# دورنمای بازارها

## هفته‌نامه موبایلی بازارهای ایران و جهان

شماره دهم-۱۷ آبان ۱۴۰۵ خورشیدی

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

- نگرانی مس از پیروزی دموکرات ها؛ کاهش قیمت کم سابقه ادامه دارد
- تورم تولیدکننده خدمات در تابستان
- بازآرایی نقشه سودآوری مسکن تهران با احتساب بازده سرمایه‌ای
- حباب سکه دوباره جان گرفت

عکس: حمیدرضا درجاتی

# موانع و محرک های صنعت برق ایران چیست؟

## پاسخ‌های ۲۹ خبره بازارهای مالی

**تردید در سودآوری هوش مصنوعی**

**پیروزی دموکرات‌ها و آینده جنگ ایران**

هزینه سیاسی جنگ آمریکا افزایش یافت

**طلا قبل و بعد از پیروزی دو حزب**



این شماره از مجله «دورنمای بازارها» تقدیم می‌شود به حسین پیرنیا (زاده ۱۲۹۲، درگذشته ۲۲ آبان ۱۳۷۲ در تهران). او ملقب به «پدر دانش اقتصاد در ایران» است. پیرنیا دانشکده اقتصاد دانشگاه تهران و مدرسه عالی ریاضیات و مدیریت اقتصادی کرج را پایه‌گذاری کرد و از بنیان‌گذاران انجمن اقتصاد ایران بود

پیرنیا از خاندان پیرنیا و خواهرزاده مشیرالدوله و مؤتمن‌الملک، از چهره‌های مشهور مشروطه، بود. در شهریور ۱۳۱۱، پس از قبولی در مسابقه اعزام محصل به خارج، راهی فرانسه شد. پس از پایان دوره پلی‌تکنیک برای ادامه تحصیل به انگلستان رفت، چند سال از محضر اقتصاددان نامدار انگلیسی، جان مینارد کینز، بهره برد و سرانجام پس از دریافت دکترای اقتصاد در سال ۱۳۱۷ به ایران بازگشت. او در ایران افزون بر تدریس در دانشکده حقوق دانشگاه تهران و دبیرستان دارایی، مسئولیت اداره کل نفت را بر عهده داشت. در سال ۱۳۲۵ در کابینه قوام‌السلطنه معاون نخست‌وزیر شد و در ۱۳۲۸ به معاونت وزارت دارایی رسید

پیرنیا نماینده مجلس شورای ملی نیز بود. در سال ۱۳۳۹ مؤسسه تحقیقات اقتصادی را در دانشکده حقوق و علوم سیاسی و اقتصادی دانشگاه تهران بنیان گذاشت و هفت سال بعد، در ۱۳۴۶، نخستین دانشکده اقتصاد ایران را پایه‌گذاری کرد. در ۱۳۵۰ مدرسه عالی ریاضیات و مدیریت اقتصادی کرج را تأسیس کرد و یک سال بعد، با همکاری شماری از اقتصاددانان کشور، انجمن اقتصاد ایران را بنیان نهاد و نخستین رئیس آن شد

او در شامگاه ۲۲ آبان ۱۳۷۲ در حالی درگذشت که از کتابخانه بازمی‌گشت و کتابی را در دست داشت که ساعتی پیش برای مطالعه خریده بود. پیکرش بنا بر وصیتش در باغ مصلای نائین به خاک سپرده شد

یادداشت ٤

بازارها ۱۳-۵

پرونده ویژه ۱۷-۱٤

نظرسنجی ۲٤-۱۸

اقتصاد کلان ۲۵

بازارها/سهام ۳۰-۲٦

بازارها/ مسکن ۳۳-۳۱

بازارها/ارز ٤۱-۳٦

بازارها /طلا ٤٦-٤۲

بازارهای جهانی ۵۳-٤۷

بازارهای جهانی/ رمز ارز ۵٦-۵٤

بازارهای جهانی/ کامودیتی ٦۱-۵۷


توصیه سرمایه‌گذار

## فرصت‌های سرمایه‌گذاری در صنعت برق

در سرمایه‌گذاری صنعت برق، فقط سراغ ساخت نیروگاه‌های جدید نروید. در بسیاری کشورها، شبکه انتقال و توزیع برای رساندن برق تولیدشده به مصرف‌کننده با محدودیت روبه‌روست. آژانس بین‌المللی انرژی رشد سالانه ۳.۶ درصدی تقاضای برق تا ۲۰۳۰ را پیش‌بینی کرده و افزایش ۵۰ درصدی سرمایه‌گذاری سالانه شبکه را تا همین سال ضروری می‌داند.

بنابراین، خطوط انتقال، پست‌ها، ترانسفورماتورها و تجهیزات شبکه نیز فرصت سرمایه‌گذاری هستند. در کنار آن، باتری‌های ذخیره‌سازی، نیروگاه‌های خورشیدی مجهز به باتری و فناوری‌های مدیریت مصرف می‌توانند به تأمین پایدار برق کمک کنند.

در ایران، پیش از سرمایه‌گذاری باید قرارداد فروش، قیمت‌گذاری، وصول مطالبات و دسترسی به تجهیزات را سنجید؛ ظرفیت اسمی به‌تنهایی سودآوری را تضمین نمی‌کند

# بهای تعویق اصلاحات در صنعت برق



**مصطفی رجبی مشهد؛معاون برق وزیر نیرو| تأمین سالانه ۶ میلیارد دلار سرمایه برای توسعه صنعت برق، در گرو اصلاح اقتصاد این صنعت، هدفمندسازی حمایت‌ها و بازگشت اعتماد سرمایه‌گذاران است.**

**ناترازی برق را معمولاً با فاصله میان تولید و مصرف در روزهای گرم سال می‌سنجیم؛ فاصله‌ای که به محدودیت فعالیت صنایع، اختلال در کسب‌وکارها و کاهش آسایش خانوارها می‌انجامد. اما پیش از آنکه این ناترازی در شبکه آشکار شود، در صورت‌های مالی صنعت برق شکل گرفته است. وقتی درآمد فروش برق هزینه نگهداری و توسعه تأسیسات را پوشش نمی‌دهد، مطالبات انباشته می‌شود و سرمایه‌گذاری از رشد تقاضا عقب می‌ماند، کمبود برق پیامدی دور از انتظار نیست. از این منظر، خاموشی فقط مسئله‌ای فنی نیست؛ نشانه اختلال در سازوکار تأمین مالی یکی از مهم‌ترین زیرساخت‌های اقتصاد است.**

**مسئله صرفاً پایین‌بودن تعرفه نیست؛ مجموعه‌ای از قیمت‌گذاری تکلیفی، محدودیت ظرفیت مالی دولت برای جبران مابه‌التفاوت، فرسایش ارزش مطالبات و بدهی به زنجیره تأمین، توان اقتصادی صنعت برق را تضعیف کرده است. بنابراین، راه‌حل نیز نمی‌تواند به افزایش مقطعی قیمت برق محدود شود. آنچه ضرورت دارد، برنامه‌ای منسجم برای اصلاح رابطه میان مصرف‌کننده، دولت، تولیدکننده و سرمایه‌گذار است؛ برنامه‌ای که پایداری عرضه و حمایت اجتماعی را هم‌زمان دنبال کند.**

- **تعرفه‌هایی که از هزینه‌ها عقب مانده‌اند**

**یکی از روشن‌ترین نشانه‌های ناترازی، فاصله رشد تعرفه برق با رشد هزینه تجهیزات است. بر اساس داده‌های مرکز آمار ایران، شاخص قیمت ساخت تجهیزات برقی از سال ۱۳۹۴ تا ۱۴۰۴ حدود ۳۳ برابر شده، درحالی‌که تعرفه پرداختی مشترکان نزدیک به ۱۰ برابر افزایش یافته است. این مقایسه به معنای رشد یکسان تمام اجزای هزینه صنعت نیست، اما جهت حرکت را نشان می‌دهد: درآمدها با آهنگی بسیار کندتر از هزینه بازسازی و توسعه زیرساخت افزایش یافته‌اند.**

**پیامد این شکاف، کاهش قدرت خرید درآمدهای صنعت برق است. منابعی که پیش‌تر امکان خرید تجهیزات، تعمیرات و توسعه شبکه را فراهم می‌کرد، اکنون بخش کوچک‌تری از همان نیازها را پاسخ می‌دهد.**

**برای مطالعه کل مطلب کلیک کنید**

# تغییرات بازارها در یک نگاه

| دلار | | یورو | | یوان چین | | درهم امارات | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| قیمت | ۲۶۷,۹۰۰ | قیمت | ۲۹۸,۸۷۰ | قیمت | ۴۰,۱۴۰ | قیمت | ۷۳,۲۷۱ |
| هفته | -۰٫۹۶٪ | هفته | -۱٫۳۵٪ | هفته | -۱٫۴۵٪ | هفته | -۱٫۱۴٪ |
| سال | +۱۴۸٫۵۰٪ | سال | +۱۳۹٫۷۱٪ | سال | +۱۶۵٫۱۳٪ | سال | +۱۴۹٫۵۶٪ |
| از فروردین | +۶۸٫۱۹٪ | از فروردین | +۶۵٫۷۴٪ | از فروردین | +۷۶٫۱۲٪ | از فروردین | +۷۱٫۰۴٪ |

| طلای ۱۸ عیار | | اونس جهانی طلا | | نقره ۹۹۹ | | سکه امامی | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| قیمت | ۲۵,۹۱۱,۸۰۰ | قیمت | ۴,۰۷۰.۴۱ $ | قیمت | ۴۷۶,۳۵۰ | قیمت | ۲۶۲,۵۴۵,۰۰۰ |
| هفته | +۲٫۶۹٪ | هفته | +۵٫۰۲٪ | هفته | +۰٫۴۹٪ | هفته | +۱٫۳۷٪ |
| سال | +۱۴۸٫۴۲٪ | سال | +۱٫۷۷٪ | سال | +۱۴۵٫۳۵٪ | سال | +۱۳۷٫۳۶٪ |
| از فروردین | +۴۶٫۹۰٪ | از فروردین | -۹٫۳۷٪ | از فروردین | +۳٫۴۶٪ | از فروردین | +۳۸٫۲۱٪ |

| شاخص کل | | شاخص کل (هم وزن) | | شاخص فرابورس | | شاخص ۳۰ شرکت بزرگ | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| قیمت | ۸,۰۸۳,۶۷۳ | قیمت | ۲,۲۵۹,۸۶۹ | قیمت | ۶۷,۹۶۳ | قیمت | ۵۶۵,۳۰۳ |
| هفته | +۳٫۱۲٪ | هفته | +۲٫۸۷٪ | هفته | +۲٫۷۷٪ | هفته | +۲٫۷۳٪ |
| سال | +۱۵۲٫۳۹٪ | سال | +۱۴۵٫۰۸٪ | سال | +۱۴۱٫۵۲٪ | سال | +۱۶۴٫۸۳٪ |
| از فروردین | +۱۱۷٫۶۶٪ | از فروردین | +۱۳۷٫۲۱٪ | از فروردین | +۱۳۹٫۳۷٪ | از فروردین | +۱۱۴٫۵۶٪ |

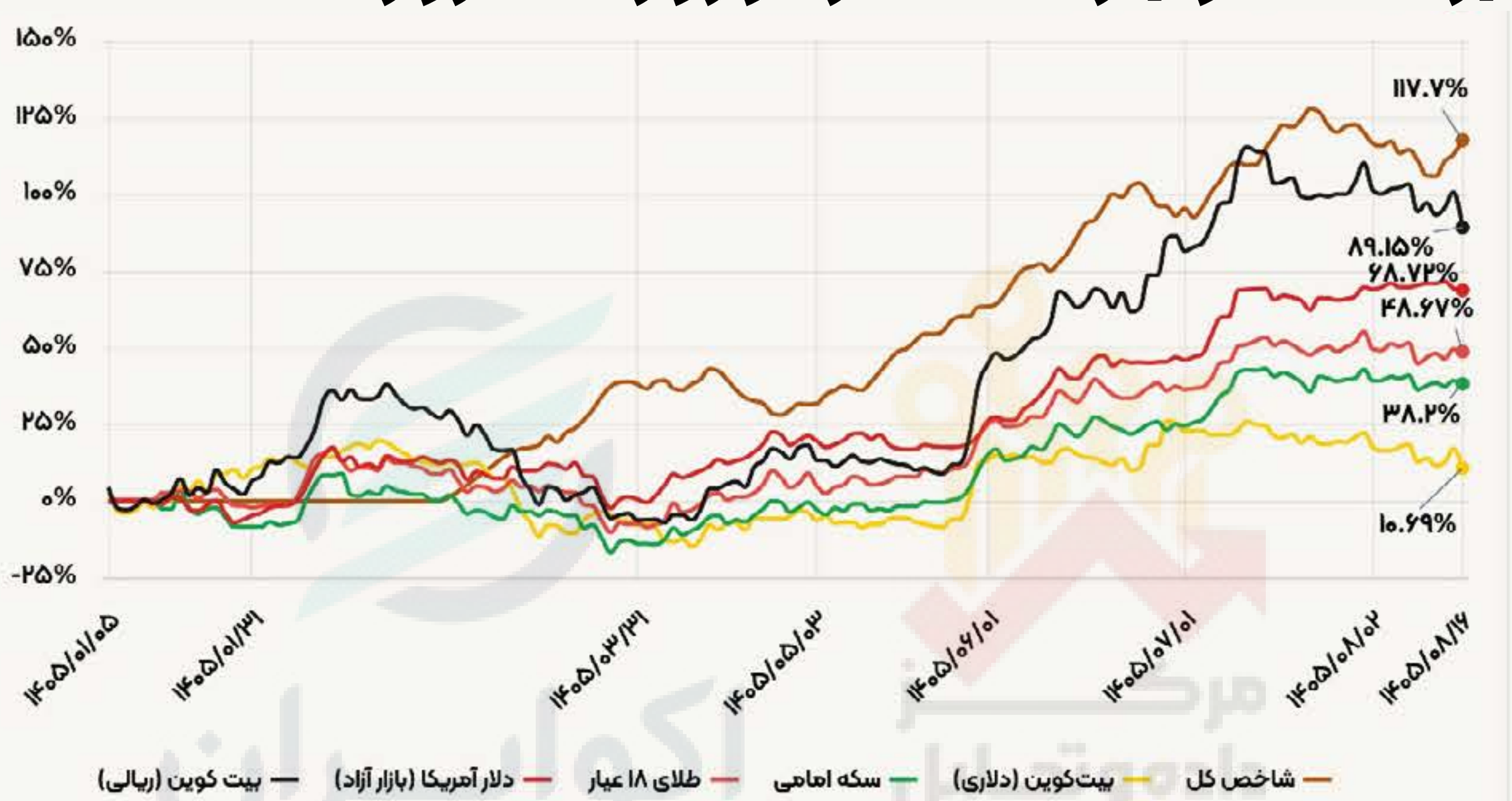
| بیت‌کوین | | اتریوم | | ریپل | | سولانا | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| قیمت | ۷۶,۰۵۰.۶۷ $ | قیمت | ۲,۲۴۵.۲۵ $ | قیمت | ۱.۱۷۴۷ $ | قیمت | ۹۰.۱۴۶۲ $ |
| هفته | -۱٫۶۰٪ | هفته | +۰٫۲۱٪ | هفته | -۵٫۵۹٪ | هفته | -۵٫۴۹٪ |
| سال | -۲۴٫۸۳٪ | سال | -۳۲٫۳۹٪ | سال | -۴۶٫۸۴٪ | سال | -۴۲٫۳۲٪ |
| از فروردین | +۱۰٫۶۸٪ | از فروردین | +۸٫۱۲٪ | از فروردین | -۱۶٫۴۸٪ | از فروردین | +۳٫۰۷٪ |

| نفت برنت | | نفت WTI | | گاز اروپا | | بنزین | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| قیمت | ۹۸.۳۲ $ | قیمت | ۹۰.۸۳ $ | قیمت | ۸۵.۵۹ $ | قیمت | ۲.۷۷۶۷ $ |
| هفته | -۱۳٫۳۲٪ | هفته | -۱۲٫۷۶٪ | هفته | -۱۷٫۶۶٪ | هفته | -۱۲٫۰۳٪ |
| سال | +۵۴٫۵۲٪ | سال | +۵۲٫۰۲٪ | سال | +۱۷۴٫۳۲٪ | سال | +۴۲٫۹۰٪ |
| از ژانویه | +۶۱٫۵۸٪ | از ژانویه | +۵۸٫۱۹٪ | از ژانویه | +۲۰۳٫۹۳٪ | از ژانویه | +۶۲٫۲۹٪ |

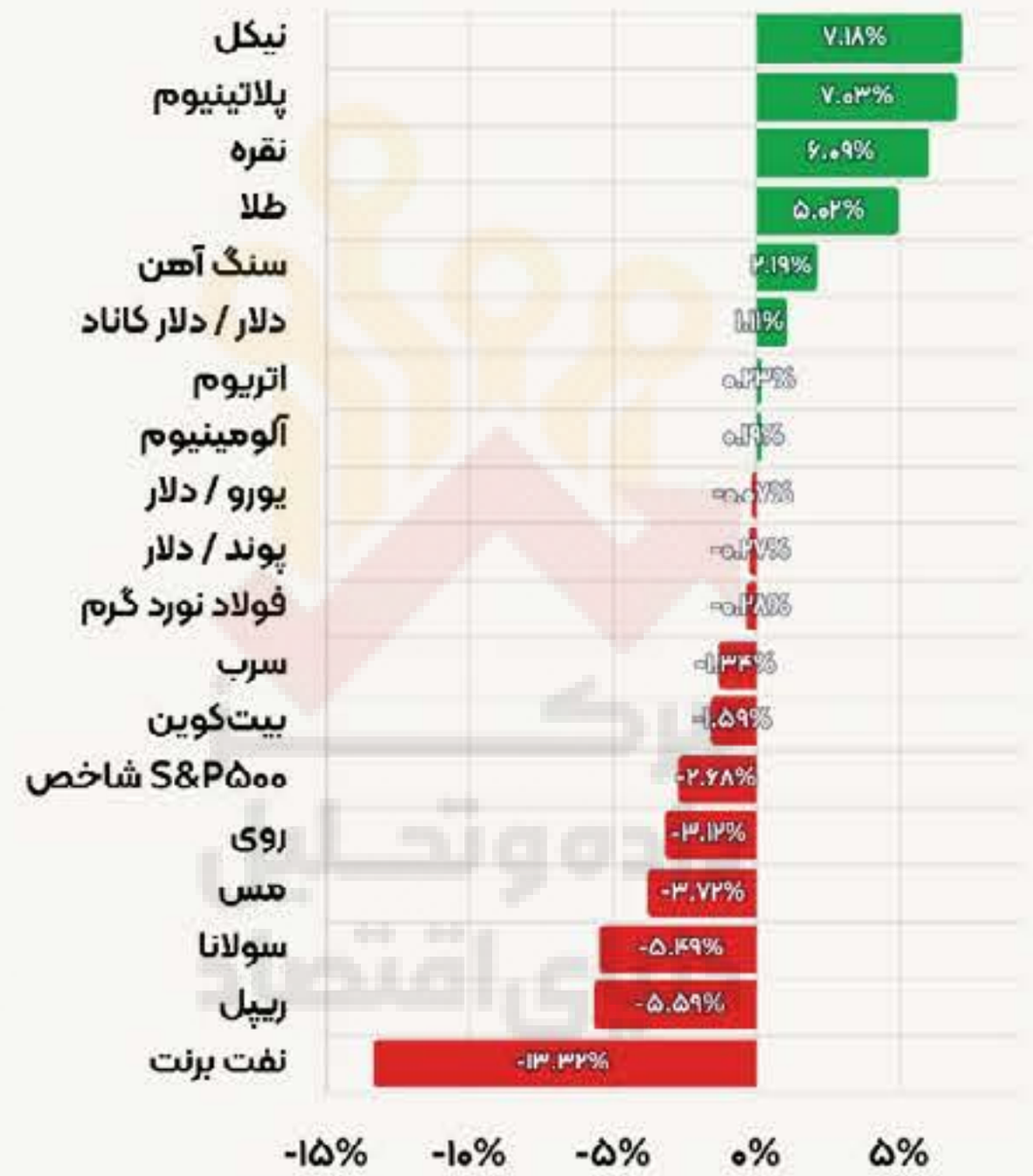
| سنگ آهن | | آلومینیوم | | مس | | فولاد | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| قیمت | ۹۲.۷ $ | قیمت | ۳,۰۶۵.۶ $ | قیمت | ۶.۲۱۸ $ | قیمت | ۳,۰۴۶ $ |
| هفته | +۲٫۱۹٪ | هفته | +۰٫۱۹٪ | هفته | -۳٫۷۲٪ | هفته | +۰٫۷۶٪ |
| سال | -۱۰٫۳۰٪ | سال | +۷٫۳۰٪ | سال | +۲۵٫۸۷٪ | سال | +۰٫۵۶٪ |
| از ژانویه | -۱۳٫۴۷٪ | از ژانویه | +۲٫۳۲٪ | از ژانویه | +۹٫۴۳٪ | از ژانویه | -۱٫۶۲٪ |

| گندم | | ذرت | | برنج | | کاکائو | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| قیمت | ۵۹۱.۲۵ $ | قیمت | ۴۴۱.۵ $ | قیمت | ۱۷.۸۴۵ $ | قیمت | ۵,۱۵۵ $ |
| هفته | -۲٫۰۳٪ | هفته | -۱٫۴۰٪ | هفته | +۲٫۳۵٪ | هفته | -۵٫۴۶٪ |
| سال | +۱۲٫۰۳٪ | سال | +۳٫۳۴٪ | سال | +۷۸٫۰۱٪ | سال | -۱۴٫۲۷٪ |
| از ژانویه | +۱۶٫۶۲٪ | از ژانویه | +۰٫۲۸٪ | از ژانویه | +۸۵٫۹۸٪ | از ژانویه | -۱۵٫۰۰٪ |

# برندگان و بازندگان از نوروز تا امروز



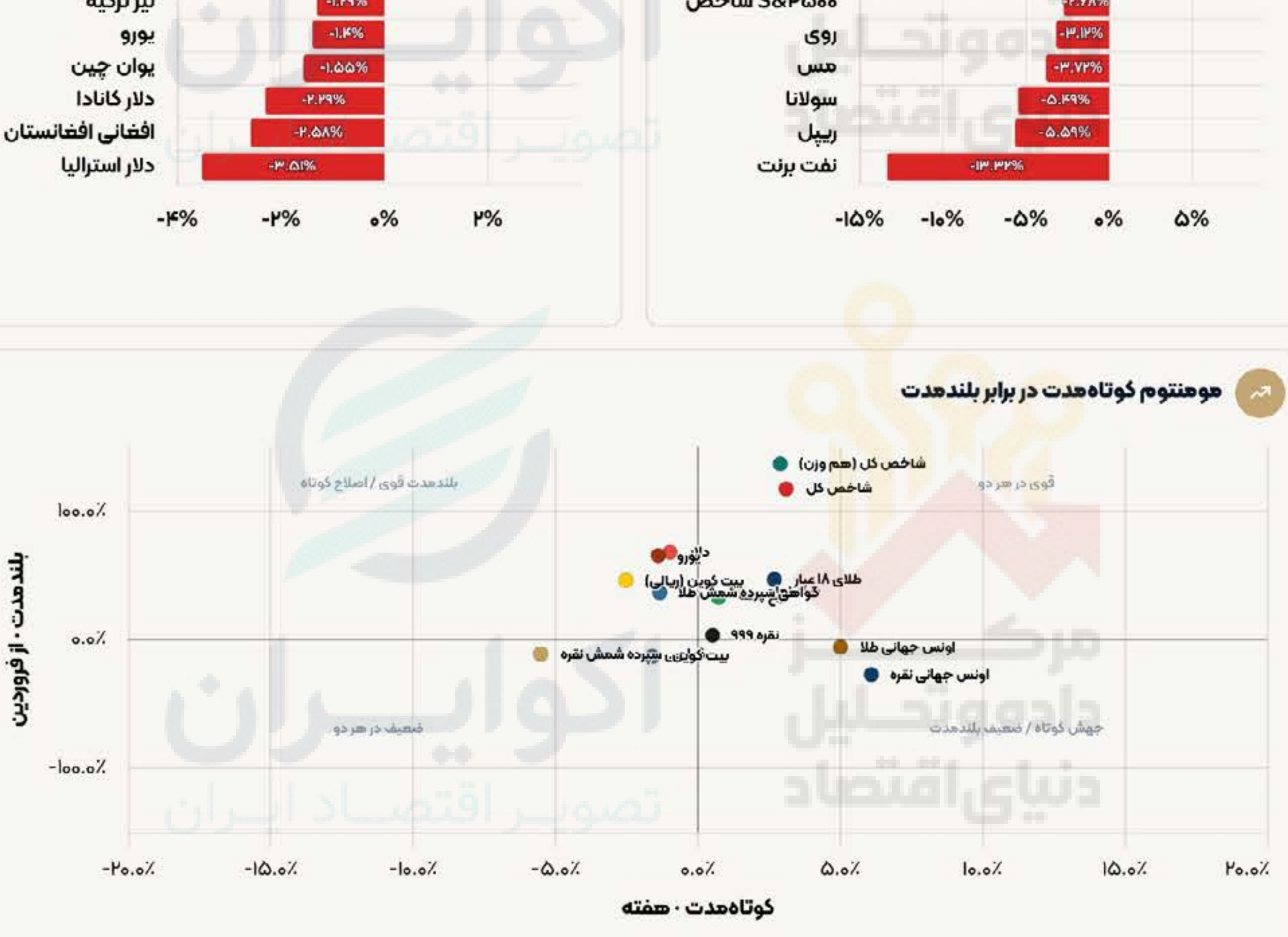

## برنده‌ها و بازنده‌های بازار جهانی (هفته اخیر)




## برنده‌ها و بازنده‌های بازار داخلی (هفته اخیر)




## مومنتوم کوتاه‌مدت در برابر بلندمدت



### شاخص کل

**۳ هفته منفی متوالی**

از سال ۱۳۸۷، **۵۴** بار حداقل ۳ هفته منفی متوالی دیده‌ایم.

از این ۵۴ بار، **۳۴** بار هفته بعد هم منفی مانده (۶۳٪).

**آخرین بازدهی هفتگی ۰/۶۹٪-**

### اونس جهانی طلا

**۲ ماه منفی متوالی**

از سال ۲۰۱۵، **۱۴** بار حداقل ۲ ماه منفی متوالی دیده‌ایم.

از این ۱۴ بار، **۷** بار ماه بعد هم منفی مانده (۵۰٪).

**آخرین بازدهی ماهانه ۶/۷۸٪-**

### بیت‌کوین

**۴ هفته منفی متوالی**

از سال ۲۰۱۰، **۲۲** بار حداقل ۴ هفته منفی متوالی دیده‌ایم.

از این ۲۲ بار، **۷** بار هفته بعد هم منفی مانده (۳۲٪).

**آخرین بازدهی هفتگی ۲/۲۲٪-**

## 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 | ۱/۷۷٪ | ۲/۱۲٪ | ۲/۳۴٪ | ۲/۵۲٪ | ۱/۵۳٪ | ۲/۳۵٪ |
| دلار آمریکا | ۱/۸۵٪ | ۲/۰۷٪ | ۲/۵۴٪ | ۳/۸۶٪ | ۲/۳۳٪ | ۴/۷۶٪ |
| سکه امامی | ۲/۱۱٪ | ۲/۸۶٪ | ۳/۰۲٪ | ۴/۲۹٪ | ۲/۴۷٪ | ۴/۵۰٪ |
| ربع سکه | ۳/۰۸٪ | ۳/۵۰٪ | ۴/۶۶٪ | ۷/۵۴٪ | ۳/۰۷٪ | ۵/۰۹٪ |
| طلای ۱۸ عیار | ۱/۷۳٪ | ۳/۲۹٪ | ۳/۰۷٪ | ۳/۶۳٪ | ۲/۱۴٪ | ۴/۰۲٪ |
| نقره ۹۹۹ | ۳/۵۱٪ | ۴/۲۱٪ | ۴/۰۸٪ | ۷/۸۰٪ | 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 | +۴/۷۶ | +۸/۲۱ | +۳۳/۶۲ | +۲/۲۴ | +۳/۵۱ | +۷/۰۶ | +۰/۰۶ | +۰/۰۹ | +۱/۰۲ |
| دلار آمریکا | +۳/۶۸ | +۷/۰۷ | +۵۷/۳۶ | +۱/۱۲ | +۱/۶۴ | +۵/۵۶ | -۰/۰۵ | -۰/۰۸ | +۰/۸۱ |
| سکه امامی | +۱/۷۶ | +۲/۸۰ | +۲۳/۲۲ | +۰/۱۸ | +۰/۲۵ | +۲/۱۳ | +۰/۱۴ | +۰/۲۱ | +۱/۰۴ |
| ربع سکه | +۱/۷۹ | +۲/۹۴ | +۱۹/۵۰ | +۰/۱۳ | +۰/۱۷ | +۱/۵۶ | +۰/۱۵ | +۰/۲۳ | +۱/۰۵ |
| طلای ۱۸ عیار | +۱/۴۹ | +۲/۱۹ | +۱۴/۸۸ | +۰/۴۸ | +۰/۷۲ | +۲/۷۸ | +۰/۱۰ | +۰/۱۵ | +۱/۰۵ |
| نقره ۹۹۹ | -۱/۹۵ | -۲/۶۱ | -۱/۶۲ | -۰/۳۸ | -۰/۵۵ | +۰/۱۵ | +۰/۶۰ | +۱۱/۷۴ | +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 | ۰/۰۲ | ۰/۰۵ | -۰/۱۱ | -۰/۱۵ | -۰/۰۶ |
| دلار آمریکا | ۰/۰۲ | ۱/۰۰ | ۰/۶۳ | ۰/۳۷ | ۰/۲۹ | -۰/۰۶ |
| طلای ۱۸ عیار | ۰/۰۵ | ۰/۶۳ | ۱/۰۰ | ۰/۵۵ | ۰/۰۶ | -۰/۱۳ |
| نقره ۹۹۹ | -۰/۱۱ | ۰/۳۷ | ۰/۵۵ | ۱/۰۰ | -۰/۱۹ | ۰/۰۶ |
| نفت | -۰/۱۵ | ۰/۲۹ | ۰/۰۶ | -۰/۱۹ | ۱/۰۰ | -۰/۰۶ |
| مسکن تهران | -۰/۰۶ | -۰/۰۶ | -۰/۱۳ | ۰/۰۶ | -۰/۰۶ | 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.

# محرک‌های هفته گذشته؛ کدام خبرها هنوز قیمت‌سازند؟

| اهمیت | خبر | اثر احتمالی |
|---|---|---|
| حیاتی | جهان<br>**پیروزی دموکرات‌ها و کسب اکثریت در هر دو مجلس کنگره آمریکا** | تغییر توازن قدرت در کنگره می‌تواند تصویب بودجه، سیاست‌های مالیاتی و برنامه‌های دولت ترامپ را دشوارتر کند. همچنین نگرانی بازار درباره محدودیت‌های احتمالی سرمایه‌گذاری در زیرساخت هوش مصنوعی را افزایش داده است. |
| بالا | جهان<br>**ریزش سنگین سهام فناوری و کاهش حدود ۲.۵ تریلیون دلار از ارزش نزدک در میانه هفته** | کاهش قیمت سهام می‌تواند هزینه تأمین مالی شرکت‌های فعال در مراکز داده و نیمه‌رساناها را افزایش دهد و از مسیر افت ثروت سهامداران، بر مصرف و سرمایه‌گذاری نیز اثر بگذارد. |
| حیاتی | ایران<br>**انتشار داده های تورم تولیدکننده فصل تابستان توسط مرکز آمار؛ تورم نقطه‌به‌نقطه تولیدکننده بخش صنعت به ۱۴۷.۳ درصد رسید** | افزایش شدید قیمت در سطح تولیدکننده، حاکی از فشار هزینه‌ای بالای بنگاه‌هاست. این فشار در صورت انتقال به قیمت فروش، می‌تواند تورم مصرف‌کننده را تشدید کند؛ به‌ویژه در صنایعی که امکان جذب افزایش هزینه در حاشیه سود محدود است. |
| حیاتی | جهان<br>**تشدید تنش نظامی در خلیج فارس و حمله آمریکا به جزیره قشم** | تشدید تنش می‌تواند ریسک عبور نفتکش‌ها و صادرات انرژی را افزایش دهد و هزینه بیمه و حمل دریایی را بالا ببرد. اثر نهایی بر قیمت نفت به تداوم یا مهار درگیری‌ها وابسته است. |
| بالا | ایران<br>**تغییر قاعده تقسیم درآمد نفت در بخشنامه بودجه ۱۴۰۶** | تغییر سهم‌بندی درآمد نفت می‌تواند منابع در دسترس دولت برای هزینه‌های جاری و عمرانی را تغییر دهد. از طرف دیگر، نحوه تخصیص سهم صندوق توسعه ملی بر ظرفیت پس‌انداز ارزی و تأمین مالی سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت اثرگذار خواهد بود. |
| بالا | جهان<br>**ریزش شدید قیمت نفت برنت و نفت آمریکا در طی هفته گذشته** | کاهش هزینه واردات انرژی و فرآورده‌ها برای کشورهای واردکننده، کاهش تورم کشورهای اروپایی |
| بالا | جهان<br>**تصمیم اوپک‌پلاس برای ثابت نگه‌داشتن اهداف تولید نفت در ماه دسامبر** | در کوتاه‌مدت، تصمیم اوپک‌پلاس به‌تنهایی عرضه جدیدی به بازار اضافه نمی‌کند. در عین حال، تداوم اختلال صادرات خلیج فارس باعث می‌شود بازگشت عرضه به سطح عادی به وضعیت امنیتی و عملیاتی منطقه وابسته بماند. |
| پایین | جهان<br>**جهش ۹۳.۷ درصدی صادرات کره جنوبی در اکتبر** | این رشد از یک سو نشان‌دهنده قدرت تقاضا برای نیمه‌رساناهاست و از سوی دیگر، وابستگی صادرات کره به چرخه سرمایه‌گذاری هوش مصنوعی را برجسته می‌کند. |
| بالا | ایران<br>**دولت به دنبال روش‌های جدید تأمین کسری بودجه ناشی از جنگ است** | تأمین مالی از مسیر بدهی و انتشار اوراق می‌تواند بر نرخ سود و منابع قابل‌دسترس بخش خصوصی اثر بگذارد و تأمین مالی پولی نیز ریسک تورمی ایجاد می‌کند. |
| متوسط | ایران<br>**تصویب سازوکار تسویه بدهی دولت به بانک‌ها تا سقف ۱۰۰ هزار میلیارد تومان** | این سازوکار می‌تواند مطالبات بانک‌ها از دولت را به اوراق قابل استفاده برای تسویه بدهی به بانک مرکزی تبدیل کند |
| متوسط | جهان<br>**افزایش نرخ بهره بانک مرکزی انگلستان به ۴ درصد** | افزایش نرخ بهره هزینه وام‌گیری خانوارها و بنگاه‌ها را بالا می‌برد و می‌تواند تقاضای داخلی را محدود کند. |
| بالا | ایران<br>**دستور کاهش ۲۰ درصدی مصرف انرژی در دستگاه‌های دولتی** | مدیریت بهتر ناترازی انرژی |
| بالا | جهان<br>**افزایش هزینه تأمین گاز اروپا در آستانه زمستان نسبت به سال‌های گذشته به دلیل سطح پایین ذخایر** | رقابت اروپا با آسیا برای خرید LNG می‌تواند قیمت واردات گاز را بالا نگه دارد. این مسئله هزینه تولید صنایع انرژی‌بر و مخارج دولت‌ها برای حمایت از خانوارها را افزایش می‌دهد. |
| متوسط | ایران<br>**تأکید بر اصلاح ساختار صندوق توسعه ملی و اعلام برداشت ۳۵ میلیارد دلاری دولت‌ها در پنج سال** | برداشت از منابع صندوق می‌تواند در کوتاه‌مدت به تأمین مالی دولت کمک کند، اما در بلندمدت منابع قابل استفاده برای سرمایه‌گذاری و حفظ دارایی‌های بین‌نسلی را کاهش می‌دهد. |
| بالا | جهان<br>**ارسال پیشنهاد هسته‌ای ایران به آمریکا از مسیر قطر** | ایجاد انتظارات نسبت به پایان جنگ و بازگشت صادرات نفت منطقه |
| بالا | جهان<br>**جهش دوباره اونس جهانی طلا پس از افت قیمت نفت و تضعیف دلار** | تغییر انتظارات درباره سیاست پولی آمریکا و کاهش ارزش دلار می‌تواند تقاضا برای طلا را تقویت کند. (البته در روز جمعه انتشار داده‌های اشتغال آمریکا باعث افت حدود یک‌درصدی طلا شد.) |
| متوسط | جهان<br>**چرخش شرکت‌های استخراج بیت‌کوین به سمت هوش مصنوعی** | ایجاد درآمد بلندمدت و قابل پیش‌بینی‌تر نسبت به گذشته، کاهش برخی هزینه‌ها |

# وقایع اثرگذار هفته گذشته

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **شنبه ۹ آبان** | | | | | | |
| ۰۵:۰۰ | China | CNY · چین | شاخص PMI بخش تولید<br>فعالیت اقتصادی | قبلی ۵۰/۱ | پیش‌بینی ۴۹/۹ | واقعی ۴۹/۳ |
| **دوشنبه ۱۱ آبان** | | | | | | |
| ۱۸:۱۵ | USA | USD · ایالات متحده | شاخص PMI تولیدی S&P Global<br>فعالیت اقتصادی | قبلی ۵۶ | پیش‌بینی ۵۶ | واقعی ۵۴/۹ |
| ۱۸:۳۰ | USA | USD · ایالات متحده | شاخص قیمت‌های تولیدی ISM<br>تورم | قبلی ۷۷/۹ | پیش‌بینی ۷۷/۲ | واقعی ۷۵/۲ |
| ۱۸:۳۰ | USA | USD · ایالات متحده | شاخص PMI تولیدی ISM<br>فعالیت اقتصادی | قبلی ۵۴/۵ | پیش‌بینی ۵۴/۵ | واقعی ۵۵/۵ |
| **سه‌شنبه ۱۲ آبان** | | | | | | |
| ۱۸:۳۰ | USA | USD · ایالات متحده | فرصت‌های شغلی JOLTS<br>اشتغال | قبلی ۷/۱۹ M | پیش‌بینی ۷/۱۵ M | واقعی ۷/۵۲۳ M |
| **چهارشنبه ۱۳ آبان** | | | | | | |
| ۱۳:۳۰ | Europe | EUR · منطقه یورو | شاخص قیمت مصرف‌کننده (CPI)<br>تورم | قبلی ۳/۸٪ | پیش‌بینی ۴٪ | واقعی * ۴٪ |
| ۱۶:۴۵ | USA | USD · ایالات متحده | تغییر اشتغال غیرکشاورزی ADP<br>اشتغال | قبلی ۸۶ K | پیش‌بینی ۶۷ K | واقعی ۸۶ K |
| ۱۸:۱۵ | USA | USD · ایالات متحده | شاخص PMI خدمات S&P Global<br>فعالیت اقتصادی | قبلی ۵۸/۸ | پیش‌بینی ۵۷/۹ | واقعی ۵۶/۱ |
| ۱۸:۳۰ | USA | USD · ایالات متحده | شاخص PMI غیرتولیدی ISM<br>فعالیت اقتصادی | قبلی ۵۴/۹ | پیش‌بینی ۵۴/۸ | واقعی ۵۴/۵ |
| ۱۸:۳۰ | USA | USD · ایالات متحده | قیمت‌ها در بخش غیرتولیدی ISM<br>تورم | قبلی ۷۴ | پیش‌بینی ۷۴/۶ | واقعی ۷۳ |
| ۱۹:۰۰ | USA | USD · ایالات متحده | ذخایر نفت خام<br>تراز | قبلی -۱/۸۹۲ M | پیش‌بینی -۱/۷ M | واقعی -۰/۸۶۵ M |
| **پنجشنبه ۱۴ آبان** | | | | | | |
| ۱۵:۳۰ | UK | GBP · بریتانیا | تصمیم نرخ بهره بانک مرکزی انگلیس<br>بانک مرکزی | قبلی ۳/۷۵٪ | پیش‌بینی ۴٪ | واقعی ۴٪ |
| ۱۷:۰۰ | USA | USD · ایالات متحده | درخواست‌های اولیه بیمه بیکاری<br>اشتغال | قبلی ۱۹۵ K | پیش‌بینی ۱۹۷ K | واقعی ۱۸۹ K |
| **جمعه ۱۵ آبان** | | | | | | |
| ۱۷:۰۰ | USA | USD · ایالات متحده | میانگین دستمزد ساعتی<br>اشتغال | قبلی ۰/۳٪ | پیش‌بینی ۰/۳٪ | واقعی ۰/۴٪ |
| ۱۷:۰۰ | USA | USD · ایالات متحده | نرخ بیکاری<br>اشتغال | قبلی ۴/۲٪ | پیش‌بینی ۴/۲٪ | واقعی ۴/۱٪ |
| ۱۷:۰۰ | USA | USD · ایالات متحده | اشتغال کشاورزی<br>اشتغال | قبلی ۶۰ K | پیش‌بینی ۶۵ K | واقعی ۱۶۵ K |

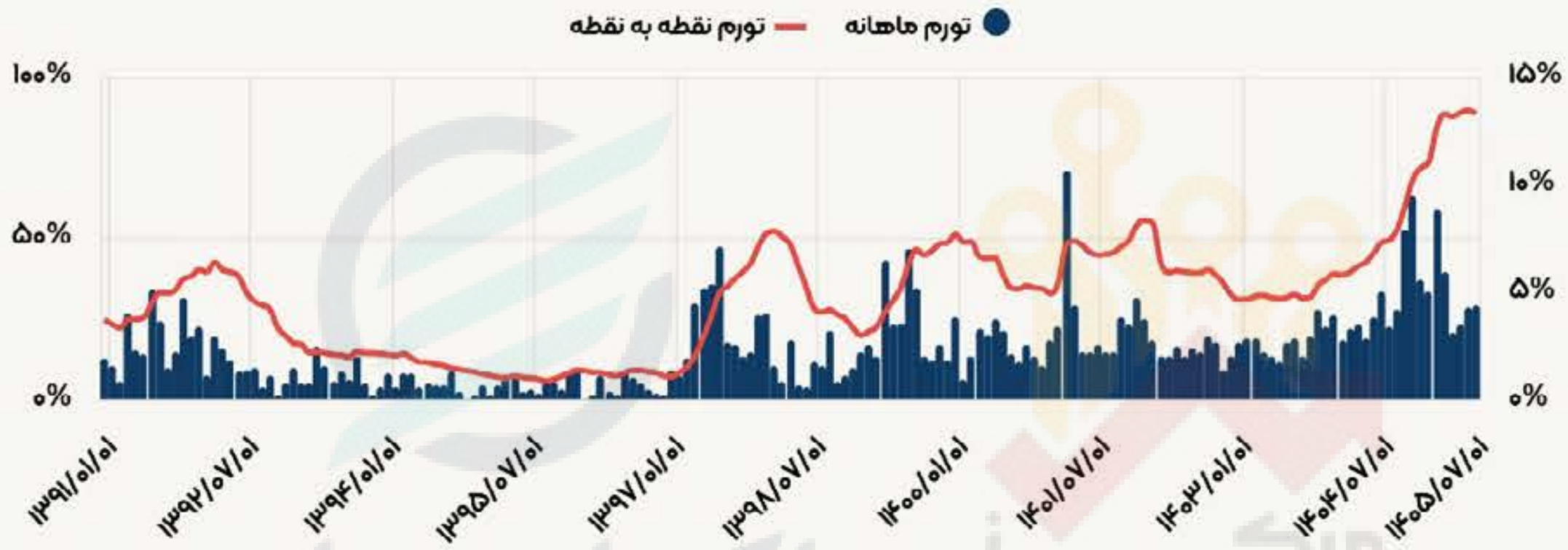
## مهم‌ترین آمار اقتصادی این هفته بازارها

# تورم تولیدکننده مرکز آمار در فصل تابستان ۱۴.۵ - درصد

| تورم تولیدکننده | تورم فصلی | | تورم نقطه به نقطه | | سالانه | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | تابستان | بهار | تابستان | بهار | تابستان | بهار |
| صنعت | ۲۸ | ۳۶.۲ | ۱۴۷.۳ | ۱۰۹ | ۹۷.۳ | ۷۰.۹ |
| معدن | ۲۵.۴ | ۱۸.۲ | ۱۰۷.۷ | ۷۷.۴ | ۷۷.۴ | ۵۸.۷ |
| برق | ۲۴.۴ | ۶۵.۷ | ۱۱۱.۲ | ۸۴.۹ | ۷۶.۸ | ۶۷.۸ |
| خدمات | ۱۶.۴ | ۱۶.۹ | ۶۷.۵ | ۵۸ | ۵۵.۹ | ۴۹.۳ |

# اقتصاد ایران به روایت اعداد

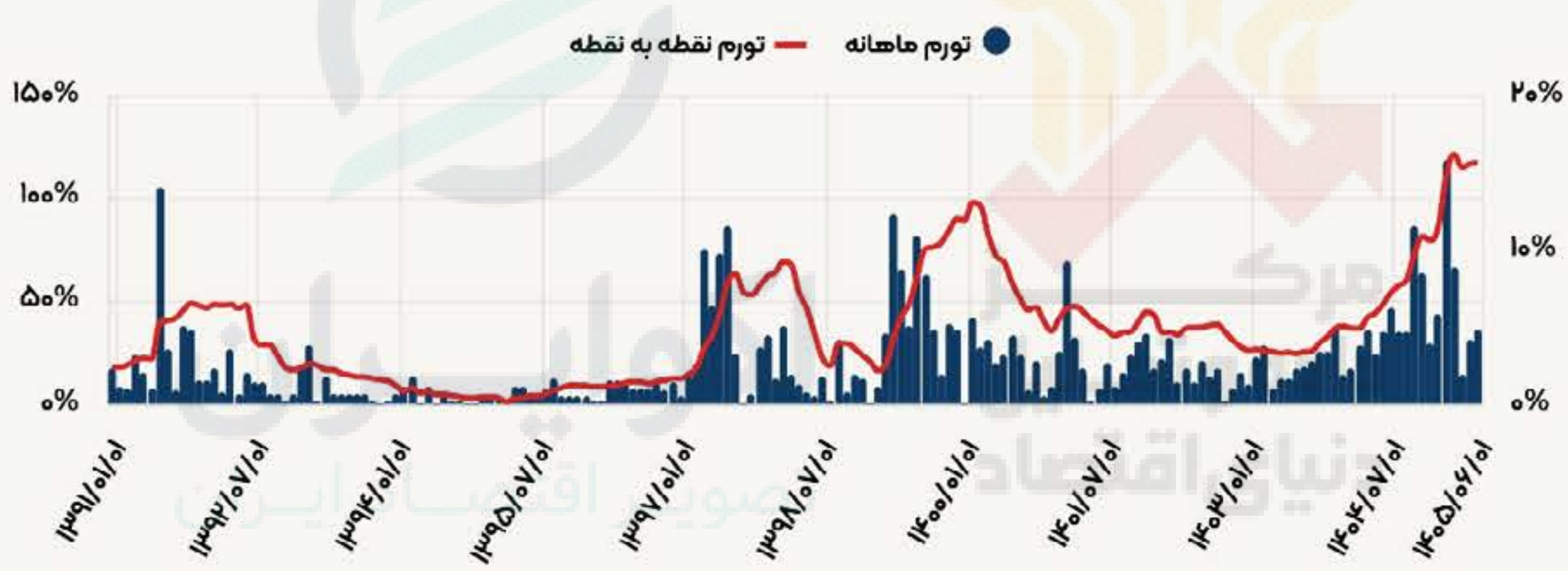
### تورم ماهانه و نقطه به نقطه مصرف کننده




### 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 پیش‌رو به چه چیزهایی چشم دارد؟

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **سه‌شنبه ۱۹ آبان** | | | | | | |
| ۱۷:۰۰ | USA | USD · ایالات متحده | شاخص قیمت مصرف‌کننده (CPI) | قبلی ۳٫۷٪ | پیش‌بینی — | واقعی — |
| | | | تورم | | | |
| ۱۷:۰۰ | USA | USD · ایالات متحده | CPI هسته | قبلی ۰٫۳٪ | پیش‌بینی ۰٫۲٪ | واقعی — |
| | | | تورم | | | |
| ۱۷:۰۰ | USA | USD · آمریکا | CPI ماهانه | قبلی ۰٫۶٪ | پیش‌بینی ۰٫۳٪ | واقعی — |
| | | | تورم | | | |
| ۲۱:۳۰ | USA | USD · ایالات متحده | حراج اوراق خزانه ۰اساله | قبلی ۵٫۳٪ | پیش‌بینی — | واقعی — |
| | | | اوراق | | | |
| **چهارشنبه ۲۰ آبان** | | | | | | |
| ۱۰:۳۰ | Germany | EUR · آلمان | شاخص قیمت مصرف‌کننده آلمان (CPI) | قبلی -۰٫۲٪ | پیش‌بینی -۰٫۲٪ | واقعی — |
| | | | تورم | | | |
| **پنجشنبه ۲۱ آبان** | | | | | | |
| ۱۰:۳۰ | UK | GBP · بریتانیا | تولید ناخالص داخلی (GDP) | قبلی ۰٫۵٪ | پیش‌بینی ۰٫۷٪ | واقعی* — |
| | | | فعالیت اقتصادی | | | |
| ۱۰:۳۰ | UK | GBP · بریتانیا | GDP ماهانه | قبلی ۰٫۱٪ | پیش‌بینی — | واقعی — |
| | | | فعالیت اقتصادی | | | |
| ۱۰:۳۰ | UK | GBP · بریتانیا | تولید ناخالص داخلی (GDP) | قبلی ۱٫۴٪ | پیش‌بینی — | واقعی* — |
| | | | فعالیت اقتصادی | | | |
| ۱۷:۰۰ | USA | USD · ایالات متحده | درخواست‌های اولیه بیمه بیکاری | قبلی ۱۸۹K | پیش‌بینی — | واقعی — |
| | | | اشتغال | | | |
| ۱۸:۳۰ | USA | USD · ایالات متحده | فروش خانه‌های موجود | قبلی ۳٫۹۹M | پیش‌بینی ۳٫۸۸M | واقعی — |
| | | | فعالیت اقتصادی | | | |
| ۲۰:۳۰ | USA | USD · ایالات متحده | ذخایر نفت خام | قبلی -۰٫۸۶۵M | پیش‌بینی — | واقعی — |
| | | | تراز | | | |
| ۲۱:۳۰ | USA | USD · ایالات متحده | حراج اوراق قرضه ۳۰ساله | قبلی ۵٫۶۱۸٪ | پیش‌بینی — | واقعی — |
| | | | اوراق | | | |
| **جمعه ۲۲ آبان** | | | | | | |
| ۱۷:۰۰ | USA | USD · آمریکا | PPI ماهانه | قبلی ۱٫۳٪ | پیش‌بینی ۰٫۴٪ | واقعی — |
| | | | تورم | | | |

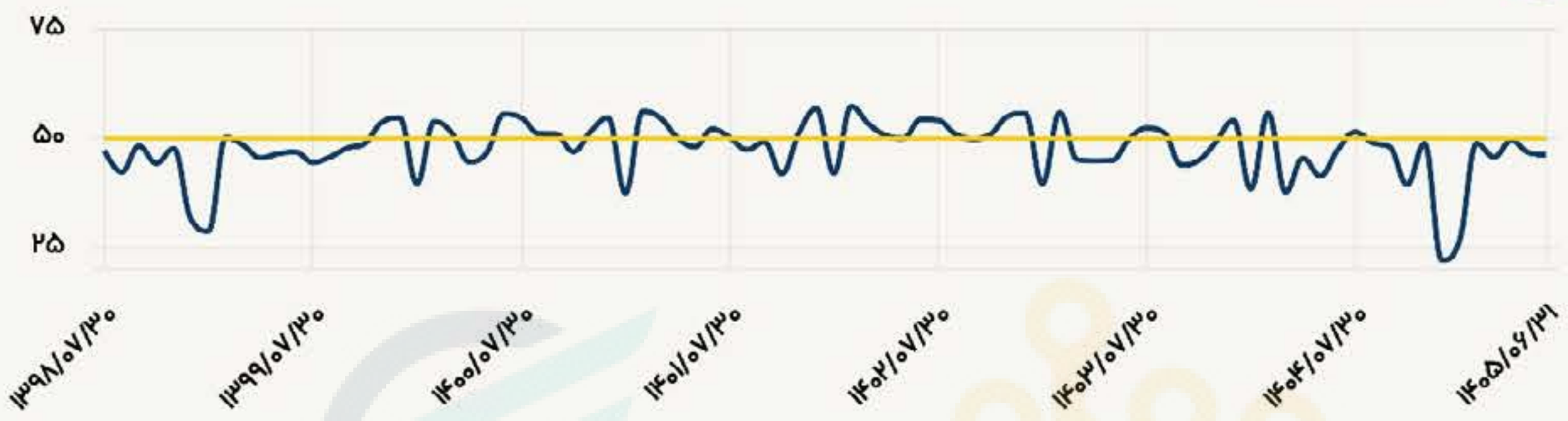
مهم‌ترین خبر حوزه فناوری در بازار این هفته

## هوش مصنوعی بایدو؛ تحول شبیه سازی رانندگی



شرکت چینی بایدو مدل هوش مصنوعی جدیدی به نام Apollo World معرفی کرده که قادر است محیط‌های واقعی جاده را برای آموزش تاکسی‌های خودران شبیه‌سازی کند. این سامانه به گفته بایدو می‌تواند روزانه تا ۱۰۰ هزار کیلومتر رانندگی شبیه‌سازی‌شده تولید کند؛ معادل حدود سه سال آزمایش واقعی یک خودروی خودران مجهز به راننده ایمنی.این مدل از داده‌های چندوجهی مانند تصاویر دوربین و اطلاعات لیدار برای بازسازی محیط رانندگی استفاده می‌کند

شاخص مدیران خرید کل اقتصاد




رشد اقتصادی (نسبت به فصل مشابه سال گذشته)




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



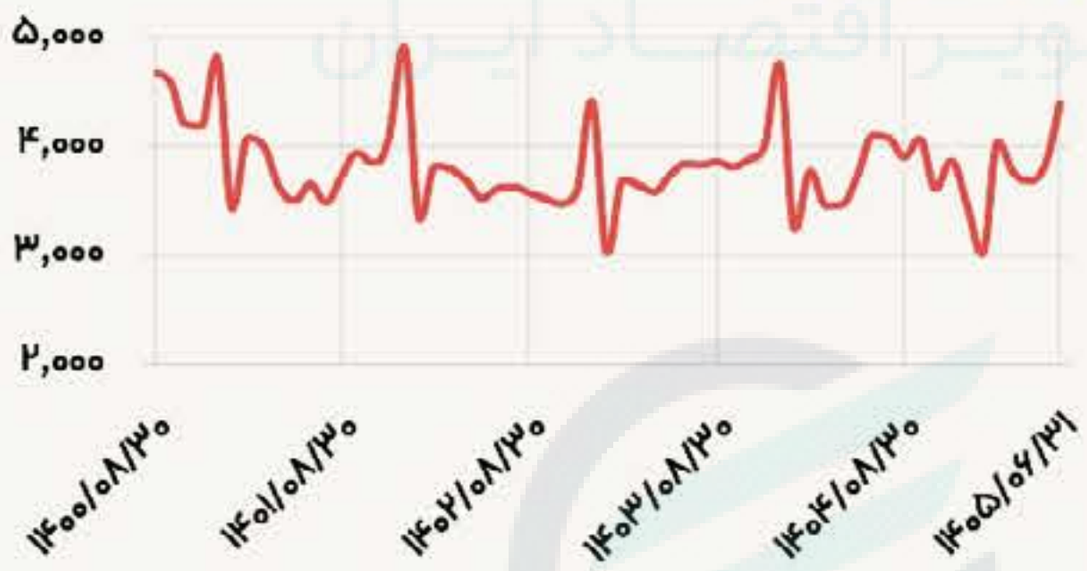

حداقل دستمزد تعدیل شده با CPI

میلیون تومان




مبلغ تراکنش‌های شاپرک تعدیل شده با CPI

هزار میلیارد تومان

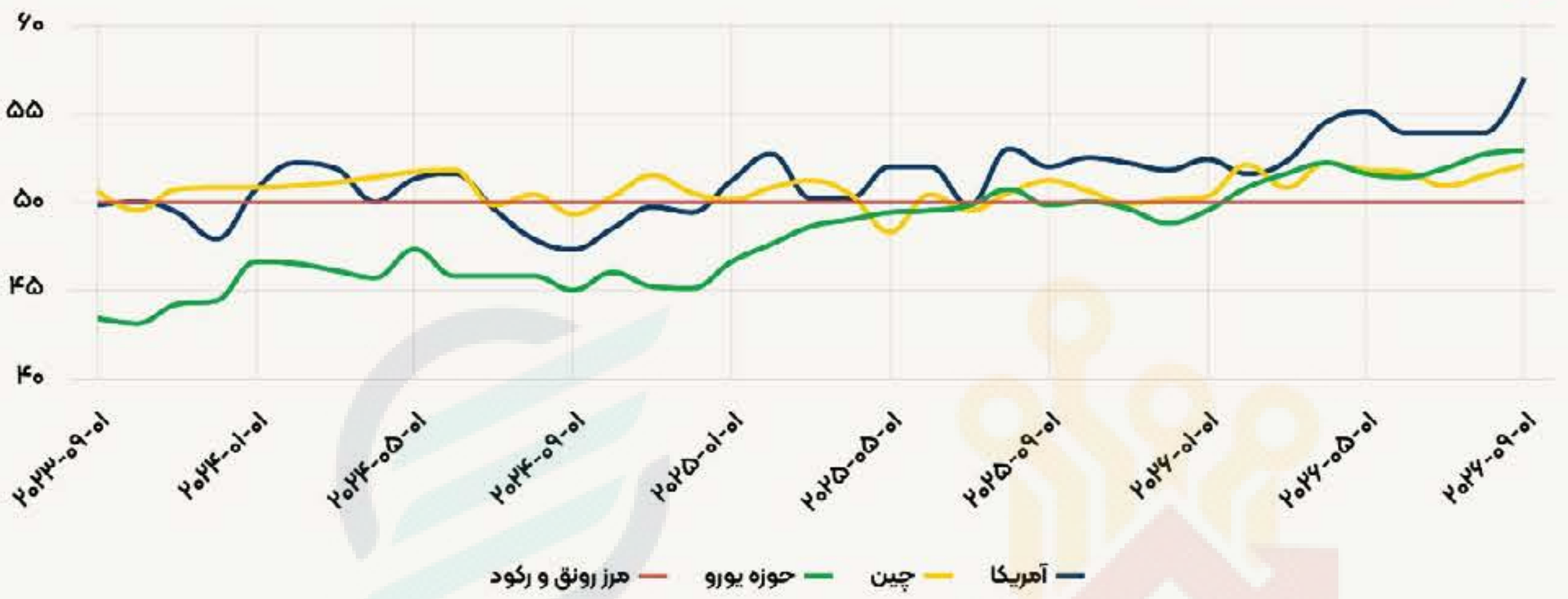



میانگین نرخ بهره بدون ریسک

درصد



## شاخص مدیران خرید بخش تولید



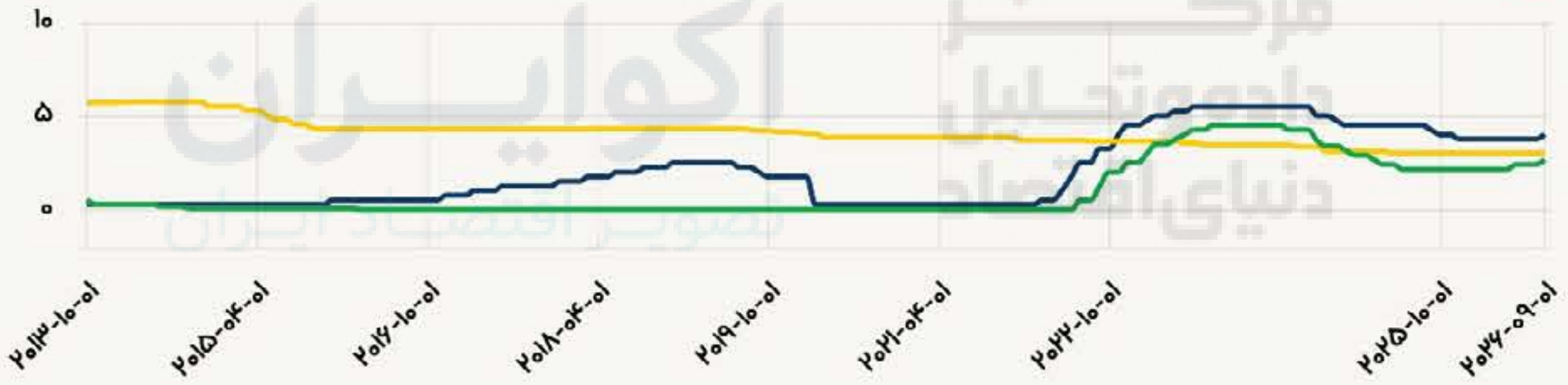

## شاخص اعتماد مصرف کننده

محور سمت راست مربوط به ناحیه یورو است



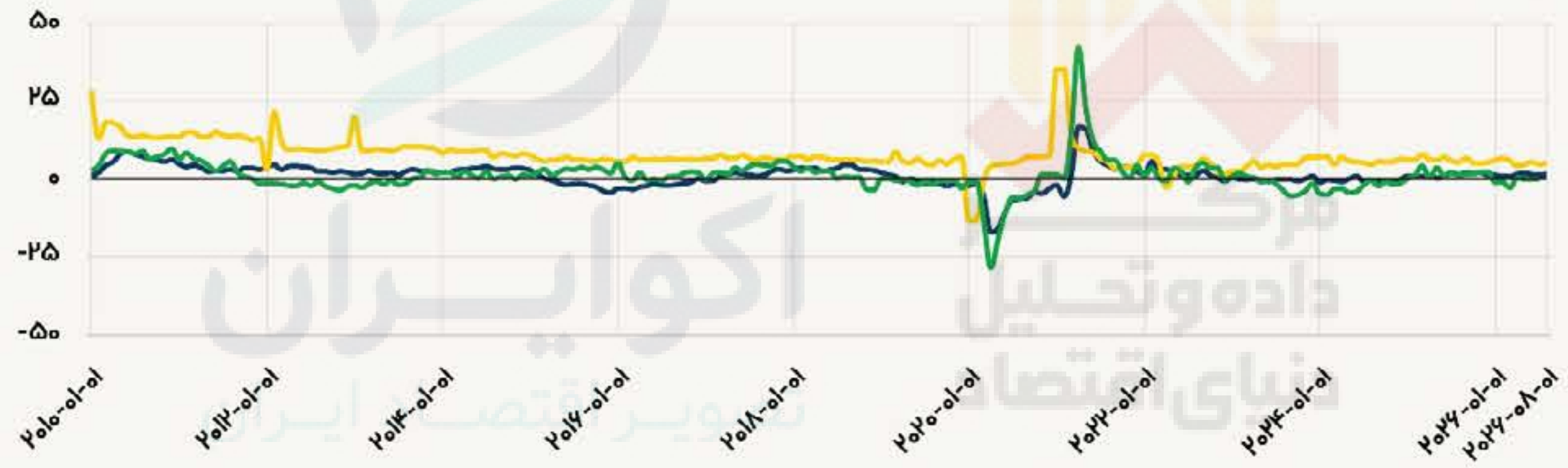

## نرخ بهره

درصد




## رشد نقطه به نقطه تولید صنعتی

درصد



# خورشید در صدر سبد برق پاک ایران

**بر اساس آمار سازمان انرژی‌های تجدیدپذیر و بهره‌وری انرژی برق (ساتبا)، ظرفیت تجمعی نیروگاه‌های تجدیدپذیر و پاک کشور از ابتدای سال ۱۳۹۰ تا مهر ۱۴۰۵ به ۶۲۷۱,۷۴ مگاوات رسیده است. این ظرفیت در طول بازه آماری به‌تدریج و با شتاب بیشتر در سال‌های اخیر افزایش یافته است.نیروگاه‌های خورشیدی با ۵۱۷۲,۶۴ مگاوات، بیشترین سهم را دارند و حدود ۸۲ درصد از کل ظرفیت را تشکیل می‌دهند. پس از آن، سامانه‌های نیروگاه انشعابی با ۵۶۶,۸۰ مگاوات (حدود ۹ درصد) و نیروگاه‌های بادی با ۳۷۱,۶۸ مگاوات (حدود ۶ درصد) قرار دارند. برق‌آبی کوچک با ۱۱۲,۸۸ مگاوات (حدود ۲ درصد)، توربین انبساطی با ۲۵,۶۰ مگاوات و زیست‌توده با ۲۲,۱۳ مگاوات، سهم کمتری را پوشش می‌دهند. روند افزودن ظرفیت جدید نیز نشان‌دهنده غلبه خورشیدی است. در سال ۱۴۰۴ از مجموع ۲۹۰۳,۵ مگاوات ظرفیت جدید، حدود ۲۷۰۲ مگاوات خورشیدی بوده که بیش از ۹۰ درصد آن را تشکیل می‌دهد. در سال ۱۴۰۵ نیز تاکنون ۱۷۴۶,۶۸ مگاوات ظرفیت جدید به شبکه اضافه شده که ۱۶۱۷,۹۰ مگاوات آن خورشیدی است. در مقابل، برای نیروگاه‌های بادی در سال‌های ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵ ظرفیت جدیدی ثبت نشده است**

## ظرفیت تولید انواع انرژی تجدیدپذیر در ۱۵ سال گذشته

| سال | بادی | خورشیدی | برق‌آبی کوچک | زیست‌توده | بازیافت | توربین انبساطی | سامانه‌های محدود به مصرف | ظرفیت سالانه | ظرفیت تجمعی |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ۱۳۹۰ | ۱۲۰/۴ | ۰/۰ | ۴۰/۳ | ۱/۷ | ۰/۰ | ۰/۰ | ۰/۰ | ۱۶۲/۴ | ۱۶۲/۴ |
| ۱۳۹۱ | ۲/۲ | ۰/۰ | ۰/۰ | ۰/۰ | ۰/۰ | ۰/۰ | ۰/۰ | ۲/۲ | ۱۶۴/۵ |
| ۱۳۹۲ | ۱/۵ | ۰/۰ | ۰/۰ | ۰/۰ | ۰/۰ | ۰/۰ | ۰/۰ | ۱/۵ | ۱۶۶/۰ |
| ۱۳۹۳ | ۲۹/۱ | ۰/۰ | ۰/۰ | ۷/۸ | ۰/۰ | ۰/۰ | ۸/۱ | ۴۵/۰ | ۲۱۱/۰ |
| ۱۳۹۴ | ۶۱/۹ | ۰/۵ | ۲۶/۰ | ۰/۰ | ۰/۰ | ۰/۰ | ۰/۲ | ۹۸/۷ | ۳۰۹/۷ |
| ۱۳۹۵ | ۳۲/۵ | ۱۴/۲ | ۰/۵ | ۰/۰ | ۰/۰ | ۰/۰ | ۲/۱ | ۴۹/۳ | ۳۵۹/۰ |
| ۱۳۹۶ | ۰/۰ | ۱۳۳/۱ | ۹/۷ | ۰/۰ | ۰/۰ | ۹/۶ | ۱۲/۱ | ۱۵۴/۵ | ۵۱۳/۵ |
| ۱۳۹۷ | ۰/۰ | ۱۰۸/۳ | ۳/۸ | ۰/۰ | ۰/۰ | ۰/۰ | ۱۸/۴ | ۱۳۰/۵ | ۶۴۴/۰ |
| ۱۳۹۸ | ۵۰/۰ | ۵۵/۳ | ۱۰/۴ | ۰/۰ | ۰/۰ | ۰/۰ | ۱۴/۳ | ۱۲۹/۹ | ۷۷۳/۸ |
| ۱۳۹۹ | ۰/۷ | ۲۱/۵ | ۱/۰ | ۰/۰ | ۰/۰ | ۰/۰ | ۱۴/۰ | ۳۷/۲ | ۸۱۱/۰ |
| ۱۴۰۰ | ۲۲/۰ | ۵۵/۵ | ۰/۰ | ۳/۰ | ۰/۰ | ۱۶/۰ | ۱۸/۰ | ۱۱۴/۵ | ۹۲۵/۵ |
| ۱۴۰۱ | ۳۰/۰ | ۵۹/۷ | ۰/۶ | ۰/۰ | ۰/۰ | ۰/۰ | ۳۰/۷ | ۱۲۱/۰ | ۱۰۴۶/۵ |
| ۱۴۰۲ | ۱۱/۴ | ۶۳/۰ | ۴/۵ | ۰/۰ | ۰/۰ | ۰/۰ | ۳۶/۱ | ۱۱۵/۰ | ۱۱۶۱/۵ |
| ۱۴۰۳ | ۱۰/۰ | ۳۴۱/۴ | ۳/۳ | ۹/۶ | ۰/۰ | ۰/۰ | ۹۵/۷ | ۴۶۰/۰ | ۱۶۲۱/۵ |
| ۱۴۰۴ | ۰/۰ | ۲۷۰۲/۳ | ۲/۹ | ۰/۰ | ۰/۰ | ۰/۰ | ۱۹۸/۳ | ۲۹۰۳/۵ | ۴۵۲۵/۱ |
| ۱۴۰۵ | ۰/۰ | ۱۶۱۷/۹ | ۱۰/۰ | ۰/۰ | ۰/۰ | ۰/۰ | ۱۱۸/۸ | ۱۷۴۶/۷ | ۶۲۷۱/۷ |
| مجموع | ۳۷۱/۷ | ۵۱۷۲/۶ | ۱۱۲/۹ | ۲۲/۱ | ۰/۰ | ۲۵/۶ | ۵۶۶/۸ | ۶۲۷۱/۷ | — |

# تله ناترازی در مدار فرسوده

**صنعت برق ایران با شکاف ساختاری میان هزینه‌های واقعی تولید و تعرفه‌های تکلیفی، در آستانه فروپاشی چرخه نقدینگی و فرسایش زیرساخت‌های حیاتی قرار گرفته است**

**ارزیابی‌های کارشناسی نشان می‌دهد ریشه بنیادین بحران کنونی، اقتصاد دستوری و مداخله همه‌جانبه دولت در سازوکار قیمت‌گذاری است؛ جایی که متوسط تعرفه‌های تکلیفی فروش برق سنخیت و تناسبی با بهای تمام‌شده واقعی تولید و هزینه‌های رو به رشد تأسیسات ندارد. حاصل مستقیم این تعمیق زیان، شکل‌گیری شکاف مالی سنگینی است که بنیه مالی کل زنجیره ارزش نیروگاهی و شبکه توزیع را به تاراج برده است. انتقال این کسری به ترازنامه وزارت نیرو موجب انباشت مطالبات کلان بخش خصوصی شده و جریان نقدینگی هزاران بنگاه اقتصادی، سازنده تجهیزات و پیمانکار مهندسی را مسدود کرده است**

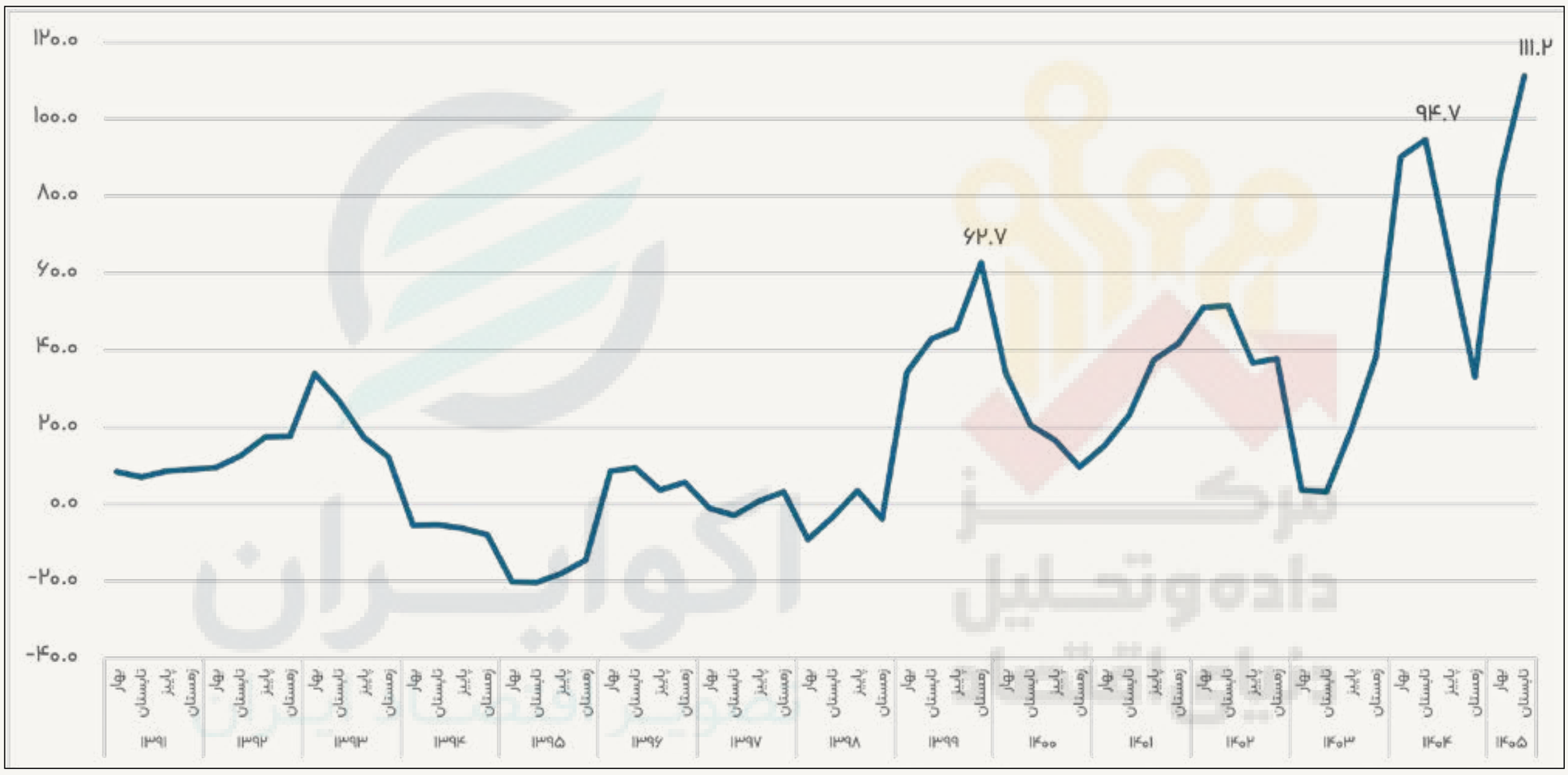



**توالی شوک‌های نرخ ارز در کنار ناکارآمدی بخشنامه‌های تعدیل قراردادی، هزینه نوسازی و بازسازی تأسیسات را نجومی کرده، در حالی که فقدان یک نهاد مستقل تنظیم‌گر بازار، انحصار دولتی را تقویت کرده است. تجمیع نامتوازن نقش‌های سیاست‌گذاری، تصدی‌گری و نظارت درون ساختار وزارت نیرو، هرگونه فضای رقابتی و شفافیت مبادلات در بورس انرژی را از بین برده و زمینه تضاد منافع پایدار را فراهم ساخته است. این انحصار نهادی با محدودیت در صادرات برق توسط بخش غیردولتی گره خورده و کشور را از درآمدهای ارزی در بازار تبادلات منطقه‌ای محروم کرده است؛ وضعیتی که با فرسودگی مفرط تجهیزات و هدررفت انرژی در شبکه‌های فرسوده انتقال و توزیع تکمیل می‌شود**

**برون‌رفت از این چرخه معیوب که زنگ خطر تاریکی گسترده در فصول گرم و قفل‌شدگی صنایع مادر را به صدا درآورده است، از مسیر آزادسازی پلکانی تعرفه‌ها، تشکیل سریع رگولاتور مستقل و اجرای بی‌تنازل قوانین مانع‌زدایی از توسعه صنعت برق با ابزار تهاتر واقعی دارایی‌ها می‌گذرد**

# موج تورمی در خطوط تولید انرژی

## یافته‌های جدیدترین گزارش مرکز آمار ایران از شاخص قیمت تولیدکننده (PPI) بخش برق در تابستان ۱۴۰۵، از جهش کم‌سابقه هزینه‌های تولید و فشارهای سنگین تورمی بر این صنعت حکایت دارد




## تورم تولیدکننده نقطه به نقطه بخش برق در ۱۵ سال گذشته

بر اساس این داده‌های آماری، تورم نقطه به نقطه بخش برق در تابستان ۱۴۰۵ به رقم چشمگیر ۱۱۱.۲ درصد رسیده است؛ به این معنا که نیروگاه‌ها و تولیدکنندگان برق در مقایسه با فصل مشابه سال گذشته، تورمی بیش از دو برابر را در هزینه‌های خود متحمل شده‌اند. همچنین تورم سالانه این بخش در چهار فصل منتهی به تابستان روی عدد ۷۶.۸ درصد ایستاده است

نکته قابل‌تأمل در این گزارش، واکاوی تورم فصلی (افزایش نسبت به بهار ۱۴۰۵) بر اساس ساعات بار شبکه است. تورم فصلی کل بخش برق در تابستان ۲۴.۴ درصد ثبت شده، اما بار تورمی در «ساعات اوج‌بار» با ثبت رشد ۳۱.۵ درصدی، بسیار بالاتر از ساعات کم‌بار (۲۱.۷ درصد) و میان‌بار (۲۲.۵ درصد) بوده است. این شکاف فزاینده نشان می‌دهد ناترازی‌های ساختاری شبکه، فرسودگی تجهیزات و بحران تأمین بار در فصل گرم، بارهای مالی و هزینه‌ای سنگین‌تری را بر دوش ساختار تولید برق کشور تحمیل کرده و تداوم این روند خطر اخلال جدی در تاب‌آوری نیروگاهی را دوچندان ساخته است

# سهم انرژی‌های تجدیدپذیر و پاک از تولید برق کشور

**بر اساس آمار تفضیلی صنعت برق ایران، تولید ناویژه نیروگاه‌های تجدیدپذیر و پاک کشور از حدود ۱۶۰ میلیون کیلووات‌ساعت در سال ۱۳۹۵ به ۴۵۴۸ میلیون کیلووات‌ساعت در سال ۱۴۰۴ رسیده است. در همین بازه، سهم این نیروگاه‌ها از کل تولید برق کشور از ۰,۰۷ درصد به ۱,۱۳ درصد افزایش یافته است؛ یعنی با وجود رشد چشمگیر، هنوز سهم کوچکی از برق کشور را تأمین می‌کنند**

**بیشترین رشد در سال ۱۴۰۴ ثبت شده است. تولید تجدیدپذیر در این سال نسبت به سال ۱۴۰۳ (۲۶۲۳ میلیون کیلووات‌ساعت) حدود ۷۳ درصد افزایش یافته، در حالی که تولید کل نیروگاه‌های کشور تنها حدود ۱ درصد رشد داشته است. این جهش با افزایش ظرفیت خورشیدی در همان سال هم‌خوانی دارد**

**تا شهریور ۱۴۰۵، تولید تجدیدپذیر ۹۳۰ میلیون کیلووات‌ساعت و سهم آن ۰,۴۲ درصد از کل تولید برق ثبت شده است. این عدد به‌تنهایی با داده‌های سالانه قابل مقایسه نیست و برای قضاوت درباره روند سال جاری، نیاز به داده‌های ماه‌های بیشتر است**

سهم انرژی های تجدیدپذیر و پاک از تولید برق (ناویژه)کشور

| سال | تولید ناویژه کل نیروگاه ها* (میلیون کیلووات ساعت) | تولید ناویژه نیروگاه های تجدیدپذیر (میلیون کیلووات ساعت) | سهم تولید تجدیدپذیر از کل (درصد) |
|---|---|---|---|
| ۱۳۹۵ | ۲۸۹۱۹۶ | ۱۶۰ | ۰.۰۷% |
| ۱۳۹۶ | ۳۰۷۹۶۸ | ۳۳۸ | ۰.۱۳% |
| ۱۳۹۷ | ۳۰۹۱۸۲ | ۹۰۸ | ۰.۳۳% |
| ۱۳۹۸ | ۳۲۵۰۱۸ | ۱۲۷۰ | ۰.۴۳% |
| ۱۳۹۹ | ۳۴۳۱۰۸ | ۱۴۰۳ | ۰.۴۵% |
| ۱۴۰۰ | ۳۵۵۹۴۸ | ۱۷۲۰ | ۰.۴۸% |
| ۱۴۰۱ | ۳۶۹۷۵۹ | ۱۹۳۲ | ۰.۵۲% |
| ۱۴۰۲ | ۳۸۹۲۱۸ | ۲۱۳۰ | ۰.۵۵% |
| ۱۴۰۳ | ۳۹۷۲۰۵ | ۲۶۲۳ | ۰.۶۶% |
| ۱۴۰۴ | ۴۰۲۶۷۳ | ۴۵۴۸ | ۱.۱۳% |
| شهریور ۱۴۰۵ | ۲۲۱۸۵۱ | ۹۳۰ | ۰.۴۲% |

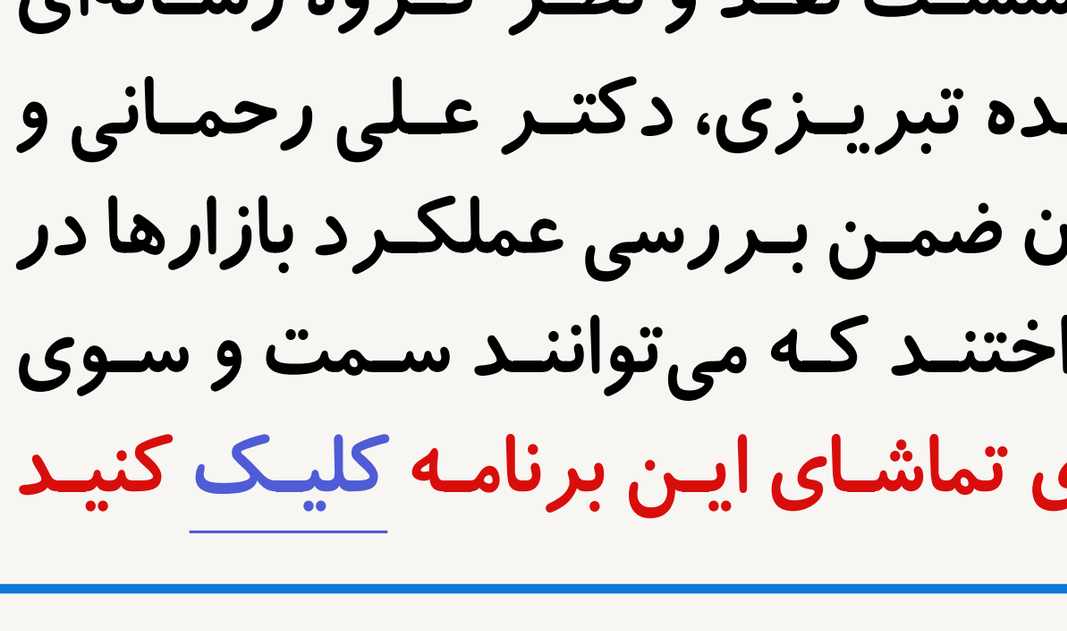
# موانع و محرک‌های صنعت برق ایران

## چشم انداز خبرگان بازار سرمایه از آینده بورس چیست؟

مژده ابراهیمی، حسام الدین ابرقویی | در هشتمین شماره دورنما، برای بررسی چشم‌انداز صنعت برق و چالش‌های پیش‌روی این صنعت، دورنما نظر فعالان و کارشناسان این حوزه را درباره مهم‌ترین مسائل اثرگذار بر وضعیت برق کشور جویا شده است. در این نظرسنجی، ۲۹ نفر از کارشناسان و فعالان بازار شرکت کردند و دیدگاه خود را درباره عواملی مانند ناترازی برق، وضعیت سرمایه‌گذاری، قیمت‌گذاری، تأمین مالی و چشم‌انداز شرکت‌های این صنعت بیان کردند. نتایج این نظرسنجی تصویری از مهم‌ترین دغدغه‌ها و انتظارات فعالان صنعت برق در شرایط کنونی ارائه می‌دهد. در ادامه، نام ۲۶ نفر از مشارکت کنندگان این نظرسنجی آمده است: ساره محبعلی، شهرام عجمی، علیرضا کیانی، هلن عصمت پناه، مهدی امیدعلی، خبری زاد، علی عباسیان، عرفان کاظم زاده، سید محمدرضا هاشمی، عرفان هودی، مهدی سادات بکایی ، مریم محبی، محمد مهدی منوچهری، نیما میرزایی، سید محمدرضا اعلمی ، برزو حق شناس، محمد حسین عسگری، مهران فتحی، مرتضی احمدیان، محمد رضانژاد، بهناز اکبرپور، امیر توپچی پور، مهدی امیدعلی، اعظم هنردوست، آراد پورکار

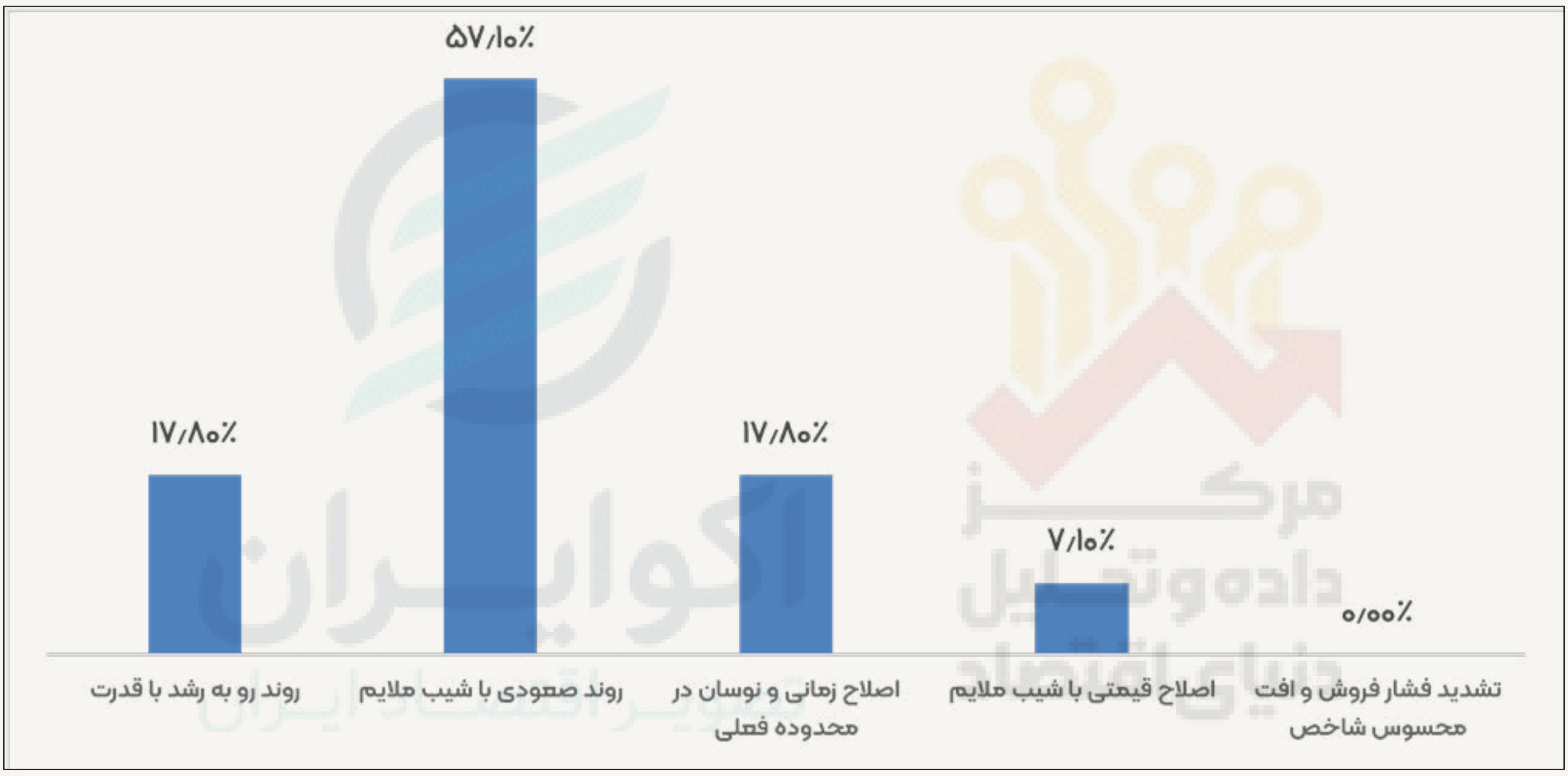
دیدن این برنامه را از دست ندهید

## مسیریابی بازارها تا آخر هفته



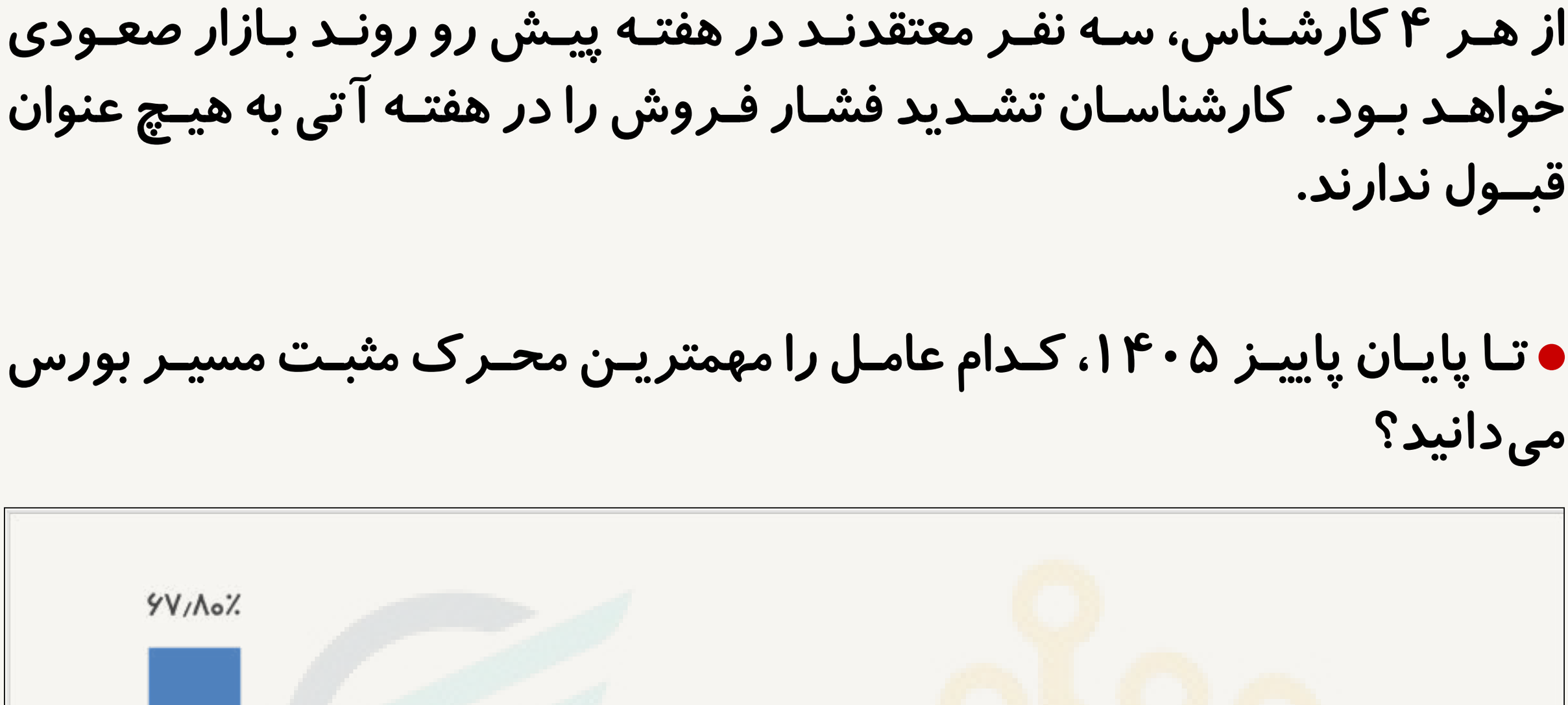

در حالی که تورم در ایران به رکوردهای بی‌سابقه و تاریخی رسیده است، بسیاری از مردم در صددند تا پس‌اندازهای خود را از گرداب تورمی مصون نگاه دارند و با سرمایه‌گذاری در بورس، ارز، طلا ،خودرو، مسکن و حتی گوشی موبایل ارزش دارایی‌های خود را حفظ کنند.در نشست نقد و نظر گروه رسانه‌ای دنیای اقتصاد همراه با دکتر حسین عبده تبریزی، دکتر علی رحمانی و دکتر سید بابک ابراهیمی، این کارشناسان ضمن بررسی عملکرد بازارها در نیمه اول سال، به مهم ترین عواملی پرداختند که می‌توانند سمت و سوی بازارها را تا پایان سال تعیین کنند. برای تماشای این برنامه کلیک کنید

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



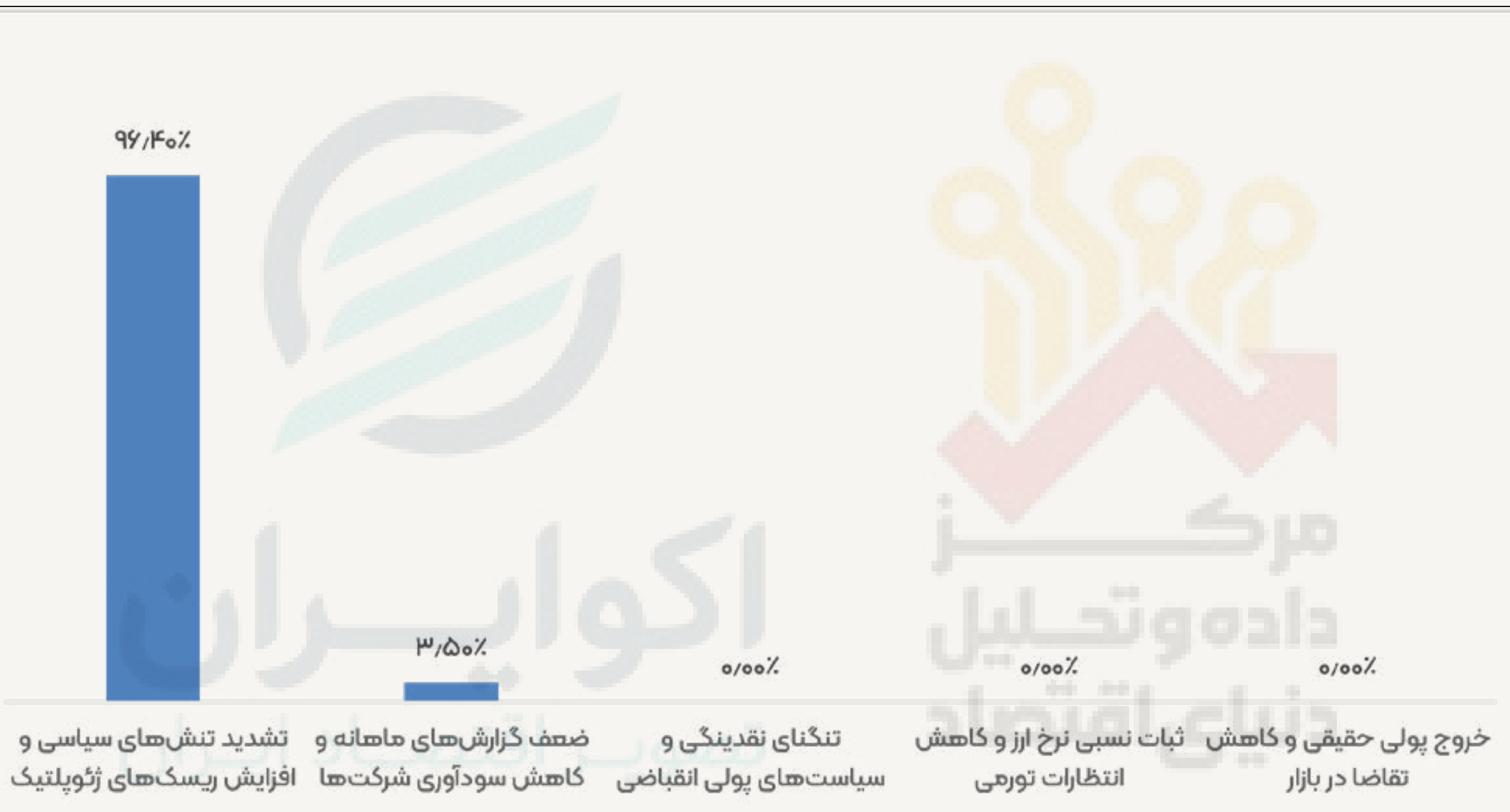

**از هر ۴ کارشناس، سه نفر معتقدند در هفته پیش رو روند بازار صعودی خواهد بود. کارشناسان تشدید فشار فروش را در هفته آتی به هیچ عنوان قبول ندارند.**

**● تا پایان پاییز ۱۴۰۵، کدام عامل را مهمترین محرک مثبت مسیر بورس می‌دانید؟**



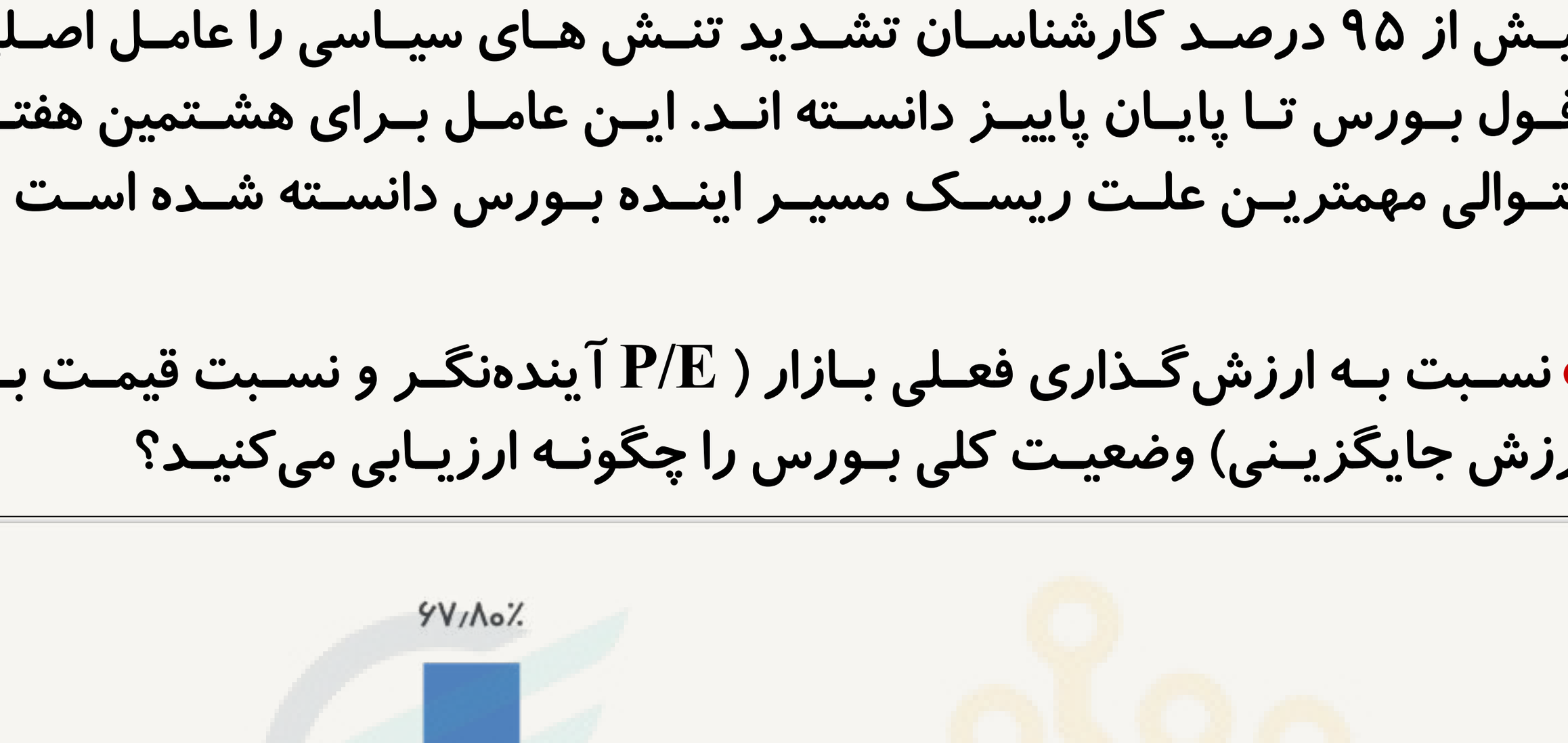

**همچنان بیش از ۶۰ درصد کارشناسان مهمترین عامل صعود بورس را در بهبود فضای دیپلماتیک میدانند. هیچ کارشناسی سیاست های پولی حمایتی را عامل صعود بورس تا پایان پاییز ندانسته است.**

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




بیش از ۹۵ درصد کارشناسان تشدید تنش های سیاسی را عامل اصلی افول بورس تا پایان پاییز دانسته اند. این عامل برای هشتمین هفته متوالی مهمترین علت ریسک مسیر اینده بورس دانسته شده است

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



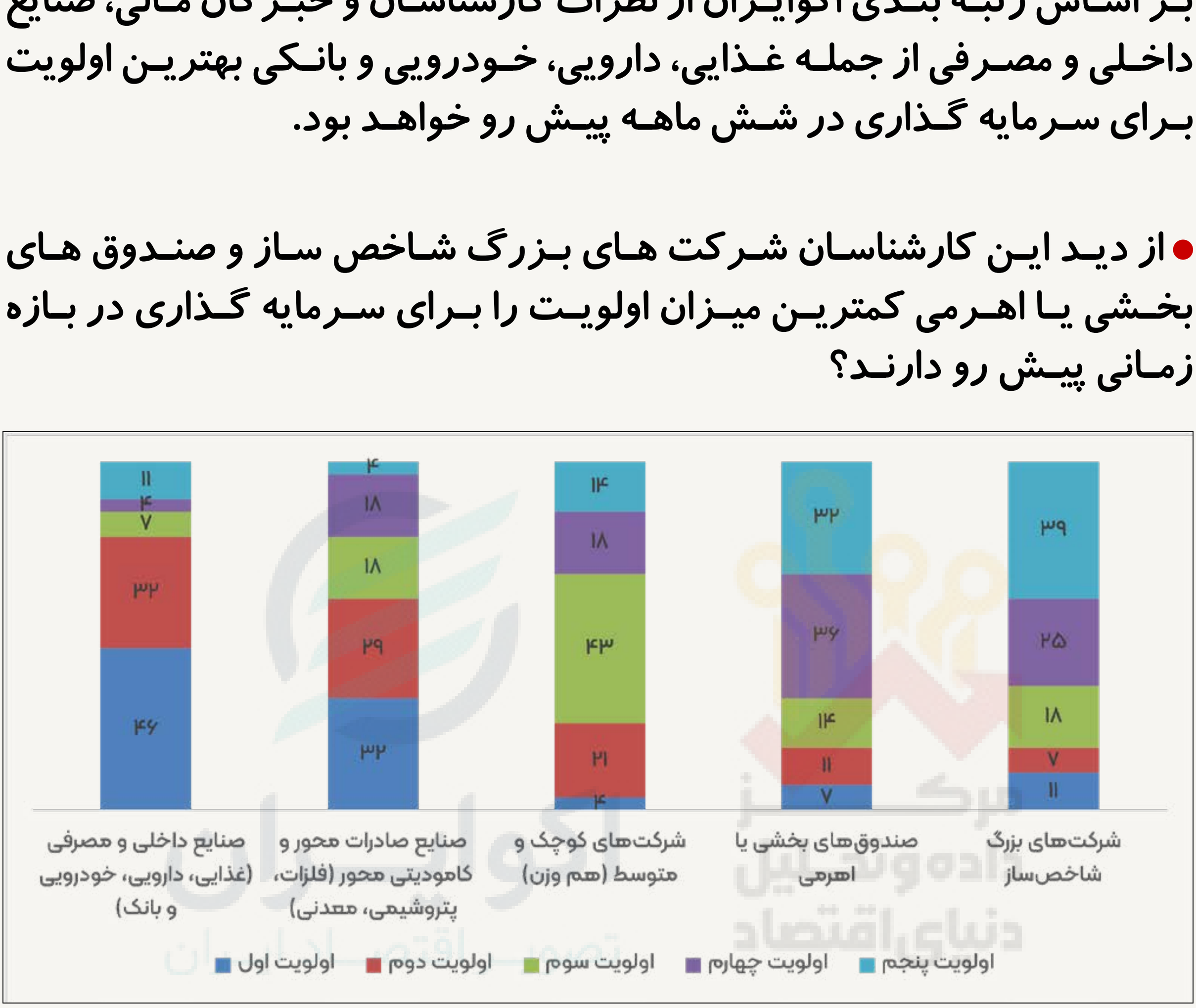

تمامی کارشناسان بورس تهران را برای خرید مناسب دانسته اند و در شرایط فعلی از دید بیش از ۹۰ درصد این کارشناسان بورس تهران ارزنده است

## ● اولویت‌بندی شما برای چینش سبد دارایی در شش ماهه پیش‌رو چه خواهد بود؟



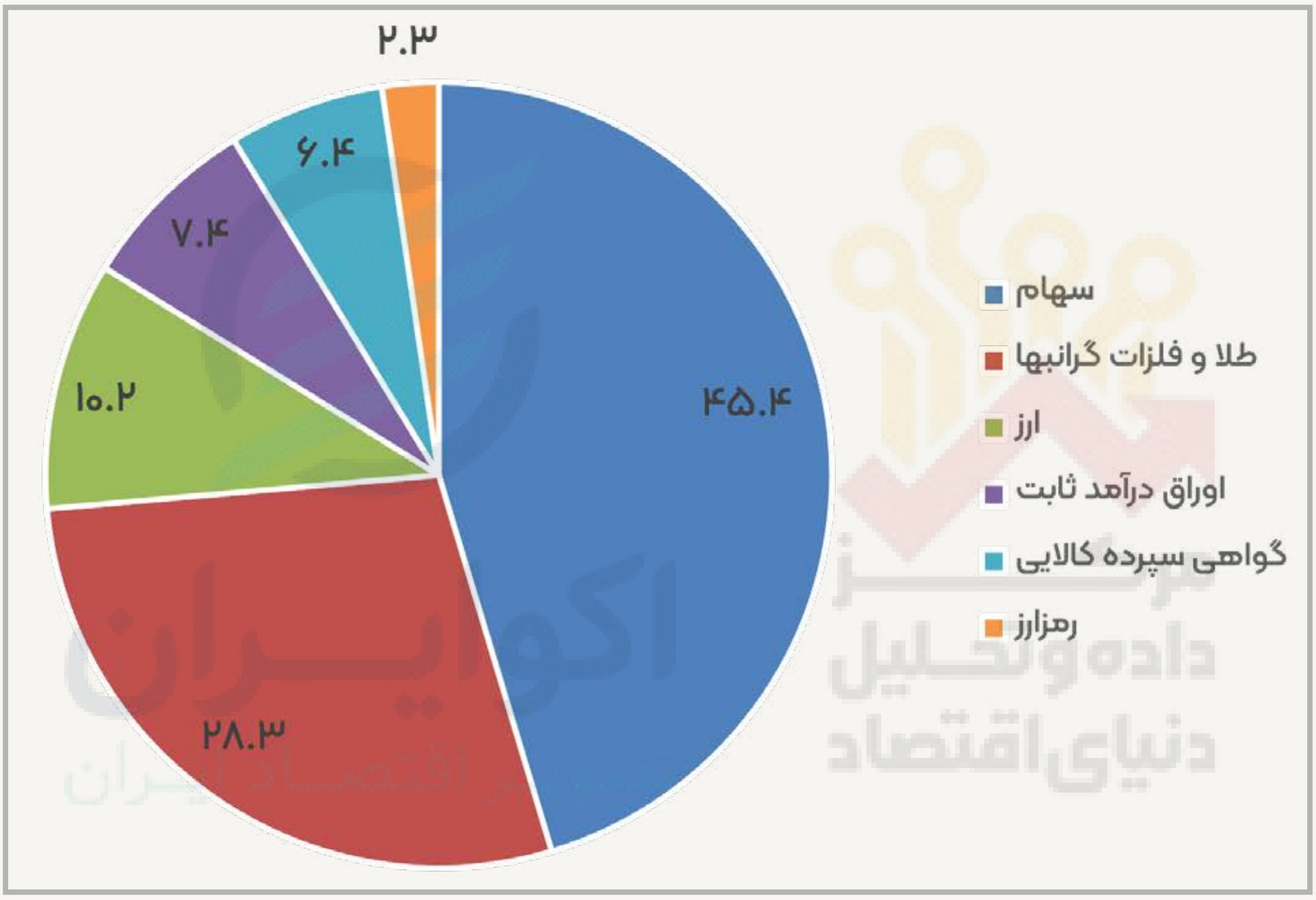

بر اساس رتبه بندی اکوایران از نظرات کارشناسان و خبرگان مالی، صنایع داخلی و مصرفی از جمله غذایی، دارویی، خودرویی و بانکی بهترین اولویت برای سرمایه گذاری در شش ماهه پیش رو خواهد بود.

● از دید این کارشناسان شرکت های بزرگ شاخص ساز و صندوق های بخشی یا اهرمی کمترین میزان اولویت را برای سرمایه گذاری در بازه زمانی پیش رو دارند؟



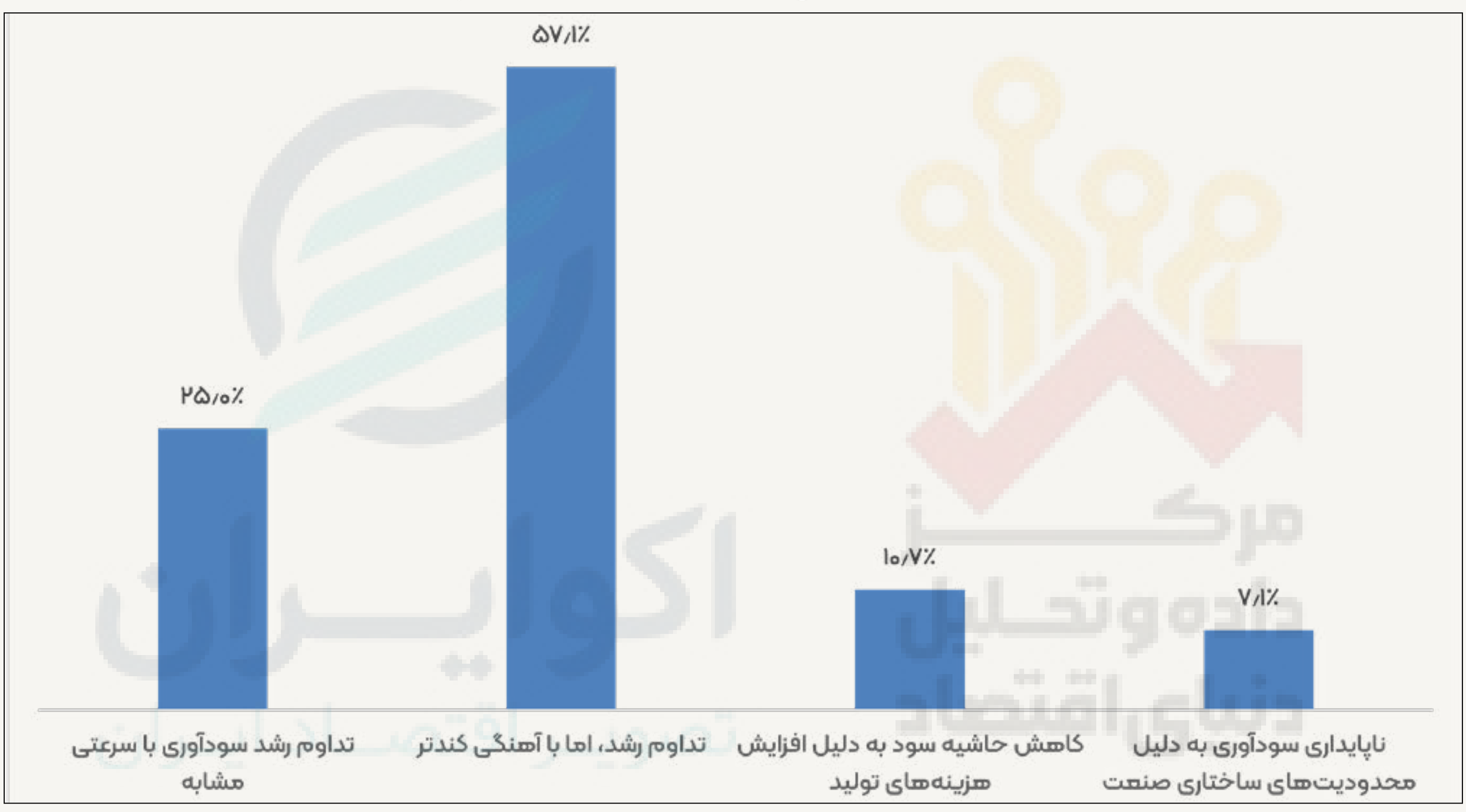

از هر ۴ کارشناس، سه نفر صنایع داخلی و مصرفی را در اولویت اول و دوم سرمایه گذاری در نیمه دوم امسال دانسته است

## ● پیشنهاد شما برای تشکیل یک سبد دارایی تا پایان سال چگونه خواهد بود؟



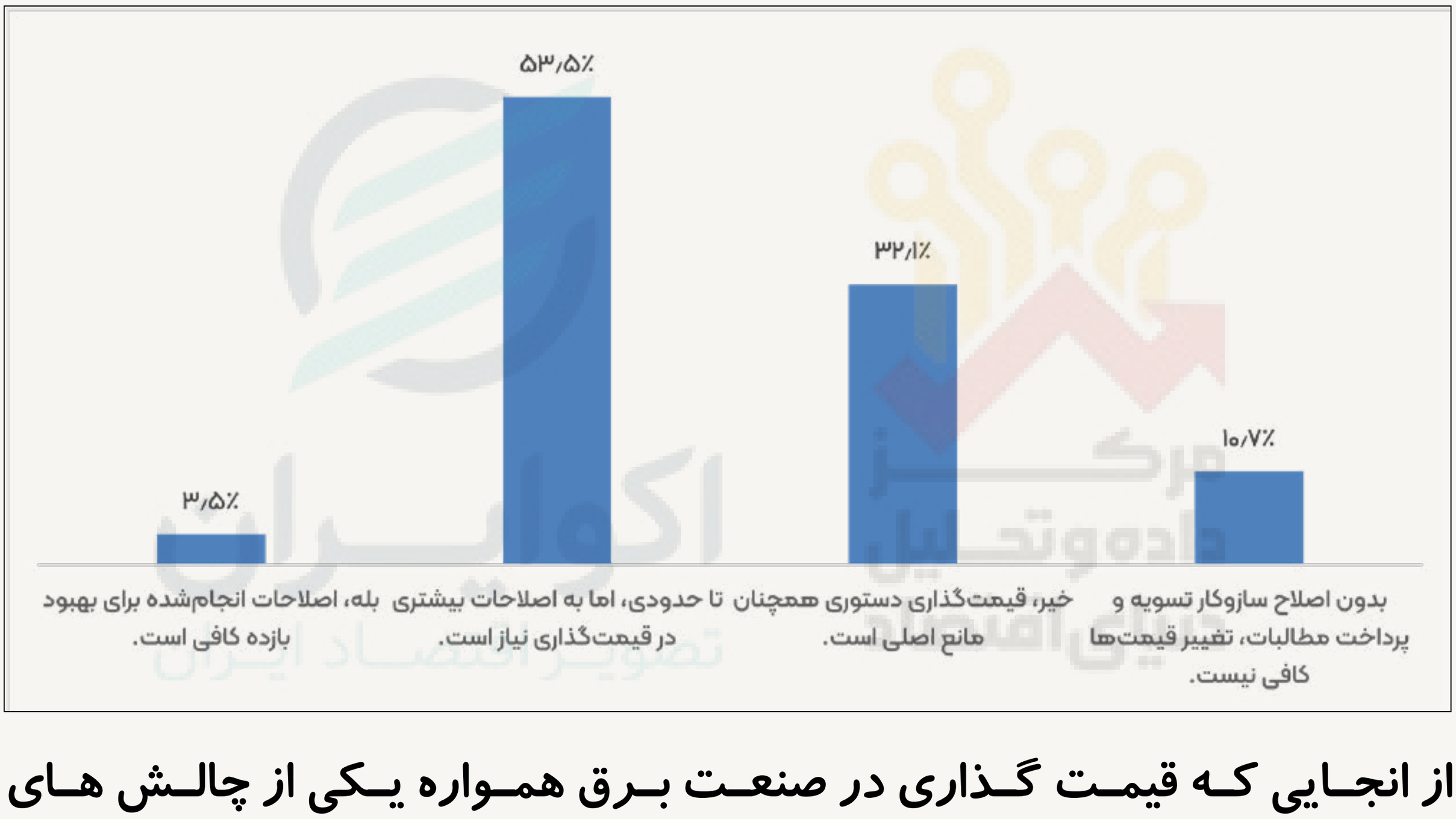

**در هفته پیش رو ۴۵ درصد سبد سرمایه گذاری خود را به سهام اختصاص دهید.طلا و فلزات گرانبها در جایگاه دوم سرمایه گذاری قرار گرفته و از نگاه خبرگان حدود ۲۸ درصد از سبد سرمایه گذاری به این دارایی اختصاص پیدا کند**

## ● رشد سودآوری شرکت‌های بورسی برق تا چه اندازه پایدار است؟



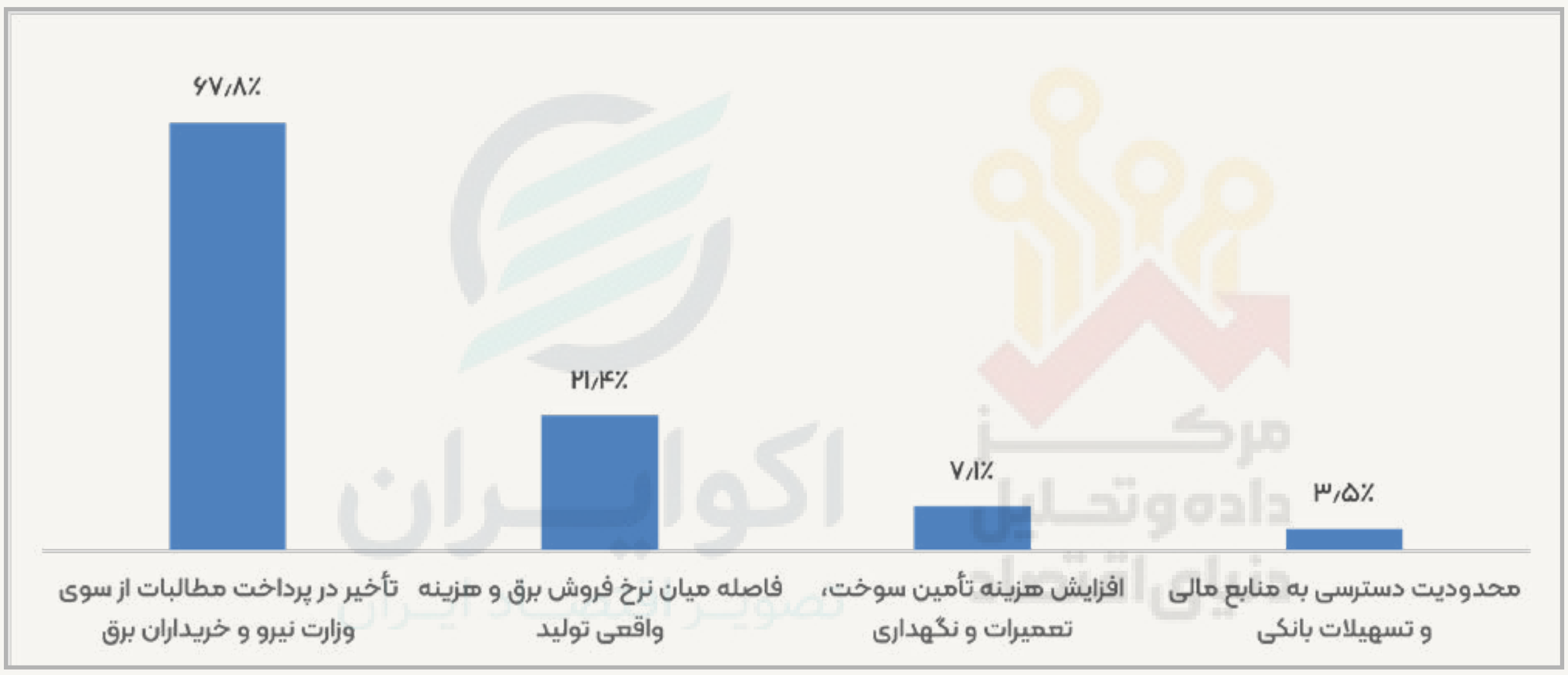

**از هر چهار کارشناس، یک نفر معتقدند رشد و سوداوری صنعت برق با سرعت بالایی ادامه پیدا خواهد کرد. از این میان حدود نیمی از کارشناسان وضعیت رشد این صنایع را با اهنگی کندتر از گذشته، محتمل میدانند**

## آیا سازوکار فعلی قیمت‌گذاری برق می‌تواند اقتصاد نیروگاه‌ها را بهبود دهد؟



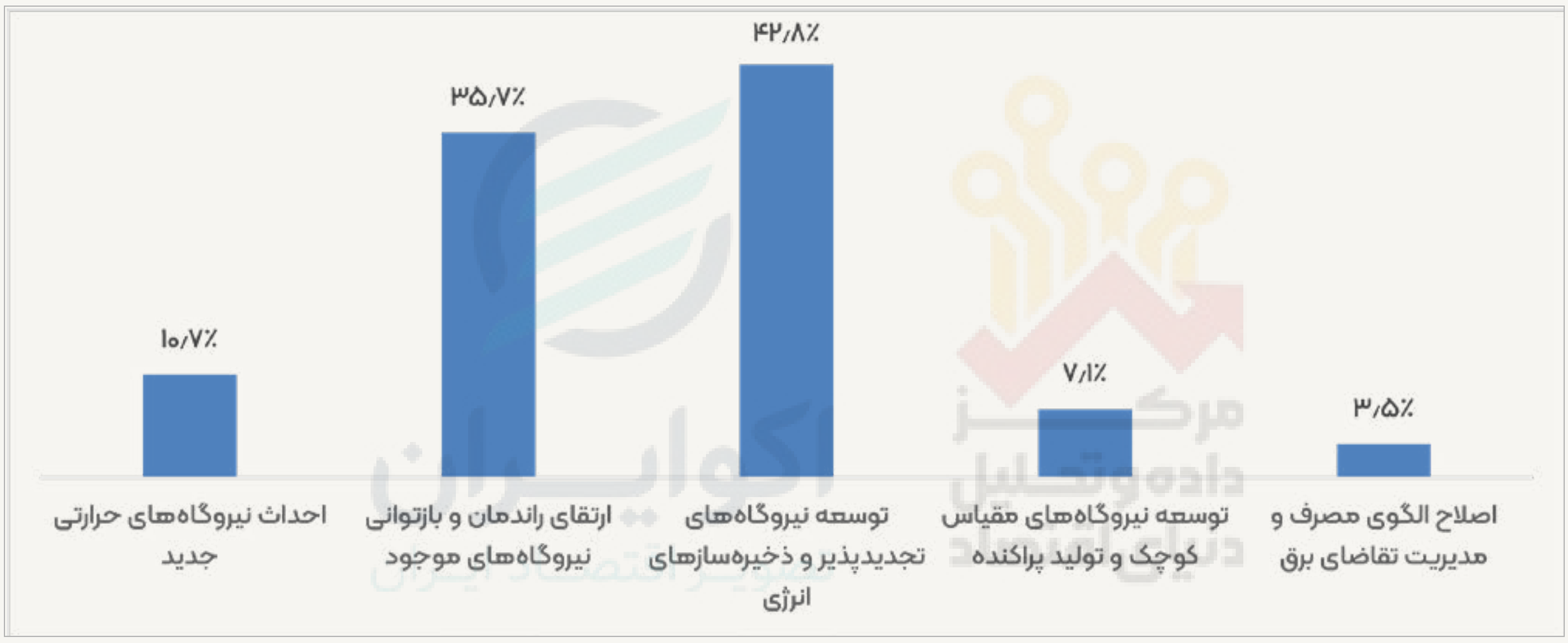

از انجایی که قیمت گذاری در صنعت برق همواره یکی از چالش های اساسی بوده، خبرگان مالی معتقدند سازوکار فعلی تا حدودی توانسته اقتصاد نیروگاه ها را بهتر کند اما همچنان نیاز به اصلاحات عمیق تر احساس می شود.نزدیک به ۱۰ درصد خبرگان نیز بر این عقیده اند که اصلاح سازوکار تسویه و پرداخت مطالبات اولویت بالاتری نسبت به تغییر قیمت ها دارد

## مهم‌ترین مانع بهبود جریان نقد شرکت‌های تولیدکننده برق چیست؟



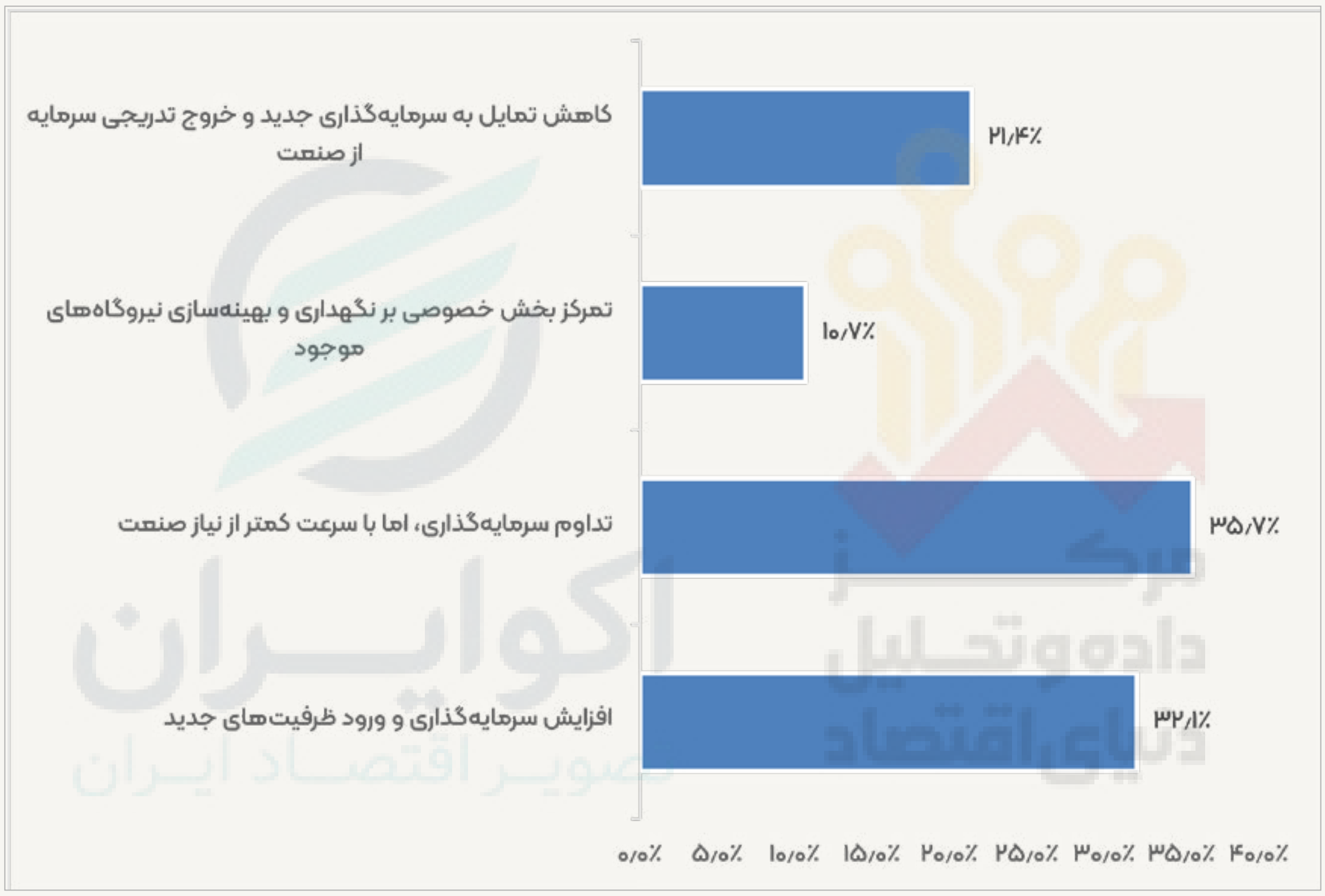

از هر سه کارشناس، دو نفر تاخیر در پرداخت مطالبات از سوی وزارت نیرو را مهمترین مانع بهبود جریان نقد شرکت های تولیدکننده برق میدانند

## ● برای کاهش ناترازی برق، کدام مسیر باید در اولویت سرمایه‌گذاری قرار گیرد؟




**از دید بیش از ۷۵ درصد خبرگان مالی توسعه نیروگاه های تجدیدپذیر و ارتقای راندمان نیروگاه های موجود در کشور باید اولویت اصلی سرمایه گذاران در صنعت برق قرار بگیرد. از دید کارشناسان، سرمایه گذاری بر روی مدیریت مصرف برق کمترین ارزش تمرکز را دارد**

## ● چشم‌انداز مشارکت بخش خصوصی در صنعت برق چگونه خواهد بود؟




**با وجود شرایط جنگی و محاصره اقتصادی، یک سوم خبرگان مالی چشم انداز سرمایه گذاری بخش خصوصی را در ایجاد ظرفیت جدید تولید برق میدانند. همچنین حدود یک سوم دیگر از کارشناسان نیز معتقدند سرمایه گذاری در این صنعت رخ تداوم خواهد یافت اما این سرمایه گذاری کمتر از نیاز این صنعت خواهد بود**

# ردپای جنگ و محاصره دریایی در تورم تولید و خدمات

تورم فصلی تولیدکننده خدمات در بهار ۱۴۰۵ به ۱۶.۹ درصد رسید و در تابستان کاهش یافت. در مقابل، تورم نقطه‌به‌نقطه خدمات در تابستان به ۶۷.۵ درصد رسید؛ یعنی قیمت خدمات نسبت به تابستان قبل بیش از ۶۷ درصد افزایش یافت.افزایش تعرفه‌های دولتی، پیامدهای جنگ ۴۰روزه، رشد انتظارات تورمی و نقدینگی و اختلال مسیرهای تأمین در پی محاصره دریایی، از عوامل افزایش هزینه بنگاه‌ها هستند. وابستگی برخی خدمات به نهاده‌های وارداتی هزینه ارائه خدمات را بالا برده است.در میان زیرگروه‌ها، تأمین جا و غذا با تورم ۱۰۴.۸ درصدی بیشترین افزایش را داشت. تعمیر وسایل نقلیه با ۱۰۳.۶ درصد، خدمات اداری و پشتیبانی با ۹۴.۵ درصد و حمل‌ونقل و انبارداری با ۹۰.۴ درصد قرار داشتند. تورم بیمه ۳۳.۵ درصد، املاک و مستغلات ۳۸.۵ درصد و آب‌رسانی، مدیریت پسماند و فاضلاب ۳۸.۲ درصد بود. فاصله بالاترین و پایین‌ترین نرخ به بیش از ۷۱ واحد درصد رسید؛ اختلافی که نشان می‌دهد فشارهای هزینه‌ای بر گروه‌های خدماتی یکسان نبوده است. افزایش هزینه ارائه خدمات می‌تواند به قیمت‌های مصرف‌کننده نیز منتقل شود



## شاخص کل

| | |
|---|---|
| هفته | +۳٫۱۲٪ |
| ماه | -۰٫۵۸٪ |
| سال | +۱۵۲٫۳۹٪ |
| از فروردین | +۱۱۷٫۶۶٪ |

## شاخص ۵۰ شرکت فعالتر

| | |
|---|---|
| هفته | +۲٫۹۱٪ |
| ماه | -۲٫۷۲٪ |
| سال | +۱۴۹٫۵۴٪ |
| از فروردین | +۱۰۸٫۴۱٪ |

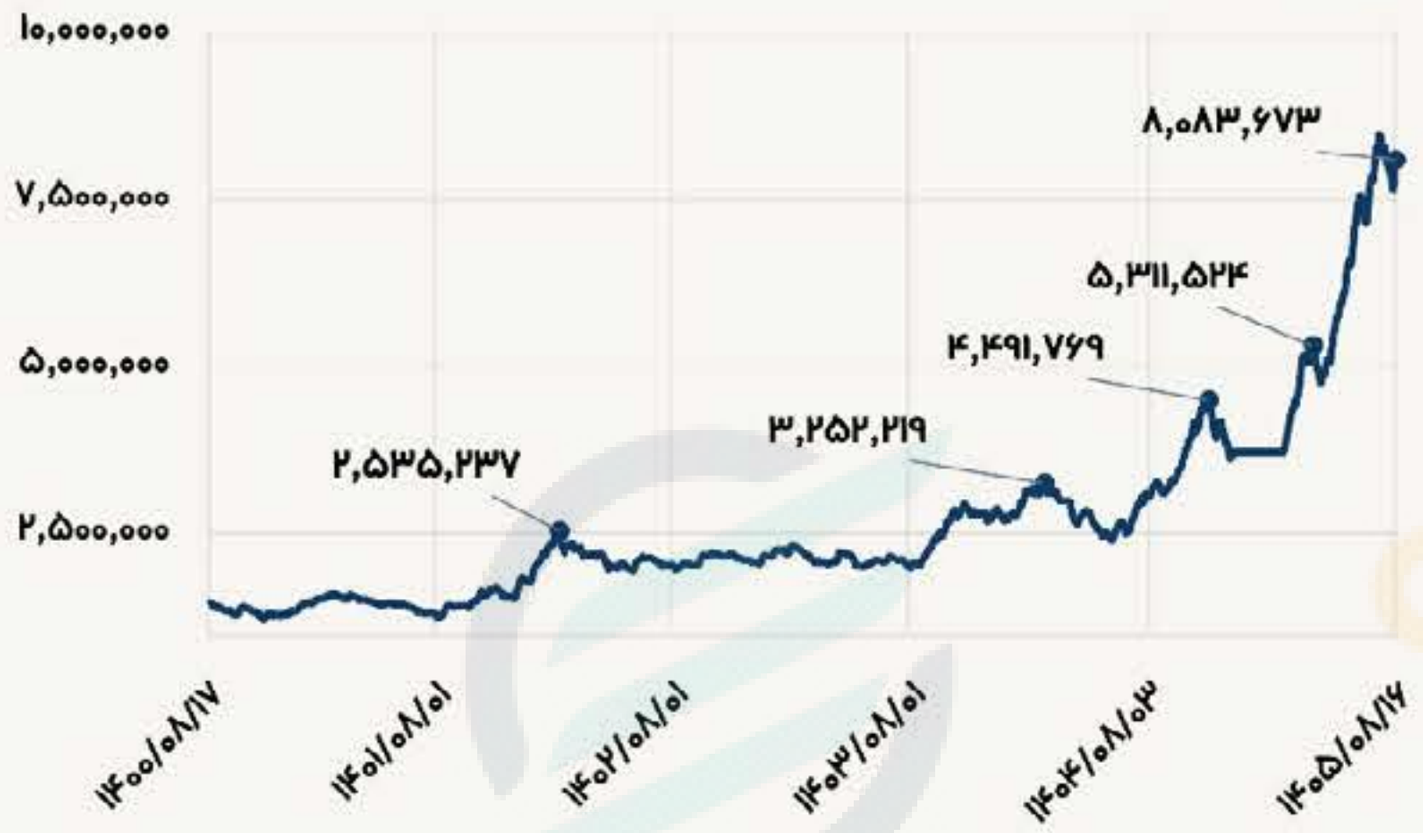
## شاخص کل (هم وزن)

| | |
|---|---|
| هفته | +۲٫۸۷٪ |
| ماه | +۵٫۰۹٪ |
| سال | +۱۴۵٫۰۸٪ |
| از فروردین | +۱۳۷٫۲۱٪ |

## شاخص ۳۰ شرکت بزرگ

| | |
|---|---|
| هفته | +۲٫۷۳٪ |
| ماه | -۲٫۹۱٪ |
| سال | +۱۶۴٫۸۳٪ |
| از فروردین | +۱۱۴٫۵۶٪ |

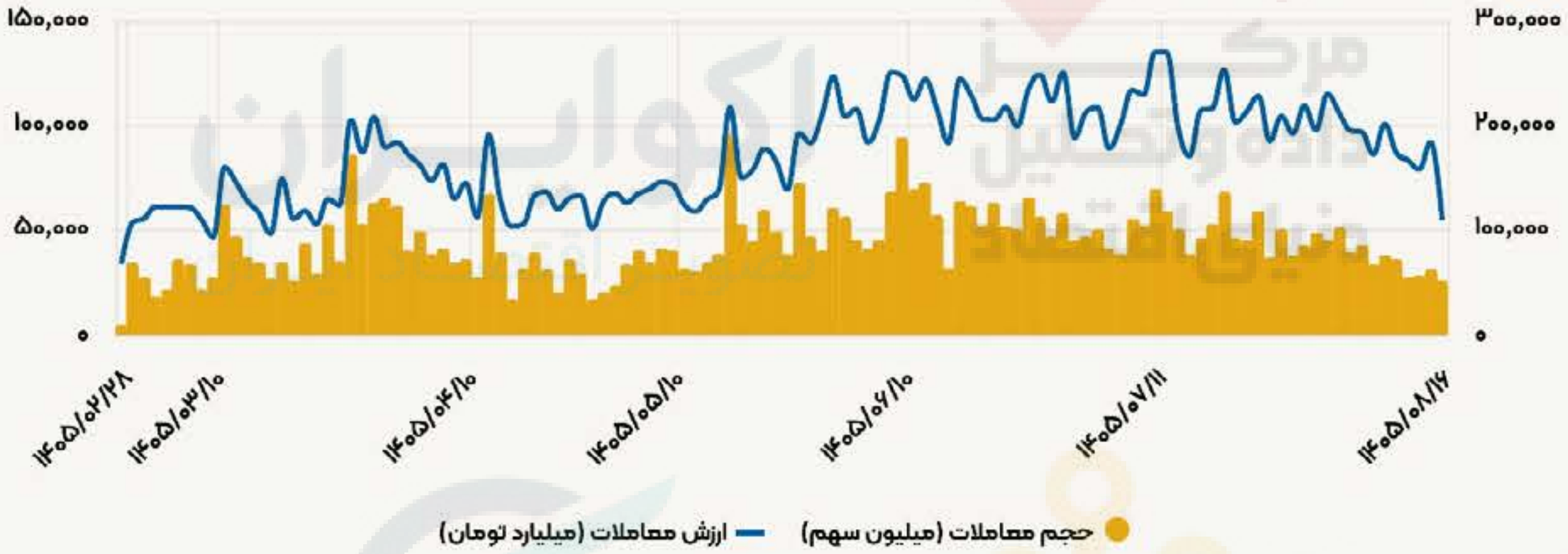
### روند پنج ساله شاخص کل




### روند پنج ساله شاخص کل هم وزن

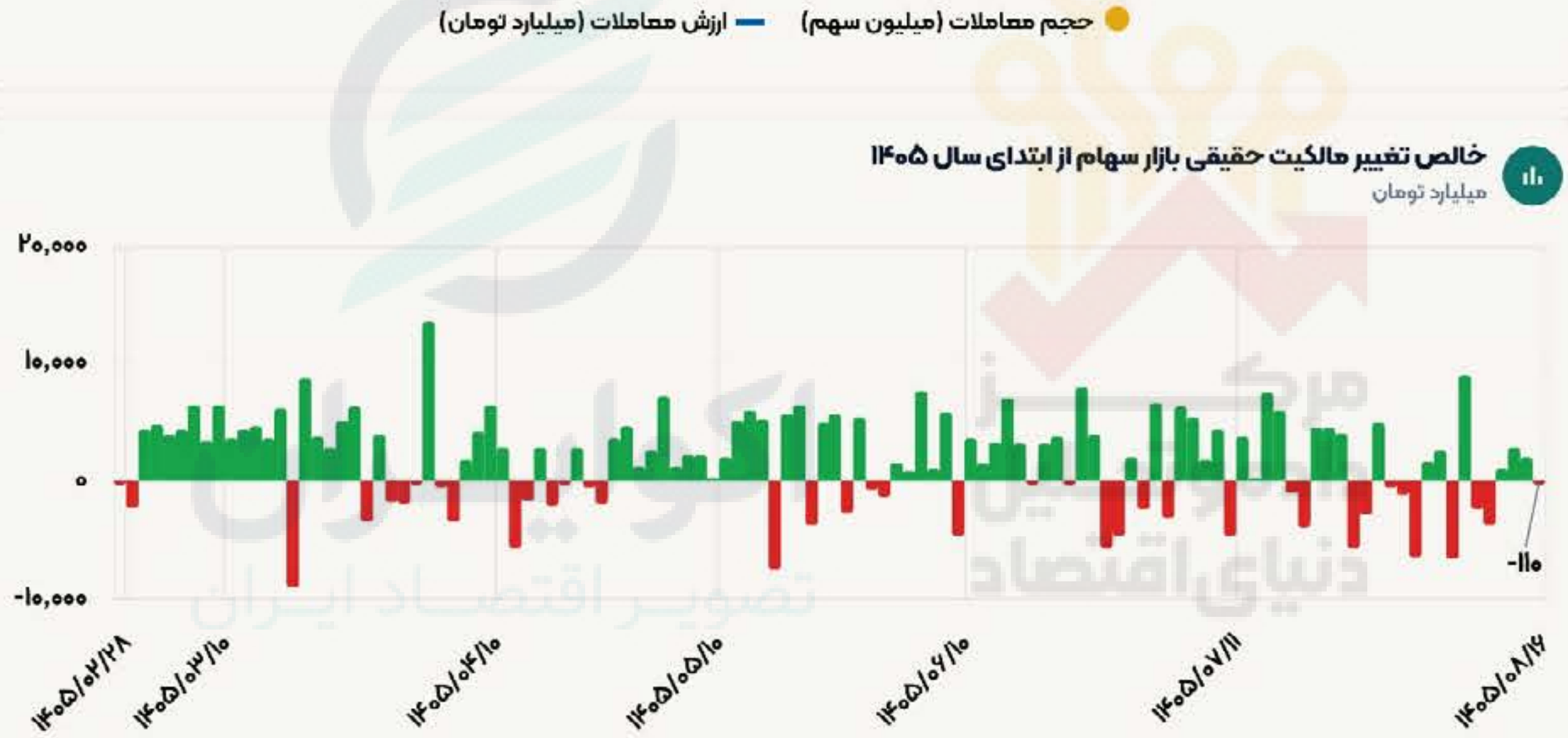



### روند معاملات بازار سهام از ابتدای سال ۱۴۰۵




### خالص تغییر مالکیت حقیقی بازار سهام از ابتدای سال ۱۴۰۵

میلیارد تومان



# پیروزی دموکرات‌ها پایان محرک تورمی بورس تهران؟

**پیروزی دموکرات‌ها در انتخابات میان‌دوره‌ای آمریکا و تصاحب هر دو مجلس نمایندگان و سنا می‌تواند معادلات سیاسی دولت ترامپ را تغییر دهد. این تحول لزوماً به معنای تغییر فوری سیاست خارجی واشنگتن در قبال ایران نیست، اما می‌تواند هزینه سیاسی تنش‌ها را افزایش دهد. اهمیت آن برای بورس تهران بیشتر از مسیر انتظارات تورمی، نرخ ارز و محرک رشد بازار است**




**موتور رشد بورس در یک سال گذشته چه بود؟رشد بورس تهران در یک سال اخیر به افزایش متغیرهای اسمی اقتصاد مربوط بوده است. رشد نرخ ارز، تورم و هزینه نهاده‌های تولید، ارزش ریالی فروش شرکت‌ها را افزایش داده و درآمد بنگاه‌ها را بالا برده است. افزایش انتظارات تورمی نیز سرمایه‌گذاران را به سمت سهام سوق داده است. بنابراین رشد بورس را نمی‌توان ناشی از بهبود عملکرد عملیاتی شرکت‌ها دانست.اگر تنش‌ها کاهش یابد، تقاضای احتیاطی ارز و انتظارات تورمی ممکن است فروکش کند و شتاب رشد نرخ ارز کاهش یابد. در نتیجه، رشد فروش شرکت‌ها محدودتر می‌شود و بازار میان شرکت‌هایی که رشد درآمدشان عمدتاً ناشی از افزایش قیمت‌هاست و بنگاه‌هایی که از رشد واقعی تولید و فروش برخوردارند، تمایز بیشتری خواهد گذاشت**

در سناریوی کاهش تنش، بانک‌ها، خودرو و حمل‌ونقل می‌توانند از بهبود تجارت خارجی، کاهش هزینه مبادلات و تسهیل واردات منتفع شوند. اثر کاهش تنش بر پتروشیمی، فلزات و پالایشی‌ها دوگانه است، زیرا افت شتاب نرخ ارز می‌تواند رشد درآمد ریالی را محدود کند. صندوق‌های طلا نیز با کاهش تقاضای پوشش ریسک سیاسی احتمالا تحت فشار قرار می‌گیرند.در سناریوی تداوم وضع موجود، ریسک سیاسی و اهمیت درآمدهای اسمی حفظ می‌شود، اما کیفیت سودآوری اهمیت بیشتری پیدا می‌کند. در صورت تشدید تنش، انتظارات تورمی و تقاضای ارز می‌تواند دوباره تقویت شود، هرچند افزایش نرخ ارز الزاماً به معنای بهبود سودآوری واقعی نیست و افزایش هزینه‌ها و محدودیت صادرات می‌تواند بخشی از منافع آن را خنثی کند

| جهت اثر احتمالی کاهش تنش | کانال اصلی اثرگذاری | گروه بورسی |
|---|---|---|
| مثبت | کاهش ریسک سیاسی و بهبود مبادلات خارجی | بانک ها |
| مثبت | تسهیل واردات قطعات، کاهش هزینه تأمین و احتمال همکاری خارجی | خودرو |
| دوگانه | نرخ ارز، هزینه صادرات، حجم فروش و قیمت جهانی محصولات | پتروشیمی |
| دوگانه | نرخ ارز، هزینه مواد اولیه، صادرات و قیمت جهانی فلزات | فلزات اساسی |
| دوگانه | نرخ ارز، قیمت نفت، کرک اسپرد | پالایشی |
| مثبت | افزایش تجارت خارجی و کاهش ریسک عملیاتی | حمل‌ونقل |
| احتمالاً منفی | نرخ ارز و انتظارات ریسک سیاسی | صندوق های طلا |

# ۱۰ فرصت بین المللی برای سرمایه گذاری در صنعت برق

**شهرزاد درخشانی** | رشد مصرف برق، توسعه مراکز داده و گسترش خودروهای برقی، نیاز به سرمایه‌گذاری در زیرساخت‌های انرژی را افزایش داده است. در این شماره، ۱۰ فرصت سرمایه‌گذاری در بازار جهانی برق و انرژی را معرفی می‌کنیم. تمرکز این فهرست بر بخش‌هایی است که افزایش تقاضا و نیاز به توسعه ظرفیت، برای آن‌ها بازار و امکان رشد اقتصادی ایجاد کرده است

۱
## شبکه انتقال و توزیع و شبکه توزیع
افزایش سرمایه‌گذاری شبکه‌های انتقال، پست‌ها و توزیع برای پاسخ به رشد تقاضای برق، فرصت‌هایی برای توسعه زیرساخت‌های شبکه ایجاد می‌کند.

۲
## ذخیره‌سازی مقیاس بزرگ
ظرفیت باتری‌های ذخیره‌سازی جهان در ۲۰۲۵ با رشد ۴۰ درصدی به ۱۰۸ گیگاوات رسید و ذخیره‌سازی نیروگاهی فرصت رشد دارد.

۳
## نیروگاه‌های هسته‌ای
حمایت اروپا و افزایش تقاضای برق، توسعه نیروگاه‌های هسته‌ای، تمدید عمر راکتورها و ساخت رآکتورهای کوچک مدولار را تقویت می‌کند

٤
## برق زمین‌گرمایی
فناوری‌های زمین‌گرمایی امکان تولید برق پایدار شبانه‌روزی را فراهم می‌کنند و آمریکا به مقصدی برای سرمایه‌گذاری انرژی تبدیل شده است

۵
## زیرساخت شارژ سریع
تعداد شارژرهای سریع جهان در ۲۰۲۵ حدود ۴۰ درصد افزایش یافت و توسعه ایستگاه‌های شارژ سریع و فوق‌سریع ادامه دارد

٦
## تجهیزات شبکه برق
توسعه شبکه انتقال اروپا تا ۲۰۳۵، تقاضا برای ترانسفورماتور، کابل و تجهیزات HVDC را افزایش می‌دهد و تولیدکنندگان تقویت می‌شوند

۷
## مزارع خورشیدی و ترکیبی
سرمایه‌گذاری جهانی در انرژی‌های تجدیدپذیر در ۲۰۲۶ حدود ۶۶۵ میلیارد دلار برآورد شده و مزارع خورشیدی و پروژه‌های ترکیبی جذاب‌اند

۸
## برق اختصاصی دیتاسنترها
مراکز داده نیاز به نیروگاه‌ها، ریزشبکه‌ها و قراردادهای تأمین برق را افزایش داده و هزینه از ۷۰۰ میلیارد دلار می‌گذرد

۹
## گاز و نیروگاه‌های انعطاف‌پذیر
سرمایه‌گذاری در بخش گاز در ۲۰۲۶ به ۳۳۰ میلیارد دلار می‌رسد و توسعه LNG و نیروگاه‌های گازی انعطاف‌پذیر اهمیت می‌یابد.

۱۰
## مدیریت هوشمند مصرف
نیاز جهانی به انعطاف‌پذیری شبکه تا ۲۰۳۵ رشد می‌کند و مدیریت بار، نیروگاه‌های مجازی و نرم افزارهای بهینه‌سازی اهمیت پیدا می‌کنند

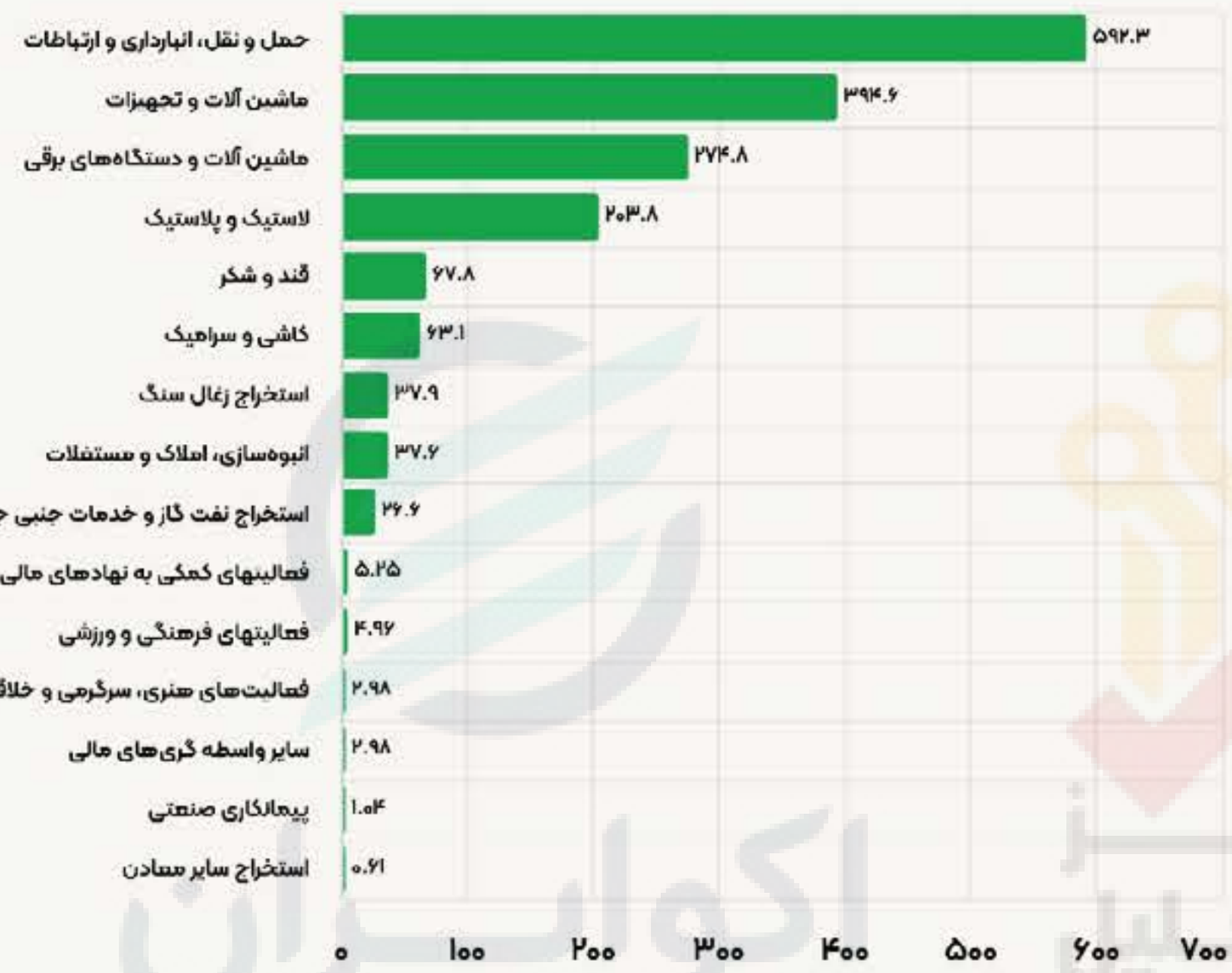
## بیشترین ورود پول هفتگی حقیقی

میلیارد تومان

| | |
|---|---|
| آوند | ۳۱۷۲ |
| شتبریز | ۱۶۹۱ |
| یاقوت | ۱۶۱۴ |
| عیار | ۱۴۱۹ |
| تصمیم | ۱۴۰۳ |
| پاسارگاد | ۱۳۹۵ |
| افران | ۸۷۳ |
| لبخند | ۸۵۳ |
| فباهنر | ۷۷۰ |
| کارا | ۶۹۹ |

## ورود پول حقیقی هفتگی به صنایع

میلیارد تومان




## بیشترین خروج پول هفتگی حقیقی

میلیارد تومان

| | |
|---|---|
| فولاد | -۱۷۴۸ |
| وبملت | -۹۶۶ |
| کهربا | -۷۹۰ |
| وبصادر | -۶۰۴ |
| شمیم | -۵۹۳ |
| شبندر | -۵۵۰ |
| وخارزم | -۵۱۹ |
| گوهر | -۴۸۹ |
| شکیمیا | -۴۸۲ |
| ومعادن | -۴۷۵ |

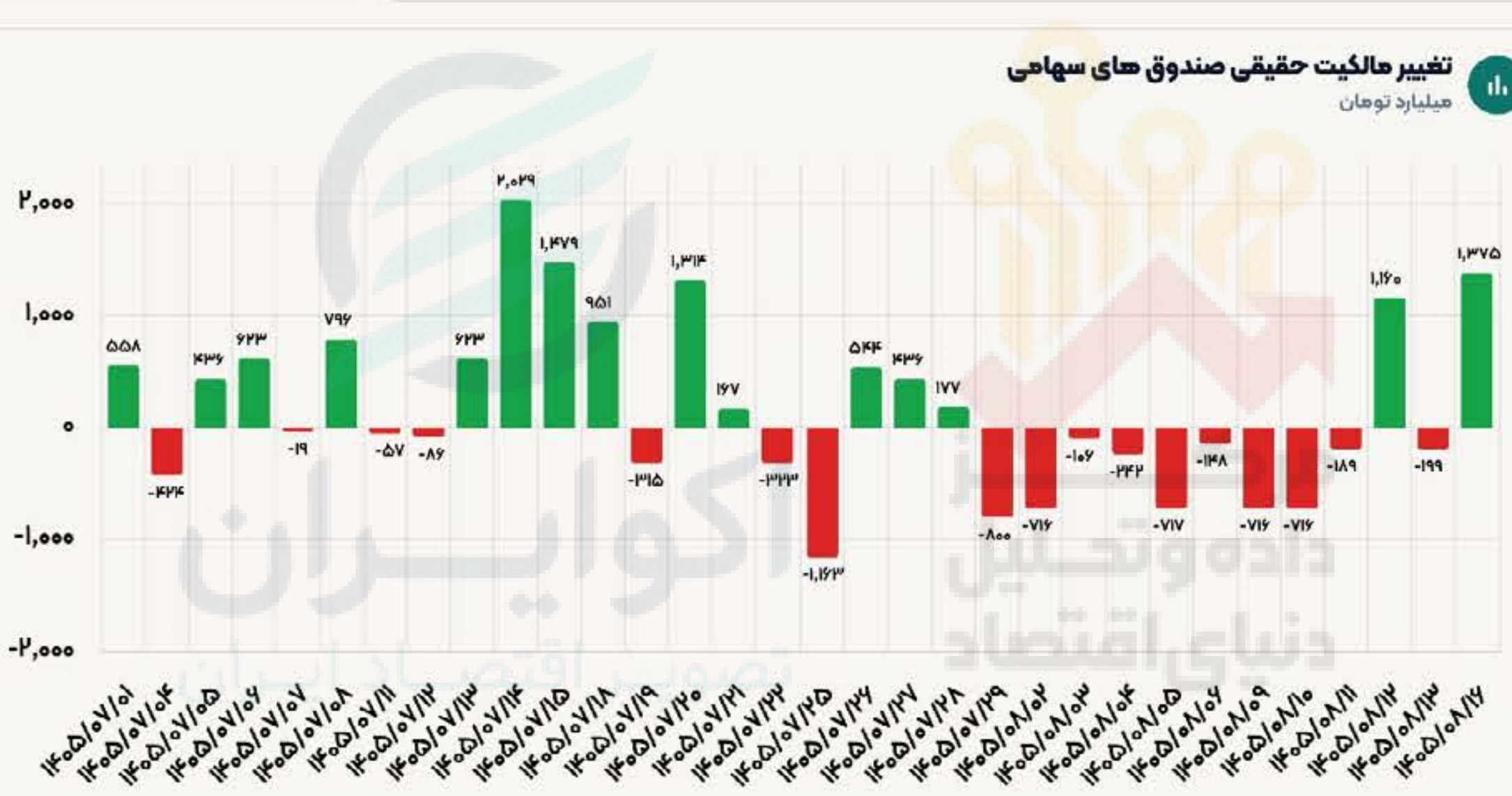
## خروج پول حقیقی هفتگی به صنایع

میلیارد تومان




## تغییر مالکیت حقیقی صندوق های سهامی

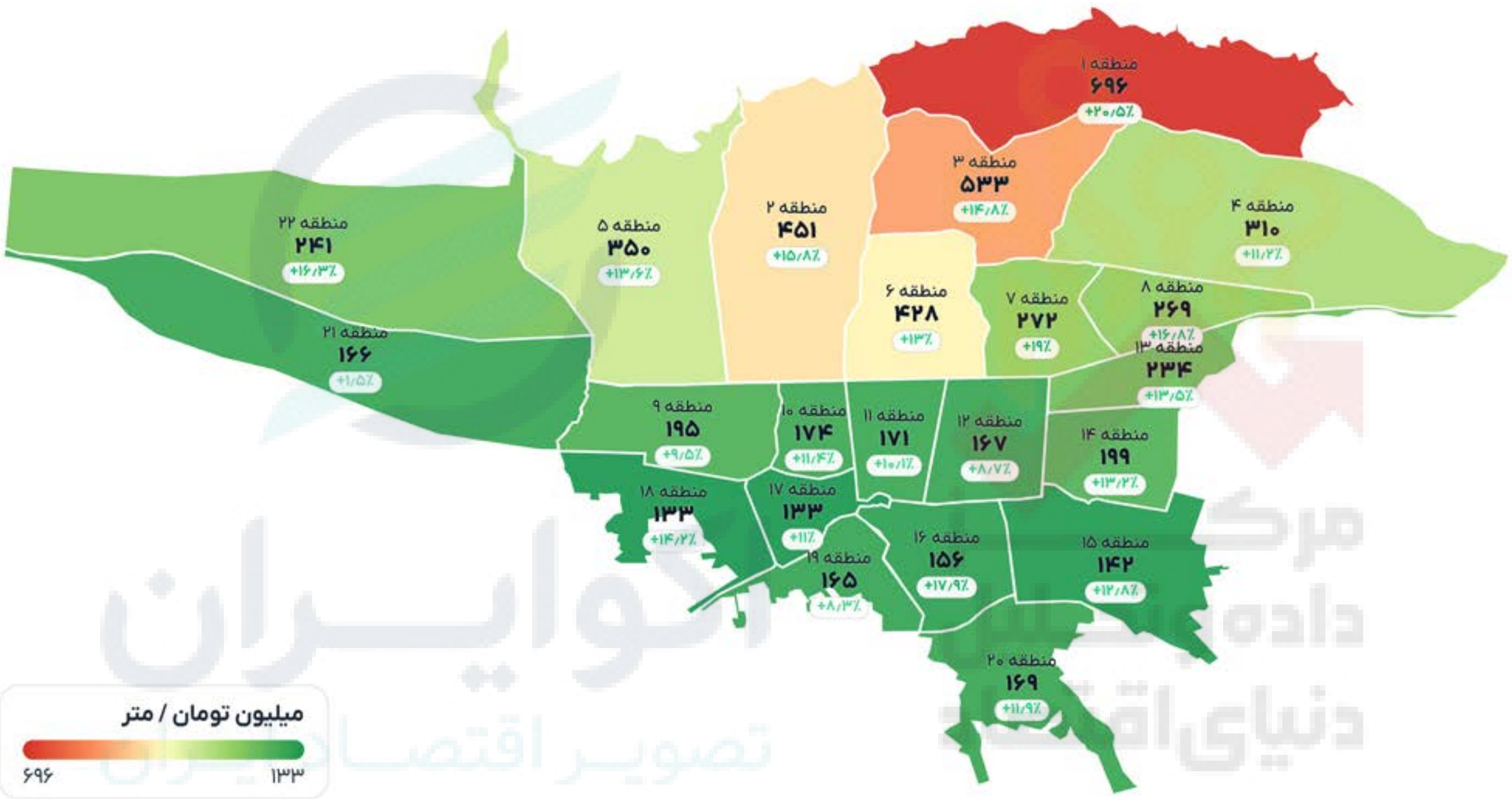
میلیارد تومان



۳۱
دورنمای بازارها
هفته‌نامه تخصصی
بازارهای ایران و جهان

# شکاف قیمت مسکن در تهران عمیق‌تر شد

**میانگین ماهانه قیمت پیشنهادی هر مترمربع مسکن در تهران با رشد ۱۴ درصدی به ۲۶۱ میلیون تومان رسیده است اما روند مناطق متفاوت بوده است. منطقه یک با میانگین ۶۹۶ میلیون تومان گران‌ترین منطقه پایتخت و مناطق ۱۷ و ۱۸ با میانگین ۱۳۳ میلیون تومان ارزان‌ترین مناطق بوده‌اند**



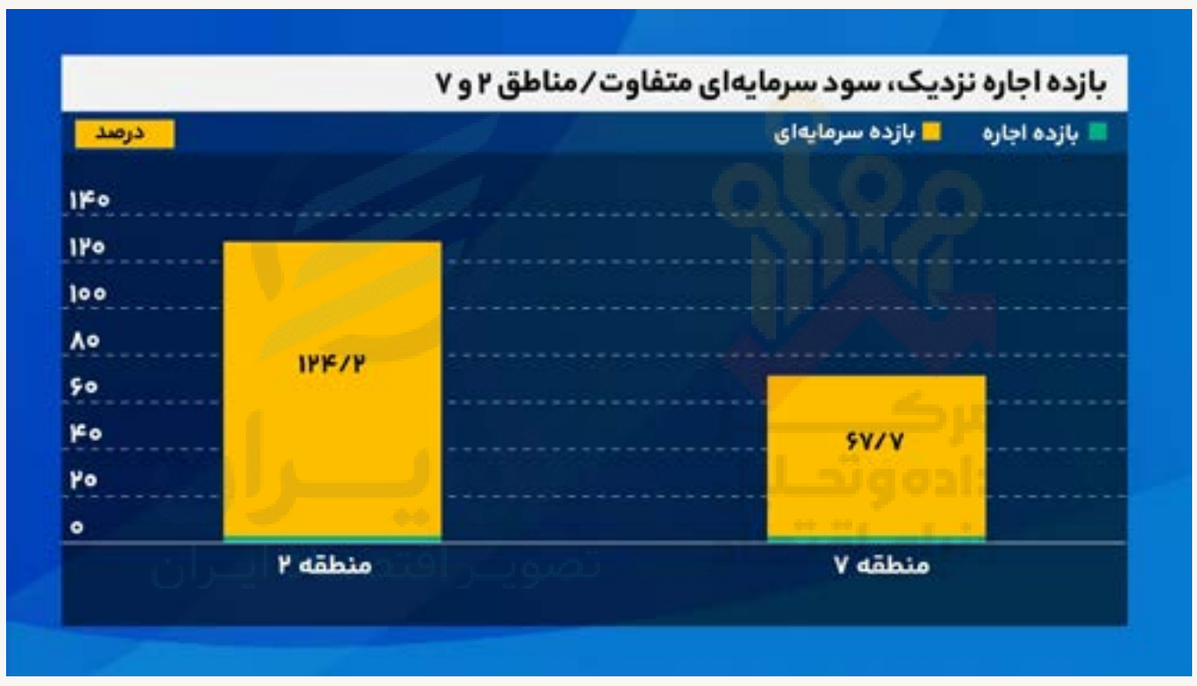

منطقه یک با رشد ماهانه ۲۰.۵ درصدی بیشترین افزایش را ثبت کرده، در حالی که رشد قیمت در منطقه ۲۱ تنها ۱.۵ درصد بوده است. در گروه‌بندی مناطق به سه سطح قیمتی، میانگین قیمت در گروه گران‌قیمت ۵۲۷ میلیون تومان، در گروه متوسط ۲۶۷ میلیون تومان و در گروه ارزان‌قیمت ۱۶۱ میلیون تومان برآورد شده است. رشد ماهانه این گروه‌ها به‌ترتیب ۱۶.۵، ۱۴.۶ و ۱۰.۴ درصد بوده است. بنابراین، رشد قیمت در مناطق گران‌تر بیشتر بوده و از میانگین کل شهر فراتر رفته است. این تفاوت نشان می‌دهد شکاف قیمتی میان مناطق گران‌قیمت و ارزان‌قیمت تهران در ماه اخیر عمیق‌تر شده است

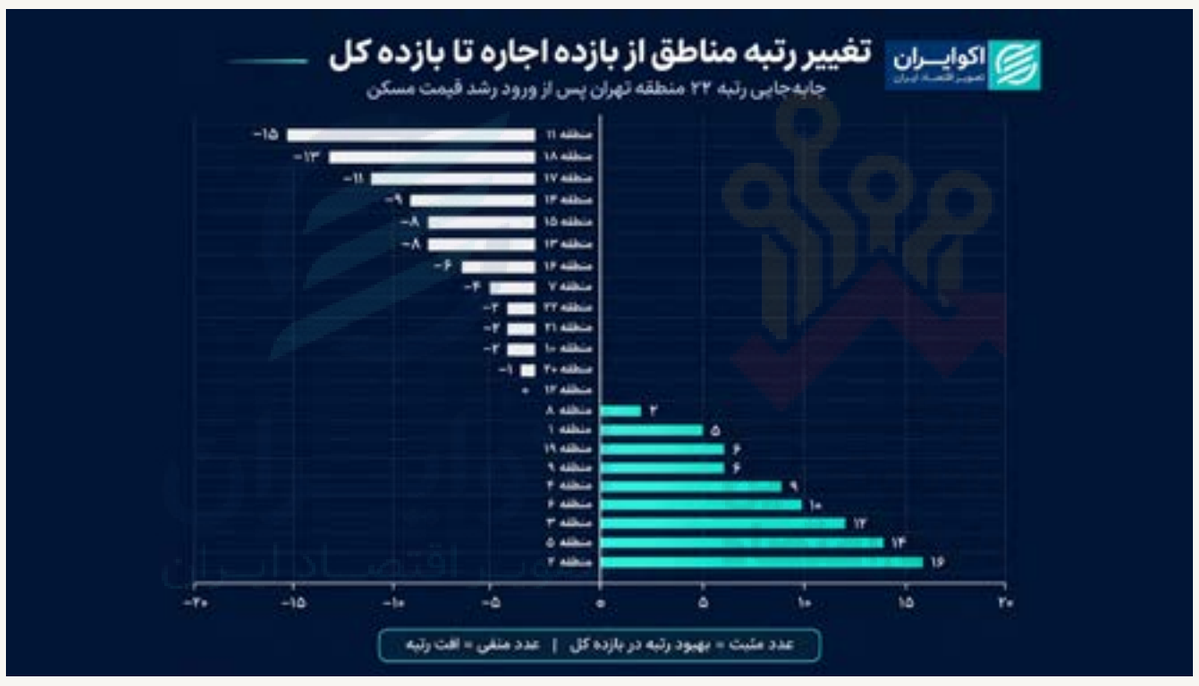
# بازآرایی نقشه سودآوری مسکن تهران با احتساب بازده سرمایه‌ای

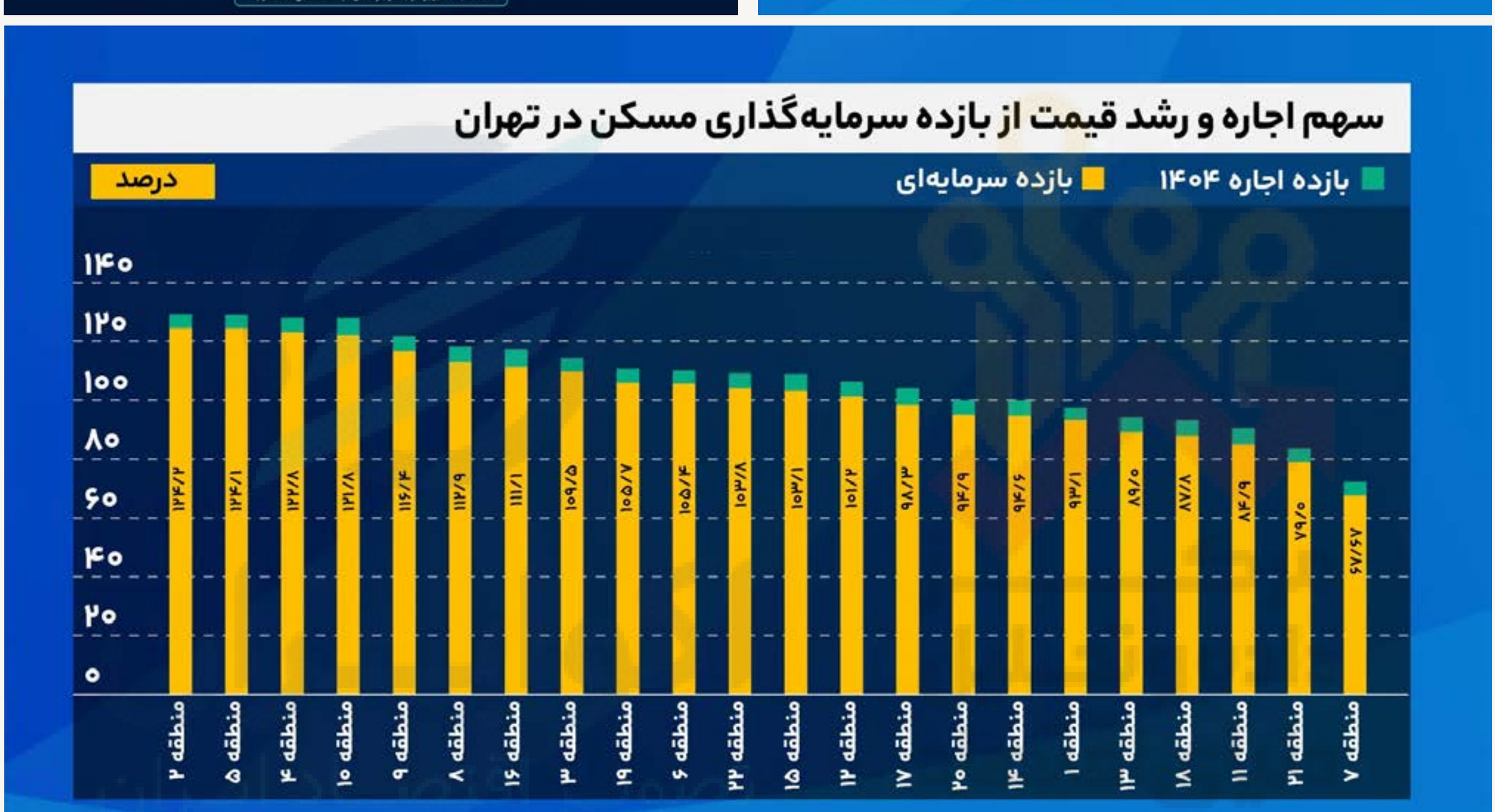
منطقه۲ با بازده کل حدود ۱۲۹ درصد، بالاترین بازده را ثبت کرده که بیش از ۱۲۴ واحد درصد آن ناشی از رشد قیمت و ۴.۶ واحد درصد مربوط به اجاره بوده است

**فاطمه عمرانی** | بررسی نزدیک به ۷۸ هزار آگهی مسکن تهران در سال‌های ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵ نشان می‌دهد بخش اصلی بازده سرمایه‌گذاری در مسکن از افزایش قیمت ملک حاصل شده و سهم اجاره محدودتر بوده است. منطقه ۲ با بازده کل حدود ۱۲۹ درصد، بالاترین بازده را ثبت کرده که بیش از ۱۲۴ واحد درصد آن ناشی از رشد قیمت و ۴.۶ واحد درصد مربوط به اجاره بوده است. مناطق ۵ و ۴ در رتبه‌های بعدی قرار دارند. در مقابل، منطقه ۱۶ با وجود بالاترین بازده اجاره، در بازده کل رتبه هفتم را کسب کرده است. بنابراین، رشد قیمت ملک عامل اصلی تفاوت بازده سرمایه‌گذاری میان مناطق تهران بوده است

برای خواندن کل مطلب کلیک کنید



# بازتاب نوسانات ارزی در قیمت پیشنهادی مسکن

| با دو ماه تاخیر | با یک ماه تاخیر | همزمان در همان ماه | مناطق |
|---|---|---|---|
| ارتباط دارد | ارتباط دارد | ارتباط دارد | مناطق گران |
| ارتباط دارد | ارتباط دارد | ارتباط دارد | مناطق متوسط |
| ارتباط ندارد | ارتباط دارد | ارتباط دارد | مناطق ارزان |

**نوسانات نرخ دلار با تغییر انتظارات تورمی و ارزش‌گذاری دارایی‌ها بر قیمت پیشنهادی مسکن اثر می‌گذارد، اما شدت و ماندگاری این همراهی در مناطق تهران یکسان نیست. مقایسه تغییرات دلار و قیمت مسکن در سه گروه گران‌قیمت، متوسط و ارزان نشان می‌دهد رابطه در هر سه گروه مثبت و معنادار است. این ارتباط در مناطق گران‌قیمت و متوسط، در ماه جاری و تا دو ماه بعد دیده می‌شود. در مناطق ارزان‌قیمت، همراهی فقط در ماه جاری و یک ماه بعد وجود دارد**

**این رابطه در مناطق متوسط قوی‌تر است. قیمت مناسب‌تر این مناطق برای طیف وسیع‌تری از خریداران، در کنار امکانات شهری و کیفیت بافت سکونتی، زمینه حضور هم‌زمان تقاضای مصرفی و سرمایه‌گذاری را فراهم می‌کند. هزینه بالای خرید در مناطق گران‌قیمت دامنه خریداران را محدود می‌کند و محدودیت‌های سکونتی و شهری در مناطق ارزان‌تر از جذابیت آن‌ها می‌کاهد. بنابراین، نوسانات دلار با شدت بیشتری در قیمت‌های پیشنهادی مناطق متوسط منعکس می‌شود. این بررسی تنها وجود ارتباط را نشان می دهد و به معنای علیت نیست**



بانک سینا

# طرح تسهیلاتی ماه‌یار

## طرح ویژه تسهیلات به کارکنان شرکت‌ها و کسب‌وکارها



https://sinabank.sbs724.ir/

اقتصاد مقاومتی در سایه وحدت ملی و امنیت ملی
سال ۱۴۰۵

# فولاد غدیر نی ریز در مسیر رکورد شکنی؛

# رشد پنج برابری تولید شمش و ثبت بالاترین رکورد آهن اسفنجی

## سال مالی ۱۴۰۵-۱۴۰۴

### آهن اسفنجی

۱۲ ماهه سال مالی ۱۴۰۵-۱۴۰۴

رکورد جدید

**۸۷۲،۵۵۵ تُن**

۱۲ ماهه سال مالی ۱۴۰۴-۱۴۰۳

رکورد قبلی

**۷۵۸،۴۴۴ تُن**

### شمش

۱۲ ماهه سال مالی ۱۴۰۵-۱۴۰۴

رکورد جدید

**۶۱۷،۰۷۷ تُن**

۱۲ ماهه سال مالی ۱۴۰۴-۱۴۰۳

رکورد قبلی

**۱۲۴،۵۹۳ تُن**



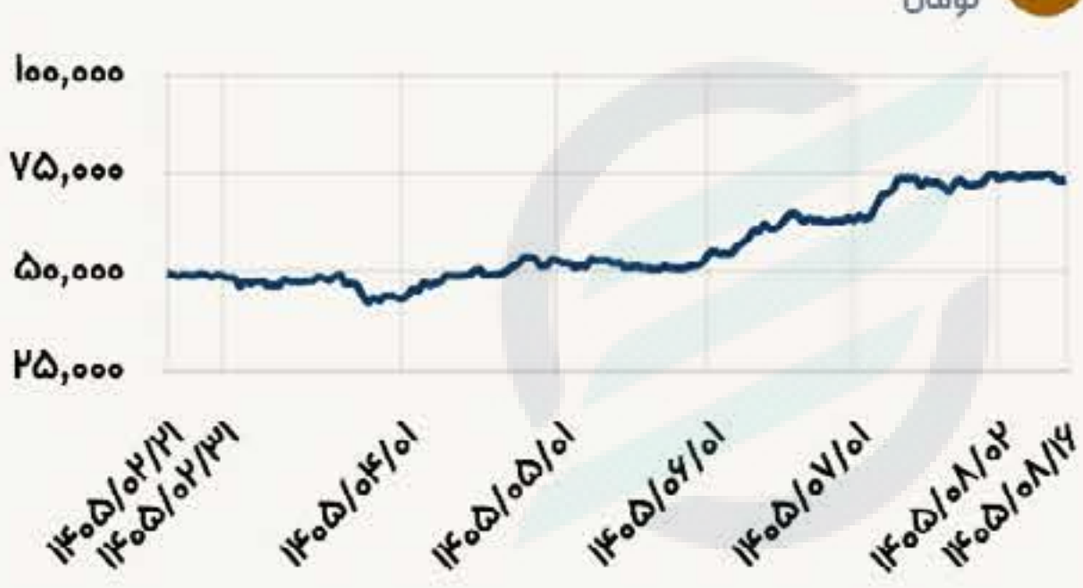
روابط عمومی و امور بین الملل
شرکت فولاد غدیر نی ریز

# نمای بازار ارز

## پوند انگلیس
تومان




## درهم امارات
تومان




## لیر ترکیه
تومان




## یوان چین
تومان




## جدول بازدهی ارز

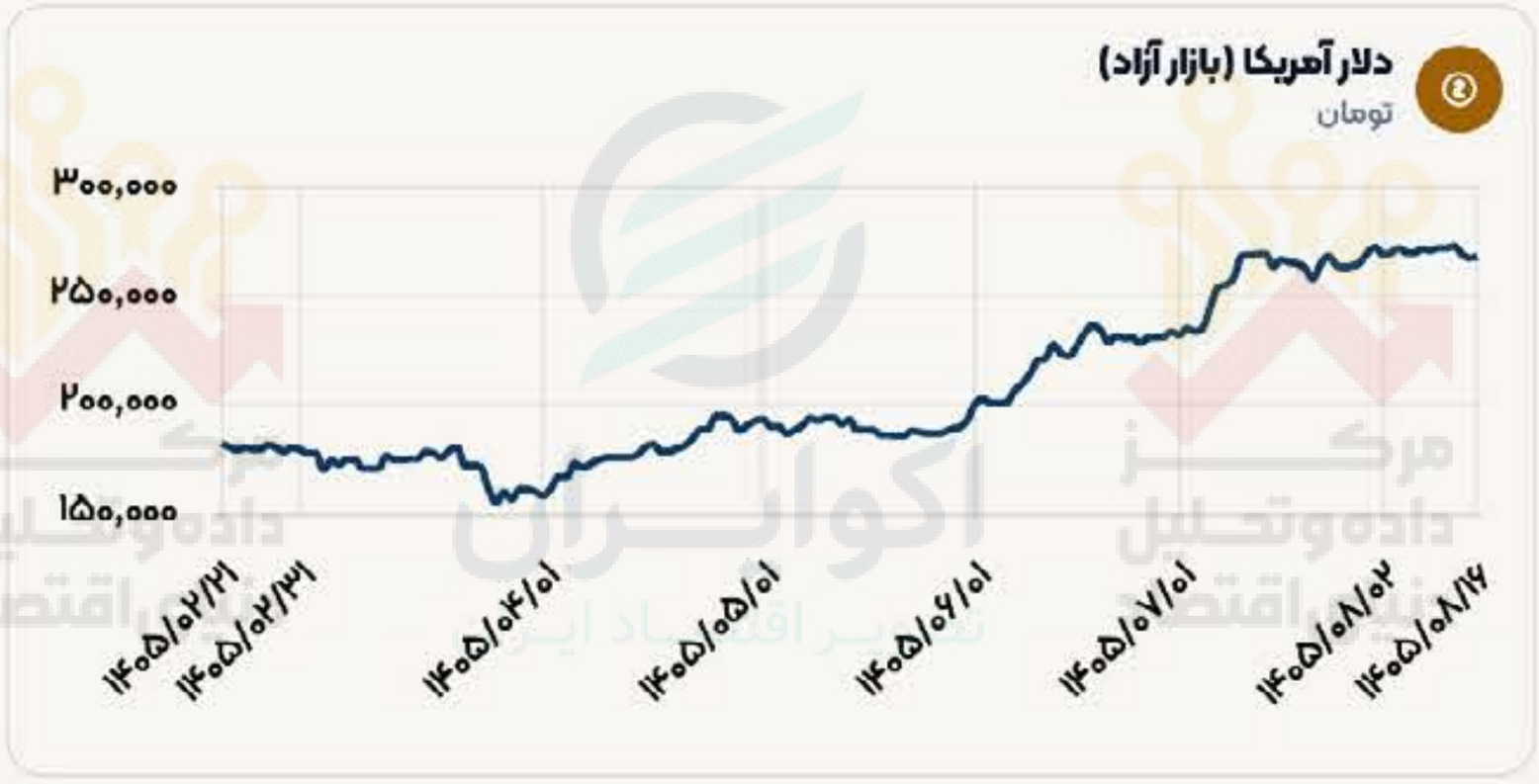
| نماد | قیمت | روز | هفته | ماه | سال |
|---|---|---|---|---|---|
| فرانک سوئیس | ۳۲۶,۵۱۰ | +۰/۰۳٪ | -۰/۶۲٪ | +۱/۶۹٪ | +۱۴۳/۹۶٪ |
| روبل روسیه | ۳,۲۶۷ | +۰/۳۱٪ | -۲/۷۷٪ | +۴/۵۱٪ | +۱۴۳/۹۹٪ |
| دلار استرالیا | ۱۸۴,۰۱۰ | -۱/۵۷٪ | -۳/۴۶٪ | -۱/۰۹٪ | +۱۶۲/۹۵٪ |
| دلار کانادا | ۱۸۹,۶۱۰ | -۰/۷۶٪ | -۲/۲۵٪ | +۱/۰۱٪ | +۱۴۷/۰۵٪ |
| دینار عراق | ۱۷۶ | +۲/۸۰٪ | +۱/۳۲٪ | +۲/۱۴٪ | +۱۰۹/۸۸٪ |

## یورو
تومان




## بازدهی یورو

| قیمت | هفته |
|---|---|
| ۲۹۸,۸۷۰ | -۱/۳۵٪ |
| **ماه** | **سال** |
| -۰/۰۵٪ | +۱۳۹/۷۱٪ |
| **از فروردین** | **۵ سال** |
| +۶۵/۷۴٪ | +۸۱۸/۹۵٪ |




## بازدهی دلار آمریکا

| | |
|---|---|
| قیمت | هفته |
| ۲۶۷,۹۰۰ | -۰/۹۶٪ |
| ماه | سال |
| +۰/۶۴٪ | +۱۴۸/۵۰٪ |
| از فروردین | ۵ سال |
| +۶۸/۱۹٪ | +۸۵۳/۱۸٪ |

تحلیل بازار ارز

# عقب‌نشینی دلار از سقف قیمتی هفته

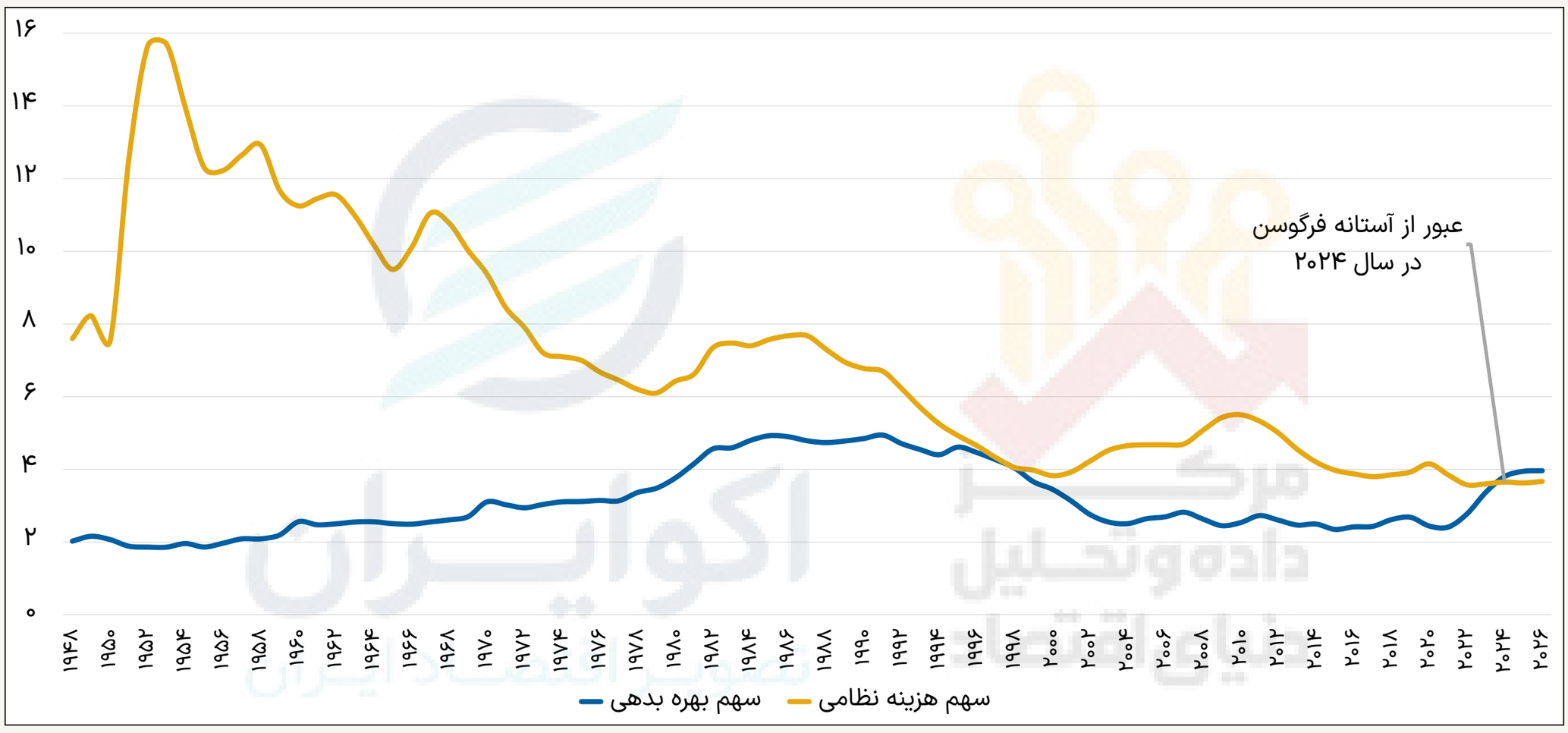
قیمت دلار در بازار آزاد معاملات هفته جاری را در روز شنبه ۱۰ آبان در محدوده ۲۷۱ هزار و ۵۰۰ تومان آغاز کرد. پس از نوسان در روزهای ابتدایی هفته، از چهارشنبه مسیر نزولی در پیش گرفت و روز پنجشنبه در محدوده ۲۶۶ هزار و ۹۰۰ تومان معامله شد. در معاملات شنبه ۱۶ آبان نیز نرخ ارز با افزایش محدودی به حدود ۲۶۷ هزار و ۹۰۰ تومان رسید. به این ترتیب، دلار در مقایسه با ابتدای هفته حدود ۱.۳ درصد کاهش یافت

تحولات سیاسی و چشم‌انداز روابط ایران و آمریکا از عوامل اثرگذار بر معاملات این هفته بود. در ابتدای هفته، انتشار اخبار مربوط به ادامه مذاکرات غیرمستقیم تهران و واشنگتن با میانجی‌گری قطر، انتظاراتی درباره امکان کاهش تنش‌ها ایجاد کرد. با این حال، ادامه اختلافات دو طرف و انتشار اخبار مربوط به تحولات نظامی و تحریم‌های جدید آمریکا علیه شبکه صادرات نفت ایران، مانع از شکل‌گیری خوش‌بینی پایدار در بازار شد

در کنار تحولات سیاسی، انتشار آمارهای پولی در هفتم آبان نیز از عوامل اثرگذار بر فضای بازار ارز بود. داده‌های منتشرشده از کندتر شدن سرعت رشد نقدینگی حکایت داشت؛ موضوعی که می‌تواند از شدت فشارهای پولی بر نرخ ارز بکاهد. کاهش شتاب رشد نقدینگی به معنای از بین رفتن فشارهای تورمی نیست، اما می‌تواند انتظارات افزایشی در بازار ارز را تا حدودی تعدیل کند. در مجموع، هم‌زمانی تعدیل انتظارات پولی با اخبار مربوط به تداوم تلاش‌های دیپلماتیک، به کاهش قیمت دلار در نیمه دوم هفته کمک کرد. با این حال، بازگشت محدود نرخ ارز در معاملات شنبه نشان می‌دهد که ابهامات سیاسی همچنان پابرجاست و بازار هنوز به چشم‌اندازی باثبات نرسیده است

# آیا افول اقتصادی آمریکا بر اساس مقاله جدید فرگوسن قطعی است؟

**نایل فرگوسن، مورخ برجسته و پژوهشگر ارشد موسسه هوور، در مقاله خود در فوریه ۲۰۲۵، با نگاهی متفاوت این موضوع را بررسی کرده است. او با کنار گذاشتن گمانه‌زنی‌های سیاسی، از ابزاری به نام «قانون فرگوسن» استفاده کرده تا نشان دهد که سرنوشت امپراتوری‌ها بیش از آنکه در میدان‌های جنگ تعیین شود، در دفاتر حسابداری خزانه‌داری رقم می‌خورد. بر اساس قانون او، هر قدرت بزرگی که هزینه‌های خدمات بدهی‌اش (پرداخت بهره اوراق قرضه) از هزینه‌های دفاعی آن فراتر رود، دیگر نمی‌تواند برای مدت طولانی به عنوان یک قدرت بزرگ باقی بماند**




**سهم بهره بدهی و هزینه‌های نظامی از تولید ناخالص داخلی آمریکا (درصد)**

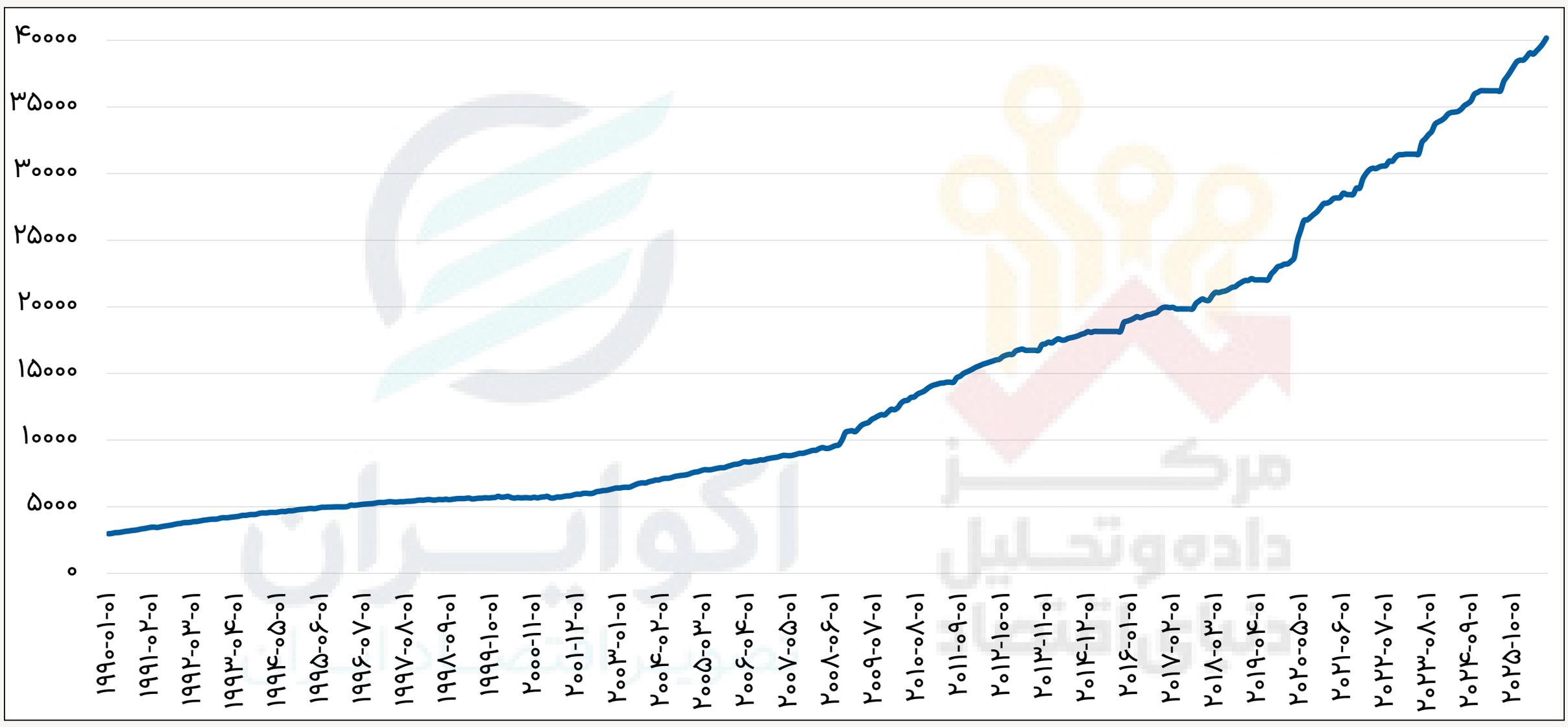
**این نقطه که فرگوسن آن را «آستانه فرگوسن» می‌نامد، نقطه شروع یک چرخه شوم است. زمانی که یک دولت با کسری‌های مزمن دست‌به‌گریبان است، کوه بدهی‌هایش به تدریج آن‌قدر بلند می‌شود که بخش اصلی درآمدهای مالیاتی صرف پرداخت سود به طلبکاران می‌شود. در این میان، حاکمیت در یک دوراهی مرگبار گرفتار می‌شود: یا باید هزینه‌های دفاعی را برای بازپرداخت بدهی قربانی کند، یا با بحران اعتماد در بازارهای مالی روبه‌رو شود. البته معیار او میزان کل بدهی نسبت به تولید نیست. آنچه برایش اهمیت دارد این است که چه سهمی از درآمد ملی صرف بهره می‌شود و چه سهمی صرف نیروی نظامی. منطقش نیز روشن است. پرداخت بهره تعهدی قانونی است و نمی‌شود آن را به تعویق انداخت، مگر با نکول یا تورم. درحالی که بودجه‌ی نظامی در عمل اختیاری است و با این حال آمریکا بیش از هرچیز به آن پرداخته است. فرگوسن با بررسی ۵۰۰ سال تاریخ امپراتوری‌ها، نشان می‌دهد که این دومینوی مالی چگونه پیشینیان واشنگتن را به زیر کشیده است.**

## مقایسه وضعیت کشورهایی که در طول تاریخ از آستانه فرگوسن گذشتند

| کشور / امپراتوری | دوره زمانی بحران | نسبت خدمات بدهی به بودجه/تولید ناخالص | علل ساختاری انباشت بدهی | پیامدهای مالی و نهادی | پیامدهای ژئوپلیتیک و سرنوشت نهایی |
|---|---|---|---|---|---|
| اسپانیای هابسبورگ | ۱۵۵۷ تا ۱۶۶۲ | سود اوراق دولتی ۵۲٪ درآمد کاستیا در ۱۶۶۷ و ۸۷٪ آن را در دو دهه بعد شامل می‌شد | جنگ‌های مداوم و معافیت مالیاتی اشراف و کلیسا | ۸ بار نکول (ورشکستگی)، پیش‌فروش درآمدهای مالیاتی آتی | از دست دادن پرتغال (۱۶۴۰)، به رسمیت شناختن استقلال هلند (۱۶۴۸)، واگذاری هژمونی به بریتانیا و فرانسه |
| جمهوری هلند | اواخر قرن هفدهم و قرن هجدهم | پیشی گرفتن هزینه‌های سود بدهی از مخارج دفاعی | هزینه‌های بالای جنگ‌های فرسایشی با لوئی چهاردهم فرانسه | بار مالیاتی سنگین بر تجارت، کاهش بازدهی سرمایه داخلی | عقب‌نشینی اجباری از رقابت هژمونیک جهانی به نفع انگلستان |
| فرانسه بوربون | ۱۷۸۰ تا ۱۷۹۲ | سهم بدهی ۴۳٪ در ۱۷۸۰، بیش از ۵۰٪ در ۱۷۸۸ و ۵۵٪ در ۱۷۹۲ (در برابر ۳۷٪ برای نیروی نظامی) | هزینه سنگین جنگ استقلال آمریکا و فروش مستمری‌های مادام‌العمر | هزینه استقراض دولت فرانسه به طور متوسط حدود ۲/۴ درصد بالاتر از انگلیس به دلیل ریسک نکول | بحران مالی فلج‌کننده، ناتوانی در نجات نظام پادشاهی و وقوع انقلاب کبیر فرانسه (۱۷۸۹) |
| امپراتوری عثمانی | ۱۸۷۲ تا ۱۹۰۸ | سود بدهی فراتر از بودجه نظامی در سال‌های ۱۸۷۲، ۱۸۷۴ و ۱۸۷۵ | استقراض بی‌رویه از بازارهای لندن و پاریس پس از جنگ کریمه بدون اصلاح مالیاتی | ورشکستگی ۱۸۷۵؛ تأسیس اداره بدهی عمومی عثمانی (OPDA) در ۱۸۸۱ توسط طلبکاران | از دست دادن حاکمیت مالی، وقوع ۱۷ شورش نظامی به دلیل تعویق حقوق، شکست در جنگ‌های بالکان و فروپاشی نهایی |
| پادشاهی اتریش-مجارستان | ۱۸۶۷ تا ۱۹۱۴ | گذران کل عمر امپراتوری در وضعیتی بالاتر از آستانه فرگوسن | ساختار مالی دوگانه و ناکارآمد (ناشی از توافق ۱۸۶۷) و کسری‌های مزمن | وابستگی به رژیم شبه استاندارد طلا و ناتوانی در توسعه ارتش | انجماد بودجه دفاعی، ضعف شدید نظامی در ۱۹۱۴ و فروپاشی کامل پس از جنگ جهانی اول |
| بریتانیای کبیر | ۱۹۲۰ تا ۱۹۳۷ | سود بدهی ۷/۵٪ از GDP در ۱۹۳۳ (بیش از ۲ برابر ارتش)؛ ماندگاری بالای حد تا ۱۹۳۷ | جهش نسبت بدهی به ۱۷۲٪ GDP به دلیل هزینه‌های کمرشکن جنگ جهانی اول | اعمال تدابیر مالی سخت‌گیرانه و فشار برای بازگشت به پایه طلا | اتخاذ ناگزیر سیاست مماشات با آلمان نازی، کاهش قدرت و نفوذ جهانی |
| ایالات متحده آمریکا | ۲۰۲۴ تا ؟ | سهم بهره بدهی از تولید ناخالص داخلی ۳/۸٪ در ۲۰۲۴ در برابر ۳/۶٪ سهم هزینه دفاعی؛ پیش‌بینی ۴/۹٪ در برابر ۲/۵٪ در ۲۰۴۹ | کسری بودجه مزمن ساختاری، افزایش هزینه‌های حقوق/رفاهی و جهش نرخ بهره اوراق | عبور رسمی از حد فرگوسن در سال ۲۰۲۴؛ عدم امکان خروج ساده از مسیر سرکوب مالی (به دلیل جایگاه دلار) | محدود شدن آزادی عمل بازدارندگی در برابر چین و روسیه؛ وابستگی بقای هژمونی صرفاً به «معجزه بهره‌وری هوش مصنوعی» |

مقاله فرگوسن با ارائه داده‌های رسمی «اداره تحلیل اقتصادی آمریکا» (BEA) و پیش‌بینی‌های «دفتر بودجه کنگره» (CBO)، نشان می‌دهد که آمریکا در سال ۲۰۲۴، رسماً از «آستانه فرگوسن» عبور کرده است. برای نخستین‌بار در تاریخ معاصر آمریکا، دولت فدرال برای پرداخت بهره ۳۵ تریلیون دلار بدهی خود، بیش از کل بودجه نظامی‌اش هزینه می‌کند. این نه یک حادثه گذرا، بلکه یک روند ساختاری است. در شرایطی که آمریکا با تهدیدات استراتژیک جدی از سوی چین و روسیه در اقصی‌نقاط جهان مواجه است، قیچی مالیِ بدهی‌ها دست پنتاگون را بسته است

پس چرا آمریکای امروز نبایَد مطمئن باشد که مثل بریتانیای دهه‌ی ۱۹۳۰ جان به در می‌برد؟ مقاله دو تفاوت اساسی می‌شمارد. اول، ساختار بدهی. میانگین سررسید بدهی فدرال آمریکا ۶۹ تا ۷۳ ماه است، در حالی که بیش از ۴۰ درصد بدهی بریتانیا در آن دوران اوراق دائمی و اقساط بی‌پایان بود. دوم، مسیر نرخ بهره. بریتانیا با خروج از استاندارد طلا در ۱۹۳۱ توانست نرخ بهره حقیقی (اختلاف نرخ بهره و نرخ تورم) را پایین بیاورد. اما نرخ بهره حقیقی در آمریکا از ۱,۷ درصد در ۲۰۲۴ به ۲,۴ درصد در ۲۰۲۶ رسیده است و CBO پیش‌بینی می‌کند تا ۲۰۳۴ بالای ۱,۸ درصد بماند، در حالی که میانگین ۲۰۱۵ تا ۲۰۲۵ تنها ۰,۳ درصد بود. کاهش مصنوعی نرخ بهره در این شرایط، نه تنها تورم‌زاست، بلکه می‌تواند منجر به فرار سرمایه‌گذاران خارجی از اوراق قرضه آمریکا شود و سلطه دلار را به چالش بکشد






## ● آیا باید نتیجه گرفت که افول آمریکا قطعی است؟

فرگوسن افول قدرت بزرگ را نتیجه‌ی بسیار محتمل بدهی بیش‌ازحد می‌داند، نه نتیجه‌ی حتمی آن و آنچه می‌سنجد یک شاخص است، نه کل توان ملی. او معتقد است در غیاب راه‌حل‌های مالی کلاسیک و با توجه به اینکه امکان کاهش جدی هزینه‌های رفاهی (به دلیل تنش‌های اجتماعی) و هزینه‌های دفاعی (به دلیل شرایط جهانی) وجود ندارد، تنها یک راه برای بازگشت به زیرِ «حد فرگوسن» باقی مانده است: «معجزه بهره‌وری». آمریکا برای بقا، نیازَ دارد که هوش مصنوعی و فناوری‌های نوظهور، نرخ رشد اقتصادی آمریکا را به شکلی خیره‌کننده بالا ببرند تا درآمد مالیاتی بتواند کوه بدهی‌ها را کوچک کند

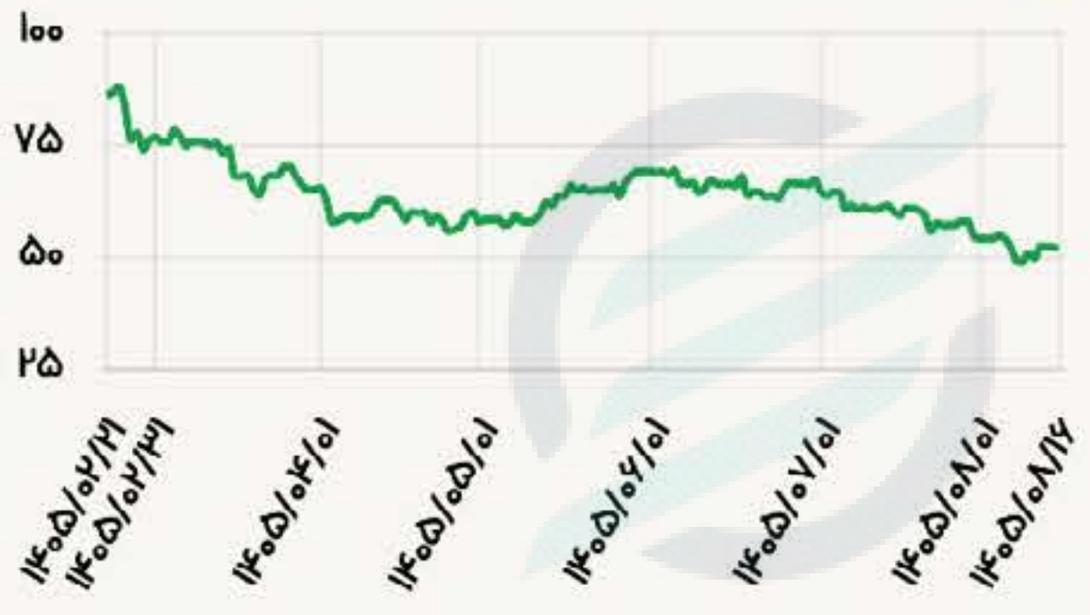
بنابراین پرسش درست این نیست که آمریکا افول کرده یا نه. پرسش این است که برنامه این کشور برای عبور از این بحران چیست. بخش بزرگ بودجه را تأمین اجتماعی و درمان تشکیل می‌دهد و با پیرتر شدن جمعیت هزینه‌شان بالاتر می‌رود. هیچ‌یک از دو حزب نیز نشانی از انگیزه برای تغییر نشان نداده‌اند. اگر سیلیکون‌ولی نتواند این جهش بهره‌وری را رقم بزند، ایالات متحده ناگزیر خواهد بود همان مسیری را طی کند که اسپانیا، فرانسه و بریتانیا پیش از آن پیمودند. تاریخ نشان داده است که هیچ امپراتوری بدهکاری نمی‌تواند برای همیشه همزمان به تعهدات مالی خود پایبند بِماند و هم نقش ابرقدرت نظامی جهان را ایفا کند. امپراتوری‌ها معمولاً در یک روز فرو نمی‌ریزند. یک ردیف بودجه در هر نوبت، جایگاهشان را از دست می‌دهند. فرگوسن عبور آمریکا از این حد را «خطر آشکار و قریب‌الوقوع» برای اقتصاد و برای جایگاه آمریکا به‌عنوان قدرت نظامی مسلط جهان می‌نامد. آمریکا هنوز فرصت دارد خلافش را ثابت کند، اما برای این کار باید پیش از دیگران بپذیرد که حساب‌وکتابش به هم خورده است

# نمای بازار طلا

## اونس جهانی
دلار




## نقره جهانی
دلار




## گواهی سپرده شمش طلا
تومان




## مثقال طلا
تومان




## جدول بازدهی طلا

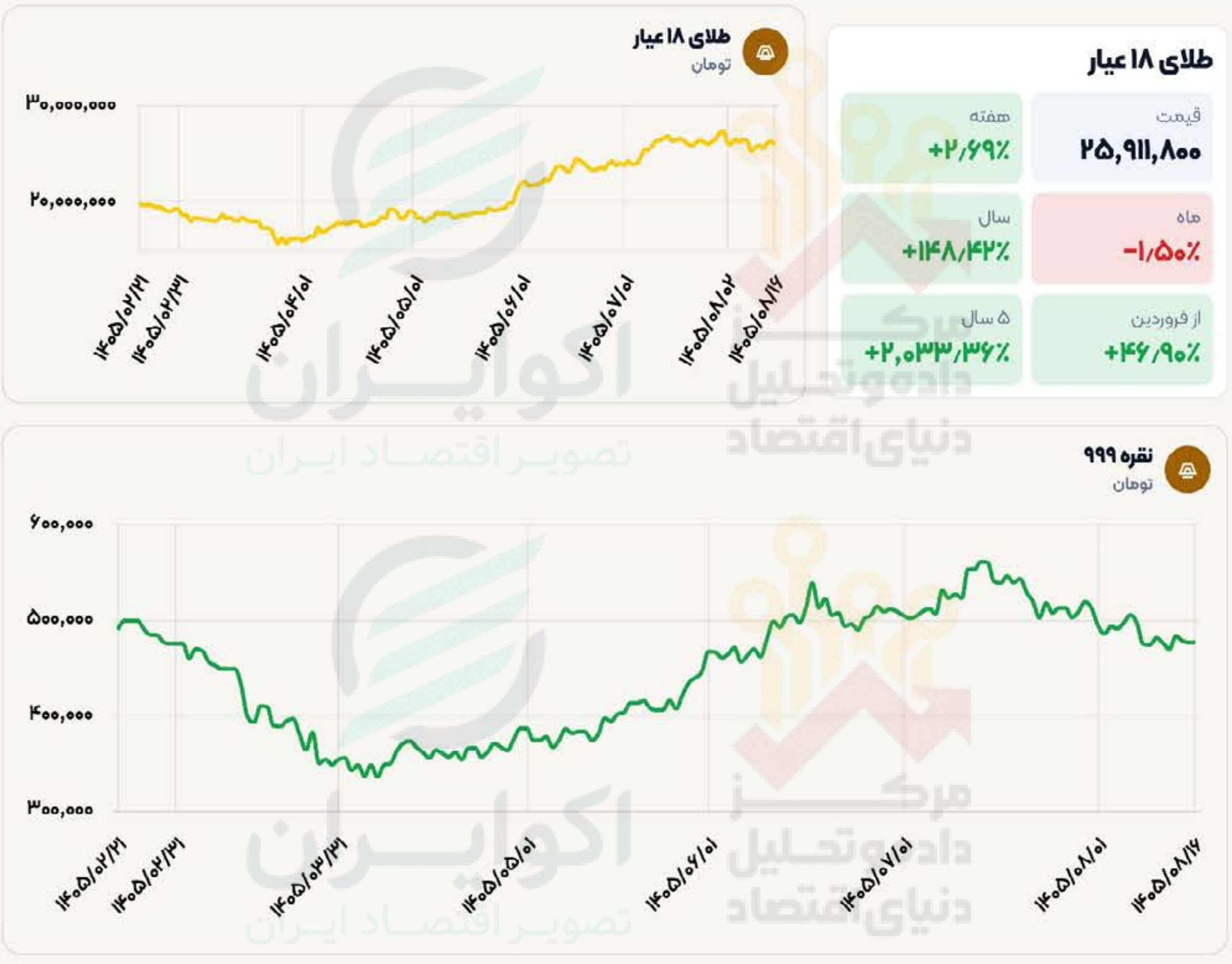
| نماد | قیمت | هفته | ماه | سال | از ابتدای سال |
|---|---|---|---|---|---|
| سکه بهار آزادی | ۲۵۳,۱۹۰,۰۰۰ | +۱٫۳۵٪ | -۲٫۳۰٪ | +۱۴۲٫۳۸٪ | +۴۲٫۳۳٪ |
| نیم سکه | ۱۳۸,۵۰۰,۰۰۰ | +۰٫۱۹٪ | -۳٫۱۳٪ | +۱۳۸٫۳۸٪ | +۴۲٫۹۹٪ |
| ربع سکه | ۷۴,۴۲۰,۰۰۰ | +۰٫۸۳٪ | -۳٫۳۳٪ | +۱۲۱٫۴۹٪ | +۳۳٫۰۴٪ |
| سکه گرمی | ۳۸,۰۰۰,۰۰۰ | +۲٫۷۰٪ | +۲٫۷۰٪ | +۱۳۱٫۷۱٪ | +۳۵٫۷۱٪ |
| نقره جهانی | ۵۱.۸۸ $ | +۶٫۰۹٪ | -۱۲٫۳۵٪ | +۷٫۳۳٪ | -۲۳٫۴۷٪ |
| گواهی سپرده شمش نقره | ۴۶۰,۹۹۷ | -۵٫۵۰٪ | -۱۵٫۴۱٪ | ۰٫۰۰٪ | -۱۱٫۱۲٪ |

## سکه امامی
تومان




### سکه امامی

| | |
|---|---|
| قیمت | هفته |
| ۲۶۲,۵۴۵,۰۰۰ | +۱٫۳۷٪ |
| ماه | سال |
| -۲٫۳۲٪ | +۱۳۷٫۳۶٪ |
| از فروردین | ۵ سال |
| +۳۸٫۲۱٪ | +۲,۰۴۹٫۳۷٪ |



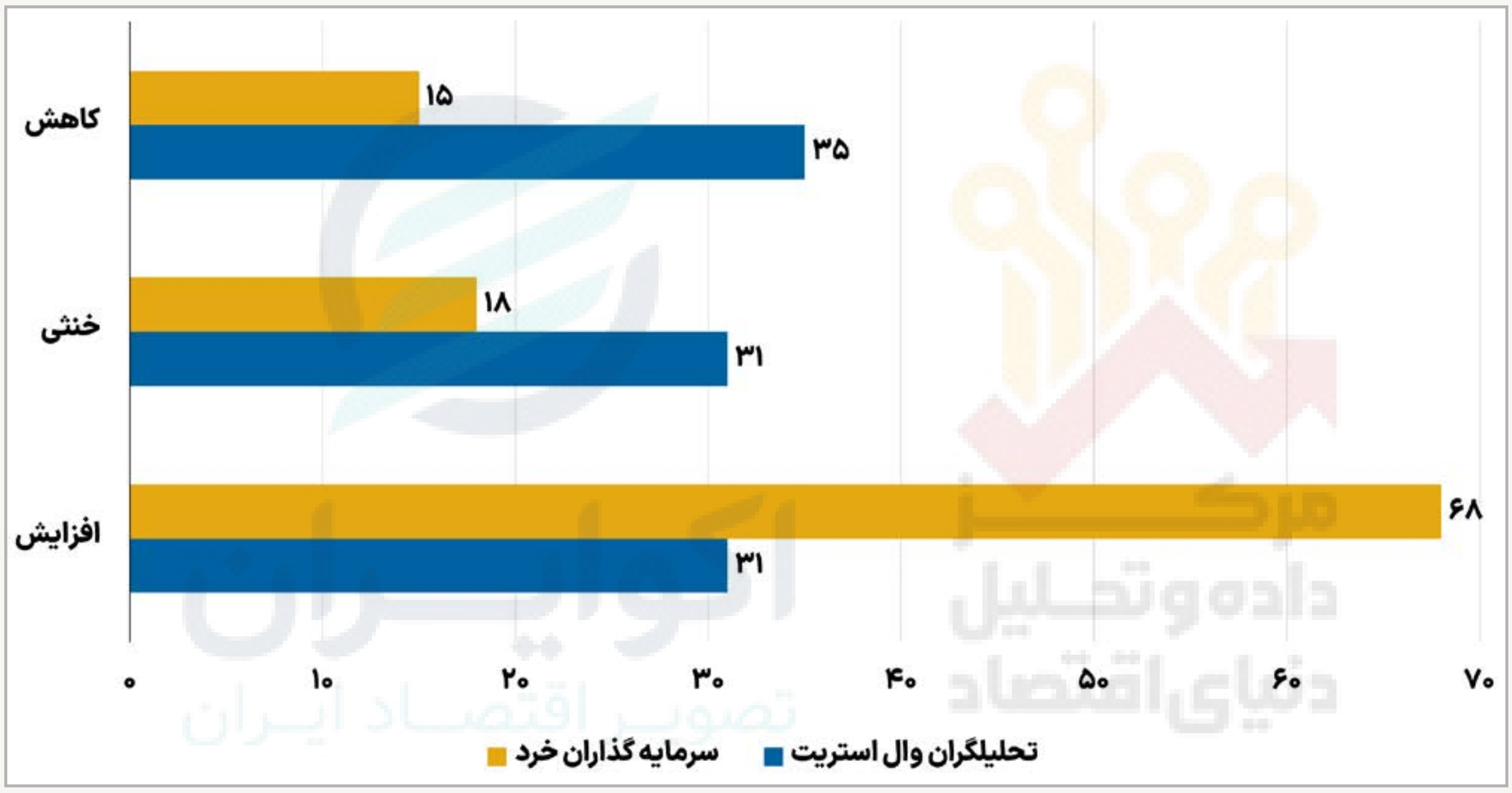

## تحلیل بازار طلا

# رشد هفتگی طلای ۱۸ عیار در سایه صعود اونس جهانی

طلای ۱۸ عیار در بازار داخلی، برخلاف دلار، هفته را افزایشی به پایان رساند. هر گرم طلا از ۲۵ میلیون و ۵۸۰ هزار تومان در شنبه ۱۰ آبان، پس از نوسان ابتدایی، از چهارشنبه صعود کرد و پنجشنبه به ۲۶ میلیون و ۱۶۷ هزار تومان رسید. در شنبه ۱۶ آبان، قیمت با تعدیل بخشی از رشد به حدود ۲۵ میلیون و ۹۰۰ هزار تومان بازگشت؛ بااین‌حال، افزایش هفتگی آن حدود ۱.۴ درصد بود.رشد اونس جهانی عامل اصلی این روند بود. قیمت اونس از حدود ۳۹۴۰ دلار در ابتدای هفته، پس از عبور از ۴۰۰۰ دلار، پنجشنبه به بیش از ۴۱۰۰ دلار رسید. پیروزی دموکرات‌ها و افت بازده اوراق خزانه‌داری نیز از قیمت حمایت کرد. افت نفت و تعدیل نگرانی‌های تورمی بر انتظارات نرخ بهره اثر گذاشت.اما گزارش اشتغال قوی‌تر از انتظار آمریکا در جمعه، احتمال تداوم نرخ بهره بالا را تقویت کرد؛ دلار افزایش یافت و اونس عقب نشست. افت دلار داخلی نیز قیمت طلا را پایین آورد. بااین‌حال، رشد هفتگی اونس، اثر کاهشی دلار را خنثی کرد

# تردید تحلیلگران درباره تداوم رشد اونس پس از انتخابات آمریکا

**نظرسنجی بازار طلا از اختلاف دیدگاه تحلیلگران وال‌استریت و سرمایه‌گذاران خرد حکایت دارد. از میان ۱۳ تحلیلگر، ۳۱ درصد افزایش قیمت، ۳۸ درصد کاهش و ۳۱ درصد حرکت خنثی طلا را پیش‌بینی کرده‌اند. در مقابل، ۶۸ درصد از ۲۱۲ سرمایه‌گذار خرد انتظار افزایش قیمت اونس در هفته آینده را دارند و فقط ۱۵ درصد کاهش آن را محتمل می‌دانند**



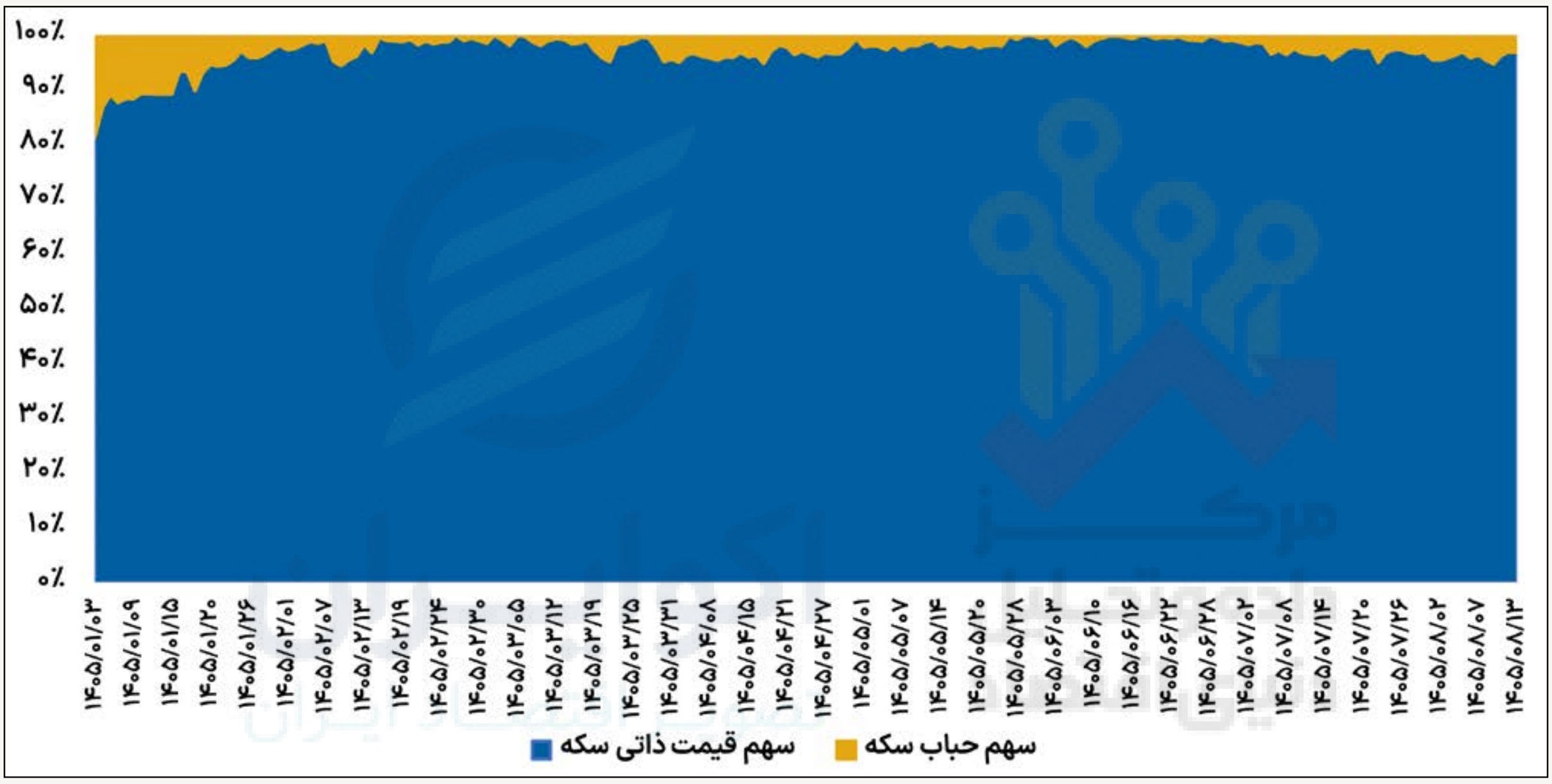

**انتظارات تحلیلگران وال استریت و سرمایه‌گذاران خرد از روند قیمت طلا در هفته آینده (درصد)**

این تفاوت پس از انتشار آمار اشتغال قوی‌تر از انتظار آمریکا آشکار شد؛ داده‌هایی که بخشی از رشد طلا پس از انتخابات را خنثی کردند. تقویت چشم‌انداز نرخ بهره بالا و احتمال تداوم سیاست پولی انقباضی فدرال رزرو، از موانع اصلی افزایش قیمت است. بنابراین، تضعیف دلار پس از انتخابات به‌تنهایی برای تداوم رشد اونس کافی نیست

برخی تحلیلگران احتمال اصلاح قیمت و بازگشت آن به محدوده ۳۹۰۰ دلار را مطرح می‌کنند. در مقابل، گروهی معتقدند تقاضای فصلی و نگرانی درباره وضعیت مالی دولت آمریکا را عوامل حمایت‌کننده از طلا می‌دانند

# حباب سکه دوباره جان گرفت

**حباب سکه پس از چند ماه کاهش، از شهریور دوباره افزایش یافته است. این متغیر که در ابتدای سال بالای ۱۰ درصد بود، در اردیبهشت و خرداد به نزدیکی صفر رسید، اما از شهریور روند صعودی گرفت و از حدود ۱ تا ۱.۵ درصد در ابتدای مهر به محدوده ۳ تا ۶ درصد رسید**

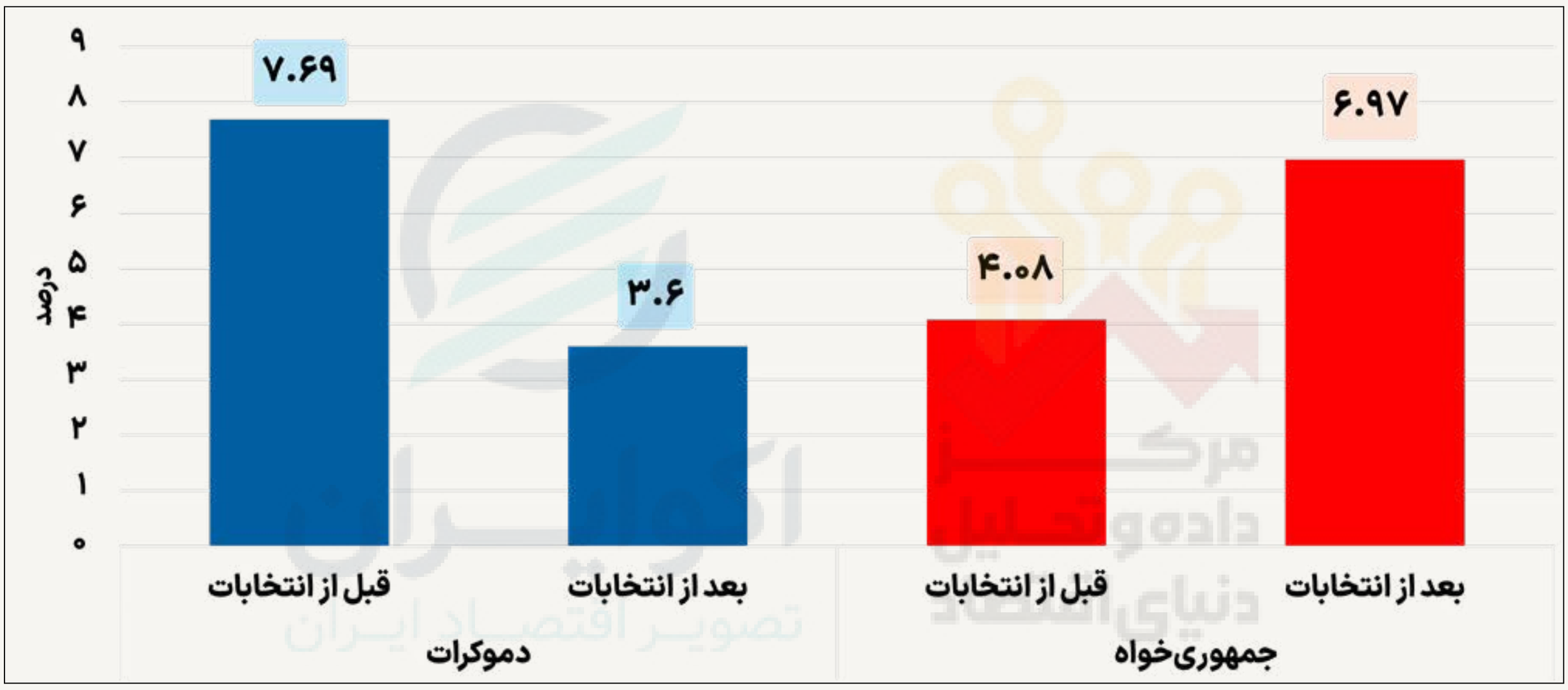



**سهم حباب و قیمت ذاتی سکه امامی**

**از نیمه دوم شهریور تا پایان مهر، قیمت سکه حدود ۱۳ درصد افزایش یافت، در حالی که ارزش ذاتی آن تنها ۶.۵ درصد رشد کرد. با وجود افت قیمت سکه و ارزش ذاتی در ابتدای آبان، حباب تخلیه نشده است. این فاصله را می‌توان به انتظارات افزایشی معامله‌گران از نرخ دلار نسبت داد. بخشی از فعالان بازار معتقدند نرخ ارز پایین‌تر از سطح مورد انتظار مدیریت شده و احتمال افزایش آن در آینده وجود دارد. بنابراین، انتظارات ارزی همچنان در قیمت سکه منعکس می‌شود**



# انتخابات میان‌دوره‌ای آمریکا؛ طلا قبل و بعد از پیروزی دو حزب چه مسیری را طی می‌کند؟




بررسی عملکرد تاریخی طلا در ۱۳ انتخابات میان‌دوره‌ای آمریکا از سال ۱۹۷۴ تا ۲۰۲۲، الگوی جالبی را نشان می‌دهد: رفتار طلا در ماه‌های منتهی به انتخابات با عملکرد آن پس از مشخص‌شدن نتایج، تفاوت دارد. این تفاوت زمانی آشکارتر می‌شود که انتخابات بر اساس حزبی که در مجلس نمایندگان کرسی‌های بیشتری به دست آورده، تفکیک شوند. در هفت انتخاباتی که دموکرات‌ها عملکرد بهتری در کسب کرسی‌های مجلس نمایندگان داشتند، قیمت طلا از میانگین ماه ژوئیه تا اکتبر به‌طور متوسط ۷.۷ درصد افزایش یافت. این رقم برای شش انتخاباتی که جمهوری‌خواهان در کسب کرسی‌ها پیشتاز بودند، تنها ۴.۱ درصد بود

### عملکرد طلا بعد از انتخابات میان‌دوره‌ای به تفکیک حزب برنده

| جمهوری‌خواهان | دموکرات‌ها | شاخص |
|---|---|---|
| ۶ | ۷ | تعداد انتخابات |
| +۴/۱٪ | +۷/۷٪ | میانگین رشد قبل از انتخابات |
| +۱/۱٪ | +۵/۰٪ | میانه رشد قبل از انتخابات |
| ۴ از ۶ | ۵ از ۷ | دفعات رشد مثبت قبل از انتخابات |
| +۷/۰٪ | +۳/۶٪ | میانگین رشد بعد از انتخابات |
| +۶/۰٪ | +۰/۹٪ | میانه رشد بعد از انتخابات |
| ۵ از ۶ | ۴ از ۷ | دفعات رشد مثبت بعد از انتخابات |

به بیان دیگر، در نمونه تاریخی مورد بررسی، طلا در ماه‌های پیش از انتخابات، عملکرد بهتری در دوره‌هایی داشت که دموکرات‌ها کرسی‌های بیشتری به دست آوردند. عملکرد طلا پیش از انتخابات در دوره‌های پیشتازی دموکرات‌ها بهتر بوده، اما پس از انتخابات، دوره‌های پیشتازی جمهوری‌خواهان با بازده بالاتری همراه شده‌اند. این الگو بیشتر یک مشاهده آماری است تا یک قاعده معاملاتی؛ با این حال، می‌تواند نقطه شروع مناسبی برای بررسی رابطه چرخه انتخابات میان‌دوره‌ای و بازار طلا باشد

# اقتصاد به روایت اعداد



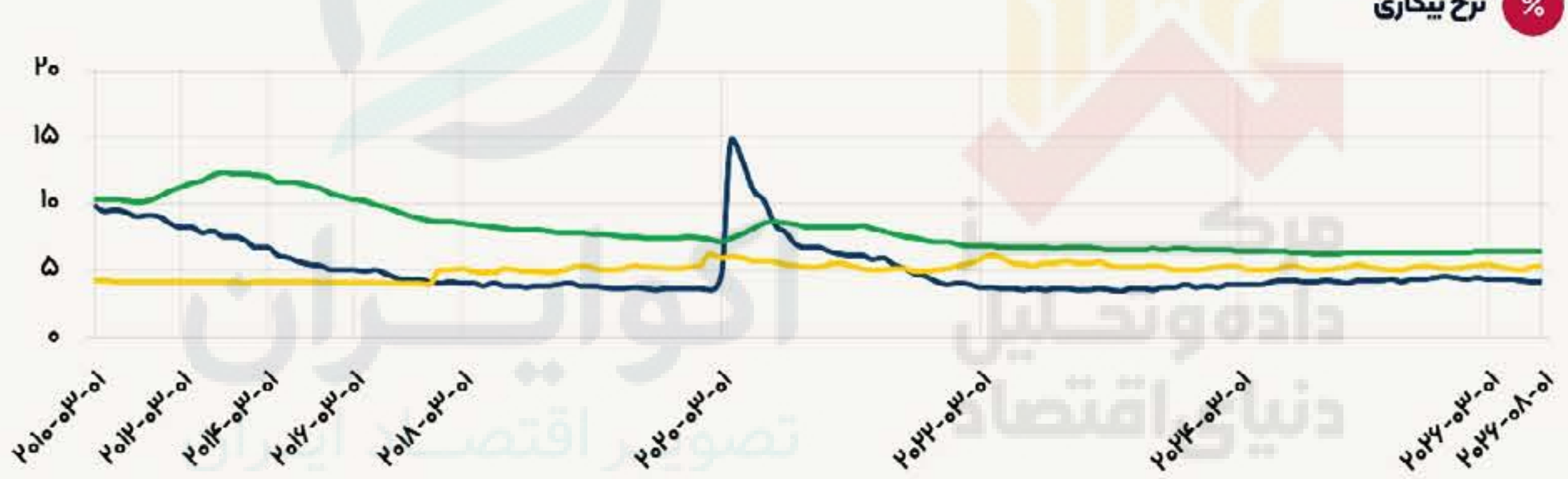

## % رشد اقتصادی




## % تورم ماهانه




## % نرخ بیکاری



# پیروزی دموکرات‌ها و آینده جنگ ایران

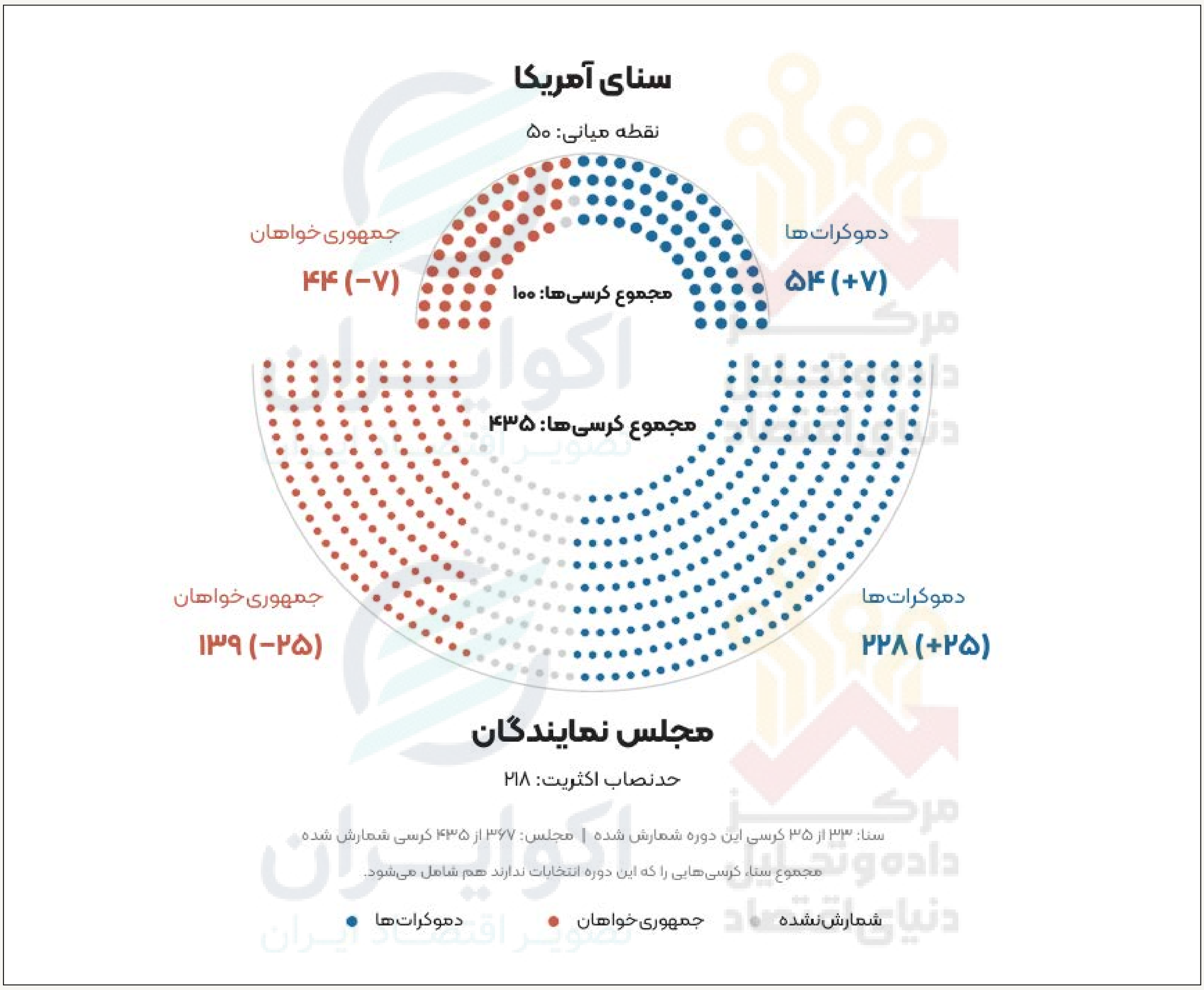
ترامپ در تشدید تنش با محدودیت روبه‌رو می‌شود؟




**دونالد ترامپ درباره ادامه جنگ با ایران را تغییر دهد. از ژانویه ۲۰۲۷، دموکرات‌ها کنترل دستور کار قانون‌گذاری، کمیته‌های تخصصی و بخش مهمی از نظارت بر دولت را در اختیار می‌گیرند. این تغییر به معنای توقف فوری جنگ نیست، اما آزادی عمل سیاسی کاخ سفید را کاهش می‌دهد. مهم‌ترین اهرم کنگره، کنترل بودجه فدرال است. دموکرات‌ها می‌توانند درخواست‌های مالی دولت برای ادامه عملیات را با بررسی سخت‌گیرانه‌تر، تأخیر یا شروط محدودکننده مواجه کنند. با این حال، استفاده دولت از اعتبارات موجود و اختلاف‌نظر میان دموکرات‌ها درباره ضرورت یا دامنه اقدام نظامی، مانع تبدیل مخالفت سیاسی به محدودیت قطعی بودجه‌ای می‌شود. اعمال چنین محدودیتی به انسجام دموکرات‌ها و همراهی بخشی از جمهوری‌خواهان وابسته است.کنترل کمیته‌های کنگره همچنین امکان تحقیق درباره مبانی حقوقی جنگ، اهداف عملیاتی و هزینه‌های نظامی را افزایش می‌دهد.**

قانون اختیارات جنگی نیز ابزار دیگری برای محدود کردن عملیات بدون مجوز کنگره است، اما اختلاف بر سر اختیارات رئیس‌جمهور، تفسیر قانون و امکان استفاده از حق وتو، اثربخشی آن را محدود می‌کند. ترامپ همچنان فرمانده کل نیروهای مسلح است و دموکرات‌ها برای عبور از وتوی او به رأی دوسوم هر دو مجلس نیاز دارند. همچنین، تهدیدهای تازه علیه نیروهای آمریکایی یا متحدان واشنگتن می‌تواند حمایت بخشی از کنگره از عملیات نظامی را حفظ کند

مهم‌ترین پیامد انتخابات احتمالاً افزایش هزینه سیاسی و اقتصادی ادامه جنگ است. افزایش قیمت انرژی، فشار بر خانوارهای آمریکایی و نگرانی از گسترش درگیری می‌تواند انگیزه کاخ سفید برای دستیابی به توافق دیپلماتیک را تقویت کند. برای تهران نیز تغییر موازنه کنگره فرصتی بالقوه است، نه تضمینی برای کاهش فشار نظامی؛ زیرا دموکرات‌ها ممکن است هم‌زمان با مخالفت با ادامه جنگ، بر محدودیت‌های هسته‌ای، موشکی و منطقه‌ای ایران تأکید کنند. در مجموع، اثر محتمل این تحول محدود کردن امکان تشدید جنگ و افزایش فشار برای مذاکره است، نه تضمین پایان درگیری



# بازارها به استقبال پایان جنگ ایران می‌روند؟ پیام سیاسی پیروزی دموکرات‌ها به ترامپ

وضعیت دارایی های مهم در پایان معاملات ٤ نوامبر (یک روز پس از انتخابات)

| دارایی | نماد | آخرین قیمت | تغییر روزانه |
|---|---|---|---|
| داوجونز | DJI | ۵۳,۳۵۶ | +۳٫۰۳٪ |
| S&P ۵۰۰ | SPX | ۷,۶۸۸٫۶۲ | +۱٫۵۸٪ |
| نزدک | IXIC | ۲۵,۷۳۶٫۵۱ | +۱٫۴۴٪ |
| راسل ۲۰۰۰ | RUT | ۲,۸۵۶٫۹۵ | +۱٫۵۸٪ |
| نفت برنت | Brent | ۹۴.۶۲ دلار | -٪۶۷.۸ |
| نفت WTI | WTI | ۸۸ .۰۵ دلار | -٪۸.۹۹ |
| طلای جهانی | XAU/USD | ۴,۰۶۱ دلار | +٪۳۶.۳ |
| شاخص دلار | DXY | ۵۷.۱۰۱ | -٪۲۹.۰ |
| اوراق خزانه ۱۰ساله | US۱۰Y | ۴٫۸۸۹٪ | ۹ واحد پایه کاهش |
| شاخص نوسان VIX | VIX | ۱۶٫۶۱ | -۲۰٫۲۶٪ |

## • شکست انتخاباتی جمهوری‌خواهان؛ افزایش هزینه سیاسی جنگ

پیروزی دموکرات‌ها در انتخابات میان‌دوره‌ای آمریکا، انتظارات بازارهای جهانی درباره جنگ ایران را تغییر داد. سرمایه‌گذاران این نتیجه را نشانه افزایش هزینه سیاسی ادامه جنگ برای ترامپ و احتمال کاهش تنش ارزیابی کردند. در معاملات ۴ نوامبر، نفت برنت با افت ۸.۶۷ درصدی به ۹۴.۶۲ دلار و نفت WTI با کاهش ۸.۹۹ درصدی به ۸۸.۰۵ دلار رسید. با این حال، برنت در معاملات صبح پنجشنبه ۰.۸ درصد افزایش یافت و به ۹۵.۴۰ دلار رسید که از تردید بازار درباره مسیر جنگ حکایت دارد. هم‌زمان، داوجونز ۳.۰۳ درصد، S&P ۵۰۰ معادل ۱.۵۸ درصد و نزدک ۱.۴۴ درصد رشد کردند. طلا ۳.۳۶ درصد افزایش یافت، شاخص دلار ۰.۲۹ درصد افت کرد و بازده اوراق خزانه‌داری ۱۰ساله به ۴.۸۸ درصد رسید. شاخص VIX نیز ۲۰.۲۶ درصد کاهش یافت.

این تحولات با برداشت بازار از کاهش ریسک ژئوپلیتیک و تعدیل فشارهای تورمی ناشی از جنگ سازگار بود.سهام شرکت‌های دفاعی آمریکا برخلاف شاخص‌های اصلی بازار افت کرد. سهام لاکهید مارتین ۶.۹ درصد، نورثروپ گرومن ۴.۵۳ درصد، RTX حدود ۲.۶۴ درصد و L۳Harris حدود ۶.۴۱ درصد کاهش یافت. این واکنش می‌تواند بازتاب نگرانی از کاهش تقاضای تسلیحاتی و محدودیت‌های احتمالی بودجه دفاعی باشد، اما نشانه قطعی پیش‌بینی پایان جنگ نیست. کنترل کنگره از ژانویه ۲۰۲۷ در اختیار دموکرات‌ها قرار می‌گیرد و نظارت بر هزینه‌های جنگ را افزایش می‌دهد، هرچند اختیارات اجرایی ترامپ مانع توقف فوری عملیات است. شکست انتخاباتی همچنین می‌تواند هم انگیزه توافق را تقویت کند و هم ترامپ را به نمایش قدرت نظامی سوق دهد. برآورد گروه اوراسیا نیز تصویر محتاطانه‌تری ارائه می‌دهد. این مؤسسه احتمال حملات مجدد آمریکا به ایران را از ۶۵ به ۶۰ درصد کاهش داده، اما احتمال توافق را از ۲۰ به ۱۰ درصد رسانده است. در مقابل، احتمال تداوم تقابل بدون توافق یا وقوع جنگ تمام‌عیار از ۱۵ به ۳۰ درصد افزایش یافته است. بنابراین، نتیجه انتخابات بیش از آنکه نشانه پایان جنگ باشد، از افزایش هزینه سیاسی ادامه آن برای واشنگتن حکایت دارد. تا زمانی که نشانه عملی از مذاکرات مؤثر یا تغییر رفتار نظامی طرفین مشاهده نشود، خوش‌بینی بازار شکننده خواهد بود

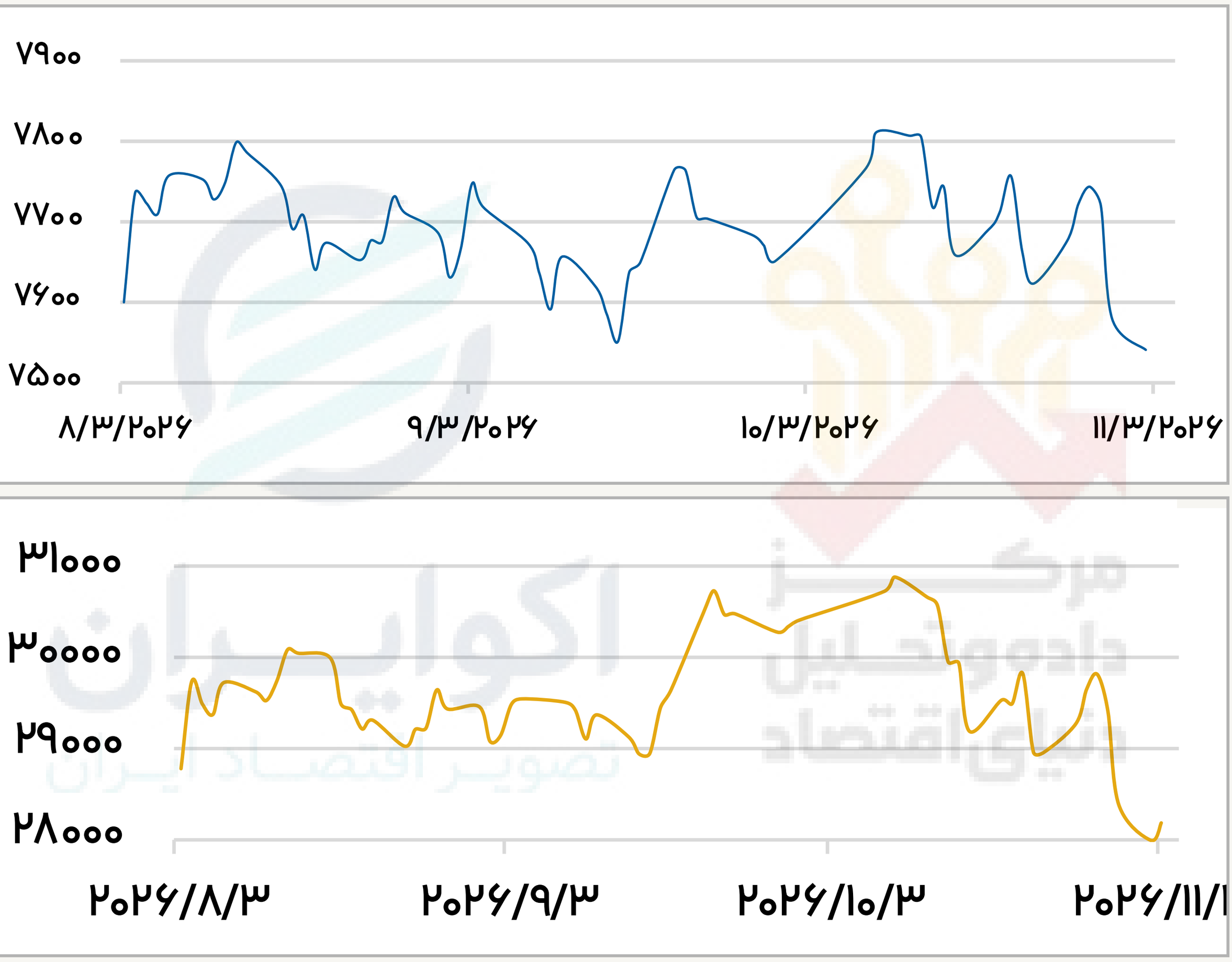
**قیمت سهام تسلیحات آمریکایی**

| شرکت | نماد | آخرین قیمت | تغییر روزانه |
|---|---|---|---|
| Lockheed Martin | LMT | ۵۹۵.۰۴ | -۶/۹٪ |
| Northrop Grumman | NOC | ۵۲۵.۳۵ | -٪۴.۵۳ |
| RTX Corporation | RTX | ۱۹۸.۴۳ | -٪۲.۶۴ |
| L۳Harris Technologies | LHX | ۲۵۹/۷۴ | -٪۴۱.۶ |
| Huntington Ingalls Industries | HII | ۳۰۳/۹۹ | -٪۲۱.۴ |
| General Dynamics | GD | ۳۶۴.۸۷ | -٪۲.۵۱ |

# تردید در سودآوری هوش مصنوعی؛ موج اصلاح سهام فناوری آمریکا و چین

**بازار سهام فناوری در آمریکا و چین طی اکتبر با افت روبه‌رو شد؛ نزدک ۱۰۰ و بخش فناوری S&P ۵۰۰ حدود ۶ تا ۷ درصد و شاخص STAR ۵۰ چین نزدیک به ۲۴ درصد کاهش یافتند. این اصلاح نشان می‌دهد سرمایه‌گذاران در حال بازنگری در ارزش اقتصادی سرمایه‌گذاری‌های هوش مصنوعی هستند؛ هرچند شدت و عوامل افت در دو بازار یکسان نیست**

روند شاخص‌های S&P۵۰۰، NASDAQ۱۰۰ و STAR۵۰




**شرکت‌هایی مانند آمازون، مایکروسافت، آلفابت و متا سرمایه‌گذاری در مراکز داده، تراشه و ظرفیت پردازشی را افزایش داده‌اند. برآورد مخارج سرمایه‌ای این شرکت‌ها در سال ۲۰۲۶ از ۵۲۰ میلیارد دلار در ابتدای سال به ۷۸۰ میلیارد دلار رسیده؛ افزایشی نزدیک به ۵۰ درصد. با این حال، تبدیل ظرفیت‌های ایجادشده به درآمد، سود و جریان نقد آزاد زمان‌بر است. استهلاک تجهیزات، نگهداری مراکز داده، مصرف انرژی و هزینه تأمین مالی می‌تواند حاشیه سود را محدود کند**

ریسک تأمین مالی نیز افزایش یافته است. بدهی شرکت زیرساخت هوش مصنوعی CoreWeave حدود ۵۰ میلیارد دلار برآورد می‌شود و بازده اوراق بدهی آن به ۱۶ درصد رسیده است؛ نشانه افزایش ریسک ادراک‌شده اعتباردهندگان. ارزش‌گذاری سهام فناوری نیز تعدیل شده است: نسبت قیمت به سود آینده‌نگر شرکت‌های بزرگ فناوری از ۲۷ به ۲۱ برابر کاهش یافته، درحالی‌که برآورد سود هر سهم از ۱۶.۵ به ۲۰.۲ دلار افزایش داشته است. بنابراین، افت قیمت‌ها لزوماً بازتاب تضعیف عملکرد عملیاتی نیست و کاهش ضریب ارزش‌گذاری نیز در آن نقش دارد

اصلاح چین شدیدتر بوده است؛ زیرا ارزش‌گذاری STAR ۵۰ در مقطعی به ۱۰۰ برابر سود گذشته‌نگر رسیده بود. ضعف تقاضای داخلی و محدودیت‌های تجاری آمریکا نیز بر چشم‌انداز شرکت‌های چینی فشار می‌آورد. در مقابل، رشد درآمد خدمات رایانش ابری و تقاضای ظرفیت پردازشی نشان می‌دهد تقاضای هوش مصنوعی از بین نرفته است. بازار اکنون بیش از وعده رشد، شواهد بازده سرمایه‌گذاری را مطالبه می‌کند؛ ازاین‌رو شرکت‌های دارای جریان نقد قوی و بدهی کمتر ممکن است مقاوم‌تر باشند

**میانگین نسبت قیمت به سود آینده‌نگر و سود هر سهم (دلار) شرکت‌های بزرگ فناوری (گوگل، مایکروسافت، متا و آمازون)**



# بازار رمزارزها در تقاطع امنیت، سیاست و انرژی

**سرقت در یک صرافی در اواخر اکتبر با خروج سرمایه از ETF ها همراه شد؛ اما مسدودسازی بخشی از دارایی‌ها و انتقال نقدینگی به پلتفرم‌های غیرمتمرکز مانع گسترش بحران شد.**

| شاخص اقتصادی و عملیاتی شبکه | مقدار در دوره قبل (فصل دوم / ماه قبل) | مقدار ثبت‌شده در هفته جاری | میزان تغییر | اثر مستقیم بر عرضه و تقاضای بازار رمزارزها |
|---|---|---|---|---|
| سختی استخراج شبکه بیت‌کوین | ۱۴۰/۵۷ تریلیون واحد | ۱۴۸/۳۶ تریلیون واحد | +۵/۵۴ درصد | افزایش رقابت و نیاز به توان پردازشی بیشتر |
| هزینه مستقیم برق تولید هر بیت‌کوین | ۳۶,۵۰۰ دلار | ۴۲,۱۰۰ دلار | +۱۵/۳۴ درصد | کاهش سود ناخالص استخراج‌کنندگان سنتی از ۴۹ به ۴۱ درصد |
| درآمد روزانه هر واحد توان پردازشی | بالای ۳۵ دلار | ۳۳/۰۰ دلار (کف سه ماهه) | کاهش به کف از ماه اوت | فشار مالی بر دستگاه‌های استخراج نسل قدیم |
| ترکیب درآمدی ماینرها (نمونه شرکت آیرن) | برتری درآمد استخراج بیت‌کوین | ۷۰/۵ میلیون دلار هوش مصنوعی در برابر ۶۶/۷ میلیون دلار استخراج | عبور درآمد هوش مصنوعی از رمزارز | تأمین هزینه برق از محل هوش مصنوعی و توقف فروش بیت‌کوین |
| ارزش بازار رمزارزهای باثبات دلاری | ۳۰۶/۱۹ میلیارد دلار | ۲۹۸/۷۰ میلیارد دلار | -۷/۴۹ میلیارد دلار | محدود شدن نقدینگی برای رشد رمزارزهای کوچک‌تر |
| سهم بیت‌کوین و سودآوری سایر رمزارزها | ۵۸/۶۰ درصد سهم بیت‌کوین | ۶۰/۱۶ درصد سهم بیت‌کوین (تنها ۱۲ درصد آلت‌کوین‌ها در سود) | +۱/۵۶ واحد درصد | تمرکز سرمایه‌گذاران روی بیت‌کوین به عنوان دارایی امن‌تر |

**پس از انتخابات میان‌دوره‌ای آمریکا، انتظار کاهش مخارج دولت و افت دلار از بیت‌کوین حمایت کرد؛ بااین‌حال، اصلاح سهام فناوری در ۵ نوامبر، قیمت بیت‌کوین را به محدوده ۷۵ هزار دلار بازگرداند و به بسته‌شدن اجباری بیش از ۳۷۰ میلیون دلار موقعیت معاملاتی انجامید**

**سختی استخراج از ۱۴۰.۵۷ به ۱۴۸.۳۶ تریلیون (۵.۵۴ درصد افزایش) و هزینه برق تولید هر بیت‌کوین از ۳۶۵۰۰ به ۴۲۱۰۰ دلار (۱۵.۳۴ درصد افزایش) رسید؛ حاشیه سود ماینرهای سنتی از ۴۹ به ۴۱ درصد کاهش یافت. درآمد روزانه هر واحد پردازشی از بیش از ۳۵ به ۳۳ دلار، کف سه‌ماهه، رسید. در آیرن، درآمد هوش مصنوعی ۷۰.۵ میلیون دلار و درآمد استخراج ۶۶.۷ میلیون دلار بود. ارزش بازار استیبل‌کوین‌ها از ۳۰۶.۱۹ به ۲۹۸.۷۰ میلیارد دلار کاهش یافت؛ سهم بیت‌کوین از ۵۸.۶۰ به ۶۰.۱۶ درصد رسید و ۱۲ درصد آلت‌کوین‌ها سودده بودند. درآمد هوش مصنوعی وابستگی ماینرها به فروش بیت‌کوین را کاهش داده، اما پیوند بازار رمزارزها با سهام فناوری را افزایش داده است**

**تحولات اخیر ثابت کرد که بازار رمزارزها از مرحله واکنش‌های هیجانی به شوک‌های امنیتی عبور کرده و به سطح جدیدی از تاب‌آوری ساختاری دست یافته است. این مقاومت، نشان‌دهنده بلوغ زیرساخت‌ها و ارتقای مدیریت ریسک در پلتفرم‌های معاملاتی است.**



# نمای بازار رمز ارز

## بیت‌کوین
دلار




## اتریوم
دلار




## سولانا
دلار




## ترون
دلار




## دوج کوین
دلار




## لایت کوین
دلار




## استلار
دلار




## ریپل
دلار



گاز طبیعی
دلار




روی
دلار




فولاد
یوآن




لیتیوم
یوآن




زغال سنگ
دلار




پنبه
دلار




گندم
دلار

## نفت

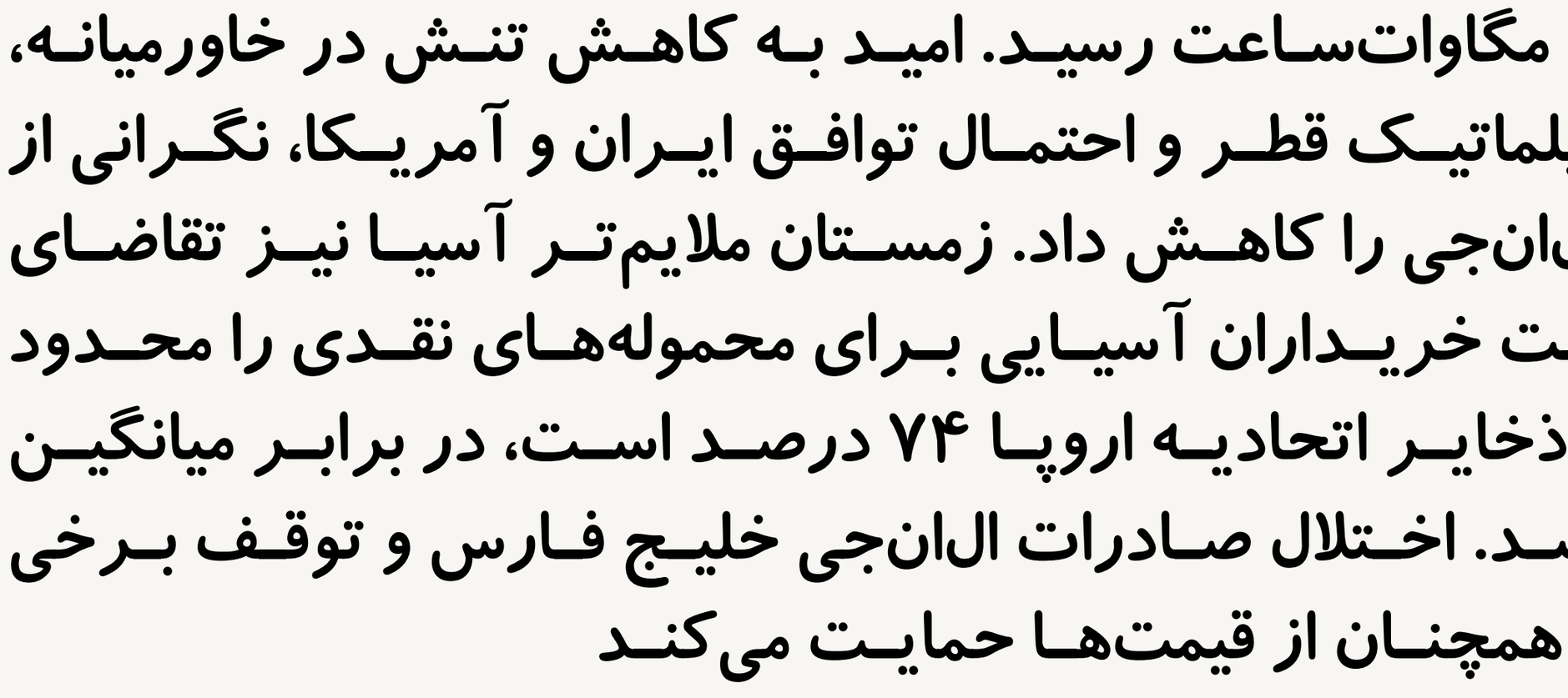
**هفته منتهی به ۶ نوامبر، برنت با افت ۱۳.۳ درصدی به ۹۸.۳۲ دلار و نفت آمریکا با افت ۱۲.۷ درصدی به ۹۰.۸۳ دلار رسید. امید به کاهش تنش پس از انتخابات میان‌دوره‌ای آمریکا و میانجی‌گری قطر، احتمال توافق و بازگشت صادرات منطقه را تقویت کرد. در مقابل، برخورد نفتکش‌ها با پرتابه‌های ناشناس و حملات آمریکا به مواضعی در قشم و سامانه پدافندی ایران در ۲ و ۶ نوامبر، نگرانی عرضه را حفظ کرد. بازار بخشی از ریسک جنگ را از قیمت‌ها خارج کرد، اما نااطمینانی مذاکرات و امنیت تنگه هرمز پابرجاست**




**روند قیمت نفت برنت (دلار بر بشکه)**

## گاز اروپا

**قیمت‌ها در هفته گذشته ۱۷.۶ درصد کاهش یافت و در ۶ نوامبر به ۸۵.۵۹ یورو به‌ازای هر مگاوات‌ساعت رسید. امید به کاهش تنش در خاورمیانه، با تلاش‌های دیپلماتیک قطر و احتمال توافق ایران و آمریکا، نگرانی از اختلال عرضه ال‌ان‌جی را کاهش داد. زمستان ملایم‌تر آسیا نیز تقاضای گرمایشی و رقابت خریداران آسیایی برای محموله‌های نقدی را محدود کرد. در مقابل، ذخایر اتحادیه اروپا ۷۴ درصد است، در برابر میانگین پنج‌ساله ۹۰ درصد. اختلال صادرات ال‌ان‌جی خلیج فارس و توقف برخی تأسیسات نروژ همچنان از قیمت‌ها حمایت می‌کند**




**روند قیمت گاز طبیعی اروپا (یورو بر مگاوات‌ساعت)**

## بنزین آمریکا

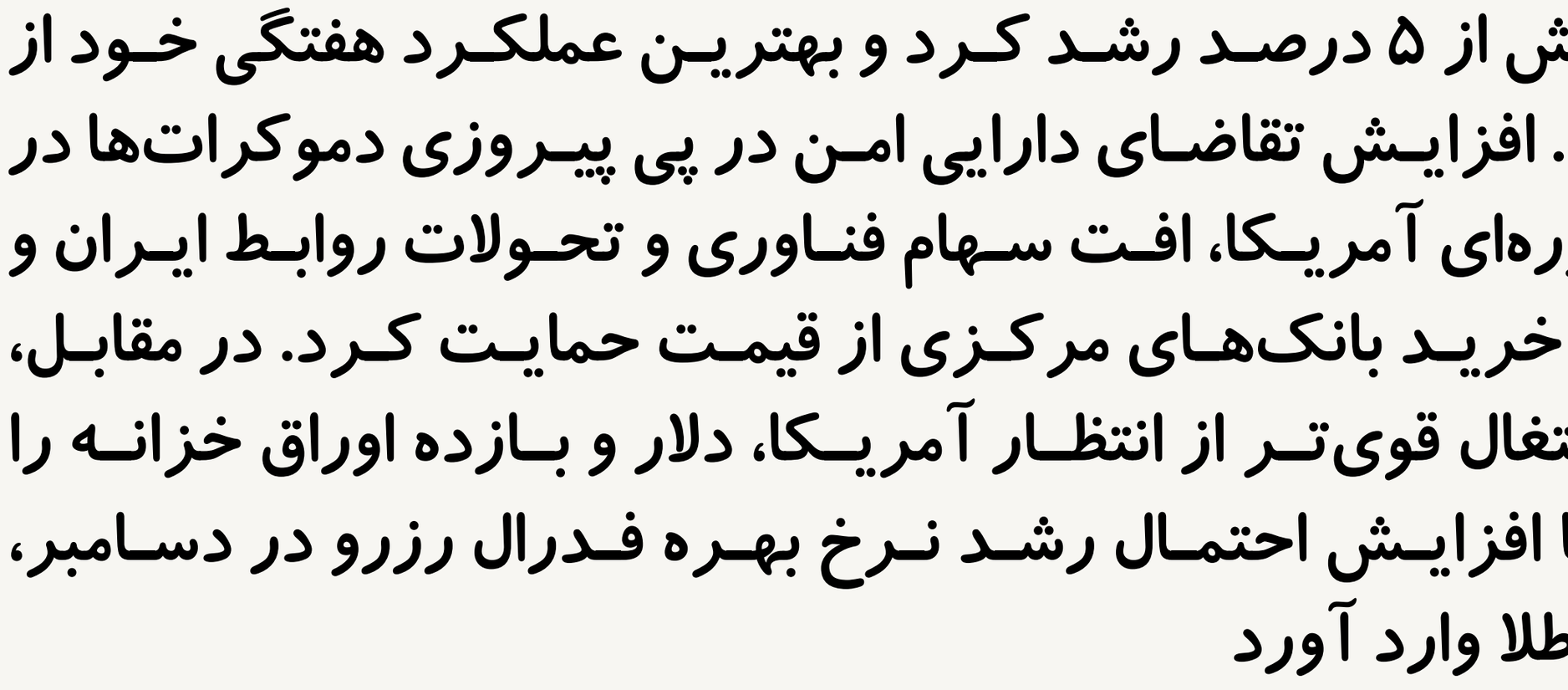
معاملات آتی بنزین در هفته گذشته به حدود ۲.۷۷ دلار به‌ازای هر گالن رسید و نزدیک کف قیمتی از اوایل مارس باقی ماند. پیروزی دموکرات‌ها در هر دو مجلس کنگره و تلاش‌های دیپلماتیک قطر، احتمال محدود شدن گزینه نظامی آمریکا و پایان درگیری با ایران را تقویت کرد. افت بیش از ۱۲ درصدی نفت خام نیز فشار هزینه‌ای پالایشگاه‌ها را کاهش داد. در مقابل، ذخایر بنزین آمریکا در هفته منتهی به ۳۰ اکتبر، ۲۲۲ هزار بشکه کاهش یافت و به ۲۰۹ میلیون بشکه رسید؛ حدود ۲ درصد کمتر از میانگین پنج‌ساله. حاشیه سود بالاتر گازوئیل و سوخت جت نیز پالایشگاه‌ها را به افزایش تولید این فرآورده‌ها و کاهش سهم بنزین سوق داده است




روند قیمت بنزین (دلار بر گالن)

## طلا

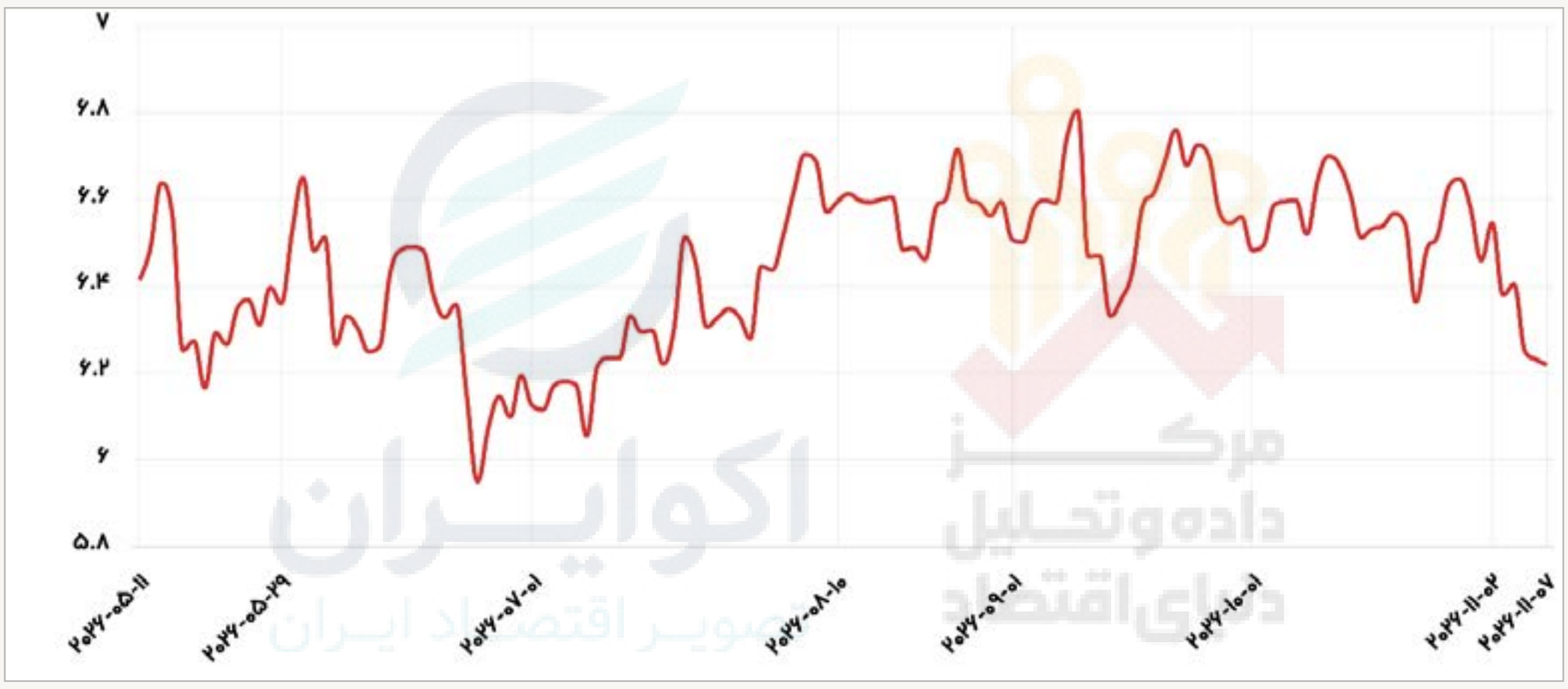
قیمت طلا با وجود عقب‌نشینی در روز جمعه به محدوده ۴۰۷۰ دلار، در مجموع هفته بیش از ۵ درصد رشد کرد و بهترین عملکرد هفتگی خود از اوت را ثبت کرد. افزایش تقاضای دارایی امن در پی پیروزی دموکرات‌ها در انتخابات میان‌دوره‌ای آمریکا، افت سهام فناوری و تحولات روابط ایران و آمریکا، در کنار خرید بانک‌های مرکزی از قیمت حمایت کرد. در مقابل، انتشار آمار اشتغال قوی‌تر از انتظار آمریکا، دلار و بازده اوراق خزانه را تقویت کرد و با افزایش احتمال رشد نرخ بهره فدرال رزرو در دسامبر، فشار نزولی بر طلا وارد آورد




روند قیمت طلا (دلار بر اونس)

## مس

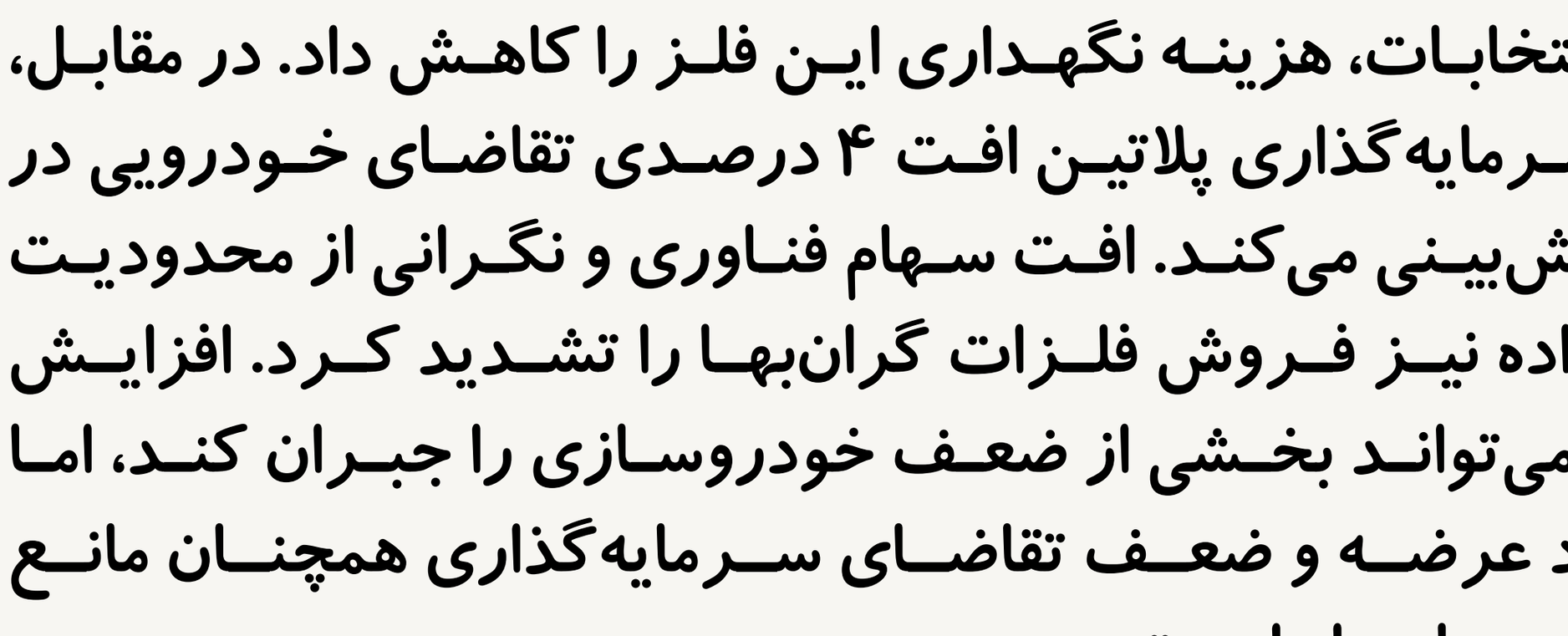
**قیمت مس در هفته گذشته به ۶.۲۱ دلار به‌ازای هر پوند رسید که پایین‌ترین سطح از اواخر ژوئیه است. نگرانی از محدودیت‌های احتمالی ساخت مراکز داده پس از پیروزی دموکرات‌ها در انتخابات آمریکا، چشم‌انداز تقاضای مرتبط با هوش مصنوعی را تضعیف کرد. کاهش احتمال اعمال تعرفه بر مس تصفیه‌شده نیز انگیزه انتقال محموله‌ها به انبارهای آمریکا را کاهش داد. در مقابل، افت موجودی مس چین و افزایش بی‌سابقه فاصله قیمت نقدی و آتی در شانگهای، همراه با کاهش پیش‌بینی تولید شیلی و اختلال معادن بزرگ، از محدودیت عرضه حکایت دارد**




روند قیمت مس (دلار بر پوند)

## پلاتین

**پس از سقوط به کف یک‌ساله، پلاتین در روزهای پایانی هفته بهبود یافت و ۶ نوامبر در محدوده ۱۵۳۷ دلار معامله شد. افت بازده اوراق خزانه آمریکا پس از انتخابات، هزینه نگهداری این فلز را کاهش داد. در مقابل، شورای جهانی سرمایه‌گذاری پلاتین افت ۴ درصدی تقاضای خودرویی در سال ۲۰۲۶ را پیش‌بینی می‌کند. افت سهام فناوری و نگرانی از محدودیت توسعه مراکز داده نیز فروش فلزات گران‌بها را تشدید کرد. افزایش مصرف صنعتی می‌تواند بخشی از ضعف خودروسازی را جبران کند، اما چشم‌انداز مازاد عرضه و ضعف تقاضای سرمایه‌گذاری همچنان مانع شکل‌گیری روندی پایدار است**

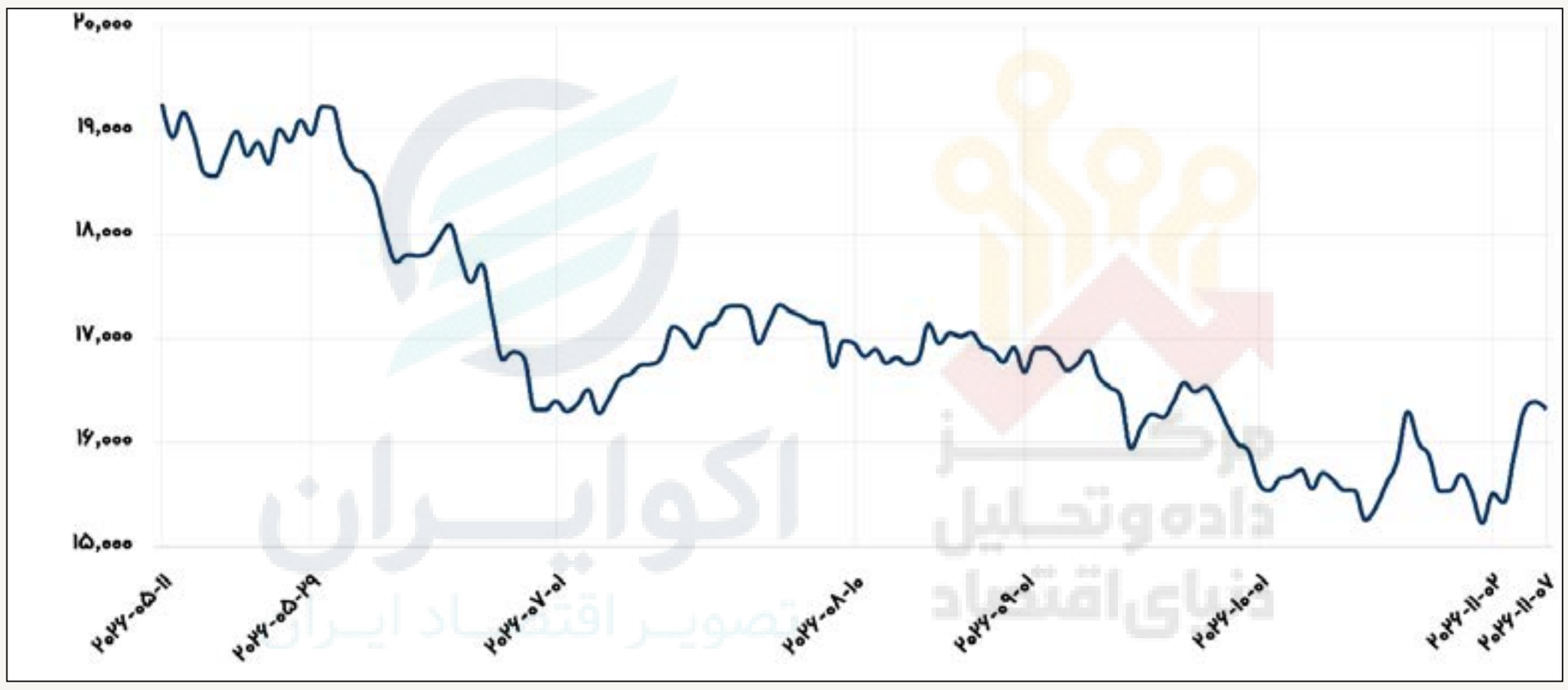



روند قیمت پلاتین (دلار بر تن)

## نیکل

**قیمت نیکل با افزایش انتظارات درباره محدودیت عرضه اندونزی به ۱۶ هزار و ۳۱۳ دلار در هر تن رسید و بالاترین سطح دو هفته اخیر را ثبت کرد. دولت اندونزی از کاهش جدی‌تر سهمیه استخراج سنگ نیکل در سال ۲۰۲۷ خبر داده و احتمال کاهش ظرفیت تولید شرکت‌های هوایو و تسینگ‌شان نیز مطرح است. با این حال، بازار همچنان با مازاد عرضه حدود ۸۰۰ هزار تنی، موجودی بالای انبارهای بورس فلزات لندن و شانگهای و رشد ظرفیت فرآوری در اندونزی روبه‌روست. تقاضای باتری نیز کمتر از انتظار رشد کرده است. تا اعلام سهمیه‌های جدید و اجرای کاهش تولید، این عوامل مانع رشد پایدار قیمت خواهند بود**

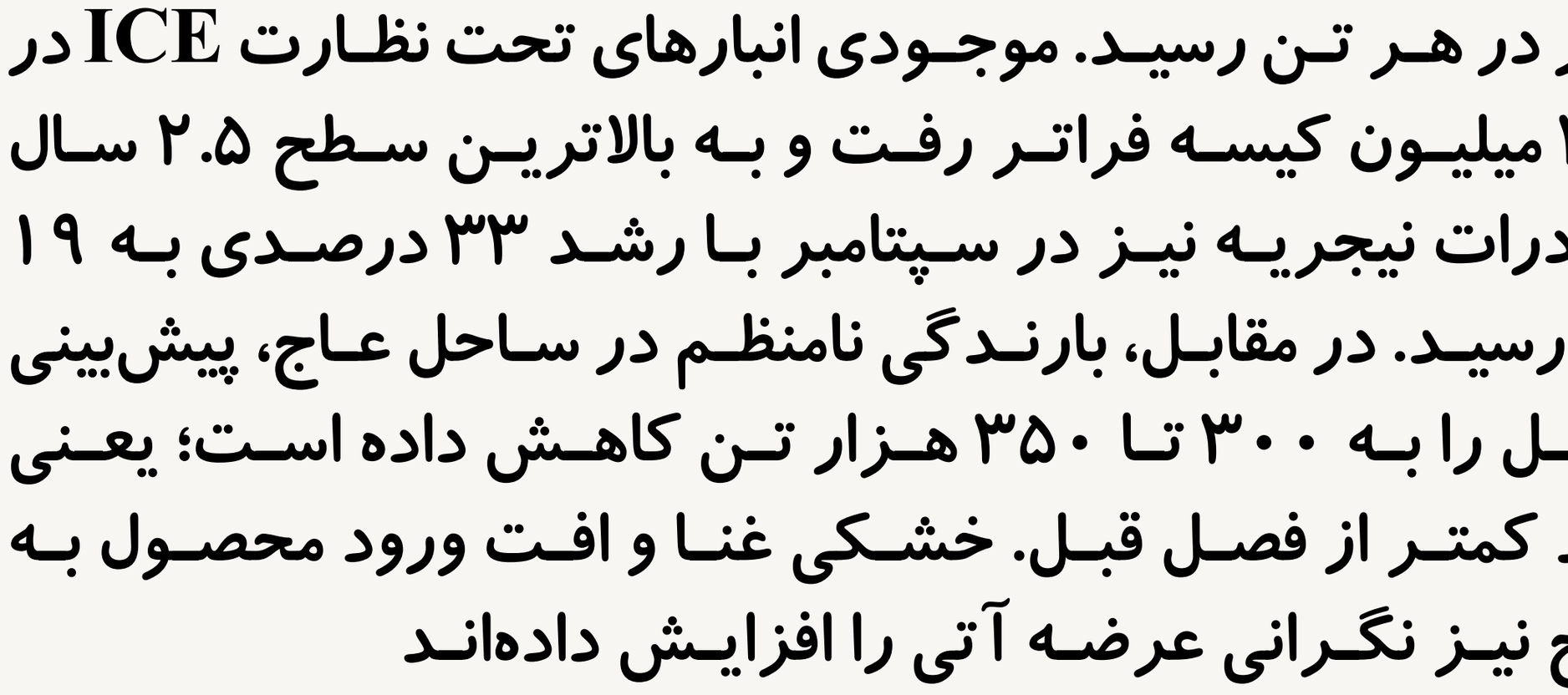
روند قیمت نیکل (دلار بر تن)

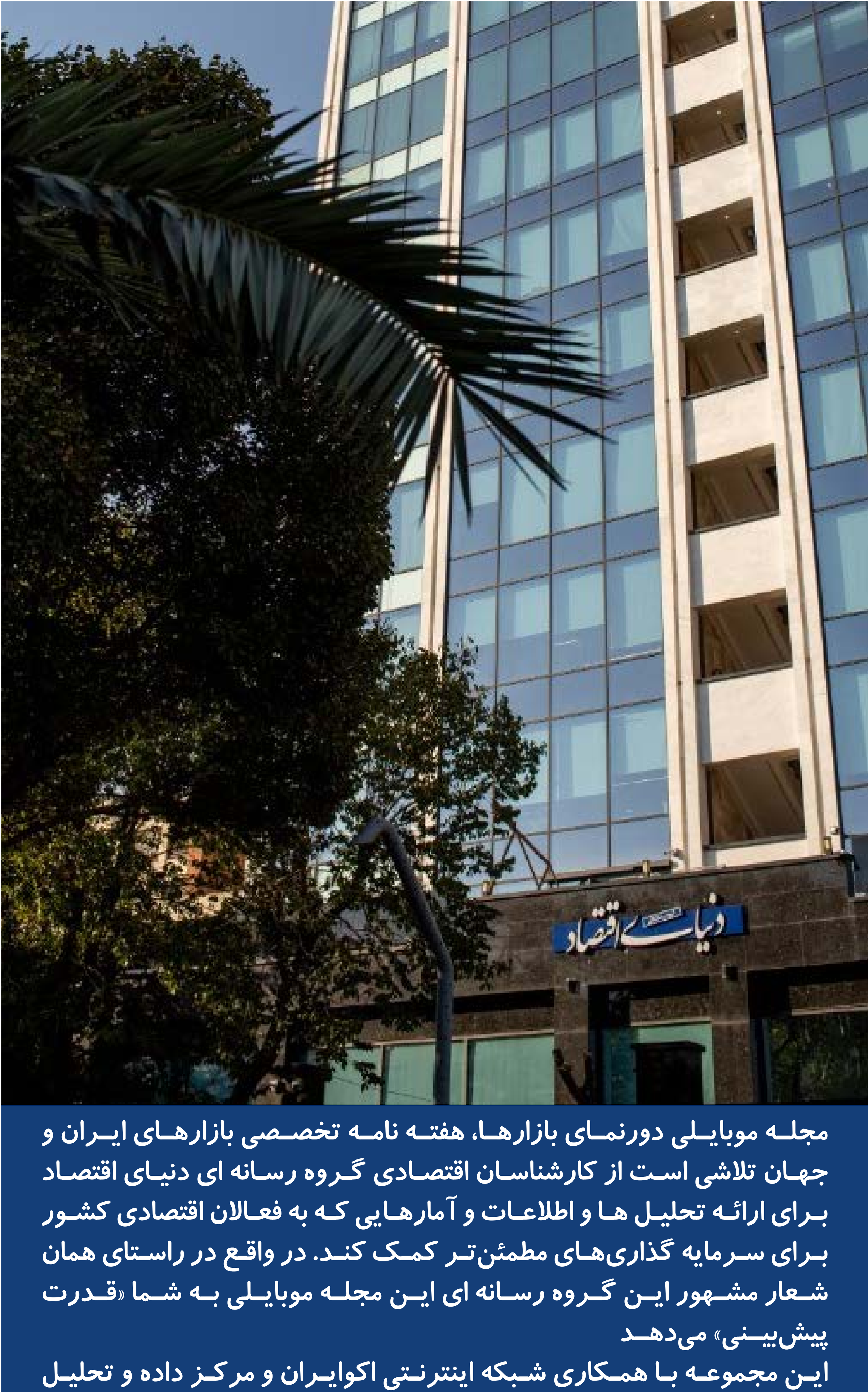



## کاکائو

**قیمت معاملات آتی کاکائو در هفته گذشته ۵.۵ درصد کاهش یافت و به حدود ۵۱۵۵ دلار در هر تن رسید. موجودی انبارهای تحت نظارت ICE در ۶ نوامبر از ۳.۷۵ میلیون کیسه فراتر رفت و به بالاترین سطح ۲.۵ سال اخیر رسید. صادرات نیجریه نیز در سپتامبر با رشد ۳۳ درصدی به ۱۹ هزار و ۳۴۳ تن رسید. در مقابل، بارندگی نامنظم در ساحل عاج، پیش‌بینی برداشت میان‌فصل را به ۳۰۰ تا ۳۵۰ هزار تن کاهش داده است؛ یعنی ۴۲ تا ۵۰ درصد کمتر از فصل قبل. خشکی غنا و افت ورود محصول به بنادر ساحل عاج نیز نگرانی عرضه آتی را افزایش داده‌اند**

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