

**همزمان با تشدید فشار فروش  
تحلیلگران نسبت به آینده ارزهای دیجیتال هشدار می‌دهند**

**بازار جهانی  
علیه بیت کوین**

نیاز اقتصاد ایران



**چرانوگان جاده‌ای هر سال  
در اربعین و نوروز زمینگیر می‌شود؟**

**نوسازی روی کاغذ  
کمبود در جاده‌ها**

صفحه ۶

صفحه ۵

چگونه می‌توان دوباره موتور رشد را روشن کرد؟

# اقتصاد ایران در بزنگاه بازسازی

دوره اقتصاد ایران توناست از بروز بحران‌هایی مانند کمبود گسترده کالاهای اساسی یا اختلال فراگیر در تامین نیازهای مردم جلوگیری کند، اما تردیدی وجود ندارد که آثار اقتصادی جنگ بر شاخص‌های کلان کشور

امریکا و اسرایل، خسارت‌های مستقیم و غیرمستقیمی راه اقتصاد کشور وارد کرده؛ از اختلال در تجارت خارجی و افزایش هزینه‌های حمل‌ونقل گرفته تا فشار بر تولید، سرمایه‌گذاری و فضای کسب‌وکار. هر چند در همین

اقتصاد ایران پس از پشت سر گذاشتن یکی از دشوارترین دوره‌های چندسال اخیر، اکنون در نقطه‌ای قرار گرفته که بیش از هر زمان دیگری به تصمیم‌های بزرگ و سیاست‌گذاری‌های دقیق نیاز دارد. جنگ ۴۰ روزه با

یادداشت-۱

**پستفاهم  
فرصتی که بدون اصلاحات  
از دست می‌رود**



علی حیات‌نیا

تجربه نشان داده است توافق‌های سیاسی تنها زمانی به نتایج ملموس اقتصادی منجر می‌شوند که با اصلاحات داخلی همراه شوند. در غیر این صورت، خوش‌بینی اولیه بازارها به سرعت جای خود را به ناامیدی خواهد داد.

نخستین گام در بهره‌برداری از چنین فضایی، انجام اصلاحات ساختاری در اقتصاد است. اقتصاد ایران سال‌هاست با مشکلاتی مانند تورم مزمن، کسری بودجه، مداخله گسترده دولت در بازار و ساختار بوروکراتیک ناکارآمد دست و پنجه نرم می‌کند.

حرکت از اقتصاد دولتی و دستوری به سمت اقتصادی رقابتی‌تر و مبتنی بر سازوکار بازار، می‌تواند زمینه‌ساز بهبود کارایی و افزایش بهره‌وری را فراهم کند.

در کنار این موضوع، کاهش تعهدات مالی غیرواقعی بینانه دولت، مهار خلق پول و کنترل هزینه‌های جاری نیز از الزامات کنترل تورم به شمار می‌رود. در کنار اصلاحات اقتصادی، سیاست خارجی نیز باید بازویکردی اقتصادی تر دنبال شود.

تقویت روابط با اقتصادهای توسعه یافته و تلاش برای ایجاد سرمایه‌گذاری‌های مشترک می‌تواند به افزایش تعاملات اقتصادی و انتقال فناوری کمک کند.

چنین همکاری‌هایی علاوه بر منافع اقتصادی، نوعی امنیت و ثبات برای اقتصاد کشور نیز به همراه دارند و می‌توانند به عنوان سپری در برابر شوک‌های آینده عمل کنند.

اگر فضای پستفاهم به جذب سرمایه‌گذاران خارجی منجر شود، ایران ظرفیت‌های قابل توجهی برای بهره‌برداری از این فرصت دارد. صنایع پایین‌دستی نفت، گاز و پتروشیمی، بخش لجستیک و کریدورهای ترانزیتی و همچنین صنعت گردشگری از مهم‌ترین حوزه‌هایی هستند که می‌توانند مقصد سرمایه‌گذاری خارجی باشند.

با این حال، تحقق این امر نیازمند بهبود فضای کسب و کار، کاهش بروکراسی اداری و تعریف بسته‌های مشخص سرمایه‌گذاری و مشوق‌های اقتصادی است.

از سوی دیگر، احتمال آزادسازی بخشی از دارایی‌های بلوکه شده ایران نیز مطرح است؛ منابعی که اگر به درستی مدیریت شوند، می‌توانند به پشتوانه‌ای برای ثروت عمومی تبدیل شوند.

هزینه‌کرد این منابع در توسعه زیرساخت‌های حیاتی مانند انرژی، آب برق و شبکه‌های حمل‌ونقل می‌تواند علاوه بر افزایش ظرفیت اقتصادی کشور، زمینه رشد تولید و اشتغال را نیز فراهم کند. در عین حال، بخشی از این منابع باید به طرح‌هایی اختصاص یابد که مستقیماً به بهبود رفاه عمومی و تقویت اقتصاد ملی کمک می‌کنند.

تفاهم‌های سیاسی برای کشورمان می‌تواند دروازه‌ای برای تحول اقتصادی باشند، اما استفاده از فرصت به وجود آمده در تفاهم ایران و امریکا نیازمند تصمیم‌های جدی در داخل کشور است، واقعیت‌های موجود

نشان می‌دهد که بدون اصلاحات ساختاری، بهبود حکمرانی اقتصادی و برنامه‌ریزی برای جذب سرمایه و مدیریت منابع، فرصت‌های پستفاهم ممکن است به سرعت از دست برود. این منابع سرمایه ملی مردم است و باید به یک پشتوانه‌ای برای ثروت عمومی مردم تبدیل شود.

یکی از مهم‌ترین حوزه‌هایی که می‌تواند محل مصرف دارایی‌های ایران باشد در بخش زیرساخت‌ها است که اکنون مشکلات جدی در آن داریم. زیرساخت‌های انرژی مانند آب، برق و... و حتی زیرساخت‌های راه و موارد دیگر بخش دیگری از این منابع باید صرف حوزه‌هایی شود که برای مردم رفاه عمومی به همراه بیاورد، برای مثال صرف سرمایه‌گذاری، اشتغالزایی و رونق تولید شود.

این منابع باید به درستی و در جای مناسب مصرف شود. نباید فراموش کرد که این منابع سرمایه ملی مردم است و باید به یک پشتوانه‌ای برای ثروت عمومی مردم تبدیل شود.

«تبادل»  
روند معاملات بورس  
را در هفته اخیر بررسی می‌کند

**سبزپوشی  
در میان نوسان‌ها**

بازار سهام هفته پرنوسانی را پشت سر گذاشت و با توجه به تعطیلات پایان هفته بسیاری از فعالان و کارشناسان عقیده داشتند که بازدهی بازار منفی خواهد شد؛ اما برخلاف پیش‌بینی‌ها بازار سهام این بار هم پیروز میدان شد و توناست بازدهی مثبتی از خود بر جای بگذارد. بازار سهام در هفته‌ای که گذشت، تصویری دوگانه از خود به نمایش گذاشت از یک سو شاخص کل بورس توناست ثابت‌بازدهی مثبت، اندکی بالاتر از سطح هفته گذشته بايستد و از سوی دیگر شاخص هم‌وزن با افت ناچیزی، از فشار واردشده بخش بزرگی از نمادهای کوچک‌متوسط بازار خبر داد و توناست همانند روزهای گذشته خود صعود خود را ادامه دهد. بررسی روند معاملات هفته اخیر نشان می‌دهد...

صفحه ۷ را بخوانید

اختلاف دولت، خودروسازان و مجلس  
بر سر قیمت گذاری

**خودرو در آستانه  
دور جدید گرانی**

تبادل **افروشته‌فیدارس** بازار خودرو را دیگر در آستانه یک دور تازه از نوسانات قیمتی قرار گرفته است. از یک سو، خودروسازان با استناد به رشد هزینه‌های تولید، افزایش نرخ، از تورم و زیان انباشته، اصلاح دوباره قیمت کارخانه‌ای را الزام‌آمده تولید می‌دانند و شواهدی مانند توقف معاملات برخی شرکت‌های خودروساز در بورس نیز احتمال افزایش مجدد قیمت‌ها را تقویت کرده است. از سوی دیگر، وزارت صمت با قیمت‌های اعلام‌شده مخالفت کرده و از بررسی مجدد شیوه قیمت‌گذاری خبر داده و هم‌زمان نمایندگان مجلس نیز با تقاضای تجدید نظر، انحصار بازار و کندی واردات خودرو، خواستار اصلاح ساختار این صنعت شده‌اند.

صفحه ۷ را بخوانید

یادداشت-۴

**اهمیت  
سرمايه‌گذاری‌های جدید**

کاهش تولید در برخی صنایع و کارخانه‌ها از جمله فولادسازی‌ها و پتروشیمی قابل مشاهده بود، اما آنچه بیش از همه مردم را تحت فشار قرار داد، نبود نظارت موثر بر قیمت‌ها و جهش‌های قیمتی بود.

برخی این افزایش قیمت‌ها را به تصمیم سال گذشته دولت در خصوص حذف ارز ترجیحی مرتبط می‌دانند و معتقدند آثار آن اکنون خود را نشان داده است، اما نباید نقش جنگ، خسارت‌ها و سوءاستفاده‌هایی را که در این دوره رخ داد، نادیده گرفت. در این ایام برخی شرایط ایجاد شده برای کمبود مصنوعی کالا یا اعمال قیمت‌های جدید سوءاستفاده کردند.

یکی از کاستی‌های دولت این بود که اجازه داد قیمت‌ها بدون تناسب با شرایط واقعی جهش پیدا کنند؛ اگر قرار باشد افزایش نرخ ارز پنهانی برای گران شدن مسکن، خودرو یا کالاهای اساسی مانند غلات، نخود، لوبیا، تخم‌مرغ و مرغ باشد، این موضوع دیگر صاف به ارز ترجیحی مربوط نیست، بلکه به ضعف نظارت بر بازار بازمی‌گردد. نخستین اقدامی که دولت باید انجام دهد، بازنگری در قیمت‌هاست. اگر قیمت‌ها بدون دلیل واقعی افزایش یافته‌اند، باید کاهش پیدا کنند. این طور نیست که اگر مثلاً قیمت شیر به ۱۵۰ هزار تومان رسید، همان قیمت تثبیت شده؛ اگر عوامل افزایش قیمت برطرف شده‌اند، قیمت‌ها نیز باید اصلاح شوند.

یکی از مهم‌ترین عواملی که می‌تواند به اقتصاد کشور کمک کند، جذب سرمایه‌گذاری است. اما سهام بنیادی را بیش از گذشته افزایش می‌دهد. در مجموع، چشم‌انداز بازار سرمایه همچنان مثبت ارزیابی می‌شود و به نظر می‌رسد گروه پالایشی فعالان بازار قرار گیرند و در کنار پالایشی‌ها، موتور محرک شاخص باشند.

بر همین اساس، انتظار می‌رود در هفته پیش رو معاملات بازار با برتری تقاضا آغاز شود و در صورت حفظ ورود نقدینگی، شاخص کل توناست سقف‌های قبلی را پشت سر بگذارد. در سناریوی میان مدت نیز، در صورت تداوم شرایط فعلی و عدم بروز ریسک‌های سیاسی یا اقتصادی پیش‌بینی نشده، دستیابی شاخص کل به محدوده ۵۵۰ تا ۶ میلیون و چهارصد هزار واحد در انتظار نخواهد بود. البته این هدف به

سخنرانی رییس جمهور در حرم امام خمینی (ره):

**در اتحاد، قدرتی بی‌بدیل خواهیم بود**

۲

**منامه؛ صحنه آشکار شدن  
شکاف‌های امنیتی خلیج فارس**

رفتارهای بی‌ثبات‌کننده از نگاه طرف مقابل و فراهم شدن شرایط تعامل اقتصادی دانست. از این منظر، اقتصاد نه به عنوان مشوقی مستقل، بلکه به مثابه ابزاری برای حفظ اهرم فشار سیاسی تعریف شده است.

در موضوعات منطقه‌ای، بیابانه از حاکمیت و تمامیت ارضی سوریه حمایت کرد، بر تقویت حاکمیت دولت لبنان و خلع سلاح گروه‌های مسلح غیردولتی تأکید کرد، از طرح مورد حمایت امریکا برای پایان دادن به جنگ غزه پشتیبانی کرد و حملات گروه‌های همسو با ایران علیه کشورهای شورای همکاری را محکوم ساخت. این مواضع در مجموع تصویری از نظم منطقه‌ای مطلوب واشنگتن و شرکای عرب آن ارائه می‌دهد.

واکنش تهران رد الگوی امنیتی امریکا، وزارت امور خارجه جمهوری اسلامی ایران در واکنشی تند، بیابانه منامه را «مداخله‌جویانه، تحریک‌آمیز و غیرمسئولانه» توصیف کرد. تهران ادعای تعهد امریکا به امنیت منطقه را مردود دانست و می‌تواند نظامی واشنگتن را منشأ ناامنی و بی‌ثباتی معرفی کرد. همچنین با دفاع از ماهیت صلح‌آمیز برنامه

رفتارهای بی‌ثبات‌کننده از نگاه طرف مقابل و فراهم شدن شرایط تعامل اقتصادی دانست. از این منظر، اقتصاد نه به عنوان مشوقی مستقل، بلکه به مثابه ابزاری برای حفظ اهرم فشار سیاسی تعریف شده است.

در موضوعات منطقه‌ای، بیابانه از حاکمیت و تمامیت ارضی سوریه حمایت کرد، بر تقویت حاکمیت دولت لبنان و خلع سلاح گروه‌های مسلح غیردولتی تأکید کرد، از طرح مورد حمایت امریکا برای پایان دادن به جنگ غزه پشتیبانی کرد و حملات گروه‌های همسو با ایران علیه کشورهای شورای همکاری را محکوم ساخت. این مواضع در مجموع تصویری از نظم منطقه‌ای مطلوب واشنگتن و شرکای عرب آن ارائه می‌دهد.

واکنش تهران رد الگوی امنیتی امریکا، وزارت امور خارجه جمهوری اسلامی ایران در واکنشی تند، بیابانه منامه را «مداخله‌جویانه، تحریک‌آمیز و غیرمسئولانه» توصیف کرد. تهران ادعای تعهد امریکا به امنیت منطقه را مردود دانست و می‌تواند نظامی واشنگتن را منشأ ناامنی و بی‌ثباتی معرفی کرد. همچنین با دفاع از ماهیت صلح‌آمیز برنامه

**تداوم مسیر صعود  
بایدی گروه پالایشی**

در حوزه متغیرهای اقتصادی نیز کاهش جذابیت بازارهای موزی، ثبات نسبی نرخ ارز و تمرکز سرمایه‌گذاران بر دارایی‌های مولد، همچنان به نفع بازار سرمایه ارزیابی می‌شود. در چنین فضایی، شرکت‌های صادرات‌محور و صنایع وابسته به قیمت‌های جهانی می‌توانند همچنان مورد توجه فعالان بازار قرار گیرند و در کنار پالایشی‌ها، موتور محرک شاخص باشند.

بر همین اساس، انتظار می‌رود در هفته پیش رو معاملات بازار با برتری تقاضا آغاز شود و در صورت حفظ ورود نقدینگی، شاخص کل توناست سقف‌های قبلی را پشت سر بگذارد. در سناریوی میان مدت نیز، در صورت تداوم شرایط فعلی و عدم بروز ریسک‌های سیاسی یا اقتصادی پیش‌بینی نشده، دستیابی شاخص کل به محدوده ۵۵۰ تا ۶ میلیون و چهارصد هزار واحد در انتظار نخواهد بود. البته این هدف به

با آنچه «تهدیدات ایران» خوانده شده؛ از جمله برنامه موشکی، توناندی‌های پهبادی و حمایت از نیروهای همسو در منطقه. از این رو، بیابانه منامه نشان می‌دهد که از نگاه واشنگتن و متحدان منطقه‌ای آن، پرونده هسته‌ای تنها بخشی است از معادله و راهبرد مهار ایران ابعادی فراتر از مساله هسته‌ای دارد.

تنگه هرمز؛ کانون اصلی اختلاف؛ مهم‌ترین و حساس‌ترین بخش بیابانه به تنگه هرمز اختصاص داشت. امریکا و کشورهای شورای همکاری بر آزادی کامل و بدون قید و شرط کشتیرانی و عبور ترانزیتی مطابق حقوق بین‌الملل تأکید کردند و هر گونه عوارض محدودیت یا تلاش برای اعمال کنترل بر این گذرگاه راهبردی را مردود دانستند.

این موضع از نگاه تهران، فراتر از یک بحث حقوقی و در حکم چالشی است مستقیم نسبت به حقوق حاکمیتی ایران و عمان بر آب‌راهی که در محدوده پایدار صورت‌ها و جلوگیری از دستیابی ایران به سلاح هسته‌ای تأکید کردند. با این حال، حمایت آنان ماهیتی مشروط داشت. در متن بیابانه، «تحقق صلح پایدار» گره زده شد به مقابله

نشست وزیران امور خارجه ایالات متحده و کشورهای عضو شورای همکاری خلیج‌فارس در ۲۵ ژوئن ۲۰۲۶ میلادی به میزبانی بحرین برپا شد؛ نشست که کمتر از دو هفته پس از امضای یادداشت تفاهم میان تهران

واشنگتن (۱۷ ژوئن ۲۰۲۶) برگزار شد و از همین رو، بیش از آنچه یک دیدار تشریفاتی باشد، تلاشی برای ترسیم چارچوب امنیتی و سیاسی دوران پس از توافق به شمار می‌رفت.

حمایت از مذاکرات اما با منطقی مهار؛ وزرای حاضر در نشست از امضای یادداشت تفاهم میان ایران و امریکا استقبال و از نقش میانجی‌گرانه پاکستان و قطر قدردانی کردند. آنان بر ضرورت تداوم روند مذاکرات برای دستیابی به پایان پایدار صورت‌ها و جلوگیری از دستیابی ایران به سلاح هسته‌ای تأکید کردند. با این حال، حمایت آنان ماهیتی مشروط داشت. در متن بیابانه، «تحقق صلح پایدار» گره زده شد به مقابله

بازار سرمایه پس از پشت سر گذاشتن دوره‌ای از اصلاح زمانی و قیمتی، اکنون در شرایطی قرار گرفته که بسیاری از متغیرهای بنیادی و نقدینگی، از ادامه روند

صعودی حمایت می‌کنند. افزایش ارزش معاملات، بهبود جریان ورود پول حقیقی و بازگشت اعتماد نسبی سرمایه‌گذاران، نشانه‌هایی هستند که می‌توانند زمینه‌ساز تداوم رشد شاخص کل در هفته جاری باشند. در این میان، به نظر می‌رسد گروه پالایشی همچنان نقش یابدر بازار را برعهده داشته باشد و با توجه به بهبود حاشیه سود، افزایش کرک اسپردها و جذابیت نسبت‌های ارزش‌گذاری، محرک اصلی رشد



**به شماره ۳۲۰۵۳۰۰ در دسترس شماست**

**سامانه پیامکی روزنامه تعادل**

مخاطبان عزیز می‌توانند نظرها، انتقادات و پیشنهادهای خود در مورد مطالب مختلف روزنامه را با ذکر جزئیات به این سامانه پیامک نمایند.