

قیمت برق سبز بورس انرژی در کف سال

قیمت برق سبز در بورس انرژی در حالی به پایین ترین سطح خود در سال جاری رسیده که صنایع کشور همچنان با محدودیت و قطعی برق مواجهند و تداوم ناترازی در صنعت برق، یکی از چالش‌های اصلی بخش تولید محسوب می‌شود. بررسی روند معاملات برق سبز در بورس انرژی نشان می‌دهد قیمت این محصول پس از ثبت سطوح بالاتر در ماه‌های گذشته، در هفته‌های اخیر روند نزولی و پیش گرفته و در آخرین معاملات به حدود ۶۵۰۰ تومان به ازای هر کیلووات‌ساعت رسیده است، این در حالی است که قیمت برق سبز در مقطعی از سال جاری به حدود ۱۸ هزار تومان نیز رسیده بود. به این ترتیب، نرخ کنونی برق سبز در بورس انرژی فاصله قابل توجهی با سقف ثبت‌شده در سال جاری دارد. بررسی نمودار قیمت برق سبز در بورس انرژی همچنین نشان می‌دهد نرخ این محصول پس از جهش‌های قابل توجه در ماه‌های گذشته، وارد روند کاهشی شده و در معاملات اخیر به محدوده‌ای رسیده که می‌توان آن را کف قیمتی سال جاری دانست. این کاهش قیمت در شرایطی رخ داده که ناترازی برق و محدودیت تأمین انرژی صنایع همچنان ادامه دارد و واحدهای تولیدی به‌ویژه در بخش‌های انرژی بر با محدودیت مصرف برق مواجه هستند. از سوی دیگر، کاهش قیمت برق در بورس انرژی می‌تواند از منظر هزینه تأمین انرژی برای صنایع اهمیت داشته‌باشد. به‌ویژه صنایعی مانند فولاد، فلزات، سیمان و سایر صنایع انرژی‌بر که سهم برق در هزینه‌های تولید آنها قابل توجه‌است، در صورت تداوم این روند می‌توانند از کاهش هزینه خرید برق منتفع شوند. با این حال، کاهش قیمت برق در بازار بورس انرژی در شرایطی که بخشی از صنایع با محدودیت مصرف و قطعی برق مواجه هستند، این پرسش را انیز مطرح می‌کند که چرا همزمان با تشدید ناترازی برق، قیمت برق سبز در بازار رسمی انرژی روند نزولی پیدا کرده‌است. بر اساس داده‌های منتشر شده از بازار برق، بورس انرژی طی سال‌های اخیر به یکی از بسترهای اصلی معاملات برق سبز تبدیل شده‌است. به‌طوری‌که در سال ۱۴۰۴ بیش از ۱،۴ میلیارد کیلووات‌ساعت برق سبز در بازار معامله شد و ارزش معاملات به حدود ۸۸۳ میلیارد تومان رسید. کاهش اخیر قیمت برق سبز می‌تواند برای صنایع انرژی‌بر یک سیگنال مثبت از منظر هزینه‌های تولید باشد؛ هرچند اثر واقعی آن بر تولید، به‌ویژه دسترسی صنایع به برق و امکان تأمین مستمر انرژی بستگی خواهد داشت.

کاهش آثار قیمت گذاری دستوری در بورس

احسان عسکری فیروز جایی، کارشناس بازار سرمایه با اشاره به عملکرد دولت چهاردهم در بازار سرمایه اعلام کرد: «دولت پزشکیان در مرداد ۱۴۰۳ روی کار آمد و در شرایطی فعالیت خود را آغاز کرد که بازار سرمایه به دلیل اعمال مجموعه‌ای از سیاست‌های قیمت گذاری دستوری، چه در حوزه محصولات شرکت‌های بورس و چه در حوزه ارز، با مشکلات متعددی مواجه بود. عضو هیات‌مدیره شرکت مشاور سرمایه‌گذاری پروتو آفتاب کبان افزودند: «ازغایت دولت چهاردهم بخش بزرگی از این مشکلات به ناترازی‌هایی بازمی‌گشت که در بخش‌های مختلف اقتصادی کشور، از جمله نظام بانکی، نظام انرژی و همچنین کسری بودجه مشاهد می‌شد و عسکری فیروز جایی با اشاره به شرایط سیاسی و اقتصادی هم‌زمان با آغاز به کار دولت پزشکیان وقوع ۲ جنگ در سال گذشته توضیح داد: یکی از نقاط قوت دولت چهاردهم در حوزه اقتصاد کاهش اثرات‌های بود که در دولت‌های قبل ایجاد شده بود. در دولت پزشکیان باندلیبری که برای نزدیک شدن قیمت‌ازر در سامانه‌های مختلف، از جمله نیما و بازار آزاد، اعمال شد، اثرات آزاری بر سرمایه‌گذاران نداشت. به‌دلیل تمرکز عضو هیات‌مدیره شرکت مشاور سرمایه‌گذاری پروتو آفتاب، به دلیل جنگی که اتفاق افتاد، شاهد رشد هزینه‌های تولید، افزایش نرخیم‌ها وایجاد فشار مضاف بر اقتصاد ایران بودیم. عسکری فیروز جایی با اشاره به وضع بازار سرمایه به طول ۲ سال گذشته، افزود: «در دوره‌های اخیر، شاهد کاهش قابل توجه موضوعات مربوط به قیمت گذاری دستوری بوده‌است و ازافزودن در ۲ سال گذشته محدودیت‌های مربوط به شرایط خاص، به‌خصوص

و همچنین محدودیت‌هایی که برای فروش محصولات شرکت‌ها در بازارهای مختلف وجود داشت، تا حد زیادی کاهش پیدا کرد و شاهد پویایی در بازار سرمایه بوده‌ایم. او ادامه داد: بسیاری از شرکت‌ها به‌خصوص شرکت‌هایی که در حوزه تولیدات اساسی فعالیت می‌کردند و همچنین شرکت‌هایی که درآمدهای ارزی و صادراتی داشتند، در سال گذشته وضع بهتری را تجربه کرده‌اند. عسکری فیروز جایی توضیح داد: یکی دیگر از تصمیمات مناسب دول‌ت‌بان بود، کنار سیاست گذاری‌های اقتصادی ناگهانی جلوگیری شد و یک چشم‌انداز روشن تر و شفاف‌تری برای صنایع رقم خورد. او گفت: این موضوع باعث شند سرمایه‌گذاران و صاحبان کسب و کار اطمینان بیشتری پیدا کنند که دولت سیاست گذاری‌های مقطعی و واکنشی را برای آنها انتخاب نخواهد کرد و بتوانند نسبت به آینده خود و سیاست گذاری‌های دولتی تا حد زیادی مطمئن باشند. او با اشاره به آثار تصمیمات دولت چهاردهم در حوزه حذف و کاهش قیمت گذاری دستوری، کاهش اثرات‌های ارزی و جلوگیری از اعمال سیاست گذاری‌های ناگهانی بر بازار سرمایه، توضیح داد: همه این اقدامات به بازار سرمایه کمک کرد در در حوزه خصوصی‌سازی نیز شاهد بودیم که با خصوصی کردن شرکت‌ها وایجاد سهم نقش بیشتر برای بخش خصوصی، از مدیریت دولتی شرکت‌ها فاصله گرفته شد. او گفت: در بازار سرمایه هر چند به دلیل وقوع ۲ جنگ ریسک‌های سیاسی افزایش پیدا کرد، اما بازار سرمایه نشان داد که با کاهش ریسک‌های سیاسی، بلافاصله واکنش مثبتی از خود نشان می‌دهد و سرمایه‌گذاران نیز نسبت به بازار واکنش مثبتی داشتند. عضو هیات‌مدیره شرکت مشاور سرمایه‌گذاری پروتو آفتاب کبان با اشاره به چالش‌های اقتصاد ایران در ۲ سال گذشته افزود: «در اقتصاد ایران محدودیت‌های فروش نفت به واسطه تحریم‌های اقتصادی را داشتیم. به دلیل همین تحریم‌ها و سیاست‌هایی که دولت‌های گذشته داشته‌اند، شد اقتصادی کاهش یافت و با کسری بودجه مواجه بودیم. او افزود: جنگ به این اشکال و دامن زد و در کنار آن، آسیب‌هایی که به بخش گاز کشور و همچنین شرکت‌های بزرگ بازار سرمایه وارد شد، باعث شد اقتصاد ایران با مشکلات بزرگی دست و پنجه نرم کند.

تعادل

«تعادل» روند بازارهای مالی جهان را بررسی می‌کند

بورس تهران بر خلاف جهان سبز شد

شاخص کل بورس تهران در معاملات دوشنبه دوم شهریور ۱۴۰۵، پس از عقب‌نشینی سنگین در دقایق ابتدایی بازار، تغییر مسیر داد و با رشد نزدیک به ۳۰ هزار واحدی در ارتفاع ۶ میلیون و ۹۹ هزار واحد ایستاد. هم‌زمان با برتری تعداد نمادهای مثبت و افزایش ارزش سفارش‌های خرید، شاخص‌های جهانی زیر فشار رشد بازار عراق فرسنگ‌نگاری‌های توری، تحولات بازار نفت و افت سهام فناوری قرار گرفتند. معاملات بازار سهام در روز دوشنبه دوم شهریور ماه وجود آغاز منفی و افزایش عرضه‌ها در نهایت باغبه تقاضا و رشد شاخص‌های اصلی پایان یافت. بورس تهران در شروع معاملات با فشار فروش قابل توجهی روبرو شد؛ به‌طوری‌که شاخص کل در دقایق ابتدایی حدود ۴۳ هزار واحد کاهش از تقاض داد و تا محدوده ۶ میلیون و ۲۷ هزار واحد عقب نشست. با این حال، این روند نزولی پایدار نماند و ورود تقاضای تازه به معاملات، زمینه‌ساز گشت شاخص و جریان کامل افت ابتدای روز فراهم کرد.

شاخص کل بورس در پایان معاملات با افزایش ۲۹ هزار و ۸۶۴ واحدی، معدل ۰۰۴۹ درصد، در ارتفاع ۶ میلیون و ۹۹۹ هزار و ۸۸۳ واحد قرار گرفت. به این ترتیب، فاصله میان پایین‌ترین سطح روزانه شاخص و رقم پایانی آن به بیش از ۷۲ هزار واحد رسید.

تغییر جهت شاخص کل از محدوده منفی به مثبت را می‌توان مهم‌ترین ویژگی معاملات روز دوشنبه دانست. در شرایطی که عرضه‌ها در ابتدای بازار بر روند معاملات مسلط شده بودند، افزایش تقاضا در ادامه جلسه معاملاتی موجب شد بخش مهمی از سهام معامله‌شده از محدوده منفی فاصله بگیرد. شاخص کل نیز پس از بازپس‌گیری سطح ۶ میلیون و ۱۰۰ هزار واحد، در نهایت تنها اندکی پایین‌تر از این مرز به کار خود پایان داد.

شاخص هموزن نیز روز دوشنبه عملکرد مثبتی ثبت کرد و حتی از نظر درصدی، بازدهی بیشتری نسبت به شاخص کل داشت. این نام‌گار با رشد ۹ هزار و ۷۹۸ واحدی، معدل ۰۰۵۷ درصد، به سطح یک میلیون و ۷۴۰ هزار و ۷۴ واحد رسید. شفافیت شاخص هموزن در مقایسه با شاخص کل، نشان می‌دهد افزایش قیمت‌ها فقط در چند نماد بزرگ و شاخص سارمزمرکز نبوده و بخش گسترده‌تری از سهام‌بازار را در بر گرفته‌است. شاخص هموزن به دلیل اختصاص وزن یکسان به هر شرکت‌های حاضر در بازار، تصویر دقیق‌تری از وضعیت عمومی نمادهای کوچک و متوسط ارائه می‌کند.

از تریع نسبتاً فراگیر تقاضا در میان صنایع و گروه‌های مختلف دانست. البته سبزه پوشی شاخص‌ها به معنای نبود فشار فروش نبود. معاملات روز دوشنبه با نوسان شدید همراه بود و بازگشت بازار پس از افت قابل ملاحظه ابتدای روز، نشان داد که همچنان چند گامه‌ای متفاوتی در برابر مسیر انرژی قیمت‌ها وجود دارد. بخشی از معامله‌گران در قیمت‌های منفی فروشنده بودند، اما افزایش جذابیت قیمت‌ها در ادامه موجب فعال شدن خریداران و تغییر مسیر بازار شد. آمار مربوط به وضعیت نمادها نیز برتری نسبی تقاضا را تأیید می‌کند. در پایان معاملاّت، ۴۹۹ نماد در محدوده مثبت قرار گرفتند و ۳۳۴ نماد با کاهش قیمت به کار خود پایان دادند. به این ترتیب، تعداد نمادهای مثبت ۱۶۵ مورد بیشتر از نمادهای منفی بود. در بخش معاملات معاملاتی نیز کفه ترازو به سود خریداران سنگینی کرد. در پایان بازار، ۲۷۱ نماد با صف خرید روبرو بودند، در مقابل، برای ۱۲۳ نماد صف فروش تشکیل شد. این رقم نشان می‌دهد تعداد صف‌های خرید بیش از دو برابر صف‌های فروش بوده‌است. با وجود این، وجود ۱۲۴ صف‌فروش‌بانگر آن است که به‌یوبد تقاضا در همه بخش‌های بازار یکسان نبوده و برخی نمادها همچنان باعرض سنگین دست‌پنجه نرم کرده‌اند.

ارزش معاملات بازار خرید نیز به ۸ هزار و ۱۰۰ میلیارد تومان رسید، در حالی که ارزش سفارش‌های فروش ۲ هزار و ۱۱۱ میلیارد تومان ثبت شد. بنابراین، ارزش سفارش‌های خرید حدود ۲ برابر سفارش‌های فروش بود. این اختلاف قابل توجه، تصویر روشن‌تر از تقویت تقاضا در دقایق پایانی و باقی‌ماندن بخشی از نقدینگی در سمت خرید ارائه می‌دهد.

با این حال، برای ارزیابی پایدار ی روند صعودی، تنها بررسی تعداد صف‌ها کافی نیست. تداوم حرکت بازار به عواملی نظیر شفافیت بیشتر فضا، بمند این تحلیل‌بانگر آن است که بازدهی‌های چشمگیر در ماه‌های اخیر، ببار دیگر در تقاطع حساس «ریسک‌های سیستماتیک ژئوپلیتیک» (متغیرهای بنیادین اقتصاد کلان) قرار گرفته‌است. تشدید ناگهانی تنش‌های بین‌المللی و لغافض‌های تند واکنشتن بی‌رامون وضع بسته‌های جدید تحریمی علیه شبکه تجارت خارجی و مبادلات مالی ایران، سبب شد بازار شفاف‌تری برای یکی از سنگین‌ترین و کم‌سابقه‌ترین موضوع خروج نقدینگی حقیقی را به ثبت برساند. این موضوع در شرایطی رخ داد که جریان معاملات در ساعات اولیه با تقاضای نسبتاً پایدار آغاز شده بود. اما انتشار اخبار مربوط به افزایش نا اطمینانی‌های سیاسی، عرضه‌ها به شکلی فراگیر کل بازار را در بر گرفت. نکته حائز اهمیت در ریزش مقطعی، فراگیری آن بود؛ چرا که خروج پول حقیقی تنها محدود به سهام خود صنایع بزرگ دلاری نشد، بلکه دل‌مناش به صندوق‌های با درآمد ثابت و حتی صندوق‌های مبتنی بر طلا نیز کشیده شد. رفتاری که بر برخی‌های مهمی را در باره جهت‌گیری آتی جریان پول و سناریوهای پیش‌روی سهامداران ایجاد کرده‌است.

کالبدشکافی رفتار تالار شوک بیرونی یا شناسایی سود تکنیکال؟

بررسی رفتارشناسی معامله‌گران در مواجهه با اخبار غیرانتظارشده نشان می‌دهد که بازار سرمایه همواره حساس‌ترین مانعین اقتصادی نسبت به ابهامات بروز آن بوده‌است. با این حال، کارشناس معتقدند ریزش اخیر را نباید صرفاً یک واکنش احساسی و کور قلصاد کرد. امیر سیدی، کارشناس و تحلیل‌گر ارزش‌ها در بازار سرمایه، این رفتارها را به‌عنوان نشانه‌های نا اطمینان در بازار می‌داند. او افزود: جنگ به این اشکال و دامن زد و در کنار آن، آسیب‌هایی که به بخش گاز کشور و همچنین شرکت‌های بزرگ بازار سرمایه وارد شد، باعث شد اقتصاد ایران با مشکلات بزرگی دست و پنجه نرم کند.

نرخ بازده تا سرسید اوراق خزانه رشد کرد

نرخ بازده تا سرسید اوراق خزانه اسلامی هفته گذشته بارشد ۰۰۵۵ واحد درصدی، به ۴۰،۱ درصد رسیده است. بر اساس داده‌های اداره تحلیل‌های اقتصادی و ریسک سازمان بورس و اوراق بهادار، در هفته گذشته مجموع حجم معاملات خرد اوراق خزانه اسلامی (اخزا) به ۹ میلیون و ۲۴۹ هزار و ۹۰۰ ورقه رسیده‌است. آمارها نشان می‌دهد بیشترین و کم‌ترین حجم معاملات اوراق خزانه اسلامی (اخزا) به ترتیب در روزهای ۲۷ و ۲۴ مرداد، به ثبت حدود ۲۵ میلیون و ۳۴۵ هزار ورقه و «یک میلیون و ۴۷۴ هزار ورقه» رقم خود، دست.

اعلام جزییات سیزدهمین عرضه اولیه سال

شرکت سیمان تجارت مهریز به عنوان سیزدهمین شرکت تازه وارد از طریق فرابورس، چهارشنبه هفته جاری وارد بازار سرمایه می‌شود. بر اساس این گزارش، ۲۲۵ میلیون سهم معادل ۹ درصد سهام «سمهریز» در دو مرحله با قیمت ارزش گذاری ۱۸۳۶۸ ریالی در بازار دوم معاملات فرابورس عرضه می‌شود که در مرحله اول ۷۵ میلیون سهم معادل ۲ درصد با حد اکثر سهمیه ۹۳۷ هزار و ۵۰۰ سهمیه به سرمایه‌گذاران واجد شرایط به روش حراج عرضه می‌شود. در مرحله دوم، ۱۵۰ میلیون سهم معادل ۶ درصد دیگر همان روز با حد اکثر سهمیه ۳۰۰ سهمیه به سهامداران حقیقی و حقوقی به روش قیمت ثابت کشف‌شده تعلق می‌گیرد. مشاور عرضه هم کارگزاری فلک تجارت و متعهد خرید تأمین سرمایه امید است. خریداران سهام در مرحله دوم عرضه اولیه به تعداد تخصیص داده‌شده در آن روز دارای اختیار فروش تبعی این سهام، با قیمت اعمال ۳۰ درصد بالاتر از قیمت کشف شده روز عرضه اولیه در سرسید ۶ شهریور سال ۱۴۰۶ خواهد بود. طی سال جاری سهام ۱۱ شرکت شیفته آرای شرق، کولان سل، به‌رهبیان گستر، توسعه‌مالی فیروز، پارس شرق، تاپیکو، کشت و صنعت هلال، زرین شد شاهور و پنگ اسپرت تورنی، بزاحیاستیل فولاد یافت و آگواترانی ایرلینن عرضه اولیه‌اشود. این عرضه اولیه تولیدیندروزی شرکت سبزمنجیل سیمان تجارت مهریز سیزدهمین سهم جدید سال بشمار می‌رود.

هیات خزانة‌داری توصیف کرد، به گفته او، این سیاست برای مقابله با تغییرات شرایط کوتاه‌مدت بازار طراحی شده و نباید آن را شکلی از تسهیل کمی دانست. زرووس در عین حال معتقد است این باز خریدها اگر چه ذخایر جدید ایجاد نمی‌کنند، فواید کلان استقیم چاپ پول هستند می‌تواند برای انبساط مالی فضا ایجاد کرده و برخی آثار تورمی مشابه تسهیل کمی داشته‌باشند.

نفت، تورم و هفته حساس بازارها

بازار نفت نیز در کانون توجه معامله‌گران قرار دارد. قراردادهای آتی نفت خام برنت پس از شش جلسه افزایش متوالی، در مسیر توقف‌این روند ثبت کاهش قرار گرفتند. هم‌زمان، دلار نیز بخشی از روند نزولی اخیر خود را متوقف کرد. فعالان بازار در انتظار جزییات اقدامات اقتصادی تازه واکنشتن علیه ایران هستند. موضوعی کمی تولید بر عرضه نفت، قیمت انرژی و انتظارات تورمی اثر گذار باشد. تداوم قیمت‌های بالا یای نفت می‌تواند فشار تورمی را افزایش داده و مسیر کاهش نرخ بهره را دشوار تر کند. از این رو، معامله‌گران علاوه بر تحولات بازار انرژی، داده‌های اقتصادی و پیام‌های بانک مرکزی امریکا را نیز با حساسیت دنبال خواهند کرد.

در این هفته شاخص قیمت هزینه‌های مصرف‌شخصی ماه ژوئیه، به عنوان یکی از معیارهای مهم سنجش تورم مورد توجه قرار داد. روز منتشر می‌شود. همچنین کردهایی سالانه کم‌نوسان هول در وایومینگ بر گزار خواهد شد و سخنرانی کوین وارش مورد توجه سرمایه‌گذاران قرار خواهد گرفت. گزارش عملکرد شرکت‌های فعال در حوزه هوش مصنوعی نیز اهتمام بالایی دارد. اتوید مایرول تکنولوژی فرا است به ترتیب در روزهای چهارشنبه و پنجشنبه گزارش‌های مالی خود را منتشر کنند. این گزارش‌ها پس از آن رایه می‌شوند که بلومبرگ نیز به نقل از منابع خود اعلام کرد انویدیا به بلندپاش اطلاع داده است قیمت سرورهای مجهز به تراشه‌های Vera Rubin و Blackwell بیش از ۱۵ درصد افزایش خواهد یافت. در مجموع، بورس تهران دوشنبه‌ای پر نوسان اما مثبت را پشت سر گذاشت. جذب فشار فروش اولیه، رشد هم‌زمان شاخص کل و هموزن، برتری نمادهای مثبت و فاصله معنار ارزش سفارش‌های خرید و فروش، مهم‌ترین نشانه‌های افزایش قدرت تقاضا بودند. با این حال، هم‌زمانی فروش‌های بازار ارزش طلا با افزایش نا اطمینانی در بازارهای جهانی، رشد بازده اوراق و نوسان نفت نشان می‌دهد مسیر پیش‌روی بازار سهام همچنان به‌شدت تحت تأثیر متغیرهای اقتصادی داخلی و تحولات بین‌المللی خواهد بود.

منظر، کف‌های قیمتی سهام در برابر ریزش‌های فراشیسی از استحکام بالایی بر خوردار است و کاهش ارزش برابری ریال در میان مدت، اثر هر گونه شوک سیاسی منفی را خنثی خواهد کرد.

سناریوی تعطیلی با توقف بازار خطری که رتک‌باخته‌است

یکی از نگرانی‌های حاشیه‌ای در میان سهامداران خرد در زمان آغاز گیری تهدیدهای خارجی، تکرار سناریوی محدودسازی دامنه نوسان شدید با توقف چندروزه فعالیت بازار سرمایه است؛ تجربه‌ای که در بحران‌های ژئوپلیتیک پیشین به کار گرفته شده بود. این بار، هم‌زمان با احتمال وقوع تنش‌های خردای راد شرایط کنونی بسیار ناچیز ارزیابی کرده می‌افزاید: «تجارب سیاست گذاری گذشته به وضوح نشان داد که تعطیلی بازار با اعمال محدودیت‌های غیرعادی در شرایطی که بحران سیاسی در فراگیری رخ نداده، تنها کمکی به کنترل همچان نمی‌کند بلکه باعث انقباض شدن نقدینگی و سلب اعتماد سرمایه‌گذاران می‌شود. تنش‌های فعلی ماهیت دیپلماتیک، اقتصادی و تحریمی دارند و دلیلی برای توقف مکانیزم عرضه و تقاضا در بورس وجود ندارد. در واقع، اخیر بازار سرمایه را می‌توان در قالب یک نبرد پایدار میان «ریسک‌های مقطعی بروز» و «همه‌گرای قدرقدرت تورم درونی» خلاصه کرد. در کوتاه‌مدت، بورس به‌شدت تحت تأثیر اخبار سیاست خارجی، به‌عنوان احتمالی طرف‌های غربی و نوسانات نرخ بهره قرار خواهد داشت و حرکت سینوسی و رفتارهای جهشی دور از انتظار نخواهد بود. اما در افق میان مدت و بلندمدت، متغیرهای اقتصاد کلان، کف‌سازی نا‌شی از تجدید ارزیابی دارایی‌ها، تعدیل نسبت‌های P/E بر مبنای درآمدهای ریالی جدید و ارزندگی ارزش دلاری بازار، دست‌پر تر را خواهند داشت. برای سرمایه‌گذاران، اتخاذ استراتژی‌های متنوع‌سازی، برهیزر از رفتارهای دودمو در روزهای منفی، شناسایی نمادهای با پتانسیل جهش سودآوری در صنایع ریالی، و استفاده متوازن از ابزارهای پوشش ریسک، منطقی‌ترین راهبردی عبور از این دوره گذار به‌شمار می‌رود.

شرکت‌های فناوری، سهام Coherent حدود پنج درصد و Lumentum نزدیک به ۴،۵ درصد افت کرد. سهام Sandisk نیز چهار درصد پایین آمد و Comring و Seagate کدام حدود سه درصد کاهش قیمت داشتند. این عملکر پس از هفته‌ای منفی برای شاخص‌های اصلی وال استریت رفت. خورد، داو جونز در هفته گذشته ۰۸ درصد کاهش یافت و دومین عقب‌نشینی هفتگی متوالی خود را ثبت کرد. شاخص S&P ۵۰۰ نیز ۱،۴ درصد و نزدک دو درصد افت کرد و به روند صعودی هفته‌ای خود پایان دادند.

افت بازارهای آسیایی
بازارهای سهام آسیایز عمدتاً با فشار فروش مواجه شدند. شاخص نیکه ۲۲۵ ژاپن با کاهش ۰۰۷۴ درصدی بسته‌شد و کاسپی که جنوبی افت سنگین ۰۰۳۱۲ درصدی را ثبت کرد. شاخص CSI ۳۰۰ چین نیز ۱،۲۱ درصد پایین آمد. در این میان، شاخص S&P/ASX ۲۰۰ استرالیایر برخلاف مسیر عمومی بازارهای منطقه، ۰۰۰۴۹ درصد افزایش یافت. سهام شرکت‌های بزرگ فناوری آسیایی از عوامل موثر بر افت بازارها بودند. سهام علی بابا پس از آغاز فروش ۱۰۲ میلیارد دلاری سهام با هدف افزایش سرمایه، در معرض هوش مصنوعی زیر فشار قرار گرفت. سهام سامسونگ نیز پس از آن کاهش یافت که بر نامه‌ها بازگشت سرمایه به سهامداران این شرکت که پایین‌تر از انتظار فعالان بازار ارزیابی شد.

بازده اوراق در بالاترین سطوح چندساله
افزایش بازده اوراق قرضه به یکی از مهم‌ترین متغیرهای اثر گذار بر بازارهای مالی تبدیل شده‌است. بازده اوراق ۳۰ ساله خزانه‌داری امریکا در هفته گذشته از ۵،۳ درصد عبور کرده به سطحی رسید که در نزدیک به دو دهه گذشته مشاهده نشده بود. نرخ بازده اوراق در ژاپن، فرانسه و آلمان نیز در بالاترین سطوح چندساله رسید.

رشد بازده اوراق معمولاً جذابیت نسبی سهام، به‌ویژه شرکت‌های رشدی و فناوری، را کاهش می‌دهد. با افزایش نرخ‌های بلندمدت، نرخ تنزیل جریان‌های نقدی آینده نیز بالای رود. از این رفتار، شرایط بلندمدت مخنی بازده اوراق از سوی دیگر، هزینه‌استقراضی شرکت‌ها و دولت‌ها افزایش می‌یابد و نگرانی درباره شرایط مالی و مسیر تورم تشدید می‌شود. اسکاوت بشت، وزیر خزانه‌داری امریکا، اقداماتی برای کمک به ثبات بخش بلندمدت مخنی بازده اعلام کرده‌است؛ با این حال، اثر آرام‌کننده این اقدامات کوتاه‌مدت ارزیابی شد. دیوید زرووس، استراتژیست ارشد بازار در فرغیز، تصمیم خزانه‌داری برای افزایش باز خریدهای تکنیکی اوراق بلندمدت را نوعی «عملیات پیچشی» تحت

صنایع کامودیتی محور و صادراتی؛ گروه‌هایی مانند پتروشیمی، فلزات اساسی و فرآورده‌های نفتی که به‌طور مستقیم در تیراوس تهدیدهای تحریمی، نقل و انتقالات ارزی و مسودسازی کالاهای فروش قرار دارند، معاملات محتاطانه‌تری را مسیر کنند. صنایع داخلی و ریالی؛ بخش‌هایی از بازار مانند سیمان، دارو، غذایی و انبوه‌سازی و کالستکی کمتری به تعاملات خارجی دارند و از شتاب تورم داخلی تغذیه می‌کنند. جریان ورودی بهتری را تجربه کردند اما نیز مشتقه و صندوق‌های اهرمی، معامله‌گران ارزش گذاری دارایی‌ها در ایران همچنان «رخ تورم ساختاری» و «رشد پایه پولی و نقدینگی» است. ثبت نرخ‌های تورم ماهانه بالاتر از داده‌های گذشته، فشار فرایند‌های بر رشد بهای جایگزینی شرکت‌ها وارد آورد. امیر سیدی در تحلیل خود افق میان مدت و بلندمدت بازار بر دو متغیر کلیدی تکیه می‌کند: مایا یک موج تورمی ساختاری و کم‌سالمو، اجهمی که در برخی مقاطع، کوردهای معامله چشمگیری را بر جای گذاشته‌است. شرکت‌های بورسی به‌عنوان دارایی‌های واقعی، دیر باز و اثر این افزایش سطح عمومی قیمت‌ها را در صورت‌های مالی و تجدید ارزیابی دارایی‌های خود منعکس خواهند کرد. در اسوسی دیگر، اگر شاخص کل ارزش کل بازار را با خط کش دلاری یا معادل طلای تاریخی مقایسه کنیم، بورس همچنان در سطوح ارزنده‌ای نسبت به اوج‌های تاریخی قرار دارد و حباب قیمتی خطرناکی در آن مشاهده نمی‌شود. از این

منظور، کف‌های قیمتی سهام در برابر ریزش‌های فراشیسی از استحکام بالایی بر خوردار است و کاهش ارزش برابری ریال در میان مدت، اثر هر گونه شوک سیاسی منفی را خنثی خواهد کرد.

نگار گه بنیادین بورس شتاب تورم و ارزندگی ارزش دلاری

اوج‌د تمامی تکه‌های زودگذر ژئوپلیتیک و اوقعیت‌های موجود کنونی نشان می‌دهند که موتور محرک اصلی ارزش گذاری دارایی‌ها در ایران همچنان «رخ تورم ساختاری» و «رشد پایه پولی و نقدینگی» است. ثبت نرخ‌های تورم ماهانه بالاتر از داده‌های گذشته، فشار فرایند‌های بر رشد بهای جایگزینی شرکت‌ها وارد آورد. امیر سیدی در تحلیل خود افق میان مدت و بلندمدت بازار بر دو متغیر کلیدی تکیه می‌کند: مایا یک موج تورمی ساختاری و کم‌سالمو، اجهمی که در برخی مقاطع، کوردهای معامله چشمگیری را بر جای گذاشته‌است. شرکت‌های بورسی به‌عنوان دارایی‌های واقعی، دیر باز و اثر این افزایش سطح عمومی قیمت‌ها را در صورت‌های مالی و تجدید ارزیابی دارایی‌های خود منعکس خواهند کرد. در اسوسی دیگر، اگر شاخص کل ارزش کل بازار را با خط کش دلاری یا معادل طلای تاریخی مقایسه کنیم، بورس همچنان در سطوح ارزنده‌ای نسبت به اوج‌های تاریخی قرار دارد و حباب قیمتی خطرناکی در آن مشاهده نمی‌شود. از این

ارزش معاملات خرد، میزان ورود با خروج پول حقیقی، کیفیت تقاضا، حجم معاملات نمادهای بزرگ و واکنش بازار به متغیرهای اقتصادی سنگینی دارد. از این منظر، معاملات روز دوشنبه را می‌توان نشانه‌ای از قدرت جذب عرضه‌ها دانست. اما تا یک مسیر پایدار نیازمند تکرار این وضعیت در روزهای بعد است.

صعود بازارهای موازی

به‌یوبد معاملات بورس تهران در شرایطی رقم خورد که قیمت‌ها در بازارهای ارز و طلا نیز در سطوح بالایی قرار داشتند. بر اساس اطلاعات، قیمت دلار در بازار آزاد از ۲۰۰ هزار تومان عبور کرده‌است. قیمت سهام‌های نیز به حدود ۲۲۰ میلیون تومان رسیده و هر گرم طلا در محدوده ۲۲ میلیون تومان معامله می‌شود.

افزایش قیمت ارز و طلا، چندمسیر می‌تواند بر بازار سهام اثر بگذارد. رشد نرخ از ممکن است انتظارات تورمی را تقویت کرده و توجه سرمایه‌گذاران را به دارایی‌های سرمایه‌ای افزایش دهد. همچنین شرک‌های صادرات محور و بنگاه‌هایی که در درآمدی دارند، ممکن است از منظر ارزش جایگزینی با درآمدهای ریالی مورد توجه قرار گیرند. در مقابل، افزایش هزینه مواد اولیه، رشد مخارج مالی و بالا رفتن بهای تمام‌شده می‌تواند فشار مضاعفی بر شرک‌های واردات محور و صنایع وابسته به تجهیزات خارجی وارد کند. از سوی دیگر، بازدهی بازارهای موازی به‌طور مستقیم بر تصمیم‌هایان نقدینگی اثر می‌گذارد. هر چه نوسانات، ارز، طلا و سکه بیشتر شود، مقایسه بازده مورد انتظار این بازارها با سهام‌های بیشتر پیچیده می‌شود. بنابراین، تقویت تقاضا در بورس در روزی که بازارهای موازی در قیمت‌های بالا قرار دارند، می‌تواند نشان‌دهنده تلاش بخشی از معامله‌گران برای باز تنظیم، سید را بی‌باشد.

آغاز ضعیف معاملات آتی وال استریت

در بازارهای جهانی، فضای معاملات متفاوت بود. قراردادهای آتی سهام امریکا در ابتدای روز دوشنبه اندکی کاهش یافتند. روندی که کمبیش از همه تحت تأثیر افت سهام فناوری و ادامه فشار ناشی از افزایش بازده اوراق خزانه‌داری قرار داشت. ارزش‌های آتی مایکین صنعتی داو جونز ۱۱ واحد کاهش یافتند. معاملات آتی شاخص‌های S&P ۵۰۰ و نزدک ۱۰۰ نیز به ترتیب افت ۰۰۰۱ و ۰۰۵۰ درصدی را تجربه کردند. کاهش بیشتر قراردادهای نزدک نشان می‌دهد سهام فناوری به‌دلیل حساسیت بیشتر به نرخ‌ها و هزینه تأمین مالی، در مرز کف فشار فروش قرار گرفته‌اند.

واحدهای صندوق قابل معامله Technology Select Sector SPDR با نماد XLK در معاملات پیش از گشایش بازار نزدیک به یک درصد کاهش یافتند. در میان

تورم همچنان موتور محرک بازار

شفافیت بیشتر فضا، بمند این تحلیل‌بانگر آن است که بازپس از یک موج صعودی متدند، مستعد اصلاح قیمتی و زمای بوده و ریسک‌های جدید تحریمی تنها پناهانی برای آفراین فراستراحتی تلقی می‌شوند؛ پدیده‌ای که در ادبیات مالی آن به عنوان «بیش خور رشک‌ها و پهنه‌سازی پرتفوی» یاد می‌شود.

مقصد نهایی نقد ینگی خروجی آیا پول‌ها از بازار فرار کرده‌اند؟

یکی از مهم‌ترین فرضیاتی که همواره پس از خروج پول از بورس مطرح می‌شود، فرار نقدینگی به سمت بازارهای موازی نظیر ارز، طلا و سکه و طلا، مسکن، یا خودرو است. با این حال، داده‌های آرای و رفتار بخش‌ها در روزهای اخیر تصویر متفاوتی را ترسیم می‌کنند. بر خلاف چرخه‌های پیشین، خروج نقدینگی از بورس این بار به جهش تقاضا در بازارهای دارایی موازی ختم نشده. دلیل این امر را باید در اشباع قیمت‌ها در بازارهای ارز و طلا جست‌وجو کرد. امیر سیدی با اشاره به معمای مقصد جریان پول توضیح می‌دهد: شتاب رشد قیمت‌ها در بازار طلا و ارز طی هفته‌های گذشته به‌قدری شدید بوده که از دید معامله‌گران، خرید در این سطوح ریسک‌رود در قله هم‌راست؛ بنابراین بخشی از نقدینگی خارج شده از سهام، صرف تغییر وضعیت داده و نقدینگی را در کف حساب‌های کارگزاری یا سپرده‌های بانکی کوتاه‌مدت تبدیل شده‌است. به بیان دیگر، پول از اکوسیستم مالی خارج نشده، بلکه در وضعیت تعلیق و انتظار فعال قرار دارد تا جهت‌گیری ناپید صرفاً یک واکنش احساسی و کور قلصاد کرد. امیر سیدی، کارشناس و تحلیل‌گر ارزش‌ها در بازار سرمایه، این رفتارها را به‌عنوان نشانه‌های نا اطمینان در بازار می‌داند. او افزود: جنگ به این اشکال و دامن زد و در کنار آن، آسیب‌هایی که به بخش گاز کشور و همچنین شرکت‌های بزرگ بازار سرمایه وارد شد، باعث شد اقتصاد ایران با مشکلات بزرگی دست و پنجه نرم کند.