

فردای بازارها

مرجع فرصت‌های سرمایه‌گذاری

شماره بیستم - شنبه ۱۸ مهر
صفحه مجله موبایلی

الگوی شکست ابرکانال‌های بورس

اطمینان به آینده بازار سهام از نگاه خبرگان سرمایه‌گذاری تغییر کرد



- | | | | |
|---------|-----------------------------------|---------|----------------------------------|
| ۲۰ صفحه | ◀ شاخص آکسفورد علیه طلا | ۸ صفحه | ◀ پیام دماسنج رونق بورس |
| ۲۰ صفحه | ◀ واکنش بازارها به عقبگرد ترامپ | ۶ صفحه | ◀ ردیابی پول در سه گزینه بورسی |
| ۲۱ صفحه | ◀ ۱۰ دلیل رکوردشکنی بهره جهانی | ۹ صفحه | ◀ مناطق پرسود برای اجاره‌داری |
| ۲۲ صفحه | ◀ سبقت موتور انگلیسی طلا از چین | ۱۰ صفحه | ◀ مشت بسته بانک مرکزی برای رانت |
| ۲۲ صفحه | ◀ آزمون سخت طلا در اکتبر | ۵ صفحه | ◀ سبقت بورس از پناهگاه طلا و سکه |
| ۲۶ صفحه | ◀ آینده هرمز از نگاه سه مرجع نفتی | ۱۰ صفحه | ◀ بدهی اقتصاد ایران زیاد است؟ |
| ۲۸ صفحه | ◀ برنده رالی بعدی طلا، نقره و مس | ۱۱ صفحه | ◀ تغییر الگوی خرید کالای خانگی |
| ۳۰ صفحه | ◀ تله بزرگ کی بخرم کی بفروشم | ۱۶ صفحه | ◀ شناسایی بدترین زمان خرید دلار |
| ۳۲ صفحه | ◀ با ۵۰۰ میلیون تومان چه بخریم | ۱۵ صفحه | ◀ حراج هلندی یا دم اسب؟ |

بازارهای داخلی:

بورس تهران

۸,۱۳۱,۰۸۰ واحد

۴/۷ درصد

دلار مبادله

۱۷۷,۸۷۳ تومان

۱/۸ درصد

سکه امامی

۲۶۸,۸۰۰,۰۰۰ تومان

۳/۲ درصد

نرخ بهره (اخزا)

۴۱/۸ درصد

۰/۵ واحد درصد

انرژی:

نفت خام آمریکا

۹۰/۸ دلار بر بشکه

۰/۴- درصد

نفت خام برنت

۱۰۳ دلار بر بشکه

۰/۷ درصد

گاز طبیعی اروپا

۷۷/۵ یورو بر ttf

۳/۷ درصد

بنزین آمریکا

۳/۳ دلار بر گالن

۰/۱ درصد

فلزات گرانبها:

طلای جهانی

۴,۱۸۳ دلار بر اونس

۱ درصد

نقره

۶۰/۳ دلار بر اونس

۰/۱- درصد

پلاتین

۱,۶۹۱ دلار بر اونس

۰/۵- درصد

پالادیوم

۱,۱۵۹ دلار بر اونس

۱/۱- درصد

فلزات پایه:

مس

۱۴,۴۹۷ دلار بر تن

۱/۶ درصد

آلومینیوم

۳,۰۷۷ دلار بر تن

۰/۷- درصد

فولاد CIS

۴۶۴ دلار بر تن

۰/۱ درصد

روی

۳,۷۷۸ دلار بر تن

۲/۲ درصد

سهام، ارز و کریپتو جهانی:

اس اند پی ۵۰۰ آمریکا

۷,۸۴۲ واحد

۱/۵ درصد

نزدک ۱۰۰ آمریکا

۳۱,۱۹۷ واحد

۱/۳ درصد

استاکس ۶۰۰ اروپا

۶۳۱ واحد

۰/۷- درصد

نیکی ژاپن

۶۹,۱۴۴ واحد

۱/۲ درصد

شانگهای چین

۳,۸۱۴ واحد

۰/۷- درصد

کاسپی کره

۶,۶۲۶ واحد

۵/۴- درصد

شاخص دلار

۱۰۲ واحد

۰/۳ درصد

بیت کوین

۸۲,۵۴۰ دلار

۲/۳- درصد

مهم ترین رویدادهایی که سرمایه گذاران در هفته آینده رصد می کنند

دوشنبه

➤ تعطیلی کانادا، ژاپن و برزیل

سه شنبه

➤ تورم مصرف کننده آلمان در ماه سپتامبر

چهارشنبه

➤ فروش خانه های موجود آمریکا در ماه سپتامبر

➤ تورم مصرف کننده (CPI) آمریکا در ماه سپتامبر

پنجشنبه

➤ رشد اقتصادی بریتانیا در ماه آگوست

➤ آمار خرده فروشی آمریکا در ماه سپتامبر

➤ تورم تولید کننده (PPI) آمریکا در ماه سپتامبر

➤ شاخص تولیدات کارخانه ای فدرال رزرو فیلادلفیا در ماه اکتبر

➤ سخنرانی کوین وارث، رئیس فدرال رزرو

➤ تورم مصرف کننده اروپا در ماه سپتامبر

جمعه

◀ جنگ نفتکش ها در منطقه چقدر شدت می گیرد؟

◀ آمریکا پیش از انتخابات حمله خواهد کرد؟

◀ مداخله ارزی بانک مرکزی ترمز دلار را می کشد؟

◀ افزایش نرخ بهره در اقتصاد ایران رسمی می شود؟

◀ انتظار برای سخنرانی وارث و آمار تورم آمریکا

۱۶ نکته کلیدی که در فردای بازارها می‌خوانید

۱

اولین هفته کامل پاییزی با تداوم پشیمانی بورس نسبت به طلا و ارز پایان یافت، کانال ۸ میلیون واحدی شاخص بورس در کمتر از یک ماه فتح شد و روند اخیر نشان‌دهنده شکست سریع ابرکانال‌ها در ماه‌های اخیر است.

۲

گرچه از آغاز سال هر سه دارایی سهام، درآمد ثابت و طلا با ورود پول حقیقی مواجه بوده‌اند، اما در هفته‌های اخیر جریان پر قدرت به سهام و طلا بوده و درآمد ثابت‌ها خروج نسبی منابع داشته‌اند.

۳

بازده اجاره در تهران رو به کاهش است و فقط مناطق اداری توانسته‌اند جذابیت اندک اجاره‌داری در ایران را حفظ کنند.

۴

بانک مرکزی همچنان دلیلی برای عرضه پول در بازار باز با نرخ بهره غیر واقعی ندارد، سیگنالی که نیاز به واقعی شدن نرخ‌های بهره رسمی را متناسب با بازار بیشتر می‌کند.

۵

کنترل معنادار رشد نقدینگی در فضایی که هنوز انتظارات تورمی بسیار بالاست یک پازل مهم درباره بازارهای سفته‌بازی نظیر ارز ایجاد کرده. رئیس بانک مرکزی به طور نامحسوس با اشاره به نوسان دلار در سال‌های ۹۷، ۹۸ و ۹۹ نسبت به خریدهای هیجانی فعلی هشدار داد. سیاست ارزی جدید سکندار پولی کشور، موضوع اصلی پرونده این هفته مجله فردای بازارهاست.

۶

صور جلسه نشست پیشین فدرال رزرو نشان‌دهنده خط‌و‌نشان اساسی برای مقابله با تورم است که باعث رکورد تاریخی شاخص آکسفورد درباره ریسک تورم بر اساس متن صور جلسات فدرال است. اتفاقی که به زیان طلا و سهام است.

۷

عقب‌نشینی ترامپ از حمله نظامی گسترده به ایران پیش از انتخابات نوامبر با واکنش نسبتاً محدود بازارها نفت و طلا همراه شد؛ گویا بازار کمتر به شعارها و فریب‌ها توجه دارد تا واقعیات عرضه و تقاضای نفت.

۸

بازار طلا یک موتور تازه، آن هم تقاضای پناهگاهی انگلیس را پیدا کرده که در کنار تقاضای قدرتمند بانک‌های مرکزی همچنان مانع ریزش تند قیمت‌هاست.

۹

برخلاف ظاهر کم‌نوسان بازار آتی، افزایش قیمت‌ها در معاملات نقدی نفت نشان‌دهنده تنگنای اساسی در این بازار است.

۱۰

پیش‌بینی سه نهاد آژانس بین‌المللی انرژی، اداره اطلاعات انرژی آمریکا و تحقیقات بلومبرگ نشان‌دهنده انتظار برای بازگشایی تنگه هرمز در سال ۲۰۲۷ است.

۱۱

بورس آمریکا دوباره سقف تاریخی خود را جابه‌جا کرد، اما هم‌زمان ری دالیو، سرمایه‌گذار مشهور وال‌استریت نسبت به یک «حباب کلاسیک» هشدار داد.

۱۲

طلا، نقره و مس فلزاتی بودند که در سال‌های اخیر سرمایه‌گذاران با سودهای خوبی مواجه کردند، اما تحلیلگر دویچه بانک بر خلاف طلا و مس نسبت به نقره با دیده تردید می‌نگرد.

۱۳

افت بیت‌کوین تا کف ۸۰ هزار دلاری یک میلیارد دلار قرارداد را لیکوئید یا ورشکسته کرد؛ اتفاقی که فاصله کریپتو تا رونق سریع را گوشزد می‌کند.

۱۴

شانس توافق از نگاه خبرگان سرمایه‌گذاری به شدت پایین است، این موضوع هم‌زمان با افزایش تاکتیکی وزن سهام در سبد سرمایه‌گذاری آنها جلب توجه می‌کند. حتی در نگاه سه‌ماهه، درجه سبزپوشی بورس بالاتر از همه بازارها شده است.

۱۵

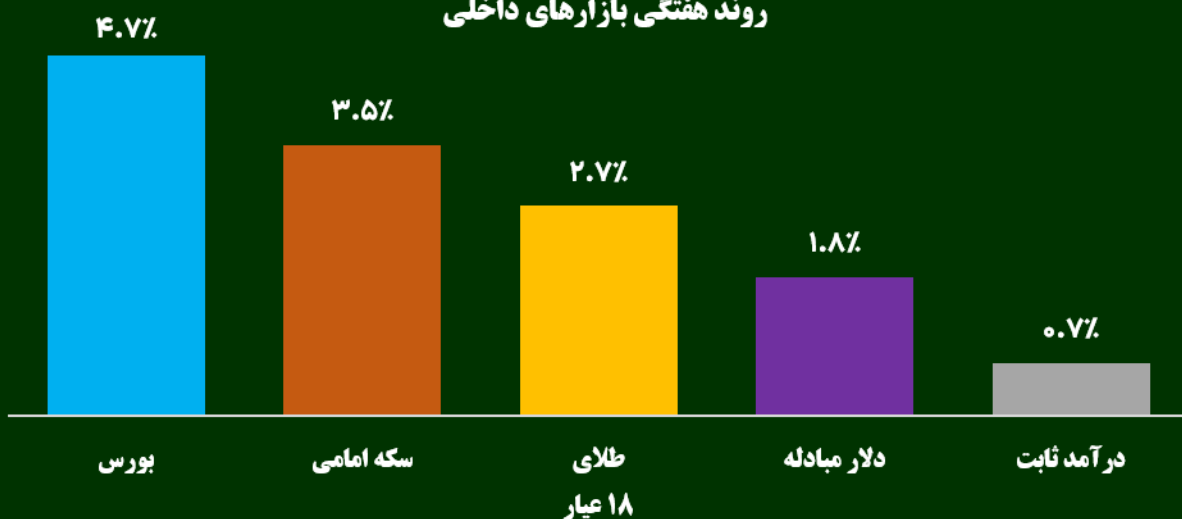
احتمال شکست تورم برای سرمایه‌گذاران بورس از نگاه خبرگان سرمایه‌گذاری دوباره از ۵۰ درصد بالاتر رفت.

۱۶

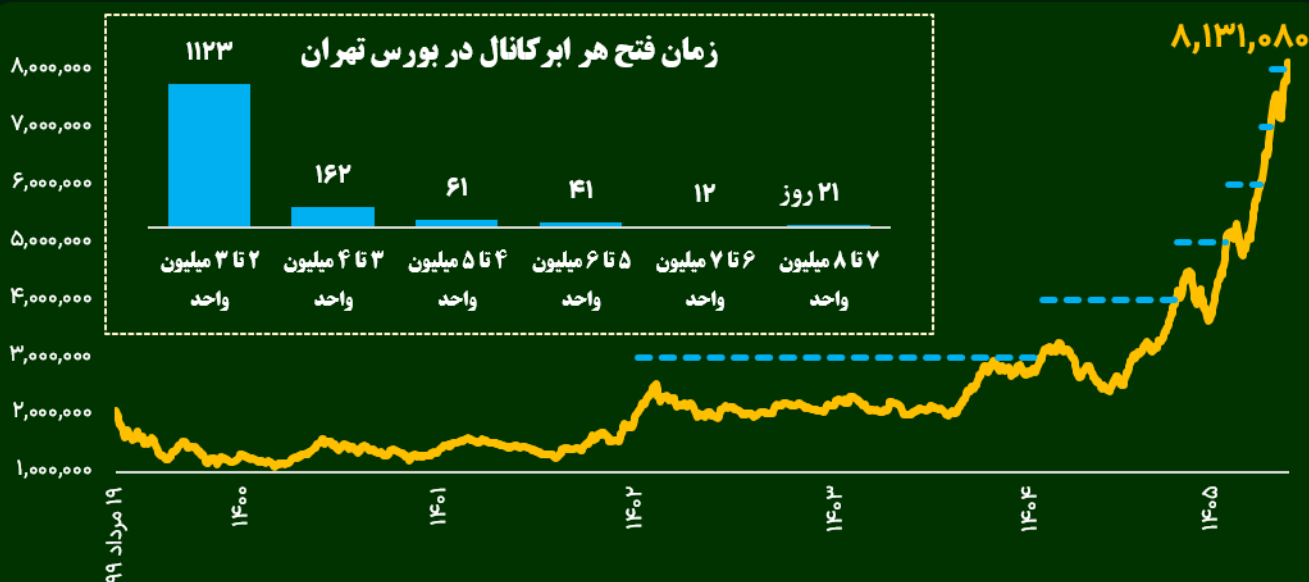
عدد منصفانه همین امروز شاخص بورس از نگاه مدیران دارایی کمی پایین‌تر از ۹ میلیون واحد است، بنابراین، با وجود رکوردشکنی‌های اخیر، بازار سهام همچنان در محدوده ۱۰۰ درصد ارزشمندی قرار دارد.

بازارهای داخلی

روند هفتگی بازارهای داخلی



زمان فتح هر ابر کانال در بورس تهران

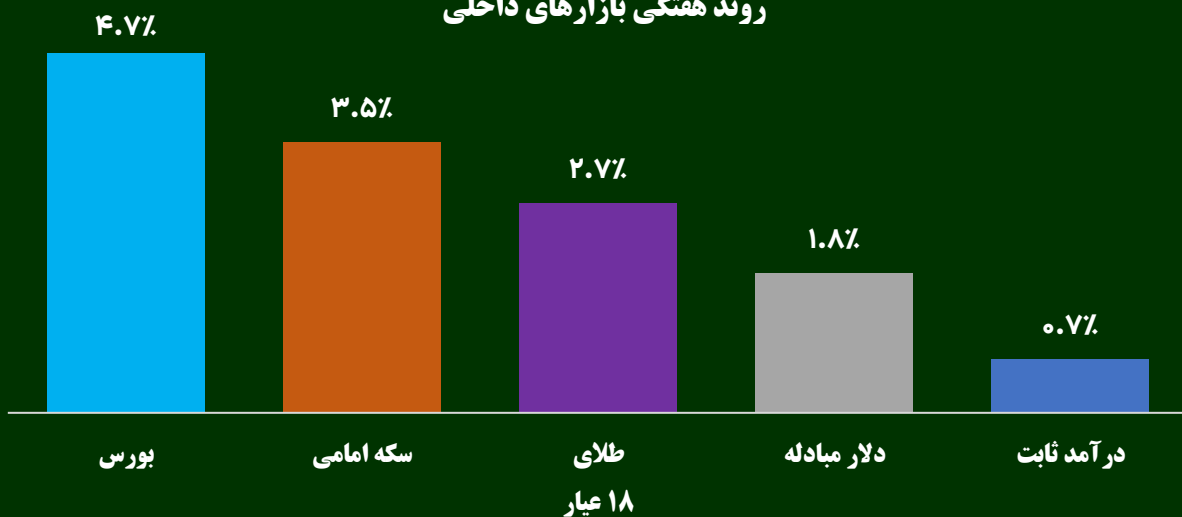


مهم‌ترین پرسش‌هایی که مدیران سرمایه‌گذاری دنبال می‌کنند

نگاه کلان	کدام بازار در هفته اول پاییز پیشتاز شد؟ پول‌های بورسی راهی کدام مقصد شدند؟
سهام	زمان شکست ابر کانال ۹ میلیون واحدی؟ دماسنج رونق بورس چه می‌گوید؟
مسکن	مناطق پرسود تهران برای اجاره‌داری کدامند؟
بازار پول	بدهی اقتصاد ایران زیاد است یا کم؟
لوازم خانگی	الگوی خرید با شکست رکورد تاریخی تورم لوازم خانگی چه تغییری کرده است؟

سبقت بورس از پناهگاه طلا و سکه در هفته اول پاییز

روند هفتگی بازارهای داخلی



بورس تهران در هفته اول مهرماه در صدر جدول بازدهی بازارهای داخلی قرار گرفت. شاخص کل با رشد ۴.۷ درصدی، از سکه امامی با بازدهی ۳.۵ درصدی و طلای ۱۸ عیار با رشد ۲.۷ درصدی سبقت گرفت. این عملکرد نشان می‌دهد جذابیت نسبی بازار سهام در مقایسه با رقبای سنتی آن همچنان بالاست. چشم‌انداز بهبود درآمد اسمی شرکت‌ها و تداوم ارزندگی بخشی از سهام، با وجود افزایش احتیاط سرمایه‌گذاران، از مهم‌ترین عوامل حمایت‌کننده از این روند هستند. در این میان، رشد نرخ ارز در بازار مبادله نیز با تقویت انتظارات سودآوری شرکت‌های ارزشمحرور، به یکی از محرک‌های صعود بورس تبدیل شده است. با این حال، پس از رالی قدرتمند اخیر، دیگر نمی‌توان همه سهام را به یک اندازه جذاب دانست و تداوم رونق بازار بیش از گذشته به کیفیت سودآوری و انتخاب دقیق شرکت‌ها وابسته خواهد بود.



”طلا“ سنگر نهایی در برابر تورم

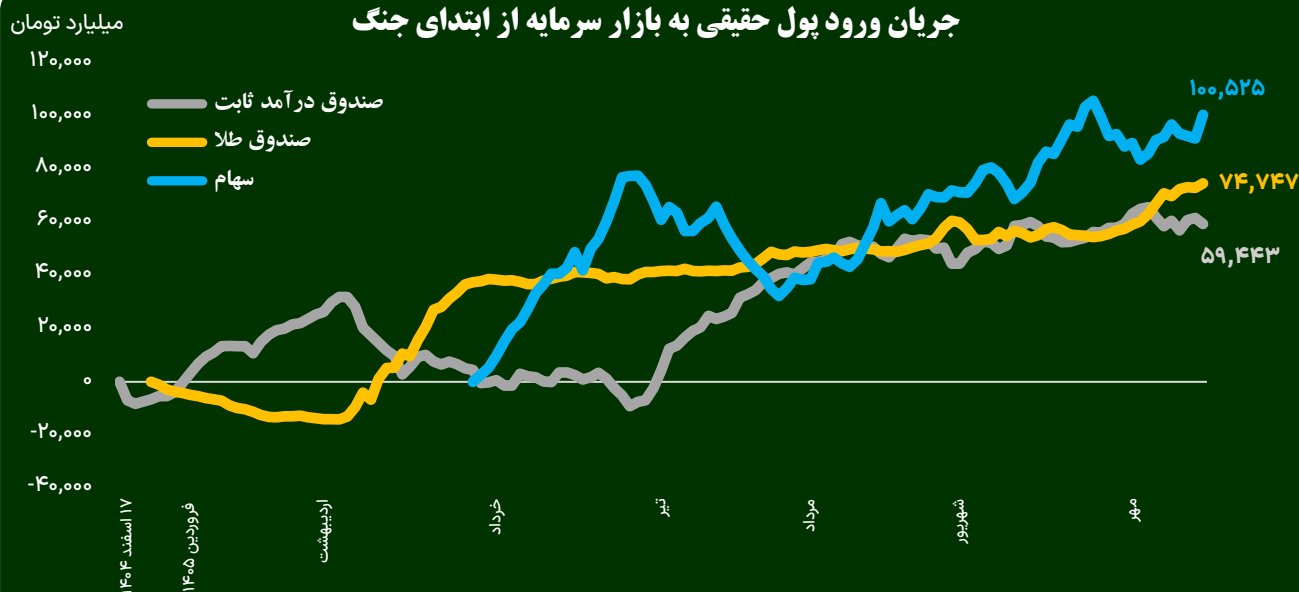
صندوق طلای لوتوس مسیر هوشمندانه حفظ ارزش سرمایه شما



خرید و فروش آسان در www.lotusib.com و یا از طریق تمام کارگزاری‌ها با نماد "طلا"

ردیابی پول‌ها در سه گزینه بورسی

جریان ورود پول حقیقی به بازار سرمایه از ابتدای جنگ



جریان نقدینگی حقیقی از ابتدای جنگ تاکنون نشان می‌دهد هر سه بازار سهام، طلا و درآمد ثابت با ورود پول همراه بوده‌اند؛ اما با انگیزه‌هایی متفاوت. سهام با جذب بیش از ۱۰۰ هزار میلیارد تومان پیش‌تاز است؛ روندی که می‌توان آن را به انتظارات تورمی و رالی اخیر بورس نسبت داد. در مقابل طلا و درآمد ثابت برای تصاحب جایگاه دوم رقابت نزدیکی داشته‌اند. از ابتدای مهر، طلا پیش افتاده و با جذب حدود ۷۴ هزار میلیارد تومان، بار دیگر نقش پناهگاه سرمایه‌ها در برابر افت ارزش ریال و نااطمینانی‌ها را پررنگ کرده است. صندوق‌های درآمد ثابت نیز با جذب نزدیک به ۶۰ هزار میلیارد تومان، همچنان پارکینگ نقدینگی سرمایه‌گذارانی هستند که در فضای رکودی، ترجیح می‌دهند سرمایه خود را در حالت آماده‌باش نگه دارند.

بانکینو ✨ نئوبانک خاورمیانه
با قابلیت سرمایه‌گذاری

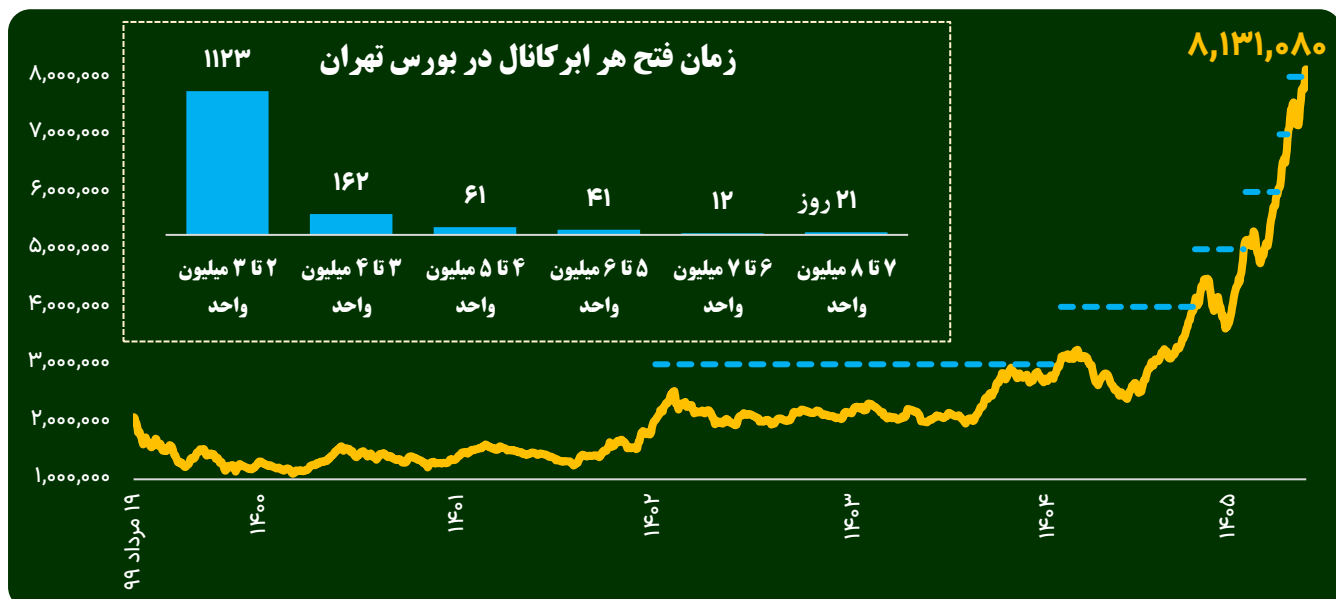


BANKINO.DIGITAL

دانلود و افتتاح حساب



درجه هراس از سرعت بورس؛ زمان شکست ابر کانال ۹ میلیون واحدی؟



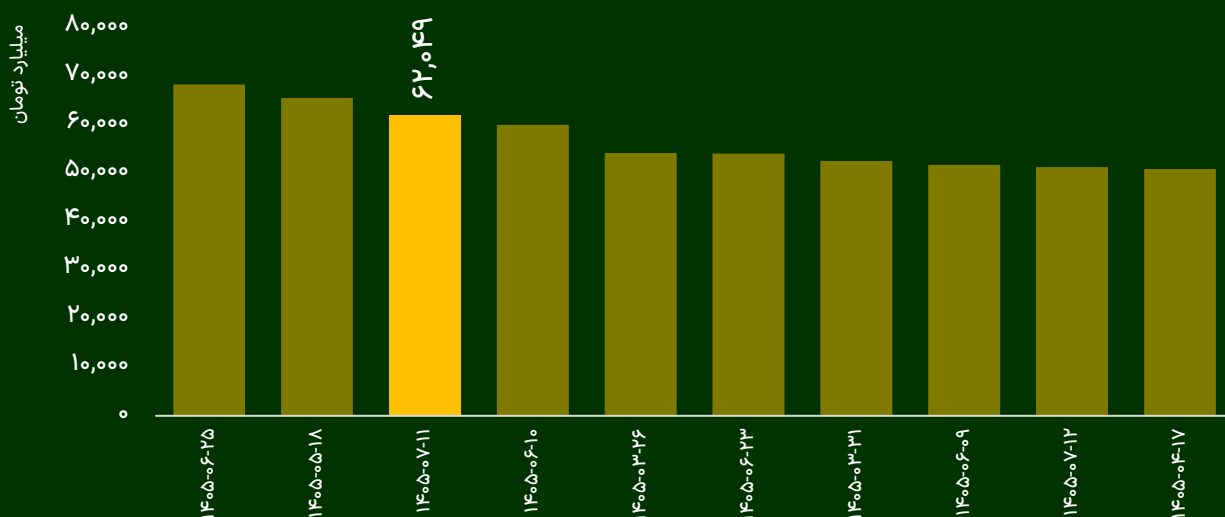
بورس تهران در پایان هفته با عبور از مرز ۸ میلیون واحد، ابر کانال تازه‌ای را فتح کرد. پس از قله تاریخی دو میلیون واحدی سال ۱۳۹۹، بیش از ۱۱۲۰ روز طول کشید تا شاخص کل بتواند یک ابر کانال جدید را پشت سر بگذارد؛ اما در کمتر از هفت ماه نخست ۱۴۰۵، چهار ابر کانال جدید فتح شده است. این شتاب کم‌سابقه، از تغییر انتظارات سرمایه‌گذاران و بازگشت توجه به بازار سهام حکایت دارد. رشد دلار، تورم بالا و بهبود انتظارات از سیاست‌های اقتصادی دولت همچنان از مهم‌ترین پشتوانه‌های این صعود هستند. به طوری که فاصله پشت سر گذاشتن ابر کانال‌های تازه شاخص کل به کمتر از یک ماه رسیده است. شاید این همان دلیلی باشد که احتیاط میان خبرگان سرمایه‌گذاری و مدیران دارایی را افزایش داده و بر اهمیت انتخاب شرکت‌ها افزوده است. اکنون پرسش اصلی این است: آیا ارزش معاملات و جریان نقدینگی توان پشتیبانی از ادامه این صعود را دارند؟

سرمایه‌گذاری با چاشنی ویستا



دماسنج رونق بورس چه می گوید؟

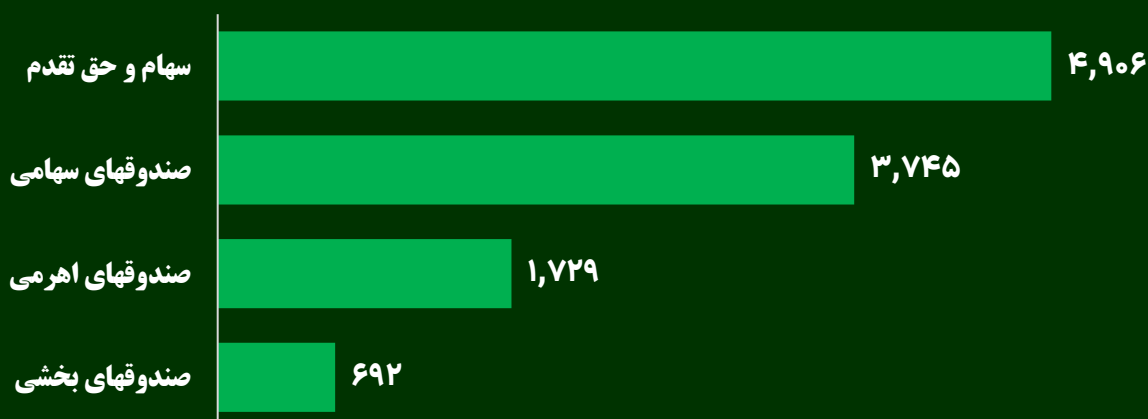
۱۰ رکورد تاریخی ارزش معاملات خرد سهام



آیا ارزش معاملات از تداوم رالی بورس حمایت می کند؟ پاسخ دماسنج رونق بورس در نگاه نخست مثبت است. هر ۱۰ روز معاملاتی با بالاترین ارزش معاملات خرد سهام در تاریخ بورس تهران، در سال ۱۴۰۵ ثبت شده اند. حتی در هفته گذشته نیز ارزش معاملات با عبور از ۶۲ هزار میلیارد تومان، سومین رکورد تاریخی خود را به ثبت رساند. این ارقام از افزایش تحرک نقدینگی و تقویت تقاضا در بازار سهام حکایت دارند. با این حال، یک نکته مهم نباید نادیده گرفته شود: این رکوردها اسمی هستند و با تعدیل ارزش معاملات بر اساس تورم، همچنان فاصله قابل توجهی با اوج های تاریخی بورس وجود دارد. بنابراین، رونق معاملات نشانه مثبتی است، اما هنوز نمی توان آن را به معنای بازگشت کامل عمق و قدرت معاملاتی بازار دانست.

ردپای پول حقیقی ها در رالی بورس

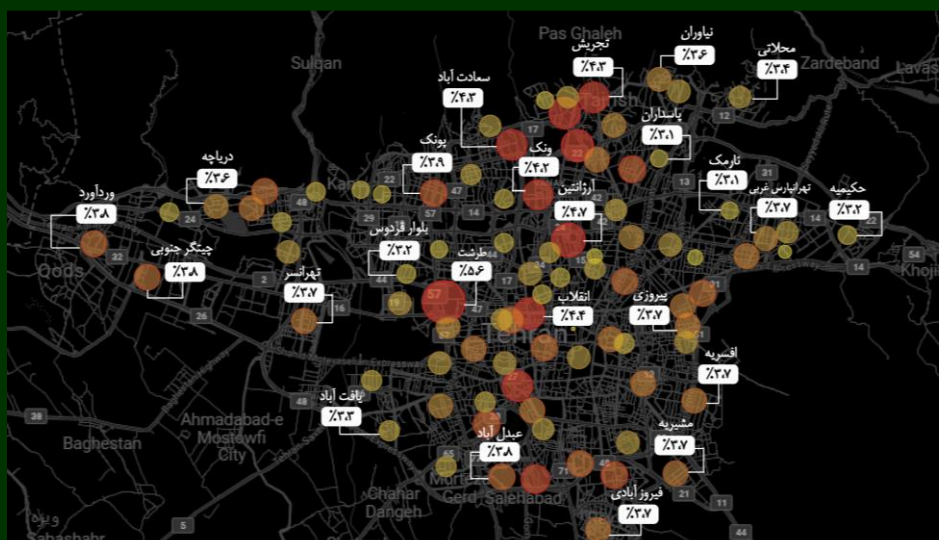
خالص هفتگی ورود پول حقیقی



همزمان با فتح ابرکانال ۸ میلیون واحدی، بازار سهام شاهد ورود گسترده نقدینگی حقیقی بود. طی هفته گذشته، مجموعاً نزدیک به ۱۱ هزار میلیارد تومان پول حقیقی وارد بازار سهام شد که بیشترین سهم آن به خرید مستقیم سهام، با بیش از ۴۹۰۰ میلیارد تومان اختصاص داشت. در میان صندوق های سهامی نیز تفاوت معناداری دیده می شود؛ صندوق های سهامی عادی با جذب بیش از ۳۷۰۰ میلیارد تومان پشتتاز بودند، در حالی که صندوق های اهرمی نزدیک به ۱۷۳۰ میلیارد تومان و صندوق های بخشی حدود ۷۰۰ میلیارد تومان جذب کردند. این ترکیب نشان می دهد تقاضا بیشتر به سمت سهام و ابزارهای متعارف سرمایه گذاری متمایل بوده و استقبال از ابزارهای اهرمی افزایش احتیاط معامله گران و گوشه چشمی که به ریسک های پیرامونی دارند، محدودتر است. تداوم این جریان نقدینگی، یکی از مهم ترین شروط حفظ رونق بورس خواهد بود.

مناطق پرسود تهران برای اجاره‌داری

نرخ بازدهی سالیانه اجاره واحدهای مسکونی در شهر تهران (درصد، مهر ۱۴۰۵)



اگر مجموع اجاره سالیانه دریافتی از یک واحد مسکونی را بر ارزش همان واحد تقسیم کنیم، نرخ بازدهی سالیانه اجاره یا نرخ ریال اجاره به قیمت یا بازده اجاره به دست می‌آید. به زبان ساده، وقتی نرخ بازدهی اجاره ۵ درصد است، یعنی مجموع اجاره‌های دریافتی طی یک سال از یک آپارتمان ۱۰۰ میلیاردي معادل ۵ میلیارد تومان خواهد بود. از این نرخ به عنوان دماسنج بازدهی در بازار اجاره استفاده می‌شود. نمودار فوق نرخ بازدهی اجاره را در نقاط مختلف شهر تهران نمایش داده است. در حال حاضر میانگین نرخ اجاره در تهران حدود ۳/۳ درصد است. علاوه بر این، از بررسی نمودار فوق می‌توان روندهای زیر را اقتباس کرد: ۱) نرخ اجاره در محله‌های اداری شهر مثل آرژانتین، جردن و ونک به طرز معناداری بیش از محله‌های مسکونی است. محدوده اطراف دانشگاه شریف (محله طرشت) به عنوان هاب شرکت‌های دانش بنیان با نرخ بالای ۵ درصد یکی از داغ‌ترین محلات به حساب می‌آید.

مقایسه سود اجاره ملک در تهران و دوی

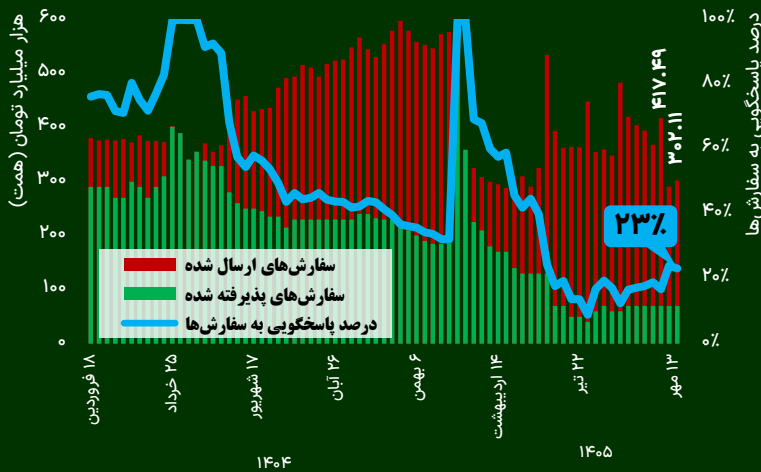
نرخ بازدهی سالیانه اجاره واحدهای مسکونی در شهر دبی (درصد، پیش از جنگ چهل روزه)



حتی در نواحی عمدتاً مسکونی شهر مثل زعفرانیه، بافت اداری محله (محدوده خیابان مقدس اردبیلی) نرخ اجاره بالاتری از بافت مسکونی آن دارد. به ندرت می‌توان محله‌ای را پیدا کرد که نرخ بازدهی اجاره در آن کمتر از ۳ درصد باشد. مقاومت بازار در نرخ ۳ درصد حتی به رغم افزایش ۱۰۰ درصدی قیمت ملک طی یک سال اخیر پا بر جا بوده است. برای این که مقیاسی از بازار جهانی داشته باشیم، کافی است نرخ‌های اجاره شهر دوبی را در نمودار فوق با تهران مقایسه کنیم. متوسط نرخ اجاره در شهر دوبی (پیش از جنگ چهل روزه) معادل ۱.۷ درصد بوده است. اگر استهلاک سالیانه ملک را معادل ۲ درصد در نظر بگیریم، با در نظر گرفتن هزینه‌های ناشی از مالیات، تعمیرات، خالی ماندن ملک و امثال آن مقاومت بازار اجاره تهران در نرخ ۳ درصد اصلاً دور از ذهن نیست.

مشت بسته بانک مرکزی برای رانت پولی

سفارش‌های پذیرفته شده توسط بانک مرکزی

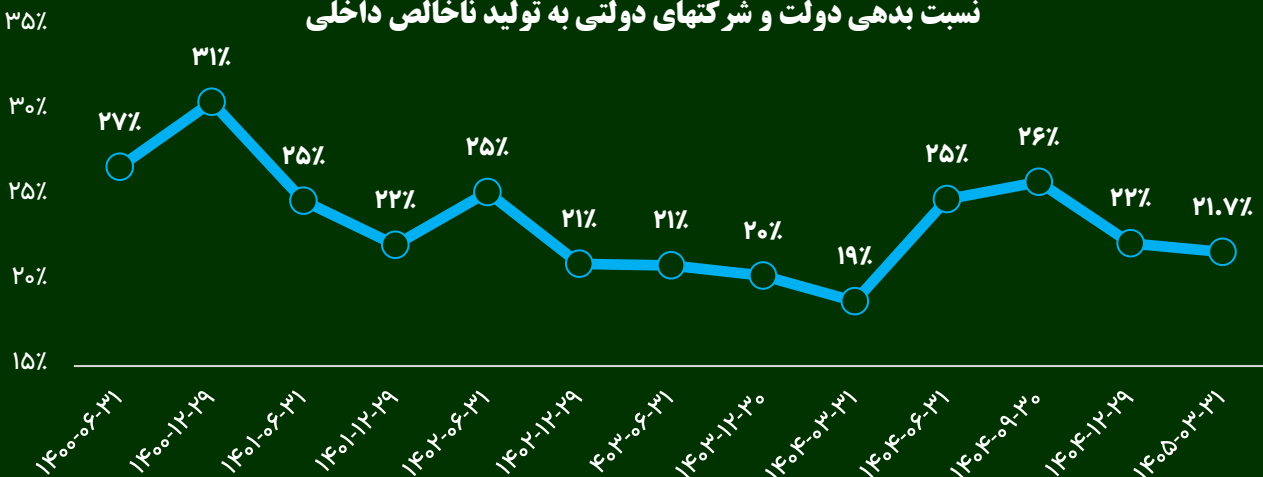


خرید مدت‌دار (توافق باز خرید)	۱۳ مهر	۶ مهر
ارزش سفارش‌های ارسال شده	۳۰۲/۱ همت	۲۹۱/۱ همت
ارزش سفارش‌های پذیرفته شده	۷۰ همت	۷۰ همت
ارزش توافق باز خرید سررسید شده	۷۰/۳ همت	۷۰/۳ همت

عملیات بازار باز بانک مرکزی در هفته گذشته نیز با خالص صفر عرضه پول به پایان رسید. در شرایطی که تقاضای پول بانک‌ها حوالی ۳۰۰ هزار میلیارد تومان باقی ماند، بانک مرکزی فقط ۷۰ همت را پاسخ داد که با سررسید شدن همین میزان از توافقاتی باز خرید (ریپو) هفته‌های قبل به عدم عرضه پول جدید به اقتصاد است. رشد زیر ۱.۵ درصدی نقدینگی در شهریور با این روند همسو است و بانک مرکزی با هدف کنترل تورم همچنان انقباض جدی را در دستور کار دارد. اتفاقی که نرخ‌های بهره را افزایش می‌دهد؛ حال آنکه هنوز نرخ بهره بازار بین بانکی بین ۲۳ تا ۲۴ درصد باقی مانده است. وضعیتی که دلیل اصلی بی‌میلی بانک مرکزی برای عرضه پول «رانتی» به بانک‌ها در عملیات بازار باز است.

بدهی اقتصاد ایران زیاد است یا کم؟

نسبت بدهی دولت و شرکتهای دولتی به تولید ناخالص داخلی

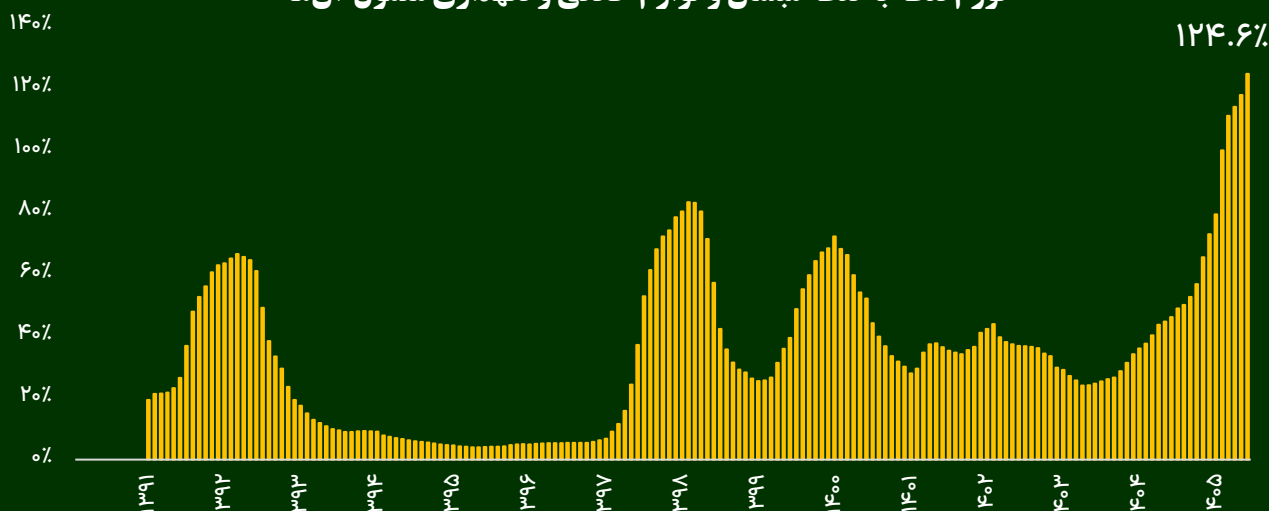


شدت گرفتن احتمالی کسری بودجه با افزایش عرضه اوراق بدهی همراه خواهد بود؛ برخی می‌گویند افزایش بدهی‌ها یک نگرانی مهم درباره اقتصاد ایران است و گروهی دیگر معتقدند نسبت بدهی‌ها در ایران بسیار پایین و جایی برای نگرانی نیست. کدام گروه درست می‌گوید؟ نسبت بدهی دولت و شرکت‌های دولتی به تولید ناخالص داخلی ایران در تازه‌ترین برآوردهای وزارت اقتصاد حدود ۲۲ درصد است؛ رقمی که در مقایسه با بسیاری از اقتصادهای بزرگ جهان پایین به نظر می‌رسد. برای مثال، نسبت بدهی ژاپن به تولید ناخالص داخلی به حدود ۲۵۰ درصد می‌رسد. با این متر، میزان بدهی در ایران اصلاً نگران‌کننده نیست، اما این نسبت صرفاً یک عدد است و مساله پایداری بدهی‌هاست. مثلاً آرژانتین در سال ۲۰۰۱ با نسبتی در محدوده ۵۰ درصد و سریلانکا در ۲۰۲۲ با حدود ۱۰۰ درصد دچار ورشکستگی شدند. مسئله اصلی، تناسب میان نرخ بهره مؤثر بدهی و رشد اسمی اقتصاد است، اگر بهره بالاتر از رشد اسمی اقتصاد باشد باید نگران بود. بنابراین پایین بودن نسبت بدهی ایران مزیت مهمی است، اما برای قضاوت درباره پایداری مالی دولت باید هزینه تامین مالی و توان رشد اقتصاد را نیز در نظر گرفت.

تیر
۵/۷٪مرداد
۴/۷٪شهریور
۶٪تورم ماهانه
لوازم خانگی

تغییر الگوی خرید با شکست رکورد تاریخی تورم لوازم خانگی

■ تورم نقطه به نقطه مبلمان و لوازم خانگی و نگهداری معمول آن‌ها



طبق گزارش‌های رسمی منتشرشده از وضعیت تورم شهریورماه ۱۴۰۵، تورم نقطه‌به‌نقطه گروه لوازم خانگی به رکورد بی‌سابقه ۱۲۴.۶ درصد رسیده اما الگوی خرید تغییر کرده است. لوازم خانگی از جمله کالاهایی است که خرید آن معمولاً به درآمد و پس‌انداز خانوار وابسته است و جهش قیمت آن به‌طور مستقیم زمان خرید و الگوی مصرف را تغییر می‌دهد. بررسی رفتار مصرف‌کنندگان نشان می‌دهد الگوی خرید لوازم خانگی در ماه‌های اخیر تغییر کرده است. مشتریان همچنان به بازار مراجعه می‌کنند، اما بخش بیشتری از زمان خود را به استعلام قیمت، مقایسه مدل‌ها و بررسی شرایط خرید قسطی اختصاص می‌دهند. جهش قیمتی باعث شده تعمیر لوازم خانگی قدیمی برای بخشی از خانوارها گزینه جذاب‌تری باشد.

سامانه جامع معاملاتی کیان تریدر

اپلیکیشن موبایل

دریافت اعتبارانی

ابزار تحلیل قدرتمند

سامانه اختصاصی اختیار معامله

برداشت وجه آنی



گزینه‌های خرید ماشین لباسشویی با بودجه ۱۰۰ میلیون تومانی

مدل	ظرفیت کیلوگرم	حدود قیمت میلیون تومان	نوع ماشین	رده انرژی	مدل	ظرفیت کیلوگرم	حدود قیمت میلیون تومان	نوع ماشین	رده انرژی
دوو مدل DW-F۰۷۹۲	۷	۷۲	اتوماتیک	A	اسنوا مدل SWM-AA۱۱W	۸	۷۷	اتوماتیک	A+++
پاکشوما مدل TLX ۷۰۰۱ W	۷	۳۴	اتوماتیک	A+	دوو مدل LM-AA۱۱W	۸	۷۶	اتوماتیک	A+++
بست مدل BW-V۱۱-۱۰	۷	۶۵	اتوماتیک	A+++	دوو مدل LM-AA۳۰W	۸	۷۴	اتوماتیک	A+++
ایکس ویژن مدل TGY۲-BW/BS	۷	۷۵	اتوماتیک	A+++	اسنوا مدل SWM-AA۱S	۸	۷۹	اتوماتیک	A+++
آبسال مدل WBIV۶۱۲-W	۷	۷۷	اتوماتیک	A+++	دوو مدل LM-AA۱S	۸	۷۴	اتوماتیک	A+++
اسنوا مدل SWM-AV۱W	۷	۷۱	اتوماتیک	A+++	اسنوا مدل SWM-AA۱S	۸	۷۹	اتوماتیک	A+++
بست مدل V۱۲-۱۳	۷	۶۴	اتوماتیک	A+	دوو مدل LM-AA۱S	۸	۷۴	اتوماتیک	A+++
ایکس ویژن مدل TGY۲- BWBL/BSBL	۷	۷۵	اتوماتیک	A+++	دوو مدل LM-AA۳۰S	۸	۷۵	اتوماتیک	A+++
دوو مدل LM-V۲۰S	۷	۷۸	اتوماتیک	A+++	دوو مدل LM-AA۴۰S	۸	۸۹	اتوماتیک	A+++
تی سی ال مدل GY۲-BW/BS	۷	۷۴	اتوماتیک	A+++	پاکشوما مدل U-۸	۸	۹۲	اتوماتیک	A++
ایکس ویژن مدل TGA۴- AWBL/ASBL	۸	۸۰	اتوماتیک	A+++	اسنوا مدل SWM-BA۰W	۸	۷۸	اتوماتیک	A+++
اسنوا مدل SWM-BA۰S	۸	۸۲	اتوماتیک	A+++	دوو مدل LM-AA۶۱WB	۸	۸۸	اتوماتیک	A+++
سام مدل UN-Q۱۴۳۵	۸	۷۵	اتوماتیک	A+++	دوو مدل LM-AA۶۱SB	۸	۹۳	اتوماتیک	A+++
اسنوا مدل SWM-CA۱S	۸	۷۴	اتوماتیک	A+++	ایکس ویژن مدل TFA۴- AWBL/ASBL	۸	۷۷	اتوماتیک	A+++
دوو مدل LM-AA۶۱WS	۸	۹۲	اتوماتیک	A+++	دوو مدل LM-AA۱۱W	۸	۹۲	اتوماتیک	A+++
اسنوا مدل SWM-DA۰S	۸	۹۲	اتوماتیک	A+++	اسنوا مدل SWM-CA۱W	۸	۷۴	اتوماتیک	A+++
کندی مدل PFC ۸۴۶ W	۸	۹۴	اتوماتیک	A++	همیالیا مدل HWM۸۱۶	۸	۹۰	اتوماتیک	A+++
سام مدل UN-Q۱۴۳۵/IN	۸	۷۶	اتوماتیک	A+++	سام مدل UN-Q۱۴۳۵/W	۸	۷۳	اتوماتیک	A+++
اسنوا مدل SWM-DA۰W	۸	۸۹	اتوماتیک	A+++	اسنوا مدل SWM-CA۱S	۸	۷۶	اتوماتیک	A+++
جی پلاس مدل GWM- RAYW.KTN	۸	۹۳	اتوماتیک	A+++	سام مدل BL-Q۱۴۴۵W	۸	۸۳	اتوماتیک	A+++
دوو مدل LM-AA۵0WW	۸	۹۴	اتوماتیک	A+++	سام مدل BL-Q۱۴۷۵۱	۸	۸۷	اتوماتیک	A+++
زیرووات مدل FCA-۴۸۶0	۸	۹۵	اتوماتیک	A+++	زیرووات مدل FCA ۴۸۶0 S	۸	۹۸	اتوماتیک	A++
دوو مدل LM-AA۶۱WW	۸	۹۷	اتوماتیک	A+++	ایکس ویژن مدل TPA۲-BS	۸	۹۴	اتوماتیک	A+++

قیمت‌ها حدودی و مربوط به تاریخ ۱۵ مهر ۱۴۰۵ است

یک زمانی ۱۰۰ میلیون تومان برای خرید لوازم خانگی، بودجه‌ای نسبتاً دست‌ودلباز محسوب می‌شد؛ اما جهش قیمتی لوازم خانگی معادلات بازار را عوض کرده است. امروز اگر ۱۰۰ میلیون تومان برای خرید ماشین لباسشویی کنار گذاشته باشید، خبری از آن تنوع مدل‌های خارجی و برندهای گران‌قیمت نیست؛ چراکه بسیاری از گزینه‌های خارجی عملاً از این محدوده بودجه خارج شده‌اند و انتخاب خریدار بیشتر به سمت محصولات ایرانی رفته است.

اما سؤال مهم اینجاست: با ۱۰۰ میلیون تومان، برای یک ماشین لباسشویی ۷ یا ۸ کیلویی چه گزینه‌هایی داریم؟

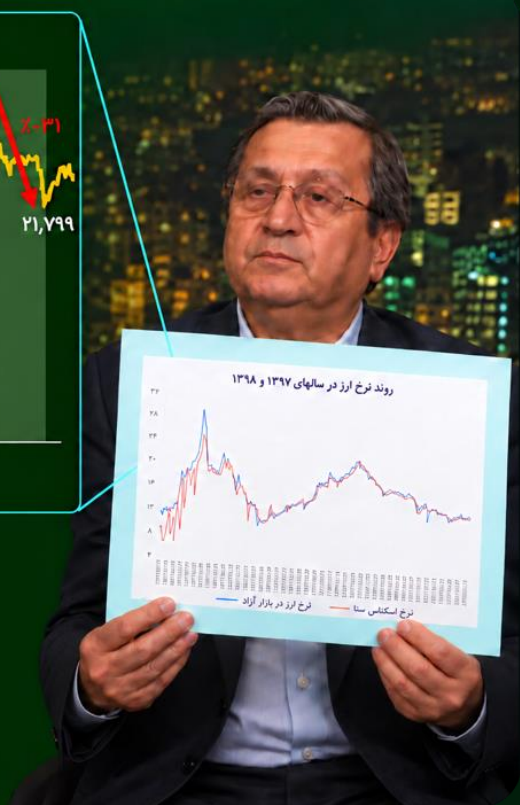
نگاهی به قیمت‌های بازار نشان می‌دهد که هنوز می‌توان با این بودجه سراغ مدل‌های مختلف ایرانی رفت؛ از گزینه‌های اقتصادی‌تر گرفته تا مدل‌های مجهزتر و گران‌تر. در جدول برندهایی مثل اسنوا، دوو، پاکشوما، جی پلاس، ایکس‌ویژن، سام و زیرووات حضور دارند و دست خریدار برای انتخاب یک لباسشویی ۷ یا ۸ کیلویی کاملاً بسته نیست.

ارزان‌ترین گزینه این جدول ۳۴ میلیون تومان قیمت دارد؛ یعنی با خرید آن، حدود ۶۶ میلیون تومان از بودجه ۱۰۰ میلیونی شما باقی می‌ماند. در طرف دیگر، گران‌ترین گزینه ۹۸ میلیون تومان قیمت دارد و تقریباً تمام بودجه را می‌بلعد. این اختلاف قیمت نشان می‌دهد که با ۱۰۰ میلیون تومان، الزاماً نباید تمام بودجه را خرج کرد. شاید یک مدل اقتصادی‌تر، با توجه به نیاز خانواده، انتخاب هوشمندانه‌تری باشد و مابقی پول برای سایر لوازم خانه یا هزینه‌های جانبی کنار گذاشته شود.

پرونده هفته



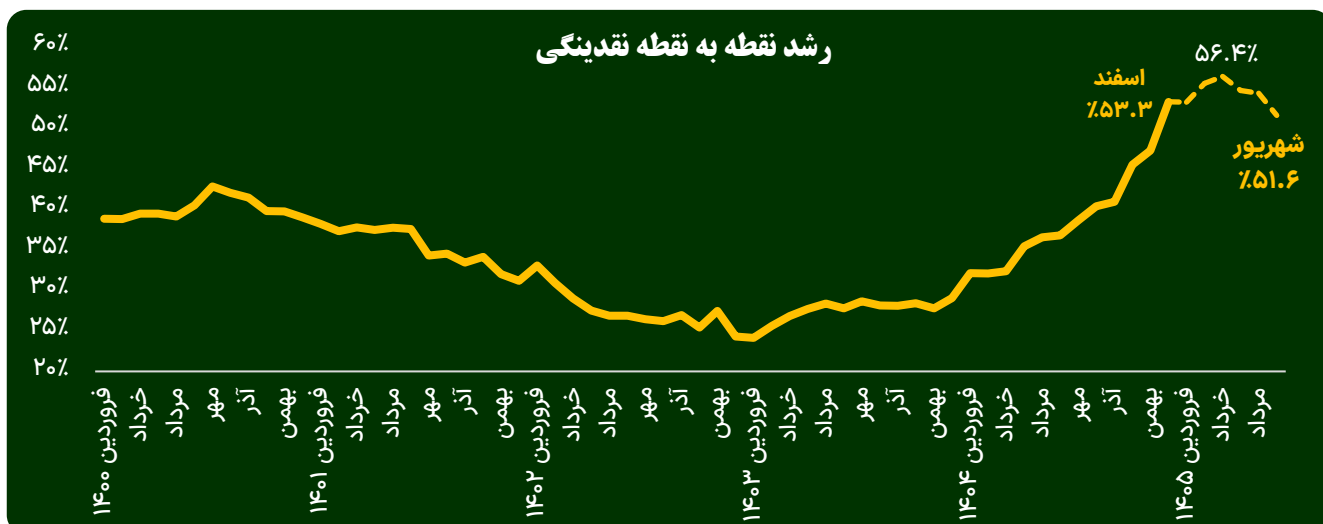
هشدار پنهان همتی
به خریداران دلار



در این پرونده می‌خوانید

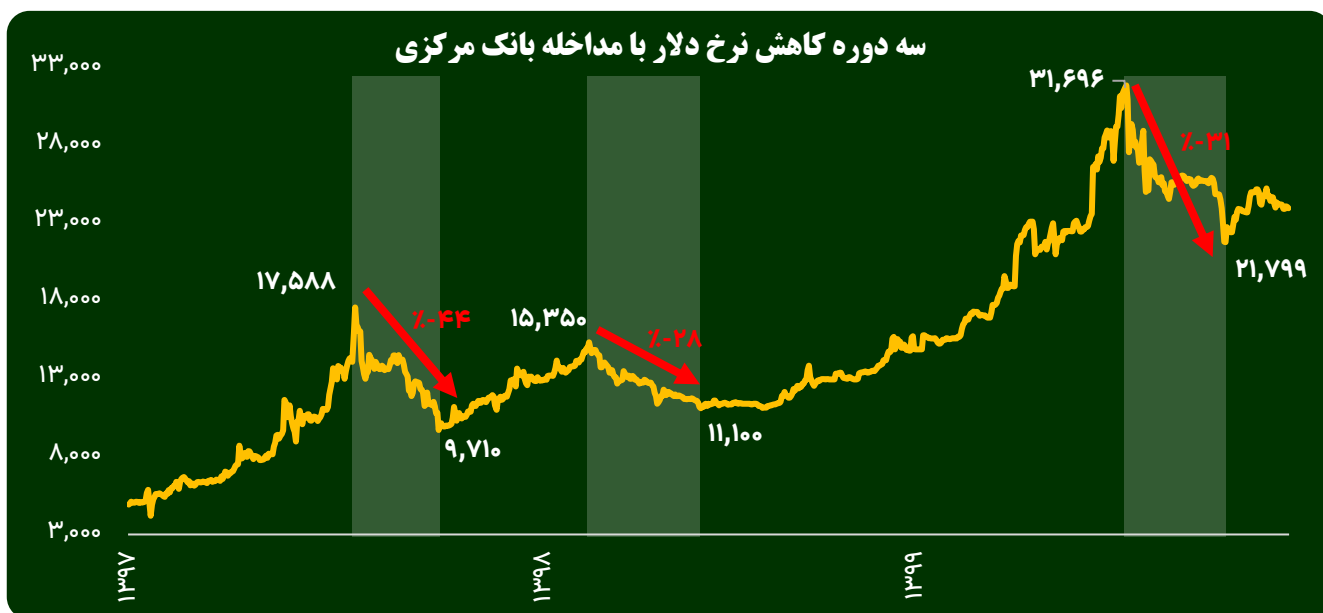
- ◀ دو پیام ناهمسویی انتظارات تورمی و رشد نقدینگی
- ◀ هشدار پنهان همتی به خریداران دلار
- ◀ الگوی ضدالتهاب دلار؛ «حراج هلندی» یا «دُم اسب»؟
- ◀ دو مغالطه فروش دلار به مردم
- ◀ فرمول شناسایی بدترین زمان خرید دلار
- ◀ شانس شکست بورس و تورم با دلار
- ◀ نرخ اقتصادی دلار در سه پارادایم
- ◀ پناهگاه مردم برای نجات از تورم

دو پیام ناهمسویی انتظارات تورمی و رشد نقدینگی



رئیس کل بانک مرکزی از محدود شدن رشد نقدینگی در شهریور ماه به کمتر از ۱.۵ درصد خبر داد؛ اتفاقی که به معنای مهار نقدینگی یا همان کنترل چاپ پول به عنوان اصلی ترین دلیل افزایش تورم است. به دنبال آن، تب تورم رسمی نیز در ماه‌های پایانی تابستان افت کرده است. حال آنکه روند بازارهای سفته‌بازی نظیر ارز و طلا نشان‌دهنده بالا بودن انتظارات تورمی است. این ناهمسویی دو پیام مهم دارد. اول آنکه وقتی متغیرهای اقتصادی با آنچه در فضای غیراقتصادی سپری می‌شود تفاوت معنادار پیدا می‌کند، یک علامت هشدار مهم برای افرادی است که صرفاً بر اساس تصورات سیاسی تصمیم می‌گیرند. زیرا همیشه این متغیرهای اقتصادی است که تعیین‌کننده مسیر قیمت‌ها هستند. اما پیام دوم وابسته است به عملکرد بانک مرکزی در مواجهه با این شکاف؛ اگر مشابه برخی دوره‌ها، با افزایش انتظارات تورمی، بانک مرکزی نیز در کنترل رشد نقدینگی سست شود، آنگاه دیگر نمی‌توان گفت بازارهای سفته‌بازی نظیر ارز و طلا دچار اشتباه شده‌اند.

هشدار پنهان همتی به خریداران دلار



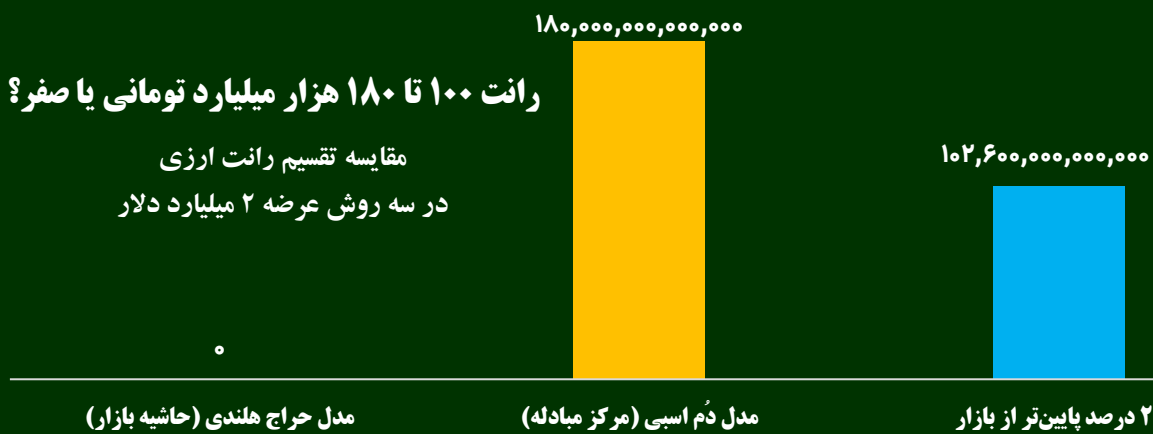
عبدالناصر همتی در صداوسیما اعلام کرد «در کنترل بازار ارز ناشی نیستم و سه بار تجربه عرضه دلار با قیمت حاشیه بازار و سپس پایین کشیدن قیمت‌ها را دارم». رئیس کل بانک مرکزی به سه مقطع هیجان بازار ارز در اولین دور ریاست جمهوری ترامپ اشاره دارد. سال ۹۷ که با خروج ترامپ از برجام بازار ارز دچار التهاب شده بود، در نیمه دوم قرین شد با ریاست همتی در بانک مرکزی و ناگهان ایجاد بازار ثانویه ارز و عرضه دلار در قیمت‌های نزدیک بازار به جای نرخ دستوری ۴۲۰۰ تومان، باعث نصف شدن قیمت‌ها در عرض چند ماه شد؛ دلار از حدود ۱۸ هزار تومان تا زیر ۱۰ هزار تومان عقب‌نشینی کرد. همین مساله سال ۹۸ و ۹۹ با یک‌سوم شدن نرخ دلار از اوج رخ داد. این بار نیز گویا همتی به طور پنهان در حال هشدار نسبت به خریداران فعلی ارز در قیمت‌هایی است که با متغیرهای اقتصادی قابل توضیح نیست و شاید صرفاً نگاه بدبینانه به رویدادهای غیراقتصادی بتواند توضیح‌دهنده شرایط باشد.

الگوی ضد التهاب دلار؛ «حراج هلندی» یا «دُم اسبی»؟



مداخله ارزی با کدام روش؟ دعوی تکراری اقتصاد ایران که دوباره نقل محافل سیاسی شده. بانک مرکزی اعلام کرده می‌خواهد دو میلیارد دلار را با نرخ حاشیه بازار بفروشد که منتقدان سختی در داخل و البته در خارج از کشور را دوباره به صحنه کشانده است. فارغ از انگیزه‌خوانی‌های غیراقتصادی، مساله را باید از منظر اقتصادی بررسی کرد. ابتدا باید از این پیش‌فرض آگاه باشیم که سهم بزرگ دولت از درآمدهای ارزی ایران باعث شده سیستم ارزی «شناور مدیریت شده» منتخب سیاست‌گذاران باشد؛ یعنی دولت نرخ را دستوری تعیین نمی‌کند، اما برای «مدیریت» بازار مداخلاتی را انجام می‌دهد. پس مساله شکل مداخله است که دو نوع دارد. یکی را «حراج هلندی» می‌نامند؛ یعنی سیاست‌گذار از بالاترین نرخ بازار (حاشیه بازار) شروع به عرضه می‌کند تا عطش تقاضا فروکش کند. مدل دیگر که بارها در اقتصاد ایران تجربه شده، به مدل «دُم اسبی» در ادبیات اقتصادی مشهور است؛ یعنی تلاش برای مهار کردن اسب از دمش. در این روش، عرضه دلار در نرخ‌هایی پایین‌تر از بازار انجام می‌شود که نتیجه عکس می‌دهد، زیرا نه تنها باعث صف‌نشینی خریداران برای کسب سود و افزایش التهاب بازار ارز می‌شود، بلکه منابع ارزی کشور به عنوان مهم‌ترین دارایی دوران تحریم را به باد می‌دهد.

دو مغالطه فروش دلار به مردم



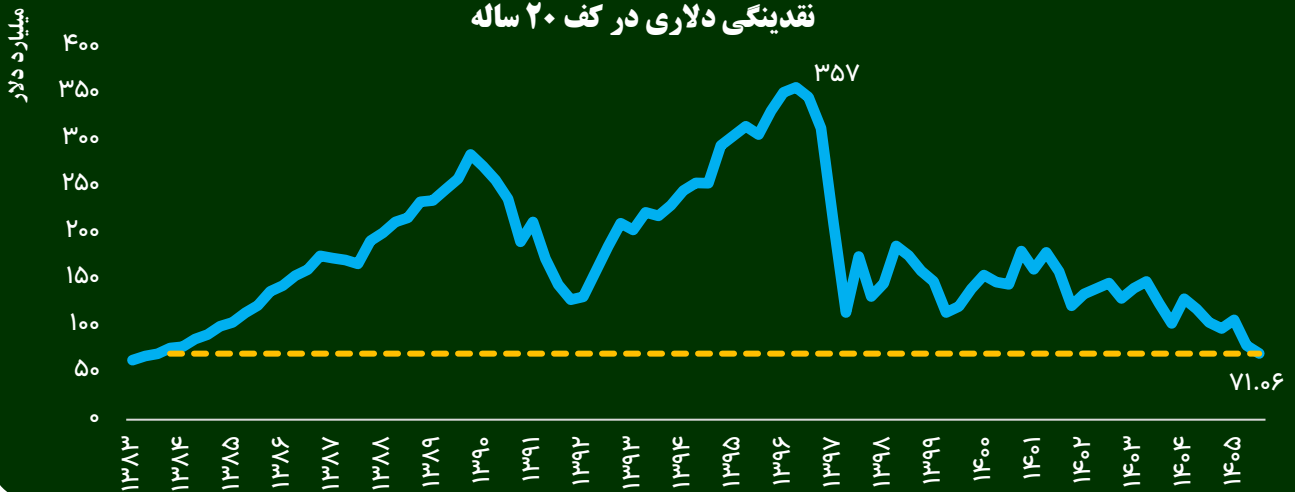
هر ایرانی می‌تواند تا سقف ۱۰ هزار دلار در حاشیه بازار بخرد؛ کار صحیحی است یا اشتباه؟ زمان مداخله برای مدیریت بازار ارز به ارزیابی سیاست‌گذار از فضای اقتصادی و غیراقتصادی وابسته است؛ اما انتقادهایی که به روش مداخله گرفته می‌شود با دو مغالطه بزرگ همراه است.

۱- اگر نفروشند ثروتمندان نمی‌خرند؟ برخی می‌گویند عموم مردم امکان خرید ۱۰ هزار دلار را ندارند و این فرصتی برای ثروتمندان است. خود این ادعا در تناقض با تقاضا برای فروش با نرخ‌های پایین‌تر از بازار است؛ چون وقتی با نرخ حاشیه بازار فروخته می‌شود، رانتی نمی‌ماند که بخواهد عاید ثروتمند یا فقیر یا ذی‌نفعان خاص شود. اگر نفروشند نیز ثروتمندان راه خرید را از بازار سیاه که التهاب بیشتری ایجاد می‌کند پیدا خواهند کرد؛ پس پاک کردن صورت مساله به معنای حل شدن آن نیست.

۲- شفاف نفروشند و مفسد بسازند؟ انتقاد دوم به شیوه فروش از طریق شبکه بانکی است. باید پرسید جایگزین آن، شبکه‌ای غیرشفاف از افراد است که بعدها از دل خود «سلطان دلار»، «سلطان سکه» و هزاران مفسد رانت‌جو تولید می‌کند.

فرمول شناسایی بدترین زمان خرید دلار

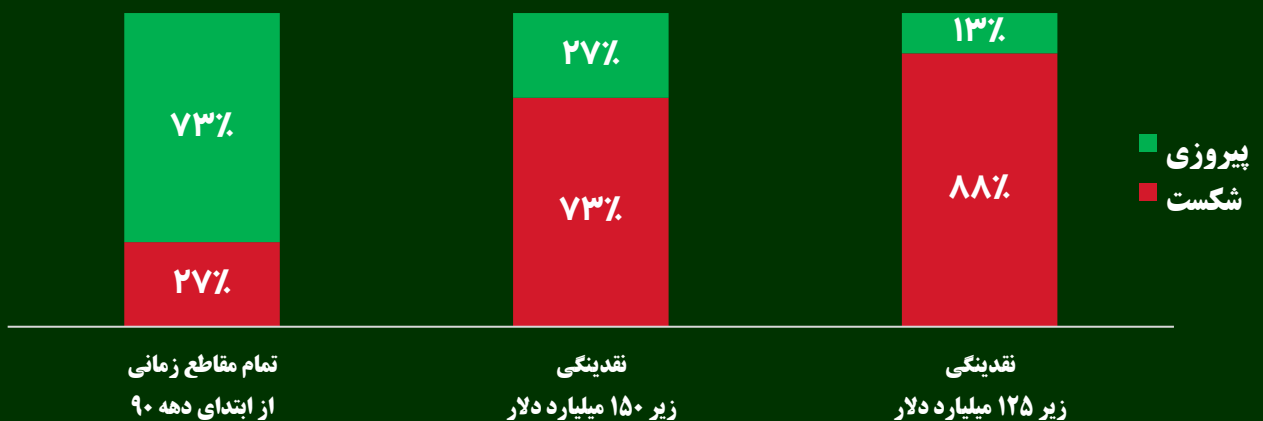
نقدینگی دلاری در کف ۲۰ ساله



عصر تحریم فروش نفت، یک گزینه مهم برای حفظ ارزش سرمایه مردم به نام دلار ایجاد کرده، اما آیا این پناهگاه همیشه از سرمایه شما محافظت کرده است؟ پاسخ کوتاه خیر است، زیرا ذات نوسانی بازار ارز باعث التهاب از جنس اضافه جهش یا بعضاً کم واکنشی ناشی از سرکوب می شود. یکی از معیارهای فهم هیجان در بازار ارز، نگاه به نقدینگی دلاری است. یعنی اگر عدد ریالی نقدینگی را به نرخ دلار روز تقسیم کنید نشان می دهد با یک فرض ساده شده، کل ریال موجود در جامعه چقدر دلار می تواند بخرد. در مقطعی مشابه اواخر سال ۱۳۸۹ یا ۱۳۹۶ که برای سال ها نرخ ارز با وفور درآمدهای نفتی سرکوب شده بود، عدد نقدینگی به حوالی ۳۰۰ میلیارد دلار یا حتی بیشتر رسیده بود. این ها نقاط پیش از جهش ارزی بودند و هجوم نقدینگی برای خرید این حجم از دلار باعث رشد نرخ ارز می شده است. اما وضعیت معکوس، یعنی وقتی نقدینگی زیر ۱۵۰ میلیارد دلار بوده یک سیگنال از احتمال اضافه جهش دلار محسوب می شده است. اکنون نقدینگی دلاری به حدود ۷۰ میلیارد دلار رسیده که بالاترین سطح از سال ۱۳۸۳ است، یعنی زمانی که اقتصاد ایران تقریباً نصف وضعیت کنونی بود. پس نشان می دهد اگر قرار نباشد اقتصاد ایران تا این حد کوچک شود، اضافه جهش دلار ناشی از عوامل غیراقتصادی و شکننده است.

شانس شکست بورس و تورم با دلار

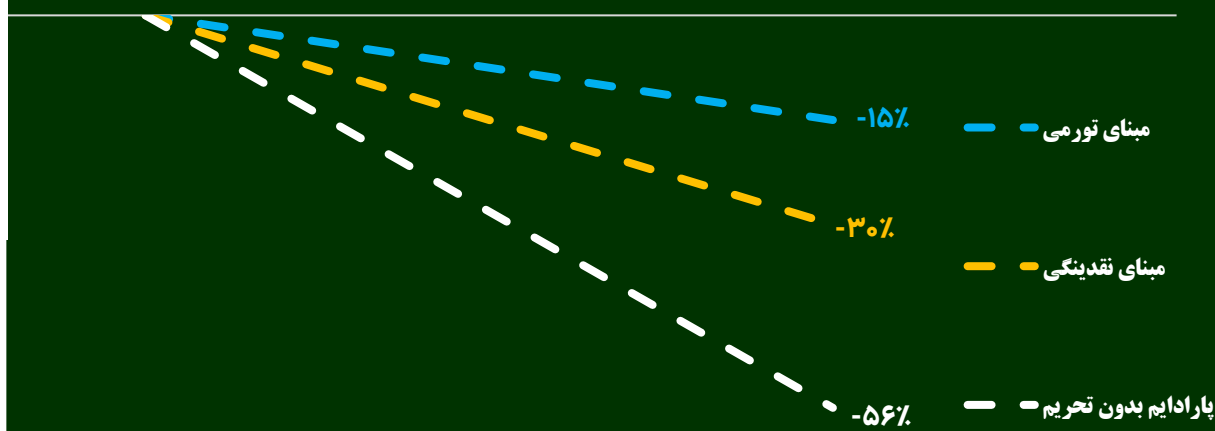
شانس شکست بورس و تورم با خرید دلار در نگاه یکساله



رقابت بورس، دلار و تورم حاوی دو نکته بسیار مهم از ابتدای دهه ۹۰، یعنی عصر تحریمی اقتصاد ایران است. اول آنکه در بازه های کوتاه مدت، یعنی یکساله، فقط یک چهارم مواقع است که دلار نتوانسته بهتر از تورم و بورس عمل کند. پس در کوتاه مدت، ارز توانسته سود واقعی بدهد. نکته دوم که از اولی مهم تر است به شرایط خاص و دوره های اضافه جهش دلار مربوط می شود. اگر نقدینگی دلاری را مبنایی برای تصمیم سرمایه گذاری در بازار ارز بدانیم، از ۱۷۶ حالت مورد بررسی از ابتدای سال ۱۳۹۰، عدد نقدینگی ۶۴ مرتبه کمتر از ۱۵۰ میلیارد دلار و ۱۶ مرتبه کمتر از ۱۲۵ میلیارد دلار بوده است. نکته جالب توجه آنکه بر خلاف رفتار سنتی، در این حالت ها، دلار به ترتیب در ۷۳ و ۸۸ درصد مواقع از بورس یا تورم در بازه یک ساله شکست خورده است. بنابراین، محدوده فعلی نرخ دلار یک محدوده ریسکی برای سرمایه گذاری است. یعنی گرچه دلار در این دوره ها نیز فقط در یک پنجم مواقع افت قیمت اسمی داشته، اما به لحاظ واقعی و رقابت با سایر گزینه ها، باعث کوچک شدن سرمایه شما شده است.

نرخ اقتصادی دلار در سه پارادایم

موقعیت اقتصادی دلار در نبود شبهه سیاسی



وقتی همه از بازده دلار می‌گویند، ریسک‌ها چگونه تفسیر می‌شوند؟ نگرانی از فضای جنگ و محاصره انتظارات تورمی را بالا برده و زمینه‌ساز جهش دلار شده، به نحوی که صحبت از نرخ اقتصادی دلار تقریباً ناممکن شده است. اما در صورت رفع این سایه ابهام، نرخ اقتصادی دلار کجا خواهد بود؟ سه مبنای مختلف وجود دارد. اول، هماهنگ‌سازی نرخ دلار با اختلاف تورم ایران و آمریکا است که اکنون به معنای افت دست کم ۱۵ درصدی دلار است. دوم، رسیدن به نقدینگی حداقل ۱۰۰ میلیارد دلاری است که شوک منفی ۳۰ درصدی به دلار وارد می‌کند. سوم، پارادایم بدون تحریم است که می‌تواند نرخ فعلی را بیش از نصف کند. گرچه سرمایه‌گذار ممکن است ندانند چه زمان شبهه‌های غیراقتصادی مرتفع می‌شود، اما در خریدهای خود احتمال بازگشت به پارادایم‌های اقتصادی قابل توضیح را به عنوان ریسک لحاظ می‌کنند.

سپری طلایی برای روزهای خاکستری

صندوق طلای گوه‌رکیان



کیان

پناهگاه مردم برای نجات از تورم

ریال با تورم سالانه ۷۰ درصدی

۱۰۰

۵۹

۳۵

۲۰

سرمایه اولیه

پایان سال اول

پایان سال دوم

پایان سال سوم

دلار خانگی

۱۰۰

۱۰۰

۱۰۰

۱۰۰

سرمایه اولیه

پایان سال اول

پایان سال دوم

پایان سال سوم

صندوق‌های ارزی

۱۰۰

۱۰۵

۱۱۰

۱۱۶

سرمایه اولیه

پایان سال اول

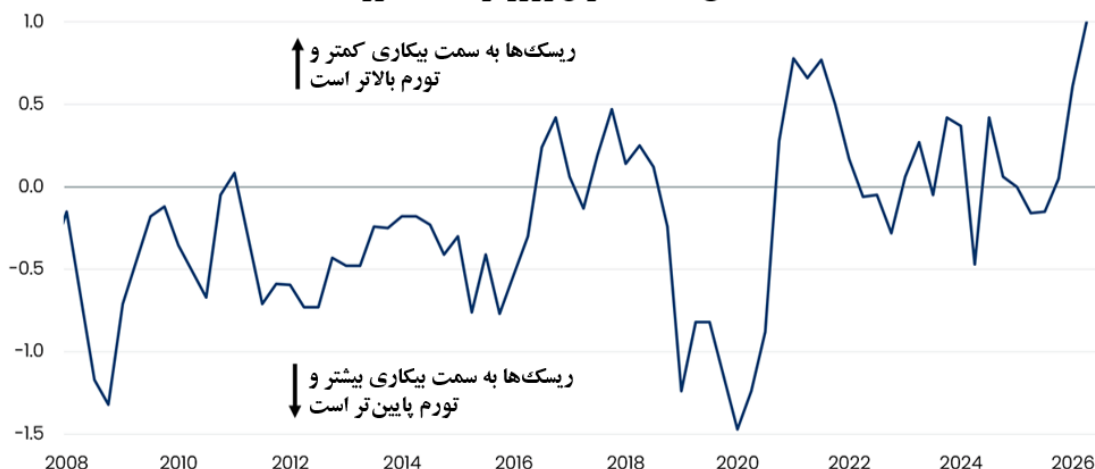
پایان سال دوم

پایان سال سوم

چرا ایرانی‌ها دلار می‌خرند؟ پاسخ واضح است؛ فرار از تورم. در تصویر به خوبی مشاهده می‌شود اگر فردی معادل ۱۰۰ واحد پول را به طور ریالی نگه دارد و فرض کنیم تورم مشابه سال پیش حدود ۷۰ درصد باشد، پس از سه سال، ارزش پول او یک‌پنجم می‌شود. اما پایان سه سال ۱۰۰ دلار او حفظ می‌شود. اما این دلارهای زیر بالش، وارد چرخه اقتصاد نمی‌شود و به رکود و البته تورم به شدت دامن می‌زند. بنابراین، سیاست‌گذار باید با ابتکارهایی نظیر صندوق‌های ارزی درآمد ثابت که چندی پیش نمونه کوچکی از آن رونمایی شد، اولا دغدغه تورمی مردم را مهار کند و ثانياً سرمایه مردم را در اقتصاد به گردش درآورد. سود دلاری این صندوق‌ها یا هر نوعی از چنین ابتکارهایی برای مردم نیز جذاب است، زیرا پس از سه سال حدود ۲۰ درصد دلار بیشتری نسبت به دلار زیر بالش خواهد داشت.

بازار جهانی

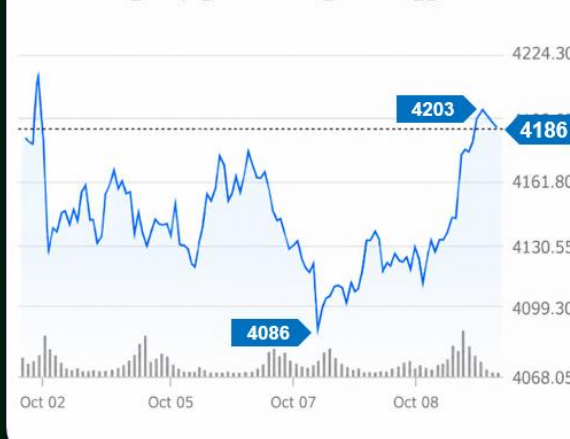
شاخص دغدغه فدرال رزرو توسط آکسفورد



روند هفتگی قیمت نفت برنت



روند هفتگی قیمت طلای جهانی

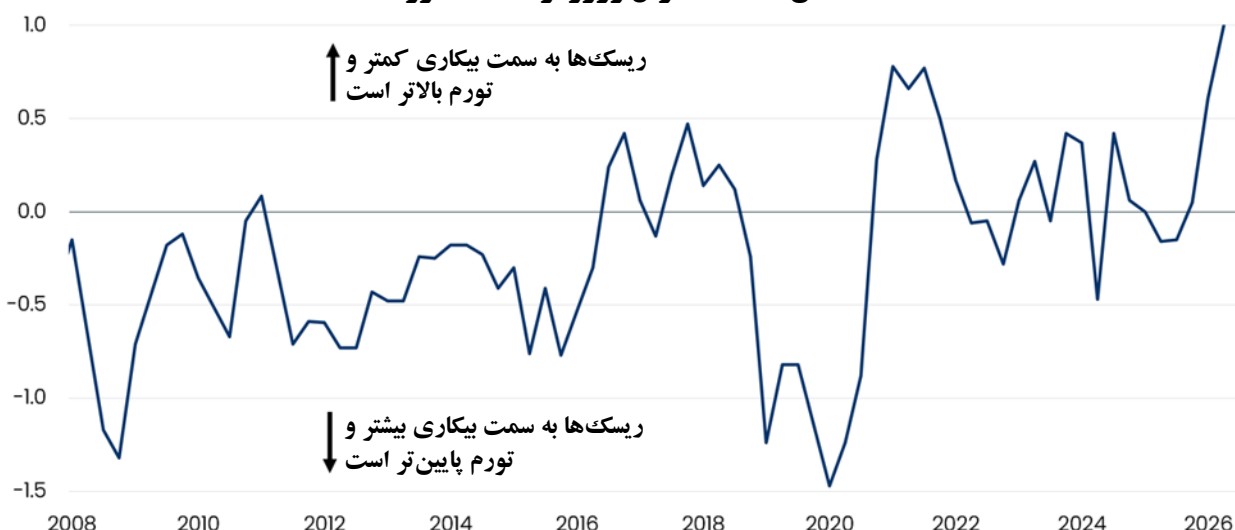


مهم‌ترین پرسش‌هایی که مدیران سرمایه‌گذاری دنبال می‌کنند

- | | |
|------------|--|
| نگاه کلان | ◀ صورتجلسه نشست پیشین فدرال رزرو چه سیگنالی به نفت و طلا داد؟
دلیل رکوردشکنی نرخ بهره در جهان چیست؟ |
| طلا و نقره | ◀ بانک‌های مرکزی چه زمانی طلا می‌خرند؟
اثر هوش مصنوعی بر آینده طلا چیست؟ |
| نفت | ◀ بازنده شکاف قیمت نقد و آتی نفت چیست؟
تنگه هرمز چه زمانی باز خواهد شد؟ |
| فلزات | ◀ برنده رالی بعدی طلا، نقره و مس چیست؟ |
| بورس | ◀ رکورد تازه بورس آمریکا چگونه رقم خورد؟ |
| کریپتو | ◀ در بازار کریپتو چه می‌گذرد؟ |

شاخص آکسفورد علیه طلا؛ رمز خوانی نشست فدرال رزرو

شاخص دغدغه فدرال رزرو توسط آکسفورد



صورجلسه نشست پیشین فدرال رزرو نشان از اجماع برای افزایش نرخ بهره با هدف مهار تورم داشت، اما مهم‌تر هشدار بود که در جزئیات متن برای بازارهایی نظیر طلا داشت. شاخص آکسفورد اکونومیکس از تحلیل واژه‌های صورجلسه (Minutes) فدرال رزرو نشان می‌دهد تمایل به افزایش نرخ بهره به اوج تاریخی از زمان ارائه این شاخص در سال ۲۰۰۸ رسیده است؛ یا به عبارتی ریسک بیکاری کمتر و تورم بالاتر پررنگ‌تر از همیشه است. حال آنکه تورم در سال ۲۰۲۲ تقریباً سه برابر اکنون بود و این چنین ریسکی از سوی اعضای فدرال رزروایی نمی‌شد. این خط‌نشان فدرال رزرو برای تورم نشان می‌دهد همچنان تمایل بالا ماندن نرخ‌های بهره عاملی است که روی بازارهای بدون سود نقدی نظیر فلزات گرانبها اثر منفی می‌گذارد.

واکنش نفت، طلا و بورس به عقب‌نشینی ترامپ از حمله سریع

روند هفتگی قیمت نفت برنت

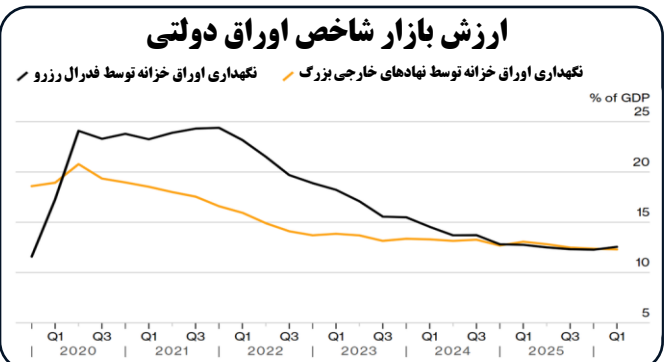
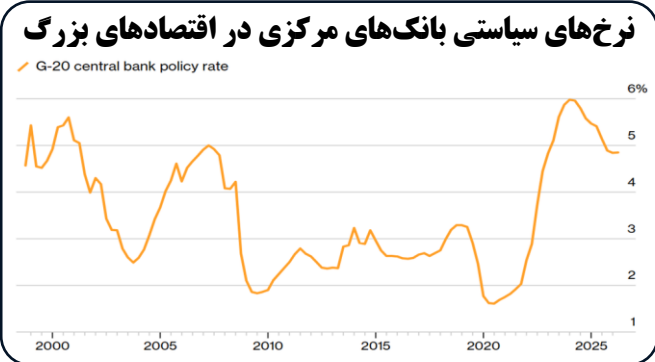
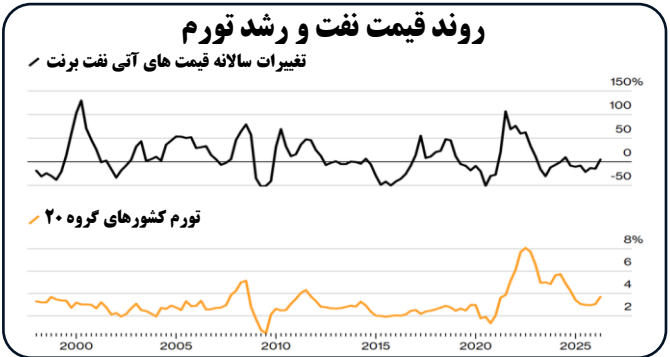
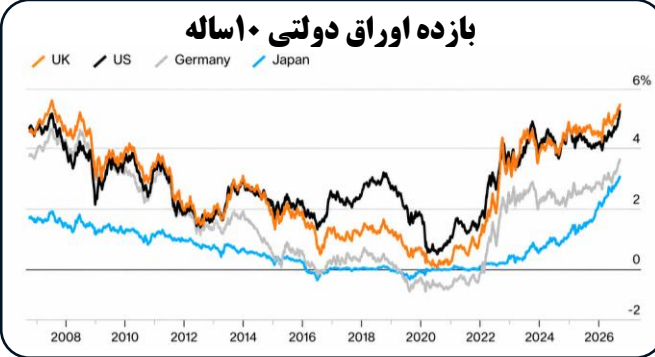


روند هفتگی قیمت طلای جهانی



نفت افت کرد، طلا و سهام صعودی شدند فقط به دلیل یک سیگنال تازه ترامپ. اواسط هفته آکسیوس اعلام کرده بود، پنتاگون طرح‌های جدید حملات نظامی علیه ایران را روی میز گذاشته کاخ سفید گذاشته‌اند؛ اتفاقی که قیمت نفت را جهش داد و طلا را به مسیر نزولی کشاند. اما صحبت‌های ترامپ مبنی بر آنکه تا پیش از انتخابات میان‌دوره‌ای قصد حمله جدید ندارد و مذاکرات با ایران خوب پیش می‌رود این مسیر را در معاملات جمعه معکوس کرد. هرچند این روند به تنهایی آغاز جنگ نیست و گویا بازار دچار شعارزدگی شده و صحبت‌های این‌چنینی را چندان جدی نمی‌گیرد. شاید بعضاً تصور می‌کند این یک عملیات فریب است و به همین دلیل قیمت نفت در افت به زیر ۱۰۰ دلار محتاط است و رشد طلا به بیش از ۲ درصد نمی‌رسد. هر چه هست متغیر اصلی نوسان بازار جهانی کامودیتی‌ها همچنان تحولات حول جنگ ایران است.

۱۰ دلیل رکوردشکنی نرخ بهره در جهان



نرخ بهره اوراق بدهی در سراسر جهان در حال افزایش و ثبت رکوردهای تاریخی است؛ چیزی که حتی نگرانی درباره بحران بدهی ها را پررنگ کرده به ۱۰ دلیل رخ داده است:

تاب آوری رشد اقتصادی: سرمایه گذاران وقتی به چشم انداز آینده نامطمئن باشند به اوراق بدهی روی می آورند و با رشد قیمت اوراق، نرخ بهره اوراق کاهش می یابد (رابطه معکوس). اما رشد جهانی با وجود جنگ ایران دوام آورده است. این مقاومت، ریسک افزایش نرخ بهره را تقویت کرده و سرمایه گذاران را به سمت سهام سوق داده است.

افزایش قیمت کالاها: جنگ آمریکا و ایران بزرگ ترین شوک عرضه تاریخ نفت را ایجاد کرده. اختلال در انرژی هرگز قیمت نفت، گاز و دیزل را بالا برده و فشار تورمی را تشدید کرده که همگی به معنای انتظار برای نرخ بهره بالاتر است.

افزایش نرخ بهره سیاستی: نرخ های بانک های مرکزی دیدگاه سرمایه گذاران درباره نرخ های بلندمدت را تعیین می کنند. استرالیا، ژاپن و آمریکا با افزایش نرخ بهره سیاستی همواره عامل غالب نرخ های بهره در بازار اوراق بدهی بوده اند.

پول خواهی شدید هوش مصنوعی: توسعه زیرساخت هوش مصنوعی موجی از استقراض ایجاد کرده. شرکت های تکنولوژی امسال برای تامین مالی پروژه ها بیش از ۴۰۰ میلیارد دلار اوراق فروخته اند که بخش بزرگی از آن در آمریکا بوده و رقابت همه انواع وام گیرندگان برای جذب پول را تشدید کرده است.

دولت های بدهکار: کسری بودجه های مداوم ریسک های مالی را افزایش داده اند. بدهی آمریکا برای اولین بار از ۴۰ تریلیون دلار عبور کرده. کشورهای توسعه یافته (OECD) امسال ۱۸ تریلیون دلار استقراض ناخالص خواهند داشت و سرمایه گذاران را به مطالبه بازده بالاتر سوق می دهند.

فوران مخارج دفاعی: هزینه های نظامی جهانی تحت تأثیر دو جنگ ایران و اوکراین در سطح رکورد قرار دارند. افزایش این هزینه ها نیاز مالی دولت ها و انتشار اوراق دولتی را بیشتر می کند.

اثر ژاپن: با کاهش ارزش ین، دولت ژاپن برای حمایت از آن شروع به فروش اوراق بدهی خارجی کرده است. این کشور بزرگ ترین دارنده اوراق بدهی آمریکایی است.

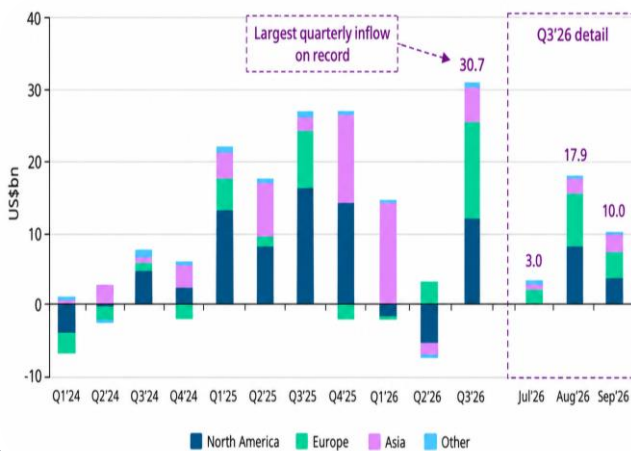
جنگ تجاری: تعرفه های دولت ترامپ کالاهای وارداتی را گران تر کرده اند. این موضوع ریسک و انتظارات تورمی را تقویت کرده و فشار صعودی بیشتری بر بازده اوراق وارد کرده است.

تغییر مالکیت: خریداران سنتی مانند فدرال رزرو و بانک های مرکزی خارجی کمتر شده اند و خریداران خصوصی حساس تر به قیمت، مانند صندوق های پوشش ریسک، جای آنها را گرفته اند.

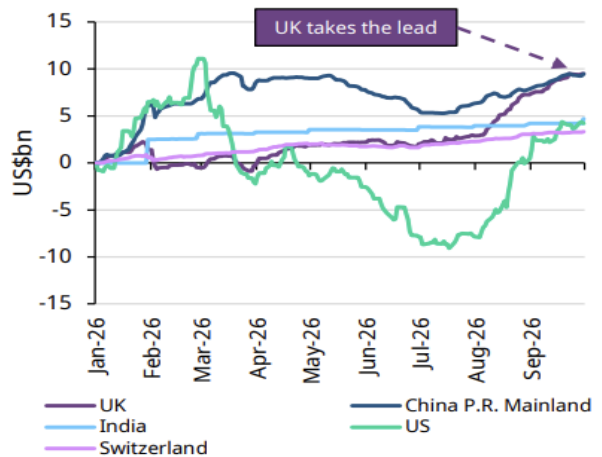
پایان مازاد پس انداز جهانی: با کاهش مازاد پس انداز و رشد تقاضا برای سرمایه، رقابت برای جذب پول افزایش یافته و فشار صعودی بر نرخ بهره اوراق وارد کرده است.

موتور انگلیسی رشد طلا از چینی‌ها سبقت گرفت

ورود سرمایه به صندوق‌های ETF به تفکیک منطقه



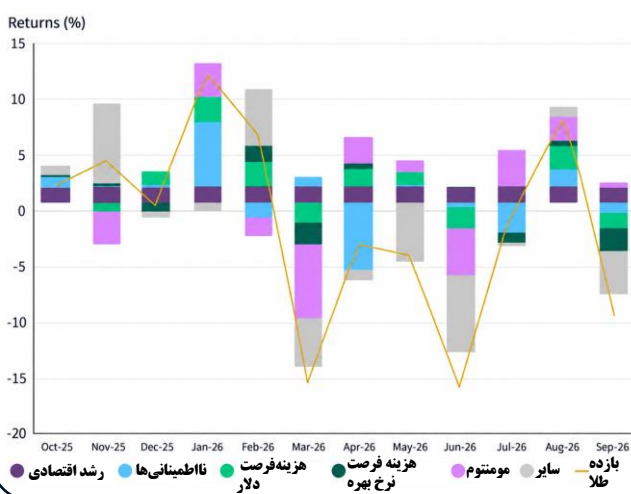
جریان تجمعی ورود سرمایه به صندوق‌های ETF به تفکیک کشورهای منتخب



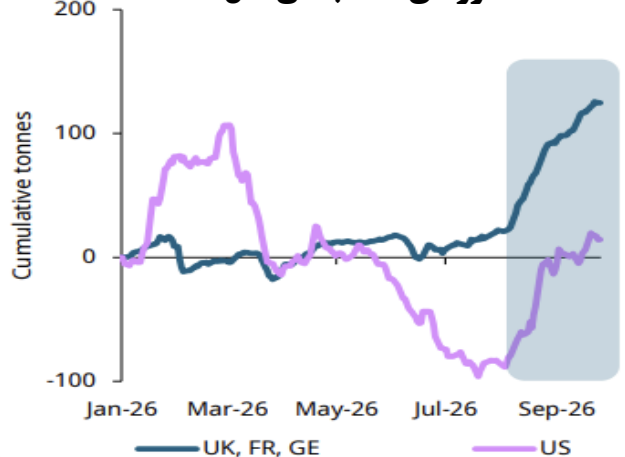
صندوق‌های بورسی طلا در سه‌ماهه سوم ۲۰۲۶ با ورود ۳۱ میلیارد دلار پول جدید، رکورد تاریخی ثبت کردند و دارایی‌های تحت مدیریت خود را با رشد ۹ درصدی به ۴۲۵۶ تن رساندند. اگرچه ورود سرمایه از تمامی مناطق صورت گرفت، بخش قابل توجهی از این رشد توسط اروپا و آمریکای شمالی بود. صندوق‌های بریتانیا با صدرنشینی در اروپا، با جذب ۷.۵ میلیارد دلار سرمایه، قوی‌ترین فصل تاریخ خود را رقم زدند و از چین پیشی گرفتند. علت ورود گسترده سرمایه، فضای تورمی، ریسک‌های مالی و شرایط بازار اوراق دولتی بودند که جذابیت طلا را به‌عنوان ابزاری برای تنوع‌بخشی به سبد سرمایه‌گذاری در اروپا و آمریکا تقویت کردند. نکته قابل توجه این بود که افت قیمت طلا مانع ورود سرمایه نشد؛ بلکه برای بخشی از سرمایه‌گذاران به فرصتی برای ایجاد و تقویت موقعیت‌های راهبردی تبدیل شد. به این ترتیب، کاهش قیمت طلا نه تنها جریان ورود سرمایه به ETFها را متوقف نکرد، بلکه در سه‌ماهه سوم به ثبت رکورد تاریخی ورود سرمایه کمک کرد.

آزمون سخت طلا در ماه اکتبر

دلایل افت قیمت طلا با وزن دهی عوامل



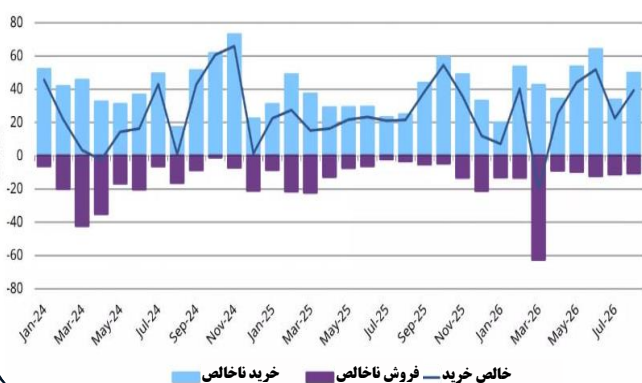
جریان تجمعی سرمایه در صندوق‌های ETF کشورهای منتخب طی سال ۲۰۲۶



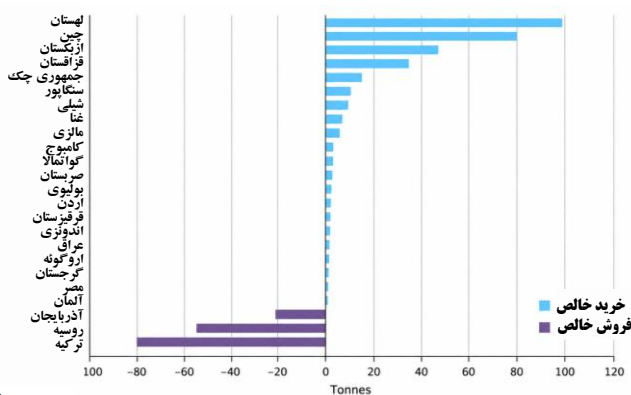
افت ۸.۵ درصدی طلا در سپتامبر با وجود ورود سرمایه به ETFها، از واگرایی جریان سرمایه میان صندوق‌های طلا و بازار مشتقات حکایت داشت. رشد بازده اوراق آمریکا، تقویت دلار و کاهش موقعیت‌ها در بازار آتی از عوامل فشار بر قیمت در سپتامبر بودند. در بورس COMEX، خالص موقعیت‌های معامله‌گران ۸۴ تن و موقعیت‌های اسپرد ۱۵۶ تن کاهش یافت. در مقابل، ETFهای طلای جهان ۶۷ تن جذب سرمایه داشتند. در بریتانیا نیز ورود سرمایه در سه‌ماهه سوم به ۵۴ تن رسید؛ سه برابر پیش‌بینی مدل شورای جهانی طلا. تداوم این جریان در اروپا می‌تواند نشانه تغییر پایدار تقاضا باشد. به اعتقاد شورای جهانی طلا، نگرانی‌های مالی دولت‌ها، تورم و افزایش صرف ریسک سررسید اوراق می‌تواند این تقاضای طلا را تقویت کند. اکتبر آزمونی برای این فرضیه است؛ اگر با کاهش انتظارات افزایش نرخ بهره، بازده اوراق بالا بماند، نگرانی‌های مالی همچنان می‌توانند از تقاضای انگلیسی طلا حمایت کنند.

خودنمایی حامی بزرگ طلا

فعالیت ماهانه گزارش شده بانک‌های مرکزی، به تن



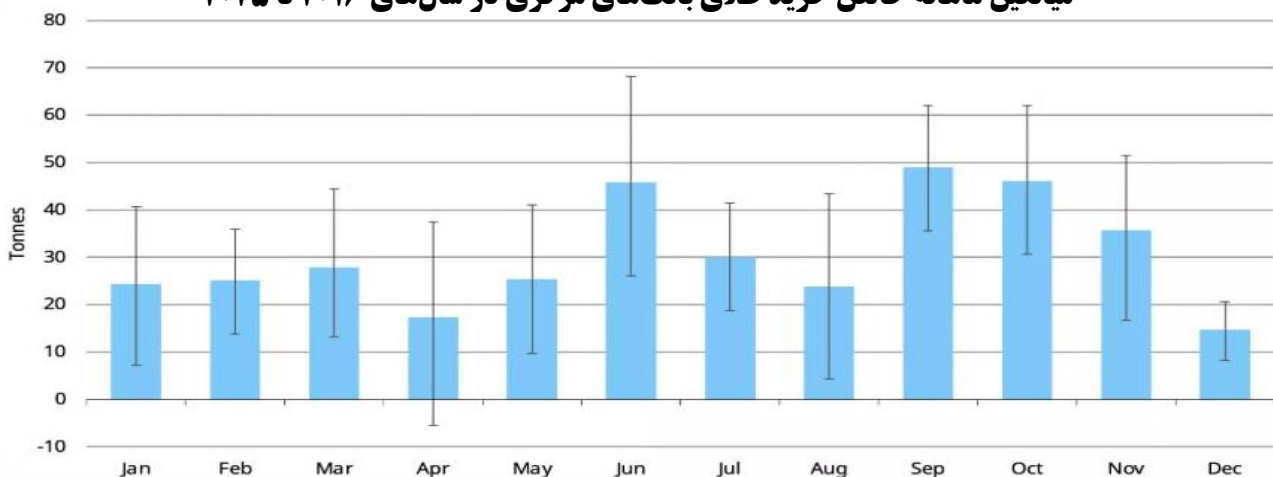
خالص خرید و فروش گزارش شده بانک‌های مرکزی



بانک‌های مرکزی جهان در ماه آگوست پر قدرت ظاهر شدند و ۳۹ تن خرید خالص طلا ثبت کردند تا مجموع خرید آن‌ها از ابتدای سال به ۱۷۰ تن برسد. با وجود نوسان حجم خرید در ماه‌های اخیر، تراز معاملات بانک‌های مرکزی همچنان مثبت باقی مانده. چین برای ۲۲ ماه متوالی به ذخایر طلای خود افزود و با خرید ۲۰ تن در آگوست، بزرگ‌ترین خریدار ماه شد. لهستان و ازبکستان نیز هر کدام با خرید ۸ تن، مشترکاً در رتبه دوم قرار گرفتند. در مقیاس سالانه، لهستان با ۹۸ تن همچنان در صدر و چین با ۸۰ تن در جایگاه دوم قرار دارد. در مقابل، ترکیه با فروش خالص ۸۲ تن و روسیه با ۵۶ تن، بزرگ‌ترین فروشندگان سال بوده‌اند. با این حال، ترکیه پس از سه ماه فروش متوالی، در آگوست ۳ تن طلا خرید؛ در حالی که روسیه با فروش ۶ تن دیگر به روند عرضه خود ادامه داد. به اعتقاد شورای جهانی طلا، تداوم خرید در میان خریداران اصلی بازتاب اهداف بلندمدت مدیریت ذخایر است؛ در حالی که نوسانات ماهانه بیشتر ناشی از تفاوت در اجرای برنامه‌ها، شرایط بازار و نیازهای نقدینگی کشورهاست.

بانک‌های مرکزی چه زمانی طلا می‌خرند؟

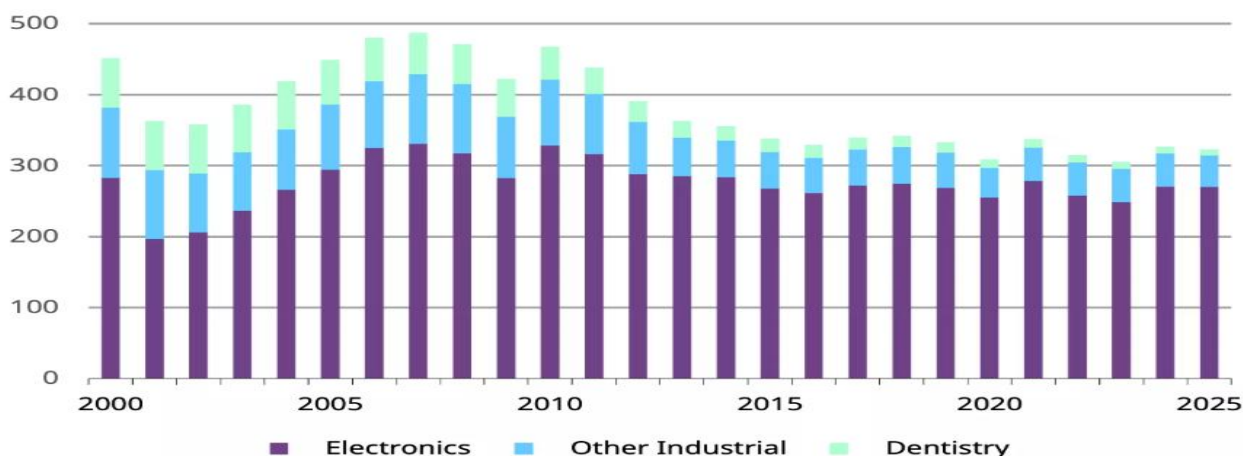
میانگین ماهانه خالص خرید طلای بانک‌های مرکزی در سال‌های ۲۰۱۶ تا ۲۰۲۵



سه ماه طلایی برای خرید بانک‌های مرکزی شناسایی شدند. سپتامبر، جوئن و اکتبر از پررونق‌ترین ماه‌های خرید خالص طلای بانک‌های مرکزی در یک دهه گذشته بوده‌اند. بررسی داده‌های سال‌های ۲۰۱۶ تا ۲۰۲۵ نشان می‌دهد میانگین خرید خالص در سپتامبر به نزدیک ۵۰ تن و در جوئن و اکتبر به حدود ۴۵ تن رسیده است؛ در حالی که این رقم در آوریل و دسامبر به ترتیب حدود ۱۷ و ۱۵ تن بوده است. این تفاوت می‌تواند نشانه‌ای از وجود الگوی فصلی در زمان‌بندی خرید بانک‌های مرکزی باشد. با این حال، نوسان قابل توجه خریدها در سال‌های مختلف، تعمیم این الگو به آینده را دشوار می‌کند. به گزارش شورای جهانی طلا، نااطمینانی‌های اقتصادی و ژئوپلیتیکی نیز ممکن است در این تفاوت‌ها نقش داشته باشند، اما داده‌های تاریخی از تمرکز نسبی خریدها در برخی ماه‌ها حکایت دارند. پرسش اینجاست اکنون که در اکتبر قرار داریم، آیا این الگوی فصلی، طلا را از محدوده منفی نجات می‌دهد یا خیر.

اثر هوش مصنوعی بر آینده طلا چیست؟

سهم ۸۰ درصدی الکترونیک در تقاضای صنعتی طلا



افزایش رونق هوش مصنوعی انتظار افزایش تقاضای صنعتی طلا را بالا برد، اما همه چیز مطابق انتظار پیش نرفت. آمار شورای جهانی طلا نشان می‌دهد اولاً، تقاضای صنعتی طلا سهم کمی در قیاس با جواهرات و تقاضای سرمایه‌ای دارد، اما نقش آن در رشد تقاضا مهم است. ثانیاً، در سال ۲۰۲۵ تقاضای صنعتی تقریباً بدون تغییر و در محدوده ۳۲۳ تن باقی ماند که نشان‌دهنده عدم رشد تقاضای طلا با رونق هوش مصنوعی است. علت اصلی آن است که رشد قیمت طلا، تولیدکنندگان را به سمت کاهش یا حذف مصرف طلا در قطعات صنعتی برده است. با وجود این روند، شورای طلای جهانی معتقد است طلا در برخی بخش‌ها مانند تراشه‌های پیشرفته قابل جایگزینی نیست؛ به ویژه آنکه بخش آسانی که قابل جایگزینی بوده در سال‌های پیش انجام شده است. بر این اساس، رشد تقاضای هوش مصنوعی می‌تواند همچنان به تقاضای طلا کمک کند اما نه به شدتی که انتظار می‌رفت.

✦ عیار ما، اعتبار ماست ✦



خرید قسطی طلا

راه‌کاری تازه برای توسعه دسترسی کاربران به سرمایه‌گذاری در طلا

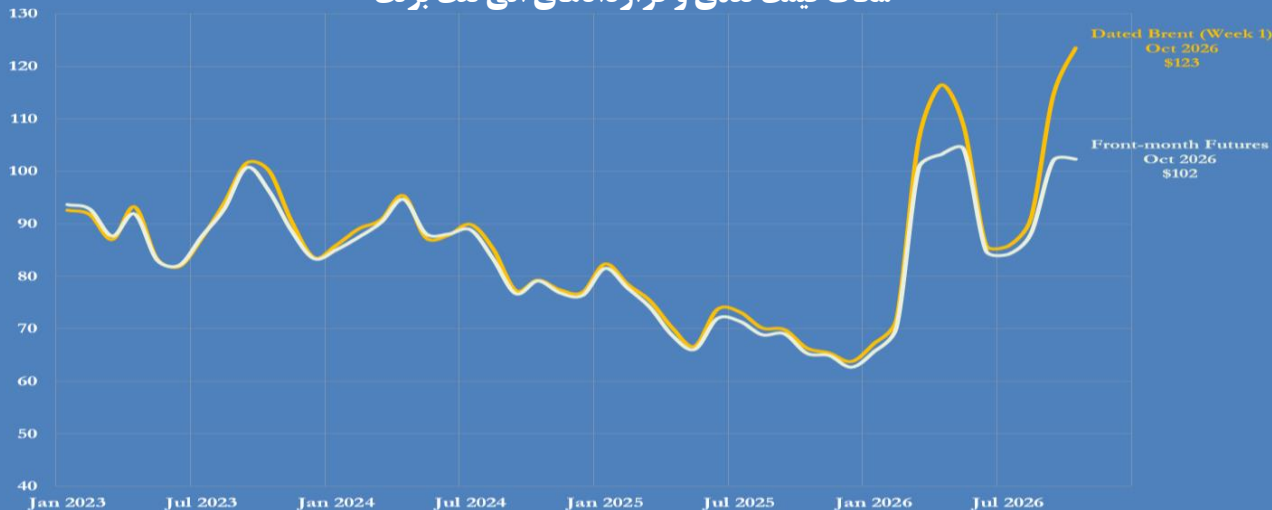


Taline.ir

طلاین

دروغ قیمت‌ها در بازار نفت؛ بازنده شکاف قیمت نقد و آتی کیست؟

شکاف قیمت نقدی و قراردادهای آتی نفت برنت



شکاف قیمت نقدی با قرارداد آتی یک‌ماهه نفت برنت از وجود تنگنای شدید در بازار فیزیکی حکایت دارد. یعنی بر خلاف ظاهر آرام قیمت‌های اعلامی رسانه‌ها که عموماً مبنای آنها قراردادهای آتی است، بازار نقدی به شدت با مشکل عرضه مواجه است. این تنگنا می‌تواند خریداران نفت دریای شمال را به سمت گزینه‌های جایگزین، به‌ویژه نفت خام غرب آفریقا و آمریکا سوق دهد. انتقال تقاضا به این بازارها، در کنار محدودیت‌های موجود در عرضه، قدرت قیمت‌گذاری تولیدکنندگان را افزایش می‌دهد و خریداران برای تأمین بشکه‌های موردنیاز ناچار به پرداخت پرمیوم یا هزینه مازاد بیشتری می‌شوند. در این میان، چین به‌عنوان بزرگ‌ترین واردکننده نفت جهان می‌تواند بیشترین آسیب را ببیند. کشوری که بر خلاف ماه‌های آغازین جنگ، این بار نتوانسته با کاهش واردات و استفاده بیشتر از ذخایر راهبردی به تعدیل قیمت‌ها کمک کند. وضعیتی که آنها را به سمت طرفداری از آزادی مسیر هرمز می‌کشاند.

در جریان باشید...

فاندینو، رصد تحرکات پول هوشمند در بازار سرمایه

معرفی و آموزش سامانه فاندینو <<

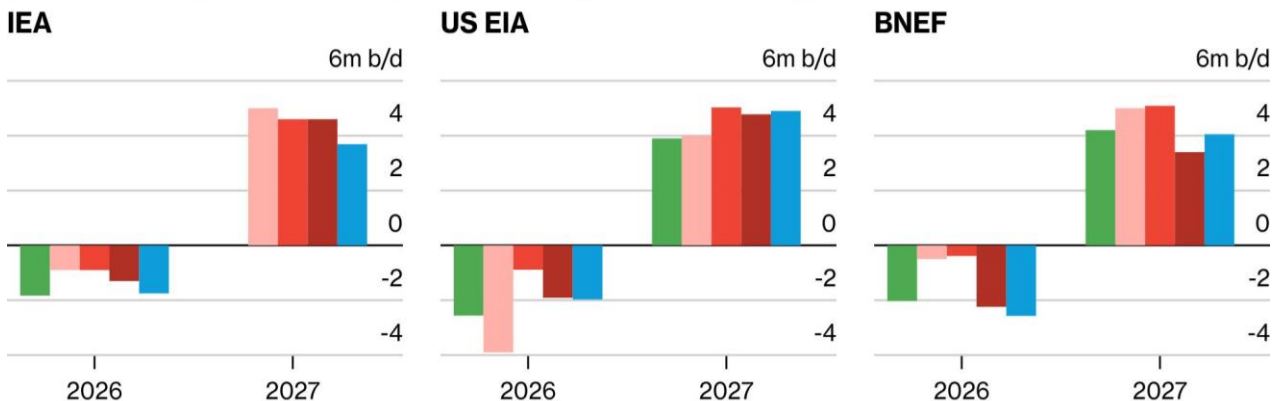


دریافت مشاوره و دمو: ۸۸۷۴۹۸۲۴ - ۰۲۱ | داخلی ۲۲۲

زمان بازگشایی تنگه هرمز از نگاه سه مرجع نفتی

روند تغییر برآورد تراز مایعات نفتی برای سال‌های ۲۰۲۶ و ۲۰۲۷، به تفکیک ماه انتشار پیش‌بینی

■ May 2026 ■ June 2026 ■ July 2026 ■ August 2026 ■ September 2026



سه نهاد مهم بازار انرژی، گرچه چشم‌انداز کسری عرضه نفت در سال ۲۰۲۶ را افزایش داده‌اند، اما معتقدند این وضعیت جای خود را به مازاد عرضه در سال ۲۰۲۷ خواهد داد. آژانس بین‌المللی انرژی (IEA) برآورد خود از کسری را از ۱.۳ میلیون بشکه در روز به ۱.۷ میلیون بشکه افزایش داده است، بزرگ‌ترین بازبینی منفی در کسری عرضه بازار میان سه نهاد. اداره اطلاعات انرژی آمریکا (EIA) و بلومبرگ نیز برآوردهای خود از بازار نفت را به سمت کسری بیشتر تغییر داده‌اند. تداوم محدودیت عبور نفت از تنگه هرمز و حملات به مسیرهای صادراتی عربستان در دریای سرخ، از مهم‌ترین عوامل فشار بر عرضه جهانی از سمت کشورهای خلیج فارس، هستند. در مقابل، هر سه نهاد برای سال ۲۰۲۷ بازگشت بازار به مازاد عرضه را پیش‌بینی می‌کنند. مهم‌ترین عاملی که باعث تحقق این سناریو می‌شود، بیش از هر چیز به روند عادی شدن جریان نفت از خاورمیانه و مسیر تحولات ژئوپلیتیکی بستگی دارد. تحقق این مازاد در ۲۰۲۷ با مشخص شدن نتیجه جنگ، چندان دور از دسترس نیست.

کیف ثروت دیجی‌پی

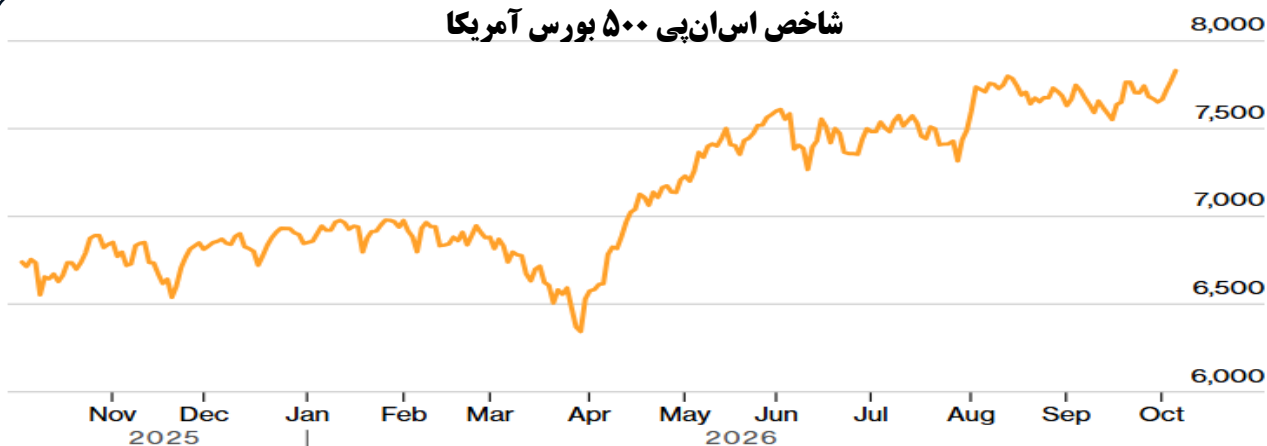
سرمایه‌گذاری کنید، هم‌زمان اعتبار خرید بگیرید

در طرح‌های سرمایه‌گذاری: طلا | نقره | درآمد ثابت
با امکان تبدیل آتی



بورس آمریکا رکورد زد؛ ری دالیو هشدار حباب داد

شاخص اس‌ان‌پی ۵۰۰ بورس آمریکا



شاخص اس‌ان‌پی ۵۰۰ سه‌شنبه گذشته به بالاترین سطح تاریخی خود رسید؛ رکوردشکنی که از ماه آگوست (دو ماه قبل) تجربه نشده بود. موج جدید خوش‌بینی نسبت به سهام مرتبط با هوش مصنوعی و امید به سودآوری شرکت‌ها، سهام فناوری را بالا برد و این شاخص با رشد ۰.۸ درصدی به ۷۸۱۹ واحد رسید. سودآوری قوی شرکت‌های فناوری این رکوردشکنی را در شرایطی رقم زد که همچنان مساله «حباب» در وال‌استریت پررنگ است. ری دالیو، بنیانگذار بزرگترین هج‌فاند جهان و چهره شناخته‌شده سرمایه‌گذاری می‌گوید «هوش مصنوعی یک حباب کلاسیک است و افزایش نرخ‌های بهره مانند سوزنی است که آغازگر ترکیدن این حباب می‌شوند». دالیو معتقد است درست زمانی که سرمایه‌های کاغذی (منظور سهام) باید تبدیل به پول نقد شوند، حباب‌ها شروع به ترکیدن می‌کنند. باید دید این تحلیل درست است یا بازاری که همچنان بی‌توجه به این هشدارها رکوردها را جابه‌جا می‌کند. ترکیدن حباب اما دامن همه را می‌گیرد و بازارهای کامودیتی نیز با آن منفی می‌شوند؛ هرچند در میان‌مدت می‌تواند برای طلا خوب باشد.

Ziveria®
Bilastine

Breathe In Relief

زیوریا
بیلستین

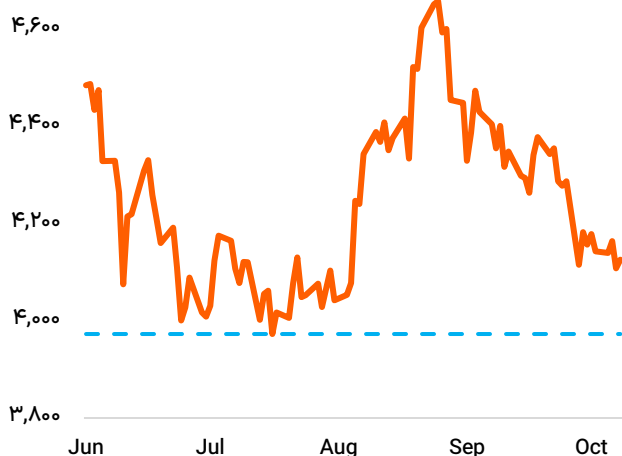
با مجوز سازمان غذا و دارو؛
زیوریا (Ziveria®) بدون نیاز به نسخه پزشک
در دسترس قرار گرفت



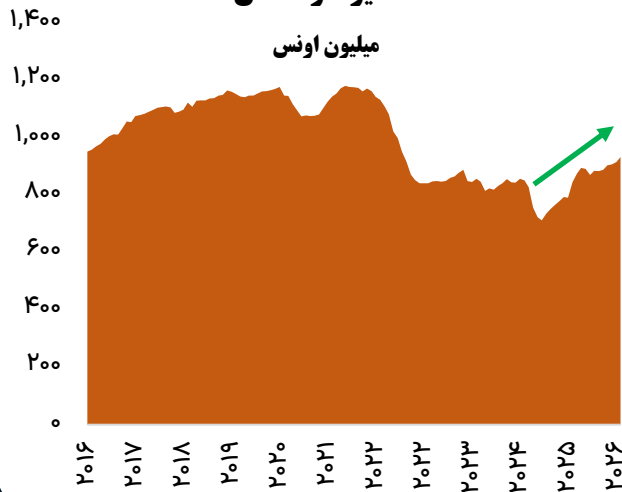
abidi 80

برنده رالی بعدی طلا، نقره و مس

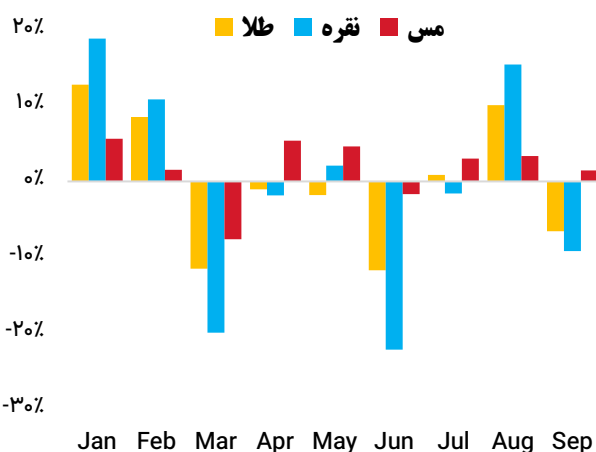
کف بتنی طلا در سال ۲۰۲۶



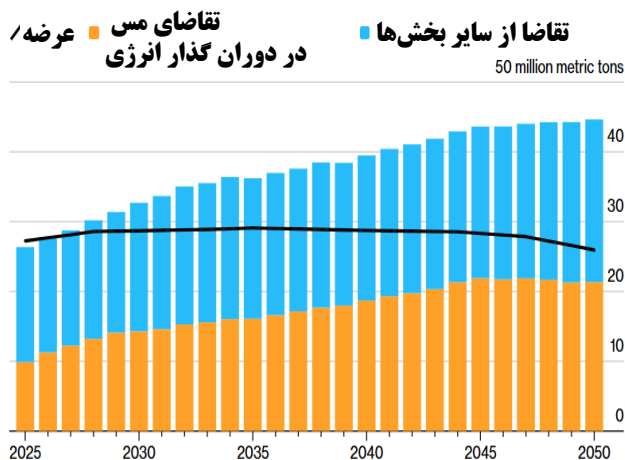
ذخایر نقره لندن



بازدهی ماهانه طلا، نقره و مس



جاماندگی بزرگ عرضه مس از تقاضا



اقبال همزمان به طلا، نقره و مس در سال‌های اخیر در حال تغییر است و تحلیلگر ارشد دویچه بانک پیش‌بینی متفاوتی از این سه فلز برای سال آینده دارد.

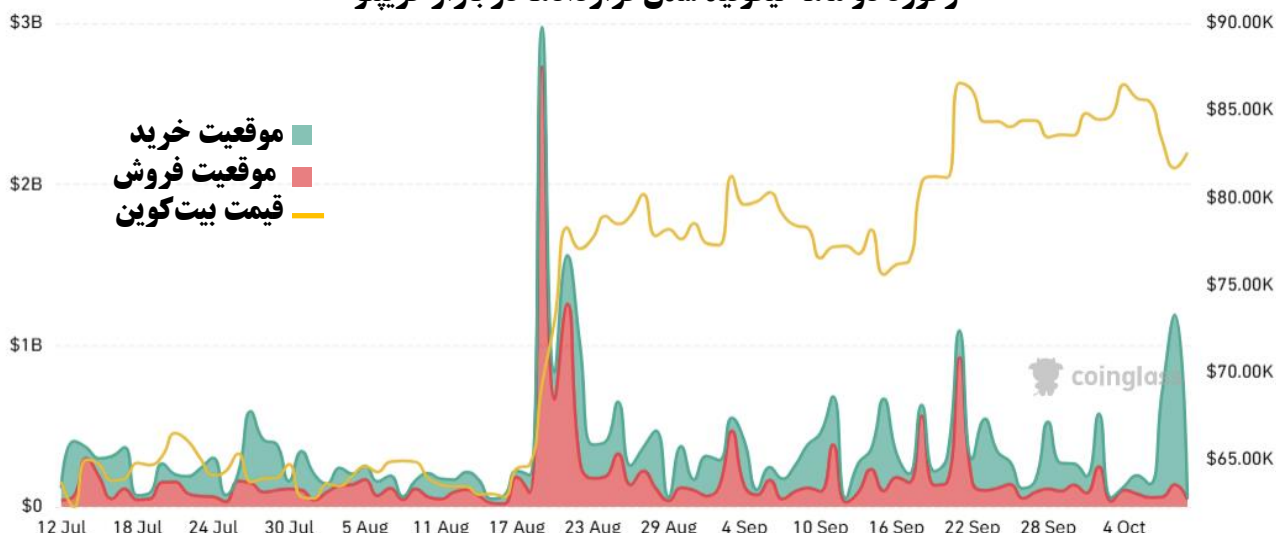
طلا، درخشان برای سال ۲۰۲۷: بازار طلا با وجود تلاطم‌های قیمتی بسیار در سال جاری، از ماه جولای کف قیمتی جدیدی ثبت نکرده است. به عقیده دانیال غالی رئیس تحقیقات فلز دویچه‌بانک، ناتوانی طلا در ثبت کف‌های جدید با وجود فشارهای زیاد از سمت نرخ‌های بالای اوراق خزانه آمریکا و قیمت نفت، می‌تواند نشانه خرید از سوی بانک‌های مرکزی و سرمایه‌گذاران نهادی باشد. بنابراین تقاضای این خریداران رسمی فشار ناشی از نرخ‌های بهره بالا را تا حدی خنثی می‌کند. از طرفی چین به‌علت کمبود نقدینگی ناشی از تعطیلات هفته طلایی، ممکن است بازار را با یک موج فروش دیگر روبه‌رو کند. به این ترتیب، احتمال دارد نوسان کوتاه‌مدت طلا همچنان بالا بماند و حتی پیش از آغاز روند تثبیت، یک افت نهایی رخ دهد، اما غالی طلا را برای سال ۲۰۲۷ همچنان جذاب می‌داند.

مس، پیش‌تاز فلزات صنعتی: فلز مس به دلیل وجود مشکلات ساختاری و اختلالات در عرضه معادن بزرگ مانند شیلی، با شدیدترین کمبود عرضه از دهه ۱۹۸۰ روبرو شده است. این موضوع به عقیده دانیال غالی چشم‌انداز خوبی به این فلز می‌بخشد و بیشترین ظرفیت رشد را در بین فلزات مورد بررسی برای کوتاه‌مدت و میان‌مدت دارد.

عملکرد ضعیف نقره، ناشی از فشار عرضه: نقره برخلاف دوفلز دیگر، برای سال آینده از چشم‌انداز صعودی برخوردار نیست. حرکت نقره از کمبود شدید به سمت مازاد عرضه، روند صعودی این فلز را محدود کرده است. همزمان، تقاضای خورشیدی چین در سال جاری حدود یک‌سوم کاهش یافته و فشار بیشتری بر چشم‌انداز نزولی نقره وارد کرده است. ذخایر نقره لندن به بالاترین سطح خود از نوامبر ۲۰۲۴ رسیده است. در مجموع نقره چشم‌انداز ضعیف‌تری نسبت به طلا و مس برای سال آینده دارد.

زیان یک میلیارد دلاری گاوهای بیت کوین

رکورد دو ماهه لیکوئید شدن قراردادهای در بازار کریپتو

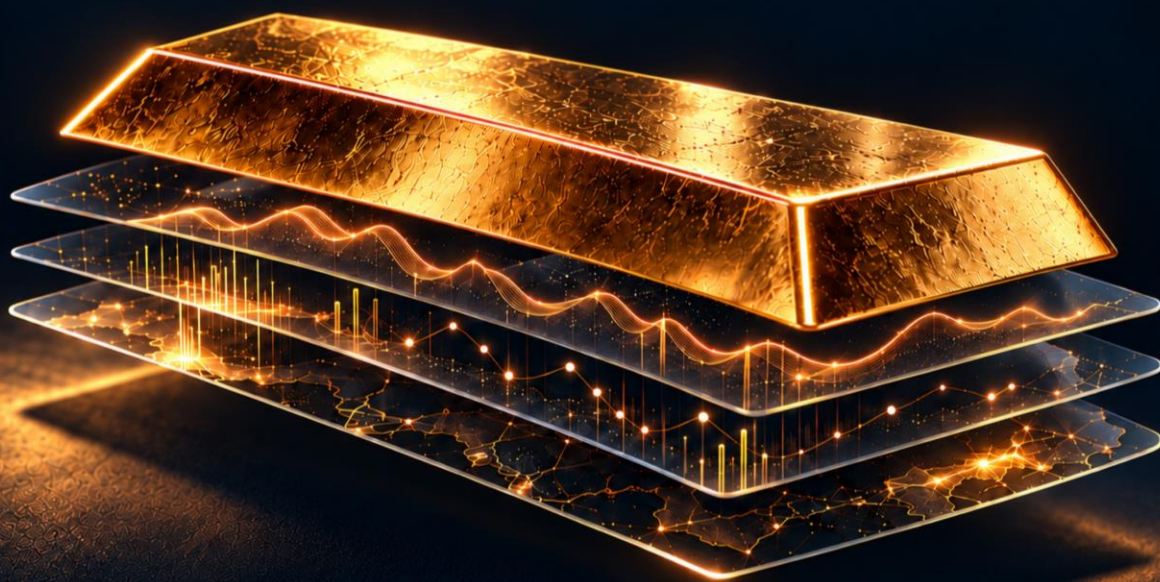


روند صعودی اخیر بازار کریپتو، هفته گذشته با چرخش نسبی هم در قیمت‌ها و هم در جریان ورود پول از طریق صندوق‌های بورسی سخته کرد. بیت‌کوین که در تلاش برای عبور از ۸۷ هزار دلار بود ناگهان تا کف ۸۰ هزار دلار نیز عقب نشست. این عقب‌نشینی که با لیکوئید یا به اصطلاح دود شدن ۱.۱۶ میلیارد دلار قرارداد همراه شد بر فشار فروش‌های پنجشنبه شدت بخشید. نکته جالب آنکه حدود یک میلیارد دلار از کسانی که نگاه گاوی (افزایشی) به بازار بیت‌کوین داشتند در این افت قیمتی لیکوئید شدند. هم‌زمان ETFهای نقدی بیت‌کوین نیز با خروج پول معناداری در روزهای اخیر مواجهند که نشان می‌دهد بازار کریپتو برای پرش‌های بیشتر نیازمند محرک‌های تازه‌ای است.

زراینوست

مرجع هوشمند تحلیل بازار طلا

طلا در دوراهی صعود و ریزش؛ داده‌ها کدام مسیر را نشان می‌دهند؟



تحلیل داده‌محور بازار طلا، برای تصمیمی آگاهانه‌تر

پیش‌بینی طلا

شاخص‌های بازار

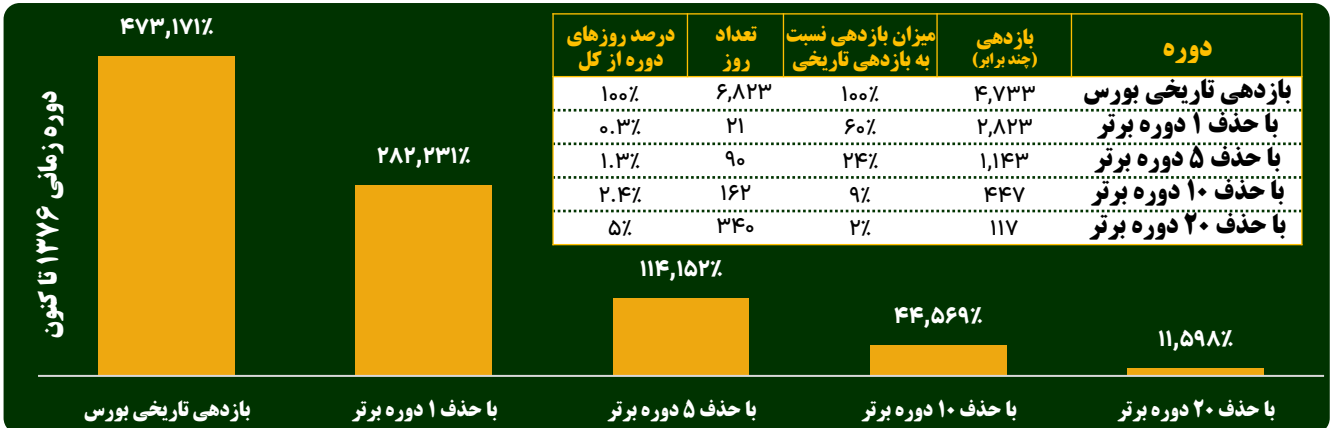
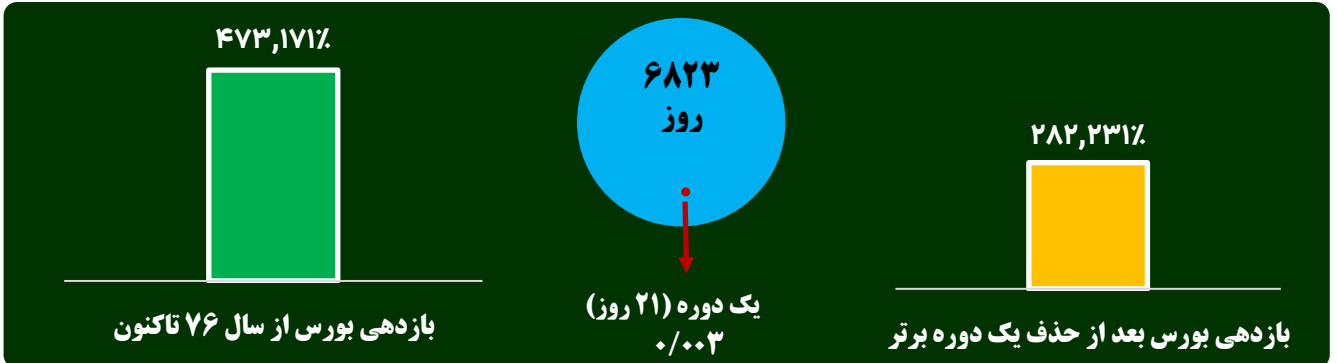
برآورد بازگشایی صندوق‌ها



zarinvest.net

پیش‌بینی‌ها و کارنامه ببینید

چگونه «مارکت تایمینگ» سود شما را نصف می کند؟ تله بزرگ «کی بخرم، کی بفروشم»



فرض کنید بازار سهام چند روزی است که ریزش می کند. هر روز ارزش سرمایه تان کمتر می شود و اخبار هم از آینده ای نامطمئن خبر می دهند. تصمیم می گیرید سهام خود را بفروشید و منتظر بمانید تا بازار به کف برسد. ظاهراً این تصمیم منطقی است؛ هم از زیان بیشتر جلوگیری کرده اید و هم قرار است در قیمت های پایین تر دوباره خرید کنید. اما اگر بازار درست زمانی برگردد که شما بیرون ایستاده اید، چه اتفاقی می افتد؟ این تله ای است که پشت توهم «کی بخرم، کی بفروشم» یا همان مارکت تایمینگ پنهان شده است.

هزینه سنگین جاماندن از روزهای طلایی: بررسی عملکرد بورس تهران از سال ۱۳۷۶ از بازده خیره کننده ۴۷۳ هزاردرصدی این بازار حکایت دارد. اما بخش بزرگی از این بازدهی بلندمدت در دوره های کوتاهی رقم خورده است. اگر سرمایه گذار تنها یک دوره طلایی، معادل ۲۱ روز معاملاتی، را از دست می داد، حدود ۴۰ درصد بازدهی دود می شد. با جاماندن از پنج دوره برتر، نزدیک به سه چهارم بازدهی و با حذف ۱۰ دوره برتر، بیش از ۹۰ درصد آن از دست می رفت. حتی حذف ۲۰ دوره برتر می توانست بیش از ۹۷ درصد بازدهی را نابود کند. شاید تصور کنید ۱۰ یا حتی ۲۰ دوره معاملاتی زمان زیادی است، اما مجموع روزهای این دوره ها کمتر از ۵ درصد از ۶۸۲۳ روز معاملاتی بورس از سال ۱۳۷۶ را در بر می گیرد.

چرا «کی بخرم، کی بفروشم» از نظر علمی رد می شود؟ فرض کنید شما بدانید چه زمان باید ورود کرد و چه زمان خروج، یعنی هر روز می توانید بهتر از بازار یک درصد سود کنید. با همین یک درصد عملکرد بهتر، به لحاظ ریاضی شما سالانه بیش از ۳۶۰۰ درصد بازدهی می گیرید. چنین اسطوره ای می تواند تمام پول های نه فقط بازارهای ایران، بلکه وال استریت را به خود جذب کند. اما اگر شما برای همه پول های بازار تصمیم بگیرید، دیگر فرصتی برای کسب سود نمی ماند. پس از نظر تئوریک نیز «کی بخرم، کی بفروشم» یا همان مارکت تایمینگ یک توهم است.

شکار کف و سقف چرا دشوار است؟ مسئله اینجاست که بهترین روزهای بازار معمولاً از قبل خبر نمی دهند. گاهی درست زمانی از راه می رسند که ترس و نااطمینانی به اوج رسیده و بسیاری از سرمایه گذاران ترجیح داده اند از بازار خارج شوند. در چنین شرایطی، سرمایه گذار ممکن است از ریزش فرار کند، اما زمانی برای بازگشت تصمیم بگیرد که بخش مهمی از صعود اتفاق افتاده است.

این مسئله نه مختص بورس تهران است و نه حتی محدود به بازار سهام. در شماره شانزدهم «فردای بازارها»، با استناد به بررسی استیلاستریت از عملکرد شاخص جهانی MSCI طی ژانویه ۱۹۹۰ تا مارس ۲۰۲۶، نشان دادیم که چگونه تلاش برای فرار از ریزش ها می تواند به ازدست دادن فرصت های بزرگ بازگشت منجر شود. این چالش در بازارهای مختلف، از سهام گرفته تا طلا و سایر دارایی ها، وجود دارد؛ چراکه هیچ کس نمی تواند با اطمینان زمان دقیق تغییر روند قیمت ها را پیش بینی کند.

کلام آخر، استراتژی درست آن است که این ایده اشتباه، یعنی «کی بخرم، کی بفروشم» را با سوال درست «چقدر بخرم؛ چقدر بفروشم» جایگزین کنید.

چرا یک میلیون حقوق را سخت تر از یک میلیون جایزه خرج می کنیم؟

سوگیری حسابداری ذهنی



«یک کیلو آهن سنگین تر است یا یک کیلو پنبه؟» احتمالاً این سوال را از کودکی بارها شنیده‌ای. شاید در نگاه اول فکر کنی آهن سنگین تر است، اما وزن هر دو یکسان است. در حسابداری ذهنی هم ممکن است به دام مشابهی بیفتی: دو مبلغ یکسان را فقط به دلیل تفاوت در منشا یا نحوه دریافتشان، متفاوت ارزش گذاری کنی. این مفهوم را ریچارد تیلر، برنده نوبل اقتصاد و از نویسندگان کتاب «سقلمه»، مطرح کرد.

سوگیری «حسابداری ذهنی» با یک مثال ساده

در نگاه اقتصاد سنتی، یک میلیون تومان، یک میلیون تومان است؛ فرقی نمی کند آن را بابت کار گرفته باشی یا در یک مسابقه برنده شده باشی. اما در ذهن تو، مسیر رسیدن به پول می تواند ارزش آن را تغییر دهد. ممکن است یک میلیون تومان دستمزدت را با احتیاط خرج کنی، چون حاصل زحمت است؛ اما همان مبلغ جایزه را راحت تر برای تفریح کنار بگذاری. تو این دو پول را در دو حساب جداگانه در ذهنت قرار داده‌ای، درحالی که قدرت خریدشان یکسان است. همین خطا در مقایسه هزینه های کوچک و بزرگ هم رخ می دهد. شاید برای خرج کردن ۱۸ میلیون تومان در یک سال، وقت زیادی بگذاری و تمام جوانب را بسنجی، اما روزی ۵۰ هزار تومان چندان به چشمت نیاید؛ هزینه ای که در یک سال به بیش از ۱۸ میلیون تومان می رسد.

سوگیری «حسابداری ذهنی» در عالم سرمایه گذاری

فرض کن ۱۰ میلیون تومان از پس انداز یک سالهات را سرمایه گذاری کرده‌ای. احتمالاً برای حفظ آن محتاط هستی و پیش از پذیرش ریسک، حساب و کتاب می کنی. اگر پس از یک سال سرمایه ات به ۲۰ میلیون تومان برسد، ممکن است درباره ۱۰ میلیون تومان سودت آسان گیرتر شوی. تو فکر می کنی این پول «سود» است و می توانی با آن ریسک بیشتری کنی. اگر فقط به دلیل این برچسب، ریسک بیشتری بپذیری، دچار سوگیری حسابداری ذهنی شده‌ای؛ چون آن سود هم حالا بخشی از دارایی توست و از دست دادنش، ثروتت را کاهش می دهد. نحوه دریافت پول هم ممکن است تصمیم تو را تغییر دهد. شاید برای سرمایه گذاری یک ارث یا جایزه بزرگ، سراغ دارایی های کم ریسک بروی، اما اگر همان مبلغ را به تدریج و ماهانه دریافت کنی، راحت تر ریسک بپذیری. در این حالت نیز شکل دریافت پول بر تصمیمت سایه انداخته است.

البته جدا کردن حساب ها همیشه زیان بار نیست. اگر خودت را متعهد کنی هر ماه درصد مشخصی از درآمدت را سرمایه گذاری کنی، این حساب ذهنی می تواند به انضباط مالی تو کمک کند. اما اگر بگویی «هر وقت پول اضافه آمد، سرمایه گذاری می کنم»، ممکن است سرمایه گذاری مدام به تعویق بیفتد. مسئله زمانی شروع می شود که برچسب پول، جای ارزیابی منطقی را بگیرد.

راه درست رهایی از سوگیری «حسابداری ذهنی»

برای دور ماندن از این خطا، حقوق، جایزه، ارث و سود را بخش هایی از کل داراییات ببین و درباره تخصیص آنها بر اساس هدف مالی، افق زمانی، نیاز به نقدینگی و توان پذیرش ریسک تصمیم بگیر. پیش از هر تصمیم از خودت بپرس: «اگر این پول از مسیر دیگری به دستم رسیده بود، باز هم همین انتخاب را می کردم؟»



مهدی دلبری
مدیرعامل شرکت سبدگردان هیوا

با ۵۰۰ میلیون تومان چگونه سرمایه‌گذاری کنم؟

ایده:

افزایش نوسانات بازار سهام و جابه‌جایی منابع میان صندوق‌های سهامی و طلا، از تغییر رفتار سرمایه‌گذاران در شرایط تورمی حکایت دارد. کاهش قدرت خرید ریال، بخشی از سرمایه‌گذاران را به شناسایی سود در بورس و حرکت به سمت طلا و دارایی‌های کالایی سوق داده است. در این میان، یکی از مهم‌ترین متغیرهای بنیادی بازار سهام، شکاف حدود ۵۴ درصدی میان نرخ ارز دولتی و آزاد است. تداوم این فاصله می‌تواند حاشیه سود شرکت‌ها را تحت فشار قرار دهد؛ در مقابل، حرکت سیاست‌گذار به سمت سازوکار بازار و کاهش شکاف ارزی به محدوده ۲۰ درصد، ظرفیت قابل‌توجهی برای بهبود سودآوری شرکت‌ها و ایجاد فرصت‌های جدید در بورس فراهم می‌کند.

استراتژی:

با وجود بازدهی دلاری قابل‌توجه بورس پس از جنگ، افزایش نااطمینانی‌های اقتصادی و سیاسی، مدیریت فعال ریسک را ضروری کرده است. تشدید تنش‌های ژئوپلیتیکی و احتمال آسیب به صنایع بزرگ و زیرساخت‌ها، اهمیت انتخاب سهام و صنایع را افزایش داده است. از سوی دیگر، تأمین کسری بودجه دولت از مسیر انتشار اوراق می‌تواند نرخ بهره را حتی به محدوده ۵۰ درصد برساند و از این مسیر بر ارزش‌گذاری سهام فشار وارد کند. در چنین شرایطی و با افق سرمایه‌گذاری سه‌ماهه، تخصیص ۵۰ درصد سبد به سهام و ۵۰ درصد به گواهی سپرده کالایی می‌تواند ترکیب مناسبی باشد. این استراتژی ضمن حفظ امکان بهره‌مندی از فرصت‌های بازار سهام، بخشی از ریسک‌های تورمی، ارزی و سیاسی را نیز پوشش می‌دهد.

نگاه کلی؛ ریسک‌ها و فرصت‌ها:

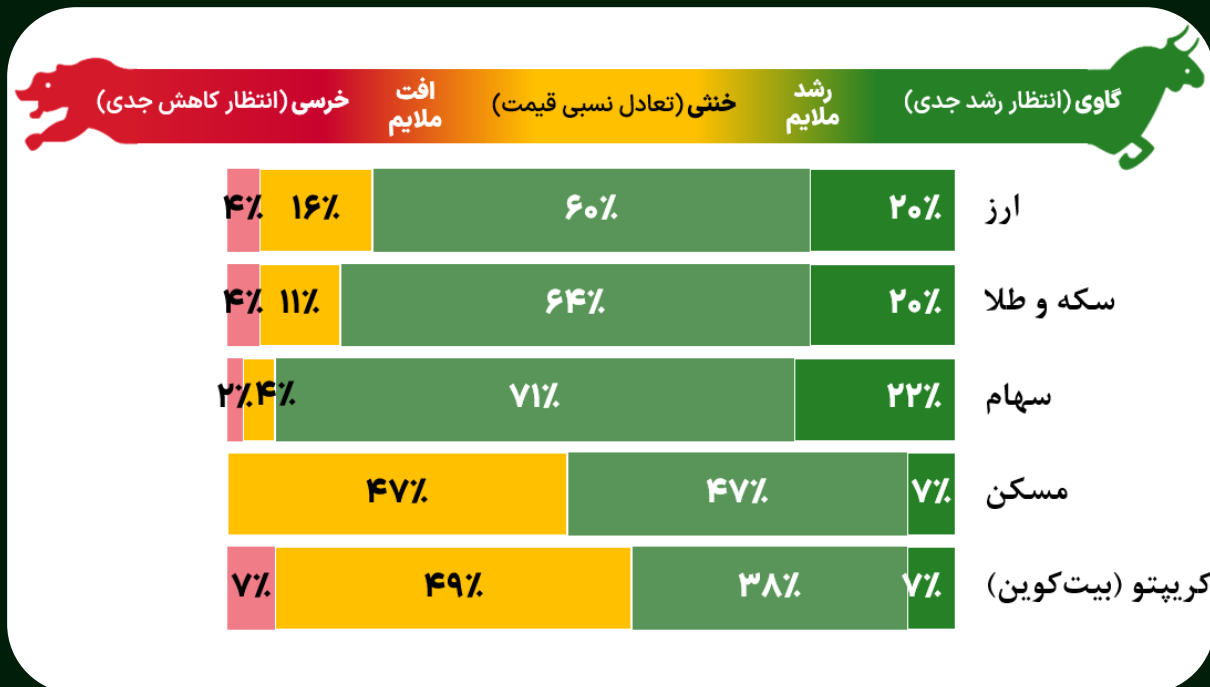
با وجود افزایش فشارهای اقتصادی، احتمال ورود اقتصاد ایران به مرحله ابرتورم پایین ارزیابی می‌شود؛ چراکه سیاست‌گذار همچنان ابزارهایی برای مدیریت شرایط در اختیار دارد. در این میان، تشدید تنش‌های سیاسی و نظامی مهم‌ترین ریسک بازار سهام محسوب می‌شود و در مقابل، کاهش شکاف میان نرخ‌های ارز و مدیریت ریسک‌های سیاسی می‌تواند مهم‌ترین فرصت برای بهبود سودآوری شرکت‌ها و تقویت بازار باشد. در کنار این عوامل، نحوه تعیین تکلیف و مدیریت سهام عدالت نیز از اهمیت بالایی برخوردار است. تداوم ابهام در ساختار مالکیت و مدیریت این دارایی‌ها می‌تواند بر حاکمیت شرکتی، ترکیب مدیریتی و فرآیند تصمیم‌گیری شرکت‌های بزرگ بورسی اثرگذار باشد. از این منظر، شفاف‌سازی ساختار مدیریتی سهام عدالت در کنار اصلاح سیاست‌های ارزی و کاهش ریسک‌های سیاسی، می‌تواند به بهبود چشم‌انداز بازار سهام کمک کند.

بازارها از نگاه خبرگان سرمایه‌گذاری

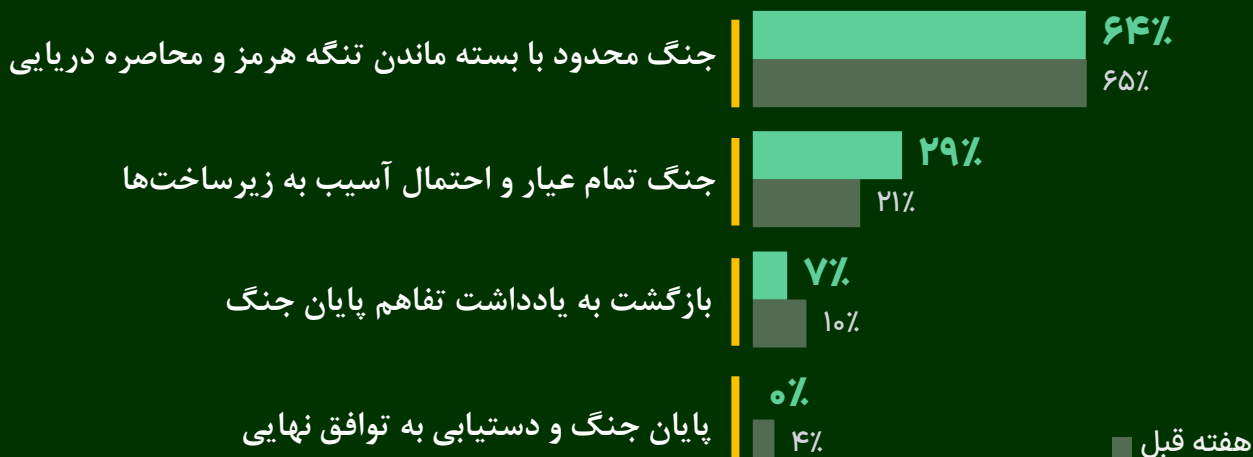
۷۷/۸	۳۷/۸	۱۰۰	۵۳/۳
شاخص احتمال سقوط آزاد	شاخص فرصت خرید	شاخص ارزندگی	شاخص اطمینان

کیفیت مدیران شرکت‌کننده در نظرسنجی شاخص اطمینان

متوسط پرتفوی سهام	۹,۶۰۰ میلیارد تومان
متوسط پرتفوی اوراق در آمد ثابت	۸,۶۰۰ میلیارد تومان
متوسط گردش سالانه	۱۰۳ درصد



کدام گزینه را تا در فصل پیش رو محتمل‌تر می‌دانید؟



۷۷/۸

شاخص
احتمال سقوط آزاد

۳۷/۸

شاخص
فرصت خرید

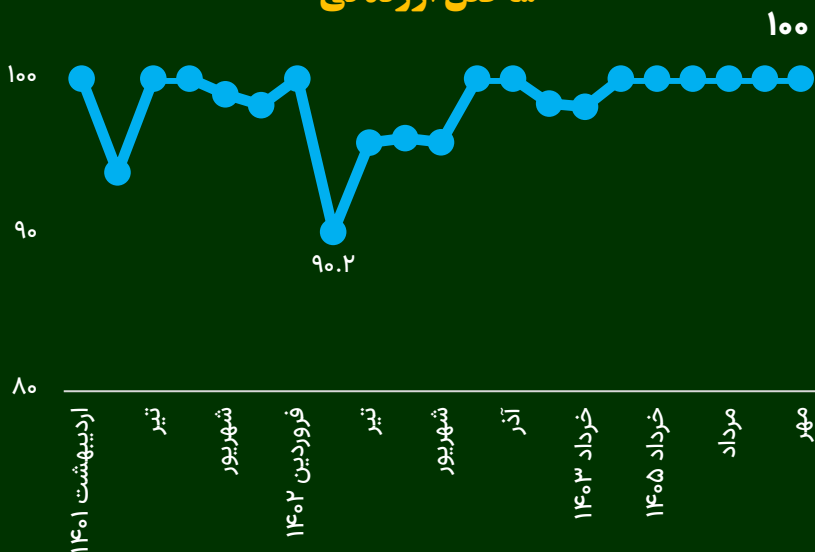
۱۰۰

شاخص
ارزندگی

۵۳/۳

شاخص
اطمینان

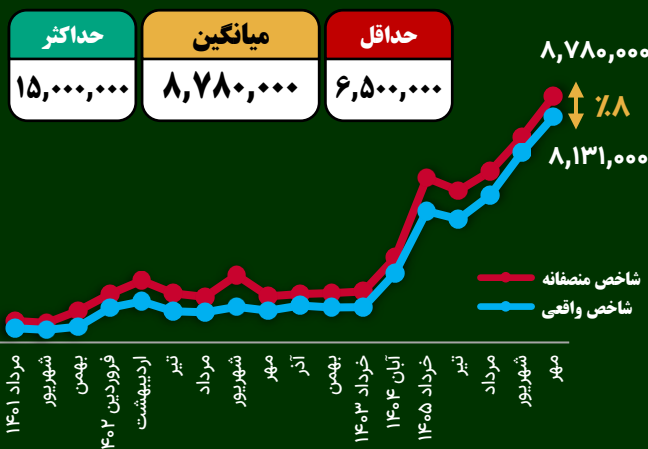
شاخص ارزندگی



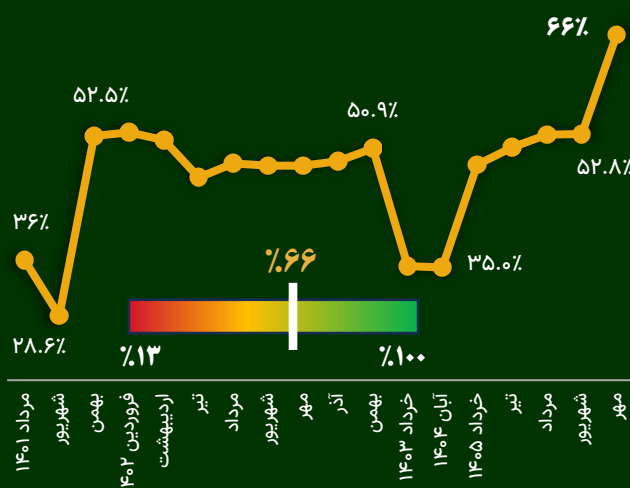
با در نظر گرفتن شرایط بنیادی واقعی، قیمت‌ها در بازار سهام ایران چه وضعیتی دارد؟

- خیلی بالا: ۰٪
- نزدیک به ارزش ذاتی: ۷۶٪
- خیلی پایین: ۲۴٪

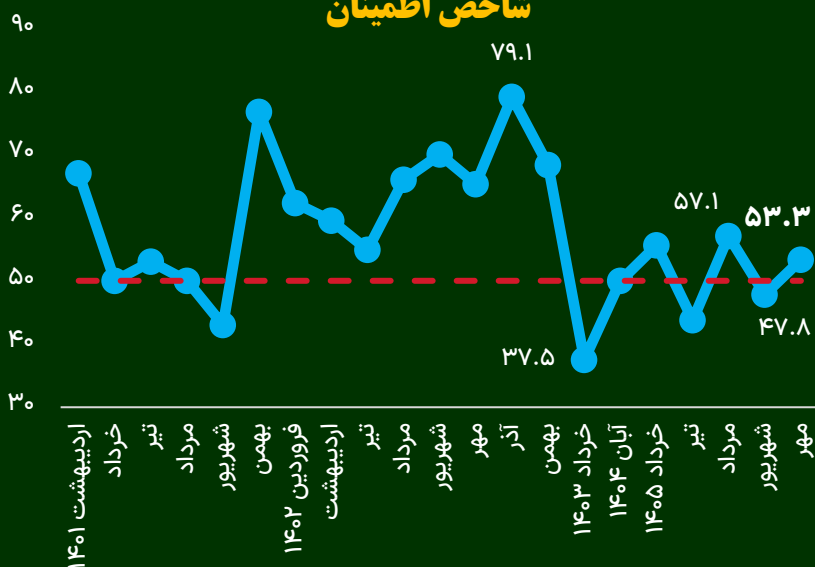
سطح منصفانه شاخص کل بورس تهران بر اساس معیارهای بنیادی «همین امروز» کجا باید باشد؟



بازده مورد انتظار شاخص بورس در یکسال آینده



شاخص اطمینان

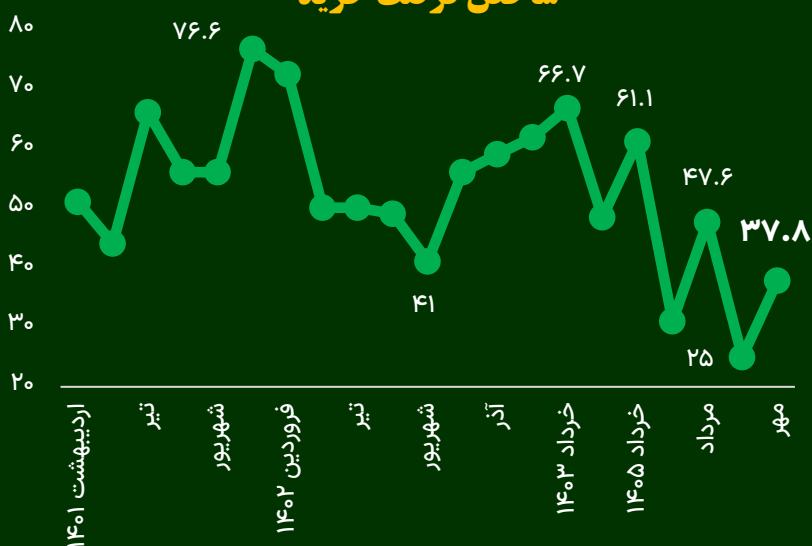


بازدهی بورس در یکسال آینده چگونه خواهد بود؟

بیشتر از تورم: ۵۳٪

کمتر از تورم: ۴۷٪

شاخص فرصت خرید



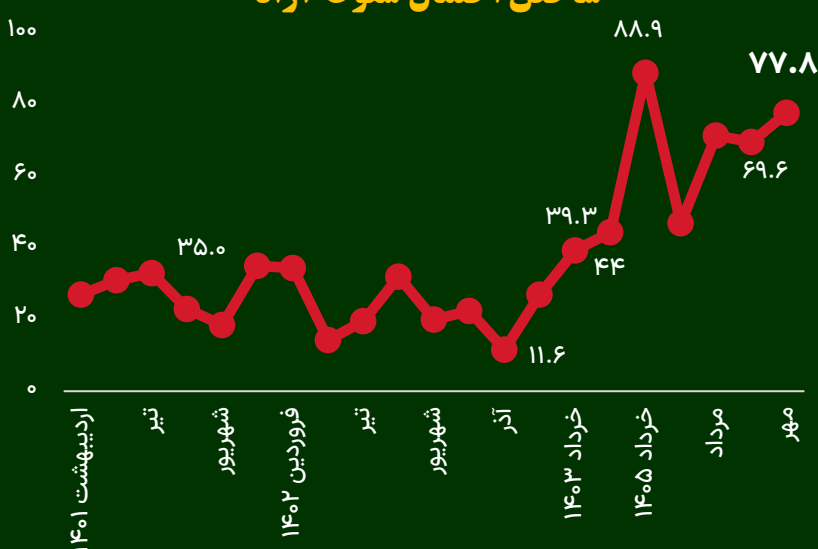
اگر شاخص بورس فردا ۳ درصد ریزش کند، انتظار دارید که پس فردا شاخص چه تغییری کند؟

بالا رود: ۳۸٪

پایین آید: ۲۷٪

بدون تغییر: ۳۵٪

شاخص احتمال سقوط آزاد



احتمال آنکه در ۶ ماه آینده ریزشی مشابه دی ۹۲ یا مرداد ۹۹ در بازار سهام رخ دهد را چقدر برآورد می‌کنید؟

احتمال بیش از ۱۰٪: ۳۵ رأی

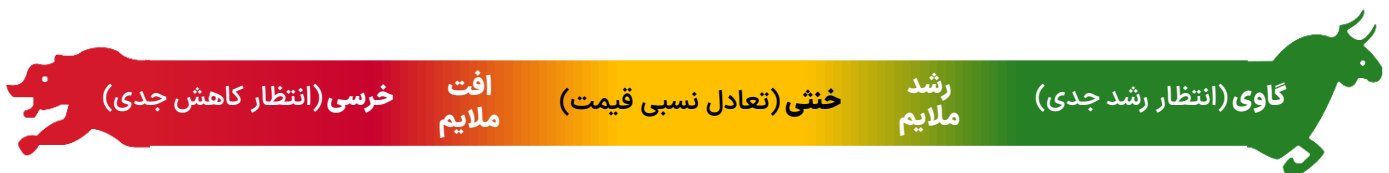
حداقل: ۰٪ | حداکثر: ۴۰٪

میانگین احتمال: ۱۵/۳٪

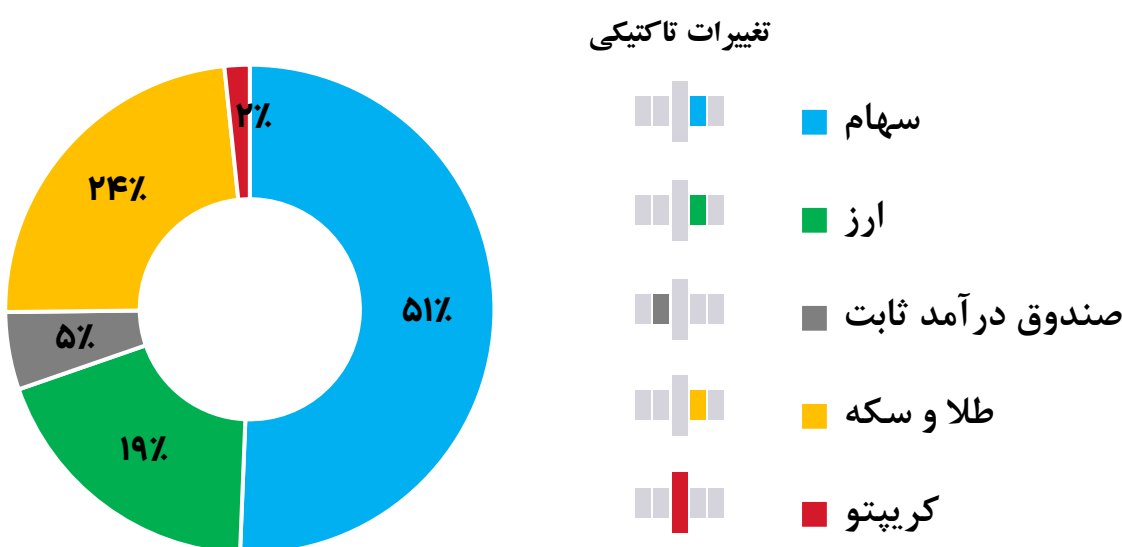
کیفیت مدیران شرکت‌کننده در نظرسنجی شاخص اطمینان

متوسط پرتفوی سهام	۹,۶۰۰ میلیارد تومان
متوسط پرتفوی اوراق در آمد ثابت	۸,۶۰۰ میلیارد تومان
متوسط گردش سالانه	۱۰۳ درصد

ارزیابی شما از وضعیت هر بازار با نگاه سه ماهه به چه صورت است؟



با ۵۰۰ میلیون تومان، چه سبدی را بهترین تعادل ریسک و بازده برای ۶ ماه آینده می‌دانید؟



با مشارکت خبرگان سرمایه‌گذاری

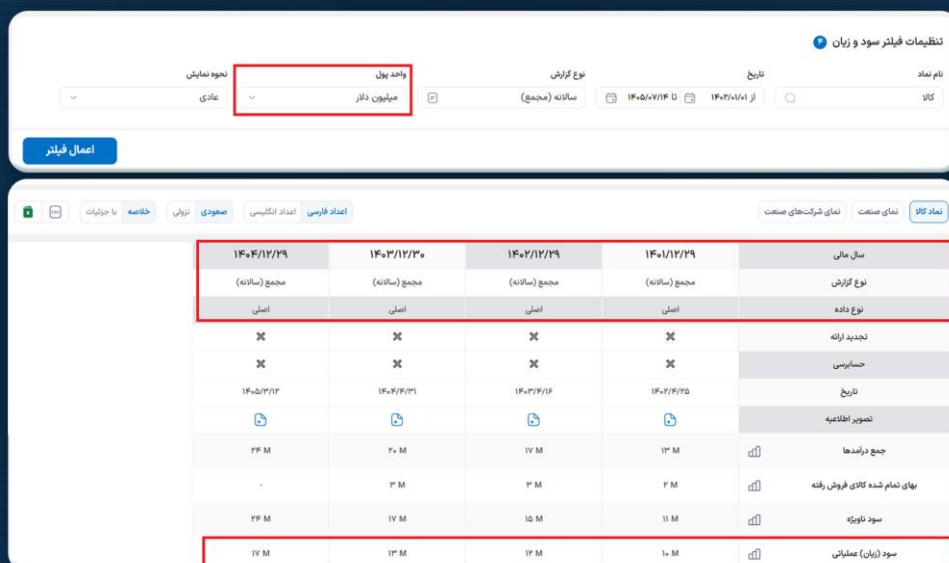
ابوالفضل لطفی، احسان طیبی ثانی امیر نندیری، امیر وفایی، امیربهادر خلیج امیرحسینی، برزو حق‌شناس، بهادر برهان، بهزاد یوسفیان امیرخیز، بهنام صمدی، حمید فاروقی، حمیدرضا کچویی، رسول رحیم‌نیا، رضا رشوند، سروش رشیدی کیکانلو، سروش گرامی، سعید عظیمی، سیاوش وکیلی، سیدفرهنگ حسینی، علی اسکینی، علی رضا امینی، علیرضا زمانی، علیرضا کیان، فرید شعبانی، قاسم آزاد، کمال خان‌زاده، محمد اقبال‌نیا، محمد طاهری، محمد هادی حمیدی، محمد ولوجردی، محمدیوسف امین‌داور، محمدرضا بیک‌زاده مقدم، محمدرضا دهقانی احمدآباد، محمدرضا ژیلایی اقدام، مسعود بهمنی راد، مسعود جعفری، مصطفی بابالو، مهدی جمشیدیان، مهدی حسینی فشمی، مهدی دلبری، مهدی رضایتی، مهدی ساسانی، مهدی طحانی، مهدی محمدی، همایون دارابی، ولید هلال‌ات

ترکیب تحلیل بنیادی و تکنیکال؛ کلید موفقیت در بازارهای مالی

🔗 تیم تحلیل پردازش اطلاعات مالی مبنا - مجتبی فتوحی

یکی از مهم‌ترین دغدغه‌های تحلیلگران، پاسخ به این پرسش کلیدی است که «آیا شرکت ارزش سرمایه‌گذاری دارد یا خیر؟» یا اینکه «وضعیت نموداری سهم مناسب است یا نه؟»

پروژه ارزش‌گذاری نیازمند جمع‌آوری و پردازش داده‌های سالیان گذشته شرکت است؛ فرایندی زمان‌بر و همراه با خطای قابل توجه. اما امروزه با کمک ابزارهای تحلیل بنیادی، این اطلاعات با بیشترین دقت و در کمترین زمان در دسترس هستند. برای ارزیابی سریع وضعیت عملیاتی یک شرکت، بررسی روند سود و زیان عملیاتی، همراه با میزان تولید و فروش طی سالیان گذشته، اهمیت بالایی دارد. با این حال، نگاه صرف به درآمدهای ریالی — مخصوصاً درآمدهای عملیاتی — می‌تواند گمراه‌کننده باشد؛ چرا که شرکت‌ها معمولاً به دلیل تورم، افزایش نرخ دلار یا تغییر نرخ محصولات، رشد ظاهری درآمد را تجربه می‌کنند. در مقابل، دلاری کردن صورت‌های مالی به تحلیلگر کمک می‌کند تا متوجه شود آیا رشد درآمدها واقعی بوده یا صرفاً ناشی از عوامل تورمی است. تحلیلگر به‌جای آنکه عمده زمان خود را صرف جمع‌آوری داده کند، تنها با چند کلیک ساده می‌تواند داده‌های مالی شرکت‌ها را برای سالیان گذشته به‌صورت دلاری، ریالی و حتی تجمیعی صنعت مشاهده کند.



سال مالی	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۳/۱۲/۳۰	۱۴۰۴/۱۲/۲۹
نوع گزارش	مجموع (سالانه)	مجموع (سالانه)	مجموع (سالانه)	مجموع (سالانه)
نوع داده	اصلی	اصلی	اصلی	اصلی
تجدید ارائه	☒	☒	☒	☒
حسابرسی	☒	☒	☒	☒
تاریخ	۱۴۰۷/۰۹/۲۵	۱۴۰۶/۰۹/۱۵	۱۴۰۶/۰۹/۰۳	۱۴۰۵/۰۳/۱۲
تصویر اطلاعات				
جمع درآمدها	۱۳ M	۱۷ M	۲۰ M	۲۳ M
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۲ M	۳ M	۳ M	-
سود ناخالص	۱۱ M	۱۵ M	۱۷ M	۲۳ M
سود (زیان) عملیاتی	۱۰ M	۱۲ M	۱۳ M	۱۷ M

در کنار تحلیل بنیادی، بررسی نمودار قیمت سهم بر مبنای دلار نیز به سنجش بازدهی واقعی سهم کمک شایانی می‌کند. تحلیل روند ارزش بازار دلاری سهام، راهنمای مناسبی برای درک وضعیت نموداری شرکت‌ها بوده و ابزاری کارآمد برای تحلیلگران حرفه‌ای به‌شمار می‌رود.



تمامی این اطلاعات و ابزارها در ره‌آورد در دسترس شما قرار دارند؛ از صورت‌های مالی ریالی و دلاری، داده‌های TTM و MRQ و روند تولید و فروش گرفته تا اطلاعات تجمیعی صنایع، نمودارهای قیمتی و ارزش بازار دلاری سهام. به این ترتیب، می‌توانید به‌جای صرف زمان برای جمع‌آوری و پردازش داده‌ها، تمرکز بیشتری بر تحلیل داشته باشید.



فلزات گرانبها از جمله طلا و نقره، به‌عنوان یکی از مهم‌ترین دارایی‌ها برای حفظ ارزش سرمایه شناخته می‌شود و همواره توصیه می‌شود بخشی از سرمایه‌گذاری خود را به فلزات گرانبها اختصاص دهید. صندوق طلا و نقره لوئوس، به‌عنوان گزینه‌ای قابل اتکا برای شروع سرمایه‌گذاری در فلزات گرانبها پیشنهاد می‌شود. عملکرد تامین سرمایه لوئوس پارسین به عنوان مدیر این صندوق‌ها به عنوان عاملی مهم برای اعتماد سرمایه‌گذاران است. امکان سرمایه‌گذاری آسان و کاملاً آنلاین از طریق مرکز سرمایه‌گذاری لوئوس (www.lotusib.com) و یا تمام کارگزاری‌ها با نماد «طلا» و «نقرسا» وجود دارد.

برای ثبت درخواست

کلیک کنید



پیشنهاد می‌کنیم بنا به توصیه خبرگان سرمایه‌گذاری مبنی بر داشتن ۵۰ درصد سهام با خرید صندوق دوایکس کیان سودی فراتر از میانگین بورس کسب کنید. این صندوق شاخص کل را دنبال می‌کند و به دلیل خاصیت اهرمی در دوران رونق می‌تواند بازدهی بالاتری برای سرمایه‌گذار ایجاد کند.

برای سرمایه‌گذاری

کلیک کنید



صندوق سرمایه‌گذاری بخشی چاشنی ویستا یک صندوق سهامی قابل معامله (ETF) است که به‌طور تخصصی در شرکت‌های فعال در صنعت غذا و آشامیدنی (به جز قند و شکر) سرمایه‌گذاری می‌کند. این صندوق فرصتی فراهم می‌کند تا سرمایه‌گذاران به‌صورت هدفمند در یکی از پایدارترین و پرتقاضاترین صنایع در اقتصاد ایران سرمایه‌گذاری کنند و از رشد بلندمدت آن بهره‌مند شوند.

برای سرمایه‌گذاری

کلیک کنید



برای ورود

کلیک کنید



بانکینو؛ نخستین نئوبانک ایران و بازوی دیجیتال بانک خاورمیانه، با تکیه بر اصالت و نوآوری، تمام خدمات بانکی را به‌صورت آنلاین در کنار مدیریت هوشمند مالی برای کاربران فراهم کرده است.



موفقیت در بازار سرمایه بیش از حدس و گمان، به شناخت مسیر حرکت سرمایه وابسته است. مدیران و فعالان بازار برای تخصیص بهینه دارایی نیازمند داده‌های شفاف و لحظه‌ای هستند. فاندینو با پایش بیش از ۵۰۰ صندوق بورسی و تحلیل جریان نقدینگی، امکان ردیابی پول هوشمند و شناسایی صنایع جذاب را در یک بستر واحد فراهم کرده است تا بدون سردرگمی در داده‌های پراکنده، بهترین تصمیم را بگیرید؛ شفاف، داده‌محور و هوشمند. برای آشنایی بیشتر [کلیک کنید](#)

برای ورود به فاندینو

کلیک کنید



نهادهای مالی می‌توانند برای معرفی صندوق‌ها و محصولات سرمایه‌گذاری خود

به آیدی تلگرام [@Feghtesadadmin](https://t.me/Feghtesadadmin) پیام داده یا با شماره تلفن ۰۲۱-۴۷۱۸۰۸۰۱ تماس بگیرند.



کیان‌تریدر

کیان تریدر؛ همه مسیر در یک نگاه؛ اگر به دنبال یک سامانه معاملاتی سریع، هوشمند و حرفه‌ای هستید، کیان تریدر انتخاب شماست. با امکاناتی مانند اپلیکیشن موبایل، اعتبار آنی، ابزارهای تحلیل، سفارش‌گذاری سریع و نمایش حرفه‌ای پرتفوی، همه نیازهای معاملاتی خود را در یک بستر تجربه کنید و فرصت‌های بازار را دقیق و سریع‌تر مدیریت کنید.

برای ثبت‌نام آنی

کلیک کنید

کیان‌تریدر

زراینوست

زراینوست نظر نمی‌دهد؛ اندازه می‌گیرد. هفت مدل پیش‌بینی داده‌محور، هر روز معاملاتی یک ساعت پیش از پایان معاملات طلا در بورس، بازار را می‌سنجند و فقط وقتی فرصت معناداری ببینند - حدود یک روز از هر چهار روز - برآوردی با جهت، احتمال و بازه‌ی مشخص صادر می‌کنند. کارنامه‌ی پنج سال: ۴۳۰ برآورد ثبت‌شده، ۷۴٫۴ درصد تحقق، بدون حذف حتی یک مورد. در کنار آن، تخمین قیمت بازگشایی صندوق‌های طلا، سه شاخص اختصاصی که هر روز حال‌وهوای بازار را می‌سنجند، رصد فرصت‌های آربیتراژ، مقایسه‌ی گزینه‌های سرمایه‌گذاری و اخبار مؤثر بازار طلا، یکجا در اختیار شماست. برای دیدن کارنامه‌ی کامل و جزئیات تک‌تک برآوردها، وارد سایت زراینوست شوید.

برای ورود رایگان

کلیک کنید

زراینوست

هرچه تعداد و تنوع دارایی‌ها افزایش پیدا می‌کند، مدیریت و پایش آن‌ها نیز پیچیده‌تر می‌شود. دیگر نمی‌توان اطلاعات هر دارایی را به‌صورت مجزا و پراکنده دنبال کرد؛ اطلاعات باید دقیق، به‌روز و یکپارچه در دسترس باشد. این پیچیدگی زمانی بیشتر می‌شود که دارایی‌ها در بازارهای مختلف و با ماهیت‌های متفاوت نگهداری شوند. در چنین شرایطی، کوچک‌ترین خطا یا ناهماهنگی در ثبت و به‌روزرسانی اطلاعات می‌تواند بر محاسبات، گزارش‌ها و در نهایت کیفیت تصمیم‌گیری مدیران تأثیر بگذارد.

به همین دلیل، برخورداری از یک سیستم یکپارچه برای مدیریت و نظارت دارایی‌ها، دیگر صرفاً یک مزیت فناورانه نیست؛ بلکه به یکی از الزامات مدیریت حرفه‌ای دارایی تبدیل شده است. سیگما با همین رویکرد طراحی شده است؛ بستری یکپارچه برای مدیریت دارایی‌های بورسی و غیربورسی که با گردآوری و یکپارچه‌سازی اطلاعات، امکان دسترسی به گزارش‌های تحلیلی و کاربردی را فراهم می‌کند و به مدیران کمک می‌کند تصویری دقیق‌تر و جامع‌تر از وضعیت دارایی‌های تحت مدیریت خود داشته باشند.

برای ورود به ره‌آورد

کلیک کنید



نهادهای مالی می‌توانند برای معرفی صندوق‌ها و محصولات سرمایه‌گذاری خود

به آیدی تلگرام [@Feghtesadadmin](https://t.me/Feghtesadadmin) پیام داده یا با شماره تلفن ۰۲۱-۴۷۱۸۰۸۰۱ تماس بگیرند.

ره‌آورد

داشبوردهای تخصصی طلا و نقره، یک مرجع کامل و یکپارچه برای رصد و تحلیل بازار دارایی‌های طلا و نقره‌محور است؛ جایی که کاربر هر چیزی را که برای پایش این بازار نیاز دارد، یکجا در اختیار دارد. در این بخش، قیمت لحظه‌ای همه دارایی‌های طلا و نقره‌محور از جمله طلا، نقره، سکه، شمش، گواهی‌های سپرده، صندوق‌های بورسی و حتی پلتفرم‌های آنلاین خرید و فروش طلا و نقره گردآوری شده است. همچنین انواع حساب، از جمله حساب سه‌گانه صندوق‌های طلا و نقره، حساب سکه، شمش و سایر ابزارهای مرتبط، به همراه روند تغییرات آن‌ها در اختیار کاربر قرار می‌گیرد. علاوه بر این، اطلاعاتی مانند دلار محاسباتی دارایی‌ها، تابلو طلافروشی‌ها، قیمت و وضعیت مشتقات، ارزش بازار، نقشه بازار، ترکیب و پرتفوی صندوق‌های طلا و نقره و به‌روزرسانی مداوم دارایی‌های آن‌ها نیز در همین داشبورد قابل مشاهده است. این تجمیع هوشمند داده‌ها در کنار ابزارهای تحلیلی، امکان مقایسه، ارزیابی دقیق‌تر و تصمیم‌گیری آگاهانه‌تر را برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌کند تا با دیدی جامع‌تر و تجربه‌ای جذاب‌تر، بازار طلا و نقره را دنبال کنند.

برای ورود به ره‌آورد

کلیک کنید

ره‌آورد

اعتماد آفرین پارسیان؛ یک انتخاب برای بخش باثبات‌تر پرتفوی شما. بازارهای مالی با ریسک و نوسانات همراه است؛ اختصاص بخشی از پرتفوی به دارایی‌های با درآمد ثابت می‌تواند به ایجاد تعادل میان ریسک و بازده کمک کند. صندوق سرمایه‌گذاری اعتماد آفرین پارسیان، یک صندوق درآمد ثابت قابل معامله (ETF) تحت مدیریت تأمین سرمایه لوتوس پارسیان است که با رویکردی حرفه‌ای، گزینه‌ای برای سرمایه‌گذارانی محسوب می‌شود که به دنبال کسب بازدهی در کنار مدیریت ریسک پرتفوی خود هستند. بازده مؤثر سالانه این صندوق به ۴۰٪ رسیده است؛ رقمی که می‌تواند درآمد ثابت را به بخشی قابل توجه از استراتژی سرمایه‌گذاری تبدیل کند. اگر به دنبال ایجاد تعادل در پرتفوی خود در کنار حضور در بازار سرمایه هستید، نماد اعتماد می‌تواند یکی از گزینه‌های مورد بررسی شما باشد.

خرید و فروش از طریق تمام کارگزاری‌ها، مرکز سرمایه‌گذاری لوتوس به نشانی **Lotusib.com** و شعب بانک پارسیان امکان‌پذیر است.

برای ثبت درخواست

کلیک کنید

لوتوس

لوتوس
تأمین سرمایه
Investment Bank

گروه توسعه مالی مهر آیندگان برای سرمایه‌گذارانی که به دنبال ترکیبی از پرتفوی متنوع و زنجیره خدمات مالی هستند، گزینه‌ای قابل بررسی است. ارزش پرتفوی بورسی این شرکت بیش از ۵۰ همت بوده و در کنار سرمایه‌گذاری‌های بورسی، از پرتفوی غیربورسی مناسبی شامل کارگزاری، صرافی، لیزینگ و... بهره می‌برد. «ومهان» با خرید ۵ درصد از پتروشیمی تابان فردا به صورت اقساطی، صورت مالی بدون بند حسابرسی، برنامه افزایش سرمایه ۱۵۰ درصدی و پرداخت سود نقدی یک روز پس از مجمع، می‌تواند فرصت جذابی برای سرمایه‌گذاری باشد.

برای ورود به سایت شرکت

کلیک کنید

MEHR AYANDEGAN
Financial Development Group Co.

گروه توسعه مالی مهر آیندگان
MEHR AYANDEGAN
Financial Development Group Co.

نهادهای مالی می‌توانند برای معرفی صندوق‌ها و محصولات سرمایه‌گذاری خود

به آیدی تلگرام [@Feghtesadadmin](https://t.me/Feghtesadadmin) پیام داده یا با شماره تلفن ۰۲۱-۴۷۱۸۰۸۰۱ تماس بگیرند.



”

چارلی مانگر:

«شگفت‌آور است که افرادی مانند ما، در بلندمدت، چه مزیت بزرگی به دست آورده‌اند؛ تنها با این کوشش که همواره از حماقت بپرهیزند، به‌جای آنکه بکوشند بسیار باهوش باشند.»

«فردای بازارها» یک مجله موبایلی هفتگی است که در آخرین ساعات هر هفته منتشر می‌شود. در این مجله نه تنها به تحلیلی جامع از روند بازارها و سناریوهای آینده دسترسی پیدا می‌کنید بلکه از فرصت‌های سرمایه‌گذاری موجود نیز مطلع می‌شوید.

مأموریتی که مجله «فردای بازارها» برای خود تعریف کرده است اطلاع‌رسانی حرفه‌ای از فرصت‌ها و ریسک‌های در حال تغییر بازارهاست تا سرمایه‌گذاران با اشراف کامل به سناریوهای محتمل به خرید و فروش محصولات سرمایه‌گذاری و دارایی‌ها مبادرت کنند. محتوای این مجله موبایلی در واحد مطالعات بازار «فردای اقتصاد» تولید می‌شود.



WWW.FARDAYEEGHTEASAD.COM

تهران. میدان آرژانتین. ابتدای خیابان الوند. پلاک ۱۹. طبقه اول

| تلفن: ۰۲۱ ۴۷۱۸۰۸۰۱

| کدپستی: ۱۵۱۴۹۴۴۸۳۵

