Photo:Mohsen K

دورنمای بازارها

هفته‌نامه موبایلی بازارهای ایران و جهان

شماره نهم-۲۳ آبان ۱۴۰۵ خورشیدی

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

- بازگشت خوش‌بینی به بازار آپشن؛ سیگنالی برای صعود بورس؟
- سقوط مس ادامه‌دار شد
- بدترین عملکرد هفتگی طلا از اوایل ژوئن در این هفته به ثبت رسید
- بازگشت دلار به مدار صعودی

ارزیابی خبرگان مالی از دورنمای مسکن

کدام عامل تا پایان سال قیمت مسکن را تکان می‌دهد؟

آیا می‌توان از موج جدید گرانی جلوگیری کرد؟

شواهد تازه فدرال‌رزرو از انتقال شوک‌های نفتی به تورم هسته

تهدید جنگ برای ترازنامه دولت‌ها

بیت‌کوین در دوراهی؛ سقوط بیشتر یا بازگشت به مسیر صعود؟



ده آبان سال ۱۳۰۵ قانون تصویب بانک کارگشایی از تصویب مجلس شورای ملی وقت گذشت. این بانک، در ابتدا تحت عنوان «موسسه رهنی دولتی» تصویب شد. سرمایه اولیه آن از محل وجوه «صندوق بازنشستگی مستخدمین دولت» بود و زیر نظر «وزارت مالیه» یا داریی وقت کار می‌کرد. پس از تاسیس «بانک ملی» در سال ۱۳۰۷، بانک کارگشایی از واحدهای تابعه این بانک شد و در سال ۱۳۱۸ با تاسیس «بانک رهنی ایران» (بانک مسکن فعلی) نام «موسسه رهنی دولتی» به «بانک کارگشایی» تغییر کرد. هدف اولیه از تاسیس این بانک «رفع نیازهای مالی و فوری مردم با پرداخت مبالغ قرضی خرد، از طریق به رهن یا وثیقه گذاشتن اموال منقول (مثل طلا یا فرش)» بود تا از این طریق از ظلم‌هایی که در آن زمان توسط موسسات خصوصی یا «افراد رباخوار» به نیازمندان مالی می‌شد جلوگیری شود.

در حال حاضر هم این بانک با همان اهداف اولیه و البته با توسعه خدمات خود مشغول به فعالیت است. آخرین بخش از توسعه فعالیت‌های این بانک مربوط به نگه‌داری از معادل طلای خریداری‌شده آنلاین فروخته شده توسط پلتفرم‌ها برای جلوگیری از خالی‌فروشی بوده است. یکی دیگر از مواردی که باعث می‌شود نام بانک کارگشایی روی زبان‌ها بیاید؛ مربوط به عرضه سکه‌های طلای بانک مرکزی از طریق مزایده حضوری یا حراج برای تامین نیاز بازار یا تعدیل قیمت سکه است.

آخرین آمار عملکرد بانک کارگشایی در کارویژه اصلی خود مربوط به هفت ماهه ابتدای سال ۱۴۰۵ است که اعلام شده بیش از ۳ هزار میلیارد تومان تسهیلات قرض‌الحسنه و مرابحه برای رفع احتیاجات ضروری ۸۲ هزار و ۶۲ متقاضی پرداخت کرده است

عکس از شعبه مرکزی بانک کارگشایی در تهران، خیابان مولوی و میدان محمدیه است

یادداشت ٤

بازارها ۱٤-٦

پرونده ویژه ۱۹-۱۵

نظرسنجی ۲۷-۲۰

اقتصاد کلان ۲۹-۲۸

بازارها/سهام ۳٤-۳۰

بازارها/ مسکن ۳۷-۳۵

بازارها/ارز ۳۹-۳۸

بازارها /طلا ٤۳-٤۰

بازارهای جهانی ۵۱-٤٤

بازارهای جهانی/ رمز ارز ۵٤-۵۲

بازارهای جهانی/ کامودیتی ۵۹-۵۵

یادداشت



نگاه ریالی به سودآوری، واقعیت‌های بازار فولاد را پنهان می‌کند

مدیرعامل شرکت فولاد هرمزگان با هشدار نسبت به کاهش بهای دلاری فولاد نسبت به سال‌های گذشته، گفت: در سال جاری همه شرکت‌های فولادی با افزایش درآمد و سودآوری مواجه شده‌اند و افزایش ریالی درآمد و سودآوری واقعیت صنعت فولاد را میان مدیران پنهان می‌کند که وضعیت مطلوب است؛ در حالی که بهای دلاری محصولات فولادی و درآمد بسیار کمتر از سال گذشته است. علیرضا رحیم، در پنجمین سمینار تحلیلی اندیشکده فولاد و صنایع معدنی به این موضوع هم اشاره کرد که فولاد هرمزگان در سال ۱۴۰۵ رکورد جدید تولید شش ماهه را در تولید اسلب ثبت کرد و رشد ۰.۹۲ درصدی را رقم زد و تولید آن در نیمه اول سال ۱۴۰۵، به ۷۴۸ هزار و ۱۰۸ تن رسید. همچنین، درآمد عملیاتی ۱۴۸و سود ناخالص ۴۱۹ درصد در نیمه اول امسال نسبت به مدت مشابه در سال قبل رشد داشت

ادامه یادداشت مدیرعامل شرکت فولاد هرمزگان را در اینجا بخوانید

شرایط گشایش در بازار مسکن

فرید قدیری؛ دبیر بخش مسکن روزنامه دنیای‌اقتصاد

فرآیند سلب قدرت مالی تامین مسکن، گام به گام، در حال پیشرفت است.

اگر در اواخر دهه ۹۰، این فقط خانه‌اولی‌ها بودند که بخاطر ناتوانی برابر جهش‌های مکرر قیمت مسکن، توان خرید را از دست دادند و اجاره‌نشین شدند؛ اکنون هم بانک‌ها به عنوان عاملیت بازار وام مسکن قادر به تامین تسهیلات مناسب تقاضا نیستند، هم سرمایه‌گذاران ساختمانی بخاطر ریسک‌های تولید عقب‌نشینی کرده‌اند و هم حتی منابع دولت کفاف «یارانه مورد نیاز مسکن حمایتی برای اجاره‌نشین‌ها» را نمی‌دهد.

بیش از یک دهه پیش، توان شبکه بانکی برای تامین تسهیلات مورد نیاز بخش مسکن حداقل ۲ برابر وضع موجود بود؛ در آن مقطع ۷۰ درصد از هزینه ساخت و عرضه مسکن حمایتی از طریق وام احداث در اختیار سازنده‌ها قرار می‌گرفت. در سال‌های گذشته از دهه ۱۴۰۰ اما این نسبت وارونه شد و سهم وام از قیمت ساخت به کمتر از ۳۰ درصد رسیده است

دولت در شرایط کسری بودجه شدید، پروژه‌هایی برای عرضه مسکن روی زمین‌های خام اطراف شهرهای بزرگ تعریف کرده اما طی ۵ سال گذشته از شروع آنها، «هزینه‌ای که برای آماده‌سازی زمین‌ها صورت گرفته یک‌سوم نیاز آنها» بوده است

در این میان سقوط درآمد واقعی خانوارها نسبت به ابتدای دهه ۹۰، نه‌تنها حجم تقاضا در بازار اجاره مسکن را در اثر نبود قدرت خرید خانه اول، افزایش داده که فشار اجاره‌بها را خیلی بیش‌از «حد بحرانی» رسانده است. طبق تعریف جهانی اگر بیش از ۳۰ درصد درآمد افراد صرف اجاره‌بها شود، آن مسکن از استطاعت خارج است و اگر نسبت از ۵۰ درصد تجاوز کند، «فشار شدید» هزینه مسکن وجود دارد. در این حالت ضروری است «حمایت‌های هدفمند» از اقشار هدف صورت بگیرد.

در حال حاضر مستاجرهای ایرانی بیش از ۵۰ درصد درآمدشان را صرف هزینه مسکن می‌کنند و به رغم برنامه‌های مختلفی که برای حمایت از دهک‌های پایین مطرح شده، «نبود منابع» باعث تاخیر یا پیشرفت کند آنها شده است. عبور از این شرایط مستلزم حل ریسک‌های تورم‌ساز در اقتصاد ایران، کاهش تورم و بهبود پایدار رشد اقتصادی است. در غیر اینصورت، بعید است بتوان علائمی از «گذار به رونق مسکن» در بازار مشاهده کرد.

نیروگاه تبریز

از بازتوانی تا توسعه با مشارکت بخش خصوصی

بازتوانی نیروگاه تبریز



۱۵ میلیون مترمکعب
مصرف سالانه آب نیروگاه
معادل مصرف یکسال آب یک شهر ۲۵۰ هزارنفری

هدف
احیای نیروگاه، تثبیت ظرفیت تولید و
کاهش چشمگیر مصرف آب

۶۰۰ مگاوات
ظرفیت واقعی

اهداف پروژه اصلاح و بازتوانی

۱۰۰ مگاوات
افزایش راندمان و ظرفیت
قابل عرضه برق از طریق اجرای
طرح بهسازی نیروگاه





مجری پروژه | شرکت مپنا | بر اساس قرارداد منعقدشده با هلدینگ صباانرژی

۸۰ درصد
کاهش مصرف آب نیروگاه از
طریق اجرای پروژه اصلاح
سیستم خنک‌کن و بهبود
عملکرد تجهیزات

چگونگی تامین مالی پروژه

اخذ مجوز از وزارت نیرو برای عرضه **۱۰۰ مگاوات برق** حاصل از افزایش راندمان در بازار بورس

- تسهیلات مالی
- قرارداد سلف موازی استاندارد برق

توسعه با حضور بخش خصوصی

۶۰۰ مگاوات (ظرفیت توسعه برنامه‌ریزی شده)

نحوه اجرا

- مشارکت هلدینگ صباانرژی و بخش خصوصی در اجرای طرح
- ورود تدریجی سرمایه‌گذار خصوصی به مالکیت و مدیریت نیروگاه جدید



تقسیم نقش‌ها

صباانرژی: آورده اولیه، نیروگاه موجود

بخش خصوصی: سرمایه‌گذاری و ایجاد ظرفیت جدید



علی پناهی، مدیرعامل هلدینگ صباانرژی

در مدل پیش‌بینی‌شده، بخش خصوصی به‌تدریج مالکیت نیروگاه جدید را به دست می‌آورد و مدیریت آن نیز به این بخش منتقل می‌شود.

پیش‌نیاز توسعه سرمایه‌گذاری در برق

به گفته مدیرعامل هلدینگ صباانرژی، تحقق پایدار پروژه‌های توسعه‌ای و جذب سرمایه‌گذار خصوصی در صنعت برق، مستلزم اقتصادی شدن برق و فراهم شدن شرایط مناسب برای بازگشت سرمایه است.

تغییرات بازارها در یک نگاه

دلار		یورو		یوان چین		درهم امارات	
قیمت	۲۷۱,۸۸۵	قیمت	۳۰۰,۳۰۰	قیمت	۴۰,۷۷۰	قیمت	۷۴,۳۶۰
هفته	+۲٫۱۷٪	هفته	+۱٫۰۹٪	هفته	+۲٫۲۳٪	هفته	+۲٫۱۶٪
سال	+۱۴۰٫۹۷٪	سال	+۱۲۸٫۹۹٪	سال	+۱۵۶٫۵۸٪	سال	+۱۴۲٫۰۶٪
از فروردین	+۷۰٫۷۰٪	از فروردین	+۶۶٫۴۳٪	از فروردین	+۷۸٫۹۷٪	از فروردین	+۷۳٫۶۹٪

طلای ۱۸ عیار		اونس جهانی طلا		نقره ۹۹۹		سکه امامی	
قیمت	۲۵,۱۲۰,۰۰۰	قیمت	۳,۸۸۳.۹۲ $	قیمت	۴۴۸,۷۵۰	قیمت	۲۵۵,۰۴۵,۰۰۰
هفته	-۱٫۸۵٪	هفته	-۴٫۳۸٪	هفته	-۵٫۲۸٪	هفته	-۱٫۴۶٪
سال	+۱۲۳٫۷۷٪	سال	-۶٫۸۹٪	سال	+۱۱۲٫۶۷٪	سال	+۱۱۸٫۵۳٪
از فروردین	+۴۲٫۴۱٪	از فروردین	-۱۳٫۵۲٪	از فروردین	-۲٫۵۴٪	از فروردین	+۳۴٫۲۶٪

شاخص کل		شاخص کل (هم وزن)		شاخص فرابورس		شاخص ۳۰ شرکت بزرگ	
قیمت	۸,۳۵۴,۰۳۶	قیمت	۲,۳۵۳,۰۹۲	قیمت	۷۰,۳۰۶	قیمت	۵۷۶,۵۸۱
هفته	+۳٫۳۵٪	هفته	+۴٫۱۳٪	هفته	+۳٫۴۵٪	هفته	+۲٫۰۰٪
سال	+۱۶۹٫۵۹٪	سال	+۱۶۰٫۴۰٪	سال	+۱۵۲٫۳۷٪	سال	+۱۸۰٫۹۰٪
از فروردین	+۱۲۴٫۹۴٪	از فروردین	+۱۴۷٫۰۰٪	از فروردین	+۱۴۷٫۶۲٪	از فروردین	+۱۱۸٫۸۴٪

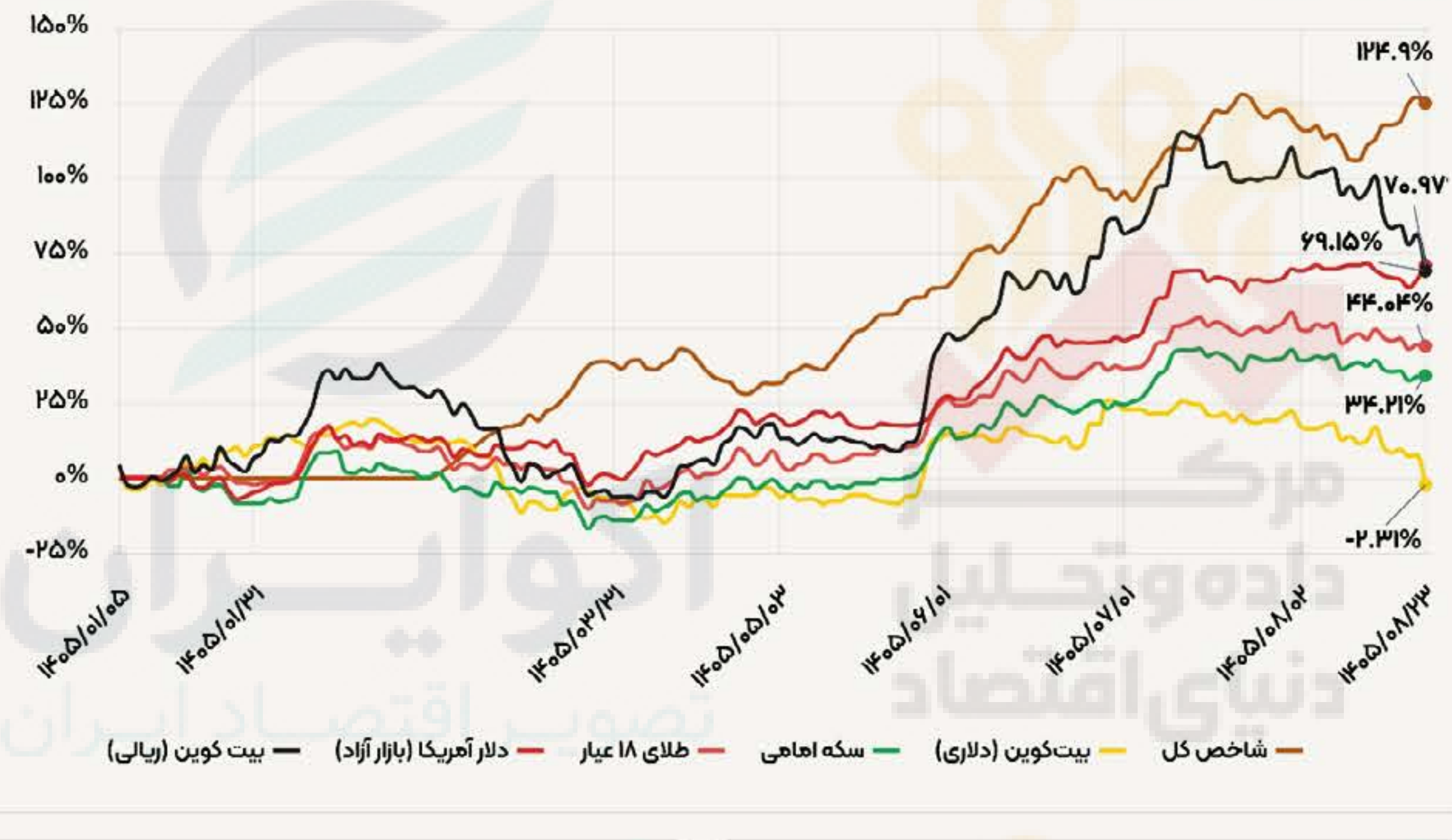
بیت‌کوین		اتریوم		ریپل		سولانا	
قیمت	۶۷,۰۶۴.۳۱ $	قیمت	۱,۸۹۹.۵۸ $	قیمت	۰.۹۸۶۵ $	قیمت	۷۵.۴۲۸۹ $
هفته	-۱۱٫۸۴٪	هفته	-۱۵٫۴۳٪	هفته	-۱۶٫۰۵٪	هفته	-۱۶٫۳۴٪
سال	-۳۱٫۱۹٪	سال	-۴۰٫۸۱٪	سال	-۵۷٫۱۳٪	سال	-۴۷٫۱۰٪
از فروردین	-۲٫۴۴٪	از فروردین	-۸٫۶۲٪	از فروردین	-۳۰٫۰۴٪	از فروردین	-۱۳٫۹۵٪

نفت برنت		نفت WTI		گاز اروپا		بنزین	
قیمت	۹۵.۸۴ $	قیمت	۸۸.۵۶ $	قیمت	۹۰.۹۵۵ $	قیمت	۲.۶۲۱۴ $
هفته	-۲٫۵۲٪	هفته	-۲٫۵۰٪	هفته	+۶٫۲۷٪	هفته	-۵٫۵۹٪
سال	+۴۸٫۸۴٪	سال	+۴۷٫۳۸٪	سال	+۱۹۱٫۰۶٪	سال	+۳۰٫۸۱٪
از ژانویه	+۵۷٫۵۰٪	از ژانویه	+۵۴٫۲۳٪	از ژانویه	+۲۲۲٫۹۸٪	از ژانویه	+۵۳٫۲۲٪

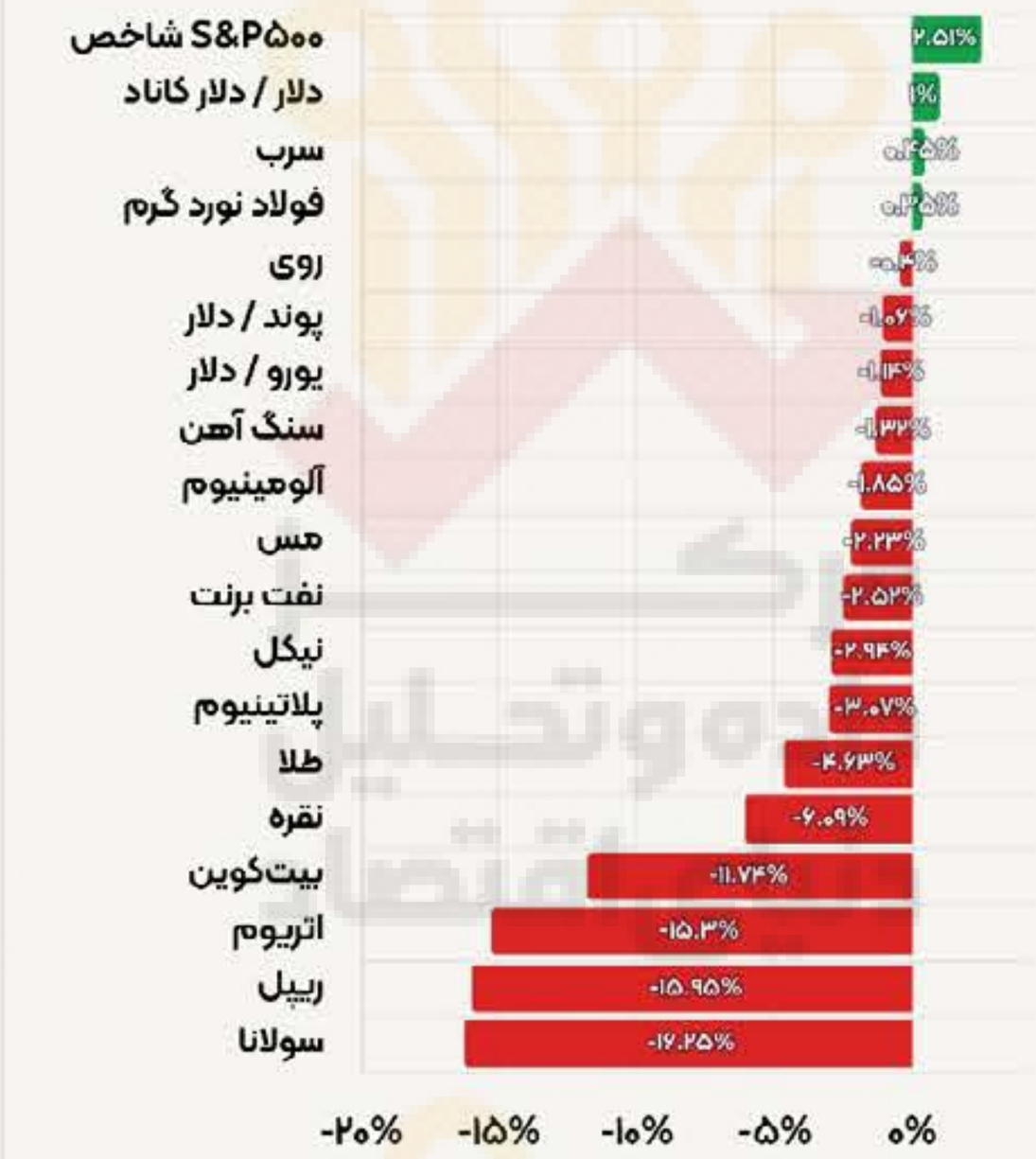
سنگ آهن		آلومینیوم		مس		فولاد	
قیمت	۹۱.۴۸ $	قیمت	۳,۰۰۹ $	قیمت	۶.۰۷۹۵ $	قیمت	۳,۰۳۱ $
هفته	-۱٫۳۲٪	هفته	-۱٫۸۵٪	هفته	-۲٫۲۳٪	هفته	-۰٫۴۹٪
سال	-۱۲٫۰۰٪	سال	+۵٫۲۱٪	سال	+۲۰٫۷۴٪	سال	-۰٫۶۲٪
از ژانویه	-۱۴٫۶۱٪	از ژانویه	+۰٫۴۴٪	از ژانویه	+۷٫۰۰٪	از ژانویه	-۲٫۱۰٪

گندم		ذرت		برنج		کاکائو	
قیمت	۵۹۳.۲۵ $	قیمت	۴۴۵.۵ $	قیمت	۱۸.۳۹ $	قیمت	۵,۲۶۰ $
هفته	+۰٫۳۴٪	هفته	+۰٫۹۱٪	هفته	+۳٫۰۵٪	هفته	-۰٫۱۳٪
سال	+۱۲٫۵۲٪	سال	+۳٫۵۴٪	سال	+۷۵٫۱۴٪	سال	-۰٫۵۱٪
از ژانویه	+۱۷٫۰۱٪	از ژانویه	+۱٫۱۹٪	از ژانویه	+۹۱٫۶۶٪	از ژانویه	-۱۳٫۲۷٪

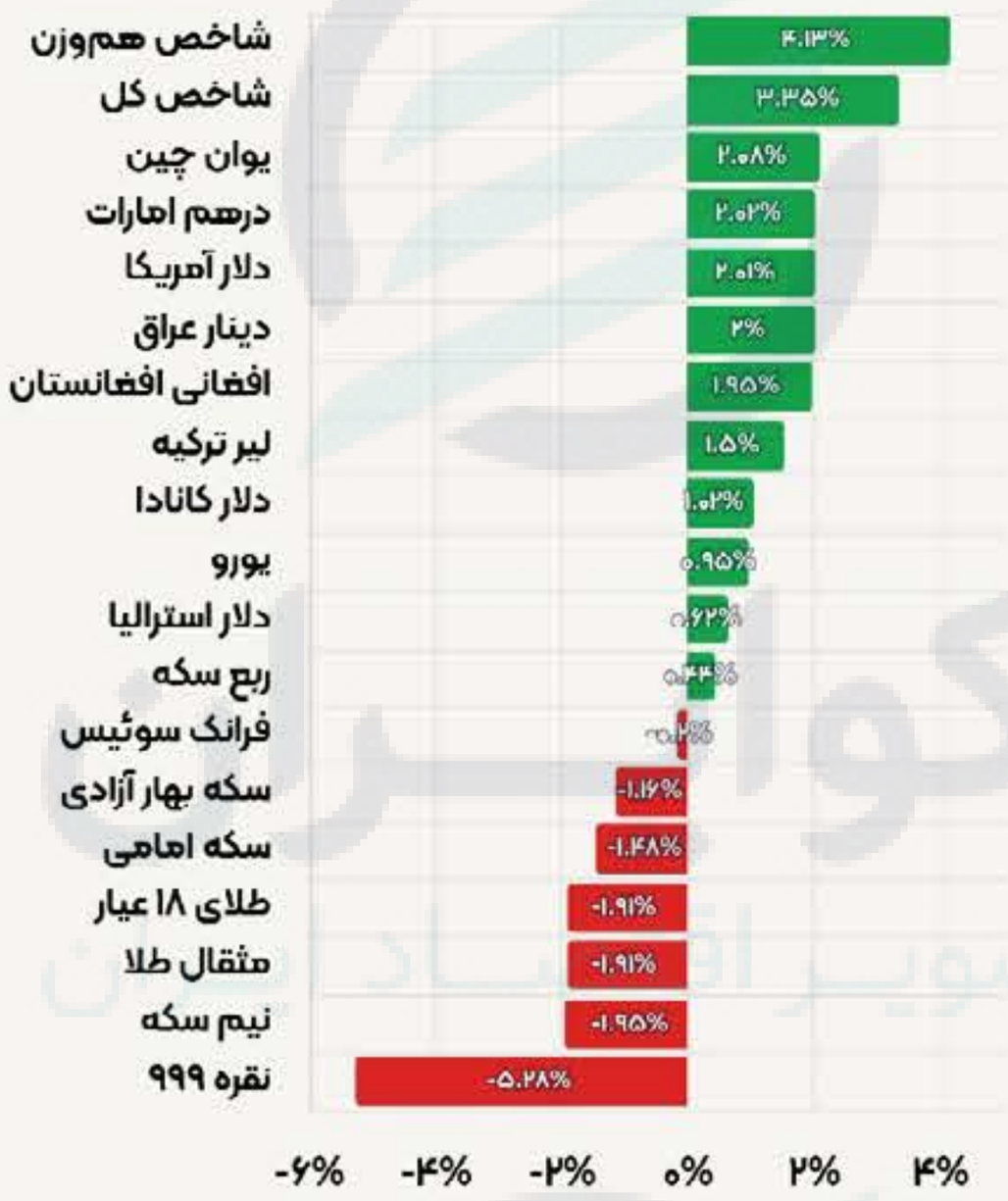
برندگان و بازندگان از نوروز تا امروز



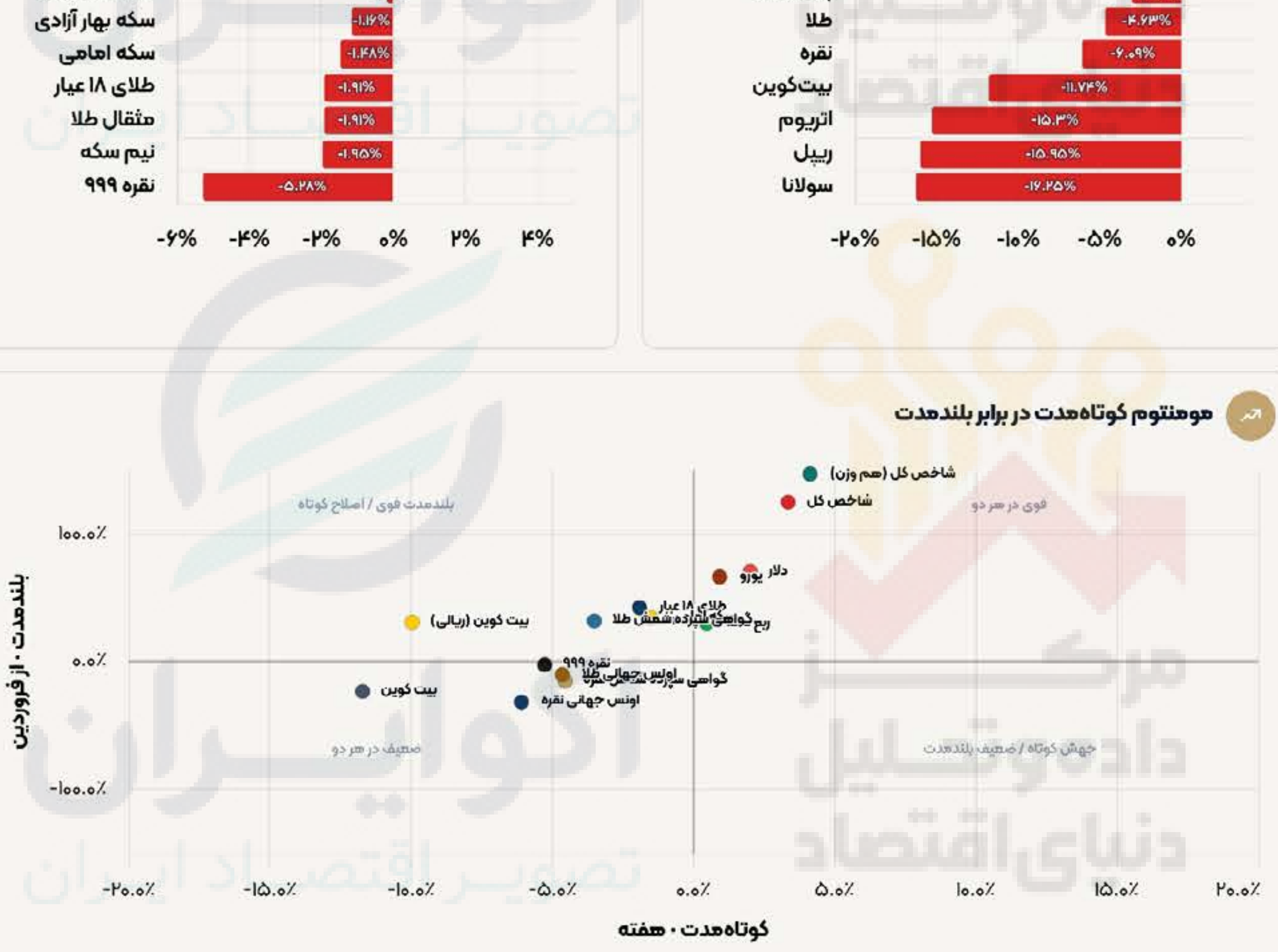
برنده‌ها و بازنده‌های بازار جهانی (هفته اخیر)



برنده‌ها و بازنده‌های بازار داخلی (هفته اخیر)



مومنتوم کوتاه‌مدت در برابر بلندمدت



دلار آمریکا (بازار آزاد)

۴ ماه مثبت متوالی

از سال ۱۳۹۰، **۱۳** بار حداقل ۴ ماه مثبت متوالی دیده‌ایم.

از این ۱۳ بار، **۸** بار ماه بعد هم مثبت مانده (۶۲٪).

آخرین بازدهی ماهانه ۱۶٫۶۰٪+

اونس جهانی طلا

۲ ماه منفی متوالی

از سال ۱۳۹۴، **۱۳** بار حداقل ۲ ماه منفی متوالی دیده‌ایم.

از این ۱۳ بار، **۵** بار ماه بعد هم منفی مانده (۳۸٪).

آخرین بازدهی ماهانه ۷٫۷۸٪-

Bitcoin

۶ هفته منفی متوالی

از سال ۱۳۸۹، **۷** بار حداقل ۶ هفته منفی متوالی دیده‌ایم.

از این ۷ بار، **۲** بار هفته بعد هم منفی مانده (۲۹٪).

آخرین بازدهی هفتگی ۹٫۹۰٪-

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٪	۴٫۷۵٪
سکه امامی	۲٫۴۰٪	۳٫۰۵٪	۳٫۰۲٪	۴٫۲۹٪	۲٫۴۸٪	۴٫۵۰٪
ربع سکه	۳٫۰۸٪	۳٫۶۸٪	۳٫۸۷٪	۷٫۲۹٪	۳٫۰۸٪	۵٫۰۸٪
طلای ۱۸ عیار	۲٫۲۰٪	۳٫۴۸٪	۳٫۰۷٪	۳٫۶۳٪	۲٫۱۸٪	۴٫۰۳٪
نقره ۹۹۹	۳٫۵۱٪	۵٫۷۱٪	۴٫۰۸٪	۷٫۹۸٪	۳٫۸۹٪	۹٫۹۰٪

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	+۴٫۶۲	+۷٫۹۹	+۳۲٫۸۷	+۲٫۰۱۴	+۳٫۱۷	+۶٫۵۰	+۰٫۰۷	+۰٫۱۰	+۱٫۰۳
دلار آمریکا	+۱٫۷۲	+۲٫۹۹	+۲۴٫۲۲	+۱٫۱۲	+۱٫۶۴	+۵٫۵۹	-۰٫۰۵	-۰٫۰۸	+۰٫۸۱
سکه امامی	-۰٫۲۸	-۰٫۴۰	+۴٫۲۷	-۰٫۰۸	-۰٫۱۲	+۱٫۶۶	+۰٫۱۳	+۰٫۲۰	+۱٫۰۴
ربع سکه	+۰٫۳۰	+۰٫۴۶	+۶٫۴۷	+۰٫۱۰	+۰٫۱۳	+۱٫۵۰	+۰٫۱۵	+۰٫۲۲	+۱٫۰۴
طلای ۱۸ عیار	-۰٫۵۴	-۰٫۷۲	+۳٫۲۳	+۰٫۲۰	+۰٫۳۰	+۲٫۲۵	+۰٫۰۹	+۰٫۱۳	+۱٫۰۴
نقره ۹۹۹	-۱٫۹۳	-۲٫۵۵	-۱٫۴۸	-۰٫۵۰	-۰٫۷۲	-۰٫۰۷	+۰٫۶۰	+۱۱٫۶۹	+۰٫۶۰

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	-۰٫۰۳	۰٫۰۰	-۰٫۱۷	-۰٫۰۹	-۰٫۰۵
دلار آمریکا	-۰٫۰۳	۱٫۰۰	۰٫۶۶	۰٫۳۶	۰٫۳۲	-۰٫۰۶
طلای ۱۸ عیار	۰٫۰۰	۰٫۶۶	۱٫۰۰	۰٫۵۲	۰٫۰۱	-۰٫۰۴
نقره ۹۹۹	-۰٫۱۷	۰٫۳۶	۰٫۵۲	۱٫۰۰	-۰٫۱۶	۰٫۱۵
نفت	-۰٫۰۹	۰٫۳۲	۰٫۰۱	-۰٫۱۶	۱٫۰۰	۰٫۰۱
مسکن تهران	-۰٫۰۵	-۰٫۰۶	-۰٫۰۴	۰٫۱۵	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.

محرک‌های هفته گذشته
کدام خبرها هنوز قیمت سازند؟

اهمیت	خبر	اثر احتمالی
بالا	جهان **پیش‌بینی آژانس بین‌المللی انرژی مبنی بر حرکت بازار جهانی نفت به سمت مازاد عرضه با احیای صادرات خلیج فارس در سه ماهه پایانی ۲۰۲۶**	افزایش عرضه در کنار نگرانی از ضعف تقاضا می‌تواند قیمت نفت را تحت فشار نگه دارد.
بالا	جهان **افزایش نگرانی از تورم آمریکا در پی رشد هزینه‌های زیرساخت هوش مصنوعی**	افزایش هزینه سرمایه‌گذاری در زیرساخت‌های هوش مصنوعی می‌تواند برخلاف انتظار، در کوتاه‌مدت فشار تورمی ایجاد کند. در صورت تداوم این وضعیت، کاهش نرخ بهره آمریکا به تعویق می‌افتد و ارزش‌گذاری سهام شرکت‌های فناوری تحت فشار قرار می‌گیرد.
حیاتی	ایران **هشدار درباره کسری ۴۳۰ میلیون مترمکعبی گاز در زمستان؛ احتمال محدودیت گاز در ۱۱ استان کشور**	محدودیت گاز می‌تواند فعالیت صنایع انرژی‌بر را کاهش دهد و هزینه تولید را افزایش دهد. در صورت اولویت‌دهی به مصرف خانگی، صنایع فولاد، سیمان و پتروشیمی ممکن است با افت تولید و کاهش درآمد مواجه شوند.
حیاتی	جهان **بازگشت قیمت نفت به مسیر صعودی در معاملات پایانی هفته؛ برنت به بیش از ۹۶ دلار رسید.**	افزایش ریسک اختلال در عرضه می‌تواند قیمت نفت را دوباره صعودی کند و هزینه انرژی و حمل‌ونقل را افزایش دهد. برای اقتصادهای واردکننده نفت، این موضوع فشار تورمی ایجاد می‌کند؛ در مقابل، افزایش قیمت می‌تواند بخشی از افت درآمد صادرکنندگان نفت را جبران کند.
بالا	ایران **محدودیت ارزی واردات تجهیزات فناوری اطلاعات**	دشواری تأمین ارز می‌تواند واردات تجهیزات ارتباطی و سخت‌افزاری را محدود کند و هزینه توسعه زیرساخت دیجیتال را بالا ببرد. شرکت‌های فناوری نیز ممکن است با افزایش هزینه جایگزینی تجهیزات و تأخیر در اجرای پروژه‌ها مواجه شوند.
بالا	جهان **ریزش مجدد شاخص نزدک در آخرین روز هفته**	تداوم نوسان سهام فناوری نشان می‌دهد سرمایه‌گذاران نسبت به ارزش‌گذاری شرکت‌های هوش مصنوعی و پایداری بازده سرمایه‌گذاری‌های سنگین این صنعت حساس‌تر شده‌اند.
بالا	جهان **تقویت شاخص دلار در بازارهای جهانی**	تقویت دلار می‌تواند هزینه تأمین مالی دلاری را برای اقتصادهای نوظهور افزایش دهد و جریان سرمایه را به سمت دارایی‌های دلاری سوق دهد.
پایین	جهان **افزایش نگرانی از بحران مالی دولت فرانسه؛ تشدید فشار بر بودجه و هزینه استقراض**	کاهش توان دولت برای حمایت از تقاضا و سرمایه‌گذاری عمومی
بالا	ایران **بازگشت تنها ۱۰۰ میلیون از ۲۳۰ میلیون متر مکعب ظرفیت ازدست‌رفته فرآورش گاز کشور**	باقی ماندن بخشی از ظرفیت خارج از مدار، ریسک نانرازی گاز را در ماه‌های سرد افزایش می‌دهد که می‌تواند به محدودیت سوخت صنایع و افزایش هزینه تأمین انرژی منجر شود.
متوسط	ایران **پرداخت ۸.۵ هزار میلیارد تومان تسهیلات برای حمایت از اشتغال و پوشش ۹ هزار بنگاه اقتصادی**	تأمین سرمایه در گردش می‌تواند به حفظ اشتغال و جلوگیری از توقف فعالیت بنگاه‌ها کمک کند. با این حال، در شرایط تورمی، اثر واقعی این تسهیلات به میزان پوشش هزینه‌های تولید و توان بازپرداخت دریافت‌کنندگان بستگی دارد.
متوسط	جهان **افزایش مازاد تجاری چین به بیش از یک تریلیون دلار؛ تداوم قدرت صادراتی دومین اقتصاد بزرگ جهان**	افزایش فشار رقابتی بر تولیدکنندگان سایر کشورها، به‌ویژه در صنایع صنعتی و فناوری
بالا	جهان **افزایش بازده اوراق خزانه‌داری آمریکا در پی انتشار داده‌های تورمی بالاتر از انتظار**	افزایش بازده اوراق دولتی، نرخ تنزیل جریان‌های نقدی آینده را بالا می‌برد و می‌تواند ارزش سهام شرکت‌های رشدی را کاهش دهد. از سوی دیگر، هزینه استقراض دولت‌ها و شرکت‌ها نیز افزایش می‌یابد.
متوسط	ایران **تصویب انتشار یک میلیارد یورو اوراق ارزی برای تأمین مالی طرح‌های صادراتی**	انتشار اوراق ارزی می‌تواند منبعی برای تأمین مالی پروژه‌هایی باشد که درآمد ارزی دارند و وابستگی آن‌ها به تسهیلات ریالی را کاهش دهد
بالا	جهان **هشدار مقامات فدرال‌رزرو مبنی بر نیاز به دست‌کم دو افزایش دیگر نرخ بهره، هر کدام به میزان ۲۵ واحد پایه**	تقویت احتمال سیاست پولی انقباضی، هزینه تأمین مالی را بالا نگه می‌دارد و می‌تواند بر سهام رشدی، طلا و دارایی‌های پرریسک فشار وارد کند. همچنین احتمال تقویت دلار و افزایش هزینه بدهی دلاری اقتصادهای نوظهور وجود دارد.
پایین	جهان **رشد بیش از ۲ درصدی بازار سهام اروپا در هفته؛ استقبال سرمایه‌گذاران از صنایع کمتر وابسته به هوش مصنوعی**	بهبود نسبی عملکرد بازار اروپا در مقایسه با سهام فناوری آمریکا می‌تواند نشانه چرخش بخشی از سرمایه‌ها به سمت صنایع سنتی‌تر و شرکت‌هایی با جریان درآمدی باثبات‌تر باشد.

وقایع اثرگذار هفته

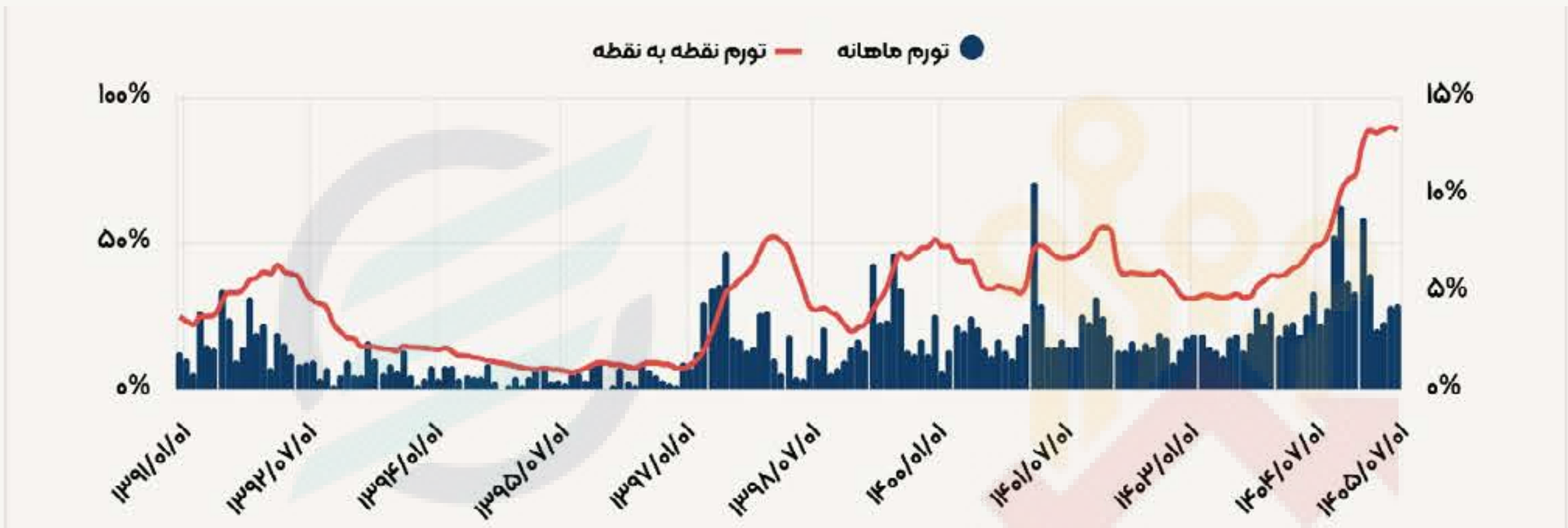
سه‌شنبه ۱۹ آبان					
۱۷:۰۰	USA USD · ایالات متحده	CPI هسته تورم	قبلی ۰٫۳٪	پیش‌بینی ۰٫۲٪	واقعی ۰٫۳٪
۱۷:۰۰	USA USD · آمریکا	CPI ماهانه تورم	قبلی ۰٫۶٪	پیش‌بینی ۰٫۳٪	واقعی ۰٫۴٪
۲۱:۳۰	USA USD · ایالات متحده	حراج اوراق خزانه ۵ساله اوراق	قبلی ۵٫۳٪	پیش‌بینی —	واقعی ۵٫۰۲٪
چهارشنبه ۲۰ آبان					
۱۰:۳۰	Germany EUR · آلمان	شاخص قیمت مصرف‌کننده آلمان (CPI) تورم	قبلی ۰٫۶٪	پیش‌بینی -۰٫۲٪	واقعی -۰٫۲٪
پنجشنبه ۲۱ آبان					
۱۰:۳۰	UK GBP · بریتانیا	تولید ناخالص داخلی (GDP) فعالیت اقتصادی	قبلی ۰٫۵٪	پیش‌بینی ۰٫۷٪	واقعی* ۰٫۷٪
۱۰:۳۰	UK GBP · بریتانیا	GDP ماهانه فعالیت اقتصادی	قبلی ۰٪	پیش‌بینی ۰٪	واقعی ۰٫۲٪
۱۰:۳۰	UK GBP · بریتانیا	تولید ناخالص داخلی (GDP) فعالیت اقتصادی	قبلی ۱٫۴٪	پیش‌بینی ۱٫۹٪	واقعی* ۱٫۹٪
۱۷:۰۰	USA USD · ایالات متحده	درخواست‌های اولیه بیمه بیکاری اشتغال	قبلی ۱۹۱K	پیش‌بینی ۱۹۴K	واقعی ۲۰۰K
۱۸:۳۰	USA USD · ایالات متحده	فروش خانه‌های موجود فعالیت اقتصادی	قبلی ۳٫۹۷M	پیش‌بینی ۳٫۸۹M	واقعی ۳٫۷۵M
۲۰:۳۰	USA USD · ایالات متحده	ذخایر نفت خام نوار	قبلی -۰٫۸۶۵M	پیش‌بینی -۰٫۶M	واقعی ۴٫۶۵۷M
۲۱:۳۰	USA USD · ایالات متحده	حراج اوراق قرضه ۳۰ساله اوراق	قبلی ۵٫۶۱۸٪	پیش‌بینی —	واقعی ۵٫۴۴۱٪
جمعه ۲۲ آبان					
۱۷:۰۰	USA USD · امریکا	PPI ماهانه تورم	قبلی ۱٫۴٪	پیش‌بینی ۰٫۴٪	واقعی ۰٫۳٪

مهم‌ترین آمار اقتصادی این هفته بازارها

تورم مسکن اعلام شد

فاطمه عمرانی| داده‌های منتشرشده بانک مرکزی در آبان ۱۴۰۵ نشان می‌دهد سرعت افزایش هزینه‌های مرتبط با مسکن در مهرماه ۱۴۰۵ برای سومین ماه متوالی کاهش یافت. تورم ماهانه گروه «مسکن، آب، برق، گاز و سایر سوخت‌ها» که در تیرماه به ۵.۹ درصد رسیده بود، در مرداد به ۵.۶ درصد، شهریور به ۵.۱ درصد و مهرماه به ۳ درصد کاهش پیدا کرد. هرچند که سرعت رشد قیمت‌ها کاهش پیدا کرده اما همچنان شاخص قیمت این گروه در حال افزایش است. به همین دلیل نیز، تورم نقطه‌به‌نقطه این گروه پس از حدود دو سال روند نزولی، دوباره صعودی شده و به حدود ۴۴ درصد رسیده است. مطلب کامل را از اینجا بخوانید

اقتصاد ایران به روایت اعداد



تورم مصرف‌کننده به تفکیک بخش‌ها؛ مهر 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٪

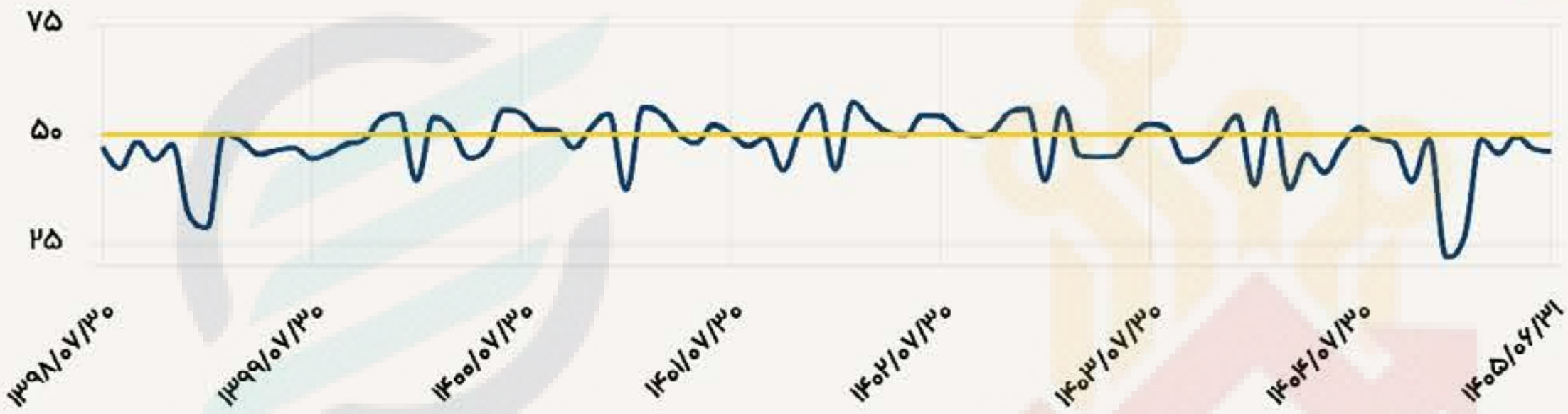
تورم ماهانه و نقطه به نقطه تولید کننده

بازار در هفته پیش‌رو به چه چیزهایی چشم دارد؟

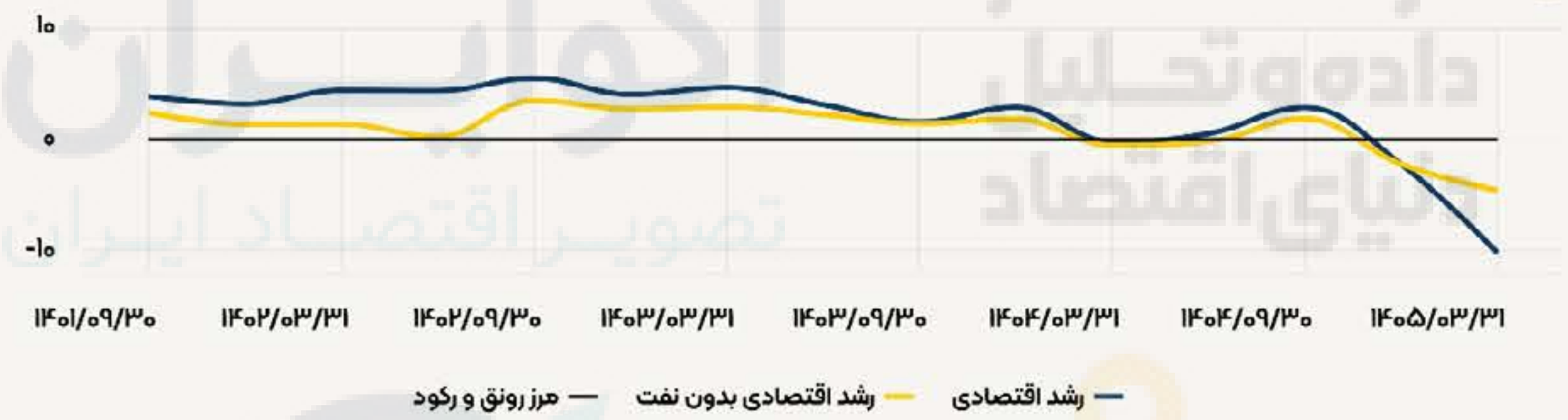
دوشنبه ۲۵ آبان					
۰۳:۲۰	Japan JPY · ژاپن	GDP سه‌ماهه فعالیت اقتصادی	قبلی ۰/۴٪	پیش‌بینی ۰/۱٪	واقعی —
سه‌شنبه ۲۶ آبان					
۱۷:۰۰	USA USD · ایالات متحده	فروش خرده‌فروشی هسته فعالیت اقتصادی	قبلی ۰/۹٪	پیش‌بینی ۰/۴٪	واقعی —
۱۷:۰۰	USA USD · ایالات متحده	فروش خرده‌فروشی فعالیت اقتصادی	قبلی ۰/۸٪	پیش‌بینی ۰٪	واقعی —
چهارشنبه ۲۷ آبان					
۱۰:۳۰	UK GBP · بریتانیا	شاخص قیمت مصرف‌کننده (CPI) تورم	قبلی ۳/۵٪	پیش‌بینی —	واقعی —
۱۳:۳۰	Europe EUR · منطقه یورو	شاخص قیمت مصرف‌کننده (CPI) تورم	قبلی ۳/۸٪	پیش‌بینی ۴٪	واقعی —
۱۹:۰۰	USA USD · ایالات متحده	ذخایر نفت خام تراز	قبلی ۴/۶۵۷M	پیش‌بینی —	واقعی —
پنجشنبه ۲۸ آبان					
۱۷:۰۰	USA USD · ایالات متحده	درخواست‌های اولیه بیمه بیکاری اشتغال	قبلی ۲۰۰K	پیش‌بینی —	واقعی —
۱۷:۰۰	USA USD · ایالات متحده	شاخص تولیدی فدرال رزرو فیلادلفیا فعالیت اقتصادی	قبلی ۲۰/۹	پیش‌بینی —	واقعی —



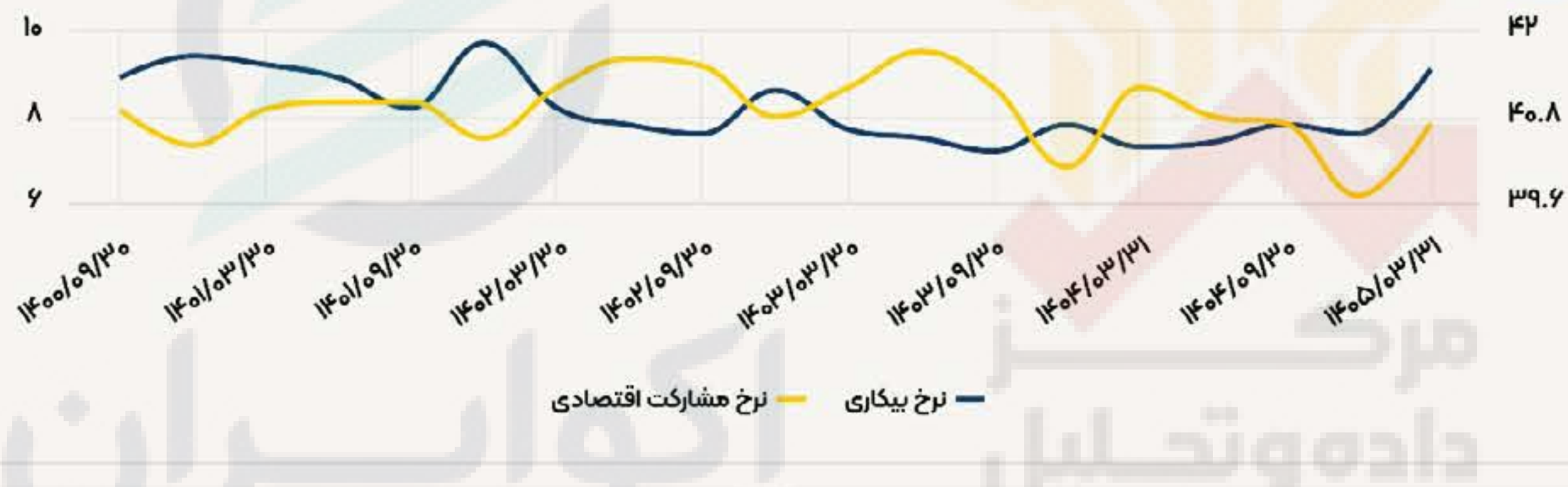
شاخص مدیران خرید کل اقتصاد



رشد اقتصادی (نسبت به فصل مشابه سال گذشته)



نرخ بیکاری و مشارکت اقتصادی



حداقل دستمزد تعدیل شده با CPI

میلیون تومان



مبلغ تراکنش‌های شاپرک تعدیل شده با CPI

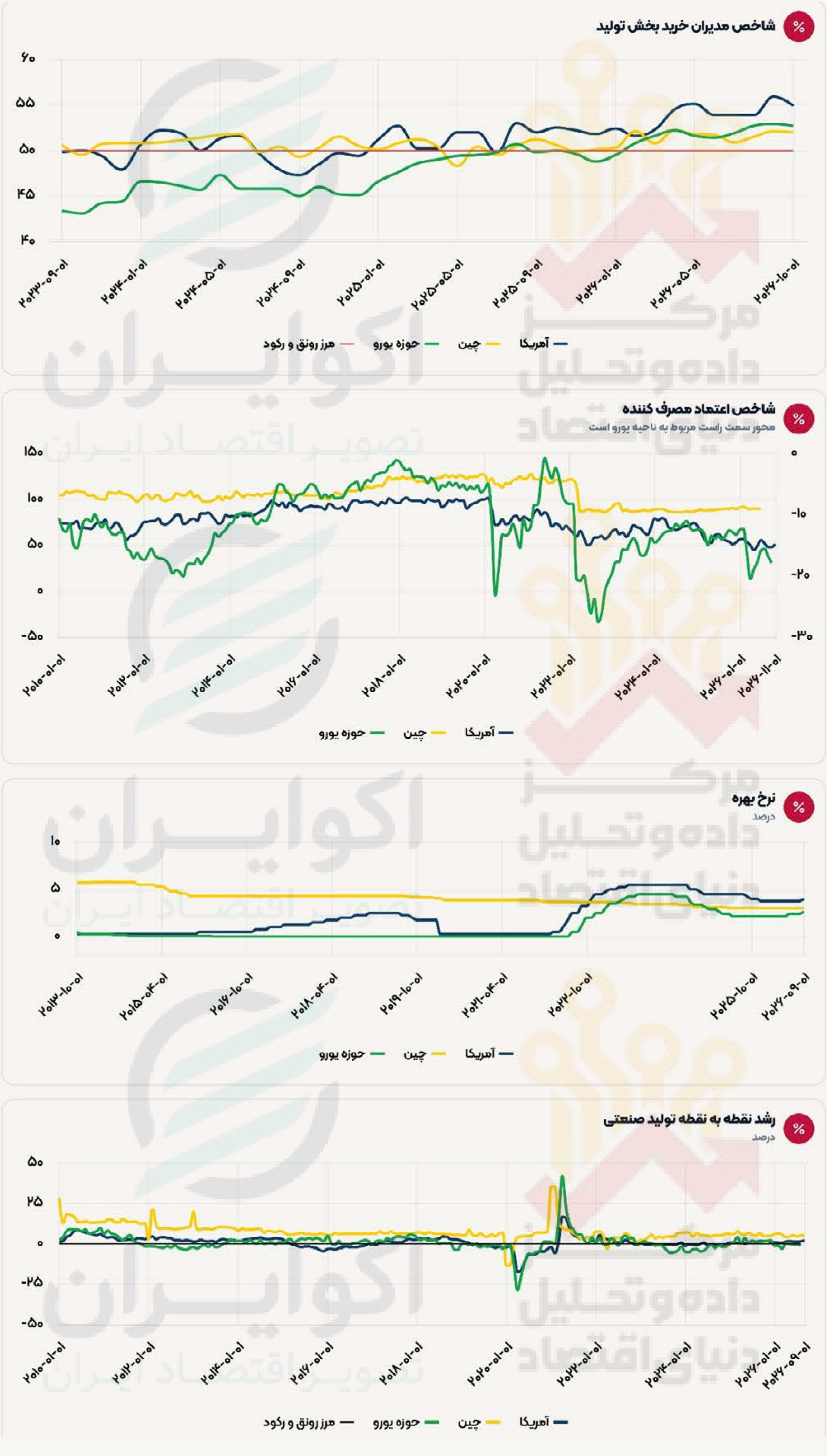
هزار میلیارد تومان



میانگین نرخ بهره بدون ریسک

درصد




شاخص مدیران خرید بخش تولید
%
۶۰
۵۵
۵۰
۴۵
۴۰
اه-۰۹-۲۰۲۳
اه-۰۱-۲۰۲۴
اه-۰۵-۲۰۲۴
اه-۰۹-۲۰۲۴
اه-۰۱-۲۰۲۵
اه-۰۵-۲۰۲۵
اه-۰۹-۲۰۲۵
اه-۰۱-۲۰۲۶
اه-۰۵-۲۰۲۶
اه-۱۰-۲۰۲۶
آمریکا
چین
حوزه یورو
مرز رونق و رکود
شاخص اعتماد مصرف کننده
محور سمت راست مربوط به ناحیه یورو است
%
۱۵۰
۱۰۰
۵۰
۰
-۵۰
۰
-۱۰
-۲۰
-۳۰
اه-۰۱-۲۰۱۰
اه-۰۱-۲۰۱۲
اه-۰۱-۲۰۱۴
اه-۰۱-۲۰۱۶
اه-۰۱-۲۰۱۸
اه-۰۱-۲۰۲۰
اه-۰۱-۲۰۲۲
اه-۰۱-۲۰۲۴
اه-۰۱-۲۰۲۶
اه-۱۱-۲۰۲۶
آمریکا
چین
حوزه یورو
نرخ بهره
درصد
%
۱۰
۵
۰
اه-۱۰-۲۰۱۳
اه-۰۴-۲۰۱۵
اه-۱۰-۲۰۱۶
اه-۰۴-۲۰۱۸
اه-۱۰-۲۰۱۹
اه-۰۴-۲۰۲۱
اه-۱۰-۲۰۲۲
اه-۱۰-۲۰۲۵
اه-۰۹-۲۰۲۶
آمریکا
چین
حوزه یورو
رشد نقطه به نقطه تولید صنعتی
درصد
%
۵۰
۲۵
۰
-۲۵
-۵۰
اه-۰۱-۲۰۱۰
اه-۰۱-۲۰۱۲
اه-۰۱-۲۰۱۴
اه-۰۱-۲۰۱۶
اه-۰۱-۲۰۱۸
اه-۰۱-۲۰۲۰
اه-۰۱-۲۰۲۲
اه-۰۱-۲۰۲۴
اه-۰۱-۲۰۲۶
اه-۰۹-۲۰۲۶
آمریکا
چین
حوزه یورو
مرز رونق و رکود

سرمایه‌گذاری در مسکن؛ عبور از رکود با نگاه بلندمدت

سید حسین هاشمی| کارشناس ارشد صنعت ساختمان

بازار مسکن ایران در شرایط کنونی و باتوجه به افزایش هزینه‌های ساخت و کاهش قدرت خرید خانوارها، همچنان از ظرفیت‌های قابل‌توجهی برای سرمایه‌گذاری در بلندمدت برخوردار است.

باید گفت کاهش ساخت‌وساز در سال‌های اخیر و فاصله میان عرضه و تقاضای واقعی، می‌تواند در صورت بهبود شرایط اقتصادی، زمینه‌ساز شکل‌گیری فرصت‌های جدید در این بازار باشد

یکی از مهم‌ترین فرصت‌ها، سرمایه‌گذاری در پروژه‌های ساختمانی با رویکرد مصرفی و متناسب با توان اقتصادی خانوارهاست.

به نظر می رسد تمرکز بر واحدهای کوچک‌متراژ، میان‌متراژ و برخوردار از امکانات ضروری، می‌تواند پاسخگوی بخش مهمی از تقاضای واقعی بازار مسکن باشد

از سوی دیگر سرمایه‌گذاری در بافت‌های فرسوده شهری، نوسازی ساختمان‌های قدیمی، تکمیل پروژه‌های نیمه‌تمام و توسعه زیرساخت‌های مسکونی در شهرهای دارای ظرفیت رشد، از دیگر حوزه‌های قابل‌توجه برای جذب سرمایه هستند

در این میان، مدیریت هزینه‌های ساخت، انتخاب موقعیت جغرافیایی مناسب و توجه به نقدشوندگی دارایی، اهمیت ویژه‌ای دارد

در مجموع، شرایط فعلی را نباید صرفا دوره‌ای از رکود تلقی کرد؛ بلکه می‌توان آن را فرصتی برای شناسایی ظرفیت‌های کمتر دیده‌شده بازار مسکن دانست؛ البته موفقیت در این مسیر مستلزم تحلیل دقیق اقتصادی، مدیریت ریسک و اتخاذ رویکردی بلندمدت است

الگوی جنگی قیمت ملک

فرید قدیری؛ دبیر بخش مسکن روزنامه دنیای‌اقتصاد

تصویری که از قیمت مسکن وجود دارد، همه فعل و انفعالات را توضیح نمی‌دهد.براساس تصویر در دسترس عموم، قیمت آپارتمان در تهران طی یکسال گذشته ۱۳۵ درصد افزایش پیدا کرده است؛ یک رشد بسیار شدید در مقایسه با دو سال قبل از آن که البته طی این ۱۲ ماه روند رشد ماهانه قیمت «پیوسته یا منظم» نبوده است

این تصویر احتمالا این برداشت را شکل می‌دهد که بازار ملک رونق گرفته یا در فاز صعود ممتد قیمت قرار دارد. اما برای راستی‌آزمایی این تحلیل، رجوع به دوربین دوم بازار مسکن لازم است

دوربین دوم، «روند قیمت دلاری آپارتمان» را به تصویر کشیده است که ۲ پیام معنادار برای خریداران مصرفی، سرمایه‌گذاران ملکی و همینطور سایر فعالان این بازار دارد. در حال حاضر و براساس میانگین داده‌های آبان، متوسط «قیمت دلاری» هر مترمربع واحدمسکونی در نوبت فروش در بازار مسکن تهران، چیزی در حدود ۱۰۵۰ دلار است. سطح فعلی قیمت دلاری آپارتمان حداقل ۱۰۰ دلار در مترمربع، پایین‌تر از قیمت تعادلی است

این اولین، پیام وضع موجود بازار ملک است. چرا؟ چون، فعالان این بازار از حدود ۸ سال پیش با شروع عصر جهش قیمت‌ها ناشی از بروز ریسک سیاسی در اقتصاد ایران، پایان برجام، به تدریج از شاخص «ارزش دلاری» ملک به عنوان «ساعت تصمیم» استفاده کردند

هر زمان این شاخص پایین‌تر از ۱۱۷۰ دلار رفته، بازار مسکن در وضعیت «جاماندگی قیمت» از روند رشد قیمت دارایی‌ها به ویژه دلار به عنوان «نماگر انتظارات» قرار گرفته و انتظارات را به سمت «خرید ملک» سوق داده است

الان این شاخص، جاماندگی را نشان می‌دهد. اما برای اطمینان از این فرضیه لازم است صحنه‌های قبلی دوربین دلاری را هم مشاهده و بررسی کرد

از ابتدای سال ۱۴۰۰ تا پایان مهر ۱۴۰۵، قیمت دلاری مسکن نه تنها افزایش پیدا نکرده که ۲۵ درصد هم کاهش یافته است

فروردین ۱۴۰۰ متوسط قیمت دلاری آپارتمان در تهران مترمربعی ۱۲۲۴ دلار بوده و مهر امسال به ۹۲۷ دلار کاهش یافت. این در حالی است که قیمت اسمی آپارتمان در همین فاصله ۸ برابر شده است

نتیجه‌ای که از این تصاویر می‌توان گرفت آن است که، «اگر چه قیمت مسکن طی این دوره تحت تاثیر تورم فزاینده و به ویژه تورم ساخت، مسیر افزایشی را طی کرده اما قیمت نسبی آن به یک علت مشخص افت کرده است؛ شرایط جنگی»

بازار مسکن در شرایط جنگی، «مقصد اول یا جزو مقاصد اولویت‌دار» سرمایه‌گذاران نیست. عوامل زیادی برای این موضوع مطرح است از جمله ریسک تخریب و از همه مهمتر «دیر نقدشوندگی» دارایی ملکی در مقایسه با دلار، طلا و سهام

به همین خاطر طی سال‌های ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴، رکود خرید ملک شدیدتر از قبل شد و روی روند رشد قیمت اسمی آن هم اثر کاهنده گذاشت در یکسال گذشته نیز به رغم جهش ۲.۳ برابری قیمت مسکن، اما این بازار در رنکینگ بازدهی بازارهای دارایی، آخر شد

بنابراین اگر این الگوی جنگی رشد قیمت مسکن را مبنای بررسی آینده بازار قرار دهیم در این صورت می‌توان پیش‌بینی کرد «در ماه‌های آینده احتمال سبقت بازار ملک از دیگر بازارها پایین خواهد بود و شرایط برای خریدارانی که با تبدیل دارایی‌های سرمایه‌ای خود قصد خانه‌دار شدن دارند، فعلا مناسب است.»

در عین حال تغییر معادله جنگ به سمت «شروع مذاکرات جدی بین ایران و آمریکا» یا «بروز جنگ سوم»، مسیر حرکت قیمت ملک را دچار تغییر خواهد کرد

احیای مذاکرات، باعث احیای نسبی بازار خرید آپارتمان می‌شود و این روی سرعت رشد قیمت اثر مثبت دارد؛ اتفاقی که طی یکسال گذشته در برخی مقاطع از جمله اردیبهشت امسال رخ داد

از سوی دیگر جنگ سه‌باره می‌تواند فیوز بازار معاملات ملک را برای دست‌کم چند هفته اول درگیری قطع کند که در این صورت پیامد آن «ثبات قیمت یا حتی کاهش قیمت اسمی» است

موجرها بخش قابل‌توجهی از هزینه زندگی‌شان را با درآمد اجاره‌تامین می‌کنند؛ بنابراین خالی‌ماندن واحد در چند ماه برای آنها ریسک‌های خاص خود را دارد

در این یکسال تورم ۳ رقمی خوراکی و همچنین تورم بالای ۵۰ درصدی سایر نیازهای ضروری زندگی خانوارها از یک‌سو و رشد محدود درآمدها در مقایسه با هزینه‌ها از سوی دیگر، «بودجه مختص اجاره مسکن» که بزرگ‌ترین فاکتور هزینه‌ای هم محسوب می‌شود را «کوچک و کوچک‌تر» کرد

در چنین وضعیتی، خواسته موجرها برای رشدهای شدید اجاره‌بها هنگام تمدید قرارداد ممکن است به «عدم پذیرش» مستاجرها منجر شود

نشانه‌های قوی در سال‌های اخیر از این اتفاق در تهران، کرج و احتمالا سایر کلانشهرها دیده شد به این صورت که مستاجرها محله یا منطقه خود را به سمت «مکانی با اجاره‌بهای کمتر» تغییر دادند

همچنین شواهدی وجود دارد از «ماه‌ها انتظار موجر برای رجوع مستاجر جدید با استطاعت پرداخت رقم مدنظر» موجرها بخش قابل‌توجهی از هزینه زندگی‌شان را با درآمد اجاره تامین می‌کنند؛ بنابراین خالی ماندن واحد در چند ماه برای آنها ریسک‌های خاص خود را دارد

به این ترتیب شرایط هر دو سمت بازار اجاره، وضعیت موجود نرخ‌های اجاره و همچنین واگرایی شکل گرفته در نمودار را می‌تواند توضیح دهد

در عین حال روند آتی احتمالا این گونه خواهد بود که همچنان «اختلاف قابل ملاحظه‌ای بین سرعت رشدها» وجود داشته باشد

در سال‌های گذشته، تغییر سطح تورم عمومی با تاخیر زمانی بر تغییر سطح تورم اجاره اثر مستقیم داشته است



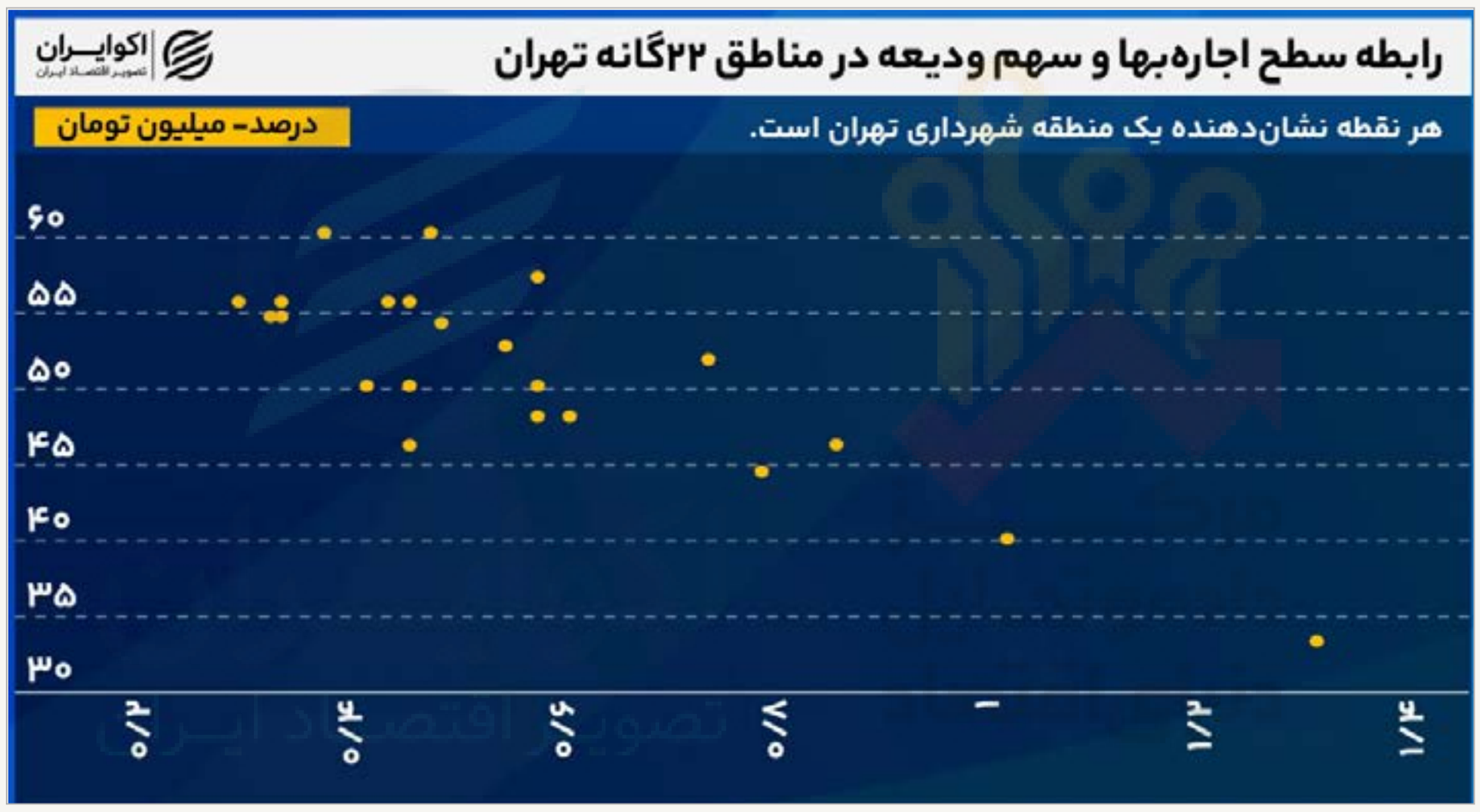
پرونده ویژه

الگوی جنگی قیمت ملک

فاطمه عمرانی ؛ دبیر سرویس مسکن اکوایران

تصویری که از قیمت مسکن وجود دارد، همه فعل و انفعالات را توضیح نمی‌دهد.براساس تصویر در دسترس عموم، قیمت آپارتمان در تهران طی یکسال گذشته ۱۳۵ درصد افزایش پیدا کرده است؛ یک رشد بسیار شدید در مقایسه با دو سال قبل از آن که البته طی این ۱۲ ماه روند رشد ماهانه قیمت «پیوسته یا منظم» نبوده است

بررسی نزدیک به ۱۴۴ هزار آگهی اجاره مسکن در تهران نشان می‌دهد ۷۲,۰۵ درصد آگهی‌ها، معادل ۱۰۳ هزار و ۶۷۳ مورد، ترکیبی از ودیعه و اجاره ماهانه بوده‌اند. ۲۷,۹۵ درصد، معادل ۴۰ هزار و ۲۱۷ آگهی، به رهن کامل اختصاص داشته و تنها هشت آگهی بدون ودیعه ثبت شده است. میانه اجاره معادل ماهانه هر مترمربع در مناطق ۲۲گانه ۵۲۵ هزار تومان است؛ این رقم از ۳۴۰ هزار تومان در منطقه ۱۸ تا یک میلیون و ۳۵۰ هزار تومان در منطقه یک تغییر می‌کند.در آگهی‌های ترکیبی، سهم ودیعه در مناطق ۲۰ و ۲۱ با ۶۰ درصد بیشترین و در منطقه یک با ۳۳,۳ درصد کمترین میزان را دارد. منطقه ۲۲ با ۵۷,۴ درصد در رتبه بعدی قرار گرفته است. در مناطق ۸، ۱۰ و ۱۲ نیز سهم ودیعه ۵۰ درصد گزارش شده است. با وجود تفاوت‌های منطقه‌ای، تحلیل آماری در سطح آگهی‌ها رابطه خطی معناداری میان سطح اجاره‌بها و سهم ودیعه نشان نمی‌دهد؛ بنابراین گران‌تر بودن یک منطقه لزوماً به معنای تمایل بیشتر موجران به دریافت اجاره ماهانه نیست



ارزیابی خبرگان مالی از دورنمای مسکن

مژده ابراهیمی، حسام‌الدین ابرقویی | در نظرسنجی این هفته دورنما، چشم‌انداز بورس و مسکن در ماه‌های پیش‌رو از نگاه خبرگان بازار بررسی شده است. در بخش بورس، کارشناسان درباره تداوم روند صعودی شاخص، مهم‌ترین محرک‌ها و ریسک‌های بازار تا پایان پاییز، ارزندگی سهام و اولویت صنایع برای سرمایه‌گذاری اظهارنظر کرده‌اند. همچنین ترکیب پیشنهادی سبد دارایی در شش ماه آینده مورد توجه قرار گرفته است. در بخش مسکن نیز روند قیمت و اجاره‌بها، نسبت بازدهی مسکن با دلار و سهام، عوامل اثرگذار بر رشد قیمت‌ها و زمان احتمالی احیای معاملات بررسی شده است. ارزیابی سیاست‌های حمایتی و عملکرد نظام تأمین مالی مسکن نیز بخش دیگری از این نظرسنجی است

در این شماره، ۲۹ نفر از خبرگان مالی شرکت کردند که نام ۲۵ نفر از آنان به شرح زیر است

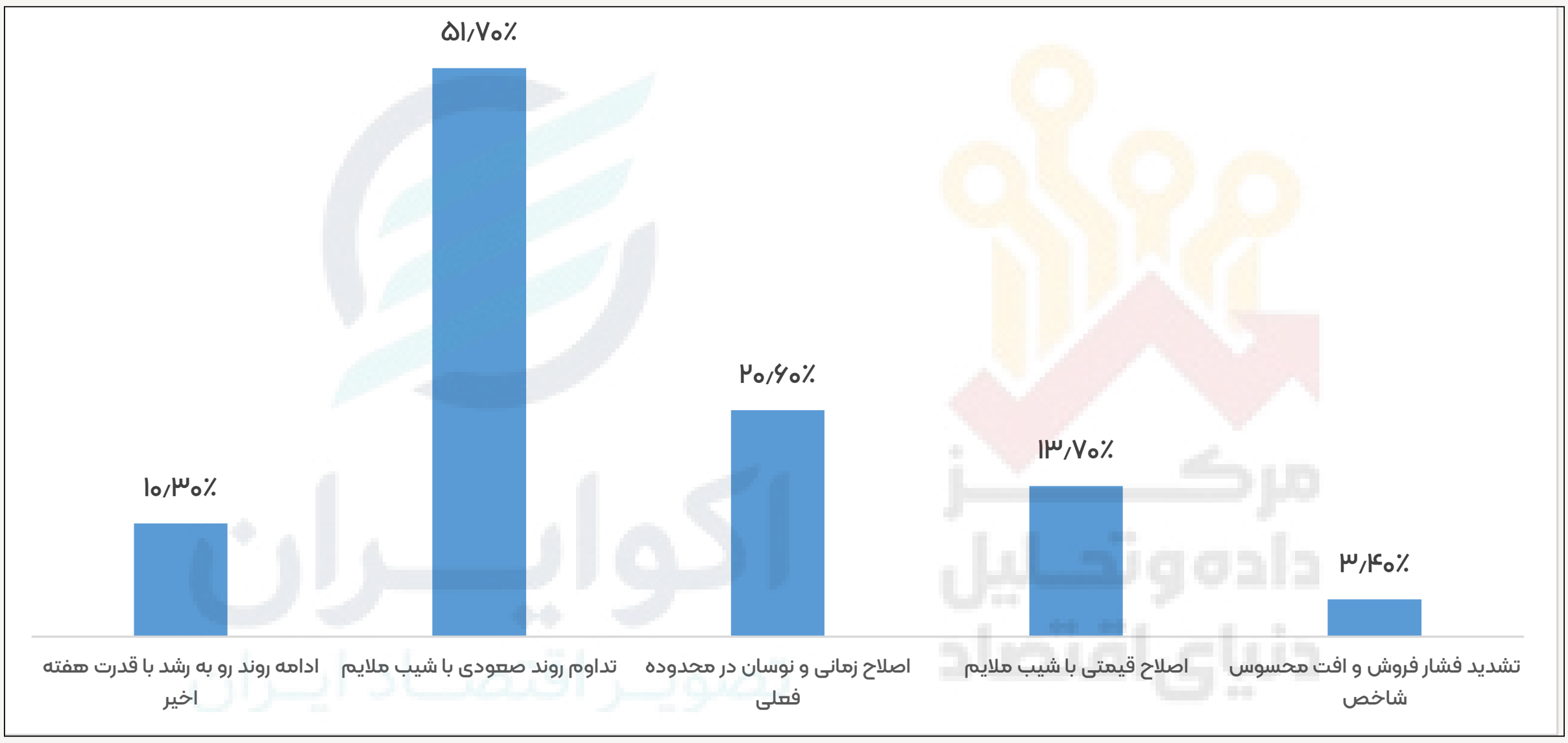
سید محمدرضا اعلمی، سعیده امیراحمدی، مهران فتحی، مهدی سریزدی، حسام سرفرازیان، حامد پوسانه، جواد فلاحیان، رسول جاویدی، مریم محبی، سیدبابک ابراهیمی، هلن عصمت پناه، سیاوش وکیلی، محمد مهدی منوچهری، شهرام عجمی، میبنا بنی اسدی، بهناز اکبرپور، مهدی سادات بکایی، سید محمدرضا هاشمی، مهدی امیدعلی، سهیلا نقی پور، امیر توپچی پور، برزو حق شناس، فرید شعبانی، توماج اسمعیل نژاد

دیدن این برنامه را از دست ندهید

در سال ۱۴۰۴، سهم زمین از مجموع ارزش زمین و هزینه ساخت پروژه‌های مسکونی تازه‌آغازشده در تهران به ۵۸.۴ درصد رسیده و هم‌زمان، تعداد ساختمان‌های جدیدی که ساخت آن‌ها آغاز شده، بیش از ۳۸ درصد کاهش یافته است. آیا زمین به مهم‌ترین مانع ساخت‌وساز تبدیل شده است؟

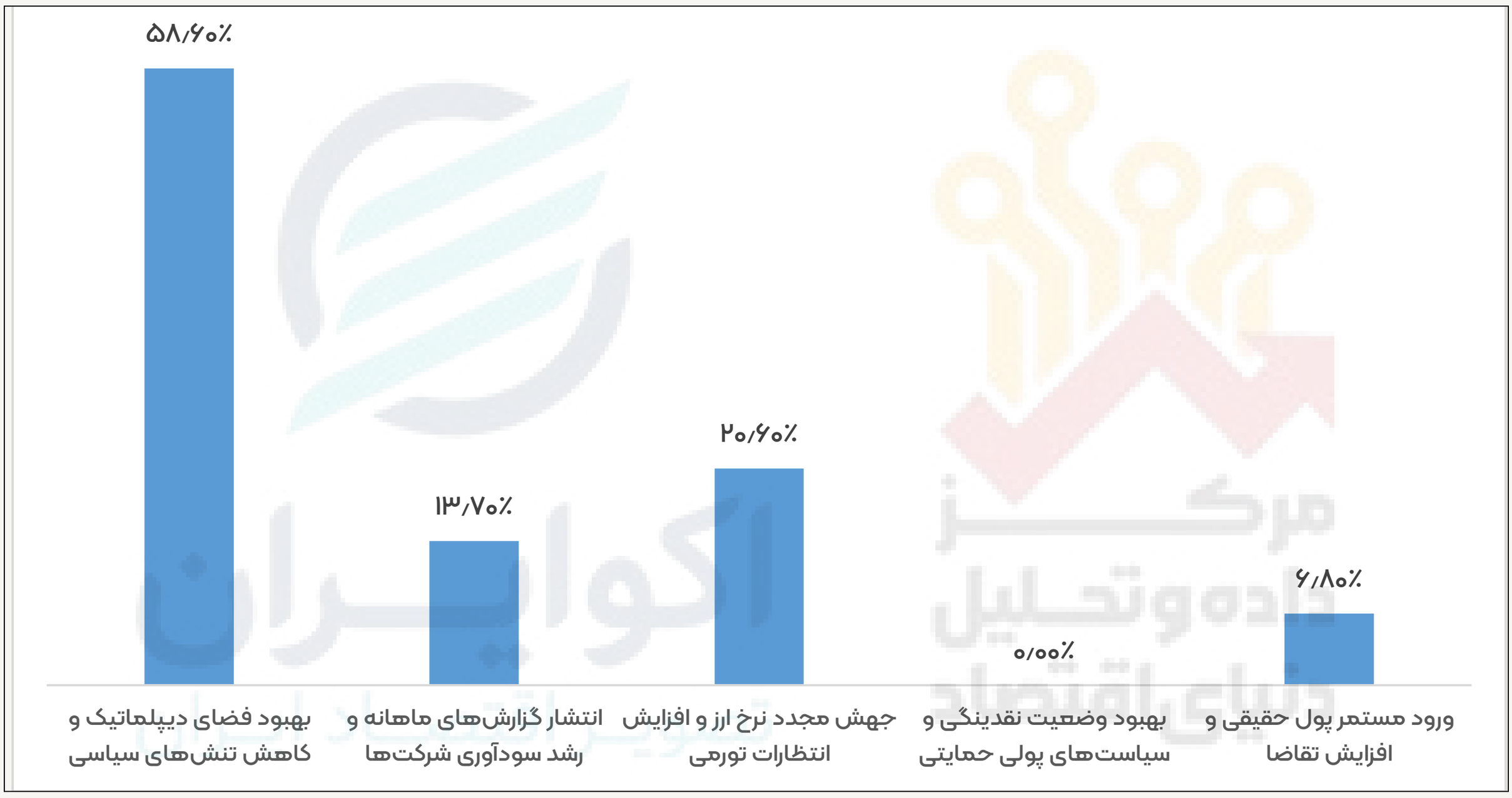
جهت مشاهده این قسمت از برنامه تیتریک کلیک کنید

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



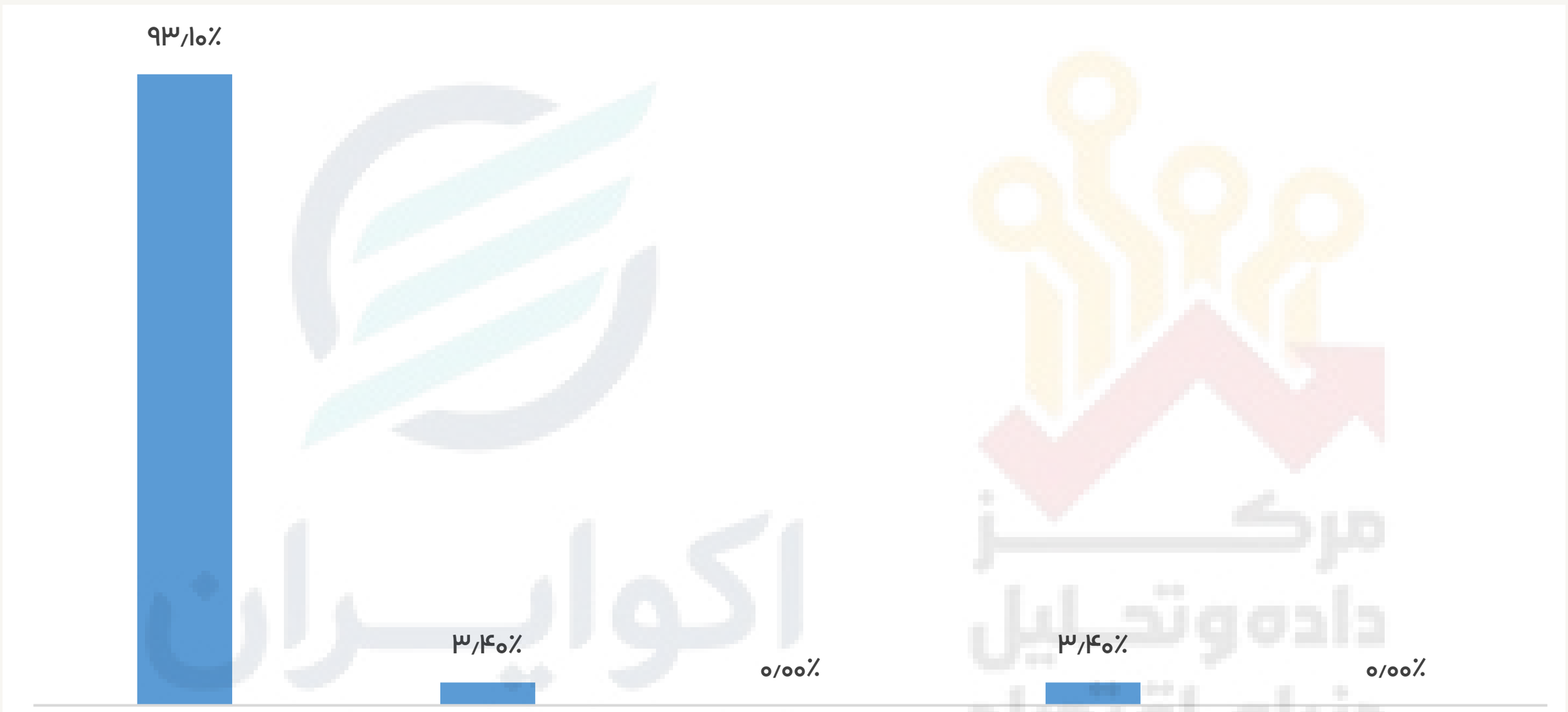
از هر سه کارشناس، دو نفر معتقدند بورس در هفته آتی روند صعودی خود را ادامه خواهد داد. اما باید دقت داشت که نیمی از کارشناسان معتقدند این روند ملایم خواهد بود. ریزش شدید بورس از نگاه فعالان بازار، احتمال پایینی دارد و همچنان هفته آتی می‌تواند هفته سرمایه‌گذاری در بورس تهران باشد

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



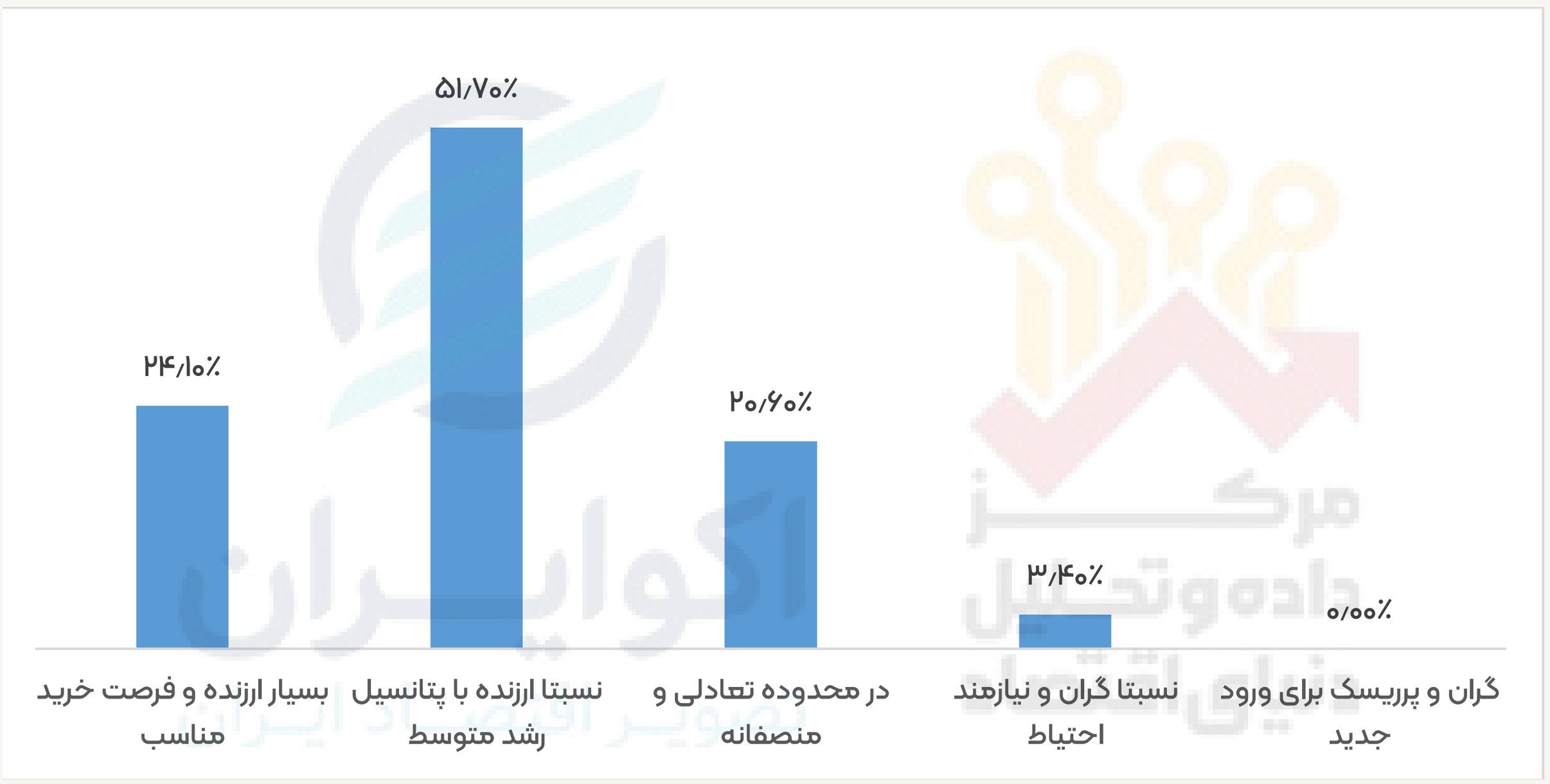
بیش از نیمی از خبرگان بازار معتقدند کاهش تنش‌های سیاسی میتواند وضعیت بورس را تا پایان پاییز امسال مثبت کند. ۲۰ درصد خبرگان بازار نیز اثر افزایش نرخ ارز و انتظارات تورمی را عامل سوددهی بازار تال پایان پاییز می‌دانند. عنوانی که شاید با افزایش تنش‌های سیاسی همزمانی پیدا کند. پس به طور کلی می‌توان گفت بورس تهران تا پایان پاییز وضعیت خوبی را تجربه خواهد کرد

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



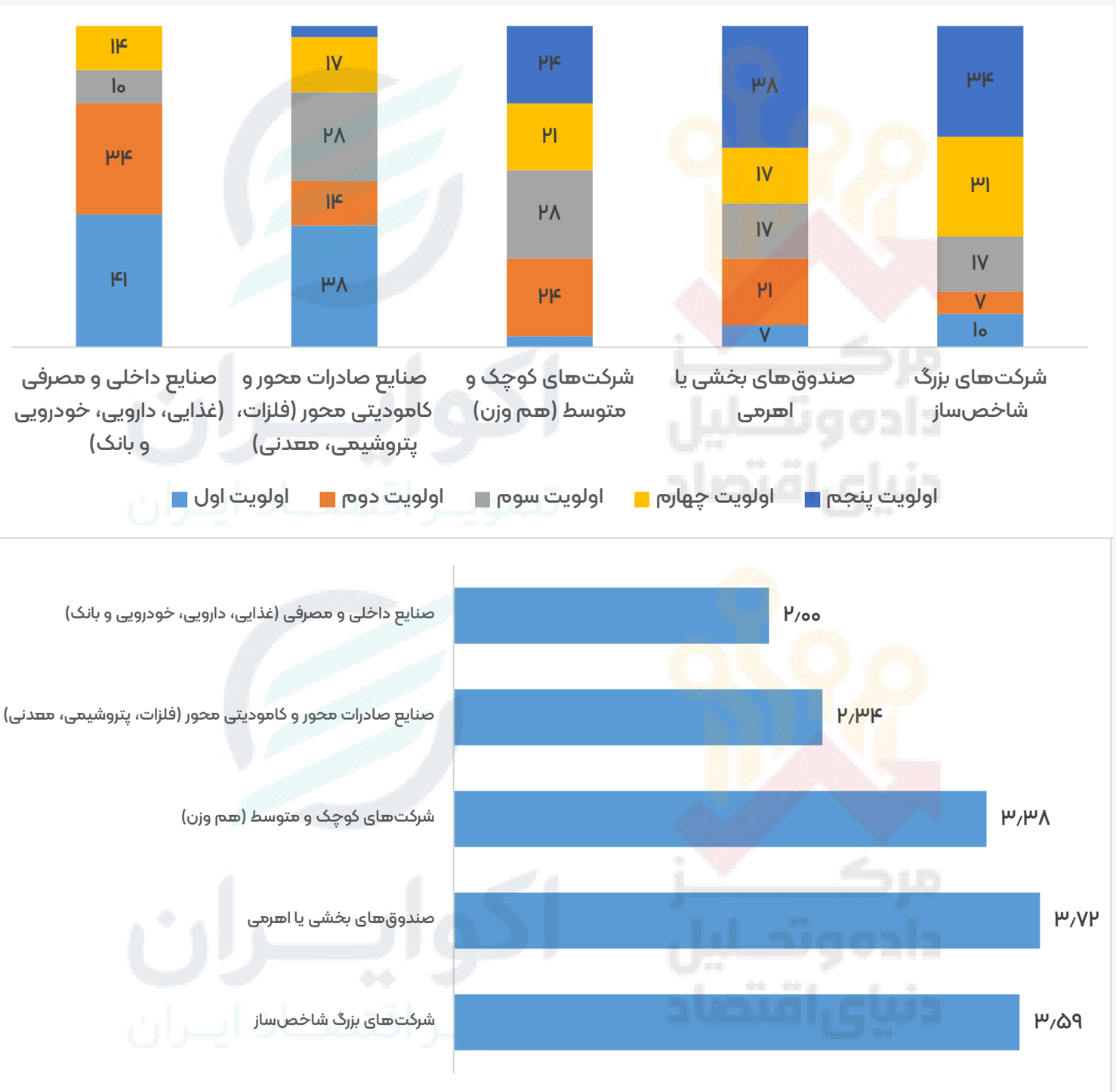
اکثریت غالب شرکت‌کنندگان (۹۳ درصد)، تشدید تنش‌های سیاسی و افزایش ریسک‌های ژئوپلتیک را همچنان اصلی‌ترین مانع رشد بورس می‌دانند. نقش سایر عوامل بسیار ناچیز است

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



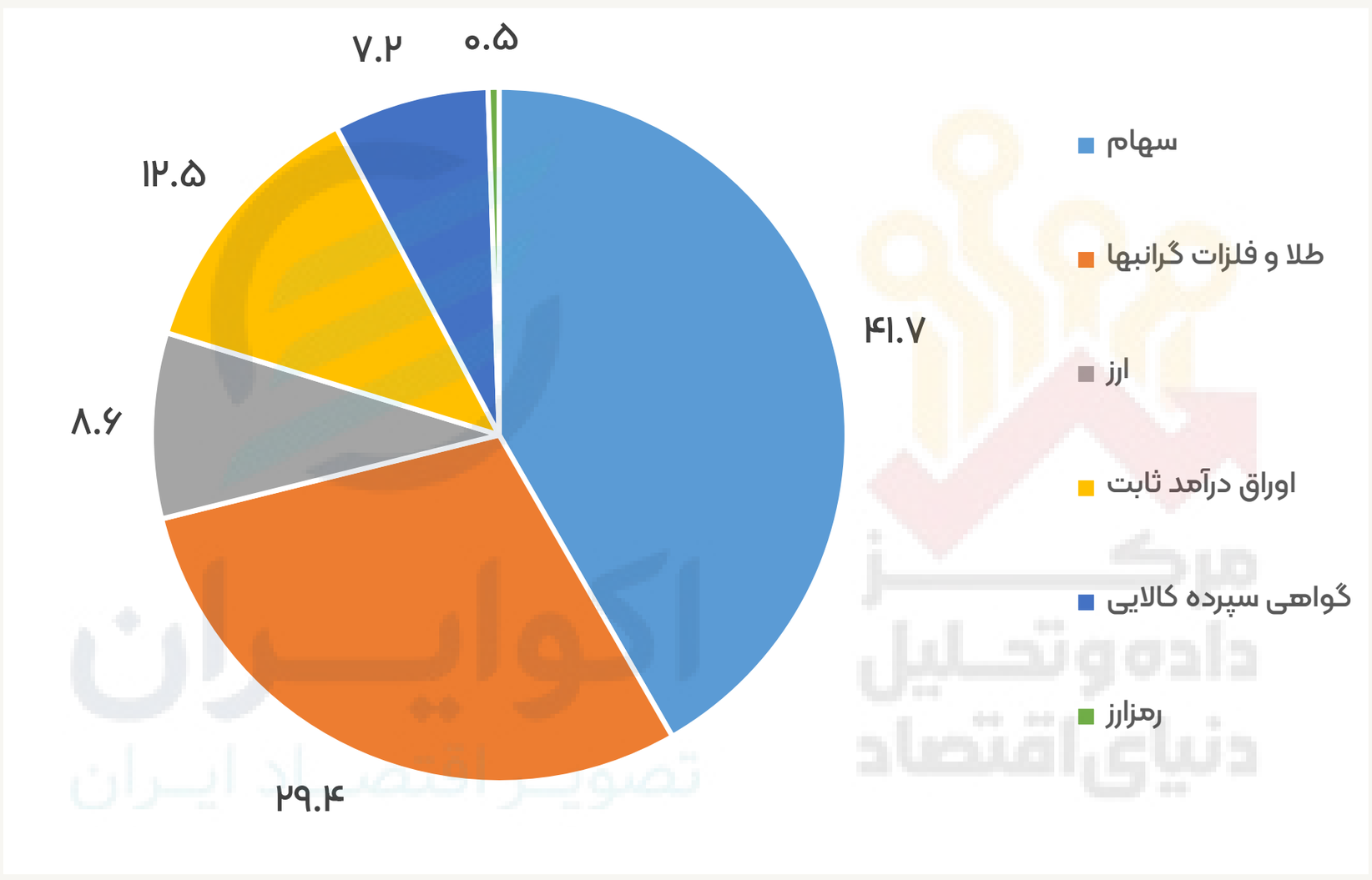
به گفته کارشناسان بازار سرمایه وضعیت کلی بورس در هفته آتی ارزنده است. از هر چهار کارشناس، سه نفر معتقدند سرمایه‌گذاری در بورس ارزشمند است. مابقی کارشناسان نیز وضعیت بورس را منصفانه تلقی کرده‌اند. پس با این اوصاف می‌توان با نگرانی کمتری سرمایه‌های خود را در هفته آتی به بورس سپرد

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



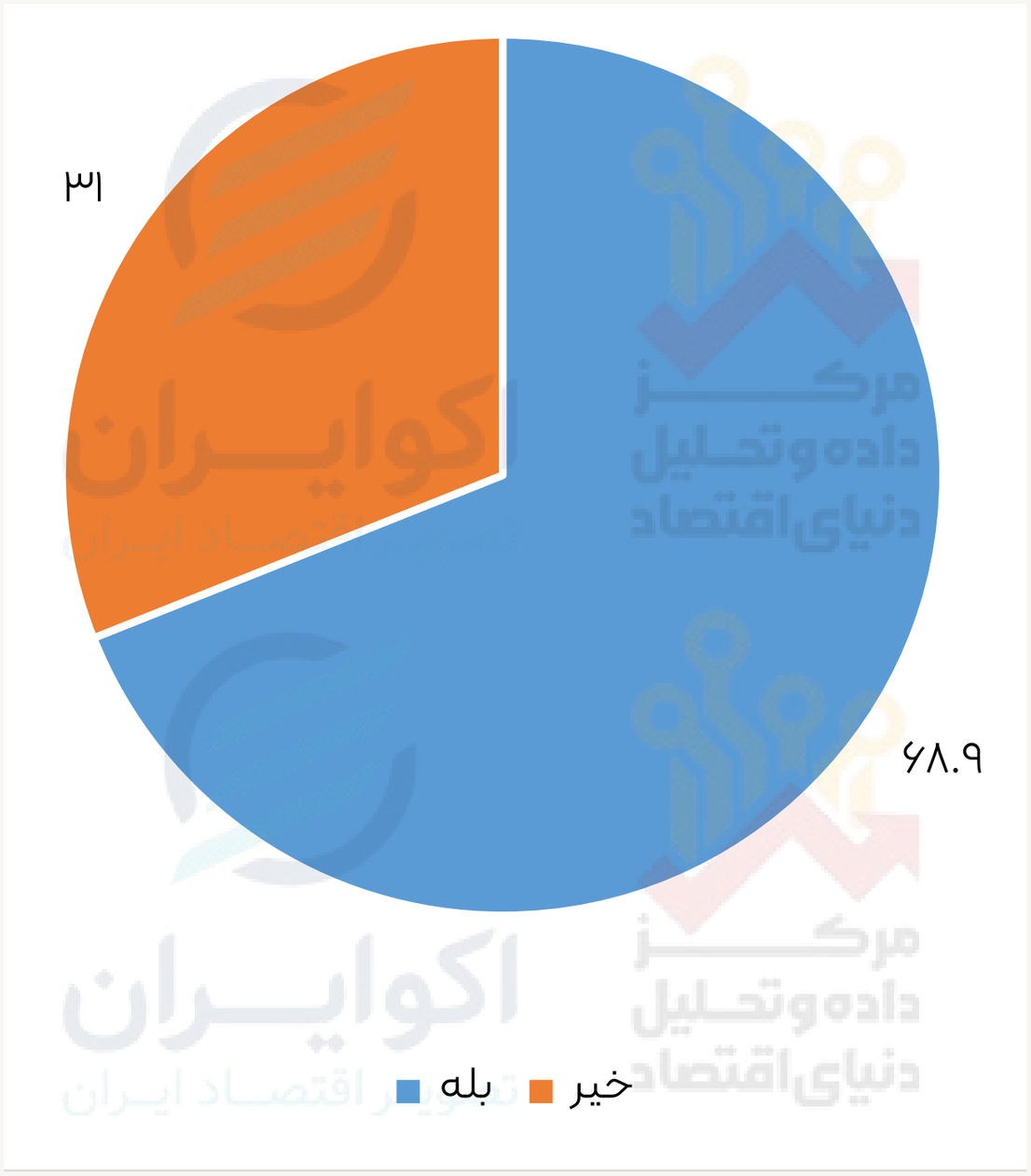
از نگاه خبرگان بازار در شش ماهه پیش رو همچنان صنایع داخلی و مصرفی مانند غذایی‌ها، دارویی‌ها، خودرویی‌ها و بانک‌ها ارزش خرید بیشتری دارند. پس از آن نیز صنایع صادرات محور و کامودیتی محور قرار گرفته مانند فلزات، پتروشیمی‌ها و معدنی‌ها. خبرگان مالی معتقدند در نیمه دوم امسال صندوق‌های بخشی یا اهرمی کمترین اولویت را در چینش سبد خواهند داشت. باید دقت داشت که این اولویت بندی خبرگان در هفته‌های گذشته نیز مشابه بوده است لذا از این جهت میتوان با قاطعیت بیشتری نسبت به چینش سبد بر اساس این اولویت بندی‌ها اقدام کرد.طبق نظرسنجی انجام شده، از هر ۴ کارشناس، سه نفر صنایع داخلی و مصرفی را در اولویت اول و دوم سبد دارایی خود در نیمه دوم امسال قرار دادند. همچنین نیمی از کارشناسان صنایع صادرات محور و کامودیتی محور را در اولویت اول و دوم سبد دارایی خود دیدند

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



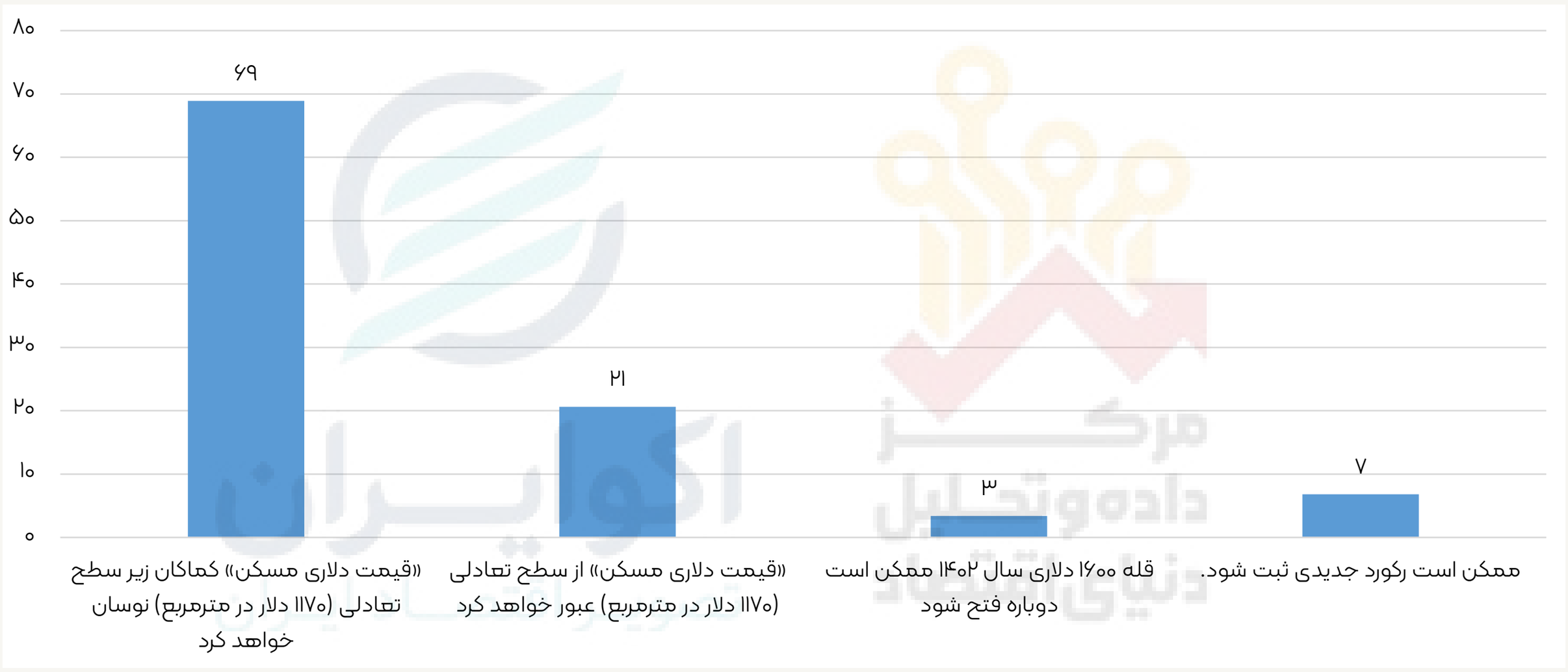
سهام همچنان گزینه محبوب خبرگان مالی است. در نظرسنجی نهم دورنما، شرکت‌کنندگان ۴۱ درصد از سبد سرمایه‌گذاری خود را به سهام اختصاص داده‌اند. طلا و فلزات گرانبها ۲۹ درصد و اوراق درآمد ثابت ۱۲,۵ درصد از سبد سرمایه‌گذاران را تشکیل داده‌اند

● در نیمه اول امسال، رشد حقیقی قیمت مسکن بعداز حدود ۲ سال، مثبت شد. آیا این روند با فرض «ادامه شرایط موجود سیاسی (نه جنگ، نه صلح)» ادامه پیدا خواهد کرد؟



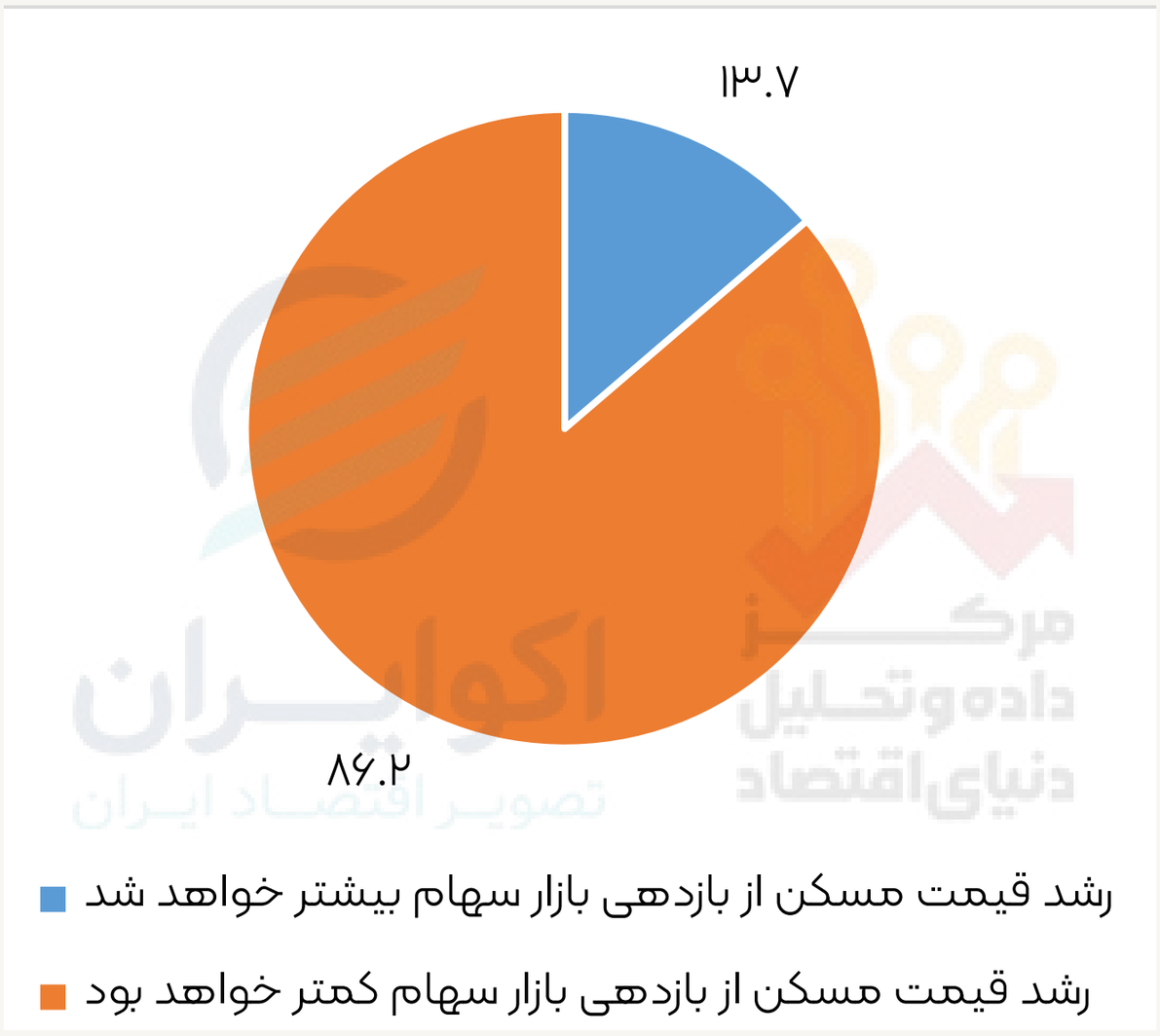
از دید نزدیک به ۷۰ درصد کارشناسان، قیمت‌های حقیقی در بخش مسکن حتی با وجود شرایط (نه جنگ، نه صلح) فعلی همچنان به رشد خود ادامه خواهد داد. لذا می‌توان گفت سرمایه‌گذاری در بخش مسکن در زمان فعلی می‌تواند سرمایه‌گذاران را نسبت به تورم جلو بیاندازد

● رشد قیمت مسکن در یکسال گذشته، از رشد قیمت دلار کمتر بوده است، هر چند فاصله این دو نسبت به دو سال پیش کمتر شده است. در ماه‌های آینده کدام سناریو محتمل‌تر است؟



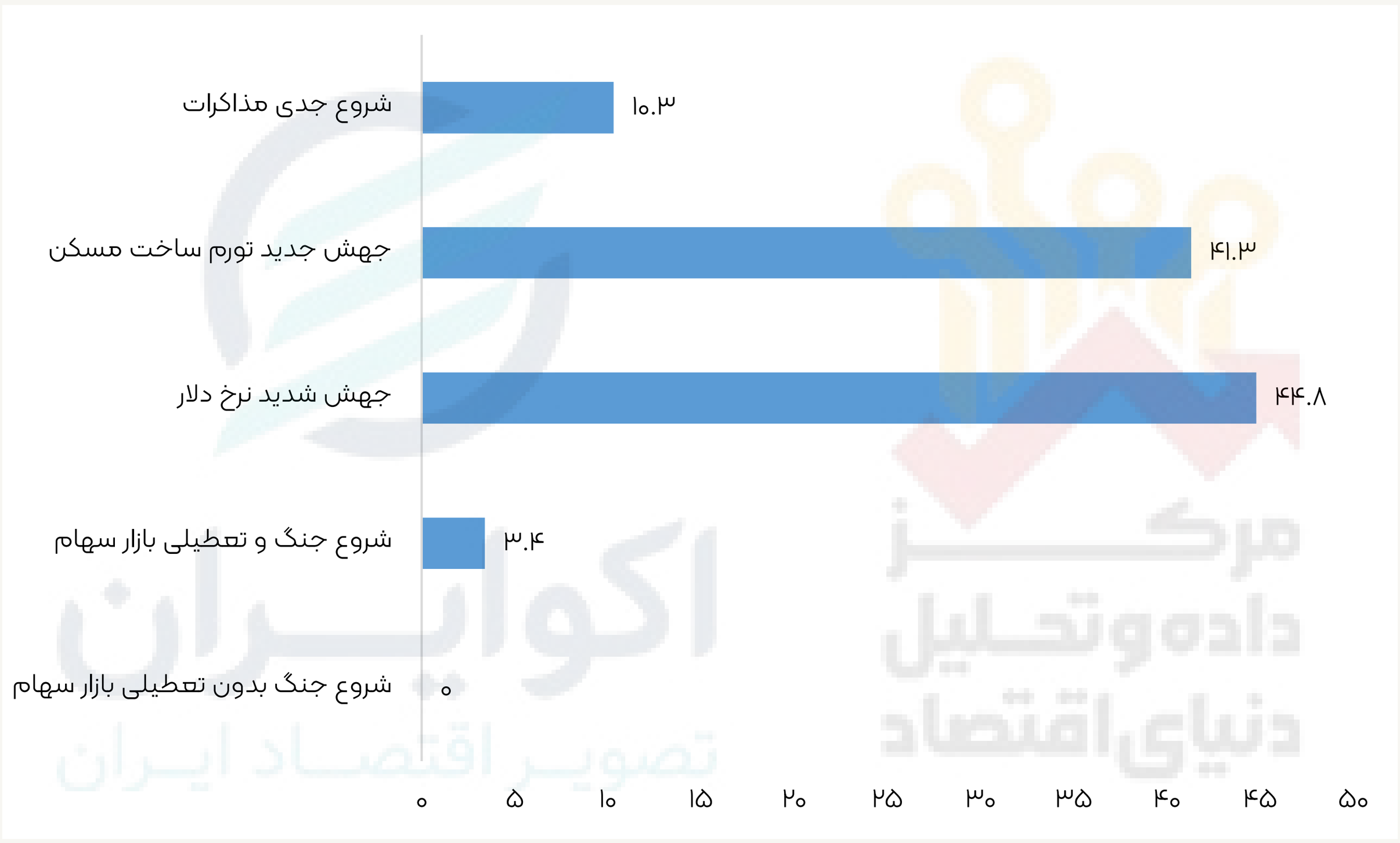
در این سوال، کارشناسان عملا سرمایه‌گذاری در دلار و مسکن را با یکدیگر مقایسه کرده‌اند. از نگاه نزدیک به ۷۰ درصد خبرگان بازار، قیمت دلاری مسکن زیر سطح تعادلی (۱۱۷۰ دلار در متر مربع) نوسان خواهد کرد و نسبت سرمایه‌گذاری در این دو دارایی تغییر چشمگیری نخواهد داشت اما با این وجود از هر پنج کارشناس، یک نفر معتقد است قیمت دلاری مسکن از سطح تعادلی عبور می‌کند و سرمایه‌گذاری در مسکن نسبت به سرمایه‌گذاری در ارز صرفه بیشتری پیدا خواهد کرد. به همین شکل کمتر کارشناسی انتظار جهش سنگین در قیمت مسکن را در سال جاری خواهد داشت

● با فرض تداوم سناریو موجود مرتبط با جنگ، آیا میزان رشد قیمت مسکن از بازدهی بازار سهام بیشتر خواهد



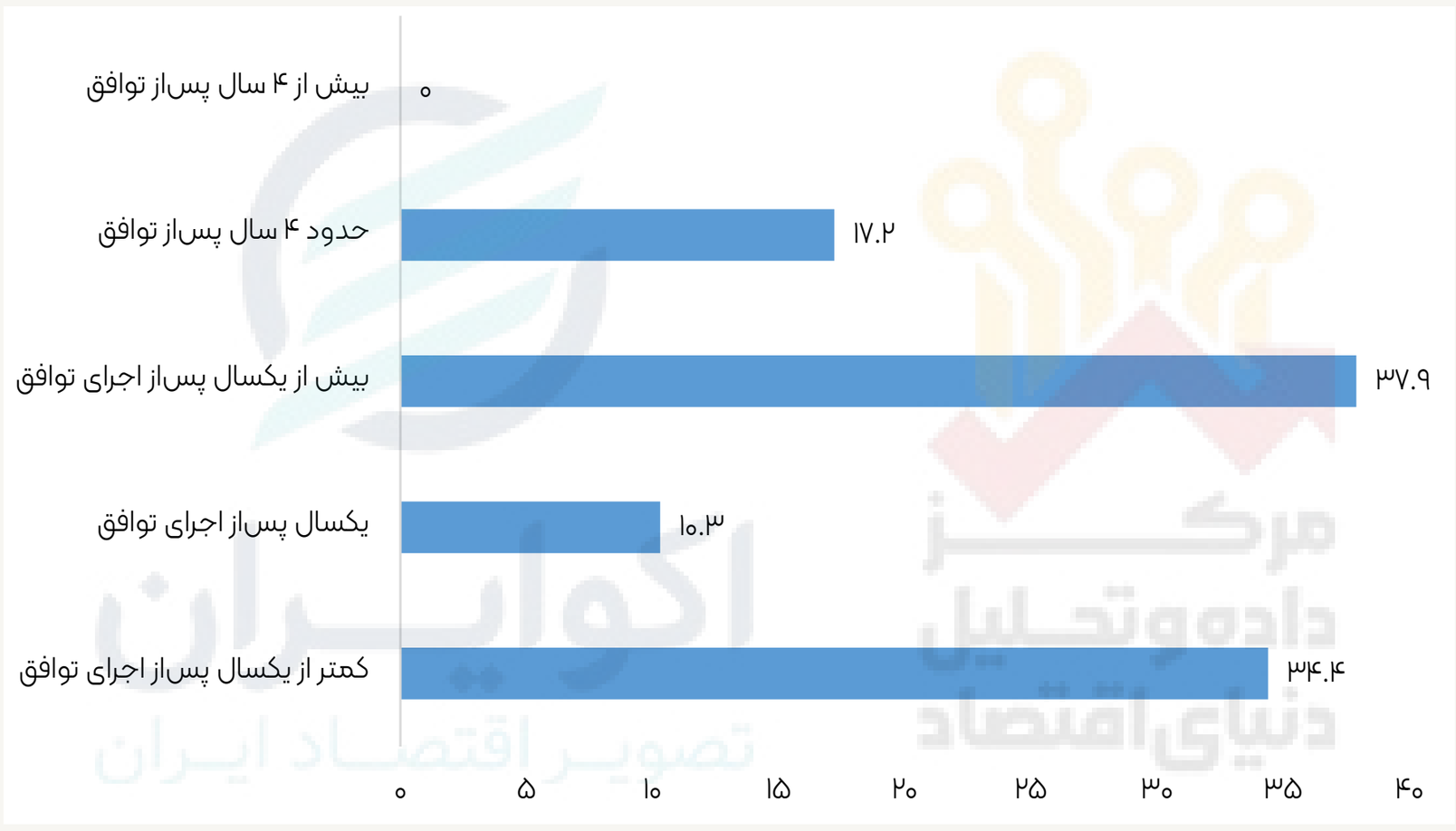
خبرگان بازار شرایط فعلی اقتصاد ایران را به سود بازار سهام می‌دانند و در رقابت میان مسکن و سهام، بیش از ۸۶ درصد کارشناسان سهام را برگزیدند. کارشناسان معتقدند رشد قیمت مسکن در سال جاری از بازدهی بازار سهام کمتر خواهد بود لذا اگر قصد انتخاب سبدی برای سرمایه‌گذاری دارید وزن سهام را در این سبد بیشتر کنید

● کدام عامل می‌تواند در ماه‌های آینده باعث تحریک شدید قیمت مسکن شود؟



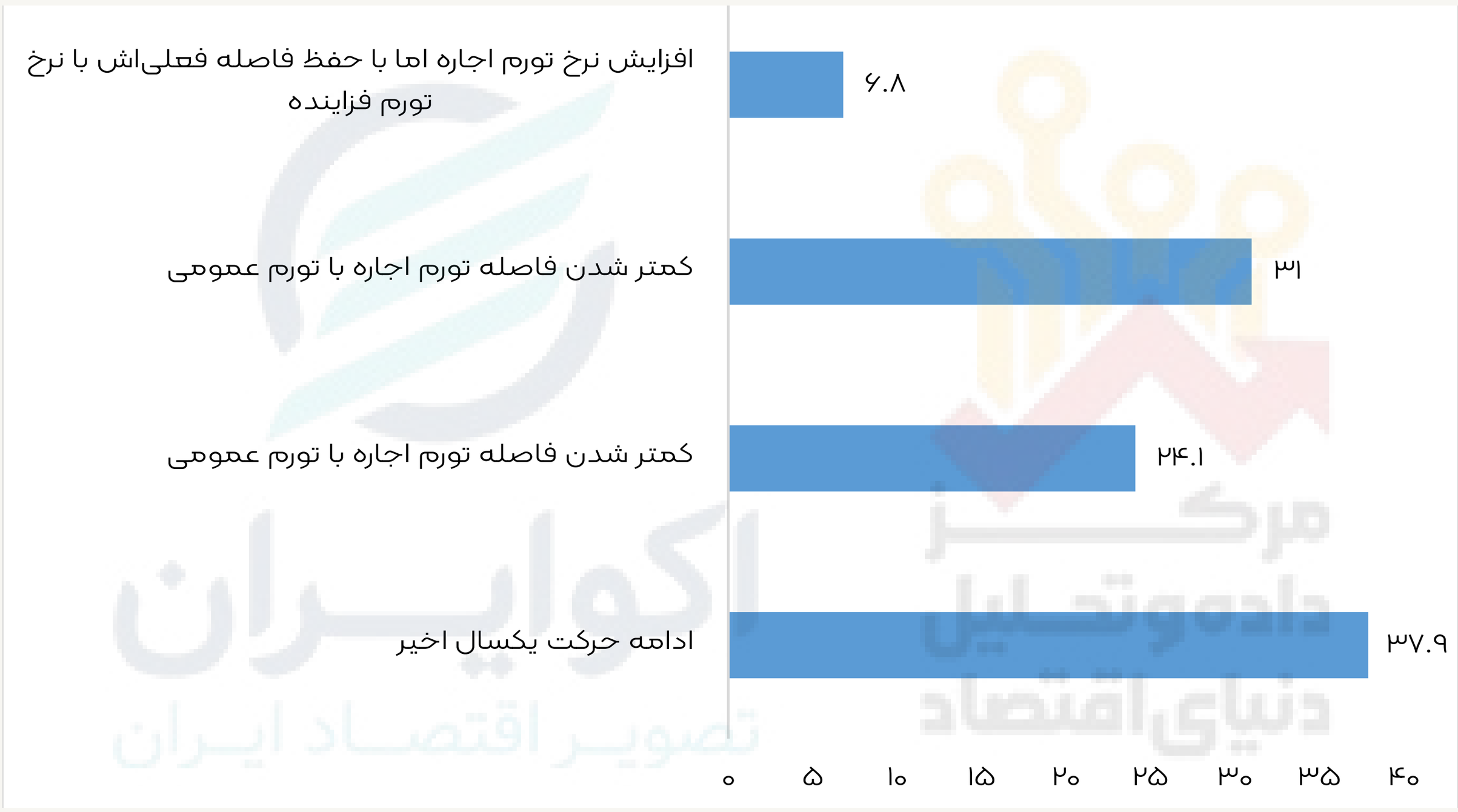
خبرگان بازار سرمایه مهمترین عوامل تحریک قیمت مسکن در ماه‌های آتی را «جهش شدید نرخ دلار» و «جهش شدید تورم ساخت مسکن» می‌دانند. از دید بیش از ۸۵ درصد کارشناسان این دو عامل می‌تواند بازار مسکن را با رشدهای قیمتی بالایی مواجه سازد. همچنین باید دقت داشت که با وجود اینکه جهش نرخ دلار می‌تواند قیمت مسکن را به سمت بالا سوق دهد اما طبق نظر کارشناسان در سوال هفتم احتمالا بازدهی ایجاد شده در بخش مسکن حتی با وجود افزایش نرخ دلار، کمتر از بازدهی دلار خواهد بود (یا حداقل جهش معنی‌داری در مقایسه با دلار نخواهد داشت)

● قدرت خرید مصرفی در بازار مسکن با فرض «توافق برای پایان قطعی جنگ و لغو پایدار تحریم‌ها» از چه زمانی احیاء می‌شود؟ (بازار از چه زمانی رونق معاملاتی پیدا می‌کند)

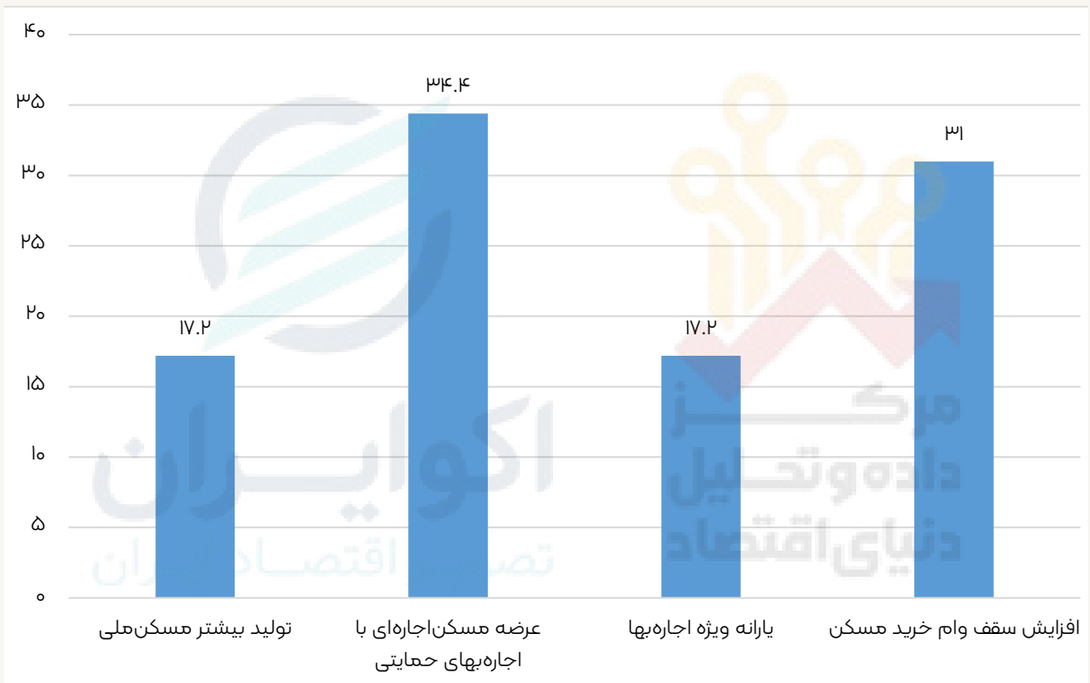


نگاه فعالان بازار نسبت به احیای معاملات در بخش مسکن قطعیت پایینی دارد. نزدیک به یک سوم فعالان معتقدند اگر توافقی برای پایان جنگ و لغو تحریم‌ها رخ دهد در کمتر از یک سال اثر خود را بر رونق بازار مسکن می‌گذارد اما به همین نسبت کارشناسان دیگری نظر متفاوت دارند. آن‌ها این اثر را بلندمدت‌تر و بیش از یک سال می‌بینند

● روند رشد اجاره‌بها در حال حاضر با سرعتی معادل نصف تورم عمومی در جریان است و فاصله‌اش از نرخ رشد قیمت مسکن نیز بسیار زیاد و معادل یک چهارم تورم مسکن است. در ماه‌های آینده این روند چگونه خواهد بود؟



از نگاه بیش از نیمی از خبرگان بازار، تورم اجاره در ماه‌های آتی صعودی خواهد بود و فاصله خود را تورم عمومی و تورم مسکن کمتر خواهد کرد. لذا می‌توان انتظار داشت در ماه‌های آتی قیمت اجاره مسکن جهش داشته باشد و این جهش خود را در سبد مصرف خانوارها نشان دهد. با این حال حدود ۳۸ درصد کارشناسان نیز ادامه روند فعلی را برای بازار مسکن محتمل می‌دانند. این کارشناسان معتقدند بازار اجاره گنجایش افزایش شتاب قیمتی را در ادامه سال نخواهد داشت

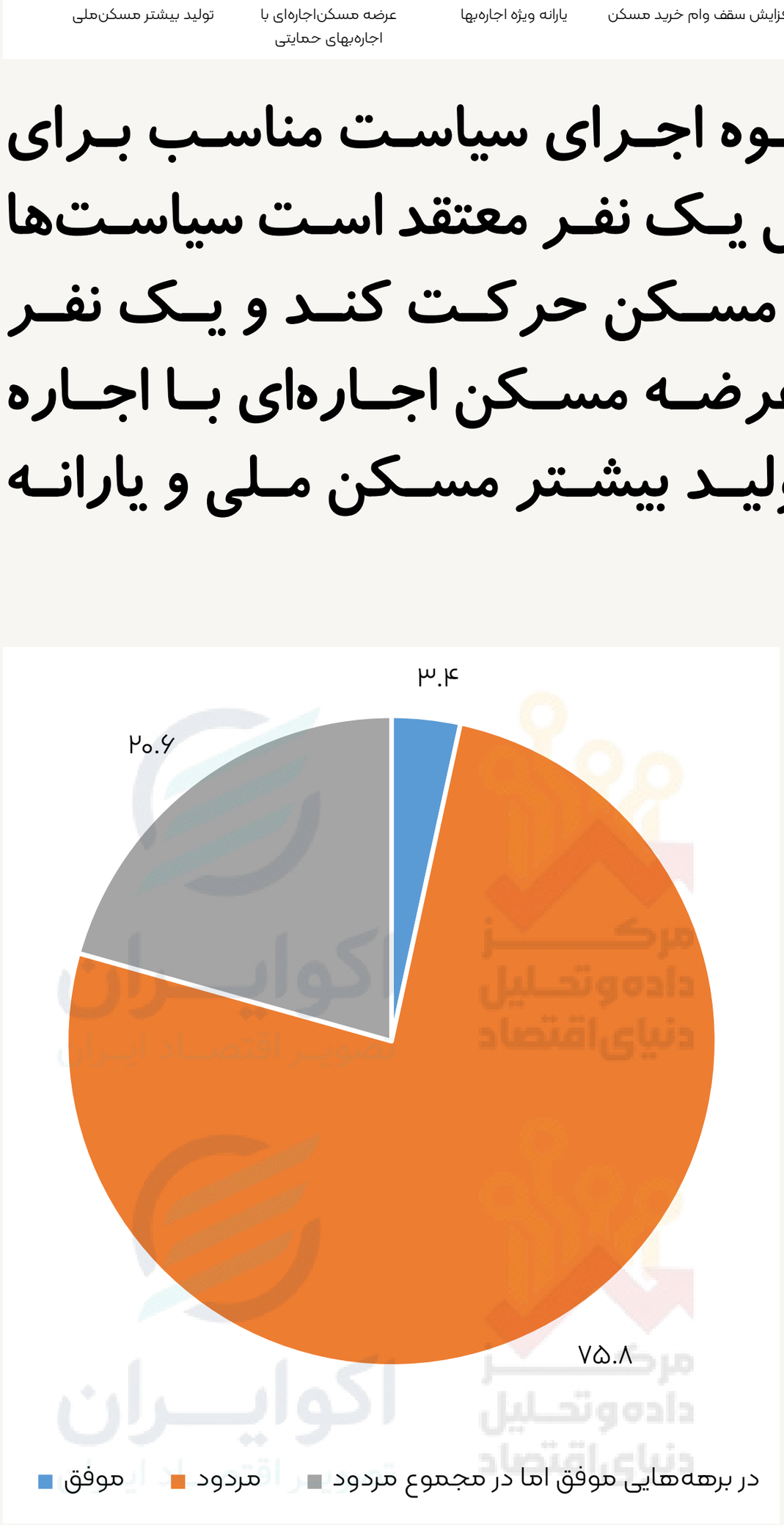


● سیاست‌گذار مسکن برای کمک به مستاجرها با توجه به درآمد اندک‌شان برای پوشش هزینه اجاره چه سیاستی بهتر است اتخاذ کند؟

خبرگان مالی نظری قطعی نسبت به شیوه اجرای سیاست مناسب برای بخش مسکن ندارند. از هر سه کارشناس یک نفر معتقد است سیاست‌ها باید به سمت افزایش سقف وام خرید مسکن حرکت کند و یک نفر معتقد است سیاست‌ها باید به سمت عرضه مسکن اجاره‌ای با اجاره بهای حمایتی حرکت کند. مابقی نیز تولید بیشتر مسکن ملی و یارانه ویژه اجاره بها را مناسب دانسته‌اند

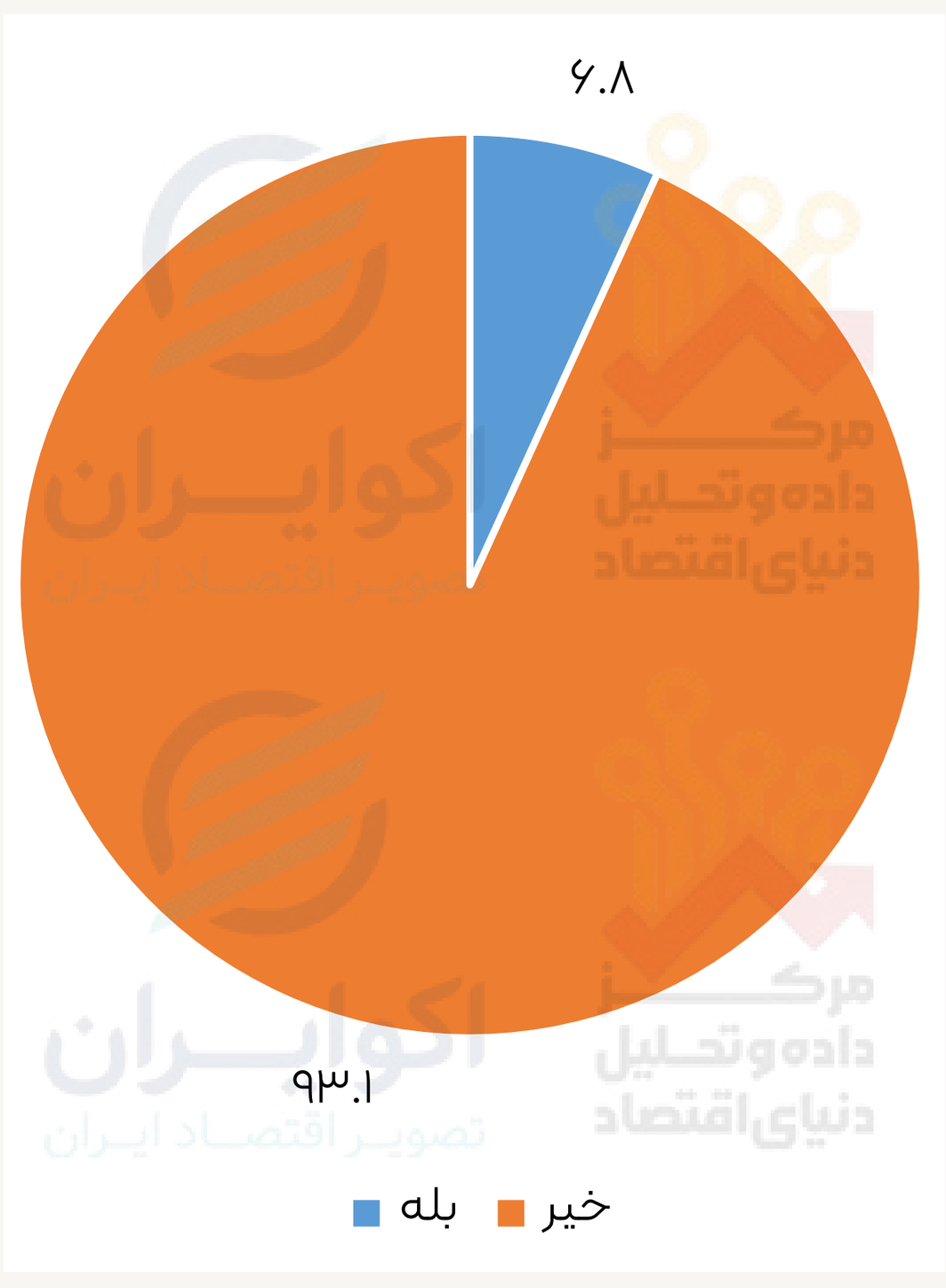
● نظام تامین مالی مسکن در ایران طی یک دهه اخیر را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

از هر چهار کارشناس، سه نفر نظام تامین مالی مسکن در ایران طی یک دهه اخیر را مردود دانسته‌اند. این سوال می‌تواند نگاه سیاست‌گذار را نسبت به وضعیت واقعی سیاست‌های تامین مالی مشخص سازد و آن را به سمت اتخاذ نظاماتی موثرتر در جهت بهبود این ساختار حرکت دهد



● آیا بانک تخصصی بخش مسکن توانسته «بازوی موثر» برای کاهش بحران‌های بخش باشد و ابزارهای مورد نیاز خانوارهای خانه‌اولی و همچنین سرمایه‌گذاران ساختمانی را فراهم بیاورد؟

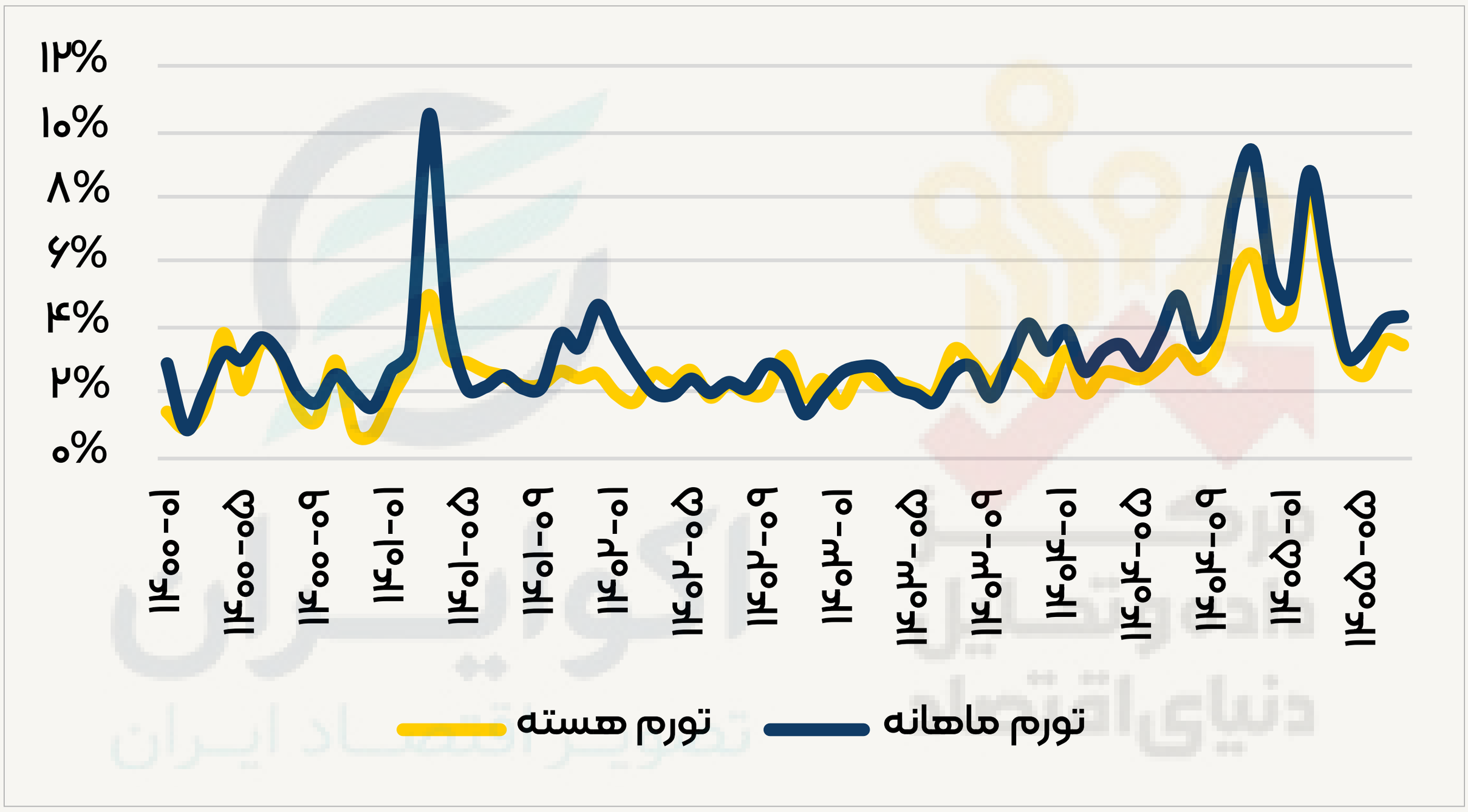
این که از نگاه اکثریت غالب کارشناسان، همچنان بانک تخصصی بخش مسکن نتوانسته بحران‌های این بخش را کاهش دهد، نشان می‌دهد مسئله بخش مسکن در ایران عمیق‌تر از ایجاد بانک اطلاعاتی است



تورم ایران در دوراهی ثبات و تشدید

آیا می‌توان از موج جدید گرانی جلوگیری کرد؟

اقتصاد ایران طی یک سال و نیم گذشته تحت تأثیر مجموعه‌ای از شوک‌های سیاسی، نظامی و اقتصادی، با افزایش نااطمینانی و تشدید فشارهای تورمی مواجه بوده است.



بررسی تورم عمومی و تورم هسته نشان می‌دهد پس از تعدیل نسبی فشارهای تورمی در سال‌های ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳، در سال ۱۴۰۴ روند صعودی مجدداً آغاز شد و در سال ۱۴۰۵ نیز ادامه یافت. جهش تورمی اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵ نقطه اوج این روند بود، اما پس از آن هر دو شاخص تورم عمومی و هسته کاهش یافتند

این کاهش می‌تواند نشانه تخلیه بخشی از شوک اولیه باشد. افزایش هم‌زمان تورم هسته نیز نشان می‌دهد فشارهای قیمتی از اقلام محدود فراتر رفته و به بخش‌های مختلف اقتصاد سرایت کرده‌اند.در سمت سیاست پولی، بانک مرکزی با کنترل نقدینگی و افزایش نرخ بهره درصدد جلوگیری از شکل‌گیری موج جدید تورمی است. طبق اظهارات رئیس کل بانک مرکزی، رشد نقدینگی در هفت ماه ابتدایی ۱۴۰۵ به ۲۴ درصد رسیده و نرخ بهره بین‌بانکی در آبان‌ماه به حدود ۳۴ درصد افزایش یافته است.

بااین‌حال، اثربخشی این سیاست‌ها به کنترل کسری بودجه، ناترازی بانک‌ها و جلوگیری از تأمین مالی تورم‌زای دولت وابسته است.

تشدید محدودیت‌های تجاری و ارزی، افزایش هزینه حمل‌ونقل، بیمه و تأمین مواد اولیه را به مهم‌ترین ریسک‌های تورمی تبدیل کرده است. در مقابل، ثبات نسبی بازار ارز و خوش‌بینی به مذاکرات با میانجی‌گری قطر می‌تواند انتظارات تورمی را تعدیل کند. چشم‌انداز تورم در سه سناریو قابل بررسی است: توافق و کاهش محدودیت‌ها که می‌تواند به افت تدریجی تورم منجر شود؛ تداوم وضع موجود و ماندگاری تورم بالا؛ و تشدید محاصره اقتصادی که احتمال جهش مجدد قیمت‌ها را افزایش می‌دهد. همچنین تورم نقطه‌به‌نقطه ۹۰ درصدی به‌تنهایی به معنای ابرتورم نیست. مهار تورم همچنان امکان‌پذیر است، اما به انضباط پولی و مالی، کاهش نااطمینانی سیاسی و احیای تجارت خارجی نیاز دارد. بازگشت سریع تورم به سطوح پایین واقع‌بینانه نیست و مسیر تعدیل آن تدریجی خواهد بود



شاخص کل

هفته	+۳٫۳۵٪
ماه	-۰٫۸۵٪
سال	+۱۶۹٫۵۹٪
از فروردین	+۱۲۴٫۹۴٪

شاخص ۵۰ شرکت فعالتر

هفته	+۳٫۰۷٪
ماه	-۳٫۱۰٪
سال	+۱۶۷٫۴۹٪
از فروردین	+۱۱۴٫۸۰٪

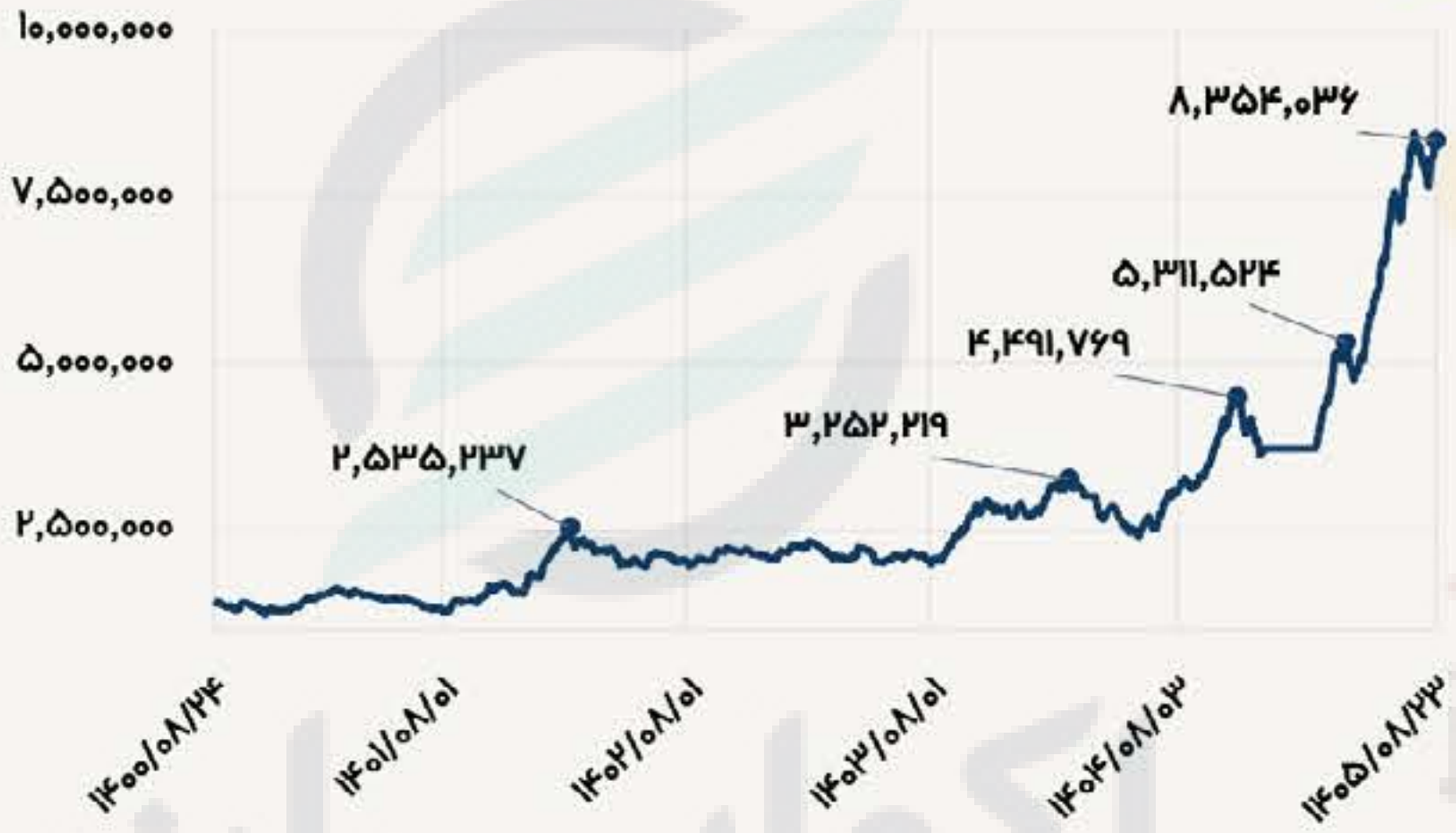
شاخص کل (هم وزن)

هفته	+۴٫۱۳٪
ماه	+۵٫۷۲٪
سال	+۱۶۰٫۴۰٪
از فروردین	+۱۴۷٫۰۰٪

شاخص ۳۰ شرکت بزرگ

هفته	+۲٫۰۰٪
ماه	-۵٫۰۶٪
سال	+۱۸۰٫۹۰٪
از فروردین	+۱۱۸٫۸۴٪

روند پنج ساله شاخص کل

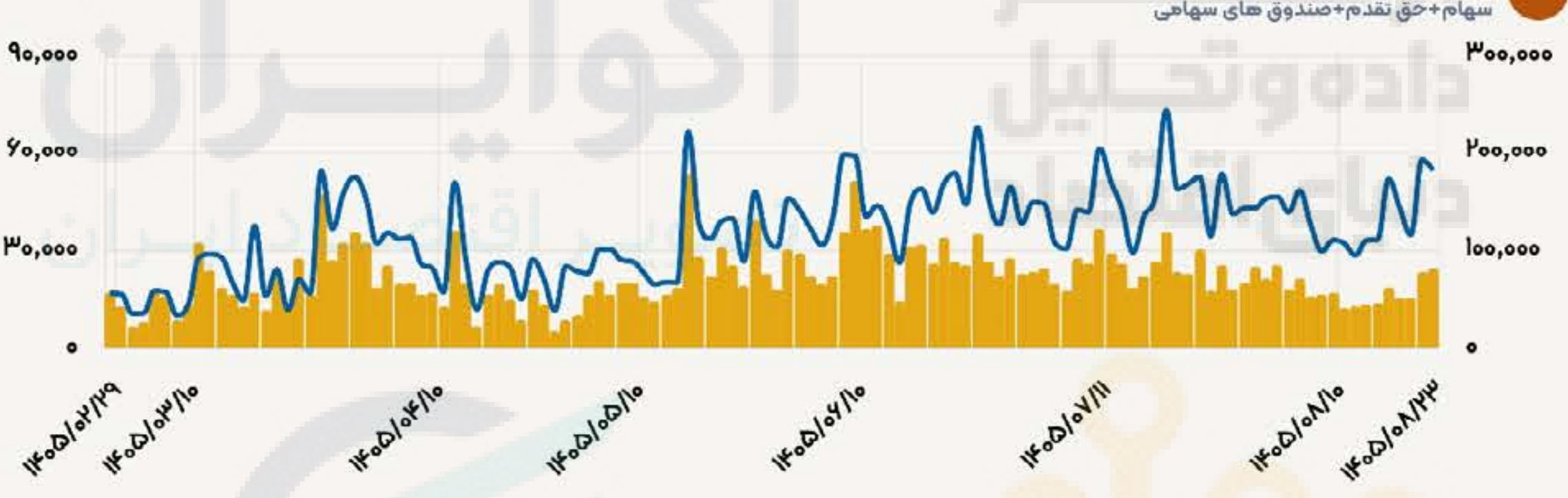


روند پنج ساله شاخص کل هم وزن



روند معاملات بازار سهام از ابتدای سال ۱۴۰۵

سهام+حق تقدم+صندوق های سهامی



خالص تغییر مالکیت حقیقی بازار سهام از ابتدای سال ۱۴۰۵

سهام+حق تقدم+صندوق های سهامی (میلیارد تومان)

۳۱ دورنمای بازارها
هفته‌نامه تخصصی بازارهای ایران و جهان

بازگشت خوش‌بینی به بازار آپشن؛ سیگنالی برای صعود بورس؟

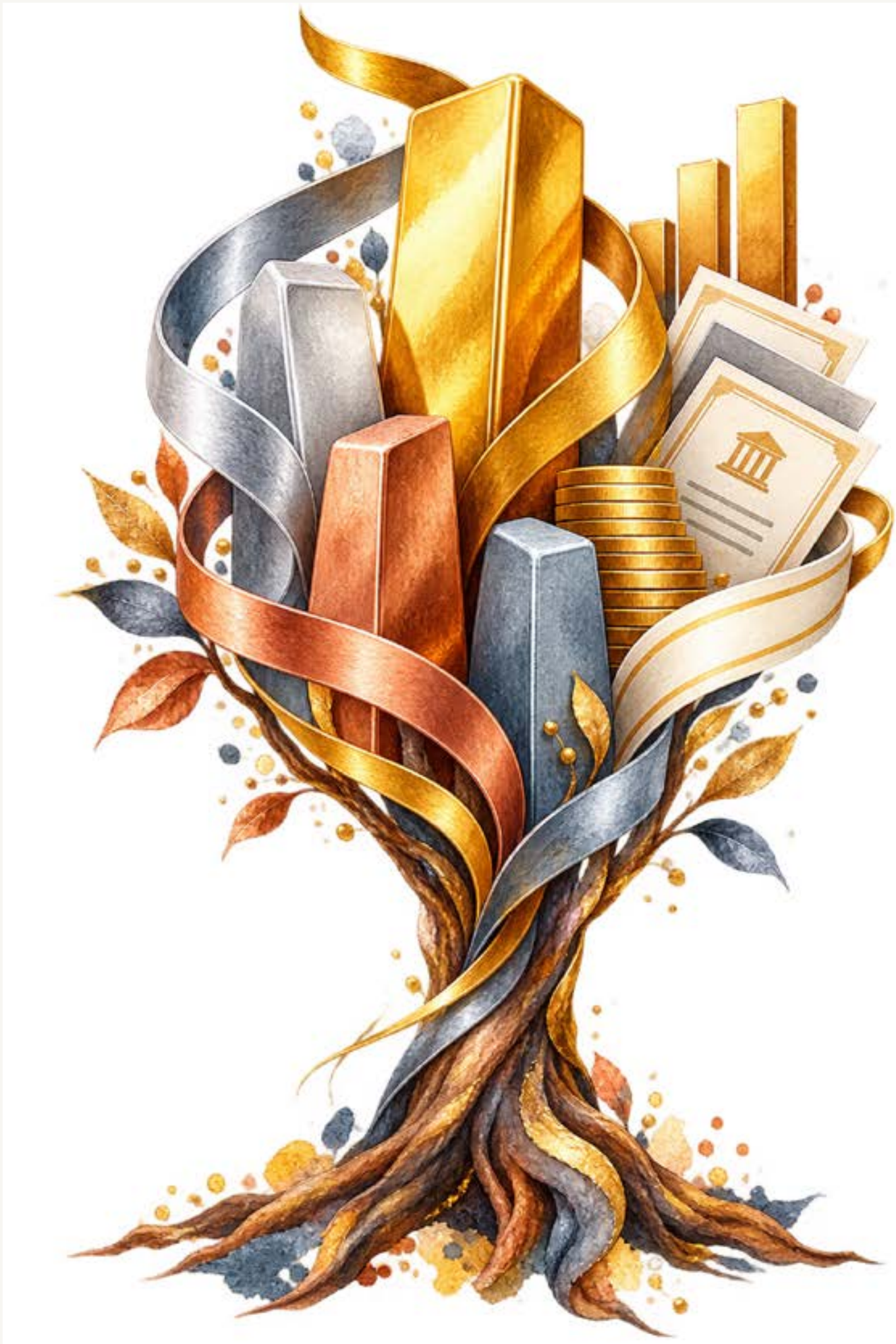
بازار سهام برای پیش‌بینی مسیر آینده، تنها به بررسی روند قیمت‌ها و رفتار سرمایه‌گذاران در معاملات نقدی محدود نمی‌شود و اطلاعاتی که از بازار ابزارهای مشتقه به دست می‌آید، می‌تواند تصویری متفاوت و پیش‌نگر از انتظارات فعالان بازار ارائه دهد. اهمیت این موضوع از آنجا ناشی می‌شود که در بازار آپشن، معامله‌گران صرفاً بر اساس قیمت‌های فعلی تصمیم نمی‌گیرند، بلکه حاضرند برای کسب بازده از تغییرات احتمالی قیمت در آینده نیز هزینه کنند و همین امر موجب می‌شود تغییرات قیمت اختیار معامله و به‌ویژه تلاطم ضمنی استخراج‌شده از آن، حاوی اطلاعات معناداری درباره انتظارات و موقعیت‌گیری سرمایه‌گذاران باشد

بررسی رابطه میان بازدهی پنج‌روزه شاخص کل و میانگین متحرک شاخص تلاطم ضمنی قراردادهای اختیار خرید، نشان می‌دهد که این متغیر می‌تواند به‌عنوان ابزاری مکمل برای ارزیابی چشم‌انداز کوتاه‌مدت بورس به کار گرفته شود. زمانی که روند این شاخص پس از یک دوره نزولی تغییر جهت می‌دهد و هم‌زمان واکنش مثبتی در بازدهی کوتاه‌مدت بازار مشاهده می‌شود، می‌توان آن را نشانه‌ای از چرخش انتظارات معامله‌گران بازار مشتقه تلقی کرد



تلاطم ضمنی انتظاراتی را منعکس می‌کند که در قیمت‌گذاری اختیار معامله درباره دامنه نوسانات آینده دارایی پایه وجود دارد. برخلاف شاخص‌های تکنیکال که عمدتاً از رفتار گذشته قیمت استخراج می‌شوند، این متغیر از قیمت‌هایی به دست می‌آید که معامله‌گران همین امروز برای مواجهه با تغییرات احتمالی قیمت در آینده حاضر به پرداخت آن هستند و از این منظر، تلاطم ضمنی بخشی از اطلاعات مربوط به انتظارات آتی بازار را در خود بازتاب می‌دهد. در شاخص مورد بررسی، تمرکز بر قراردادهای اختیار خرید نقش کلیدی دارد؛ زیرا تقاضا برای این قراردادها در شرایطی که معامله‌گران انتظار افزایش قیمت دارایی پایه را دارند رشد می‌کند و این افزایش تقاضا خود را در قالب رشد تلاطم ضمنی نشان می‌دهد. بر همین اساس، صعود این شاخص در کنار سایر شواهد معاملاتی، به معنای تقویت تمایل معامله‌گران به اتخاذ موقعیت‌های صعودی در بازار است

در شاخص مورد بررسی، تمرکز بر قراردادهای اختیار خرید نقش کلیدی دارد؛ زیرا تقاضا برای این قراردادها در شرایطی که معامله‌گران انتظار افزایش قیمت دارایی پایه را دارند رشد می‌کند و این افزایش تقاضا خود را در قالب رشد تلاطم ضمنی نشان می‌دهد. بر همین اساس، صعود این شاخص در کنار سایر شواهد معاملاتی، به معنای تقویت تمایل معامله‌گران به اتخاذ موقعیت‌های صعودی در بازار است



بیمه تجارت نو
Tejaratno Insurance
نکسا پلن
آینده از امروز آغاز می‌شود

۱۰ فرصت سرمایه‌گذاری داخلی و بین‌المللی در صنعت ساختمان

فاطمه عمرانی | بخش ساختمان یکی از اجزای تولید ناخالص داخلی و از موتورهای اصلی اقتصاد است. بخش ساختمان سهم قابل‌توجهی در تولید ناخالص داخلی دارد، اشتغال گسترده‌ای ایجاد می‌کند و زنجیره‌ای از صنایع وابسته را به حرکت درمی‌آورد. وقتی این بخش صنعتی شود و به سمت روش‌های پیش‌ساخته، مدولار و فناوری‌محور حرکت کند، می‌تواند دانش، خدمات و حتی محصولات ایرانی را فراتر از مرزها صادر کند و جایگاه کشور را در بازارهای منطقه‌ای تقویت نماید

۱
واحدهای کوچک‌متراژ داخلی
تقاضای اصلی بازار ایران به سمت واحدهای ۵۰ تا ۸۰ متری حرکت کرده و پروژه‌های میان‌مقیاس با بازدهی سریع‌تر و ریسک کمتر را جذاب کرده است

۲
مناطق حومه‌ای نوظهور
سرمایه‌گذاری و تمکیل پروژه ها در شهرهای حاشیه کلان‌شهرها مانند پردیس، پرند و اندیشه به‌دلیل قیمت مناسب زمین و توسعه زیرساخت، بازدهی بالایی دارد

۳
مدیریت ساختمان‌های موجود
با وجود میلیون‌ها آپارتمان، حوزه نگهداری، هوشمندسازی و مدیریت ساختمان‌ها بازار بزرگی برای سرمایه‌گذاری کم‌ریسک ایجاد کرده است

۴
مسکن اقتصادی در سطح جهانی
کمبود ده‌ها میلیون واحد مسکونی در آفریقا و آسیا، تقاضا برای پروژه‌های مسکن ارزان و متوسط را افزایش داده و فرصت سرمایه‌گذاری پایدار بین‌المللی ایجاد کرده است.

۵
ساختمان‌های سبز و پایدار
نیاز به ۱.۵ تریلیون دلار سرمایه‌گذاری در بازارهای نوظهور برای ساخت ساختمان‌های کم‌مصرف و مصالح سبز، فرصت بزرگی در دهه آینده ایجاد کرده است

۶
نوسازی بافت فرسوده
بازار بزرگ نوسازی و مقاوم‌سازی میلیون‌ها واحد موجود در شهرهای ایران، فرصت سودآوری و حمایت‌های دولتی ایجاد کرده است

۷
صنعتی‌سازی و پیش‌ساخته
طرح‌های پیشران صنعتی‌سازی مسکن و روش‌های مدولار، سرعت ساخت را افزایش داده و با حمایت دولت فرصت رقابتی داخلی فراهم کرده است

۸
مدیریت انرژی ساختمان‌ها
سرمایه‌گذاری در بهینه‌سازی مصرف انرژی ساختمان‌ها از طریق انتشار اوراق مدیریت مصرف و تشکیل بازار انرژی، فرصت نوآورانه و سودآور داخلی ایجاد می‌کند.

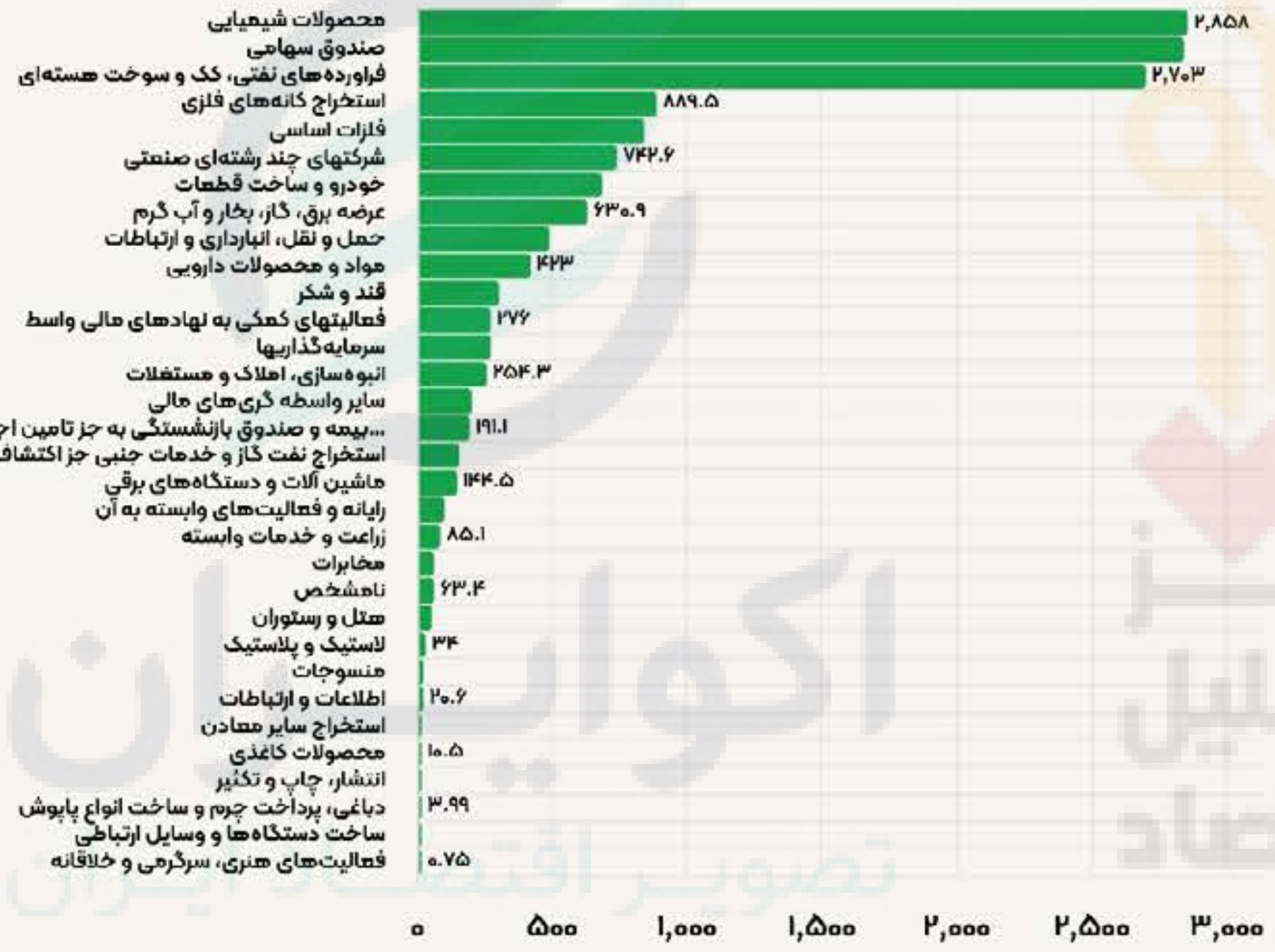
۹
زیرساخت‌های حمل‌ونقل منطقه‌ای
توسعه جاده‌ها، راه‌آهن و کریدورهای لجستیک در کشورهای در حال توسعه، تقاضای بالایی برای پروژه‌های بزرگ و مشارکت خصوصی-دولتی ایجاد می‌کند

۱۰
شهرهای هوشمند
پروژه‌های شهر هوشمند با زیرساخت دیجیتال و انرژی تجدیدپذیر در کشورهای در حال توسعه، سرمایه‌گذاری در ساخت‌وساز پیشرفته را جذاب ساخته‌اند

بیشترین ورود پول هفتگی حقیقی
میلیارد تومان

وتجارت	۹۷۴
پالایش	۹۲۷
شبریز	۹۰۹
فارس	۷۲۷
فولاد	۵۸۷
شبندر	۵۳۲
کچاد	۵۲۵
مبین	۴۷۵
اطلس	۴۵۶
شپنا	۳۹۱

ورود پول حقیقی هفتگی به صنایع
میلیارد تومان



بیشترین خروج پول هفتگی حقیقی
میلیارد تومان

وبهلت	-۶۵۳
وبصادر	-۳۸۶
فزر	-۳۴۸
تابان	-۲۸۶
فکور	-۲۶۶
غزر	-۲۰۳
دی	-۱۸۲
زشک	-۱۷۵
بیدار	-۱۷۲
سباقر	-۱۶۸

خروج پول حقیقی هفتگی به صنایع
میلیارد تومان



تغییر مالکیت حقیقی صندوق های سهامی
میلیارد تومان

۳۵
دورنمای بازارها
هفته‌نامه تخصصی
بازارهای ایران و جهان

بازار مسکن در مسیر رکود تورمی

بازار مسکن با وضعیتی روبه‌روست که در آن قیمت‌ها همچنان میل به افزایش دارند، اما رونق معاملات با این روند همراه نیست. انتظارات تورمی و چشم‌انداز افزایش نرخ ارز، بر تصمیم فروشندگان و قیمت‌های پیشنهادی آنها اثر می‌گذارد و می‌تواند مانع از تعدیل قیمت‌ها شود. در مقابل، افزایش قیمت مسکن این پرسش را مطرح می‌کند که آیا توان خرید متقاضیان نیز متناسب با آن رشد کرده است؟

برای بررسی این وضعیت، ابتدا باید سمت عرضه و عوامل مؤثر بر قیمت‌گذاری فروشندگان را بررسی کرد و سپس به سراغ سمت تقاضا رفت و نسبت میان حجم نقدینگی و قیمت مسکن را سنجید. بررسی این دو سمت می‌تواند نشان دهد چرا بازار مسکن با وجود میل به افزایش قیمت‌ها، از تحرک معاملاتی فاصله گرفته و در مسیر رکود تورمی قرار گرفته است

● سمت عرضه؛ مقاومت قیمت‌ها در برابر کاهش تقاضا

در سمت عرضه، انتظارات فروشندگان نقش مهمی در تعیین قیمت‌های پیشنهادی دارد. در شرایطی که انتظارات نسبت به افزایش نرخ ارز و ادامه تورم در اقتصاد وجود دارد، فروشندگان نیز ارزش جایگزینی دارایی خود را با توجه به چشم‌انداز آینده ارزیابی می‌کنند. به همین دلیل، حتی در شرایطی که تعداد خریداران و معاملات کاهش پیدا می‌کند، فروشندگان لزوماً حاضر به تعدیل قیمت‌های پیشنهادی نیستند. انتظار افزایش نرخ ارز و رشد هزینه‌های ساخت‌وساز در آینده، می‌تواند مبنای حفظ قیمت‌های فعلی یا افزایش قیمت پیشنهادی فروشندگان باشد

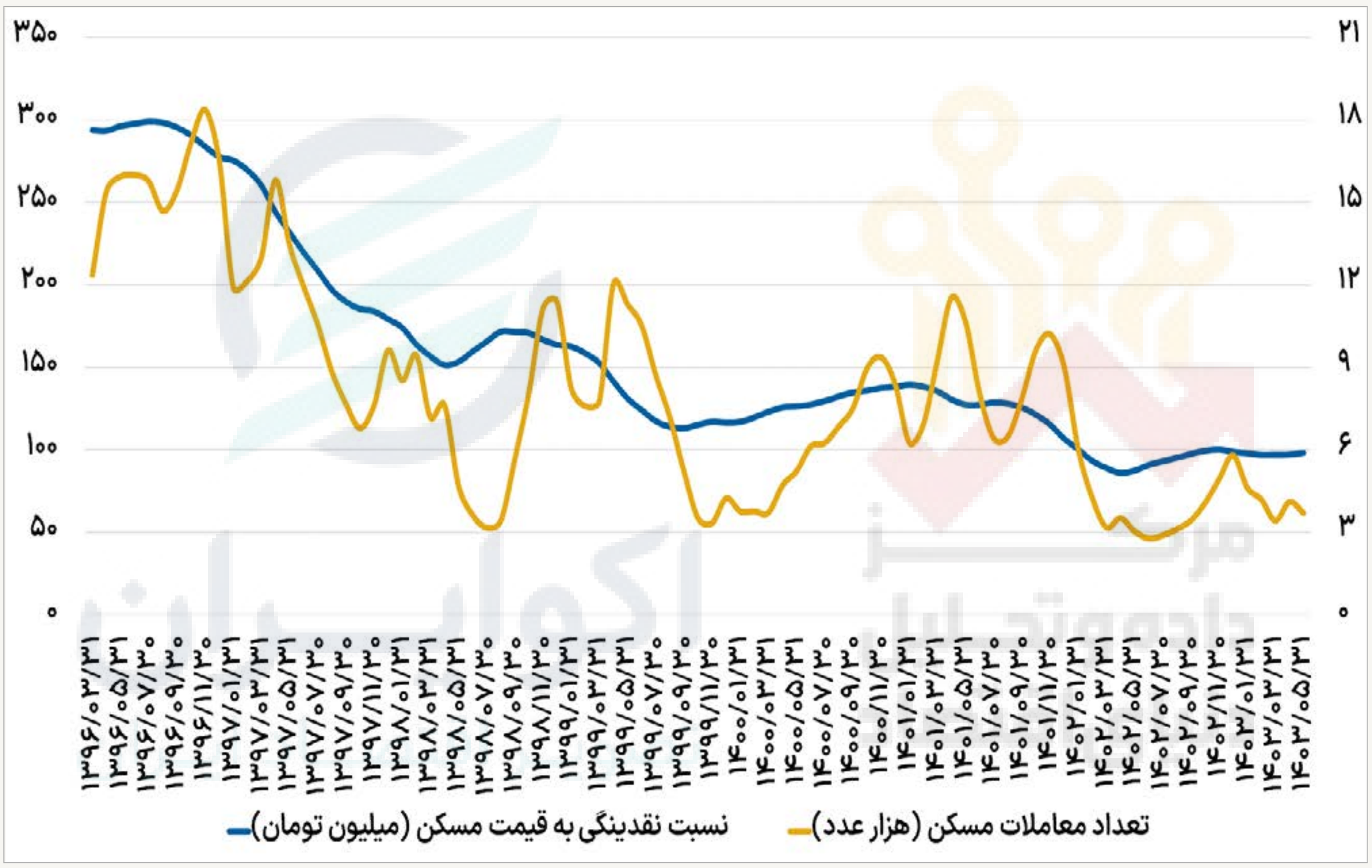
در واقع، فروشنده قیمت ملک را صرفا بر اساس شرایط فعلی بازار تعیین نمی‌کند، بلکه انتظارات خود از ارزش دارایی در آینده را نیز در نظر می‌گیرد. در نتیجه، کاهش تقاضا الزاماً به کاهش قیمت‌ها منجر نمی‌شود و ممکن است به‌جای تعدیل قیمت، خود را در افت معاملات نشان دهد

به این ترتیب، انتظارات تورمی فروشندگان می‌تواند مانع از شکل‌گیری کاهش قیمت متناسب با افت تقاضا شود و سطح قیمت‌های پیشنهادی را بالا نگه دارد

سمت تقاضا؛ کوچک شدن ظرفیت خرید

در سمت تقاضا، یکی از عوامل مؤثر بر تعداد معاملات، ظرفیت نقدینگی در مقایسه با قیمت مسکن است. بررسی روند نسبت حجم نقدینگی به متوسط قیمت مسکن در تهران نشان می‌دهد که در چند مقطع، کاهش این نسبت با افت تعداد معاملات همراه بوده است. به بیان دیگر، هرگاه قیمت مسکن سریع‌تر از حجم نقدینگی رشد کرده، ظرفیت نقدینگی برای خرید این دارایی محدودتر شده و معاملات نیز کاهش یافته است. در مقابل، در دوره‌هایی که این نسبت بهبود پیدا کرده، تعداد معاملات نیز افزایش یافته است

نمودار نسبت نقدینگی بر قیمت مسکن و تعداد معاملات مسکن



آخرین داده رسمی منتشرشده از قیمت مسکن تهران مربوط به مرداد ۱۴۰۳ است. بر اساس این داده، نسبت حجم نقدینگی به متوسط قیمت مسکن حدود ۹۸.۱ میلیون محاسبه می‌شود. اگر همین نسبت با استفاده از قیمت‌های پیشنهادی فعلی مسکن محاسبه شود، مقدار آن به حدود ۷۸.۲ میلیون می‌رسد؛ یعنی حدود ۲۰ درصد پایین‌تر از آخرین مقدار محاسبه‌شده بر مبنای داده رسمی. با توجه به الگویی که در سال‌های گذشته میان این شاخص و تعداد معاملات مشاهده شده، می‌توان برآورد

کرد که کوچک‌تر شدن این نسبت، ظرفیت خرید در بازار مسکن را محدودتر کرده و زمینه کاهش تقاضای معاملاتی را فراهم می‌کند

- برآیند دو سمت؛ شکل‌گیری رکود تورمی

ترکیب این دو وضعیت، تصویری از شرایط رکود تورمی در بازار مسکن ارائه می‌دهد. از یک طرف، رشد قیمت مسکن سریع‌تر از حجم نقدینگی، ظرفیت خرید را محدود و تقاضای معاملاتی را تضعیف می‌کند. از طرف دیگر، انتظارات تورمی فروشندگان مانع از تعدیل قیمت‌ها متناسب با کاهش تقاضا می‌شود. در چنین شرایطی، بازار با کاهش توان خرید و محدود شدن معاملات مواجه است، اما قیمت‌ها همچنان تحت تأثیر انتظارات تورمی در سطوح بالا باقی می‌مانند یا افزایش پیدا می‌کنند. بنابراین، رکود معاملاتی و تورم قیمت مسکن می‌توانند به‌صورت هم‌زمان در بازار وجود داشته باشند

پاسخ به ۵۰ پرسش مهم این روزهای اقتصاد ایران در ویژه‌نامه تحلیل عملکرد اقتصاد ایران



نمای بازار ارز

پوند انگلیس
تومان



درهم امارات
تومان



لیر ترکیه
تومان



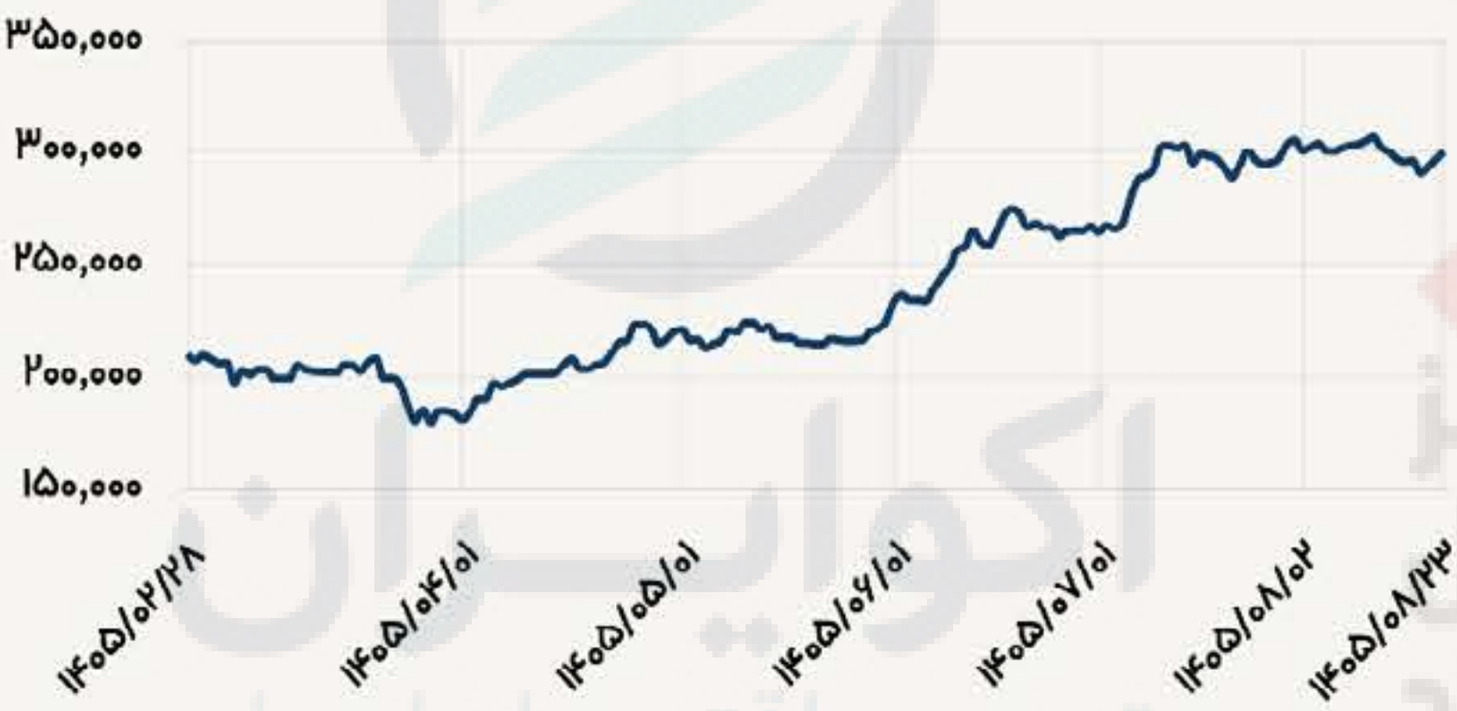
یوان چین
تومان



جدول بازدهی ارز

نماد	قیمت	روز	هفته	ماه	سال
فرانک سوئیس	۳۲۴,۳۸۰	+۱٫۰۰٪	−۰٫۰۵٪	+۰٫۴۰٪	+۱۲۸٫۳۶٪
روبل روسیه	۳,۲۹۱	+۰٫۸۹٪	+۱٫۳۲٪	+۲٫۱۱٪	+۱۳۳٫۷۴٪
دلار استرالیا	۱۸۴,۳۰۰	+۰٫۹۶٪	+۰٫۷۷٪	−۰٫۱۵٪	+۱۵۰٫۰۳٪
دلار کانادا	۱۹۰,۶۷۰	+۱٫۵۲٪	+۱٫۱۷٪	+۱٫۲۵٪	+۱۳۶٫۹۷٪
دینار عراق	۱۷۹	+۴٫۳۱٪	+۲٫۱۷٪	+۳٫۷۱٪	+۱۰۸٫۱۴٪

یورو
تومان



بازدهی یورو

قیمت	هفته
۳۰۰,۳۰۰	+۱٫۰۹٪
ماه	**سال**
+۰٫۰۱٪	+۱۲۸٫۹۹٪
از فروردین	**۵ سال**
+۶۶٫۴۳٪	+۸۴۰٫۳۸٪



بازدهی دلار آمریکا

قیمت ۲۷۱,۸۸۵	هفته +۲٫۱۷٪
ماه +۱٫۴۹٪	سال +۱۴۰٫۹۷٪
از فروردین +۷۰٫۷۰٪	۵ سال +۸۶۵٫۹۱٪

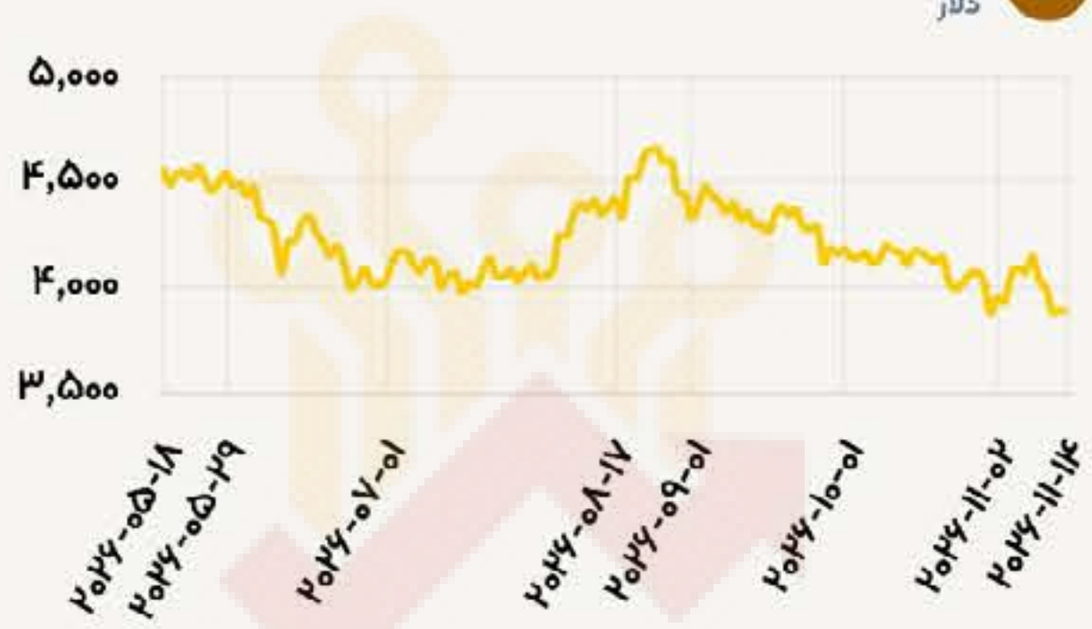
بازار ارز

بازگشت دلار به مسیر صعودی در نیمه دوم هفته

قیمت دلار در بازار آزاد معاملات هفته جاری را با کاهش آغاز کرد. این ارز در روز شنبه ۱۶ آبان در محدوده ۲۶۷ هزار و ۲۰۰ تومان قرار داشت و در ادامه، تحت تاثیر برخی اخبار مثبت سیاسی، تا روز سه‌شنبه به سطوح پایین‌تری عقب نشست. با این حال، از چهارشنبه روند معاملات تغییر کرد و دلار بار دیگر در مسیر صعودی قرار گرفت. این روند در روزهای پایانی هفته شدت بیشتری گرفت و نرخ ارز در معاملات شنبه ۲۳ آبان به حدود ۲۷۱ هزار و ۸۰۰ تومان رسید. به این ترتیب، دلار پس از افت ابتدای هفته، در مجموع حدود ۱,۷ درصد افزایش قیمت نسبت به شنبه گذشته را ثبت کرد.تحولات سیاسی و اخبار مربوط به روابط ایران و آمریکا مهم‌ترین عامل تغییر جهت معاملات در این هفته بود. در ابتدای هفته، اظهارات دونالد ترامپ درباره بعید بودن آغاز حملات نظامی جدید علیه ایران و ادامه تلاش‌های دیپلماتیک با میانجی‌گری قطر، انتظارات درباره کاهش تنش‌ها را تقویت کرد. این اخبار در کنار افت نگرانی‌ها از تشدید درگیری‌ها، به عقب‌نشینی نرخ ارز در روزهای ابتدایی هفته کمک کرد. با این حال، این فضای مثبت دوام چندانی نداشت. اظهارات محسن رضایی دبیر شورای عالی امنیت ملی درباره نبود مذاکرات جاری میان تهران و واشنگتن و گزارش‌هایی درباره احتمال تشدید تحریم‌ها یا انجام حملات نظامی محدود از سوی آمریکا، بار دیگر سطح نااطمینانی را افزایش داد در روزهای پایانی هفته نیز مواضع متفاوت مقام‌های آمریکایی درباره آینده درگیری‌ها و تداوم فشار اقتصادی و محاصره دریایی ایران، مانع از شکل‌گیری انتظارات باثبات درباره کاهش تنش‌ها شد. در چنین شرایطی، بازار ارز بخشی از خوش‌بینی ابتدای هفته را کنار گذاشت و تقاضای احتیاطی دوباره تقویت شد. با وجود بازگشت تقاضا در نیمه دوم هفته، شدت آن به اندازه‌ای نبود که قیمت دلار را به سقف قبلی بازگرداند و نرخ ارز همچنان پایین‌تر از اوج پیشین خود باقی ماند

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	۲۴۸,۳۴۰,۰۰۰	-۱٫۱۳٪	-۴٫۳۰٪	+۱۱۷٫۶۳٪	+۳۹٫۶۰٪
نیم سکه	۱۳۴,۰۱۰,۰۰۰	-۱٫۹۵٪	-۵٫۶۶٪	+۱۱۶٫۱۵٪	+۳۸٫۳۵٪
ربع سکه	۷۲,۸۲۰,۰۰۰	+۰٫۴۴٪	-۵٫۰۲٪	+۹۹٫۵۶٪	+۳۰٫۱۸٪
سکه گرمی	۳۷,۰۰۰,۰۰۰	۰٫۰۰٪	-۲٫۶۳٪	+۱۱۷٫۶۵٪	+۳۲٫۱۴٪
نقره جهانی	۴۹.۳۲ $	-۵٫۰۴٪	-۱۱٫۲۵٪	-۵٫۷۶٪	-۲۷٫۲۴٪
گواهی سپرده شمش نقره	۴۴۰,۰۰۱	-۴٫۵۵٪	-۱۳٫۵۶٪	۰٫۰۰٪	-۱۵٫۱۷٪

سکه امامی
تومان



سکه امامی

قیمت
۲۵۵,۰۴۵,۰۰۰

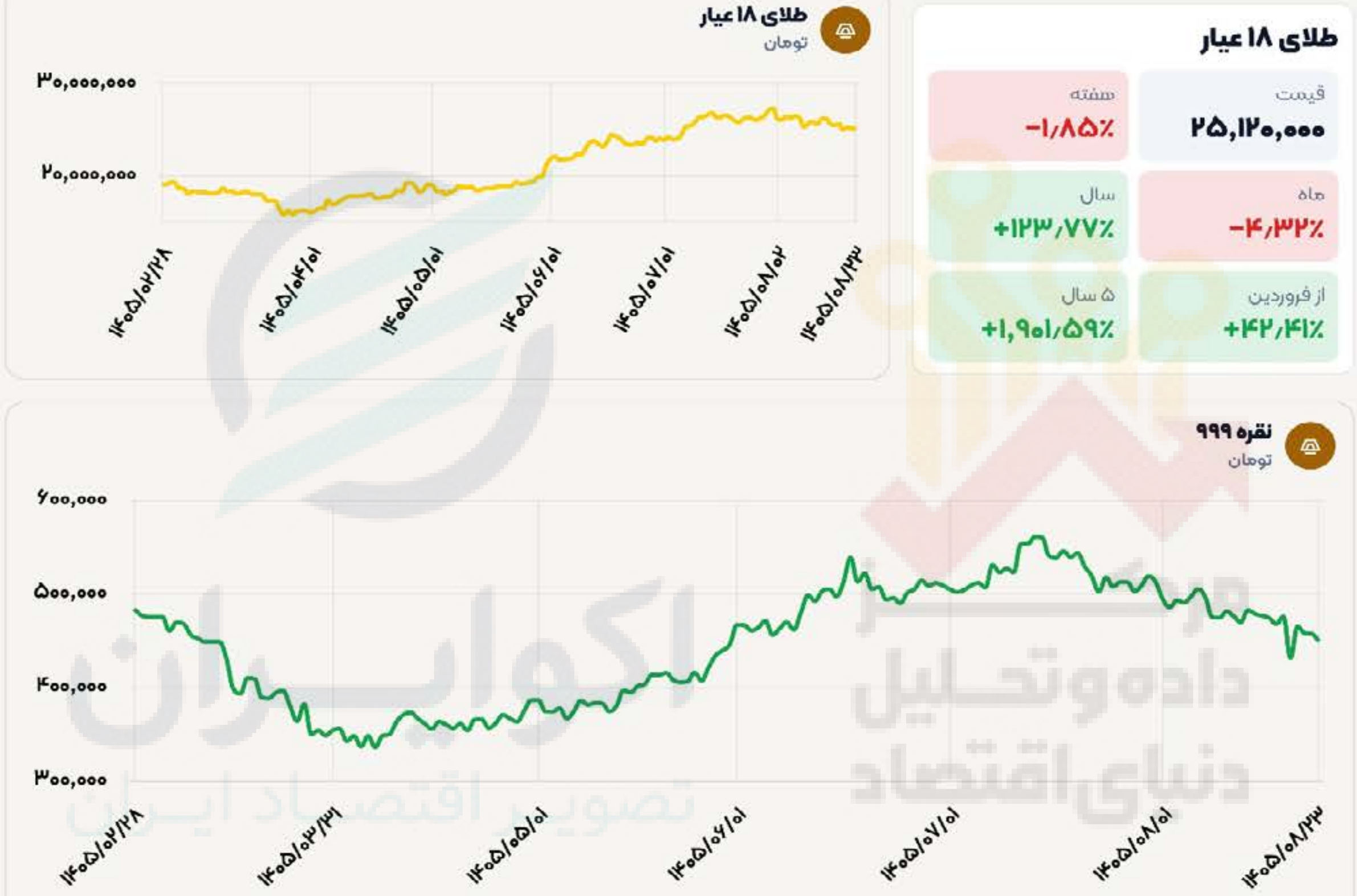
هفته
-۱٫۴۶٪

ماه
-۵٫۵۱٪

سال
+۱۱۸٫۵۳٪

از فروردین
+۳۴٫۲۶٪

۵ سال
+۱,۹۲۹٫۴۸٪



بازار طلا

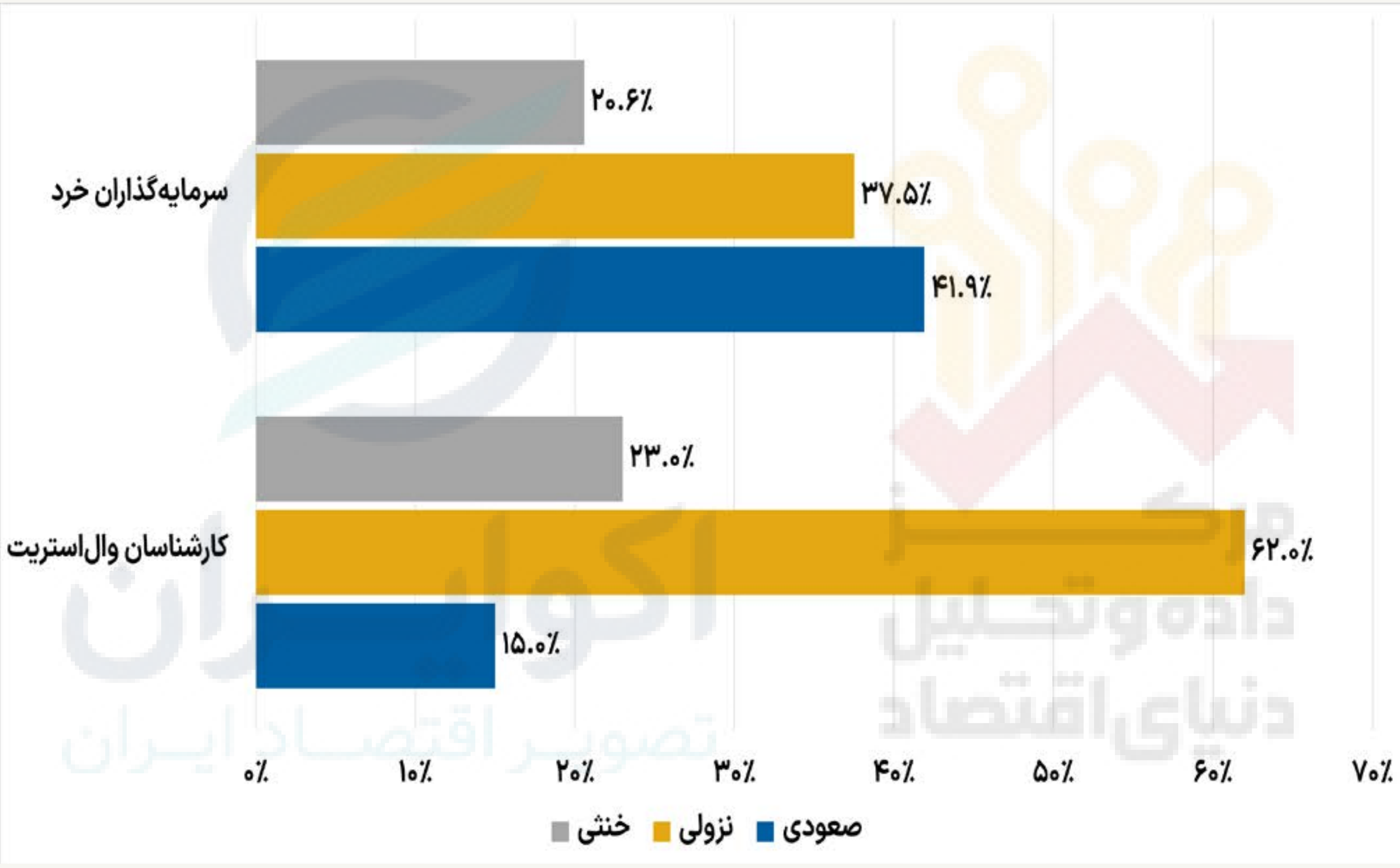
افت طلای ۱۸ عیار تحت تاثیر ریزش اونس جهانی

قیمت طلای ۱۸ عیار در هفته جاری پس از رشد محدود در روزهای ابتدایی، تحت تأثیر افت بهای جهانی طلا وارد مسیر نزولی شد. هر گرم طلا شنبه ۱۶ آبان حدود ۲۶ میلیون و ۱۶۰ هزار تومان معامله شد و پس از افزایش نسبی در دوشنبه، از سه‌شنبه روندی کاهشی گرفت. در شنبه ۲۳ آبان نیز قیمت با رشد محدودی به حدود ۲۵ میلیون و ۱۲۰ هزار تومان رسید و در مجموع نسبت به ابتدای هفته گذشته حدود ۴ درصد کاهش یافت

عامل اصلی این روند، تحولات بازار جهانی و تغییر انتظارات درباره سیاست پولی آمریکا بود. در ابتدای هفته، تضعیف دلار جهانی و کاهش نگرانی‌ها از تشدید تنش‌های نظامی در خاورمیانه از اونس حمایت کرد، اما انتشار تورم مصرف‌کننده آمریکا بالاتر از انتظار، احتمال افزایش مجدد نرخ بهره فدرال‌رزرو را تقویت کرد. در پی آن، بازدهی اوراق خزانه‌داری و ارزش دلار افزایش یافت و با کاهش جذابیت طلا به‌عنوان دارایی بدون بازده، فشار فروش تشدید شد.اونس در ادامه به زیر ۴ هزار دلار سقوط کرد و در روزهای پایانی هفته به محدوده ۳۸۸۰ دلار رسید. انتشار تورم تولیدکننده آمریکا پایین‌تر از پیش‌بینی‌ها در روز جمعه، بخشی از فشار فروش را کاهش داد، اما نتوانست روند نزولی را معکوس کند. در بازار داخلی نیز افزایش نرخ دلار در نیمه دوم هفته بخشی از اثر افت اونس را خنثی کرد و به همین دلیل، کاهش قیمت طلای ۱۸ عیار محدودتر از افت بازار جهانی بود

طلا زیر فشار تورم و نرخ بهره
اختلاف‌نظر درباره پایان ریزش

افت اخیر طلا بار دیگر نشان داد که افزایش نااطمینانی، لزوماً به رشد تقاضا برای این فلز منجر نمی‌شود. در شرایطی که تنش‌های ژئوپلیتیک همچنان می‌توانند انگیزه خرید دارایی‌های امن را تقویت کنند، نگرانی از تورم و احتمال سخت‌گیری بیشتر فدرال‌رزرو، اثر پررنگ‌تری بر معاملات گذاشته است. اکنون پرسش اصلی این است که کاهش قیمت، فرصتی برای بازگشت خریداران فراهم کرده یا تنها بخشی از یک روند نزولی ادامه‌دار است؟



بر اساس نتایج نظرسنجی هفتگی کیتکو نیز از اختلاف‌نظر درباره مسیر بعدی طلا حکایت دارد. تحلیلگران و فعالان حرفه‌ای بازار بیشتر انتظار دارند فشار فروش ادامه پیدا کند؛ در مقابل، سرمایه‌گذاران خرد شرکت‌کننده در رأی‌گیری آنلاین همچنان با اختلافی محدود، به بازگشت قیمت امیدوارترند. بنابراین، افت اخیر اگرچه چشم‌انداز بازار را محتاطانه‌تر کرده، هنوز به غلبه انتظار نزولی در هر دو گروه منجر نشده است

شکاف میان نگاه حرفه‌ای‌ها و سرمایه‌گذاران خرد

تفاوت اصلی در میزان اطمینان دو گروه به سناریوی پیش‌روست. در میان کارشناسان، دیدگاه نزولی بر انتظار رشد یا ثبات قیمت برتری محسوسی دارد؛ اما در میان سرمایه‌گذاران خرد، فاصله موافقان صعود و نزول کمتر است و هیچ‌یک اکثریت مطلق ندارند. از این منظر، نتایج بیش از آنکه تقابل بدبینی و خوش‌بینی باشد، نشان‌دهنده بدبینی غالب در بخش حرفه‌ای بازار و تردید بیشتر در میان سرمایه‌گذاران خرد است این اختلاف دیدگاه، پرسش اصلی بازار را برجسته می‌کند: آیا بازگشت احتمالی قیمت می‌تواند آغاز یک روند تازه باشد یا صرفاً وقفه‌ای در مسیر نزول خواهد بود؟ افت شدید ممکن است با ورود خریداران و بهبود موقت قیمت همراه شود، اما تا زمانی که عوامل فشار بر طلا پابرجا باشند، چنین حرکتی به‌تنهاییِ نشانه پایان ریزش نیست. بنابراین، آنچه در ادامه اهمیت دارد، نه صرفا بازگشت قیمت، بلکه توان بازار برای حفظ آن در برابر فشار دلار و نرخ بهره است

چرا تورِم از طلا حمایت نکرد؟

طلا معمولاً پوششی در برابر تورم شناخته می‌شود، اما اثر تورم بر قیمت آن به واکنش سیاست‌گذار نیز وابسته است. اگر افزایش قیمت‌ها، احتمال بالا رفتن نرخ بهره را تقویت کند، رشد بازده اوراق و تقویت دلار می‌تواند اثر حمایتی تورم را تحت‌الشعاع قرار دهد.

تحولات هفته گذشته نیز در همین چارچوب قرار داشت. کاهش قیمت نفت و تضعیف دلار ابتدا به بهبود طلا کمک کرد، اما انتشار داده‌های تورمی بالاتر از انتظار، مسیر معاملات را تغییر داد. افزایش انتظارات سخت‌گیری پولی، فشار فروش را تشدید کرد و طلا در مقیاس هفتگی حدود ۴٫۵ تا ۵ درصد افت کرد و در ادامه معاملات به زیر مرز ۳۹۰۰ دلار رسید

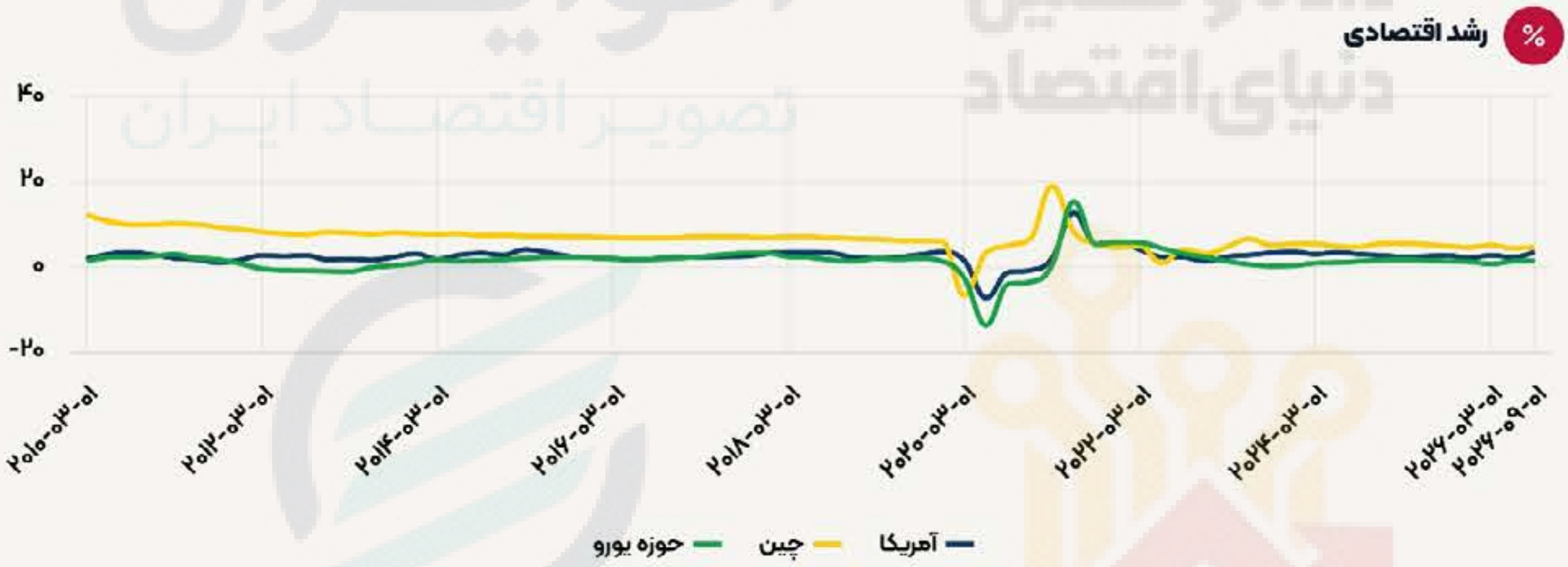


اقتصاد جهان به روایت اعداد

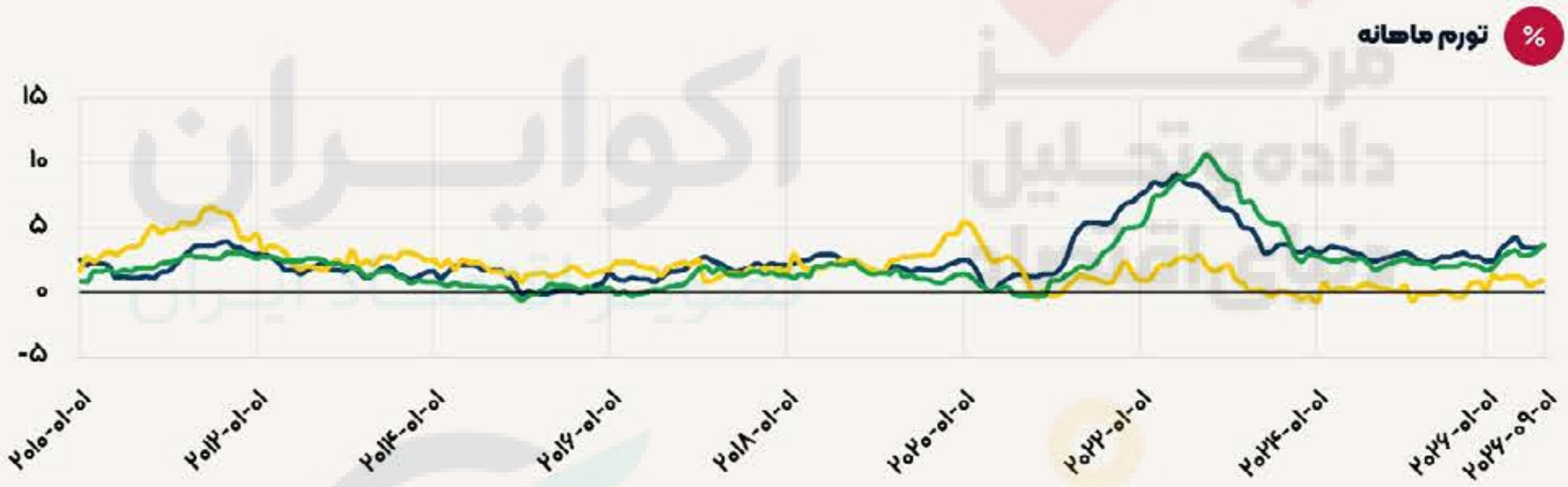
شاخص دلار



رشد اقتصادی



تورم ماهانه

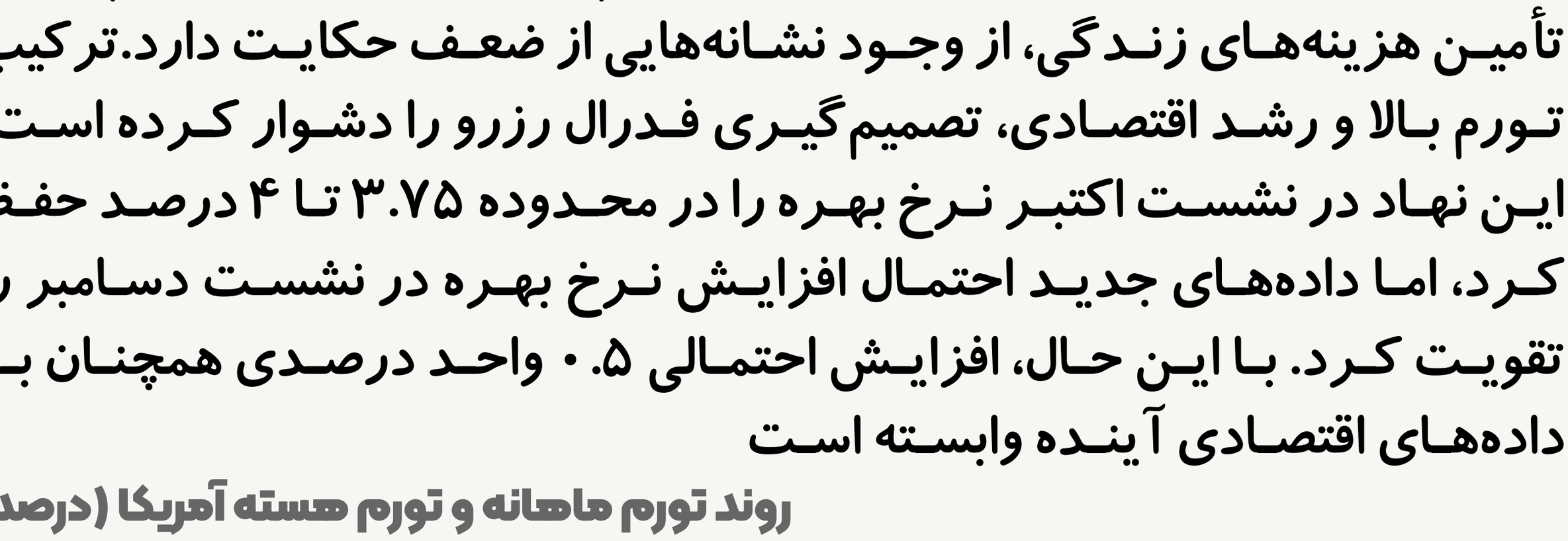


نرخ بیکاری

تورم بالای آمریکا
آزمون تازه فدرال رزرو و بازار سهام

تورم آمریکا در اکتبر بار دیگر بالاتر از انتظارات ظاهر شد و تردیدها درباره کاهش نرخ بهره را افزایش داد. شاخص قیمت مصرف‌کننده در این ماه ۰.۴ درصد رشد کرد؛ درحالی‌که پیش‌بینی اقتصاددانان ۰.۳ درصد بود. هرچند این رقم از افزایش ۰.۶ درصدی سپتامبر کمتر است، تورم هسته نیز برای سومین ماه متوالی ۰.۳ درصد افزایش یافت و از پیش‌بینی ۰.۲ درصدی فراتر رفت. شاخص مسکن با رشد ۰.۳ درصدی بیش از ۳۰ درصد تورم ماهانه را توضیح داد.همچنین افزایش قیمت مواد غذایی، خدمات درمانی، بیمه خودرو، تفریح و حمل‌ونقل نشان می‌دهد فشارهای تورمی به انرژی محدود نیست و در بخش‌های مختلف اقتصاد تداوم دارد.در سوی دیگر، رشد اقتصادی آمریکا همچنان قدرتمند است. تولید ناخالص داخلی در سه‌ماهه سوم ۲۰۲۶ با نرخ سالانه‌شده ۳.۴ درصد رشد کرد؛ درحالی‌که این رقم در سه‌ماهه دوم ۲.۲ درصد بود. مصرف خانوار، سرمایه‌گذاری و مخارج دولت از عوامل اصلی این رشد بودند و سرمایه‌گذاری در زیرساخت‌های هوش مصنوعی نیز نقش مهمی داشت با این حال، بازار کار تصویر یکدستی ندارد. نرخ بیکاری در اکتبر حدود ۴.۱ درصد بود، اما کاهش پویایی استخدام و افزایش اشتغال دوم برای تأمین هزینه‌های زندگی، از وجود نشانه‌هایی از ضعف حکایت دارد.ترکیب تورم بالا و رشد اقتصادی، تصمیم‌گیری فدرال رزرو را دشوار کرده است. این نهاد در نشست اکتبر نرخ بهره را در محدوده ۳.۷۵ تا ۴ درصد حفظ کرد، اما داده‌های جدید احتمال افزایش نرخ بهره در نشست دسامبر را تقویت کرد. با این حال، افزایش احتمالی ۰.۵ واحد درصدی همچنان به داده‌های اقتصادی آینده وابسته است

روند تورم ماهانه و تورم هسته آمریکا (درصد)



انتظارات سخت‌گیرانه‌تر بازار پول، بازده اوراق دوساله خزانه‌داری را با افزایش ۱۳ واحد پایه به ۴.۶۸ درصد و بازده اوراق ده‌ساله را با رشد ۸ واحد پایه به ۴.۹۴ درصد رساند. افزایش بازده اوراق، هم جذابیت دارایی‌های کم‌ریسک را بالا می‌برد و هم با افزایش نرخ تنزیل، ارزش‌گذاری سهام را تحت فشار قرار می‌دهد. در معاملات ۱۰ نوامبر، داوجونز ۰.۳ درصد، S&P ۵۰۰ حدود ۰.۴ درصد و نزدک ۰.۶ درصد افت کردند. حساسیت بیشتر سهام فناوری به نرخ بهره، از وابستگی ارزش این شرکت‌ها به سودهای مورد انتظار آینده ناشی می‌شود.طلا نیز پس از انتشار آمار تورم حدود ۲ تا ۳ درصد کاهش یافت؛ زیرا افزایش بازده اوراق و تقویت دلار، هزینه فرصت نگهداری این فلز را بالا برد. با این حال، نااطمینانی‌های ژئوپلیتیک و نگرانی درباره بدهی دولت‌ها همچنان می‌توانند از تقاضای طلا حمایت کنند.در مجموع، تداوم تورم بالاتر از انتظار می‌تواند نرخ بهره و بازده اوراق را در سطوح بالا نگه دارد و به‌ویژه بر سهام فناوری فشار وارد کند. در مقابل، کاهش تدریجی تورم بدون افت محسوس رشد اقتصادی، شرایط مساعدتری برای بازارها ایجاد خواهد کرد. مسیر آینده بازار سهام به توان اقتصاد آمریکا برای حفظ رشد و هم‌زمان مهار تورم وابسته است

تورم ماهانه گروه‌های مختلف کالا و خدمات - درصد

گروه	ژانویه	فوریه	مارس	آوریل	می	ژوئن	جولای	آگوست	سپتامبر	اکتبر	نسبت به ابتدای ۲۰۲۶
مواد غذایی	۰.۴	۰.۴	۰.۱	۰.۵	۰.۱	۰.۲	۰.۱	۰.۱	۰.۱	۰.۴	۲.۰
خدمات رفاهی مسکن	۰.۲	۰.۳	۰.۳	۰.۷	۰.۲	۰.۰	۰.۱	۰.۲	۰.۴	۰.۳	۲.۶
پوشاک	۲.۰	۴.۲	۱.۸	-۰.۴	-۰.۴	-۱.۲	-۱.۳	۱.۹	۲.۴	-۱.۱	۵.۹
حمل و نقل	-۰.۴	۰.۸	۵.۱	۲.۹	۲.۳	-۲.۴	-۰.۶	۰.۵	۱.۷	۰.۱	۱۰.۷
بهداشت و درمان	۰.۵	۰.۴	-۰.۱	-۰.۱	۰.۳	-۰.۱	۰.۲	-۰.۱	۰.۱	۰.۳	۰.۹
تفریح و فرهنگ	۰.۸	۰.۲	-۰.۱	۰.۰	۰.۳	۰.۴	۰.۲	۰.۰	۰.۵	۰.۷	۲.۲
آموزش و ارتباطات	۰.۳	-۰.۲	۰.۱	-۰.۱	۰.۷	-۰.۸	۰.۷	۱.۹	۰.۴	۰.۰	۲.۸
سایر کالا و خدمات	۱.۵	۰.۱	-۰.۳	۰.۹	۰.۸	۰.۱	۰.۰	۰.۱	۰.۴	۰.۲	۲.۴
انرژی	-۱.۵	۰.۶	۱۰.۹	۳.۸	۳.۹	-۵.۷	-۱.۵	۲.۱	۵.۲	۰.۷	۲۰.۹

محاصره به‌جای توافق
راهبرد ترامپ برای وادار کردن ایران به عقب‌نشینی

اظهارات اخیر دونالد ترامپ درباره بی‌نیازی آمریکا از توافق با ایران و کنار گذاشتن جی‌دی ونس از مسئولیت پیگیری مذاکرات، از تغییر محاسبات واشنگتن حکایت دارد. به نظر می‌رسد آمریکا در مقطع فعلی، ادامه فشار اقتصادی و محاصره دریایی را به دستیابی فوری به توافق ترجیح می‌دهد. در این راهبرد، دیپلماسی نیز ممکن است بیش از آنکه مسیر اصلی حل بحران باشد، ابزاری برای سنجش میزان انعطاف تهران و ارزیابی احتمال عقب‌نشینی ایران باشد

- **محاصره به‌جای جنگ؛ محاسبه جدید واشنگتن**

عملیات نظامی گسترده می‌تواند هزینه‌های پیش‌بینی‌ناپذیری برای آمریکا و اقتصاد جهانی ایجاد کند. تخریب زیرساخت‌های انرژی خاورمیانه، علاوه بر افزایش قیمت نفت، عرضه جهانی انرژی را مختل می‌کند و از مسیر افزایش هزینه تولید و حمل‌ونقل، تورم و نوسان بازارهای مالی را در اقتصادهای اروپا، آسیا و آمریکا تشدید خواهد کرد. در آمریکا نیز افزایش هزینه انرژی می‌تواند فشار تورمی و آسیب‌پذیری بازارهای مالی، به‌ویژه در بخش فناوری و سرمایه‌گذاری هوش مصنوعی، را افزایش دهد. در مقابل، محاصره اقتصادی بدون ورود به جنگی گسترده، صادرات نفت، درآمدهای ارزی، واردات و تولید ایران را تحت فشار قرار می‌دهد. واشنگتن امیدوار است استمرار این وضعیت، هزینه مقاومت را افزایش دهد و تهران را به پذیرش شروط آمریکا نزدیک کند؛ هرچند فشار اقتصادی الزاماً به تغییر رفتار سیاسی منجر نمی‌شود و ممکن است مقاومت را تشدید کند

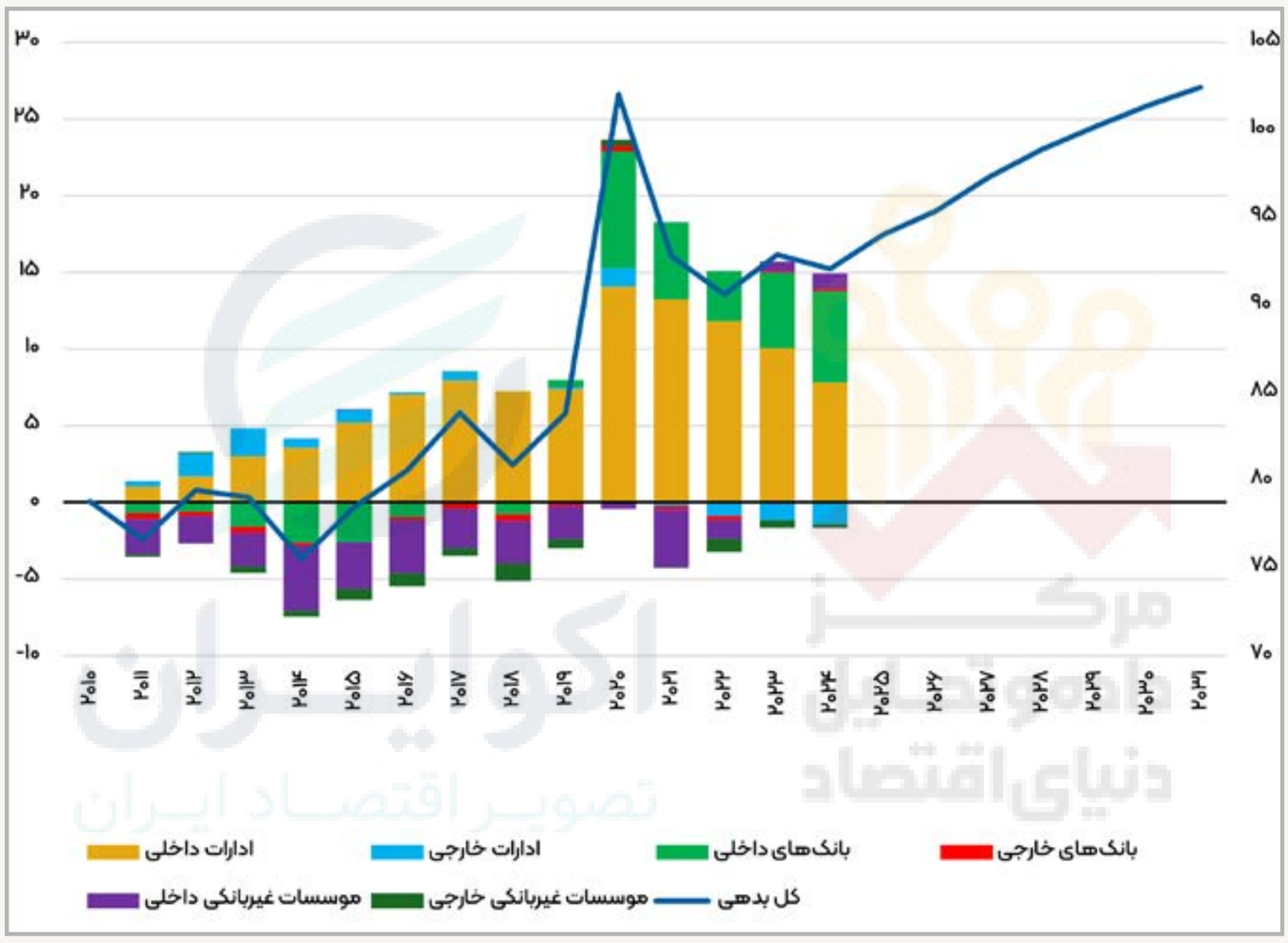
- **دیپلماسی بدون تعهد به توافق؛ واشنگتن به دنبال چیست؟**

کنار گذاشتن ونس لزوماً به معنای پایان دیپلماسی نیست. آمریکا می‌تواند هم‌زمان با ادامه فشار، از کانال‌های ارتباطی برای انتقال پیام، سنجش مواضع ایران و جلوگیری از تشدید ناخواسته بحران استفاده کند. همچنین پیام‌های مثبت ترامپ درباره مذاکرات می‌تواند انتظارات بازار انرژی را مدیریت کند و از نگرانی درباره اختلال عرضه نفت بکاهد. بنابراین، فعال ماندن گفت‌وگوها الزاماً به معنای آمادگی واشنگتن برای توافقی متوازن نیست

جهت خواندن نسخه کامل مطلب کلیک کنید

فراتر از نفت؛ تهدید جنگ برای ترازنامه دولت‌ها

جنگ ایران در نگاه نخست به‌عنوان شوکی به بازار انرژی و عاملی برای افزایش تورم جهانی شناخته می‌شود، اما پیامدهای آن می‌تواند فراتر از قیمت نفت و گاز باشد. اقتصاد جهانی پیش از آغاز جنگ نیز با بدهی عمومی بالا، کسری بودجه ساختاری و افزایش هزینه پرداخت بهره مواجه بود. برآورد صندوق بین‌المللی پول نشان می‌دهد نسبت بدهی عمومی جهان در سال ۲۰۲۵ به حدود ۹۴ درصد تولید ناخالص داخلی رسیده و ممکن است تا پایان دهه از مرز ۱۰۰ درصد عبور کند

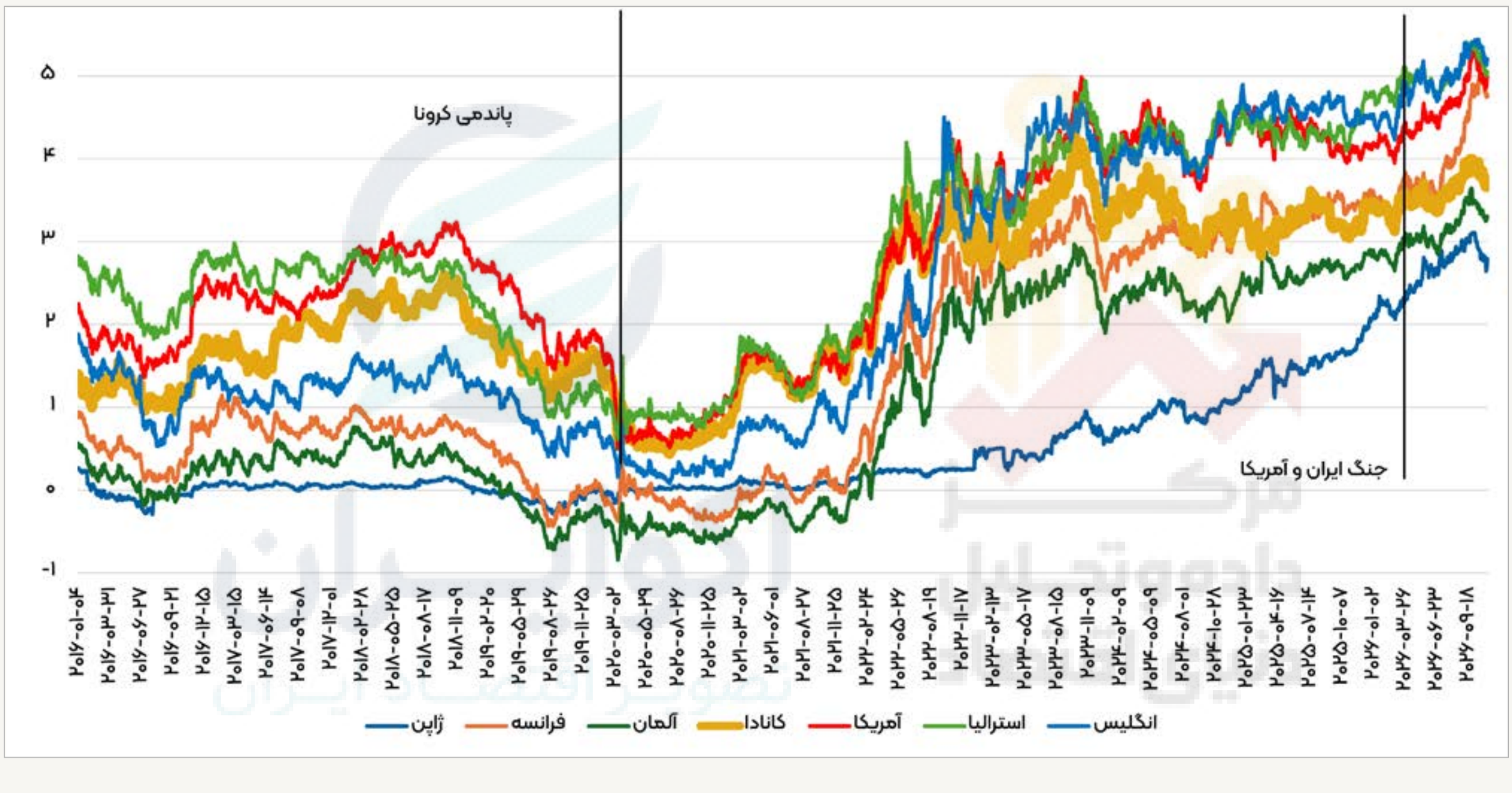


نسبت بدهی عمومی جهان به تولید ناخالص داخلی به تفکیک بخش‌های مختلف (درصد)

(محور سمت راست برای بدهی کل و محور سمت چپ برای بخش‌های مختلف)

افزایش نرخ‌های بهره در سال‌های اخیر نیز سهم بیشتری از منابع دولت‌ها را به پرداخت بهره اختصاص داده و حاشیه امن مالی آنها را کاهش داده است.جنگ ایران از چند مسیر می‌تواند این آسیب‌پذیری را تشدید کند. نخست، اختلال احتمالی در عرضه انرژی و افزایش قیمت نفت و گاز، هزینه تولید و حمل‌ونقل را بالا می‌برد و انتظارات تورمی را تقویت می‌کند. در نتیجه، بازارها ممکن است کاهش نرخ بهره را به تعویق بیندازند یا حتی احتمال افزایش آن را در قیمت دارایی‌ها لحاظ کنند. مسیر دوم، افزایش بازده اوراق بلندمدت است. در شرایط نااطمینانی و ریسک تورمی، سرمایه‌گذاران برای نگهداری اوراق با سررسید طولانی، بازده بیشتری مطالبه می‌کنند. بخشی از این افزایش به رشد صرف سررسید مربوط است؛ یعنی پاداشی که سرمایه‌گذاران برای پذیرش ریسک بلندمدت طلب می‌کنند. بنابراین، حتی با پایان جنگ و کاهش قیمت انرژی، بازده اوراق ممکن است به دلیل نگرانی درباره کسری بودجه و پایداری بدهی‌ها بالا باقی بماند

بازده اوراق ۱۰ ساله برخی کشورهای توسعه یافته (درصد)



افزایش نرخ اوراق بلافاصله هزینه تمام بدهی‌های دولت را تغییر نمی‌دهد، اما با سررسید شدن و انتشار مجدد اوراق، هزینه تأمین مالی به‌تدریج افزایش می‌یابد. دولت‌ها از یک طرف با افزایش هزینه انرژی و نیاز به حمایت از خانوارها و بنگاه‌ها روبه‌رو می‌شوند و از طرف دیگر، برای تأمین این مخارج باید با هزینه بیشتری استقراض کنند. این چرخه می‌تواند سهم پرداخت بهره از درآمدهای عمومی را افزایش دهد و منابع قابل تخصیص به زیرساخت، آموزش، سلامت و سرمایه‌گذاری مولد را کاهش دهد. همچنین افزایش مالیات یا کاهش مخارج برای کنترل بدهی، تقاضای داخلی را تضعیف می‌کند.ترکیب این فشارها می‌تواند خطر رکود تورمی را افزایش دهد. شوک انرژی هزینه تولید را بالا می‌برد و قدرت خرید خانوارها را کاهش می‌دهد؛ هم‌زمان، نرخ بهره بلندمدت بالاتر، سرمایه‌گذاری و تأمین مالی بنگاه‌ها را محدود می‌کند. بانک‌های مرکزی نیز با انتخاب دشواری مواجه می‌شوند: کاهش نرخ بهره ممکن است تورم را تشدید کند و تداوم سیاست انقباضی فشار بیشتری بر دولت‌ها و بخش خصوصی وارد می‌کند.البته جنگ تنها عامل افزایش بازده اوراق نیست و کسری بودجه، عرضه فزاینده بدهی و نیازهای مالی دولت‌ها نیز نقش دارند. ازاین‌رو، حتی توافق سیاسی و پایان درگیری‌ها لزوماً به کاهش سریع هزینه تأمین مالی منجر نمی‌شود. تهدید ماندگار جنگ، در واقع، تشدید هم‌زمان بدهی عمومی، هزینه سرمایه و محدودیت ظرفیت رشد اقتصاد جهانی است

شواهد تازه فدرال‌رزرو از تغییر سازوکار انتقال شوک‌های نفتی به تورم هسته

نازنین صادقی| یادداشت تازه پژوهشگران فدرال‌رزرو نشان می‌دهد سازوکار انتقال شوک‌های نفتی به تورم در اقتصادهای پیشرفته پس از همه‌گیری کرونا تغییر کرده است. بر اساس این پژوهش، دو تحول اصلی در فرآیند تورم رخ داده است: ماندگاری تورم افزایش یافته و اثر افزایش قیمت نفت بر تورم هسته تقویت شده است. ترکیب این دو عامل می‌تواند شوک‌های انرژی را به فشاری گسترده‌تر و بادوام‌تر بر سطح عمومی قیمت‌ها تبدیل کند

این مطالعه با بررسی داده‌های فصلی آمریکا، کانادا، منطقه یورو، بریتانیا و ژاپن از سال ۲۰۰۰ تا میانه ۲۰۲۶، اثر متغیرهایی مانند وقفه‌های تورم هسته، شکاف تولید، فشار زنجیره تأمین و تغییرات نسبی قیمت نفت را برآورد کرده است. نخستین یافته، افزایش ماندگاری تورم پس از همه‌گیری است. مجموع ضرایب دو وقفه تورم هسته پیش از کرونا ۰.۳۴۷ بود که پس از همه‌گیری ۰.۲۹۸ واحد افزایش یافته و به ۰.۶۴۵ رسیده است.

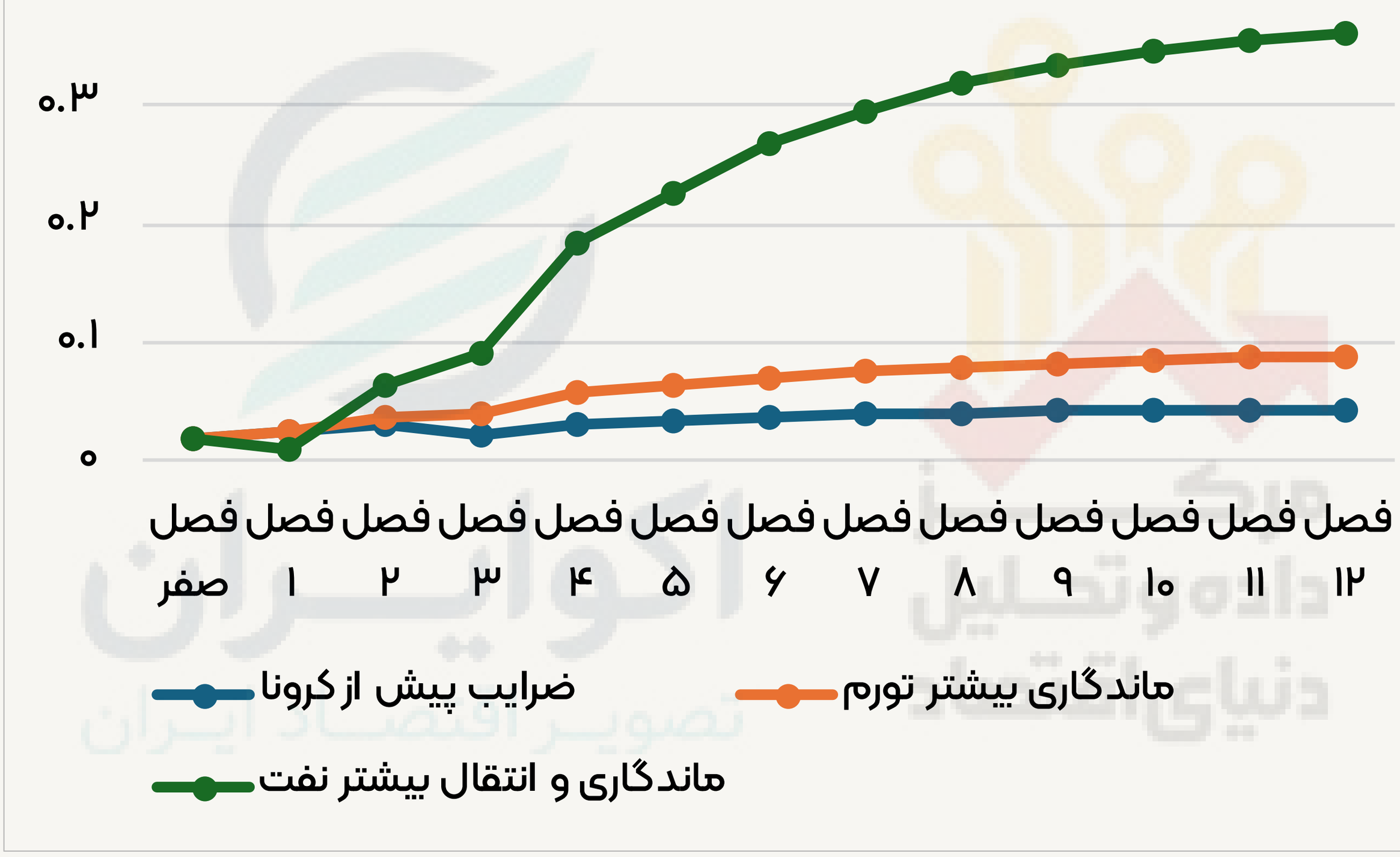
مهم‌ترین خبر حوزه فناوری در بازار این هفته



ورود آنتروپیک به وال استریت

Anthropic، سازنده Claude، این هفته فرآیند عرضه اولیه سهام خود را آغاز کرد و برای ورود به Nasdaq با نماد ANT آماده می‌شود. قیمت اولیه سهام ۷۰ تا ۷۸ دلار تعیین شده و ارزش شرکت می‌تواند به حدود ۱.۴ تریلیون دلار برسد. این عرضه یکی از بزرگ‌ترین آزمون‌های بازار برای ارزش‌گذاری شرکت‌های هوش مصنوعی است؛ آن هم در شرایطی که سرمایه‌گذاران درباره هزینه سنگین توسعه AI و بازدهی این سرمایه‌گذاری‌ها تردیدهایی پیدا کرده‌اند

نمودار اثر افزایش دائمی ۱۰ درصدی قیمت نفت بر سطح قیمت‌های هسته در اقتصادهای پیشرفته



این عدد به معنای تورم ۶۴.۵ درصدی نیست، بلکه نشان می‌دهد تورم جاری وابستگی بیشتری به دوره‌های گذشته پیدا کرده و شوک‌های قیمتی با سرعت کمتری از فرآیند قیمت‌گذاری خارج می‌شوند.یافته دوم به انتقال قیمت نفت مربوط است. پیش از کرونا، مجموع اثر قیمت نفت و وقفه‌های آن بر تورم هسته حدود ۰.۰۰۱ و از نظر آماری نامعنا بود. پس از همه‌گیری، این ضریب با افزایش ۰.۰۱۳ واحدی به حدود ۰.۰۱۴ رسیده و از نظر آماری معنادار شده است. بر این اساس، افزایش ۱۰ واحد درصدی تورم نسبی قیمت نفت با حدود ۰.۱۴ واحد درصد افزایش تورم هسته همراه است؛ درحالی‌که اثر متناظر پیش از کرونا تنها ۰.۰۱ واحد درصد و نامعنا بود. منظور از قیمت نسبی نفت، تغییر قیمت برنت به پول محلی در مقایسه با تورم هسته است.شبیه‌سازی پژوهش نیز اهمیت این تغییرات را نشان می‌دهد. در صورت افزایش دائمی ۱۰ درصدی قیمت نفت، با سازوکار پیش از کرونا سطح قیمت‌های هسته پس از ۱۲ فصل حدود ۰.۰۵ درصد افزایش می‌یابد. با لحاظ ماندگاری بیشتر تورم، این اثر به کمتر از ۰.۱ درصد می‌رسد، اما با در نظر گرفتن هم‌زمان ماندگاری و انتقال قوی‌تر نفت، افزایش سطح قیمت‌ها به حدود ۰.۳۵ تا ۰.۳۶ درصد می‌رسد. این ارقام بیانگر تغییر سطح قیمت‌ها هستند، نه نرخ تورم سالانه. همچنین خطای مدل در دوره پس از همه‌گیری، با لحاظ هر دو تغییر، از ۰.۳۷ به ۰.۱۷ کاهش می‌یابد

نمای بازار رمزارز

بیت‌کوین
دلار



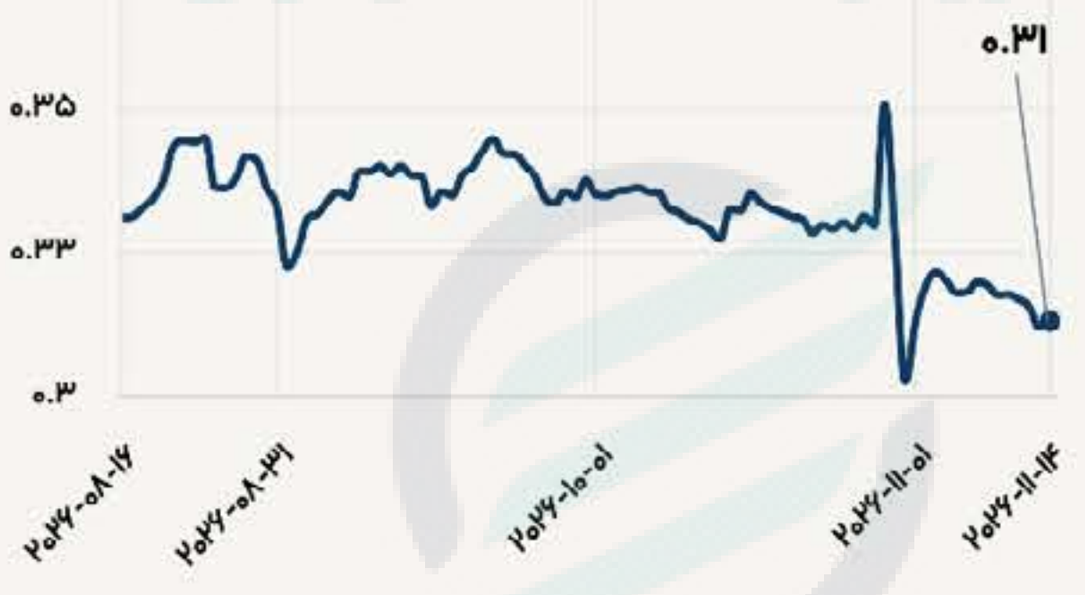
اتریوم
دلار



سولانا
دلار



ترون
دلار



دوج کوین
دلار



لایت کوین
دلار



استلار
دلار



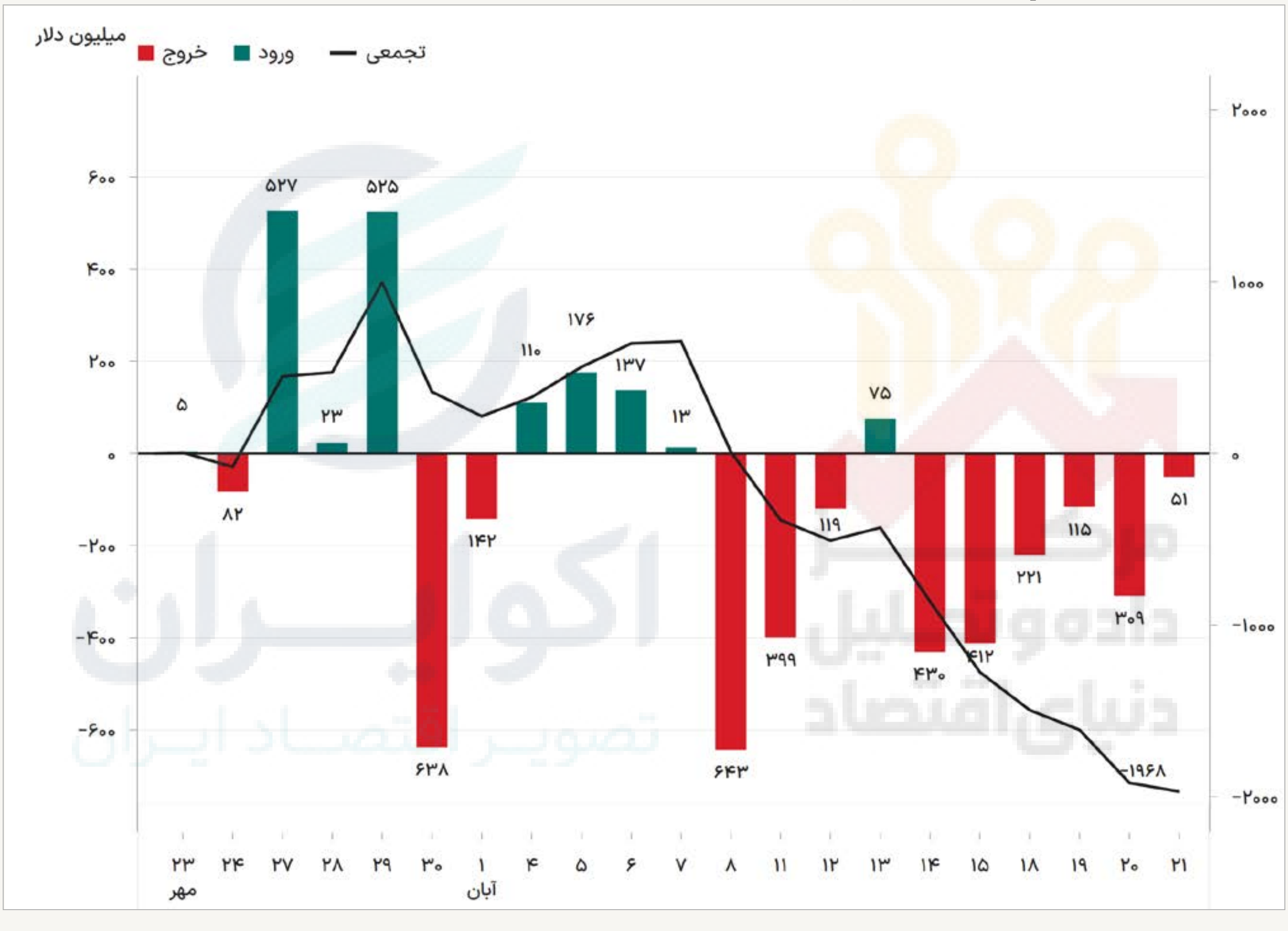
ریپل
دلار



بیت‌کوین در دوراهی سقوط بیشتر یا بازگشت به مسیر صعود؟

بیت‌کوین با فشار فروش روبه‌رو شده و قیمت آن به زیر ۷۰ هزار دلار سقوط کرده است؛ با این حال، نمی‌توان این افت را نشانه قطعی آغاز یک روند نزولی بلندمدت دانست.

روند ورود و خروج پول به صندوق‌های قابل معامله بیت‌کوین



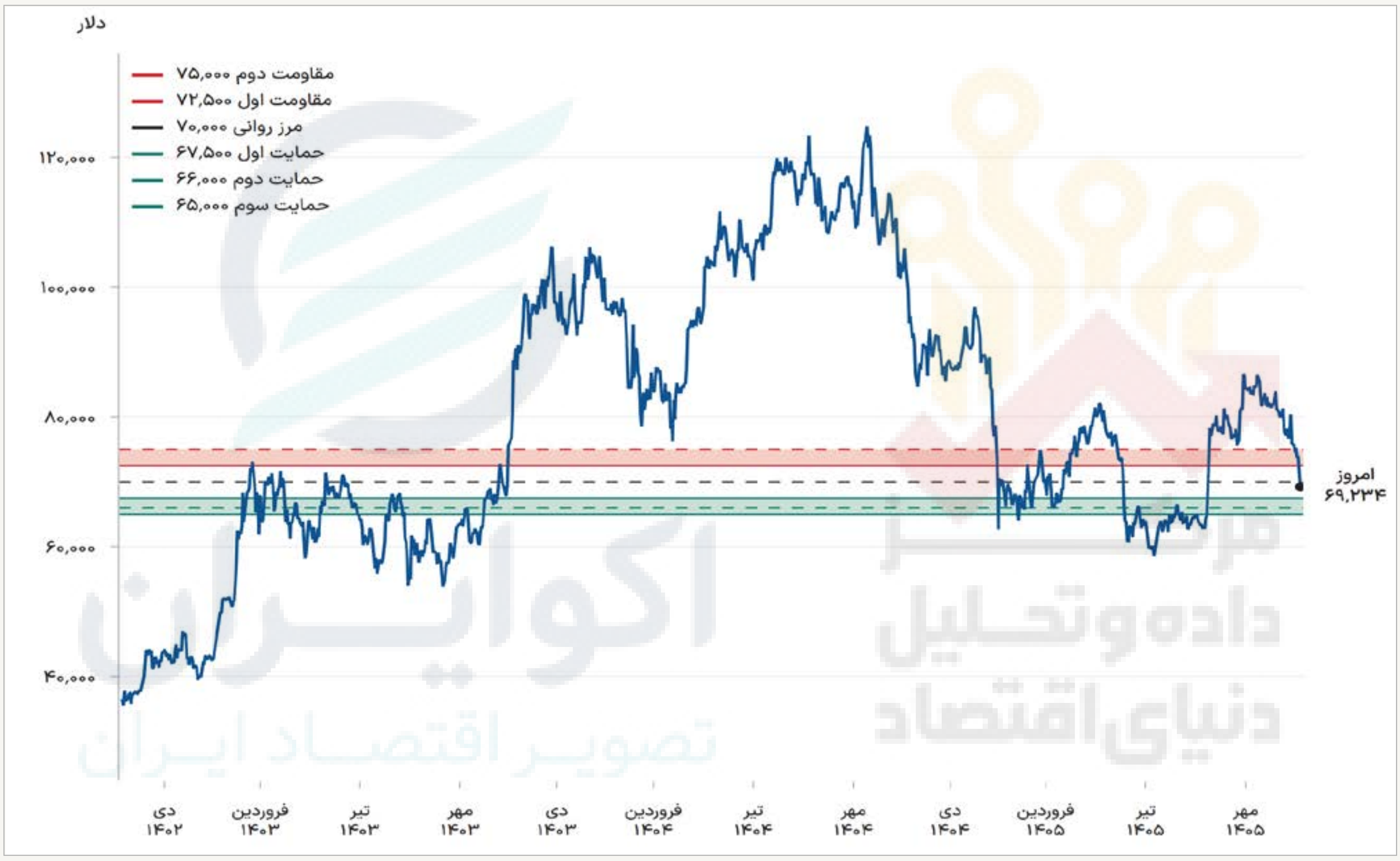
یکی از عوامل اصلی کاهش قیمت، تغییر انتظارات درباره سیاست پولی آمریکاست. تورم بالاتر از انتظار، احتمال کاهش نرخ بهره را تضعیف کرده و بازده جذاب‌تر دارایی‌های کم‌ریسک، تمایل سرمایه‌گذاران به خرید دارایی‌های پرنوسانی مانند بیت‌کوین را کاهش داده است. افت سهام فناوری نیز به دلیل همبستگی نسبی این بازارها، فضای منفی را تشدید کرده است. در کنار عوامل کلان، خروج سرمایه از صندوق‌های قابل معامله بیت‌کوین در آمریکا نشانه‌ای از کاهش تقاضای نهادی است. هم‌زمان، بسته‌شدن اجباری موقعیت‌های اهرمی معامله‌گران، موجی از فروش ایجاد کرده و ریزش را تشدید کرده است. هرچند تخلیه معاملات اهرمی می‌تواند فشار فروش را در ادامه کاهش دهد، زیان سرمایه‌گذاران کوتاه‌مدت و افت سرعت کاهش قیمت برای شناسایی کف بازار کافی نیستند. بازگشت پایدار به افزایش تقاضا در بازار نقدی و ورود دوباره سرمایه به ETFها نیاز دارد. این وضعیت همچنان شکننده است

چشم‌انداز بیت‌کوین
سه سناریو برای ادامه مسیر

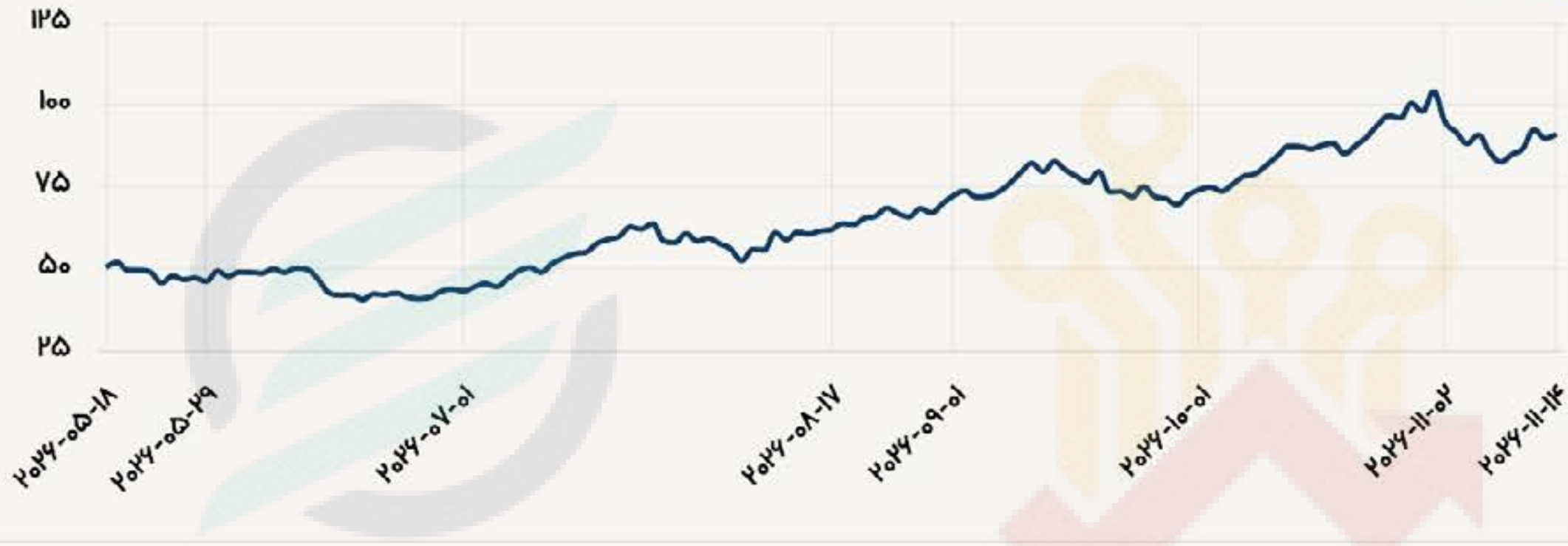
چشم‌انداز بیت‌کوین به حمایت‌های قیمتی و بازگشت خریداران وابسته است و می‌توان سه سناریو را در نظر گرفت. در سناریوی نخست، تداوم فشار فروش، خروج سرمایه از صندوق‌ها و نگرانی درباره نرخ بهره آمریکا می‌تواند حمایت‌های فعلی را تضعیف کند و قیمت را به محدوده ۶۶ هزار دلار و سپس ۶۵ هزار دلار ببرد.

در سناریوی دوم، ورود خریداران در سطوح کنونی مانع افت بیشتر می‌شود و بیت‌کوین مدتی در محدوده‌ای مشخص نوسان می‌کند. عبور از ۷۰ هزار دلار می‌تواند نشانه اولیه بهبود باشد، اما تغییر روند را تایید نمی‌کند.
سناریوی سوم، بازیابی قدرتمند قیمت و آغاز موج صعودی تازه است؛ تحقق آن به بهبود اقتصاد کلان، بازگشت سرمایه به ETFها و افزایش خرید در بازار نقدی نیاز دارد. عبور از محدوده ۷۲ تا ۷۳ هزار دلار و سپس مقاومت ۷۵ هزار دلار می‌تواند قدرت‌گرفتن خریداران را نشان دهد.
بنابراین، کاهش فشار فروش یا تثبیت قیمت را نباید با پایان اصلاح اشتباه گرفت. مسیر بازار به رفتار سرمایه‌گذاران نهادی و تحولات بازارهای مالی آمریکا وابسته خواهد بود

روند قیمت بیت‌کوین و نواحی مهم قیمتی



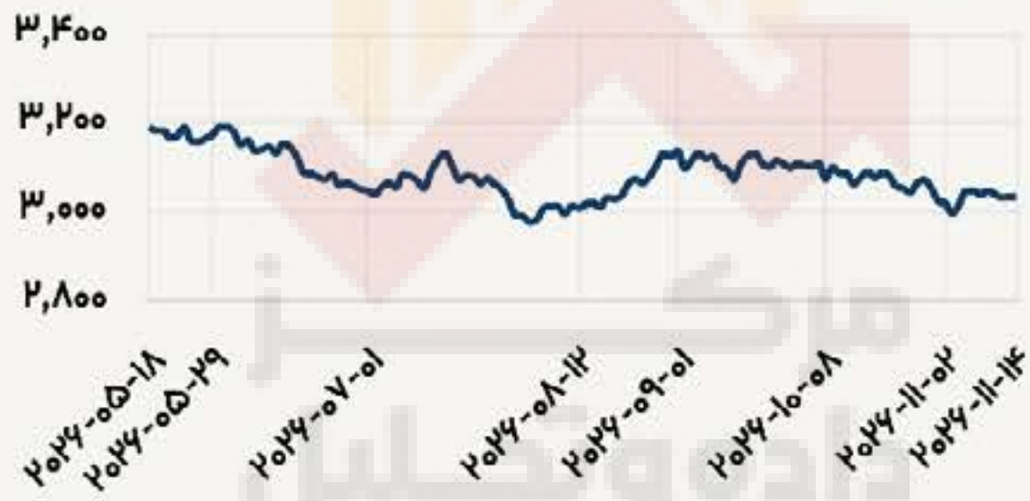
گاز طبیعی اروپا
دلار



روی
دلار



فولاد
یوآن



لیتیوم
یوآن



زغال سنگ
دلار



شکر
دلار

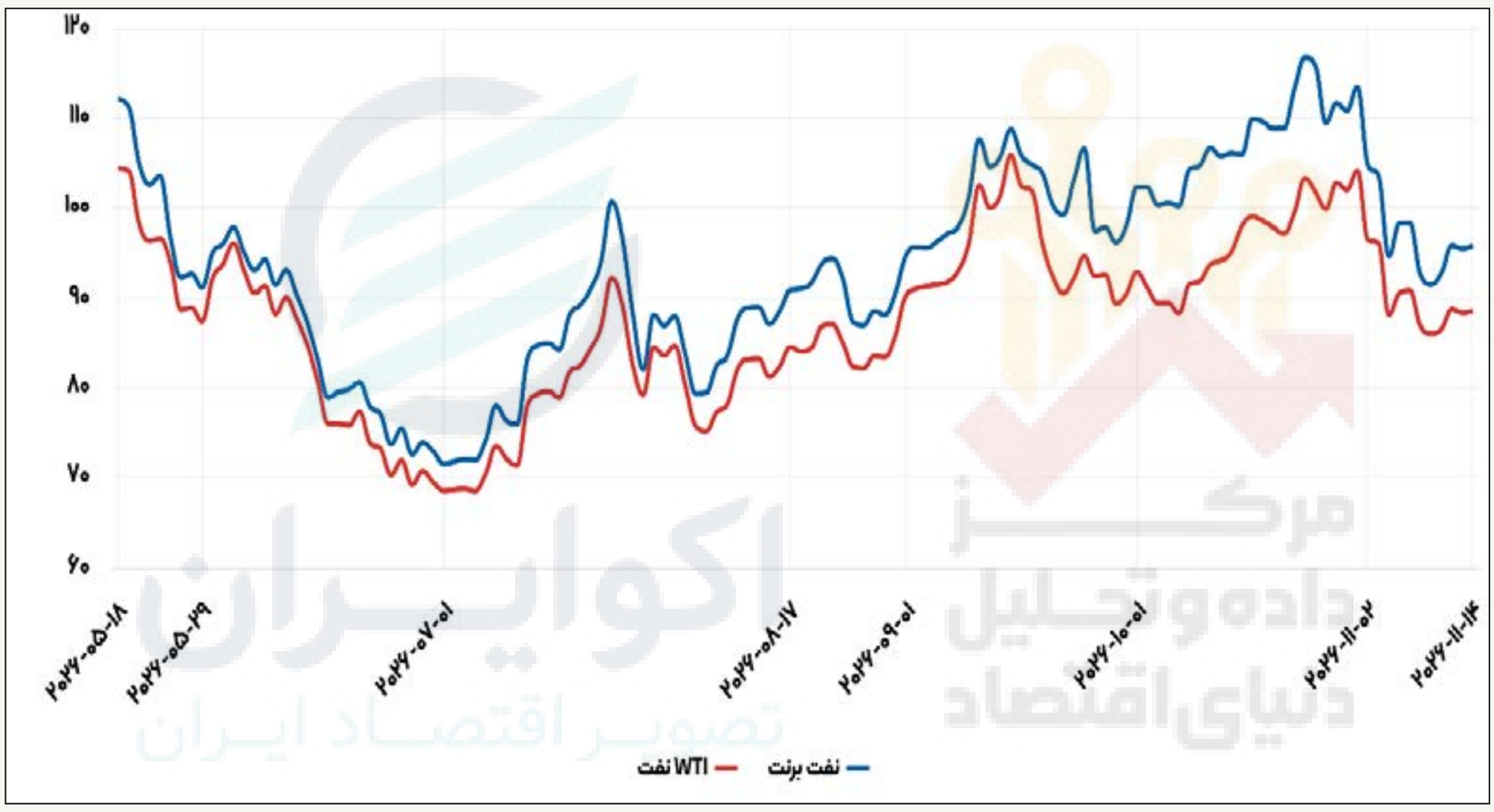


گندم
دلار



نفت

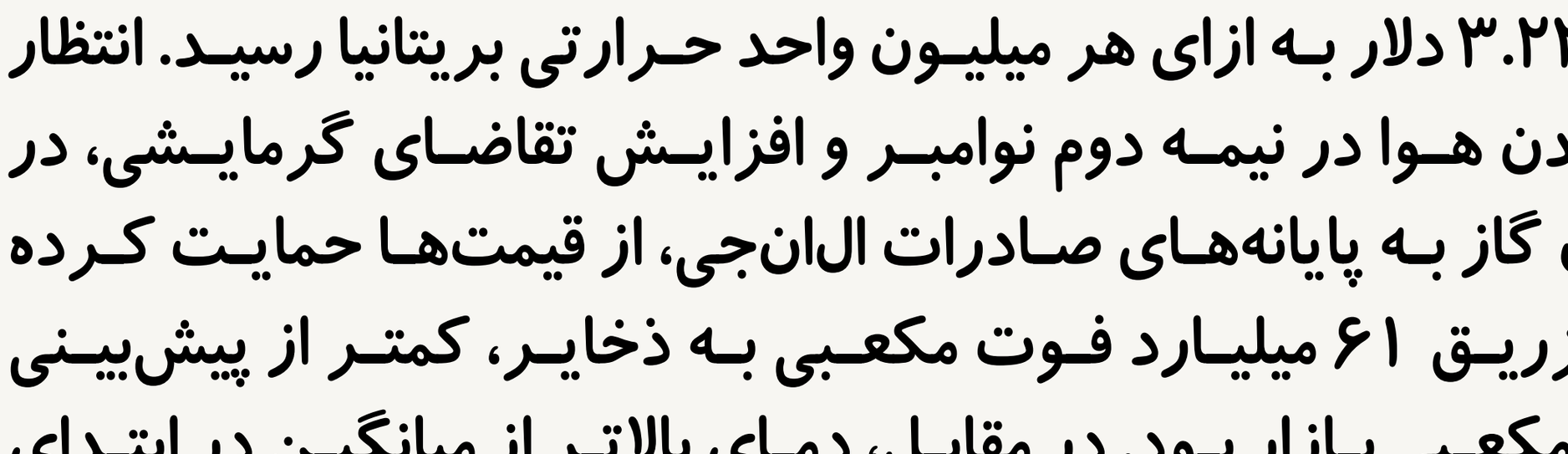
در هفته منتهی به ۱۳ نوامبر، قیمت نفت برای دومین هفته متوالی کاهش یافت و برنت با افت حدود ۲.۵ درصدی به ۹۵.۸۴ دلار و نفت خام آمریکا به ۸۸.۵۶ دلار در هر بشکه رسید. بهبود صادرات نفت خاورمیانه و بازگشت بازار جهانی به مازاد عرضه، مهم‌ترین عوامل فشار بر قیمت‌ها بودند. آژانس بین‌المللی انرژی از افزایش عرضه و ضعف تقاضا خبر داده و ذخایر نفت خام آمریکا نیز در هفته منتهی به ۶ نوامبر حدود ۴.۷ میلیون بشکه افزایش یافته است. در مقابل، حملات به نفتکش‌ها در تنگه هرمز و زیرساخت‌های نفتی عربستان، همچنان ریسک اختلال عرضه را حفظ کرده است. توقف مذاکرات تهران و واشنگتن نیز بر نااطمینانی بازار افزوده است



روند قیمت نفت برنت (دلار بر بشکه)

گاز طبیعی آمریکا

قیمت گاز طبیعی آمریکا در هفته گذشته بیش از ۷ درصد افزایش یافت و روز جمعه به حدود ۳.۲۳ دلار به ازای هر میلیون واحد حرارتی بریتانیا رسید. انتظار برای سردتر شدن هوا در نیمه دوم نوامبر و افزایش تقاضای گرمایشی، در کنار رشد جریان گاز به پایانه‌های صادرات ال‌ان‌جی، از قیمت‌ها حمایت کرده است. همچنین تزریق ۶۱ میلیارد فوت مکعبی به ذخایر، کمتر از پیش‌بینی ۶۷ میلیارد فوت مکعبی بازار بود. در مقابل، دمای بالاتر از میانگین در ابتدای ماه، سطح بالای ذخایر و تولید داخلی زیاد، فشار نزولی ایجاد کرده‌اند. ذخایر گاز در هفته منتهی به ۶ نوامبر به ۳۸۶۲ میلیارد فوت مکعب رسید که حدود ۲ درصد بالاتر از میانگین پنج‌ساله است

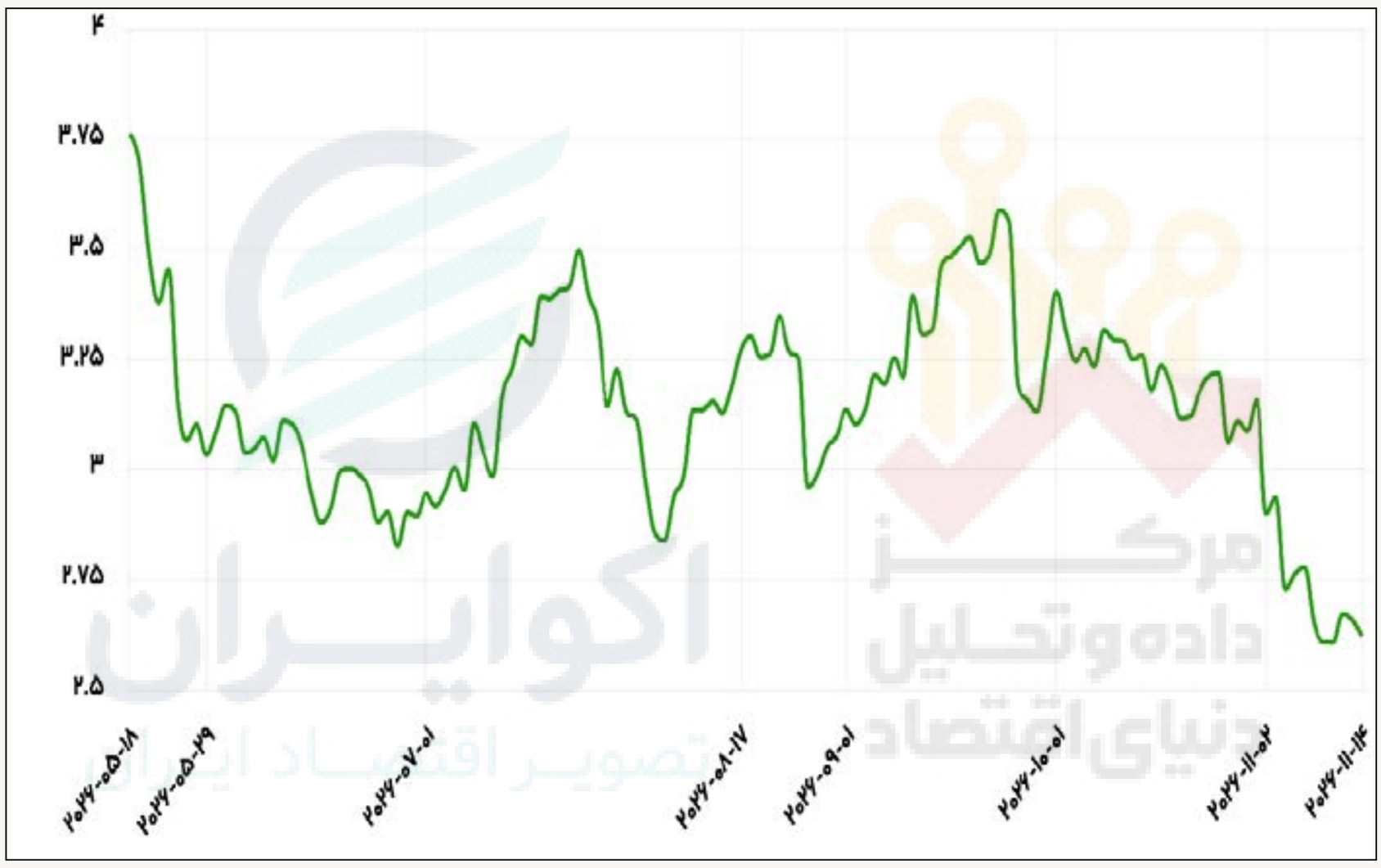


روند قیمت گاز طبیعی آمریکا (دلار به‌ازای هر میلیون واحد حرارتی بریتانیا)

بنزین

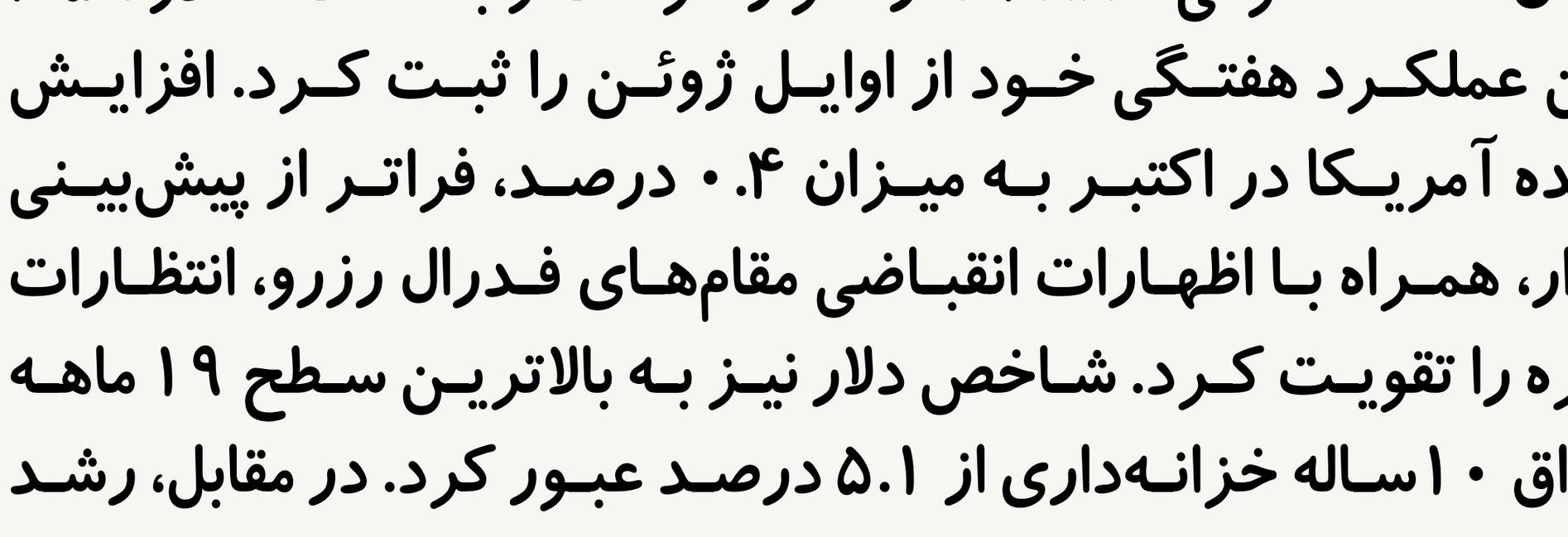
قیمت معاملات آتی بنزین آمریکا در هفته گذشته نزدیک کف هشت‌ماهه باقی ماند و روز جمعه به حدود ۲.۶۲ دلار در هر گالن رسید. افزایش ذخایر داخلی و افت فصلی تقاضا همچنان مهم‌ترین عوامل فشار بر قیمت هستند. موجودی بنزین آمریکا در هفته منتهی به ۶ نوامبر حدود ۱.۸ میلیون بشکه افزایش یافت و به حدود یک درصد بالاتر از میانگین پنج‌ساله رسید. همچنین متوسط چهارهفته‌ای مصرف بنزین نسبت به مدت مشابه سال قبل حدود یک درصد کاهش داشته است. در مقابل، اختلال ناشی از حملات اوکراین بر ظرفیت پالایش نفت روسیه و کاهش صادرات بنزین چین، ریسک محدودیت عرضه جهانی را افزایش داده‌اند. در مجموع، این عوامل از کاهش بیشتر قیمت جلوگیری کرده‌اند

روند قیمت بنزین (دلار بر گالن)



طلا

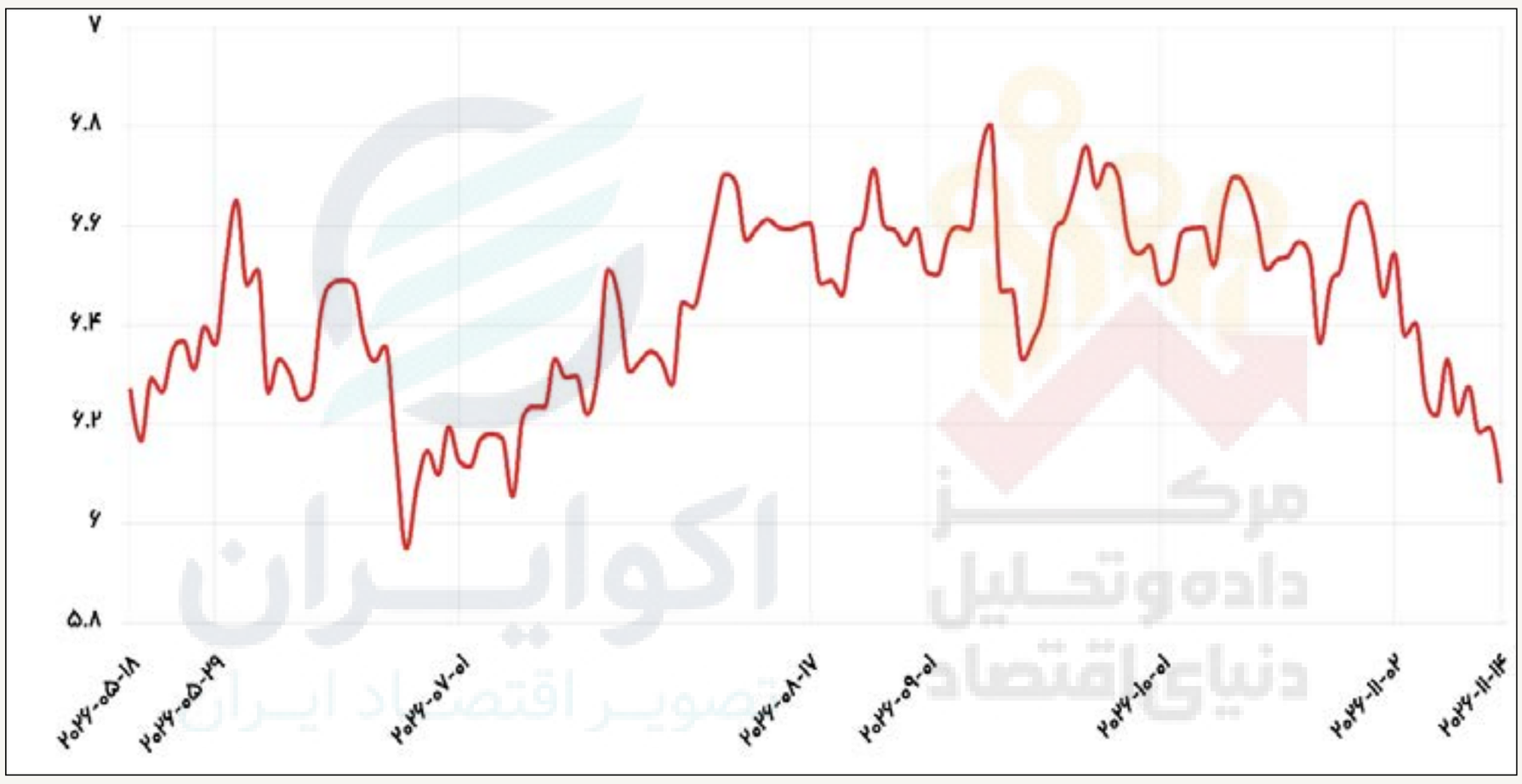
قیمت طلا در پایان هفته حوالی ۳۸۸۰ دلار قرار گرفت و با افت حدود ۴.۵ درصدی، بدترین عملکرد هفتگی خود از اوایل ژوئن را ثبت کرد. افزایش تورم مصرف‌کننده آمریکا در اکتبر به میزان ۰.۴ درصد، فراتر از پیش‌بینی ۰.۳ درصدی بازار، همراه با اظهارات انقباضی مقام‌های فدرال رزرو، انتظارات افزایش نرخ بهره را تقویت کرد. شاخص دلار نیز به بالاترین سطح ۱۹ ماهه رسید و بازده اوراق ۱۰ ساله خزانه‌داری از ۵.۱ درصد عبور کرد. در مقابل، رشد کمتر از انتظار شاخص قیمت تولیدکننده و تداوم تنش‌های خاورمیانه از طلا حمایت کردند، اما نتوانستند فشار ناشی از دلار و نرخ بهره را جبران کنند



روند قیمت طلا (دلار بر اونس)

مس

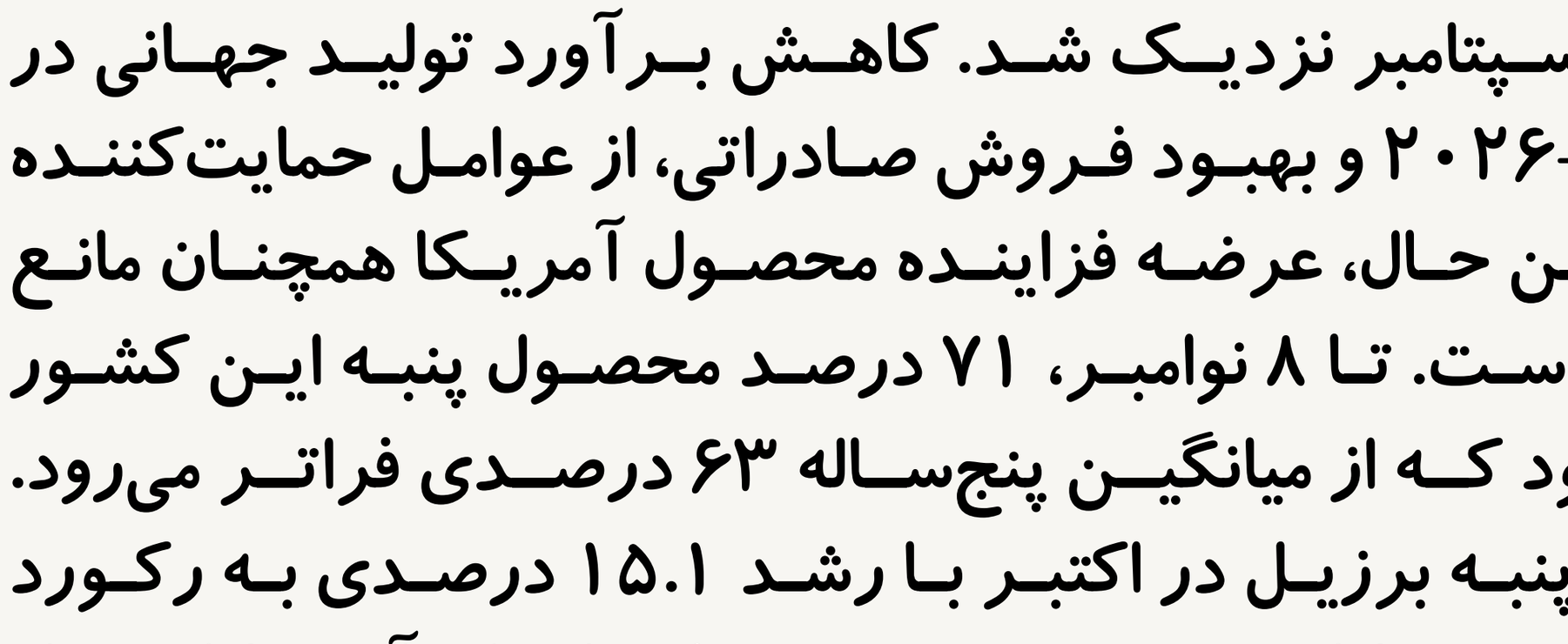
قیمت مس در هفته گذشته تحت تأثیر تقویت دلار، افزایش ذخایر و تضعیف انتظارات تقاضا به ۶.۰۷ دلار در هر پوند رسید که پایین‌ترین سطح چهار ماه اخیر است. تورم بالاتر از انتظار آمریکا و اظهارات انقباضی مقام‌های فدرال رزرو، احتمال افزایش نرخ بهره و ارزش دلار را تقویت کردند. همچنین ذخایر مس در انبارهای بورس فلزات لندن تا ۱۲ نوامبر با بیش از ۱۱ هزار تن افزایش هفتگی به حدود ۳۲۹ هزار تن رسید. افت سهام فناوری و تردید درباره سرمایه‌گذاری زیرساخت‌های هوش مصنوعی نیز چشم‌انداز تقاضا را تضعیف کرده‌اند. در مقابل، کاهش ذخایر بورس شانگهای، افت تولید برخی ذوب‌کنندگان چینی و افزایش هزینه واردات مس، از محدودیت عرضه فیزیکی در چین حکایت دارد



روند قیمت مس
(دلار بر پوند)

پنبه

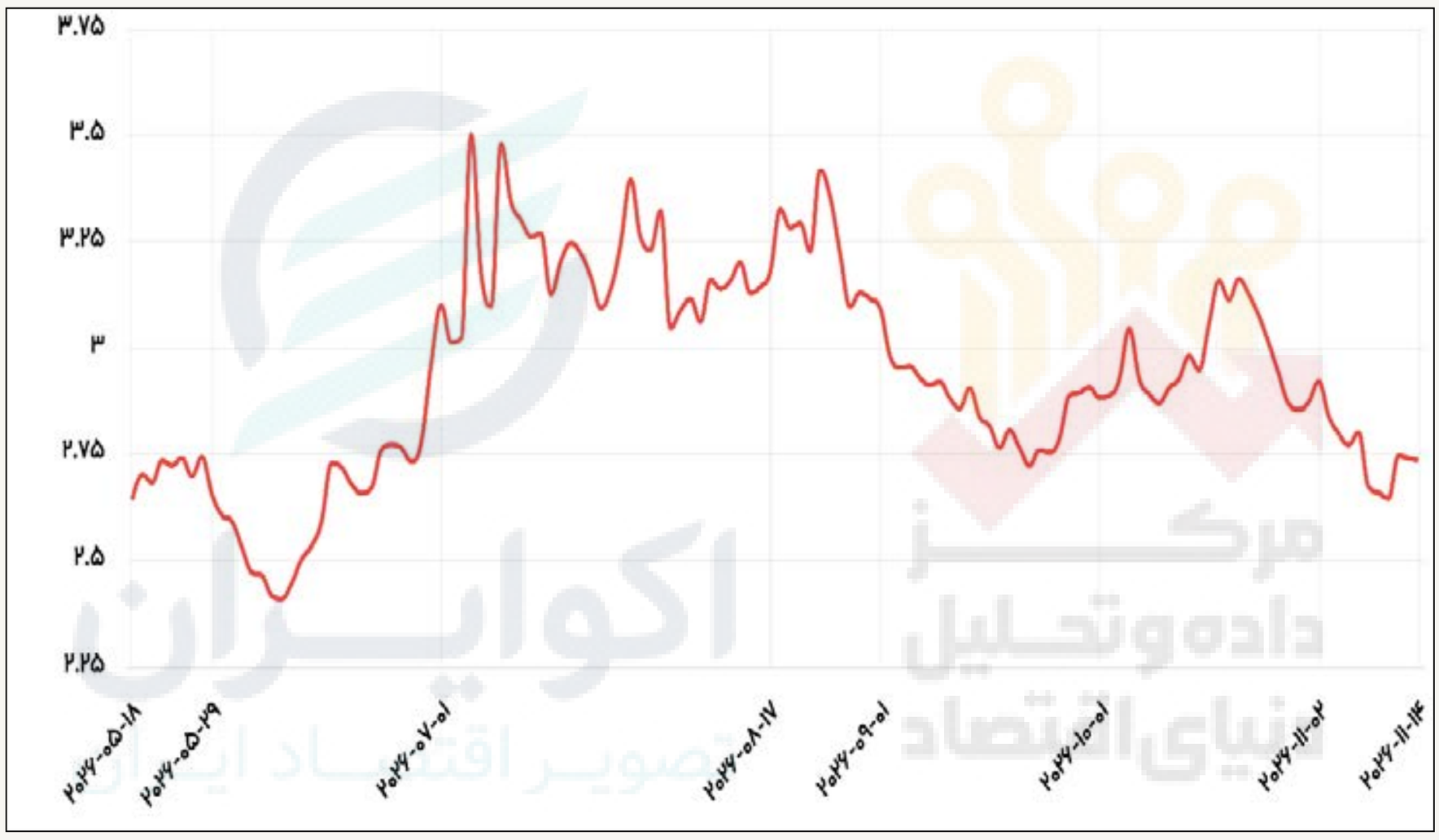
قیمت پنبه در پایان هفته به حدود ۰.۸۳ دلار در هر پوند رسید و به بالاترین سطح از سپتامبر نزدیک شد. کاهش برآورد تولید جهانی در سال زراعی ۲۰۲۶-۲۰۲۷ و بهبود فروش صادراتی، از عوامل حمایت‌کننده قیمت بودند. با این حال، عرضه فزاینده محصول آمریکا همچنان مانع رشد بیشتر بازار است. تا ۸ نوامبر، ۷۱ درصد محصول پنبه این کشور برداشت شده بود که از میانگین پنج‌ساله ۶۳ درصدی فراتر می‌رود. همچنین صادرات پنبه برزیل در اکتبر با رشد ۱۵.۱ درصدی به رکورد ۳۳۸.۳ هزار تن رسید. کاهش پیش‌بینی مصرف داخلی آمریکا نیز از ضعف تقاضای نساجی حکایت دارد



روند قیمت پنبه
(دلار بر پوند)

قهوه عربیکا

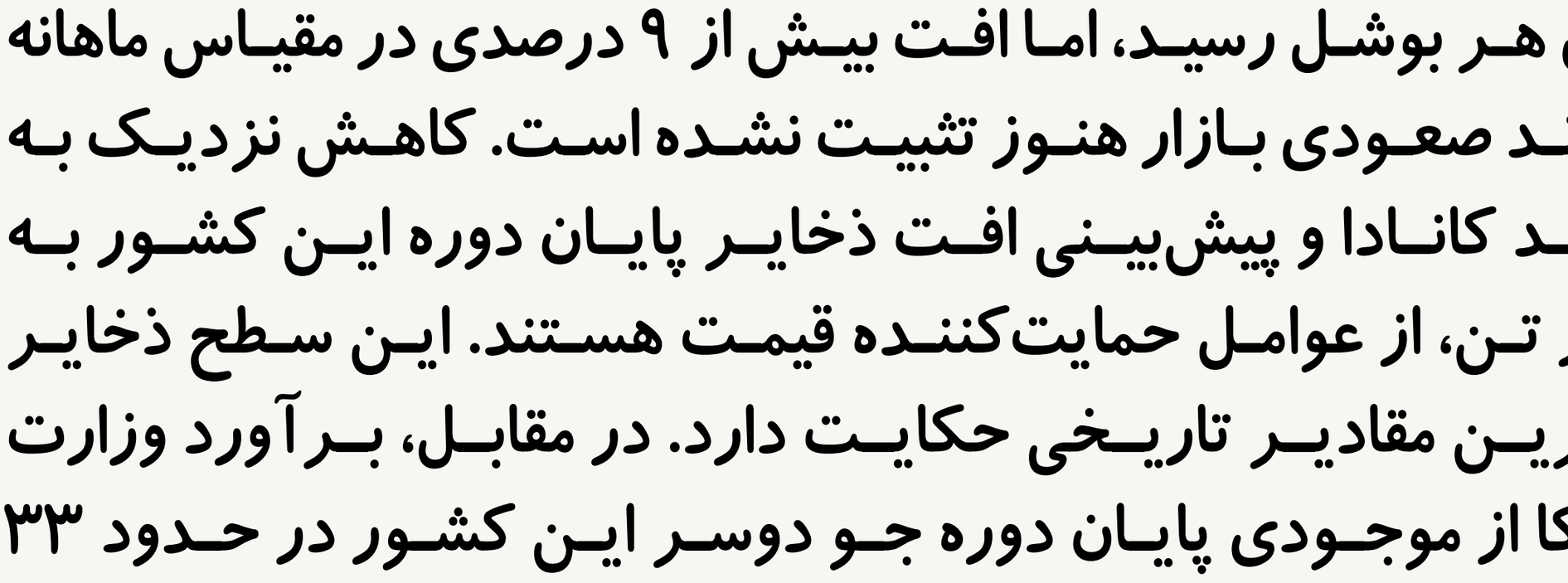
قیمت قهوه در هفته گذشته تا ۲.۷۳ دلار در هر پوند کاهش یافت و به کمترین سطح از ژوئن رسید. رشد صادرات برزیل و افزایش ورود محموله‌های این کشور به انبارهای ICE، فشار عرضه را تشدید کرده‌اند. صادرات قهوه برزیل در اکتبر با رشد ۲۸ درصدی نسبت به سال قبل، به رکورد بیش از ۵.۳۳ میلیون کیسه رسید. تضعیف رئال نیز انگیزه صادرکنندگان برای عرضه بیشتر را افزایش داده است. در مقابل، ذخایر تأییدشده قهوه در انبارهای ICE با وجود ورود محموله‌های جدید، در ۱۲ نوامبر حدود ۲۲۸.۶ هزار کیسه بود که به کف ۲۷ ساله نزدیک است. نگرانی‌های آب‌وهوایی و احتمال تأثیر ال‌نینو بر برداشت آینده برزیل نیز همچنان از قیمت حمایت می‌کنند



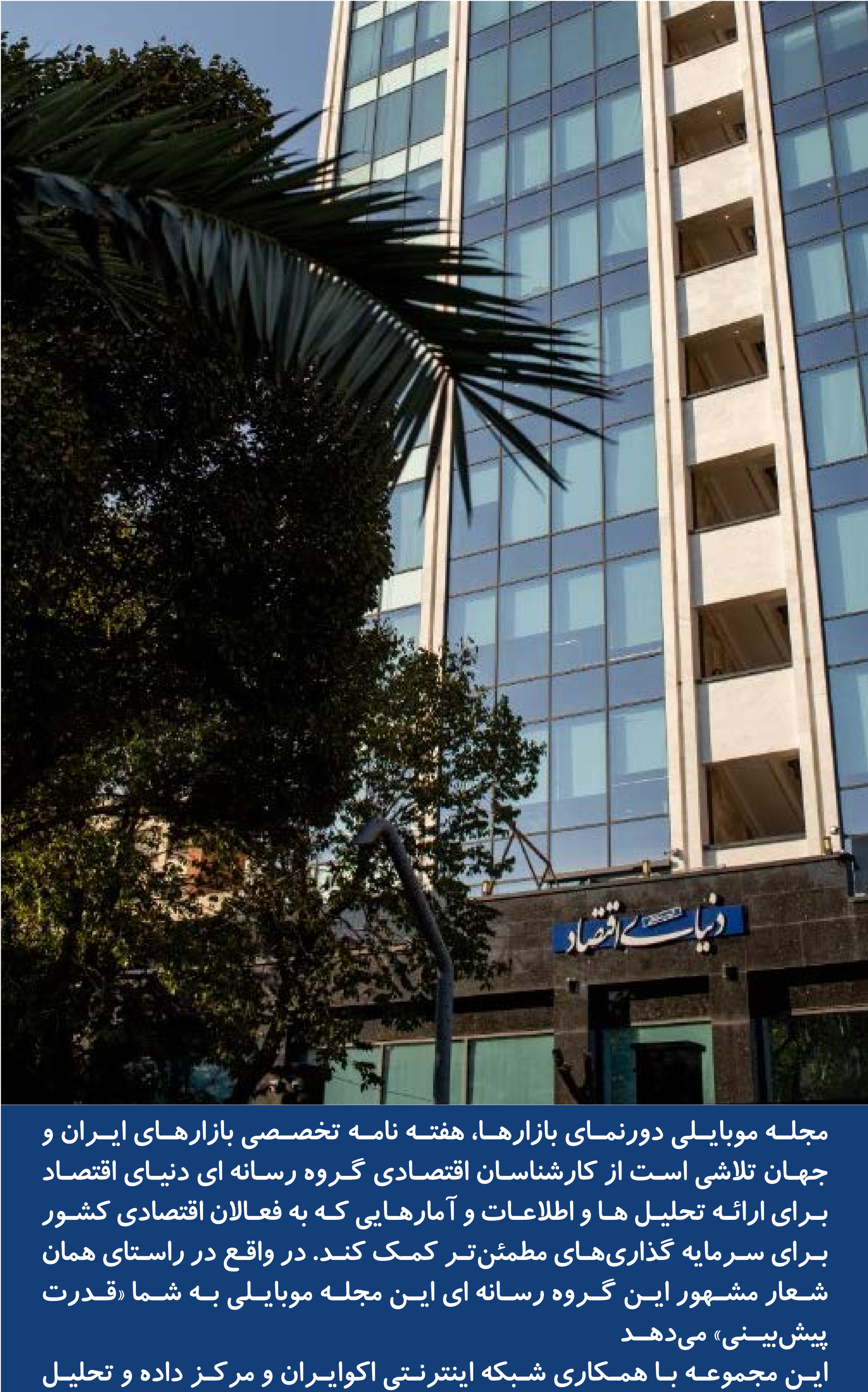
روند قیمت قهوه (دلار بر پوند)

جو دوسر

قیمت جو دوسر در ۱۳ نوامبر با رشد ۸.۲ درصدی نسبت به هفته قبل به حدود ۳.۶۱ دلار به ازای هر بوشل رسید، اما افت بیش از ۹ درصدی در مقیاس ماهانه نشان می‌دهد روند صعودی بازار هنوز تثبیت نشده است. کاهش نزدیک به ۲۰ درصدی تولید کانادا و پیش‌بینی افت ذخایر پایان دوره این کشور به حدود ۴۰۰ هزار تن، از عوامل حمایت‌کننده قیمت هستند. این سطح ذخایر از یکی از پایین‌ترین مقادیر تاریخی حکایت دارد. در مقابل، برآورد وزارت کشاورزی آمریکا از موجودی پایان دوره جو دوسر این کشور در حدود ۳۳ میلیون بوشل بدون تغییر مانده است. نسبت ذخایر به مصرف آمریکا نیز نشان‌دهنده وفور نسبی عرضه و محدودیت رشد پایدار قیمت‌هاست



روند قیمت جو دوسر (دلار بر بوشل)



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