



گزارش تحلیلی بازارها

به همراه گزارش ویژه

موانع رسیدن به قله ۴۰۰
میلیارد دلاری بورس تهران

کارگزاری خبرگان سهام

هفته سوم دی ماه ۱۴۰۳/۱۰/۲۲



تحلیل وضعیت بازار در هفته‌های اخیر

در هفته‌های اخیر، بورس تهران با رشد قابل‌توجهی همراه بوده است. شاخص هم‌وزن بورس در هفته سوم دی‌ماه با افزایش ۷۰۶۲ درصدی همراه بود و رکورد ۸۸ هفته اخیر را شکست. همچنین شاخص کل بورس نیز با رشد ۵۰۶ درصدی نشان‌دهنده بازدهی مطلوب برای سرمایه‌گذاران بود. اما با وجود این رشد، ارزش معاملات بورس تهران کاهش یافت و از ۱۴ هزار میلیارد تومان در هفته دوم دی‌ماه به ۱۲ هزار میلیارد تومان در هفته گذشته رسید. این کاهش ارزش معاملات به‌ویژه در معاملات خرد نگران‌کننده به نظر می‌رسد.

با این حال، انتظار می‌رود که با بهبود اعتماد عمومی و روند مثبت شاخص هم‌وزن، سرمایه‌های پارک‌شده وارد بازار سهام شوند و بازدهی بیشتری برای سرمایه‌گذاران به ارمغان بیاورد.

ارزش بورس ایران به دلار

ارزش دلاری بازار سرمایه ایران در طول سال‌های گذشته تحت تأثیر عوامل مختلفی مانند نرخ ارز، تحولات اقتصادی و سیاسی، و تغییرات در بازار سهام، نوسانات قابل توجهی داشته است. در سال ۹۹ با افزایش ورود سرمایه به بورس اوراق بهادار، رکورد ارزش دلاری بورس شکسته شد و در ۱۹ مرداد ۹۹ به ۴۲۷ میلیارد دلار رسید.

پس از این رشد، ارزش دلاری به دلیل کاهش ارزش ۵۰ تا ۷۰ درصدی قیمت سهام نمادهای مختلف به کانال ۲۰۰ میلیارد دلار برگشت. در سال ۱۴۰۰ این روند به صورت منطقی پیش رفته است. در نیمه دوم سال ۱۴۰۰ و پس از تغییر دولت ارزش دلاری بورس تهران افت ۲۷ درصدی داشته است. اما در سه ماهه ابتدایی سال جاری ارزش بازار رشد کرده است. در ۲۰ تیر ۱۴۰۱ ارزش دلاری به ۲۱۹ میلیارد دلار رسیده است.

عمدتاً ارزش دلاری بورس تهران را بر مبنای نرخ دلار نیمایی محاسبه می‌کنند که در این گزارش نیز از همین روش استفاده شده است.

در چند سال اخیر، بازار بورس ایران تغییرات چشمگیری داشته است. پس از دوران پراشتهای بازار سرمایه در سال ۱۳۹۹، بسیاری از سرمایه‌گذاران و تحلیلگران در تلاش بودند تا دلیل پایین بودن ارزش دلاری بورس را پیدا کنند. از سال ۱۳۹۹، بازدهی دلار به‌طور واضح از بازدهی بورس پیشی گرفته است. این روند ادامه پیدا کرد تا آبان‌ماه امسال که شاخص کل بورس رشد کرد، اما باید توجه داشت که این رشد، بیشتر از جنس رشد قیمت دلار بوده است.

دلایل رشد محدود بورس

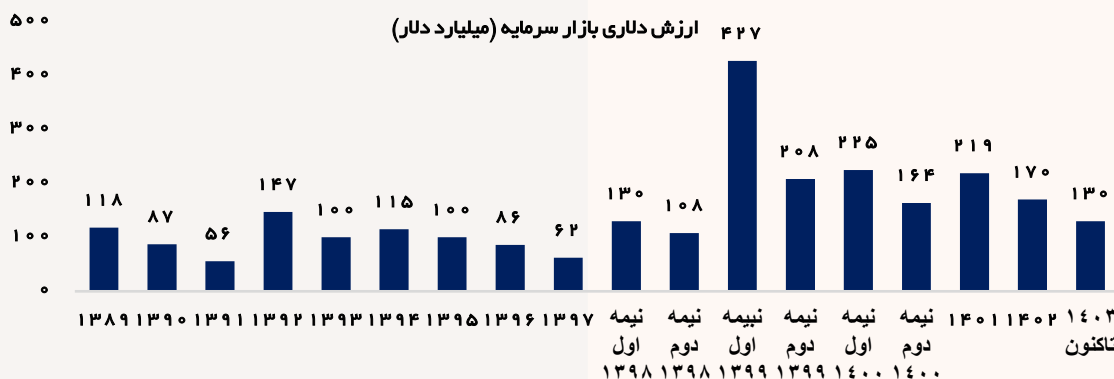
از آبان‌ماه امسال، شاخص کل بورس حدود ۴۸ تا ۵۰ درصد رشد کرده است. در حالی که قیمت دلار در این مدت از محدوده ۵۹ تا ۶۰ هزار تومان به ۸۲ هزار تومان رسید که نشان‌دهنده رشد حدود ۴۰ درصدی دلار است. این به این معناست که این رشد بورس عمدتاً ناشی از افزایش قیمت دلار بوده است و بازدهی واقعی سهامداران هنوز تحقق نیافته است. زمانی می‌توان گفت بازار سرمایه از منظر بازدهی دلاری به شرایط مطلوبی رسیده است که بازدهی بورس به مراتب بیشتر از بازدهی دلار باشد. به‌ویژه در سال‌های ۱۳۹۷ تا ۱۳۹۹ که بورس توانست بازدهی بسیار بالاتری نسبت به دلار داشته باشد.

مشکلات و دستکاری‌های موجود در بازار

متأسفانه دستکاری‌هایی در بازار وجود دارد که باعث عدم تقارن در بازدهی شاخص کل، شاخص هم‌وزن و نمادهای کوچک و متوسط شده است. این مشکل می‌تواند ناشی از سیاست‌های دامنه نوسان ۳ درصدی و حجم مبنا باشد که توجه بیشتری را به سهام‌های بزرگ معطوف کرده است.

همچنین سیاست‌های مربوط به حجم مبنا باعث شده سهام‌های کوچک و متوسط نتوانند بازدهی واقعی خود را نشان دهند. امیدوار است که سازمان بورس سیاست‌هایی را در نظر بگیرد تا این بازدهی به سهام‌های کوچک و متوسط نیز برسد.

۴۲۷ ارزش دلاری بازار سرمایه (میلیارد دلار)





پیش‌بینی وضعیت بورس در آینده

در آینده، پیش‌بینی‌ها حاکی از آن است که بورس ایران اگر بخواهد بازدهی بهتری نسبت به دلار داشته باشد، پتانسیل زیادی برای رشد خواهد داشت. با این حال، بسیاری از کارشناسان معتقدند که رسیدن به ارزش ۴۰۰ میلیارد دلاری برای بازار بورس همچنان با چالش‌هایی روبه‌رو است. تحلیلگران معتقد هستند که اگرچه ارزش بازار با دلار فعلی حدود ۱۳۰ میلیارد دلار است، رسیدن به سطح ۲۰۰ میلیارد دلار به راحتی ممکن است.

موانع پیش روی بازار

یکی از موانع اصلی در مسیر رسیدن به قله ۴۰۰ میلیارد دلاری، ریسک‌های برون‌مرزی و ناترازی انرژی است که صنایع مختلف، به‌ویژه صنایع فولادی و پتروشیمی، با آن روبه‌رو هستند. این ناترازی در زمستان باعث کاهش تولید و سودآوری شرکت‌ها خواهد شد. با این حال، اگر ریسک‌های اقتصادی و سیاسی کاهش یابند و مداخلات قیمتی برداشته شوند، به‌طور بالقوه بازار می‌تواند به سطوح بالاتر رشد کند.

چشم‌انداز بازار سرمایه

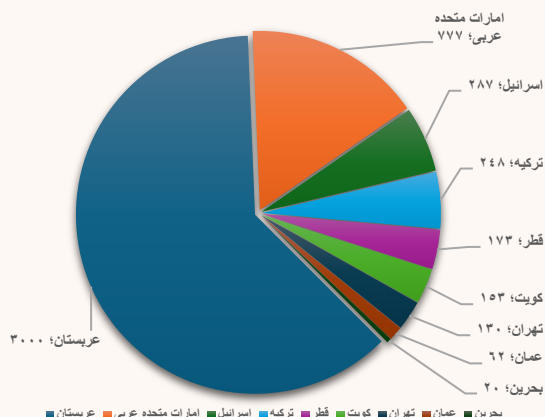
کارشناسان معتقدند که با وجود چالش‌ها، بورس ایران به دلیل پتانسیل‌های بالای رشد و ارزندگی سهام، همچنان مقصد جذابی برای سرمایه‌گذاران است. اگرچه تنش‌های سیاسی و اقتصادی ممکن است موانعی ایجاد کنند، اما در صورت اصلاح سیاست‌ها و بهبود شرایط، بازار سرمایه می‌تواند به بازدهی واقعی برسد و سرمایه‌گذاران را از سایر بازارها پیشی دهد.

در مجموع، بورس تهران برای دستیابی به اهداف بلندمدت خود، نیازمند ثبات اقتصادی، حذف مداخلات و حمایت از سهام‌های کوچک و متوسط است تا بتواند به بازدهی واقعی و پایدار دست یابد.

بررسی ارزش بورس کشورهای خاورمیانه

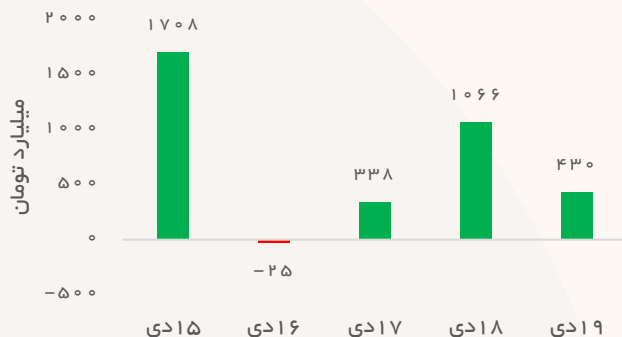
ارزش بورس ایران و بورس تهران از نظر ارزش دلاری در میان بورس‌های خاورمیانه، در رتبه هفتم قرار گرفته است. این بررسی نشان می‌دهد که بورس عربستان با ارزش بیش از ۳۰۰۰ میلیارد دلار به عنوان ارزشمندترین بورس خاورمیانه مطرح شده است. بورس ابوظبی از دیگر رقبا با ارزش ۷۷۷ میلیارد دلار در رتبه دوم قرار دارد، اما فاصله بسیار زیادی با بورس عربستان دارد. بورس تل‌آویو نیز با ارزش ۲۸۷ میلیارد دلار در رتبه سوم قرار گرفته ولی فاصله زیادی با دو بورس اول دارد. این بررسی نشان‌دهنده وضعیت رقابتی و ارزش بازارهای سهام در خاورمیانه است که در آن بورس‌های عربستان و ابوظبی از دیگران و همچنین ارزش بورس ایران جلوتر هستند.

ارزش دلاری بازار سرمایه (میلیارد دلار)

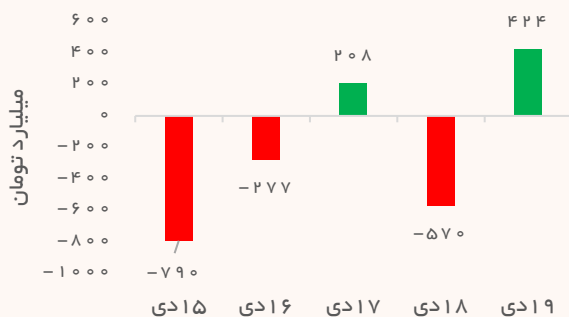




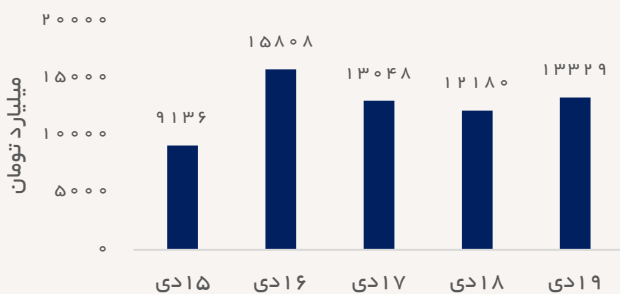
ورود و خروج پول حقیقی به سهام



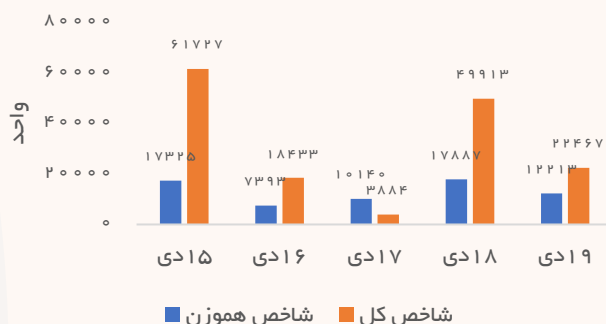
ورود و خروج پول حقیقی به صندوق درآمد ثابت



ارزش معاملات خرد



تغییرات شاخص کل و هموزن



بیشترین رشد ۷ روز اخیر

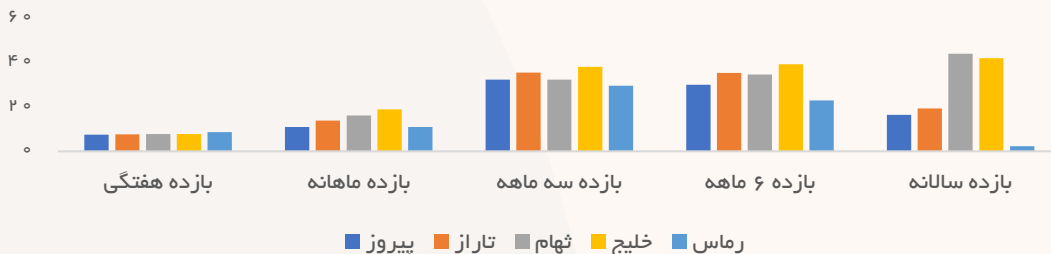
نماد	درصد تغییر	ارزش بازار (میلیارد تومان)
ز ماهان	-۱۷,۳	۲,۹۱۵
سیستم	-۱۱,۲	۳۶,۱۵۰
شستان	-۱۱	۱,۵۴۰
وپسا	-۸,۸	۴۱۳
وشمال	-۸,۲	۳۹۵
وئخوز	-۸,۱	۵۲۴
خکاوه	-۷,۴	۴,۶۱۵
ومعلم	-۷,۳	۱,۹۸۹
وحکمت	-۷,۱	۶۹۵
فافق	-۶,۶۳	۵,۱۳۱

بیشترین رشد ۷ روز اخیر

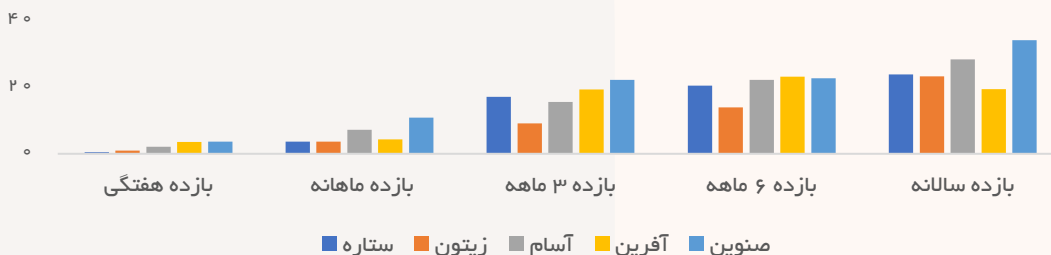
نماد	درصد تغییر	ارزش بازار (میلیارد تومان)
دفارا	۲۴,۸۳	۵,۹۰۵
فارماکیان	۲۳,۳۱	۱,۴۸۸
پیویا	۲۳,۱۹	۶,۱۷۴
پخش	۲۲,۹۳	۴,۶۵۱
آواک	۲۲,۵۵	۹۱۳
والماس	۲۲,۲۲	۱,۰۶۸
دزاگرس	۲۲,۲	۴,۷۲۶
غیشهر	۲۲,۱۷	۹,۱۸۴
تکنار	۲۱,۹۴	۳۹۹



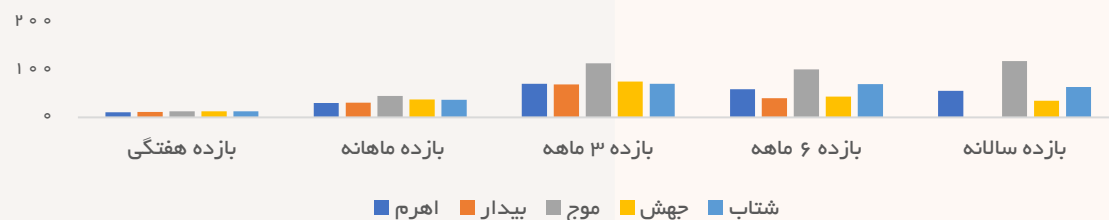
بازه زمانی	رماس	خلیج	ثمام	تاراز	پیروز
بازده هفتگی	۸,۶۸	۷,۸	۷,۷۸	۷,۵۸	۷,۵۵
بازده ماهانه	۱۰,۸۸	۱۸,۹۲	۱۶,۲۲	۱۳,۸۵	۱۰,۹۶
بازده ۳ ماهه	۲۹,۵۴	۳۸,۱۷	۳۲,۴	۳۵,۵۴	۳۲,۲۸
بازده ۶ ماهه	۲۲,۹۲	۳۹,۲۷	۳۴,۶۲	۳۵,۳۶	۳۰,۰۶
بازده یکساله	۲,۳۲	۴۲,۰۹	۴۴,۱	۱۹,۴	۱۶,۳۷



بازه زمانی	منوین	آفرین	آسام	زیتون	ستاره
بازده هفتگی	۳,۶۴	۳,۵۳	۲,۰۷	۰,۹۱	۰,۴۳
بازده ماهانه	۱۰,۸۸	۴,۲۷	۷,۲۲	۳,۶۸	۳,۶۲
بازده ۳ ماهه	۲۲,۲۳	۱۹,۳	۱۵,۶۱	۹,۱۶	۱۷,۱۵
بازده ۶ ماهه	۲۲,۷۳	۲۳,۲۲	۲۲,۲۱	۱۳,۹۴	۲۰,۵۱
بازده یکساله	۳۴,۱۵	۱۹,۴۷	۲۸,۳۶	۲۳,۲۶	۲۳,۸۴

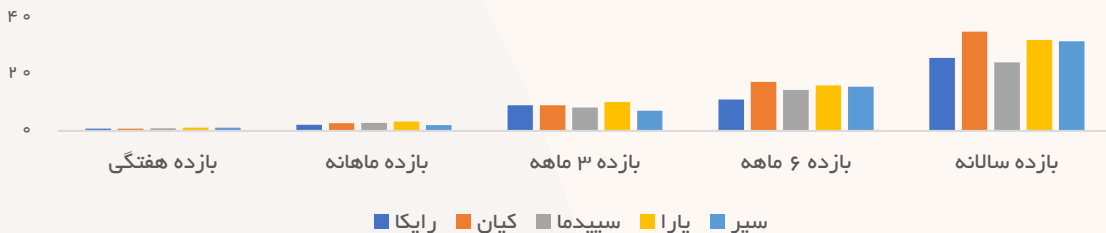


بازه زمانی	شتاب	جهش	موج	بیدار	اهرم
بازده هفتگی	۱۲,۹۴	۱۲,۸۹	۱۲,۷۶	۱۱,۴	۱۰,۹۳
بازده ماهانه	۳۷,۲۷	۳۷,۹۶	۴۵,۴۶	۳۱,۱۴	۳۰,۴۵
بازده ۳ ماهه	۷۰,۸۸	۷۵,۵۳	۱۱۴,۰۸	۶۹,۴۶	۷۱,۰۱
بازده ۶ ماهه	۷۰,۲۷	۴۳,۷۲	۱۰۱,۴۹	۴۰,۳	۵۹,۳۹
بازده یکساله	۶۴,۱۴	۳۵,۱۱	۱۱۸,۷۸	-	۵۶,۳۱

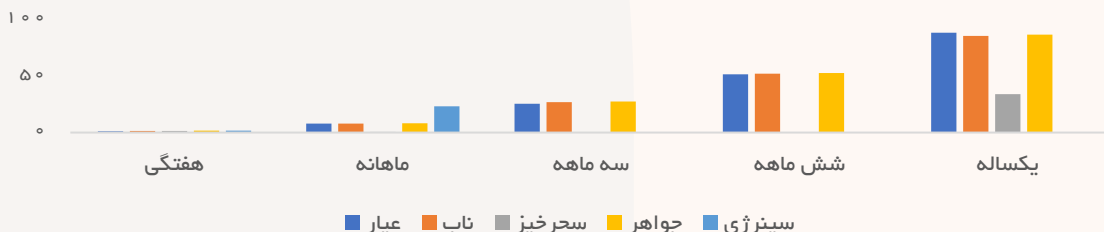




بازه زمانی	سپر	یارا	سپیدما	کیان	رایکا
هفتگی	۱,۱۷	۱,۱۶	۵,۹۱	۵,۸۸	۵,۸
ماهانه	۲,۵۶	۳,۲۷	۲,۸۳	۲,۷۶	۲,۲۲
سه ماهه	۷,۱۷	۱۵,۲۸	۸,۲۷	۹,۱۳	۹,۱۳
شش ماهه	۱۵,۶۹	۱۶,۱۱	۱۴,۵۱	۱۷,۳۹	۱۱,۱۷
یکساله	۳۱,۷۹	۳۲,۲۲	۲۴,۳۱	۳۵,۱۹	۲۵,۸۲



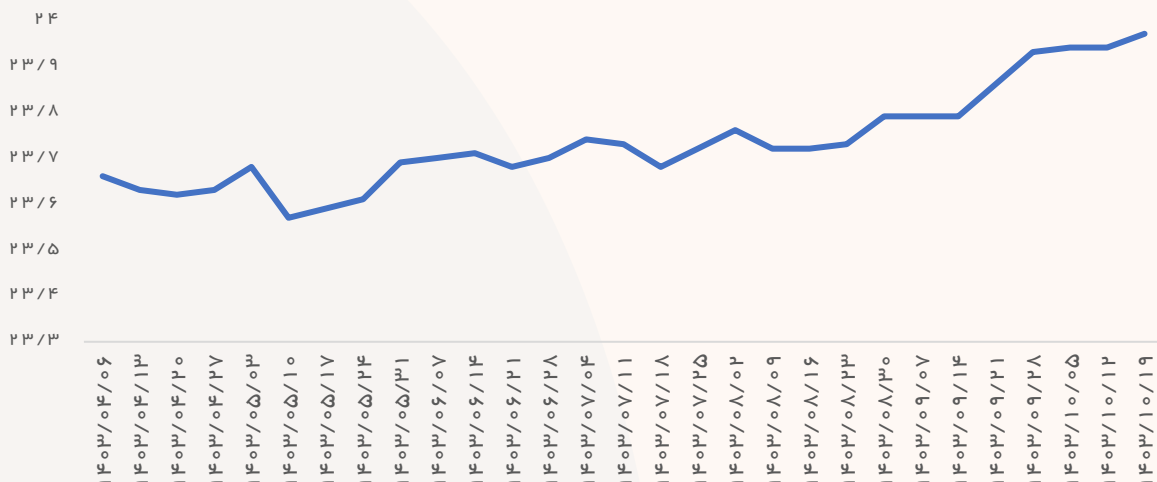
بازه زمانی	سینرژی	جواهر	سرخیز	تاب	عیار
هفتگی	۱,۶۳	۱,۵۵	۱,۳۴	۱,۲۸	۱,۲۵
ماهانه	۲۳,۲۲	۸,۲۱	۵,۶۷	۷,۹	۷,۹۴
سه ماهه	-	۲۷,۵	-۳,۵۵	۲۶,۹۸	۲۵,۴
شش ماهه	-	۵۲,۵۸	-۱,۵۷	۵۲,۱۷	۵۱,۴
یکساله	-	۸۶,۷۸	۳۴,۵۴	۸۵,۳۹	۸۸,۳۳



نام نماد	قیمت معامله	قیمت پایانی	حجم	روز های مانده	تاریخ سررسید	YTM	بازده ساده
افزا ۲۱۰۰	۹۹۸,۰۰۰	۹۹۷,۸۹۰	۰	۲	۱۴۰۳-۱۰-۲۴	۱۵/۷۴%	۱۴/۶۳%
افزا ۹۱۰۰	۹۹۳,۹۹۰	۹۹۲,۹۳۰	۵۱۶۵	۹	۱۴۰۳-۱۱-۰۱	۲۷/۷%	۲۴/۵۲%
افزا ۱۰۱۰	۹۸۵,۰۰۰	۹۸۰,۱۱۰	۹۳۲۴۱	۲۳	۱۴۰۳-۱۱-۱۵	۲۷/۱۱%	۲۴/۱۷%
افزا ۱۰۱۰	۸۸۵,۱۰۰	۸۸۴,۹۵۰	۱۷۰,۸۰۲	۱۵۵	۱۴۰۴-۰۳-۲۶	۳۳/۰۵%	۳۰/۳۷%
افزا ۱۰۳۱	۸۴۷,۰۰۰	۸۴۶,۱۰۰	۹,۴۳۳	۲۱۱	۱۴۰۴-۰۵-۲۰	۳۳/۱%	۳۱/۱%
افزا ۱۰۴۱	۷۷۱,۰۰۰	۷۷۰,۹۶۰	۲۷,۹۰۳	۳۳۰	۱۴۰۴-۰۹-۱۷	۳۳/۲۱%	۳۲/۷۵%
افزا ۱۰۵۱	۷۵۴,۱۲۰	۷۵۴,۱۲۰	۳۰	۳۵۸	۱۴۰۴-۱۰-۱۵	۳۳/۲۳%	۳۳/۱۵%
افزا ۱۰۷۱	۸۱۱,۳۰۰	۸۱۱,۲۱۰	۷۷۴۴۲	۲۶۷	۱۴۰۴-۰۷-۱۴	۳۲/۹۵%	۳۱/۶۸%
افزا ۱۰۸۱	۸۰۰,۹۰۰	۸۰۰,۸۷۰	۰	۲۸۱	۱۴۰۴-۰۷-۲۸	۳۲/۸۹%	۳۱/۸۴%
افزا ۱۰۹۱	۷۸۴,۹۵۰	۷۸۴,۹۵۰	۱۵۰,۸۰۰	۳۰۹	۱۴۰۴-۰۸-۲۶	۳۲/۹۹%	۳۲/۲۶%
افزا ۱۰۱۱	۶۶۳,۸۴۰	۶۶۵,۵۷۰	۲۷۷,۹۵۸	۵۲۰	۱۴۰۵-۰۳-۲۵	۳۳/۳۲%	۳۵/۵۴%
افزا ۲۰۱۱	۵۷۷,۷۰۰	۵۷۷,۲۶۰	۲۵۲,۰۳۹	۷۰۲	۱۴۰۵-۰۹-۲۳	۳۳/۰۲%	۳۸/۰۱%
افزا ۲۰۳۱	۵۹۱,۵۰۰	۵۹۱,۷۰۰	۱۲,۰۶۹	۶۶۷	۱۴۰۵-۰۸-۱۸	۳۳/۲۹%	۳۷/۷۹%
افزا ۲۰۴۱	۵۹۲,۰۹۰	۵۹۲,۰۹۰	۲۹	۷۳۰	۱۴۰۵-۱۰-۲۱	۲۹/۹۶%	۳۴/۴۵%
افزا ۲۰۷۱	۷۷۶,۰۰۰	۷۷۶,۰۹۰	۱۰۳۴۱۹	۳۲۳	۱۴۰۴-۰۹-۱۰	۳۳/۰۷%	۳۲/۵۲%
افزا ۲۰۸۱	۷۲۳,۸۰۰	۷۲۳,۵۶۰	۲۵۰,۵۶۸	۴۱۴	۱۴۰۴-۱۲-۱۱	۳۲/۸۸%	۳۳/۵۶%
افزا ۲۱۰۱	۵۵۵,۴۱۰	۵۵۵,۴۱۰	۴۵۴,۵۵۳	۷۵۱	۱۴۰۵-۱۱-۱۲	۳۳/۰۸%	۳۸/۹%
افزا ۲۱۱۱	۶۰۶,۶۶۰	۶۰۶,۰۶۰	۷۷۵,۵۲۴	۶۳۹	۱۴۰۵-۰۷-۲۰	۳۳/۰۴%	۳۷/۰۴%
افزا ۲۱۲۱	۵۸۰,۰۵۰	۵۸۰,۰۴۰	۴۰۷,۰۷۲	۶۹۵	۱۴۰۵-۰۹-۱۶	۳۳/۱۱%	۳۸/۰۲%
افزا ۲۱۳۱	۵۶۴,۰۰۰	۵۶۴,۲۸۰	۵۳۹,۳۲۳	۷۳۰	۱۴۰۵-۱۰-۲۱	۳۳/۱۶%	۳۸/۶۵%



نرخ بهره بین بانکی (%)



نرخ بهره بین بانکی

به وقت آموزش

آشنایی با معاملات گواهی سپرده شمش نقره



- معرفی گواهی سپرده و مفهوم آن
- مزایای سرمایه گذاری در گواهی سپرده شمش نقره
- مقایسه نقره با طلا به عنوان ابزار سرمایه گذاری
- تحلیل و استراتژی های سرمایه گذاری
- پرسش و پاسخ به همراه جمع بندی

مدرس: امیر صدرا اکبری

زمان برگزاری: ۱۴۰۳/۱۰/۲۴

ساعت: ۱۴-۱۷

www.khobregan.com
@khobregan_saham
@khobregansaham
021-42382

میدان ونگ، خیابان گسادی،
خیابان ۳۱، پلاک ۷
کدپستی: 15179-38314

در این کارگاه یاد می گیرید:

- ✓ معرفی گواهی سپرده و مفهوم آن
- ✓ مقایسه نقره با طلا به عنوان ابزار سرمایه گذاری
- ✓ تحلیل و استراتژی های سرمایه گذاری
- ✓ پرسش و پاسخ به همراه جمع بندی

زمان برگزاری: ۲۴ دی ۱۴۰۳

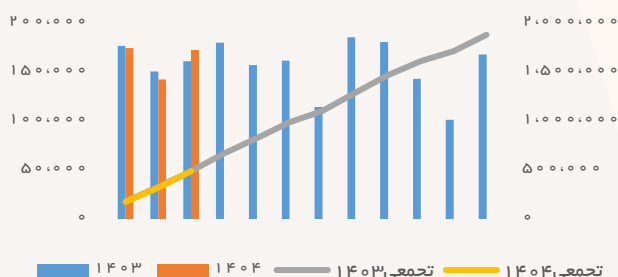
ساعت: ۱۴ تا ۱۷



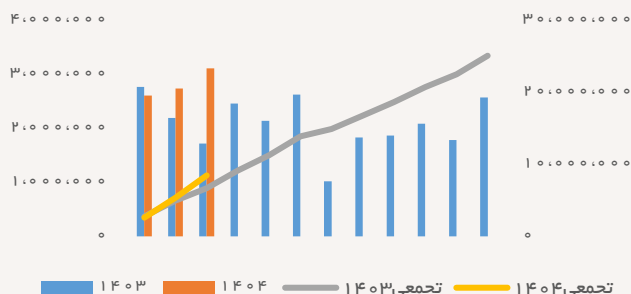
در سال اخیر این شرکت بیش از ۴۰ درصد سیمان مورد مصرف در استان اصفهان را در بورس عرضه نموده است. به واسطه وجود زیرساخت های اثربخش بروز محدودیت های دسترسی به منابع انرژی هیچ خدشه ای به ایفای تعهدات این مجموعه در قبال مصرف کنندگان وارد ننموده است محصولات ارائه شده در بورس توسط این کارخانه شامل سیمان تیپ ۲، سیمان ۱-۴۲۵ و سیمان ۱-۳۲۵ بصورت فله ای و کیسه بوده است.

شرکت سیمان سپاهان بعنوان یکی از بزرگترین تولید کنندگان کلینکر و سیمان در کشور سابقه درخشانی در تولید محصولات متنوع و با کیفیت دارد و دارای ۳ خط تولید با کوره های پخت، هر کدام به ظرفیت ۳۳۰۰ تن کلینکر در روز میباشد و سالیانه حدود ۲ میلیون هفتصد هزار تن کلینکر تولید می نماید. بخشی از کلینکر تولید شده در بازارهای داخلی و خصوصاً خارجی عرضه میگردد و این شرکت را در زمره بزرگترین صادر کنندگان کلینکر کشور قرار داده است بخش عمده کلینکر تولید شده ضمن خردایش نهایی به سیمان تبدیل و در بازارهای داخلی عرضه میگردد.

مقدار تولید سیمان ماهانه-تن



مبلغ فروش ماهانه-میلیون ریال



مفروضات

عنوان	مقدار
مقدار تولید سیمان	۱۰۸۵۰۰۰۰۰
مقدار فروش کلینکر	۶۲۰۰۰۰۰
تورم موثر بر تولید	۴۰٪
نرخ فروش تیپ ۲	۱۴۰۰۰۰۰۰۰۰

قیمت

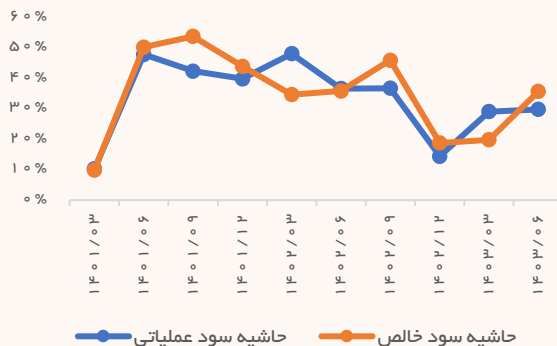
۱۰،۶۷۰

سود eps

۲،۰۷۳

p/e

۵/۱۴



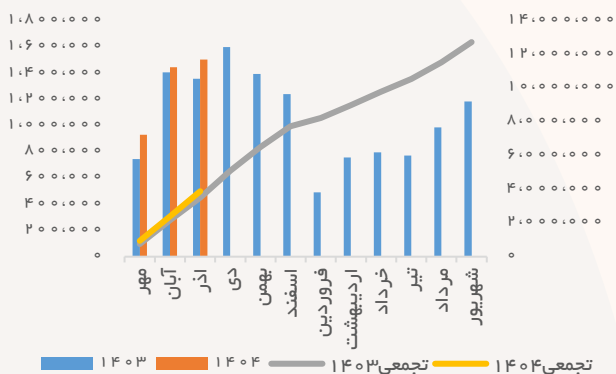
سود و زیان

فروش

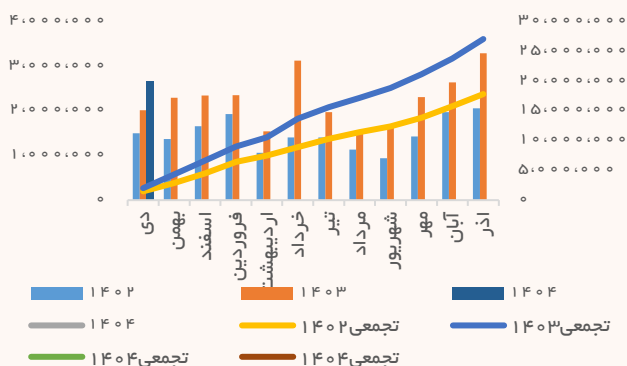
کارشناسی ۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	
۳۵۰۹۹۶۰۶۴۱	۲۵۰۱۵۱۰۶۶۸	۲۰۰۰۳۰۰۸۱۹	۱۴۰۹۸۰۰۰۳۳	۱۰۰۱۴۶۰۷۶۷	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۸۰۲۰۶۰۳۵-	۱۲۰۸۹۱۰۸۷۷-	۸۰۲۷۹۰۷۲۰-	۹۰۵۲۴۰۵۹۳-	۵۰۹۵۰۰۵۸۶-	سود (زیان) ناخالص
۱۷۰۴۹۰۰۶۰۶	۱۲۰۲۵۹۰۷۹۱	۱۱۰۷۵۱۰۰۹۹	۵۰۴۵۵۰۴۴۰	۴۰۱۹۶۰۱۸۱	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۷۰۴۳۸۰۰۴۱-	۵۰۷۲۱۰۵۷۰-	۳۰۴۵۳۰۳۹۸-	۹۱۴۰۱۸۴۴-	۵۵۸۰۹۸۰-	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۵۲۰۲۶۱	۲۶۹۰۵۴۲	۵۳۰۸۴۹-	۵۵۰۹۳۲-	۲۲۰۳۹۵-	سود (زیان) عملیاتی
۱۰۰۱۰۴۰۸۲۶	۶۰۸۰۷۰۷۶۳	۸۰۲۴۳۰۸۵۲	۴۰۴۸۵۰۳۲۴	۳۰۶۱۴۰۸۰۶	هزینه های مالی
۵۲۰۰۸۳۹-	۴۰۰۰۶۴۵-	۲۳۶۰۹۲۰-	۱۴۲۰۶۵۱-	۱۲۶۰۱۹۱-	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۲۰۴۸۱۰۶۹۴	۲۰۳۵۴۰۷۶۱	۱۰۳۲۸۰۷۲۵	۸۳۰۰۱۳۲	۲۶۵۰۵۷۸	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۱۲۰۰۶۵۰۶۸۲	۸۰۷۶۱۰۸۷۹	۹۰۳۳۵۰۶۵۷	۵۰۱۷۲۰۸۰۵	۳۰۷۵۴۰۱۹۳	مالیات
۱۰۶۹۸۰۷۹۶-	۱۰۰۷۵۰۲۹۹-	۱۰۳۳۵۰۷۲۸-	۳۴۷۰۹۵۸-	۲۸۶۰۰۶۸-	مالیات
۱۰۰۳۶۰۸۸۸۶	۷۰۶۸۶۰۵۸۰	۷۰۹۹۹۰۹۲۹	۴۰۸۲۴۰۸۴۷	۳۰۴۶۸۰۱۲۵	سود (زیان) خالص
۲۰۰۷۳	۱۰۵۳۷	۱۰۶۰۰	۱۰۹۶۹	۱۰۴۱۶	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۵۰۰۰۰۰۰۰۰	۵۰۰۰۰۰۰۰۰	۵۰۰۰۰۰۰۰۰	۲۰۴۵۰۰۰۰۰	۲۰۴۵۰۰۰۰۰	سرمایه



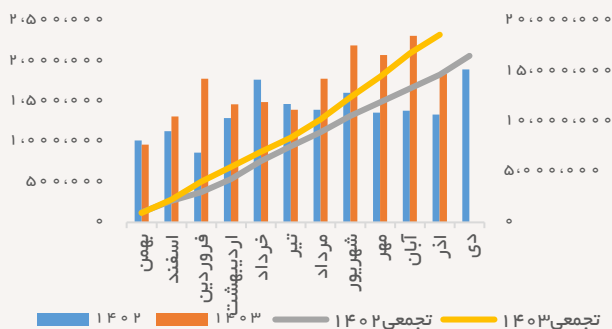
مبلغ فروش سدشت



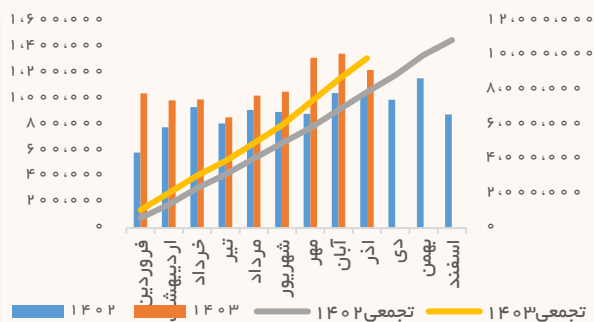
مبلغ فروش سهمز



مبلغ فروش سهگمت



مبلغ فروش اردستان





نرخ کامودیتی ها در هفته گذشته

محصول	نرخ هفته گذشته-\$	نرخ این هفته -\$	درصد تغییرات
اتیلن-CFR CHINA	۹۲۱	۹۱۱	-۱/۱%
پروپیلن-CFR CHINA	۸۴۶	۸۷۱	۳/۰%
بوتادین-CFR CHINA	۱۲۶۱	۱۳۵۱	۷/۱%
جنوب شرق آسیا-PVC	۷۵۱	۷۵۱	۰/۰%
ABS-CFR CHINA	۱۴۳۱	۱۴۲۱	-۰/۷%
پلی اتیلن سنگین-جنوب شرق آسیا	۹۳۴	۹۹۴	۶/۴%
پلی اتیلن سبک-جنوب شرق آسیا	۱۱۴۱	۱۱۵۱	۰/۹%
پلی پروپیلن-جنوب شرق آسیا	۹۴۱	۹۴۱	۰/۰%
متانول-CFR CHINA	۳۰۵	۳۰۸	۱/۰%
بنزن-CFR CHINA	۹۱۸	۸۹۱	-۲/۹%
ارتوز ایلین-CFR CHINA	۸۴۶	۸۵۶	۱/۲%
پارازایلین-CFR CHINA	۸۲۹	۸۵۷	۳/۴%
استایرن-CFR CHINA	۱۰۳۸	۱۰۲۰	-۱/۷%
اوره گرانوله-فوب جنوب شرقی آسیا	۳۵۰	۳۶۵	۴/۳%

محصول			
سنگ آهن-CFR CHINA	۱۰۱	۹۷	-۴/۰%
زغال سنگ-FOB CHINA	۲۵۵	۲۵۰	-۲/۰%
بیلت-CIS	۴۴۴	۴۳۰	-۳/۲%
ورق گرم-CIS	۵۰۰	۴۹۰	-۲/۰%
ورق سرد-CIS	۶۲۰	۵۸۵	-۵/۶%



آشنایی با بازار اختیار معامله

روند صعودی خفیف: این استراتژی برای زمانی مناسب است که انتظار دارید قیمت دارایی پایه به آرامی افزایش یابد یا حداقل زیر قیمت اعمال پایین‌تر نرود.

مزایا:

کنترل ریسک: با محدود کردن زیان، ریسک معامله را کاهش می‌دهد.
پتانسیل سود: در صورت افزایش قیمت دارایی پایه، سود خواهید کرد.
انعطاف‌پذیری: می‌توان آن را با سایر استراتژی‌ها ترکیب کرد.

معایب:

سود محدود: سود شما محدود به اختلاف قیمت دو اختیار فروش است.
زمان‌بر: نیاز به تحلیل دقیق بازار و انتخاب گزینه‌ها دارد.
هزینه: پرداخت حق بیمه برای خرید اختیار فروش. مقایسه با سایر استراتژی‌ها

بول پوت اسپرد شباهت‌هایی به استراتژی بول کال اسپرد دارد، اما با این تفاوت که در بول کال اسپرد، یک اختیار خرید (کال) خریداری و یک اختیار خرید با قیمت اعمال بالاتر فروخته می‌شود. همچنین، این استراتژی را می‌توان با استراتژی‌های محافظه‌کارانه دیگری مانند کال ورتکس مقایسه کرد

چه زمانی از این استراتژی استفاده کنیم؟

زمانی که انتظار دارید قیمت دارایی پایه به آرامی افزایش یابد. زمانی که می‌خواهید ریسک خود را محدود کنید.
زمانی که بازار در حالت رنج یا روند صعودی خفیف باشد.

در هفته ای که گذشت شاخص کل ۵.۶٪ و ۱۵۶ هزار واحد افزایش داشته و در محدوده ۲۰۹۴۴ میلیون واحد بسته شد.

در معاملات آپشن کمترین ارزش معاملات ۵,۰۰۶ میلیارد ریال و بیشترین ارزش به ۵,۳۸۲ میلیارد ریال رسید. با توجه به رشد های انجام گرفته در بازار شما می‌توانید جهت کسب سود در زمان کوتاه از استراتژی زیر استفاده کنید.

استراتژی بول پوت اسپرد (Bull Put Spread)

بول پوت اسپرد یکی از استراتژی‌های محبوب در بازار اختیار معامله است که زمانی استفاده می‌شود که معامله‌گر انتظار افزایش قیمت دارایی پایه (مانند سهام، شاخص و ...) را داشته باشد اما ریسک خود را محدود کند. در این استراتژی، معامله‌گر یک اختیار فروش (پوت) با قیمت اعمال پایین‌تر را می‌خرد و یک اختیار فروش با قیمت اعمال بالاتر را می‌فروشد.

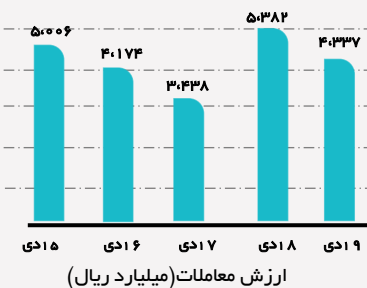
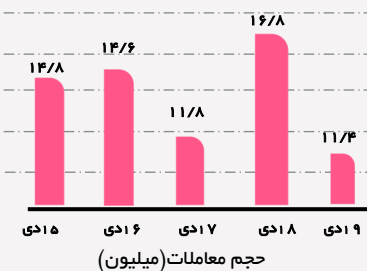
خرید یک اختیار فروش (پوت) با قیمت اعمال پایین‌تر (OTM): این اختیار فروش، حق فروش دارایی پایه را به قیمت مشخصی به خریدار می‌دهد.

فروش یک اختیار فروش (پوت) با قیمت اعمال بالاتر (OTM): این اختیار فروش، حق خرید دارایی پایه را به قیمت مشخصی به خریدار می‌دهد.

چرا بول پوت اسپرد؟

سود محدود: سود شما در این استراتژی محدود به اختلاف قیمت دو اختیار فروشی است که خرید و فروش می‌کنید.
زیان محدود: حداکثر زیان شما برابر با قیمت پرمیوم پرداختی برای خرید اختیار فروش است.

گزارش جامع بازار اختیار معامله:



تاریخ	قراردادهای در سود	قراردادهای باز خرید	قراردادهای باز فروش	کل قراردادهای
۱۴۰۳/۱۰/۱۵	۳۰,۳۴۹,۰۵۷۴	۴۶,۷۷۴,۰۰۰۲	۸,۳۰۳,۸۷۵	۵۵,۰۲۷,۸۷۷
۱۴۰۳/۱۰/۱۶	۳۰,۶۳۲,۷۸۴	۴۸,۴۰۴,۷۳۹	۸,۸۵۲,۰۰۴	۵۷,۰۲۵,۹۴۳
۱۴۰۳/۱۰/۱۷	۳۱,۸۶۴,۹۴۷	۵۰,۵۵۳,۹۲۳	۹,۱۷۱,۴۸۵	۵۹,۷۲۵,۴۰۸
۱۴۰۳/۱۰/۱۸	۳۲,۶۸۷,۳۱۷	۵۱,۹۵۳,۷۶۹	۹,۱۴۸,۵۴۴	۶۱,۰۱۰,۳۱۳
۱۴۰۳/۱۰/۱۹	۳۷,۵۱۵,۵۳۹	۵۳,۵۳۸,۰۷۹	۹,۴۴۰,۱۹۵	۶۲,۹۷۸,۲۷۴

ردیف	بیشترین ارزش اختیار خرید (میلیارد ریال)	بیشترین ارزش اختیار فروش (میلیارد ریال)	بیشترین موقعیت باز خرید	بیشترین موقعیت باز فروش
۱	۱۱۱۰	۱۱۱۰	۱۱۲۹	۱۱۳۷
۲	۱۱۳۶	۱۱۳۸	۱۱۳۰	۱۱۲۷
۳	۱۱۴۰	۱۰۱۱	۱۱۲۸	۱۱۳۸
۴	۱۰۱۱	۱۱۳۷	۱۱۳۱	۱۱۳۵
۵	۱۱۳۸	۱۱۳۹	۱۱۳۱	۱۱۲۸



یک راه حل جدید امنیت بلاکچین می تواند بیش از ۹۹٪ از هک ها و کلاهبرداری های رمز ارزی را جلوگیری کند، که در سال ۲۰۲۴ بیش از ۲.۳ میلیارد دلار خسارت به صنعت وارد کرده است. این راه حل، که توسط شرکت امنیتی Cyvers توسعه یافته، با شبیه سازی و اعتبارسنجی تراکنش ها در محیط خارج از زنجیره، از حملات پیشگیری می کند. به گفته مایکل پرل، معاون استراتژی این شرکت، این راه حل می تواند حتی حملات ناشناخته مانند حملات صفر روز را شناسایی کند. این فناوری می تواند از کلاهبرداری های فیشینگ، که مسئول سرقت یک میلیارد دلار از وجوه در ۲۹۶ حادثه در ۲۰۲۴ بوده است، جلوگیری کند. همچنین این راه حل می تواند از حملات به صرافی ها و آسیب پذیری های کنترل دسترسی جلوگیری کند که ۸۱٪ از کل خسارات رمز ارزی در ۲۰۲۴ را تشکیل می دهد.



در این هفته، توکن PENGU از پذیرش پنگوین ها ۱۳٪ رشد کرد و به یکی از بهترین عملکردها در بازار کریپتو تبدیل شد، در حالی که فروش NFT های این پروژه بیش از ۵۰٪ کاهش یافت. این رشد توکن تا حدی به دلیل یک کمپین بازاریابی ویروسی و استراتژی GIF و استیکر بود که بیش از ۱.۱ میلیارد بار مشاهده شد. با این حال، برخی از دارندگان بزرگ توکن در طول این افزایش قیمت اقدام به فروش کردند، و ارزش توکن از ۲.۸ میلیارد دلار به ۲.۳ میلیارد دلار کاهش یافت. در همین حال، خالق بازی PUBG، بردن گرین، اعلام کرد که به هیچ وجه قصد استفاده از NFT ها را در متاورس جدید خود ندارد. همچنین، گالری هنر Eden در حال تلاش برای رد شکایت دسته جمعی از دارندگان NFT است که به دلیل کاهش بازار از این گالری شکایت کرده اند.

چرا دیفای عاشق دادن میلیاردها دلار از طریق توزیع رایگان توکن ها (ایردراپ ها) است



ایردراپ ها به پروژه های DeFi کمک می کنند تا کاربران جدید جذب کنند و فعالیت های بیشتری در بلاکچین ها ایجاد کنند. این روش های تبلیغاتی پس از معرفی توکن های جدید باعث افزایش فعالیت ها و جذب کاربران جدید می شود. پروژه هایی مانند Starknet و Optimism با توکن های خود توانستند فعالیت های پایدار و افزایش قابل توجهی در حجم معاملات و کاربران جدید ایجاد کنند. از سوی دیگر، برخی پروژه ها مانند Scroll که توکن های خود را با همکاری با صرافی ها مانند Binance معرفی کردند یا همستر، نتوانستند مانند دیگر پروژه ها چنین رشدی را تجربه کنند. در نهایت، ایردراپ ها به عنوان ابزاری مؤثر برای جلب توجه و کاربران جدید شناخته می شوند، هرچند که برخی از پروژه ها نتوانستند به رشد مورد انتظار دست یابند.



پلتفرم Web3 به نام "Oh" برای تأسیس اینفلوئنسرهای دیجیتال مبتنی بر هوش مصنوعی، ۴.۵ میلیون دلار سرمایه جذب کرد. این پلتفرم که محصول اصلی آن OhChat است، به کاربران امکان می دهد "دوقلوهای دیجیتال" مبتنی بر هوش مصنوعی بسازند و تاکنون نزدیک به ۱۰۰,۰۰۰ کاربر در ۱۷۴ کشور جذب کرده است. برخی از این هوش های مصنوعی موفق به کسب درآمد ماهیانه بیش از ۱۰,۰۰۰ دلار شده اند. پلتفرم به دنبال استفاده از هوش مصنوعی برای ایجاد مدل های دیجیتال خودمختار و ایجاد یک جریان جدید درآمدی برای خالقان محتوا است. در آینده، این پلتفرم برنامه ریزی کرده است تا توکن خود را در اوایل سال ۲۰۲۵ راه اندازی کند و به کاربران این امکان را می دهد تا از رشد هوش های مصنوعی بهره برداری کنند.

اثر بر سیاست‌های پولی

بانک مرکزی ایالات متحده (فدرال رزرو) ممکن است برای کنترل تورم و ثبات اقتصادی، مجبور به اتخاذ سیاست‌های پولی سخت‌تری شود. این بدان معنی است که افزایش نرخ بهره برای تعدیل تورم می‌تواند تأثیرات منفی بر وام‌گیری، هزینه‌های مصرفی و سرمایه‌گذاری داشته باشد. در سال ۲۰۲۵، این می‌تواند باعث رکود اقتصادی یا کاهش رشد شود.

بار سنگین مالی

با افزایش نرخ بهره، هزینه‌های مربوط به پرداخت بدهی‌ها نیز افزایش می‌یابد. به عنوان مثال، اگر خزانه‌داری آمریکا مجبور به پرداخت بهره بیشتری شود، منابع مالی بیشتری به پرداخت بهره اختصاص خواهد یافت و این می‌تواند منجر به کاهش اعتبار اقتصادی برای سرمایه‌گذاری‌های زیربنایی، آموزشی و خدمات اجتماعی شود.

تأثیر بر سرمایه‌گذاری داخلی

شرکت‌ها و کسب‌وکارها در یک محیط با نرخ بهره بالا معمولاً سرمایه‌گذاری کمتری را انجام می‌دهند. این وضعیت می‌تواند به کند شدن رشد تولید ناخالص داخلی (GDP) منجر شود. تجزیه و تحلیل‌ها نشان می‌دهند که در صورتی که نرخ بهره به میزان قابل توجهی افزایش یابد، ممکن است رشد اقتصادی به زیر ۲٪ برسد.

نا برابری اقتصادی و اجتماعی

بدهی‌های بالای دولتی ممکن است بر طبقات اقتصادی پایین‌تر تأثیر بیشتری بگذارد. هزینه‌های بالای اعتباری ممکن است به افزایش بار اقتصادی برای خانوارهای کم‌درآمد منجر شود و در نتیجه نابرابری اقتصادی افزایش یابد. در سال ۲۰۲۵، این موضوع می‌تواند به افزایش نارضایتی اجتماعی و فشار برای تغییر سیاست‌های مالی و مالیاتی منجر شود.

ریسک عدم توانایی پرداخت بدهی

اگر در سال ۲۰۲۵ بحران مالی یا اقتصادی رخ دهد، عدم توانایی دولت در تأمین پرداخت‌های بدهی به وقوع می‌پیوندد که می‌تواند به بحران‌های مالی منجر شود. این امر می‌تواند تأثیرات منفی بر بازارهای جهانی، نرخ تبادل ارز و تعاملات اقتصادی بین‌المللی داشته باشد.

مدیریت بدهی‌های آمریکا در سال ۲۰۲۵ به یکی از چالش‌های اساسی خواهد بود. این بدهی‌ها نه تنها بر سیاست‌های اقتصادی داخلی تأثیر می‌گذارند بلکه می‌توانند به ناآرامی‌های بین‌المللی و بحران اقتصادی جهانی منجر شوند. لذا سیاست‌گذاران باید به دقت به این مشکلات توجه داشته و راهکارهای مناسبی برای کنترل و کاهش بدهی‌ها و تأثیرات آن‌ها پیدا کنند.

با بازگشت دونالد ترامپ به صحنه جهانی، به نظر می‌رسد که سال ۲۰۲۵ سالی غیرقابل پیش‌بینی خواهد بود. چه چیزی در سال آینده در انتظار ماست؟ آیا رونق هوش مصنوعی ادامه خواهد یافت؟ آیا جنگ جهانی سوم آغاز خواهد شد؟ نقش چین در جهان چه خواهد بود؟ موارد زیر می‌تواند چشم انداز سال ۲۰۲۵ را بهتر ترسیم نماید :



آمریکا باید اعتیاد به بدهی خود را ترک کند:

بدهی فدرال و کسری بودجه ایالات متحده به سطوح بی‌سابقه‌ای رسیده است و برخی بر این باورند که کشور در مسیر ورشکستگی قرار دارد. بدهی کل از ۱۹.۵ تریلیون دلار در سال ۲۰۱۶ به ۳۶ تریلیون دلار افزایش یافته و کسری بودجه به ۱.۸۳ تریلیون دلار در سال مالی منتهی به ۳۰ سپتامبر رسیده است. این در حالی است که هزینه‌ها همچنان از درآمدهای مالیاتی فراتر می‌روند، حتی با وجود بهبود قابل توجه اقتصاد پس از بحران کووید-۱۹.

با این حال، تاریخ نشان می‌دهد که آمریکا همواره با بدهی و کسری بودجه مواجه بوده و اقتصاد آن به رغم این چالش‌ها قوی‌تر شده است. دلار به عنوان ارز اصلی ذخیره جهانی تثبیت شده و تقاضا برای اوراق خزانه‌داری همچنان بالا است. این وضعیت سوالاتی را درباره درک ما از بدهی و کسری بودجه مطرح می‌کند: آیا قوانین معمول قرض‌گیری و هزینه‌کرد به ایالات متحده اعمال نمی‌شود؟ آیا بازارها بیش از حد خوشبین هستند؟

بدهی‌های عمومی و خصوصی ایالات متحده به عنوان یکی از نگرانی‌های کلیدی در زمینه اقتصاد آمریکایی شناخته می‌شود و تأثیرات عمیق و پیچیده‌ای بر روندهای اقتصادی در سال ۲۰۲۵ خواهد داشت. در زیر به طور تخصصی‌تر به جوانب مختلف این موضوع می‌پردازیم:

سطح بدهی و سریالی بودن مشکلات مالی

بدهی عمومی به‌طور پیوسته در حال افزایش است و به حدود ۳۳ تریلیون دلار رسیده است. در سال ۲۰۲۵، این سطح بالای بدهی ممکن است منجر به ایجاد نگرانی‌هایی در مورد اعتبار مالی آمریکا شود. اگر سرمایه‌گذاران احساس کنند که دولت نمی‌تواند دیون خود را به موقع پرداخت کند، ممکن است تقاضا برای اوراق قرضه دولتی کاهش یابد و این می‌تواند باعث افزایش نرخ بهره شود.



شرکت BP: این شرکت در بازار سهام با افت بیش از ۲۰ درصدی در پنج سال گذشته مواجه شده است. ارزش بازار آن به حدود ۷۵ میلیارد دلار کاهش یافته که تنها بخشی از ۲۵۰ میلیارد دلار دو دهه پیش است. این شرکت در اوایل فوریه به روزرسانی استراتژی خود را ارائه خواهد داد که ممکن است به برخی سرمایه‌گذاران دلیلی برای ادامه سرمایه‌گذاری بدهد. به هر حال احتمال ادغام این شرکت در سال ۲۰۲۵ بالا می‌باشد.

قهوه: برزیل و ویتنام، بزرگ‌ترین تولیدکنندگان قهوه، با کمبود محصول مواجه هستند. ممکن است این پنجمین فصل متوالی باشد که مصرف قهوه از تولید پیشی می‌گیرد. قیمت قهوه عربیکا به بالاترین حد خود رسیده و ممکن است قیمت‌ها به ۴۰۰ تا ۵۰۰ سنت افزایش یابد.



ذغال سنگ: یکی از کالاهایی است که توجه کمتری به آن می‌شود، با وجود اهمیت بسیار زیاد آن برای سیستم انرژی و مبارزه با تغییرات اقلیمی. سال‌هاست که بسیاری آن را “مرده” یا “در حال مرگ” می‌دانند. در کنفرانس تغییرات آب و هوایی COP26 در سال ۲۰۲۱ در گلاسگو، جهان تصمیم به “محکوم کردن ذغال سنگ به تاریخ” گرفت. اما ذغال سنگ هنوز زنده، قدرتمند و همه‌جا حاضر است. در سال ۲۰۲۴، جهان مقدار بی‌سابقه‌ای از ذغال سنگ را مصرف کرد و سال ۲۰۲۵ سال مهمی خواهد بود تا ببینیم آیا تغییری در این روند رخ می‌دهد یا نه.

نکته مهم که باید توجه داشت، چین ذغال سنگ را به عنوان ستون فقرات سیستم انرژی خود انتخاب کرده است و انرژی‌های تجدیدپذیر را به عنوان مکمل در نظر می‌گیرد. این کشور آسیایی به تنهایی ۳۰ درصد بیشتر از بقیه جهان ذغال سنگ مصرف می‌کند که هرگونه پیشرفت در راستای جلوگیری از گرمایش جهانی را به تاخیر می‌اندازد

خود را برای سالی پر فراز و نشیب در قهوه، روغن، نفت و سایر کامودیتی‌ها آماده کنید!

قبل از اینکه خیلی دیر شود، سفارش اسپرسو خود را بدهید. در سال ۲۰۲۵، قهوه گران‌تر خواهد شد و هر کسی که در سال جدید در بازارهای انرژی و کالاها معامله می‌کند یا به آن‌ها نگاه می‌کند، به کافئین نیاز دارد تا زنده بماند.

سال ۲۰۲۵ بسیار مبهم به نظر می‌رسد. تعادل عرضه و تقاضای کالاهای کلیدی بسته به سیاست‌های غیر قابل پیش بینی می‌تواند از عرضه بیش از حد به کمبود شدید تغییر کند.

با این حال، می‌توانیم چند تم را پیش‌بینی کنیم و چند نکته از کالاها که در طول سال جدید به آن‌ها توجه خواهیم کرد:

نفت OPEC+: در وضعیت دشواری قرار دارد. پس از اینکه افزایش تولید را به مدت شش ماه به تأخیر انداخت، بعید است که این گروه بتواند در سال ۲۰۲۵ تولید را افزایش دهد، مگر اینکه ترامپ به کمک بیاورد. رشد تقاضای جهانی نفت در سال جدید احتمالاً به حدود یک میلیون بشکه در روز خواهد رسید که کمتر از رشد تولید پیش‌بینی شده از کشورهای غیر-OPEC+ است. این فشار ناشی از چند سال قیمت‌های بالای نفت است که رقابتی OPEC+ را به سرمایه‌گذاری در ظرفیت تولید جدید ترغیب کرده است.

ترامپ می‌تواند معادله را تغییر دهد، اگر که تحریم‌های نفتی فعلی آمریکا علیه ایران و ونزوئلا را به‌طور جدی اجرا کند. به مدت نزدیک به چهار سال، دولت بایدن به افزایش صادرات نفت از هر دو کشور بی‌توجه بود. اگر رئیس‌جمهور جدید آمریکا به تهران و کاراکاس حمله کند، عربستان سعودی می‌تواند از این فرصت برای افزایش تولید استفاده کند.

اما ترامپ می‌تواند برای OPEC+ نیز مشکلاتی ایجاد کند، از طریق دو سیاست. یکی از آن‌ها تهدید او به جنگ تجاری است، نه تنها با کانادا و مکزیک، بلکه همچنین با اتحادیه اروپا و چین، که می‌تواند رشد اقتصادی را مختل کند. دومی، کاهش مقررات برای حفاری آمریکایی است. ترامپ بر این نکته تأکید کرده است که اولویت اصلی او کاهش قیمت‌های انرژی و افزایش تولید نفت و گاز در آمریکا است، بنابراین به‌طور کلی، OPEC+ احتمالاً با چالش مواجه خواهد شد. با این حال، با قیمت برنت نزدیک به ۷۰ دلار در هر بشکه، نفت دیگر به سادگی قابل فروش نیست، همان‌طور که زمانی که نزدیک به ۱۰۰ دلار در هر بشکه بود



در ایالات متحده، بازار مصرف قوی و نیروی کار مقاوم مانع از کاهش نرخ‌ها تا سپتامبر شد. ادامه نرخ‌های بالای اوراق قرضه به تقویت دلار و کاهش فشارهای تورمی در ایالات متحده کمک کرده است، اما مشکلاتی را برای دیگر کشورها به وجود آورده است.

بانک مرکزی مکزیک از ماه مارس نرخ‌ها را به میزان یک درصد کاهش داده، حال آنکه تعرفه‌های پیشنهادی ۲۵ درصدی ترامپ بر واردات مکزیکی می‌تواند شرایط را پیچیده‌تر کند و به کاهش بیشتر ارزش peso منجر شود.

به طور کلی، بانک‌های مرکزی در شرایط نامنی و عدم ثبات اقتصادی مجبور هستند به تصمیمات خود در مورد کاهش نرخ‌ها ادامه دهند؛ در حالی که آینده نامشخصی پیش روی آن‌ها قرار دارد.

تعجب‌آور نیست که سوری‌ها و دیگران در منطقه، اگرچه از دست دیکتاتوری اسد و رژیم شکنجه و زندان‌داری او رهایی یافته‌اند، در بهترین حالت به دنبال یک شکل حکومت نسبتاً معتدل هستند که بتواند صلح را حفظ کند. اینکه آیا آن را از رهبری که روزی با القاعده مرتبط بوده و در "تاسیسات بازداشت" آمریکایی مانند ابوغریب و کمپ بوکا آموزش دیده است، دریافت خواهند کرد، هنوز مشخص نیست.

علاوه بر ناکامی‌های دموکراسی پس از بهار عربی، عامل بزرگ دیگری که به طور جهانی به کاهش دموکراسی کمک می‌کند، ظهور چین است. ۳۰ سال پیش، بحث جدی وجود داشت که آیا رشد اقتصادی سرمایه‌داری بدون مقداری دموکراتیزاسیون تدریجی امکان‌پذیر است یا خیر. امروز، این بحث به وضوح به نفع عدم دموکراتیزاسیون حل شده است. موفقیت جهانی ایالات متحده که به دموکراتیزاسیون‌های متوالی پس از جنگ جهانی دوم کمک کرد، در حالی که چین ثابت کرده که می‌تواند صدها میلیون نفر را از فقر خارج کند و به یک ابرقدرت جهانی تبدیل شود، بدون اینکه به دموکراسی روی آورد، جذابیت ترکیب اقتدارگرایی و سرمایه‌داری را افزایش می‌دهد.

سنگ آهن، به همراه زغال‌سنگ، یکی از مواد اولیه‌ای است که اغلب نادیده گرفته می‌شود. این ماده بخشی از سرمایه‌گذاری در کالاهای در بازارهای مالی نیست. اما برای سودآوری گروه‌های معدنی جهانی و تولیدکنندگان فولاد بسیار حیاتی است. همچنین، سنگ آهن نشانگر خوبی برای فعالیت اقتصادی در چین به شمار می‌رود. قیمت آن در حال حاضر به ۱۰۰ دلار در هر تن متریک کاهش یافته، در حالی که در سال ۲۰۲۱ بیش از ۲۰۰ دلار بود.

سال جدید می‌تواند نقطه عطفی برای این کالا باشد: تولید فولاد چین احتمالاً در بین سال‌های ۲۰۲۲ تا ۲۰۲۴ به اوج خود رسیده و در بهترین حالت، قادر خواهد بود که در سال ۲۰۲۵ یک سطح بالای پایدار را حفظ کند. زیرا چین در حال حاضر بیش از نیمی از فولاد جهان را تولید می‌کند، آنچه در این کشور اتفاق می‌افتد اهمیت زیادی دارد. به‌ویژه، عرضه سنگ آهن نیز در سال آینده افزایش خواهد یافت، از جمله از یک منبع جدید تولید با هزینه کم: گینه در غرب آفریقا. اگر این دو عامل را کنار هم قرار دهیم، بازار سنگ آهن ممکن است وارد نخستین سال از چندین سال مازاد شود. قیمت‌های پایین‌تر در سال ۲۰۲۵ پیش‌بینی می‌شود.

بانک‌های مرکزی کاهش نرخ‌هایی را شروع کردند که نمی‌توانند آن را به پایان برسانند

بانک مرکزی در مسیر کاهش نرخ‌های بهره پس از اوج‌گیری تورم ناشی از پاندمی، در شرایطی از امید و نگرانی حرکت می‌کنند. با نزدیک شدن به پایان سال ۲۰۲۴، واقعیت‌های اقتصادی بیشتر نمایان شده و نگرانی‌ها بر خوش‌بینی غلبه کرده است. این وضعیت حتی پیش از جلسه اخیر بانک مرکزی فدرال که رویکردی سخت‌گیرانه داشت، نمایان بود.

تحلیل‌ها نشان می‌دهد که بانک‌های مرکزی هم‌اکنون در حال پیچیدن مسیری سخت هستند که در آن نرخ‌های بهره بالا و نوسانات شدیدی وجود دارد. در حالی که هنوز نمی‌توان پیروزی بر تورم را اعلام کرد، هماهنگی بین بانک‌های مرکزی به‌ویژه در شرایط فعلی دشوار شده است.

دولت‌ها اکنون با چالش‌های تورمی ناشی از دوره پس از پاندمی مواجه هستند، و تقویت دلار یکی از مشکلات اصلی است. در نتیجه، در حالی که نرخ‌های بهره در ایالات متحده نسبت به پیش‌بینی‌ها کمتر کاهش یافته، کشورهای دیگر مانند کانادا و سوئیس نرخ‌های خود را بیشتر از آنچه پیش‌بینی می‌شد، کاهش داده‌اند.



در سال ۲۰۱۸، بیشتر به این نتیجه رسیدند که رمزارزها نخواهند رفت، اما هرگز انقلابی اجتماعی مشابه با اینترنت به ارمغان نخواهند آورد. در سال ۲۰۲۲، سوال این بود که آیا این بخش می‌تواند با مقررات و بازارهای مالی موجود ادغام شود یا به عنوان یک گزینه خرافکار مشابه به وب تاریک باقی بماند.

سال ۲۰۲۵ به خوبی می‌تواند به سوال آخر پاسخ دهد. دلایلی وجود دارد که فکر کنیم جنگ سرد بین نوآوران رمزارز و دولت‌ها به پایان خواهد رسید و این اجازه را می‌دهد که سرمایه‌ها به طور آزادتر بین بخش‌های سنتی و رمزارزی جابه‌جا شوند. بیت‌کوین و پروژه‌های رمزارز "قابل احترام" که توسط شرکت‌های بزرگ سرمایه‌گذاری ریسک و مؤسسات مالی سنتی حمایت می‌شوند، می‌توانند به طور کامل در معرض دید قرار گیرند، در حالی که پروژه‌هایی که توسط "دو دختر در یک گاراژ" و گروه‌های مرموز هکرها، آنارشپیست‌ها و لیبرترین‌ها توسعه یافته‌اند ممکن است همچنان در سایه‌ها بمانند اما احتمالاً از تیررس پلیس خارج شوند. این امر می‌تواند منجر به افزایش بیشتر قیمت بیت‌کوین شود.

از سوی دیگر، ممکن است رمزارز همچنان در سردرگمی قانونی بماند، با نوسانات مرتبط، در حالی که فقط بیت‌کوین و پروژه‌های کنترل‌شده توسط شرکت‌های سنتی قوانین روشنی دارند. این وضعیت قیمت بیت‌کوین را نابود نخواهد کرد، اما ممکن است به حد بالا محدودیتهایی وارد کند.

حتی در سناریوی خوش‌بینانه، رمزارزها همچنان شاهد نوسانات مشابه سهام فناوری خواهند بود، اما احتمالاً با زمستان‌های طولانی و عمیق گذشته یا بازده‌های شگفت‌انگیز تابستان‌ها مواجه نخواهند شد. اگر مذاکرات صلح شکست بخورد، رمزارزها به حد کافی بالغ شده‌اند که بتوانند از سرکوب‌های قانونی جان سالم به در ببرند و حتی تقویت شوند.



نظر خوش بینان راجع به بازار کریپتو

قبل از اینکه به کار دشوار پیش‌بینی آینده صنعت رمزارزها در سال ۲۰۲۵ پرداخته شود، بیایید یک دقیقه وقت بگذاریم و به گذشته نگاهی بیندازیم. دوره هیجان‌انگیزی که در حال حاضر تجربه می‌کنیم، با سه دوره تابستان‌های رمزارز (افزایش قیمت) و زمستان‌های رمزارز (کاهش قیمت) همراه بوده است، به طور تقریبی سه سال افزایش قیمت بیت‌کوین، افزایش جریان‌های سرمایه و علاقه عمومی، و سپس حدود ۱۴ ماه کاهش قیمت بیت‌کوین و سوالات جدی درباره آینده رمزارزها

این وسوسه‌انگیز است که فرض کنیم این روند یک الگوی ابدی است، در این صورت، قیمت بیت‌کوین ممکن است در سال ۲۰۲۵ به حدود ۵۰۰,۰۰۰ دلار افزایش یابد و سپس در پایان سال به قیمتی حدود ۱۰۰,۰۰۰ دلار در سال ۲۰۲۶ سقوط کند. اما این مورد اصلی را از نظر دور می‌کند. صنعت پیشرفت‌های چشمگیری داشته است. در سال ۲۰۱۴، بسیاری فکر می‌کردند که بیت‌کوین و سایر ارزهای دیجیتال نمی‌توانند دوام بیاورند و بلاکچین‌های زیرساختی هرگز بیش از یک فناوری کوچک برای کاربردهای خاص نخواهند بود.

رویدادها/سوالات	قیمت بیت‌کوین	تاریخ‌ها
اولین ارزیابی‌های جدی تحلیل‌گران، کمیسیون SEC فردی را به خاطر سرقت بیت‌کوین مجازات کرد، مقالات علمی	از یک پنج هزارم قیمت پیتزا به ۱,۱۵۶ دلار ۵۸۰ میلیون درصد افزایش یافت	مه ۲۰۱۰ - نوامبر ۲۰۱۳
سوال: آیا ارزش بیت‌کوین صفر است؟	۸۵٪ کاهش یافت و به ۱۷۲ دلار رسید	نوامبر ۲۰۱۳ - ژانویه ۲۰۱۵
عرضه‌های اولیه سکه، مؤسسات مالی بزرگ شروع به پروژه‌های رمزارز و بلاکچین کردند، آینده‌نگری بیت‌کوین تأیید شد	۱۱۰۶۱۳٪ افزایش یافت و به ۲۰,۰۸۹ دلار رسید	ژانویه ۲۰۱۵ - دسامبر ۲۰۱۷
سوال: آیا رمزارز می‌تواند فراتر از استفاده‌های خاص رشد کند و نوسانات را کاهش دهد؟	۸۴٪ کاهش یافت و به ۳,۱۹۱ دلار رسید	دسامبر ۲۰۱۷ - فوریه ۲۰۱۹
جریان‌های بزرگ سرمایه به سمت رمزارز، تعداد افرادی که صاحب و معامله‌گر رمزارزها هستند به شدت افزایش یافت	۲,۰۵۶٪ افزایش یافت و به ۶۸,۷۹۰ دلار رسید	فوریه ۲۰۱۹ - نوامبر ۲۰۲۱
سوال: آیا رمزارز می‌تواند با تنظیم‌کنندگان صلح کند و کلاهبرداری‌ها و خوش‌بینی‌های بی‌اساس را کنار بگذارد؟	۷۷٪ کاهش یافت و به ۱۵,۵۹۹ دلار رسید	نوامبر ۲۰۲۱ - نوامبر ۲۰۲۲
رمزارز به جریان اصلی ورود می‌کند و به نظر می‌رسد در بسیاری از حوزه‌ها قابل رقابت است	۵۹۴٪ افزایش یافت و به ۱۰۸,۳۱۶ دلار رسید	نوامبر ۲۰۲۲ - دسامبر ۲۰۲۴



تأثیر بر آینده:

نحوه‌ی حل این مشکلات تا سال ۲۰۲۵ می‌تواند تأثیر عمده‌ای بر سمت و سوی کریپتو و سایر حوزه‌های پردازش‌محور داشته باشد. افزایش عرضه چیپ‌های قدرتمند و حمایت سرمایه‌گذاری برای ساخت مراکز داده و تأمین برق کافی، می‌تواند روند پیشرفت را تسریع کند. در غیر این صورت، ممکن است پیشرفت‌ها متوقف یا کند شود.

سؤالات کلیدی درباره مالکیت مراکز داده:

۱. آیا شرکت‌های بزرگ مانند آمازون نیازهای پردازشی خود را تأمین و به کاربران کوچک‌تر خدمات دهند؟
 ۲. آیا مراکز داده مستقل به بالاترین پیشنهاددهندگان خدمات می‌دهند؟
 ۳. آیا دولت‌ها بر بازار کنترل خواهند داشت؟
- پاسخ به این سؤالات در ۲۰۲۵ می‌تواند نمایی از آینده‌ی کریپتو ارائه دهد.

پنج فناوری که در حال حاضر وجود دارند و ممکن است در سال ۲۰۲۵ به طور گسترده‌ای مورد استفاده قرار گیرند عبارتند از:

هویت‌های دیجیتال غیرمتمرکز (DDI): این سیستم‌ها به افراد اجازه می‌دهند تا اطلاعات شخصی خود را به صورت رمزنگاری شده ذخیره کنند. اگر یک یا چند سیستم DDI مانند Polygon ID یا World ID بتوانند میلیون‌ها کاربر را جذب کنند، این موفقیت بزرگی برای رمزارزها خواهد بود.

اوراکل‌ها: این فناوری‌ها به ارائه اطلاعات معتبر آنلاین کمک می‌کنند و می‌توانند اطلاعات را تأیید کنند. اوراکل‌هایی مانند Chainlink و Band در حال حاضر وجود دارند و ممکن است در سال ۲۰۲۵ برای اطلاعات عمومی مورد توجه قرار گیرند.

اثبات‌های بدون دانش (ZKP): این روش‌ها برای اثبات صحت اطلاعات استفاده می‌شوند و می‌توانند در سال ۲۰۲۵ به کاربردهای غیر رمزارزی گسترش یابند. ZKP‌ها به صورت ریاضی ثابت می‌کنند که اطلاعات درست است.

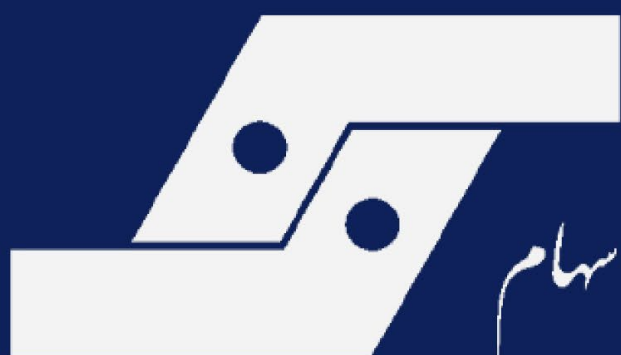
هم‌افزایی با هوش مصنوعی: هوش مصنوعی می‌تواند از اطلاعات دقیق اوراکل‌ها و ZKP‌ها بهره‌برداری کند و به تصمیم‌گیری بهتر کمک کند. در عوض، هوش مصنوعی‌ها نیز می‌توانند به عنوان کاربران اصلی خدمات رمزارز در سال ۲۰۲۵ عمل کنند.

تراشه‌ها و مراکز داده: نیازهای زیاد محاسباتی در زمینه‌های کریپتو، هوش مصنوعی و بیولوژی محاسباتی به کمبود چیپ‌ها و مراکز داده منجر شده و نگرانی‌هایی درباره تأمین برق مورد نیاز وجود دارد. این مسائل، به ویژه در امنیت ملی، اهمیت بالایی دارند.

کارگزاری خبرگان سهام

چشم‌انداز ما پیشروی در صنعت کارگزاری بورس اوراق بهادار، کالا و انرژی در داخل کشور با نگاه بر پیشرفت‌های جهانی و با اتکا به شرکای تجاری مجرب، سرمایه انسانی متخصص و مشتریان وفادار، با رعایت اصل صداقت و امانت‌داری به منظور خلق بیشینه ارزش برای ذی‌نفعان و ایجاد فردایی بهتر.





شرکت کارگزاری خبرگان سهام