

گزارش تحلیلی بازارها

به همراه گزارش ویژه



کارگزاری خبرکان سام

متغیرهای اقتصاد ایران در سال ۱۴۰۴

مجله شماره هفدهم

هدف گذاری تورمی بانک مرکزی سرنوشت متفاوتی دارد. بانک مرکزی هدف گذاری تورمی خود را در سال ۱۴۰۳ رساندن این متغیر به کانال زیر ۳۰ درصد اعلام کرد. اگرچه بانک مرکزی آمارهای تورمی خود را مدت هاست که اعلام نمی کند، با این حال، آمارهای اعلامی مرکز آمار ایران (که به طور معمول پایین تر از بانک مرکزی است) نشان میدهد متوسط تورم نقطه به نقطه در اسفندماه ۱۴۰۳، به 1/37 درصد رسیده است.

اهمیت هدف گذاری تورمی در سیاست گذاری

هدف گذاری تورم یکی از مهمترین ابزارها و چهارچوبهای سیاست گذاری پولی در اقتصادهای مدرن به شمار می آید. بانکهای مرکزی در تلاش اند با استفاده از این رویکرد، نرخ تورم را در سطحی معین و قابل پیش بینی نگه دارند و از نوسانهای شدید قیمت جلوگیری کنند. هدف گذاری تورم معمولاً با استفاده از ابزارهای سیاست پولی همچون نرخ بهره بین بانکی، عملیات بازار باز، نرخ ذخیره قانونی و تسهیلات بانک مرکزی به اجرا در می آید. بانکهای مرکزی با تغییر این ابزارها تلاش میکنند حجم نقدینگی در اقتصاد نرخ بهره بازار و تقاضای کل را مدیریت و مسیر تورم را در جهت هدف اعلام شده هدایت کنند. یکی از پیش نیازهای موفقیت در هدف گذاری تورم استقلال عملیاتی بانک مرکزی از دولت است.

نقش انتظارات تورمی در موفقیت یا شکست سیاست هدف گذاری تورم است. اگر بانک مرکزی موفق شود انتظارات آتی بازار را در راستای هدف اعلامی تنظیم کند، نیازی به اقدامهای مداخله گرایانه شدید نخواهد بود؛ اما در صورتی که اعتماد عمومی به سیاستهای پولی از بین برود، حتی با وجود اعمال شدیدترین ابزارهای پولی، تحقق هدف تورمی دشوار خواهد بود. بنابراین اعتبار و انسجام رفتاری بانک مرکزی در طول زمان از اهمیت بسزایی برخوردار است.

نوسانهای ارزی و سقوط ارزش پول ملی

یکی از عوامل کلیدی تورم مزمن در ایران نوسانهای شدید بازار ارز است در سال ۱۴۰۳ بازار ارز ایران شاهد دو دوره اوج گیری قیمت دلار بود اولی در فروردین و دومی در اردیبهشت پس از تشدید تنشهای منطقه ای و دومی در زمستان امسال و همزمان با انتشار یادداشت ریاست جمهوری (presidential memorandum) ترامپ در ارتباط با ایران رخ داد(این یادداشت به ما میگوید که هنوز سیاست و دستور جدیدی صادر نشده، ولی محور قبلی تحریمی صادره در سال ۲۰۱۸ مبنی بر خروج آمریکا از برجام و اعمال فشار حداکثری بر ایران دنبال می شود و به عبارتی در حال حاضر مذاکره و معامله بیشتر برای ترامپ اولویت دارد، تا اجرای سیاست تحریمی جدید، در اوایل سال دلار تا حوالی ۷۰ هزار تومان رشد کرد، اما پس از آن با یک دوران ثبات نسبی چندماهه مواجه شد. با امضای یادداشت فشار حداکثری در ۱۶ بهمن ماه ۱۴۰۳، بار دیگر بازار دلار ملتهب شد و قیمت دلار در بازار آزاد تا حوالی ۹۵ هزار تومان رسید. این روند در روزهای آغازین سال ۱۴۰۴ نیز ادامه پیدا کرد و دلار از مرز ۱۰۰ هزار تومان نیز عبور کرد.

در سال ۱۴۰۳، تحولات و تغییرهای زیادی در ساخت سیاست رخ داد، با این حال آنچه اتفاق افتاد مطابق با پیش بینی های قبل بود. پیش از آغاز سال قبل، مشخص بود انتخابات آمریکا در آبان ماه ۱۴۰۳ ریسک مهمی را در برابر اقتصاد ایران نمایان میکند. تحلیلگران و کارشناسان در پایان سال ۱۴۰۲، بارها به اهمیت این انتخابات و احتمال بازگشت فشار حداکثری از سوی آمریکا اشاره کرده بودند. با این حال، سیاست گذار اعتنای چندانی به این ریسک و اهمیت به کارگیری سیاست تنش زدایی نکرد. با وجود تغییر دولت و بسیاری از مدیران مسیر سیاست خارجی در سال ۱۴۰۳، تغییری نکرد

اقتصاد ایران در آستانه سال ۱۴۰۴

ترکیبی از رشد اقتصاد ضعیف، تورم مزمن، نوسانهای شدید ارزی و سیاست گذاریهای نامتوازن، چشم انداز سال جدید را حتی پیش از آغاز آن، تیره و تار کرده است. تحولات سال ۱۴۰۳ نه تنها نتوانست گشایشی در این مسیر ایجاد کند، بلکه با تشدید برخی روندهای منفی، بحران اقتصادی را وارد فاز جدیدی کرد. براساس تازه ترین آمارهای منتشر شده، رشد فصلی اقتصاد ایران در پاییز ۱۴۰۳ به 1.6 درصد رسید که پایین ترین رقم رشد فصلی در چهار سال گذشته محسوب می شود. این کاهش رشد، به ویژه در نیمه دوم سال نشان دهنده کاهش رشد در بخشهای نفتی است. علاوه بر این، صنایع تولیدی و خدمات که در سالهای گذشته تا حدی از رشد مثبت برخوردار بودند، اکنون با کاهش تقاضای داخلی محدودیت تامین مواد اولیه و مشکلات تامین مالی مواجه شده اند.

با مهم ترین ویژگی اقتصاد ایران در سال ۱۴۰۳ تداوم تورم بالا بود. بر اساس داده های مرکز آمار ایران، میانگین تورم نقطه به نقطه در اسفند 1403، 37/1 درصد ثبت شد. این بدان معناست که ایران بیش از 5/4 سال است به صورت پیوسته متوسط تورم بالای ۳۰ درصد را تجربه میکند؛ رکوردی بی سابقه در تاریخ معاصر اقتصاد ایران حتی دهه ۱۳۷۰ که اقتصاد ایران با تورمهای دورقمی دست و پنجه نرم می کرد هیچ گاه چنین دوره طولانی با تورم بالا گزارش نشده بود. نکته نگران کننده تر تغییر روند نقدینگی و تورم در ماههای پایانی سال ۱۴۰۳ بود. از میانه سال روند نسبتاً باثبات رشد نقدینگی و تورم ماهانه بار دیگر صعودی شد.

عملکرد سیاست گذار در سال 1403

سال ۱۴۰۳، جزو معدود سالهایی بود که بانک مرکزی هدف گذاری پولی و تورمی خود را رسماً اعلام کرد. این نهاد سیاست گذاری، هدف گذاری رشد نقدینگی را در سال ۱۴۰۳، رسیدن این متغیر به سطح ۲۵ صد با دامنه نوسان دو درصد اعلام کرد. با توجه به تازه ترین آمارها رشد نقدینگی در بهمن ماه این سال، رقم 8/27 ثبت کرد. اندکی بالاتر از سطح هدف گذاری شده بانک مرکزی با توجه به عدم اعلام آمارهای نهایی سال ۱۴۰۳ نمی توان در مورد تحقق یا تحقق نیافتن این هدف در سال ۱۴۰۳ نظر قاطعی ارائه داد، با این حال، آمار و ارقام نشان میدهد احتمال تحقق این هدف، بالاست.

وجود نرخ های مختلف ارز ، به ویژه دلار باعث ایجاد رانت های گسترده فساد اقتصادی و بی ثباتی بازار شده است. شفاف سازی بازار ارز از طریق حذف ارز ترجیحی و نزدیک کردن نرخ ارز به واقعیت های بازار، باعث کاهش انگیزه دلالی و رانت جویی میشود. در کنار آن، عرضه و تقاضای ارز باید در بسترهای رسمی و شفاف صورت گیرد که اعتماد عمومی به بازار بازگردد و برنامه ریزی اقتصادی ممکن شود. بانک مرکزی باید از تاثیرپذیری از تصمیم های کوتامدت و سیاسی دولت جدا شود که بتواند به عنوان نهاد سیاست گذار پولی، مستقل وظایف خود را به درستی انجام دهد استقلال این نهاد به بانک مرکزی اجازه می دهد با تمرکز بر کنترل تورم، ثبات مالی و مدیریت نرخ ارز مسیر بلندمدت رشد اقتصاد را هموار کند. قوانین و ساختار مدیریتی بانک مرکزی باید به گونه ای اصلاح شود که از مداخله های دولت در سیاست گذاری های پولی جلوگیری کند.

نظام بودجه ریزی کشور باید از حالت تمرکز بر هزینه های جاری و ریخت و پاش های بی ضابطه خارج شود. با کاهش هزینه های غیر ضروری دولت کوچک سازی بدنه اجرایی و حذف یارانه های غیر هدفمند، می توان منابع را به بخش های مولد اقتصاد هدایت کرد. تحولات سیاسی سال ۱۴۰۳ نشان داد که بدون تغییر در رویکردهای کلان، امیدی به بهبود شرایط نیست. اگر سیاست گذاران به جای تمرکز بر راهکارهای کوتاه مدت، جرات اصلاحات ساختاری را داشته باشند، شاید بتوان از عمیق تر شدن بحران جلوگیری کرد. در غیر این صورت، سال ۱۴۰۴ ممکن است به نقطه عطفی در تاریخ اقتصادی ایران تبدیل شود؛ نه برای بهبود بلکه برای رخ دادن همزمان تورم و رکود.

سناریو های محتمل در سال 1404

با توجه به روندهای موجود، چشم انداز اقتصادی ایران در سال 1404 چندان امید وار کننده نیست. در خوش بینانه ترین سناریو، رشد اقتصادی 1.5 تا درصد باقی خواهد ماند، تورم به حدود 25 تا 30 درصد کاهش می یابد و ثبات نسبی در بازار ارز ایجاد می شود. اما این سناریو مشروط به بهبود روابط خارجی جذب سرمایه گذاری و مهار رشد نقدینگی است که در شرایط کنونی بعید به نظر میرسد. در سناریوی بدبینانه، تشدید تحریم ها، خروج بیشتر سرمایه ها و کاهش ارزش پول ملی، اقتصاد را وارد فاز رکود تورمی خواهد کرد. در این حالت، رشد اقتصاد ممکن است به زیر یک درصد برسد و متوسط تورم بار دیگر از مرز ۴۰ درصد عبور کند. در این شرایط راهکارهای متنوعی از سوی کارشناسان برای اصلاح وضع سیاست اقتصادی کشور ارائه شده است که اجرایی کردن همزمان آنها، امکان عبور از این گردنه سخت را برای کشور مهیا می کند. برای مثال نظام بانکی ایران نیازمند اصلاحات بنیادین است، زیرا خلق پول بی رویه از سوی بانکها، بدهی های معوق، و نبود نظارت موثر از دلایل اصلی افزایش نقدینگی و تورم است. مهار نقدینگی از طریق کنترل و نظارت جدی بر تسهیلات دهی بانکها، سامان دهی بانکهای ناسالم و جلوگیری از رقابت ناسالم در جذب سپرده، تواند به ثبات پولی کشور کمک کند

دیپلماسی سیاسی

توافق جامع: توافق جامع با آمریکا که مانع بازگشت مکانیسم ماشه شده و ثبات قابل توجهی در روابط دو طرف ایجاد کند و بخش بسیار زیادی از تحریم ها برداشته شود و فشار حداکثری متوقف شود.

توافق غیر جامع: توافقی است که مانع بازگشت مکانیسم ماشه می شود، اما تنش ها در روابط ایران و غرب را از بین نمی برد، بخشی از فشارهای حداکثری ادامه می یابد و تحریم ها کامل لغو یا تعلیق نمی شود.

عدم توافق: تنش در روابط ادامه می یابد و حتی بازگشت تحریم های شورای امنیت سازمان ملل از طریق مکانیسم ماشه و اعمال تحریم های جدید بر فروش نفت ایران هم رخ می دهد و فشار حداکثری با چاشنی اقدام نظامی در دستور کار قرار می گیرد و حمل و نقل نظامی افزایش می یابد.

رشد اقتصاد

رشد اقتصاد در سال ۱۴۰۴ احتمالاً بین ۲ تا ۳ درصد خواهد بود. این رقم بسیار کمتر از هدف ۸ درصدی تعیین شده در برنامه هفتم توسعه است.

نرخ بهره

با توجه به تداوم روند شاخص های کلان پولی نظیر نقدینگی و تورم، نرخ بهره شرایط مشابه سال ۱۴۰۳ را خواهد داشت.

تورم

احتمالاً در سال ۱۴۰۴ با پدیده دام نقدینگی مواجه خواهیم شد که می تواند باعث تشدید تورم شود.

چشم انداز اقتصاد ایران ۱۴۰۴

outlook

پایه پولی در سال ۱۴۰۴ حدود ۲۴ درصد خواهد بود که باعث می شود نقدینگی در پایان اسفند ۱۴۰۴ به حدود ۳۲ برسد. احتمالاً حجم نقدینگی از ۱۳ هزار و ۵۰۰ هزار میلیارد تومان می گذرد.

نسبت نقدینگی به تولید ناخالص داخلی نیز از ۱۱۱ درصد در سال ۱۳۹۹ به حدود ۶۲ درصد در پایان سال ۱۴۰۳ رسیده و پیش بینی می شود، در اسفند ماه ۱۴۰۴ به حدود ۵۵ درصد برسد.

پایه پولی و نقدینگی

با تنگنای اعتباری بانک ها و تداوم روند نزولی نسبت نقدینگی به تولید ناخالص داخلی، تقاضای پول در بنگاه های اقتصادی افزایش می یابد.

افزایش تقاضای پول

با تنگنای اعتباری بانک ها و تداوم روند نزولی نسبت نقدینگی به تولید ناخالص داخلی، تقاضای پول در بنگاه های اقتصادی افزایش می یابد.

نرخ ارز

سناریوی بحران

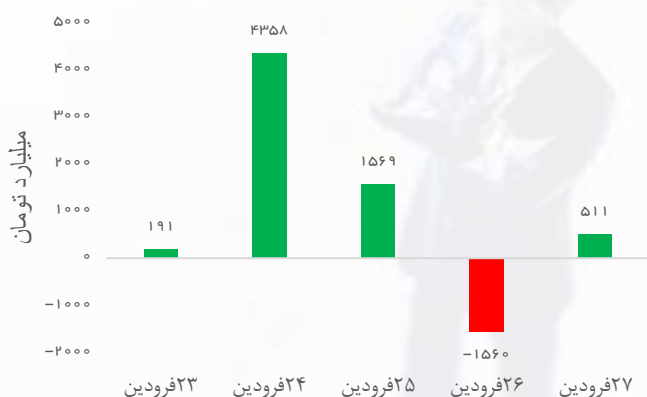


مسکن

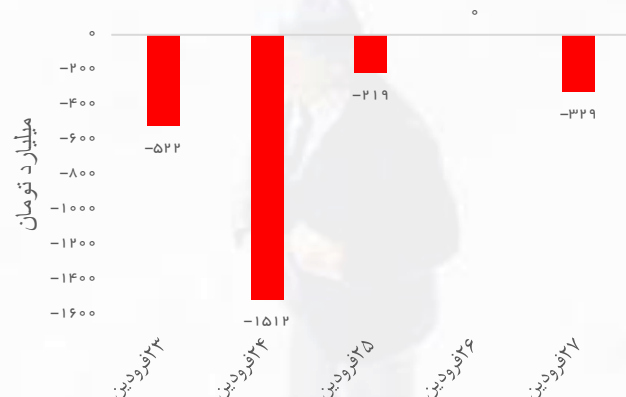
سناریوی قیمت مسکن

سناریو	۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲
سناریوی خوش بینانه	۱۰۵/۸	۱۰۲/۶	۱۰۰/۴
سناریوی پایه	۱۱۹/۲	۱۱۳/۲	۱۰۷/۲
سناریوی بدبینانه	۱۳۵/۵	۱۲۶/۶	۱۱۶/۹

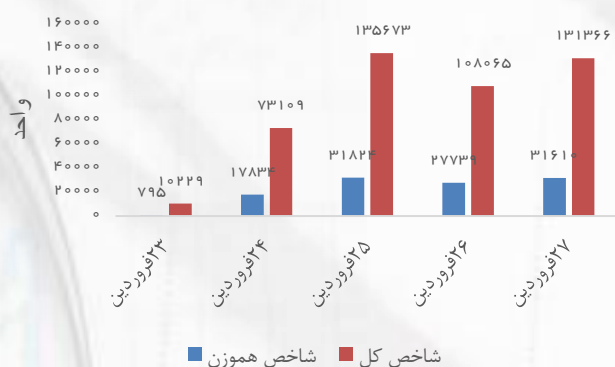
ورود و خروج پول حقیقی به سهام



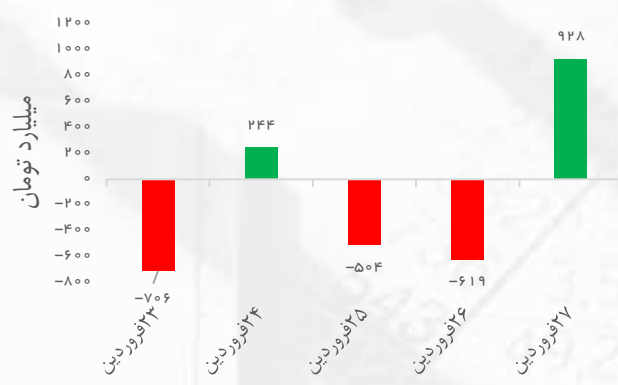
ورود و خروج پول حقیقی به صندوق های طلا



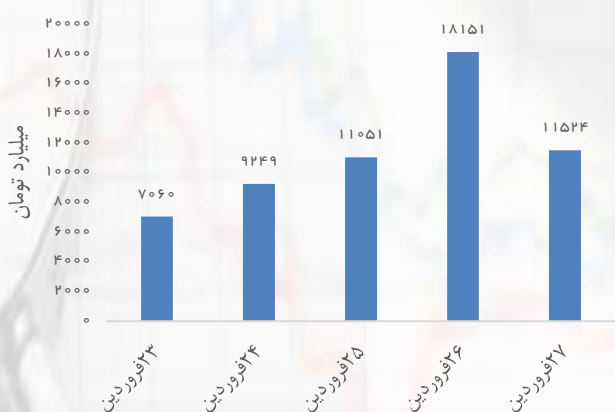
تغییرات شاخص کل و هموزن



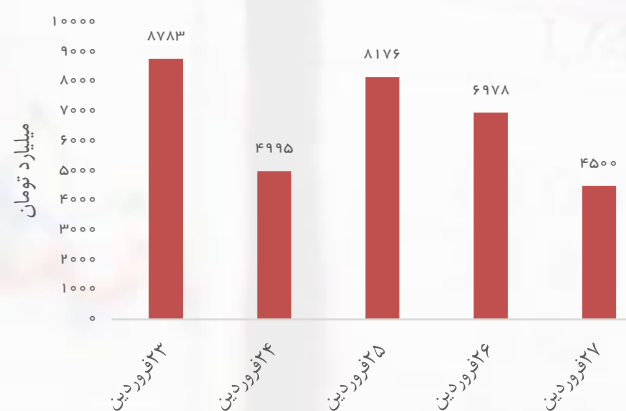
ورود و خروج پول حقیقی به صندوق درآمد ثابت



ارزش معاملات خرد



ارزش معاملات خرد صندوق های طلا



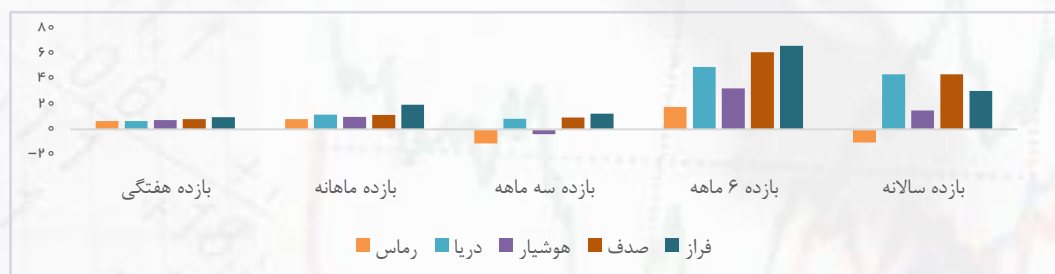
بیشترین رشد 7 روز اخیر

نماد	درصد تغییر	ارزش بازار (میلیارد تومان)
وپست	۱۶.۳۴%	۲۷,۶۸۴
ورنا	۱۵.۸۲%	۹,۱۴۶
حکشتی	۱۵.۸۱%	۱۱۱,۷۸۷
وسینا	۱۵.۷۹%	۱۴,۲۷۹
وسپا	۱۵.۷۸%	۱۲,۲۶۴
غگل	۱۵.۶۹%	۴,۶۵۷
حفاری	۱۵.۰۶%	۱۰,۴۰۴
کمنگنز	۱۵.۵۵%	۱,۷۰۵
وتوصا	۱۵.۴۸%	۵,۳۰۵
قشکر	۱۵.۴۶%	۸۸۶

بیشترین ریزش 7 روز اخیر

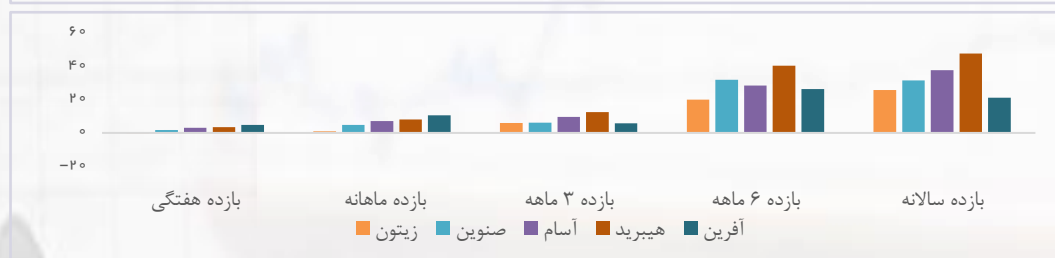
نماد	درصد تغییر	ارزش بازار (میلیارد تومان)
کازرو	-۱۳.۸۴%	۳,۰۲۱
فنزری	-۱۲.۶۴%	۹,۰۷۳
فالوم	-۱۱.۵۷%	۶,۷۷۳
فرز	-۱۰.۸۱%	۱۳۸,۲۴
سبجنو	-۸.۵۷%	۵۶,۰۰۵
تابا	-۷.۵۲%	۱۵۸
ملت	-۷.۱۳%	۹۶۶,۱۴
معیار	-۶.۶۳%	۴۴۲
خعمرا	-۶.۰۷%	۵۶,۰۰۴
وحافظ	-۵.۹۵%	۵۹۹,۰۱

بازه زمانی	فراز	صدف	هوشیار	دریا	رماس
بازده هفتگی	۹.۷۴%	۸.۲۱%	۷.۳۱%	۶.۷۱%	۶.۵%
بازده ماهانه	۱۹.۶۸%	۱۱.۳۲%	۹.۸۹%	۱۱.۶۳%	۸%
بازده ۳ ماهه	۱۲.۳۵%	۹.۳۸%	-۳.۸۲%	۸.۲۷%	-۱۱.۳۴%
بازده ۶ ماهه	۶۶.۶۶%	۶۱.۶۳%	۳۲.۶۸%	۴۹.۶۸%	۱۷.۰۸%
بازده یکساله	۳۰.۵۸%	۴۴.۰۱%	۱۵.۰۸%	۴۳.۷۶%	-۱۰.۶۵%



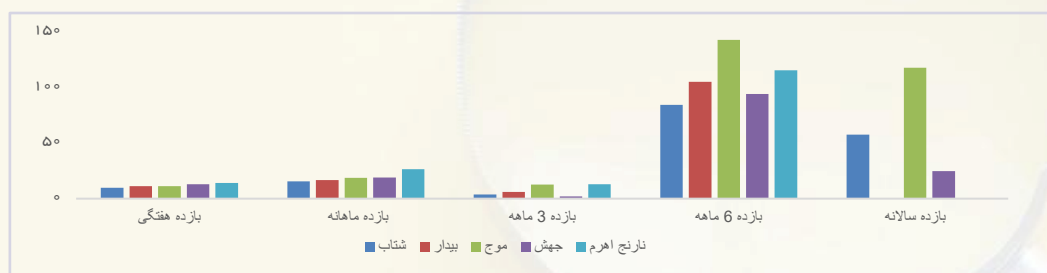
صندوق های سهامی

بازه زمانی	آفرین	هیبرید	آسام	صنوبین	زیتون
بازده هفتگی	۴.۷۴%	۳.۵۱%	۳.۱۴%	۱.۷۹%	-۰.۱۸%
بازده ماهانه	۱۰.۶۱%	۸.۱۴%	۷.۲۵%	۴.۹%	۱.۰۱%
بازده ۳ ماهه	۵.۷۶%	۱۲.۵۷%	۹.۶۸%	۶.۲۵%	۵.۸۸%
بازده ۶ ماهه	۲۶.۳%	۴۰.۳۴%	۲۸.۴۵%	۳۱.۸۷%	۲۰.۰۷%
بازده یکساله	۲۱.۱۹%	۴۷.۶۵%	۳۷.۶۱%	۳۱.۵۲%	۲۵.۷۶%

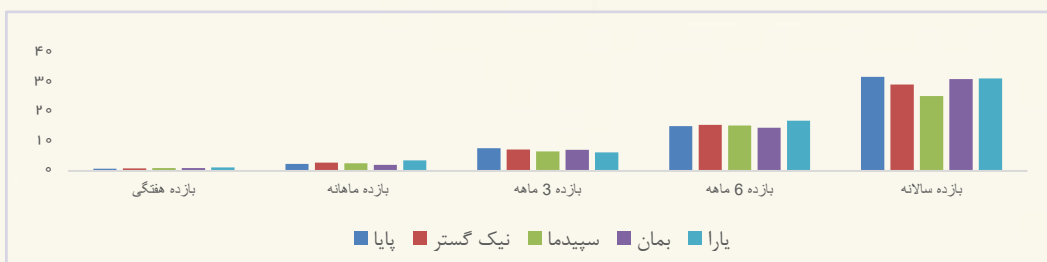


صندوق های مختلط

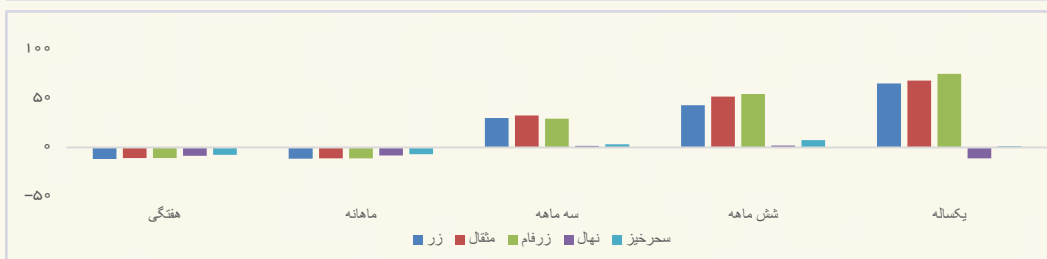
بازه زمانی	نارنج اهرم	جهش	موج	بیدار	شتاب
بازده هفتگی	۱۴.۱۲٪	۱۳.۰۹٪	۱۱.۳۳٪	۱۱.۲۶٪	۹.۸۳٪
بازده ماهانه	۲۶.۴۳٪	۱۸.۹۵٪	۱۸.۸۱٪	۱۶.۷۹٪	۱۵.۰۶٪
بازده ۳ ماهه	۱۳.۰۲٪	۱۰.۹۸٪	۱۲.۶۵٪	۶.۱۷٪	۳.۹۵٪
بازده ۶ ماهه	۱۱۵.۳۷٪	۹۴.۰۵٪	۱۴۲.۵۹٪	۱۰۵.۱۴٪	۸۴.۳۶٪
بازده یکساله	—	۲۴.۸۷٪	۱۱۷.۷۳٪	—	۵۷.۶۸٪



بازه زمانی	یارا	بمان	سپیدما	نیک گستر	پایا
هفتگی	۱.۱۹٪	۱.۰۴٪	۱.۰۲٪	۰.۸۸٪	۰.۷۸٪
ماهانه	۳.۵۸٪	۲.۱۵٪	۲.۶۸٪	۲.۸۹٪	۲.۴۷٪
سه ماهه	۶.۲۹٪	۷.۲۱٪	۶.۶۳٪	۷.۳۶٪	۷.۷۷٪
شش ماهه	۱۷.۰۷٪	۱۴.۶۷٪	۱۵.۴۸٪	۱۵.۶۸٪	۱۵.۲۴٪
یکساله	۳۱.۴۶٪	۳۱.۰۲٪	۲۵.۴۱٪	۲۹.۰۴٪	۳۱.۹۶٪

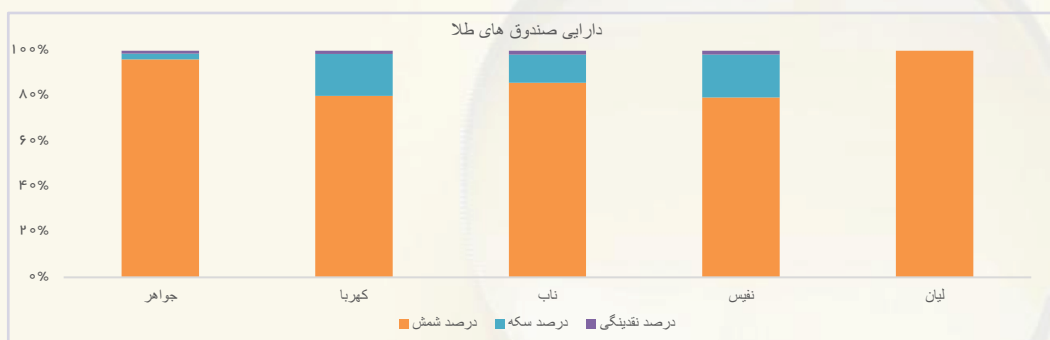


بازه زمانی	سحرخیز	نهال	زر فام	مقال	زر
هفتگی	۷.۳۹٪	۸.۶۱٪	۱۰.۹۲٪	۱۰.۹۳٪	۱۱.۰۸٪
ماهانه	۶.۰۷٪	۸.۲۳٪	۱۰.۹۶٪	۱۱.۰۷٪	۱۱.۴۴٪
سه ماهه	۳.۴۶٪	۱.۶۳٪	۲۹.۴۸٪	۳۲.۷۳٪	۳۰.۳۱٪
شش ماهه	۷.۵۹٪	۲.۱۷٪	۵۴.۹۱٪	۵۲.۱۷٪	۴۳.۴۳٪
یکساله	۱.۳۷٪	۱۱.۱۲٪	۷۵.۵۹٪	۶۸.۵۵٪	۶۵.۵۵٪



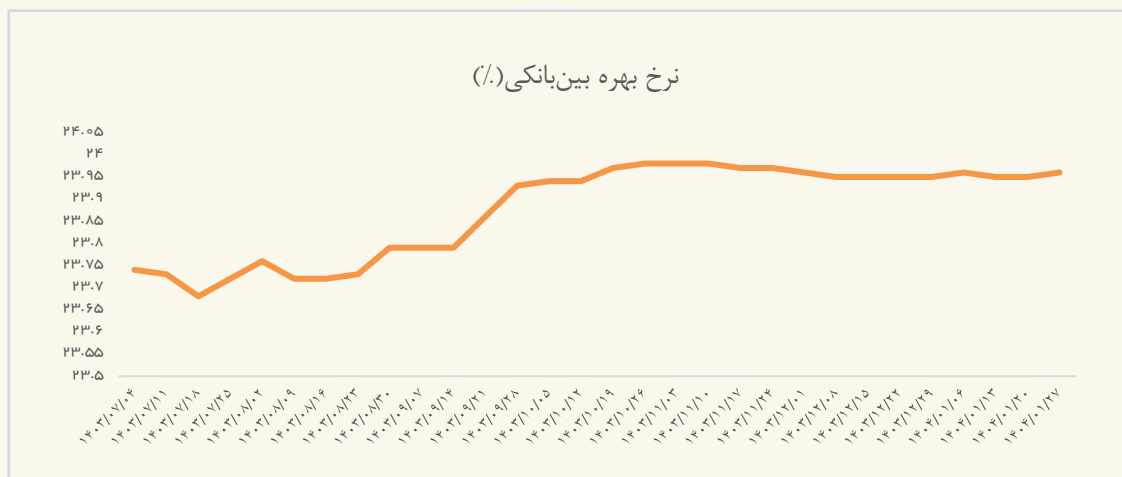
صندوق های طلا

بازه زمانی	جواهر	کهربا	تاب	نقیس	لیان
درصد حباب	۸۰۷٪-	۸۰۶٪-	۸۰۴٪-	۵۰۵٪-	۸۰۱٪-
درصد شمش	۹۶۰۳٪	۸۰۲٪	۸۵۰۹٪	۷۹۰۴٪	۱۰۰٪
درصد طلا	۲۰۵٪	۱۸۰۵٪	۱۲۰۵٪	۱۸۰۹٪	۰٪
نقدینگی	۱۰۲٪	۱۰۳٪	۱۰۶٪	۱۰۷٪	۰٪



ام نماد	قیمت معامله	قیمت پایانی	حجم	تاریخ سررسید	روز های مانده	پنچ	بازده ساده
اخزا ۱۱	۹۵۲,۱۱۰	۹۵۳,۰۴۰	۲۳,۲۸۰	۱۴۰۴-۰۳-۲۶	۵۷	۳۶/۱۸%	۳۱/۶۵%
اخزا ۱۳	۹۱۰,۸۰۰	۹۱۱,۲۱۰	۱۱,۶۱۱	۱۴۰۴-۰۵-۲۰	۱۱۳	۳۴/۸۷%	۳۱/۳۶%
اخزا ۱۴	۸۲۹,۶۰۰	۸۲۸,۵۳۰	۴۵,۹۱۲	۱۴۰۴-۰۹-۱۷	۲۳۲	۳۴%	۳۲/۱۸%
اخزا ۱۵	۸۱۰,۰۱۰	۸۱۱,۷۴۰	۸,۱۵۰	۱۴۰۴-۱۰-۱۵	۲۶۰	۳۴/۲۷%	۳۲/۸%
اخزا ۱۷	۸۷۲,۰۰۰	۸۷۱,۴۹۰	۲,۷۱۱	۱۴۰۴-۰۷-۱۴	۱۶۹	۳۴/۱۹%	۳۱/۵۲%
اخزا ۱۸	۸۶۳,۷۰۰	۸۶۰,۴۲۰	۲۸	۱۴۰۴-۰۷-۲۸	۱۸۳	۳۳/۷۳%	۳۱/۳%
اخزا ۱۹	۸۳۸,۵۴۰	۸۳۸,۵۴۰	۰	۱۴۰۴-۰۸-۲۶	۲۱۱	۳۴/۴۷%	۳۲/۳۹%
اخزا ۱۱۱	۷۱۱,۱۹۰	۷۱۰,۹۲۰	۲۵,۶۹۲	۱۴۰۵-۰۳-۲۵	۴۲۲	۳۴/۲۸%	۳۵/۱۲%
اخزا ۲۱	۶۱۴,۲۵۰	۶۱۵,۱۱۰	۹۵,۲۸۷	۱۴۰۵-۰۹-۲۳	۶۰۴	۳۴/۲۵%	۳۷/۹۵%
اخزا ۳۱	۶۳۲,۱۱۰	۶۳۴,۰۹۰	۱۶,۲۵۵	۱۴۰۵-۰۸-۱۸	۵۶۹	۳۴/۲۱%	۳۷/۳۳%
اخزا ۴۱	۶۰۱,۷۴۰	۶۰۱,۷۴۰	۱۰۰	۱۴۰۵-۱۰-۲۱	۶۳۲	۳۴/۰۹%	۳۸/۲۲%
اخزا ۷۱	۸۳۸,۷۴۰	۸۳۴,۷۹۰	۱۸,۱۶۸	۱۴۰۴-۰۹-۱۰	۲۲۵	۳۲/۸۵%	۳۱/۰۵%
اخزا ۸۱	۷۷۵,۵۰۰	۷۷۳,۵۹۰	۲۵۰,۸۴۶	۱۴۰۴-۱۲-۱۱	۳۱۶	۳۴/۰۱%	۳۳/۳۳%
اخزا ۹۱	۵۹۳,۱۰۰	۵۹۳,۱۷۰	۴۸,۹۰۹	۱۴۰۵-۱۱-۱۲	۶۵۳	۳۳/۹۱%	۳۸/۳۵%
اخزا ۱۱۱	۶۴۹,۰۹۰	۶۴۸,۶۳۰	۱۰۲,۸۸۰	۱۴۰۵-۰۷-۲۰	۵۴۱	۳۳/۷۳%	۳۶/۳۳%
اخزا ۲۱	۶۲۲,۶۴۰	۶۲۰,۳۷۰	۷۲,۹۰۱	۱۴۰۵-۰۹-۱۶	۵۹۷	۳۳/۶%	۳۷/۰۵%
اخزا ۳۱	۶۰۲,۹۶۰	۶۰۲,۹۶۰	۶۶,۴۳۵	۱۴۰۵-۱۰-۲۱	۶۳۲	۳۳/۸۱%	۳۷/۸۷%

اخزا

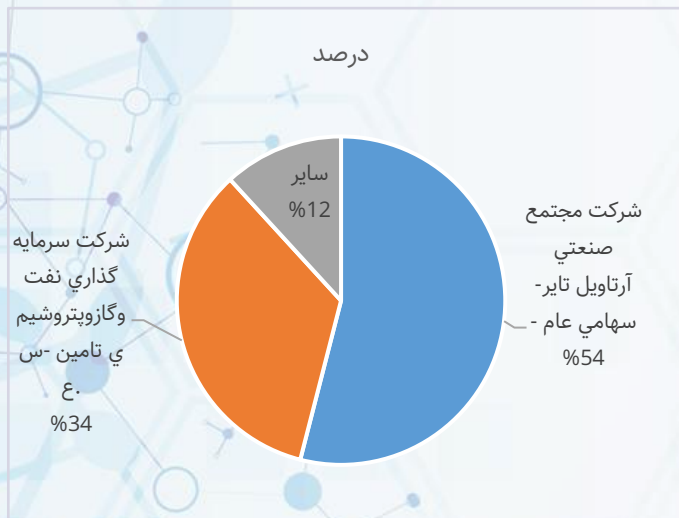


نرخ بهره بین بانکی

تحليل صنعت لاستيك

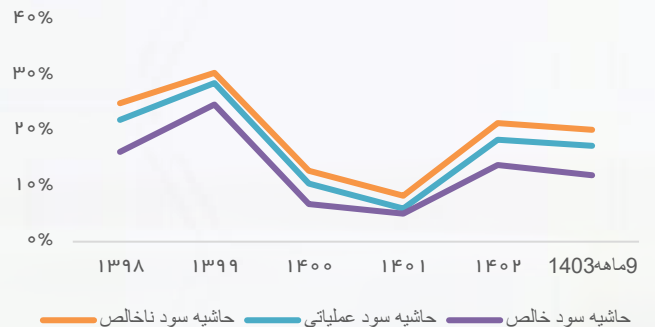
نویسنده: غلامرضا ترابی زاده

مجمع صنایع لاستیک یزد (سهامی عام) در خرداد ماه ۱۳۶۴ تحت شماری ۵۶۵۵۶، در اداره ثبت شرکتها تهران، به منظور ایجاد کارخانه‌ای برای تولید انواع تایر و تیوب خودروهای سواری، وانتی، موتورسیکلت، دوچرخه، قطعات لاستیکی، لاستیک و اشتغال به امور تجارت، فروش، پخش لاستیک و دیگر فرآورده‌های موضوع شرکت در داخل و خارج کشور، واردات مواد اولیه و ماشین آلات تولیدی مربوطه و اقدام به هرگونه عملیات خدماتی و بازرگانی که به طور مستقیم یا غیرمستقیم با موضوع شرکت ارتباط داشته باشد، تأسیس شده است.



۱۴۰۴	
۳۴,۹۰۰	جمع تولیدات (تن)
۸۱۰,۰۰۰	نرخ دلار-نیمه
۹۵۰	نرخ دوده
۴۰٪	تورم

حاشیه سود



EPS(fw) ۸۲۴	p/e(fw) ۳.۹	قیمت ریال ۳/۶۶۳
----------------	----------------	--------------------

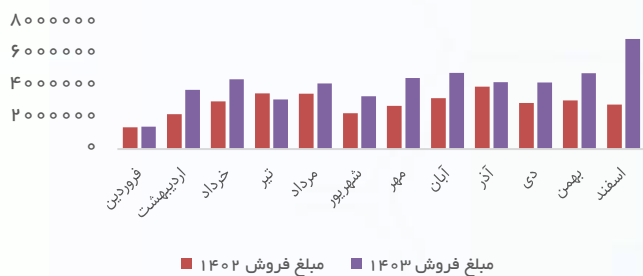
❖ با فرض ۷۵٪ تقسیم سود

سود وزیان

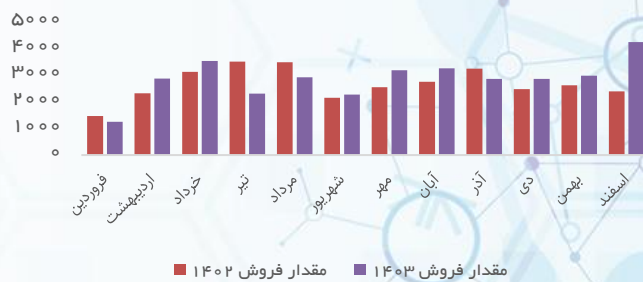
کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۳ ماهه	۹ ماهه ۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	
۶۸۰۱۸۳۰۷۳۷	۴۹۰۶۴۰۲۴۷	۱۵۰۹۵۴۰۱۶۱	۳۳۰۶۸۶۰۸۶	۳۴۰۸۰۷۰۱۶۹	۲۴۰۷۲۹۰۹۶۸	۱۸۰۶۴۷۰۳۴۵	فروش
(۵۴۰۸۴۳۰۸۹)	(۴۰۰۳۱۸۰۶۶۳)	(۱۳۰۴۲۹۰۹۷۲)	(۲۶۰۸۸۸۰۶۹۱)	(۲۷۰۳۷۷۰۵۷۷)	(۲۲۰۶۸۸۰۸۸۱)	(۱۶۰۲۶۵۰۰۹۳)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۳۰۳۴۰۰۶۴۸	۹۰۳۲۱۰۵۸۴	۲۰۵۲۴۰۱۸۹	۶۰۷۹۷۰۳۹۵	۷۰۴۲۹۰۵۹۲	۲۰۴۱۰۰۸۷	۲۰۳۸۲۰۲۵۲	سود (زیان) ناخالص
(۲۰۲۲۴۰۳۶۲)	(۱۰۵۸۸۰۱۱۶)	(۵۲۹۰۳۷۲)	(۱۰۵۸۰۷۴۴)	(۱۰۷۴۰۴۸۴)	(۶۴۷۰۳۲۴)	(۴۳۳۰۵۲۹)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۲۰۰۰۰۰۰	۱۲۲۰۷۹۴	۴۰۰۰۰۰	۸۲۰۷۹۴	۳۲۰۵۸۰	۷۸۰۹۸۹	۴۰۴۴۶	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۱۱۰۳۱۷۰۲۸۶	۷۰۸۵۶۰۲۶۲	۲۰۰۳۴۰۸۱۷	۵۰۸۲۱۰۴۴۵	۶۰۳۸۷۰۶۸۸	۱۰۴۷۲۰۷۵۲	۱۰۹۵۳۰۱۶۹	سود (زیان) عملیاتی
(۳۰۰۰۰۰۰۰۰)	(۲۰۰۸۲۰۴۴۴)	(۶۰۰۰۰۰۰)	(۱۰۴۸۲۰۴۴۴)	(۱۰۴۵۹۰۷۶۳)	(۱۰۲۱۱۰۷۴۵)	(۸۸۷۰۵۵۰)	هزینه های مالی
۹۰۰۰۰۰۰	۸۴۱۰۰۹۴	۴۰۰۰۰۰۰	۴۴۱۰۰۹۴	۶۵۸۰۱۰۴	۱۰۵۵۴۰۱۲۶	۴۶۵۰۶۸۷	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۹۰۲۱۷۰۲۸۶	۶۰۶۱۴۰۹۱۲	۱۰۸۳۴۰۸۱۷	۴۰۷۸۰۰۰۹۵	۵۰۵۸۶۰۰۲۹	۱۰۳۱۵۰۱۳۳	۱۰۵۳۱۰۳۰۶	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۱۰۴۷۴۰۷۶۶)	(۱۰۰۰۴۰۵۰۵)	(۲۵۶۰۸۷۴)	(۷۴۷۰۶۳۱)	(۷۶۹۰۵۸۵)	(۶۶۰۴۳۵)	(۲۶۳۰۴۰۵)	مالیات
۷۰۷۴۲۰۵۲۰	۵۰۶۱۰۰۴۰۶	۱۰۵۷۷۰۹۴۲	۴۰۰۳۲۰۴۶۴	۴۰۸۱۶۰۴۴۴	۱۰۲۴۸۰۶۹۸	۱۰۲۶۷۰۹۰۱	سود (زیان) خالص
۸۲۴	۵۹۷	۱۶۸	۴۲۹	۶۱۰	۶۱۲	۶۲۲	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۹۰۳۹۵۰۰۰۰	۹۰۳۹۵۰۰۰۰	۹۰۳۹۵۰۰۰۰	۹۰۳۹۵۰۰۰۰	۷۰۸۹۵۰۰۰۰	۲۰۴۰۰۰۰۰۰	۲۰۴۰۰۰۰۰۰	سرمایه

نویسنده: مهدی مالکی

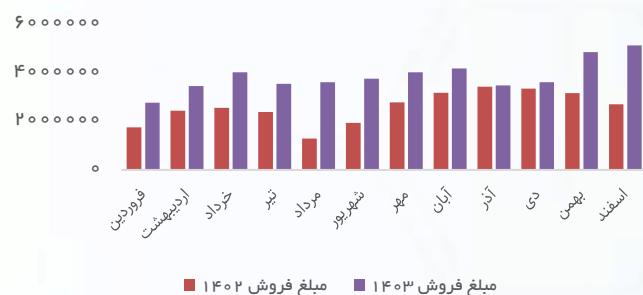
مبلغ فروش پیزد



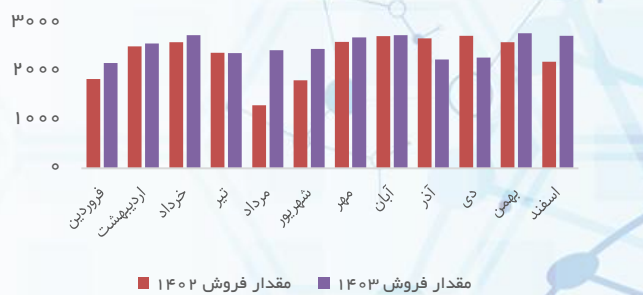
مقدار فروش پیزد



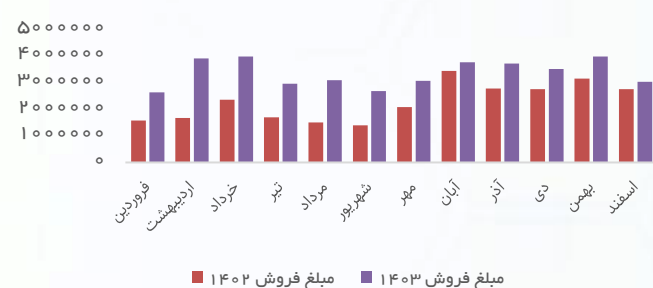
مبلغ فروش پتایر



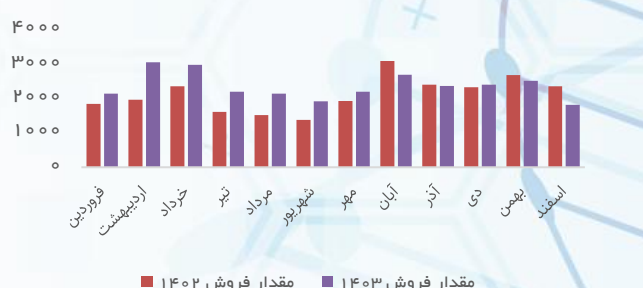
مقدار فروش پتایر



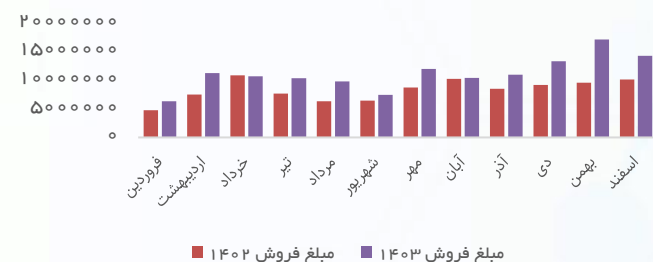
مبلغ فروش پارتا



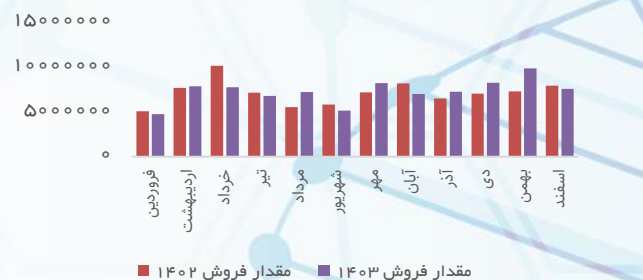
مقدار فروش پارتا



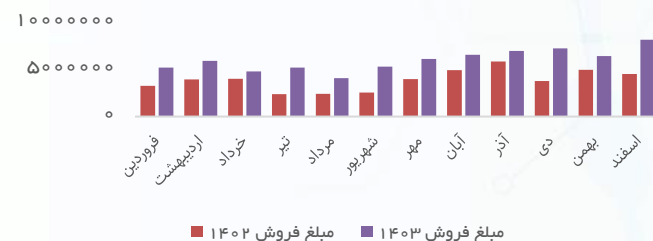
مبلغ فروش پکرمان



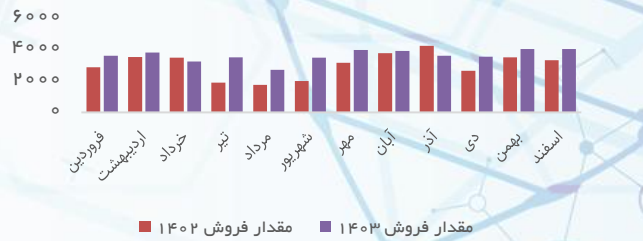
مقدار فروش پکرمان



مبلغ فروش پکویر



مقدار فروش پکویر



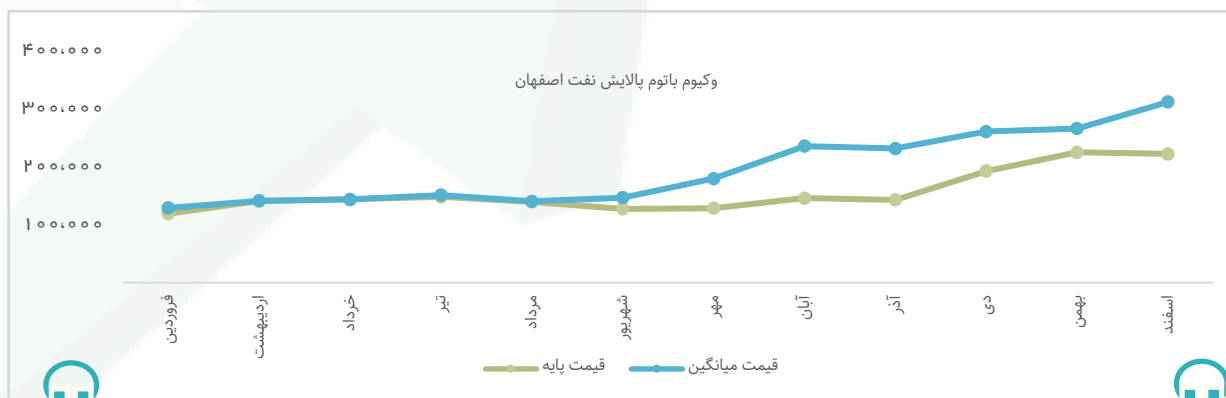
نرخ کامودیتی ها در هفته گذشته

محصول	نرخ هفته گذشته-\$	نرخ این هفته -\$	درصد تغییرات
اتیلن-CFR CHINA	۸۲۶	۸۲۶	۰%
پروپیلن-CFR CHINA	۹۶۱	۹۵۱	-۱%
بوتادین-CFR CHINA	۸۲۶	۸۲۶	۰%
جنوب شرق آسیا-PVC	۶۷۶	۶۷۶	۰%
ABS-CFR CHINA	۱۴۰۱	۱۳۹۱	-۱%
پلی اتیلن سنگین-جنوب شرق آسیا	۹۴۷	۹۴۲	-۱%
پلی اتیلن سبک-جنوب شرق آسیا	۱۱۵۶	۱۱۵۱	۰%
پلی پروپیلن-جنوب شرق آسیا	۹۶۱	۹۵۱	-۱%
متانول-CFR CHINA--	۲۸۲	۲۶۳	-۷%
بنزن-CFR CHINA	۸۰۳	۷۶۱	-۵%
ارتوز ایلین-CFR CHINA.	۹۲۱	۸۷۱	-۵%
پاراز ایلین-CFR CHINA	۸۰۲	۷۳۴	-۸%
استایرن-CFR CHINA	۹۶۱	۹۲۴	-۴%
اوره گرانوله-فوب جنوب شرقی آسیا	۴۰۰	۳۹۷	-۱%

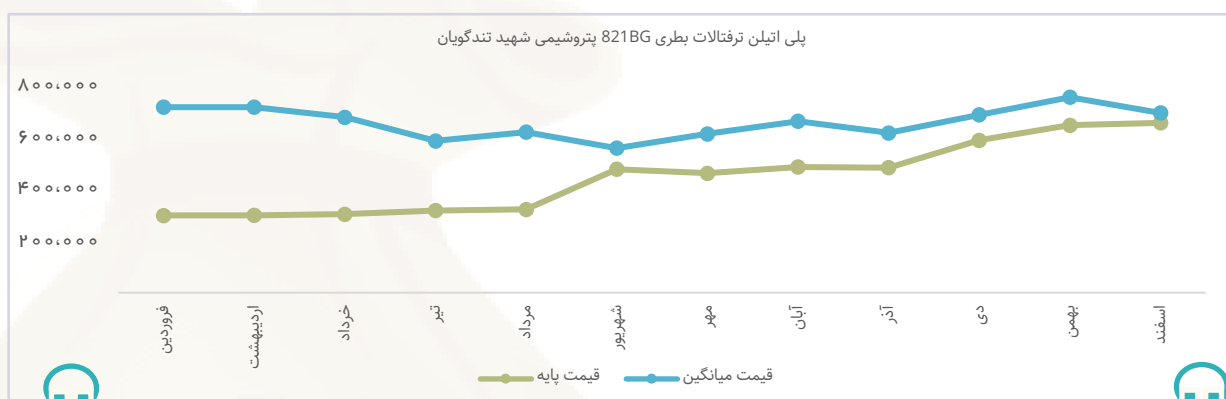
سنگ آهن-CFR CHINA	۱۰۳	۹۸	-۵%
زغال سنگ-FOB CHINA	۲۲۸	۲۲۸	۰%
بیلت -CIS	۴۴۹	۴۴۶	-۱%
ورق گرم-CIS	۴۹۰	۴۹۰	۰%
ورق سرد-CIS	۵۹۰	۵۹۰	۰%

روند قیمتی برخی محصولات بورس کالا در سال ۱۴۰۳

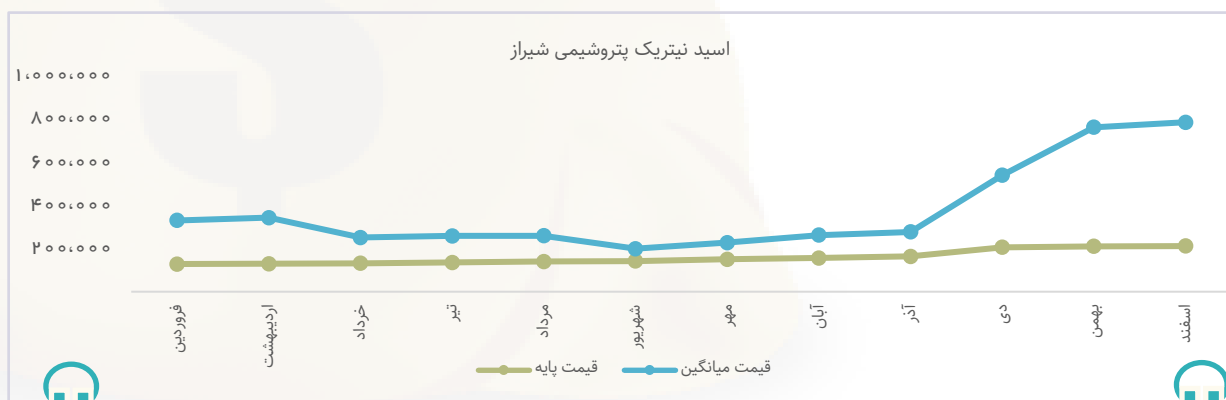
نویسنده: محمدحسین شعرا



رکود نیمه اول سال ناشی از عدم کاهش قیمت پایه وکیوم باتوم در مقابل افت جهانی قیمت نفت است، و در ادامه با اصلاح فرمول نرخ پایه وکیوم باتوم شاهد بازگشت رونق به معاملات آن می‌باشیم.

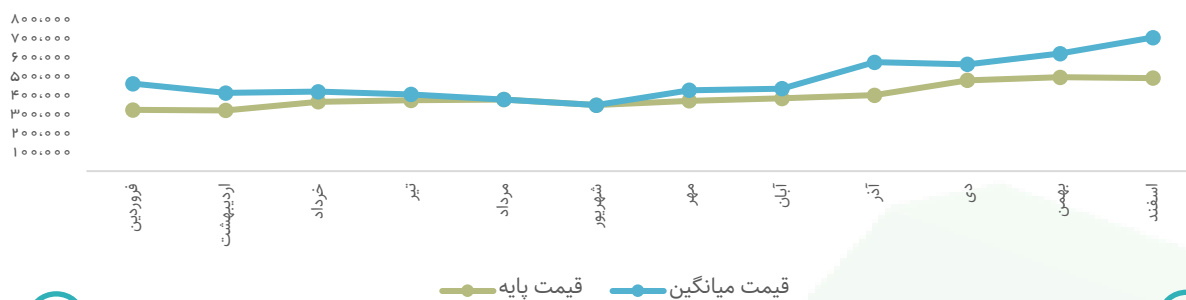


کاهش قیمت PET گرید بطری در نیم اول سال بر اثر عدم صرفه قیمتی محصول داخلی در مقابل نمونه وارداتی آن می‌باشد. همچنین با تغییر نرخ دلار پایه این محصول از دی ماه به بعد شاهد همگرایی قیمت میانگین و قیمت پایه آن می‌باشیم، در صورتیکه در 3 ماهه اول سال رقابت‌های بالای ۱۰۰٪ و در ۲ ماه بعد بالای ۸۰٪ انجام شده است

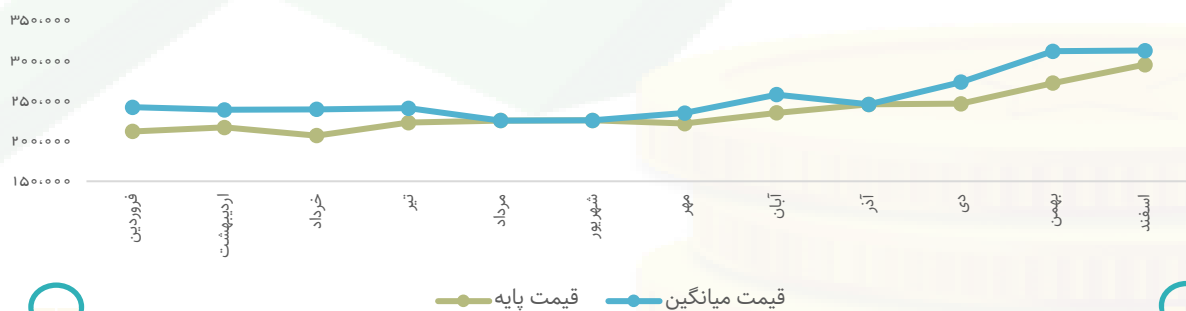


افزایش چشمگیر قیمت اسید نیتریک در ماه‌های پایانی سال ۱۴۰۳ بر اثر تاثیر دلار بر قیمت محصول و همچنین عدم عرضه محصول توسط پتروشیمی کارون (این محصول فقط ۲ عرضه کننده دارد) می‌باشد.

پلی وینیل کلراید 65S پتروشیمی بندر امام

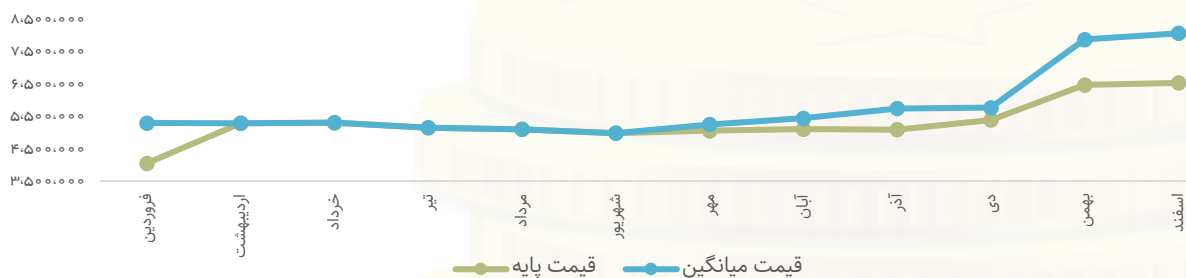


شمش SP5 فولاد خوزستان



رشد قیمت در نیمه دوم سال متأثر از تحریک تقاضا و همچنین قطعی برق/گاز صنایع می باشد.

مس کاتد ملی مس



علت رشد قیمت در نیمه دوم سال متأثر از افزایش تقاضای محصول نسبت به نیمه اول و همچنین تأثیر نرخ دلار است.

هدف از اجرای این استراتژی کسب سود از نوسانات شدید قیمت دارایی پایه است، بدون نیاز به پیش‌بینی دقیق جهت حرکت. این استراتژی زمانی به سودآوری می‌رسد که قیمت دارایی در سررسید، خارج از محدوده قیمت‌های اعمال A و C قرار گیرد.

سود و زیان

حداکثر سود: زمانی حاصل می‌شود که قیمت دارایی در سررسید به اندازه‌ای تغییر کند که خارج از بازه بین قیمت اعمال A و C قرار گیرد. در این حالت، تمامی قراردادهای خرید با قیمت‌های اعمال میانی (B) بی‌ارزش می‌شوند و معامله‌گر تنها از دریافت خالص پرمیوم اولیه منتفع می‌شود.

میزان سود: برابر با خالص پرمیوم دریافتی در زمان اجرای استراتژی. **حداکثر زیان:** زمانی رخ می‌دهد که قیمت دارایی در زمان سررسید دقیقاً برابر با قیمت اعمال میانی (B) باشد. در این حالت، قراردادهای خرید در پول (in-the-money) هستند، در حالی که قراردادهای فروخته شده خارج از پول (out-of-the-money) باقی مانده‌اند و بیشترین ضرر ممکن را به همراه دارند.

میزان زیان: برابر با اختلاف بین قیمت اعمال‌ها (A - B یا B - C) منهای پرمیوم دریافتی.

مزایا

مناسب برای بازارهایی با نوسانات مورد انتظار بالا
زیان و سود هر دو از ابتدا مشخص هستند
قابلیت اجرا با سرمایه محدود

معایب

در صورت ثبات قیمت دارایی در محدوده مرکزی، زیان قابل توجهی ایجاد می‌شود
هزینه‌های معاملاتی به علت اجرای چهار موقعیت ممکن است افزایش یابد
نیاز به دقت بالا در انتخاب قیمت‌های اعمال و زمان‌بندی صحیح

در هفته ای که گذشت بیشترین ارزش معاملات آپشن مربوط به دارایی های پایه اهرم، شستا، ذوب و بانک ملت بود. در هفته گذشته ارزش معاملات آپشن با 471 میلیارد تومان شروع و با 854 میلیارد تومان به پایان رسید.

استراتژی شورت کال باترفلای (Short Call Butterfly)

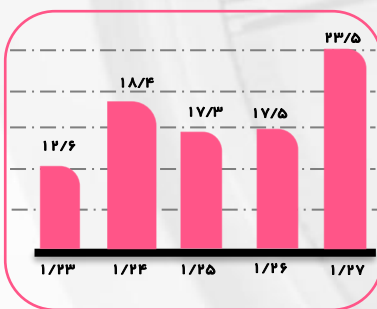
استراتژی شورت کال باترفلای یکی از استراتژی‌های ترکیبی در بازار اختیار معامله (آپشن) است که در شرایط خاصی به کار می‌رود. این استراتژی زمانی مورد استفاده قرار می‌گیرد که معامله‌گر انتظار دارد قیمت دارایی پایه در آینده نوسانات شدیدی داشته باشد، اما نسبت به جهت حرکت آن (صعودی یا نزولی) اطمینان ندارد.

ساختار استراتژی

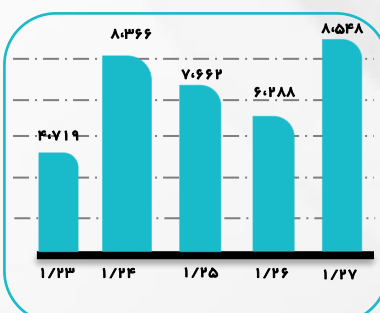
استراتژی شورت کال باترفلای از چهار قرارداد اختیار خرید (Call Option) با سه قیمت اعمال مختلف تشکیل می‌شود: فروش یک قرارداد اختیار خرید با قیمت اعمال پایین‌تر (قیمت اعمال A)
خرید دو قرارداد اختیار خرید با قیمت اعمال میانی (قیمت اعمال B)
فروش یک قرارداد اختیار خرید با قیمت اعمال بالاتر (قیمت اعمال C)
در این ساختار، رابطه بین قیمت‌های اعمال به صورت زیر است: $A < B < C$ و فاصله بین قیمت اعمال A تا B با فاصله بین B تا C برابر در نظر گرفته می‌شود.

گزارش جامع بازار اختیار معامله:

حجم معاملات (میلیون)



ارزش معاملات (میلیارد ریال)



تاریخ	قراردادهای در سود	قراردادهای باز خرید	قراردادهای باز فروش	کل قراردادها
1404/01/23	22,181,585	41,053,680	2,398,000	43,451,680
1404/01/24	22,622,194	42,586,694	2,490,122	45,076,816
1404/01/25	29,482,578	44,383,321	3,347,413	47,073,073
1404/01/26	24,735,984	47,453,551	3,511,289	50,964,840
1404/01/27	30,556,433	47,156,405	3,657,276	50,813,681

ردیف	بیشترین ارزش اختیار خرید (میلیارد ریال)	بیشترین ارزش اختیار فروش (میلیارد ریال)	بیشترین موقعیت باز اختیار خرید	بیشترین موقعیت باز اختیار فروش
1	۳,۲۸۷	۲,۰۱۸	۲۰۱۷	۲۰۳۹
2	۳,۲۸۷	۲,۰۱۸	۲۰۱۷	۲۰۳۹
3	۳,۲۸۷	۲,۰۱۸	۲۰۱۷	۲۰۳۹
4	۳,۲۸۷	۲,۰۱۸	۲۰۱۷	۲۰۳۹
5	۳,۲۸۷	۲,۰۱۸	۲۰۱۷	۲۰۳۹



سهام توکنیزه شده ممکن است به ارزش بازار بیش از ۱ تریلیون دلار برسد

رشد سریع بازار: کارشناسان پیش بینی می کنند ارزش بازار سهام توکنیزه شده در سال های آینده از مرز ۱ تریلیون دلار عبور کند. **تقاضای فزاینده مؤسسات:**

- تقاضا برای این ابزارها در سال ۲۰۲۵ به شدت افزایش یافته است.
- طیف وسیعی از مؤسسات شامل کیف پول های وب۳، نئوبانک ها و شرکت های مالی سنتی متقاضی هستند.

وضعیت فعلی بازار:

- ارزش فعلی بازار سهام توکنیزه شده حدود ۳۵۰ میلیون دلار است.
- این رقم تنها بخش کوچکی از کل بازار دارایی های واقعی توکنیزه شده (۱۸ میلیارد دلار) را تشکیل می دهد.

فرصت های رشد:

- بازار سهام آمریکا بیش از ۵۰ تریلیون دلار ارزش دارد.
- تقاضای جهانی برای دسترسی به بازار سرمایه آمریکا وجود دارد.
- توکنیزه کردن این امکان را سریع تر و ارزان تر فراهم می کند.

نمونه های موفق:

- اوراق خزانه توکنیزه شده آمریکا با ارزش بازار ۶ میلیارد دلار
- کوین بیس در حال بررسی عرضه سهام توکنیزه شده خود در شبکه بیس

چشم انداز آینده:

- فرصت کل بازار دارایی های توکنیزه شده جهانی: ۳۰ تریلیون دلار
- با بهبود تجربه کاربری (سریع تر، بهتر و ارزان تر)، مردم به سمت دارایی های توکنیزه شده گرایش پیدا خواهند کرد.

رمزارزها و دیفای ممکن است شکاف

ثروت را عمیق تر و سیستم مالی را

بی ثبات کنند



هشدار BIS بانک تسویه های بین المللی (BIS) هشدار داده که گسترش رمزارزها و استیبل کوین ها می تواند ثبات مالی را تهدید و نابرابری ثروت را افزایش دهد.

نیاز به تنظیم مقررات این گزارش خواستار مقررات سخت گیرانه تر، به ویژه برای استیبل کوین ها (مانند الزام به پشتوانه دار بودن) شده است.

تأثیر بر نابرابری بازار رمزارزها ممکن است با سوءاستفاده سرمایه گذاران بزرگ از احساسات کاربران خرد، باعث انتقال ثروت از فقرا به ثروتمندان شود مثال: فروش سرمایه گذاران بزرگ در بحران FTX در حالی که خرده فروشان خرید می کردند.

چالش های دیفای: با وجود شباهت های اقتصادی بین دیفای و مالی سنتی، ویژگی هایی مثل قراردادهای هوشمند نیازمند مداخلات نظارتی هوشمندانه برای تعادل بین نوآوری و ثبات هستند.

اقدامات قانونی اخیر:

تصویب **قانون STABLE** در آمریکا برای شفافیت استیبل کوین ها. پیشنهاد **قانون GENIUS** برای رعایت مقررات ضد پول شویی توسط صادرکنندگان استیبل کوین.

نتیجه گیری BIS: تأکید می کند که نظارت فعال برای کاهش ریسک های سیستم مالی و جلوگیری از تشدید نابرابری ضروری است.

کاهش 43% وام‌دهی رمزارزی نسبت به اوج 2021:

- بازار وام‌دهی رمزارزها از ۶۴.۴ میلیارد دلار در ۲۰۲۱ به 36.5 میلیارد دلار در پایان ۲۰۲۲ کاهش یافت.
- در مقابل، استقراض در دیفای (DeFi) رشد 959%ی داشته است.

وضعیت کلی بازار دیفای:

- بیشتر رمزارزهای بزرگ در هفته گذشته رشد قیمتی داشتند، با افزایش ۲۶% توکن Raydium (RAY) به عنوان برترین دارایی هفته.



سقوط توکن OM و مشکلات بازار رمزارز

توکن OM متعلق به پروژه Mantra در ۱۳ آوریل بیش از ۹۰% سقوط کرد و مسائل مربوط به تمرکز نقدینگی و نوسانات بازار را آشکار ساخت.

به گفته مدیرعامل صرافی Bitget، ترکیب تمرکز ثروت، حکمرانی نامشخص و خروج ناگهانی نقدینگی منجر به این سقوط شدید شد.

گزارش بدبینانه کوینبیس از بازار رمزارزها:

- کوینبیس پیشبینی کرد بازار رمزارزها ممکن است تا فصل سوم ۲۰۲۵ در رکود باقی بماند.
- ارزش بازار آلتکوین‌ها از ۱.۶ تریلیون دلار در دسامبر ۲۰۲۲ به 950 میلیارد دلار در آوریل کاهش یافت.

حمله هکری پیشرفته به مؤسس Manta Network:

- مؤسس Manta Network هدف یک حمله فیشینگ پیچیده توسط گروه Lazarus کره شمالی قرار گرفت که از تصاویر زنده افراد واقعی برای فریب استفاده کردند.

سلطه توکن‌های هوش مصنوعی و میم‌کوین‌ها در: Q1 ۲۰۲۵

- بر اساس گزارش CoinGecko، توکن‌های هوش مصنوعی (۳۵.۷%) و میم‌کوین‌ها (۲۷.۱%) بیشترین توجه سرمایه‌گذاران را جلب کردند.

سخنرانی رهبری در هفته گذشته با تاکید بر بدبینی بر رویکرد طرف مقابل از روند مذاکرات اظهار رضایت کرده و با دفاع از وزارت خارجه موجب ریزش بیشتر بازار ارز شد. همچنین هفته گذشته خبرهای های هم در خصوص تصویب لایح FATF مخابره شده که بایستی منتظر خروجی نهایی آن در مجمع تشخیص مصلحت ماند.

با این حال، در روز سه‌شنبه، بازار تحت تأثیر جو منفی ناشی از ابهامات سیاسی، سخنرانی ترامپ و همچنین مقاومت‌های تکنیکالی (چارتی) دچار افت شد و بسیاری از گروه‌ها با فشار فروش روبه‌رو شدند. اما روز چهارشنبه شرایط تغییر کرد؛ با بازگشت آرام تقاضا، گروه‌های خودرویی، بانکی و پالایشی عملکرد مثبتی از خود نشان دادند و شاخص کل دوباره در مسیر صعود قرار گرفت و در نهایت در محدوده ۲ میلیون و ۹۶۶ هزار واحد بسته شد. شاخص هم‌وزن نیز با شیب ملایم‌تری نسبت به هفته‌های گذشته رشد کرد.

در مقابل، اوضاع برای بازار طلا و دلار جالب نبود. دلار آزاد با سقوط ۱۵ درصدی به ۸۵ هزار تومان رسید و قیمت سکه از ۹۱ میلیون تومان به ۷۹.۵ میلیون تومان کاهش یافت.

چشم‌انداز بازار: روند صعودی بورس و اصلاح دلار

با فرض ادامه روند مثبت مذاکرات، احتمالاً موج صعودی بازار بورس ادامه‌دار خواهد بود و گروه‌های بانکی در صدر تقاضا قرار خواهند گرفت. همچنین، دلار به‌طور احتمالی با شیب کمتری نسبت به دور اول، اصلاح قیمتی خواهد کرد. با این حال، باید در تمامی تصمیم‌گیری‌ها عدم قطعیت مذاکرات را در نظر گرفت.

هفته چهارم فروردین
برای بورس تهران در
فضایی آمیخته از
خوش‌بینی و تردید
سپری شد.



شاخص کل بازار سرمایه در ابتدای هفته با اخبار مثبت از دور اول مذاکرات سیاسی ایران و آمریکا و خوش‌بینی سرمایه‌گذاران، روند صعودی هفته گذشته را ادامه داد و موفق شد از مرز ۲ میلیون و ۹۵۰ هزار واحد عبور کند و در لحظاتی به آستانه ۳ میلیون واحد نیز نزدیک شود. ارزش صفوف خرید گاهی تا ۱۸ هزار میلیارد تومان هم رسید. در گروه‌های بانکی شاهد صفوف میلیاردي بودیم و سایر گروه‌ها همچون فلزات اساسی و صندوق‌های اهرمی نیز با رشد تقاضا مواجه شدند.



در دور اول گفت‌وگوها ایران و آمریکا که در شنبه گذشته برگزار شد و نگاه‌های مثبت و خوش‌بینانه به آینده این گفتگوها از سوی هر دو طرف مذاکره‌کننده سبب ریزش قابل توجه نرخ دلار و سکه شد. که طبیعتاً افزایش پول ملی را به همراه داشت.

شواهد دریافتی از دیدار اول حاکی از تمرکز بر روی برنامه هسته ایران را نشان می‌دهد که گمانه‌زنی‌ها بر این است که ایران خواستار غیر قابل برگشت بودن تحریم‌ها است که باید دید این درخواست ایران از سوی آمریکایی‌ها چه مقدار پذیرفتی است.



کارگزاری خبرگان سهام

خلاصه ای کوتاه از خدمات کارگزاری

❖ معامله صندوق های ستاره
❖ پارتد، فیروزا با کارمزد صفر
❖ تحلیل های رایگان و دوره های آموزشی
❖ پیام های اطلاع رسانی مجامع

❖ اعتبار معاملاتی
❖ صندوق سرمایه گذاری مشترک
❖ عرضه اولیه اعتباری
❖ جشنواره های مناسبتی