

## گزارش یک

بازار خود را با مقاومت تاریخی مردم ایران تطبیق داده است

# وفور کالاها و آرامش فروشگاه‌ها در میانه دفاع مشروع ایران

**روند عرضه کالا‌های اساسی بدون اختلال ادامه دارد و با تخصیص آرد نانویی‌ها تا پایان فروردین، نگرانی درباره تأمین نان نیز وجود ندارد**



تقاضا برای مواد غذایی و کالا‌های ضروری می‌شود. در چنین شرایطی برخی خانوارها تلاش می‌کنند با خرید بیش از نیاز روزانه خود، ذخیره‌ای برای روزهای آینده ایجاد کنند. همین رفتار در نهایت به شکل‌گیری صف‌های طولانی، خالی شدن قفسه‌ها و کمبود مقطعی برخی کالاها منجر می‌شود.

اما بازار کشاوران در هفته‌های اخیر مسیر متفاوتی را تجربه کرده است. فروشنده‌گان خرده‌فروشی در شهرهای مختلف می‌کوند الگوی خرید مردم تفاوت محسوسی با روزهای عادی ندارد. خانوارها همان مقدار کالا را خریداری می‌کنند که برای مصرف روزانه یا هفته‌گی لازم دارند. حجم خریدها تغییر نکرده است و شرکت‌های پخش نیز به صورت منظم کالاها را به فروشگاه‌ها می‌رسانند و از نظر تأمین اقلام مصرفی مشکلی وجود ندارد. همچنین کالا‌های اساسی به صورت روزانه از مراکز توزیع به شعب ارسال می‌شود و موجودی فروشگاه‌ها در وضعیت مطلوب قرار دارد.

بررسی‌ها نشان می‌دهد در بخش‌های مانند لبنیات، محصولات پختنی، برنج، روغن و مواد غذایی بسته‌بندی شده عرضه حتی بیشتر از میزان تقاضای روزانه بازار انجام می‌شود. این موضوع نشان دهنده ظرفیت مناسب تولید داخلی و مدیریت ذخایر در کشور است.

■ **نان: قوت غالب در کانون توجه**

در میان کالا‌های اساسی، نان جایگاه ویژه‌ای در سبد مصرفی خانوارهای ایرانی دارد. به همین دلیل تأمین پایدار گندم و آرد همواره یکی از مهم‌ترین اولویت‌های سیاست‌گذاری غذایی در کشور محسوب می‌شود. دولت نیز در شرایط اخیر تلاش کرده است با اقدامات پیشگیرانه اطمینان لازم را در این حوزه ایجاد کند.

به گفته وزیر جهاد کشاورزی سهمیه آرد نانویی‌ها تا پایان فروردین ۱۴۰۵ تخصیص یافته است. در شرایط عادی سهمیه آرد نانویی‌ها به صورت ماهانه تأمین می‌شود، اما در وضعیت

اهمیت راهبردی و اقتصادی مدیریت تنگه هرمز و پیام اعلامی رهبر انقلاب؛

# چرا باید به انسداد تنگه هرمز ادامه داد؟

**ایران به عنوان مالک و حاکم آبراه تنگه هرمز نقش تعیین کننده‌ای برای آینده آن دارد و تصمیم نهایی با تهران است**

کافی است. از مجموع ۲۰ میلیون بشکه عبوری روزانه، سهم کشورها بر طبق ادعای صورت گرفته توسط سازمان ملل متحد به این صورت آورده شده‌است. عربستان سعودی که بیشترین وابستگی را در بین کشورهای خلیج فارس از تنگه هرمز داشته‌است حدود۵.۵ میلیون بشکه در روز بوده است. عراق، کویت، امارات متحده عربی، قطر و امارات یکی این حجم را تأمین می‌کردند.

ایران در تنگه هرمز ممکن بوده‌است اتفاقاتی رخ دهد ولی آنچه این بحران را از تنش‌های پیشین متمایز می‌کند، شدت عمق اختلال به وجود آمده‌است. البته لازم به ذکر است ایران به عنوان مالک و حاکم آبراه تنگه هرمز نقش تعیین کننده‌ای برای آینده آن دارد و تصمیم نهایی با تهران است.

داده‌های دریایی کشتی‌ها نشان می‌دهد که از ۱۹ سپتامبر ۲۰۲۴،

کشور	وابستگی به نفت عبور	وابستگی به گاز مایع عبوری
ژاپن	<b>نزدیک به ۷۵ درصد از واردات نفتی</b>	<b>۹۵ درصد کل واردات نفت در ژانویه ۲۰۲۴</b>
کره جنوبی	<b>حدود ۶۰ درصد از نفت خام</b>	<b>حدود ۲۰ درصد گاز مایع از خاورمیانه</b>
هند	<b>حدزدیک به ۵۰ درصد از واردات نفت خام</b>	<b>حدود ۶۰ درصد از گاز طبیعی</b>

مالکان نفتکش‌ها، شرکت‌های بزرگ نفتی و معامله‌گران انرژی، حمل و نقل از این مسیر را در حالت تعلیق در آورده‌اند. تصاویر ماهواره‌ای حاکی از تجمع و به صف کشیده شدن کشتی‌ها در دو طرف تنگه هرمز و در کنار بنادر بزرگی مانند فجیره در امارت است. فجیره دارای اسکله‌های متعدد و بزرگ‌ترین مرکز سوخت‌رسانی منطقه‌است.

در حوزه گاز طبیعی مایع، وضعیت بحرانی‌تر از نکات ذکر شده تاکنون است. حدود یک پنجم از محموله‌های جهانی انرژی گاز مایع از این تنگه عبور می‌کد که بخش اعظم آن متعلق به کشور قطر بوده است. قطر به عنوان بزرگ‌ترین صادرکننده گاز مایع در جهان شناخته می‌شود که باتوجه به این اتفاقات اعلام فورس مازور کرده است. شرکت مشاوره کپلر تأیید کرده‌است که دست کم ۱۴ کشتی

فعلی تصمیم گرفته شد آرد مورد نیاز ناوایسان برای مدت طولانی‌تری در اختیار آنها قرار گیرد. این تصمیم با هدف ایجاد تماس برقرار شد و اختیارات لازم برای مدیریت شرایط به آنها واگذار شد. البته در روزهای نخست، در واردات دام زنده به تهران اختلال کوچکی ایجاد شد که به سرعت بر طرف شد. این موضوع نشان می‌دهد سازو کار‌های مدیریت بحران در حوزه تأمین مواد غذایی فعال بوده است.

در کنار این اقدامات، تأمین مواد اولیه برای صنایع غذایی نیز در دستور کار قرار گرفت. برای مثال روغن خام مورد نیاز کارخانه‌های تولید روغن خوراکی در اختیار آنها قرار داده شد تا تولید این محصول به صورت مستمر ادامه پیدا کند. آرد مورد نیاز کارخانه‌های تولید ماکارونی نیز تأمین شده است. مجموعه این اقدامات باعث شده است بازار مواد غذایی کشور در وضعیت ثبات قرار گیرد. کارشناسان اقتصادی معتقدند استمرار این روند نقش مهمی در حفظ آرامش روانی جامعه ایفا می‌کند، زمانی که مردم از وجود کالا‌های اساسی در بازار اطمینان داشته باشند، رفتارهای هیجانی و خریدهای بیش از نیاز شکل نمی‌گیرد. همین موضوع به تعادل بیشتر بازار کمک می‌کند و از ایجاد فشار تقاضا جلوگیری می‌کند.

از سوی دیگر تجربه روزهای اخیر نشان داد زیرساخت‌های تولید و توزیع در کشور طی سال‌های گذشته تقویت شده‌است. موزد تأکید قرار گرفت، نقش گسترده بخش خصوصی در تأمین کالا‌های اساسی است. بر اساس این اظهارات، حدود ۹۸ درصد فعالیت‌های مرتبط با تولید و عرضه این کالاها توسط بخش خصوصی انجام می‌شود. حضور فعال بخش خصوصی در این حوزه باعث شده است شبکه تأمین کالا انعطاف‌پذیری بالایی داشته باشد. تولیدکنندگان، واردکنندگان، شرکت‌های پخش و فروشگاه‌ها هر کدام بخشی از این زنجیره را تشکیل می‌دهند و در مجموع یک شبکه گسترده تأمین و توزیع شکل گرفته‌است. در شرایط فعلی نیز همین شبکه توانسته است روند عادی بازار را حفظ کند. کارخانه‌های صنایع غذایی با ظرفیت مناسب فعالیت می‌کنند و شرکت‌های حمل‌ونقل کالا‌های تولیدی را به صورت منظم در سراسر کشور توزیع می‌کنند.

وزیر

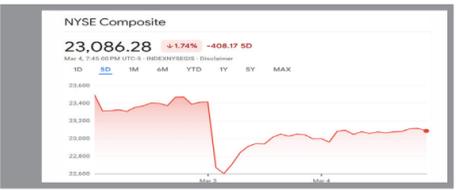
## یادداشت / جعفر صابری

## سایه جنگ بر وال استریت

تنش‌های ژئوپلیتیک و سایه سنگین جنگ، همواره یکی از قدرتمندترین محرک‌های نوسانات شدید در بازارهای مالی جهانی بوده‌اند. در روزهای اخیر، با تشدید نااطمینانی‌ها، وال‌استریت شاهد یک تغییر رویکرد جدی از سوی سرمایه‌گذاران بوده تغییر ی که منجر به خروج سریع سرمایه از دارایی‌های پرریسک و پناه بردن به حاشیه‌های امن بازار شده است. برسی واکنش بازار سهام امریکانشان می‌دهد که چگونه افت شاخص‌های کلیدی مانند بورس نیویورک و نزدک در کنار جهش بی‌سابقه «شاخص ترس بازار»، فراتر از اعداد روی ماینیورها، مستقیماً به اقتصاد واقعی و معیشت جامعه سرایت می‌کند.

■ **شوک اولیه و خون‌ریزی در تالار شیشه‌ای**

نخستین سیگنال‌های هشداردهنده از وال‌استریت، بافت سریع و شدید شاخص‌های پایه نمایان شد. شاخص ترکیبی بورس نیویورک که یک شاخص «ارزش‌وزن» است، تغییرات قیمتی مجموعه عظیمی از سهام فهرست‌شده در بورس نیویورک را بازتاب می‌دهد. در این شاخص، هرچه اندازه ارزش بازار یک شرکت بزرگ‌تر باشد، تأثیر آن بر روند شاخص بیشتر است. به دلیل حضور شرکت‌های بزرگ و گسترده‌گی شرکت‌های غیر تکنولوژیک در آن، این شاخص همواره به‌عنوان یک معیار قدیمی، مهم و نمادی از سلامت کلی اقتصاد امریکابرای تحلیلگران شناخته می‌شود. داده‌های رصد شاخص هانشان می‌دهد که این نماد بیش از آغاز بیش از سطح ۲۳۴۹۴ واحد قرار داشت. با انتشار اخبار تنش‌های نظامی، بازار در همان لحظه بازگشایی با یک سقوط آزاد و شوک روانی حدوداً ۱۰۰۰ واحدی مواجه‌شد. در نهایت پس از گذشت تنها شش روز، این شاخص با ثبت افت ۱.۲۴ درصدی به سطح ۲۳۰۸۶ واحد تنزل یافت. این ریزش سریع، نشان‌دهنده واکنش آنی، منفی و دست‌پاچه بازار به شروع جنگ است.



■ **از افت شاخص تا آسیب به اقتصاد واقعی**

این افت ۱.۲۴ درصدی صرفاً یک نوسان عادی روی تابلوهای معاملاتی نیست. بر اساس داده‌های تحلیلی، ارزش بازار داخلی بورس نیویورک در ژانویه ۲۰۲۴ بالغ بر ۲۹.۴۷ تریلیون دلار بوده‌است. این بازار است. تبعات این کاهش ارزش بازار، مستقیماً به اقتصاد واقعی گره خورده است. با کاهش ارزش بازار شرکت‌ها، سرمایه‌گذاران به شدت محتاط‌تر می‌شوند. ادامه‌دار شدن این روند به معنای آن است که شرکت‌ها برای جذب منابع و تأمین مالی با شرایط سخت‌تری روبرو خواهند شد. در نتیجه این محدودیت‌ها، بخشی از سرمایه‌گذاری‌های جدید به تعویق می‌افتد، پروژه‌های توسعه‌ای با کندی مواجه می‌شوند و از همه مهم‌تر، شرکت‌ها در برنامه‌های استخدامی خود ویگردی به مراتب محتاطانه‌تر اتخاذ می‌کنند. این چرخه، دقیقاً مکانیسم اثر گذاری یک شوک بورسی بر شاخص‌های کلان اقتصادی نظیر اشتغال و توسعه را نشان می‌دهد.

■ **حساسیت بالای سهام رشد و فناوری**

در کنار شاخص ترکیبی نیویورک، شاخص نزدک نیز که تقریباً تمام سهام عادی فهرست‌شده در بورس نزدک را پوشش می‌دهد، در کانون توجه قرار داد. نزدک یک شاخص ارزش‌وزن است؛ بدین معنا که شرکت‌های بزرگ‌تر اثرگذاری بیشتری بر روند آن دارند. آنچه نزدک را در زمان وقوع بحران‌های ژئوپلیتیک حائز اهمیت می‌کند، وزن بالای شرکت‌های رشدمحور و تکنولوژیک در این شاخص است. این ویژگی باعث می‌شود نزدک در مقایسه با سایر شاخص‌ها، به «انتظارات تورمی» و «ریسک‌گریزی» سرمایه‌گذاران حساسیت بسیار بیشتری نشان دهد. به عبارتی اگر بورس نیویورک (NYSE) نمایانگر بازار و شرکت‌های بزرگ متنوع باشد، شاخص نزدک (NASDAQ)، به عنوان یک حسگر حساس‌تر، واکنش‌پذیری سریع و فرار سرمایه از سهام رشد و فناوری را در برابر شوک جنگی به تصویر می‌کشد.

■ **جهش شاخص ترس بازار و دومینوی بحران**

در دل این طوفان بورسی، شاخص دیگری روندی کلاما معکوس و صعودی به خود گرفت: شاخص ترس بازار (VIX). این شاخص که نوسانات ضمنی اختیار معامله‌های شاخص S&P ۵۰۰ را می‌سنجد، در انبساط مالی، به «میلنمتر ترس و عظمت‌نم» از سهام امریکا» شهرت دارد.

روند پهنج‌وزن این شاخص حاکی از یک شیب تند صعودی است. بالا رفتن شاخص ترس (VIX) به این معناست که فعالان بازار برای «پوشش ریسک» سرمایه‌خود در برابر ریزش‌های بیشتر، حاضر به پرداخت هزینه‌های گزاف‌تری هستند. اما اهمیت این شاخص تنها در فضای بورس خلاصه نمی‌شود، بلکه این شاخص کلان‌السلی سرایت بحران از تنش‌های خارجی به اقتصاد داخلی است.

مکانیسم این دومینوی بحران به این شکل عمل می‌کند

- شروع جنگ و افزایش ترس: نااطمینانی و تورم انتظاری به شدت بالا می‌رود.
- سخت‌تر شدن شرایط مالی: هزینه پوشش ریسک در بازار سهام افزایش می‌یابد.
- افزایش هزینه‌های اقتصاد کلان: نااطمینانی به افزایش غیرمستقیم هزینه‌تأمین مالی در کل اقتصاد و بالا رفتن نرخ وام‌های بلندمدت و اعتبارات مصرفی منجر می‌شود.
- توقف چرخندهای توسعه: افزایش هزینه استقراض، سرمایه‌گذاری‌ها به تعویق می‌افتد و سرعت توسعه پروژه‌ها کاهش می‌یابد که نتیجه نهایی آن، محتاط‌تر شدن شرکت‌ها در استخدام نیروی کار و آسیب به رفاه عمومی است.



■ **ریزش همگام از راه‌های دیجیتال**

در چنین فضای از ریسک‌گریزی گسترده، بازارهای نوظهور مانند رمزارزها نیز که تا پیش از این به‌عنوان «دارایی‌های جایگزین» یا «موردی‌دانه به عنوان «بناگاه‌ها امن» در نظر گرفته می‌شدند، نتوانستند در برابر سیطره فروش گسترده مقاومت کنند. همگام بافت بازارهای سنتی مانند بورس نیویورک و نزدک، بیت‌کوین، اتریوم و سایر آلت‌کوین‌ها نیز شاهد ریزش‌های قابل توجهی بودند. این پدیده اثبات می‌کند که در دوران بحران‌های عمیق و بی‌وز شوک‌های سیستماتیک، همستگی میان دارایی‌های پرریسک به شدت افزایش می‌یابد و سرمایه‌گذاران ترجیح می‌دهند با نقد کردن سریع دارایی‌های خود، به امنیت نقد یا اوراق قرضه تنه‌ها بزنند.

	<b>BTC</b>	16,209,000,000 USD*	-1.40%
	<b>ETH</b>	2,020.79 USD*	-1.98%
	<b>USDT</b>	145,546 تومان	-0.93%
	<b>NOT</b>	0.0003816 USD*	-3.02%
	<b>SHIB</b>	0.00000561 USD*	-0.18%
	<b>DOGE</b>	0.0922535 USD*	-0.58%

جنگ اخیر و تنش‌های بی‌امون آن نشان داد که نااطمینانی ژئوپلیتیک تنها یک عامل خارجی گذران نیست، بلکه پدیده‌ای است که می‌تواند به سرعت در تار و پود اقتصاد و زندگی تأمین مالی تنیده شود. سقوط شاخص ترکیبی بورس نیویورک و تبخیر صدها میلیارد دلار از ارزش بازار، در کنار حساسیت بالای شاخص نزدک که ریسک‌گریزی، همگی پرده‌از آسیب‌پذیری اقتصاد در برابر شوک‌های نظامی برمی‌دارند. شاخص ترس نیز به عنوان دماسنج این بحران، نشان داد که چگونه افزایش هزینه پوشش ریسک می‌تواند به سرع‌ت افزایش هزینه‌های استقراض، توقف پروژه‌های توسعه‌ای و کاهش نرخ‌استخدام در اقتصاد واقعی منجر شود. این شواهد ثابت می‌کنند که تا زمان فروکش کردن تنش‌ها، چشم‌انداز کوتاه‌مدت و میان‌مدت وال‌استریت همچنان تحت سیطره «احتیاط» و «ریسک‌گریزی» باقی خواهد ماند.