



گزارش ماهانه طلا

تأمین سرمایه دماوند

ماهنامه شماره ۳ | شهریور ۱۴۰۵



تأمین سرمایه دماوند
Damavand Investment Bank

درباره تأمین سرمایه دماوند

شرکت **تأمین سرمایه دماوند** در نظر دارد با تکیه بر پتانسیل و ظرفیت‌های بالای خود و حضور گسترده و فعال در بازار سرمایه با اعتماد، حفظ و ارتقای ارزش دارایی‌های سرمایه‌گذاران توسط مدیریت حرفه‌ای و نیروهای انسانی و متخصص و توانمند به برترین جایگاه در حوزه خدمات مالی و سرمایه‌گذاری در بستری امن برسد.

ما می‌خواهیم در مسیر حرکت تغییر و تحولات دنیای تکنولوژی و ارائه خدمات، ابزارهای توانمندسازی متناسب با نیازهای مشتریان را توسعه و در دسترس قرار دهیم، و بستر مناسبی برای سرمایه‌گذاری و دستاوردهای بیشتر برای مشتریان خود فراهم کنیم.





آنچه صندوق قیراط به شما می‌گوید

این یک گزارش ساده نیست

طلا همواره به دلیل نقش آن در حفظ ارزش پول، مورد توجه معامله‌گران و سرمایه‌گذاران خرد و کلان بوده است. در ایران نیز، به‌ویژه طی دهه ۱۳۹۰ و در مواجهه با تورم و بحران‌های داخلی و خارجی، طلا به یکی از محبوب‌ترین پناهگاه‌های مالی خانوارها تبدیل شده است. رشد حجم معاملات و افزایش تعداد فعالان این حوزه، اهمیت تحلیل منظم و حرفه‌ای بازار طلا را دوچندان کرده است.



این گزارش طلای گروه دماوند است



فهرست مطالب

اقتصاد جهانی

نفت در بازار جهانی	۰۲
طلا در بازار جهانی	۰۴
اونس طلا	۰۵
شاخص جهانی دلار	۰۸
تورم آمریکا	۱۰
نرخ بهره و بیکاری آمریکا	۱۲
نگاهی بر وضعیت اروپا	۱۴

اقتصاد داخلی

نگاهی بر وضعیت داخلی	۱۶
مالیات	۱۷
صادرات و واردات	۱۸
حداقل دستمزد به دلار	۱۹
تورم نقطه‌به‌نقطه	۲۰
دلار در سال پیش رو	۲۱
طلا در سال پیش رو	۲۲



فصل ۱

اقتصاد جهانی

تحولات بازارهای کالایی، شاخص دلار، تورم و سیاست پولی اقتصادهای بزرگ



نفت در بازار جهانی

روایت تحلیلی از عرضه، تقاضا و انتظارات بازار

بازار جهانی نفت این روزها روی خط آتش و در اوج التهاب نفس می‌کشد؛ تداوم صعود چهارروزه، برنت را تا مرز ۹۱.۷۰ دلار و وست‌تگزاس را به کانال ۸۵ دلار کشانده است. سوخت اصلی این رالی سنگین، بازگشت پرقدرت حق بیمه ریسک به بازار، انسداد و ابهام عمیق در جریان حیاتی تنگه هرمز و سقوط آزاد ذخایر استراتژیک آمریکا به کف تاریخی سال ۱۹۸۲ است؛ متغیرهایی بنیادین که در کنار بن‌بست کامل مذاکرات، سناریوی کسری فوری و شوک شدید عرضه را پیش چشم غول‌های نفتی قرار داده‌اند.

با این حال، تابلوی معاملات در آستانه یک دوئل سرنوشت‌ساز و نفس‌گیر ایستاده است؛ تقابل ترس از گسترش درگیری‌ها با شبح رکود و کاهش مداوم برآوردهای تقاضا از سوی اوپک، دامنه‌ای پرتلاطم و عجیب از ۵۸ تا بالای ۱۰۰ دلار را برای نفت رقم زده است. سرمایه‌گذاران بین ترس از قفل‌شدن مسیرهای انتقال انرژی و امید به گشایش‌های ناگهانی دیپلماتیک معلق مانده‌اند؛ جایی که هر سیگنال سیاسی و امنیتی جدید می‌تواند حکم شلیک نهایی برای جهش تا ۱۰۰ دلار یا استارت یک ریزش برق‌آسا را امضا کند.



دامنه ریسک

۵۸ تا ۱۰۰ دلار

سناریوی پرنوسان



وست‌تگزاس

۸۵ دلار

ورود به کانال ۸۵



قیمت برنت

۹۱/۷۰ دلار

صعود چهارروزه

روند قیمت نفت برنت



نفت برنت در این نمودار همچنان در یک کانال نزولی بلندمدت حرکت می‌کند و سقف‌های قیمتی هم به‌مرور پایین‌تر آمده‌اند. این یعنی با وجود جهش‌های مقطعی، بازار هنوز وارد یک روند صعودی قدرتمند نشده و هر بار در نزدیکی مقاومت‌های مهم با فشار فروش روبه‌رو شده است.



اونس طلا در بازار جهانی

تعادل میان تقاضای پناهگاهی و فشار نرخ بهره

بازار جهانی طلا این روزها در چنبره‌ای از هیجان و تردید گرفتار شده است؛ جایی که فلز زرد پس از تجربه یک ریزش سنگین، در حال تلاش برای احیای جایگاه خود در کانال ۴۳۵۰ دلار است. اکنون تمام نگاه‌ها به صورت جلسه فدرال رزرو دوخته شده تا معامله‌گران دریابند آیا عقب‌نشینی بازده اوراق خزانه‌داری آمریکا، جرقه‌ای برای جهش دوباره طلا خواهد بود یا فشار فروش، این سنگر امن را به سطوح پایین‌تر از ۴۳۰۰ دلار خواهد کشاند.

در سوی دیگر، سایه سنگین تنش‌های ژئوپلیتیک و نااطمینانی از بن‌بست‌های سیاسی، به عنوان سوخت محرک این بازار عمل می‌کند. اگرچه نوسانات کوتاه‌مدت، معامله‌گران را در آزمونی سخت قرار داده، اما عبور پایدار از سد مقاومتی ۴۳۹۰ دلار می‌تواند طلسم مسیر صعودی را شکسته و طلا را به قله‌های ۴۵۰۰ دلاری هدایت کند. در این کارزار، طلا نه فقط یک دارایی، بلکه ضربه‌بان سنج بی‌اعتمادی به اقتصاد جهانی باقی مانده است.

”طلا در تعادل میان تقاضای پناهگاهی و فشار نرخ بهره است؛ عبور از مقاومت، مسیر صعود بعدی را فعال می‌کند.“



هدف صعودی

۴۵۰۰ دلار

پس از شکست مقاومت



مقاومت کلیدی

۴۳۹۰ دلار

شرط ادامه صعود



حمایت مهم

۴۳۰۰ دلار

سنگر فعلی بازار

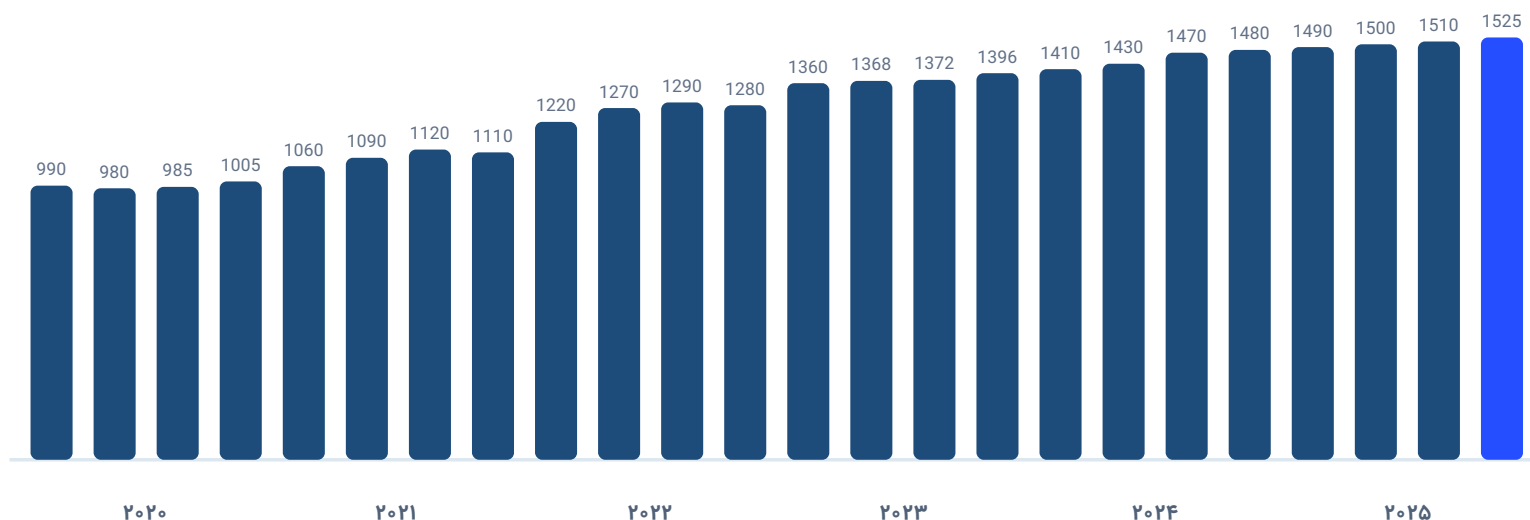
مسیر بلندمدت اونس طلا



نمودار بلندمدت طلا یک کانال صعودی چنددهه‌ساله را نشان می‌دهد؛ قیمت پس از عبور قدرتمند از سقف کانال و ثبت قله تاریخی نزدیک ۵,۴۰۰ دلار، وارد فاز اصلاح و نوسان شده و اکنون حوالی ۴,۳۵۸ دلار قرار دارد. تا زمانی که قیمت بالای محدوده حمایتی ۳,۸۰۰ تا ۴,۰۰۰ دلار باقی بماند، روند کلان صعودی است؛ با این حال، ناتوانی در بازپس‌گیری سقف اخیر می‌تواند اصلاح عمیق‌تر و بازگشت به داخل کانال را رقم بزند.

روند هزینه کل استخراج طلا

هزینه فصلی استخراج، ۲۰۲۰ تا ۲۰۲۵ - دلار



هزینه کل استخراج طلا به مرور در حال افزایش است و این در حالی است که طبق محاسبات شورای جهانی طلا در سال ۲۰۱۹ حدوداً ۲۵ درصد از ذخایر طلای در دسترس در معادن باقی مانده است و حدوداً ۸۰ درصد از ذخایر طلا در معادن فعلی جهان استخراج شده است.

۲۰۲۰

حدود ۹۹۰ دلار

۲۰۲۵

حدود ۱۵۲۵ دلار

روند

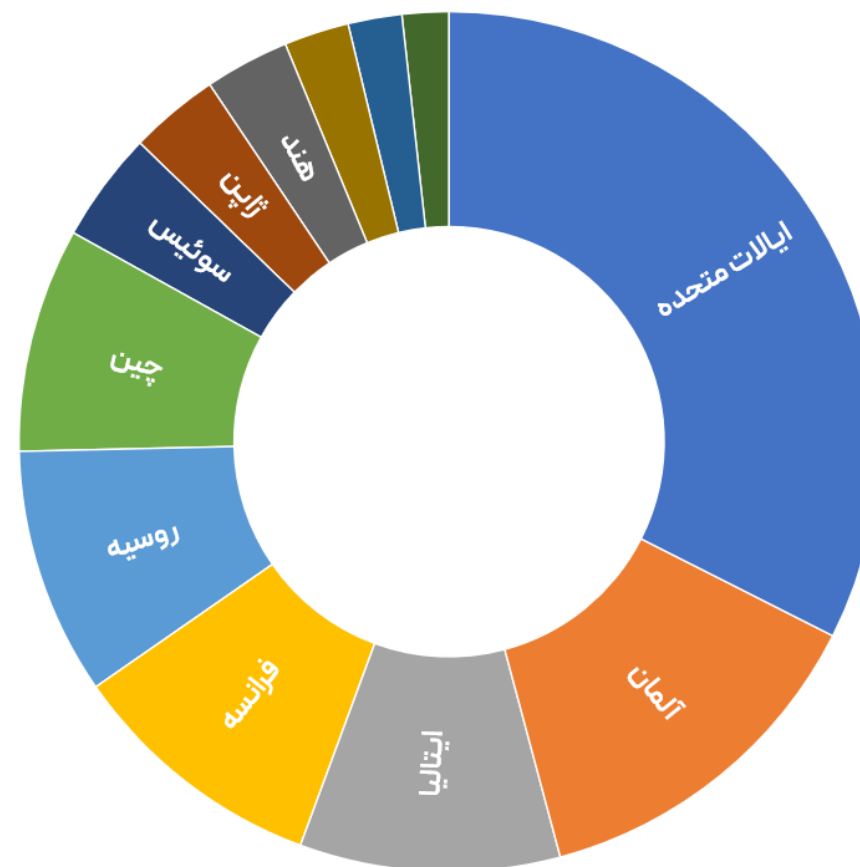
افزایشی و پایدار

ذخایر طلای کشورها

آخرین آمار رسمی منتهی به اکتبر ۲۰۲۵

کشور	مقدار ذخایر	واحد
ایالات متحده	۸۱۳۳	تن
آلمان	۳۳۵۳	تن
ایتالیا	۲۴۵۲	تن
فرانسه	۲۴۳۷	تن
روسیه	۲۳۳۰	تن
چین	۲۱۱۳	تن
سوئیس	۱۰۴۰	تن
ژاپن	۸۴۶	تن
هند	۷۹۷	تن
هلند	۶۱۲	تن
ترکیه	۴۴۰	تن

آخرین آمار رسمی منتهی به ماه اکتبر ۲۰۲۵





شاخص جهانی دلار

قدرت نسبی دلار در سایه انتظارات نرخ بهره

شاخص دلار آمریکا این روزها در نقطه‌ای ایستاده که هر حرکتش می‌تواند موجی تازه در بازارهای جهان بپندازد. DXY پس از لمس محدوده‌های ضعیف‌تر، در حوالی ۹۹.۴ تا ۹۹.۷ نوسان می‌کند؛ جایی که از یک سو بازده اوراق خزانه‌داری آمریکا هنوز بالاست، اما از سوی دیگر آمار ضعیف اشتغال و تورم ملایم‌تر، بازار را به این جمع‌بندی رسانده که شاید فدرال رزرو آن‌قدرها هم برای سخت‌گیری عجله نداشته باشد. همین دوگانه، دلار را در موقعیتی شکننده قرار داده: نه آن‌قدر قوی که بی‌رقیب بماند، نه آن‌قدر ضعیف که یک‌باره فروبریزد.

از نگاه تکنیکال هم صحنه حساس است. مقاومت ۹۹.۶۷ تا ۹۹.۷۶ مثل یک در نیمه‌باز پیش روی دلار ایستاده و عبور پایدار از آن می‌تواند جان تازه‌ای به شاخص بدهد؛ اما اگر این سد حفظ شود، احتمال دارد دلار وارد فاز فرسایشی و نزولی تازه‌ای شود. در این میان، جلسه فدرال رزرو، داده‌های بعدی اشتغال و تورم، و حتی تنش‌های ژئوپلیتیک تعیین می‌کنند که دلار از این پیچ عبور می‌کند یا در مسیر اصلاحی عمیق‌تر می‌افتد.

”دلار هنوز از بازده اوراق و نااطمینانی جهانی حمایت می‌گیرد، اما جهش تازه به عبور معتبر از مقاومت نیاز دارد.“



حمایت کلیدی

۹۹/۳۰

مرز شکست نزولی



مقاومت کلیدی

۹۹/۶۷ تا ۹۹/۷۶

شرط تقویت شاخص



دامنه فعلی

۹۹/۴ تا ۹۹/۷

نوسان شکننده

ساختار بلندمدت شاخص دلار



شاخص دلار (DXY) در یک کانال صعودی بلندمدت حرکت می‌کند که از سال ۲۰۰۸ تا امروز معتبر مانده است. نکته مهم اینجاست که قیمت اخیراً در کف کانال بلندمدت حمایت داشته است. این رفتار نشان می‌دهد ساختار کلی دلار موقتاً صعودی است و فعلاً از نظر روند بلندمدت، نشانه‌ای از ضعف جدی دیده نمی‌شود. با این حال، برای ادامه رشد، دلار باید بتواند از مقاومت‌های پیش‌رو عبور کند و به سمت سقف‌های قبلی حرکت کند. تجربه گذشته هم نشان داده هر بار شاخص به نواحی بالاتر این کانال رسیده، کار برای ادامه صعود سخت‌تر شده است. در نتیجه، جمع‌بندی ساده این است که روند بلندمدت شاخص جهانی دلار مثبت است، اما در کوتاه‌مدت بازار در محدوده‌ای قرار دارد که برای رشد بیشتر، به قدرت و تأیید بیشتری نیاز دارد.



تورم آمریکا

بازگشت فشارهای قیمتی در اقتصاد ایالات متحده

شاخص دلار در نقطه‌ای حساس میان بازده بالای اوراق، نگرانی‌های مالی و ضعف داده‌های اقتصادی آمریکا گرفتار شده است. بازده اوراق ۳۰ ساله به محدوده ۵/۳ درصد رسیده، اما این افزایش دیگر الزاماً نشانه قدرت دلار نیست؛ زیرا بخشی از آن ناشی از کسری بودجه، رشد بدهی و افزایش ریسک تورمی است، نه رشد قدرتمند اقتصاد یا سیاست سخت‌گیرانه فدرال رزرو. در همین حال، کاهش فشار تعرفه‌ها از مسیر توافق USMCA نیز بخشی از اثر تورمی را خنثی کرده و دست فدرال رزرو را برای افزایش نرخ بهره محدودتر ساخته است.

از منظر بازار، محدوده ۹۹ تا ۱۰۰ واحد به میدان اصلی نبرد شاخص دلار تبدیل شده است. عبور پایدار از مقاومت‌های ۹۹/۶۷ تا ۹۹/۷۶ می‌تواند موجی از تقاضای دفاعی ایجاد کند؛ اما شکست حمایت ۹۹/۳۰، احتمال افت شاخص به سمت محدوده ۹۵ تا ۹۸ را افزایش می‌دهد. اکنون مسیر دلار به سه محرک گره خورده است: صورت‌جلسه فدرال رزرو، روند قیمت نفت و توان دولت آمریکا در مهار بدهی؛ بنابراین، دلار در کوتاه‌مدت نوسانی و شکننده است و طلا و ارزهای رقیب می‌توانند از هر نشانه ضعف آن بهره ببرند.



هدف فدرال رزرو

۲٪

فاصله رو به افزایش



کف فوریه

۲/۴٪

پایان موقت روند نزولی

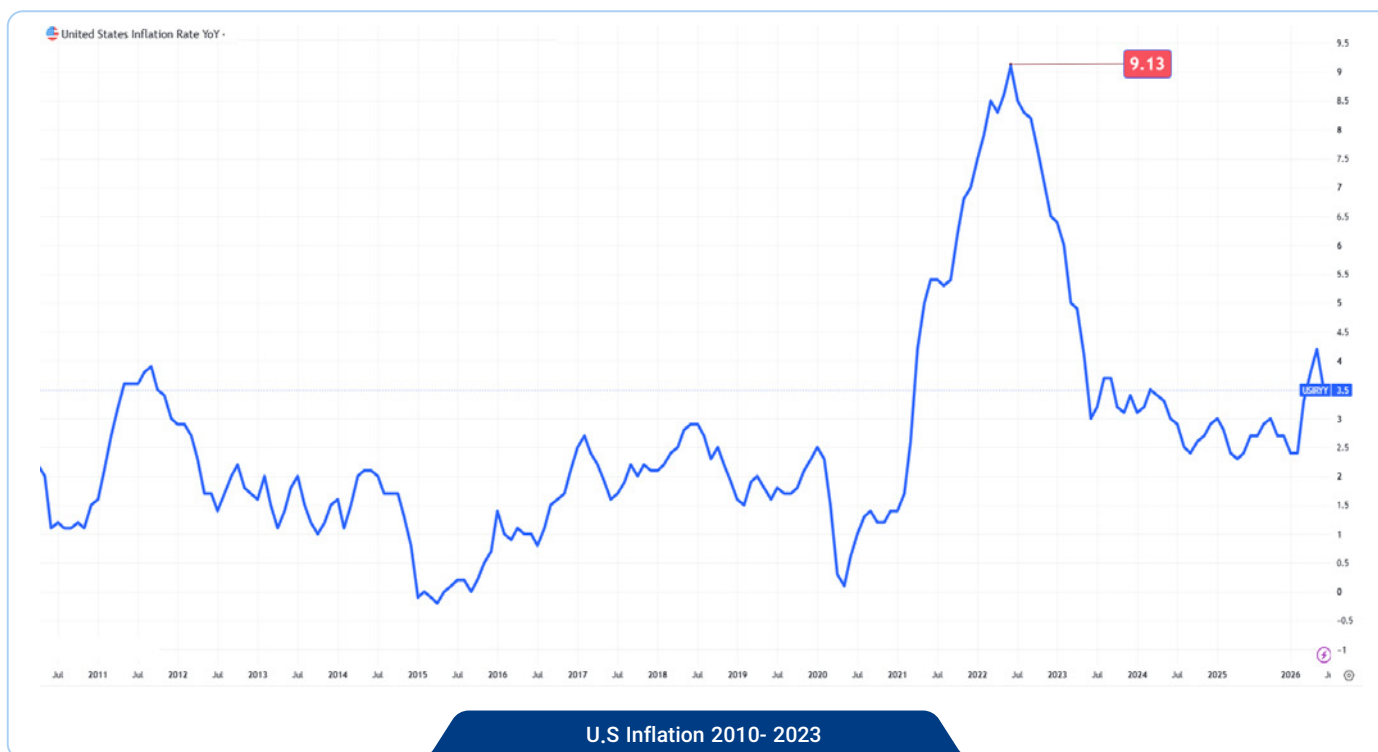


تورم ماه مه

۴/۲٪

بازگشت فشار قیمت‌ها

مسیر تورم آمریکا



تورم آمریکا در این نمودار بلندمدت از ۲۰۱۰ تا ۲۰۲۶، بعد از یک دهه نوسان در سطوح پایین، در سال‌های ۲۰۲۱ و ۲۰۲۲ وارد یک موج صعودی شدید شد و تا محدوده ۹.۱ درصد بالا رفت؛ اما پس از آن با سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو وارد فاز اصلاح شد. با این حال، تورم هنوز نتوانسته به صورت پایدار به زیر هدف ۲ درصدی برگردد و در ماه‌های اخیر دوباره به محدوده ۳.۵ تا ۴ درصد نزدیک شده که نشان می‌دهد فشارهای تورمی هنوز کاملاً تخلیه نشده‌اند. اگر تورم بتواند محدوده ۳.۸ تا ۴.۰ درصد را با تثبیت رو به بالا بشکند، از دید تکنیکال وارد فاز صعودی تازه‌ای می‌شود و هدف بعدی می‌تواند محدوده ۵.۵ درصد باشد. اما اگر در همین ناحیه ریجکت شود، احتمال بازگشت به کانال ۲.۵ تا ۳.۵ درصد بالا می‌رود. در این میان، شوک انرژی، چسبندگی قیمت مواد غذایی، پایین بودن نرخ بیکاری و رشد دستمزدها از مهم‌ترین عواملی هستند که فعلاً مانع افت سریع تورم شده‌اند.



نرخ بهره و بیکاری آمریکا

دوراهی سیاست پولی میان کنترل تورم و حفظ رشد

نرخ بهره و بیکاری آمریکا در نقطه‌ای حساس قرار گرفته‌اند؛ جایی که فدرال رزرو میان مهار تورم و جلوگیری از تضعیف بیشتر اقتصاد باید تصمیم بگیرد. تورم همچنان بالاتر از هدف ۲ درصدی است، اما کاهش تورم هسته، افت انتظارات تورمی و کاهش اشتغال‌زایی نشان می‌دهد فشارهای قیمتی در حال تعدیل و بازار کار در حال سرد شدن است. نرخ بیکاری ۴/۱ درصدی هنوز نشانه بحران نیست، اما کاهش اشتغال و افت نرخ مشارکت، زنگ هشدار کاهش تقاضای نیروی کار را به صدا درآورده است. به همین دلیل، تثبیت نرخ بهره در محدوده ۳/۵ تا ۳/۷۵ درصد، فعلاً محتمل‌ترین سناریو است.

با این حال، مسیر سیاست پولی همچنان پرریسک و شکننده باقی مانده است. افزایش قیمت انرژی، تعرفه‌ها و تداوم تورم خدمات می‌تواند دوباره فدرال رزرو را به سمت افزایش نرخ بهره سوق دهد؛ در مقابل، ضعف بیشتر اشتغال و کاهش سرمایه گذاری شرکت‌ها، احتمال صبر سیاست‌گذاران یا حتی تغییر مسیر در آینده را تقویت می‌کند. بنابراین بازار آمریکا در وضعیت «انتظار پرتنش» قرار دارد: تورم هنوز به اندازه کافی پایین نیامده و بازار کار نیز هنوز به اندازه کافی ضعیف نشده است. هر داده جدید درباره اشتغال، PCE و دستمزدها می‌تواند معادله نرخ بهره، بازده اوراق و ارزش دلار را به سرعت تغییر دهد.

”عصر کاهش آسان نرخ بهره به تعویق افتاده و تصمیم‌های فدرال رزرو بیش از گذشته به نفت، تورم و ریسک‌های سیاسی وابسته است.“



هدف تورم

۲٪

فاصله همچنان پابرجا



نرخ بهره

۳/۵ تا ۳/۷۵٪

سناریوی تثبیت

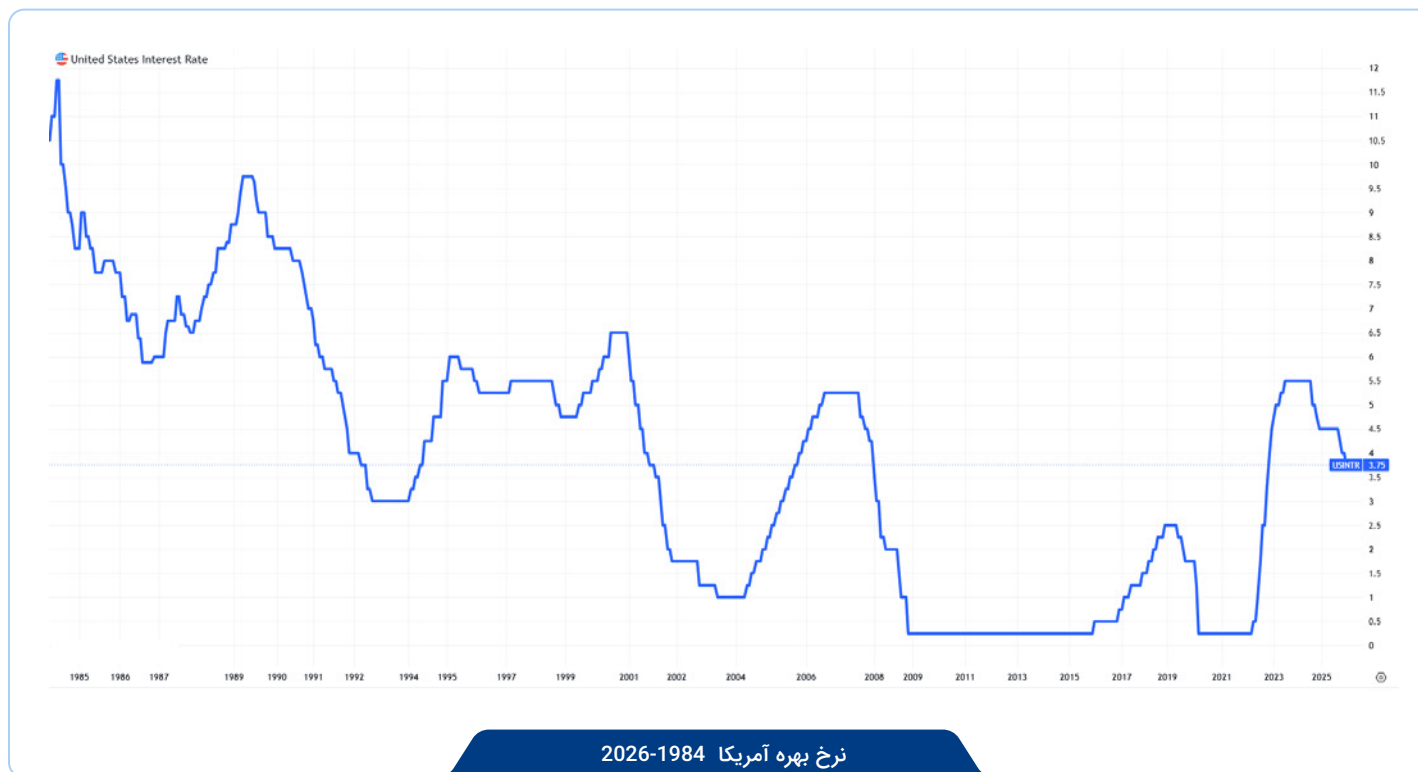


نرخ بیکاری

۴/۱٪

بازار کار در حال سرد شدن

نرخ بهره آمریکا



این نمودار نشان می‌دهد قیمت پول در اقتصاد آمریکا همیشه ثابت نیست و با تورم و شرایط بازار بالا و پایین می‌شود. وقتی نرخ بهره بالا می‌رود، یعنی وام گرفتن سخت‌تر و پول گران‌تر شده تا تب اقتصاد و تورم کنترل شود. حالا با وجود کمی عقب‌نشینی، بازار هنوز در فاز انتظار است تا مشخص شود دوره پول ارزان برمی‌گردد یا نه.



نگاهی بر وضعیت اروپا

اقتصادی چندسرته میان تورم، رکود و ضعف رشد

اقتصاد اروپا در برابر شوک همزمان اقلیم، انرژی و ضعف بنگاه‌ها قرار گرفته است؛ موج‌های گرما و خشکسالی دیگر صرفاً یک بحران زیست‌محیطی نیستند، بلکه تولید، حمل‌ونقل، کشاورزی و شبکه انرژی را مستقیماً تهدید می‌کنند. کاهش سطح آب رودخانه‌های راین و دانوب، افت تولید نیروگاه‌ها و کاهش برداشت محصولات کشاورزی، هزینه تولید و قیمت مواد غذایی را بالا برده است. برآوردها نشان می‌دهد خسارت این شرایط می‌تواند به حدود ۱۸۰ میلیارد یورو، معادل یک درصد تولید ناخالص داخلی اتحادیه اروپا برسد؛ رقمی که تقریباً با کل رشد مورد انتظار اقتصاد اروپا برابری می‌کند.

در همین حال، ذخایر پایین گاز و کمبود گازوئیل، اروپا را پیش از آغاز زمستان در موقعیتی شکننده قرار داده است. افزایش هزینه انرژی از یک سو تورم را دوباره تحریک می‌کند و از سوی دیگر حاشیه سود شرکت‌ها را کاهش می‌دهد؛ چنان‌که ورشکستگی بنگاه‌ها در سه‌ماهه دوم به بالاترین سطح از سال ۲۰۱۹ رسیده است. بنابراین، اروپا فعلاً از رکود قطعی فاصله دارد، اما با رشد کم‌جان و فشار تورمی پایدار روبه‌روست؛ وضعیتی که بانک مرکزی اروپا را میان کاهش نرخ بهره برای حمایت از اقتصاد و حفظ نرخ‌های بالا برای مهار تورم گرفتار می‌کند. آزمون اصلی قاره سبز، نه عبور از یک تابستان سخت، بلکه ساختن اقتصادی مقاوم در برابر شوک‌های تکرارشونده آب‌وهوایی و انرژی است.

”اروپا برای حفظ جایگاه اقتصادی و سیاسی خود به ترمیم موتور رشد و حل همزمان تورم و رکود نیاز دارد.“



ورشکستگی بنگاه‌ها

اوج از ۲۰۱۹

فشار هزینه انرژی



اثر اقتصادی

۱٪ تولید ناخالص

معادل رشد مورد انتظار



خسارت اقلیمی

۱۸۰ میلیارد یورو

فشار بر تولید و غذا



فصل ۲

اقتصاد داخلی

تورم، ارز، مالیات، تجارت و بازار طلای ایران



نگاهی بر وضعیت داخلی

چرخه تورم، بی‌ثباتی و فرسایش توان تولید

اقتصاد ایران اکنون در «نقطه تصمیم» ایستاده است؛ جایی که نه کاملاً در ورطه رکود عمیق غرق شده و نه نشانه‌ای قطعی از ورود به جاده رونق پایدار دیده می‌شود. ماندگاری شانزده‌ماهه شاخص مدیران خرید (شامخ) زیر مرز ۵۰ (سطح ۴۸.۳) تصویر گویایی از چرخه اقتصادی کشور است: خطوط تولید هنوز نفس می‌کشند و ظرفیت‌های صنعتی سرپا مانده‌اند، اما سفره مصرف‌کننده کوچک‌تر شده و کاهش سفارش‌های جدید عملاً نبض تقاضا را گرفته است. در داخل نیز رشد فزاینده پایه پولی، کسری بودجه مزمن و اثر ازدحام به ضرر بخش خصوصی، دسترسی به نقدینگی سالم را مسدود ساخته و سیستم را در معرض فرسایش ساختاری بی‌سابقه‌ای قرار داده است.

در جبهه بیرونی، ورود واشنگتن به فاز جدید فشار موسوم به «عملیات طرد اقتصادی» و نشانه‌روی شریان‌های حیاتی نظیر مبادلات با امارات، صادرات نفت به چین و کانال‌های ارزی منطقه، هزینه هرگونه تنفس تجاری را بالا برده است. در چنین فضایی، تکیه صرف بر تاب‌آوری و سازوکارهای سنتی دور زدن تحریم‌ها برای مهار تورم نقطه به نقطه نزدیک به ۸۸ درصد کافی نخواهد بود؛ اقتصاد کشور مستلزم گره‌گشایی هم‌زمان در دیپلماسی تجاری، انضباط سخت‌گیرانه مالی در بانک مرکزی است.

”نبرد اصلی اقتصاد ایران فقط رکود نیست؛ تورم، بی‌اعتمادی و فرسایش توان تولید نیز در مرکز ماجرا قرار دارند.“



دوره رکودی

۱۶ ماه

ماندگاری زیر مرز رونق



مرز رونق

۵۰

شاخص معیار فعالیت



شامخ اقتصاد

۴۸/۳

بهبود بدون رونق



مالیات

تعادل دشوار میان تأمین بودجه و حفظ توان تولید

اقتصاد ایران این روزها در وضعیتی ایستاده که از یک طرف دولت به درآمد مالیاتی بیشتر نیاز دارد و از طرف دیگر، نفس تولیدکننده، صنف و فعال اقتصادی به شماره افتاده است. آمارها می‌گویند درآمد مالیاتی بالا رفته، اما وقتی رشد مالیات از تورم عقب‌تر است و خود وصول مالیات هم به هدف بودجه نمی‌رسد، یعنی موتور واقعی اقتصاد آن‌طور که باید نمی‌چرخد. به زبان ساده، مالیات امروز فقط ابزار درآمدزایی نیست؛ دماسنجی است که نشان می‌دهد تب تولید، تجارت و قدرت خرید مردم هنوز بالاست و بدن اقتصاد آرام نگرفته است.

این همان نقطه حساسی است که اگر درست مدیریت نشود، هم فشار روی مودیان بیشتر می‌شود و هم کسری بودجه، دوباره از جیب مردم و بازار سر در می‌آورد. این همان نقطه حساسی است که اگر درست مدیریت نشود، هم فشار روی مودیان بیشتر می‌شود و هم کسری بودجه، دوباره از جیب مردم و بازار سر در می‌آورد.

در چنین فضایی، حرف اصلی فعالان اقتصادی هم روشن است: اقتصاد بعد از جنگ، رکود و تورم را نمی‌شود با نسخه‌های قدیمی اداره کرد. وقتی اصناف از افت فروش، تولیدکننده از کمبود نقدینگی و دولت از نرسیدن مالیات به ارقام بودجه می‌گوید، یعنی اقتصاد درگیر یک نبرد هم‌زمان با بی‌رمقی بازار و عطش خزانه است. راه عبور از این وضعیت، فشار کور مالیاتی نیست؛ بلکه مالیات‌ستانی هوشمند، حمایت واقعی از تولید، تمدید مهلت‌ها، تقسیط بدهی‌ها و بازنگری در مبناهای غیرواقعی است. اگر این تعادل برقرار نشود، مالیات به جای اینکه ابزار نظم اقتصادی باشد، به عاملی برای عمیق‌تر شدن رکود و فرسایش اعتماد در بازار تبدیل می‌شود.



صادرات و واردات

تجارت خارجی در مسیر تنوع بخشی و حفظ زنجیره تأمین

تجارت خارجی ایران در مارا تن نفس گیر «جنگ اقتصادی» قفل شده است؛ جایی که کاهش ۲۸ درصدی صادرات، زنگ خطری جدی برای موتور درآمدی کشور به صدا درآورده است. گمرک با رونمایی از «بسته اضطراری» و تسهیلات خاص، در حال اجرای یک جراحی سخت برای جلوگیری از ایست قلبی زنجیره تأمین است تا مواد اولیه تولید، علی رغم تنگنای ارز، پشت دروازه های مرزی زمین گیر نشوند.

در سوی دیگر، ترکیب واردات به نفع کالاهای سرمایه ای و خودرو تغییر یافته، اما چالش های لجستیکی در مرزهایی مثل بازارگان همچنان گلوگاه اصلی تجارت هستند. اگرچه تلاش های گمرک برای «کنترل حین حرکت» کالاهای جریانی حیات را در رگ های اقتصاد حفظ کرده، اما واقعیت تلخ این است که بدون بازسازی تشکیلی سرمایه و جذب نقدینگی مولد، این مسکن های اضطراری فقط برای زنده ماندن کافی است، نه برای رونق.

صادرات ایران هنوز زنده و پرفریت است، اما برای جهش واقعی به ثبات، شفافیت و نقشه تجاری قابل اعتماد نیاز دارد.



راهکار فوری

بسته اضطراری

تسهیل عبور مواد اولیه



اولویت واردات

کالای سرمایه ای

حفظ ظرفیت تولید



افت صادرات

۲۸٪

هشدار درآمد ارزی

حداقل دستمزد به دلار



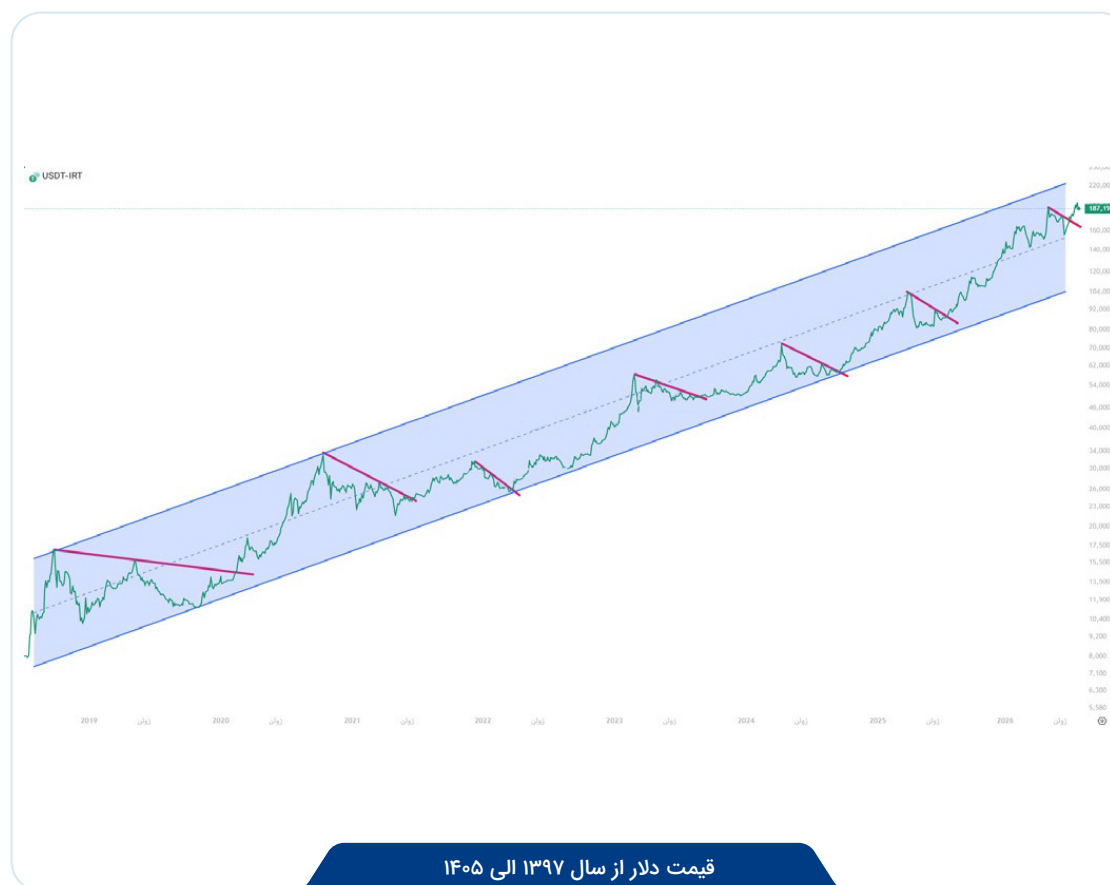
حقوق کارگران بر اساس مصوبه شورای عالی کار برای سال ۱۴۰۵ با افزایش ۶۰ درصدی حداقل دستمزد، مجموع دریافتی یک کارگر مجرد بدون فرزند، به حدود ۲۲ میلیون تومان و همچنین دریافتی کارگر متاهل با یک فرزند به حدود ۲۴ میلیون تومان افزایش پیدا کرد. ولی همانطور که قابل مشاهده می باشد دریافتی به دلار طی ۱۵ سال اخیر کاهش یافته است.

دلار در سال پیش رو

سناریوهای قیمتی در پیوند با سیاست و متغیرهای کلان

بازار دلار در ابتدای شهریور ماه به نقطه‌ای حساس رسیده است؛ عرضه ۵۰۰ میلیون دلار از سوی بانک مرکزی می‌تواند بخشی از تقاضای احتیاطی را مهار کند، اما افزایش نرخ حواله‌ای تا ۱۵۷,۴۸۱ تومان نشان می‌دهد فشار تقاضا کاملاً فروکش نکرده است. آنچه امروز در بازار دیده می‌شود بیش از آنکه نشانه تعادل باشد، حاصل فشرده شدن تقاضا و تضعیف عرضه واقعی ارز است. کاهش صادرات، افت واردات مواد اولیه و محدود شدن جریان ارزی، توان بازار برای حفظ ثبات را فرسوده کرده و در مقابل، تقاضای احتیاطی برای دلار و تتر را بالا برده است.

مرز ۲۰۰ هزار تومان میدان اصلی نبرد بازار است. حفظ آن، احتمال بازگشت به مقاومت ۲۰۵ هزار تومان را زنده می‌کند و عبور پایدار از ۲۰۵ هزار تومان می‌تواند مسیر ۲۰۷ تا ۲۱۰ هزار تومان را فعال سازد. در مقابل، تداوم عرضه و کاهش هیجان خرید، دلار را ابتدا به ۲۰۰ و سپس به محدوده ۱۹۷ تا ۱۹۹ هزار تومان هدایت خواهد کرد؛ فعلاً در میان مدت سناریوی نوسان در کانال ۲۰۰ تا ۲۰۵ هزار تومان محتمل‌تر است ولی در کوتاه مدت دلار از هیجان خود کم خواهد کرد.



محدوده اصلاح

۱۹۷ تا ۲۰۰ هزار تومان

در صورت تداوم عرضه



هدف صعودی

۲۰۷ تا ۲۱۰ هزار تومان

پس از تثبیت بالای ۲۰۵



طلا در سال پیش رو

بازار داخلی میان اونس جهانی، دلار و تحولات سیاسی

بازار طلای ایران پس از یک جهش تند، وارد مرحله پر تنش و پر تحرک شده است. طلای ۱۸ عیار که در ابتدای تنش تا ۲۲.۳ میلیون تومان بالا رفت، با عقب‌نشینی دلار از محدوده ۲۰۵ هزار تومان و فشار فروش، در ۲۱.۶۴ میلیون تومان آرام گرفت؛ سکه امامی نیز از حوالی ۲۲۱ میلیون تا ۲۱۴.۵ میلیون تومان عقب نشست. این افت، فعلاً بیش از آن‌که علامت پایان روند صعودی باشد، تخلیه بخشی از هیجان بازار پس از رشد سریع اخیر است.

در سطح جهانی، اونس نزدیک ۴۶۴۲ دلار قرار دارد و مقاومت ۴۶۸۱ دلار، کلید حرکت بعدی بازار جهانی است. در داخل اما فرمان اصلی همچنان دست دلار است: ماندن دلار در محدوده ۱۹۹ تا ۲۰۰ هزار تومان، طلا را در بازه ۲۱.۵ تا ۲۲ میلیون تومان نگه می‌دارد؛ بازگشت دلار بالای ۲۰۲ هزار تومان همراه با رشد اونس، می‌تواند دوباره هدف ۲۲.۵ تا ۲۳ میلیون تومان را فعال کند.

” طلا پس از جهش تند در حال تخلیه هیجان است؛

عبور دلار از ۲۰۲ هزار و اونس از ۴۶۸۱، مسیر صعود بعدی را فعال می‌کند.



محدوده داخلی

۲۱/۵ تا ۲۲ میلیون

با دلار ۱۹۹ تا ۲۰۰ هزار



اونس جهانی

مقاومت ۴۶۸۱ دلار

کلید حرکت بعدی



هدف صعودی

۲۲/۵ تا ۲۳ میلیون

با دلار بالای ۲۰۲ هزار

روند ۱۰ ساله سکه طلا



نمودار ۱۰ ساله طلا در ایران نشان می‌دهد که این بازار در بلندمدت، همواره توانسته از سقف‌های قبلی عبور کند و نمودار طلا هنوز صعودی است؛ هر موج پس از یک استراحت، سقف تازه‌ای ساخته. اکنون قیمت نزدیک مقاومت مهم ۲۰۸ میلیون ریال قرار دارد. تثبیت بالای این سطح، مسیر رشد را باز می‌کند؛ اما ناتوانی در عبور می‌تواند اصلاح تا ۱۹۰ یا حتی ۱۸۰ میلیون ریال را فعال کند. فعلاً اصلاح‌ها بیشتر استراحت روند هستند، نه تغییر جهت.



آنچه باید بدانیم

محتوای این گزارش به همت **تأمین سرمایه دماوند** تهیه گردیده است و با حفظ استقلال از هر نهاد داخلی تنظیم شده است. اطلاعات این گزارش، شامل هیچ پیشنهاد خرید و فروشی نیست و مسئولیت هر تصمیمی طبق این محتوا، بر عهده سرمایه‌گذاران است.



تامین سرمایه دماوند
Damavand Investment Bank



www.damavand-ib.ir



info@damavand-ib.ir



کد پستی: ۱۵۱۳۷۵۳۵۸۴



تلفن تماس: ۰۲۱۷۹۶۳۷۰۰۰