دورنمای بازارها

هفته‌نامه موبایلی بازارهای ایران و جهان

شماره یازدهم-۷ آذر ۱۴۰۵ خورشیدی

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

- فلز سرخ رنگ در ۲۰۲۷؛ دو سناریو برای آینده قیمت‌های مس
- سنگ‌آهن زیر فشار ضعف تقاضای چین
- تورم چگونه سرمایه‌گذاران را از تولید دور می‌کند؟
- دلار در آذر؛ نوسان گذرا یا صعود پایدار؟

جشنواره ریسک

تصویر اکوریسک از اقتصاد ایران

ارزیابی خبرگان مالی از مسیر پیش‌روی بازارها

پیشتازی شاخص هم‌وزن در هفته صعودی بورس

رشد نقدینگی متوقف می‌شود؟

پولش به جیب کی میره؟



سیزدهم آذر ۱۳۶۷ سالروز تصویب قانون اداره امور شرکت‌های بیمه در ایران و روز بیمه است. بیمه، صنعتی است که در هفت‌ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۵ توانسته با صدور ۴۹ میلیون و ۴۲۴ هزار و ۱۰۸ بیمه‌نامه، بیش از ۸۱۳ هزار میلیارد تومان جذب حق بیمه داشته باشد و در مقابل در همین مدت ۴۹۱ هزار میلیارد تومان خسارت پرداخت کرده است. بیمه درمان بیشترین میزان حق بیمه تولیدی از نظر رقمی و بیمه حوادث راننده و شخص ثالث بیشترین تعداد بیمه‌نامه صادره را داشتند

یادداشت ٤
اکوبیسک ۸-۵
بازارها ۱۵-۹
پرونده ویژه ۲۲-۱٦
کامودیتی ۳۵-۲٤
بازارها/بورس‌کالا ۳۹-۳۷
اقتصاد کلان ٤۳-٤۱
بازارها /بانکی و بدهی ٤٤
بازارها/سهام ٤۸-٤۵
بازارها/سهام/صندوق‌ها ۵۱-۵۰
بازار ارز ۵۳-۵۲
بازارها /طلا ۵٤
بازارها/ رمزارز ۵٦-۵۵
نظرسنجی ٦۱-۵۷
صفحه آخر ٦۲

در اکوایران ببینید

کدام بازار از تندباد تورم جان سالم به در می‌برد؟

در شرایطی که حفظ ارزش دارایی‌ها به یکی از دغدغه‌های اصلی خانوارها و بنگاه‌های اقتصادی تبدیل شده، چشم‌انداز بازارها چگونه است؟ حسین عبده‌تبریزی و تیمور رحمانی در میزگرد گروه رسانه‌ای دنیای اقتصاد به میزبانی فرید قدیری، معاون سردبیر دنیای اقتصاد، به این پرسش پاسخ داده‌اند.رحمانی با ترسیم سه سناریوی تورمی برای یک سال آینده، انتظارات تورمی را محرک اصلی رشد اسمی قیمت دارایی‌ها می‌داند. عبده‌تبریزی نیز با تشریح ریسک‌های پیش‌روی بازارها، بر تنوع‌بخشی به سبد سرمایه‌گذاری برای کنترل ریسک تاکید می‌کند

برای تماشای این برنامه کلیک کنید

پایش آتشفشان پیش از فوران

نوید رئیسی، سردبیر شبکه تلویزیونی اکوایران

آتشفشان‌ها پیش از فوران، همیشه نشانه‌هایی از فعالیت بروز می‌دهند؛ پیش از فوران، دما تغییر می‌کند، گاز از منفذهای زمین بیرون می‌زند و در کوه صدا شنیده می‌شود. با این حال، نه هر لرزشی به فوران می‌انجامد و نه می‌توان صرفاً از روی این نشانه‌ها، زمان و شدت فوران را با قطعیت پیش‌بینی کرد. اهمیت پایش آتشفشان، بیش از آنکه در پیش‌بینی لحظه فوران باشد، در شناخت تغییرات و ارزیابی مخاطراتی است که در اعماق زمین انباشته شده‌اند

اقتصاد، جامعه و سیاست نیز گاه چنین وضعیتی دارد. در زیر سطح متغیرهای آشنا مانند رشد، تورم و نرخ ارز، مجموعه‌ای از مخاطرات بیرونی، کلان، تولیدیِ و غیراقتصادی در حال شکل‌گیری یا تشدید هستند. این مخاطرات لزوماً مستقل از یکدیگر عمل نمی‌کنند؛ منازعه خارجی می‌تواند به اختلال در تولید بینجامد؛ اختلال تولید بر درآمد بنگاه‌ها و خانوارها فشار وارد کند و این فشار نیز خود به ناترازی‌های مالی و پولی دامن بزند. در چنین شرایطی، اهمیت فاکتورهای ریسک تنها به احتمال وقوع یا شدت اثرگذاری منفرد آنها محدود نمی‌شود؛ بلکه پیوند میان آنها نیز می‌تواند دامنه پیامدها را گسترش دهد. شناخت چنین وضعیتی، البته، به سازوکاری فراتر از تحلیل‌های متعارف نیاز دارد: نظامی برای شناسایی مخاطرات، سنجش احتمال وقوع و شدت پیامدها، و پایش ارتباط میان فاکتورهای ناهمگون

تابلوی «اکوریسک» گروه رسانه‌ای دنیای اقتصادی تلاشی است برای پاسخ به همین نیاز. این تابلو با اتکا به ارزیابی کارشناسان، احتمال وقوع ریسک‌ها، شدت اثرگذاری و درهم‌تنیدگی میان آنها را کمی می‌کند. پایش اکوریسک مدعی پیش‌بینی زمان دقیق فوران نیست؛ هدف آن ترسیم تصویری منظم و به‌روز از فشارها و مخاطراتی است که می‌توانند مسیر اقتصاد و جامعه ایران را تغییر دهند

رونمایی از تابلوی اکوریسک در این شماره مجله اینترنتی «دورنما» آغاز یک فرایند مستمر برای مشاهده لایه‌های عمیق‌تر در زیر پوسته تحولات جاری اقتصاد، اجتماع و سیاست است

اکوریسک، پایش ریسک‌های اقتصاد ایران

اکوریسک، چارچوبی برای شناسایی، سنجش و رصد تغییرات ریسک‌های اقتصاد ایران است که با هدف ترسیم تصویری منظم از تهدیدهای پیش روی اقتصاد کشور طراحی شده است.

- **در این پایش، ۱۶ فاکتور ریسک در چهار خوشه بیرونی، کلان، تولید و غیراقتصادی بررسی می‌شوند. ارزیابی‌ها بر سه محور اصلی استوارند: احتمال وقوع یا تشدید ریسک‌ها در افق یک‌ماه آینده، شدت پیامدهای اقتصادی آن‌ها و میزان اثرگذاری هم‌زمان چند ریسک. همچنین، با استفاده از ماتریس درهم‌تنیدگی، احتمال سرایت ریسک میان چهار خوشه و روابط متقابل آن‌ها سنجیده می‌شود. در نهایت، سه ریسک مهم‌تر از نگاه مشارکت‌کنندگان اولویت‌بندی می‌شوند تا علاوه بر شناسایی تهدیدهای اصلی، روند تغییرات و شبکه ارتباطی ریسک‌های اقتصاد ایران نیز قابل رصد و مقایسه باشد**

ریسک‌های کلان
۵. بحران مالی دولت کسری بودجه، بحران بدهی یا تعویق در پرداخت‌های دولت
۶. بی‌ثباتی پولی و ارزی شتاب‌گرفتن تورم و کاهش ارزش پول ملی
۷. بحران بانکی و اعتباری ناترازی بانک‌ها و اختلال در تامین اعتبار
۸. اختلال در بازار کار کاهش مشارکت، افزایش بیکاری یا گسترش اشتغال ناقص

ریسک‌های بیرونی
۱. منازعه نظامی بازگشت به جنگ و درگیری مستقیم نظامی
۲. محاصره اقتصادی محدودیت عملیاتی تجارت، کشتیرانی، بنادر و جریان کالا
۳. تحریم‌های اقتصادی محدودیت‌های رسمی مالی، بانکی، تجاری و فناوری
۴. شوک بازار جهانی تغییرات نامساعد قیمت کالاهای وارداتی یا افت تقاضای خارجی برای صادرات

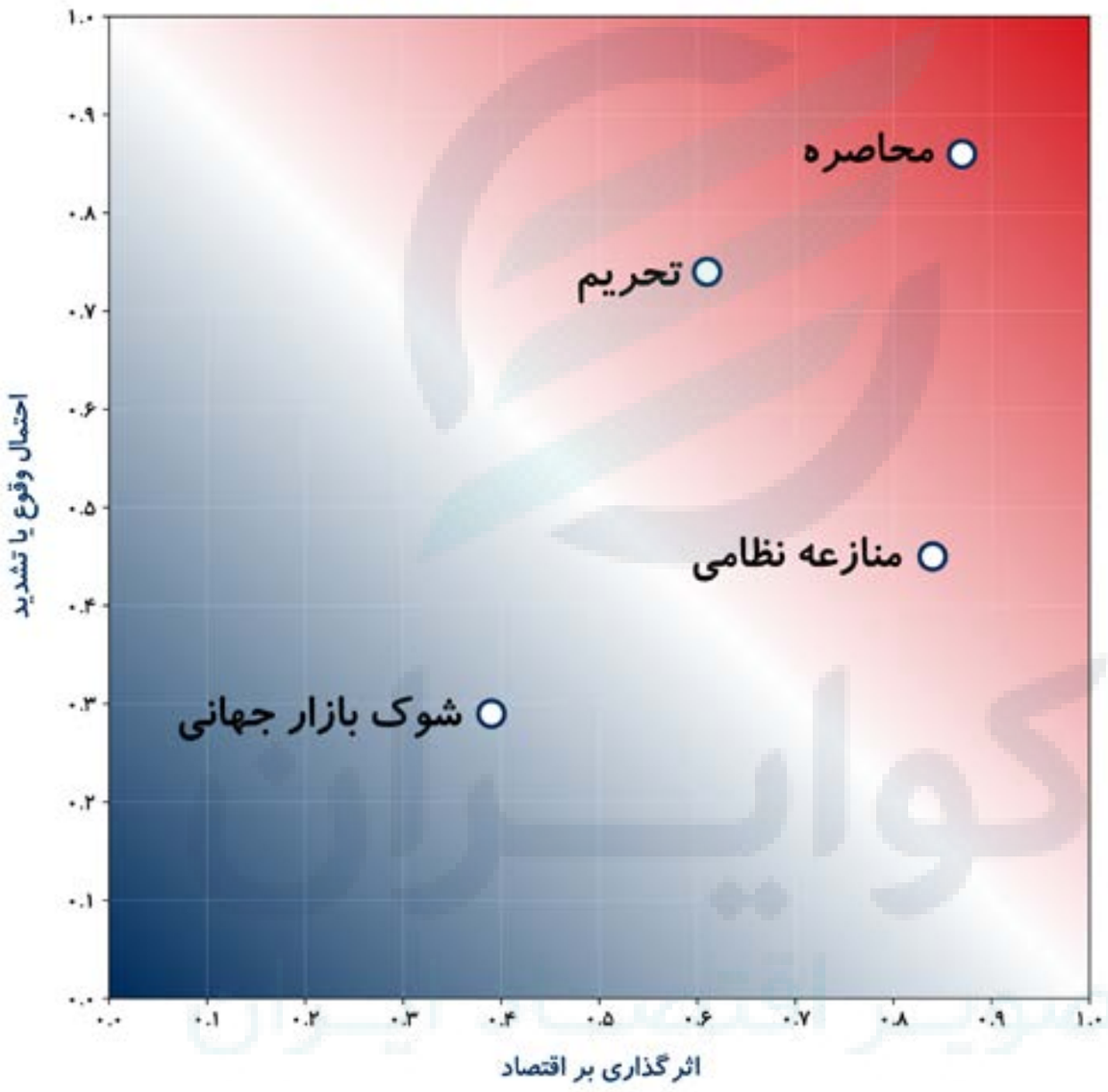
ریسک‌های غیراقتصادی
۱۳. بی‌ثباتی سیاسی تعارض در مراکز تصمیم‌گیری سیاسی
۱۴. ناآرامی اجتماعی اعتراض‌ها، اعتصاب‌ها و تنش‌های اجتماعی که فعالیت‌های اقتصادی یا سیاست‌گذاری را مختل می‌کنند
۱۵. نااطمینانی نهادی پیش‌بینی‌ناپذیری مقررات، نااطمینانی درباره حقوق مالکیت و اجرای قراردادها
۱۶. تنش آبی و اقلیمی خشکسالی و رخدادهای اقلیمی که فعالیت‌های اقتصادی را مختل می‌کنند

ریسک‌های تولید
۹. اختلال در تأمین انرژی کمبود عرضه برق، گاز و سوخت مورد نیاز تولید
۱۰. فرسایش سرمایه‌های فیزیکی و انسانی استهلاک، اختلال در زیرساخت‌ها و کمبود نیروی کار ماهر
۱۱. اختلال در زنجیره تأمین و لجستیک کمبود مواد اولیه و قطعات یا اختلال در حمل‌ونقل و ترخیص
۱۲. افت قدرت خرید و تقاضای مؤثر کاهش درآمد واقعی خانوارها و افت مصرف داخلی

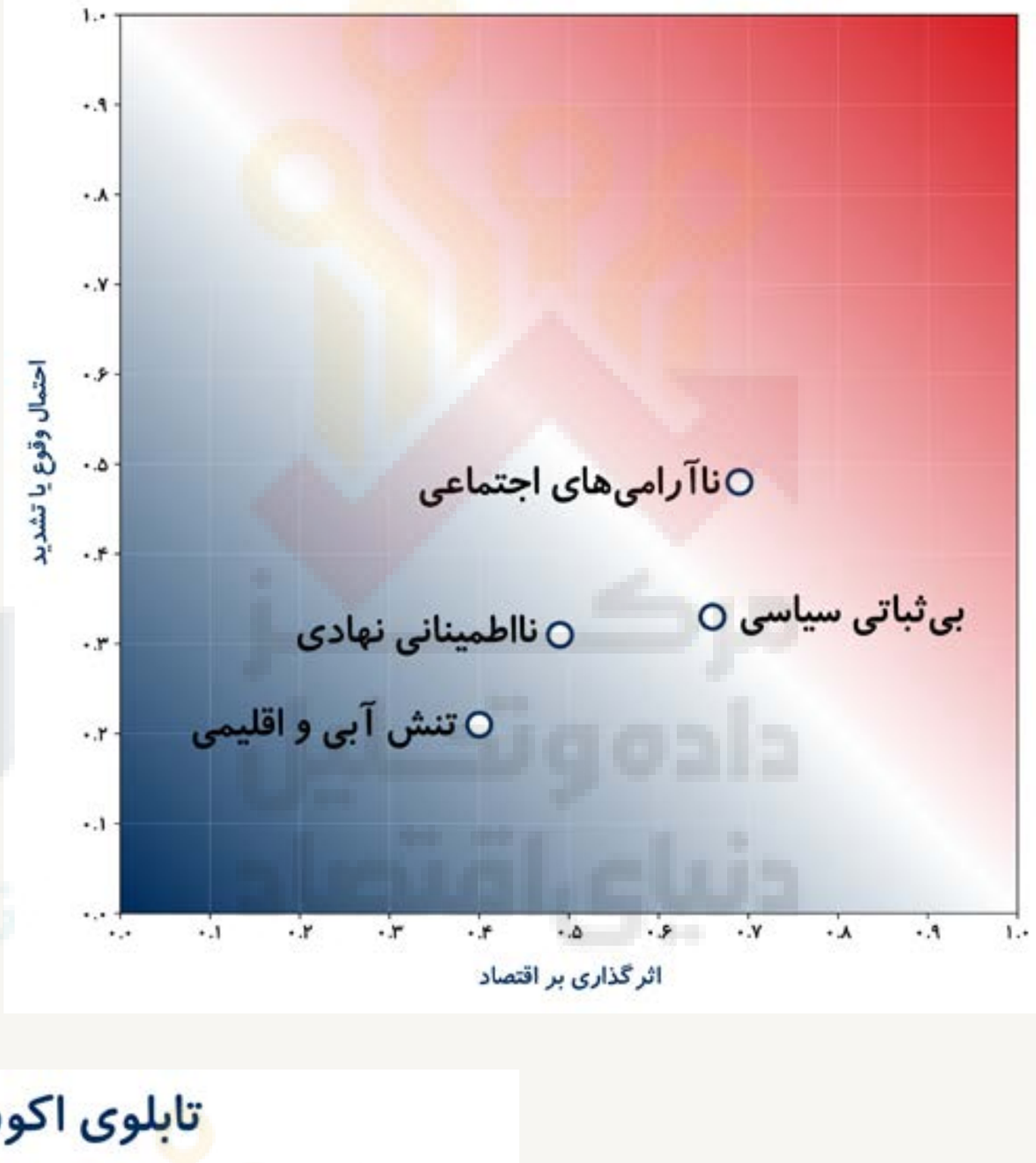
تابلوی ریسک‌های کلان



تابلوی ریسک‌های بیرونی



تابلوی ریسک‌های غیراقتصادی



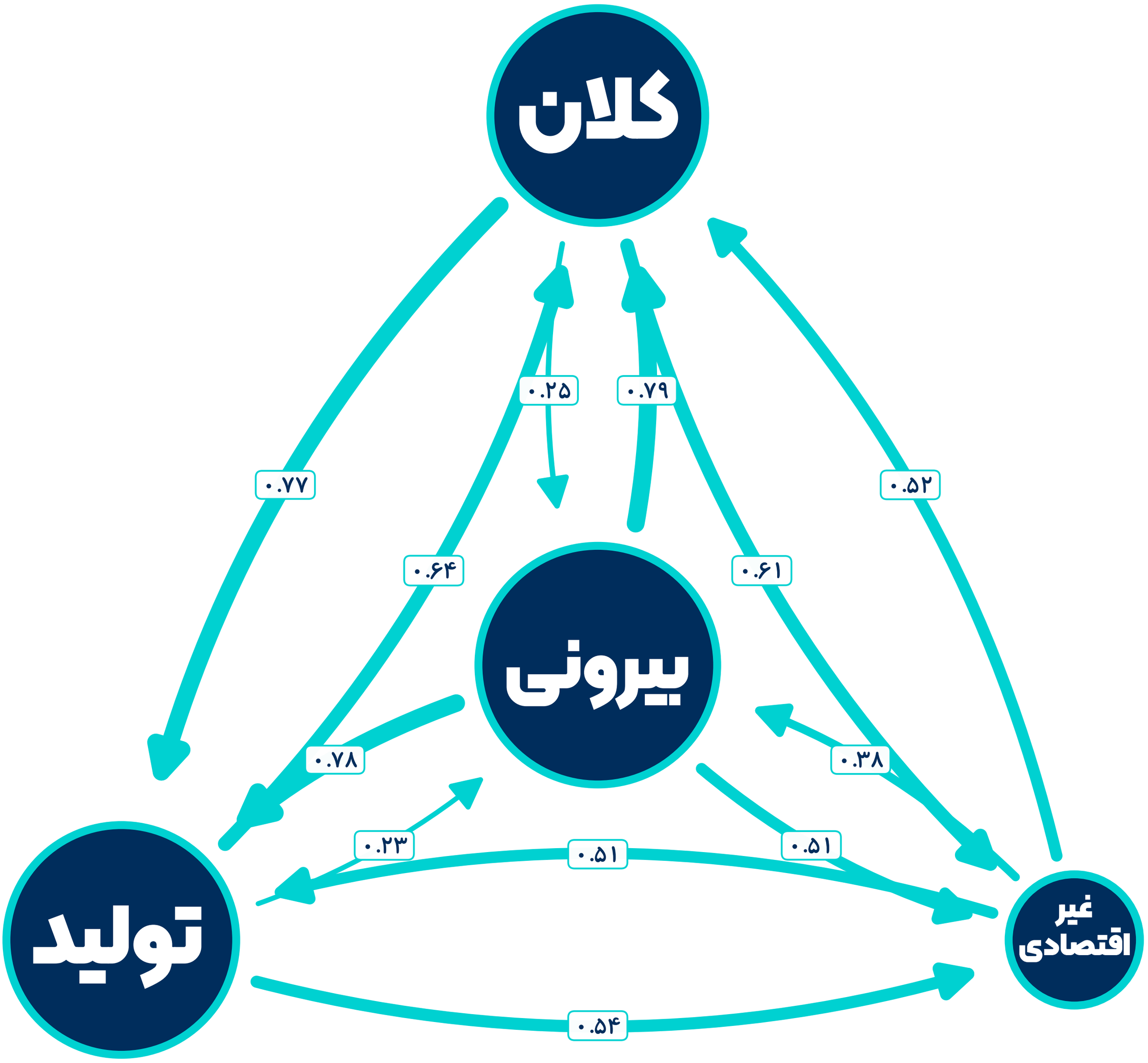
تابلوی ریسک‌های تولید



تابلوی اکوریسک



گراف اکوریسک



گراف اکوریسک تصویر کامل مسیر انتشار شوک‌ها میان چهار خوشه ریسک در اقتصاد ایران را فراهم می‌کند. در این گراف، گره‌ها نماینده خوشه‌ها و یال‌های جهت‌دار بیانگر مسیر انتقال ریسک میان آن‌ها هستند. اندازه گره‌ها، شدت ریسک هر خوشه و ضخامت یال‌ها نیز احتمال سرایت شوک از یک خوشه به خوشه دیگر را نشان می‌دهد.

نتایج پایش اکوریسک نشان می‌دهد ریسک‌های بیرونی مهم‌ترین تهدید پیش روی اقتصاد ایران هستند؛ بااین‌حال، این ریسک‌های کلان و تولیدی هستند که درهم‌تنیدگی شدیدتری با سایر بخش‌های اقتصاد دارند. به بیان دیگر، ریسک‌های بیرونی، منشأ اصلی بحران و ریسک‌های کلان و تولیدی بستر انتقال و تقویت پیامدها را فراهم می‌کنند

در سطح فاکتورهای منفرد، «محاصره اقتصادی» با احتمال وقوع یا تشدید ۸۶,۲ درصد و شدت اثرگذاری ۸۶,۷ در مقیاس ۱۰۰-۰، برجسته‌ترین تهدید ارزیابی‌شده است. پس از آن، «اختلال در تأمین انرژی» با احتمال ۷۶,۶ درصد و شدت اثرگذاری ۷۴,۴ واحد قرار دارد. «بی‌ثباتی پولی و جهش ارزی» نیز با احتمال وقوع یا تشدید ۷۲,۴ درصد و شدت اثرگذاری ۷۵ واحد، سومین ریسک برجسته در ارزیابی کارشناسان است. «اختلال در زنجیره تأمین و لجستیک» با احتمال ۶۳,۳ درصد و شدت اثرگذاری ۷۴,۴ واحد در جایگاهی نزدیک به این ریسک قرار می‌گیرد

یکی از یافته‌های مهم پایش اکوریسک، تفاوت میان شدت ریسک و میزان درهم‌تنیدگی خوشه‌هاست. بر اساس میانگین ارزیابی‌های ثبت‌شده، خوشه ریسک‌های بیرونی با امتیاز ۸۱,۲ در شاخص شدت ریسک (در مقیاس ۱۰۰-۰)، در جایگاه نخست قرار دارد. ریسک‌های تولید با امتیاز ۷۷,۷ و ریسک‌های کلان با امتیاز ۷۲,۶ در رتبه‌های بعدی قرار می‌گیرند. در مقابل، امتیاز شاخص درهم‌تنیدگی برای ریسک‌های کلان ۷۷,۵ در مقیاس ۱۰۰-۰ و برای ریسک‌های تولید ۷۰,۷ است؛ درحالی‌که امتیاز این شاخص برای ریسک‌های بیرونی تنها ۵۸,۴ برآورد شده است

گراف اکوریسک سازوکار این تفاوت را روشن می‌کند. احتمال انتقال شوک از خوشه ریسک‌های بیرونی به خوشه ریسک‌های کلان ۸۷,۶ درصد و به خوشه ریسک‌های تولید ۷۷,۷ درصد برآورد شده است. در جهت معکوس، اما، احتمال انتقال شوک از خوشه‌های کلان و تولید به خوشه بیرونی کمتر از ۲۵ درصد است. در واقع، در میان چهار خوشه، ریسک‌های غیراقتصادی با امتیاز ۳۸,۲ درصد، بالاترین احتمال انتقال به خوشه ریسک‌های بیرونی را دارد

این یافته‌ها نشان می‌دهند آسیب‌پذیری اقتصاد ایران صرفاً حاصل انباشت مجموعه‌ای از ریسک‌های مستقل نیست؛ بلکه، این پیوند متقابل ریسک‌ها است که اقتصاد ایران را در معرض تهدید قرار داده است. درهم‌تنیدگی ریسک‌ها می‌تواند یک شوک اولیه را به مجموعه‌ای از بحران‌های به‌هم‌پیوسته تبدیل کند

تغییرات بازارها در یک نگاه

دلار		یورو		یوان چین		درهم امارات	
قیمت	۲۹۸,۹۷۵	قیمت	۳۲۷,۱۱۰	قیمت	۴۴,۸۹۰	قیمت	۸۱,۳۳۲
هفته	+۱۱/۱۶٪	هفته	+۱۰/۶۷٪	هفته	+۱۱/۳۹٪	هفته	+۱۱/۰۰٪
۶ ماه	+۷۱/۳۳٪	۶ ماه	+۶۱/۱۰٪	۶ ماه	+۷۴/۴۰٪	۶ ماه	+۷۱/۱۰٪
سال	+۱۵۸/۰۵٪	سال	+۱۴۳/۳۹٪	سال	+۱۷۴/۲۲٪	سال	+۱۵۷/۸۶٪

طلای ۱۸ عیار		اونس جهانی طلا		نقره ۹۹۹		سکه امامی	
قیمت	۲۶,۴۸۹,۷۰۰	قیمت	۳,۶۴۴.۰۵ $	قیمت	۴۴۱,۴۲۰	قیمت	۲۶۹,۸۷۰,۰۰۰
هفته	+۱۵/۴۴٪	هفته	+۳/۶۰٪	هفته	+۱۲/۹۶٪	هفته	+۱۴/۰۰٪
۶ ماه	+۴۶/۰۹٪	۶ ماه	-۱۸/۲۱٪	۶ ماه	-۳/۲۰٪	۶ ماه	+۴۸/۶۹٪
سال	+۱۲۳/۸۴٪	سال	-۱۲/۳۵٪	سال	+۹۶/۲۷٪	سال	+۱۱۹/۷۵٪

شاخص کل		شاخص کل (هم وزن)		شاخص ۵۰ شرکت فعالتر		شاخص ۳۰ شرکت بزرگ	
قیمت	۸,۸۹۹,۳۵۹	قیمت	۲,۶۶۸,۹۹۱	قیمت	۳۵۲,۲۱۷	قیمت	۵۹۲,۶۳۳
هفته	+۷/۷۱٪	هفته	+۹/۱۳٪	هفته	+۶/۹۳٪	هفته	+۵/۳۲٪
۶ ماه	+۱۱۸/۴۶٪	۶ ماه	+۱۴۸/۶۳٪	۶ ماه	+۱۰۶/۷۷٪	۶ ماه	+۱۰۳/۹۵٪
سال	+۱۷۱/۱۳٪	سال	+۱۸۳/۶۱٪	سال	+۱۶۲/۶۶٪	سال	+۱۶۹/۵۱٪

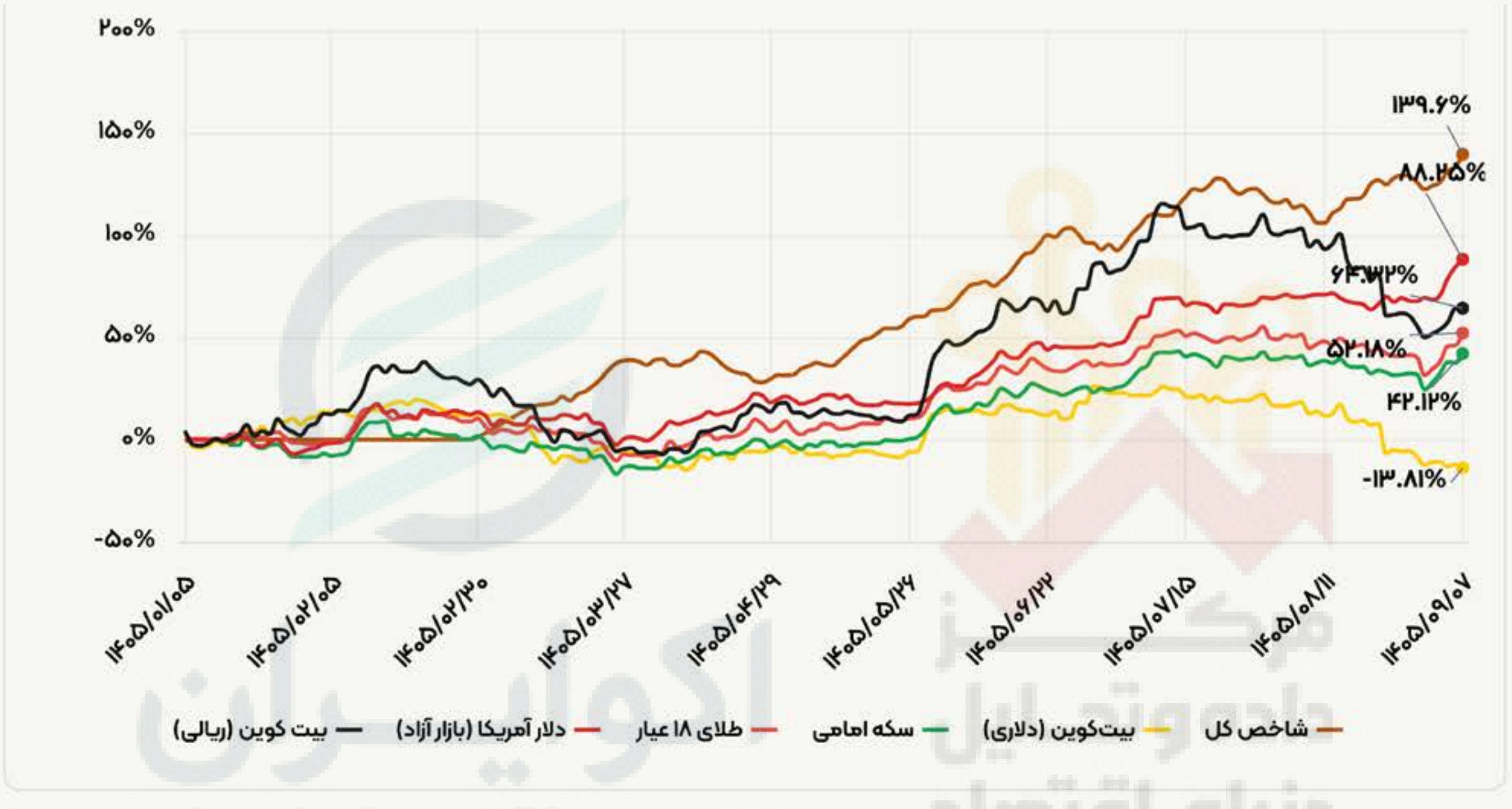
بیت‌کوین		اتریوم		ریپل		سولانا	
قیمت	۵۹,۵۸۲ $	قیمت	۱,۶۵۰ $	قیمت	۰.۹۳۷۱ $	قیمت	۷۰.۶۷ $
هفته	-۰/۸۵٪	هفته	-۱/۹۱٪	هفته	+۰/۶۲٪	هفته	+۰/۶۵٪
۶ ماه	-۱۸/۹۸٪	۶ ماه	-۱۷/۸۱٪	۶ ماه	-۲۸/۶۶٪	۶ ماه	-۱۳/۸۰٪
سال	-۳۴/۴۷٪	سال	-۴۵/۵۹٪	سال	-۵۷/۰۳٪	سال	-۴۸/۵۶٪

نفت برنت		نفت WTI		گاز اروپا		LNG	
قیمت	۹۴ $	قیمت	۸۳.۰۸ $	قیمت	۸۳.۰۰۵ $	قیمت	۲۷.۱۷ $
هفته	+۱/۵۴٪	هفته	-۰/۴۰٪	هفته	-۶/۱۶٪	هفته	-۴/۳۸٪
۶ ماه	+۱/۴۰٪	۶ ماه	-۶/۵۵٪	۶ ماه	+۷۶/۷۰٪	۶ ماه	+۴۸/۱۹٪
سال	+۵۰/۶۹٪	سال	+۴۱/۹۰٪	سال	+۱۸۸/۰۴٪	سال	+۱۴۵/۰۰٪

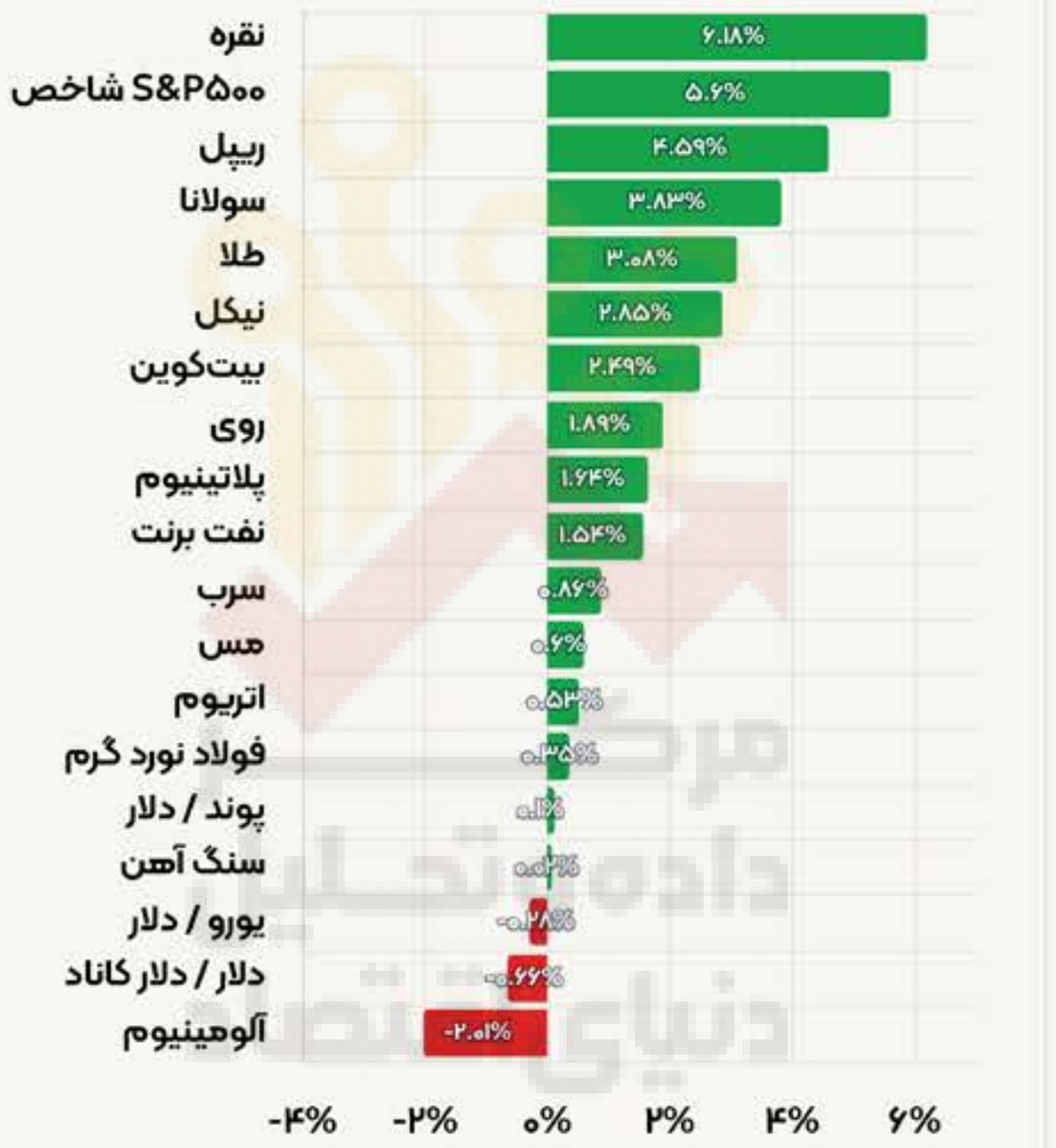
مس		فولاد		آلومینیوم		روی	
قیمت	۵.۵۱۸ $	قیمت	۳,۰۸۳ $	قیمت	۲,۷۸۲.۷ $	قیمت	۳,۵۴۶.۶ $
هفته	+۰/۶۰٪	هفته	+۲/۸۷٪	هفته	-۲/۰۱٪	هفته	+۱/۸۹٪
۶ ماه	-۱۳/۷۳٪	۶ ماه	-۲/۵۹٪	۶ ماه	-۲۴/۲۵٪	۶ ماه	-۰/۴۱٪
سال	+۵/۷۹٪	سال	-۰/۴۲٪	سال	-۳/۱۶٪	سال	+۱۵/۸۹٪

اوره		متانول		پلی اتیلن سنگین		پروپیلن	
قیمت	۴۱۳ $	قیمت	۳,۴۱۲ $	قیمت	۸,۲۷۰ $	قیمت	۸,۸۱۳ $
هفته	-۳/۱۷٪	هفته	+۳/۶۱٪	هفته	+۳/۶۳٪	هفته	+۰/۰۳٪
۶ ماه	-۶/۷۷٪	۶ ماه	+۱۲/۲۷٪	۶ ماه	+۶/۴۱٪	۶ ماه	+۴/۲۵٪
سال	+۱۳/۹۳٪	سال	+۶۳/۲۵٪	سال	+۲۲/۵۹٪	سال	+۳۸/۶۶٪

برندگان و بازندگان از نوروز تا امروز



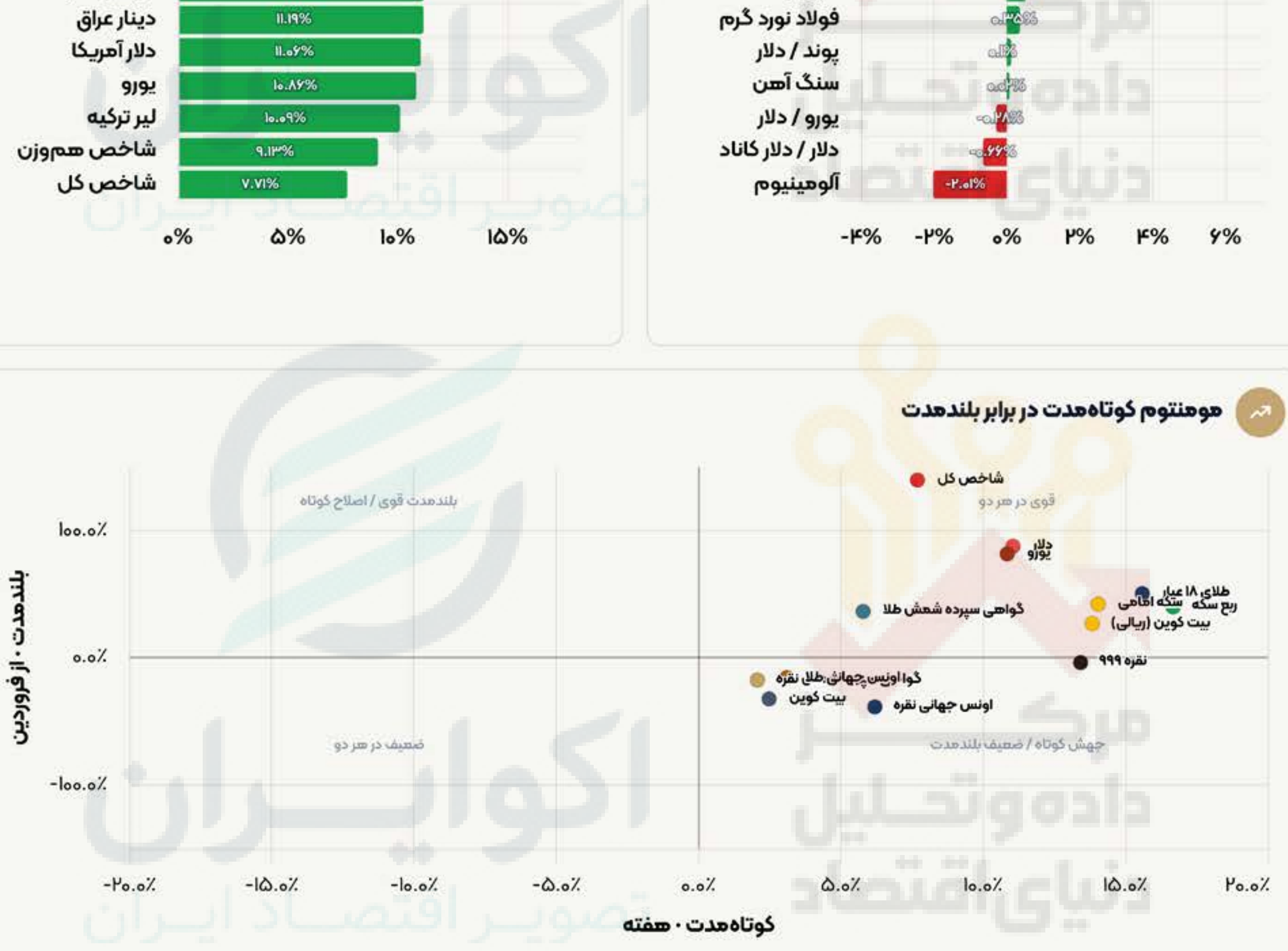
برنده‌ها و بازنده‌های بازار جهانی (هفته اخیر)



برنده‌ها و بازنده‌های بازار داخلی (هفته اخیر)



مومنتوم کوتاه‌مدت در برابر بلندمدت



نفت خام

۳ هفته منفی متوالی

از سال ۲۰۱۵، **۳۱** بار حداقل ۳ هفته منفی متوالی دیده‌ایم.

از این ۳۱ بار، **۱۶** بار هفته بعد هم منفی مانده (۵۲٪).

آخرین بازدهی هفتگی ۵٫۸۲٪-

اونس جهانی طلا

۳ ماه منفی متوالی

از سال ۱۳۹۴، **۵** بار حداقل ۳ ماه منفی متوالی دیده‌ایم.

از این ۵ بار، **۲** بار ماه بعد هم منفی مانده (۴۰٪).

آخرین بازدهی ماهانه ۱۲٫۱۷٪-

دلار آمریکا (بازار آزاد)

۲ هفته مثبت متوالی

از سال ۱۳۹۰، **۹۹** بار حداقل ۲ هفته مثبت متوالی دیده‌ایم.

از این ۹۹ بار، **۶۵** بار هفته بعد هم مثبت مانده (۶۶٪).

آخرین بازدهی هفتگی ۸٫۴۹٪+

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٪	۱٫۹۵٪	۲٫۳۹٪	۱٫۵۳٪	۲٫۳۵٪
دلار آمریکا	۱٫۵۲٪	۱٫۸۳٪	۲٫۱۰٪	۳٫۴۸٪	۲٫۳۲٪	۴٫۷۵٪
سکه امامی	۲٫۷۸٪	۳٫۸۵٪	۲٫۹۳٪	۴٫۲۴٪	۲٫۴۸٪	۴٫۵۰٪
ربع سکه	۳٫۰۸٪	۴٫۰۴٪	۴٫۶۶٪	۷٫۴۰٪	۳٫۰۸٪	۵٫۰۸٪
طلای ۱۸ عیار	۲٫۴۷٪	۴٫۵۲٪	۳٫۰۹٪	۳٫۸۸٪	۲٫۱۸٪	۴٫۰۳٪
نقره ۹۹۹	۵٫۶۸٪	۸٫۳۷٪	۴٫۲۴٪	۶٫۷۳٪	۳٫۹۱٪	۹٫۹۳٪

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	شارپ	سورتینو	شارپ	سورتینو
شاخص کل	+۳٫۸۴	+۶٫۴۶	+۲٫۸۴	+۴٫۶۶	+۰٫۰۸	+۰٫۱۲
دلار آمریکا	+۳٫۱۶	+۶٫۵۴	+۱٫۹۶	+۳٫۰۸	-۰٫۰۴	-۰٫۰۶
سکه امامی	+۰٫۶۳	+۰٫۹۱	+۰٫۶۶	+۰٫۹۷	+۰٫۱۴	+۰٫۲۱
ربع سکه	+۱٫۲۸	+۲٫۰۷	+۰٫۲۲	+۰٫۳۰	+۰٫۱۶	+۰٫۲۴
طلای ۱۸ عیار	+۰٫۳۰	+۰٫۴۱	+۰٫۶۶	+۰٫۹۹	+۰٫۱۰	+۰٫۱۵
نقره ۹۹۹	-۲٫۱۲	-۲٫۶۶	-۰٫۳۰	-۰٫۴۳	+۰٫۶۰	+۱۱٫۶۱

نماد	کالمار	کل تاریخچه
		کالمار
شاخص کل	+۲۶٫۱۴	+۱٫۰۴
دلار آمریکا	+۴۲٫۸۷	+۰٫۸۲
سکه امامی	+۵٫۲۵	+۱٫۰۴
ربع سکه	+۸٫۸۸	+۱٫۰۶
طلای ۱۸ عیار	+۳٫۵۷	+۱٫۰۵
نقره ۹۹۹	-۱٫۷۱	+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	۰٫۰۹	۰٫۱۹	-۰٫۰۶	-۰٫۱۰	۰٫۰۵
دلار آمریکا	۰٫۰۹	۱٫۰۰	۰٫۶۱	۰٫۲۴	۰٫۳۱	-۰٫۰۶
طلای ۱۸ عیار	۰٫۱۹	۰٫۶۱	۱٫۰۰	۰٫۳۴	۰٫۰۱	۰٫۰۹
نقره ۹۹۹	-۰٫۰۶	۰٫۲۴	۰٫۳۴	۱٫۰۰	-۰٫۱۸	۰٫۲۱
نفت	-۰٫۱۰	۰٫۳۱	۰٫۰۱	-۰٫۱۸	۱٫۰۰	۰٫۰۲
مسکن تهران	۰٫۰۵	-۰٫۰۶	۰٫۰۹	۰٫۲۱	۰٫۰۲	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.

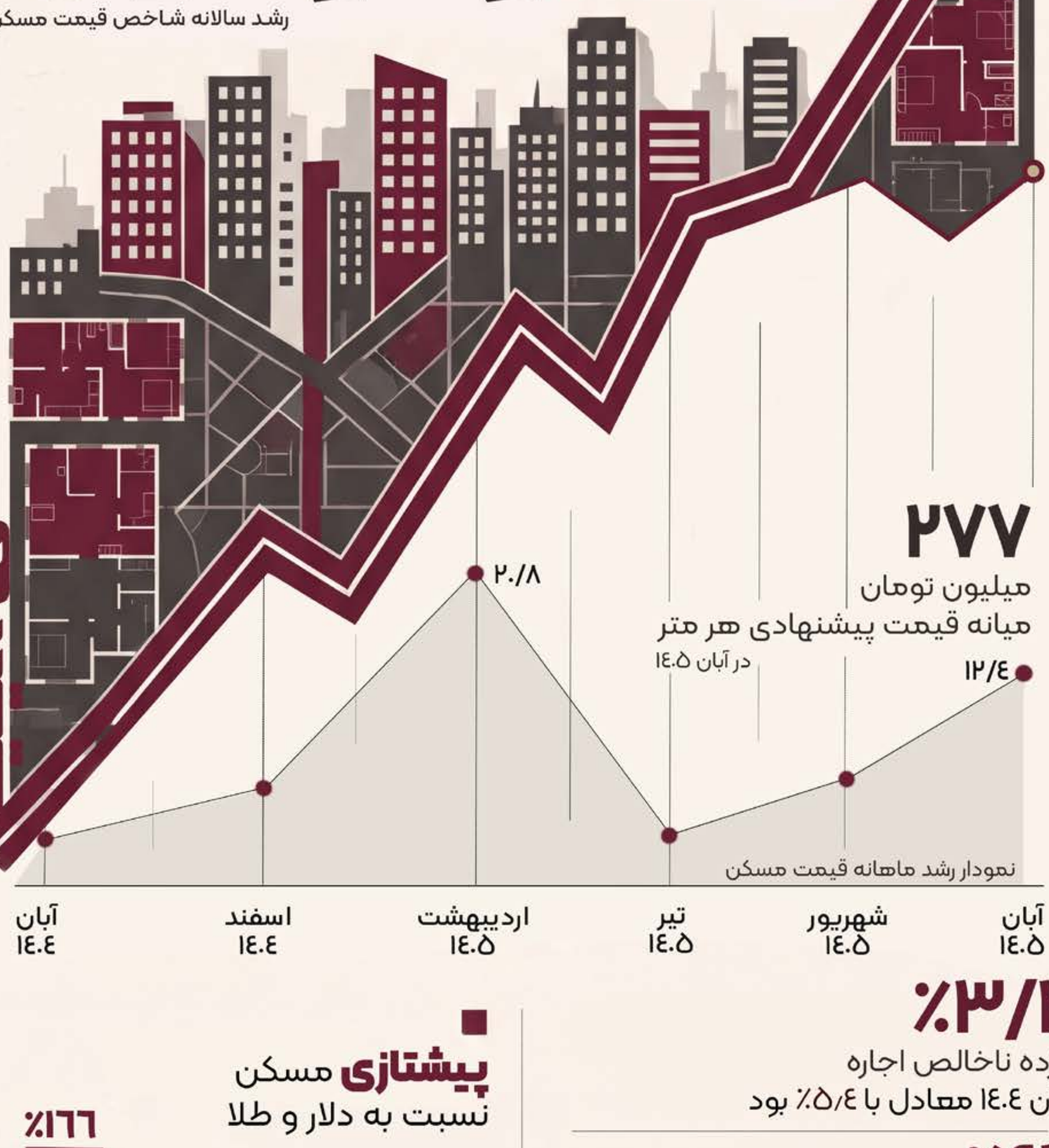
افزایش قیمت از پایان
اسفند ۱۴۰۴ تا آبان ۱۴۰۵

بازار مسکن آبان ۱۴۰۵ تهران به روایت کیلید

قیمت مسکن در یک سال (آبان ۱۴۰۴-آبان ۱۴۰۵) ۲٫۷ برابر شد

٪۱۶۶
رشد سالانه شاخص قیمت مسکن تهران

رشد قیمت از ابتدای ۱۴۰۵ تا انتهای آبان
۱۱.۳٪



۲۷۷
میلیون تومان
میانه قیمت پیشنهادی هر متر
در آبان ۱۴۰۵

نمودار رشد ماهانه قیمت مسکن

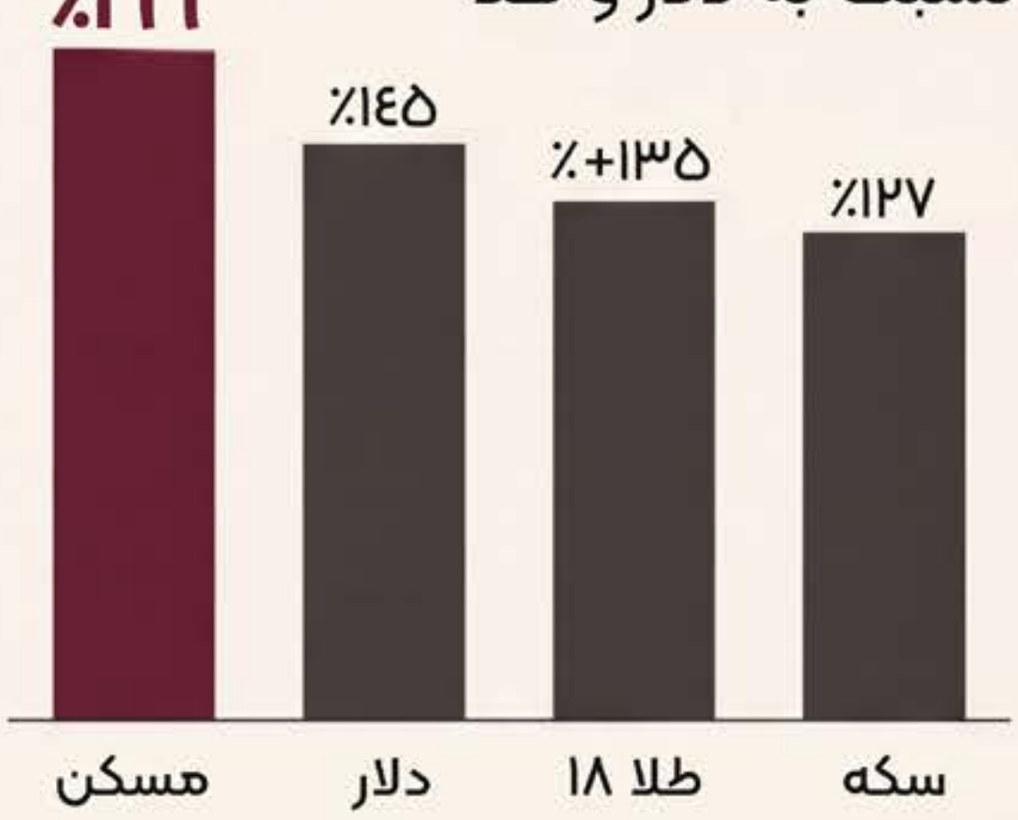
٪۳/۲
بازده ناخالص اجاره
آبان ۱۴۰۴ معادل با ٪۵/۴ بود

٪۴۲
سهم اجاره از تماس کاربران
آبان ۱۴۰۴ معادل با ٪۳۷ بود

میانگین ۱۴۰۲	قیمت دلاری هر متر مربع
$ ۱۷۴۵	$ ۱.۳۳

مسکن تهران هنوز حدود **۴۱٪** پایین‌تر از میانگین قیمت دلاری سال ۱۴۰۲ است

پیشتازی مسکن
نسبت به دلار و طلا



سقوط

۹ تا ۲۹ اسفند ۱۴۰۴

۴٪

تماس برای خرید به حدود نصف سطح آبان رسید و تقاضای اجاره تقریبا متوقف شد

هجوم

۱۲ تا ۱۸ اردیبهشت ۱۴۰۵

۱/۹ برابر

هر آگهی فروش به طور میانگین دو برابر آبان ۱۴۰۴ تماس دریافت کرد؛ همان ماهی که شاخص قیمت ۲۰/۸٪ جهش کرد

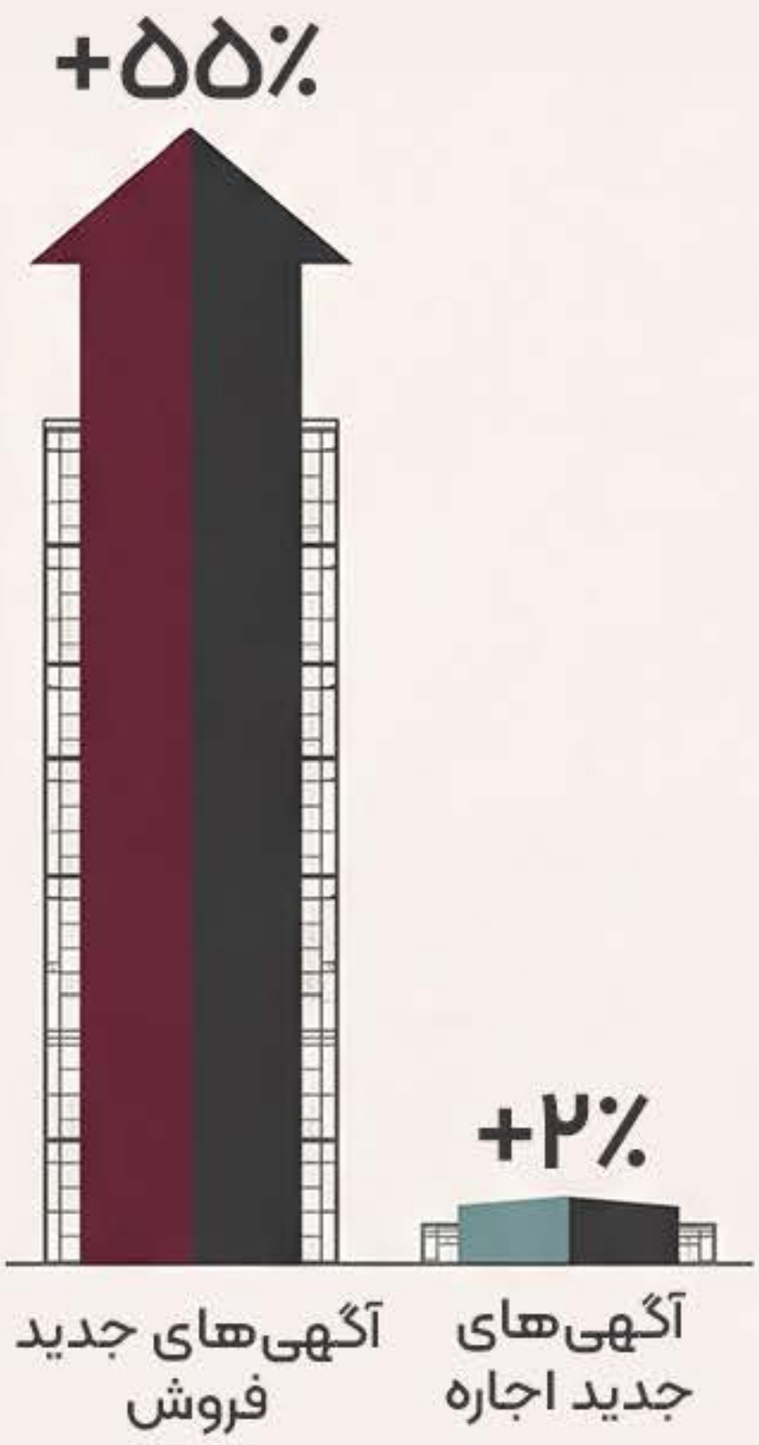
عقب‌نشینی خریداران

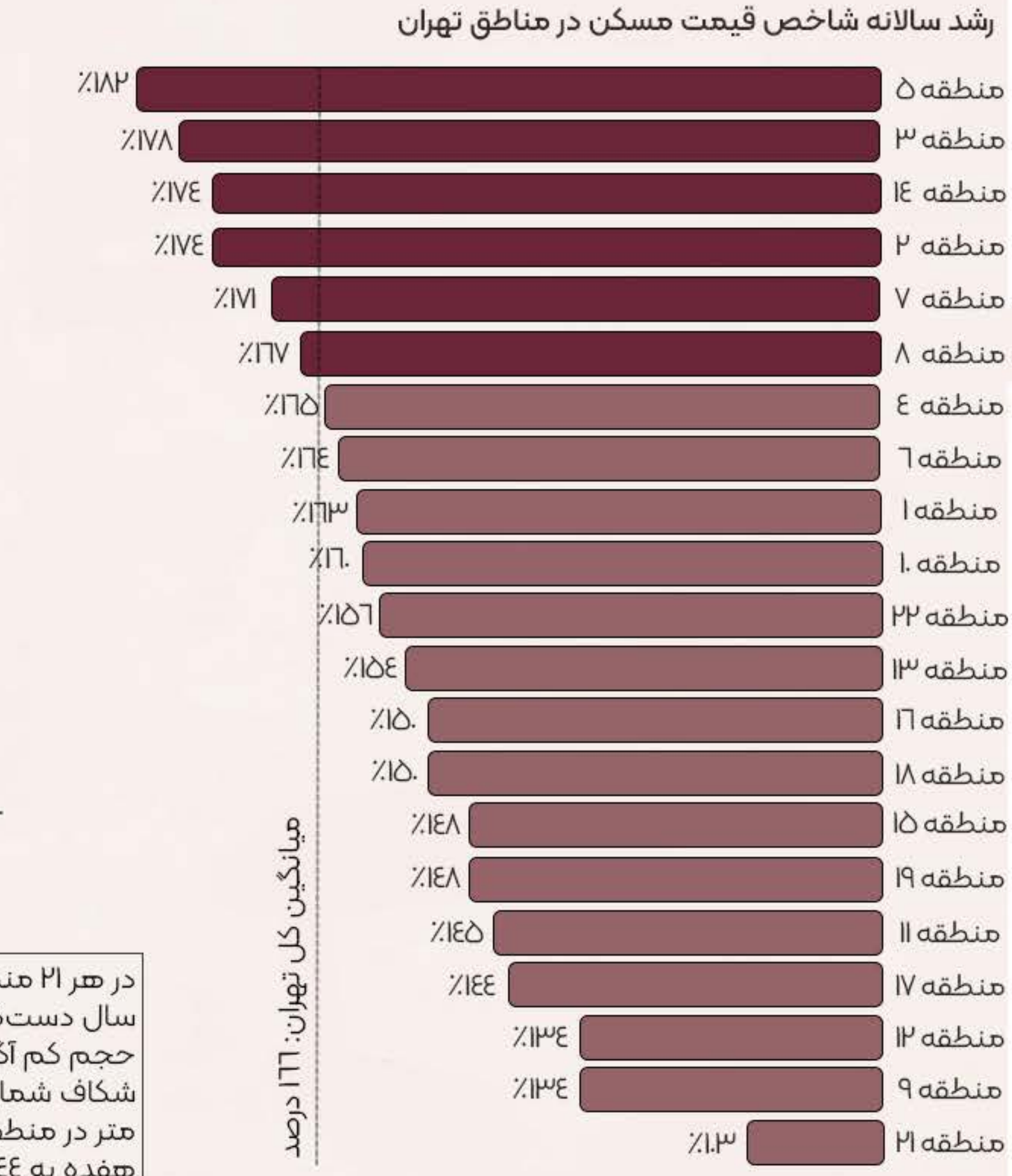
تیر و مرداد ۱۴۰۵

۴۰ تا ۶۰ درصد

تماس برای خرید به ۴۰ تا ۶۰ درصد سطح آبان افت کرد







در هر ۲۱ منطقه که داده کافی دارند، شاخص قیمت در یک سال دست‌کم دو برابر شد. البته منطقه بیست به دلیل حجم کم آگهی در آبان ۱۴۰۴ کنار گذاشته شده است. شکاف شمال و جنوب نیز کمی بازتر شد. میانه قیمت هر متر در منطقه یک به ۶۵۰ میلیون تومان رسیده و در منطقه هفده به ۱۴۴ میلیون.

گزارش کلید در هفت نکته پایانی

قیمت ۲/۷ برابر شد تقاضا سه پرده داشت

مسکن از دلار و طلا جلو زد

اجاره عقب ماند تقاضا به سمت اجاره چرخید

جهش فراگیر بود

فروشنده زیاد، موجر کم

کلید

کدام خبرها هنوز قیمت سازند؟

اهمیت	خبر	اثر احتمالی
حیاتی	ایران **اشاره عبدالناصر همتی، رئیس کل بانک مرکزی به کاهش درآمدهای نفتی و اعلام آمادگی برای مداخله هدفمند در بازار ارز**	تداوم رشد نرخ آزاد و افزایش فاصله آن با نرخ‌های رسمی می‌تواند فشار بر انتظارات تورمی را حفظ کند. در مقابل، مداخله مؤثر ممکن است به تعدیل هیجانات کوتاه‌مدت منجر شود.
حیاتی	ایران **تشدید محدودیت گاز صنایع و تهدید تولید پتروشیمی و فولاد**	ادامه محدودیت‌ها می‌تواند تولید و صادرات صنایع انرژی‌بر را تحت تأثیر قرار دهد. در هفته آینده باید میزان واقعی کاهش تولید، دامنه محدودیت‌ها و احتمال انتقال فشار به بورس کالا و درآمد شرکت‌های بورسی بررسی شود.
بالا	جهان **پیشنهاد دولت ترامپ برای اعمال تعرفه‌های تازه علیه واردات از ۱۴ کشور**	افزایش تنش‌های تجاری در هفته پیش‌رو می‌تواند هزینه تأمین مواد اولیه را بالا ببرد، زنجیره تأمین جهانی را مختل کند و فشار فروش در بازارهای سهام و کامودیتی‌ها را تشدید نماید.
حیاتی	جهان **انتشار گزارش اشتغال ماه نوامبر آمریکا**	ضعف بازار کار می‌تواند انتظارات برای کاهش نرخ بهره را تقویت کند؛ در مقابل، استمرار اشتغال قوی و فشار دستمزدها ممکن است فضای سیاست پولی انقباضی را حفظ کند. واکنش دلار، بازده اوراق خزانه و دارایی‌های ریسک‌پذیر به این داده‌ها از محورهای مهم بازار جهانی خواهد بود.
حیاتی	جهان **حمله پهپادی به یک تأسیسات نظامی در کویت و کشته شدن دو تبعه ایتالیایی**	واکنش دیپلماتیک ایتالیا و اتحادیه اروپا در روزهای آینده می‌تواند سطح تحریم‌های اروپایی یا ریسک گسترش تنش به کشورهای حاشیه خلیج فارس را تعیین کند.
حیاتی	ایران **تشدید فضای امنیتی در خلیج فارس و ورود به فاز حساس**	هرگونه درگیری دریایی یا تشدید محاصره تجاری، مستقیماً ریسک سیستماتیک بازارهای داخلی را بالا برده و تقاضای احتیاطی برای دلار و طلا را تحریک می‌کند.
حیاتی	جهان **تداوم تلاش‌های میانجیگرانه قطر و پاکستان برای انتقال پیشنهادها میان تهران و واشنگتن**	پیشرفت یا توقف این میانجیگری می‌تواند بر انتظارات مربوط به کاهش تنش و چشم‌انداز تجارت و صادرات نفت ایران اثر بگذارد. هرگونه اعلام رسمی درباره پاسخ آمریکا یا برگزاری دور جدید گفت‌وگوها، ظرفیت اثرگذاری قابل‌توجهی بر بازار ارز، طلا و نفت دارد.
متوسط	جهان **تداوم اختلافات سیاسی در آمریکا بر سر هزینه و چشم‌انداز جنگ ایران**	این اختلاف سیاسی می‌تواند بر میزان آزادی عمل دولت آمریکا در مدیریت جنگ و تصمیم‌گیری درباره ادامه یا کاهش فشار نظامی اثر بگذارد. در کوتاه‌مدت موفقیت دموکرات‌ها به معنای کاهش فوری تنش نیست، اما تحولات سیاسی واشنگتن همچنان یکی از متغیرهای مهم ارزیابی ریسک ژئوپلیتیک خواهد بود.
متوسط	ایران **تمدید قرارداد گازی ایران و ترکیه تا ۲۰۳۲**	در شرایط محدودیت‌های تحریمی، حفظ این مسیر صادراتی از منظر تأمین ارز و روابط منطقه‌ای اهمیت دارد. با این حال، میزان اثرگذاری توافق به حجم واقعی صادرات، امکان پایبندی به تعهدات در فصل سرد و سازوکار نقل‌وانتقال وجوه بستگی دارد.
متوسط	جهان **بازگشت جنجالی مدیرعامل انویدیا و موج تازه نوسان در سهام فناوری**	در شرایط محدودیت‌های تحریمی، حفظ این مسیر صادراتی از منظر تأمین ارز و روابط منطقه‌ای اهمیت دارد. با این حال، میزان اثرگذاری توافق به حجم واقعی صادرات، امکان پایبندی به تعهدات در فصل سرد و سازوکار نقل‌وانتقال وجوه بستگی دارد.
حیاتی	جهان **برگزاری نشست اوپک‌پلاس در ۲۹ نوامبر**	انتظار می‌رود اعضا درباره حفظ اهداف تولید در سه‌ماهه نخست ۲۰۲۷ تصمیم‌گیری کنند. احتمال حفظ سطح فعلی تولید اوپک‌پلاس در شرایط پیش‌بینی مازاد عرضه جهانی برای بازار نگران‌کننده است.
بالا	جهان **بازگشت اونس به محدوده ۳۶۵۰ دلار**	اگر داده‌های اشتغال از تضعیف بازار کار آمریکا حکایت داشته باشد، احتمال حمایت از قیمت جهانی طلا وجود دارد. در مقابل، داده‌های قوی‌تر از انتظار می‌تواند با تقویت دلار و افزایش بازده اوراق، فشار نزولی بر طلا وارد کند.
بالا	ایران **رکوردشکنی قیمت دلار در بازار داخل**	هرگونه تغییر در سیاست مداخله ارزی یا انتشار اخبار مثبت و منفی از مذاکرات و روابط خارجی می‌تواند انتظارات معامله‌گران را تغییر دهد. افزایش نااطمینانی سیاسی و محدودیت عرضه ارز احتمال رشد نرخ‌ها را تقویت می‌کند. در مقابل، افزایش عرضه و کاهش ریسک‌های سیاسی می‌تواند به تعدیل نوسانات بازار منجر شود.
بالا	ایران **رکوردشکنی شاخص بورس تهران**	اثر افزایش نرخ ارز بر درآمد شرکت‌های صادراتی می‌تواند با افزایش هزینه مواد اولیه و محدودیت تولید خنثی شود. در مقابل، صنایع وابسته به گاز با ریسک کاهش تولید و افت سودآوری مواجه‌اند.
متوسط	جهان **بازار فلزات پایه در آستانه انتشار شاخص‌های مدیران خرید چین قرار دارد. وضعیت تقاضای صنعتی چین و شرایط موجودی انبارها از عوامل اصلی تعیین‌کننده مسیر این بازار هستند.**	انتشار داده‌های ضعیف‌تر از انتظار چین می‌تواند نگرانی درباره تقاضای صنعتی و مصرف فلزات را افزایش دهد. در مقابل، بهبود شاخص‌های تولید می‌تواند از قیمت مس، آلومینیوم و سایر فلزات پایه حمایت کند.
بالا	جهان **فشار بی‌سابقه خروج سرمایه از ETFهای بیت‌کوین**	در صورت ادامه این روند، احتمال تشدید فشار فروش و افزایش نوسانات قیمت بیت‌کوین وجود دارد. در مقابل، کاهش خروج سرمایه یا بازگشت جریان ورودی می‌تواند به بهبود انتظارات و تقویت قیمت کمک کند.

بازار در هفته پیش رو به چه چیزهایی چشم دارد؟

دوشنبه ۹ آذر						
۰۵:۰۰	China	CNY · چین	شاخص PMI بخش تولید فعالیت اقتصادی	قبلی ۴۹/۳	پیش‌بینی ۴۹/۵	واقعی —
۱۶:۳۰	Germany	EUR · آلمان	شاخص قیمت مصرف‌کننده آلمان (CPI) تورم	قبلی -۰/۲٪	پیش‌بینی —	واقعی * —
۱۸:۱۵	USA	USD · ایالات متحده	شاخص PMI شیکاگو فعالیت اقتصادی	قبلی ۵۵/۳	پیش‌بینی —	واقعی —
سه‌شنبه ۱۰ آذر						
۱۳:۳۰	Europe	EUR · منطقه یورو	شاخص قیمت مصرف‌کننده (CPI) تورم	قبلی ۴٪	پیش‌بینی ۳/۹٪	واقعی * —
۱۸:۱۵	USA	USD · ایالات متحده	شاخص PMI تولیدی S&P Global فعالیت اقتصادی	قبلی ۵۴/۵	پیش‌بینی ۵۴/۵	واقعی —
۱۸:۳۰	USA	USD · ایالات متحده	فرصت‌های شغلی JOLTS اشتغال	قبلی ۷/۵۲۳ M	پیش‌بینی —	واقعی —
۱۸:۳۰	USA	USD · ایالات متحده	شاخص قیمت‌های تولیدی ISM تورم	قبلی ۷۵/۲	پیش‌بینی —	واقعی —
۱۸:۳۰	USA	USD · ایالات متحده	شاخص PMI تولیدی ISM فعالیت اقتصادی	قبلی ۵۵/۵	پیش‌بینی ۵۵/۲	واقعی —
چهارشنبه ۱۱ آذر						
۱۶:۴۵	USA	USD · ایالات متحده	تغییر اشتغال غیرکشاورزی ADP اشتغال	قبلی ۸۶ K	پیش‌بینی —	واقعی —
۱۹:۰۰	USA	USD · ایالات متحده	ذخایر نفت خام تراز	قبلی ۱/۱۰۹ M	پیش‌بینی —	واقعی —
پنجشنبه ۱۲ آذر						
۱۷:۰۰	USA	USD · ایالات متحده	درخواست‌های اولیه بیمه بیکاری اشتغال	قبلی ۱۸۹ K	پیش‌بینی —	واقعی —
۱۸:۱۵	USA	USD · ایالات متحده	شاخص PMI خدمات S&P Global فعالیت اقتصادی	قبلی ۵۴/۷	پیش‌بینی ۵۴/۷	واقعی —
۱۸:۳۰	USA	USD · ایالات متحده	شاخص PMI غیرتولیدی ISM فعالیت اقتصادی	قبلی ۵۴/۵	پیش‌بینی ۵۴/۵	واقعی —
۱۸:۳۰	USA	USD · ایالات متحده	قیمت‌ها در بخش غیرتولیدی ISM تورم	قبلی ۷۳	پیش‌بینی —	واقعی —
جمعه ۱۳ آذر						
۱۷:۰۰	USA	USD · ایالات متحده	نرخ بیکاری اشتغال	قبلی ۴/۱٪	پیش‌بینی ۴/۱٪	واقعی —
۱۷:۰۰	USA	USD · ایالات متحده	اشتغال کشاورزی اشتغال	قبلی ۱۶۵ K	پیش‌بینی ۹۰ K	واقعی —
۱۷:۰۰	USA	USD · ایالات متحده	میانگین دستمزد ساعتی اشتغال	قبلی ۰/۴٪	پیش‌بینی ۰/۳٪	واقعی —

در اکو ایران ببینید

اکونومیست؛ چرا پکن با کاهش قیمت‌ها مخالف است؟

اقتصاد چین با پدیده «درون‌گرایی رقابتی» روبه‌روست؛ وضعیتی که در آن شرکت‌ها برای تصاحب سهم بازار، قیمت‌ها را پی‌درپی کاهش می‌دهند، اما نه‌تنها سهم بیشتری به دست نمی‌آورند، بلکه سودشان نیز سقوط می‌کند. حمایت دولت‌های محلی از صنایع مختلف، به‌ویژه خودرو، باتری و پنل خورشیدی، به تولید بیش از تقاضا دامن زده است

برای تماشای این برنامه کلیک کنید

رونق مس تمام شده یا موقتا به تعویق افتاده؟

کیوان پورشب | مس در چند سال گذشته یکی از برندگان بزرگ تغییرات اقتصاد جهانی بود. توسعه شبکه‌های برق، خودروهای برقی و مراکز داده، به‌ویژه با گسترش سرمایه‌گذاری در هوش مصنوعی، این تصور را تقویت کرد که تقاضا برای این فلز در سال‌های آینده پیوسته افزایش می‌یابد.

در کنار این چشم‌انداز، نگرانی از محدودیت تولید معادن و احتمال اعمال تعرفه‌های وارداتی آمریکا نیز به رشد قیمت‌ها دامن زد. اما در نوامبر ۲۰۲۶، ورق برگشت. قیمت مس در بورس فلزات لندن طی یک هفته نزدیک به ۹.۷ درصد پایین آمد و از ۱۳ هزار و ۵۴۵ دلار در ۱۳ نوامبر به ۱۲ هزار و ۲۳۷ دلار در ۲۰ نوامبر رسید. در بازار کامکس نیز قرارداد نزدیک به رکورد ثبت‌شده در سپتامبر نزدیک به یک‌پنجم ارزش خود را از دست داد. این افت، صرفاً چند روز نوسان معمولی نبود بلکه قیمت‌ها برای چند جلسه معاملاتی پیاپی کاهش یافتند و نگرانی از ادامه موج فروش بالا گرفت

سه عامل در این عقب‌نشینی نقش پررنگی داشتند: تردید درباره ادامه رونق سرمایه‌گذاری در هوش مصنوعی، تقویت دلار و تغییر انتظارات از سیاست پولی آمریکا. بخشی از سرمایه‌گذاران که با امید به رشد تقاضای ناشی از مراکز داده و محدودیت عرضه وارد موقعیت خرید شده بودند، حالا در حال بستن این موقعیت‌ها بودند. هم‌زمان، بازار احتمال افزایش نرخ بهره فدرال‌رزرو در دسامبر را جدی‌تر گرفت. نرخ بهره بالاتر معمولاً هزینه تأمین مالی و نگهداری موجودی کالا را افزایش می‌دهد و از جذابیت فلزات می‌کاهد. بنابراین، افت قیمت مس را باید در برخورد دو نیرو دید: از یک طرف، نگرانی‌های مالی و اقتصادی که در کوتاه‌مدت قیمت را پایین می‌کشند و از طرف دیگر، تقاضای ساختاری که هنوز در افق بلندمدت پابرجاست. پرسش اصلی این است که آیا بازار فقط از هیجان فاصله گرفته یا نشانه‌ای از تغییر بنیادین در تقاضا دیده است. به همین دلیل، قیمت مس فقط آینه مصرف امروز نیست؛ انتظارات بازار از فردا را نیز بازتاب می‌دهد

مس در کامکس تا مرز بازار نزولی پیش رفت

در کامکس، قیمت مس در ۲۰ نوامبر به حدود ۵.۴۷ دلار به ازای هر پوند رسید؛ در حالی که رکورد آن در ۹ سپتامبر ۶.۸۰۳۵ دلار بود. به این ترتیب، قرارداد ماه نزدیک حدود ۱۹.۵ درصد پایین‌تر از اوج خود قرار گرفت؛ فاصله‌ای اندک تا آستانه‌ای که در ادبیات بازار، «بازار نزولی» نامیده می‌شود. معمولاً افت ۱۰ درصدی از سقف اخیر، اصلاح قیمت و کاهش ۲۰ درصدی یا بیشتر، ورود به بازار نزولی تلقی می‌شود

قیمت مس در ۲۰۲۶: فعال‌ترین قرارداد کامکس

٪۲۰ پایین‌تر از رکورد سپتامبر و زیر قیمت ابتدای سال



منبع: CME Group و MINING.COM. آخرین داده: ۲۰ نوامبر، حدود ظهر به وقت نیویورک.

- **نمودار قرارداد فعال کامکس نشان می‌دهد کاهش قیمت فقط به یک روز معاملاتی محدود نبوده است. پس از رکورد سپتامبر، مس عقب نشست و در نیمه دوم نوامبر افت سرعت بیشتری گرفت. با این حال، نمودار به‌تنهایی علت ریزش را توضیح نمی‌دهد؛ برای فهم آن باید به رفتار دلار، انتظارات نرخ بهره و خروج سرمایه از معاملات مرتبط با هوش مصنوعی نگاه کرد. قراردادهای آتی پیش از آنکه کمبود یا مازاد واقعی فلز در کارخانه‌ها را نشان دهند، به تغییر انتظارات معامله‌گران واکنش نشان می‌دهند. ممکن است قیمت روی تابلوها پایین بیاید، اما بازار فیزیکی همچنان با کمبود روبه‌رو باشد**

افزایش عطش مسی چینی‌ها در اوج ریزش قیمت

در نگاه اول، افت قیمت مس باید خرید این فلز را برای مصرف‌کنندگان جذاب‌تر کند. اما داده‌های بازار چین تصویر ساده‌ای ارائه نمی‌کنند. در همان هفته‌ای که قراردادهای آتی مس سقوط می‌کردند، خریداران چینی برای دسترسی به مس فیزیکی حاضر بودند مبلغ بیشتری بپردازند. «پریمیوم یانگ‌شان» که هزینه اضافه خرید مس وارداتی در چین را نشان می‌دهد، در ۱۹ نوامبر به رکورد ۵۰۰ دلار برای هر تن رسید و روز بعد در محدوده ۴۹۵ دلار باقی ماند

- این رقم در روز چهارشنبه ۳۶۰ دلار و در سپتامبر کمتر از ۱۰۰ دلار بود. هم‌زمان، موجودی انبارهای بورس آتی شانگهای طی یک هفته ۳۲۰۴ تن افزایش یافت و به ۳۰ هزار و ۸۴۶ تن رسید؛ سطحی که همچنان کمتر از مصرف یک روز چین برآورد شده است. بنابراین، افت قیمت در بازار معاملات آتی به معنای وفور مس در دسترس مصرف‌کنندگان چینی نبود داده‌های تجارت خارجی نیز از فشار در زنجیره تأمین حکایت دارند. واردات مس تصفیه‌شده چین در ده ماه نخست ۲۰۲۶ با کاهش ۱۶ درصدی به ۲.۳۷ میلیون تن رسید؛ پایین‌ترین میزان برای این بازه دست‌کم از سال ۲۰۱۵. با این حال، این کاهش را نباید بی‌درنگ نشانه فروکش‌کردن تقاضا دانست. کمبود کنسانتره و قراضه، فعالیت واحدهای ذوب را محدود کرده و عرضه فلز تصفیه‌شده را تحت فشار گذاشته است. در چنین شرایطی، پریمیوم بالا نشان می‌دهد خریدار چینی برای رساندن فلز به بازار داخلی حاضر به پرداخت هزینه بیشتری است. نظرسنجی رویترز از ۱۵ تحلیلگر و معامله‌گر نیز از انتظار افزایش واردات در سال ۲۰۲۷ حکایت دارد. تناقض ظاهری اینجاست: قیمت جهانی پایین می‌آید، اما دسترسی به فلز فیزیکی در یکی از بزرگ‌ترین بازارهای مصرف همچنان دشوار است. این فاصله میان بازار مالی و فیزیکی مهم است: قرارداد آتی به انتظارات معامله‌گران واکنش نشان می‌دهد، اما پریمیوم یانگ‌شان هزینه واقعی دسترسی به فلز در چین را نشان می‌دهد و می‌تواند مسیر تجارت را تغییر دهد

ذخایر مس آمریکا می‌تواند تغییردهنده بازی باشد

برای فهم بخشی از آشفتگی بازار مس باید به انبارهای آمریکا برگشت. در ماه‌های گذشته، احتمال وضع تعرفه بر واردات مس تصفیه‌شده باعث شد معامله‌گران و مصرف‌کنندگان آمریکایی حجم زیادی از این فلز را پیش از اجرای احتمالی سیاست تجاری دولت، وارد و ذخیره کنند

- برآورد جی‌پی‌مورگان در گزارش مورد اشاره، از واردات و انباشت نزدیک به دو میلیون تن مس تصفیه‌شده طی دو سال حکایت دارد. این جریان، فلز را از بازارهای دیگر دور کرد و رقابت آمریکا و چین برای دسترسی به مس را تشدید کرد. در نتیجه، بخشی از رشد قیمت نه فقط از افزایش مصرف نهایی، بلکه از انتقال موجودی‌ها به آمریکا و نگرانی درباره تعرفه‌های آینده ناشی شد

حالا با کاهش اطمینان به اجرای تعرفه‌های سنگین، مسیر این تجارت در حال تغییر است. پریمیوم بالای واردات در چین، انتقال بخشی از موجودی آمریکا به این کشور را از نظر اقتصادی جذاب کرده است. برآوردی که در ۲۰ نوامبر از سوی تحلیلگران BMO منتشر شد، نشان می‌داد معامله‌گران برای ارسال حدود ۳۰ تا ۱۰۰ هزار تن مس تصفیه‌شده از ساحل غربی آمریکا به چین برنامه‌ریزی کرده‌اند. انتظار می‌رفت بخشی از محموله‌ها در ژانویه به مقصد برسند. چنین جابه‌جایی‌ای می‌تواند فشار کمبود را در بازار چین کاهش دهد و از سوی دیگر، بخشی از فلزی را که پیش‌تر از گردش جهانی خارج شده بود، دوباره به بازار برگرداند. با این همه، بازگشت ذخایر به بازار قطعی نیست؛ تصمیم نهایی واشنگتن درباره تعرفه‌ها همچنان تعیین‌کننده است. اگر تعرفه‌ها برقرار شوند، انگیزه نگهداری مس در آمریکا باقی می‌ماند؛ اگر نه، جریان انتقال فلز می‌تواند ادامه پیدا کند و بر قیمت‌های جهانی فشار بگذارد. این ماجرا نشان می‌دهد موجودی انبارها لزوماً به معنای عرضه آزاد برای همه بازارها نیست. محل نگهداری ذخایر نیز، به اندازه حجم آن‌ها، در توازن منطقه‌ای بازار اهمیت دارد. همین جابه‌جایی می‌تواند مسیر قیمت را در کوتاه‌مدت تغییر دهد

ریزش سهام معدن‌کاران اثر جانبی افت قیمت مس

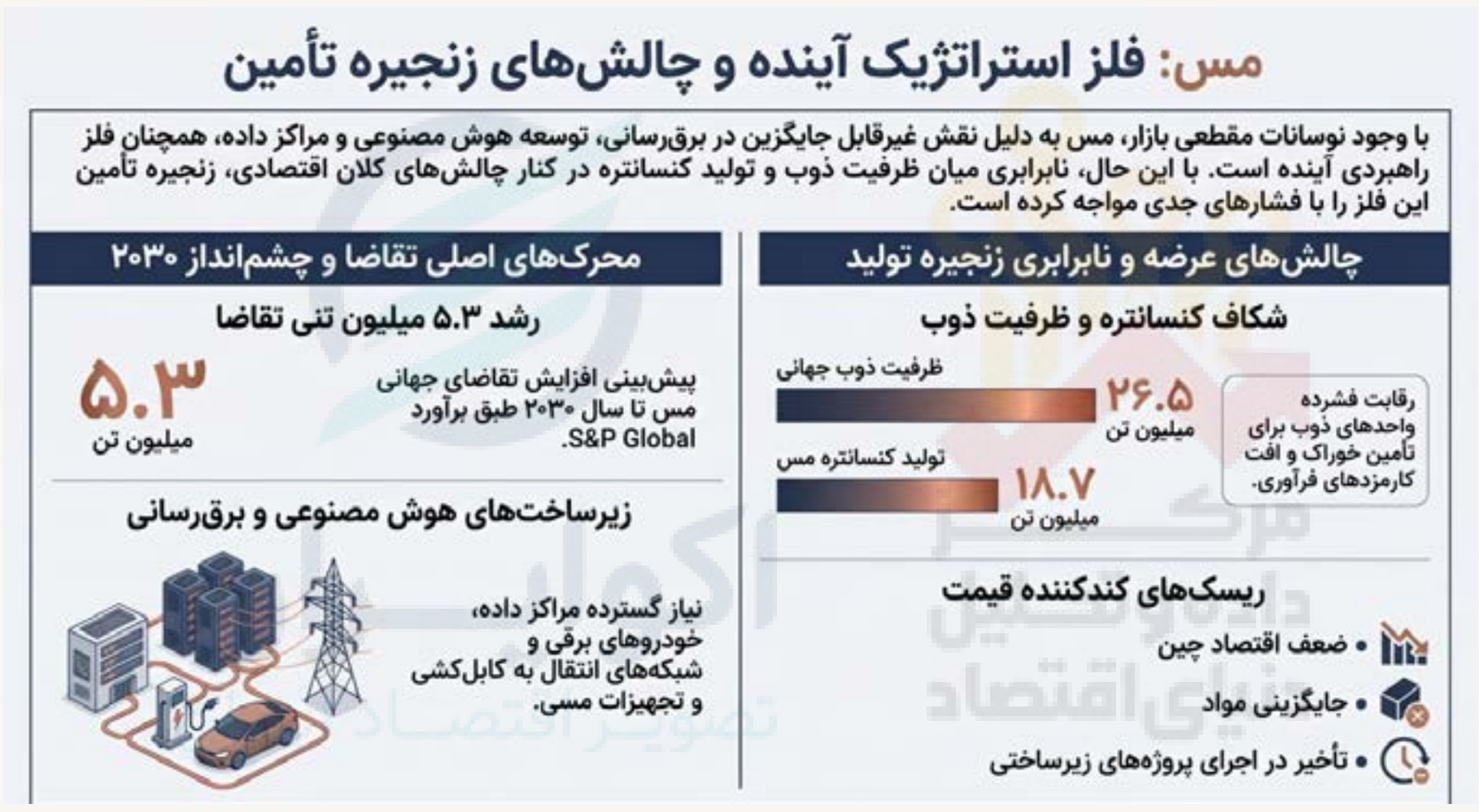
ریزش قیمت مس فقط روی تابلوهای معاملات آتی باقی نماند؛ سهام شرکت‌هایی که از استخراج این فلز درآمد کسب می‌کنند، حتی شدیدتر افت کردند. در هفته منتهی به ۲۰ نوامبر، ارزش بازار ۱۱ شرکت بزرگ معدنی با تمرکز بر مس، در مجموع ۱۲۷ میلیارد دلار کاهش یافت؛ معادل حدود ۱۵ درصد از ارزش آن‌ها.

- **زیان این گروه در مقیاس یک‌ماهه به ۲۰۸ میلیارد دلار یا ۲۳ درصد رسید. این ارقام نشان می‌دهد سرمایه‌گذاران فقط قیمت فروش مس را دوباره ارزیابی نمی‌کردند، بلکه درباره سودآوری آینده شرکت‌های معدنی نیز محتاط‌تر شده بودند**

برای نمونه، سهام فریپورت-مک‌موران در همان هفته ۲۲ درصد افت کرد و ارزش بازار آن از نزدیک به ۱۰۰ میلیارد دلار در یک ماه قبل به حدود ۶۷ میلیارد دلار رسید. سهام ساوترن کاپر نیز طی یک ماه ۳۲ درصد از ارزش خود را از دست داد و ارزش بازارش به ۱۱۶ میلیارد دلار رسید. بی‌اچ‌پی، ریو تینتو، گلنکور، تک ریسورسز و دیگر شرکت‌های بزرگ نیز از موج فروش در امان نماندند. البته افت سهام معدن‌کاران را نمی‌توان فقط به کاهش قیمت مس نسبت داد. سهام این شرکت‌ها علاوه بر قیمت فلز، به هزینه استخراج و انرژی، بدهی، کیفیت ذخایر، میزان تولید و عملکرد هر معدن وابسته است. وقتی قیمت مس پایین می‌آید، انتظارات درآمدی شرکت‌ها کاهش می‌یابد؛ اما اگر هم‌زمان هزینه تولید بالا بماند یا پروژه‌ای با اختلال روبه‌رو شود، فشار بر حاشیه سود بیشتر خواهد شد. به همین دلیل، سهام معدنی معمولاً واکنشی شدیدتر از خود کالای پایه نشان می‌دهد. افت آن‌ها تصویری از نگرانی بازار درباره سودآوری آینده صنعت است، نه لزوماً نشانه‌ای قطعی از پایان تقاضای جهانی مس. به بیان دیگر، سهام معدن‌کاران به قیمت مس حساسیت اهرمی دارد: تغییر قیمت فروش می‌تواند اثر بزرگ‌تری بر سود مورد انتظار شرکت بگذارد. البته بدهی، هزینه انرژی، عیار سنگ معدن و محل فعالیت نیز شدت این واکنش را تغییر می‌دهند

چرا مس هنوز فلز آینده است؟

با وجود موج فروش نوامبر، دلایلی که در سال‌های گذشته مس را به یکی از فلزات راهبردی تبدیل کردند، از بین نرفته‌اند. برق‌رسانی به اقتصاد، توسعه شبکه‌های انتقال و توزیع، ساخت ترانسفورماتورها، خودروهای برقی، انرژی‌های تجدیدپذیر و گسترش مراکز داده، همگی به حجم زیادی مس نیاز دارند.



در این میان، رشد زیرساخت‌های هوش مصنوعی فقط به خرید سرورها محدود نیست؛ مراکز داده برای تأمین برق و اتصال به شبکه نیز به تجهیزات و کابل‌کشی گسترده نیاز دارند. به همین دلیل، کاهش هیجان سرمایه‌گذاران درباره سهام هوش مصنوعی لزوماً به معنای حذف نیاز فیزیکی به مس نیست. برآورد اکتبر ۲۰۲۶ مؤسسه S&P Global نشان می‌دهد تقاضای جهانی مس می‌تواند تا سال ۲۰۳۰ حدود ۵.۳ میلیون تن افزایش یابد. اما سمت عرضه نیز با محدودیت‌هایی روبه‌روست. در همان گزارش آمده است که ظرفیت ذوب جهانی حدود ۲۶.۵ میلیون تن است، در حالی که تولید کنسانتره در حدود ۱۸.۷ میلیون تن برآورد می‌شود؛ یعنی واحدهای ذوب برای تأمین خوراک مورد نیاز خود با یکدیگر رقابت می‌کنند. کمبود کنسانتره و افت کارمزد فرآوری و تصفیه برای واحدهای ذوب، فشار را در بخش‌های مختلف زنجیره تولید افزایش داده است. البته تقاضای بلندمدت بالا به‌تنهایی تضمین نمی‌کند قیمت مس همیشه صعودی بماند. ضعف اقتصاد چین، جایگزینی مس با مواد دیگر در برخی کاربردها و تأخیر در اجرای پروژه‌های زیرساختی می‌تواند بخشی از رشد مورد انتظار را محدود کند. با این حال، تا زمانی که برق‌رسانی و توسعه زیرساخت‌های دیجیتال ادامه دارد، مس همچنان در مرکز تحولات صنعتی باقی می‌ماند. در این میان، باید میان کمبود کنسانتره و کمبود مس تصفیه‌شده تفاوت گذاشت. کنسانتره ماده اولیه‌ای است که پس از فرآوری در واحدهای ذوب به مس قابل استفاده تبدیل می‌شود. اگر ظرفیت ذوب سریع‌تر از تولید معادن رشد کند، رقابت برای خرید کنسانتره شدیدتر می‌شود؛ حتی اگر در مقاطعی موجودی مس تصفیه‌شده در بعضی انبارها افزایش یابد.

مس در ۲۰۲۷
دو سناریو برای آینده قیمت‌ها

پیش‌بینی بانک‌ها از آینده مس، تصویر یکدستی ارائه نمی‌دهد. بانک جهانی در برآوردی که در ۲۸ اکتبر منتشر کرد، میانگین قیمت مس در سال ۲۰۲۶ را ۱۳ هزار و ۲۰۰ دلار و در سال ۲۰۲۷ را ۱۳ هزار دلار برای هر تن پیش‌بینی کرده بود؛ برآوردی که بر اطلاعات موجود تا ۱۴ اکتبر تکیه داشت و افت شدید نوامبر را در بر نمی‌گرفت. در مقابل، گلدمن ساکس در ۱۳ نوامبر هدف قیمت مس در بورس فلزات لندن را برای دسامبر ۲۰۲۷ حدود ۱۵ هزار و ۶۰۰ دلار اعلام کرد

- **این بانک تقاضای ناشی از برقی‌سازی، مراکز داده و زیرساخت هوش مصنوعی را در کنار محدودیت عرضه معادن، از عوامل حمایت‌کننده قیمت می‌داند. البته همین بانک در برآورد دیگری، با توجه به موقعیت‌گیری صندوق‌ها و کاهش انتظارات تعرفه‌ای آمریکا، میانگین قیمت سال ۲۰۲۷ را در سناریوهای محتاطانه‌تر حدود ۱۴ هزار و ۵۰۰ تا ۱۴ هزار و ۶۰۰ دلار دانسته است**

جی‌پی‌مورگان تصویر کوتاه‌مدت متفاوتی ترسیم می‌کند. این بانک پیش‌بینی می‌کند بازار از مازاد حدود ۴۵۰ هزار تنی در ۲۰۲۶ به وضعیتی نزدیک به تعادل در ۲۰۲۷ برسد؛ با این حال، کاهش حدود ۴۰۰ هزار تنی ذخایر آمریکا و بازگشت بخشی از آن به بازارهای دیگر می‌تواند توازن مناطق خارج از آمریکا را به مازاد ۴۰۰ هزار تنی برساند. بر همین اساس، قیمت مس ممکن است در نیمه نخست ۲۰۲۷ به سمت ۱۱ هزار دلار حرکت کند و در نیمه دوم، با آشکارشدن محدودیت عرضه معادن، به ثبات نزدیک شود. منازعه ایران و آمریکا نیز، در صورت اثرگذاری بر قیمت انرژی یا تجارت منطقه‌ای، می‌تواند زمان‌بندی این سناریوها را تغییر دهد. در نتیجه، افت نوامبر را نه می‌توان بی‌تردید آغاز یک رکود بلندمدت دانست و نه نوسانی بی‌اهمیت تلقی کرد. مسیر بازار به این بستگی دارد که در ماه‌های آینده کدام نیرو دست بالا را پیدا کند: خروج ذخایر و سرمایه‌های سفته‌بازانه، یا رشد مصرف و محدودیت تولید معدنی. در مقایسه این ارقام باید میان قیمت پایان سال، میانگین سالانه و سناریوی مشروط تفاوت گذاشت

شرکت پارس ساختار

وابسته به گروه صنعتی پارس ساختار

www.NAInvestmentGroup.com









مجری EPC خطوط انتقال، پست‌ها، انواع نیروگاه‌های برق و پروژه‌های عمرانی، صنعتی، معدنی و گلخانه‌ای

parssakhtar www.parssakhtar.ir

دفتر مرکزی: تبریز، چهارراه آبرسان، دپارتمان اداری هتل گسترش **تلفن:** ۳۱۶۶ - ۰۴۱

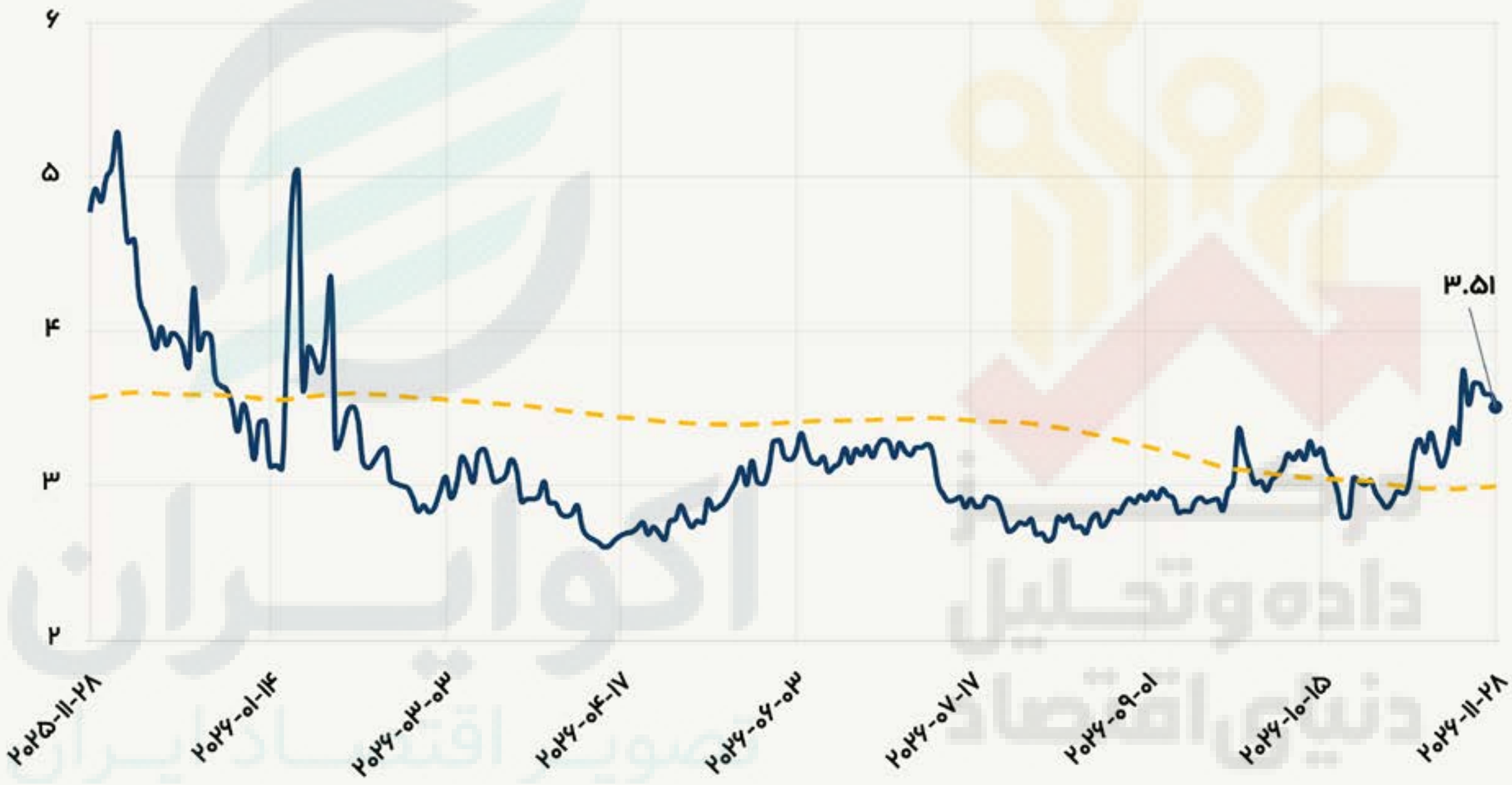
دفتر تهران: پل مدیریت، بلوار فرهنگ، پلاک ۱۱ **تلفن:** ۱۳۶۶ ۸۸۶۸ - ۰۲۱

بازگشت نفت به مدار صعود

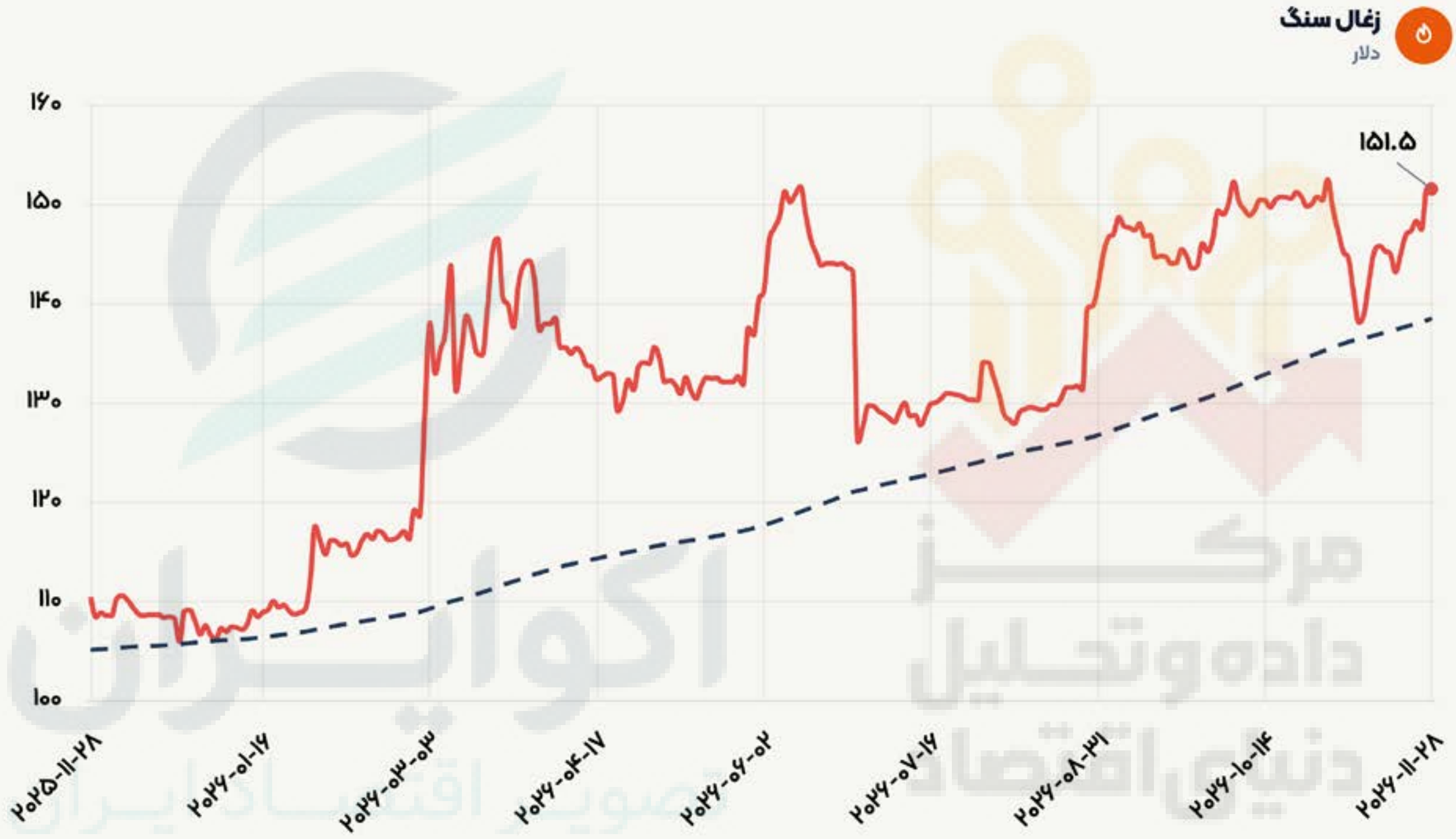
افزایش حملات به نفتکش‌ها در تنگه هرمز و تأسیسات انرژی عربستان، به‌ویژه حمله مجدد به پالایشگاه جازان، نگرانی از اختلال عرضه را تشدید کرد و به رشد هفتگی نفت برنت انجامید. با این حال، تداوم جریان نفت از تنگه هرمز و انتظار مازاد عرضه جهانی مانع رشد بیشتر قیمت شد. معامله‌گران همچنین در انتظار نشست اوپک‌پلاس و تصمیم اعضا درباره سهمیه‌های تولید سال ۲۰۲۷ هستند. برنت در روز جمعه با افت روزانه ۲,۵ درصدی به ۹۴ دلار رسید، اما در کل هفته حدود ۱,۵ درصد رشد کرد



گاز طبیعی
دلار



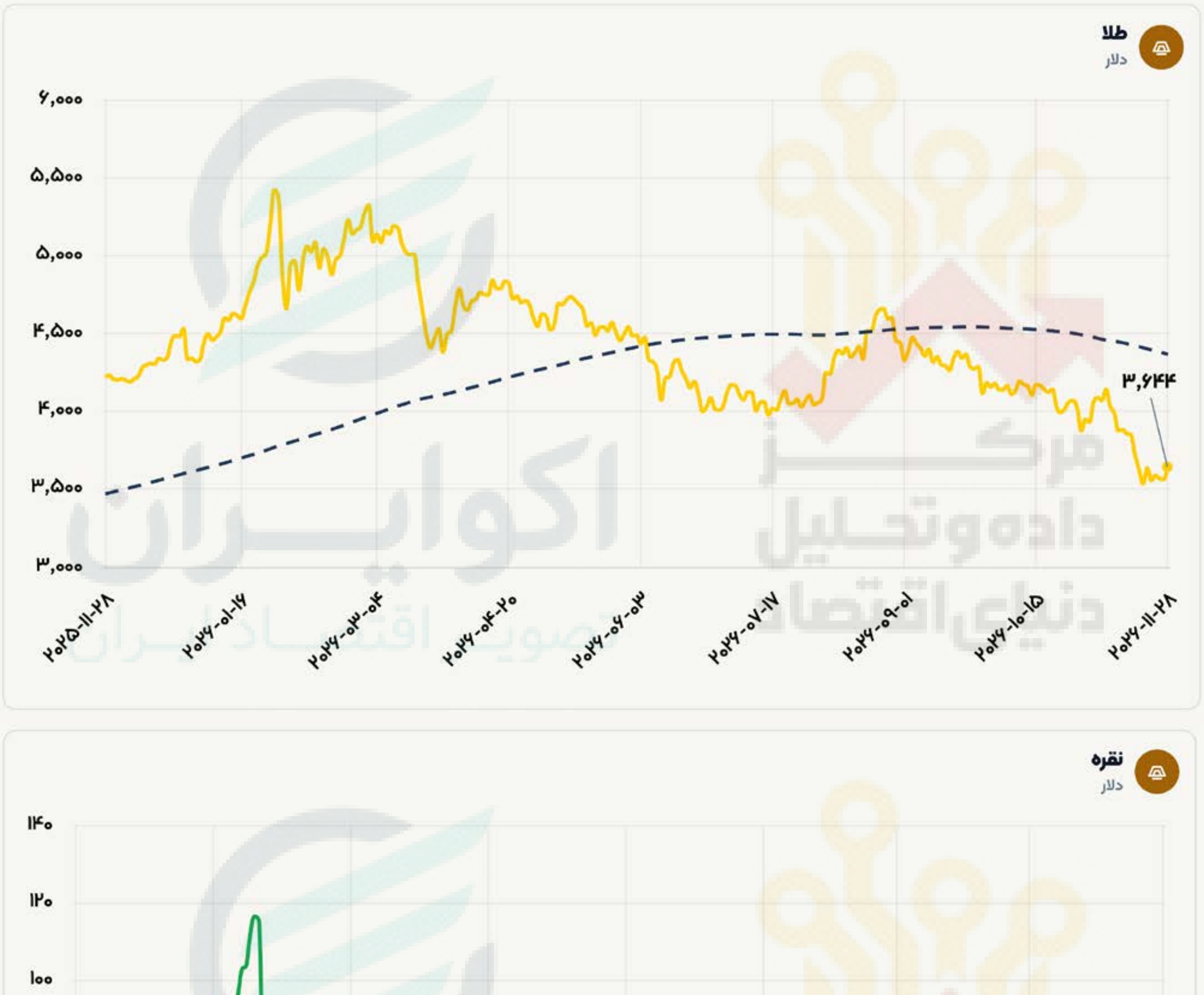
زغال سنگ
دلار



LNG
دلار

احیای طلا پس از سقوط ۵ماهه

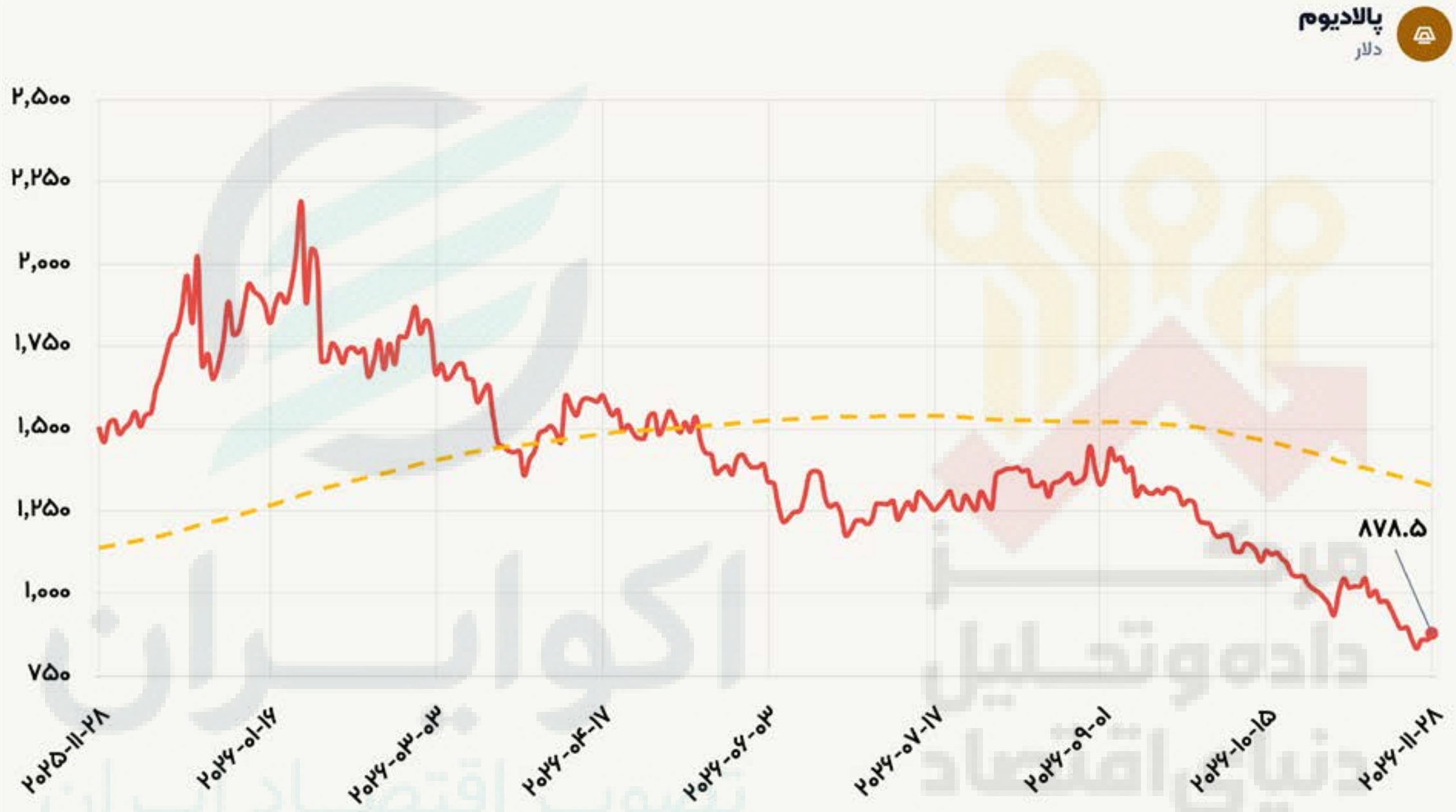
بازگشت خریداران پس از سقوط طلا به کف ۱۵ماهه، مهم‌ترین عامل رشد قیمت در پایان هفته بود. افزایش خرید فیزیکی در هند و چین نیز از بازار حمایت کرد. با این حال، دلار نزدیک به بالاترین سطح ۲۲ماهه و افزایش بازده اوراق خزانه‌داری، تحت تأثیر انتظارات برای افزایش دوباره نرخ بهره فدرال رزرو، مانع رشد بیشتر قیمت شد. طلا جمعه با رشد بیش از ۲ درصدی به ۳۶۴۴ دلار در هر اونس رسید و رشد هفتگی نزدیک به ۳ درصد را ثبت کرد



پلاتین
دلار



پالادیوم
دلار

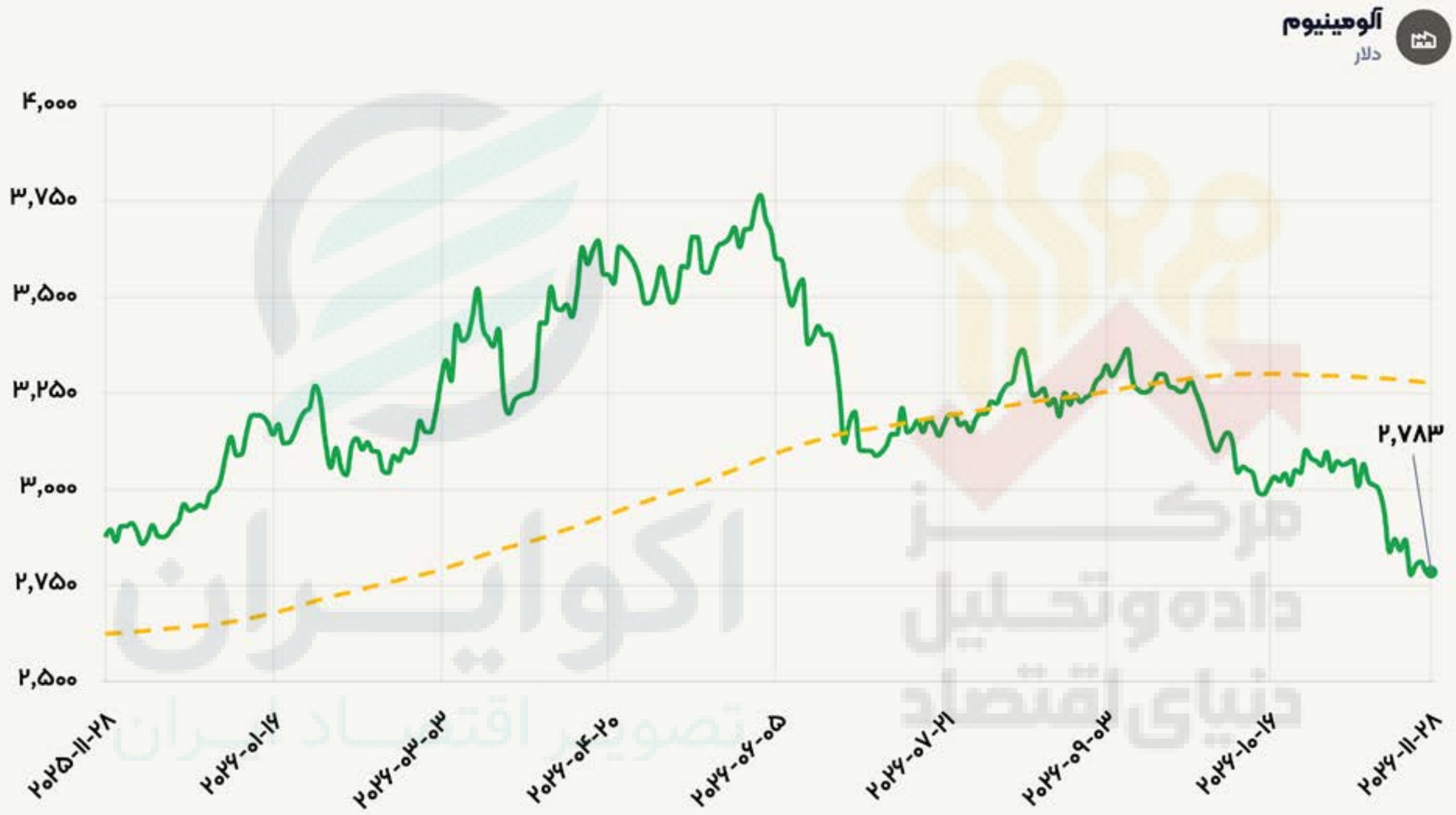


لیتیوم
یوآن

پایان شش هفته ناکامی مس

بازگشت سهام فناوری و بهبود انتظارات درباره سرمایه‌گذاری در زیرساخت‌های هوش مصنوعی، پس از چند هفته فشار فروش، به رشد قیمت مس کمک کرد. کاهش نگرانی‌ها درباره تعرفه‌های جدید آمریکا نیز از بازار حمایت کرد؛ چراکه تعرفه‌های پیشنهادی قرار نیست به تعرفه‌های قبلی اضافه شوند و اجرای آنها به اوایل سال آینده موکول شده است. مس روز جمعه با رشد حدود ۳ درصدی به ۵,۵۱ دلار به ازای هر پوند رسید و نخستین رشد هفتگی پس از شش هفته افت را ثبت کرد





روی
دلار



سرب
دلار

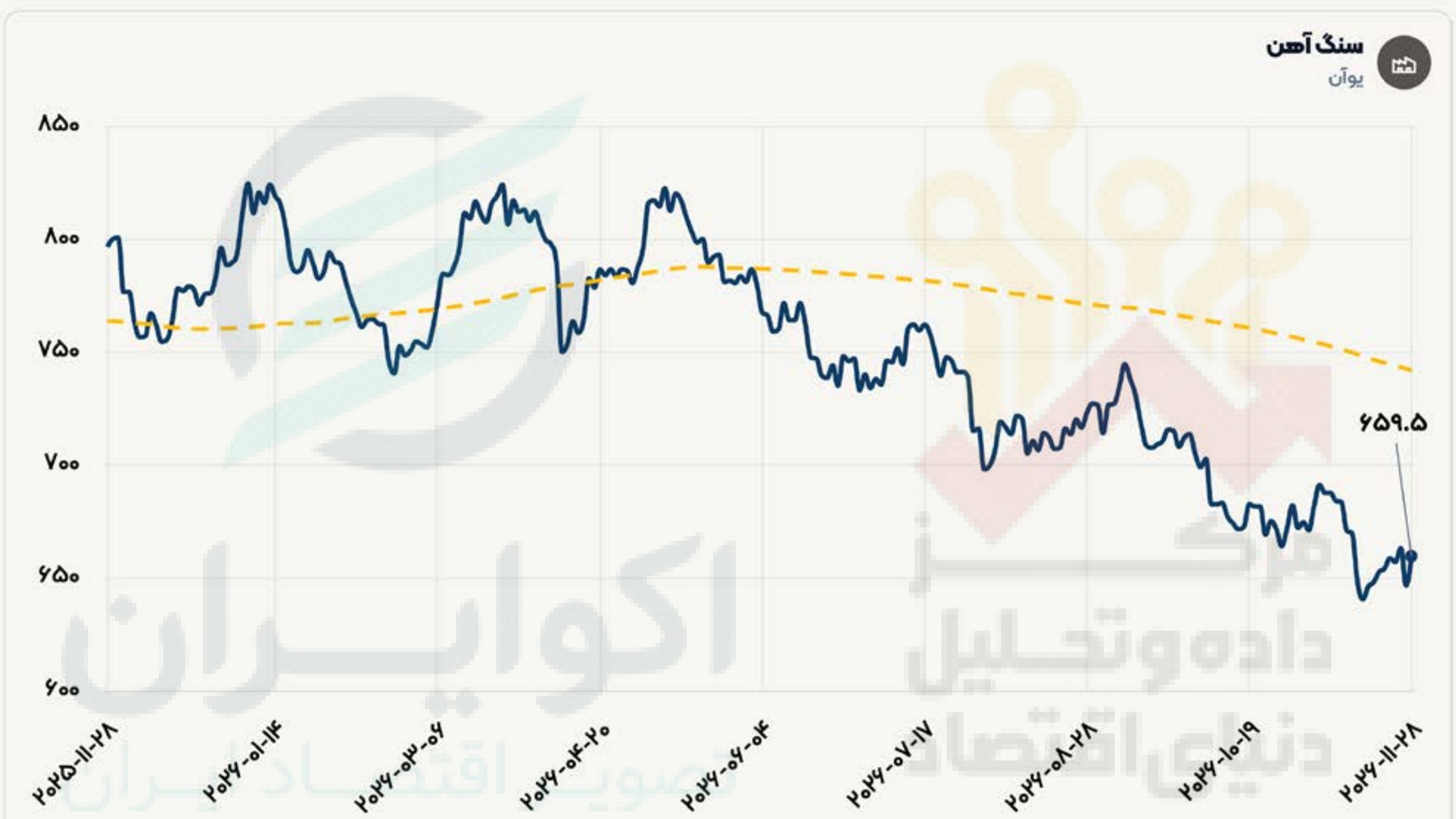


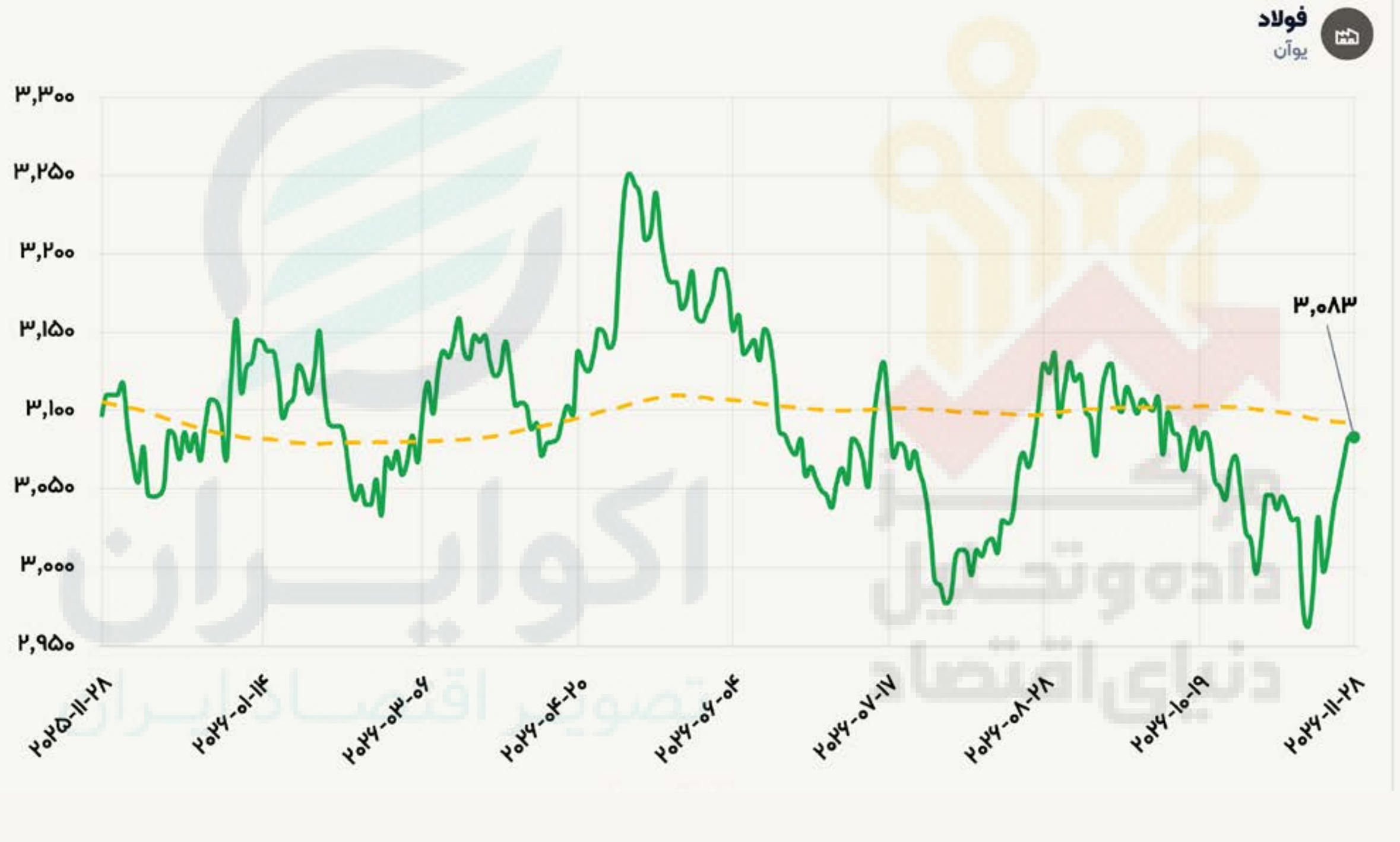
نیکل
دلار

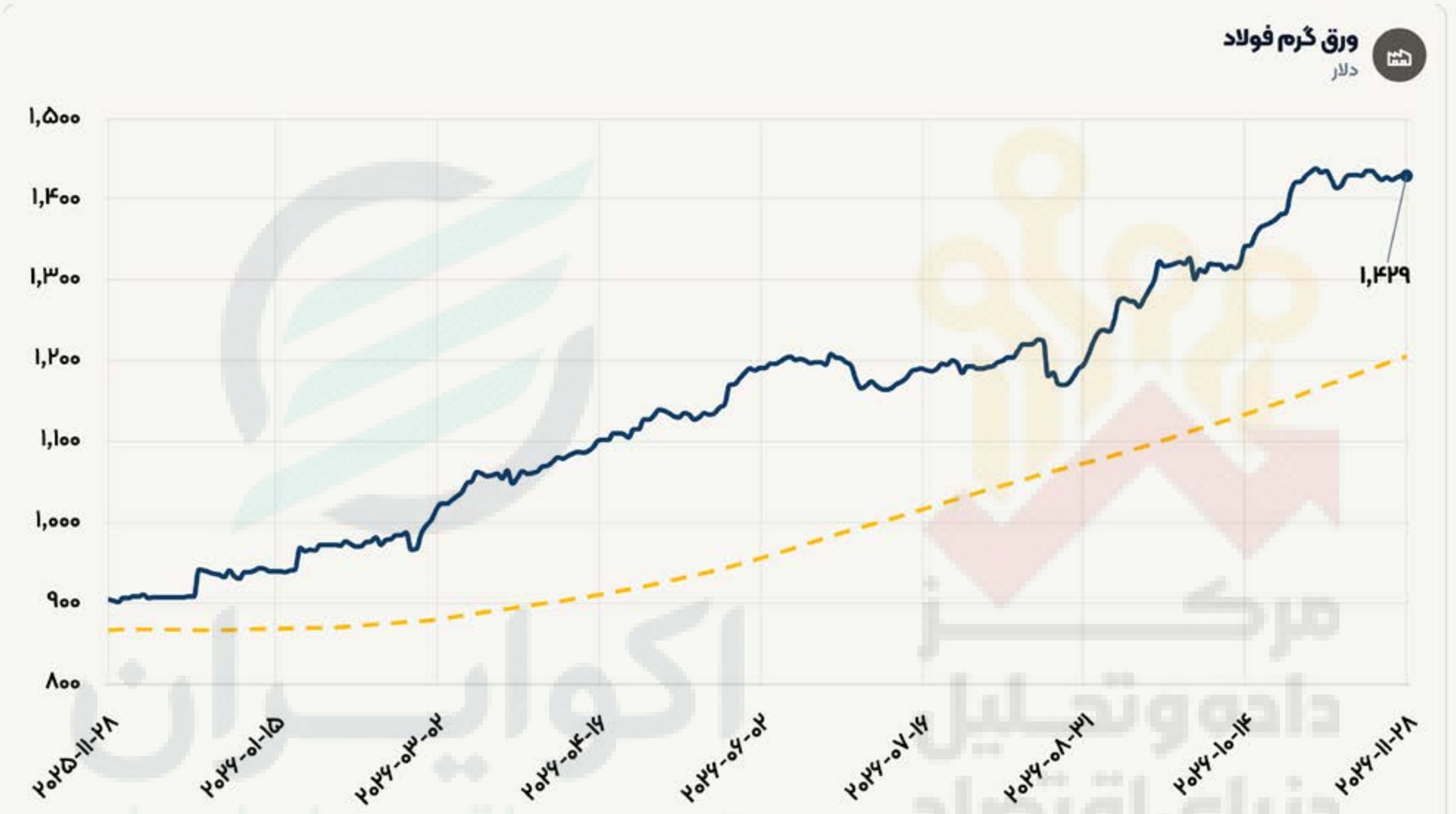


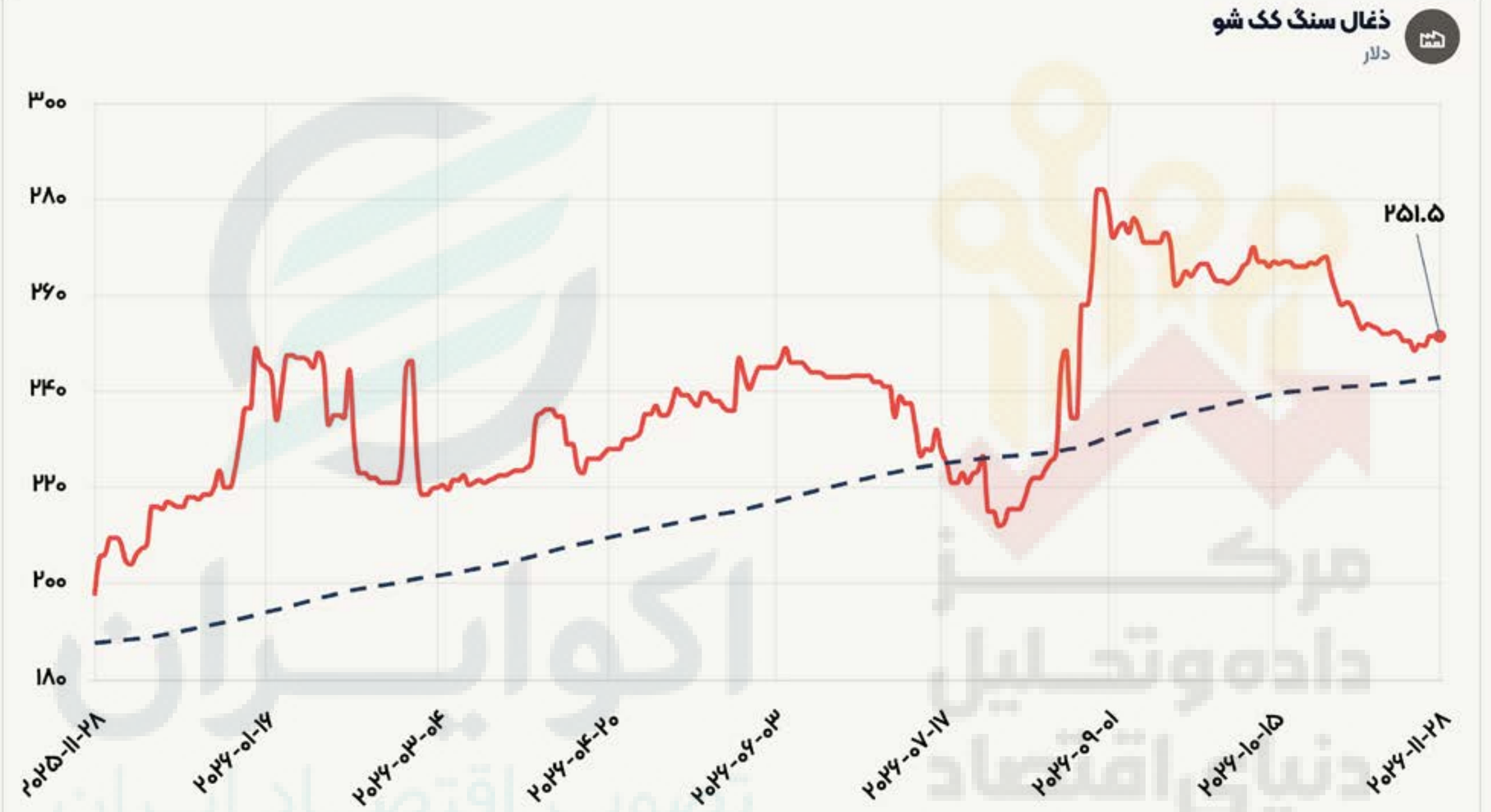
سنگ‌آهن زیر فشار ضعف تقاضای چین

افت تولید فولاد چین و تداوم کاهش تولید چدن مذاب، نشانه‌ای از ضعف تقاضای مواد اولیه در بزرگ‌ترین مصرف‌کننده سنگ‌آهن جهان است. تولید چدن مذاب چین برای هفتمین هفته متوالی کاهش یافت و به کف هشت‌ماهه رسید. در سمت عرضه نیز افزایش محموله‌های صادراتی استرالیا و برزیل در آستانه پایان سال، فشار بیشتری بر بازار وارد کرد. سنگ‌آهن روز جمعه با افت ۰,۵ درصدی به ۶۵۹,۵ یوان در هر تن رسید و سومین افت هفتگی متوالی را تجربه کرد





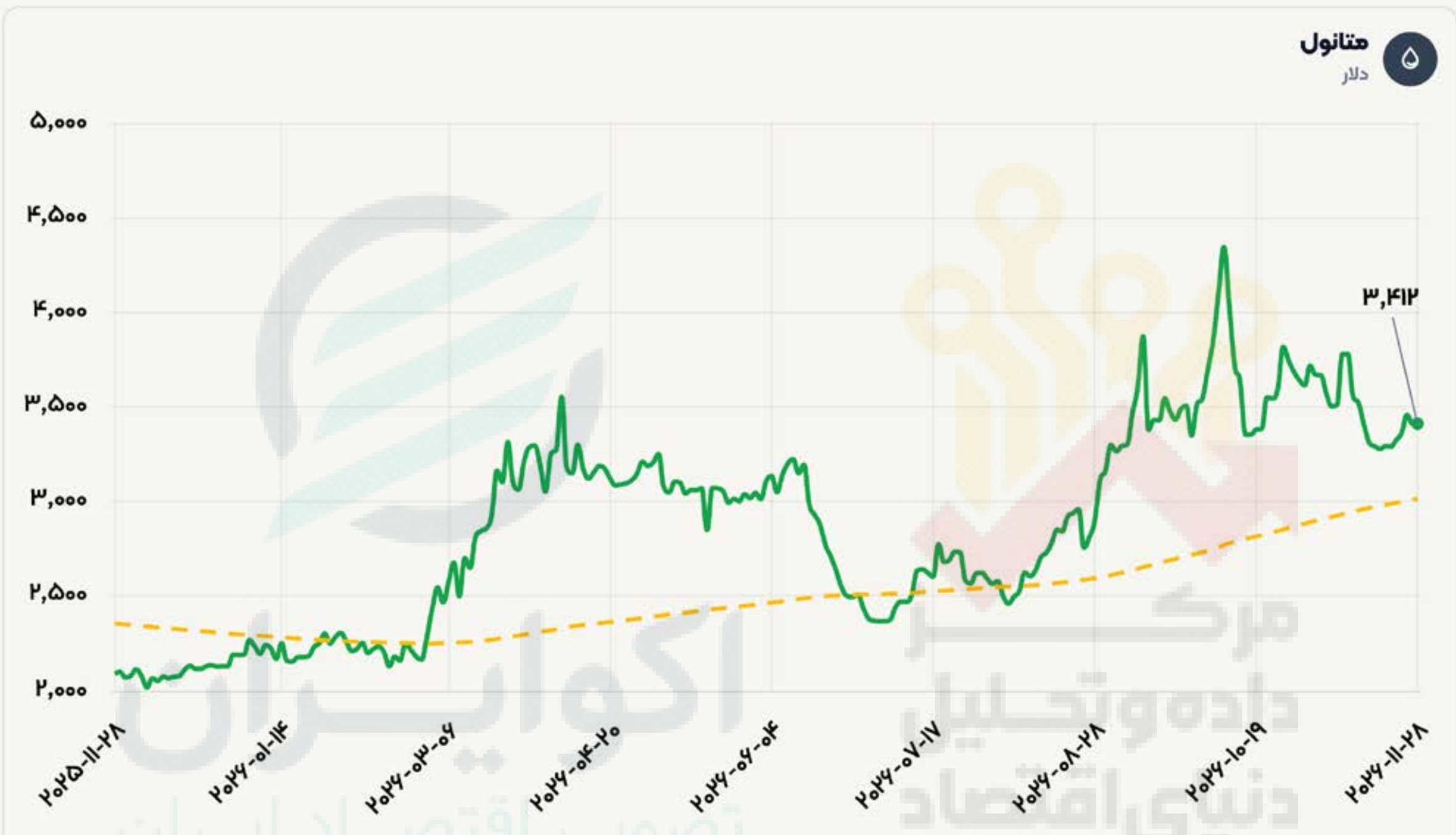

ورق گرم فولاد
دلار
۱,۵۰۰
۱,۴۰۰
۱,۳۰۰
۱,۲۰۰
۱,۱۰۰
۱,۰۰۰
۹۰۰
۸۰۰
۱,۴۲۹
۲۰۲۵-۱۱-۲۸
۲۰۲۶-۰۱-۱۵
۲۰۲۶-۰۳-۰۲
۲۰۲۶-۰۴-۱۶
۲۰۲۶-۰۶-۰۲
۲۰۲۶-۰۷-۱۶
۲۰۲۶-۰۸-۳۱
۲۰۲۶-۱۰-۱۴
۲۰۲۶-۱۱-۲۸

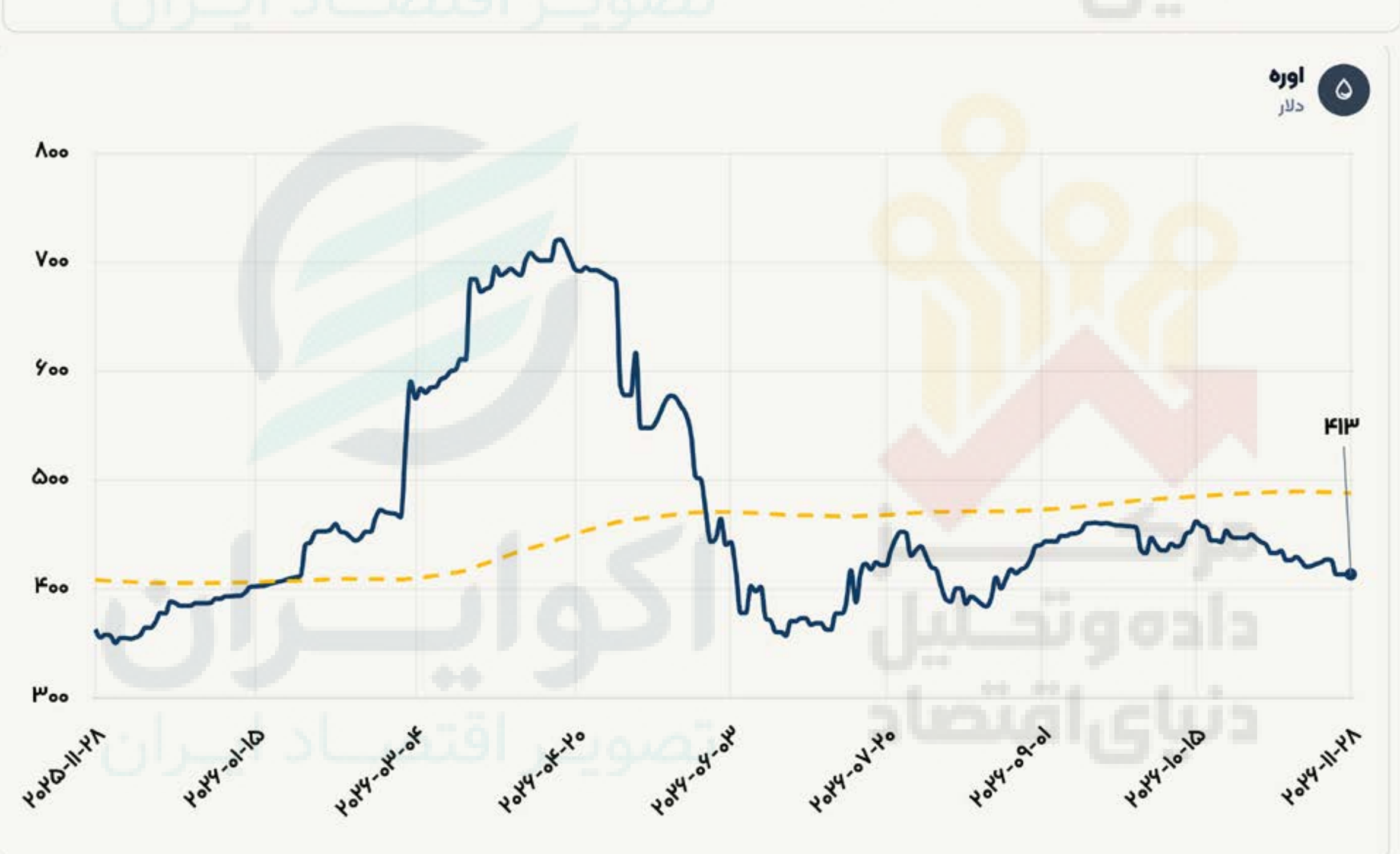

ذغال سنگ کک شو
دلار
۳۰۰
۲۸۰
۲۶۰
۲۴۰
۲۲۰
۲۰۰
۱۸۰
۲۵۱.۵
۲۰۲۵-۱۱-۲۸
۲۰۲۶-۰۱-۱۶
۲۰۲۶-۰۳-۰۴
۲۰۲۶-۰۴-۲۰
۲۰۲۶-۰۶-۰۳
۲۰۲۶-۰۷-۱۷
۲۰۲۶-۰۹-۰۱
۲۰۲۶-۱۰-۱۵
۲۰۲۶-۱۱-۲۸

قراضه فولاد
دلار
۴۴۰
۴۲۰
۴۰۰
۳۸۰
۳۶۰
۳۴۰
۴۰۲
۲۰۲۵-۱۱-۲۸
۲۰۲۶-۰۱-۱۶
۲۰۲۶-۰۳-۰۳
۲۰۲۶-۰۴-۲۰
۲۰۲۶-۰۶-۰۵
۲۰۲۶-۰۷-۲۰
۲۰۲۶-۰۹-۰۲
۲۰۲۶-۱۰-۱۵
۲۰۲۶-۱۱-۲۸

سایه سنگین مازاد عرضه بر متانول

افزایش ورود محموله‌های وارداتی و رشد موجودی بنادر چین، در کنار ضعف تقاضای صنایع پایین‌دستی، مهم‌ترین عوامل فشار بر بازار متانول در هفته گذشته بودند. کاهش فعالیت واحدهای تولید الفین از متانول (MTO) و خریدهای محدود مصرف‌کنندگان نیز مانع بهبود تقاضا شد. در مقابل، تأخیر در تخلیه برخی محموله‌ها و محدودیت عرضه کوتاه‌مدت، از شدت فشار بازار کاست. قیمت متانول در پایان هفته به ۳۴۱۲ یوان در هر تن رسید و افت ۷,۵ درصدی طی یک ماه را ثبت کرد



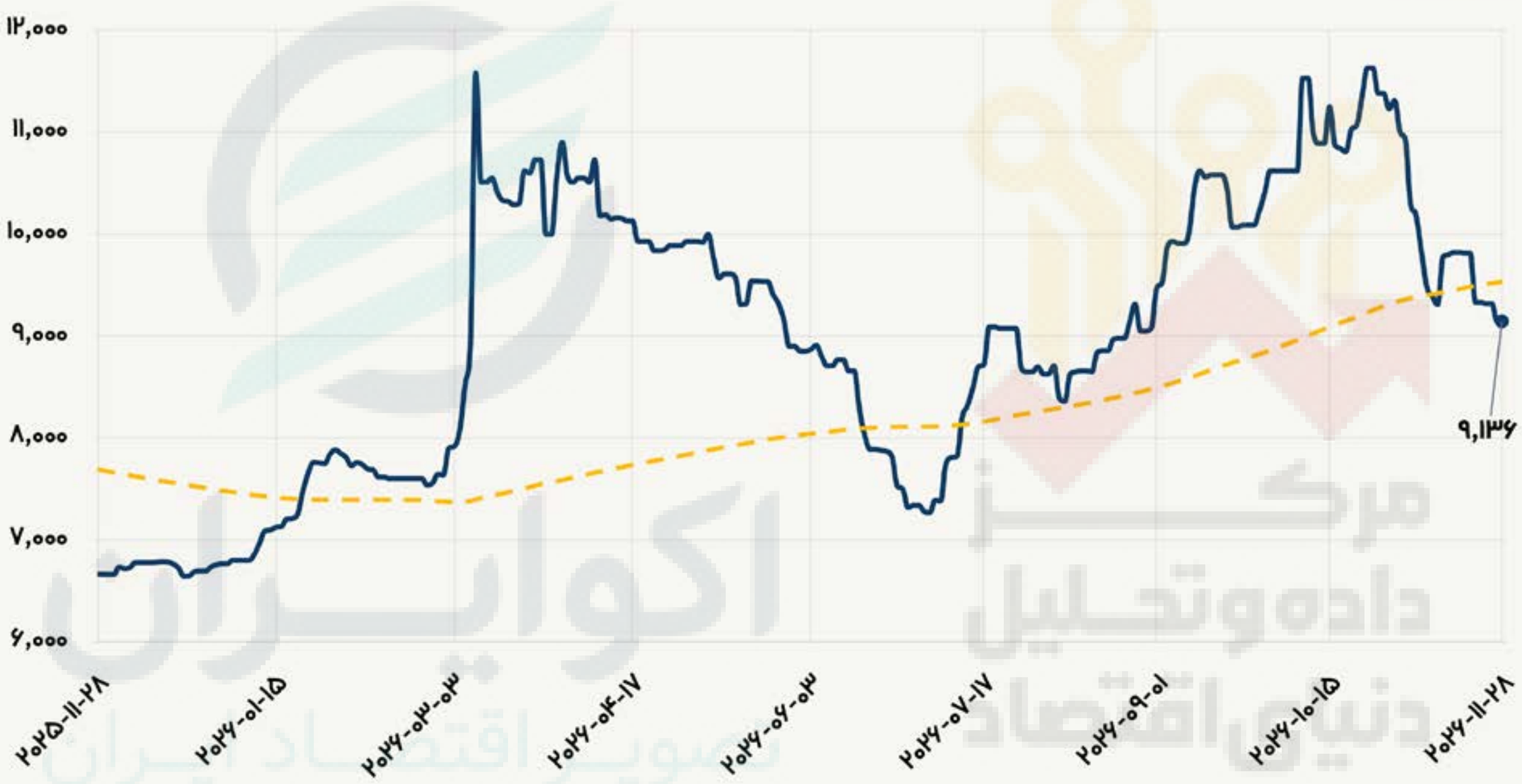


۵ پلی اتیلن سنگین
یوآن



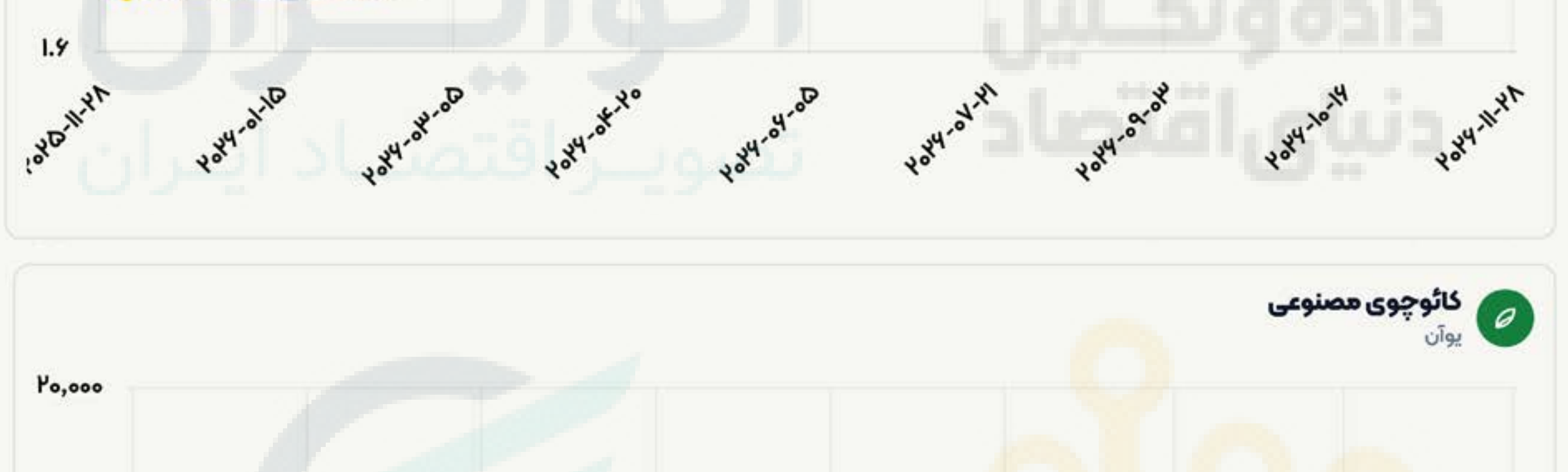
۵ پروپیلن
یوآن

۵ استایرن
یوآن

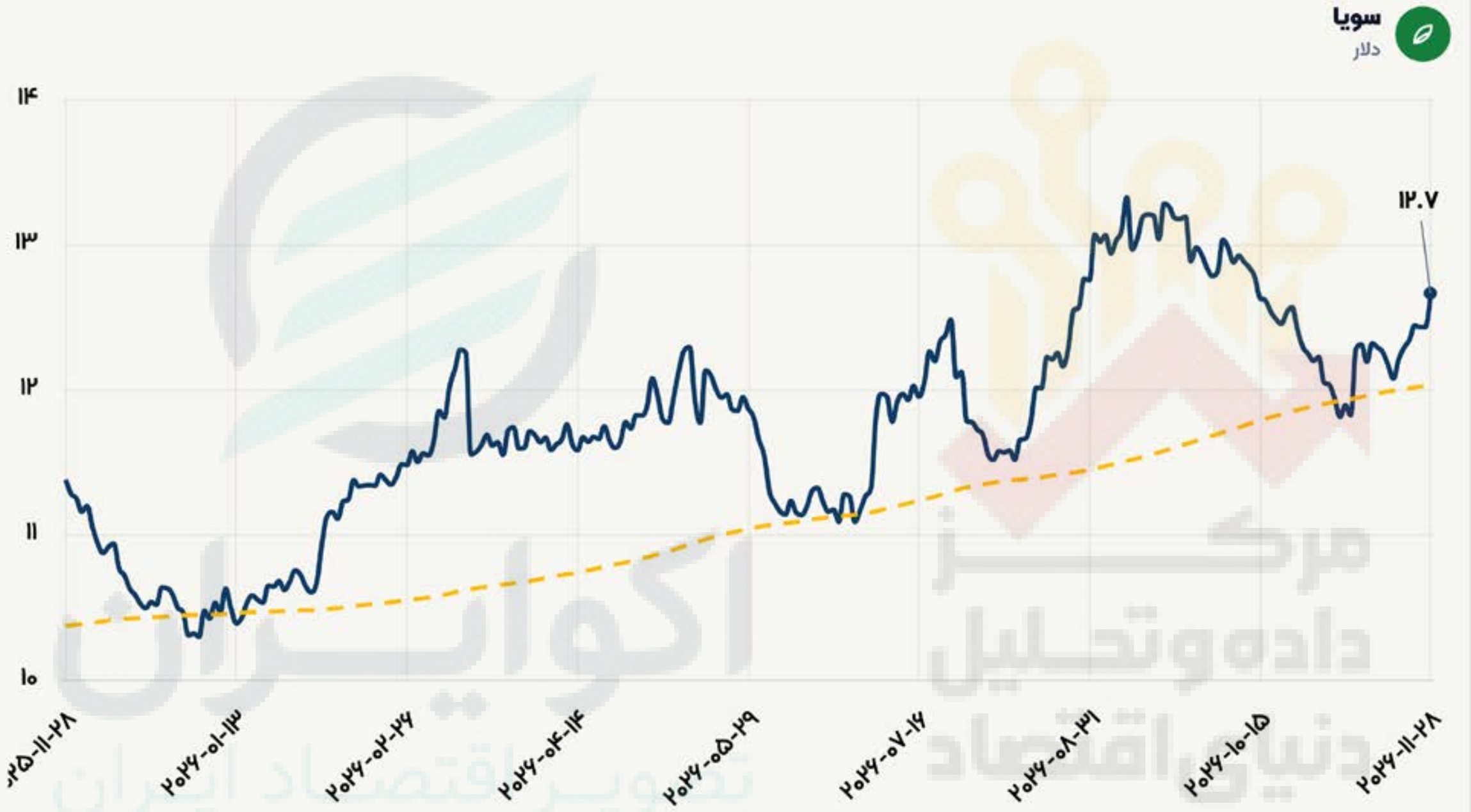


کائوچو در تنگنای عرضه و تقاضا

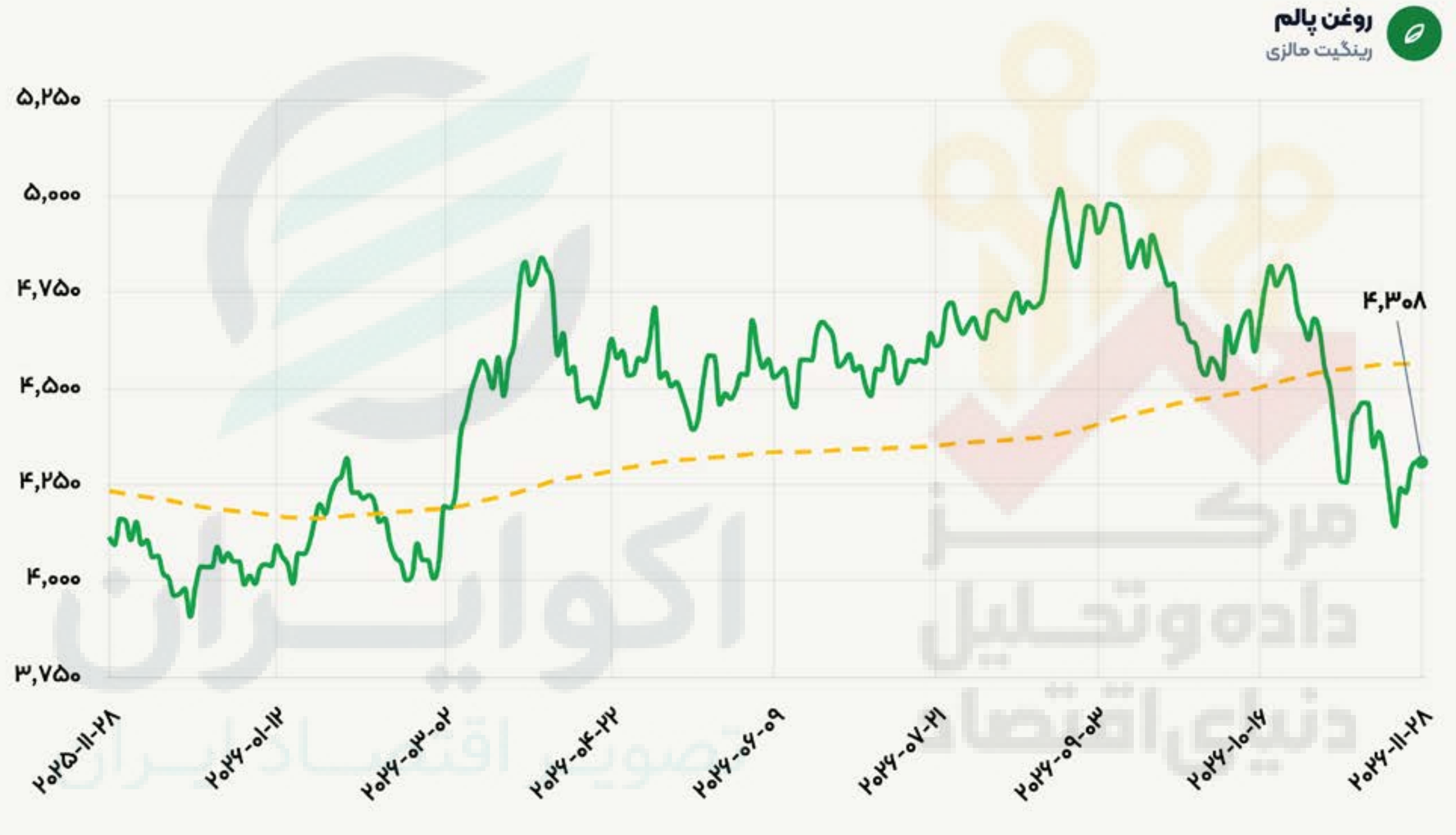
ورود تایلند، بزرگ‌ترین تولیدکننده کائوچوی طبیعی جهان، به فصل اوج برداشت، انتظارات از افزایش عرضه را تقویت کرد. هم‌زمان افت تقاضای تایرسازان و کاهش ۴.۶ درصدی تولید تایر چین در اکتبر، فشار بر قیمت را افزایش داد. افت نفت نیز از مسیر ارزان‌تر شدن کائوچوی مصنوعی، رقابت بیشتری برای کائوچوی طبیعی ایجاد کرد. با وجود نگرانی از اختلالات آب‌وهوایی ناشی از ال‌نینو، قیمت کائوچو روز جمعه به ۲,۳۶ دلار آمریکا در هر کیلوگرم رسید و به کف بیش از سه‌ماهه نزدیک شد



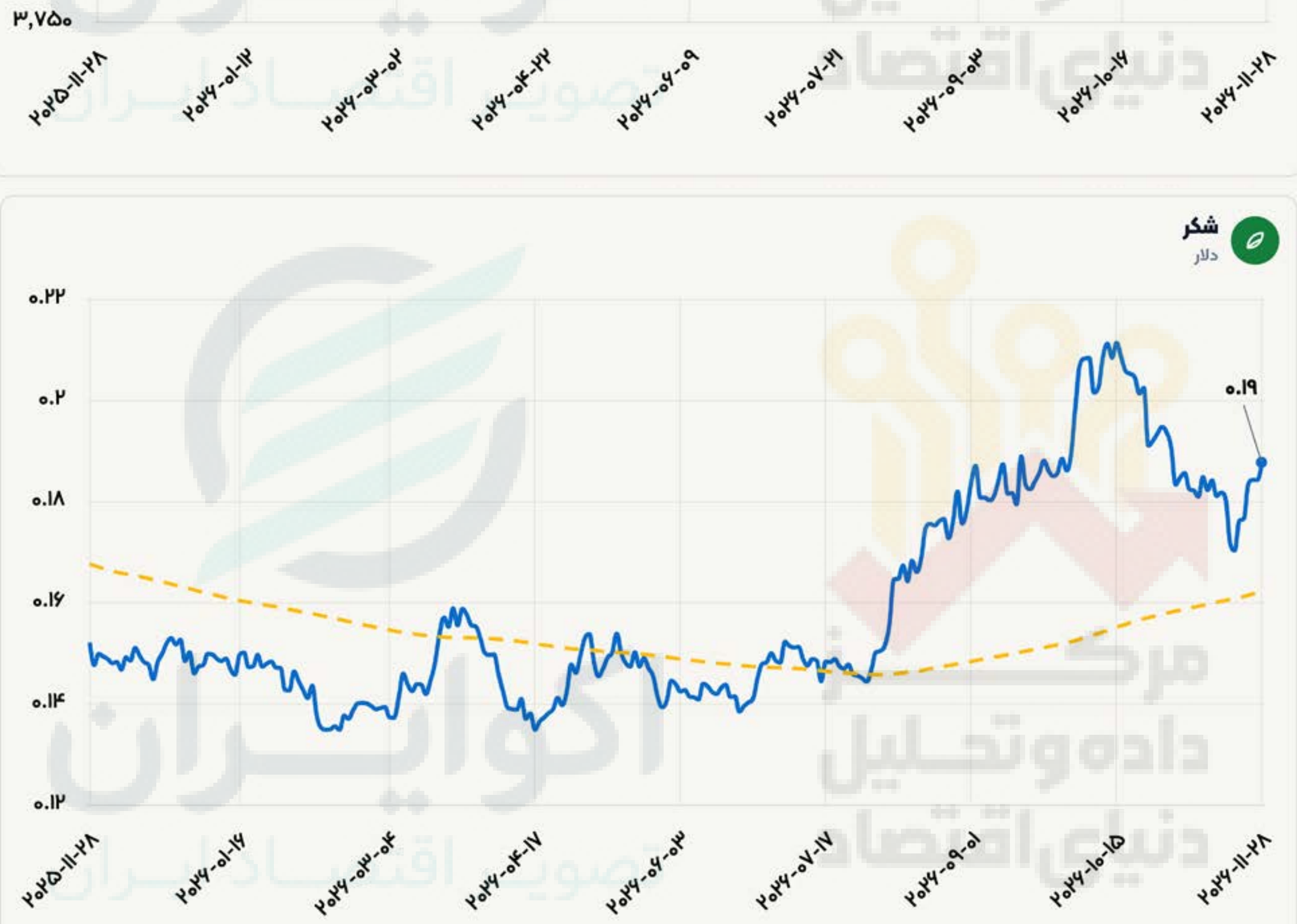
سویا
دلار



روغن پالم
رینگیت مالزی



شکر
دلار





بانک سینا

دریافت تسهیلات

تا ۲۰۰ میلیارد ریال

تا ۴ برابر میانگین حساب

در طرح پویان بانک سینا

ویژه دارندگان درگاه پرداخت اینترنتی (IPG)

در اکوایران ببینید

در انتظار گودو؛ تعلیق اقتصاد ایران چه هزینه‌هایی دارد؟

سه سال پیش، در گفت‌وگویی با فرهاد نیلی، به کمک چهار اثر ادبی وضعیت آن روزهای ایران را روایت کردیم. از «قلعه» و هزارتوی بوروکراسی تا «دشمن مردم»، «طویله‌های اوجیاس» و «باغ آلبالو». موضوع، جامعه‌ای بود که ضرورت تغییر را می‌دانست، اما با تعویق تصمیم‌ها، فرصت‌هایش را از دست می‌داد. اکنون می‌توان آن روایت را با «در انتظار گودو» ادامه داد. در میزگرد چشم‌انداز اقتصاد ویژه‌نامه «تحلیل عملکرد اقتصاد ایران»، آرش خوشخو- قائم‌مقام مدیرمسئول در اکوایران، و محمد طاهری، سردبیر تجارت‌فردا، از فرهاد نیلی پرسیده‌اند چگونه می‌توان از تعلیق بیرون آمد و این وضعیت سردرگمی و بلاتکلیفی چگونه توان ساختن آینده را فرسوده می‌کند؟

برای تماشای این برنامه کلیک کنید



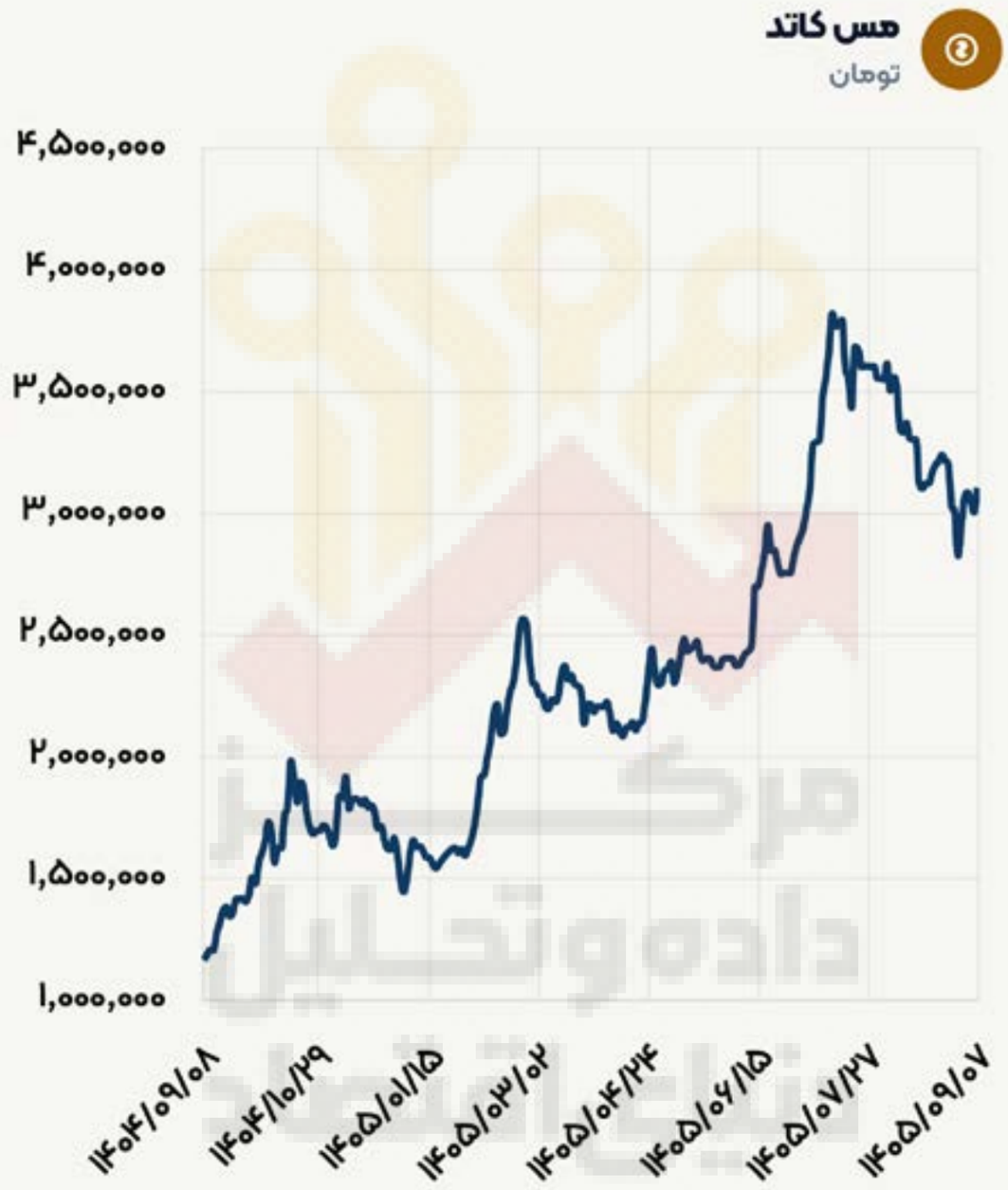
بازدهی دورقمی صندوق‌های طلا و نقره در آغاز آذر

روند شاخص صندوق‌های طلا در هفته منتهی به ۷ آذر ۱۴۰۵، با افزایش همراه بود؛ به‌طوری‌که این شاخص پس از ثبت سطح ۱۴۸۴ واحد در ۳۰ آبان، با تداوم روند صعودی در روزهای ابتدایی آذر، به ۱۶۷۰ واحد رسید و رشد ۱۲.۵ درصدی را در این بازه به ثبت رساند

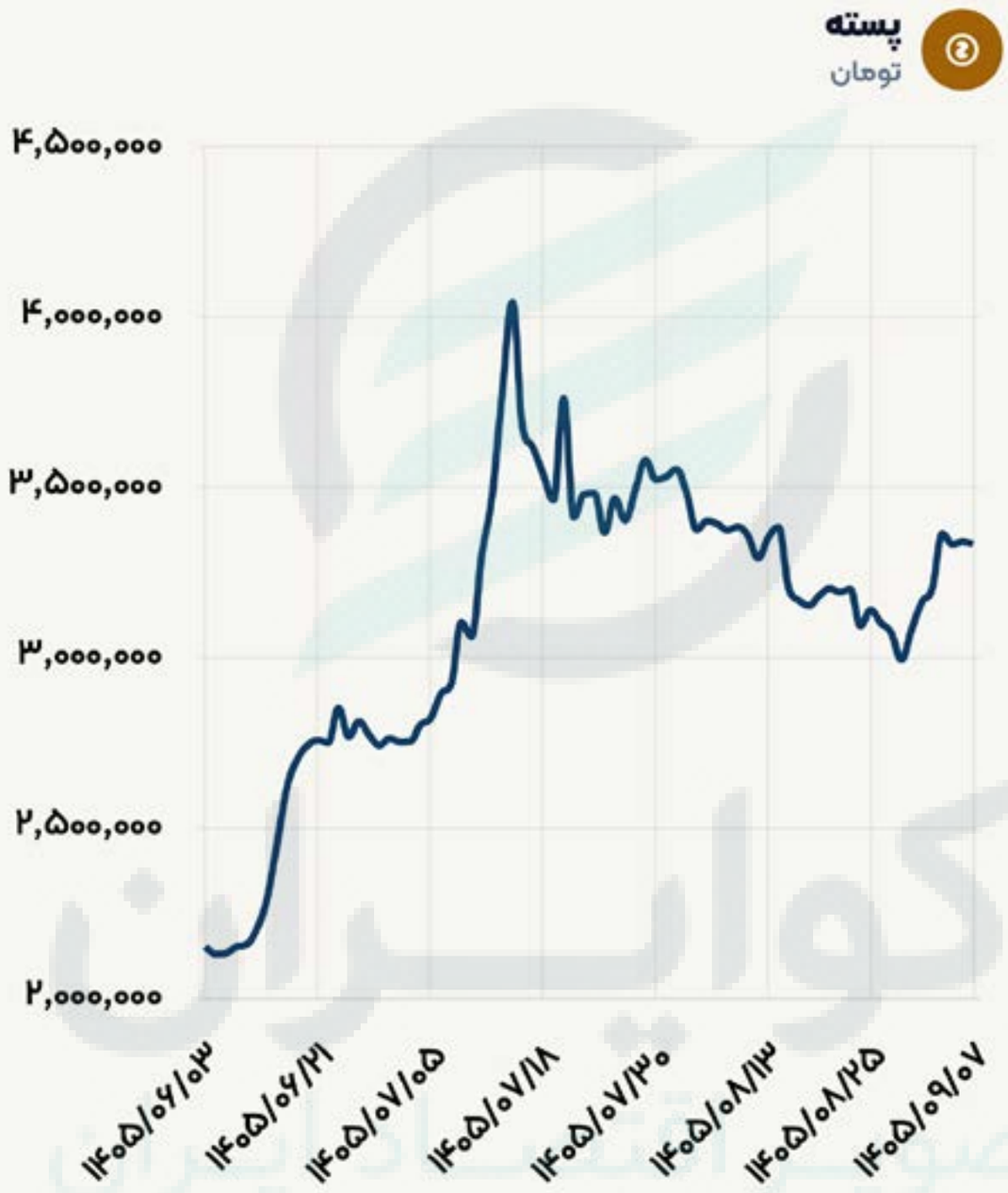
همچنین شاخص صندوق‌های نقره در همین دوره مسیر صعودی را دنبال کرد و با افزایش از ۱۱۷ به ۱۲۹.۹ واحد، بازدهی ۱۰.۸۵ درصدی را تجربه کرد.



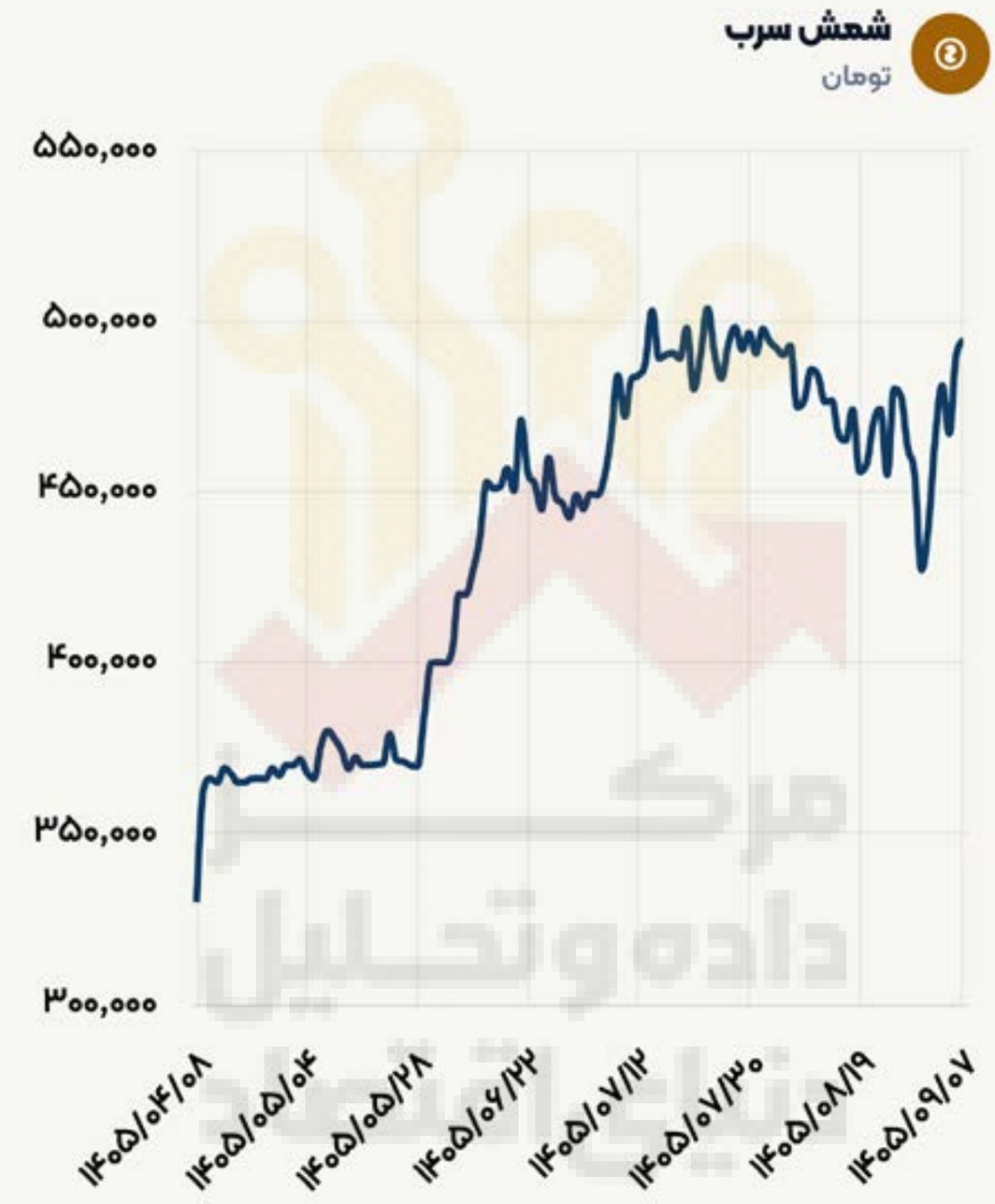
مس کاتد
تومان



پسته
تومان



شمش سرب
تومان



شمش روی
دلار



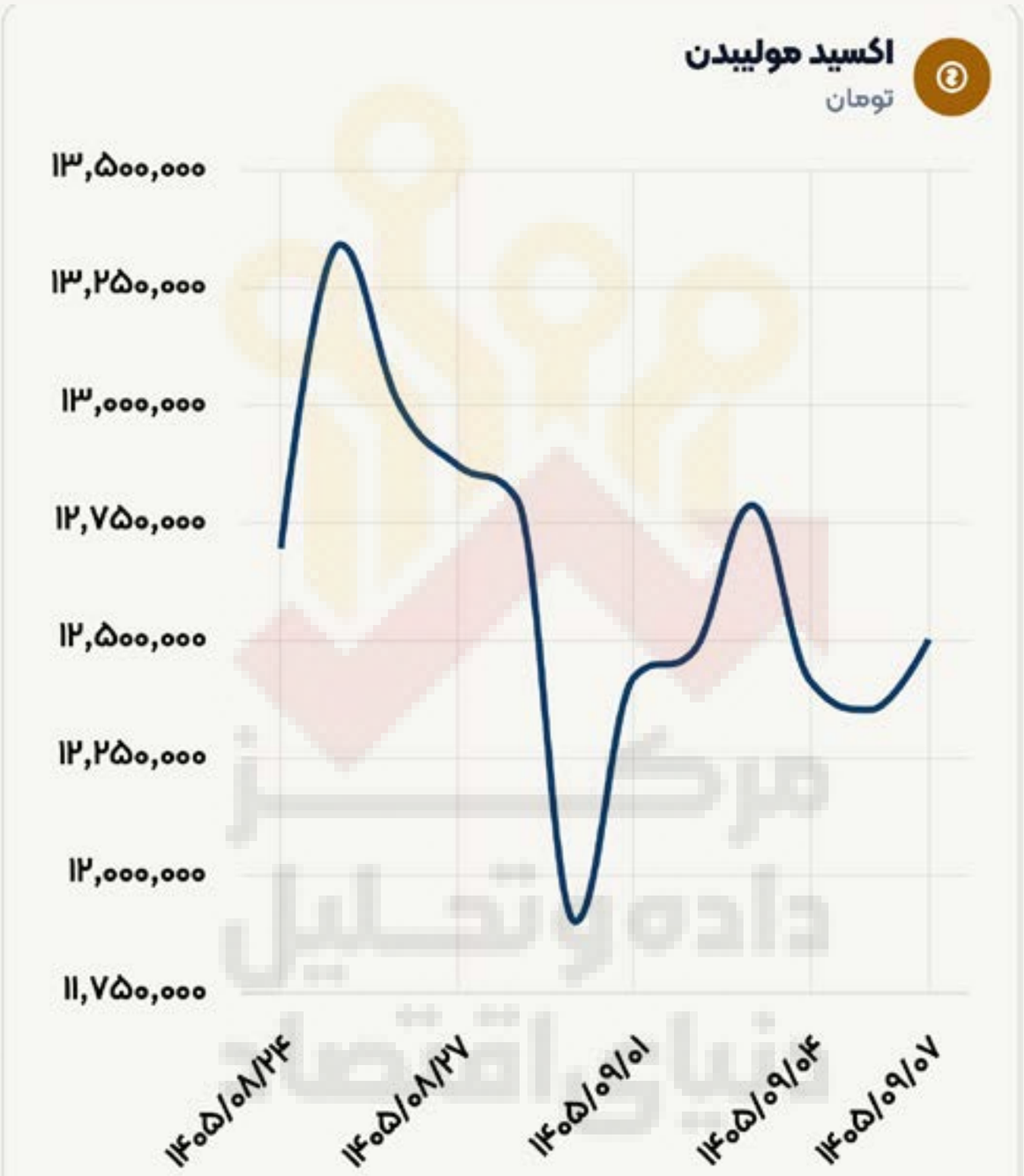
هیلگرد
تومان



وانت کرمان خودرو T9
تومان











در اکوایران ببینید

چرا نقره از طلا بیشتر سقوط می‌کند؟

ریزش طلا معمولاً توجه سرمایه‌گذاران را به خود جلب می‌کند، اما در هفته‌های اخیر نقره وضعیت متفاوتی داشته است. این فلز نه‌تنها از موج نزولی بازار فلزات گران‌بها در امان نمانده، بلکه تحت تأثیر مجموعه‌ای از عوامل، افت شدیدتری را تجربه می‌کند. اما چرا نقره در مقایسه با طلا آسیب‌پذیرتر شده است؟

برای تماشای این برنامه کلیک کنید



در شرایط تورم، ارزش دارایی هایتان را حفظ می کنیم

بیمه زندگی و تشکیل سرمایه متصل به صندوق طلا (زرین)
محصولی از بیمه معلم

زرین

بیمه معلم

آیا ناترازی‌ها در نیمه نخست ۱۴۰۵ کمتر شد؟

گزارش ویژه مرکز پژوهش‌های مجلس از پشت‌پرده صنعت برق

گزارش مرکز پژوهش از وضعیت صنعت برق در نیمه سال ۱۴۰۵ و مقایسه آن با مدت مشابه سال ۱۴۰۴ نشان می‌دهد که ظرفیت اسمی نیروگاه‌های کشور با افزایشی ۵,۹۱۱ مگاواتی به ۱۰۲,۵۹۰ مگاوات رسیده، اما تا هدف ۱۲۴ هزار مگاواتی پایان برنامه هفتم فاصله دارد و تجدیدپذیرها با رسیدن به ۶,۱۶۳ مگاوات، سهمی معادل ۱,۸۶ درصد از تولید برق را به خود اختصاص داده‌اند

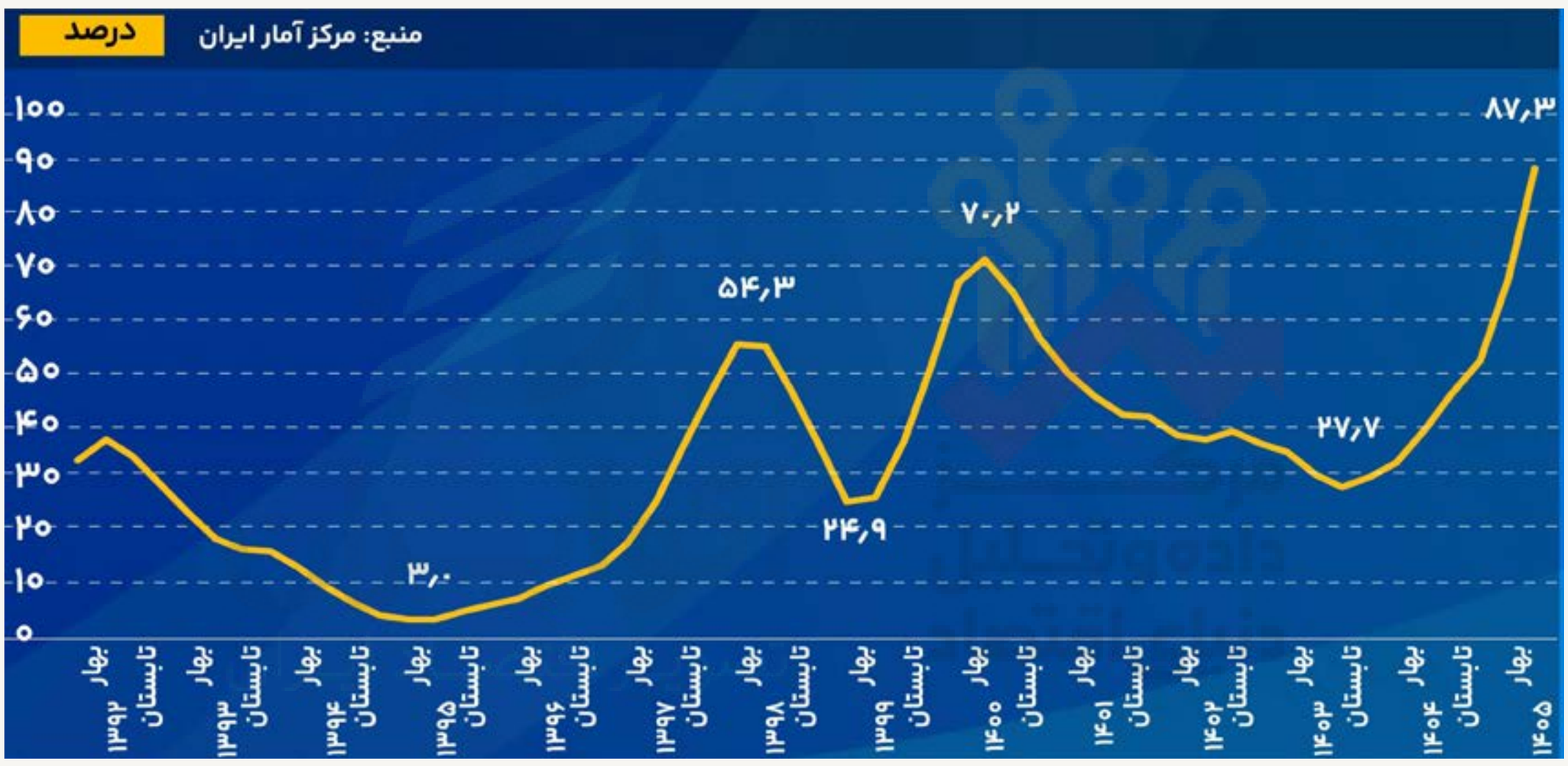
- **اوج بار تقاضای مصرف به ۷۵,۸۵۱ مگاوات رسیده که حدود ۵,۱۱۷ مگاوات کمتر از هدف‌گذاری سال سوم برنامه است. بار تأمین‌نشده از ۱۴,۷۴۶ به ۹,۸۷۳ مگاوات کاهش یافته و درصد پوشش پیک از ۸۱ درصد به ۸۷ درصد بهبود یافته است؛ با وجود این پیشرفت، ناترازی همچنان پابرجا و نزدیک ۱۰ هزار مگاوات بار تأمین‌نشده وجود دارد**

مصرف کل سوخت حرارتی معادل گاز طبیعی با افت اندکی به ۵۲,۵ میلیارد مترمکعب رسیده و سهم گاز در سبد نیروگاهی از ۸۱ درصد به ۷۵ درصد کاهش یافته است. همچنین متوسط تعرفه برق صنایع به‌ازای هر کیلووات‌ساعت از ۹,۹۸۳ به ۱۴,۴۲۰ ریال افزایش یافته است. مرکز پژوهش‌ها در نهایت تأکید می‌کند که با وجود بهبود مدیریتی اوج مصرف، مشکلات ساختاری صنعت برق رفع نشده‌اند.

شاخص	واحد	شش‌ماهه اول ۱۴۰۴	شش‌ماهه اول ۱۴۰۵
ظرفیت اسمی کل نیروگاه‌ها	مگاوات	۹۶,۶۷۹	۱۰۲,۵۹۰
ظرفیت اسمی نیروگاه‌های تجدیدپذیر	مگاوات	۲,۳۰۰	۶,۱۶۳
ظرفیت اسمی نیروگاه‌های هسته‌ای	مگاوات	۱,۰۲۰	۱,۰۲۰
توان تولید هم‌زمان در اوج تقاضا	مگاوات	۶۲,۷۵۱	۶۵,۵۸۰
مجموع تولید برق	میلیون کیلووات‌ساعت	۲۴۰,۳۹۸	۲۳۹,۹۱۷
تولید برق نیروگاه‌های تجدیدپذیر	میلیون کیلووات‌ساعت	۱,۷۳۴	۴,۴۶۴
سوخت مصرفی نیروگاه‌های حرارتی	میلیارد مترمکعب معادل گاز طبیعی	۵۵/۵	۵۲/۵
شاخص امنیت انرژی	—	۰/۷۳	۰/۴۲
حداکثر نیاز مصرف برق در اوج بار	مگاوات	۷۷,۴۹۷	۷۵,۸۵۱
بار تأمین‌نشده در اوج تقاضا	مگاوات	۱۴,۷۴۶	۹,۸۷۳
مجموع مصرف برق	میلیارد کیلووات‌ساعت	۱۳۷	۱۳۹
مصرف بخش خانگی	میلیارد کیلووات‌ساعت	۴۳/۶	۴۶/۲
مصرف بخش صنعت	میلیارد کیلووات‌ساعت	۴۶/۵	۴۵/۵
مصرف بخش کشاورزی	میلیارد کیلووات‌ساعت	۱۹	۱۸/۵
مصرف سایر بخش‌ها (تجاری، عمومی و معابر)	میلیارد کیلووات‌ساعت	۲۷/۶	۲۹/۸
متوسط نرخ تعرفه برق صنعتی	ریال بر کیلووات‌ساعت	۹,۹۸۳	۱۴,۴۲۰
سهم معاملات برق در بورس انرژی	درصد	۲۱	۲۲

تورم چگونه سرمایه‌گذاران را از تولید دور می‌کند؟

تورم سالانه تولیدکننده در تابستان ۱۴۰۵ به ۸۷.۳ درصد رسید و تورم نقطه‌به‌نقطه این شاخص نیز با ثبت رقم ۱۲۰.۹ درصد، از بیش از دو برابر شدن شاخص قیمت تولیدکننده نسبت به تابستان سال گذشته حکایت دارد. بررسی روند بلندمدت این شاخص نشان می‌دهد بی‌ثباتی اقتصاد کلان و شوک‌های بیرونی، محیط فعالیت و سرمایه‌گذاری در بخش تولید را دشوارتر کرده است



روند تورم سالانه تولیدکننده از بهار ۱۳۹۲ تا تابستان ۱۴۰۵

- **تحریم‌ها، تنش‌های سیاسی و نظامی، نوسانات نرخ ارز، افزایش انتظارات تورمی و ناترازی انرژی از مهم‌ترین عواملی هستند که به تشدید فشار هزینه‌ای بر بنگاه‌های اقتصادی منجر شده‌اند. در این میان، بخش صنعت با ثبت تورم نقطه‌به‌نقطه ۱۴۷.۳ درصدی، بیشترین فشار را در میان بخش‌های اصلی اقتصادی تجربه کرده است. آسیب به زیرساخت‌های تولیدی در جنگ ۴۰روزه، مشکلات تأمین نهاده‌ها و محدودیت دسترسی به برق نیز در تشدید این وضعیت نقش داشته‌اند**

اهمیت افزایش تورم تولیدکننده تنها به بالا رفتن هزینه‌های جاری بنگاه‌ها محدود نمی‌شود. بی‌ثباتی قیمت نهاده‌ها و دشوار شدن پیش‌بینی هزینه‌های آینده، امکان برنامه‌ریزی بلندمدت را از فعالان اقتصادی می‌گیرد و انگیزه سرمایه‌گذاری در فعالیت‌های مولد را کاهش می‌دهد. در واقع، زمانی که چشم‌انداز هزینه و بازدهی تولید نامشخص باشد، ورود سرمایه‌گذاران جدید و توسعه ظرفیت‌های موجود با ریسک بیشتری همراه خواهد شد. از این منظر، تداوم تورم بالای تولیدکننده علاوه بر هشدار درباره فشارهای قیمتی آینده، نشانه‌ای از نامساعد بودن محیط سرمایه‌گذاری در اقتصاد ایران است.

آیا ترمز رشد نقدینگی کشیده می‌شود؟

بانک مرکزی با وجود گذشت بیش از نیمی از سال ۱۴۰۵، هنوز آمار رسمی متغیرهای پولی امسال را منتشر نکرده است. با این وجود، رئیس کل بانک مرکزی اخیراً در مجلس، آمار شفاهی رشد نقطه‌به‌نقطه نقدینگی تا مهرماه را اعلام کرده است



رشد نقطه به نقطه نقدینگی طبق سناریوهای مختلف تا پایان سال

- **بررسی روند رشد ماهانه نقدینگی از ابتدای سال ۱۴۰۴ نشان می‌دهد متوسط رشد این متغیر در این دوره ۳.۳ درصد بوده است. همچنین، بیشترین رشد ماهانه نقدینگی در این بازه، مربوط به اسفندماه سال گذشته و هم‌زمان با جنگ ۴۰روزه بوده که به ۶.۴ درصد رسیده است. در مقابل، کمترین رشد ماهانه نیز ۱.۳ درصد ثبت شده است**

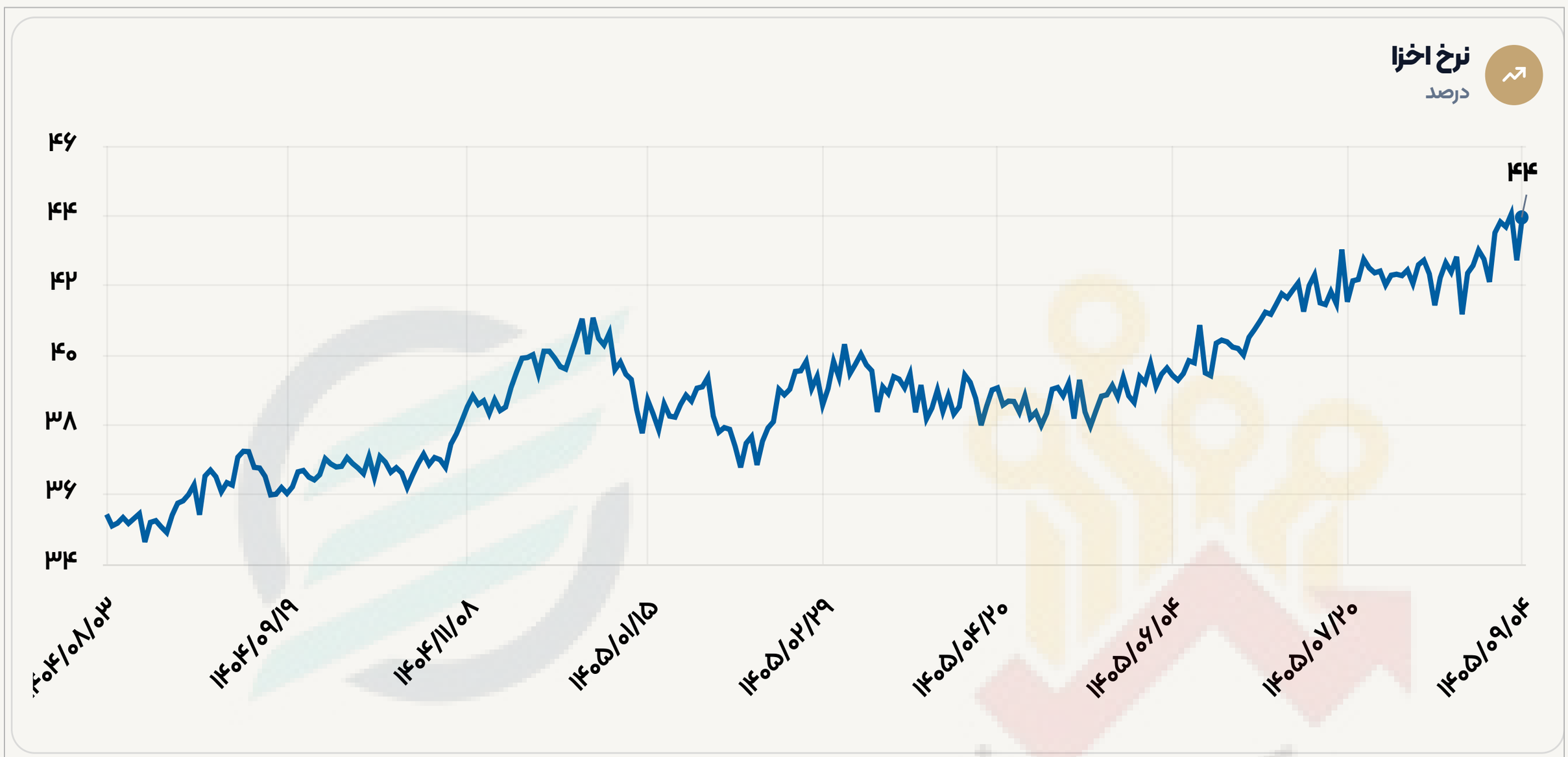
بر اساس این داده‌ها، می‌توان سه سناریو برای وضعیت نقدینگی تا پایان سال ۱۴۰۵ در نظر گرفت. در سناریوی بدبینانه، اگر متوسط رشد ماهانه نقدینگی از آبان تا اسفندماه معادل بیشترین رشد ثبت‌شده در دوره اخیر، یعنی ۶.۴ درصد باشد، حجم نقدینگی در پایان سال از ۲۶ هزار هزار میلیارد تومان عبور می‌کند و رشد سالانه آن به ۶۹.۳ درصد می‌رسد

در سناریوی میانه، با فرض تداوم متوسط رشد ماهانه ۳.۳ درصدی، حجم نقدینگی در پایان سال به حدود ۲۲ هزار و ۷۰۰ همت خواهد رسید و رشد سالانه آن معادل ۴۵.۷ درصد برآورد می‌شود. در نهایت، در سناریوی خوش‌بینانه و با فرض متوسط رشد ماهانه ۱.۳ درصدی، حجم نقدینگی به حدود ۲۰ هزار و ۷۰۰ همت می‌رسد و رشد سالانه آن به ۳۲.۵ درصد محدود خواهد شد

این برآوردها نشان می‌دهد حتی در سناریوی میانه نیز رشد نقدینگی در سطح بالایی باقی می‌ماند و تحقق وعده کنترل تورم، به میزان موفقیت سیاست‌گذار در مهار عوامل مؤثر بر رشد نقدینگی وابسته خواهد بود.

پذیرش حداکثری تقاضای نقدینگی

نرخ بازدهی اسناد خزانه اسلامی (اخزا) که به‌عنوان معیاری از نرخ بهره بدون ریسک شناخته می‌شود، از محدوده ۳۵ درصد در ابتدای دوره به حدود ۴۴ درصد در آخرین مقطع رسیده است. این روند صعودی، با وجود نوسانات مقطعی، نشان‌دهنده افزایش بازده مورد انتظار سرمایه‌گذاران در بازار بدهی است. در همین حال، نرخ بهره بین‌بانکی به ۳۳,۹۴ درصد و نرخ توافق بازخرید در عملیات بازار باز به ۳۲.۲۰ درصد رسیده است. همچنین نرخ پذیرش سفارش‌های بانک‌ها در عملیات بازار باز با ثبت رقم ۹۹.۹۳ درصد، تقریباً به سقف خود رسیده است؛ موضوعی که از پذیرش تقریبا کامل تقاضای نقدینگی بانک‌ها حکایت دارد

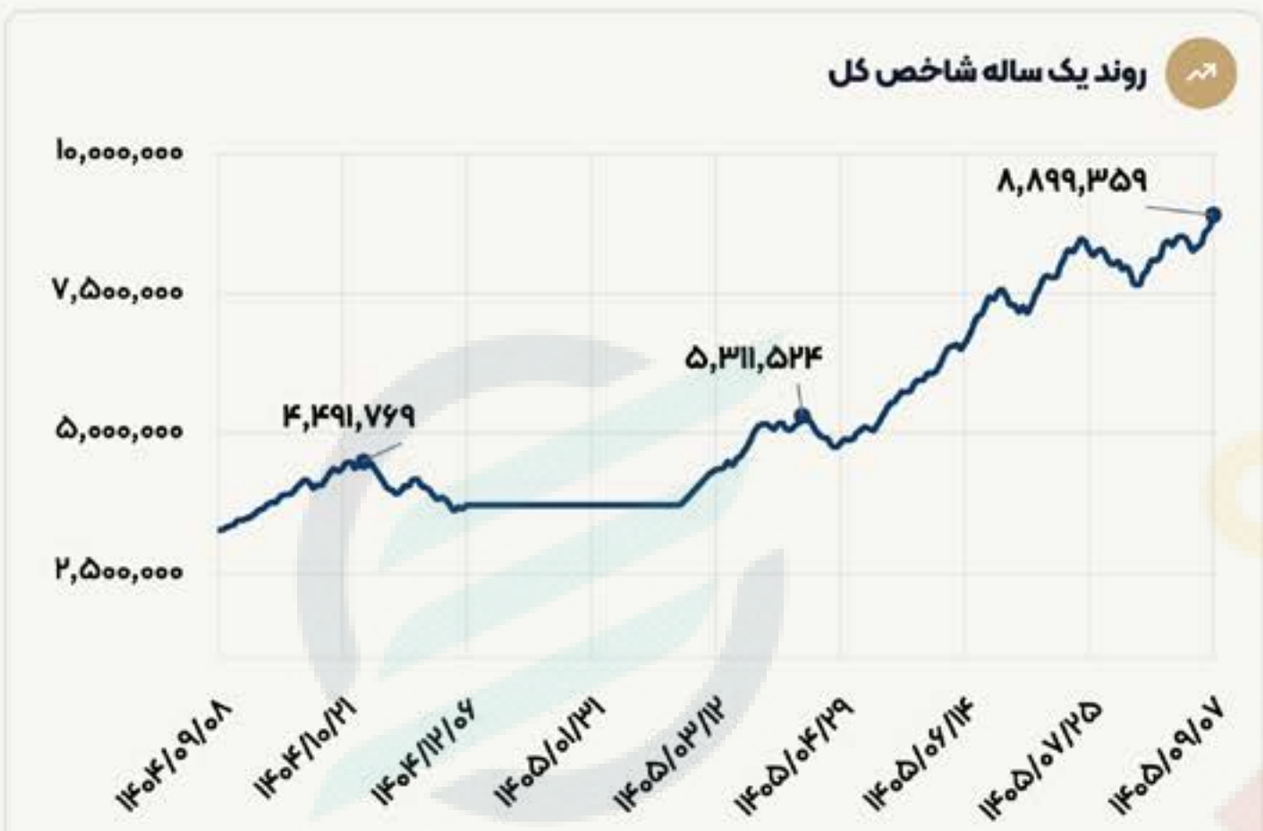


تغییرات نرخ‌های بانکی

نرخ	مقدار	تغییرات هفته (واحد درصد)	تغییرات ماه (واحد درصد)	تغییرات سال (واحد درصد)
نرخ بهره بین‌بانکی	۳۳.۹۴%	۰.۲۹%	۹.۹۴%	۹.۹۴%
نرخ بازار باز	۳۲.۲۰%	۰.۰۰%	۹.۲۰%	۹.۲۰%
نرخ پذیرش اوراق	۹۹.۹۳%	۲۴.۲۸%	۷۵.۱۲%	۵۶.۲۲%

پیشتازی شاخص هم‌وزن در هفته صعودی بورس

بررسی روند بازار سهام در هفته منتهی به ۷ آذر ۱۴۰۵ نشان می‌دهد شاخص کل بورس روندی صعودی داشته است. این شاخص از ۸ میلیون و ۲۶۲ هزار واحد در ۳۰ آبان به ۸ میلیون و ۸۹۹ هزار واحد رسید و بازدهی ۷.۷ درصدی را ثبت کرد. همچنین شاخص کل هم‌وزن نیز در همین بازه با رشد همراه شد و از ۲ میلیون و ۴۴۵ هزار واحد به ۲ میلیون و ۶۶۸ هزار واحد رسید و بازدهی ۹.۱ درصدی را به ثبت رساند

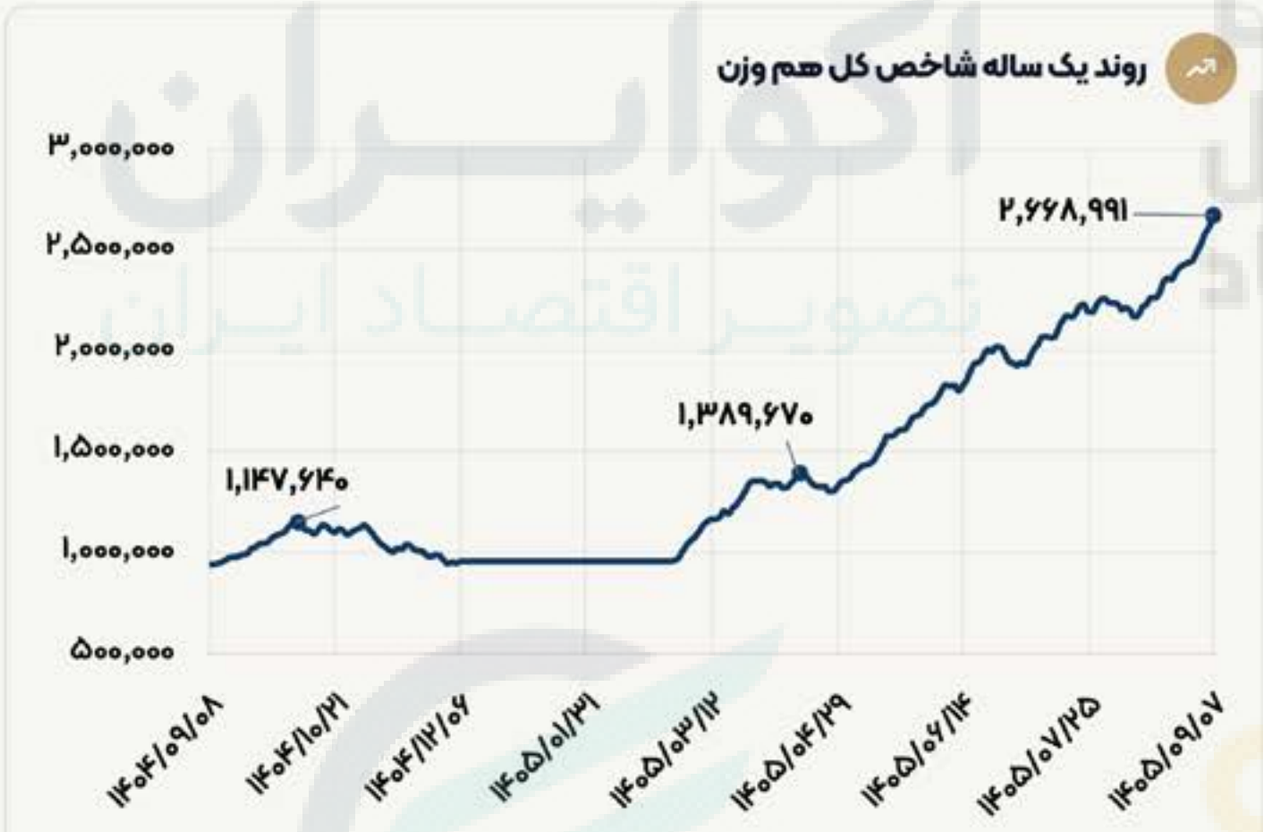


شاخص کل

هفته	+۷٫۷۱٪
ماه	+۱۱٫۷۰٪
۶ ماه	+۱۱۸٫۴۶٪
سال	+۱۷۱٫۱۳٪

شاخص ۵۰ شرکت فعالتر

هفته	+۶٫۹۳٪
ماه	+۸٫۹۵٪
۶ ماه	+۱۰۶٫۷۷٪
سال	+۱۶۲٫۶۶٪

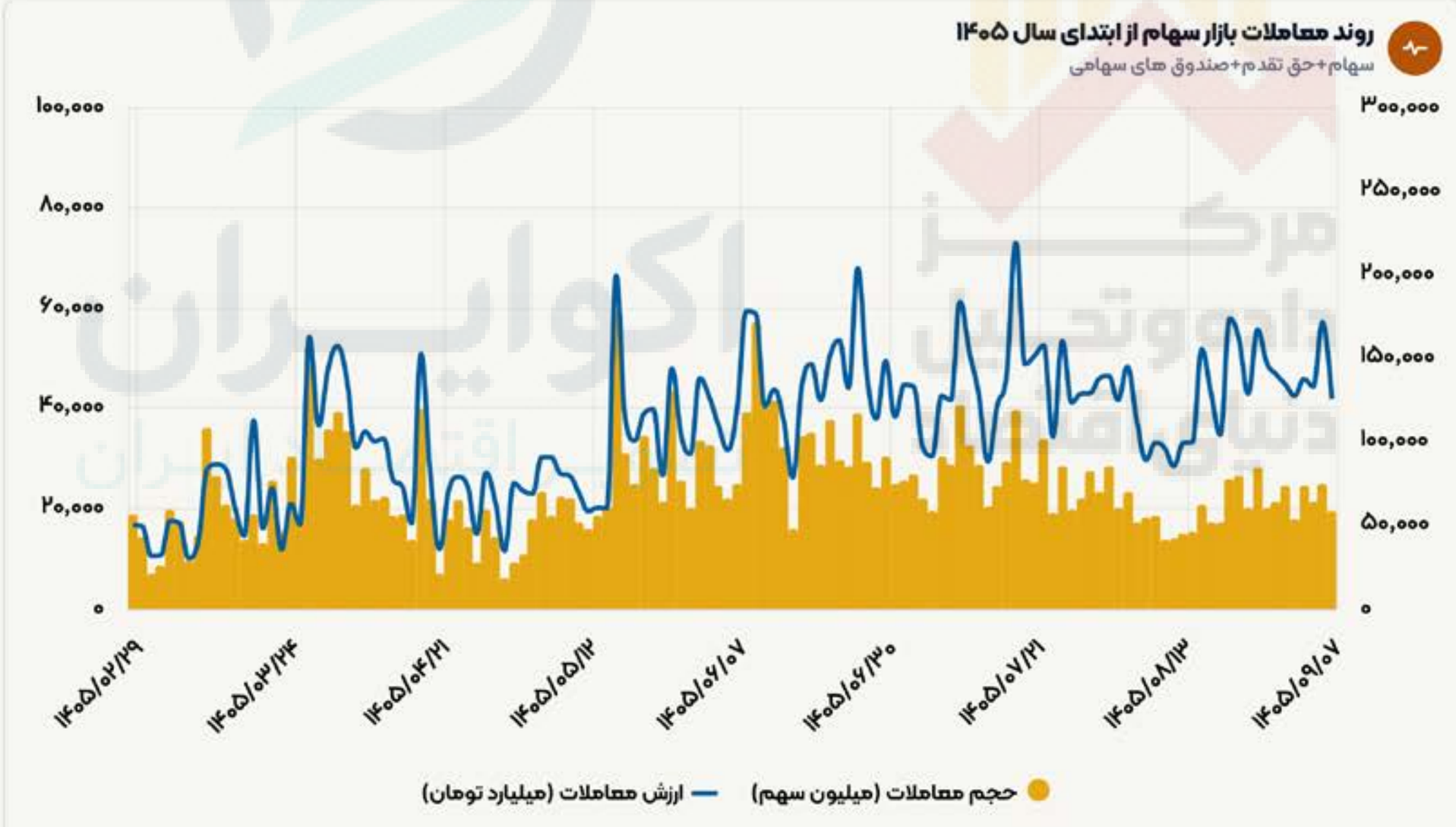


شاخص کل (هم وزن)

هفته	+۹٫۱۳٪
ماه	+۲۰٫۷۸٪
۶ ماه	+۱۴۸٫۶۳٪
سال	+۱۸۳٫۶۱٪

شاخص ۳۰ شرکت بزرگ

هفته	+۵٫۳۲٪
ماه	+۵٫۴۲٪
۶ ماه	+۱۰۳٫۹۵٪
سال	+۱۶۹٫۵۱٪



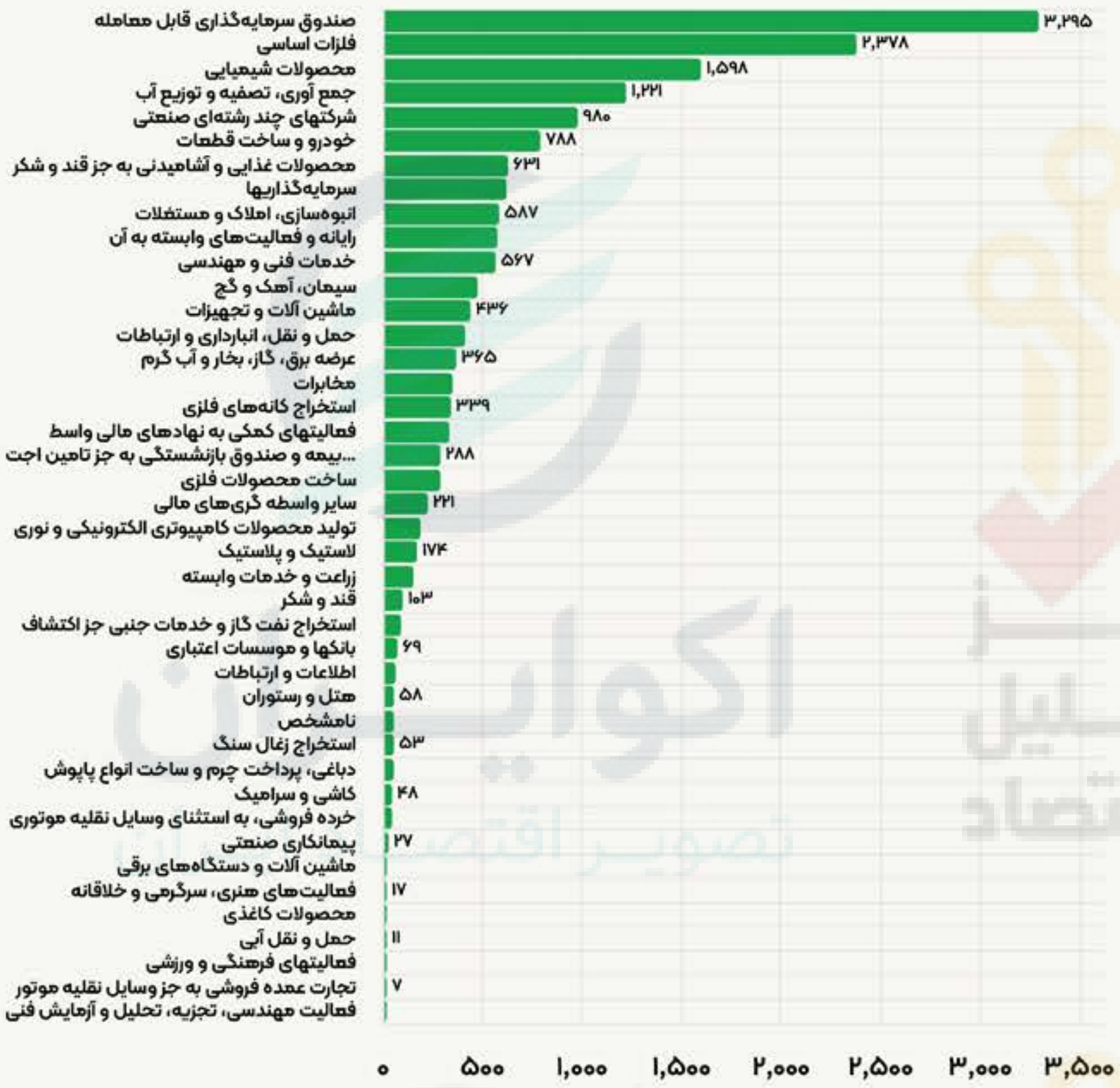
بیشترین ورود پول هفتگی حقیقی

میلیارد تومان

آب	۱۲۲۱
فعلی	۸۶۰
میدکو	۶۶۵
شسپا	۵۴۰
اطلس	۴۹۳
رانفور	۴۷۳
انرژی	۴۴۳
وبانک	۴۳۴
شبندر	۴۲۱
رمپنا	۳۹۲

ورود پول حقیقی هفتگی به صنایع

میلیارد تومان



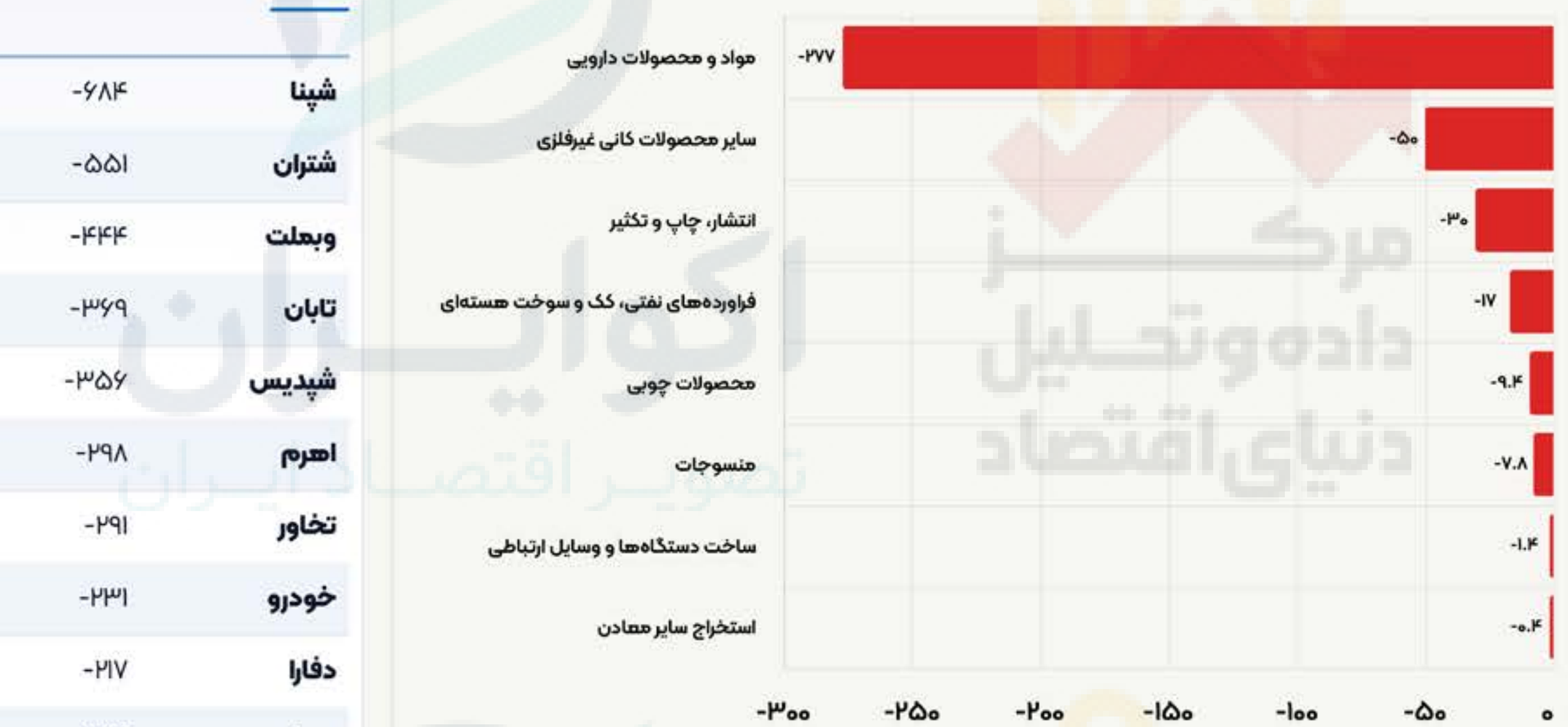
بیشترین خروج پول هفتگی حقیقی

میلیارد تومان

شپنا	-۶۸۴
شتران	-۵۵۱
وبملت	-۴۴۴
تابان	-۳۶۹
شپدیس	-۳۵۶
اهرم	-۲۹۸
تخاور	-۲۹۱
خودرو	-۲۳۱
دفارا	-۲۱۷
بیدار	-۲۰۴

خروج پول حقیقی هفتگی به صنایع

میلیارد تومان

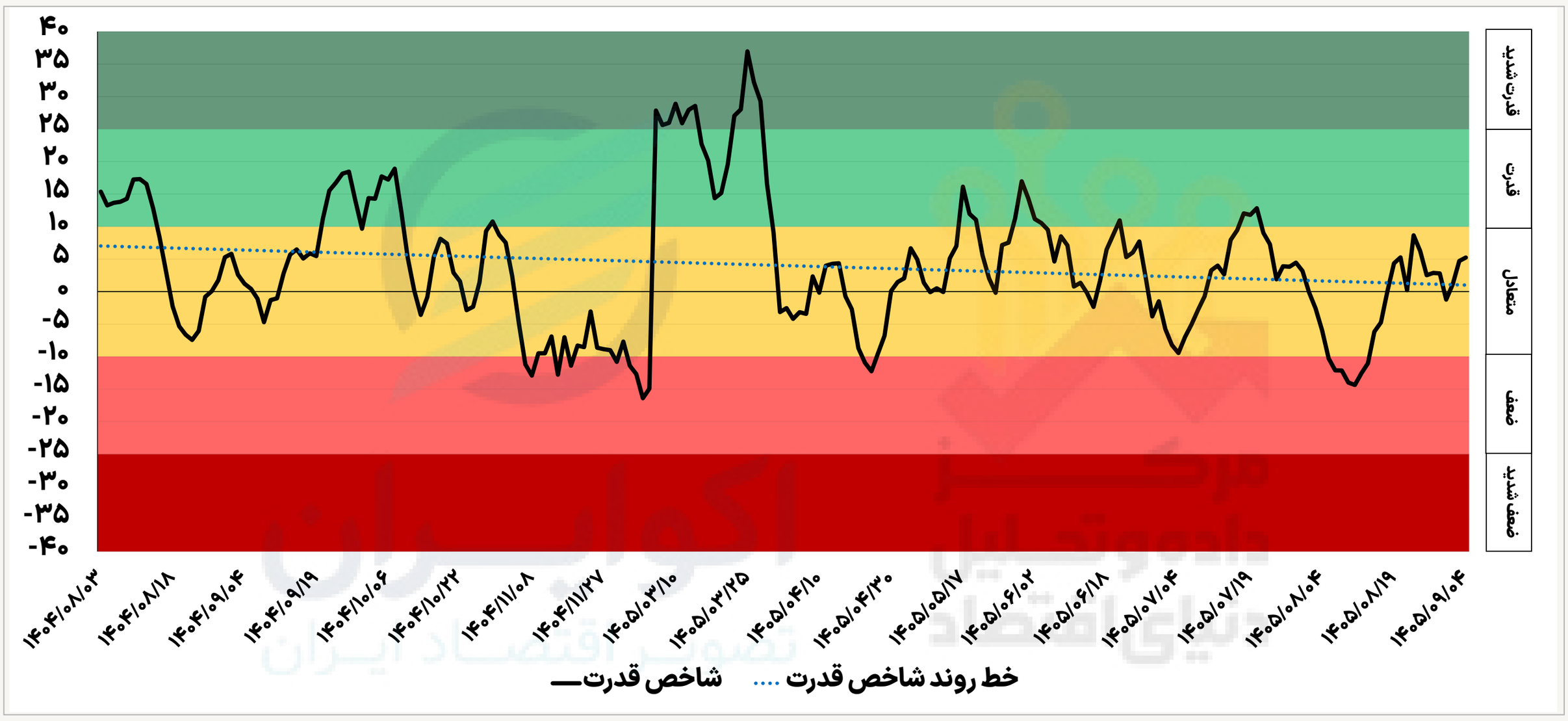


خالص تغییر مالکیت حقیقی بازار سهام روند یک ساله

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

بازگشت تدریجی تقاضا یا تعادل شکننده؟

شاخص قدرت بورس، نماگری ترکیبی برای سنجش وضعیت تقاضا، عرضه و جریان نقدینگی در بازار سهام است که توسط مرکز داده و تحلیل دنیای اقتصاد محاسبه می‌شود. این شاخص از تجمیع ۱۱ متغیر اثرگذار بر شرایط معاملات به دست می‌آید و تلاش می‌کند تصویری جامع‌تر از قدرت خریداران و فروشندگان ارائه دهد

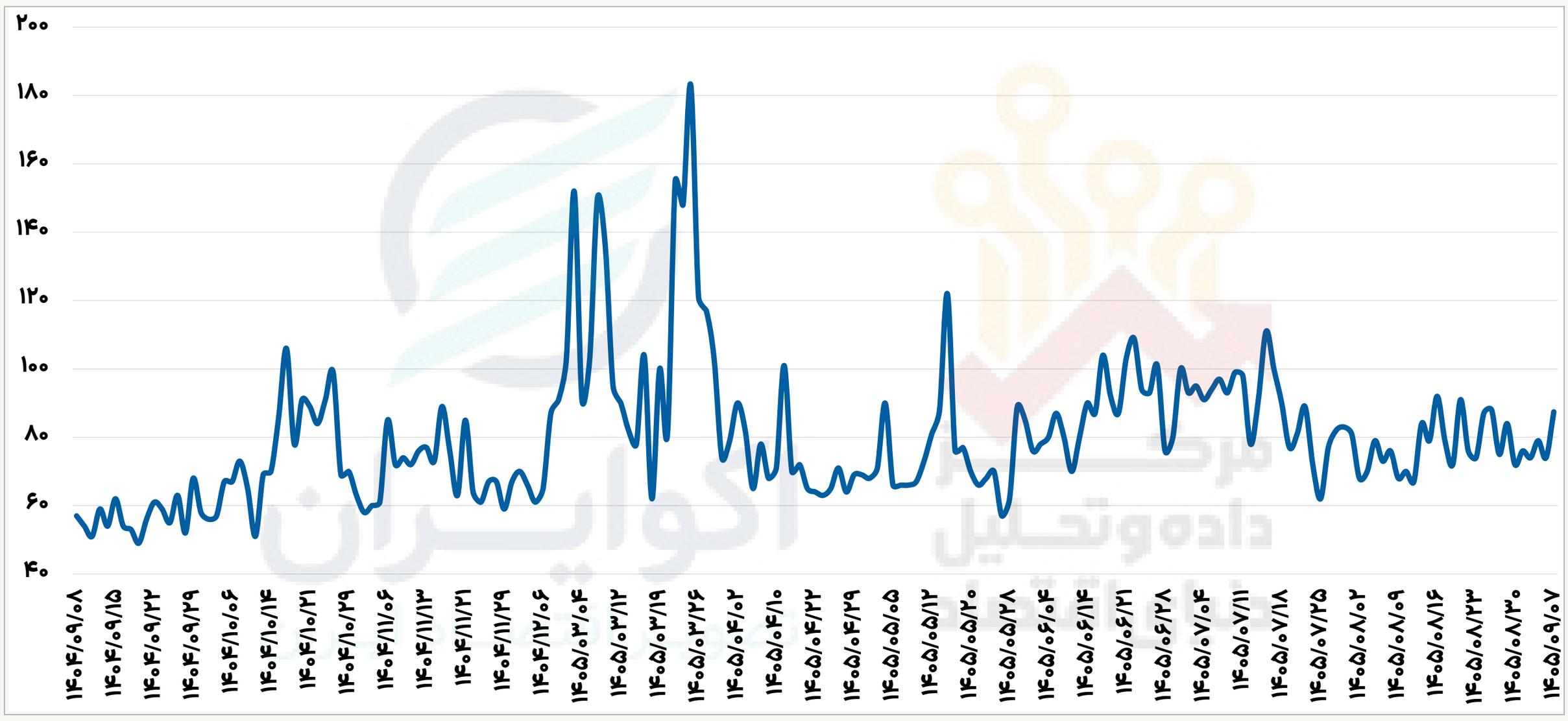


سرعت گردش نقدینگی، ورود و خروج پول حقیقی به سهام و صندوق‌های اهرمی، برتری خریداران در معاملات و گستردگی نمادهای همسو با روند بازار، از جمله عواملی هستند که در محاسبه آن لحاظ می‌شوند. دامنه نوسان شاخص از منفی ۱۰۰ تا مثبت ۱۰۰ تعریف شده است. قرارگرفتن شاخص در محدوده مثبت، به معنای برتری نسبی تقاضا و قدرت بیشتر خریداران است. در مقابل، مقادیر منفی نشان‌دهنده غلبه عرضه و ضعف تقاضا در بازار خواهد بود. هرچه فاصله شاخص از محدوده صفر بیشتر شود، شدت برتری یکی از دو سمت معاملات نیز بیشتر ارزیابی می‌شود.

شاخص قدرت در پنجم اسفند ۱۴۰۴ به کف منفی ۱۶,۴۰ رسید، اما در ۲۵ خرداد ۱۴۰۵ تا مثبت ۳۶,۹۶ افزایش یافت. اما شاخص در اواخر تیر تضعیف شد. به‌طوری‌که در ۱۱ مرداد به منفی ۱۴,۳۸ رسید. پس از این افت روند بازیابی آغاز شد و در روزهای پایانی داده‌ها نیز این نماگر در محدوده مثبت نوسان داشته است. در چهارم آذر ۱۴۰۵، شاخص به مثبت ۵,۲۳ رسید. این مقدار در مقایسه با عدد منفی ۱,۲۴ در اول آذر، بهبود محسوسی دارد. با وجود این نمی‌توان آن را نشانه بازگشت کامل قدرت تقاضا دانست.

بازتاب انتظارات صعودی در بازار اختیار معامله

شاخص تلاطم ضمنی، معیاری برای سنجش انتظارات معامله‌گران از دامنه نوسانات آینده دارایی پایه است که از قیمت‌گذاری قراردادهای اختیار معامله استخراج می‌شود. برخلاف شاخص‌های تکنیکال که عمدتاً بر داده‌های تاریخی قیمت تکیه دارند، تلاطم ضمنی اطلاعاتی را منعکس می‌کند که در قیمت معاملات جاری و انتظارات فعالان بازار از تحولات آینده نهفته است



در شاخص مورد بررسی، تمرکز بر قراردادهای اختیار خرید است. چرا که افزایش تقاضا برای این قراردادها به‌ویژه در شرایطی که انتظارات نسبت به رشد قیمت دارایی پایه تقویت می‌شود، می‌تواند تلاطم ضمنی را افزایش دهد. بررسی روند اخیر شاخص تلاطم ضمنی نشان می‌دهد پس از ثبت سطوح بالاتر در خردادماه و تجربه نوسانات قابل‌توجه در ماه‌های بعد، شاخص در مردادماه و نیمه نخست شهریور عمدتاً در محدوده پایین‌تری حرکت کرده است. بااین‌حال، از ابتدای آبان‌ماه نشانه‌هایی از افزایش مجدد آن، همراه با نوسانات شدید مشاهده می‌شود. این شاخص در معاملات اخیر پس از نوسان در محدوده ۷۰ تا ۸۰ درصد، در آخرین داده ثبت‌شده به ۸۷,۴ درصد رسیده که بالاترین مقدار حدود یک ماه اخیر است. مقایسه این سطح با میانگین یک‌ساله شاخص، یعنی ۷۹,۷۸ درصد نشان می‌دهد تلاطم ضمنی اکنون حدود ۷,۶ واحد درصد بالاتر از متوسط سالانه قرار دارد. موضوعی که از افزایش نسبی انتظارات بازار حکایت می‌کند. بااین‌حال فاصله شاخص با میانگین دوره اوج، یعنی ۱۰۴ درصد در بازه پنجم اسفند ۱۴۰۴ تا ابتدای تیر ۱۴۰۵، همچنان قابل‌توجه است. این افزایش می‌تواند نشانه هایی از تقویت نسبی امیدواری به روند آتی و بازگشت بخشی از انتظارات صعودی به بازار باشد.

بیمه آسیا

جشنواره فروش

۲۹ آبان تا ۱۳ آذر (روز بیمه)

تخفیف ویژه



طرح زرین (با پوشش جنگ)

بیمه نامه جامع آتش سوزی منازل مسکونی

سرمایه	۲۰ میلیارد ریال
مدت پوشش	۱۲ ماه / ۱۸ ماه



طرح جام (با پوشش جنگ)

بیمه نامه آتش سوزی منازل مسکونی و حوادث

سرمایه	جان ٤ میلیارد و مال ٤٠ میلیارد ریال	
مدت پوشش	۱۲ ماه	۱۸ ماه



طرح جام پلاس

بسته بیمه ای حوادث آتش سوزی و خانواده به همراه مسئولیت مدیران ساختمان های مسکونی ٤ تا ۱۰ واحدی

با پوشش جنگ	پوشش یک ساله
تعهد	آتش سوزی تا ۱۵۰ میلیارد، حوادث تا ۱۰ میلیارد مسئولیت تا ۳۰ میلیارد ریال



طرح لبخند

بیمه نامه حوادث خانواده

تعهد	٤ میلیارد ریال	
مدت پوشش	۱۲ ماه	۱۸ ماه

معرفی برنامه در اکو ایران

آینده در تعلیق؛ چرا هیچ بحرانی به یادگیری منتهی نمی‌شود؟



چرا اقتصاد ایران با وجود انباشت بحران‌ها و هشدارهای کارشناسان همچنان در مسیر فرسایش حرکت می‌کند؟ مسعود نیلی و نوید رئیسی در میزگرد اقتصاد سیاسی ویژه‌نامه «تحلیل عملکرد اقتصاد ایران» به میزبانی رضا طهماسبی، مفهوم «بن‌بست تصمیم» را بررسی کرده‌اند.

برای تماشای این برنامه کلیک کنید

ده صندوق درآمد ثابت با بیشترین بازدهی هفتگی

بازدهی هفتگی صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سه گروه درآمد ثابت، سهامی و اهرمی نشان می‌دهد که در گروه درآمد ثابت، «دارا» با بازدهی ۰.۷۱ درصدی در صدر قرار گرفته است. در میان صندوق‌های سهامی، «رادان» با ثبت بازدهی ۹.۰۱ درصدی بیشترین بازدهی را داشته و «جوانه کوچک» و «اطلس» در رتبه‌های بعدی قرار دارند. همچنین در گروه صندوق‌های اهرمی، «دوایکس» با بازدهی ۱۳.۴۳ درصدی پیشتاز بوده و پس از آن «توان» و «نارنج اهرم» قرار گرفته‌اند

رتبه	نماد	دارایی تحت مدیریت (همت)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه	بازدهی سه‌ماهه	بازدهی شش‌ماهه	بازدهی سالانه
۱	دارا	۶.۵۹۶	۰.۷۱%	۳.۲۳%	۹.۲۴%	۱۹.۱۲%	۴۰.۱۳%
۲	تصمیم	۵.۰۱۲	۰.۷۰%	۳.۲۹%	۹.۳۷%	۱۹.۱۹%	۳۸.۸۷%
۳	آرامش	۷.۷۸۶	۰.۶۸%	۳.۰۸%	۸.۹۹%	۱۸.۵۴%	۳۸.۴۷%
۴	پاسارگاد	۸۴.۸۸۳	۰.۶۸%	۳.۲۰%	۸.۹۰%	۱۸.۴۲%	۳۹.۱۰%
۵	داریک	۷.۹۹۷	۰.۶۸%	۳.۱۹%	۹.۴۹%	۱۹.۲۷%	۳۹.۱۷%
۶	کارا	۵۶.۹۸۴	۰.۶۸%	۳.۰۴%	۸.۸۵%	۱۸.۳۴%	۳۹.۰۲%
۷	اونیکس	۳۵.۷۲	۰.۶۷%	۳.۰۸%	۸.۹۳%	۱۷.۷۲%	۳۸.۵۵%
۸	فاخر	۷.۰۸۶	۰.۶۷%	۳.۰۶%	۸.۸۷%	۱۸.۲۸%	۳۸.۳۸%
۹	ثبات	۲۷.۸۸۳	۰.۶۷%	۳.۰۴%	۸.۸۸%	۱۸.۴۵%	۳۹.۱۶%
۱۰	ماهور	۱۶.۶۷۵	۰.۶۷%	۳.۰۹%	۸.۹۰%	۱۸.۳۸%	۳۸.۶۱%

ده صندوق سهامی با بیشترین بازدهی هفتگی

% ده صندوق سهامی با بیشترین بازدهی هفتگی

رتبه	نماد	دارایی تحت مدیریت (میلیارد)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه	بازدهی سه‌ماهه	بازدهی شش‌ماهه	بازدهی سالانه
۱	رادان	۹۴۳	۹.۰۱%	۱۷.۸۲%	۵۶.۸۶%	۱۹۶.۱۴%	—
۲	جوانه کوچک	۳,۱۳۶	۸.۸۹%	۱۶.۶۵%	۵۶.۰۷%	۱۸۵.۷۱%	۲۲۱.۶۵%
۳	اطلس	۲۰,۳۳۵	۸.۵۶%	۱۴.۳۴%	۴۲.۳۹%	۱۴۱.۲۳%	۱۷۶.۵۸%
۴	آساس	۲,۷۰۶	۸.۱۴%	۱۵.۸۳%	۳۹.۶۸%	۱۴۸.۳۱%	۱۶۰.۸۶%
۵	کوانتوم	۵۶۳	۷.۷۳%	۲۰.۹۶%	۴۱.۲۴%	۱۴۵.۴۸%	۱۸۵.۳۷%
۶	سلام	۲,۶۳۸	۶.۸۹%	۱۰.۳۳%	۳۱.۵۴%	۱۱۸.۴۴%	۱۶۲.۱۷%
۷	امتیاز	۹۳۲	۶.۸۹%	۱۴.۷۵%	۶۰.۸۱%	۱۸۷.۳۱%	—
۸	هیوا	۸۴۵	۶.۸۶%	۱۵.۰۰%	۵۵.۳۴%	۱۷۶.۳۷%	۲۰۳.۰۴%
۹	تاراز	۱,۷۷۵	۶.۸۲%	۱۳.۹۱%	۳۸.۳۵%	۱۴۶.۵۵%	۱۹۰.۳۴%
۱۰	ثمین	۲,۳۹۱	۶.۷۳%	۱۰.۷۳%	۳۸.۸۳%	۱۴۸.۶۴%	۱۸۶.۰۵%

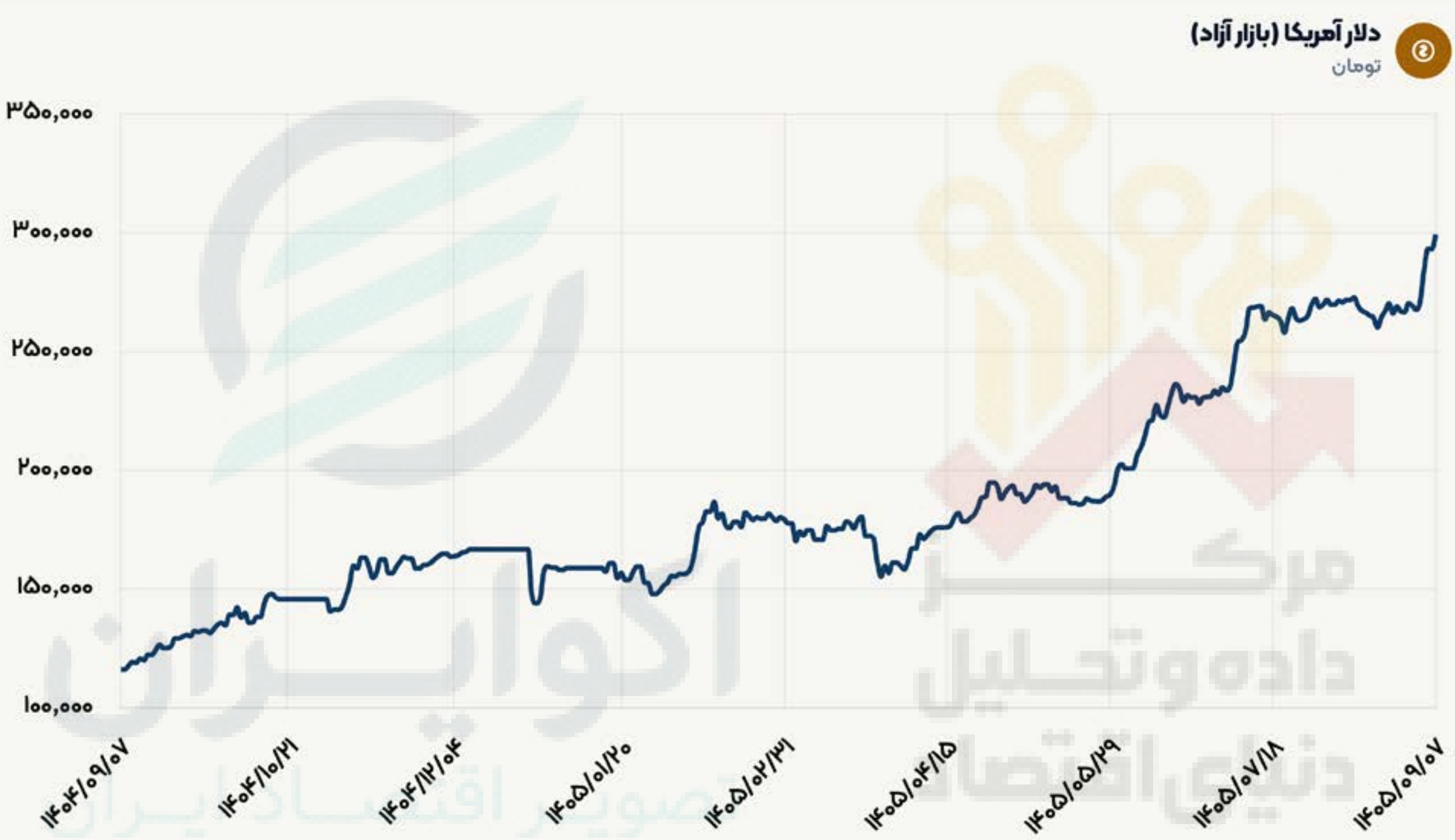
بازدهی صندوق‌های اهرمی

% بازدهی صندوق‌های اهرمی

رتبه	نماد	حباب	ضریب اهرمی	بازدهی هفتگی	بازدهی سه‌ماهه	بازدهی شش‌ماهه	بازدهی سالانه
۱	دوایکس	۷.۴۰%	۱.۲۴	۱۳.۴۳%	۱۲۲.۴۵%	۳۹۹.۲۹%	۵۸۲.۳۵%
۲	توان	-۳.۷۰%	۱.۴۷	۱۱.۵۳%	۷۸.۱۴%	۲۲۳.۳۶%	۲۹۰.۱۷%
۳	نارنج اهرم	-۶.۴%	۱.۴	۹.۲۴%	۵۸.۲۱%	۲۶۸.۲۹%	۳۷۴.۸۲%
۴	اهرم	-۵.۲%	۱.۲۸	۸.۶۲%	۷۶.۳۳%	۲۲۷.۸۶%	۲۵۹.۹۳%
۵	شتاب	-۴.۳%	۱.۲۱	۸.۵۳%	۷۲.۹۵%	۳۰۰.۵۹%	۳۵۰.۱۹%
۶	موج	-۵.۶۰%	۰.۷۹	۵.۵۹%	۷۸.۸۲%	۲۷۴.۹۶%	۳۵۰.۷۲%
۷	جهش	-۴.۴۰%	۱.۴۴	۴.۹۵%	۸۲.۸۲%	۳۴۰.۰۵%	۳۸۹.۲۵%
۸	پیشران	۲.۹۰%	۱.۳۱	۴.۴۲%	۵۵.۲۵%	۱۴۴.۳۹%	۲۲۵.۴۳%
۹	بیدار	-۶.۱۰%	۱.۵۸	۳.۳۳%	۷۴.۵۱%	۳۰۸.۱۱%	۳۹۷.۴۱%

خیز دلار در هفته اول آذرماه

دلار در ادامه مسیر صعودی خود، در هفتم آذرماه به حدود ۲۹۸ هزار و ۳۰۰ تومان رسید. نرخ ارز طی یک هفته گذشته بیش از ۱۰.۹ درصد افزایش یافته است. تشدید تحریم‌های آمریکا علیه شبکه‌های مالی و ارزی مرتبط با ایران، نگرانی از افت درآمدهای نفتی و دشواری دسترسی به منابع ارزی، مهم‌ترین عوامل تقویت انتظارات افزایشی بوده‌اند. هم‌زمان، افزایش ریسک‌های سیاسی و ابهام در چشم‌انداز روابط خارجی، تقاضای احتیاطی را در بازار ارز تقویت کرده است



جدول بازدهی ارزهای مختلف

نماد	قیمت	هفته	ماه	سال
یورو	۳۲۷۱۱۰	۱۰.۶۷%	۸.۳۵%	۱۴۳.۳۹%
دینار کویت	۹۶۰۲۱۰	۱۱.۱۴%	۹.۹۸%	۱۵۷.۸۴%
درهم امارات	۸۱۳۳۲	۱۱.۰۰%	۹.۴۸%	۱۵۷.۸۶%
لیر ترکیه	۵۸۸۰	۹.۹۱%	۷.۶۹%	۱۱۸.۵۹%
یوان چین	۴۴۸۹۰	۱۱.۳۹%	۱۰.۱۱%	۱۷۴.۲۲%
تتر	۲۹۸۳۵۷	۸.۳۴%	۹.۹۲%	۱۵۹.۳۶%

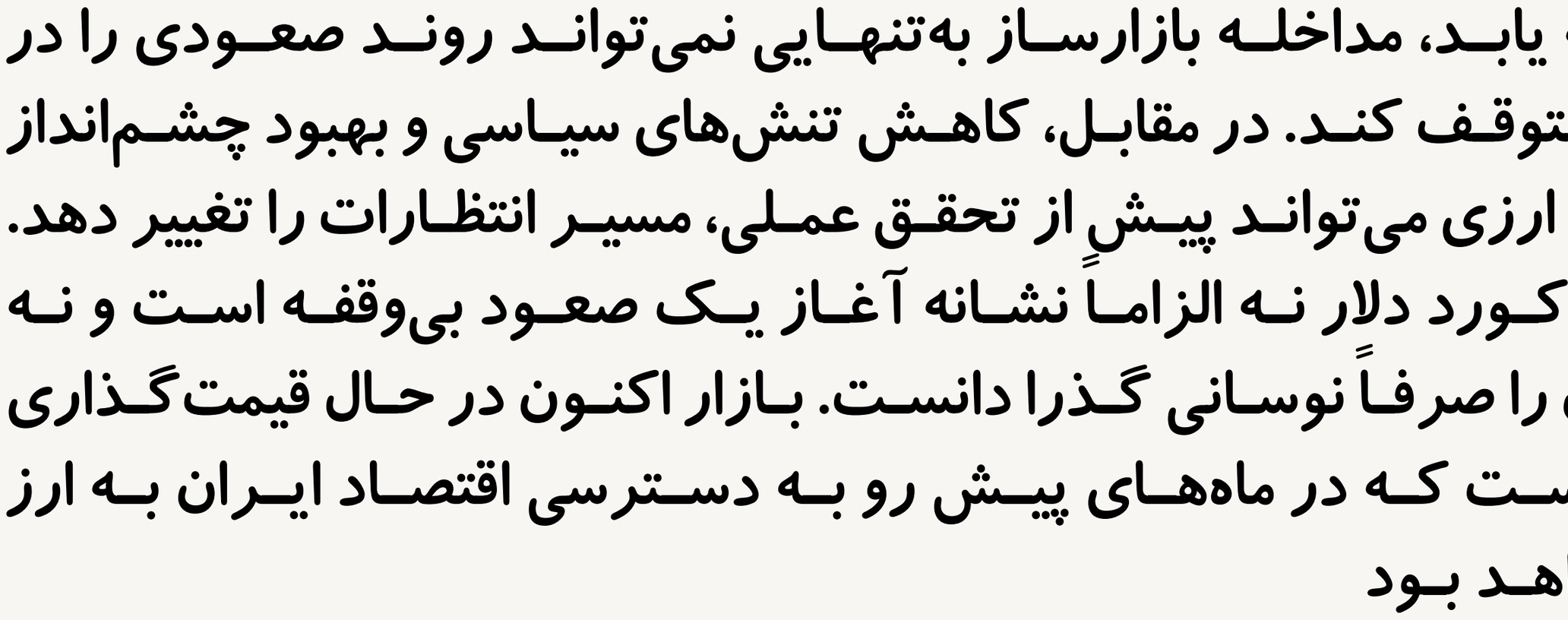
دلار در آذر؛ نوسان گذرا یا صعود پایدار؟

بازار ارز ایران در نقطه‌ای ایستاده که رکورد قیمتی، پرسشی فراتر از نوسان را مطرح می‌کند: آیا دلار تنها به اخبار تحریمی واکنش نشان داده یا اقتصاد ایران وارد مرحله تازه‌ای از افزایش نرخ شده است؟ دلار پس از یک ماه استراحت در آبان، با عبور از مرز ۲۹۰ هزار تومان، سقف تاریخی جدیدی ثبت کرد؛ حرکتی که باید از تابلوهای معاملاتی فاصله گرفت و به اقتصاد نگاه کرد

روند صعودی دلار از شهریورماه آغاز شد؛ زمانی که تشدید محدودیت‌های اقتصادی و نگرانی درباره درآمدهای نفتی، انتظارات بازار را تغییر داد. دلار در شهریور و مهر جهش‌هایی را تجربه کرد، اما مداخله بازارساز و عرضه ارز توانست از عبور قیمت جلوگیری کند. با این حال، تحریم ۲۴ نهاد مالی و تجاری مرتبط با ایران، از جمله مرکز مبادله ارز و طلای ایران، در سوم آذر انتظارات را به سمت افزایش نرخ ارز سوق داد. دلار در هفته نخست آذرماه حدود ۱۰ درصد رشد کرد، از ۲۸۰ هزار تومان عبور کرد و تا محدوده ۲۹۳ هزار تومان بالا رفت؛ در حالی که خبر ورود محموله سنگین اسکناس نیز نتوانست اثر بر بازار بگذارد.

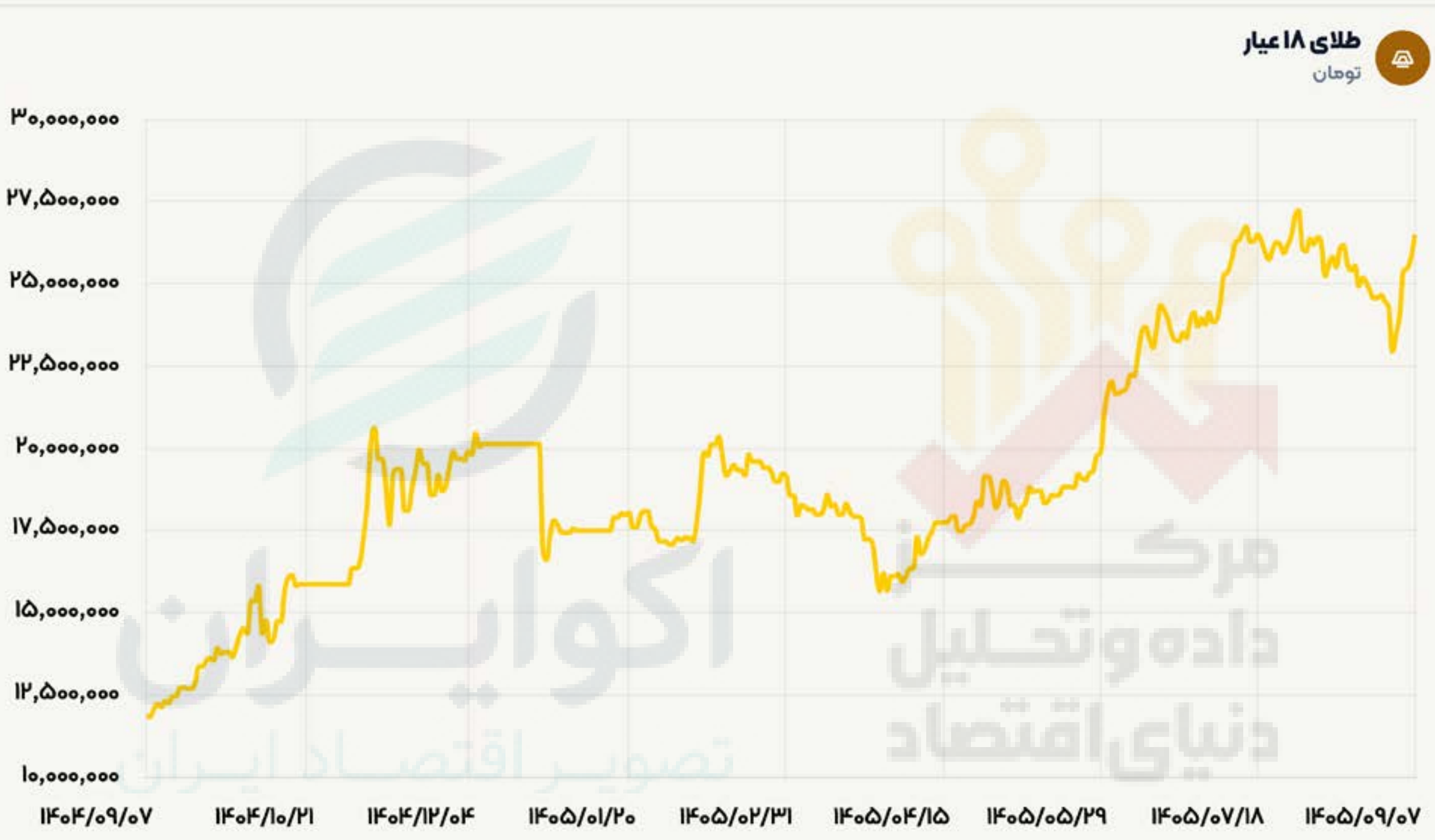
اما آیا این جهش پایدار است؟ پاسخ را باید در دو متغیر جست‌وجو کرد: درآمد ارزی و انتظارات. اگر فشار بر صادرات و دسترسی به منابع ارزی ادامه یابد، مداخله بازارساز به‌تنهایی نمی‌تواند روند صعودی را در بلندمدت متوقف کند. در مقابل، کاهش تنش‌های سیاسی و بهبود چشم‌انداز درآمدهای ارزی می‌تواند پیشِ از تحقق عملی، مسیر انتظارات را تغییر دهد. بنابراین، رکورد دلار نه الزاماً نشانه آغاز یک صعود بی‌وقفه است و نه می‌توان آن را صرفاً نوسانی گذرا دانست. بازار اکنون در حال قیمت‌گذاری آینده‌ای است که در ماه‌های پیش رو به دسترسی اقتصاد ایران به ارز وابسته خواهد بود

قیمت دلار پس از محاصره اقتصادی



جهش ۱۵ درصدی طلا با موتور محرک دلار

طلای ۱۸ عیار در هفتم آذرماه به حدود ۲۶ میلیون و ۴۵۰ هزار تومان رسید. بهای طلا در مقیاس هفتگی بیش از ۱۵.۳ درصد افزایش یافته، هرچند بازدهی ماهانه آن به کمتر از یک درصد محدود مانده است. رشد نرخ دلار در بازار داخلی، مهم‌ترین عامل تقویت قیمت طلا بوده است. در بازار جهانی نیز خرید در کف قیمتی پس از رسیدن اونس به پایین‌ترین سطح ۱۵ ماه اخیر، زمینه بازگشت قیمت را فراهم کرد؛ با این حال، نرخ بهره بالا و قدرت دلار همچنان مانع رشد بیشتر اونس هستند



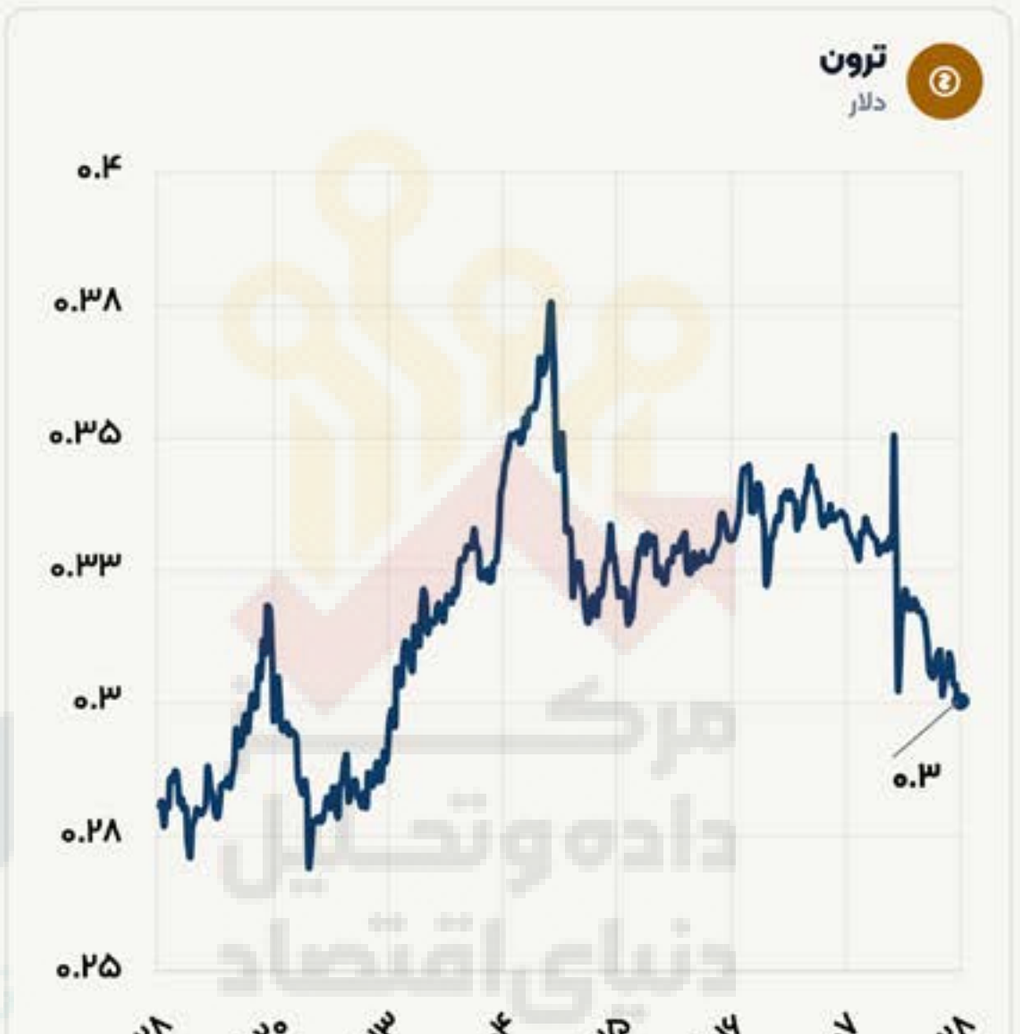
جدول بازدهی فلزات گران‌بها

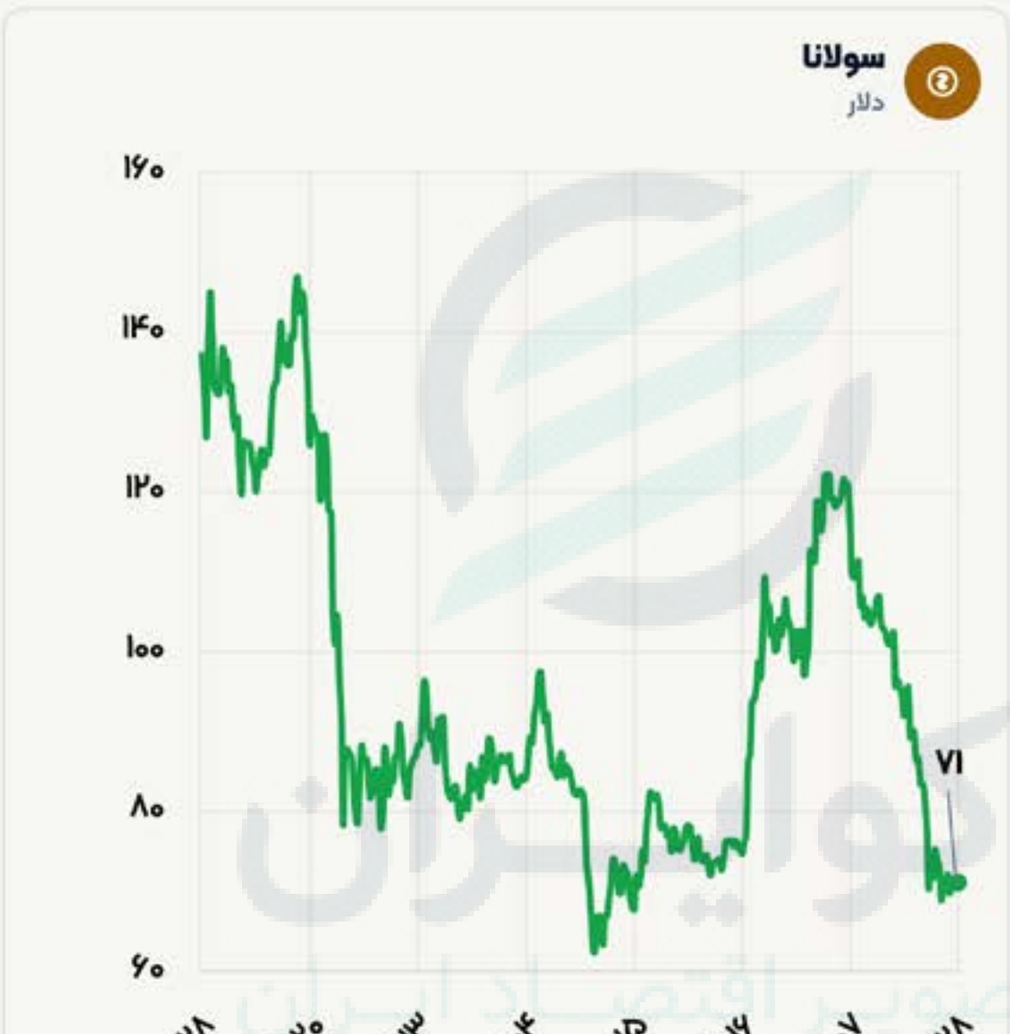
نماد	قیمت	هفته	ماه	سال
اونس جهانی طلا	۳,۶۴۴.۰۵ $	+۳٫۶۰٪	-۱۰٫۲۵٪	-۱۲٫۳۵٪
سکه امامی	۲۶۹,۸۷۰,۰۰۰	+۱۴٫۰۰٪	+۱٫۱۶٪	+۱۱۹٫۷۵٪
نیم سکه	۱۴۳,۹۲۰,۰۰۰	+۱۴٫۸۷٪	+۲٫۵۱٪	+۱۳۳٫۷۹٪
ربع سکه	۷۸,۲۰۰,۰۰۰	+۱۶٫۵۸٪	+۲٫۹۹٪	+۱۲۱٫۷۸٪
سکه گرمی	۳۸,۰۰۰,۰۰۰	+۱۵٫۱۵٪	-۰٫۰۳٪	+۱۲۲٫۲۲٪
نقره ۹۹۹	۴۴۱,۴۲۰	+۱۲٫۹۶٪	-۱۱٫۰۴٪	+۹۶٫۲۷٪

نمای بازار رمز ارز



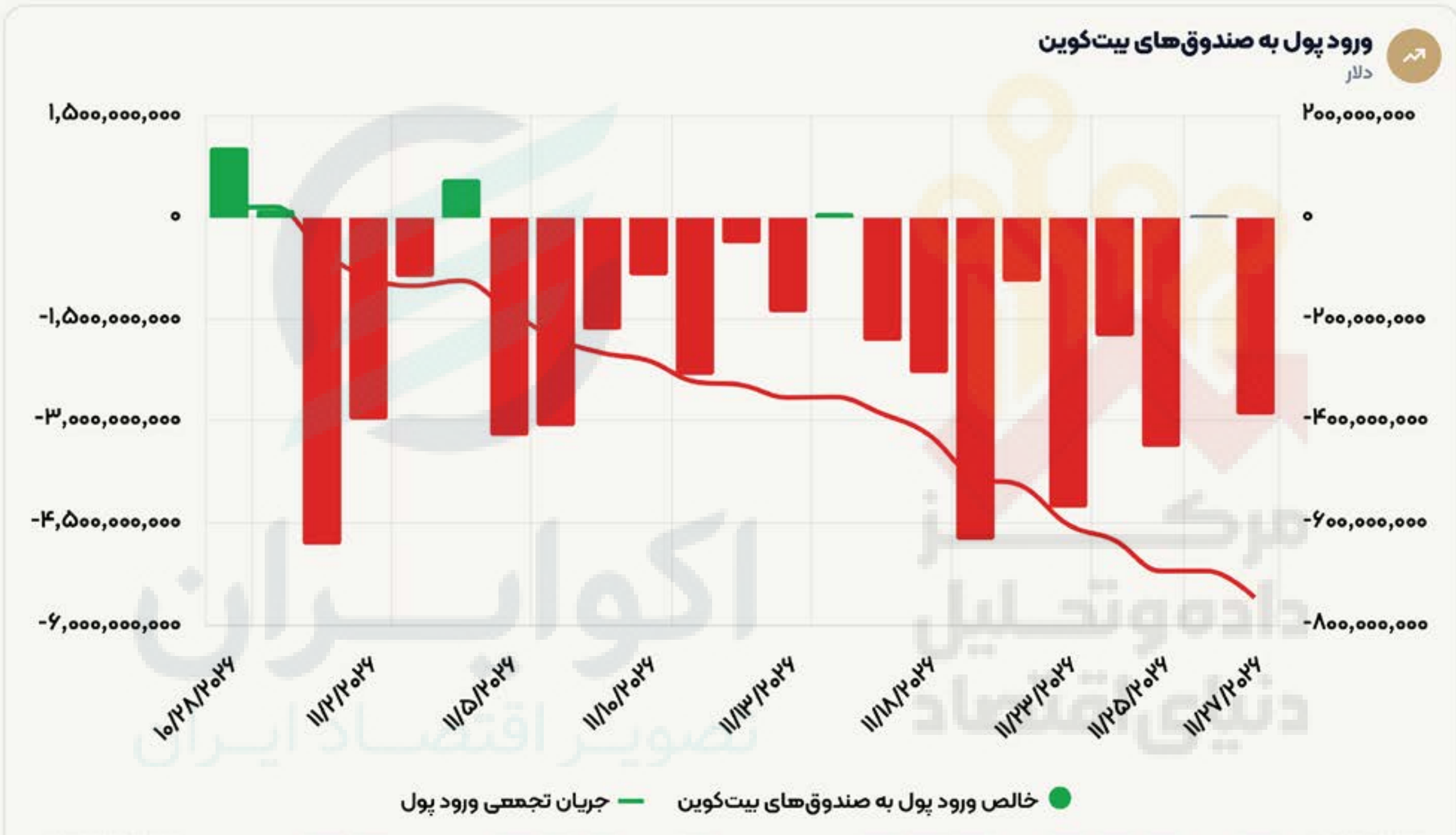












خبر فناوری

این هفته در جهان فناوری چه گذشت؟



هفته منتهی به ۲۸ نوامبر ۲۰۲۶ با چهار تحول مهم در صنعت فناوری همراه بود. در مهم‌ترین رویداد، هیات‌مدیره انویدیا با بازگشت جنسن هوانگ به جایگاه مدیرعاملی موافقت کرد؛ تصمیمی که با واکنش مثبت بازارها روبه‌رو شد اما این استقبال چندان پایدار نبود. در حوزه امنیت سایبری، کراوداسترایک از توافق برای خرید زی‌اسکیلر در معامله‌ای به ارزش ۴۳.۹ میلیارد دلار خبر داد. این ادغام در صورت نهایی شدن، یکی از بزرگ‌ترین معاملات تاریخ این صنعت خواهد بود

همچنین کمیسیون ارتباطات فدرال آمریکا با طرح اسپیس‌ایکس برای استقرار حداکثر یک میلیون ماهواره با هدف ایجاد دیتاسنترهای فضایی موافقت کرد. پروژه‌ای بلندپروازانه که در کنار فرصت‌های زیرساختی، نگرانی‌هایی درباره زباله‌های فضایی و پیامدهای زیست‌محیطی ایجاد کرده است

در آخرین تحول، نورالینک مجوز آغاز آزمایش بالینی محوری ایمپلنت مغزی خود را دریافت کرد. اتفاقی که گامی تازه در مسیر توسعه رابط‌های مغز و رایانه به شمار می‌رود

ارزیابی خبرگان مالی از مسیر پیش‌روی بازارها

در نظرسنجی این هفته دورنما، وضعیت بازارهای مالی و چشم‌انداز آنها در افق‌های زمانی مختلف از نگاه خبرگان بازار بررسی شده است. کارشناسان درباره ارزندگی بنیادی بورس تهران، تغییر میزان اثرگذاری ریسک‌های سیاسی و ژئوپلیتیک نسبت به هفته گذشته و مهم‌ترین متغیرهای اقتصادی تعیین‌کننده مسیر بازار سهام در یک ماه آینده اظهارنظر کرده‌اند. همچنین میزان حباب دارایی‌های مختلف و احتمال اصلاح قیمت آنها در کوتاه‌مدت و چشم‌انداز بازارهای سهام، ارز و طلا در هفته پیش‌رو مورد بررسی قرار گرفته است. همچنین ترکیب پیشنهادی سبد سرمایه‌گذاری در افق یک تا سه‌ماهه نیز از دیگر محورهای این نظرسنجی است. در این شماره ۳۱ نفر از خبرگان مالی شرکت کردند که نام ۲۴ نفر از آنان به شرح زیر است

هدی توانایی، سعیده امیراحمدی، ساسان اله‌قلی، سید محمدرضا اعلمی، ساره محبعلی، مریم محبی، محمدمهدی منوچهری، آقای باقری، نیما میرزایی، حسین محمودی اصل، مسعود مهدیان، سید محمدرضا هاشمی، علی عباسیان، سیاوش وکیلی، هومن عمیدی، امیر توپچی‌پور، توماج اسمعیل‌نژاد تنها، برزو حق‌شناس، حبیب علیزاده، بهناز اکبرپور، مهدی امیدعلی، نوید فرهادی، مهدی سادات بکایی، محمدیوسف امین‌داور

معرفی برنامه در اکو ایران

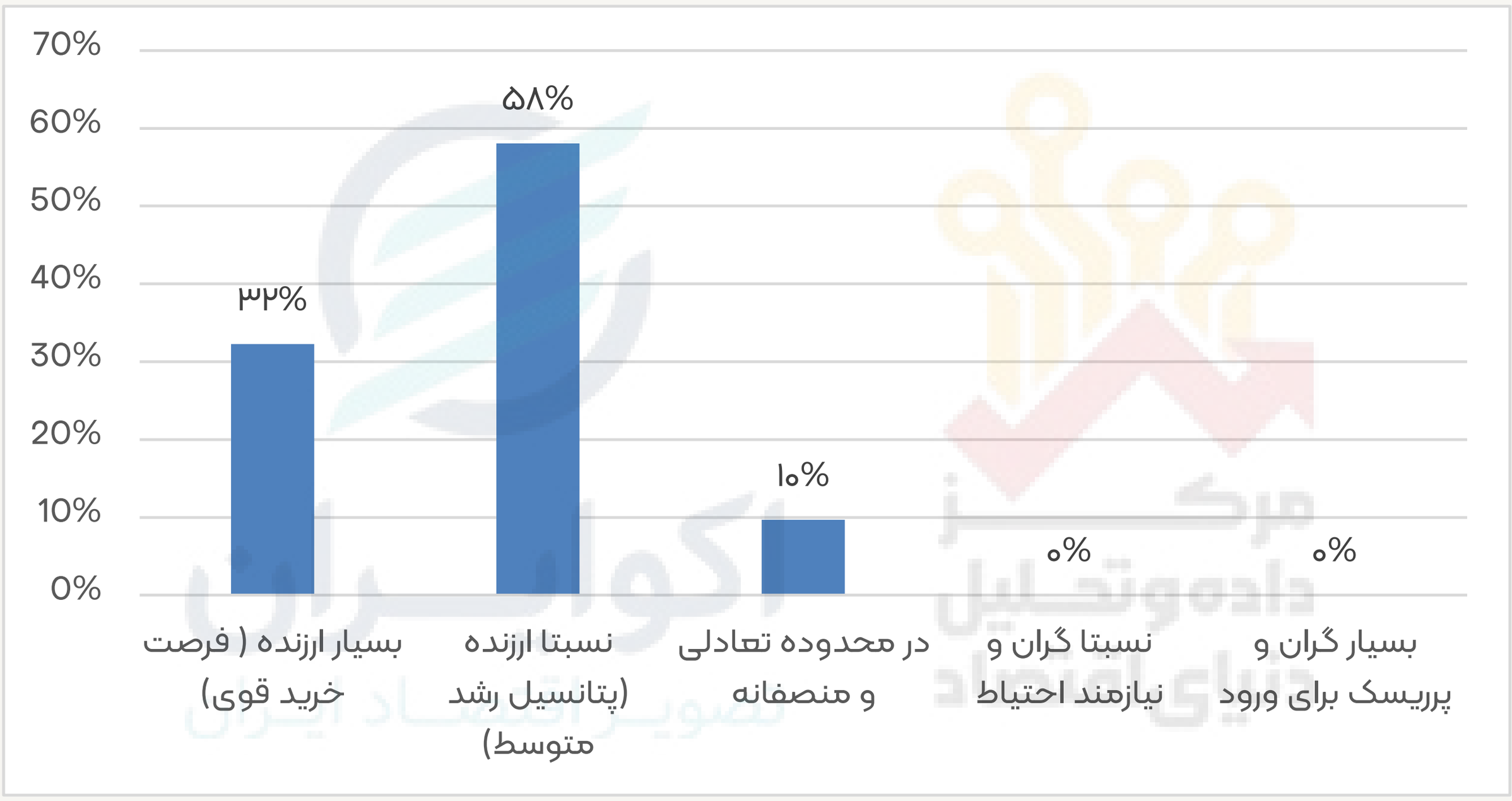
بورس در مسیر فتح کانال ۱۰ میلیونی



کاهش شکاف میان دلار مبادله‌ای و آزاد، گزارش‌های مالی مطلوب شرکت‌ها و کم‌رنگ شدن اثر ریسک‌های سیاسی، بازار سهام را به مقصد نقدینگی سرمایه‌گذاران حقیقی تبدیل کرده است. در این قسمت از برنامه «بازار ۳۶۰»، عوامل موثر بر رونق بورس و چشم‌انداز بازارهای دارایی در هفته دوم آذرماه بررسی شده است

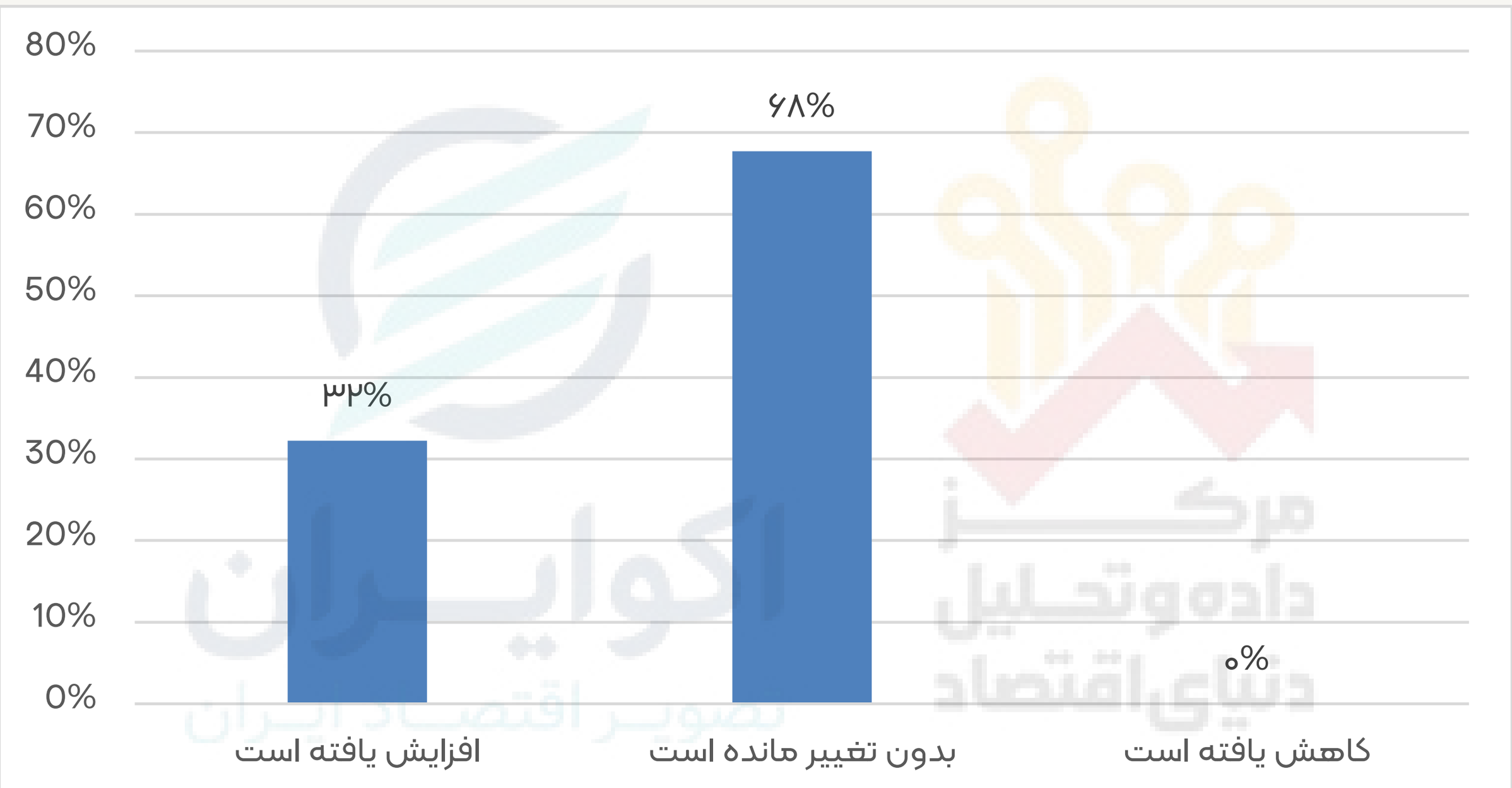
برای تماشای این برنامه کلیک کنید

● از نظر ارزندگی بنیادی سطح فعلی بورس تهران را چگونه ارزیابی می‌کنید؟



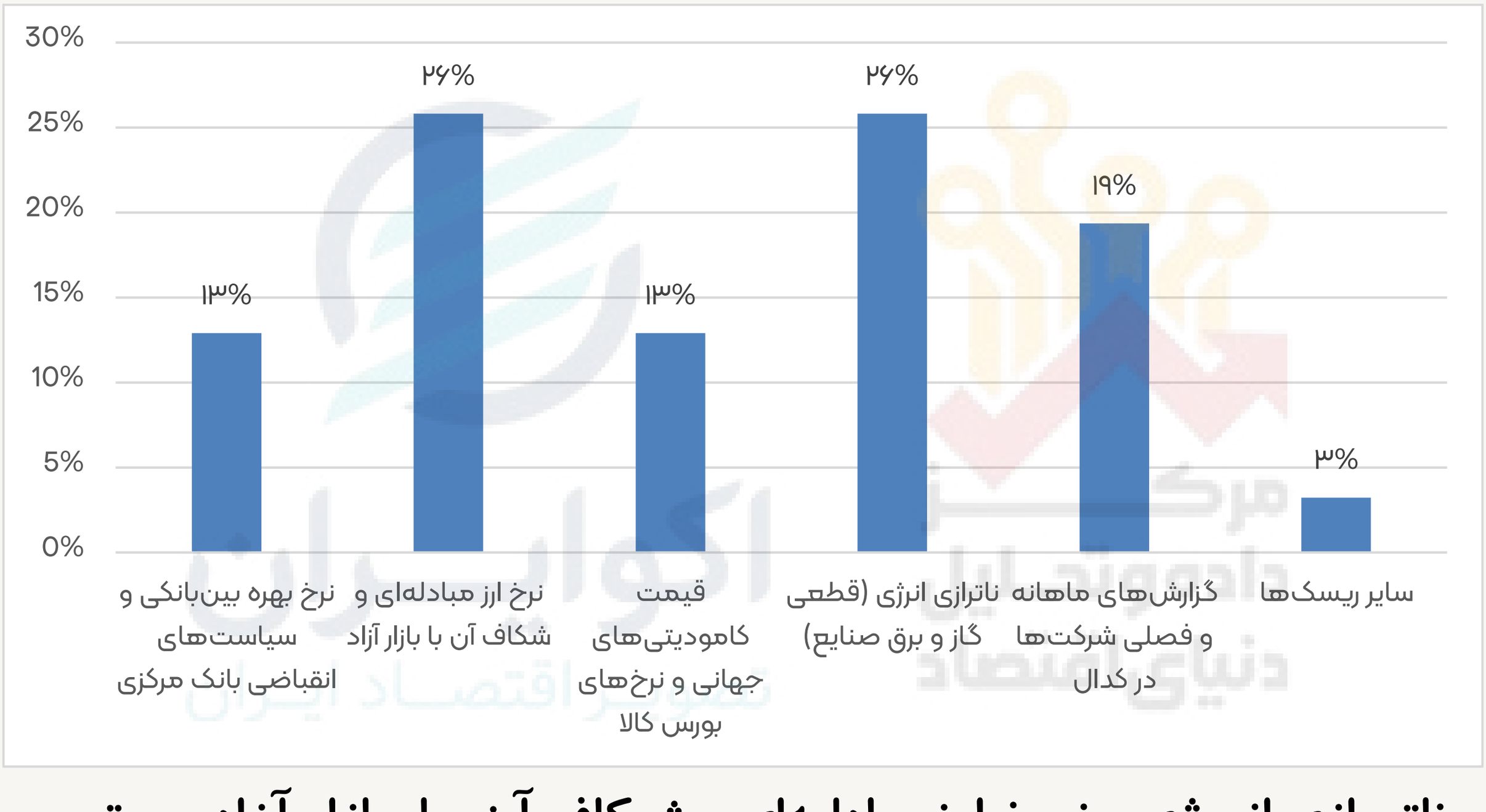
- اغلب فعالان بازار بر این باورند که سطح ارزندگی بازار سهام در وضعیت بسیار مناسبی قرار دارد و فرصت مناسبی برای خریداران وجود دارد
- ۳۲ درصد فرصت خرید قوی و ۵۸ درصد پتانسیل رشد متوسط را برای وضعیت کنونی بازار بورس ارزیابی می‌کنند

● اثرگذاری ریسک‌های سیاسی و ژئوپلیتیک بر بازارهای مالی نسبت به هفته گذشته چه تغییری کرده است؟



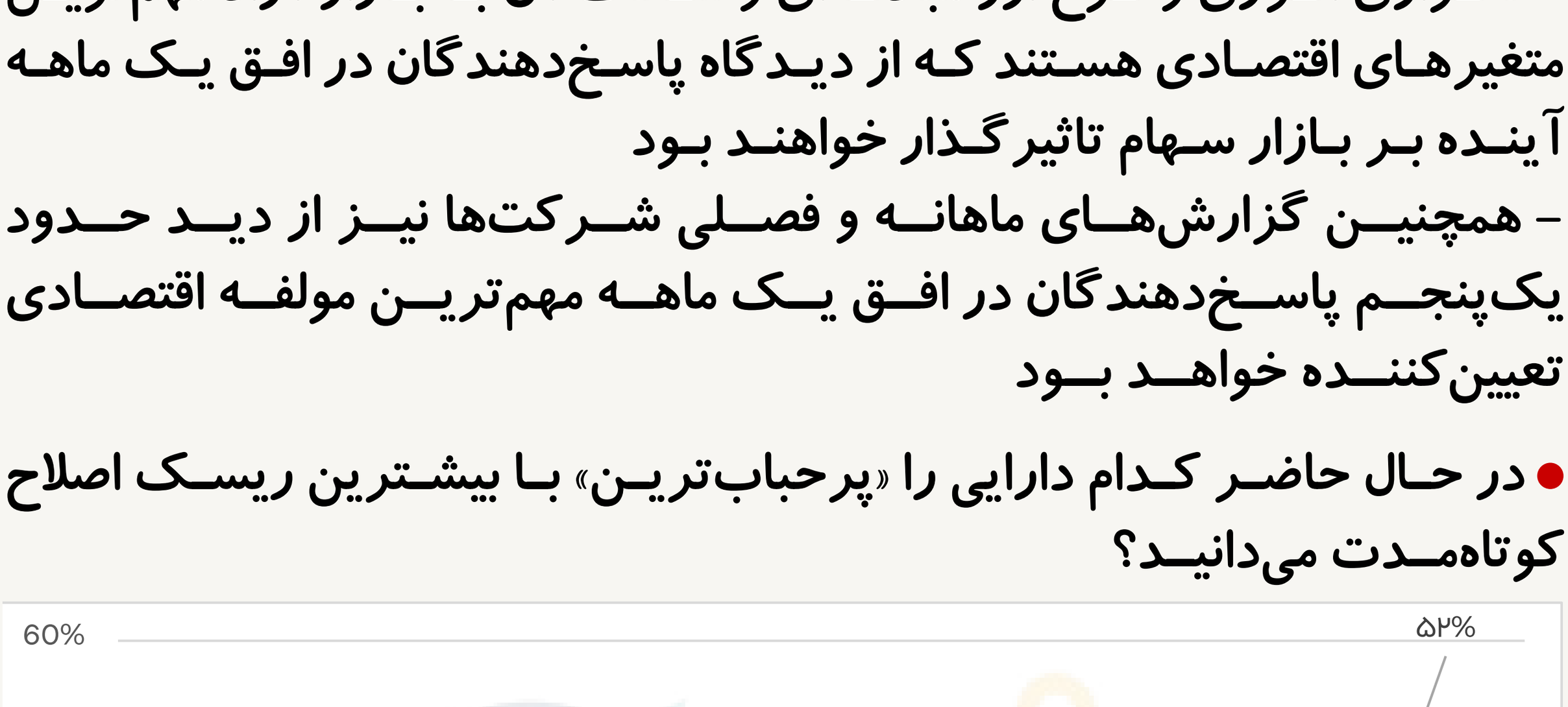
- ۶۸ درصد از پاسخ‌دهندگان بر این باورند که ریسک‌های سیاسی و ژئوپلیتیک اثرگذار بر بازارهای مالی نسبت به هفته گذشته تغییری نداشته است
- هیچ شرکت‌کننده‌ای بر این باور نبود که ریسک‌های مذکور کاهش یافته است

● با کنار گذاشتن ریسک‌های سیاسی، مهم‌ترین متغیر «اقتصادی» تعیین‌کننده مسیر بورس در یک ماه آینده چیست؟



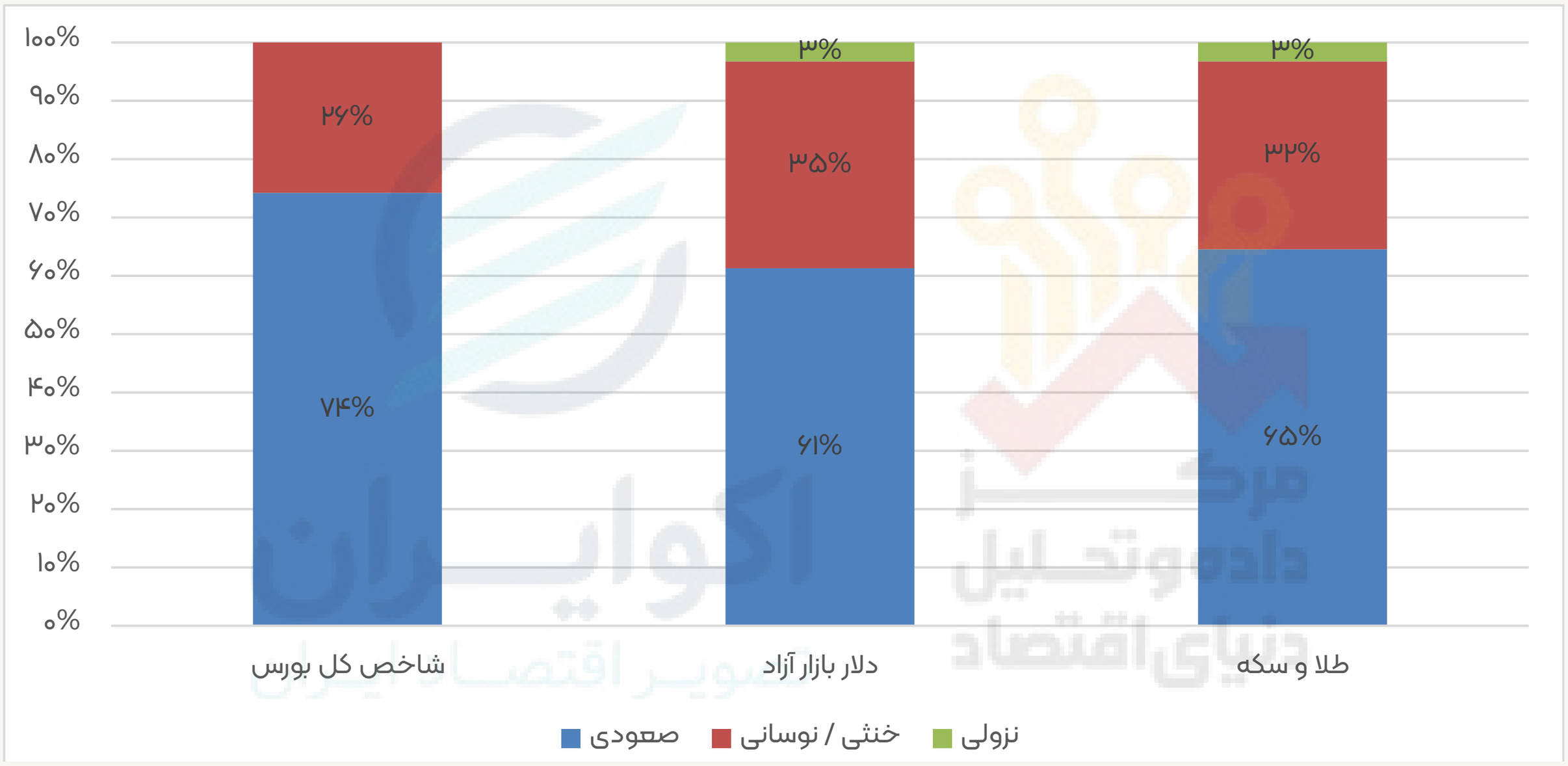
- ناترازی انرژی و نرخ ارز مبادله‌ای و شکاف آن با بازار آزاد مهم‌ترین متغیرهای اقتصادی هستند که از دیدگاه پاسخ‌دهندگان در افق یک ماهه آینده بر بازار سهام تاثیرگذار خواهند بود
- همچنین گزارش‌های ماهانه و فصلی شرکت‌ها نیز از دید حدود یک‌پنجم پاسخ‌دهندگان در افق یک ماهه مهم‌ترین مولفه اقتصادی تعیین‌کننده خواهد بود

● در حال حاضر کدام دارایی را «پرحباب‌ترین» با بیشترین ریسک اصلاح کوتاه‌مدت می‌دانید؟



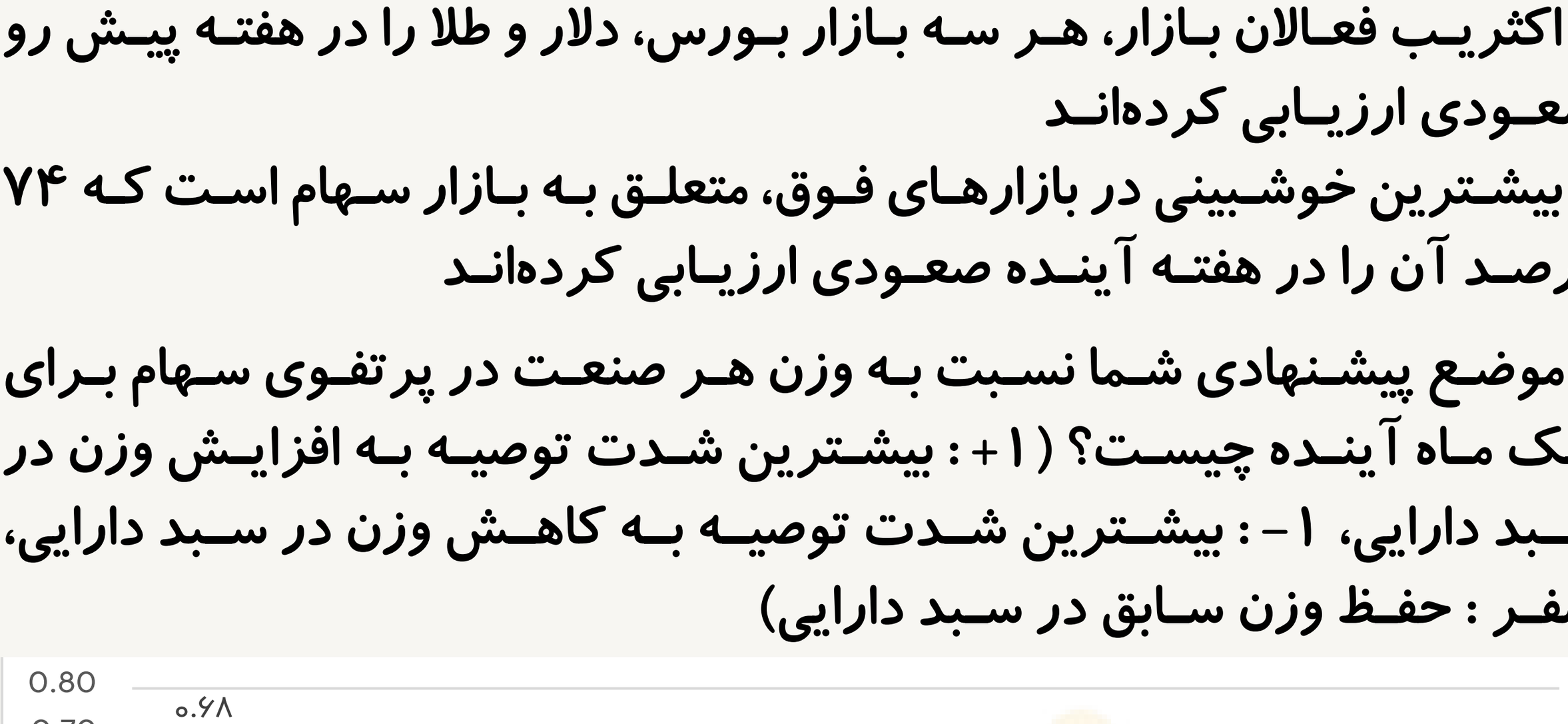
- بیش از نیمی از تحلیل‌گران بر این باورند که هیچ کدام از بازارها دارای حباب قابل توجهی نیستند و در تعادل نسبی قرار دارند
- ۱۹ درصد از پاسخ‌دهندگان بازار سکه و صندوق‌های طلا را به عنوان پرحباب‌ترین بازار نام برده‌اند

● روند قیمت در بازارهای مختلف را برای «هفته پیش رو» چگونه ارزیابی می کنید؟



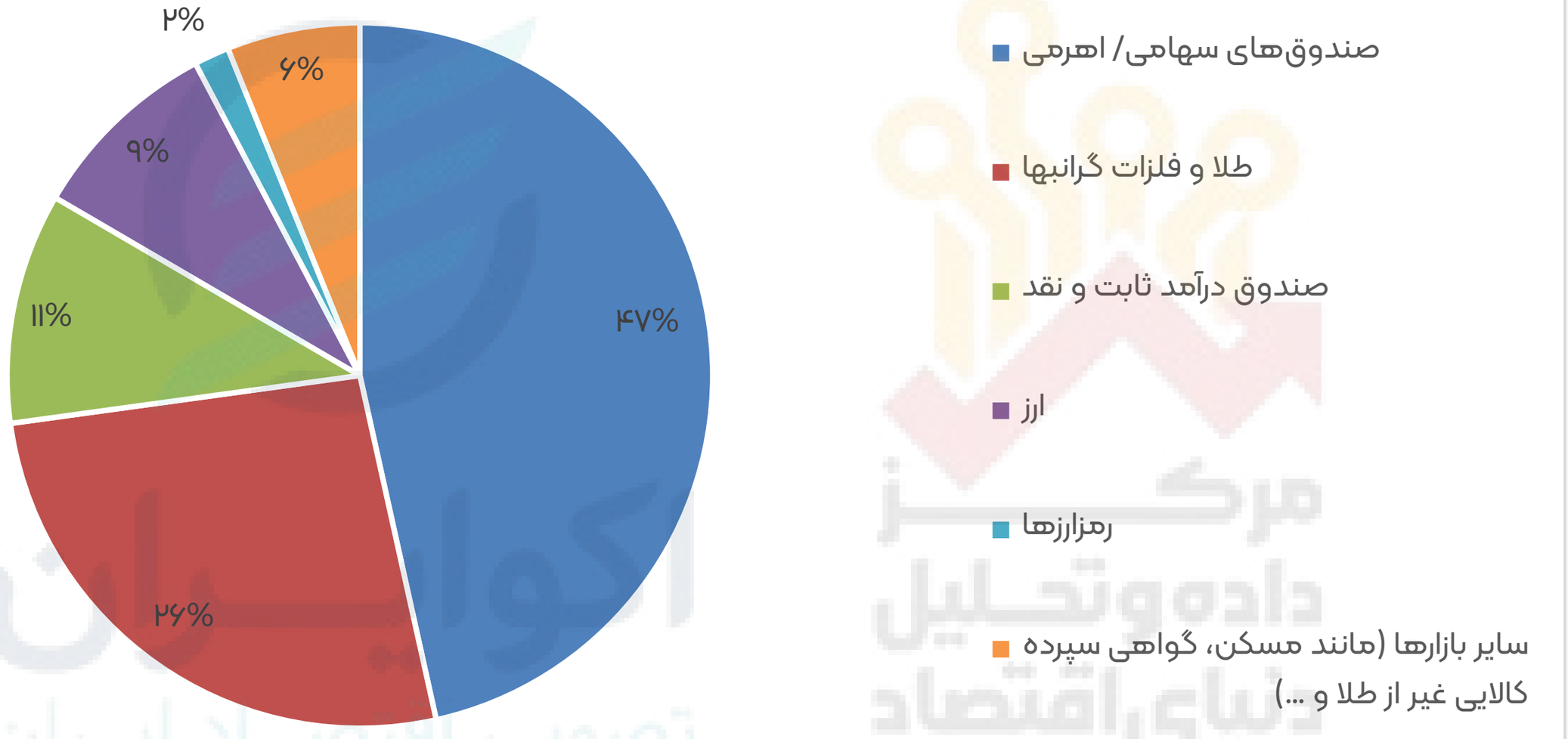
- اکثریت فعالان بازار، هر سه بازار بورس، دلار و طلا را در هفته پیش رو صعودی ارزیابی کرده‌اند
- بیشترین خوشبینی در بازارهای فوق، متعلق به بازار سهام است که ۷۴ درصد آن را در هفته آینده صعودی ارزیابی کرده‌اند

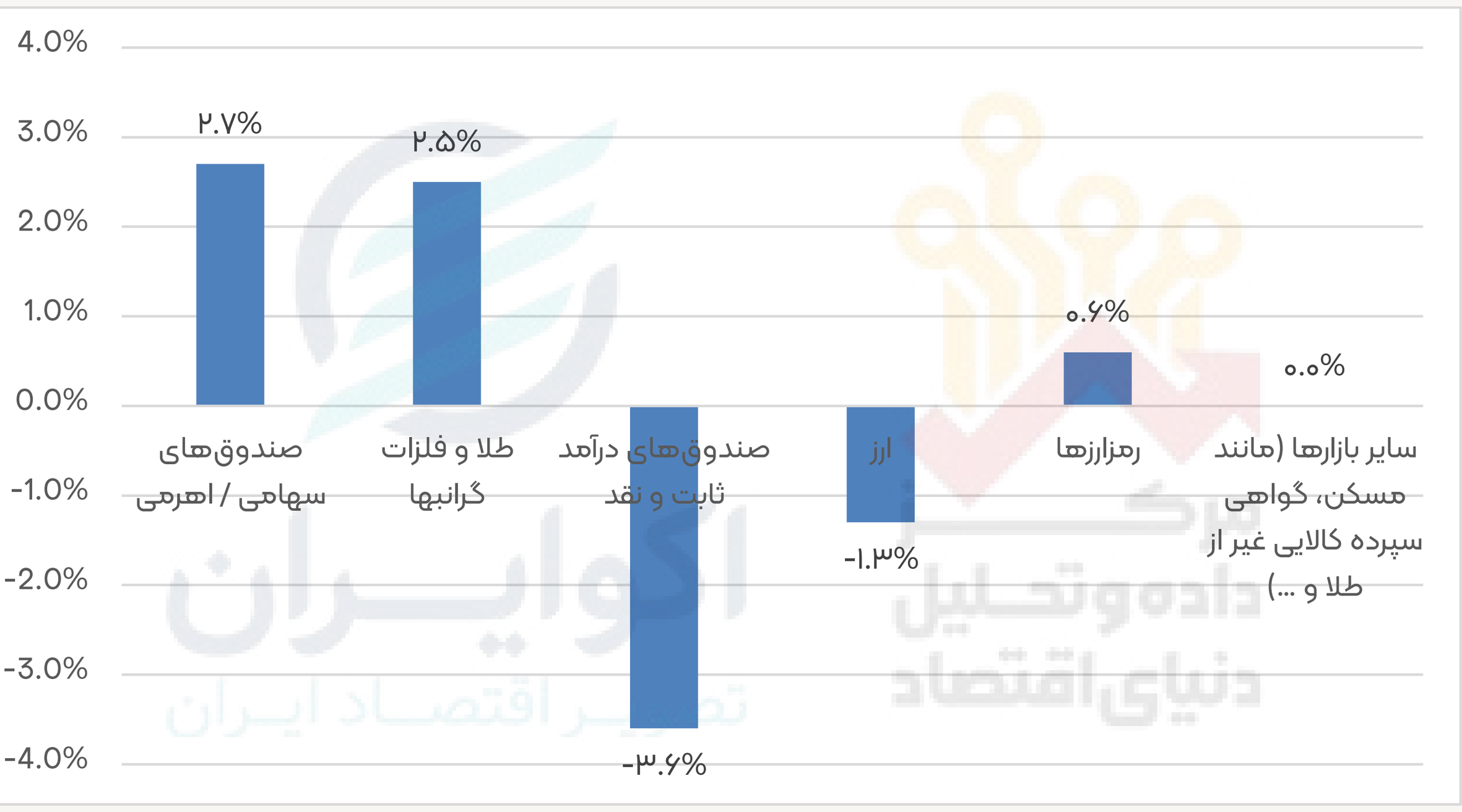
● موضع پیشنهادی شما نسبت به وزن هر صنعت در پرتفوی سهام برای یک ماه آینده چیست؟ (۱+: بیشترین شدت توصیه به افزایش وزن در سبد دارایی، ۱-: بیشترین شدت توصیه به کاهش وزن در سبد دارایی، صفر : حفظ وزن سابق در سبد دارایی)



- در میان گروه دارایی‌های مختلف، گروه غذایی و کشاورزی با شاخص ۰,۶۸ بیشترین توصیه به افزایش وزن در سبد دارایی‌ها از سوی پاسخ‌دهندگان را داشته است.
- کمترین اقبال نیز از سوی تحلیل‌گران به گروه‌های خودرو، فناوری و مخابرات تعلق داشته است

● برای افق ۱ تا ۳ ماه آینده، یک سبد سرمایه‌گذاری متعادل را چگونه میان این ۶ کلاس دارایی تقسیم می‌کنید؟





- به طور میانگین پاسخ‌دهندگان به نظرسنجی عنوان داشته‌اند که ۴۷ درصد از سبد دارایی خود را به صندوق‌های سهامی / اهرمی اختصاص خواهند داد

- همچنین به طور میانگین ۲۶ درصد از سبد دارایی شرکت‌کنندگان به طلا و فلزات گرانبها اختصاص یافته است

- در میان کلاس دارایی‌ها سهم صندوق‌های سهامی / اهرمی با رشد ۲,۷ واحد درصدی نسبت به هفته قبل بیشترین رشد نسبت به پرتفوی هفته قبل را داشته است

- سهم صندوق‌های درآمد ثابت نیز نسبت به سبد میانگین هفته پیش ۳,۶ واحد درصد کاهش یافته است

پولش به جیب کی می‌ره؟

پرهام نیکنام

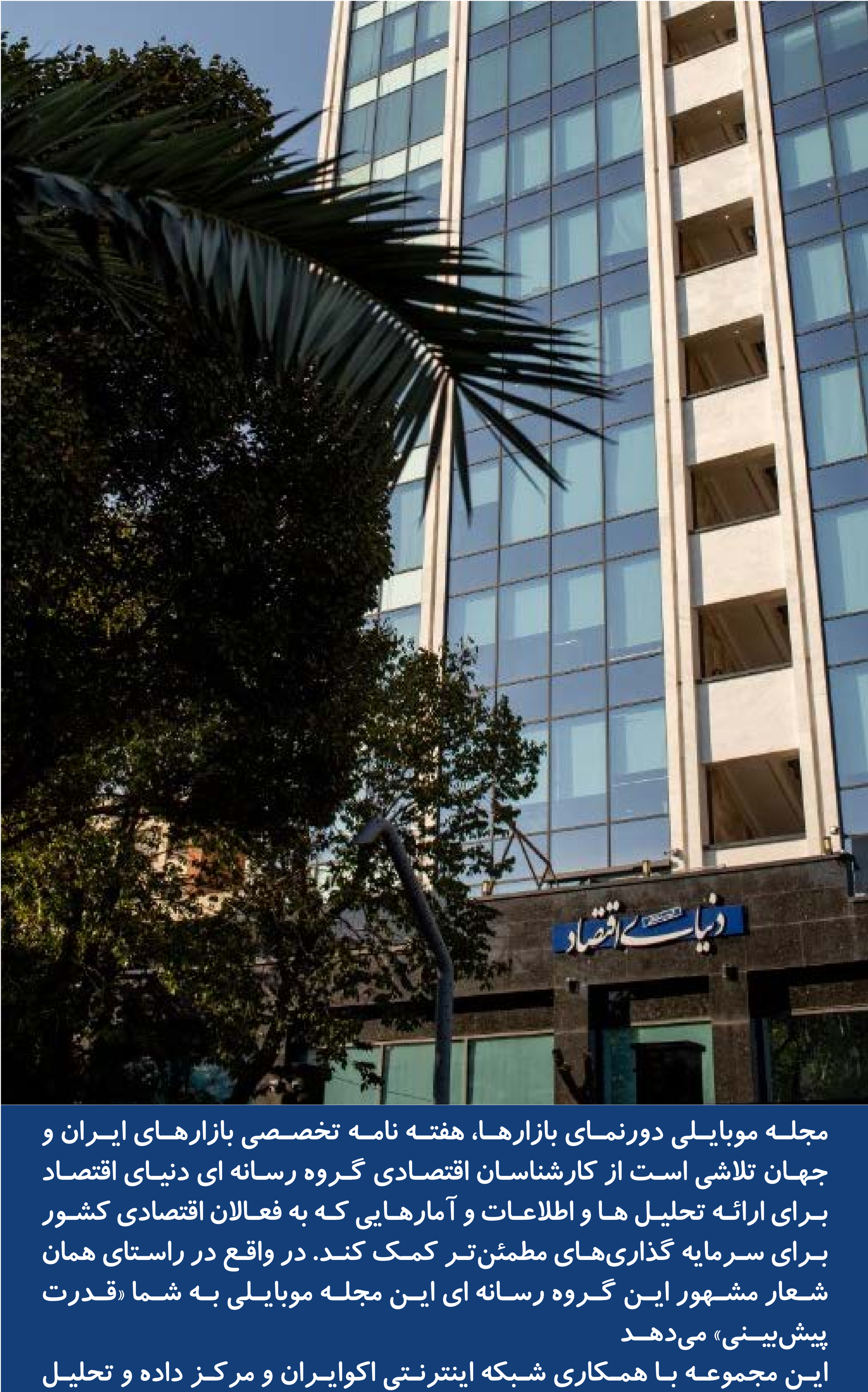
مشتری لپ‌تاپ را روشن کرد، چند بار درش را باز و بسته کرد و پرسید «تا حالا تعمیر شده؟» می‌دانستم نمایشگرش را عوض کرده‌اند. گفتم «تصویرش را خودت ببین.» تصویر خوب بود. مشتری پول را واریز کرد و من هم فاکتور را نوشتم. تا شب چند بار به خودم گفتم دستگاه سالم بود و قیمتش هم منصفانه. فردای آن روز، برای خرید یک لپ‌تاپ دیگر، همان سؤال را از فروشنده پرسیدم. او هم گفت «تصویرش را خودت ببین.» تازه فهمیدم دیروز چه جوابی داده بودم.

من پرهام نیک‌نامم، متولد دهه هشتاد. مهندسی صنایع خوانده‌ام، انگلیسی بلدم و از کامپیوتر سر درمی‌آورم. گاهی در بازار کامپیوتر خریدوفروش می‌کنم و بخشی از پولی را که درمی‌آورم، سرمایه‌گذاری می‌کنم. در دانشگاه یاد گرفتم هزینه‌ها را حساب کنم. در بازار یاد گرفتم بعضی هزینه‌ها دیرتر معلوم می‌شوند. مثلاً وقتی مشتری خوش‌سرزبانی که قرار بود دوستانش را هم معرفی کند، دیگر جواب سلام آدم را نمی‌دهد.

بازار دوزوکلک هم دارد. بعضی‌هایش را وقتی یاد گرفتم که سر خودم آمد و بعضی‌هایش را هم با خلاقیت خودم به کار بردم. البته دوست دارم کسی که با من معامله می‌کند، دفعه بعد هم سراغم بیاید. با این حال، وقتی باید تا شب بدهی‌ام را بدهم، گاهی از ترس اینکه مشتری منصرف شود، عیب جنس را به او نمی‌گویم. همان لحظه هم به خودم می‌گویم «اگر این لپ‌تاپ را نفروشم، پول طلبکار را از کجا بیاورم؟» خودم که برای خرید می‌روم، توقع دارم فروشنده هر عیبی را که می‌داند، قبل از معامله به من بگوید.

قرار است هر هفته اینجا از همین تجربه‌ها بنویسم. از ترفندهای بازار لپ‌تاپ، از رفتارهای گله‌ای در بازار سهام، از خریدی که سود داشت اما پولم را یک ماه معطل کرد. از سهمی که با توصیه دوستم خریدم و وقتی بالا رفت، خیال کردم تحلیل خودم درست بوده. از معامله‌ای که می‌توانستم در آن بیشترِ سود کنم و هنوز خوشحالم که این کار را نکردم. بعضی وقت‌ها هم احتمالاً باید بنویسم چرا اشتباهی را که یک بار بابتش پول داده بودم، دوباره تکرار کردم

اول دلم می‌خواست اسم این ستون «پای معامله» باشد. بعد دیدم این روزها کافی است از کار تازه‌ای حرف بزنم تا یکی بپرسد «پول توشه؟» خودم هم همین سؤال را می‌پرسم. چند تا از معامله‌هایی که قرار است اینجا برایتان تعریف کنم، با همین سؤال شروع شد. توی بعضی‌هایشان پول بود. فقط آخرش به جیب من نرفت.



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