



همایش چشم انداز اقتصاد ایران ۱۴۰۳

۲۹ و ۳۰ بهمن ماه ۱۴۰۲ — تهران، هتل المپیک

Iranian Economy Overview Conference

February 18-19th, 2024 — Olympic Hotel, Tehran

طلا و ارز

بررسی تحلیلی بازار و پیش بینی

علی سرزعی

مرکز پژوهش‌های مالی و اقتصادی دنیای اقتصاد

دنیای اقتصاد

شتاب‌دهنده کسب‌وکار در بستر ارتباطات حرفه‌ای

معرفی

تحصیلات

• دکتري:

اقتصاد | دانشگاه ميلان، ایتالیا

• کارشناسی ارشد:

مدیریت بیمه و ریسک | کالج کارلو آلبرتو، ایتالیا

• کارشناسی ارشد:

مهندسی سیستم‌های اقتصادی و اجتماعی |
مؤسسه عالی پژوهش در مدیریت و برنامه‌ریزی،
ایران

• کارشناسی:

مهندسی مکانیک، دانشگاه صنعتی شریف، ایران

سوابق کاری

- بانک رفاه کارگران
- دانشگاه علامه طباطبائی
- وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی
- مرکز بررسی‌های استراتژیک ریاست جمهوری
- شرکت تأمین سرمایه سپهر

عملکرد پژوهشی

- انتشار بیش از ۷۰۰ سرمقاله اقتصادی در روزنامه‌های اقتصادی مطرح
- تألیف ۶ عنوان کتاب
- ترجمه ۹ عنوان کتاب



بخش اول:
بررسی تحلیلی بازار ارز

بخش دوم:
بررسی تحلیلی بازار طلا



بررسی تحلیلی بازار ارز

بازار ارز

تحلیل نظری نرخ ارز

شناخت بازار

عوامل موثر بر نیروهای بازار

نظام‌های ارزی

بازار ارز ایران

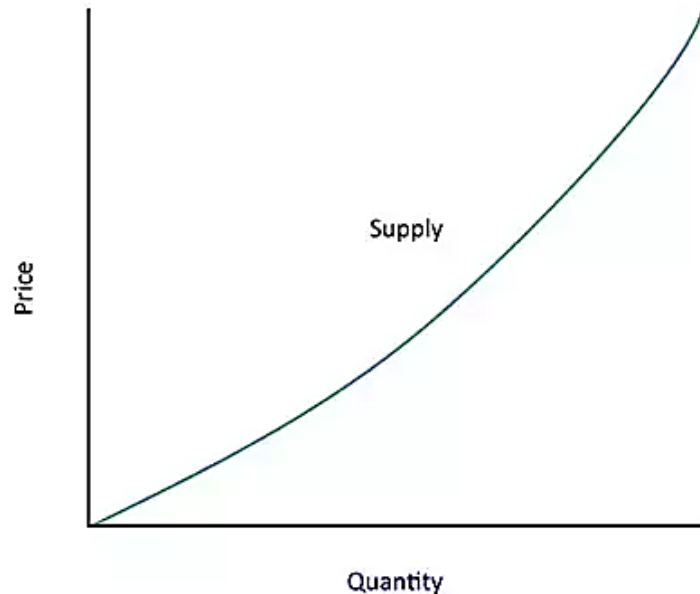
روندهای گذشته

پیش‌بینی آینده



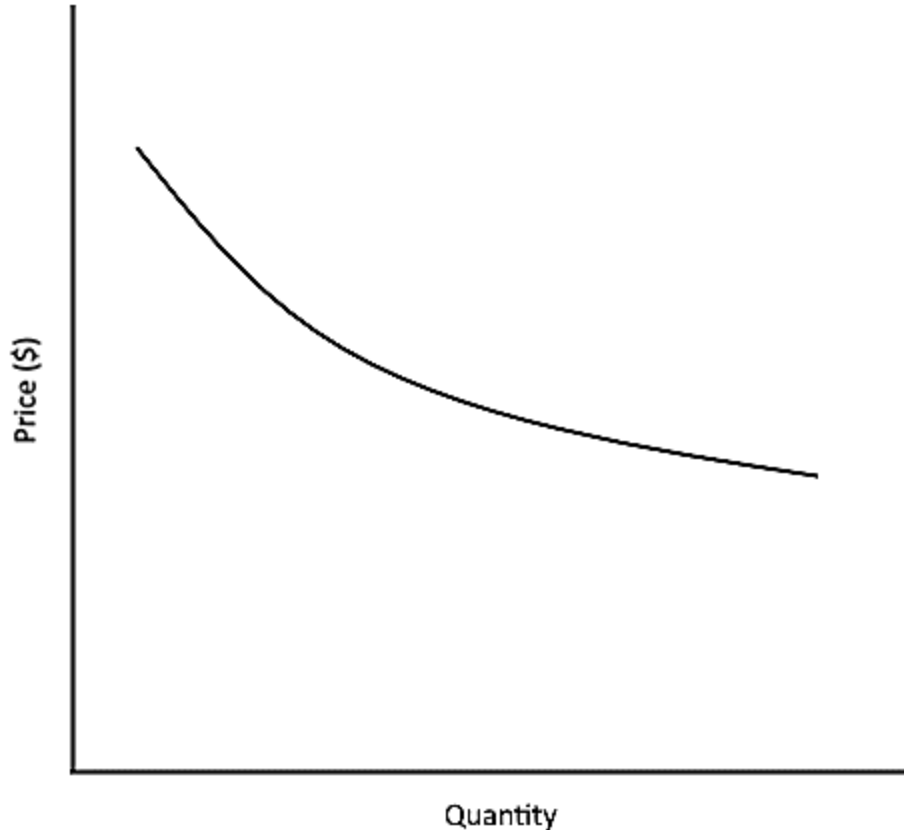
تحليل نظري نرخ ارز

بازار ارز - سمت عرضه



- عرضه کنندگان ارز:
 - دولت به عنوان صادرکننده نفت
 - صادرکنندگان کالاهای غیرنفتی
 - گردشگران خارجی
 - سرمایه‌گذاران خارجی در ایران
 - ایرانیان شاغل در خارج که پول به داخل می‌فرستند
 - شرکت‌های ایرانی ثبت شده در خارج که سود به ایران می‌فرستند

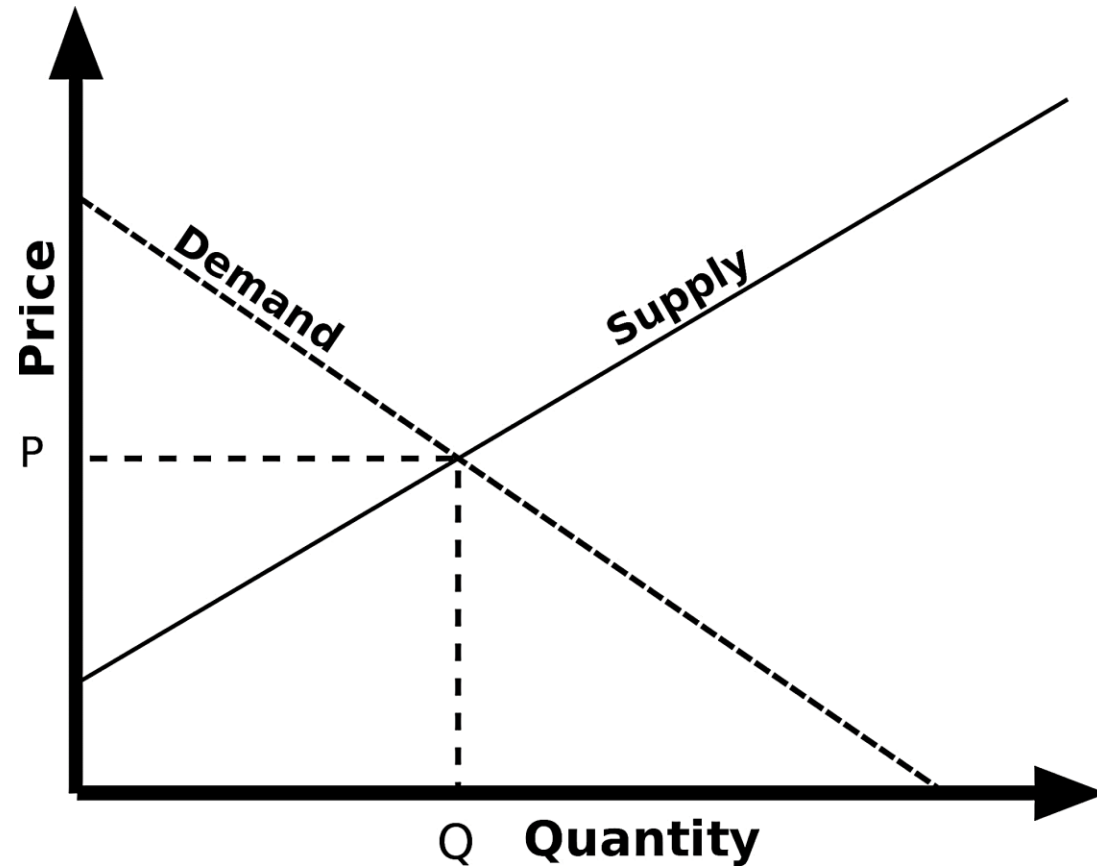
بازار ارز - سمت تقاضا



- متقاضیان ارز:
 - واردکنندگان (خصوصی و دولتی)
 - مسافران به خارج
 - بیگانگان شاغل در ایران که پول به خارج می فرستند
 - شرکت های خارجی ثبت شده در داخل که سود به خارج می فرستند
 - منتقل کنندگان سرمایه به خارج (برای خرید ملک، کارخانه یا گرفتن اقامت، ...)
 - سوداگران

قیمت تعادلی ارز در بازار

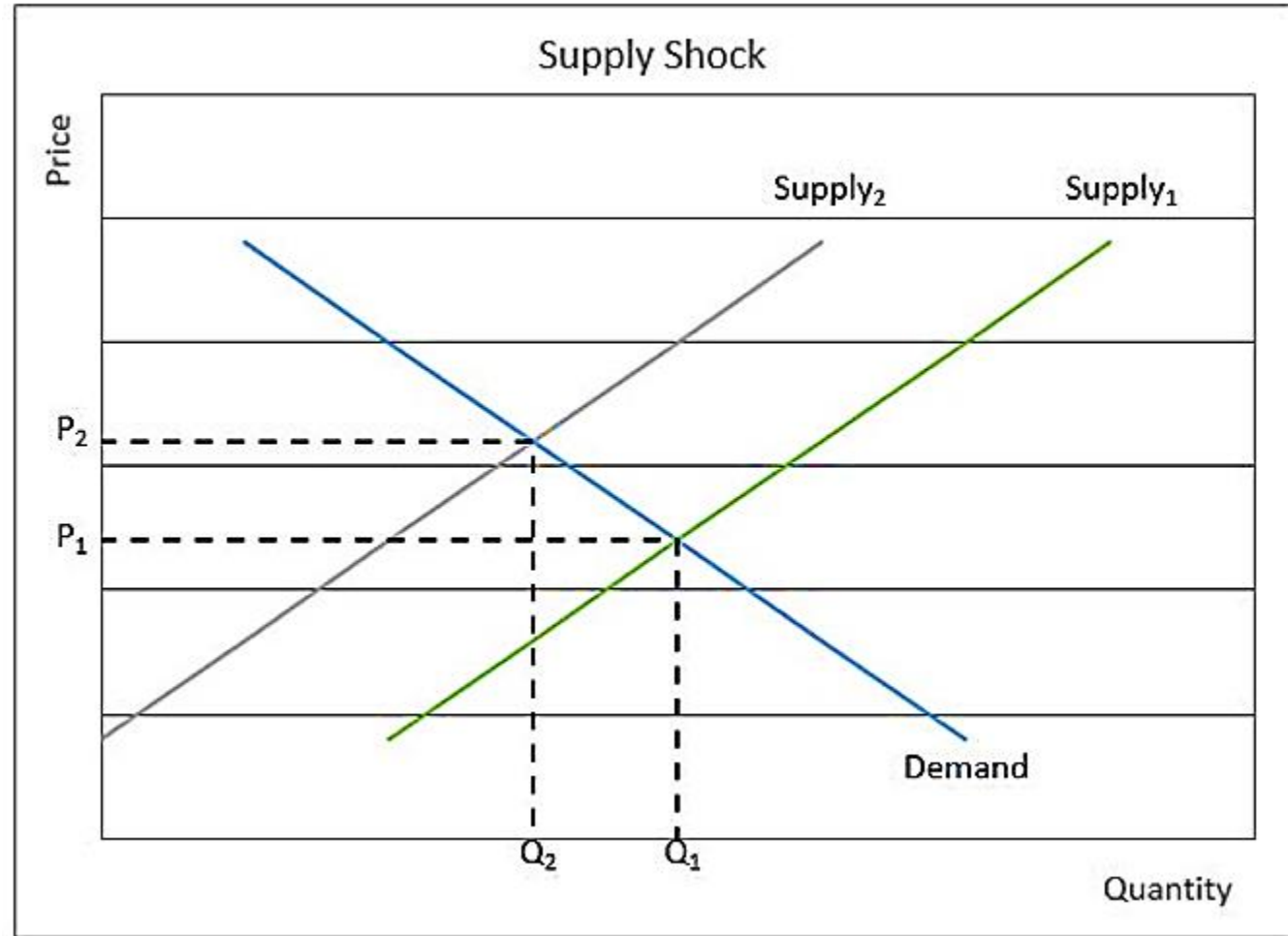
• مفهوم قیمت تعادلی





تحریم

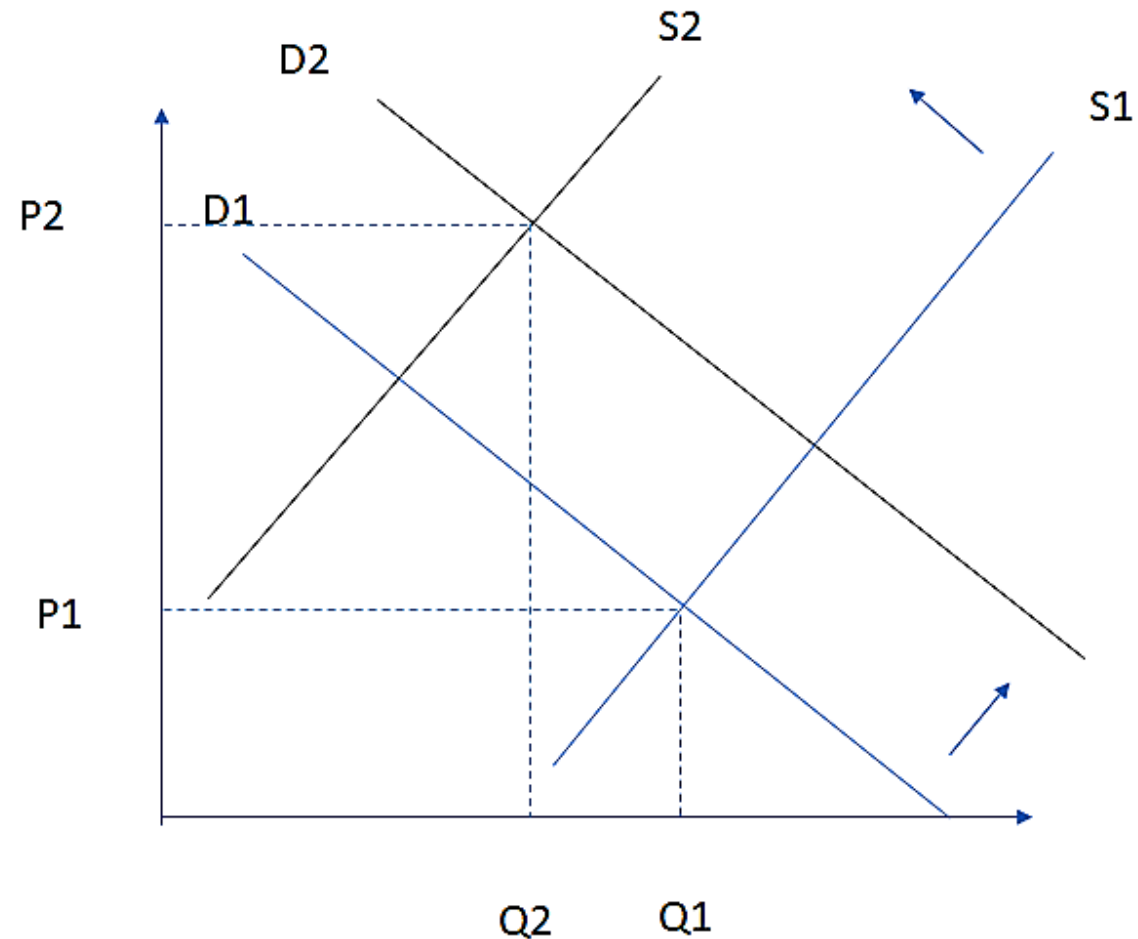
• تحریم یک تکانه به سمت عرضه ارز است.



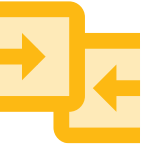


تحریم

- تحریم یک تکانه به سمت عرضه ارز است.
- چون فعالان اقتصادی آینده‌نگر هستند تحریم‌ها هنوز عملاً شروع نشده، مردم حدس می‌زنند که قیمت‌ها بالا خواهد رفت و برای خرید ارز در زمان حاضر و فروش در آینده پیش‌دستی کرده و با هم در این پیش‌دستی رقابت می‌کنند.
- همین امر تقاضا برای ارز را بالا می‌برد.
- این مصداقی از پیش‌گویی‌های خودکام‌رواساز است.



شیوه نقل و قول



عرف جهانی

- پول داخلی به پول خارجی
- Depreciation یا کاهش ارزش (تضعیف) پول ملی
- Appreciation یا تقویت ارزش پول ملی

عرف ایران

- دلار به ریال یا دلار به تومان
- افزایش نرخ ارز
- کاهش نرخ ارز

نرخ ارز و تجارت خارجی

- قیمت یک خودکار ایرانی ۲۵۰۰۰ تومان است.
- قیمت خودکار خارجی مشابه ۱ دلار است.
- اگر نرخ ارز ۲۰۰۰۰ تومان باشد، خودکار ایرانی ۱.۲۵ دلار می شود و نمی تواند با خودکار خارجی رقابت کند و خودکار خارجی در بازار جهانی و بازار داخلی فروش می رود (واردات خودکار خارجی)
- اگر نرخ ارز ۳۰۰۰۰ تومان باشد، خودکار ایرانی ۰.۸۳ دلار می شود و در رقابت با خودکار خارجی برنده می شود و خودکار ایرانی در بازار جهانی و بازار داخلی فروش می رود (صادرات خودکار داخلی)

پس نرخ ارز ارزان به زیان تولیدکننده داخلی و موجب رشد واردات محصول خارجی و نرخ ارز گران به نفع تولیدکننده داخلی و موجب رشد صادرات می شود.

- در عین حال نرخ ارز ارزان موجب رفاه مصرف کننده داخلی از محل دسترسی راحت تر و ارزان تر به کالاهایی که کشور ما تولیدکننده آن نیست می شود ولی نرخ ارز گران موجب افت رفاه مصرف کننده داخلی می شود.

نرخ ارز حقیقی یا واقعی

$$\text{شاخص قیمت خارجی} / \text{شاخص قیمت داخلی} * \text{نرخ ارز اسمی} = \text{نرخ ارز واقعی}$$

- باید اثر تورم را از متغیرهای اقتصاد حذف کرد تا مقدار واقعی آن مشخص شود.
- به همین دلیل به نرخ ارز موجود در بازار، نرخ ارز اسمی یا Nominal Exchange Rate می‌گویند.
- در عین حال نرخ ارز چون رابط اقتصاد داخل و خارج است، باید تورم کشورهای طرف مبادله را نیز لحاظ کرد.
- نرخ ارز تورم زدایی شده را نرخ ارز حقیقی یا Real Exchange Rate می‌گویند.

در واقع نرخ ارز حقیقی قدرت رقابت اقتصاد داخل را با اقتصاد کشور طرف مبادله نشان می‌دهد زیرا تورم داخل به زیان رقابت پذیری محصول داخلی و تورم خارج به نفع رقابت پذیری محصول ماست.

مفهوم قدرت خرید پول

• اگر یک سبد کالای استاندارد را در نظر بگیریم و با توجه به نرخ ارز اسمی، هزینه تامین آن را به دو واحد پول محاسبه کنیم، قدرت خرید آنها مشخص می‌شود:

- هزینه سبد در ایران = ۳۲۰۰۰۰ تومان
- نرخ ارز ۳۲۰۰۰ تومان
- هزینه سبد در ایران به دلار = ۱۰ دلار
- هزینه همان سبد کالا در آمریکا = ۵ دلار

نتیجه: قدرت خرید دلار دو برابر ریال است!

فرضیه برابری قدرت خرید Purchasing Power Parity

اگر سبد مصرفی فقط متشکل از کالا بود و کیفیت همه کالاها یکسان بود و موانع تجاری وجود نداشت، آنگاه نرخ ارز حقیقی یک می‌شد که معنای آن

- برابری قدرت خرید همه واحدهای پول
- هزینه یکسان یک سبد کالای استاندارد در سراسر جهان است.

پیش‌بینی این فرضیه:

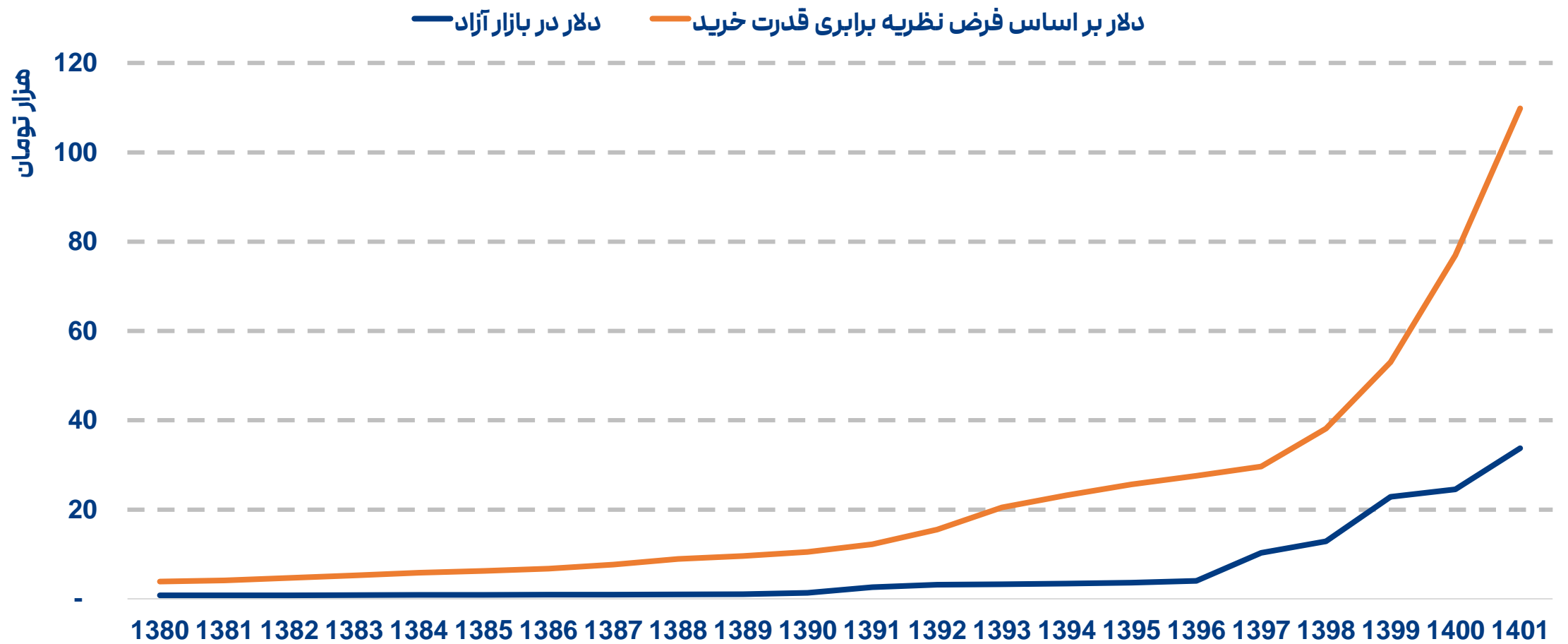
روند نرخ ارز = تفاضل تورم داخل و خارج

فرضیه برابری قدرت خرید دست‌کم

در کوتاه مدت برقرار نیست!

دلایل برقرار نبودن این فرضیه:

- وجود کالاهای غیرقابل تجارت
- تعرفه‌ها
- یکی نبودن کیفیت



نظام‌های ارزی

نظام‌های ارزی در یک طیف بین ثابت یا Fixed تا شناور Float متغیر هستند.

نظام ارزی شناور

• مزیت:
استقلال سیاست پولی

• معایب:
دشواری پیش‌بینی‌پذیری

نظام ارزی ثابت

• مزیت:
پیش‌بینی‌پذیری برای عاملان اقتصادی

• معایب:
وابسته شدن سیاست پولی به سیاست ارزی

ویژگی‌های یک نظام ارزی ایده‌آل

ایجاد استقلال در
اتخاذ سیاست‌های پولی

تبدیل آزاد پول‌ها
یا امکان جابه‌جایی آزاد
سرمایه

ثبات نرخ ارز

معمولا این سه هدف با هم سازگار نیستند.



Futures جای خالی بازار آتی یا
در بازار ارز ایران دیده می شود.





بازار ارز ایران

اقسام دلار

- دلار در فضای مالی آمریکا:
 - نرخ بهره فدرال (Fed Rate) روی آن تاثیر دارد.
- یورو دلار (EuroCurrency):
 - در ابتدا در لندن حساب دلاری در منطقه یورو گفته می شد.
 - امروزه یورو دلار یک بدهکاری بانک خارجی برای پرداخت دلاری است و فدرال رزرو کنترل مستقیم روی آن ندارد.
 - هر ایرانی که حساب دلاری در ترکیه باز می کند یورو دلار است نه دلار و تا وقتی این بانک نکول نکند با دلار معادل است (par).
 - ایرانیان به دلیل تحریم نمی توانند حساب دلاری باز کنند.
 - تحریم ایران شامل تحریم یورو دلار است یعنی بانکهای دنیا اگر تحریم ایران را نقض کنند و به ایران خدمات دهند، نمی توانند در نظام تصفیه وجوه آمریکا کار کنند.

بازار دلار

- بازار اسکناس:
 - بخش کوچکی از بازار دلار، اسکناس دلار است.
 - البته دلار نسبت به ارزهای دیگر به شکل اسکناس بیشتر رایج است و به همین دلیل در پولشویی بیشتر استفاده می شود.
 - حجم بازار اسکناس دلار در ایران حدود یک سوم کل بازار دلار است.
- بازار حواله: حواله یعنی حساب ارزی در یک بانک خارجی
- بازار فردایی بازار آتی یک روزه است زیرا فرض می شود می توان اسکناس را ۲۴ ساعته از دبی آورد.
- نرخ نیما: سامانه نیما جایی است که مبالغ ثبت می شود ولی اینکه واقعا چقدر فروختیم و واقعا به چه قیمت، نظارت پذیر نیست.

بازار ارز تلگرامی

- در گروه های تلگرامی، دلار فردایی یا اسکناس مبادله می شود و هر شب یا آخر هفته بسته می شود.
- مقصود این نیست که خود اسکناس مبادله شود بلکه مابه التفاوت ها تصفیه ریالی می شود.
- بعد از وقایع سال ۱۳۹۶ که آقای احمد عراقچی در بازار فردایی مداخله موثر کرد و قوه قضائیه با ایشان برخورد کرد، فعالان این بازار به استانبول رفتند.
- نرخ های تلگرامی معمولا خروجی اتاقهای معاملات است.
- اگر کسی نرخ های غیرمتعارف بزند بازار او را حذف می کند. در اتاقهای معاملاتی اگر کسی نرخ های زیادی بالا یا زیادی پایین بزند مدیر اتاق او را حذف می کند تا کارایی اتاق را حفظ کند.

نظام تسویه ارزی برای ایران



- ایران عمدتاً از درهم برای تسویه دلار استفاده می‌کند.
- عمده تسویه در امارات به شکل نقدی است.
- در منطقه آزاد امارات trustee هایی این کار را انجام می‌دهند.
- در سلیمانیه و هرات هم به مقدار کمی تسویه دلار انجام می‌شود.
- دلیل انتخاب این کشورها این است که نظام ارزی آنها با آمریکا میخکوب (peg) شده است.
- در این حالت سیاست پولی مستقل کنار گذاشته می‌شود و تورم خود را با تورم یک کشور موفق در کنترل تورم موفق مرتبط می‌کند.

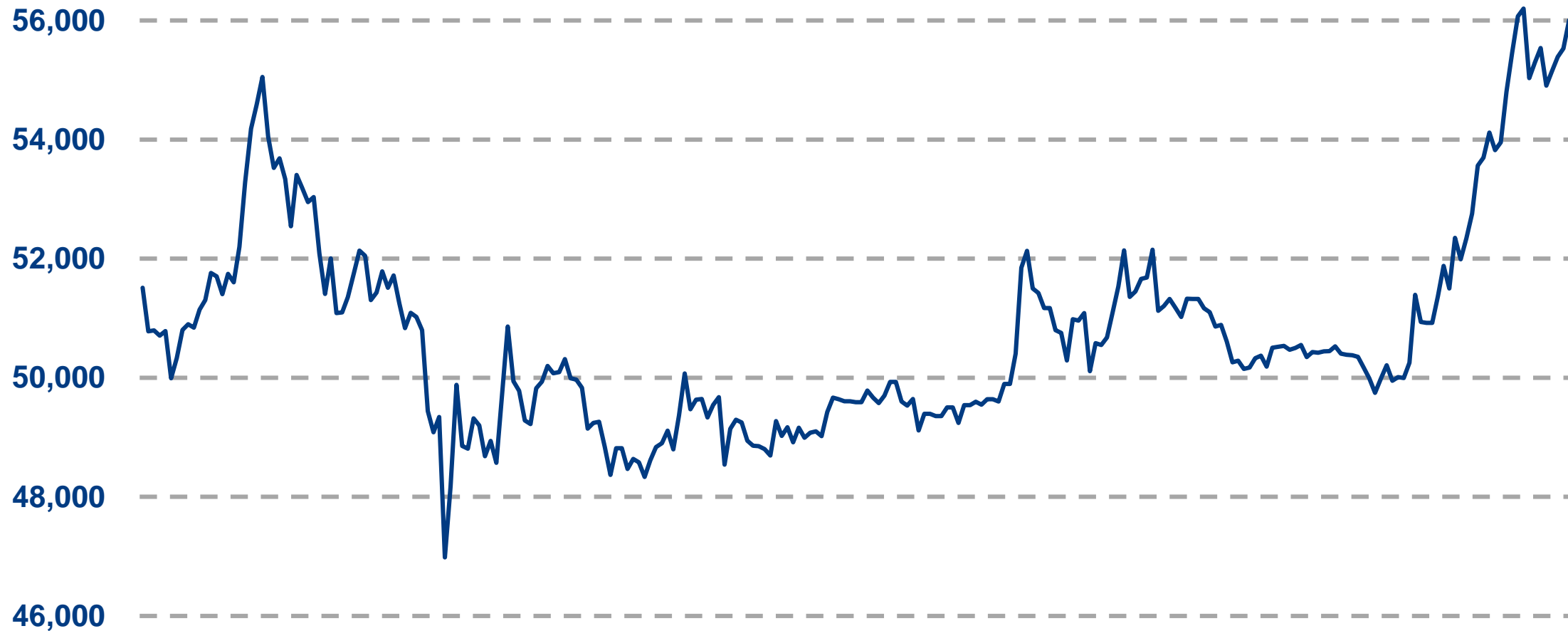
عملکرد Trustee ها

- هر کس که ارز دارد (نه لزوما صادرکننده باشد) عرضه کننده ارز است مثلا فروشنده یک ملک در خارج.
- صادرکننده پولش را به حساب تراستی می زند و او انتقال آن را به حساب خریداران ارز منتقل می کند.
- تراستی بررسی می کند که آیا می تواند پول یک صادرکننده را به حساب یک واردکننده بزند به طوری که خودش گرفتار تحریم نشود؟ این چک کردن به طور متوسط پنج روز طول می کشد.
- معمولا هر ۱۰ روز که پول پیش تراستی می ماند ۱ درصد بهره می دهد.

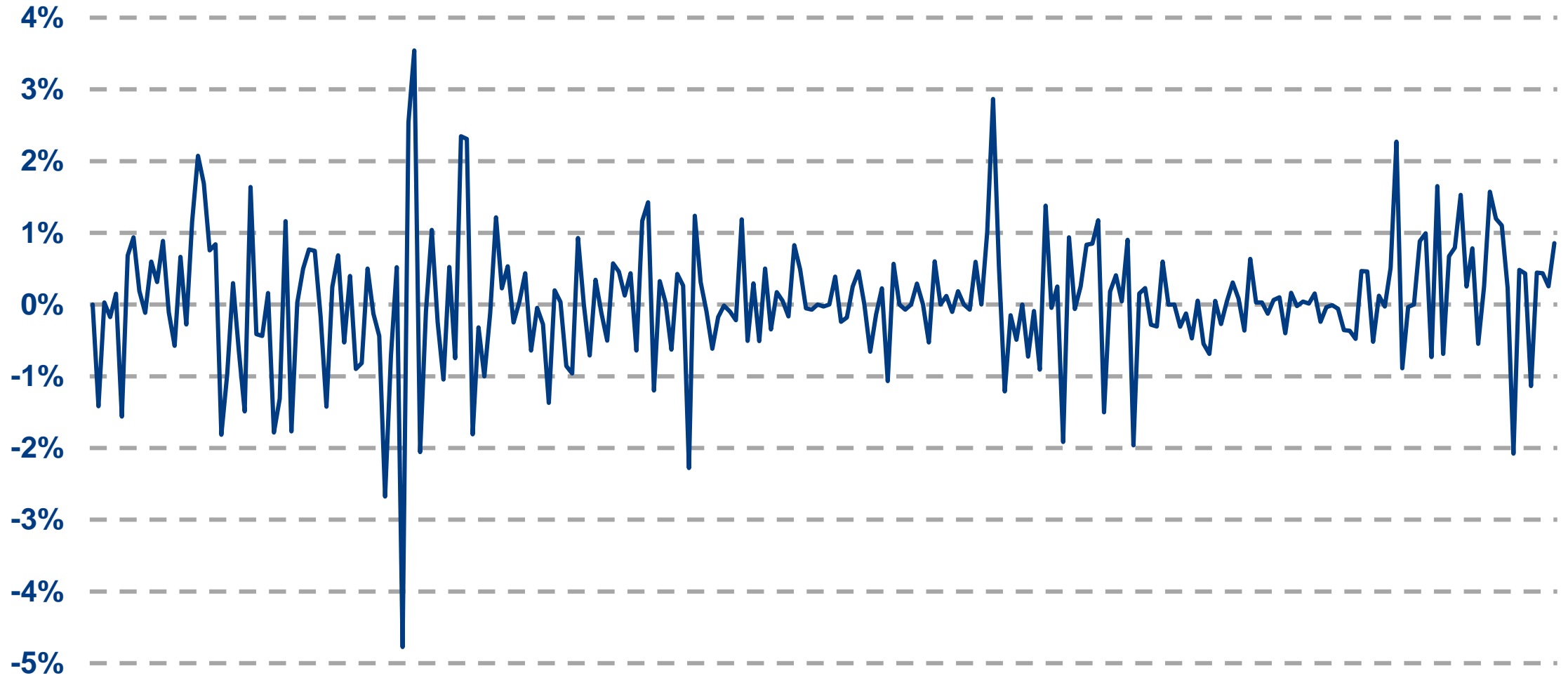
بازیگری بانک مرکزی

- در شرایط غیرتحریمی که بانک مرکزی تحریم نیست و پولش دست خودش است، می‌تواند کنترل خوبی روی بازار داشته باشد.
- در شرایط تحریمی که خود بانک مرکزی تحریم است و منابع بانک مرکزی هم دست تراستی است و تراستی هم مطیع صددرصد بانک مرکزی ایران نیست، قدرت کنترل بازار بانک مرکزی کم است.

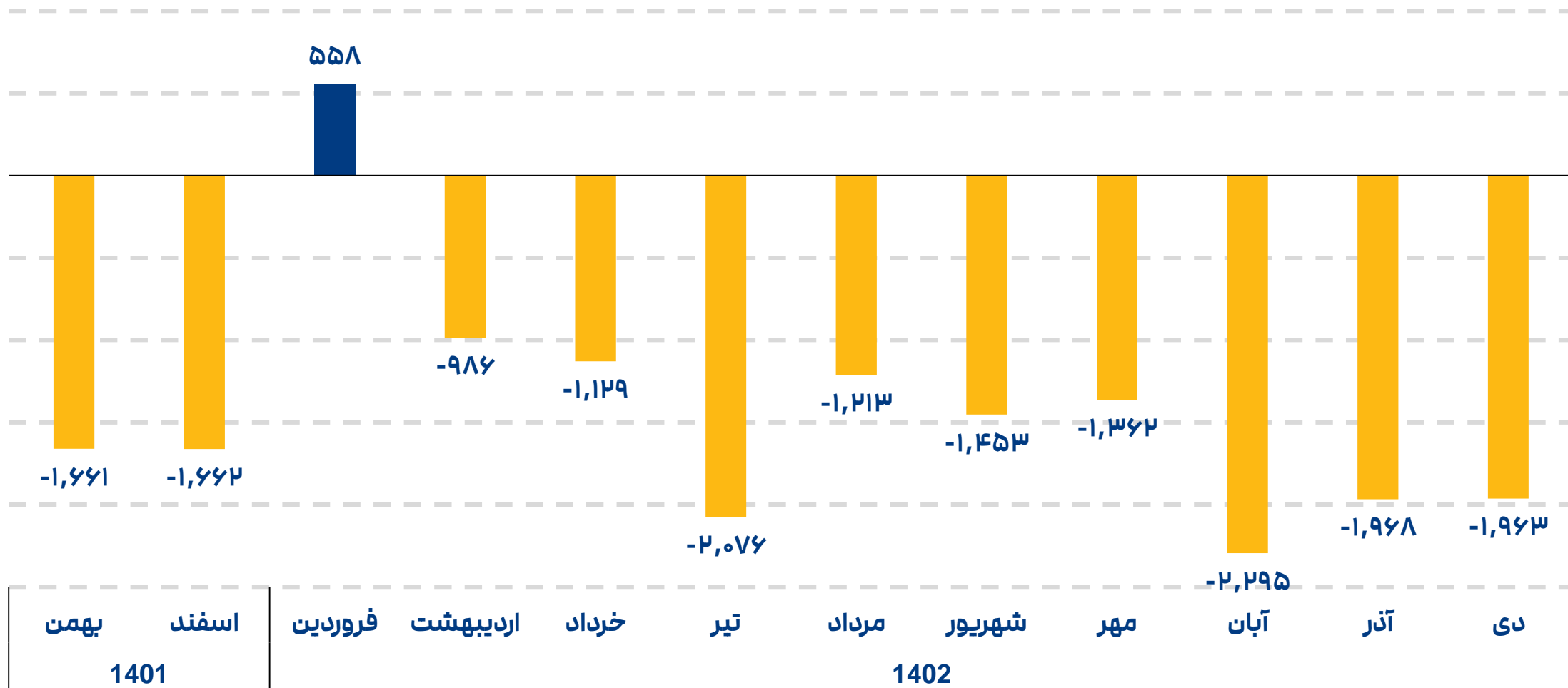
قیمت روزانه دلار بازار آزاد در سال ۱۴۰۲ تا ۲۶ بهمن



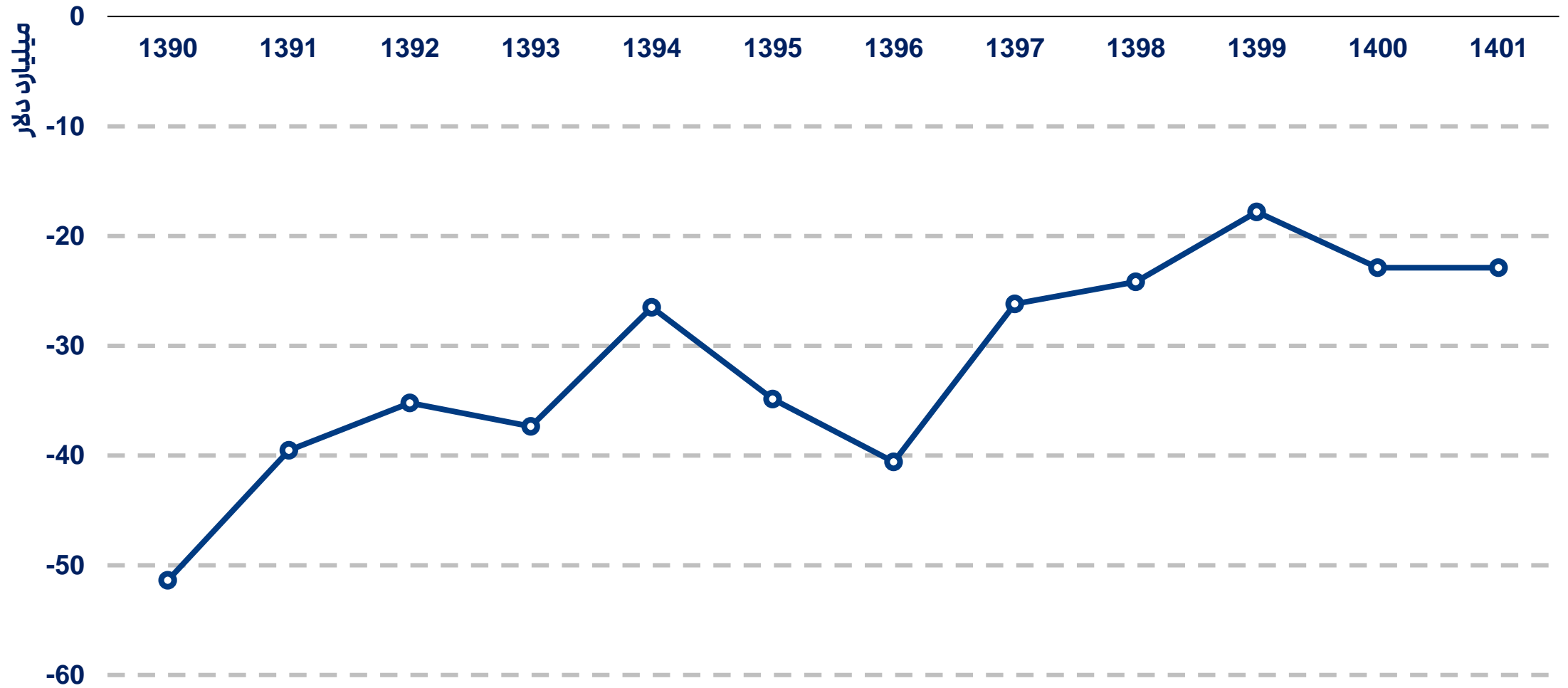
تغییرات روزانه قیمت دلار بازار آزاد در سال ۱۴۰۲ تا ۲۶ بهمن



تراز تجاری بر حسب میلیون دلار در ۱۲ ماه منتهی به دی ۱۴۰۲



کسری تراز تجاری غیر نفتی

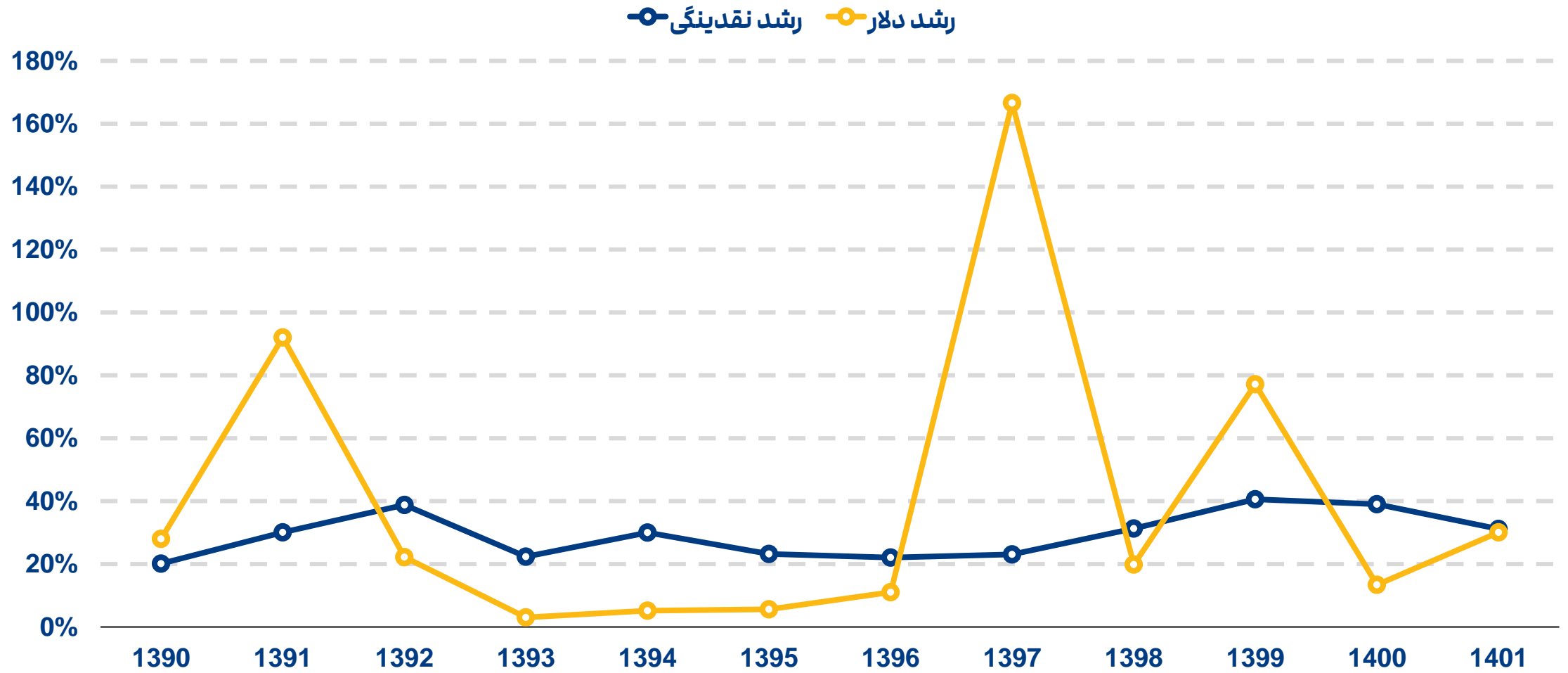


افزایش نرخ ارز: فعال یا انفعال

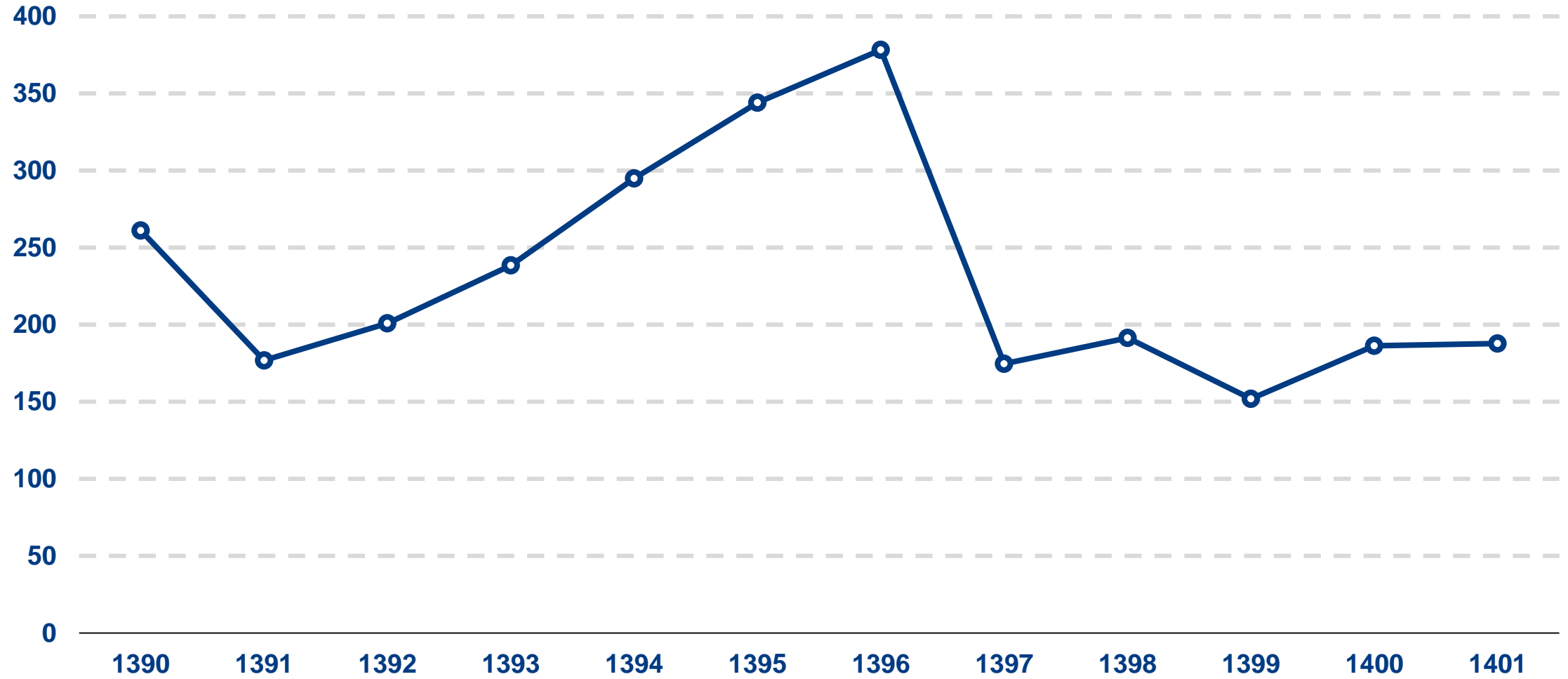


- ایده رایج این است که دولت نرخ ارز را گران **می‌کند** تا بخشی از کسری بودجه خود را بپوشاند.
- واقعیت این است که به دلیل افکار عمومی و هزینه سیاسی، هیچ دولتی راغب به افزایش نرخ ارز نیست و نرخ ارز گران **می‌شود** و دولت‌ها حداکثر تلاش خود را می‌کنند که با آن مقابله کنند ولی وقتی منابع زیادی را در این تلاش ناکام هدر می‌دهند تسلیم واقعیت می‌شوند.
- اتفاقا توصیه اقتصاددانانی این بود که دولت ارز را در شرایط غیرتحریمی گران کند تا درآمد خود را زیاد کند تا کسری بودجه کمتر شود و تورم کمتر شود.
- شاهد مثال آنکه دولت‌ها میلیاردها دلار صرف تثبیت نرخ ارز کرده‌اند به جای آنکه آن را صرف توسعه زیرساخت‌ها کنند (ادعای آقای سعدوندی).

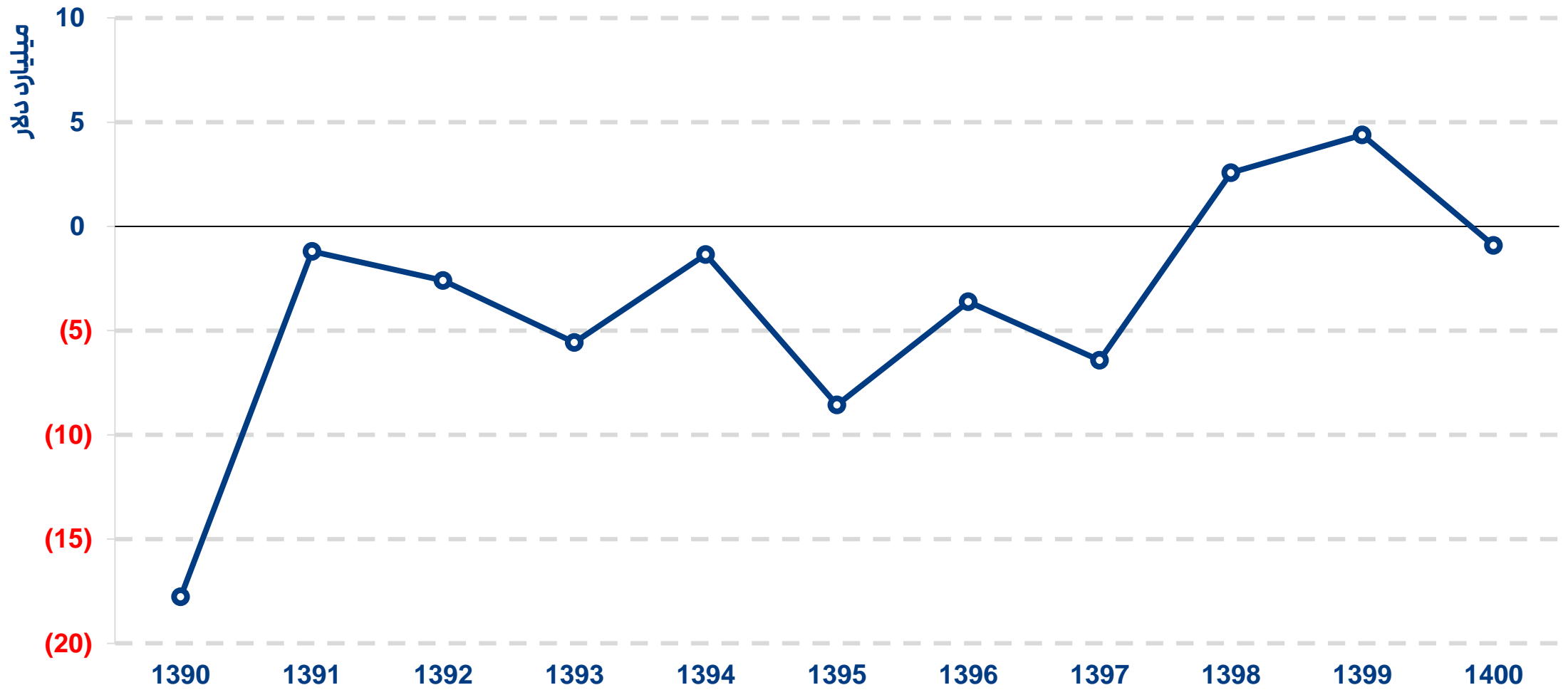
نرخ رشد نقدینگی و نرخ رشد دلار از سال ۱۳۹۰



نسبت نقدینگی به نرخ ارز از سال ۱۳۹۰



اشتباہات و از قلم افتادگی موازنہ پرداختہا از سال ۱۳۹۰ بر حسب میلیارد دلار



پیش‌بینی نرخ ارز

عوامل موثر بر نرخ ارز در ایران

- میزان درآمدهای ارزی

- درآمدهای ناشی از صادرات غیرنفتی در سال ۱۴۰۲ کمتر از ۱۴۰۱ بوده است و شاید این رفتار ادامه یابد.
- بعید است درآمدهای نفتی بیشتر از قبل شود مگر آنکه تنشهای ژئوپلیتیکی قیمت انرژی را در دنیا گران کند.

- میزان دسترسی به درآمدهای ارزی

- بعید است آمریکا بتواند شبکه غیررسمی فروش نفت ایران به پالایشگاه‌های کوچک جهان را مختل کند.

- **اما** به نظر می‌رسد آمریکا به دلیل تشدید تنشها، فشارهای خود را بر امارات، عراق و افغانستان برای سخت‌تر کردن انتقال ارز تشدید کند.

- میزان ریسک در اقتصاد

- چشم‌انداز آمدن ترامپ با معاونی نیکی هیلی
- تشدید تنشهای ژئوپلیتیک و منطقه‌ای شدن جنگ غزه
- احتمال بالای افزایش قیمت انرژی برای مقابله با ناترازی شدید
- احتمال تشدید شکاف دولت و ملت و پیامدهای اعتراضی آن
- شروع رقابتهای سیاسی برای ریاست جمهوری آینده و تشدید نقدها به دولت



بررسی تحلیلی بازار طلا

بازار طلا

- تحولات بازار جهانی طلا
- طلا در بازار فیزیکی ایران
- صندوق‌های طلا
- پیش‌بینی بازار

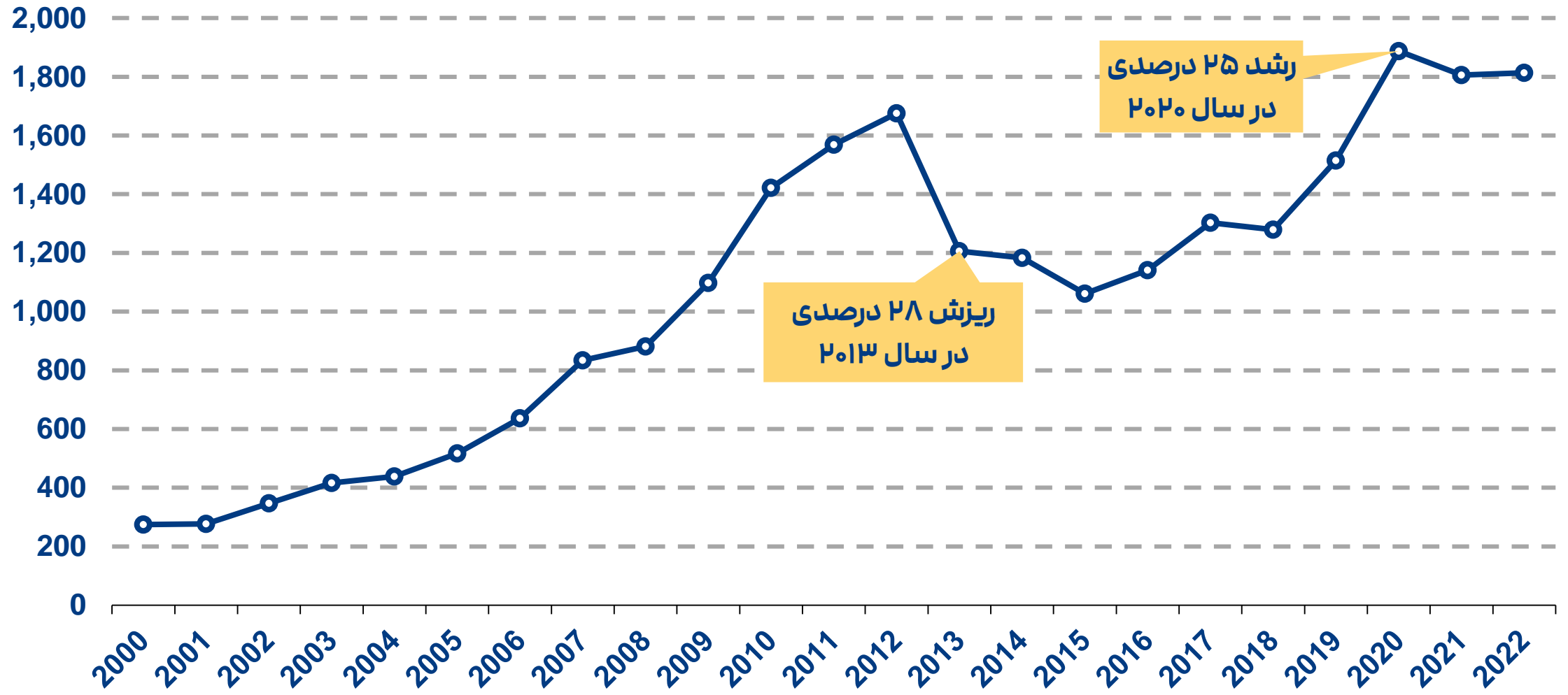


طلا در بازار جهانی

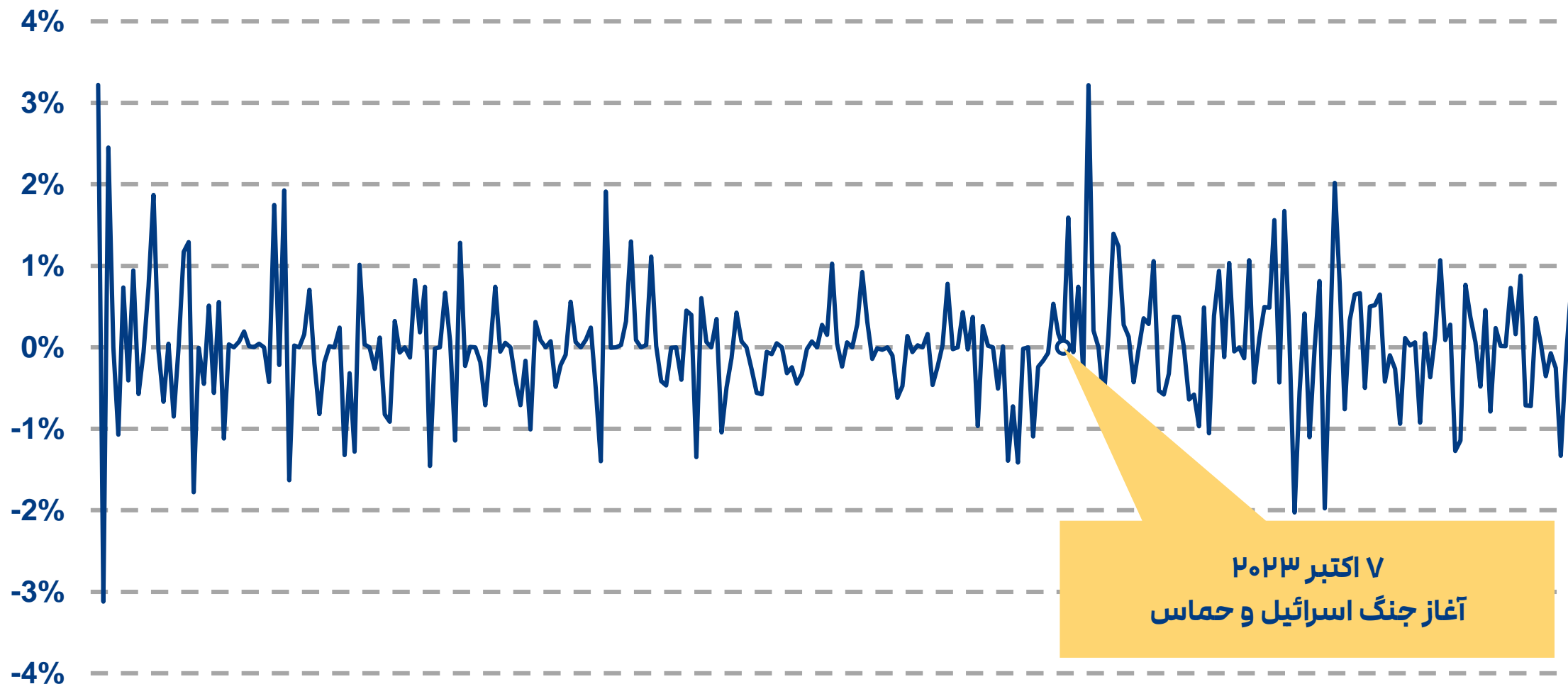
عوامل موثر بر نرخ انس

- ریسک در جهان
 - طلا دارایی امن است
 - نه تنها مردم بلکه بانکهای مرکزی و موسسات مالی دنیا به خرید طلا می پردازند.
- رونق در کشورهای توسعه یافته
 - وقتی رونق در کشورهای توسعه یافته وجود دارد مردم و موسسات مالی به خرید سهام شرکتهای سودآور می پردازند.
 - از اینرو نرخ بهره بالا رقیب طلاست و وقتی نرخ بهره برای ایجاد رونق کاهش می یابد طلا رونق پیدا می کند.

قیمت سالانه اونس جهانی بر حسب دلار از سال ۲۰۰۰ میلادی



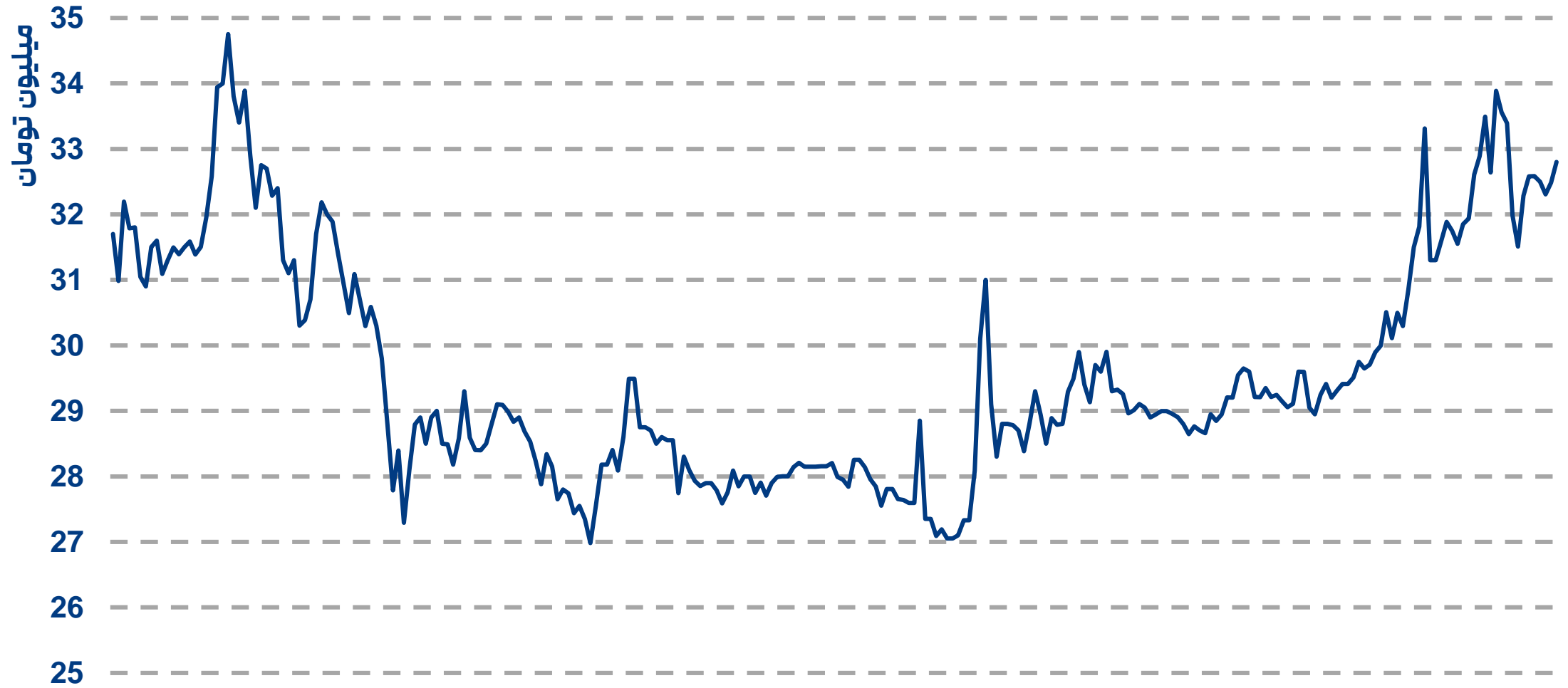
تغییرات قیمت روزانه اونس جهانی بر حسب درصد در سال ۱۴۰۲ تا ۲۶ بهمن



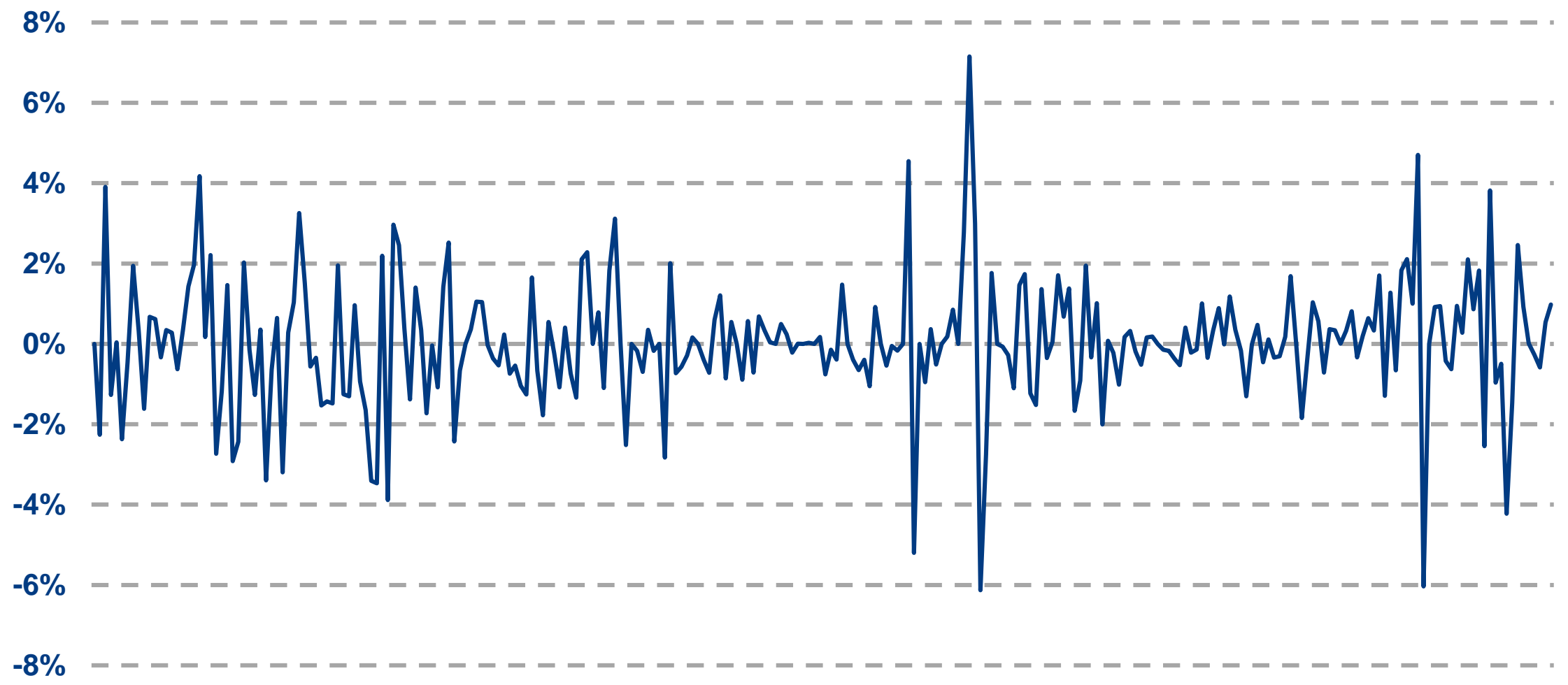


طلا در بازار فیزیکی

قیمت روزانه سکه طرح جدید بر حسب میلیون تومان در سال ۱۴۰۲ تا ۲۶ بهمن



بازده روزانه سکه طرح جدید در سال ۱۴۰۲ تا ۲۶ بهمن

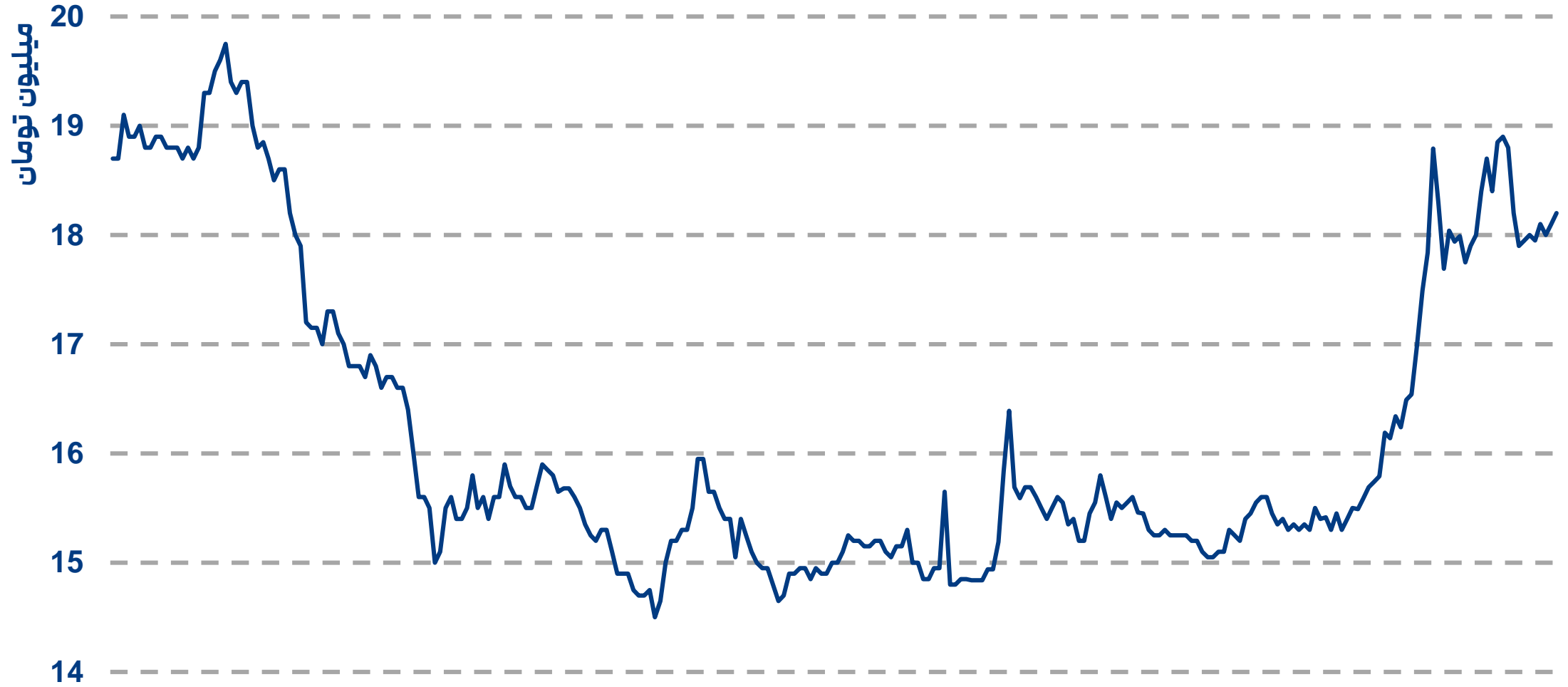


حباب روزانه سکه طرح جدید بر حسب میلیون تومان در سال ۱۴۰۲ تا ۲۶ بهمن

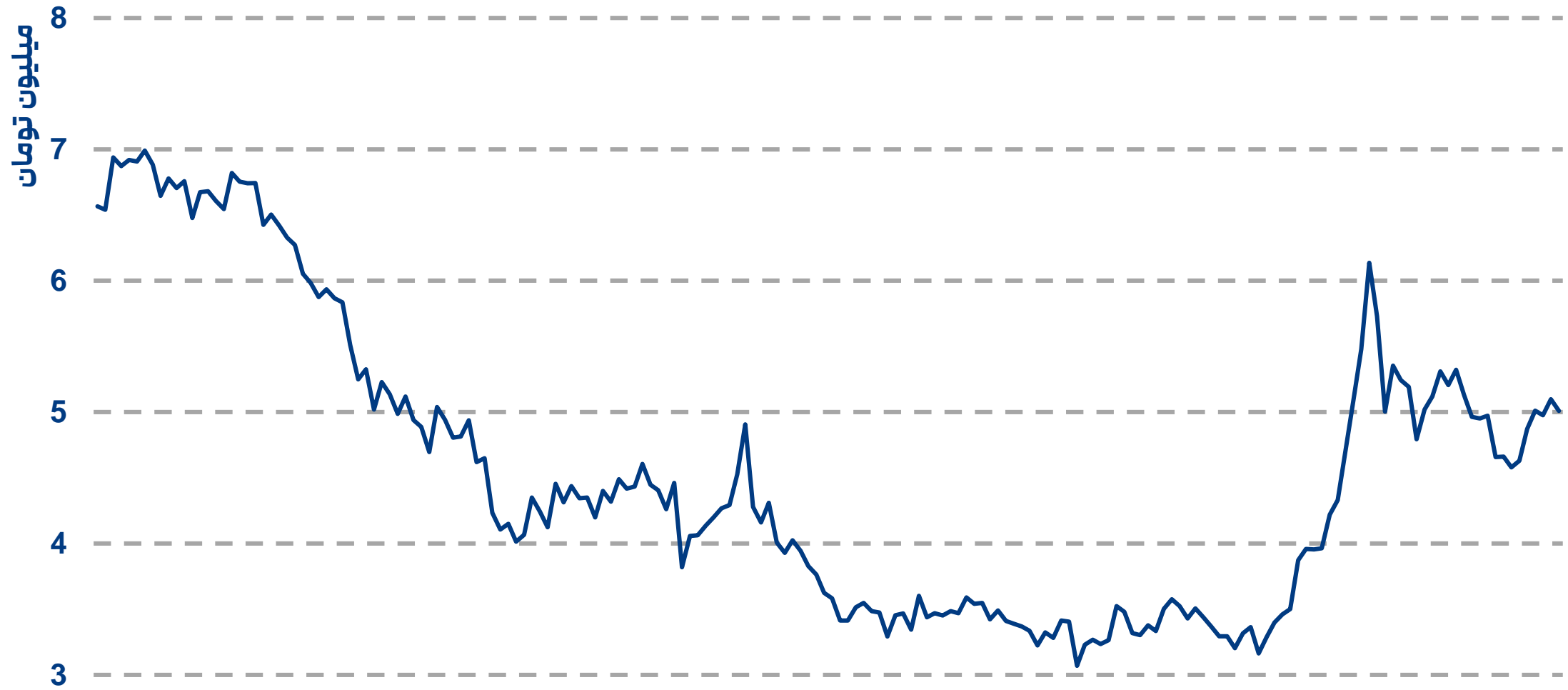
میلیون تومان



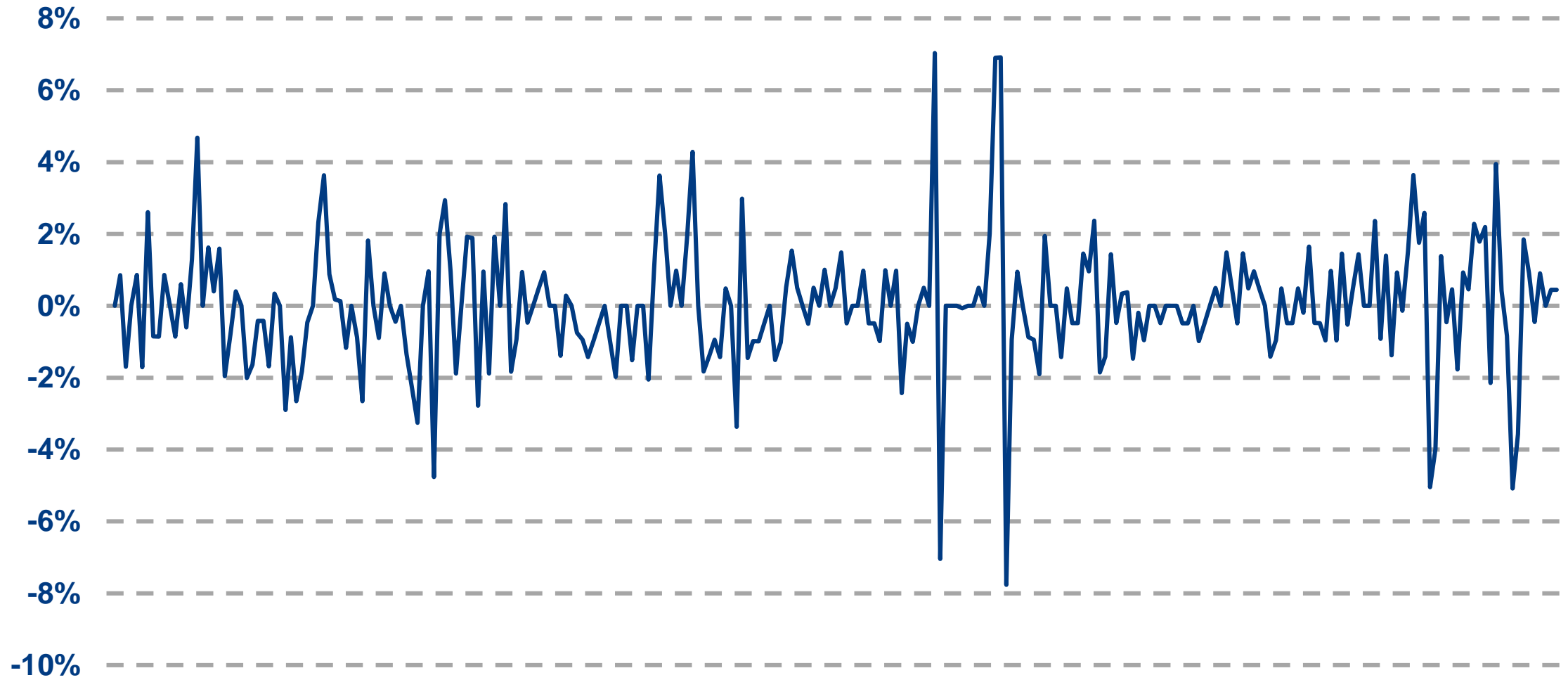
قیمت روزانه نیمسکه بر حسب میلیون تومان در سال ۱۴۰۲ تا ۲۶ بهمن



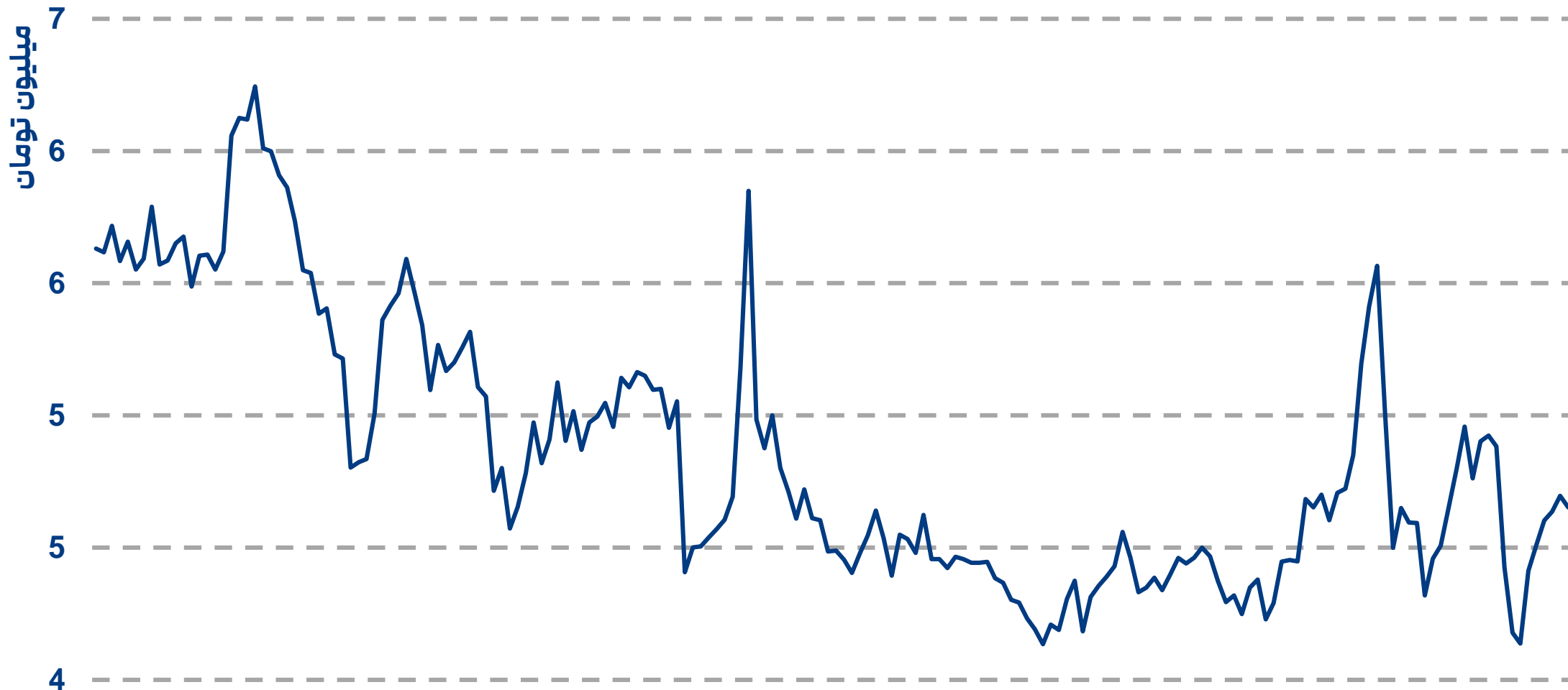
حباب روزانه نیم سکه بر حسب میلیون تومان در سال ۱۴۰۲ تا ۲۶ بهمن



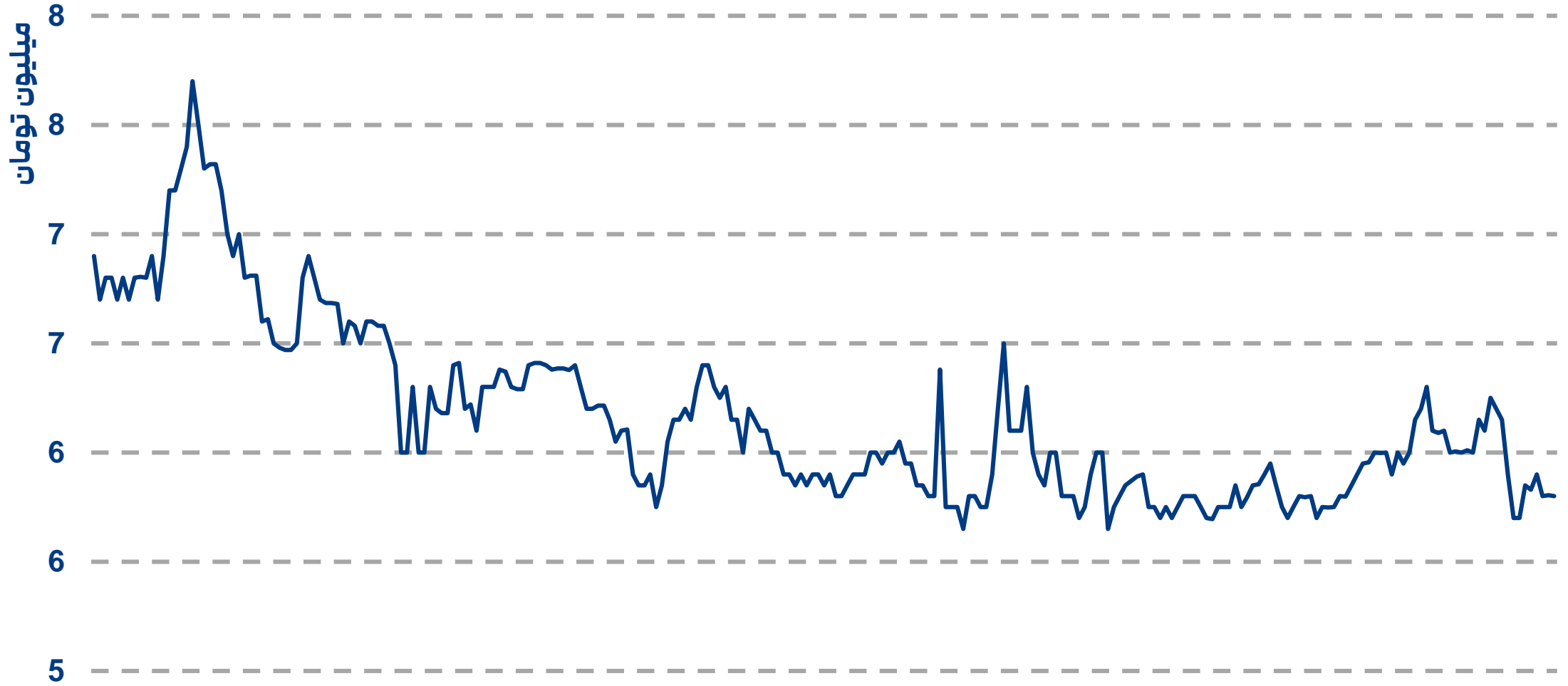
بازده روزانه ربع‌سکه در سال ۱۴۰۲ تا ۲۶ بهمن



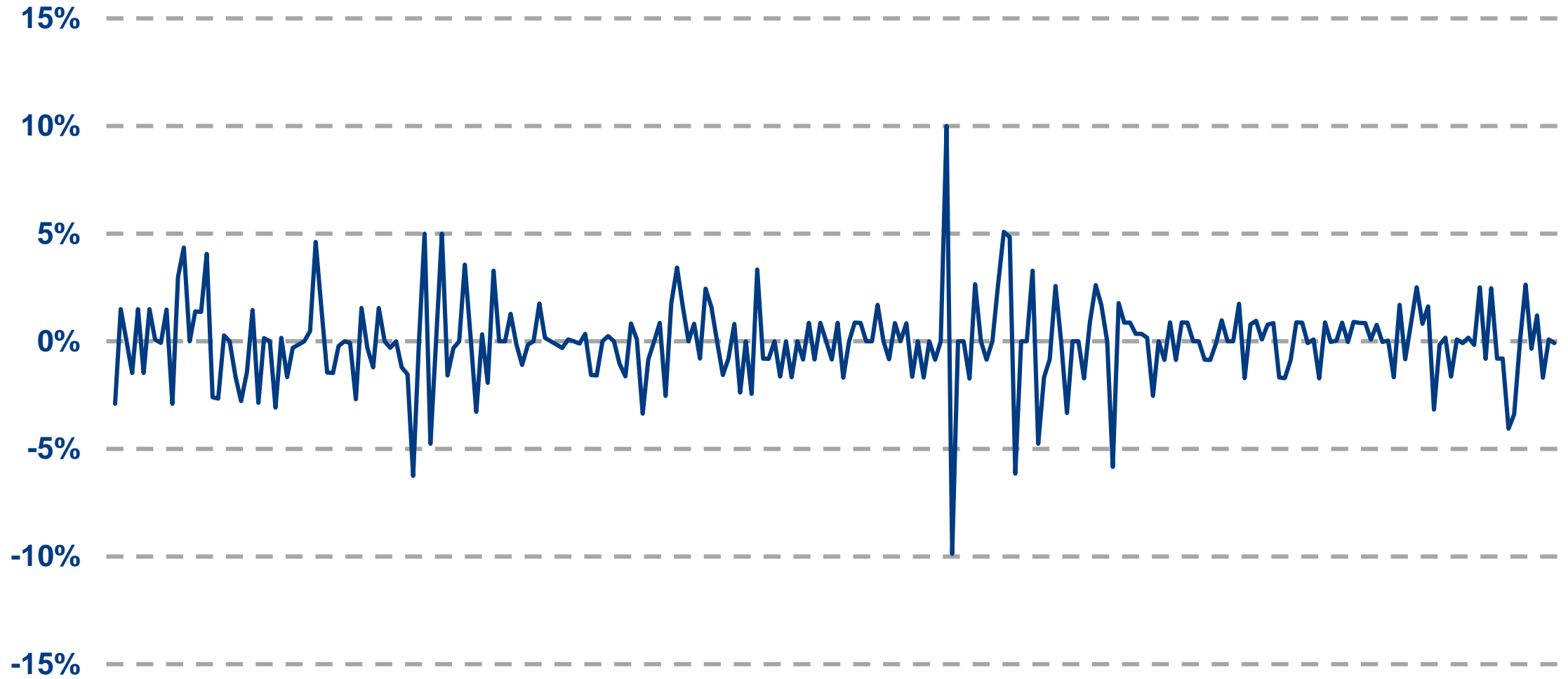
حباب روزانه ربع‌سکه بر حسب میلیون تومان در سال ۱۴۰۲ تا ۲۶ بهمن



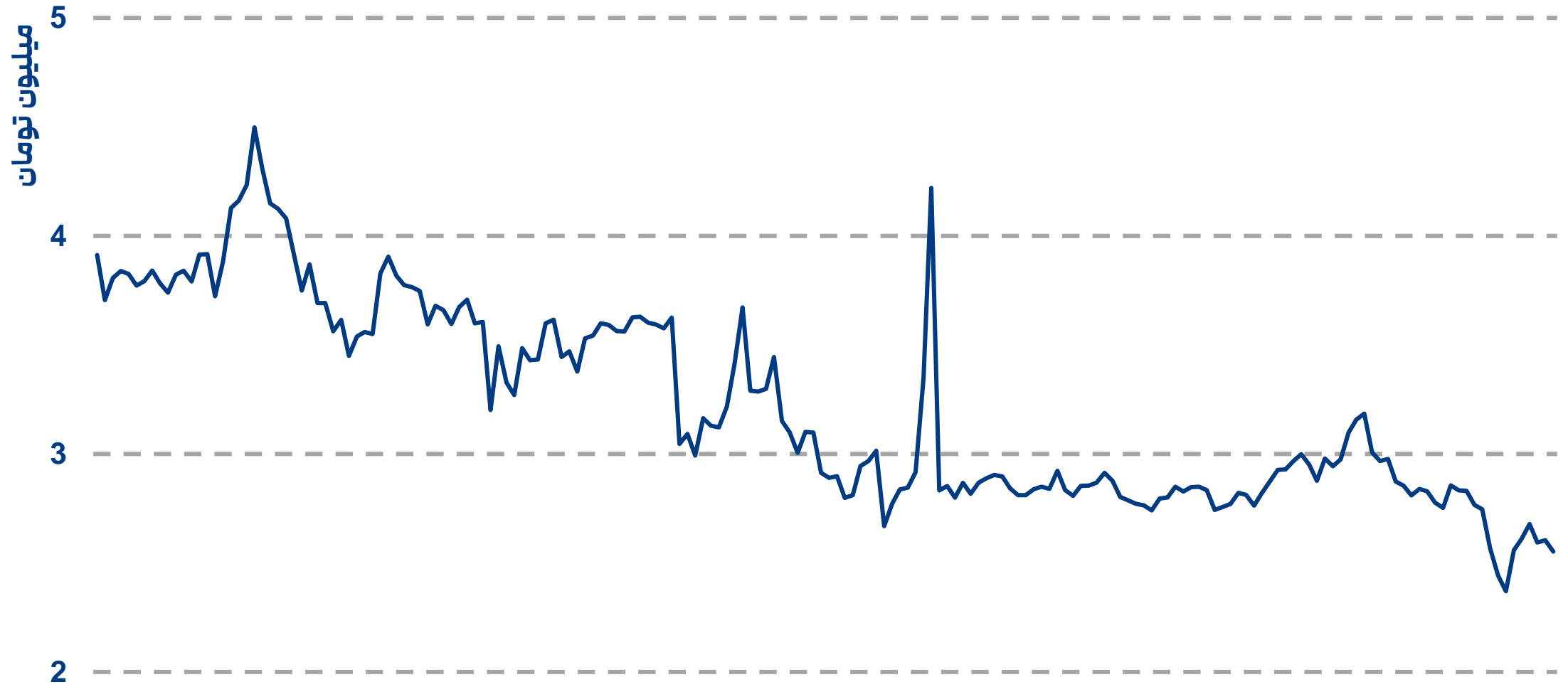
قیمت روزانه سکه گرمی بر حسب میلیون تومان در سال ۱۴۰۲ تا ۲۶ بهمن



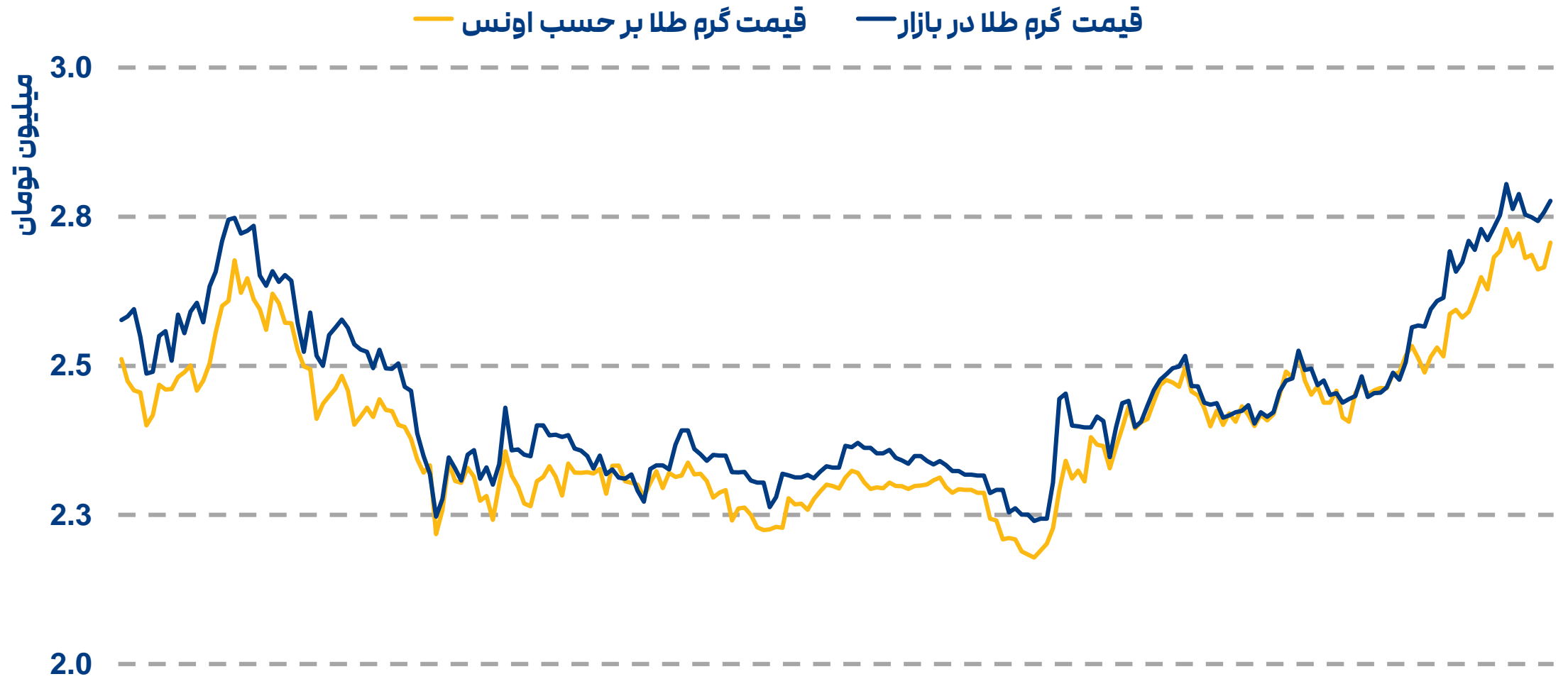
بازده روزانه سکه گرمی در سال ۱۴۰۲ تا ۲۶ بهمن



حباب روزانه سکه گرمی بر حسب میلیون تومان در سال ۱۴۰۲ تا ۲۶ بهمن



قیمت روزانه یک گرم طلا ۱۸ عیار و ارزش ذاتی آن بر حسب میلیون تومان در سال ۱۴۰۲ تا ۲۶ بهمن





صندوق‌های قابل معامله طلا

هم‌اکنون ۱۳ صندوق با پشتوانه طلا
در بورس قابل معامله هستند.



مقایسه صندوق‌ها از نظر ترکیب دارایی

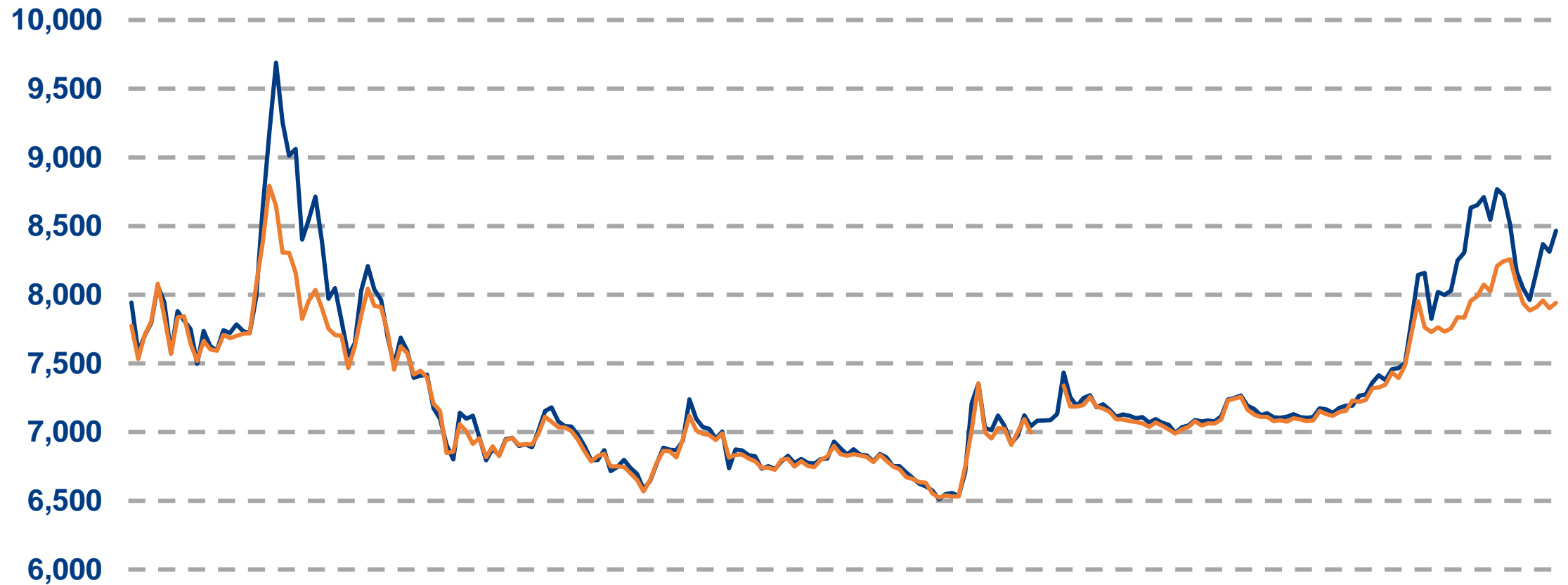


پذیره‌نویسی
در سال جاری

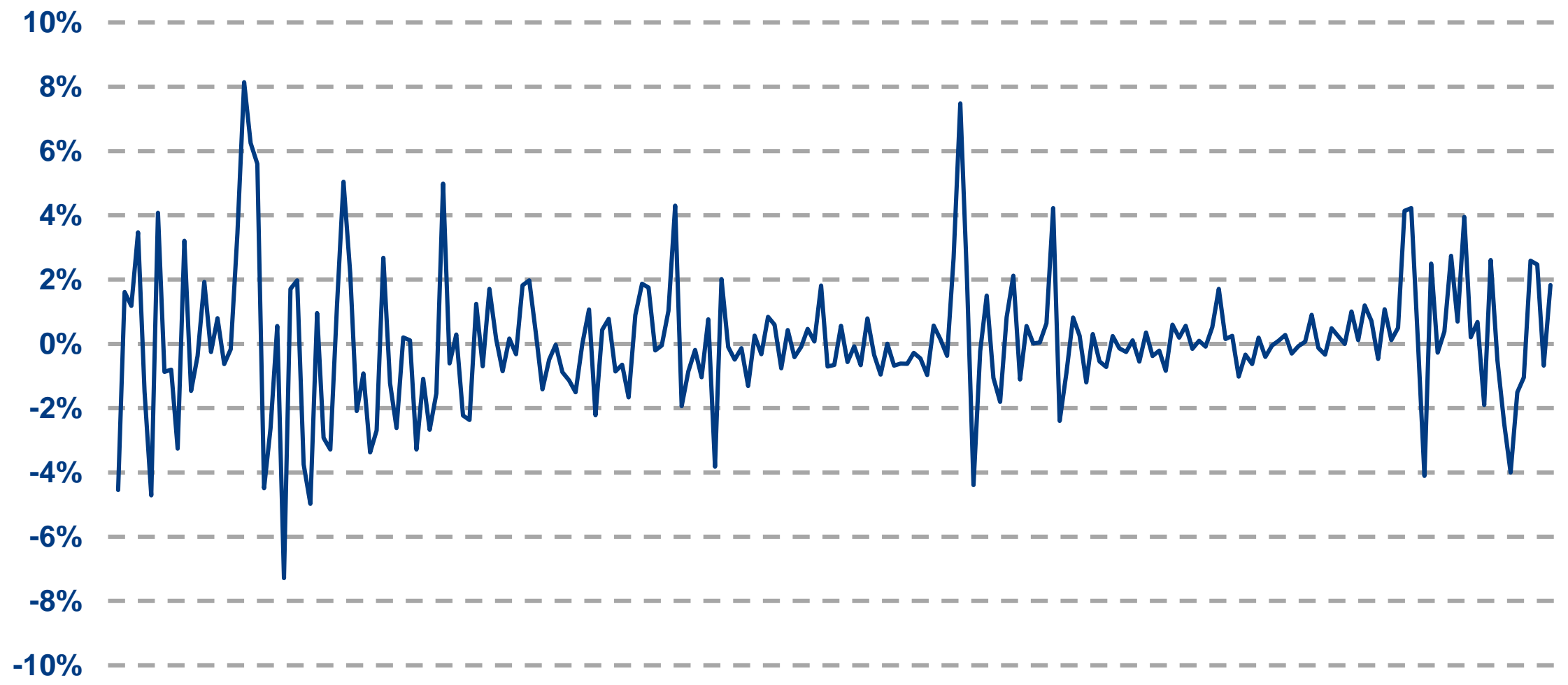
درصد شمش	درصد سکه	نماد
۹۲	۷	گنج
۸۵	۱۳	جواهر
۸۲	۶	آلتون
۶۹	۲۳	تابش
۶۳	۳۷	تاب
۴۸	۵۰	کهربا
۴۵	۵۵	عیار
۴۵	۶۵	نفیس
۳۱	۶۶	زرقام
۳۰	۵۵	مثقال
۲۳	۶۸	زر
۱۸	۷۸	طلا
۱۸	۷۹	گوهر

عیار - صندوق طلای عیار مفید

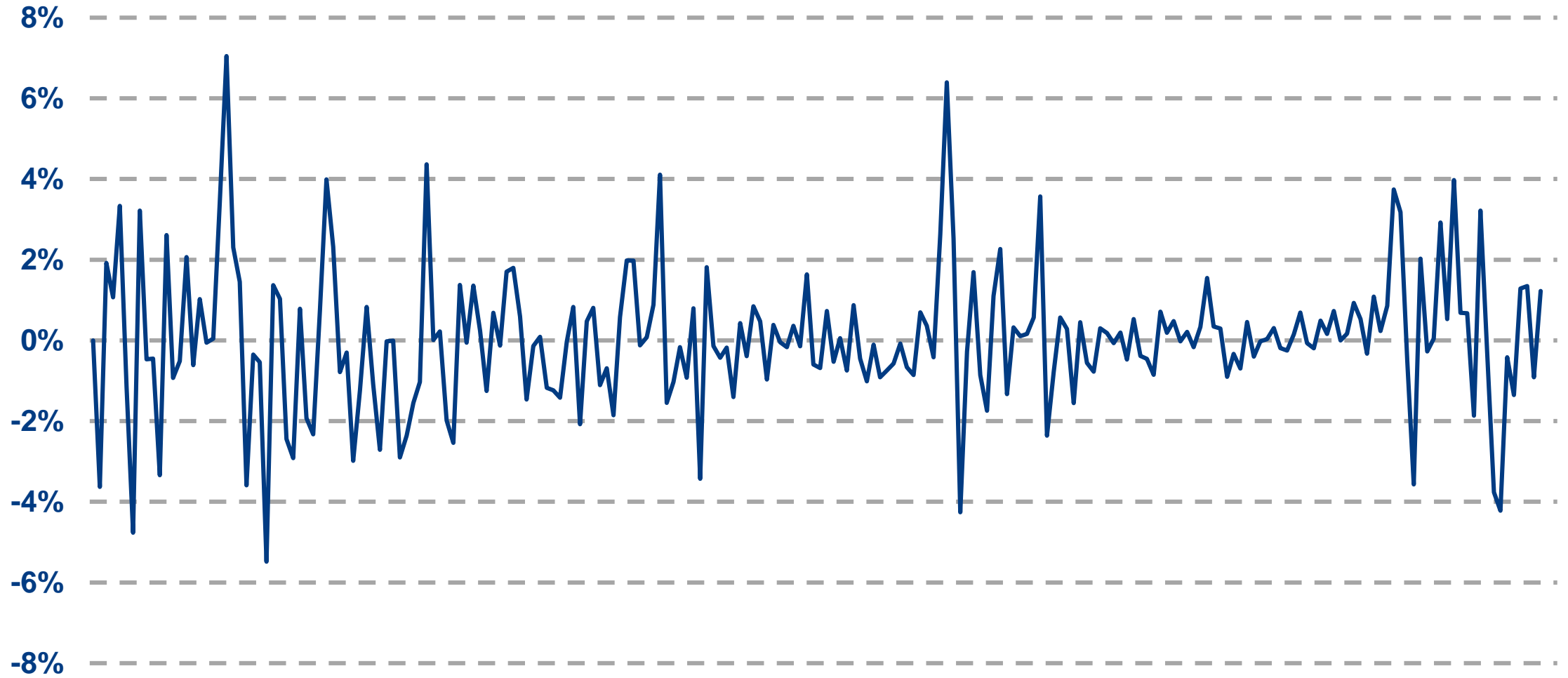
— قیمت پایانی عیار (تومان) - صندوق طلای عیار مفید در سال ۱۴۰۲
— NAV ابطال عیار (تومان) - صندوق طلای عیار مفید در سال ۱۴۰۲



بازده روزانه عیار - صندوق طلای عیار مفید



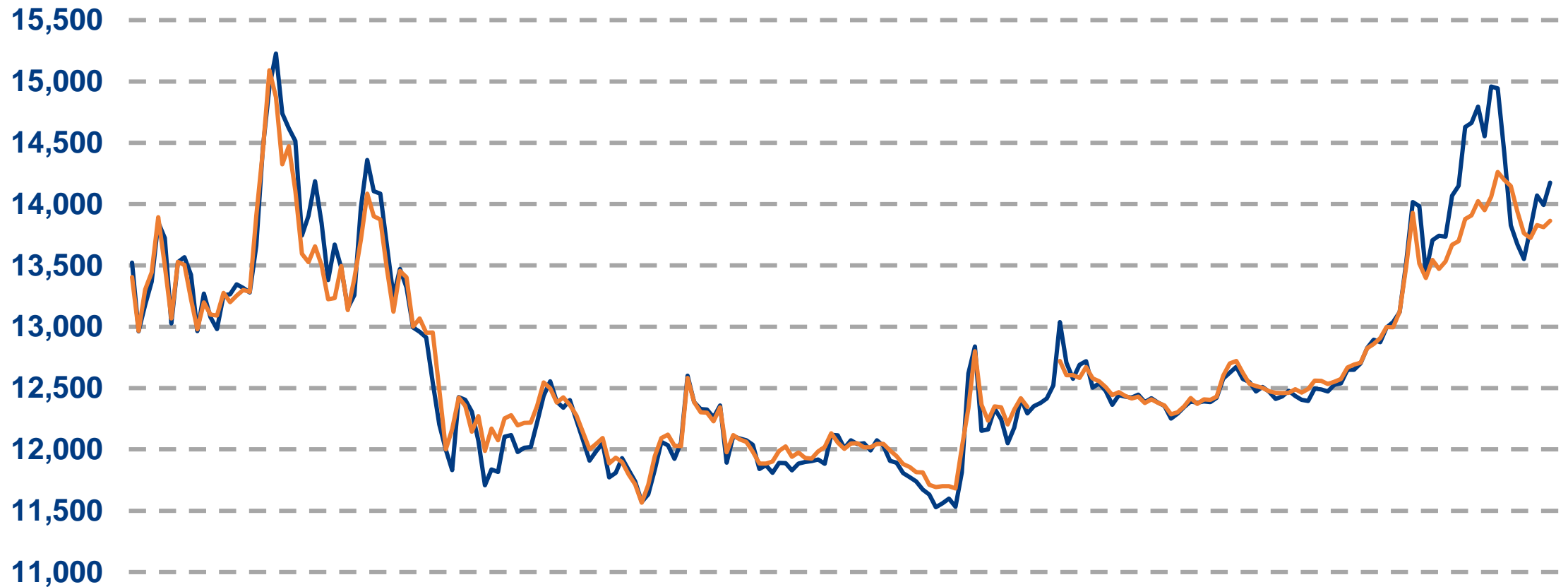
بازده روزانه طلا - صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه طلای لوتوس



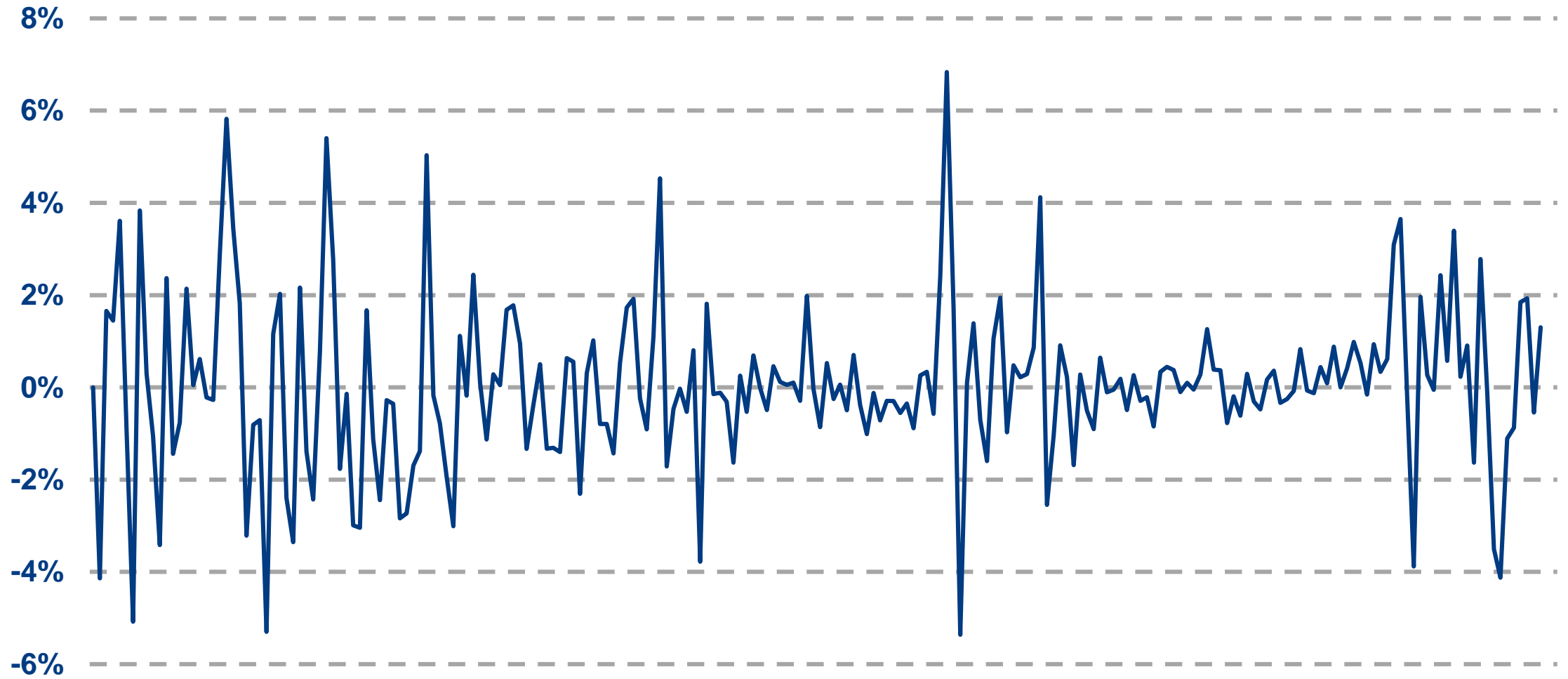
زر- صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه سکه طلای زر



— قیمت پایانی زر (تومان) - صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه سکه طلای زر در سال ۱۴۰۲
— NAV ابطال زر (تومان) - صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه سکه طلای زر در سال ۱۴۰۲

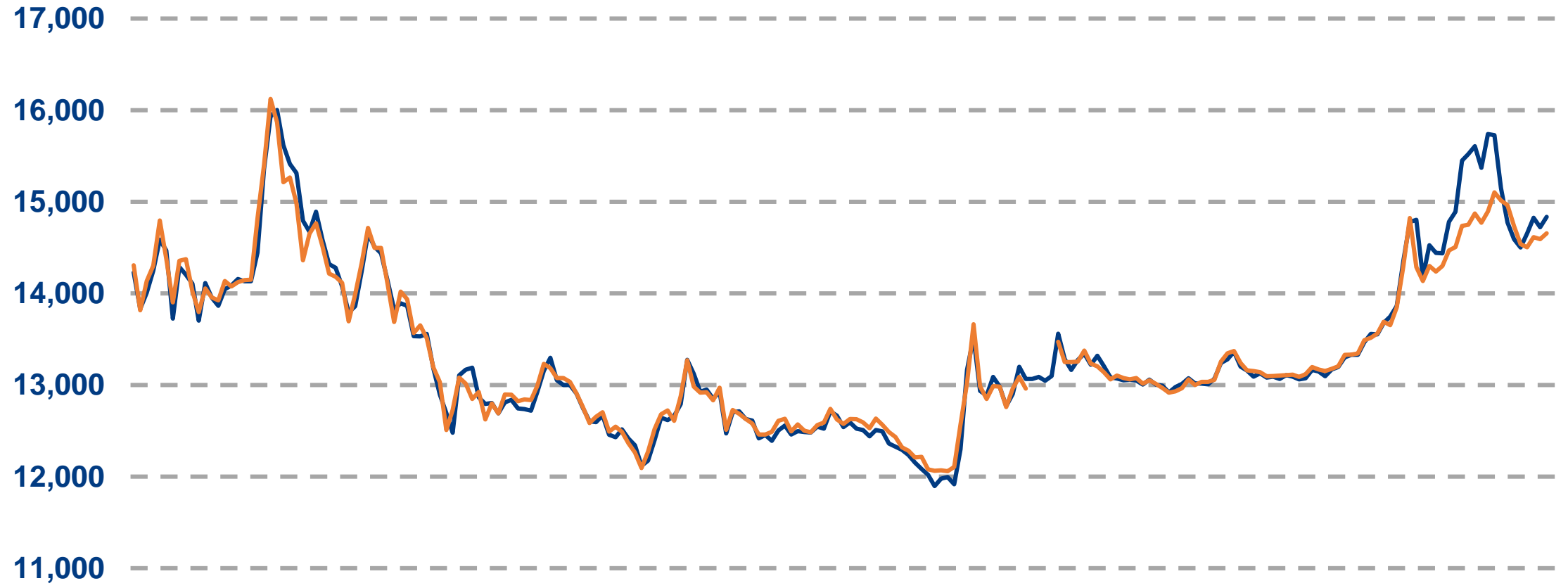


بازده روزانه زر - صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه سکه طلای زر

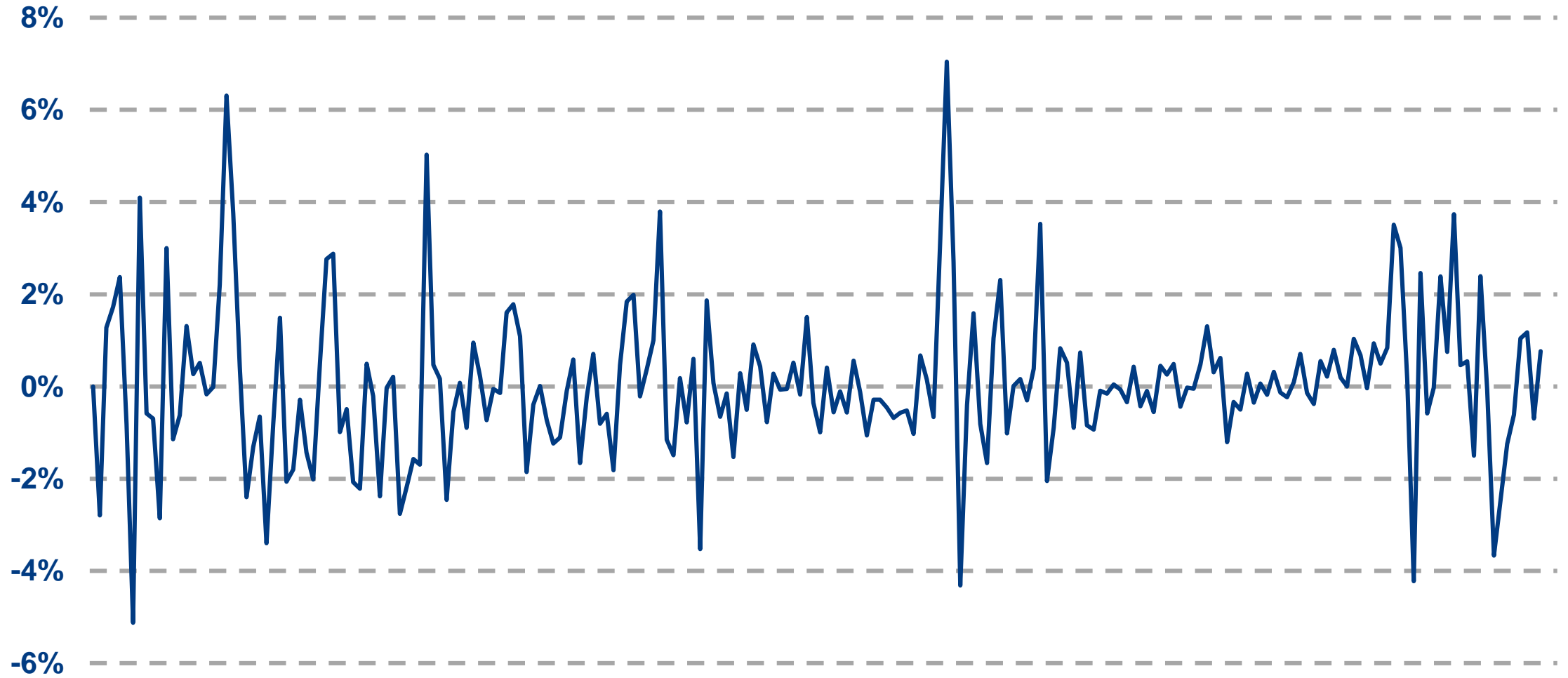


گوهر - صندوق طلای کیان

— قیمت پایانی گوهر (تومان) - صندوق سکه طلای کیان در سال ۱۴۰۲
— NAV ابطال گوهر (تومان) - صندوق سکه طلای کیان در سال ۱۴۰۲



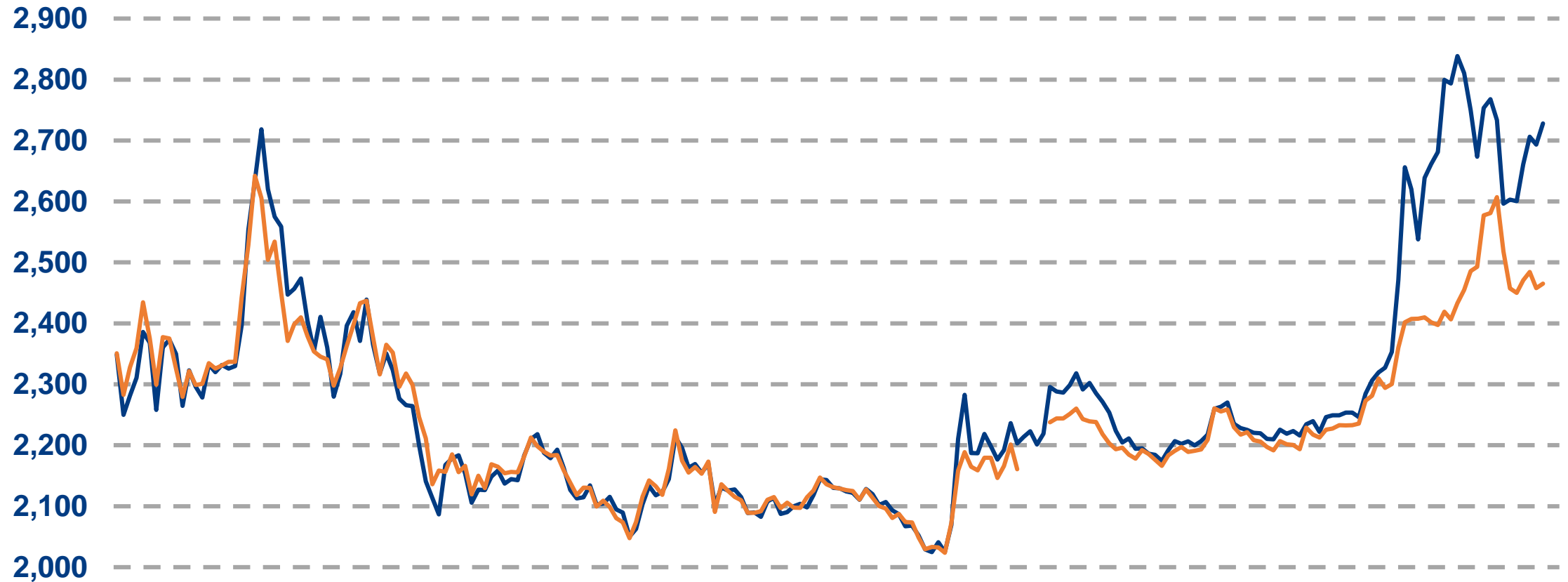
بازده روزانه گوهر - صندوق طلای کیان



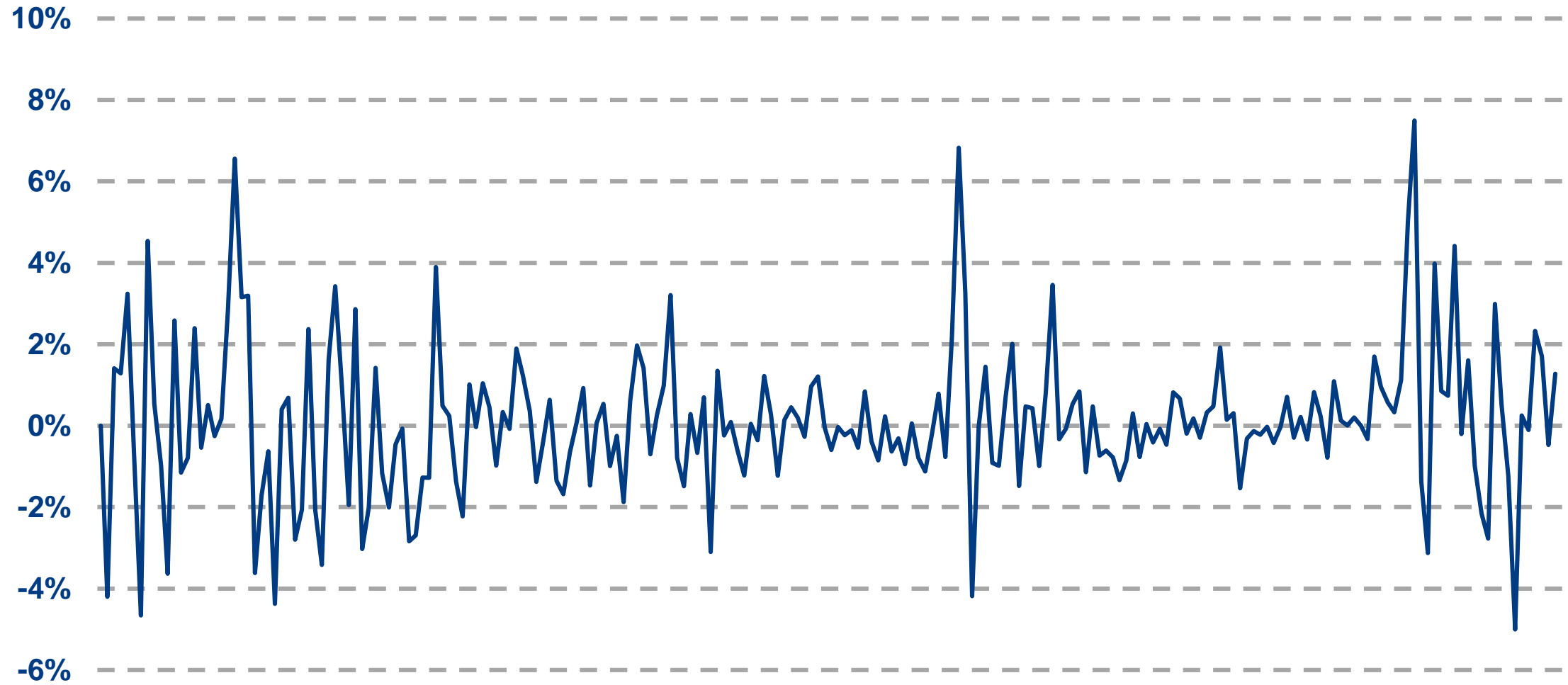
گنج - صندوق سرمایه‌گذاری طلا کیمیا زرین کاردان



— قیمت پایانی گنج (تومان) - صندوق سرمایه‌گذاری طلا کیمیا زرین کاردان در سال ۱۴۰۲
— NAV ابطال گنج (تومان) - صندوق سرمایه‌گذاری طلا کیمیا زرین کاردان در سال ۱۴۰۲



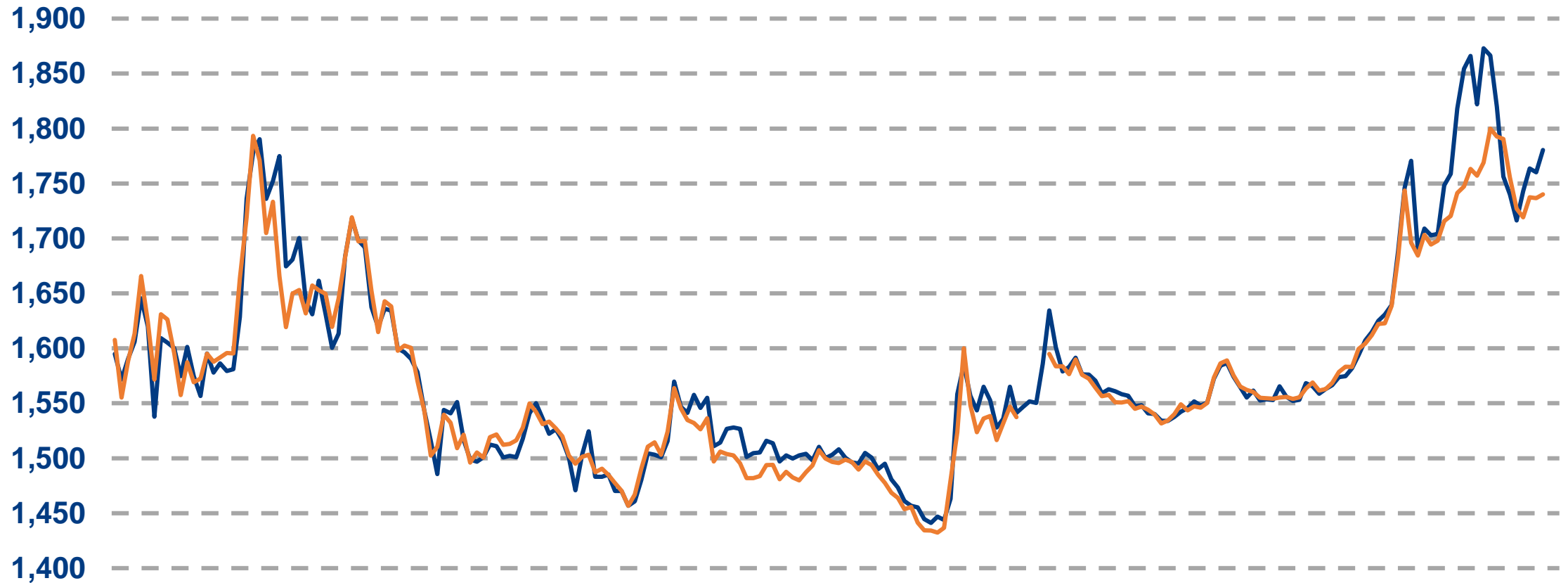
بازده روزانه گنج - صندوق سرمایه‌گذاری طلا کیمیا زرین کاردان



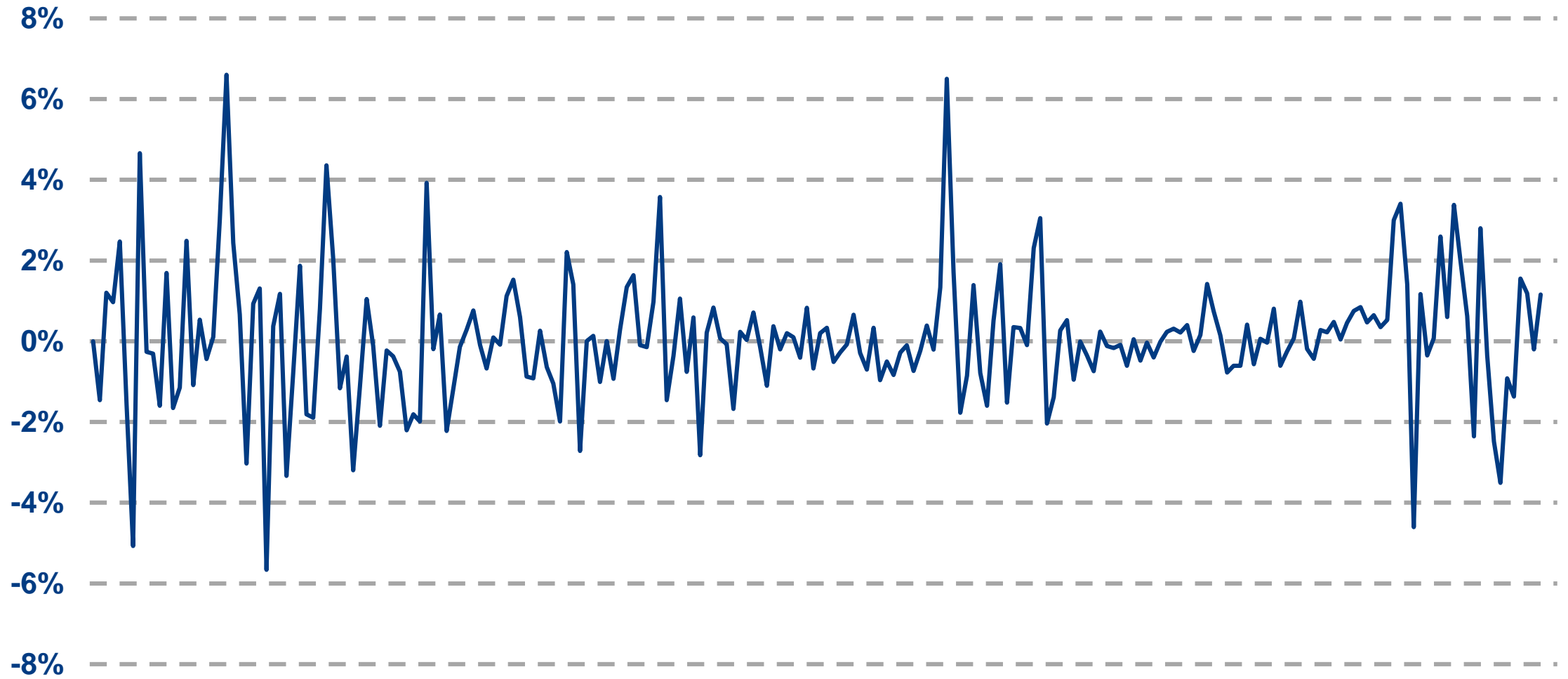
نفیس - صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه طلای صبا



— قیمت پایانی نفیس (تومان) - صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه طلای صبا در سال ۱۴۰۲
— NAV ابطال نفیس (تومان) - صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه طلای صبا در سال ۱۴۰۲



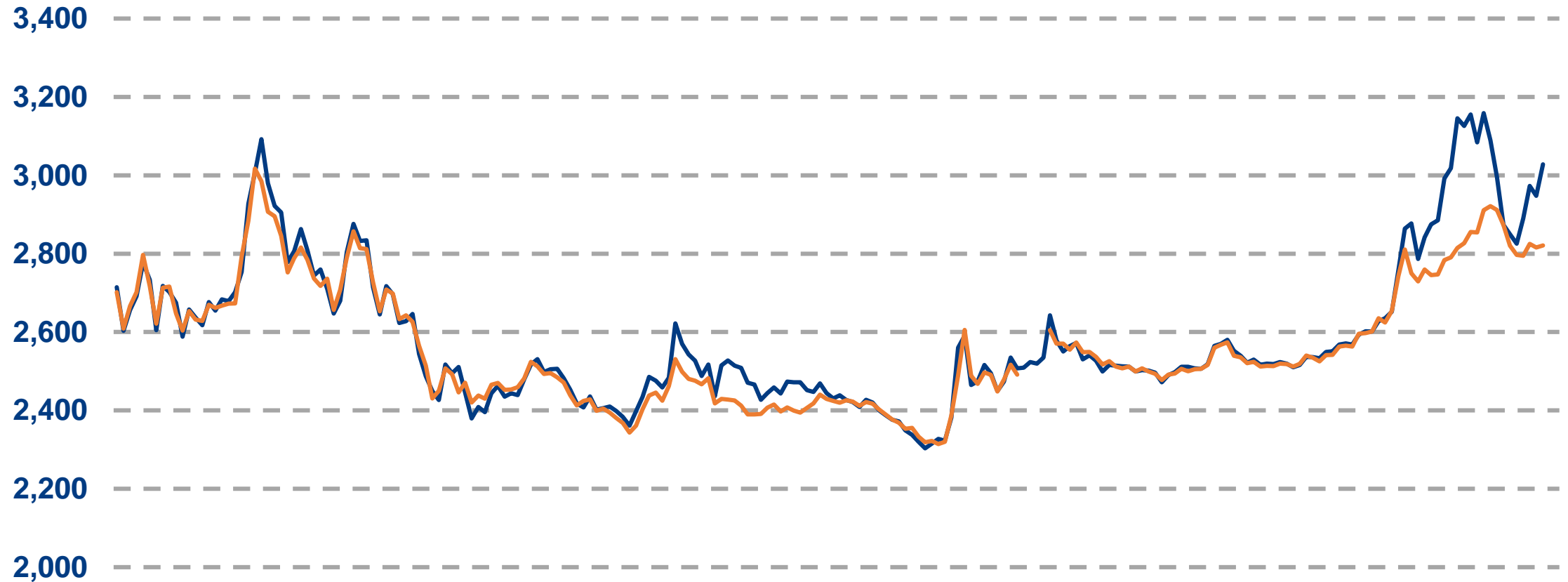
بازده روزانه نفیس - صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه طلای صبا



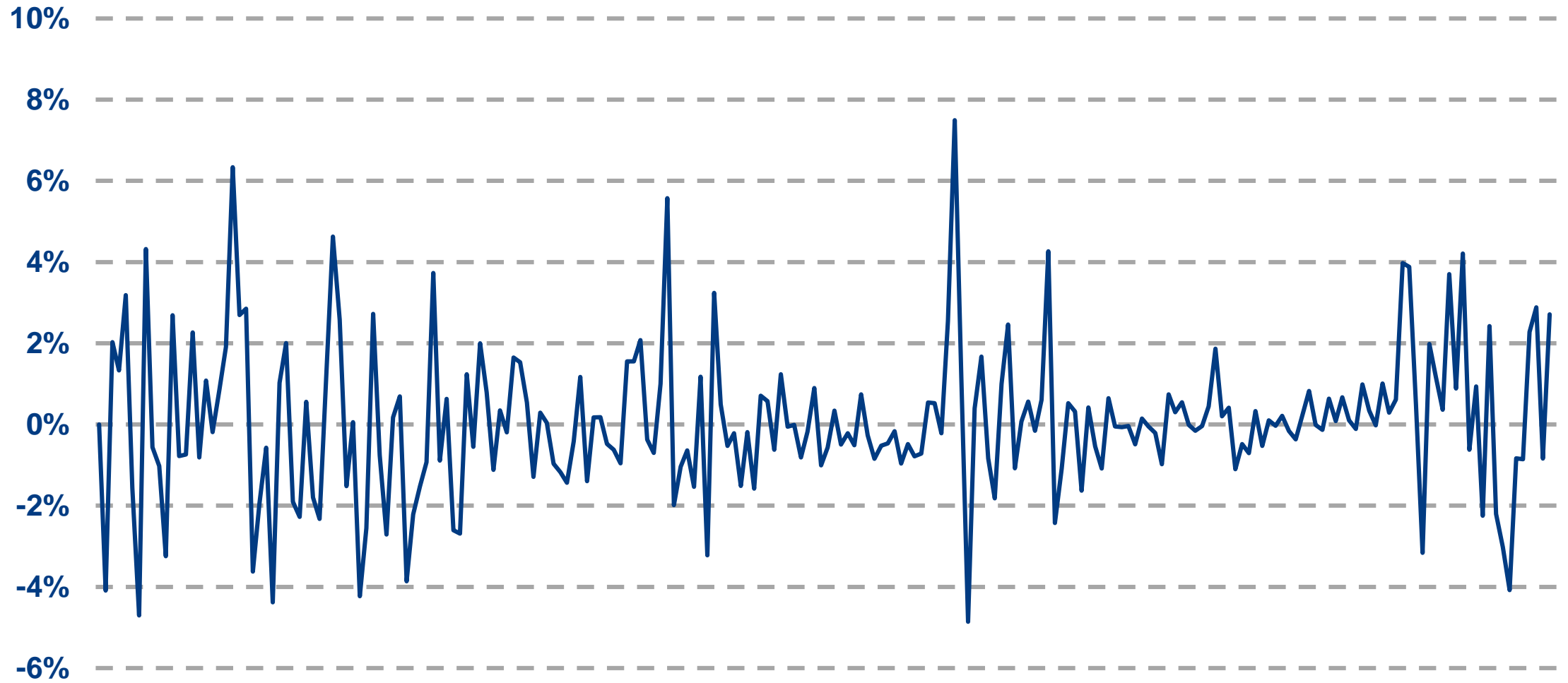
کهربا - صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه سکه طلا کهربا



— قیمت پایانی کهربا (تومان) - صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه سکه طلا کهربا در سال ۱۴۰۲
— NAV ابطال کهربا (تومان) - صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه سکه طلا کهربا در سال ۱۴۰۲



بازده روزانه کهربا - صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه سکه طلا کهربا



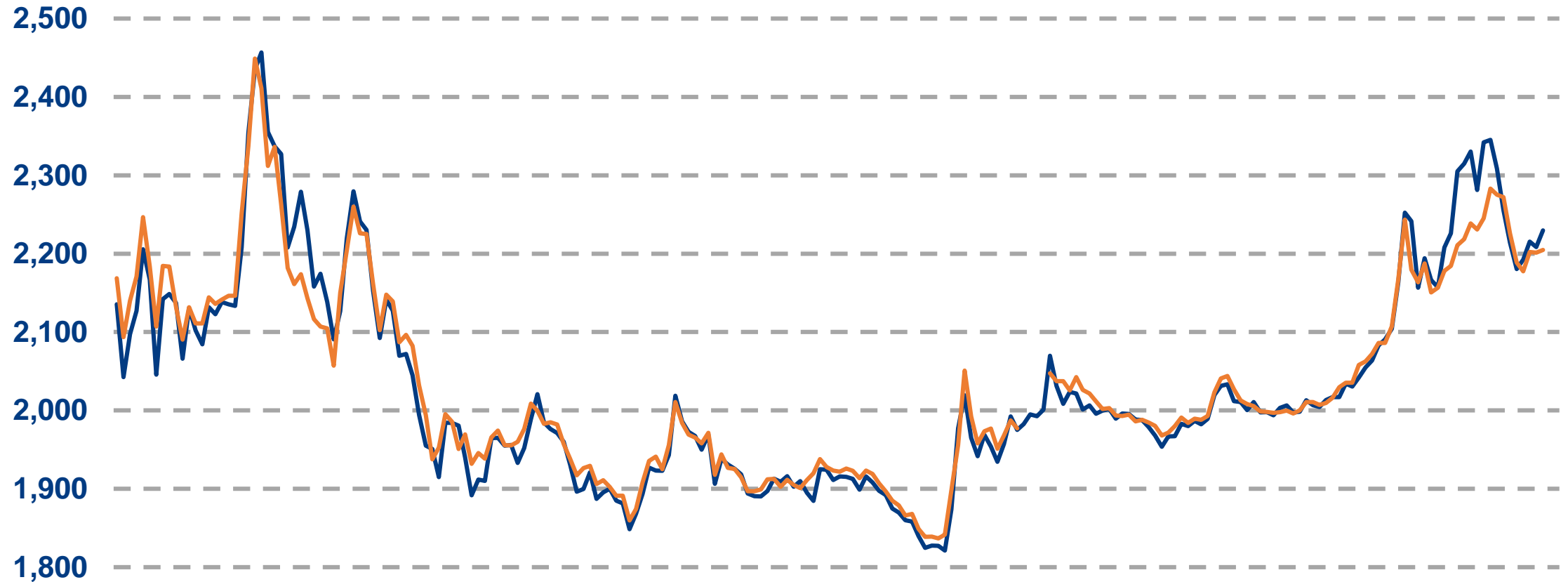
بازده روزانه جواهر- صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه طلای زاگرس



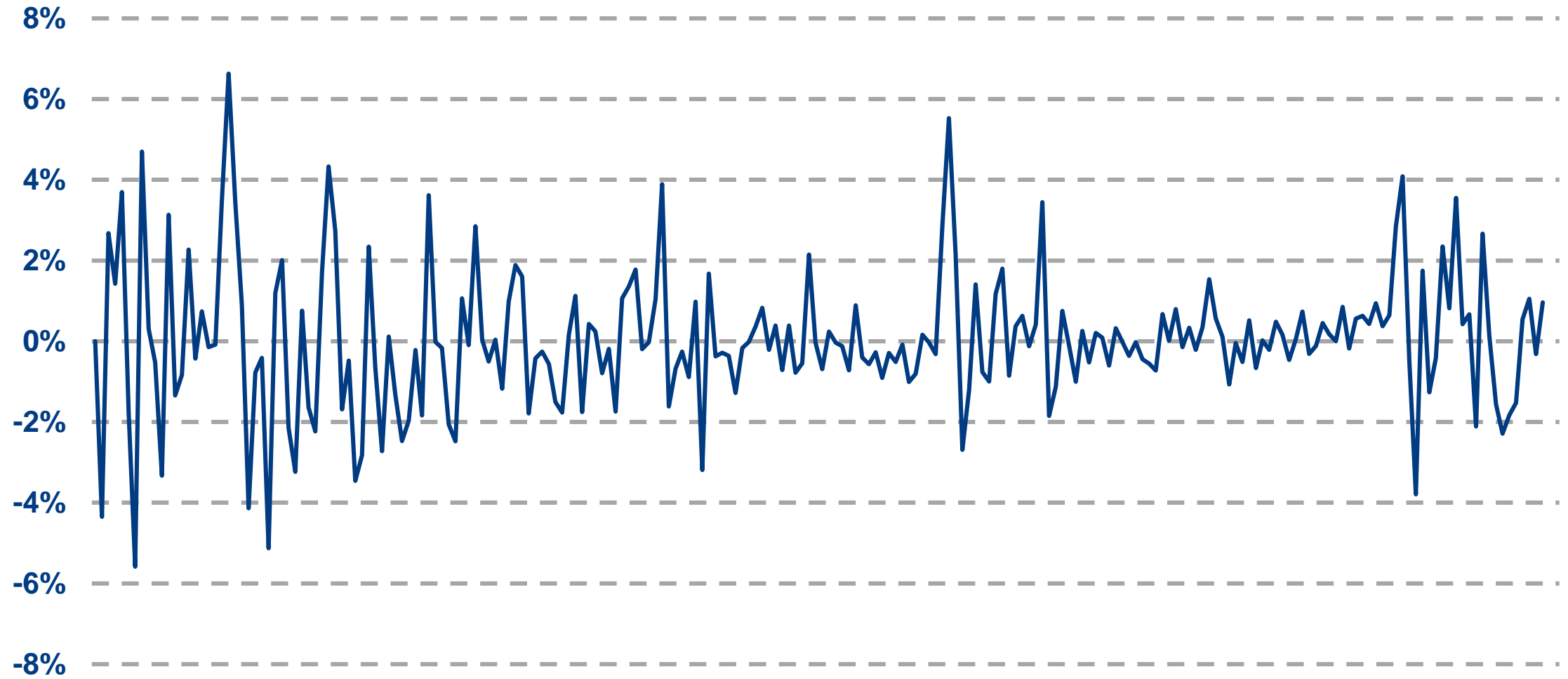
زرفام - صندوق سرمایه‌گذاری طلا زرفام آشنا



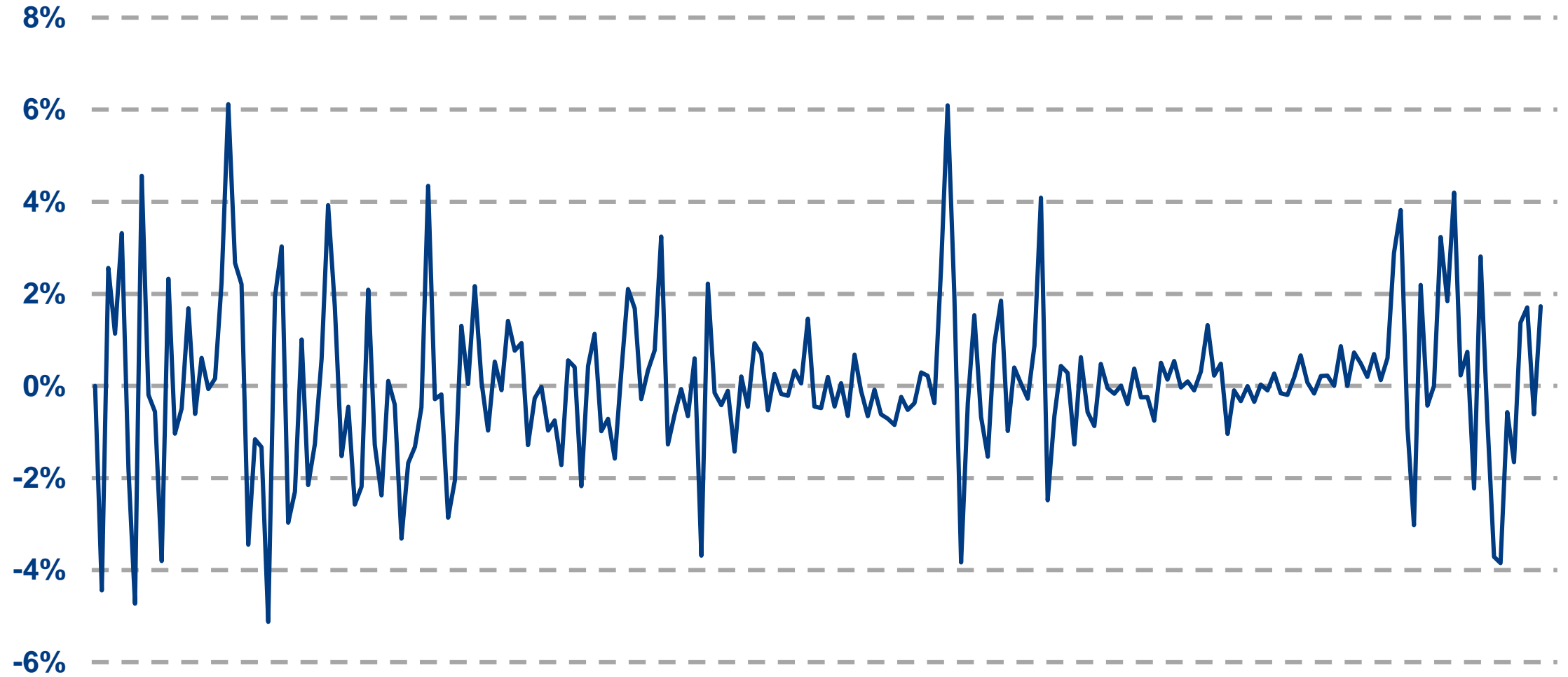
— قیمت پایانی زرفام (تومان) - صندوق سرمایه‌گذاری پشوانه طلا زرفام آشنا در سال ۱۴۰۲
— NAV ابطال زرفام (تومان) - صندوق سرمایه‌گذاری پشوانه طلا زرفام آشنا در سال ۱۴۰۲



بازده روزانه زرفام - صندوق سرمایه‌گذاری طلا زرفام آشنا



بازده روزانه مثقال - صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه طلای زرین



تابش - صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه طلا تابان تمدن



— قیمت پایانی تابش (تومان) - صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه طلا تابان تمدن در سال ۱۴۰۲
 — NAV ابطال تابش (تومان) - صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه طلا تابان تمدن در سال ۱۴۰۲



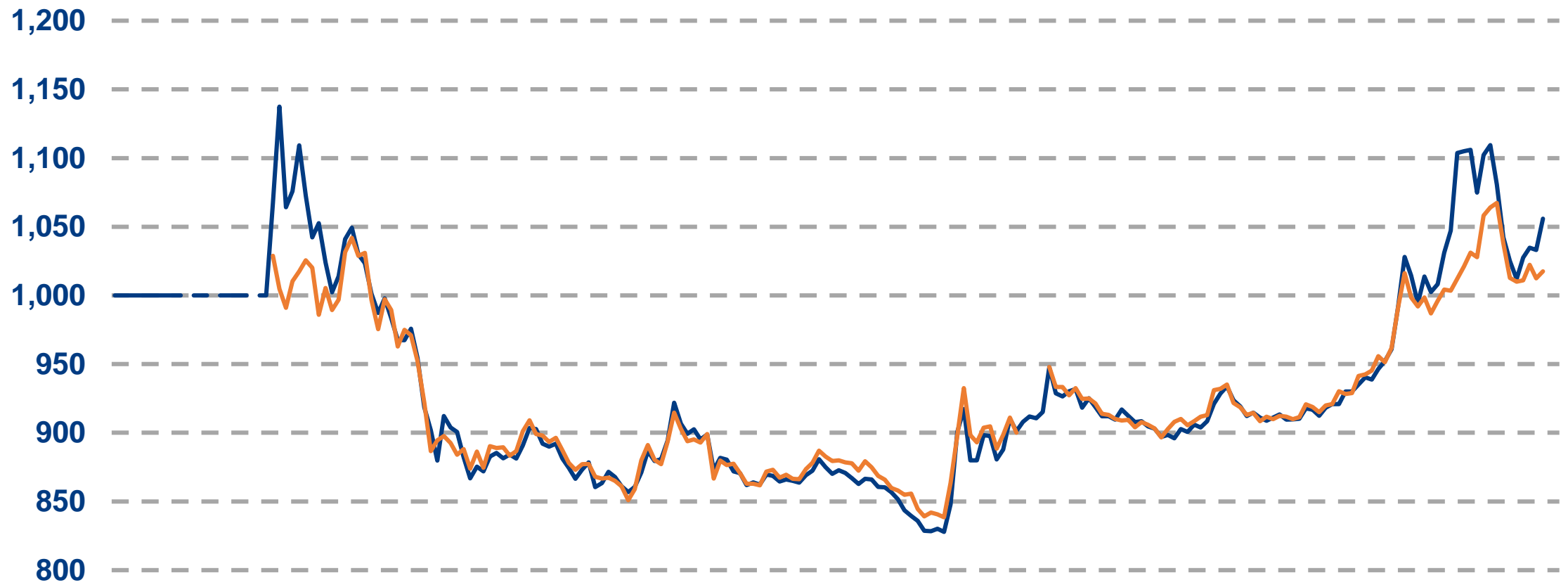
بازده روزانه تابش - صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه طلا تابان تمدن



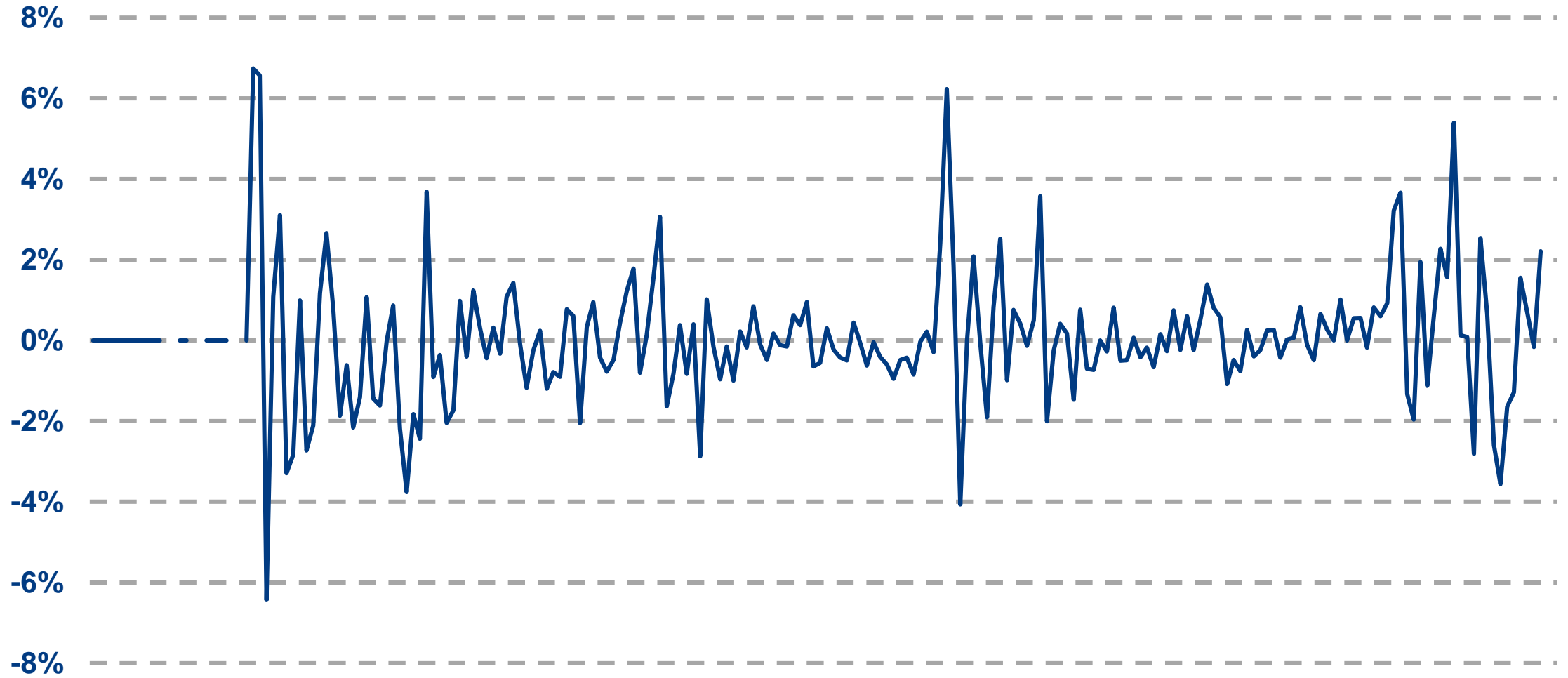
ناب- صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه طلا نهایت‌نگر



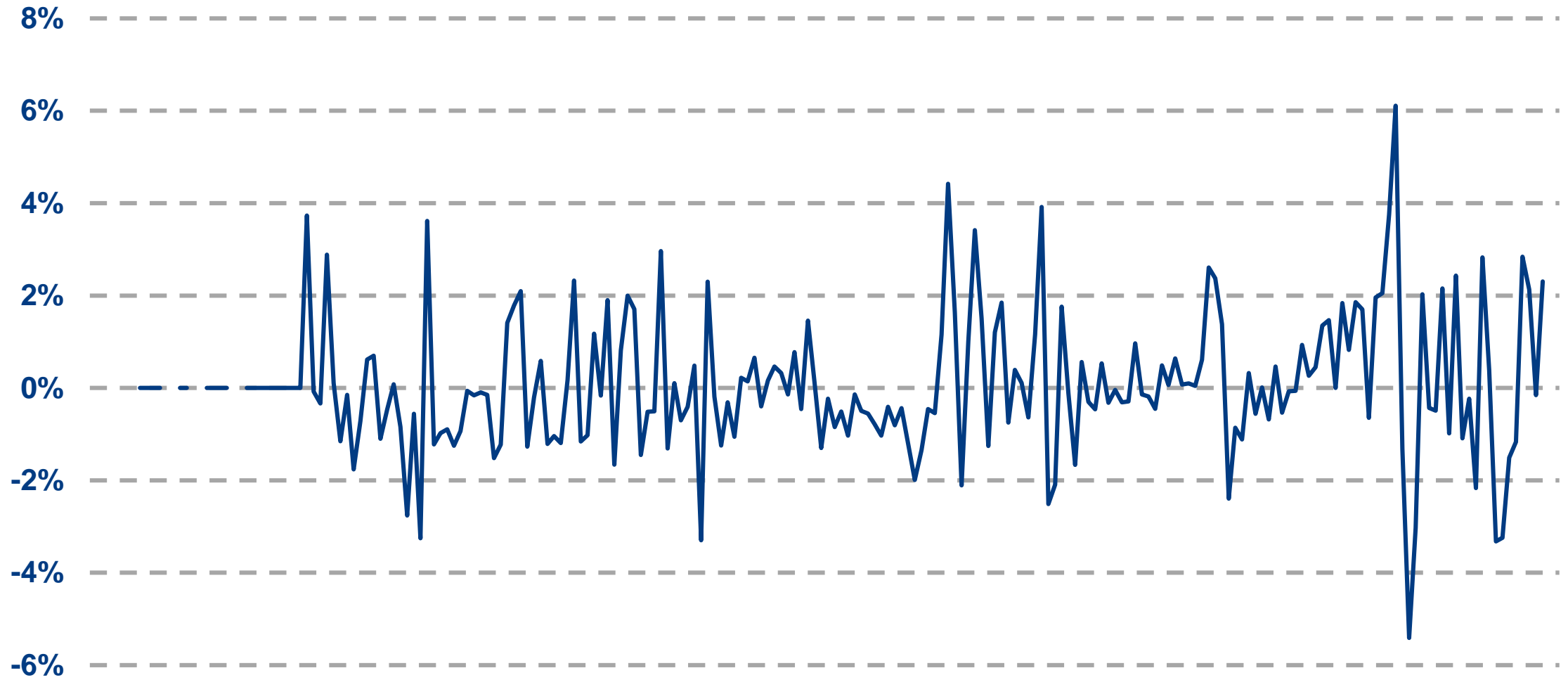
— قیمت پایانی ناب (تومان) - صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه طلا نهایت‌نگر در سال ۱۴۰۲
— NAV ابطال ناب (تومان) - صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه طلا نهایت‌نگر در سال ۱۴۰۲



بازده روزانه ناب- صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه طلا نهایت‌نگر



بازده روزانه آلتون - صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه طلا آسمان آلتون



مقایسه بازده صندوق‌های طلا نسبت به ابتدای سال



پذیره نویسی
در سال جاری

نماد	بازده نسبت به ابتدای سال	ارزش سرمایه‌گذاری ۱۰۰ واحد پولی
تابش	۳۰%	۱۳۰
جواهر	۲۱%	۱۲۱
آلتون	۱۱%	۱۱۱
ناب	۶%	۱۰۶
گنج	۱۶%	۱۱۶
نفیس	۱۲%	۱۱۲
کهربا	۱۲%	۱۱۲
عیار	۷%	۱۰۷
مثقال	۶%	۱۰۶
زر	۵%	۱۰۵
زرفام	۴%	۱۰۴
گوهر	۴%	۱۰۴
طلا	۴%	۱۰۴

پیش‌بینی نرخ طلا

عوامل موثر بر نرخ طلا در ایران

- نرخ ارز
 - چشم‌انداز نرخ ارز افزایشی است خصوصا در سناریوی بدبینانه
- نرخ انس
 - چشم‌انداز نرخ انس افزایشی است
 - هم به واسطه رشد ریسک در جهان به دلیل تشدید تنش‌های ژئوپلیتیک
 - هم به واسطه کاهش تورم در کشورهای توسعه‌یافته و احتمال کاهش نرخ بهره در آمریکا و دیگر کشورهای پیشرفته

سیپاس از توجه شما

