دورنمای بازارها

هفته‌نامه موبایلی بازارهای ایران و جهان

شماره پنج-بیست و پنجم مهر ۱۴۰۵ خورشیدی

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

- شامخ از کف جنگ فاصله گرفت؛ رکود همچنان پابرجاست
- بازار مسکن؛ عبور از سایه جنگ؟
- کدام صنایع بورسی در مسیر رشد فروش پیشتازند؟
- سبد کریپتو ۵۰ میلیونی تا ۱۰ میلیاردی

مسیر پیشنهادی صندوق بین‌المللی پول برای ۲۰۲۷

- اقتصاد ایران در تنگنای جنگ



سبد سرمایه‌گذاری خبرگان مالی یک هفته پس از صعود تاریخی

- ۲۰ مدیر مالی پاسخ می‌دهند

چگونه استیبل کوین‌ها به آمریکا کمک می‌کنند؟

بورس و دلار همیشه هم‌مسیر نیستند

تکرار بازدهی ۱۰۰ درصدی شاخص کل چقدر پول و زمان می‌خواهد؟

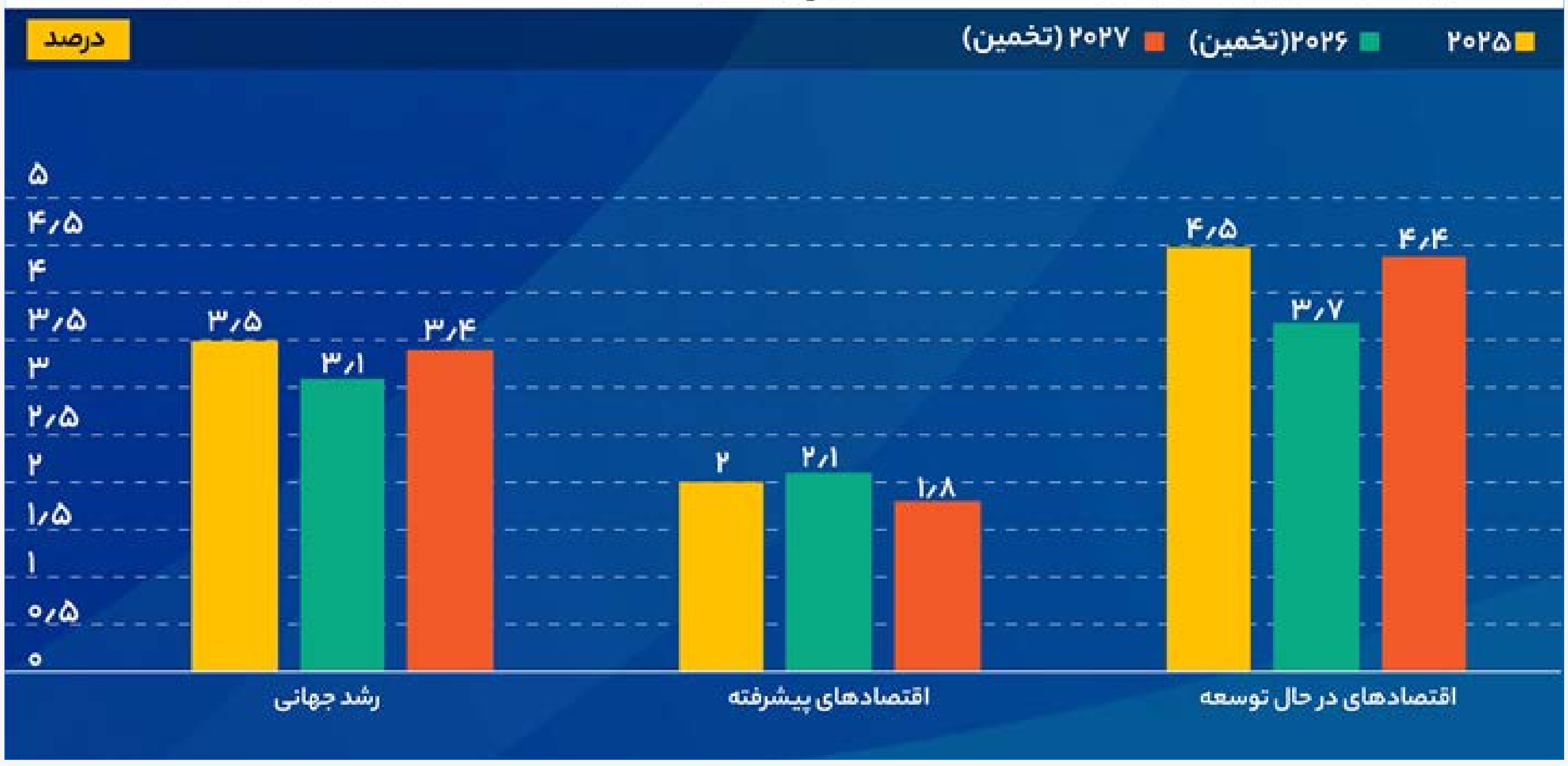
افزایش بیش از یازده درصدی نفت خام آمریکا



بانک ملی ایران، نخستین بانک ملی و دولتی ایران است که در ۲۰ شهریور ۱۳۰۷ تاسیس شده و فقط ۲ سال دیگر به صدسالگی می‌رسد. نخستین شعبه این بانک در خیابان فردوسی تاسیس شده است. در تصویر، ساختمان صندوق پس انداز بانک ملی ایران در همین خیابان را می‌بینید که ۲۰ آذر ۱۳۷۹ به عنوان یکی از بناهای اقتصادی ایران با ارزش تاریخی با شماره ۲۹۳۰ در فهرست آثار ملی ایران ثبت شده است. علاوه بر این عمارت باشگاه بانک ملی ایران (سردار اسعد) و برج آب این بانک نیز در نزدیکی همین عمارت در فهرست آثار ملی ثبت هستند

اقتصاد ایران در تنگنای جنگ؛ مسیر صندوق بین‌الملل پول برای ۲۰۲۷

تخمین رشد برای جهان، اقتصادهای پیشرفته و اقتصادهای در حال توسعه



گزارش جدید چشم‌انداز اقتصاد جهانی صندوق بین‌المللی پول، چشم‌انداز دشواری را برای اقتصاد ایران در سال ۲۰۲۶ ترسیم می‌کند؛ سالی که در برآورد این نهاد، با افت شدید تولید، افزایش تورم و بدترشدن وضعیت بازار کار همراه خواهد بود. در مقابل، برای سال ۲۰۲۷ بازگشت رشد اقتصادی و کاهش تورم پیش‌بینی شده است. با این حال، این بهبود به معنای بازگشت سریع شرایط اقتصادی به وضعیت عادی نیست؛ به‌ویژه آنکه پیش‌بینی‌های صندوق به تداوم یا کاهش تنش‌های نظامی، وضعیت تجارت خارجی و اختلال در مسیرهای انتقال انرژی وابسته‌اند

صندوق بین‌المللی پول گزارش امسال خود را با عنوان «تاب‌آوری تحت فشار، انتخاب‌های ضروری» منتشر کرده است. این گزارش در چارچوب نشست‌های سالانه صندوق و بانک جهانی در بانکوک، پایتخت تایلند، مورد توجه قرار دارد. پیام اصلی آن این است که اقتصاد جهان، با وجود مقاومت در برابر شوک‌های متوالی، همچنان در معرض پیامدهای جنگ و تنش‌های ژئوپلیتیک قرار دارد. هم‌زمان، رونق سرمایه‌گذاری در هوش مصنوعی به پشتیبانی از رشد برخی اقتصادها کمک می‌کند؛ اما منافع این روند به‌طور یکسان میان کشورها توزیع نمی‌شود

در چنین شرایطی، اختلال در عرضه انرژی، افزایش هزینه حمل‌ونقل و فشار بر تجارت جهانی، چشم‌انداز اقتصادهای منطقه را تغییر داده است. بسته‌ماندن طولانی‌تر تنگه هرمز نسبت به فرض‌های قبلی صندوق، یکی از عوامل اصلی بازبینی پیش‌بینی‌های رشد در خاورمیانه و آسیای مرکزی است. صندوق اکنون انتظار دارد رشد اقتصادی این منطقه در سال ۲۰۲۶ به منفی ۰.۳ درصد برسد و در سال ۲۰۲۷، با بازگشت فعالیت‌های اقتصادی، به ۶.۳ درصد افزایش پیدا کند. این تغییر، نشان‌دهنده تفاوت شدید میان چشم‌انداز کوتاه‌مدت و سال پس از آن است؛ تفاوتی که برای ایران نیز اهمیت ویژه‌ای دارد

اقتصاد ایران؛ انقباض عمیق‌تر در سال ۲۰۲۶

بر اساس برآورد صندوق بین‌المللی پول، اقتصاد ایران در سال ۲۰۲۵ با انقباض ۰.۹ درصدی مواجه بوده و در سال ۲۰۲۶، کاهش تولید ناخالص داخلی واقعی به ۷.۶ درصد خواهد رسید. این پیش‌بینی از بازبینی نزولی قابل‌توجه چشم‌انداز اقتصاد ایران حکایت دارد. صندوق، ازسرگیری درگیری‌های نظامی، اعمال مجدد محاصره دریایی و تشدید تحریم‌ها را از عوامل اصلی این

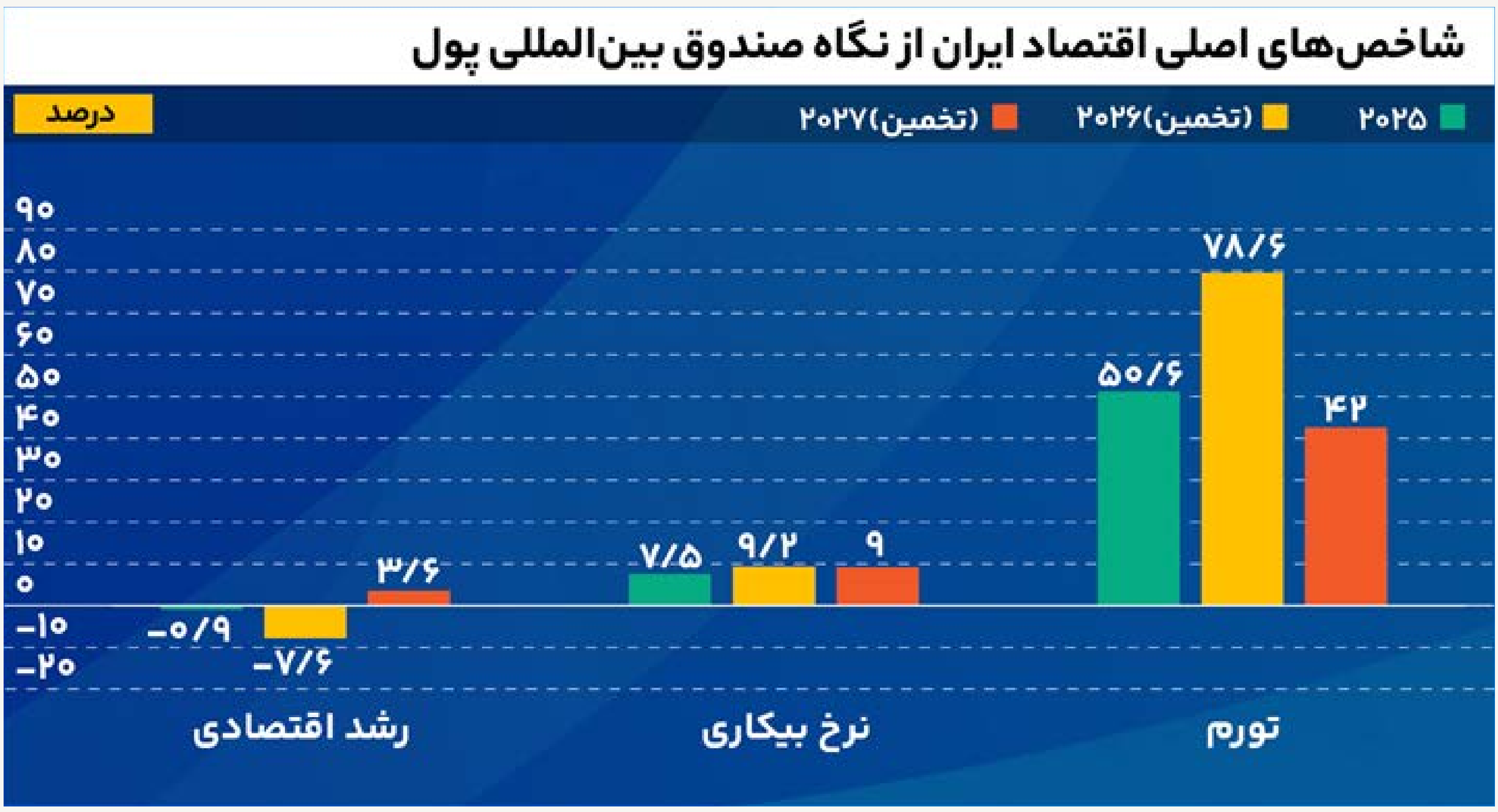
تجدیدنظر معرفی می‌کند.این برآورد نشان می‌دهد فشارهای واردشده بر اقتصاد ایران صرفاً به یک بخش محدود نیست. اختلال در تجارت و مبادلات خارجی می‌تواند فعالیت بنگاه‌ها را محدود کند، هزینه واردات مواد اولیه و کالاها را افزایش دهد و از مسیر کاهش تولید، بر اشتغال و درآمد خانوارها اثر بگذارد. در همین حال، افزایش هزینه انرژی و غذا و محدودیت‌های عرضه می‌توانند فشار تورمی را تشدید کنند.پیش‌بینی تورم نیز با همین تصویر سازگار است. صندوق انتظار دارد تورم ایران از ۵۶.۱ درصد در سال ۲۰۲۵ به ۷۸.۶ درصد در سال ۲۰۲۶ افزایش پیدا کند. تحقق چنین نرخی به معنای تشدید فشار بر قدرت خرید خانوارهاست؛ به‌خصوص اگر رشد دستمزدها و درآمدهای اسمی با افزایش قیمت‌ها همگام نشود. در این وضعیت، حتی خانوارهایی که درآمد اسمی آن‌ها افزایش پیدا می‌کند، ممکن است با کاهش قدرت خرید واقعی مواجه شوند

بازار کار نیز از این چشم‌انداز منفی جدا نیست. برآورد صندوق نشان می‌دهد نرخ بیکاری ایران از ۷.۵ درصد در سال ۲۰۲۵ به ۹.۲ درصد در سال ۲۰۲۶ افزایش خواهد یافت. همچنین پیش‌بینی می‌شود حساب جاری کشور که در سال ۲۰۲۵ با مازاد همراه بوده، در سال ۲۰۲۶ وارد محدوده کسری شود. این تغییر می‌تواند نشان‌دهنده افزایش فشار بر تراز مبادلات خارجی کشور در شرایط محدودیت‌های تجاری و اختلالات اقتصادی باشد

آیا سال ۲۰۲۷ نقطه بازگشت است؟

چشم‌انداز صندوق برای سال ۲۰۲۷ متفاوت است. این نهاد رشد ۳.۶ درصدی اقتصاد ایران را پیش‌بینی می‌کند و انتظار دارد تورم به ۴۲ درصد کاهش یابد. با این حال، نرخ بیکاری همچنان در حدود ۹ درصد باقی خواهد ماند. بنابراین، حتی در سناریوی بهبود رشد، کاهش تورم و بازگشت فعالیت اقتصادی لزوماً به معنای ترمیم سریع بازار کار یا جبران افت قدرت خرید خانوارها نیست این تفاوت میان پیش‌بینی‌های دو سال، اهمیت فرض‌های مربوط به تحولات منطقه‌ای را برجسته می‌کند. اگر اختلالات تجاری و محدودیت‌های صادرات و واردات کاهش یابند، امکان احیای بخشی از فعالیت‌های اقتصادی فراهم می‌شود؛ اما تداوم تنش‌ها می‌تواند مسیر بهبود را تغییر دهد. پیش‌بینی‌های صندوق را باید در همین چارچوب و نه به‌عنوان نتیجه‌ای قطعی در نظر گرفت

گزارش امسال صندوق بین‌المللی پول برای ایران تصویری از فشار شدید اقتصادی در سال ۲۰۲۶ و بهبود نسبی در سال بعد ارائه می‌دهد. با این حال، رشد پیش‌بینی‌شده برای ۲۰۲۷ به‌تنهایی تضمین‌کننده بهبود محسوس شرایط زندگی نیست. فاصله میان بازگشت رشد اقتصادی و بهبود رفاه خانوارها، به مسیر تورم، اشتغال و وضعیت تجارت خارجی بستگی دارد؛ متغیرهایی که در اقتصاد ایران همچنان به تحولات منطقه‌ای و محدودیت‌های اقتصادی حساس‌اند



HAFT
ALMAS

واحد نمونه ی ملی
استاندارد ۱۴۰۵



بازاریابـی و فروش: ۸۵۴۳-۰۲۱

haftalmas.ind

تولـید کننده انواع ورق هـای فـولادی روغنـی،
گالوانیزه، گالوالوم، رنگی، قلع اندود، ضد اثر انگشت،
با پوشش کروم، زنگ نزن، سیلیکونی، لوله و پروفیـل

تغییرات بازارها در یک نگاه

دلار		یورو		یوان چین		درهم امارات	
قیمت	۲۶۴,۸۰۰	قیمت	۲۹۶,۰۸۰	قیمت	۳۹,۶۶۰	قیمت	۷۲,۳۲۸
هفته	-۰/۱۱٪	هفته	-۰/۷۵٪	هفته	-۰/۵۵٪	هفته	-۰/۳۶٪
سال	+۱۴۸/۶۴٪	سال	+۱۳۸/۵۶٪	سال	+۱۶۵/۲۸٪	سال	+۱۴۹/۳۱٪
از فروردین	+۶۵/۹۸٪	از فروردین	+۶۴/۰۹٪	از فروردین	+۷۴/۶۷٪	از فروردین	+۶۹/۵۱٪

طلای ۱۸ عیار		اونس جهانی طلا		نقره ۹۹۹		سکه امامی	
قیمت	۲۶,۲۰۰,۴۰۰	قیمت	۴,۱۶۶.۳۹ $	قیمت	۵۱۱,۵۷۰	قیمت	۲۶۶,۹۲۰,۰۰۰
هفته	-۱/۱۲٪	هفته	-۰/۶۶٪	هفته	-۵/۱۰٪	هفته	-۰/۸۹٪
سال	+۱۴۱/۵۳٪	سال	-۱/۹۷٪	سال	+۱۴۰/۸۵٪	سال	+۱۳۶/۶۱٪
از فروردین	+۴۸/۵۳٪	از فروردین	-۷/۲۳٪	از فروردین	+۹/۴۸٪	از فروردین	+۴۰/۵۱٪

شاخص کل		شاخص کل (هم وزن)		شاخص فرابورس		شاخص ۳۰ شرکت بزرگ	
قیمت	۸,۴۶۰,۴۹۷	قیمت	۲,۲۲۰,۰۴۵	قیمت	۶۶,۲۲۳	قیمت	۶۱۰,۲۱۳
هفته	+۲/۳۶٪	هفته	+۲/۱۹٪	هفته	+۱/۶۴٪	هفته	+۲/۸۵٪
سال	+۱۸۴/۴۳٪	سال	+۱۵۵/۲۸٪	سال	+۱۵۱/۷۳٪	سال	+۲۱۵/۳۸٪
از فروردین	+۱۲۷/۸۰٪	از فروردین	+۱۳۳/۰۳٪	از فروردین	+۱۳۳/۲۴٪	از فروردین	+۱۳۱/۶۱٪

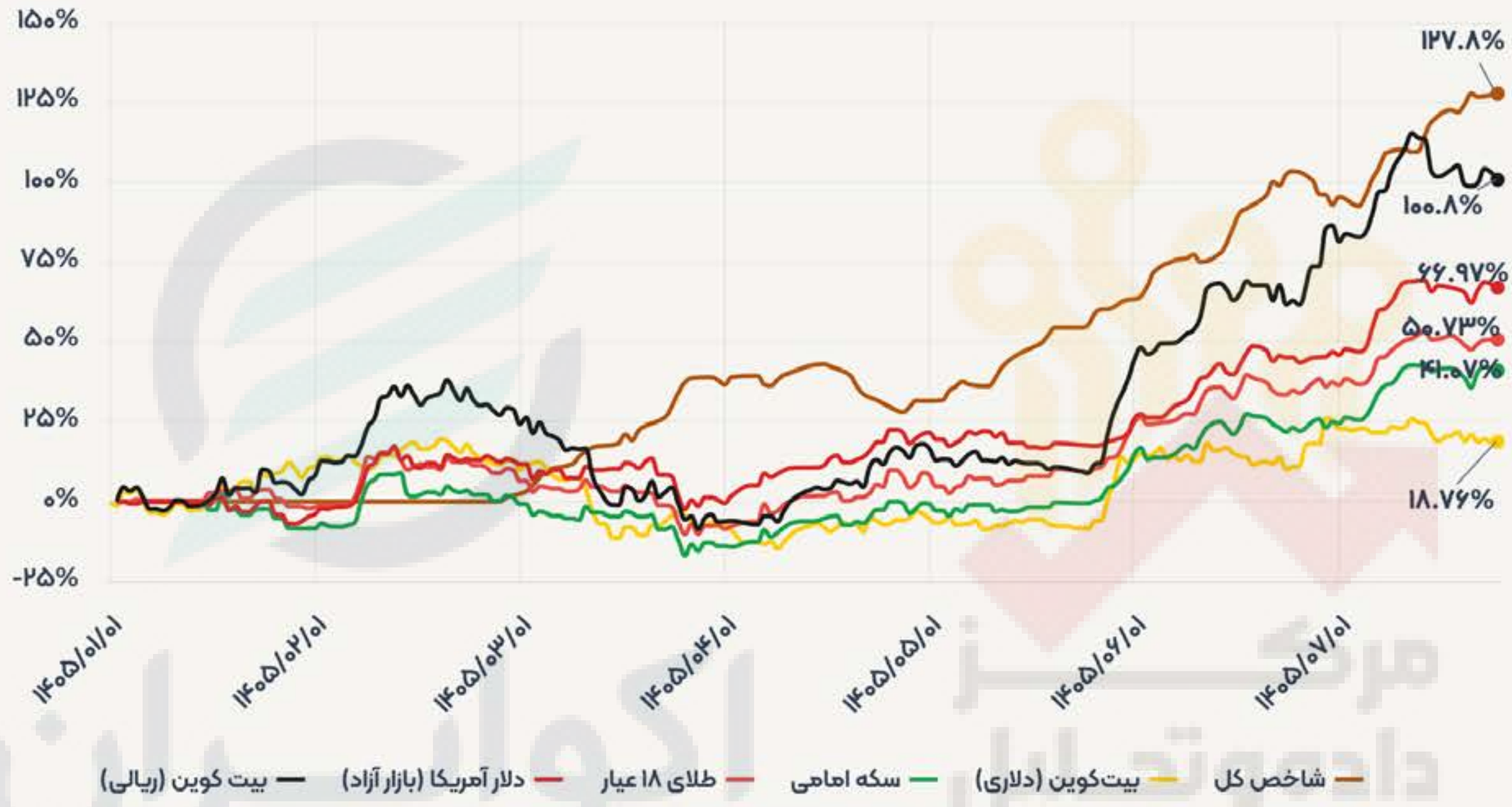
بیت‌کوین		اتریوم		ریپل		سولانا	
قیمت	۸۱,۴۷۹.۷۹ $	قیمت	۲,۴۳۱.۵۸ $	قیمت	۱.۳۰۳ $	قیمت	۱۰۴.۶ $
هفته	-۱/۵۷٪	هفته	-۲/۴۹٪	هفته	-۷/۳۲٪	هفته	-۴/۷۲٪
سال	-۲۲/۲۳٪	سال	-۳۴/۹۱٪	سال	-۴۱/۶۵٪	سال	-۴۱/۰۸٪
از فروردین	+۱۸/۷۷٪	از فروردین	+۱۷/۱۳٪	از فروردین	-۷/۱۷٪	از فروردین	+۱۹/۹۲٪

نفت برنت		نفت WTI		گاز اروپا		بنزین	
قیمت	۱۰۹.۸۶ $	قیمت	۱۰۱.۴۱ $	قیمت	۸۷.۵۴۵ $	قیمت	۳.۲۳۵۴ $
هفته	+۴/۹۱٪	هفته	+۱۰/۴۱٪	هفته	+۷/۵۰٪	هفته	-۱/۸۱٪
سال	+۷۹/۲۵٪	سال	+۷۷/۴۵٪	سال	+۱۷۵/۱۶٪	سال	+۷۶/۶۰٪
از ژانویه	+۸۰/۵۴٪	از ژانویه	+۷۶/۶۱٪	از ژانویه	+۲۱۰/۸۷٪	از ژانویه	+۸۹/۱۱٪

سنگ آهن		آلومینیوم		مس		فولاد	
قیمت	۹۰.۹ $	قیمت	۳,۰۰۸.۵ $	قیمت	۶.۵۳۱ $	قیمت	۳,۰۸۹ $
هفته	+۰/۲۴٪	هفته	-۱/۵۴٪	هفته	-۱/۶۸٪	هفته	-۰/۳۲٪
سال	-۱۳/۷۲٪	سال	+۸/۴۳٪	سال	+۳۱/۷۵٪	سال	+۱/۴۸٪
از ژانویه	-۱۵/۱۵٪	از ژانویه	+۰/۴۲٪	از ژانویه	+۱۴/۹۴٪	از ژانویه	-۰/۲۳٪

گندم		ذرت		برنج		کاکائو	
قیمت	۶۶۰.۵ $	قیمت	۴۷۴.۲۵ $	قیمت	۱۷.۳۲ $	قیمت	۵,۶۴۵ $
هفته	-۱/۵۶٪	هفته	-۱/۱۵٪	هفته	+۲/۲۴٪	هفته	-۰/۳۵٪
سال	+۳۱/۱۲٪	سال	+۱۲/۲۵٪	سال	+۶۳/۰۹٪	سال	-۴/۲۴٪
از ژانویه	+۳۰/۲۸٪	از ژانویه	+۷/۷۲٪	از ژانویه	+۸۰/۵۱٪	از ژانویه	-۶/۹۳٪

برندگان و بازندگان از نوروز تا امروز



برنده‌ها و بازنده‌های بازار جهانی (هفته اخیر)



برنده‌ها و بازنده‌های بازار داخلی (هفته اخیر)



مومنتوم کوتاه‌مدت در برابر بلندمدت

شاخص کل

۲ ماه مثبت متوالی

از سال ۱۳۸۷، **۲۸** بار حداقل ۲ ماه مثبت متوالی دیده‌ایم.

از این ۲۸ بار، **۱۷** بار ماه بعد هم مثبت مانده (۶۱٪).

آخرین بازدهی ماهانه ۲۴٫۶۸٪+

دلار آمریکا

۶ فصل مثبت متوالی

از سال ۱۳۹۰، **۲** بار حداقل ۶ فصل مثبت متوالی دیده‌ایم.

از این ۲ بار، **۰** بار فصل بعد هم مثبت مانده (۰٪).

آخرین بازدهی فصلی ۱۳٫۳۰٪+

نفت خام

۴ ماه مثبت متوالی

از سال ۲۰۱۵، **۹** بار حداقل ۴ ماه مثبت متوالی دیده‌ایم.

از این ۹ بار، **۲** بار ماه بعد هم مثبت مانده (۲۲٪).

آخرین بازدهی ماهانه ۱۲٫۱۵٪+

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	۱٫۴۳٪	۱٫۷۰٪	۲٫۳۴٪	۲٫۵۴٪	۱٫۵۲٪	۲٫۳۴٪
دلار آمریکا	۱٫۸۵٪	۲٫۰۷٪	۲٫۷۵٪	۴٫۷۵٪	۲٫۳۴٪	۴٫۷۸٪
سکه امامی	۱٫۷۲٪	۲٫۴۸٪	۳٫۰۲٪	۵٫۶۰٪	۲٫۴۶٪	۴٫۵۰٪
ربع سکه	۳٫۰۸٪	۴٫۴۸٪	۴٫۸۷٪	۸٫۱۰٪	۳٫۰۸٪	۵٫۰۹٪
طلای ۱۸ عیار	۱٫۶۸٪	۱٫۷۶٪	۲٫۹۴٪	۴٫۷۳٪	۲٫۱۲٪	۴٫۰۱٪
نقره ۹۹۹	۳٫۱۴٪	۳٫۸۱٪	۵٫۵۲٪	۱۱٫۶۱٪	۳٫۸۸٪	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	+۱۰٫۳۵	+۲۳٫۳۷	+۱۸۰٫۸۷	+۳٫۲۲	+۵٫۲۴	+۹٫۸۰	+۰٫۰۸	+۰٫۱۲	+۱٫۰۴
دلار آمریکا	+۴٫۵۰	+۹٫۳۶	+۷۶٫۸۳	+۰٫۷۵	+۱٫۰۳	+۴٫۷۰	−۰٫۰۵	−۰٫۰۸	+۰٫۸۱
سکه امامی	+۴٫۴۶	+۸٫۷۹	+۷۳٫۳۹	−۰٫۰۷	−۰٫۰۹	+۱٫۴۹	+۰٫۱۵	+۰٫۲۲	+۱٫۰۵
ربع سکه	+۳٫۱۴	+۵٫۴۳	+۴۳٫۱۲	+۰٫۵۴	+۰٫۷۴	+۲٫۵۳	+۰٫۱۶	+۰٫۲۴	+۱٫۰۶
طلای ۱۸ عیار	+۴٫۴۷	+۹٫۶۴	+۷۳٫۴۸	−۰٫۰۳	−۰٫۰۴	+۱٫۷۲	+۰٫۱۱	+۰٫۱۶	+۱٫۰۶
نقره ۹۹۹	+۱٫۵۰	+۲٫۴۰	+۱۳٫۴۱	−۰٫۸۸	−۱٫۱۵	−۰٫۶۵	+۰٫۶۱	+۱۱٫۸۴	+۰٫۶۵

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	−۰٫۱۶	−۰٫۱۹	−۰٫۰۹	−۰٫۳۰	−۰٫۰۴
دلار آمریکا	−۰٫۱۶	۱٫۰۰	۰٫۶۹	۰٫۴۱	۰٫۲۲	۰٫۰۶
طلای ۱۸ عیار	−۰٫۱۹	۰٫۶۹	۱٫۰۰	۰٫۵۹	۰٫۱۲	−۰٫۰۰
نقره ۹۹۹	−۰٫۰۹	۰٫۴۱	۰٫۵۹	۱٫۰۰	۰٫۰۱	۰٫۰۷
نفت	−۰٫۳۰	۰٫۲۲	۰٫۱۲	۰٫۰۱	۱٫۰۰	−۰٫۱۰
مسکن تهران	−۰٫۰۴	۰٫۰۶	−۰٫۰۰	۰٫۰۷	−۰٫۱۰	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.

ایران و جهان

محرک‌های هفته گذشته؛ کدام خبرها هنوز قیمت‌سازند؟

اهمیت	خبر	اثر احتمالی
بالا	جهان تورم آمریکا در سپتامبر به ۳.۷ درصد رسید	افزایش احتمال تداوم سیاست پولی انقباضی و فشار بر بازارهای مالی
متوسط	جهان افزایش نگرانی نسبت به رشد بیشتر بازده اوراق خزانه آمریکا	افزایش هزینه استقراض، فشار بر بازار مسکن و تضعیف ارزش‌گذاری دارایی‌های ریسکی
حیاتی	جهان رسیدن قیمت نفت به نزدیکی ۱۱۰ دلار در پی تشدید تنش‌های خاورمیانه	افزایش هزینه انرژی و تشدید ریسک تورم جهانی
بالا	جهان چرخش انتظارات بازار به سمت احتمال ثابت ماندن نرخ بهره آمریکا در نشست اکتبر فدرال رزرو	افزایش نوسان دلار، طلا و اوراق با تغییر انتظارات درباره مسیر نرخ بهره
حیاتی	ایران حجم تجارت خارجی ایران در نیمه نخست سال حدود ۳۴ درصد کاهش یافت	افزایش خطر کمبود مواد اولیه و کالاهای واسطه‌ای و فشار بر تولید داخلی
بالا	ایران افزایش قیمت لوازم خانگی با کاهش قدرت خرید هم‌زمان شده است	احتمال طولانی‌تر شدن رکود در بازار کالاهای مصرفی بادوام
بالا	ایران عبور بخشی از صادرات فرآورده‌های نفتی ایران از محاصره دریایی	محدودیت شدید صادرات نفت خام لزوماً به معنای توقف کامل همه صادرات انرژی نیست.
بالا	جهان تحریم شبکه‌های مالی مرتبط با ایران در عراق و کشورهای دیگر	محدود شدن مسیر دریافت و انتقال درآمدهای ارزی، افزایش هزینه تسویه تجارت ایران و دشوار دسترسی به ارز حاصل از صادرات
بالا	جهان افزایش خرید نفت عراق و قطر از سوی پالایشگاه‌های مستقل چین	تشدید رقابت برای حفظ سهم بازار نفت و دشوارتر شدن بازگشت مشتریان نفت ایران
بالا	جهان هشدار صندوق بین‌المللی پول درباره محدود شدن تاب‌آوری اقتصاد جهان	اگر شوک انرژی ادامه پیدا کند، دولت‌ها ممکن است هم‌زمان با تورم بالاتر، رشد اقتصادی ضعیف‌تر و فضای مالی محدودتری مواجه شوند.
متوسط	ایران تأکید بانک مرکزی بر مهار تورم و تأمین ارز کالاهای ضروری	عرضه ارز می‌تواند در کوتاه‌مدت بر انتظارات اثر بگذارد، اما مهار تورم پایدار به کاهش فشارهای هزینه‌ای و ثبات انتظارات نیز نیاز دارد.
حیاتی	ایران قرار گرفتن نرخ ارز در کانال ۲۶۵ تا ۲۷۰ هزار تومان	افزایش هزینه جایگزینی مواد اولیه و کالاهای وارداتی
متوسط	جهان حمله وحشیانه عربستان به مناطق مسکونی یمن با بمب خوشه‌ای	وارد شدن خسارت‌های گسترده‌ای به بخش بهداشت و درمان
پایین	ایران تاکید رئیس جمهور بر لزوم تدوین برنامه راهبردی و بلند مدت بین دو کشور ایران و ارمنستان در حوزه‌های معدنی، تجاری، اقتصادی، گردشگری و فرهنگی	گسترش ارتباطات ایران با کشورهای همسایه
متوسط	جهان صندوق بین‌المللی پول رشد اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۶ را ۳.۱ درصد پیش‌بینی کرد	تداوم رشد اقتصاد جهانی می‌تواند از تقاضای کالاها و انرژی حمایت کند؛ اما اگر رشد عمدتاً متکی به سرمایه‌گذاری هوش مصنوعی باشد، رونق تقاضا ممکن است در بخش‌ها و کشورها نامتوازن بماند.
حیاتی	جهان افت شدید عبور نفت از تنگه هرمز و افزایش حملات به کشتی‌ها	افزایش هزینه حمل، بیمه و تحویل نفت
بالا	جهان افت ۸.۶ میلیون بشکه‌ای ذخایر نفت خام آمریکا	افزایش قیمت نفت آمریکا
متوسط	جهان اعضای آژانس بین‌المللی انرژی با آزادسازی بیش از ۲۰ میلیون بشکه گازوئیل موافقت کرده‌اند	کاهش فشار بر بازار فرآورده‌ها اگر اختلال عرضه ادامه یابد، اثر ذخایر اضطراری ممکن است محدود بماند.
بالا	جهان ریزش بازار سهام آمریکا	افزایش تقاضا برای سایر دارایی‌ها مثل طلا و اوراق قرضه
متوسط	جهان رئیس‌جمهور اوکراین هشدار داد که در صورت سقوط کشورش به دست روسیه ممکن است تا ۲۰ میلیون اوکراینی مجبور به فرار به اروپا شوند	بدتر شدن یکی از بزرگ‌ترین بحران‌های پناهندگی اروپا از زمان جنگ جهانی دوم
بالا	جهان افزایش تقاضا برای اوراق دولتی آمریکا در پی نوسان بازار سهام	افزایش تقاضا برای اوراق، قیمت آنها را بالا و بازده را پایین می‌آورد و تقاضا برای دارایی‌های کم‌ریسک‌تر را تقویت می‌کند.
بالا	جهان صندوق بین‌المللی پول و بانک جهانی هشدار دادند که افزایش هزینه انرژی و بهره، هم‌زمان با بدهی بالا، فشار بیشتری بر کشورهای آسیب‌پذیر وارد می‌کند	کشورهای واردکننده انرژی ممکن است با افزایش کسری حساب جاری، نیاز بیشتر به ارز خارجی و کاهش منابع مالی برای خدمات عمومی مواجه شوند.
پایین	جهان افت شدید بازار سهام اندونزی پس از تصمیم MSCI	خروج سرمایه از صندوق‌ها
متوسط	جهان شاخص دلار پس از چهار هفته رشد، در مسیر افت هفتگی قرار گرفت	افت دلار می‌تواند به‌طور موقت از قیمت کالاهای دلاری و برخی ارزهای دیگر حمایت کند.

وقایع اثرگذار هفته گذشته

تقویم اقتصادی

هفته‌ای که گذشت
۱۴۰۵/۰۷/۱۸ — ۱۴۰۵/۰۷/۲۴

سه‌شنبه ۲۱ مهر

۰۹:۳۰	Germany · EUR · آلمان	شاخص قیمت مصرف‌کننده آلمان (CPI)	قبلی ۰٫۲٪	پیش‌بینی ۰٫۶٪	واقعی ۰٫۶٪
		تورم			
۱۷:۳۰	USA · USD · ایالات متحده	فروش خانه‌های موجود	قبلی ۳٫۹۳ M	پیش‌بینی ۳٫۹۵ M	واقعی ۳٫۹۹ M
		فعالیت اقتصادی			

چهارشنبه ۲۲ مهر

۱۶:۰۰	USA · USD · ایالات متحده	شاخص قیمت مصرف‌کننده (CPI)	قبلی ۳٫۴٪	پیش‌بینی ۳٫۶٪	واقعی ۳٫۷٪
		تورم			
۱۶:۰۰	USA · USD · آمریکا	CPI ماهانه	قبلی ۰٫۴٪	پیش‌بینی ۰٫۶٪	واقعی ۰٫۶٪
		تورم			
۱۶:۰۰	USA · USD · ایالات متحده	CPI هسته	قبلی ۰٫۳٪	پیش‌بینی ۰٫۲٪	واقعی ۰٫۳٪
		تورم			

پنجشنبه ۲۳ مهر

۰۹:۳۰	UK · GBP · بریتانیا	GDP ماهانه	قبلی ۰٫۴٪	پیش‌بینی -۰٫۱٪	واقعی ۰٫۱٪
		فعالیت اقتصادی			
۱۶:۰۰	USA · USD · ایالات متحده	درخواست‌های اولیه بیمه بیکاری	قبلی ۱۹۸ K	پیش‌بینی ۱۹۹ K	واقعی ۱۹۹ K
		اشتغال			
۱۶:۰۰	USA · USD · ایالات متحده	شاخص تولیدی فدرال رزرو فیلادلفیا	قبلی ۳۷٫۸	پیش‌بینی ۲۸٫۲	واقعی ۲۰٫۹
		فعالیت اقتصادی			
۱۶:۰۰	USA · USD · ایالات متحده	فروش خرده‌فروشی هسته	قبلی ۱٫۴٪	پیش‌بینی ۰٫۶٪	واقعی ۰٫۹٪
		فعالیت اقتصادی			
۱۶:۰۰	USA · USD · آمریکا	PPI ماهانه	قبلی ۰٫۵٪	پیش‌بینی ۰٫۶٪	واقعی ۱٫۳٪
		تورم			
۱۶:۰۰	USA · USD · ایالات متحده	فروش خرده‌فروشی	قبلی ۱٫۳٪	پیش‌بینی ۰٫۳٪	واقعی ۰٫۸٪
		فعالیت اقتصادی			
۱۹:۳۰	USA · USD · ایالات متحده	ذخایر نفت خام	قبلی -۳٫۱۸۶ M	پیش‌بینی ۰٫۲ M	واقعی -۸٫۵۵۷ M
		تراز			

جمعه ۲۴ مهر

۱۲:۳۰	Europe · EUR · منطقه یورو	شاخص قیمت مصرف‌کننده (CPI)	قبلی ۳٫۲٪	پیش‌بینی ۳٫۸٪	واقعی ۳٫۸٪
		تورم			

بازار در هفته پیش‌رو به چه چیزهایی چشم دارد؟

تقویم اقتصادی

هفته‌ای که پیش روست
۱۴۰۵/۰۷/۲۵ — ۱۴۰۵/۰۸/۰۱

چهارشنبه ۲۹ مهر

۰۹:۳۰	UK · GBP · بریتانیا	شاخص قیمت مصرف‌کننده (CPI)	قبلی ۳٫۱٪	پیش‌بینی ۳٫۴٪	واقعی —
		تورم			
۱۸:۰۰	USA · USD · ایالات متحده	ذخایر نفت خام	قبلی -۸٫۵۵۷ M	پیش‌بینی —	واقعی —
		تراز			

پنجشنبه ۳۰ مهر

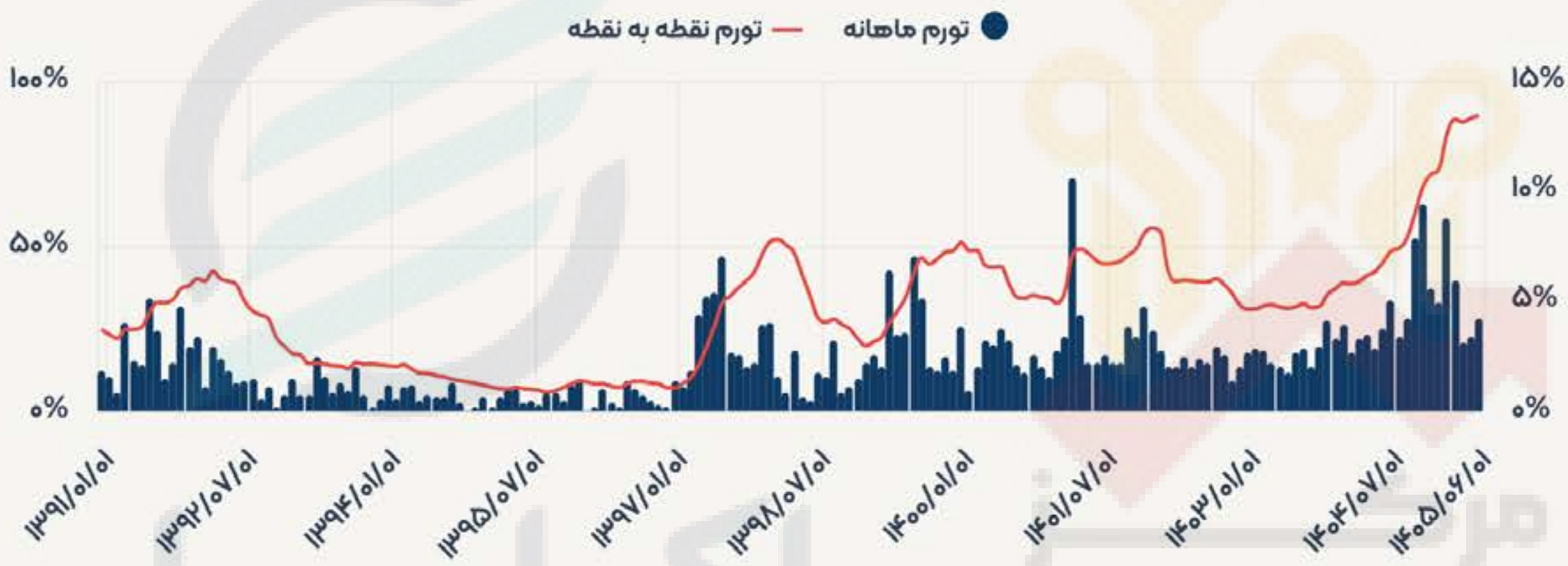
۱۶:۰۰	USA · USD · ایالات متحده	درخواست‌های اولیه بیمه بیکاری	قبلی ۱۹۹ K	پیش‌بینی —	واقعی —
		اشتغال			

جمعه ۱ آبان

۱۷:۱۵	USA · USD · ایالات متحده	شاخص PMI تولیدی S&P Global	قبلی ۵۵٫۹	پیش‌بینی ۵۵٫۶	واقعی* —
		فعالیت اقتصادی			
۱۷:۱۵	USA · USD · ایالات متحده	شاخص PMI خدمات S&P Global	قبلی ۵۸٫۸	پیش‌بینی ۵۷٫۹	واقعی* —
		فعالیت اقتصادی			

اقتصاد ایران به روایت اعداد

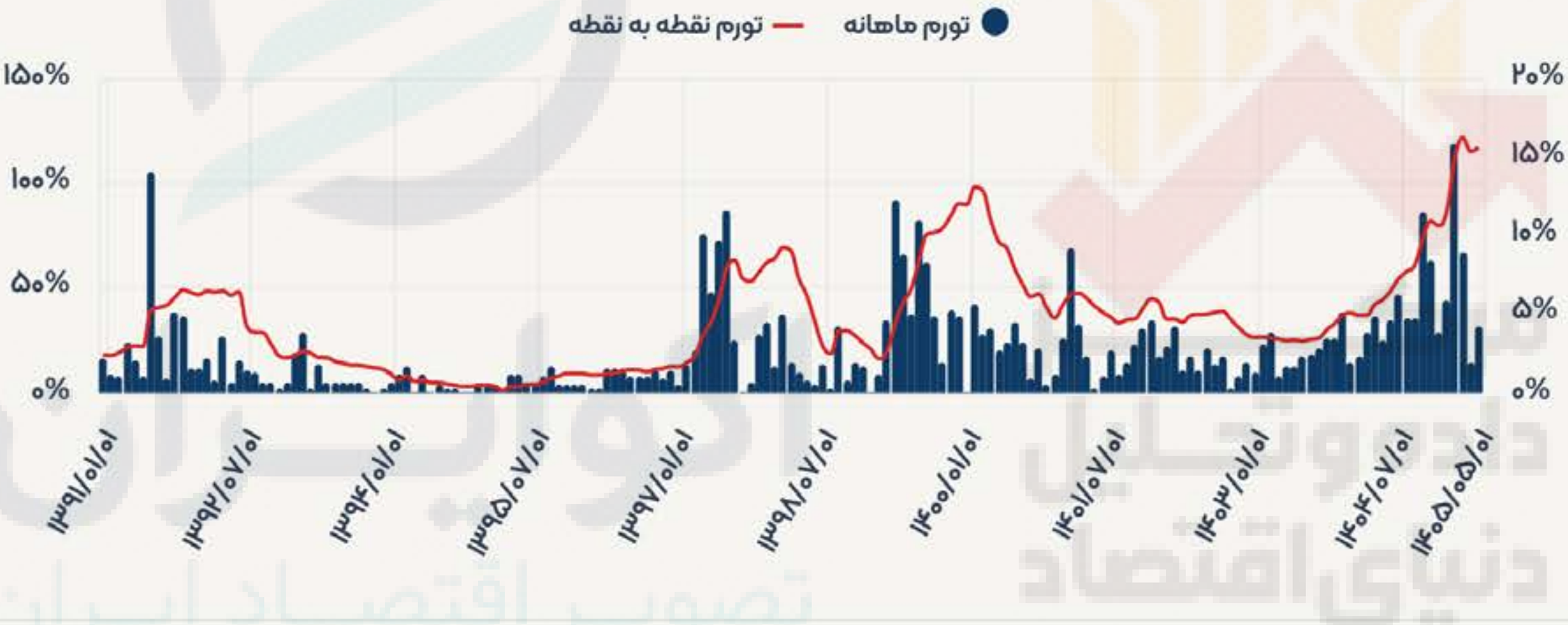
تورم ماهانه و نقطه به نقطه مصرف کننده



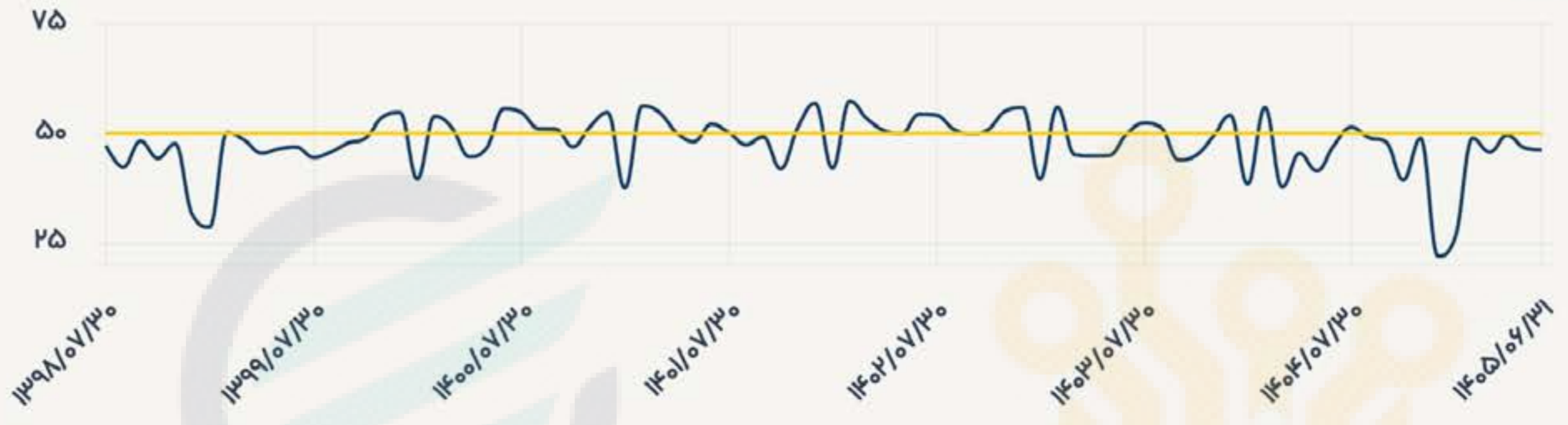
تورم مصرف‌کننده به تفکیک بخش‌ها؛ مرداد ۱۴۰۵

بخش	مقدار	رشد ماهانه	رشد سالانه	رشد از فروردین	رشد ۵ ساله
خوراکی و آشامیدنی	۱,۰۳۸/۷	+۲/۳۰٪	+۱۲۱/۱۱٪	+۲۴/۹۹٪	+۹۴۸/۱۲٪
دخانیات	۹۷۶/۵	+۳/۴۶٪	+۱۶۲/۶۸٪	+۳۴/۷۰٪	+۹۱۹/۱۸٪
پوشاک و کفش	۷۵۷/۳	+۶/۳۰٪	+۹۶/۸۸٪	+۳۹/۸۷٪	+۶۷۵/۰۴٪
لوازم خانگی	۷۵۴/۸	+۶/۰۴٪	+۱۲۴/۵۷٪	+۴۹/۴۴٪	+۶۶۱/۶۸٪
حمل و نقل	۷۱۳/۴	+۷/۸۶٪	+۱۱۵/۱۵٪	+۴۴/۷۴٪	+۶۱۴/۷۱٪
مسکن	۴۷۳/۴	+۳/۵۹٪	+۳۷/۸۹٪	+۱۶/۰۱٪	+۳۷۶/۱۴٪
بهداشت و درمان	۷۴۵/۷	+۵/۱۸٪	+۹۳/۸۰٪	+۴۶/۵۳٪	+۶۴۴/۳۰٪
ارتباطات	۴۵۳/۲	+۱۴/۷۳٪	+۱۲۲/۶۸٪	+۴۸/۴۴٪	+۳۵۵/۶۷٪
تفریح و فرهنگ	۷۳۴/۴	+۹/۵۸٪	+۱۰۷/۸۴٪	+۴۸/۲۶٪	+۶۴۵/۱۶٪
آموزش	۴۷۶/۷	+۶/۲۹٪	+۴۹/۷۵٪	+۱۵/۱۳٪	+۴۰۹/۲۱٪
هتل و رستوران	۱,۱۱۷/۲	+۵/۵۹٪	+۱۱۲/۶۲٪	+۴۱/۸۳٪	+۱,۰۲۸/۲۲٪

تورم ماهانه و نقطه به نقطه تولید کننده



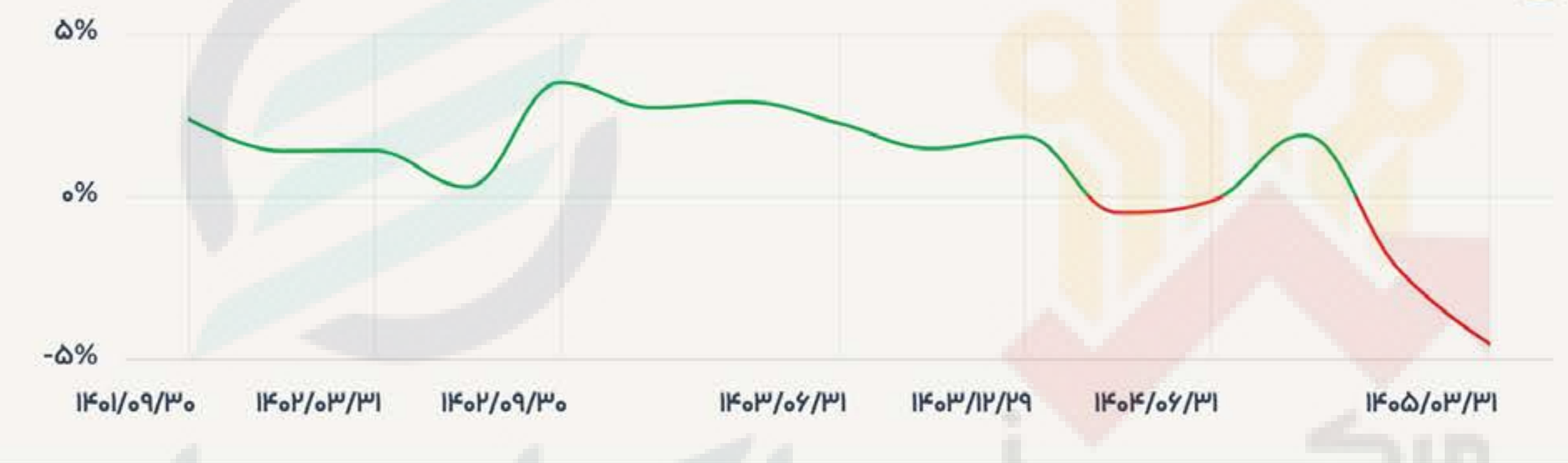
شاخص مدیران خرید کل اقتصاد



رشد اقتصادی (نسبت به فصل مشابه سال گذشته)



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



حداقل دستمزد تعدیل شده با CPI

میلیون تومان



مبلغ تراکنش‌های شاپرک تعدیل شده با CPI

هزار میلیارد ریال

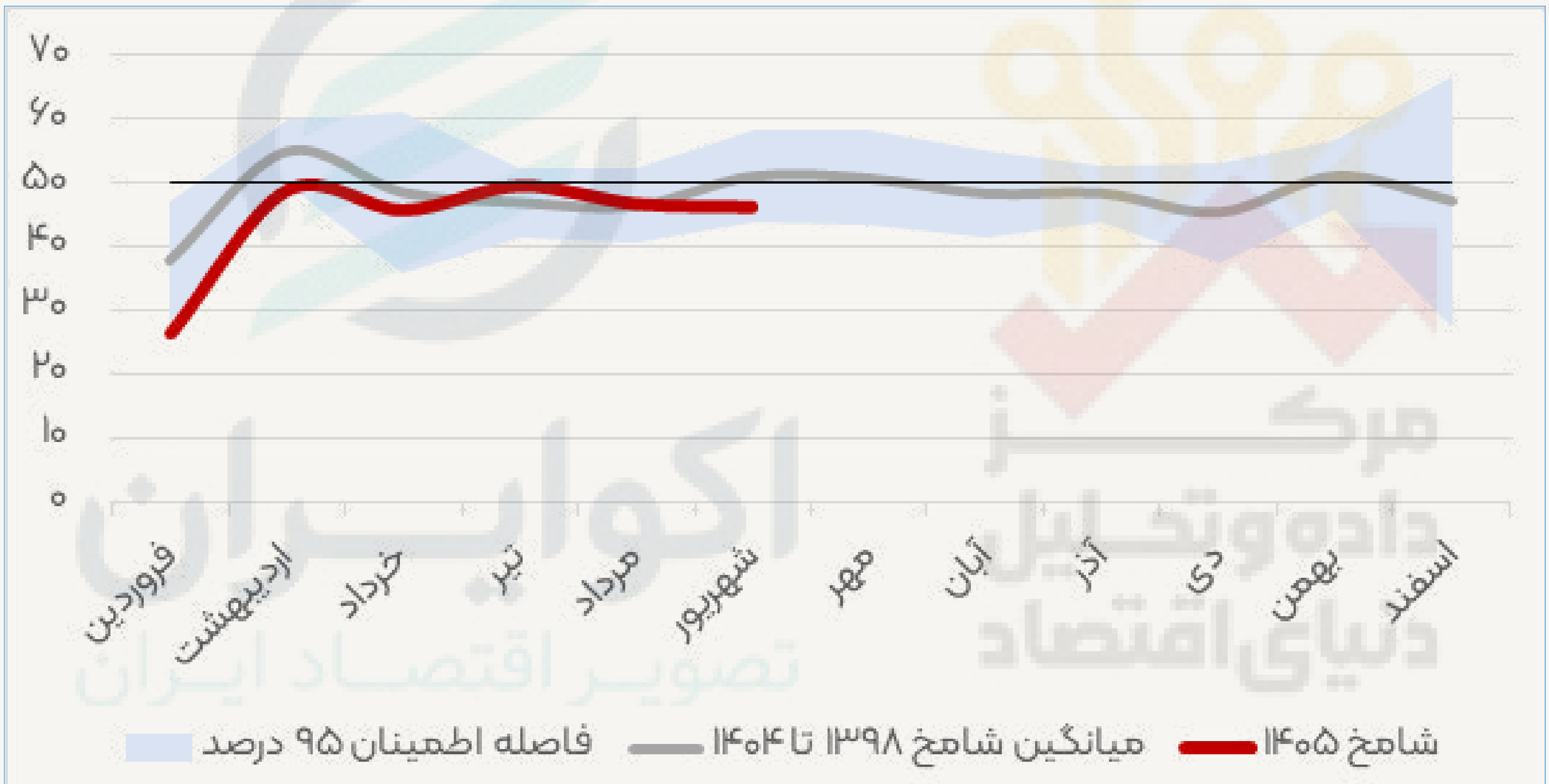


میانگین نرخ بهره بدون ریسک

درصد

مرکز داده و تحلیل دنیای اقتصاد
تصویر اقتصاد ایران

شامخ از کف جنگ فاصله گرفت؛ رکود همچنان پابرجاست



مقایسه روند شاخص مدیران خرید در سال ۱۴۰۵ با میانگین آن طی سال‌های ۱۳۹۸ تا ۱۴۰۴ (بدون واحد، ماهانه، فروردین - اسفند)

شامخ کل اقتصاد در شهریور با ثبت عدد ۴۶/۲، برای هجدهمین ماه متوالی پایین‌تر از مرز خنثی ۵۰ باقی ماند. با این حال، بررسی روند تاریخی نشان می‌دهد وضعیت شاخص در طول سال یکسان نبوده است: در فروردین و اردیبهشت ۱۴۰۵، شامخ حتی از حداقل ثبت‌شده در ماه‌های متناظر سال‌های ۱۳۹۸ تا ۱۴۰۴ پایین‌تر بود؛ اما تا شهریور به محدوده نوسانات معمول سال‌های گذشته بازگشت. این بهبود نسبی از کاهش شدت وضعیت غیرعادی ابتدای سال حکایت دارد، هرچند شاخص همچنان پایین‌تر از میانگین تاریخی و مرز ۵۰ قرار دارد و نمی‌توان آن را نشانه خروج از رکود دانست

مهم‌ترین ریسک برای بنگاه‌ها، هم‌زمانی ضعف تقاضا و محدودیت عرضه است. شاخص موجودی مواد اولیه به ۳۸/۳ رسیده و برای هفدهمین ماه متوالی انقباضی بوده است. در مقابل، شاخص قیمت خرید مواد اولیه با ثبت ۹۱/۵ به بالاترین سطح هفت‌ساله خود رسیده است. شاخص قیمت محصولات و خدمات نیز با افزایش به ۷۲/۵، از تداوم فشار بر قیمت فروش حکایت دارد. این وضعیت، در کنار محدودیت قدرت خرید مشتریان، می‌تواند حاشیه سود و نقدینگی بنگاه‌ها را تحت فشار قرار دهد

در سمت تقاضا، سفارش‌های جدید با شاخص ۴۶/۷ همچنان نزولی‌اند. شاخص استخدام به ۴۴ کاهش یافته و صادرات با رقم ۳۷/۴، پس از افت ۵/۸ واحدی، وضعیت ضعیف‌تری پیدا کرده است. هرچند شاخص فروش به ۵۰/۳ رسیده و شاخص تولید و خدمات به ۴۹/۷ نزدیک شده، این بهبودها هنوز با تقویت سفارش‌های جدید و اشتغال همراه نیستند. انتظارات فعالیت اقتصادی در ماه آینده نیز با رقم ۴۵/۴ همچنان در محدوده بدبینی قرار دارد

در مجموع، تداوم این وضعیت، ارزیابی دقیق توان بنگاه‌ها در حفظ حاشیه سود، تأمین مواد اولیه و ارز، مدیریت سرمایه در گردش و حفظ تقاضا را ضروری می‌کند. هرچند بهبود نسبی شامخ نشان می‌دهد اقتصاد از شرایط بسیار نامطلوب ابتدای سال فاصله گرفته است، بازگشت پایدار فعالیت‌های اقتصادی همچنان به احیای سفارش‌های جدید و کاهش محدودیت‌های تولید وابسته خواهد بود

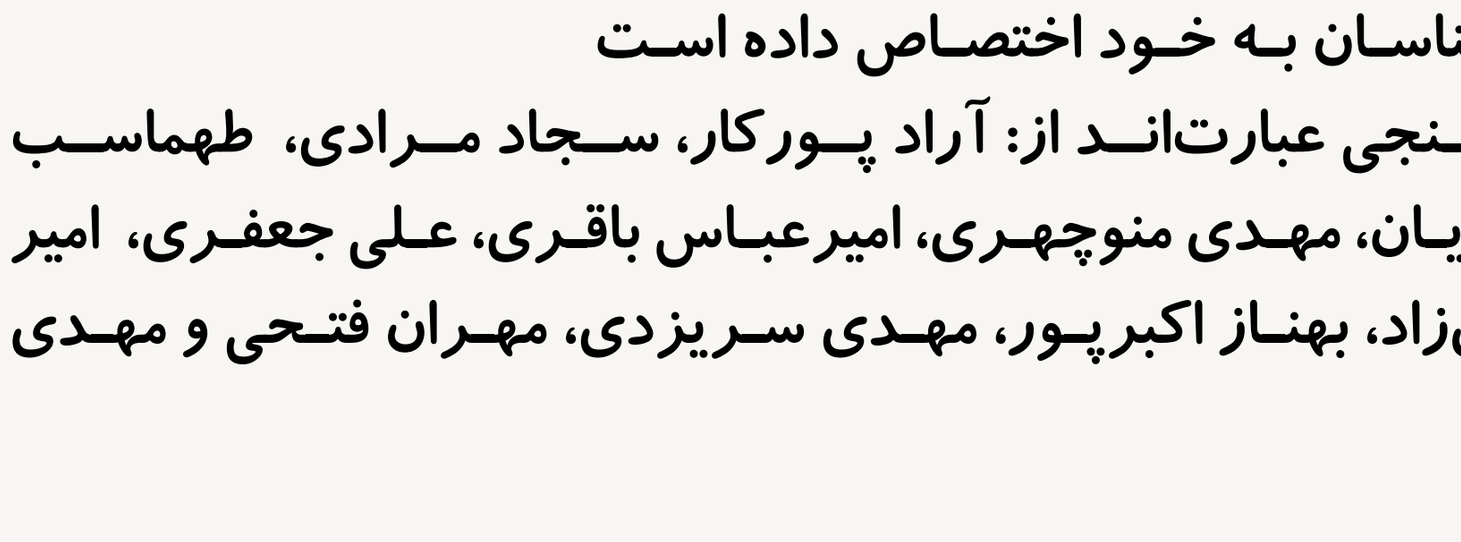
سبد سرمایه گذاری خبرگان مالی یک هفته پس از صعود تاریخی

در پنجمین شماره از نظرسنجی «دورنما»، ۲۰ نفر از کارشناسان و فعالان بازارهای مالی دیدگاه خود را درباره چشم‌انداز بورس تهران، مهم‌ترین محرک‌ها و ریسک‌های بازار، ارزش‌گذاری سهام و اولویت‌های سرمایه‌گذاری بیان کرده‌اند. در این شماره، همچنین از شرکت‌کنندگان خواسته شده است تا ترکیب پیشنهادی سبد دارایی خود را تا پایان سال و اولویت‌هایشان برای چینش سبد در شش ماه پیش‌رو مشخص کنند

نتایج نظرسنجی نشان می‌دهد که با وجود تداوم توجه کارشناسان به ظرفیت رشد بازار سهام، نااطمینانی‌های سیاسی همچنان نقش پررنگی در ارزیابی آن‌ها از مسیر پیش‌روی بورس دارد. در این میان، تشدید تنش‌های سیاسی از سوی تمامی پاسخ‌دهندگان به‌عنوان مهم‌ترین ریسک بازار انتخاب شده است. از سوی دیگر، صنایع داخلی و مصرفی و صنایع صادرات‌محور همچنان در صدر اولویت‌های سرمایه‌گذاری قرار دارند و سهام نیز، در کنار طلا و فلزات گران‌بها، بیشترین سهم را در سبد دارایی پیشنهادی کارشناسان به خود اختصاص داده است

۱۵ نفر از شرکت‌کنندگان این نظرسنجی عبارت‌اند از: آراد پورکار، سجاد مرادی، طهماسب مظاهری، بهروز خالق، محمدرضا کاتوزیان، مهدی منوچهری، امیرعباس باقری، علی جعفری، امیر توپچی‌پور، حامد پوسانه، محمد خبری‌زاد، بهناز اکبرپور، مهدی سریزدی، مهران فتحی و مهدی امیدعلی

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



۴۰ درصد شرکت‌کنندگان در نظرسنجی این هفته اکوایران بر این باورند که در هفته آینده بورس با اصلاح زمانی و نوسان در محدوده فعلی روبرو خواهد بود. ۴۰ درصد دیگر نیز انتظار دارند روند صعودی با شیب ملایم ادامه داشته باشد. در کنار این دو گزینه غالب، چشم‌انداز ۵ درصد از شرکت‌کنندگان «ادامه روند رو به رشد» بوده و ۱۵ درصد نیز انتظار «اصلاح قیمتی با شیب ملایم» را می‌کشیدند. بر این اساس، چشم‌انداز کلی ۴۵ درصد از شرکت‌کنندگان صعود بیشتر است در حالی که ۵۵ درصد از شرکت‌کنندگان انتظار اصلاح قیمتی در محدوده فعلی یا کمی شدیدتر را دارند

این نتایج در حالی به دست آمده که در هفته گذشته ۷۵ درصد شرکت‌کنندگان انتظار داشتند صعود بورس با شیب ملایم ادامه یابد. این تغییرات می‌تواند سیگنالی از محتاط‌ترشدن فعالان بازار سرمایه داشته باشد؛ اگر چه که هنوز پتانسیل قابل‌توجهی برای رشد به چشم می‌خورد

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

همانند نظرسنجی هفته گذشته، مهمترین عامل مثبت محرک بورس در هفته آینده «بهبود فضای



دیپلماتیک و کاهش تنش‌های سیاسی» عنوان شده است. ۴۵ درصد از شرکت‌کنندگان در مواجهه با پرسش این بخش، این گزینه را به عنوان پاسخ خود برگزیده‌اند. سهم این گزینه نیز در مقایسه با هفته گذشته بیشتر شده است.در حالی که

در نظرسنجی شماره چهارم، «بهبود وضعیت نقدینگی و سیاست پولی حمایتی» سهمی از پاسخ‌ها نداشت، در شماره پنجم ۲۵ درصد از پاسخ‌ها را به خود اختصاص داده است

۲۰ درصد از پاسخ‌دهندگان «جهش مجدد نرخ ارز و افزایش انتظارات تورمی» را مهمترین عامل محرک مثبت می‌دانند و ۱۰ درصد «ورود مستمر پول حقیقی و افزایش تقاضا» را عامل اصلی برشمرده‌اند

نکته قابل توجه این است که در نظرسنجی هفته گذشته ۳۲,۵ درصد از پاسخ‌دهندگان «انتشار گزارش‌های ماهانه و رشد سودآوری شرکت‌ها» را مهمترین عامل مثبت می‌دانستند در حالی که این گزینه در نظرسنجی این هفته هیچ سهمی به خود اختصاص نداده است.

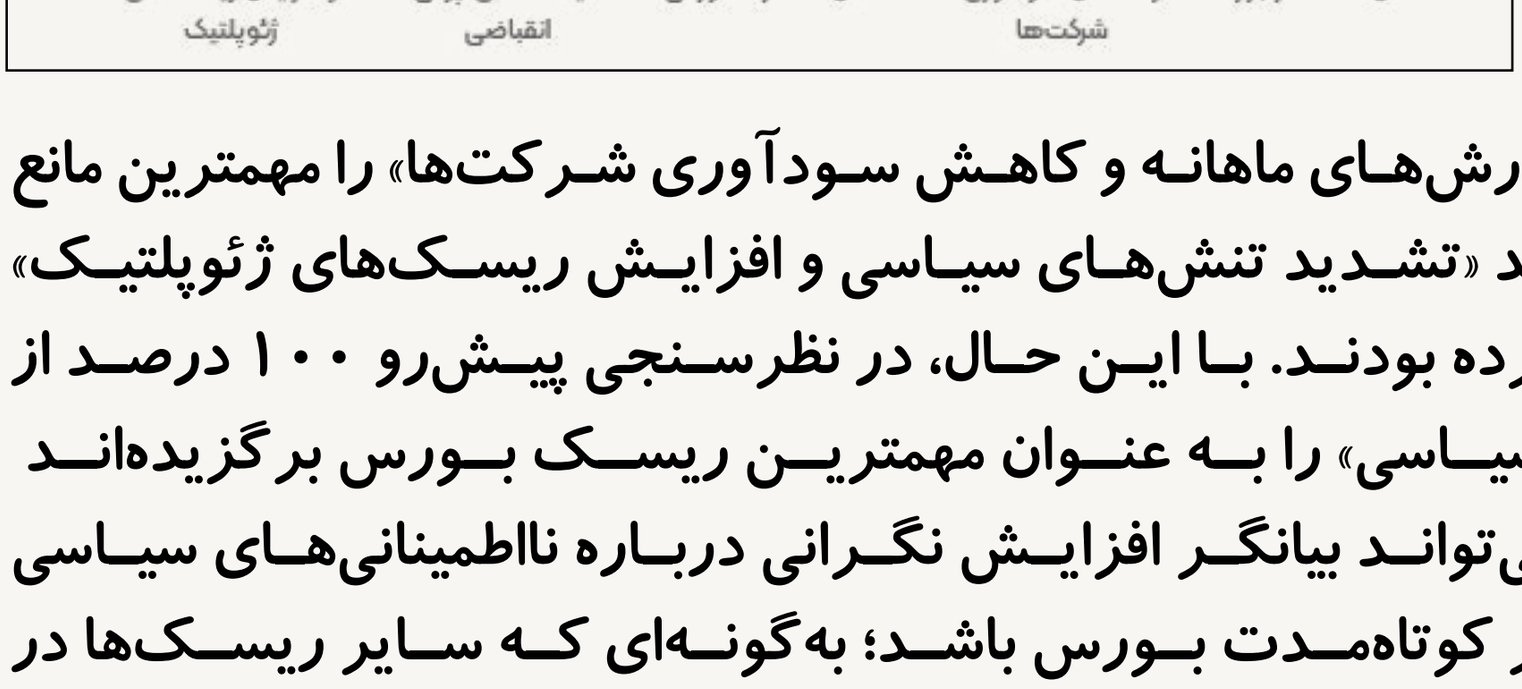
این تغییر می‌تواند نشان‌دهنده افزایش اهمیت متغیرهای کلان و انتظارات سیاسی در نگاه پاسخ‌دهندگان به چشم‌انداز کوتاه‌مدت بازار باشد هرچند به‌تنهایی نمی‌توان از آن نتیجه گرفت که عوامل بنیادی شرکت‌ها اهمیت خود را از دست داده‌اند

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



در نظرسنجی هفته گذشته، ۱۵ درصد از پاسخ‌دهندگان «تنگنای نقدینگی و سیاست‌های پولی انقباضی»، «ثبات نسبی نرخ ارز و کاهش انتظارات تورمی»، «ضعف گزارش‌های ماهانه و کاهش سودآوری شرکت‌ها» را مهمترین مانع مسیر بورس می‌دانستند و ۸۵ درصد «تشدید تنش‌های سیاسی و افزایش ریسک‌های ژئوپلتیک» را به عنوان مانع اصلی انتخاب کرده بودند. با این حال، در نظرسنجی پیش‌رو ۱۰۰ درصد از پاسخ‌دهندگان «تشدید تنش‌های سیاسی» را به عنوان مهمترین ریسک بورس برگزیده‌اند این هم‌نظر شدن پاسخ‌دهندگان می‌تواند بیانگر افزایش نگرانی درباره نااطمینانی‌های سیاسی و نقش تعیین‌کننده آن‌ها در مسیر کوتاه‌مدت بورس باشد؛ به‌گونه‌ای که سایر ریسک‌ها در مقایسه با این عامل، در اولویت پایین‌تری قرار گرفته‌اند

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



در نظرسنجی شماره چهارم دورنما، بیش از نیمی از خبرگان بازارهای مالی بر این باور بودند که بازار نسبتا ارزنده و با پتانسیل رشد متوسط است. در شماره پنجم اما نتایج نشان می دهد که ۴۵ درصد از شرکت‌کنندگان بازار را در «محدوده تعادلی و منصفانه» ارزیابی کرده‌اند و ۳۵ درصد از پاسخ‌دهندگان بازار را «نسبتا ارزنده با پتانسیل رشد متوسط» می‌دانند. همچنین، ۱۰ درصد از خبرگان مالی حاضر در این نظرسنجی بازار فعلی را در هفته آینده بسیار ارزنده و با فرصت خرید مناسب دیده‌اند در حالی که ۵ درصد از آنان بازار را «نسبتا گران» و ۵ درصد بازار را «گران و پرریسک برای ورود جدید» دانسته‌اند

این نتایج در کنار نتایج قبلی می‌تواند سیگنالی از محتاط‌ترشدن بازار سرمایه باشد چرا که در مقایسه با هفته گذشته، سهم بالاتری از شرکت‌کنندگان بازار را در محدوده تعادلی ارزیابی کرده‌اند

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

در این بخش از نظرسنجی، از کارشناسان و فعالان بازار سرمایه خواسته شده است اولویت خود را برای چینش سبد دارایی در شش ماهه پیش‌رو مشخص کنند. نتایج نشان می‌دهد صنایع داخلی و مصرفی، شامل صنایع غذایی، دارویی، خودرویی و بانکی، همچنان در جایگاه نخست ترجیحات کارشناسان قرار دارند. پس از آن، صنایع صادرات‌محور و کامودیتی‌محور مانند فلزات، پتروشیمی‌ها و معدنی‌ها قرار گرفته‌اند. شرکت‌های کوچک و متوسط نیز در رتبه سوم قرار دارند و صندوق‌های بخشی یا اهرمی و شرکت‌های بزرگ شاخص‌ساز، با میانگین رتبه مشابه، در انتهای این اولویت‌بندی جای گرفته‌اند

مقایسه نظرسنجی این هفته با شماره چهارم نشان می‌دهد که صنایع داخلی و مصرفی و صنایع صادرات‌محور همچنان دو انتخاب اصلی کارشناسان هستند، اما سهم این دو گروه از انتخاب‌های رتبه اول و دوم کاهش یافته است. در صنایع داخلی و مصرفی، بخشی از این تغییر به افزایش سهم رتبه دوم و کاهش سهم رتبه اول مربوط می‌شود و در صنایع صادرات‌محور نیز سهم رتبه دوم کاهش یافته است

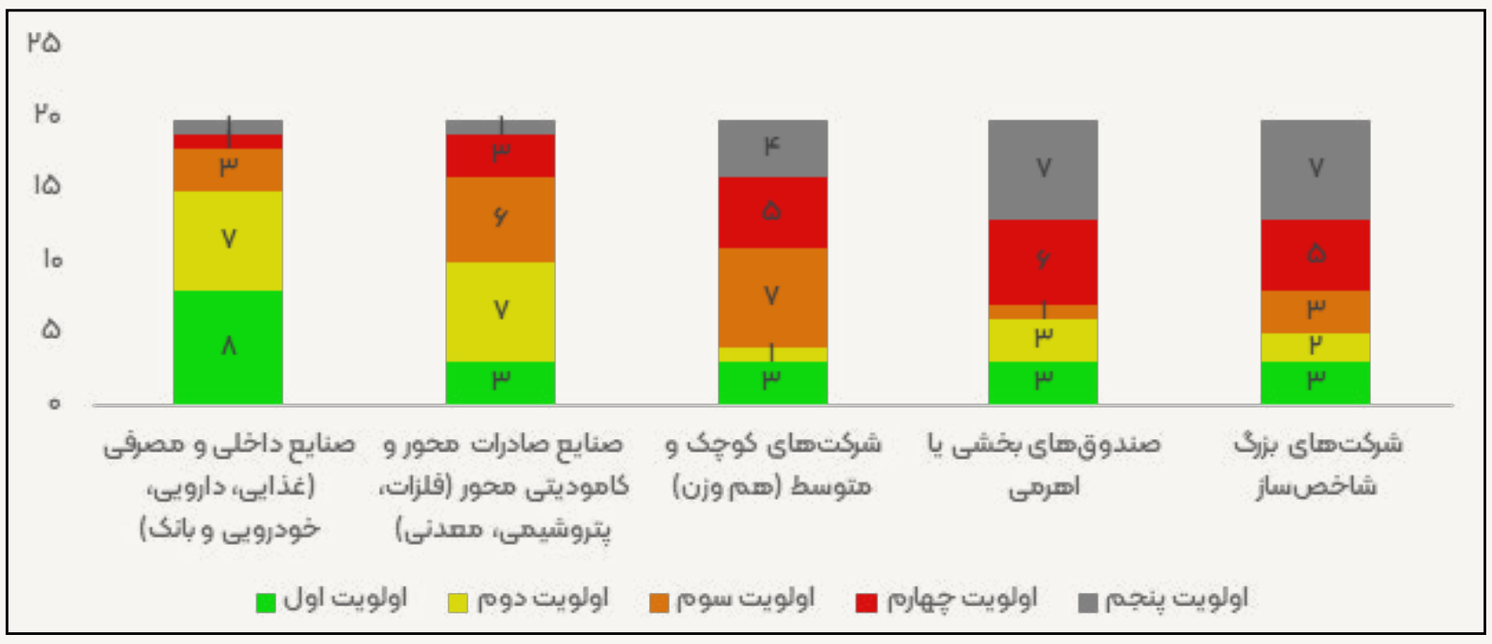
بررسی میانگین رتبه گزینه‌ها نشان می‌دهد صنایع داخلی و مصرفی با میانگین رتبه ۲، فاصله مشخصی با سایر گزینه‌ها دارند و انتخاب نخست کارشناسان برای چینش سبد دارایی در شش ماهه پیش‌رو محسوب می‌شوند. صنایع صادرات‌محور و کامودیتی‌محور نیز با میانگین رتبه ۲.۶ در جایگاه دوم قرار گرفته‌اند. این دو گروه تنها گزینه‌هایی هستند که میانگین رتبه آن‌ها به کمتر از ۳ رسیده است؛ موضوعی که نشان می‌دهد در مجموع، جایگاه بالاتری در اولویت‌بندی کارشناسان دارند شرکت‌های کوچک و متوسط با میانگین رتبه ۳.۳ در جایگاه سوم قرار گرفته‌اند. این نتیجه نشان می‌دهد اگرچه این گروه در مقایسه با دو گروه نخست اولویت پایین‌تری دارد، همچنان در میانه سبد پیشنهادی کارشناسان قرار می‌گیرد. در مقابل، صندوق‌های بخشی یا اهرمی و شرکت‌های بزرگ شاخص‌ساز، هر دو با میانگین رتبه اعلام‌شده ۳.۵، در انتهای این رتبه‌بندی قرار دارند. بنابراین، بر اساس میانگین رتبه‌ها، کارشناسان در اولویت‌بندی دارایی‌ها بیشتر به صنایع داخلی و مصرفی و پس از آن به صنایع صادرات‌محور توجه داشته‌اند



اگر اولویت‌بندی کارشناسان را به تفکیک هر صنعت بررسی کنیم می‌توان مشاهده کرد ۵۸ درصد معتقدند صنایع داخلی و مصرفی بهترین گزینه برای سرمایه‌گذاری در نیمه دوم امسال خواهد بود. ۲۵ درصد کارشناسان نیز بر این عقیده‌اند که این صنایع می‌تواند اولویت دوم سرمایه‌گذاری در

سال جاری باشد. پس به طور کلی می‌توان گفت این صنایع با اکثریت ۸۳ درصدی اولویت اول و دوم سرمایه‌گذاری فعالان بازار سرمایه است

صنایع صادرات محور و کامودیتی محور نیز که در رتبه دوم سرمایه‌گذاری از دید کارشناسان قرار داشته، اولویت اول ۱۳ درصد فعالان و اولویت دوم ۴۰ درصد آن‌ها قرار گرفته. به طور کلی می‌توان گفت ۵۳ درصد کارشناسان (اکثریت) معتقدند این گزینه نیز می‌تواند پس از صنایع داخلی و مصرفی مهمترین اولویت برای سرمایه‌گذاری در نیمه دوم ۱۴۰۵ باشد



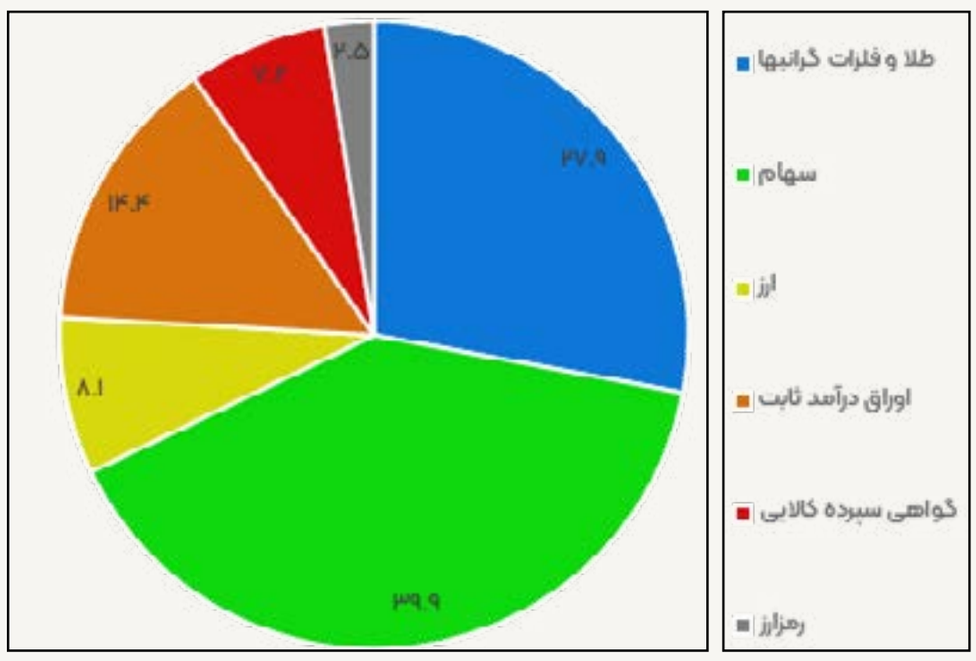
بررسی توزیع پاسخ‌ها نشان می‌دهد ۴۰ درصد کارشناسان صنایع داخلی و مصرفی را در اولویت نخست و ۳۵ درصد در اولویت دوم قرار داده‌اند. در مجموع، ۷۵ درصد این گروه را در دو اولویت نخست خود انتخاب کرده‌اند؛ موضوعی که جایگاه برتر این صنایع را در سبد پیشنهادی کارشناسان نشان می‌دهد

صنایع صادرات‌محور و کامودیتی‌محور نیز با سهم ۱۵ درصدی از انتخاب‌های رتبه اول و ۳۵ درصدی از رتبه دوم، در جایگاه دوم قرار دارند. نیمی از کارشناسان این گروه را در دو اولویت نخست خود قرار داده‌اند

در مقابل، شرکت‌های کوچک و متوسط بیشتر در رتبه‌های پایین‌تر قرار گرفته‌اند؛ به‌طوری‌که ۸۰ درصد کارشناسان آن‌ها را در اولویت سوم تا پنجم جای داده‌اند. صندوق‌های بخشی یا اهرمی نیز در مجموع ۶۵ درصد از انتخاب‌های رتبه چهارم و پنجم را به خود اختصاص داده‌اند

در شرایط محاصره تجاری، تورم بالا و افت قدرت خرید خانوارها، اولویت صنایع داخلی و مصرفی را می‌توان به تقاضای نسبتاً پایدار برای کالاهای ضروری نسبت داد. با این حال، افت مصرف و افزایش هزینه‌های تولید می‌تواند سودآوری این شرکت‌ها را محدود کند. در مقابل، صنایع صادرات‌محور با وجود بهره‌مندی بالقوه از افزایش نرخ ارز، با ریسک‌هایی مانند محدودیت صادرات و دشواری بازگشت ارز مواجه‌اند. بنابراین، انتخاب کارشناسان می‌تواند بازتاب ترجیح شرکت‌های دارای تقاضای باثبات‌تر در شرایط نااطمینانی باشد. باید به این نکته توجه داشت که سودآوری و بازدهی سهام به عواملی مانند حاشیه سود، قیمت‌گذاری، هزینه تأمین مواد اولیه و ارزش‌گذاری شرکت‌ها نیز بستگی دارد

پیشنهاد سبد دارایی تا پایان سال؟



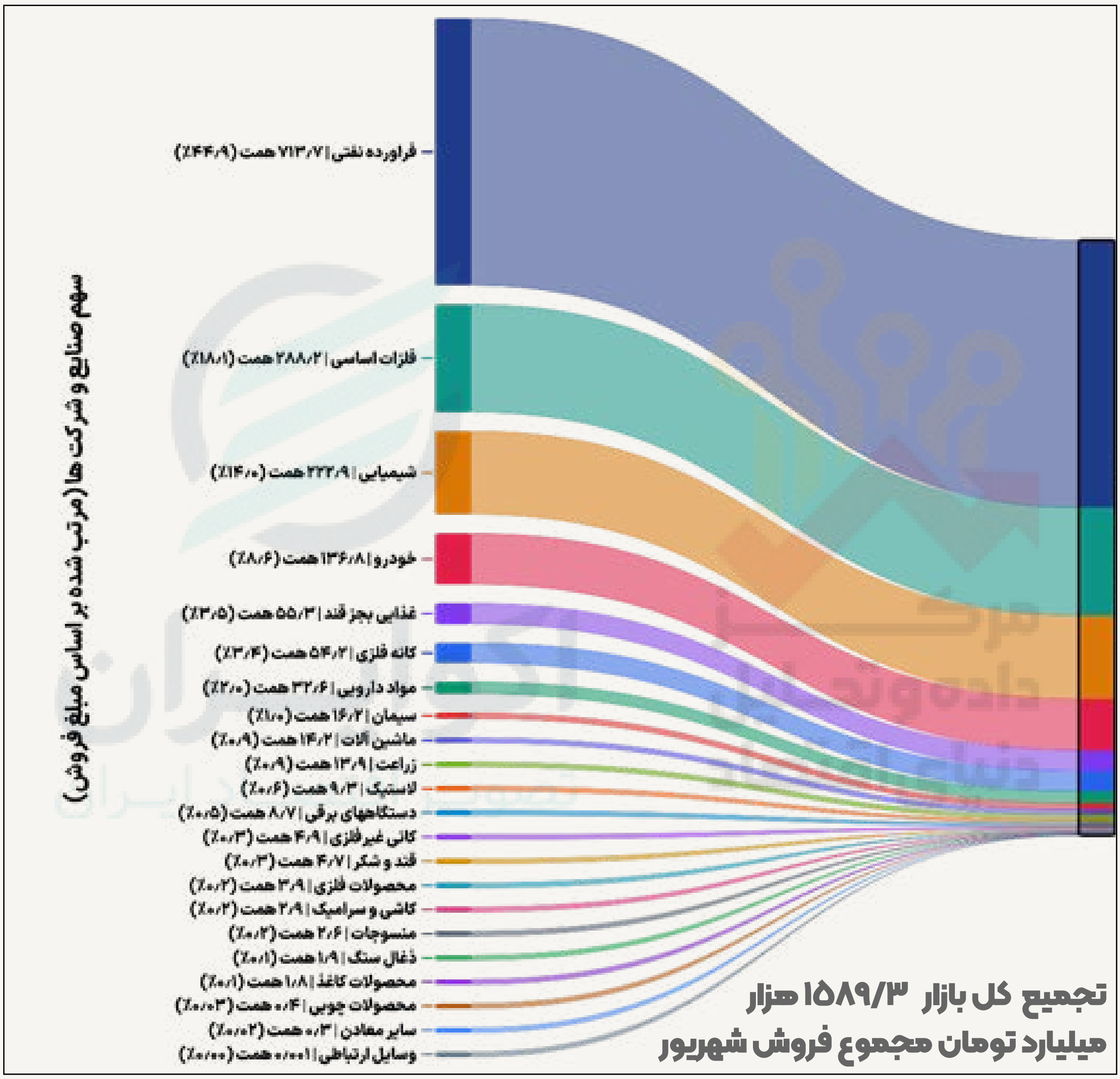
در این بخش، از شرکت‌کنندگان پرسیده شد که تا پایان سال چه سهمی از سبد دارایی خود را به گزینه‌های مختلف اختصاص خواهند داد. برای جمع‌بندی نتایج، میانگین پاسخ‌ها محاسبه شده است

بر این اساس، کارشناسان به‌طور میانگین ۳۹.۹ درصد از سبد دارایی خود را به سهام و ۲۷.۹ درصد را به طلا و فلزات گران‌بها اختصاص می‌دهند. پس از این دو دارایی، اوراق درآمد ثابت با سهم ۱۴.۴ درصدی و ارز با سهم ۸.۱ درصدی قرار دارند. همچنین، سهم گواهی سپرده کالایی ۷.۲ درصد و رمزارز ۲.۵ درصد است

مقایسه این نتایج با هفته قبل نشان می‌دهد سهم سهام از ۴۱ درصد به ۳۹.۹ درصد کاهش یافته و سهم طلا و فلزات گران‌بها نیز از ۳۱ درصد به ۲۷.۹ درصد رسیده است. در مقابل، سهم ارز از ۱۱ درصد به ۸.۱ درصد کاهش یافته و سهم اوراق درآمد ثابت از ۹ درصد به ۱۴.۴ درصد افزایش پیدا کرده است. با این حال همچنان بازار سهام بالاترین سهم را به خود اختصاص داده است

کدام صنایع بورسی در مسیر رشد فروش پیشتازند؟

مجموع فروش ماهانه صنایع بورسی از ۶۳۳.۳ همت در شهریور ۱۴۰۴ به ۷۳۱.۹ همت در دی و حدود ۹۰۰ همت در بهمن رسید. پس از افت ۳۴.۷ درصدی فروش در فروردین ۱۴۰۵ نسبت به بهمن، روند درآمد شرکت‌ها تغییر کرد و فروش ماهانه با رشد متوالی به ۱/۵۹۱ همت در شهریور رسید. این رقم نسبت به شهریور سال قبل ۱۵۱.۲ درصد افزایش نشان می‌دهد. بااین‌حال، توزیع این رشد میان صنایع یکسان نیست و بررسی عملکرد گروه‌ها نشان می‌دهد که برخی صنایع از شتاب بیشتری برخوردار بوده‌اند



فرآورده‌های نفتی؛ پیشران اصلی رشد فروش

فروش این صنعت از ۲۰۳ همت در شهریور سال قبل به ۷۱۳.۷ همت در شهریور امسال رسیده است؛ افزایشی معادل ۲۵۱.۶ درصد. سهم بالای این گروه از فروش کل بورس باعث شده است که عملکرد آن تأثیر تعیین‌کننده‌ای بر روند شاخص فروش صنایع داشته باشد. بااین‌حال، برای ارزیابی جذابیت سهام پالایشی‌ها باید پایداری حاشیه سود و تأثیر تغییر قیمت خوراک و فرآورده‌ها را نیز بررسی کرد

فلزات اساسی؛ رشد در کنار مقیاس بالای درآمد

فروش این صنعت از ۱۱۳.۱ همت در شهریور ۱۴۰۴ به ۲۸۸.۲ همت در شهریور ۱۴۰۵ رسیده و ۱۵۴.۹ درصد افزایش یافته است. بازیابی فروش پس از افت فروردین، این گروه را در میان صنایع بزرگ دارای روند صعودی قرار می‌دهد؛ هرچند چشم‌انداز قیمت‌های جهانی، نرخ ارز، مقدار صادرات و هزینه انرژی در ارزیابی سودآوری آن اهمیت دارد

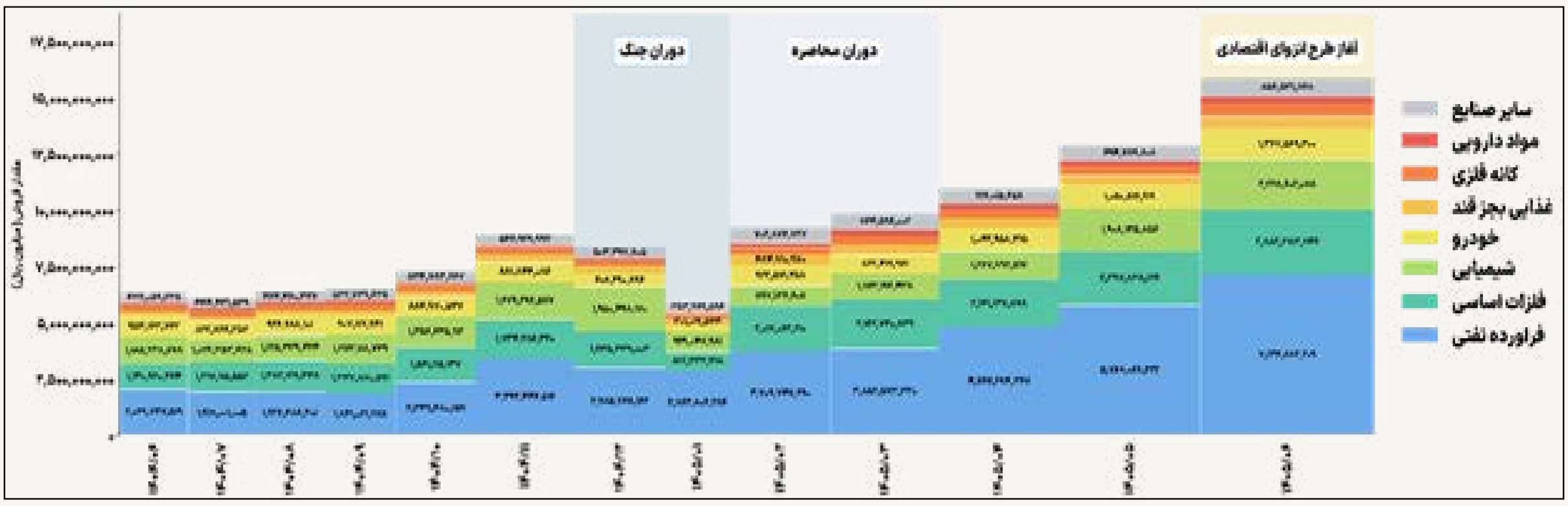
دارویی و غذایی؛ پیشتازان رشد درآمد

فروش دارویی‌ها با رشد ۲۵۷.۵ درصدی از ۹.۱ به ۳۲.۶ همت رسیده و فروش صنایع غذایی، به‌جز قند، با افزایش ۲۰۱.۵ درصدی از ۱۸.۳ به ۵۵.۳ همت افزایش یافته است. این نرخ‌های رشد، توجه به این دو گروه را توجیه می‌کند؛ اما برای تشخیص پایداری روند، باید مشخص شود چه میزان از افزایش درآمد ناشی از رشد مقدار فروش و چه میزان حاصل افزایش قیمت محصولات بوده است

شیمیایی‌ها؛ بازیابی پس از افت بهاره

فروش صنایع شیمیایی از حدود ۱۱۸ همت در شهریور سال قبل به ۲۲۳ همت در شهریور امسال رسیده است. این صنعت در فروردین با افت فروش به حدود ۹۳ همت مواجه شد، اما در ماه‌های بعد روند صعودی گرفت. با وجود رشد کمتر نسبت به برخی گروه‌های دیگر، بازیابی فروش آن قابل‌توجه است

روند فروش صنایع

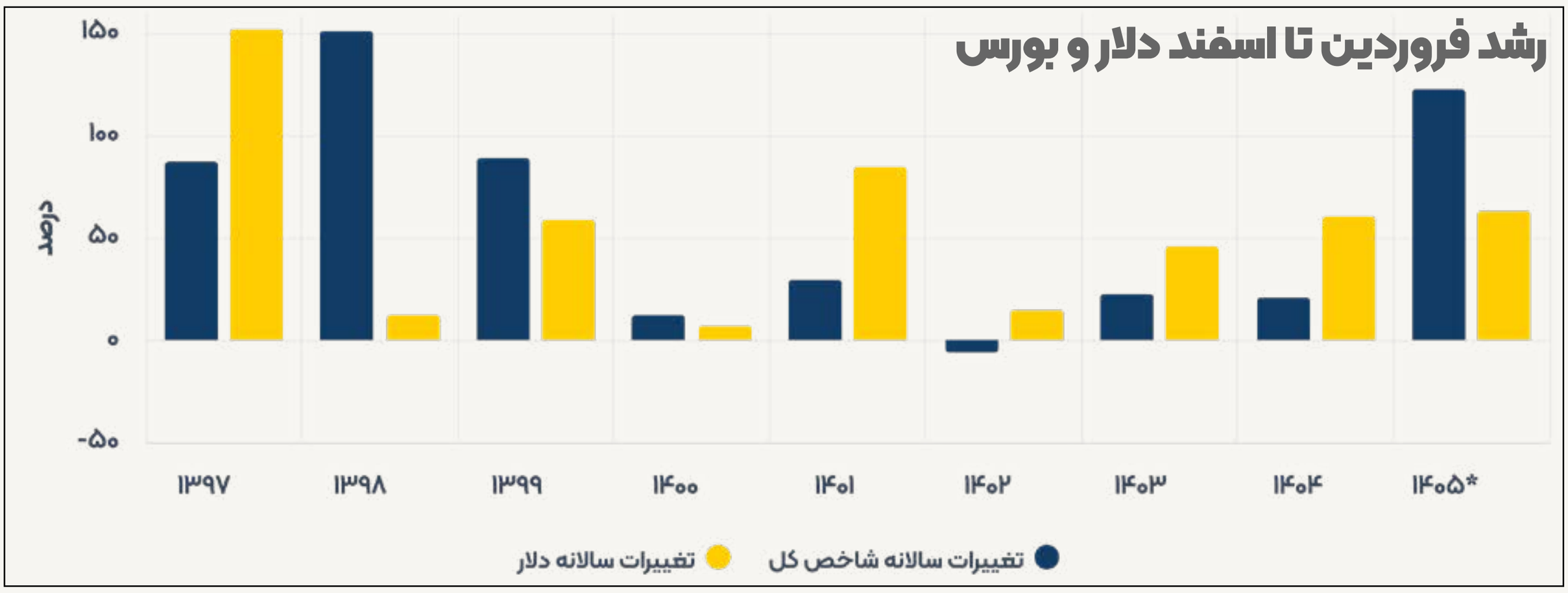


در مجموع، پالایشی‌ها و فلزات اساسی از منظر وزن درآمدی و رشد فروش، و دارویی‌ها و غذایی‌ها از نظر شتاب رشد، در اولویت بررسی قرار می‌گیرند. بااین‌حال، این رتبه‌بندی صرفاً بر مبنای فروش است. برای تشخیص ارزندگی سهام، باید رشد درآمد با نسبت قیمت به سود، حاشیه سود، جریان نقد عملیاتی و ارزش بازار شرکت‌ها مقایسه شود تا مشخص شود کدام گروه‌ها ظرفیت بیشتری برای تبدیل رشد فروش به سود پایدار دارند



سمت و سوی متغیرهای اقتصادی زیر سایه محاصره

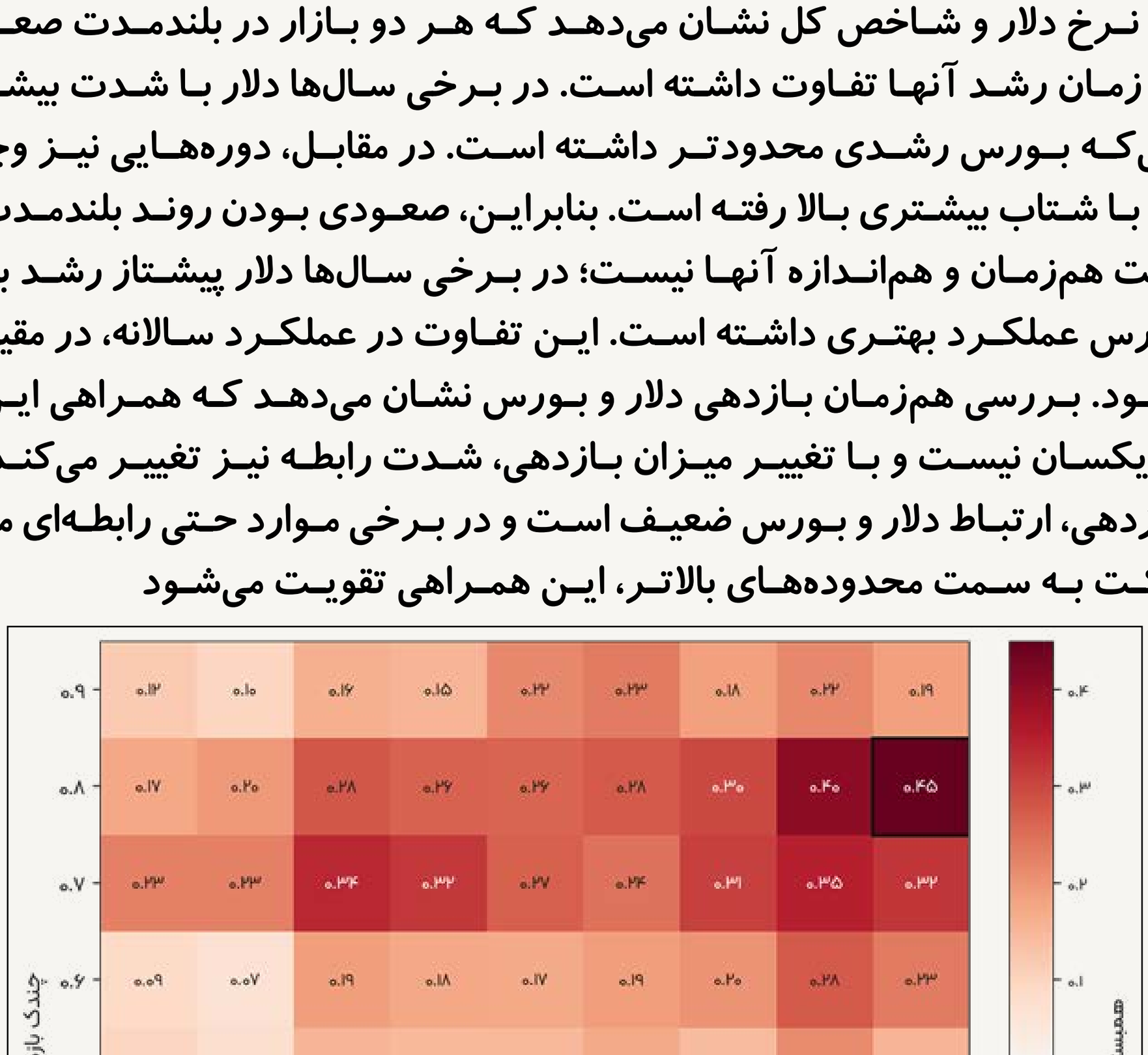
رشد اقتصادی بهار ۱۴۰۵ منفی ۱۰.۵ درصد بوده، درآمد مالیاتی و نفتی تحت فشار است و فروش اوراق هم کند پیش می‌رود. گفت و گوی حسام‌الدین ابرقویی با دکتر سید علی روحانی، کارشناس اقتصادی را در این زمینه، اینجا بخوانید، بشنوید و ببینید



بورس و دلار همیشه هم‌مسیر نیستند

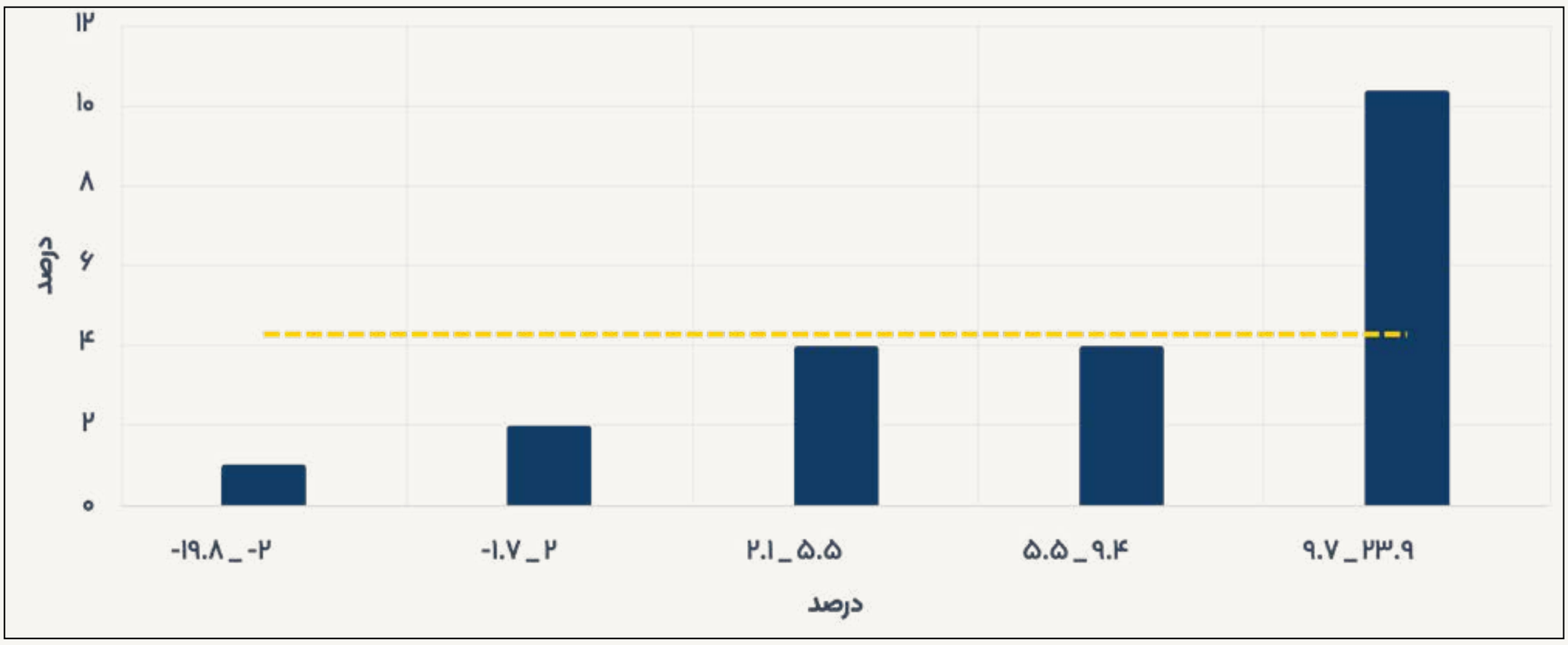
افزایش نرخ دلار معمولاً این انتظار را ایجاد می‌کند که شاخص کل بورس نیز صعودی شود؛ با این حال، عملکرد این دو بازار همیشه هم‌خوان نیست. گاهی بورس بیشتر از دلار رشد می‌کند و گاهی از آن عقب می‌ماند یا حتی در جهت مخالف حرکت می‌کند. اما آیا این تفاوت‌ها به معنای نبود رابطه میان دو بازار است؟ مقایسه بازدهی سالانه و ماهانه دلار و شاخص کل نشان می‌دهد که رابطه آنها در دوره‌های مختلف یکسان نیست

مقایسه روند سالانه نرخ دلار و شاخص کل نشان می‌دهد که هر دو بازار در بلندمدت صعودی بوده‌اند، اما سرعت و زمان رشد آنها تفاوت داشته است. در برخی سال‌ها دلار با شدت بیشتری افزایش یافته، درحالی‌که بورس رشدی محدودتر داشته است. در مقابل، دوره‌هایی نیز وجود داشته که شاخص کل با شتاب بیشتری بالا رفته است. بنابراین، صعودی بودن روند بلندمدت دو بازار به معنای حرکت هم‌زمان و هم‌اندازه آنها نیست؛ در برخی سال‌ها دلار پیشتاز رشد بوده و در برخی دیگر، بورس عملکرد بهتری داشته است. این تفاوت در عملکرد سالانه، در مقیاس ماهانه نیز دیده می‌شود. بررسی هم‌زمان بازدهی دلار و بورس نشان می‌دهد که همراهی این دو بازار در تمام شرایط یکسان نیست و با تغییر میزان بازدهی، شدت رابطه نیز تغییر می‌کند. در محدوده‌های پایین بازدهی، ارتباط دلار و بورس ضعیف است و در برخی موارد حتی رابطه‌ای منفی دیده می‌شود. با حرکت به سمت محدوده‌های بالاتر، این همراهی تقویت می‌شود



همبستگی بازده شاخص کل و دلار در سطوح مختلف

برای بررسی دقیق‌تر این رابطه، بازدهی ماهانه دلار در پنج گروه، از کمترین تا بیشترین تغییرات، دسته‌بندی و عملکرد شاخص کل در هر گروه مقایسه شده است. نتایج نشان می‌دهد که با حرکت به سمت گروه‌های بالاتر، میانگین بازدهی بورس نیز عموماً افزایش می‌یابد. در گروهی که دلار بیشترین افت را تجربه کرده، میانگین بازدهی شاخص کل حدود یک درصد بوده است؛ اما در گروهی که دلار بیشترین رشد را ثبت کرده، این رقم به حدود ۱۰.۴ درصد رسیده است. این تفاوت نشان می‌دهد که همراهی دو بازار در دوره‌های جهش شدید نرخ ارز پررنگ‌تر است، هرچند به معنای تبعیت همیشگی بورس از دلار نیست



هیانگین رشد شاخص کل در پنجک‌های رشد دلار

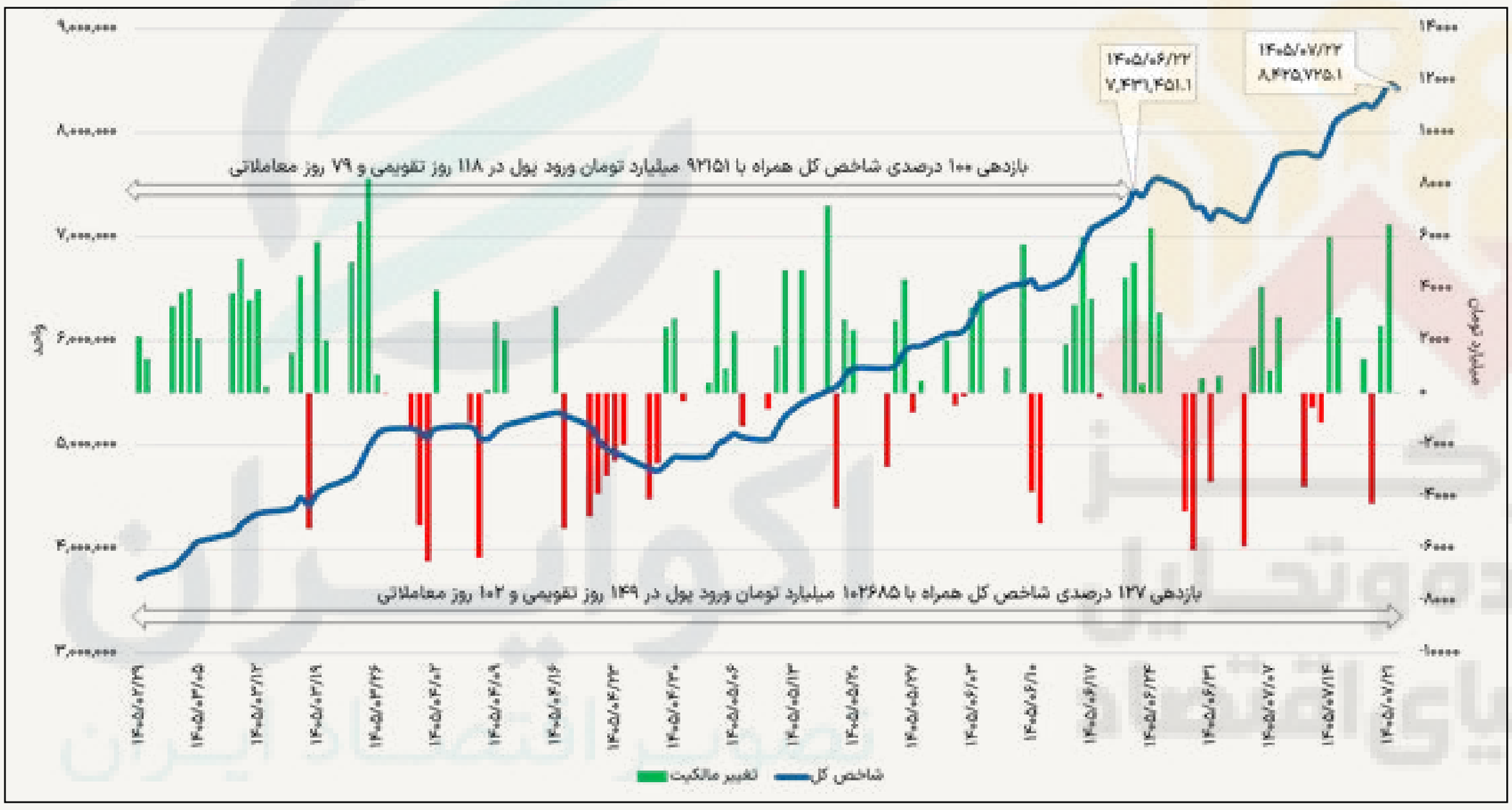
در مجموع، افزایش نرخ ارز به‌تنهایی رشد شاخص کل را تضمین نمی‌کند، اما داده‌ها از همراهی بیشتر دو بازار در دوره‌های رشد شدید دلار حکایت دارند. بنابراین، رابطه بورس و دلار بیش از آنکه در تغییرات محدود آشکار باشد، در دوره‌های جهش نرخ ارز خود را نشان می‌دهد؛ الگویی که همچنان از تفاوت عملکرد دو بازار در شرایط مختلف حکایت دارد



رمزگشایی از سوخت نقدینگی بورس

تکرار بازدهی ۱۰۰ درصدی شاخص کل چقدر پول و زمان می‌خواهد؟

شاخص کل بورس تهران پس از رشد حدود ۱۲۷ درصدی از ابتدای سال ۱۴۰۵، به محدوده ۸.۴۲ میلیون واحد رسیده است. پرسش این است که تکرار چنین رشدی به چه میزان نقدینگی و چه مدت زمان نیاز دارد؟



روند شاخص کل و ورود و خروج پول حقیقی از ابتدای سال ۱۴۰۵

بررسی داده‌های بازار نشان می‌دهد پاسخ به دو عامل وابسته است: ورود پول حقیقی و انتظارات سرمایه‌گذاران از آینده بازار. هرچه ارزش بازار بزرگ‌تر می‌شود، اثر ورود مقدار ثابتی پول کاهش می‌یابد؛ در مقابل، خوش‌بینی به آینده می‌تواند رشد قیمت‌ها را فراتر از اثر مستقیم نقدینگی تقویت کند

رابطه ورود پول و بازدهی بورس

برآورد آماری نشان می‌دهد نسبت ورود پول حقیقی به ارزش بازار قادر است حدود ۷۴ درصد از تغییرات بازدهی روزانه شاخص کل را توضیح دهد. با این حال، این رابطه به معنای اثبات رابطه علت و معلولی نیست و حدود ۲۶ درصد تغییرات با این متغیر توضیح داده نمی‌شود. انتظارات تورمی، نرخ بهره، ریسک‌های سیاسی و چشم‌انداز سودآوری شرکت‌ها نیز در روند بازار نقش دارند

در بازاری با ارزش بیش از ۲۷ هزار همت، ورود روزانه حدود یک همت پول حقیقی در مقایسه با اندازه کل بازار محدود است. بنابراین، تداوم صعود علاوه بر جریان نقدینگی، به پایداری انتظارات و شرایط مؤثر بر قیمت‌ها نیز وابسته است

تکرار رشد بورس چقدر نقدینگی می‌خواهد؟

شبیه‌سازی مسیر شاخص کل تا محدوده ۱۶ میلیون واحد، با استفاده از داده‌های ۹۷ روز معاملاتی اخیر و روش بوت‌استرپ، سه سناریو را نشان می‌دهد. با حفظ میانگین ورود روزانه حدود ۱۰۰۰ میلیارد تومان، شاخص در حدود ۱۰۳ روز معاملاتی به هدف می‌رسد و مجموع ورود پول نزدیک به ۱۰۴ هزار میلیارد تومان خواهد بود.

سناریویی درنظرگرفته شده که در آن اثر مستقل سایرعوامل رشد حذف می‌شود و افزایش شاخص فقط به ورود پول متناسب با ارزش بازار وابسته است. در این حالت، مجموع نقدینگی موردنیاز برای رسیدن شاخص به ۱۶ میلیون به حدود ۴۱۰ هزار میلیارد تومان می‌رسد و زمان برآوردشده ۴۱۶ روز معاملاتی خواهد بود.

اگر ورود پول روزانه نصف شود، زمان رسیدن به هدف به حدود ۱۱۷ روز معاملاتی می‌رسد؛ در مقابل، با دو برابر شدن ورود پول، این زمان به حدود ۸۳ روز معاملاتی کاهش می‌یابد. تفاوت محدود زمان در سناریوی کاهش ورود پول نشان می‌دهد که رشد امسال در چارچوب مدل فقط به نقدینگی وابسته نبوده است

اگر خوش‌بینی بازار از بین برود چه می‌شود؟

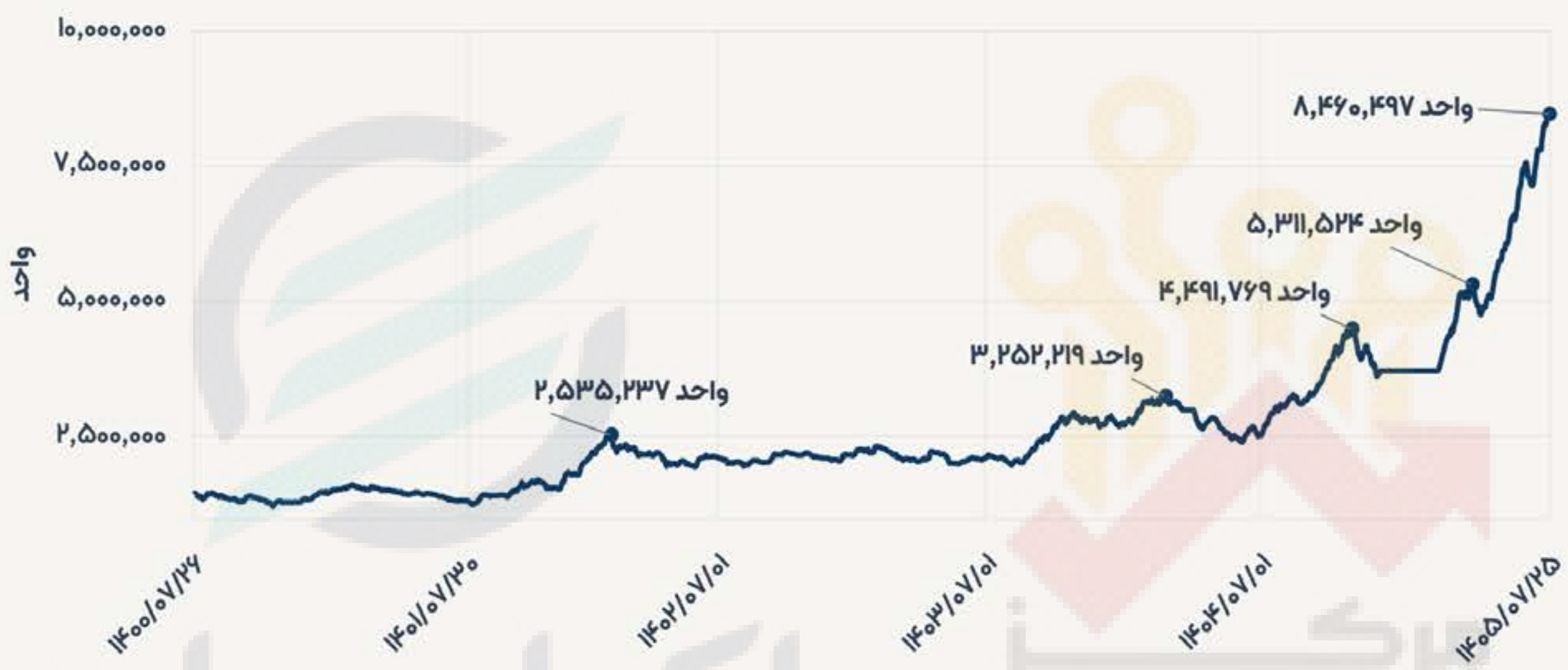
برای سنجش اهمیت این عوامل، سناریویی فرضی در نظر گرفته شده که در آن اثر مستقل سایر عوامل رشد حذف می‌شود و افزایش شاخص فقط به ورود پول متناسب با ارزش بازار وابسته است. در این حالت، مجموع نقدینگی موردنیاز برای رسیدن شاخص به ۱۶ میلیون واحد به حدود ۴۱۰ هزار میلیارد تومان می‌رسد و زمان برآوردشده حدود ۴۱۶ روز معاملاتی خواهد بود. در هر مسیر شبیه‌سازی‌شده، دامنه ۹۰ درصدی نتایج بین ۲۹۰ تا ۵۸۰ روز معاملاتی قرار دارد. با افزایش ارزش بازار، مقدار ثابتی پول اثر کمتری بر شاخص می‌گذارد. اگر رشد دیگر از مسیر خوشبینی تقویت نشود، تکرار بازدهی‌های اخیر به نقدینگی بیشتر و زمان طولانی‌تری نیاز خواهد داشت

متوسط ورود پول روزانه	شرایط بازار	زمان برآوردی	مجموع نقدینگی موردنیاز
حدود ۵۰۰ میلیارد تومان	تداوم شرایط امسال	۱۱۷ روز معاملاتی	۵۸ هزار میلیارد تومان
حدود ۱،۰۰۰ میلیارد تومان	تداوم شرایط امسال	۱۰۳ روز معاملاتی	۱۰۴ هزار میلیارد تومان
حدود ۲ هزار میلیارد تومان	تداوم شرایط امسال	۸۳ روز معاملاتی	۱۶۵ هزار میلیارد تومان
حدود ۱،۰۰۰ میلیارد تومان	حذف اثر خوشبینی سال جاری	حدود ۴۱۴ روز معاملاتی	حدود ۴۱۶ هزار میلیارد تومان

سناریوهای شاخص ۱۶ میلیونی | منبع: محاسبات و شبیه‌سازی بر اساس داده‌های بازار؛ نتایج وابسته به فرض‌های مدل.



روند پنج ساله شاخص کل



شاخص کل

هفته	+۲٫۳۶٪
ماه	+۱۱٫۹۴٪
سال	+۱۸۴٫۴۳٪
از فروردین	+۱۲۷٫۸۰٪
۱۰ سال	+۱۰,۷۳۴٫۰۸٪

شاخص کل (هم وزن)

هفته	+۲٫۱۹٪
ماه	+۱۰٫۱۱٪
سال	+۱۵۵٫۲۸٪
از فروردین	+۱۳۳٫۰۳٪
۱۰ سال	+۱۴,۴۱۸٫۸۳٪

شاخص فرابورس

هفته	+۱٫۶۴٪
ماه	+۱۳٫۸۰٪
سال	+۱۵۱٫۷۳٪
از فروردین	+۱۳۳٫۲۴٪
۱۰ سال	+۷,۹۳۱٫۹۶٪

شاخص۵۰شرکت فعالتر

هفته	+۲٫۲۹٪
ماه	+۱۱٫۱۵٪
سال	+۱۸۹٫۵۷٪
از فروردین	+۱۲۳٫۰۱٪
۱۰ سال	+۱۱,۲۲۱٫۰۷٪

شاخص ۳۰ شرکت بزرگ

هفته	+۲٫۸۵٪
ماه	+۱۱٫۱۲٪
سال	+۲۱۵٫۳۸٪
از فروردین	+۱۳۱٫۶۱٪
۱۰ سال	+۱۹,۱۳۰٫۸۱٪

شاخص آزاد شناور

هفته	+۲٫۵۲٪
ماه	+۱۰٫۸۷٪
سال	+۱۸۲٫۰۸٪
از فروردین	+۱۲۶٫۲۰٪
۱۰ سال	+۱۲,۰۸۷٫۴۵٪

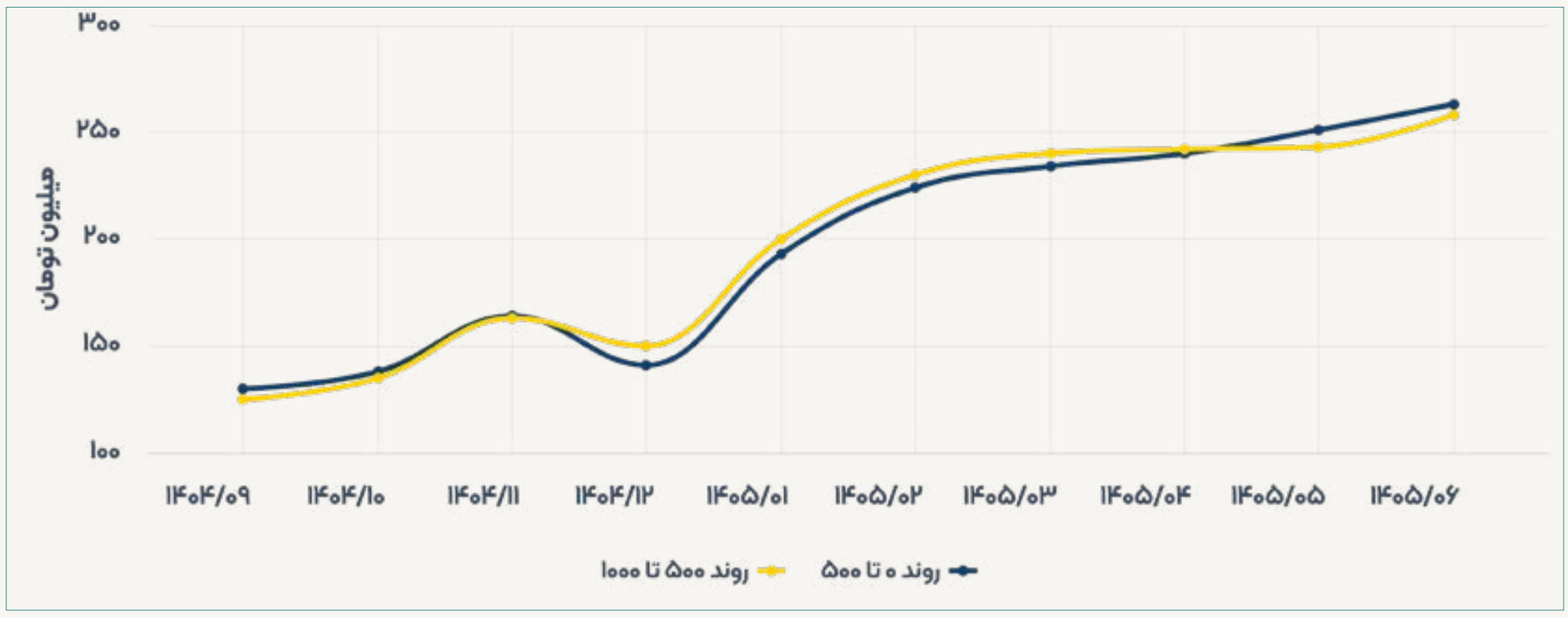
روند پنج ساله شاخص کل هم وزن

۲۵ دورنمای بازارها
هفته‌نامه تخصصی بازرهای ایران و جهان

بازار مسکن؛ عبور از سایه جنگ؟

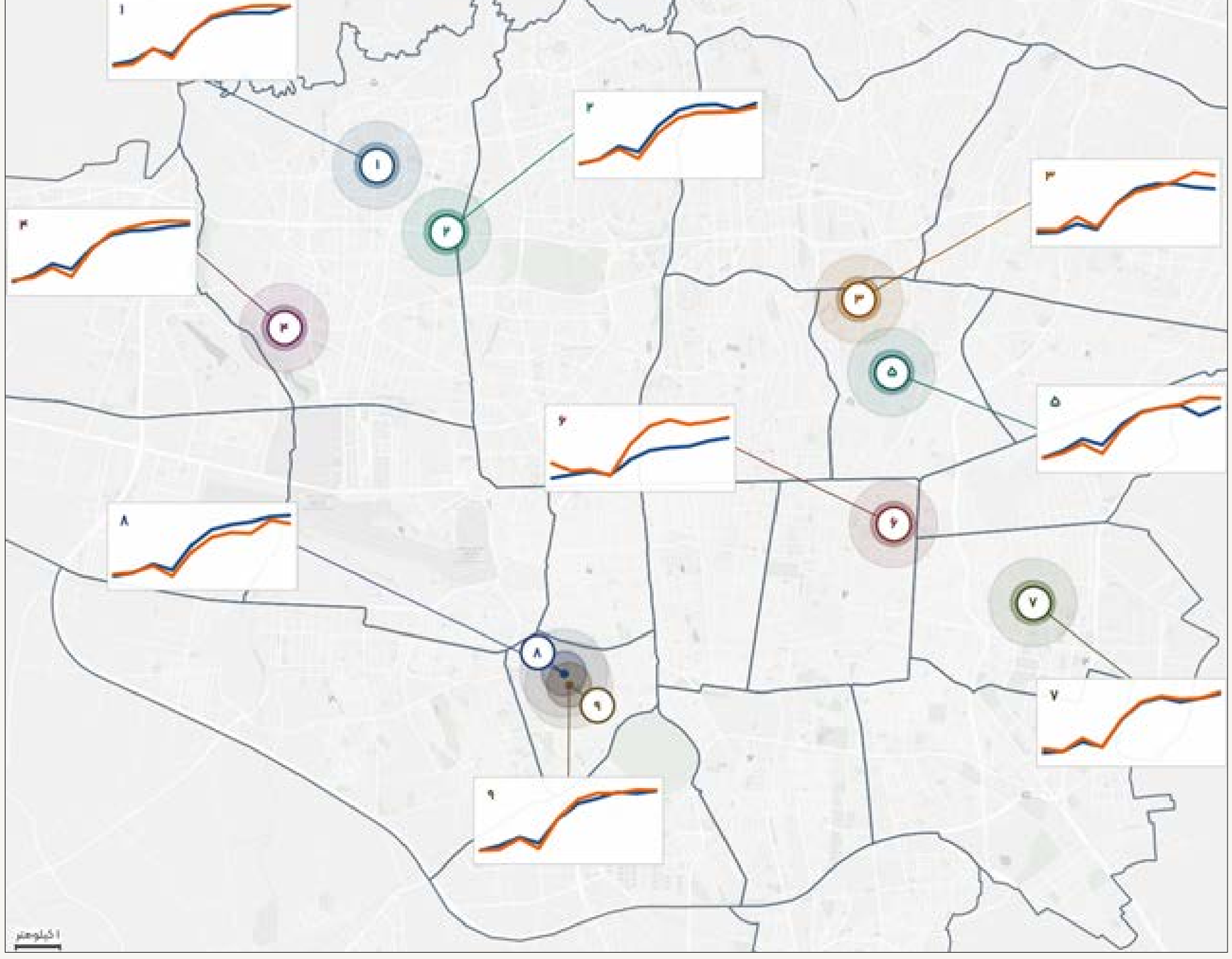
تغییرات قیمت خانه در مجاورت مراکز نظامی

برای بررسی اثر جنگ بر قیمت مسکن در اطراف مراکز نظامی مورد حمله، ۹ نقطه پراکنده در تهران بررسی شد که انتخاب آنها از الگوی جغرافیایی خاصی پیروی نمی‌کرد. این نقاط در بافت شهری قرار داشتند و تعداد آگهی‌های مسکن در اطراف آنها به حدی بود که امکان بررسی و مقایسه روند قیمت‌ها را فراهم می‌کرد. تمام آگهی‌های ثبت‌شده در این مناطق بر اساس فاصله از مراکز مورد حمله به دو گروه تقسیم شدند: حلقه اول، شامل املاک واقع در فاصله صفر تا ۵۰۰ متری، و حلقه دوم، شامل املاک واقع در فاصله ۵۰۰ تا ۱۰۰۰ متری.



روند تغییر میانه قیمت پیشنهادی مسکن اطراف مراکز نظامی

پیش از جنگ، قیمت‌های پیشنهادی در حلقه اول بالاتر از حلقه دوم بود. با آغاز جنگ، این رابطه معکوس شد و افت قیمت در حلقه اول شدت بیشتری گرفت. حملات موشکی و افزایش خطر آسیب به ساختمان‌ها، امنیت ساکنان و جذابیت سکونت در نزدیکی مراکز مورد حمله را تحت تأثیر قرار داد. در چنین شرایطی، برخی مالکان برای فروش سریع‌تر و دور شدن از مناطق پرخطر، آمادگی بیشتری داشتند که ملک خود را با قیمت پایین‌تری عرضه کنند. البته قیمت‌های بررسی‌شده، قیمت‌های پیشنهادی آگهی‌ها هستند و لزوماً قیمت معاملات قطعی را نشان نمی‌دهند. در شرایط جنگی، با افزایش نگرانی‌های امنیتی و تمایل برخی مالکان به خروج از مناطق پرخطر، این احتمال وجود داشت که معاملات واقعی با تخفیف بیشتری نسبت به قیمت‌های درج‌شده در آگهی‌ها انجام شوند. این موضوع می‌توانست به افت بیشتر قیمت در حلقه اول دامن بزند. پس از آتش‌بس، با کاهش خطر حملات موشکی، روند قیمت‌ها در حلقه اول تغییر کرد. کاهش نگرانی‌های امنیتی و کمتر شدن تمایل مالکان به فروش فوری با قیمت پایین‌تر، زمینه تعدیل قیمت‌های پیشنهادی را فراهم کرد. در ادامه، برتری قیمتی حلقه اول بازگشت و فاصله قیمت دو حلقه کاهش یافت؛ به‌طوری‌که روند قیمت‌ها بار دیگر به الگوی پیش از جنگ نزدیک شد



روند قیمت در حلقه اول و دوم در اطراف هر مرکز نظامی (نارنجی: حلقه اول؛ آبی: حلقه دوم)

نمای بازار ارز

پوند انگلیس
تومان



درهم امارات
تومان



لیر ترکیه
تومان



یوان چین
تومان

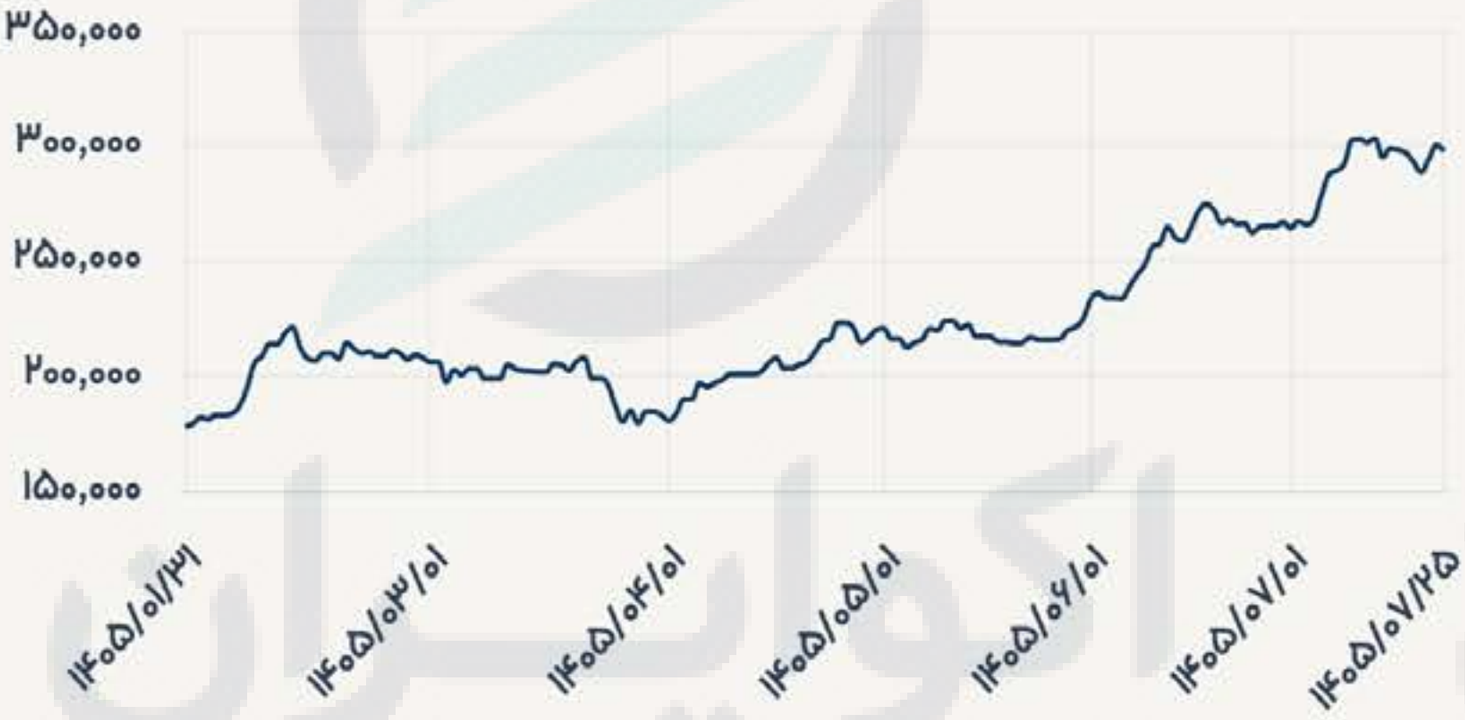


جدول بازدهی ارز

نماد	قیمت	روز	هفته	ماه	سال
فرانک سوئیس	۳۲۲,۱۷۰	-۰/۲۸٪	+۰/۳۳٪	+۱۶/۲۵٪	+۱۴۰/۱۲٪
روبل روسیه	۳,۲۲۴	+۰/۰۳٪	+۳/۱۴٪	+۱۹/۸۵٪	+۱۳۰/۲۹٪
دلار استرالیا	۱۸۴,۳۷۰	-۰/۱۱٪	-۰/۹۲٪	+۱۳/۳۸٪	+۱۶۶/۶۶٪
دلار کانادا	۱۸۷,۷۱۰	-۰/۳۲٪	+۰/۴۶٪	+۱۵/۲۰٪	+۱۴۷/۰۸٪
دینار عراق	۱۷۲	-۰/۵۸٪	-۰/۵۸٪	+۱۷/۷۰٪	+۱۰۵/۰۲٪

بازدهی یورو

یورو
تومان



قیمت	هفته
۲۹۶,۰۸۰	-۰/۷۵٪
ماه	سال
+۱۲/۸۸٪	+۱۳۸/۵۶٪
از فروردین	۵ سال
+۶۴/۰۹٪	+۸۲۵/۶۸٪

مرکز داده و تحلیل دنیای اقتصاد
تصویر اقتصاد ایران





دلار پس از افت
بازگشت تدریجی فشارهای صعودی

نرخ دلار در هفته منتهی به ۲۵ مهر ۱۴۰۵ (از شنبه ۱۸ مهر تا شنبه ۲۵ مهر)، معاملات را از حدود ۲۶۵ هزار تومان در شنبه گذشته (۱۸ مهر) آغاز کرد. قیمت در روزهای ابتدایی هفته کاهش یافت و روز سه‌شنبه ۲۱ مهر به حدود ۲۵۸ هزار تومان رسید؛ اما از روز چهارشنبه دوباره صعودی شد و پنجشنبه ۲۳ مهر به ۲۶۷ هزار و ۹۰۰ تومان رسید. در معاملات شنبه ۲۵ مهر نیز نرخ دلار با کاهش حدود یک و نیم درصدی نسبت به پنجشنبه، به ۲۶۴ هزار و ۸۰۰ تومان رسید که عمدتا در سایه انتشار برخی اخبار در خصوص وساطت فعالانه قطر و عمان در مذاکرات بود

کاهش نرخ دلار در روزهای ابتدایی هفته قبل را می‌توان در ادامه اثر مداخله ارزی بانک مرکزی و عرضه تدریجی ۲ میلیارد دلار به بازار اسکناس ارزیابی کرد که از دو هفته پیش آغاز شده است. افزایش عرضه ارز با هدف پوشش بخشی از تقاضای بازار و کاهش نوسانات انجام شده بود و به نظر می‌رسد اثر تثبیت‌کننده آن در ابتدای هفته قبل نیز ادامه داشته است. با این حال، این روند پایدار نماند و نرخ دلار از میانه هفته بار دیگر افزایش یافت

در ادامه هفته، اخبار مربوط به محدودیت صادرات نفت ایران و تداوم فشار تحریم‌ها، نگرانی‌ها درباره منابع ارزی کشور را در کانون توجه بازار نگه داشت. هم‌زمان، ادامه اختلافات تهران و واشنگتن و ابهام درباره چشم‌انداز کاهش تنش‌های سیاسی، مانع از تقویت پایدار انتظارات کاهشی شد. در چنین فضایی، نرخ دلار پس از افت روزهای ابتدایی، مسیر صعودی خود را از سر گرفت در مجموع، دلار پس از افت در ابتدای هفته، در ادامه دوباره افزایش یافت و پنجشنبه در سطحی بالاتر از نرخ آغاز هفته قرار گرفت. این تغییر مسیر نشان می‌دهد که اثر کاهنده مداخله ارزی بانک مرکزی نتوانست در برابر نگرانی‌های ناشی از تحولات سیاسی و چشم‌انداز منابع ارزی، روند نزولی قیمت را حفظ کند

آیا نظریه بازی‌ها می‌تواند آینده تقابل ایران و آمریکا را پیش‌بینی کند؟

گفت‌وگوی فرشاد فاطمی و فرهاد نیلی به میزبانی نوید رئیسی، تلاشی است برای استفاده از نظریه بازی‌ها، برای بررسی داغ‌ترین موضوع این روزها یعنی آینده تقابل ایران و آمریکا که پس از ۴۸ سال به دو جنگ منتهی شده است.

این گفت و گو را از اینجا بخوانید، بشنوید و ببینید

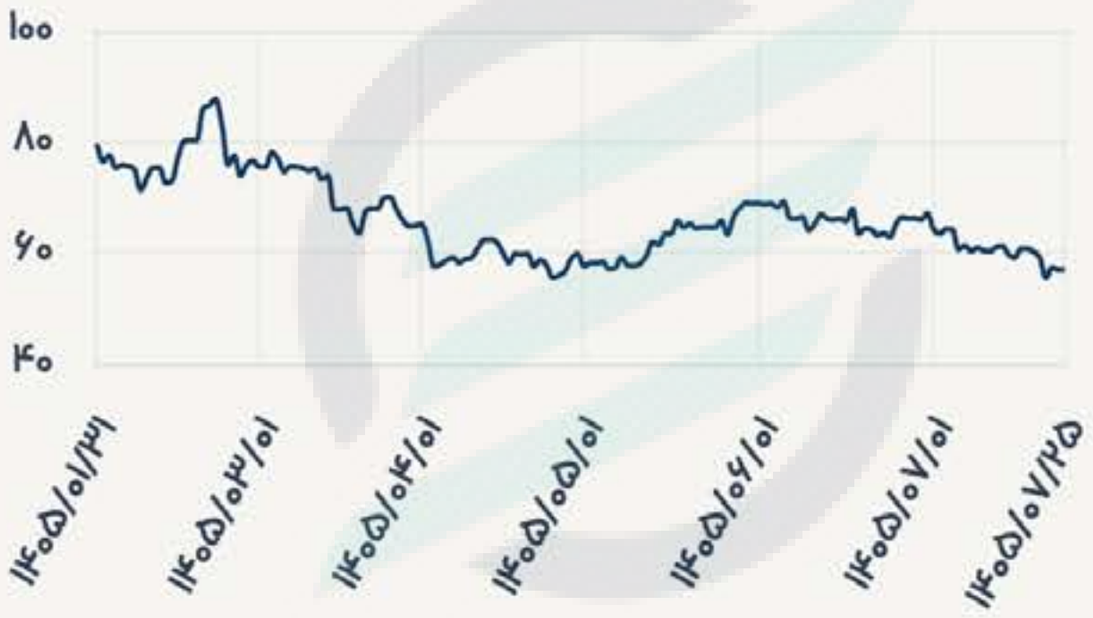


نمای بازار طلا

اونس جهانی طلا
دلار



نقره جهانی
دلار



گواهی سپرده شمش طلا
تومان



مثقال طلا
تومان



جدول بازدهی طلا

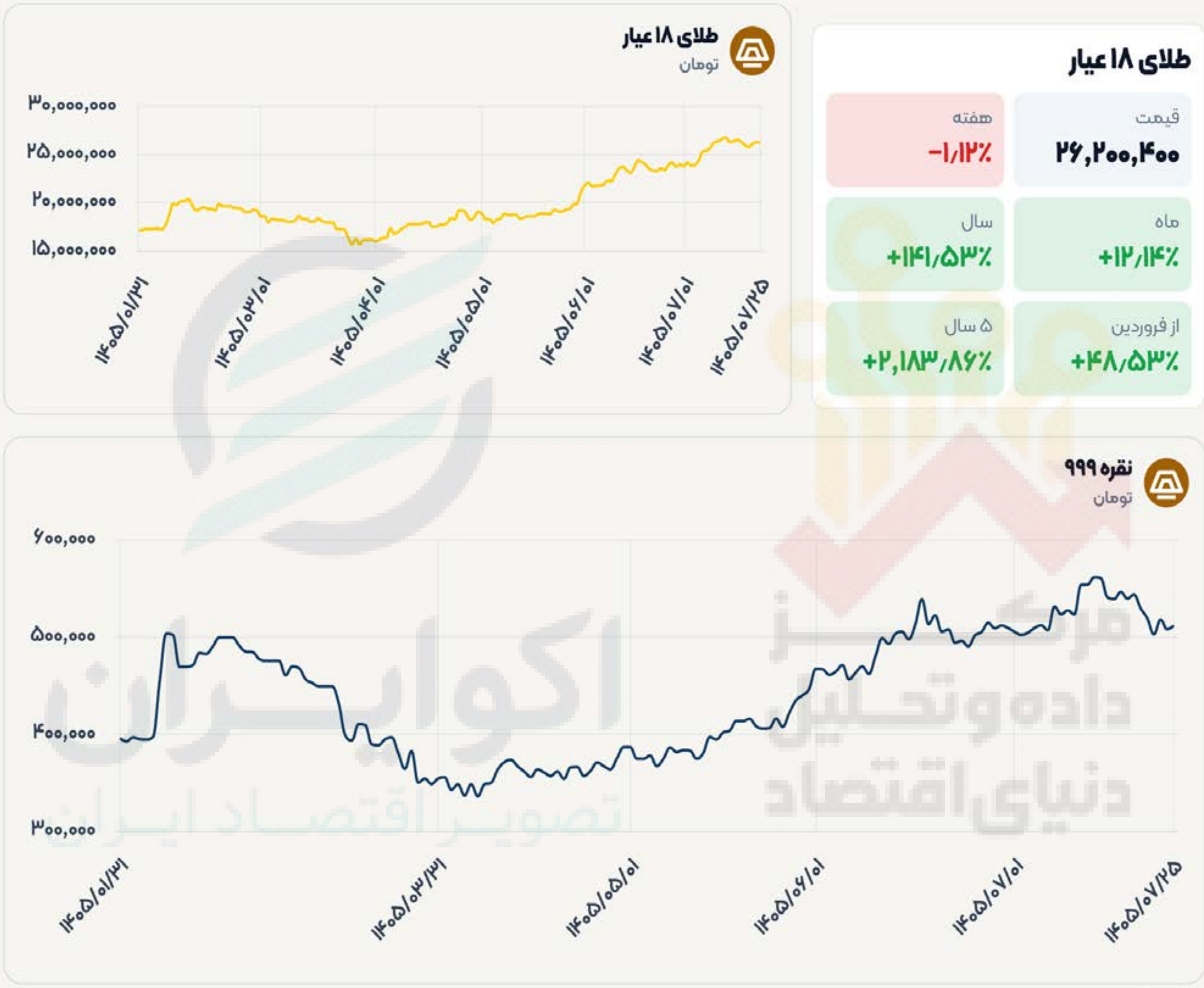
نماد	قیمت	هفته	ماه	سال	از ابتدای سال
سکه بهار آزادی	۲۵۸,۰۳۰,۰۰۰	-۰/۸۱٪	+۱۳/۱۲٪	+۱۳۳/۶۸٪	+۴۵/۰۵٪
نیم سکه	۱۴۱,۵۷۰,۰۰۰	-۰/۲۹٪	+۱۸/۹۷٪	+۱۳۹/۱۴٪	+۴۶/۱۶٪
ربع سکه	۷۶,۰۸۰,۰۰۰	+۰/۳۳٪	+۲۰/۷۶٪	+۱۲۶/۴۳٪	+۳۶/۰۰٪
سکه گرمی	۳۸,۰۰۰,۰۰۰	+۲/۷۰٪	+۱۵/۱۵٪	+۱۲۴/۸۵٪	+۳۵/۷۱٪
نقره جهانی	۵۶.۹۹ $	-۶/۲۷٪	-۱۲/۶۵٪	+۹/۷۹٪	-۱۵/۹۳٪
گواهی سپرده شمش نقره	۵۰۲,۰۰۰	-۷/۷۳٪	-۰/۲۰٪	۰/۰۰٪	-۳/۲۲٪

سکه امامی
تومان



سکه امامی

قیمت	هفته
۲۶۶,۹۲۰,۰۰۰	-۰/۸۹٪
ماه	**سال**
+۱۵/۰۶٪	+۱۳۶/۶۱٪
از فروردین	**۵ سال**
+۴۰/۵۱٪	+۲,۱۷۸/۶۴٪



طلای ۱۸ عیار در مسیر صعودی

تورم آمریکا و چشم‌انداز سیاست پولی این کشور بر نوسانات طلا اثر گذاشت

قیمت هر گرم طلای ۱۸ عیار در هفته منتهی به ۲۵ مهر ۱۴۰۵ (از شنبه ۱۸ مهر تا شنبه ۲۵ مهر)، معاملات را از حدود ۲۶ میلیون و ۴۹۶ هزار تومان آغاز کرد. قیمت در روزهای ابتدایی هفته کاهش یافت و روز سه‌شنبه ۲۱ مهر به حدود ۲۵ میلیون و ۷۴۰ هزار تومان رسید؛ اما از روز چهارشنبه دوباره صعودی شد و پنجشنبه ۲۳ مهر به ۲۶ میلیون و ۲۵۵ هزار تومان رسید. در معاملات شنبه ۲۵ مهر نیز قیمت طلا در محدوده ۲۶ میلیون و ۲۰۰ هزار تومان قرار گرفت و تغییر محسوسی نسبت به پنجشنبه نداشت

بررسی هم‌زمان اونس جهانی و نرخ دلار نشان می‌دهد که هر دو متغیر در بخش نخست هفته نزولی بودند و این هم‌جهتی با کاهش قیمت طلای داخلی همراه شد. با این حال، چهارشنبه مسیر دو متغیر از یکدیگر جدا شد؛ اونس کاهش یافت، اما دلار در بازار داخلی افزایش پیدا کرد. در همین روز، قیمت طلای ۱۸ عیار نیز بالا رفت که می‌تواند نشان دهد رشد دلار در آن مقطع اثر کاهشی اونس را خنثی کرده است

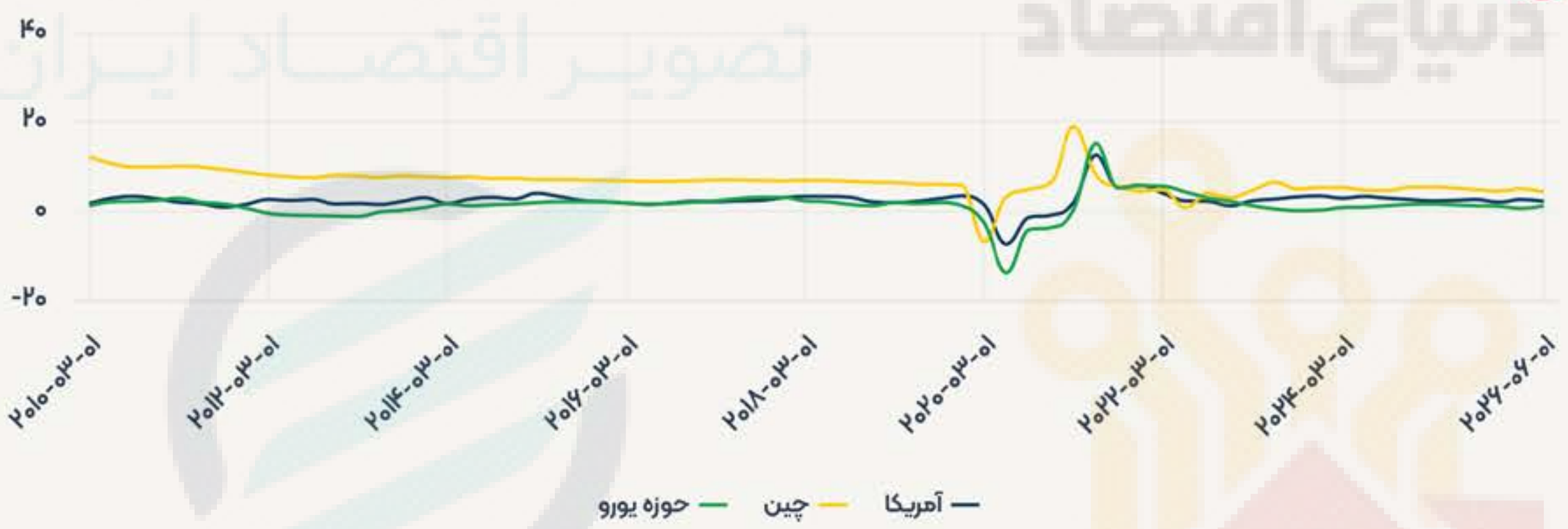
در بازار جهانی، نگرانی‌ها درباره تورم آمریکا و چشم‌انداز سیاست پولی این کشور بر نوسانات طلا اثر گذاشت. گزارش رویترز در میانه هفته از افت اونس در پی انتشار داده‌های تورمی آمریکا حکایت داشت؛ با این حال، روز پنجشنبه اونس دوباره افزایش یافت. هم‌زمان، دلار داخلی نیز روند صعودی به خود گرفت. همراهی این دو عامل، زمینه افزایش قیمت طلای ۱۸ عیار تا ۲۶ میلیون و ۲۵۵ هزار تومان را فراهم کرد

اقتصاد جهان به روایت اعداد

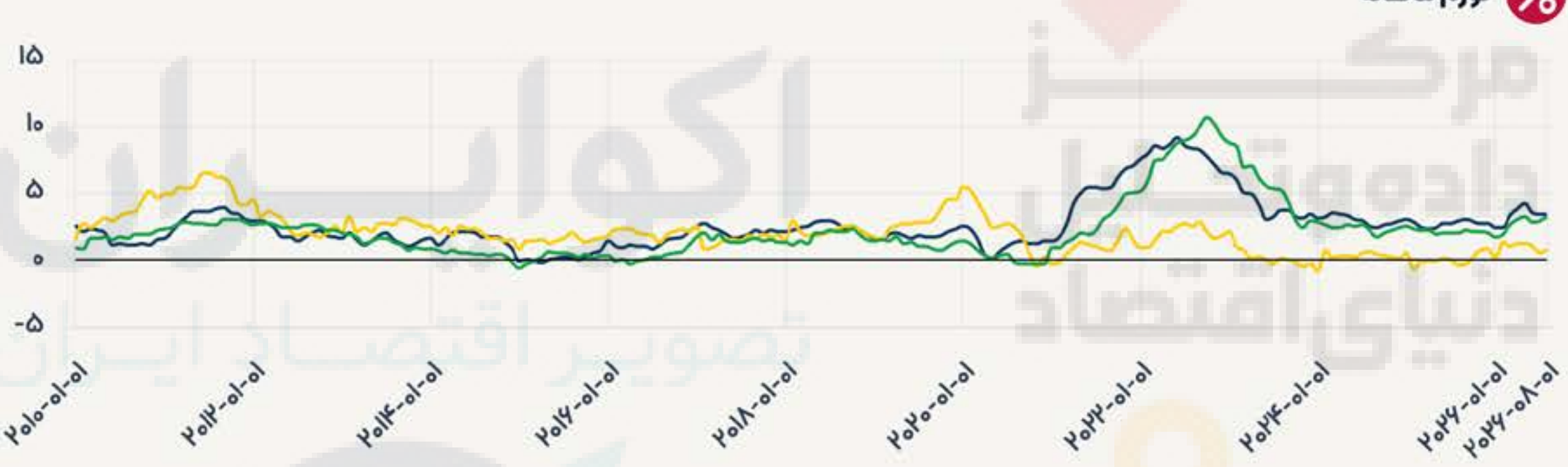
شاخص دلار



رشد اقتصادی



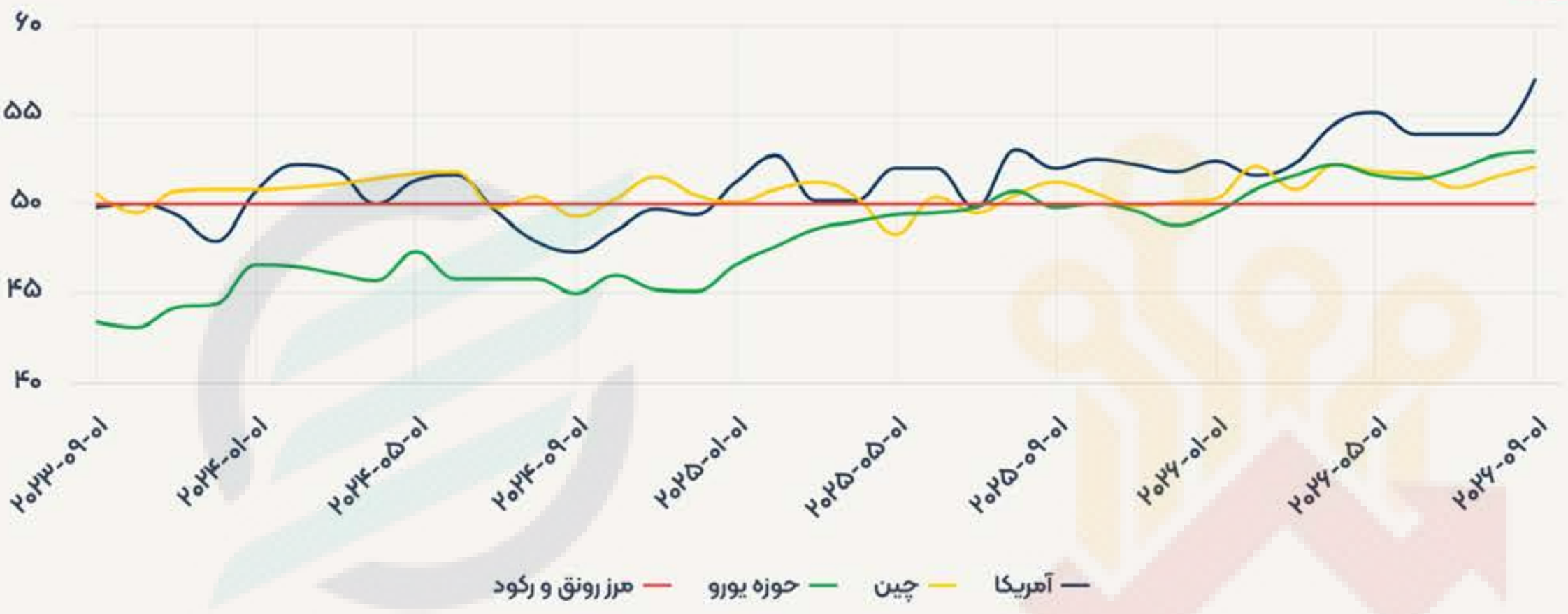
تورم ماهانه



نرخ بیکاری



شاخص مدیران خرید بخش تولید



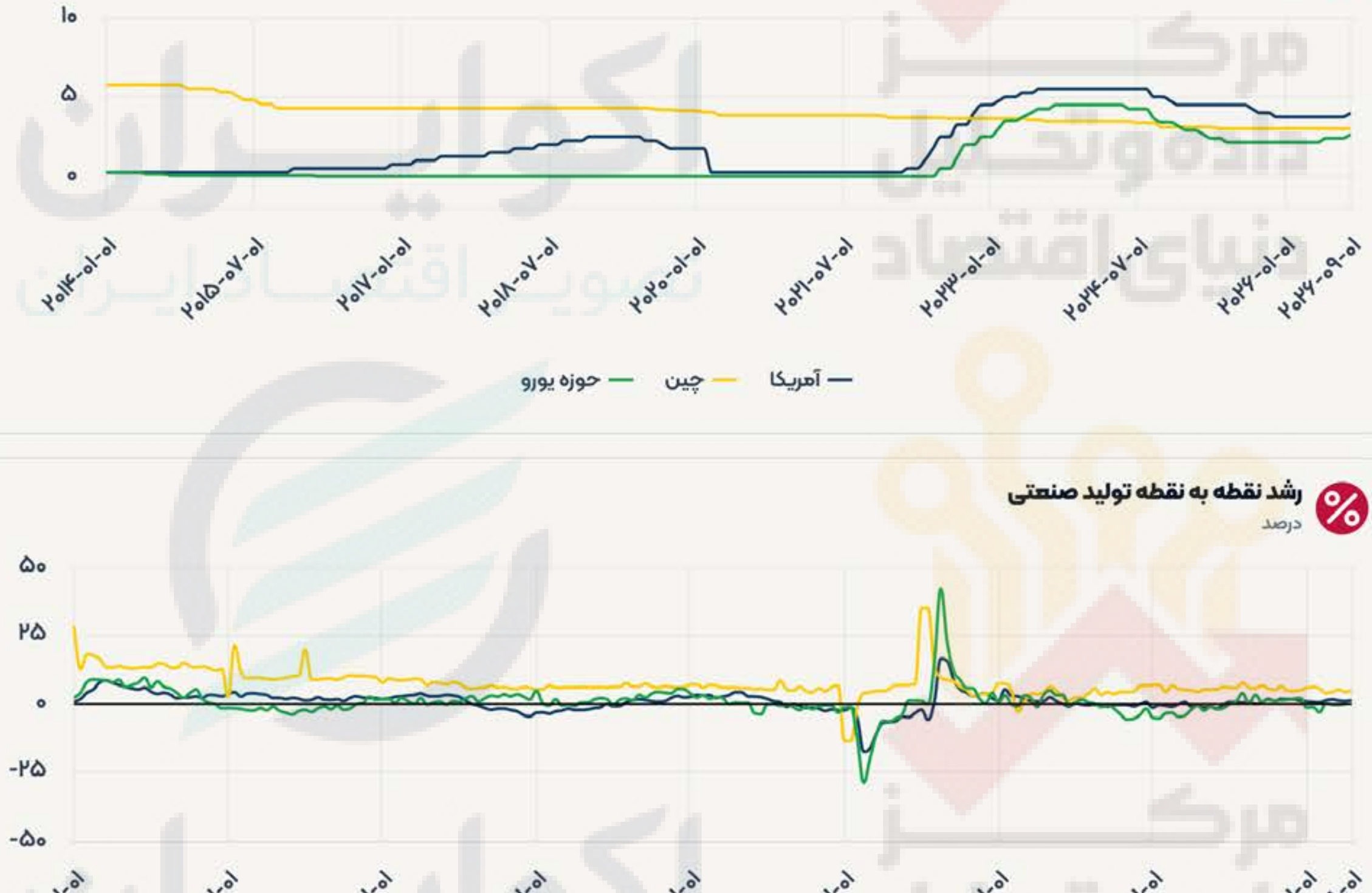
شاخص اعتماد مصرف کننده

محور سمت راست مربوط به ناحیه یورو است



نرخ بهره

درصد



رشد نقطه به نقطه تولید صنعتی

درصد

نفت برنت
دلار



سنگ آهن چین
یوآن



سنگ آهن
دلار



پنبه
دلار



شکر
دلار



زغال سنگ
دلار



فولاد
یوآن



پلاتینیوم
دلار



نمای بازار رمزارز

بیت‌کوین
دلار



اتریوم
دلار



سولانا
دلار



ترون
دلار



دوج کوین
دلار



لایت کوین
دلار



استلار
دلار



ریپل
دلار



مرکز داده و تحلیل دنیای اقتصاد
تصویر اقتصاد ایران

ریزش سهام تولیدکنندگان تراشه؛ تردیدها درباره سودآوری هوش مصنوعی افزایش یافت

سهام شرکت‌های تولیدکننده تراشه در روزهای اخیر با موجی از فروش مواجه شده است؛ روندی که نشان می‌دهد سرمایه‌گذاران در حال بازنگری در انتظارات خود از رونق هوش مصنوعی هستند. افت شاخص نیمه‌رساناهای فیلادلفیا(SOX) در چند جلسه معاملاتی متوالی، بیانگر افزایش نگرانی‌ها درباره چشم‌انداز این صنعت است



یکی از عوامل اصلی این ریزش، تردید درباره بازده اقتصادی سرمایه‌گذاری‌های عظیم در زیرساخت هوش مصنوعی است. شرکت‌های بزرگ فناوری برای توسعه مراکز داده، خرید تراشه‌های پیشرفته و افزایش ظرفیت پردازش، مبالغ هنگفتی هزینه می‌کنند؛ اما پرسش این است که آیا درآمدهای حاصل از این سرمایه‌گذاری‌ها می‌تواند هزینه‌های عملیاتی، استهلاک تجهیزات و بدهی‌های ایجادشده را پوشش دهد یا خیر

در این میان، کاهش قیمت خدمات هوش مصنوعی و تشدید رقابت میان شرکت‌هایی مانند اوپن‌ای‌آی و انتروپیک نیز می‌تواند بر انتظارات سودآوری این صنعت اثر بگذارد. ارزان‌تر شدن خدمات لزوماً به معنای کاهش تقاضا نیست و حتی ممکن است استفاده از هوش مصنوعی را گسترش دهد؛ بااین‌حال، اگر قیمت خدمات سریع‌تر از هزینه‌های تولید کاهش یابد، حاشیه سود شرکت‌ها تحت فشار قرار می‌گیرد. در نتیجه، سرمایه‌گذاران ممکن است در برآوردهای خود از درآمد و سود آینده شرکت‌های فعال در این حوزه تجدیدنظر کنند

عامل دیگر، تشدید رقابت چین در صنعت تراشه و حافظه است. پیشرفت شرکت‌های چینی می‌تواند در بلندمدت موقعیت رقابتی تولیدکنندگان فعلی را تحت فشار قرار دهد. افت سهام شرکت‌های بزرگ تولیدکننده حافظه نیز نشان می‌دهد نگرانی‌ها تنها به یک شرکت محدود نیست و بخش‌های مختلف زنجیره تأمین سخت‌افزار هوش مصنوعی را دربر گرفته است

در سطح کلان، بالا ماندن نرخ بازده اوراق خزانه‌داری آمریکا و احتمال تداوم نرخ‌های بهره بالا نیز فشار مضاعفی بر سهام فناوری وارد می‌کند. تورم همچنان بالاست و افزایش قیمت نفت، در کنار تداوم تنش‌های ژئوپلیتیک، نگرانی‌ها درباره ماندگاری فشارهای تورمی را افزایش داده است. در چنین شرایطی، احتمال کاهش نرخ بهره محدودتر می‌شود، هزینه تأمین مالی بالا می‌ماند و ارزش فعلی سودهای مورد انتظار در آینده کاهش می‌یابد

بنابراین، ریزش اخیر را نباید صرفاً اصلاحی مقطعی در بازار سهام دانست. سرمایه‌گذاران در حال ارزیابی این موضوع هستند که آیا رشد درآمد و بهره‌وری ناشی از هوش مصنوعی می‌تواند هزینه سرمایه‌گذاری‌های بی‌سابقه این صنعت را توجیه کند یا خیر

تغییر مسیر بازار اوراق آمریکا؛ نگرانی از تورم یا رشد اقتصادی؟

علی رضاپور| انتشار داده‌های تورمی آمریکا، با ثبت تورم هسته‌ای بالاتر از انتظارات، در ابتدا به افزایش بازدهی اوراق خزانه‌داری منجر شد. این واکنش طبیعی بازار به داده‌ای بود که می‌تواند کاهش نرخ بهره را برای بانک مرکزی آمریکا دشوارتر کند. تداوم فشارهای تورمی به معنای آن است که سیاست‌گذاران برای کاهش نرخ بهره با محدودیت بیشتری مواجه هستند و احتمال حفظ نرخ‌های بهره بالا افزایش می‌یابد

بااین‌حال، رفتار بازار در ادامه مسیر تغییر کرد. هم‌زمان با افزایش نگرانی‌ها درباره توجیه اقتصادی سرمایه‌گذاری‌های عظیم در زیرساخت هوش مصنوعی و احتمال تأثیر آن بر سودآوری شرکت‌های فناوری، توجه سرمایه‌گذاران به ریسک‌های رشد اقتصادی نیز بیشتر شد. در چنین شرایطی، تقاضا برای اوراق خزانه‌داری، به‌ویژه در سررسیدهای بلندمدت، افزایش یافت و بازدهی این اوراق کاهش پیدا کرد

این تغییر رفتار از منظر تحلیل بازار اهمیت زیادی دارد. طی هفته‌های گذشته، نگرانی درباره بدهی فزاینده دولت آمریکا، هزینه تأمین مالی و ظرفیت بازار برای جذب حجم بالای انتشار اوراق، به یکی از موضوعات اصلی تبدیل شده بود. بااین‌حال، نگرانی درباره بدهی دولت لزوماً به معنای خروج دائمی سرمایه از اوراق خزانه‌داری نیست

اوراق دولتی آمریکا همچنان یکی از مهم‌ترین دارایی‌های امن و نقدشونده در نظام مالی جهان محسوب می‌شوند. هنگامی که نگرانی درباره چشم‌انداز اقتصادی یا درآمدزایی شرکت‌ها افزایش می‌یابد، سرمایه‌گذاران ممکن است برای کاهش ریسک سبد دارایی‌های خود به سمت این اوراق حرکت کنند. افزایش تقاضا، قیمت اوراق را بالا می‌برد و در نتیجه، بازدهی آن‌ها کاهش می‌یابد

بنابراین، کاهش بازدهی اوراق در شرایطی که داده تورمی همچنان نگران‌کننده است، می‌تواند نشان‌دهنده افزایش وزن ریسک رشد اقتصادی در تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران باشد. البته این تغییر به‌تنهایی برای نتیجه‌گیری درباره ورود اقتصاد آمریکا به دوره رکود کافی نیست؛ اما نشان می‌دهد که بازار اوراق تنها به تورم و سیاست پولی واکنش نشان نمی‌دهد و نگرانی از آینده رشد اقتصادی نیز می‌تواند مسیر بازدهی‌ها را تغییر دهد

طی هفته‌های گذشته، نگرانی درباره بدهی فزاینده دولت آمریکا، هزینه تأمین مالی و ظرفیت بازار برای جذب حجم بالای انتشار اوراق، به یکی از موضوعات اصلی تبدیل شده بود. بااین‌حال، نگرانی درباره بدهی دولت لزوماً به معنای خروج دائمی سرمایه از اوراق



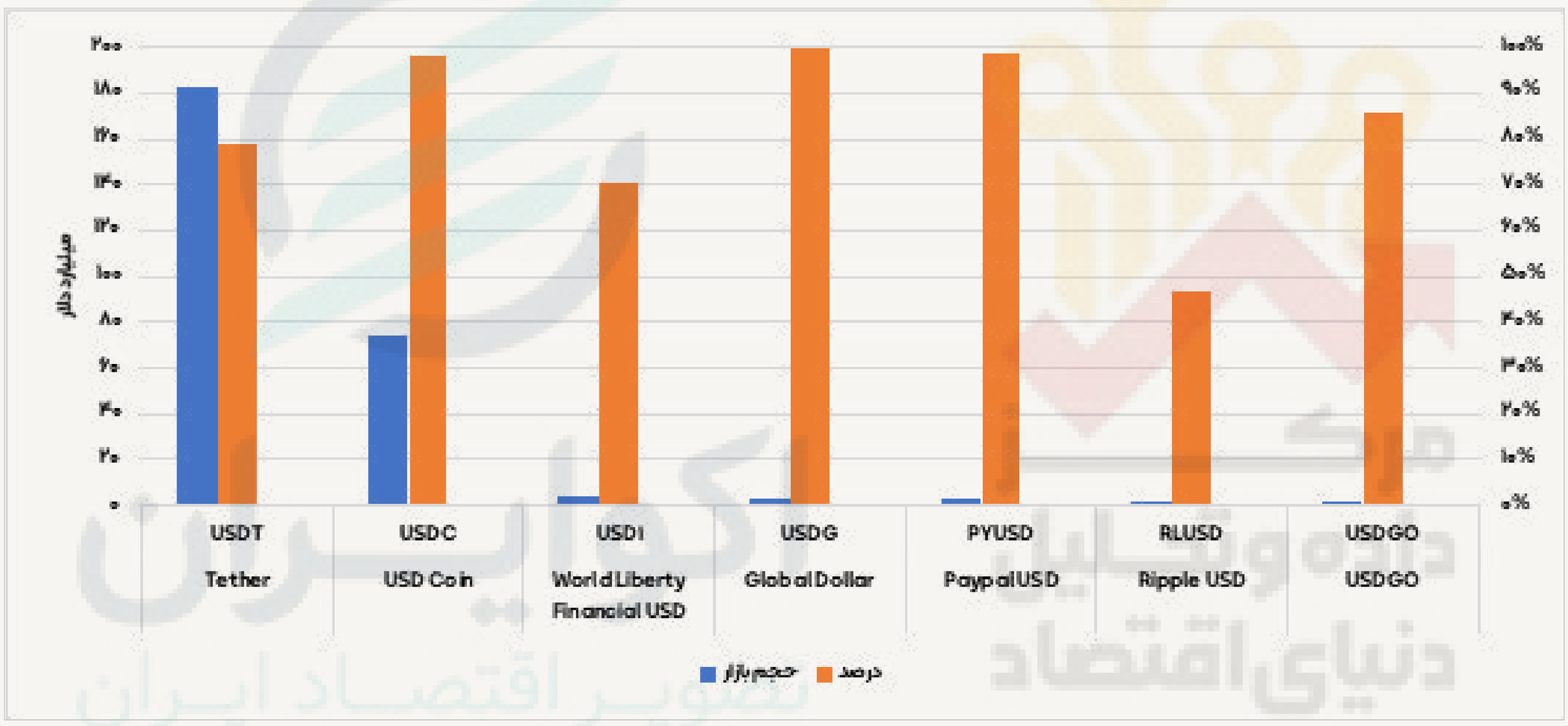
چگونه استیبل‌کوین‌ها به تأمین مالی دولت آمریکا کمک می‌کنند؟

در شرایطی که بدهی عمومی آمریکا به محدوده ۴۰ تریلیون دلار رسیده و برخی کشورها در پی کاهش وابستگی به دلار هستند، استیبل‌کوین‌ها می‌توانند کانالی مکمل برای حفظ جایگاه دلار و تأمین مالی دولت آمریکا باشند؛ هرچند میزان اثرگذاری آنها به منشأ منابع مالی واردشده به این بازار بستگی دارد

استیبل‌کوین‌هایی مانند تتر (USDT) و یواس‌دی‌کوین(USDC) دارایی‌های دیجیتالی هستند که ارزش آنها معمولاً به دلار متصل است و امکان انتقال و نگهداری ارزش دلاری را بدون نیاز مستقیم به شبکه بانکی سنتی فراهم می‌کنند. اهمیت اقتصادی آنها به پشتوانه‌شان مربوط می‌شود. ناشران بزرگ بخشی از منابع حاصل از فروش توکن‌ها را در اوراق کوتاه‌مدت خزانه‌داری آمریکا و قراردادهای بازخرید با پشتوانه اوراق سرمایه‌گذاری می‌کنند. در نتیجه، افزایش تقاضا برای استیبل‌کوین‌ها می‌تواند منابع ناشران و خرید آنها از اوراق خزانه را افزایش دهد



چهل تریلیون دلار
بدهی عمومی آمریکا

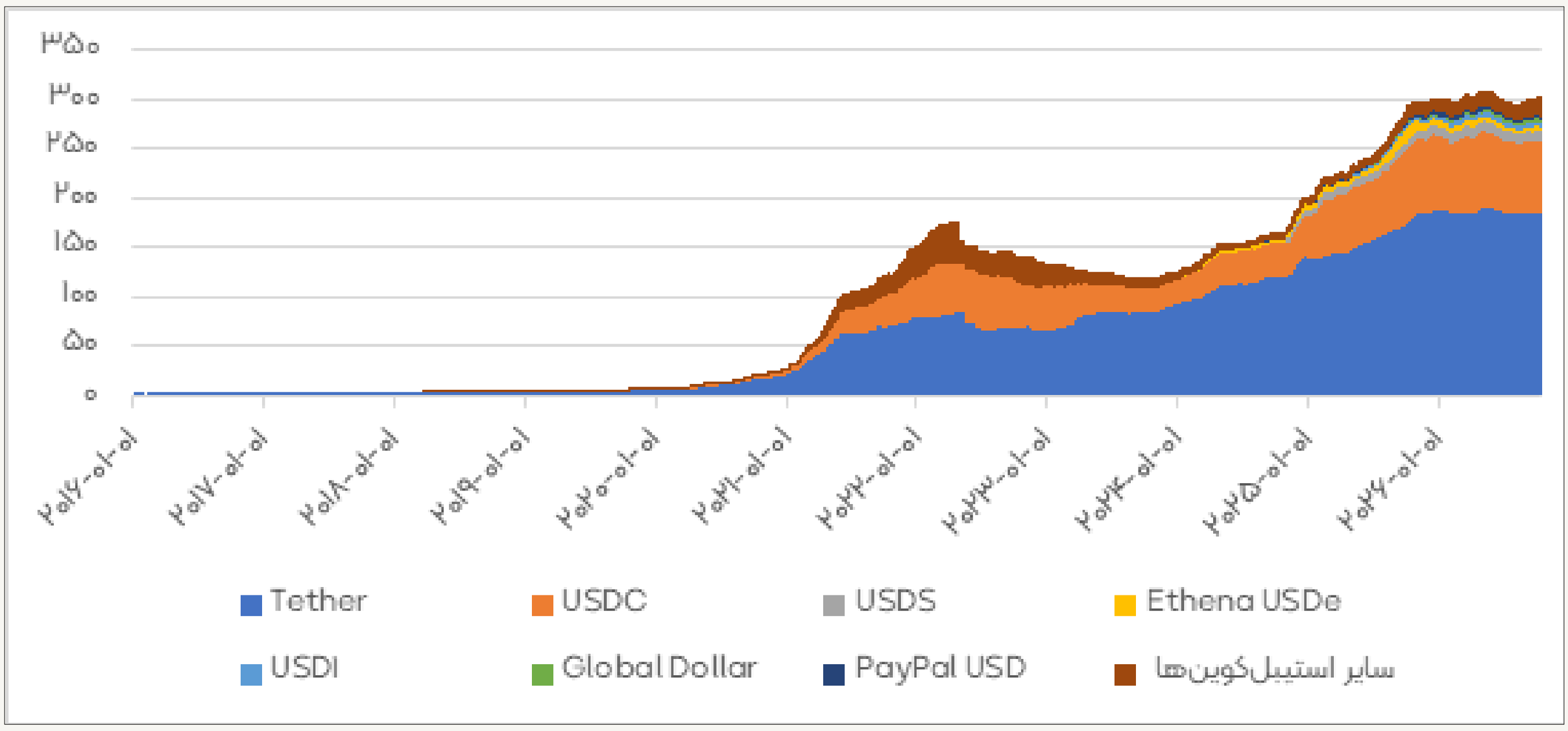


مقایسه حجم بازار و نسبت اوراق‌قرضه به عنوان پشتوانه از کل حجم بازار استیبل‌کوین‌های مطرح بازار در ژوئن ۲۰۲۶ (میلیارد دلار/درصد)

رشد بازار نشان می‌دهد که این سازوکار اهمیت بیشتری یافته است. ارزش بازار استیبل‌کوین‌ها پس از رسیدن به حدود ۱۸۰ تا ۱۹۰ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۲ و کاهش به حدود ۱۲۰ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۳، دوباره صعود کرد و در سال ۲۰۲۵ از ۳۱۵ میلیارد دلار عبور کرد. این رقم در اکتبر ۲۰۲۶ حدود ۳۰۵ میلیارد دلار بوده است. همچنین، براساس گزارش فدرال رزرو سان‌فرانسیسکو، خرید اوراق کوتاه‌مدت خزانه توسط ناشران استیبل‌کوین از سال ۲۰۲۳ افزایش یافته و رشد خرید آنها از افزایش خرید ژاپن، بزرگ‌ترین دارنده خارجی این اوراق، بیشتر بوده است

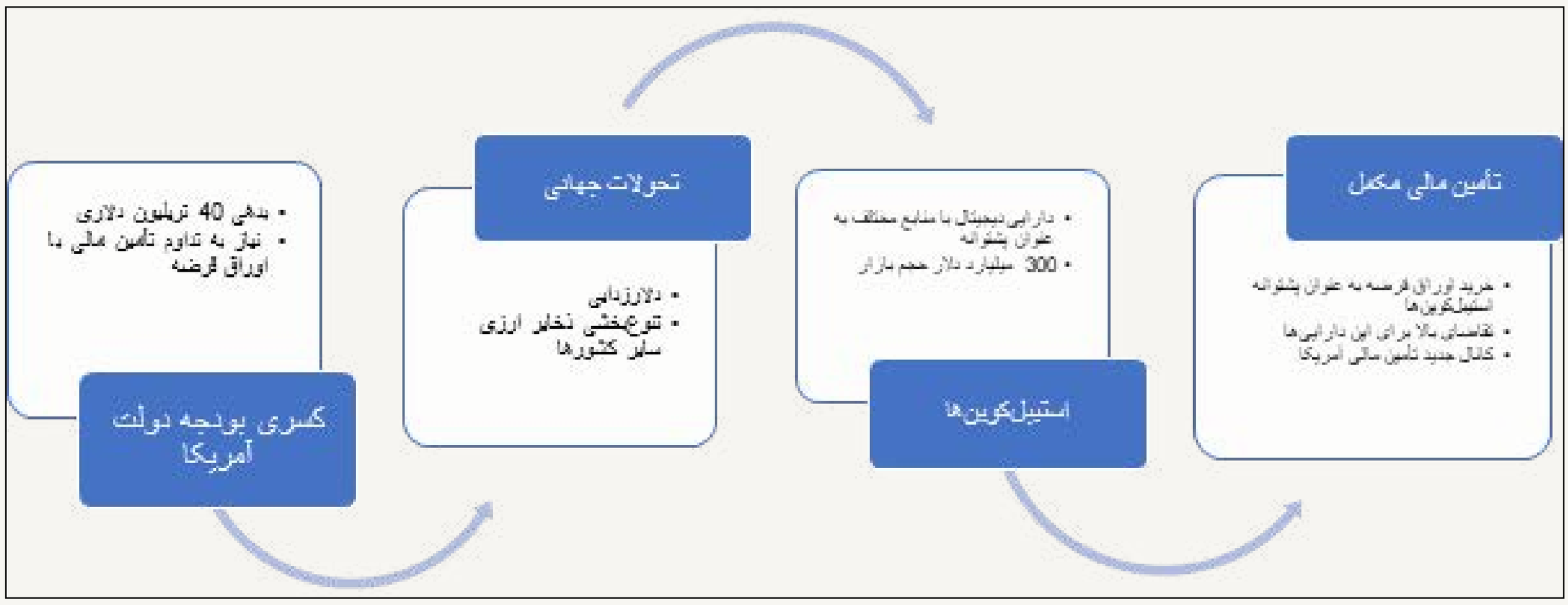


۳۰۰ میلیارد دلار
ارزش بازار استیبل‌کوین‌ها



روند حجم بازار استیبل کوین‌ها (میلیارد دلار، روزانه، ۱ ژانویه ۲۰۱۶ – ۱۴ اکتبر ۲۰۲۶)

این روند زمانی اهمیت بیشتری پیدا می‌کند که آمریکا برای تأمین کسری بودجه خود به تقاضای پایدار برای اوراق نیاز دارد و هم‌زمان، برخی کشورها با تنوع‌بخشی به ذخایر ارزی و استفاده از ارزهای ملی، وابستگی خود به دلار را کاهش می‌دهند. استیبل‌کوین‌ها می‌توانند دلار را از طریق کیف پول‌های دیجیتال و پلتفرم‌های پرداخت به کاربران جدید برسانند و به‌طور غیرمستقیم تقاضا برای دارایی‌های آمریکایی را تقویت کنند



البته اگر منابع کاربران از ارزهای غیردلاری یا دارایی‌های خارج از بازار اوراق تأمین شود، اثر افزایشی بیشتر خواهد بود اما انتقال سرمایه از صندوق‌هایی که پیش‌تر اوراق خزانه نگهداری می‌کردند، این اثر را محدود می‌کند

در نهایت، استیبل‌کوین‌ها نه جایگزین خریداران سنتی اوراق خزانه هستند و نه راه‌حلی قطعی برای بدهی فزاینده آمریکا؛ بلکه می‌توانند کانالی مکمل برای گسترش استفاده از دلار و تقویت تقاضا برای بدهی دولت باشند. میزان اثرگذاری آنها به اعتماد کاربران، مقررات و ورود واقعی منابع مالی جدید بستگی دارد

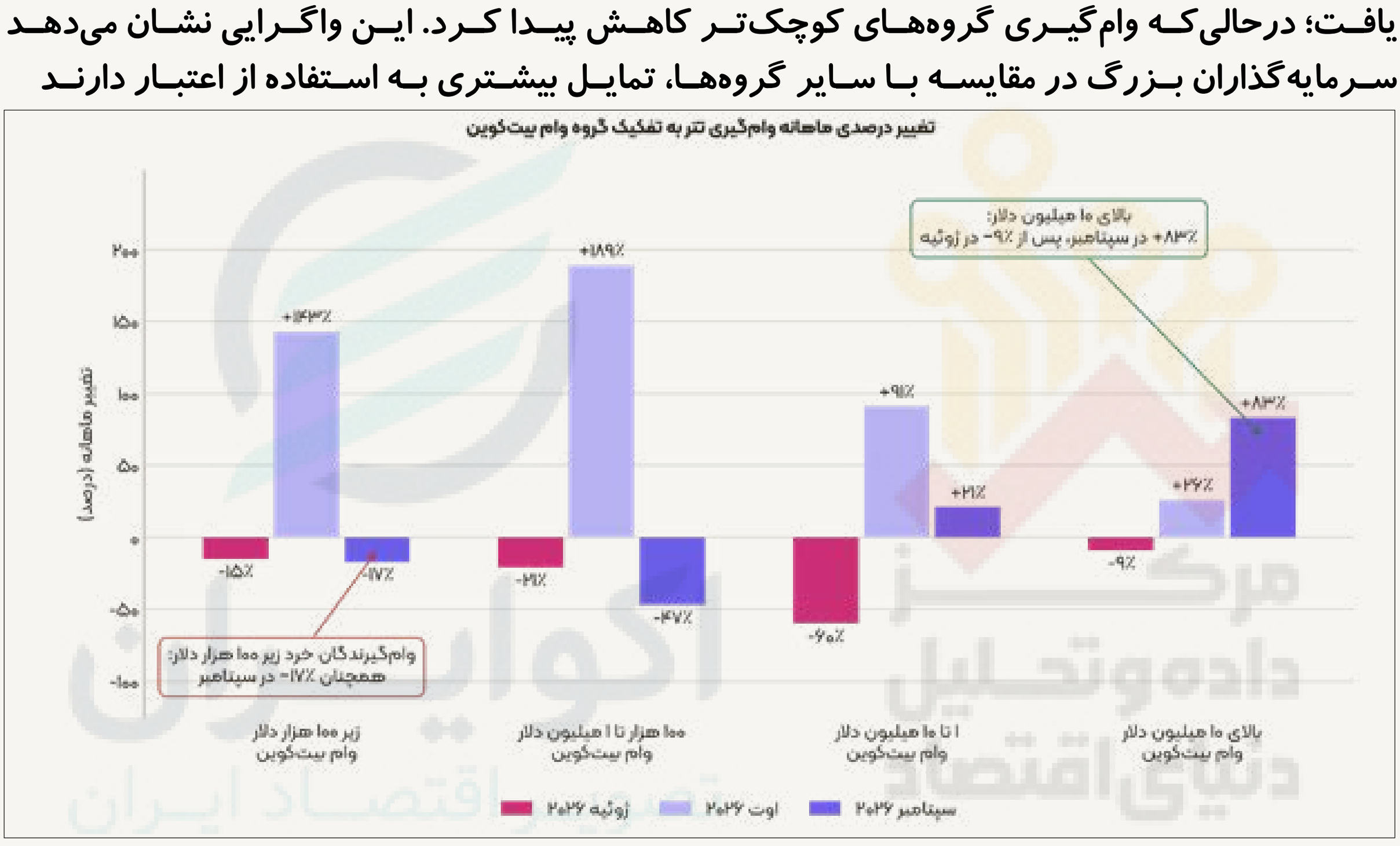
بازگشت نهنگ‌ها؛ نشانه‌ای از آغاز چرخه صعودی بیت‌کوین؟

داده‌های آنچین از تغییر رفتار سرمایه‌گذاران بزرگ بیت‌کوین حکایت دارد. بر اساس آخرین داده‌ها، موجودی بیت‌کوین کیف‌پول‌های بزرگ مورد بررسی به حدود ۳.۰۳ میلیون BTC رسیده که بالاترین سطح از نوامبر ۲۰۲۵ است. این روند نشان‌دهنده بازگشت انباشت پس از یک دوره طولانی کاهش دارایی و می‌تواند از ورود بازار به مراحل اولیه چرخه صعودی حکایت داشته باشد

تغییرات کیف پول‌های بزرگ بیت‌کوین



هم‌زمان، افزایش وام‌گیری با وثیقه بیت‌کوین نیز از افزایش ریسک‌پذیری بازیگران بزرگ خبر می‌دهد. طبق داده‌های کوین‌رَبیت (CoinRabbit)، حجم وام‌های تتر (USDT) در میان وام‌گیرندگانی که بیش از ۱۰ میلیون دلار وام با وثیقه BTC دارند، در سپتامبر ۸۳.۳ درصد افزایش یافت؛ درحالی‌که وام‌گیری گروه‌های کوچک‌تر کاهش پیدا کرد. این واگرایی نشان می‌دهد سرمایه‌گذاران بزرگ در مقایسه با سایر گروه‌ها، تمایل بیشتری به استفاده از اعتبار دارند

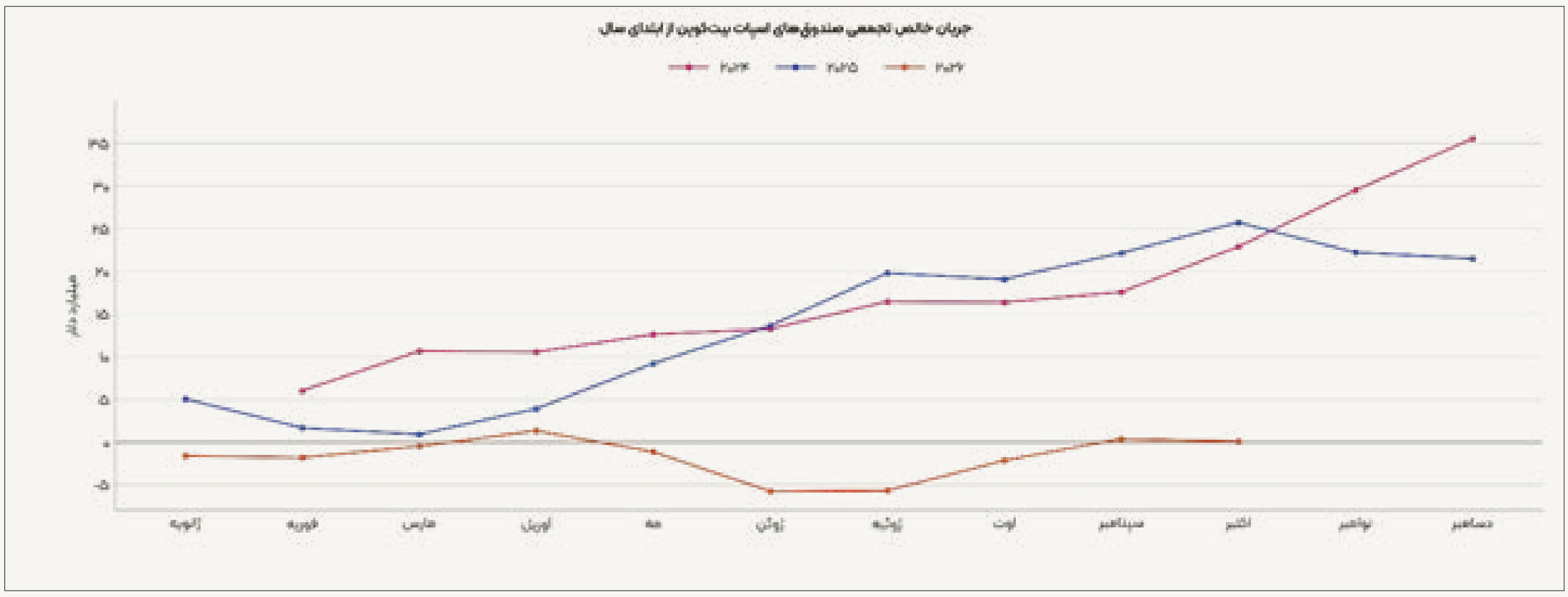


بازگشت انباشت نهنگ‌ها

افزایش وام‌گیری می‌تواند از مسیر تقویت قدرت خرید به نفع قیمت بیت‌کوین تمام شود. سرمایه‌گذاران با وثیقه‌گذاری BTC و دریافت تتر، بدون فروش دارایی‌های قبلی خود به نقدینگی دسترسی پیدا می‌کنند. اگر این منابع صرف خرید بیت‌کوین شوند، تقاضای جدیدی وارد بازار خواهد شد و هم‌زمان، فشار فروش ناشی از واگذاری دارایی‌های قبلی نیز کاهش می‌یابد. البته افزایش اهرم، ریسک لیکویید‌شدن وثیقه‌ها در صورت افت قیمت را نیز بالا می‌برد

در مجموع، بازگشت انباشت نهنگ‌ها و افزایش وام‌گیری بازیگران بزرگ، نشانه‌هایی از تقویت موقعیت صعودی بازار هستند. تداوم این روند در کنار رشد تقاضا در بازار نقدی و بهبود جریان سرمایه به صندوق‌های قابل معامله بیت‌کوین (ETF) می‌تواند زمینه را برای پایداری روند صعودی فراهم کند

حجم وام‌های تتر (USDT) در میان وام‌گیرندگانی که بیش از ۱۰ میلیون دلار وام با وثیقه BTC دارند، در سپتامبر ۸۳.۳ درصد افزایش یافت



جریان خالص تجمعی صندوق های اسپات بیت‌کوین از ابتدای هر سال

چشم‌انداز نرخ بهره

با این حال، انتشار آمار تورم بالاتر از انتظار در سپتامبر، چشم‌انداز کاهش نرخ بهره در آمریکا را تیره‌تر کرده است. تداوم فشارهای تورمی می‌تواند فدرال رزرو را به حفظ نرخ‌های بهره بالا برای مدت طولانی‌تری سوق دهد؛ عاملی که معمولاً از جذابیت دارایی‌های پرریسکی مانند بیت‌کوین می‌کاهد و می‌تواند جریان نقدینگی به بازار رمزارزها را محدود کند. بنابراین، هرچند انباشت نهنگ‌ها و افزایش استفاده از اعتبار نشانه‌هایی از تقویت تمایلات صعودی هستند، تغییر انتظارات نرخ بهره می‌تواند تا حدی این روند را تحت‌الشعاع قرار دهد؛ اتفاقی که باعث شد بیت‌کوین پس از انتشار آمار تورم به مرز ۸۰ هزار دلار برسد. پایداری صعود بیت‌کوین در نهایت به برآیند این نیروها، به‌ویژه تداوم تقاضا در بازار نقدی و جریان سرمایه به صندوق‌های قابل معامله، بستگی خواهد داشت

افزایش وام‌گیری می‌تواند از مسیر تقویت قدرت خرید به نفع قیمت بیت‌کوین تمام شود. سرمایه‌گذاران با وثیقه‌گذاری BTC و دریافت تتر، بدون فروش دارایی‌های قبلی خود به نقدینگی دسترسی پیدا می‌کنند

چه سبدی برای سرمایه‌های ۵۰ میلیون تا بیش از ۱۰ میلیارد تومان مناسب است؟

محمدسجاد نجفی| یکی از اشتباهات رایج سرمایه‌گذاران، طراحی سبد صرفاً براساس میزان سرمایه است. درحالی‌که میزان تحمل ریسک، افق زمانی، درآمد مستمر و نیاز احتمالی به نقدینگی اهمیت بیشتری دارند

طبق آخرین آمارهای رسمی، رشد نقدینگی در شهریور امسال به ۵۱.۶ درصد و تورم نقطه به نقطه مرکز آمار به ۸۹.۸ درصد رسیده است. این درحالی است که در نیمه اول امسال وضعیت فروش نفت و درآمدهای دولت بهتر از نیمه دوم سال ارزیابی شده است. با این وجود، اندازه سرمایه می‌تواند بر نحوه مدیریت دارایی اثر بگذارد. فردی با ۵۰ میلیون تومان سرمایه معمولاً به سبدی ساده و کم‌هزینه نیاز دارد؛ درحالی‌که سرمایه‌گذار دارای چند ده میلیارد تومان باید علاوه بر بازده، به ریسک نقدشوندگی، امنیت نگهداری و امکان اجرای معاملات بزرگ نیز توجه کند. سبدهای زیر نمونه‌هایی برای بخش اختصاص‌یافته به کریپتو هستند و فرض می‌کنند سرمایه‌گذار، منابع اضطراری و هزینه‌های ضروری زندگی خود را جدا نگه داشته است

سبد اول؛ سرمایه ۵۰ تا ۵۰۰ میلیون تومان

برای سرمایه‌گذاران خرد، اولویت باید حفظ قابلیت نقدشوندگی، پرهیز از معاملات اهرمی و تمرکز بر دارایی‌های شناخته‌شده باشد. خرید تعداد زیادی رمزارز کوچک نه‌تنها لزوماً ریسک را کاهش نمی‌دهد، بلکه پیگیری بازار و مدیریت سرمایه را دشوارتر می‌کند

در این ترکیب، بیت‌کوین هسته اصلی سبد را تشکیل می‌دهد. اتریوم امکان مشارکت در رشد زیرساخت قراردادهای هوشمند را فراهم می‌کند و سهم محدود سولانا، ریسک بیشتری را در ازای احتمال رشد بالاتر وارد سبد می‌کند. بخش نقد نیز برای نیازهای کوتاه‌مدت یا خرید پله‌ای در اصلاح قیمت‌ها در نظر گرفته شده است

سرمایه‌گذار تازه‌کار می‌تواند سهم سولانا را حذف و به بیت‌کوین یا بخش نقد اضافه کند. همچنین خرید تدریجی در چند مرحله، به جای ورود یکجای سرمایه، وابستگی نتیجه به زمان ورود را کاهش می‌دهد؛ هرچند تضمینی برای جلوگیری از زیان نیست

سبد دوم؛ سرمایه ۵۰۰ میلیون تا ۱۰ میلیارد تومان

در این سطح، امکان طراحی سبد متنوع‌تر وجود دارد. با این حال، افزایش سرمایه نباید بهانه‌ای برای افزایش بی‌ضابطه ریسک باشد

در این سبد، سهم آلت‌کوین‌های منتخب محدود باقی می‌ماند. انتخاب این دارایی‌ها باید براساس فعالیت واقعی شبکه، درآمد پروتکل، نقدشوندگی، برنامه آزادسازی توکن‌ها و وضعیت توسعه انجام شود، نه صرفاً تبلیغات شبکه‌های اجتماعی

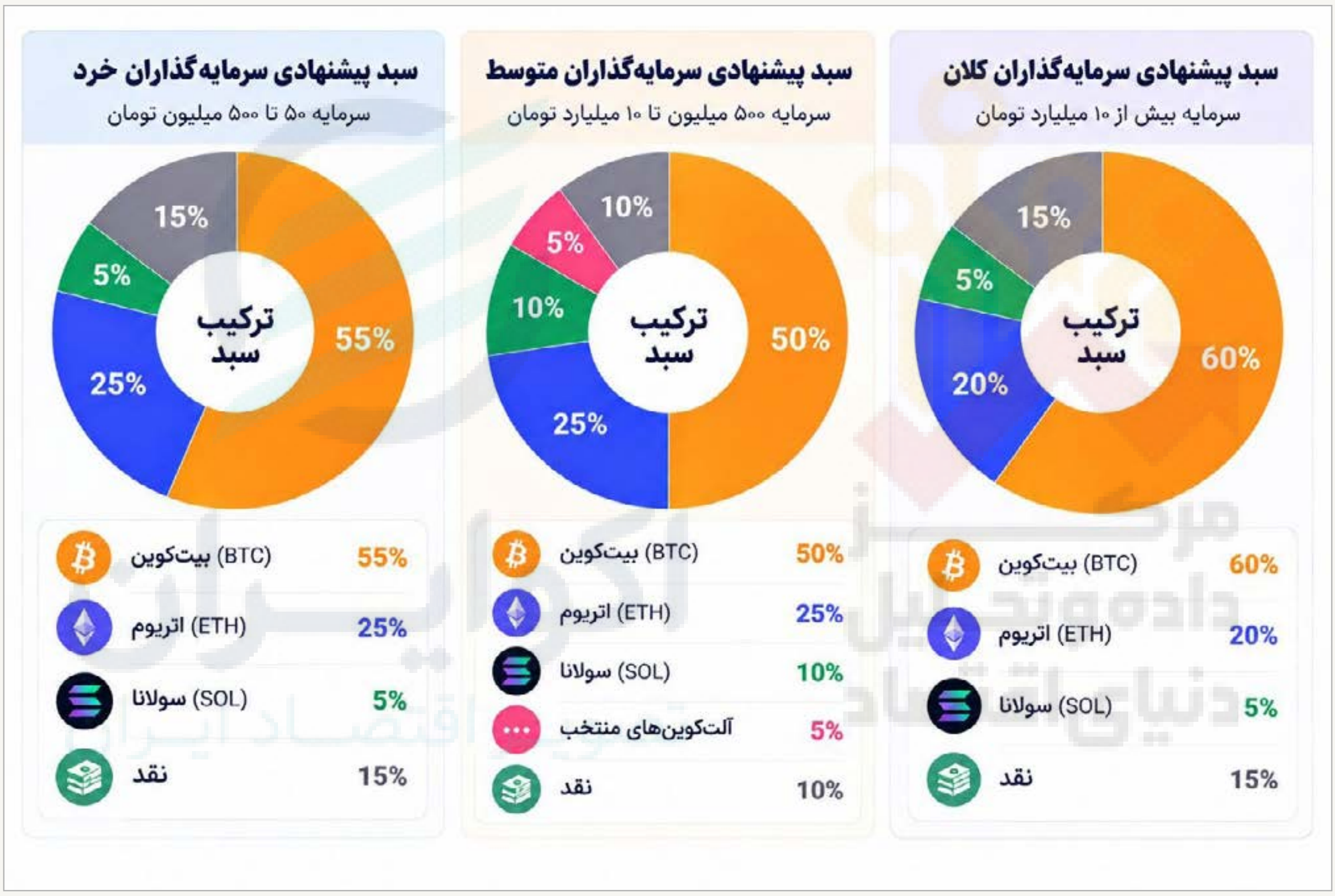
برای چنین سرمایه‌گذاری، بازبینی دوره‌ای سبد و تعیین سقف وزن هر دارایی ضروری است. اگر رشد شدید یک رمزارز سهم آن را بیش از حد افزایش دهد، متعادل‌سازی می‌تواند مانع تمرکز ناخواسته ریسک شود

سبد سوم؛ سرمایه بیش از ۱۰ میلیارد تومان

برای سرمایه‌های بزرگ، مسئله اصلی صرفاً انتخاب رمزارزهای پربازده نیست. در این مقیاس، یک اشتباه در انتقال دارایی، اختلال در صرافی یا ضعف در زیرساخت امنیتی ممکن است زیان قابل‌توجهی ایجاد کند. در این سطح، محافظه‌کارانه‌تر شدن ترکیب سبد قابل دفاع است.

همچنین سرمایه‌گذار باید برای نگهداری امن دارایی، دسترسی اضطراری، ثبت سوابق معاملات و مدیریت ریسک طرف مقابل برنامه مشخص داشته باشد. بخش نقد نیز بهتر است به‌صورت کامل به یک استیبل‌کوین وابسته نباشد. تنوع میان نقدینگی ریالی، منابع بانکی و دارایی‌های دیجیتال می‌تواند وابستگی به یک زیرساخت را کاهش دهد

نکته تعیین‌کننده این است که این سبدها برای کل ثروت افراد پیشنهاد نشده‌اند، بلکه تنها نمونه‌هایی برای بخشی هستند که پس از ارزیابی ریسک به بازار کریپتو اختصاص می‌یابد. برای یک فرد ممکن است این سهم پنج درصد کل دارایی باشد و برای فردی دیگر کمتر یا بیشتر؛ هیچ نسبت ثابتی برای همه مناسب نیست



«روزگار محسن» به چاپ سوم رسید

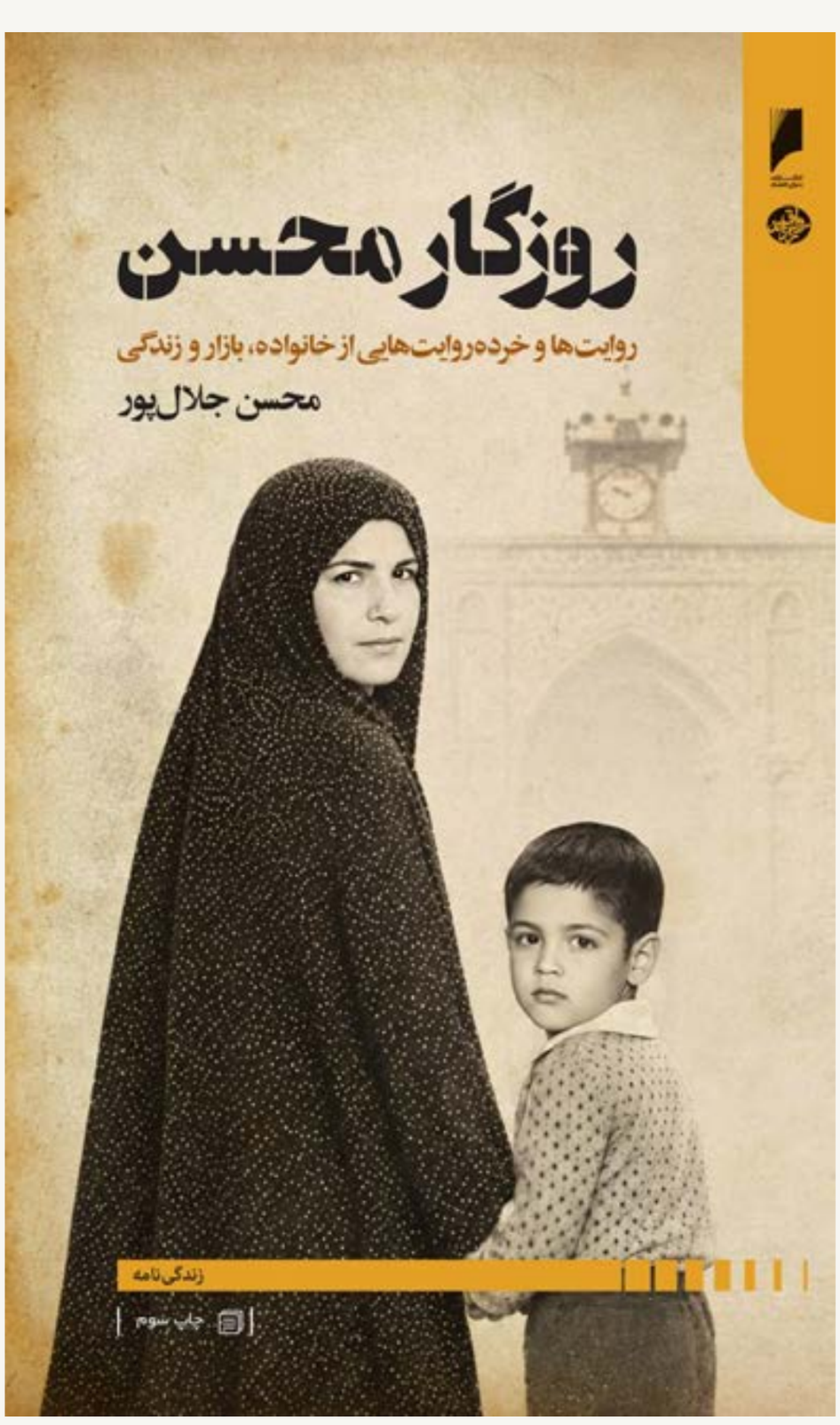
کتاب «روزگار محسن نوشته محسن جلال‌پور، در پی استقبال مخاطبان در مدت زمانی کوتاه به چاپ سوم رسید. این کتاب با تحسین شماری از اقتصاددانان، نویسندگان و چهره‌های فرهنگی سرشناس مواجه شده است.

روزگار محسن مجموعه‌ای از روایت‌ها و خرده‌روایت‌های محسن جلال‌پور-تاجر سرشناس بخش خصوصی- از خانواده، بازار و زندگی در کرمان است.

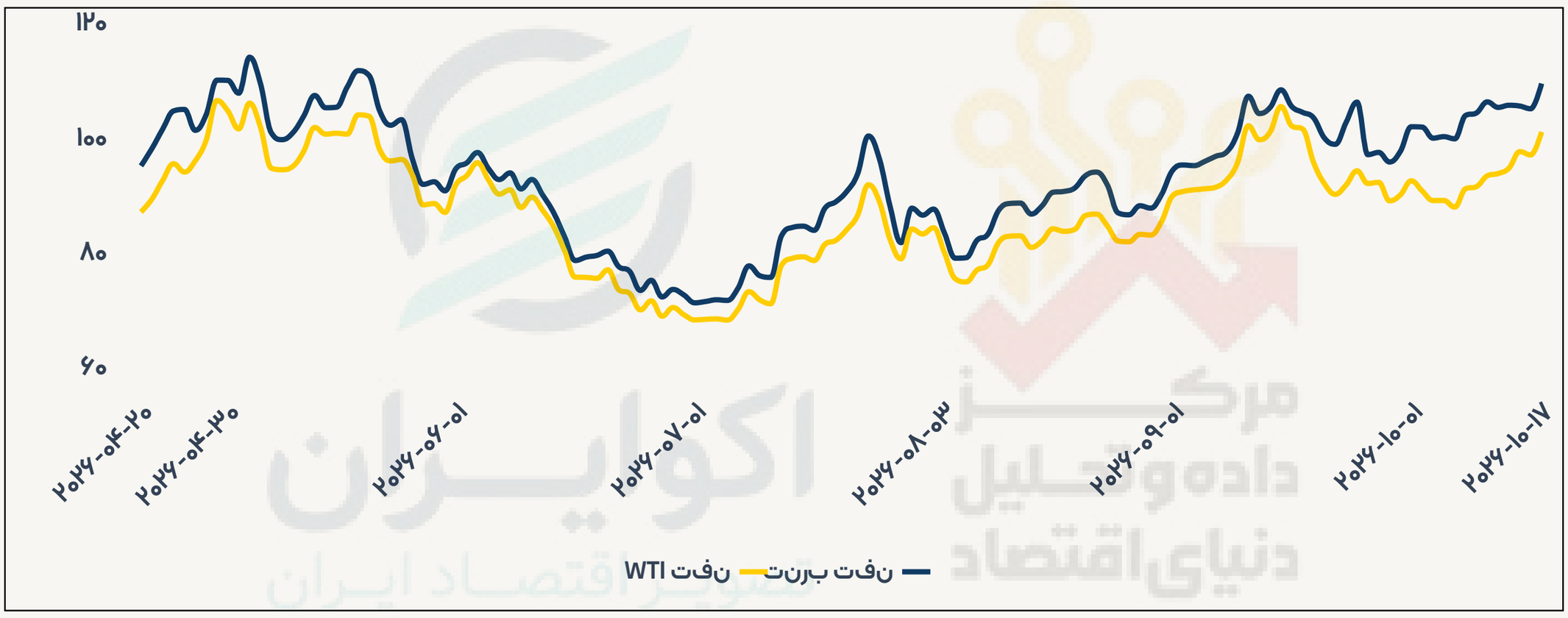
نویسنده در این کتاب به سال‌های کودکی و نوجوانی خود بازمی‌گردد و از پدر و مادر، پدربزرگ‌ها، همسایگان، دوستان، مدرسه و بازاریانی روایت می‌کند که در شکل‌گیری شخصیت و نگاه او به زندگی نقش داشته‌اند.

روزگار محسن بیش از آنکه روایتی از فعالیت‌های تجاری و موفقیت‌های حرفه‌ای محسن جلال‌پور باشد، تصویری از مناسبات خانوادگی، فرهنگ بازار و شیوه زندگی نسلی از ایرانیان ارائه می‌کند که اعتماد، اعتبار و روابط انسانی جایگاه مهمی در زندگی و مناسبات اقتصادی و اجتماعی آن داشت.

چاپ سوم «روزگار محسن» را می‌توانید از کتابفروشی دنیای اقتصاد تهیه کنید یا از طریق سایت انتشارات دنیای‌اقتصاد سفارش دهید یا اگر موفق نشدید،با شماره تلفن: ۰۲۱۵۲۱۸۹۱۸۶ تماس بگیرید.

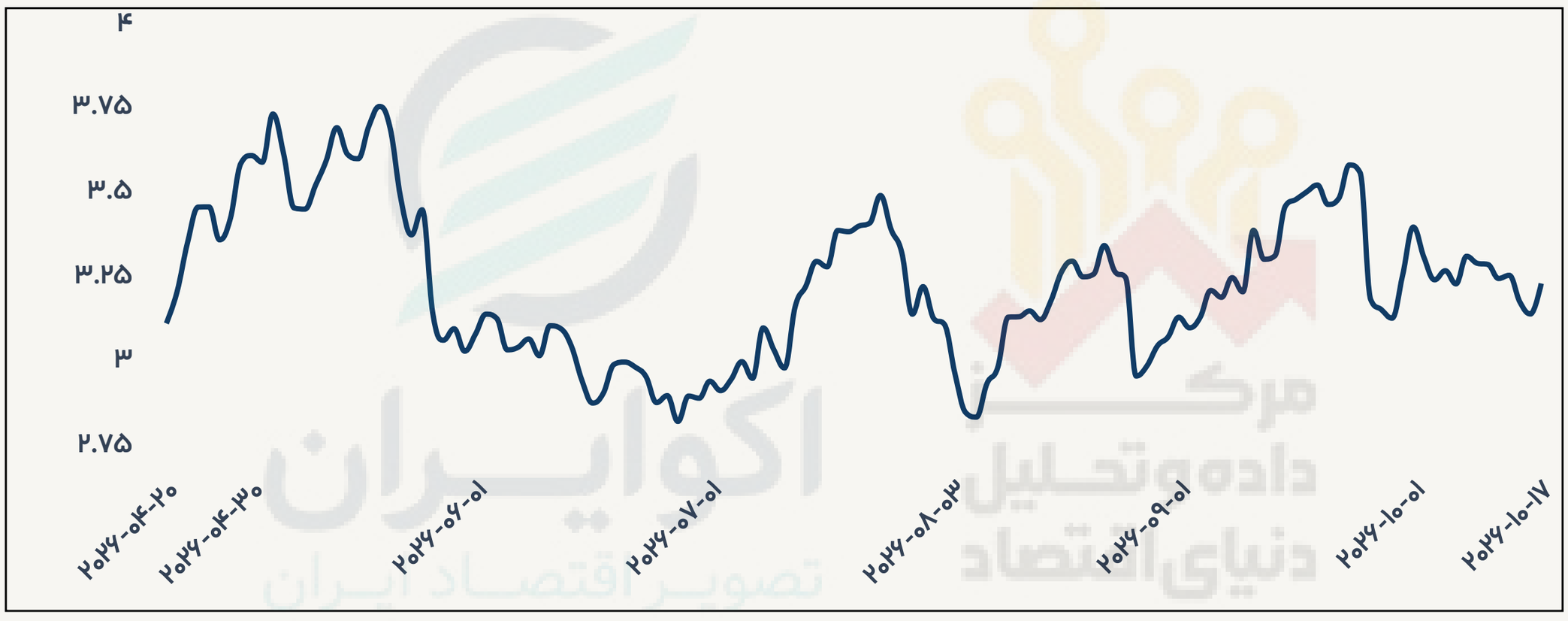


نفت



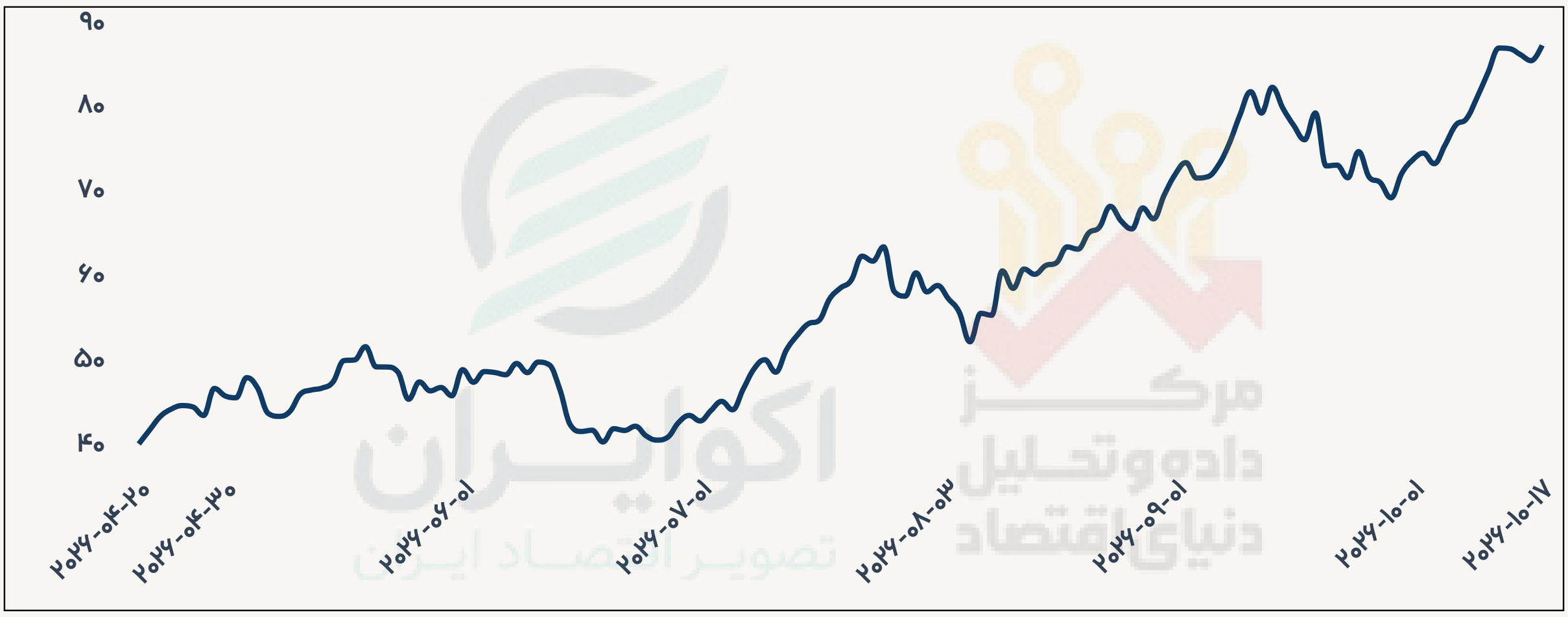
قیمت نفت برنت در معاملات روز جمعه به محدوده ۱۱۰ دلار به ازای هر بشکه نزدیک شد و رشد هفتگی آن از ۵ درصد فراتر رفت. نفت خام آمریکا نیز با افزایش بیش از ۱۱ درصدی در هفته، از مرز ۱۰۰ دلار به ازای هر بشکه عبور کرد. تشدید محدودیت عرضه و افزایش تقاضای سوخت از سوی صنعت کشتیرانی از عوامل اصلی رشد قیمت‌ها بوده است. در سمت عرضه، افزایش ریسک‌های امنیتی در خلیج فارس و تنگه هرمز، انتقال نفت از منطقه را با اختلال مواجه کرده است. حملات ایران به نفتکش‌های متخلف که بدون دریافت مجوز قصد عبور از تنگه را دارند طی روزهای اخیر افزایش یافته و جریان انتقال نفت را به‌طور قابل‌توجهی کاهش داده است؛ به‌طوری که میانگین انتقال روزانه نفت طبق ادعای کپلر در ابتدای هفته به ۱۱.۶۲ میلیون بشکه رسید، در حالی که سطح معمول آن در اواخر سپتامبر، حدود ۱۷.۱۵ میلیون بشکه بود. افزایش هزینه حمل‌ونقل و حق بیمه ریسک برای عبور محموله‌ها از تنگه هرمز نیز هزینه تأمین نفت را بالا برده و نگرانی درباره تداوم عرضه در هفته‌های آینده را تشدید کرده است

بنزین



قیمت معاملات آتی بنزین آمریکا به کمتر از ۳/۱۸ دلار به‌ازای هر گالن رسید و به پایین‌ترین سطح دو هفته اخیر کاهش یافت. اما در روز بعد بخشی از افت هفتگی خود را جبران کرد و به ۳/۲۳ دلار رسید. این افت عمدتاً تحت تأثیر نشانه‌های بهبود عرضه سوخت در بازار داخلی رخ داد. با پایان فصل سفرهای تابستانی، تقاضای بنزین کاهش می‌یابد و هم‌زمان، گذار از بنزین تابستانیِ به زمستانی به کاهش هزینه‌های تولید کمک می‌کند؛ زیرا تولید بنزین با ترکیب زمستانی معمولاً ارزان‌تر است. در همین راستا، دولت آمریکا در اوت امسال اجازه داد الزامات مربوط به بنزین تابستانی از اول سپتامبر زودتر کنار گذاشته شود تا انعطاف‌پذیری عرضه افزایش یابد و فشار بر قیمت‌ها کاهش پیدا کند. بر اساس داده‌های اداره اطلاعات انرژی آمریکا (EIA)، ذخایر بنزین در هفته گذشته ۳.۵ میلیون بشکه افزایش یافت. این دومین هفته متوالی رشد ذخایر بود و نگرانی‌ها درباره محدودیت عرضه بنزین در بازار داخلی آمریکا را کاهش داد

در بازار جهانی نیز اقداماتی برای افزایش عرضه فرآورده‌های نفتی در جریان است. آژانس بین‌المللی انرژی با تسریع آزادسازی ۱۰۰ میلیون بشکه باقی‌مانده از ذخایر اضطراری نفت موافقت کرده که بیش از ۲۰ میلیون بشکه آن گازوئیل است. روسیه نیز اعلام کرده محموله‌های گازوئیل این کشور به‌تدریج به بازارهای جهانی می‌رسند. افزایش عرضه این فرآورده‌ها می‌تواند بخشی از فشار بازار سوخت را کاهش دهد



روند قیمت گاز طبیعی اروپا (یورو بر مگاوات‌ساعت)

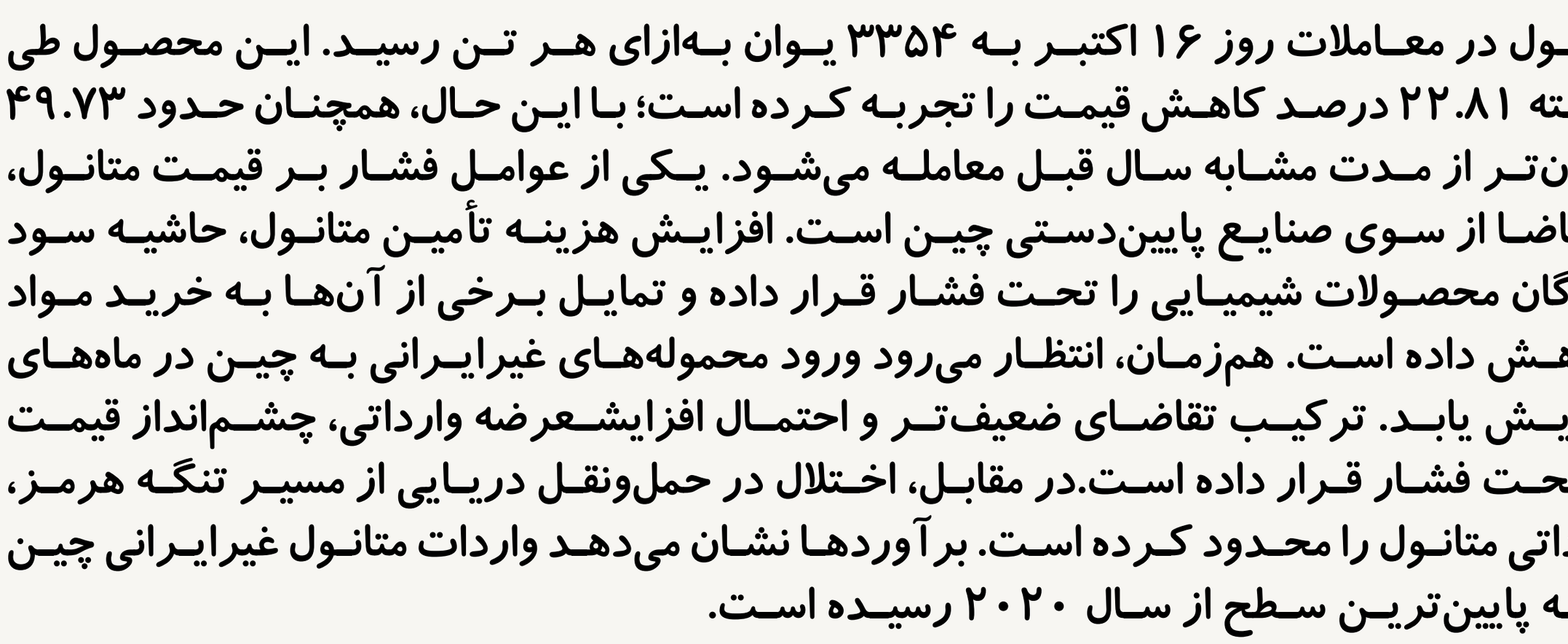
گاز اروپا

قیمت گاز طبیعی اروپا به ۸۸ یورو به ازای هر مگاوات‌ساعت رسید که بالاترین سطح از دسامبر ۲۰۲۲ محسوب می‌شود. قیمت‌ها در مقیاس هفتگی بیش از ۷ درصد افزایش یافته‌اند و برای سومین هفته متوالی رشد کرده‌اند. محدودیت عرضه جهانی گاز طبیعی مایع (LNG) و پایین بودن سطح ذخایر اروپا، نگرانی‌ها درباره تأمین گاز در فصل زمستان را افزایش داده است

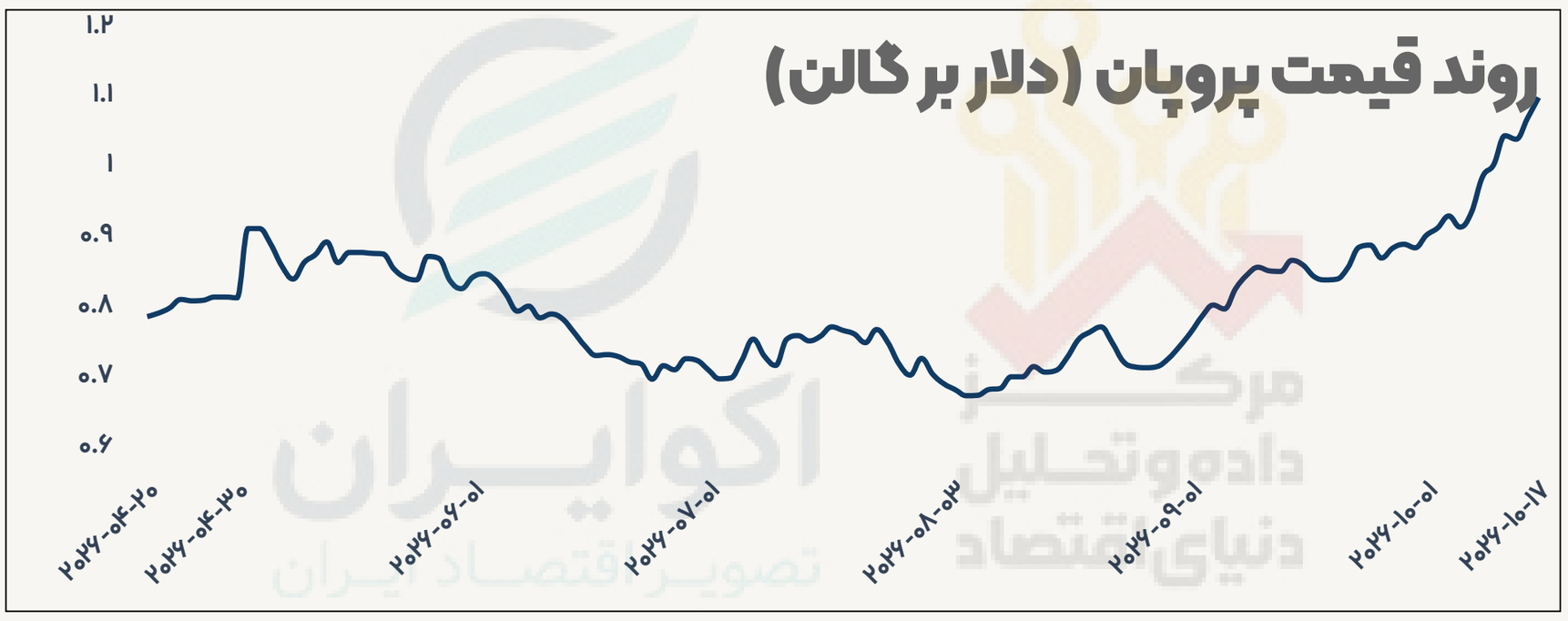
ذخایر گاز اتحادیه اروپا در حال حاضر حدود ۷۴.۱ درصد ظرفیت مخازن را تشکیل می‌دهد؛ سطحی که از میزان معمول در این مقطع از سال پایین‌تر است. برخی کشورها نیز برای رسیدن به حداقل ذخایر موردنیاز با دشواری روبه‌رو هستند. اختلال در حمل‌ونقل دریایی از مسیر تنگه هرمز، تأمین محموله‌های جدید را دشوارتر کرده و عرضه گاز از خاورمیانه همچنان حدود ۸۰ درصد کمتر از مدت مشابه سال گذشته است. در نتیجه، اروپا برای پر کردن مخازن پیش از زمستان با محدودیت بیشتری مواجه شده است.کاهش عرضه در شرایطی رخ می‌دهد که اروپا و شرق آسیا، به‌عنوان دو قطب اصلی واردات LNG در جهان، برای تأمین محموله‌های موجود با رقابت بیشتری مواجه خواهند شد

متانول

قیمت متانول در معاملات روز ۱۶ اکتبر به ۳۳۵۴ یوان به‌ازای هر تن رسید. این محصول طی هفته گذشته ۲۲.۸۱ درصد کاهش قیمت را تجربه کرده است؛ با این حال، همچنان حدود ۴۹.۷۳ درصد گران‌تر از مدت مشابه سال قبل معامله می‌شود. یکی از عوامل فشار بر قیمت متانول، تضعیف تقاضا از سوی صنایع پایین‌دستی چین است. افزایش هزینه تأمین متانول، حاشیه سود تولیدکنندگان محصولات شیمیایی را تحت فشار قرار داده و تمایل برخی از آن‌ها به خرید مواد اولیه را کاهش داده است. هم‌زمان، انتظار می‌رود ورود محموله‌های غیرایرانی به چین در ماه‌های آینده افزایش یابد. ترکیب تقاضای ضعیف‌تر و احتمال افزایشعرضه وارداتی، چشم‌انداز قیمت متانول را تحت فشار قرار داده است.در مقابل، اختلال در حمل‌ونقل دریایی از مسیر تنگه هرمز، عرضه وارداتی متانول را محدود کرده است. برآوردها نشان می‌دهد واردات متانول غیرایرانی چین در اکتبر به پایین‌ترین سطح از سال ۲۰۲۰ رسیده است.



روند قیمت متانول (یوان بر تن)



پروپان

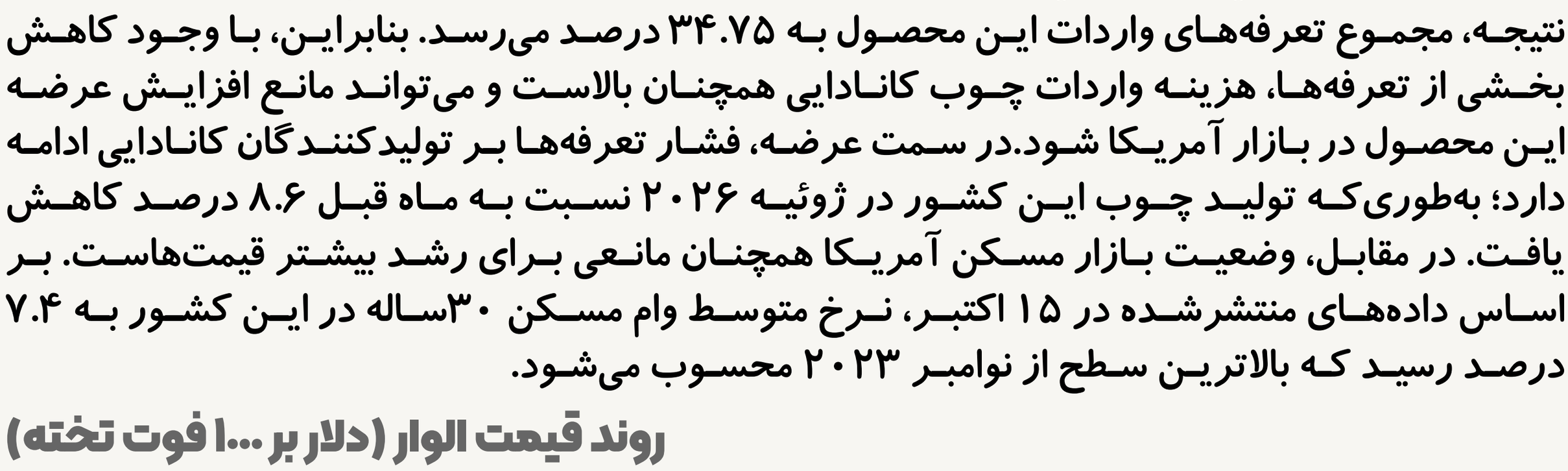
قیمت پروپان در معاملات روز ۱۶ اکتبر با رشد ۲.۹۲ درصدی به ۱.۱۰ دلار به‌ازای هر گالن رسید. این محصول طی یک ماه بیش از ۳۰ درصد و در مقایسه با مدت مشابه سال قبل حدود ۷۲ درصد گران‌تر شده است. افزایش تقاضای صادراتی، به‌ویژه از سوی بازارهای آسیایی، در کنار رشد صادرات به اروپا، از عوامل مؤثر بر صعود قیمت‌ها بوده است. صادرات پروپان آمریکا در سپتامبر به رکورد روزانه ۲.۲ میلیون بشکه رسید. هرچند افزایش صادرات به اروپا عامل اصلی رشد ماهانه بود، آسیا همچنان مقصد اصلی محموله‌های آمریکایی محسوب می‌شد. هم‌زمان، کاهش ذخایر آمریکا نیز به تقویت قیمت‌ها کمک کرده است. بر اساس داده‌های اداره اطلاعات انرژی آمریکا، ذخایر پروپان و پروپیلن در هفته منتهی به ۹ اکتبر حدود ۱.۵ میلیون بشکه کاهش یافت و به ۱۰۶.۴ میلیون بشکه رسید. افت موجودی‌ها در کنار صادرات بالا، نگرانی درباره عرضه قابل‌دسترس در بازار داخلی را افزایش داده است

در سمت تقاضا، نزدیک شدن به فصل سرما می‌تواند مصرف پروپان برای گرمایش ساختمان‌ها را افزایش دهد. از سوی دیگر، پروپان در صنعت پتروشیمی به‌عنوان خوراک واحدهای آب‌زدایی پروپان (PDH) برای تولید پروپیلن، ماده اولیه ساخت پلاستیک‌ها، استفاده می‌شود. گسترش ظرفیت این واحدها در چین، تقاضای وارداتی برای پروپان را تقویت کرده است؛ هرچند میزان مصرف به حاشیه سود تولید و نرخ بهره‌برداری واحدها نیز بستگی دارد

الوار

قیمت معاملات آتی چوب در آمریکا در روز جمعه، ۱۶ اکتبر، در محدوده ۵۳۲ دلار به ازای هر هزار فوت تخته‌ای قرار گرفت و نزدیک به بالاترین سطح بیش از یک ماه اخیر باقی ماند. ادامه اختلافات تجاری آمریکا و کانادا از عوامل اثرگذار بر بازار این محصول است. وزارت بازرگانی آمریکا نرخ تعرفه‌های ضدیارانه‌ای بر چوب نرم وارداتی از کانادا را در مجموع از ۳۵.۱۶ درصد به ۲۴.۷۵ درصد کاهش داد. با این حال، تعرفه جداگانه ۱۰ درصدی آمریکا همچنان برقرار است و در نتیجه، مجموع تعرفه‌های واردات این محصول به ۳۴.۷۵ درصد می‌رسد. بنابراین، با وجود کاهش بخشی از تعرفه‌ها، هزینه واردات چوب کانادایی همچنان بالاست و می‌تواند مانع افزایش عرضه این محصول در بازار آمریکا شود.در سمت عرضه، فشار تعرفه‌ها بر تولیدکنندگان کانادایی ادامه دارد؛ به‌طوری‌که تولید چوب این کشور در ژوئیه ۲۰۲۶ نسبت به ماه قبل ۸.۶ درصد کاهش یافت. در مقابل، وضعیت بازار مسکن آمریکا همچنان مانعی برای رشد بیشتر قیمت‌هاست. بر اساس داده‌های منتشرشده در ۱۵ اکتبر، نرخ متوسط وام مسکن ۳۰ساله در این کشور به ۷.۴ درصد رسید که بالاترین سطح از نوامبر ۲۰۲۳ محسوب می‌شود.

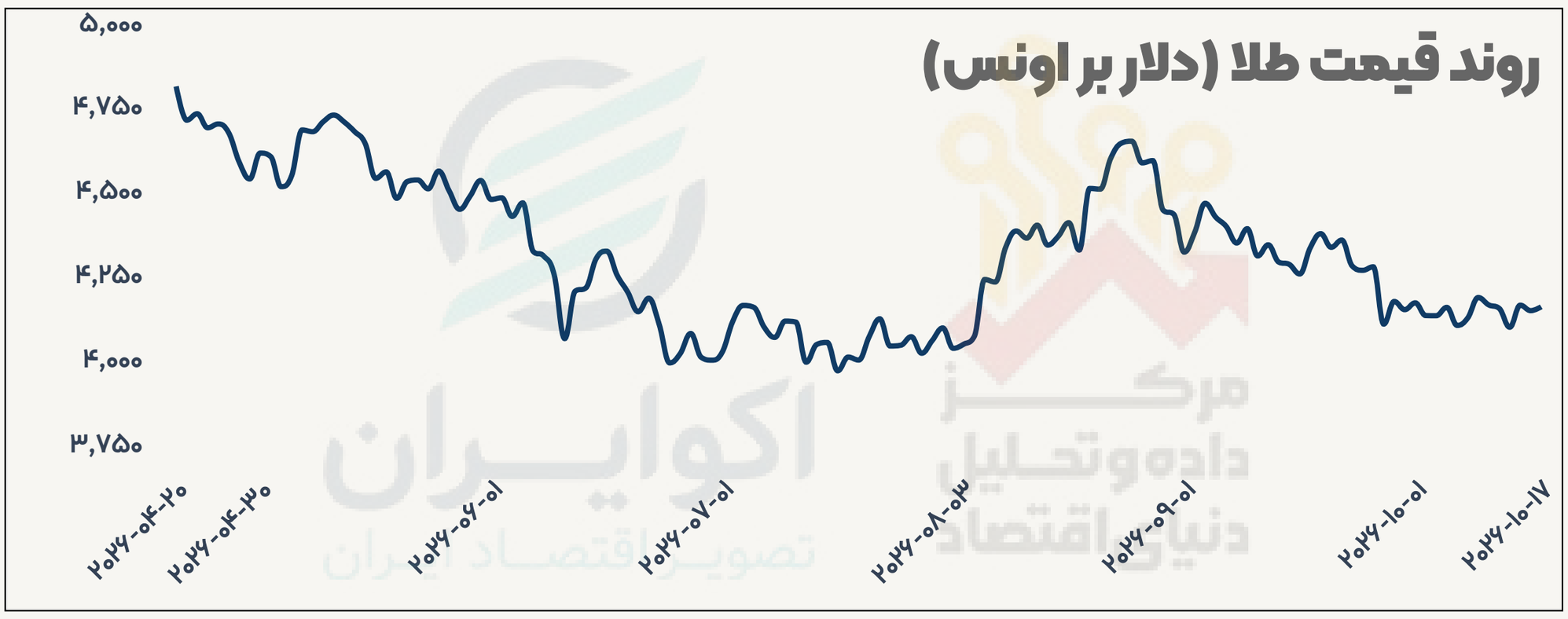
روند قیمت الوار (دلار بر ۱۰۰۰ فوت تخته)



طلا و نقره

قیمت طلا در معاملات روز جمعه با افت ۴.۵ دلاری به ۴۱۶۶ دلار به ازای هر اونس رسید و نقره نیز با کاهش ۰.۴ دلاری در سطح ۵۶.۹۸ دلار معامله شد. با وجود افت محدود در آخرین روز هفته، هر دو فلز در معاملات پنجشنبه (قبل از افزایش تقاضا برای دارایی‌های امن در پی افت بازار سهام) حمایت شده بودند. کاهش بازده اوراق قرضه دولتی نیز با کم‌کردن هزینه فرصت نگهداری فلزات گران‌بها، از فشار بر قیمت‌ها کاسته بود.همزمان، تشدید تنش‌ها در خاورمیانه بر تقاضا برای دارایی‌های امن اثر گذاشته است. برآوردها نشان می‌دهد احتمال افزایش نرخ بهره فدرال‌رزرو در دسامبر به حدود ۹۲ درصد رسیده است؛ عاملی که می‌تواند با تقویت جذابیت دارایی‌های بهره‌زا، مانع از تداوم رشد فلزات گران‌بها شود

روند قیمت طلا (دلار بر اونس)

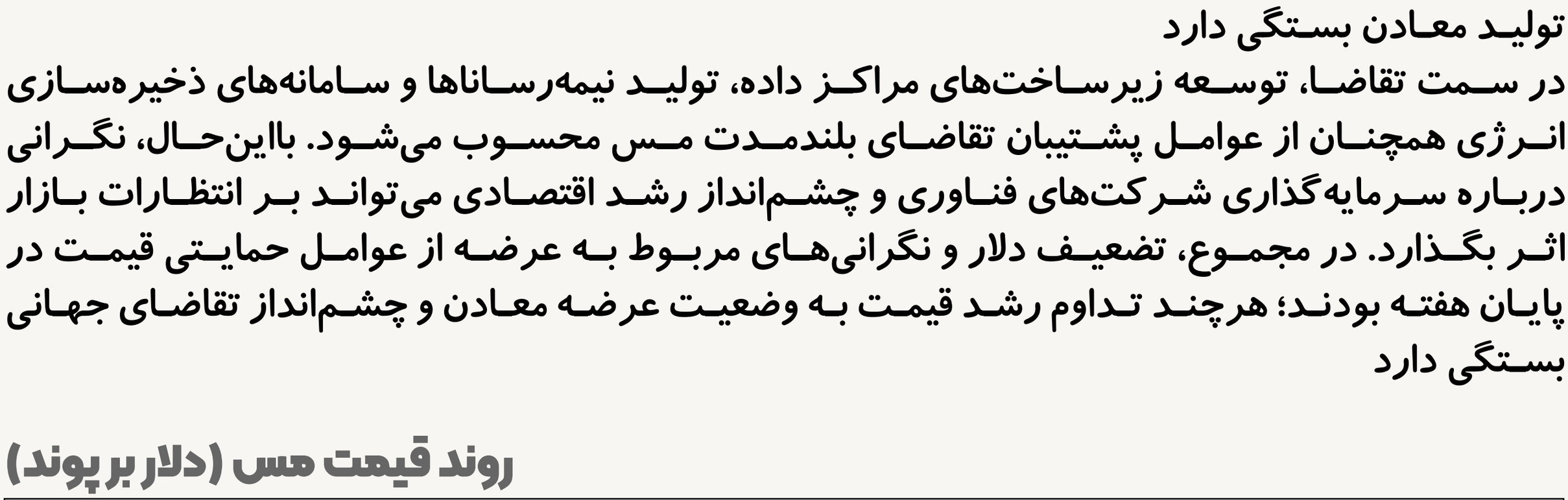


مس

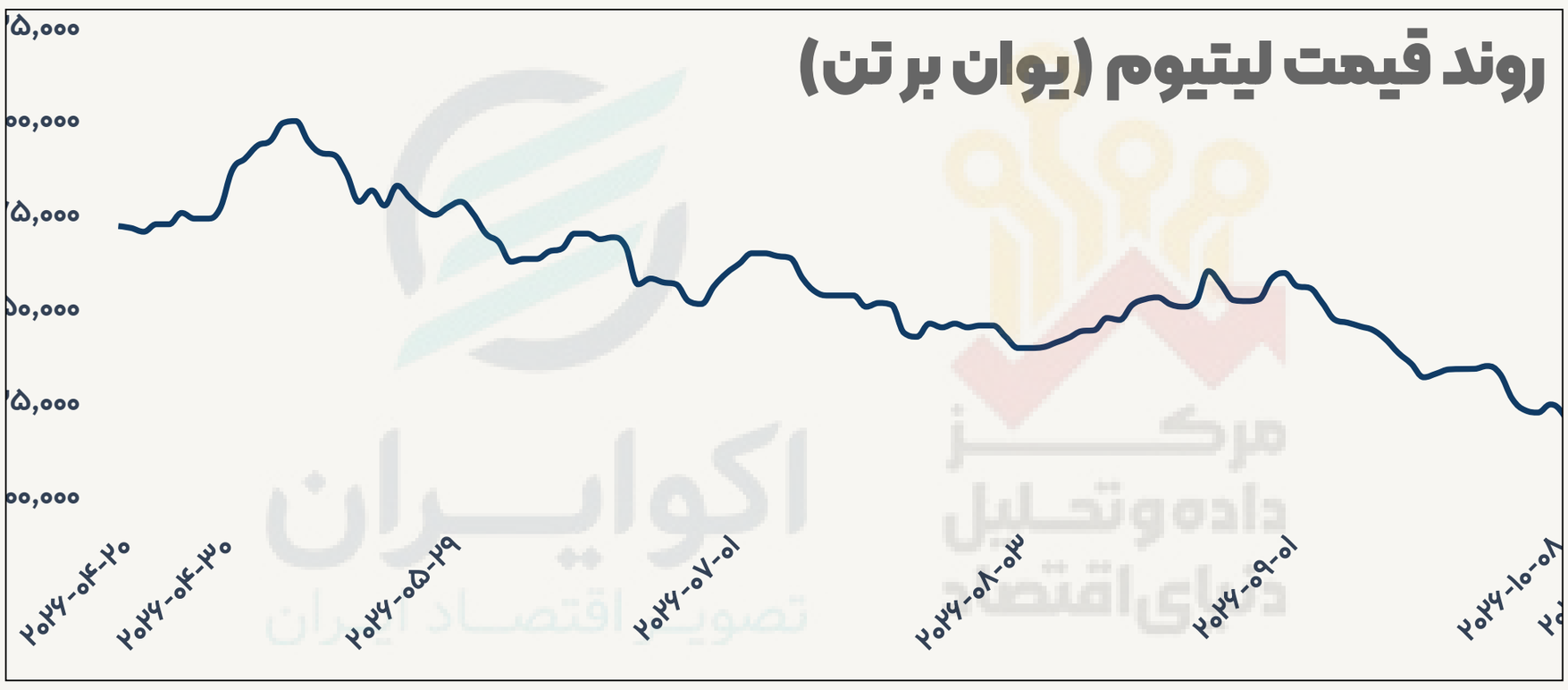
قیمت معاملات آتی مس در روز جمعه به محدوده ۶.۵۳ دلار به‌ازای هر پوند نزدیک شد و پس از سه روز کاهش متوالی، دوباره افزایش یافت. تضعیف دلار آمریکا یکی از عوامل حمایت‌کننده قیمت بود. در سمت عرضه، اختلالات عملیاتی و تنش‌های کارگری در معادن شیلی، بزرگ‌ترین تولیدکننده مس جهان، نگرانی‌هایی درباره عرضه این فلز ایجاد کرده است. اعتصاب در معدن سنتینلا پس از بیش از یک هفته به توافق اولیه برای پایان رسید؛ هم‌زمان، شرایط نامساعد جوی و رانش زمین در معدن ال‌تنینته به توقف موقت فعالیت در بخشی از معدن انجامید. با این حال، با توجه به تداوم تولید سنتینلا در دوره اعتصاب، به نظر می‌رسد اثر این اختلالات بر عرضه واقعی مس چندان قابل‌توجه نباشد؛ هرچند ارزیابی دقیق‌تر آن به میزان تداوم اختلالات و تغییرات تولید معادن بستگی دارد

در سمت تقاضا، توسعه زیرساخت‌های مراکز داده، تولید نیمه‌رساناها و سامانه‌های ذخیره‌سازی انرژی همچنان از عوامل پشتیبان تقاضای بلندمدت مس محسوب می‌شود. بااین‌حال، نگرانی درباره سرمایه‌گذاری شرکت‌های فناوری و چشم‌انداز رشد اقتصادی می‌تواند بر انتظارات بازار اثر بگذارد. در مجموع، تضعیف دلار و نگرانی‌های مربوط به عرضه از عوامل حمایتی قیمت در پایان هفته بودند؛ هرچند تداوم رشد قیمت به وضعیت عرضه معادن و چشم‌انداز تقاضای جهانی بستگی دارد

روند قیمت مس (دلار بر پوند)



لیتیوم



قیمت کربنات لیتیوم در معاملات آتی چین در روز ۱۶ اکتبر به حدود ۱۰۰ هزار یوان به‌ازای هر تن کاهش یافت. نگرانی‌ها درباره تضعیف تقاضا، در کنار افزایش برآورد موجودی‌ها و چشم‌انداز رشد عرضه، بر قیمت این ماده اولیه باتری فشار وارد کرده است. یکی از عوامل اثرگذار بر چشم‌انداز تقاضا، تصمیم اتحادیه اروپا برای محدودکردن واردات خودروهای هیبریدی و هیبریدی شارژی چینی به ۳۵۰ هزار دستگاه در سال از دسامبر ۲۰۲۶ است. کمیسیون اروپا انتظار دارد این محدودیت، سهم چین از بازار مربوط را تقریباً نصف کند. این تصمیم می‌تواند در صورت کاهش تولید و سفارش خودروسازان، بر تقاضای باتری و در نهایت مصرف لیتیوم اثر منفی بگذارد؛ هرچند شدت این اثر به واکنش تولیدکنندگان و تغییر مسیر صادرات خودرو بستگی دارد

در سمت عرضه نیز ازسرگیری فعالیت برخی پروژه‌های لیتیوم در استرالیا می‌تواند به افزایش عرضه در ماه‌های آینده کمک کند



رابرت هال و مایکل وودفورد
برنده نوبل اقتصاد برای نظریه‌پردازان ثبات اقتصادی

رابرت هال و مایکل وودفورد، برندگان نوبل اقتصاد ۲۰۲۶، این جایزه را به دلیل پژوهش‌هایشان درباره بنیان‌های خردِ ثبات اقتصاد کلان دریافت کردند؛ تحقیقات آن‌ها به درک بهتر این موضوع کمک کرده است که چگونه تصمیم‌های خانوارها و شرکت‌ها بر روند کلی اقتصاد اثر می‌گذارند و چه عواملی در شکل‌گیری تورم، رکود و نوسانات اقتصادی نقش دارند

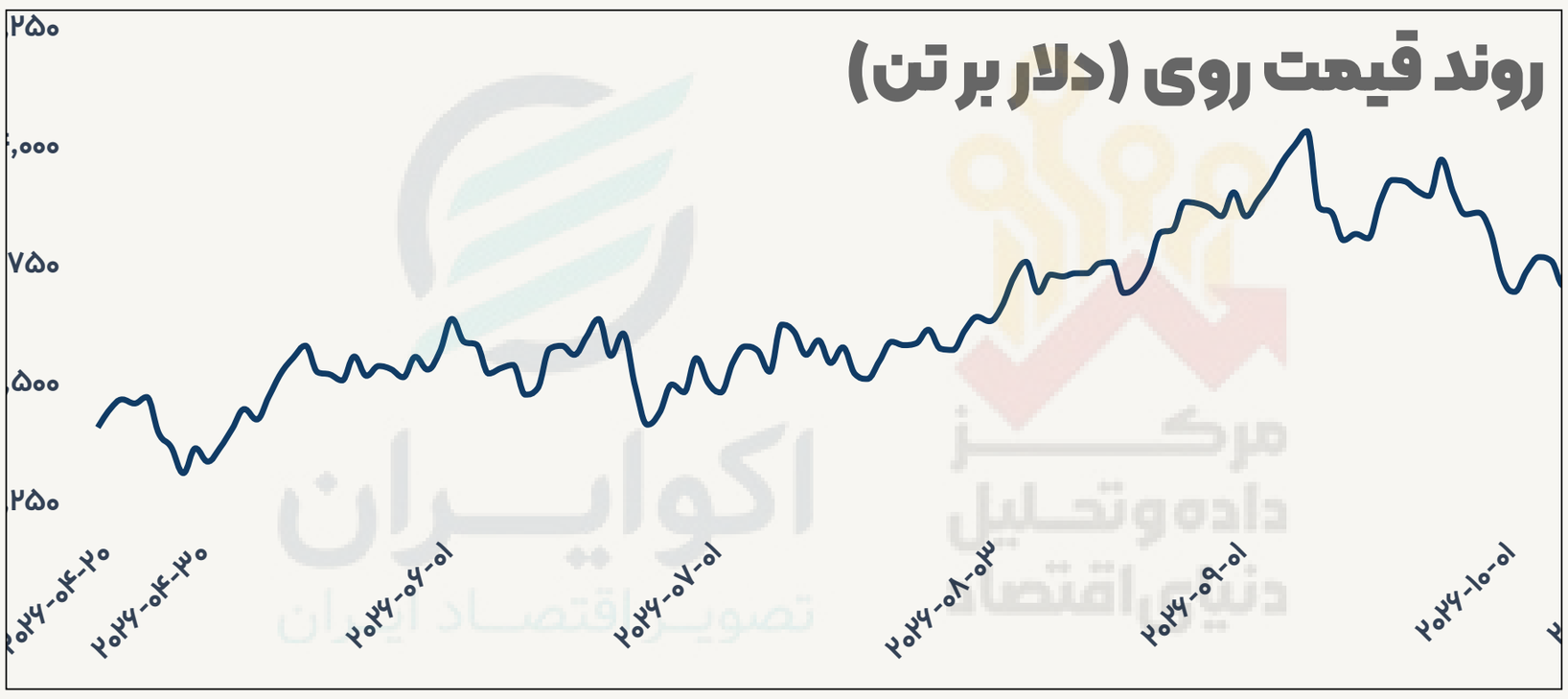
رابرت هال با تمرکز بر رفتار مصرف‌کنندگان نشان داد که تصمیم‌های مردم برای مصرف و پس‌انداز، فقط به درآمد فعلی آن‌ها وابسته نیست؛ بلکه انتظارات از درآمد آینده نیز نقش مهمی در این تصمیم‌ها دارد. این دیدگاه به درک بهتر رفتار خانوارها و واکنش آن‌ها به تغییرات اقتصادی کمک کرد

مایکل وودفورد نیز با توسعه چارچوب کینزی جدید، نقش انتظارات، نرخ بهره و انعطاف‌ناپذیری قیمت‌ها را در تحلیل اقتصاد کلان برجسته کرد. پژوهش‌های او به فهم بهتر تأثیر سیاست‌های بانک مرکزی بر تورم، تولید و فعالیت اقتصادی کمک کرده است

اهمیت کار این دو اقتصاددان در پیوند میان تصمیم‌های فردی و عملکرد کلی اقتصاد است؛ چارچوبی که به اقتصاددانان و سیاست‌گذاران امکان می‌دهد پیامدهای سیاست‌های پولی و مالی را بهتر ارزیابی کنند و برای مقابله با رکود و بی‌ثباتی اقتصادی، تصمیم‌های آگاهانه‌تری بگیرند

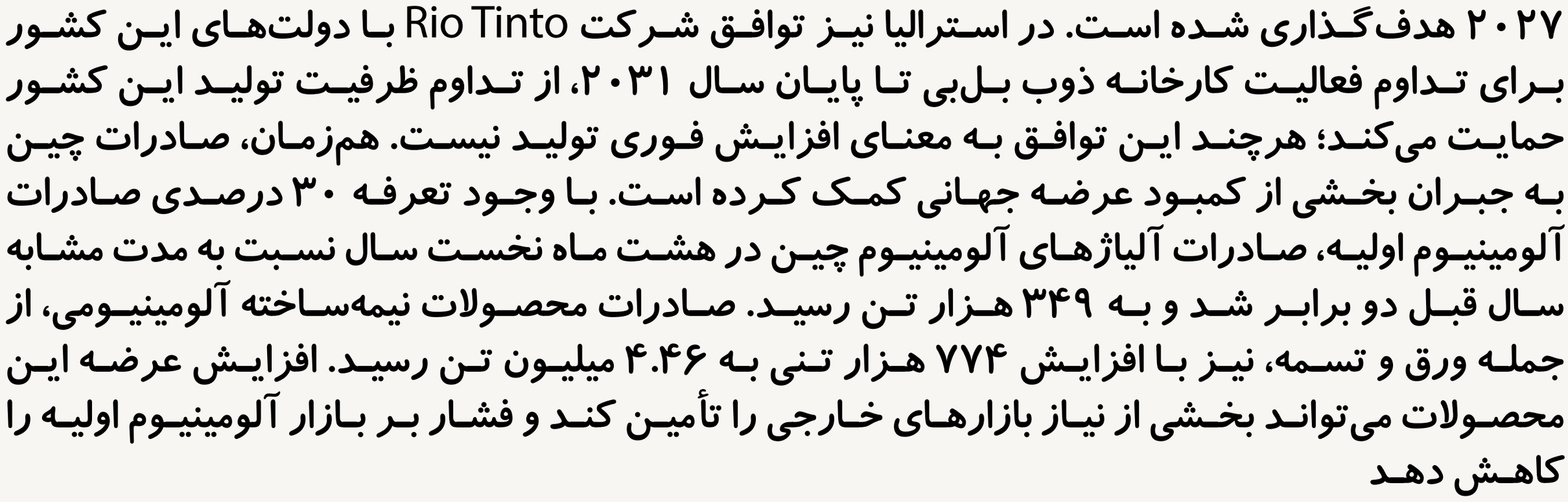
روی

قیمت روی در معاملات روز ۱۵ اکتبر به حدود ۳،۶۷۶ دلار به‌ازای هر تن کاهش یافت و به پایین‌ترین سطح از اوایل آگوست رسید؛ هر چند در روز بعد با اندکی افزایش قیمت ۳،۶۹۶ را ثبت کرد. مهم‌ترین عامل فشار بر قیمت، انتظار برای افزایش عرضه کنسانتره روی در چین بود. پیش‌بینی می‌شود تولید معدنی این فلز در اکتبر افزایش یابد؛ زیرا برخی معادن که فعالیتشان پیش‌تر به‌دلیل حوادث یا بازرسی‌های ایمنی متوقف شده بود، به چرخه تولید بازمی‌گردند. افزایش دسترسی به مواد اولیه می‌تواند محدودیت تأمین خوراک کارخانه‌های ذوب را کاهش دهد و زمینه را برای بهبود عرضه روی فراهم کند. هم‌زمان، افزایش صادرات روی تصفیه‌شده چین به بازارهای جهانی به کاهش فشار کمبود عرضه در بورس فلزات لندن کمک کرده است. بااین‌حال، بازار همچنان با محدودیت‌هایی در بخش عرضه مواجه است؛ به‌طوری‌که افت تولید روی تصفیه‌شده در کشورهای غربی و هزینه‌های بالای انرژی، چشم‌انداز افزایش تولید را با ابهام روبه‌رو می‌کند.

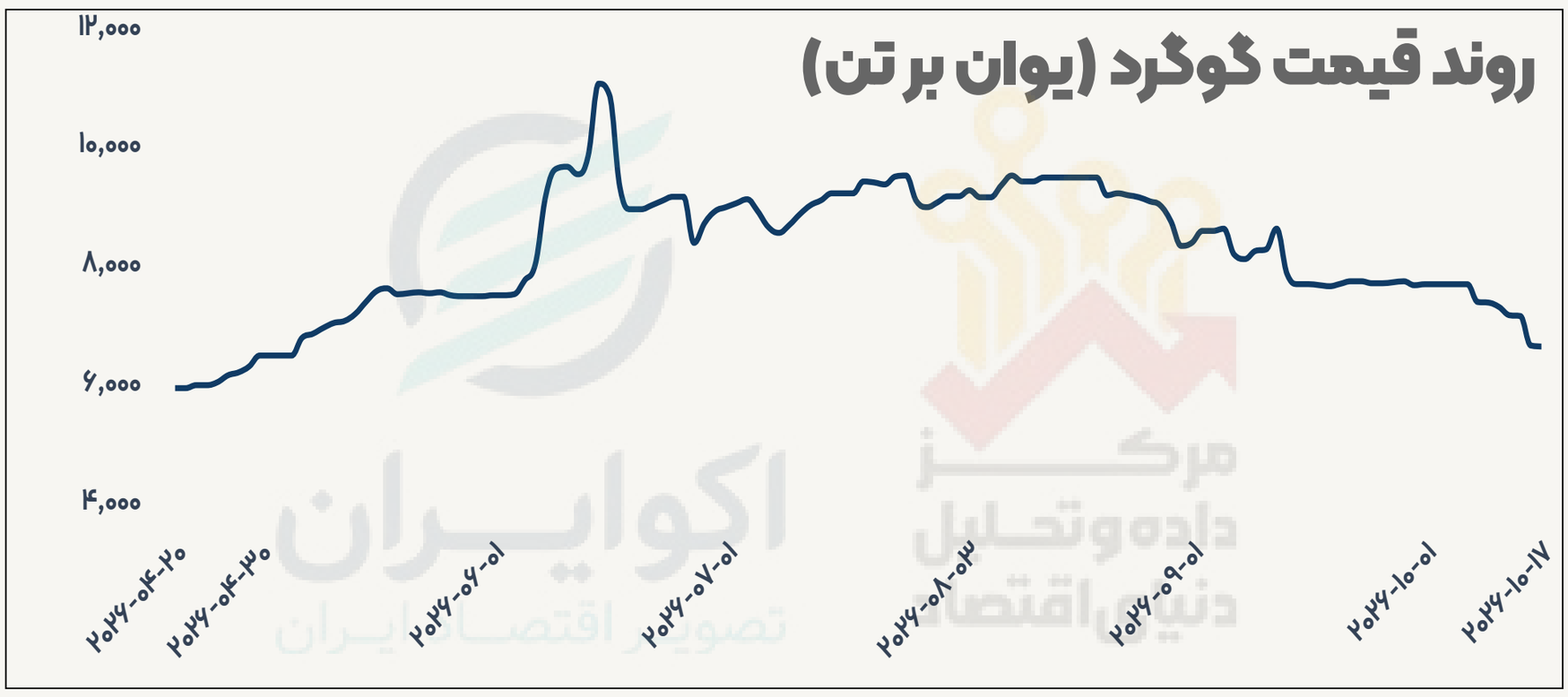


آلومینیوم

قیمت آلومینیوم در معاملات روز جمعه، ۱۶ اکتبر، با رشد جزئی به حدود ۳۰۰۸ دلار به‌ازای هر تن رسید. با وجود این افزایش روزانه، قیمت این فلز بخش عمده رشد خود از زمان آغاز جنگ ایران و آمریکا را از دست داده و به محدوده پیش از جنگ بازگشته است. افزایش عرضه از سوی چین و اندونزی، نگرانی‌ها درباره کمبود جهانی آلومینیوم را تا حدی کاهش داده و به عقب‌نشینی قیمت از اوج‌های قبلی کمک کرده است. در سمت عرضه، بازگشت تدریجی برخی واحدهای ذوب خاورمیانه به چرخه تولید، بخشی از نگرانی‌های بازار را کاهش داده است. شرکت Emirates Global Aluminium در ماه اوت اعلام کرد که ۲۵ درصد از سلول‌های احیای کارخانه الطویله در ابوظبی دوباره راه‌اندازی شده‌اند؛ بااین‌حال، بازگشت کامل تولید این واحد برای سه‌ماهه نخست سال ۲۰۲۷ هدف‌گذاری شده است. در استرالیا نیز توافق شرکت Rio Tinto با دولت‌های این کشور برای تداوم فعالیت کارخانه ذوب بل‌بی تا پایان سال ۲۰۳۱، از تداوم ظرفیت تولید این کشور حمایت می‌کند؛ هرچند این توافق به معنای افزایش فوری تولید نیست. هم‌زمان، صادرات چین به جبران بخشی از کمبود عرضه جهانی کمک کرده است. با وجود تعرفه ۳۰ درصدی صادرات آلومینیوم اولیه، صادرات آلیاژهای آلومینیوم چین در هشت ماه نخست سال نسبت به مدت مشابه سال قبل دو برابر شد و به ۳۴۹ هزار تن رسید. صادرات محصولات نیمه‌ساخته آلومینیومی، از جمله ورق و تسمه، نیز با افزایش ۷۷۴ هزار تنی به ۴.۴۶ میلیون تن رسید. افزایش عرضه این محصولات می‌تواند بخشی از نیاز بازارهای خارجی را تأمین کند و فشار بر بازار آلومینیوم اولیه را کاهش دهد



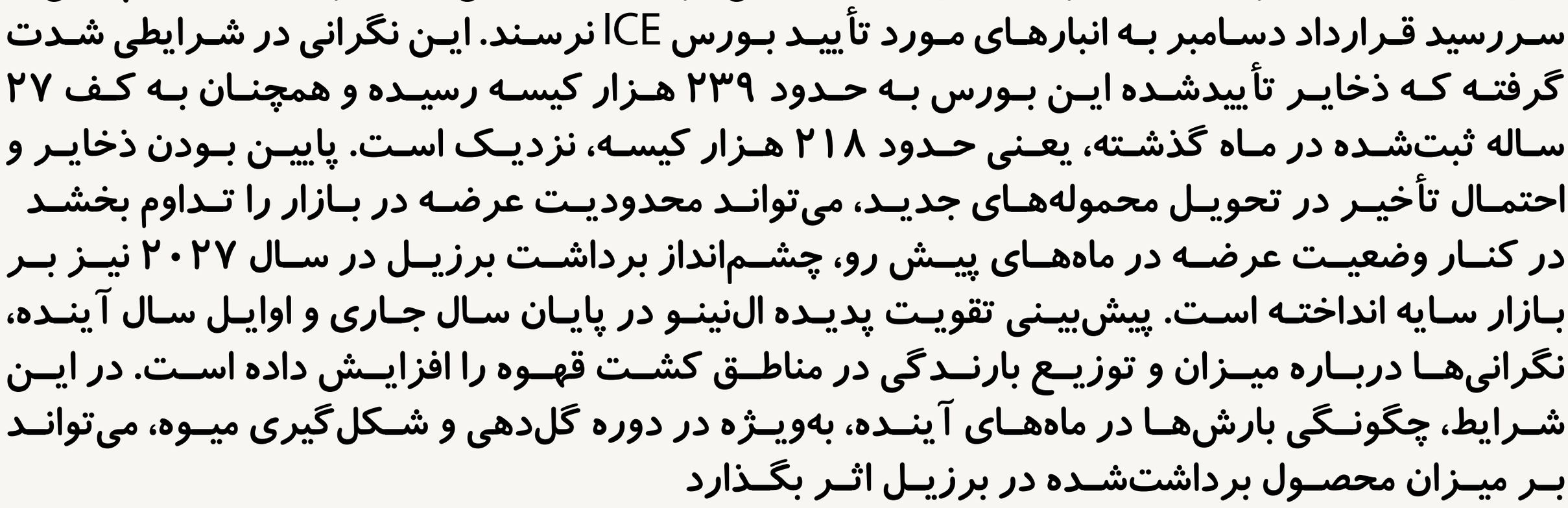
گوگرد



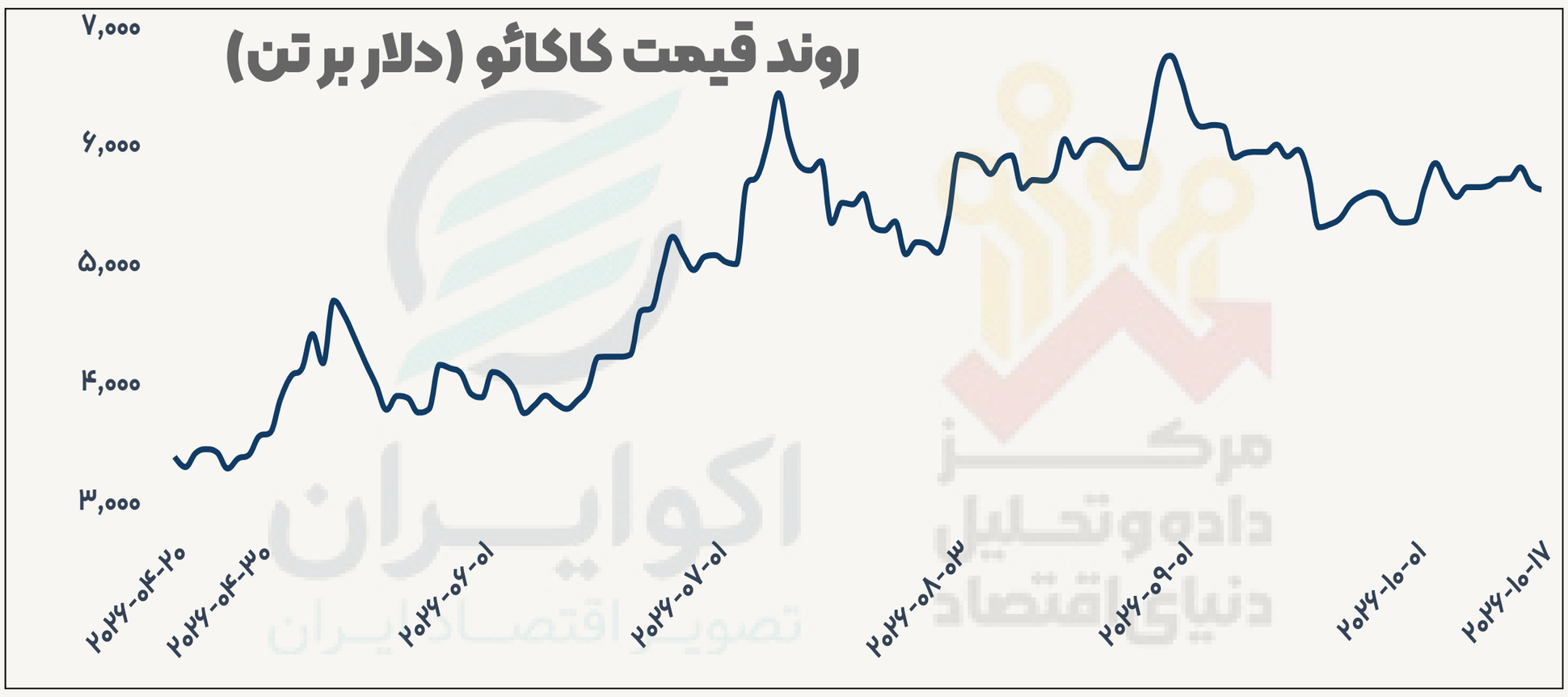
قیمت گوگرد در معاملات روز ۱۶ اکتبر با افت ۰.۲۵ درصدی به ۶۶۵۲ یوان به‌ازای هر تن رسید. قیمت این محصول طی یک ماه گذشته ۱۳.۴۶ درصد کاهش یافته، اما همچنان حدود ۱۴۱ درصد بالاتر از مدت مشابه سال قبل است. ضعف تقاضای صنایع پایین‌دستی چین و کاهش تمایل خریداران به خرید در قیمت‌های بالا، از عوامل اصلی افت اخیر بوده‌اند.با کاهش فعالیت بخشی از تولیدکنندگان کودهای فسفاته، تقاضا برای گوگرد نیز تحت فشار قرار گرفته است. در هفته منتهی به ۱۵ اکتبر، نرخ بهره‌برداری تولیدکنندگان مونوآمونیوم فسفات کاهش یافت و خریداران همچنان با احتیاط عمل کردند. هم‌زمان، موجودی گوگرد در بنادر چین با رشد بیش از ۱۰ درصدی نسبت به هفته قبل به حدود ۱.۱۲ میلیون تن رسید؛ افزایشی که در شرایط تقاضای ضعیف، فشار بر قیمت‌ها را تشدید کرده است.در سمت عرضه، برخی پالایشگاه‌ها برای فروش محصولات خود قیمت‌ها را کاهش داده‌اند. در بازار جهانی نیز قیمت‌های قراردادی گوگرد خاورمیانه برای ماه اکتبر نسبت به سپتامبر پایین‌تر آمده است. علاوه بر این، خروج چندین کشتی حامل گوگرد از تنگه هرمز و عرضه برخی محموله‌های فروخته‌نشده در بازار نقدی، دسترسی کوتاه‌مدت خریداران به محموله‌ها را تا حدی بهبود داده است؛ هرچند اختلالات منطقه‌ای همچنان ریسک عرضه را بالا نگه می‌دارد

قهوه

قیمت معاملات آتی قهوه عربیکا در روز جمعه به حدود ۳.۰۵ دلار به ازای هر پوند رسید و به بالاترین سطح از اوایل سپتامبر صعود کرد. نگرانی از محدودیت عرضه در کوتاه‌مدت، در کنار ابهام درباره قراردادهای آتی آینده قهوه برزیل، به رشد قیمت‌ها دامن زده است. معامله‌گران نگران‌اند که محموله‌های قهوه برزیل، بزرگ‌ترین تولیدکننده این محصول در جهان، پیش از سررسید قرارداد دسامبر به انبارهای مورد تأیید بورس ICE نرسند. این نگرانی در شرایطی شدت گرفته که ذخایر تأییدشده این بورس به حدود ۲۳۹ هزار کیسه رسیده و همچنان به کف ۲۷ ساله ثبت‌شده در ماه گذشته، یعنی حدود ۲۱۸ هزار کیسه، نزدیک است. پایین بودن ذخایر و احتمال تأخیر در تحویل محموله‌های جدید، می‌تواند محدودیت عرضه در بازار را تداوم بخشد در کنار وضعیت عرضه در ماه‌های پیش رو، چشم‌انداز برداشت برزیل در سال ۲۰۲۷ نیز بر بازار سایه انداخته است. پیش‌بینی تقویت پدیده ال‌نینو در پایان سال جاری و اوایل سال آینده، نگرانی‌ها درباره میزان و توزیع بارندگی در مناطق کشت قهوه را افزایش داده است. در این شرایط، چگونگی بارش‌ها در ماه‌های آینده، به‌ویژه در دوره گل‌دهی و شکل‌گیری میوه، می‌تواند بر میزان محصول برداشت‌شده در برزیل اثر بگذارد



کاکائو



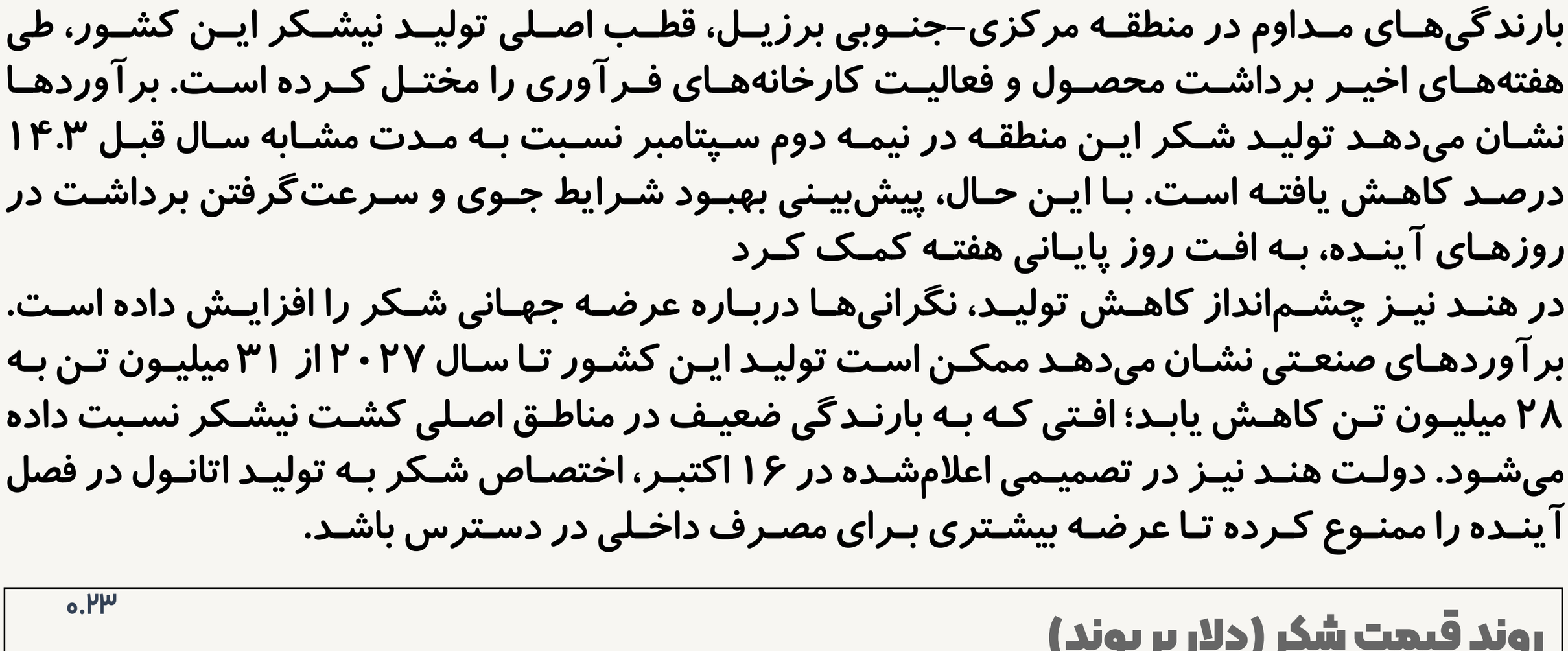
قیمت معاملات آتی کاکائو در روز پایانی هفته به ۵،۶۴۵ دلار به ازای هر تن کاهش یافت. افت قیمت پس از انتشار آمارهای مربوط به تقاضا رخ داد که از کاهش فعالیت صنایع فرآوری کاکائو در آمریکای شمالی حکایت داشت. میزان فرآوری این محصول در منطقه طی سه‌ماهه سوم نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲.۵ درصد کاهش یافت؛ در حالی که انتظار می‌رفت تغییر چندانی نداشته باشد. این آمار نگرانی‌ها درباره ضعف تقاضا را افزایش داد و بخشی از فشار ناشی از نگرانی‌های عرضه را تحت‌تأثیر قرار داد. در مقابل، میزان فرآوری کاکائو در اروپا و آسیا افزایش یافت، اما نتوانست اثر داده‌های ضعیف آمریکای شمالی را به‌طور کامل جبران کند

در سمت عرضه، بارندگی‌های شدید در ساحل عاج، بزرگ‌ترین تولیدکننده کاکائو در جهان، برداشت محصول را مختل کرده و تحویل دانه‌های کاکائو به بنادر را به تاخیر انداخته است. همزمان، بارندگی کمتر از حد معمول در ماه‌های اخیر در ساحل عاج و غنا، نگرانی‌هایی درباره میزان و کیفیت محصول بعدی که برداشت آن از اوایل سال ۲۰۲۷ آغاز می‌شود، ایجاد کرده است.

شکر

قیمت معاملات آتی شکر آمریکا در هفته گذشته به بالاترین سطح از اوایل سال ۲۰۲۵ رسید و از ۲۰ سنت به ازای هر پوند فراتر رفت؛ هرچند در روز جمعه، ۱۶ اکتبر، قیمت‌ها کاهش یافتند. بارندگی‌های مداوم در منطقه مرکزی-جنوبی برزیل، قطب اصلی تولید نیشکر این کشور، طی هفته‌های اخیر برداشت محصول و فعالیت کارخانه‌های فرآوری را مختل کرده است. برآوردها نشان می‌دهد تولید شکر این منطقه در نیمه دوم سپتامبر نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۴.۳ درصد کاهش یافته است. با این حال، پیش‌بینی بهبود شرایط جوی و سرعت‌گرفتن برداشت در روزهای آینده، به افت روز پایانی هفته کمک کرد

در هند نیز چشم‌انداز کاهش تولید، نگرانی‌ها درباره عرضه جهانی شکر را افزایش داده است. برآوردهای صنعتی نشان می‌دهد ممکن است تولید این کشور تا سال ۲۰۲۷ از ۳۱ میلیون تن به ۲۸ میلیون تن کاهش یابد؛ افتی که به بارندگی ضعیف در مناطق اصلی کشت نیشکر نسبت داده می‌شود. دولت هند نیز در تصمیمی اعلام‌شده در ۱۶ اکتبر، اختصاص شکر به تولید اتانول در فصل آینده را ممنوع کرده تا عرضه بیشتری برای مصرف داخلی در دسترس باشد.



مجله موبایلی «دنیای اقتصاد» هفته‌نامه تخصصی بازارهای ایران و جهان است
از کارشناسان اقتصادی گروه رسانه‌ای دنیای اقتصاد برای ارائه تحلیل‌ها و اطلاعات و آمار عملی
که به فعالان اقتصادی کشور برای سرمایه‌گذاری‌های مطمئن‌تر کمک کند
در واقع در راستای همین شعار مشهور این گروه رسانه‌ای؛ این مجله موبایلی
به شما قدرت پیش‌بینی می‌دهد.
این مجموعه با همکاری شبکه تلویزیونی اکوایران و مرکز داده و تحلیل دنیای اقتصاد تهیه شده است.
مجله موبایلی دنیای بازارها هر هفته شنبه شب‌ها منتشر می‌شود
و در حسرس فعالان اقتصادی قرار می‌گیرد.

Eoiran.com | Dengroup.org