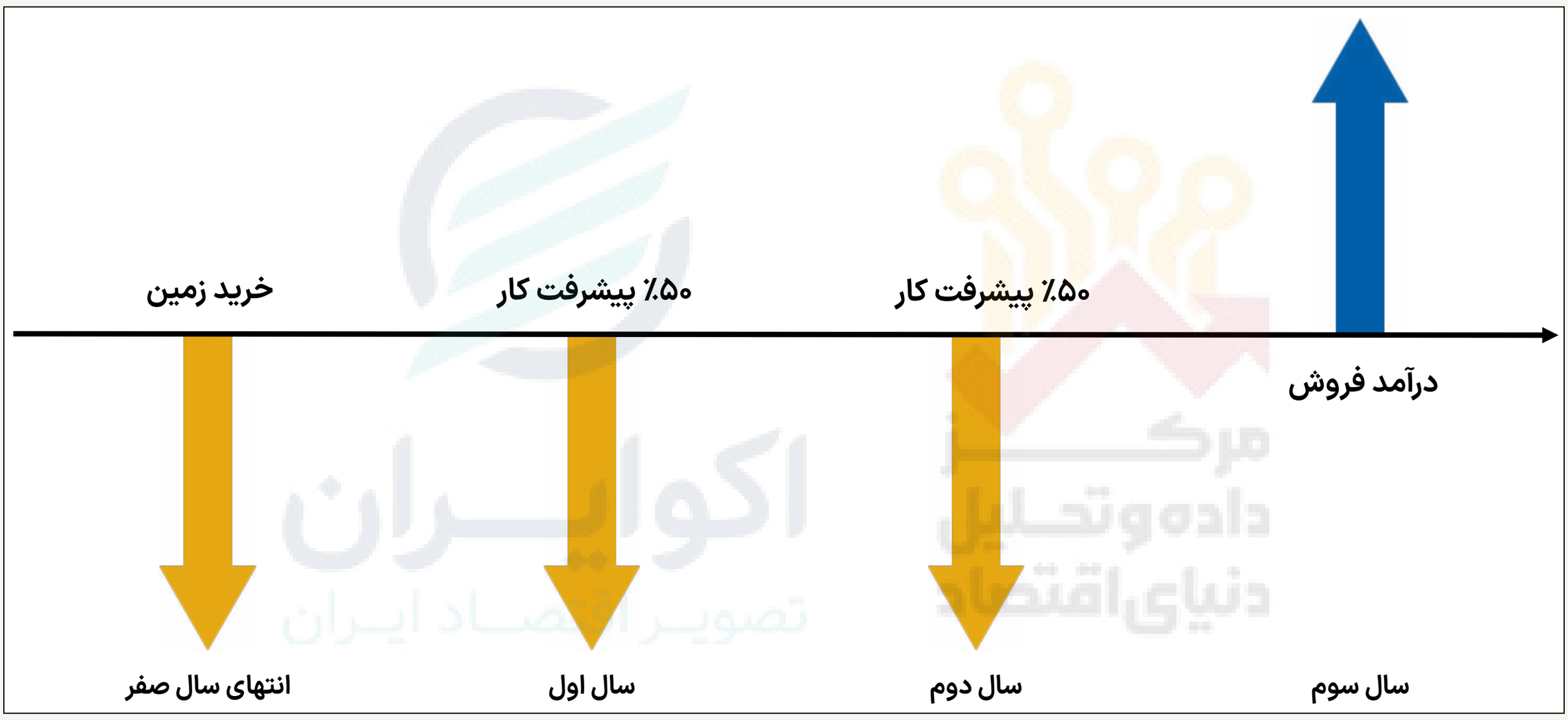
تغییر مالکیت حقیقی صندوق های سهامی

میلیارد تومان

۳۲ دورنمای بازارها
هفته‌نامه تخصصی بازارهای ایران و جهان

چرا ساخت‌وساز با وجود بازدهی، رونق نمی‌گیرد؟

نتایج محاسبات نشان می‌دهد که پیش از دهه ۱۳۹۰، بازدهی ساخت‌وساز در اغلب دوره‌ها از بازارهای رقیب بیشتر بود. در شرایط باثبات‌تر، سازندگان می‌توانستند با برآورد هزینه زمین و ساخت و چشم‌انداز فروش، درباره ورود به پروژه تصمیم بگیرند. اما از اوایل دهه ۱۳۹۰، با تشدید شوک‌های اقتصادی و نوسان قیمت دارایی‌ها، فاصله بازدهی مسکن با بازارهای رقیب کاهش یافت و در برخی دوره‌ها، دلار، طلا یا بورس عملکرد بهتری ثبت کردند.



جریان نقدی سرمایه گذاری در ساخت و ساز مسکن

سازندگانی که با اتکا به تجربه دهه ۱۳۸۰ وارد پروژه‌های جدید شدند، در همین دوره حجم ساخت مسکن را به یکی از بالاترین سطوح تاریخی رساندند؛ اما با تشدید تحریم‌ها و شوک ارزی ابتدای دهه ۱۳۹۰، با افت شدید بازدهی مواجه شدند

در پروژه ساختمانی، بخش مهمی از سرمایه از ابتدا صرف خرید زمین می‌شود و هزینه‌های ساخت طی چند سال پرداخت می‌شوند

در این فاصله، افزایش قیمت مصالح و دستمزد می‌تواند هزینه تکمیل پروژه را بالا ببرد و نیاز سازنده به منابع مالی بیشتر را افزایش دهد. اگر رشد هزینه‌ها از توان مالی او فراتر برود، حتی افزایش قیمت مسکن نیز لزوماً منابع لازم برای تکمیل ساختمان را فراهم نمی‌کند

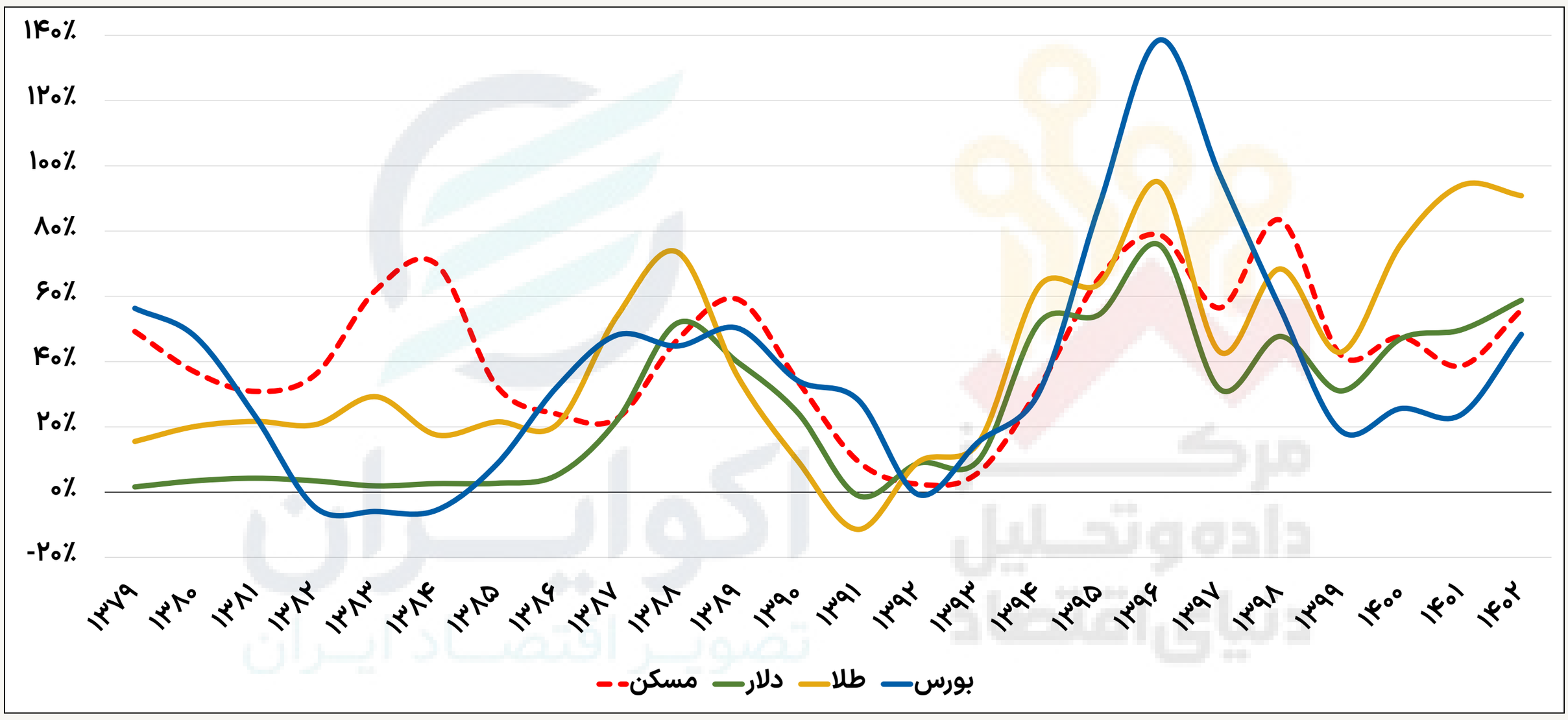
برای خواندن کل مطلب کلیک کنید

از سوی دیگر، سرمایه‌گذاری ساختمانی نقدشوندگی محدودی دارد. فروش ارز، طلا یا سهام معمولاً سریع‌تر انجام می‌شود، اما فروش ساختمان ممکن است زمان‌بر باشد و به شرایط بازار و یافتن خریدار مناسب وابسته بماند

جریان نقدی سرمایه گذاری در سایر بازارها

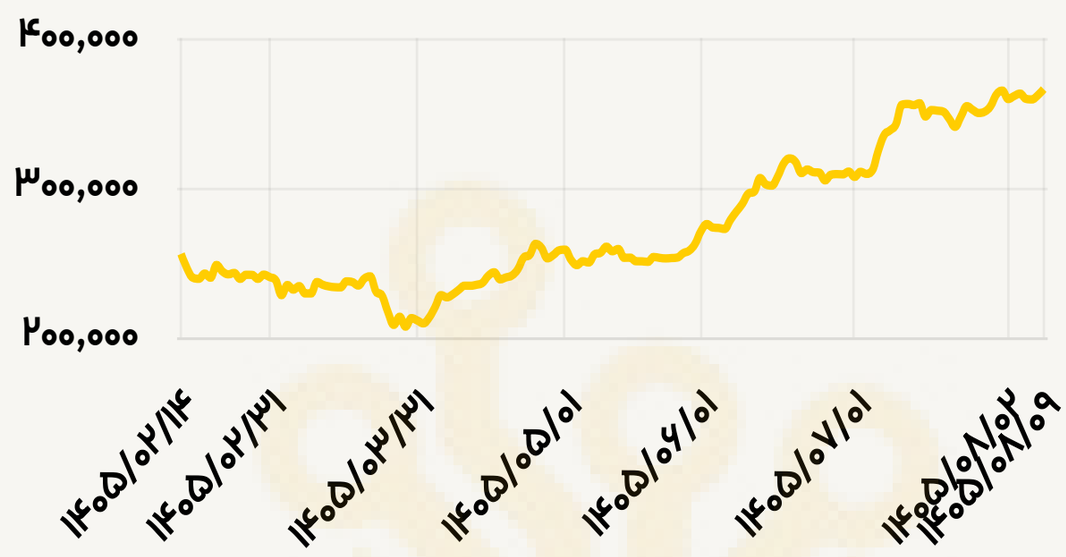
ترکیب این محدودیت‌ها با احتمال افزایش هزینه‌های ساخت، ریسک ورود به پروژه را بالا می‌برد. سرمایه‌گذار باید هم توان تأمین مالی تا پایان کار را داشته باشد و هم از امکان فروش ملک پس از تکمیل آن اطمینان نسبی پیدا کند. بنابراین، ضعف ساخت‌وساز را می‌توان تا حدی نتیجه کاهش جذابیت نسبی این فعالیت در رقابت برای جذب سرمایه دانست؛ وضعیتی که در آن، تصمیم به ساخت نه‌تنها به چشم‌انداز سود، بلکه به توان مالی سازنده برای عبور از تمام مراحل پروژه وابسته است

روند نرخ بازده داخلی (IRR) مسکن، بورس، طلا و دلار (بازده سالانه)

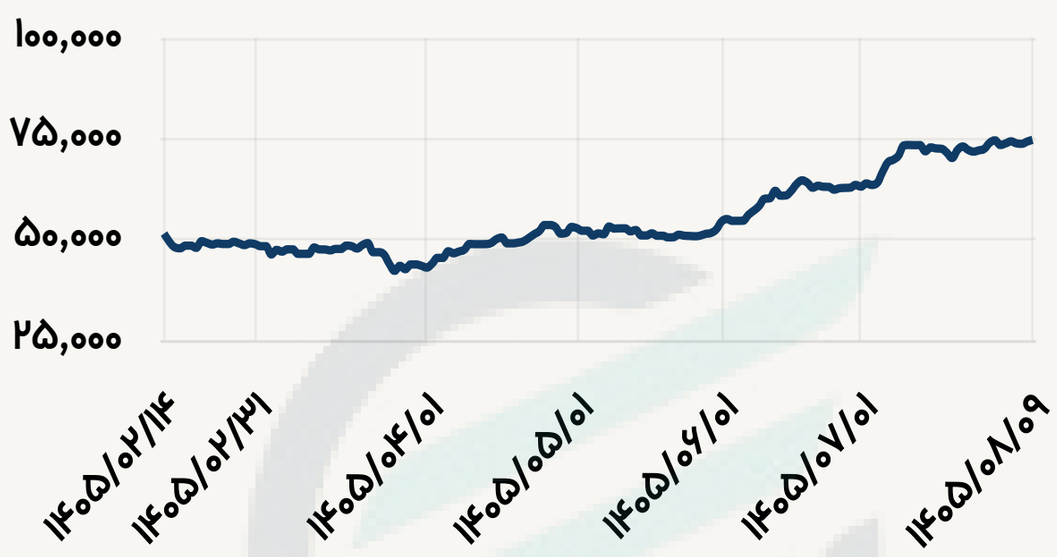


نمای بازار ارز

پوند انگلیس
تومان

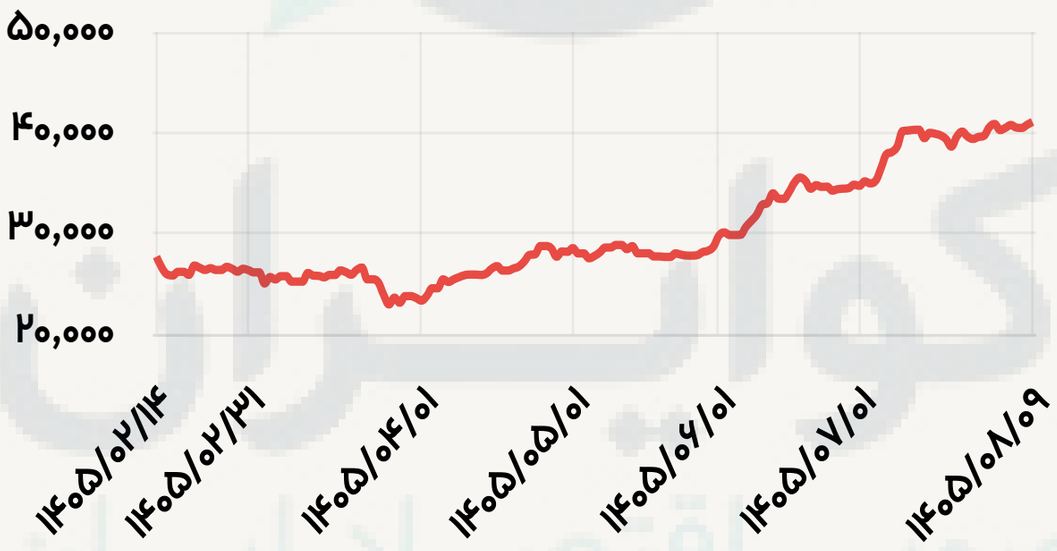


درهم امارات
تومان



لیر ترکیه
تومان

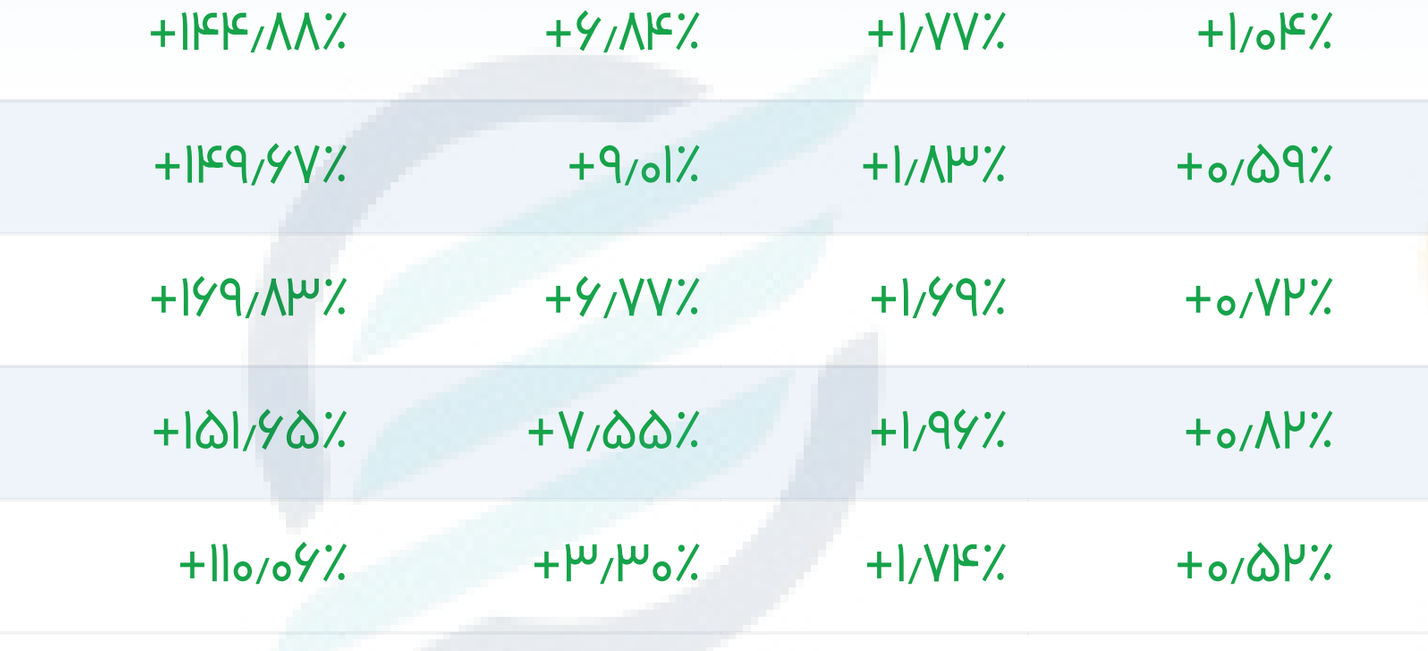
یوان چین
تومان



جدول بازدهی ارز

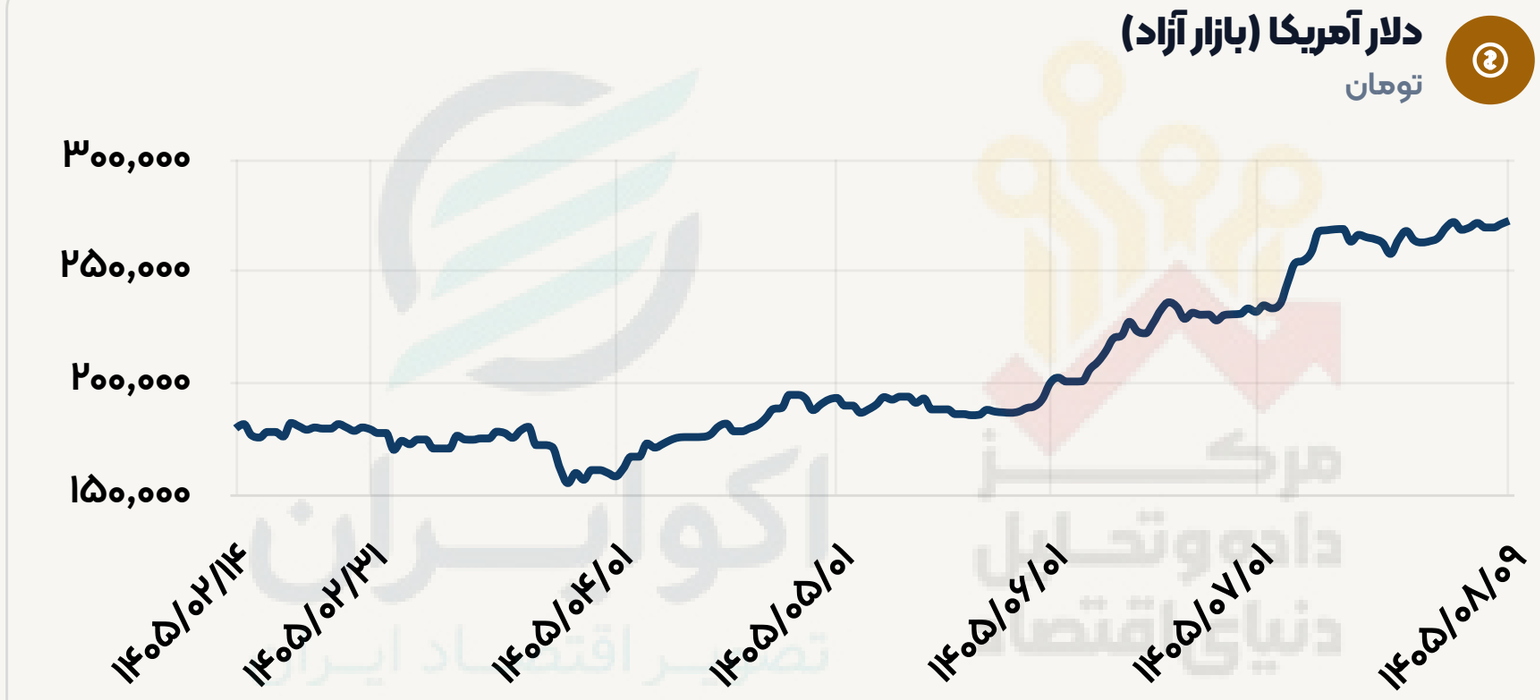
نماد	قیمت	روز	هفته	ماه	سال
فرانک سوئیس	۳۳۱,۲۳۰	+۱٫۰۴٪	+۱٫۷۷٪	+۶٫۸۴٪	+۱۴۴٫۸۸٪
روبل روسیه	۳,۳۸۸	+۰٫۵۹٪	+۱٫۸۳٪	+۹٫۰۱٪	+۱۴۹٫۶۷٪
دلار استرالیا	۱۹۲,۱۷۰	+۰٫۷۲٪	+۱٫۶۹٪	+۶٫۷۷٪	+۱۶۹٫۸۳٪
دلار کانادا	۱۹۵,۵۶۰	+۰٫۸۲٪	+۱٫۹۶٪	+۷٫۵۵٪	+۱۵۱٫۶۵٪
دینار عراق	۱۷۵	+۰٫۵۲٪	+۱٫۷۴٪	+۳٫۳۰٪	+۱۱۰٫۰۶٪

یورو
تومان



بازدهی یورو

قیمت ۳۰۵,۲۱۰	هفته +۱٫۵۲٪
ماه +۴٫۴۰٪	سال +۱۴۳٫۰۰٪
از فروردین +۶۹٫۳۳٪	۵ سال +۸۵۴٫۸۰٪



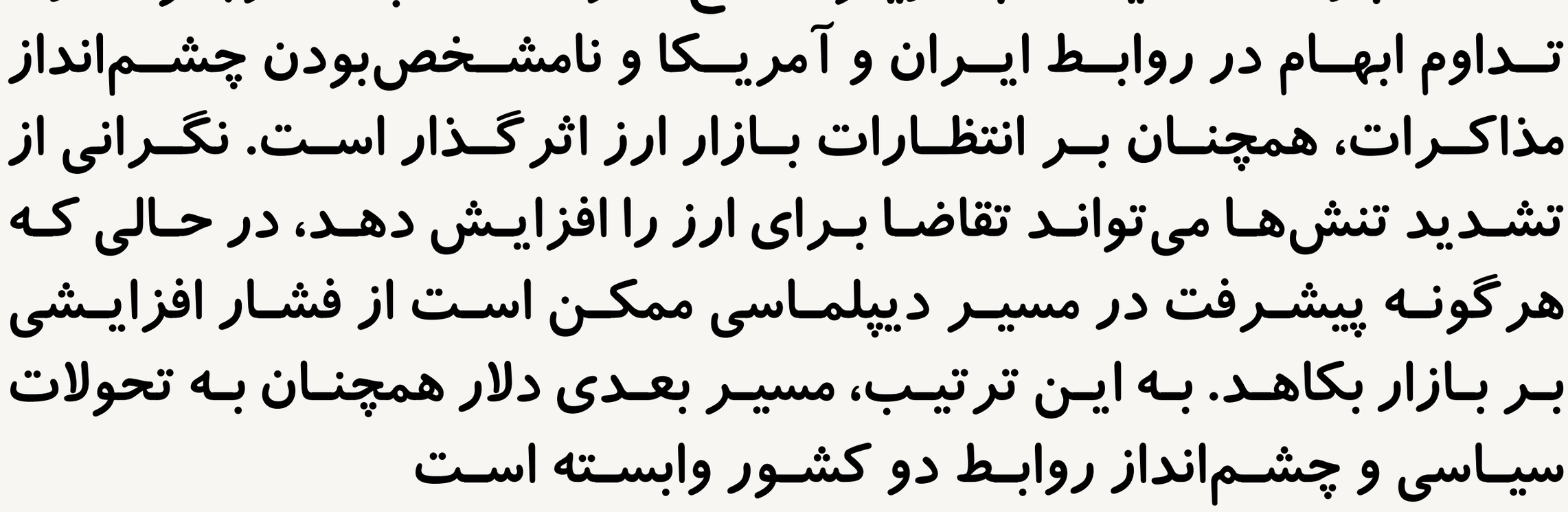
بازدهی دلار آمریکا

قیمت ۲۷۲,۵۱۰	هفته +۱٫۴۹٪
ماه +۵٫۴۳٪	سال +۱۵۰٫۳۱٪
از فروردین +۷۱٫۰۸٪	۵ سال +۸۸۷٫۲۵٪

تحلیل بازار ارز

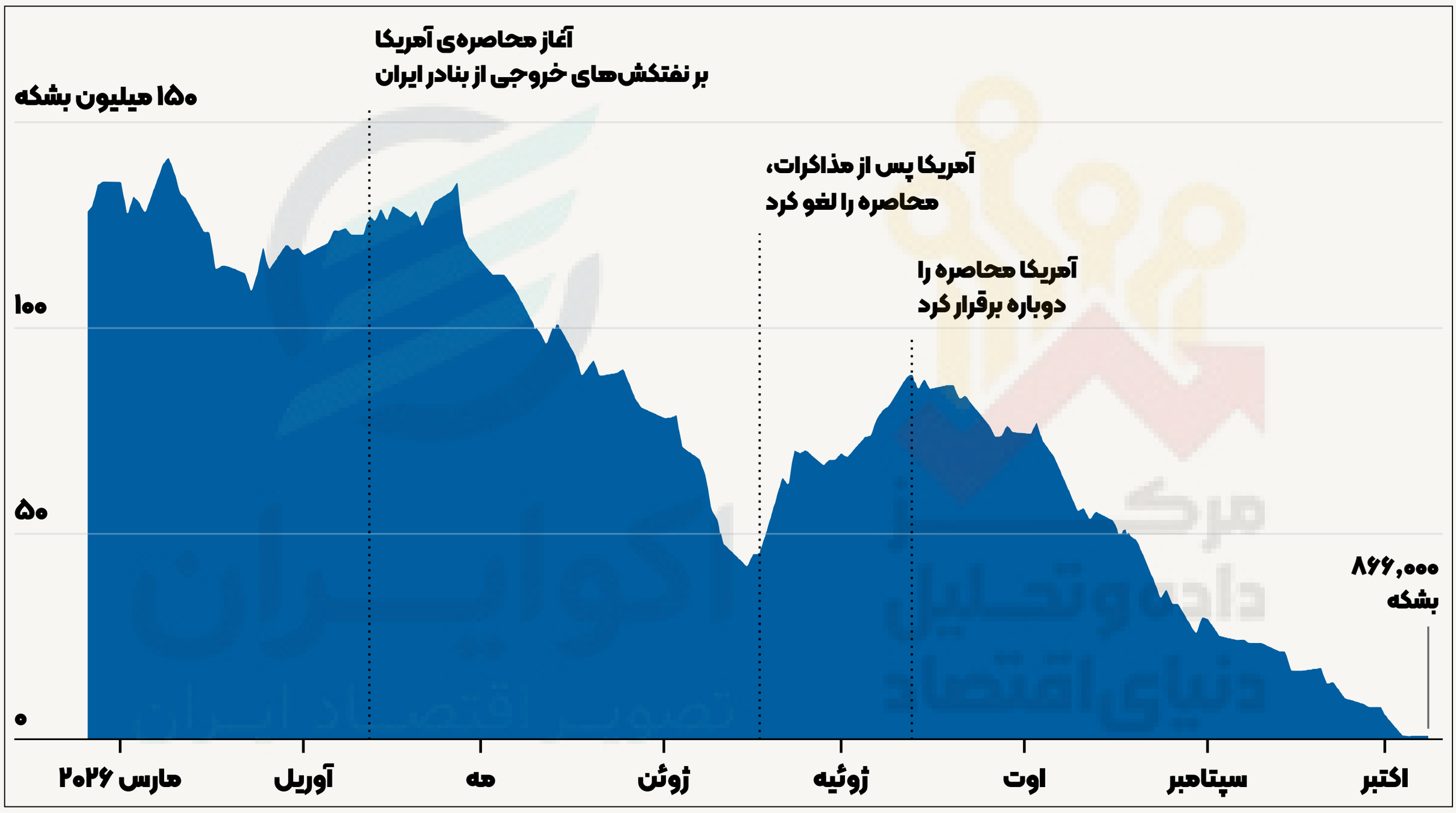
سایه نااطمینانی بر نوسانات ارز

نرخ دلار در هفته جاری (۲ تا ۹ آبان) معاملات خود را از قیمت ۲۶۸ هزار و ۵۰۰ تومان آغاز کرد؛ در ادامه با نوسان همراه شد و پس از چند روز رفت‌وبرگشت، بار دیگر به مسیر افزایشی بازگشت. دلار در آخرین معاملات پنجشنبه به حدود ۲۷۱ هزار تومان رسید و در معاملات شنبه ۹ آبان نیز به محدوده ۲۷۲ هزار تومان افزایش یافت. به این ترتیب، قیمت دلار از سطح مقاومتی پیشین خود عبور کرده است؛ با این حال، برای تأیید شکست این مقاومت، لازم است نرخ ارز در روزهای آینده نیز در سطوح بالاتر باقی بماند و بتواند موقعیت خود را بالای این محدوده تثبیت کند.در غیر این صورت، احتمال بازگشت قیمت به زیر سطح مقاومت همچنان وجود دارد. تداوم ابهام در روابط ایران و آمریکا و نامشخص‌بودن چشم‌انداز مذاکرات، همچنان بر انتظارات بازار ارز اثرگذار است. نگرانی از تشدید تنش‌ها می‌تواند تقاضا برای ارز را افزایش دهد، در حالی که هرگونه پیشرفت در مسیر دیپلماسی ممکن است از فشار افزایشی بر بازار بکاهد. به این ترتیب، مسیر بعدی دلار همچنان به تحولات سیاسی و چشم‌انداز روابط دو کشور وابسته است



۲۰ میلیارد دلار نفت فروخته شد؛ نگرانی ارز از کجا می‌آید؟

محاصره صادرات نفت نتوانست جریان درآمد نفتی ایران را به‌طور کامل متوقف کند. ایران با اتکا به محموله‌هایی که پیش از تشدید محدودیت‌ها در نفتکش‌های خارج از کشور ذخیره کرده بود، توانست در ماه‌های گذشته حجم قابل‌توجهی نفت به فروش برساند. افزایش قیمت جهانی نفت نیز ارزش این محموله‌ها را بالا برد و به ایران امکان داد از ذخایر قبلی خود برای تأمین درآمد ارزی استفاده کند



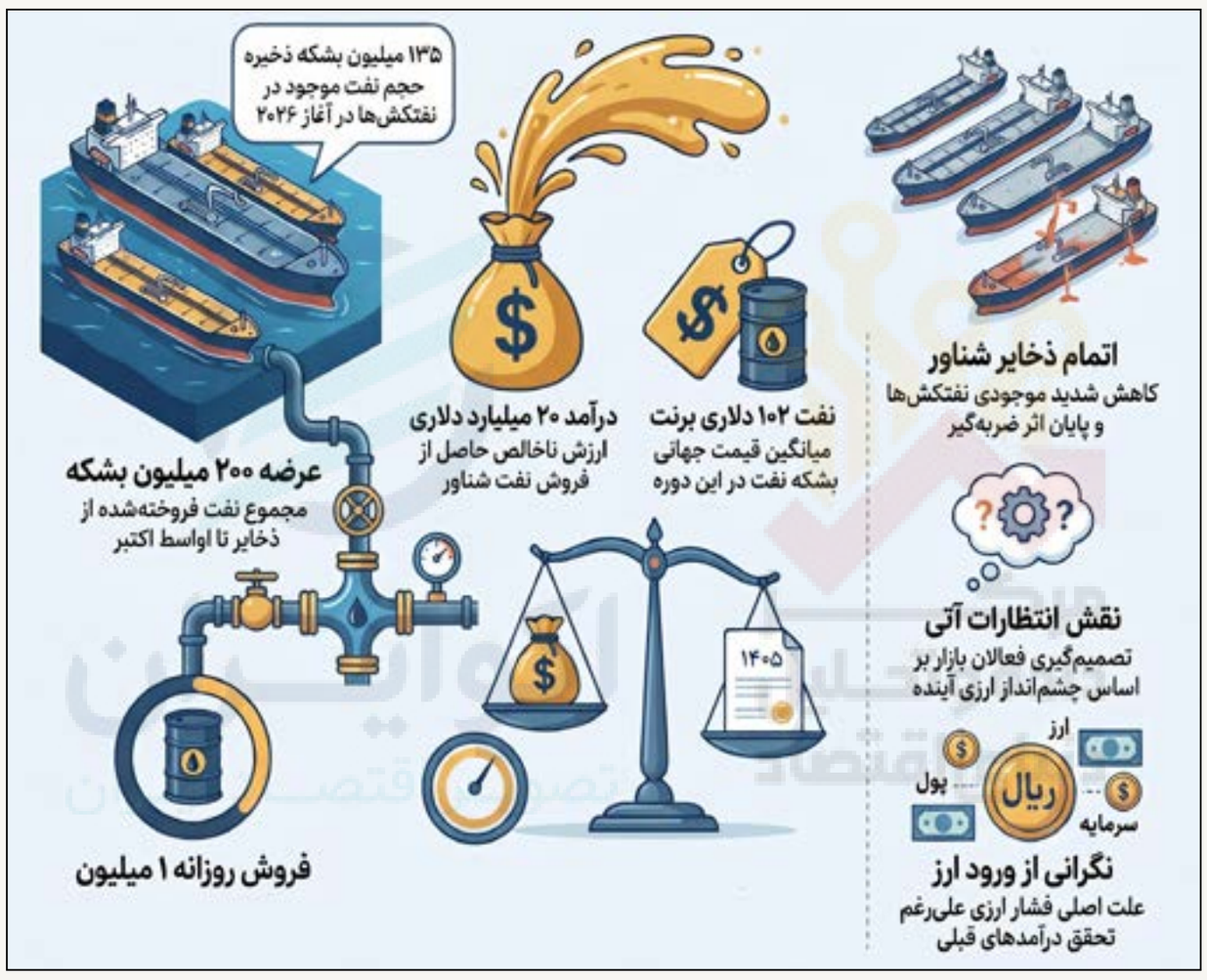
برآوردها نشان می‌دهد ایران در آغاز سال ۲۰۲۶ حدود ۱۳۵ میلیون بشکه نفت در خارج از کشور داشت. این ذخایر در دوره محدودیت صادرات، نقش یک پشتوانه مهم را ایفا کردند. با رفع موقت محاصره در اواسط ژوئن، حجم نفت ذخیره‌شده بار دیگر افزایش یافت؛ اما پس از بازگشت محدودیت‌ها در اواسط ژوئیه، روند کاهش موجودی‌ها شتاب گرفت و تا نیمه اکتبر، بخش عمده این ذخایر به فروش رسیده بود

بر پایه تغییرات موجودی نفتکش‌ها، می‌توان حجم نفت عرضه‌شده از این ذخایر را از ابتدای سال میلادی تا اواسط اکتبر حدود ۲۰۰ تا ۲۱۰ میلیون بشکه برآورد کرد؛ رقمی معادل متوسط روزانه نزدیک به ۱ میلیون بشکه در این دوره. این حجم نشان می‌دهد ذخایر قبلی تا چه اندازه توانسته‌اند افت صادرات جدید را جبران کنند و جریان فروش نفت ایران را در دوره محاصره زنده نگه دارند

از سوی دیگر، قیمت نفت در این دوره در سطوح بالایی قرار داشت. میانگین تقریبی قیمت نفت برنت از ابتدای سال تا اواخر اکتبر حدود ۱۰۲ دلار در هر بشکه بود. بر این اساس، ارزش نفت عرضه‌شده از ذخایر شناور در محدوده ۲۰ میلیارد دلار قرار می‌گیرد. این برآورد، مقیاس درآمدزایی این محموله‌ها را نشان می‌دهد و بیانگر آن است که ایران توانسته از ترکیب ذخایر پیشین و قیمت‌های بالاتر جهانی، پشتوانه‌ای مهم برای درآمدهای ارزی خود ایجاد کند

با این حال، ذخایر شناور منبعی محدودند. در مجموع، عملکرد ماه‌های گذشته نشان می‌دهد ذخایر قبلی نفت برای ایران یک ضربه‌گیر مؤثر در برابر محاصره ایجاد کردند؛ پشتوانه‌ای که ارزش ناخالص آن بر اساس حجم برآوردشده و میانگین قیمت نفت، حدود ۲۰ میلیارد دلار بوده است. این رقم تقریباً با میزان درآمد نفتی پیش‌بینی‌شده در بودجه سال ۱۴۰۵ برابری می‌کند؛ به این معنا که ارزش نفت فروخته‌شده از ذخایر شناور تا اواسط اکتبر، نزدیک به کل درآمد نفتی مورد انتظار در بودجه امسال رسیده است

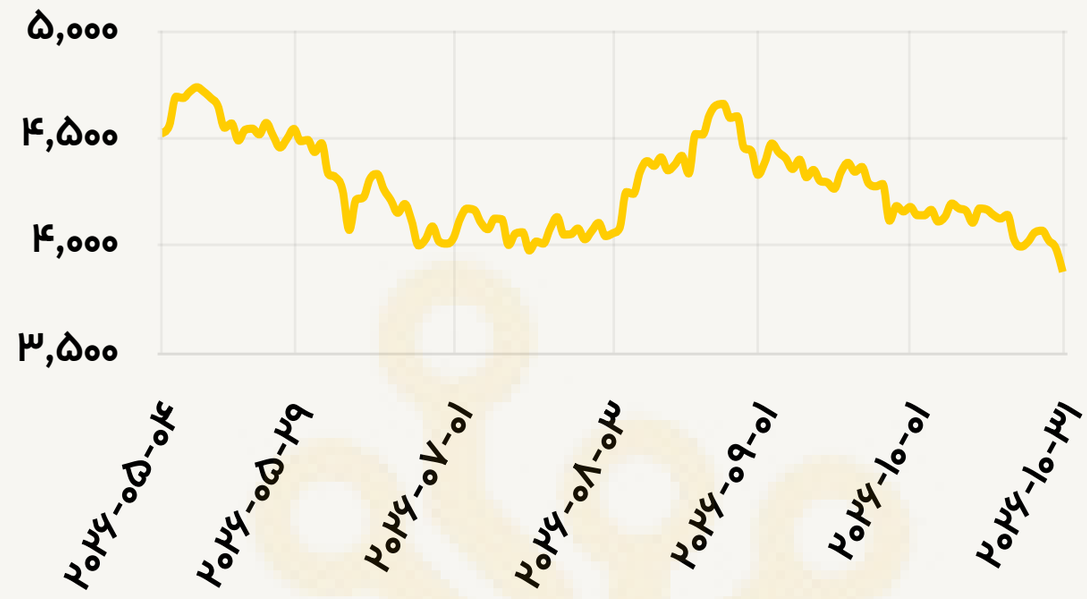
از درآمدهای تحقق‌یافته تا نگرانی درباره ارز آینده



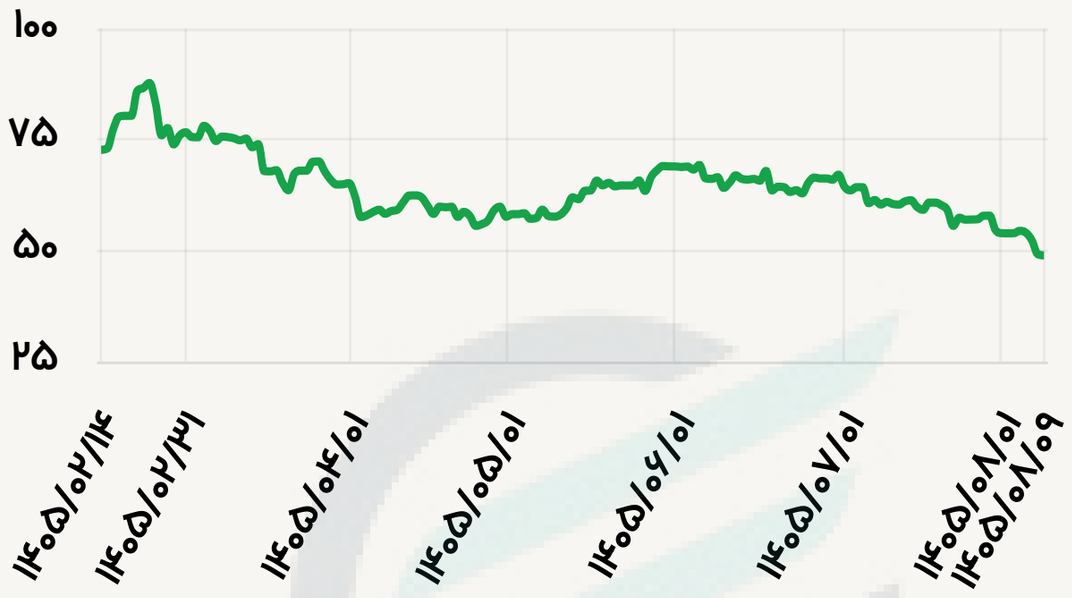
از منظر بازار ارز، این موضوع دو پیام متفاوت دارد. از یک سو، فروش محموله‌های ذخیره‌شده و تحقق درآمدی در ابعاد پیش‌بینی بودجه نشان می‌دهد که با وجود محدودیت‌های صادراتی، منابع ارزی قابل‌توجهی از محل نفت در ماه‌های گذشته ایجاد شده است. بنابراین، فشارِ فعلی بازار ارز را نمی‌توان صرفاً با کمبود درآمد نفتی تحقق‌یافته توضیح داد. از سوی دیگر، این درآمد تا حد زیادی متکی به ذخایری بوده که اکنون بخش عمده آن‌ها به فروش رسیده است. در نتیجه، تداوم این جریان درآمدی به امکان صادرات محموله‌های جدید وابسته خواهد بود. در شرایطی که فروش نفت متوقف شده است، مسئله اصلی بازار ارز از میزان درآمدی که تاکنون ایجاد شده، به چشم‌انداز دسترسی به درآمدهای آینده تغییر می‌کند. فعالان بازار تنها بر اساس منابع ارزی موجود تصمیم نمی‌گیرند، بلکه انتظار آن‌ها از میزان درآمدهای آتی و امکان تأمین ارز در ماه‌های پیش رو نیز بر رفتارشان اثر می‌گذارد.

نمای بازار طلا

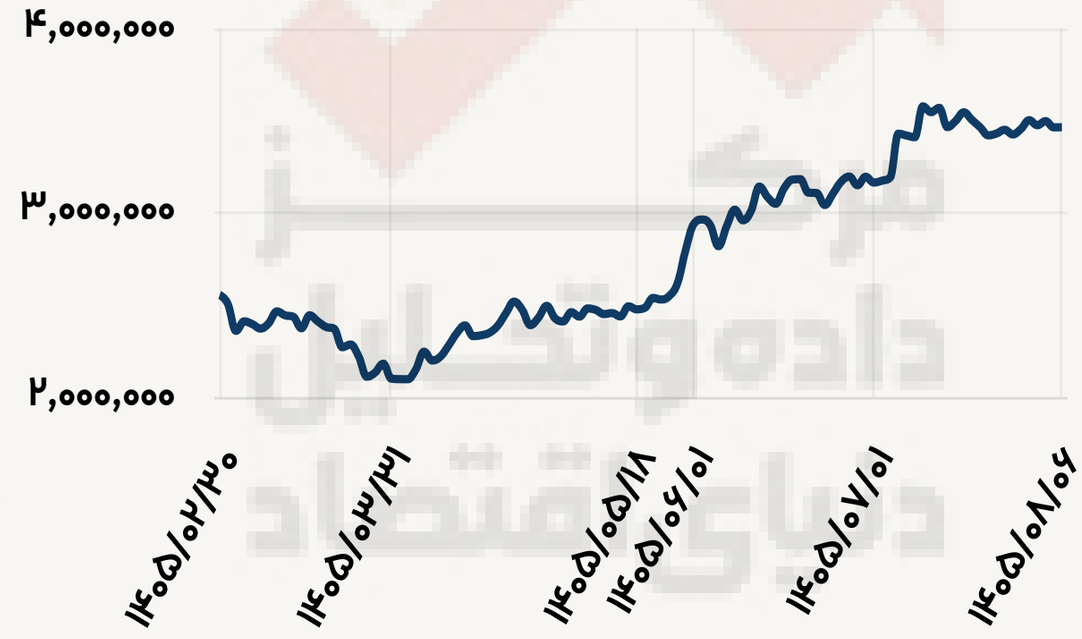
اونس جهانی
دلار



نقره جهانی
دلار



گواهی سپرده شمش طلا
تومان



مثقال طلا
تومان

جدول بازدهی طلا

نماد	قیمت	هفته	ماه	سال	از ابتدای سال
سکه بهار آزادی	۲۵۰,۰۸۰,۰۰۰	-۲٫۳۴٪	-۰٫۷۹٪	+۱۴۰٫۲۴٪	+۴۰٫۵۸٪
نیم سکه	۱۳۸,۸۷۰,۰۰۰	-۰٫۱۹٪	+۲٫۳۱٪	+۱۴۰٫۸۸٪	+۴۳٫۳۷٪
ربع سکه	۷۵,۲۵۰,۰۰۰	+۱٫۰۱٪	+۲٫۹۴٪	+۱۲۵٫۸۴٪	+۳۴٫۷۵٪
سکه گرمی	۳۷,۰۰۰,۰۰۰	-۲٫۶۳٪	۰٫۰۰٪	+۱۲۶٫۹۹٪	+۳۲٫۱۴٪
نقره جهانی	۴۸.۹ $	-۹٫۲۴٪	-۱۹٫۷۸٪	+۰٫۴۶٪	-۲۷٫۸۶٪
گواهی سپرده شمش نقره	۴۸۷,۸۵۰	-۱٫۶۴٪	-۲٫۸۲٪	۰٫۰۰٪	-۵٫۹۵٪

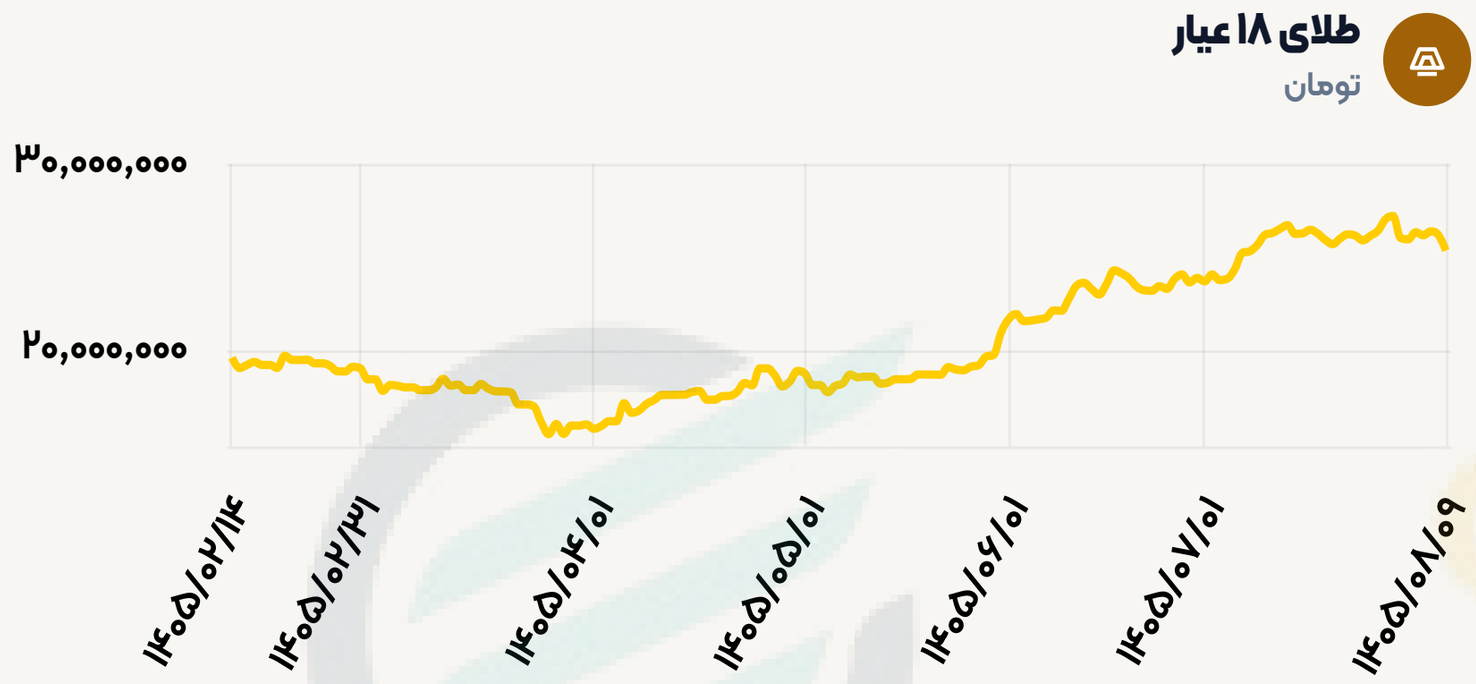
سکه امامی
تومان

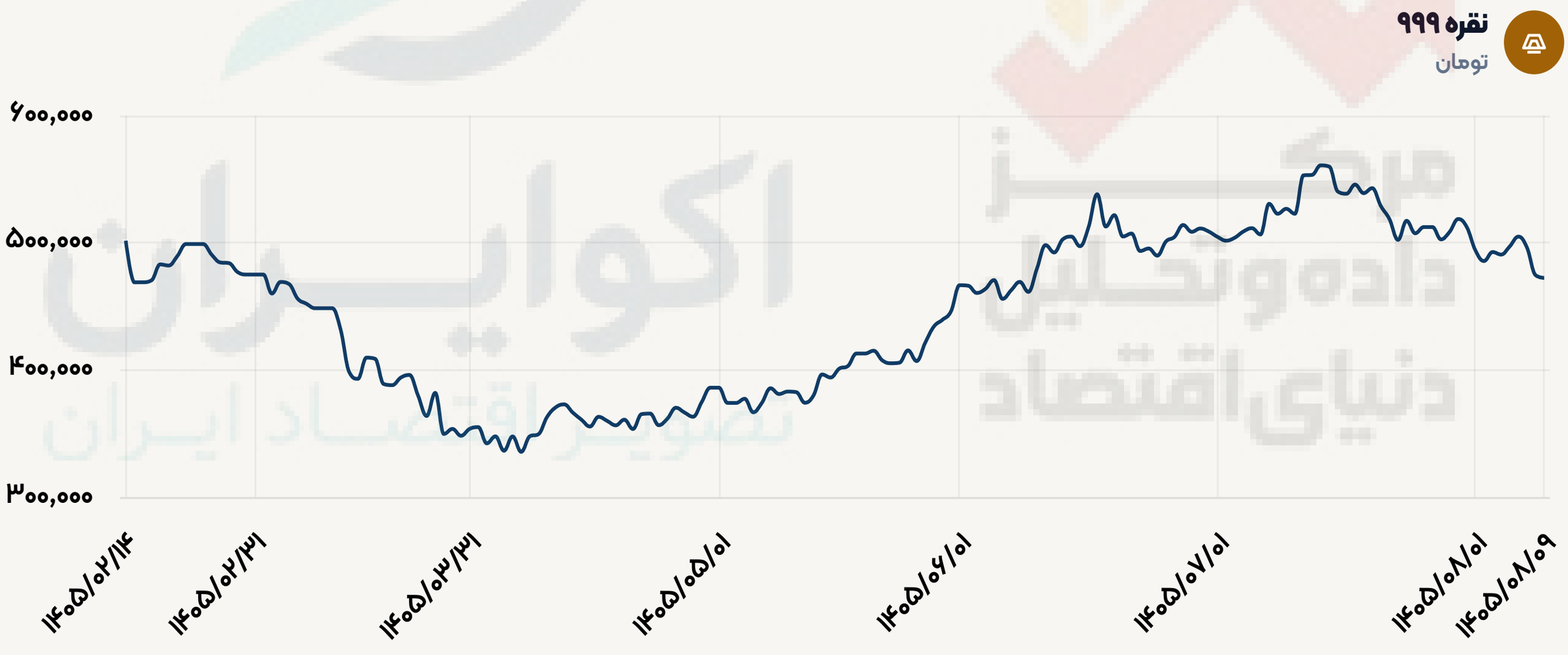
سکه امامی

قیمت	هفته
۲۶۱,۲۸۰,۰۰۰	-۱٫۲۰٪
ماه	سال
+۰٫۳۴٪	+۱۳۴٫۳۷٪
از فروردین	۵ سال
+۳۷٫۶۷٪	+۲,۱۱۹٫۸۸٪

طلای ۱۸ عیار

قیمت	هفته
۲۵,۴۰۶,۱۰۰	-۲٫۵۲٪
ماه	**سال**
-۱٫۱۲٪	+۱۳۹٫۰۹٪
از فروردین	۵ سال
+۴۴٫۲۲٪	+۲,۰۷۴٫۴۴٪





تحلیل بازار طلا

افت قیمت طلا در بازار داخلی با وجود رشد دلار

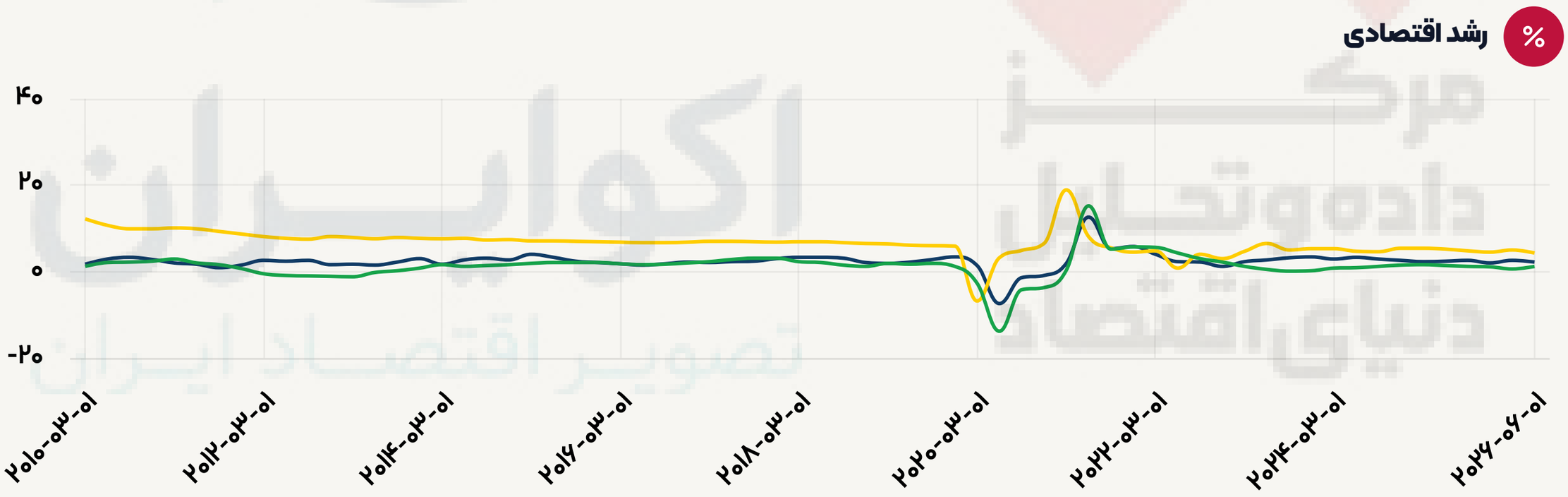
قیمت طلای ۱۸ عیار در هفته منتهی به ۹ آبان کاهش یافت؛ روندی که در تقابل با افزایش نرخ دلار در بازار داخلی رقم خورد. در ابتدای هفته، هر گرم طلای ۱۸ عیار حدود ۲۶ میلیون تومان معامله می‌شد، اما در روز شنبه ۹ آبان به محدوده ۲۵ میلیون و ۴۰۰ هزار تومان رسید. در حالی که در همین بازه، نرخ دلار حدود ۱.۷ درصد افزایش یافت

عامل اصلی این واگرایی را باید در تحولات اونس جهانی طلا جست‌وجو کرد. اونس جهانی که در ابتدای هفته بالای ۴ هزار دلار بود، در پایان هفته تا ۳ هزار و ۸۷۵ دلار عقب‌نشینی کرد. افت نزدیک به ۳ درصدی بهای جهانی طلا به اندازه‌ای بود که رشد نرخ دلار نتوانست اثر آن را در بازار داخلی جبران کند. در نتیجه، قیمت طلای ۱۸ عیار در مجموع هفته حدود ۲.۶ درصد کاهش یافت. این روند نشان می‌دهد که در این مقطع، افت اونس جهانی اثر بیشتری بر قیمت طلا در بازار داخلی گذاشت

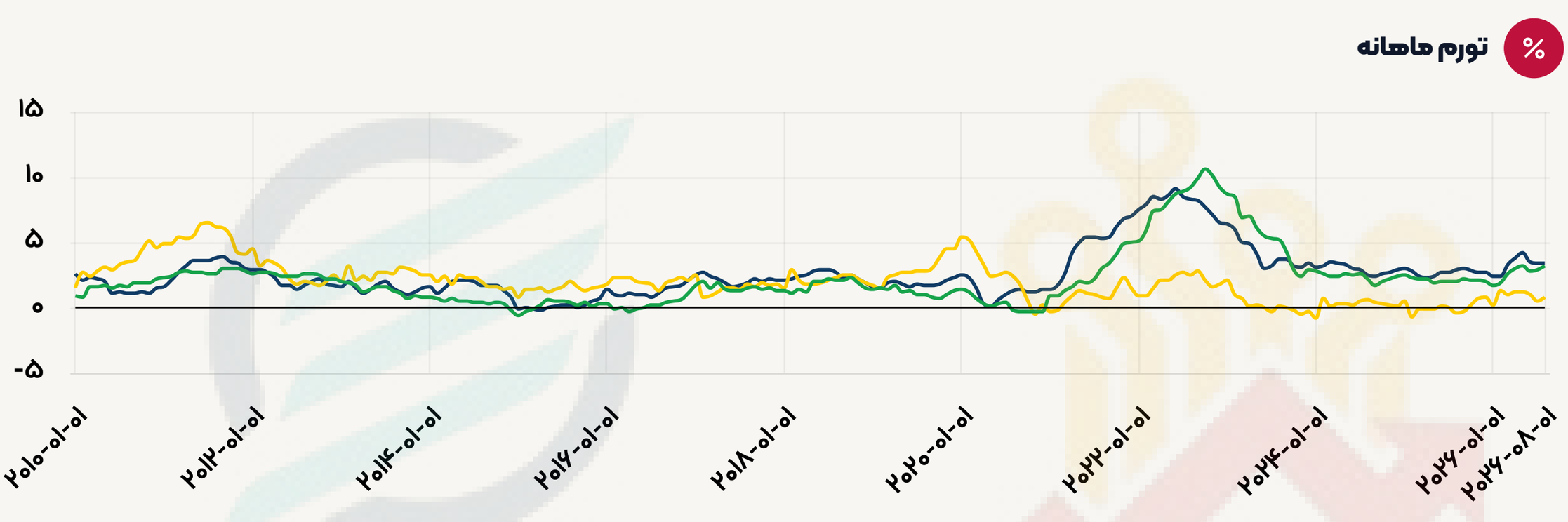
اقتصاد جهان به روایت اعداد

شاخص دلار

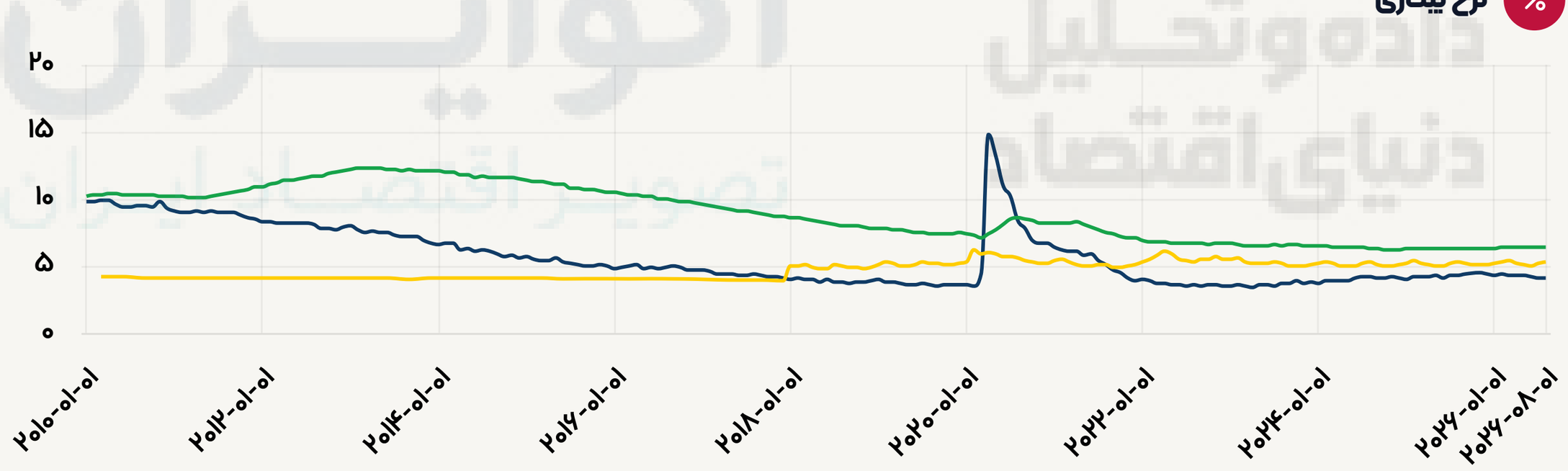
رشد اقتصادی



تورم ماهانه



نرخ بیکاری

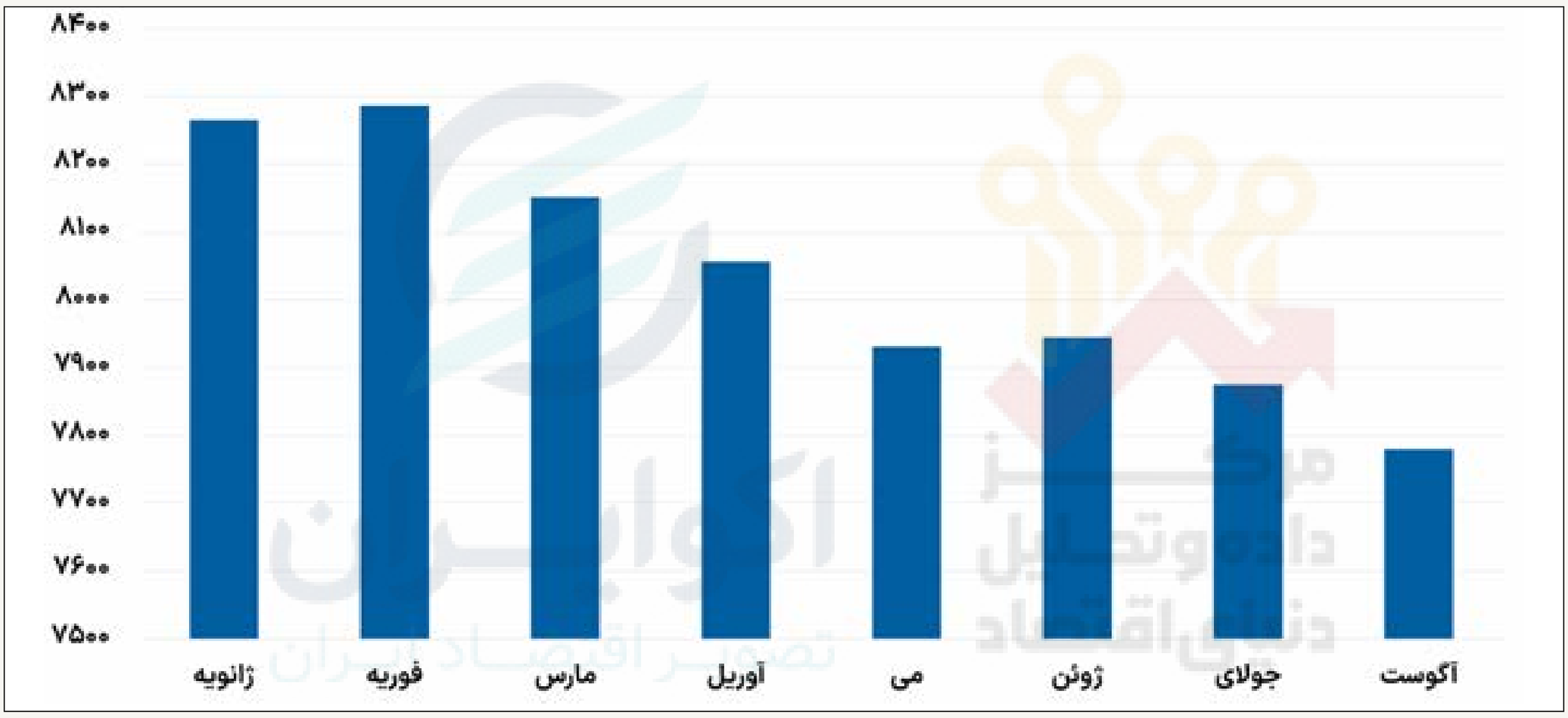


ذخایر نفت جهان تا کجا می‌توانند شوک عرضه را مهار کنند؟

شمارش معکوس برای اقتصاد جهانی

توان اقتصاد جهانی برای عبور از بحران نفتی، علاوه بر حجم ذخایر، به میزان نفت قابل استفاده، سرعت بازگشت صادرات و ظرفیت پالایش وابسته است. با گذشت چند ماه از آغاز جنگ ایران، کاهش موجودی نفت و تداوم اختلال در صادرات فرآورده‌ها نشان می‌دهد که توان ذخایر برای مهار شوک عرضه در حال محدودشدن است

حجم ذخایر اضطراری نفت جهان (میلیون بشکه)



- **ذخایر جهانی؛ ۵۰۹ میلیون بشکه کمتر از پیش از جنگ**

بر اساس گزارش اکتبر ۲۰۲۶ آژانس بین‌المللی انرژی، موجودی مشاهده‌شده نفت جهان در پایان سپتامبر نسبت به پایان فوریه ۵۰۹ میلیون بشکه کاهش یافت و ذخایر خشکی به پایین‌ترین سطح از دست‌کم سال ۲۰۱۶ رسید. صادرات نفت خام کشورهای خلیج فارس به ۱۳.۹ میلیون بشکه در روز، معادل بیش از ۷۵ درصد سطح پیش از جنگ، افزایش یافت، اما در اکتبر دوباره کاهش پیدا کرد. در مقابل، صادرات فرآورده‌های نفتی و گاز مایع خاورمیانه همچنان کمتر از نصف سطح پیش از جنگ بود. بنابراین، بازگشت نفت خام لزوماً کمبود بنزین، گازوئیل و سوخت جت را برطرف نمی‌کند

برآورد مدیرعامل آرامکو در اوایل اکتبر، موجودی تجاری نفت جهان را کمتر از ۶ میلیارد بشکه نشان می‌دهد. بااین‌حال، از مجموع حدود ۸ میلیارد بشکه نفت خام، فرآورده‌ها و موجودی‌های در حال انتقال در بازارهای

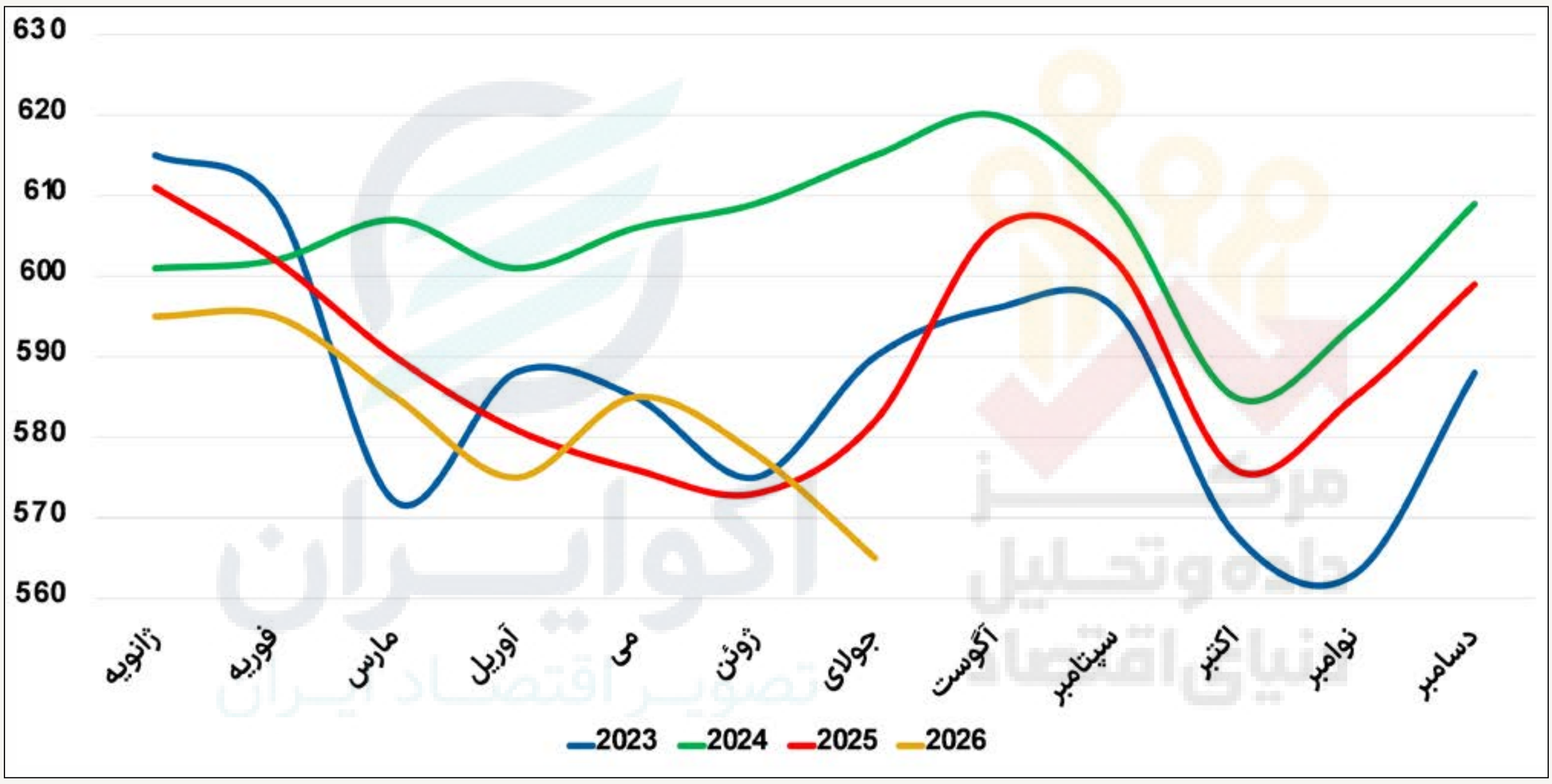
مهم، از جمله کشورهای OECD، فجیره، سنگاپور و ذخایر تحویل‌شده به چین، حدود ۴۵۰ میلیون بشکه نسبت به پیش از جنگ کاسته شده بود. از این مجموعه، با توجه به نیازهای عملیاتی و محدودیت‌های ذخیره‌سازی، حدود ۳ میلیارد بشکه عملاً در دسترس بازار ارزیابی می‌شد. این موجودی نیز به‌دلیلِ تفاوت نوع نفت و فرآورده و محدودیت‌های انتقال، در هر منطقه فوراً قابل استفاده نیست؛ بنابراین، فشار قیمت‌ها می‌تواند پیش از پایان فیزیکی ذخایر آغاز شود

• گازوئیل و محدودیت ظرفیت پالایش

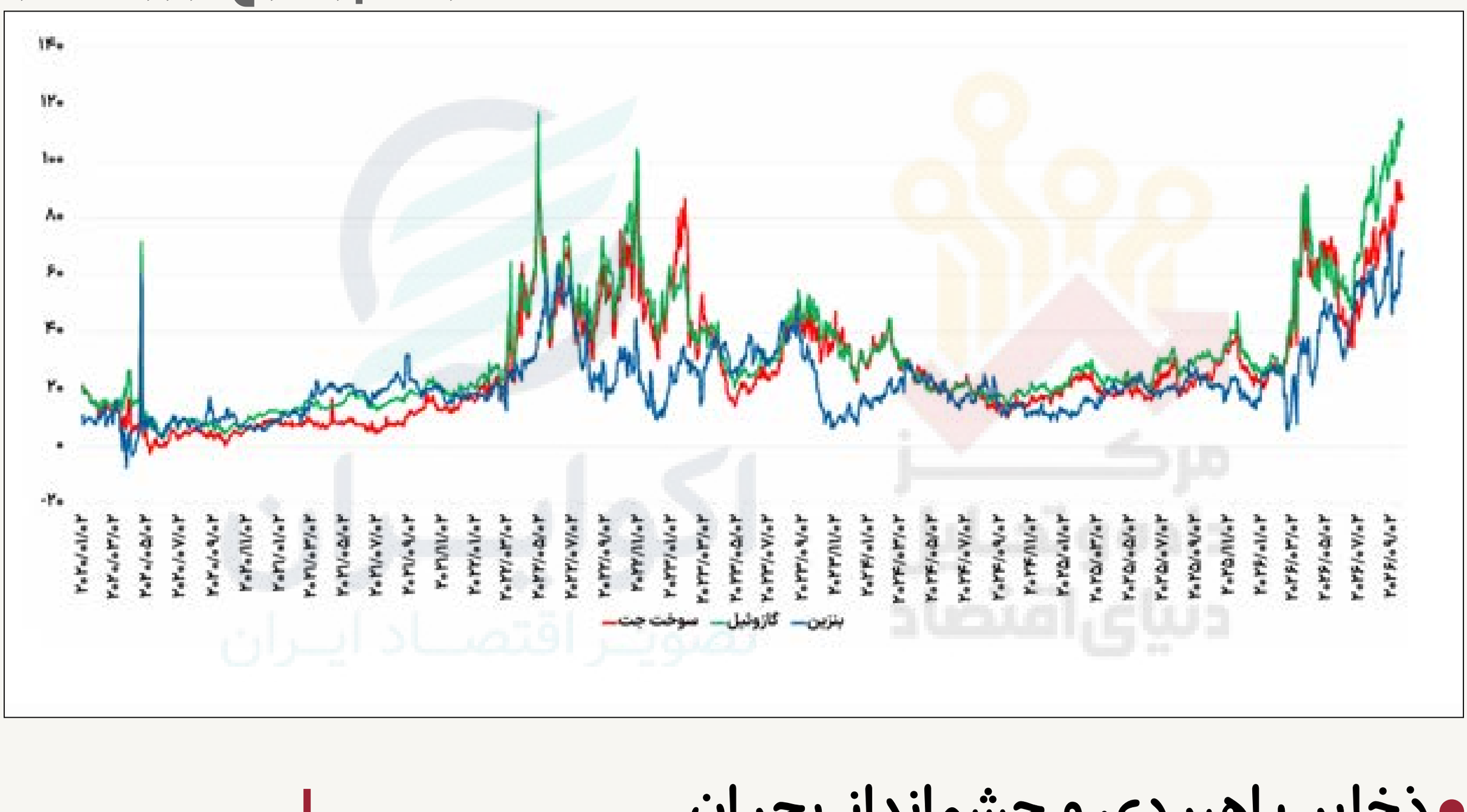
عرضه جهانی گازوئیل و نفت‌گاز در سه‌ماهه دوم و سوم ۲۰۲۶ به‌ترتیب روزانه ۱.۵ و ۱.۷ میلیون بشکه کمتر از دوره مشابه سال قبل بود. صادرات این فرآورده‌ها نیز در سپتامبر روزانه ۷۰۰ هزار بشکه کاهش یافت و قیمت گازوئیل در برخی بازارهای عمده از ۲۰۰ دلار برای هر بشکه فراتر رفت. از آنجا که گازوئیل سوخت اصلی حمل‌ونقل جاده‌ای، کشاورزی و بخش‌هایی از صنعت است، گرانی آن هزینه تولید و انتقال کالا را افزایش می دهد

اختلال پالایشگاه‌های خاورمیانه، حملات به تأسیسات روسیه و محدودیت‌های حمل‌ونقل، در مقاطعی روزانه ۶ تا ۸ میلیون بشکه از ظرفیت عرضه فرآورده‌های پالایشی کاسته‌اند؛ رقمی معادل حدود ۱۰ درصد ظرفیت جهانی در برآوردهای بالاتر. در نتیجه، حتی با بازگشت عبور نفت از تنگه هرمز، قیمت سوخت ممکن است بالا بماند و کرک اسپرد، یعنی فاصله قیمت فرآورده‌ها با نفت خام، به‌دلیل محدودیت پالایش و توزیع همچنان افزایش‌یافته باقی بماند

ذخایر گازوئیل کشورهای OECD (میلیون بشکه)



کرک اسپرد انواع فرآورده (دلار)



ذخایر راهبردی و چشم‌انداز بحران

آژانس بین‌المللی انرژی کاهش تقاضای جهانی نفت در سه‌ماهه چهارم ۲۰۲۶ را سالانه روزانه ۲.۵ میلیون بشکه و کاهش متوسط سالانه را ۲.۶ میلیون بشکه پیش‌بینی کرده است؛ افتی که بخشی از آن ناشی از قیمت بالا، محدودیت سوخت و تضعیف چشم‌انداز اقتصادی است. ذخایر راهبردی آمریکا نیز در اکتبر به ۲۸۲ میلیون بشکه، پایین‌ترین سطح از ۱۹۸۲، رسید. با برداشت روزانه ۱.۲ میلیون بشکه و حداقل عملیاتی ۸۰ میلیون بشکه، ظرفیت برداشت کمتر از شش ماه است؛ اگر حداقل عملیاتی ۲۰۰ میلیون بشکه باشد، این مدت بسیار کوتاه‌تر خواهد بود

بازسازی ذخایر مصرف‌شده ممکن است تا دو سال زمان ببرد. آژانس انتظار دارد بازار گازوئیل در سه‌ماهه نخست ۲۰۲۷ به مازاد عرضه بازگردد، اما این مازاد کسری انباشته ۲۰۲۶ را جبران نخواهد کرد و تنگنای بازار ممکن است در بخش مهمی از سال ۲۰۲۷ ادامه یابد. بنابراین، کاهش فشار انرژی علاوه بر بازگشت صادرات، به احیای ظرفیت پالایش و جبران ذخایر ازدست‌رفته وابسته است. اقتصاد جهانی پیش از پایان ذخایر نیز هزینه بحران را از مسیر قیمت‌های بالاتر، کاهش مصرف و محدودشدن تولید می‌پردازد

برای خواندن کل مطلب کلیک کنید

ذخایر راهبردی آمریکا در اکتبر به ۲۸۲ میلیون بشکه، پایین‌ترین سطح از ۱۹۸۲، رسید. با برداشت روزانه ۱.۲ میلیون بشکه و حداقل عملیاتی ۸۰ میلیون بشکه، ظرفیت برداشت کمتر از شش ماه است

مکث فدرال‌رزرو در سایه تورم؛ تصمیم بانک مرکزی آمریکا چه پیامی دارد؟

سارا بنی صدر| فدرال‌رزرو در حالی نرخ بهره را بدون تغییر نگه داشته که اقتصاد آمریکا همچنان از رشد قابل‌توجه و تورمی بالاتر از هدف ۲ درصدی برخوردار است. اختلاف‌نظر سیاست‌گذاران و تداوم فشارهای قیمتی، چشم‌انداز تصمیم بعدی بانک مرکزی آمریکا را به چه سمتی می‌برد؟

نوسانات نرخ اوراق خزانه‌داری ۲ساله آمریکا

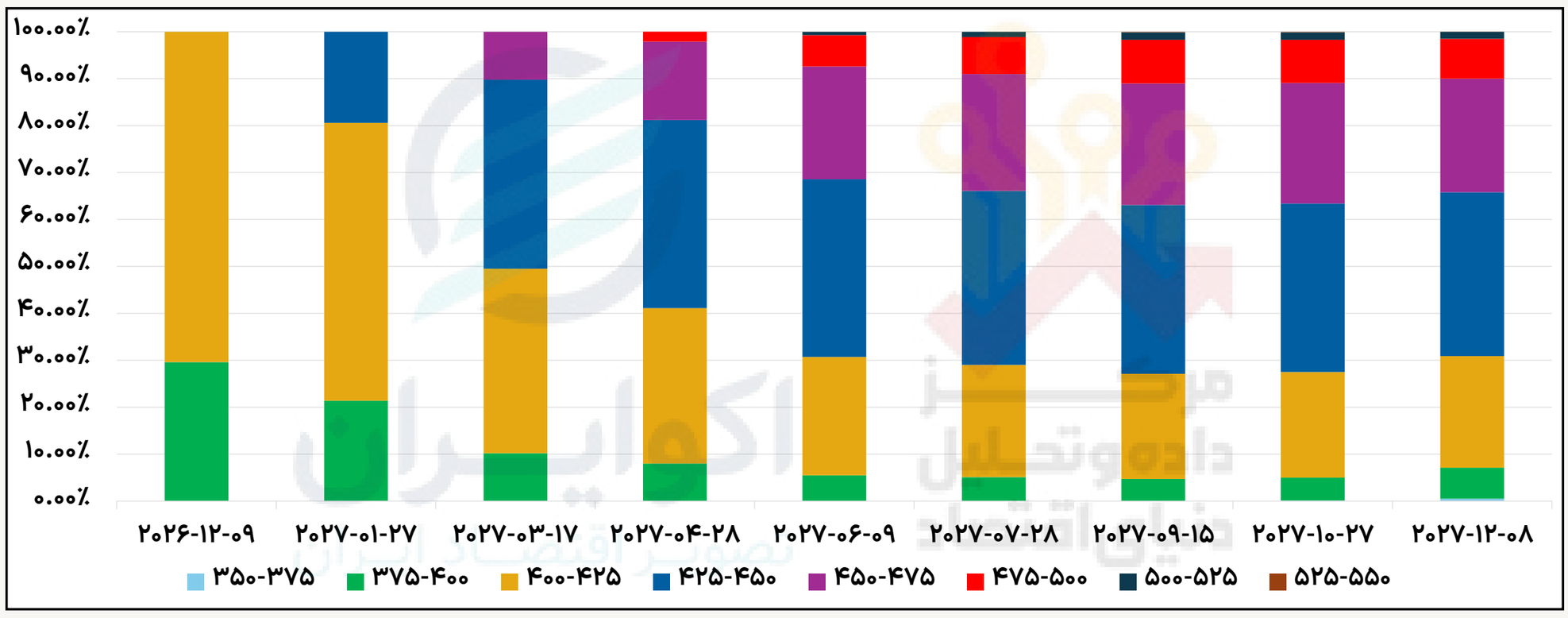
فدرال‌رزرو در نشست ۲۸ اکتبر نرخ بهره را در دامنه ۳,۷۵ تا ۴ درصد ثابت نگه داشت؛ تصمیمی که با رأی ۱۰ عضو موافق و دو مخالف تصویب شد. لیزا کوک و بث هاماک خواهان افزایش ۰,۲۵ واحد درصدی نرخ بودند. کوین وارش، رئیس فدرال‌رزرو، از ارائه راهنمایی درباره تصمیم بعدی خودداری کرد، اما بر ضرورت بازگرداندن تورم به هدف ۲ درصدی تأکید گذاشت. او اقتصاد آمریکا را مقاوم توصیف کرد و به رشد سرمایه‌گذاری و مصرف اشاره داشت

البته داده‌های تازه و منتشرشده این تصویر را پیچیده‌تر کرده‌اند: تولید ناخالص داخلی آمریکا در سه‌ماهه سوم با نرخ سالانه‌شده ۳,۴ درصد رشد کرد و تورم شاخص مخارج مصرف شخصی در آمریکا در سپتامبر به ۳,۶ درصد رسید. تداوم رشد قوی در کنار تورم بالا، احتمال افزایش نرخ بهره در نشست دسامبر را در بازارها زنده نگه داشته است اما وارش هنوز به چنین تصمیمی متعهد نشده است. واکنش اولیه بازارها محتاطانه بود به طوری که سهام آمریکا اندکی رشد کرد و دلار کاهش یافت. اکنون مسیر سیاست پولی بیش از هر چیز به داده‌های تورم و فعالیت اقتصادی در هفته‌های آینده وابسته است

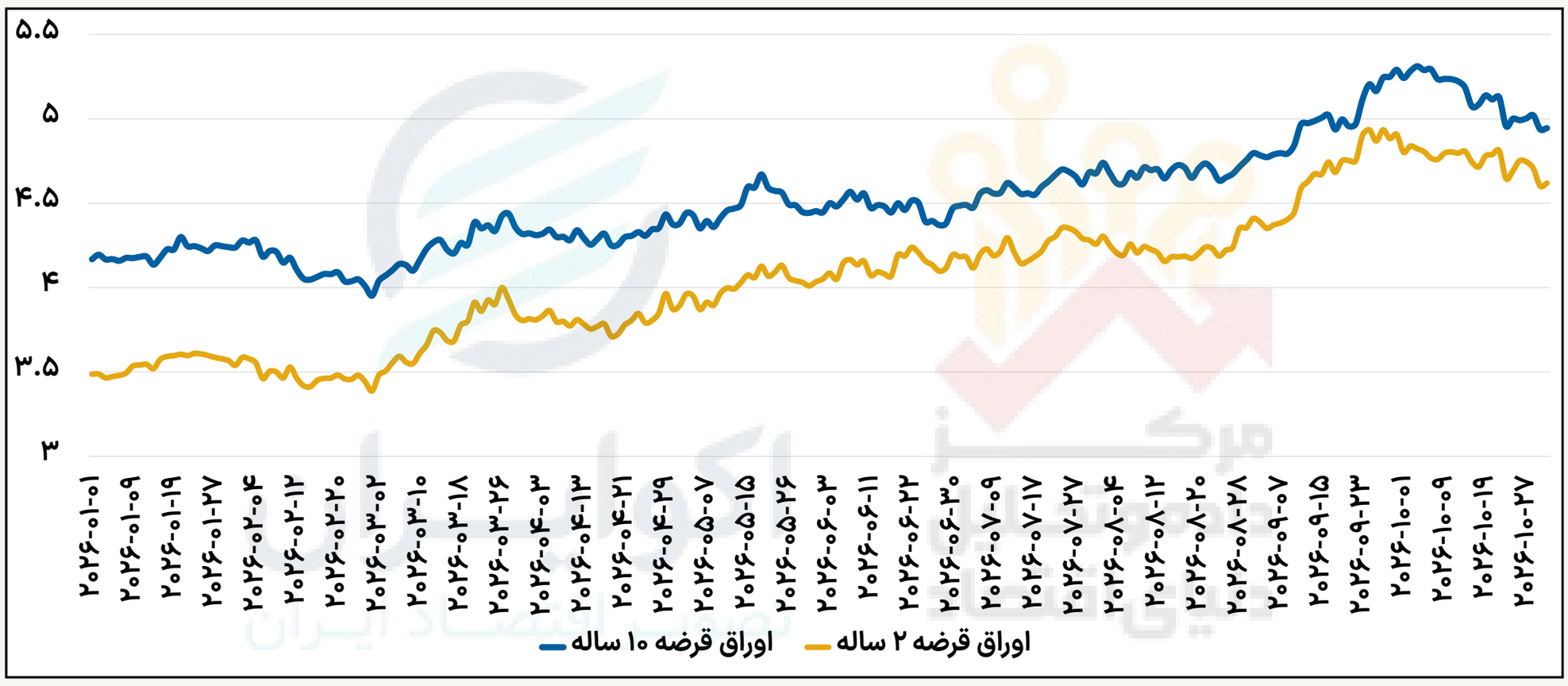
توقف موقت پیش از دور تازه انقباض پولی؟

با وجود ثابت ماندن نرخ بهره در نشست اکتبر، انتظارات بازار از افزایش دوباره آن در دسامبر تقویت شده است. بر اساس داده‌های فدواچ، احتمال افزایش ۲۵ واحد پایه‌ای نرخ بهره به ۷۳,۹ درصد رسیده و احتمال تثبیت آن ۲۶,۱ درصد است

احتمال قرارگیری نرخ بهره در محدوده‌های مختلف در نشست‌های فدرال رزرو (درصد)



روند بازدهی اوراق قرضه آمریکا (درصد، ۱ ژانویه ۲۰۲۶ – ۳۰ اکتبر ۲۰۲۶)



در بازار اوراق خزانه، بازده اوراق ۱۰ ساله به کمتر از ۵ درصد و بازده اوراق دوساله به ۴,۵۸ درصد کاهش یافت. افزایش تقاضا برای دارایی‌های امن پس از افت سهام فناوری، عامل اصلی این روند بود. نگرانی درباره ارزش‌گذاری شرکت‌های فناوری و بازده سرمایه‌گذاری‌های هوش مصنوعی نیز فشار فروش را افزایش داد

این تحولات در شرایطی رخ داد که اقتصاد آمریکا در سه‌ماهه سوم ۳,۴ درصد رشد کرد و شاخص قیمت مخارج مصرف شخصی (PCE) در سپتامبر ۰,۵ درصد افزایش یافت. در بازار انرژی نیز نفت برنت و نفت آمریکا در روز اعلام تصمیم به‌ترتیب ۱,۵ و ۳ درصد رشد کردند. در مجموع، مسیر بازارها به تحولات تورم و اشتغال، تصمیم بعدی فدرال‌رزرو و پایداری سودآوری شرکت‌های فناوری وابسته است

برای خواندن کل مطلب کلیلک کنید

هک ۶.۳ میلیارد دلاری بایننس؛ شوک تازه به بازار بیت‌کوین در میانه ضعف تقاضا

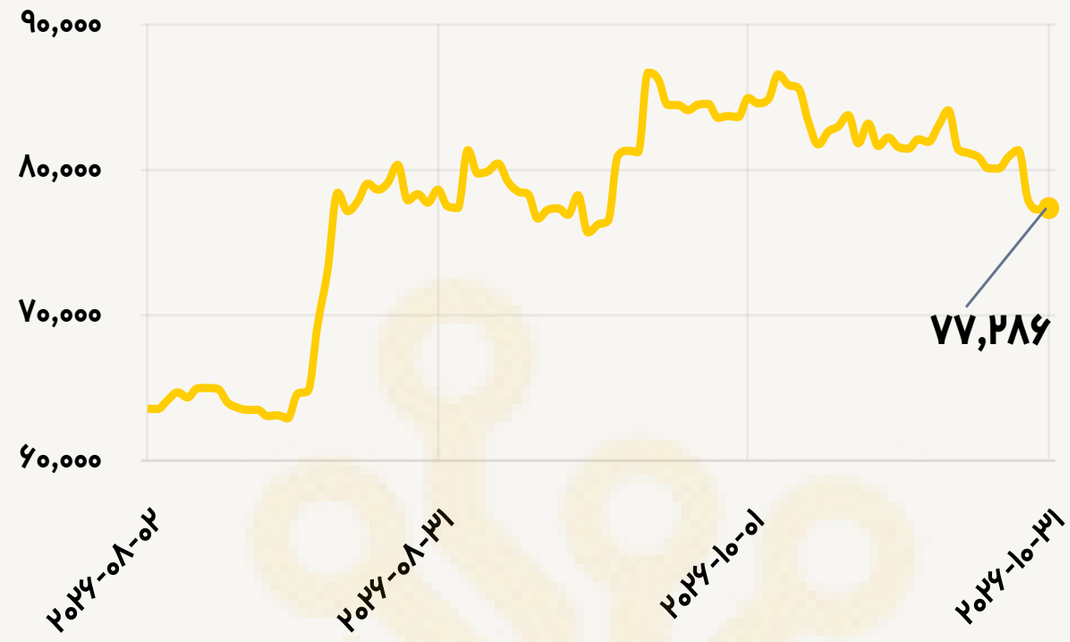
در ۲۹ اکتبر، کیف‌پول‌های گرم بایننس هدف حمله سایبری قرار گرفت و این صرافی خسارت را حدود ۶,۳ میلیارد دلار برآورد کرد. حدود ۳ میلیارد دلار از دارایی‌های سرقت‌شده مسدود شده و بایننس اعلام کرده زیان کاربران را از محل صندوق SAFU و منابع شرکت جبران می‌کند؛ برداشت‌ها نیز موقتاً متوقف شد. پس از انتشار خبر، بیت‌کوین و اتریوم بیش از ۳ درصد افت کردند و ارزش معاملات اهرمی لیکوییدشده به حدود ۱,۵۷ میلیارد دلار رسید

تجربه هک‌های پیشین، از Mt. Gox و Bitfinex تا Coincheck و Bybit، نشان می‌دهد اثر چنین رخدادهایی به شرایط عمومی بازار وابسته است و الزاماً آغازگر روند نزولی بلندمدت نیست. بااین‌حال، پیش از حادثه نیز نشانه‌هایی از ضعف تقاضای نقدی، افزایش موقعیت‌های اهرمی و رشد تقاضا برای پوشش ریسک نزولی دیده می‌شد. بنابراین، هک بایننس می‌تواند شکنندگی بازار را تشدید کند. تداوم فشار فروش، لیکوییدشدن معاملات و خروج سرمایه، ریسک افت بیشتر را بالا می‌برد؛ در مقابل، بازگشت تقاضای نقدی، ورود پایدار سرمایه و کاهش اهرم می‌تواند به احیای تعادل کمک کند

برای خواندن کل مطلب کلیک کنید

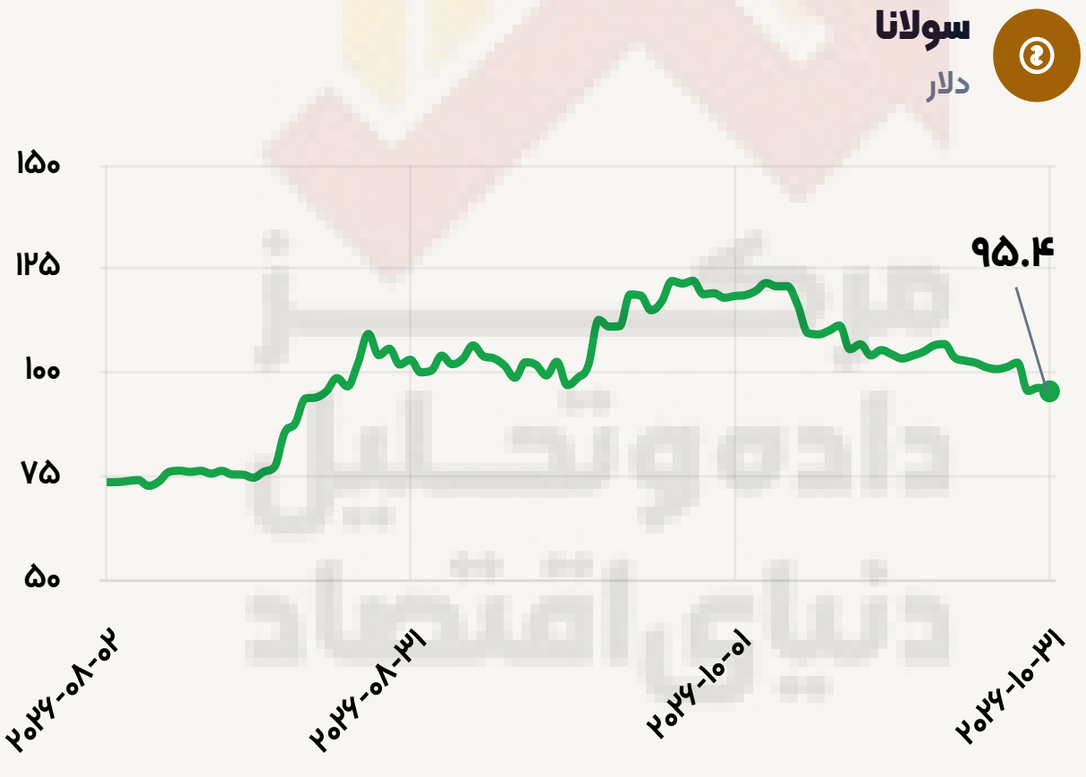
نمای بازار رمز ارز

بیت‌کوین
دلار

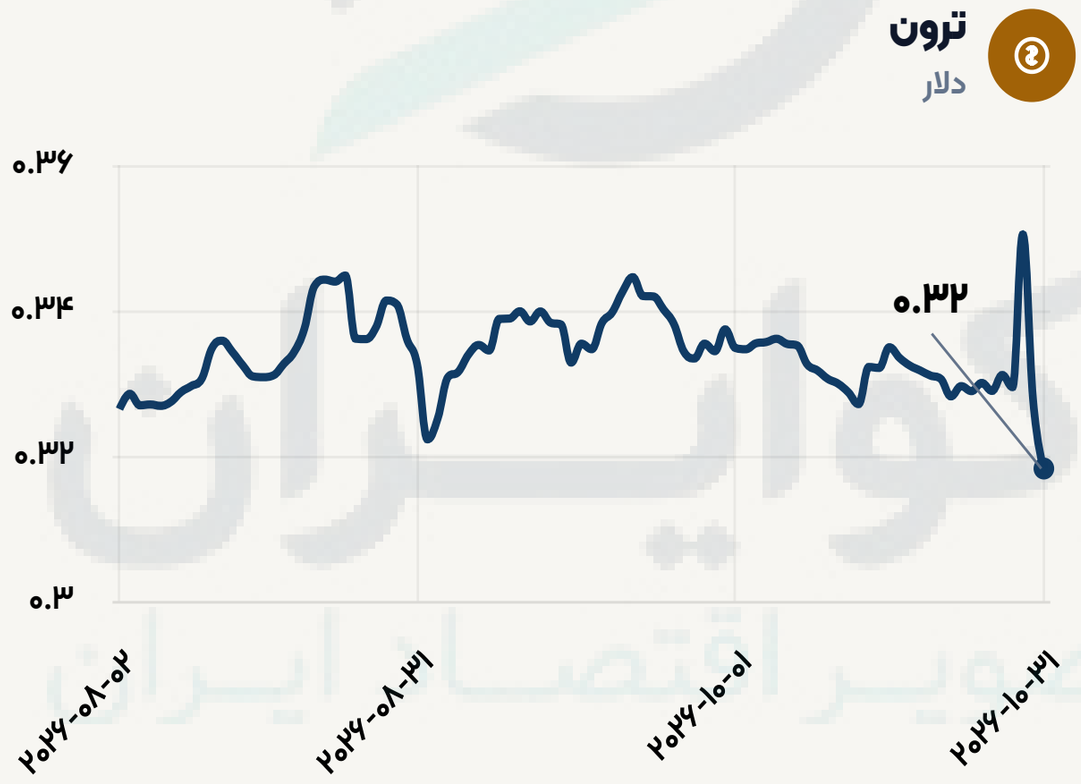


اتریوم
دلار

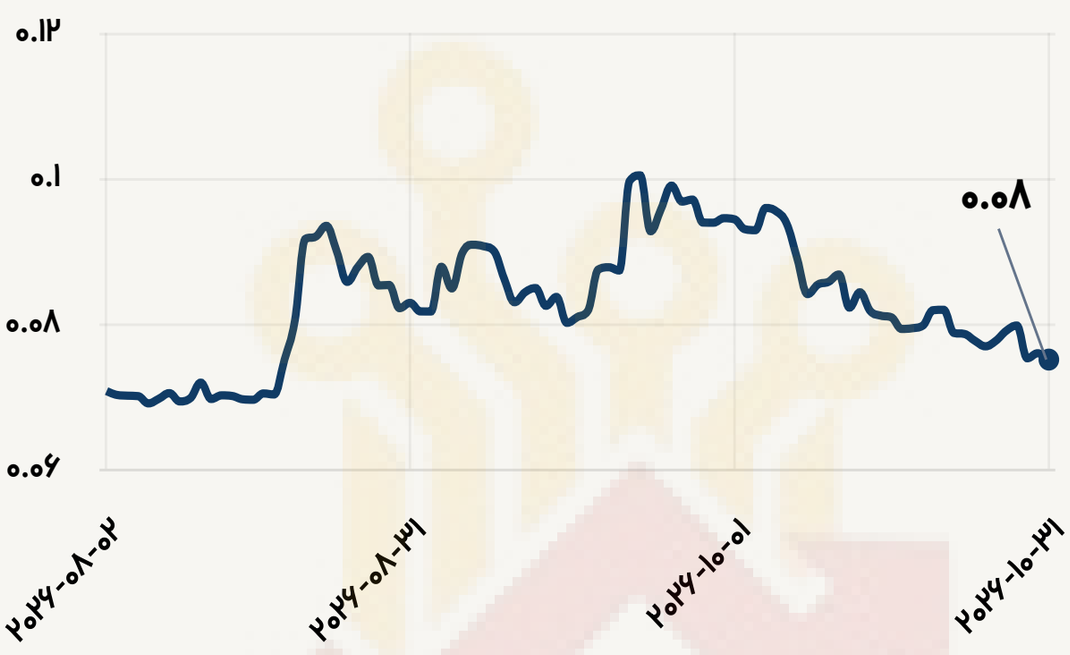
سولانا
دلار



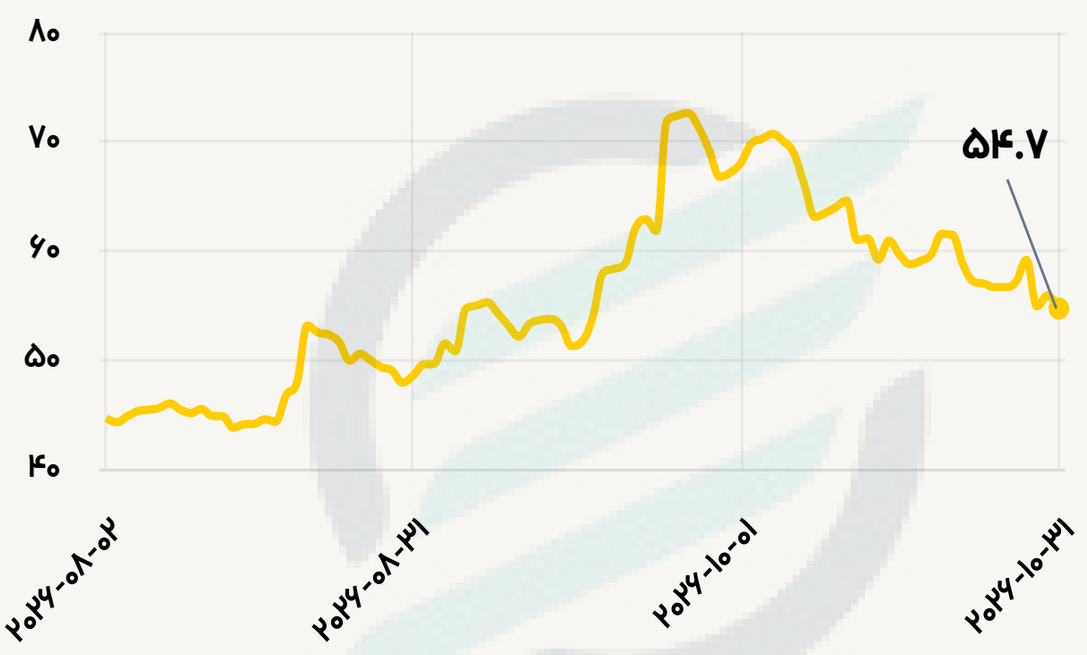
ترون
دلار



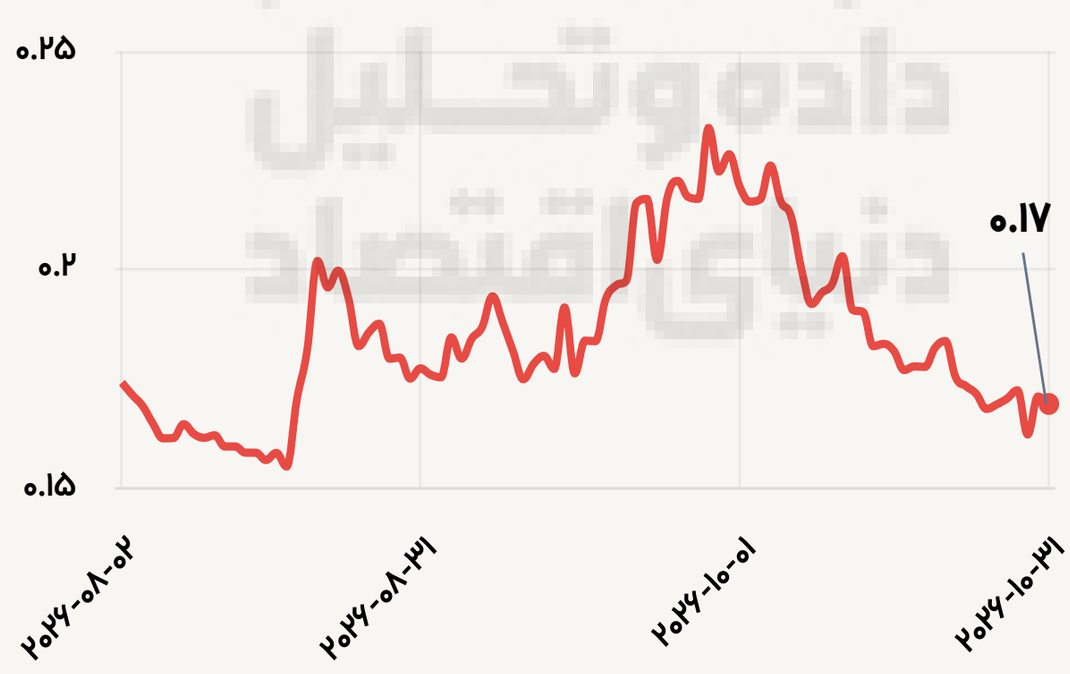
دوج کوین
دلار



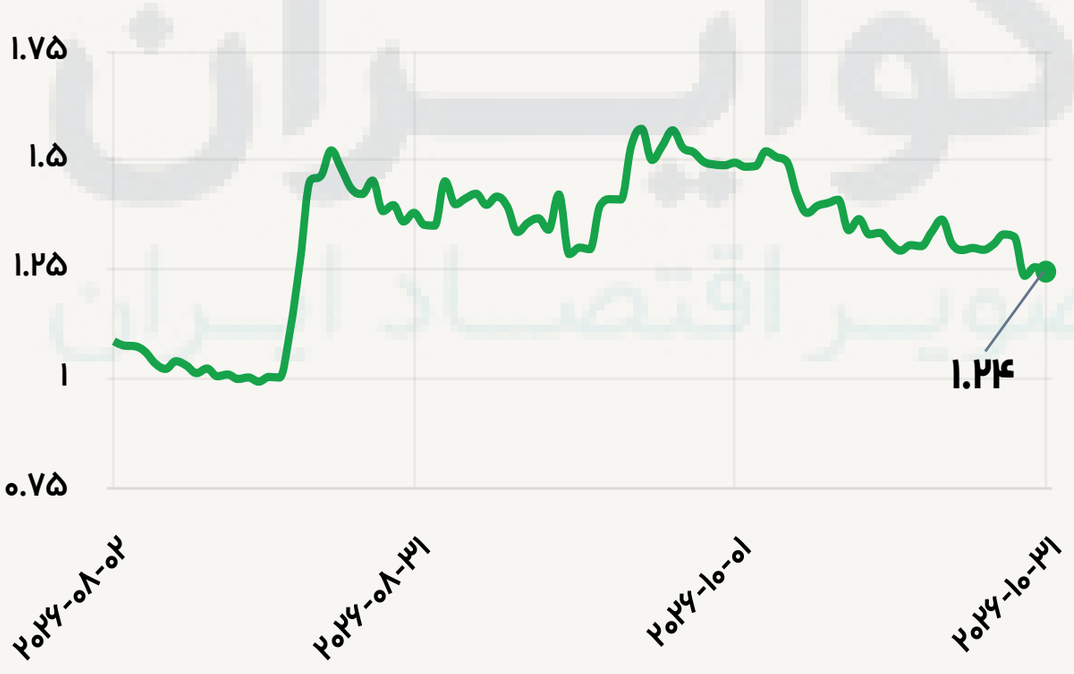
لایت کوین
دلار



استلار
دلار

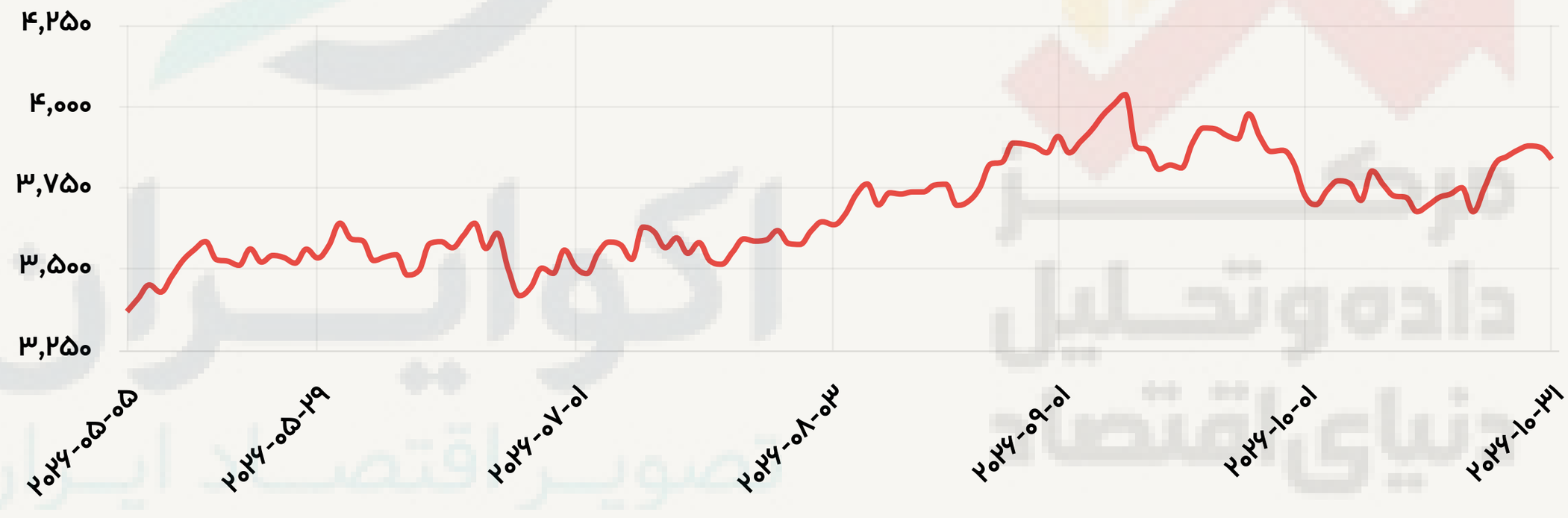


ریپل
دلار

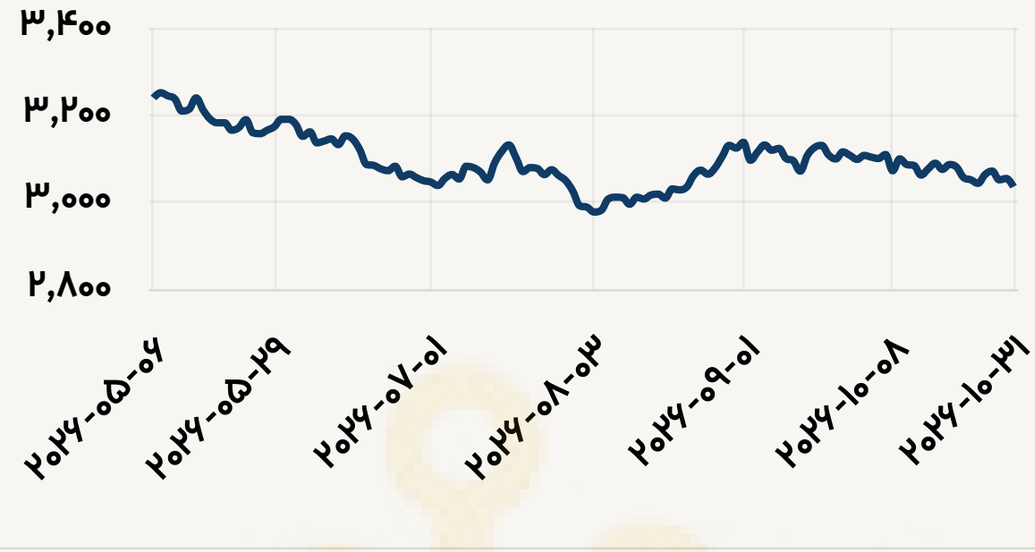


بنزین
دلار

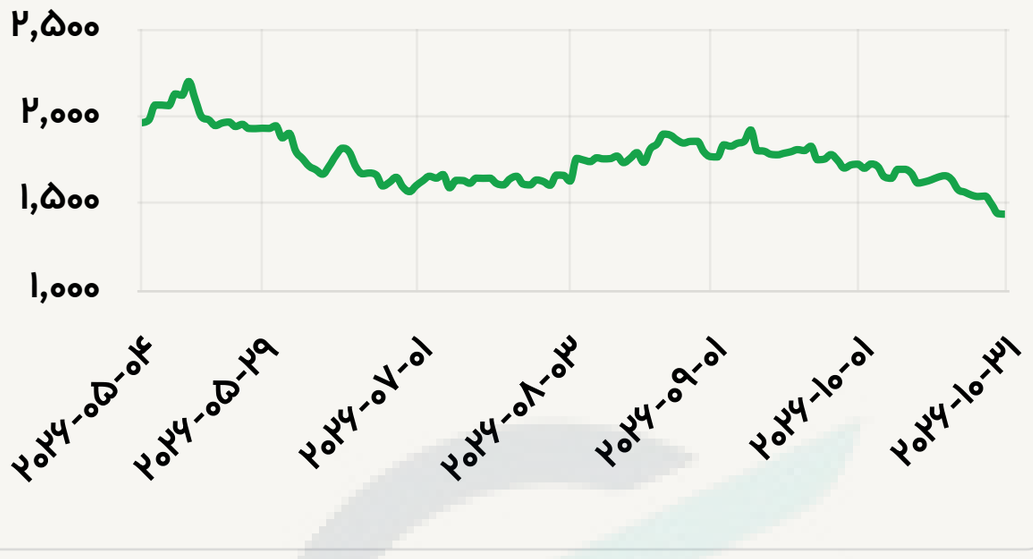
روی
دلار



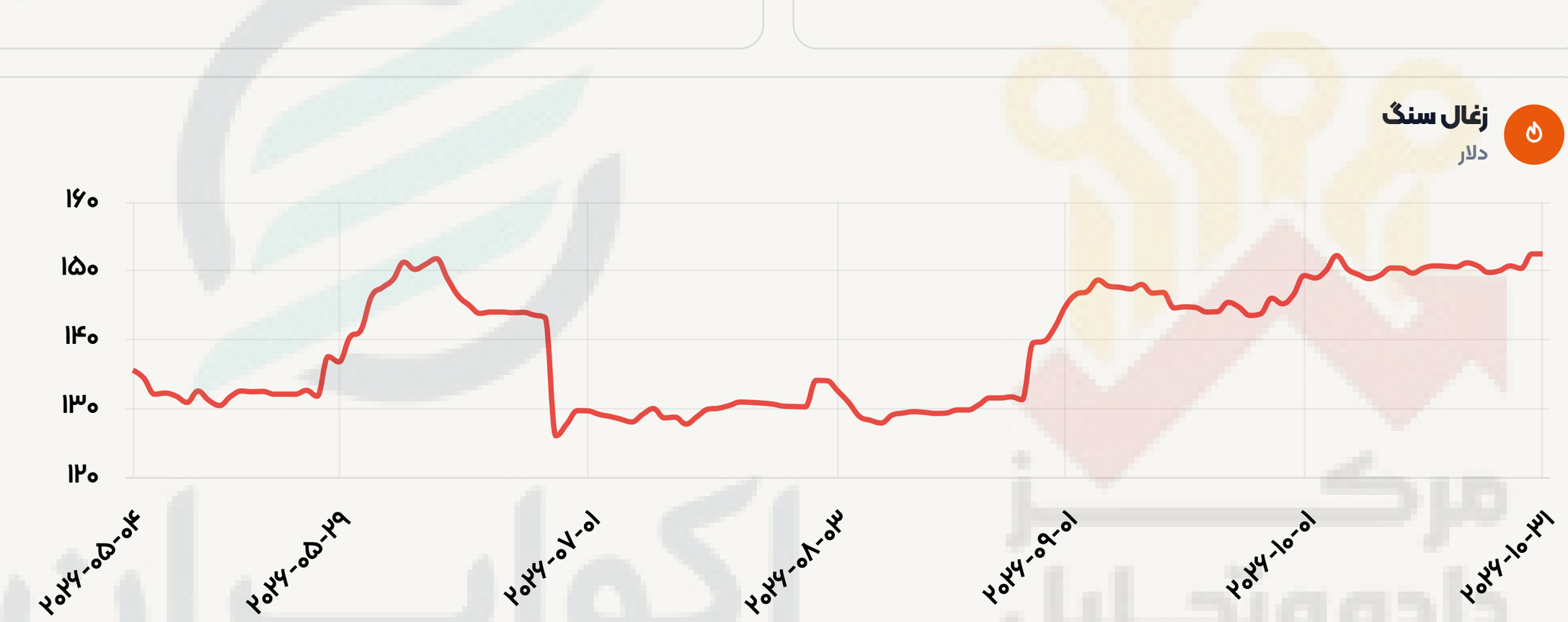
فولاد
یوآن



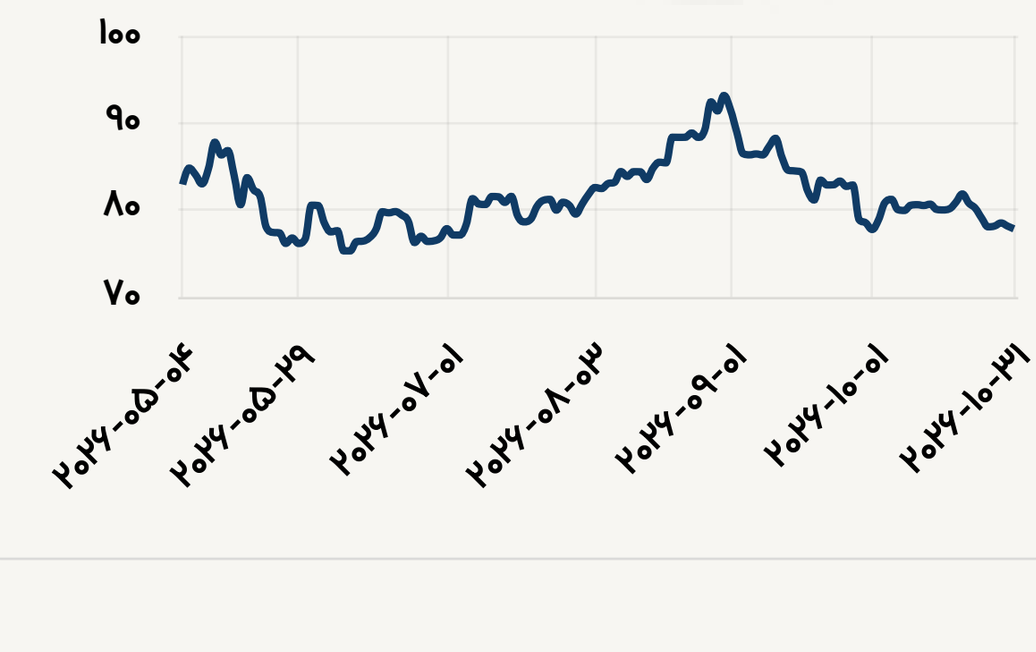
پلاتینیوم
دلار



زغال سنگ
دلار



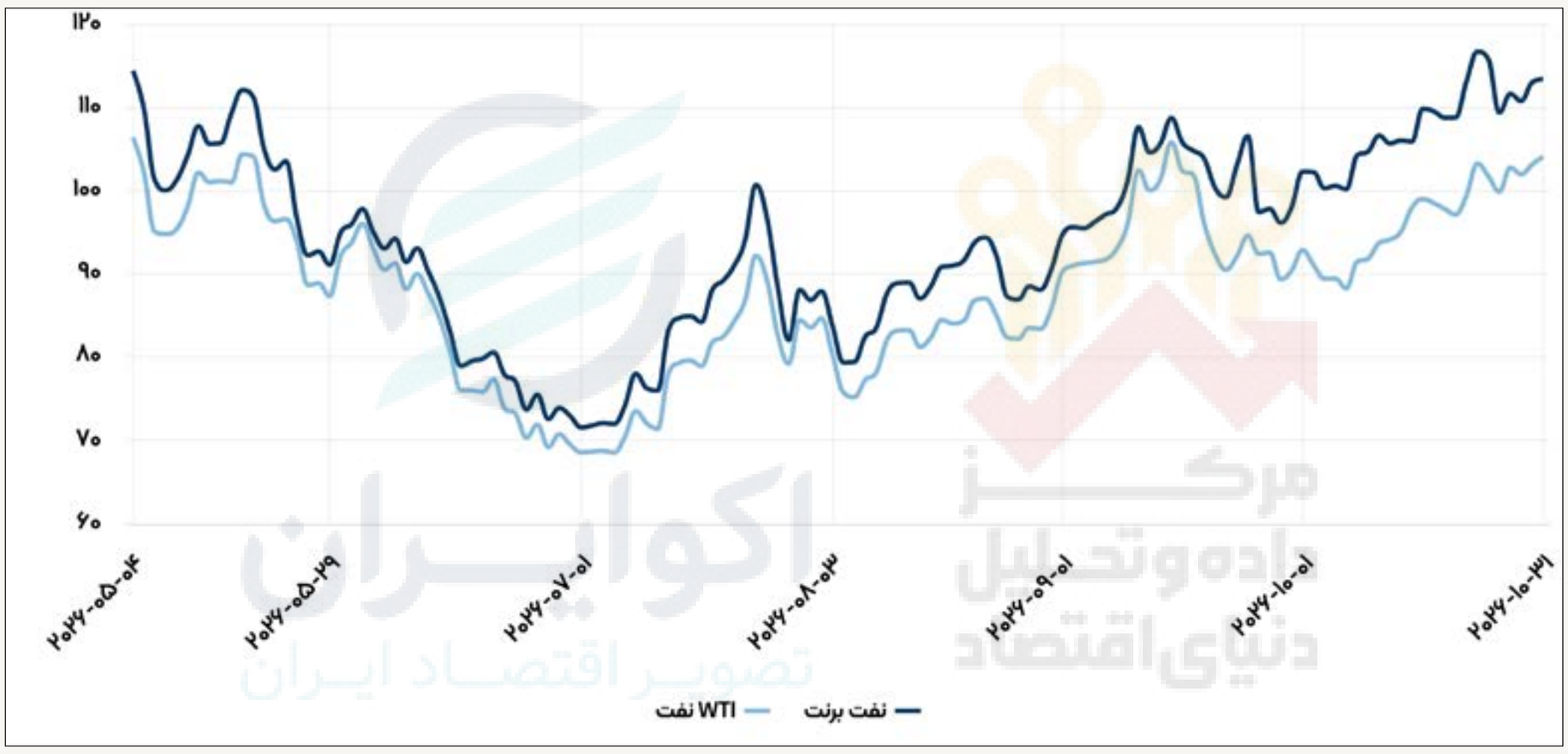
پنبه
دلار



گندم
دلار

نفت خام

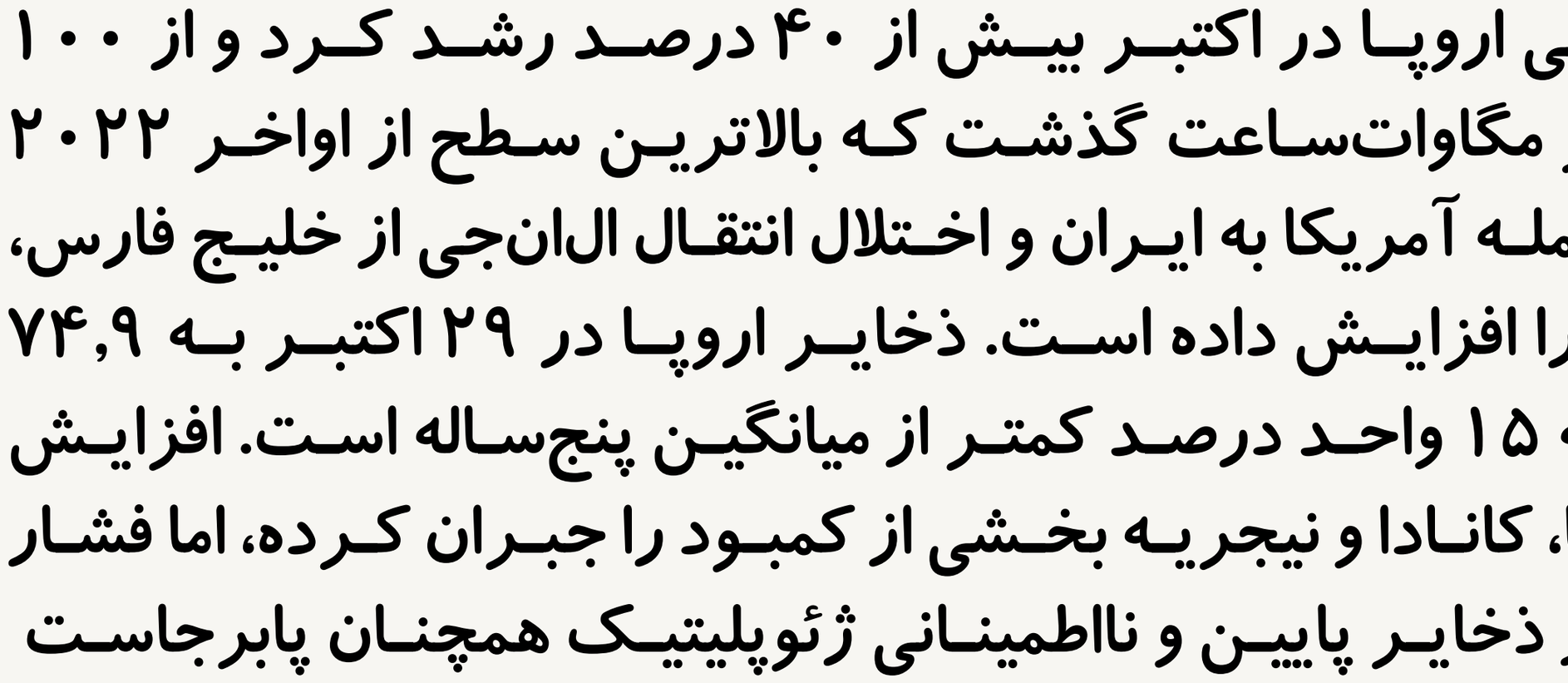
افزایش تنش میان آمریکا و ایران و تهدیدهای نظامی، در کنار حمله به دست‌کم دو نفتکش در روزهای ۲۹ و ۳۰ اکتبر و اعلام سپاه درباره هدف‌گیری دو نفتکش دیگر در تنگه هرمز، ریسک اختلال عرضه را افزایش داده است. حمله اوکراین به یک پالایشگاه روسیه نیز بر نگرانی‌ها افزوده است. با وجود تداوم تلاش‌های دیپلماتیک، نفت خام به ۱۰۴ دلار و برنت به بیش از ۱۱۳ دلار رسید. هر دو شاخص در اکتبر بیش از ۱۵ درصد رشد کردند



روند قیمت نفت برنت (دلار بر بشکه)

گاز طبیعی اروپا

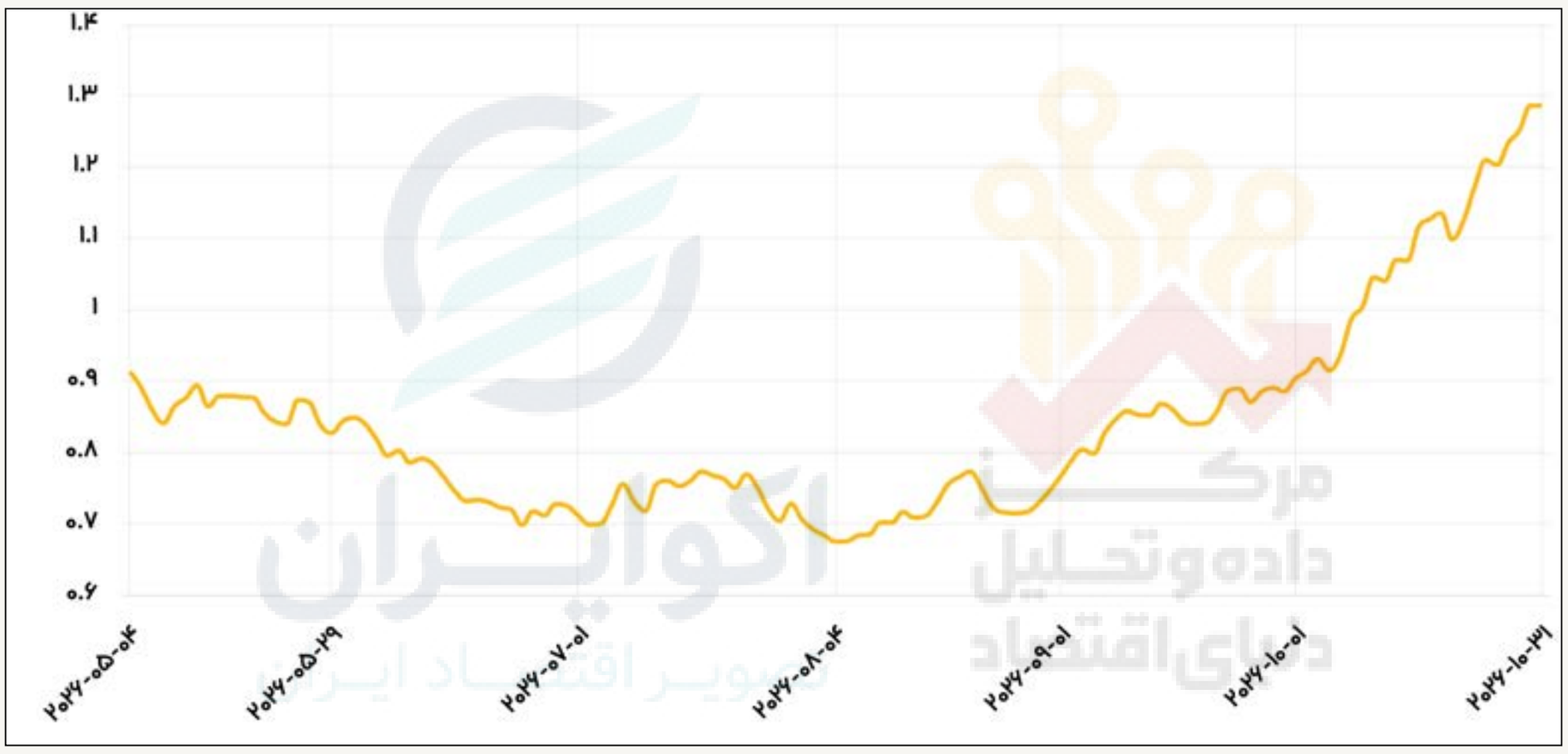
قیمت گاز طبیعی اروپا در اکتبر بیش از ۴۰ درصد رشد کرد و از ۱۰۰ یورو به‌ازای هر مگاوات‌ساعت گذشت که بالاترین سطح از اواخر ۲۰۲۲ است. احتمال حمله آمریکا به ایران و اختلال انتقال ال‌ان‌جی از خلیج فارس، ریسک عرضه را افزایش داده است. ذخایر اروپا در ۲۹ اکتبر به ۷۴,۹ درصد رسید که ۱۵ واحد درصد کمتر از میانگین پنج‌ساله است. افزایش صادرات آمریکا، کانادا و نیجریه بخشی از کمبود را جبران کرده، اما فشار صعودی ناشی از ذخایر پایین و نااطمینانی ژئوپلیتیک همچنان پابرجاست



روند قیمت گاز طبیعی اروپا (یورو بر مگاوات‌ساعت)

پروپان

قیمت پروپان در ۳۰ اکتبر به ۱,۲۹ دلار به‌ازای هر گالن رسید و طی یک ماه بیش از ۴۲ درصد رشد کرد. صادرات آمریکا در اکتبر بالای ۲ میلیون بشکه در روز باقی ماند و تقاضای اروپا و آسیا رقابت بر سر محموله‌ها را افزایش داد. موجودی پروپان و پروپیلن آمریکا به ۱۰۵,۸ میلیون بشکه، کمترین سطح از اوایل اوت، رسید. ذخایر غرب میانه نیز ۷ درصد زیر میانگین پنج‌ساله بود. بااین‌حال، هوای گرم‌تر و کاهش مصرف گرمایشی می‌تواند رشد تقاضا را محدود کند



روند قیمت پروپان (دلار بر گالن)

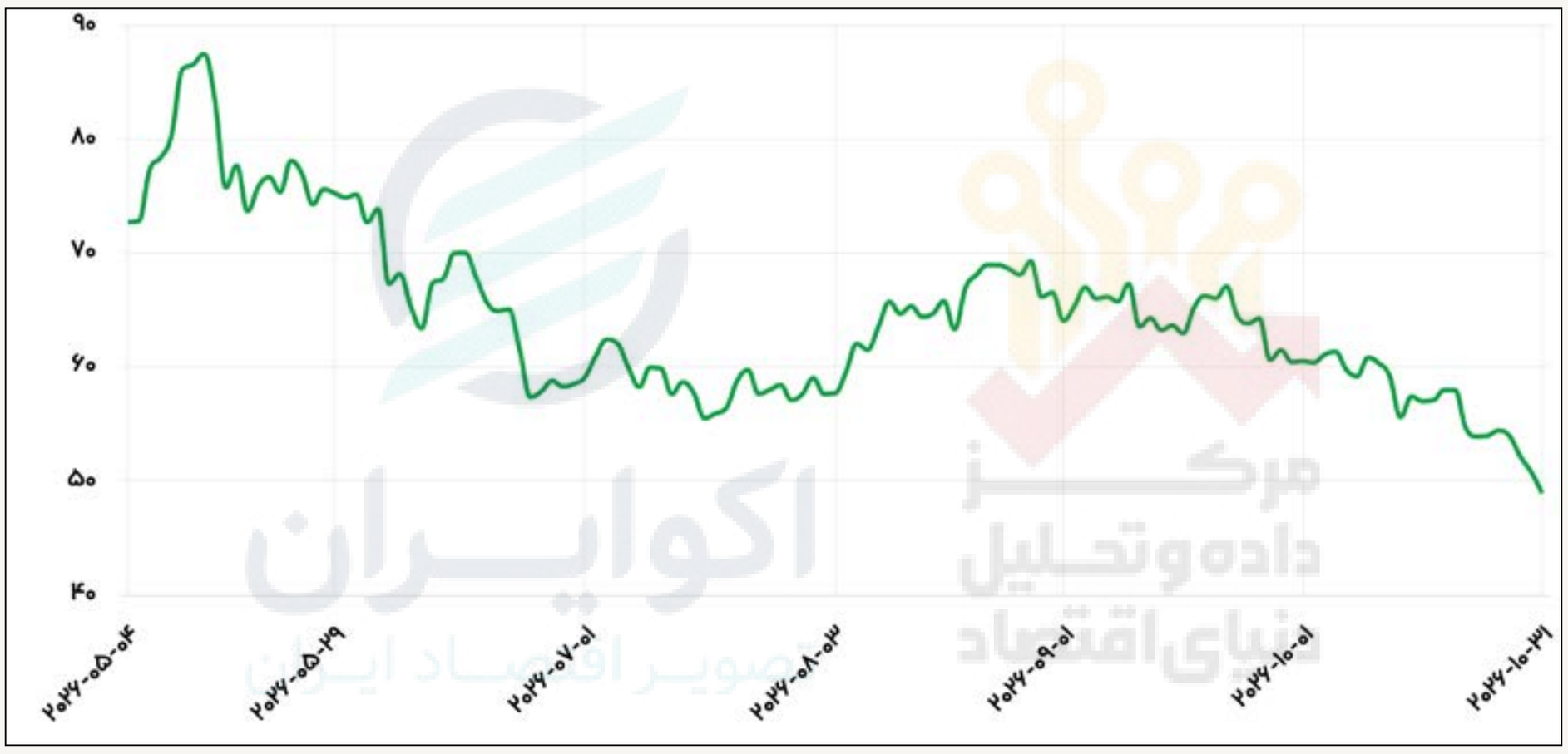
طلا

قیمت طلا به ۳۸۷۵ دلار در هر اونس سقوط کرد و به پایین‌ترین سطح از اکتبر ۲۰۲۵ رسید. تشدید نگرانی‌های تورمی و احتمال افزایش نرخ بهره آمریکا در دسامبر، جذابیت طلا را کاهش داده است. افت سهام فناوری و نیاز سرمایه‌گذاران به نقدینگی نیز فشار فروش را تشدید کرد. تقاضای فیزیکی آسیا همچنان ضعیف است. در مقابل، تنش‌های خاورمیانه و نگرانی از پیامدهای افزایش قیمت انرژی، از تقاضای دارایی امن حمایت می‌کنند؛ اما فعلاً عوامل محدودکننده بر بازار غلبه دارند

روند قیمت طلا (دلار بر اونس)

نقره

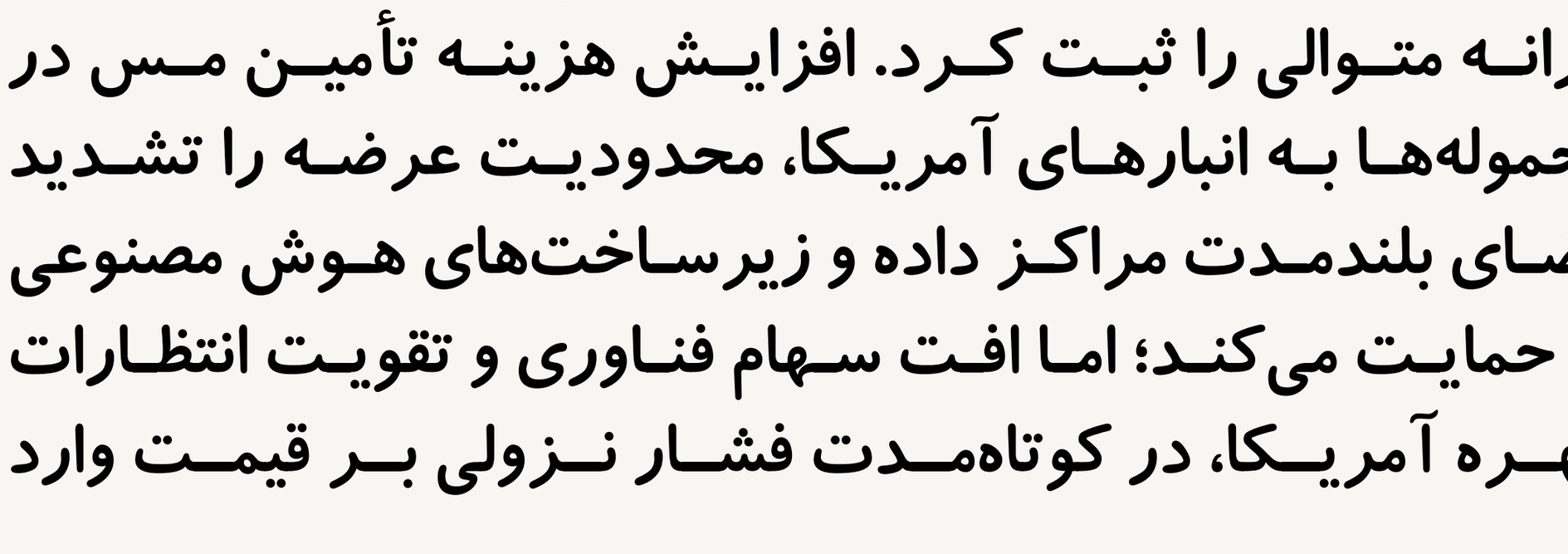
قیمت نقره در ۳۰ اکتبر به ۴۸,۹ دلار در هر اونس رسید و افت روزانه آن تقریباً دو برابر طلا بود. نگرانی از کاهش فعالیت صنعتی و پیش‌بینی افت ۱۹ درصدی تقاضای بخش خورشیدی، فشار مضاعفی بر قیمت وارد کرده است. خروج سرمایه و فروش اجباری معاملات اهرمی نیز نوسانات را تشدید کرده‌اند. بااین‌حال، پیش‌بینی کسری عرضه برای ششمین سال متوالی می‌تواند از قیمت حمایت کند. وابستگی بیشتر نقره به تقاضای صنعتی و نبود پشتوانه خرید بانک‌های مرکزی، آسیب‌پذیری آن را افزایش داده است



روند قیمت نقره
(دلار بر اونس)

مس

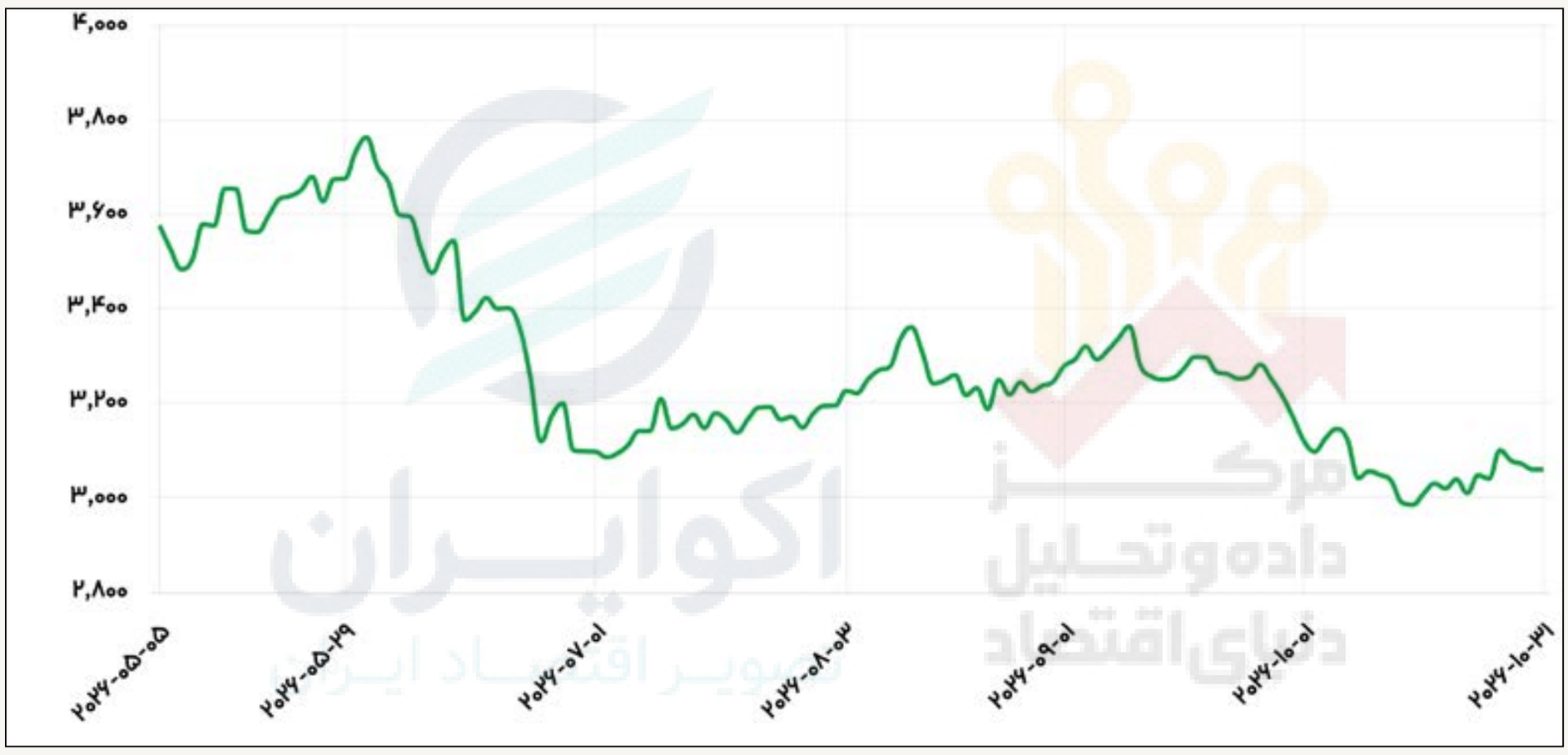
قیمت مس در پایان هفته به ۶,۴۵ دلار به‌ازای هر پوند کاهش یافت و دومین افت روزانه متوالی را ثبت کرد. افزایش هزینه تأمین مس در چین و انتقال محموله‌ها به انبارهای آمریکا، محدودیت عرضه را تشدید کرده است. تقاضای بلندمدت مراکز داده و زیرساخت‌های هوش مصنوعی همچنان از بازار حمایت می‌کند؛ اما افت سهام فناوری و تقویت انتظارات افزایش نرخ بهره آمریکا، در کوتاه‌مدت فشار نزولی بر قیمت وارد کرده‌اند



روند قیمت مس
(دلار بر پوند)

آلومینیوم

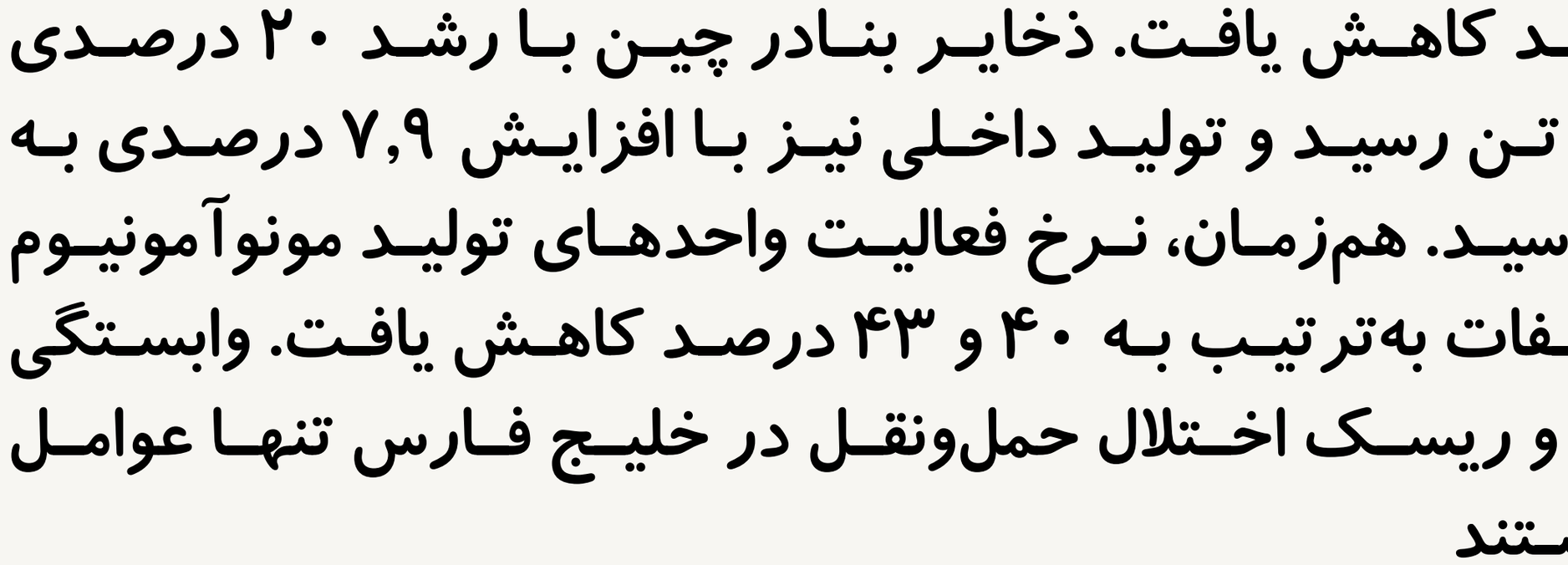
قیمت آلومینیوم در ۳۰ اکتبر به ۳۰۵۹,۷ دلار در هر تن رسید و طی یک ماه ۱,۹ درصد کاهش یافت. برنامه شرکت‌های چینی برای ایجاد ۱۵ میلیون تن ظرفیت ذوب در خارج از کشور و بازگشت شاخص مدیران خرید صنعت فرآوری چین به محدوده انقباض، با ثبت ۴۸,۹، بر قیمت فشار وارد کرده است. در مقابل، احیای تدریجی کارخانه الطویله امارات که تکمیل آن به سه‌ماهه نخست ۲۰۲۷ موکول شده و کاهش موجودی شمش چین، از عرضه حمایت می‌کنند



روند قیمت آلومینیوم (دلار بر تن)

گوگرد

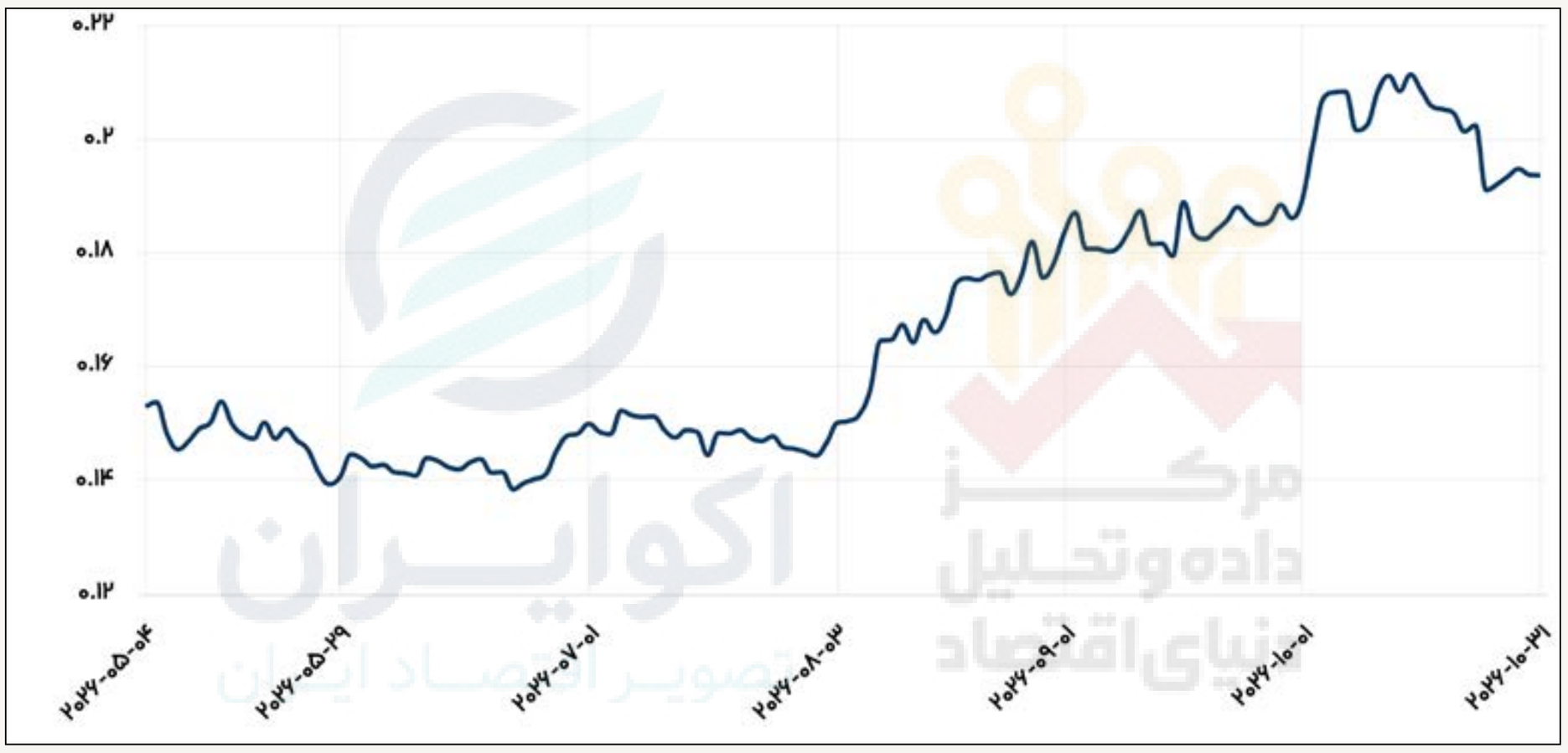
قیمت گوگرد در ۳۰ اکتبر به ۵۳۴۴ یوان در هر تن رسید و طی یک ماه بیش از ۳۰ درصد کاهش یافت. ذخایر بنادر چین با رشد ۲۰ درصدی به ۱,۱۳ میلیون تن رسید و تولید داخلی نیز با افزایش ۷,۹ درصدی به ۹۶۲ هزار تن رسید. هم‌زمان، نرخ فعالیت واحدهای تولید مونوآمونیوم و دی‌آمونیوم فسفات به‌ترتیب به ۴۰ و ۴۳ درصد کاهش یافت. وابستگی چین به واردات و ریسک اختلال حمل‌ونقل در خلیج فارس تنها عوامل حمایتی بازار هستند



روند قیمت گوگرد (یوان بر تن)

شکر

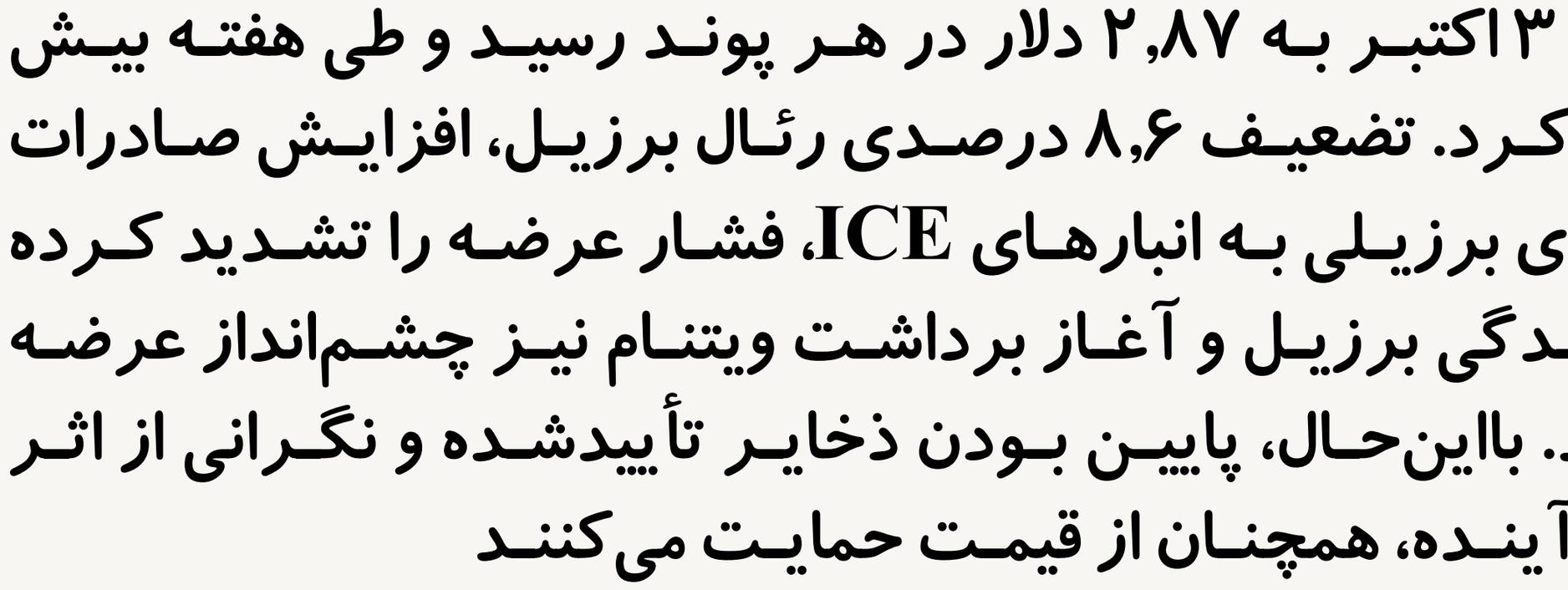
قیمت شکر آمریکا به ۰,۱۹ دلار در هر پوند کاهش یافت و به کمترین سطح اخیر نزدیک شد. بارندگی‌های شدید در منطقه مرکز-جنوب برزیل، برداشت نیشکر و فعالیت کارخانه‌ها را مختل کرده و احتمال تأخیر در فصل بعدی برداشت را افزایش داده است. کاهش چشم‌انداز تولید هند و سطح زیرکشت چغندرقند اروپا نیز از عرضه می‌کاهد. بااین‌حال، تضعیف رئال برزیل صادرات را تقویت کرده و تعدیل قیمت پس از رشد اخیر، مانع ادامه صعود شده است



روند قیمت شکر
(دلار بر پوند)

قهوه

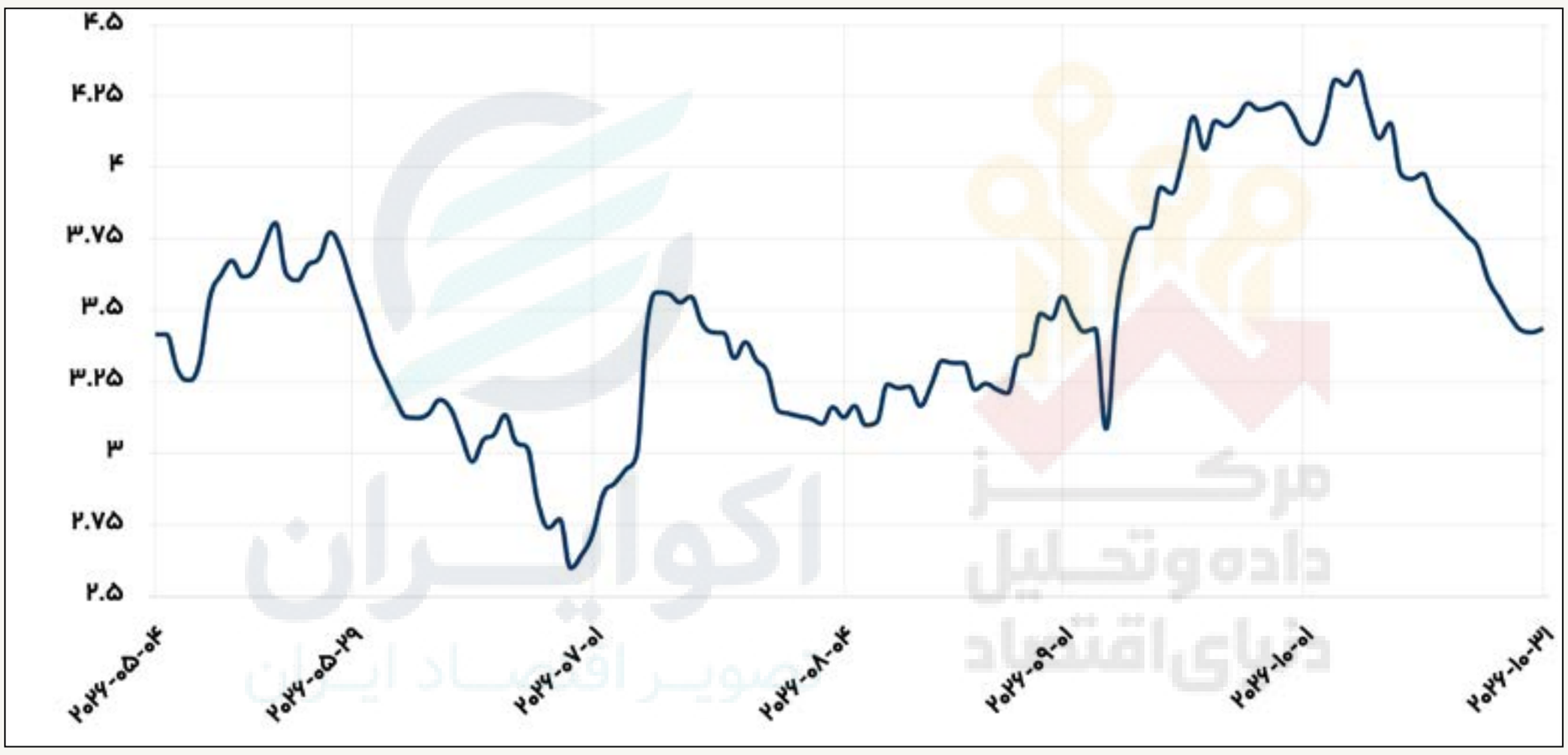
قیمت قهوه در ۳۰ اکتبر به ۲,۸۷ دلار در هر پوند رسید و طی هفته بیش از ۶ درصد افت کرد. تضعیف ۸,۶ درصدی رئال برزیل، افزایش صادرات و ورود محموله‌های برزیلی به انبارهای ICE، فشار عرضه را تشدید کرده است. بهبود بارندگی برزیل و آغاز برداشت ویتنام نیز چشم‌انداز عرضه را تقویت می‌کند. بااین‌حال، پایین بودن ذخایر تأییدشده و نگرانی از اثر ال‌نینو بر تولید آینده، همچنان از قیمت حمایت می‌کنند



روند قیمت
قهوه
(دلار بر پوند)

جو دوسر

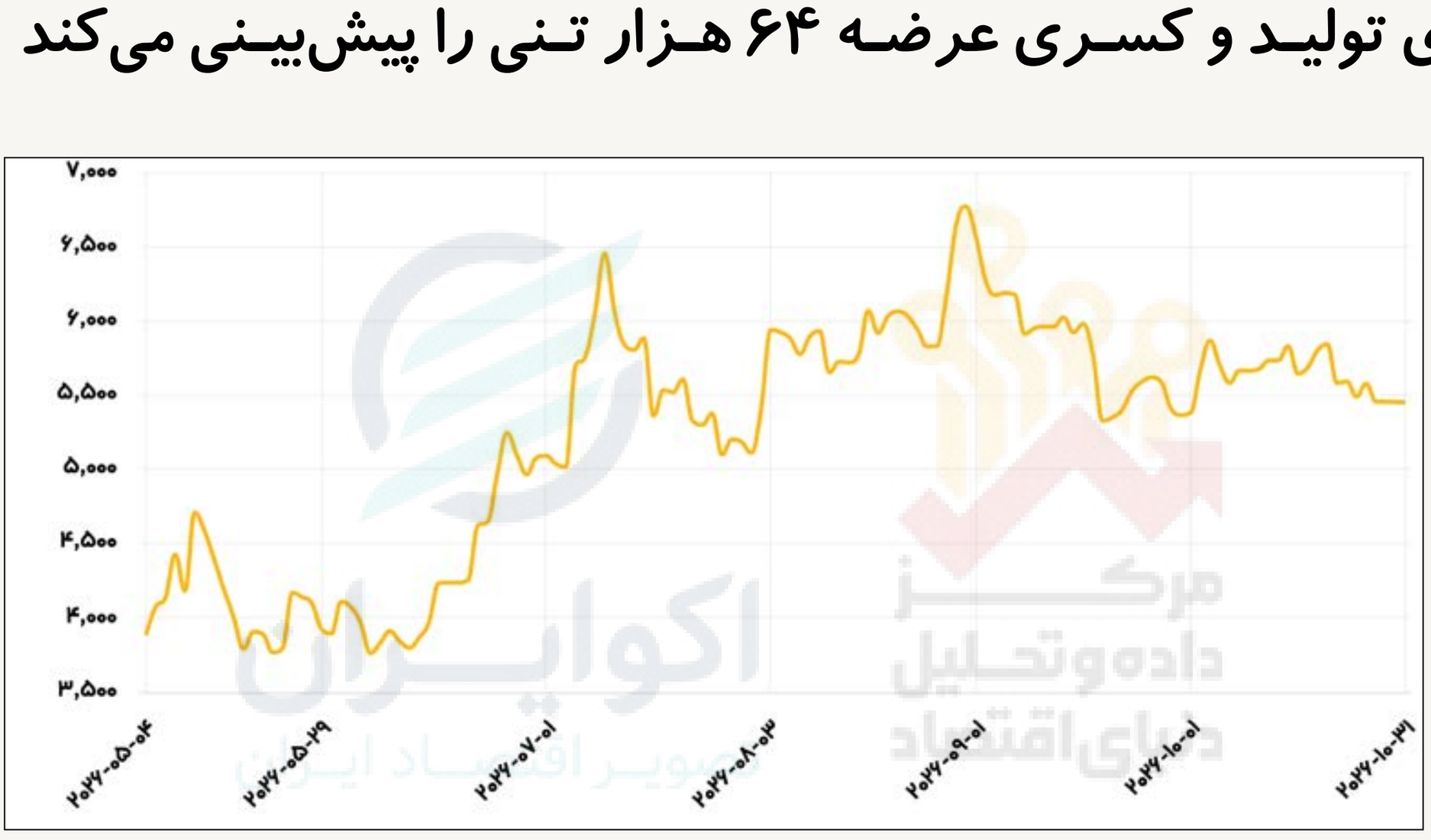
قیمت جو دوسر در ۳۰ اکتبر به ۳,۴۴ دلار در هر بوشل رسید و طی یک ماه ۱۶,۲۵ درصد کاهش یافت. پایان برداشت در آمریکای شمالی و اروپا و عملکرد متوسط تا بالاتر از متوسط مزارع، عرضه را تقویت کرده است. وفور ذرت و جو و کاهش قیمت گندم پس از تسهیل محدودیت صادرات روسیه نیز فشار نزولی ایجاد کرده‌اند؛ بااین‌حال، ثبات قیمت نقدی خوراک دام در آلمان و اوکراین از افت بیشتر جلوگیری می‌کند



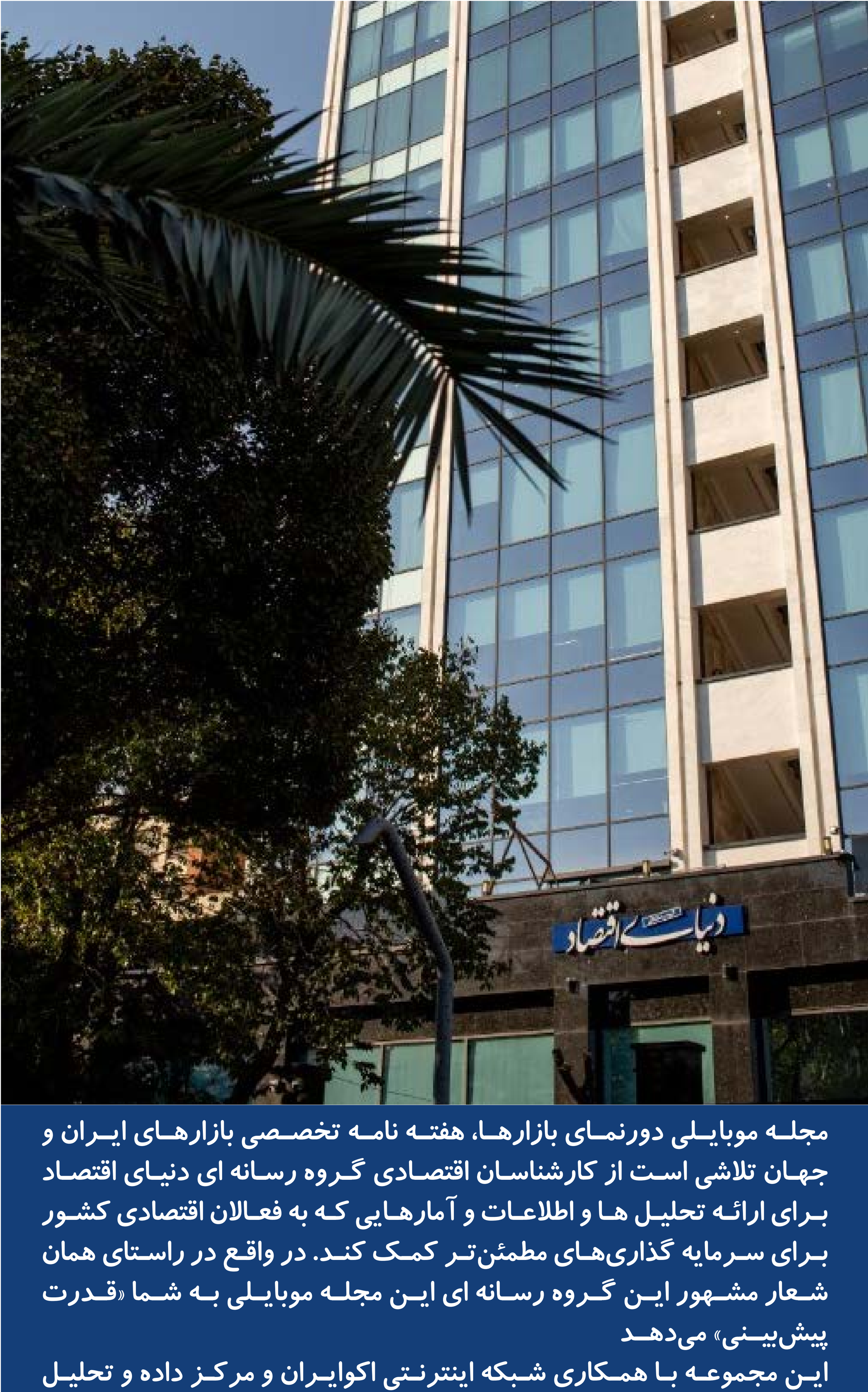
روند قیمت جو دوسر (دلار بر بوشل)

کاکائو

قیمت کاکائو نزدیک ۵۴۰۰ دلار در هر تن و در محدوده کف یک‌ماهه باقی ماند. ذخایر بورس ICE با رسیدن به ۳,۶۹ میلیون کیسه، بالاترین سطح دو سال و نیم اخیر را ثبت کرد و افت آسیاب کاکائو در آمریکای شمالی بر تقاضا فشار آورد. در مقابل، ورود محصول به بنادر ساحل عاج ۴۳ درصد کاهش یافته است. استون‌ایکس نیز برای فصل ۲۰۲۶,۲۰۲۷ افت ۹,۶ درصدی تولید و کسری عرضه ۶۴ هزار تنی را پیش‌بینی می‌کند



روند قیمت کاکائو (دلار بر تن)



مجلـه موبایـلی دورنمـای بازارهـا، هفتـه نامـه تخصـصی بازارهـای ایـران و جهـان تلاشی اسـت از کارشناسـان اقتصـادی گـروه رسـانه ای دنیـای اقتصـاد بـرای ارائـه تحلیـل هـا و اطلاعـات و آمارهـایی کـه به فعـالان اقتصادی کشـور بـرای سـرمایه گذاری‌هـای مطمئن‌تـر کمـک کنـد. در واقـع در راسـتای همان شـعار مشـهور ایـن گـروه رسـانه ای ایـن مجلـه موبایـلی بـه شـما «قـدرت پیش‌بیـنی» می‌دهـد

ایـن مجموعـه بـا همـکاری شـبکه اینترنـتی اکوایـران و مرکـز داده و تحلیـل دنیـای اقتصـاد تهیـه شـده اسـت

مجلـه موبایـلی دورنمـای بازارهـا هـر هفتـه شـنبه‌ها منتشـر می‌شـود و در دسـترس فعـالان اقتصـادی قـرار می‌گیـرد