دورنمای بازارها

هفته‌نامه موبایلی بازارهای ایران و جهان

شماره دهم- ۳۰ آبان ۱۴۰۵ خورشیدی

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

- طلا در مسیر نزولی؛ بدبینی تحلیلگران به تداوم اصلاح قیمت
- تغییر شیوه تامین نقدینگی بانک‌ها
- فرار سرمایه‌گذاران از ریسک یا آغاز زمستان بیت‌کوین؟
- نقره باز هم کاهش یافت

بلک فرایدی در بازار خرده‌فروشی تهران

۲۳ خبره مالی اثرگذاری بلک‌فرایدی
بر خرده‌فروشی ایران را بررسی کردند

مایکت آینده‌دار است

۱۲۳ درصد

پوشش کل درآمد ۱۴۰۴ در ۶ ماههٔ اول ۱۴۰۵ با ۲۵۲۸ میلیارد تومان درآمد

مایکت رو به رشد است

۱۵۷ درصد

دستیابی به درآمد ۲۰۵۳ میلیارد تومانی در سال ۱۴۰۴

مایکت ارزنده است

۱۰۰۰۰ میلیارد تومان

ارزش کل شرکت در بازار فرابورس ایران

بازگشت دلار به روند صعودی

مسکن؛ گزینه‌ای جذاب برای خرید و نگهداری

چراغ زرد تعادل نسبی در بورس

سومین هفته نزولی نفت

شرکت مشاوره مدیریتی ایلیا در رویدادی که ۲۹ آبان ماه در مرکز رییون تهران با حضور مدیران عامل و فعالان اقتصادی حوزه‌های مختلف برگزار شد، از گزارش «مدیران عامل ۱۴۰۵» رونمایی کرد

در ابتدای این مراسم، علیرضا بختیاری، مدیرمسئول روزنامه دنیای اقتصاد، با اشاره به دشواری تصمیم‌گیری در فضای مبهم اقتصادی گفت تا زمانی که فعالان اقتصادی از آینده نرخ ارز، شرایط سیاسی و امکان سرمایه‌گذاری اطمینان نداشته باشند، نمی‌توان انتظار توسعه بنگاه‌ها را داشت.

نتایج این گزارش که در عنوان خود سال ۱۴۰۴ را با توجه به شرایط جنگی، برای مدیران ایرانی به عبور از یک تندباد تشبیه کرده؛ نشان می‌دهد حدود ۷۰ درصد سازمان‌ها شرایط خود را بحرانی ارزیابی کرده‌اند و تمرکز بسیاری از مدیران از توسعه به بقا تغییر کرده است

صنعت مشاوره مدیریت اگرچه در ایران سابقه چندان طولانی ندارد اما در دنیا یکی از ابزارهای مهم مدیران عامل برای حل مسائل و بهبود تصمیم‌گیری است. شرکت‌های بزرگی مانند مک‌کنزی با بررسی تجربه سازمان‌های مختلف و عوامل اثرگذار بر موفقیت مدیران، به آن‌ها کمک می‌کنند تصمیم‌های دقیق‌تری بگیرند. گزارش سالانه مدیران عامل ایلیا نیز از پنج سال پیش با هدف بومی‌سازی این تجربه برای مدیران ایرانی شکل گرفت.



برای خواندن متن گزارش کلیک و یا کیوآرکد را اسکن کنید





یادداشت ٤

بازارها ۱۲-۵

پرونده ویژه ۱۸-۱۳

نظرسنجی ۲٦-۱۹

اقتصاد کلان ۳۱-۲۸

بازارها/سهام ۳٦-۳۲

بازارها/ مسکن ۳۸-۳۷

بازارها/ارز ٤۰-۳۹

بازارها /طلا ٤٤-٤۱

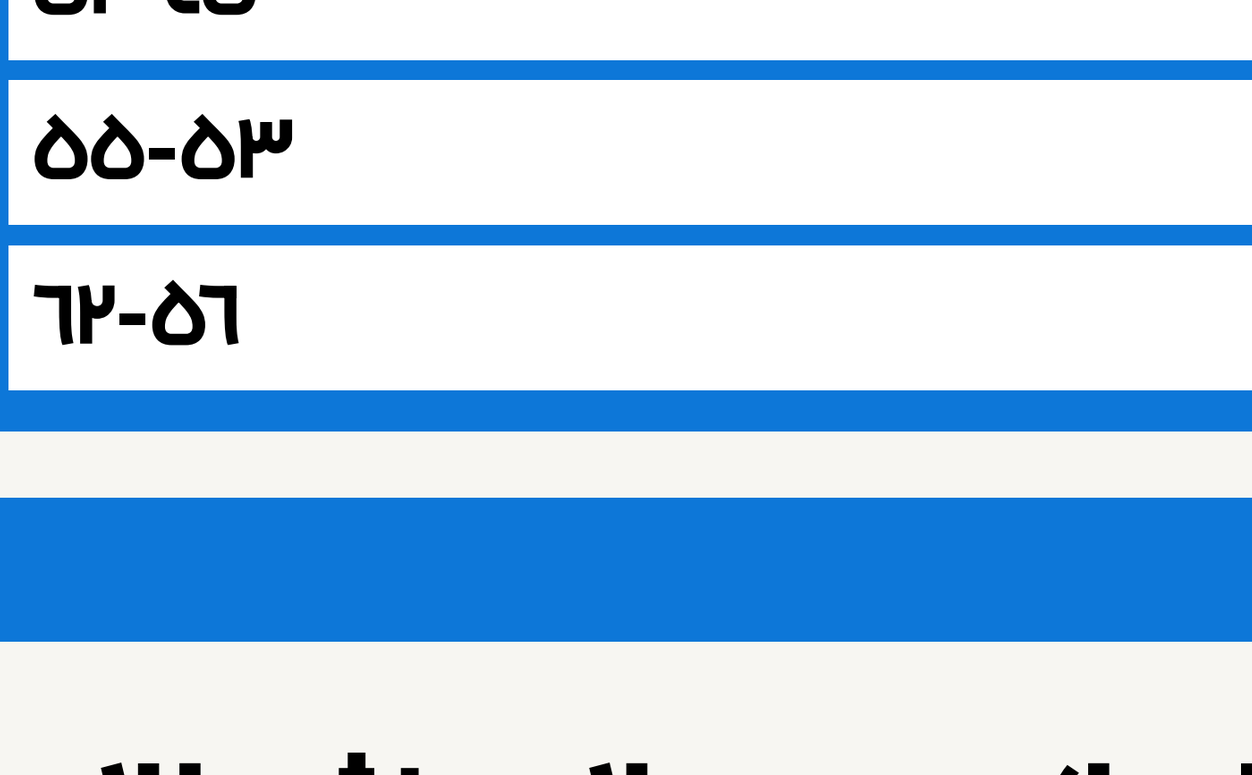
بازارهای جهانی ۵۲-٤۵

بازارهای جهانی/ رمز ارز ۵۵-۵۳

بازارهای جهانی/ کامودیتی ٦۲-۵٦

در اکو ایران ببینید

سایه نرخ بهره آمریکا بر بازارها؛ صعود دلار، ریزش طلا



بازگشت خوش‌بینی به بازارهای جهانی پس از چند روز ریزش، با انتشار گزارش مالی قدرتمند انویدیا رقم خورد. این شرکت با ثبت درآمد ۱۱۵.۸ میلیارد دلاری در سه‌ماهه سوم و ارائه چشم‌اندازی فراتر از انتظار، نشان داد تقاضا برای تراشه‌های هوش مصنوعی همچنان بالاست. نکته مهم‌تر، گسترش تقاضا فراتر از چند شرکت بزرگ فناوری است؛ موضوعی که می‌تواند نگرانی‌ها درباره تمرکز بازار هوش مصنوعی بر تعداد محدودی از مشتریان را کاهش دهد. در پی این گزارش، سهام شرکت‌های تراشه‌ساز در آسیا و اروپا نیز با رشد همراه شدند

در این قسمت از مارکت تایمز ببینید

آن‌چه از نگاه بازار در هفته آینده اهمیت دارد...

سجاد نقی‌لو ،کارشناس بازار سرمایه| **هفته آتی مطابق با هفته‌های گذشته همچنان کشور درگیر ریسک‌های سیاسی و نظامی هست که بر روی بازارهای مالی سایه افکنده و نوسان رفتاری معامله‌گران فیمابین طمع و ترس مکرر در حال تبدیل به یکدیگر می‌باشد**

ناگفته پیداست که وزن ترس آن هم به دلیل وضعیت سیاسی و نظامی نسبت به طمع بیشتر می‌باشد.بازار بعد از جنگ ۱۲ روزه و ۴۰ روزه اثبات نمود که اگر چه وزن مسائل سیاسی و نظامی مهم هست ولی نمی‌شود مباحث مربوط به پارامترهای اقتصادی و عملیاتی شرکت‌ها را نیز نادیده گرفت. در هر صورت در هفته آتی با توجه به گسترش تنش و همچنین قرار گرفتن شاخص کل و برخی سهام شاخص‌ساز در محدوده مقاومتی تکنیکالی احتمال وقوع یک بازار پر عرضه را نوید می‌دهد.شایعه‌ای مبنی بر بارگیری نفت توسط نفتکش‌های ایرانی نیز در روزهای اخیر در سطح فضای مجازی پخش گردیده که این موضوع نیز موضوع بسیار حائز اهمیتی خواهد بود چرا که عزم ایران برای شکستن محاصره و عبور نفتکش‌ها از محاصره دریایی آمریکا رخداد بدون هزینه‌ای نخواهد بود و در صورت صحت شایعه احتمالا شاهد افزایش تنش خواهیم بود.

در اکوایران ببینید

نخستین اقدام عملی برای شکست محاصره؟

زمزمه‌های تلاش برای عبور نفتکش‌ها از محاصره دریایی، در کنار سایه سنگین سیاست‌های انقباضی و اثرگذاری اهرم نرخ بهره ایالات متحده بر ریزش قیمت دارایی‌ها، از مهم‌ترین محورهای پیش روی بازارها در آستانه معاملات جدید است؛ تحولاتی که می‌توانند پویایی تازه‌ای در معادلات اقتصادی و جریانات قیمتی ایجاد کنند.اگرچه هنوز خبر قابل اتکایی درباره این اقدام منتشر نشده، اما به نظر می‌رسد بازارها وزن زیادی برای این موضوع در نظر بگیرند.در طرف مقابل به نظر می‌رسد اهرم افزایش نرخ بهره در ایالات متحده به طور معناداری شروع به اثرگذاری کرده است و تقریبا هیچ بازاری از سقوط قیمت‌ها به دلیل ترس از ادامه‌دار شدن رشد نرخ بهره مصون نمانده است

در این قسمت از بازار ۳۶۰ ببینید

تغییرات بازارها در یک نگاه

دلار		یورو		یوان چین		درهم امارات	
قیمت	۲۷۰,۹۷۰	قیمت	۲۹۸,۱۱۰	قیمت	۴۰,۶۴۰	قیمت	۷۳,۹۰۶
هفته	+۰/۴۰٪	هفته	+۰/۰۸٪	هفته	+۰/۴۹٪	هفته	+۰/۱۹٪
سال	+۱۳۹/۹۹٪	سال	+۱۲۹/۲۸٪	سال	+۱۵۵/۷۶٪	سال	+۱۴۰/۴۰٪
از فروردین	+۷۰/۱۲٪	از فروردین	+۶۵/۲۱٪	از فروردین	+۷۸/۴۰٪	از فروردین	+۷۲/۶۳٪

طلای ۱۸ عیار		اونس جهانی طلا		نقره ۹۹۹		سکه امامی	
قیمت	۲۳,۱۴۳,۹۰۰	قیمت	۳,۵۳۵ $	قیمت	۳۷۴,۷۹۰	قیمت	۲۴۱,۳۳۵,۰۰۰
هفته	-۶/۶۶٪	هفته	-۸/۹۸٪	هفته	-۱۰/۱۷٪	هفته	-۴/۴۳٪
سال	+۱۰۸/۰۳٪	سال	-۱۳/۰۶٪	سال	+۷۸/۲۸٪	سال	+۱۰۷/۶۷٪
از فروردین	+۳۱/۲۱٪	از فروردین	-۲۱/۲۹٪	از فروردین	-۱۸/۶۰٪	از فروردین	+۲۷/۰۵٪

شاخص کل		شاخص کل (هم وزن)		شاخص فرابورس		شاخص ۳۰ شرکت بزرگ	
قیمت	۸,۲۶۲,۷۰۶	قیمت	۲,۴۴۵,۷۸۳	قیمت	۷۱,۹۶۳	قیمت	۵۶۲,۶۷۶
هفته	-۱/۰۹٪	هفته	+۳/۹۵٪	هفته	+۲/۳۶٪	هفته	-۲/۴۱٪
سال	+۱۶۰/۷۷٪	سال	+۱۶۴/۷۶٪	سال	+۱۵۳/۱۰٪	سال	+۱۶۷/۱۲٪
از فروردین	+۱۲۲/۴۸٪	از فروردین	+۱۵۶/۷۳٪	از فروردین	+۱۵۳/۴۶٪	از فروردین	+۱۱۳/۵۶٪

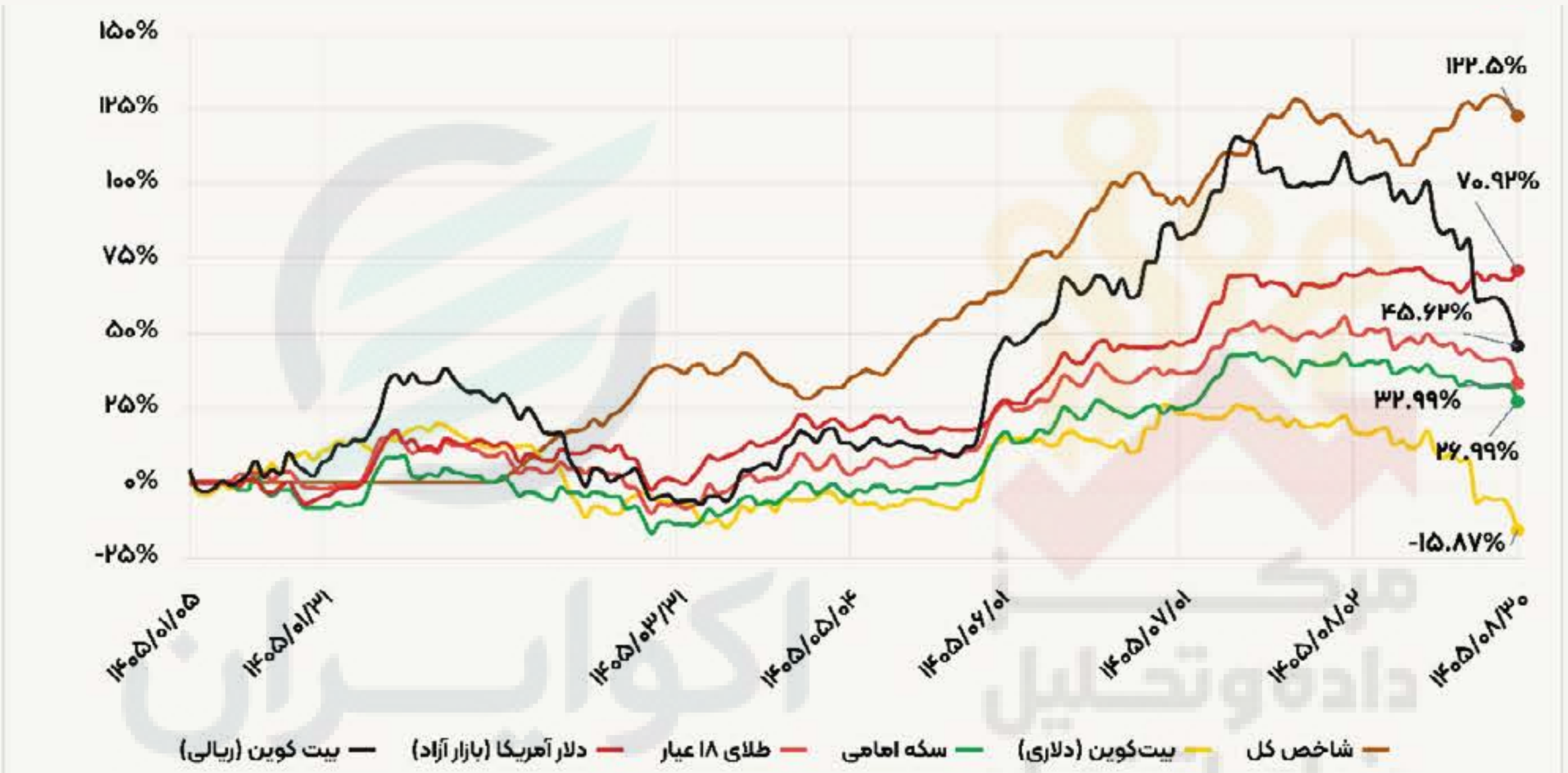
بیت‌کوین		اتریوم		ریپل		سولانا	
قیمت	۵۷,۷۸۵.۵۲ $	قیمت	۱,۶۲۹.۱ $	قیمت	۰.۸۸۷۷ $	قیمت	۶۷.۲۸۹۲ $
هفته	-۱۳/۷۵٪	هفته	-۱۴/۱۱٪	هفته	-۹/۷۴٪	هفته	-۱۰/۵۷٪
سال	-۳۱/۰۰٪	سال	-۴۰/۵۷٪	سال	-۵۴/۱۱٪	سال	-۴۷/۴۹٪
از فروردین	-۱۵/۹۰٪	از فروردین	-۲۱/۵۵٪	از فروردین	-۳۶/۸۹٪	از فروردین	-۲۳/۰۷٪

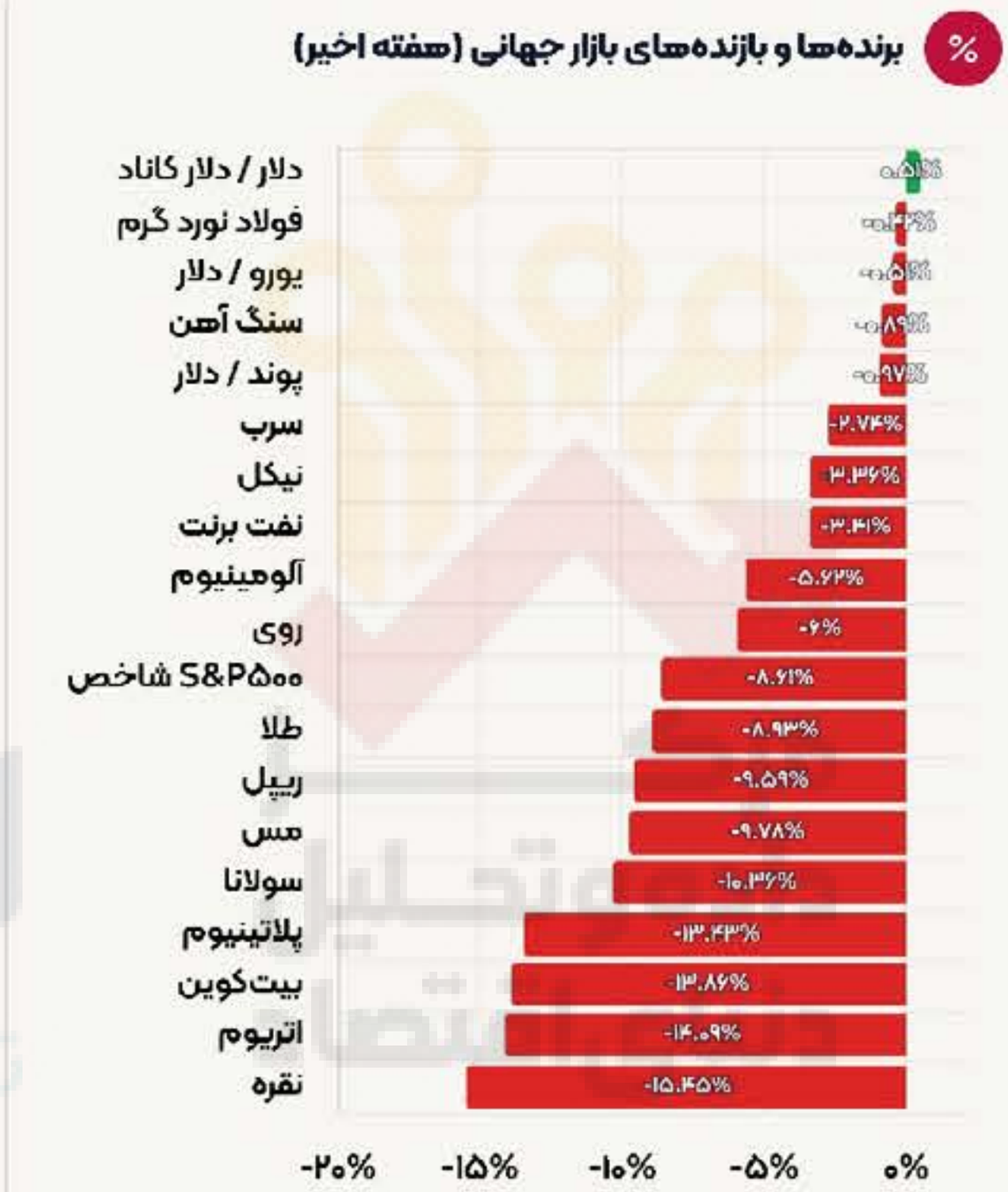
نفت برنت		نفت WTI		گاز اروپا		بنزین	
قیمت	۹۲.۵۷ $	قیمت	۸۳.۴۱ $	قیمت	۸۸.۴۵ $	قیمت	۲.۵۰۲۷ $
هفته	-۳/۴۱٪	هفته	-۵/۸۲٪	هفته	-۲/۷۵٪	هفته	-۴/۵۳٪
سال	+۴۷/۹۷٪	سال	+۴۳/۶۶٪	سال	+۱۹۲/۹۰٪	سال	+۳۳/۴۷٪
از ژانویه	+۵۲/۱۳٪	از ژانویه	+۴۵/۲۶٪	از ژانویه	+۲۱۴/۰۹٪	از ژانویه	+۴۶/۲۸٪

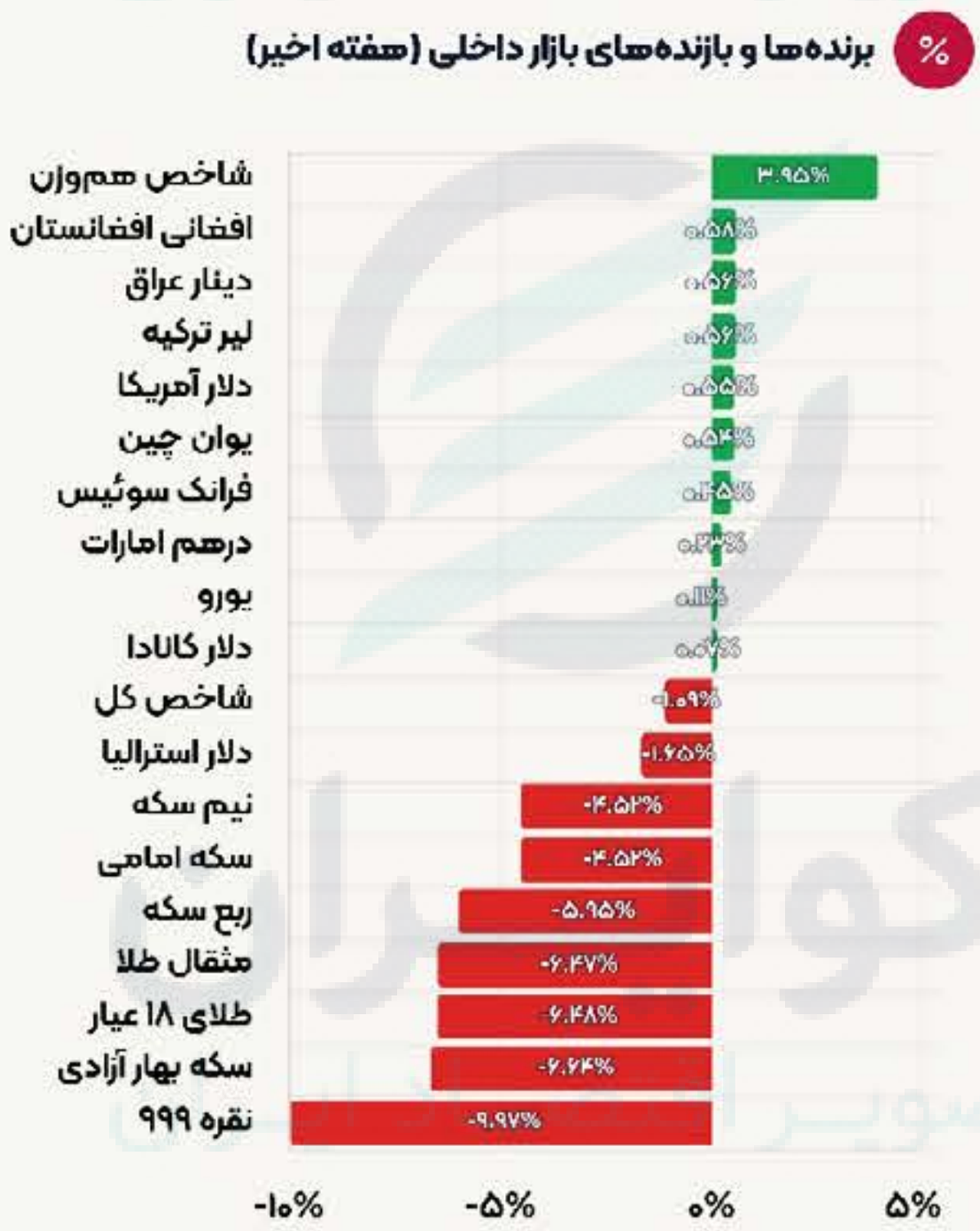
سنگ آهن		آلومینیوم		مس		فولاد	
قیمت	۹۰.۶۷ $	قیمت	۲,۸۳۹.۷۵ $	قیمت	۵.۴۸۵ $	قیمت	۲,۹۹۷ $
هفته	-۰/۸۹٪	هفته	-۵/۶۲٪	هفته	-۹/۷۸٪	هفته	-۱/۱۲٪
سال	-۱۳/۰۳٪	سال	+۱/۲۱٪	سال	+۹/۵۱٪	سال	-۲/۰۶٪
از ژانویه	-۱۵/۳۶٪	از ژانویه	-۵/۲۱٪	از ژانویه	-۳/۴۷٪	از ژانویه	-۳/۲۰٪

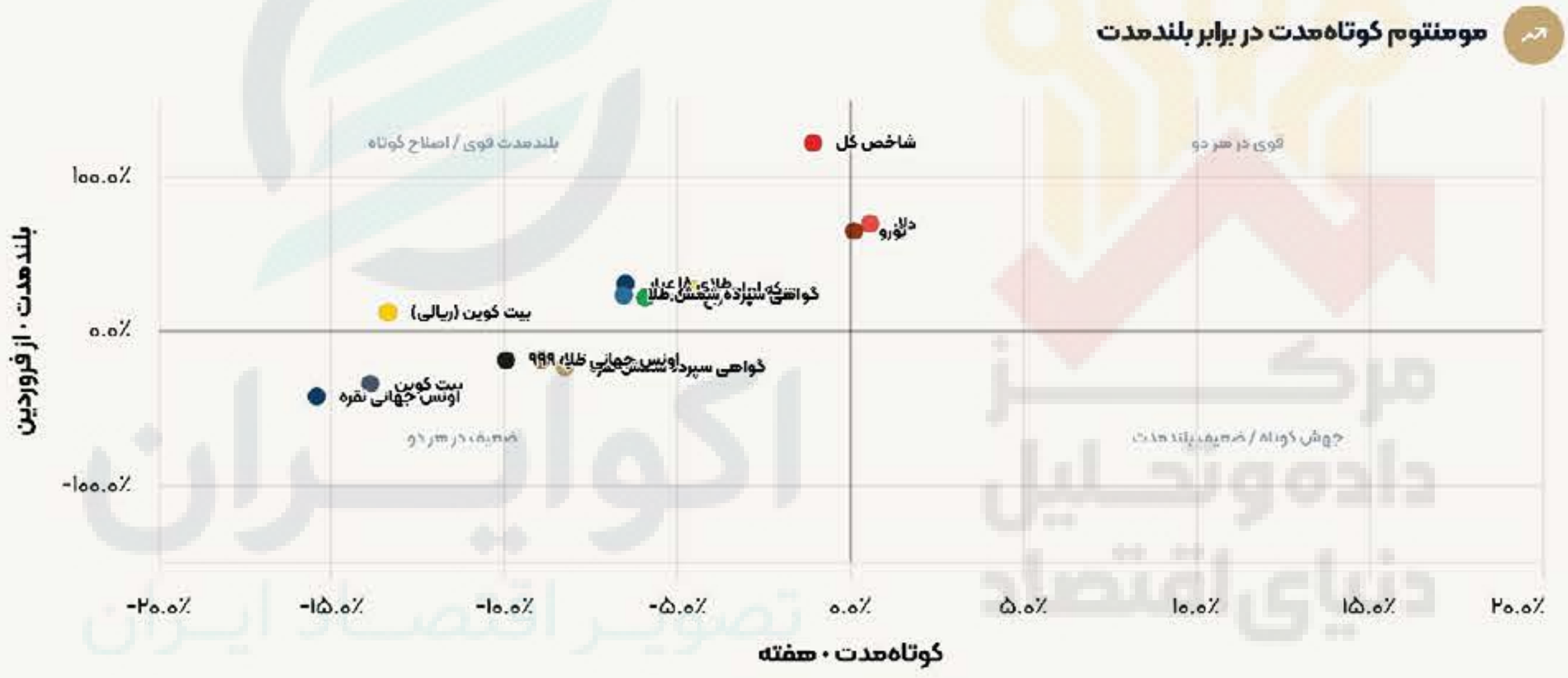
گندم		ذرت		برنج		کاکائو	
قیمت	۵۷۴.۲۵ $	قیمت	۴۳۴.۵ $	قیمت	۱۸.۵۶۵ $	قیمت	۵,۲۷۰ $
هفته	-۳/۲۰٪	هفته	-۲/۴۷٪	هفته	+۰/۹۵٪	هفته	+۰/۱۹٪
سال	+۸/۹۷٪	سال	+۲/۱۲٪	سال	+۷۷/۷۴٪	سال	+۳/۶۶٪
از ژانویه	+۱۳/۲۶٪	از ژانویه	-۱/۳۱٪	از ژانویه	+۹۳/۴۹٪	از ژانویه	-۱۳/۱۱٪

برندگان و بازندگان از نوروز تا امروز









S&P 500

۲ ماه منفی متوالی

از سال ۲۰۱۵، **۱۱** بار حداقل ۲ ماه منفی متوالی دیده‌ایم.

از این ۱۱ بار، **۵** بار ماه بعد هم منفی مانده (۴۵٪).

آخرین بازدهی ماهانه ۰٫۹۳٪-

اونس جهانی طلا

۲ ماه منفی متوالی

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

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

آخرین بازدهی ماهانه ۷٫۷۸٪-

بیت کوین

۷ هفته منفی متوالی

از سال ۱۳۸۹، **۲** بار حداقل ۷ هفته منفی متوالی دیده‌ایم.

از این ۲ بار، **۱** بار هفته بعد هم منفی مانده (۵۰٪).

آخرین بازدهی هفتگی ۱۳٫۸۵٪-

مقایسه ریسک دارایی‌های مختلف

درصد زیان

نماد	۶۰ روزه		۲۰۰ روزه		کل تاریخچه	
	VaR (۹۵%)	ES (۹۵%)	VaR (۹۵%)	ES (۹۵%)	VaR (۹۵%)	ES (۹۵%)
شاخص کل	۱٫۷۷٪	۲٫۱۲٪	۲٫۳۰٪	۲٫۵۲٪	۱٫۵۳٪	۲٫۳۵٪
دلار آمریکا	۱٫۵۵٪	۲٫۰۷٪	۲٫۳۱٪	۳٫۷۳٪	۲٫۳۲٪	۴٫۷۵٪
سکه امامی	۲٫۷۸٪	۳٫۲۷٪	۳٫۰۲٪	۴٫۱۰٪	۲٫۴۸٪	۴٫۴۹٪
ربع سکه	۳٫۰۸٪	۳٫۵۳٪	۴٫۲۲٪	۷٫۲۹٪	۳٫۰۸٪	۵٫۰۷٪
طلای ۱۸ عیار	۲٫۴۷٪	۴٫۱۹٪	۳٫۰۹٪	۳٫۷۸٪	۲٫۱۸٪	۴٫۰۴٪
نقره ۹۹۹	۵٫۶۸٪	۸٫۳۷٪	۴٫۳۸٪	۷٫۴۵٪	۳٫۹۲٪	۹٫۹۵٪

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
شاخص کل	+۳٫۱۲	+۵٫۰۸	+۲۰٫۳۴	+۱٫۸۳	+۲٫۸۲	+۵٫۹۴	+۰٫۰۶	+۰٫۰۹	+۱٫۰۳
دلار آمریکا	+۱٫۱۹	+۲٫۰۰	+۱۸٫۷۵	+۱٫۱۸	+۱٫۷۴	+۵٫۷۰	-۰٫۰۶	-۰٫۰۸	+۰٫۸۱
سکه امامی	-۱٫۳۸	-۱٫۸۳	+۰٫۲۴	-۰٫۰۹	-۰٫۱۳	+۱٫۶۵	+۰٫۱۲	+۰٫۱۸	+۱٫۰۲
ربع سکه	-۰٫۴۴	-۰٫۶۵	+۱٫۷۳	-۰٫۱۳	-۰٫۱۷	+۱٫۰۰	+۰٫۱۳	+۰٫۲۰	+۱٫۰۳
طلای ۱۸ عیار	-۲٫۰۳	-۲٫۴۶	-۰٫۸۲	-۰٫۱۵	-۰٫۲۳	+۱٫۶۰	+۰٫۰۷	+۰٫۱۰	+۱٫۰۲
نقره ۹۹۹	-۳٫۳۷	-۳٫۹۷	-۲٫۱۸	-۱٫۱۶	-۱٫۵۵	-۰٫۶۸	+۰٫۶۰	+۱۱٫۶۰	+۰٫۵۶

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	-۰٫۰۱	۰٫۰۶	-۰٫۰۳	-۰٫۰۹	۰٫۰۲
دلار آمریکا	-۰٫۰۱	۱٫۰۰	۰٫۵۵	۰٫۲۳	۰٫۲۸	-۰٫۱۲
طلای ۱۸ عیار	۰٫۰۶	۰٫۵۵	۱٫۰۰	۰٫۴۴	۰٫۰۳	۰٫۰۴
نقره ۹۹۹	-۰٫۰۳	۰٫۲۳	۰٫۴۴	۱٫۰۰	-۰٫۱۷	۰٫۳۰
نفت	-۰٫۰۹	۰٫۲۸	۰٫۰۳	-۰٫۱۷	۱٫۰۰	۰٫۰۵
مسکن تهران	۰٫۰۲	-۰٫۱۲	۰٫۰۴	۰٫۳۰	۰٫۰۵	۱٫۰۰

**عدد نزدیک به ۱ نشان می‌دهد که دو دارایی معمولاً هم‌جهت با یکدیگر حرکت کرده‌اند، در حالی که عدد نزدیک به منفی ۱ بیانگر حرکت آن‌ها در جهت مخالف یکدیگر است. اعداد نزدیک به صفر نیز نشان می‌دهند که بین حرکات دو دارایی، رابطه یا الگوی مشخصی وجود نداشته است.

محرک‌های هفته گذشته؛ کدام خبرها هنوز قیمت سازند؟

اهمیت	خبر	اثر احتمالی
حیاتی	جهان **تداوم افت قیمت نفت در بازارهای جهانی؛ برنت در مسیر ثبت سومین کاهش هفتگی متوالی قرار گرفت**	کاهش قیمت نفت می‌تواند هزینه انرژی و فشار تورمی را در کشورهای واردکننده کاهش دهد. در مقابل، برای کشورهای صادرکننده نفت، افت قیمت به معنای کاهش درآمد بالقوه ارزی و بودجه‌ای است.
بالا	جهان **افزایش نگرانی از اختلال عرضه نفت در تنگه هرمز؛ گزارش برخورد نفتکش‌ها با مین‌های دریایی**	افزایش ریسک امنیتی می‌تواند هزینه بیمه و حمل‌ونقل دریایی را بالا ببرد و در صورت تداوم، عرضه مؤثر نفت به بازارهای جهانی را کاهش دهد.
حیاتی	ایران **نشست سه‌جانبه رهبران چین، روسیه و آمریکا**	مهم‌ترین پیام نشست به احتمال تغییر مسیر روابط قدرت‌های بزرگ و اثر آن بر تحریم‌ها، تجارت و امنیت انرژی بازمی‌گردد. با این حال، نبود توافق مشخص درباره جنگ ایران و اوکراین نشان می‌دهد نباید از این دیدار انتظار کاهش فوری ریسک‌های ژئوپلیتیک را داشت.
بالا	جهان **ریزش سنگین بازار سهام آمریکا و سرایت آن بر بازارهای دیگر**	کاهش ارزش سهام شرکت‌های بزرگ فناوری می‌تواند به افت شاخص‌های اصلی و افزایش نوسان بازارهای جهانی منجر شود.
حیاتی	ایران **محدودتر شدن دسترسی به بنزین در ۱۱ استان؛ حذف کارت‌های سوخت جایگاه‌ها و افزایش نگرانی درباره کمبود عرضه.**	محدودیت دسترسی به سوخت می‌تواند هزینه فعالیت ناوگان حمل‌ونقل و جابه‌جایی کالا را افزایش دهد. در صورت انتقال این هزینه‌ها به کرایه حمل، قیمت تمام‌شده کالاها نیز بالا می‌رود.
حیاتی	جهان **افزایش احتمال تشدید سیاست انقباضی فدرال‌رزرو؛ صورت‌جلسه نشست اکتبر (منتشر شده در ۱۸ نوامبر) از نگرانی جدی مقام‌ها درباره تورم حکایت دارد.**	افزایش احتمال رشد نرخ بهره، هزینه تأمین مالی شرکت‌ها و دولت‌ها را بالا می‌برد و می‌تواند بر ارزش سهام و دارایی‌های بدون بازده فشار وارد کند.
بالا	جهان **ثبت رکورد جدید برای شاخص دلار در ۱۹ نوامبر**	تقویت دلار می‌تواند فشار بر ارزهای اقتصادهای نوظهور را افزایش دهد و جریان سرمایه را به سمت دارایی‌های دلاری سوق دهد. همچنین قیمت کالاهایی که به دلار معامله می‌شوند، از جمله طلا و برخی مواد اولیه، ممکن است تحت فشار قرار گیرد.
حیاتی	جهان **افت شدید قیمت طلا در پی افزایش انتظارات نرخ بهره**	افزایش نرخ بهره واقعی، هزینه فرصت نگهداری طلا را بالا می‌برد و می‌تواند تقاضای سرمایه‌گذاری برای این فلز را کاهش دهد. افت اونس جهانی همچنین در صورت ثبات نرخ ارز، می‌تواند بخشی از فشار افزایشی بر قیمت طلا در بازارهای داخلی را تعدیل کند.
بالا	ایران **افزایش ۱۸ درصدی تقاضای گاز طبیعی فشرده؛ تغییر الگوی مصرف سوخت در پی محدودیت‌های بنزین.**	افزایش مصرف CNG می‌تواند بخشی از فشار تقاضا بر بنزین را کاهش دهد؛ اما در صورت نبود ظرفیت کافی در جایگاه‌ها و شبکه گاز، فشار مصرف به بخش گاز منتقل می‌شود.
متوسط	ایران **تسهیل واردات مواد اولیه صنایع غذایی با استفاده از ارز صادرات محصولات کشاورزی؛ تلاش برای کاهش محدودیت تأمین ارز تولیدکنندگان**	استفاده از ارز صادراتی برای واردات مواد اولیه می‌تواند وابستگی تولیدکنندگان غذایی به تخصیص ارز از مسیرهای دیگر را کاهش دهد و روند تأمین مواد اولیه را تسهیل کند.
متوسط	جهان **عرضه اولیه تاریخی شرکت آنتروپیک؛ ارزش بازار این شرکت در نخستین روز معاملاتی برای مدتی به ۲ تریلیون دلار رسید.**	استقبال اولیه از عرضه سهام آنتروپیک نشان‌دهنده تداوم علاقه سرمایه‌گذاران به صنعت هوش مصنوعی است؛ اما نوسان سریع قیمت پس از عرضه، حساسیت بازار به ارزش‌گذاری‌های بسیار بالا را نشان می‌دهد.
بالا	جهان **کاهش ذخایر راهبردی نفت آمریکا به پایین‌ترین سطح از سال ۱۹۸۲؛ کاهش حاشیه امنیت عرضه انرژی**	کاهش ذخایر راهبردی، توان دولت آمریکا برای مقابله با شوک‌های ناگهانی عرضه را محدودتر می‌کند. در صورت تشدید تنش‌های ژئوپلیتیک یا اختلال در مسیرهای انتقال نفت، بازار ممکن است واکنش شدیدتری به کمبود عرضه نشان دهد.
بالا	ایران **تلاش ایران برای شکستن محاصره دریایی آمریکا؛ آماده‌سازی بیش از ۱۴ نفتکش در پایانه خارک برای اعزام به بازارهای آسیایی.**	موفقیت ایران در عبور حتی بخشی از نفتکش‌ها می‌تواند مسیر صادرات نفت را تا حدی احیا کند و از فشار بر درآمدهای ارزی کشور بکاهد. در مقابل، ممانعت آمریکا از حرکت نفتکش‌ها یا توقیف آن‌ها می‌تواند تنش نظامی در خلیج فارس را تشدید کند و ریسک حمل‌ونقل دریایی و قیمت نفت را افزایش دهد.
متوسط	جهان **نگرانی از تضعیف رشد اقتصادی اروپا؛ داده‌های نظرسنجی کسب‌وکارها از کاهش شتاب فعالیت اقتصادی حکایت دارد.**	کاهش شتاب فعالیت اقتصادی می‌تواند درآمد شرکت‌ها و تقاضای مصرفی در اروپا را تحت فشار قرار دهد و فضای سیاست‌گذاری بانک مرکزی اروپا را پیچیده‌تر کند

وقایع اثرگذار هفته گذشته

تقویم اقتصادی

هفته‌ای که گذشت
۱۴۰۵/۰۸/۱۹ — ۱۴۰۵/۰۸/۱۳

دوشنبه ۲۵ آبان

۰۳:۲۰	Japan	JPY · ژاپن	GDP سه‌ماهه فعالیت اقتصادی	قبلی ۰٫۴٪	پیش‌بینی ۰٫۱٪	واقعی * ۰٪

سه‌شنبه ۲۶ آبان

۱۷:۰۰	USA	USD · ایالات متحده	فروش خرده‌فروشی هسته فعالیت اقتصادی	قبلی ۱٫۱٪	پیش‌بینی ۰٫۴٪	واقعی ۰٫۶٪
۱۷:۰۰	USA	USD · ایالات متحده	فروش خرده‌فروشی فعالیت اقتصادی	قبلی ۰٫۸٪	پیش‌بینی ۰٫۱٪	واقعی ۰٫۲٪

چهارشنبه ۲۷ آبان

۱۰:۳۰	UK	GBP · بریتانیا	شاخص قیمت مصرف‌کننده (CPI) تورم	قبلی ۳٫۵٪	پیش‌بینی ۳٫۶٪	واقعی ۳٫۶٪
۱۳:۳۰	Europe	EUR · منطقه یورو	شاخص قیمت مصرف‌کننده (CPI) تورم	قبلی ۳٫۸٪	پیش‌بینی ۴٪	واقعی ۴٪
۱۹:۰۰	USA	USD · ایالات متحده	ذخایر نفت خام تراز	قبلی ۴٫۶۵۷ M	پیش‌بینی ۰٫۴ M	واقعی ۳٫۳۸ M

پنجشنبه ۲۸ آبان

۱۷:۰۰	USA	USD · ایالات متحده	درخواست‌های اولیه بیمه بیکاری اشتغال	قبلی ۲۰۲ K	پیش‌بینی ۱۹۸ K	واقعی ۲۰۳ K
۱۷:۰۰	USA	USD · ایالات متحده	شاخص تولیدی فدرال رزرو فیلادلفیا فعالیت اقتصادی	قبلی ۲۰٫۹	پیش‌بینی ۲۰٫۶	واقعی ۶٫۳

در نمایشگاه بین‌المللی بورس، بانک و بیمه ۱۴۰۵

آلیاسیس؛ از تأمین زیرساخت فناوری تا تداوم کسب‌وکار



تداوم خدمات بانکی و مالی به عملکرد مطمئن زیرساخت‌های فناوری وابسته است؛ زیرساخت‌هایی که اختلال در آن‌ها می‌تواند فعالیت یک کسب‌وکار را متوقف کند

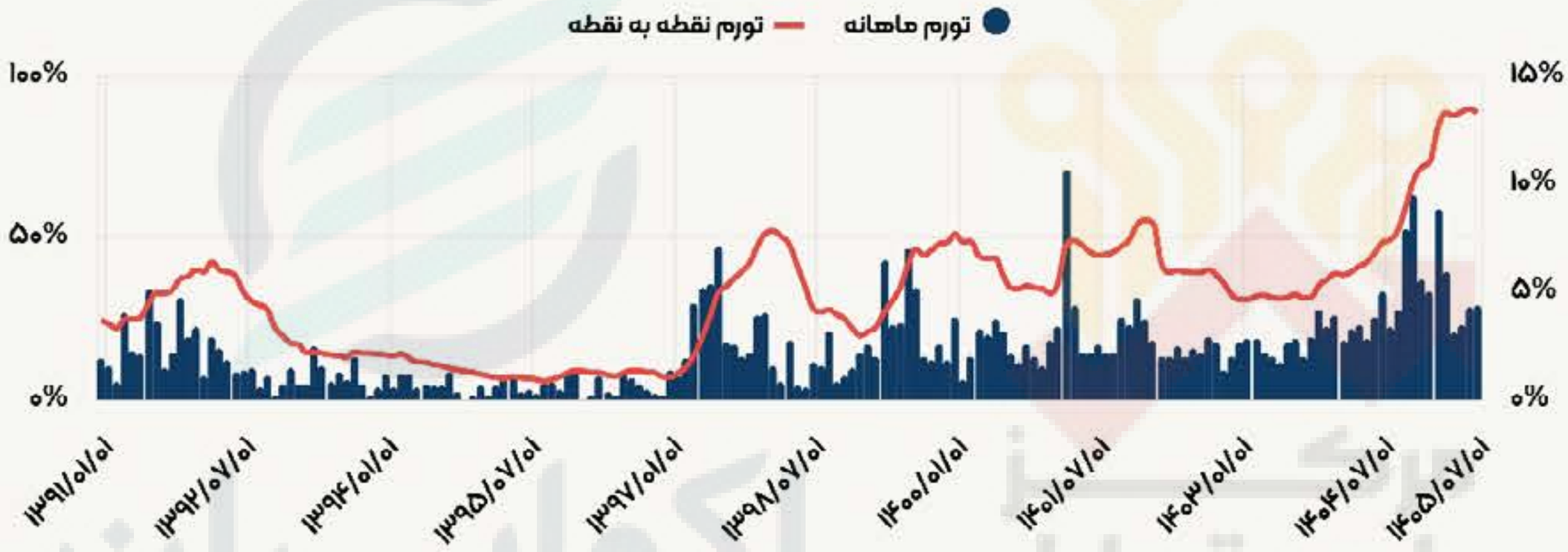
با گسترش خدمات مالی دیجیتال و افزایش وابستگی بانک‌ها و مؤسسات مالی به فناوری، تأمین تجهیزات سخت‌افزاری قابل‌اتکا و حفظ پایداری زیرساخت‌ها به یکی از ضرورت‌های تداوم کسب‌وکار در این صنعت تبدیل شده است

آلیاسیس، فعال در حوزهٔ تأمین زیرساخت‌های فناوری اطلاعات و تجهیزات سخت‌افزاری، با تمرکز بر تداوم کسب‌وکارهای صنعت مالی در هجدهمین نمایشگاه بورس، بانک و بیمه حضور یافته است

برای خواندن کل مطلب کلیک کنید

اقتصاد ایران به روایت اعداد

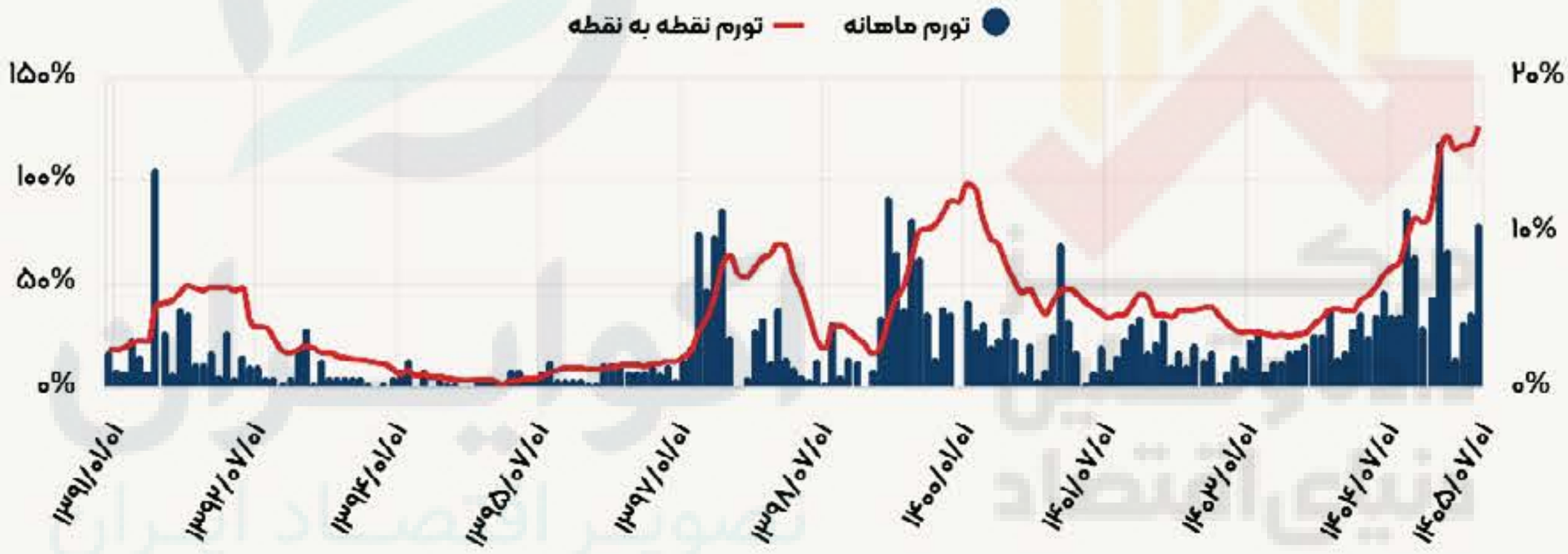
تورم ماهانه و نقطه به نقطه مصرف کننده



تورم مصرف‌کننده به تفکیک بخش‌ها

بخش	مقدار	رشد ماهانه	رشد سالانه	رشد از فروردین	رشد ۵ ساله
خوراکی و آشامیدنی	۱,۰۶۲/۷	+۲/۳۱٪	+۱۱۲/۵۹٪	+۲۷/۸۸٪	+۹۳۴/۱۴٪
دخانیات	۱,۰۳۱/۳	+۵/۶۱٪	+۱۶۳/۲۰٪	+۴۲/۲۶٪	+۹۳۳/۵۱٪
پوشاک و کفش	۸۱۶/۶	+۷/۸۳٪	+۱۰۳/۷۵٪	+۵۰/۸۳٪	+۷۰۸/۴۷٪
لوازم خانگی	۸۰۱/۶	+۶/۲۰٪	+۱۲۸/۸۹٪	+۵۸/۷۱٪	+۶۸۸/۶۳٪
حمل و نقل	۷۹۰	+۱۰/۷۴٪	+۱۲۸/۰۰٪	+۶۰/۲۸٪	+۶۸۲/۱۲٪
مسکن	۴۸۹	+۳/۳۰٪	+۳۷/۸۴٪	+۱۹/۸۳٪	+۳۷۴/۹۰٪
بهداشت و درمان	۷۷۸/۹	+۴/۴۵٪	+۹۶/۶۸٪	+۵۳/۰۵٪	+۶۶۱/۲۱٪
ارتباطات	۴۸۵/۳	+۷/۰۸٪	+۱۲۷/۶۷٪	+۵۸/۹۶٪	+۳۸۳/۳۲٪
تفریح و فرهنگ	۸۰۶/۵	+۹/۸۲٪	+۱۱۵/۸۹٪	+۶۲/۸۱٪	+۶۹۰/۷۳٪
آموزش	۵۸۸/۸	+۲۳/۵۲٪	+۴۹/۹۲٪	+۴۲/۲۰٪	+۴۵۴/۱۷٪
هتل و رستوران	۱,۱۵۳/۵	+۳/۲۵٪	+۱۰۷/۹۸٪	+۴۶/۴۴٪	+۱,۰۰۱/۵۲٪

تورم ماهانه و نقطه به نقطه تولید کننده



بازار در هفته پیش‌رو به چه چیزهایی چشم دارد؟

تقویم اقتصادی

هفته‌ای که پیش روست
۱۴۰۵/۰۸/۳۰ — ۱۴۰۵/۰۹/۰۶

دوشنبه ۲ آذر						
۱۸:۱۵	USA	USD - ایالات متحده	شاخص PMI تولیدی S&P Global	فعالیت اقتصادی	قبلی ۵۴٫۹	پیش‌بینی — / واقعی —
۱۸:۱۵	USA	USD - ایالات متحده	شاخص PMI خدمات S&P Global	فعالیت اقتصادی	قبلی ۵۶٫۱	پیش‌بینی — / واقعی —
سه‌شنبه ۳ آذر						
۱۸:۳۰	USA	USD - ایالات متحده	شاخص اعتماد مصرف‌کننده CB		قبلی ۹۱٫۷	پیش‌بینی ۹۲ / واقعی —
چهارشنبه ۴ آذر						
۱۰:۳۰	Germany	EUR - آلمان	تولید ناخالص داخلی آلمان (GDP)	فعالیت اقتصادی	قبلی ۰٫۲٪	پیش‌بینی ۰٫۲٪ / واقعی —
۱۷:۰۰	USA	USD - ایالات متحده	درخواست‌های اولیه بیمه بیکاری	اشتغال	قبلی ۲۰۳K	پیش‌بینی — / واقعی —
۱۷:۰۰	USA	USD - ایالات متحده	سفارشات کالاهای بادوام	فعالیت اقتصادی	قبلی ۱٫۹٪	پیش‌بینی ۰٪ / واقعی —
۱۷:۰۰	USA	USD - ایالات متحده	تولید ناخالص داخلی (GDP)	فعالیت اقتصادی	قبلی ۲٫۲٪	پیش‌بینی ۳٫۴٪ / واقعی —
۱۷:۰۰	USA	USD - ایالات متحده	شاخص قیمت PCE هسته (سالانه)	تورم	قبلی ۳٫۱٪	پیش‌بینی ۳٫۲٪ / واقعی —
۱۷:۰۰	USA	USD - ایالات متحده	شاخص قیمت PCE هسته (ماهانه)	تورم	قبلی ۰٫۳٪	پیش‌بینی ۰٫۳٪ / واقعی —
۱۸:۳۰	USA	USD - ایالات متحده	فروش خانه‌های نوساز	فعالیت اقتصادی	قبلی ۶۷۶K	پیش‌بینی ۶۷۰K / واقعی —
۱۹:۰۰	USA	USD - ایالات متحده	ذخایر نفت خام	تراز	قبلی ۳٫۳۸M	پیش‌بینی — / واقعی —

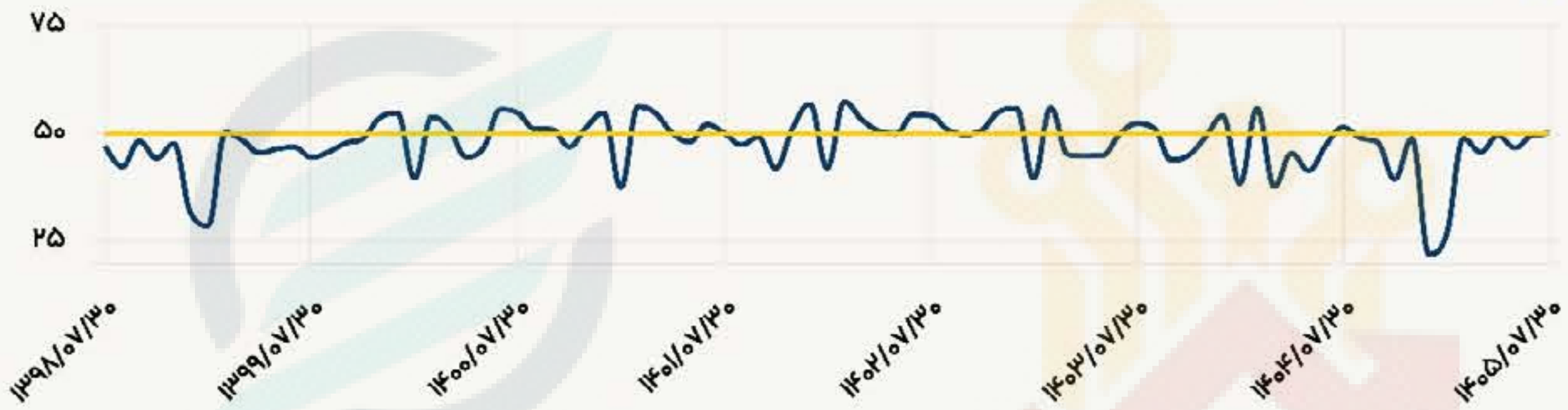
مهمترین خبر حوزه فناوری در بازار این هفته

محدودیت دسترسی چین به تراشه‌ها

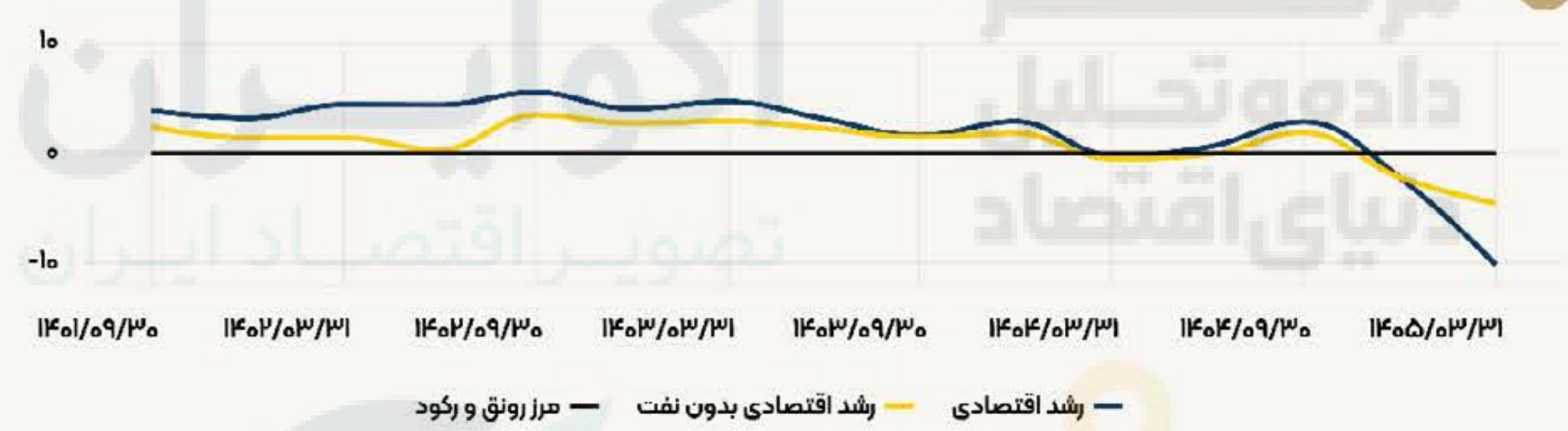


دولت آمریکا در ۱۶ نوامبر مقررات تازه‌ای برای محدودسازی دسترسی شرکت‌های چینی به توان پردازشی تراشه‌های پیشرفته آمریکایی وضع کرد. بر اساس این مقررات، مراکز داده مستقر در کشورهای ثالث که توان پردازشی قابل‌توجهی در اختیار شرکت‌های مستقر در چین قرار می‌دهند، مشمول الزامات جدید دریافت مجوز صادرات خواهند شد. همچنین صادرات تراشه‌های پیشرفته به کشورهایی از جمله سنگاپور، مالزی، تایلند، اندونزی و برزیل به مجوز آمریکا منوط شده است. این مقررات از ۱۹ نوامبر اجرایی شد و نشان‌دهنده گسترش کنترل‌های فناوری واشنگتن از صادرات فیزیکی تراشه به دسترسی ابری و زیرساخت محاسباتی هوش مصنوعی است

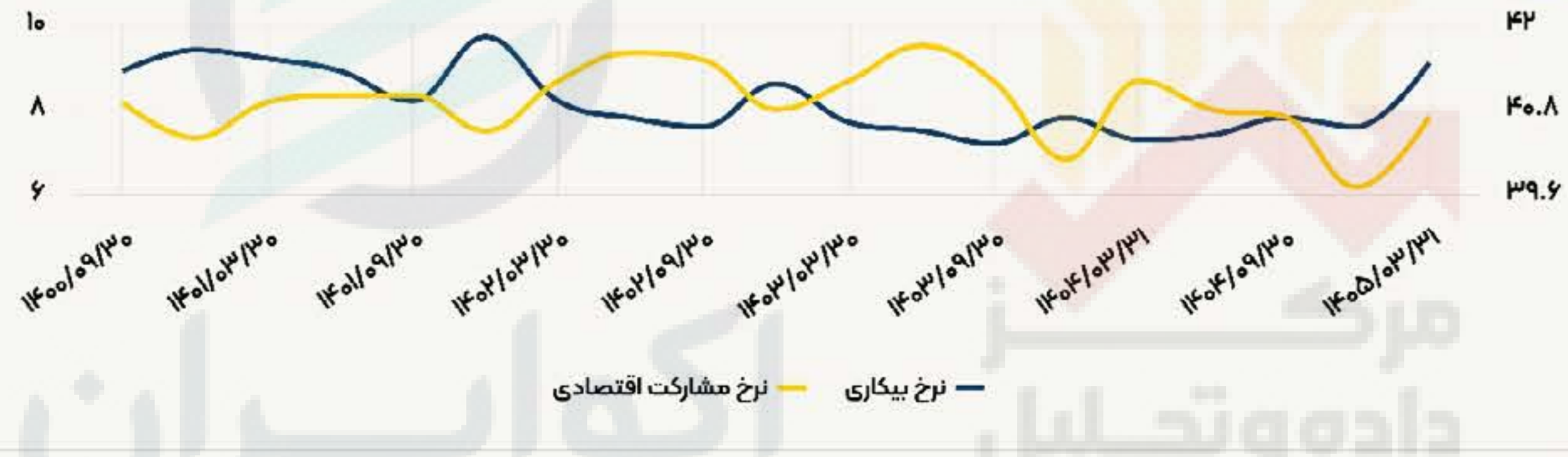
شاخص مدیران خرید کل اقتصاد



رشد اقتصادی (نسبت به فصل مشابه سال گذشته)



نرخ بیکاری و مشارکت اقتصادی



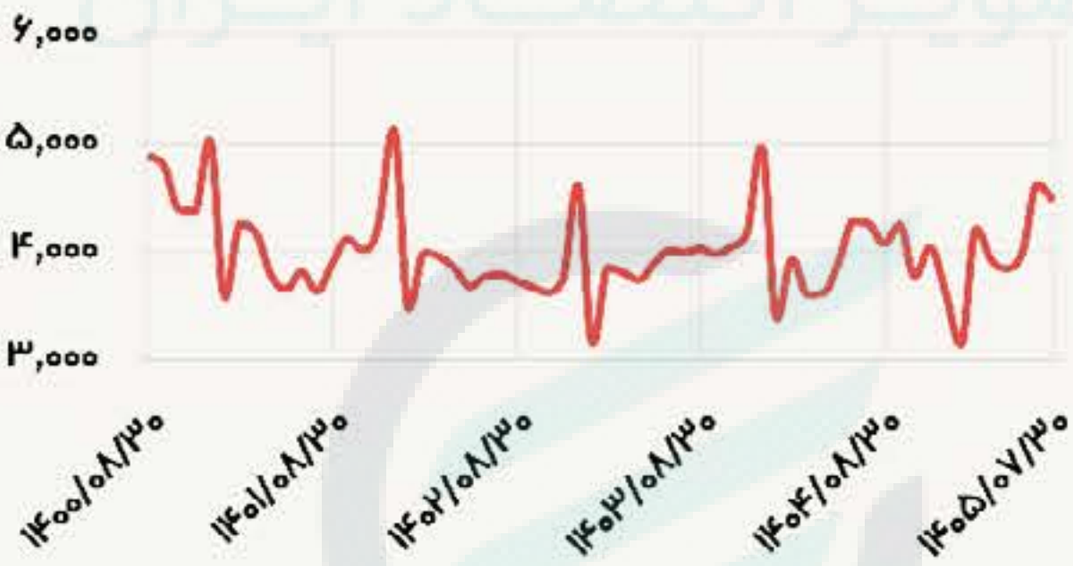
حداقل دستمزد تعدیل شده با CPI

میلیون تومان



مبلغ تراکنش‌های شاپرک تعدیل شده با CPI

هزار میلیارد تومان



میانگین نرخ بهره بدون ریسک

درصد



بلک‌فرایدی؛ یک جمعه در دل فصل یک‌تریلیون‌دلاری خرید

بلک‌فرایدی در اقتصاد خرده‌فروشی جهان دیگر یک روز مستقل نیست؛ بلکه به نقطه اوج دوره‌ای تبدیل شده که از اوایل نوامبر شروع می‌شود و تا سایبرماندی و خریدهای کریسمس ادامه پیدا می‌کند. برای اینکه بتوان ابعاد این بازار را درست دید، باید میان فروش خود بلک‌فرایدی و کل فصل خرید تعطیلات تفاوت گذاشت



● طبق برآورد فدراسیون ملی خرده‌فروشی آمریکا (NRF)، فروش خرده‌فروشی در نوامبر و دسامبر ۲۰۲۶ به ۱.۰۱۳ تریلیون دلار می‌رسد؛ رقمی که ۴.۲ درصد بیشتر از سال قبل است. سال ۲۰۲۵ نیز فروش فصل تعطیلات با رشد ۳.۱ درصدی به ۹۷۲ میلیارد دلار رسید. البته این ارقام فقط بازار آمریکا را پوشش می‌دهند و نمی‌توان آنها را برآوردی از فروش کل جهان دانست. در مقیاس جهانی، Salesforce فروش روز بلک‌فرایدی ۲۰۲۵ را ۷۹ میلیارد دلار برآورد کرده که ۶ درصد بیشتر از سال قبل است. در آمریکا نیز Adobe Analytics فروش آنلاین همان روز را ۱۱.۸ میلیارد دلار ثبت کرد؛ رکوردی که نسبت به سال قبل ۹.۱ درصد رشد داشت. با توجه به تفاوت جغرافیا و دامنه آماری، این دو رقم را نمی‌توان با یکدیگر جمع یا مستقیماً مقایسه کرد.اهمیت اقتصادی بلک‌فرایدی اما فقط در حجم فروش یک روز خلاصه نمی‌شود. بخش مهم ماجرا به این برمی‌گردد که تقاضا در چند هفته فشرده می‌شود و همزمان موجودی انبار، تبلیغات، حمل‌ونقل و جریان نقدی

خرده‌فروشان را تحت تأثیر قرار می‌دهد. طبق گزارش Salesforce، مجموع فروش جهانی در هفته سایبر ۲۰۲۵ به ۳۳۶.۶ میلیارد دلار رسید؛ ۷ درصد بیشتر از سال قبل. بنابراین بلک‌فرایدی را باید بخشی از یک چرخه بزرگ‌تر دید که در کنار سایبرماندی و سایر روزهای فروش، یکی از مهم‌ترین دوره‌های فعالیت خرده‌فروشی را شکل می‌دهد. در عین حال، پیش‌بینی ۲۰۲۶ آمریکا نشان می‌دهد رشد اسمی فروش در شرایطی رخ می‌دهد که خانوارها همچنان با فشار هزینه مواجه‌اند. NRF می‌گوید تورم، افزایش قیمت سوخت و بدهی مصرف‌کنندگان باعث می‌شود رفتار گروه‌های درآمدی یکسان نباشد و خانوارهای پردرآمد سهم بیشتری از رشد خرید را به خود اختصاص دهند. از این زاویه، رکورد فروش لزوماً به معنای بهبود یکسان قدرت خرید نیست؛ بخشی از افزایش ارزش معاملات می‌تواند حاصل افزایش قیمت‌ها و تمرکز بیشتر مصرف در میان گروه‌های برخوردارتر باشد

پرونده ویژه

فراتر از تخفیف؛ هوش مصنوعی و لجستیک تعیین‌کننده فروش بلک‌فرایدی

رقابت بلک‌فرایدی در سال ۲۰۲۶ دیگر فقط به درصد تخفیف خلاصه نمی‌شود. داده‌های جدید نشان می‌دهد نحوه پیدا کردن کالا، مقایسه قیمت و حتی کیفیت تحویل، بیش از گذشته به بخشی از رقابت میان خرده‌فروشان تبدیل شده است.

- در پیمایش DHL که بر پاسخ‌های ۲۹ هزار خریدار آنلاین در ۲۹ کشور و ۵ هزار و ۸۰۰ کسب‌وکار تجارت الکترونیکی در ۲۸ کشور تکیه دارد، ۴۱ درصد خریداران آنلاین گفته‌اند در بلک‌فرایدی خرید می‌کنند، در حالی که ۸۴ درصد کسب‌وکارهای تجارت الکترونیکی برای این رویداد تخفیف یا پیشنهاد فروش ارائه می‌کنند. همین فاصله نشان می‌دهد عرضه‌کنندگان برای جذب سهم خود از تقاضا، در بازاری رقابتی‌تر از همیشه فعالیت می‌کنند. در همین پیمایش، ۸۸ درصد خریداران بلک‌فرایدی گفته‌اند از هوش مصنوعی برای مقایسه قیمت استفاده کرده‌اند یا قصد دارند از آن استفاده کنند و ۴۷ درصد نیز از ابزارهای هوش مصنوعی برای جست‌وجو یا خرید بهره برده‌اند. نکته مهم اینجاست که نرخ خرید در میان خریدارانی که از هوش مصنوعی کمک گرفته‌اند، ۵۰ درصد بوده؛ در حالی که این نرخ در میان شکارچیان سنتی تخفیف ۴۲ درصد گزارش شده است.با این حال، پیدا کردن کالا و رسیدن به قیمت مناسب هنوز پایان مسیر خرید نیست؛ سفارش باید از مرحله پرداخت عبور کند و به



دست مشتری برسد. طبق همین بررسی، یک‌سوم خریداران بلک‌فرایدی بیش از همه در مرحله انتخاب روش ارسال احتمال دارد سبد خرید خود را رها کنند. ۸۱ درصد در صورت نبود گزینه تحویل موردنظرشان و ۷۴ درصد در صورت نبود شرایط مرجوعی مورد انتظارشان ممکن است از خرید منصرف شوند. علاوه بر این، ۷۷ درصد گفته‌اند اگر به شرکت ارائه‌دهنده خدمات تحویل یا مرجوعی اعتماد نداشته باشند، از فروشگاه خرید نمی‌کنند. بنابراین تخفیف را باید بیشتر نقطه شروع جذب مشتری دانست تا تضمینی برای نهایی شدن فروش. برای فروشنده، هزینه جذب مشتری، نرخ تبدیل، هزینه ارسال، مرجوعی و سرعت تحویل همگی باید در کنار حاشیه سود دیده شوند. فروشگاهی که با تخفیف سنگین مشتری جذب می‌کند اما در ارسال یا مرجوعی تجربه ضعیفی ارائه می‌دهد، ممکن است تعداد سفارش‌های خود را افزایش دهد، اما در نهایت ارزش طول عمر مشتری و سود واقعی کمپین را کاهش دهد

بلک‌فرایدی ایرانی؛ خریدکردن ایرانیان بیشتر خواهد شد؟

قضاوت درباره ظرفیت فروش بلک‌فرایدی در ایران، بدون در نظر گرفتن وضعیت تجارت الکترونیکی و قدرت خرید خانوارها، تصویر کاملی از بازار به دست نمی‌دهد. بر اساس داده‌های گزارش تجارت الکترونیکی سال ۱۴۰۴ مرکز توسعه تجارت الکترونیکی، ارزش معاملات آنلاین کشور به ۸۲۰۴ همت رسیده که ۴۹ درصد بیشتر از سال قبل است. در همین دوره، تعداد تراکنش‌ها ۱۲ درصد افزایش یافته، اما میانگین مبلغ هر خرید با رشد ۳۳ درصدی به یک میلیون و ۵۵۰ هزار تومان رسیده است. تعداد اینمادهای فعال نیز از ۴۰۲ هزار واحد عبور کرده است.

- **در نگاه اول، این ارقام از بازاری در حال گسترش حکایت دارند، اما وقتی آنها را در کنار تورم ۴۸.۳ درصدی سال ۱۴۰۴ قرار می‌دهیم، تصویر متفاوتی شکل می‌گیرد. تعدیل ساده رشد اسمی ۴۹ درصدی معاملات با نرخ تورم، رشد حقیقی ارزش معاملات را به حدود نیم درصد می‌رساند. البته این محاسبه تقریبی است و به دلیل تفاوت ترکیب سبد تجارت الکترونیکی با شاخص عمومی قیمت مصرف‌کننده، نمی‌توان آن را معادل شاخص رسمی حجم واقعی فروش دانست. با این حال، فاصله میان رشد ارزش معاملات و تعداد تراکنش‌ها نشان می‌دهد افزایش قیمت‌ها و بزرگ‌تر شدن مبلغ هر سبد خرید، سهم مهمی در رشد اسمی بازار داشته‌اند**

این وضعیت در آستانه بلک‌فرایدی ۱۴۰۵ نیز اهمیت بیشتری پیدا می‌کند؛ چراکه فشار تورمی همچنان بالاست. طبق آخرین گزارش شاخص قیمت مصرف‌کننده مرکز آمار برای مهر ۱۴۰۵، تورم ماهانه به ۴.۴ درصد، تورم نقطه‌به‌نقطه به ۸۸.۷ درصد و تورم سالانه به ۷۶.۸ درصد رسیده است. در همین ماه، تورم ماهانه کالاهای غیرخوراکی و خدمات ۵.۸ درصد ثبت شد؛ در حالی که این نرخ برای گروه خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها ۲.۴ درصد بود. در چنین شرایطی، افزایش فروش ریالی یا ارائه تخفیف‌های اسمی لزوماً به معنای دسترسی بهتر خانوارها به کالا نیست. برای تشخیص اینکه یک خرید واقعاً به‌صرفه است، باید قیمت کالا پیش از شروع کمپین، هزینه ارسال، امکان مرجوعی و مجموع مبلغ پرداختی در خریدهای اقساطی را هم در نظر گرفت. اعتبار خرید می‌تواند محدودیت

نقدینگی در لحظه خرید را کاهش دهد و زمان انجام آن را جلو بیندازد، اما قدرت خرید پایداری ایجاد نمی‌کند؛ چراکه اقساط، بخشی از درآمد قابل‌تصرف ماه‌های آینده خانوار را به خود اختصاص می‌دهند. به همین دلیل، برای ارزیابی عملکرد بلک‌فرایدی در ایران نباید فقط به ارزش سفارش‌های ثبت‌شده نگاه کرد. تعداد خریدهای واقعی، قیمت نهایی کالا در مقایسه با سایر فروشندگان و فشاری که بازپرداخت اقساط در ماه‌های بعد بر بودجه خانوار وارد می‌کند، تصویر دقیق‌تری از وضعیت این بازار به دست می‌دهد

پرونده ویژه

بلک‌فرایدی ایرانی؛ رکورد فروش پلتفرم‌ها و گسترش خرید اعتباری

در ایران، بلک‌فرایدی به‌تدریج از یک کمپین تبلیغاتی چندروزه فراتر رفته و به رویدادی برای رقابت پلتفرم‌های فروش آنلاین، فروشندگان و ارائه‌دهندگان اعتبار خرید تبدیل شده است.



● آمار کمپین سال ۱۴۰۴ دیجی‌کالا نمونه‌ای از ابعاد این رقابت را نشان می‌دهد. این پلتفرم در کمپینی که از یکم تا دهم آذر برگزار شد، ۱۵ هزار میلیارد تومان فروش ثبت کرد. در این مدت، ۴۶ میلیون بازدیدکننده یکتا به سایت مراجعه کردند، ۳.۳ میلیون سفارش ثبت شد و در مجموع ۱۵.۵ میلیون کالا به فروش رسید. به بیان دیگر، به‌طور متوسط در هر سفارش نزدیک به ۴.۷ کالا خریداری شده است. دیجی‌کالا همچنین میانگین تخفیف هر سفارش را ۵۶۴ هزار تومان اعلام کرد. البته این رقم به‌تنهایی برای سنجش میزان واقعی صرفه‌جویی خریداران کافی نیست؛ چراکه مشخص نمی‌کند قیمت نهایی کالا در مقایسه با متوسط قیمت بازار یا پایین‌ترین قیمت ماه‌های قبل چقدر کمتر بوده است.در کنار پلتفرم‌های فروش، ارائه‌دهندگان اعتبار خرید نیز سهم پررنگ‌تری در کمپین‌های بلک‌فرایدی پیدا کرده‌اند. اسنپ‌پی برای کمپین سال ۱۴۰۴ خود از بیش از ۵.۳ همت مبلغ سفارش، ۵.۸ میلیون سفارش و ۹۰۰ میلیارد تومان تخفیف اعلام‌شده خبر داده است. این پلتفرم همچنین اعلام کرده در یکی از ساعت‌های پرترافیک کمپین، ۶۱ هزار سفارش اقساطی ثبت شده و مبلغ سفارش‌های چهارقسطه آن نسبت به سال ۱۴۰۳ حدود ۳.۱ برابر شده است. این آمار نشان می‌دهد اعتبار خرید دیگر صرفاً یک روش پرداخت جانبی نیست و به یکی از ابزارهای اصلی طراحی کمپین‌های فروش تبدیل شده است. البته باید توجه داشت که مبلغ سفارش معادل درآمد خالص پلتفرم نیست و افزایش خرید اقساطی را هم نمی‌توان به معنای افزایش درآمد یا قدرت خرید واقعی خانوارها دانست.

برخی از تحلیلگران اقتصادی، در کنار مزایای گسترش خرید اعتباری این خطر را گوشزد کرده‌اند که ممکن است افراد با اتکا قدرت خرید اعتباری بیشتر خود، تقاضای جدید غیرضروری برای خود ایجاد کنند در حالی که در آینده الزاما توان پرداخت منظم آن را نداشته باشند. این رخداد هم باعث افزایش ریسک مالی افراد می‌شود و هم در صورت تعویق پرداخت اقساط، رتبه اعتباری اشخاص را تنزل می‌دهد که خود این اتفاق تنگنای مالی مصرف‌کننده را تشدید می‌کند

بنابراین، با این که ممکن است در بلک‌فرایدی امسال در کنار تخفیف‌های مناسب، امکان استفاده از خرید اعتباری نیز به مصرف‌کنندگان قدرت مانور بیشتری بدهد، افراد باید مسئولانه خرید کنند و پیش از پرداخت از توان پرداخت خود مطمئن شوند

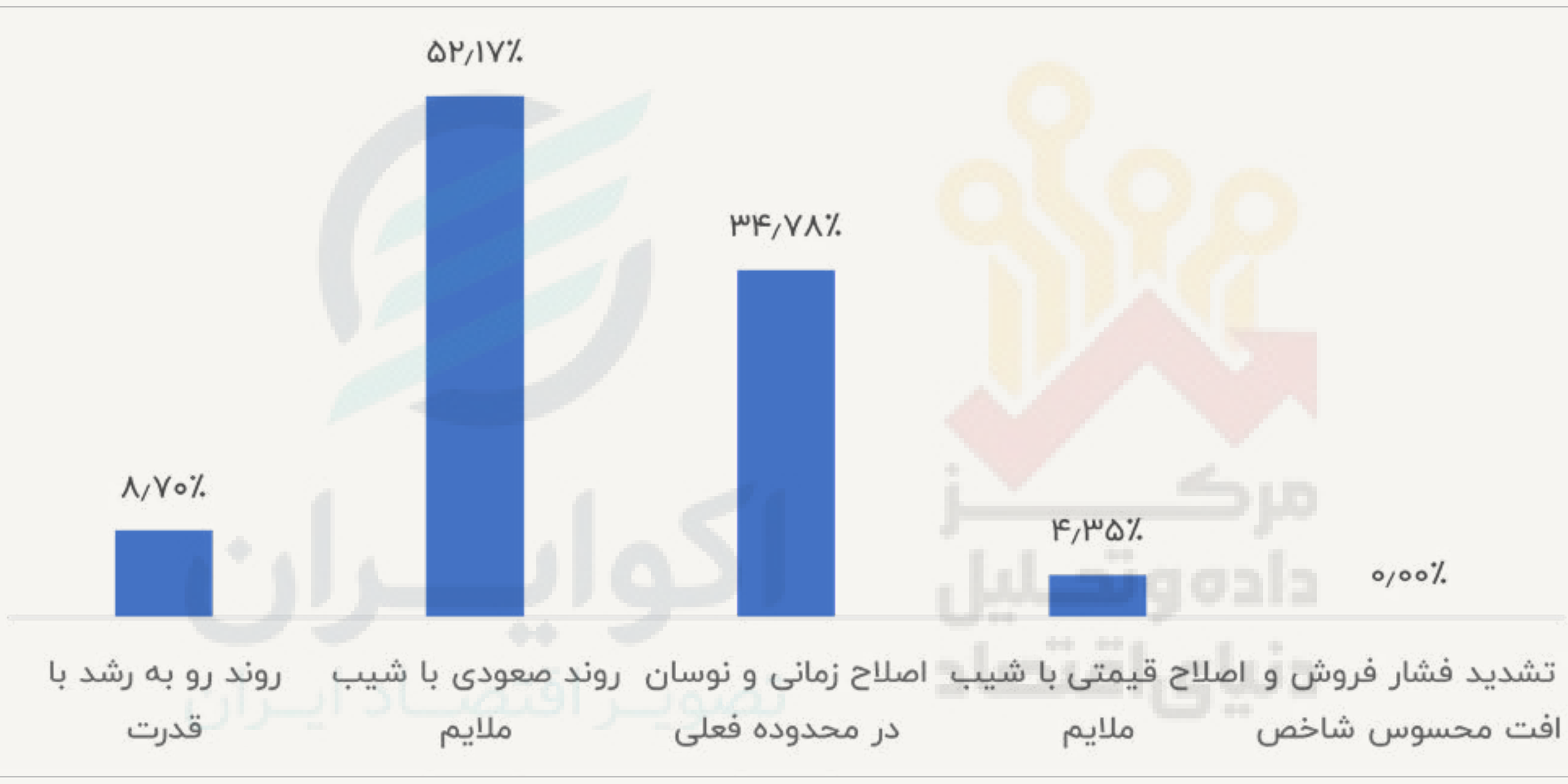
ارزیابی خبرگان مالی از اثر بلک‌فرایدی بر بازار خرده‌فروشی

مژده ابراهیمی، حسام‌الدین ابرقویی | در نظرسنجی این هفته دورنما، اثر بلک‌فرایدی ۱۴۰۵ بر بازار خرده‌فروشی و رفتار مصرف‌کنندگان از نگاه خبرگان بازار بررسی شده است. در بخش خرده‌فروشی، کارشناسان درباره میزان اثربخشی این رویداد بر حجم فروش، نوع تقاضای تحریک‌شده و مهم‌ترین عوامل افزایش اعتماد مصرف‌کنندگان به تخفیف‌ها اظهارنظر کرده‌اند. همچنین نقش کلیدی خرید اعتباری و اقساطی در رونق معاملات، گروه‌هایی که بیشترین منفعت اقتصادی را از برگزاری این حراج‌ها می‌برند و کارکرد واقعی این رویداد برای کسب‌وکارها مورد توجه قرار گرفته است. ارزیابی چالش‌های نقدینگی و رویکرد کلی اصناف نیز بخش دیگری از این نظرسنجی است. در این شماره، ۲۳ نفر از خبرگان مالی شرکت کردند که نام ۱۴ نفر از آنان به شرح زیر است

نوید فرهادی، شهرام عجمی، مهران فتحی، سینا رهبرشهلان، علی خوش‌طینت، علی عباسیان، هلن عصمت‌پناه، جواد فلاحیان، محمدحسین عسگری، محمدمهدی منوچهری، بهناز اکبرپور، مهدی امیدعلی، برزو حق‌شناس، امیر توپچی‌پور

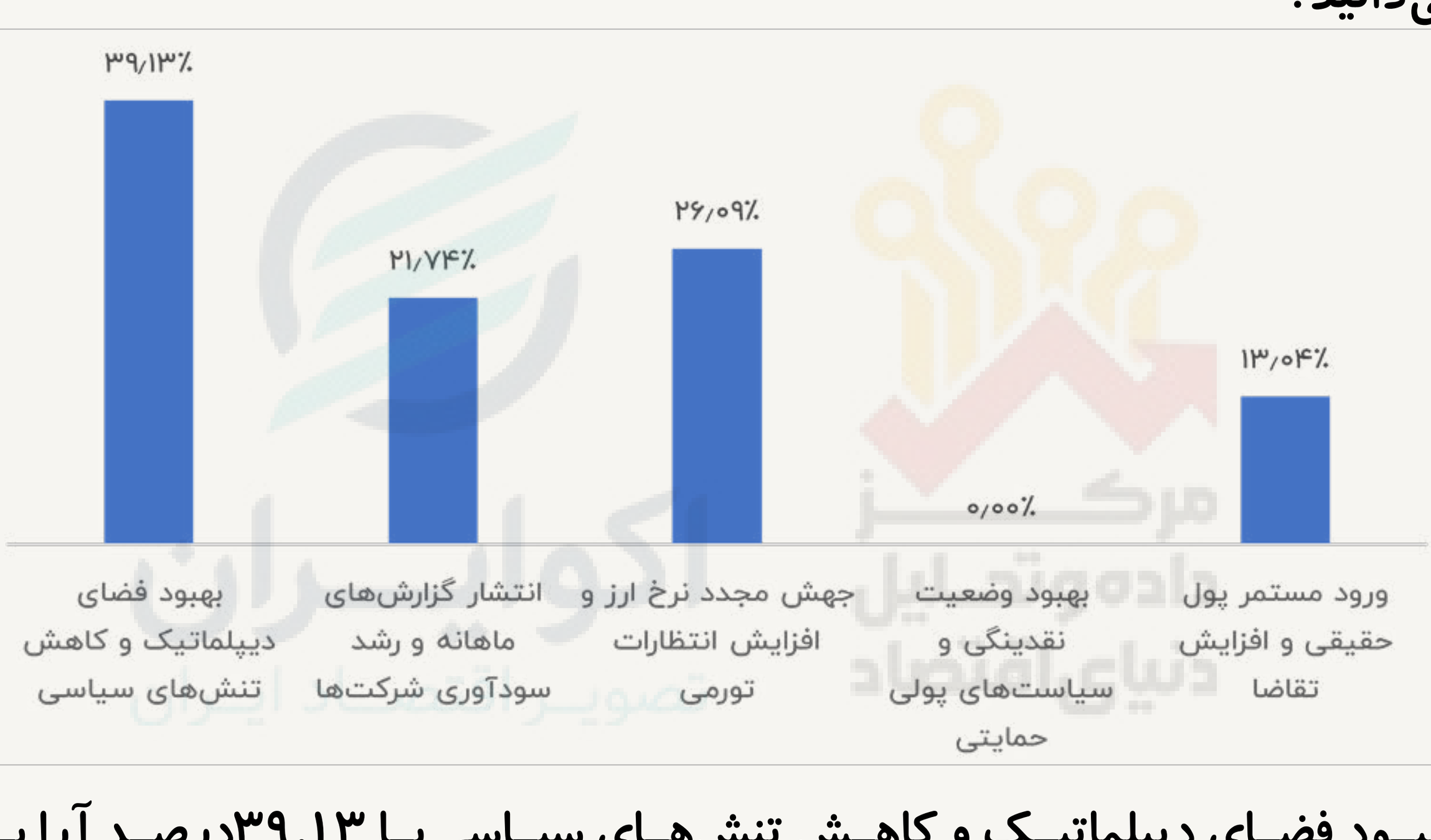


● پس از عملکرد شاخص در هفته گذشته، روند شاخص کل بورس تهران در هفته آینده را چگونه پیش‌بینی می‌کنید؟



بیش از نیمی از فعالان بازار (۵۲.۱۷ درصد) روند صعودی با شیب ملایم را پیش‌بینی کرده‌اند و ۳۴.۷۸درصد نیز اصلاح زمانی و نوسان را محتمل می‌دانند. این آمار نشان می‌دهد که بازار در کوتاه‌مدت ریسک سیستماتیک شدیدی را تجربه نمی‌کند و در عین حال انتظارات رو به رشد اما بسیار محافظه‌کارانه‌ای میان سرمایه‌گذاران جریان دارد که فضایی متعادل را رقم زده است

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



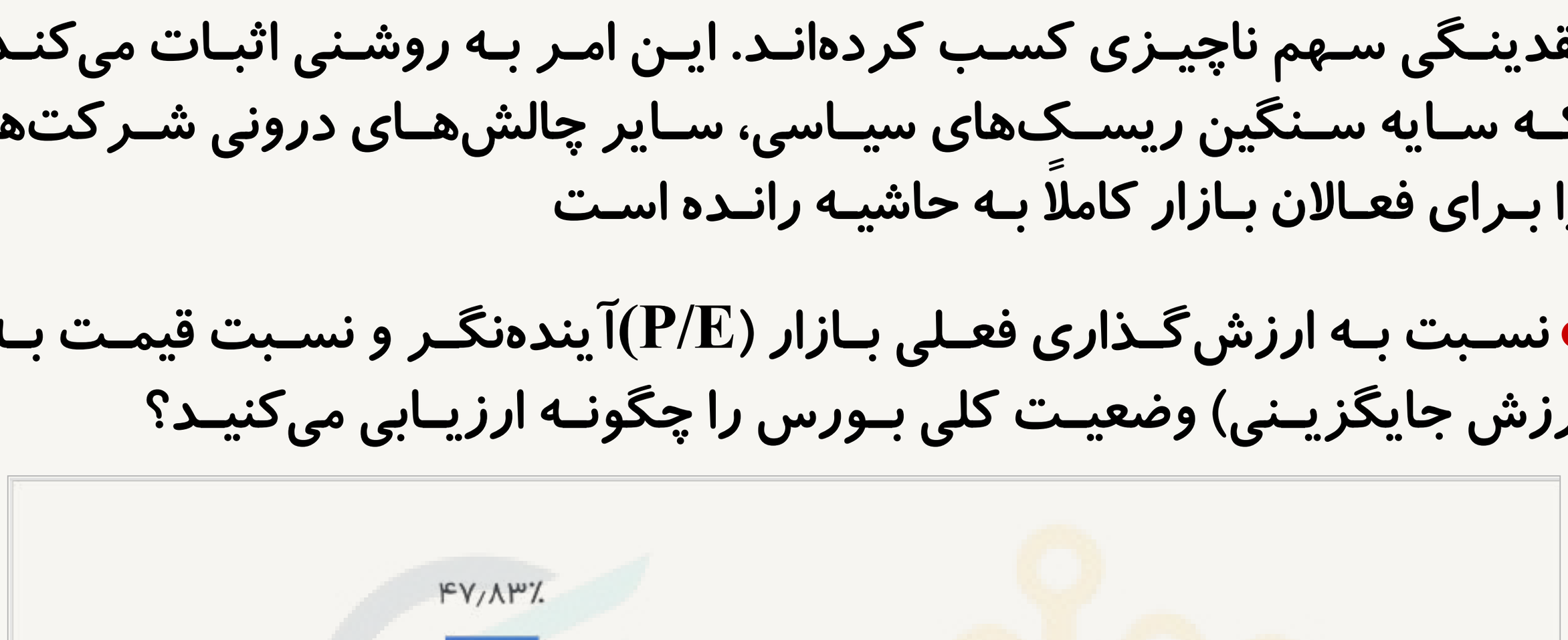
بهبود فضای دیپلماتیک و کاهش تنش‌های سیاسی با ۳۹.۱۳درصد آرا به عنوان مهم‌ترین پیشران مثبت بازار تا پایان پاییز معرفی شده است. پس از آن، جهش نرخ ارز (۲۶.۰۹درصد) و انتشار گزارش‌های ماهانه (۲۱.۷۴درصد) در رتبه‌های بعدی قرار دارند. این توزیع حاکی از آن است که محرک اصلی بورس بیش از هر چیز به متغیرهای کلان سیاسی و ارزی گره خورده است

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

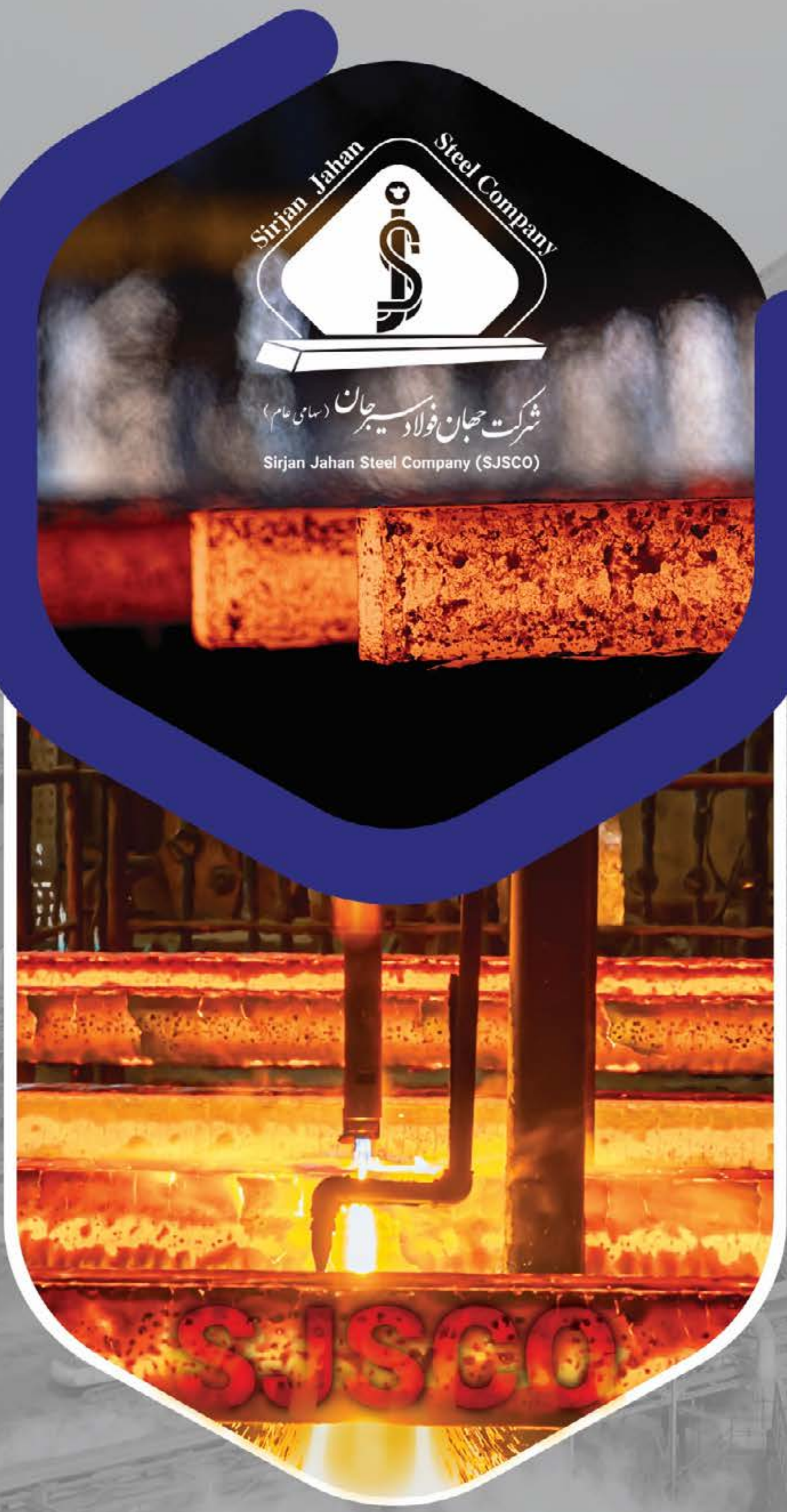


قاطعانه نزدیک به کل پاسخ‌دهندگان (۹۵.۶۵درصد) تشدید تنش‌های سیاسی و ریسک‌های ژئوپلیتیک را به عنوان بزرگ‌ترین مانع مسیر بورس تا پایان پاییز دانسته‌اند. سایر متغیرها مانند ضعف گزارش‌ها یا تنگنای نقدینگی سهم ناچیزی کسب کرده‌اند. این امر به روشنی اثبات می‌کند که سایه سنگین ریسک‌های سیاسی، سایر چالش‌های درونی شرکت‌ها را برای فعالان بازار کاملاً به حاشیه رانده است

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



ارزیابی‌ها نشان می‌دهد که ۶۵.۲۲ درصد از فعالان بازار، وضعیت فعلی سهام را بسیار ارزنده یا نسبتاً ارزنده با پتانسیل رشد ارزیابی می‌کنند. تنها ۸.۷۰ درصد بازار را گران دانسته‌اند و هیچ‌کس گزینه پرریسک را برنگزیده است. این دیدگاه بازتاب‌دهنده ارزندگی قیمت‌ها پس از اصلاح‌های فرسایشی است که پاداش ریسک مناسبی را برای ورود نقدینگی جدید فراهم می‌سازد



شرکت جهان فولاد سیرجان

بزرگترین تولید کننده شمش فولادی و میلگرد در جنوب شرق کشور

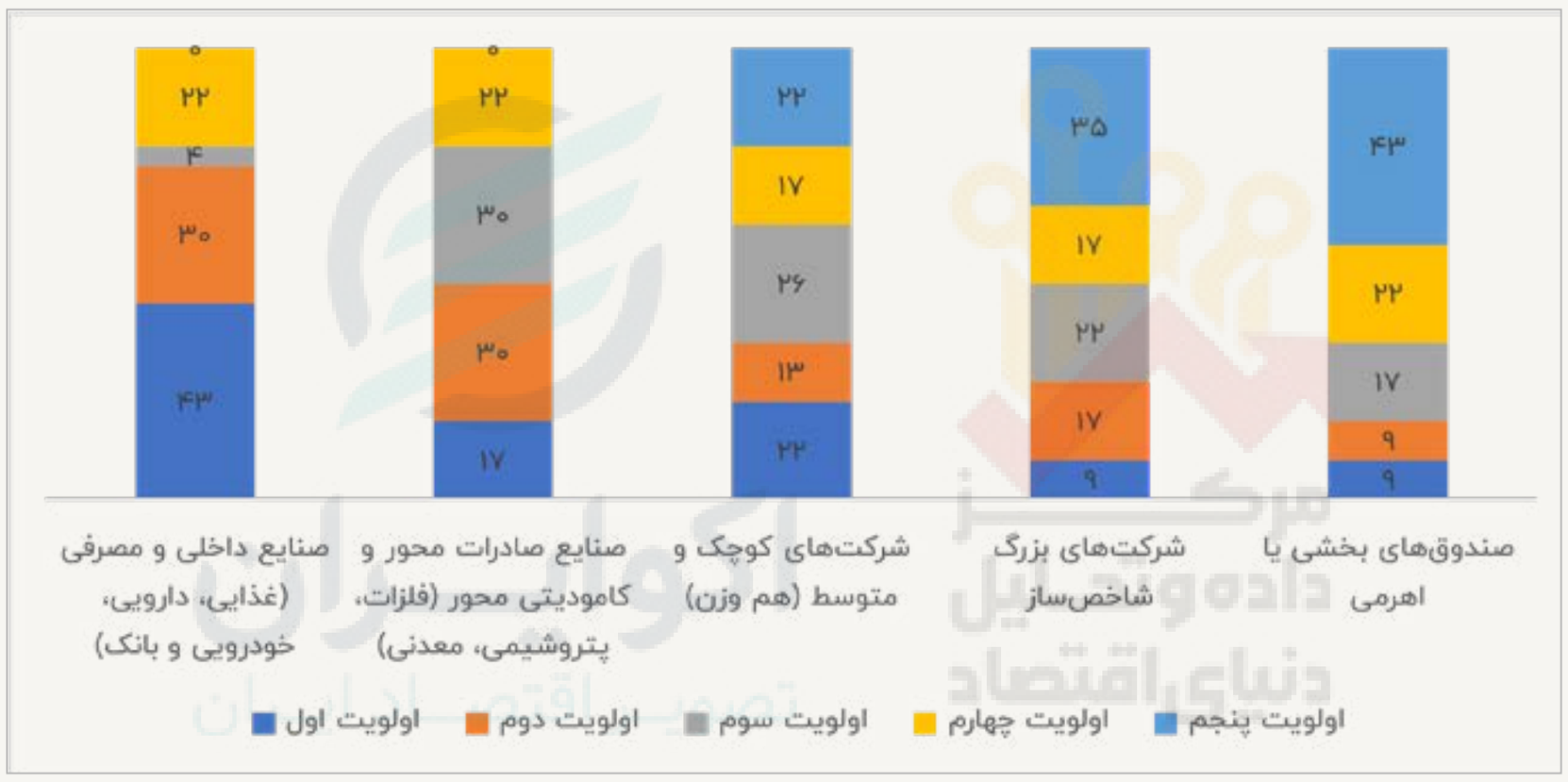
www.sjsco.ir

آدرس کارخانه: سیرجان-کیلومتر ۵۰ جاده شیراز سمت چپ جاده.جنب شرکت معدنی و صنعتی گل گهر

تلفن: ۰۳۴-۴۱۴۲۳۶۲۵ - ۰۳۴-۳۱۲۵۷۶۰۰

فکس: ۰۳۴-۴۲۲۷۳۸۰۵

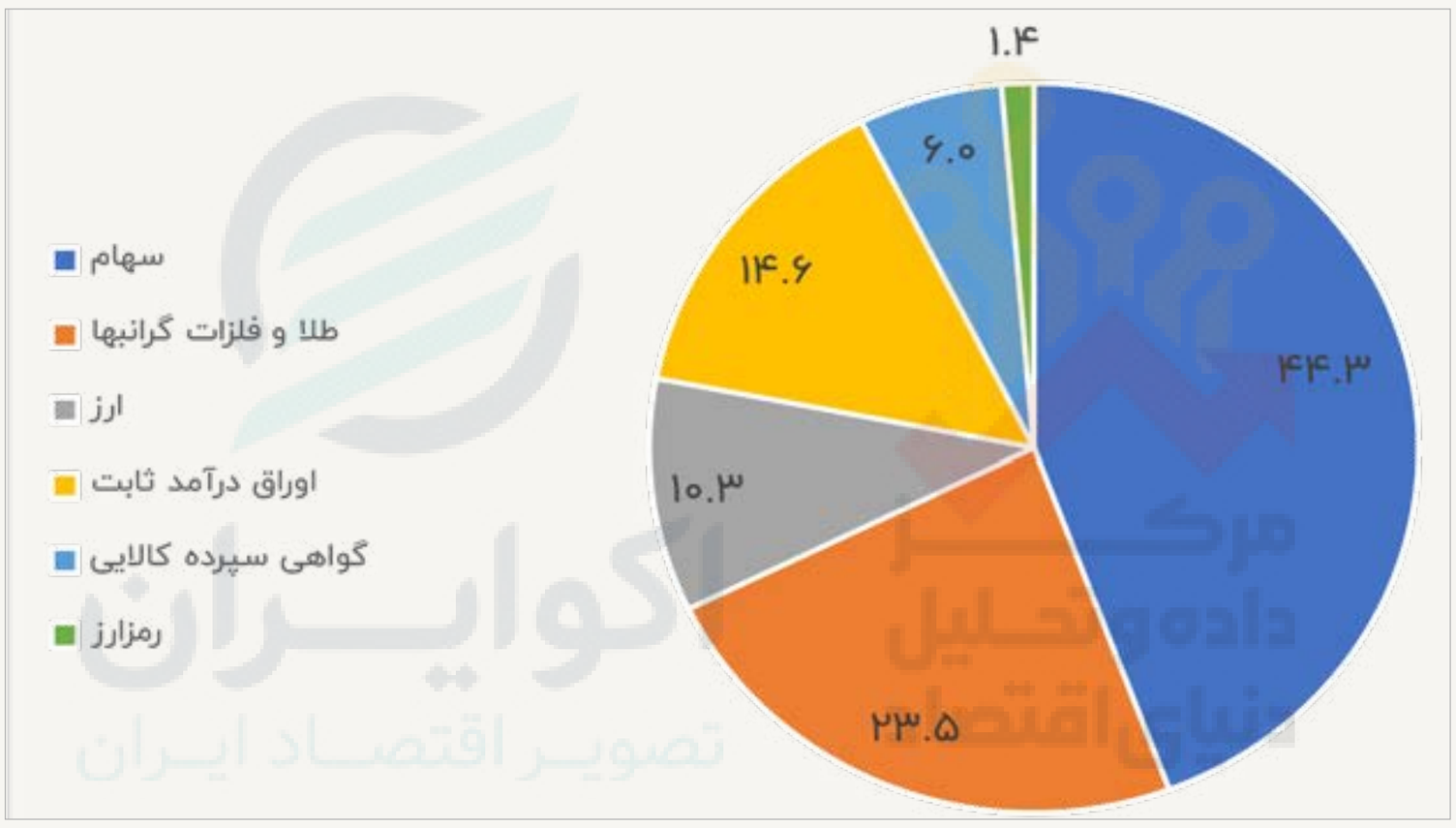
● اولویت‌بندی شما برای چینش سبد دارایی در شش‌ماهه پیش‌رو چه خواهد بود؟





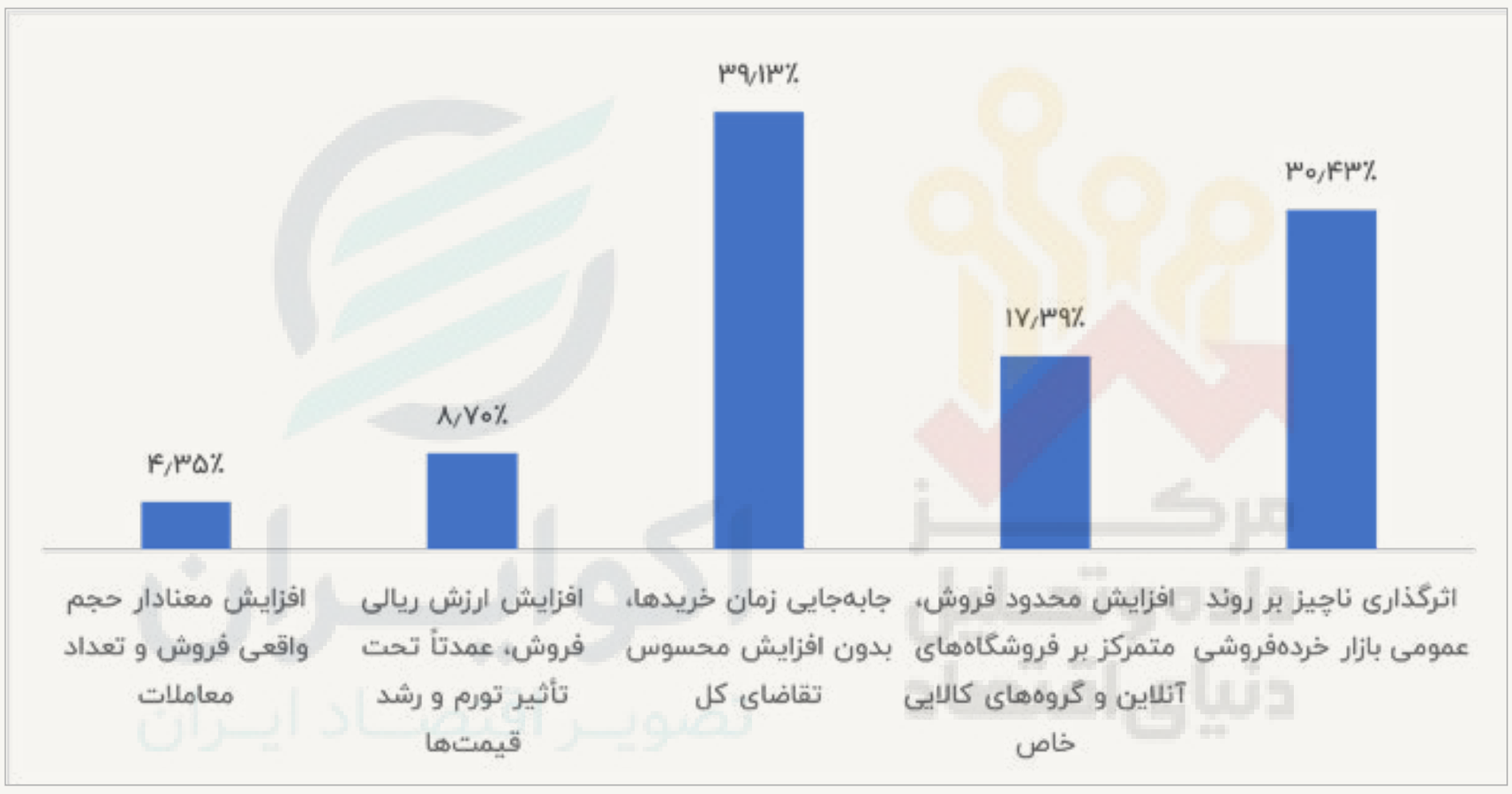
در بررسی درصد انتخاب گزینه‌ها، صنایع داخلی و مصرفی با کسب ۴۳ درصد آرا در جایگاه نخستین اولویت سبد دارایی قرار گرفته‌اند.
در مقابل، صنایع صادرات‌محور تمرکز خود را در اولویت‌های دوم و سوم ثبت کرده‌اند و صندوق‌های اهرمی با سهم ۴۳ درصدی در اولویت پنجم جای گرفته‌اند که تمایل قوی فعالان را به صنایع ریالی و کم‌ریسک‌تر نمایان می‌سازد
بر اساس میانگین رتبه کل (عدد کمتر به معنای ارجحیت بالاتر)، صنایع داخلی و مصرفی با میانگین ۲.۰۲ بالاترین رتبه را کسب کرده‌اند. پس از آن صنایع کامودیتی‌محور با ۲.۵۶ و شرکت‌های کوچک با ۲.۹۹ قرار دارند؛ در حالی که صندوق‌های بخشی یا اهرمی با میانگین ۳.۸۹ ضعیف‌ترین جایگاه را به خود اختصاص داده‌اند که تاییدکننده گرایش بازار به گروه‌های ریالی است

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



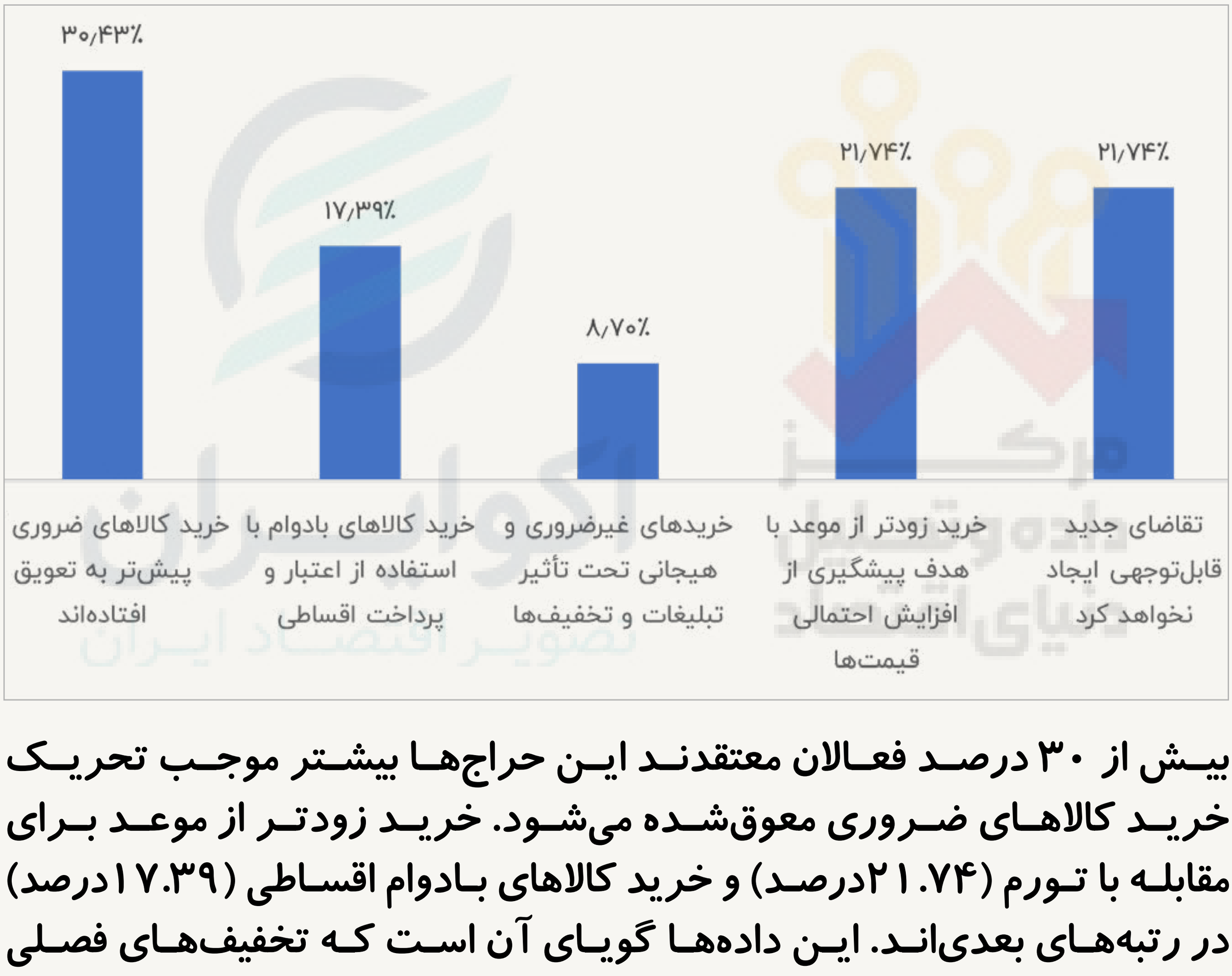
ترکیب پیشنهادی سبد دارایی تا پایان سال حاکی از تخصیص ۴۴.۳ درصدی به سهام به عنوان دارایی اصلی است. طلا و فلزات گرانبها با ۲۳.۵ درصد در رتبه دوم سپر تورمی قرار دارد و اوراق درآمد ثابت (۱۴.۶ درصد) و ارز (۱۰.۳ درصد) مابقی ترکیب را تشکیل می‌دهند.

بلک‌فرایدی ۱۴۰۵ در شرایط فعلی اقتصاد ایران چه اثری بر بازار خرده‌فروشی خواهد داشت؟



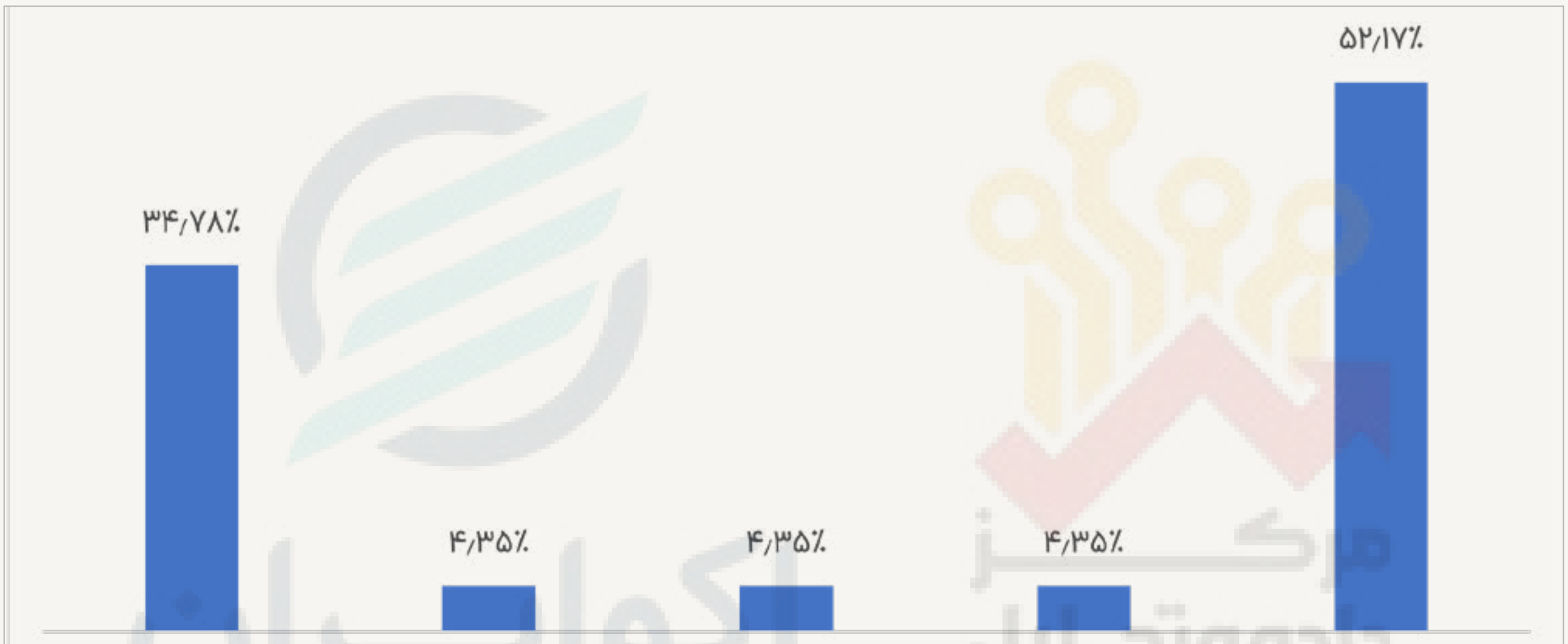
نزدیک به ۴۰ درصد پاسخ‌دهندگان معتقدند بلک‌فرایدی تنها باعث جابه‌جایی زمان خریدها می‌شود و تقاضای کل را افزایش نمی‌دهد؛ ۳۰.۴۳درصد نیز اثر آن را ناچیز ارزیابی کرده‌اند. این آمار نشان می‌دهد که در شرایط انقباضی قدرت خرید خانوارها، این رویداد محرک بنیادی برای رشد حجم فروش واقعی نیست و بیشتر یک رویداد تقویمی برای جابه‌جایی تقاضا به شمار می‌رود

با توجه به محدودیت قدرت خرید خانوارها، بلک‌فرایدی امسال بیش از همه کدام نوع تقاضا را تحریک خواهد کرد؟



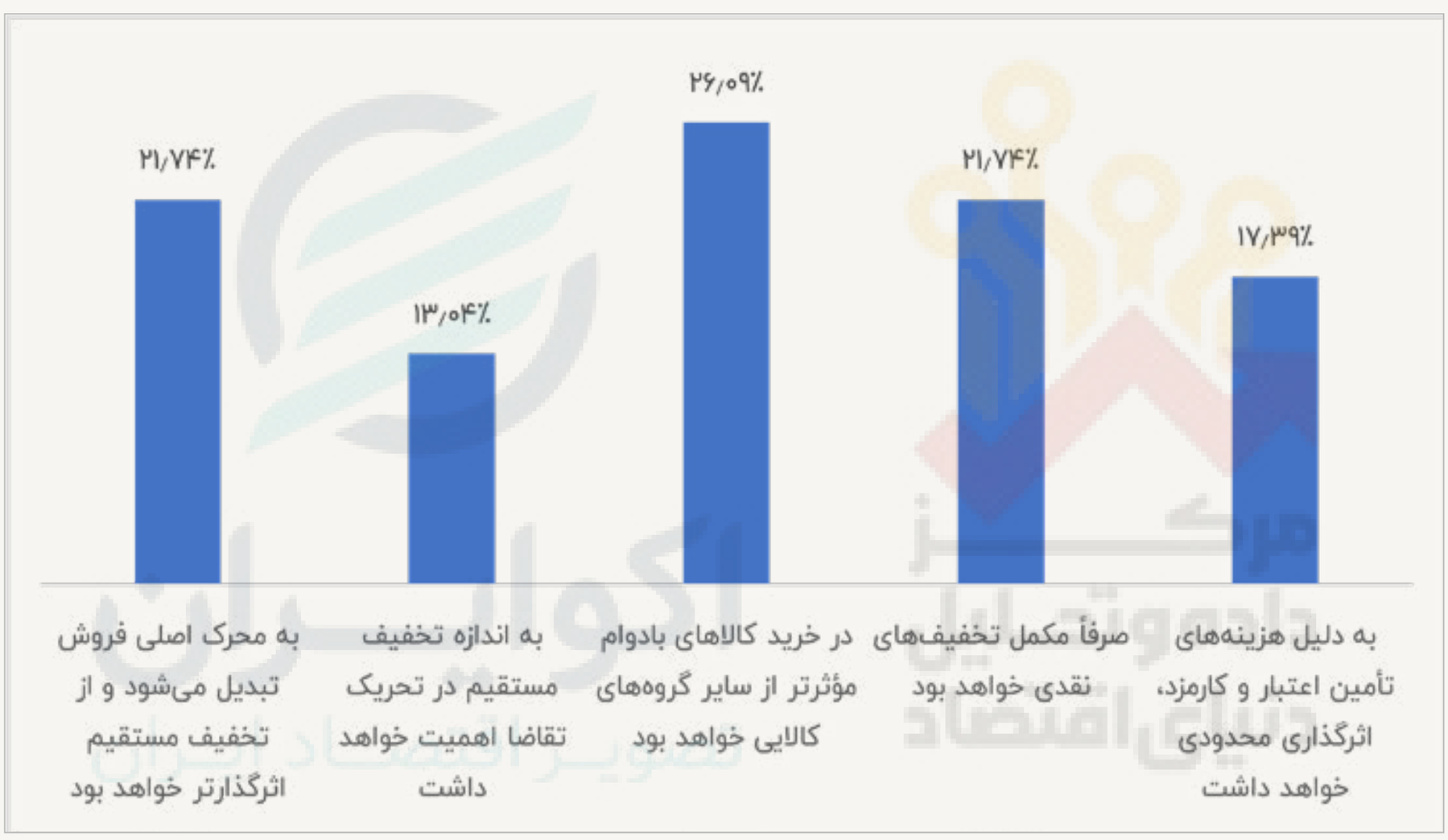
بیش از ۳۰ درصد فعالان معتقدند این حراج‌ها بیشتر موجب تحریک خرید کالاهای ضروری معوق‌شده می‌شود. خرید زودتر از موعد برای مقابله با تورم (۲۱.۷۴درصد) و خرید کالاهای بادوام اقساطی (۱۷.۳۹درصد) در رتبه‌های بعدی‌اند. این داده‌ها گویای آن است که تخفیف‌های فصلی امسال به‌جای ایجاد تقاضای جدید، پاسخگوی نیازهای معیشتی ضروری خانوارها زیر فشار تورم است

مهم‌ترین عامل افزایش اعتماد مصرف‌کنندگان به تخفیف‌های بلک‌فرایدی در ایران چیست؟



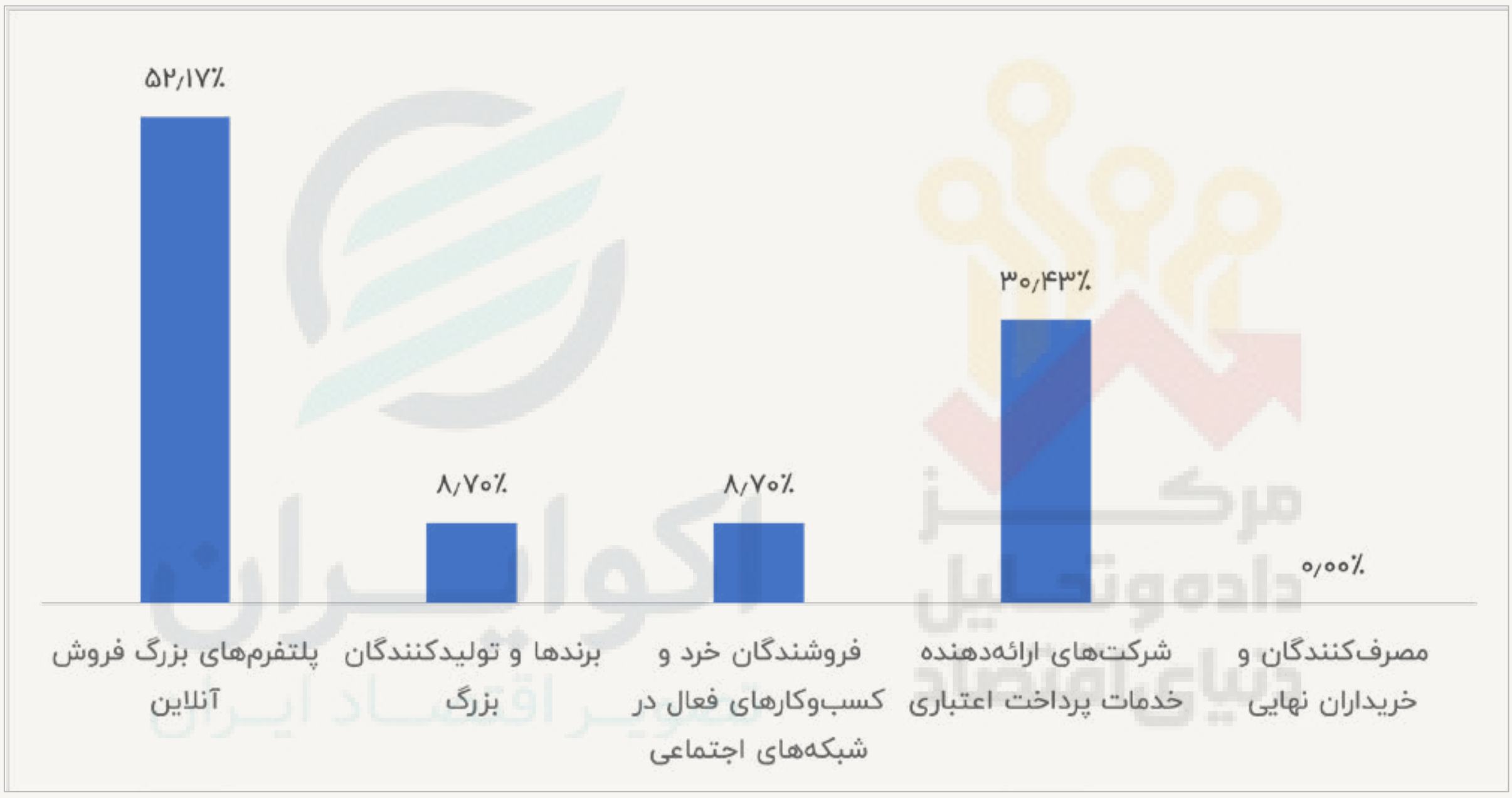
بیش از ۵۲ درصد پاسخ‌دهندگان، رقابت بین فروشگاه‌ها و امکان مقایسه آسان قیمت‌ها را عامل اصلی افزایش اعتماد مصرف‌کنندگان دانسته‌اند و ۳۴.۷۸درصد نیز شفافیت تاریخچه قیمت‌ها را برجسته کرده‌اند. این نتیجه نشان می‌دهد که اعتماد خریداران دیگر بر اساس نظارت‌های سنتی شکل نگرفته، بلکه زاییده رقابت شفاف دیجیتال و ابزارهای مقایسه قیمت پلتفرم‌محور است

نقش خرید اعتباری و اقساطی در افزایش فروش بلک‌فرایدی امسال را چگونه ارزیابی می‌کنید؟



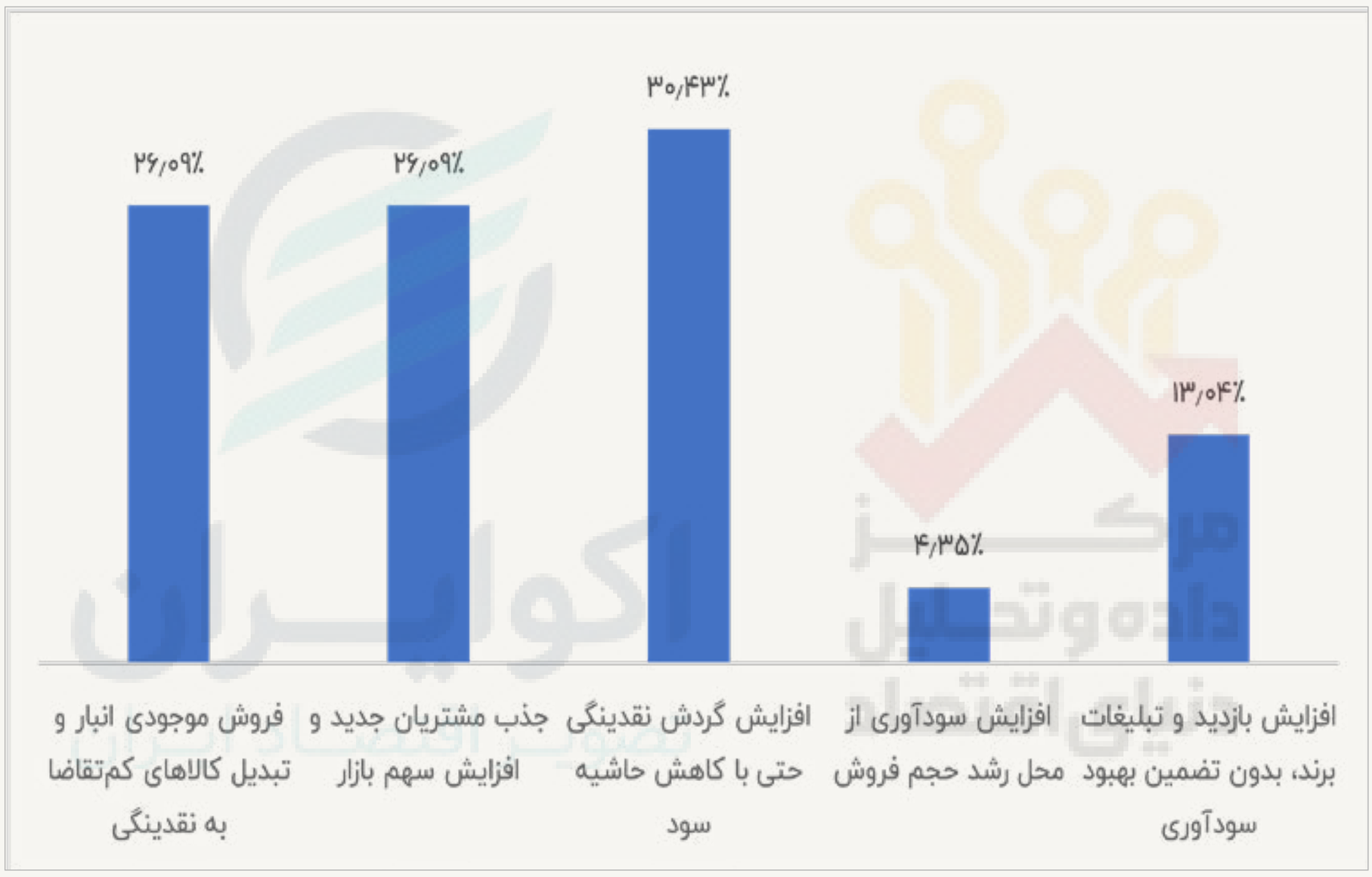
حدود ۲۶ درصد فعالان بازار بر این باورند که خرید اقساطی در تامین کالاهای بادوام بسیار موثر است و ۲۱.۷۴درصد آن را محرک اصلی فروش فراتر از تخفیف نقدی می‌دانند. فرسایش قدرت خرید باعث شده تا سیستم‌های اعتباری (BNPL) به سوخت اصلی موتور فروش کالاهای بادوام تبدیل شوند و نقش کلیدی در تسهیل انجام معاملات بزرگ ایفا کنند

● در جریان برگزاری بلک‌فرایدی، کدام گروه بیشترین منفعت اقتصادی را به دست خواهد آورد؟



بیش از ۵۲ درصد مشارکت‌کنندگان، پلتفرم‌های بزرگ فروش آنلاین را بزرگ‌ترین منتفعان اقتصادی بلک‌فرایدی می‌دانند و ۳۰.۴۳ درصد نیز ارائه‌دهندگان خدمات پرداخت اعتباری را نام برده‌اند. نکته قابل‌توجه سهم صفر درصدی مصرف‌کنندگان نهایی است؛ این آمار نشان می‌دهد بلک‌فرایدی در ایران ابزاری سودآور برای پلتفرم‌ها و فین‌تک‌هاست تا منفعت واقعی

● بلک‌فرایدی در شرایط فعلی اقتصاد ایران بیشتر چه کارکردی برای کسب‌وکارهای خرده‌فروشی دارد؟



حدود ۳۰ درصد پاسخ‌دهندگان، افزایش گردش نقدینگی حتی با کاهش حاشیه سود را کارکرد اصلی این رویداد می‌دانند و ۲۶.۰۹درصد نیز فروش انبار و جذب مشتری جدید را ذکر کرده‌اند. خرده‌فروشان در اقتصاد تورمی ایران از بلک‌فرایدی نه برای کسب سود، بلکه به عنوان راهکاری اضطراری برای فرار از انجماد سرمایه و تامین نقدینگی جاری استفاده می‌کنند

مایکت با ارزش حدود ۱۰ همت عرضه اولیه شد

جهش ۱۵۷ درصدی درآمد تلفیقی و پوشش ۱۲۳ درصدی کل سال در ۶ ماه

۱۰ همت

ارزش تقریبی شرکت در عرضه اولیه

عملکرد مالی مایکت در یک نگاه

۲۵۲۸ میلیارد تومان
درآمد عملیاتی تلفیقی در شش ماه نخست ۱۴۰۵

۱۵۷ درصد
رشد درآمد تلفیقی نسبت به سال ۱۴۰۳

۲۰۵۳ میلیارد تومان
درآمد عملیاتی تلفیقی سال ۱۴۰۴

عبور درآمد شش ماهه از کل درآمد سال قبل

کل درآمد سال ۱۴۰۴ — ۲۰۵۳ میلیارد تومان

درآمد شش‌ماهه نخست ۱۴۰۵ — ۲۵۲۸ میلیارد تومان

۱۲۳ درصد
میزان پوشش

سه لاین درآمدی مایکت
اقتصاد اپلیکیشن، تبلیغات دیجیتال و ترافیک محتوا



۱- نرم‌افزار موبایل و کتاب الکترونیک

درآمد حاصل از کارمزد خریدهای درون برنامه، اشتراک، سکه، بسته‌های بازی و کتاب الکترونیک



بیش از ۶۰ میلیون نصب فعال
۳۲ میلیون کاربر فعال ماهانه
۳۵۰ هزار بازی و برنامه

٪۶۶
سهم از کل سه لاین



۲- تبلیغات هوشمند

درآمد از تبلیغات در جست‌وجوی مایکت (سرچ ادز)، اپلیکیشن‌های پیشنهادی و جایگاه های تبلیغاتی ویدئویی



بیش از ۲۰۰ میلیون جست‌وجوی ماهانه
بیش از ۲۲ هزار توسعه‌دهنده و شرکت دیجیتال

٪۲۰
سهم از کل سه لاین



۳- ترافیک محتوای دیجیتال

درآمد حاصل از سهم مایکت از ترافیک اینترنت تمام‌بها، از طریق قرارداد با اپراتورهای مخابراتی و دیتاسنترها



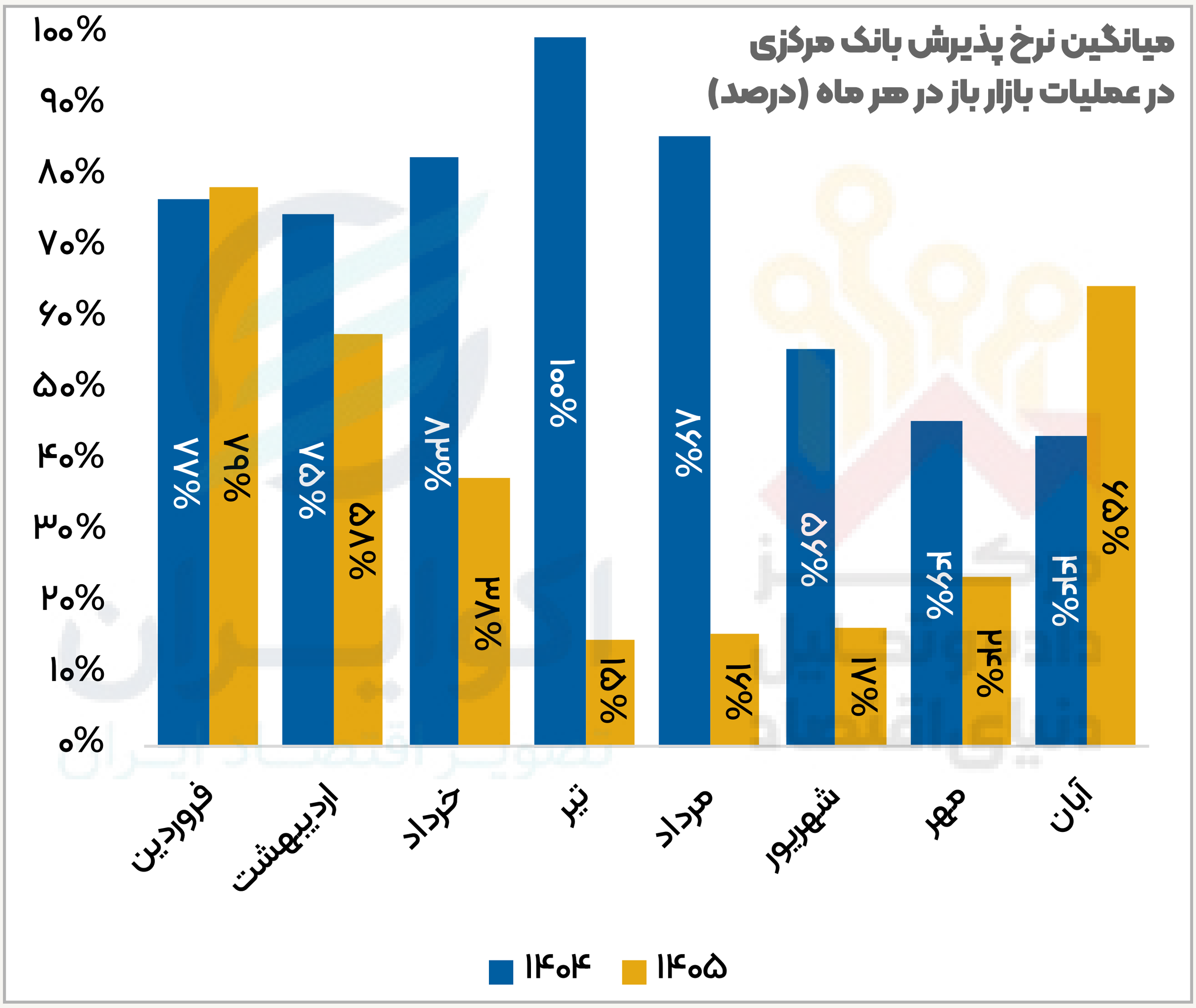
ماهانه ۳ میلیارد دقیقه پخش فیلم و سریال
بیش از ۱۸۰ هزار فیلم و سریال
۱۸۰ میلیون دانلود و به‌روزرسانی اپلیکیشن

٪۱۴
سهم از کل سه لاین

تغییر مسیر سیاست پولی؛ از سهمیه‌بندی نقدینگی تا کنترل قیمت پول

بانک مرکزی نشانه‌هایی از تغییر شیوه تأمین نقدینگی بانک‌ها نشان داده است؛ تغییری از محدودیت مقداری منابع در عملیات بازار باز به سمت مدیریت قیمتی بازار پول. در ابتدای ۱۴۰۴، نسبت سفارش‌های پذیرفته‌شده به ارسالی ۷۰ تا ۸۰ درصد بود، اما در ماه‌های پایانی به ۳۲ تا ۴۴ درصد رسید

- این نسبت در ۲۰ حراج متوالی از خرداد تا ابتدای آبان ۱۴۰۵، متوسط ۱۸.۳ درصد بود و گاهی به کمتر از ۱۰ درصد رسید؛ در حراج ۲۹ تیر، از حدود ۴۴۸۲ واحد سفارش فقط ۴۰۰ واحد پذیرفته شد. نسبت پذیرش از ۲۴.۸ درصد در ابتدای آبان به ۶۰.۷ درصد در ۱۱ آبان، ۹۹.۹ درصد در ۱۸ آبان و ۷۵.۵ درصد در ۲۵ آبان افزایش یافت. این تغییر، در کنار افزایش نرخ‌های سیاستی، نشانه‌ای از حرکت به سمت کنترل قیمت پول است، هرچند به‌تنهایی تغییر کامل رژیم سیاستی را اثبات نمی‌کند. نرخ توافق بازخرید به ۳۲ درصد و سقف اعتبارگیری قاعده‌مند به ۳۴ درصد رسیده است

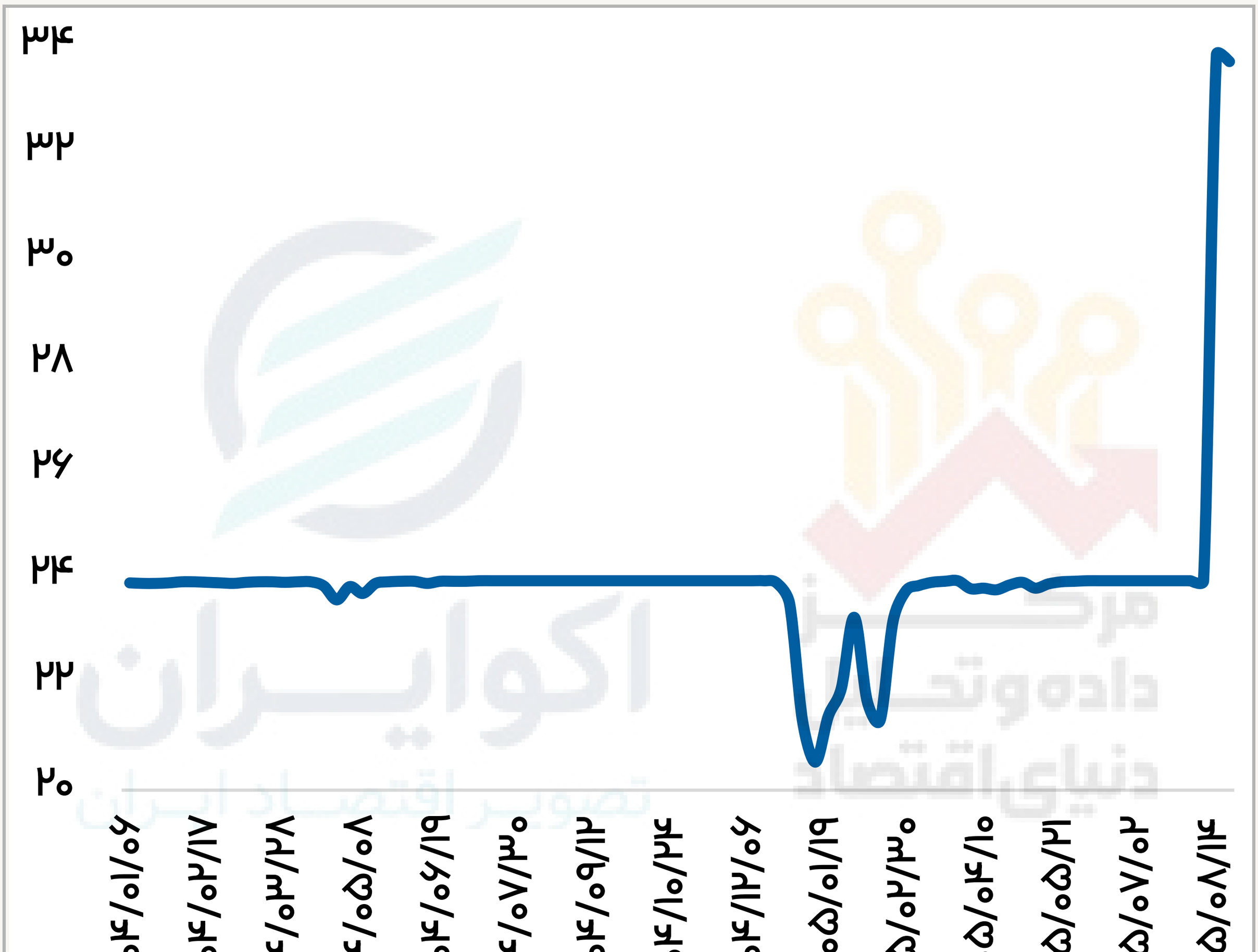


گران‌تر شدن نقدینگی، در صورت کاهش رشد تسهیلات، می‌تواند تقاضای کل، فشار تورمی و انگیزه تبدیل دارایی‌های ریالی به ارز را محدود کند. بااین‌حال، اثر آن با وقفه ظاهر می‌شود و قطعی نیست؛ شوک ارزی، اختلال عرضه، هزینه واردات و محدودیت تولید نیز بر تورم اثر دارند

نرخ بهره بالاتر هزینه سرمایه در گردش و سرمایه‌گذاری بنگاه‌ها را افزایش می‌دهد و ممکن است رکود را تشدید کند. محدودیت اصلی، ناترازی ساختاری بانک‌هاست. نیاز نقدینگی این بانک‌ها از رشد نامتوازن تسهیلات، مطالبات غیرجاری، دارایی‌های منجمد، سرمایه ناکافی و زیان انباشته ناشی می‌شود؛ بنابراین حتی با نرخ بالاتر نیز ممکن است ناچار به استقراض بمانند

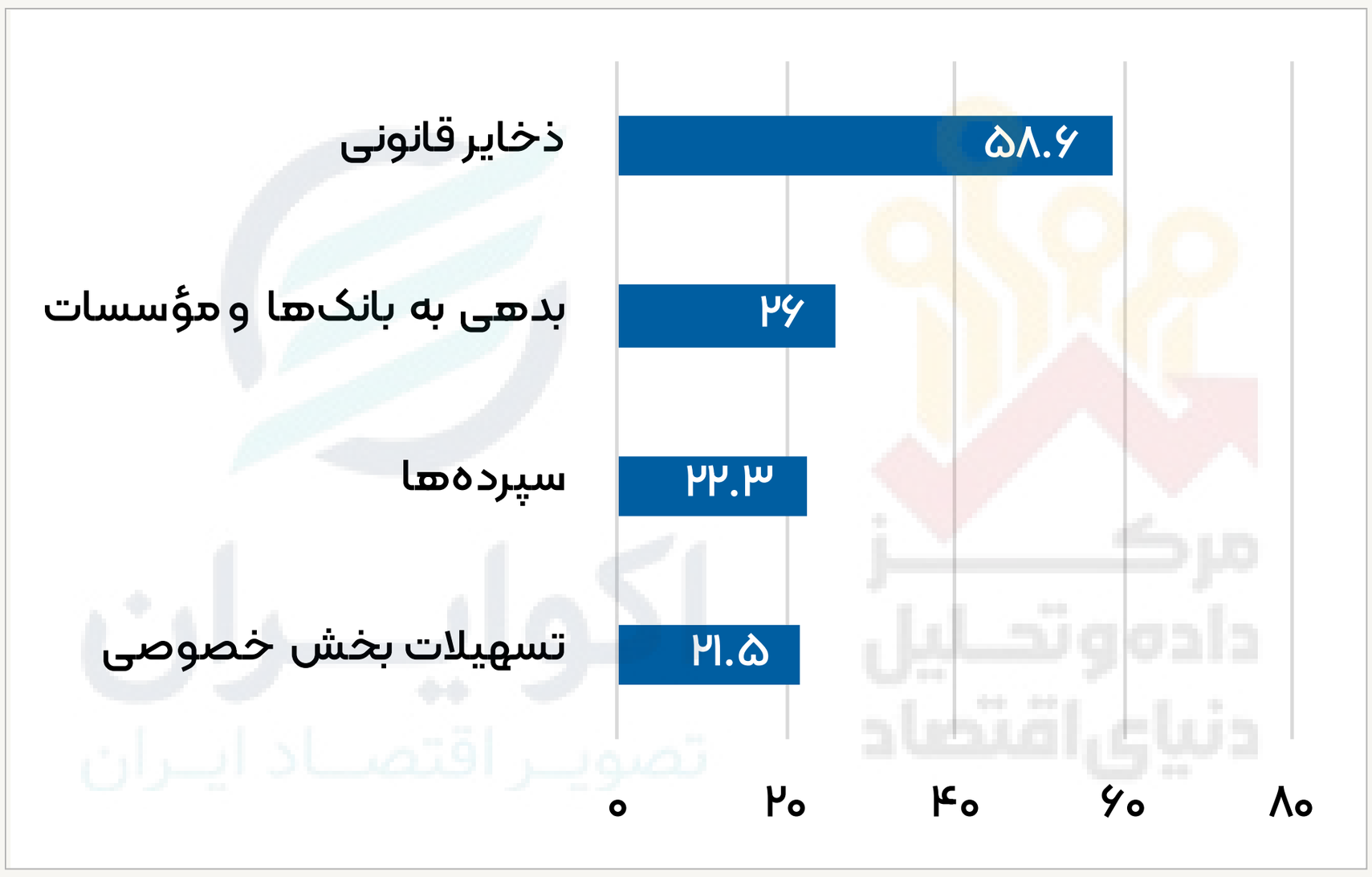
افزایش هزینه تأمین مالی می‌تواند حاشیه سود آنها را کاهش دهد، بی‌آنکه کسری را برطرف کند. اگر بانک مرکزی برایِ حفظ ثبات شبکه بانکی همچنان منابع تزریق کند، نرخ‌های بالاتر لزوما رشد پایه پولی و نقدینگی را مهار نمی‌کنند. در نتیجه، کنترل تورم به همراهی سیاست نرخ بهره با اصلاح ترازنامه بانک‌ها، کنترل رشد بی‌ضابطه تسهیلات و محدود کردن اضافه‌برداشت‌ها وابسته است

نرخ بهره بین بانکی (درصد)



آنالیز ترازنامه ۱۱ بانک بعد از افزایش ذخیره قانونی

بانک مرکزی در شش‌ماهه نخست سال ۱۴۰۵ تلاش کرده است از مسیر افزایش ذخیره قانونی، رشد نقدینگی در شبکه بانکی را محدود کند.



مقایسه میزان رشد ذخایر قانونی، بدهی، سپرده‌ها و تسهیلات ۱۱ بانک بزرگ کشور (درصد)

بررسی صورت‌های مالی ۱۱ بانک بزرگ و فعال کشور نشان می‌دهد مانده ذخایر قانونی این بانک‌ها با افزایش حدودا ۵۹ درصدی از حدود ۸۴۳ همت در پایان سال ۱۴۰۴ به ۱،۳۴۰ همت در پایان شهریور ۱۴۰۵ رسیده است. در همین دوره، سپرده‌های مشتریان حدود ۲۲ درصد رشد کرده‌اند و نسبت ذخایر قانونی به سپرده‌ها از ۹.۳ به ۱۲.۱ درصد افزایش یافته است

با وجود این افزایش، شواهد ترازنامه‌ای نشان نمی‌دهد که رشد تسهیلات این بانک‌ها در شش ماه نخست سال کند شده باشد. سپرده‌های مشتریان در این دوره ۲۲.۳ درصد افزایش یافته و تسهیلات پرداختی به بخش خصوصی نیز ۲۱.۵ درصد رشد کرده است. به این ترتیب، بانک‌ها توانسته‌اند فعلاً آهنگ رشد تسهیلات را تقریباً متناسب با رشد سپرده‌ها حفظ کنند؛ اتفاقی که نشان می‌دهد افزایش ذخیره قانونی به‌تنهایی به کاهش محسوس رشد اعتبارات در این نمونه منجر نشده است

اما حفظ این روند بدون تغییر در ساختار تأمین مالی بانک‌ها نبوده است. بدهی ۱۱ بانک مورد بررسی به سایر بانک‌ها و مؤسسات اعتباری غیربانکی از ۲،۵۳۰ همت در پایان سال ۱۴۰۴ به ۳،۱۹۰ همت در شهریور ۱۴۰۵ رسیده است. هم‌زمان، مطالبات این بانک‌ها از سایر مؤسسات مالی کاهش یافته و در نتیجه خالص بدهی آنها به شبکه بانکی و اعتباری از ۱،۷۹۰ به ۲،۵۲۳ هزار میلیارد واحد افزایش پیدا کرده است



این تغییر نشان می‌دهد بخشی از فشار ناشی از افزایش ذخیره قانونی از مسیر استقراض جبران شده است. به نظر می‌رسد بانک‌هایی که منابع نقد در دسترس کافی نداشته‌اند، برای حفظ سطح فعالیت اعتباری خود بیش از گذشته به منابعِ سایر نهادهای مالی متکی شده‌اند. بنابراین، افزایش ذخیره قانونی لزوما در همان مقطع به کاهش رشد تسهیلات منجر نشده، بلکه بخشی از اثر آن در افزایش بدهی و تغییر ترکیب منابع بانک‌ها ظاهر شده است

- **در چنین شرایطی، افزایش نرخ بهره بین‌بانکی در آبان را می‌توان گام بعدی سیاست انقباضی بانک مرکزی دانست. اگر افزایش ذخیره قانونی هزینه تأمین منابع را از مسیر محدود کردن منابع قابل استفاده بالا برده باشد، افزایش نرخ بهره بین‌بانکی نیز هزینه جبران این محدودیت از طریق استقراض را افزایش می‌دهد. به این ترتیب، فشار بر شبکه بانکی از دو مسیر هم‌زمان دنبال می‌شود: محدودتر شدن منابع در دسترس و گران‌تر شدن تأمین کسری منابع**

در واقع، پرسش مهم درباره اثرگذاری این سیاست‌ها دیگر فقط میزان افزایش ذخایر قانونی نیست؛ بلکه این است که بانک‌ها تا چه اندازه می‌توانند با اتکا به استقراض، رشد تسهیلات را حفظ کنند و افزایش هزینه این استقراض در ادامه چه اثری بر جریان اعتباردهی آنها خواهد گذاشت

شاخص کل

هفته	-۱٫۰۹٪
ماه	+۱٫۰۹٪
سال	+۱۶۰٫۷۷٪
از فروردین	+۱۲۲٫۴۸٪

شاخص ۵۰ شرکت فعالتر

هفته	-۲٫۰۶٪
ماه	-۰٫۷۵٪
سال	+۱۵۶٫۱۸٪
از فروردین	+۱۱۰٫۳۸٪

شاخص کل (هم وزن)

هفته	+۳٫۹۵٪
ماه	+۸٫۴۳٪
سال	+۱۶۴٫۷۶٪
از فروردین	+۱۵۶٫۷۳٪

شاخص ۳۰ شرکت بزرگ

هفته	-۲٫۴۱٪
ماه	-۲٫۸۵٪
سال	+۱۶۷٫۱۲٪
از فروردین	+۱۱۳٫۵۶٪

روند پنج ساله شاخص کل

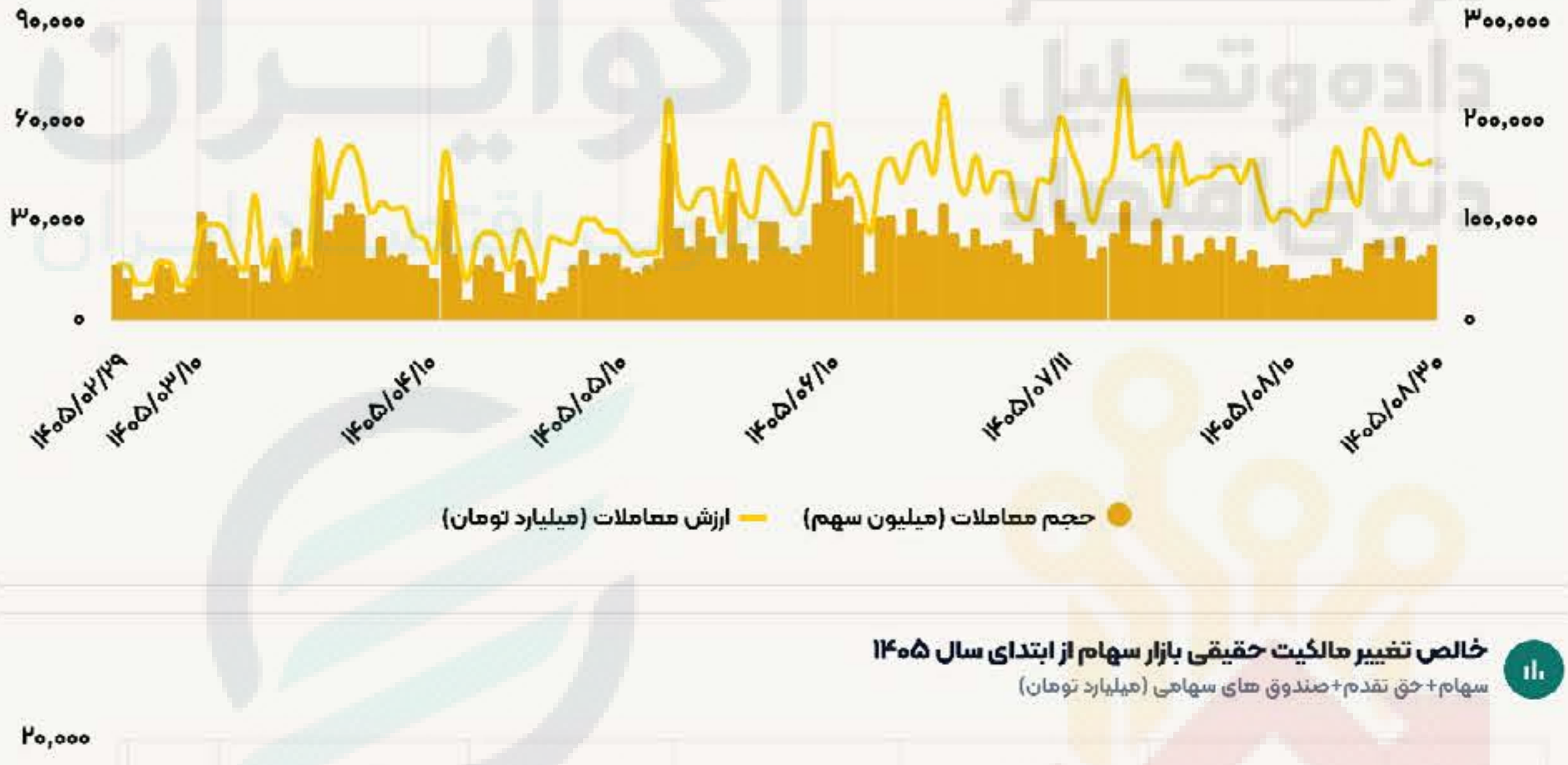


روند پنج ساله شاخص کل هم وزن



روند معاملات بازار سهام از ابتدای سال ۱۴۰۵

سهام+حق تقدم+صندوق های سهامی



خالص تغییر مالکیت حقیقی بازار سهام از ابتدای سال ۱۴۰۵

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

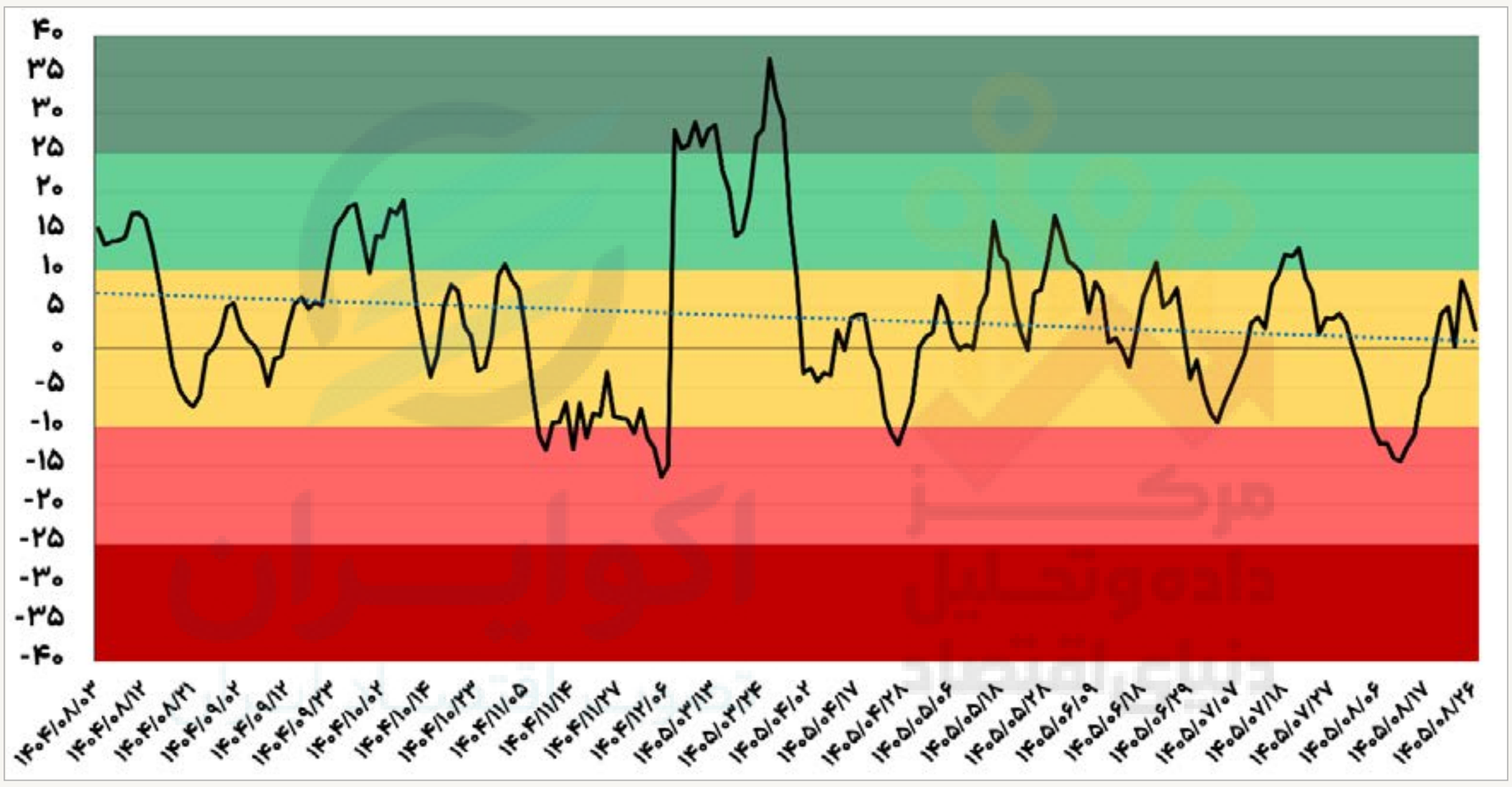
چراغ زرد تعادل نسبی در بورس

شاخص قدرت بورس ایران پس از طی کردن یک روند پرنوسان یک‌ساله، اکنون در محدوده تعادل نسبی و حوالی مرز صفر قرار گرفته است. بررسی روند یک‌ساله این نماگر نشان می‌دهد که بازار سرمایه، پس از تجربه یک افت مستمر در زمستان گذشته و یک رشد سریع در بهار، اکنون با کاهش سطح تقاضا و خروج تدریجی نقدینگی مواجه است. هرچند مقادیر فعلی شاخص حاکی از تعادل نسبی میان خریداران و فروشندگان است، اما شیب منفی خط روند یک‌ساله پیام متفاوتی مخابره می‌کند. پیامی که نشان می‌دهد پایه تقاضا رو به کاهش است و این تعادل ظاهری، ناپایدار ارزیابی می‌شود

دماسنجی برای سنجش حرارت بازار

شاخص قدرت بورس (که توسط مرکز داده و تحلیل دنیای اقتصاد محاسبه شده است)، بازتابی از نوسانات قیمت روزانه نیست، بلکه ابزاری کمی برای سنجش کیفیت جریان نقدینگی و عمق مشارکت معامله‌گران است. این شاخص از تجمیع متغیرهای کلیدی متعددی از جمله سرعت گردش نقدینگی، ورود پول حقیقی به صندوق‌های اهرمی و سهام، تسلط خریداران، شاخص فراگیری روند و ۶ متغیر دیگر تشکیل شده است

رسیدن شاخص به اعداد بسیار بزرگ، نیازمند هم‌زمانی قرارگیری تمام اجزای یازده‌گانه در سقف آماری و دستیابی به اعداد خیلی منفی برای شاخص، بیانگر همزمان شدن وضعیت وخیم در همه ۱۱ متغیر تحت بررسی است. همچنین، شاخص طوری طراحی شده که همواره در محدوده منفی ۱۰۰ تا مثبت ۱۰۰ قرار گیرد.



موقعیت بازار از فرسایش تا جهش هیجانی و تعادل

رصد نوسانات شاخص قدرت بورس از ابتدای آبان ۱۴۰۴ تا اواخر آبان ۱۴۰۵، تصویری روشن از واکنش بازار به متغیرهای کلان و تغییر فازهای پیاپی ارائه می‌دهد. بازار، پاییز و زمستان ۱۴۰۴ را با یک روند نزولی آغاز کرد. شاخص که در ابتدا در محدوده‌ای مثبت قرار داشت، به‌تدریج با خروج نقدینگی مواجه شد و در اواخر سال با ثبت ارقامی در محدوده منفی شانزده، در ناحیه ضعف تقاضا و قدرت تثبیت گردید. این افت نشان از تغییر انتظارات سرمایه‌گذاران و کاهش افق سرمایه‌گذاری داشت. شرایطی که در آن نقدینگی حقیقی از بازار سهام خارج و به سمت صندوق‌های درآمد ثابت هدایت می‌شد.در ادامه، بازار شاهد یک شوک تقاضای قدرتمند و بازگشت سریع بود. ورود گسترده نقدینگی باعث شد شاخص در خرداد ۱۴۰۵ با ثبت عدد بی‌سابقه مثبت ۳۸ در بازه مذکور، سقف دوره خود را بشکند. رسیدن به این عدد به معنای مشارکت حداکثری نمادها در روند صعودی، ورود قابل‌توجه پول حقیقی به صندوق‌های اهرمی و غلبه کامل سرانه خریدار بر فروشنده بود. وضعیتی که اوج رونق معاملاتی را تأیید می‌کند. با این حال، این حجم از تقاضا تداوم نیافت. از اواسط تابستان، بازار مجدداً وارد یک فاز اصلاحی و تردید شد و با کاهش ارزش معاملات، اکنون شاخص به نزدیک خط صفر و در محدوده تعادل نسبی مثبت بازگشته است. این موقعیت در حال حاضر بیشتر ناشی از توقف فروش‌های جمعی است تا بازگشت واقعی قدرت خریداران

استقرار فعلی نماگر قدرت بازار در این محدوده خنثی، نمایانگر یک تعادل پایدار نیست. بلکه بازتابی از فاز انتظار، سردرگمی سرمایه‌گذاران و انجماد تصمیم‌گیری است. در این تقاطع، بازار عملاً انرژی حاصل از صعود بهاری را تخلیه کرده و در یک نقطه توقف موقت قرار دارد. نقطه‌ای که برای خروج از آن و تعیین مسیر بعدی، بیش از هر زمان دیگری نیازمند تزریق یک محرک قوی اقتصادی است

شاخص قدرت بازار با وجود قرار گرفتن در محدوده تعادل، طی یک سال گذشته روندی ملایم اما نزولی داشته و خروج نقدینگی، احتمال تداوم رکود را تقویت می‌کند. در سناریوی صعودی، بازار یا به تداوم رشد متغیرهای اسمی مانند نرخ ارز و تورم نیاز دارد، یا از یک گشایش سیاسی و اقتصادی اثر می‌پذیرد. بااین‌حال، گشایش سیاسی می‌تواند ابتدا موجی از رشد کوتاه‌مدت ایجاد کند، اما با کاهش انتظارات تورمی و تثبیت یا افت نرخ ارز، بازار احتمالاً وارد دوره‌ای از رکود نسبی می‌شود. تداوم رشد پایدار در نهایت به بهبود واقعی تولید و سودآوری شرکت‌ها وابسته است

۱۰ عدد درمورد بلک فرایدی

شهرزاد درخشانی | بلک‌فرایدی فراتر از یک رویداد تخفیفی، به آزمایشگاهی برای سنجش رفتار مصرف‌کننده، قدرت قیمت‌گذاری فروشندگان و شدت رقابت در بازار خرده‌فروشی تبدیل شده است. اعداد این رویداد، علاوه بر حجم فروش، تصویری از تغییر الگوی خرید، سهم تجارت الکترونیکی، اقتصاد تخفیف و هزینه‌های پنهان زنجیره توزیع ارائه می‌کنند. از تغییر ترکیب سبد خرید خانوارها تا نقش نسل‌های جدید در بازار، بررسی شاخص‌های بلک‌فرایدی نشان می‌دهد چگونه یک مناسبت تجاری می‌تواند ساختار رقابت و راهبردهای فروش بنگاه‌ها را تحت تأثیر قرار دهد

۱ بیش از ۲۰۰ میلیون خریدار در پنج روز

در تعطیلات پنج‌روزه ۲۰۲۵، شمار خریداران به ۲۰۲.۹ میلیون نفر رسید؛ رکوردی که مشارکت در فصل خرید را نشان می‌دهد

۲ رقابت آنلاین و حضوری

در این دوره، ۱۲۹.۵ میلیون نفر حضوری و ۱۳۴.۹ میلیون نفر آنلاین خرید کردند؛ دو کانال با امکان هم‌پوشانی خریداران

۳ بودجه کمتر خانوارها

بودجه متوسط مصرف‌کنندگان آمریکایی برای خرید تعطیلات ۶۲۲ دلار بود؛ چهار درصد کمتر از سال قبل و نشانه فشار هزینه‌ها.

۴ تردید درباره تخفیف‌ها

۴۷ درصد خریداران افزایش قیمت هدایا را گزارش کردند؛ ۳۴ درصد گفتند فروشگاه‌ها در همان دوره تخفیف کمتری ارائه می‌کنند

۵ تخفیف ۳۰ درصدی الکترونیک

در تعطیلات ۲۰۲۵، تخفیف لوازم الکترونیکی به ۳۰.۹ درصد رسید؛ اسباب‌بازی‌ها با ۲۹.۶ و پوشاک با ۲۵.۱ درصد بعدی بودند

۶ رشد خرید کالاهای گران‌قیمت

سهم کالاهای گران‌قیمت از فروش ۲۰ درصد افزایش یافت؛ رشد آن در الکترونیک ۵۶ و تجهیزات ورزشی ۵۵ درصد بود

۷ قدرت خرید نسل Z

۷۲ درصد خریداران نسل Z خرید حضوری را ترجیح دادند؛ سهم این نسل از هزینه‌کرد تعطیلات به ۲۰ درصد رسید

۸ خرید برای خود

۴۹ درصد مصرف‌کنندگان برای خود خرید داشتند؛ بااین‌حال، متوسط هزینه شخصی ۲۴۰ دلار بود، ۱۴ درصد کمتر از سال قبل

۹ برنامه‌ریزی پیش از تخفیف

۶۰ درصد خریداران پیشاپیش کالاها را به سبد خرید افزودند؛ ۴۲ درصد نیز قصد استفاده از وب‌سایت‌های بازپرداخت وجه داشتند

۱۰ هزینه پنهان مرجوعی کالا

مرجوعی آنلاین سال ۲۰۲۵ نسبت به سال قبل ۱.۲ درصد کاهش یافت؛ اما پایان دسامبر ۴.۷ درصد افزایش پیدا کرد.

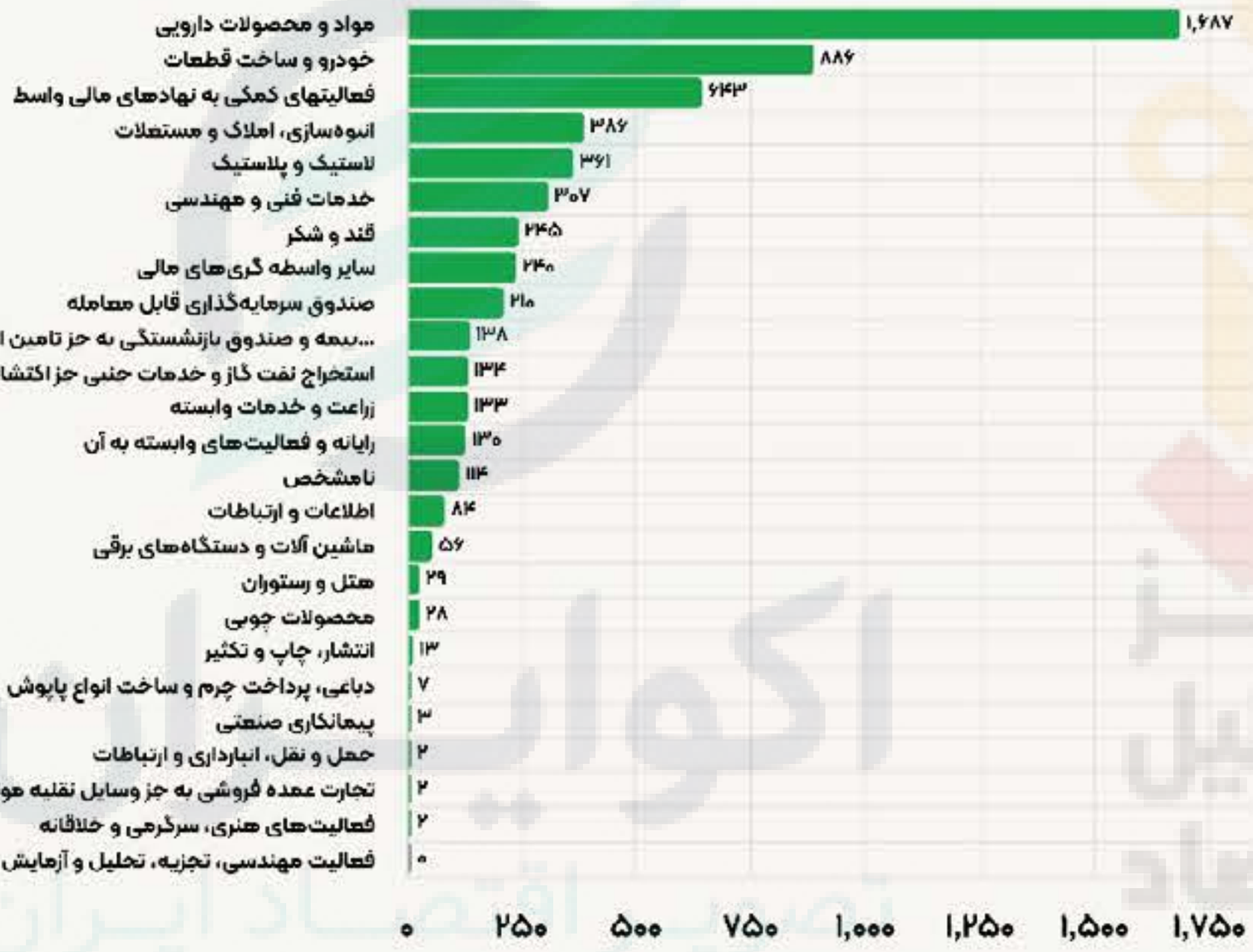
بیشترین ورود پول هفتگی حقیقی

میلیارد تومان

نیرونو	۹۳۹
دوایکس	۶۱۷
دعسیر	۵۱۷
کاوان	۴۲۸
پالایش	۳۷۱
خزامیا	۳۷۰
انرژی	۳۶۷
دسبحان	۲۹۹
کاما	۲۸۴
فاسمین	۲۵۸

ورود پول حقیقی هفتگی به صنایع

میلیارد تومان



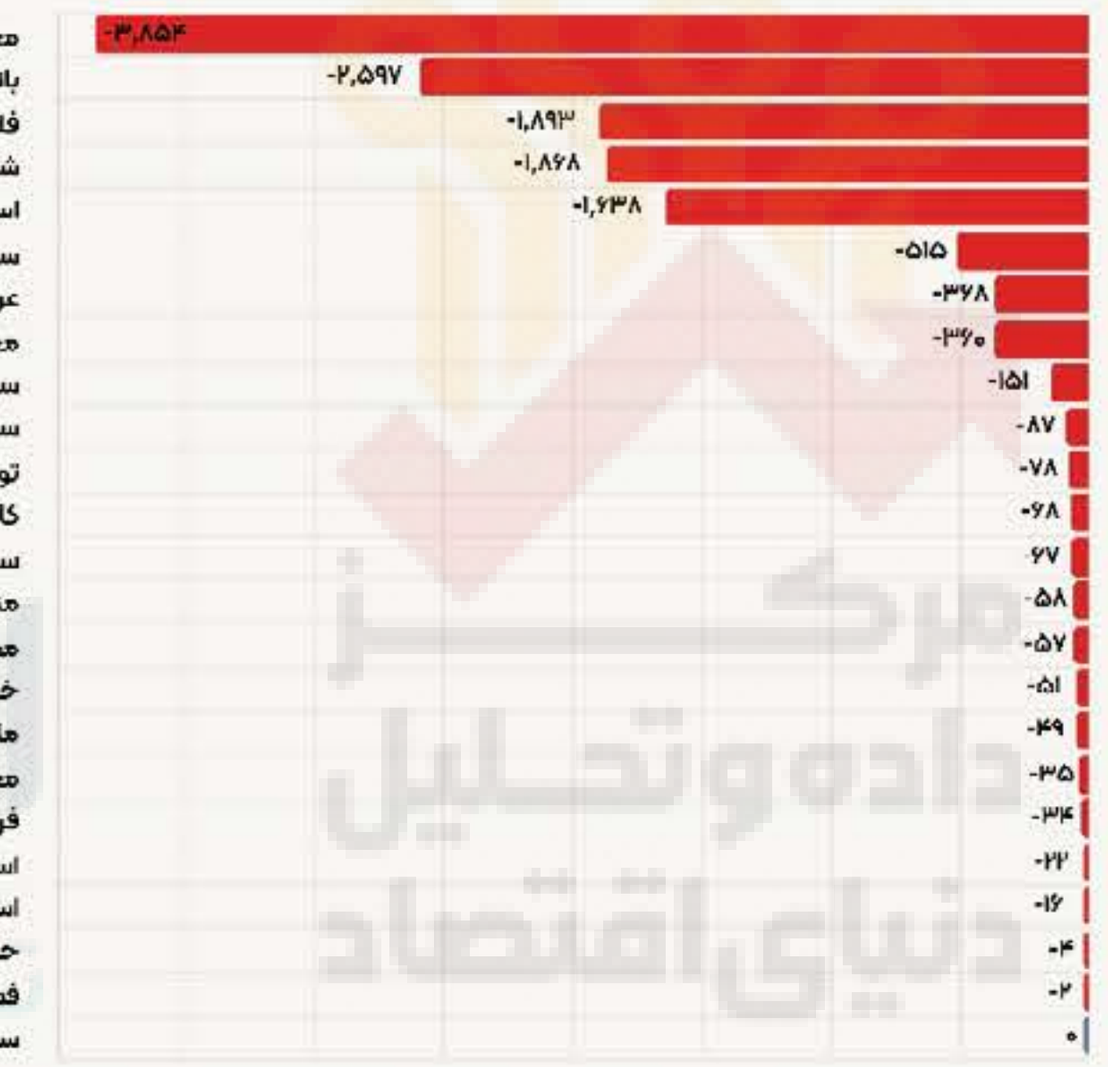
بیشترین خروج پول هفتگی حقیقی

میلیارد تومان

فولاد	-۱۶۷۱
وبملت	-۱۳۰۵
فارس	-۱۱۴۲
وغدیر	-۸۳۷
وتجارت	-۸۲۳
شپدیس	-۷۷۰
ومعادن	-۷۲۹
تابان	-۶۴۷
هوج	-۶۱۲
وخارزم	-۵۹۱

خروج پول حقیقی هفتگی به صنایع

میلیارد تومان



تغییر مالکیت حقیقی صندوق های سهامی

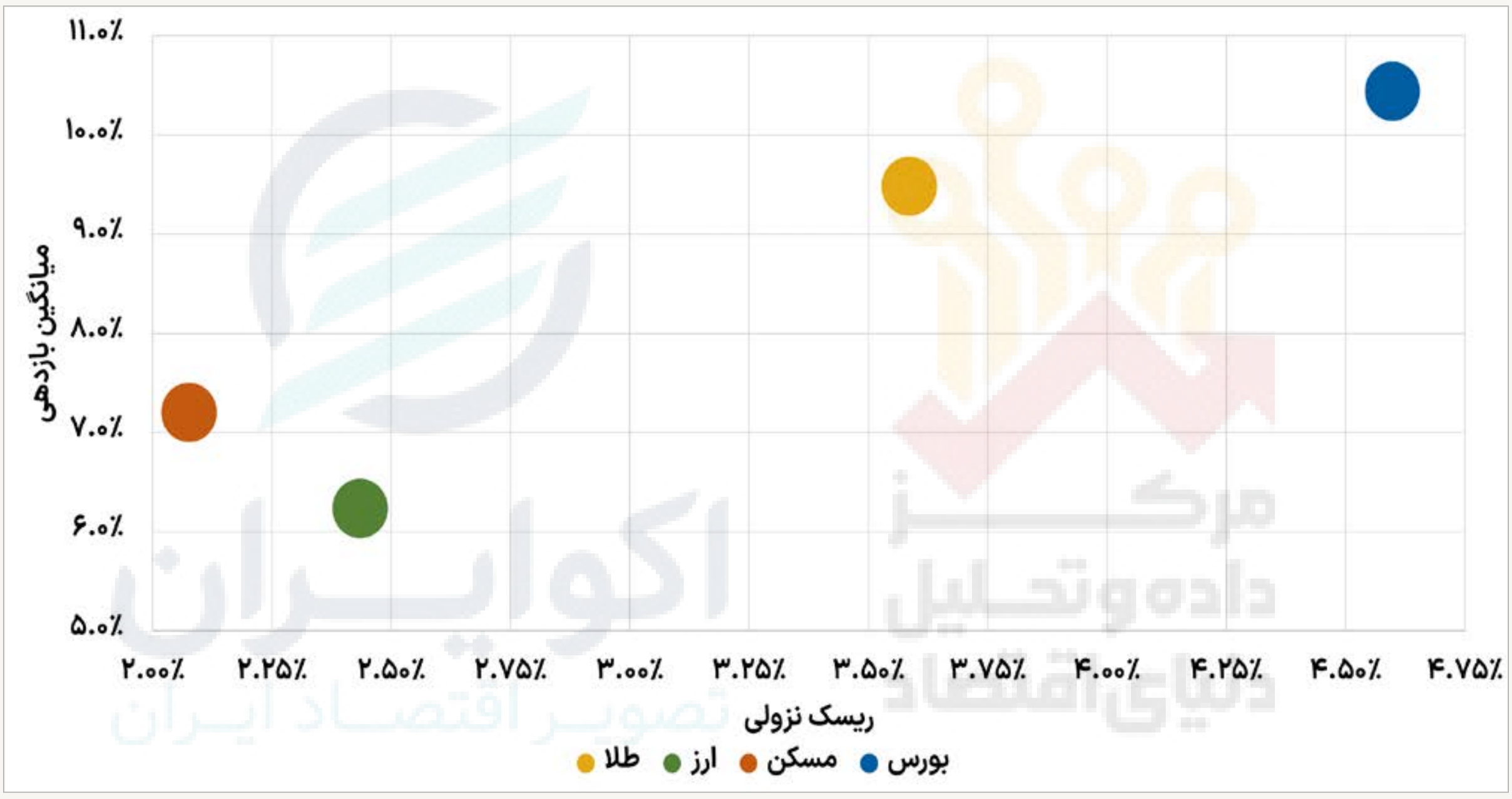
میلیارد تومان

۳۷
دورنمای بازارها
هفته‌نامه تخصصی
بازارهای ایران و جهان

مسکن؛ گزینه‌ای جذاب برای خرید و نگهداری

خرید مسکن برای بسیاری از خانوارها تنها به معنای تأمین سرپناه نیست، بلکه راهی برای حفظ ارزش دارایی و سرمایه‌گذاری در بلندمدت نیز به شمار می‌رود. با این حال، جذابیت یک بازار برای خرید و نگهداری صرفاً به میزان رشد قیمت آن وابسته نیست؛ میزان افت ارزش دارایی در دوره‌های نامطلوب نیز در تصمیم سرمایه‌گذاران اهمیت دارد

پراکنش بازدهی و ریسک نزولی در بازارهای دارایی



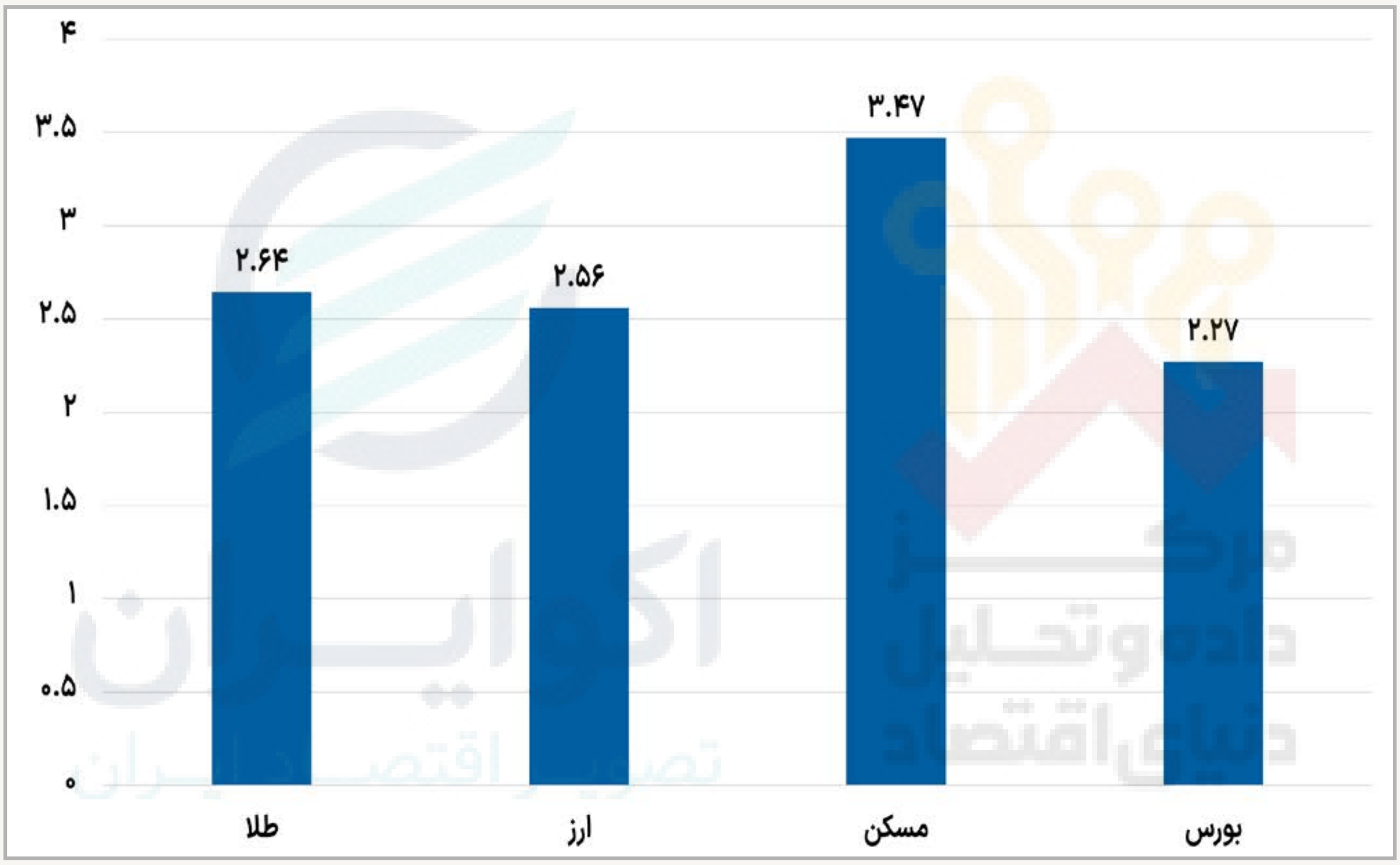
از این منظر، بررسی هم‌زمان بازدهی و ریسک نزولی بازارهای مختلف می‌تواند تصویر روشن‌تری از جایگاه مسکن در مقایسه با سایر گزینه‌های سرمایه‌گذاری ارائه دهد. پرسش اصلی این است که آیا مسکن در کنار بازدهی مناسب، از ثبات بیشتری در زمان افت قیمت نیز برخوردار بوده است؟

در این بررسی، تغییرات مثبت قیمت در محاسبه ریسک نزولی صفر در نظر گرفته شده و تنها بازدهی‌های منفی در محاسبات اثرگذار بوده‌اند. نتایج نشان می‌دهد انحراف معیار نزولی در بازار بورس به ۴.۶ درصد رسیده که بالاترین رقم در میان چهار بازار است و بیانگر شدت بیشتر افت قیمت‌ها در این بازار نسبت به سایر بازارها طی دوره مورد بررسی است.

پس از آن، طلا با ۳.۵۹ درصد و ارز با ۲.۴۳ درصد قرار دارند. مسکن نیز با ثبت انحراف معیار نزولی ۲.۰۸ درصدی، کمترین میزان نوسانات منفی را تجربه کرده است. از سوی دیگر، میانگین بازدهی فصلی بورس با ۱۰.۴۴ درصد در رتبه نخست قرار دارد. طلا با ۹.۴۸ درصد، مسکن با ۷.۲۰ درصد (بدون محاسبه اجاره) و ارز با ۶.۲۳ درصد در رتبه‌های بعدی قرار می‌گیرند. بنابراین، اگرچه بورس و طلا بازدهی متوسط بالاتری داشته‌اند، نوسانات منفی آنها نیز بیشتر از مسکن بوده است

برای سنجش هم‌زمان بازدهی و ریسک نزولی بازارها، از شاخص سورتینو استفاده شده است. این شاخص نسبت بازدهی به ریسک نزولی را نشان می‌دهد و هرچه مقدار آن بالاتر باشد، بازدهی بیشتری در ازای پذیرش هر واحد ریسک نزولی حاصل شده است. بر اساس محاسبات، مسکن با نسبت سورتینوی ۳.۴۷ در رتبه نخست قرار می‌گیرد. این رقم برای طلا ۲.۶۴، ارز ۲.۵۶ و بورس ۲.۲۷ است

مقایسه نسبت سورتینو در بازارهای دارایی



- در مجموع، اگرچه بورس و طلا در دوره مورد بررسی بازدهی بیشتری داشته‌اند، مسکن از نظر تناسب بازدهی با ریسک نزولی عملکرد بهتری ثبت کرده است. ترکیب بازدهی قابل‌توجه، افت‌وخیزهای منفی محدودتر، امکان کسب درآمد از اجاره و برخورداری از کارکرد مصرفی، مسکن را به گزینه‌ای جذاب برای خرید و نگهداری در بلندمدت تبدیل می‌کند. به این ترتیب، جذابیت این بازار تنها به رشد قیمت محدود نیست و ثبات نسبی بیشتر در زمان افت قیمت نیز در این ارزیابی نقش دارد

نمای بازار ارز

پوند انگلیس
تومان



درهم امارات
تومان



لیر ترکیه
تومان



یوان چین
تومان



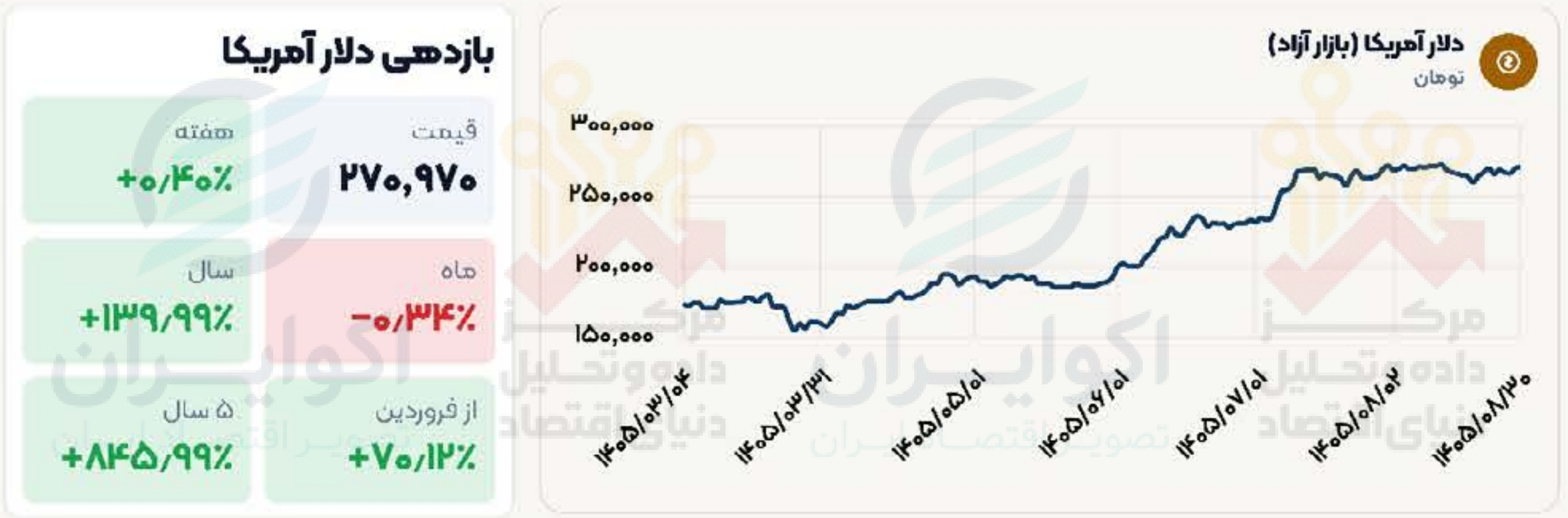
جدول بازدهی ارز

نماد	قیمت	روز	هفته	ماه	سال
فرانک سوئیس	۳۲۳,۰۸۰	+۰/۸۲٪	+۰/۴۱٪	-۲/۴۲٪	+۱۳۱/۴۲٪
روبل روسیه	۳,۳۱۰	+۰/۳۹٪	+۱/۴۱٪	-۲/۱۳٪	+۱۲۸/۱۲٪
دلار استرالیا	۱۷۹,۷۲۰	-۰/۸۳٪	-۱/۶۹٪	-۶/۰۵٪	+۱۴۶/۶۰٪
دلار کانادا	۱۸۹,۱۹۰	+۰/۱۶٪	+۰/۰۴٪	-۲/۶۴٪	+۱۳۶/۲۸٪
دینار عراق	۱۷۹	+۳/۱۲٪	+۰/۵۶٪	+۲/۰۶٪	+۱۰۲/۲۷٪

بازدهی یورو

قیمت	هفته
۲۹۸,۱۱۰	+۰/۰۸٪
ماه	سال
-۲/۳۷٪	+۱۲۹/۲۸٪
از فروردین	۵ سال
+۶۵/۲۱٪	+۸۲۴/۶۹٪

یورو
تومان



تحلیل بازار ارز

بازگشت دلار به مسیر صعودی پس از افت ابتدای هفته

قیمت دلار در بازار آزاد هفته را با عقب‌نشینی آغاز کرد و از قیمت ۲۶۹ هزار تومان در روز شنبه ۲۳ آبان، به محدوده ۲۶۶ هزار تومان تا اواسط هفته رسید. با این حال، از میانه هفته جهت بازار تغییر کرد و نرخ ارز با رشد تدریجی، افت روزهای نخست را جبران کرد. دلار در روز پنجشنبه ۲۸ آبان به محدوده ۲۷۰ هزار تومان رسید و در معاملات شنبه ۳۰ آبان نیز با ادامه روند افزایشی، به حدود ۲۷۱ هزار تومان رسید. به این ترتیب، نرخ ارز در مقایسه با شنبه گذشته کمتر یک درصد افزایش یافت

تحولات سیاسی و شرایط منطقه همچنان در شکل‌گیری انتظارات بازار ارز نقش مهمی داشت. در ابتدای هفته، اخبار مربوط به تداوم تلاش‌های دیپلماتیک و انتقال پیشنهادهای ایران از مسیر میانجی‌ها، زمینه تعدیل انتظارات را فراهم کرد؛ با این حال، اختلافات تهران و واشنگتن و نبود چشم‌انداز روشن برای توافق، مانع از تثبیت خوش‌بینی در بازار شد. در همین راستا، روز پنجشنبه ۲۸ آبان، آمریکا، بریتانیا، فرانسه و آلمان در نشست شورای حکام آژانس بین‌المللی انرژی اتمی بار دیگر خواستار دسترسی بازرسان به تأسیسات هسته‌ای آسیب‌دیده ایران شدند و تهران را به همکاری نکردن با آژانس و ارائه ندادن اطلاعات درباره ذخایر اورانیوم با غنای بالا متهم کردند. در مقابل، ایران بازگشت بازرسان و ازسرگیری نظارت‌ها را منوط به رفع شرایط ناشی از تهدیدهای نظامی دانست. این موضع‌گیری‌ها اگرچه به معنای تصویب تحریم جدید یا ارجاع دوباره پرونده ایران نیست، اما از تداوم اختلافات هسته‌ای و دشوارتر شدن مسیر توافق حکایت دارد.

نمای بازار طلا

اونس جهانی
دلار



نقره جهانی
دلار



گواهی سپرده شمش طلا
تومان



مثقال طلا
تومان



جدول بازدهی طلا

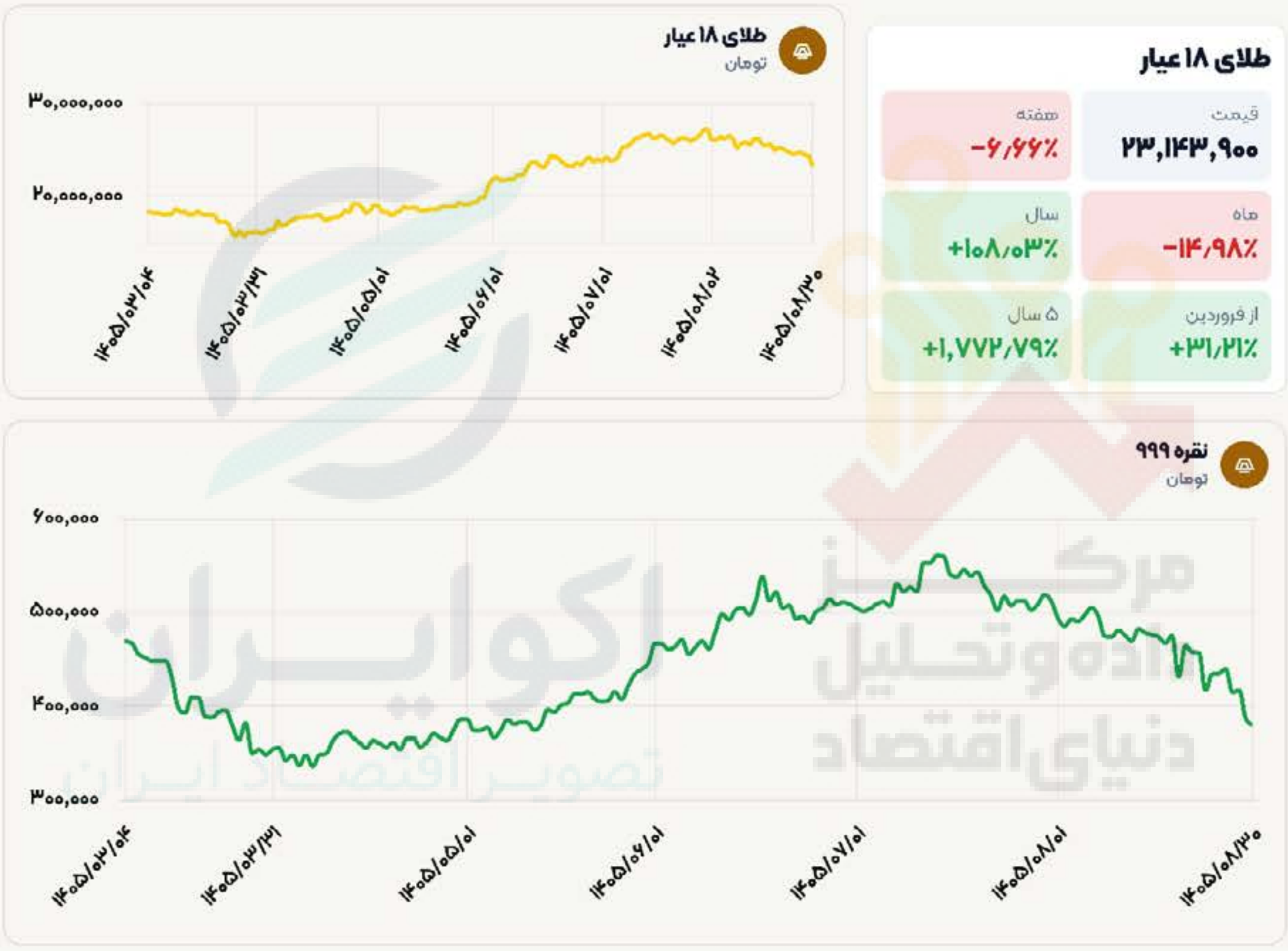
نماد	قیمت	هفته	ماه	سال	از ابتدای سال
سکه بهار آزادی	۲۲۸,۸۱۰,۰۰۰	-۶/۶۴٪	-۱۳/۶۷٪	+۱۰۳/۳۹٪	+۲۸/۶۲٪
نیم سکه	۱۲۶,۹۰۰,۰۰۰	-۴/۴۹٪	-۱۱/۸۶٪	+۱۰۸/۷۵٪	+۳۱/۰۱٪
ربع سکه	۶۸,۲۱۰,۰۰۰	-۵/۸۸٪	-۱۰/۸۶٪	+۹۵/۸۹٪	+۲۱/۹۳٪
سکه گرمی	۳۳,۰۰۰,۰۰۰	-۱۰/۸۱٪	-۱۵/۳۸٪	+۹۴/۱۲٪	+۱۷/۸۶٪
نقره جهانی	41.19 $	-۱۶/۴۹٪	-۲۴/۵۳٪	-۱۷/۶۸٪	-۳۹/۲۴٪
گواهی سپرده شمش نقره	۴۰۱,۰۰۰	-۸/۲۳٪	-۱۹/۱۵٪	۰/۰۰٪	-۲۲/۶۹٪

سکه امامی
تومان



سکه امامی

قیمت	هفته
۲۴۱,۳۳۵,۰۰۰	-۴/۴۳٪
ماه	سال
-۱۱/۹۱٪	+۱۰۷/۶۷٪
از فروردین	۵ سال
+۲۷/۰۵٪	+۱,۸۴۱/۴۰٪



تحلیل بازار طلا

افت هفتگی طلای ۱۸ عیار زیر فشار اونس جهانی

قیمت دلار در بازار آزاد هفته را با عقب‌نشینی آغاز کرد و از قیمت ۲۶۹ هزار تومان در روز شنبه ۲۳ آبان، به محدوده ۲۶۶ هزار تومان تا اواسط هفته رسید. با این حال، از میانه هفته جهت بازار تغییر کرد و نرخ ارز با رشد تدریجی، افت روزهای نخست را جبران کرد. دلار در روز پنجشنبه ۲۸ آبان به محدوده ۲۷۰ هزار تومان رسید و در معاملات شنبه ۳۰ آبان نیز با ادامه روند افزایشی، به حدود ۲۷۱ هزار تومان رسید. به این ترتیب، نرخ ارز در مقایسه با شنبه گذشته کمتر یک درصد افزایش یافت.تحولات سیاسی و شرایط منطقه همچنان در شکل‌گیری انتظارات بازار ارز نقش مهمی داشت. در ابتدای هفته، اخبار مربوط به تداوم تلاش‌های دیپلماتیک و انتقال پیشنهادهای ایران از مسیر میانجی‌ها، زمینه تعدیل انتظارات را فراهم کرد؛ با این حال، اختلافات تهران و واشنگتن و نبود چشم‌انداز روشن برای توافق، مانع از تثبیت خوش‌بینی در بازار شد. در همین راستا، روز پنجشنبه ۲۸ آبان، آمریکا، بریتانیا، فرانسه و آلمان در نشست شورای حکام آژانس بین‌المللی انرژی اتمی بار دیگر خواستار دسترسی بازرسان به تأسیسات هسته‌ای آسیب‌دیده ایران شدند و تهران را به همکاری نکردن با آژانس و ارائه ندادن اطلاعات درباره ذخایر اورانیوم با غنای بالا متهم کردند. در مقابل، ایران بازگشت بازرسان و ازسرگیری نظارت‌ها را منوط به رفع شرایط ناشی از تهدیدهای نظامی دانست.

طلا در مسیر نزولی
بدبینی تحلیلگران به تداوم اصلاح قیمت

بازار جهانی طلا هفته‌ای پرتنش را پشت سر گذاشت. قیمت هر اونس طلا در معاملات هفته گذشته بیش از ۸ درصد افت کرد و تا محدوده ۳۵۰۳ دلار پایین آمد؛ سطحی که کمترین قیمت بیش از یک سال اخیر محسوب می‌شود.

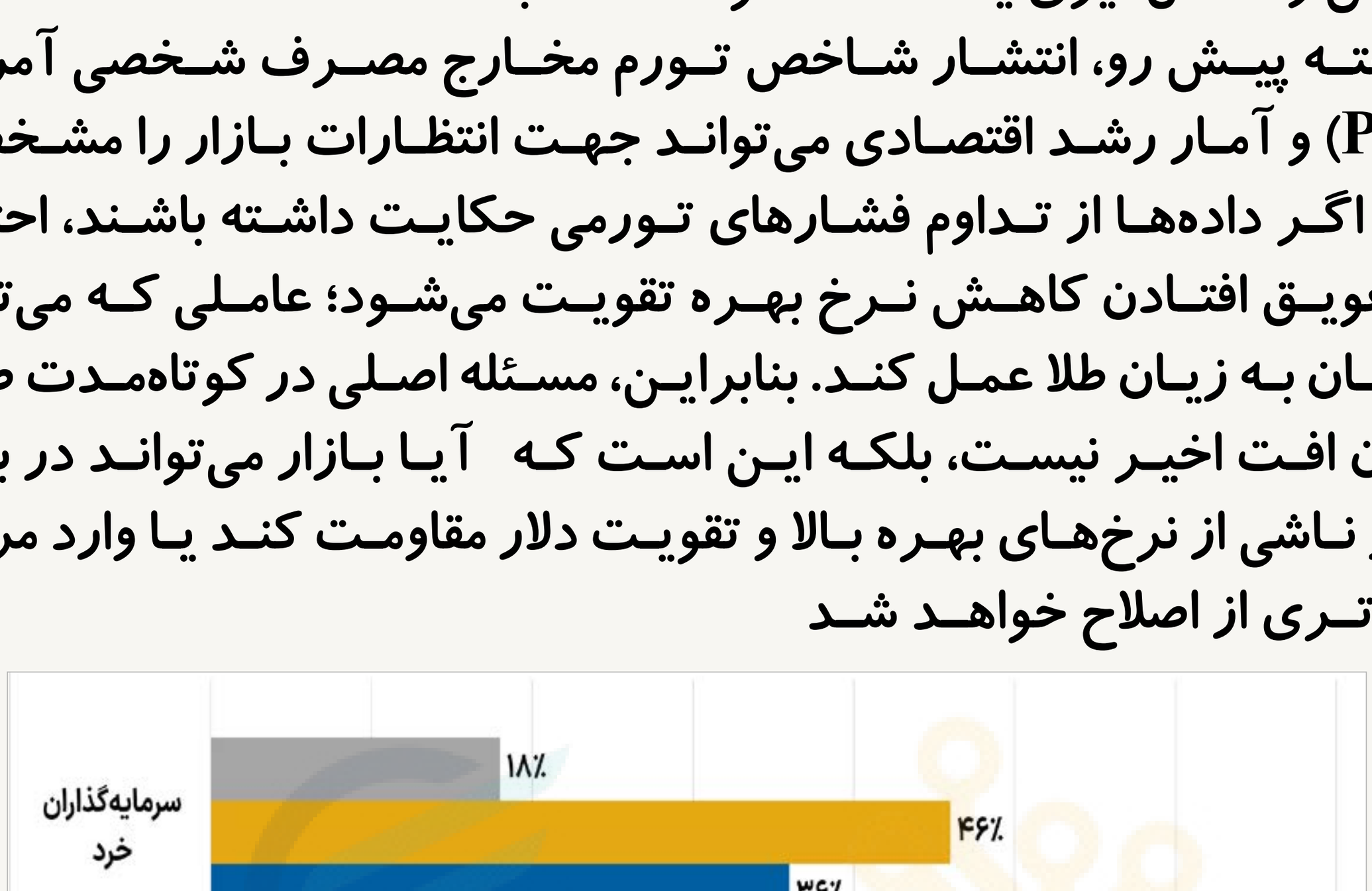
● **هم‌زمانی تقویت دلار، افزایش بازده اوراق خزانه‌داری آمریکا و تعدیل انتظارات نسبت به کاهش نرخ بهره فدرال رزرو، جذابیت طلا را کاهش داده است. در کنار این عوامل، فشار فروش در بازارهای مالی و نیاز برخی سرمایه‌گذاران به تأمین نقدینگی نیز به تشدید افت قیمت‌ها دامن زده است.نتایج تازه‌ترین نظرسنجی هفتگی کیتکو نشان می‌دهد که نگاه تحلیلگران حرفه‌ای به چشم‌انداز کوتاه‌مدت طلا همچنان منفی است. از میان ۱۵ تحلیلگر وال‌استریت که در این نظرسنجی شرکت کرده‌اند، ۹ نفر معادل ۶۰ درصد انتظار دارند قیمت طلا در هفته پیش رو کاهش یابد.**



تنها ۲۷ درصد به افزایش قیمت امیدوارند و ۱۳ درصد نیز پیش‌بینی می‌کنند بازار در محدوده فعلی نوسان کند. این ترکیب نشان می‌دهد که افت اخیر هنوز نتوانسته اعتماد تحلیلگران به بازگشت سریع قیمت‌ها را احیا کند.در میان سرمایه‌گذاران خرد نیز کفه انتظارات به سمت سناریوی نزولی سنگینی می‌کند؛ هرچند بدبینی آن‌ها به اندازه تحلیلگران حرفه‌ای نیست. از مجموع ۲۰۷ شرکت‌کننده در نظرسنجی آنلاین کیتکو، ۴۶ درصد انتظار کاهش قیمت و ۳۶ درصد پیش‌بینی افزایش آن را دارند. ۱۸ درصد باقی‌مانده نیز چشم‌اندازی خنثی دارند. فاصله میان دیدگاه دو گروه قابل توجه است: تحلیلگران حرفه‌ای با اطمینان بیشتری از تداوم فشار فروش سخن می‌گویند، در حالی که بخشی از سرمایه‌گذاران خرد همچنان احتمال بازگشت قیمت را منتفی نمی‌دانند

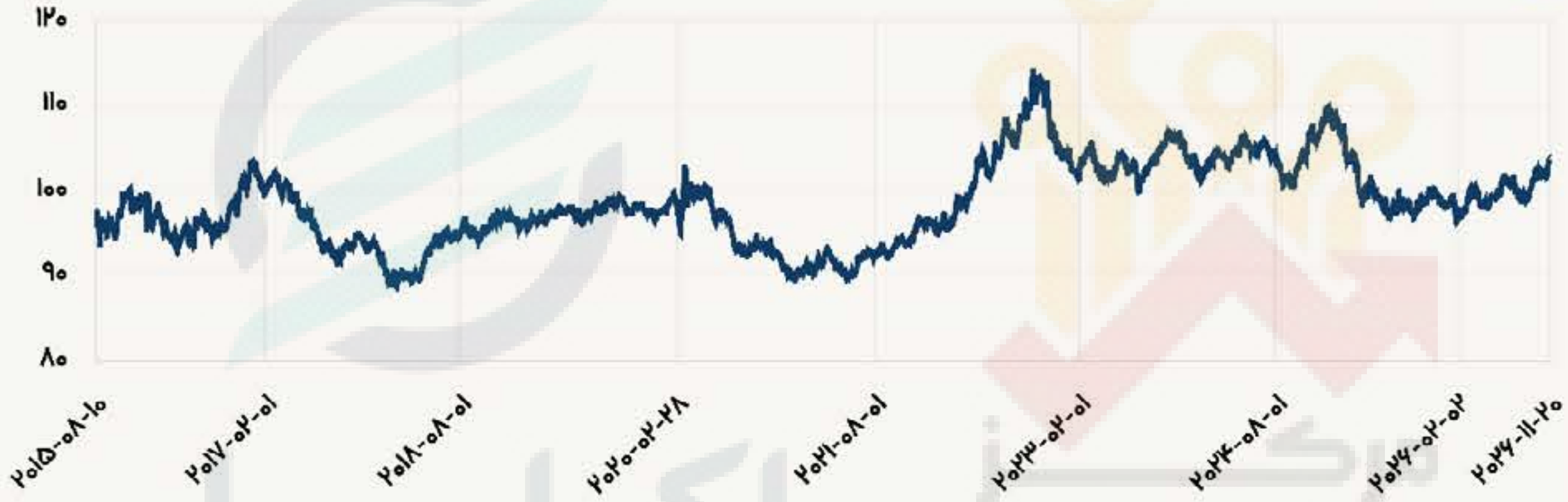
- از منظر تکنیکال، محدوده ۳۵۰۰ دلار اهمیت ویژه‌ای دارد. بررسی نمودار قیمت نشان می‌دهد که شکست و تثبیت زیر این سطح می‌تواند راه را برای افت بیشتر هموار کند. در چنین شرایطی، محدوده ۳۲۵۶ تا ۳۲۸۰ دلار به‌عنوان حمایت بعدی مطرح می‌شود. در مقابل، بازگشت قیمت به بالای سقف روز معاملاتی قبل می‌تواند نخستین نشانه از تضعیف فشار فروش و شکل‌گیری یک کف کوتاه‌مدت باشد

در هفته پیش رو، انتشار شاخص تورم مخارج مصرف شخصی آمریکا (PCE) و آمار رشد اقتصادی می‌تواند جهت انتظارات بازار را مشخص‌تر کند. اگر داده‌ها از تداوم فشارهای تورمی حکایت داشته باشند، احتمال به تعویق افتادن کاهش نرخ بهره تقویت می‌شود؛ عاملی که می‌تواند همچنان به زیان طلا عمل کند. بنابراین، مسئله اصلی در کوتاه‌مدت صرفاً میزان افت اخیر نیست، بلکه این است که آیا بازار می‌تواند در برابر فشار ناشی از نرخ‌های بهره بالا و تقویت دلار مقاومت کند یا وارد مرحله عمیق‌تری از اصلاح خواهد شد

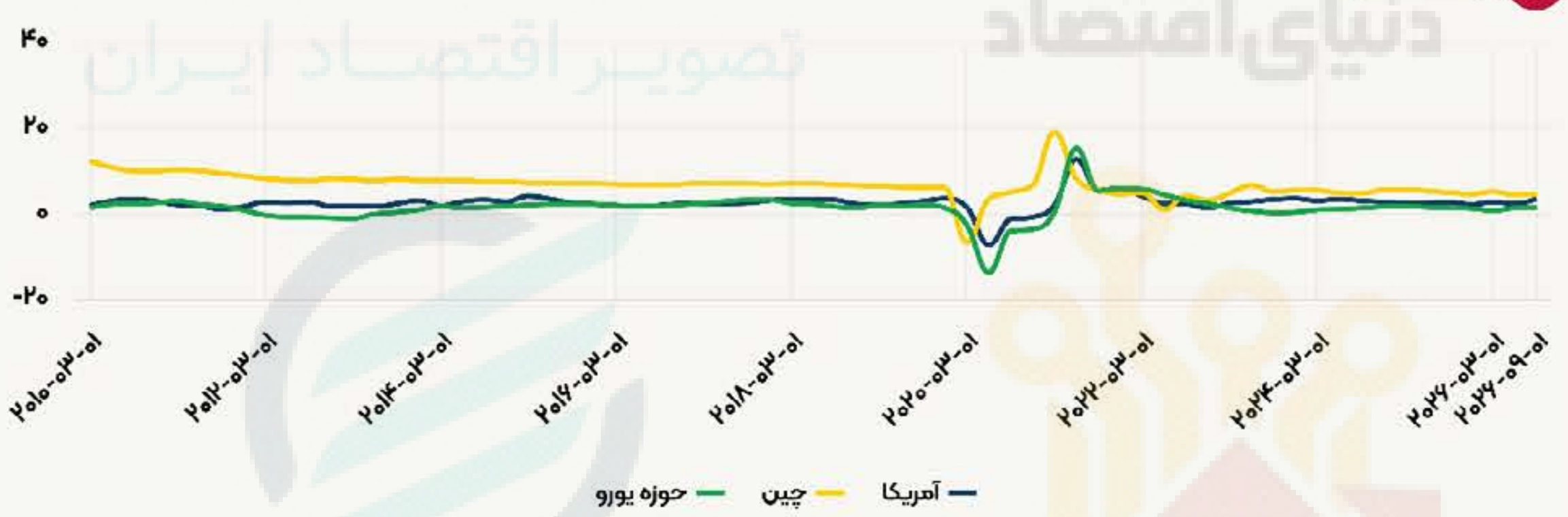


اقتصاد جهان به روایت اعداد

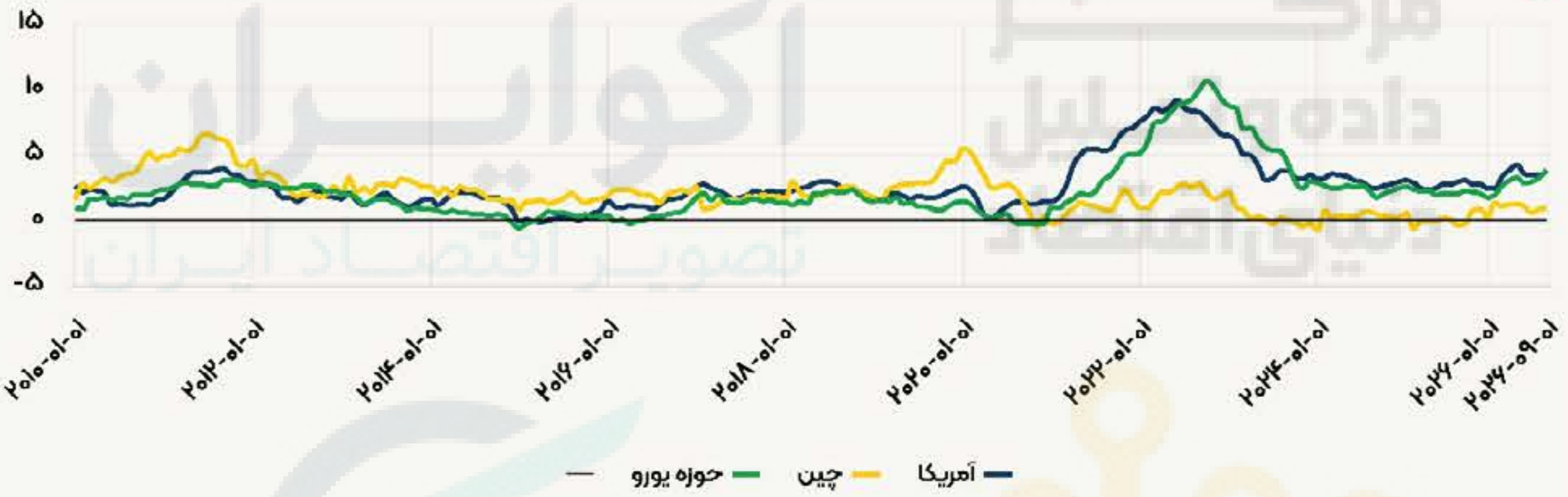
شاخص دلار



رشد اقتصادی



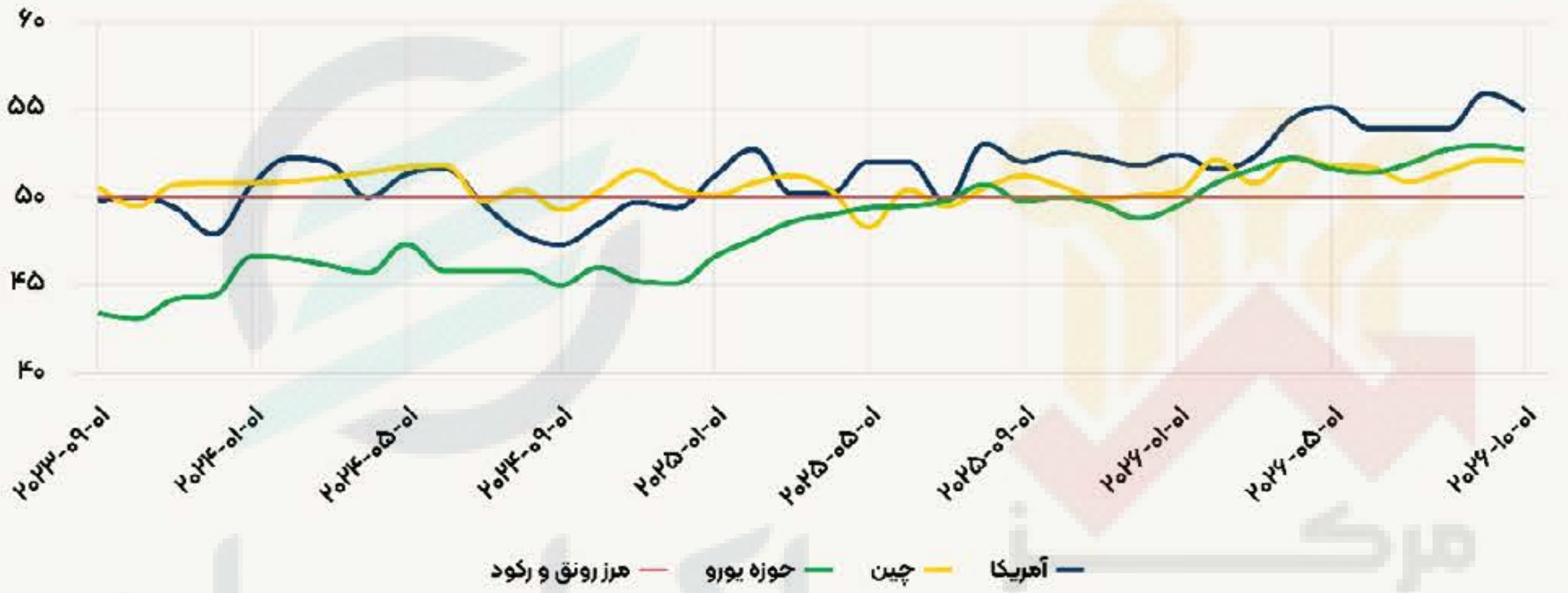
تورم ماهانه



نرخ بیکاری



شاخص مدیران خرید بخش تولید



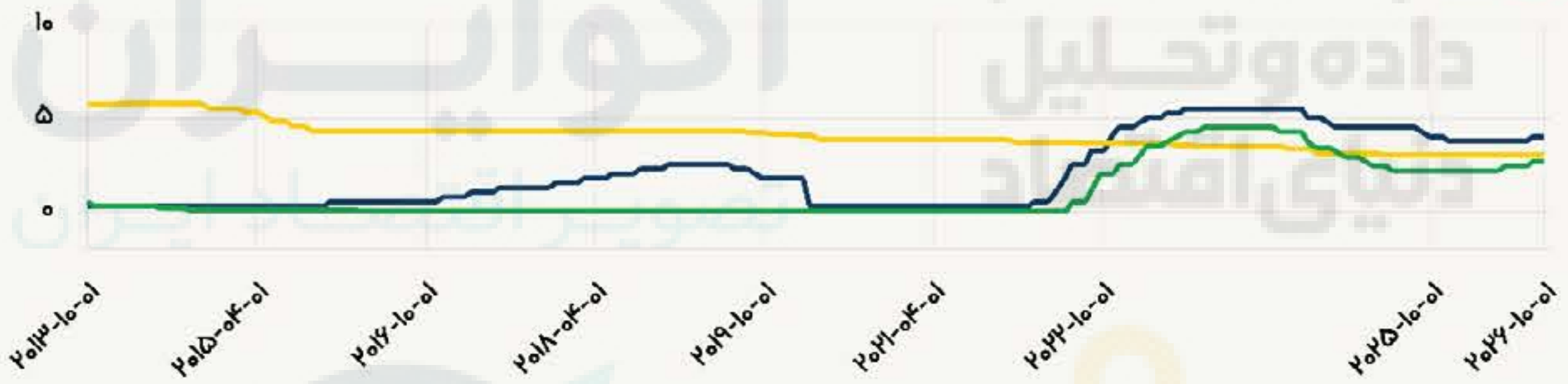
شاخص اعتماد مصرف کننده

محور سمت راست مربوط به ناحیه یورو است



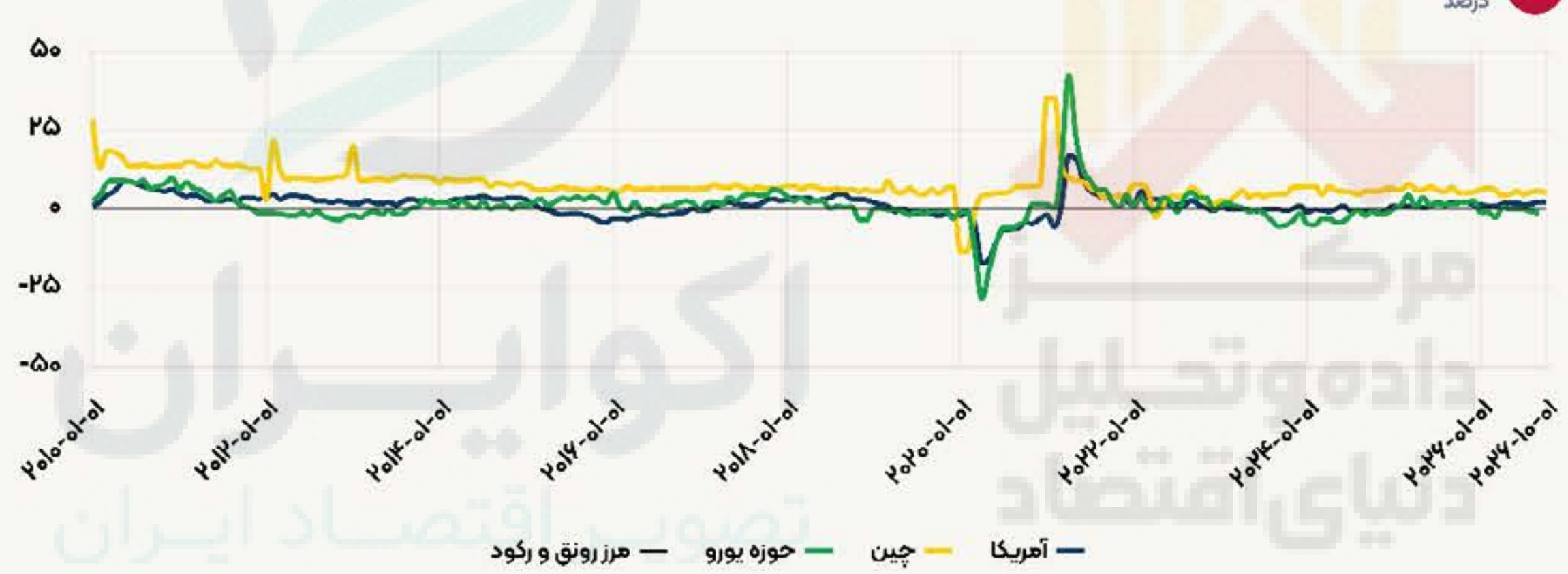
نرخ بهره

درصد



رشد نقطه به نقطه تولید صنعتی

درصد



ماجرای مازاد عرضه نفت چه بود؟ آیا اختلال در تنگه هرمز بی‌تاثیر است؟

آژانس بین‌المللی انرژی در گزارش نوامبر خود از بازگشت بازار جهانی نفت به مازاد عرضه خبر داده است. برآورد این نهاد نشان می‌دهد تولید جهانی نفت در اکتبر با افزایش روزانه ۲.۳ میلیون بشکه، به ۱۰۵.۴ میلیون بشکه رسیده است.

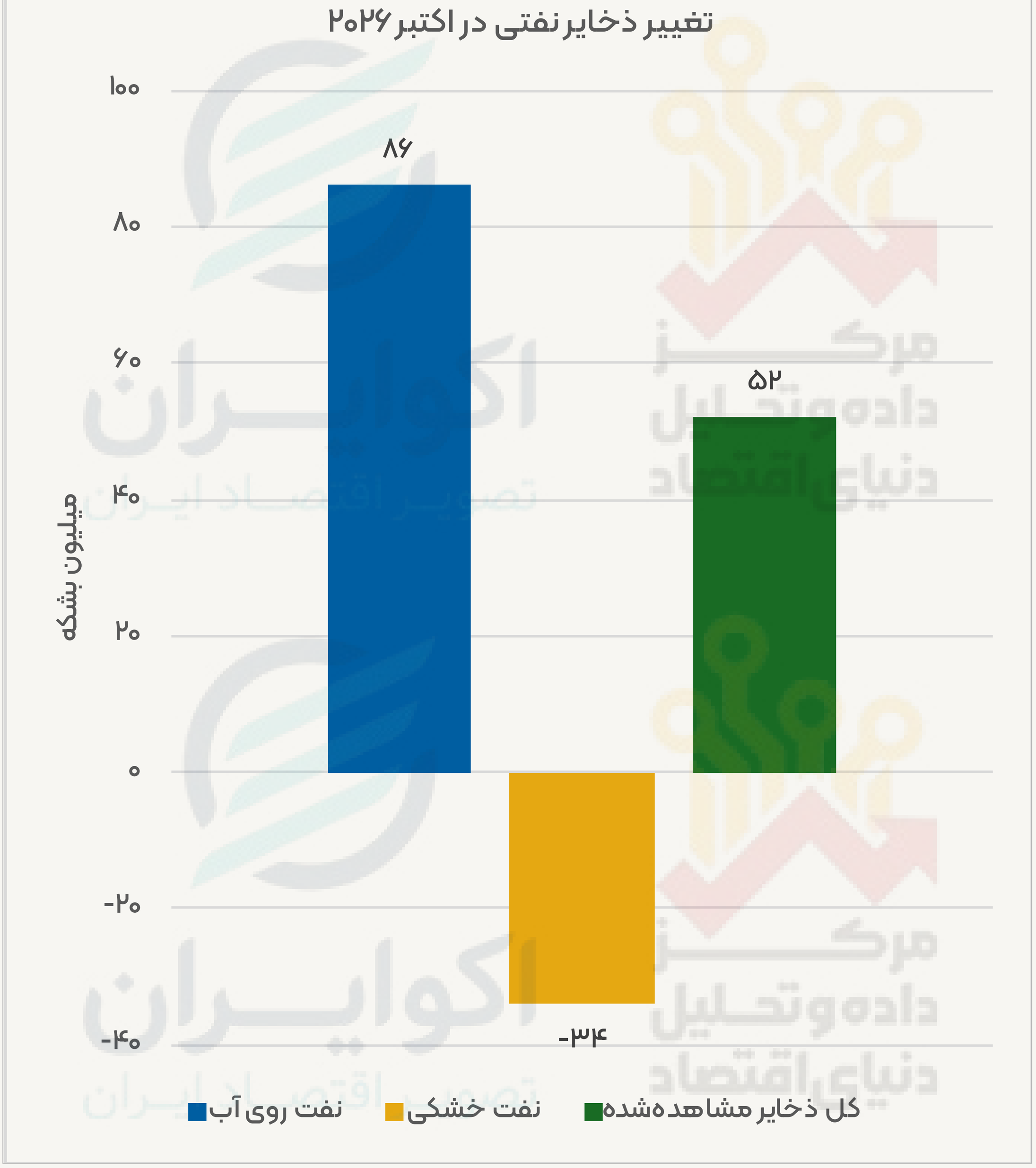
● بر همین اساس، آژانس پیش‌بینی می‌کند در سه‌ماهه چهارم سال، عرضه روزانه حدود ۱.۷ میلیون بشکه بیشتر از تقاضا باشد. این برآورد در نگاه نخست از افزایش عرضه جهانی و بهبود صادرات نفت از خلیج فارس حکایت دارد

اما بررسی جزئیات تغییرات ذخایر نفتی، تصویر متفاوتی از وضعیت بازار ترسیم می‌کند. بر اساس گزارش آژانس، ذخایر مشاهده‌شده جهانی در اکتبر ۵۲ میلیون بشکه افزایش یافته است. با این حال، موجودی نفت روی آب به‌تنهایی ۸۶ میلیون بشکه بیشتر شده؛ یعنی کل افزایش ذخایر جهانی از رشد موجودی نفتکش‌ها ناشی شده و در مقابل، سایر ذخایر مشاهده‌شده در مجموع حدود ۳۴ میلیون بشکه کاهش یافته‌اند. هم‌زمان، ذخایر خشکی کشورهای عضو OECD نیز ۴۷ میلیون بشکه افت کرده است

این تفاوت اهمیت زیادی دارد. افزایش نفت روی آب لزوماً به معنای فراوانی نفت در بازار نیست. ممکن است نفت تولید و در مبدأ بارگیری شده باشد، اما به دلیل اختلال در مسیرهای حمل‌ونقل، افزایش ریسک عبور از تنگه هرمز و پیچیده‌تر شدن عملیات انتقال کشتی به کشتی، با تأخیر به مقصد برسد. در چنین شرایطی، محموله‌ها به‌جای آنکه وارد مخازن خشکی یا پالایشگاه‌ها شوند، مدت بیشتری در نفتکش‌ها باقی می‌مانند. بنابراین، افزایش موجودی شناور می‌تواند نشانه طولانی‌تر شدن زنجیره تامین باشد، نه لزوماً افزایش عرضه قابل‌دسترس

داده‌های صادراتی نیز بر ابهام موجود می‌افزایند. آژانس صادرات نفت خلیج فارس، به‌استثنای عمان، را در اکتبر روزانه ۱۸.۴ میلیون بشکه برآورد کرده است. در مقابل، داده‌های اولیه Vortexa از جریان روزانه ۱۷.۱ میلیون بشکه نفت خام، میعانات و فرآورده‌های نفتی (بدون LPG) حکایت دارد؛ رقمی که در سپتامبر ۱۸.۹ میلیون بشکه بود. داده‌های Kpler نیز کاهش جریان نفت خام و میعانات در اکتبر را نشان می‌دهد.

البته این ارقام به دلیل تفاوت در محدوده جغرافیایی و نوع محموله، مستقیماً قابل مقایسه نیستند. افزون بر این، شرکت‌های ردیابی هشدار داده‌اند که خاموش شدن سامانه شناسایی خودکار (AIS) برخی نفتکش‌ها ممکن است باعث شود آمار اکتبر در بازبینی‌های بعدی تغییر کند



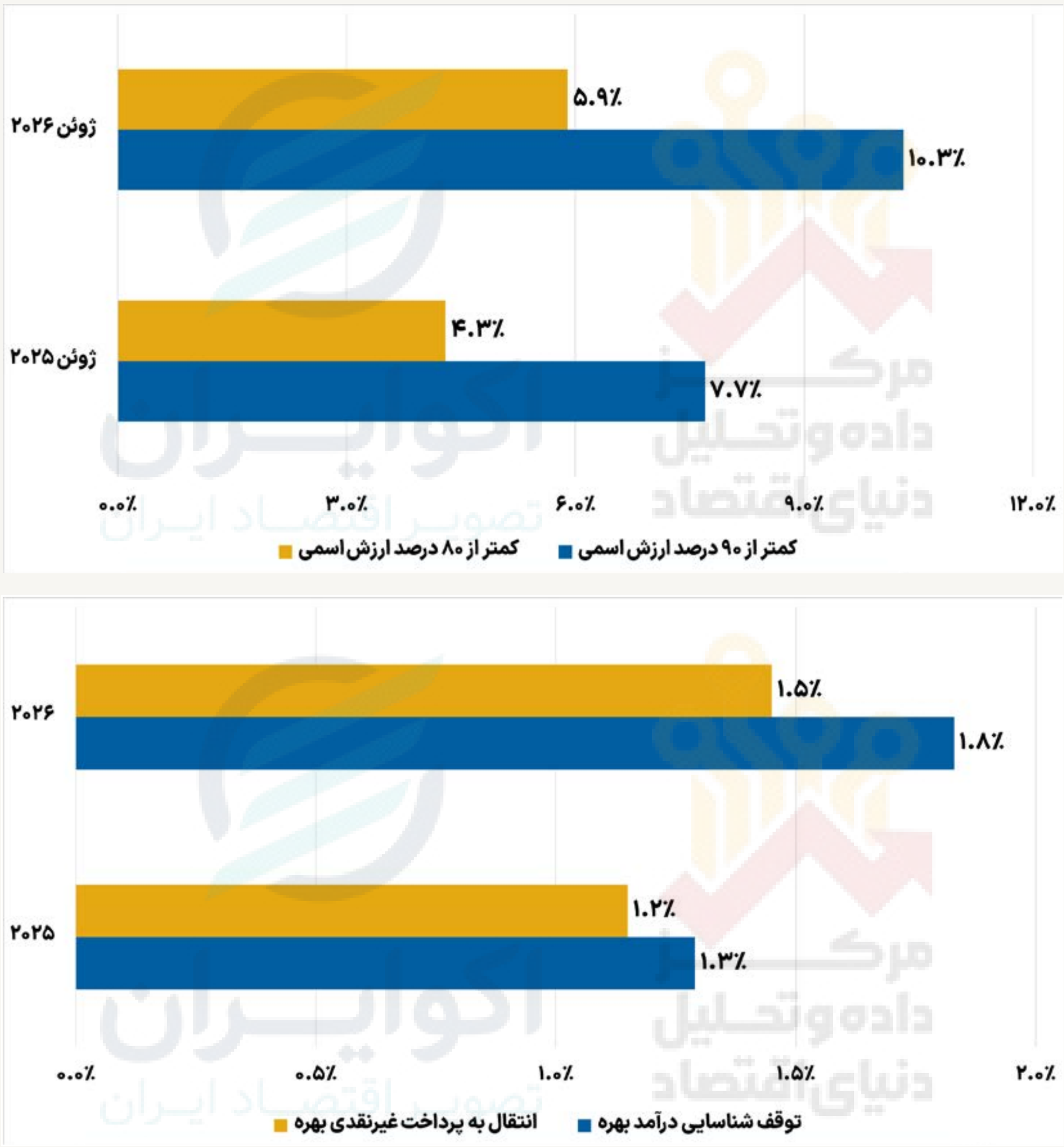
● در نتیجه، نمی‌توان صرفاً بر اساس این شواهد، برآورد مازاد عرضه آژانس را نادرست دانست. با این حال، برابر دانستن مازاد حسابداری بازار با بازگشت عرضه عادی و بدون اختلال، می‌تواند گمراه‌کننده باشد. برای سنجش وضعیت واقعی بازار باید در کنار میزان تولید و بارگیری نفت، حجم محموله‌های تخلیه‌شده در بنادر مقصد، مدت زمان سفر نفتکش‌ها و روند تغییر ذخایر خشکی را نیز دنبال کرد

ممکن است بازار جهانی نفت روی کاغذ با مازاد عرضه روبه‌رو باشد، اما در عمل، به دلیل اختلال در حمل‌ونقل و توزیع، همچنان با کمبود نفت قابل‌تحویل در زمان و مکان مناسب مواجه بماند

بازار اعتباری خصوصی؛ فرصت تأمین مالی یا چالش تازه نظام مالی؟

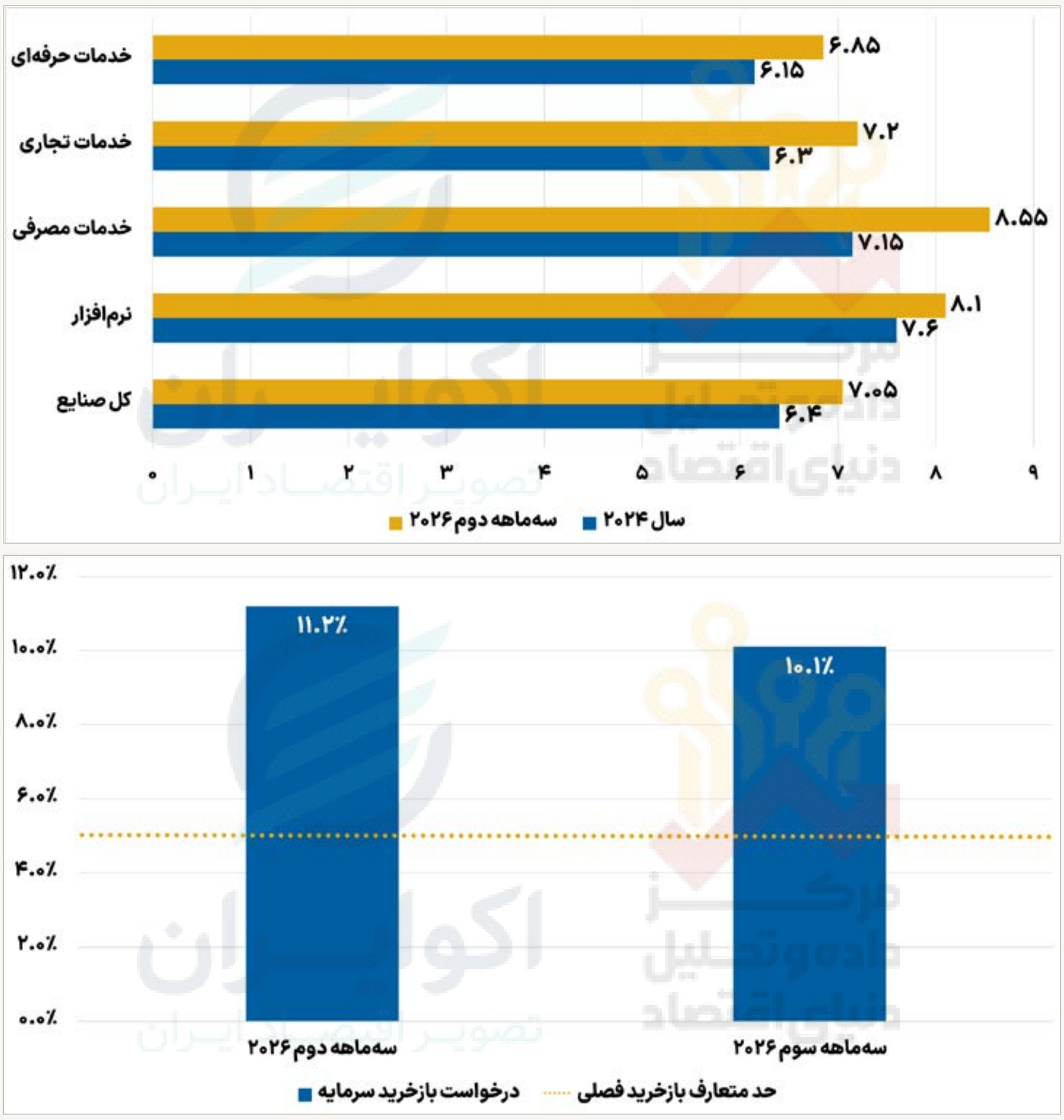
بازار اعتبار خصوصی در سال‌های اخیر به یکی از مسیرهای مهم تأمین مالی شرکت‌ها تبدیل شده است. پس از بحران مالی ۲۰۰۸ و افزایش محدودیت‌های نظارتی بانک‌ها، صندوق‌های اعتباری و مؤسسات مالی غیربانکی با اعطای مستقیم وام، بخشی از نیاز شرکت‌ها به منابع مالی را تأمین کردند

● سرعت تأمین مالی، انعطاف در قراردادها و امکان دسترسی شرکت‌های کم‌برخوردار از اعتبار بانکی به منابع مالی، از مزایای این بازار است. بازده بالاتر نیز آن را برای سرمایه‌گذاران جذاب کرده است. بااین‌حال، گسترش این بازار پرسش‌هایی درباره کیفیت وام‌ها، شفافیت و نقدشوندگی ایجاد کرده است.بررسی پرتفوی شرکت‌های توسعه کسب‌وکار آمریکا نشان می‌دهد از ژوئن ۲۰۲۵ تا ژوئن ۲۰۲۶، سهم وام‌هایی که کمتر از ۹۰ درصد و ۸۰ درصد ارزش اسمی ارزش‌گذاری شده‌اند، افزایش یافته است



همچنین برخی وام‌ها وارد وضعیت عدم شناسایی درآمد بهره (Non-accrual)شده‌اند یا از پرداخت نقدی بهره به روش PIK، یعنی اضافه‌شدن بهره به اصل بدهی، روی آورده‌اند

- این تغییرات می‌توانند نشانه افزایش فشار مالی باشند، اما به‌تنهایی به معنای نکول نیستند.از سوی دیگر، نسبت بدهی به سود پیش از بهره، مالیات و استهلاک (EBITDA) از سال ۲۰۲۴ تا سه‌ماهه دوم ۲۰۲۶ در تمام صنایع بررسی‌شده افزایش یافته و بیشترین رشد به خدمات مصرفی مربوط بوده است. نرخ شناور بسیاری از وام‌ها نیز حساسیت شرکت‌ها به افزایش هزینه تأمین مالی را بیشتر می‌کند.چالش دیگر به نقدشوندگی صندوق‌ها مربوط است. در سه‌ماهه سوم ۲۰۲۶، درخواست بازخرید سرمایه از صندوق‌های غیرقابل معامله BDC کاهش یافت، اما همچنان بالاتر از حد متعارف فصلی بود. محدودیت بازخرید می‌تواند مانع فروش شتاب‌زده دارایی‌ها شود، هرچند دسترسی سرمایه‌گذاران به منابعشان را محدود می‌کند.در مجموع، اعتبار خصوصی نه ذاتاً تهدیدی برای نظام مالی است و نه از ریسک مصون می‌ماند. انعطاف‌پذیری و تنوع‌بخشی به منابع تأمین مالی از مزایای آن است؛ اما افزایش بدهی شرکت‌ها، دشواری ارزش‌گذاری و محدودیت نقدشوندگی نیاز به نظارت دقیق‌تر را افزایش می‌دهد. خطر اصلی زمانی شکل می‌گیرد که این فشارها هم‌زمان شوند و از طریق ارتباط صندوق‌ها با بانک‌ها و سایر نهادهای مالی گسترش یابند.

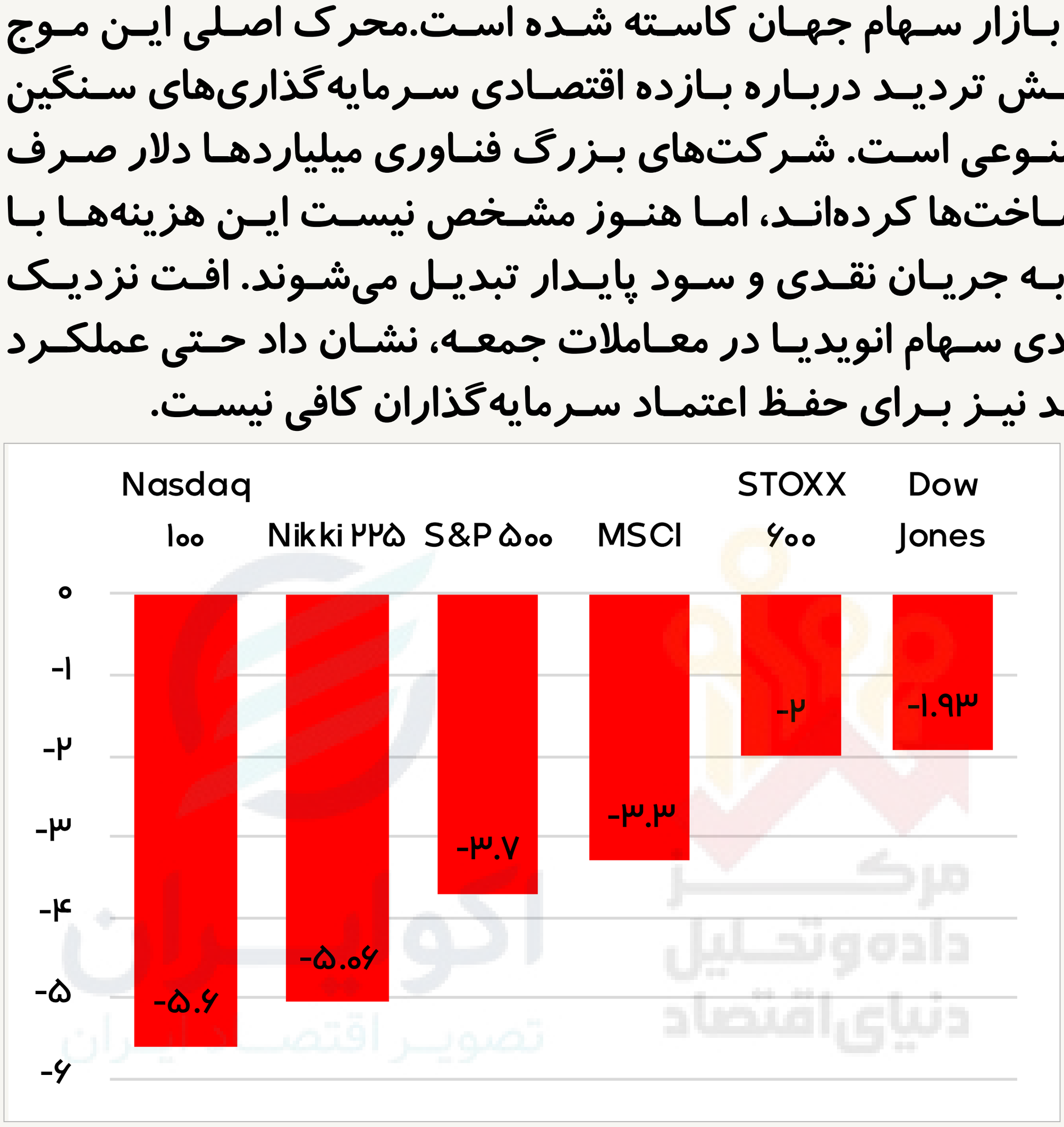


۵۱ دورنمای بازارها
هفته‌نامه تخصصی بازارهای ایران و جهان

حمام خون در بازارهای جهانی؛ ترکیدن حباب هوش مصنوعی یا آغاز یک اصلاح بزرگ؟

بازارهای مالی جهان در معاملات جمعه ۲۰ نوامبر ۲۰۲۶ با موج گسترده فروش مواجه شدند. شاخص نزدک ۵.۶ درصد، S&P ۵۰۰ حدود ۳.۷ درصد و داوجونز نزدیک به ۲ درصد افت کردند. شاخص جهانی MSCI نیز ۳.۳ درصد کاهش یافت. S&P ۵۰۰ برای هفتمین روز متوالی منفی بسته شد و بیش از ۱۰ درصد پایین‌تر از سقف تاریخی خود قرار گرفت؛ محدوده‌ای که ورود شاخص به فاز اصلاح را نشان می‌دهد

این روند به بازارهای آسیا و اروپا نیز سرایت کرد. نیکی ژاپن و بورس کره جنوبی بیش از ۵ درصد افت کردند و بازار تایوان در مقیاس هفتگی حدود ۱۷ درصد از ارزش خود را از دست داد؛ شدیدترین افت هفتگی آن از اوایل دهه ۱۹۹۰. در اروپا نیز STOXX ۶۰۰ حدود ۲ درصد کاهش یافت. برآوردها نشان می‌دهد از اوج ماه اوت تاکنون، نزدیک به ۹ تریلیون دلار از ارزش بازار سهام جهان کاسته شده است.محرک اصلی این موج فروش، افزایش تردید درباره بازده اقتصادی سرمایه‌گذاری‌های سنگین در هوش مصنوعی است. شرکت‌های بزرگ فناوری میلیاردها دلار صرف توسعه زیرساخت‌ها کرده‌اند، اما هنوز مشخص نیست این هزینه‌ها با چه سرعتی به جریان نقدی و سود پایدار تبدیل می‌شوند. افت نزدیک به ۱۴ درصدی سهام انویدیا در معاملات جمعه، نشان داد حتی عملکرد مالی قدرتمند نیز برای حفظ اعتماد سرمایه‌گذاران کافی نیست.



مقایسه بازده روزانه شاخص‌ها در معاملات جمعه ۲۰ نوامبر ۲۰۲۶ (درصد)

هم‌زمان، احتمال افزایش ۲۵ واحد پایه‌ای نرخ بهره فدرال رزرو در دسامبر جدی‌تر شده است. کاهش شاخص تولید فدرال رزرو فیلادلفیا از ۲۰.۹ به ۶.۳ در نوامبر و ورود سفارش‌های جدید به محدوده انقباض نیز نگرانی از تضعیف رشد اقتصادی در کنار تداوم تورم را افزایش داده است.در این میان، طلا نیز از فشار فروش در امان نماند و با افت ۲.۸ درصدی به حدود ۳۵۲۰ دلار رسید. نقره بیش از ۴ درصد کاهش یافت، درحالی‌که بازده اوراق خزانه‌داری ۱۰ ساله آمریکا با افت بیش از ۱۰ واحد پایه‌ای به حدود ۴.۹۵ درصد رسید. فروش طلا را می‌توان به افزایش نیاز سرمایه‌گذاران به نقدینگی و تقویت دلار نسبت داد؛ بنابراین، این افت لزوماً به معنای کاهش تقاضای بلندمدت برای دارایی امن نیست.با وجود شدت ریزش، هنوز نمی‌توان از آغاز قطعی یک بازار نزولی بلندمدت سخن گفت. بهبود داده‌های تورمی و اثبات تبدیل سرمایه‌گذاری‌های هوش مصنوعی به سودآوری می‌تواند زمینه بازگشت بازار را فراهم کند. در مقابل، پیوند خوردن هزینه بالای تأمین مالی، کاهش سرمایه‌گذاری فناوری و افت تقاضای جهانی می‌تواند اصلاح فعلی را به رکودی گسترده‌تر تبدیل کند. در کوتاه‌مدت، نوسانات شدید همچنان محتمل است

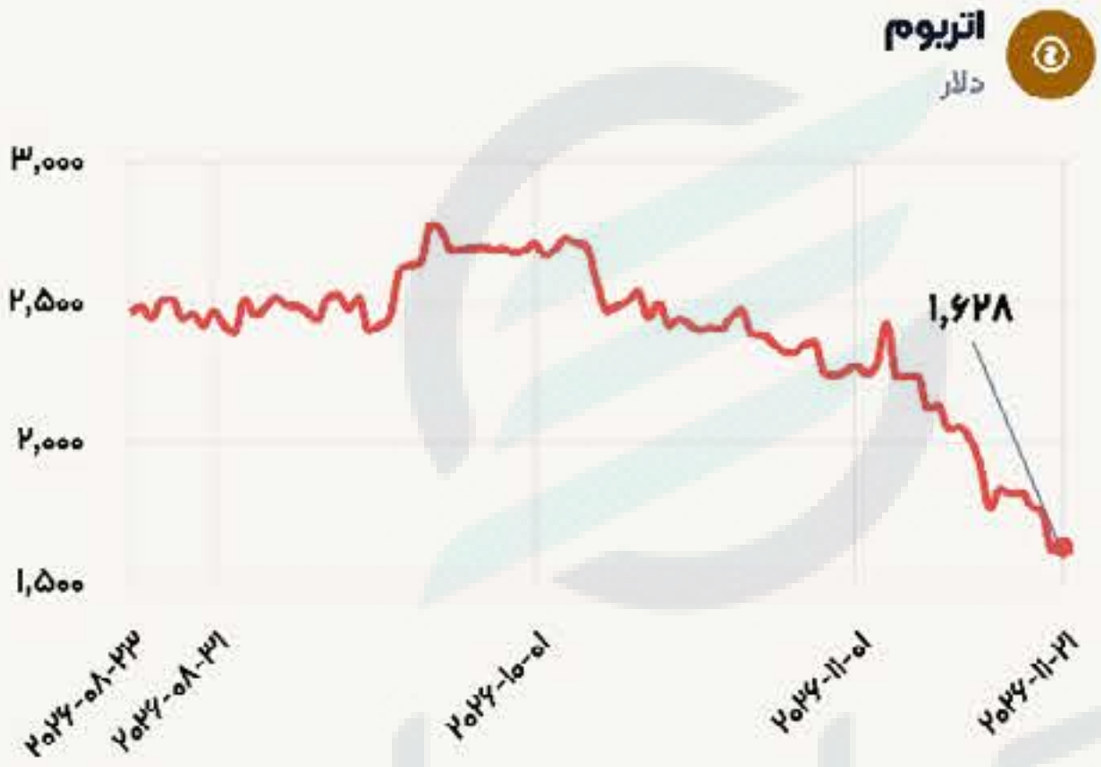
روند کاهش ارزش شاخص بازارهای سهام جهان (MSCI) از اوج ماه آگوست تا ۲۰ نوامبر ۲۰۲۶

نمای بازار رمز ارز

بیت‌کوین
دلار



اتریوم
دلار



سولانا
دلار



ترون
دلار



دوج کوین
دلار



لایت کوین
دلار



استلار
دلار



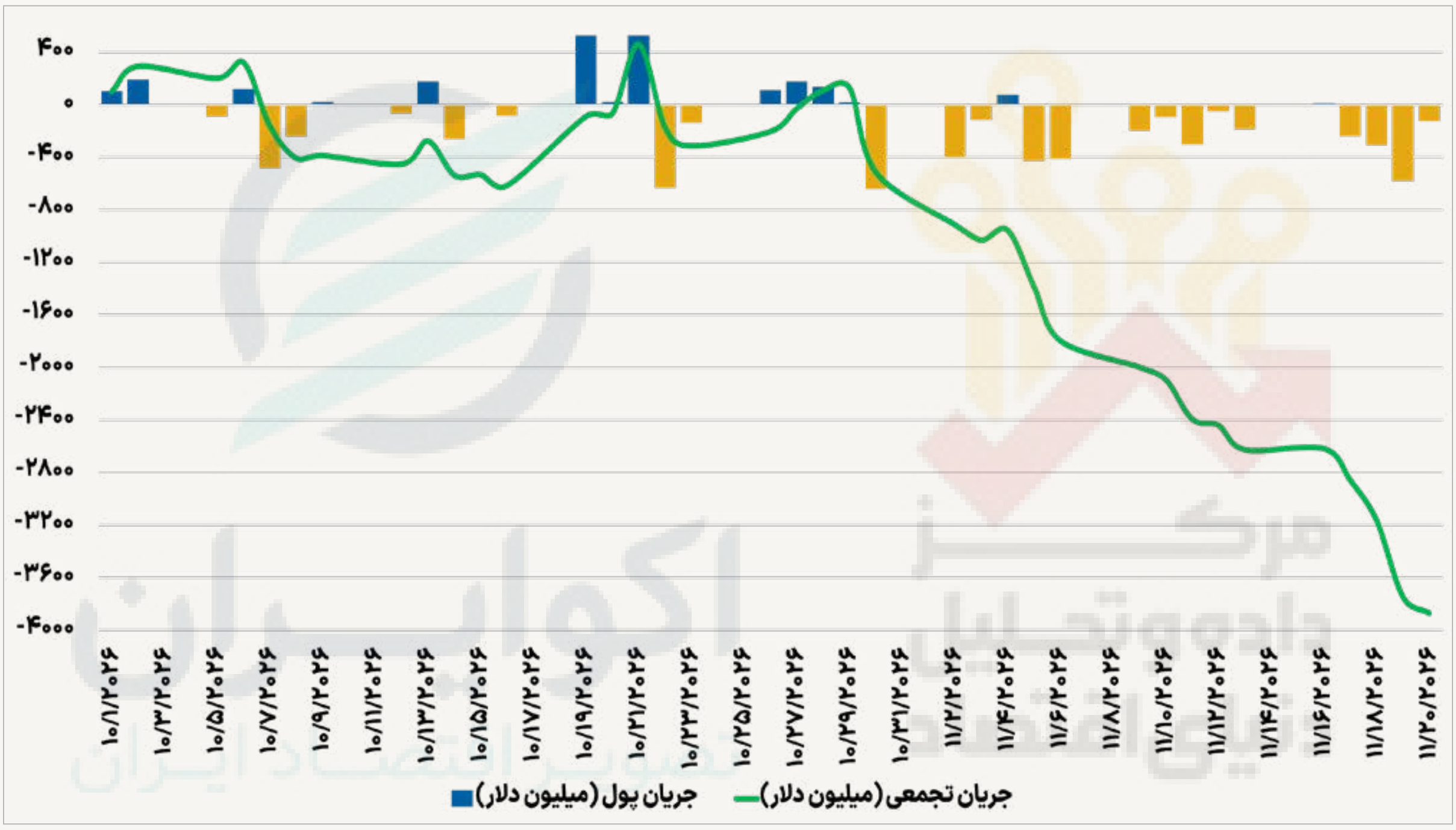
ریپل
دلار



سقوط بیت‌کوین؛ فرار سرمایه‌گذاران از ریسک یا آغاز یک زمستان جدید؟

بیت‌کوین در معاملات اخیر تا محدوده ۵۵ هزار دلار سقوط کرد؛ سطحی که از سپتامبر ۲۰۲۴ مشاهده نشده بود. هم‌زمانی این افت با تضعیف سهام فناوری، خروج سرمایه از صندوق‌های قابل معامله و افزایش فشار فروش در بازار مشتقات نشان می‌دهد که چند عامل در تشدید ریزش نقش داشته‌اند

خروج سرمایه از صندوق‌های قابل معامله بیت‌کوین آمریکا



نگرانی درباره ارزش‌گذاری شرکت‌های فناوری و بازده سرمایه‌گذاری‌های سنگین در زیرساخت هوش مصنوعی، اشتهای سرمایه‌گذاران برای دارایی‌های پرریسک را کاهش داده است. از آنجا که بیت‌کوین در سال‌های اخیر هم‌جهتی بیشتری با سهام فناوری پیدا کرده، افزایش بدبینی در این بازار به آن نیز سرایت کرده است. نگرانی درباره بالا ماندن نرخ بهره آمریکا نیز این رفتار محتاطانه را تقویت می‌کند.خروج سرمایه از ETFهای بیت‌کوین آمریکا یکی دیگر از نشانه‌های تضعیف تقاضاست. در ۱۹ نوامبر، خروج خالص سرمایه از این صندوق‌ها به حدود ۵۸۲ میلیون دلار رسید که ۵۴۱ میلیون دلار آن به صندوق بلک‌راک مربوط بود.

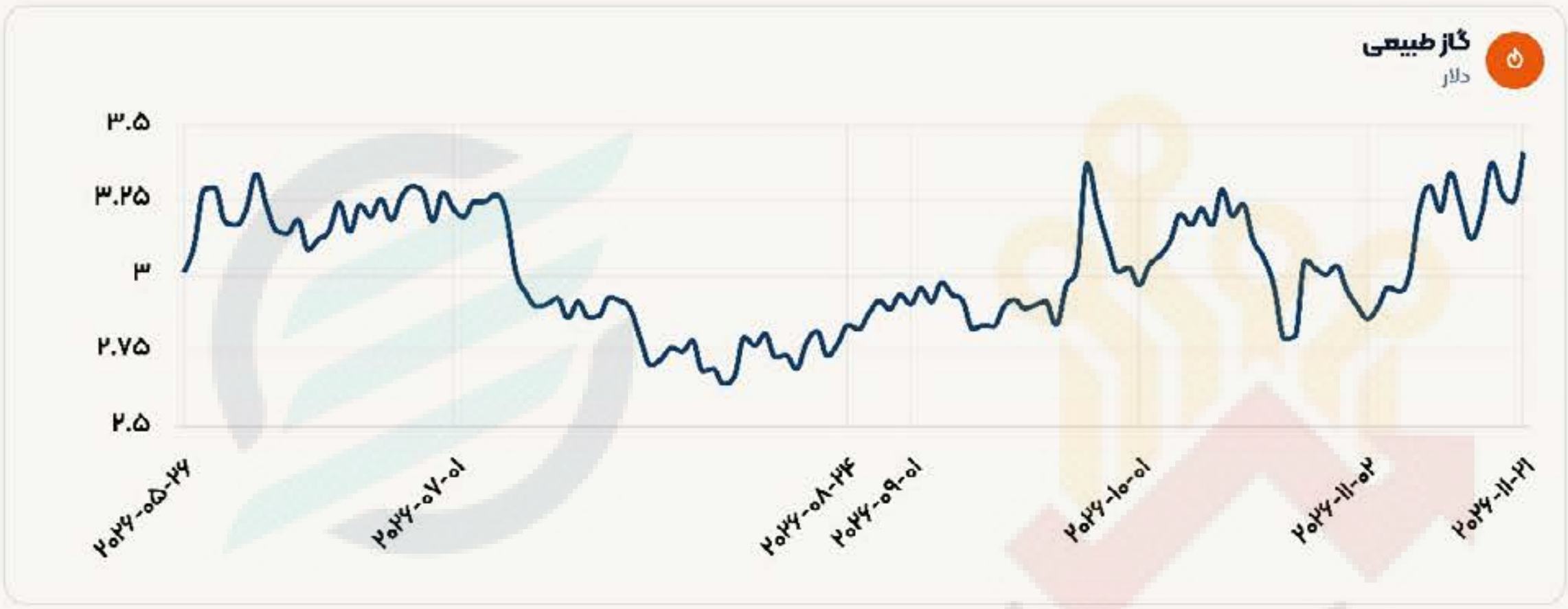
مجموع خروج سرمایه در نوامبر نیز حدود ۳.۵ میلیارد دلار گزارش شده است. در بازار مشتقات، طی ۲۴ ساعت منتهی به گزارش‌های ۲۰

محدوده قیمتی	ارزیابی تکنیکال
۵۶ تا ۵۷ هزار دلار	مقاومت نزدیک در صورت بازگشت قیمت
۵۴ تا ۵۵ هزار دلار	حمایت مهم بعدی؛ نزدیک به قیمت تحقق‌یافته بیت‌کوین
۵۱ تا ۵۲ هزار دلار	حمایت بعدی در صورت شکست محدوده ۵۴ هزار دلار
۴۹ تا ۵۰ هزار دلار	محدوده حمایتی مهم درنمودار بلندمدت

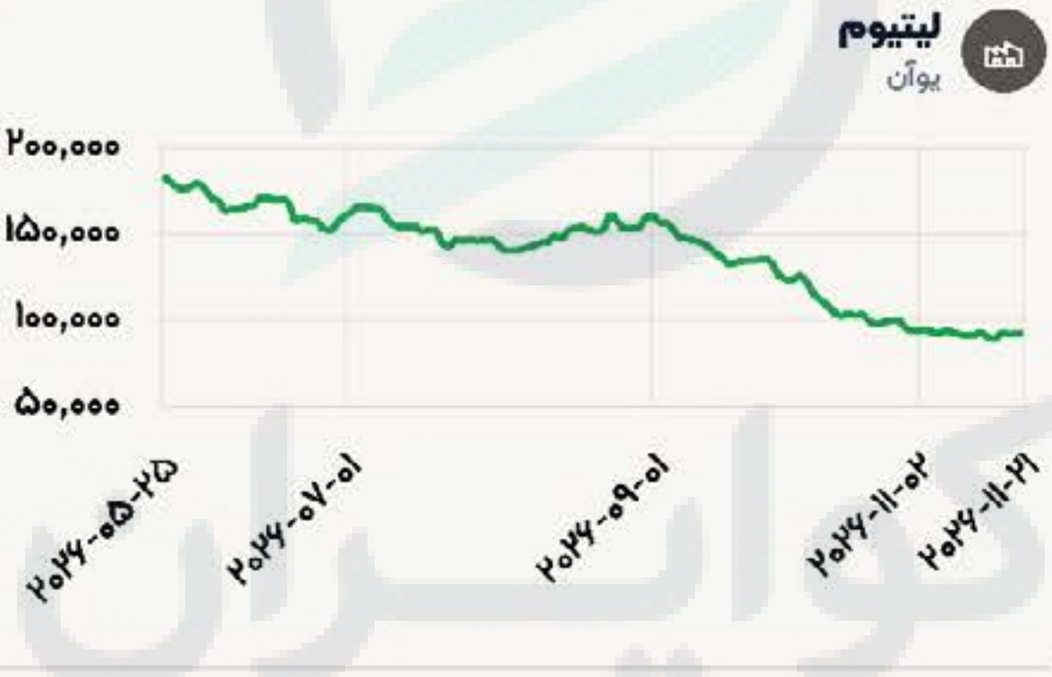
نوامبر، حدود ۷۱۹ میلیون دلار از موقعیت‌های معاملاتی لیکوییید شد که بیش از ۸۶ درصد آن به موقعیت‌های خرید تعلق داشت. بسته شدن اجباری این معاملات، فشار فروش را تشدید کرد. همچنین، طبق ارزیابی BitGo Research، عرضه استیبل‌کوین‌ها از ماه مه حدود ۹ درصد کاهش یافته است؛ نشانه‌ای از محدودتر شدن نقدینگی بالقوه بازار. افزایش ورود بیت‌کوین دارندگان بلندمدت به صرافی‌ها نیز می‌تواند بیانگر افزایش احتیاط باشد، هرچند انتقال به صرافی الزاماً به معنای فروش نیست.در تحلیل تکنیکال، محدوده ۵۴ تا ۵۵ هزار دلار، به دلیل نزدیکی به قیمت محقق‌شده بیت‌کوین، حمایت مهمی محسوب می‌شود. این شاخص میانگین قیمت آخرین جابه‌جایی بیت‌کوین‌های در گردش را نشان می‌دهد. در صورت بازگشت قیمت، محدوده ۵۶ تا ۵۷ هزار دلار مقاومت نزدیک خواهد بود؛ شکست حمایت ۵۴ هزار دلاری نیز می‌تواند قیمت را به سطوح ۵۱ تا ۵۲ هزار و سپس ۴۹ تا ۵۰ هزار دلار برساند. با وجود احتمال بازگشت مقطعی، هنوز نشانه کافی از تشکیل کف قیمتی وجود ندارد. توقف خروج سرمایه از ETFها، بازگشت تقاضای واقعی و کاهش فشار معاملات اهرمی برای تغییر چشم‌انداز نزولی ضروری است



قیمت محقق‌شده و قیمت بازار بیت‌کوین


گاز طبیعی
دلار
۳.۵
۳.۲۵
۳
۲.۷۵
۲.۵
۲۰۲۴-۰۵-۲۴
۲۰۲۴-۰۷-۰۱
۲۰۲۴-۰۸-۲۴
۲۰۲۴-۰۹-۰۱
۲۰۲۴-۱۰-۰۱
۲۰۲۴-۱۱-۰۲
۲۰۲۴-۱۱-۲۱


روی
دلار
۴,۲۵۰
۴,۰۰۰
۳,۷۵۰
۳,۵۰۰
۳,۲۵۰
۲۰۲۴-۰۵-۲۴
۲۰۲۴-۰۷-۰۱
۲۰۲۴-۰۹-۰۱
۲۰۲۴-۱۱-۰۲
۲۰۲۴-۱۱-۲۱


لیتیوم
یوآن
۲۰۰,۰۰۰
۱۵۰,۰۰۰
۱۰۰,۰۰۰
۵۰,۰۰۰
۲۰۲۴-۰۵-۲۵
۲۰۲۴-۰۷-۰۱
۲۰۲۴-۰۹-۰۱
۲۰۲۴-۱۱-۰۲
۲۰۲۴-۱۱-۲۱


فولاد
یوآن
۳,۴۰۰
۳,۲۰۰
۳,۰۰۰
۲,۸۰۰
۲۰۲۴-۰۵-۲۵
۲۰۲۴-۰۷-۰۱
۲۰۲۴-۰۹-۰۱
۲۰۲۴-۱۱-۰۲
۲۰۲۴-۱۱-۲۱

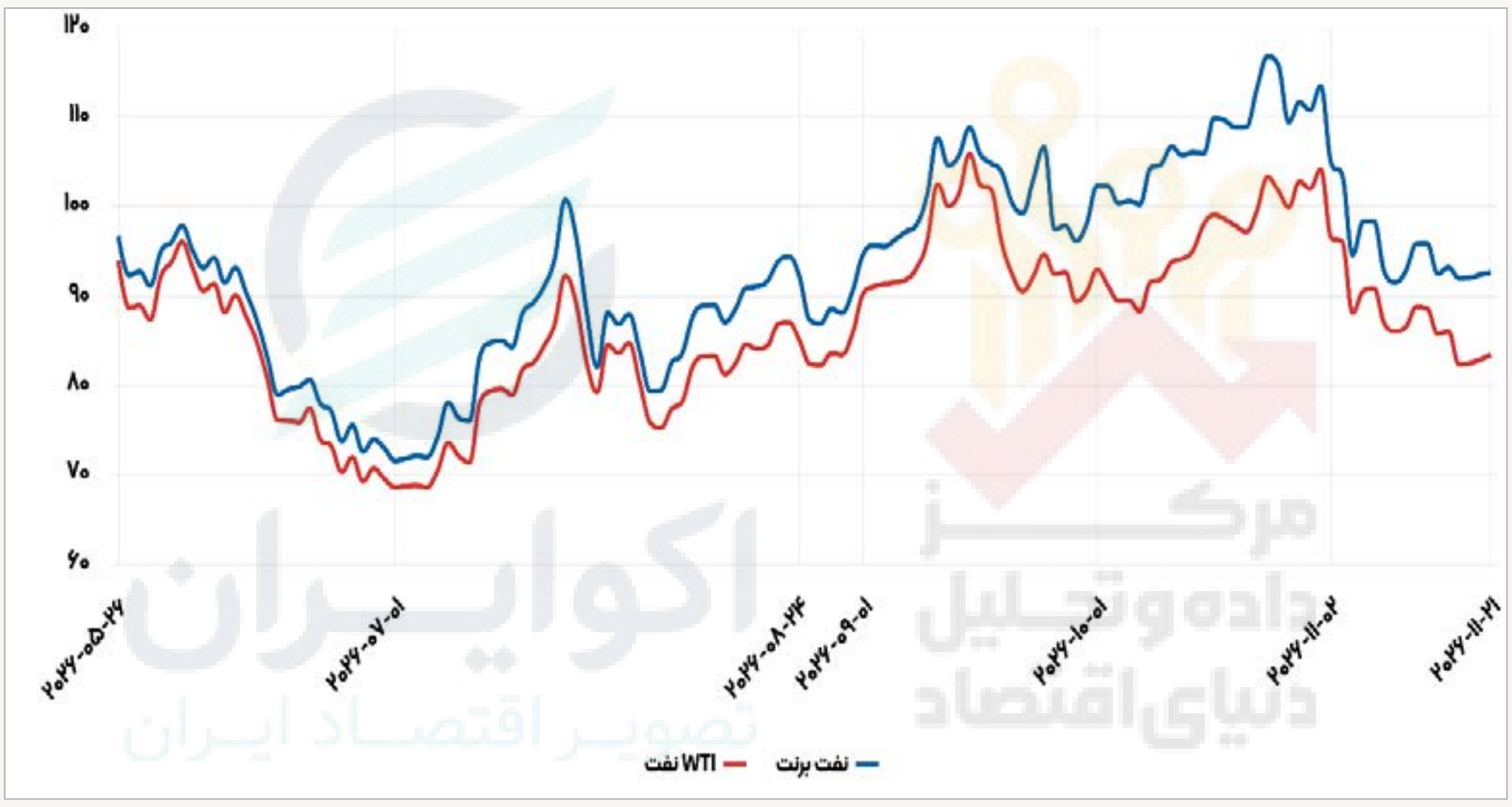

زغال سنگ
دلار
۱۶۰
۱۵۰
۱۴۰
۱۳۰
۱۲۰
۲۰۲۶-۰۵-۲۵
۲۰۲۶-۰۷-۰۱
۲۰۲۶-۰۹-۰۱
۲۰۲۶-۱۱-۰۲
۲۰۲۶-۱۱-۲۱


قهوه
دلار
۴
۳
۲
۲۰۲۴-۰۵-۲۴
۲۰۲۴-۰۷-۰۱
۲۰۲۴-۰۹-۰۱
۲۰۲۴-۱۱-۰۲
۲۰۲۴-۱۱-۲۱


ذرت
دلار
۶
۵
۴
۲۰۲۴-۰۵-۲۴
۲۰۲۴-۰۷-۰۱
۲۰۲۴-۰۹-۰۱
۲۰۲۴-۱۱-۰۲
۲۰۲۴-۱۱-۲۱

نفت

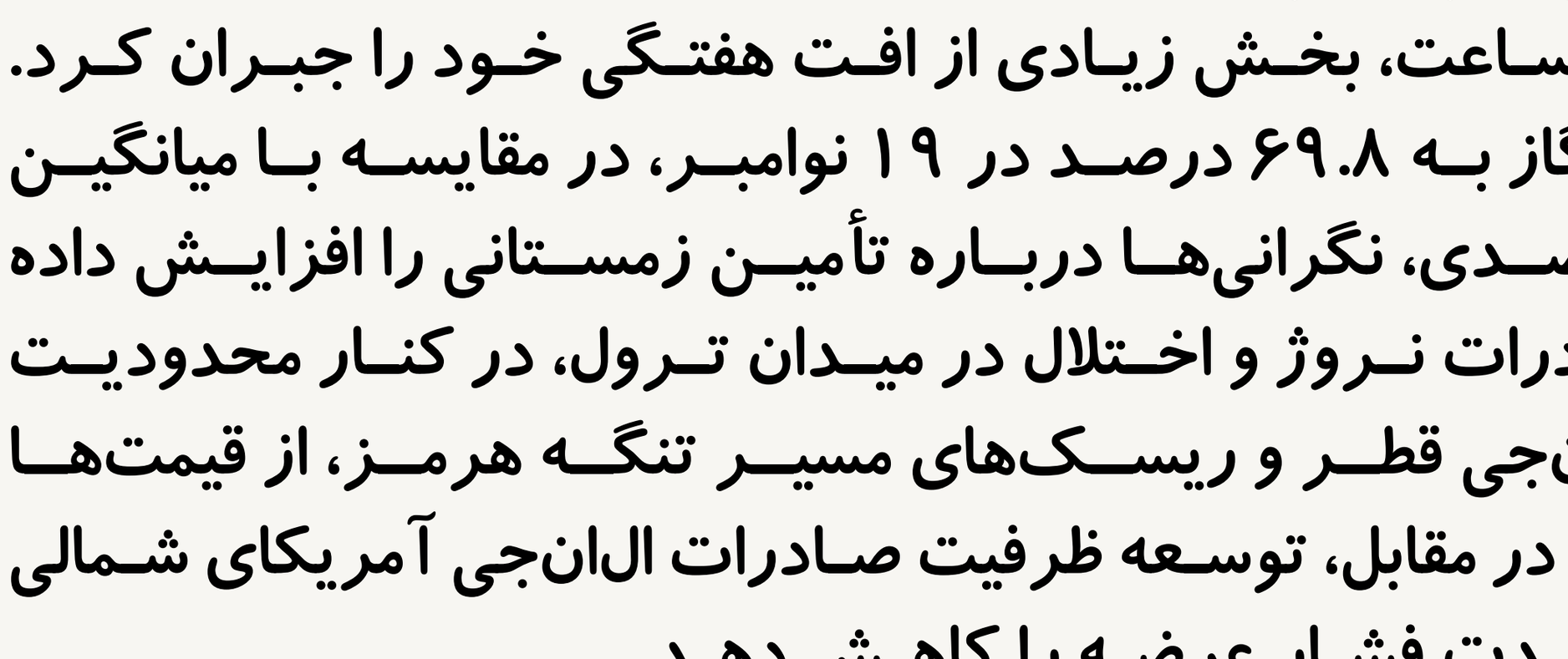
برای سومین هفته متوالی کاهش یافت؛ به‌طوری‌که برنت ۳.۵ درصد و نفت خام آمریکا ۵.۸ درصد افت کردند و به‌ترتیب در محدوده ۹۲.۵ و ۸۳.۴ دلار به ازای هر بشکه معامله شدند. چشم‌انداز مازاد عرضه در سه‌ماهه چهارم، افزایش ذخایر نفت خام و فرآورده‌های نفتی آمریکا و احتمال بازگشت صادرات خاورمیانه، فشار نزولی بر قیمت‌ها وارد کرده است. در مقابل، حملات به نفتکش‌ها در تنگه هرمز و تهدید مسیرهای صادراتی عربستان، ریسک ژئوپلیتیک بازار را حفظ کرده‌اند؛ با این حال، نگرانی از وفور عرضه بر این ریسک‌ها غلبه کرده است



روند قیمت نفت برنت (دلار بر بشکه)

گاز طبیعی اروپا

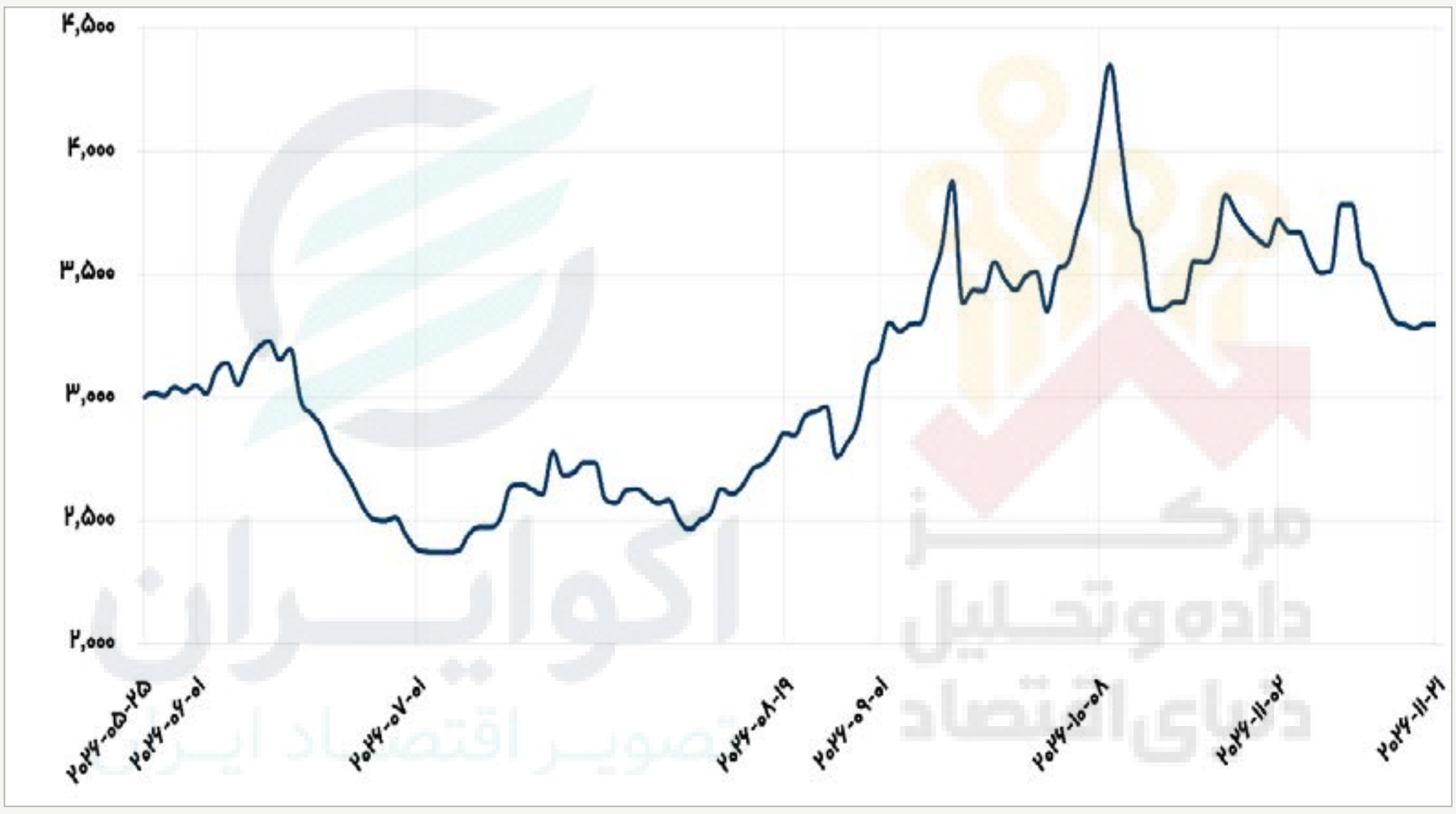
قیمت گاز طبیعی اروپا در پایان هفته با بازگشت به محدوده ۸۸ یورو به ازای هر مگاوات‌ساعت، بخش زیادی از افت هفتگی خود را جبران کرد. کاهش ذخایر گاز به ۶۹.۸ درصد در ۱۹ نوامبر، در مقایسه با میانگین پنج‌ساله ۸۸ درصدی، نگرانی‌ها درباره تأمین زمستانی را افزایش داده است. افت صادرات نروژ و اختلال در میدان ترول، در کنار محدودیت محموله‌های ال‌ان‌جی قطر و ریسک‌های مسیر تنگه هرمز، از قیمت‌ها حمایت می‌کنند. در مقابل، توسعه ظرفیت صادرات ال‌ان‌جی آمریکای شمالی می‌تواند در بلندمدت فشار عرضه را کاهش دهد



روند قیمت گاز طبیعی اروپا (یورو بر مگاوات‌ساعت)

● متانول

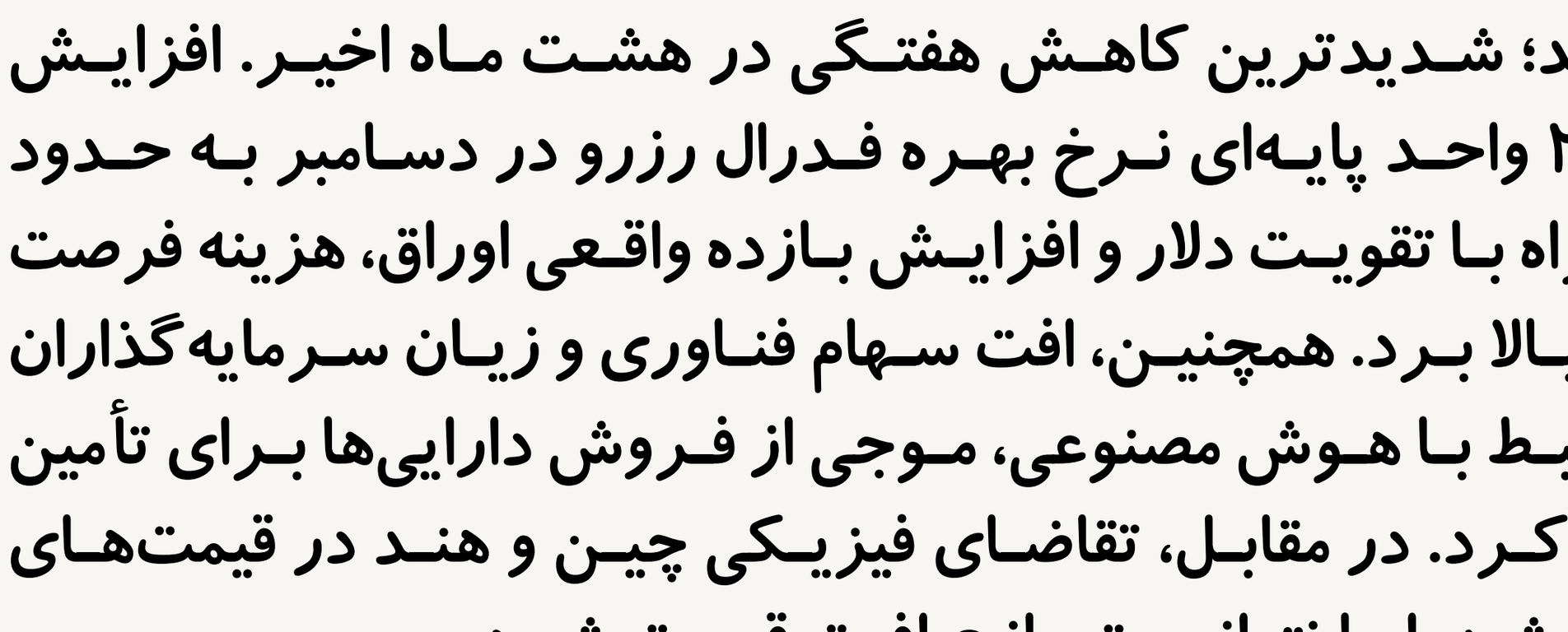
قیمت متانول در ۲۰ نوامبر به ۳۲۹۳ یوان در هر تن رسید و افت ماهانه ۷.۲ درصدی را ثبت کرد. افزایش موجودی بنادر چین به ۵۰۴.۷ هزار تن و رشد ۶۲ هزار تنی آن در ۱۸ نوامبر، در کنار افزایش نرخ بهره‌برداری واحدهای داخلی به ۸۸.۷۷ درصد، عرضه بازار را تقویت کرده است. هم‌زمان، ضعف تقاضای صنایع پایین‌دستی و احتیاط خریداران فشار نزولی ایجاد می‌کند. با این حال، پایین‌تر بودن ذخایر از میانگین فصلی و تمرکز مالکیت محموله‌ها میان فروشندگان عمده، مانع افت شدیدتر قیمت شده است



روند قیمت متانول (یوان بر تن)

● طلا

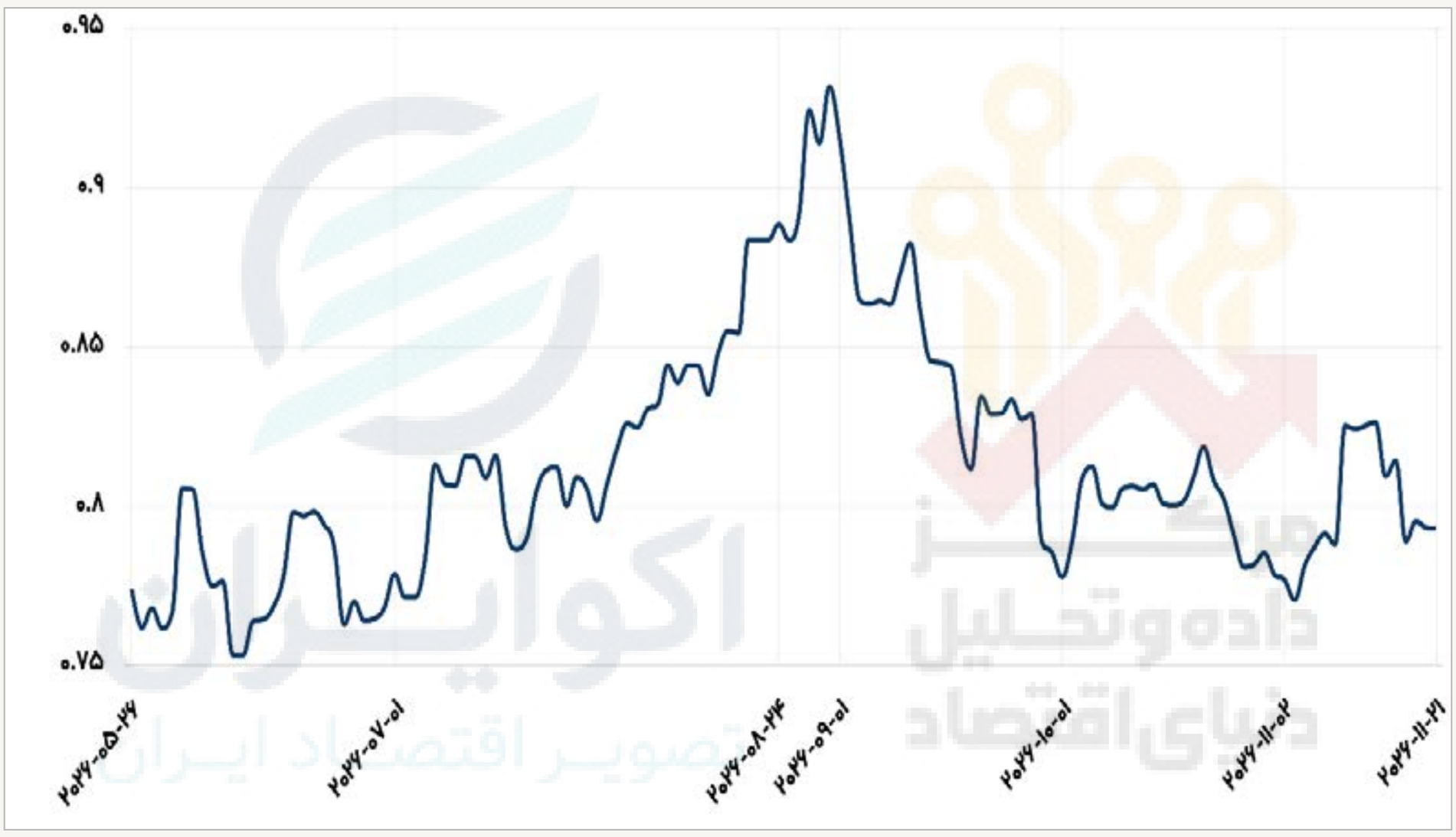
طلا در هفته گذشته حدود ۹ درصد افت کرد و به محدوده ۳۵۳۵ دلار در هر اونس رسید؛ شدیدترین کاهش هفتگی در هشت ماه اخیر. افزایش احتمال رشد ۲۵ واحد پایه‌ای نرخ بهره فدرال رزرو در دسامبر به حدود ۹۹ درصد، همراه با تقویت دلار و افزایش بازده واقعی اوراق، هزینه فرصت نگهداری طلا را بالا برد. همچنین، افت سهام فناوری و زیان سرمایه‌گذاران در معاملات مرتبط با هوش مصنوعی، موجی از فروش دارایی‌ها برای تأمین نقدینگی ایجاد کرد. در مقابل، تقاضای فیزیکی چین و هند در قیمت‌های پایین‌تر تقویت شد، اما نتوانست مانع افت قیمت شود



روند قیمت طلا (دلار بر اونس)

نقره

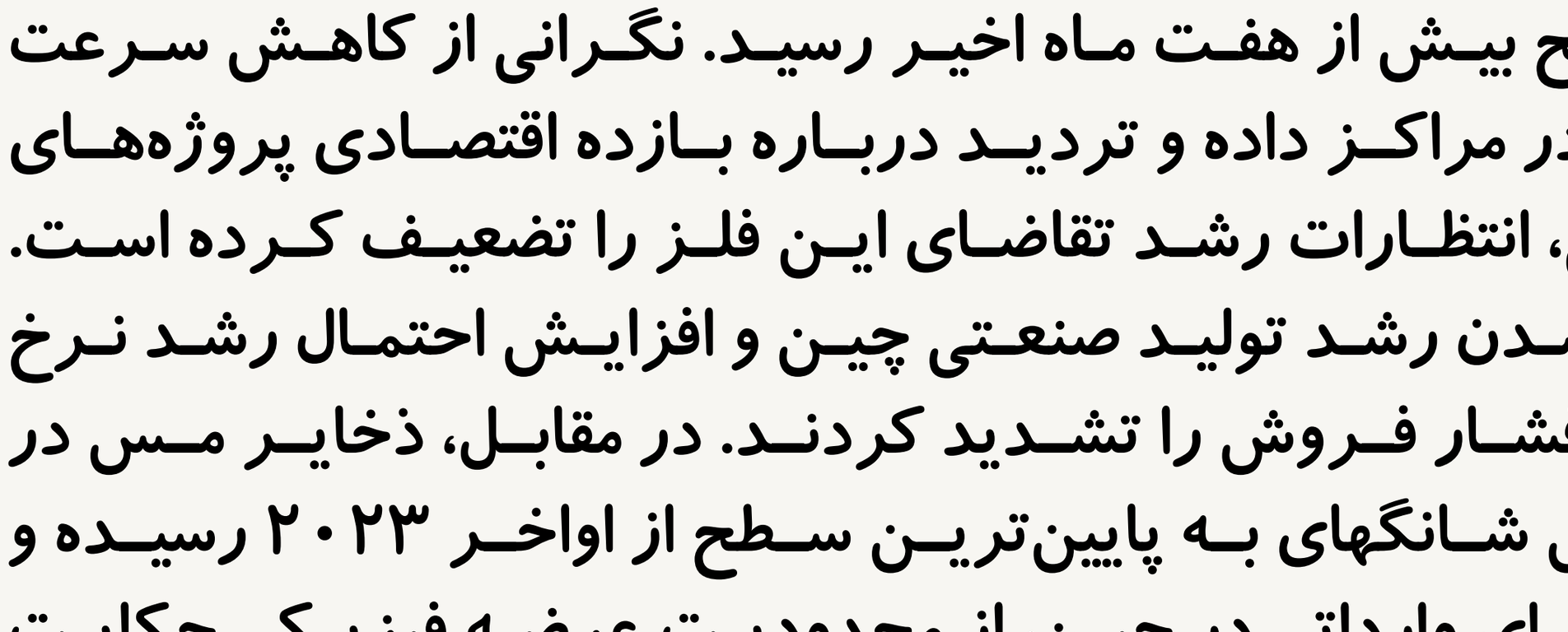
نقره در پایان هفته به محدوده ۴۱ دلار به ازای هر اونس سقوط کرد و به پایین‌ترین سطح از سپتامبر ۲۰۲۵ رسید. افزایش انتظارات نرخ بهره فدرال رزرو، تقویت دلار و فروش دارایی‌ها برای تأمین نقدینگی، فشار نزولی بر قیمت وارد کردند. هم‌زمان، چشم‌انداز کاهش ۵ درصدی تقاضای جهانی نقره در سال ۲۰۲۶، با تضعیف مصرف در صنایع جواهرات و پنل‌های خورشیدی و جایگزینی مواد دیگر، نگرانی‌ها را تشدید کرده است. تداوم کاربردهای صنعتی در الکترونیک و تجهیزات برقی نیز نتوانسته این فشارها را جبران کند



روند قیمت نقره (دلار بر اونس)

مس

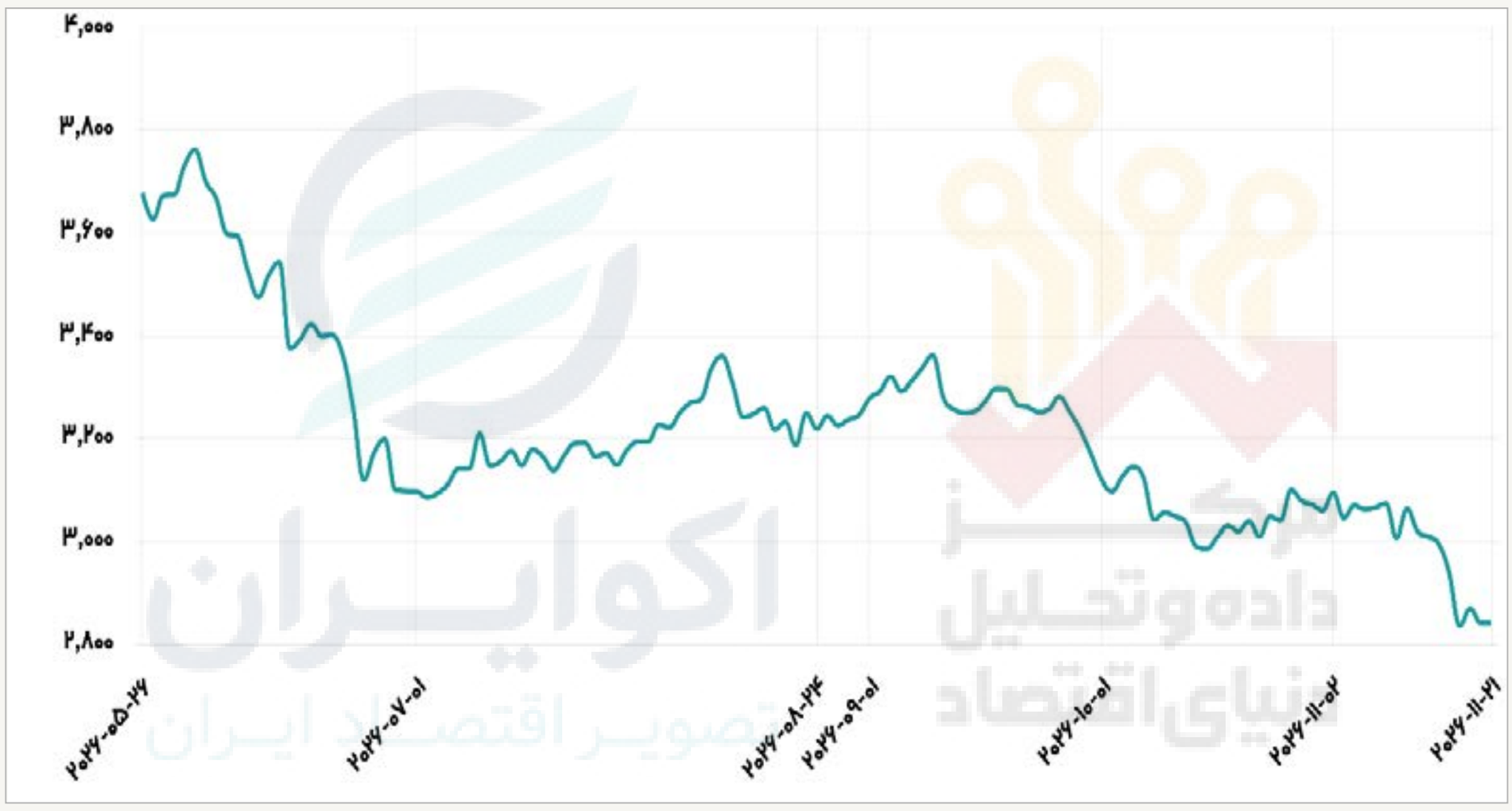
مس در هفته گذشته به محدوده ۵.۵ دلار به ازای هر پوند سقوط کرد و به پایین‌ترین سطح بیش از هفت ماه اخیر رسید. نگرانی از کاهش سرعت سرمایه‌گذاری در مراکز داده و تردید درباره بازده اقتصادی پروژه‌های هوش مصنوعی، انتظارات رشد تقاضای این فلز را تضعیف کرده است. هم‌زمان، کند شدن رشد تولید صنعتی چین و افزایش احتمال رشد نرخ بهره آمریکا، فشار فروش را تشدید کردند. در مقابل، ذخایر مس در انبارهای بورس شانگهای به پایین‌ترین سطح از اواخر ۲۰۲۳ رسیده و افزایش اضافه‌بهای وارداتی در چین، از محدودیت عرضه فیزیکی حکایت دارد



روند قیمت مس (دلار بر پوند)

آلومینیوم

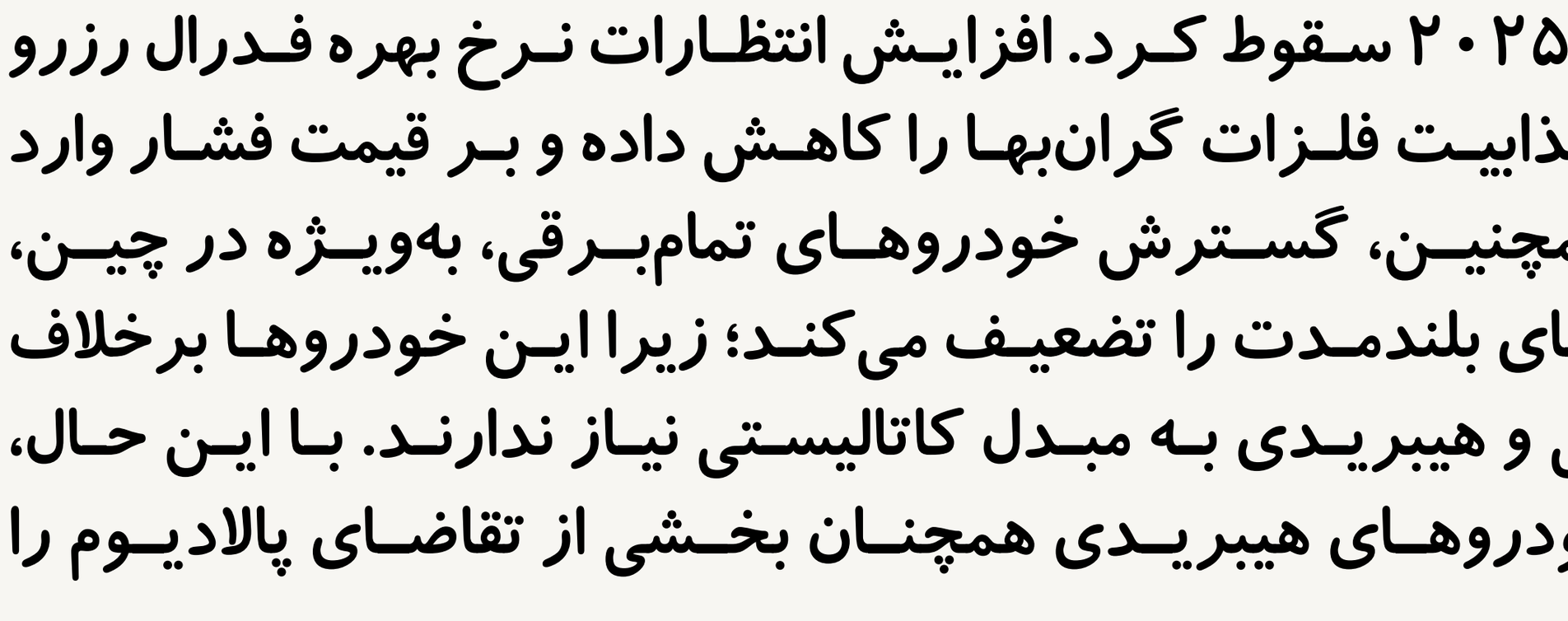
آلومینیوم در هفته منتهی به ۲۰ نوامبر با افت ۵.۶ درصدی به ۲۸۴۰ دلار در هر تن رسید. پیش‌بینی تغییر تراز بازار جهانی از کسری ۱.۱ میلیون تنی در سال جاری به مازاد ۸۳۰ هزار تنی در ۲۰۲۷، در کنار کاهش موقعیت خالص خرید سرمایه‌گذاران برای چهارمین هفته متوالی و افزایش انتظارات نرخ بهره، فشار نزولی ایجاد کرده است. با این حال، موجودی شمش آلومینیوم در سه منطقه اصلی چین با افت روزانه ۴.۶ درصدی به ۲۹۹ هزار تن رسید و از قیمت‌ها حمایت کرد



روند قیمت آلومینیوم (دلار بر تن)

پالادیوم

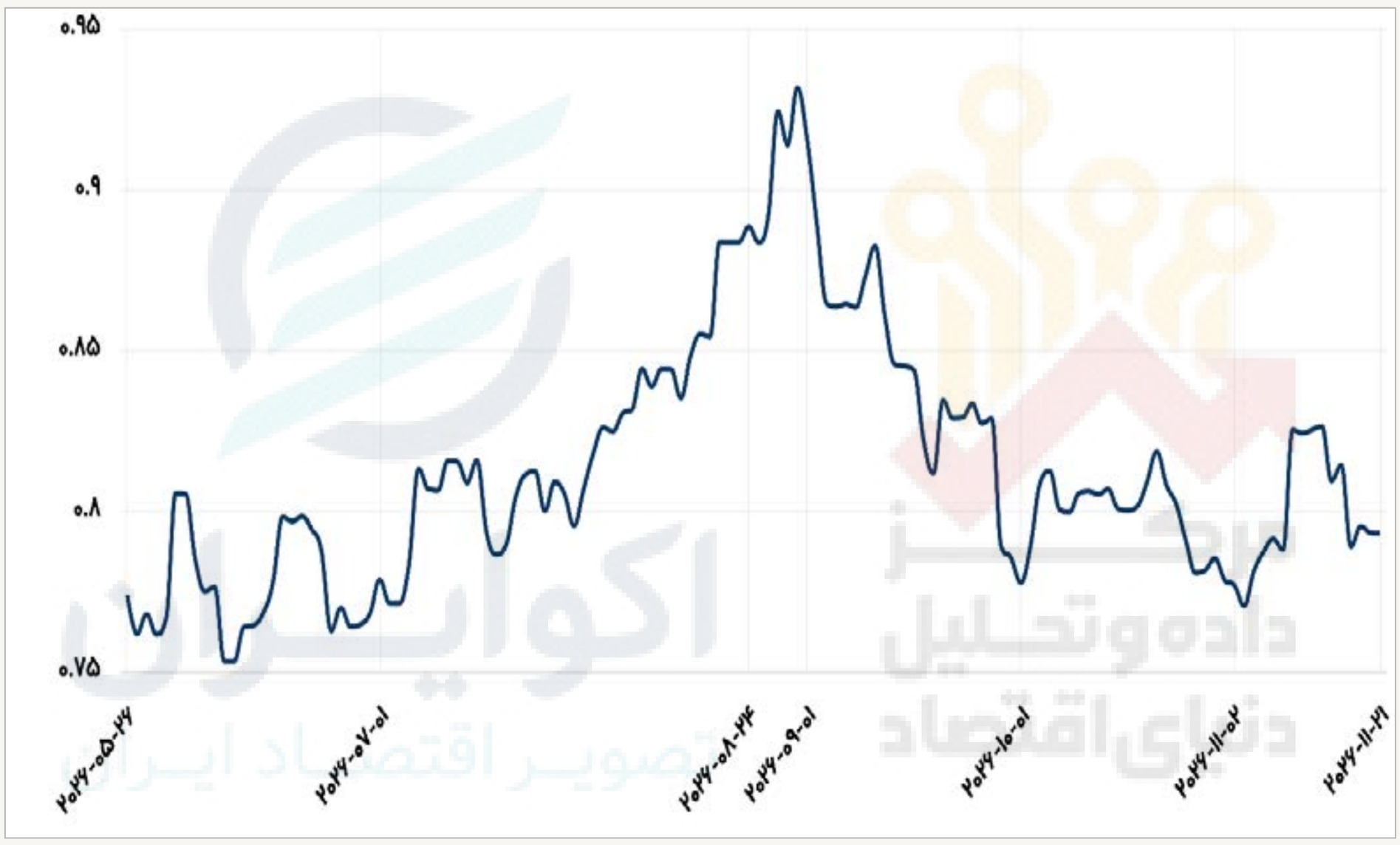
پالادیوم در پایان هفته به ۸۹۳ دلار به ازای هر اونس رسید و به پایین‌ترین سطح از آوریل ۲۰۲۵ سقوط کرد. افزایش انتظارات نرخ بهره فدرال رزرو و تقویت دلار، جذابیت فلزات گران‌بها را کاهش داده و بر قیمت فشار وارد کرده است. همچنین، گسترش خودروهای تمام‌برقی، به‌ویژه در چین، چشم‌انداز تقاضای بلندمدت را تضعیف می‌کند؛ زیرا این خودروها برخلاف مدل‌های بنزینی و هیبریدی به مبدل کاتالیستی نیاز ندارند. با این حال، تداوم تولید خودروهای هیبریدی همچنان بخشی از تقاضای پالادیوم را حفظ می‌کند



روند قیمت پالادیوم (دلار بر اونس)

پنبه

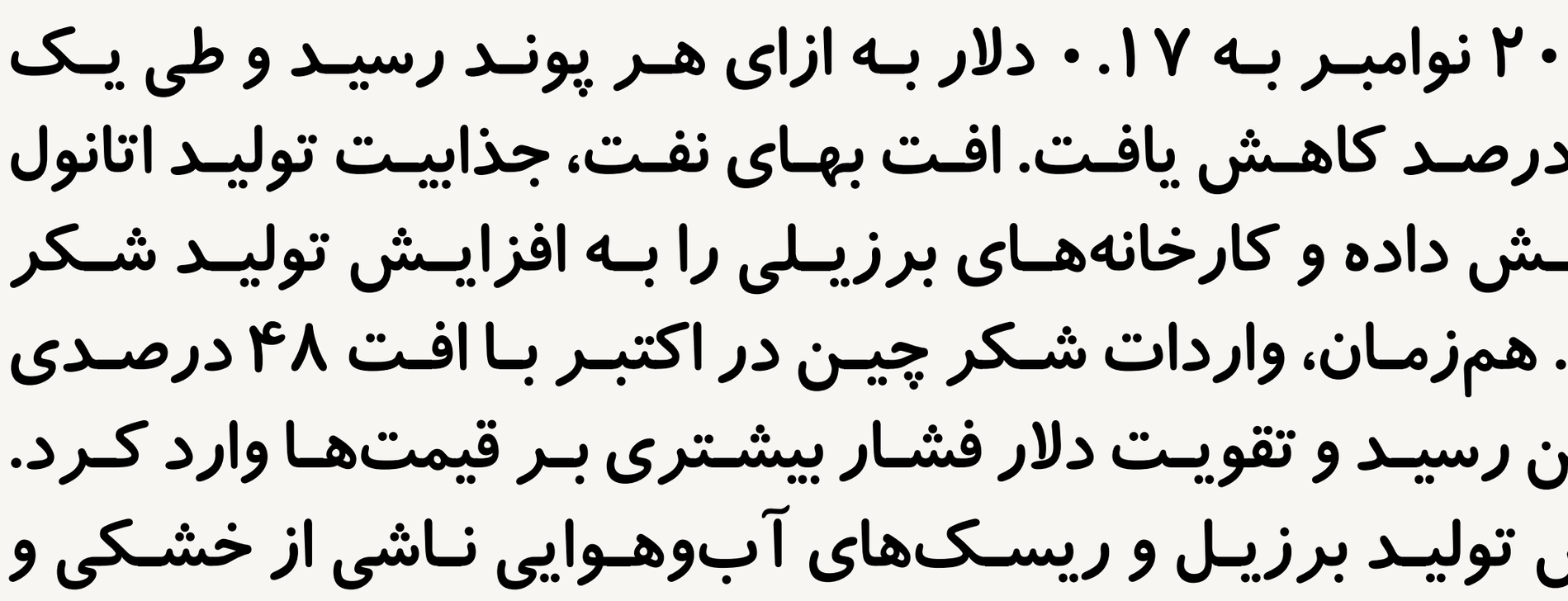
قیمت پنبه در هفته گذشته با افت ۴ درصدی به محدوده ۰.۷۹ دلار به ازای هر پوند رسید. پیشرفت برداشت آمریکا تا سطح ۷۷ درصد و کاهش برآورد مصرف جهانی در سال زراعی ۲۰۲۶-۲۰۲۷ از سوی وزارت کشاورزی این کشور، در کنار رقابت صادرکنندگان بزرگی مانند برزیل، فشار نزولی بر قیمت‌ها وارد کرده است. در مقابل، کاهش ۱۰۳ هزار تنی برآورد تولید جهانی به ۲۵.۶ میلیون تن و افت ارزش دلار از قیمت حمایت کردند؛ با این حال، ضعف تقاضا مانع شکل‌گیری روند افزایشی شد.



روند قیمت پنبه
(دلار بر پوند)

شکر

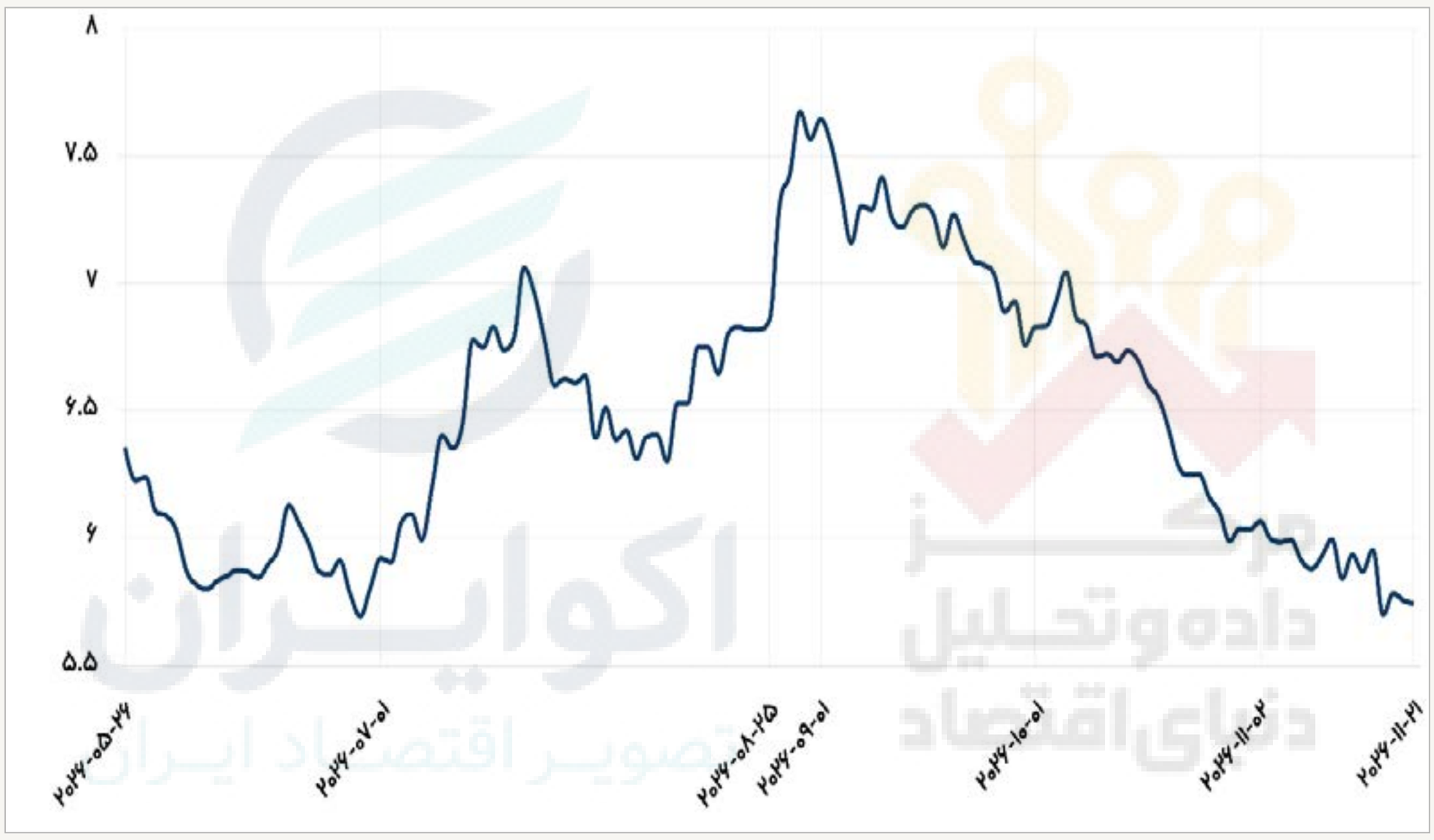
قیمت شکر در ۲۰ نوامبر به ۰.۱۷ دلار به ازای هر پوند رسید و طی یک ماه بیش از ۱۶ درصد کاهش یافت. افت بهای نفت، جذابیت تولید اتانول از نیشکر را کاهش داده و کارخانه‌های برزیلی را به افزایش تولید شکر سوق داده است. هم‌زمان، واردات شکر چین در اکتبر با افت ۴۸ درصدی به ۳۹۰ هزار تن رسید و تقویت دلار فشار بیشتری بر قیمت‌ها وارد کرد. در مقابل، کاهش تولید برزیل و ریسک‌های آب‌وهوایی ناشی از خشکی و ال‌نینو، همچنان از عوامل حمایتی بازار هستند



روند قیمت شکر
(دلار بر پوند)

گندم

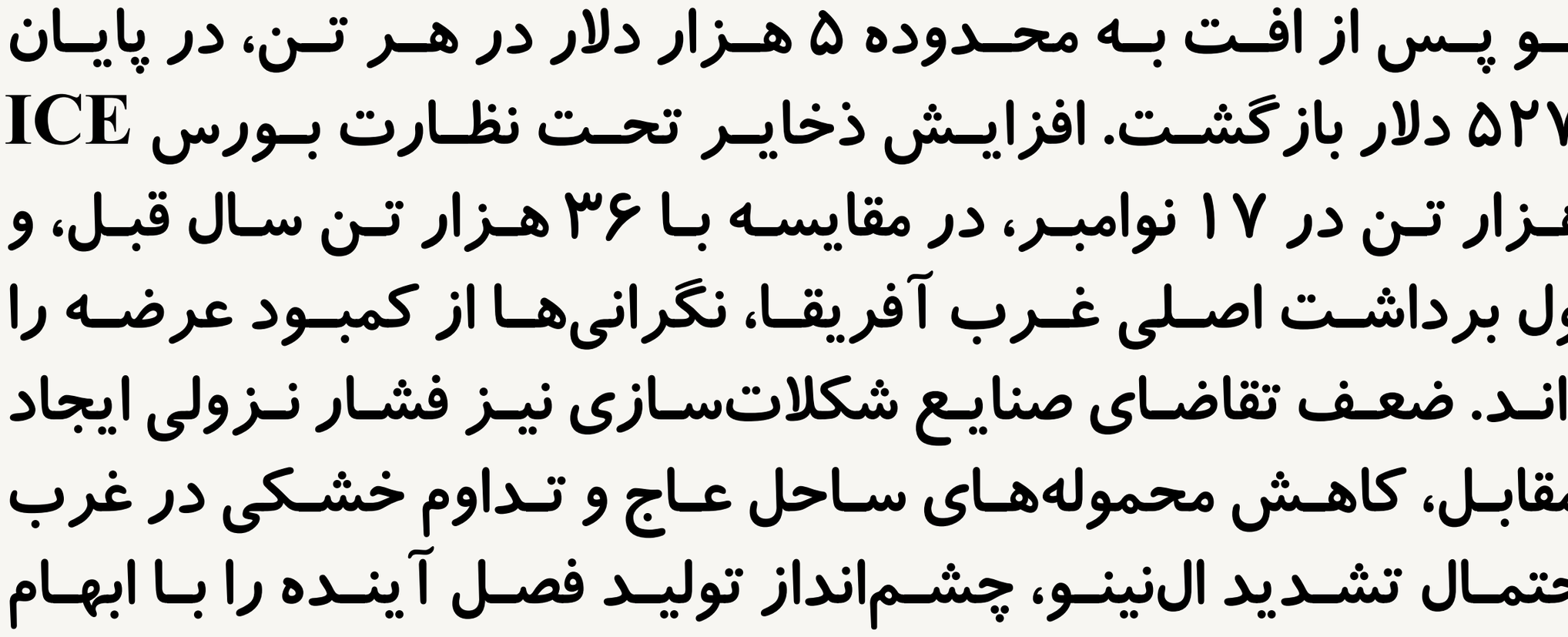
قیمت گندم در هفته گذشته تا ۵.۷۴ دلار به ازای هر بوشل کاهش یافت و به کف‌های چندماهه نزدیک شد. افزایش ۴.۸ میلیون تنی ذخایر پایانی جهان در برآورد نوامبر وزارت کشاورزی آمریکا، رساندن آن به ۲۸۰.۸ میلیون تن و بهبود چشم‌انداز برداشت آرژانتین و استرالیا، فشار عرضه را تشدید کرده است. تقویت دلار نیز رقابت‌پذیری صادرات آمریکا را کاهش داد. در مقابل، محدودیت صادرات روسیه و اوکراین به‌دلیل حملات به زیرساخت‌های دریای سیاه و کمبود گندم مرغوب در کانادا و آرژانتین، از قیمت‌ها حمایت کرده‌اند



روند قیمت گندم (دلار بر بوشل)

کاکائو

قیمت کاکائو پس از افت به محدوده ۵ هزار دلار در هر تن، در پایان هفته به ۵۲۷۰ دلار بازگشت. افزایش ذخایر تحت نظارت بورس ICE به ۱۰۰.۶ هزار تن در ۱۷ نوامبر، در مقایسه با ۳۶ هزار تن سال قبل، و ورود محصول برداشت اصلی غرب آفریقا، نگرانی‌ها از کمبود عرضه را کاهش داده‌اند. ضعف تقاضای صنایع شکلات‌سازی نیز فشار نزولی ایجاد می‌کند. در مقابل، کاهش محموله‌های ساحل عاج و تداوم خشکی در غرب آفریقا با احتمال تشدید ال‌نینو، چشم‌انداز تولید فصل آینده را با ابهام روبه‌رو کرده‌اند



روند قیمت کاکائو (دلار بر تن)



مجلـه موبایـلی دورنمـای بازارهـا، هفتـه نامـه تخصـصی بازارهـای ایـران و جهـان تلاشی اسـت از کارشناسـان اقتصـادی گـروه رسـانه ای دنیـای اقتصـاد بـرای ارائـه تحلیـل هـا و اطلاعـات و آمارهـایی کـه به فعـالان اقتصادی کشـور بـرای سـرمایه گذاری‌هـای مطمئن‌تـر کمـک کنـد. در واقـع در راسـتای همان شـعار مشـهور ایـن گـروه رسـانه ای ایـن مجلـه موبایـلی بـه شـما «قـدرت پیش‌بیـنی» می‌دهـد

ایـن مجموعـه بـا همـکاری شـبکه اینترنـتی اکوایـران و مرکـز داده و تحلیـل دنیـای اقتصـاد تهیـه شـده اسـت

مجلـه موبایـلی دورنمـای بازارهـا هـر هفتـه شـنبه‌ها منتشـر می‌شـود و در دسـترس فعـالان اقتصـادی قـرار می‌گیـرد