TAMINMALI
WEEKLY MAGAZINE

تأمین مالی

هفته‌نامهٔ دیجیتال پایگاه خبری تأمین مالی

شمارهٔ ۲ — هفتهٔ منتهی به ۲۹ آبان ۱۴۰۵

ویژه‌نامهٔ خارجی و هفتهٔ نمایشگاه

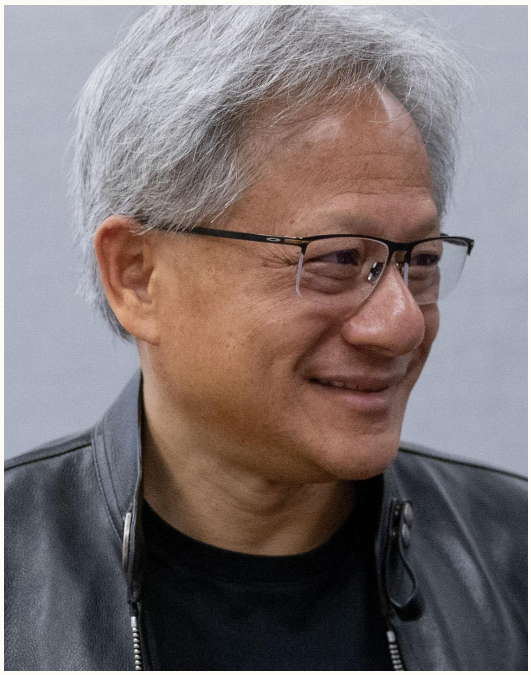
گزارش ویژهٔ خارجی

انویدیا بدون هوانگ؛ بحران جانشینی در قلب بازار هوش مصنوعی

−۱۳٫۹٪

سقوط سهم در گشایش بازار

سقوط سهم انویدیا در گشایش بازار پنجشنبه ۲۲ آبان؛ نزدک ۱٫۵۱٪ در میانهٔ روز افت کرد و با ۰٫۱٪+ مثبت بست.



عکس: جنسن هوانگ، هم‌بنیان‌گذار و مدیرعامل مستعفی انویدیا — عکس: پیتر داسیلوا، © اتحادیهٔ اروپا ۲۰۲۴، CC BY 4.0، از ویکی‌مدیا کامنز

گزارش ویژه — جنسن هوانگ پس از ۳۳ سال رفت؛ کولت کرس، مدیر مالی، سکان را موقت گرفت

داشبورد آمریکا — نرخ بهره ۳٫۷۵ تا ۴٫۰۰٪ و تورم تولیدکننده ۶٫۵٪

تقویم بازارها — از شاخص امپایر استیت تا گزارش درآمد انویدیا

نمایشگاه — افکس ۲۰۲۶ زنده است؛ پوشش لحظه‌ای نمایشگاه از ۲۶ تا ۲۹ آبان در رادار افکس

سخن سردبیر

ویژه‌نامهٔ خارجی؛ دوربین به بیرون

این شماره، ویژه‌نامه است: به‌جای مرور خبرهای هفتهٔ داخل، دوربین را به بیرون چرخانده‌ایم؛ به بزرگ‌ترین شوک مدیریتی سال در بازارهای جهان و به دو داشبوردی که از این پس، هر هفته در همین قالب پیش روی شما خواهد بود: داشبورد اقتصاد آمریکا و تقویم اقتصادی هفتهٔ بازارها.

گزارش ویژهٔ این شماره، ترجمه و تلخیص وفادارانهٔ گزارش‌های رویترز و روزنامهٔ تایمز دربارهٔ کناره‌گیری ناگهانی جنسن هوانگ از انویدیاست؛ منبع و تاریخ هر بخش، کنار همان بخش آمده است و هر جا ادعایی اثبات نشده، صریحاً گفته‌ایم «اثبات نشده». عددها نیز همه از منابع اولیه — فدرال رزرو، ادارهٔ آمار کار و خزانه‌داری آمریکا — راستی‌آزمایی شده‌اند.

و از سه‌شنبه، هفتهٔ نمایشگاه است: هجدهمین نمایشگاه بین‌المللی نظام مالی از ۲۶ تا ۲۹ آبان در تهران برگزار می‌شود و تحریریه، با «رادار افکس»، پوشش زندهٔ آن را بر عهده دارد.

— تحریریهٔ پایگاه خبری تأمین مالی

در این شماره



۳ **گزارش ویژه: روز رفتن هوانگ از انویدیا**
کناره‌گیری فوری و خط زمانی شوک

۴ **گزارش ویژه: سه روایت از یک شوک**
روایت رویترز و تایمز از یک هفتهٔ پرآشوب

۵ **گزارش ویژه: چرا مهم است؟**
بحران یک شرکت، یا آغاز ریزش بخش فناوری؟

۶ **داشبورد اقتصاد آمریکا**
نرخ بهره، تورم، اشتغال و بازده اوراق در یک نگاه

۷ **تقویم اقتصادی هفتهٔ بازارها**
هفتهٔ ۲۵ تا ۲۹ آبان، ساعت‌به‌ساعت

۸ **افکس ۲۰۲۶: هفتهٔ نمایشگاه پیش رو**
رادار، اپلیکیشن و فراخوان ویدیوی نمایشگاه

۹ **تبلیغات**
جایگاه شما و خانه‌های آگهی تحریریه

۱۰ **دربارهٔ هفته‌نامه و اشتراک**
هفته‌نامه و خبرهای بازار، هر هفته در ایمیل شما

گزارش ویژهٔ خارجی — ۱ از ۳

روزی که انویدیا بنیان‌گذارش را از دست داد

ترجمه و تلخیص از گزارش رویترز — ۱۲ نوامبر ۲۰۲۶

جنسن هوانگ، هم‌بنیان‌گذار و مدیرعامل انویدیا، پنجشنبه ۲۲ آبان ۱۴۰۵ (۱۲ نوامبر ۲۰۲۶) به‌طور ناگهانی و با اثر فوری، از مدیرعاملی، ریاست شرکت و عضویت هیئت‌مدیره کناره‌گیری کرد؛ پایانی بر ۳۳ سال رهبری مردی که انویدیا را از یک سازندهٔ تراشهٔ بازی به ارزشمندترین شرکت تراشهٔ جهان بدل کرده بود.

کولت کرس، مدیر مالی ۵۹سالهٔ شرکت از سال ۲۰۱۳ و چهره‌ای شناخته‌شده نزد سرمایه‌گذاران، مدیرعامل موقت شد و هم‌زمان سمت مدیر مالی را نگه می‌دارد. هاروی سی. جونز، مدیرعامل پیشین سیناپسیس که از ۱۹۹۳ عضو هیئت‌مدیره بوده، نخستین رئیس هیئت‌مدیره در تاریخ انویدیا شد؛ سمتی که تا امروز وجود نداشت. هوانگ حدود ۳٫۶۱٪ از سهام شرکت را دارد و چهارمین سهام‌دار بزرگ آن است؛ او حتی از هیئت‌مدیره هم بیرون رفت.

خط زمانی شوک

یکشنبه ۱۷ آبان
هیئت‌مدیره اعلام کرد بررسی مستقلی با کمک وکیل خارجی دربارهٔ روابط شخصی هوانگ آغاز شده است.

چهارشنبه ۲۱ آبان
نیویورک‌تایمز از رابطهٔ دومی خبر داد؛ هیئت‌مدیره همان روز برای بررسی برکناری او تشکیل جلسه داد.

پنجشنبه ۲۲ آبان
کناره‌گیری فوری هوانگ؛ کرس مدیرعامل موقت و جونز نخستین رئیس هیئت‌مدیره شد. سهم در گشایش ۱۳٫۹٪ سقوط کرد.

سه‌شنبه ۲۶ آبان
انتشار نتایج فصل سوم؛ نخستین آزمون کرس در برابر بازار.

چهارشنبه ۲۷ آبان
نشست عمومی شرکت با کارکنان؛ در یادداشت کرس به کارکنان آمده است: «دوره‌ای فوق‌العاده دشوار».

یادداشت دقت تحریریه

بخشی از پس‌زمینهٔ این بحران، پروندهٔ شرکت سنگاپوری «مگاسپید» است: مقام‌های آمریکایی گفته‌اند آلیس هوانگ، از مدیران پیشین آن، عامل اطلاعاتی چین بوده است؛ ادعایی که پکن رد کرده و اثبات نشده است. تحقیقات سنگاپور جاسوسی نبود و شواهد کافی برای وقوع جرم یافت نشد. انویدیا گفته است دلیلی ندارد باور کند امنیت ملی یا اسرار شرکت به خطر افتاده باشد.

گزارش ویژهٔ خارجی — ۲ از ۳

سه روایت از یک شوک

رویترز — ۱۲ نوامبر ۲۰۲۶

استعفای ناگهانی؛ بازار غافلگیر شد

رویترز کناره‌گیری هوانگ را «ضربه‌ای بزرگ به رونق هوش مصنوعی» خواند: مردی که چهرهٔ عمومی انویدیا و نماد تب تراشه‌های هوش مصنوعی بود، در میانهٔ بررسی هیئت‌مدیره رفت و سهم شرکت در معاملات پیش از گشایش بیش از ۱۰٪ سقوط کرد.

به گزارش رویترز، در بیانیهٔ شرکت از هوانگ تشکر شد، اما هیچ نقل‌قولی از خود او منتشر نشد؛ کرس هم‌زمان مدیر مالی می‌ماند و جونز، کهنه‌کارترین عضو هیئت‌مدیره، نخستین رئیس آن شد.

رویترز — ۱۳ نوامبر ۲۰۲۶

کرس؛ مدیر مالی‌ای که جلوی قمارهای هوانگ ایستاد

رویترز در پروفایل مدیرعامل موقت نوشت کرس سال‌ها «وزنهٔ تعادل» هوانگ بوده است: با قمارهای پرریسک او در تأمین مالی چرخه‌ای هوش مصنوعی مخالفت کرده و طرح ۲۵۰ میلیارد دلاری دیتاسنتر اوپن‌ای‌آی در اوهایو را به ۱۲۰ میلیارد دلار رسانده است.

کرس، ۵۹ساله و دارای سابقه در مایکروسافت، سیسکو و تگزاس اینسترومنتس، از ۲۰۱۳ مدیر مالی انویدیاست و رویترز او را چهره‌ای «عمل‌گرا» و آرام‌کنندهٔ بازار توصیف می‌کند.

روزنامهٔ تایمز — ۱۳ نوامبر ۲۰۲۶

جانشینی در کار نبود

تایمز نوشت انویدیا هیچ طرح جانشینی‌ای نداشت؛ هوانگ چنان با شرکت یکی شده بود که رفتنش یادآور جابز و اپل است. جست‌وجوی مدیرعامل دائمی، نامزدهای داخلی و خارجی را در بر می‌گیرد و سهم، پنجشنبه با ۴٫۳٪ افت در ۱۶۶٫۱۹ دلار بست؛ در برابر رکورد ۲۳۹٫۲۴ دلاری ماه گذشته.

به گزارش تایمز، سرمایه‌گذاران همچنین دعوای حقوقی دسته‌جمعی طرح کرده‌اند و مقام‌های آمریکایی انتقال دست‌کم ۷٫۵ میلیارد دلار پردازندهٔ محدودشدهٔ هوش مصنوعی را بررسی می‌کنند.

گزارش ویژهٔ خارجی — ۳ از ۳

چرا مهم است؟

انویدیا در اوج، ماه گذشته از مرز ۵ تریلیون دلار ارزش بازار گذشته بود؛ بزرگ‌ترین شرکت جهان. سقوط این هفته — حدود ۵۰۰ میلیارد دلار در کمتر از یک هفته — از ارزش کل بسیاری از بورس‌های منطقه بزرگ‌تر است. اما تحلیلگرانی که تایمز با آنان گفت‌وگو کرده، میان «بحران شرکت» و «بحران تقاضا» فرق می‌گذارند: سفارش تراشه‌های هوش مصنوعی سر جایش است؛ آنچه ترک خورده، حکمرانی و جانشینی است.

«این یک رویدادِ شخص‌محور است، نه رویدادِ تقاضا.»

— اریک کراتز، شرکت مدیریت ثروت آرنا؛ به نقل از روزنامهٔ تایمز

برای بازارها، آزمون واقعی سه‌شنبه ۲۶ آبان است: نتایج فصل سوم انویدیا را این بار نه هوانگ، که کرس ارائه می‌کند. نزدک پنجشنبه پس از افت ۱٫۵۱درصدی در میانهٔ روز، با ۰٫۱٪+ مثبت بست؛ نشانه‌ای که بازار فعلاً این شوک را بحران یک شرکت می‌داند، نه آغاز ریزش بخش فناوری. ارزش بازار انویدیا اکنون ۳٫۹۲ تریلیون دلار است؛ میان اپل (۵٫۲ تریلیون) و مایکروسافت (۳٫۸۸ تریلیون).

برای خوانندهٔ ایرانی نیز این رویداد بی‌ربط نیست: شاخص‌های فناوری آمریکا موتور اصلی جریان سرمایهٔ جهانی‌اند و هر لرزش نزدک، از مسیر قیمت دارایی‌های پرریسک و نرخ‌های بهرهٔ جهانی، به بازارهای نوظهور و حتی تصمیم‌های سرمایه‌گذاری در منطقه می‌رسد. از سوی دیگر، پروندهٔ انتقال تراشه‌های محدودشده نشان می‌دهد جنگ فناوری آمریکا و چین، از راه زنجیرهٔ تأمین تراشه، همچنان متغیر اصلی ژئوپلیتیک بازار سرمایه است.

آنچه هنوز نمی‌دانیم

جانشین دائمی هوانگ معرفی نشده و تحریریه از گمانه‌زنی دربارهٔ نام‌ها خودداری می‌کند. نتیجهٔ بررسی هیئت‌مدیره و تحقیقات سنگاپور نیز نهایی نشده است؛ هر ادعای اثبات‌نشده‌ای در این پرونده، در گزارش‌های آینده نیز با همان برچسب منتشر خواهد شد.

داده — آمریکا

داشبورد اقتصاد آمریکا

۳٫۷۵–۴٫۰۰٪

بازهٔ هدف نرخ بهرهٔ فدرال رزرو — تصویب در سپتامبر، تثبیت در نشست ۲۸ اکتبر

۰٫۴٪

تورم ماهانهٔ مصرف‌کننده (CPI) در اکتبر — تورم هسته: ۰٫۳٪

۴٫۱٪

نرخ بیکاری اکتبر — ۱۶۵ هزار شغل تازه؛ سپتامبر ۴٫۲٪ بود

۶٫۵٪

تورم سالانهٔ تولیدکننده (PPI) در اکتبر — بالاترین در نزدیک چهار سال

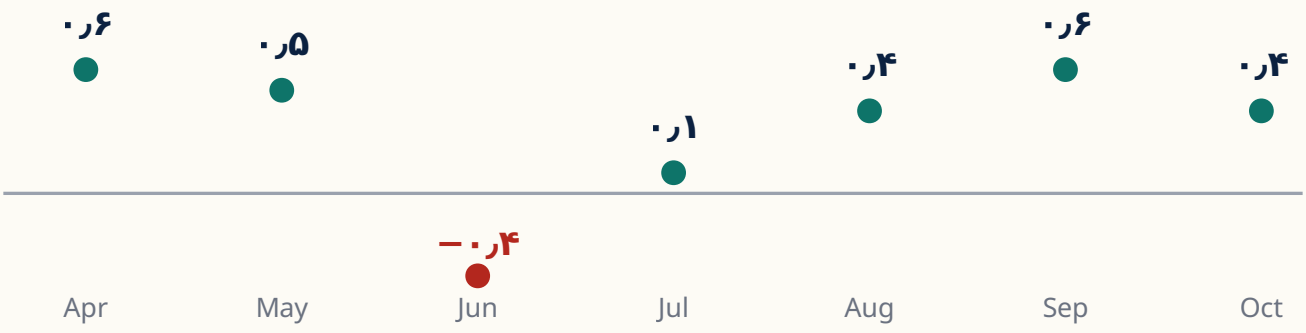
۵٫۱۰٪

بازده اوراق خزانهٔ ۱۰ساله، بسته‌شدن پنجشنبه — هفتهٔ پیش: ۴٫۸۶٪

۱۶۶٫۱۹ دلار

بسته‌شدن سهم انویدیا در پنجشنبه — افت روزانهٔ ۴٫۳٪-؛ نزدک ۰٫۱٪+ بست

تورم ماهانهٔ آمریکا در ۲۰۲۶ (تغییر ماهانهٔ CPI، درصد)



منابع و تاریخ داده‌ها

نرخ بهره: بیانیهٔ کمیتهٔ بازار باز فدرال رزرو، ۲۸ اکتبر ۲۰۲۶ (رئیس فدرال رزرو: کوین وارش؛ نشست بعدی: ۸ و ۹ دسامبر). تورم مصرف‌کننده و تولیدکننده و اشتغال: ادارهٔ آمار کار آمریکا (BLS) — CPI در ۱۰ نوامبر، اشتغال در ۶ نوامبر و PPI در ۱۳ نوامبر ۲۰۲۶ منتشر شد. نکته: نرخ ۱۲ماههٔ CPI اکتبر اعلام نشد، چون دادهٔ اکتبر ۲۰۲۵ به‌علت تعطیلی دولت فدرال گردآوری نشده بود؛ آخرین نرخ سالانهٔ رسمی، سپتامبر ۲۰۲۶ با ۳٫۷٪ است. بازده اوراق: وزارت خزانه‌داری آمریکا، منحنی بازده روزانه، ۱۲ نوامبر ۲۰۲۶.

تقویم بازارها

تقویم اقتصادی آمریکا؛ هفتهٔ ۲۵ تا ۲۹ آبان

دوشنبه ۲۵ آبان — ۱۶ نوامبر

۸:۳۰ — شاخص تولیدی امپایر استیت — فدرال رزرو نیویورک
نخستین سیگنال ماه از بخش تولید؛ جهت رشد و تورم را زود نشان می‌دهد.

سه‌شنبه ۲۶ آبان — ۱۷ نوامبر

۸:۳۰ — خرده‌فروشی اکتبر — ادارهٔ سرشماری
هزینه‌کرد مصرف‌کننده، موتور اصلی رشد آمریکاست.

۸:۳۰ — قیمت‌های تجارت خارجی اکتبر — ادارهٔ آمار کار
فشار وارداتی بر تورم را می‌سنجد.

۹:۱۵ — تولید صنعتی و ظرفیت اکتبر — فدرال رزرو
نبض کارخانه‌ها و ظرفیت خالی اقتصاد.

۱۰:۰۰ — موجودی انبارهای تجاری سپتامبر — ادارهٔ سرشماری
سرنخی از سفارش‌های آیندهٔ بنگاه‌ها.

بعد از بازار — گزارش درآمد فصل سوم انویدیا — رویداد شرکتی
نخستین آزمون کرس، مدیرعامل موقت؛ کانون توجه هفته.

چهارشنبه ۲۷ آبان — ۱۸ نوامبر

۸:۳۰ — شروع ساخت‌وساز و مجوزها، اکتبر — ادارهٔ سرشماری
حساس‌ترین بخش اقتصاد به نرخ بهره.

۱۰:۰۰ — فروش خانه‌های در انتظار اکتبر — انجمن ملی مشاوران املاک
پیش‌نشان تقاضای مسکن.

۱۴:۰۰ — صورت‌جلسهٔ نشست فدرال رزرو — فدرال رزرو
جزئیات بحث اعضا دربارهٔ مسیر نرخ بهره.

۱۶:۰۰ — جریان سرمایه‌گذاری خارجی سپتامبر — خزانه‌داری
خرید خارجی اوراق خزانه؛ آیینهٔ اعتماد به دلار.

پنجشنبه ۲۸ آبان — ۱۹ نوامبر

۸:۳۰ — شاخص فدرال فیلادلفیا — فدرال رزرو فیلادلفیا
دومین پیمایش منطقه‌ای تولید در ماه.

۱۰:۰۰ — شاخص‌های پیش‌نگر اکتبر — کنفرانس بورد
ترکیب ده نشانگر برای چرخهٔ بعدی اقتصاد.

جمعه ۲۹ آبان — ۲۰ نوامبر

۱۰:۰۰ — اعتماد مصرف‌کنندهٔ میشیگان (نهایی) — دانشگاه میشیگان
حال‌وهوای خانوار در آستانهٔ فصل خرید پایان سال.

منبع تقویم: «تقویم تاریخ انتشار داده‌های اقتصادی» اسکوشیابانک، نوامبر ۲۰۲۶؛ ساعت‌ها به وقت شرق آمریکا (ET). ردیف انویدیا رویداد شرکتیِ اعلامی خود شرکت است؛ انتشار هفتگی مدعیان بیکاری در تقویم منبع نبود و نیامده است.

افکس ۲۰۲۶

هفتهٔ نمایشگاه پیش رو

هجدهمین نمایشگاه بین‌المللی نظام مالی، سرمایه‌گذاری و زیرساخت‌های دیجیتال، از سه‌شنبه ۲۶ تا جمعه ۲۹ آبان ۱۴۰۵ در محل دائمی نمایشگاه‌های بین‌المللی تهران برگزار می‌شود؛ بیش از ۱۰۰ مجموعهٔ بانکی، بیمه‌ای و بورسی حاضرند و تحریریهٔ تأمین مالی، با «رادار افکس»، نمایشگاه را لحظه‌ای پوشش می‌دهد: تابلوی زنده، اخبار، تقویم رونمایی‌ها و ویدیوهای روزانهٔ مستر بورس.



رادار افکس: تابلوی زنده و همهٔ پوشش نمایشگاه در یک سکو — afex.taminmali.com

رادار افکس
afex.taminmali.com
تابلوی زنده و همهٔ پوشش نمایشگاه در یک سکو

اپلیکیشن رادار
afex.taminmali.com/app
نصب رایگان روی گوشی؛ بدون فروشگاه نرم‌افزاری

یوتیوب افکس ۲۰۲۶
@afex2026
ویدیوهای نمایشگاه و قسمت‌های روزانهٔ مستر بورس

آپارات تأمین مالی
aparat.com/taminmali_ir
آینهٔ ویدیوها برای تماشای راحت از داخل کشور

دوربین نمایشگاه دست شماست

از نمایشگاه، ویدیوی عمودی (۹:۱۶) حداکثر ۹۰ ثانیه بفرستید؛ با نام خودتان در کانال یوتیوب «افکس ۲۰۲۶» منتشر می‌شود و پربازدیدترین ویدیو تا ۲۹ آبان، «جایزهٔ ویژهٔ افکس» را می‌گیرد. ارسال: info@taminmali.com یا فرم ارسال مطلب سایت. در روزهای نمایشگاه، خبرنامهٔ روزانهٔ افکس نیز هر صبح برای مشترکان ارسال می‌شود.

۲۶ آبان: افتتاح نمایشگاه — ۲۹ آبان: پایان نمایشگاه و پایان مهلت فراخوان ویدیو

تبلیغات

همراهان و جایگاه شما

جایگاه تبلیغات شما

هفته‌نامهٔ تأمین مالی را مدیران و کارشناسان بازار سرمایه می‌خوانند؛ روی سایت، در خبرنامه و در کنار پوشش زندهٔ افکس ۲۰۲۶.

info@taminmali.com

خانه‌های آگهی تحریریه

فهرست دوره‌های آموزشی مالی

۲۵ دورهٔ راستی‌آزمایی‌شده از ۵ ارائه‌دهنده — مکتب‌خونه، فرادرس، ایمیدکو، مدرسهٔ بورس و کاریزما لرنینگ؛ رایگان و پولی، کنار هم.

taminmali.com/learn/courses

داشبوردهای زندهٔ تأمین مالی

لیگ تأمین سرمایه‌ها، فانل معاملات، نبض صندوق‌ها و میز تأمین مالی جمعی؛ عددهای زندهٔ بازار، هر روز روی سایت.

taminmali.com/dashboard

تأمین مالی

پایگاه خبری تأمین مالی ایران

«تأمین مالی» پایگاه خبری تخصصی بازار تأمین مالی ایران است: خبر و تحلیل انتشار اوراق، تأمین سرمایه‌ها، صندوق‌ها و تأمین مالی جمعی — و از این شماره، با گزارش‌های ویژهٔ خارجی و داشبوردهای جهانی. هفته‌نامهٔ دیجیتال، هر هفته روی سایت منتشر می‌شود و فایل خواندنی و ورق‌زدنی آن را می‌توانید از همین‌جا دریافت کنید.

اشتراک خبرنامه

هفته‌نامه و مهم‌ترین خبرهای تأمین مالی، هر هفته در ایمیل شما

taminmali.com/newsletter

سایت	**taminmali.com**
رادار افکس	**afex.taminmali.com**
اینستاگرام و تلگرام	**@taminmali_ir**
یوتیوب نمایشگاه	**@afex2026**
آپارات	**aparat.com/taminmali_ir**
ایمیل تحریریه	**info@taminmali.com**

شمارهٔ ۲ — هفتهٔ منتهی به ۲۹ آبان ۱۴۰۵ — ویژه‌نامهٔ خارجی و هفتهٔ نمایشگاه
گزارش ویژهٔ این شماره ترجمه و تلخیص از رویترز و روزنامهٔ تایمز است؛ منابع کامل در taminmali.com/weekly
طراحی و صفحه‌آرایی: استودیو پیکس

taminmali.com | taminmali.ir — @taminmali_ir