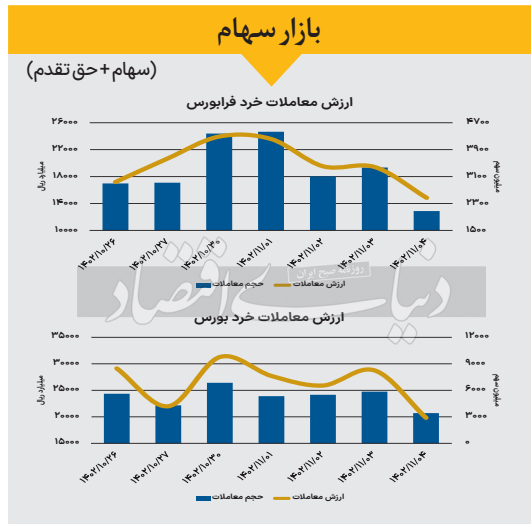


تأمین ارز از مرز ۵۷ میلیارد دلار گذشت

# بورس

گروه بورس ۵۱۸۱۲۵۵۵  
bourse@denif.ir



نیش شاخص	متغیر	مقدار	تغییرات نسبت به میانگین یک ماه قبل (درصد)	تغییرات نسبت به میانگین یک سال قبل (درصد)
حجم کل معاملات (میلیون سهم)	۳۴۱۹	۲۰,۳۸	-۳۵,۵۳	-۵۷,۰۵
ارزش کل معاملات (میلیارد ریال)	۱۹۸۰۴	۹,۹۷	-۲۵,۸۵	-۵۴,۵۹
تعداد کل معاملات	۲۳۳,۰۸۶	۱۷,۱۵	-۳۰,۷۰	-۵۰,۷۴
حجم کل معاملات (میلیون سهم)	۲۰۷۴	۲۸,۹۰	-۴۰,۰۱	-۵۰,۸۹
ارزش کل معاملات (میلیارد ریال)	۱۴۸۳۸	۲۸,۲۰	-۲۶,۸۳	-۴۰,۱۹
تعداد کل معاملات	۲۳۱۱۴۹	۱۱,۹۰	-۲,۵۵	-۲۰,۸۹

متغیر	مقدار	تغییرات هفتگی (درصد)	تغییرات نقطه‌ای منطقه‌ای ماهانه (درصد)
شاخص کل بورس	۲۱۲۳۴۹۱	-۲,۸۶	-۳,۲۴
شاخص کل (هم وزن)	۷۲۷۹۶۵	-۴,۵۱	-۴,۲۹
شاخص قیمت (وزنی-ارزشی)	۴۴۳۳۹۶	-۳,۲۳	-۳,۸۳
شاخص قیمت (هم وزن)	۴۱۱۲۸۳	-۴,۶۲	-۴,۴۸
شاخص صنعت	۲۰۱۲۵۰۹	-۲,۹۶	-۳,۴۱
شاخص بازار اول	۱۶۰۹۹۶۶	-۲,۹۳	-۳,۳۷
شاخص بازار دوم	۴۱۰۷۰۲۳	-۲,۷۸	-۳,۱۴
شاخص آزاد شناور	۲۷۲۰۲۷۸	-۲,۷۸	-۳,۱۳
شاخص ۵۰ شرکت فلاتر	۸۳۰۲۷	-۲,۶۱	-۳,۱۲
شاخص ۳۰ شرکت بزرگ	۱۲۸۴۱۹	-۲,۷۱	-۳,۲۲
ارزش بازار بورس (میلیارد ریال)	۷۳۷۴۱۲۰۹	-۳,۲۴	-۳,۷۹
شاخص کل فرابورس	۲۵۲۸۰	-۳,۸۷	-۴,۴۸
ارزش بازار فرابورس (میلیارد ریال)	۱۳۹۰۷۸۰۷	-۳,۸۶	-۴,۳۵

صنایع بورسی با بیشترین ورود پول سرمایه‌گذاران خرد (هفتگی)	ارزش تغییر مالکیت (میلیارد تومان)
صنعت	
انبوه‌سازی	۵۹,۷۱
کاشی و سرامیک	۳۳,۰۴
لاستیک و پلاستیک	۲۶,۷۱
سایر مالی	۳,۴۸
تأمین آب، برق، گاز	۱,۳۷
سایر معادن	۰,۴۲
محصولات کاغذی	۰,۲۲

صنایع بورسی با بیشترین خروج پول سرمایه‌گذاران خرد (هفتگی)	ارزش تغییر مالکیت (میلیارد تومان)
صنعت	
فلزات اساسی	-۹۸,۲۹
بانک‌ها	-۲۷۳,۵۱
خودرو و ساخت قطعات	-۲۷۳,۰۳
محصولات شیمیایی	-۲۵۱,۰۰
چند رشته‌ای صنعتی	-۱۷۳,۶۲
فرآورده‌های نفتی	-۱۰۳,۹۹
کانه فلزی	-۸۵,۶۰
سرمایه‌گذاری‌ها	-۷۹,۲۸
مواد دارویی	-۷۷,۳۷
سیمان	-۵۵,۸۷
غذایی به جز قند	-۴۹,۴۷
بیمه و صندوق بازنشستگی	-۴۶,۳۴
حمل و نقل	-۳۶,۳۶
نهادهای مالی	-۲۱,۵۴
محصولات چرمی	-۲۱,۱۷
فنی و مهندسی	-۱۹,۳۹
ماشین‌آلات	-۱۱,۲۷
رایانه	-۹,۴۸
دستگاه‌های برقی	-۸,۷۹
خرده‌فروشی	-۸,۷۵
مخابرات	-۷,۱۵
محصولات فلزی	-۶,۶۲
قند و شکر	-۶,۱۱
وسایل ارتباطی	-۴,۳۴
کانی غیرفلزی	-۳,۶۷
استخراج نفت و گاز	-۲,۶۲
زراعت	-۲,۵۸
اطلاعات و ارتباطات	-۱,۳۹
محصولات چوبی	-۱,۳۵
انتشار و چاپ	-۱,۳۵
زغال سنگ	-۱,۲۷
منسوجات	-۰,۹۸

## آمار و ارقام معاملاتی هفته گذشته بازار سهام بررسی شد

# سیگنال‌های ارزندگی در بورس؟

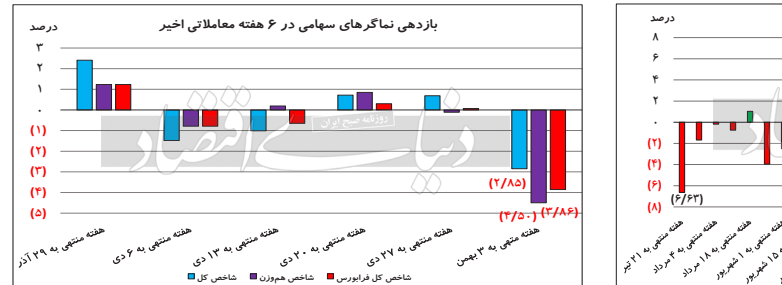
معاملات بورس تهران در هفته گذشته در شرایطی به پایان رسید که هر سه نماگر اصلی بازار سهام با کاهش ارتفاع همراه شدند. ریزش‌های شاخص‌های سهامی در هفته گذشته که غالباً ناشی از در تیر ریس قرار گرفتن مجدد بازار از سمت ضربات و زخم‌های تصمیمات خلق الساعه سیاستگذار بود، سنگین‌ترین ریزش نماگرهای سهامی در مقیاس هفتگی را در ماه‌های اخیر رقم زد. در هفته‌ای که گذشت، شاخص کل بورس تهران، ۲,۸۵ درصد از ارتفاع خود را از دست داد و نهایتاً در پله‌های ابتدایی کانال ۲ میلیون و ۱۰۰ هزار واحدی، کار خود را به اتمام رساند. شاخص هم‌وزن اوضاع و احوال به مراتب آشفته‌تری را تجربه کرد و فشار فروش در کلیت بازار، موجب شد تا این شاخص در هفته معاملاتی گذشته، با افت ۴,۵ درصدی همراه شود. گفتنی است که بعد از افت ۶,۶۳ درصدی شاخص مذکور در هفته منتهی به ۲۱ آذر ماه سال جاری، نزول هفته‌قبل این شاخص، سنگین‌ترین ریزش هفتگی این شاخص در ۲۸ هفته معاملاتی اخیر محسوب می‌شود.



صبا طاهریان/اندیای اقتصاد

است که از ناحیه تأزیمی‌های حادث شده در منطقه صورت گرفته است. اگر چنین روندی ادامه‌دار باشد دلار به سمت سقف تاریخی خود رهسپار شود، مطمئناً توجیهی بورس به افزایش قیمت دلار ادامه‌دار نخواهد بود. رشد اندک بازار در روز چهارشنبه و از بین رفتن فشار فروش در کلیت بازار در آخرین روز معاملاتی هفته قبل را نیز می‌توان به همین عامل منسوب دانست.

سناریوی دیگر نیز این است که بانک مرکزی همچنان به حضور قدرتمند خود در سمت عرضه در بازار ارز ادامه دهد و نرخ ارز را در محدوده‌های کنونی و حتی پایین‌تر کنترل کند که مطمئناً این موضوع به مذاق بورسی‌ها خوش نخواهد آمد و خریداران بالقوه را از تمایل شدن به سمت خرید سهام باز خواهد داشت. در مقام جمع‌بندی می‌توان چنین استنباط کرد که اگر رشد نرخ ارز ادامه‌دار باشد، بورس تهران با یک تأخیر زمانی حرکت صعودی خود را آغاز خواهد کرد و به نظر می‌رسد با قرار داشتن قیمت سهام در محدوده‌های مناسب، این بازار نسبت به سایر بازارهای دارای پتانسیل بالاتری برای جذب نقدینگی برخوردار باشد.



عنوان	هفته منتهی به ۲۹ آذر	هفته منتهی به ۶ دی	هفته منتهی به ۱۳ دی	هفته منتهی به ۲۰ دی	هفته منتهی به ۲۷ دی	هفته منتهی به ۳ بهمن
بازدهی شاخص کل (درصد)	۲,۴۱	(۱,۴۸)	(۱,۰۱)	۰,۷۲	۰,۶۹	(۲,۸۵)
بازدهی شاخص هم‌وزن (درصد)	۱,۳۳	(۰,۷۹)	۰,۱۹	۰,۸۵	(۰,۱۱)	(۴,۵۰)
بازدهی شاخص کل فرابورس (درصد)	۱,۳۳	(۰,۷۹)	(۰,۶۵)	۰,۳۰	۰,۰۷	(۳,۸۶)
میانگین هفتگی قیمت دلار بازار آزاد (تومان)	۵۰,۱۴۰	۵۰,۰۲۰	۵۰,۷۰۰	۵۱,۲۷۰	۵۲,۹۴۶	۵۴,۵۸۰
میانگین هفتگی قیمت دلار بازار فرابورس (تومان)	۳۹,۰۰۰	۳۹,۰۵۰	۳۹,۱۴۰	۳۹,۴۹۰	۳۹,۵۲۶	۳۹,۵۲۳
میانگین قیمت سکه رفاہ در فرابورس (تومان)	۲۹,۲۰۰,۰۰۰	۲۹,۳۵۰,۰۰۰	۲۹,۸۴۰,۰۰۰	۳۰,۷۳۰,۰۰۰	۳۲,۰۷۰,۰۰۰	۳۲,۴۷۸,۰۰۰
ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)	(۵۵۰)	(۱۳۳۰)	(۶۴۰)	(۳۸۹)	(۷۳۴)	(۲۹۱۶)
ورود و خروج پول به صندوق‌های با درآمد ثابت (میلیارد تومان)	(۱۲۷۰)	۸۸۰	۱۴۰	(۸۱۱)	(۱۰۹۰)	۷۴۲
میانگین هفتگی حجم معاملات (میلیون برکه سهم)	۷,۸۱۰	۶,۵۸۰	۵,۷۷۰	۵,۸۸۵	۶,۷۶۸	۷,۱۵۳
میانگین هفتگی ارزش معاملات خرد (میلیارد تومان)	۵,۶۷۰	۴,۷۸۰	۴,۳۸۰	۴,۵۶۵	۴,۸۶۵	۴,۶۹۶
میانگین هفتگی ارزش ریالی بازار سرمایه (میلیارد دلار)	۸۸,۷۰	۸۸,۵۰	۸۷,۵۰	۸۷,۱۲	۸۸,۳۰	۸۵,۹۴
میانگین هفتگی ارزش دلاری بازار سرمایه (میلیارد دلار)	۱۷۷	۱۷۷	۱۷۳	۱۷۰	۱۶۸	۱۵۸
نسبت قیمت به سود گذشته‌نگر (P/ETTM)	۷,۶	۷,۵	۷,۵	۷,۴	۷,۴	۷,۰۴
میانگین هفتگی نسبت شاخص کل به شاخص هم‌وزن	۲,۸۹	۲,۸۹	۲,۸۶	۲,۸۴	۲,۸۶	۲,۰۹

### پارامترهای معاملاتی چه می‌گویند؟

علی عبدالحمیدی  
رشد پارامترهای مهم تأثیرگذار بر بازار گذشت، همچنان رکود و رخوت و اوضاع و احوال نابسامان در تالار شیشه‌های روایت می‌کند. دلار به عنوان مهم‌ترین پیشران و عامل شکل‌گیری روندهای مهم در بازارهای داخلی کشور، در هفته گذشته نیز افزایش ارتفاع داشت و میانگین هفتگی قیمت دلار از رقم ۵۲ هزار و ۹۴۶ تومان در هفته منتهی به ۲۷ دی، به ۵۴ هزار و ۵۸۰ تومان در هفته گذشته رسید. شایان ذکر است که در هفته‌ای که سپری شد، میانگین قیمت دلار برای چهارمین هفته متوالی با افزایش همراه شد. قیمت‌ها در سایر بازارها نیز به سرعت درصدد تعدیل خود در برابر نوسانات متفق‌القول به این موضوع آنگاه داشته‌اند که روندهای مهم بورس در سالیان اخیر بر اساس نوسانات قیمت دلار شکل گرفته است و بورس بازان و سهامداران در تعیین سمت و سوی معاملات خود (خرید یا فروش) همواره این آیین را به عنوان یک پارامتر تأثیرگذار در محاسبات ذهنی خود تلقی کرده‌اند، اما فارغ از همه این قاعده و فلسفه‌ها، آنچه در کلیت بازار در هفته‌های اخیر از خود به نمایش گذاشته است، زمین تا آسمان با ماجراهای فوق‌الذکر تفاوت داشته است و آنچه که از جریان دادوستدهای بورس تهران نصیب معامله‌گران شده، آن روی سکه و نیمه‌خالی لیون بوده است. به هر روی به نظر می‌رسد که با توجه به موارد مذکور و آنچه که اخیراً ذکر شد، به ریسک‌هایی که از ناحیه تصمیمات سیاستگذاران و نهادها و مختلف در سپهر بورس تهران بروز و ظهور می‌کند، باید وزن قابل توجهی اختصاص دهیم. عاملی که در هفته گذشته از روانه شدن سرمایه‌های

### تبدیل بورس به فلک دولت

حسن حسین‌نیا، تحلیلگر بازار سرمایه نیز اشاره کرد؛ بازار سرمایه در هفته اخیر کار خود را با فشار عرضه‌ها شروع کرد. او گفت: این اتفاق بیشتر به واسطه ریسک سیستماتیک مربوط به تنش‌های منطقه و همچنین دستورالعمل جدید نرخ گذاری محصولات بلائیتی بود و این مسائل تأثیر منفی سنگینی بر بازار گذاشتند. انتظار می‌رفت با گسترش تنش‌های نظامی که در هفته‌های ماه‌های اخیر مشاهده کردیم به صورت نسبی شاهد حمایت‌هایی از سوی دولت برای بازارهای مالی و به ویژه بورس یک کشور که به عنوان نمادی از وضعیت اقتصادی یک کشور است، دچار تنش می‌شود دولت‌ها به حمایت از آن برمی‌خورند و فرآیند و بودجه‌های برای بهبود وضعیت بازار را در نظر می‌گیرند اما چنین اقداماتی را هنوز از سوی دولت سیزدهم شاهد نبوده‌ایم و این مساله باعث بدتر شدن جریان ترس بیشتر سهامداران شد. این تحلیلگر بورس ادامه داد: در چنین شرایطی بود که دستورالعمل جدید که عملاً دست‌برندن در سود شرکت‌ها و دست‌برندن در تولید و جلوگیری از رونق و سرمایه‌گذاری در تولید است به یک عامل ترس سنگین در بازار سرمایه بدل شد. جالب اینکه در فرآیند تصمیم‌گیری آن وزارتخانه‌هایی مانند وزارتخانه اقتصاد که دائماً از لزوم پیش‌بینی پذیرش اقتصاد صحبت می‌کنند، حضور دارند و انتظار می‌رفت این مساله مورد توجه آنها باشد. حسین‌نیا گفت: شرکت‌های بورسی عملاً مورد بازرسی و واکاوی صورت‌های مالی قرار می‌گیرند و گویا صورت‌های مالی شرکت‌ها مورد توجه دولت قرار گرفته و هر شرکتی که سوددهی دارد به عنوان فلکی برای تأمین کسری بودجه دولت تبدیل می‌شود و این ذهنیتی است که برای سهامداران و سرمایه‌گذاران ساخته شده و این باعث شده تا در هفته اخیر نیز شاهد خروج سنگین نقدینگی از بازار سرمایه باشیم. این تحلیلگر بازار سرمایه به این نکته در هفته اخیر حدود ۳ هزار میلیارد تومان نقدینگی اشخاص حقیقی از بازار سهام خارج شد، این اتفاق را مساله مهمی دانست و گفت: این موضوع برای بازار سرمایه تبعات سنگینی خواهد داشت و قطعاً دولت و صنعت کشور نیز در آینده و در صورت ادامه‌دار بودن فرآیند جاری و تداوم خروج نقدینگی از تولید و شرکت‌های تولیدی با معضلی بزرگتر در آینده روبه‌رو خواهند بود. حسین‌نیا گفت: باید در نظر داشت که شاخص کل در هفته‌ای که گذشت حمایت دومیلیون و ۱۵۰ هزار واحدی را از دست داد و حمایت بعدی در محدوده دومیلیون و ۱۰۰ هزار واحدی است که البته حمایت مستحکم‌تری محسوب می‌شود و امیدواریم این حمایت از دست نرود. این تحلیلگر تصریح کرد: انتظار برای ورود جدی‌تر دولت و مجلس به حمایت از بازار سهام وجود دارد؛ چیزی که متأسفانه نگاه مثبتی به آن وجود ندارد و امیدواریم هر یک از این اقدامات به دولت با نگاه دقیق‌تر و واقع‌بینانه‌تری به شرایط بازار سرمایه، حد بودن این مساله را درک و تصمیمات درستی اتخاذ کند.

### دست‌اندازی دولت به سود سهامداران از حد گذشته

برزو حق شناس، دیگر تحلیلگر بازار سرمایه نیز با اشاره به اینکه در هفته اخیر چند مولفه با هم سازار را تحت تأثیر قرار داده‌اند، گفت: یکی از این اتفاقات درگیری‌های منطقه‌ای بود. در همه‌جای دنیا تأزیمی‌ها و تنش در سیاست خارجی روی بورس تأثیر می‌گذارد و ایران هم مستثنی نیست، اما مولفه بعدی که هم‌تراز با ریسک‌های سیاسی بازار سرمایه را تحت تأثیر قرار داد، نامه بلائیتی‌ها بود. دولت در انتهای دی ماه مصوبه داده که کل سود آنها را تحت تأثیر قرار می‌دهد؛ اگرچه رقم درشت نیست اما به هر صورت بازار سرمایه را تحت تأثیر قرار داده و می‌تواند و این طبیعی است. وی با بیان اینکه دست‌اندازی دولت به سود شرکت‌ها و سهامداران از حد گذشته و خسته‌کننده شده است، گفت: از طرفی روندی که در دلار و سکه و بازارهای موازی می‌بینیم طبیعی است. وقتی فشار فروش در بورس بالا می‌رود، سرمایه خارج‌شده به سمت بازارهای موازی می‌رود و رشد در این بازارها را در پی دارد و رشد بازارهای موازی بر خروج سرمایه از بورس می‌افزاید، اما نهایتاً باید در نظر داشت که به‌رغم دست‌اندازی‌های دولت و... اگر ریسک‌های سیستماتیک تشدید نشود، با توجه به روندی که دلار گرفته، بازار سرمایه نیز با یک تأخیر زمانی این رشد را در پیش خواهد گرفت.

### بورس گرام

سهامداران بورس به تصمیمات دولت واکنش نشان دادند

### اعتماد بر یاد رفته

دنیای اقتصاد - عاطفه چوپان: بورس در هفته‌ای که گذشت یک حمایت مهم و حدود سه هزار میلیارد تومانی سرمایه حقیقی را از دست داد. شاخص کل با بیش از ۴۲ هزار واحد سقوط نه‌ای تا در کانال دومیلیون و ۱۲۲ هزار واحد آرام گرفت. مشخصاً دو عامل مهم ریزش بازار سرمایه در هفته‌ای که گذشت دستورالعمل صادرشده از سوی دولت در خصوص پالایشگاهی‌ها و تنش‌های منطقه‌ای بود. تحلیلگران می‌گویند، دولت‌ها در کشورهای مختلف در زمان تنش‌هایی مانند آنچه اخیراً در منطقه در حال وقوع است، به حمایت‌های قانونی و مالی از بازارهای سرمایه خود می‌پردازند اما در ایران نه تنها این اتفاق رخ نمی‌دهد، بلکه دولت عملاً با دست‌برندن در سود شرکت‌ها بر بی‌اعتمادی سرمایه‌گذاران نسبت به بازار سرمایه شدت می‌بخشد. به هر حال اما بازارهای موازی که در اس‌آر آنها دلار است روندی صعودی را در پیش گرفته و از سویی به پایان سال نیز نزدیک می‌شود، بنابراین احتمال ریزش بیشتر و از دست رفتن حمایت دومیلیون و ۱۰۰ هزار واحد برای بورس متصور نیست و احتمالاً بازار روند متعادلی را در هفته‌های پیش‌رو در پیش خواهد گرفت.

### چشم‌انتظار بازارهای موازی

آبراهیم سماوی، تحلیلگر بازار سرمایه با اشاره به اینکه در روزهای معاملاتی انتهای دی ماه ارزش معاملات در بازار سرمایه متناثر از بازار موازی افزایش داشت و شاخص رشد نشان داد، گفت: این رشد در هفته اخیر بر اساس دستورالعمل‌های جدید در خصوص نرخ خوراک و فرآورده‌های اصلی پالایشگاه‌ها دستخوش تغییرات شد که در هفته اخیر بین یک تا ۵ درصد تعدیل منفی دادند. البته برخی از پرتوشیمی‌ها تعدیل مثبتی را گزارش کردند اما همین خبر اثر منفی خود را روی بازار سرمایه گذاشت. وی ادامه داد: از سوی دیگر در روزهای گذشته وزیر اقتصاد خبر داد ایران از ذیل FATF خارج شده است. البته این موضوع به صورت مستقیم تأثیر خاصی بر مبادلات ایران ندارد اما باعث می‌شود ریسک شهرت ایران که ریسکی منفی محسوب می‌شود، کاهش پیدا کند، چرا که همه کشورهای عضو FATF حتماً باید صراحتاً اعلام می‌کنند یا ایران به عنوان تأمین‌کننده مالی تروریسم مبادله‌ای ندارد و اسم این همیشه با این شرایط ذکر می‌شد که از این به بعد الزامی نیست که در مبادلات بین اعضای FATF این عنوان ذکر شود و در هر صورت کمی خوش‌بینی در فضای کلی اقتصاد به وجود آورد. سماوی گفت: همچنان در روزهای آتی باید منتظر تحولات در بازارهای موازی باشیم. از منظر نگاه‌های قیمتی با توجه به اینکه شاخص هنوز محدوده دومیلیون و ۱۰۰ هزار واحد را از دست ندهاده است، جای خوش‌بینی باقی‌مانده و نشان می‌دهد تحلیلگران و فعالان بازار به این محدوده واکنش نشان می‌دهند چون وقتی شاخص به این محدوده می‌رسد از ریزش‌های بیشتر جلوگیری شده و استراحت‌زمانی را شاهد هستیم.

### تبدیل بورس به فلک دولت

حسن حسین‌نیا، تحلیلگر بازار سرمایه نیز اشاره کرد؛ بازار سرمایه در هفته اخیر کار خود را با فشار عرضه‌ها شروع کرد. او گفت: این اتفاق بیشتر به واسطه ریسک سیستماتیک مربوط به تنش‌های منطقه و همچنین دستورالعمل جدید نرخ گذاری محصولات بلائیتی بود و این مسائل تأثیر منفی سنگینی بر بازار گذاشتند. انتظار می‌رفت با گسترش تنش‌های نظامی که در هفته‌های ماه‌های اخیر مشاهده کردیم به صورت نسبی شاهد حمایت‌هایی از سوی دولت برای بازارهای مالی و به ویژه بورس یک کشور که به عنوان نمادی از وضعیت اقتصادی یک کشور است، دچار تنش می‌شود دولت‌ها به حمایت از آن برمی‌خورند و فرآیند و بودجه‌های برای بهبود وضعیت بازار را در نظر می‌گیرند اما چنین اقداماتی را هنوز از سوی دولت سیزدهم شاهد نبوده‌ایم و این مساله باعث بدتر شدن جریان ترس بیشتر سهامداران شد. این تحلیلگر بورس ادامه داد: در چنین شرایطی بود که دستورالعمل جدید که عملاً دست‌برندن در سود شرکت‌ها و دست‌برندن در تولید و جلوگیری از رونق و سرمایه‌گذاری در تولید است به یک عامل ترس سنگین در بازار سرمایه بدل شد. جالب اینکه در فرآیند تصمیم‌گیری آن وزارتخانه‌هایی مانند وزارتخانه اقتصاد که دائماً از لزوم پیش‌بینی پذیرش اقتصاد صحبت می‌کنند، حضور دارند و انتظار می‌رفت این مساله مورد توجه آنها باشد. حسین‌نیا گفت: شرکت‌های بورسی عملاً مورد بازرسی و واکاوی صورت‌های مالی قرار می‌گیرند و گویا صورت‌های مالی شرکت‌ها مورد توجه دولت قرار گرفته و هر شرکتی که سوددهی دارد به عنوان فلکی برای تأمین کسری بودجه دولت تبدیل می‌شود و این ذهنیتی است که برای سهامداران و سرمایه‌گذاران ساخته شده و این باعث شده تا در هفته اخیر نیز شاهد خروج سنگین نقدینگی از بازار سرمایه باشیم. این تحلیلگر بازار سرمایه به این نکته در هفته اخیر حدود ۳ هزار میلیارد تومان نقدینگی اشخاص حقیقی از بازار سهام خارج شد، این اتفاق را مساله مهمی دانست و گفت: این موضوع برای بازار سرمایه تبعات سنگینی خواهد داشت و قطعاً دولت و صنعت کشور نیز در آینده و در صورت ادامه‌دار بودن فرآیند جاری و تداوم خروج نقدینگی از تولید و شرکت‌های تولیدی با معضلی بزرگتر در آینده روبه‌رو خواهند بود. حسین‌نیا گفت: باید در نظر داشت که شاخص کل در هفته‌ای که گذشت حمایت دومیلیون و ۱۵۰ هزار واحدی را از دست داد و حمایت بعدی در محدوده دومیلیون و ۱۰۰ هزار واحدی است که البته حمایت مستحکم‌تری محسوب می‌شود و امیدواریم این حمایت از دست نرود. این تحلیلگر تصریح کرد: انتظار برای ورود جدی‌تر دولت و مجلس به حمایت از بازار سهام وجود دارد؛ چیزی که متأسفانه نگاه مثبتی به آن وجود ندارد و امیدواریم هر یک از این اقدامات به دولت با نگاه دقیق‌تر و واقع‌بینانه‌تری به شرایط بازار سرمایه، حد بودن این مساله را درک و تصمیمات درستی اتخاذ کند.

### دست‌اندازی دولت به سود سهامداران از حد گذشته

برزو حق شناس، دیگر تحلیلگر بازار سرمایه نیز با اشاره به اینکه در هفته اخیر چند مولفه با هم سازار را تحت تأثیر قرار داده‌اند، گفت: یکی از این اتفاقات درگیری‌های منطقه‌ای بود. در همه‌جای دنیا تأزیمی‌ها و تنش در سیاست خارجی روی بورس تأثیر می‌گذارد و ایران هم مستثنی نیست، اما مولفه بعدی که هم‌تراز با ریسک‌های سیاسی بازار سرمایه را تحت تأثیر قرار داد، نامه بلائیتی‌ها بود. دولت در انتهای دی ماه مصوبه داده که کل سود آنها را تحت تأثیر قرار می‌دهد؛ اگرچه رقم درشت نیست اما به هر صورت بازار سرمایه را تحت تأثیر قرار داده و می‌تواند و این طبیعی است. وی با بیان اینکه دست‌اندازی دولت به سود شرکت‌ها و سهامداران از حد گذشته و خسته‌کننده شده است، گفت: از طرفی روندی که در دلار و سکه و بازارهای موازی می‌بینیم طبیعی است. وقتی فشار فروش در بورس بالا می‌رود، سرمایه خارج‌شده به سمت بازارهای موازی می‌رود و رشد در این بازارها را در پی دارد و رشد بازارهای موازی بر خروج سرمایه از بورس می‌افزاید، اما نهایتاً باید در نظر داشت که به‌رغم دست‌اندازی‌های دولت و... اگر ریسک‌های سیستماتیک تشدید نشود، با توجه به روندی که دلار گرفته، بازار سرمایه نیز با یک تأخیر زمانی این رشد را در پیش خواهد گرفت.





نمایش صنایع

متغیر	مقدار (واحد)	تغییرات نسبت به یک هفته قبل (درصد)
لاستیک و پلاستیک	۴۹۲۹۴۱.۳۰	۱.۸۹
خرده فروشی	۲۵۵۵.۳۴	۱.۲۱
استخراج نفت و گاز	۴۵۹۹.۴۰	۰.۷۸
سیمان	۲۵۴۹۳.۲۸	-۰.۴۳
تامین آب، برق، گاز	۴۲۳۵.۱۸	-۰.۷۵
فلزات اساسی	۱۶۴۳۲۷۴.۰۴	-۱.۱۰
سرمایه گذاری ها	۲۷۵۶۳.۴۵	-۱.۶۳
مالی	۱۹۰۹۰۷۲.۴۳	-۲.۲۳
بانک ها	۹۱۷۹.۸۲	-۲.۲۷
اطلاعات و ارتباطات	۸۶۱.۳۶	-۲.۳۵
وسایل ارتباطی	۸۶۱.۳۶	-۲.۳۵
سایر مالی	۱۷۴۴۹.۳۳	-۲.۴۲
رایانه	۸۳۳۵۳.۹۹	-۲.۴۶
محصولات شیمیایی	۱۷۰۵۵۸.۹۴	-۲.۴۸
ماشین آلات	۳۸۳۳۰۲.۶۸	-۲.۵۱
کانه فلزی	۵۰۴۱۴۸.۵۸	-۲.۵۴
حمل و نقل	۶۵۳۲۲.۵۴	-۲.۶۰
محصولات چرمی	۴۳۴۴۱.۷۱	-۲.۷۷
چند رشته ای صنعتی	۲۹۷۶۵۵.۳۶	-۲.۹۸
بیمه و بازنشسته	۹۶۱۴۹.۱۹	-۳.۵۴
مخابرات	۴۲۹۸.۲۵	-۴.۲۴
زراعت	۶۲۱۸۵.۵۶	-۴.۲۴
کاشی و سرامیک	۶۲۲۳۳.۸۳	-۵.۰۱
انبوه سازی	۱۷۵۳۳.۵۸	-۵.۰۱
نهادهای مالی	۱۳۱۳.۴۱	-۵.۱۱
مواد دارویی	۱۹۵۷۰۵.۳۰	-۵.۱۵
قند و شکر	۱۹۷۶۰۲.۳۳	-۵.۱۷
منسوجات	۲۰۴۳۸.۱۷	-۵.۳۴
دستگاه های برقی	۶۱۰۱۸۴.۰۵	-۵.۷۶
محصولات کاغذی	۸۱۹۴۰.۵۷	-۵.۸۷
فرآورده نفتی	۹۳۳۱۴۳۳.۵۷	-۵.۹۱
غذایی بجز قند	۵۵۹۹۳.۴۲	-۶.۹۸
خودرو و ساخت قطعات	۲۹۹۰۲۴.۸۱	-۷.۰۱
فنی مهندسی	۸۲۶۹.۵۶	-۷.۳۵
محصولات فلزی	۲۶۹۰۳۸.۰۷	-۷.۶۶
کانی غیرفلزی	۷۱۴۴۱.۹۶	-۷.۷۷
سایر معادن	۴۰۵۴۴۹.۰۱	-۸.۱۹
زغال سنگ	۵۵۰۳۶.۵۶	-۱۱.۰۳
انتشار و چاپ	۱۶۵۷۷۱۷.۲۴	-۱۱.۵۰
محصولات چوبی	۹۱۷۶۰۵.۸۵	-۱۳.۸۷

وضعیت غیرعادی در بورس

**دنیای اقتصاد:** بورس تهران وضعیت غیرعادی را نشان می دهد. روند قیمت سهام در معاملات روز چهارشنبه دقیقاً برخلاف روزهای قبل رقم خورد. معاملات روز دوشنبه با صعود نامحسوس شاخص کل آغاز شد اما بازار همچنان در پی فشار فروش با التهابات معاملاتی دست به گریبان است. در هفته گذشته یکی از اتفاقات مایوس کننده در جریان دادوستدها خروج پول حقیقی بود. آن طور که آمارها نشان می دهد میزان خروج پول سهامداران خرد طی این مدت به میزان ۲۹۱۶ میلیارد تومان رسیده که نسبت به هفته قبل از آن افزایش ۲۹۶ درصدی را نشان می دهد. شدت عرضه ها از نیمسال دوم سال با قدرت در حال اجراء است. با این حال در بهمن ماه این موضوع نمود بیشتری پیدا کرده است. شاید دلیل این موضوع را بتوان در محدوده های منفی قیمت اغلب سهام جست و جو کرد که اغلب شرکت ها کار خود را در این مسیر طی می کنند. این روند به طور خاص هم در سهام

بناگاه های بزرگ کالایی شکل گرفته و رفته رفته به کل بازار و نمادهای کوچک و بی دردسرسر تسری یافته است. با وجود این، برخی از کارشناسان بر این باورند که خالی کردن سنگر بورس توسط حقیقی ها به منزله سیگنال منفی و تهدید کننده نیست، زیرا بازیگران اصلی بورس از جرگه سهامداران خرد نیستند و به محض فروکش کردن تب فروش و خروج تالار شیشه ای از محاصره عوامل داخلی و خارجی، دوباره به بازار باز خواهند گشت. از این رو تا حدودی طبیعی است که تا تعیین تکلیف وضعیت متغیرها پول های کوچک تر با احتیاطی مضاعف راهی بازار شوند؛ به ویژه اینکه وضعیت متغیرهای اثرگذار به خصوص تحرکات مثبت در بازارهای رقیب می تواند ارزندگی قیمت اغلب سهام، فروکش یافتن عرضه ها و همچنین بهبود روند قیمت ها را رقم بزند. البته برخورد قیمت ها به محدوده های ابتدای سال و سپس درجانه های متناسب قیمت ها طی ماه های گذشته را می توان یکی از مهم ترین دلایل عدم ورود تقاضای جدید به بازار مطرح کرد؛ موضوعی که پول های سرگردان برای ورود به تالار شیشه ای را نیز به تردید انداخته است. اگر قیمت ها تا نیمه اردیبهشت پیوسته در مسیر صعودی حرکت می کردند، اکنون ماه هاست که عمده

مسیریابی بازار سهام در هفته دوم بهمن

فاصله بورس تا تعادل



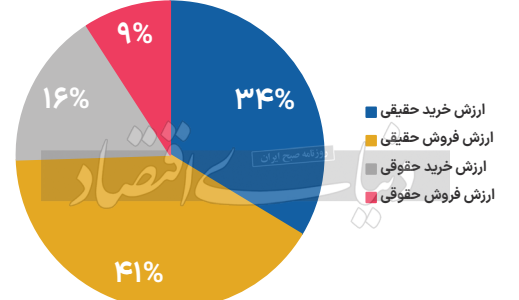
علی محمدی/دنیای اقتصاد

معاملات هفته گذشته بازار سرمایه، با سیز پیوسته دقیقه نودی نماگرهای کم جان همراه بود. داماسنج اصلی بورس تهران که هفته هاست انتظار صعود به سطح ۲ میلیون و ۲۰۰ هزار واحدی را دارد، دو هفته متوالی است که با شرایط نامناسبی دست و پنجه نرم می کند و هر هفته از این سطح فاصله بیشتری می گیرد.

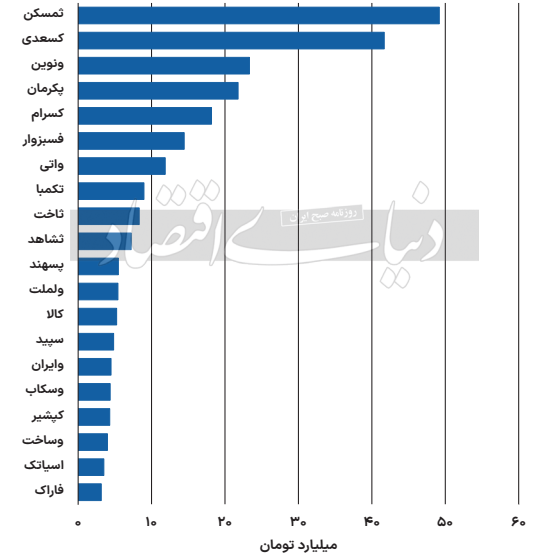
امیرمحمد بختیاری

هفته گذشته بازار از در شرایطی که ماه ها در محدوده های ثابتی افت و خیز داشت بار شد قیمتی قابل توجهی رو به رو شد. در این میان بازار سهام غوطه ور در رکود و خستگی در سایه ریسک های سیستماتیک و غیرسیستماتیک، نشانه هایی مبنی بر تغییر روند را از خود متبادر نساخته است. در این میان شاخص کل بورس تهران هفته گذشته ۲،۸۶ درصد سرخ پوش بود و در پایان ساعت معاملاتی روز چهارشنبه در قله ۲ میلیون و ۱۲۳ هزار واحدی ایستاد. این در حالی است که نماگر اصلی بازار در هفته معاملاتی منتهی به ۲۷ دی ماه مثبت ۰،۶۹ درصد رشد هفتگی را به ثبت رسانده بود. نماگر هموزن نیز که سنج قابل قبولی برای ارزیابی وضعیت همه جانبه بازار سهام است، همگام با افت هفتگی سایر نماگرهای اصلی بازار سهام، با نزول ۴،۵۱ درصدی مواجه شد و در ساعات پایانی آخرین روز معاملاتی هفته گذشته در

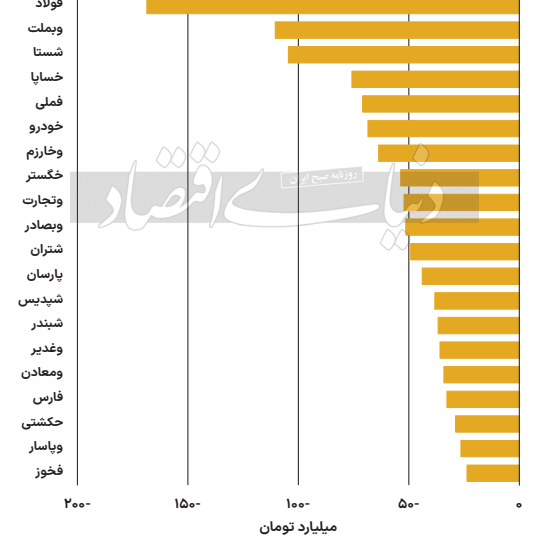
ارزش خرید/فروش هفتگی حقیقی/ حقوقی بازار سهام



۲۰ نماد با بیشترین ورود پول هفتگی سرمایه گذاران خرد



۲۰ نماد با بیشترین خروج پول هفتگی سرمایه گذاران خرد



کاهش سودآوری شرکت ها با سیاستگذاری نادرست

سهیلا نقی پور  
کارشناس بازار سرمایه

ابتدای هفته جاری دستورالعمل جدیدی از سوی وزارت نفت منتشر شد که طبق آن با توجه به شرایط ویژه تحریم، نوسان شدید قیمت ها و روش های غیرمتعارف حاکم بر فرآیند فروش صادراتی نفت و فرآورده های نفتی و سیاست انصاف در دو طرف معامله، یعنی دولت و شرکت های تابع وزارت نفت به عنوان فروشنده خوراک و خریدار فرآورده های نفتی، و شرکت های پالایش نفت و مجتمع های پتروشیمی به عنوان خریدار خوراک و فروشنده فرآورده های نفتی، روش محاسبه قیمت خوراک تحویلی و فرآورده های نفتی دریافتی در معاملات فیزیکی و مالی مابین شرکت های تابع وزارت نفت با شرکت های پالایش نفت داخلی و مجتمع های پتروشیمی دستخوش تغییراتی شده است.

با بررسی دستورالعمل جدید مشاهده می کنیم روش محاسبه قیمت هر بشکه نفت خام و میعانات گازی به عنوان قیمت خوراک تحویلی شرکت های پالایش نفت داخلی و مجتمع پتروشیمی تغییری نکرده و همان فرمول گذشته است و تخفیف های ۵ دلاری برای نفت سبک و ۶ دلاری برای نفت سنگین همچنان برقرار خواهد بود. اتفاقی که رخ داده، دو تغییر در نرخ خرید محصولات پالایشگاه مخصوصاً روی بنزین به وجود آمده است که باعث می شود صورت های مالی پالایشگاه ها آنتاثر کند. طبق دستورالعمل جدید اعلام شده در فرمول های محاسباتی قیمت انواع فرآورده بنزین مشخصاتی همچون درجه اکتان، میزان آروماتیک ها، بنزین، گوگرد و الفین مجاز لحاظ شده و میانگین قیمت بنزین با درجه

بازار از لنز کارشناسان

عرفان کاظم زاده، کارشناس بازار سرمایه، اوضاع و احوال هفته گذشته بازار را این گونه تشریح کرد: با توجه به افزایش ریسک های سیستماتیک و غیرسیستماتیک در هفته های گذشته، ریسک سرمایه گذاری در بازارهای مالی پرریسک نیز افزایش داشته است و سرمایه گذاران در چنین شرایطی ترجیح می دهند وزن سهام گذاری خود را به دارایی های کم ریسک سوق دهند. با این وجود بازار از لحاظ بنیادی و تکنیکالی در شرایط مساعدی قرار دارد و ارزندگی مطلوبی برخوردار است. اما ریسک های ژئوپلیتیکی همچنان می تواند به تهدیدی در برابر ارزندگی بازار سرمایه مبدل شود. این کارشناس بازار سرمایه ادامه داد: گزارش های ۹ ماهه ای که تا به حال منتشر شدند آن طور که شاید و باید چندان جذاب نبودند. با وجود اینکه در هر صنعتی می توان سهام و شرکت های مساعدی را پیدا کرد که در دوران رکودی بازار نیز سودآوری مطلوبی داشتند، اما در هر صورت ریسک های مختلف همچنان سایه بلندی بر بازار

سیستماتیک و غیرسیستماتیک نیز خود آینده مبهمی را برای بازار رقم زده و موج نااطمینانی ها را افزایش داده است.

افزایش ریسک های سیستماتیک و غیرسیستماتیک خود آینده مبهمی را برای بازار رقم زده و موج نااطمینانی ها را افزایش داده است

تلاطم در بازارهای مالی

فرزانه صالحی  
کارشناس بازار سرمایه

انتشار آمار و داده های پیرامون وضعیت اقتصاد آمریکا به خصوص در حوزه بازار کار، دست فدرال رزرو را به تعویق انداختن آغاز کاهش نرخ بهره باز گذاشته است. این در حالی است که به نظر می رسد انتظارات بازار نیز کمی تعدیل شده و در حال حاضر طبق نظرسنجی ها احتمال می رود نخستین کاهش نرخ بهره در ماه می اتفاق بیفتد. سخنرانی برخی از اعضای فدرال رزرو مبنی بر احتمال آغاز کاهش نرخ بهره از سه ماهه سوم سال میلادی انتشار آمار نسبتاً ضعیف از اقتصاد چین به عنوان یکی از بزرگ ترین خریداران طلا نیز به افزایش فشار فروش طلای جهانی دامن زده و هفته گذشته شاهد اصلاح قیمتی اونس طلا تا سطح ۲ هزار دلار بودیم. با این حال به نظر می رسد این سطح قیمتی به حمایت محکمی برای طلای جهانی تبدیل شده است. ریسک های ژئوپلیتیک و درهم تنیدگی بحران ها در منطقه خاورمیانه در روزهای گذشته افزایش پیدا کرده است که این امر در هر حالی از قیمت طلای جهانی حمایت می کند و جلوی ریزش بیشتر آن را می گیرد. در حال حاضر اونس طلا در کانال ۲ هزار و ۲۰۰ دلاری در حال نوسان است و با توجه به اینکه اواخر هفته آمار مهمی از جمله شاخص مدیران خرید، مدعیان بیکاری و شاخص هزینه مصرف شخصی آمریکا اعلام خواهد شد می توان تحرکاتی را برای طلای جهانی متصور بود.

از طرفی در بازارهای مالی داخلی در روزهای گذشته شاهد افزایش حباب سکه تا سطح حدود ۳۳ درصدی بودیم که انتشار خبر ضرب سکه بدون تاریخ بانک مرکزی

عرضه شمش طلا در مرکز مبادله طلا و ارز باعث تخلیه بخشی از حباب سکه و اصلاح قیمتی نسبی طلا شد. اما بعد از برگزاری نخستین حراج شمش طلا در مرکز مبادله و اعلام خبری مبنی بر اینکه قیمت های معامله بر اساس عرضه و تقاضا و در قیمتی نزدیک به بازار نقدی انجام شده، می توان برداشت کرد که دیگر از عرضه طلا با قیمت های پایین تر از بازار نقدی خبری نیست. بازار همچنان منتظر اخبار تکمیلی تر از میزان و نحوه عرضه سکه بدون تاریخ است، اما با اینکه اطلاعیه دومین حراج حضوری شمش طلا در مرکز مبادله روی مسایط قرار گرفته ولی تا به حال خبری از عرضه سکه منتشر نشده است.

در روزهای گذشته با افزایش التهاب در بازار ارز و بورس کالا نیز شاهد افزایش بی سابقه تقاضا برای صندوق های طلا و رکوردزنی حجم معاملات در بازار گواهی سپرده شمش بوده که ناگهان ابلاغیه ای از بانک مرکزی روی سایت قرار گرفت مبنی بر اینکه بانک حق ارائه گواهی سپرده به مشتریان در قبال دریافت شمش و مسکوکات طلا را ندارد. صدور چنین ابلاغیه ای از سمت بانک مرکزی در شرایط فعلی که انتظارات تورمی در سطح مسکوکان طلا را ندارد. با این حال در هر حالی با لابی قرار دارد، باعث تعجب فعالان بازار شده است. همین امر باعث ایجاد محدودیت عرضه در بازار گواهی سپرده شمش طلا شده و منجر به افزایش حباب قیمتی صندوق های طلا می شود. بازار بورس کالا بستر امن و شفافتری فراهم کرده و در طول مدت زمان فعالیت خود به خوبی توانسته است اعتماد سرمایه گذاران را جلب کند. جلوگیری از رشد و پیشرفت چنین بازاری در نهایت منجر به سرازیر شدن نقدینگی به سمت بازارهای غیررسمی و غیرشفاف شده و کار بانک مرکزی را در کنترل نقدینگی و تورم سخت خواهد کرد.







رئیس کل بانک مرکزی:

## تامین ارز از مرز ۵۷ میلیارد دلار گذشت

رئیس کل بانک مرکزی با بیان اینکه هیچ گونه مشکلی برای تامین ارز وجود ندارد و چشم‌انداز وضعیت ارزی کشور برای پایان سال و سال آینده بسیار مثبت است، گفت: از ابتدای سال جاری تاکنون ۵۷ میلیارد دلار برای تامین نیاز واردات کالاهای اساسی و بخش صنعت و طی این مدت ۶ میلیارد دلار هم از برای واردات خودرو و قطعات تامین شده است. لذا نوسانات روزهای اخیر که بیشتر ناشی از تحولات منطقه‌ای است گذرا و موقتی است و از تمام‌فعلان اقتصادی می‌خواهیم فعالیت‌های و تصمیمات خود را بر اساس واقعیت‌های مثبت ارزی کشور اتخاذ کنند.

به گزارش روابط عمومی بانک مرکزی، محمدرضا فرزین با اشاره به اجازه مقام معظم رهبری برای خرید ۲۰ درصد از منابع صندوق توسعه ملی گفت: با این مجوز شاهد افزایش چشمگیری در ذخایر ارزی بانک مرکزی خواهیم بود.

همچنین سال آینده وضعیت ارزی به مراتب بهتری خواهیم داشت و نوسانات که در بازار غیر رسمی وجود دارد، گذراست و این افزایش قیمت‌ها هیچانی و فاقد دلایل اقتصادی است و پشت این افزایش قیمت‌ها خالی است و توصیه می‌کنیم افراد برای جلوگیری از ضرر و زیان وارد این بازار نشوند. او که در جلسه ماهانه مدیران عامل بانک‌ها صحبت می‌کرد با اشاره به تحولات ماه‌های اخیر در حوزه سیاسی و امنیتی و اثر آن بر بازارهای مالی گفت: تحولات منطقه بر بازارهای مالی خاورمیانه و به تبع آن بازارهای مالی کشور ما تاثیرگذار بوده است، ولی با توجه به وضعیت بسیار مطلوب ارزی کشور که در مقایسه با سال‌های گذشته منابع ارزی بسیار مطلوبی داریم، این نوسانات زودگذر خواهد بود.

فرزین تصریح کرد: از ابتدای سال تا پایان روز دوم بهمن ماه سال جاری ۵۷ میلیارد دلار برای صنایع و واردات کالا و خدمات تامین ارز صورت گرفته است. همچنین برای صنعت خودرو ۶ میلیارد دلار تامین ارز در سال جاری انجام شده که در تاریخ کشور بی‌سابقه بوده و طی همین مدت کوتاه بیش از ۲۰۰ میلیون دلار از بازار بیشتر از تقاضای واقعی ارز در کشور است. چرا که منابع کافی در اختیار داشته‌ایم. مجموع این اعداد به خوبی نشانگر وضعیت مطلوب ذخایر ارزی کشور است.

رئیس کل بانک مرکزی به روند عرضه ارز در سامانه نیما اشاره کرد و گفت: در روز جاری از ۲۵۴ میلیون دلار ارزی که در سامانه نیما عرضه شده تنها ۱۱۴ میلیون دلار مشتری داشته است. ۱۰۳ میلیون درهم امارات، ۱۶۵ میلیون دلار آمریکا، یک میلیون روبل جدید روسیه، ۱۰ میلیون روبیه هند، ۷۰۵ میلیون یوان چین و ۵۲ میلیون یورو عرضه کردیم. این آمار نشان می‌دهد که عرضه در بازار بسیار بیشتر از تقاضای واقعی ارز در کشور است. فرزین گفت: در خصوص خرید و فروش اسکناس نیز در بسیاری از روزها میزان خرید اسکناس بیشتر از میزان فروش اسکناس بوده و تراز مثبت در این زمینه در بسیاری از روزها به ثبت رسیده است.

رئیس کل بانک مرکزی با اشاره به کمترین میزان صف تخصیص ارز با توجه به منابع با کیفیت ارزی کشور گفت: با توجه به اینکه منابع ارزی مطمئنی در اختیار داریم از ابتدای سال با توجه به نیازهای کشور تامین ارز کشور در کمترین زمان ممکن صورت گرفته است و امروزه هیچ کالا و محموله‌ای در بنادر وجود ندارد که با مشکل تامین ارز مواجه باشد. این روند در ماه‌های پایانی سال سرعت عمل بیشتری نیز خواهد داشت و این موضوع در مقایسه با سال‌های گذشته غیرقابل مقایسه است. فرزین با اشاره به آمادگی بانک مرکزی برای انعقاد قرارداد ۶۰۰ میلیون دلاری با وزارت نفت گفت: منابع ارزی کشور به گونه‌ای است که این پیشنهاد برای سرمایه‌گذاری در توسعه چاه‌های نفتی به وزارت نفت ارائه شده است و به زودی قرارداد منعقد خواهد شد. رئیس کل بانک مرکزی گفت: ۱۰۰ میلیون اوراق مابجه ارزی منتشرشده در داخل کشور در کمتر از ۲۴ ساعت به فروش رسید و آمادگی عرضه ۱۰۰ میلیون اوراق جدید در مرکز مبادله برای تامین مالی پروژه‌های عمرانی کشور را داریم. فرزین اظهار کرد: با توجه به منابع ارزی آمادگی تامین ارز لازم برای جعبه عمره را نیز داریم. او گفت: در عرضه دیپلماسی اقتصادی نیز توافقات بسیار خوبی با کشورهای همسایه و شرکای تجاری مان داشته‌ایم که اثرات آن بر بازار ارز در آینده برای همگان ملموس خواهد بود.

رئیس کل بانک مرکزی با اشاره به توان سامانه‌های نظارتی بانک مرکزی گفت: امروز در بانک مرکزی این توانایی را داریم افرادی را که با نرخ‌های غیرعادی سعی در ایجاد التهاب در بازار ارز و آسیب‌زدن به نظام اقتصادی کشور دارند، رصد و شناسایی کنیم. اعداد بالایی که توسط سوذجویان معامله می‌شود به زودی شناسایی می‌شود و واحدهای پول شویی ورود می‌کنند و به وظیفه خود در زمینه مسدودسازی حساب‌های ریالی و ارزی آنان عمل خواهند کرد. رئیس شورای پول و اعتبار در پایان افزود: از تمام‌فعلان اقتصادی می‌خواهیم فعالیت‌ها و تصمیمات خود را بر اساس واقعیت‌های ارزی کشور که عنوان شد اتخاذ کنند؛ نوساناتی که حادث شده، گذراست. **بانک مرکزی**

از روز هشتم بهمن انجام می‌شود

## عرضه ۱۴۵ کیلوگرم شمش طلای بخش

### خصوصی در مرکز مبادله

طبق اعلام بانک مرکزی، عرضه ۱۴۵ کیلوگرم شمش طلای بخش خصوصی در مرکز مبادله روز یکشنبه ۸ بهمن انجام می‌شود.

مصطفی قمی وفا، مدیر روابط عمومی بانک مرکزی اعلام کرد با توجه به درخواست و استقبال خوب تولیدکنندگان مصنوعات طلا برای خرید و صادرکنندگان برای رفع تعهد ارزی با استفاده از واردات شمش طلا و عرضه در مرکز مبادله ارز و طلای ایران، یکشنبه ۸ بهمن ماه در سومین حراج حضوری این مرکز ۱۴۵ شمش طلای یک کیلوگرمی عرضه می‌شود. **ايسنا**

## امکان تحقق ۱۰۰ درصدی منابع

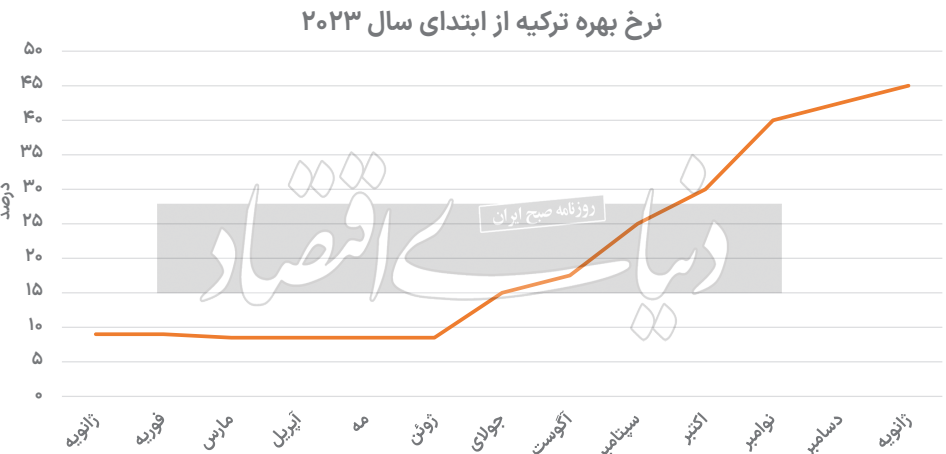
### حاصل از سود سهام و مالیات علی الحساب

با نظارت مستمر دیوان محاسبات کشور، امکان تحقق صددرصدی منابع حاصل از سود سهام و مالیات علی الحساب ۲۲۵۰ شرکت دولتی و شبه‌دولتی فراهم شد. نظارت مستمر این نهاد نظارتی بر جریان منابع ۳۳۴ شرکت دولتی و کنترل فعالیت‌های دارای آثار اقتصادی ۲۱۱۶ شرکت شبه‌دولتی و تحت کنترل دولت در سطح ملی و استان‌ها، امکان تحقق صددرصدی منابع حاصل از سود سهام و مالیات علی الحساب شرکت‌ها در دوره ده‌ماهه سال جاری را فراهم کرده است. **دیوان محاسبات کشور**

## نرخ بهره ترکیه به ۴۵ درصد رسید

# تکمیل پازل پولی ترکیه

**نرخ بهره ترکیه با افزایش ۵/۲ درصدی به ۴۵ درصد رسید. این اولین افزایش نرخ بهره در سال جاری بوده و گفته می‌شود که احتمالاً آخرین افزایش در این سال نیز خواهد بود. بانک مرکزی این کشور از ژوئیه سال گذشته تاکنون طی ۸ مرحله نرخ بهره را افزایش داده است و حالا گفته می‌شود که این نرخ نقطه پایانی برای سیاست‌های انقباضی است. بر اساس اعلام این نهاد اقتصادی، تا زمانی که نشانه‌هایی از کاهش نرخ تورم مشاهده نشود، نرخ بهره در سطح فعلی خود باقی خواهد ماند.**



### گروه بازار پول و ارز

ترکیه سال ۲۰۲۳ را با تورم ۶۵ درصدی به پایان رساند و پیش‌بینی می‌شود که در ماه‌های آینده تورم به محدوده ۷۵ درصد نیز برسد. با این حال کارشناسان معتقدند با توجه به سیاست‌های انقباضی اتخاذ شده، ترکیه می‌تواند تا پایان سال جاری تورم خود را به محدوده ۲۵ تا ۳۰ درصد برساند.

### هشتمین مرحله افزایش نرخ بهره

بانک مرکزی ترکیه در روز ۲۵ ژانویه با افزایش ۲/۵ درصدی، نرخ بهره این کشور را به ۴۵ درصد رساند. این اولین اقدام این نهاد در زمینه افزایش نرخ بهره در سال جاری بوده و برخی از کارشناسان معتقدند که احتمالاً آخرین افزایش نیز باشد. از ماه نوامبر سال گذشته تاکنون، نرخ بهره ترکیه افزایش ۱۰ درصدی را تجربه کرده است. شاید بتوان گفت که یکی از دلایل افزایش پرسرعت نرخ بهره در دو ماه گذشته، افزایش ۹۹ درصدی حداقل حقوق این کشور از ابتدای سال جاری باشد. دولت اردوغان هنگامی حداقل دستمزد کارگران را حدود ۵۰ درصد افزایش داد که مقامات پولی این کشور با افزایش نرخ بهره در پی کاهش تقاضا و به دنبال آن کاهش تورم بودند. این در حالی بود که کارشناسان اقتصادی هشدار می‌دادند که چنین سیاستی می‌تواند مسیر کاهش تورم را ناهموار کند. با این حال بانک مرکزی سعی کرد تا با افزایش مجدد نرخ بهره تا حدودی نتایج افزایش حقوق را خنثی کند. به عبارتی ترکیه در پی آن بود که زندگی کارگران دچار آسیب جدی نشود و هم‌زمان تورم نیز مسیر تعیین شده برای رسیدن به هدف مورد نظر را پییماید.

ترکیه سیاست‌ها مربوط به انقباض پول را از جولای سال ۲۰۲۳ آغاز کرد. در این ایام بانک مرکزی با افزایش ۸/۵ درصدی، نرخ بهره این کشور

را به ۱۵ درصد رساند و در خلاف مسیر سیاست‌های اردوگانی گام گذاشت. از زمان مذکور تا به حال بانک مرکزی طی ۸ مرحله نرخ بهره را افزایش داده تا به رقم فعلی رسیده است. پرسشی که وجود دارد آن است که دلیل اصلی نوسانات زیاد نرخ بهره در ترکیه چیست؟ واقعیت آن است که اقدامات فعلی بانک مرکزی ترکیه، تلاشی برای جبران نتایج سیاست‌های غیر متعارف رجب طیب اردوغان در دو سال گذشته است. او که تا پیش از انتخابات ریاست جمهوری ترکیه در سال ۲۰۲۳، بر کاهش نرخ بهره اصرار می‌ورزید، با اقدامات خود موجب شد نرخ بهره این کشور در بازه زمانی کمتر از دو سال از ۱۹ درصد به ۸/۵ درصد برسد. در نتیجه این اقدامات نامتعارف، موجی از نااطمینانی و تورم اقتصادی ترکیه را در بر گرفت و موجب نارضایتی مردم این کشور شد. با این حال او پس از انتخاب مجدد به‌عنوان رئیس‌جمهور این کشور در بهار سال

گذشته از سیاست‌های اقتصادی نامتعارف خود دست کشید و کار را به اقتصاددانان سپرد. تیم اقتصادی جدید او نیز از آغاز به کار خود تاکنون با اعمال سیاست‌های انقباضی سعی در کنترل تورم داشته است. با این حال اصلاحات این چنینی و بازگرداندن اطمینان به فضای اقتصادی یک‌شبه حاصل نشده است و زمان بر خواهد بود.

### نرخ بهره تثبیت می‌شود

با توجه به اقدامات بانک مرکزی ترکیه در سال گذشته، احتمال آن می‌رود که این تنها افزایش نرخ بهره در سال جاری میلادی باشد. هم‌زمان با آغاز اعمال سیاست‌های انقباضی در ترکیه در ژوئیه سال گذشته، بسیاری از کارشناسان اقتصادی معتقد بودند که برای دستیابی به هدف اصلی ترکیه، یعنی کاهش تورم، نرخ بهره این کشور باید تا محدوده ۴۰

می‌توان گفت که در حال حاضر مهم‌ترین دغدغه سیاست‌گذاران اقتصادی ترکیه تورم در این کشور است. نگاهی به روند تورم ترکیه در سال گذشته نشان می‌دهد که میانگین تورم سالانه این کشور معادل ۵۳/۴ درصد بوده است. بدیهی است که چنین تورمی موجب کاهش رفاه مردم شده و دستاوردی جز نارضایتی آنها ندارد. شاید بتوان گفت ترس از نارضایتی شهروندان ترکیه موجب شد تا اردوغان از سیاست‌های نامتعارف اقتصادی خود دست بکشد و توصیه اقتصاددانان را جدی بگیرد.

از زمان کاهش نرخ بهره توسط او و شعله‌ور شدن تورم در ترکیه، بسیاری از کارشناسان اقتصادی به او هشدار دادند تا به مسیر اقتصاد متعارف بازگردد.

با این همه او از تصمیم خود رویگردان نبود و حتی از تورم ۸۵ درصدی که در اکتبر ۲۰۲۲ رقم خود نیز باکی نداشت. با این حال عدم پیروزی قاطعانه او در انتخابات ریاست جمهوری ترکیه و استقبال قابل توجه مردم از کمال قلیچدار اوغلو موجب شد تا ترس نامتعارف مورد نظر خود فاصله گرفته است و در مسیری معکوس حرکت کند. بنابراین اردوغان که نرخ بهره ۱۹ درصدی را شیطان می‌دانست، حالا به نرخ بهره ۴۵ درصدی رضایت داده است.

بسیاری از تحلیلگران سیاستی معتقدند چنین چرخشی از مواهب دموکراسی است؛ حتی اگر این دموکراسی ریشه‌های چندان قوی نداشته باشد. علاوه بر اصلاحات اقتصادی، اردوغان در ماه‌های گذشته تلاش زیادی در زمینه گسترش روابط اقتصادی با اروپا داشته و احتمالاً موافقت نهایی ترکیه در زمینه پیوستن سوئد به ناتو مسیرهای جدیدی را برای اقتصاد این کشور خواهد گشود.

# آکادمی دنیای اقتصاد برگزار می‌کند



آکادمی دنیای اقتصاد  
موسسه تخصصی آموزش و پژوهش



## دوره آموزشی

# داینامیکس ۳۶۵ (پیاده‌سازی نرم افزار مدیریت خدمات بر بستر مایکروسافت)

پویا احمدی

دوشنبه‌های بهمن ماه از تاریخ ۹ الی ۳۰ بهمن ۱۴۰۲ ساعت ۱۵ الی ۱۹ به مدت ۱۶ ساعت (حضور)

### سرفصل‌ها:

**جلسه اول**  
مقدمه و معرفی  
ثبت اطلاعات مشتریان حقیقی و حقوقی  
معرفی فعالیت  
معرفی پرونده‌ها  
**جلسه دوم**  
یکپرده‌بندی کاتالوگ محصولات  
ایجاد ارجاع و حل پرونده  
ادغام پرونده‌ها  
پرونده‌های والد و فرزند

**جلسه سوم**  
قواعد شباهت سنجی پرونده  
دسته‌بندی‌ها و موضوعات  
قواعد مسیرگزینی و ارجاع  
مدیریت صف‌ها  
**جلسه چهارم**  
ایجاد پایگاه دانش  
قالب مقالات  
جستجوی در مقالات  
مدیریت چرخه حیات مقاله  
کاربر کلمات کلیدی

**جلسه پنجم**  
یکپرده‌بندی SLA  
یکپرده‌بندی تقویم خدمات  
یکپرده‌بندی تقویم تعطیلات  
یکپرده‌بندی تقویم مشتریان  
یکپرده‌بندی SLA بر اساس شاخص دلخواه  
**جلسه ششم**  
یکپرده‌بندی تعهدها  
تعهد بر اساس محصولات و کانال‌های مختلف  
قالب‌های تعهد  
تعمید، لغو، فعال، غیر فعال کردن تعهد

### جلسه هفتم

سفارشی‌سازی فرم‌ها  
سفارشی‌سازی نماها  
جستجوی پیشرفته  
**جلسه هشتم**  
ایجاد نمودارها  
ایجاد داشبوردها  
ایجاد گزارش‌های ویژه‌ای

برای ثبت نام به قسمت تقویم آموزشی سایت آکادمی دنیای اقتصاد LMS.DEN.IR مراجعه فرمایید

۰۲۱۴۳۷۱۰۴۸۰

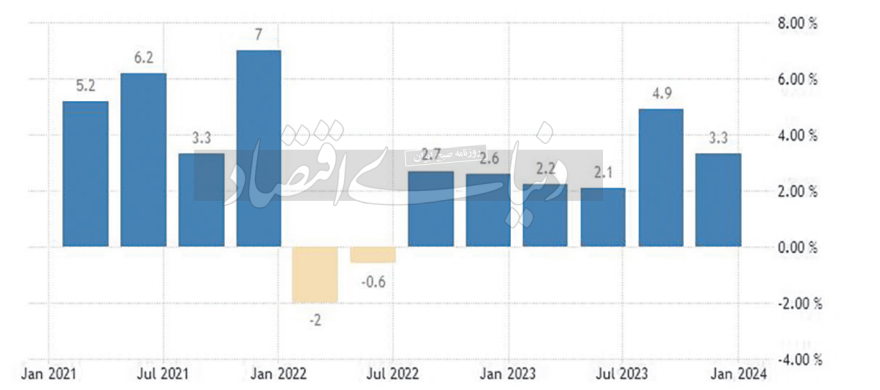
۰۲۱۴۳۷۱۰۴۸۴



تهران، خیابان قائم مقام فراهانی،  
ضلع شمالی میدان شعاع، پلاک ۱۰۸  
آکادمی دنیای اقتصاد



## رشد اقتصادی آمریکا در سال های اخیر



## رشد اقتصادی ایالات متحده در فصل پایانی ۲۰۲۳ بررسی شد

# پرش آمریکا از مانع رکود

گزارش اخیر وزارت بازرگانی ایالات متحده از رشد ۳٫۳ درصدی اقتصاد آمریکا در سه ماهه چهارم سال ۲۰۲۳ حکایت دارد. این گزارش بیان می کند که رشد تولید ناخالص داخلی پیش بینی ها را مبنی بر رشد ۲٫۳ درصدی اقتصاد نادیده گرفت و ۱٫۳ درصد بیشتر رشد کرد. این درحالی است که این رقم در فصل گذشته (فصل سوم) ۴٫۹ درصد و در مدت مشابه سال گذشته ۲٫۶ درصد گزارش شده است. کارشناسان معتقدند که داده های منتشر شده احتمال وقوع رکود در این کشور را که قبل از آغاز سال جاری از آن سخن به میان آمده بود، رد کرد.

گرچه تورم سالانه

ایالات متحده در ماه پایانی سال ۲۰۲۳ روند صعودی به خود گرفت و از سطح ۳٫۱ درصدی به ۳٫۴ درصدی رسید، اما رشد اقتصادی در سه ماهه پایانی این سال با سرعت مطلوب تری به روند خود ادامه داد و در سطح ۳٫۳ درصدی ایستاد. گفتنی است که بزرگ ترین اقتصاد جهان در کل سال ۲۰۲۳ با سرعت ۲٫۵ درصدی به فعالیت های خود پرداخت، در حالی که این رقم در سال ۲۰۲۲ حدود ۱٫۹ درصد ثبت شده بود. گزارش رشد تولید ناخالص داخلی، گزارش مشاغل، تورم و... در سال ۲۰۲۳ این سیگنال را به اقتصاددانان می دهد که بر خلاف تصورات برخی مقامات از جمله جرمی پاول، اقتصاد آمریکا در سال ۲۰۲۳ وارد رکود نشد و در سال جاری نیز از وقوع رکود که برخی از مقامات و اقتصاددانان در سال جاری در انتظار آن هستند و حتی پاول در نشست پیشین خود به آن اشاره کرد، بعید خواهد بود. تحلیلگران برای درک بهتر ارقام منتشر شده به بررسی جزئیات این گزارش پرداختند.

نگاهی به رشد اقتصادی ۲۰۲۳

تحلیلگران اجزای تشکیل دهنده تولید ناخالص داخلی را که شامل سرمایه گذاری، مصرف، مخارج دولتی، صادرات و واردات می شود به صورت جداگانه مورد بررسی قرار دادند و تاکید کردند: «بررسی ها در این حوزه نشان می دهد که هزینه های مصرف کننده در سه ماهه چهارم ۲۰۲۳ کند شده و از ۳٫۱ درصد در فصل سوم به ۲٫۸ درصد در فصل مذکور رسیده است. هزینه ها در بخش مصرف کالا از (۴٫۹ به ۳٫۸ درصد)، (خدمات

رشد تولید ناخالص داخلی ایالات متحده پیش بینی ها را مبنی بر رشد ۲ درصدی اقتصاد نادیده گرفت و ۱٫۳ درصد بیشتر رشد کرد

## ثروت ۱۳۵ تریلیون دلاری آمریکا کجاست؟

آمریکایی ها اغلب درباره امور مالی کشور خود این دو دیدگاه متضاد دارند که یا غرق در بدهی های فدرال هستند و به سمت ورشکستگی پیش می روند یا بالاترین استانداردهای زندگی و ثروت را در بین هر کشوری در تاریخ جهان ایجاد کرده اند. اغلب این دو دیدگاه افراطی، هر دو صادق هستند، اما آیا هر دو مورد می توانند درست باشند یا باید متقابل باشند؟ برای پرداختن به چنین سوالاتی، باید به ابزارهایی مجهز بود تا موقعیت مالی و عملکرد مالی این کشور را از دیدگاهی جامع درک کرد. یک توصیف منحصربه فرد اما مهم از موقعیت مالی آمریکا، در یک سطح مرکب با استفاده از همه منابع عمومی (دولتی) و خصوصی (غیردولتی) دارایی های و بدهی ها است. نهادهای دولتی در سطوح فدرال، ایالتی و محلی، هر کدام ترازنامه ای دارند که منعکس کننده مطالبات آنها نسبت به دارایی ها و تعهدات مدون آنها است. شهروندان آمریکایی (و نهادهای شرکتی) هم دارایی های متعدد دارند، بدهی دارند و بالفعل، مالکان نهادهای دولتی خود هستند. به این ترتیب، از دیدگاه کل آمریکا، یک خلاصه حسابداری کامل به معنای متعارف، همراه با صورت های مالی و افشاهای پشتیبان، با جمع کردن آن ترازنامه های جداگانه در بخش های دولتی و خصوصی و سپس حذف متعاضد، می تواند تهیه شود.

برای درک این نکته آخر، باید توجه داشت از آنجا که بعضی از دارایی های مالی که توسط یک نهاد آمریکایی نگهداری می شود، ممکن است با بدهی مالی با ارزش برابر، توسط نهاد دیگری جبران شود، این دو مورد با هم در سطح ملی تلفیقی، به ارزش صفر می رسند. نتیجه، تاثیر صفر بر ثروت خالص ملی است. این رویکرد منحصر به فرد، شبیه ادغام شرکتی در چارچوب اصول حسابداری پذیرفته شده عمومی است که استانداردهای حسابداری مورد استفاده شرکت های دولتی در آمریکا است. با این حال، در این مورد، از حساب های غیراصول حسابداری پذیرفته شده عمومی که توسط فدرال رزرو تهیه شده، استفاده شده است. به عنوان نمونه، در نظر بگیرید که دولت فدرال، اسناد خزانه (یک بدهی مالی) را برای تأمین مالی مخارج مورد نیاز دولت فدرال منتشر می کند. خانوارهای آمریکایی هم به نوبه خود، اغلب این اسناد خزانه را خریداری می کنند و بنابراین دارایی مالی دارند. تقریباً ۷۵ درصد از کل بدهی فدرال به اضافه ۳۲ تریلیون دلار، در داخل کشور نگهداری می شود.

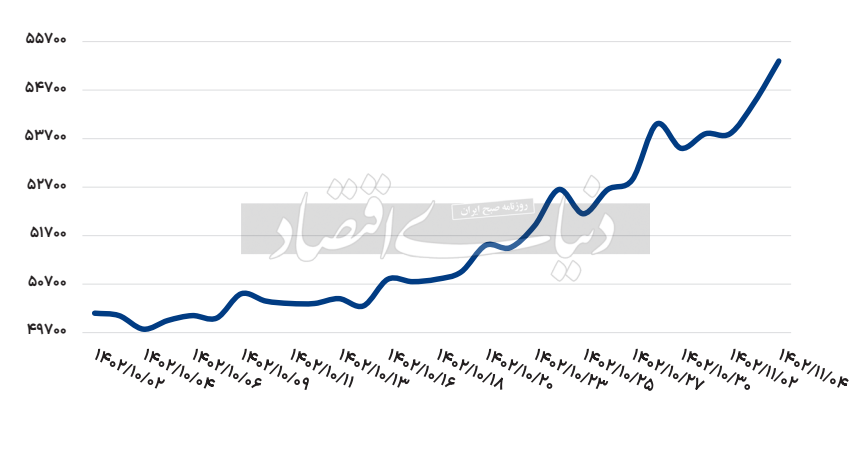
دو کلاس بزرگ دارایی، ارزش کسب و کارهای داخلی و خالص املاک و مستغلات، به ترتیب ۵۵٫۱ و ۸۲٫۵ تریلیون دلار است که به اتفاق، ۷۸ درصد از کل دارایی های تلفیقی را تشکیل می دهند. کل ارزش املاک و مستغلات آمریکا از

شنبه ۷ . بهمن ۱۴۰۲  
۱۵ رجب ۱۴۴۵ . ۲۷ . زانویه ۲۰۲۴

سال بیست و دوم . شماره ۵۹۳۴



### نمودار قیمت دلار بازار آزاد از ابتدای زمستان ۱۴۰۲







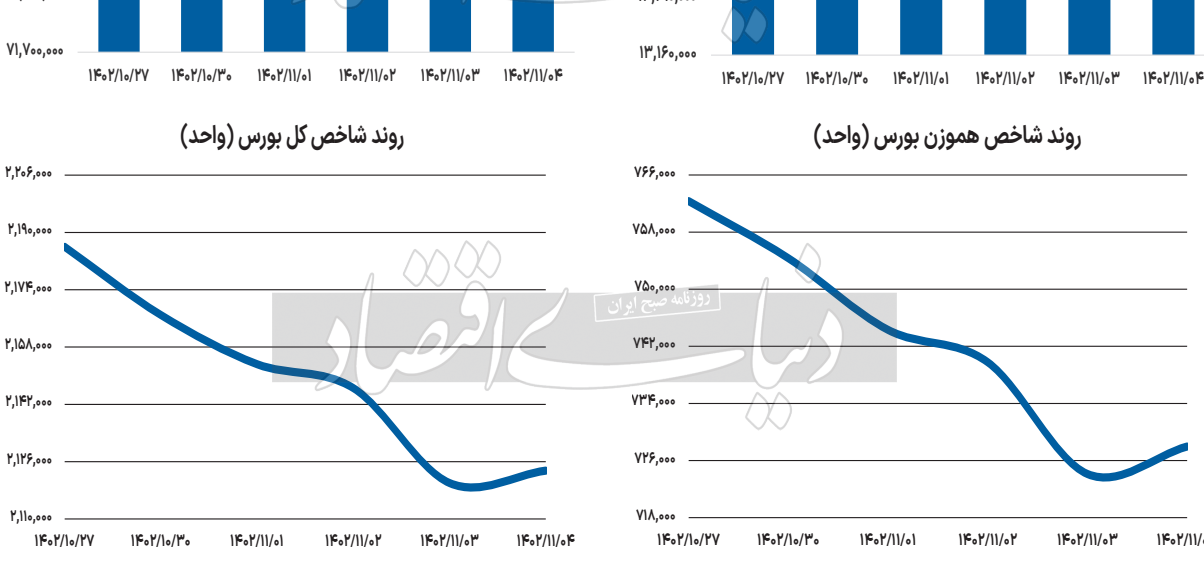
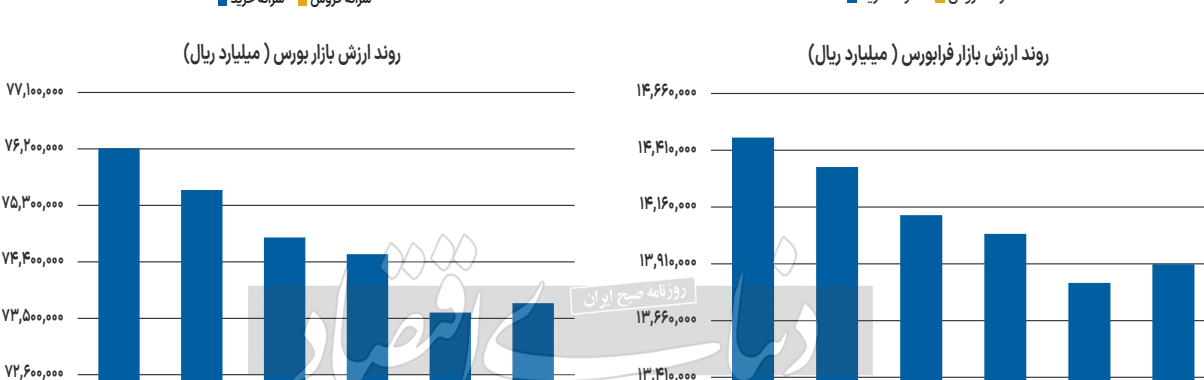
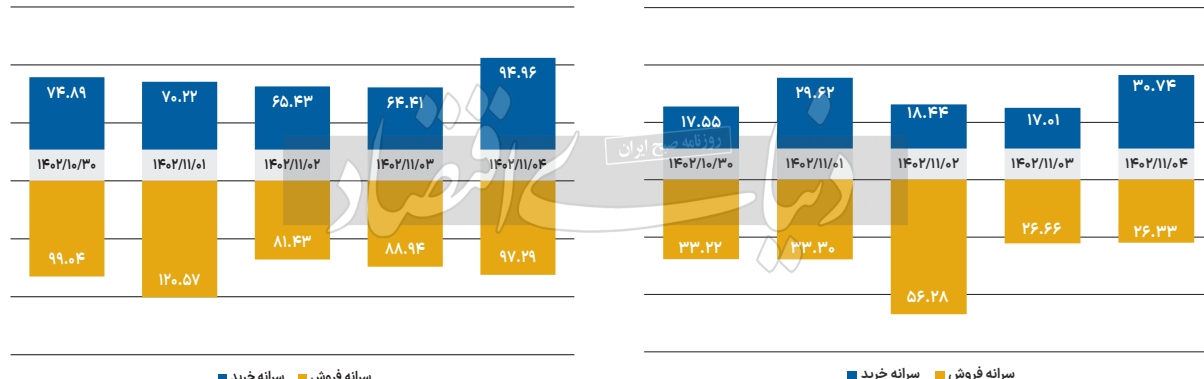
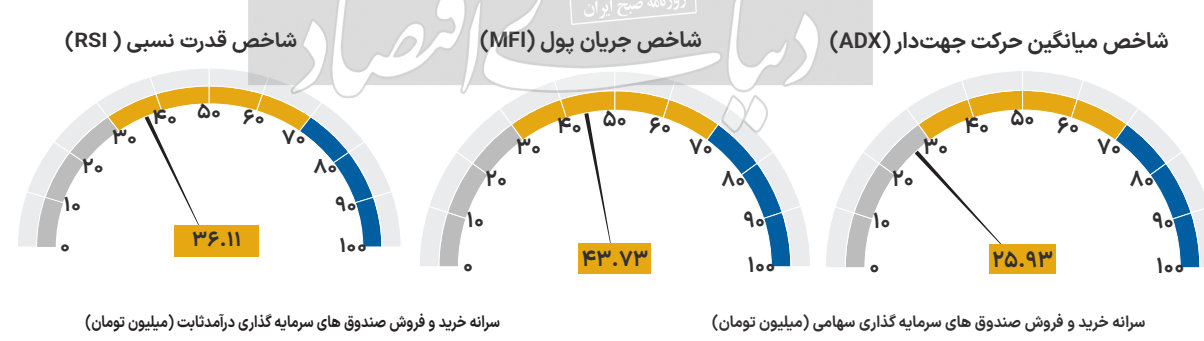


«دنیای اقتصاد» بازارها را بررسی می کند

# سردرگمی شاخص دلار

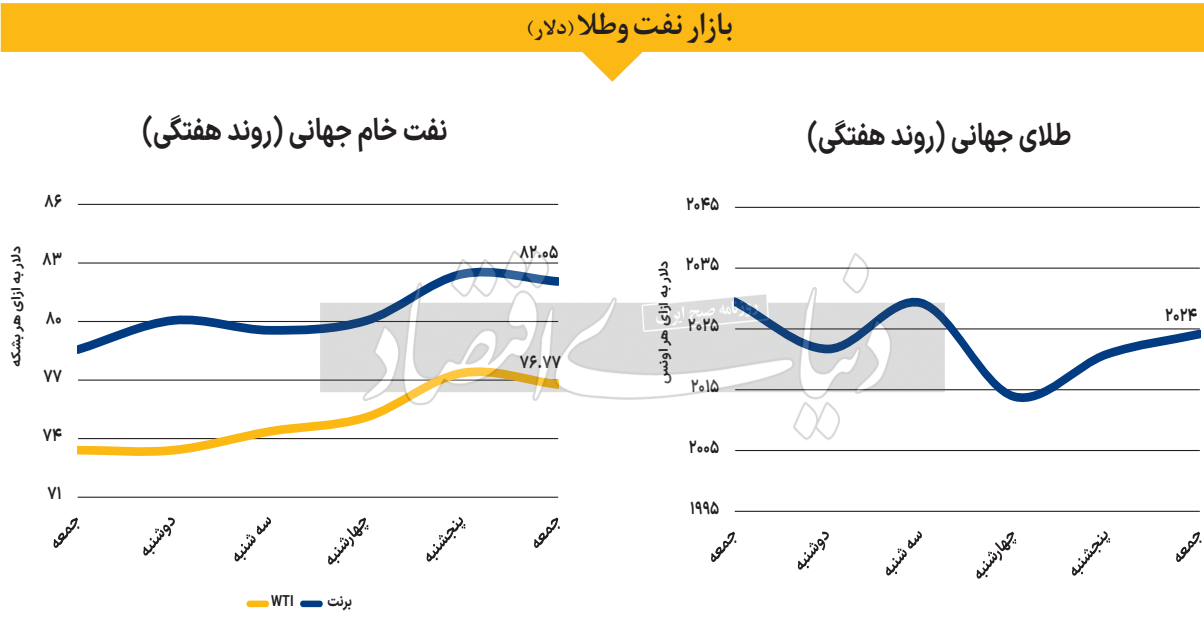
بازار سهام (تغییرات روز چهارشنبه ۴ بهمن)

شاخص کل بورس	شاخص کل فرابورس	شاخص هموزن	شاخص صنعت	شاخص قیمت	ارزش معاملات خرد	ارزش بازار بورس	ارزش بازار فرابورس
۲۱۲۳۴۹۱ واحد	۲۵۲۸۰ واحد	۷۲۷۹۶۵ واحد	۲۰۱۲۵۰۹ واحد	۴۱۱۲۸۳ واحد	۳۴۶۴ میلیارد تومان	۷۳۷۴۱۲۱ میلیارد تومان	۱۳۹۰۷۸۰ میلیارد تومان



### بازار نفت و انرژی (دلار)

بازار	قیمت	تغییر (درصد)	بازار	قیمت	تغییر (درصد)
نفت سنگین ایران	۷۷/۸۵	۱/۳۳	نفت خام WTI	۷۶/۷۷	۰/۷۶
نفت سبک عربستان	۸۲/۵۸	۱/۷۷	بنزین (RBOB)	۲/۲۴۷۵	۰/۵۳
نفت اوپک	۸۴/۰۵	۰	نفت کوره	۲/۷۷۷۱	۰/۶۳
نفت برنت	۸۲/۰۵	۰/۴۶	گاز طبیعی	۲/۱۸۸	۰/۷۴
نفت سنگین بصره	۷۷/۶۱	۱/۹	زغال سنگ	۶۳/۶۸	۰/۴۳
گازوئیل	۸۳۸/۹	۰/۷۳	نفت دبی	۷۸/۳۳	۰



بازار داخلی

## تداوم عملکرد ضعیف بورس

با عملکرد ضعیف بازار سهام، هفته معاملاتی منتهی به چهارشنبه ۴ بهمن ماه نیز به انتها رسید. به طوری که در شروع این هفته شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران با سقوط ۰/۸۷ درصدی نسبت به روز معاملاتی ماقبل، در محدوده ۲ میلیون و ۱۶۶ هزار واحد قرار گرفت که این سقوط تا روز سه شنبه وافت این شاخص تا مرز ۲ میلیون و ۱۲۰ هزار واحد ادامه یافت. اما در آخرین روز معاملاتی این روند نزولی هفت روزه شکسته شد و نماگر اصلی بورس تهران با رشد ۰/۱۶ درصدی، عدد ۲ میلیون و ۱۲۳ هزار و ۱۳۳ واحد را به ثبت رساند که همچنان کمترین مقدار این شاخص از تاریخ ۱۳ آذر ۱۴۰۲ است. وضعیت شاخص هموزن نیز یکسان بود و با ثبت چهار روز منفی و تنها یک روز مثبت، این شاخص با قرار گرفتن در محدوده ۷۲۷ هزار و ۹۶۵ واحد کار خود را به پایان برد. اما بورس در این مسیر نزولی ناامید کننده تنها نبود، بلکه فرابورس ایران نیز همگام با ارکان دیگر بازار سرمایه در این مسیر قدم برداشت و تنها با یک روز مثبت، در روز چهارشنبه با قرار گرفتن در سطح ۲۵ هزار و ۲۸۰ واحد هفته را به پایان برد.

به علاوه در این هفته بورس و فرابورس مجموعاً شاهد ۲۹۱۶ میلیارد تومان خروج پول بودند (حدود ۳ برابر هفته ماقبل) و میانگین هفتگی ارزش معاملات خرد سهام و حق تقدم نیز با کاهش ۳/۴۹ درصدی نسبت به هفته گذشته، در سطح ۴۶۶ میلیارد تومان قرار گرفت. برخی از کارشناسان معتقدند که با توجه به رشد نرخ دلار، احتمال ریزش های گسترده مانند هفته گذشته پایین است و انتظار می رود که هفته متعادل رو به مثبتی در انتظار بازار باشد.

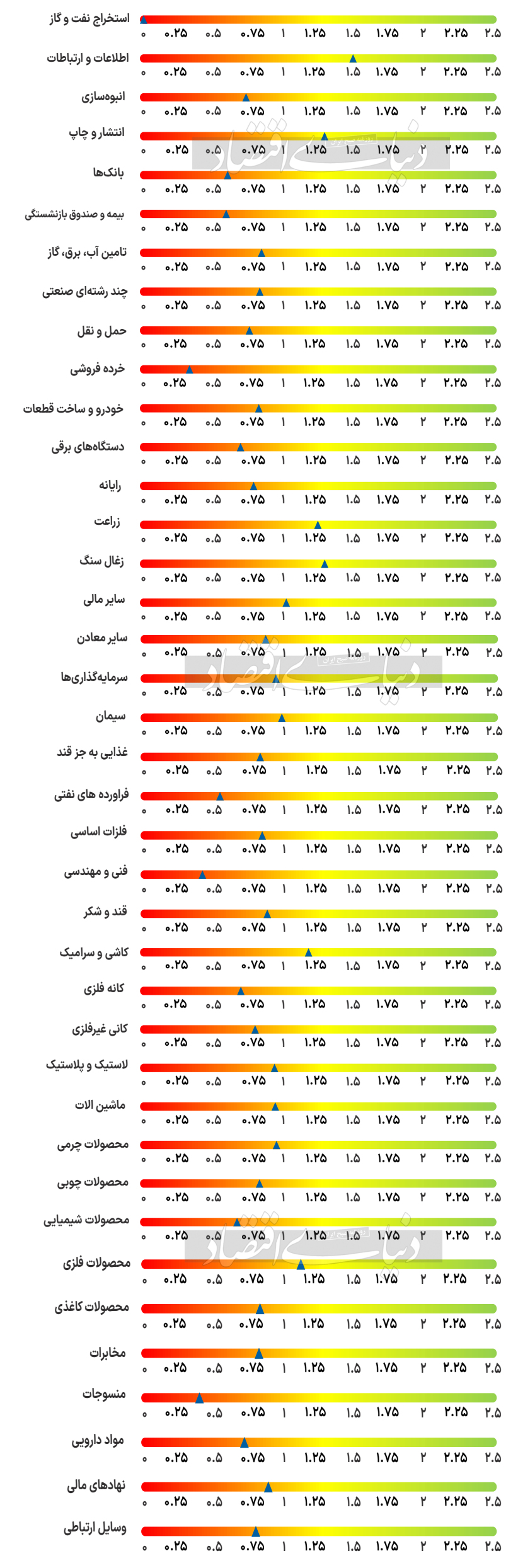
اما وضعیت در بازار دلار و سکه متفاوت بود. به طوری که هر دلار با رشد مداوم، تا روز چهارشنبه کانال ۵۵ هزار تومان را نیز پس از حدود ۹ ماه فتح کرد و در آخرین روز معاملاتی هفته در محدوده ۵۵ هزار و ۳۰۰ تومان در بازار آزاد مورد خرید و فروش قرار گرفت. هر قطعه سکه امامی نیز در آخرین روز معاملاتی هفته تا یک قدمی ۳۳ میلیون تومان صعود کرد و در محدوده ۳۲ میلیون و ۹۰۰ هزار تومان مبادله شد.

بازار خارجی

## کاهش قیمت بورو با اظهار نظر لاگارد

نفت برنت و WTI طی آخرین روز هفته معاملاتی با کاهش قیمت همراه شده و به ترتیب در سطح قیمتی ۸۲/۰۵ و ۷۶/۷۷ دلار به ازای هر بشکه قرار گرفتند. طلا برخلاف نفت با رشد قیمت همراه شد و با افزایش ۰/۱۶ درصدی در محدوده ۲ هزار و ۲۴۰ دلار معامله شد. بازار فارکس همچنان پرنوسان است و دلار مشخص آمریکا را به دنبال دارد. دلیل رشد تاب آور پایین تر کاهشی باشد. انتظار می رود که ریسک رویداد های هفته آینده مربوط به بازپرداخت اوراق خزانه داری سه ماهه ایالات متحده و جلسه FOMC بیشتر باشد. داده های منتشر شده روز پنجشنبه ایالات متحده را مطمئن می توان در راستای سناریو «فروند نرم» به حساب آورد. رشد مناسب تورم خوش خیم از این نظر به حمایت می کند که فدرال رزرو می تواند سیاست های پولی را به شیوه ای منظم محدودتر کند و اگر اقتصاد ایالات متحده دچار رکود شود، رکود خفیف خواهد بود. به نظر می رسد سرمایه گذاران از رشد بازار سهام راضی هستند. روند دلار نیز کاملاً مشخص نیست. از یک طرف، سنتیمنت خفیف ریسک پذیری باید منفی ملایم را برای دلار به همراه داشته باشد. اما رشد مناسب ایالات متحده به علاوه کاهش نرخ بهره که در اروپا سریع تر از ایالات متحده رخ می دهد، قیمت دلار را تقویت می کند. البته انتظار می رود که این چالش در کوتاه مدت حل خواهد شد. با وجود جلسه FOMC در هفته آینده و سر و صدای احتمالی بازار حول اعلام بازپرداخت سه ماهه ایالات متحده در روز دوشنبه، می توان گفت که DXY بتواند سطوح حمایتی را نزدیک به ۱۰۳ نگه دارد و بتواند در اوایل هفته آینده به سمت منطقه ۱۰۴ حرکت کند. جفت ارز EURUSD به بیانیه دیروز بانک مرکزی اروپا توجه چندانی نکرده بود، پس از اینکه کریستین لاگارد، رئیس بانک مرکزی اروپا، اعلام کرد که بر اظهار نظر هفته گذشته خود مبنی بر اینکه بانک مرکزی اروپا می تواند تابستان امسال نرخ بهره را کاهش دهد، پایبند است. افت مفهوم وابستگی به داده در درجه دوم اهمیت قرار گرفت و در عوض نرخ سوآپ یورو دو ساله حدود ۱۲ نقطه پایه کاهش یافت. همچنین احتمالات بازار برای کاهش نرخ بهره در ماه آوریل از ۵۰ درصد در روز گذشته به ۷۰ درصد رسید.

قدرت خریداران صنایع



بازار سکه (تومان)

سکه پارسیان ۱۰۰	سکه پارسیان ۲۰۰	سکه پارسیان ۳۰۰	سکه پارسیان ۴۰۰	سکه پارسیان ۵۰۰
۲۹۹۰۰۰	۵۹۴۰۰۰	۸۸۹۰۰۰	۱۱۸۳۵۰۰	۱۴۷۸۵۰۰
سکه پارسیان ۶۰۰	سکه پارسیان ۷۰۰	سکه پارسیان ۸۰۰	سکه پارسیان ۹۰۰	سکه پارسیان ۱ گرم
۱۷۷۳۵۰۰	۲۰۶۸۰۰۰	۲۳۶۳۰۰۰	۲۶۵۸۰۰۰	۲۹۵۲۵۰۰

