

## یادداشت

### روند صعود

#### قیمت طلا

### ادامه دارد

در سال جاری بازار جهانی طلا تحت تاثیر جنگ اوکراین، تورم بالا و افزایش نرخ بهره توسط

بانک‌های مرکزی جهان با نوسانات زیادی مواجه شد اما این مسئله منجر به خروج سرمایه از این بازار نشده و حتی به دلیل عدم اطمینان اقتصادی، طلا به عنوان یک دارایی امن بیشتر مورد توجه سرمایه‌گذاران قرار گرفته است. بر مبنای همین تقاضا در پایان سال جاری احتمالا قیمت طلا به بالای ۲ هزار دلار در هر اونس می‌رسد. قیمت طلا در بازار داخلی نیز با توجه به افزایش نرخ ارز و تورم بالا، روندی صعودی خواهد داشت، زیرا همچنان سرمایه‌گذاری مناسبی در بلندمدت محسوب می‌شود با این حال، مهم است که قبل از هر گونه سرمایه‌گذاری، با ریسک‌های بازار آشنا شد. به طور کلی باید توجه داشت که طلا دارایی بدون بهره است و وقتی نرخ بهره در اقتصاد بالا می‌رود، یعنی هزینه فرصت برای خریداران طلا هم افزایش می‌یابد. به همین دلیل قیمت اونس طلا رابطه معکوسی با نرخ بهره‌ دارد و با بالا رفتن نرخ بهره‌ قیمت اونس طلا کاهش می‌یابد.

همچنین باید توجه داشت که پنج عامل اساسی در رشد قیمت طلا اثر مستقیم دارند. یکی از این عوامل بحران‌ها و ریسک‌های جهانی‌در دورانی است که از اعتماد عمومی به بازارهای مالی به دلیل نبود ثبات سیاسی کاسته شده و قیمت جهانی طلا تمایل به رشد پیدا می‌کند. برای نمونه پس از تنش بین روسیه و اوکراین قیمت طلا ظرف چند روز ۴ درصد افزایش یافت، چراکه سرمایه‌گذاران به ثبات ژئوپولیتیک منطقه‌ای و جهانی نامطمئن بودند. همچنین وقتی سطح عمومی قیمت‌ها بالا رفت، سرمایه‌گذاران پول‌های خود را در بازار طلا ذخیره کردند و روی افزایش تقاضا تاثیر گذاشت. به عبارت دیگر، اگر تورم با رشد اقتصادی همراه باشد، این تورم کمتر به ترس سرمایه‌گذاران از کاهش ارزش پوشان منجر خواهد شد و در این حالت قیمت طلا به‌صورت یکنواخت و بدون روند باقی می‌ماند؛ چراکه بازده بالاتر سهام، اوراق قرضه و کالاهای معاملاتی، سرمایه‌ها را به سمت خود جلب کرده و تقاضای جدیدی برای بازار طلا ایجاد نمی‌شود.

نوسانات دلار هم از دیگر عوامل تاثیرگذار بر بازار طلا است و وقتی تقاضای دلار بیش از عرضه باشد، ارزش برابری دلار در مقابل ارزهای دیگر با رشد مواجه خواهد شد. اما هرگاه تولید ناخالص داخلی (GDP) با افزایش روبه‌رو شود، این افزایش از یک طرف به صادرات بیشتر کالا و خدمات تولیدی آن کشور به کشورهای دیگر منتج و از سوی دیگر در داخل کشور موجب افزایش سطح اشتغال و درآمد می‌شود. هنگامی که نرخ‌های بهره بالا می‌رود، ارزش اوراق قرضه و دلار آمریکا افزایش می‌یابد و مردم به فروش طلا اقدام می‌کنند تا با منابع حاصله، فرصت سرمایه‌گذاری در اوراق با بازده بالاتر را از دست ندهند. عکس این قضیه نیز صادق است. با سقوط نرخ‌های بهره، به دلیل هزینه فرصت پایین‌تر سرمایه‌گذاری در طلا، قیمت آن رشد خواهد کرد.



اولین روزنامه تخصصی مسکن صنایع و کسب و کارهای وابسته

KHANMAN.IR



## شنبه شماره ۸۹



در حال حاضر بازار سهام تحت تاثیر عملکرد رکود اقتصادی، ریسک‌های سیستماتیک و سیاست‌های دستوری همچنان نزولی است و این موضوع نشان می‌دهد که همیشه پای سیاست‌های دولت در میان است.

تغییر محسوسی در متغیرهای تاثیرگذار بر درآمد و سود شرکت‌ها در کوتاه‌مدت قابل تصور نیست. از سوی دیگر تغییر در سیاست‌های پولی که بتواند محرک سرمایه‌گذاری در سهام باشد و موجب رشد پی برای نمادها شود، فعلا قابل مشاهده نیست. به همین دلیل بورس به داستان‌های جذاب در حد بالایی قرار دارد. چون ورود سرمایه به بازار هم نداریم، همه سعی می‌کنند اصل داستان را بخرند. داستان‌هایی مثل تجدید ارزیابی نمادهای مختلف، آگهی مزایده بلوک مدیریتی، فروش دارایی و البته واگذاری دارایی‌ها در گروه بانکی می‌تواند ظرفیت مناسبی برای رشد ایجاد کند.

### رونق خریدهای بلوکی

حسن کاظم زاده، مدرس و تحلیلگر بازار سرمایه با اشاره به اینکه برخی حقوقی‌ها در حال حاضر به دلایل مختلف پول دارند، گفت: سود سهام

گرفته‌اند، اوراق دولتی سرسپید شده و پولش

را گرفته‌اند و همین باعث شده این شرکت‌ها به دنبال خرید بلوکی باشند. این خریدهای بلوکی روی معاملات خرد تقاضای خرید ندارد، اما جلوی برخی عرضه‌های خرد را می‌گیرد. وی با اشاره به دیگر عوامل موثر بر بازار افزود: روند رشدی نرخ بهره در نرخ سود سپرده و نرخ سود تسهیلات کنترل شده،

اما این مسیر دوگانه نمی‌تواند ادامه‌دار باشد. بانک مرکزی یا باید میزان تزریق پول با نرخ‌های ۲۳ تا ۲۴ درصد را افزایش دهد، یا شرایطی را ایجاد کند تا بانک‌ها، خصوصا بانک‌های ناتراز بتوانند با نرخ بالاتر سپرده جذب کنند و نرخ رسمی سود بانکی را بالا بیاورد. از طرف دیگر دلار شرایط ثابتاتی دارد، اما تقاضای فصلی ارز برای واردات شروع شده است و هر چه به دی ماه نزدیکتر شویم، این تقاضا به اوج می‌رسد. همزمانی افزایش تقاضا با کاهش صادرات نفت ایران، باعث شده تقاضای قابل توجهی وارد بازار آزاد شود و محرکی ملایم برای رشد دلار باشد. چون

**کاظم‌زاده:**  
**بانک مرکزی یا باید میزان تزریق پول با نرخ‌های ۲۳ تا ۲۴ درصد را افزایش دهد، یا شرایطی را ایجاد کند تا بانک‌های ناتراز بتوانند با نرخ بالاتر سپرده جذب کنند**

تقاضای سفته‌بازی و هیجانی در بازار وجود ندارد، شیب رشد بالا نیست.

### فصل بودجه‌ریزی است

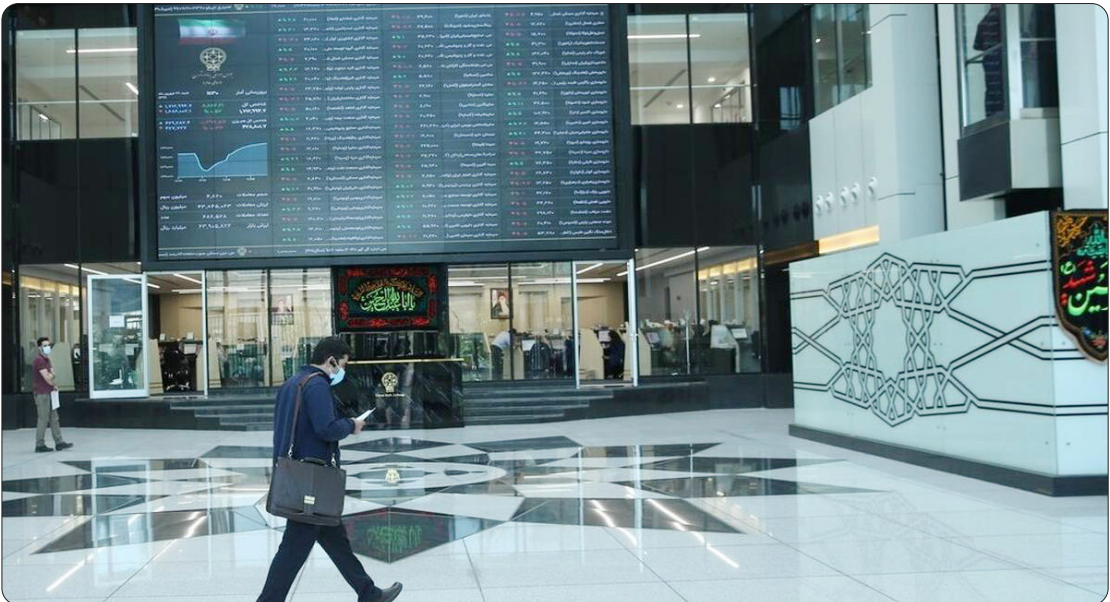
با توجه به اینکه فصل بودجه‌ریزی است و از سوی دیگر همچنان تحریم‌ها با قدرت و شدت ادامه دارد، افت ناشی از درآمدهای بودجه می‌تواند اثرات دوگانه‌ای در بازار داشته باشد، از این رو دولت خیلی زود سراغ گزینه‌هایی نظیر اصلاح انرژی و افزایش احتمالی نرخ ارز در بودجه خواهد رفت که هر دو موضوع می‌تواند برای بازار

سرمایه عامل محرک و جو روانی تورمی و عامل موثر در حرکت جریان پول باشد.

### تاثیر سیاست‌های پولی و مالی بر بورس

علیرضا سادات، کارشناس اقتصادی در گفت‌وگو با بازار ضمن اشاره به اینکه نفت نزولی شد و اگر جنگ غزه نبود، خیلی زودتر از این وارد کانال ۷۰ دلاری می‌شد، گفت: این روند و شرایط نزولی نیز فعلا ادامه دارد و می‌توان انتظار کاهش قیمت نفت تا ۷۰ دلار را داشت، اما با توجه به اینکه برخی کشورهای اروپایی و آمریکایی در قیمت‌های کمتر از ۷۰ دلار، ذخایر خود را مجددا

# دوروی سکه بازار سهام



### سخن پایانی

نرخ بهره بین بانکی در هفته میانی آبان پس از چهار هفته کاهش متوالی، افزایش یافت. بانک مرکزی در جدیدترین گزارش خود نرخ بهره بین بانکی را در هفته منتهی به ۲۴ آبان ماه به میزان

۷ صدم درصد افزایش داد و به ۲۳.۶۳ درصد رساند. بیشترین نرخ بهره امسال مربوط به ۸ مهرماه بوده که به نرخ ۲۳.۸۸ درصد رسیده بود. طبق اعلام بانک مرکزی نرخ بهره بین بانکی در هفته منتهی به ۱۷ آبان ماه، ۲۳.۵۶ درصد بوده است. این نرخ ۱۰ آبان ماه، ۲۳.۶۰ درصد و این نرخ در هفته منتهی به ۳ آبان ماه، ۲۳.۷۱ درصد بوده است. نرخ بهره بین بانکی در هفته منتهی به ۲۶ مهرماه، ۲۳.۷۲ درصد بود. این نرخ در هفته منتهی به ۱۹ مهرماه ۲۳.۷۶ درصد، هفته پیش از آن ۲۳.۷۵ درصد بوده است.

نرخ‌های پیشنهادی بانک‌های ناتراز تقریبا به این مرز رسیده‌اند. از سوی دیگر سیاست عدم پرداخت تسهیلات باعث شده نرخ تامین مالی برای شرکت‌ها بسیار بالا رود و تقریبا به حدود ۳۷ درصد برسد. اوراق گامی‌هم که مقرر شده در شبکه بانکی منتشر شود، می‌تواند تکلیف نرخ تامین مالی کوتاه مدت را روشن کند.

پر می‌کنند، در کوتاه‌مدت فعلا می‌توان پیش‌بینی کرد که قیمت نفت به کمتر از ۷۰ دلار افت نکند. از سوی دیگر اگر شرایط اقتصاد جهانی به سمت رکود نسبی حرکت کند، مسیری احتمال رسیدن قیمت‌های پایین تر نفت را جدی می‌کند.

وی با نگاهی به سیاست دولت برای مهار تورم در شرایط اقتصاد تورمی تصریح کرد: از یک سود دولت باید نقدینگی را فریز کرد و از سوی دیگر نرخ سود سپرده پرداختی بانک‌های ناتراز برای سپرده‌های ترجیحی به محدوده سقف خودش نزدیک

می‌شود. بانک‌های ناتراز مجبور به جذب سپرده هستند و این جذب را تا جایی ادامه می‌دهند که هزینه جذب سپرده برای آنها با هزینه جریمه اضافه برداشت بی‌تفاوت شود. سادات اظهار کرد: در حال حاضر باید توجه داشت که نرخ جریمه اضافه برداشت بانک مرکزی ۳۴ درصد است و از آنجایی که بانک‌ها بابت جذب سپرده باید سپرده قانونی به بانک مرکزی پرداخت کنند، نرخ سپرده تقریبا در حدود ۸۸ درصد نرخ جریمه برای آنها نقطه سر به سر است، بنابراین برای بانک ناتراز فرقی نمی‌کند که سپرده با نرخ ۳۰ درصد جذب کند یا جریمه شود.

### خبر

# زمان بندی اشتباه برای عرضه اولیه و پذیره نویسی

با سختگیری‌ها و عدم جدیت از سوی مراجع ذی صلاح فرصت تامین سرمایه و مالی شرکت‌های متقاضی از دست رفت و حتی موجب حبانی شدن بازار سرمایه شد. این کارشناس بازار سرمایه با یادآوری این موضوع که بلومبرگ در گزارشی اعلام کرد که بازار سرمایه ایران یکی از مرزوترین بازارهای سرمایه در جهان است، گفت: به نظر می‌رسد در کنار تحریم‌های یک دهه قبل اقتصاد ایران، ضعف سازمان بورس در معرفی بازار سرمایه ایران غیر قابل کتمان است.

### علت فرار سرمایه‌ها از بورس

وی اضافه کرد: در صورت استفاده از سرمایه‌های بین‌المللی، بازار سرمایه ایران می‌تواند یکی از بزرگترین بازارهای سرمایه منطقه شود اما روز به روز نتهنها شاهد عدم جذب سرمایه‌های خارجی هستیم، بلکه با تحمیل قوانین و مقررات گوناگون باعث فرار سرمایه از سوی فعالان ایرانی بازار نیز هستیم.

### خبر

اتفاق رخ خواهد داد و بازار سرمایه با یک تاخیر خود را آرام به نرخ دلار خواهد رساند و حتی بازدهی بالاتری می‌تواند خلق کند. این کارشناس بازار سرمایه تاکید کرد: پیشنهاد می‌شود که سرمایه‌گذاران به دلیل ریسک‌های زیاد از سرمایه‌گذاری غیرمستقیم استفاده کنند. همچنین لازم به ذکر است که عوامل موثر بر بازار سرمایه صرفا نرخ ارز نیست، انتظارات تورمی، ریسک‌های سیستماتیک و سودآوری دلاری شرکت‌ها از دیگر عوامل موثر بر بورس است که می‌توان به آنها اشاره کرد، به همین دلیل پیشنهاد سرمایه‌گذاری غیرمستقیم از طریق صندوق‌ها با نگاه میان مدت و یک بازدهی معقول داده می‌شود.

### خبر

# واریز سود سهام عدالت ۱۴۰۲ دومر حله‌ای شد

حاجی‌وند ادامه داد: شرکت‌ها تا پایان سال فرصت دارند از مهلت قانونی خود برای واریز سود عدالت استفاده کنند و زمانی که سودها واریز شد به امید خدا تا پایان سال هم مرحله دوم و تسویه نهایی سود سهام عدالت را می‌توانیم داشته باشیم.

پیش از این نیز مجید عشقی رئیس سازمان بورس گفته بود: با توجه به زمان بندی پرداخت سود توسط شرکت‌ها قطعا سود سهام عدالت یک مرحله‌ای قابل پرداخت نیست چرا که شرکت‌ها زمان بندی پرداخت یکسان ندارند.

هم که سازمان بورس برای شرکت‌ها ارسال کرده در راستای پیگیری دریافت این سود است. سازمان بورس در حال پیگیری است که در مهلت در نظر گرفته شرکت‌ها سود را واریز کنند. او در ادامه بیان کرد: همچنین سازمان بورس در حال برنامه ریزی و تلاش است که این سود را در دو مرحله پرداخت کند هر زمان این سودهای تجمیعی به میزانی شد که بتوانیم مرحله اول را پرداخت کنیم حتما زمان و تاریخ دقیق آن را اطلاع رسانی خواهیم کرد.

## دنیای رمز ارز

### دلایل رشد

#### ۱۲۵درصدی

#### چین لینک

ارز دیجیتال چین لینک (LINK) افزایش قیمت چشمگیری را از کمتر از ۷.۴۰ دلار به تقریبا ۱۴.۶۰ دلار تجربه کرده که نشان‌دهنده رشد خیره‌کننده ۱۲۵ درصدی آن تنها در ۲۵ روز است.

این افزایش چشمگیر را می‌توان به انباشت قابل توجه توکن LINK توسط ۲۰۰ کیف پول بزرگ مربوط دانست که در حدود ۱۷ اکتبر مجموعا ۴۰.۱۸ میلیون توکن LINK را به دارایی‌های خود اضافه کردند.

نمودار روزانه بینش بیشتری را در مورد عملکرد قیمت چین لینک ارائه می‌دهد. پس از یک صعود شدید، LINK در حال حاضر در حدود ۱۴.۶۰ دلار، بالاتر از میانگین‌های متحرک ۵۰ و ۱۰۰ روزه، تثبیت می‌شود که نشان‌دهنده یک روند صعودی قوی است.

شیب میانگین‌های متحرک رو به بالا است و قیمت بسیار بالاتر از آنها حفظ شده که نشان می‌دهد جو بازار همچنان مثبت است.

با توجه به ذخایر قابل‌توجهی که در اختیار بزرگ‌ترین کیف پول‌ها قرار دارد، یک پایه بالقوه برای حمایت و حفظ قیمت وجود دارد. با این حال، معامله‌گران باید مراقب شکستن قیمت به زیر خط روند یا میانگین‌های متحرک باشند که می‌تواند نشانه تغییر روند و معکوس شدن احتمالی قیمت باشد.

اگر LINK جایگاه خود را بالاتر از این شاخص‌های فنی حفظ کند، چشم‌انداز صعودی می‌تواند ادامه یابد و به طور بالقوه منجر به افزایش بیشتر قیمت در آینده شود. با این حال، با کاهش حجم معامله‌گران و سرمایه‌گذاران باید هوشیار باشند. کاهش حجم گاهی می‌تواند نشانه کاهش مومتوم باشد که به طور بالقوه منجر به تثبیت قیمت یا معکوس شدن آن می‌شود.

## مخبر

### خطر هک از بیخ گوش فانتوم گذشت

بنیاد فانتوم، یک سازمان غیرانتفاعی که بلاکچین فانتوم را توسعه می‌دهد، پس از هک ۵۵۰ هزار دلاری در ماه اکتبر، یک آسیب‌پذیری قابل توجه دیگر را از بین برده است.

در ۱۷ اکتبر، بنیاد فانتوم شاهد هک کیف پول داغ خود بود که در نتیجه آن، یک مهاجم ناشناس یک درصد از سرمایه بنیاد فانتوم را تخلیه کرد. این بنیاد متعاقبا استفاده از برخی از کیف پول‌های آسیب‌دیده را متوقف کرد.

بر اساس پست جدید منتشرشده در ۲۰ نوامبر، یک محقق امنیتی ناشناس خطر بالقوه دیگری را در ارتباط با این هک پیدا کرده و به بنیاد فانتوم هشدار داده است. طبق گزارش‌ها، این آسیب‌پذیری به طور بالقوه می‌توانست باعث سرقت ۱۷۰ میلیون دلار توسط مهاجمان شود. به گفته بنیاد فانتوم، این آسیب‌پذیری به سرعت برطرف شده و این سازمان به محقق ناشناس، ۱۷ میلیون دلار به عنوان پاداش پرداخت کرده است.