



یادداشت

بازار پول و سرمایه
مکمل یکدیگرندآلبرت بغزیان
اقتصاددان

بازار پول و سرمایه دو بال اصلی تأمین مالی اقتصاد هستند که در عین تفاوت در سازکار فعالیت، می‌توانند مکمل یکدیگر باشند و در برخی موارد نیز برای جذب منابع مالی با یکدیگر رقابت کنند. مسئله اصلی این نیست که منابع مالی صرفاً به سمت یکی از این دو بازار هدایت شود، بلکه باید شرایطی فراهم شود که هر دو بازار بتوانند متناسب با ظرفیت و کارکرد خود، نیازهای تأمین مالی بنگاه‌های توسعه‌یافته، به دلیل سطح بالاتر درآمد و پس‌انداز، منابع بیشتری برای سرمایه‌گذاری وجود دارد و بخشی از این منابع به جای مصرف، به سمت فعالیت‌های اقتصادی و سرمایه‌گذاری هدایت می‌شود. در مقابل، در اقتصادهای در حال توسعه، بنگاه‌ها و فعالان اقتصادی بیشتر به نظام بانکی برای دریافت تسهیلات متکی هستند. این وابستگی، زمانی که منابع بانک‌ها محدود باشد، به یک چالش جدی تبدیل می‌شود؛ چراکه بانک‌ها برای تأمین مالی متقاضیان با محدودیت منابع مواجه می‌شوند و در برخی شرایط، به‌ویژه در نظام بانکی دولتی، ممکن است برای جبران کمبود منابع به استقراض روی بیاورند.

این مسئله در بازار سرمایه نیز به شکل دیگری وجود دارد. برای آنکه شرکت‌ها بتوانند از طریق عرضه اولیه سهام یا سایر ابزارهای بازار سرمایه منابع مالی جذب کنند، باید نقدینگی در این بازار وجود داشته باشد. به بیان دیگر، بازار سرمایه بدون حضور سرمایه‌گذاران و خریداران فعال نمی‌تواند نقش مؤثری در تأمین مالی بنگاه‌ها ایفا کند. وجود خریدار در بازار اولیه و همچنین نقدشوندگی در بازار ثانویه، از الزامات توسعه این سازکار است.

هرچه بازار سرمایه بتواند منابع مالی بیشتری جذب کند و شرکت‌ها از طریق عرضه سهام و ابزارهای مالی به منابع موردنیاز خود دسترسی پیدا کنند، امکان کاهش هزینه‌های تأمین مالی و تسریع این فرآیند افزایش می‌یابد. در این روش، شرکت‌ها می‌توانند بدون طی کردن تمام مراحل و محدودیت‌های دریافت تسهیلات بانکی، منابع موردنیاز خود را از سرمایه‌گذاران جذب کنند. همچنین، شفافیت اطلاعاتی و ارتباط مستقیم‌تر میان تأمین‌کنندگان منابع و بنگاه‌های متقاضی سرمایه، می‌تواند به بهبود فرآیند تخصیص منابع کمک کند. تأمین مالی از طریق نظام بانکی نیز سازکارها و الزامات خاص خود را دارد. بانک‌ها برای اعطای تسهیلات، وضعیت مالی، توان بازپرداخت و میزان ریسک متقاضیان را بررسی می‌کنند. از سوی دیگر، به دلیل محدود بودن منابع، ممکن است چند بنگاه برای دریافت تسهیلات با یکدیگر رقابت کنند.

در چنین شرایطی، دسترسی به بازار سرمایه می‌تواند گزینه‌ای مکمل برای بنگاه‌هایی باشد که امکان تأمین مالی از این مسیر را دارند. با این حال، انتخاب میان این دو روش به شرایط اقتصادی، نرخ سود، هزینه‌های تأمین مالی و ویژگی‌های هر بنگاه بستگی دارد.

تقویت بازار سرمایه به معنای تضعیف نظام بانکی نیست.

ادامه در صفحه ۲

وزیر جدید دفاع و پشتیبانی نیروهای مسلح در جلسه رای اعتماد اعلام کرد:

اصلاح بنگاه‌داری
وزارت دفاع

■ سهم بخش خصوصی در تولیدات دفاعی
به ۸۵ درصد می‌رسد.

■ مدیریت شرکت‌های اقتصادی باید با حفظ
سلامت مالی همراه باشد.

■ پاسخ ایران به خطای محاسباتی آمریکا
غافلگیرکننده و گسترده خواهد بود.

■ ضرورتی ندارد مدیریت شرکت‌هایی که وزارت دفاع
سهام‌دار آنهاست، در اختیار این وزارتخانه باشد.

۲

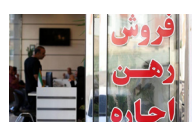
اقتصاد آمریکا
در تله تورم و بدهی

اقتصاد آمریکا در شرایطی با تداوم فشارهای تورمی روبه‌روست که کسری بودجه سنگین دولت، افزایش هزینه تأمین مالی و شوک انرژی، چشم‌انداز ماه‌های آینده را پیچیده‌تر کرده‌اند. افزایش قیمت سوخت، هزینه فعالیت بنگاه‌ها را بالا می‌برد و هم‌زمان، قدرت خرید خانوارها را تحت فشار قرار می‌دهد. در سوی دیگر، نیاز مستمر دولت به استقراض و نگرانی از پایداری بدهی عمومی می‌تواند هزینه تأمین مالی را افزایش دهد.

نجات گاز در گرو افزایش
راندمن نیروگاه‌های ایران

در شرایط تشدید ناترازی گاز و افزایش فشار بر منابع انرژی کشور، ارتقای راندمن نیروگاه‌های حرارتی به یکی از راهکارهای مهم کاهش مصرف سوخت تبدیل شده است. هرچند میانگین راندمن نیروگاه‌ها از نیم درصد افزایش یافته است اما ادامه این مسیر تأثیر بسزایی در مسیر صرفه‌جویی در مصرف گاز دارد. راندمن نیروگاه‌های حرارتی، دارای اهمیت و تأثیر زیادی بوده و نقش مهمی در تأمین انرژی کشور ایفا کرده‌اند.

۲

مسکن، پیشران
تورم ماهانه تابستان

گرانی برای خانوارها تنها در قیمت کالاها خلاصه نمی‌شود. هزینه خرید مواد غذایی، اجاره مسکن و مخگرانی برای خانوارها تنها در قیمت کالاها خلاصه نمی‌شود. هزینه خرید مواد غذایی، اجاره مسکن و مخارج درمان هر کدام بخشی از درآمد ماهانه را به خود اختصاص می‌دهند، اما افزایش قیمت‌ها در تمام بخش‌های زندگی با سرعت یکسانی اتفاق نمی‌افتد.

۳

وعده وام مسکن خودمالکی ۸۵۰ میلیون تومانی



مدیرکل دفتر پایش طرح‌های مسکن حمایتی وزارت راه و شهرسازی از برنامه‌ریزی برای افزایش منابع صندوق ملی مسکن به بیش از ۷.۵ همت با هدف پرداخت تسهیلات قرض‌الحسنه به بیش از ۳۵ هزار متقاضی خبر داد و گفت:

برنامه‌ریزی برای تکمیل واحدهای مسکن حمایتی و افزایش واگذاری زمین در شهرهای کوچک، میانی و روستاها در دستور کار قرار دارد. رضا فرهادزاده با اشاره به وجود حدود ۳۰۰ هزار واحد نیمه‌تمام در کشور که عملیات ساخت آن‌ها به دلیل مشکلات تأمین مالی متوقف شده است، گفت: افزایش سقف تسهیلات تکمیل این واحدها نیز در دست پیگیری قرار دارد. وی ادامه داد: در حال حاضر سقف تسهیلات مورد نظر حدود ۴۰۰ میلیون تومان است و برنامه‌ریزی برای افزایش آن تا ۸۵۰ میلیون تومان در حال بررسی و رایزنی است.

گزارش خبری

عقب‌نشینی دلار و طلا

دلار و طلا پس از رشد روز گذشته عقب نشستند؛ دلار به ۲۶۱ هزار تومان و طلای ۱۸عیار به کانال ۲۵میلیون تومان رسید. بازار ارز و طلا معاملات امروز، یکشنبه ۲۶ مهر، را با کاهش نسبی قیمت‌ها آغاز کرد، این عقب‌نشینی در شرایطی رخ داد که دلار در جریان معاملات روز گذشته تا محدوده ۲۶۵ هزار تومان افزایش یافته بود و قیمت هر گرم طلای ۱۸عیار نیز از مرز ۲۶ میلیون تومان عبور کرده بود، با این حال، قیمت‌ها در شروع معاملات امروز بخشی از افزایش روز گذشته را پس دادند و از سقف‌های ثبت‌شده فاصله گرفتند. بر اساس نرخ‌های اعلام‌شده از بازار، دلار نقدی تهران امروز در محدوده ۲۶۱ هزار تومان معامله می‌شود. نرخ تتر نیز به ۲۵۹ هزار و ۵۰۰ تومان رسیده است. در بازار طلا، هر گرم طلای ۱۸عیار با قیمت ۲۵ میلیون و ۷۵۰ هزار تومان خریدوفروش می‌شود و نرخ سکه امامی نیز در محدوده ۲۶۰ میلیون و ۹۰۰ هزار تومان قرار دارد. مقایسه قیمت‌های امروز با نرخ‌های روز گذشته نشان می‌دهد که بازار پس از افزایش قابل‌توجه اخیر، با تعدیل نسبی قیمت‌ها روبه‌رو شده است. دلار که روز شنبه تا کانال ۲۶۵ هزار تومان پیش رفته بود، اکنون به محدوده ۲۶۱ هزار تومان بازگشته و طلای ۱۸عیار نیز پس از عبور از سطح ۲۶ میلیون تومان، بار دیگر به کانال ۲۵ میلیون تومان رسیده است، این تغییرات نشان می‌دهد که بخشی از رشد قبلی قیمت‌ها در معاملات امروز تخلیه شده است، هرچند کاهش چند ساعت ابتدایی به‌تنهایی برای نتیجه‌گیری درباره تغییر روند بازار کافی نیست.

بازار پول و سرمایه

مکمل یکدیگرند

ادامه یادداشت هر دو بازار باید متناسب با ظرفیت‌های خود توسعه پیدا کنند. بانک‌ها عمدتاً منابع داخلی را از طریق سپرده‌ها جمع‌آوری و در قالب تسهیلات تخصیص می‌دهند و توانایی جذب مستقیم منابع خارجی برای آن‌ها با محدودیت‌هایی روبه‌رو است. در عین حال، جذب منابع داخلی نیز برای بانک‌ها هزینه دارد و نرخ سود سپرده‌ها و تسهیلات بر تصمیم سپرده‌گذاران، سرمایه‌گذاران و متقاضیان تأمین مالی اثر می‌گذارد. بنابراین، نمی‌توان انتظار داشت که همه منابع مالی با یک سازکار مشخص و بدون توجه به هزینه‌ها و انگیزه‌های فعالان اقتصادی تأمین شود.

یکی از چالش‌های کنونی اقتصاد ایران، محدود بودن ظرفیت بازار سرمایه در مقایسه با نیازهای گسترده تأمین مالی است. اندازه بازار از عمق نقدینگی آن به‌گونه‌ای نیست که بتواند به‌راحتی پاسخگوی همه نیازهای بزرگ بنگاه‌ها باشد. در چنین شرایطی، ورود حجم بالای منابع یا عرضه‌های بزرگ ممکن است با محدودیت تقاضا مواجه شود. همچنین، نوسانات نرخ ارز می‌تواند بر ارزش بازار شرکت‌ها اثر بگذارد و شرایط تأمین مالی را تغییر دهد.

از سوی دیگر، تحریم‌ها و ناطمینانی‌های اقتصادی، چه در بازار پول و چه در بازار سرمایه، موجب محتاط‌تر شدن رفتار پس‌اندازکنندگان و سرمایه‌گذاران می‌شود. زمانی که چشم‌انداز اقتصادی با ابهام همراه باشد، افراد تمایل کمتری به پذیرش ریسک دارند و این مسئله می‌تواند جریان منابع به سمت فعالیت‌های مولد را محدود کند. در شرایطی که اقتصاد در وضعیت ناطمینانی و نوعی نه جنگ و نه صلح قرار دارد، رفع موانع تأمین مالی و ایجاد ثبات در سیاست‌گذاری اهمیت بیشتری پیدا می‌کند.

رمز یک بار مصرف برای چک‌های الکترونیکی



در راستای تسهیل استفاده از چک‌های الکترونیکی، امکان استفاده از رمز یکبار مصرف در ممهور کردن چک‌های الکترونیکی اشخاص حقوقی فراهم شد. طبق اعلام بانک مرکزی، با توجه به بازخوردهای دریافتی از شبکه بانکی درباره پیچیدگی‌های صدور، نگهداری سخت‌افزاری توکن، دغدغه‌های لجستیک و توزیع گواهی الکترونیکی مهر اشخاص حقوقی و هزینه‌های مربوط به آن، استفاده از رمز یکبار مصرف (OTP) به سیم کارت متعلق به شخص حقوقی و یا بهره‌بردار به‌عنوان رویکرد ثانویه برای درج مهر سازمانی در چک‌های الکترونیکی پیش‌بینی شده است؛ به‌نحوی که مشتری می‌تواند ممهور کردن چک را از طریق گواهی مهر سازمانی یا ارسال رمز یکبار مصرف انتخاب کند. اجرای این روش نیازمند رعایت تمامی اصول و ملاحظات امنیتی است.

وزیر جدید دفاع و پشتیبانی نیروهای مسلح در جلسه رای اعتماد اعلام کرد:

اصلاح بنگاه‌داری وزارت دفاع



● هشدار وزیر جدید دفاع به آمریکا و رژیم صهیونی

در آمادگی کامل به سر می‌بریم و برای مقابله با رژیم صهیونیستی آماده‌ایم، تصریح کرد: مطمئن باشید فرزندان شما در نیروهای مسلح حتی لحظه‌ای از آمادگی خود غافل نخواهند شد تا تکلیف جنگ چهارم مشخص شود. وزیر پیشنهادی دفاع گفت: موضوعاتی مانند تنگه هرمز و شیوه جنگیدن، جزو اطلاعات بسیار طبقه‌بندی‌شده هستند و فرماندهان عملیاتی مسئول تدوین طرح‌ها و صیانت از این اطلاعات تا روز نبرد هستند.

وزیر دفاع و پشتیبانی نیروهای مسلح در جلسه رای اعتماد گفت: در صورت کسب رأی اعتماد از طرف نمایندگان مجلس، تداوم‌بخش راه و برنامه شهدای دفاع خواهیم بود. وی تأکید کرد: اگر دشمن آمریکایی – صهیونیستی مجدداً دچار خطای محاسباتی شود، پاسخ ملت غیور ایران و رزمندگان اسلام، غافلگیرکننده و گسترده خواهد بود و تبعات منطقه‌ای و جهانی آن بر عهده دولت تروریستی آمریکا و هم‌پیمانان آن خواهد بود. وی با بیان اینکه ما از مدت‌ها پیش

نیروهای مسلح نیز از دیگر محورهای برنامه‌ها هست.

بهبود معیشت نیروهای مسلح

وزیر دفاع با تأکید بر ضرورت بهبود وضعیت معیشتی نیروهای مسلح و حفظ نخبگان تأکید کرد: از جمله این اقدامات می‌توان به در نظر گرفتن تسهیلات خاص در واگذاری خانه‌های سازمانی، واگذاری مسکن با قیمت مناسب، بهبود حقوق و مزایا و سایر حمایت‌ها اشاره کرد تا بتوانیم قدرت خرید خانوارها، به‌ویژه در تأمین مواد غذایی، را افزایش دهیم. اخلاقی با بیان اینکه وزارت دفاع ۳۰۰ میلیون دلار برای تثبیت قیمت کالاهای اساسی کارکنان و افرادی که در نیروهای مسلح تحت پوشش ما هستند، هزینه می‌کند، اظهار کرد: قرار است دولت این مبلغ را تا پایان سال به ما بازگرداند تا بتوانیم در این پنج ماه، با وجود تورم احتمالی، قیمت این اقلام را برای کارکنان نیروهای مسلح و بازنشتگان کشوری تثبیت کنیم.

مرتبط با نفت و سپاه پاسداران، آمادگی داریم مسئولیت‌های پشتیبانی را بر عهده بگیریم و حمایت لازم را انجام دهیم. وی تأکید کرد: البته برنامه‌ای برای ورود مستقیم به مدیریت این بخش‌ها نداریم، اما در حوزه پشتیبانی و حمایت همکاری خواهیم کرد. وزیر دفاع با بیان اینکه وزارت دفاع در حوزه مدیریت بسیج برنامه‌ای برای ورود مستقیم ندارد، اما در زمینه پشتیبانی و حمایت از فعالیت‌های این مجموعه اقدام خواهد کرد، تأکید کرد: دستیابی مستمر به فناوری‌های بدیع و نوظهور، مولدسازی اراضی و املاک مازاد، تأمین منابع پایدار، تخصیص بهینه منابع متناسب با اولویت‌های جنگ، تقویت تعاملات دفاعی با کشورهای هدف و توسعه صادرات دفاعی را از دیگر برنامه‌های بنده به شمار می‌رود. اخلاقی افزود: ساماندهی فعالیت‌های اقتصادی، به‌ویژه در شرکت‌های وابسته به صندوق بازنشستگی نیروهای مسلح، مشارکت‌های دفاعی ملی در طرح‌های پیشران، ارتقای بهره‌وری سازمان‌های صنعتی و خدماتی وزارت دفاع و تأمین مسکن

برون‌سپاری در تولیدات دفاعی باید به ۷۵ درصد برسد و در سال ۱۴۰۴ این رقم نزدیک به ۵۵ درصد تعیین شد، برای سال ۱۴۰۵ به ۷۵ درصد افزایش می‌یابد و در سال ۱۴۰۶ نیز به بیش از ۸۵ درصد خواهد رسید. وی افزود: این روند برون‌سپاری اختیاری نیست، بلکه بر پایه ابلاغیه‌های ستادکل نیروهای مسلح دنبال می‌شود و ستاد کل با مشورت گرفتن و جمع‌بندی گزارش‌های عملیاتی سپاه، ارتش و فراجا، از میان چند هزار محصول تولیدی وزارت دفاع، چند صد محصول را به عنوان اقلام کارآمد در نبردهای ۱۲ روزه و ۴۰ روزه شناسایی و ابلاغ کرده است.

تأمین امنیت غذایی نیروهای مسلح

وی با بیان اینکه در حوزه امنیت غذایی، مسئولیت ما تأمین نیازهای نیروهای مسلح است، افزود: در این زمینه، تولید غذاهای پُرانرژی و کم‌حجم را دنبال می‌کنیم؛ به‌گونه‌ای که مواد غذایی فشرده و کوچک باشند و سربازان بتوانند به‌راحتی از آن‌ها استفاده کنند. اخلاقی گفت: در حوزه پشتیبانی از بخش‌های

نجات گاز در گرو افزایش راندمان نیروگاه‌های ایران

افزایش نیم درصدی راندمان جقدر مهم است؟

مسعود مرادی، معاون راهبری تولید شرکت مادر تخصصی برق حرارتی، اعلام کرد: میانگین راندمان نیروگاه‌های حرارتی با ثبت رکوردی جدید به ۴۰ درصد افزایش پیدا کرده است که این دستاورد تا انتهای سال منجر به صرفه‌جویی ۱.۲ میلیارد لیتر در سوخت مصرفی نیروگاه‌ها می‌شود. وی افزود: میانگین راندمان نیروگاه‌های حرارتی با افزایش نیم‌درصدی نسبت به سال گذشته به رقم ۴۰ درصد رسیده است که این امر گامی مؤثر در بهینه‌سازی مصرف سوخت و افزایش پایداری تولید برق است. وی بهره‌برداری از واحدهای گازی و بخار با راندمان بالا و جدید، بهبود آرایش تولید و بهره‌برداری حداقلی از واحدهای با راندمان پایین را جزو دلایل افزایش راندمان نیروگاه‌های حرارتی برشمرد و گفت: دستیابی به رکورد راندمان ۴۰ درصدی منجر به صرفه‌جویی ۶۰۰ میلیون لیتر در سوخت مصرفی نیروگاه‌ها از ابتدای سال تاکنون شده است که این رقم تا انتهای امسال به ۱.۲ میلیارد لیتر افزایش خواهد یافت.

چرا بازدهی نیروگاه‌ها مهم است؟

بازدهی نیروگاه‌ها از چند جهت اهمیت دارد که می‌توان به مسائل اقتصادی، زیست‌محیطی و پایداری شبکه اشاره کرد. مسائل اقتصادی از این جهت حائز اهمیت‌اند که هزینه تولید برق در ایران نسبت به فروش آن بسیار پایین است. یکی از اقدامات مؤثر برای کاهش این فاصله، توسعه نیروگاه‌های با راندمان بالاتر است. در نیروگاه‌های با راندمان بالاتر، سوخت کمتری مصرف می‌شود؛ در نتیجه، هزینه تولید هر کیلووات‌ساعت برق هم کاهش می‌یابد.

در شرایط تشدید ناترازی گاز و افزایش فشار بر منابع

انرژی کشور، ارتقای راندمان نیروگاه‌های حرارتی به یکی از راهکارهای مهم کاهش مصرف سوخت تبدیل شده است. هرچند میانگین راندمان نیروگاه‌ها در نیم درصد افزایش یافته است اما ادامه این مسیر تأثیر بسزایی در مسیر صرفه‌جویی در مصرف گاز دارد.

راندمان نیروگاه‌های حرارتی به‌عنوان یکی از منابع انرژی در ایران، دارای اهمیت و تأثیر زیادی بوده و نقش مهمی در تأمین انرژی کشور ایفا کرده‌اند. بر اساس آخرین آمار ارائه‌شده از سوی مسئولان، میانگین راندمان نیروگاه‌های حرارتی کشور از ۳۹.۵ به ۴۰ درصد رسیده است، اما علت پایین بودن راندمان نیروگاه‌ها در کشور ما چیست؟ دلایل متعددی بر چگونگی راندمان نیروگاه‌های حرارتی در ایران بستگی دارد که می‌توان مهم‌ترین عامل را در عدم سرمایه‌گذاری در این بخش اشاره کرد؛ چرا که تحریم‌های بین‌المللی سبب شده تا امکان واردات تجهیزات نیروگاهی نداشته باشیم و همین موضوع و عدم نوسازی نیروگاه‌های حرارتی، به مرور زمان تأثیرات خود را نمایان می‌کند و منجر به کاهش راندمان نیروگاهی می‌شود.

بهبود راندمان نیروگاهی در ایران به انجام راهکارهای جامع و مؤثر بستگی دارد. از جمله راهکارهای مؤثر در این زمینه می‌توان به راهبردهایی نظیر تسهیل مسائل مالی و توسعه و بهبود شبکه توزیع انرژی اشاره کرد. این دو مؤلفه تأثیرگذار هستند؛ چرا که با بهبود سیاست‌های مالی، بسترهای لازم برای سرمایه‌گذاران خارجی فراهم می‌شود و امکان نوسازی تجهیزات فراهم می‌شود که این امر بر توسعه و بهبود شبکه توزیع نیز اثرگذار است.

● تبدیل گازی‌ها به سیکل ترکیبی

بسیاری از کارشناسان معتقدند میانگین بالای راندمان نیروگاهی در کشور ما به‌واسطه نیروگاه‌های سیکل ترکیبی بوده است؛ در غیر این صورت، راندمان نیروگاهی در کشور ما چندان بالا نیست و هرچه زودتر باید نیروگاه‌های راندمان پایین از مدار تولید خارج شوند و نیروگاه‌های سیکل ترکیبی و تجدیدپذیر جایگزین آن‌ها شوند که آن هم نیازمند سرمایه‌گذاری‌های کلان است. تبدیل وضعیت نیروگاه‌های حرارتی به سیکل ترکیبی می‌تواند از هدررفت گاز جلوگیری کند؛ چرا که با توجه به ناترازی که در حوزه انرژی وجود دارد، با افزایش راندمان نیروگاهی، خوراک کمتری برای تولید برق هم لازم است. البته باید در نظر داشت افزایش راندمان نیروگاهی به برنامه‌ای بلندمدت نیاز دارد که چگونگی روند افزایش راندمان در نظر گرفته شود. بر اساس این گزارش، ابتدا باید عوامل گرفته‌شده نظیر تبدیل نیروگاه‌ها به نیروگاه‌های سیکل ترکیبی و تنوع سید سوخت را در اولویت قرار داد و بسترهای سرمایه‌گذاری در این بخش را برای بخش خصوصی فراهم کرد تا بتوان به افزایش راندمان نیروگاهی امیدوار بود.

از واردات بنزین بی‌نیاز شده‌ایم



رئیس‌جمهور با اشاره به موضوع مصرف بالای انرژی و تأمین سوخت مورد نیاز کشور در شرایط محاصره اقتصادی، گفت: برای جلوگیری از بروز مشکلات بیشتر در حوزه انرژی و سوخت موضوع صرفه‌جویی و مدیریت مصرف را در دستور کار قرار دادیم که با همراهی مردم، به میزان قابل توجهی صرفه جویی صورت گرفت و امروز از واردات بنزین بی‌نیاز شده‌ایم درحالی که باید ۱۲ میلیارد دلار برای واردات بنزین مورد نیاز هزینه می‌کردیم. رئیس‌جمهور با تأکید بر اینکه همه درآمد حاصل از افزایش قیمت سوخت، صرفه جویی و مدیریت مصرف به خود مردم پرداخت خواهد شد، افزود: باید از ظرفیت رسانه‌ها برای همراهی مردم در موضوعات مهمی همچون مدیریت مصرف انرژی و صرفه جویی بنزین و تقویت وحدت ملی و انسجام اجتماعی استفاده کنیم.

آینده مبهم پالایشی‌ها با فرمول جدید خوراک



تغییر فرمول قیمت‌گذاری خوراک کلان و تعیین سقف دلاری برای کرکاسپرد، چشم‌انداز سودآوری پالایشگاه‌های بورسی را با پرسش‌های تازه‌ای روبه‌رو کرده است؛ به‌ویژه آنکه ابهام در تعریف شرایط اضطرار می‌تواند پیش‌بینی‌پذیری عملکرد این شرکت‌ها را کاهش دهد. اکنون فعالان بازار سرمایه در انتظار شفاف‌سازی درباره نحوه اجرای دستورالعملی هستند که می‌تواند بر سودآوری، ارزش‌گذاری سهام و نسبت قیمت به سود (P/E) صنعت پالایش اثر بگذارد. ابلاغ دستورالعمل جدید قیمت‌گذاری خوراک و فرآورده‌های نفتی، بار دیگر موضوع سودآوری پالایشگاه‌های بورسی و نحوه محاسبه درآمد این شرکت‌ها را به یکی از محورهای بحث در بازار سرمایه تبدیل کرده است. تغییر در فرمول قیمت‌گذاری خوراک، کاهش برخی تخفیف‌ها و ابهام درباره نحوه اعمال شرایط اضطرار، پرسش‌هایی را درباره آثار این تصمیمات بر عملکرد مالی پالایشگاه‌ها ایجاد کرده است.

در این میان، تعیین سقف دلاری برای کرکاسپرد، به‌عنوان یکی از عوامل اثرگذار بر سودآوری پالایشگاه‌ها، اهمیت ویژه‌ای پیدا کرده است. کرکاسپرد که بیانگر فاصله قیمتی نفت خام به‌عنوان خوراک و فرآورده‌های حاصل از پالایش آن است، از متغیرهای مهم در ارزیابی عملکرد این صنعت به شمار می‌رود. حالا این پرسش مطرح است که تغییر فرمول قیمت‌گذاری و محدود شدن کرکاسپرد در شرایط افزایش قیمت جهانی فرآورده‌ها، چه تاثیری بر سودآوری پالایشگاه‌ها و ارزش سهام آن‌ها خواهد داشت؟

در همین رابطه، مهدی جمشیدیان، کارشناس بازار سرمایه، در گفت‌وگو تازه‌های اقتصاد به تشریح پیامدهای تغییر فرمول خوراک، ابهام در تعریف شرایط اضطرار و آثار احتمالی تعیین سقف دلاری برای کرکاسپرد بر صنعت پالایش و صنایع وابسته پرداخته است.

جمشیدیان با اشاره به اینکه این تغییرات دو موضوع اصلی را مطرح می‌کند، گفت: نخست، تغییر فرمول خوراک و کاهش تخفیف‌ها که به زبان شرکت‌های پالایشی تمام می‌شود و دوم تعیین سقف دلاری برای کرکاسپرد محصولات که می‌تواند بر چشم‌انداز این صنعت اثر منفی بگذارد.

وی افزود:کرکاسپرد به فاصله قیمتی نفت خام

مسکن، پیشران تورم ماهانه تابستان

گرانی برای خانوارها تنها در قیمت کالاها خلاصه نمی‌شود. هزینه خرید مواد غذایی، اجاره مسکن و مخارج درمان هر کدام بخشی از در آمد ماهانه را به خود اختصاص می‌دهند، اما افزایش قیمت‌ها در تمام بخش‌های زندگی با سرعت یکسانی اتفاق نمی‌افتد. برخی کالاها در مدت کوتاهی گران می‌شوند و سپس آهنگ افزایش قیمت آنها کاهش می‌یابد. برخی هزینه‌ها نیز آرام‌تر بالا می‌روند، اما اثر افزایش آنها مدت بیشتری در بودجه خانواده باقی می‌ماند. تازه‌ترین گزارش پژوهشکده پولی و بانکی از تورم مرداد ۱۴۰۵، تغییر قابل توجهی را در ترکیب تورم ماهانه نشان می‌دهد.

زستان گذشته، خوراکی‌ها سهم بزرگی از تورم ماهانه را به خود اختصاص داده بودند. دی‌ماه ۱۴۰۴، سهم این گروه به حدود ۶۵ درصد رسید؛ یعنی نزدیک به دو سوم افزایش شاخص قیمت مصرف‌کننده در آن ماه به خوراکی‌ها مربوط می‌شد. مسکن، آب، برق، گاز و سایر سوخت‌ها نیز تنها ۸.۴۱ درصد از تورم را تشکیل می‌دادند.

ورود به سال ۱۴۰۵ فصل جدیدی از ترکیب تورم را رقم زد. فروردین امسال، مسکن کمتر از ۹ درصد تورم ماهانه را تشکیل می‌داد و سهم خوراکی‌ها بیش از ۴۱ درصد بود. مرداد اما این وضعیت تغییر کرد؛ سهم مسکن به حدود ۵۴ درصد رسید و سهم خوراکی‌ها به نزدیک ۲۲ درصد کاهش یافت.

سهم کمتر خوراکی‌ها البته به معنای ارزان‌شدن مواد غذایی نیست. قیمت این کالاها همچنان افزایش یافته، اما مسکن در مرداد نقش بیشتری در بالا رفتن شاخص کل قیمت‌ها داشته

ایران بزرگترین صادرکننده لبنیات



معاون اجرایی رئیس‌جمهور گفت: ایران با تولید بیش از ۱۳ میلیون تن شیر خام ۳.۲ میلیون تن گوشت مرغ ۱.۱۴ میلیون تن تخم مرغ و ۹۵۰ هزار تن گوشت و گوشت قرمز و ۱۲۶ هزار تن عسل در زمره بزرگترین تولیدکنندگان و صادرکنندگان محصولات دامی دنیا قرار دارد. محمدجعفر قائم‌پناه یادآور شد: این میزان تولید برای ایران که قبل از پیروزی انقلاب از جمله وارد کنندگان محصولات لبنی منطقه بود و هر ساله بخشی از لبنیات مورد نیاز مردم از قبیل پنیر و کره از خارج وارد می‌شد، موجب افتخار است. امروز محصولات ایرانی در فروشگاه‌های کشورهای همسایه دیده می‌شود، که حاصل زحمات و تلاش دام‌پروران عزیز است. قائم‌پناه با اشاره به تلاش‌ها و اقدامات انجام‌شده در زمینه تأمین نیازهای دامی گفت: در حوزه صادرات این اقلام نیز دستاوردهای ارزنده‌ای حاصل شده است.

می‌تواند چشم‌انداز صنعت پالایش را کمی منفی کند. البته با افزایش نرخ دلار مبادله‌ای، حتی در صورت ثابت ماندن کرکاسپرد، سود ریالی شرکت‌ها می‌تواند افزایش پیدا کند؛ اما این موضوع دو چالش اصلی دارد. نخست اینکه تعریف شرایط اضطرار شفاف نیست و ممکن است اعمال آن به تشخیص دولت وابسته باشد. دوم اینکه تعیین سقف دلاری برای کرکاسپرد، امکان بهره‌مندی شرکت‌ها از افزایش قیمت جهانی فرآورده‌ها را محدود می‌کند.

اثر تغییر فرمول خوراک بر صنایع وابسته

جمشیدیان در پاسخ به این پرسش که تغییرات جدید چه اثری بر صنایع وابسته به پالایشگاه‌ها دارد، گفت: اثر مستقیم این تغییرات بیشتر بر سه پالایشگاه بزرگ کشور خواهد بود و صنایع وابسته نیز به‌صورت غیرمستقیم از آن تأثیر می‌پذیرند. البته اثر این تغییرات بر همه صنایع یکسان نیست و برخی از صنایع پایین‌دستی، از جمله تولیدکنندگان روغن موتور، ممکن است حتی از این شرایط منتفع شوند. وی با بیان اینکه اعمال برخی محدودیت‌ها در شرایط جنگی می‌تواند طبیعی باشد، تصریح کرد: با این حال، در بلندمدت چنین تصمیماتی می‌تواند به کاهش



می‌شود که مالکان خودشان در آنها سکونت دارند. پژوهشکده سهم این بخش را در تورم مرداد حدود ۴۱ درصد محاسبه کرده است. ارزش اجاری مسکن شخصی، اجاره‌ای است که مالک برای سکونت در خانه‌ای مشابه باید پرداخت می‌کرد، اگر صاحب آن خانه نبود. صاحبان خانه چنین اجاره‌ای پرداخت نمی‌کنند، اما ارزش استفاده از ملک آنها در محاسبه تورم لحاظ می‌شود. این روش کمک می‌کند تغییر هزینه خدمات مسکونی برای مستأجران و مالکان در شاخص قیمت مصرف‌کننده منعکس شود. مسکن غیرشخصی نیز به خانه‌هایی مربوط می‌شود که افراد مالک آنها نیستند و برای سکونت اجاره پرداخت می‌کنند. سهم هزینه‌های این بخش از تورم مرداد حدود ۹ درصد بوده است. تفاوت این دو رقم نشان می‌دهد سهم بالای مسکن از تورم را نمی‌توان صرفاً معادل افزایش اجاره پرداختی مستأجران یا رشد قیمت خریدوفروش خانه دانست.

دومین پرواز خارجی در تهران نشست



پس از ماه‌ها وقفه، پروازهای مستقیم شرکت هواپیمایی سلام ایر در مسیر مسقط – تهران – مسقط از سر گرفته شد. پس از ماه‌ها وقفه، صبح امروز یکشنبه ۲۶ مهرماه ۱۴۰۵، پروازهای مستقیم شرکت هواپیمایی «سلام ایر» کشور

عمان در مسیر مسقط – تهران – مسقط از سر گرفته شد و نخستین پرواز این شرکت در شهر فرودگاهی امام خمینی(ره) به زمین نشست. جواد صالحی آرتیمانی، معاون بهره‌برداری شهر فرودگاهی امام خمینی(ره)، با اشاره به ازسرگیری پروازهای شرکت هواپیمایی سلام ایر اظهار کرد: بر اساس برنامه‌ریزی انجام‌شده، پروازهای این شرکت در مسیر مسقط – تهران – مسقط در روزهای یکشنبه و جمعه به‌صورت رفت‌وبرگشت انجام خواهد شد. وی افزود: ازسرگیری این پروازها، گامی در مسیر توسعه ارتباطات هوایی بین‌المللی و افزایش دسترسی مسافران به مقاصد خارجی است.

گفت و گو

بورس سعودی می‌شود؟

برخی افراد زمانی که قیمت دارایی‌هایی مانند ملک دو برابر می‌شود یا نرخ دلار جهش می‌کند، نگرانی از خود نشان نمی‌دهند، اما به محض رشد بازار سرمایه، هشدار دادن درباره تبعات آن را آغاز می‌کنند.

یاسر فلاح، کارشناس بازار سرمایه با بیان اینکه اصلاح کوتاه‌مدت بازار را نباید به معنای پایان روند صعودی دانست، اظهار کرد: اگر منظور از مستعد بودن بازار برای رشد، رشد در بازه‌ای کوتاه مانند یک هفته باشد، به نظر می‌رسد بازار در شرایط فعلی به مقداری استراحت نیاز دارد. برخی سهم‌ها باید دست‌به‌دست شوند و سرمایه‌گذاران جدید وارد بازار شوند.

وی ادامه داد: زمانی که بازار رشد خوبی را تجربه می‌کند، بخشی از سرمایه‌گذاران جدید برای ورود ترغیب می‌شوند و در مقابل، افرادی که در دوره گذشته سود کسب کرده‌اند، ممکن است بخشی از سود خود را شناسایی کنند. این افراد می‌توانند منابع خود را به صنایع یا سهام دیگری منتقل کنند و چنین رفتاری بخشی طبیعی از سازوکار بازار است.

این کارشناس بازار سرمایه با تأکید بر اینکه در شرایط فعلی نگرانی غیرعادی از بابت وضعیت کلی بازار نمی‌بیند، گفت: یکی از معیارهای مهم برای ارزیابی بازار، رابطه میان قیمت سهام و سودآوری شرکت‌ها یا همان نسبت قیمت به سود (P/E) است. به اعتقاد من، این نسبت در سطح مناسبی قرار دارد و بازار همچنان ظرفیت دارد که با در نظر گرفتن ریسک‌های سیستماتیک، به سطوح بالاتری برسد یا خود را با واقعیت‌های اقتصادی تطبیق دهد.

فلاح با اشاره به نرخ ارز افزود: بازار سرمایه هنوز به‌طور کامل خود را با واقعیت‌های اقتصادی، از جمله نرخ ارز فعلی، تطبیق نداده است. در شرایطی که نرخ دلار به محدوده‌های بالا رسیده، بازار سهام همچنان با نرخ‌های پایین‌تری از ارز در حال قیمت‌گذاری است و این موضوع می‌تواند در ارزیابی ظرفیت رشد بازار مورد توجه قرار گیرد. وی با انتقاد از آنچه نگرانی‌های نامتوازن درباره رشد بازار سهام می‌داند، اظهار کرد: برخی افراد زمانی که قیمت دارایی‌هایی مانند ملک دو برابر می‌شود یا نرخ دلار جهش می‌کند، نگرانی از خود نشان نمی‌دهند، اما به محض رشد بازار سرمایه، هشدار دادن درباره تبعات آن را آغاز می‌کنند.

به اعتقاد من، برخی از این افراد در بازارهای سفته‌بازانه مانند ارز و مسکن ذی‌نفع هستند و از این رو، با رشد بورس و جلب سرمایه‌ها به این بازار، تلاش می‌کنند با ایجاد نگرانی و تزریق ترس، مانع تداوم ورود نقدینگی به بازار سهام شوند.

وی تأکید کرد: برای تحلیل بازار سرمایه باید مجموعه‌ای از عوامل را در نظر گرفت. سودآوری شرکت‌ها یکی از مهم‌ترین این عوامل است و باید دید وضعیت واقعی شرکت‌ها چگونه است. همچنین رابطه قیمت سهام با سودآوری باید به‌صورت جدی بررسی شود و نمی‌توان صرفاً بر اساس رشد شاخص یا نگرانی‌های عمومی درباره آینده بازار تصمیم گرفت.

فلاح با اشاره به ریسک‌های سیستماتیک، جنگ را یکی از مهم‌ترین عوامل ایجاد نگرانی درباره آینده بازار دانست و گفت: در شرایط عادی می‌توان درباره سودآوری شرکت‌ها و ارزش سهام آن‌ها تحلیل کرد، اما اگر در جریان جنگ به یک شرکت یا زیرساخت‌های آن آسیب وارد شود، ممکن است بخش مهمی از سودآوری مورد انتظار آن تحت تأثیر قرار بگیرد. وی افزود: اگر احتمال تشدید جنگ، حمله به زیرساخت‌ها یا اختلال در تأمین انرژی، از جمله گاز و برق، مطرح باشد، باید با احتیاط بیشتری حرکت کرد. این ریسک‌ها را نمی‌توان نادیده گرفت و سرمایه‌گذاران باید در تصمیم‌گیری‌های خود آن‌ها را لحاظ کنند.

فلاح در پایان تأکید کرد: اصلاح اخیر بازار لزوماً به معنای تضعیف چشم‌انداز همه سهم‌ها نیست، اما این موضوع نیز به معنای آن نیست که تمام نمادها در قیمت‌های فعلی ارزش خرید دارند، پس بعضی از سهام‌ها نیاز به اصلاح دارند.

کسری بودجه آمریکا، معادلات اقتصادی‌اش را پیچیده‌تر کرده

اقتصاد آمریکا در تله تورم و بدهی



آمریکا اقتصاد آمریکا در شرایطی با تداوم فشارهای تورمی روبه‌روست که کسری بودجه سنگین دولت، افزایش هزینه تأمین مالی و شوک انرژی، چشم‌انداز ماه‌های آینده را پیچیده‌تر کرده‌اند. افزایش قیمت سوخت، هزینه فعالیت بنگاه‌ها را بالا می‌برد و هم‌زمان، قدرت خرید خانوارها را تحت فشار قرار می‌دهد. در سوی دیگر، نیاز مستمر دولت به استقراض و نگرانی از پایداری بدهی عمومی می‌تواند هزینه تأمین مالی را افزایش دهد. حاصل این وضعیت، مجموعه‌ای از فشارهای به‌هم‌پیوسته است که آثار آن از بازار اوراق خزانه‌داری و طلا تا قیمت بلیت هواپیما و تصمیم‌های مصرفی خانوارها امتداد یافته است.

تورم؛ فراتر از افزایش قیمت انرژی

بر اساس گزارشی از اداره آمار کار آمریکا شاخص قیمت مصرف‌کننده در سپتامبر ۲۰۲۶ نسبت به ماه قبل ۰.۶ درصد و در مقیاس سالانه ۳.۷ درصد افزایش یافت؛ در حالی که تورم سالانه در اوت ۳.۴ درصد بود. قیمت بنزین نیز در سپتامبر ۹.۱ درصد افزایش ماهانه را ثبت کرد و بخش قابل‌توجهی از رشد شاخص کل را توضیح داد.

بااین‌حال، فشارهای تورمی به انرژی محدود نیست. تورم مواد غذایی و انرژی در سپتامبر ۰.۳ درصد افزایش یافت و نرخ سالانه آن به ۲.۶ درصد رسید. رشد هزینه مسکن و تداوم فشار قیمت‌ها در بخش خدمات نیز نشان می‌دهد که مهار تورم صرفاً به کاهش قیمت سوخت وابسته نیست.

اهمیت این وضعیت برای سیاست‌گذاران آن است که افزایش هزینه انرژی می‌تواند به‌تدریج به قیمت حمل‌ونقل، تولید کالا و ارائه خدمات منتقل شود.

اگر این انتقال با رشد دستمزدها و سایر هزینه‌های جاری همراه شود، کاهش تورم دشوارتر خواهد شد. در چنین شرایطی، فدرال رزرو باید میان مهار فشارهای قیمتی و جلوگیری از تشدید هزینه‌های تأمین مالی تعادل برقرار کند.

کسری بودجه و حلقه فشار بر بازار بدهی

در کنار تورم، وضعیت مالی دولت فدرال نیز به یکی از محورهای اصلی نگرانی بازارها تبدیل شده است. بر اساس گزارش وزارت خزانه داری آمریکا برای سال مالی ۲۰۲۶، کسری بودجه این کشور به حدود ۲ تریلیون دلار رسیده است؛ شکافی که از تداوم فاصله قابل‌توجه میان درآمدها و مخارج دولت حکایت دارد.

بخشی از فشار هزینه‌ای به برنامه‌های تأمین اجتماعی و خدمات درمانی مربوط است. در همین حال، افزایش هزینه بهره بدهی، سهم بیشتری از منابع عمومی را به پرداخت تعهدات گذشته اختصاص می‌دهد. عبور خالص هزینه بهره دولت از یک تریلیون دلار، اهمیت این مسئله را دوچندان می‌کند؛ زیرا هرچه بدهی انباشته بیشتر باشد،

تحمل آثار جنگ ایران برای اروپایی‌ها دشوارتر شده



خواهد شد. او در یک رویداد بانکی در پایتخت تایلند گفت:

«ما در حال مبارزه با تورم هستیم و از نظر من، کار هنوز تمام نشده است. به نظر ممکن است لازم باشد اقدامات بیشتری انجام دهیم.»

اولی رن، عضو فنلاندی شورای سیاست‌گذاری بانک مرکزی اروپا، گفت این نهاد اثرات دور دوم تورم انرژی بر سایر قیمت‌ها و دستمزدها را با دقت زیر نظر خواهد گرفت. اثر دور دوم زمانی رخ می‌دهد که افزایش اولیه قیمت انرژی به رشد پایدارتر قیمت کالاها و خدمات و همچنین افزایش دستمزدها منجر شود؛ روندی که می‌تواند تورم را حتی پس از فروکش‌کردن شوک اولیه انرژی بالا نگه دارد.

رن گفت: «هنوز نشانه‌ای از اثرات دور دوم مشاهده نمی‌شود، اما هوشیار خواهیم ماند؛ زیرا این آثار ممکن است بی‌سروصدا، مثل گریه‌ای با جوراب، وارد شوند.»

بدین ترتیب از یک سو، افزایش بازده اوراق قرضه و سخت‌ترشدن شرایط تأمین مالی می‌تواند تقاضا و رشد اقتصادی را کاهش دهد و فشار تورمی را محدود کند؛ از سوی دیگر، تداوم افزایش قیمت انرژی و سرایت آن به دستمزدها و سایر قیمت‌ها همچنان خطر اصلی سیاست‌گذاران پولی است. با وجود اثر ضدتورمی سخت‌ترشدن شرایط اعتباری، احتمال افزایش دوباره نرخ بهره در دسامبر همچنان مطرح است و تصمیم نهایی به داده‌های تورمی و نشانه‌های سرایت افزایش قیمت انرژی بستگی خواهد داشت.

خبر

مقاومت بانک مرکزی تایلند در برابر نرخ بهره

به گزارش وال‌استریت ژورنال، معاون بانک مرکزی تایلند اعلام کرد با وجود افزایش قیمت نفت و رشد تورم، در شرایط فعلی ضرورتی برای افزایش نرخ بهره وجود ندارد. ضعف تقاضای داخلی و محدود بودن فشارهای تورمی به این کشور اجازه می‌دهد فعلاً سیاست پولی حمایتی خود را حفظ کند؛ هرچند تداوم شوک انرژی می‌تواند چشم‌انداز اقتصادی تایلند را تحت تأثیر قرار دهد.

پی‌تی دیسایاتات، معاون بانک مرکزی تایلند، در حاشیه نشست‌های صندوق بین‌المللی پول و گروه بانک جهانی در بانکوک گفت: افزایش قیمت انرژی تاکنون فشار تورمی شدیدی ایجاد نکرده است.

بر اساس گزارش وال‌استریت ژورنال تورم سالانه تایلند در سپتامبر به ۲.۸ درصد رسید؛ در حالی که این کشور در فوریه با تورم منفی مواجه بود. تایلند حدود نیمی از نفت مورد نیاز خود را از خاورمیانه تأمین می‌کند و در برابر افزایش قیمت جهانی انرژی آسیب‌پذیر است. با این حال، بانک مرکزی انتظار دارد تورم در سال جاری در محدوده هدف باقی بماند و اوایل سال آینده کاهش یابد.

دیسایاتات تأکید کرد تا زمانی که ثبات اقتصاد کلان حفظ شود، امکان ادامه سیاست پولی حمایتی وجود دارد. نرخ بهره سیاستی تایلند اکنون یک درصد است و انتظار می‌رود بانک مرکزی در نشست ۲۸ اکتبر آن را تغییر ندهد؛ هرچند تصمیم نهایی به تحولات اقتصادی و تورمی بستگی دارد.

افزایش قیمت نفت قدرت خرید خانوارها را کاهش داده و می‌تواند تقاضای داخلی را بیش از پیش تضعیف کند. در مقابل، صادرات و سرمایه‌گذاری تایلند از رونق جهانی هوش مصنوعی سود برده‌اند؛ اما این منافع متمرکز است. به گفته معاون بانک مرکزی، حدود ۸۰ شرکت نزدیک به ۸۲ درصد ارزش صادرات مرتبط با این حوزه را در اختیار دارند.

روپکرد بانکوک نشان می‌دهد مقام‌های پولی فعلاً حمایت از اقتصاد را بر واکنش شتاب‌زده به افزایش تورم ترجیح می‌دهند؛ با این حال، تشدید شوک انرژی می‌تواند این موازنه را تغییر دهد.

ویدئو



و سرمایه‌گذاری در فناوری‌هایی مانند هوش مصنوعی اولویت‌بندی کنند؛ انتخابی که در شرایط افزایش هزینه سرمایه، دشوارتر می‌شود.

طلا میان تورم و جذابیت بازده اوراق

همین تضاد در بازار طلا نیز دیده می‌شود. در نگاه نخست، افزایش تورم و نگرانی درباره بدهی عمومی باید تقاضا برای طلا را به‌عنوان ابزاری برای حفظ ارزش دارایی‌ها تقویت کند؛ اما واکنش بازار همیشه مستقیم نیست.

طلا برخلاف اوراق قرضه، درآمد بهره‌ای ایجاد نمی‌کند. بنابراین، اگر تورم بالا احتمال تداوم نرخ‌های بهره بالا را تقویت کند و بازده اوراق خزانه‌داری افزایش یابد، هزینه فرصت نگهداری طلا بیشتر می‌شود و ممکن است بر قیمت آن فشار وارد کند.

در مقابل، تشدید نگرانی‌ها درباره پایداری مالی دولت و قدرت خرید دلار می‌تواند در افق بلندمدت تقاضا برای طلا را افزایش دهد.

معادله دشوار واشنگتن

اقتصاد آمریکا با چالشی فراتر از مهار یک شاخص تورمی یا تأمین کسری بودجه روبه‌روست. دولت باید نیاز مالی خود را مدیریت کند، فدرال رزرو باید درباره مسیر نرخ بهره تصمیم بگیرد و بنگاه‌ها نیز در شرایط افزایش هزینه‌ها با قدرت خرید نامطمئن مصرف‌کنندگان مواجه‌اند.

شوک انرژی نشان می‌دهد که فشارهای اقتصادی چگونه از بازارهای جهانی به هزینه فعالیت شرکت‌ها و سپس به بودجه خانوارها منتقل می‌شوند. در همین حال، کسری بودجه و افزایش هزینه بهره می‌توانند انعطاف مالی دولت را محدود کنند و تغییرات نرخ‌های بهره بر تصمیم‌های سرمایه‌گذاری و مصرف اثر بگذارند.

تورم عمان به ۳٫۲ درصد رسید

به گزارش خبرگزاری عمان، نرخ تورم عمان در سپتامبر ۲۰۲۶ به ۳.۲ درصد رسید؛ رقمی که در مقایسه با ماه مشابه سال ۲۰۲۵ محاسبه شده است. بر اساس داده‌های شاخص قیمت مصرف‌کننده که از سوی مرکز ملی آمار و اطلاعات عمان منتشر شد، میانگین نرخ تورم این کشور از ابتدای ژانویه تا پایان سپتامبر نیز حدود ۳ درصد بوده است. بررسی گروه‌های اصلی هزینه‌ای نشان می‌دهد قیمت‌ها در بیشتر بخش‌ها افزایش یافته‌اند. گروه مواد غذایی و نوشیدنی‌های غیرالکلی با رشد سالانه ۸ درصدی، بیشترین افزایش قیمت را ثبت کرد. پس از آن، گروه حمل‌ونقل با افزایش ۴.۸ درصدی و گروه کالاها و خدمات شخصی متفرقه با رشد ۴.۷ درصدی قرار گرفتند.

رشد ۸ درصدی قیمت مواد غذایی، در مقایسه با تورم عمومی ۳.۲ درصدی عمان، نشان می‌دهد فشار هزینه‌های زندگی به‌طور یکسان میان گروه‌های مصرفی توزیع نشده و مواد غذایی سهم بیشتری در افزایش هزینه خانوارها داشته‌اند. این روند می‌تواند قدرت خرید خانوارها را تحت فشار قرار دهد و الگوی مصرف را تغییر دهد. تداوم افزایش قیمت مواد غذایی همچنین اهمیت رصد تورم بخشی و بررسی عوامل مؤثر بر هزینه تولید، واردات و توزیع کالاهای اساسی را برای سیاست‌گذاران اقتصادی عمان افزایش می‌دهد.

چه خبر از بازار نفت و طلا؟

بازار جهانی کالاها در آستانه آغاز هفته جدید، تحت تأثیر نگرانی‌های ژئوپلیتیکی، افزایش فشارهای تورمی آمریکا و چشم‌انداز سیاست پولی فدرال رزرو قرار دارد. در آخرین معاملات روز گذشته، نفت همچنان از ریسک اختلال عرضه حمایت می‌گیرد، در حالی که طلا و فلزات صنعتی با سیگنال‌های متناقض اقتصادی روبه‌رو هستند.

قیمت نفت برنت در معاملات اخیر به حدود ۱۰۵ دلار در هر بشکه رسید. نگرانی از اختلال عرضه در خاورمیانه و تنش‌های مرتبط با مسیرهای انتقال انرژی، همچنان از عوامل اصلی افزایش قیمت نفت است. در مقابل، احتمال افزایش عرضه و تحولات مربوط به تحریم‌های نفتی روسیه می‌تواند مانع رشد بیشتر قیمت‌ها شود.

هر اونس طلای نقدی در پایان معاملات جمعه حدود ۴۱۶۵ دلار و نقره حدود ۵۷ دلار معامله شد. داده‌های تورمی قوی‌تر آمریکا، احتمال تداوم نرخ‌های بهره بالا را تقویت کرده و بر جذابیت طلا فشار وارد آورده است. با این حال، تضعیف دلار و نااطمینانی ژئوپلیتیکی می‌تواند از تقاضا برای فلزات گران‌بها حمایت کند.

قیمت مس سه‌ماهه بورس فلزات لندن در معاملات جمعه هم به حدود ۱۴ هزار و ۳۸۴ دلار در هر تن رسید. نگرانی از کندی تقاضا و افزایش احتمال سخت‌گیری پولی آمریکا، در کنار تغییرات موجودی انبارها و سیاست تعرفه‌ای واشنگتن، مسیر قیمت این فلز صنعتی را تحت تأثیر قرار داده است.