

۱۵ سال بن‌بست در پیش‌فروش مسکن قانونی‌که روی زمین ماند

صفحه ۵ ▶

تعادل گزارش می‌دهد؛ رشد بالای شاخص‌ها پس از افت اولیه

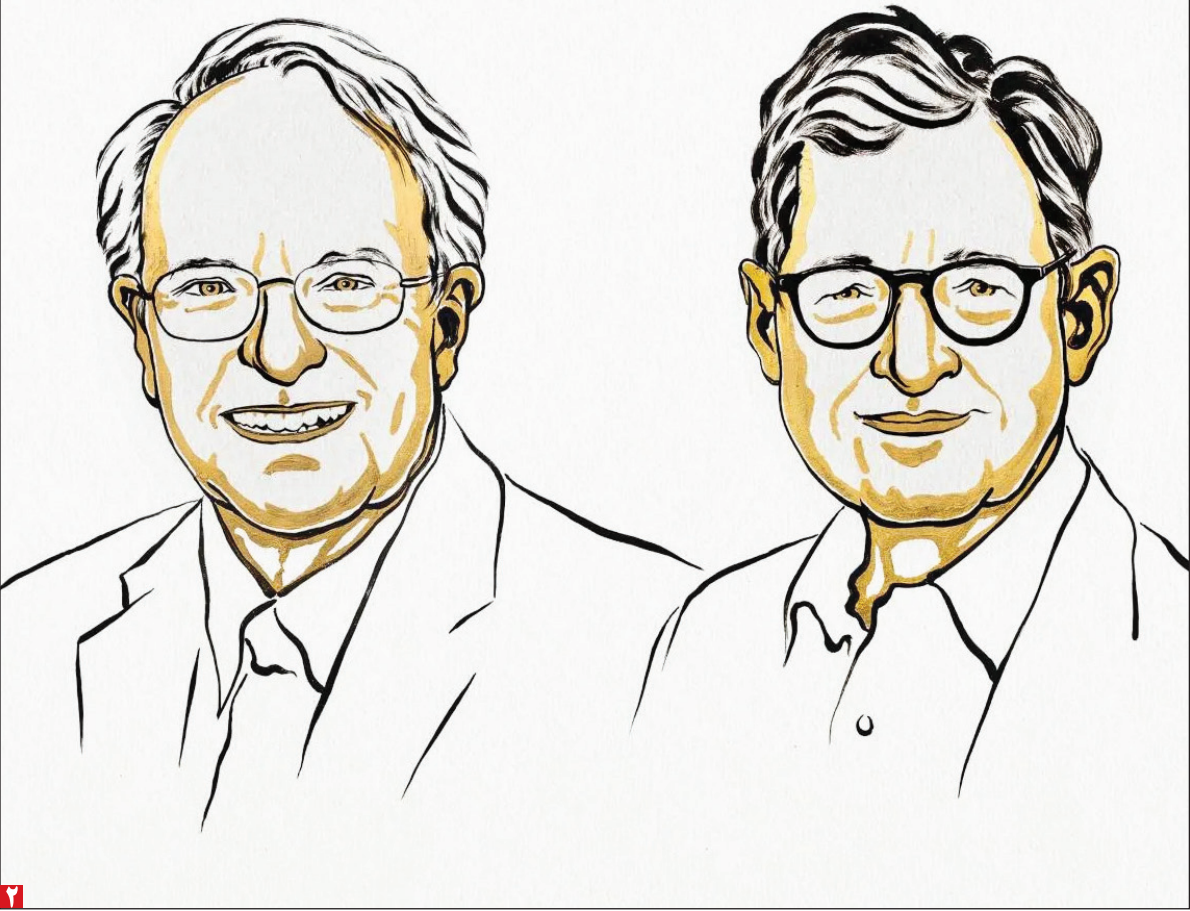
بورس در قله تاریخی

بورس تهران در سومین روز کاری هفته مسیر خود را مجدداً تغییر داد و توانست رخت سبز بر تن کند و شرایط قابل توجهی را برای سرمایه‌گذاران رقم بزند. بازار سهام روز یکشنبه باروند مثبت کار خود را آغاز کرده اما در نهایت با سرخ‌پوشی به کار خود پایان داد. روز دوشنبه شرایط بازار به‌طور کلی تغییر کرد و شاهد آن بودیم که معاملات با سرخ‌پوشی آغاز شد؛ ولی در ادامه مسیر توانست دوباره سبز پوش شود و شاخص تا حدودی سبزپوش شد. معاملات بورس در شرایطی به پایان رسید که شاخص کل در ابتدای روز تحت فشار فروش قرار گرفت و وارد محدوده منفی شد اما با افزایش تقاضا و بهبود روند دل‌وست‌دها مسیر

بازار تغییر کرد. در ادامه معاملات، خریداران توانستند بر فشار فروش غلبه کنند و شاخص‌های بورس در پایان روز بار شد همراه شدند. افزایش تعداد نمادهای مثبت، برتری سفارش‌های خرید نسبت به فروش و ورود نقدینگی به سهام از جمله نشانه‌هایی بود که از بهبود وضعیت معاملات حکایت داشت. شاخص کل بورس توانست از ابر کانال ۸۰۳ میلیونی عبور کند، اما همچنان میزان عرضه‌ها در بازار بالاست. اما به لحاظ تکنیکال شاخص کل بورس در بدترین حالت ممکن نمی‌تواند به کمتر از محدوده ۷۷۰۷۵۰ میلیون واحد سقوط کند. با این حال پیش‌بینی می‌شود که بازار سهام تا پایان ماه و تا سال روند صعودی داشته و بتواند

نوبل اقتصاد ۲۰۲۶ به رابرت هال و مایکل وودفورد رسید

مقاومت اقتصاد در برابر شوک‌ها



سیاست

رویبو و جنگ ۲۵۰۰ ساله با ایران

مارکو روبیو، وزیر امور خارجه ایالات متحده، در سخنرانی‌ای که در ۷ اکتبر ۲۰۲۶ در آن ایراد کرده، به موضوع جنگ‌های ایران و یونان (جنگ‌های مادی) پرداخت و ضمن بازخوانی ماجرای ورود سپاهیان خشایار شاه به آتن در سال ۴۸۰ پیش از میلاد و به آتش کشیده شدن آکروپولیس، میان آن وقایع و مناقشه کنونی با ایران و تهدیدهای پیش‌روی ایالات متحده

و غرب، شباهت‌هایی ترسیم کرد. او تلویحا اشاره داشت که رویارویی فعلی با ایران، صرفاً فصلی تازه در تری‌د تمدنی است. استقلال آمریکا، قانون اساسی، جنگ داخلی یا جنگ مدرن، دو نکته کلیدی اشکار می‌شود:

■ **نخست: گفت‌وای همسویا جری‌بان راست‌اسراییل** روبیو با بهره‌گیری از این قیاس تاریخی، پیش از آنکه به سنت سیاسی رایج در آمریکا بایبند باشد، به گفت‌وتمان بنیامین نتانیاهو و جریان راست‌گرای اسرائیل نزدیک شده است.

سیاستمداران آمریکایی معمولاً به استفاده از تمثیل‌ها و قیاس‌های تاریخی شهره‌اند؛ قیاس‌هایی که اغلب به آن «قیاس‌های تاریخی» معروف است. جنگ داخلی یا جنگ

یادداشت ۳-

چند نکته ساده در خصوص کاهش رشد نقدینگی

■ **اول:** کاهش نرخ رشد نقدینگی به معنای کاهش حجم نقدینگی نیست. اگر نقدینگی همچنان رشد کند، حجم پول و شبه پول در اقتصاد افزایش می‌یابد. ■ **دوم:** رشد دوازده‌ماهه ۵۱٫۶ درصدی همچنان نرخ بالایی است و می‌تواند فشار تورمی ایجاد کند؛ البته شدت اثر آن به عواملی مانند رشد تولید، سرعت گردش پول و انتظارات تورمی نیز بستگی دارد. ■ **سوم:** رشد ماهانه ۱٫۳ درصدی به تنهایی برای نتیجه‌گیری کافی نیست. باید این رقم را با ماه‌های قبل، تغییرات فصلی و روند رشد پایه پولی مقایسه کرد. اما آیا توقف افزایش نرخ ارز به معنای موفقیت سیاست پولی است؟ مهمی گفته است: مداخله بانک مرکزی در بازار ارز، روند افزایشی نرخ ارز را متوقف کرده و حتی موجب کاهش آن شده است. این اظهار نظر باید با توجه به عوامل زیر ارزیابی شود: ■ **عرضه ارز:** میزان ارز حاصل از صادرات نفتی و غیرنفتی و واقع‌ا در دسترس بازار قرار می‌گیرد.

بورس در گیر هیجانات

مورد توجه قرار گیرد. شرکت‌های تولیدی در این مدت با محدودیت‌های حوزه انرژی، شرایط ناشی از جنگ و فشارهای اقتصادی مواجه بوده‌اند؛ با این حال، آمارهای ارائه‌دنده از ادامه رشد تولید و فروش حکایت دارد. چنین عملکردی می‌تواند مبنای مهمی برای ارزیابی وضعیت بنیادی شرکت‌های بورسی و بررسی ظرفیت سودآوری آنها باشد. البته رشد فروش به تنهایی به معنای افزایش متناسب سودآوری نیست و برای قضاوت دقیق‌تر باید هزینه‌های تولید، نرخ فروش محصولات، حاشیه سود و سایر متغیرهای مالی شرکت‌ها نیز بررسی شود. با این حال، تداوم رشد عملیاتی شرکت‌ها در شرایط دشوار اقتصادی، یکی از مولفه‌هایی است که می‌تواند در تحلیل چشم‌انداز بازار سرمایه مورد توجه قرار گیرد. ارزش دلاری بازار سرمایه یکی



بهمن فلاح

حدود ۱۳۰ درصد افزایش یافته است. همچنین میانگین تولید و فروش شرکت‌ها در شش ماهه نخست سال جاری در مقایسه با دوره مشابه سال گذشته، رشد ۱۰ درصدی را تجربه کرده است. اهمیت این آمار زمانی بیشتر می‌شود که شرایط فعالیت بنگاه‌های اقتصادی در ماه‌های گذشته

نیاز اقتصاد ایران

یادداشت ۱-

فاترازی گاز، زمستان سرد و راهبردهای مقابله با بحران

بر اساس اعلام مقامات مسؤول صنعت گاز کشور و متعاقب آن کلیت اقتصاد ایران در زمستان امسال با معضل کمبود انرژی گاز روبه‌رو است. در چنین شرایطی یافتن پاسخی برای این پرسش که برای مقابله با این بحران چه باید کرد؟ حایز اهمیت است. صنعت گاز ایران این روزها در وضعیت حساسی قرار گرفته که می‌توان آن را «بحران ناترازی» نامید. واقعیت این است که این صنعت نیازمند تزریق جدی سرمایه برای به‌روزرسانی زیرساخت‌ها، به‌ویژه در بخش فشارافزایی و بهبود فرآیند استخراج است. متأسفانه طی سال‌های اخیر، به دلیل عدم سرمایه‌گذاری کافی و بی‌نتیجه ماندن برخی پروژه‌های بین‌المللی (از جمله تعاملاتی که با طرف‌های چینی بر بن‌له‌ریزی شده بود) فرصت‌های طلایی برای تقویت تولید از دست رفته است. از ناترازی ۲۰۰ تا ۴۰۰ میلیون مترمکعبی: بررسی‌های آماری نشان می‌دهد که ما سال گذشته با ناترازی حدود ۲۰۰ میلیون مترمکعبی مواجه بودیم که...

یادداشت ۲-

پارادوکس بورس در آینه ابهامات سیاسی

بازار سرمایه در روزهای اخیر بار دیگر در مسیر نوسان و حرکت به سمت رشد قرار گرفته است؛ اما این جریان، نه بر پایه پیش‌بینی‌های قطعی، بلکه در میانه یک پارادوکس بزرگ سیاسی شکل گرفته است. در حالی که سرمایه‌گذاران میان خوشبینی به گشایش‌های اقتصادی و احتیاط ناشی از عدم قطعیت‌های سیاسی سرگردانند، بورس همچنان به عنوان آینه تمام‌نمای اقتصاد ایران، سیگنال‌های متناقضی را مخابره می‌کند که در نهایت می‌تواند به سایر بازارهای دارایی نیز سرایت کند. اما دلیل این پالس‌های متناقض از سوی بورس ایران چیست و چگونه می‌توان این تحولات را درک کرد؟ مساله این است که بازار سرمایه ایران طی هفته‌های اخیر، دوره‌ای از فراز و نشیب‌های محدود، اما معنادار را پشت سر گذاشته است. با وجود قرار گرفتن بازار در مسیر رشد، نمی‌توان از سایه سنگین «ابهام سیاسی» بر سر معاملات چشم‌پوشی کرد. حقیقت این است که بازار سرمایه امروز بیش از هر زمان دیگری...

پشت پرده کمبود داروهای اعصاب و روان از اختلال واردات تا رشد نیاز درمانی

سلامت روان بازنده پنهان بحران دارو

صفحه ۸ ▶

گزارش «تعادل» از رمز گشایی چرخش رادیکال اوپک

بازی پنهان در زمین اوپک پلاس

بشکه‌ای در سال ۲۰۲۷. این بازیگری یک میلیون بشکه‌ای در اقی سال جاری، صرفاً یک دستکاری محاسباتی روی کاغذ نیست؛ پیامی صریح از سوی کارتل نفتی است مبنی بر اینکه نبض تقاضا کندتر از انتظارات اولیه می‌زند. هر چند سناریوی بازگشت پر قدرت در سال بعد هنوز روی میز است. اوپک که سال ۲۰۲۶ را با پیش‌بینی جسورانه رشد روزانه ۱٫۴ میلیون بشکه‌ای آغاز کرده بود، اکنون با کاهش یک میلیون و بی‌شکه‌ای، برآورد خود را روی عدد محافظه کارانه ۴۰۰ هزار بشکه در روز، و در نقطه مقابل، شرط‌بندی بزرگ روی بازگشت توافقی تقاضا با کاهش ۲٫۴ میلیون

بازار جهانی نفت این روزها شبیه دوند‌های است که در ست در میانه یک مار‌اتن نفس گیر، گام‌هایش سنگین شده اما چشم به خط پایانی دوخته که مدعی است ر کوردهای تازم‌ای را جابه‌جا خواهد کرد. آخرین اظهارات هشتم العیص، دبیر کل اوپک، و گزارش‌های تازه این نهاد، تصویری متناقض و در عین حال به غایت معنادار از وضعیت طلای سیاه پیش روی میز سیاست‌گذاران انرژی گذاشته است: کاهش شدید و بی‌سابقه برآورد رشد تقاضا در سال ۲۰۲۶ تا کف ۴۰۰ هزار بشکه در روز، و در نقطه مقابل، شرط‌بندی بزرگ روی بازگشت توافقی تقاضا با جهش ۲٫۴ میلیون

در سایه محاصره؛ تجارت خارجی ایران بافت ۳۴ درصدی مواجه شد

ریاضت ارزی

می‌گرفت. از این‌رو، محدودیت‌های دریایی بخش قابل توجهی از جریان صادرات و واردات را تحت تأثیر قرار داده است. به گفته او، برآوردها از تجارت خارجی در شش ماهه نخست سال جاری نشان می‌دهد وزن مبادلات تجاری کشور حدود ۳۴ درصد کاهش یافته است. با این حال، تجارت به‌طور کامل متوقف نشده و بخشی از صادرات همچنان از مسیرهای دریایی و بخش دیگری از طریق کریدورها و مسیرهای زمینی و ریلی انجام می‌شود. اما یکی از پیامدهای محدودیت‌های ایجاد شده، افزایش هزینه انتقال کالا به بازارهای هدف است. رییس سازمان توسعه تجارت ایران توضیح داد که حمل‌ونقل زمینی و ریلی حتی در شرایط عادی نیز هزینه بیشتری نسبت به حمل دریایی دارد و افزایش تقاضا برای استفاده از این مسیرها، از دحام در برخی مرزها رانیز به دنبال داشته است. با وجود این شرایط، افت ارزش صادرات کمتر از کاهش وزن آن بوده است. بر اساس آمار اعلام شده، در حالی که وزن تجارت خارجی حدود ۳۴ درصد کاهش یافته، ارزش صادرات نزدیک به ۲۰ درصدافت کرده است. این تفاوت نشان می‌دهد صادرات کالاهایی با ارزش واحد بالاتر، در مقایسه با کالاهای کم‌ارزش‌تر، امکان بیشتری برای تحمل هزینه‌های اضافی حمل‌ونقل داشته است. دهقان‌دهنوی در توضیح این موضوع گفت: پرداخت ۵۰ دلار هزینه حمل به ازای هر تن ممکن است صادرات کالایی با ارزش پایین را غیراقتصادی کند؛ اما همین هزینه برای کالایی با ارزش چند هزار دلار به‌ازای هر تن، قابل تحمل تراست. **صفحه ۷ را بخوانید**

تعادل-فرشته‌فرا در س | تشدید محدودیت‌های زمینی و دریایی، تجارت خارجی ایران را در نیمه نخست امسال بافت قابل توجهی مواجه کرده است؛ به‌طوری‌که وزن مبادلات تجاری کشور ۳۴ درصد، ارزش صادرات حدود ۲۰ درصد و ارزش واردات نزدیک به ۳۵ درصد کاهش یافته است. هم‌زمان، سیاست‌های ریاضت ارزی و مدیریت واردات با هدف حفظ منابع محدود برای تأمین کالاهای اساسی، دارو و مواد اولیه تولید دنبال می‌شود؛ سیاستی که در کنار استفاده از مسیرهای جایگزین حمل‌ونقل، مانع توقف تجارت شده، اما هزینه جابه‌جایی کالا و فشار بر جریان صادرات و واردات را افزایش داده است. رییس سازمان توسعه تجارت ایران در پاسخ به پرسش خبرنگار «تعادل» درباره تداوم روند کاهش صادرات واردات در پنج‌ماهه نخست امسال و تأثیر تشدید محاصره دریایی پس از این دوره بر تجارت خارجی کشور، از کاهش ۳۴ درصدی وزن تجارت خارجی در شش ماهه نخست سال خبر داد. به گفته محمدعلی دهقان‌دهنوی، در این مدت ارزش صادرات حدود ۲۰ درصد و ارزش واردات حدود ۳۵ درصد کاهش یافته است. آماری که نشان می‌دهد محدودیت‌های تجاری و دریایی، با وجود تداوم بخشی از مبادلات از مسیر ریلی و جایگزین، همچنان بر روند صادرات و واردات کشور اثر گذار است. بر اساس توضیحات این مقام تجاری، حدود ۷۵ درصد وزن تجارت خارجی ایران در سال گذشته از طریق دریایانجام می‌شد و بخش عمده این مبادلات از مسیر خلیج فارس و دریای عمان صورت

بانک اقتصاد نوین

EN BANK

آکبی مزایده واکذاری سهام

بانک اقتصاد نوین (سهامی عام) به شماره ثبت ۱۷۷۱۳۲ و شناسه ملی ۱۰۱۰۲۱۹۴۶۰۱ در نظر دارد اصلاتاً و وکالتاً تعداد ۱,۷۵۰,۰۰۰ سهم معادل ۱۰۰ درصد از سهام شرکت سرمایه گذاری و مدیریت سرمایه اقتصاد نوین (سهامی خاص) به شماره ثبت ۳۸۹۶۲۱ با موضوع فعالیت ارائه خدمات مالی شامل حسابداری، سرمایه گذاری و مشاوره سرمایه گذاری را به شرح و شرایط زیر از طریق مزایده عمومی واگذار نماید:

نام شرکت	روش واگذاری	شرایط واگذاری	میزان سهام قابل عرضه		سرمایه شرکت (میلیون ریال)	ارزش اسمی هر سهم (ریال)	قیمت پایه هر سهم (ریال)	قیمت پایه نقدی بلوک سهام (میلیون ریال)	سپرده نقدی شرکت در مزایده
			تعداد سهم	درصد					
سرمایه گذاری و مدیریت سرمایه اقتصاد نوین	مزایده	یکجا و نقد	۱,۷۵۰,۰۰۰	۱۰۰	۱,۷۵۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱۱,۰۵۰	۲,۰۱۲۵,۰۰۰	۲۰٪

۱. شرایط مزایده:

- ۱.۱. عرضه سهام بصورت یکجا و نقد انجام می‌گیرد.
- ۱.۲. قیمت مندرج در جدول فوق قیمت پایه فروش سهام می‌باشد و به قیمت‌های پیشنهادی کمتر از قیمت پایه ترتیب اثر داده نخواهد شد.
- ۱.۳. متقاضیان حسب دریافت اطلاعات بیشتر و خرید اسناد مزایده با ارائه فیش بانکی به مبلغ پنجاه میلیون ریال (۵۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال) به شماره حساب ۱-۱۰۵۰۰-۱۰۲ نزد شعبه غدیر به نام بانک اقتصاد نوین می‌توانند از تاریخ درج آکبی لغایت روز شنبه مورخ ۰۲/۰۸/۱۴۰۵ به جز ایام تعطیل از ساعت ۸ الی ۱۵ به آدرس ذیل مراجعه نمایند.
- ۱.۴. سپرده نقدی جهت شرکت در مزایده می‌بایست بصورت چک بانکی تضمین شده به انضمام سایر مدارک لازم جهت شرکت در مزایده که بصورت روشن و مشخص نوشته شده است در پاکت در بسته (پاکات الف، ب و ج) حداکثر تا ساعت ۱۵ شنبه مورخ ۰۲/۰۸/۱۴۰۵ به نشانی: تهران، خیابان ولیعصر، بلوار اسفندیار، پلاک ۲۴، ساختمان مرکزی بانک اقتصاد نوین، دفتر معاونت مالی و پشتیبانی تسلیم و رسید دریافت شود.
- ۱.۵. به درخواست‌هایی که بعد از مهلت مقرر در بند ۱-۴ واصل گردد، همچنین درخواست‌های فاقد سپرده شرکت در مزایده یا درخواست‌های مشروط، ناقص و فاقد امضاء و مهر متقاضی ترتیب اثر داده نخواهد شد.

۲. سایر موارد:

- ۲.۱. متقاضی خرید سهام می‌بایست حداکثر ظرف مهلت یک ماه تقویمی پس از ابلاغ کتبی به عنوان برنده مزایده نسبت به پرداخت کل ثمن معامله اقدام نماید. در صورتی که متقاضی خرید از پرداخت بخش نقدی قرارداد در ظرف مهلت یاد شده خودداری نماید یا انتقال سهام به متقاضی با مانعی مواجه گردد، نتیجه مزایده باطل و سپرده نقدی حضور در مزایده ضبط خواهد شد و متقاضی موصوف در این خصوص حق هرگونه ادعا را از خود سلب و ساقط می‌نماید.
- ۲.۲. پاکات شرکت در مزایده فوق راس ساعت ۱۰ صبح روز یکشنبه مورخ ۰۳/۰۸/۱۴۰۵ در محل بانک اقتصاد نوین واقع در آدرس قید شده در بند ۴-۱ مفتوح و نتایج آن بصورت کتبی ظرف مدت حداکثر ۵ روز کاری به برنده اعلام می‌گردد.
- ۲.۳. بانک اقتصاد نوین در رد یا قبول هر یک از پیشنهادات واصله مختار می‌باشد.
- ۲.۴. متقاضیان با شرکت در مزایده بصورت ضمنی اعلام و قبول دارند که از کلیه تعهدات، بدهی‌ها و آخرین وضعیت مالی و اقتصادی و حقوقی شرکت مورد مزایده و تبعات و تعهدات ناشی از سهام مورد اتباعیاطع کامل حاصل نموده و حق هیچگونه اعتراض بعدی را در این خصوص نداشته و هرگونه ادعای احتمالی در حال و آتی را از خود سلب و اسقاط نمودند.