فردای بازارها

مرجع فرصت‌های سرمایه‌گذاری

شماره ۲۴ – شنبه ۱۶ آبان
۶۰ صفحه مجله موبایلی

۱۰ تصویر از بازار مسکن

داده‌های کلیدی از بازار ملک مناطق تهران و کلان‌شهرهای ایران چه می‌گوید؟



پایان ترامپ آغاز شد؟

- سونامی آبی‌ها علیه قرمزها
- سه توصیه مهم بلک‌راک به سرمایه‌گذاران
- آینده بازارها پس از شکست تاریخی
- نگاه ویژه: ترامپ برای چه جنگید؟

صفحات ۳۲ تا ۳۴ و ۴۴ تا ۴۸

- تکرار سقوط بورس ۹۹ توهم یا واقعیت؟ صفحه ۱۶
- مسکن یا سهام چرا می‌خریم صفحه ۱۳
- دروغ بزرگ ریسک و بازده صفحه ۱۲
- ریسک و فرصت رشد دلاری ملک صفحه ۲۱
- پنج معیار خرید ماشین ظرفشویی صفحه ۲۲
- شکست ترامپ در تایم و اکونومیست صفحه ۳۳
- واکنش بازارها به شکست بزرگ صفحه ۳۴
- دو پیشران تقاضای طلا در جهان صفحه ۳۵
- چشم‌انداز چهار موتور طلا صفحه ۳۶
- پرونده ویژه: رویداد باهم صفحه ۲۳
- پیش‌بینی بازار فلزات گرانبها صفحه ۳۷
- سناریوهای بازار جهانی نفت صفحه ۳۹
- اوج فلزات صنعتی در راه است؟ صفحه ۴۰
- سیگنال چینی به بازار مس صفحه ۴۱
- زمان خرید بیت‌کوین فرا رسید؟ صفحه ۴۲
- ثروت دزدان بزرگ کریپتو صفحه ۴۳
- قدرت جادویی متنوع‌سازی صفحه ۴۹
- چطور تشنه سودهای بزرگ می‌شوی؟ صفحه ۵۰
- با ۵۰۰ میلیون تومان چه بخریم صفحه ۵۱
- پول تازه به کدام نمادها رفت؟ صفحه ۵۶

بازارهای هفته در یک نگاه

بازارهای داخلی:

بورس تهران ۷,۹۱۲,۷۴۱ واحد ۰/۷- درصد	دلار مرکز مبادله ۱۸۹,۰۴۶ تومان ۱/۲ درصد
سکه امامی ۲۶۶,۱۹۰,۰۰۰ تومان ۰/۲- درصد	نرخ بهره (اخزا) ۴۲/۲ درصد ۰/۱ واحد درصد

انرژی:

نفت خام آمریکا ۹۰/۸ دلار بر بشکه ۱۳- درصد	نفت خام برنت ۹۸/۴ دلار بر بشکه ۱۶- درصد
گاز طبیعی اروپا ۸۷/۲ یورو بر ttf ۱۶- درصد	بنزین آمریکا ۲/۸ دلار بر گالن ۱۳- درصد

فلزات گرانبها:

طلای جهانی ۴,۰۶۰ دلار بر اونس ۴/۷ درصد	نقره ۵۲ دلار بر اونس ۶/۱ درصد
پلاتین ۱,۵۳۲ دلار بر اونس ۶/۷ درصد	پالادیوم ۱,۰۲۰ دلار بر اونس ۳/۳ درصد

فلزات پایه:

مس ۱۳,۷۸۵ دلار بر تن ۳- درصد	آلومینیوم ۳,۰۵۹ دلار بر تن ۰/۱- درصد
فولاد CIS ۴۵۵/۶ دلار بر تن ۰/۵ درصد	روی ۳,۷۴۶ دلار بر تن ۳/۳- درصد

سهام، ارز و کریپتو جهانی:

اس‌اندپی ۵۰۰ آمریکا ۷,۳۹۰ واحد ۲/۵- درصد	نزدک ۱۰۰ آمریکا ۲۷,۱۰۱ واحد ۴/۵- درصد	استاکس ۶۰۰ اروپا ۶۴۴ واحد ۰/۴- درصد	نیکی ژاپن ۵۷,۳۸۹ واحد ۹/۳- درصد
شانگهای چین ۳,۶۴۹ واحد ۱/۴ درصد	کاسپی کره ۵,۰۶۰ واحد ۱۱/۷- درصد	شاخص دلار ۱۰۱/۹ واحد ۰/۲ درصد	بیت‌کوین ۷۵,۹۳۶ دلار ۱/۸- درصد

مهم‌ترین رویدادهایی که سرمایه‌گذاران در هفته آینده رصد می‌کنند

- مذاکره یا جنگ در روزهای حساس پس از انتخابات آمریکا؟
- پارادایم نرخ بهره سیاستی بانک مرکزی ایران تغییر می‌کند؟
- سیگنال تازه از بخش واقعی اقتصاد با احتمال انتشار آمار شامخ و شاپرک
- پایان حباب هوش مصنوعی یا استراحت کوتاه؟
- سیگنال تورم به آینده نرخ بهره فدرال رزرو

سه‌شنبه	آغاز تعطیلات ۵ روزه هند، جشنواره پیش از سال نو تورم مصرف‌کننده (cpi) آمریکا در ماه اکتبر حراج اوراق قرضه ۱۰ ساله آمریکا
چهارشنبه	تورم مصرف‌کننده (cpi) آلمان در ماه اکتبر
پنجشنبه	رشد اقتصادی (GDP) انگلستان در فصل سوم آمار فروش خانه‌های موجود امریکا در ماه اکتبر حراج اوراق قرضه ۳۰ ساله آمریکا
جمعه	تورم تولیدکننده (PPI) آمریکا در ماه اکتبر

۱۵ نکته کلیدی که در فردای بازارها می‌خوانید

۱ طبق آمارهای پلتفرم کیلید، بازار مسکن یکساله از همه بازارها پیش افتاده، اما در نگاه پنج‌ساله آخر است؛ بنابراین، بخشی از این رشد جبران جاماندگی است. جزئیات درباره بازار اجاره، مناطق تهران و کلان‌شهرهای ایران را در پرونده هفته بخوانید.

۲ تحقیقات تازه مالی رفتاری نشان می‌دهد «ریسک و بازده» تعیین‌کننده ارزش دارایی‌ها نیستند، بلکه ترس از جاماندگی و ترس از زیان است که بازارها را جهت می‌دهد.

۳ بازارهای داخلی پس از شکست انتخاباتی حزب ترامپ سه روایت را دنبال می‌کنند: ۱-روایت جنگ: تمایل به بازارها با احتمال ریزش کم ۲-روایت توافق: تمایل به بازارها با بازدهی‌های بالا ۳-روایت تعلیق: ادامه وضع موجود از ابتدای سال.

۴ افت‌های اخیر بورس شباهت‌هایی را با سال ۹۹ ایجاد کرد، یک بررسی آماری نشان می‌دهد به دو دلیل ارزندگی و اصلاح‌های عمیق‌تر یک سال اخیر، چنین نگاهی بیشتر شبیه توهم است.

۵ صندوق‌های در یک سال گذشته از یک تغییر ذائقه مهم به دلیل ترس از تورم می‌گویند؛ شیفت از درآمد ثابت به صندوق‌های کالایی و سهامی.

۶ وانت کی‌ام‌سی با بازدهی ۲۵۵ درصدی در بورس کالا، سایر گواهی سپرده‌ها از طلا و نقره گرفته تا قیر را در سال ۱۴۰۵ غافلگیر کرد.

۷ پرونده ویژه این هفته با همکاری همکاران سیستم به موضوع «سازمان‌ها در عصر هوش مصنوعی» و آمادگی شرکت‌های ایرانی برای پذیرش AI پرداخته است.

۸ شکست بزرگ حزب ترامپ در انتخابات با پیروزی قاطع دموکرات‌ها در نیم قرن اخیر بی‌سابقه بود و دو نگاه نسبت به آینده ایجاد کرد. گروهی که آن را اکنون پایان ترامپ می‌دانند و گروه دیگری که هنوز نگران ضربه‌های کوتاه‌مدت او و حرکات غیرقابل پیش‌بینی هستند.

۹ پیام پیروزی دموکرات‌ها به بازارها چه بود؟ ترس از محدود شدن سرمایه‌گذاری هوش مصنوعی، تمام بورس‌های جهانی را منفی کرد. اتفاقی که مس را هم پایین کشید. بیت‌کوین نیز با احتمال تضعیف حامیان قانون‌گذار در آمریکا نزولی شد. افت نفت با خوش‌بینی به پایان جنگ ایران طلا را دوباره به بالای ۴۰۰۰ دلار کشاند.

۱۰ برخی کارشناسان افت نفت را موقتی و احتمال حمله نظامی آمریکا را در پنجره فرصت چندهفته‌ای ترامپ و نتانیاهو بالا می‌دانند.

۱۱ شورای جهانی طلا همچنان تقاضای بانک‌های مرکزی و صندوق‌های بورسی را پشتیبان طلا می‌داند.

۱۲ بانک جهانی معتقد است طلا و نقره همین حوالی قیمت‌های فعلی می‌مانند و رشد عجیبی نمی‌کنند. بازار نفت اما مسیر نزولی در سال ۲۰۲۷ تجربه می‌کند. بازار فلزات صنعتی مانند مس، روی و آلومینیوم نیز به اوج امسال برنمی‌گردند.

۱۳ نگاه ویژه هفته به تنها شعار محقق‌شده ترامپ درباره شرکت‌های نفتی پرداخته و این ادعا که چین جایگزین اوپک شده را بررسی کرده است.

۱۴ خبرگان سرمایه‌گذاری به طرز معناداری احتمال وقوع جنگ و آسیب به زیرساخت‌ها را نسبت به هفته پیشین کاهش داده‌اند.

۱۵ خبرگان سرمایه‌گذاری درباره بورس پنج پیام مهم می‌دهند: اول، سهام ۱۰۰ درصد ارزندگی دارد. دوم، اکثریت به رشد بیش از تورم بورس در بازه یکساله اعتقاد دارند. سوم، ریزش‌های بورس را لزوما فرصت خرید نمی‌دانند. چهارم، پس از افت‌های اخیر سناریوی قوی سیاه (سقوط شدید بورس) را بسیار کاهش داده‌اند. پنجم، با نگاه سه‌ماهه همچنان بورس بالاترین شانس رشد را میان بازارها دارد.

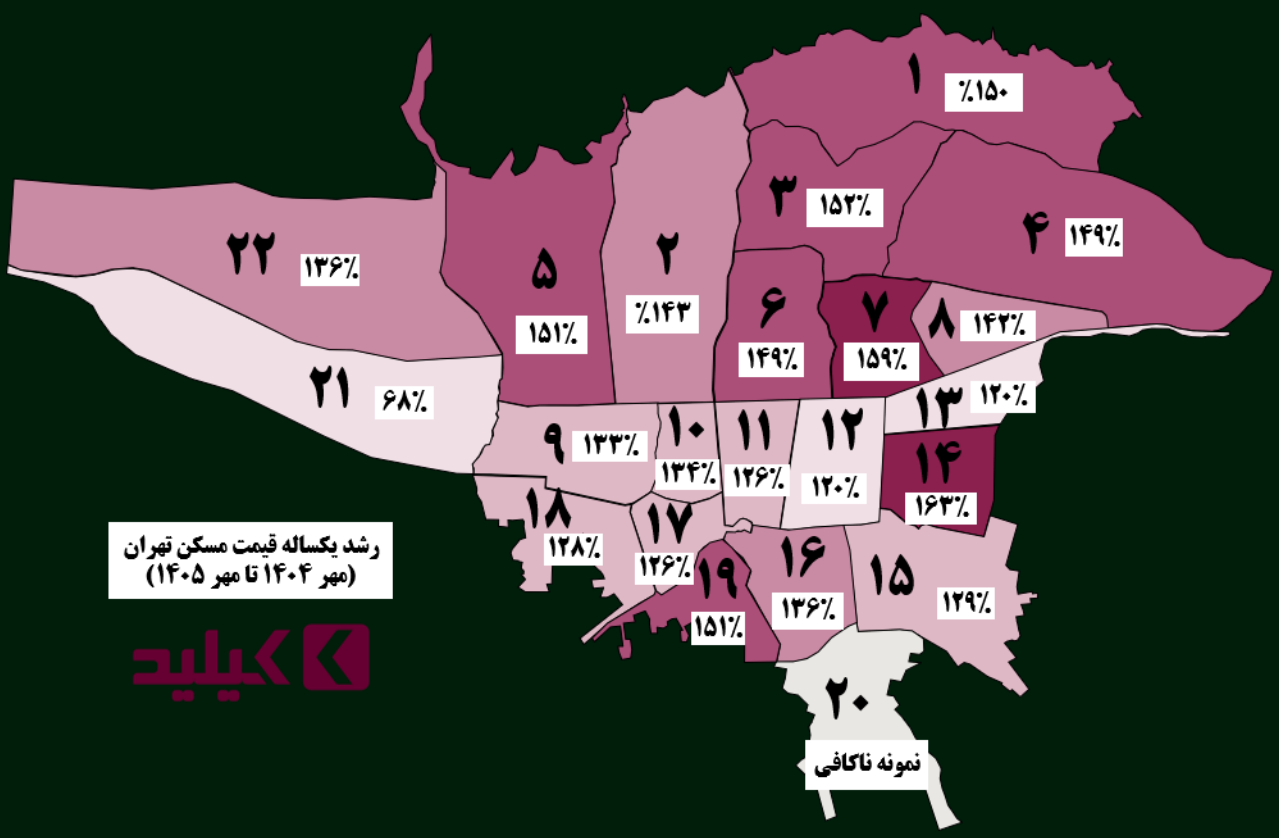
پرونده هفته

با همکاری کیلید، بازار تخصصی ملک

کیلید

۱۰ تصویر از بازار مسکن

داده‌های کیلید از بازار ملک مناطق تهران و کلان‌شهرهای ایران چه می‌گوید؟



در این پرونده می‌خوانید

- ۶ عدد و ۵ نکته کلیدی در بازار مسکن
- بازار مسکن در ۵ سال؛ دو رکود، یک انفجار
- مسکن؛ برنده یک‌ساله، بازنده پنج‌ساله
- چهار موج صعودی بازار مسکن
- نگاه ۱۶ ساله به قیمت دلاری مسکن
- سرمایه‌ها چرا به بازار مسکن پناه بردند؟
- اجاره از قیمت مسکن جا ماند؟
- بازار اجاره چگونه رهن‌محور شد؟
- مشهد و شیراز از تهران سبقت گرفتند؟
- جغرافیای جهش قیمت مسکن در تهران

۶ عدد و ۵ نکته کلیدی در بازار مسکن

۲۴۵ میلیون تومان
میانه قیمت پیشنهادی هر مترمربع آپارتمان در تهران: مهر ۱۴۰۵ (میانگین: ۲۸۲ میلیون)

+۱۴۳٪
رشد یک‌ساله مسکن تهران: رکورد شانزده سال اخیر، **رشد دوساله** ۱۸۶٪، **پنج‌ساله** ۵۴۲٪

+۲۹٪
رشد واقعی یک‌ساله پس از کسر تورم نقطه‌ای: ۸۸/۷٪، **رشد واقعی پنج‌ساله:** منفی ۱۶٪

۹۴۵ دلار
قیمت دلاری هر مترمربع: نصف اوج تیر ۱۴۰۲ (۱,۸۸۰ دلار) و در یک‌سوم پایینی دامنه ۱۶ ساله

۲۹
نسبت قیمت به اجاره سالانه (P/R)
یک سال قبل ۱۸. بازده ناخالص اجاری: ۳/۴٪

+۵۲٪
رشد یک‌ساله اجاره‌بهای موثر در تهران
یک‌سوم رشد قیمت. سهم رهن از قراردادها: ۵۷٪

جهش مسکن، جبران عقب‌ماندگی بود؟ قیمت مسکن تهران پس از ۲۷ ماه کاهش ارزش واقعی، دوباره جهش کرد؛ اما در پنج سال گذشته حتی از تورم عقب ماند، درحالی‌که سکه ۲۲ برابر شد.

پیروی مسکن از دلار اما با تاخیر: قیمت مسکن معمولا چند ماه پس از جهش دلار افزایش می‌یابد. از خرداد تا مهر ۱۴۰۵، دلار ۵۲ درصد و مسکن تنها ۲۱ درصد رشد کرد.

اجاره از قیمت خانه جا ماند: قیمت مسکن ۱۴۳ درصد و اجاره ۵۲ درصد رشد کرد. نسبت قیمت خانه به اجاره سالانه از ۱۸ به ۲۹ رسید؛ شکافی که می‌تواند به افزایش سریع‌تر اجاره منجر شود.

گرانی فقط مختص تهران نبود: برخی مناطق تهران بیش از ۱۵۰ درصد گران شدند؛ مشهد ۱۷۰، شیراز ۱۵۴ و تبریز ۱۵۳ درصد رشد کردند. فاصله قیمت مسکن تهران با کلان‌شهرها کم شد.

خانه‌های فروشی بیشتر، اجاره‌ای کمتر: آگهی‌های فروش ۵۹ درصد افزایش و آگهی‌های اجاره ۶ درصد کاهش یافت.

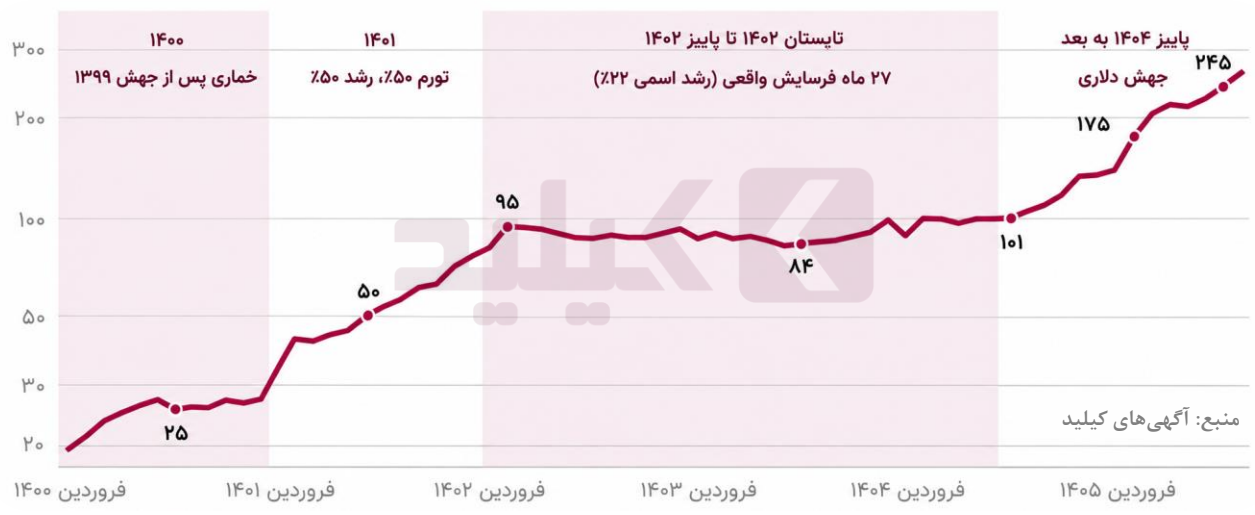


پلتفرم کیلید
مرجع تصمیم‌گیری بازار ملک
www.kilid.com
کیلید

بازار مسکن در ۵ سال؛ دو رکود، یک انفجار

میانه قیمت پیشنهادی هر مترمربع آپارتمان در تهران (میلیون تومان – مقیاس لگاریتمی)

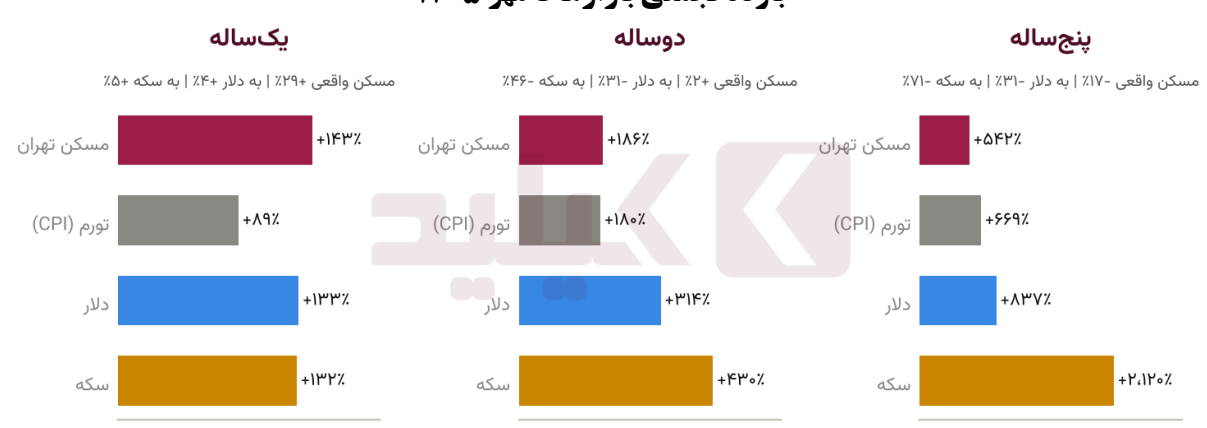
هر پله روی محور عمودی یک نسبت ثابت است؛ شیب خط = نرخ رشد



بازار مسکن تهران در پنج سال گذشته دوره‌های متفاوتی از جهش و رکود را پشت سر گذاشته است. در سال ۱۴۰۰، بازار همچنان در خُماری جهش قیمت‌های سال ۱۳۹۹ بود. سال ۱۴۰۱ نیز با وجود رشد ۵۰ درصدی قیمت مسکن، به دلیل تورم ۴۹ درصدی، عملا بازده واقعی چندانی نصیب مالکان نکرد. در بهار ۱۴۰۲، جهش نرخ ارز قیمت مسکن را تنها طی دو ماه ۱۸ درصد بالا برد و ارزش دلاری هر مترمربع آپارتمان را به اوج ۱۸۸۰ دلار رساند. اما پس از آن، بازار وارد رکودی ۲۷ماهه شد؛ دوره‌ای که قیمت اسمی فقط ۲۲ درصد افزایش یافت، درحالی‌که سطح عمومی قیمت‌ها بیش از دو برابر شد و ارزش واقعی مسکن حدود ۴۰ درصد کاهش یافت. این روند از پاییز ۱۴۰۴ تغییر کرد و چهار موج جهش قیمت (در صفحه بعد ببینید)، میانه قیمت پیشنهادی هر مترمربع آپارتمان در تهران را تا مهر ۱۴۰۵ به ۲۴۵ میلیون تومان رساند؛ رقمی نزدیک به ۱۰ برابر مهر ۱۴۰۰.

مسکن؛ برنده یک‌ساله، بازنده پنج‌ساله

بازده تجمعی بازارها تا مهر ۱۴۰۵



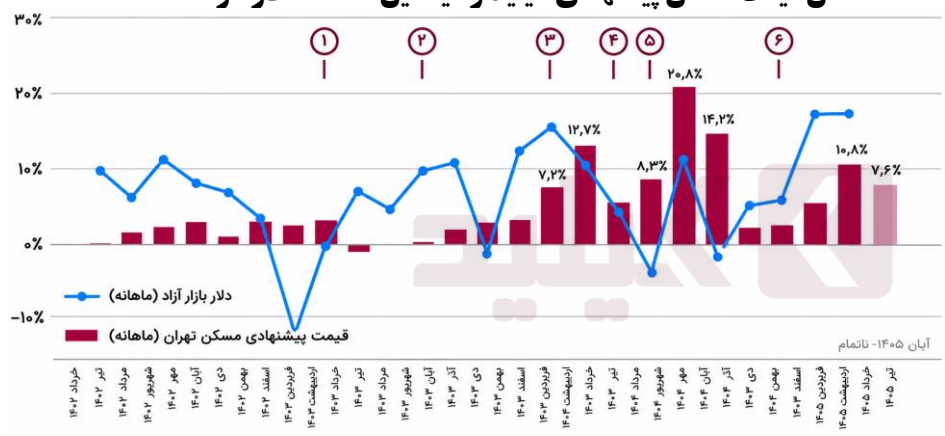
منبع: شاخص قیمت پیشنهادی کیلید (ترکیب‌ثابت)؛ مرکز آمار؛ بازار آزاد. «مسکن واقعی» = نسبت شاخص مسکن به CPI. با میانهٔ خام، بازده پنج‌سالهٔ مسکن +۸۶۴٪ است

جهش اخیر قیمت مسکن تهران، این بازار را در افق یک‌ساله به یکی از برندگان سرمایه‌گذاری تبدیل کرده است؛ اما مقایسه بازده در دوره‌های طولانی‌تر تصویر متفاوتی نشان می‌دهد.
براساس شاخص قیمت پیشنهادی کیلید (ترکیب‌ثابت)، بازده واقعی مسکن در یک سال منتهی به مهر ۱۴۰۵ حدود ۲۹ درصد بوده و بازده دلاری آن ۴ درصد برآورد می‌شود. با افزایش افق سرمایه‌گذاری به دو سال، بازده واقعی به ۲ درصد محدود می‌شود و مسکن حتی در مقایسه با دلار ۳۱ درصد و نسبت به سکه ۴۶ درصد عقب می‌ماند. در افق پنج‌ساله نیز شاخص قیمت مسکن ۶.۴ برابر شده، درحالی‌که تورم ۷.۷ برابر و قیمت سکه ۲۲ برابر شده است. به نظر می‌رسد جهش اخیر مسکن بیشتر جبران عقب‌ماندگی سال‌های گذشته بوده و هنوز نتوانسته ضعف بازده بلندمدت آن را جبران کند.

چهار موج صعودی بازار مسکن

ملک با تاخیر به دلار واکنش می‌دهد؟

درصد تغییر ماهانه شاخص قیمت مسکن پیشنهادی کیلید و میانگین ماهانه دلار آزاد



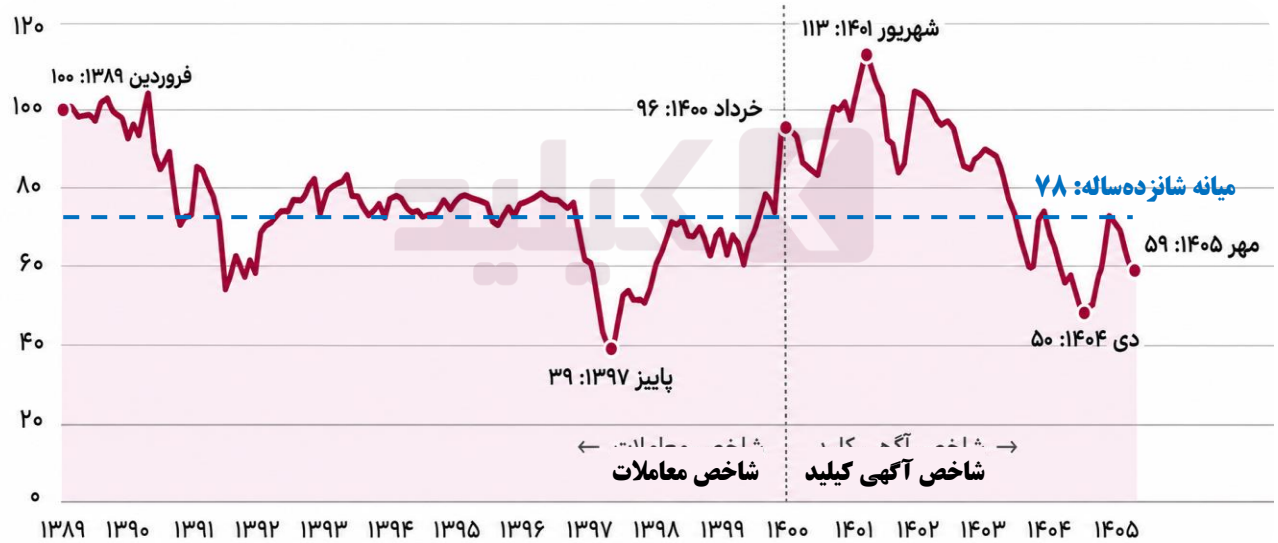
① جنگ 12 روزه (خرداد 1404)
② بازگشت تحریم‌های شورای امنیت (شهریور 1404)
③ ناآرامی‌ها (دی 1404)
④ آغاز جنگ 40 روزه (9 اسفند 1404)
⑤ آتش‌بس (18 فروردین 1405)
⑥ محاصره دریایی و تحریم‌های جدید (تیر- مرداد 1405)

منبع: شاخص قیمت پیشنهادی کیلید (ترکیب ثابت)، دلار tgju، رویدادها: گزارش‌های رسانه‌ای

بازار مسکن تهران در دو سال اخیر چهار موج افزایش قیمت را تجربه کرده که هرکدام با شوک‌های ارزی یا ژئوپلیتیک همزمان بوده‌اند. نخستین موج از پاییز ۱۴۰۴ و همزمان با بازگشت تحریم‌ها آغاز شد. موج دوم در زمستان و با جهش نرخ دلار شکل گرفت؛ اما واکنش مسکن به همین‌جا ختم نشد. بعد از جنگ ۴۰ روزه، قیمت پیشنهادی مسکن ۲۰.۸ درصد در اردیبهشت‌ماه و ۱۴.۲ درصد در خردادماه جهش کرد، درحالی‌که دلار تغییر محدودی داشت؛ اتفاقی که کیلید آن را تا حدی جبران تاخیری افزایش نرخ ارز در زمستان می‌داند. موج چهارم نیز در شهریور و مهر با محاصره دریایی و تحریم‌های جدید همراه شد. تفاوت واکنش بازار در جنگ‌های ۱۲روزه و ۴۰روزه نشان می‌دهد اثر تنش‌های سیاسی بر مسکن، تا حد زیادی به تغییرات نرخ ارز وابسته است. از خرداد تا مهر نیز دلار ۵۲ درصد و مسکن ۲۱ درصد رشد کرده؛ شکافی که می‌تواند نشانه تداوم فشار افزایشی بر قیمت مسکن باشد.

نگاه ۱۶ ساله به قیمت دلاری مسکن

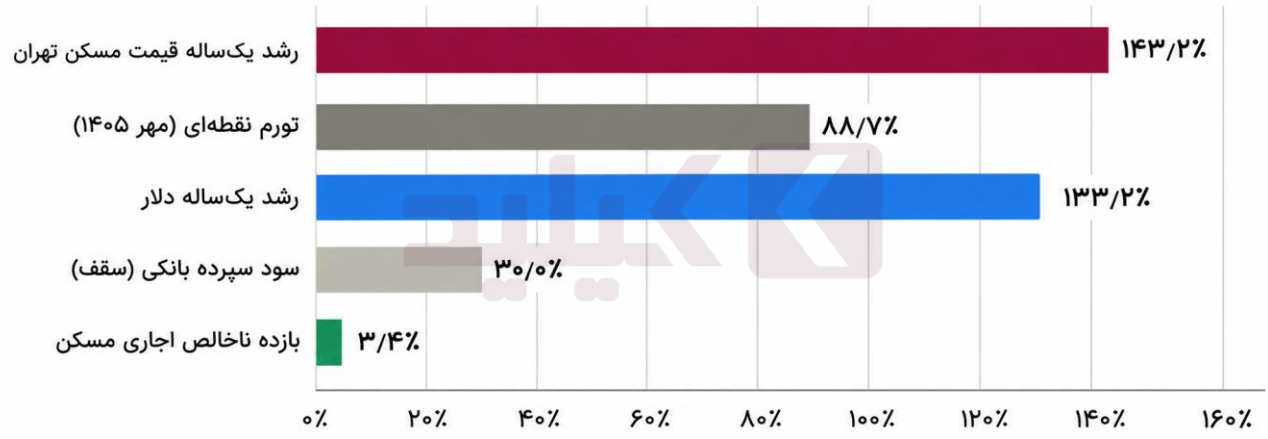
قیمت دلاری مسکن تهران (قیمت مسکن تقسیم بر نرخ دلار آزاد – فروردین ۱۳۸۹=۱۰۰)



منبع: انبار داده کیلید (معاملات ثبتی تا ۱۴۰۰، آگهی‌های کیلید پس از آن)؛ نرخ دلار؛ tgju؛ محاسبات نویسنده

با وجود جهش قیمت ریالی مسکن، ارزش دلاری آپارتمان‌های تهران همچنان پایین‌تر از میانه تاریخی است. شاخص قیمت دلاری مسکن (با مبنای ۱۰۰ در فروردین ۱۳۸۹) در مهر ۱۴۰۵ به ۵۹ واحد رسیده؛ درحالی‌که میانه شانزده‌ساله آن ۷۸ واحد بوده است. این شاخص در شهریور ۱۴۰۱ تا سقف ۱۱۳ واحد صعود کرد، اما پس از جهش‌های ارزی دوباره کاهش یافت. بررسی سه شوک ارزی سال‌های ۱۳۹۱، ۱۳۹۷ و ۱۴۰۴ نشان می‌دهد قیمت دلاری مسکن معمولا ابتدا سقوط کرده و سپس طی دو تا سه سال به محدوده ۸۵ تا ۱۱۰ واحد بازگشته است. تنها در ۱۰ درصد ماه‌های شانزده سال گذشته، مسکن از نظر دلاری ارزان‌تر از امروز یعنی مهر ۱۴۰۵ بوده است.

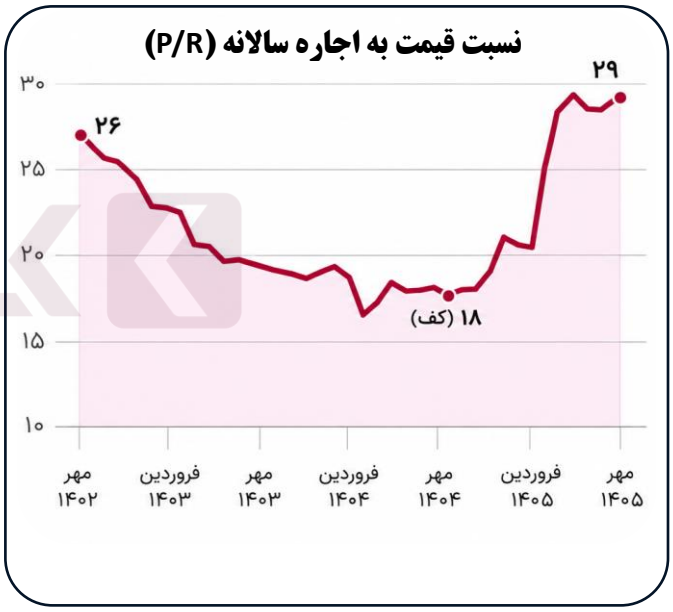
سرمایه‌ها چرا به بازار مسکن پناه بردند؟

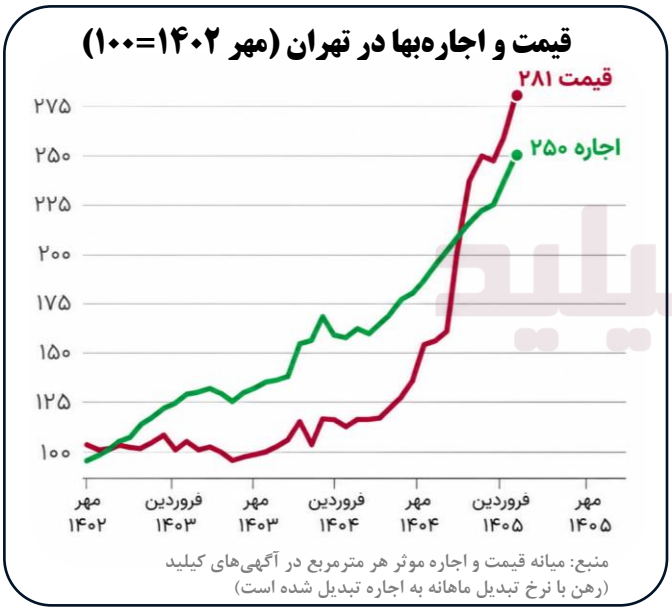


منبع: کیلید؛ مرکز آمار؛ بازار آزاد؛ نرخ سود سپرده: ۲۲.۵ تا ۳۰ درصد بر اساس گزارش‌های بانکی

وقتی تورم از سود سپرده‌های بانکی پیشی می‌گیرد، انگیزه تبدیل پول به دارایی‌ها افزایش می‌یابد. در مهر ۱۴۰۵، رشد سالانه قیمت پیشنهادی مسکن تهران به ۱۴۳ درصد رسید، درحالی‌که تورم نقطه به نقطه حدود ۸۹ درصد و سقف سود سپرده بانکی ۳۰ درصد بود. این شکاف، نگهداری سپرده را از نظر حفظ قدرت خرید کم‌جاذبه کرده است و بخشی از سرمایه‌ها را راهی بازار مسکن کرد. بااین‌حال، انگیزه خرید مسکن بیشتر حفظ ارزش سرمایه و کسب سود از افزایش قیمت بوده تا درآمد اجاره؛ زیرا بازده اجاری تنها ۳.۴ درصد است. از سوی دیگر، وام دو میلیارد تومانی زوجین کمتر از ۱۰ درصد قیمت واحد میانه تهران را پوشش می‌دهد. بنابراین، جهش مسکن را بیش از آنکه بتوان به رونق اعتبارات بانکی نسبت داد، باید در تقاضای سرمایه‌ای و تلاش برای فرار از کاهش ارزش پول جست‌وجو کرد.

اجاره چگونه از قیمت مسکن جا ماند؟



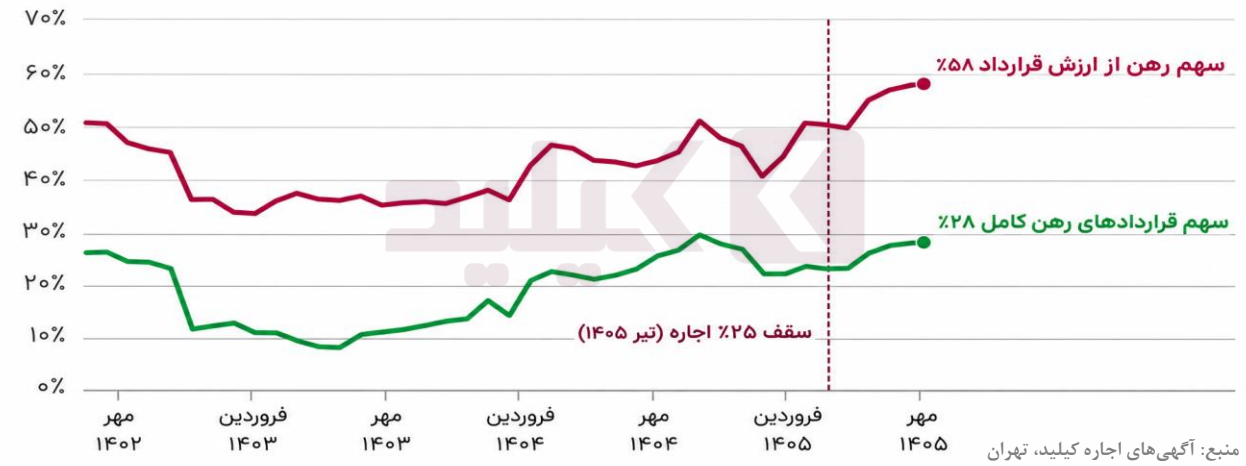


منبع: میانه قیمت و اجاره موثر هر مترمربع در آگهی‌های کیلید
(رهن با نرخ تبدیل ماهانه به اجاره تبدیل شده است)

قیمت خرید و اجاره مسکن تهران در یک سال اخیر مسیر متفاوتی را طی کرده‌اند. درحالی‌که قیمت پیشنهادی آپارتمان‌ها ۱۴۳ درصد افزایش یافته، اجاره‌بهای موثر تنها ۵۲ درصد رشد کرده است. دلیل این شکاف را باید در تفاوت محرک‌های دو بازار جست‌وجو کرد؛ قیمت مسکن به انتظارات تورمی و نرخ ارز حساس است، اما اجاره‌بها بیشتر به درآمد جاری مستاجران وابسته است. نتیجه این واگرایی، افزایش نسبت قیمت مسکن به اجاره سالانه از ۱۸ واحد در پاییز ۱۴۰۴ به ۲۹ در مهرماه و کاهش بازده ناخالص اجاری از ۵.۵ به ۳.۴ درصد بوده است. حافظه تاریخی بازار مسکن نشان می‌دهد هر بار P/R از ۲۵ واحد عبور کرده است، دوره بعد از آن شاهد فرسایش واقعی قیمت مسکن و رشد سریع‌تر اجاره بودیم.

بازار اجاره چگونه رهن‌محور شد؟

میانه سهم رهن از ارزش کل قرارداد و سهم قراردادهای رهن کامل در آگهی‌های اجاره



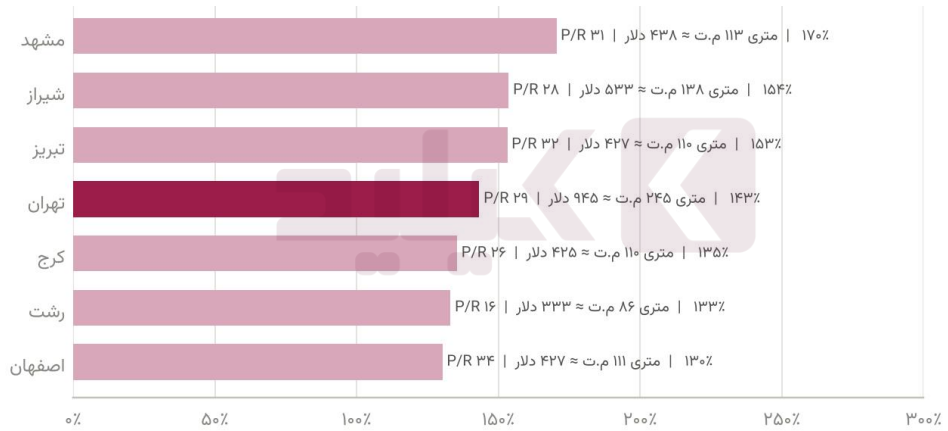
منبع: آگهی‌های اجاره کیلید، تهران

ساختار قراردادهای اجاره در تهران در حال تغییر است؛ سهم پول پیش (رهن) افزایش یافته و اجاره ماهانه سهم کمتری از ارزش قراردادها را تشکیل می‌دهد. براساس داده‌های کیلید، سهم رهن از ارزش کل قراردادهای اجاره از ۴۳ درصد در مهر ۱۴۰۴ به ۵۷ درصد در مهر ۱۴۰۵ رسیده است. هم‌زمان، سهم آگهی‌های رهن کامل نیز در همین مدت از ۲۴ به ۲۸ درصد افزایش یافته است. دو عامل در این تغییر نقش داشته‌اند: کاهش توان مستاجران برای پرداخت اجاره ماهانه و سقف ۲۵ درصدی افزایش اجاره که محدودیت بیشتری بر اجاره ماهانه اعمال می‌کند تا مبلغ رهن. بااین‌حال، رهن‌محور شدن قراردادها به معنای کاهش هزینه مسکن نیست، بلکه بخشی از فشار مالی را به تامین پول پیش منتقل می‌کند. در شرایط تورمی، تداوم این روند دشوار است و می‌تواند در تمدید قراردادهای سال آینده، فشار افزایش اجاره ماهانه را تشدید کند.

مشهد و شیراز چگونه از تهران سبقت گرفتند؟

رشد یکساله قیمت پیشنهادی مسکن (مهر ۱۴۰۴ تا مهر ۱۴۰۵)

میانه قیمت هر مترمربع مسکن (معادل دلاری با میانگین دلار مهر ۱۴۰۵ و نسبت قیمت به اجاره سالانه)



منبع: آگهی‌های کیلید در هفت شهر؛ محاسبات نویسنده

جهش قیمت مسکن در یک سال اخیر تنها به تهران محدود نبوده و برخی کلان‌شهرها حتی رشد بیشتری را تجربه کرده‌اند. از مهر ۱۴۰۴ تا مهر ۱۴۰۵، قیمت پیشنهادی مسکن در مشهد ۱۷۰ درصد، شیراز ۱۵۴ درصد و تبریز ۱۵۳ درصد افزایش یافته؛ درحالی‌که رشد تهران ۱۴۳درصد بوده است. کرج، رشت و اصفهان نیز به‌ترتیب رشد ۱۳۵، ۱۳۳ و ۱۳۰ درصدی ثبت کرده‌اند. این تفاوت باعث کاهش فاصله نسبی قیمت تهران با بعضی کلان‌شهرها شده؛ به‌طوری‌که نسبت قیمت مسکن تهران به مشهد از ۲.۶ به ۲.۲ برابر رسیده است. گستردگی این افزایش‌ها نشان می‌دهد جهش اخیر مسکن صرفا پدیده‌ای مختص تهران نبوده و عوامل مشترک اقتصادی، از جمله تورم و تحولات ارزی، بر بازار شهرهای مختلف اثر گذاشته‌اند. بااین‌حال، تهران همچنان با قیمت دلاری بالاتر، گران‌ترین بازار در میان این کلان‌شهرهاست.

جغرافیای جهش قیمت مسکن در تهران

نقشه جهش قیمت مسکن در مناطق مختلف تهران

شمال ↑ (چیدمان شماتیک: غرب در چپ، شرق در راست)

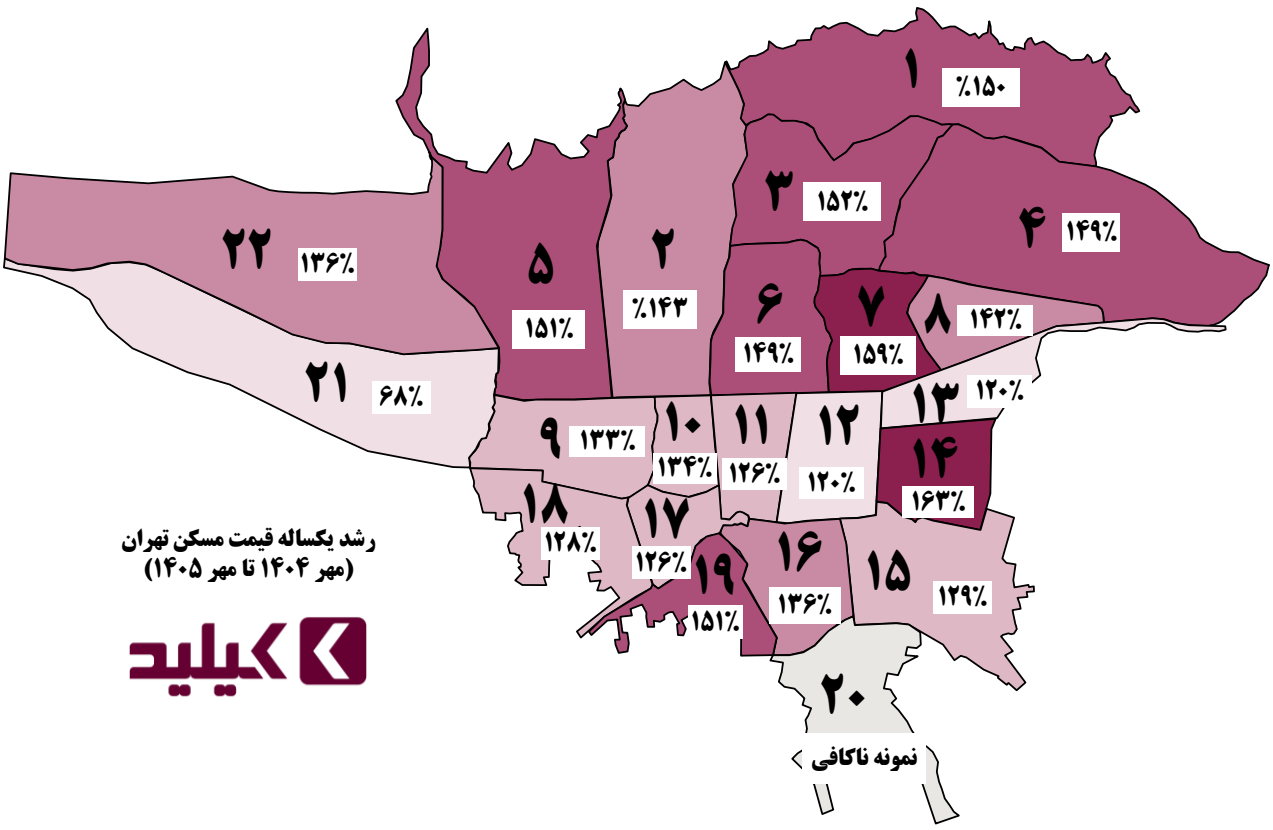
منطقه ۲۲ +۱۳۶٪ متری ۲۰۶ م.ت	منطقه ۵ +۱۵۱٪ متری ۳۰۶ م.ت	منطقه ۲ +۱۴۳٪ متری ۳۸۰ م.ت	منطقه ۱ +۱۵۰٪ متری ۶۰۰ م.ت	منطقه ۴ +۱۴۹٪ متری ۲۹۹ م.ت	
منطقه ۲۱ +۶۸٪ متری ۱۱۲ م.ت	منطقه ۹ +۱۳۳٪ متری ۱۸۳ م.ت	منطقه ۶ +۱۴۹٪ متری ۳۸۶ م.ت	منطقه ۳ +۱۵۲٪ متری ۴۶۷ م.ت	منطقه ۷ +۱۵۹٪ متری ۲۶۷ م.ت	منطقه ۸ +۱۴۲٪ متری ۲۳۰ م.ت
منطقه ۱۸ +۱۲۸٪ متری ۱۳۰ م.ت	منطقه ۱۰ +۱۳۴٪ متری ۱۶۷ م.ت	منطقه ۱۱ +۱۲۶٪ متری ۱۵۸ م.ت	منطقه ۱۲ +۱۲۰٪ متری ۱۶۸ م.ت	منطقه ۱۴ +۱۶۳٪ متری ۲۰۲ م.ت	منطقه ۱۳ +۱۲۰٪ متری ۲۰۰ م.ت
	منطقه ۱۷ +۱۲۶٪ متری ۱۲۸ م.ت	منطقه ۱۶ +۱۳۶٪ متری ۱۴۸ م.ت	منطقه ۱۵ +۱۲۹٪ متری ۱۳۸ م.ت		
	منطقه ۱۹ +۱۵۱٪ متری ۱۵۰ م.ت	منطقه ۲۰ نمونه ناکافی متری ۱۵۹ م.ت			

رشد یکسالهٔ قیمت (مهر ۱۴۰۴ تا مهر ۱۴۰۵)

بالای ٪۱۵۵ | ۱۴۵ تا ٪۱۵۵ | ۱۳۵ تا ٪۱۴۵ | ۱۲۵ تا ٪۱۳۵ | زیر ٪۱۲۵

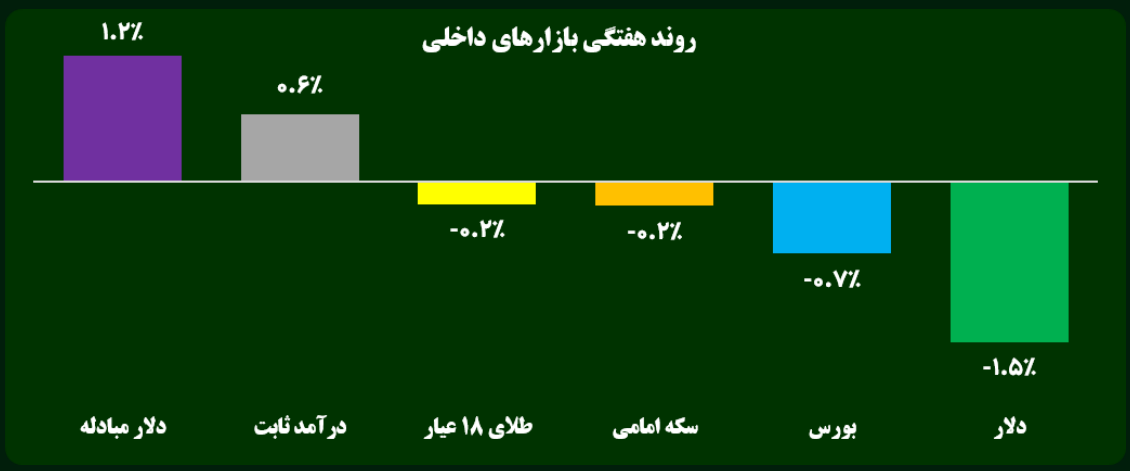
منبع: آگهی‌های کیلید؛ میانه قیمت هر مترمربع.
منطقه ۲۰: نمونه مهر ۱۴۰۴ ناکافی؛
منطقه ۲۱: متاثر از تغییر ترکیب آگهی‌ها به سمت نوسازهای ارزان‌تر

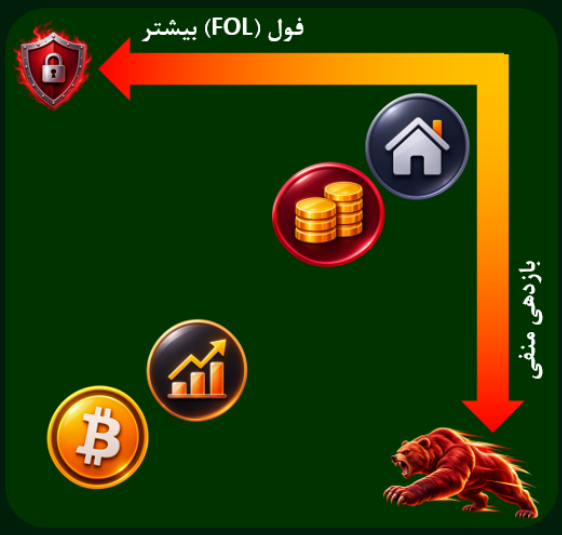
جهش قیمت مسکن در تهران یکسان نبوده و برخی مناطق سریع‌تر از سایر نقاط گران شده‌اند. در یک سال منتهی به مهر ۱۴۰۵، منطقه ۱۴ با رشد ۱۶۳ درصدی پیشتاز بود و مناطق ۷ و ۳ نیز به‌ترتیب افزایش ۱۵۹ و ۱۵۲ درصدی را تجربه کردند. در مقابل، رشد قیمت در مناطق ۱۲ و ۱۳ به ۱۲۰ درصد محدود شد. منطقه یک نیز با رشد ۱۵۰ درصدی، همچنان گران‌ترین محدوده پایتخت با قیمت پیشنهادی متری ۶۰۰ میلیون تومان است. این تفاوت‌ها شکاف قیمتی مناطق تهران را عمیق‌تر کرده؛ به‌طوری‌که نسبت قیمت منطقه یک به ۱۷ از ۴.۲ به ۴.۷ برابر رسیده است. یکی از توضیحات احتمالی این شکاف، حساسیت بیشتر تقاضای سرمایه‌ای در مناطق گران‌قیمت به تحولات ارزی و محدودیت قدرت خرید در مناطق ارزان‌تر است. تجربه چرخه‌های گذشته نیز احتمال سرایت تدریجی جهش قیمت به مناطق عقب‌مانده را مطرح می‌کند.

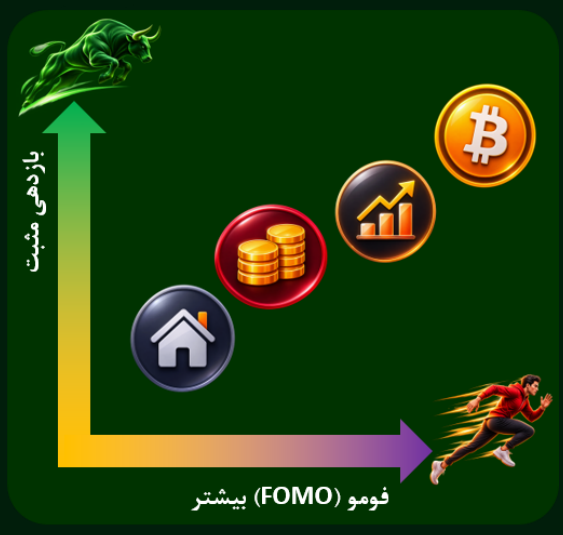


پای سرمایه که وسطه کیلید کن!
پلتفرم کیلید
مرجع تصمیم‌گیری بازار ملک
کیلید
www.kilid.com

بازارهای داخلی







مهم‌ترین پرسش‌هایی که مدیران سرمایه‌گذاری دنبال می‌کنند

نگاه کلان
- دروغ بزرگ ریسک و بازده؛ ترس‌ها سرنوشت بازارها را تعیین می‌کنند؟
- مسکن یا سهام چرا می‌خریم؟ قصه تولد میم‌ها
- سه روایت بازارهای داخلی پس از شکست ترامپ

سهام
- تکرار سقوط بورس ۹۹؛ توهم یا واقعیت؟

بازار سرمایه
- تغییر بزرگ ذائقه سرمایه‌گذاران بورسی

بازار مشتقه
- بازار اختیار معامله؛ از ترس تا بازگشت احتیاط‌آمیز خوش‌بینی

بورس کالا
- برندگان غیرمنتظره بازار کالا در سال ۱۴۰۵

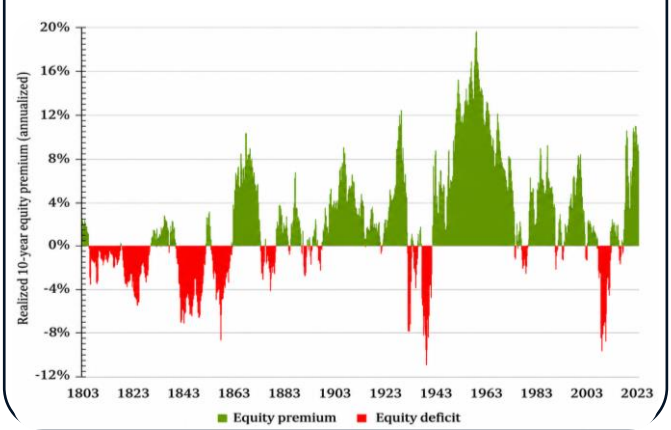
مسکن
- ترمز دلار؛ فرصت برای مسکن
- ریسک و فرصت رشد دلاری مسکن در آبان

لوازم خانگی
- تداوم فشار تورمی بر بازار لوازم خانگی چه تبعاتی دارد؟

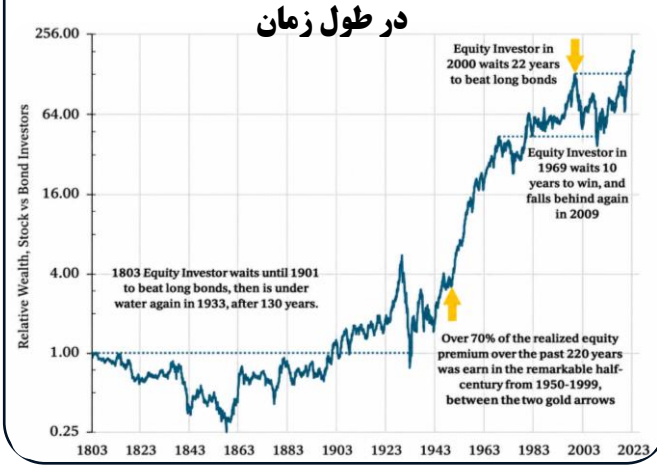
دروغ بزرگ ریسک و بازده؛ ترس‌ها سرنوشت بازارها را تعیین می‌کنند؟



صرف ریسک سهام محقق‌شده در برابر اوراق بلندمدت در دوره‌های ۱۰ساله (۱۸۰۳ تا ۲۰۲۳)



ثروت نسبی دارندگان سهام به دارندگان اوراق قرضه در طول زمان



هرچه ریسک بالاتر، بازدهی بیشتر؛ ایده‌ای در مالی کلاسیک که مالی رفتاری به چالش کشید. مالی سنتی معتقد است ریسک و بازده تعیین‌کننده ارزش دارایی‌ها و وضعیت بازارها هستند، اما راب آرنوت و ادوارد مک‌کوئری سال گذشته در مقاله‌ای این ایده را زیر سوال بردند.

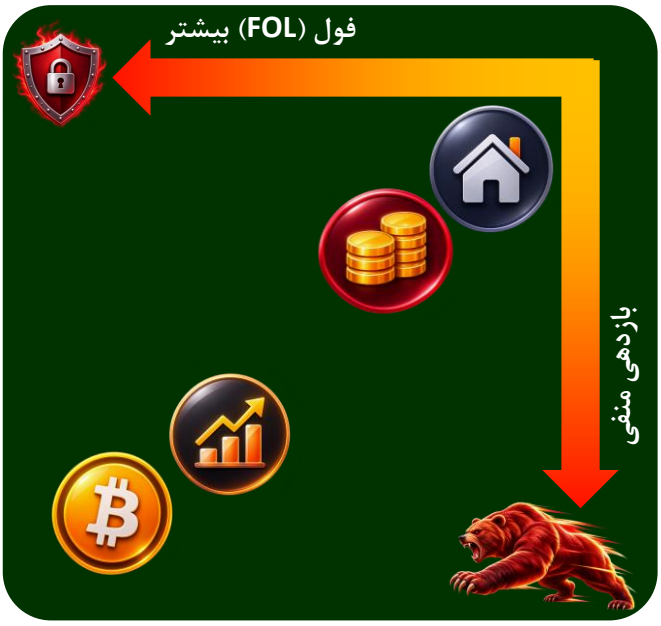
معمای صرف ریسک (Risk Premium Puzzle): اگر در سهام سرمایه‌گذاری کنید ریسک بالاتری برداشتید، پس باید بازدهی بهتری از بازار «بدون ریسک» اوراق قرضه بگیرید. گرچه در بسیاری از موارد این مساله تایید شده، اما تحقیق‌های دقیق‌تر آرنوت و مک‌کوئری نشان داد در قرن نوزدهم و بیستم میلادی، بسیاری از مواقع وجود دارد که دارندگان سهام در مقایسه با دارندگان اوراق قرضه، بازدهی مثبت‌تری حتی با نگاه بلندمدت نگرفته‌اند. این وضعیت در بازارهای خارج از آمریکا پرتکرارتر نیز است. معمایی که نشان می‌دهد مبنای تئوری ارزشگذاری دارایی‌ها بر اساس ریسک ضعیف است.

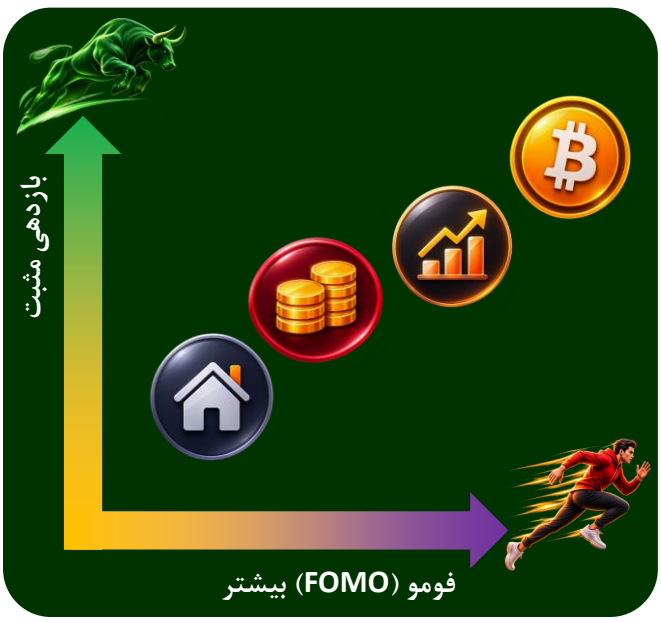
گریز از فرصت؛ دروغ مالی کلاسیک: دو پژوهشگر ریشه مساله را یک فرض خلاف واقعیت در مالی سنتی می‌دانند. فرض می‌شود انسان از ریسک رو به بالا یا فرصت همانقدر حذر می‌کند که از ریسک رو به پایین یا تهدید. اصلی که کاملا با طبیعت انسان ناسازگار است. بشر به طور غریزی از ریسک رو به بالا حذر نمی‌کند و اتفاقا سراسیمه برای جا نماندن از فرصت‌ها می‌تازد.

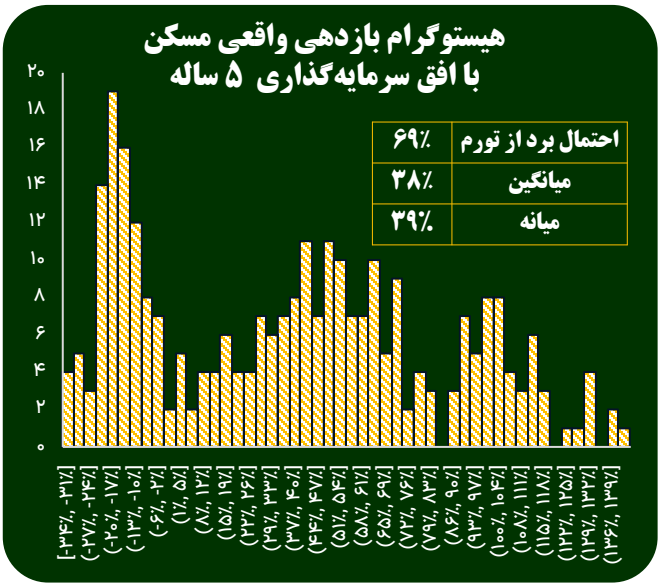
بزرگترین ترس‌های بشر: انسان‌ها از دو چیز می‌ترسند، ترس از زیان (Fear of Loss) و ترس به دست نیاوردن بازدهی یا ترس از جاماندگی (Fear of Missing Out). اولی را فول (FOL) و دومی را فومو (FOMO) می‌نامند. به اعتقاد پژوهشگران، فومو به اندازه فول قدرتمند است. به طوری که حتی چارلی مانگر، شریک اسطوره‌ای وارن بافت می‌گوید «جهان با طمع حرکت نمی‌کند؛ بلکه حسادت پیشران بشر است».

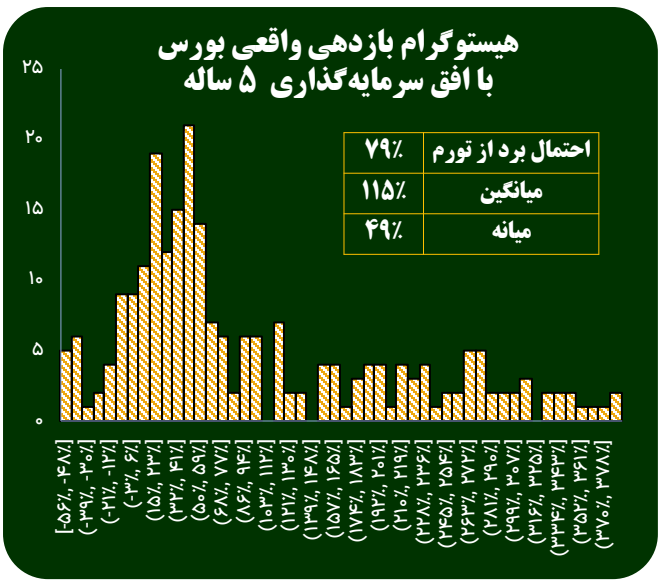
دارایی بدون ریسک شاید، اما بدون ترس نداریم: آرنوت و مک‌کوئری می‌گویند بر این اساس هر دارایی «ترس» دارد، حتی اگر «بدون ریسک» باشد. ترس جاماندگی توضیح‌دهنده بازدهی‌های عجیب یا همان چولگی (skew) در نمودارهای بازدهی است. ترس از زیان هم معیار اندازه‌گیری احتمال منفی شدن بازدهی بازارهاست که در منحنی احتمالات آن را با نیم‌واریانس می‌شناسیم.

مسکن یا سهام چرا می‌خریم؟ قصه تولد میم‌ها









ایده تازه مالی رفتاری از یک مفهوم جدید با نام آپسیلون رونمایی می‌کند که بر اساس ترس‌ها وضعیت هر بازار را توضیح می‌دهد؛ اگر آپسیلون مثبت باشد یعنی ترس جاماندن قوی‌تر است و نوبت بازدهی بالاست و بالعکس، زمان عقب‌نشینی قیمت‌هاست.

مفهوم آپسیلون: خیلی ساده می‌گوید فومو منهای فول؛ یعنی انتظار برای بازدهی‌های بزرگ (چولگی نمودار) منهای انتظار برای بازدهی منفی (نیم‌واریانس). این قدرتی است که جهت بازارها را تعیین می‌کند. خلا اصلی که وجود دارد و پژوهش بر آن تاکید می‌کند، یافتن معیارهایی برای اندازه‌گیری این دو ترس است.

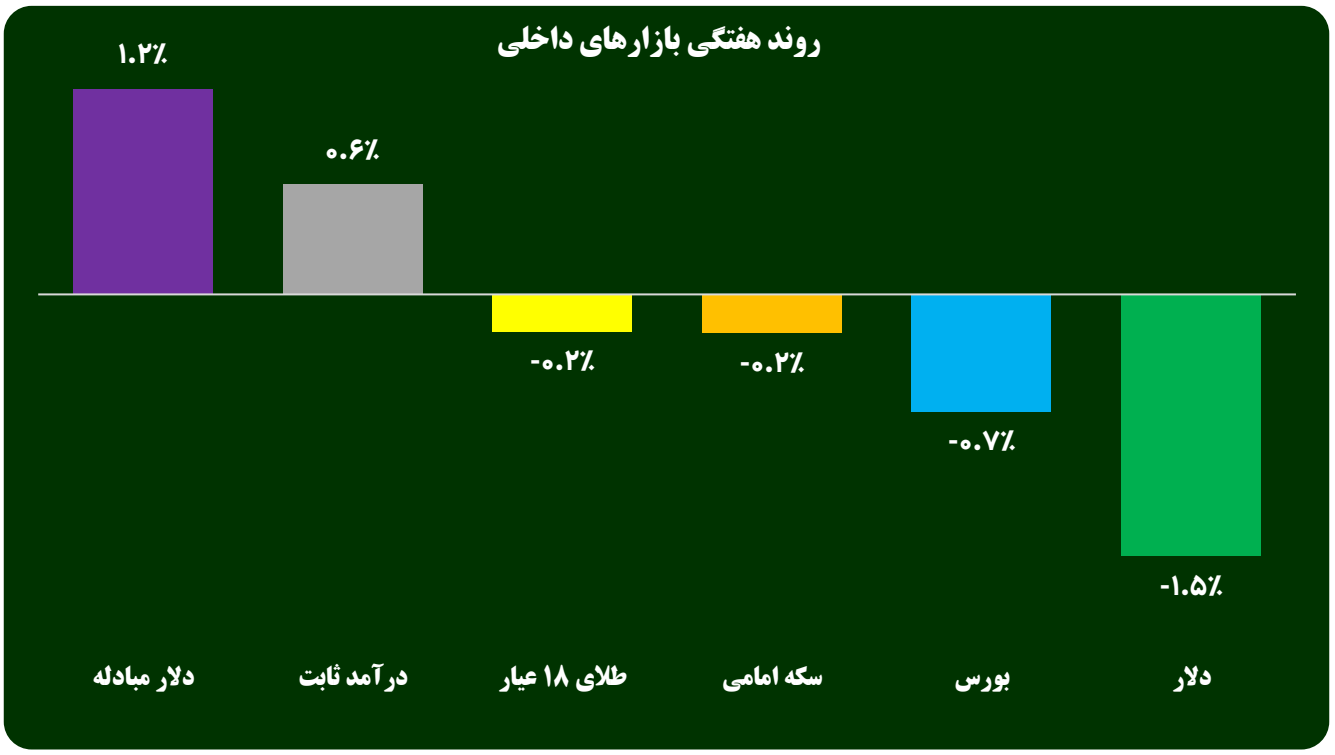
شکست تئوری‌ها به میم‌ها: با تئوری ریسک و بازده و آموزه‌های بنیادین سهام هیچکس نمی‌تواند میم‌کوین‌ها یا سهام میم را توضیح دهد. سهم‌ها یا رمزدارایی‌هایی که با ثبت بازدهی‌های عجیب در مدت زمان کوتاه، چشم همگان را خیره نگه می‌داشتند. اما ترس از جاماندگی یا همان فومو به خوبی توضیح می‌دهد چطور می‌شود بازده بالاتر یا ریسک رو به بالا به جای عقب راندن سرمایه‌گذار، وی را بیشتر ترغیب به خرید می‌کند.

چرا ملک می‌خریم؟ تئوری مالی رفتاری «ترس» به جای «ریسک» را در اقتصاد ایران و به طور کاربردی می‌توان ردیابی کرد. اقبال تاریخی سرمایه‌گذاران به دارایی‌هایی نظیر ملک را می‌توان با ترس از زیان توضیح داد. فول نشان می‌دهد دارایی که نیم‌واریانس صفر یا خیلی کوچک دارد جذاب است؛ چیزی که سال‌ها در بازار ملک ایران به دلیل چسبندگی قیمت‌ها رخ داده است.

چرا سهام می‌خریم؟ هم‌زمان دارایی‌هایی مثل سهام برای برخی گروه‌ها بسیار جذاب می‌شوند، زیرا آنها در طول تاریخی توانسته‌اند بازدهی‌های بسیار بالا را به دلیل ترس از جاماندگی فراهم کنند. چولگی نمودارهای این بازار به وضوح نشان‌دهنده بازدهی‌های بزرگ در مقاطع خاص است.

سه روایت بازارهای داخلی پس از شکست ترامپ

بورس، طلا و درآمد ثابت در پارادایم توافق و جنگ



روزهای پایانی هفته با انتظار برای توافق ایران و آمریکا با صعود بورس و افت دلار همراه شد؛ اما حالا شکست انتخاباتی ترامپ سه روایت مختلف را پیش روی بورس، دلار، طلا و درآمد ثابت‌ها قرار داده است. در هر حالت کدام ترس‌ها غالب می‌شوند و بازارها چه سمت و سویی خواهند گرفت؟

روایت جنگ: برخی پنجره فرصت کوتاه فعلی تا روی کار آمدن کنگره جدید آمریکا و تشکیل ائتلاف در مجلس اسرائیل را زمانی می‌دانند که ترامپ و نتانیاهو که در انتخابات شکست خورده‌اند، آخرین هم‌دستی خود را با یک عملیات نظامی علیه ایران آزمون کنند. انتظار برای یک ضربه حساب‌شده کمی اغراق‌شده است؛ در چنین روایتی، یک نوع حمله غیرقابل پیش‌بینی و غیرتمیز محتمل‌تر است. ترس غالب در این حالت از جنس فول (هراس از زیان، رجوع کنید به صفحات قبل) خواهد بود؛ پس بازارهایی مانند سهام که شانس ریزش بیشتری دارند در قیاس با دارایی‌ها با احتمال زیان کمتر نظیر ارز و طلا غیرجذاب خواهند بود.

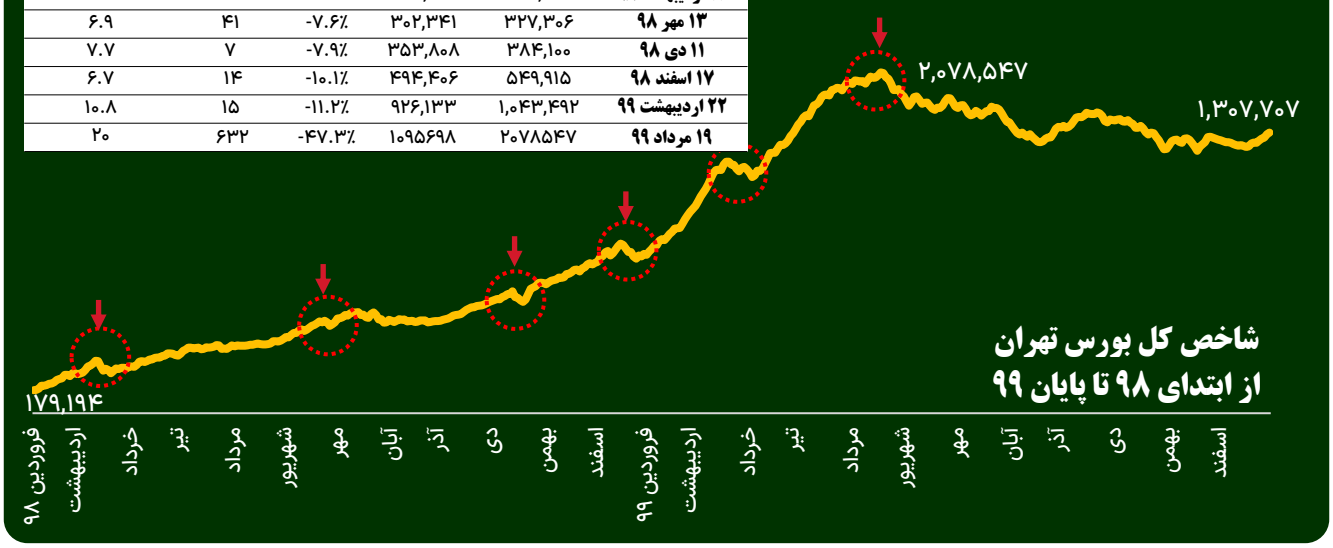
روایت توافق: گروهی دیگر نگاه غیرشخصی به آمریکا دارند و معتقدند ترامپ نمی‌تواند بیش از این به حزب خود زیان برساند. بنابراین، شانس جمهوری‌خواهان برای احیای جایگاه خود همان روایتی است که جی دی ونس، معاون رئیس جمهور در حساب ایکس خود نوشت. او تاکید کرد جنگ با ایران و نوع رابطه با اسرائیل عامل اصلی شکست انتخاباتی ما بود. طرفداران این روایت می‌گویند تنها شانس جمهوری‌خواه‌ها دستیابی به یک توافق قوی با ایران و بهبود سریع شرایط اقتصادی آمریکا است. در این حالت، فومو (ترس جاماندگی) فعال می‌شود و بازارها با احتمال بازدهی‌های بزرگ نظیر بورس جذاب می‌شوند.

پارادایم بی‌تصمیمی: روایت سوم نوعی قفل شدن تصمیم‌گیری است که وضع موجود را ادامه‌دار خواهد کرد. در این حالت اگر سیاست‌های پولی تغییر معناداری نکند و نرخ بهره حقیقی همچنان منفی بماند باز هم احتمال غلبه فومو در بازارهای مختلف از بورس گرفته تا طلا در یک رالی تورمی بیشتر خواهد بود.

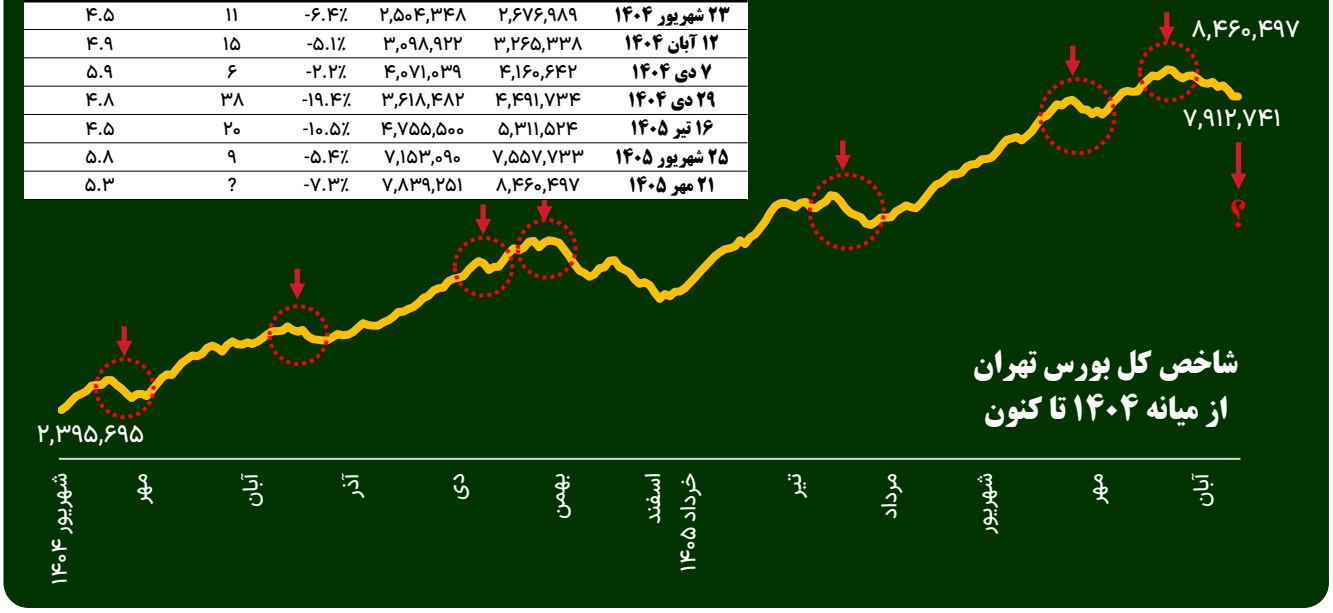
وقتی فقط یک روایت صحیح نیست: نکته مهم آنکه بسته به نگاه کوتاه‌مدت داشته باشید یا میان‌مدت و بلندمدت، می‌تواند دو یا حتی سه روایت نیز صحیح باشند. مثلا ضربه‌ای مقطعی، توافقی شکننده و ادامه نااطمینانی. بنابراین، بهترین راه نجات سرمایه‌گذاران متنوع‌سازی دارایی‌ها بر اساس احتمالی است که برای هر روایت می‌بینند.

تکرار سقوط بورس ۹۹؛ توهم یا واقعیت؟

تاریخ	سقف شاخص کل	کف شاخص کل	درصد اصلاح	زمان بازگشت به اوج (روز کاری)	نسبت قیمت به درآمد (P/E)
۱۴ اردیبهشت ۹۸	۲۲۴,۵۹۰	۲۰۴,۰۶۹	-۹.۱٪	۱۸	۷.۹
۱۳ مهر ۹۸	۳۲۷,۳۰۶	۳۰۲,۳۴۱	-۷.۶٪	۴۱	۶.۹
۱۱ دی ۹۸	۳۸۴,۱۰۰	۳۵۳,۸۰۸	-۷.۹٪	۷	۷.۷
۱۷ اسفند ۹۸	۵۴۹,۹۱۵	۴۹۴,۴۰۶	-۱۰.۱٪	۱۴	۶.۷
۲۲ اردیبهشت ۹۹	۱,۰۴۳,۴۹۲	۹۲۶,۱۳۳	-۱۱.۲٪	۱۵	۱۰.۸
۱۹ مرداد ۹۹	۲۰۷۸۵۴۷	۱۰۹۵۶۹۸	-۴۷.۳٪	۶۳۲	۲۰



تاریخ	سقف شاخص کل	کف شاخص کل	درصد اصلاح	زمان بازگشت به اوج (روز)	نسبت قیمت به درآمد (P/E)
۲۳ شهریور ۱۴۰۴	۲,۶۷۶,۹۸۹	۲,۵۰۴,۳۴۸	-۶.۴٪	۱۱	۴.۵
۱۲ آبان ۱۴۰۴	۳,۲۶۵,۳۳۸	۳,۰۹۸,۹۲۲	-۵.۱٪	۱۵	۴.۹
۷ دی ۱۴۰۴	۴,۱۶۰,۶۴۲	۴,۰۷۱,۰۳۹	-۲.۲٪	۶	۵.۹
۲۹ دی ۱۴۰۴	۴,۴۹۱,۷۳۴	۳,۶۱۸,۴۸۲	-۱۹.۴٪	۳۸	۴.۸
۱۶ تیر ۱۴۰۵	۵,۳۱۱,۵۲۴	۴,۷۵۵,۵۰۰	-۱۰.۵٪	۲۰	۴.۵
۲۵ شهریور ۱۴۰۵	۷,۵۵۷,۷۳۳	۷,۱۵۳,۰۹۰	-۵.۴٪	۹	۵.۸
۲۱ مهر ۱۴۰۵	۸,۴۶۰,۴۹۷	۷,۸۳۹,۲۵۱	-۷.۳٪	?	۵.۳



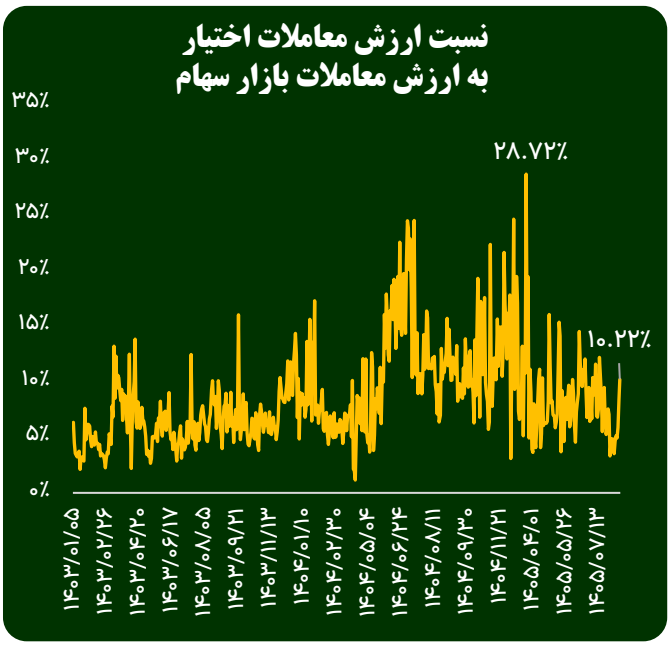
رفتار شاخص کل بورس تهران از ابتدای سال ۱۴۰۴ تاکنون، شباهت‌هایی با روند سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ دارد. در هر دو دوره، شاخص پس از رشد، چند بار عقب‌نشینی کرده و دوباره به مسیر صعود بازگشته است. همین شباهت، نگرانی از تکرار ریزش سال ۱۳۹۹ را افزایش داده؛ اما آیا شرایط دو دوره مورد بحث یکسان است؟

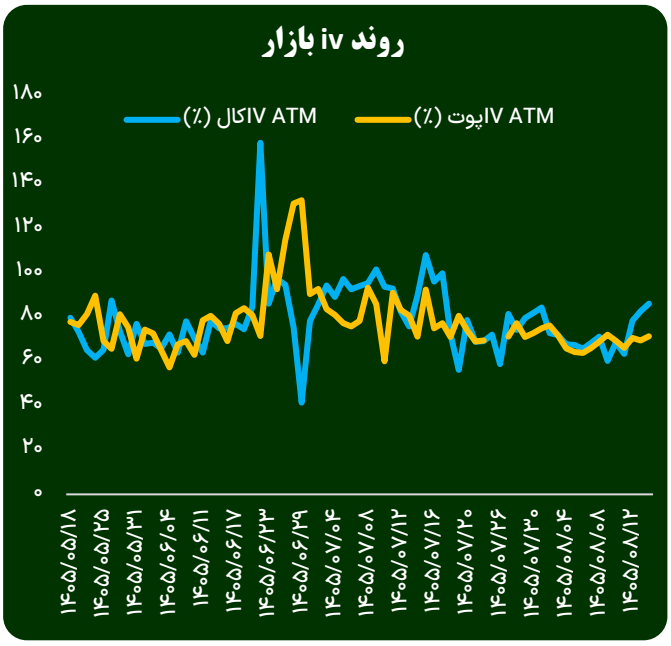
رشد قیمت‌ها بدون جهش ارزش‌گذاری: در سال ۱۳۹۸، نسبت قیمت به درآمد (P/E) بازار در مقاطع اصلاح از حدود ۶.۷ تا ۱۰.۸ متغیر بود و هم‌زمان با رشد شاخص افزایش یافت و در اوج به ۲۰ واحد رسید. اما در دوره اخیر، این نسبت در محدوده ۴.۵ تا ۶.۷ قرار داشته است. بنابراین، برخلاف دوره قبلی که عمدتا شاهد رشد صرف قیمت سهام بودیم، در حال حاضر ارزندگی همزمان با رشد قیمت سهام در حال افزایش است و بخش مهمی از آن از چشم‌انداز سودآوری شرکت‌ها حمایت گرفته است.

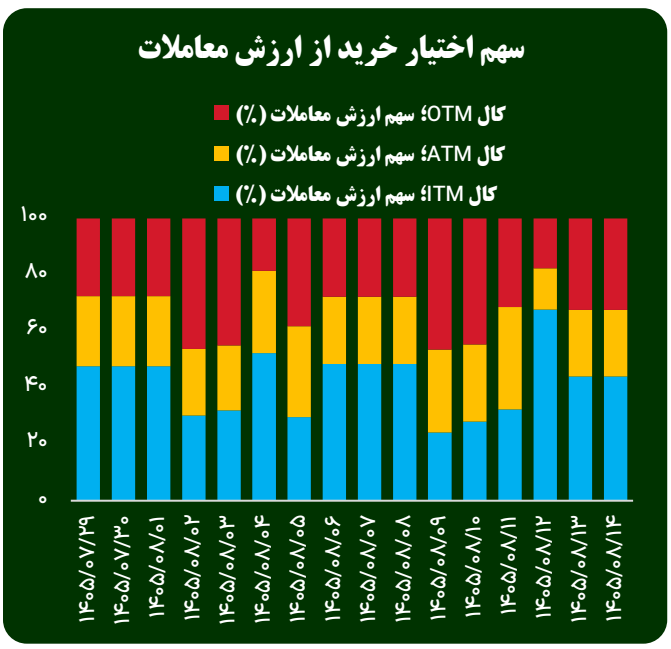
اصلاح‌های طولانی‌تر و عمیق‌تر: در مسیر صعود سال ۱۳۹۸، اصلاح‌ها عمدتا کوتاه‌تر بودند و شاخص کل نسبتا سریع به سقف قبلی بازمی‌گشت. در دوره اخیر، بازار اصلاح‌های طولانی‌تری را تجربه کرده است و همین روندهای اصلاحی می‌شود باعث ریکاوری بازار سهام در مسیر صعود شود. این وقفه‌ها نشان می‌دهد مسیر رشد بورس نسبت به دوره قبل با نوسان و فرصت بیشتری برای جابه‌جایی سهام میان سرمایه‌گذاران همراه بوده است.

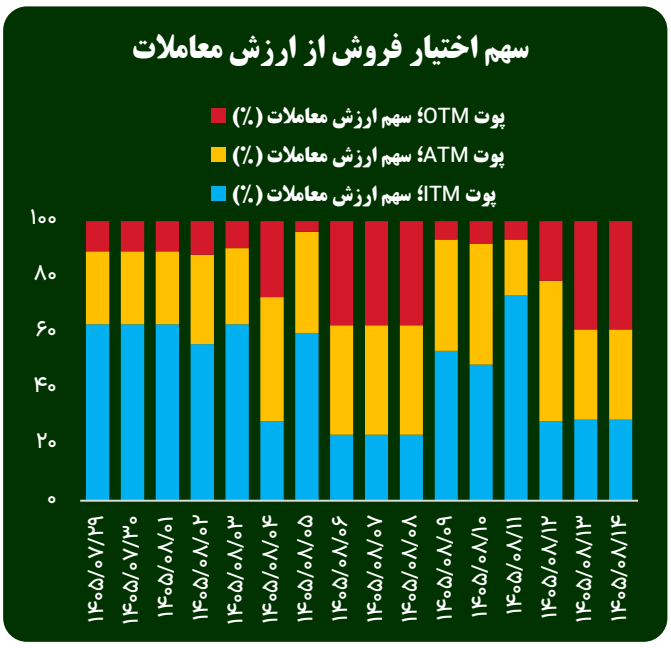
آیا تاریخ تکرار می‌شود؟ سطح بالای ارزندگی سهام و اصلاح‌های طولانی‌تر که فرصت بیشتری برای دست‌به‌دست‌شدن سهام میان سرمایه‌گذاران فراهم کرده‌اند، نشان می‌دهد نگرانی از تکرار سقوط سال ۱۳۹۹ بیشتر به یک توهم شباهت دارد تا واقعیت. بورس امروز از نظر ارزش‌گذاری و رفتار اصلاحی، تفاوت‌های بنیادی با آن دوره دارد. بنابراین، شرایط کنونی را نمی‌توان تکرار سال ۱۳۹۹ دانست؛ اما اینکه رونق بورس ادامه پیدا کند یا بازار وارد دوره‌ای از رکود و نوسان شود، موضوع دیگری است که به سودآوری شرکت‌ها، جریان نقدینگی و ریسک‌های اقتصادی و سیاسی بستگی دارد.

بازار اختیار معامله؛ از ترس تا بازگشت احتیاط‌آمیز خوش‌بینی









نیمه نخست هفته گذشته با افزایش نااطمینانی‌های سیاسی همراه بود که کاهش ارزش معاملات و افت نوسانات بازار اختیار معامله را به دنبال داشت. در همین دوره، نوسان ضمنی قراردادهای اختیار فروش نسبت به اختیار خرید افزایش یافت که می‌توان آن را نشانه‌ای از تقویت انتظارات منفی و افزایش تقاضا برای پوشش ریسک در بازار دانست. بااین‌حال، در ادامه هفته و با مساعدتر شدن نسبی شرایط، شاهد افزایش نوسان ضمنی قراردادهای اختیار خرید بودیم؛ هرچند همچنان نشانه‌هایی از احتیاط و انتظارات منفی در معاملات وجود داشت.

تغییر دامنه نوسان صندوق‌های اهرمی؛ فرصت تازه یا ریسک بیشتر؟

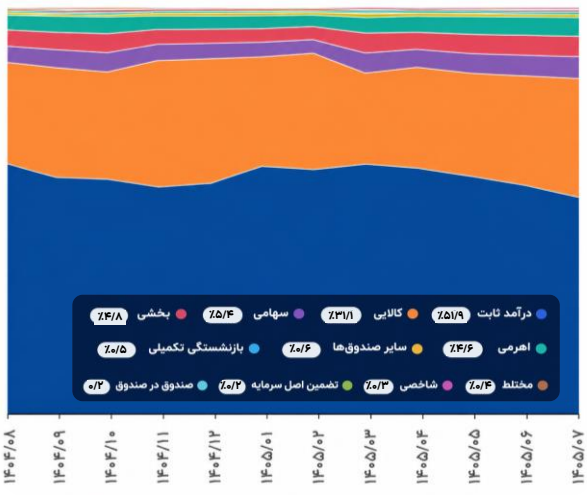
بررسی زنجیره قراردادهای اختیار معامله «اهرم» به‌عنوان پرمعامله‌ترین زنجیره بازار نیز می‌تواند تصویر دقیق‌تری از شرایط ارائه دهد. میانگین نوسان ضمنی این قراردادها از اواخر سال گذشته عمدتاً در محدوده ۸۰ تا ۱۰۰ درصد قرار داشته و عبور از این سطوح، به‌ویژه در کوتاه‌مدت، معمولاً با افزایش هیجانات مثبت یا منفی بازار همراه بوده است. بااین‌حال، با توجه به افزایش دامنه نوسان صندوق‌های اهرمی از ۱۶ آبان، احتمالاً باید انتظار افزایش سطح میانگین نوسان ضمنی و تغییر محدوده‌های متعارف آن را داشته باشیم. این تغییر می‌تواند در روزهای ابتدایی، به‌خصوص در صورت تعدیل نامتوازن قیمت قراردادها، فرصت‌های معاملاتی مناسبی ایجاد کند.

در مجموع، معاملات هفته گذشته و به‌ویژه روز چهارشنبه نشان داد که تمایل به پذیرش ریسک تا حدودی افزایش یافته، اما همچنان احتیاط در رفتار معامله‌گران مشهود است.

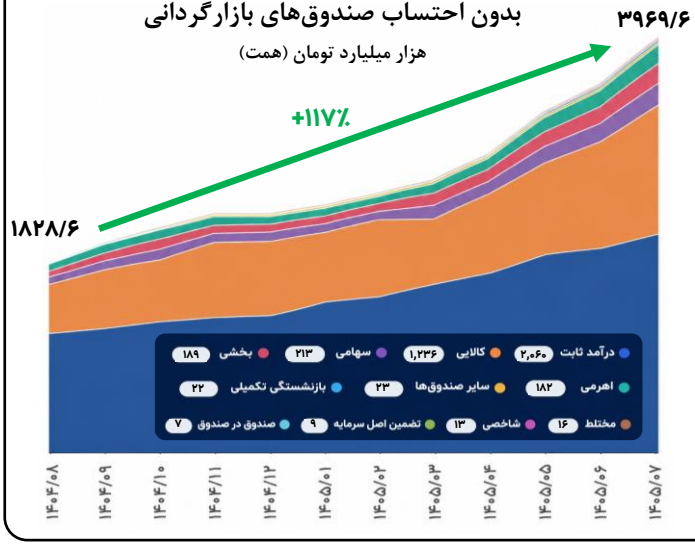
کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران
Iranian Institutional Investors Association

تغییر بزرگ ذائقه سرمایه‌گذاران بورسی

روند سهم دارایی تحت مدیریت به تفکیک نوع صندوق
بدون احتساب صندوق‌های بازارگردانی



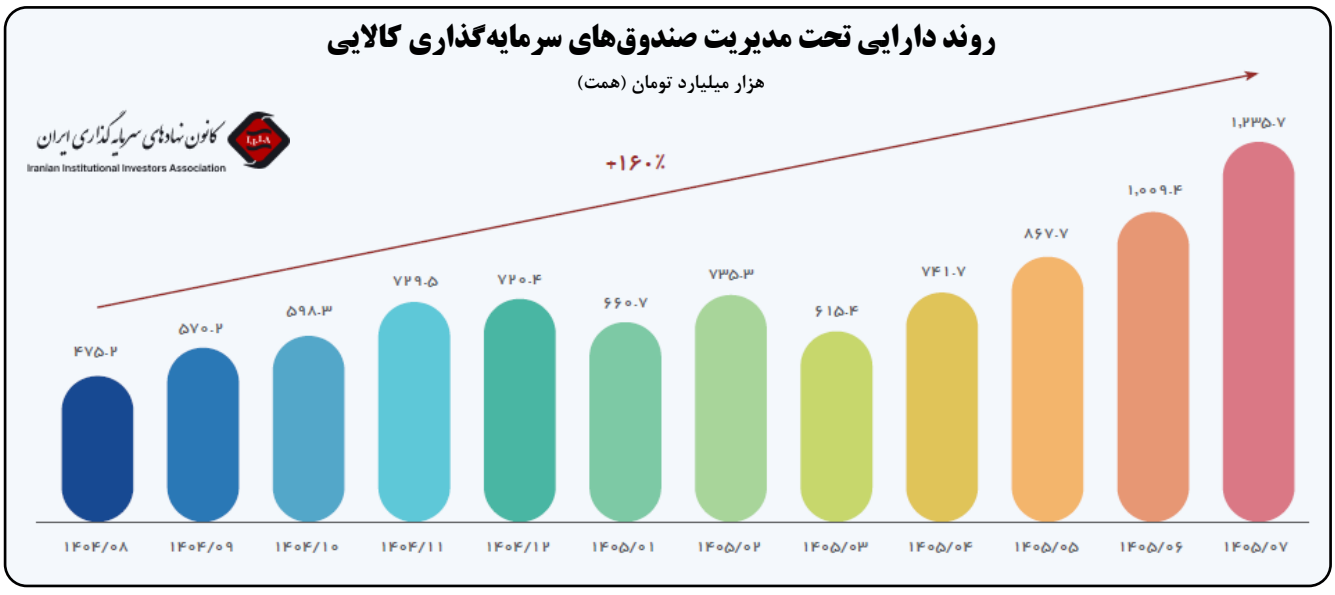
روند دارایی تحت مدیریت به تفکیک نوع صندوق
بدون احتساب صندوق‌های بازارگردانی
هزار میلیارد تومان (همت)



ترکیب دارایی صندوق‌های سرمایه‌گذاری در یک سال اخیر تغییر معناداری داشته است. تازه‌ترین گزارش معاونت پژوهش و سیاستگذاری کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران نشان می‌دهد دارایی تحت مدیریت صندوق‌ها با رشد ۱۱۷ درصدی به حدود ۳۹۷۰ هزار میلیارد تومان در مهر ۱۴۰۵ رسیده، اما سهم همه صندوق‌ها از این رشد یکسان نبوده است. سهم صندوق‌های درآمد ثابت از حدود ۶۰ درصد در آبان سال گذشته به ۵۲ درصد کاهش یافته؛ در مقابل، صندوق‌های کالایی، به‌ویژه صندوق‌های طلا، سهم بیشتری از بازار به دست آورده‌اند. سهم صندوق‌های سهامی در همه گروه‌ها نیز به طرز معناداری افزایش یافته است؛ به طوری که از ۱۱.۵ درصد پارسال به بیش از ۱۵ درصد رسیده است. این تغییر ترکیب نشان می‌دهد که در فضای تورمی، سرمایه‌گذاران از درآمد ثابت فاصله گرفته و سراغ دارایی‌هایی که می‌توانند پوشش تورمی بدهند رفته‌اند.



صندوق‌های کالایی ۷۶۰ هزار میلیارد تومان بزرگتر شدند

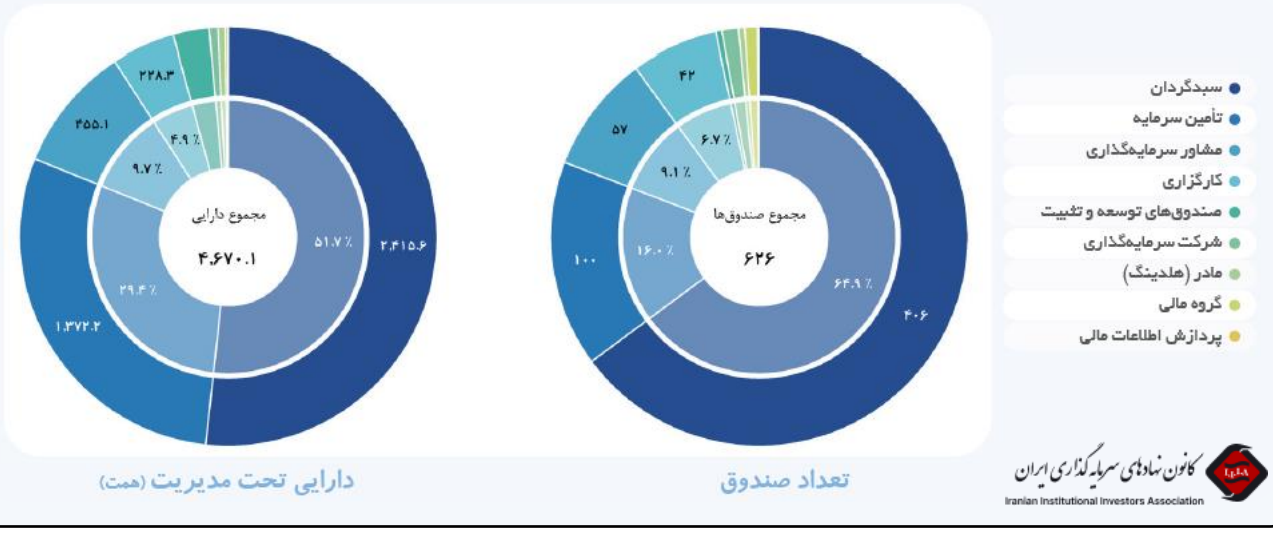


دارایی تحت مدیریت صندوق‌های کالایی در یک سال اخیر رشد چشمگیری داشته است. براساس آمار کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران، ارزش دارایی این صندوق‌ها از حدود ۴۷۵ همت در مهر ۱۴۰۴ به ۱۲۳۶ همت در مهر ۱۴۰۵ رسیده که معادل رشد ۱۶۰ درصدی است. البته این مسیر صعودی پیوسته نبوده و در برخی ماه‌ها، هم‌زمان با نوسانات بازار کالا، ارزش دارایی صندوق‌ها کاهش یافته است. بااین‌حال، شتاب رشد در ماه‌های پایانی دوره افزایش یافته است. نکته قابل‌توجه این است که نزدیک به نیمی از افزایش ارزش دارایی این صندوق‌ها در کل دوره یک‌ساله، تنها در همین چهار ماه پایانی رقم خورده است. دارایی صندوق‌های کالایی در این مدت بیش از ۶۰۰ همت افزایش یافته است.



سهم مدیران مختلف از صنعت صندوق‌های سرمایه‌گذاری

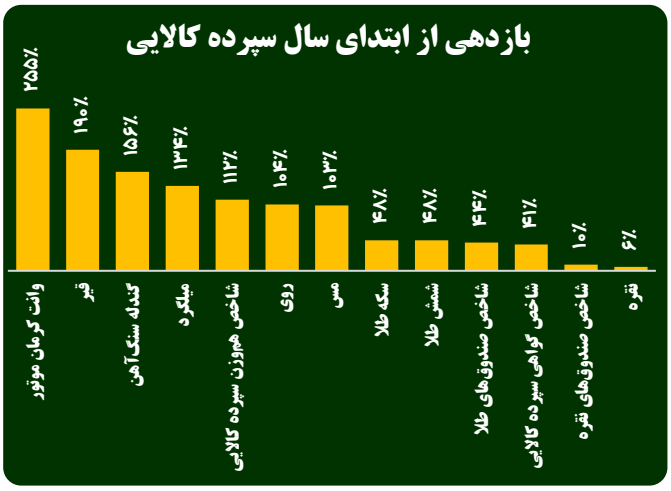
تعداد صندوق‌های سرمایه‌گذاری و دارایی تحت مدیریت به تفکیک نوع مدیر

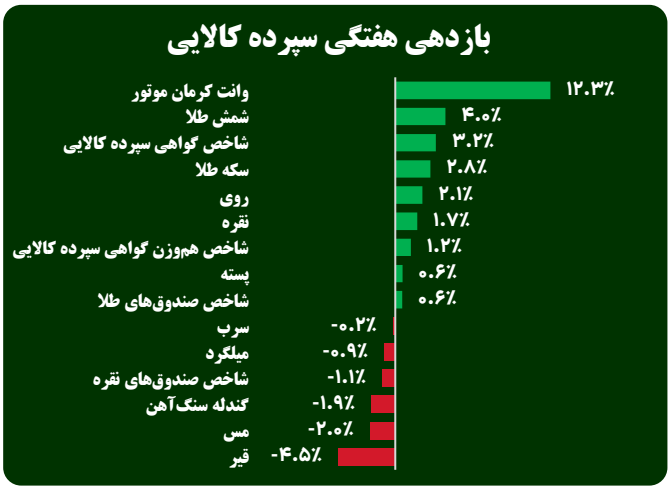


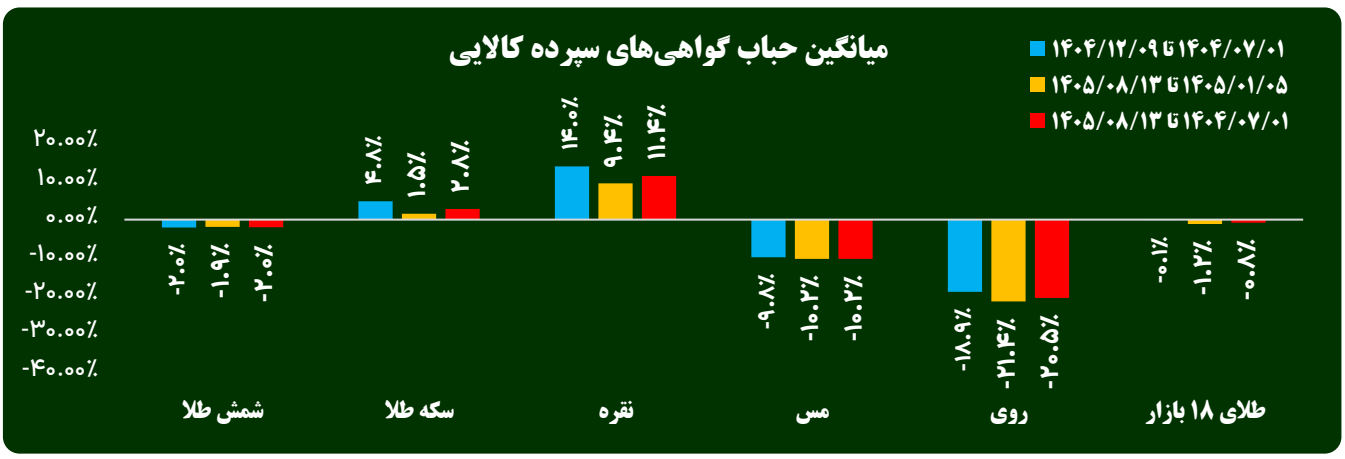
بررسی تعداد صندوق‌های سرمایه‌گذاری و دارایی تحت مدیریت آن‌ها، تفاوت معناداری میان سهم مدیران مختلف نشان می‌دهد. براساس آمار کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران، با احتساب صندوق‌های بازارگردانی، سبدگردان‌ها مدیریت حدود ۶۵ درصد از ۶۲۶ صندوق فعال را برعهده دارند، اما سهم آن‌ها از کل دارایی تحت مدیریت صنعت حدود ۵۲ درصد است. این اختلاف نشان می‌دهد متوسط دارایی صندوق‌های تحت مدیریت سبدگردان‌ها از میانگین کل صنعت کمتر است. در مقابل شرکت‌های تامین سرمایه نیز با مدیریت حدود ۱۶ درصد صندوق‌ها، نزدیک به ۲۹درصد دارایی صنعت را در اختیار دارند؛ بنابراین متوسط اندازه صندوق‌های آن‌ها بزرگ‌تر است. این تفاوت نشان می‌دهد تعداد بیشتر صندوق‌ها لزوما به معنای سهم بالاتر از منابع مالی تحت مدیریت نیست.



برندگان غیرمنتظره بازار کالا در سال ۱۴۰۵







بازار کالا در سال ۱۴۰۵ برخلاف انتظار بسیاری از تحلیلگران پیش رفت؛ طلا و نقره که از گزینه‌های محبوب سرمایه‌گذاری بودند، بازدهی ضعیفی ثبت کردند، اما برخی کالاهای کمتر مورد توجه رشدهای چشمگیری داشتند.

طلا و نقره؛ عملکردی ضعیف‌تر از انتظارات: سال ۱۴۰۵ برخلاف پیش‌بینی بسیاری از تحلیلگران، سال مطلوبی برای طلا و نقره نبود. چرخش روند صعودی اونس طلا و نقره جهانی به نزول مهم‌ترین دلیل این ضعف عملکردی محسوب می‌شود.

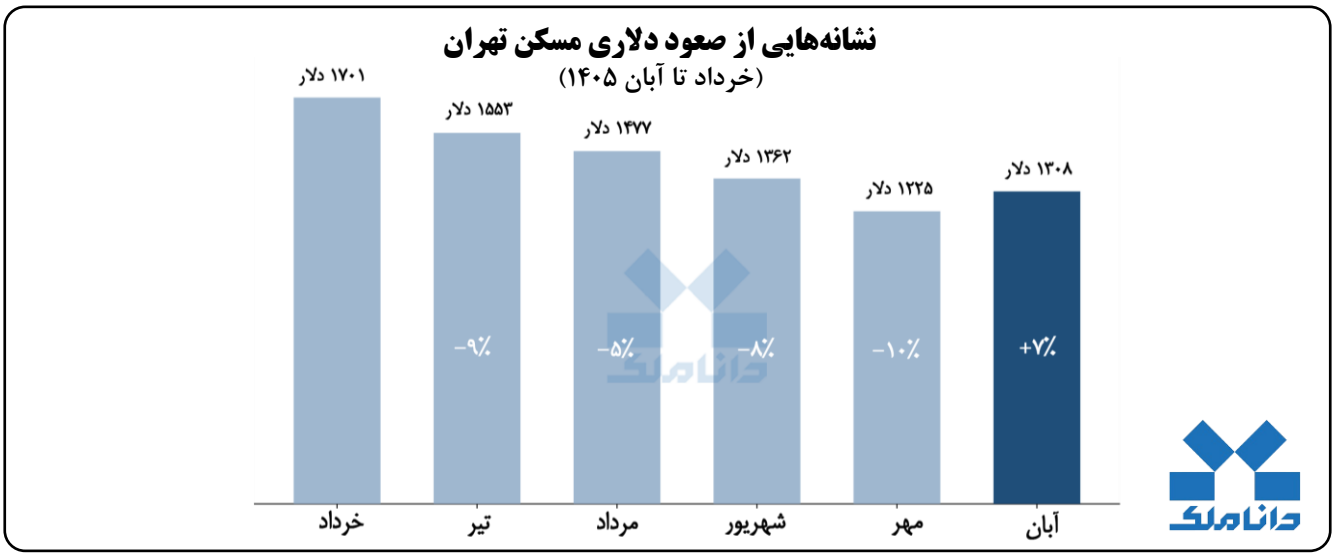
برندگان بازار کالا: در مقابل، برخی کالاها بازدهی‌های قابل‌توجهی ثبت کردند که وانت KMC، قیر و گندله سنگ‌آهن در صدر آن‌ها قرار داشتند. بازدهی نزدیک به ۲۴۰ درصدی وانت KMC و نوسانات روزهای اخیر آن حتی موجب شد بورس کالا دامنه نوسان گواهی آن را به مثبت و منفی یک درصد محدود کند. به نظر می‌رسد بخش مهمی از رشد قیمت کالاها در بازار داخلی، ناشی از تورم با منشا اختلال در بخش حقیقی اقتصاد باشد؛ تورمی که عمدتاً از کانال کاهش عرضه و برهم‌خوردن تعادل بازار شکل گرفته است.

فلز سرخ: مس تا اواخر تابستان عملکرد مطلوبی نداشت و حباب قیمتی آن نسبت به بازار جهانی حتی به منفی ۲۰ درصد رسید. بااین‌حال، تشدید مباحث تعرفه‌ای و رشد قیمت جهانی، در مدت کوتاهی بازدهی قابل‌توجهی ایجاد کرد و حباب آن را تا مثبت ۴ درصد افزایش داد و در حال حاضر این دارایی بازدهی تقریبا ۱۰۰ درصدی را از ابتدای سال ایجاد نموده.

نقره و تحولات سیاسی آمریکا: نقره بازنده اصلی بازار بود؛ اما پیروزی دموکرات‌ها در انتخابات میان‌دوره‌ای آمریکا می‌تواند محرک جدیدی برای آن باشد. رشد تقاضای جهانی مس تا حدی متأثر از توسعه دیتاسنترها و رشد تقاضای نقره مرتبط با انرژی خورشیدی است. دموکرات‌ها عموماً حامی انرژی‌های تجدیدپذیر و منتقد گسترش بی‌رویه دیتاسنترها هستند. تغییر احتمالی سیاست‌های تعرفه‌ای نیز می‌تواند به تعدیل قیمت مس و بهبود عملکرد نقره کمک کند.

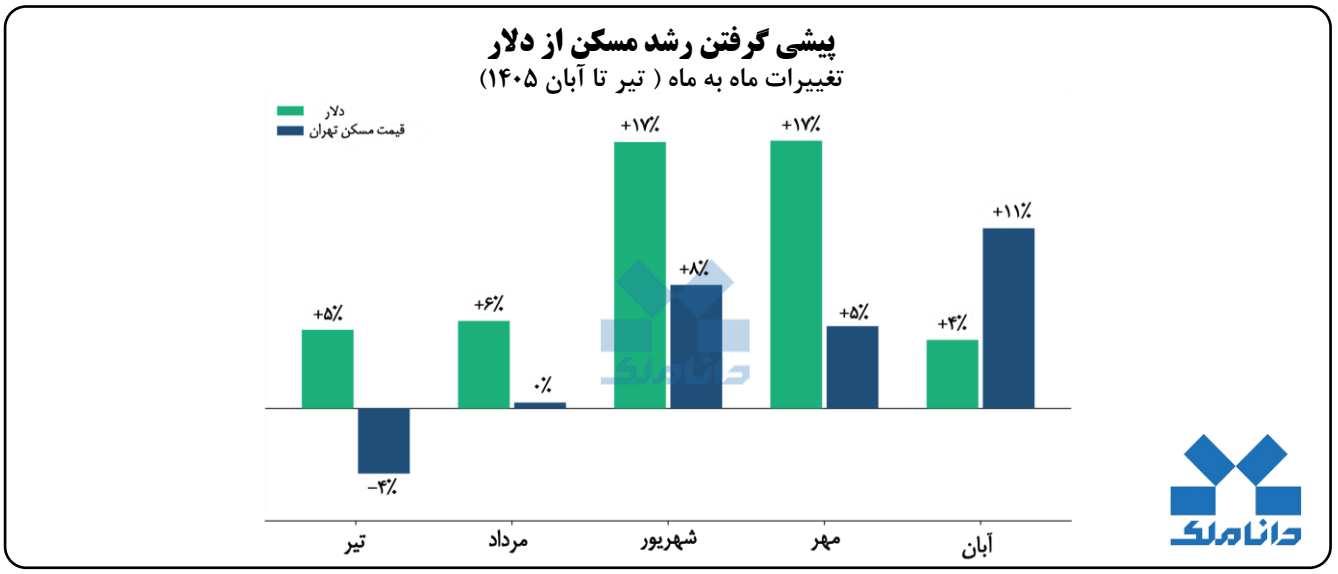
با تداوم شرایط فعلی اقتصاد داخلی و جهانی، دستیابی به بازدهی بالاتر از تورم دشوار به نظر می‌رسد. در چنین فضایی، جابه‌جایی به‌موقع میان بازارها و پذیرش ریسک حساب‌شده، احتمالاً مهم‌ترین مسیر کسب بازدهی مازاد بر میانگین بازار خواهد بود.

ترمز دلار؛ فرصت برای مسکن



ابتدا پاسخ به یک سوال: چرا در مجله فردای بازارها مورخ ۲ آبان در صفحه ۲۱ میانگین رشد قیمت تهران در مهر ماه ۴.۶ درصد عنوان شده و در صفحه ۲۲ همین رقم ۸.۵ درصد ابراز شده است؟ پاسخ: عدد اول (۴.۶ درصد) رقمی است که از تجمیع همه داده‌های خام ملکی بدست آمده ولی رقم دوم (۸.۵ درصد) رشد قیمت یک سبد مشخص را اندازه‌گیری می‌کند که آپارتمان‌ها از نظر پراکندگی جغرافیایی، سن بنا و متراژ استاندارد شده و طبیعتا رصد رشد این سبد ملکی استاندارد دقت بالاتری از داده‌های تصادفی دارد. اما همانطور که در نمودار بالا می‌بینیم، در نیمه آبان شواهدی از رشد دلاری در مسکن مشاهده می‌شود. از پایان بهار گرچه قیمت مسکن کم و بیش صعودی بوده ولی شتاب دلار باعث شده قیمت دلاری مسکن دائما نزولی باشد. در آبان ماه ثبات نسبی دلار و صعود مسکن این روند را تغییر داده تا میانگین قیمت آپارتمان نوساز در تهران از ۱۳۰۰ دلار عبور کند.

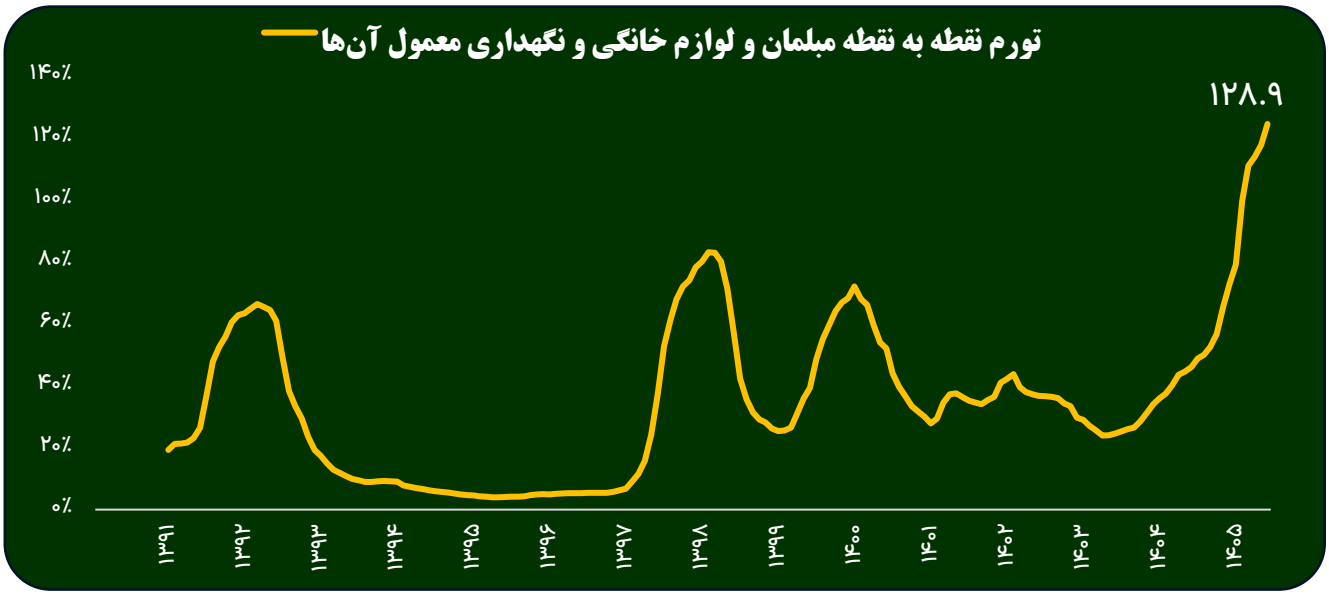
ریسک و فرصت رشد دلاری مسکن در آبان



همانطور که در نمودار دوم مشاهده می‌شود، رشد فرایند دلار در سه ماهه تابستان و مهر ماه باعث شد قیمت آپارتمان نوساز تهران از ۱۷۰۰ دلار تا حدود ۱۲۰۰ دلار در مهر ماه کاهش یابد. در آبان ماه اما دلار تنها ۴.۴ درصد رشد کرده در حالی که سبد استاندارد مسکن در نیمه آبان نسبت به مهر ۱۱ درصد گرانتر شده است. مناطق ۷ و ۲ با رشد بیش از ۱۴ درصدی در آبان پیشتازند و بیشتر مناطق رشد نزدیک به ۱۰ درصد را پشت سر گذاشته‌اند ولی برخی مناطق جنوبی مثل ۱۲ و ۲۱ و ۱۶ تنها رشد نزدیک به ۵ درصد یا کمتر از آن داشته‌اند. هر چند با این روند افزایش قیمت‌ها در بازار ترس از رکود و کاهش نقدشوندگی همچنان بزرگترین ریسک پیش روی شرکت‌های ساختمانی بوده و قطعا برای مصرف‌کنندگان با درآمد ریالی ناخوشایند است، ولی این افزایش قیمت برای سمت عرضه بازار که آسیب جدی از افزایش بهای تمام شده زمین، پروانه و به ویژه مصالح دیده امیدبخش است.

تورم ماهانه لوازم خانگی	مهر	شهریور	مرداد	تیر
	٪۶/۲	٪۶	٪۴/۷	٪۵/۷

تداوم فشار تورمی بر بازار لوازم خانگی چه تبعاتی دارد؟



طبق گزارش‌های رسمی منتشر شده از وضعیت تورم مهرماه ۱۴۰۵، تورم نقطه‌به‌نقطه گروه لوازم خانگی به ۱۲۸.۹ درصد رسیده است. این رقم نشان می‌دهد متوسط قیمت کالاهای این گروه نسبت به مهرماه سال گذشته بیش از دو برابر شده است. همچنین تورم ماهانه این گروه در مهرماه به ۶.۲ درصد رسیده که در مقایسه با شهریورماه افزایش داشته است. بررسی آمارهای مرکز آمار ایران از تداوم فشار تورمی بر بازار لوازم خانگی و کاهش بیشتر قدرت خرید خانوارها برای تأمین کالاهای ضروری حکایت دارد. این روند می‌تواند زمان خرید کالاهای بادوام را برای خانوارها به تعویق بیندازد و تقاضا برای خرید اعتباری، اقساطی و محصولات کارکرده را افزایش دهد.

پنج معیار اصلی در خرید ماشین ظرفشویی

۱. کیفیت شست‌وشوی ظروف که به عملکرد و فناوری ماشین‌های ظرفشویی بستگی دارد

۲. قدرت خشک‌کنندگی که نیازمند توجه به فناوری CrystalDry در هنگام خرید است

۳. طراحی و انعطاف‌پذیری سبدها که پیش از خرید باید متناسب با ظروف مشتری مورد توجه قرار گیرد

۴. نرخ تعمیرات (اگر برند مورد نظر در شهر محل زندگی مشتری قابل دسترس نباشد، یک ایراد جزئی به مشکل بزرگ تبدیل می‌شود)

۵. دسترسی به خدمات پس از فروش و شرایط ضمانت

برندهای ماشین ظرفشویی با بودجه محدود و اقتصادی‌تر

مدل	ظرفیت نفر	حدود قیمت میلیون تومان	رده انرژی
اسنوا مدل SDW-A12W	۱۳	۹۰	A++
اسنوا مدل SDW-A12S	۱۳	۹۲	A++
دوو مدل DD-F1492	۱۴	۹۴	A++
کندی مدل PFD ۳۱۵	۱۵	۱۰۷	A++
اسنوا مدل SDW-A11W	۱۳	۱۰۹	A+++
آپلاس مدل DW52A01	۱۴	۱۰۹	A+++
آپلاس مدل DWT54A01	۱۵	۱۱۰	A+++
اسنوا مدل SDW-A11S	۱۳	۱۱۱	A+++

مدل	ظرفیت نفر	حدود قیمت میلیون تومان	رده انرژی
آپلاس مدل DW52A03	۱۴	۱۱۱	A+++
سپهر الکتریک مدل SED15YD	۱۴	۱۱۴	–
پاکشوما مدل L51	۱۵	۱۱۵	A++
کندی مدل PFD-315S	۱۵	۱۱۷	A++
دوو مدل DW-160W	۱۴	۱۱۷	A++
سپهر الکتریک مدل SED15SD	۱۴	۱۱۸	–
پاکشوما مدل J52	۱۵	۱۱۸	A++
آپلاس مدل DWT54A03	۱۵	۱۱۹	A+++

پرونده ویژه

با همکاری همکاران سیستم

همکاران سیستم

باهم
همکاران سیستم

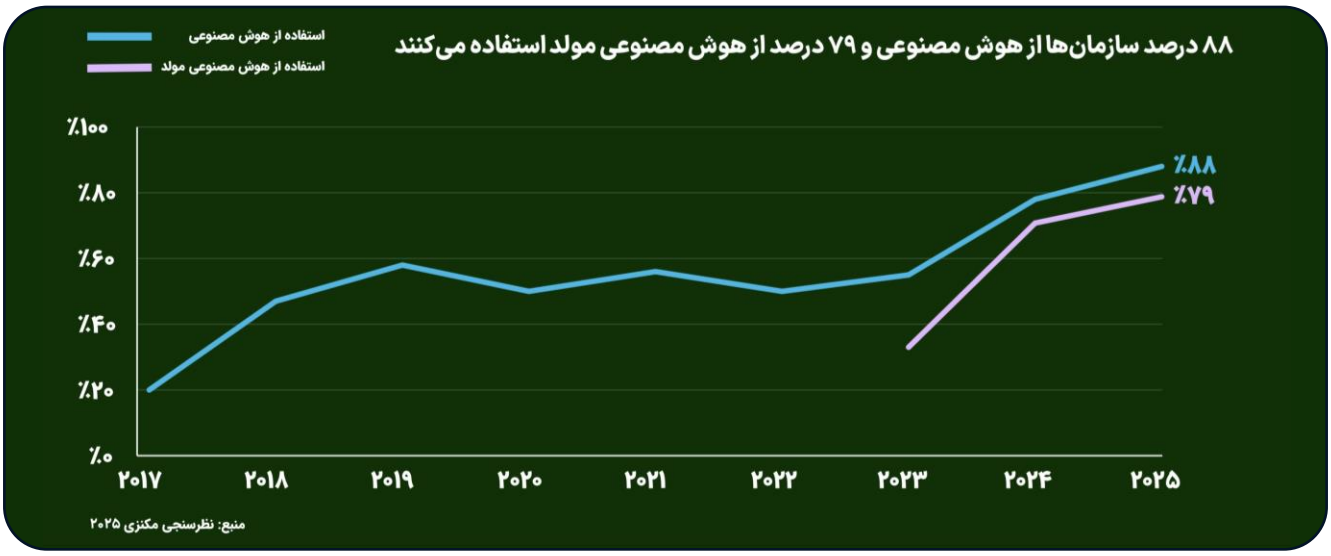


سازمان‌ها در عصر هوش مصنوعی

در این پرونده می‌خوانید

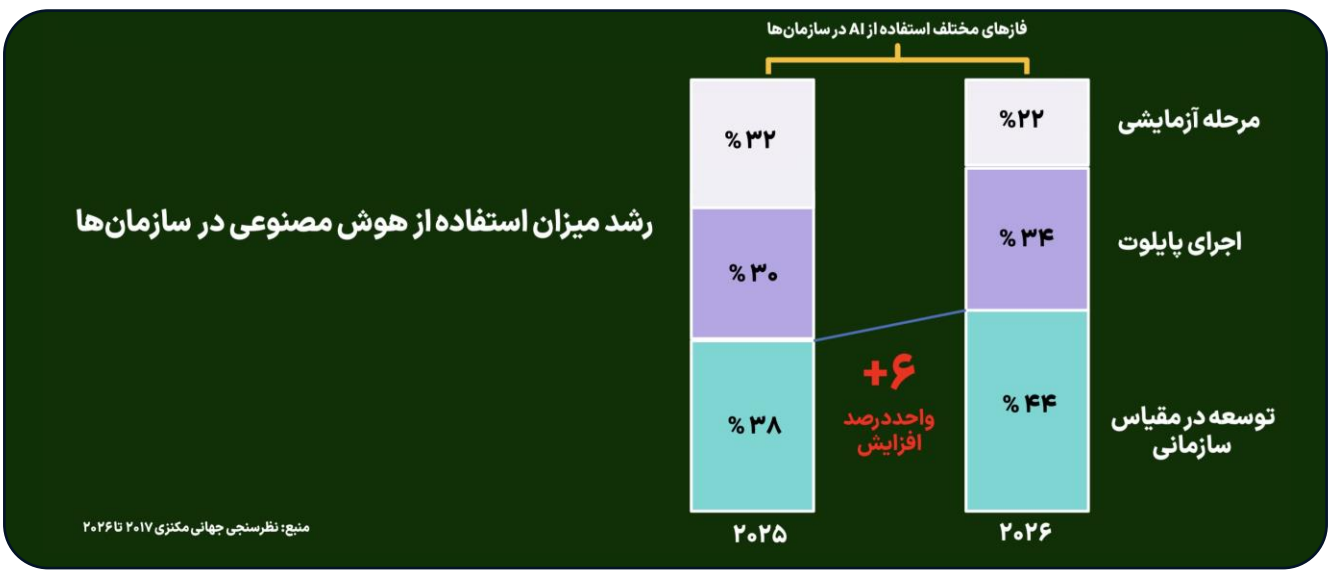
- هوش مصنوعی به جریان اصلی کسب‌وکارها تبدیل شد
- حرکت سازمان‌ها از آزمایش هوش مصنوعی به توسعه در مقیاس
- تمرکز بر کاربردهای اولویت‌دار، بازدهی هوش مصنوعی را افزایش می‌دهد
- موفقیت در هوش مصنوعی بیش از الگوریتم به انسان و فرآیند وابسته است
- سازمان‌ها در آزمون بهره‌وری هوش مصنوعی
- از اجرای پروژه‌های هوش مصنوعی تا خلق ارزش اقتصادی
- حکمرانی AI؛ ضرورت توازن میان نوآوری، منافع اقتصادی و کنترل سازمانی
- حکمرانی هوش مصنوعی، مسئولیت با کیست؟
- باهم ۱۴۰۵؛ معرفی نسل جدید محصولات هوش‌محور همکاران سیستم
- «سپیدار ابری»؛ دروازه ورود هوش مصنوعی به سازمان‌های کوچک

هوش مصنوعی به جریان اصلی کسب‌وکارها تبدیل شد



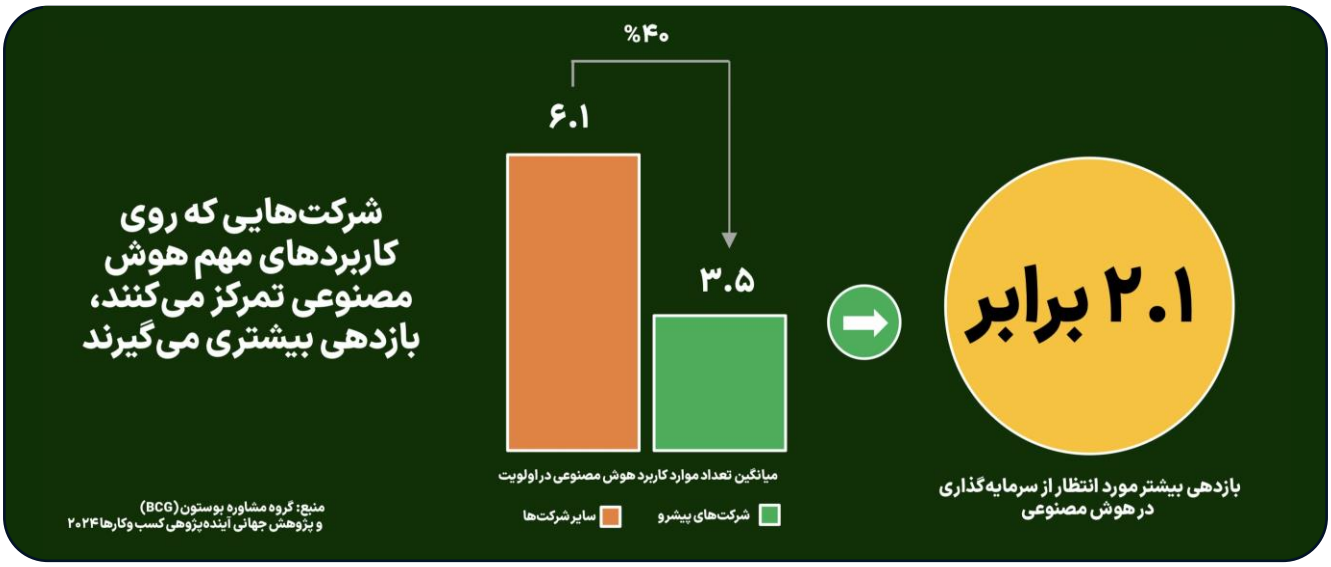
هوش مصنوعی دیگر یک فناوری آزمایشی و محدود به واحدهای نوآوری شرکت‌ها نیست و به‌تدریج جایگاه خود را در فعالیت‌های سازمانی تثبیت کرده است. بر اساس نظرسنجی مک‌کنزی در سال ۲۰۲۵، ۸۸ درصد سازمان‌ها از هوش مصنوعی در فعالیت‌های خود استفاده می‌کنند. همچنین سهم سازمان‌هایی که به سراغ هوش مصنوعی مولد رفته‌اند به ۷۹ درصد رسیده است. این ارقام نشان می‌دهد که هوش مصنوعی مولد نیز در فاصله کوتاهی از ظهور و فراگیر شدن ابزارهای آن، به یکی از فناوری‌های پرکاربرد در محیط کسب‌وکار تبدیل شده است. نزدیکی این دو شاخص بیانگر آن است که هوش مصنوعی مولد بخش مهمی از موج پذیرش هوش مصنوعی در سازمان‌ها را تشکیل می‌دهد. با این حال، استفاده از فناوری به‌تنهایی به معنای تحقق ارزش اقتصادی آن نیست. مسئله مهم‌تر برای سازمان‌ها، عبور از مرحله دسترسی و استفاده اولیه و حرکت به سمت کاربردهای مؤثر و ایجاد ارزش عملیاتی است.

حرکت سازمان‌ها از آزمایش هوش مصنوعی به توسعه در مقیاس



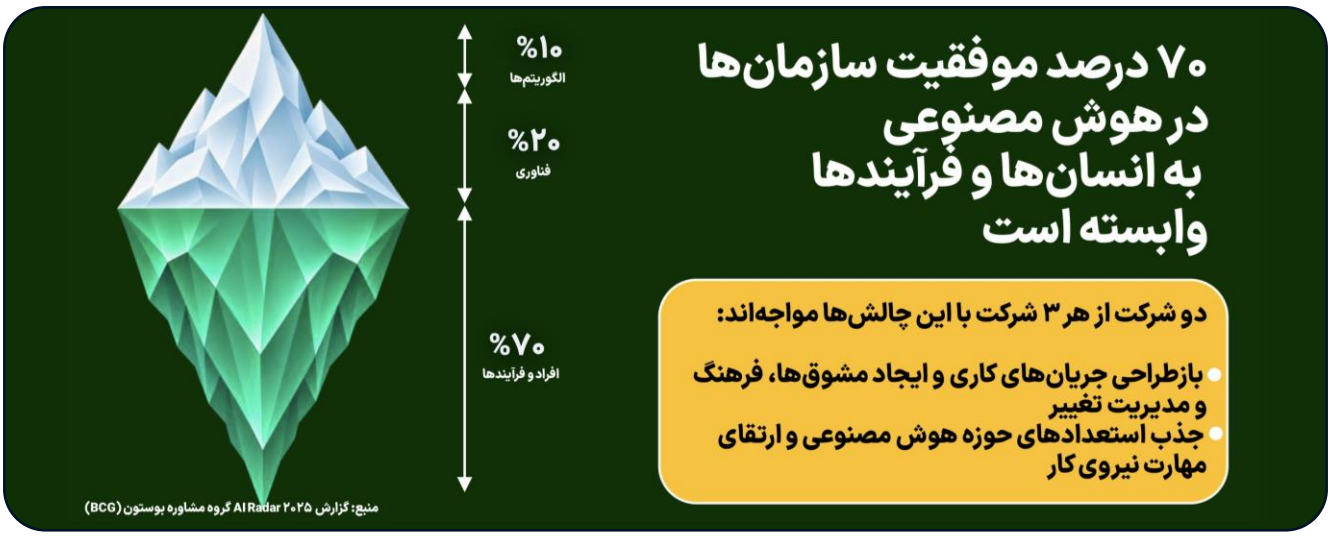
استفاده از هوش مصنوعی در سازمان‌ها به‌تدریج از مرحله آزمایش و اجرای پروژه‌های محدود به سمت توسعه در مقیاس سازمانی حرکت می‌کند. مقایسه داده‌های سال‌های ۲۰۲۵ و ۲۰۲۶ نشان می‌دهد سهم سازمان‌هایی که هوش مصنوعی را در مقیاس سازمانی توسعه داده‌اند، از ۳۸ به ۴۴درصد افزایش یافته است؛ رشدی معادل ۶ واحد درصد. در مقابل، سهم سازمان‌هایی که در مرحله آزمایشی قرار دارند از ۳۲ به ۲۲ درصد کاهش یافته است. همچنین سهم اجرای پروژه‌های پایلوت از ۳۰ به ۳۴ درصد رسیده است. این تغییرات نشان می‌دهد بخشی از سازمان‌ها در حال عبور از مراحل ابتدایی پذیرش هوش مصنوعی هستند و کاربردهای آن را به سطح گسترده‌تری از فعالیت‌های خود می‌برند. با این حال، باقی ماندن ۲۲ درصد سازمان‌ها در مرحله آزمایشی نشان می‌دهد که مسیر استقرار فراگیر این فناوری هنوز برای بخش قابل توجهی از کسب‌وکارها به پایان نرسیده است.

تمرکز بر کاربردهای اولویت‌دار، بازدهی هوش مصنوعی را افزایش می‌دهد



همه سازمان‌هایی که در هوش مصنوعی سرمایه‌گذاری می‌کنند، به یک میزان از منافع آن بهره‌مند نمی‌شوند. داده‌های گروه مشاوره بوستون نشان می‌دهد شرکت‌های پیشرو در این حوزه، هم تعداد بیشتری از کاربردهای هوش مصنوعی را در اولویت قرار می‌دهند و هم بازدهی بالاتری از سرمایه‌گذاری خود انتظار دارند. بر اساس این نمودار، شرکت‌های پیشرو به‌طور متوسط ۶.۱ کاربرد هوش مصنوعی را در اولویت قرار داده‌اند؛ در حالی که این رقم برای سایر شرکت‌ها ۳.۵ مورد است. همچنین بازدهی مورد انتظار از سرمایه‌گذاری در هوش مصنوعی در شرکت‌های پیشرو ۲.۱ برابر سایر شرکت‌ها گزارش شده است. این مقایسه نشان می‌دهد تفاوت اصلی صرفاً در میزان استفاده از فناوری نیست، بلکه در انتخاب و تمرکز بر کاربردهای مهم و اولویت‌دار نیز قرار دارد. سازمان‌هایی که هوش مصنوعی را در حوزه‌های کلیدی کسب‌وکار به کار می‌گیرند، ظرفیت بیشتری برای دستیابی به بازدهی بالاتر از سرمایه‌گذاری‌های خود دارند.

موفقیت در هوش مصنوعی بیش از الگوریتم به انسان و فرآیند وابسته است



موفقیت سازمان‌ها در استفاده از هوش مصنوعی صرفاً به کیفیت الگوریتم‌ها یا انتخاب فناوری مناسب وابسته نیست. بر اساس گزارش AI Radar 2025 گروه مشاوره بوستون، ۷۰ درصد عوامل مؤثر بر موفقیت سازمان‌ها در هوش مصنوعی به افراد و فرآیندها مربوط می‌شود؛ در حالی که سهم فناوری ۲۰ درصد و الگوریتم‌ها تنها ۱۰ درصد است. این تقسیم‌بندی نشان می‌دهد چالش اصلی بسیاری از سازمان‌ها نه در دسترسی به ابزارهای هوش مصنوعی، بلکه در آماده‌سازی نیروی انسانی و بازطراحی شیوه انجام کارها قرار دارد. طبق همین گزارش، دو شرکت از هر سه شرکت با چالش‌هایی در این زمینه مواجه‌اند. مهم‌ترین این چالش‌ها شامل بازطراحی جریان‌های کاری، ایجاد مشوق‌ها، توسعه فرهنگ سازمانی و مدیریت تغییر است. جذب استعدادهای حوزه هوش مصنوعی و ارتقای مهارت نیروی کار نیز از دیگر موانع مطرح‌شده است. بنابراین، استقرار موفق هوش مصنوعی مستلزم تغییر در ساختارهای کاری و سرمایه‌گذاری بر توانمندی‌های انسانی است، نه صرفاً خرید فناوری جدید.

سازمان‌ها در آزمون بهره‌وری هوش مصنوعی

بر اساس گزارش مک‌کنزی، ۸۸ درصد سازمان‌ها به‌نوعی از هوش مصنوعی استفاده می‌کنند. طی یک سال گذشته نیز سهم شرکت‌هایی که به‌طور جدی از AI استفاده می‌کنند، ۶ واحد درصد افزایش یافته است. با این حال، تنها ۳۷ درصد سازمان‌ها توانسته‌اند به کمک AI بهبود معناداری در سطح سازمان ایجاد کنند. چگونه سازمان‌ها می‌توانند فراتر از استفاده از هوش مصنوعی، از این فناوری ارزش واقعی برای کسب‌وکار خود خلق کنند؟

در نخستین میزگرد مجموعه «سازمان‌ها در عصر هوش مصنوعی»، فرید فولادی، رئیس هیئت‌مدیره همکاران سیستم، سینا حسن‌پور، مدیر واحد هوشمندسازی و تحلیل داده همکاران سیستم، و سهیل تهرانی‌پور، مدیرعامل شرکت سایان ارتباط، درباره پیش‌نیازهای تبدیل هوش مصنوعی از یک ابزار فناورانه به عاملی برای تحول کسب‌وکارها گفت‌وگو کرده‌اند.



برای مشاهده مصاحبه کامل اینجا کلیک کنید
یا کیوآرکد زیر را اسکن کنید

از اجرای پروژه‌های هوش مصنوعی تا خلق ارزش اقتصادی

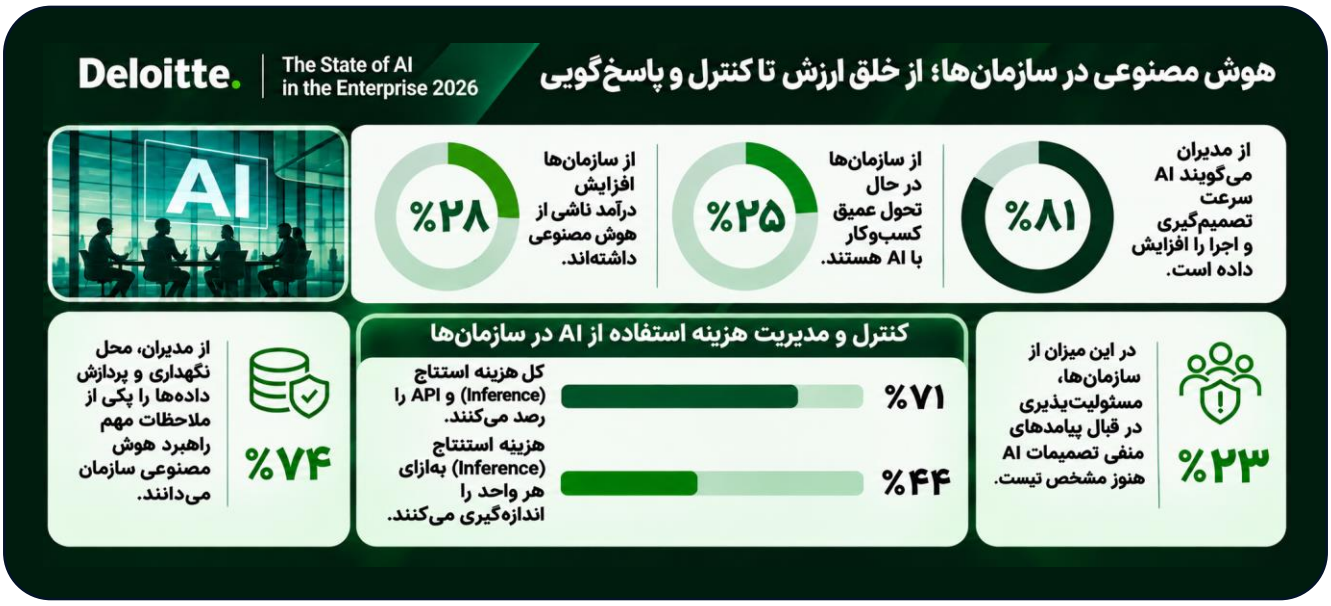
چگونه سازمان‌ها می‌توانند پروژه‌های هوش مصنوعی را از مرحله آزمایشی عبور دهند و به نتایج ملموس کسب‌وکار تبدیل کنند؟ انتخاب فرصت‌های مناسب، تعیین اولویت‌ها و بازطراحی فرایندهای سازمانی چه نقشی در موفقیت این پروژه‌ها دارد؟

در دومین نشست مجموعه «سازمان‌ها در عصر هوش مصنوعی»، علی بدخشان، مدیرعامل شرکت اطلاعات مدیریت همکاران سیستم، و مهیار عبیدی، معاون تحلیل کسب‌وکار شرکت سیناژن، درباره چگونگی انتخاب، اجرا و به نتیجه رساندن پروژه‌های هوش مصنوعی گفت‌وگو کرده‌اند. در این نشست، از شناسایی مسائل واقعی کسب‌وکار و اولویت‌بندی فرصت‌های استفاده از AI تا تقسیم مسئولیت‌ها، عبور از پروژه‌های آزمایشی، بازطراحی فرایندها و سنجش بازده سرمایه‌گذاری در هوش مصنوعی صحبت شده است.



برای مشاهده مصاحبه کامل اینجا کلیک کنید
یا کیوآرکد زیر را اسکن کنید

حکمرانی AI؛ ضرورت توازن میان نوآوری، منافع اقتصادی و کنترل سازمانی



هوش مصنوعی در سازمان‌ها دیگر صرفاً ابزار فناورانه نیست؛ به عاملی برای تغییر تصمیم‌گیری، خلق درآمد و بازطراحی کسب‌وکار تبدیل شده است. بااین‌حال، گزارش «وضعیت هوش مصنوعی در بنگاه‌ها»ی Deloitte از فاصله میان استفاده از AI و تحول سازمانی حکایت دارد. ۸۱ درصد مدیران گفته‌اند هوش مصنوعی سرعت تصمیم‌گیری و اجرا را افزایش داده، اما تنها ۲۵ درصد سازمان‌ها در مسیر تحول عمیق کسب‌وکار با AI قرار دارند. همچنین ۲۸ درصد افزایش درآمد ناشی از هوش مصنوعی را گزارش کرده‌اند. کنترل هزینه و پاسخ‌گویی اهمیت دارد: ۷۱ درصد هزینه کل استنتاج و API را رصد می‌کنند و ۴۴ درصد هزینه استنتاج به‌ازای هر واحد را می‌سنجند. در ۲۳ درصد سازمان‌ها مسئولیت پیامدهای منفی تصمیم‌های AI هنوز روشن نیست. این ارقام نشان می‌دهد بهره‌گیری پایدار از هوش مصنوعی، علاوه بر فناوری، به سنجش ارزش، کنترل هزینه و تعیین مسئولیت نیاز دارد.

حکمرانی هوش مصنوعی، مسئولیت با کیست؟



حکمرانی هوش مصنوعی در سازمان‌ها؛ مسئولیت با کیست؟ حکمرانی هوش مصنوعی در سازمان چیست و چه تفاوتی با مدیریت پروژه‌های AI و مدیریت ریسک فناوری دارد؟ چه کسی باید مسئولیت آن را بر عهده داشته باشد؟ سازمان چگونه باید سازوکارهای لازم را برای سیاست‌گذاری و اجرای کاربردهای هوش مصنوعی طراحی کند؟

در سومین نشست از مجموعه «سازمان‌ها در عصر هوش مصنوعی»، با حضور فرید فولادی، رئیس هیئت‌مدیره همکاران سیستم، حسین نیلی، مدیر ارشد هوش مصنوعی اسنپ‌باکس، و حسین زواره، مدیر فناوری هوشمندسازی همکاران سیستم، حکمرانی هوش مصنوعی مورد بررسی قرار گرفته است.

برای مشاهده مصاحبه کامل اینجا کلیک کنید
یا کیوآرکد زیر را اسکن کنید

باهم ۱۴۰۵؛ معرفی نسل جدید محصولات هوش‌محور همکاران سیستم



چهارمین رویداد تخصصی «باهم ۱۴۰۵» همکاران سیستم پس از چهار روز برگزاری، ۹ آبان در نمایشگاه بین‌المللی تهران به کار خود پایان داد. این رویداد که با هدف معرفی نسل جدید محصولات مبتنی بر هوش مصنوعی و بررسی آینده کسب‌وکارهای هوش‌محور برگزار شد، بیش از ۸۰۰۰ بازدیدکننده داشت.

استقبال از سمینارها و کارگاه‌ها: در این دوره، ۴۹ کارگاه و سمینار با ۳۰ عنوان مختلف برگزار شد و حدود ۲۰۰۰ نفر در برنامه‌های آموزشی شرکت کردند. موضوعاتی مانند کاربرد هوش مصنوعی در کسب‌وکار، عامل‌های هوشمند، هوش تجاری، اینترنت اشیای صنعتی، کارخانه هوشمند و آینده زیرساخت‌های سازمانی در این برنامه‌ها مورد بررسی قرار گرفت.

راهکاران آیند، نسل چهارم محصولات همکاران: مهم‌ترین بخش رویداد، معرفی «راهکاران آیند»، نسل چهارم محصولات همکاران سیستم بود. این محصول بر پایه معماری ابری طراحی شده و هوش مصنوعی در بخش‌های مختلف آن به کار گرفته شده است. ساده‌سازی فعالیت کاربران، کمک به تصمیم‌گیری مدیران بر پایه داده و خودکارسازی فرایندهای کسب‌وکار از مهم‌ترین قابلیت‌های معرفی‌شده آن بود. مدیریت یکپارچه گروه شرکت‌ها با ساختار چندشرکتی، شبکه متصل کسب‌وکارها، مدیریت تجربه مشتری و قابلیت‌های پلتفرمی نیز از دیگر ویژگی‌های راهکاران آیند عنوان شد.

هوش مصنوعی برای کسب و کارهای کوچک: همچنین در این رویداد از «سپیدار ابری»، نسل جدید محصول سپیدار سیستم، رونمایی شد. فضای کار هوشمند و ابری، اپلیکیشن ویژه مدیران، ابزارهای همکاری تعاملی، شبکه تجاری و شبکه خدمات حسابداری از قابلیت‌های این محصول است. دستیار هوش مصنوعی سپیدار ابری نیز امکان راهنمایی کاربران، تحلیل داده‌های ثبت‌شده، ارائه پیشنهاد و انجام بخشی از عملیات روزانه را فراهم می‌کند. بخش دیگری از رویداد به نمایش کاربردهای اینترنت اشیای صنعتی و راهکارهای کارخانه هوشمند اختصاص داشت. بازدیدکنندگان در این بخش با نمونه‌های عملی فناوری‌های نوین صنعتی آشنا شدند.

نشست‌های تخصصی با حضور مدیران و متخصصان: در کنار برنامه‌های آموزشی و معرفی محصولات، شش نشست تخصصی با همکاری رسانه فردای اقتصاد و با حضور مدیران همکاران سیستم و متخصصان صنعت برگزار شد.

محمد عزیزاللهی، مدیرعامل همکاران سیستم، تعامل با مشتریان و فعالان اقتصادی را از بخش‌های ارزشمند این رویداد دانست و گفت این گفت‌وگوها به شناخت بهتر انتظارات مشتریان و مسیر توسعه کسب‌وکارهای آنان کمک می‌کند. او همچنین کمک به سازمان‌ها برای ترسیم نقشه راه توسعه آینده و ایجاد پیوند میان دانشگاه، دانش نظری و دنیای کسب‌وکار را از اهداف برگزاری رویداد «باهم» عنوان کرد.

«سپیدار ابری»؛ دروازه ورود هوش مصنوعی به سازمان‌های کوچک



روز دوم رویداد «باهم ۱۴۰۵» با برگزاری سمینار رونمایی از نسل جدید محصول سپیدار سیستم به نام «سپیدار ابری» همراه بود. فضای کار هوشمند، فضای کار ابری، موبایل ویژه مدیران، فضای همکاری تعاملی، شبکه تجاری و شبکه خدمات حسابداری، از جمله ویژگی‌های این محصول جدید است. به اعتقاد محسن طلایی، مدیرعامل سپیدار سیستم، با معرفی نسل جدید محصول سپیدار، دروازه ورود به هوش مصنوعی سازمانی برای شرکت‌ها باز شده است. اما قابلیت‌ها و ویژگی‌های این محصول جدید چه امکاناتی را در اختیار کسب‌وکارها می‌گذارد؟

فضای کار هوشمند: به‌محض ورود به محصول، دستیار هوش مصنوعی سپیدار در دسترس کاربران قرار می‌گیرد. این دستیار علاوه بر راهنمایی کاربران در انجام کارها، می‌تواند داده‌های ثبت‌شده در سیستم را تحلیل کند، پیشنهادهایی ارائه دهد و بخشی از عملیات روزانه را نیز انجام دهد.

فضای کار ابری: با سپیدار ابری، کاربران می‌توانند از هر مکان به سیستم دسترسی داشته باشند و به‌واسطه فناوری ابری، تمامی به‌روزرسانی‌ها و ارتقای قابلیت‌های محصول به‌صورت خودکار و توسط سپیدار انجام می‌شود.

موبایل ویژه مدیران: از آنجاکه موبایل یکی از در دسترس‌ترین ابزارها برای مدیران است، در طراحی سپیدار ابری تجربه‌ای ویژه برای استفاده از طریق موبایل در نظر گرفته شده است.

فضای همکاری تعاملی: در سپیدار ابری، کاربران یک شرکت می‌توانند در محیطی یکپارچه با یکدیگر در ارتباط باشند، گفت‌وگو کنند، پیام بفرستند و اسناد را به اشتراک گذارند.

شبکه تجاری: یکی از قابلیت‌های جدید سپیدار ابری، امکان ارتباط و انجام مبادلات تجاری میان شرکت‌ها در بستر شبکه تجاری است. کسب‌وکارها می‌توانند خود را به‌عنوان تأمین‌کننده معرفی کنند، تأمین‌کنندگان مورد نیاز خود را شناسایی کنند، مشخصات و قیمت کالاها را بررسی کنند و فرایند خرید و فروش را در همین بستر پیش ببرند.

شبکه خدمات حسابداری: با توجه به اینکه بخش بزرگی از کسب‌وکارهای کوچک و متوسط فعالیت‌های مالی و حسابداری خود را برون‌سپاری می‌کنند، سپیدار ابری بستری تحت وب برای اتصال میان مؤسسات مالی، حسابداران و صاحبان کسب‌وکار فراهم کرده است. در این بستر، اطلاعات مؤسسات حسابداری علاقه‌مند در شبکه سپیدار ابری در دسترس مشتریان قرار می‌گیرد و انتخاب آنها توسط مشتریان به‌سهولت امکان‌پذیر می‌شود.

مجموعه این قابلیت‌ها با هدف فراتر رفتن از کارکردهای متعارف نرم‌افزارهای مالی و ایجاد فضایی یکپارچه‌تر برای مدیریت فعالیت‌های کسب‌وکار توسعه یافته‌اند؛ فضایی که در آن، دسترسی به اطلاعات، تعامل میان کاربران و شرکت‌ها و استفاده از قابلیت‌های هوش مصنوعی می‌تواند به ساده‌سازی فرایندها و افزایش چابکی کسب‌وکارها کمک کند. در همین زمینه، مدیرعامل سپیدار سیستم با اشاره به اینکه ۱۶۰هزار کسب‌وکار در ۱۸سال فعالیت سپیدار، حداقل از یکی از محصولات این شرکت استفاده کرده‌اند، اعلام کرد که اثرگذار کردن هوش مصنوعی در کسب‌وکارها، مأموریت تازه سپیدار است.

همکاران سیستم

نرم‌افزار راهکاران آینـد
مسیر رشد و تحول کسب‌وکارها به سوی آینده‌ای هوش‌محور



شماره تماس

۰۲۱-۸۵۲۰

برای اطلاعات بیشتر اسکن کنید

بازار جهانی

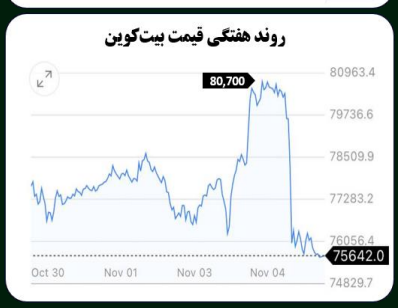












مهم‌ترین پرسش‌هایی که مدیران سرمایه‌گذاری دنبال می‌کنند

نگاه کلان
- سونامی آبی‌ها علیه قرمزها
- پایان ترامپ آغاز شد؟
- سه توصیه مهم بلک‌راک به سرمایه‌گذاران
- واکنش بازارها به شکست بزرگ ترامپ

طلا و نقره
- دو پیشران تقاضای طلا از نگاه شورای جهانی
- چشم‌انداز چهار موتور تقاضای طلا
- پیش‌بینی بانک جهانی از بازار فلزات گران‌بها

نفت
- پایان عطش برای نفت خلیج فارس؟
- پیش‌بینی بانک جهانی از بازار نفت

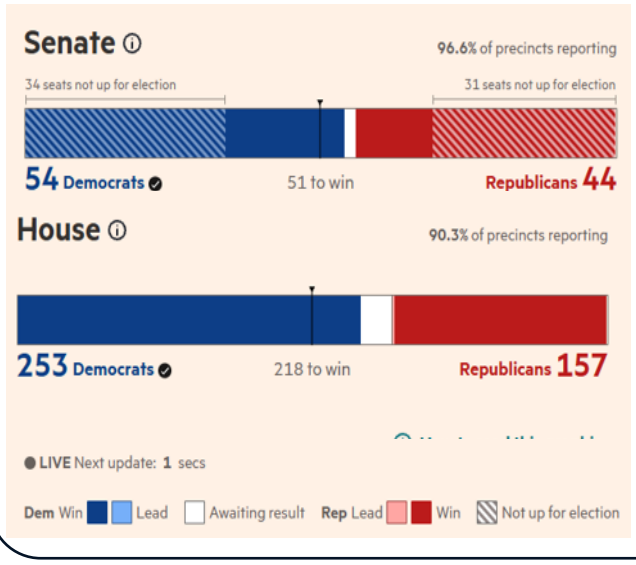
فلزات
- اوج فلزات صنعتی در راه است؟
- سیگنال چینی به بازار مس

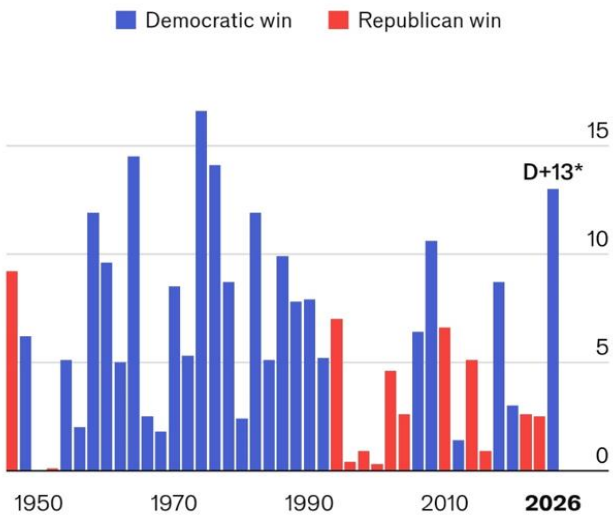
کریپتو
- زمان خرید بیت‌کوین چرا فرا رسیده است؟
- دزدان بزرگ کریپتو چقدر ثروتمند شدند؟

سونامی آبی‌ها علیه قرمزها

انتخابات مجلس نمایندگان آمریکا؛ اختلاف سهم آرا

واحد درصد





شکست ترامپ بزرگترین سونامی نیم قرن اخیر پس از رسوایی واترگیت محسوب می‌شود. دموکرات‌ها فقط مجلس سنا و نمایندگان را پیروز نشدند، بلکه رنگ شهرداری‌ها و بسیاری از ایالت‌های مهم که همیشه قرمز بودند را نیز آبی کردند. سناتورها از تگزاس گرفته تا کالیفرنیای جنوبی از چنگ جمهوری‌خواه‌ها خارج شد؛ شوکی بزرگ به اردوگاه قرمزها. در مجلس نمایندگان نیز دموکرات‌ها بالاترین شکاف در آرای عمومی را از سال ۱۹۷۶ به دست آوردند. گویا آمریکایی‌ها یک رای دادند «نه به ترامپ».

سه توصیه مهم بلک‌راک به سرمایه‌گذاران



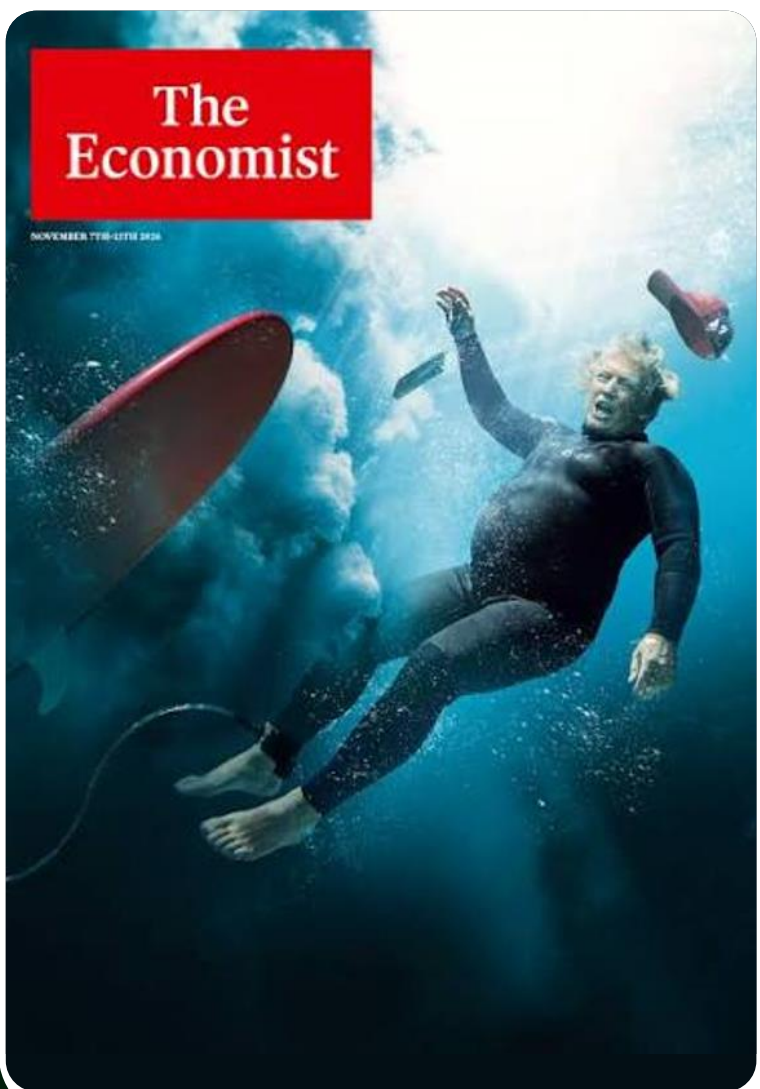
۱ شکاف شدید میان کاخ سفید و کنگره ریسک‌های بودجه‌ای و سیاست مالی دولت را افزایش می‌دهد. کسری بودجه بالا و استقراض بزرگ دولت همچنان باقی می‌ماند؛ بنابراین، رقابت برای سرمایه به طور ساختاری نرخ بهره را بالا نگه می‌دارد. اما سقف بودجه‌ای ممکن است ریسک تعطیلی دولت را افزایش دهد.

۲ نااطمینانی درباره ساخت‌وسازهای مرتبط با هوش مصنوعی ما را نسبت به سهام آمریکا محتاط نگه می‌دارد، هرچند هنوز به برخی شرکت‌های این حوزه علاقه‌مندیم. فراتر از پیروزی در کنگره، شکست جمهوری‌خواه‌ها در شهرداری‌ها می‌تواند برخی محدودیت‌ها در زمینه توسعه زیرساخت‌های هوش مصنوعی نظیر دیتاسنترها (مراکز داده) را رقم بزند.

۳ نرخ بازده بالاتر اوراق بدهی آمریکایی به ویژه با سررسیدهای کوتاه‌مدت همچنان یک سرمایه‌گذاری جذاب باقی می‌ماند. نرخ‌های بهره اکنون بالاست و هم‌زمان ریسک‌های صعودی و نزولی متنوع هستند. اگر ترمز سرمایه‌گذاری در هوش مصنوعی کشیده شود، اثر کاهنده بر نرخ بهره دارد، اما دولت مستقرض نرخ‌های بهره بالاتر را می‌طلبد. در این آشفتگی نرخ‌های بالای فعلی اوراق بدهی می‌تواند سرمایه‌گذاری مطمئن با سود خوبی برای پوشش ریسک‌های فعلی باشد.

پایان ترامپ آغاز شد؟





گرچه شکست جمهوری‌خواهان مورد انتظار بود، اما شدت شکست جهان را غافلگیر کرد. بسیاری این را یک رفراندوم درباره سیاست‌های ترامپ عنوان کردند. مجله تایم در طرح جلد خود بسته شدن دهان ترامپ با آرای مردم را القا کرد. اکونومیست نیز با بهره‌گیری از یک اصطلاح موج‌سواری ترامپ را غرق در موج سنگین انتخابات نشان داد.

رای علیه دروغ و فساد: ترامپ که در کمپین‌های انتخاباتی دائما وعده کاهش هزینه‌های زندگی را می‌داد و علیه روسای جمهور جنگ‌طلب آمریکایی سخنرانی می‌کرد، در عمل این شعارها را نقض کرد. اکونومیست می‌نویسد «ترامپ ابتدا با تعرفه و سپس جنگ با ایران و بحران انرژی هزینه زندگی آمریکایی‌ها را افزایش داد. رای شهروندان آمریکا به وعده‌های دروغین بود». نکته جالب‌تر فساد شدید ناشی از پول‌رسانی او به فامیل، دوستان و روابط خاص بود. به طوری که از هر ۱۰ آمریکایی ۹نفر احساس فساد در دولت دارد؛ چیزی شبیه کشور نیجریه. بنابراین، نه دوم به فسادی بود که پیشتر در اقداماتی مانند معاملات بازارهای نفت و انرژی به کمک اطلاعات نهانی نزدیکان ترامپ افشا شده بود.

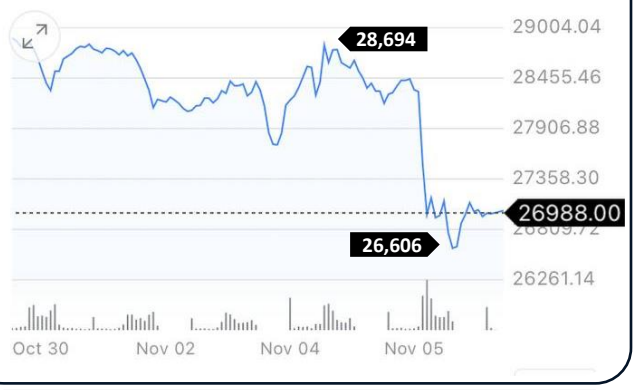
دو نگاه متفاوت به آینده: اکنون برخی باور دارند عصر ترامپ به پایان رسیده و چرخش سیاست‌ها را انتظار می‌کشند. اما گروه دیگری وجود دارد که این را «آغاز یک پایان» می‌دانند و معتقدند در کوتاه‌مدت قفل سیاسی و نااطمینانی بر آمریکا حاکم خواهد بود.

«آقای وتو»؟ ترامپ می‌تواند مصوبات کنگره را وتو کند، مگر آنکه بیش از دوسوم آرا را داشته باشند که با ترکیب فعلی بعید به نظر می‌رسد. بن‌بست در پیشبرد پیشنهادهای بودجه‌ای و سیاست‌های داخلی، احتمالا او را به سوی تمرکز بر سیاست خارجی و تجاری می‌کشاند؛ شاید تلاطم و نااطمینانی بیشتر.

جنون بی‌اعتمادی: ترامپ نسبت به نزدیکان خود که این بار از او فاصله می‌گیرند، بی‌اعتمادتر می‌شود. بنابراین، فرمان‌های اجرایی رئیس جمهور ممکن است بیشتر از قبل و غیرقابل پیش‌بینی‌تر شود.

واکنش بازارها به شکست بزرگ ترامپ

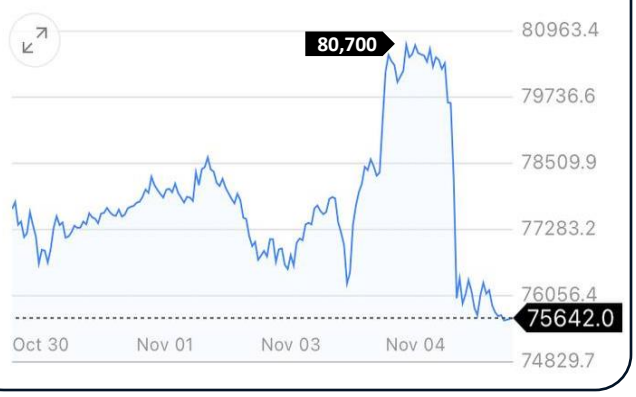
روند هفتگی شاخص نزدک ۱۰۰



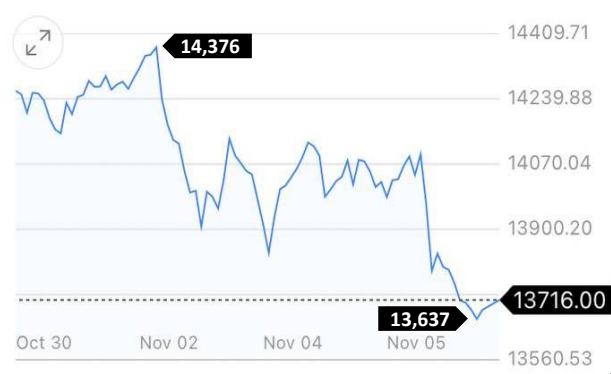
روند هفتگی قیمت نفت برنت



روند هفتگی قیمت بیت‌کوین



روند هفتگی قیمت مس



سونامی دموکرات‌ها باعث زلزله در بازارهای مالی جهان شد؛ بورس‌ها سقوط کردند، نفت کاهشی و طلا افزایشی شد. شوک منفی قیمت‌ها به بیت‌کوین و مس هم رسید.

سقوط آزاد بورس‌ها: شاخص نزدک ۱۰۰ آمریکا که نماینده شرکت‌های تکنولوژی ایالات متحده است با بیش از ۱۰ درصد افت نسبت به اوج ماه گذشته خود به طور رسمی وارد محدوده «اصلاح» شد. ترس از محدودیت‌های دموکرات‌ها بر سرمایه‌گذاری‌های هوش مصنوعی باعث شد خرس‌های طرفدار «حباب هوش مصنوعی» در وال استریت جولان دهند. سقوط بورس کره، ژاپن، تایوان و حتی چین نیز از دیگر پیامدهای این موضوع بود. روز جمعه سهام اس‌کی هاینیکس و سامسونگ کره جنوبی، TSMC تایوان و ادونتست ژاپن هر کدام بین ۸ تا بیش از ۱۲ درصد سقوط کردند. موجی منفی که در بورس‌های اروپایی نیز فراگیر شد.

پایان موج بیت‌کوینی ترامپ: موج منفی سهام هوش مصنوعی دامن‌گیر بیت‌کوین هم شد. اما دنیای کریپتو ضربه دیگری نیز خورد؛ شرکت‌های رمزارزی بیش از ۱۸۹ میلیون دلار در کمپین‌های انتخاباتی هزینه کرده بودند در مقایسه با ۱۱۹ میلیون دلار سال ۲۰۲۴. کاندیداهایی که از جهان کریپتو حمایت می‌کردند و عموما وابسته به ترامپ بودند یکی پس از دیگری شکست خوردند. ریزش قیمت بیت‌کوین تا کانال ۷۵ هزار دلاری فقط در ۲۴ ساعت یک میلیارد دلار سرمایه را پودر کرد که به بیش از ۲۰۱ هزار معامله‌گر خسارت وارد کرد.

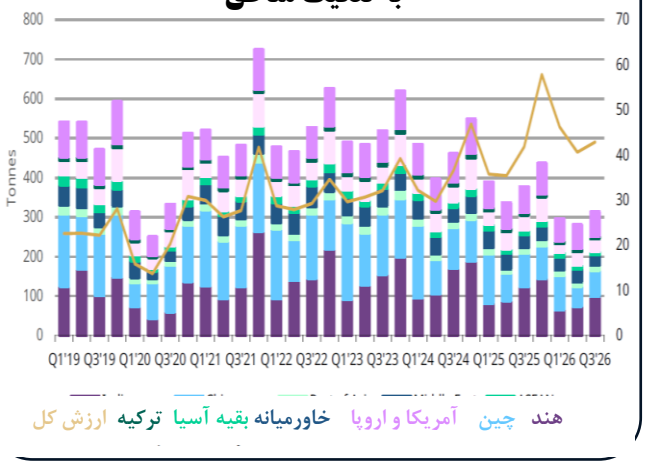
دو سیگنال منفی به مس: فلز سرخ که بر موج سرمایه‌گذاری هوش مصنوعی سوار بود، از ریزش سهام هوش مصنوعی ضربه خورد. اما این تمام ماجرا نبود. احتمال متوقف شدن روند تعرفه‌ای ترامپ باعث شد موج صعودی اخیر مس متوقف شود.

ریزش نفت موقتی است؟ قیمت نفت با امید به پایان جنگ ایران و بازگشایی هرمز افت تندی را تجربه کرد، اما روز جمعه دوباره مسیر خود را تغییر داد و حالا هشدارهای تازه‌ای روی میز است. باب مک‌نالی، مشاور سابق اوباما و مدیر عامل راپیدان انرژی می‌گوید ۸۰ درصد احتمال جنگ دوباره وجود دارد. برخی اقتصاددانان هم‌نظر با او، دو هفته سخت را پیش‌بینی می‌کنند؛ فاصله‌ای که کنگره جدید آمریکا سوگند یاد کند و نتانیاهو نیز آخرین شانس‌های خود برای ماندن در قدرت را امتحان کند. فریدون فشارکی، رئیس بازنشسته اف‌جی‌ای نیز معتقد است «شانس توافق ایران و آمریکا پایین است. ترامپ و نتانیاهو یک پنجره فرصت چندهفته‌ای دارند که یا اکنون عمل می‌کنند یا هیچ‌وقت جنگ نمی‌شود».

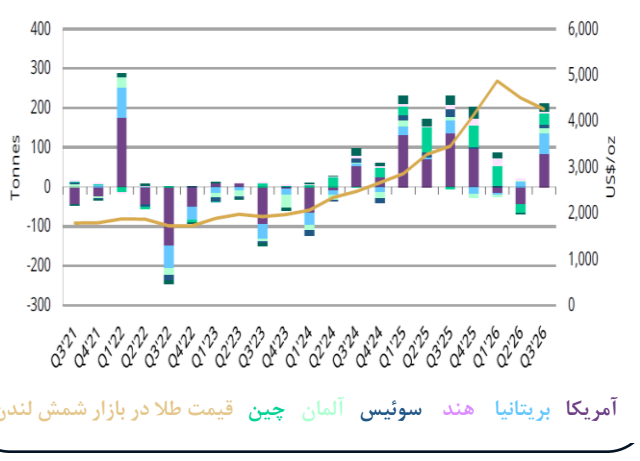
کف‌سازی طلا و نقره: افت قیمت نفت، ریزش سهام و تعدیل نسبی انتظارات از نرخ بهره به فلزات گرانبها کمک کرد. همچنان این بازار بیش از هرچیز نظاره‌گر یک چیز است: محرک تورم یعنی قیمت نفت.

دو پیشران تقاضای طلا از نگاه شورای جهانی

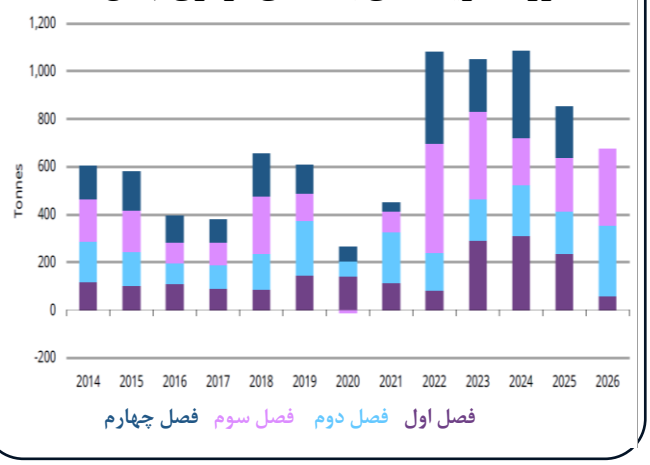
حجم و ارزش تقاضای جهانی جواهرات طلا به تفکیک مناطق



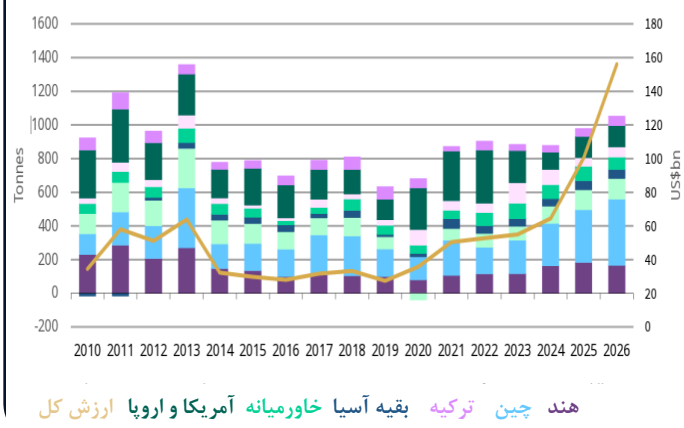
بازگشت قدرتمند سرمایه‌گذاران به صندوق‌های طلا



روند خرید طلای بانک‌های مرکزی جهان



افت فصلی، رکوردشکنی سالانه سرمایه‌گذاری در شمش و سکه



بازار طلا در سه‌ماهه سوم ۲۰۲۶ با خرید پرقدرت بانک‌های مرکزی و بازگشت سرمایه به صندوق‌های طلا، در برابر ضعف تقاضای جواهرات و شمش و سکه مقاومت کرد. به گزارش شورای جهانی طلا، تقاضای کل از ابتدای سال به ۳۸۸۱ تن رسید و هم‌سطح رکورد مدت مشابه ۲۰۲۵ باقی ماند. در سمت عرضه نیز با وجود رشد ۳درصدی تولید معادن، کل عرضه سه ماهه سوم با افت ۸ درصدی بازیافت، به ۱۳۶۹ تن رسید.

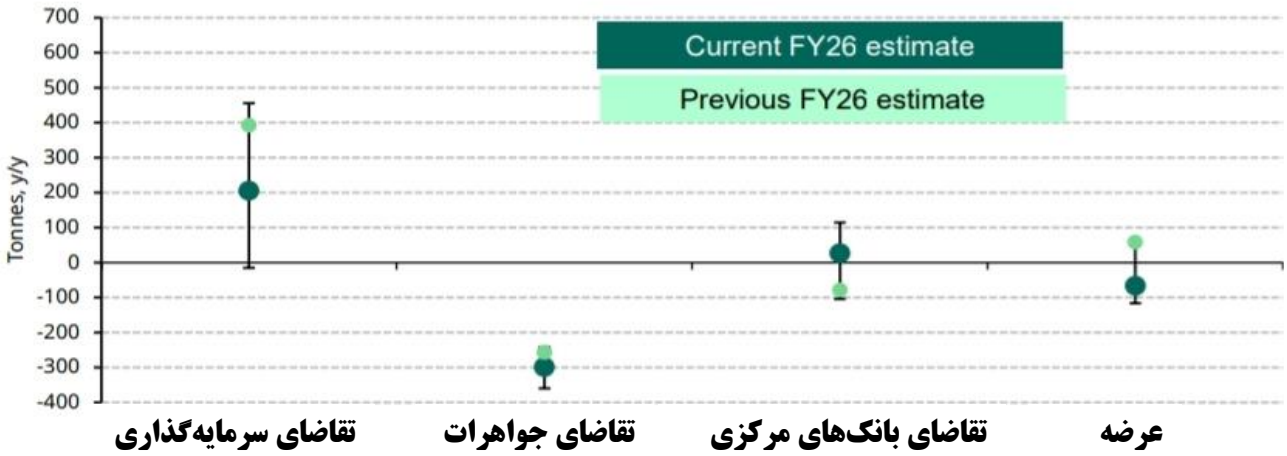
بانک‌های مرکزی؛ خرید فراتر از انتظار: خالص خرید بانک‌های در سه ماهه سوم به ۳۲۱ تن رسید و مجموع خرید از ابتدای سال را به ۶۷۵ تن رساند. چین و لهستان، با خرید به‌ترتیب ۶۳ و ۴۰ تن، پیشتاز خرید بودند. متنوع‌سازی ذخایر و مدیریت ریسک همچنان محرک اصلی این تقاضاست؛ هرچند کاهش قیمت نسبت به اوج ابتدای سال نیز احتمالاً به خریدها کمک کرده است.

بازگشت صندوق‌ها، احتیاط خریداران فیزیکی: تقاضای سرمایه‌گذاری طلا در سه‌ماهه سوم سال جاری با افت ۱۴ درصدی نسبت به مدت مشابه سال گذشته، به ۴۷۹ تن رسید. بااین‌حال، صندوق‌های قابل معامله طلا ((ETFبا جذب ۲۱۱ تن، موجودی خود را به رکورد ۴۲۵۶ تن رساندند. نگرانی‌های تورمی و افزایش بدهی دولت‌ها، جذابیت طلا را برای تنوع‌بخشی به سبد سرمایه‌گذاری تقویت کرد و صندوق‌های اروپایی، به‌ویژه در بریتانیا، پیشتاز جذب سرمایه بودند. در مقابل، نبود روند مشخص در قیمت طلا، رونق بازار سهام و انتظار تداوم نرخ‌های بهره بالا، تقاضای شمش و سکه را ۱۹ درصد کاهش داد و به ۲۶۸ تن رساند؛ ضعیف‌ترین عملکرد فصلی در چهار سال اخیر. بااین‌حال، مجموع تقاضای شمش و سکه از ابتدای سال به ۱۰۵۳ تن رسید و قوی‌ترین عملکرد ۹ماهه نخست سال از سال ۲۰۱۳ را ثبت کرد.

جواهرات؛ تداوم فشار قیمت‌های بالا: مصرف جهانی جواهرات در سه ماهه سوم با کاهش ۱۷ درصدی نسبت به مدت مشابه در سال گذشته به ۳۱۳ تن رسید؛ ضعیف‌ترین عملکرد فصل سوم از سال ۲۰۰۰. قیمت‌های بالا قدرت خرید را محدود کرد و مشتریان را به سمت مصنوعات سبک‌تر و کم‌عیارتر برد. چین و هند با افت تقاضای به‌ترتیب ۲۲ و ۲۰درصدی، سهم بزرگی در این کاهش داشتند؛ بااین‌حال، عوامل فصلی در چین و انتقال بخشی از خریدهای جشنواره‌ای هند به سه‌ماهه چهارم می‌تواند به بهبود تقاضا کمک کند.

چشم‌انداز چهار موتور تقاضای طلا

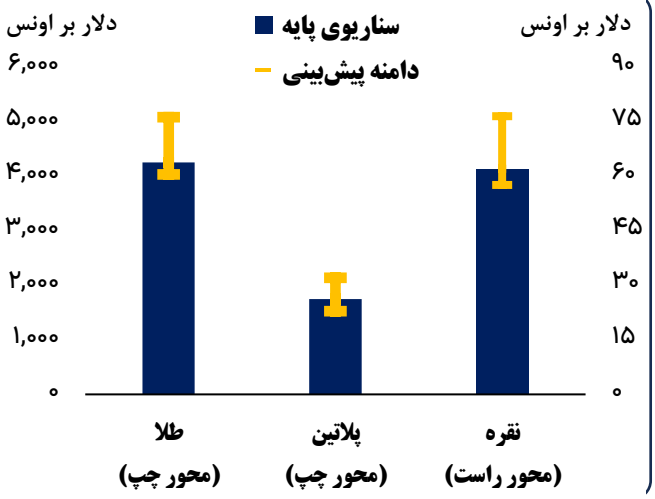
بازنگری شورای جهانی طلا در برآورد عرضه و تقاضای طلا در سال ۲۰۲۶



شورای جهانی طلا انتظار دارد در سال ۲۰۲۶، تقاضای سرمایه‌گذاری، به‌ویژه از محل خرید صندوق‌های ETF طلا، همچنان محرک اصلی رشد تقاضا باشد و حدود ۲۰۰ تن بالاتر از سال ۲۰۲۵ قرار گیرد. تداوم خرید بانک‌های مرکزی نیز از عوامل حمایتی بازار خواهد بود؛ درحالی‌که قیمت‌های بالا همچنان مانع رشد تقاضای جواهرات می‌شوند. در سمت عرضه، با وجود احتمال ثبت رکورد جدید در تولید معادن، سطح پایین بازیافت این افزایش را خنثی می‌کند و به کاهش جزئی عرضه کل طلا می‌انجامد. در مجموع، افزایش نرخ‌های بهره و بازده اوراق بدهی، تقویت دلار و احتمال تشدید تنش‌های ژئوپلیتیکی از مهم‌ترین عوامل اثرگذار بر بازار تا پایان سال ۲۰۲۶ خواهند بود و مسیر طلا به تداوم جریان سرمایه‌گذاری و خرید بانک‌های مرکزی وابستگی بالایی خواهد داشت.



پیش‌بینی بانک جهانی از بازار فلزات گران‌بها



جزئیات پیش‌بینی بانک جهانی

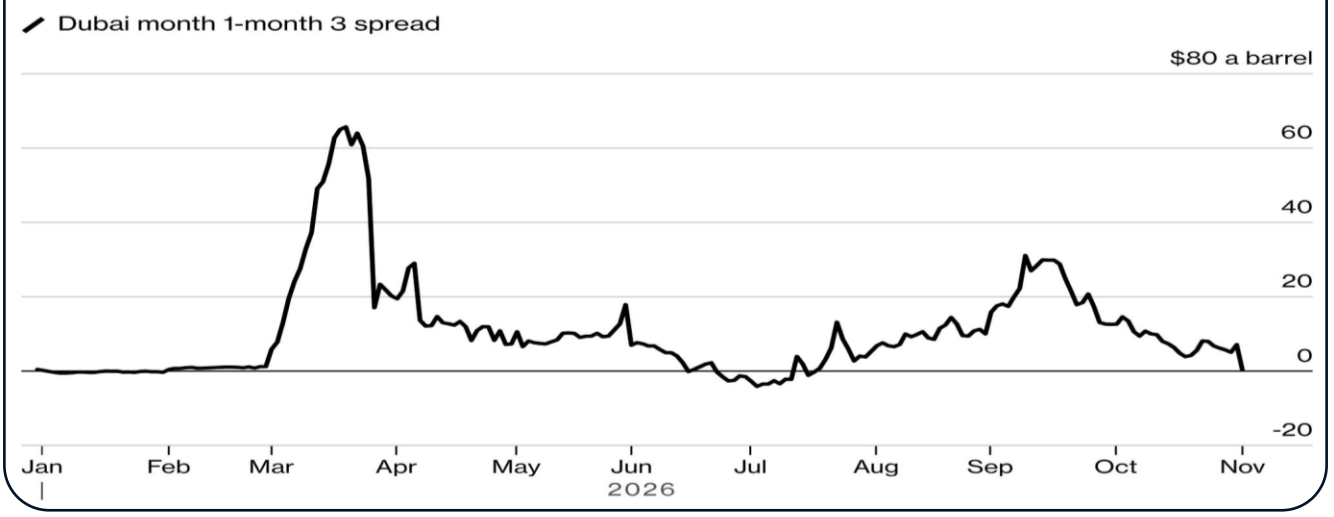
کامودیتی	پیش‌بینی قیمت ۲۰۲۶	پیش‌بینی قیمت ۲۰۲۷	تغییرات پیش‌بینی ۲۰۲۶	تغییرات پیش‌بینی ۲۰۲۷
طلا	۴۶۰۰	۴۲۵۰	-۱۰۰$	-۵۰$
نقره	۷۰	۶۲	۰	-۳$

بانک جهانی پیش‌بینی قیمت طلا را کاهش داد و برای سال ۲۰۲۷ نیز افت بیشتری برای طلا و نقره نسبت به برآورد قبلی خود انتظار دارد. افزایش نرخ بهره و تقویت دلار بر تقاضای پناهگاهی طلا غلبه کرده و قیمت را از رکوردهای ابتدای سال عقب رانده‌اند. بااین‌حال، میانگین قیمت طلا در سال ۲۰۲۶ با رشد ۳۴درصدی نسبت به سال گذشته، به رکورد ۴۶۰۰ دلار در هر اونس می‌رسد. برای سال ۲۰۲۷، انتظار می‌رود جریان‌های سرمایه‌گذاری و خرید بانک‌های مرکزی تعدیل شوند، اما همچنان حامی طلا بمانند. تقاضای جواهرات که از سال ۲۰۲۳ به‌شدت کاهش یافته، با تداوم قیمت‌های بالا ضعیف خواهد ماند. در سمت عرضه نیز تولید معدنی اندکی افزایش می‌یابد. در مجموع، میانگین قیمت طلا در ۲۰۲۷ حدود ۸ درصد کاهش می‌یابد و به ۴۲۵۰ دلار می‌رسد. نقره نیز تحت‌تأثیر افزایش نرخ بهره، تقویت دلار و کاهش تنگنای بازار فیزیکی، در سه‌ماهه سوم ۲۰۲۶ افت فصلی ۱۴درصدی داشت. پیش‌بینی میانگین قیمت امسال در ۷۰ دلار ثابت مانده؛ اما برای ۲۰۲۷، بهبود عرضه، کاهش مصرف نقره در تولید و جایگزینی آن با مس، زمینه افت ۱۱درصدی میانگین قیمت به ۶۲ دلار را فراهم می‌کنند.



پایان عطش برای نفت خلیج فارس؟

اختلاف قیمت قرارداد ماه اول و ماه سوم نفت دبی، دلار به‌ازای هر بشکه



با وجود تداوم جنگ و افزایش قیمت جهانی نفت تا ۱۱۸ دلار در هفته گذشته، نشانه‌هایی از کاهش فشار کمبود عرضه در بازار نفت خاورمیانه دیده می‌شود. نمودار بلومبرگ نشان می‌دهد اختلاف قیمت قراردادهای کوتاه‌مدت نفت دبی که در اوج اختلال عرضه در ماه مارس به بیش از ۶۰ دلار رسیده بود، در ابتدای نوامبر تقریبا به صفر کاهش یافته است. این افت نشان می‌دهد با بهبود جریان صادرات نفت منطقه، نگرانی از کمبود فوری محموله‌ها فروکش کرده و حتی نشانه‌هایی از مازاد عرضه ظاهر شده است. بااین‌حال، افزایش صادرات سریع‌تر از تقاضای کوتاه‌مدت رخ داده و خطر تشدید جنگ همچنان پابرجاست. بنابراین، بازار نفت با وضعیتی دوگانه روبه‌روست: کاهش فشار کمبود عرضه در معاملات فیزیکی، در کنار تداوم ریسک‌های ژئوپلیتیک در قیمت جهانی نفت.

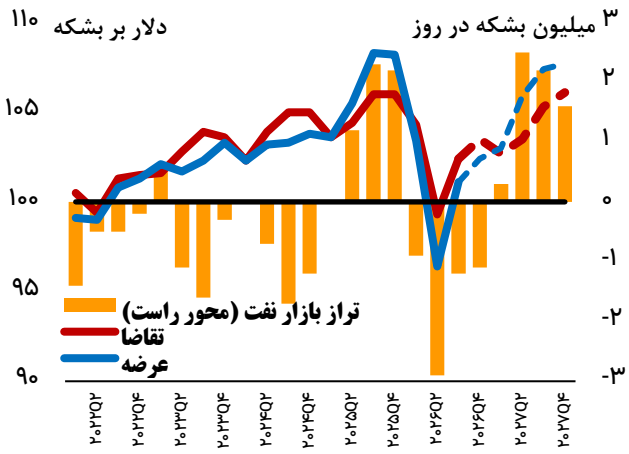
سپری طلایی برای روزهای خاکستری
صندوق طلای گوهر کیان



کیان
گروه مالی کیان (سهامی عام)
www.kiangroup.com
مرکز تماس مشتریان
۰۲۱-۴۷۱۸۴

پیش‌بینی بانک جهانی از بازار نفت

عرضه و تقاضای نفت



جزئیات پیش‌بینی بانک جهانی

کامودیتی	پیش‌بینی قیمت ۲۰۲۶	پیش‌بینی قیمت ۲۰۲۷	تغییرات پیش‌بینی ۲۰۲۶	تغییرات پیش‌بینی ۲۰۲۷
نفت برنت	۹۱	۷۹	+۵$	+۹$
گاز طبیعی	۱۹	۱۷.۵	+۴$	+۵/۵$
زغال سنگ	۱۳۵	۱۳۰	+۵$	+۱۵$

بانک جهانی پیش‌بینی خود از میانگین قیمت نفت برنت در سال ۲۰۲۶ را از ۸۶ به ۹۱ دلار و برای سال ۲۰۲۷ از ۷۰ به ۷۹ دلار افزایش داده است. این بانک انتظار دارد میانگین قیمت برنت در سه‌ماهه چهارم ۲۰۲۶ نزدیک به ۱۰۰ دلار باشد. تداوم اختلالات عرضه خاورمیانه مهم‌ترین عامل ماندگاری قیمت‌های بالاست؛ به‌طوری‌که انتظار می‌رود عرضه جهانی نفت در سال جاری نسبت به سال گذشته ۵.۵ میلیون بشکه در روز، معادل ۵.۲ درصد، کاهش یابد. در همین حال، اختلال در تولید محصولات پتروشیمی، جایگزینی نفت با دیگر منابع انرژی و گسترش خودروهای برقی، تقاضا را نیز ۲.۶ میلیون بشکه در روز، معادل ۲.۵ درصد، پایین می‌آورد. بااین‌حال، افت شدیدتر عرضه نسبت به تقاضا، بازار را در وضعیت کسری نگه می‌دارد و از قیمت‌ها حمایت می‌کند. برای سال ۲۰۲۷، اگرچه برآورد قیمت نسبت به پیش‌بینی قبلی بالاتر رفته، بانک جهانی همچنان انتظار دارد بهبود عرضه، میانگین قیمت برنت را از ۹۱ دلار در سال جاری به ۷۹ دلار کاهش دهد. عرضه جهانی در سال آینده به حدود ۱۰۶ میلیون بشکه در روز، نزدیک به سطح سال ۲۰۲۵، بازمی‌گردد و مصرف نیز با بهبود فعالیت‌های وابسته به نفت حدود ۲ درصد افزایش می‌یابد.

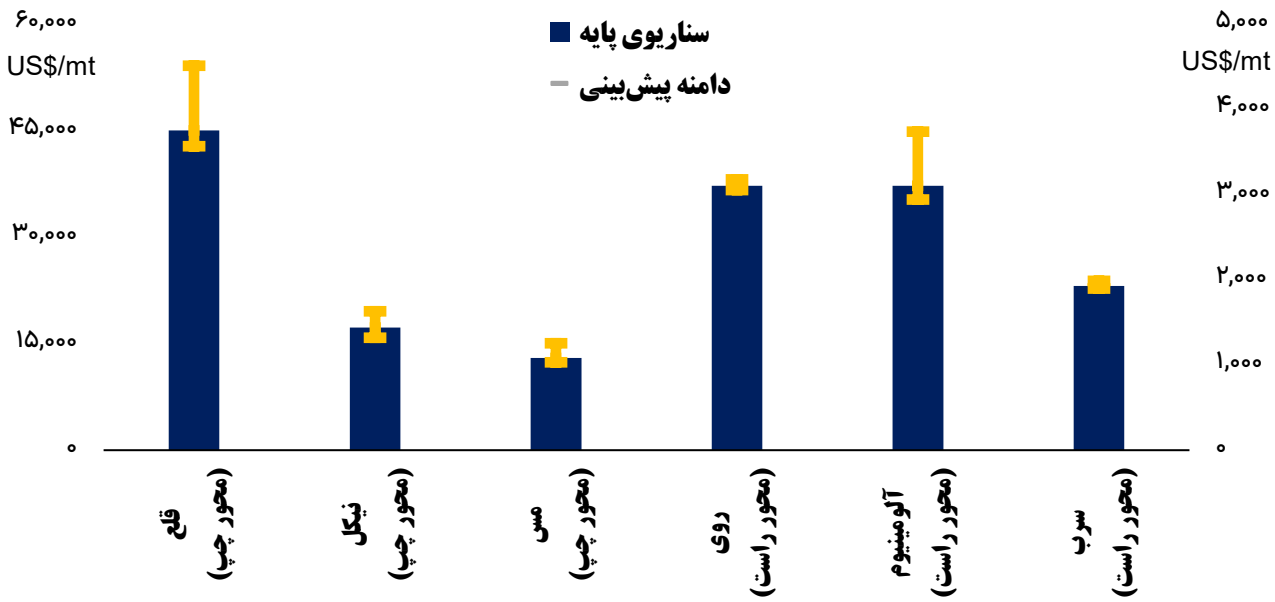
کیف ثروت دیجی‌پی
سرمایه‌گذاری کنید، هم‌زمان اعتبار خرید بگیرید
در طرح‌های سرمایه‌گذاری: طلا | نقره | درآمد ثابت
با امکان تبدیل آنی


digipay

اوج فلزات صنعتی در راه است؟

تازه‌ترین پیش‌بینی بانک جهانی

جزئیات پیش‌بینی بانک جهانی



فلزات	پیش‌بینی قیمت برای ۲۰۲۶	پیش‌بینی قیمت برای ۲۰۲۷	تغییرات نسبت به پیش‌بینی قبلی برای ۲۰۲۶	تغییرات نسبت به پیش‌بینی قبلی برای ۲۰۲۷
مس	۱۳۲۰۰	۱۳۰۰۰	+۱۲۰۰$	+۲۰۰۰$
آلومینیوم	۳۲۵۰	۳۱۰۰	+۵۰$	+۱۰۰$
روی	۳۵۰۰	۳۱۰۰	-۵۰۰$	+۳۵۰$

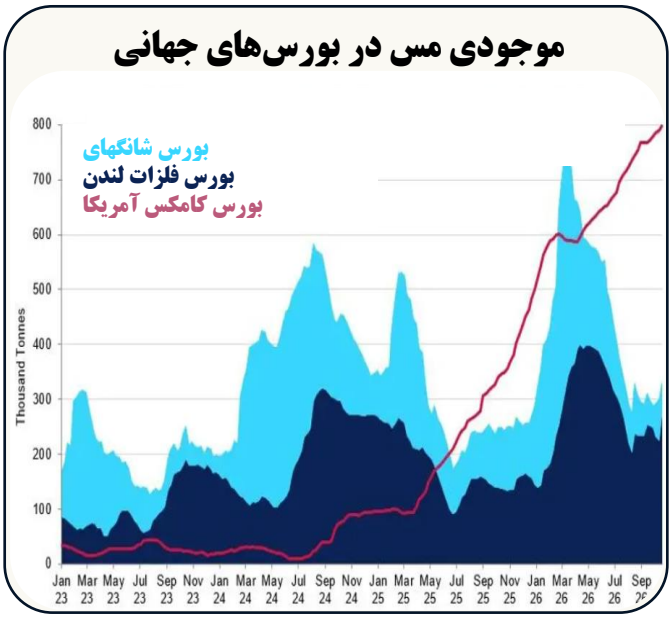
محدودیت عرضه و تقاضای مقاوم در سرمایه‌گذاری زیرساخت‌های انرژی و فناوری‌های پیشرفته، قیمت فلزات صنعتی را بالا برده است. با این حال بانک جهانی انتظار دارد با بهبود تدریجی عرضه از طریق احیای تولید و ورود ظرفیت‌های جدید، قیمت بیشتر فلزات پایه در سال ۲۰۲۷ کاهش یابد؛ هرچند تداوم تنگناهای عرضه و نااطمینانی درباره تقاضا، مسیر این تعدیل را شکننده می‌کند.

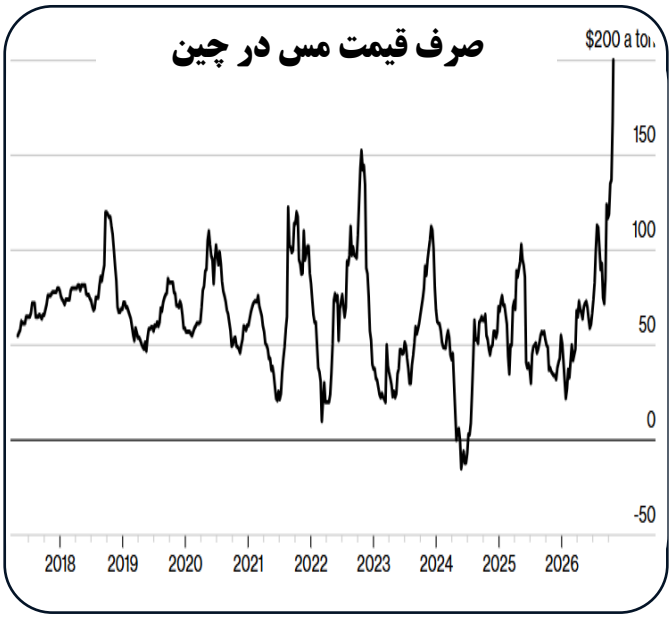
مس: اختلالات معادن و افت عیار مس معدن شیلی، عرضه را محدود نگه می‌دارند؛ در مقابل، سرمایه‌گذاری در مراکز داده و برقی‌سازی صنعت خودرو از رشد تقاضا حمایت می‌کند. بانک جهانی برای ۲۰۲۶ قیمت هر تن مس را ۱۳۲۰۰ برآورد می‌کند و برای سال ۲۰۲۷ با وجود پیش‌بینی افت حدود ۲درصدی قیمت، انتظار دارد مس همچنان نزدیک به رکوردهای تاریخی حدود ۱۳۰۰۰ دلار معامله شود.

آلومینیوم: بانک جهانی میانگین قیمت آلومینیوم در سال ۲۰۲۶ را ۳۲۵۰ دلار در هر تن برآورد می‌کند. احیای تولید خلیج فارس و ورود ظرفیت‌های جدید در آفریقا و آسیا می‌تواند بخشی از محدودیت عرضه را برطرف کند و قیمت را در سال ۲۰۲۷ با کاهش ۵ درصدی به ۳۰۰۰ دلار برساند.

روی: اختلال در واحدهای ذوب چین به تنگنای عرضه افزوده، اما توسعه معادن و ورود ظرفیت‌های جدید، چشم‌انداز افزایش تولید در سال ۲۰۲۷ را تقویت کرده است. در مقابل، ضعف فعالیت صنعت فولاد، رشد تقاضا را محدود نگه می‌دارد؛ درمجموع بانک جهانی قیمت را برای سال جاری ۳۵۰۰ و با چشم انداز کاهش ۱۱درصدی قیمت برای ۲۰۲۷ را ۳۱۰۰ دلار میداند.

سیگنال چینی به بازار مس





احتمال وضع تعرفه آمریکا بر واردات مس تصفیه‌شده، پیش از اجرایی‌شدن، جریان تجارت این فلز را تغییر داده است. انتقال محموله‌ها به آمریکا، هم‌زمان با کاهش تولید و موجودی چین، خریداران چینی را برای تأمین مس به رقابت انداخته؛ رقابتی که صرف وارداتی این فلز را به بالاترین سطح در داده‌های موجود از سال ۲۰۱۷ رسانده است.

توزیع جغرافیایی نامتوازن مس در جهان: انتظار وضع تعرفه در آمریکا، انگیزه انتقال مس به این کشور را افزایش داده است. طبق گزارش فست‌مارکتس، حدود ۶۹ درصد موجودی بورسی مس جهان در انبارهای کامکس متمرکز شده، درحالی‌که سهم چین بعنوان بزرگترین مصرف‌کننده مس جهان از موجودی گزارش‌شده حدود ۵ درصد است. این تمرکز نامتوازن، دسترسی سایر بازارها، به‌ویژه چین، به مس تصفیه‌شده را محدود کرده و نااطمینانی تعرفه‌ای را به یکی از مهم‌ترین عوامل اثرگذار بر بازار مس در سال جاری تبدیل کرده است.

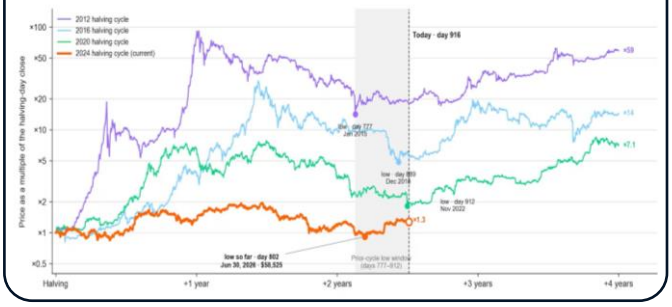
کاهش تولید واحد های ذوب در پی کمبود کنسانتره: کمبود کنسانتره و تشدید رقابت برای تأمین خوراک، دسترسی واحدهای ذوب چین به مواد اولیه را محدود کرده و کارمزدهای ذوب و فرآوری را به‌شدت کاهش داده است. افت این کارمزدها، سودآوری واحدهای ذوب را تحت فشار قرار داده و در کنار کمبود خوراک و تعمیرات واحدها، به محدودشدن تولید دامن زده است. در چنین شرایطی، تولید مس تصفیه‌شده چین در سه‌ماهه سوم ۲۰۲۶ نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۱.۱ درصد کاهش یافته است. کاهش عرضه داخلی درحالی‌که تقاضا باثبات مانده، به افت موجودی انبارها و افزایش نیاز به واردات انجامیده است.

افزایش صرف قیمتی مس در چین: کاهش عرضه داخلی و پایین‌بودن موجودی‌ها نسبت به سطح معمول این مقطع سال، رقابت برای خرید مس وارداتی را افزایش داده است. صرف وارداتی یانگشان از ۲۰۰ دلار در هر تن عبور کرده؛ بالاترین سطح در داده‌های فست‌مارکتس از سال ۲۰۱۷. این شاخص نشان می‌دهد واردکنندگان چینی چه مبلغی بالاتر از قیمت بورس لندن می‌پردازند. هم‌زمان، تشدید ساختار وارونگی قیمت‌ها در بورس فلزات لندن نیز، هزینه واردات مس به چین را بالا برده است. قیمت نقدی مس در لندن حدود ۲۰۵ دلار در هر تن بالاتر از قرارداد سه‌ماهه بود؛ اختلافی که از محدودیت عرضه فوری در این بازار حکایت دارد. بنابراین، خریداران چینی علاوه بر پرداخت صرف بالای یانگشان، با گرانی مس برای تحویل نزدیک در بازار لندن نیز مواجه‌اند.

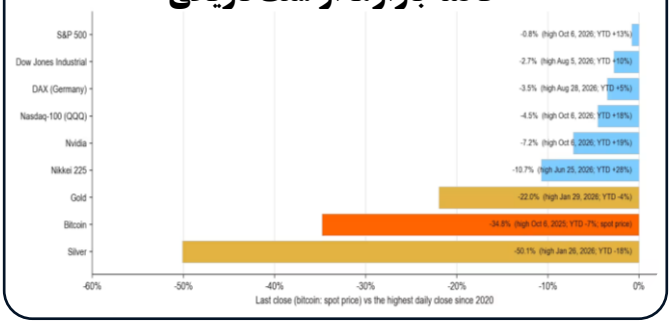
دشواری جبران کمبود از مسیر واردات: محدودیت عرضه داخلی، نیاز چین به تأمین مس از خارج را بیشتر کرده، اما واردات راه‌حلی فوری نیست. رسیدن محموله‌های بیشتر از آفریقا ممکن است تا دو ماه زمان ببرد. توفان‌ها و اختلال در برنامه کشتیرانی نیز ورود برخی محموله‌ها را به تأخیر انداخته‌اند. در همین حال، نسبت نامساعد قیمت مس در بورس‌های شانگهای و لندن، صرفه اقتصادی واردات را کاهش داده است؛ این عوامل جبران سریع کمبود مس آماده تحویل را دشوار می‌کنند.

زمان خرید بیت‌کوین چرا فرا رسیده است؟

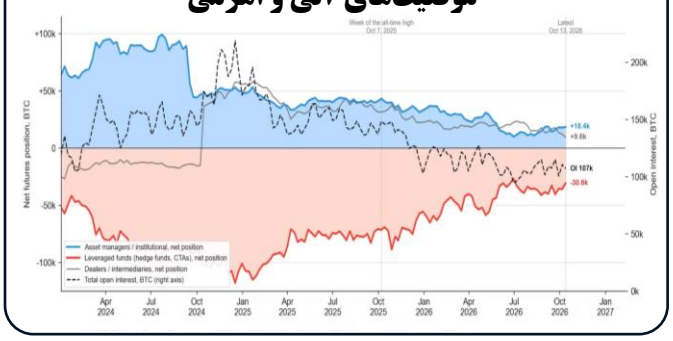
چرخه هاوینگ، عبور از بازه تاریخی تشکیل کف



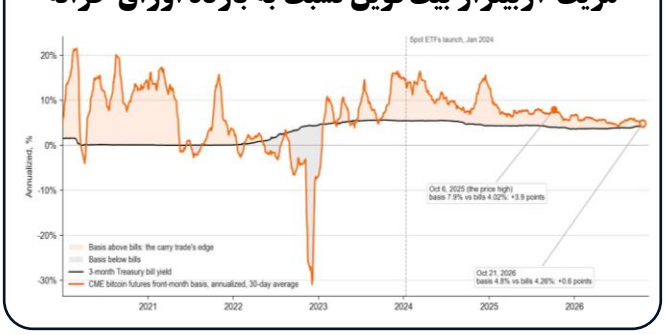
فاصله بازارها از سقف تاریخی



موقعیت‌های آتی و اهرمی



مزیت آربیتراژ بیت‌کوین نسبت به بازده اوراق خزانه



گلکسی ریسرچ معتقد است بازار نزولی بیت‌کوین به پایان رسیده و این رمزارز وارد مرحله انباشت شده است؛ مرحله‌ای که در چرخه‌های گذشته پیش از صعود قیمت شکل گرفته بود. اما چه شواهدی باعث شده تحلیلگران گلکسی، شرایط کنونی را فرصتی برای خرید و نگهداری بیت‌کوین بدانند؟

عبور از بازه تاریخی تشکیل کف در چرخه‌های هاوینگ: هاوینگ رویدادی است که تقریباً هر چهار سال یک‌بار، پاداش استخراج بیت‌کوین را نصف می‌کند. در سه چرخه پیشین، کف قیمت به‌ترتیب در روزهای ۷۷۷، ۸۸۹ و ۹۱۲ پس از هاوینگ شکل گرفت و قیمت از این نقاط تا سقف چرخه بعدی، به‌ترتیب ۸۷، ۱۹ و ۷.۶ برابر شد. در چرخه فعلی نیز کف ثبت‌شده در ژوئن، با روز ۸۰۲ پس از هاوینگ مصادف بوده است؛ زمانی که در محدوده تاریخی تشکیل کف چرخه‌های پیشین قرار می‌گیرد. این شباهت، احتمال عبور بازار از مرحله نزولی و ورود به دوره صعودی را تقویت می‌کند؛ هرچند تکرار الگوهای گذشته قطعی نیست.

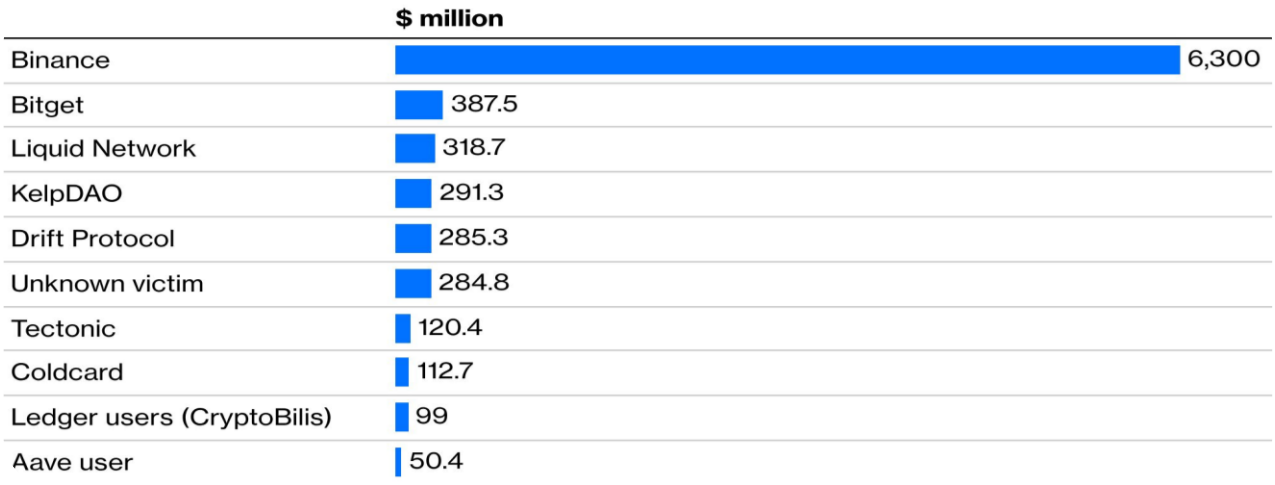
کاهش جذابیت آربیتراژ میان بازار نقدی و آتی: یکی از راهبردهای معامله‌گران، خرید بیت‌کوین در بازار نقدی یا از طریق ETFها و هم‌زمان فروش قرارداد آتی آن است. هدف این معامله، کسب سود از اختلاف قیمت نقدی و آتی است. در ۳۰ روز منتهی به سقف قیمت، بازده سالانه‌شده این راهبرد به‌طور میانگین ۷.۹ درصد بود؛ یعنی ۳.۹ واحد درصد بیشتر از بازده اسناد خزانه آمریکا. اما در ۳۰ روز منتهی به ۲۱ اکتبر، این بازده به ۴.۸ درصد کاهش یافت و مزیت آن نسبت به اسناد خزانه به تنها ۰.۶واحد درصد رسید. کاهش این مزیت، با احتساب هزینه تأمین مالی و ریسک معامله، انگیزه حفظ موقعیت‌های آربیتراژی را تضعیف کرد. خروج بخش مهمی از این معامله‌گران به معنای کاهش فشار فروش ناشی از بستن این موقعیت‌ها در ادامه مسیر است.

کوچک‌شدن موقعیت‌های معاملاتی و تخلیه بخشی از فشار فروش: موقعیت فروش خالص صندوق‌های اهرمی در قراردادهای آتی بیت‌کوین، از ۷۱ هزار و ۴۰۰ بیت‌کوین به ۳۰ هزار و ۶۰۰ بیت‌کوین کاهش یافته است. بخش مهمی از این موقعیت‌ها، فروش معاملات آربیتراژی در برابر خرید نقدی یا خرید ETFها بوده‌اند؛ هم‌زمان، موقعیت خرید خالص مدیران دارایی در بازار آتی نیز ۵۷ درصد کاهش یافته و به معادل ۱۸ هزار و ۴۰۰ بیت‌کوین رسیده است. این ارقام از کوچک‌شدن موقعیت‌های معاملاتی نسبت به اوج اکتبر ۲۰۲۵ حکایت دارند. که نشان می‌دهد بخش مهمی از خروج‌ها انجام شده و فشار فروش ناشی از آن‌ها نسبت به گذشته کاهش یافته است.

فاصله بیشتر از سقف تاریخی در مقایسه با سایر دارایی‌ها: درحال حاضر بیت‌کوین حدود ۳۵ درصد پایین‌تر از سقف تاریخی خود معامله می‌شود؛ درحالی‌که فاصله شاخص اس‌اندپی ۵۰۰ از سقف تنها ۰.۸ درصد، نزدک ۱۰۰ حدود ۴.۵ درصد و طلا ۲۲ درصد است. بازگشت بیت‌کوین به سقف پیشین، از این سطح به رشدی حدود ۵۳ درصد نیاز دارد. این فاصله نشانه‌ای از ظرفیت بیشتر برای جبران افت قیمت در مقایسه با سایر دارایی‌ها است. البته فاصله از سقف، به‌تنهایی اثبات‌کننده ارزندگی نیست؛ این استدلال زمانی قوت می‌گیرد که با بهبود تقاضا و کاهش فشار فروش همراه شود.

دزدان بزرگ کریپتو چقدر ثروتمند شدند؟

بزرگ‌ترین سرقت‌های رمزارزی در سال ۲۰۲۶ (میلیون دلار)



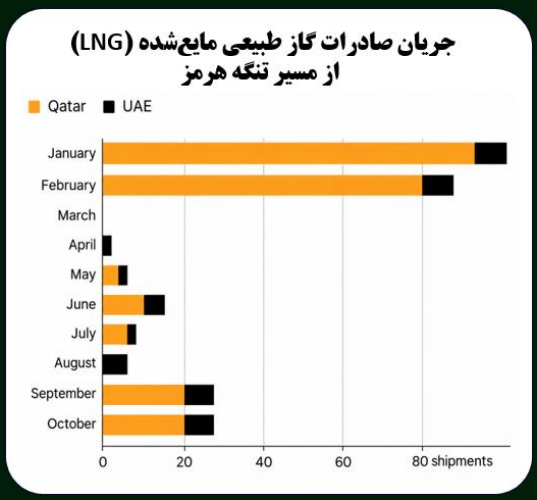
سرقت ۶.۳ میلیارد دلاری از بایننس، تمام هک‌های بزرگ بازار رمزارز در سال ۲۰۲۶ را تحت‌الشعاع قرار داد. براساس داده‌های سرتیک، ارزش دارایی‌های سرقت‌شده از بایننس بیش از ۱۶ برابر دومین سرقت بزرگ سال، یعنی هک ۳۸۷ میلیون دلاری بیت‌گت بوده است. گزارش‌ها از احتمال دخالت هکرهای وابسته به کره شمالی و استفاده از هوش مصنوعی حکایت دارند، هرچند جزئیات فنی حمله هنوز روشن نیست. پس از انتشار خبر، دست‌کم ۴.۷ میلیارد دلار سرمایه به‌صورت خالص از بایننس خارج شد. بررسی‌های اولیه نشان می‌دهد احتمالاً ضعف سامانه‌های داخلی و کنترل دسترسی، نه نقص بنیادی بلاک‌چین، زمینه سرقت را فراهم کرده است. اما پیامد اصلی این حمله فراتر از زیان مالی است؛ آسیب به اعتماد کاربران می‌تواند بزرگ‌ترین تهدید برای صرافی‌های رمزارزی باشد.

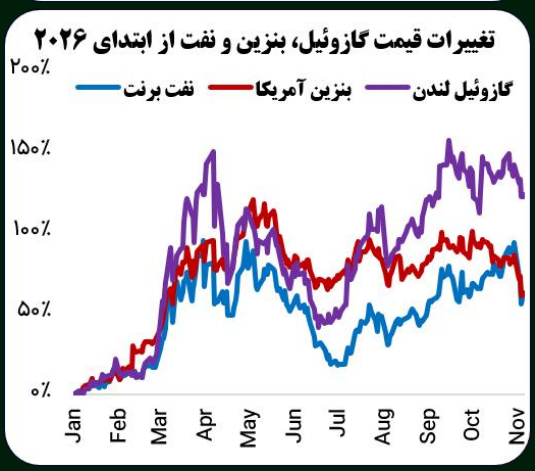


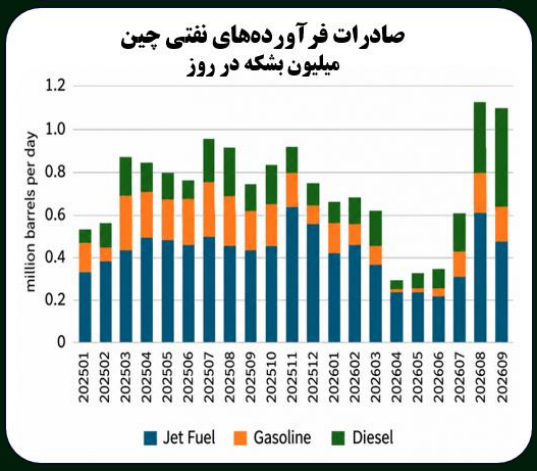
نگاه ویژه

ترامپ برای چه جنگید؟
سهم چین، اروپا و آمریکا از هزینه‌های جنگ







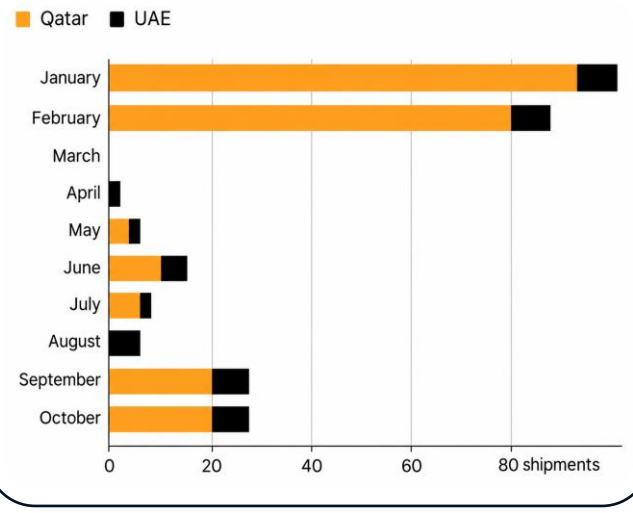


در نگاه ویژه می‌خوانید

- زمستان سخت در پیش است؟
- آمریکا جنگید؛ بهایش را اروپا و آسیا دادند؟
- چین، اوپک جدید؛ دروغ یا واقعیت؟
- مهم‌ترین ناکامی چینی‌ها؛ جهش قیمت محصولات نفتی
- برندگان پنهان تصمیم جنگی ترامپ

زمستان سخت در پیش است؟

جریان صادرات گاز طبیعی مایع‌شده (LNG) از مسیر تنگه هرمز



قیمت LNG آسیا در بالاترین سطح از اواخر ۲۰۲۲



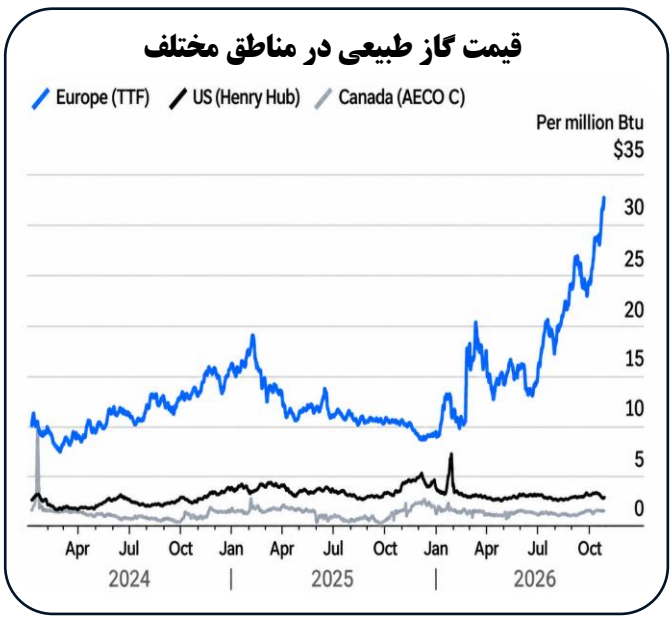
گرچه ادعا می‌شود جریان نفت از خلیج فارس به سطوح پیش از جنگ بازگشته، اما بازار گاز طبیعی مایع‌شده (LNG) همچنان با بحران مواجه است. قطر به عنوان بزرگترین صادرکننده ال‌ان‌جی منطقه هنوز حدود یک‌سوم آنچه پیش از جنگ صادر می‌کرده را به جهان عرضه می‌کند. همین کافی است تا قیمت گاز طبیعی مایع‌شده به اوج خود از زمان بحران جنگ اوکراین برسد. دورانی که آن را «زمستان سخت» می‌نامیدند و حالا در صورت تداوم این وضعیت ممکن است کشورهای آسیایی و اروپایی را به شدت درگیر کند. چنین وضعیتی در کنار پدیده اقلیمی ال‌نینو سبب شده تا آژانس بین‌المللی انرژی پیش‌بینی کند تقاضای جهانی زغال‌سنگ در ماه‌های آینده به اوج تاریخی برسد.

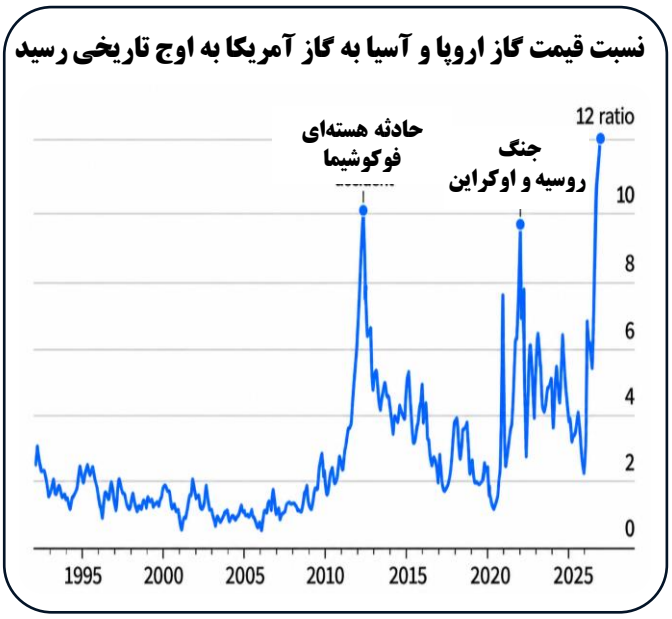
از طلا و مس تا نفت و گاز را
در **اپلیکیشن صراف** معامله کنید.



صراف | پلتفرم امن و آسان سرمایه‌گذاری

آمریکا جنگید؛ بهایش را اروپا و آسیا دادند؟

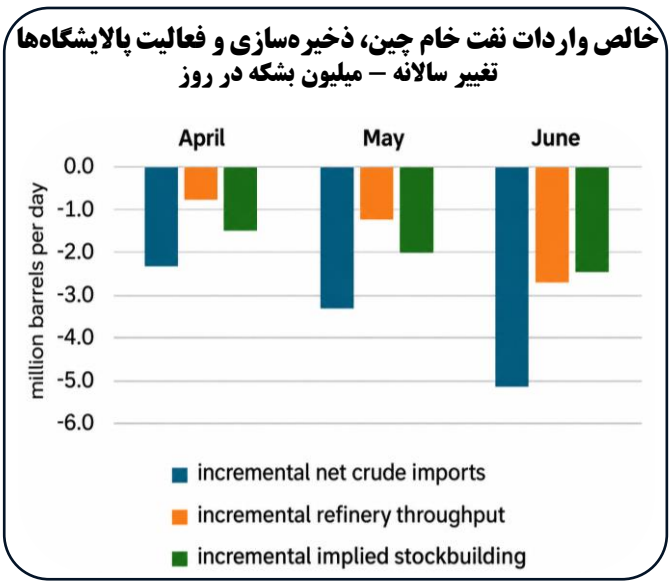


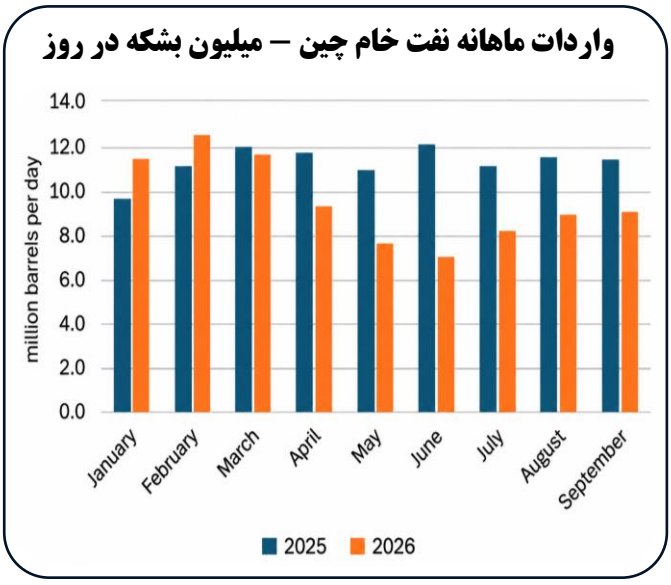


شهروندان اروپایی و آسیایی قیمت گاز ۳۰ دلاری (**btu**) می‌پردازند، حال آنکه قیمت گاز هفته گذشته در آمریکا به ۲.۵ دلار و در کانادا حدود ۱.۵ دلار بود. نسبت گاز اروپا و آسیا به آمریکای شمالی به رکورد تاریخی ۱۲ رسیده است. تحلیلگر بلومبرگ می‌نویسد «وقتی صحبت گاز می‌شود باید گفت جنگ را آمریکا آغاز کرد، بهایش را اروپا و آسیا متحمل شدند». این نسبت یک بار سال ۲۰۲۲ پس از جنگ اوکراین جهش کرده بود و پیش از آن نیز هنگام فاجعه هسته‌ای فوکوشیما که باعث شد ژاپنی‌ها به سوی گاز شیفت کنند رخ داده بود. اما هیچ‌یک در این ابعاد نبود؛ البته انتخابات میان‌دوره‌ای کنگره نشان داد هزینه‌هایی غیر از گاز وجود دارد که ترامپ و حزبش بهای آن را داد.



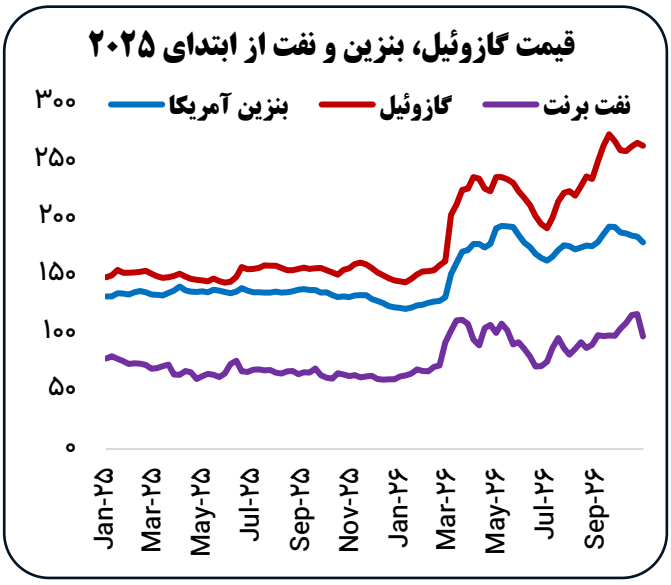
چین، اوپک جدید؛ دروغ یا واقعیت؟

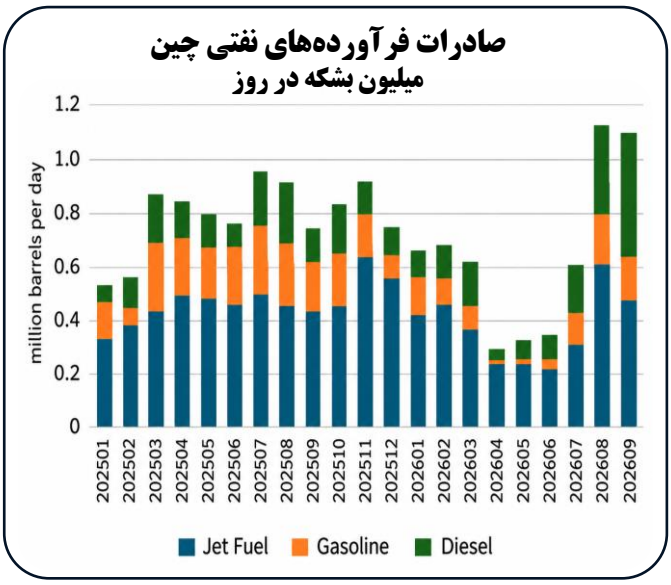




ایده «چین، اوپک جدید است» با آغاز حملات علیه ایران و افت بیش از ۴۰ درصدی واردات نفت خام توسط چینی‌ها مطرح شد. ایده‌ای که نه فقط اکونومیست آن را مطرح کرد، بلکه ایگور سچین، مدیر عامل روسنفت بر آن تاکید کرد که چین در پایدارسازی بازار نفت قدرتمندتر از اوپک عمل کرد. آنها با سه ابزار سیاستی توانستند کاهش واردات را رقم بزنند ۱-عرضه موجودی انبارهای نفتی به بازار ۲-سقف قیمتی روی بنزین و گازوئیل برای کاهش تقاضای پالایشگاه‌ها در داخل چین ۳-محدودیت بر صادرات محصولات پالایشی. اتفاقی که مانع از آن شد تا قیمت نفت با وجود شوک بسیار بزرگتر از زمان جنگ اوکراین، به سطوح رویایی ۲۰۰ دلاری نرسد. اما آکسفورد انرژی می‌گوید چین، اوپک نیست، فقط یک متقاضی قدرتمند است؛ زیرا اولا نمی‌تواند برای میان‌مدت این روند را ادامه دهد، ثانیا نقشی در عرضه ندارد و ثالثا، کنترلی روی فرآورده‌های نفتی ندارد.

مهم‌ترین ناکامی چینی‌ها؛ جهش قیمت محصولات نفتی



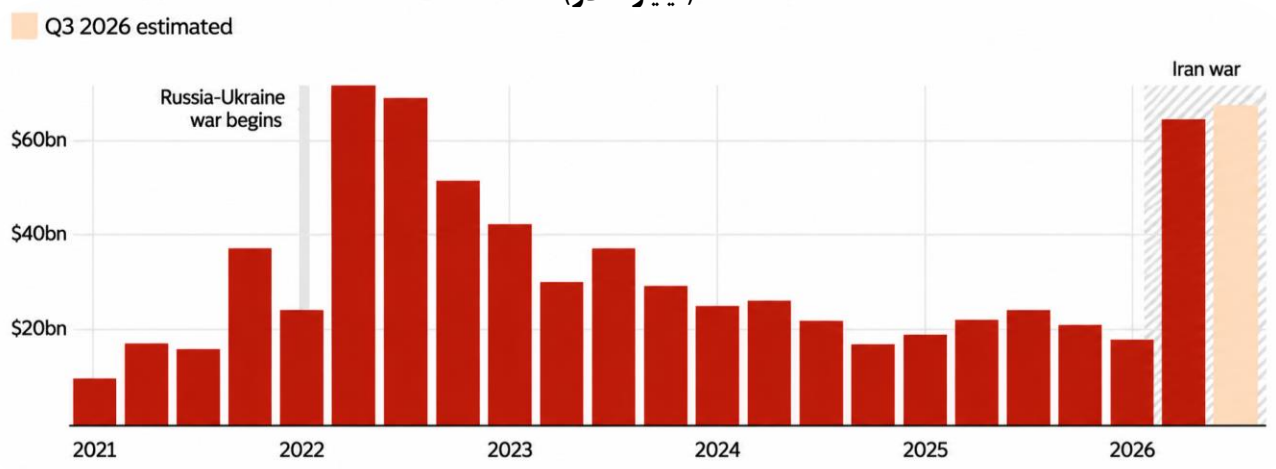


آکسفورد انرژی به خوبی توضیح می‌دهد هنگامی که چین توانست با کنترل تقاضای پالایشگاه‌های داخلی و عرضه موجودی انبارها قیمت نفت خام را کنترل کند، قیمت در بازار فرآورده‌های نفتی شامل بنزین، گازوئیل و سوخت جت پرواز کردند. به طوری که حتی استرالیایی‌ها به دلیل وابستگی به تولیدات پالایشگاه‌های چین در دوران جنگ برای اطمینان از عرضه این محصولات دیدار رسمی با مقامات پکن ترتیب دادند. مشابه گاز، فرآورده‌های نفتی نیز نتوانستند از گزند بحران انرژی «هرمز» جان سالم به در ببرند. این خود دلیلی است که بهای قیمت‌ها را همه جهان در پمپ بنزین‌ها دادند. اعتراضات فرانسه که به بسیاری از کشورهای اروپایی سرایت کرد و شکست سهمگین ترامپ به دموکرات‌ها ریشه در همین افزایش هزینه‌ها داشت. باید دید چین و کشورهای آسیایی تا چه زمان می‌توانند این آسیب را مدیریت کنند.

برندگان پنهان تصمیم جنگی ترامپ

«چاه بکن عزیزم، چاه بکن»

کل سود سه ماهه ۵۱ شرکت نفت و گاز آمریکایی در شاخص اکتشاف و تولید نفت و گاز S&P
(میلیارد دلار)

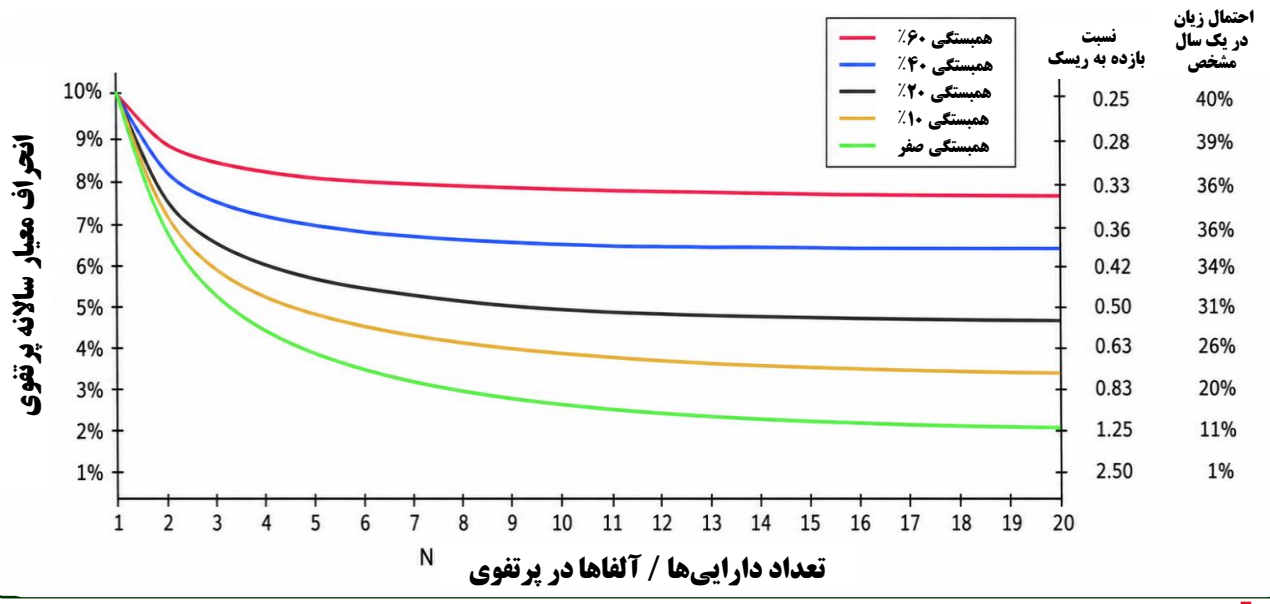


شعار مشهور انتخاباتی ترامپ «چاه بکن عزیزم، چاه بکن» (drill baby, drill) گویا تنها وعده محقق‌شده است. انتظار می‌رود غول‌های نفتی آمریکا از زمان جنگ تا کنون رقمی بیش از ۱۳۰ میلیارد دلار سود محقق کنند که با ارقام دوران جنگ اوکراین قابل قیاس است. گرچه در عرصه سیاسی ترامپ شکست سختی خورد، اما در بُعد اقتصادی اولا به رفقای نفتی خود سودهای کلانی رسانده است و ثانیا در قصه گاز، بیشترین فشار را بر اروپایی‌ها و آسیایی‌ها وارد کرده است. احتمالا با گذر زمان و نزدیک شدن به زمستان، فشار دومی شدیدتر می‌شود و چینی‌ها نیز نقش اوپک‌گونه خود را نمی‌توانند ادامه دهند؛ بنابراین، حل مساله هرمز می‌تواند یک دغدغه عمومی‌تر در کشورهای جهان شود.



چگونه می‌توان بدون کاهش بازده مورد انتظار، ریسک سرمایه‌گذاری را به حداقل رساند؟

قدرت جادویی متنوع‌سازی دارایی‌ها به روایت ری دالیو



فرض کنید تمام سرمایه‌تان را بین سه سهم خودرویی تقسیم کرده‌اید. شاید تصور کنید چون به‌جای یک سهم، سه سهم خریده‌اید، ریسک سرمایه‌گذاری‌تان کمتر شده است. اما اگر خبری منتشر شود که کل صنعت خودرو را تحت فشار قرار دهد، چه اتفاقی می‌افتد؟ احتمالا هر سه سهم با هم افت می‌کنند. حالا اگر سرمایه‌تان را میان دارایی‌هایی تقسیم کنید که به اتفاقات متفاوتی واکنش نشان می‌دهند، نتیجه چه خواهد بود؟ این همان نکته‌ای است که ری دالیو، بنیان‌گذار بزرگ‌ترین صندوق پوشش ریسک جهان در زمان خود، آن را قدرت جادویی متنوع‌سازی می‌نامد.

راز متنوع‌سازی در تعداد دارایی‌ها نیست: دالیو برای توضیح این موضوع از یک مثال ساده استفاده می‌کند. فرض کنید دارایی‌ای دارید که بازده مورد انتظارش ۱۰ درصد و میزان ریسکش نیز ۱۰ درصد است. حالا چند دارایی دیگر با همین بازده و ریسک به سبدتان اضافه می‌کنید. اگر سرمایه را به‌طور مساوی تقسیم کنید، بازده مورد انتظار سبد همچنان ۱۰ درصد باقی می‌ماند؛ اما اتفاق جالبی می‌تواند برای ریسک بیفتد: ریسک سبد کاهش پیدا کند. این کاهش به یک عامل مهم بستگی دارد: همبستگی دارایی‌ها؛ یعنی اینکه قیمت آن‌ها چقدر با یکدیگر بالا و پایین می‌رود.

برای مثال، قیمت دلار و طلای داخلی معمولا تحت تاثیر برخی عوامل مشترک قرار می‌گیرد. بنابراین، خرید هم‌زمان دلار و طلا الزاما به معنای داشتن دو منبع کاملا مستقل ریسک نیست. در مقابل، یک صندوق درآمد ثابت و یک سهم صادراتی ممکن است به بعضی تحولات اقتصادی واکنش‌های متفاوتی نشان دهند. البته هیچ‌کدام از این روابط همیشگی نیست.

چگونه بدون سود بیشتر، سرمایه‌گذاری بهتری داشته باشیم؟ دالیو نشان می‌دهد اگر دارایی‌ها همبستگی بسیار کمی با هم داشته باشند، اضافه‌کردن حدود هفت تا هشت دارایی می‌تواند ریسک سبد را تقریبا نصف کند؛ بدون آنکه بازده مورد انتظار کاهش یابد. یعنی اگر پیش‌تر برای کسب ۱۰درصد بازده مورد انتظار، ۱۰ درصد ریسک می‌پذیرفتید، حالا ممکن است همان بازده را با حدود نصف آن ریسک دنبال کنید. به بیان ساده، قرار نیست حتما سود بیشتری به دست آورید؛ می‌توانید همان سود مورد انتظار را با ریسک کمتری دنبال کنید. اما اگر دارایی‌ها همبستگی بالایی داشته باشند، حتی اضافه‌کردن ده‌ها دارایی نیز کمک چندانی نمی‌کند. به همین دلیل، دالیو معتقد است پیدا کردن ۱۵ تا ۲۰ سرمایه‌گذاری مناسب با بازده‌هایی که تا حد زیادی مستقل از یکدیگرند، می‌تواند بسیار ارزشمندتر از تلاش برای پیدا کردن یک سرمایه‌گذاری فوق‌العاده باشد.

چه کنیم؟ پیش از خرید هر دارایی جدید، ببینید اگر اتفاق بدی برای یکی از سرمایه‌گذاری‌هایتان بیفتد، آیا بقیه هم آسیب می‌بینند؟ اگر پاسخ مثبت است، شاید سبد شما به‌اندازه‌ای که تصور می‌کنید متنوع نباشد. متنوع‌سازی واقعی یعنی دارایی‌هایی انتخاب کنید که همه آن‌ها به یک خبر، یک بازار یا یک عامل اقتصادی وابسته نباشند.

درس اصلی ری دالیو این است: برای کاهش ریسک، فقط تعداد دارایی‌ها را بیشتر نکنید؛ تفاوت رفتار آن‌ها را هم در نظر بگیرید.

چطور تشنه سودهای بزرگ می‌شوی؟

سوگیری فقدان کنترل بر نفس



می‌دانی باید برای آینده پس‌انداز کنی، اما هر بار خریدی وسوسه‌ات می‌کند و سرمایه‌گذاری را به ماه بعد می‌اندازی. درست مثل زمانی که تصمیم به رژیم می‌گیری، اما نمی‌توانی از غذای محبوبت بگذری. وقتی رضایت فوری را به منفعت بلندمدت ترجیح می‌دهی و برخلاف برنامه‌ات عمل می‌کنی، ممکن است گرفتار «سوگیری فقدان کنترل بر نفس» (Self-Control Bias) شده باشی. مسئله این است که دانستن کار درست، همیشه به انجام‌دادن آن منجر نمی‌شود.

سه پیامد سوگیری فقدان کنترل بر نفس برای سرمایه تو

۱ **پس‌انداز کمتر:** وقتی خرج‌کردن امروز برایت جذاب‌تر از سرمایه‌گذاری برای فرداست، پول کمتری کنار می‌گذاری. اگر سرمایه‌گذاری را به باقی‌مانده درآمدت موکول کنی، ممکن است آخر ماه چیزی برای آن نماند و سبدت کوچک‌تر از هدفت باشد.

۲ **عطش سودهای بزرگ:** وقتی پس‌اندازت از برنامه عقب افتاده، ممکن است بخواهی این فاصله را با سودهای سریع جبران کنی. همین عجله می‌تواند تو را به سرمایه‌گذاری‌های پرریسک یا وعده‌های بازدهی غیرواقعی بکشاند؛ انتخاب‌هایی که احتمال دارد همان سرمایه محدودت را هم به خطر بیندازند.

۳ **ازدست‌دادن فرصت سود مرکب:** شاید سرمایه‌گذاری با پرداخت ماهانه را ترجیح بدهی تا سودش را بلافاصله خرج کنی. دریافت درآمد دوره‌ای به‌خودی‌خود ایرادی ندارد، اما اگر هدفت افزایش ثروت در بلندمدت باشد، خرج‌کردن مداوم سود، فرصت کسب بازده از سودهای قبلی را کاهش می‌دهد.

چگونه می‌توان سوگیری فقدان کنترل بر نفس را مهار کرد؟

هدفت را مشخص کن. برای چه چیزی، تا چه زمانی و چقدر باید پس‌انداز کنی؟ سپس سهمی واقع‌بینانه از درآمدت را به سرمایه‌گذاری اختصاص بده و همان ابتدای دریافت درآمد کنار بگذار. انتقال خودکار پول یا جداکردن حساب سرمایه‌گذاری می‌تواند پایبندی به برنامه را آسان‌تر کند. برای هزینه‌های دلخواهت هم بودجه بگذار تا برنامه‌ات قابل‌ادامه باشد. اگر از مسیر عقب افتادی، مبلغ پس‌انداز یا زمان رسیدن به هدف را بازبینی کن؛ تلاش برای جبران فوری با ریسک بیشتر می‌تواند فاصله‌ات را بیشتر کند.



میثم فدایی
مدیرعامل گروه مالی آبان

با ۵۰۰ میلیون تومان چگونه سرمایه‌گذاری کنم؟

ایده:

تورم همچنان مهم‌ترین محرک رفتار سرمایه‌گذاران و جریان نقدینگی میان بازارهای دارایی است. از یک‌سو، کاهش قدرت خرید ریال، تقاضا برای دارایی‌ها را افزایش داده و از سوی دیگر، عقب‌نشینی سیاست‌گذار از قیمت‌گذاری دستوری با هدف حفظ عرضه کالاها، چشم‌انداز سودآوری شرکت‌ها را بهبود بخشیده است. با این حال، نااطمینانی‌های اقتصادی و غیراقتصادی، انگیزه شناسایی سود و خروج پول حقیقی از بورس را تقویت کرده‌اند. در این میان، بازار سهام بیش از تنش‌های بیرونی، به ابهام در تصمیمات اقتصادی دولت حساس است. تغییرات دستورالعمل پالایشی‌ها نیز نشان داده که بی‌ثباتی مقررات می‌تواند اعتماد سرمایه‌گذاران را تضعیف کند.

استراتژی:

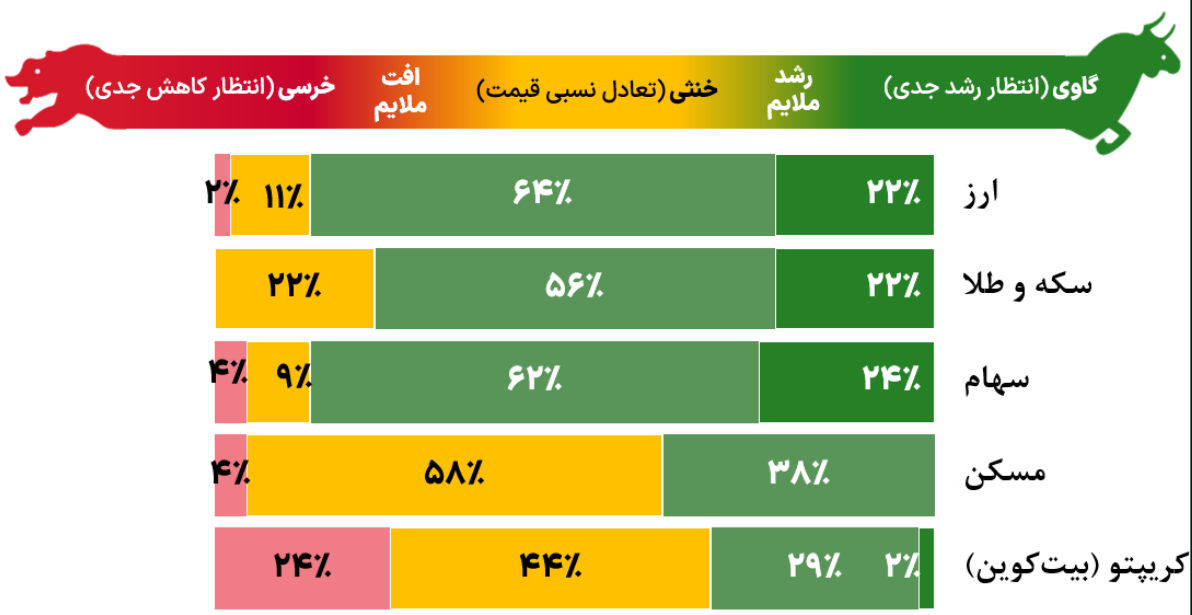
در افق سرمایه‌گذاری سه‌ماهه، تخصیص ۵۰ درصد سبد به سهام، ۲۵ درصد به طلا و ۲۵ درصد به ابزارهای درآمد ثابت ترکیب مناسبی ارزیابی می‌شود. سهم درآمد ثابت با هدف حفظ نقدشوندگی و دسترسی به منابع، طلا برای پوشش ریسک‌های اقتصادی و سیاسی و سهام برای بهره‌مندی از فرصت‌های بازار در نظر گرفته شده است.بورس در سطوح فعلی نزدیک به ارزش منصفانه معامله می‌شود و اصلاح احتمالی ۱۰ درصدی می‌تواند فرصت جذاب‌تری برای خرید سهام فراهم کند. در این شرایط، ارزش‌گذاری دلاری بازار سهام مبنای مناسبی برای سنجش ارزندگی بورس و مقایسه بازده مورد انتظار آن با سایر بازارهای دارایی است.

نگاه کلی؛ ریسک‌ها و فرصت‌ها:

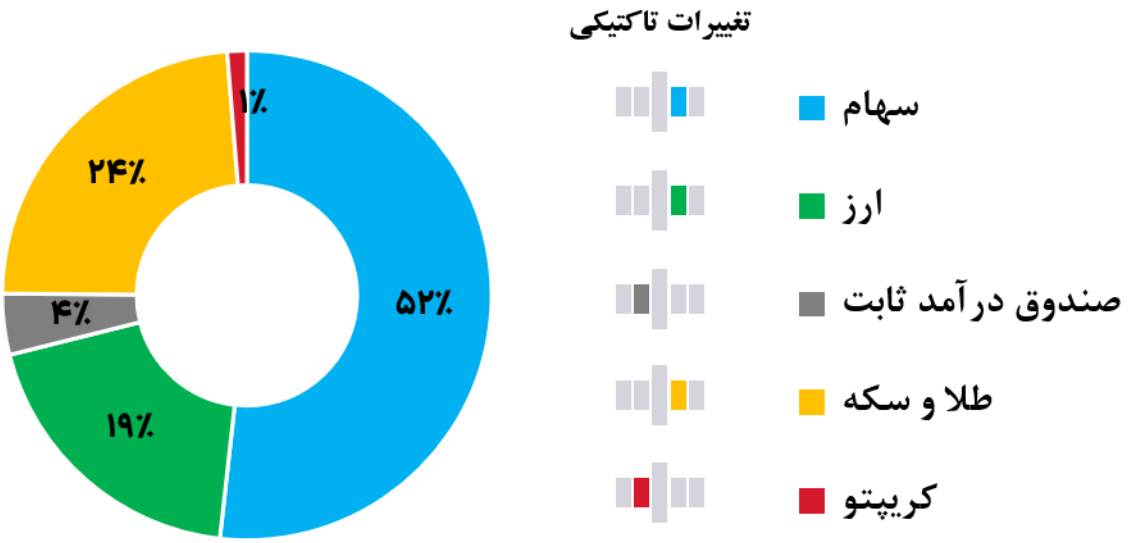
محدودیت منابع دولت، سیاست‌های مالی و پولی را با چالش مواجه کرده است. از آنجا که افزایش نرخ بهره، هزینه تأمین مالی دولت را بالا می‌برد، انتظار جهش نرخ‌های رسمی بهره تا پایان سال وجود ندارد؛ هرچند هزینه استقراض در بازارهای غیررسمی، از جمله لیزینگ و اعتبار خرید، افزایش یافته است.در بازار ارز نیز افزایش تدریجی نرخ رسمی محتمل است، اما محدودیت واردات و کاهش تقاضای ارز تجاری می‌تواند احتمال جهش آن را محدود کند.در مجموع، بی‌ثباتی سیاست‌گذاری، تشدید تنش‌های سیاسی و نظامی و محدودیت تأمین انرژی و مواد اولیه شرکت‌ها، مهم‌ترین ریسک‌های بازار سهام هستند. در مقابل، ثبات مقررات و کاهش مداخلات دولت می‌تواند به تقویت اعتماد سرمایه‌گذاران و بهبود چشم‌انداز سودآوری بنگاه‌ها کمک کند.

بازارها از نگاه خبرگان سرمایه‌گذاری

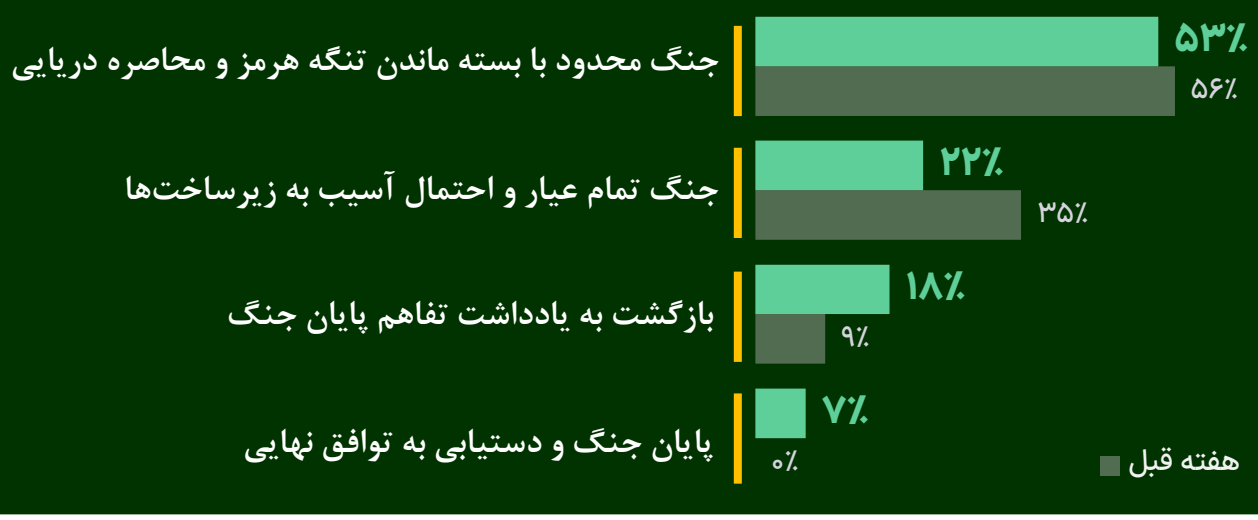
ارزیابی خبرگان سرمایه‌گذاری از وضعیت هر بازار با نگاه سه ماهه



سبد سرمایه‌گذاری با بهترین تعادل ریسک و بازده برای ۶ ماه آینده

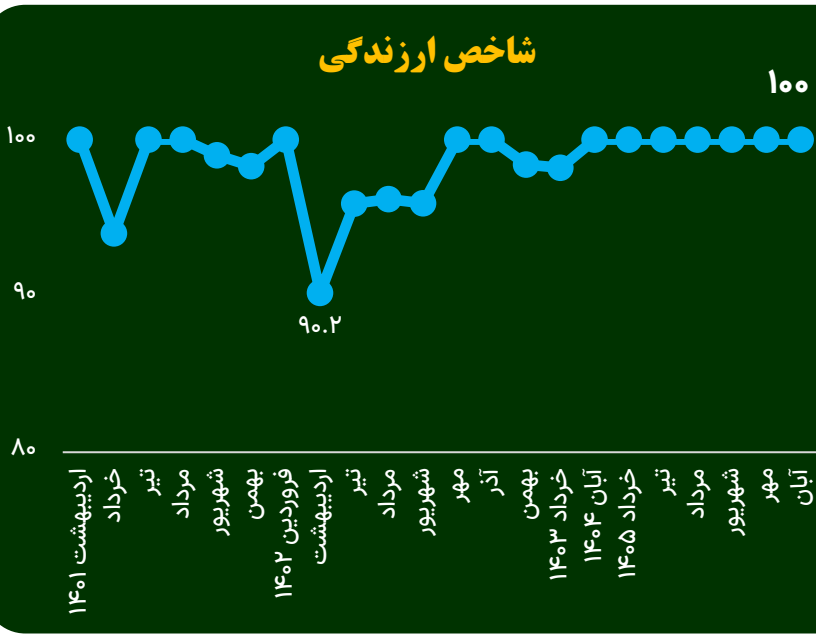


کدام گزینه را در فصل پیش رو محتمل‌تر می‌دانید؟



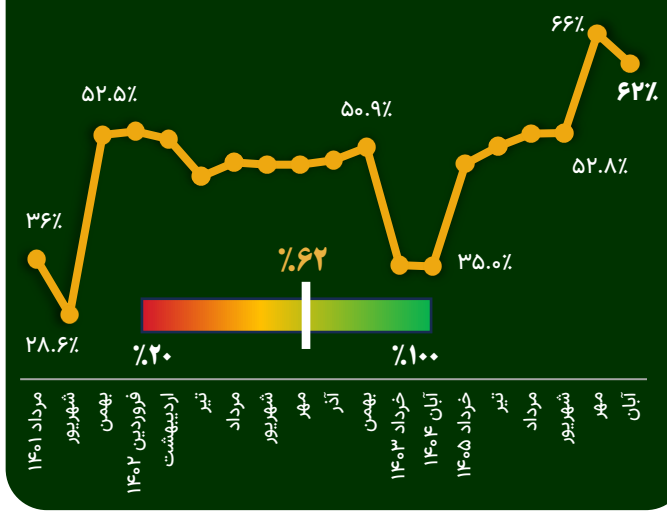
۵۵/۶	۱۰۰	۳۷/۸	۳۳/۳
شاخص اطمینان	شاخص ارزندگی	شاخص فرصت خرید	شاخص احتمال سقوط آزاد

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

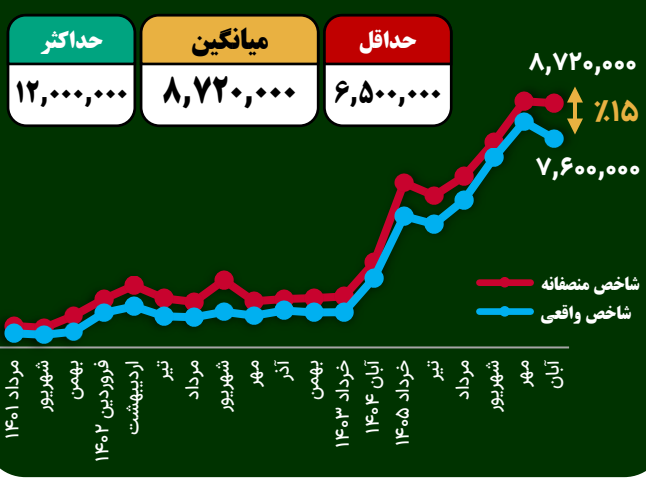


- خیلی بالا: ۰٪
- نزدیک به ارزش ذاتی: ۶۰٪
- خیلی پایین: ۴۰٪

بازده مورد انتظار شاخص بورس در یکسال آینده

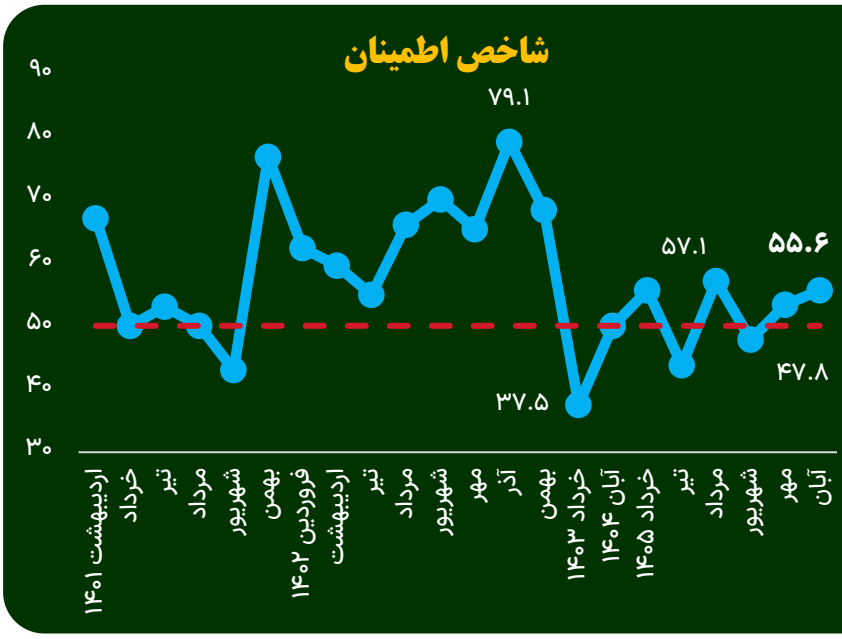


سطح منصفانه شاخص کل بورس تهران بر اساس معیارهای بنیادی «همین امروز» کجا باید باشد؟



بازدهی بورس در یکسال آینده چگونه خواهد بود؟

- بیشتر از تورم: ۵۶٪
- کمتر از تورم: ۴۴٪



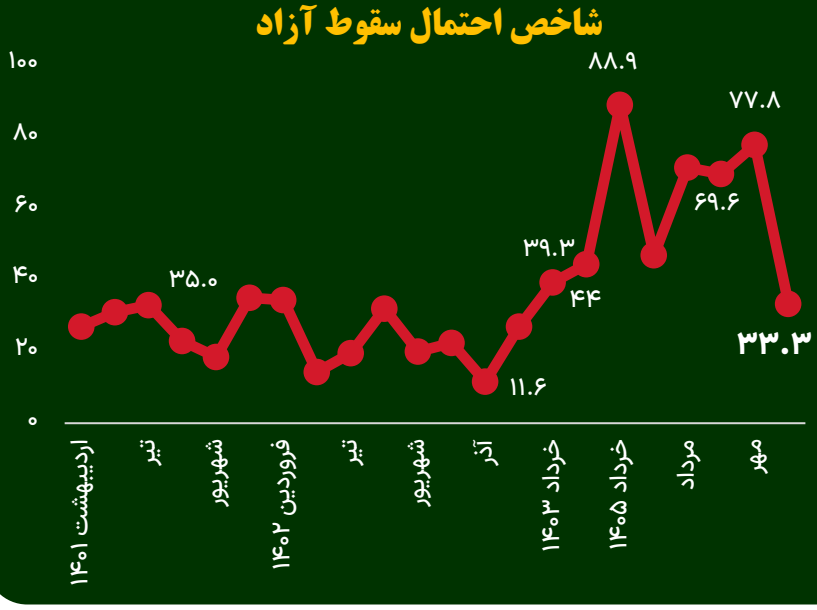
اگر شاخص بورس فردا ۳درصد ریزش کند، انتظار دارید که پس‌فردا شاخص چه تغییری کند؟

- بالا رود: ۳۸٪
- پایین آید: ۲۴٪
- بدون تغییر: ۳۸٪



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

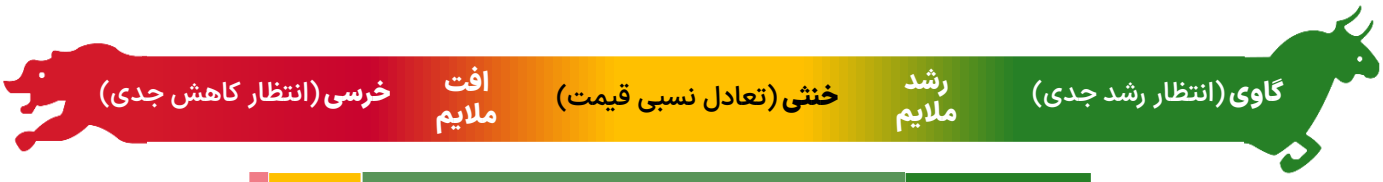
- احتمال بیش از ۱۰٪: ۱۵ رأی
- حداقل: ۰٪ | حداکثر: ۵۰٪
- میانگین احتمال: ۱۲/۲٪

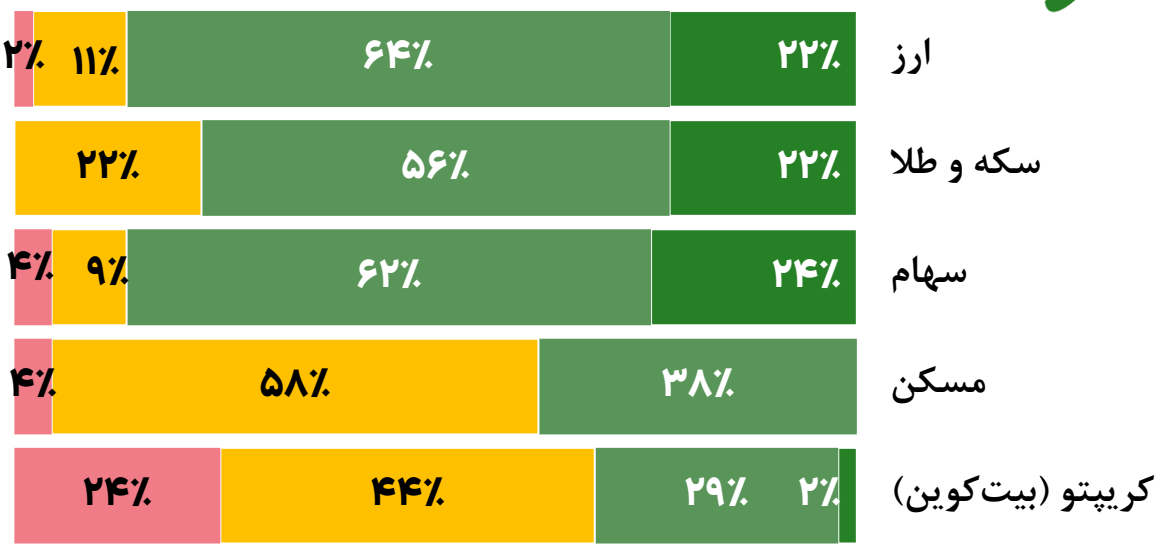


کیفیت مدیران شرکت‌کننده در نظرسنجی شاخص اطمینان

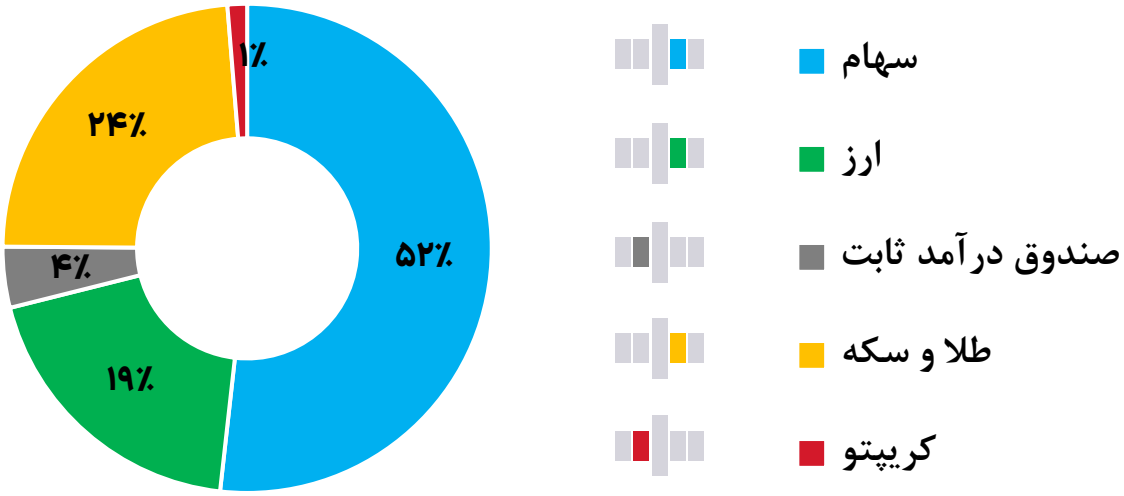
متوسط پرتفوی سهام	۱۳,۱۹۰ میلیارد تومان
متوسط پرتفوی اوراق درآمد ثابت	۸,۴۰۰ میلیارد تومان
متوسط گردش سالانه	۷۵ درصد

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

مصطفی بابالو، ابراهیم دادگر، ابوالفضل لطفی، برزو حق شناس، بهروز صنوبری مهر، بهنام صمدی، حسین اله دادی، حمید کاویانی، حمیدرضا حدادیان، حمیدرضا کچوئی، سروش گرامی، سهند جلال سهندی، سیاوش وفا، سید فرهنگ حسینی، سینا رهبرشهلان، علی اسکینی، علی‌اصغر مهریزاده، علی اصغرزاده صادق، علی‌رضا امینی، علیرضا کیان، علیرضا مستقل، قاسم آزاد، قاسم مالکی، کمال خان‌زاده، محمد اقبال‌نیا، محمد طاهری، محمد عربلو، محمد نوربخش، محمد هنرمند قالیباف، محمدیوسف امین‌داور، محمدرضا دهقانی احمدآباد، محمدرضا ژیلائی، مرتضی استهری، مرتضی بیاتی، مسعود بهمنی راد، مصطفی مصری‌پور، مهدی حسینی فشمی، مهدی دلبری، مهدی طحانی، مهدی کریمی، مهدی میرزابیاتی، میثم صمدنژاد، نعیم جهانگیر، همایون دارابی، ولید هلالات

ردپای غول‌های بازار؛ ورود ۱۴ همت پول تازه به کدام نمادها؟

تیم تحلیل پردازش اطلاعات مالی مبنا – مجتبی فتوحی

برای پنجمین ماه متوالی شاهد ورود پول صندوق‌ها به بازار سرمایه بودیم؛ به‌طوری‌که با خرید ۱۴ هزار میلیارد تومانی انجام‌شده در مهرماه، ارزش پرتفوی صندوق‌ها (به‌جز بازارگردانی) به بیش از ۶۰۰ همت رسید. پول‌های هوشمند بازار به ترتیب نمادهای فولاد، وبملت، اروند، تابان و سفارس را خریدند و در طرف مقابل، نمادهای فزر، تاپیکو، تاصیکو، مبین و بفجر را فروختند.

نماد	تعداد دارندگان	بازدهی	تسخیر	ارزش دارایی	تراز میلیارد تومان	تراز درصدی	خرید	فروش
فولاد	۱۳۶	۴۱٫۳۹٪	۱٫۷۵٪	۱۴,۲۲۹,۴۰	۲,۸۱۶,۶۵	۳۲٫۷۸٪		
وبملت	۱۶۹	۲۴۲٫۰۶٪	۱۰٫۶۱٪	۳۷,۷۹۵,۵۳	۲,۱۸۱,۷۹	۶٫۴۱٪		
اروند	۳۸	۷٫۶۴٪	۳٫۰۳٪	۲,۳۶۰,۳۲	۱,۷۳۳,۶۳	۳۵۸٫۳۴٪		
تابان	۱۱۲	۶٫۳۳٪	۰٫۰۰٪	۱,۶۸۹,۶۹	۱,۵۱۲,۹۵	۲,۳۴۴٫۰۲٪		
سفارس	۷۷	۶۵٫۵۳٪	۶٫۴۸٪	۴,۸۴۷,۲۸	۱,۰۰۱,۸۹	۳۸٫۵۲٪		
نماد	تعداد دارندگان	بازدهی	تسخیر	ارزش دارایی	تراز میلیارد تومان	تراز درصدی	خرید	فروش
فزر	۸۷	۲۱۸٫۷۶٪	۱٫۷۳٪	۳,۳۵۳,۱۵	۲,۳۴۰,۱۷-	۵۱٫۷۶٪-		
تاپیکو	۱۰۷	۵۴٫۷۰٪	۱٫۱۱٪	۴,۹۷۷,۵۲	۱,۶۶۴,۶۵-	۲۴٫۵۹٪-		
گواهی شمش طلا	۵۲	۷۰٫۳۲٪	۰٫۰۰٪	۵,۸۳۹,۷۱	۱,۲۲۳,۸۲-	۱۹٫۴۱٪-		
تاصیکو	۱۰۲	۳۱۳٫۰۳٪	۲٫۵۷٪	۱۰,۵۳۹,۲۶	۱,۰۸۴,۹۲-	۱۳٫۶۸٪-		
مبین	۴۴	۱۳٫۶۵٪	۱٫۰۳٪	۷۰۲٫۴۱	۷۳۱٫۲۷-	۴۸٫۵۱٪-		
بفجر	۳۸	-۱۵٫۰۷٪	۰٫۹۵٪	۳۹۰٫۹۷	۶۶۳٫۳۳-	۶۹٫۰۴٪-		

شرکت فولاد مبارکه برای دومین ماه متوالی مورد توجه صندوق‌های سهامی و اهرمی بوده است؛ به‌طوری‌که طی ۲ ماه گذشته، حدود ۶ همت پول وارد این نماد شده است. معدل بهای تمام‌شده صندوق‌های سهامی، اهرمی، بخشی، درآمد ثابت، شاخصی و تضمین اصل سرمایه در نماد «فولاد» ۲۹۷ تومان است و به‌طور میانگین در سود ۴۱ درصدی قرار دارند. در کل، ۱.۷۵ درصد از کل سهام فولاد مبارکه در دست صندوق‌هاست که با توجه به شناوری، این عدد به حدود ۴.۸ درصد می‌رسد.این سهم از منظر تکنیکال در جایگاه بسیار خوبی قرار دارد و با شکست مقاومت ۶ ساله، وارد مرحله جدیدی از رشد شده است.



نکات بنیادی پیرامون فولاد مبارکه اصفهان: تولید ورق گرم فولاد مبارکه در مهرماه به ظرفیت کامل رسیده است. این شرکت در بهار ۱۲ همت و در تابستان ۴۷ همت سود خالص گزارش کرد. به‌نظر می‌رسد امسال حدود ۲۰۰ همت سود بسازد و پی‌به‌ای (P/E) فوروارد این سهم کمتر از ۴ واحد باشد. همه این موارد، نشان‌دهنده هماهنگی شرایط بنیادی، تکنیکال و ورود پول هوشمند به این نماد بزرگ بازار سرمایه است.

داده‌های این گزارش از سامانه رصد صندوق‌های سرمایه‌گذاری «فاندینو» محصول پردازش اطلاعات مالی «مبنا» استخراج شده است و مطالب فوق به‌منزله توصیه خرید یا فروش نیست.

طلا و نقره را از حرفه‌ای‌ها بخرید؛تنوع‌بخشی به پرتفوی یکی از اصول مهم سرمایه‌گذاری است و طلا و نقره، به دلیل نقش خود در حفظ ارزش دارایی‌ها، می‌توانند بخشی از یک استراتژی مناسب برای مدیریت ریسک و سرمایه باشند. به همین دلیل، بسیاری از کارشناسان توصیه می‌کنند سرمایه‌گذاران متناسب با اهداف و میزان ریسک‌پذیری خود، بخشی از سبد دارایی‌شان را به فلزات گران‌بها اختصاص دهند. برای سرمایه‌گذاری در این بازار، نیازی به خرید و نگهداری فیزیکی طلا و نقره نیست. صندوق پشتوانه طلای لوتوس با نماد «طلا» و صندوق پشتوانه نقره لوتوس با نماد «نقرسا»، امکان سرمایه‌گذاری از طریق صندوق‌های قابل معامله (**ETF**) را فراهم کرده‌اند. واحدهای این صندوق‌ها از طریق سامانه معاملاتی تمامی کارگزاری‌ها قابل خرید و فروش است. برای آشنایی بیشتر، به وب‌سایت **www.lotusib.com** مراجعه کنید

برای سرمایه‌گذاری
کلیک کنید

پیشنهاد می‌کنیم بنا به توصیه خبرگان سرمایه‌گذاری مبنی بر داشتن ۵۲ 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

سرمایه‌گذاری در بهترین شرکت‌های ایران با صندوق‌های سهامی ویستا؛ سبدگردان ویستا با بیش از ۲ همت دارایی تحت مدیریت در صندوق‌های سهامی، امکان سرمایه‌گذاری در طیف متنوعی از صنایع و شرکت‌های بازار سرمایه را فراهم کرده است. تنوع صندوق‌ها و ترکیب صنایع مختلف، این امکان را به سرمایه‌گذاران می‌دهد تا متناسب با اهداف و سطح ریسک‌پذیری خود، از بهترین فرصت‌های سرمایه‌گذاری در بازار سهام بهره‌مند شوند.
صندوق بخشی خودرویی با نماد «بهین‌رو»
صندوق سهامی کلاسیک با نماد «ویستا»
صندوق بخشی غذا و زراعت با نماد «چاشنی»

برای سرمایه‌گذاری
کلیک کنید

اگر به دنبال فرصتی برای سرمایه‌گذاری با بازدهی قابل‌توجه، نقدشوندگی مناسب و دسترسی آسان هستید، صندوق «ستاره پایدار سپهر» می‌تواند یکی از گزینه‌های پیش روی شما باشد. ستاره، صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت و بدون تقسیم سود است که با پیش‌بینی بازدهی سالانه ۴۱ درصدی، سود حاصل از سرمایه‌گذاری را در ارزش واحدها منعکس می‌کند و امکان بهره‌مندی از رشد سرمایه را فراهم می‌سازد. این صندوق همچنین با محاسبه روزشمار بازدهی بدون نرخ شکست، بازارگردانی فعال و معافیت مالیاتی سود سرمایه‌گذاری، ویژگی‌های متنوعی را در اختیار سرمایه‌گذاران قرار می‌دهد. استقبال از ستاره از زمان آغاز فعالیت در دی‌ماه ۱۴۰۳ تاکنون، خالص ارزش دارایی‌های آن را به حدود ۱۳ هزار میلیارد تومان رسانده است. برای سرمایه‌گذاری، کافی است نماد «ستاره» را در سامانه معاملاتی کارگزاری خود جستجو کنید.

برای سرمایه‌گذاری
کلیک کنید

نهادهای مالی می‌توانند برای معرفی صندوق‌ها و محصولات سرمایه‌گذاری خود

به آیدی تلگرام @Feghtesadadmin پیام داده یا با شماره تلفن ۰۲۱-۴۷۱۸۰۸۰۱ تماس بگیرند.

کیان تریدر

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
کیان تریدر

صراف

اپلیکیشن سرمایه‌گذاری دیجیتال صراف کلاس‌های دارای متنوعی را پیش‌روی کاربران خود قرار می‌دهد. با سرویس رایگان ریسک‌سنجی صراف می‌توانید سبد ترکیبی اختصاصی خود را مشاهده و در صورت تمایل با هر مبلغی سرمایه‌گذاری کنید.

برای سرمایه‌گذاری
کلیک کنید
صراف

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

زرانیوست

زرانیوست 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 زرانیوست شوید.

برای ورود رایگان
کلیک کنید
زرانیوست

بانکینو

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.

برای ورود
کلیک کنید
بانکینو

نهادهای مالی می‌توانند برای معرفی صندوق‌ها و محصولات سرمایه‌گذاری خود

به آیدی تلگرام @Feghtesadadmin پیام داده یا با شماره تلفن ۰۲۱-۴۷۱۸۰۸۰۱ تماس بگیرند.

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 ونظارت 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

گروه توسعه مالی مهر آیندگان برای سرمایه‌گذارانی که به‌دنبال 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 به‌صورت 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

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

نهادهای مالی می‌توانند برای معرفی صندوق‌ها و محصولات سرمایه‌گذاری خود به آیدی تلگرام @Feghtesadadmin پیام داده یا با شماره تلفن ۰۲۱-۴۷۱۸۰۸۰۱ تماس بگیرند.

فردای اقتصاد

رسانه تصویری اقتصاد و بازارها

وارن بافت:

«شما نمی‌توانید با یک آدم بد یک معامله خوب داشته باشید.»

«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.FARDAYEEGHTESAD.COM

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

| کدپستی: ۱۵۱۴۹۴۴۸۳۵ | تلفن: ۴۷۱۸۰۸۰۱ ۰۲۱