

آرامش آماری بازار اجاره
چقدر واقعی است؟

تورم اجاره در کف
فشار مستأجران در سقف

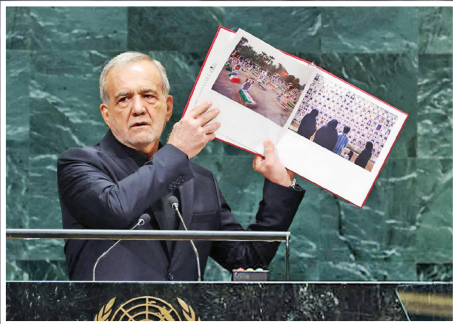
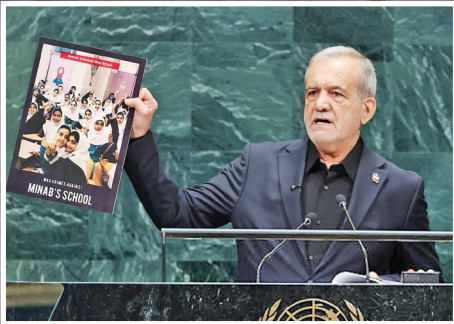
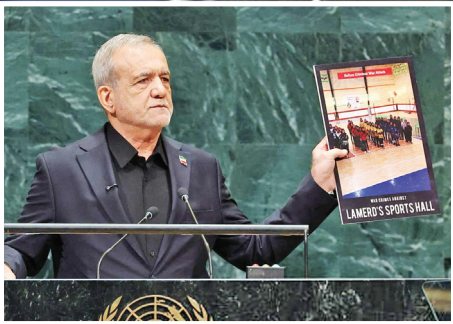
نیاز اقتصاد ایران

نفتکش ها روزانه ۹۰۰ هزار دلار
اجاره می‌شوند

کرایه حمل دریایی
۷ تا ۱۰ برابر شد

روایت رییس جمهور
از اقتدار و مظلومیت ایران
در مجمع عمومی سازمان ملل:

از جنگ نمی‌ترسیم
از گفت‌وگو
نمی‌گریزیم



یادداشت-۴

اصلاح اقتصادی از مسیر انضباط مالی



شایان شاهین آرانی

اقتصاد ایران سال‌هاست با یک واقعیت تکرار شونده روبه‌رو است؛ رشد اقتصادی پایین، تورم مزمن و بودجه‌هایی که هر سال با کسری بسته می‌شوند. شاید درباره منشأ این مشکلات روایت‌های متفاوتی وجود داشته باشد، اما در یک نقطه تقریباً اجماع شکل گرفته است: بدون انضباط مالی و اصلاح ساختار مدیریت اقتصادی، هیچ برنامه توسعه‌ای به نتیجه پایدار نخواهد رسید.

رشد منفی اقتصاد در بهار امسال بار دیگر این پرسش را زنده کرد که چرا با وجود ظرفیت‌های گسترده انسانی، انرژی و صنعتی، اقتصاد ایران همچنان از دستیابی به رشد ثباتیافته فاصله دارد. پاسخ را باید هم در عوامل داخلی و هم در فشارهای بیرونی جست‌وجو کرد، اما سهم ساختار تصمیم‌گیری اقتصادی را نمی‌توان نادیده گرفت.

یکی از مهم‌ترین چالش‌ها، سیاست‌زدگی در مدیریت اقتصادی است. هنگامی که تصمیم‌های اقتصادی بیش از آنکه بر مبنای ارزیابی‌های کارشناسی و استانداردهای حرفه‌ای اتخاذ شوند، تحت تأثیر ملاحظات سیاسی قرار گیرند، نتیجه آن افزایش ناطمینانی برای فعالان اقتصادی خواهد بود. سرمایه‌گذار بیش از هر چیز به ثبات نیاز دارد؛ ثبات در قوانین، در سیاست‌های مالی و در چشم‌انداز آینده.

در کنار این مساله، تورم مزمن به یکی از ویژگی‌های ساختاری اقتصاد ایران تبدیل شده است. طی دو دهه گذشته، اقتصاد کشور به ندرت توانسته دورهای طولانی از تورم پایین را تجربه کند و همین موضوع فضای تصمیم‌گیری بنگاه‌ها و خانوارها را مختل کرده است. تورم تنها به معنای افزایش قیمت کالاها نیست، بلکه نشانه‌ای از برهم خوردن تعادل در کل اقتصاد است.

ریشه بخش مهمی از این بی‌تعادلی به بودجه دولت بازمی‌گردد. هر سالی که بودجه با کسری بسته می‌شود، دولت ناچار است برای تأمین منابع به شیوه‌های ناپایدار روی بیاورد؛ شیوه‌هایی که در نهایت به رشد نقدینگی و افزایش تورم منجر می‌شوند.

همین‌رو، بودجه متوازن صرفاً یک سند مالی نیست، بلکه پیش‌شرط ثبات اقتصاد کلان محسوب می‌شود. انضباط مالی به معنای کاهش هزینه‌های غیر ضرور، اولویت‌بندی مخارج عمومی و کوچک‌تر شدن ساختار دولت است. تا زمانی که بخش قابل توجهی از منابع کشور صرف فعالیت‌هایی شود که بازده اقتصادی محدودی دارند، امکان هدایت منابع به سمت سرمایه‌گذاری مولد و رشد پایدار دشوار خواهد بود.

البته نمی‌توان نقش عوامل خارجی را نیز نادیده گرفت. تحریم‌ها، محدودیت‌های مالی و کاهش دسترسی به سرمایه و فناوری، هزینه تولید را افزایش داده و مسیر سرمایه‌گذاری را سخت‌تر کرده‌اند. فشارهای سیاسی و بین‌المللی نیز بر فضای کسب‌وکار اثر گذاشته و بسیاری از پروژه‌های توسعه‌ای را تاخیر مواجه کرده است.

ادامه در صفحه ۳

یادداشت-۳

تورم هسته و تغییرات آن در دهه‌های گذشته



محمد زامنجد

گاهی اوقات اخبار کاهش تورم منتشر می‌شود اما مردم این روند را در سفره‌های خود حس نمی‌کنند.

تضاد میان آمار رسمی واقعیت بازار، ریشه در «تورم هسته» دارد؛ پدیده‌ای سرسخت که مانع از لمس کاهش قیمت‌ها توسط مردم می‌شود.

در حالی که تورم کل کاهش می‌یابد، تورم هسته (بدون احتساب قیمت‌های نوسانی غذا و انرژی) با جهش از ۱۵ به ۳۰ درصد، رکورد زده است. این مقاومت ساختاری ناشی از کسری بودجه و رشد بی‌رویه نقدینگی است.

طبق پیش‌بینی صندوق بین‌المللی پول، تداوم چاپ پول می‌تواند اقتصاد ایران را تا سال ۲۰۲۷ به کابوس تورم ۷۰ درصدی بازگرداند.

تورم هسته (Core Inflation) به تغییرات سطح عمومی قیمت‌ها پس از کسر اقلام پر نوسان گفته می‌شود؛ مفهومی که نشان دهنده تورم ساختاری و ریشه‌ای در اقتصاد است.

بررسی روند تورم هسته در اقتصاد ایران گویای چند تغییر بنیادین است:

- ۱- **شوکی‌های خارجی و تحریم‌ها**
- ۲- **انتظارات تورمی و تورم خدمات**
- ۳- **شوکی‌های ارزی**
- ۴- **عوامل ساختاری**

بر اساس داده‌های موجود، پیش‌بینی دقیق تورم هسته ایران برای چند سال آینده دشوار است، اما روندهای فعلی نشان می‌دهد که این شاخص در کوتاه‌مدت کاهش چشمگیری نخواهد داشت.

تحلیل‌ها حاکی از آن است که تورم هسته در سطوح بالا ماندگار شده و مسیر آن به‌شدت به تحولات سیاسی و ژئوپلیتیک گره خورده است.

چرا تورم هسته ماندگار است؟ فشارهای ساختاری به علاوه شوکی‌های ارزی و تجاری به علاوه وابستگی به تنش‌های سیاسی.

پیش‌بینی نهادهای بین‌المللی در مورد نرخ تورم در ایران چگونه است؟ صندوق بین‌المللی پول (IMF) نیز پیش‌بینی کرده که تورم ایران در سال ۲۰۲۶ به حدود ۶۸.۹ درصد برسد و سپس در سال ۲۰۲۷ به ۳۹.۶ درصد کاهش یابد.

این پیش‌بینی نیز کاهش تدریجی را نشان می‌دهد، نه فروکش سریع فشارهای تورمی. در مجموع، تورم به‌شدت به تحولات سیاسی، ثبات ارزی و اصلاحات ساختاری بستگی دارد که در حال حاضر چشم‌انداز روشنی برای آن متصور نیست.

انتقال به بالاتر رفت.

انتقال به کانال‌های جدید در دهه ۹۰ و ۱۴۰۰:

نیوورک در آینه اقتدار ایران



جعفر قناداشی

چرا سخنرانی پزشک‌های ایران در مؤتمرات جهانی؟ در معادلات جهانی است؟ یافتن پاسخی برای این پرسش در واقع تصویری از چرایی راهبردهای دیپلماتیک و راهبردی ایران نمایان می‌کند.

سخنرانی رییس جمهور نشان داد که چرا ایجاد نظم و ثبات در منطقه خاورمیانه بدون مشارکت و همراهی ایران امکان‌پذیر نخواهد بود. واقع آن است که در تاریخ دیپلماسی جمهوری اسلامی ایران، نشست‌های مجمع عمومی سازمان ملل متحد همواره بستری برای بازنمایی مواضع کشور بوده است.

اما با توجه به تحولات شتابان جغرافیایی و ژئوپلیتیک در خاورمیانه و تغییر آرایش قدرت در جهان، حضور رییس جمهور مسعود پزشکیان در هشاد و یکمین اجلاس مجمع عمومی و سخنرانی مقتدرانه ایشان، فراتر از یک پروتکل دیپلماتیک معمول، به یک «نقطه عطف تاریخی» بدل شده است.

اگر بخواهیم ابعاد این حضور را کالبدشکافی کنیم، باید با تکیه بر لایه‌های مختلف سیاسی، اقتصادی و اخلاقی، اهمیت این لحظه را درک کنیم.

■ **نخستین تلاقی حساسیت‌های سیاسی و شکاف‌های بین‌المللی:** نخستین لایه اهمیت این سخنرانی که بازخوردهای قابل توجهی در رسانه‌های بین‌المللی و شبکه‌های اجتماعی جهانی پیدا کرد، بازگشت به فضای پر تنش میان ایران و ایالات متحده است.

در دورانی که سیاست‌های تهاجمی و فشارزایی از سوی مدیریت‌های پیشین امریکا (مانند دوران ترامپ) بر ایران اعمال شده، سخنرانی در نیویورک، بستری برای پاسخگویی و همچنین بازتعریف جایگاه ایران در نظم نوین جهانی فراهم می‌کند.

نکته حایز اهمیت این است که تلاش‌های دشمنان برای پوشاندن اشتباهات و سیاست‌های بی‌ثبات خود، ناخودآگاه توجهات جهانی را به سمت جایگاه راهبردی ایران جلب کرده است.

خود، ناخودآگاه توجهات جهانی را به سمت جایگاه راهبردی ایران جلب کرده است.

بلکه عاملی تعیین‌کننده در «متعادل‌سازی جریان‌های بین‌المللی» است؛ عاملی که می‌تواند سست و سوی تحولات جهانی را تغییر دهد. این هماهنگی در مواضع، تنها یک رویکرد فردی نیست، بلکه

درویکرد است؛

«رویکرد سرسپردگی و تملق» که به بسیاری از رهبران جهان با انتخاب آن، به دنبال حفظ منافع کوتاه‌مدت خود هستند و «رویکرد ایستادگی و شجاعت» که ایران نماد آن است.

در حالی که رژیم صهیونیستی و متحدانش در تلاش برای طراحی جنگ علیه ایران و اعمال فشارهای بی‌رحمانه هستند، ایران جایگاه خود را به عنوان مدافع مظلومین در غرب آسیا تثبیت کرده است.

در اوایل دهه ۱۴۰۰، تورم کل به دلیل جهش قیمت خوراکی‌ها به‌شدت از تورم هسته فاصله گرفته و بالاتر رفت.

انتقال به کانال‌های جدید در دهه ۹۰ و ۱۴۰۰:

ادامه در صفحه ۳

یادداشت-۲

بورس در دوراهی جدید



امیرحسین

بازار سهام پس از یک دوره رشد قابل توجه، جالار در شرایطی قرار گرفته که استراحت و اصلاح کوتاه‌مدت آن چندان دور از انتظار نیست. بررسی روند معاملات نشان می‌دهد که بسیاری از نمادها، به‌ویژه نمادهای اهرمی، پس از

بازگشایی بازار رشد قابل توجهی را تجربه کرده‌اند؛ به‌طوری‌که در برخی از این نمادها رشد حدود ۱۸۰ درصدی به ثبت رسیده است. طبیعی است بازاری که چنین رشدی را پشت سر گذاشته، برای مدتی نیاز به استراحت و تعیین مسیر جدید داشته باشد. در کنار روند

نقدینگی، تغییرهای دیگری نیز در حال اثرگذاری بر رفتار معامله‌گران هستند. یکی از مهم‌ترین این متغیرها نرخ حواله‌ها در بازار است. نرخ حواله در حال حاضر به محدوده ۱۶۹ هزار و ۵۰۰ تومان رسیده و در آستانه ورود به کانال ۱۷۰ هزار تومان قرار دارد. افزایش نرخ حواله می‌تواند به عنوان یکی از محرک‌های مهم بازار سهام مورد توجه قرار گیرد و در محاسبات معامله‌گران و سرمایه‌گذاران نقش داشته باشد.

از سوی دیگر، اخبار سیاسی و تحولات مرتبط با سفر نیویورک نیز در شرایط فعلی بر فضای بازار سایه انداخته است. در روز گذشته، دونالد ترامپ اعلام کرد که قصد دارد با نمایندگان ایران دیدار کند. پس از آن نیز اخباری درباره دیدار نمایندگان دو طرف منتشر شد.

در مقابل، درباره اینکه چه طریقی درخواست دیدار را مطرح کرده، روایت‌های متفاوتی از سوی طرفین مطرح شده است. باین حال، به نظر می‌رسد فراتر از نرخ حواله و اخبار سیاسی، یک متغیر مهم‌تر می‌تواند مسیر کوتاه‌مدت بازار سهام را مشخص کند: متغیری که چیزی جز ارزش

معاملات نیست. رفت‌وبرگشت بازار در جریان معاملات روز گذشته نیز اهمیت این موضوع را بیشتر نشان داد. بازار در ابتدای معاملات در محدوده مثبت آغاز به کار کرد، سپس تحت تأثیر افزایش عرضه‌ها منفی شد و در ادامه دوباره به سمت محدوده مثبت حرکت کرد. چنین رفتاری نشان می‌دهد معامله‌گران هنوز به جمع‌بندی مشخصی درباره مسیر آینده بازار نرسیده‌اند. در واقع، ارزش معاملات می‌تواند تصویری از میزان اطمینان یا تردید فعالان بازار ارائه دهد. زمانی که بازار چندان در طول یک روز تغییر جهت می‌دهد، می‌توان برداشت کرد که هنوز تصمیم نهایی برای انتخاب مسیر مشخص گرفته نشده است.

اکنون بخش مهمی از توجه معامله‌گران به تحولات سیاسی و نتیجه احتمالی مذاکرات ایران و امریکا در سفر نیویورک معطوف شده است. البته تجربه بازار نشان داده حتی در صورت انتشار اخبار مثبت و نزدیک شدن دو طرف به توافق، همچنان احتمال وقوع رویدادهای غیرمنتظره وجود دارد؛ در تحولات مرتبط با تنگه هرمز گرفته تا موضوع نفتکش‌ها و سایر رخدادها منطقه‌ای.

بنابراین در شرایط فعلی، بازار سهام را می‌توان بازاری در وضعیت انتظار و ابهام نامید؛ بازاری که همزمان نرخ حواله، اخبار سیاسی و جریان نقدینگی را رصد می‌کند، اما هنوز برای انتخاب مسیر قطعی به جمع‌بندی نرسیده است. در چنین شرایطی، ارزش معاملات می‌تواند یکی از مهم‌ترین نشانه‌های تشخیص میزان اطمینان یا تردید معامله‌گران نسبت به روند آینده باشد.

سامانه پیامکی روزنامه تعادل

به شماره ۳۲۰۵۳۰۰۳ در دسترس شماست

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