



انتقال آب هر متر مکعب ۳۰۰ هزار تومان

برای یک مترمکعب شیرین سازی آب کمتر از یک دلار می شود اما برای انتقال آن به مناطق مرکزی ایران دو دلار بر این رقم اضافه می شود. محمد اولیا، مدیرعامل گروه مینا در گفت و گو با مهر در رابطه با صرفه اقتصادی ساخت هر آب شیرین کن توسط این گروه گفت: مصرف کننده برای کاربردی که به آب نیاز دارد باید به این سوال پاسخ دهد و ما به عنوان مجری نمی توانیم بگوییم صرفه اقتصادی دارد یا خیر. او در این زمینه ادامه داد: صنایع که در نقاط مرکزی کشور و مناطق کشور هستند ساخت آب شیرین کن برایشان صرفه اقتصادی دارد به همین جهت سرمایه گذاری کرده اند که از این محل آب مورد نیاز خود را تأمین کنند حتی بخشی از آن در اصفهان به نتیجه رسیده است و مورد استفاده قرار می گیرد. اولیا خاطرنشان کرد: البته باید توجه داشت که آب شیرین شده گران تمام می شود اما با توجه به کمبود آب و نیاز صنایع مقرون به صرفه می شود که آب مورد نیاز خود را از این طریق تأمین می کنند.

بررسی نرخ حق العمل بنزین

در کارگروه کمیته حمایت از کسب و کار مقرر شد که همسان سازی نرخ حق العمل بنزین و نفت گاز بررسی شود. به گزارش مهر، سومین جلسه کارگروه تخصصی کمیته حمایت از کسب و کار با محوریت بررسی موضوع متناسب سازی تعرفه حق العمل سوخت نفت گاز و بنزین در جایگاه های عرضه سراسر کشور و همچنین مسئله کسری تحویل سوخت برگزار شد. فعالان حوزه سوخت اعلام کرده اند که اختلاف دمایسی در زمان اندازه گیری حجم سوخت، عامل اصلی بروز کسری است. اندازه گیری بر اساس دمای محیط، بدون تعدیل به دمای مینا (۶۰ درجه فارنهایت)، با وضعیت واقعی مخازن سازگار نیست و عملاً موجب ثبت کسری در تحویل می شود. بر این اساس، پیشنهاد شد که مقدار سوخت تحویلی بر مبنای دمای واقعی، اما با محاسبه معادل سازی شده نسبت به دمای ۶۰ درجه فارنهایت تعیین و در اسناد حمل و بارنامه ها درج شود. در ادامه مطرح شد که با وجود اینکه استفاده از سیستم میترینگ سال هاست در دستور کار بوده، اجرای کامل و استاندارد آن با کاستی هایی همراه بوده است. همچنین تأکید شد که اندازه گیری حجم بنزین همچنان با روش سنتی «دیب» انجام می شود که خطای بالایی دارد و نیازمند جایگزینی با ابزار دقیق تر است. پس از بحث و بررسی نظرات دستگاه های اجرایی و نظارتی، مقرر شد بهره گیری از تجهیزات میترینگ به صورت استاندارد و دقیق در همه جایگاه ها الزامی شود و مبنای تحویل و تخلیه سوخت نیز دمای ۶۰ درجه فارنهایت قرار گیرد.



ورود سرمایه خارجی بارمز ارز

طبق قانون امکان فاینانس و اجرای پروژه های FDI از طریق رمزارز با سرمایه گذاری خارجی وجود دارد. مجید کریمی ریزی، رئیس مرکز ملی تأمین مالی وزارت اقتصاد در گفت و گو با ایلنا درباره ابزار جدید تأمین مالی از طریق رمزارزها اظهار داشت: درباره تأمین مالی در رمزارزها می توان به قانون تأمین مالی تولید و زیرساخت ها اشاره کرد که به طور مشخص در بند ۲۹ ماده ۲۹ ثبت سرمایه خارجی از طریق رمز ارزها ذکر شده است. آیین نامه این بند از قانون باید توسط شورای ملی تأمین مالی تهیه و به تصویب هیئت وزیران برسد. او ادامه داد: این اقدام را در وزارت اقتصاد آغاز کرده ایم اما بانک مرکزی در این باره ملاحظات را در نظر گرفته و کار متوقف شده است. بانک مرکزی با توجه به اینکه دستورالعمل کارگذاری رمزارز را صادر کرده، ارکانی و نهادهایی را در نظر دارد.

بررسی روند هشدار آمیز شاخص های بازار های مالی

تکرار سقوط وال استریت؟



عکس: Bloomberg

فدرال رزرو دوباره به کاهش نرخ بهره روی آورده و با پیش بینی نرخ های پایین تر در افق قبل از سال ۲۰۲۶، صحبت از رکود اقتصادی دوباره مطرح شده است.

به نوشته این تحلیلگر نظرسنجی اخیر گلدمن ساکس از متخصصان بیمه ایالات متحده، یعنی کسانی که باید در مورد ریسک مالی اطلاعاتی داشته باشند، نشان داد که کمی بیش از نیمی (۵۲ درصد) از متخصصان تورم را به عنوان یک ریسک بزرگ ذکر کرده اند و ۴۸ درصد خطر رکود اقتصادی و رکود احتمالی در سال ۲۰۲۵ را پیش بینی کرده بودند.

حتی با وجود اینکه براساس نظرسنجی احساسات مصرف کننده در دانشگاه میشیگان، اعتماد مصرف کننده در ماه اکتبر به پایین ترین حد خود در پنج ماه گذشته رسید، هیچ کس با اطمینان از سقوط قبل از پایان سال ۲۰۲۵ یا حتی در سال ۲۰۲۶ صحبت نکرده است. اما یک اصلاح قابل توجه در قیمت ها می تواند در راه باشد، زیرا ارزش گذاری بالای بازار، احتمالاً کاهش هزینه های تعطیلات و افزایش احتمال حباب فناوری ناشی از هوش مصنوعی می تواند سهام را زودتر از موعد به خطر بیندازد.

ژان-باپتیست واتیه، مدیر سیاست های مالی و اقتصاد جهانی در شرکت سرمایه گذاری واتیه فمیلی آفیس مستقر در لندن، می گوید: اقتصاد و بازارها کاملاً قطبی شده اند. از یک سو، تحمل کل بدهی عمومی ایالات متحده کمتر و کمتر می شود و این بدهی به بالاترین حد خود از نظر تولید ناخالص داخلی رسیده است که آخرین بار پس از جنگ جهانی دوم مشاهده شده بود. کسری عمومی بسیار بالا رفته است و خطر بدهی بیش از حد هرگز به اندازه الان بالا نبوده است.

همزمان بازارهای سهام رکوردهای پیاپی را پشت سر می گذارند، رکوردهایی که عمدتاً مربوط به سهام گروه «هفت باشکوه» است: مایکروسافت، آمازون، متا، اپل، آلفابت، انویدیا و تسلا.

به باور اوکانل علامت دیگری که نشان می دهد اقتصاد و بازارها در حال گند شدن هستند، آخرین اقدام فدرال رزرو است در تعیین نرخ بهره. در ماه سپتامبر کمیته بازار آزاد فدرال (FOMC) نرخ بهره صندوق های فدرال خود را به میزان یک چهارم درصد کاهش داد و احتمالاً کاهش های بیشتری برای محافظت از اقتصاد در پیش خواهد بود.

جدیدترین پیش بینی «طرح نقطه های» فدرال رزرو نشان داد که اکثر مقامات، دو کاهش نرخ بهره ربع واحدی دیگر را در سال جاری پیش بینی می کنند. اسکات اندرسون، اقتصاددان ارشد BMO Capital Markets. پیش بینی می کند که سه کاهش دیگر در سال ۲۰۲۶ رخ دهد.

طبق گزارش دفتر آمار کار، تصویر اشتغال هم در ایالات متحده مبهم است و تنها ۲۲۰۰۰ شغل در ماه اوت ایجاد شده است. انتشار گزارش اشتغال برای ماه سپتامبر به دلیل تعطیلی دولت به تعویق افتاده است. در گزارش ماه اوت دفتر آمار کار اعلام کرد که اشتغال از ماه آوریل تغییر کمی داشته است. افزایش اشتغال ماهانه در سال ۲۰۲۵ به حدود نصف سرعت مشاهده شده در سال ۲۰۲۴ کاهش یافته است. در کنار آمار ضعیف اشتغال، تورم هم یکی دیگر از ملاحظات اصلی در تصمیمات کاهش نرخ بهره است. شاخص قیمت مصرف کننده در ماه سپتامبر به صورت سالانه ۳ درصد افزایش یافت که سرعت کمتری نسبت به پیش بینی ها داشت، اما همچنان بسیار بالاتر از هدف ۲ درصدی فدرال رزرو است.

از بالاترین سطح خود پایین تر آمد. حالا حدس بزنید سطح شاخص بافت در حال حاضر چقدر است؟ در بالاترین حد خود یعنی ۲۱۹ درصد! به گفته خود بافت، سرمایه گذاران دارند «با آتش بازی می کنند».

شاخص رابرت شیلر: بافت تنها اسطوره حوزه سرمایه گذاری نیست که معیار ارزش گذاری به نام خود دارد. رابرت شیلر، استاد اقتصاد دانشگاه ییل، نسبت قیمت به درآمد تعدیل شده چرخه های (CAPE) را معرفی کرد که به نسبت شیلر CAPE معروف شد. این شاخص میانگین سود تعدیل شده با تورم را در طول ۱۰ سال گذشته برای یک شرکت یا شاخص بازار سهام محاسبه می کند. ایده این است که نگاه به یک دوره طولانی تر، چشم انداز بهتری فراهم می آورد که تأثیر چرخه های اقتصادی را تعدیل می کند. نسبت شیلر کپ (Shiller CAPE) در شاخص S&P ۵۰۰ به طرز عجیبی در پیش بینی سقوط های بزرگ بازار سهام دقیق بوده است. در سال ۱۹۲۹ جهش بیش از سقوط بازار سهام در اکتبر همان سال رخ داد. از طرفی بالاترین مقدار این معیار در اواخر سال ۱۹۹۹ و اوایل سال ۲۰۰۰ به دست آمد. همانطور که قبلاً ذکر شد حباب دات کام اندکی پس از آن ترکید. اوج دیگری در اواخر سال ۲۰۲۱ رخ داد و بازار سهام سال بعد سقوط کرد. نسبت شیلر کپ (Shiller CAPE) در شاخص S&P ۵۰۰ در حال حاضر در دومین سطح بالای خود قرار دارد. اگر تاریخ را ملاک قرار دهیم رکود بازار احتمالاً در همین نزدیکی کمین کرده است.

▼ آیا سال آینده شاهد سقوط بازار هستیم؟

کیث اسپاینس، تحلیلگر Motley Fool بر این باور است که این دو شاخص در پیش بینی سقوط بازار بی عیب و نقص هستند. او اما در پاسخ مثبت به سوال فوق تردید دارد. دلیل اسپاینس این است که سوابق تاریخی چندانی برای شاخص بافت و نسبت شیلر کپ S&P 500 وجود ندارد که نشان از رسیدن به سطوح فوق العاده بالایی باشند. به همین دلیل به باور این تحلیلگر این شاخص ها شرایط لازم برای معناداری آماری را ندارند.

از طرفی قیمت های سهام گاه تا مدت ها حباب دارند. به نوشته اسپاینس آلن گرینسپن، رئیس فدرال رزرو در سال ۱۹۹۶ عبارت معروف «شادی غیرمنطقی» را برای توصیف بازار سهام به کار برد. شاخص S&P 500 از آن زمان تا پایان سال ۱۹۹۹ تقریباً دو برابر شد. با این حال اسپاینس معتقد است سرمایه گذاران نباید شاخص بافت و نسبت CAPE شاخص S&P 500 را نادیده بگیرند. این شاخص ها کاملاً به ارزش گذاری های بالای تاریخی اشاره دارند. به اعتقاد این تحلیل گر نباید فرض کرد که سقوط بازار سهام در راه است، اما برای هرگونه احتمال باید آماده بود که به معنای خرید سهامی است که نسبت به چشم انداز رشدشان ارزش جذابی دارند و باید ذخایر نقدی ایجاد کرد.

▼ چه چیز باعث سقوط بازار می شود؟

برایان اوکانل، معامله گر اوراق قرضه وال استریت و نویسنده کتاب های پرفروش «میلیونر ۴۰۱ هزار دلاری» و «خلق ثروت توسط CNBC» در وبسایت مانی یواس نیوز می نویسد: هر چند دیگر کسی از رکود اقتصادی سال ۲۰۲۵ صحبت نمی کند، اما اقتصاددانان به حس بی ثباتی در میان مصرف کنندگان اشاره دارند که در تابستان ۲۰۲۵ کمتر خرج می کردند و کسب و کارها که کمتر استخدام می کردند. اکنون

فاطمه لطفی

مترجم و روزنامه نگار



تأثیر بلندمدت سیاست های اقتصادی دونالد ترامپ هم فعلاً نامشخص است. رویکرد ترامپ به ویژه با تأکید بر کاهش مالیات و تعرفه ها، حس غیرقابل پیش بینی بودن بازارها را ایجاد کرده است. از یک سو کاهش مالیات با هدف تحریک سرمایه گذاری تجاری انجام می شود، اما خطر افزایش کسری بودجه ملی را نیز به همراه دارد که می تواند در درازمدت بر ثبات مالی تأثیر بگذارد

تاریخ شاهد سقوط بورس وال استریت در سال ۱۹۲۹، سقوط بازار در سال ۲۰۰۸-۲۰۰۹ و سقوط بازار سهام در ۲۰۲۰ بوده است. آیا بازار سهام در سال ۲۰۲۶ هم سقوط خواهد کرد؟ این سوالی است که این روزها بسیاری از رسانه های اقتصادی روی آن مانور می دهند و تفسیرش می کنند. هیچ کس به اندازه سرمایه گذاران کارکشته بازار به این موضوع اعتقاد ندارد که هر آنچه که در حال بالا رفتن است بناچار پایین خواهد آمد. آنها مطمئن هستند که روزهای خوب هرگز به طور نامحدود ادامه نمی یابند. ناظران بازار بر این باورند که در حال حاضر روزهای خوب در حال گذر هستند. تمام شاخص های اصلی بازار سهام به بالاترین رکورد خود نزدیک شده اند و همین باعث می شود که سوال ابتدای این متن مدام تکرار شود. چرا؟ چون این روندهای خوب بازار بیشتر در سقوط های تاریخی سهام هم مشاهده شده بودند.

اقتصاددانان و سرمایه گذاران می گویند که نسبت به خطر هوشیار هستند، اما تاریخ خلاف آن را ثابت می کند. تحلیلگران بر این باورند که سقوط ها به ندرت پیش بینی می شوند، حتی کسانی که برای پیش بینی سقوط پول می گیرند هم به ندرت موفق می شوند وظیفه خود را درست انجام دهند. رسانه ها عمیق تر می پرسند: سوال اصلی این نیست که آیا سقوط دیگری رخ خواهد داد یا خیر، بلکه این است که چرا کسانی که در رأس امور مالی هستند، همچنان غافلگیر می شوند.

▼ شاخص ها چه می گویند؟

کارشناسان دو شاخص را به صورت ویژه بررسی می کنند که یک سرمایه گذار و یک اقتصاددان مبدع آنها هستند: **شاخص وارن بافت:** به گزارش فایننس، یکی از دلایل اصلی نگرانی سرمایه گذاران مربوط به شاخصی است که وارن بافت رواجش داده است. این چهره سرشناس سرمایه گذاری در مقاله ای که در سال ۲۰۰۱ در مجله فور چون منتشر شد، نوشت که نسبت کل ارزش بازار به تولید ناخالص ملی (GNP) «احتمالاً بهترین معیار برای سنجش جایگاه ارزش گذاری ها در هر لحظه است». این معیار به عنوان «شاخص بافت» شناخته شد و تولید ناخالص داخلی (GDP) در طول زمان جایگزین GNP شد. بافت در آن مقاله سال ۲۰۰۱ چیز دیگری هم گفت که البته بسیار مهم است. او نوشت که اگر این نسبت به ۲۰۰ درصد نزدیک شود، به این معنی است که سرمایه گذاران «با آتش بازی می کنند». تاریخ ثابت کرد که «پیشگوی اوماها» [لقب وارن بافت] درست می گفت. مطابق با نظر بافت در مقاله فور چون، شاخصی که اکنون نام او را یک می کشد در سال ۱۹۹۹ و بخشی از سال ۲۰۰۰ به ۲۰۰ درصد نزدیک شد. بعد چه اتفاقی افتاد؟ حباب دات کام ترکید و بازار سهام (به ویژه شاخص ترکیبی نزدک که بخش عمده ای از آن به فناوری اختصاص دارد) روند نزولی چندساله خود را آغاز کرد. شاخص بافت در اواخر سال ۲۰۲۲ دوباره به ۲۰۰ درصد نزدیک شد. ظرف چند ماه، شاخص S&P ۵۰۰ به اوج خود رسید. خیلی زود بازار نزولی آغاز شد و S&P ۵۰۰ در یک مقطع بیش از ۲۵ درصد