



**۵- افزایش فروش خودروهای برقی**

فروش خودروهای برقی با رشد ۲۵ درصدی به نقطه امیدی برای خودروسازان تبدیل می شود. با وجود این، نگرانی از مسافت قابل پیمایش و زیر ساخت ناکافی همچنان بر انتخاب مشتریان سایه انداخته و برخی را به سمت مدل های هیبریدی سوق می دهد.

**۶- تلاش خطوط هوایی برای کاهش کربن**

شرکت های هواپیمایی برای کاهش انتشار کربن متعهد می شوند و هواپیماهای جدید خریداری می کنند. با افزایش تعداد گردشگران بین المللی به ۶/۱ میلیارد نفر، سهم گردشگری از انتشار گازهای گلخانه ای بین پنج تا هشت درصد تخمین زده می شود.

**۷- بحران در بازار مسکن**

بازار مسکن در بسیاری از نقاط جهان همچنان متلاطم است. با موعد سررسید ۱/۲ تریلیون دلار وام های مسکن، سیاست گذاران با افزایش قیمت ها دست و پنجه نرم می کنند؛ البته بازار چین روند نزولی نشان می دهد.

**۸- افزایش قیمت فلزات به دلیل سیاست های سبز**

سیاست های زیست محیطی باعث رشد ۵/۷ درصدی قیمت فلزات در سطح جهان می شود. نیاز روز افزون به فلزاتی نظیر مس و فولادف به دلیل تقاضا برای باتری های خودروهای برقی و کابل های انتقال برق، عامل اصلی این افزایش است.

**۹- رشد سرمایه گذاری در زیر ساخت ها**

اهداف زیست محیطی باعث افزایش سرمایه گذاری در زیر ساخت ها می شود. سرمایه گذاری ثابت ناخالص جهانی به ۲۸ تریلیون دلار، معادل یک چهارم تولید ناخالص داخلی جهان، خواهد رسید.

**۱۰- تحولات در صنعت حمل و نقل دریایی**

شهرهای اروپایی با اعمال سیستم های تجاری برای کنترل انتشار کربن، ۴۰ درصد انتشار گازهای صنعت کشتیرانی را محدود خواهند کرد. در عین حال، تنش های ژئوپولوتیک نیز بر این صنعت تاثیر گذار خواهد بود.

موسسه اکونومیست اواخر هر سال ویژه نامه منتشر می کند و از رخدادهای سال آینده می گوید و تحلیل گرانش با پیگیری روندها برخی وقایع احتمالی را پیش بینی می کند. تحلیلگران اکونومیست به آنچه ترامپ در آمریکا، رابطه با اروپا و چین و ایران و مداخلاتش در منازعات خاورمیانه انجام خواهد داد وزن زیادی داده اند.

تردیدی نیست که هر تصمیم او، که معمولا دفعتی و تعجب برانگیز است، می تواند تاثیر زیادی بر سیاست گذاری دیگر دولت ها و روند بازارها بگذارد، به ویژه در این دوره که دنیا بدون ترامپ هم درگیر ناآرامی و نااطمینانی زیادی بود. به غیر از دونالد ترامپ بعید است دنیای ۲۰۲۵ روند شگفت انگیزی داشته باشد و تغییر و تحولات بسته به شکل روابط آمریکا با ایران، اسرائیل، چین، روسیه و اوکراین است. در ادامه اکونومیست به ۱۰ روند تجاری در سال ۲۰۲۵ اشاره می کند.

**۱- کاهش تورم و کاهش نرخ بهره**

کاهش نرخ تورم جهانی، بانک های مرکزی از جمله فدرال رزرو آمریکا را به کاهش بیشتر نرخ بهره ترغیب خواهد کرد. این امر نه تنها موجب تسهیل شرایط مالی می شود، بلکه مصرف کنندگان را به خرید و افزایش تقاضا در بازار تشویق می کند.

**۲- رشد چشمگیر در سرمایه گذاری هوش مصنوعی**

هزینه های فناوری اطلاعات به ۶/۳ تریلیون دلار خواهد رسید. نزدیک به ۳۰ درصد از شرکت های بزرگ آمریکایی بیش از ۱۰ میلیون دلار در حوزه هوش مصنوعی سرمایه گذاری می کنند. این رقم نسبت به سال ۲۰۲۴ (۱۶ درصد) افزایش قابل توجهی داشته است.

**۳- چالش های دموگرافیکی و سلامت**

با افزایش جمعیت سالمندان (۱۲ درصد از کل جمعیت بالای ۶۵ سال)، نیاز به خدمات بهداشتی بیشتر احساس می شود. با این حال، تنها ۱۰ درصد تولید ناخالص داخلی جهانی صرف این حوزه می شود که همچنان ناکافی به نظر می رسد.

**۴- پیشبرد سیاست های سبز و رشد انرژی های تجدید****پذیر**

در حالی که انرژی های تجدید پذیر سهم بیشتری از بازار را تصاحب می کنند، سوخت های فسیلی همچنان بیش از ۸۰ درصد از نیازهای انرژی را تامین خواهند کرد. دولت ها سیاست های گسترده ای برای کاهش انتشار کربن اجرا می کنند، اما این تحول زمان بر است.

### نگاهی به پیش بینی های سال ۲۰۲۴ موسسه گود جاجمنت

پروژه ابر پیش بینی های گود جاجمنت در سال ۲۰۲۴ امتیاز ۴۰.۵ از ۸ را در صحت پیش بینی های انجام شده برای خود ثبت کرده اند.

تحلیگران این پروژه موفق شدند رشد تولید ناخالص داخلی زیر پنج درصدچین، انتخابات بریتانیا ، ادامه درگیری در اوکراین ، عدم رکود منطقه ای یورو را درست پیش بینی کنند. در سال گذشته ، رشد تولید ناخالص داخلی جهانی از پیش بینی ها درست از آب درنیامد. در کنار آن ، تحلیگران گفته بودند که ائتلاف نارندا مودی در هند حداقل ۳۰۰ کرسی را در انتخابات این کشور به دست خواهد آورد، اما در اصل ۲۴۰ کرسی به دست آمد.

گود جاجمنت (Good Judgment) موسسه ای است که با جذب کارشناسان و تحلیگران نخبه ، یک گروه نخبه از ابر پیش بینی کنندگان راه اندازی کرده تا پیش بینی دقیق و مشخصی از آینده تحولات مختلف ارائه کند. در ادامه به پیش بینی این تحلیل گران از برخی از رویدادهای مهم سال ۲۰۲۵ اشاره کرده ایم.

### آتش بس روسیه و اوکراین ؟

نخستین سوالی که تحلیگران گود جاجمنت به آن پاسخ داده اند، درباره تحولات میدانی جنگ روسیه و اوکراین بوده است. ۳۴ درصد از این تحلیگران در پاسخ به این سوال که آیا روسیه و اوکراین پیش از اکتبر ۲۰۲۵ (مهرماه ۱۴۰۴) به آتش بسی با مدت زمان پیش بینی دقیق و حداقل ۲۸ روزه دست خواهند یافت. پاسخ بله را انتخاب کرده اند.

### تورم چین در سال ۲۰۲۵

پرسش مهمی که می تواند آینده اقتصادی جهان را تحت تاثیر قرار دهد این بود که تورم سالانه چین در سال ۲۰۲۵ چقدر خواهد بود؟؟ ۴۳ درصد تحلیگران در پاسخ به این سوال ، یک تا دو درصد ثبت کرده اند. همچنین ۶ درصد از تحلیگران به رقم کمتر از صفر اشاره کرده اند و یک درصد نیز گفته اند تورم چین، سه درصد یا بالاتر خواهد بود.

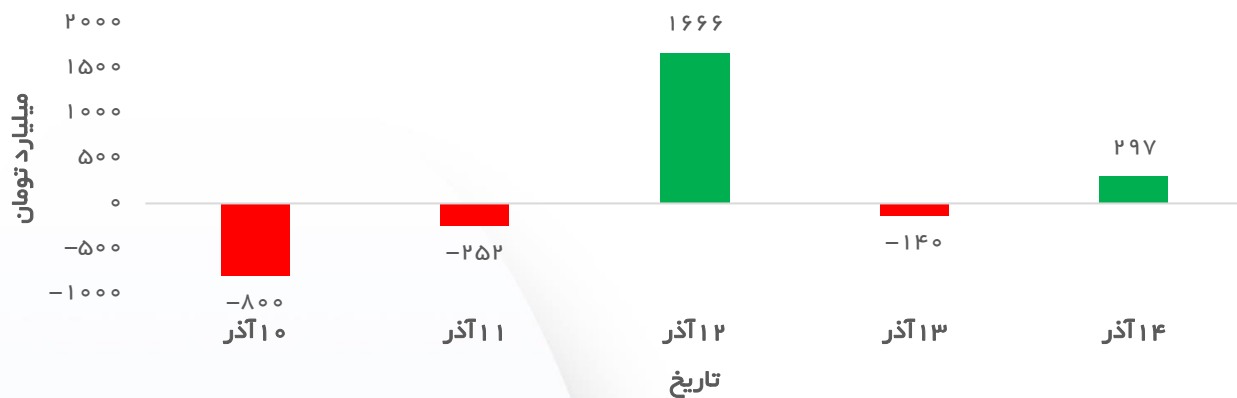
### تعرفه واردات آمریکا از چین

پرسش دیگری که تحلیگران درباره اقتصاد ۲۰۲۵ به آن پاسخ داده اند این بوده است که نرخ تعرفه وضع شده از سوی ایالات متحده برای واردات محصولات تولید چین در نیمه دوم سال ۲۰۲۵ چقدر خواهد بود؟ ۳۳ درصد تحلیگران پاسخ داده اند که این تعرفه ۱۵ درصد یا بیشتر خواهد بود. همچنین به اعتقاد ۳۲ درصد ، آمریکا تعرفه ای بیت ۲.۵ تا ۱۵ درصد را روی محصولات چینی وضع خواهد کرد. ۳۱ درصد نیز پاسخ داده اند این تعرفه به عددی بین ۱۱ تا ۱۲.۵ درصد می رسد. چهار درصد نیز گفته اند که تعرفه ترجیحی بین ۹.۵ تا ۱۱ درصد ثبت می شود و البته هیچ یک از تحلیگران اعتقاد نداشته اند این تعرفه به کمتر از ۹.۵ درصد خواهد رسید.

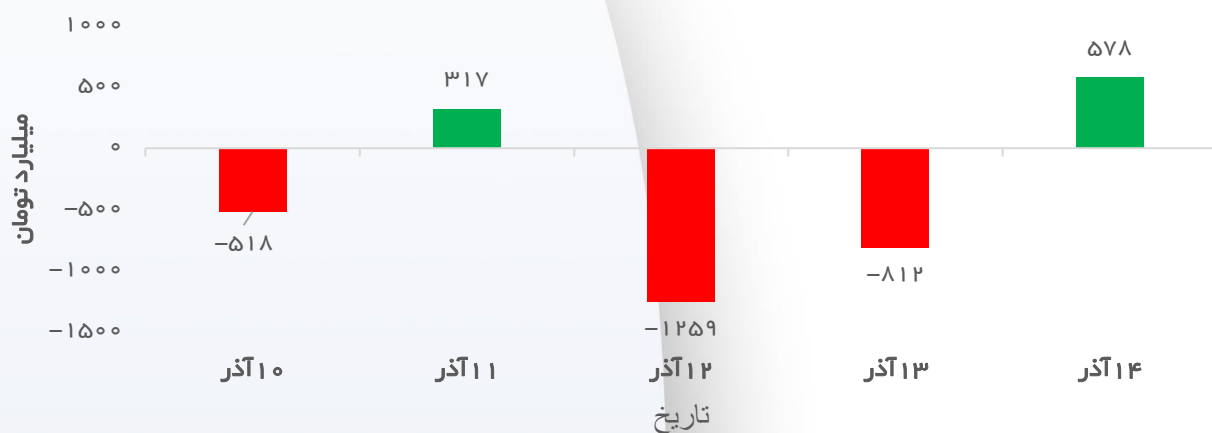
# نویسنده: فاطمه اکرمی

## گزارش بازار سرمایه در هفته ای که گذشت

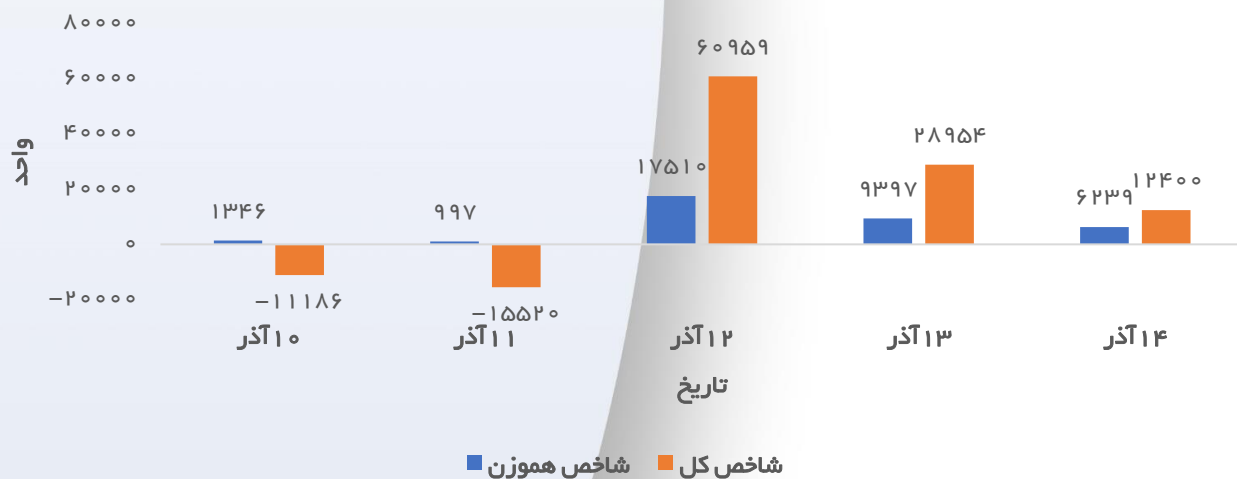
### ورود و خروج پول حقیقی به سهام



### ورود و خروج پول حقیقی به صندوق درآمد ثابت



### تغییرات شاخص کل و هموزن



ارزش معاملات خرد



بیشترین رشد ۷ روز اخیر

نماد	درصد تغییر	ارزش بازار (میلیارد تومان)
بورس	۳۰,۷۳	۱۰۸۴۵
کسرام	۲۵,۶۷	۹۱۸
پرداخت	۲۱,۲۴	۶۷۱۲
وپارس	۱۹,۷۶	۴۷۷۴۶
میهن	۱۹,۵۶	۱۸۸۳
غدانه	۱۹,۲۳	۹۰۲
ثامن	۱۹,۲۱	۲۲۲۳
بکام	۱۹,۱۹	۳۳۹۶
چپرتو	۱۹,۱۱	۱۴۲۹

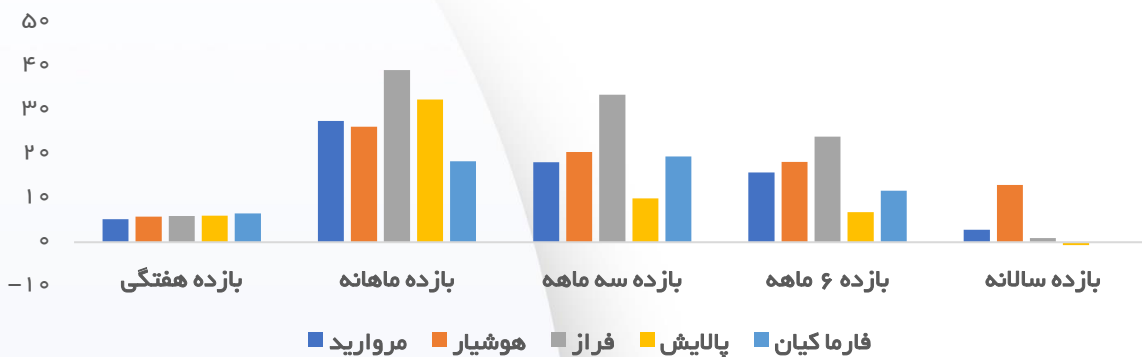
بیشترین افت ۷ روز اخیر

نماد	درصد تغییر	ارزش بازار (میلیارد تومان)
ولراز	۲۹-	۴۳۱
داوه	۱۴,۳-	۱,۲۶۵
ارزش مسکن	۱۴-	۴,۱۴۴
واحیا	۱۲-	۱۴,۰۸۰
وارس	۱۱,۳-	۲,۶۹۷
دانیک	۱۱-	۱۸۹
امین شهر	۱۰,۶-	۲,۲۶۳
مالک آتیه	۸,۸-	۵,۹۶۷
نگین	۸,۴-	۳۳۳
حفارس	۸-	۴,۲۶۵

# نویسنده: گزارش بازار سرمایه در هفته ای که گذشت | رضا جمالی

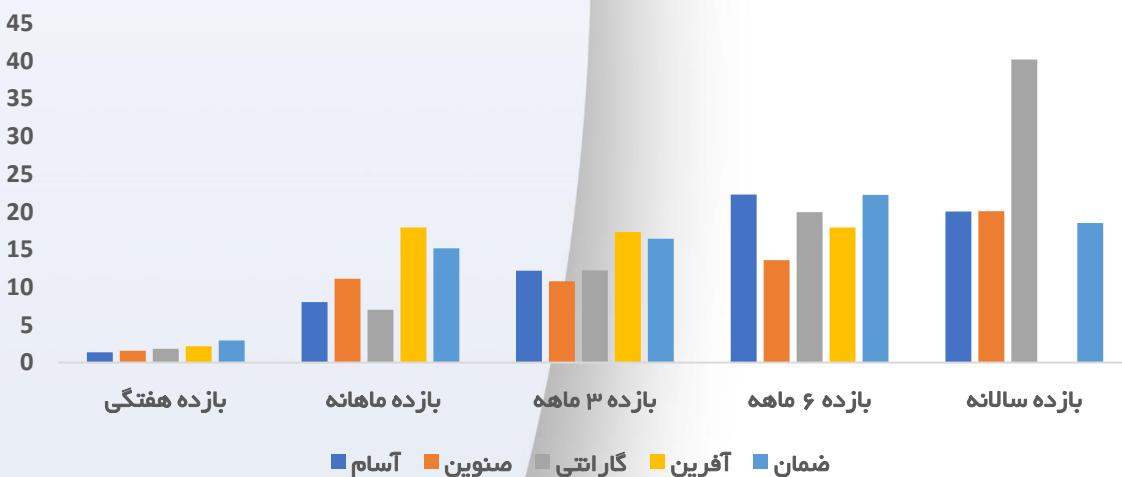
صندوق های سهامی

بازه زمانی	فارما کیان	پالایش	فراز	هوشیار	مروارید
صندوق های سهامی (بازده هفتگی)	۶,۵۵	۶,۰۵	۵,۹۳	۵,۸۳	۵,۲۴
بازده ماهانه	۱۸,۳۸	۳۲,۳۹	۳۹,۰۱	۲۶,۲۱	۲۷,۵۲
بازده ۳ ماهه	۱۹,۴۲	۹,۹۱	۳۳,۴۵	۲۰,۴۶	۱۸,۱۷
بازده ۶ ماهه	۱۱,۶۹	۶,۸۳	۲۳,۹۵	۱۸,۱۹	۱۵,۸۱
بازده یکساله	-	-۰,۶۵	۰,۹۳	۱۳,۰۱	۲,۷۹



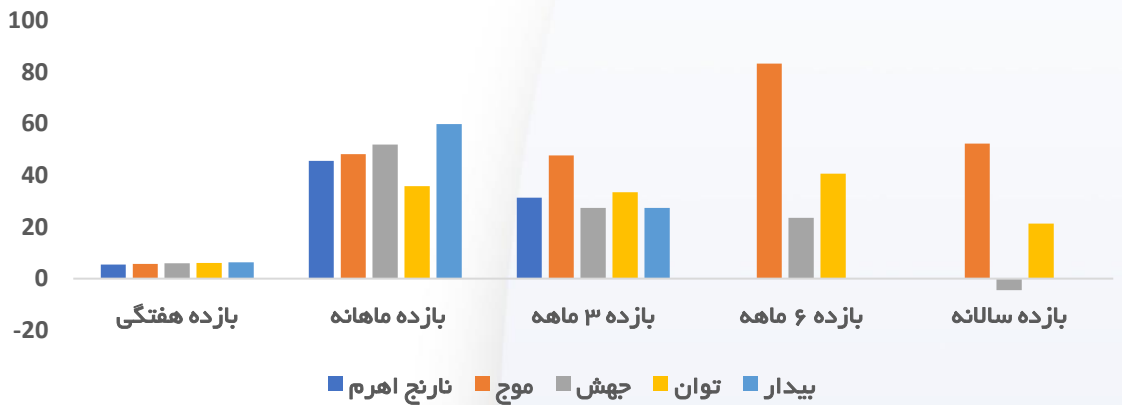
صندوق های مختلط

بازه زمانی	آفرین	گاراتی	صنوبین	آسام
بازده هفتگی	۲,۱۸	۱,۸۴	۱,۵۶	۱,۳۵
بازده ماهانه	۱۷,۹۲	۶,۹۹	۱۱,۱۳	۸,۰۲
بازده ۳ ماهه	۱۷,۳۲	۱۲,۲۱	۱۰,۷۷	۱۲,۱۶
بازده ۶ ماهه	۱۷,۹۳	۱۹,۹۵	۱۳,۵۷	۲۲,۳
بازده یکساله	-	۴۰,۲۱	۲۰,۰۷	۲۰,۰۴

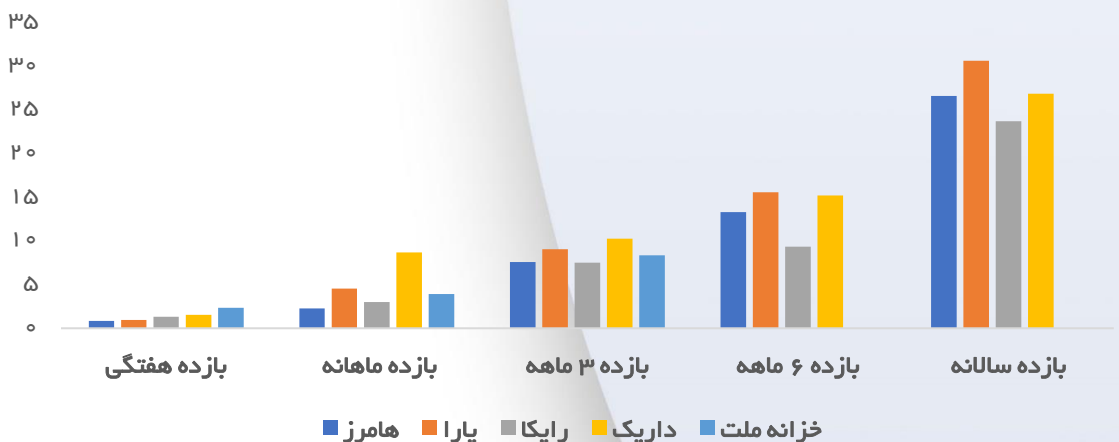


# نویسنده: گزارش بازار سرمایه در هفته ای که گذشت | رضا جمالی

صندوق های اهرمی	تارنج اهرم	موج	جهش	توان	بیدار	بازه زمانی
	۵,۴۵	۵,۶۷	۵,۹۲	۶,۰۵	۶,۲۵	بازده هفتگی
	۴۵,۶۸	۴۸,۲۴	۵۱,۹۹	۳۵,۷۷	۵۹,۸۸	بازده ماهانه
	۳۱,۲۹	۴۷,۷۶	۲۷,۴	۳۳,۴۹	۲۷,۳۲	بازده ۳ ماهه
	-	۸۳,۳۳	۲۳,۵۴	۴۰,۶۵	-	بازده ۶ ماهه
	-	۵۲,۳۵	-۴,۴۷	۲۱,۳۵	-	بازده یکساله



صندوق های درآمد ثابت	هامرز	یارا	رایکا	داریک	خزانه ملت	بازه زمانی
	۰,۸۶	۰,۹۷	۱,۳۲	۱,۵۵	۲,۳۳	هفتگی
	۲,۲۶	۴,۵۳	۳,۰۱	۸,۶۷	۳,۹۱	ماهانه
	۷,۵۹	۹,۰۵	۷,۵۱	۱۰,۲۷	۸,۳۶	سه ماهه
	۱۳,۳۲	۱۵,۵۶	۹,۳۴	۱۵,۱۹	-	شش ماهه
	۲۶,۶۱	۳۰,۶۴	۲۳,۷۲	۲۶,۸۷	-	یکساله









# نویسنده: | گزارش بازار سرمایه در هفته ای که گذشت

## فاطمه اکرمی

### بازدهی اسناد خزانه اسلامی

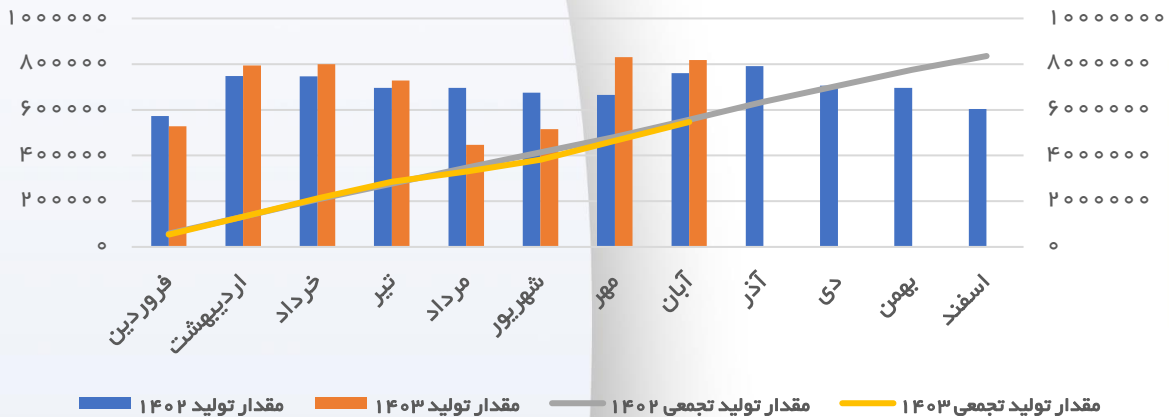
نام نماد	قیمت معامله	قیمت پایانی	حجم	تاریخ سررسید	روز های مانده	YTM	بازده ساده
اخزا۰۲	۹۷۳،۰۰۰	۹۷۲،۸۱۰	۱۳،۱۴۷	۱۴۰۳-۱۰-۲۴	۳۷	۲۸/۳۷%	۲۵/۳۲%
اخزا۰۸	۹۹۷،۵۰۰	۹۹۶،۲۵۰	۹،۲۷۶	۱۴۰۳-۰۹-۱۹	۲	۲۰/۰۵%	۱۸/۳%
اخزا۰۹	۹۶۸،۵۰۰	۹۶۸،۴۰۰	۲۰۷	۱۴۰۳-۱۱-۰۱	۴۴	۲۸/۲۲%	۲۵/۲۶%
اخزا۰۱	۹۵۷،۱۰۰	۹۵۷،۱۰۰	۱،۴۱۴	۱۴۰۳-۱۱-۱۵	۵۸	۳۰%	۲۶/۸۲%
اخزا۱۰	۸۶۷،۷۱۰	۸۶۷،۴۲۰	۳۹،۹۲۹	۱۴۰۴-۰۳-۲۶	۱۹۰	۳۰/۶%	۲۸/۶۸%
اخزا۱۰۳	۸۳۳،۰۰۰	۸۳۵،۱۰۰	۱،۹۹۰	۱۴۰۴-۰۵-۲۰	۲۴۶	۳۰/۵۷%	۲۹/۲۷%
اخزا۱۰۴	۷۶۳،۴۶۰	۷۶۳،۰۴۰	۱۳۳،۶۳۶	۱۴۰۴-۰۹-۱۷	۳۶۵	۳۰/۶%	۳۰/۶۵%
اخزا۱۰۵	۷۵۰،۱۱۰	۷۵۱،۵۴۰	۰	۱۴۰۴-۱۰-۱۵	۳۹۳	۳۰/۱۷%	۳۰/۵۵%
اخزا۱۰۷	۷۹۷،۳۴۰	۷۹۷،۷۲۰	۰	۱۴۰۴-۰۷-۱۴	۳۰۲	۳۰/۹%	۳۰/۲۲%
اخزا۱۰۸	۷۹۲،۲۲۰	۷۹۲،۲۲۰	۲	۱۴۰۴-۰۷-۲۸	۳۱۶	۳۰/۴۳%	۲۹/۹۲%
اخزا۱۰۹	۷۶۸،۰۰۰	۷۷۴،۲۱۰	۰	۱۴۰۴-۰۸-۲۶	۳۴۴	۳۰/۹۸%	۳۰/۸۹%
اخزا۲۰۱	۶۶۴،۱۵۰	۶۶۲،۰۲۰	۶۸،۴۶۶	۱۴۰۵-۰۳-۲۵	۵۵۵	۳۰/۷%	۳۳/۰۸%
اخزا۲۰۲	۵۸۲،۰۱۰	۵۸۱،۰۶۰	۵۵۹،۰۹۷	۱۴۰۵-۰۹-۲۳	۷۳۷	۳۰/۶%	۳۵/۴۲%
اخزا۲۰۳	۵۹۶،۰۱۰	۵۹۵،۵۲۰	۱۴،۸۳۶	۱۴۰۵-۰۸-۱۸	۷۰۲	۳۰/۷۲%	۳۵/۰۹%
اخزا۲۰۴	۵۷۰،۰۰۰	۵۶۹،۴۹۰	۲۸۴،۸۸۶	۱۴۰۵-۱۰-۲۱	۷۶۵	۳۰/۶۲%	۳۵/۸۵%
اخزا۲۰۷	۷۷۴،۹۹۰	۷۷۴،۶۵۰	۱۳،۷۹۶	۱۴۰۴-۰۹-۱۰	۳۵۸	۲۹/۳۱%	۲۹/۲۷%
اخزا۲۰۸	۷۱۸،۹۹۰	۷۱۷،۶۹۰	۱۱۵،۵۵۳	۱۴۰۴-۱۲-۱۱	۴۴۹	۳۰/۴۵%	۳۱/۴۹%
اخزا۲۱۰	۵۶۰،۳۱۰	۵۶۰،۰۹۰	۸۲۵،۳۰۴	۱۴۰۵-۱۱-۱۲	۷۸۶	۳۰/۷۳%	۳۶/۳%
اخزا۲۱۱	۶۰۸،۹۵۰	۶۰۷،۱۲۰	۲۵۸،۰۵۶	۱۴۰۵-۰۷-۲۰	۶۷۴	۳۰/۶۶%	۳۴/۶۲%
اخزا۲۱۲	۵۸۷،۴۵۰	۵۸۳،۶۹۰	۸۷۰،۶۵۴	۱۴۰۵-۰۹-۱۶	۷۳۰	۳۰/۳۳%	۳۴/۹۷%
اخزا۲۱۳	۵۷۰،۹۸۰	۵۶۸،۹۸۰	۵۳۰،۴۴۸	۱۴۰۵-۱۰-۲۱	۷۶۵	۳۰/۵۲%	۳۵/۷۱%
اخزا۰۲	۹۷۳،۰۰۰	۹۷۲،۸۱۰	۱۳،۱۴۷	۱۴۰۳-۱۰-۲۴	۳۷	۲۸/۳۷%	۲۵/۳۲%

ظرفیت اسمی کحافظ برابر با 7.5 میلیون متر مربع از انواع کاشی‌های دیواری، پرسلان و کف می‌باشد. در ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۲، مجموع تولیدات شرکت برابر با 8.4 میلیون متر مربع انواع کاشی و سرامیک بوده که نشان‌دهنده تولید قابل‌توجهی نسبت به ظرفیت اسمی است. فروش صادراتی این شرکت به کشورهای روسیه، عراق، آسیای میانه و جنوب خلیج فارس صورت گرفته است.

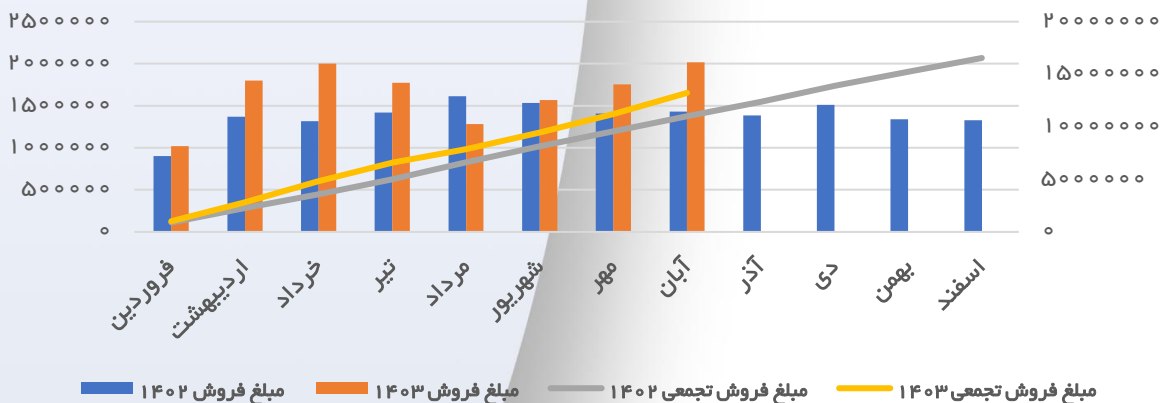
کاشی و سرامیک به‌عنوان یک پوشش‌دهنده زینتی و ساختمانی نیاز همیشگی برای صنعت ساختمان و بازسازی است. کاشی و سرامیک نوعی مصالح هستند که عمدتاً از شن، خاکرس و مواد معدنی ساخته می‌شوند. عموماً کاشی و سرامیک را به دو گروه پرسلان و غیرپرسلان تقسیم می‌کنند. به گزارش وزارت صنعت، معدن و تجارت، روند توسعه صنعتی کشور بر روی هفت صنعت بزرگ و موثر تکیه خواهد کرد که یکی از این صنایع، صنعت کاشی و سرامیک است. مهم‌ترین عامل در صنعت کاشی و سرامیک که موجب رونق هرچه بیشتر این صنعت خواهد شد، افزایش تقاضا و اعطای مشوق‌های تولیدی در ساختمان‌سازی است.

۳۲۷۱ ریال قیمت سود آینده نگر eps Forward ۴۹۸ p/e ۶,۶

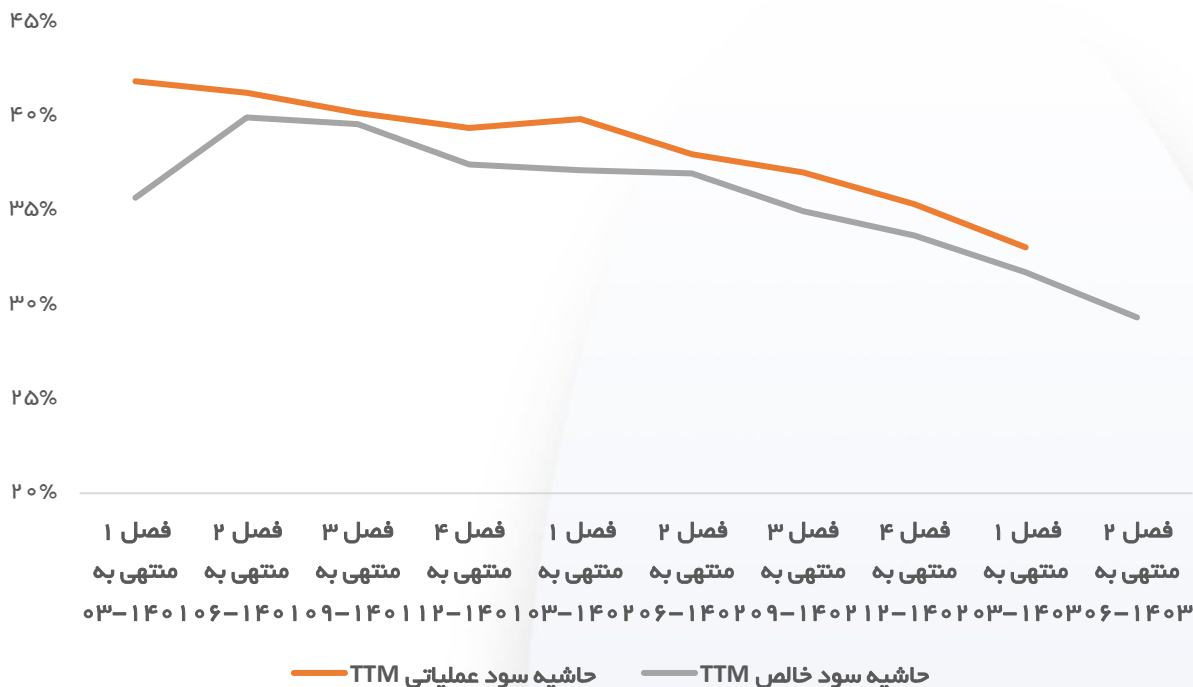
مقدار تولید



مبلغ فروش



# نویسنده: | بررسی صنعت کاشی و سرامیک در کشور | غلامرضا ترابی نژاد



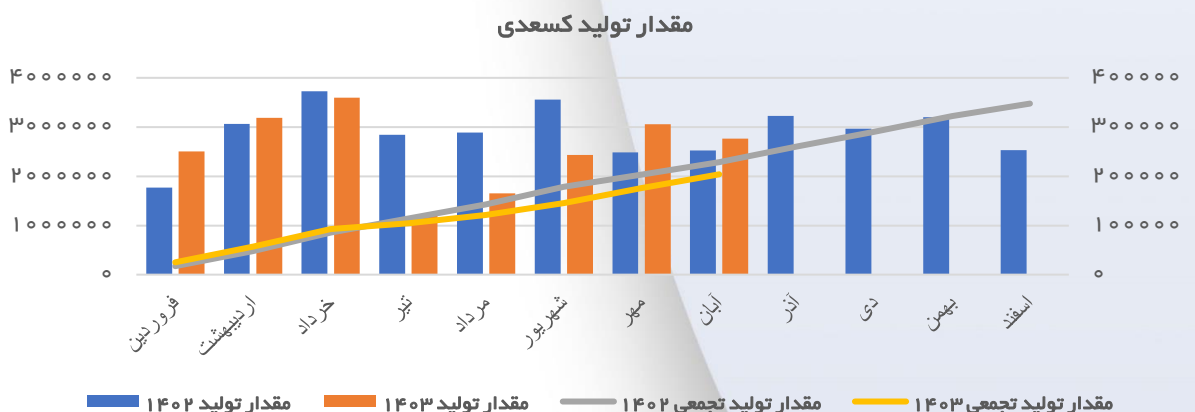
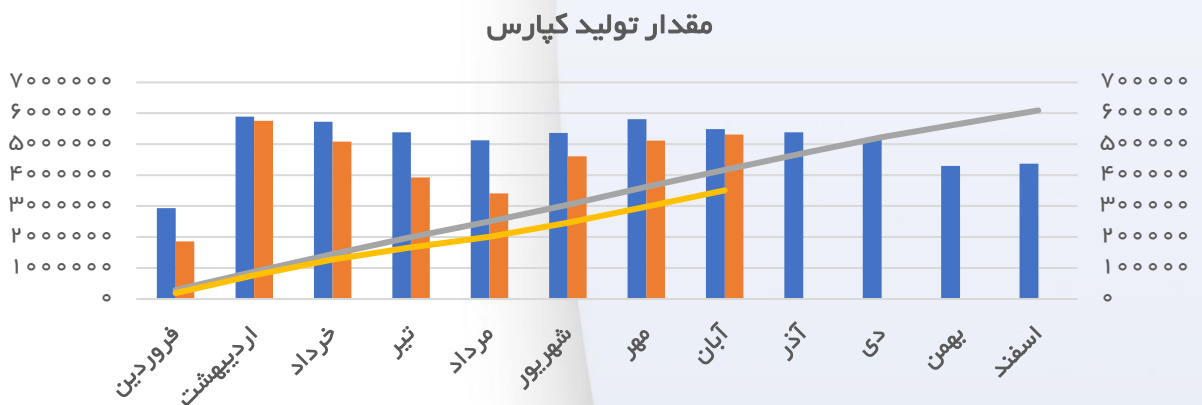
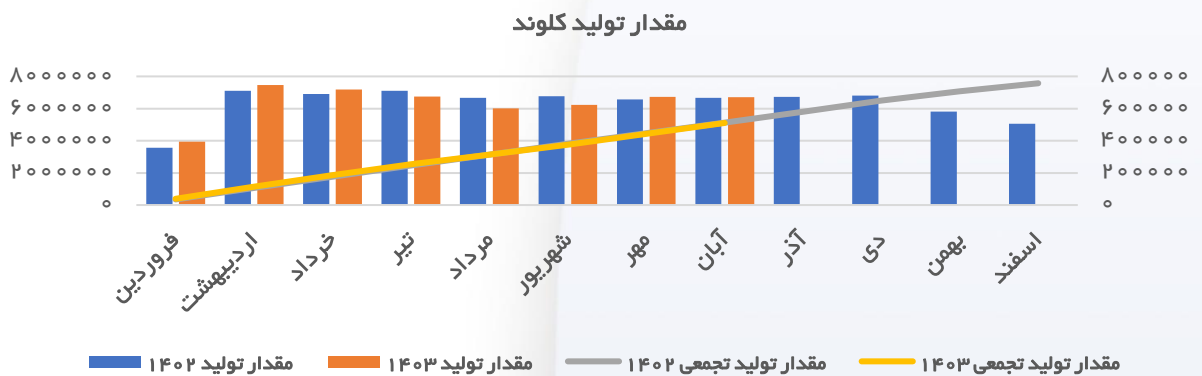
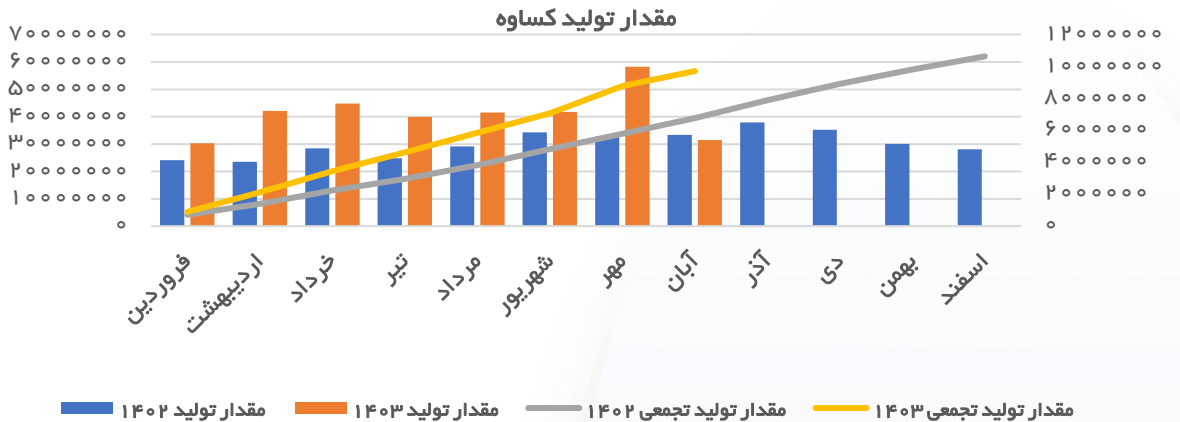
مفروضات		
۱۴۰۴	۶ ماهه ۱۴۰۳	
۴,۶۰۰,۰۰۰	۲,۳۰۰,۰۰۰	مقدار تولید کاشی پرسلان
۱,۵۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	مقدار تولید کاشی دیوار
۱,۹۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	مقدار تولید کاشی کف
۵.۵۰ ریال	۳,۶۰۰,۰۰۰	نرخ کاشی پرسلان
۲.۲۰ ریال	۱,۳۰۰,۰۰۰	نرخ کاشی دیواری
۲.۲۰ ریال	۱,۳۰۰,۰۰۰	نرخ کاشی کف
۳۵%		تورم
۳.۸۰ ریال		نرخ پرسلان صادراتی
۱.۹۰ ریال		نرخ دیواری صادراتی
۱.۵۰ ریال		نرخ کف صادراتی
۸۶۰,۰۰۰		نرخ دلار آزاد

# نویسنده: | بررسی صنعت کاشی و سرامیک در کشور غلامرضا ترابی نژاد

شرح	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۶ ماهه ۱۴۰۵ ۳	۶ ماهه ۱۴۰۵ ۳	کارشناسی ۱۴۰۵ ۳	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
<b>فروش</b>	۱۱۰,۲۹۲,۴۹۰	۱۶,۵۴۶,۰۷۱۰	۸,۵۶۳,۶۲۲	۸,۵۶۳,۶۲۲	۹,۸۵۰,۱۱۷	۱۸,۴۱۳,۷۳۹	۲۵,۳۸۱,۸۷۳
<b>بهای تمام شده کالای فروخته رفته</b>	(۵,۹۶۲,۹۶۶)	(۹,۰۵۰,۵۳۹)	(۴,۹۶۲,۴۸۸)	(۴,۹۶۲,۴۸۸)	(۶,۵۶۹,۵۸۰)	(۱۱,۵۳۲,۰۶۸)	(۱۷,۰۱۸,۱۴۰)
<b>سود (زیان) ناخالص</b>	۵۰,۳۲۹,۵۲۴	۶,۰۶۱,۵۳۱	۳,۶۰۱,۱۳۴	۳,۶۰۱,۱۳۴	۳,۲۸۰,۵۳۶	۶,۸۸۱,۶۷۰	۸,۳۶۳,۷۳۳
<b>هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی</b>	(۶۴۲,۱۸۲)	(۷۹۳,۶۷۵)	(۷۲۱,۸۸۹)	(۷۲۱,۸۸۹)	(۷۹۴,۰۷۸)	(۱,۰۵۱,۹۶۷)	(۲,۰۴۶,۵۵۵)
<b>خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی</b>	(۱۵۳,۶۵۵)	۲۷۳,۰۱۰	(۶۱,۸۸۹)	(۶۱,۸۸۹)	۱۶۵,۰۰۰	۱۰۳,۱۱۱	۲۰۰,۰۰۰
<b>سود (زیان) عملیاتی</b>	۴,۵۳۳,۶۸۷	۶,۰۱۲,۰۰۶	۲,۸۳۹,۲۴۵	۲,۸۳۹,۲۴۵	۲,۶۸۵,۴۵۸	۵,۹۳۲,۸۱۴	۶,۵۲۰,۹۱۶
<b>هزینه های مالی</b>	(۳۳۶,۶۷۱)	(۶۲۲,۴۴۸)	(۲۹۶,۰۰۲)	(۲۹۶,۰۰۲)	(۲۹۰,۰۰۰)	(۵۸۶,۰۰۲)	(۵۰۰,۰۰۰)
<b>خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی</b>	۵۰,۲۶۵	۷۲,۰۳۴	۳۲,۸۳۵	۳۲,۸۳۵	۱۴۰,۰۰۰	۱۷۲,۸۳۵	۱۸۰,۰۰۰
<b>سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات</b>	۴,۲۴۷,۲۸۱	۵,۵۷۰,۵۹۲	۲,۵۷۶,۱۸۹	۲,۵۷۶,۱۸۹	۲,۵۳۵,۴۵۸	۵,۵۰۶,۶۴۷	۶,۰۳۳,۹۱۶
<b>مالیات</b>	(۲۰۶,۱۳)	۰	(۷۸,۶۶۷)	(۷۸,۶۶۷)	(۷۵,۰۴۴)	(۱۵۳,۷۱۱)	(۱۸۱,۰۱۷)
<b>سود (زیان) خالص</b>	۴,۰۴۱,۱۴۸	۵,۵۷۰,۵۹۲	۲,۴۹۷,۵۲۲	۲,۴۹۷,۵۲۲	۲,۴۶۰,۴۱۴	۵,۳۵۲,۹۳۶	۵,۸۵۲,۸۹۹
<b>سود هر سهم پس از کسر مالیات</b>	۸۲۲	۵۶۶	۲۵۲	۲۵۲	۲۴۷	۴۹۸	۵۹۵
<b>سرمایه</b>	۵۰,۱۴۱,۲۳۴	۹۰,۸۳۷,۲۳۴	۹۰,۸۳۷,۲۳۴	۹۰,۸۳۷,۲۳۴	۹۰,۸۳۷,۲۳۴	۹۰,۸۳۷,۲۳۴	۹۰,۸۳۷,۲۳۴



# نویسنده: مقایسه مقادیر تولید شرکت های هم گروه | مهدی مالکی



بازار جهانی (NEA) (North East Asia)/CHINA

تغییر	قیمت جاری	قیمت ماه گذشته	نماد	آروماتیک
۰/۰%	۸۳۰	۸۳۰	Ethylene	اتیلن
۰/۰%	۹۵۰	۹۵۰	Propylene (PP)	پروپیلن
۰/۶%	۱۵۶۰	۱۰۵۵۰	Butadiene	بوتادین
۰/۰%	۷۵۰	۷۵۰	PVC	Polyvinyl Chloride
-۰/۶%	۱۷۰۰	۱۰۷۱۰	ABS	Acrylonitrile Butadiene Styrene
-۱/۷%	۱۱۷۰	۱۰۱۹۰	HDPE	پلی اتیلن سنگین
-۲/۶%	۱۴۸۰	۱۰۵۲۰	LDPE	پلی اتیلن سبک
-۱/۷%	۱۱۸۰	۱۰۲۰۰	LLDPE	پلی اتیلن سبک خطی
-۰/۹%	۱۰۶۰	۱۰۰۷۰	Polypropylene (PP)	پلی پروپیلن

الکل و اسید های آلی ( North East Asia)

۲/۹%	۳۶۰	۳۵۰	Methanol	متانول
-۱/۰%	۹۶۰	۹۷۰	Butanol	بوتانول

تغییر	قیمت جاری	قیمت ماه گذشته	نماد	اوره
۰/۰%	۲۹۰	۲۹۰	Urea	اوره

فولاد (North East Asia))

-۸/۳%	۱۱۰	۱۲۰	Iron Ore	سنگ آهن
-۴/۲%	۲۹۸	۳۱۱	Ferrous Scrap	ضایعات آهنی
۰/۰%	۱۷۲۰	۱۷۲۰	Stainless Steel	فولاد ضد زنگ
۰/۰%	۲۴۰	۲۴۰	Coking Coal	زغال سنگ

تغییر	قیمت جاری	قیمت ماه گذشته	نماد	الفن
-۱/۱%	۸۹۰	۹۰۰	Benzene	بنزن
-۱/۲%	۸۲۰	۸۳۰	Toluene	تولوئن
-۱/۰%	۹۶۰	۹۷۰	o-Xylene (OX)	ارتوزایلین
-۱/۲%	۸۵۰	۸۶۰	p-Xylene (PX)	پارازایلین
۰/۸%	۱۲۳۰	۱۲۲۰	Styrene	استایرن



### خرید اختیار خرید با قیمت اعمال پایین‌تر فروش اختیار خرید با قیمت اعمال بالاتر

از مزایای این استراتژی، محدود کردن زیان، حداکثر زبانی که شما در این استراتژی متحمل می‌شوید، برابر با تفاوت قیمت دو اختیار خرید (پرمیوم خالص پرداختی) است. باید توجه داشت که در صورت افزایش قیمت دارایی پایه به اندازه کافی، سود شما نیز محدود خواهد بود.

نکته مهم در انتخاب مناسب قیمت اعمال برای هر دو اختیار خرید، نقش مهمی در موفقیت این استراتژی دارد و همچنین قبل از اجرای این استراتژی، تحلیل دقیق تکنیکال و بنیادی دارایی پایه ضروری است. حتی با استفاده از این استراتژی، مدیریت ریسک همچنان اهمیت زیادی دارد.

در هفته‌های گذشته شاخص +۳٪ افزایش داشته و در حدوده ۲.۵۰۰ میلیون واحد بسته شد، در معاملات آپشن نیز کمترین ارزش معاملات 3,483 میلیارد ریال و بیشترین ارزش به 5,590 میلیارد ریال رسید. با توجه به رشد های انجام گرفته در بازار شما می‌توانید جهت بیمه سهم و کاش ریسک خود در اختیار معاملات از استراتژی بول کال اسپرد استفاده کنید.

### استراتژی بول کال اسپرد (Bull Call Spread)

اسپرد spread اساسا به معنی تفاوت بین دو قیمت، دو نرخ یا دو بازده است و در اختیار معامله، تفاوت بین سفارش خرید و سفارش فروش می باشد.

استراتژی بول کال اسپرد یکی از محبوب‌ترین استراتژی‌ها در بازار اختیار معامله است که به معامله‌گران اجازه می‌دهد تا در صورت انتظار رشد قیمت یک دارایی، با ریسک محدود شده‌ای وارد معامله شوند. این استراتژی در بازارهایی که انتظار می‌رود روند صعودی ملایمی داشته باشند، به طور گسترده‌ای مورد استفاده قرار می‌گیرد. برای اجرای این استراتژی، شما دو قرارداد اختیار خرید با تاریخ سررسید یکسان اما با قیمت اعمال متفاوت و به تعداد مساوی خریداری می‌کنید.

تاریخ	حجم معاملات (میلیون)	ارزش معاملات (میلیارد ریال)	قراردادهای در سود	قراردادهای باز خرید	قراردادهای باز فروش	کل قراردادهای
۱۴۰۳/۰۹/۱۰	۱۷۰.۱	۴۰۷۱۰	۲۰،۳۳۱،۱۱۲	۲۵،۱۷۱،۶۶۸	۷،۱۲۱،۷۲۷	۳۲،۰۲۳،۳۹۵
۱۴۰۳/۰۹/۱۱	۱۴۰.۱	۳،۴۸۳	۲۲،۳۶۴،۲۳۹	۳۲،۶۰۰،۶۴۶	۱۱،۰۷۲،۹۲۱	۴۳،۰۶۷۳،۵۶۷
۱۴۰۳/۰۹/۱۲	۲۱۰.۱	۵،۳۶۱	۲۵،۲۵۱،۷۰۴	۳۲،۹۱۰،۴۳۴	۱۱،۳۷۷،۷۴۳	۴۴،۰۲۸۸،۱۷۷
۱۴۰۳/۰۹/۱۳	۲۱۰.۵	۵،۵۹۰	۲۶،۴۵۸،۰۰۶	۳۴،۳۳۲،۹۶۵	۱۲،۶۸۵،۵۴۸	۴۷،۰۱۸۰،۵۱۳
۱۴۰۳/۰۹/۱۴	۱۹۰.۳	۵،۰۹۶	۲۶،۲۵۶،۴۸۲	۳۵،۰۶۷،۴۸۲	۱۳،۳۹۵،۵۳۷	۴۸،۴۶۳،۰۱۹



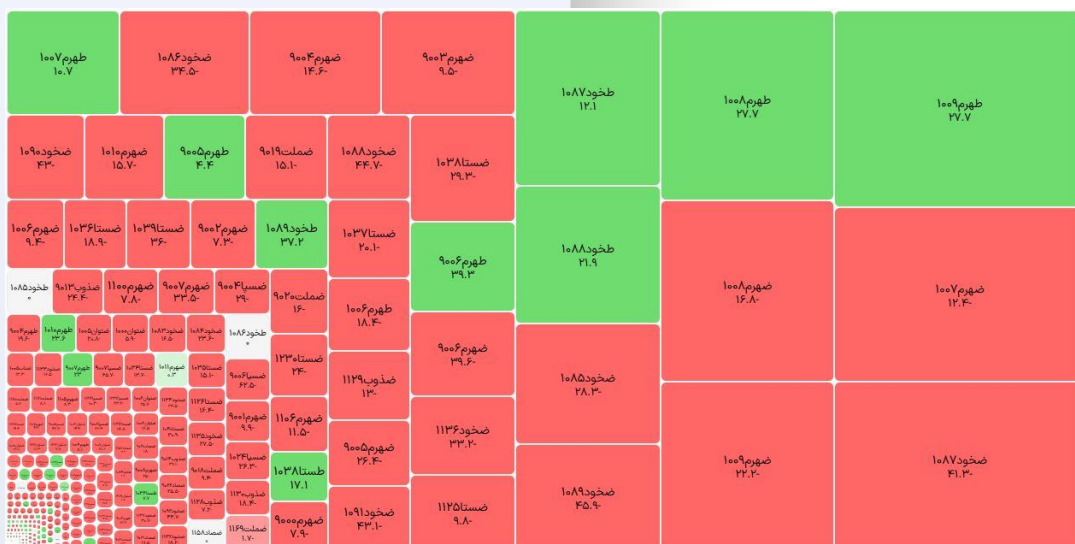
ردیف	بیشترین ارزش اختیار خرید (میلیارد ریال)	بیشترین ارزش فروش اختیار (میلیارد ریال)	بیشترین موقعیت باز اختیار خرید	بیشترین موقعیت باز اختیار فروش
۱	ضخود ۱۰۸۷ ۲۰,۵۳۲	طخود ۱۰۸۷ ۷۶۲	ضذوب ۱۱۲۹ ۲,۰۲۱۶,۶۹۷	طخود ۱۰۸۵ ۱,۸۷۷,۰۰۷۶
۲	ضهرم ۱۰۰۷ ۱,۹۲۲	طهرم ۱۰۰۸ ۷۵۹	ضذوب ۹۰۱۳ ۲,۰۵۲,۴۶۴	طخود ۱۰۸۷ ۱,۴۹۴,۸۲۳
۳	ضخود ۱۰۸۵ ۱,۰۶۵	طهرم ۹۰۰۵ ۵۹۷	ضذوب ۹۰۱۴ ۱,۹۲۷,۶۹۴	طستا ۱۰۳۶ ۱,۴۱۲,۶۸۶
۴	ضهرم ۱۰۰۸ ۱,۰۲۵	طهرم ۱۰۰۹ ۵۱۲	ضستا ۱۰۳۸ ۱,۰۷۸۰,۷۹۲	طخود ۱۰۸۴ ۱,۰۲۴۵,۹۸۷
۵	ضهرم ۱۰۰۹ ۷۸۳	طهرم ۱۰۰۷ ۵۰۱	ضستا ۱۰۳۶ ۱,۰۵۶۴,۸۳۰	طخود ۱۰۸۶ ۹۱۴,۲۲۹

نماد های اختیار معامله

۱۹۱۶

نمادهای پایه

۳۷



## اتریوم به ۱۵,۰۰۰ دلار تا مه ۲۰۲۵ خواهد رسید

یک تحلیل‌گر بازار با نام مستعار "VentureFounder" پیش‌بینی کرده است که اتریوم طی ماه‌های آینده یک "شکست ضربه‌ای" را تجربه خواهد کرد.

این تحلیل‌گر شباهت‌هایی میان وضعیت فعلی اتریوم و چرخه ۲۰۱۶-۲۰۱۷ آن مشاهده کرده و پیش‌بینی کرده که این ارز دیجیتال دوباره حرکتی انفجاری را تجربه کند و به سقف‌های قیمتی جدید دست یابد.

هدف قیمتی "VentureFounder" برای اتر ۱۵,۹۳۷ دلار تا مه ۲۰۲۵ است که ارزش بازار اتریوم را برای اولین بار به بیش از ۱ تریلیون دلار می‌رساند.

برای تحقق این سناریوی صعودی، تحلیل‌گر بر اهمیت حفظ سطح ۳۸۰۰ دلار به عنوان حمایت هفتگی تأکید کرده است. اگر این سطح حفظ شود، احتمال آزمایش مجدد سقف تاریخی ۴,۸۷۸ دلار در کوتاه‌مدت افزایش خواهد یافت و رشد بیشتری در ادامه مشاهده خواهد شد.



## تأیید انتخاب ترامپ برای ریاست SEC توسط مدیران صنعت کریپتو

مدیران شرکت‌های بزرگ رمزارزی مانند Bitwise، Ripple و Coinbase از انتخاب پل اتکینز، کمیسر سابق SEC، توسط دونالد ترامپ برای ریاست بعدی کمیسیون بورس و اوراق بهادار (SEC) حمایت کردند.

آن‌ها معتقدند اتکینز، که تجربه مدیریتی در SEC دارد، می‌تواند تعامل بهتری با کنگره و قانون‌گذاران داشته باشد و سیاست‌های شفاف‌تری برای صنعت رمزارز ارائه دهد.

برد گارلینگهاوس، مدیرعامل Ripple، انتخاب او را بازگشت عقلانیت به SEC دانست، در حالی که پل گروال، مشاور حقوقی Coinbase، این تصمیم را ضروری خواند.

اتکینز پیشنهاد کرده که SEC باید رویکرد سازگارتری نسبت به شرکت‌های رمزارزی داشته باشد تا به رشد این صنعت در ایالات متحده کمک کند. تأیید نهایی او منوط به رأی‌گیری در سنا است.

مدیران شرکت‌های بزرگ رمزارزی از جمله Bitwise، Ripple و Coinbase حمایت خود را از پل اتکینز، کمیسر سابق SEC، برای ریاست این سازمان پس از کناره‌گیری گری گنسلر اعلام کردند.

در تاریخ ۵ دسامبر، بیتکوین طی یک افت ناگهانی حدود ۵.۴۷ درصد کاهش یافت و برای لحظاتی به زیر ۹۳ هزار دلار رسید. این کاهش باعث از بین رفتن بیش از ۳۰۰ میلیون دلار موقعیت‌های خرید (لانگ) شد.

قیمت بیتکوین پس از این افت به ۹۶،۴۱۰ دلار بازگشت. تحلیل‌گران معتقدند این کاهش ممکن است مرحله‌ای از تثبیت قیمت باشد و روند صعودی همچنان ادامه دارد.

این اتفاق تنها یک روز پس از رسیدن بیتکوین به رکورد تاریخی ۱۰۴ هزار دلار رخ داد. تحلیل‌گران بازار اشاره کردند که ممکن است بیتکوین در کوتاه‌مدت وارد مرحله‌ای از تثبیت قیمت شود.

متیو گراهام، بنیان‌گذار Ryze Labs، در کنفرانس Emergence پراگ دیدگاه‌هایی درباره آینده هوش مصنوعی و رمز ارزها ارائه کرد. او تأکید کرد که بازارهای نوظهور فرصت‌های مهمی برای پذیرش این فناوری‌ها فراهم می‌کنند و Ryze Labs در پروژه‌هایی مثل سولانا، Polygon و بلاکچین TON سرمایه‌گذاری کرده است. این شرکت همچنین با راه‌اندازی AI Combinator به توسعه‌دهندگان هوش مصنوعی و بلاکچین کمک می‌کند. گراهام پیش‌بینی کرد که ترکیب هوش مصنوعی و رمز ارزها تحولی بزرگ ایجاد خواهد کرد، با تمرکز بر استفاده از عوامل هوش مصنوعی که میان بلاکچین‌های مختلف عمل می‌کنند. هدف اصلی او حمایت از پروژه‌های نوآورانه در این حوزه است.



آنچه جالب است، فلسفه پشت این ارقام است. آقای میلی اغلب به اشتباه با رهبران عوام‌فریب نظیر آقای ترامپ، راست‌های افراطی در فرانسه و آلمان یا ویکتور اوربان در مجارستان همراه می‌شود. در واقع، او از سنت متفاوتی نشأت می‌گیرد. به عنوان یک باور واقعی در بازارهای آزاد و آزادی فردی، او شور و شوقی شبه‌مذهبی برای آزادی اقتصادی دارد، از سوسیالیسم نفرت دارد و، همانطور که این هفته در یک مصاحبه به ما گفت، تحقیر "نامحدود" نسبت به دولت دارد. او به جای سیاست صنعتی و تعرفه‌ها، تجارت با شرکت‌های خصوصی را ترویج می‌دهد که در امور داخلی آرژانتین مداخله نمی‌کنند، از جمله شرکت‌های چینی. او یک جمهوری‌خواه کوچک‌دولت است که از مارگارت تاتچر الهام گرفته است—نمونه‌ای مسیحایی از یک گونه در حال انقراض. رتبه‌های او در نظرسنجی‌ها در حال افزایش است و در این مرحله از دوره‌اش، بیشتر از پیشینیان اخیر خود در آرژانتین محبوبیت دارد.

اشتباه نکنید، آزمایش میلی هنوز می‌تواند به طرز بدی به اشتباه برود. سیاست‌های ریاضتی منجر به افزایش نرخ فقر شده است، که در نیمه اول سال ۲۰۲۴ به ۵۳ درصد از ۴۰ درصد در سال گذشته جهش یافته است. آقای میلی ممکن است در صورت افزایش مقاومت و سازمان‌یافتگی بهتر مخالفان پرونیستی دچار مشکل شود. اعتماد سرمایه‌گذاران تحت فشار قرار خواهد گرفت اگر او در نهایت کنترل‌های سرمایه را لغو کند. کاهش ارزش ارز می‌تواند اعصاب را آزمایش کرده و تورم را دوباره بالا ببرد. آقای میلی فردی خاص است که ممکن است بر اثر جنگ‌های فرهنگی در مورد جنسیت و تغییرات اقلیمی، حواسش پرت شود و بنابراین به مأموریت اصلی خود، یعنی بازگرداندن رشد به اقتصاد آرژانتین، توجهی نکند.

با این حال، و به رغم اینکه آرژانتین کشوری بسیار غیرمعمول است، سال اول آقای میلی درس‌هایی برای سایر نقاط جهان دارد، از جمله برای دستداران و معترضان او در آمریکا. به رشد دولت توجه کنید. بدهی عمومی جهانی از ۷۰ درصد تولید ناخالص داخلی ۲۰ سال پیش به ۹۳ درصد در سال جاری رسیده و تا سال ۲۰۳۰ به ۱۰۰ درصد خواهد رسید. بدهی به معضلی نه تنها در کشورهای ثروتمند بلکه در چین و هند که هر دو دارای کسری‌های بسیار زیاد هستند، تبدیل شده است.

بسیاری از مردم در آمریکا امیدوارند که دولت جدید ترامپ به مانند دولت خاویر میلی در آرژانتین، هزینه‌های دولتی را کاهش دهد و دولت را کوچکتر کند. آیا این هدف در حال حاضر قابل تحقق است؟ این سوالی مهم برای آمریکا و جهان است، حال آنکه پس از دو دهه بدهی‌های دولتی به طور بی‌رویه‌ای افزایش یافته و این اوضاع با بحران مالی ۲۰۰۷-۰۹ و پاندمی کرونا به وخامت گراییده است. برای یافتن پاسخ و مطالعه موردی در مورد مهار یک بحران خارج از کنترل، ۵۰۰۰ مایل به سمت جنوب واشنگتن بروید، جایی که یک آزمایش فوق‌العاده در حال انجام است.

خاویر میلی، رئیس‌جمهور آرژانتین، یک سال است که قدرت را در دست دارد. او در کمپین انتخاباتی خود با اره برقی ظاهر شد، اما برنامه اقتصادی او جدی و یکی از افراطی‌ترین دوزهای داروی بازار آزاد از زمان تاچریسم<sup>۱</sup> است. این طرح با خطراتی همراه است، صرف نظر از تاریخچه بی‌ثباتی آرژانتین و شخصیت پرحرارت آقای میلی. اما درس‌های زیادی در این تجربه نهفته است.

چپ‌ها او را نفرت دارند و راست‌های ترامپی او را در آغوش می‌کشند، اما او به هیچ‌کدام از این گروه‌ها تعلق ندارد. او نشان داده است که **گسترش مداوم دولت اجتناب‌ناپذیر نیست**. و او یک سرزنش اصولی به عوام‌فریبی‌های فرصت‌طلبانه، نظیر آنچه دونالد ترامپ انجام می‌دهد، است. **آقای میلی به تجارت آزاد و بازارهای آزاد ایمان دارد نه حمایت‌گرایی**؛ به انضباط مالی نه قرض‌گیری بی‌پروایانه؛ و به جای بافتن رویاهای محبوب، به حقیقت‌گویی سخت و بی‌رحمانه می‌پردازد.

آرژانتین دهه‌هاست که در مشکلات فراوانی غوطه‌ور است، با دولتی که حمایت‌گری پیشه کرده، سیاستمدارانی که دروغ می‌گویند و بانکی مرکزی که پول چاپ می‌کند تا شکاف‌ها را پر کند. به منظور کنترل تورم، دولت‌ها به کنترل دستوری قیمت، نرخ‌های مبادله‌ی چندگانه و کنترل سرمایه متوسل شدند. این کشور تا کنون تنها کشوری در تاریخ اقتصاد مدرن بوده است که از وضعیت ثروتمند به سطح درآمد متوسط سقوط کرده است. آقای میلی با مصوبه‌ای برای معکوس کردن این انحطاط انتخاب شد. اره برقی او، هزینه‌های عمومی را به طور واقعی نزدیک به یک‌سوم کاهش داد، تعداد وزارتخانه‌ها را نصف کرد و مازاد بودجه را مهندسی کرد، سیل اداری کاغذی را خاموش کرد و بازارها را از اجاره مسکن تا خطوط هوایی آزاد کرد. نتایج دلگرم‌کننده‌اند. **تورم از ۱۳ درصد به ۳ درصد کاهش یافته است**. ارزیابی سرمایه‌گذاران از خطر عدم پرداخت نصف شده است. یک اقتصاد آسیب‌دیده نشانه‌هایی از بهبودی نشان می‌دهد

آنچه جالب است، فلسفه پشت این ارقام است. آقای میلیی اغلب به اشتباه با رهبران عوام‌فریب نظیر آقای ترامپ، راست‌های افراطی در فرانسه و آلمان یا ویکتور اوربان در مجارستان همراه می‌شود. در واقع، او از سنت متفاوتی نشأت می‌گیرد. به عنوان یک باور واقعی در بازارهای آزاد و آزادی فردی، او شور و شوقی شبه‌مذهبی برای آزادی اقتصادی دارد، از سوسیالیسم نفرت دارد و، همانطور که این هفته در یک مصاحبه به ما گفت، تحقیر "نامحدود" نسبت به دولت دارد. او به جای سیاست صنعتی و تعرفه‌ها، تجارت با شرکت‌های خصوصی را ترویج می‌دهد که در امور داخلی آرژانتین مداخله نمی‌کنند، از جمله شرکت‌های چینی. او یک جمهوری‌خواه کوچک‌دولت است که از مارگارت تاتچر الهام گرفته است—نمونه‌ای مسیحایی از یک گونه در حال انقراض. رتبه‌های او در نظرسنجی‌ها در حال افزایش است و در این مرحله از دوره‌اش، بیشتر از پیشینیان اخیر خود در آرژانتین محبوبیت دارد.

اشتباه نکنید، آزمایش میلیی هنوز می‌تواند به طرز بدی به اشتباه برود. سیاست‌های ریاضتی منجر به افزایش نرخ فقر شده است، که در نیمه اول سال ۲۰۲۴ به ۵۳ درصد از ۴۰ درصد در سال گذشته جهش یافته است. آقای میلیی ممکن است در صورت افزایش مقاومت و سازمان‌یافتگی بهتر مخالفان پرونیستی دچار مشکل شود. اعتماد سرمایه‌گذاران تحت فشار قرار خواهد گرفت اگر او در نهایت کنترل‌های سرمایه را لغو کند. کاهش ارزش ارز می‌تواند اعصاب را آزمایش کرده و تورم را دوباره بالا ببرد. آقای میلیی فردی خاص است که ممکن است بر اثر جنگ‌های فرهنگی در مورد جنسیت و تغییرات اقلیمی، حواسش پرت شود و بنابراین به مأموریت اصلی خود، یعنی بازگرداندن رشد به اقتصاد آرژانتین، توجهی نکند.

با این حال، و به رغم اینکه آرژانتین کشوری بسیار غیرمعمول است، سال اول آقای میلیی درس‌هایی برای سایر نقاط جهان دارد، از جمله برای دوستداران و معترضان او در آمریکا. به رشد دولت توجه کنید. بدهی عمومی جهانی از ۷۰ درصد تولید ناخالص داخلی ۲۰ سال پیش به ۹۳ درصد در سال جاری رسیده و تا سال ۲۰۳۰ به ۱۰۰ درصد خواهد رسید. بدهی به معضلی نه تنها در کشورهای ثروتمند بلکه در چین و هند که هر دو دارای کسری‌های بسیار زیاد هستند، تبدیل شده است.

بسیاری از مردم در آمریکا امیدوارند که دولت جدید ترامپ به مانند دولت خاور میانی در آرژانتین، هزینه‌های دولتی را کاهش دهد و دولت را کوچکتر کند. آیا این هدف در حال حاضر قابل تحقق است؟ این سوالی مهم برای آمریکا و جهان است. حال آنکه پس از دو دهه بدهی‌های دولتی به طور بی‌رویه‌ای افزایش یافته و این اوضاع با بحران مالی ۲۰۰۷-۰۹ و پاندمی کرونا به وخامت گراییده است. برای یافتن پاسخ و مطالعه موردی در مورد مهار یک بحران خارج از کنترل، ۵۰۰۰ مایل به سمت جنوب واشنگتن بروید، جایی که یک آزمایش فوق‌العاده در حال انجام است.

خاور میانی، رئیس‌جمهور آرژانتین، یک سال است که قدرت را در دست دارد. او در کمپین انتخاباتی خود با اره برقی ظاهر شد، اما برنامه اقتصادی او جدی و یکی از افراطی‌ترین دوزهای داروی بازار آزاد از زمان تاجریسم است. این طرح با خطراتی همراه است، صرف نظر از تاریخچه بی‌ثباتی آرژانتین و شخصیت پرحرارت آقای میلیی. اما درس‌های زیادی در این تجربه نهفته است.

چپ‌ها او را نفرت دارند و راست‌های ترامپی او را در آغوش می‌کشد، اما او به هیچ‌کدام از این گروه‌ها تعلق ندارد. او نشان داده است که گسترش مداوم دولت اجتناب‌ناپذیر نیست. و او یک سرزنش اصولی به عوام‌فریبی‌های فرصت‌طلبانه، نظیر آنچه دونالد ترامپ انجام می‌دهد، است. آقای میلیی به تجارت آزاد و بازارهای آزاد ایمان دارد نه حمایت‌گرایی؛ به انضباط مالی نه قرض‌گیری بی‌پروایانه؛ و به جای بافتن رویاهای محبوب، به حقیقت‌گویی سخت و بی‌رحمانه می‌پردازد.

آرژانتین دهه‌هاست که در مشکلات فراوانی غوطه‌ور است، با دولتی که حمایت‌گری پیشه کرده، سیاستمدارانی که دروغ می‌گویند و بانکی مرکزی که پول چاپ می‌کند تا شکاف‌ها را پر کند. به منظور کنترل تورم، دولت‌ها به کنترل دستوری قیمت، نرخ‌های مبادله‌ی چندگانه و کنترل سرمایه متوسل شدند. این کشور تا کنون تنها کشوری در تاریخ اقتصاد مدرن بوده است که از وضعیت ثروتمند به سطح درآمد متوسط سقوط کرده است.

آقای میلیی با مصوبه‌ای برای معکوس کردن این انحطاط انتخاب شد. اره برقی او، هزینه‌های عمومی را به طور واقعی نزدیک به یک‌سوم کاهش داد، تعداد وزارتخانه‌ها را نصف کرد و مازاد بودجه را مهندسی کرد، سیل اداری کاغذی را خاموش کرد و بازارها را از اجاره مسکن تا خطوط هوایی آزاد کرد. نتایج دلگرم‌کننده‌اند. تورم از ۱۳ درصد به ۳ درصد کاهش یافته است. ارزیابی سرمایه‌گذاران از خطر عدم پرداخت نصف شده است. یک اقتصاد آسیب‌دیده نشانه‌هایی از بهبودی نشان می‌دهد.



آقای میلی، با جلیقه موتورسواران، بیانیه "سرمایه‌داری آتارشیستی"<sup>۲</sup> و خشم انفجاری‌اش، ناجی دور از انتظار است، و او ممکن است آرژانتین را نجات ندهد. اما تلاش او برای مقابله کردن، به‌طور منطقی و سیستماتیک، با یکی از شدیدترین تجلی‌های مشکلی که اکنون تقریباً جهانی است.



بحران مالی و پاندمی کرونا موجب افزایش قرض‌گیری و ایجاد احساس این شده است که دولت همیشه در موقعیت‌های دشوار وارد عمل خواهد شد. بسیاری از کشورها با افزایش هزینه‌های بهداشت و درمان و بازنشستگی به علت سالمندی جمعیت مواجه‌اند. مقررات گویا همیشه در حال جمع شدن هستند. دولت‌ها در این باره که چگونه باید این چرخه را بشکنند، دچار سردرگمی‌اند. در برخی مناطق، مانند فرانسه، چشم‌انداز این کار خطر سیاسی و آشوب را تهدید می‌کند.

برخی از درس‌های آقای میلی تکنیکی هستند برای کاهش هزینه‌ها. او از وزارتخانه‌های دولتی خواسته که هزینه‌های مربوط به خرید، هزینه‌های اداری و حقوق را کاهش دهند و به جای انتقال نقدی به فقرا تمرکز کنند. او درک کرده که کنترل هزینه‌های بازنشستگی ضروری است، زیرا جمعیت سالخورده بخش‌های عظیمی از بودجه را می‌بلعد، واقعیتی مالی که بسیاری از کشورهای دیگر هنوز به آن نپرداخته‌اند. در قدرت، او آموخته که مقداری عمل‌گرایی به اعتقادات خود اضافه کند. او جهت‌گیری آرژانتین را مشخص کرده، اما مذاکره‌های قانونی و معاملاتی را به کارکنان خود واگذار کرده و از وزرای ماهر می‌خواهد که اقتصاد را نظارت کنند - به‌ویژه فدریکو استورزنگر، فرمانده اصلاح‌سازی او.

**شاید بزرگترین درس در مورد شجاعت و انسجام باشد.** چه دوست داشته باشید و چه نه، سیاست‌های آقای میلی با یکدیگر همراستا هستند که اثر آنها را تشدید می‌کند. برعکس آقای ترامپ، او در یک نفس قول نداده که قدرت بازارها و مصرف‌کنندگان را آزاد کند و در نفس بعدی از کسب‌وکارها در برابر رقابت محافظت کند. با برنده شدن در بحث اصلاح سخت اما ضروری، او نشان داده است که رأی‌دهندگانی که عادت به بیان‌های شیرین‌مغز دارند واقعاً می‌توانند به حقایق سخت اعتماد کنند.