

دورنمای بازارها

هفته نامه موبایلی بازارهای ایران و جهان

شماره شش - دوم آبان ۱۴۰۵ خورشیدی



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

- تنش در تنگه هرمز؛ جزئیات تعداد و ظرفیت کشتی های آسیب دیده
- هشدار شاخص اجماع بیت کوین؟
- بحران تازه اروپا؛ افزایش قیمت انرژی عامل اصلی فشار تورمی است؟
- دلار سقف جدید را می شکند؟



بی تفاوتی بازار سهام به رونمایی نهادین ماسک

● نظر پنجاه خبره مالی در خصوص تاثیر بازار خودروهای برقی بر بورس ایران

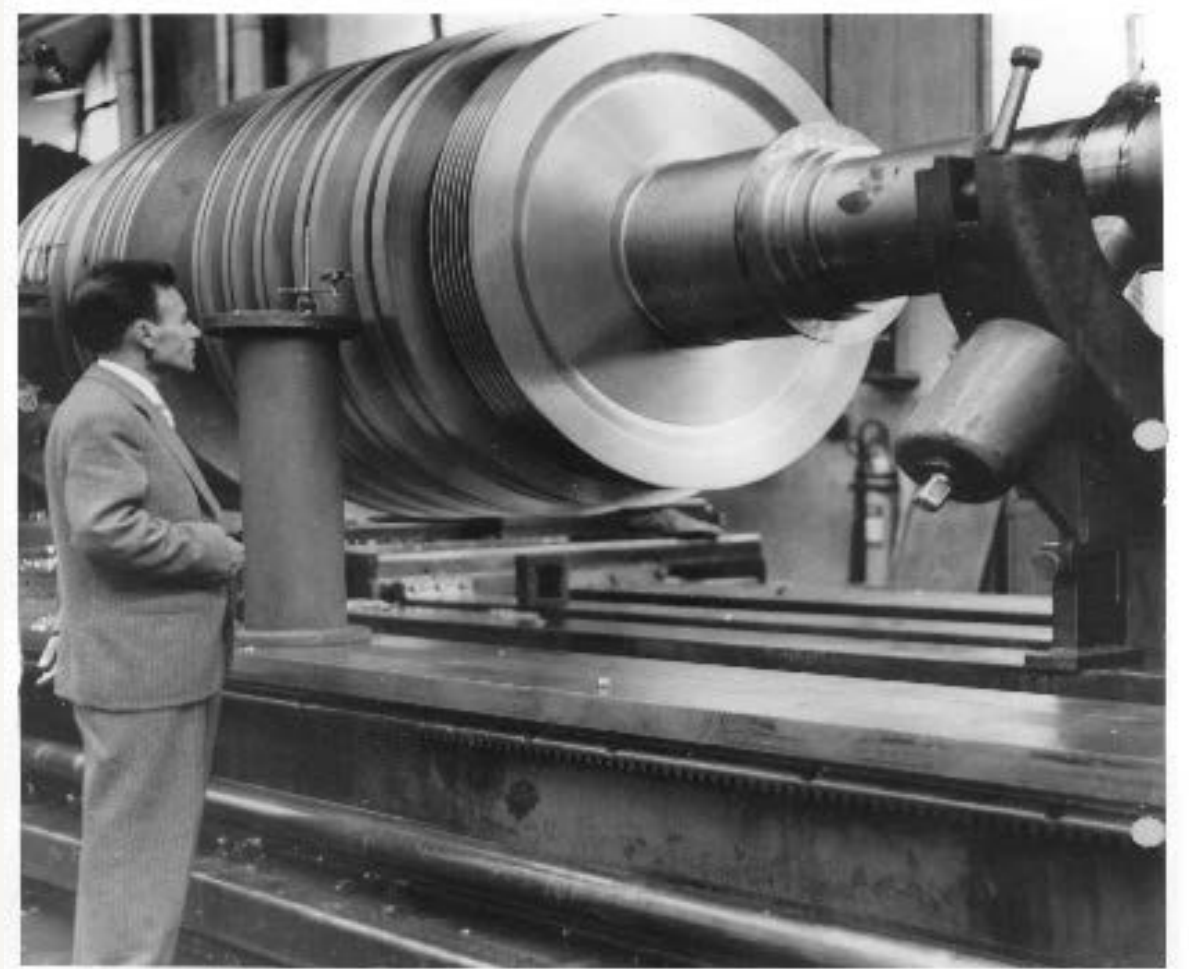
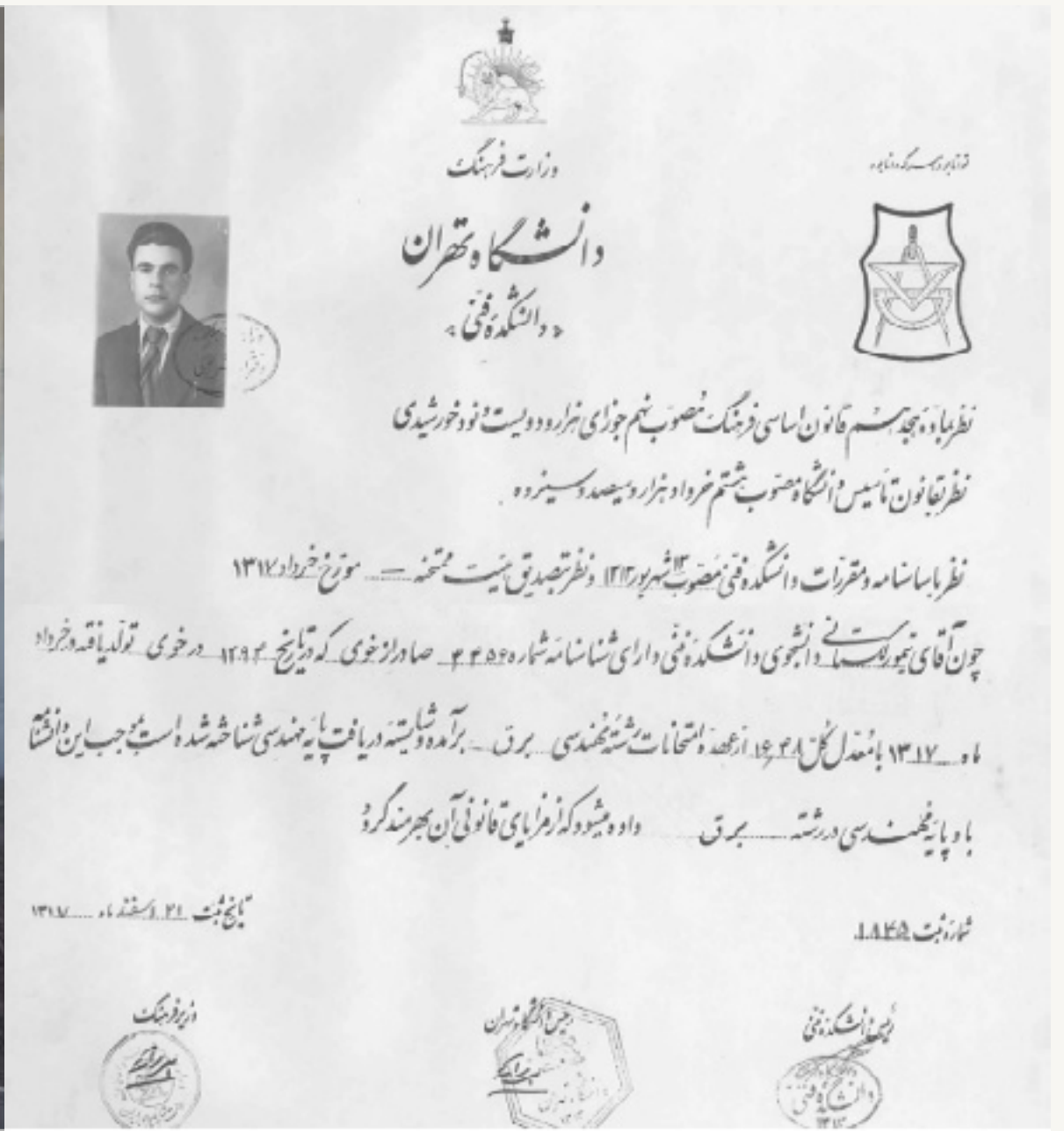


جزئیات تغییر عرضه در دوازده ماهه کاهودیتی کلیدی

فقط ۵ درصد خبرگان ریسک بورس را غیرسیاسی می دانند

آیا سهام در ایران ارزان تر از ارزش ذاتی آن است؟

آینده گروه خودرویی در بازار سهام ایران



بازدید از توربین ۱۵۰۰۰ کیلوواتی کارخانه برق آلستوم فرانسه ۱۳۳۴



نصب ترانسفورماتور بانک ملی ۱۳۲۸

تقدیم به تیمور لکستانی، پدر صنعت برق ایران

«دورنمای بازارها»ی این هفته تقدیم می‌شود به تیمور لکستانی که مشهور است به «پدر صنعت برق ایران». متولد ۱۷ آبان ۱۲۹۴ در روستای قره قیشلاق شهرستان سلماس استان آذربایجان غربی و در گذشته در دوم آبان‌ماه سال ۱۳۹۰ در بیمارستان ایرانمهر تهران.

او دوران دبستان را در تبریز و خوی پشت سر گذاشت، در سال ۱۳۱۳ از دبیرستان فردوسی تبریز دیپلم گرفت و در نخستین آزمون ورودی دانشکده تازه تاسیس «فنی» دانشگاه تهران پذیرفته شد. در سال ۱۳۱۹ بعد از پایان خدمت، در کارخانه تولید برق تهران، واقع در میدان ژاله (شهدای کنونی) استخدام شد و در این دوره هفت ساله بود که به گفته خود «توانستیم پس از تحمل مشقات فراوان نحوه کار با دستگاه‌های تولید برق را از استادکاران «چکسلواکی» که تمایلی به آموزش ما نداشتند یاد گرفته و زمینه خروج آن‌ها را فراهم کنیم».

او در ادامه به ریاست شبکه توزیع برق تهران منصوب شد و تا سال ۱۳۴۵، برق تهران را تامین کرد. پس از آن او برای مدتی مسئول برق گیلان شد و در همین دوره، او که یکی از شاگردان پروفسور محمود حسابی بود؛ توسط دکتر مجتهدی به عنوان یکی از اعضای هیات امنای دانشگاه تازه تاسیس «آریامهر» که بعداً نام «شریف» بر آن گذاشته شد انتخاب شد. او همچنین در سال‌های بعد رئیس عمومی، معاونت فنی و قائم مقام این دانشگاه بود.

یادداشت	۴
بازارها	۱۲-۶
پرونده ویژه	۱۶-۱۳
نظر سنجی	۲۳-۱۷
اقتصاد کلان	۲۵-۲۴
بازارها/سهم	۳۰-۲۶
بازارها/مسکن	۳۱
بازارها/ارز	۳۴-۳۲
بازارها/طلا	۳۷-۳۵
بازارهای جهانی	۴۱-۳۸
بازارهای جهانی/رهز ارز	۴۳-۴۲
بازارهای جهانی/کامودیتی	۵۰-۴۴

توصیه سرمایه گذار

چرا ضرر کردن، تصمیم گیری را تغییر می دهد؟

از دست دادن پول می تواند بیش از کسب سودی هم اندازه بر تصمیم های ما اثر بگذارد. این پدیده که «گریز از زیان» نام دارد، یکی از سوگیری های شناخته شده در اقتصاد رفتاری است. سرمایه گذار ممکن است به دلیل ترس از ثبت زیان، فروش سهمی را که دیگر چشم انداز مناسبی ندارد به تعویق بیندازد یا برای جبران ضرر، ریسک بیشتری بپذیرد. در چنین شرایطی، تصمیم گیری به جای آنکه بر اساس اطلاعات جدید و چشم انداز آینده باشد، تحت تأثیر تمایل به بازگشت به نقطه سر به سر قرار می گیرد

این سوگیری می تواند باعث شود سرمایه گذار منابع خود را در دارایی نامناسب نگه دارد، در حالی که فرصت های دیگری برای استفاده از آن سرمایه وجود دارد. برای مقابله با این خطا، باید گذشته را از تصمیم امروز جدا کرد: اینکه یک سهم را با چه قیمتی خریده ایم، به تنهایی دلیلی برای نگهداری یا فروش آن نیست. پرسش مهم این است که آیا با اطلاعات فعلی، خرید همین سهم همچنان انتخاب منطقی ای محسوب می شود؟

خودروهای برقی؛ فرصتی برای صنعت و بازار سرمایه ایران

امیر حسن کاکایی، استاد دانشگاه و تحلیلگر خودرو | آینده خودروهای برقی در ایران را باید در پیوند میان صنعت خودرو، نظام انرژی و قدرت خرید مردم بررسی کرد. جهان به سمت برقی سازی حمل و نقل حرکت می کند؛ گزارش ۲۰۲۶ آژانس بین المللی انرژی نیز ادامه گسترش این بازار را پیش بینی می کند. با این حال، سرعت این تحول در کشورها یکسان نیست و ایران باید مسیر متناسب با واقعیت های اقتصادی و صنعتی خود را انتخاب کند

به نظر من، خودروهای برقی در بازار ایران ظرفیت رشد دارند، اما تبدیل این ظرفیت به تقاضای پایدار، صرفاً با واردات خودرو یا اعلام برنامه تولید اتفاق نمی افتد. خریدار باید درباره دسترسی به شارژ، خدمات پس از فروش، تأمین قطعات، عمر و هزینه تعویض باتری و ارزش فروش مجدد اطمینان پیدا کند. برای خانواری که خودرو بخش بزرگی از دارایی اوست، این اطمینان به اندازه فناوری اهمیت دارد

از طرف دیگر، اقتصاد استفاده از خودرو تعیین کننده است. وقتی بنزین با قیمت یارانه ای عرضه می شود، صرفه جویی در هزینه انرژی لزوماً نمی تواند قیمت اولیه بالاتر خودرو را برای همه خریداران جبران کند. بنابراین، در مرحله نخست، اولویت دادن به تاکسی ها، ناوگان توزیع شهری و خودروهای پر تردد با مسیر مشخص، منطقی تر به نظر می رسد؛ البته مشروط به آنکه محاسبه هزینه کل مالکیت، مزیت اقتصادی آنها را نشان دهد

برای مطالعه متن کامل این گزارش [اینجا](#) کلیک کنید

آژانس بین المللی انرژی

یک چهارم خودروهای جدید جهان برقی شدند

طبق گزارش آژانس بین المللی انرژی، فروش خودروهای برقی در سال ۲۰۲۵ از ۲۰ میلیون دستگاه گذشت و به حدود یک چهارم کل فروش خودروهای جدید جهان رسید. در چین، ۷۰ درصد خودروهای تمام برقی فروخته شده در همان سال، ارزان تر از متوسط قیمت خودروهای متعارف بودند. رقابت در بازار خودروهای برقی فقط بر سر فناوری و پیمایش نیست؛ توانایی عرضه محصولی مقرون به صرفه نیز می تواند مزیت رقابتی تعیین کننده ای باشد

فولاد هرمزگان؛ تخرار افتخار، اعتبار ماندگار

برگ زرینی دیگر از افتخارات فولاد هرمزگان

برای دومین سال متوالی،
کسب عنوان صادرکننده نمونه ملی

روابط عمومی
شرکت فولاد هرمزگان



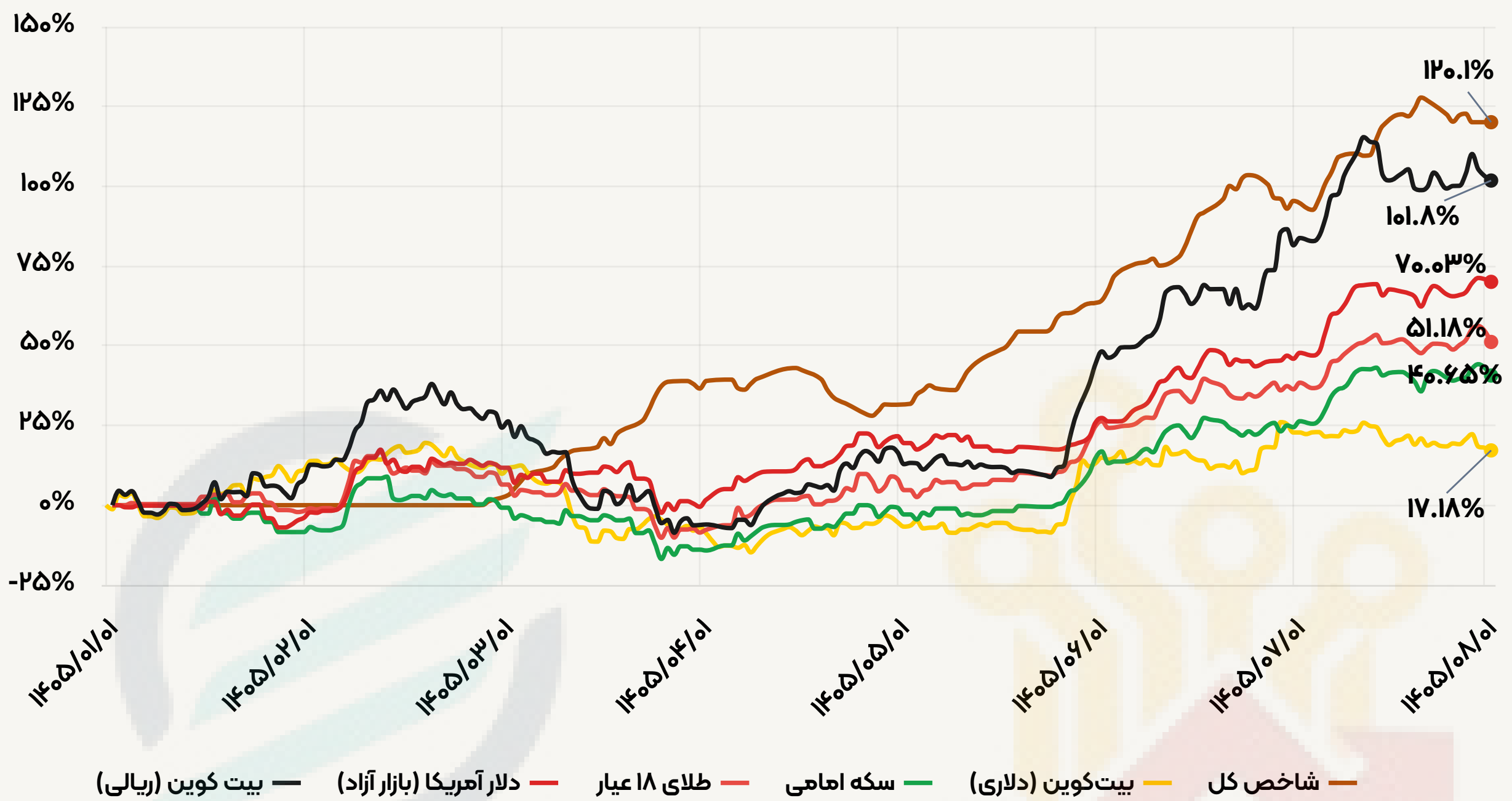
Mobarakeh Steel Group



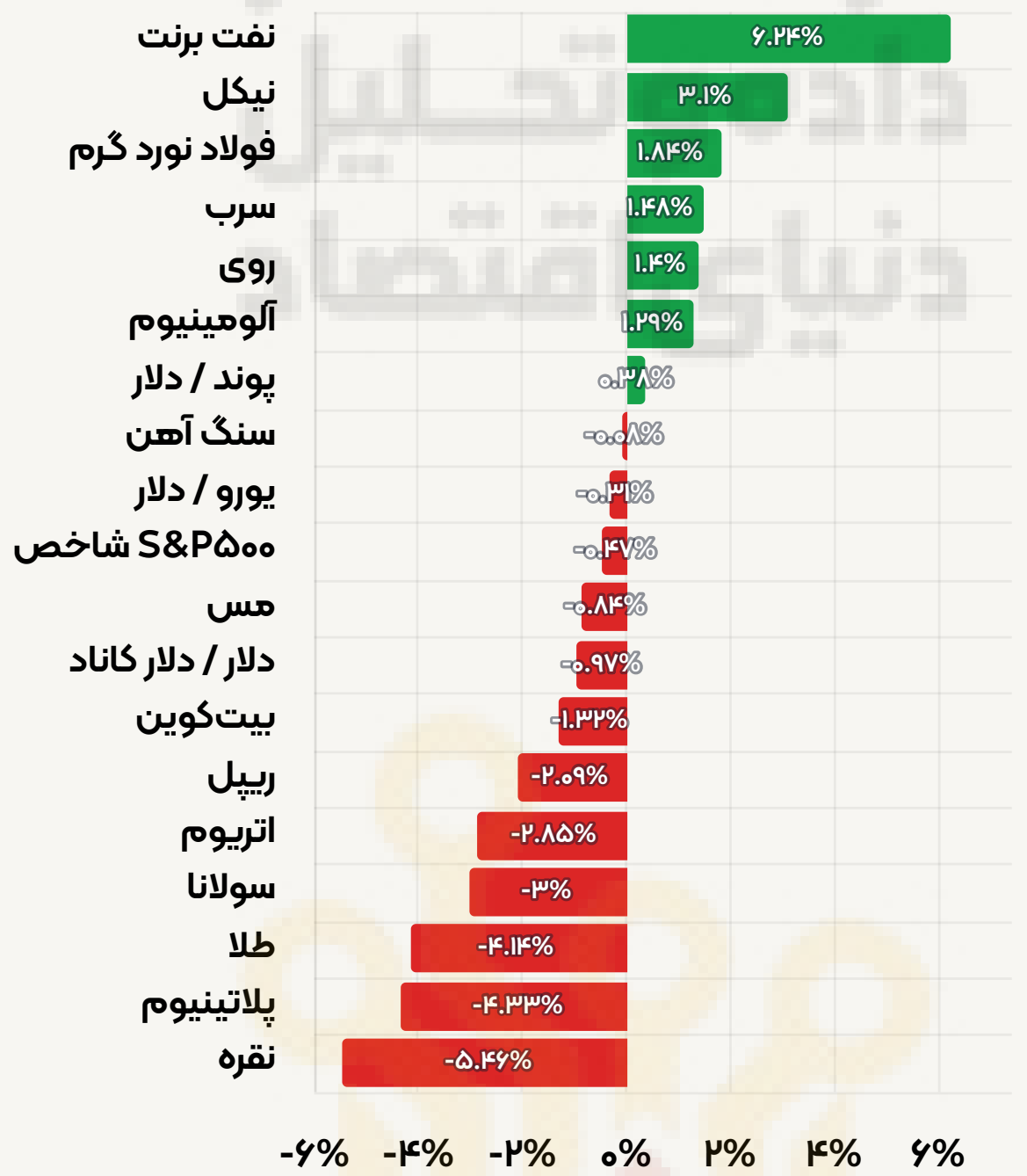
تغییرات بازارها در یک نگاه

دلار قیمت ۲۶۹,۹۸۵ هفته +۲,۳۴% سال +۱۵۲,۲۸% از فروردین +۶۹,۲۰%	یورو قیمت ۳۰۲,۵۵۰ هفته +۲,۰۲% سال +۱۴۳,۱۹% از فروردین +۶۷,۶۷%	یوان چین قیمت ۴۰,۵۱۰ هفته +۲,۳۰% سال +۱۶۹,۵۳% از فروردین +۷۷,۸۳%	درهم امارات قیمت ۷۳,۹۰۷ هفته +۲,۳۴% سال +۱۵۳,۶۸% از فروردین +۷۲,۶۴%
طلاي ۱۸ عيار قیمت ۲۶,۲۹۳,۷۰۰ هفته +۰,۴۳% سال +۱۴۶,۹۰% از فروردین +۴۹,۰۶%	اونس جهانی طلا قیمت ۳,۹۹۳.۹۶ \$ هفته -۴,۱۴% سال -۲,۸۷% از فروردین -۱۱,۰۷%	نقره ۹۹۹ قیمت ۴۸۸,۰۵۰ هفته -۴,۷۴% سال +۱۴۹,۴۱% از فروردین +۶,۰۰%	سکه امامي قیمت ۲۶۸,۰۹۵,۰۰۰ هفته +۰,۸۰% سال +۱۳۸,۲۹% از فروردین +۴۱,۱۴%
شاخص کل قیمت ۸,۰۴۴,۶۵۶ هفته -۲,۶۷% سال +۱۶۱,۲۱% از فروردین +۱۱۶,۶۱%	شاخص کل (هم وزن) قیمت ۲,۲۳۶,۴۰۵ هفته +۲,۰۳% سال +۱۴۸,۵۸% از فروردین +۱۳۴,۷۵%	شاخص فرابورس قیمت ۶۷,۰۳۱ هفته +۳,۲۸% سال +۱۴۷,۷۵% از فروردین +۱۳۶,۰۹%	شاخص ۳۰ شرکت بزرگ قیمت ۵۶۷,۷۵۰ هفته -۴,۸۱% سال +۱۸۱,۸۱% از فروردین +۱۱۵,۴۹%
بیت کوین قیمت ۸۰,۶۰۰.۴۲ \$ هفته -۱,۲۳% سال -۲۷,۴۷% از فروردین +۱۷,۳۰%	اتریوم قیمت ۲,۳۶۶.۰۵ \$ هفته -۲,۷۴% سال -۴۰,۱۶% از فروردین +۱۳,۹۳%	ریپل قیمت ۱.۲۷۹۶ \$ هفته -۲,۰۳% سال -۴۷,۸۱% از فروردین -۹,۰۳%	سولانا قیمت ۱۰۱.۸۴ \$ هفته -۲,۹۲% سال -۴۷,۲۶% از فروردین +۱۶,۴۳%
نفت برنت قیمت ۱۱۶.۷۲ \$ هفته +۶,۲۴% سال +۷۹,۰۲% از ژانویه +۹۱,۸۲%	نفت WTI قیمت ۱۰۳.۲۷ \$ هفته +۴,۲۹% سال +۶۷,۹۲% از ژانویه +۷۹,۸۵%	گاز اروپا قیمت ۹۳.۸۵۵ \$ هفته +۷,۲۱% سال +۱۹۳,۱۵% از ژانویه +۲۳۳,۲۸%	بنزین قیمت ۳.۲۱۱۶ \$ هفته -۰,۷۴% سال +۶۷,۵۳% از ژانویه +۸۷,۷۱%
سنگ آهن قیمت ۹۰.۸۳ \$ هفته -۰,۰۸% سال -۱۳,۸۳% از ژانویه -۱۵,۲۲%	آلومینیوم قیمت ۳,۰۴۷.۳ \$ هفته +۱,۲۹% سال +۶,۵۵% از ژانویه +۱,۷۱%	مس قیمت ۶.۴۷۶ \$ هفته -۰,۸۴% سال +۲۷,۱۴% از ژانویه +۱۳,۹۷%	فولاد قیمت ۳,۰۵۱ \$ هفته -۱,۲۳% سال -۰,۱۰% از ژانویه -۱,۴۵%
گندم قیمت ۶۲۵ \$ هفته -۵,۳۷% سال +۲۱,۹۵% از ژانویه +۲۳,۲۷%	ذرت قیمت ۴۵۶ \$ هفته -۳,۸۵% سال +۷,۷۴% از ژانویه +۳,۵۸%	برنج قیمت ۱۷.۵۲ \$ هفته +۱,۱۵% سال +۷۲,۴۴% از ژانویه +۸۲,۶۰%	کاکائو قیمت ۵,۵۹۲ \$ هفته -۰,۹۴% سال -۱۱,۵۱% از ژانویه -۷,۸۰%

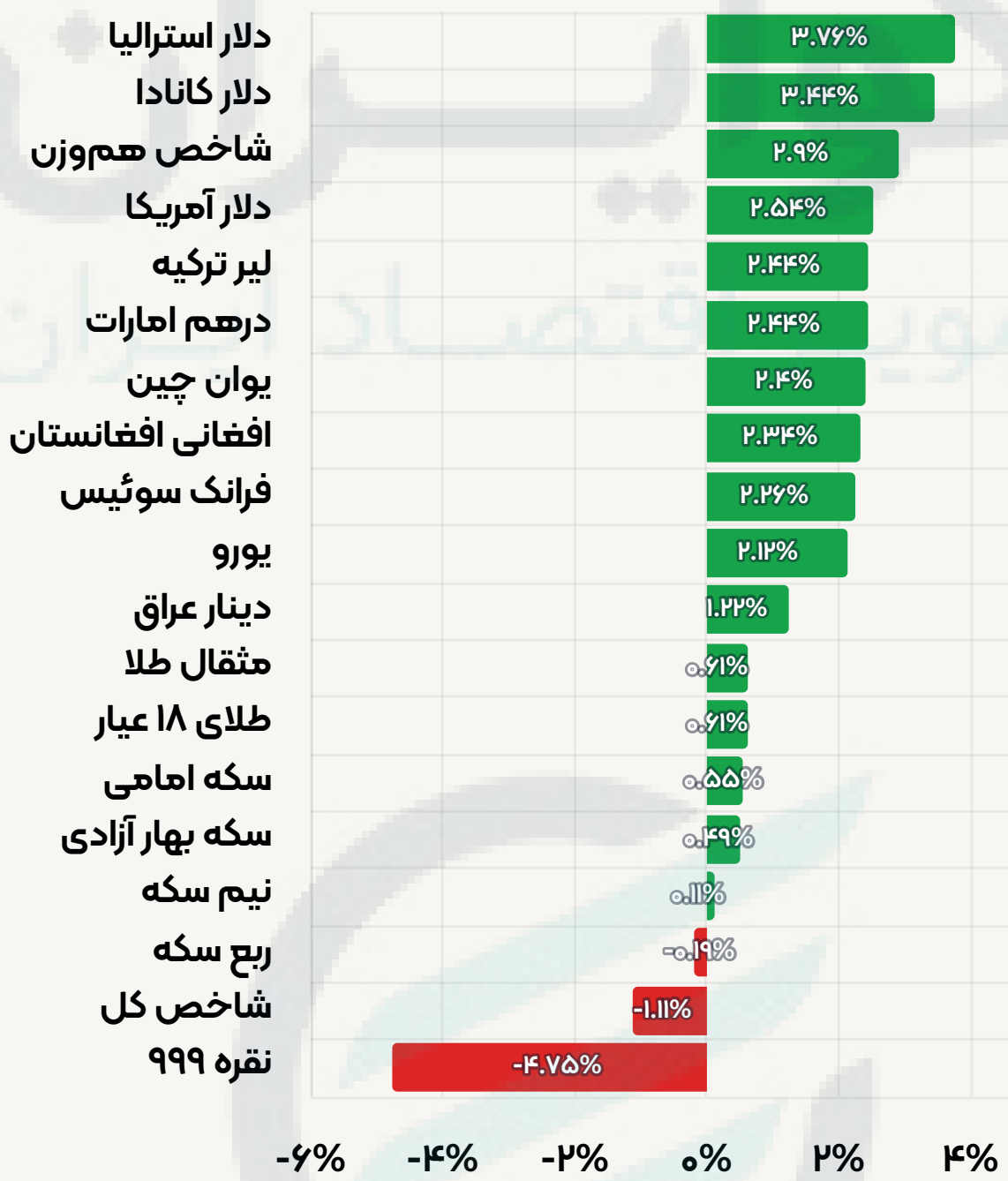
برندگان و بازندگان از نوروز تا امروز



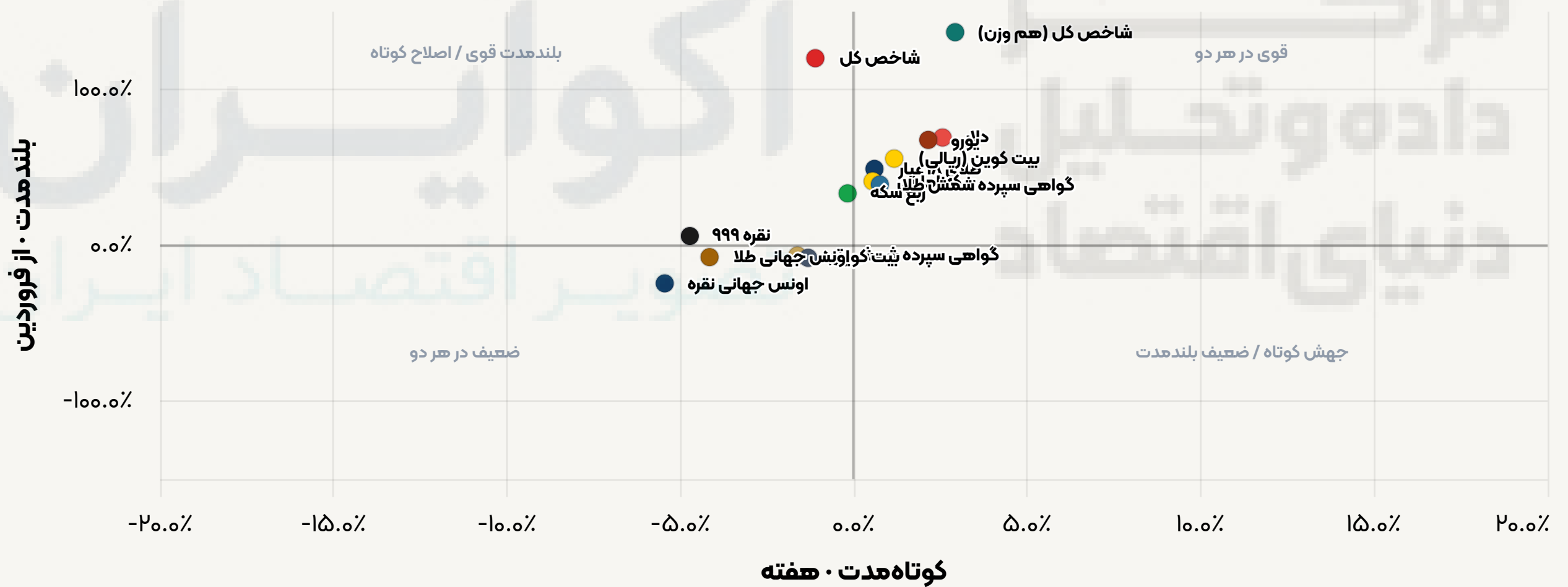
برنده‌ها و بازنده‌های بازار جهانی (هفته اخیر)



برنده‌ها و بازنده‌های بازار داخلی (هفته اخیر)



هومتوم کوتاه‌مدت در برابر بلندمدت



شاخص کل

۲ ماه مثبت متوالی

از سال ۱۳۸۷، ۲۸ بار حداقل ۲ ماه مثبت متوالی دیده ایم.

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 دیده ایم.

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

آخرین بازدهی فصلی +۱۵/۵۷%

نفت خام

۴ ماه مثبت متوالی

از سال ۲۰۱۵، ۹ بار حداقل ۴ ماه مثبت متوالی دیده ایم.

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

آخرین بازدهی ماهانه +۱۴/۲۱%

مقایسه ریسک دارایی های مختلف

درصد زیان

نوع دارایی	۶۰ روزه	۲۰۰ روزه	کل تاریخچه			
نوع دارایی	ES (۹۵%)	VaR (۹۵%)	ES (۹۵%)	VaR (۹۵%)	ES (۹۵%)	VaR (۹۵%)
شاخص کل	۱/۸۶٪	۱/۴۵٪	۲/۵۴٪	۲/۳۴٪	۲/۵۴٪	۱/۵۲٪
دلار آمریکا	۲/۰۷٪	۱/۸۵٪	۲/۵۴٪	۳/۸۶٪	۳/۸۶٪	۲/۳۴٪
سکه امامی	۲/۵۷٪	۲/۱۱٪	۲/۹۶٪	۴/۲۵٪	۴/۲۵٪	۲/۴۶٪
ربع سکه	۴/۴۸٪	۳/۰۸٪	۴/۸۷٪	۸/۱۰٪	۸/۱۰٪	۳/۰۷٪
طلای ۱۸ عیار	۲/۲۸٪	۱/۷۱٪	۲/۹۴٪	۳/۴۷٪	۳/۴۷٪	۲/۱۳٪
نقره ۹۹۹	۳/۹۲٪	۳/۲۳٪	۴/۵۱٪	۹/۰۹٪	۹/۰۹٪	۳/۸۸٪

Semi Std: شبه انحراف معیار؛ VaR(Value at Risk): ارزش در معرض ریسک؛ ES(Expected Shortfall): ریزش مورد انتظار / اعداد بزرگ تر نشان دهنده ریسک بیشتر

نسبت بازدهی به ریسک دارایی های مختلف

۶۰ روزه			۲۰۰ روزه			کل تاریخچه		
نهاد	شا‌رپ	سورتینو	کال‌عار	شا‌رپ	سورتینو	کال‌عار	شا‌رپ	سورتینو
شاخص کل	+۷٫۹۶	+۱۶٫۱۴	+۱۲۲٫۲۳	+۲٫۶۴	+۴٫۲۱	+۸٫۰۹	+۰٫۰۷	+۰٫۱۰
دلار آمریکا	+۴٫۸۷	+۱۰٫۱۴	+۸۶٫۱۰	+۱٫۲۱	+۱٫۷۹	+۵٫۸۵	-۰٫۰۵	-۰٫۰۸
سکه امامی	+۳٫۸۸	+۷٫۲۶	+۶۲٫۷۰	+۰٫۳۷	+۰٫۵۴	+۲٫۵۰	+۰٫۱۵	+۰٫۲۲
ربع سکه	+۳٫۰۳	+۵٫۱۵	+۴۲٫۱۷	+۰٫۲۹	+۰٫۴۰	+۱٫۸۲	+۰٫۱۶	+۰٫۲۴
طلای ۱۸ عیار	+۳٫۷۴	+۷٫۱۳	+۶۲٫۰۷	+۰٫۴۸	+۰٫۷۳	+۲٫۷۷	+۰٫۱۱	+۰٫۱۶
نقره ۹۹۹	-۰٫۴۲	-۰٫۶۱	+۱٫۶۳	-۰٫۴۳	-۰٫۶۱	-۰٫۰۷	+۰٫۶۱	+۱۱٫۸۰

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

همبستگی دارایی های مختلف در ۶۰ روز اخیر

نوع دارایی	شاخص کل	دلار آمریکا	طلای ۱۸ عیار	نقره ۹۹۹	نفت	مسکن تهران
شاخص کل	۱/۰۰	-۰/۰۸	-۰/۱۰	-۰/۱۱	-۰/۲۸	-۰/۰۲
دلار آمریکا	-۰/۰۸	۱/۰۰	۰/۷۱	۰/۴۴	۰/۲۳	-۰/۰۳
طلای ۱۸ عیار	-۰/۱۰	۰/۷۱	۱/۰۰	۰/۵۹	۰/۱۰	-۰/۰۹
نقره ۹۹۹	-۰/۱۱	۰/۴۴	۰/۵۹	۱/۰۰	-۰/۱۰	۰/۰۲
نفت	-۰/۲۸	۰/۲۳	۰/۱۰	-۰/۱۰	۱/۰۰	۰/۰۹
مسکن تهران	-۰/۰۲	-۰/۰۳	-۰/۰۹	۰/۰۲	۰/۰۹	۱/۰۰

**عدد نزدیک به ۱ نشان می دهد که دو دارایی معمولاً هم جهت با یکدیگر حرکت کرده اند، در حالی که عدد نزدیک به منفی ۱ بیانگر حرکت آن ها در جهت مخالف یکدیگر است. اعداد نزدیک به صفر نیز نشان می دهند که بین حرکات دو دارایی، رابطه یا الگوی مشخصی وجود نداشته است.

اهمیت	خبر	اثر احتمالی
حیاتی	جهان	افزایش هزینه سوخت و حمل و نقل، فشار افزایشی بر تورم و دشوارتر شدن کاهش نرخ بهره؛ در مقابل، تقویت درآمد صادرکنندگان نفت در صورت تداوم قیمت های بالا
حیاتی	جهان	افت فروش خرده فروشان، خسارت مستقیم به کسب و کارها و افزایش هزینه های امنیتی، افزایش احتمال تعطیلی یا محدودیت فعالیت فروشگاه ها، مراکز فرهنگی و حمل و نقل شهری، تشدید اختلافات سیاسی
بالا	ایران	افزایش هزینه جایگزینی مواد اولیه و کالاهای واسطه ای؛ احتمال انتقال بخشی از هزینه ها به قیمت مصرف کننده و کاهش حاشیه سود بنگاه هایی که امکان افزایش متناسب قیمت فروش ندارند.
متوسط	جهان	افت ارزش سهام شرکت های فناوری و افزایش نوسان بازار؛ در صورت تداوم، احتمال بازنگری در ارزش گذاری شرکت های وابسته به سرمایه گذاری هوش مصنوعی و انتقال فشار به سایر بازارهای سهام
حیاتی	ایران	افزایش زمان و هزینه تأمین مواد اولیه و کالاهای وارداتی؛ فشار بر سرمایه در گردش شرکت ها و احتمال اختلال در تولید، به ویژه در صنایع وابسته به واردات.
بالا	ایران	در صورت توافق، احتمال کاهش ریسک حمل و نقل دریایی، هزینه بیمه و فشار بر صادرات و واردات وجود دارد؛ اما تا زمان توافق عملی، اثر اقتصادی خبر عمدتاً از مسیر انتظارات و نوسان بازارها خواهد بود.
متوسط	جهان	افزایش احتمال رشد نامتوازن اقتصاد جهانی؛ تضعیف تقاضا در صورت کاهش سرمایه گذاری یا تشدید جنگ می تواند فروش و سود شرکت های صادراتی را کاهش دهد، در حالی که شوک عرضه انرژی ممکن است همزمان قیمت ها را بالا نگه دارد.
پایین	ایران	افزایش مبادلات منطقه ای می تواند بخشی از فرصت های ازدست رفته تجارت را جبران کند و برای صادرکنندگان کالا و خدمات مسیر فروش ایجاد کند
بالا	جهان	افزایش حق بیمه ریسک نفت و کرایه نفتکش ها؛ احتمال افزایش هزینه واردات انرژی برای کشورهای آسیایی و بالا رفتن هزینه تمام شده کالاهای وابسته به حمل و نقل دریایی
بالا	جهان	بالا ماندن هزینه استقراض دولت، محدودتر شدن فضای بودجه ای برای حمایت از اقتصاد و احتمال فشار بیشتر بر مالیات ها یا مخارج عمومی.
متوسط	ایران	اگر کاهش واردات پایدار و مبتنی بر توازن واقعی تولید و مصرف باشد، می تواند نیاز ارزی مرتبط با واردات بنزین را کم کند؛ پایین حال، ارزیابی اثر مالی آن مستلزم اطلاعات درباره تولید، مصرف، ذخایر و هزینه های تأمین داخلی است.
بالا	ایران	افزایش ریسک تأمین کالاهای ضروری و رشد هزینه تولید محصولات دامی و غذایی
بالا	جهان	تداوم ناطمینانی در بازار انرژی و هزینه های دفاعی اروپا
متوسط	جهان	کاهش ثروت مالی سرمایه گذاران و تضعیف اعتماد بازار
حیاتی	جهان	افزایش هزینه بیمه و کرایه نفتکش ها؛ احتمال بالا رفتن قیمت تحویل نفت و فرآورده ها به آسیا، حتی فراتر از تغییر قیمت پایه نفت
بالا	جهان	باقی ماندن نرخ بهره در سطح بالا یا افزایش آن، هزینه وام گیری را بالا نگه می دارد و می تواند بر سهام، دلار، طلا و تأمین مالی شرکت ها اثر بگذارد.
متوسط	جهان	کاهش سرمایه گذاری خارجی می تواند ایجاد ظرفیت تولید و انتقال فناوری را محدود کند
بالا	ایران	در صورت اجرای مؤثر، استان ها انگیزه بیشتری برای وصول درآمدهای محلی خواهند داشت و ممکن است منابع بیشتری برای نیازهای منطقه ای در اختیارشان قرار گیرد.
حیاتی	جهان	تشدید و گسترش موج اعتراضات اروپا
متوسط	جهان	افت سنگین سهام فناوری آمریکا در پی تردید درباره رونق هوش مصنوعی
حیاتی	ایران	تداوم فشار بر تجارت خارجی و مسیرهای مبادله ایران
بالا	ایران	تکرار پیشنهاد ایران برای بازگشایی تنگه هرمز در چارچوب توافق مشروط
متوسط	جهان	افزایش همزمان ریسک تورم و نگرانی از رشد اقتصاد جهانی
پایین	ایران	گسترش همکاری تجاری ایران و تاجیکستان در شرایط محدودیت مبادلات
بالا	جهان	تشدید نگرانی از گسترش جنگ به مسیرهای انرژی منطقه با افزایش حملات یمن به زیرساخت های عربستان
بالا	جهان	افزایش نگرانی از بحران مالی دولت فرانسه
متوسط	ایران	اعلام رئیس جمهور مبنی بر بی نیازی از واردات بنزین
بالا	ایران	هشدار اتاق اصناف درباره گرانی و احتمال کمبود برخی کالاها
بالا	جهان	ادامه حملات روسیه و اوکراین و تداوم ریسک انرژی
متوسط	جهان	بازار سهام چین وارد محدوده بازار نزولی شد
حیاتی	جهان	افزایش نگرانی از امنیت تنگه هرمز و باب المندب
بالا	جهان	افزایش نگرانی از تورم آمریکا پیش از نشست فدرال رزرو
متوسط	جهان	کاهش سرمایه گذاری خارجی در چین
بالا	ایران	تغییر رویکرد بودجه ریزی در بودجه ۱۴۰۹؛ افزایش نقش استان ها در تأمین و مصرف درآمدها

وقایع اثرگذار هفته گذشته

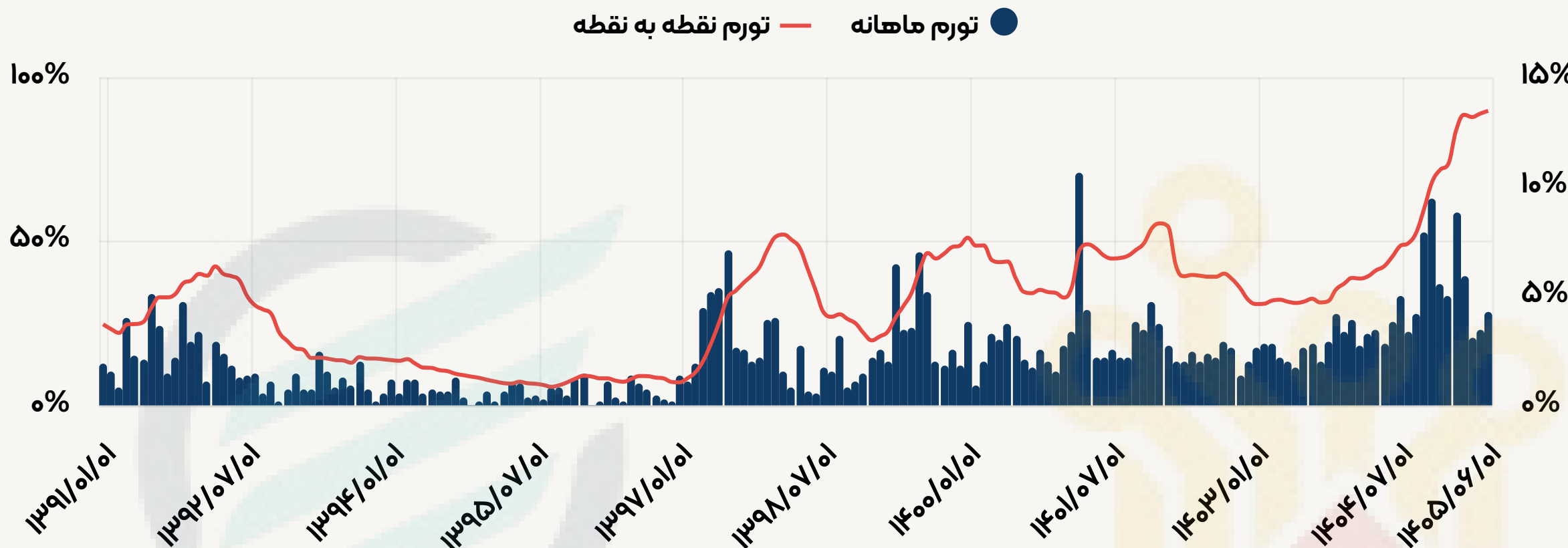
چهارشنبه ۲۹ مهر			
شاخص قیمت مصرف کننده (CPI)	UK	GBP	بریتانیا
تورم	۰۹:۳۰		
قبلی	۳/۱٪		
پیش بینی	۳/۴٪		
واقعی	۳/۵٪		
ذخایر نفت خام	USA	USD	ایالات متحده
تراز	۱۸:۰۰		
قبلی	-۸/۵۵۷ M		
پیش بینی	-۰/۱ M		
واقعی	-۳/۰۶ M		
پنجشنبه ۳۰ مهر			
درخواست های اولیه بیهه بیکاری	USA	USD	ایالات متحده
اشتغال	۱۶:۰۰		
قبلی	۲۰۰ K		
پیش بینی	۲۰۰ K		
واقعی	۱۹۴ K		
جمعه ۱ آبان			
شاخص PMI تولیدی S&P Global	USA	USD	ایالات متحده
فعالیت اقتصادی	۱۷:۱۵		
قبلی	۵۵/۹		
پیش بینی	۵۵/۴		
واقعی *	۵۶		
شاخص PMI خدمات S&P Global	USA	USD	ایالات متحده
فعالیت اقتصادی	۱۷:۱۵		
قبلی	۵۸/۸		
پیش بینی	۵۷/۹		
واقعی *	۵۷/۹		

بازار در هفته پیش رو به چه چیزهایی چشم دارد؟

سه شنبه ۵ آبان			
سفارشات کالاهای بادوام	USA	USD	ایالات متحده
فعالیت اقتصادی	۱۶:۰۰		
قبلی	-۰/۱٪		
پیش بینی	۱/۶٪		
واقعی *	—		
فروش خانه های نوساز	USA	USD	ایالات متحده
فعالیت اقتصادی	۱۷:۳۰		
قبلی	۶۸۴ K		
پیش بینی	۶۵۲ K		
واقعی	—		
شاخص اعتماد مصرف کننده CB	USA	USD	ایالات متحده
	۱۷:۳۰		
قبلی	۸۱/۹		
پیش بینی	۸۰/۵		
واقعی	—		
چهارشنبه ۶ آبان			
تصمیم نرخ بهره بانک مرکزی نیوزیلند	New_Zealand	NZD	نیوزیلند
بانک مرکزی	۰۴:۳۰		
قبلی	۲/۷۵٪		
پیش بینی	۳٪		
واقعی	—		
تصمیم نرخ بهره بانک مرکزی کانادا	Canada	CAD	کانادا
بانک مرکزی	۱۷:۱۵		
قبلی	۲/۲۵٪		
پیش بینی	۲/۵٪		
واقعی	—		
ذخایر نفت خام	USA	USD	ایالات متحده
تراز	۱۸:۰۰		
قبلی	-۳/۰۶ M		
پیش بینی	—		
واقعی	—		
تصمیم نرخ بهره فدرال رزرو	USA	USD	ایالات متحده
بانک مرکزی	۲۱:۳۰		
قبلی	۴٪		
پیش بینی	۴٪		
واقعی	—		
پنجشنبه ۷ آبان			
درخواست های اولیه بیهه بیکاری	USA	USD	ایالات متحده
اشتغال	۱۶:۰۰		
قبلی	۱۹۴ K		
پیش بینی	—		
واقعی	—		
تولید ناخالص داخلی (GDP)	USA	USD	ایالات متحده
فعالیت اقتصادی	۱۶:۰۰		
قبلی	۲/۲٪		
پیش بینی	۳٪		
واقعی *	—		
شاخص قیمت PCE هسته	USA	USD	ایالات متحده
تورم	۱۶:۰۰		
قبلی	۳٪		
پیش بینی	—		
واقعی	—		
شاخص قیمت PCE هسته	USA	USD	ایالات متحده
تورم	۱۶:۰۰		
قبلی	۰/۲٪		
پیش بینی	۰/۳٪		
واقعی	—		
تصمیم نرخ بهره بانک مرکزی اروپا	Europe	EUR	منطقه یورو
بانک مرکزی	۱۶:۴۵		
قبلی	۲/۶۵٪		
پیش بینی	۲/۶۵٪		
واقعی	—		
نرخ تسهیلات سپرده گذاری	Europe	EUR	منطقه یورو
بانک مرکزی	۱۶:۴۵		
قبلی	۲/۵٪		
پیش بینی	۲/۵٪		
واقعی	—		
جمعه ۸ آبان			
تصمیم نرخ بهره بانک مرکزی ژاپن	Japan	JPY	ژاپن
بانک مرکزی	۰۶:۳۰		
قبلی	۱/۲۵٪		
پیش بینی	۱/۲۵٪		
واقعی	—		
تولید ناخالص داخلی آلمان (GDP)	Germany	EUR	آلمان
فعالیت اقتصادی	۱۲:۳۰		
قبلی	۰/۳٪		
پیش بینی	—		
واقعی *	—		
شاخص قیمت مصرف کننده آلمان (CPI)	Germany	EUR	آلمان
تورم	۱۶:۳۰		
قبلی	۰/۶٪		
پیش بینی	—		
واقعی *	—		
شاخص PMI شیکاگو	USA	USD	ایالات متحده
فعالیت اقتصادی	۱۷:۱۵		
قبلی	۵۸/۸		
پیش بینی	—		
واقعی	—		
شنبه ۹ آبان			
شاخص PMI بخش تولید	China	CNY	چین
فعالیت اقتصادی	۰۵:۰۰		
قبلی	۵۰/۱		
پیش بینی	—		
واقعی	—		

اقتصاد ایران به روایت اعداد

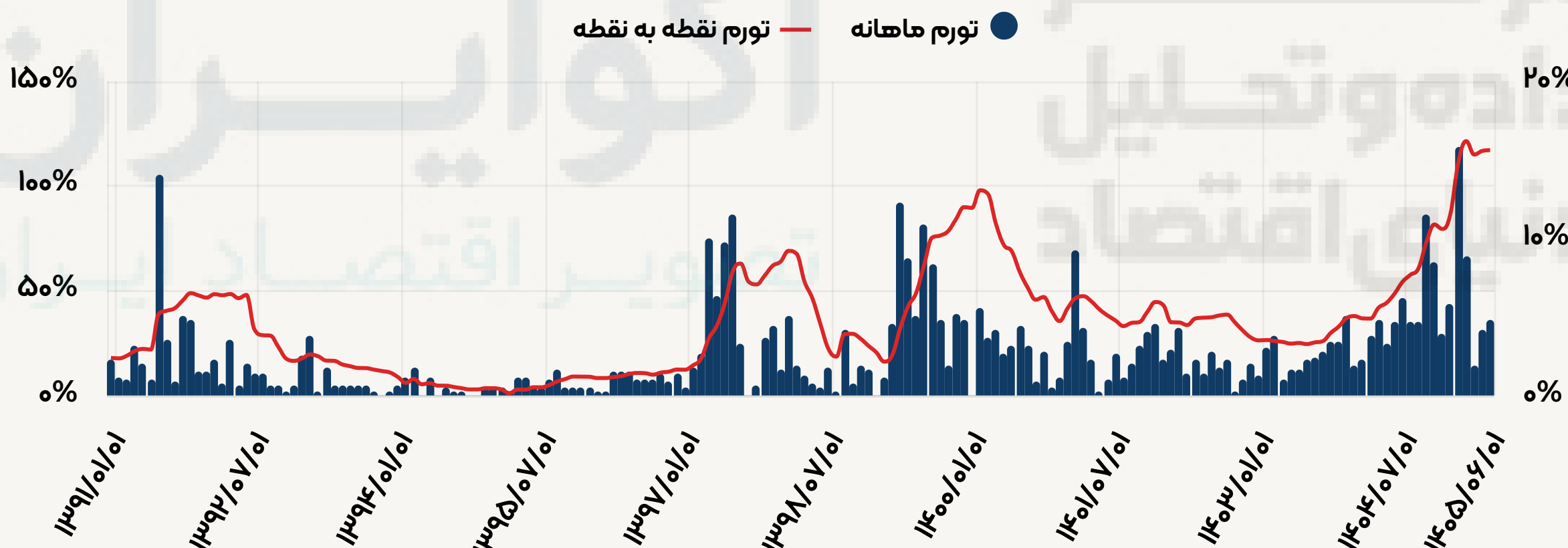
تورم ماهانه و نقطه به نقطه مصرف کننده



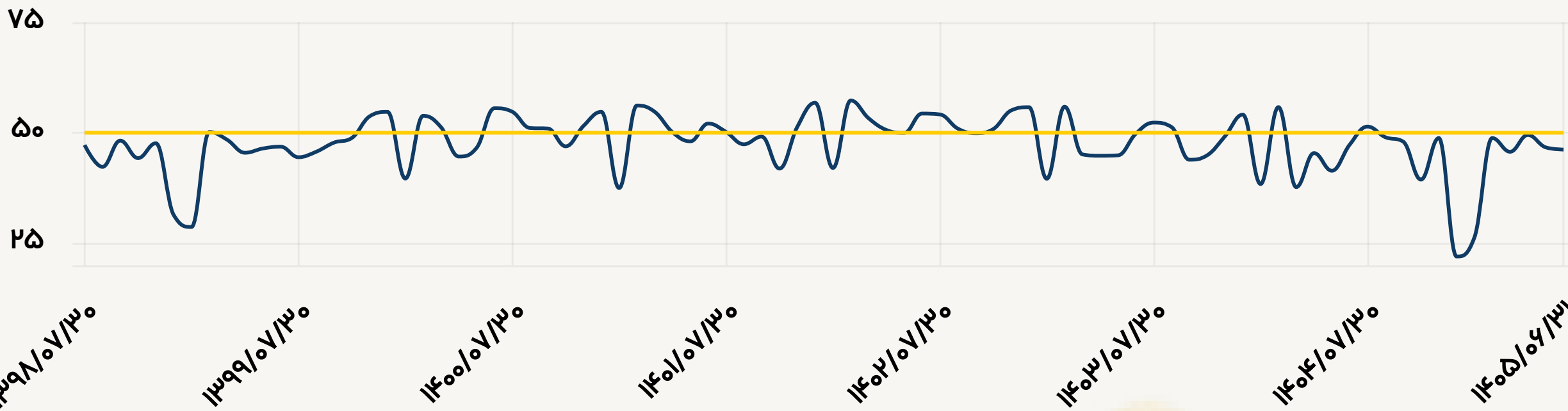
تورم مصرف کننده به تفکیک بخش ها؛ مرداد ۱۴۰۵

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%

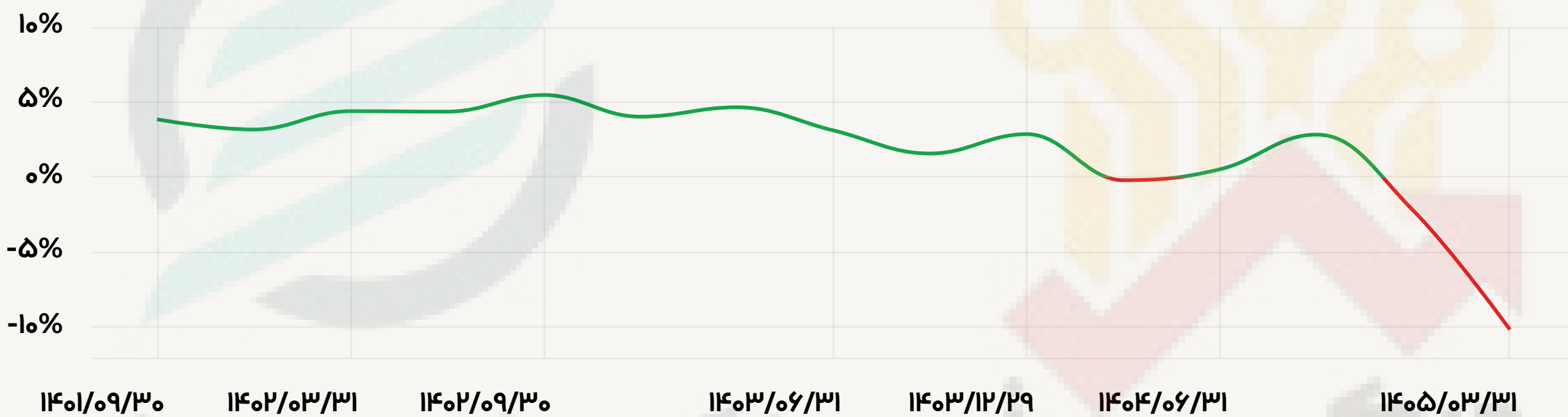
تورم ماهانه و نقطه به نقطه تولید کننده



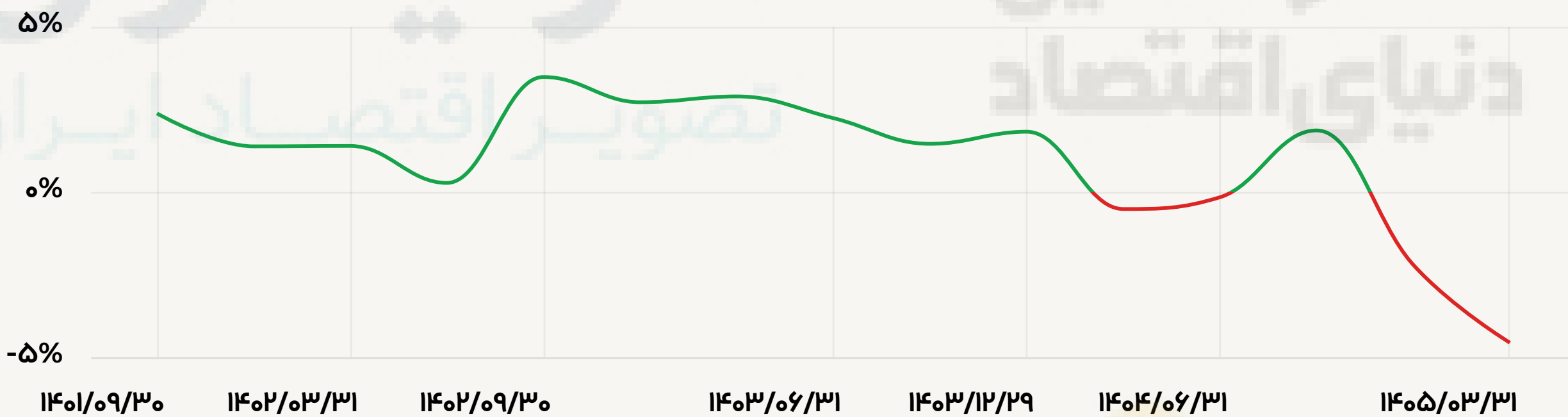
شاخص هدی‌ران خرید کل اقتصاد



رشد اقتصادی (نسبت به فصل مشابه سال گذشته)



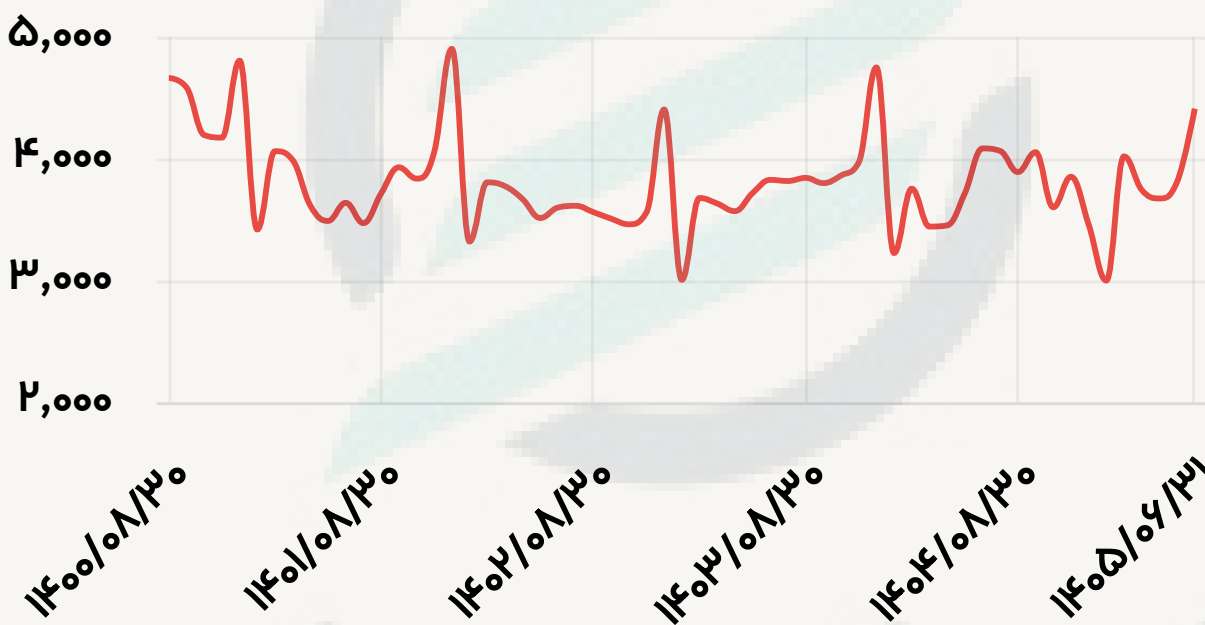
رشد اقتصادی بدون نفت (نسبت به فصل مشابه سال گذشته)



مبلغ تراکنش‌های شاپرک تعدیل شده با CPI



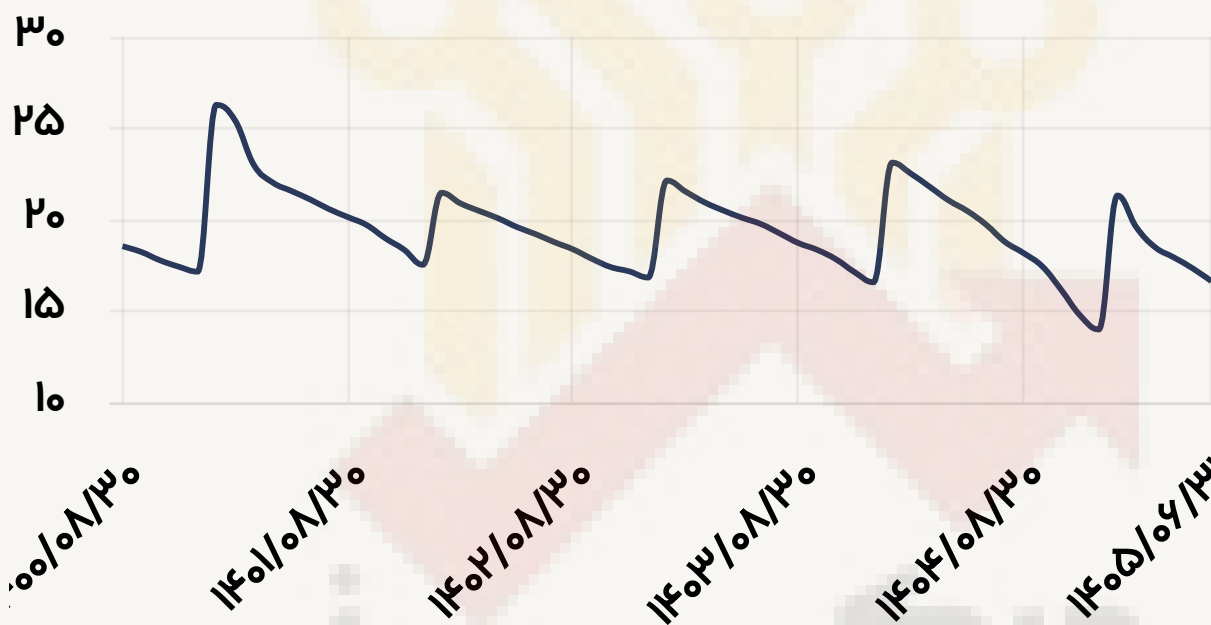
هزار میلیارد ریال



حداقل دستمزد تعدیل شده با CPI



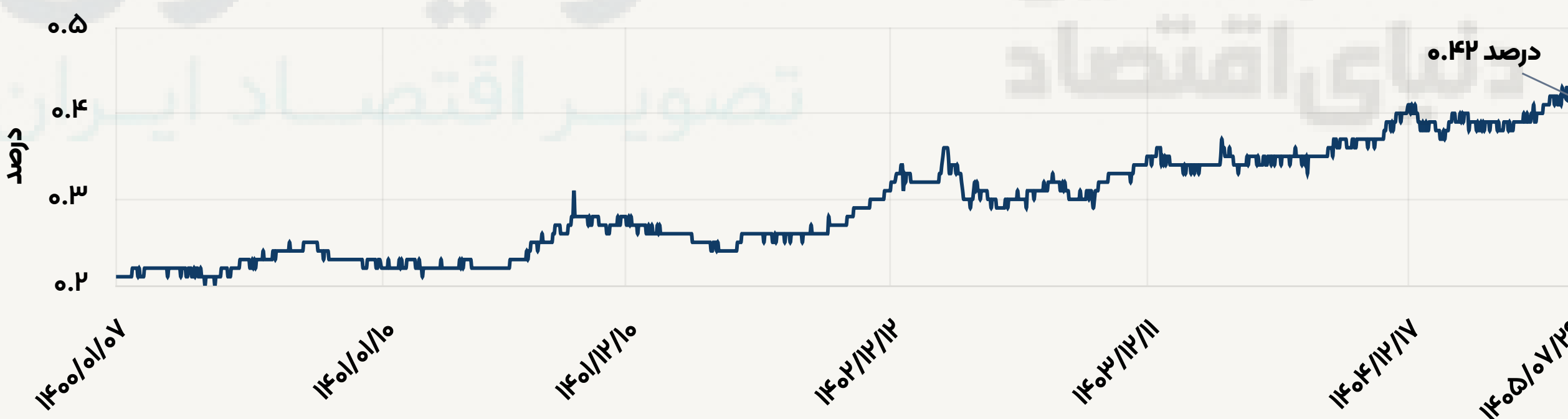
میلیون تومان



میانگین نرخ بهره بدون ریسک



درصد



رودستر؛ محرک هیجان سهام تسلا یا منبع درآمد جدید؟

میثم ماهینی | در پرونده ویژه شماره ششم دورنما، رودستر تسلا، رقابت آمریکا، چین و اروپا و خودروهای برقی پرمقاضی بازار ایران را بررسی می کنیم تا آینده فناوری خودروهای برقی را بهتر بشناسیم

تاریخ	قیمت پایانی سهام	تغییر روزانه
۱۴ اکتبر ۲۰۲۶	۳۶۷/۱۶ دلار	-۲/۱۵%
۱۵ اکتبر، روز رونمایی	۳۶۲/۴۴ دلار	-۱/۲۹%
۱۶ اکتبر، نخستین روز معاملاتی پس از رونمایی	۳۵۴/۷۲ دلار	-۲/۱۳%
۱۹ اکتبر	۳۶۸/۵۶ دلار	۳/۷۶%
۲۰ اکتبر	۳۷۳/۷۱ دلار	۱/۵۴%

واکنش سهام تسلا به رونمایی رودستر

رودستر تسلا؛
محصولی
نمادین که
آینده آن نه
به وعده های
فناورانه،
بلکه به
تحقق تولید
و تحویل
واقعی گره
خورده است

رودستر نسل دوم تسلا را باید بیش از آنکه محرک اصلی درآمد شرکت بدانیم، محصولی نمادین برای تقویت برند و ایجاد هیجان در بازار تلقی کنیم. این خودرو در سال ۲۰۱۷ معرفی شد، اما تأخیرهای مکرر در عرضه و نبود زمان بندی قطعی تحویل، همچنان مهم ترین ابهام درباره آن است. تسلا برای رزرو این خودرو پیش پرداخت دریافت می کند و نسخه محدود Founders Series نیز با قیمت مورد انتظار ۲۵۰ هزار دلار معرفی شده است. با این حال، مبالغ دریافتی بابت رزرو لزوماً درآمد شرکت محسوب نمی شوند و شناسایی درآمد به تحقق شرایط حسابداری مربوط بستگی دارد. از سوی دیگر، قیمت نهایی و حجم تولید رودستر مشخص می کند که این محصول تا چه اندازه می تواند بر سودآوری تسلا اثر بگذارد. در شرایطی که عملکرد بخش خودرو، فناوری رانندگی خودکار، روباتاکسی و کسب و کار انرژی نقش مهم تری در ارزیابی مالی شرکت دارند، انتظار نمی رود رودستر به تنهایی محرک اصلی ارزش گذاری تسلا باشد

سه سناریو برای آینده رودستر؛ بازار در انتظار تحویل واقعی



در سناریوی
خوش بینانه
پیشراندهای
گازی سرد
با همکاری
اسپیس
ایکس توجه
خریداران
و سرمایه
گذاران را
جلب می‌کند

بنابراین در یک جمع‌بندی کلی می‌توان گفت که این خودرو در ۱۵ اکتبر ۲۰۲۶ رونمایی شده، اما تولید برای ۲۰۲۸ هدف‌گذاری شده و زمان تحویل قطعی نیست. روتیز می‌گوید اهمیت این رونمایی بیشتر نمادین است تا مالی. در سناریوی پایه تولید با تأخیر یا در تیراژ محدود آغاز می‌شود. رودستر تصویر فناورانه تسلا را تقویت می‌کند، اما اثرش بر درآمد شرکت محدود می‌ماند. در سناریوی خوش بینانه پیشراندهای گازی سرد با همکاری اسپیس ایکس توجه خریداران و سرمایه‌گذاران را جلب می‌کند. تحویل واقعی و حاشیه سود بالا می‌تواند هیجان را به درآمد تبدیل کند هرچند بازار هدف همچنان محدود است و اما در سناریوی بدبینانه، پیچیدگی فنی، الزامات ایمنی، قیمت یا تأخیر دوباره، رزروها را از سفارش قطعی دور نگه می‌دارد و اعتبار وعده‌های تسلا را تضعیف می‌کند. آسوشیتدپرس یادآور می‌شود که زمان تحویل تضمین نشده و تأیید مقرراتی قابلیت‌های خاص مانع مهمی است

معتبرترین خودروهای برقی بازار ایران از نظر فروش جهانی

مدل	فروش جهانی در ۲۰۲۵	قیمت در بازار ایران (میلیارد تومان)
هیوندای آیونیک ۵	۹۷۹۱۵	۱۴
آئودی Q۴-e-tron	۷۸۴۴۱	۱۴/۴
بی ام و ix۱	۷۰۳۷۸	۱۷/۵
لیپ موتور t۰۳	۶۸۴۵۰	۴/۳
ام جی ۴	۴۵۳۹۲	۷/۵

فروش خودروهای برقی بررسی شده

آمار فروش سال ۲۰۲۵ نشان می دهد هیوندای آیونیک ۵ با فروش ۹۷ هزار و ۹۱۵ دستگاه، در میان پنج مدل بررسی شده در این فهرست جایگاه نخست را دارد. پس از آن، آئودی Q۴ e-tron و بامو ix۱ قرار گرفته اند. این رتبه بندی صرفاً بر اساس فروش نسخه های تمام برقی تنظیم شده و آمار فروش مدل های بنزینی و هیبریدی در آن لحاظ نشده است

■ هیوندای آیونیک ۵ با باتری هایی با ظرفیت حداکثر ۸۴ کیلووات ساعت و برد اعلام شده تا ۴۸۵ کیلومتر، در صدر این فهرست قرار دارد. آئودی Q۴ e-tron با فروش ۷۸ هزار و ۴۴۱ دستگاه و بامو ix۱ با فروش ۷۰ هزار و ۳۷۸ دستگاه، به ترتیب رتبه های دوم و سوم را به خود اختصاص داده اند. لیپ موتور T۰۳، هاچ بک اقتصادی چینی، با فروش ۶۸ هزار و ۴۵۰ دستگاه در جایگاه چهارم قرار دارد و ام جی ۴ برقی نیز با فروش ۴۵ هزار و ۳۹۲ دستگاه، پنجم است. مرسدس بنز EQB با فروش جهانی حدود ۴۹ هزار دستگاه می تواند در این فهرست جای بگیرد، اما به دلیل عرضه محدود آن در بازار ایران، در جمع پنج خودروی منتخب قرار نگرفته است. نکته قابل توجه، رقابت نزدیک ام جی ۴ با مرسدس بنز EQA است؛ این مدل مرسدس بنز نیز در سال ۲۰۲۵ حدود ۴۵ هزار و ۳۵۸ دستگاه فروش داشته است

جنگ خودروهای برقی؛ آیا غرب می تواند سلطه صنعتی چین را در آینده بشکند؟

رقابت آمریکا، چین و اروپا بر سر خودروهای برقی از تعرفه فراتر رفته و به تولید، فناوری باتری، مواد معدنی و اشتغال رسیده است. روترز می گوید محدودیت دسترسی به بازار آمریکا، خودروسازان چینی را به اروپا سوق می دهد. فایننشال تایمز از سرمایه گذاری خارجی شرکت های چینی باتری، از جمله CATL و BYD، به ارزش نزدیک به ۹۰ میلیارد دلار خبر داده است

اتحادیه اروپا و چین در اکتبر ۲۰۲۶ درباره تجارت خودروهای هیبریدی به تفاهم رسیدند، اما اختلافات تعرفه ای و الزام تولید محلی ادامه دارد. روترز گزارش کرده جنرال موتورز توافق تأمین آهنربا با کارخانه ای آمریکایی را لغو کرده؛ اقدامی مهم، زیرا چین حدود ۹۰ درصد آهنرباهای دائمی جهان را تولید می کند. تغییر سیاست حمایتی آمریکا نیز پروژه های صنعتی و ۲۷ هزار فرصت شغلی را تهدید کرده است. آژانس بین المللی انرژی برآورد می کند چین در ۲۰۲۵ حدود ۷۵ درصد خودروهای برقی و بیش از ۸۰ درصد سلول های باتری جهان را تولید کرده است. بنابراین، مسئله غرب فقط کاهش واردات نیست؛ بازسازی زنجیره تأمین و رقابت پذیری صنعتی در آینده نیز اهمیت دارد

بازیگر	ابزار اصلی رقابت	مسئله پیش رو
چین	تولید گسترده، صادرات و توسعه کارخانه های خارجی	رقابت شدید داخلی و محدودیت های تجاری
آمریکا	سیاست صنعتی داخلی و تلاش برای بومی سازی مواد و قطعات	تغییر مشوق ها و دشواری رقابت هزینه ای
اتحادیه اروپا	تعرفه، مذاکرات تجاری و حمایت از تولید داخلی	تعادل میان اشتغال صنعتی و دسترسی به خودروهای ارزان تر

مقایسه راهبردها

چشم انداز خبرگان بازار سرمایه از آینده بورس چیست؟

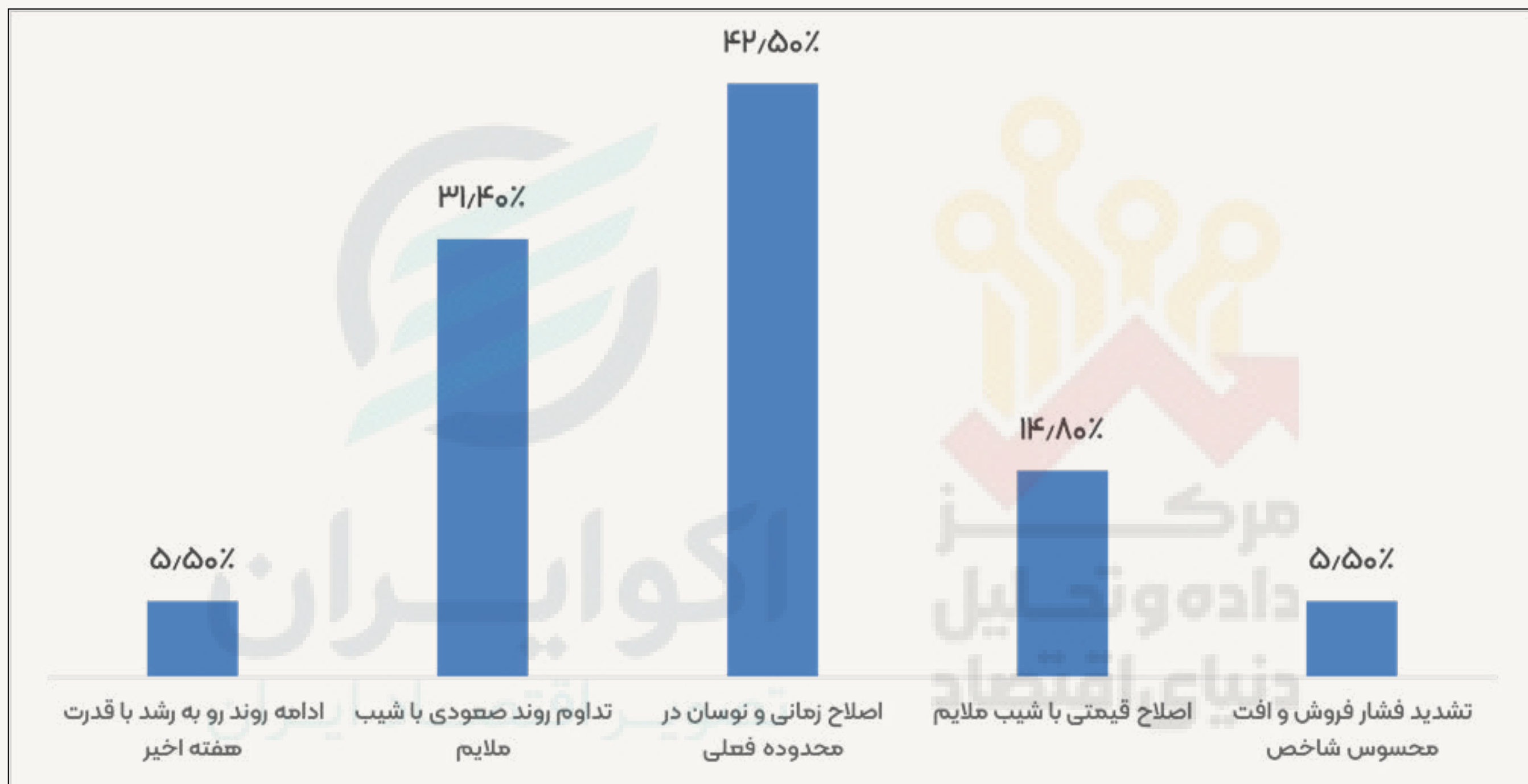
مسیر خودروهای برقی در بورس تهران

مژده ابراهیمی | در پرونده ویژه شماره ششم دورنما، وضعیت صنعت خودرو و چشم انداز ورود خودروهای برقی به بازار ایران را از نگاه فعالان و صاحب نظران بررسی کرده ایم. نتایج نظرسنجی نشان می دهد نگاه محتاطانه نسبت به عملکرد سهام خودروسازان بورسی غلبه دارد؛ به طوری که ۶۱.۱ درصد شرکت کنندگان انتظار دارند گروه «خودرو و ساخت قطعات» تا پایان آذر ۱۴۰۵ رشدی کم شتاب تر از شاخص کل داشته باشد. در ارزیابی سودآوری خودروسازان نیز نرخ ارز و هزینه قطعات و مواد اولیه، شیوه قیمت گذاری و محدودیت های تأمین قطعات و تحریم ها مهم ترین عوامل اثر گذار شناخته شده اند.

در بخش خودروهای برقی، پاسخ ها از انتظار برای گسترش تدریجی این بازار حکایت دارند؛ با این حال، ضعف زیرساخت شارژ مهم ترین مانع فراگیری این خودروها در ایران ارزیابی شده است. همچنین، بیشتر شرکت کنندگان تأثیر واردات خودروهای برقی بر سهام خودروسازان داخلی را در آینده خنثی می دانند. این نتایج تصویری از انتظارات بازار درباره دو موضوع به هم پیوسته ارائه می کند: چالش های سودآوری خودروسازان فعلی و موانعی که سرعت گسترش فناوری خودروهای برقی در ایران را تعیین خواهند کرد.

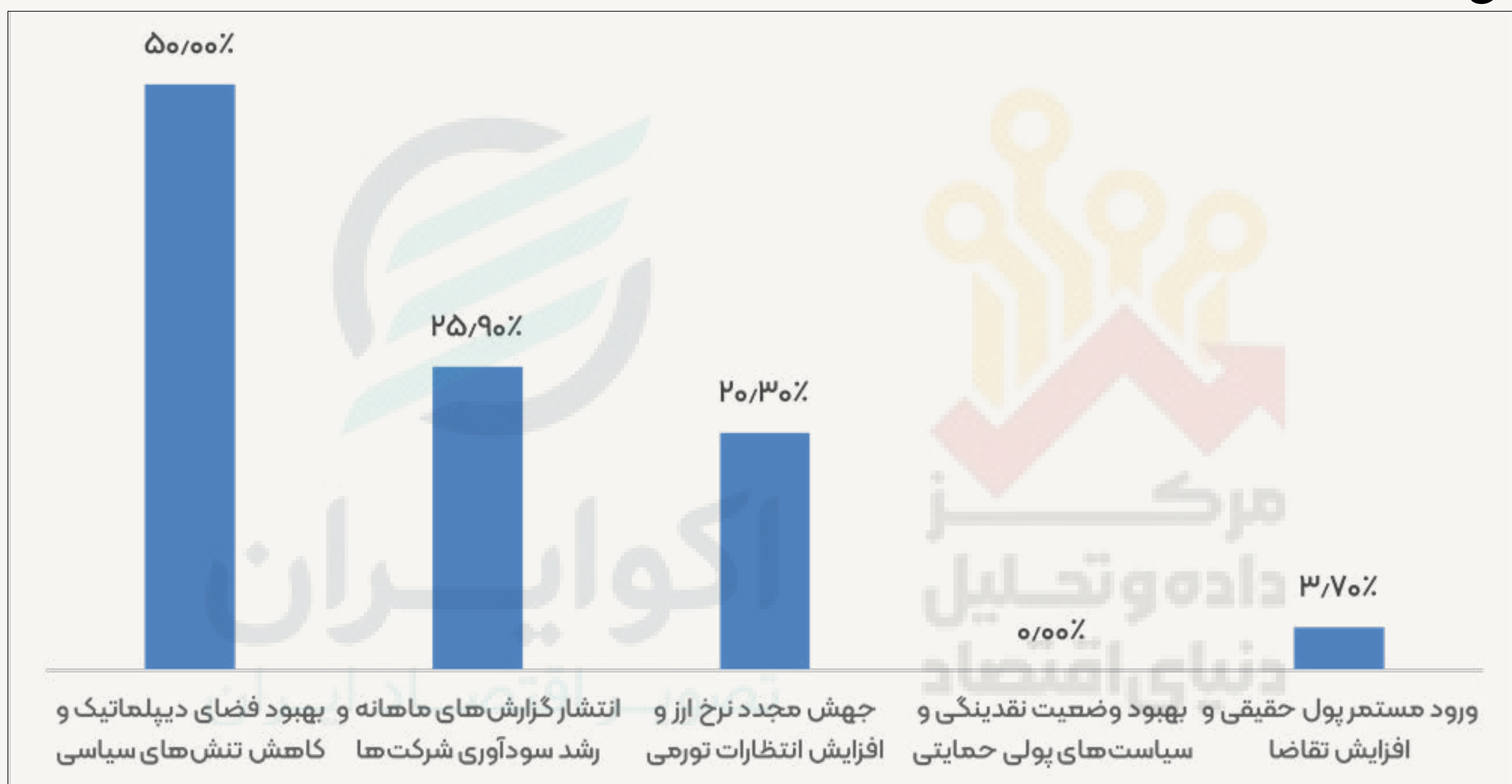
در این شماره از نظرسنجی ۵۴ خبره بازارهای مالی و خودرو شرکت کردند که نام ۳۵ نفر از آنان به شرح زیر است؛ مجتبی شهبازی، سید محمدرضا اعلمی، اسداله عطارزاده، جواد فلاحیان، علیرضا عابدینی، بابک اردوخانی، نبی زنده دل، ساره محبعلی، شهرام عجمی، بهروز شریعت، حمیدرضا جیهانی، سجاد مرادی، مبینا بنی اسدی، مریم محبی، سیاوش وکیلی، عرفان کاظم زاده، بهناز اکبرپور، مهدی حاجی غلام، پویان مظفری، مهدی امیدعلی، امیر توپچی پور، پیمان شوریابی، افضلیان، مسعود مهدیان، الهام معصوم زاده، شهاب خدابخشیان، فردین آقابزرگی، نوید فرهادی، حسین محمودی اصل، فرید شعبانی، سهیلا نقی پور، علی جعفری، توماج اسمعیل نژاد تنها، سید محمدرضا هاشمی و مهران فتحی

۱. روند شاخص کل بورس تهران در هفته آینده را چگونه پیش‌بینی می‌کنید؟



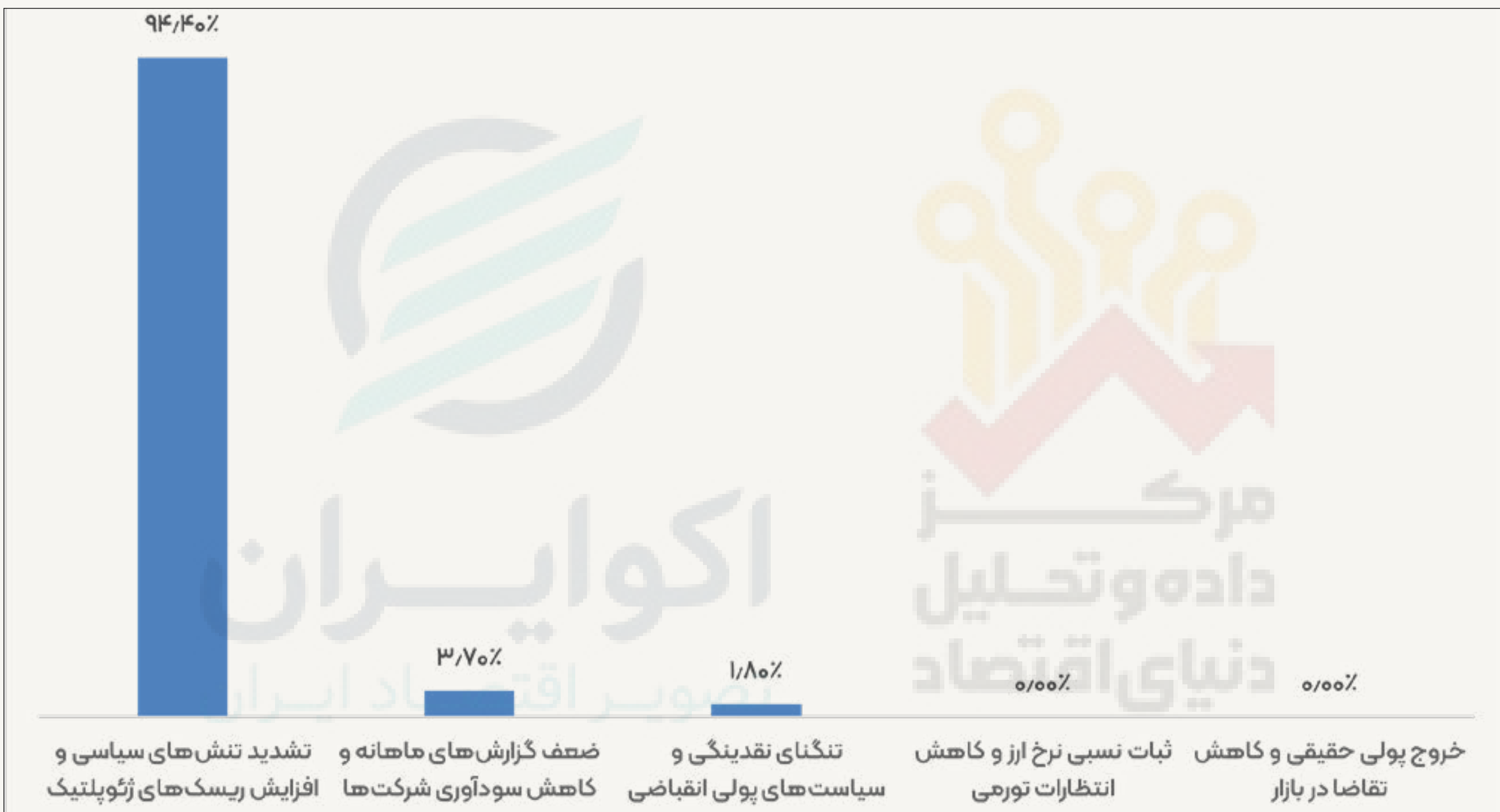
- از هر پنج کارشناس، یک نفر معتقد است بورس تهران در هفته آتی روند نزولی طی خواهد کرد
- نزدیک به ۸۰ درصد معتقدند سرمایه‌گذاری در بورس تهران در هفته پیش‌رو با ضرر همراه نخواهد بود

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



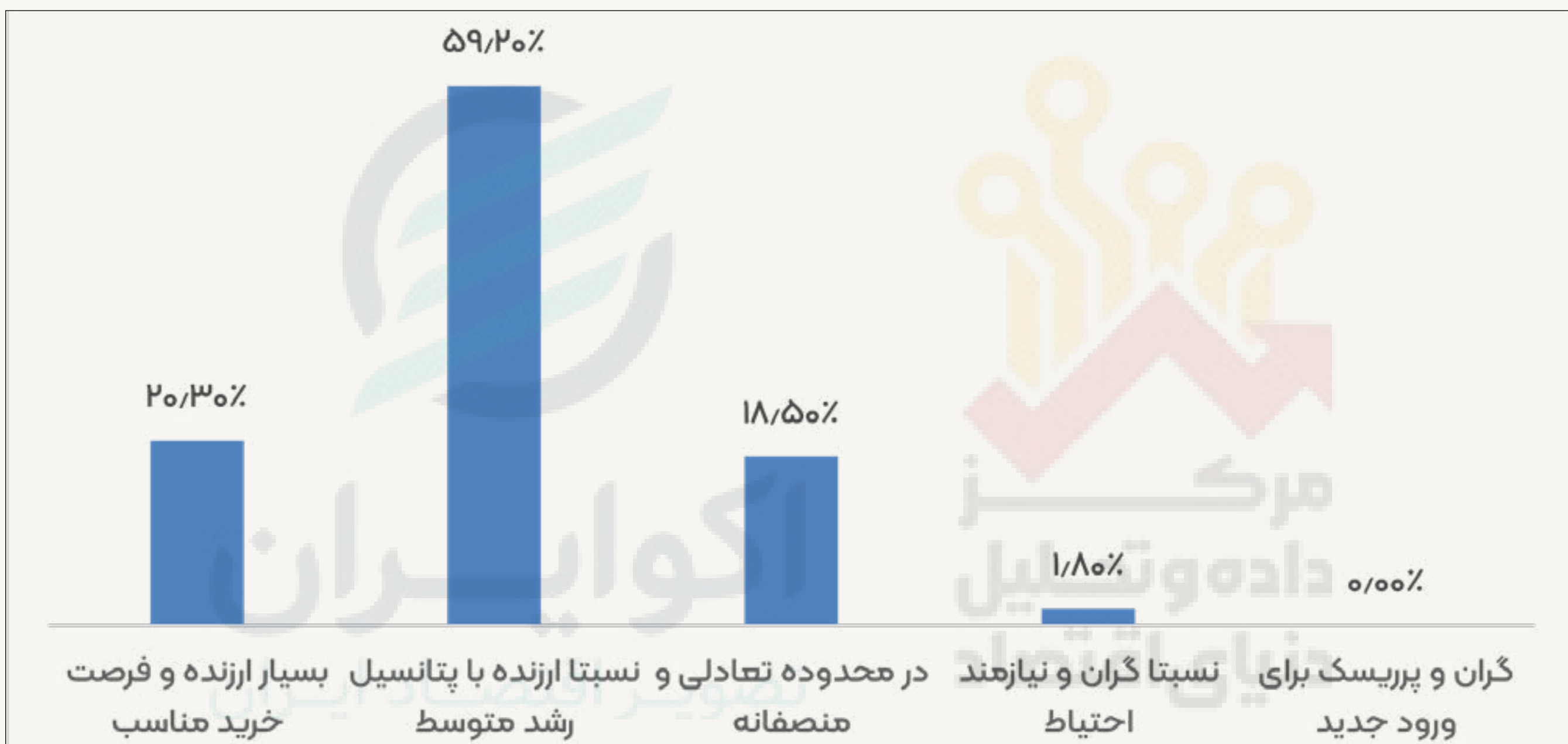
- نیمی از کارشناسان معتقدند کاهش تنش‌های خارجی تا پایان پاییز می‌تواند مهمترین عامل صعود بورس تهران باشد. از هر پنج کارشناس، یک نفر جهش‌های ارزی را عامل اصلی رشد بورس در فصل پاییز می‌داند

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



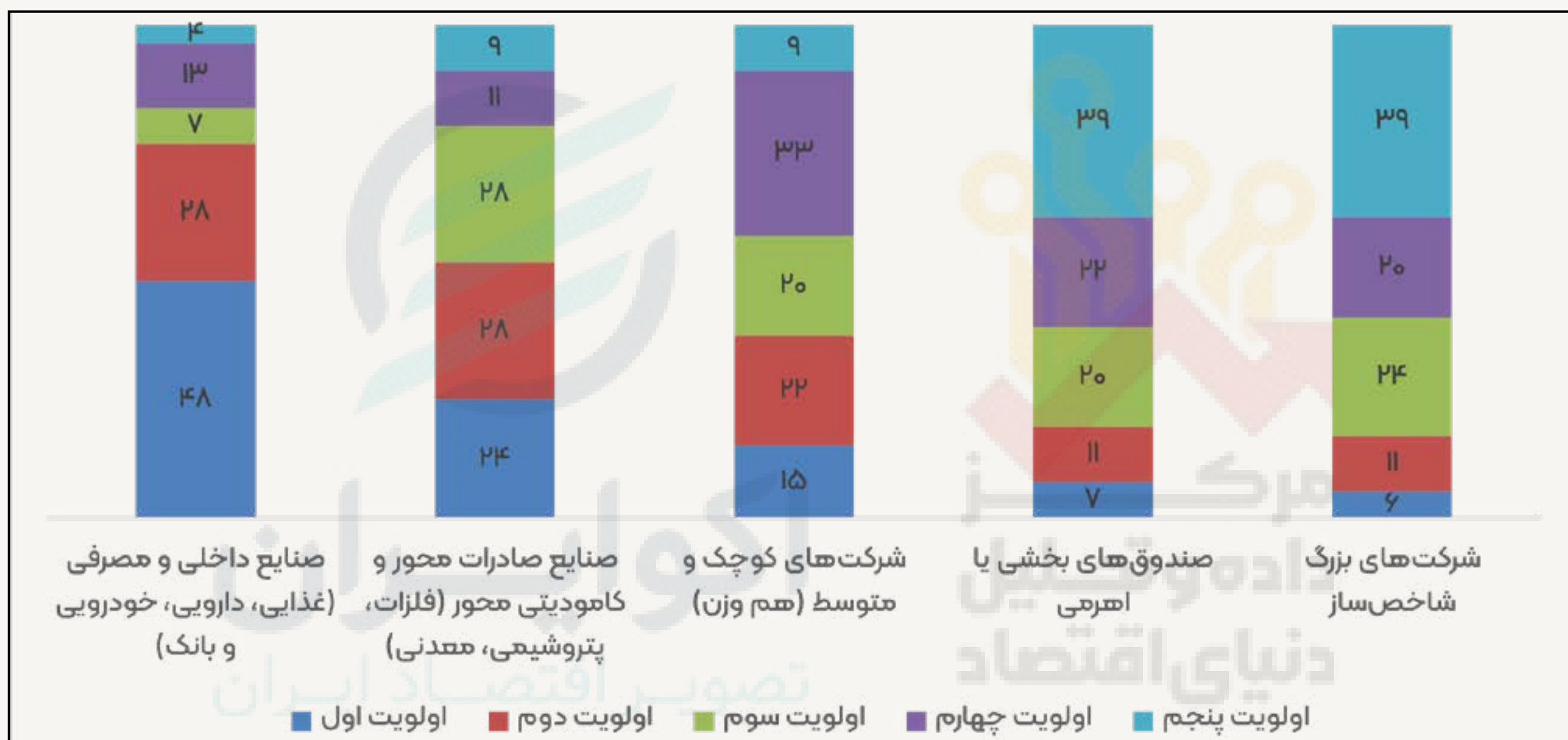
- اکثریت قاطع ۹۵ درصدی کارشناسان مهمترین عامل افول بورس تا پایان پاییز را تشدید تنش خارجی می دانند
- با وجود سیاست های محدود کننده بانک مرکزی بر بازار پول، تنها ۱.۸ درصد کارشناسان، تنگنای نقدینگی را عامل اصلی ریزش بورس دانسته اند

۴. نسبت به ارزش گذاری فعلی بازار (P/E آینده نگر و نسبت قیمت به ارزش جایگزینی) وضعیت کلی بورس را چگونه ارزیابی می کنید؟



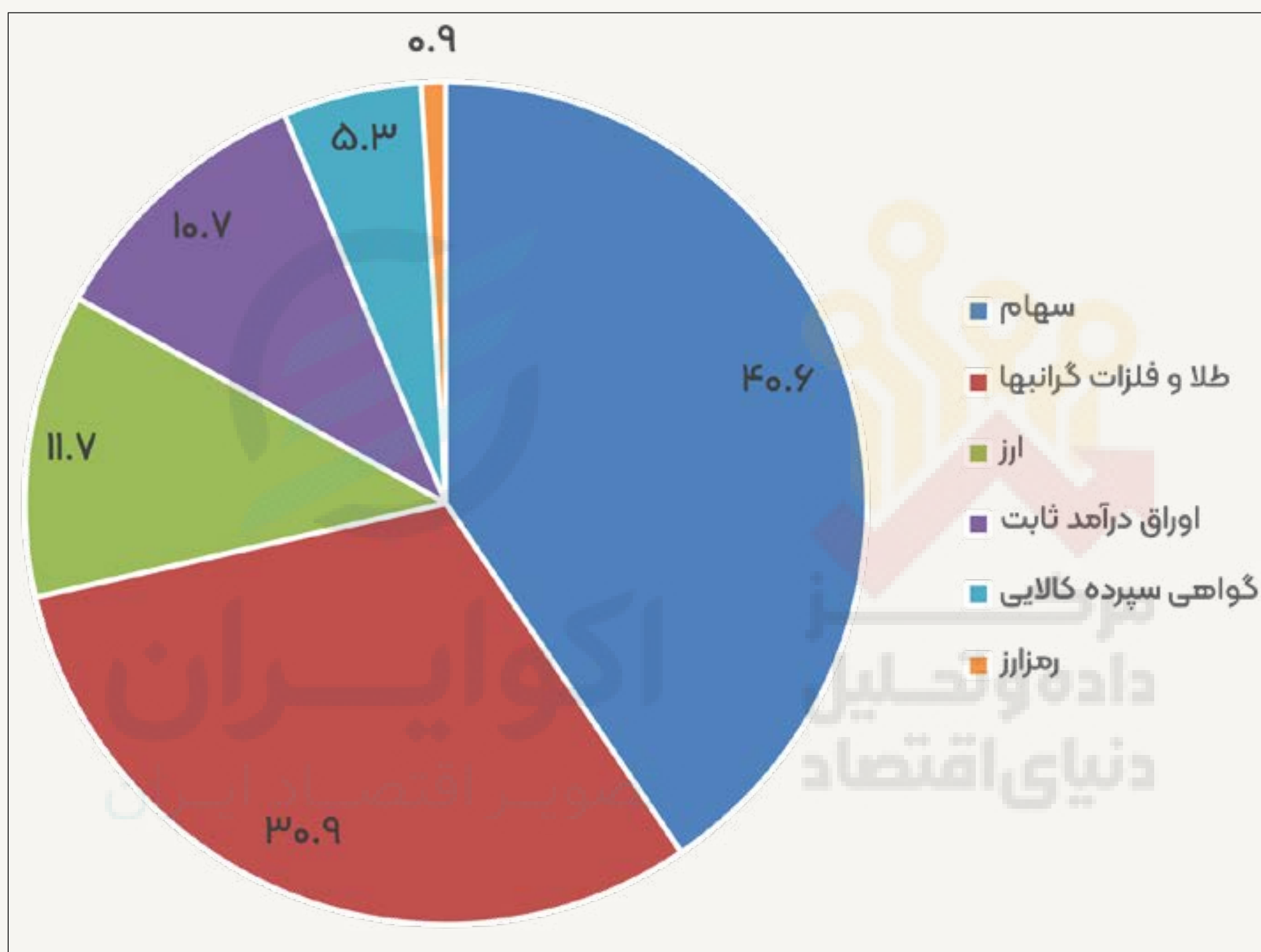
- تقریبا تمامی کارشناسان معتقدند بورس تهران در این هفته ارزش ورود و سرمایه گذاری دارد
- از هر پنج کارشناس، یک نفر معتقد است بورس تهران در شرایط فعلی اقتصاد، بسیار ارزنده است

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



- از هر ۴ کارشناس، سه نفر صنایع داخلی و مصرفی (مانند غذایی، دارویی، خودرویی و بانک) را در صدر سرمایه‌گذاری این هفته دانسته است
- نیمی از کارشناسان صنایع صادرات محور و کامودیتی محور (مانند فلزات، پتروشیمی و معدنی) را در سبد هفته آتی ارجح می‌دانند
- از نظر خبرگان بازار، شرکت‌های بزرگ شاخص‌ساز و صندوق‌های بخشی یا اهرمی پایین‌ترین اولویت سرمایه‌گذاری را در هفته پیش‌رو دارند





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

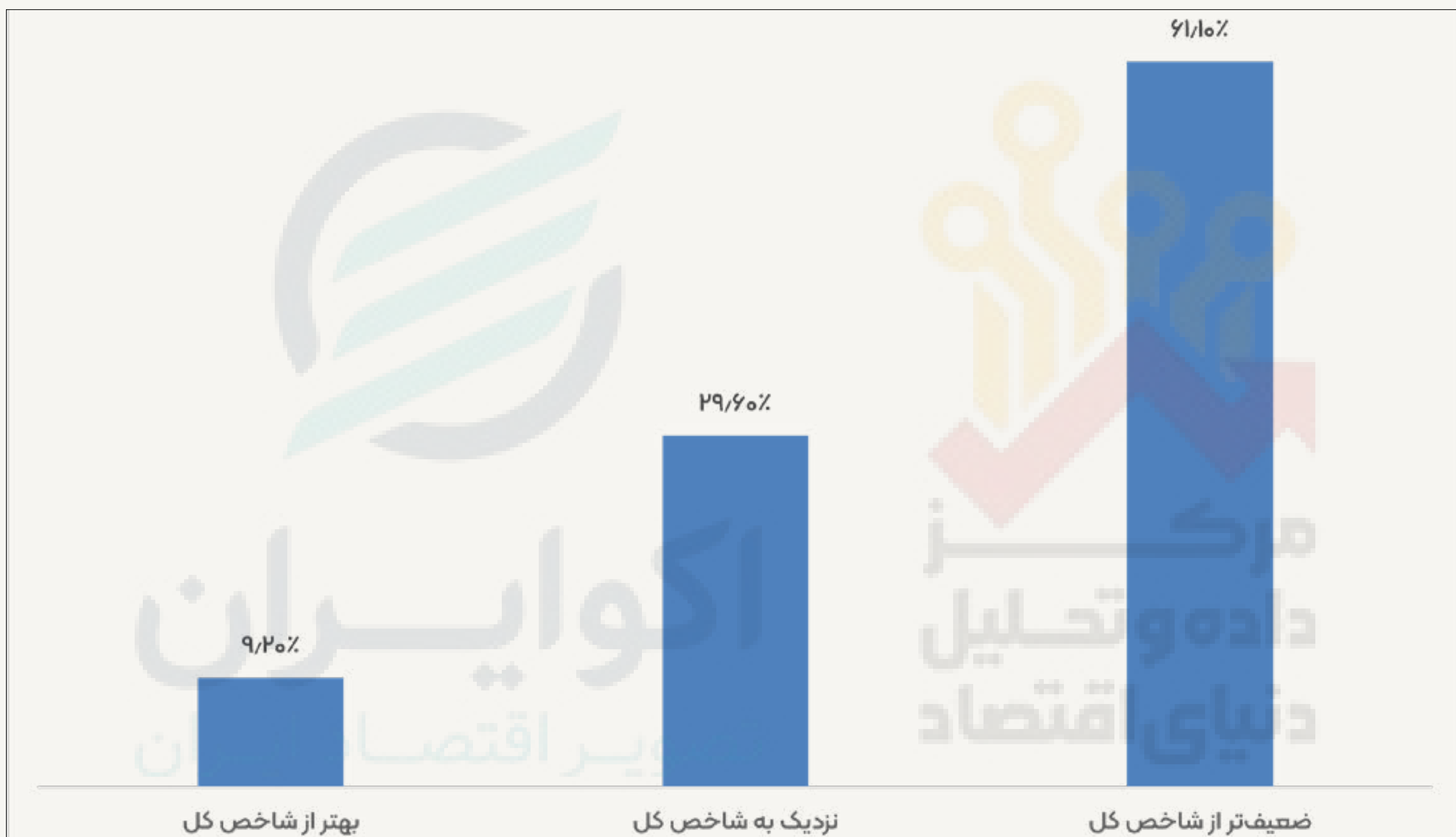
خبرگان بازار سبد هفته آینده خود را معرفی کردند

● ۴۰ درصد سبد این هفته خود را به سهام اختصاص دهید

● ۳۱ درصد سبد خود را با طلا و فلزات گرانبها اختصاص دهید.

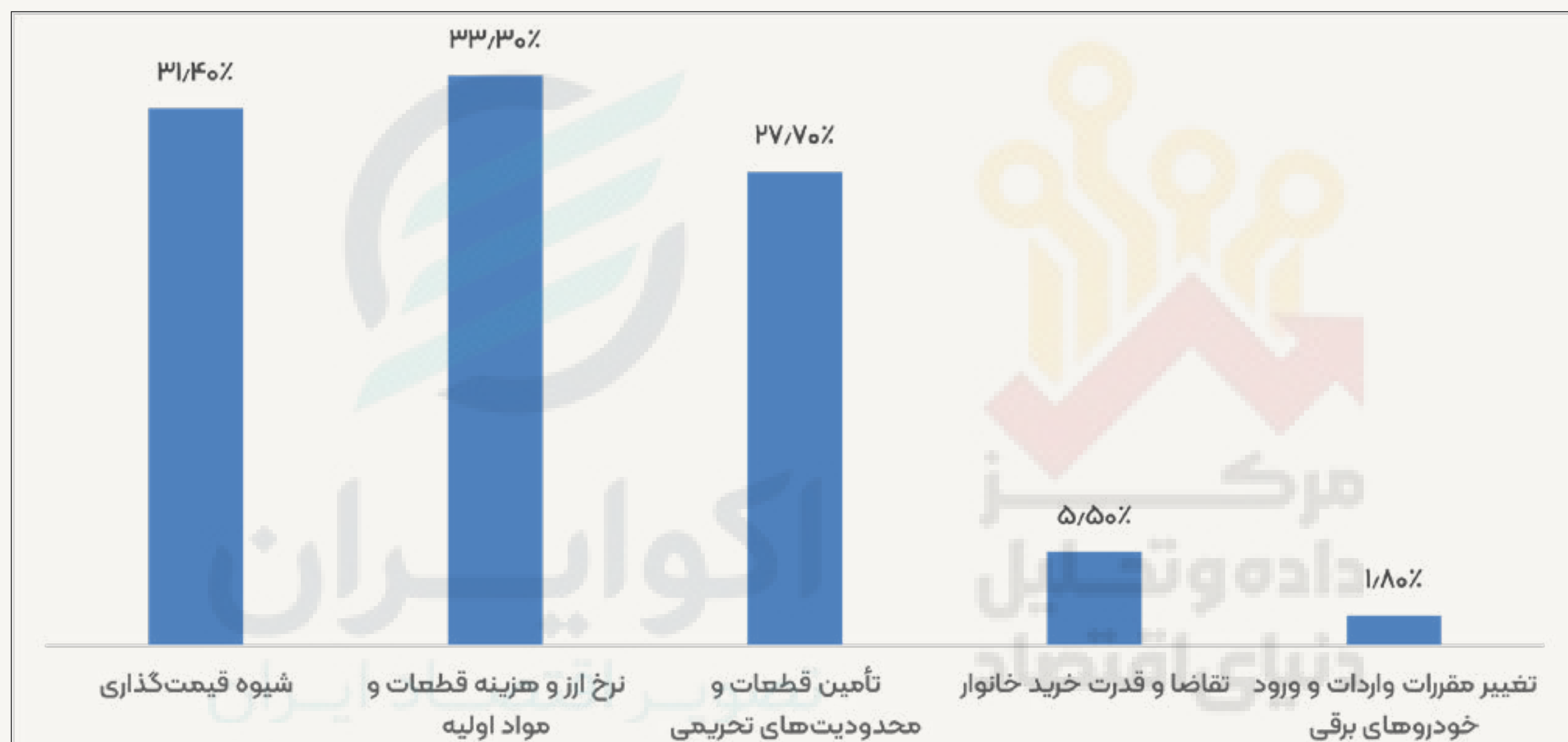
● سایر دارایی‌ها تنها کمتر از ۳۰ درصد سبد خبرگان بازار را تشکیل داده است

۷. عملکرد گروه «خودرو و ساخت قطعات» در بورس تا پایان آذر ۱۴۰۵ نسبت به شاخص کل چگونه خواهد بود؟



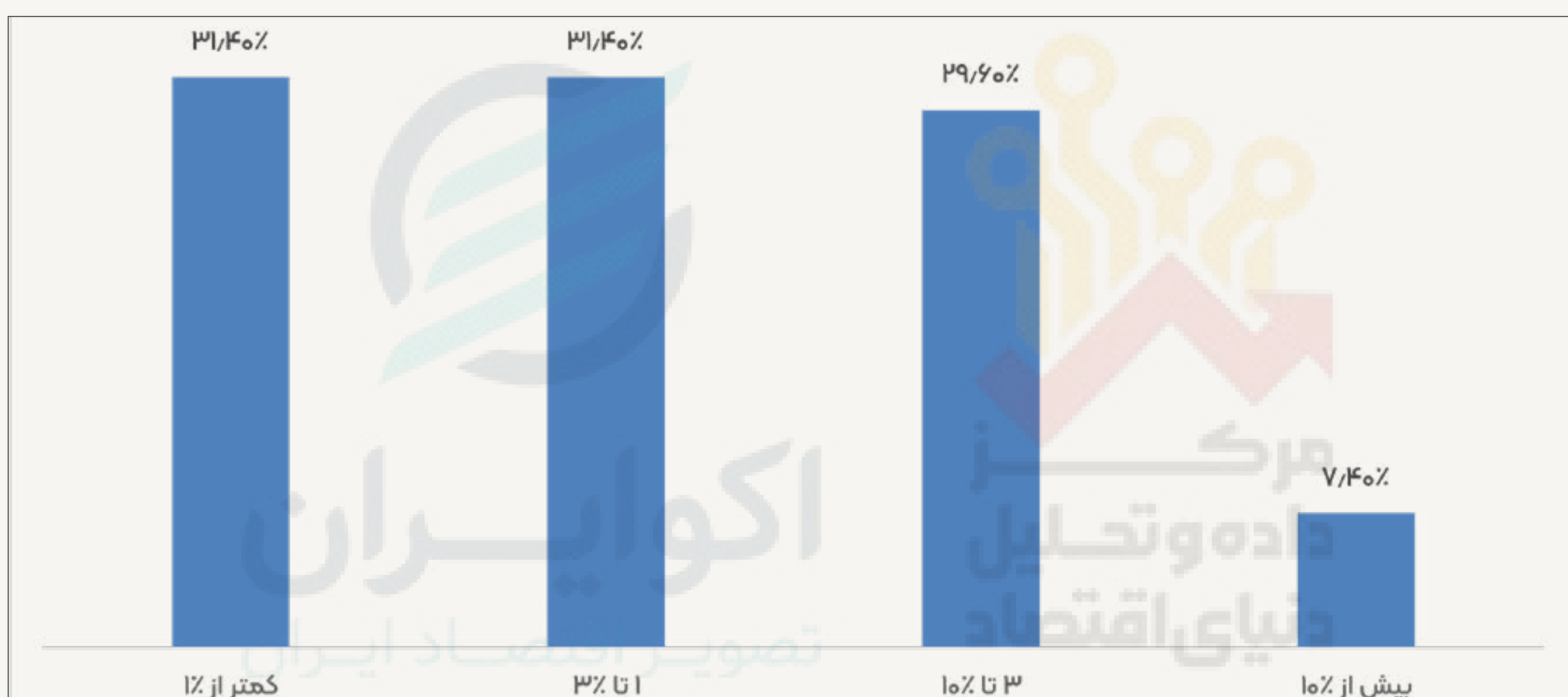
● بیش از ۶۱ درصد شرکت‌کنندگان انتظار دارند گروه خودرو و ساخت قطعات تا پایان آذر ۱۴۰۵ عملکردی ضعیف‌تر از شاخص کل داشته باشد. در مقابل، ۲۹.۶ درصد عملکردی نزدیک به شاخص کل و ۹.۲ درصد عملکردی بهتر از آن را پیش‌بینی کرده‌اند.

۸. مهم‌ترین عامل اثرگذار (مثبت یا منفی) بر سودآوری خودروسازان بورسی در شش ماه آینده کدام است؟



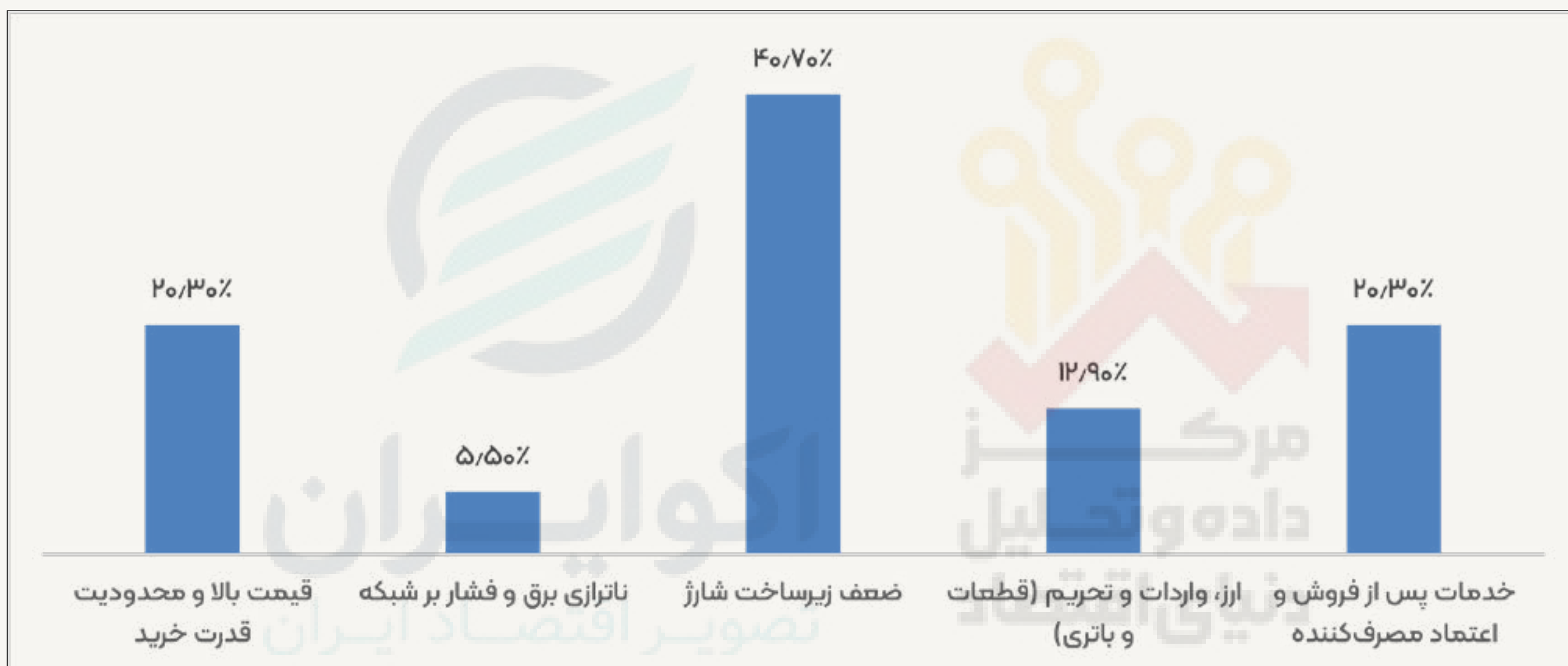
● نرخ ارز و هزینه قطعات و مواد اولیه با ۳۳.۳ درصد آرا، مهم‌ترین عامل اثرگذار بر سودآوری خودروسازان شناخته شده است. شیوه قیمت‌گذاری با ۳۱.۴ درصد و تأمین قطعات و محدودیت‌های تحریمی با ۲۷.۷ درصد، در رتبه‌های بعدی قرار دارند.

۹. سهم خودروهای تماماً برقی از کل فروش خودروی نو در ایران تا پایان ۱۴۰۶ چقدر خواهد بود؟



● انتظارات درباره سهم خودروهای تمام‌برقی از بازار ایران پراکنده است. مجموعاً ۶۲.۸ درصد شرکت‌کنندگان پیش‌بینی می‌کنند سهم این خودروها تا پایان ۱۴۰۶ حداکثر ۳ درصد باشد؛ در مقابل، ۳۷ درصد سهمی بیش از ۳ درصد را محتمل می‌دانند.

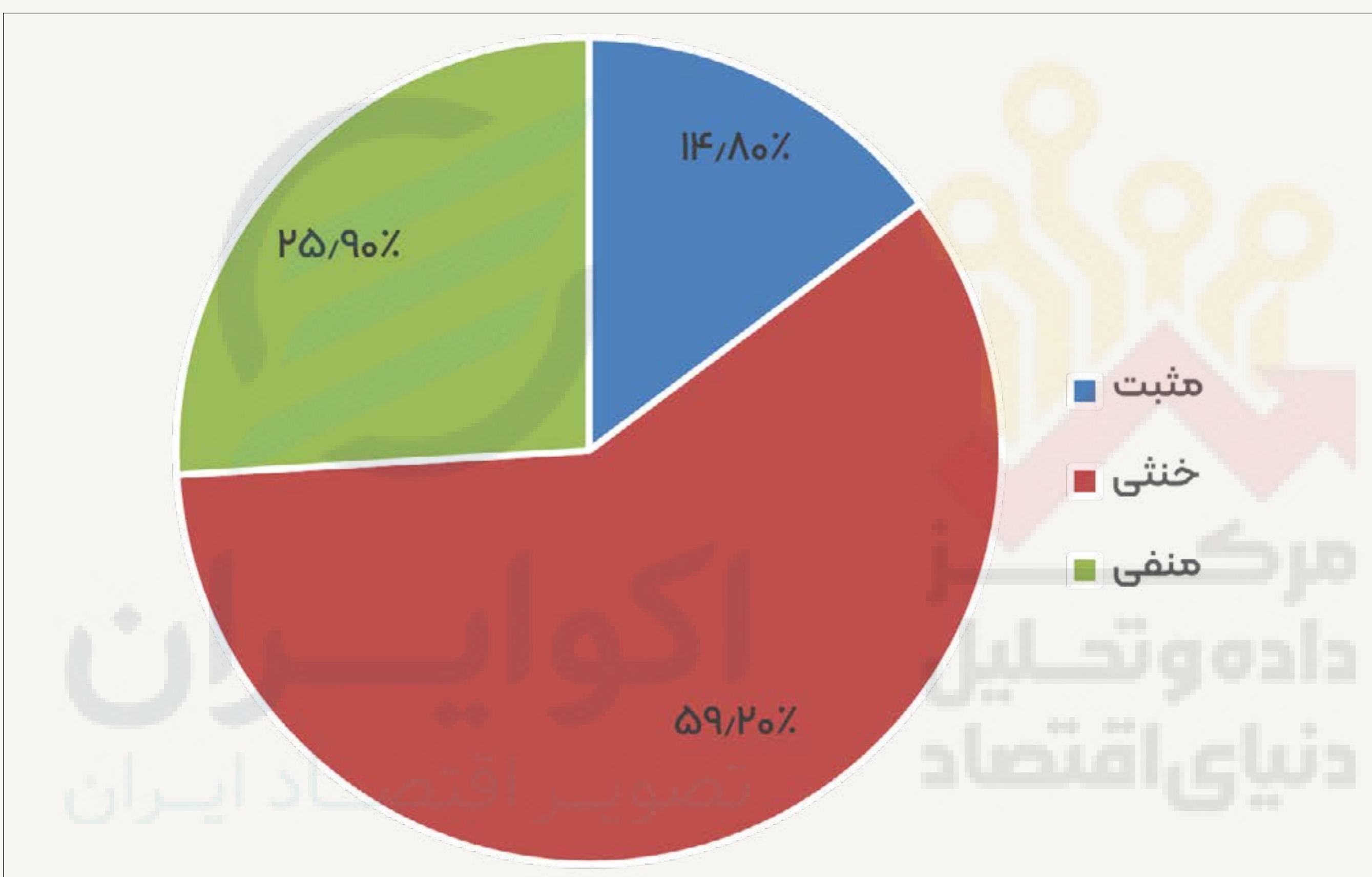
۱۰. مهم‌ترین مانع فراگیری خودروی برقی در ایران چیست؟



● از هر ۱۰ کارشناس، ۴ نفر ضعف زیرساخت شارژ را مهم‌ترین مانع گسترش خودروهای برقی در ایران می‌دانند. قیمت بالا و محدودیت قدرت خرید و همچنین خدمات پس از فروش و اعتماد مصرف‌کننده، هر کدام با ۲۰.۳ درصد آرا، در رتبه بعدی قرار دارند

۱۱. تأثیر واردات خودروی برقی بر سهام خودروسازان داخلی در آینده چگونه است؟

● بیش از نیمی از شرکت‌کنندگان اثر واردات خودروهای برقی بر سهام خودروسازان داخلی را خنثی ارزیابی می‌کنند. در مقابل، ۲۵.۹ درصد انتظار اثر منفی و ۱۴.۸ درصد اثر مثبت دارند؛ نتیجه‌ای که از غلبه نگاه خنثی، در کنار نگرانی بیشتر نسبت به فرصت‌های احتمالی، حکایت می‌کند.



تصویر اقتصاد ایران به روز شد

دو شاخص پژوهشکده پولی و بانکی چه هشدار می دهد؟

عنوان		۱۴۰۴					۱۴۰۵	
	دی	بهمن	اسفند	فروردین	اردیبهشت	خرداد	تیر	مرداد
خدمات	-۵/۲	-۲/۲	-۴/۹	-۶/۶	-۹	-۷/۸	-۴/۲	۳/۷
صنایع و معادن	-۵/۹	-۳/۱	-۹/۷	-۲۳/۹	-۲۹/۷	-۲۶/۲	-۱۲/۲	-۸
نفت	۲/۴	۲/۴	۱/۱	-۲/۷	-۲۵/۲	-۱۷/۶	-۱۵	-۲۷/۴
کشاورزی	۵/۷	۵/۳	۵/۳	۲/۵	۲/۵	۲/۵	۶	۶
رشد اقتصادی	۵	-۱/۷	-۵	-۹/۵	-۱۳/۸	-۱۲/۱	-۵/۶	-۵/۹

رشد اقتصادی نقطه‌ای ماهانه

امیر علوی | پژوهشکده پولی و بانکی در دو گزارش جداگانه، تصویری روشن‌تر از وضعیت اقتصاد ایران ارائه کرده است؛ تصویری که در شرایط انتشار باوقفه آمارهای رسمی رشد فصلی و محدودیت جزئیات برخی آمارهای تورمی، اهمیت بیشتری پیدا می‌کند. شاخص کنونی رشد اقتصادی و سنجه‌های تورم هسته می‌توانند درک دقیق‌تری از تحولات جاری اقتصاد و فشارهای قیمتی به دست دهند. اهمیت این شاخص‌ها اما فقط در توضیح وضعیت فعلی نیست؛ آن‌ها به ما قدرت پیش‌بینی می‌دهند و کمک می‌کنند پیش از انتشار آمارهای رسمی و آشکارشدن کامل پیامدها، مسیر احتمالی اقتصاد و چشم‌انداز رشد و تورم را بهتر ارزیابی کنیم

● رشد اقتصادی ایران برای هفتمین ماه متوالی منفی ماند

ابرآورد پژوهشکده پولی و بانکی نشان می‌دهد رشد اقتصادی ایران در مرداد ۱۴۰۵ برای هفتمین ماه پیاپی منفی بوده و به منفی ۵.۹ درصد رسیده است. این رقم به معنای کوچک‌تر شدن اقتصاد نسبت به مرداد سال گذشته است. این افت همچنان نگران‌کننده است. در بازه دی ۱۴۰۴ تا مرداد ۱۴۰۵، ضعیف‌ترین عملکرد در اردیبهشت ثبت شد؛ زمانی که رشد اقتصادی به منفی ۱۳.۸ درصد رسید

بررسی بخش‌های اقتصادی نشان می‌دهد صنایع و معادن در تمام ماه‌های این دوره رشد منفی داشته‌اند. بخش نفت و گاز نیز از فروردین تا مرداد، پس از اعمال محاصره دریایی آمریکا، رشد منفی را تجربه کرد

در بخش خدمات، ارزش افزوده از دی تا تیر کاهش یافت، اما در مرداد رشد مثبت ثبت شد. کشاورزی برخلاف سایر بخش ها در تمام ماه های بررسی شده رشد مثبت داشت

تداوم رشد منفی می تواند با کاهش تولید، فرصت های شغلی و درآمد خانوارها، فشار بیشتری بر معیشت وارد کند. بنابراین، بازگشت رشد پایدار به کاهش نااطمینانی و بهبود شرایط فعالیت بنگاه ها وابسته است

● ماندگاری تورم هسته در سطوح بالا

عنوان		۱۴۰۴					۱۴۰۵	
تورم هسته میانه وزنی	تورم هسته حذفی	دی	بهمن	اسفند	فروردین	اردیبهشت	خرداد	تیر
۳۴/۷	۳۵/۶	۳۵/۶	۳۸/۹	۴۰/۵	۴۲/۸	۴۵/۷	۴۵/۵	۴۵/۷
۴۰/۴	۴۳/۸	۴۳/۶	۴۷/۷	۵۶/۱	۶۱/۴	۶۳/۸	۶۵	۶۵
۴۱/۲	۴۷/۸	۴۸/۴	۵۲/۶	۶۰	۶۶/۵	۶۶/۸	۶۶/۲	۶۶/۲

تورم نقطه به نقطه هسته

تورم ماهانه
هسته در
مرداد عقب
نشست، اما
فشارهای
قیمتی
همچنان
بالاست و
نشانه های
مهار تورم
در همه
شاخص ها
دیده
نمی شود

برآوردهای پژوهشکده پولی و بانکی نشان می دهد تورم هسته در مرداد ۱۴۰۵ نسبت به تیرماه کاهش محدودی داشته، اما فشارهای قیمتی همچنان بالاست. تورم هسته با کنار گذاشتن نوسان های مقطعی قیمت ها، تصویری از روند بنیادی تر تورم ارائه می کند در مرداد، تورم ماهانه هسته میانه وزنی به ۴.۴۵ درصد، شاخص حذفی به ۴.۴۷ درصد و میانگین کوتاه شده به ۳.۰۲ درصد رسید. هر سه شاخص نسبت به ماه قبل کاهش داشتند. در مقیاس نقطه به نقطه، تصویر یکدست نیست: تورم هسته میانه وزنی و حذفی تا حدی افزایش یافتند، اما تورم هسته میانگین کوتاه شده از ۶۶.۸ درصد در تیر به ۶۶.۲ درصد در مرداد کاهش پیدا کرد. بنابراین، افت برخی شاخص ها را نباید به معنای مهار تورم دانست؛ سطح تورم هسته همچنان بالاست و کاهش آن هنوز فراگیر نیست. تداوم فشارهای بنیادی، از جمله رشد نقدینگی و کسری بودجه دولت، می تواند روند کاهش تورم را دشوار کند. برای بهبود پایدار قدرت خرید، سیاست گذاری باید بر ثبات اقتصاد کلان، کاهش نااطمینانی و مهار عوامل ریشه ای تورم متمرکز شود

شاخص کل

هفته

-۲,۶۷%

ماه

+۱۰,۸۵%

سال

+۱۶۱,۲۰%

از فروردین

+۱۱۶,۶۱%

رند پنج ساله شاخص کل



شاخص کل (هم وزن)

هفته

+۲,۰۳%

ماه

+۱۵,۳۴%

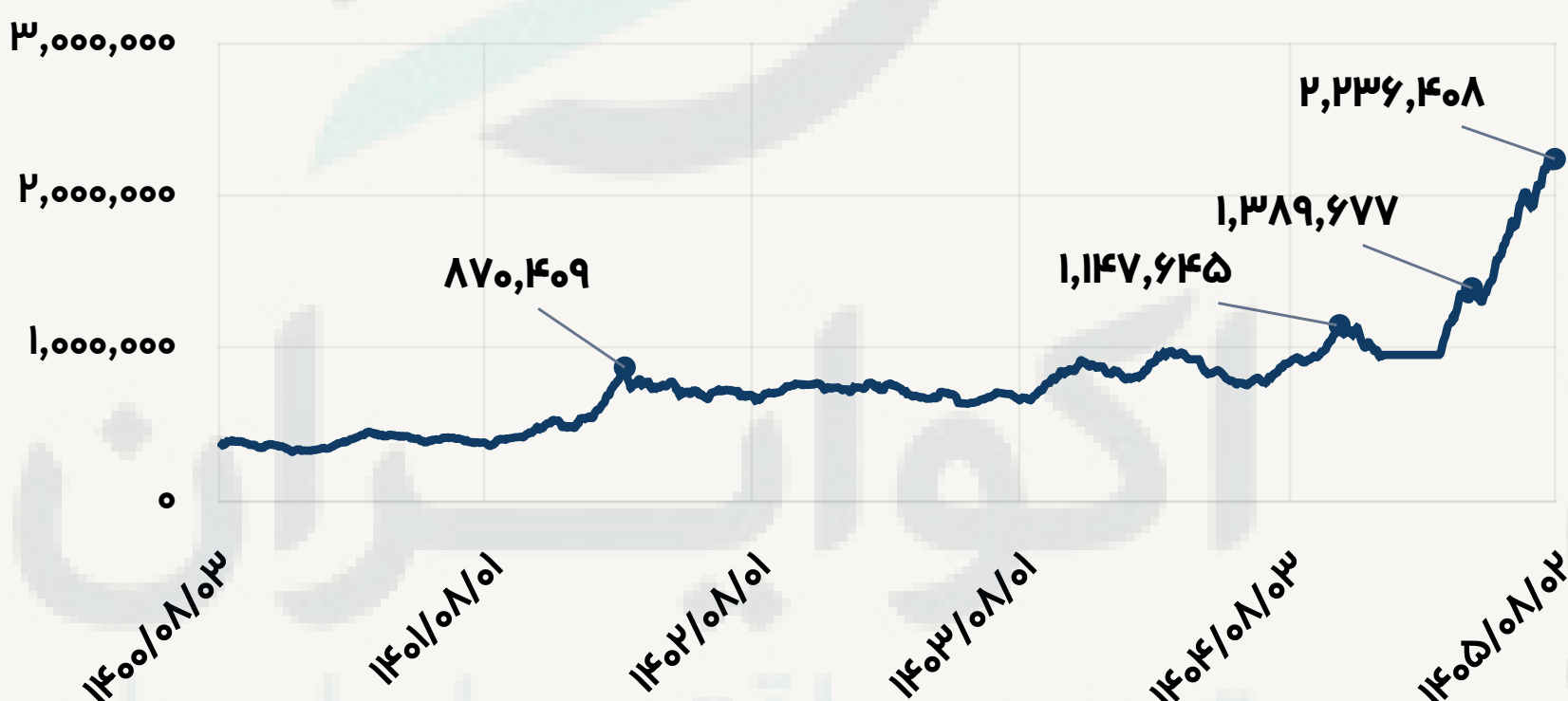
سال

+۱۴۸,۵۸%

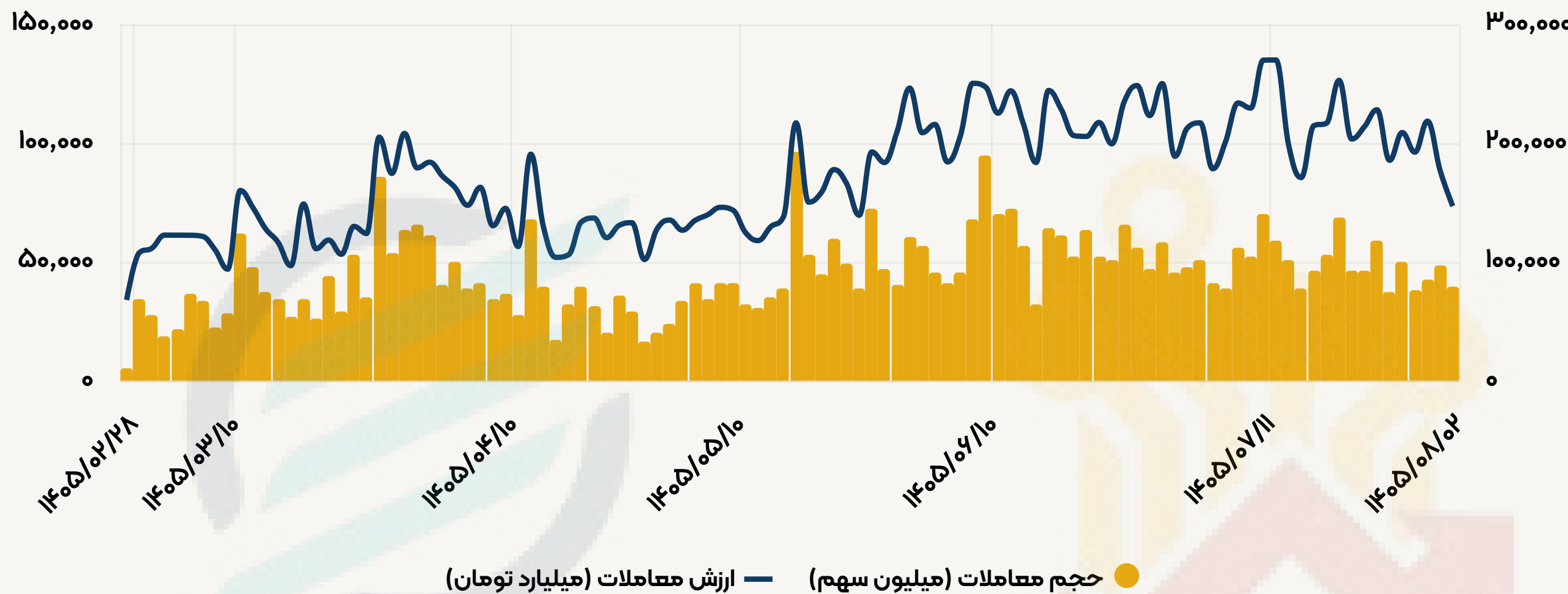
از فروردین

+۱۳۴,۷۵%

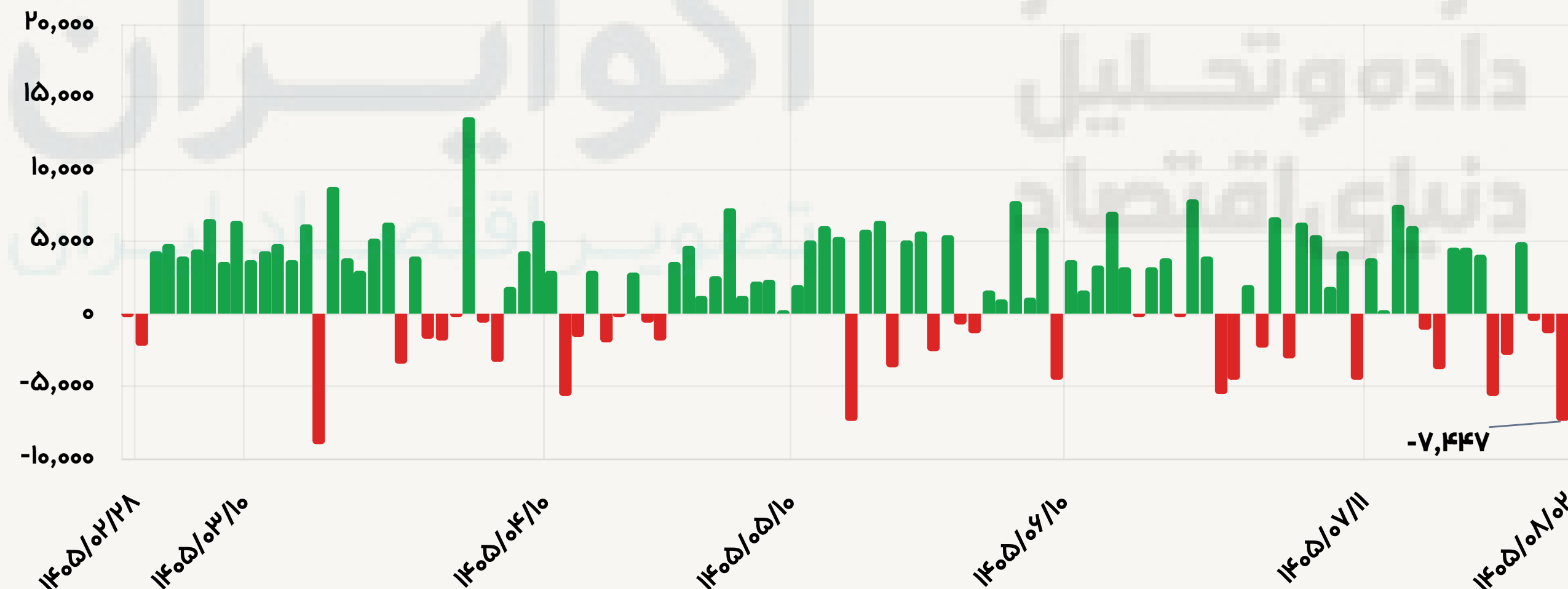
رند پنج ساله شاخص کل هم وزن



رند معاملات بازار سهام از ابتدای سال ۱۴۰۵



خالص تغییر مالکیت حقیقی بازار سهام از ابتدای سال ۱۴۰۵ (میلیارد تومان)



آیا بازار سهام ارزان است؟



روند نسبت قیمت به سود آینده و گذشته نگر

بررسی وضعیت ارزش گذاری بورس ایران نشان می دهد که نسبت قیمت به سود آینده نگر (P/E forward) در ۲۶ مهر ۱۴۰۵ به ۵٫۵۶ رسیده و در یکی از پایین ترین سطوح تاریخی خود قرار دارد؛ درحالی که نسبت قیمت به سود گذشته نگر (P/E ttm) برابر با ۱۱٫۶۳ است. این تفاوت از انتظار رشد سودآوری شرکت ها حکایت دارد؛ رشدی که در شرایط تورمی، لزوماً به معنای بهبود پایدار سودآوری نیست از سوی دیگر، رکوردشکنی سود بدون ریسک در سطح ۴۲٫۵ درصد و توقف بازده سود ضمنی سهام در محدوده ۱۸ درصد، شکافی بی سابقه در بازارهای مالی ایجاد کرده است. نسبت میان این دو شاخص به کف تاریخی خود رسیده و سنجه های سنتی را کم اثر کرده است. بنابراین، پایین بودن نسبت P/E دیگر به تنهایی نشانه ارزان بودن سهام نیست. در شرایطی که بازار پول سودهای تضمین شده جذابی می دهد، ارزندگی بازار سرمایه فقط به یک عامل وابسته است؛ توانمندی شرکت ها در تحقق رشد پایدار سودآوری و جبران ریسک سرمایه گذاری در مقایسه با گزینه های کم ریسک

برای مطالعه متن کامل این گزارش [اینجا](#) کلیک کنید

ده توصیه برای سرمایه گذاری در شرایط پر ریسک

شهرزاد درخشانی | در شرایط تورم بالا، نوسان نرخ ارز و نااطمینانی اقتصادی، سرمایه گذاری فقط به انتخاب دارایی پربازده محدود نیست؛ حفظ قدرت خرید، نقدشوندگی و کنترل زیان نیز اهمیت دارد. این توصیه ها بر پایه راهنماهای کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا (SEC)، پژوهش های اداره حمایت مالی از مصرف کنندگان آمریکا (CFPB)، مطالعات دفتر ملی پژوهش اقتصادی آمریکا (NBER) و منابع تخصصی مؤسسه CFA تنظیم شده اند

۱

پیش از اقدام، ذخیره نقدی ایجاد کنید

بخشی از پول خود را برای هزینه های ضروری و اتفاقات پیش بینی نشده کنار بگذارید تا مجبور نشوید هنگام افت بازار، دارایی تان را با زیان بفروشید. میزان این ذخیره باید با ثبات درآمد و هزینه های زندگی شما متناسب باشد

۶

بی محابا قرض نگیرید

وام و اعتبار می توانند زیان را تشدید کنند و حتی به فروش اجباری دارایی منجر شوند. پیش از استفاده از وام، هزینه تأمین مالی، توان بازپرداخت و پیامدهای افت قیمت را بررسی کنید

۲

افق و توان تحمل زیان را مشخص کنید

تعیین کنید چه زمانی به پول خود نیاز دارید و چه میزان زیان را می توانید تحمل کنید. برای مثال، پول مورد نیاز خرید خانه در شش ماه آینده نباید مانند سرمایه بازنشستگی با افق بیست ساله سرمایه گذاری شود

۷

به جای کف و سقف، برنامه داشته باشید

ورود تدریجی به بازار می تواند ریسک سرمایه گذاری تمام پول در یک نقطه قیمتی را کاهش دهد، اما سود بیشتر را تضمین نمی کند. تصمیم درباره خرید یک باره یا مرحله ای باید با توجه به شرایط مالی، افق زمانی و هزینه معاملات گرفته شود

۳

همه سرمایه را روی یک دارایی قفل نکنید

سرمایه گذاری در دارایی های متفاوت می تواند وابستگی سبد به یک بازار را کاهش دهد. باین حال، خرید چند دارایی مشابه لزوماً تنوع بخشی مؤثر نیست؛ اگر همگی از یک عامل، مانند نرخ ارز، تأثیر بگیرند، ریسک سبد همچنان بالاست.

۸

از تصمیم گیری هیجانی پرهیز کنید

خرید از ترس جا ماندن از رشد قیمت یا فروش شتاب زده هنگام افت بازار می تواند زیان بار باشد. پیش از معامله، دلیل خرید، افق زمانی و شرایط خروج را مشخص کنید و با هر نوسان کوتاه مدت تصمیم خود را تغییر ندهید

۴

بازده اسمی را با واقعی اشتباه نگیرید

در اقتصاد تورمی، رشد قیمت دارایی لزوماً قدرت خرید را افزایش نمی دهد. برای مثال، اگر ارزش سرمایه ۴۰ درصد افزایش یابد، اما تورم ۵۰ درصد باشد، بازده واقعی منفی خواهد بود

۹

هزینه ها پنهان را محاسبه کنید

کارمزد، مالیات، اختلاف قیمت خرید و فروش و هزینه نگهداری بر بازده نهایی اثر می گذارند. همچنین، امنیت نگهداری دارایی، ریسک طرف مقابل و محدودیت های انتقال یا فروش را بررسی کنید تا بازده اسمی، تنها معیار تصمیم گیری نباشد.

۵

نقدشوندگی را به اندازه بازده جدی بگیرید

پیش از خرید، بررسی کنید با چه سرعت و هزینه ای می توانید دارایی را به پول نقد تبدیل کنید. در شرایط بحرانی، فروش دارایی های کم نقدشونده ممکن است تنها با پذیرش تخفیف قابل توجه امکان پذیر باشد

۱۰

وعده سود تضمینی را باور نکنید

پیش از سرمایه گذاری، سازوکار درآمدزایی، اسناد و امکان خروج از طرح را بررسی کنید. وعده سود بالا و بدون ریسک، فشار برای تصمیم گیری فوری و نبود اطلاعات شفاف، نشانه هایی هشداردهنده اند و نباید نادیده گرفته شوند.

بورس تهران در سایه جنگ؛ صعود ریالی یا رشد بنیادی؟

مهران فتحی، تحلیلگر بازار سرمایه | بورس تهران در آستانه سه ماه حساس ایستاده است. شاخص کل تا پایان ۲۲ مهر به ۸ میلیون و ۴۲۶ هزار واحد رسیده، آن هم وقتی خطر گسترش جنگ از اقتصاد ایران دور نشده است. اما رکورد شاخص چه می گوید؟ شرکت ها قوی تر شده اند یا فقط ارزش دارایی هایشان با پولی که هر روز ضعیف تر می شود، بالاتر رفته است؟

| تجربه دو جنگ اخیر هشدار می دهد پاسخ ساده نیست. در جنگ دوازده روزه، شاخص از حدود ۲ میلیون و ۹۸۴ هزار واحد در ۲۱ خرداد ۱۴۰۴، آخرین روز معامله پیش از جنگ، به ۲ میلیون و ۹۲۲ هزار واحد در نخستین روز بازگشایی، ۷ تیر، رسید. تا ۵ شهریور هم به حدود ۲ میلیون و ۴۳۱ هزار واحد افت کرد؛ کاهش نزدیک به ۱۷ درصد از روز بازگشایی. چند روز بعد خبر فعال شدن سازوکار ماشه فشار تازه ای وارد کرد. در جنگ دوم، بازار پس از ۸۰ روز توقف، ۲۹ اردیبهشت ۱۴۰۵ بازگشایی شد. شاخص در همان روز اندکی افزایش یافت و تا ۲۹ تیر، با وجود نوسان، از ۳،۷۲ به ۴،۸۱ میلیون واحد رسید؛ نزدیک به ۳۰ درصد رشد. البته ۴۲ نماد در روز بازگشایی بسته مانده بودند. پس نه وقوع جنگ به تنهایی سقوط را قطعی می کند و نه افت ریال صعود را تضمین. طول توقف، خسارت شرکت ها و ترس سرمایه گذاران از آینده هم تعیین کننده اند

از ۲۶ مرداد تا ۲۲ مهر، شاخص حدود ۴۳ درصد رشد کرد؛ تقریباً هم اندازه افزایش دلار آزاد از حدود ۱۸۶ به ۲۶۴ هزار تومان. ارزش دلاری گزارش شده بازار هم فقط از ۱۰۸ به ۱۱۰،۶ میلیارد دلار رسید. البته شاخص کل سود نقدی را لحاظ می کند و ارزش دلاری بازار به نرخ انتخابی ارز و تغییر سرمایه شرکت ها حساس است؛ پس این ها معیار دقیق بازده دلاری سهام دار نیستند. باین حال، این مقایسه نشان می دهد بخش بزرگی از جهش شاخص را باید در ارزش گذاری مجدد ریالی جست. نکته تازه این است که در هفته پایانی، دلار آزاد تقریباً درجا زد؛ ولی شاخص حدود چهار درصد بالا رفت. در روز آخر نیز شاخص هم وزن برخلاف شاخص کل مثبت بود. این نشانه ها ارزش بررسی دارند، اما یک هفته برای اعلام تغییر مسیر بنیادی بازار کافی نیست

برای سه ماه آینده، سناریوی محتمل تر را ادامه تنش بدون جنگ فراگیر می دانم: نوسان زیاد، رشد اسمی نامتوازن و اصلاح های مقطعی. گسترش جنگ می تواند معاملات را متوقف و به تولید و صادرات آسیب بزند؛ جهت شاخص پس از بازگشایی نیز به برآیند نرخ ارز، خسارت بنگاه ها و میزان ترس سرمایه گذاران بستگی دارد. کاهش پایدار تنش شاید از شتاب رشد ارزی بکاهد، اما می تواند سرمایه گذاری و سودآوری شرکت ها را تقویت کند

برای آزمودن این پیش بینی، تنها عدد شاخص کافی نیست. اگر دلار چند هفته زیر ۲۶۵ هزار تومان بماند، ارزش دلاری بازار بالای ۱۲۰ میلیارد دلار تثبیت شود و گزارش های کدال افزایش مقدار تولید و فروش را همراه با بهبود حاشیه سود عملیاتی نشان دهند، می توان از شکل گیری رشد بنیادی سخن گفت؛ به ویژه اگر این بهبود در صنایع بیشتری دیده شود. صرف بالا رفتن مبلغ ریالی فروش، بدون افزایش مقدار آن، چنین ادعایی را ثابت نمی کند. تا آن زمان، برآورد من رشد اسمی شکننده است، نه سقوط قطعی و نه صعود بی وقفه

درس هایی از شکست های بورسی

انرون؛ عبرت آموزی از سقوط فناوری بورسی

انرون در سال ۲۰۰۰ درآمدی بیش از ۱۰۱ میلیارد دلار گزارش کرد و به یکی از بزرگ ترین شرکت های آمریکا تبدیل شد. با این حال، بدهی ها و زیان هایی از طریق حسابداری پیچیده و مشارکت های خارج از ترازنامه پنهان می شد. پس از افشای تخلفات، شرکت در دسامبر ۲۰۰۱ ورشکست شد؛ قیمت سهامش از بیش از ۸۰ دلار در ژانویه ۲۰۰۱ به کمتر از ۷۰ سنت در ژانویه ۲۰۰۲ سقوط کرد.

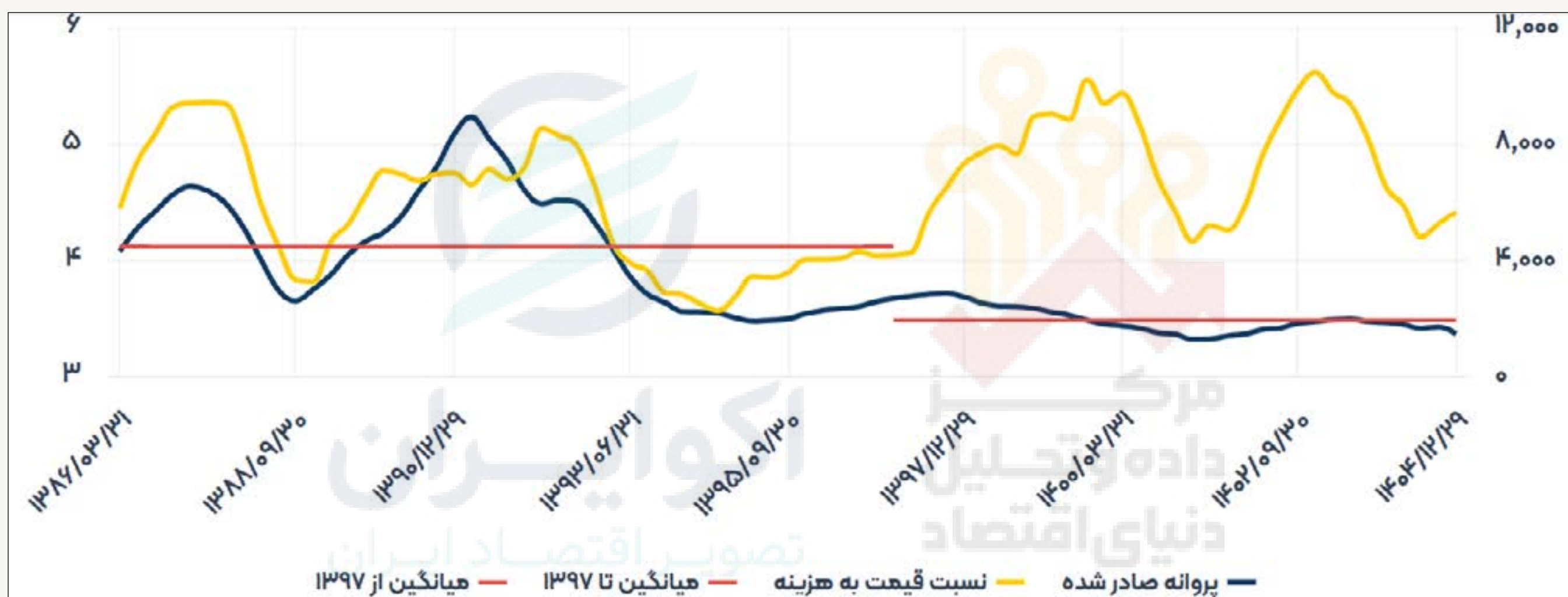
● پرونده انرون سه درس دارد

نخست، رشد درآمد و سود گزارش شده لزوماً نشانه سلامت مالی نیست و جریان نقدی، بدهی و کیفیت سود نیز باید بررسی شوند. دوم، شهرت شرکت و توصیه تحلیلگران جای بررسی مستقل صورت های مالی، حسابرسی و حاکمیت شرکتی را نمی گیرد.

سوم، تمرکز پس انداز در سهام یک شرکت، به ویژه اگر محل اشتغال نیز همان جاست، ریسک را تشدید می کند. تنوع بخشی، بررسی افشای اطلاعات و توجه به تعارض منافع، زیان را حذف نمی کنند، اما می توانند از وابستگی سرمایه گذار به سرنوشت یک شرکت جلوگیری کنند

چرا رشد قیمت مسکن دیگر محرک ساخت و ساز نیست؟

بررسی روند نسبت قیمت مسکن به هزینه ساخت (به عنوان شاخصی برای صرفه ساخت مسکن) و تعداد پروانه های ساختمانی نشان می دهد که همراهی این دو شاخص از ۸۳ درصد پیش از سال ۱۳۹۷ به حدود ۱۳ درصد پس از آن کاهش یافته است



روند قیمت به هزینه و صدور پروانه مسکن

شاخصی که قبلاً می توانست سرنخی از انگیزه سازندگان برای ساخت و ساز باشد، بعد از سال ۱۳۹۷ دیگر به همان اندازه قابل اتکا نیست. این تغییر هم زمان با جهش نرخ ارز، بازگشت تحریم ها و افزایش نااطمینانی اقتصادی رخ داد. در همین دوره، میانگین تعداد پروانه های ساختمانی از حدود «۴ هزار و ۴۵۶ فقره» با حدوداً ۵۷ درصد کاهش به «هزار و ۹۳۴ فقره» رسید

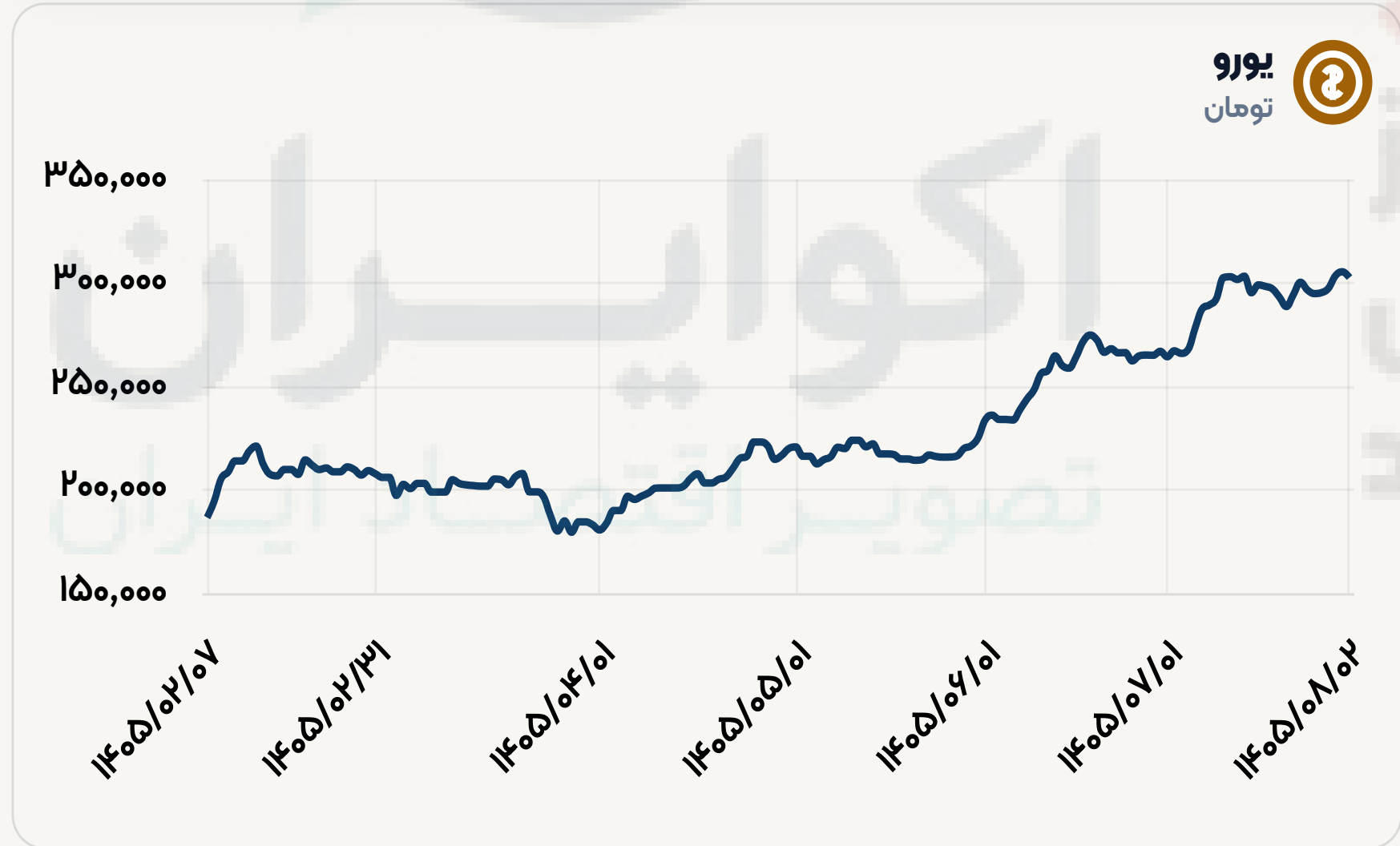
این روند نشان می دهد که افزایش قیمت مسکن نسبت به هزینه مستقیم ساخت، دیگر به تنهایی معیار کافی برای توضیح تصمیم سازندگان نبود. هزینه زمین، تأمین مالی، خواب سرمایه، چشم انداز فروش و بازده سرمایه گذاری های جایگزین نیز بر صرفه اقتصادی پروژه ها اثر می گذارند. همچنین، زمان بر بودن فرایند ساخت می تواند واکنش فعالیت ساختمانی به تغییرات اقتصادی را با وقفه همراه کند. در نتیجه، نسبت قیمت به هزینه ساخت به تنهایی نمی تواند تغییرات فعالیت ساختمانی پس از سال ۱۳۹۷ را توضیح دهد.

جهت مطالعه نسخه تفصیلی این گزارش [اینجا](#) کلیک کنید

نمای بازار ارز



نهاد	قیمت	روز	هفته	ماه	سال
فرانک سوئیس	۳۲۷,۵۳۰	-۱/۰۷%	+۲/۱۶%	+۱۵/۴۵%	+۱۴۳/۶۴%
روبل روسیه	۳,۳۵۱	-۰/۹۲%	+۴/۴۶%	+۲۱/۰۶%	+۱۵۱/۰۱%
دلار استرالیا	۱۹۰,۱۸۰	-۰/۵۸%	+۳/۶۶%	+۱۵/۱۴%	+۱۷۲/۹۷%
دلار کانادا	۱۹۳,۰۲۰	-۰/۶۶%	+۳/۳۴%	+۱۶/۲۵%	+۱۵۲/۴۱%
دینار عراق	۱۷۴	-۰/۸۶%	+۱/۱۱%	+۱۵/۴۴%	+۱۰۹/۲۹%



بازدهی یورو

قیمت	۳۰۲,۵۵۰
هفته	+۲/۰۲%
سال	+۱۴۳/۱۹%
۵ سال	+۸۴۷/۱۹%
ماه	+۱۳/۲۶%
از فروردین	+۶۷/۶۷%

بازدهی دلار آمریکا



دلار آمریکا (بازار آزاد)
تومان

هفته

+۲/۳۴%

قیمت

۲۶۹,۹۸۵

سال

+۱۵۲/۲۸%

ماه

+۱۵/۰۸%

۵ سال

+۸۷۹/۵۹%

از فروردین

+۶۹/۲۰%



دلار در تلاش برای عبور از سقف قیمتی

نرخ دلار پس از افت در ابتدای هفته (۲۶ مهر)، بار دیگر در مسیر صعودی قرار گرفت. قیمت در روزهای نخست هفته نوسان محدودی داشت، اما از میانه هفته شتاب گرفت و پنجشنبه به بالاترین سطح خود در این بازه رسید. دلار در روز شنبه ۲ آبان با اندکی عقب‌نشینی نسبت به روز پنجشنبه، به ۲۶۹ هزار و ۵۰۰ تومان رسید. با وجود این کاهش، نرخ ارز همچنان در تلاش برای عبور از سقف ۲۷۲ هزار تومانی است؛ هرچند نوسان‌های اخیر نشان می‌دهد که جهت حرکت بازار هنوز کاملاً مشخص نیست در شرایطی که چشم‌انداز روابط تهران و واشنگتن همچنان مبهم است، سرنوشت مذاکرات و احتمال بازگشت به درگیری می‌تواند مسیر بعدی بازار ارز را تعیین کند. تشدید تنش‌ها ممکن است تقاضا برای دلار را افزایش دهد، در حالی که پیشرفت در مسیر دیپلماسی می‌تواند از فشار صعودی بر نرخ ارز بکاهد. از این رو، عبور دلار از مرز ۲۷۲ هزار تومان علاوه بر شرایط عرضه و تقاضا، به تحولات سیاسی روزهای آینده نیز وابسته است

گفت‌وگو با اقتصاددانان

مالیات‌ستانی در ایران



ضعف مالیات‌ستانی در ایران ریشه در کجا دارد؟ علی‌اکبر عرب‌مازار، اقتصاددان و رئیس پیشین سازمان امور مالیاتی، در گفت‌وگو با امیرمحمد

علوی از اکوایران، به بررسی موانع ساختاری مالیات‌ستانی، کمبود اطلاعات اقتصادی و ضرورت شفافیت می‌پردازد

برای مشاهده کامل این گفت‌وگو، [اینجا](#) کلیک کنید

روایت نرخ ارز در ایران

افزایش ادامه دارد، اما با هیجان کمتر

بررسی روند دلار در فاصله ۱۳۹۷ تا ۱۴۰۵ نشان می‌دهد با وجود تداوم رشد قیمت، جهش‌های سریع گذشته تکرار نشده‌اند؛ تغییری که با تفاوت شرایط بنیادی بازار ارز مرتبط است

سال	نوسان روزانه	روزهای بزرگ‌تر از ۵٪	بیشترین بازدهی روزانه	بیشترین بازدهی ماهانه	افت از اوج سال
۱۳۹۷	۴/۳۹٪	۱۸/۶٪	۱۷/۱٪	۷۴/۲٪	-۴۸/۰٪
۱۳۹۸	۱/۷۸٪	۲/۱٪	۷/۵٪	۱۸/۸٪	-۲۸/۹٪
۱۳۹۹	۳/۱۲٪	۸/۵٪	۱۷/۷٪	۳۵/۴٪	-۳۱/۰٪
۱۴۰۰	۱/۹۷٪	۲/۸٪	۱۱/۰٪	۱۵/۹٪	-۲۰/۰٪
۱۴۰۱	۲/۳٪	۳/۱٪	۱۹/۴٪	۳۳/۷٪	-۲۳/۹٪
۱۴۰۲	۱/۱۷٪	۱/۴٪	۶/۸٪	۱۵/۴٪	-۱۵/۷٪
۱۴۰۳	۱/۵۴٪	۱/۷٪	۵/۹٪	۱۶/۳٪	-۱۱/۶٪
۱۴۰۴	۱/۸۴٪	۱/۸٪	۷/۸٪	۲۲/۲٪	-۲۳/۴٪
۱۴۰۵	۱/۷۹٪	۱/۲٪	۵/۷٪	۲۵/۷٪	-۱۶/۸٪

شاخص‌های نوسان و تغییرات سالانه نرخ دلار

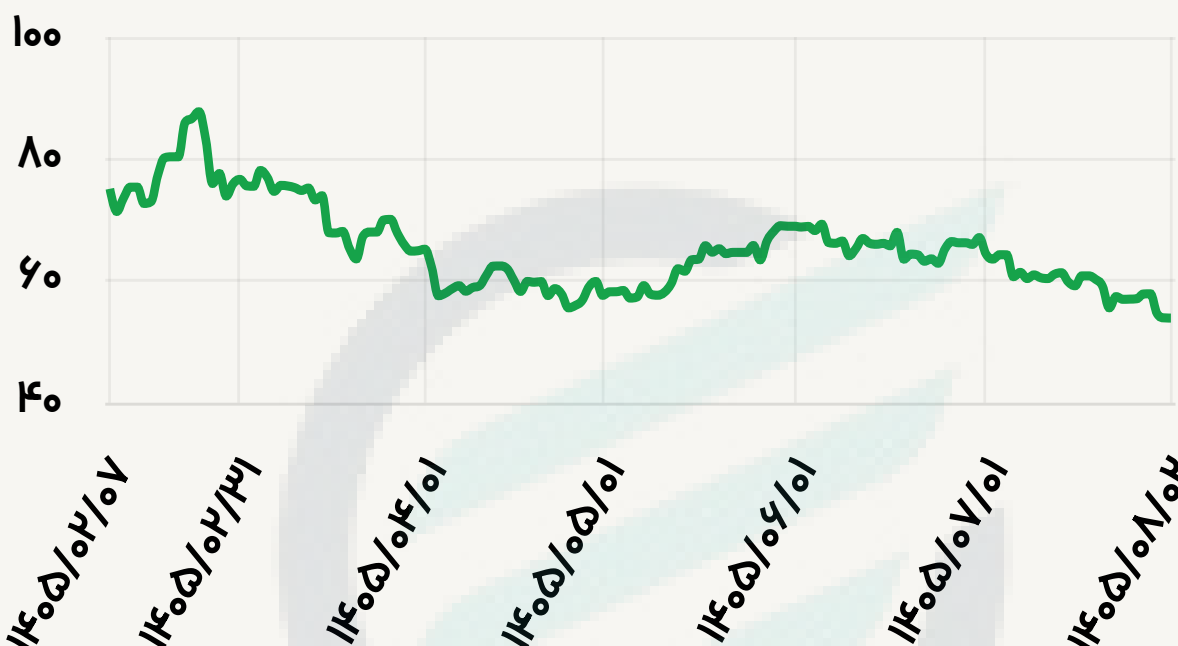
بررسی رفتار نرخ ارز از سال ۱۳۹۷ تا ۱۴۰۵ نشان می‌دهد که با وجود تداوم روند صعودی دلار، شدت نوسان‌های روزانه و سرعت جهش قیمت نسبت به سال ۱۳۹۷ کاهش یافته است. در آن سال، دلار طی ۵۰ روز دو برابر شد اما در سال‌های بعد، بازه زمانی لازم برای چنین افزایشی عموماً طولانی‌تر بوده است. این تفاوت را می‌توان با تغییر شرایط بنیادی بازار ارز توضیح داد. برخلاف سال ۱۳۹۷ که نرخ ارز به مراتب پایین‌تر از سطح تعادلی بلندمدت قرار داشت، در سال ۱۴۰۵ نرخ بازار از این سطح فراتر رفته و از این منظر، فشار کمتری برای تعدیل صعودی وجود دارد. همچنین، کاهش کسری تجارت غیرنفتی و محدودیت‌های ناشی از محاصره اقتصادی در اوایل سال، همراه با کاهش واردات و سفرهای خارجی، بخشی از تقاضای ارز را مهار کرده‌اند. از سوی دیگر، کاهش ارزش دلاری نقدینگی در مقایسه با سال ۱۳۹۷، از شکل‌گیری فشار مشابه ناشی از هجوم نقدینگی به بازار ارز می‌کاهد

نمای بازار طلا

نقره جهانی



دلار



اونس جهانی طلا



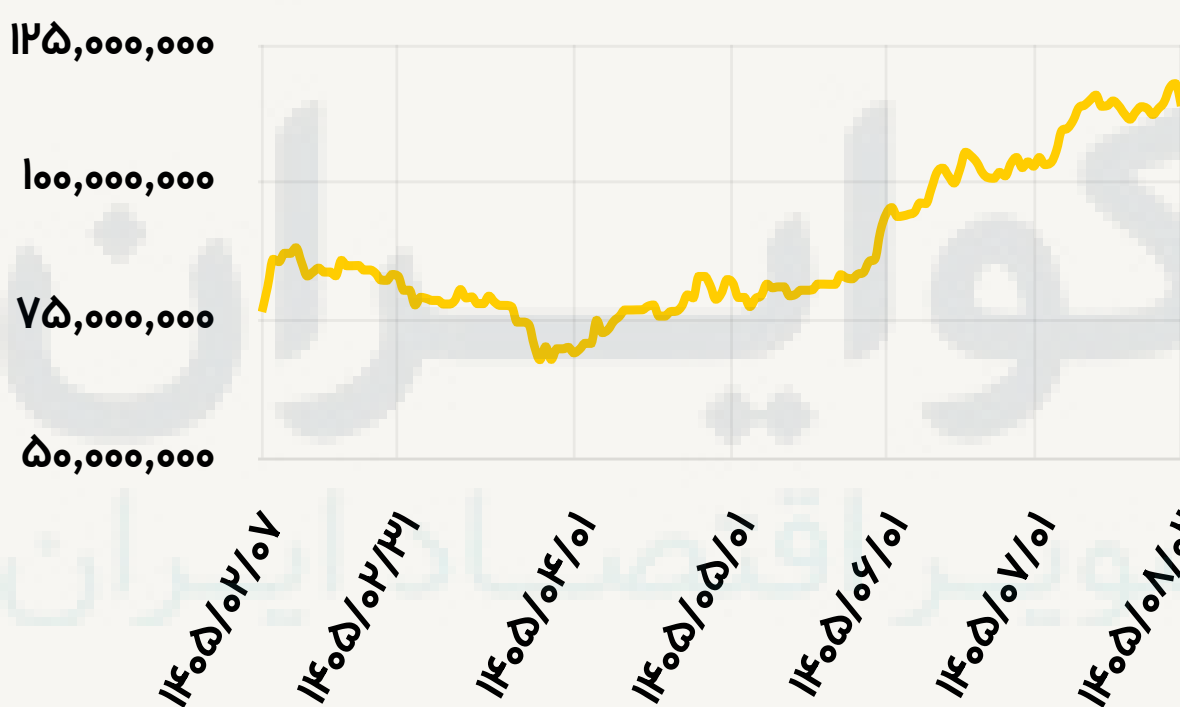
دلار



هتقال طلا



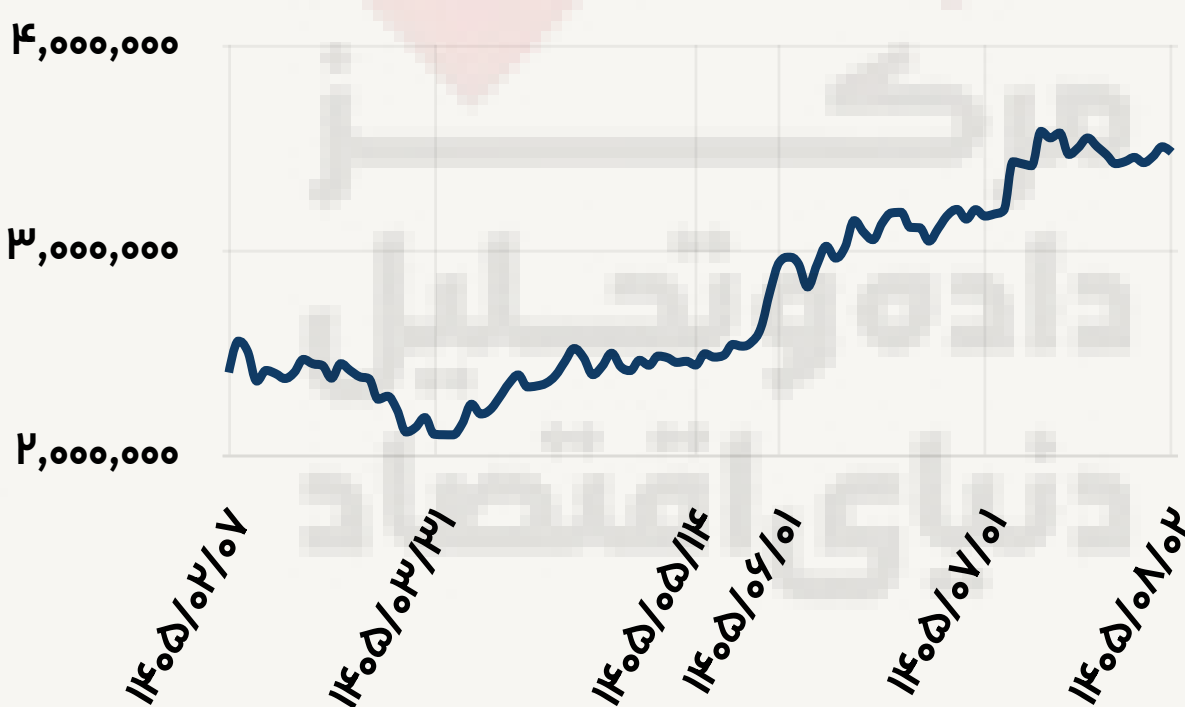
تومان



گواهی سپرده شمش طلا



تومان



جدول بازدهی طلا



نهاد	قیمت	هفته	ماه	سال	از ابتدای سال
سکه بهار آزادی	۲۵۸,۸۵۵,۰۰۰	+۰/۵۰%	+۹/۶۵%	+۱۴۰/۵۷%	+۴۵/۵۱%
نیم سکه	۱۴۰,۱۴۰,۰۰۰	+۰/۱۱%	+۱۳/۹۴%	+۱۳۹/۵۶%	+۴۴/۶۸%
ربع سکه	۷۴,۶۰۰,۰۰۰	-۰/۱۹%	+۱۴/۷۷%	+۱۲۲/۰۲%	+۳۳/۳۶%
سکه گرمی	۳۸,۰۰۰,۰۰۰	۰/۰۰%	+۱۱/۷۶%	+۱۳۰/۳۰%	+۳۵/۷۱%
نقره جهانی	\$ ۵۳.۸۸	-۵/۴۶%	-۱۵/۲۴%	+۱۰/۸۴%	-۲۰/۵۲%
گواهی سپرده شمش نقره	۴۸۴,۹۹۹	-۱/۶۱%	-۲/۶۱%	۰/۰۰%	-۶/۵۰%

سکه امامی

قیمت

۲۶۸,۰۹۵,۰۰۰

هفته

+۰/۸۰%

ماه

+۱۱/۷۰%

سال

+۱۳۸/۲۹%

از فروردین

+۴۱/۱۴%

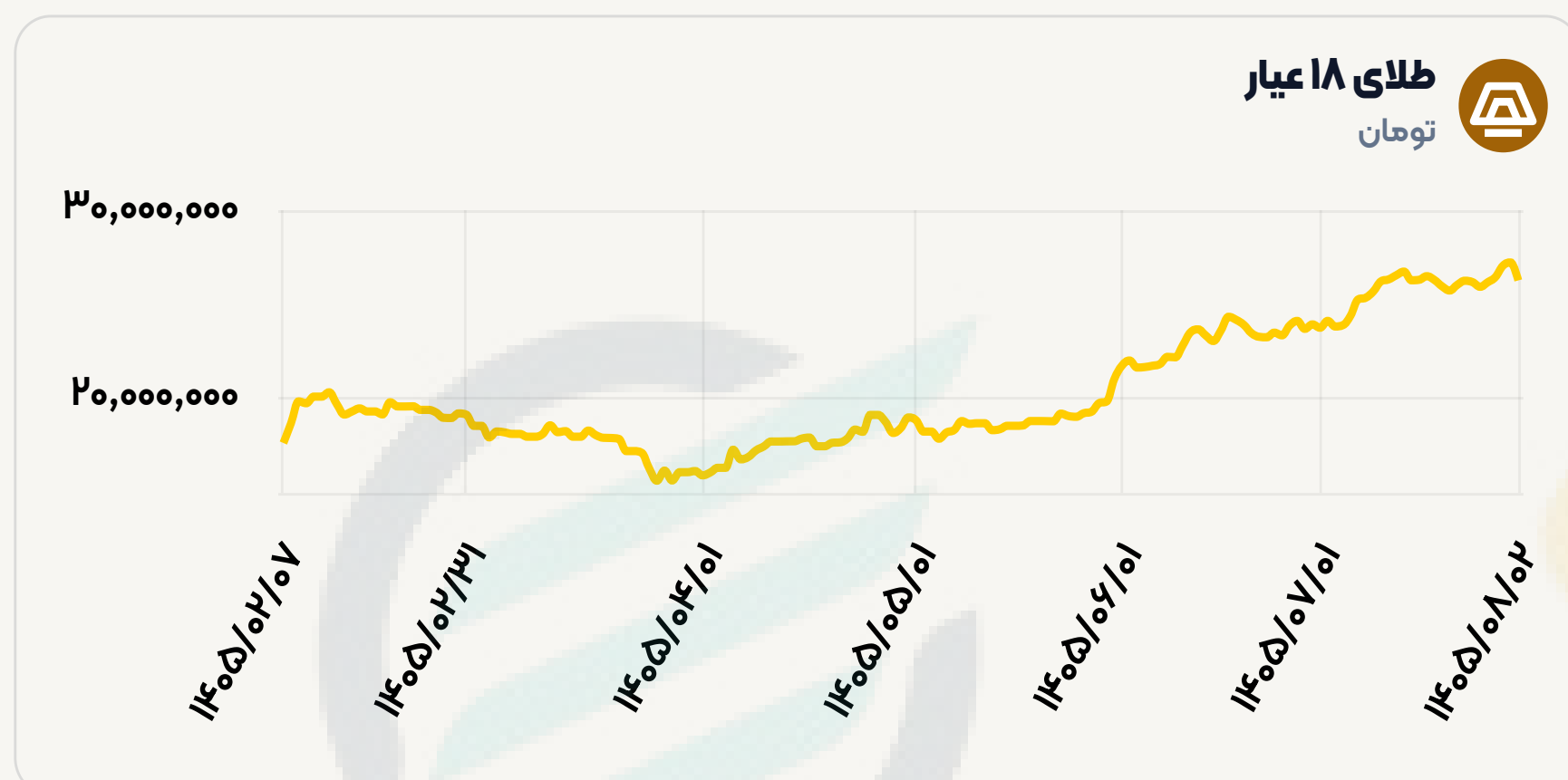
۵ سال

+۲,۱۶۷/۰۰%

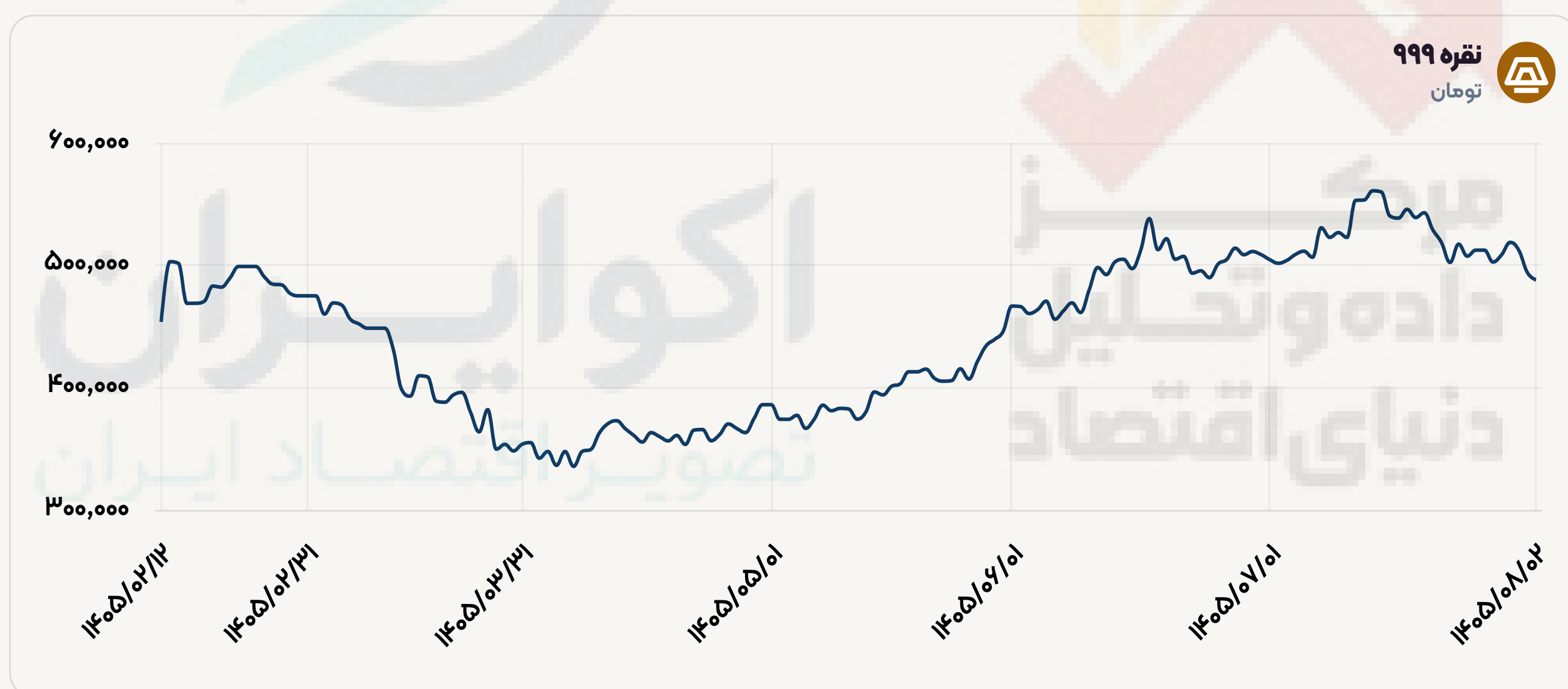
سکه امامی

تومان





طلا ۱۸ عیار	
قیمت	۲۶,۲۹۳,۷۰۰
هفته	+۰/۴۳%
ماه	+۸/۹۹%
سال	+۱۴۶/۹۰%
از فروردین	+۴۹/۵۶%
۵ سال	+۲,۱۶۰/۲۷%

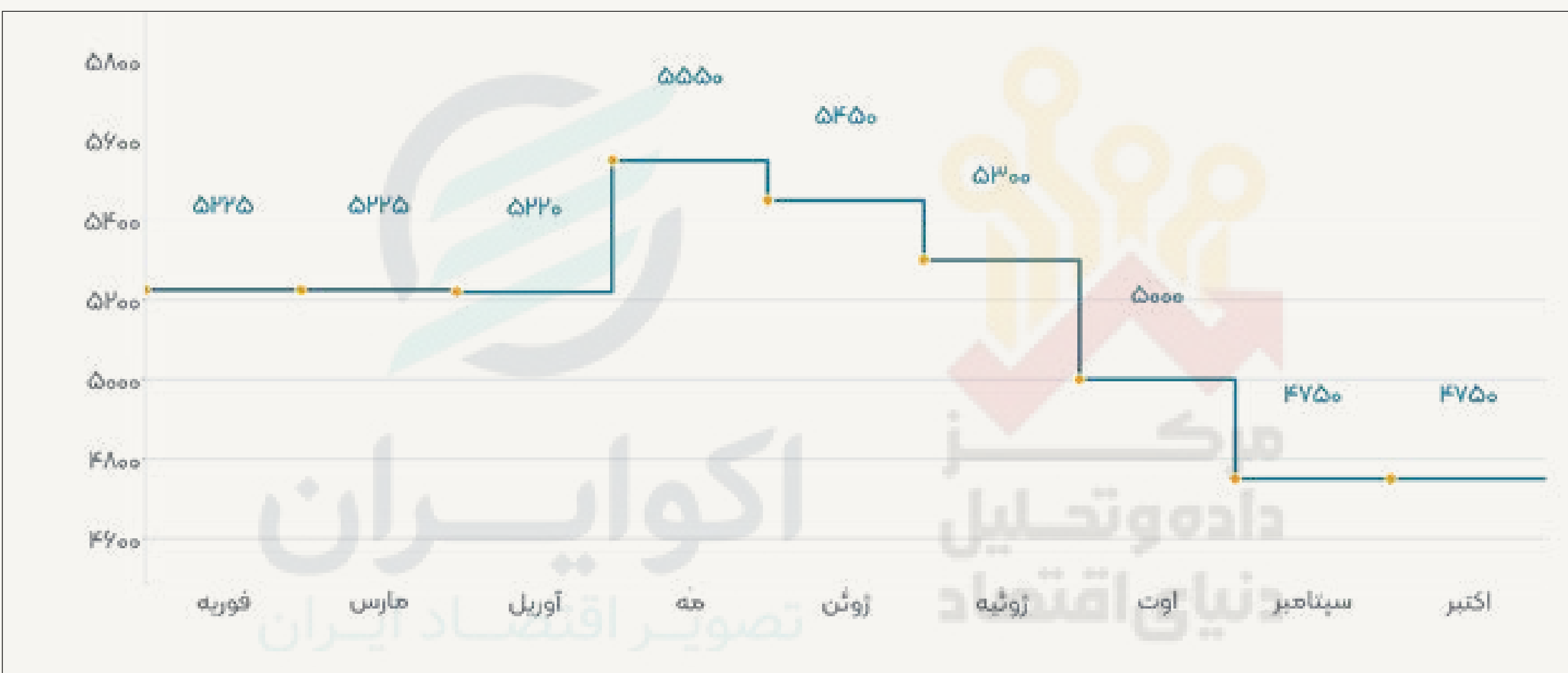


افت طلای ۱۸ عیار در پایان هفته

قیمت طلای ۱۸ عیار در طول هفته، با وجود کاهش بهای اونس جهانی، تحت تأثیر رشد دلار افزایش یافت و پنجشنبه به بیش از ۲۷ میلیون و ۲۰۰ هزار تومان رسید. اما در معاملات شنبه ۲ آبان، با متوقف شدن رشد دلار و افت اونس به زیر ۴ هزار دلار، قیمت هر گرم طلا نیز با کاهش ۳ درصدی نسبت به پنجشنبه به ۲۶ میلیون و ۳۰۰ هزار تومان رسید. در بازار جهانی، افزایش قیمت انرژی و نگرانی از تشدید تورم، انتظارات درباره تداوم نرخهای بهره بالا در آمریکا را تقویت کرده و با کاهش جذابیت طلا برای سرمایه گذاران، به افت اونس کمک کرده است. در طول هفته، رشد دلار کاهش بهای اونس را در بازار داخلی جبران می کرد؛ اما با توقف رشد ارز در پایان هفته، این اثر جبرانی از بین رفت و کاهش قیمت جهانی در بازار داخلی نیز منعکس شد.

چرخش انتظارات؛ کاهش تدریجی پیش بینی قیمت طلا در پایان ۲۰۲۶

میانہ پیش بینی مؤسسات از قیمت طلا در پایان سال ۲۰۲۶، پس از رسیدن به ۵۵۵۰ دلار در ماه مه، در سپتامبر و اکتبر به ۴۷۵۰ دلار کاهش یافته است. آیا این روند از تغییر نگاه بازار به آینده طلا حکایت دارد؟



میانہ پیش بینی مؤسسات مختلف از قیمت طلا در پایان سال ۲۰۲۶، پس از ثبت سطوح بالاتر از ۵۲۰۰ دلار در ماه های ابتدایی سال، روندی نزولی به خود گرفته است. این شاخص در ماه مه به ۵۵۵۰ دلار رسید، اما از آن زمان مسیر کاهشی را طی کرد و در سپتامبر و اکتبر به ۴۷۵۰ دلار کاهش یافت؛ افتی حدود ۱۴ درصدی نسبت به اوج پیش بینی ها

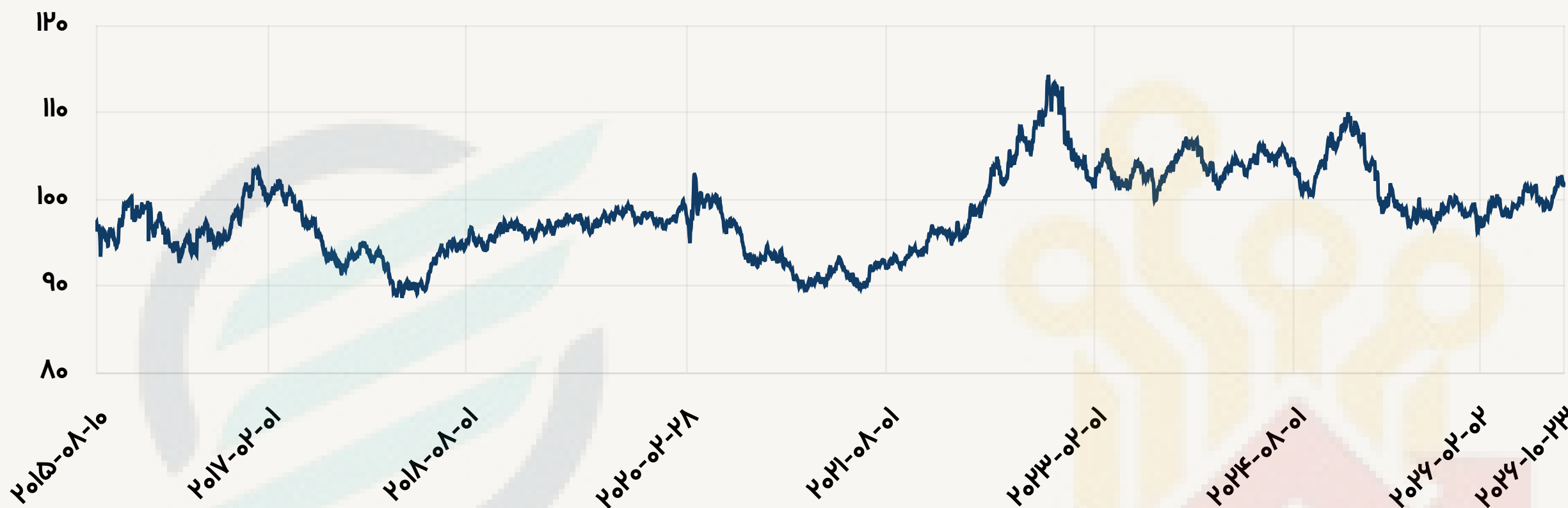
با این حال، جهت تغییر پیش بینی ها از سطح خود این ارقام مهم تر است. کاهش پیوسته برآوردها نشان می دهد که انتظارات مؤسسات درباره قیمت طلا در پایان سال، در ماه های اخیر تعدیل شده است. این تغییر لزوماً به معنای آغاز روند نزولی قیمت طلا نیست، اما از کاهش خوش بینی نسبت به چشم انداز آن حکایت دارد

در تحلیل بازار، رصد مسیر بازنگری پیش بینی ها می تواند به اندازه سطح نهایی برآوردها اهمیت داشته باشد؛ زیرا تغییر انتظارات، جهت ارزیابی فعالان بازار از آینده را آشکار می کند

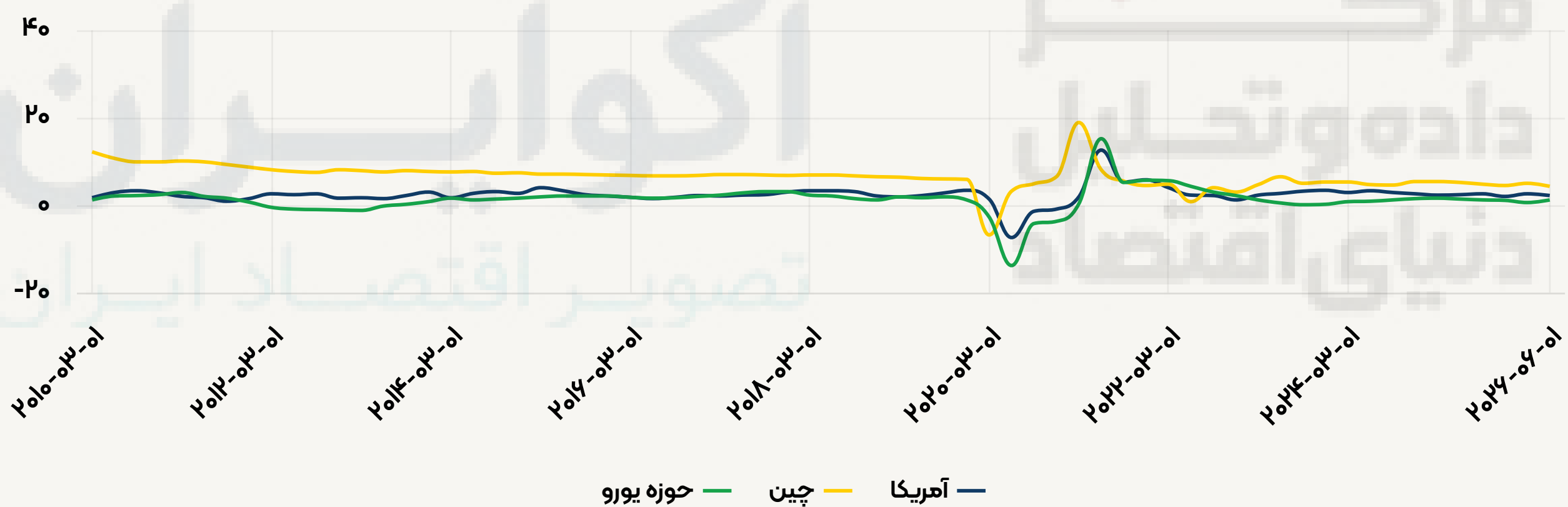
افت ۱۴ درصدی پیش بینی ها از اوج ماه مه، نشان می دهد خوش بینی مؤسسات به چشم انداز قیمت طلا در پایان سال تعدیل شده است

اقتصاد جهان به روایت اعداد

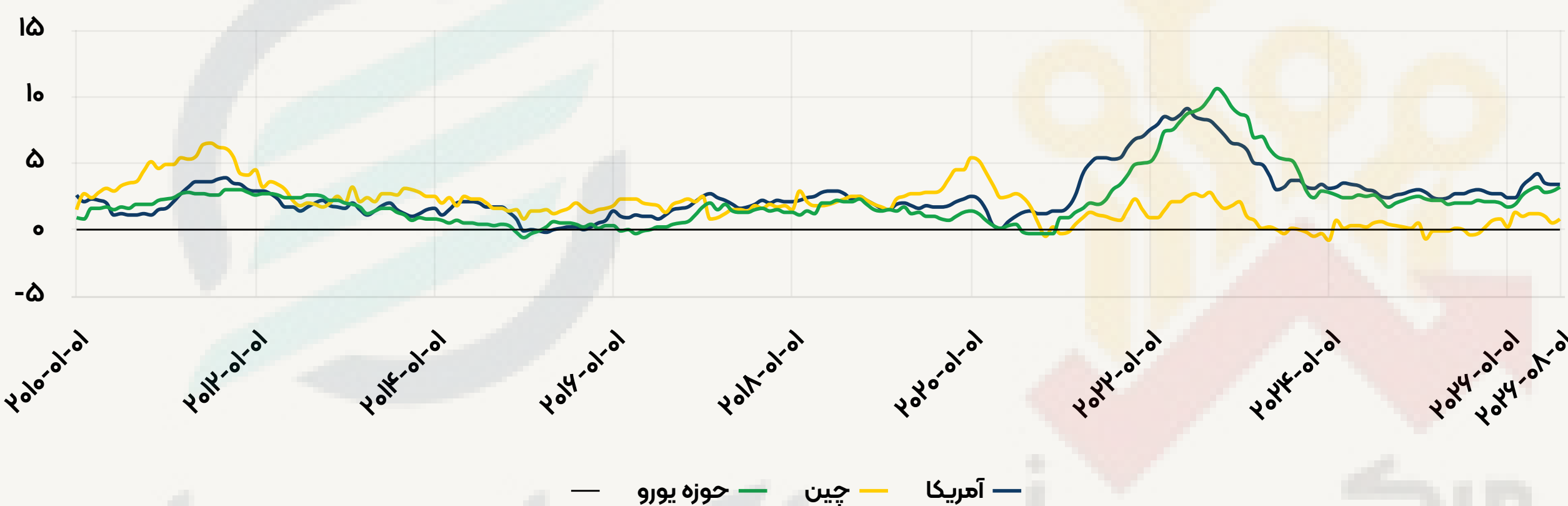
شاخص دلار ↗



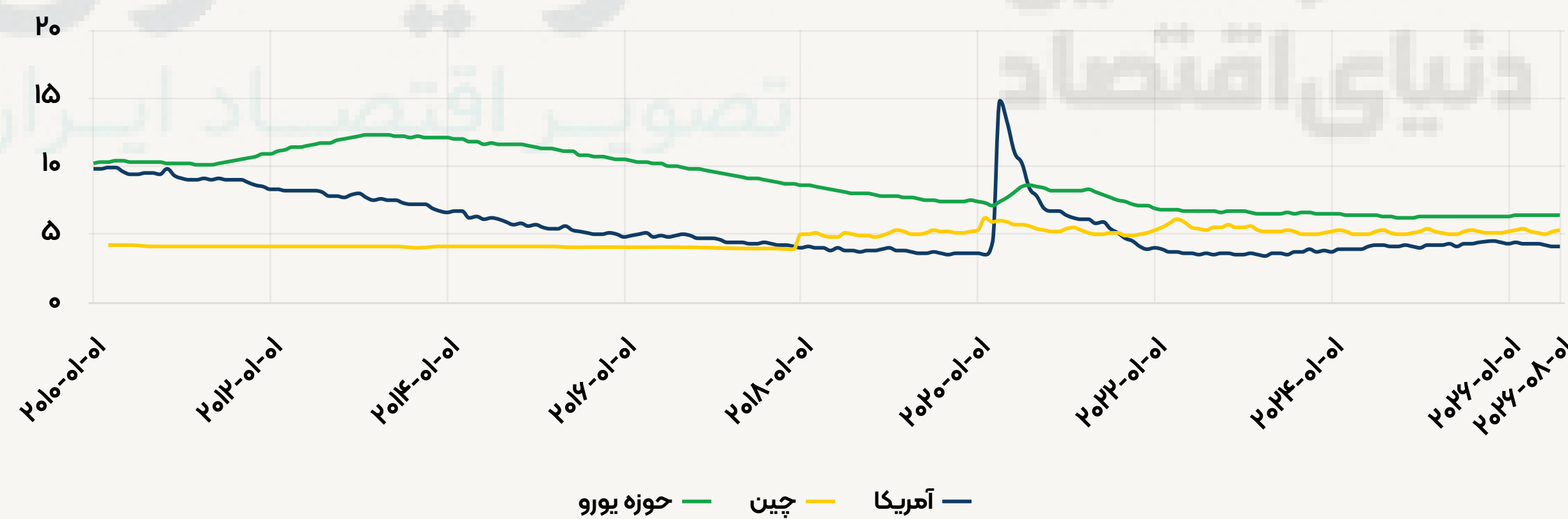
رشد اقتصادی %



تورم ماهانه %



نرخ بیکاری %



تغییرات بازارها در یک نگاه

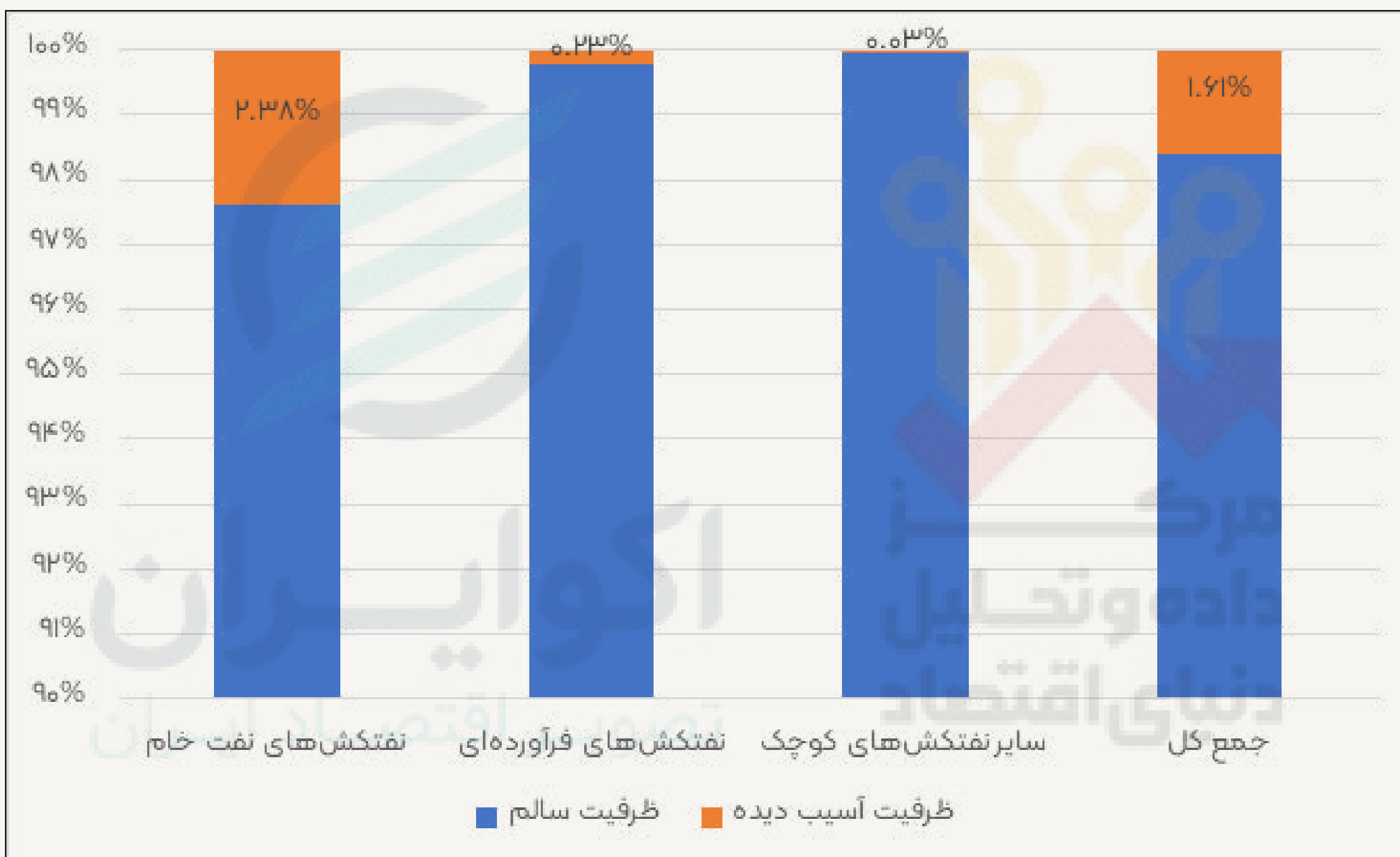
دلار قیمت ۲۶۹,۹۸۵ هفته +۲,۳۴% سال +۱۵۲,۲۸% از فروردین +۶۹,۲۰%	یورو قیمت ۳۰۲,۵۵۰ هفته +۲,۰۲% سال +۱۴۳,۱۹% از فروردین +۶۷,۶۷%	یوان چین قیمت ۴۰,۵۱۰ هفته +۲,۳۰% سال +۱۶۹,۵۳% از فروردین +۷۷,۸۳%	درهم امارات قیمت ۷۳,۹۰۷ هفته +۲,۳۴% سال +۱۵۳,۶۸% از فروردین +۷۲,۶۴%
طلاي ۱۸ عيار قیمت ۲۶,۲۹۳,۷۰۰ هفته +۰,۴۳% سال +۱۴۶,۹۰% از فروردین +۴۹,۰۶%	اونس جهانی طلا قیمت ۳,۹۹۳.۹۶ \$ هفته -۴,۱۴% سال -۲,۸۷% از فروردین -۱۱,۰۷%	نقره ۹۹۹ قیمت ۴۸۸,۰۵۰ هفته -۴,۷۴% سال +۱۴۹,۴۱% از فروردین +۶,۰۰%	سکه امامي قیمت ۲۶۸,۰۹۵,۰۰۰ هفته +۰,۸۰% سال +۱۳۸,۲۹% از فروردین +۴۱,۱۴%
شاخص کل قیمت ۸,۱۷۳,۷۶۷ هفته -۱,۱۱% سال +۱۶۵,۴۰% از فروردین +۱۲۰,۰۸%	شاخص کل (هم وزن) قیمت ۲,۲۵۵,۶۵۴ هفته +۲,۹۰% سال +۱۵۰,۷۲% از فروردین +۱۳۶,۷۷%	شاخص فرابورس قیمت ۶۷,۴۴۴ هفته +۳,۹۲% سال +۱۴۹,۲۸% از فروردین +۱۳۷,۵۴%	شاخص ۳۰ شرکت بزرگ قیمت ۵۷۹,۱۹۲ هفته -۲,۸۹% سال +۱۸۷,۴۹% از فروردین +۱۱۹,۸۳%
بیت کوین قیمت ۸۰,۶۰۰.۴۲ \$ هفته -۱,۲۳% سال -۲۷,۴۷% از فروردین +۱۷,۳۰%	اتریوم قیمت ۲,۳۶۶.۰۵ \$ هفته -۲,۷۴% سال -۴۰,۱۶% از فروردین +۱۳,۹۳%	ریپل قیمت ۱.۲۷۹۶ \$ هفته -۲,۰۳% سال -۴۷,۸۱% از فروردین -۹,۰۳%	سولانا قیمت ۱۰۱.۸۴ \$ هفته -۲,۹۲% سال -۴۷,۲۶% از فروردین +۱۶,۴۳%
نفت برنت قیمت ۱۱۶.۷۲ \$ هفته +۶,۲۴% سال +۷۹,۰۲% از ژانویه +۹۱,۸۲%	نفت WTI قیمت ۱۰۳.۲۷ \$ هفته +۴,۲۹% سال +۶۷,۹۲% از ژانویه +۷۹,۸۵%	گاز اروپا قیمت ۹۳.۸۵۵ \$ هفته +۷,۲۱% سال +۱۹۳,۱۵% از ژانویه +۲۳۳,۲۸%	بنزین قیمت ۳.۲۱۱۶ \$ هفته -۰,۷۴% سال +۶۷,۵۳% از ژانویه +۸۷,۷۱%
سنگ آهن قیمت ۹۰.۸۳ \$ هفته -۰,۰۸% سال -۱۳,۸۳% از ژانویه -۱۵,۲۲%	آلومینیوم قیمت ۳,۰۴۷.۳ \$ هفته +۱,۲۹% سال +۶,۵۵% از ژانویه +۱,۷۱%	مس قیمت ۶.۴۷۶ \$ هفته -۰,۸۴% سال +۲۷,۱۴% از ژانویه +۱۳,۹۷%	فولاد قیمت ۳,۰۵۱ \$ هفته -۱,۲۳% سال -۰,۱۰% از ژانویه -۱,۴۵%
گندم قیمت ۶۲۵ \$ هفته -۵,۳۷% سال +۲۱,۹۵% از ژانویه +۲۳,۲۷%	ذرت قیمت ۴۵۶ \$ هفته -۳,۸۵% سال +۷,۷۴% از ژانویه +۳,۵۸%	برنج قیمت ۱۷.۵۲ \$ هفته +۱,۱۵% سال +۷۲,۴۴% از ژانویه +۸۲,۶۰%	کاکائو قیمت ۵,۵۹۲ \$ هفته -۰,۹۴% سال -۱۱,۵۱% از ژانویه -۷,۸۰%

اختلال در شریان نفت؛ خسارت به ظرفیتی معادل بیش از ۱۰ درصد ناوگان منطقه

آسیب به ناوگان نفت منطقه در هرمز و باب المندب؛ رشد هزینه های لجستیک و چالش های جدید بازار انرژی

تنش در تنگه هرمز و باب المندب، علاوه بر خسارت مستقیم به کشتی ها، با افزایش هزینه و زمان حمل و نقل دریایی، ظرفیت مؤثر تجارت جهانی انرژی را کاهش می دهد. از اول مارس تا ۱۸ اکتبر ۲۰۲۶، ۴۷ نفتکش نفت خام با ظرفیت اسمی ۱۱.۱۹ میلیون تن در هرمز آسیب دیده یا غرق شده اند؛ این رقم معادل حدود ۲ درصد تعداد و ۲.۴ درصد ظرفیت ناوگان جهانی نفتکش های خام است

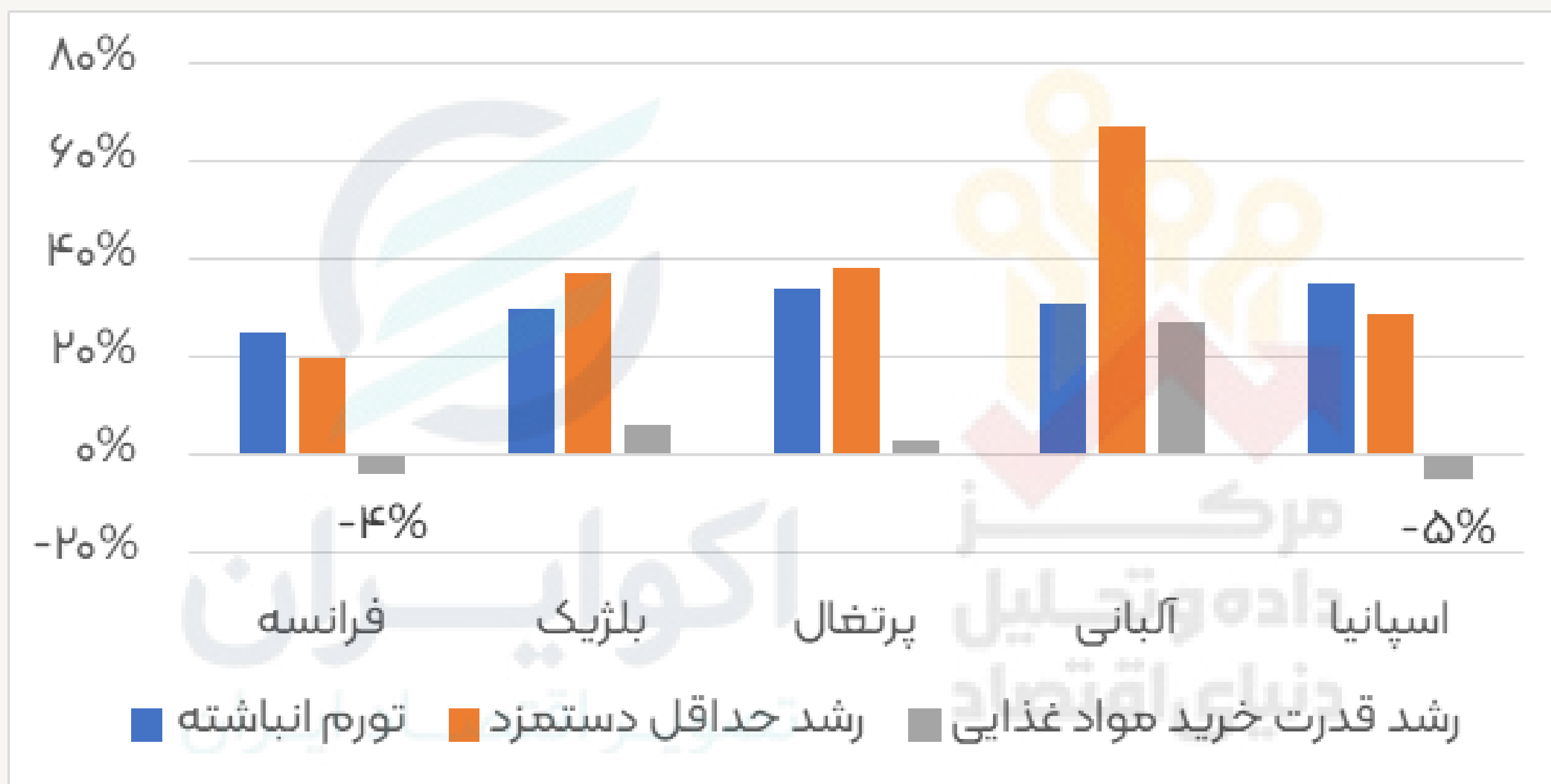
با فرض سهم ۲۰ درصدی خاورمیانه از ظرفیت جهانی، ظرفیت اسمی این کشتی ها معادل حدود ۱۲ درصد ظرفیت متناظر در منطقه است. همچنین، طبق آمارها، شش کشتی با ظرفیت مجموعاً ۸۰۵ هزار تن در باب المندب آسیب دیده اند. پیامد گسترده تر این بحران، افزایش حق بیمه جنگ، کرایه حمل و زمان سفر است که حتی فرض عدم نابودی کشتی ها، تعداد سفرهای ممکن را کاهش می دهد. این اختلال می تواند باعث افزایش قیمت نفت و هزینه تحویل این نفت به پالایشگاه های آسیایی شود



نسبت ظرفیت نفتکش های آسیب دیده به ظرفیت کل نفتکش های جهان (درصد)

برای مطالعه متن کامل این گزارش [اینجا](#) کلیک کنید

شوک انرژی؛ ضربه تازه به قدرت خرید تضعیف‌شده اروپایی‌ها



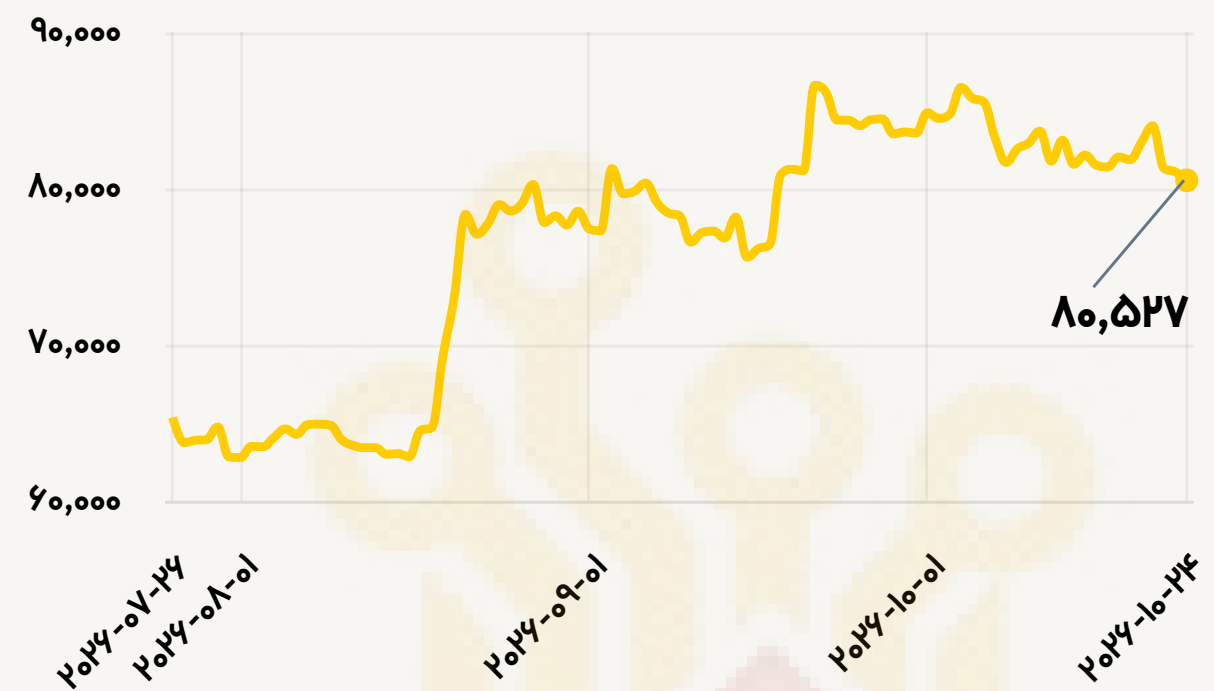
مقایسه رشد حداقل دستمزد و تورم انباشته کشورهای درگیر بحران اتحادیه اروپا
(درصد، آگوست ۲۰۲۱ – آگوست ۲۰۲۶)

افزایش قیمت انرژی می‌تواند در حکم ضربه آخر به خانوارهای اروپایی عمل کند. با اینکه تورم سالانه منطقه یورو در سپتامبر ۲۰۲۶ به ۳.۸ درصد رسیده که رقم خیلی بالایی به نظر نمی‌رسد، اما این رقم به تنهایی تصویر کاملی از فشار معیشتی ارائه نمی‌دهد. خانوارها طی سال‌های گذشته با افزایش انباشته قیمت‌ها روبه‌رو بوده‌اند و درآمدهایشان نتوانسته این رشد را به‌طور کامل جبران کند. برای نمونه، قیمت مواد غذایی در اتحادیه اروپا طی پنج سال ۳۴ درصد افزایش یافته و قدرت خرید غذایی در اسپانیا و فرانسه، با وجود رشد حداقل دستمزد، به ترتیب ۴ و ۵ درصد کاهش پیدا کرده است. حالا این شوک انرژی است که این فشار انباشته را تشدید می‌کند؛ تورم انرژی به ۱۸.۹ درصد رسیده و ۱.۷۱ واحد درصد در تورم منطقه یورو سهم داشته است. این فشار برای خانوارهای کم‌درآمد شدیدتر است؛ در حالی که انرژی به طور میانگین ۵.۵ درصد درآمد اروپاییان را به خود اختصاص داده، خانوارهای کم‌درآمد ۹ درصد درآمد خود را صرف آن می‌کنند. بنابراین، مسئله فقط شتاب تورم امروز نیست؛ بلکه برخورد شوک تازه با قدرت خریدی است که هنوز از گرانی سال‌های گذشته ترمیم نشده است.

برای مطالعه متن کامل این گزارش [اینجا](#) کلیک کنید

نمای بازار رهزار

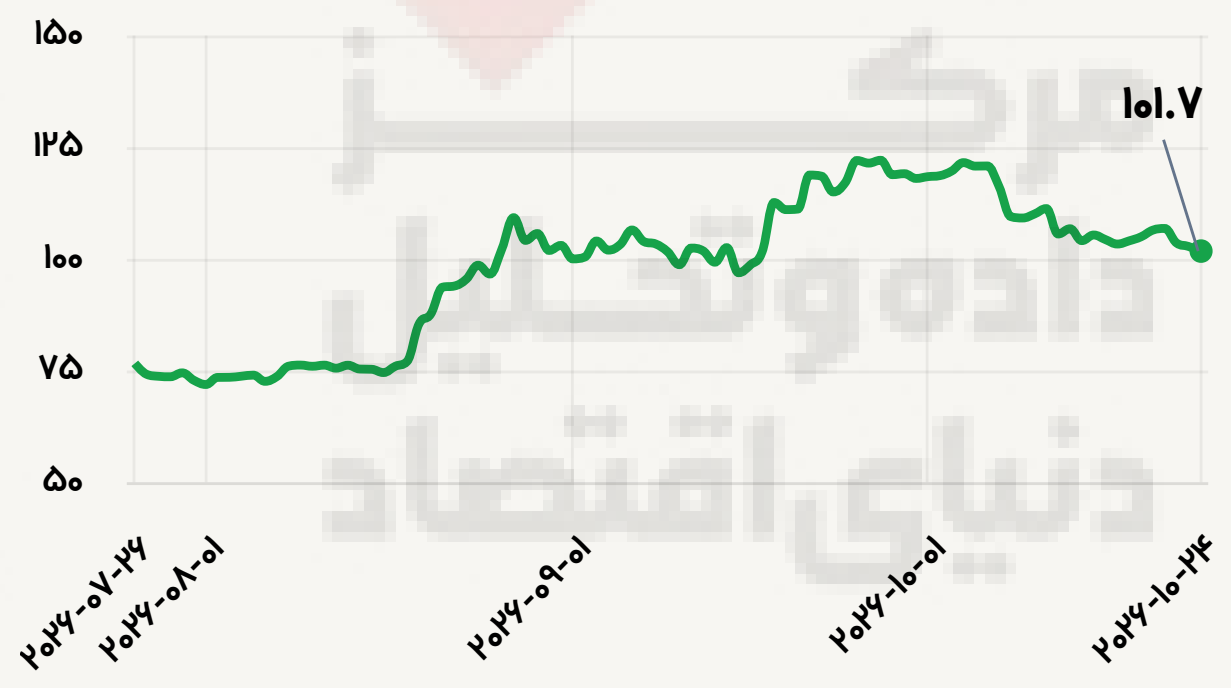
بیت کوین
دلار



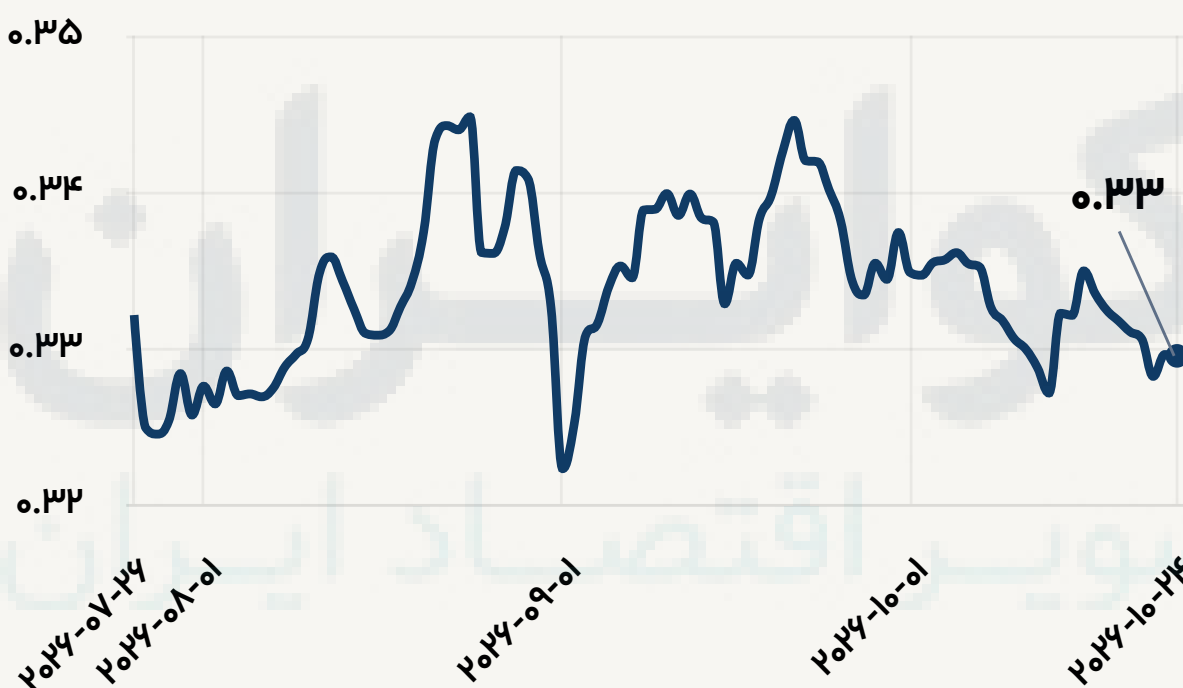
اتریوم
دلار



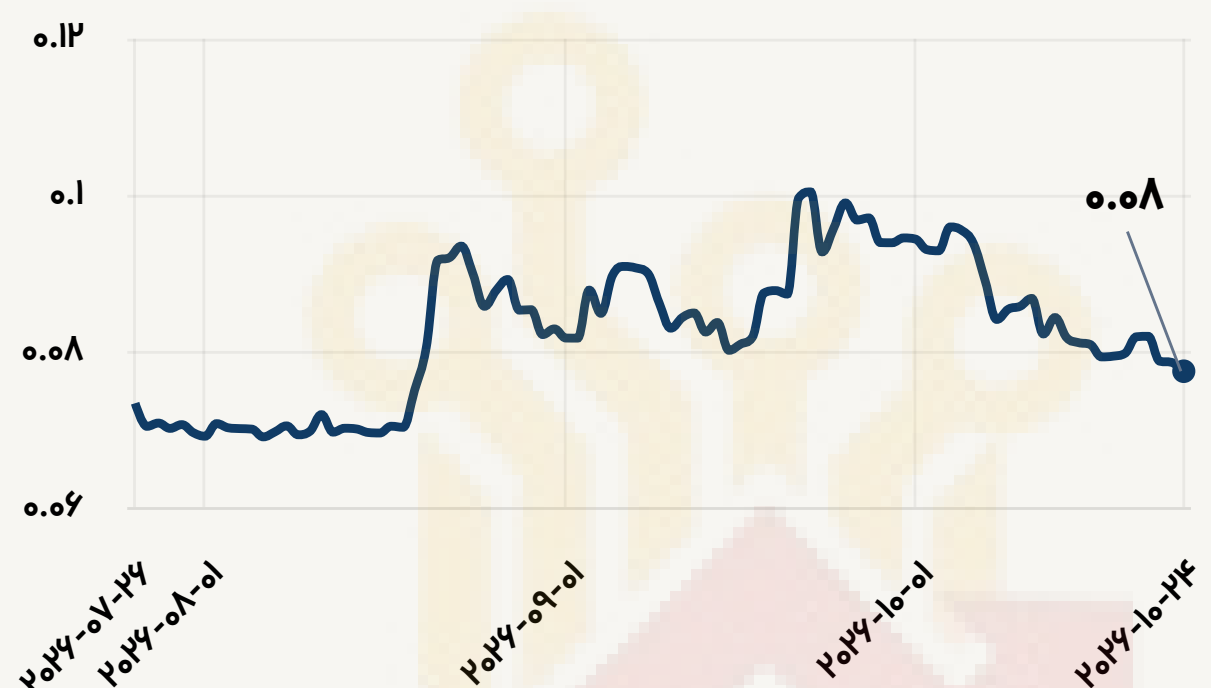
سولانا
دلار



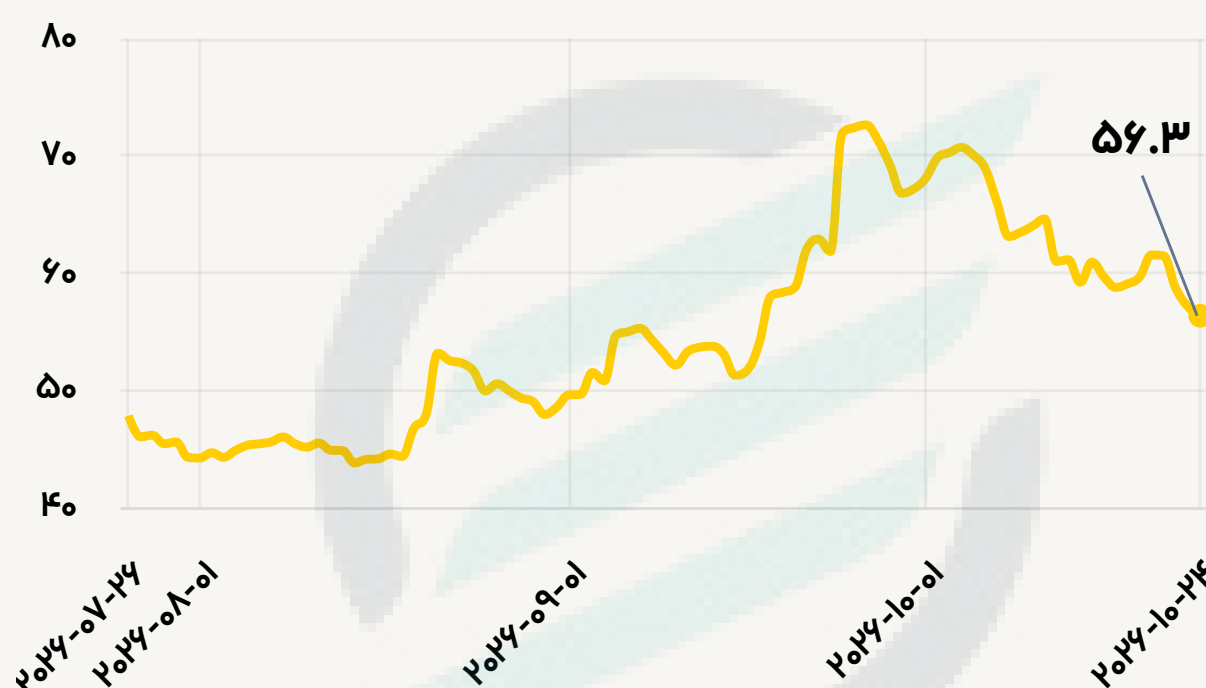
ترون
دلار



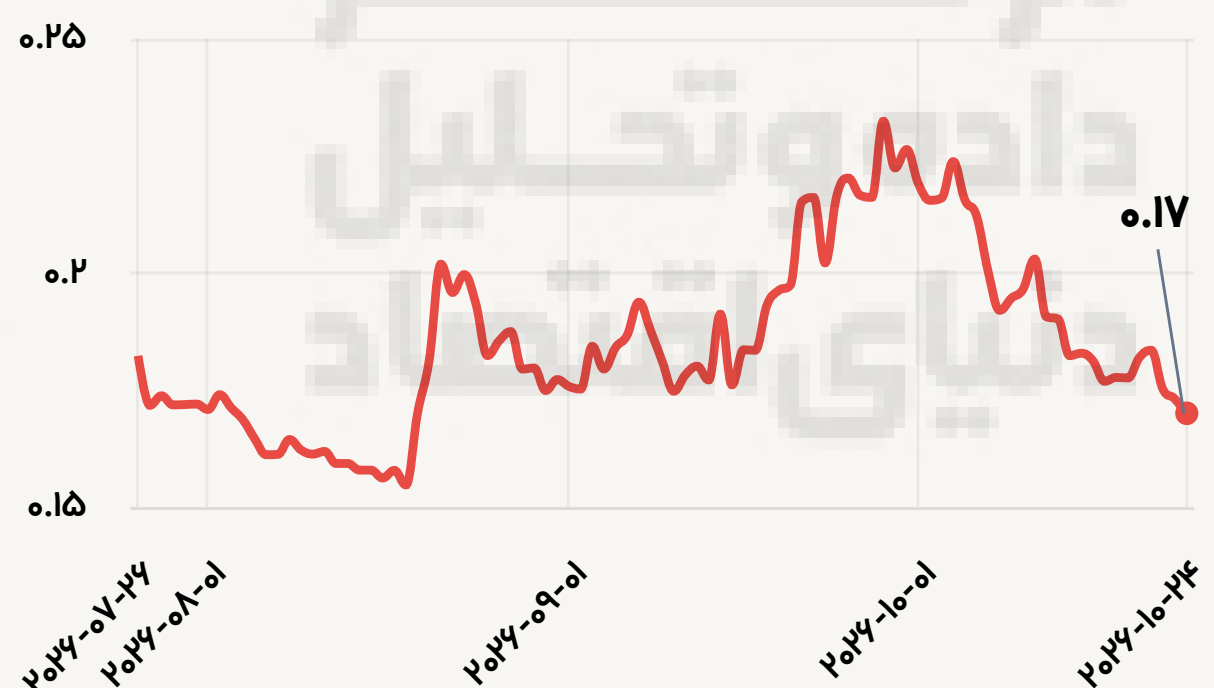
دوج کوین
دلار



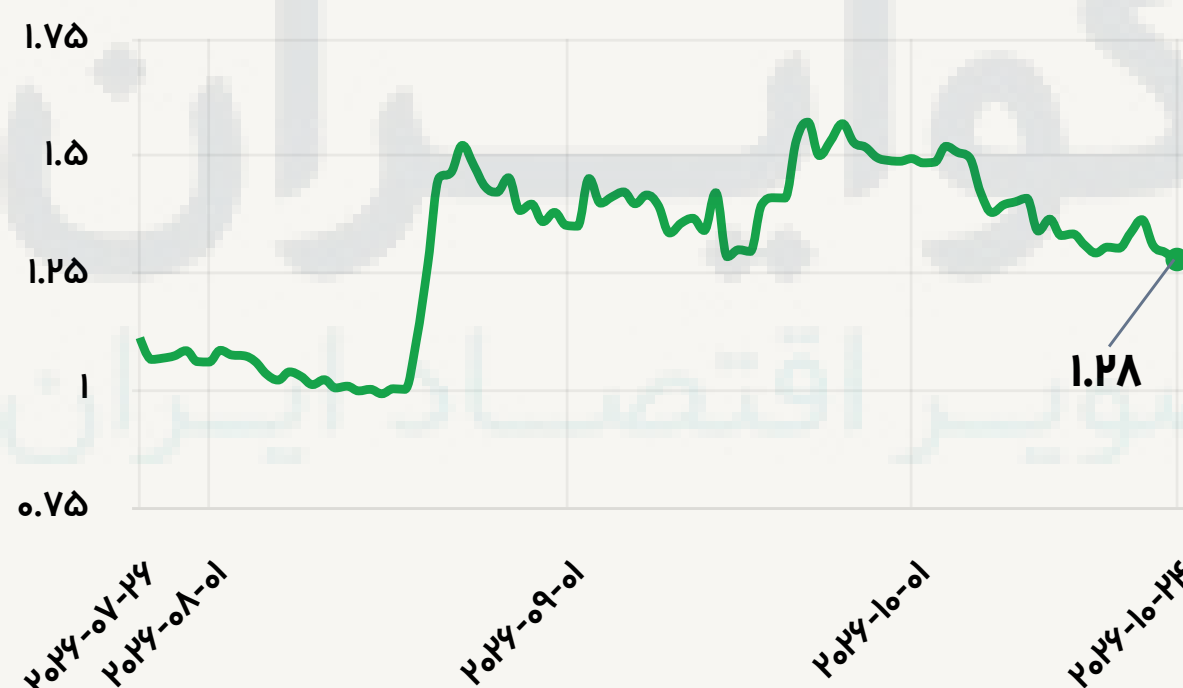
لایت کوین
دلار



استلار
دلار

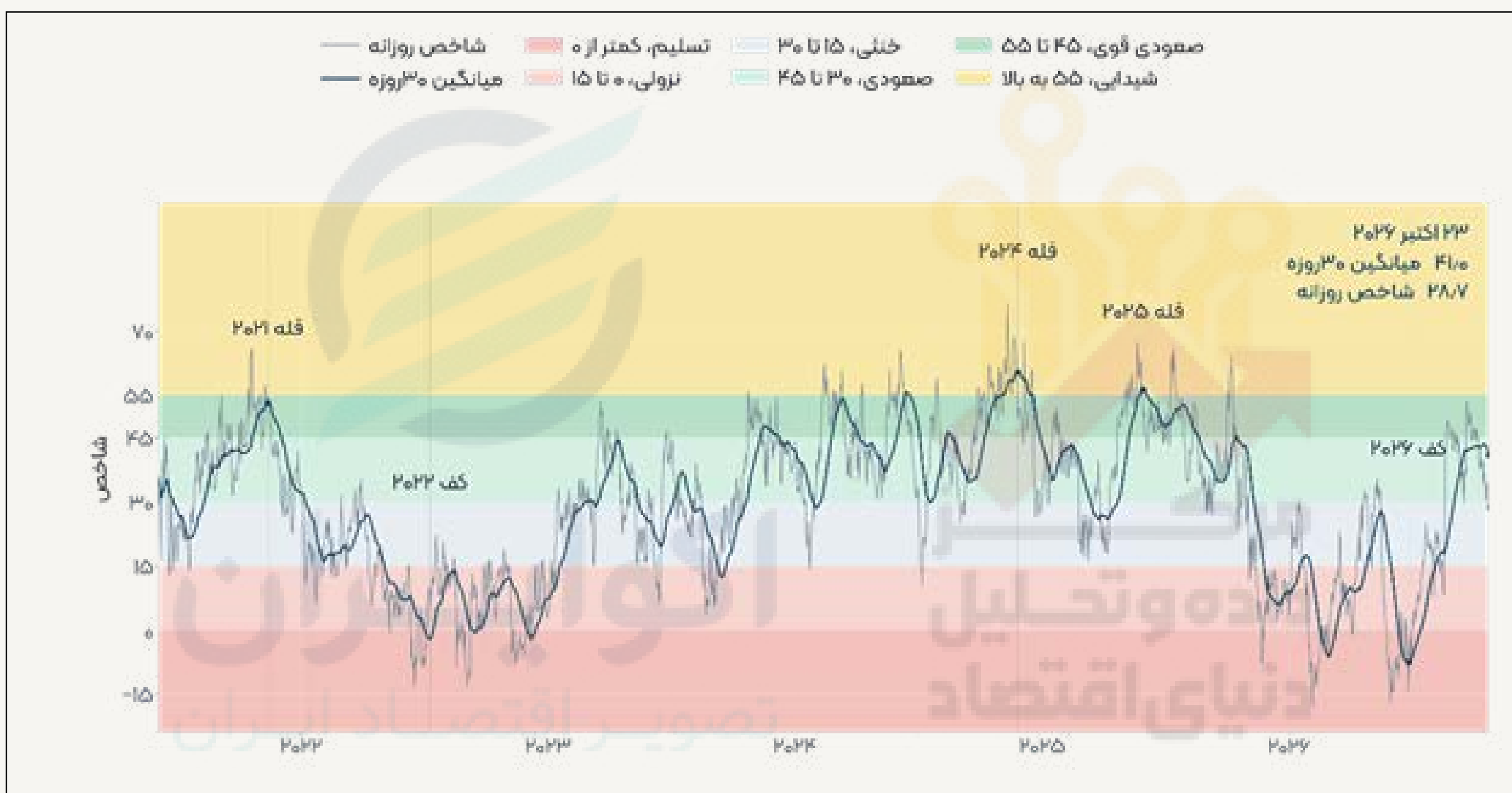


ریپل
دلار



هشدار شاخص اجماع؛ آیا موج صعودی بیت کوین به پایان نزدیک می شود؟

شاخص اجماع تحلیل گران بیت کوین در ۲۳ اکتبر به ۲۸.۷ رسید و برای نخستین بار در روند بهبود اخیر، به زیر سطح ۳۰ سقوط کرد. میانگین متحرک ۳۰ روزه نیز با شش روز کاهش متوالی، از اوج ۴۳.۵ در ۱۷ اکتبر به ۴۱ رسید. این میانگین همچنان در محدوده صعودی معمولی قرار دارد، اما شتاب بهبود انتظارات تحلیل گران رو به کاهش است

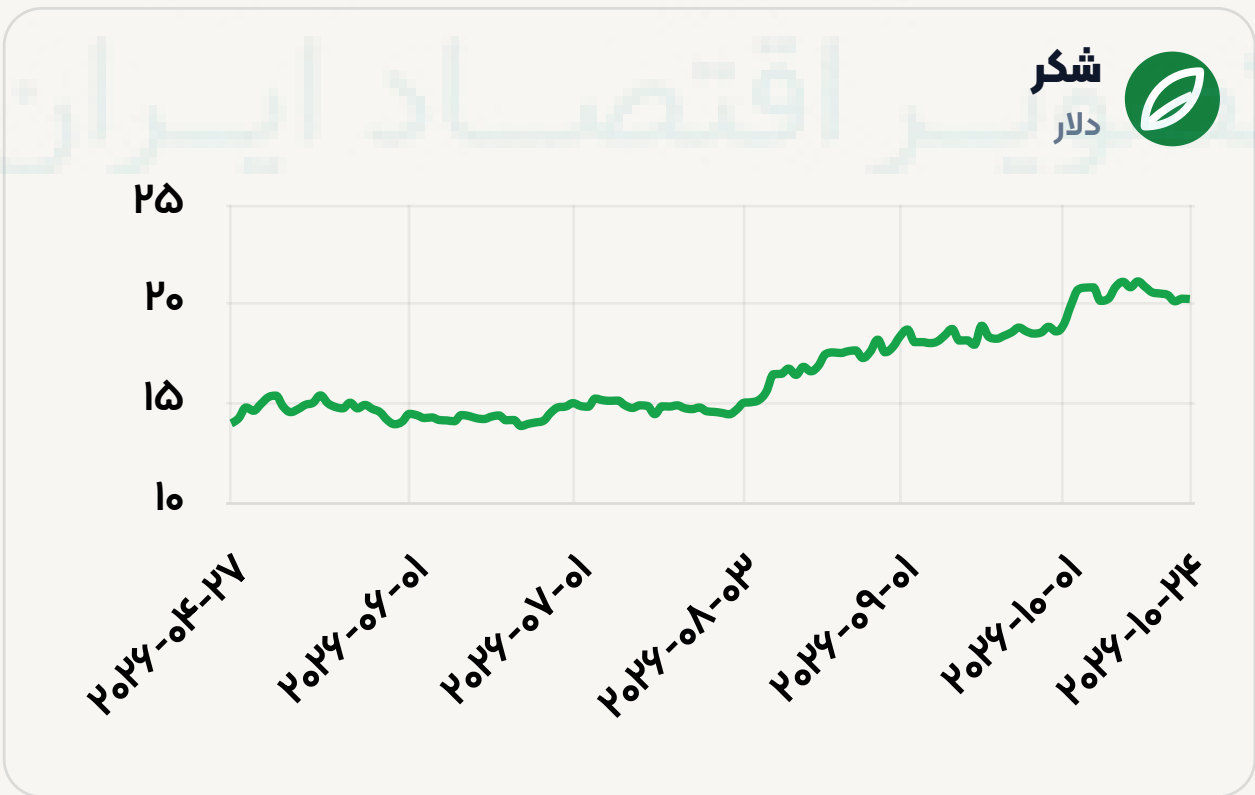
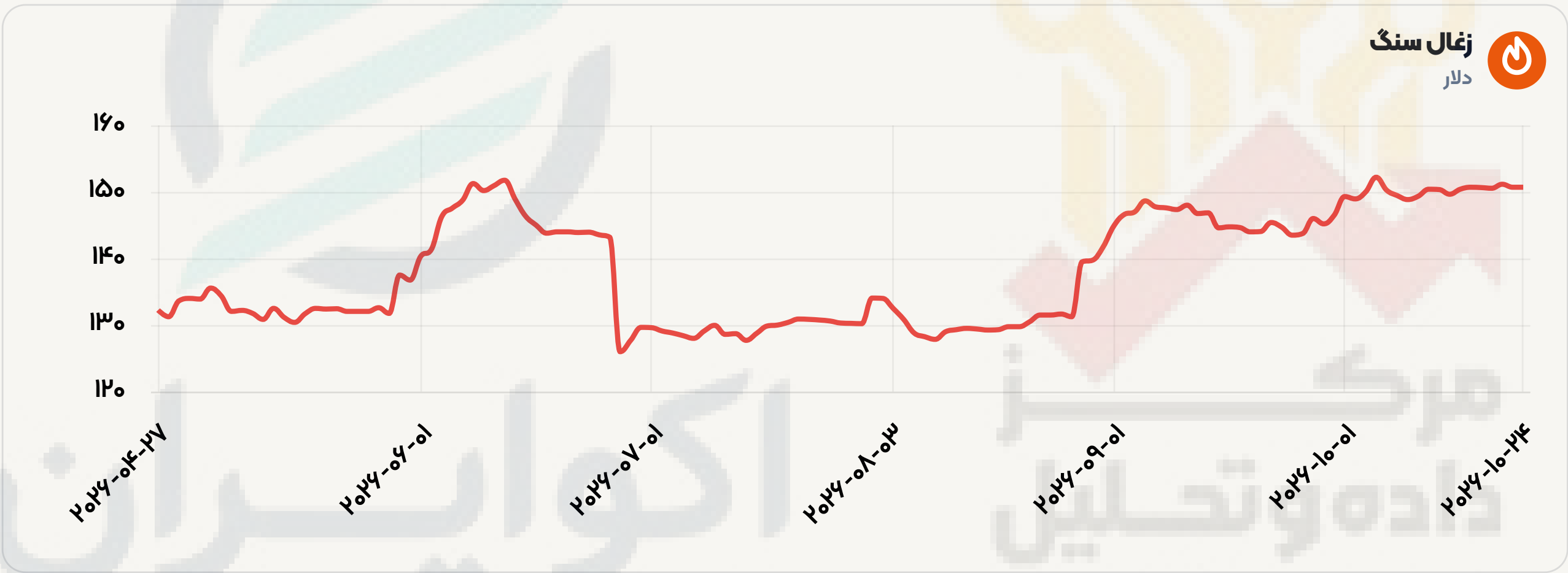
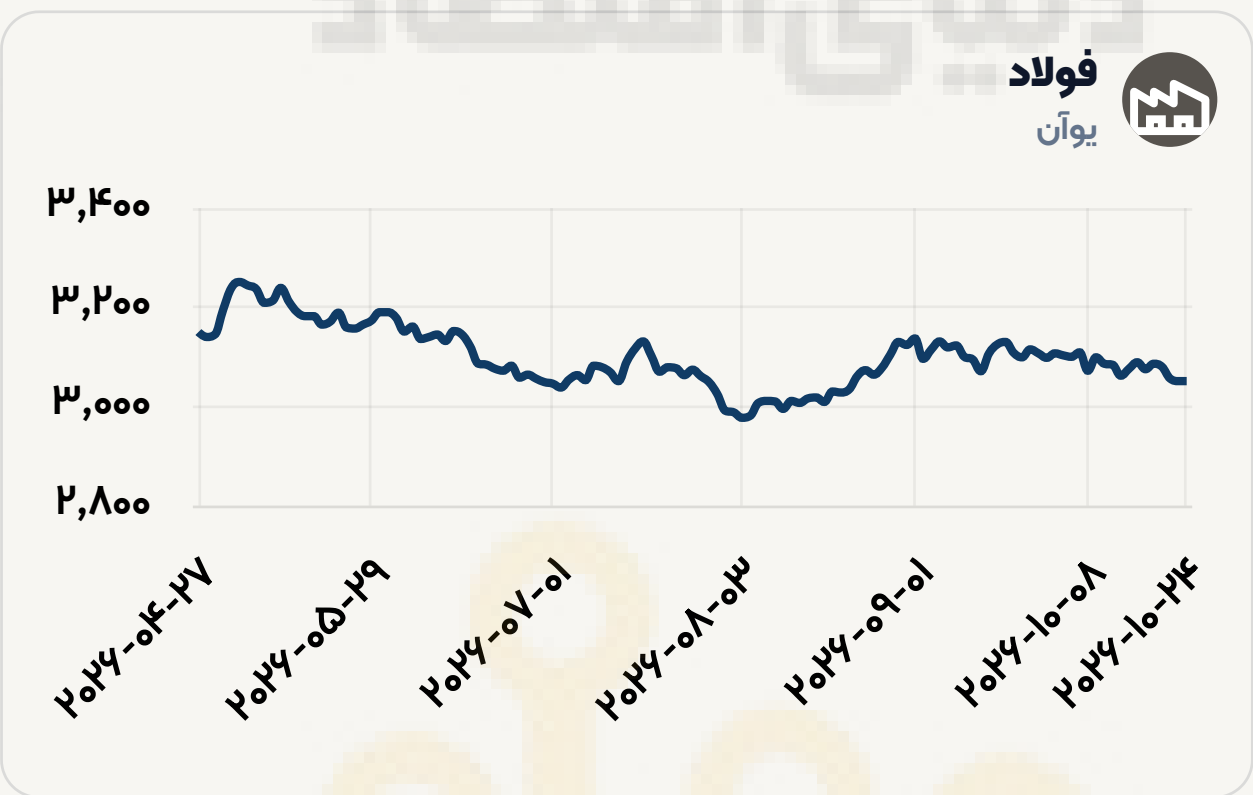
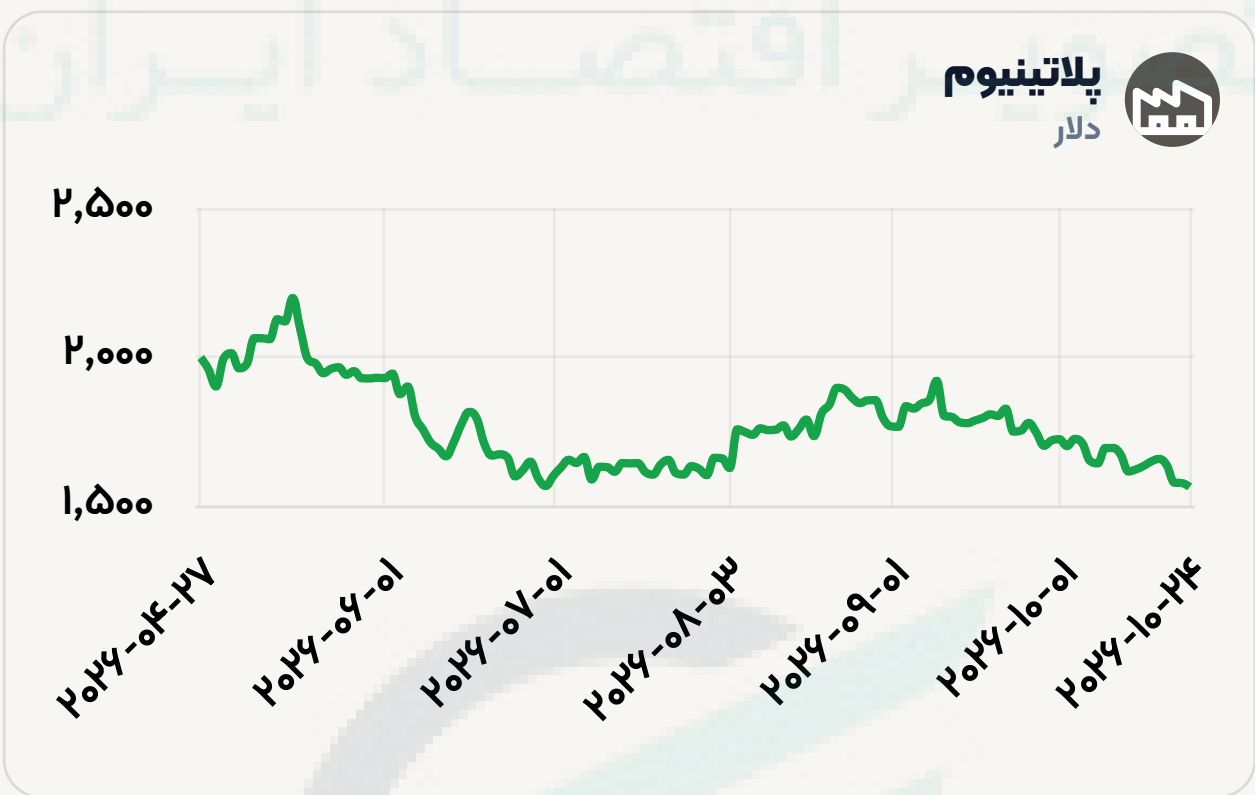
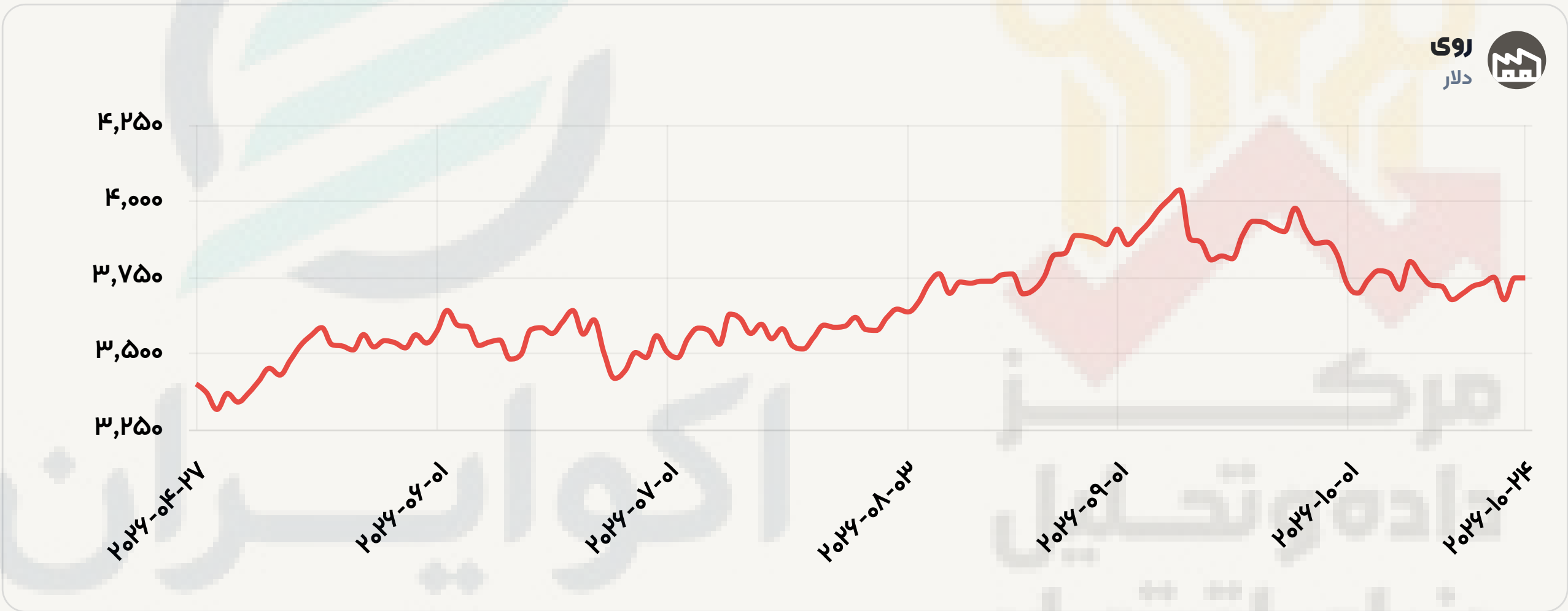
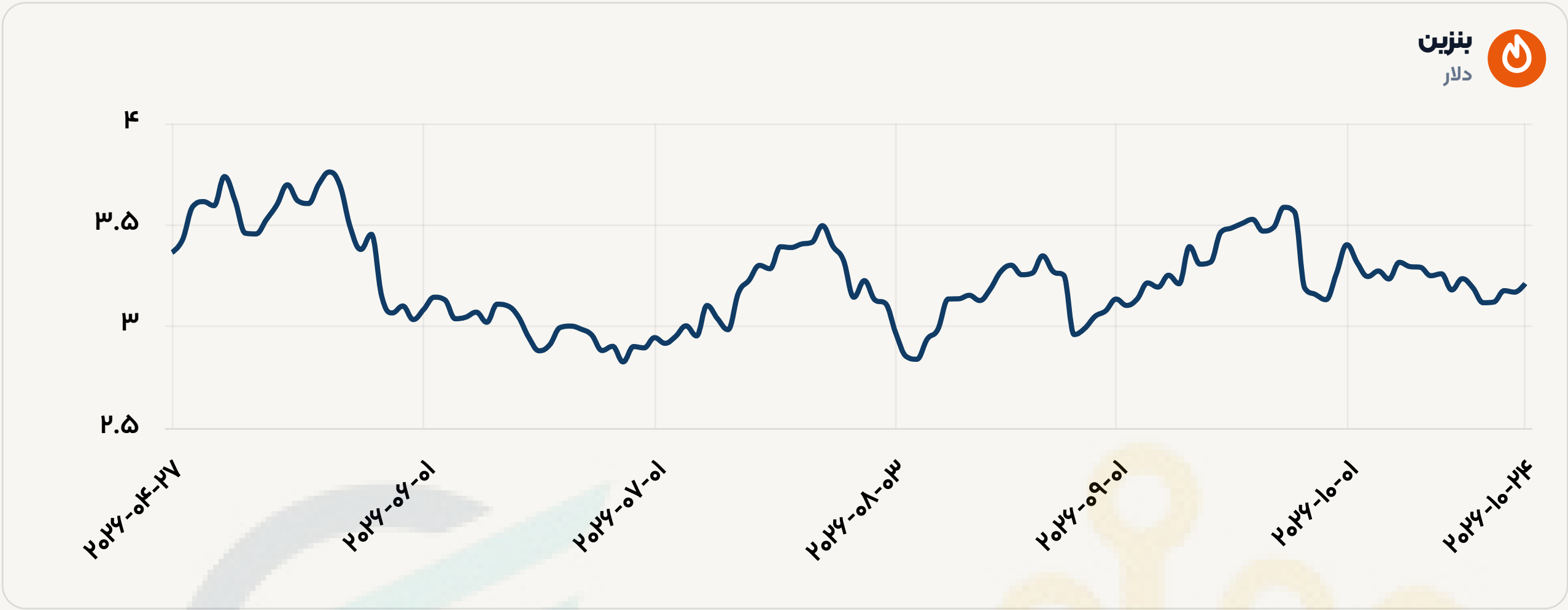


شاخص اجماع تحلیل گران بیت کوین

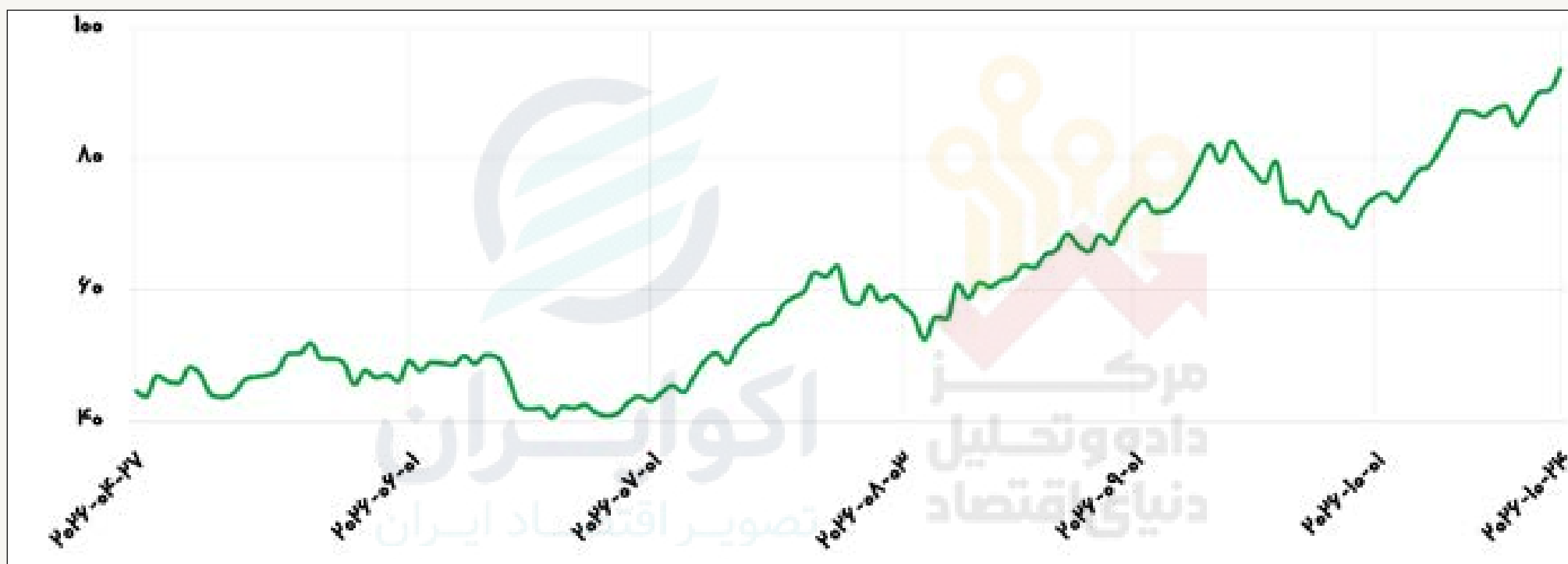
نشانهای این تغییر در ترکیب سیگنالها نیز دیده می شود. سهم سیگنالهای صعودی از ۸۰ درصد در ۱۲ اکتبر به ۶۶ درصد در ۲۳ اکتبر کاهش یافته و شاخص روزانه برای یازدهمین جلسه متوالی پایین تر از میانگین ۳۰ روزه قرار گرفته است. این فاصله نشان می دهد که تضعیف انتظارات کوتاه مدت هنوز به خروج میانگین از محدوده صعودی منجر نشده است.

اگر شاخص روزانه نزدیک سطح فعلی باقی بماند، میانگین ۳۰ روزه ممکن است طی حدود سه هفته به مرز ۳۰ برسد؛ سطحی که عبور از آن به معنای پایان وضعیت صعودی در چارچوب این شاخص خواهد بود. بنابراین، اجماع تحلیل گران هنوز صعودی است، اما ادامه افت شاخص روزانه می تواند این وضعیت را به محدوده خنثی سوق دهد.

برای مطالعه متن کامل این گزارش [اینجا](#) کلیک کنید



روند قیمت گاز طبیعی اروپا (یورو بر مگاوات ساعت)

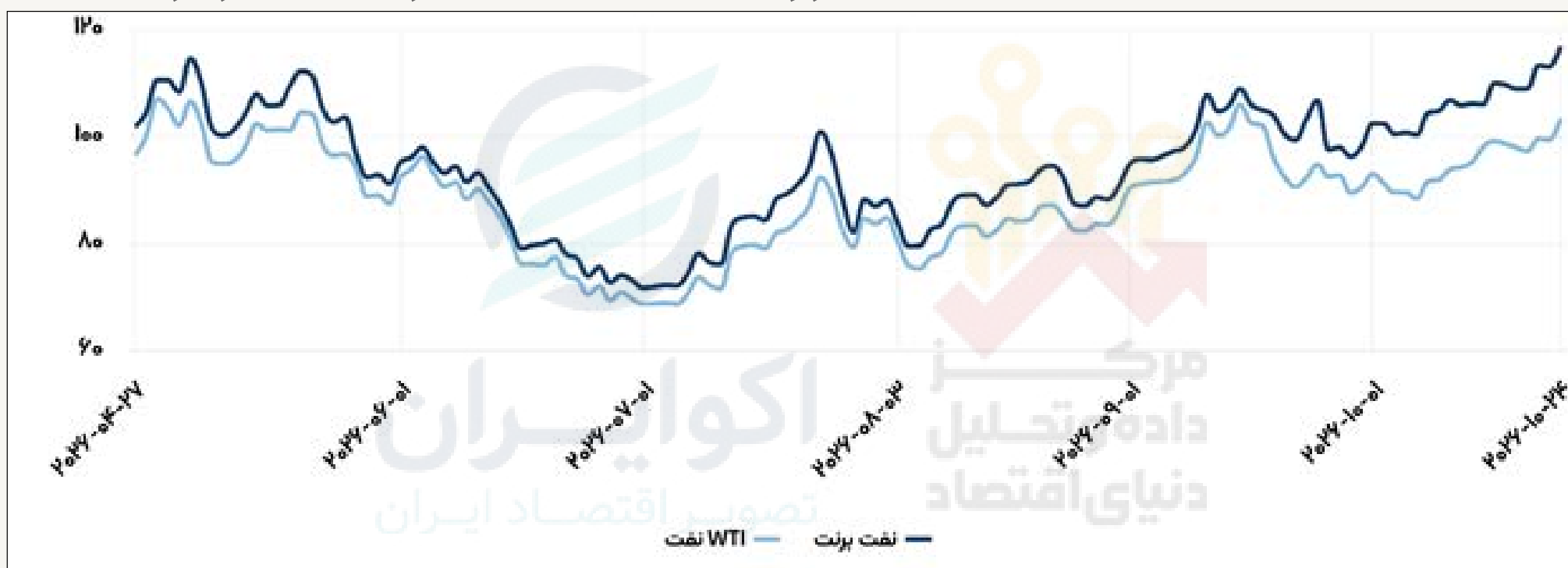


● گاز طبیعی

صادرات LNG خلیج فارس حدود ۸۰ درصد کمتر از سال گذشته است و

محدودیت عبور از تنگه هرمز، ناامنی کشتیرانی و احتمال حملات جدید به ایران، عرضه جهانی انرژی را تحت فشار قرار داده‌اند. ذخایر گاز اروپا در ۲۲ اکتبر به ۷۴.۶۲ درصد رسید که پایین‌ترین سطح فصلی از سال ۲۰۰۹ است. هم‌زمان، افزایش تقاضای آسیا رقابت برای محموله‌های محدود LNG را تشدید کرده است. در مقابل، دمای نسبتاً ملایم در بخش‌هایی از اروپا، تقاضای گاز برای گرمایش را محدود می‌کند. قیمت گاز اروپا در هفته منتهی به ۲۳ اکتبر بیش از ۷ درصد رشد کرد و روز جمعه به ۹۳,۸۶ یورو به ازای هر مگاوات ساعت رسید که بالاترین سطح از دسامبر ۲۰۲۲ است. محدودیت عرضه و ذخایر پایین از عوامل اصلی رشد قیمت بوده‌اند، اما کاهش تقاضا می‌تواند روند صعودی را تعدیل کند

روند قیمت نفت برنت (دلار بر بشکه)



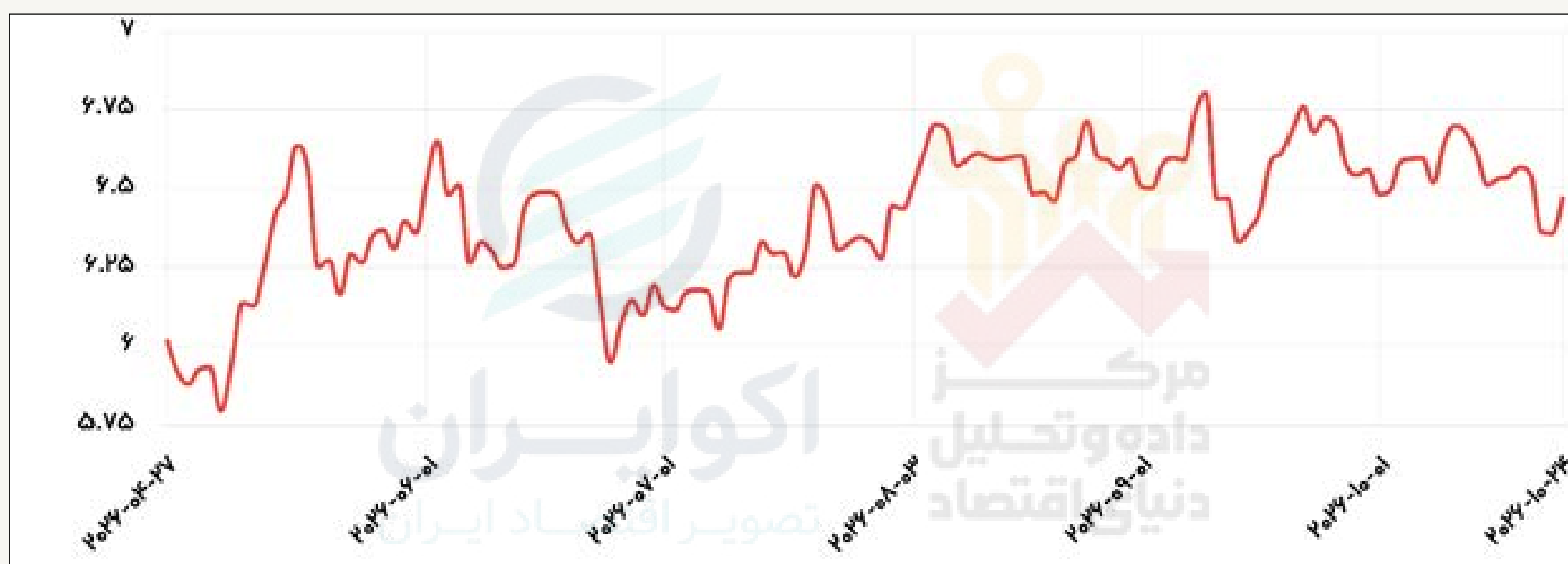
● نفت

تشدید احتمال حملات آمریکا و اسرائیل به ایران و گسترش درگیری‌ها در

منطقه، ریسک اختلال در عرضه نفت را افزایش داده است. حملات حوثی‌ها به عربستان، تخلیه دفتر مرکزی آرامکو در تهران و نگرانی درباره امنیت زیرساخت‌های انرژی نیز فشار صعودی بر قیمت‌ها وارد کرده‌اند. در مقابل، تأکید دوباره ترامپ بر امکان مذاکره با تهران و تمایل به پرهیز از حمله پیش از انتخابات، نتوانسته نگرانی بازار را کاهش دهد و تحولات میدانی همچنان بر انتظارات معامله‌گران غلبه دارد

نفت برنت در معاملات جمعه از ۱۱۶ دلار و نفت آمریکا از ۱۰۳ دلار در هر بشکه عبور کرد. رشد هفتگی این دو شاخص به ترتیب بیش از ۶ و ۴ درصد بود. در شرایط کنونی، ریسک تشدید درگیری‌ها و اختلال در عرضه، نیروی غالب بازار است و مسیر بعدی قیمت‌ها به تحولات نظامی و میزان آسیب به جریان واقعی نفت بستگی دارد

روند قیمت مس (دلار بر پوند)

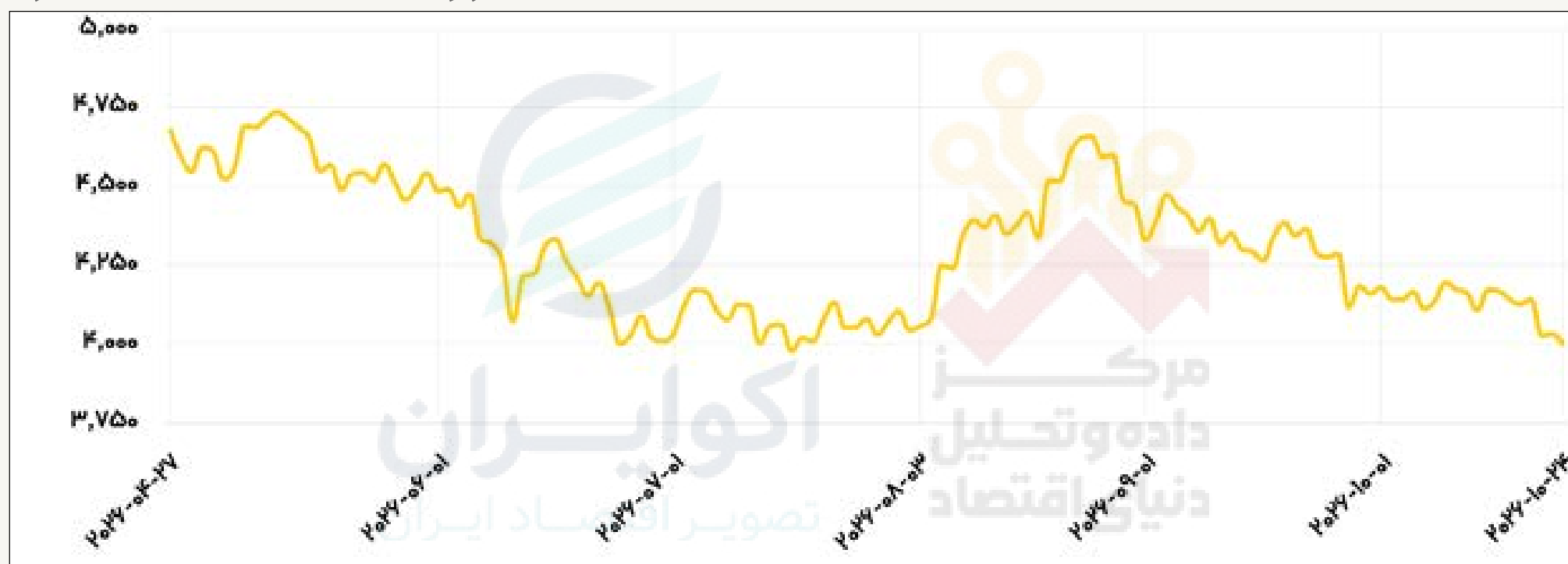


● مس

اخطار اعتصاب در معدن هایلند ولی کوپر کانادا، نگرانی‌ها درباره عرضه آتی مس

را افزایش داد، هرچند فعالیت معدن همچنان ادامه داشت. در مقابل، ورود ۲۹ هزار و ۵۰ تن مس به انبارهای بورس فلزات لندن، موجودی‌ها را به بالاترین سطح از اواخر ژوئیه رساند. کاهش فاصله قیمتی بورس آمریکا و لندن نیز انگیزه انتقال مس به انبارهای آمریکا را تضعیف و عرضه در انبارهای لندن را تقویت کرد. همچنین، نگرانی از بازده سرمایه‌گذاری در هوش مصنوعی، سهام فناوری و به تبع آن فلزات صنعتی را تحت فشار قرار داد. قیمت مس در هفته منتهی به ۲۳ اکتبر به حدود ۶,۴۷ دلار به ازای هر پوند کاهش یافت و به کمترین سطح پنج هفته اخیر رسید. در این دوره، افزایش موجودی انبارها و افت سهام فناوری بر نگرانی‌های مربوط به عرضه غلبه کردند

روند قیمت طلا (دلار)



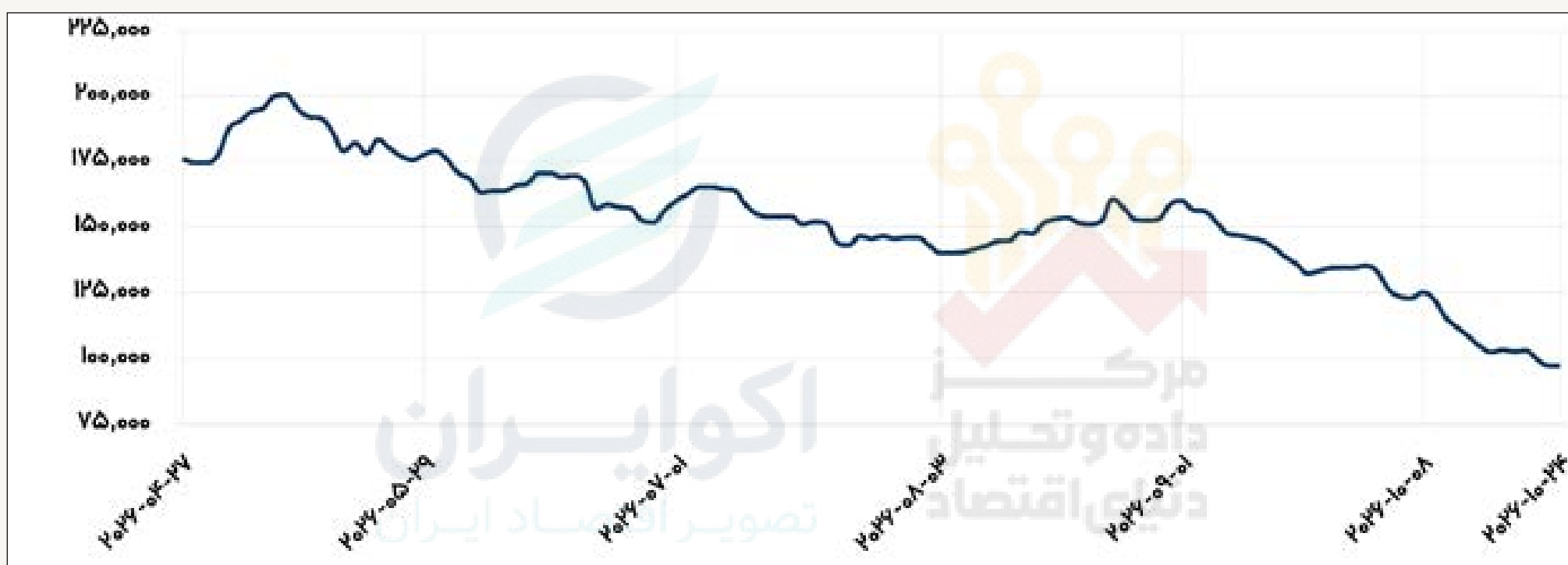
● طلا

تقویت انتظارات درباره تداوم سیاست پولی انقباضی آمریکا، جذابیت طلا را در

برابر دارایی‌های دارای بازده کاهش داد. همچنین، افت بازارهای سهام و افزایش فشار بر دارایی‌های پرریسک، زمینه فروش طلا برای جبران زیان و تأمین نقدینگی را فراهم کرد. در مقابل، تنش‌های خاورمیانه همچنان از تقاضای احتیاطی برای طلا حمایت می‌کردند، اما این حمایت برای مهار فشار فروش کافی نبود

طلا در هفته منتهی به ۲۳ اکتبر بیش از ۴ درصد افت کرد و روز جمعه به زیر ۴۰۰۰ دلار رسید که پایین‌ترین سطح از ژوئیه بود. جهش نفت، تشدید نگرانی‌های تورمی و افزایش انتظارات برای بالا ماندن نرخ بهره آمریکا، در کنار فروش اجباری برای جبران زیان سهام، بر قیمت فشار آوردند و تقاضا برای طلا به عنوان پناهگاه امن نتوانست این نیروهای کاهشی را خنثی کند

روند قیمت لیتیوم (یوان بر تن)



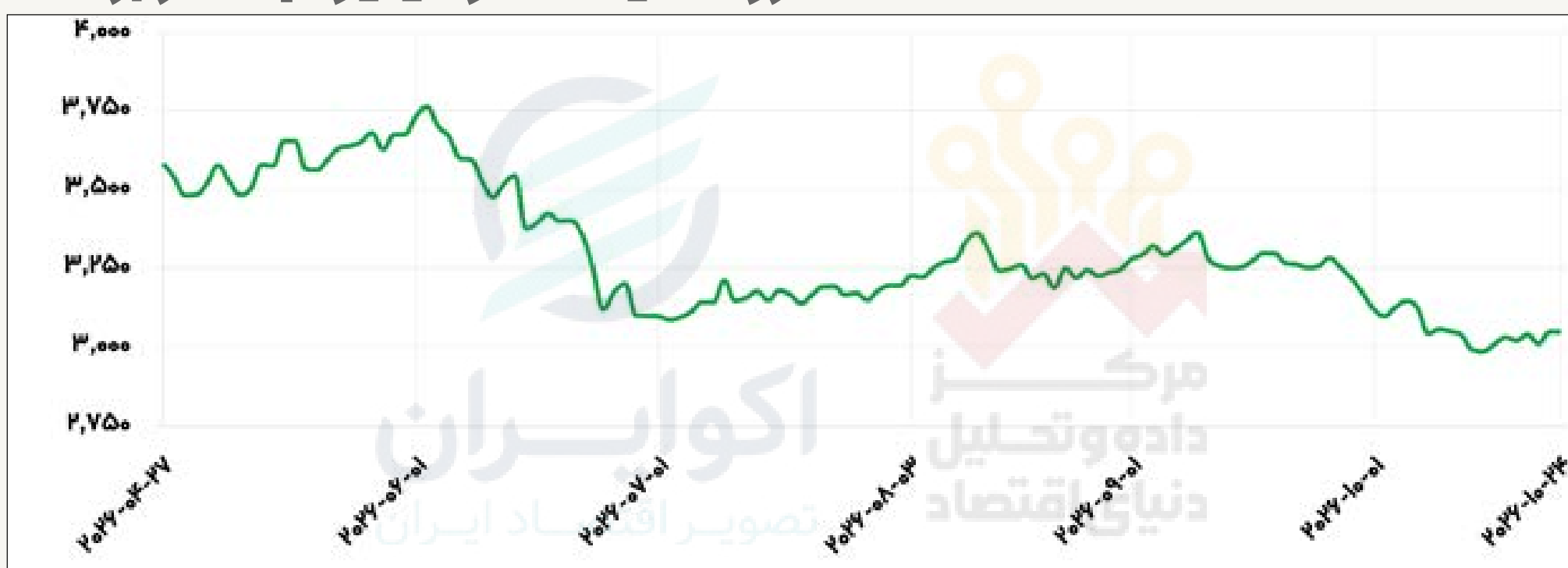
● لیتیوم

قیمت‌های پایین لیتیوم می‌تواند در میان مدت تولید کنندگان پرهزینه را تحت

فشار قرار دهد و زمینه کاهش عرضه را فراهم کند. در بلندمدت نیز توسعه خودروهای برقی و ذخیره‌سازی انرژی از تقاضای لیتیوم حمایت می‌کند. با این حال، تولید هفتگی کربنات لیتیوم چین ۸۴۵ تن افزایش یافت و رشد عرضه، در کنار احتیاط خریداران و کاهش سفارش‌ها در زنجیره باتری، بر قیمت‌ها فشار وارد کرد

قیمت نقدی کربنات لیتیوم باتری‌گرید چین با افت ۲,۷ درصدی به ۹۹ هزار و ۳۵۰ یوان در هر تن رسید و قیمت قرارداد آتی فعال نیز طی هفته حدود ۵ درصد کاهش یافت. در هفته منتهی به ۲۳ اکتبر، افزایش تولید چین و ضعف تقاضای کوتاه‌مدت بر چشم‌انداز بلندمدت تقاضای باتری غلبه کردند

روند قیمت آلومینیوم (دلار بر تن)



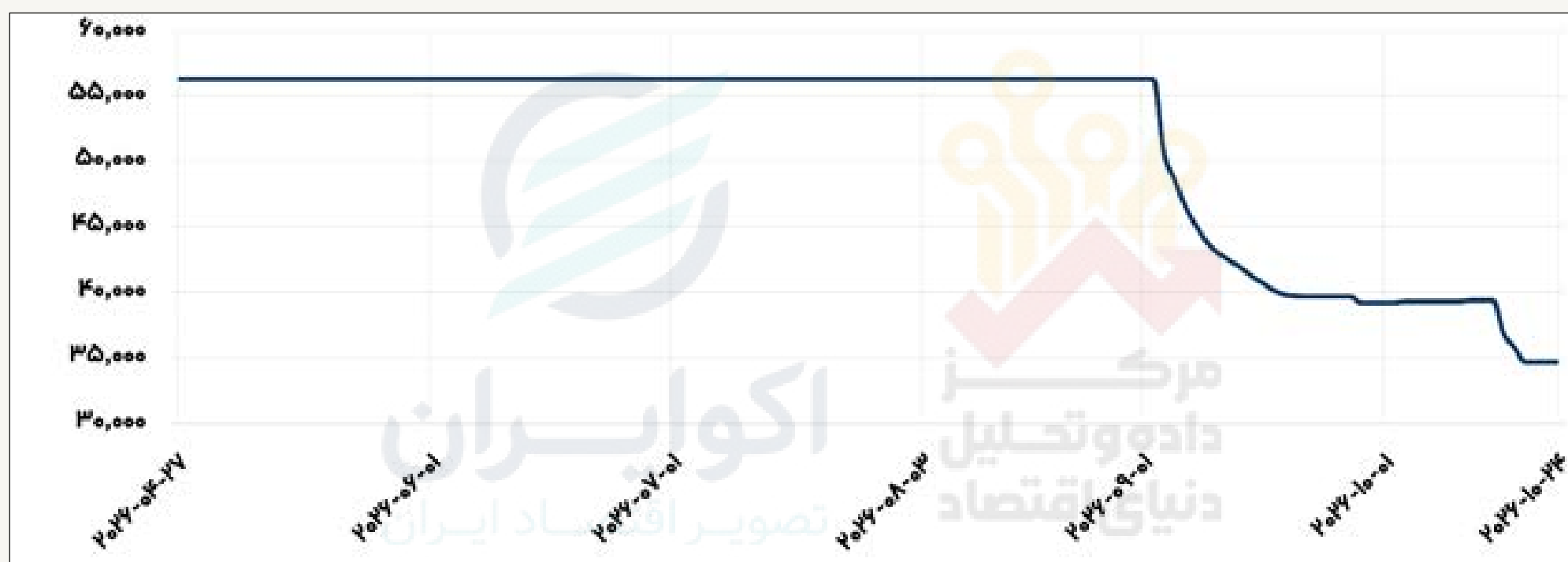
● آلومینیوم

اختلال عرضه خلیج فارس، تولید منطقه را همچنان پایین‌تر از سطح پیش از

جنگ نگه داشته و موجودی پایین انبارهای بورس فلزات لندن نیز از قیمت آلومینیوم حمایت می‌کند. در مقابل، تولید سه‌ماهه سوم چین با ثبت ۱۱,۸۴ میلیون تن به رکورد فصلی رسید و افزایش صادرات چین و اندونزی، نگرانی از کمبود عرضه را کاهش داده است. همچنین، کارخانه الطویل ۶۳۱ سلول از مجموع ۱۲۶۲ سلول تولیدی خود را احیا کرده و ادامه بازگشت ظرفیت، چشم‌انداز عرضه را بهبود می‌دهد؛ هرچند تکمیل احیای تولید تا سه‌ماهه اول ۲۰۲۷ پیش‌بینی نشده است

قیمت آلومینیوم در اکتبر به ۳۰۴۷ دلار به‌ازای هر تن رسید. با وجود رشد هفتگی، قیمت در مقیاس ماهانه ۶,۴۱ درصد افت کرد. افزایش تولید و صادرات بر قیمت فشار وارد کرده، اما تداوم محدودیت عرضه در خلیج فارس و موجودی پایین انبارها می‌تواند مانع افت بیشتر شود

روند قیمت کبالت (دلار بر تن)



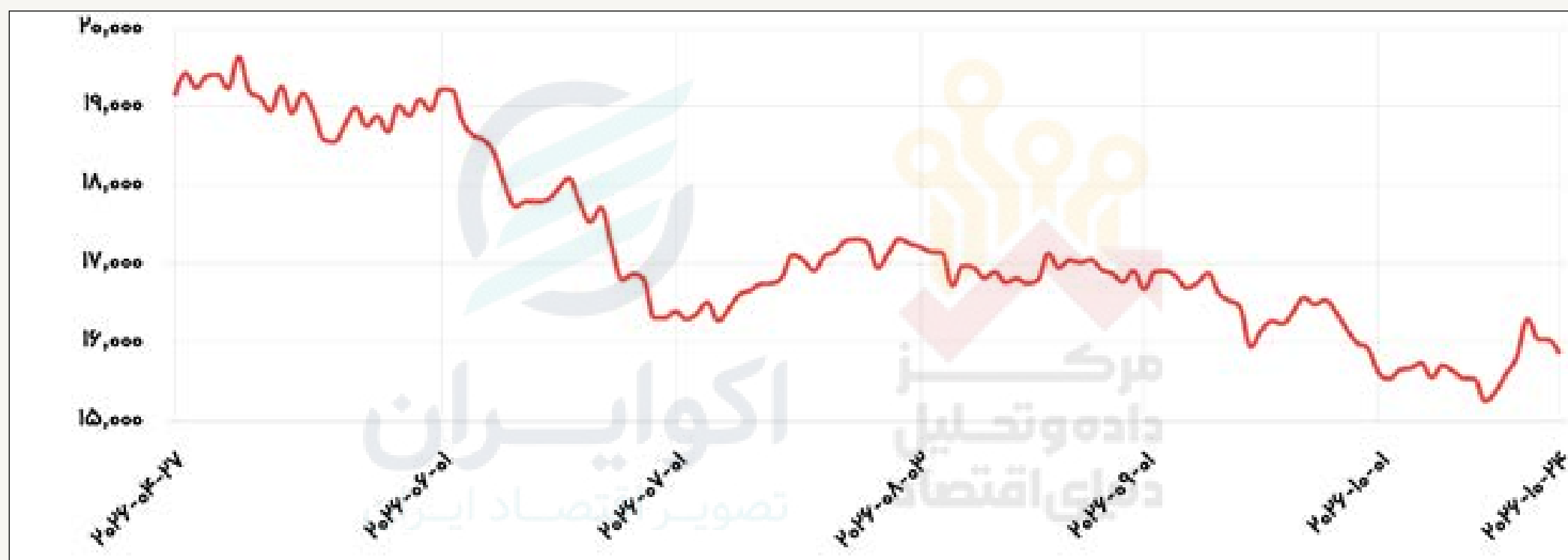
● کبالت

آمار پایین واردات مواد واسطه‌ای و کبالت تصفیه‌شده چین در سپتامبر و گزارش‌هایی

درباره احتمال کاهش تولید مواد واسطه‌ای کبالت (MHP)، موقتاً از قیمت‌ها حمایت کردند. بااین‌حال، ضعف تقاضای صنایع پایین‌دستی و کاهش تمایل مصرف‌کنندگان به خرید، مانع بهبود بازار شد. گسترش باتری‌های لیتیوم‌آهن فسفات نیز در بلندمدت مصرف کبالت در بخش باتری را محدود می‌کند. از سوی دیگر، عرضه مواد واسطه‌ای اندونزی و کبالت بازیافتی چین، در کنار موجودی‌های بالا، نیاز به خرید جدید را کاهش داده است.

قیمت کبالت در ۲۲ اکتبر به ۳۴ هزار و ۶۲۰ دلار به‌ازای هر تن رسید. با وجود ثبات روزانه، قیمت در مقیاس ماهانه ۱۲,۶۶ درصد افت کرد. ضعف تقاضا و فشار عرضه همچنان بر بازار غلبه دارند و نشانه‌های محدودیت عرضه هنوز به بهبود پایدار قیمت منجر نشده‌اند.

روند قیمت نیکل (دلار بر تن)



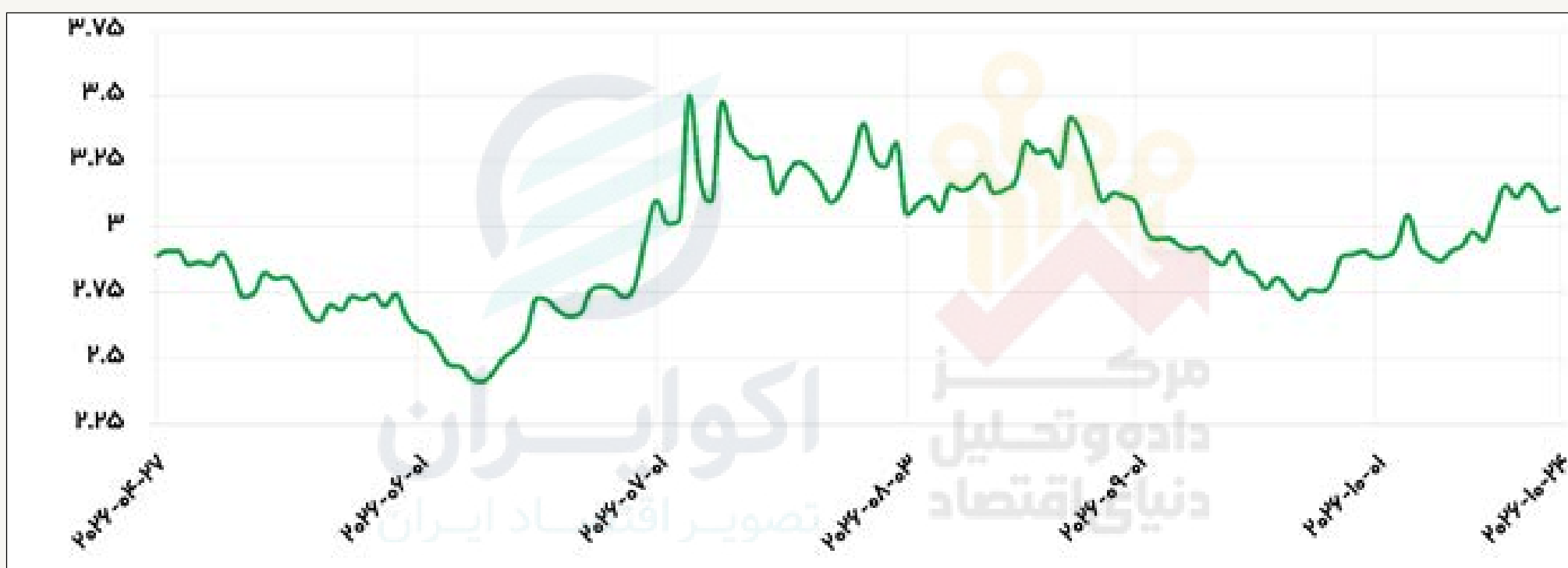
● نیکل

گزارش‌ها از بررسی کاهش ۵۰ درصدی تولید مواد واسطه‌ای و ۲۰

درصدی تولید نیکل چدن در اندونزی تا پایان سال حکایت دارند که می‌تواند از قیمت‌ها حمایت کند. بااین‌حال، مؤسسه CERA مازاد بازار نیکل را برای سال‌های ۲۰۲۶ و ۲۰۲۷ به‌ترتیب حدود ۷۹ هزار و ۳۰ هزار تن پیش‌بینی کرده است. ضعف تقاضای فولاد زنگ‌نزن و رشد باتری‌های لیتیوم‌آهن فسفات، در کنار موجودی بالای انبارها، نیز مانع رشد پایدار قیمت‌ها شده‌اند.

نیکل در جمعه ۲۳ اکتبر حدود ۱۵ هزار و ۸۴۶ دلار در هر تن معامله شد. خبر کاهش احتمالی تولید اندونزی از قیمت حمایت کرد، اما مازاد عرضه و ضعف تقاضا مانع تثبیت رشد شدند. تداوم اثر صعودی این خبر به اجرای واقعی کاهش تولید و تخلیه موجودی‌ها بستگی دارد.

روند قیمت قهوه (دلار بر پوند)

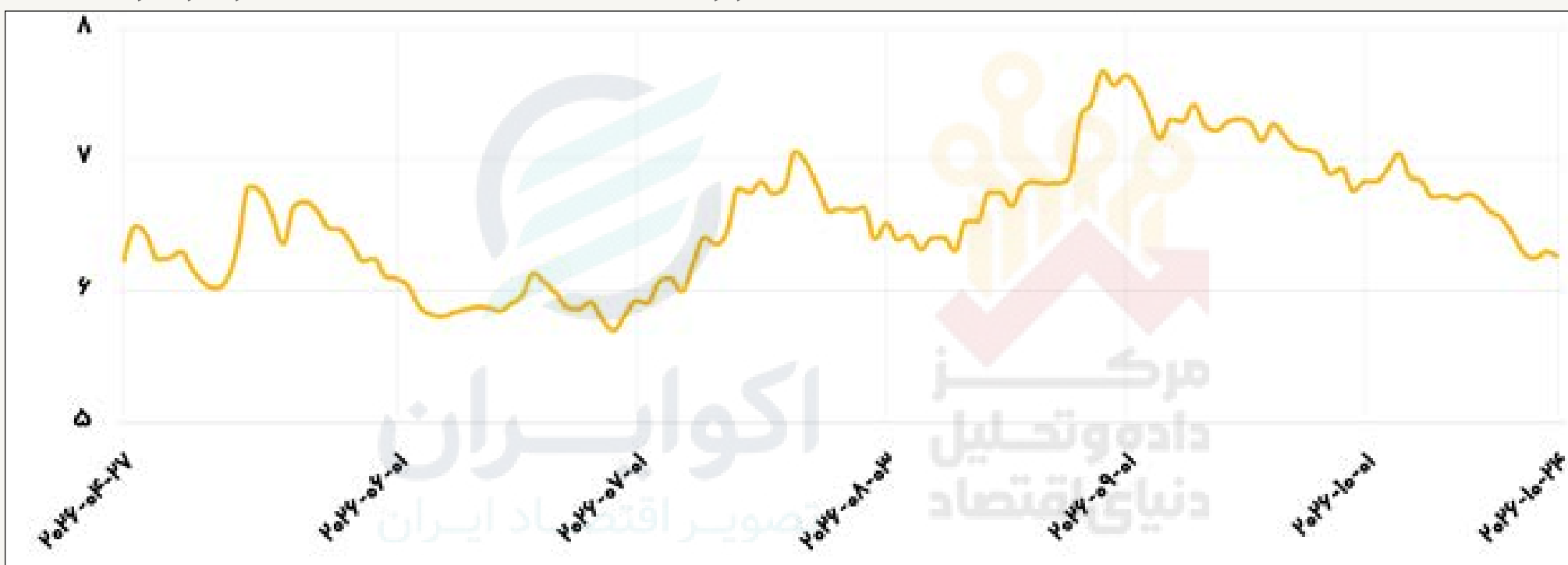


● قهوه

قیمت قهوه از موجودی پایین انبارهای بورس ICE که به حدود ۲۴۰ هزار کیسه،

نزدیک به کمترین سطح ۲۷ سال اخیر، رسیده و همچنین ریسک‌های آب‌وهوایی ناشی از احتمال تقویت ال‌نینو و بارندگی‌های شدید برزیل حمایت می‌گیرد. تقویت رئال برزیل نیز با کاهش انگیزه صادرات تولیدکنندگان، می‌تواند به افزایش قیمت کمک کند. در مقابل، برداشت مناسب و رشد صادرات برزیل ممکن است کمبود عرضه را تعدیل کند و ورود محموله‌های جدید و تأیید قهوه‌های در انتظار ارزیابی نیز می‌تواند ذخایر بورس را افزایش دهد. قیمت آتی قهوه در ۲۳ اکتبر به ۳.۷ دلار به‌ازای هر پوند رسید و نزدیک بالاترین سطح از اواخر اوت باقی ماند. در حالی که موجودی پایین انبارها و ریسک‌های آب‌وهوایی از قیمت حمایت می‌کنند، افزایش عرضه برزیل می‌تواند فشار بازار را کاهش دهد. زمان ورود محموله‌ها به انبارهای بورس و وضعیت آب‌وهوایی فصل آینده، از عوامل مهم تعیین‌کننده مسیر قیمت خواهند بود

روند قیمت گندم (دلار بر بوشل)



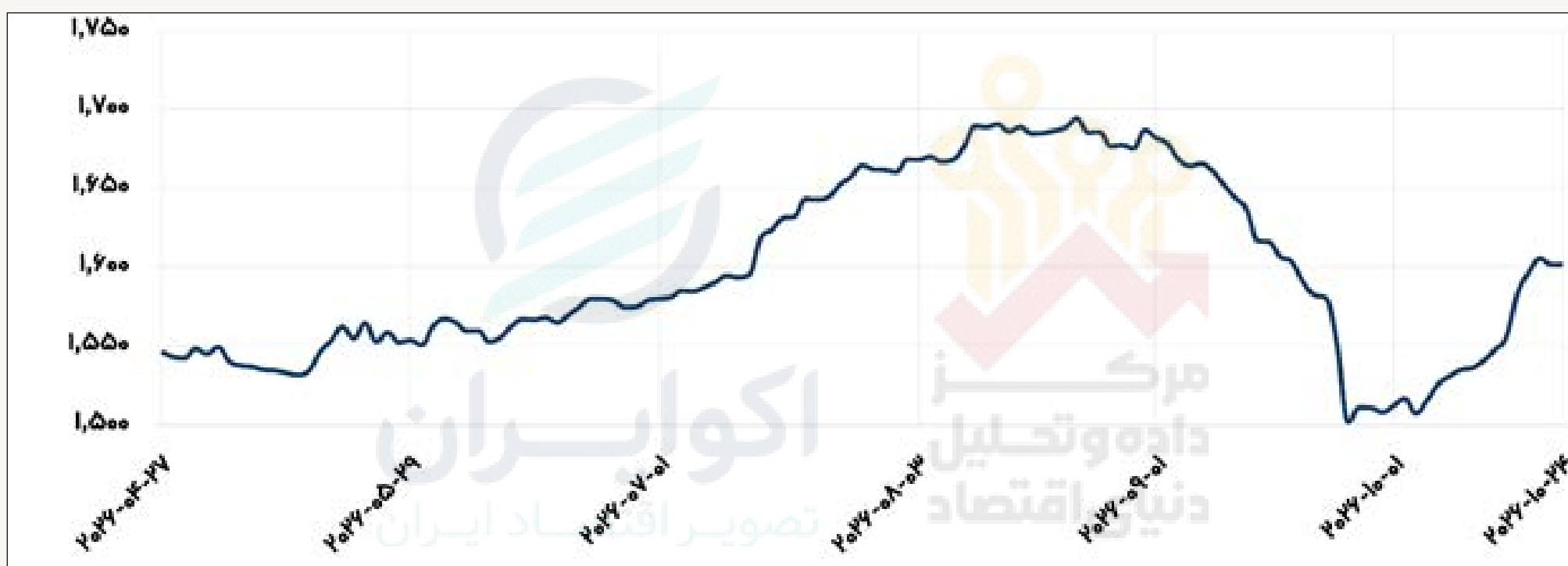
● گندم

حملات روسیه و اوکراین به بنادر و مسیرهای حمل‌ونقل دریای سیاه، صادرات

غلات را مختل کرده و ابهام درباره توافق صلح، ریسک عرضه گندم را حفظ کرده است. در مقابل، افزایش صادرات روسیه از مسیر دریای بالتیک، برداشت مورد انتظار آرژانتین و استرالیا و ضعف تقاضا برای گندم آمریکا، فشار نزولی بر قیمت‌ها وارد کرده‌اند. امید به توافق صلح نیز نگرانی‌ها درباره اختلال صادرات را کاهش داده است

قیمت گندم در ۲۳ اکتبر به ۶,۲۵ دلار به‌ازای هر بوشل رسید که پایین‌ترین سطح از ۹ ژوئیه است. چشم‌انداز مناسب عرضه و امید به کاهش تنش‌ها بر قیمت فشار آورده‌اند، اما ادامه حملات در دریای سیاه همچنان ریسک اختلال در صادرات را حفظ می‌کند

روند قیمت روغن آفتاب گردان (روپیه به ازای هر ۱۰ کیلوگرم)



● روغن آفتابگردان

حملات روسیه و اوکراین به زیرساخت های بندری دریای سیاه، بارگیری

محموله های روغن آفتابگردان را مختل کرد. در نتیجه، واردات هند در سپتامبر به ۱۰۳ هزار تن رسید و از قیمت ها حمایت کرد. در مقابل، قیمت پایین تر روغن پالم، واردکنندگان هندی را به افزایش خرید این روغن سوق داده و تقاضا برای روغن آفتابگردان را محدود کرده است. همچنین، هند در سپتامبر تعرفه پایه واردات روغن خام آفتابگردان را از ۱۰ درصد به صفر کاهش داد تا هزینه واردات و قیمت روغن های خوراکی پایین بیاید. قیمت روغن آفتابگردان هند در ۲۳ اکتبر با رشد هفتگی ۲,۹۴ درصدی به ۱,۳۰۱,۶۰۱ روپیه به ازای هر ۱۰ کیلوگرم رسید. اختلال صادرات از دریای سیاه از قیمت حمایت می کند، اما جایگزینی با روغن پالم و کاهش تعرفه واردات، مانع رشد بیشتر آن شده اند

روند قیمت ذرت (دلار بر بوشل)



● ذرت

فروش صادراتی ذرت آمریکا در هفته منتهی به ۱۵ اکتبر با رشد ۳۶ درصدی به

۶۰,۱ میلیون بوشل رسید و از پیش بینی تحلیلگران فراتر رفت. در مقابل، بازرسی محموله های صادراتی آمریکا با افت نزدیک به ۴۹ درصدی به ۶۷۲ هزار و ۴۷۵ تن رسید که کمترین سطح از اکتبر ۲۰۲۴ است؛ موضوعی که نشان می دهد افزایش سفارش ها هنوز به رشد ارسال واقعی منجر نشده است. همچنین، برداشت ذرت آمریکا تا ۱۸ اکتبر به ۴۴ درصد رسید و پیش بینی تولید رکوردی ۱۶,۰۳ میلیارد بوشل و ذخایر پایان دوره ۱,۸۴۹ میلیارد بوشل، چشم انداز فراوانی عرضه را تقویت می کند. قیمت آتی ذرت آمریکا در ۲۳ اکتبر به ۴,۵۶ دلار به ازای هر بوشل رسید و نزدیک کمترین سطح بیش از دو ماه اخیر قرار گرفت. رشد سفارش های صادراتی از قیمت حمایت می کند، اما افت محموله های ارسالی و چشم انداز عرضه بالا همچنان فشار نزولی بر بازار وارد می کنند



مجله موبایلی دورنمای بازارها، هفته نامه تخصصی بازارهای ایران و جهان تلاشی است از کارشناسان اقتصادی گروه رسانه ای دنیای اقتصاد برای ارائه تحلیل ها و اطلاعات و آمارهایی که به فعالان اقتصادی کشور برای سرمایه گذاری های مطمئن تر کمک کند. در واقع در راستای همان شعار مشهور این گروه رسانه ای این مجله موبایلی به شما «قدرت پیش بینی» می دهد

این مجموعه با همکاری شبکه اینترنتی اکوایران و مرکز داده و تحلیل دنیای اقتصاد تهیه شده است

مجله موبایلی دورنمای بازارها هر هفته شنبه ها منتشر می شود و در دسترس فعالان اقتصادی قرار می گیرد