



هفته‌نامه بورس را از مهمانداران ماهان، کاسپین، تابان

کیش‌ایر و ایران ایرتور بخوانید



سال دوازدهم ■ شماره ۵۴۲ ■ هفته اول خرداد ■ شنبه ۵ خرداد ۱۴۰۳ ■ ۲۵ می ۲۰۲۴ ■ ۱۶ صفحه ■ ۵۰,۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252-035X

خئو بروکر سامان

اولین سامانه یکپارچه بازار سرمایه

- مارکترزکلاب، هر مشتری یک بازاریاب
- باشگاه مشتریان، کیف پول نقد
- My.samanbourse.ir
- دریافت آتی اعتبار با یک کلیک
- برداشت وجه آتی
- برداشت وجه آتی ویژه مشتریان اعتباری

سرمفاله

سال بد بازار سرمایه



وحید شفاقی شهری

مسئله اصلی این است که بازار سرمایه یک بازار رها شده است، سیاست‌های کلان کشور در شرایط کنونی علیه بازار است، در شرایط فعلی تصمیمی که در کلان دولت گرفته شده، به نفع بازار سرمایه نیست. عمدتاً با محوریت پوشش کسری‌های بودجه و سیاست‌های انقباضی دولت در اقتصاد تحقق اهداف با سیاست‌های متناقضی رو به رو می‌شود؛ یک طرف بحث رونق بازار سرمایه است و در مقابل بحث پوشش کسری‌های بودجه دولت و موضوع کاهش رونق نقدینگی و سیاست‌های انقباضی پولی دولت که ماحصل آن به ضرر بازار سرمایه است و برای تحقق سیاست دیگر حرکت می‌کند.

صفحه ۴

پادداشت

بازار سرمایه فدای کنترل تورم



احمد اشرفی

فضای آتی بورس به لحاظ بازدهی در حاله‌ای از ابهام قرار دارد و از طرفی نرخ اخراها هم روند افزایشی به خود گرفته و تقریباً می‌توان گفت در ۱۰ روز گذشته از YTM ۲۰ درصد تا یکشنبه ۳۰ اردیبهشت ماه به ۳۶,۷ درصد رشد کرد. به نظر می‌رسد یکی از دلایل بالا بودن سرانه فروش حقیقی نسبت به خریدشان این باشد که این اشخاص فروش‌ها را به قصد خرید اخراها با نرخ‌های بالاتر انجام می‌دهند مثلاً وقتی به YTM ۴۰ درصد رسید، خرید می‌کنند چون با YTM ۴۰ درصد ظرف دو سال می‌توانند ۱۰۰ درصد بازدهی کسب کنند.

صفحه ۴

یخبندان بورس

صفحه ۴

بازار به کام تک‌سهم‌ها

صفحه ۵

«وامید» زیر ذره‌بین



- انتشار اوراق شناور برای اولین بار در «تنوین»
- رفع نیاز ۱.۲ میلیارد یورویی با خرید «شاراک»
- «بانک گردشگری» پربازده‌ترین صندوق هفته
- سه زیرمجموعه «وامید» بورسی می‌شوند
- سرمایه «ورفاه» ۳۳ برابر شد
- همکاری «وسینا» و سازمان ملی بهره‌وری
- ستاره خلیج فارس به عرضه اولیه نزدیک‌تر شد
- «شبندر» اشتباه بزرگ را اصلاح کرد
- مزایده «ونیکی» بدون نتیجه بود
- برنامه‌های «خودرو» برای کاهش زیان

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱ و ۱۲

آینده مبهم فلزات پایه

صفحه ۶

«بیت کوین» میلیون دلاری می‌شود

صفحه ۱۳

عضو موظف هیات مدیره سیدگردان ویستا مطرح کرد:



عبور از سختی با سیاست درست دولت

صفحه ۹



در گفت‌وگو با مدیرعامل تأمین سرمایه کاردان مطرح شد:

صندوق‌های سرمایه‌گذاری لنگر بازار سرمایه

صفحه ۱۴

دریافت مجوز دانش بنیان

شرکت کارگزاری بانک سامان

توسط سکوی تأمین مالی جمعی پولسار



شانس اتفاقی نیست، حکمتی وجود دارد

صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت
حکمت آشنا ایرانیان

Hekmat.ashena.ir



سرمایه گذاری آسان از آشنا پلاس
ashenaplus.com

شرکت سیدگردان

۰۲۱-۲۷۷۱

گروه خدمات بازار سرمایه

آشنا

پولسار

کارگزاری بانک سامان

۰۲۱-۴۳۰۲۴۰۰۰

www.samanbourse.ir

www.pulsar.ir

تحقق نقش بورس با اصلاح بند س قانون بودجه



با تأیید اصلاحیه بند"س تبصره ۶ قانون بودجه توسط شورای نگهبان، اعتماد سهامداران افزایش یافته و بازار سرمایه نقش مهمی در تحقق شعار سال ایفا می‌کند. مجید عشقی در نامه‌ای به وزیر اقتصاد اعلام کرد: اصلاح ماده واحده بند س تبصره ۶ قانون بودجه سال جاری با راهنمایی‌ها و پیگیری‌های مستمر حضرت عالی در صحن علنی مجلس به تصویب رسید. این اقدام که با همکاری اعضای کمیسیون اقتصادی مجلس و هماهنگی همکاران سازمان امور مالیاتی صورت پذیرفت اینجانب را مؤلف به اعلام قدردانی به دلیل حمایت‌های همیشگی جناب عالی از بازار سرمایه و از رئیس سازمان مالیاتی از سوی خود و همه فعالان بازار سرمایه می‌کند. با تأیید این اصلاحیه از سوی شورای نگهبان همچون گذشته اعتماد و اطمینان سرمایه‌گذاران و سهامداران افزایش یافته و بازار سرمایه به عنوان یکی از ارکان مهم مردمی‌سازی اقتصاد، نقش مهم را در تحقق شعار سال و پیشبرد اهداف اقتصادی دولت ایفا می‌کند.

سرمقاله

سال بد بازار سرمایه

وحید شافقی شهری
شده است، سیاست‌های کلان کشور در شرایط کنونی علیه بازار است، در شرایط فعلی تصمیمی که در کلان

دولت گرفته شده، به نفع بازار سرمایه نیست. عمدتا با محوریت پوشش کسری‌های بودجه و سیاست‌های انقباضی دولت در اقتصاد تحقق اهداف یا سیاست‌های متناقضی رو به رو می‌شود؛ یک طرف بحث رونق بازار سرمایه است و در مقابل بحث پوشش کسری‌های بودجه دولت و موضوع کاهش رونق نقدینگی و سیاست‌های انقباضی پولی دولت که ماحصل آن به ضرر بازار سرمایه است و برای تحقق سیاست دیگر حرکت می‌کند. نرخ اوراق خزانه اسلامی که دولت منتشر می‌کند به بالای ۳۷ درصد رسیده است، از طرف دیگر بانک مرکزی سیاست‌های انقباضی شدیدی در پیش گرفته است ضمن آنکه در کنار دیگر نااطمینانی‌ها و بی ثباتی‌هایی که در اقتصاد ایران وجود دارد، تغییرات مکرر قوانین و مقررات و رویه‌ها همگی موجب شده تا بازار سرمایه، یکی از بدترین دوران خود را طی کند. ارزش معاملات به شدت پایین آمده و در حال حاضر هیچگونه صرفه‌ای در بازار سرمایه گذاری برای سرمایه گذار وجود ندارد وقتی اوراق دولتی بدون ریسک با نرخ ۳۷ درصدی به بالا عرضه و خریداری می‌شود به عبارتی بازگشت چرخه مایع در حوزه اوراق کمتر از ۲.۵ است در این حالت بازار سرمایه کشش لازم را نخواهد داشت.

در کلان سیاست‌های دولت، بحث سیاست‌های پوشش کسری‌های بودجه و سیاست‌های پولی انقباضی با ابزار نرخ بهره مسلط شده و اجرا می‌شود، در این شرایط بازار سرمایه مقبولیتی برای رشد نخواهد داشت، حاشیه سود شرکت‌ها از ۳۴ درصد سالال ۱۴۰۱ به کمتر از ۱۳ درصد در سال ۱۴۰۲ رسیده است، بسیاری از شرکت‌هایی که در بازار سرمایه نماد سودآوری و تقسیم سود خوب بودند زیان ده شده اند، بازار سرمایه شرایط رکودی که در ایران وجود دارد را به خوبی نشان می‌دهد. سنسگینی رکود موجود را ماه‌های آینده، صورت‌های مالی شرکت‌ها نشان می‌دهد، عملا حاشیه سود شرکت‌ها به شدت کاهش پیدا کرده است.

در گزارش سود عملیاتی شرکت، به چند مورد اشاره و اعلام می‌کنند برق در تابستان و گاز در زمستان قطع می‌شود، هزینه‌های مواد اولیه به خاطر افزایش قیمت دلار بیش‌تر شده است، دولت هم منابع ارزی لازم را برای پوشش نیازهای اولیه شرکت‌ها در اختیار نمی‌گذارد، این چهار دلیل عمده شرکت‌ها برای کاهش سودآوری است. بنابراین شرکت‌ها در حال حاضر اوضاع خوبی ندارند، صورت‌های مالی منتشر شده نشان از حال بد شرکت‌ها دارد. حاشیه سود پایین در کنار نرخ بهره در بازار اوراق بدهی و اشتباهات دولت که در بحث سیاست‌های ارزی ادامه دارد. اختلاف ارز نیما و بازار آزاد که موضوع قابل توجهی است که به ضرر شرکت‌ها تمام می‌شود؛ همه این عوامل دست به دست هم داده اند که بازار سرمایه حال و روز خوشی نداشته باشد و تا وقتی اصلاحات لازم صورت نگیرد، رویه‌ها تغییر نکند و اساسا بازار سرمایه اولویت دولت‌ها قرار نگیرد شرایط بازار همین خواهد بود. با وجود سود با نرخ ۳۷ درصد بدون ریسک، چرا کسی باید سهم شرکتی را خریداری کند که زیان ده است و ریسک بالایی دارد؟ طبیعی است که سرمایه گذار کسب سود بدون ریسک و بالا را انتخاب کند. بانک‌ها، صندوق‌ها و مردم دنبال سودهای بدون ریسک هستند، جذابیت و چشم انداز کسب سودی در بازار وجود ندارد که توقع داشته باشم مردم وارد بازار سرمایه شوند.

وبژه

آخرین خدمت رئیس جمهور شهید

بالگرد سید ابراهیم رئیسی، رئیس جمهوری کشورمان پس بازگشت از مراسم افتتاح سد «قیزقلعه‌سی» که با حضور الهام علی اف رئیس جمهور جمهوری آذربایجان برگزار شده بود، دچار سانحه شد و سقوط کرد. در این سانحه سید ابراهیم رئیسی، رئیس جمهوری اسلامی ایران، حسین امیرعبداللهیان وزیر خارجه، آل‌هاشم امام جمعه تبریز، رحمتی استاندار آذربایجان شرقی و همچنین فرمانده یگان حفاظت ریاست جمهوری و خلبانان و کادر پرواز بالگرد به شهادت رسیدند.

در چنین شرایطی اصل ۱۳۱ قانون اساسی چنین می‌گوید: در صورت فوت، عزل، استعفاء، غیبت یا بیماری بیش از دو ماه رئیس جمهور و یا در موردی که مدت ریاست جمهوری پایان یافته و رئیس جمهور جدید بر اثر موانعی هنوز انتخاب نشده و یا امور دیگری از این قبیل، معاون اول رئیس جمهور با موافقت رهبری، اختیارات و مسئولیت‌های وی را بر عهده می‌گیرد و شش‌روایی متشکل از رئیس مجلس و رئیس قوه قضائیه و معاون اول رئیس جمهور موظف است ترتیبی دهد که حداکثر ظرف مدت پنجاه روز رئیس جمهور جدید انتخاب شود. اکنون محمد مخبر معاون اول رئیس جمهور شهید، مدیر قوه مجریه است.

بازگشت همه به سوی اوست

جناب آقای دانش کاظمی

مصیبت وارده را خدمتتان تسلیت عرض نموده و از پروردگار متعال برای بازماندگان صبر جمیل و اجر جزیل و برای آن عزیز سفر کرده علو درجات را خواهیم.

شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه

حمایت از توسعه ابزارهای مالی



مدیر نظارت بر بورس‌های سازمان بورس اوراق بهادار با اشاره به اینکه سازمان بورس از توسعه استقبال می‌کند، گفت: اگر ابزاری طراحی شود که در چارچوب مقررات حاکم بر بازار مالی و مقررات

شرع بوده و مباحث مبارزه با پولشویی را رعایت

کرده باشد، سازمان بورس آمادگی کامل خود را در حمایت از این ابزار

اعلام می‌کند.

قادر معصومی خانقاه افزود: همان طور که می‌دانید آتی سبذ اخزا در شرکت بورس ۳ سال گذشته راه اندازی شد. سال گذشته آتی تک سهم نیز راه اندازی شد. اخزا و سایر اوراق دولتی در قالب مقررات حاکم بر بازار سرمایه مقررات شرعی و مباحث مبارزه با پولشویی است.

وی ادامه داد: موافق این ابزار هستیم و پیگیری‌های لازم را از بعد اجرایی شدن انجام خواهیم داد و از بعد توسعه نیز سازمان پیگیری خواهد کرد.

نداگریمی

نگارشی بازار سرمایه

هفته کاری نیمه

تعطیل منتهی به سه شنبه اول خرداد ماه

در حالی به کار خود پایان داد که مهمترین خبر در مدت مورد گزارش درگذشت رئیس جمهور و هیات همراه در سانحه فرود بالگردی بود که از محل افتتاح سد مرزی با جمهوری آذربایجان در حال بازگشت به تبریز بود. شاخص کل در این هفته بیش از ۵۰ هزار واحد کاهش داشت و به محدوده ۲ میلیون و ۱۱۳ هزار واحدی رسید. شاخص کل هموزن هم در این هفته ریزش ۳ درصدی را به خود دید که بیانگر وضعیت بدتر سهام کوچک به سهام بزرگ از حیث بازدهی هفتگی می‌باشد. بازار در روزهای دوشنبه و چهارشنبه به مناسبت شهادت رئیس جمهور و هیأت همراه تعطیل بود و روز سه شنبه دامنه نوسان سهام و صندوق‌ها به ترتیب به ۲+ و ۴- کاهش پیدا کرد. در این هفته ارزش معاملات خرد به صورت متوسط ۳۸۰۰ هزار میلیارد تومان در روز بود که نسبت به هفته قبل ۲۰۰ میلیارد کاهش داشت. ارزش معاملات خرد در روز سه شنبه به ۲۴۰۰ میلیارد تومان کاهش پیدا کرد. در این هفته بیشترین بازدهی مربوط به سهام نماد تازه وارد «شفام» ۲۰ درصد بازدهی بیشترین سود را نصیب سهامداران کرد. نمادهای «پارسیان» و «چافست» هم با رشد به ترتیب ۱۳ درصد و ۹ درصد رتبه‌های بعدی را داشتند. از طرف دیگر بیشترین ریزش متعلق به نمادهای «کشرق»، «لابسا» و «پلاسک» بود که سقوط به ترتیب ۱۲، ۱۳ و ۱۱ درصدی را تجربه کردند. «دکوثر» و «دامین» بعد از رشد سنگین در شفاف سازی اعلام کردند که خبری از رای دادگاه عبیدی نیست.

وزیر اقتصاد اعلام کرد با موضوع انتقاد به انتشار اوراق گواهی خاص با سود ۳۰ درصد موافقیم و با

آمارهای سه ماه نخست ۲۰۲۴ نشان داد:

رشد ۶۵ درصدی معاملات بورس تهران

فدراسیون بورس‌های جهان (WFE) در آخرین گزارش خود، آمار معاملات بورس‌های جهان در سه ماه نخست ۲۰۲۴ را ارائه کرده است. بر پایه این گزارش، در فصل اول امسال همه مناطق بورسی جهان شاهد رشد ارزش معاملات سهام بوده‌اند. بیشترین رشد ثبت‌شده برای ارزش معاملات سهام مربوط به منطقه APAC (آسیا-اقیانوسیه) به میزان ۲۴.۸ درصد بوده است. پس از آن، منطقه Americas (آمریکای شمالی، جنوبی و مرکزی) با رشد ۹.۷ درصدی ارزش معاملات سهام در این بازه زمانی روبه‌رو شده است. در منطقه EMEA (اروپا-خاورمیانه-آفریقا) کمترین میزان رشد ارزش معاملات سهام به میزان ۴.۹ درصد به ثبت رسیده است.

بورس تهران در میان بزرگان

با وجود ثبت کمترین میزان رشد ارزش معاملات در سه ماه نخست امسال، برخی بورس‌های منطقه EMEA شاهد جهش آمار معاملات در این دوره زمانی بوده‌اند. به عنوان نمونه، ارزش معاملات بورس اوراق بهادار تهران در ماه مارس نسبت به ژانویه با رشد ۶۵.۴ درصدی مواجه شد. هرچند فرابورس ایران در همین مدت شاهد افت ۲۴.۹ درصدی ارزش معاملات بود. بالاترین رقم ثبت‌شده برای رشد ارزش معاملات سهام این منطقه مربوط به بورس لوزاکا (زامبیا) به میزان ۴۹۸۱ درصد بوده است. ارزش معاملات سهام این بورس در ماه ژانویه در سطح ۷۰۰ هزار دلار بود اما در ماه مارس به بیش از ۳۶.۵ میلیون دلار افزایش یافت. پس از آن، بورس غنا با رشد ۷۳۶ درصدی ارزش معاملات روبه‌رو شد. بورس‌های نایروبی و قبرس نیز به ترتیب شاهد افزایش ۱۰.۹ درصدی و ۸۱.۷ درصدی ارزش معاملات سهام بودند. بزرگ این دوره، بورس MERJ (سیشل) بود که با افت ۱۰۰ درصدی ارزش معاملات سهام روبه‌رو شد.در منطقه APAC بیشترین رقم رشد ارزش معاملات به میزان ۸۷.۵ درصد در بورس نیوزیلند به ثبت رسید. پس از آن، بورس تایپه با ۵۲.۱ درصد در رتبه دوم جای گرفت. ارزش معاملات در بورس‌های ویتنام و تایوان نیز به ترتیب ۵۱.۷ درصد و ۴۶.۷ درصد افزایش یافت. در میان بازندگان اصلی این منطقه که شاهد بیشترین افت ارزش معاملات سهام بودند، نام فرابورس چین (NEEQ) با بیش از ۴۰ درصد و بورس پاکستان با ۲۹.۹ درصد به چشم می‌خورد.در منطقه Americas به عنوان محل فعالیت بورس‌های جهان که آمار معاملات سهام آن از یک میلیون دلار تا ۲۷۰۰ میلیارد دلار ثبت شده، بالاترین رشد ارزش معاملات در سه ماه نخست امسال به میزان ۱۶۲.۴ درصد مربوط به بورس کاستاریکا بوده است. پس از آن، بورس نزدک شاهد رشد ۱۴.۶ درصدی ارزش معاملات بود. ارزش معاملات این بورس در ماه مارس به بیش از ۲۶۹۵ میلیارد دلار رسید. دو بورس TMX کانادا و نیویورک هم به ترتیب با رشد ۱۴.۲ درصدی و ۱۱.۵ درصدی ارزش معاملات روبه‌رو شدند. در این منطقه، بورس‌های برمودا و شیلی به ترتیب با کاهش ۴۷.۱ درصدی و ۲۳.۵ درصدی ارزش معاملات مواجه شدند.



واگذاری لکوموتیوهای باری به بخش خصوصی



وزیر راه و شهرسازی با بیان اینکه بخش مسافری به دلیل سوده نبودن برای بخش خصوصی جذابیت کمتری دارد، گفت: در حوزه لکوموتیو تا جای ممکن واگذاری را در برنامه داریم و خواسته ما از راه‌آهن

همین بوده که بار را از بخش دولتی به خصوصی

واگذاری کنیم، زیرا بار حوزه سوددهی برای بخش خصوصی است و با این

کار نیاز کشور برای تحقق اهداف ترانزیتی هم محقق شود.

مهرداد بذپاش گفت: در زمینه حمل‌ونقل ریلی آنچه مهم است، توسعه زیرساخت‌ها از نظر توسعه خطوط و ناوگان‌ها و کشنده‌هاست. از سال گذشته برنامه‌ای هدف قرار دادیم که این کارها اثرات خود را در بخش ترانزیت و جابه‌جایی کالا بگذاریم ادامه داد: اینکه بتوانیم بار را از بخش جاده‌ای به ریلی یا مشوق‌هایی که قرار می‌دهیم منتقل کنیم، منافع زیادی متوجه کشور خواهد کرد از جمله ایمنی بیشتر جاده‌ها، زیرا از هدف گذاری‌های اصلی ما در دولت کاهش سوانح جاده‌ای است.



ساختند. «شاروم» به ازای هر سهم ۱۵۱ تومان ساخت. کانی کربن که در نوبت عرضه اولیه است سود ۲۱۷ میلیارد تومانی را محقق کرد. «حسینا» با رشد ۱۹۴ درصدی سود به ازای هر سهم ۵۵۹ تومان محقق کرد. «تکمبا» هم رشد ۲۹۰ درصدی سود خالص داشت و به سود ۸۹ تومانی رسید. فولاد مبارکه بدون لحاظ سود سرمایه گذاری‌ها ۷۴ تومان به ازای هر سهم ساخت. «بفجر» ۴۹۳ تومان سود اعلام کرد. «فنورد» هم به ازای هر سهم ۲۱۱ تومان محقق کرد. «رازک» بعد از سال‌ها به مرز زیاندهی رسید.

«دشیمی» در مجمع ۲۹۵ تومان معادل ۷۰درصد را تقسیم کرد. «تهساز» تقسیم ۵۵۵درصدی داشت و ۳۰ تومان تقسیم کرد. «وامید» هم به ازای هر سهم ۲۱۳ تومان توزیع کرد. «شاملا» به ازای هر سهم ۲۰۰ تومان تقسیم کرد. «شفام» ۳۰۰ تومان تقسیم کرد که بخشی از آن از انباشته بود. «نیمپی» نسبت به تأخیر حسابرس در تأیید گزارش توجیهی افزایش سرمایه شفاف سازی کرد. «پتایر» برای پیشبرد طرح توسعه سمنان خود

اعلام زمان رونمایی بسته حمایت از کسب و کار



معاون وزیر صمت گفت: دهم تیر ماه دولت از بسته حمایت از کسب‌وکار رونمایی خواهد کرد. فرشاد مقیمی افزود: در این روز دولت از بسته حمایت از کسب‌وکار خود که به همراه ۱۴ وزارتخانه و تمام ذی‌نفعان دخیل در اقتصاد تدوین کرده، رونمایی خواهد کرد.

وی تصریح کرد: واگذاری اراضی به‌صورت رایگان جهت استقرار دفاتر تشکل‌های صنفی و صنعتی، در راستای افزایش تعامل تشکل‌های صنعتی با واحدهای مستقر در شهرک‌ها و نواحی صنعتی؛ تسهیل شرایط نقل‌وانتقال در راستای تکمیل کردن طرح‌های نیمه‌تمام و جذب سرمایه‌گذاران واقعی در شهرک‌ها و نواحی صنعتی؛ «توسازی و بازسازی واحد» به سرمایه‌گذار جدید انتقال می‌یابد و واحدهایی که به جهت باز فعال‌سازی «واحدهای راکد» پرداخت هزینه نقل‌وانتقال معاف شدند؛ پیش‌بینی رویه اجرایی به صورتی که هیچ‌گاه دچار توقف در واگذاری نشویم.

افت بیش از ۵۰ هزار واحدی در هفته نیمه تعطیل

هزار میلیارد تومان اوراق منتشر کرد. در نهایت پس از گمانه زنی‌های فراوان سییت مدیریتی نماد «شاراک» به «شتران» رسید.

«غگرچی» افزایش نرخ ۵۲۰درصدی بیسکویت را داشت. افزایش ۱۲ درصدی نرخ محصول هایما ایران خودرو اطلاع رسانی شد. «دایور» هم بعد از زیانده شدن در زمستان افزایش نرخ داد. سرانجام پس از اما و اگرها قیمت شکر به ۳۵ هزار تومان رسید. «دتماد» از رشد ۲۰۰ درصدی یکی از مواد اولیه خود خبر داد.

دو محصول بهمن خودرو در بورس کالا پذیرش شدند. نیان در یک قرارداد ۳۰۰ میلیارد تومانی برنده شد. «وسدید» از برنده شدن شرکت زیرمجموعه «فراب» در پروژه‌های عمرانی پرده برداشت. «توسن» ملک می‌فروشد. پتروشیمی هرمز توسط «نوری» از هلدینگ خلیج فارس خریداری شد.

«طیف» نرخ محصول خود را ۱۵ درصد افزایش داد. ذوب زیاده فروش بخشی از مواد زاید خود را آفهی کرد که بیش از ۵ هزار میلیارد تومان ارزشگذاری شده است.

در بازارهای جهانی نفت برنت بدون تغییر خاصی در ۸۲ دلار در بشکه قرار داشت. قیمت جهانی طلا مجددا به بیش از ۲۴۰۰ دلار در اونس رسید. قیمت جهانی مس سرانجام با پشت سر گذاشتن سقف تاریخی به ۱۱ هزار دلار در تن رسید. قیمت روی رو به رشد است و به ۳۱۳۰ دلار در تن صعود کرد. سرب و آلومینیوم هم به ۲۳۵۰ و ۲۶۸۰ دلار در تن صعود کردند.

قیمت دلار بعد از صعود هيجانی ابتدای هفته مجددا به محدوده ۵۷ هزار تومانی رسید، قیمت سکه علی رغم رشد قیمت جهانی طلا مجددا به کمتر از ۴۰ میلیون تومان افت کرد و حباب آن به ۷.۵ میلیون تومان کاهش یافت.

بورس پس از انتخابات ناگهانی چه می‌شود؟

محسن عباسی، مدیرعامل مشاورسرمایه‌گذاری ابن‌سینامدر در یادداشتی در خصوص آینده بازار پس از تحولات اخیر و ضرورت انتخابات زودهنگام ریاست جمهوری نوشت: اصولا برای بورس ما که تابع سیاست‌های دولت است هیچ چیزی تعیین‌کننده‌تر از نوع دولت‌ها نیست (خصوصا در دوره‌های ۲-۳ساله) اگرچه که همواره نیروهای خود بازار توانایی ایجاد روندهای جداگانه در بازار را دارند و وقتی بازار به محدوده های ارزشمند بنیادین می‌رسد شاهد واکنش بازار هستیم.

حالا بازی بورس عوض شده و در آستانه فصل مجامع هستیم از طرفی، حدود ۱۰ روز دیگر شاهد ورود کاندیداها به صحنه انتخابات خواهیم بود که می‌تواند پای بورس را هم به میدان انتخاباتی باز کند. کاندیداها نشان داده‌اند که حداقل در ظاهر برنامه هایی برای بورس ارائه می‌کنند. ضمن اینکه وضعیت سیاسی و کلان اقتصادی ما هم تغییر خواهد کرد که هر دو عامل بورس را تحت تاثیر قرار می‌دهند.

به نظر سیاست‌های اقتصادی ما با نرخ سود بدون ریسک ۳۵ الی ۴۰ درصدی به بن بست رسیده و احتمالا بخش داغ مناظره ها و برنامه های کاندیداها حول محور اقتصاد و سیاست خارجی خواهد چرخید. تا اینجاى کار نمی‌توان برای بورس آینده ای ترسیم کرد و احتمالا تا دو سه ماه آینده کمی فضای بازی بورس با نگاه به وضعیت سیاسی ادامه داشته باشد.

فصل مجامع از یک جهت دیگر هم مهم است. فصلی که تا چند سال پیش همیشه جزو فصول داغ بازار بود و علت آن امکان دریافت سود نقدی و چیدن میوه سهام بعد از یکسال بود. حالا به فصل مجامع بعد از یک اصلاح طولانی مدت رسیده ایم که باعث کاهش p.e بازار شده توزیع سود نقدی باعث کاهش بیشتر p.e بازار خواهد شد به عبارت دیگر با خرید یک سهم در فصل مجامع (قبل از روز مجمع) در عرض یکسال دو مجمع عمومی عادى سالیانه را تجربه می‌کنیم و امکان دریافت دو سود مجمع را با نگهداری یک سال خواهیم داشت! این مثال را برای درک بهتر مفهوم ارزشنگی سهام بر اساس p.e آن عنوان شد.

به نظر در این دوره برخی تا تعیین تکلیف وضعیت سیاسى باید به دقت وضعیت بنیادین و تکنیکال سهام بنیادی با p.e پایین را مدنظر قرار دهیم تا اولا در فصل مجامع انتخاب بهتری انجام دهیم و دوم اینکه در زمان برگشت بازار ارزشمندترین سهام بازار را در واج لیست خود داشته باشیم. همچنان در بین بازارها، مستعدترین بازار در قبال ریسک منطقی، "بازار سرمایه" است و معتقدم بازار ارز حداقل "یک دوره زمانى بعد از رشد بورس" رشد خواهد کرد و اصطلاحا نوبت رشد ارز بعد از بورس قرار دارد و همانطور که دیدیم بدترین اتفاقات سیاسى و جنگ و... هم نمی‌تواند ارز را مجددا به قله های جدید پرتاب کند. در رکود سایر بازارها نقدینگی آماده دریافت چراغ سبز بازار سرمایه است که به نظر زمان زیادی طول نمی‌کشد تا نقدینگی، بازار سرمایه را انتخاب کند.

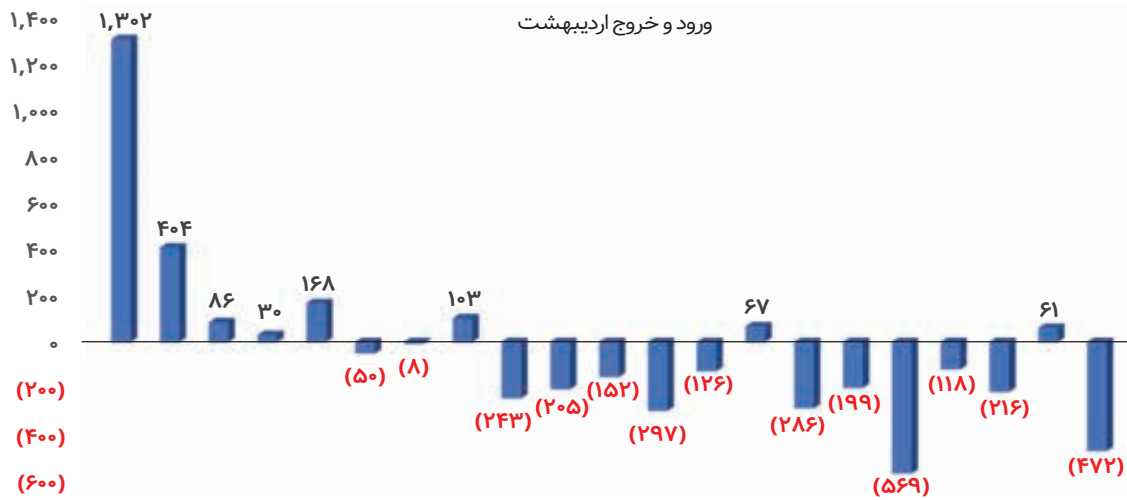


بررسی روند اردیبهشت ۱۴۰۳

خروج نقدینگی ادامه دارد

نامیدی در بند بند وجود فعالان بازار سرمایه دیده می‌شد. در این پنج روز فروشنده‌ها قوی‌تر ظاهر شدند و دست عرضه بالاتر بود؛ ۲۴ اردیبهشت ماه بیشترین خروج پول حقیقی در این ماه معادل ۵۶۹ میلیارد تومان رقم خورد.

در این میان نکته قابل توجه اینکه همیشه مجلس یکی از بزرگ‌ترین ریسک‌ها برای بازار سرمایه بوده و مشکلات بسیاری را سر راه این بازار قرار داده است مانند ماجراهای تبصره س بند ۶ قانون بودجه ۱۴۰۳ که چند روزی بازار و اهالی‌اش را سرگرم کرد. در واپسین روزهای اردیبهشت ماه فشار بی سابقه نرخ بهره و افزایش بی رویه نرخ اخذها باعث شد پاهای لرزان بازار نتواند ورود پول ۶۱ میلیارد تومانی در ۲۹ اردیبهشت را حفظ کند و به قدری ضعیف و سست شده که ۳۰ اردیبهشت ماه ۴۷۲ میلیارد تومان پول از این بازار پرکشید. در مجموع بالغ بر ۷۰۰ میلیارد تومان از بازار در اردیبهشت ماه سرمایه خارج شده است.



منبع جدول ورود و خروج حقیقی: پارسپس

روز نهم هم ۸ میلیارد تومان کوچ سرمایه از بازار اتفاق افتاد. دهم اردیبهشت ماه اما ۱۰۳ میلیارد تومان ورود پول را تجربه کردیم البته از یازدهم تا هجدهم اردیبهشت خروج پول را داریم. در این پنج روز بازار حرفی برای گفتن نداشت و منتظر یک تغییر و رویداد خاص برای رشد بود.

به ترتیب در ۱۱ اردیبهشت ۲۴۳ میلیارد تومان، ۱۲ اردیبهشت ۲۰۵ میلیارد تومان، ۱۶ اردیبهشت ۱۵۲ میلیارد تومان، ۱۷ اردیبهشت ۲۹۷ میلیارد تومان و ۱۸ اردیبهشت ۱۲۶ میلیارد تومان خروج سرمایه از بازار داشتیم. نوزدهمین روز اردیبهشت بعد از آن همه خروج سنگین، کور سوی امیدی به بازار برگشت و در این روز ۶۷ میلیارد تومان منبع جدید وارد بازار شد که این روند چندان تداوم نداشت و در ۷ روز باقی مانده تا پایان ماه، تنها یک روز دیگر تزریق پول حقیقی را داشتیم.

آسمان بورس از ۲۲ تا ۲۶ اردیبهشت ابری و تیره بود و حس

بازار سرمایه در اردیبهشت ماه تلخ‌ترین روزهای خود را سپری کرد تا شاهد بهاری سرد در سال ۱۴۰۳ باشد. گویی این بازار رمقی برای تحرک ندارد و متغیرهایی مانند افزایش افسارگسیخته نرخ اخزا، نرخ‌های سود عجیب و ریسک‌های سیاسی منطقه و... شیره‌جان آن را کشیده است.

براین اساس تا زمانی که موضوعات مطرح شده درست نشود، جریان صعودی قوی در بازار ایجاد نمی‌شود و رکود آن همچنان تداوم خواهد داشت. نگاهی به آمار ورود و خروج حقیقی‌ها در اردیبهشت ماه نشان می‌دهد در این ماه، ۸ روز ورود و ۱۳ روز خروج پول از بازار را داشته‌ایم.

اولین روز اردیبهشت با تزریق ۱,۳۰۲ میلیارد تومان پول به بازار سرمایه شروع شد. به عقیده صاحبزنان، بازار در این روز بسیار تاریخی و بی‌نظیر عمل کرده و برخی فروکش کردن ریسک‌های سیاسی که از فروردین گریبان بازار را گرفته بود، یکی از دلایل این اتفاق می‌دانند. ضمن آنکه در این بازه زمانی تغییرات نرخ نیما و ثبات سیاست‌های اقتصادی هم مزید بر علت این موضوع است. از دوم تا چهارم اردیبهشت، بازار به نسبت روزهای آغازین اردیبهشت با افت در میزان ورود پول حقیقی مواجه شد؛ به‌طوری که حقیقی‌ها در دوم اردیبهشت ۴۰۴ میلیارد تومان، سوم اردیبهشت ۸۶ میلیارد تومان و چهارم اردیبهشت ۳۰ میلیارد تومان پول خود را روانه بازار سرمایه کردند. در این سه روز بازار از تب و تاب اولیه خود افتاده بود اما تاحدودی منطقی رفتار می‌کرد.

پنجمین روز اردیبهشت، فراتر از انتظارات کارشناسان بازار عمل کرد و در این تاریخ ۱۶۸ میلیارد تومان توسط سهامداران وارد بازار سرمایه شد.

هشتمین روز با اینکه صاحبزنان توقع بازاری کم رقم را داشتند اما به شکل عجیبی چراغ قرمز در آن روشن شد که عده‌ای عقیده دارند به دلیل انتشار اخبار منفی مالیاتی در آن بازه زمانی بوده است. در این تاریخ ۵۰ میلیارد تومان پول حقیقی از بازار پر کشید و نشان داد بازار از چیزی به نام ضعف پول رنج می‌برد.

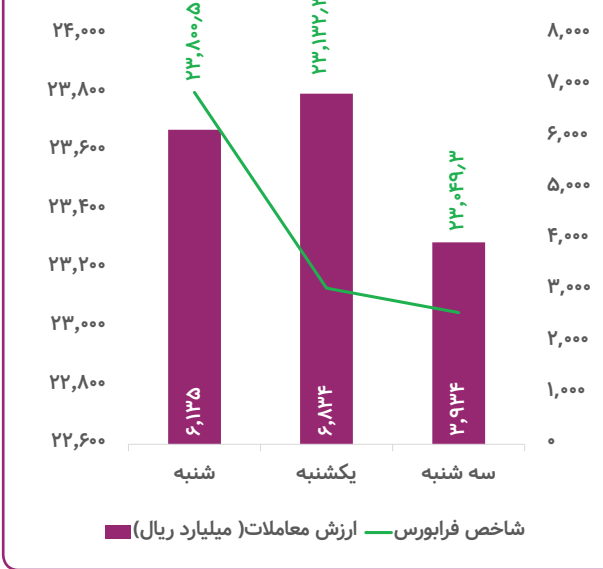
یخبندان بورس

هفته‌نامه بورس همانطور که اشاره شد؛ وضعیت بورس مدتی است کم اقبال‌تر از سایر بازارها بوده و

بررسی‌ها نشان می‌دهد حتی در سرچ گوگل کلمه «بورس» نیز نسبت به گذشته به شدت کاهش پیدا کرده است. این به آن معناست که علاقه و توجه به بازار سرمایه با سرعت بالایی درحال سقوط است. همچنین مقایسه یکسال اخیر گوگل ترند نشان می‌دهد که بورس در مقایسه با سایر بازارها همچون طلا، ارز، دلار، مسکن، خودرو و... به شدت کمتر مورد توجه قرار دارد. در نظرسنجی سال گذشته ایسپا نیز تنها ۱,۳ درصدی مردم تمایل به سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه داشتند و اکثر آنها مایل به سرمایه‌گذاری در سایر بازارهای

موازی همچون مسکن، خودرو، طلا، سکه، دلار و... بودند. اتفاقات بسیاری در رخ دادن این وضعیت دخیل بوده است از جمله رخدادهای اردیبهشت ماه سال گذشته و جریانات نرخ خوراک، همچنین در ادامه آن اتفاقات دیگری همچون قیمت‌گذاری دستوری، رانت خبری، فاصله دلار نیمایی با ارز آزاد، عواملی همچون جنگ در منطقه و... پیش‌بینی‌ناپذیری و بی‌اعتمادی مردم را

رقم زد که روند رو به رشد بازار را متوقف کرد و ریزش‌ها را تاکنون در پی داشته است. بررسی‌ها در گوگل ترند نشان می‌دهد، بازارهای طلا، خودرو و دلار بیشتر از سایر بازارها مورد توجه بوده و در بازه‌های زمانی خاصی نیز بیشتر مورد توجه قرار گرفته‌اند اما بورس با سیر نسبتاً آرامی به سوی نزول پیش می‌رود. بیشترین سرچ بورس در یک سال اخیر مربوط به استان زنجان بوده و پس از آن به ترتیب استان‌های تهران، مرکزی، سمنان و کرمانشاه بورس را سرچ کرده‌اند. عباراتی چون والماس، عالیس، ثشاهد، خکمک، رهاورد و اهرم کلمات پر جستجو در این بازه زمانی بوده‌اند. موضوعاتی چون رهاورد ۲,۴۵ کارگزار، شرکت ملی صنایع مس ایران و شاخص بازار سهام



شاخص فراپورس — ارزش معاملات (میلیارد ریال)

یادداشت

بازار سرمایه فدای کنترل تورم



احمد هاشمی

کارشناس بازار سرمایه

فضای آتی بورس به لحاظ بازدهی در حاله‌ای از ابهام قرار دارد و از طرفی نرخ اخزاها هم روند افزایشی به خود گرفته و تقریباً می‌توان گفت در ۱۰ روز گذشته از YTM ۳۰ درصد تا یکشنبه ۳۰

اردیبهشت ماه به ۳۶,۷ درصد رشد کرد. به نظر می‌رسد یکی از دلایل بالا بودن سرانه فروش حقیقی نسبت به خریدشان این باشد که این اشخاص فروش‌ها را به قصد خرید اخزاها یا نرخ‌های بالاتر انجام می‌دهند مثلاً وقتی به YTM ۴۰ درصد رسید، خرید می‌کنند چون با YTM ۴۰ درصد ظرف دو سال می‌توانند ۱۰۰ درصد بازدهی کسب کنند.

باتوجه به روندی که در حال حاضر برای سودآوری شرکت‌ها قابل هستیم، به هیچ وجه چنین عایدی نه از سود هر سهم در مجامع و نه از گینی که از بابت افزایش قیمت سهم است، به دست نمی‌آوریم. بنابراین مهمترین عامل این اتفاق جایگزینی سهم با اخزاهاى بالای ۳۶درصد است و قاعدتاً این فرصت‌ها هم همیشه نیست یعنی یک مقطع اتفاقی می‌افتد، بازدهی‌هایی شکل می‌گیرد و بعد برای کاهش این نرخ‌ها برنامه ریزی می‌کنند.

در این میان دلیل فنی و موجه برای این موضوع می‌تواند ابهاماتی باشد که با آنها مواجه هستیم مانند اینکه آیا دلار نیمایی بالا می‌رود یا خیر، حاشیه سودهایی که شرکت‌ها از دست می‌دهند و ... به طور مثال گزارش پتروشیمی زاگرس و مجموعه پالایشگاهی‌ها نشان داد که سودآوریشان در سه ماهه چهارم سال ۱۴۰۲ بسیار با کاهش مواجه شده و عملاً اگر این ادامه‌دار باشد، حاشیه سود را از دست می‌دهیم و به واسطه این، بازدهی‌های بازار سرمایه می‌تواند کمتر از بازدهی بازارهای موازی باشد.

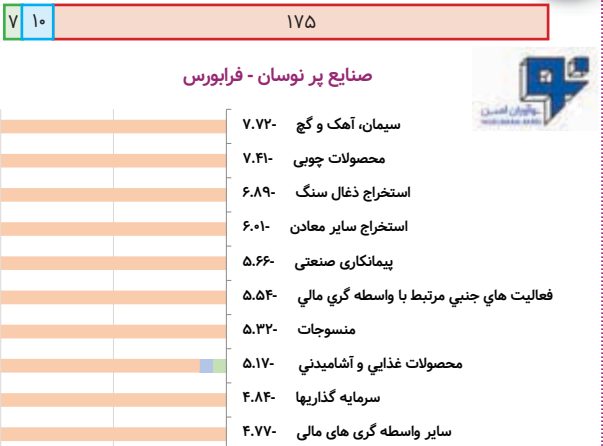
تا زمانی که نرخ اوراق بدهی بالای ۳۵ درصد است، این وضعیت فروش حقیقی‌ها همچنان ادامه دارد مگر اینکه بانک مرکزی با سازمان برنامه و بودجه مذاکره کند که فروش این اوراق فراهم نیست و یا دراختیار قرار دادن اخزاها به پیمانکاران تجدیدنظر کنند. تا چنین فضایی ایجاد و این بهم ریختگی در نرخ اوراق اخزا برطرف نشود، این موضوع ادامه‌دار است. مخصوصاً که در این روزها نرخ اخزاها هم افزایش دارد به طوری که در ۱۰ روز گذشته یک روز ثابت نبوده است و هر روز یک تا یک و نیم درصد بازدهی اخزاها بالاتر رفته و این برای بازار سرمایه در روزهای آتی خطرناک است.

در روزهایی که بازار ۳,۴ روز مثبت بوده، سرچ‌های گوگل درمورد بازار سرمایه بیشتر شده است. تجربه سال ۹۹ مردم را با بورس آشنا کرد و در حال حاضر اکثر افراد به این نگاه می‌کنند که بازدهی کدام بازار مناسب‌تر است. ضمن آنکه در حال حاضر هم قشر جوان بسیار ریسک‌پذیر هستند و بازار سرمایه با این روند نزولی که داشته، جایی در برنامه‌های سرمایه‌گذاری آنها ندارد و عمدتاً به سمت رمزارزها یا طلا حرکت کردند.

در یک سال اخیر تصمیمات دولت عمدتاً به ضرر بازار سرمایه بوده است چه در بحث خوراک پتروشیمی‌ها و چه در گریبندی پالایشی‌ها. همچنین اخیراً در بحث عوارض صادراتی یا حتی معافیت‌های مالیاتی هم چالش‌هایی پیش آمد که به خیر گذشت ولی در کل دولت نشان داده خیلی از سیاست‌هایش با بازار سرمایه همسو نیست و بیشتر بر سیاست کنترلی تورم تمرکز کرده به طوری که بازار سرمایه را فدای این سیاست می‌کند.

درمجموع اگر بازار سرمایه بتواند مسیر یک ماهه افزایشی را در پیش بگیرد، سرچ کلمه بورس در گوگل بیشتر از گذشته هم می‌شود، ضمن آنکه در اینصورت بازار با ورود نقدینگی حقیقی هم مواجه خواهد شد.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار



صنایع پر نوسان - فرابورس

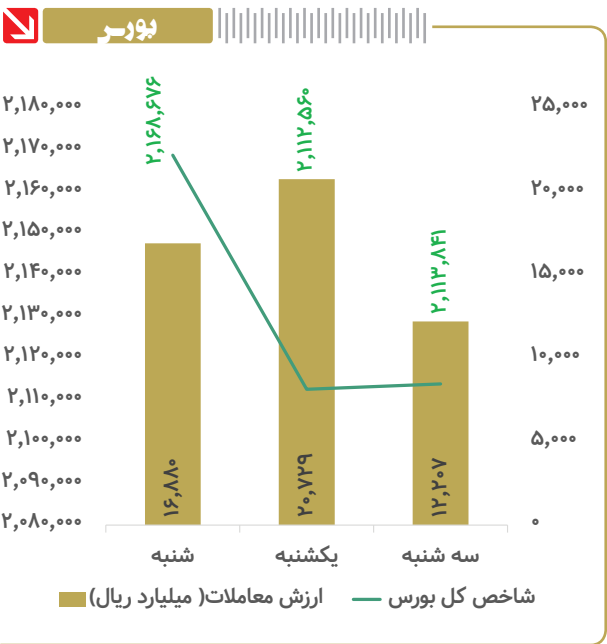


۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
شصدف	-۸.۸۳	۲۹,۵۲۰,۰۰۰	۱۴۱,۴۵۱	-۳.۵۳
فگستر	-۸.۶۱	۷,۲۲۶,۷۰۰	۱۰۵,۶۸۹	-۷.۷۴
فتوسا	-۸.۴۷	۹,۷۰۴,۲۵۰	۵۴,۸۳۲	-۷.۷۲
کشرق	-۸.۳۵	۱۲,۱۶۷,۴۰۰	۱۶۱,۸۴۳	-۱۱.۵۴
غشهداب	-۸.۳	۱۳,۱۸۶,۷۸۵	۹۱,۸۲۵	-۸.۲۱
آ س پ	-۸.۲۹	۱۸,۸۰۰,۰۰۰	۱۷۷,۶۰۱	-۹.۸۳
داوه	-۸.۲	۹,۴۰۰,۰۰۰	۲۱۵,۴۹۹	-۲.۱۹
ولشرق	-۸.۱۷	۵,۰۲۰,۴۰۰	۴۴,۰۳۰	-۶.۵۴
کزغال	-۸.۰۹	۶۵,۶۲۵,۰۰۰	۷۰,۳۸۴	-۷.۸۶
سدبیر	-۸.۰۸	۷,۸۲۵,۰۰۰	۱۳۵,۷۳۳	-۶.۷۱

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
ثغرب	۷.۲۳	۱۴,۵۸۰,۰۰۰	۳۸۰,۹۱۷	۱۳.۳۳
شقام	۴.۹۴	۹,۳۵۰,۰۰۰	۳۳,۸۴۱	۱۰.۱۷
غپوته	۲.۵۶	۱۰,۷۲۸,۴۳۲	۶۲,۰۵۶	۶.۷۶
حسینا	۱.۸۵	۸۹,۲۰۰,۴۶۹	۲۹۸,۱۴۴	۱.۸۵
بکابل	۱.۸۱	۲۱,۸۲۶,۳۵۰	۷۲,۷۸۴	۳.۹
قشیر	۰.۶۵	۶,۰۰۵,۱۰۲	۳۵,۵۰۱	۰.۶۵
سپیدار	۰.۴۴	۸۰,۹۵۵,۰۰۰	۴۴,۳۳۶	۰.۴۴
شاوان	۰	۱۳۷,۵۲۰,۰۰۰	۱۱,۸۲۷	۰.۷
کگهر	-۰.۲۵	۱,۱۹۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۰۱۹	-۰.۲۵
ومعلم	-۰.۴	۱۶,۸۳۷,۵۰۰	۲۰,۹۷۲	-۰.۴۴



یادداشت

واکاوی دلیل روزهای ریزشی بورس

دلیل روند ریزشی بورس برمی گردد به نکات بسیاری که برخی را می توان برشمارد مثل انتشار اوراق با متوسط بازدهی ۴۰ درصد از سوی دولت و همچنین خواسته های اخیر دولت مبنی بر تأمین منابع مالی از طریق انتشار اوراق (که سطح بالای آن ۴ هزار همت و سطح انتظار دولت ۱,۲۰۰ همت است) که در مقایسه با کل بازار بورس و فرابورس که ۸ هزار همت است، این اعداد بسیار بزرگ و تأثیرگذار است.

همزمان با تدام قیمت دستوری شاهد افت سودآوری اغلب شرکت های پالایشی و برخی از شرکت های سرمایه پذیر در همین گروه از صنایع این شرکت های مادر هستیم. درمجموع طبیعتاً نگاه قیمت گذاری دستوری چه در زمینه نرخ خوراک چه در زمینه نرخ فروش محصولات که منشأ و منبع آن برمی گردد به خواسته های دولت از بازار سرمایه، به نفع این بازار نیست.

به نوعی افعال و در حقیقت کندی تطبیق انعکاس خواسته های فعالان بازار از طریق مقام ناظر اثرگذاری لازم را نداشته و صرفاً به ارسال نامه و مصاحبه های مطبوعاتی ختم شده و حتی انتظارات را افزایش داده است مبنی بر اینکه همچین امکانی وجود دارد که بتوانیم صدایمان را برسانیم غافل از اینکه تا زمانی که ساختار هدایت بازار سرمایه مربوط به همان رویه های ۱۰۱۵ سال پیش که یک سازمان پیگیر مطالبه سرمایه گذاران می شود و گاه تحت تأثیر نفوذ و احاطه دولتی که همین سیستم نظارتی در ارکان بورس دارد، قرار می گیرد بنابراین می طلبد که کماکان افراد حقیقی و حقوقی و حضور نمایندگان بخش خصوصی سهامداران خرد در جایگاه قانونی خودشان براساس ماده ۳۳ قانون اوراق بهادار حضور داشته باشند و به مقام ناظر که از حقوق سهامداران دفاع نکرده، کمک کنند. یک و تنها نمی تواند از خواسته های ذی نفعان بازار در برابر حکمرانی دولت ایستادگی کند، سازمان بورس یک مؤسسه غیر دولتی است و احکام از طریق وزیر اقتصاد و رئیس کل بانک مرکزی اداره می شود.

انتظار چنین روزهایی را باید داشته باشیم چون خواسته دولت این است که همه ارکان و دست اندرکاران به کمک دولت برای تأمین نقدینگی برای کسری بودجه بیایند که تخطی از اصل ۴۴ قانون اساسی است و هرگونه همراهی و همکاری برای تأمین کسری بودجه مشارکت در خطی از قانون است بنابراین اگر بورس را به این شکل نقش دهیم که کمک کند برای تأمین مالی به اشکال مختلف کمااینکه اخیراً سخنرانی های مطرح شد از سوی مسئولان در سازمان بورس که مکلف به تأمین مالی هستیم چه دولتی چه بخش خصوصی، با تداوم این سیاست ها نمی توان از سطح ارزندگی بورس در مقایسه با سایر بازارها صحبت کرد، با اختلاف پیشروتر است اما صورت اصلی این است که به دلیل این کاستی ها از نظام نظارت و شرح وظایف ماده ۷ قانون بازار اوراق بهادار فاصله گرفته ایم.

برخلاف شعار سال که مشارکت مردم و جهش تولید معرفی شده، تمامی ارکان کنار دولت ایستاده تا بحران های اقتصادی اش را پشت سر بگذارد. بنابراین متأسفانه نمی توان بیش ازاین انتظار داشت. این برهم ریختگی باعث سرخوردگی در بازار سرمایه شده است ضمن آنکه دلیل دیگر این ریزش ها می تواند نرخ بهره ۴۰ درصد باشد.

همچنین یکی از دلایل برهم ریختگی بازار، نداشتن اتاق فکر و اتاق شیشه ای است که نقش مهمی در تصمیم گیری های بورسی داشته باشد. تأسیس چنین نهادی به دست سازمان بورس است که تا کنون امتناع کرده و این برخلاف اصل قانون ۴۴ قانون اساسی است. مسئولان بخش خصوصی در اتحادیه طلا برای بحث مالیات ابراز وجود کردند که دولت به فکر اصلاح افتاد.



آنچه در بورس اردیبهشت ماه گذشت

بازار به کام تک سهم ها

در دومین ماه از سال ۱۴۰۳ شاخص کل ۷,۵ درصد ریزش کرد و از کانال دو میلیون و ۲۸۵ هزار واحد که در ابتدای ماه در آن قرار داشت، به کانال دو میلیون و ۱۱۲ هزار واحد سقوط کرد. ارزش معاملات هم در اردیبهشت ماه شاهد افت ۲۹ درصدی بود و همچنین حجم معاملات هم ۲۹ درصد کاهش را تجربه کرد.

وضعیت بازار سرمایه در اردیبهشت ۱۴۰۳				
شرح	۱۴۰۳/۰۲/۰۱	۱۴۰۳/۰۲/۳۰	تغییر درصد	
شاخص کل	۲,۲۸۵,۸۴۳	۲,۱۱۲,۵۶۰	-۷.۵	
ارزش معاملات	۴,۷۶۵ میلیارد تومان	۳,۳۹۹ میلیارد تومان	-۲۹	
حجم معاملات	۱۱.۶ میلیارد برگه سهم	۸.۲ میلیارد برگه سهم	-۲۹	

در بازارهای موازی هم؛ طلا، سکه، دلار و یورو با ریزش مواجه بودند و هر کدام به ترتیب ۱,۶۷ درصد، ۵ درصد، ۸ درصد و ۱۱ درصد افت قیمتی را به ثبت رساندند، به این صورت که طلا از محدوده سه میلیون و ۶۶۲ هزار تومان به ارتفاع سه میلیون و ۶۰۰ هزار تومان رسید. سکه هم در ابتدای اردیبهشت ماه در قیمت ۳۹ میلیون و ۹۹۰ هزار تومان معامله می شد که در پایان ماه وارد محدوده ۳۸ میلیون و ۲۵ هزار تومان شد.

شرایط برای بازار ارز هم خوب نبود به طوری که دلار از ۶۴ هزار تومان به ۵۹ هزار تومان رسید و ریزشی ۸ درصدی را رقم زد. یورو هم ۱۱ درصد افت قیمتی داشت و از ۷۰ هزار تومان به ۶۲ هزار تومان کاهش پیدا کرد.

وضعیت بازارهای موازی در اردیبهشت ۱۴۰۳				
شرح	۱۴۰۳/۰۲/۰۱	۱۴۰۳/۰۲/۳۰	تغییر درصد	
طلا	۳,۶۶۲,۰۰۰	۳,۶۰۰,۸۰۰	-۱.۶۷	
سکه	۳۹,۹۹۰,۰۰۰	۳۸,۰۲۵,۰۰۰	-۵	
دلار	۶۴.۷۰۰	۵۹.۵۰۰	-۸	
یورو	۷۰.۹۷۶	۶۲.۵۱۰	-۱۱	

مثبت و منفی بورس

در تابلوی معاملات بورس اوراق بهادار تهران نماد «ثامن» سردمدار بازدهی در اردیبهشت ماه شده و رشدی ۵۷,۱۶۶ درصدی را رقم زده است. جایگاه دوم تا پنجم هم به نمادهای معاملاتی «وتوس»، «دکوتر»، «وتوسم» و «دامین» تعلق گرفته است و هر کدام به ترتیب ۵۵,۱۳ درصد؛ ۵۴,۵۸؛ ۴۹,۶۲؛ ۴۴,۴۳ درصد رشد را ثبت کرده اند.

بیشترین بازدهی سهام در تابلوی معاملات بورس تهران در اردیبهشت ۱۴۰۳				
نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	تغییر درصد	
ثامن	۱۹,۲۱۰	۳۰,۱۹۰	۵۷.۱۶	
وتوس	۱۴,۸۲۰	۲۲,۹۹۰	۵۵.۱۳	
دکوتر	۱۰,۹۲۰	۱۶,۸۸۰	۵۴.۵۸	
وتوسم	۲,۷۵۷	۴,۱۲۵	۴۹.۶۲	
دامین	۷,۱۸۰	۱۰,۳۷۰	۴۴.۴۳	

اما در مقابل نمادهای معاملاتی «خلنت» با -۳۳,۰۰ درصد، «کسپا» با -۲۷,۰۶ درصد، «خوساز» با -۲۵,۱۷ درصد، «واتی» با -۲۳,۷۹ درصد و «خاهن» با -۲۲,۳۵ درصد بیشترین ریزش را در اردیبهشت ماه رقم زدند.

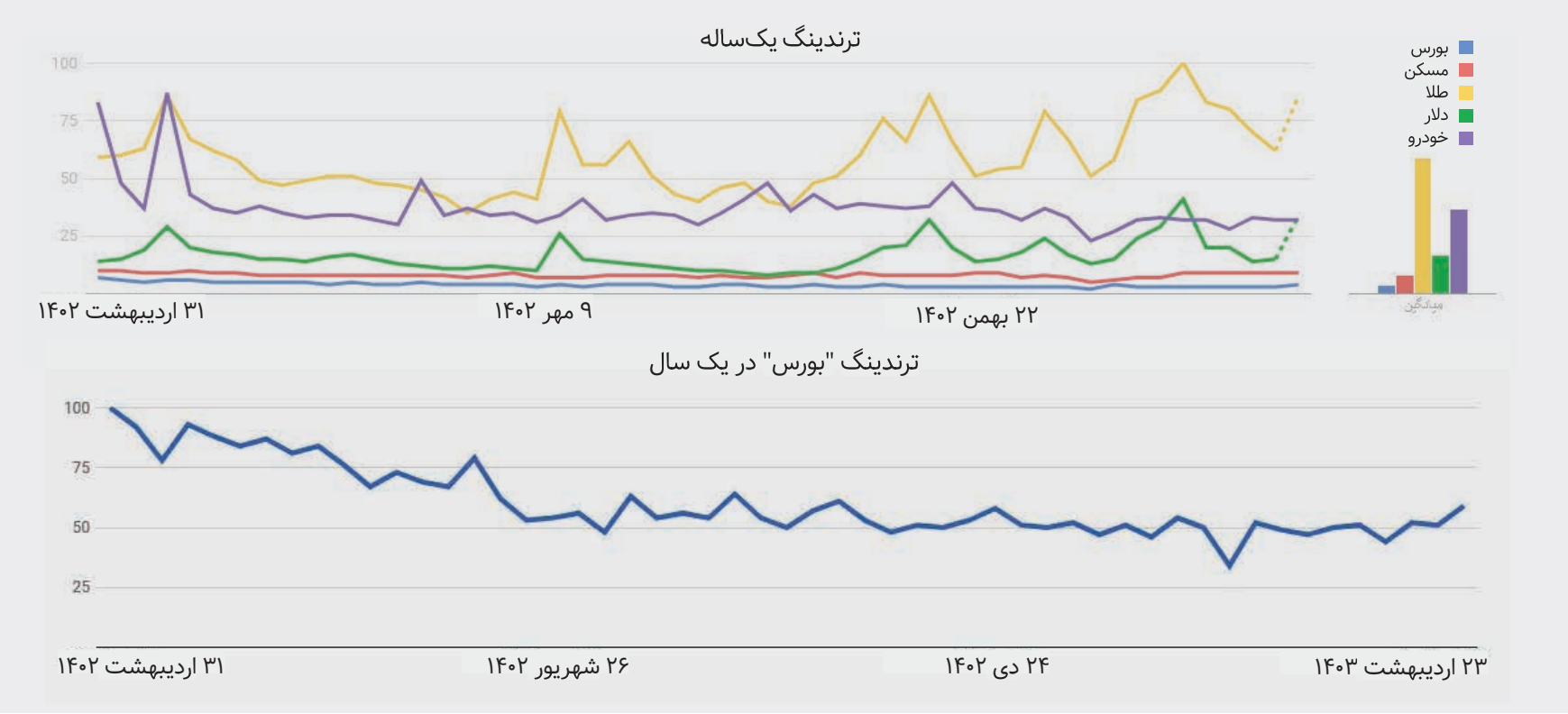
کمترین بازدهی سهام در تابلوی معاملات بورس تهران در اردیبهشت ۱۴۰۳				
نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	تغییر درصد	
خلنت	۲۰,۰۶۰	۱۳,۴۴۰	-۳۳.۰۰	
کسپا	۱۰,۰۵۰	۷,۳۳۰	-۲۷.۰۶	
خوساز	۲۸,۷۶۰	۲۱,۵۲۰	-۲۵.۱۷	
واتی	۸,۰۳۰	۶,۱۲۰	-۲۳.۷۹	
خاهن	۳,۰۹۶	۲,۴۰۴	-۲۲.۳۵	

مثبت و منفی فرابورس

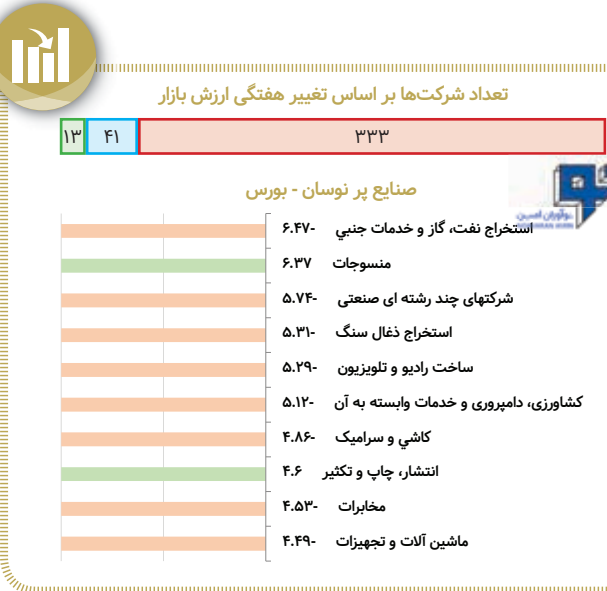
در تابلوی معاملاتی فرابورس در اردیبهشت ماه نماد «کیا» با رشد ۴۶,۸۱ درصدی بیشترین بازدهی را در این بازار به نام خود ثبت کرده است. بعد از آن، «تباغ» با ۳۶,۱۷ درصد، «فالوم» با ۲۹,۱۲ درصد، «غفارس» با ۲۵,۷۲ درصد و «کشرق» با ۲۴,۳۷ درصد بیشترین بازدهی را رقم زدند.

بیشترین بازدهی سهام در تابلوی معاملات فرابورس تهران در اردیبهشت ۱۴۰۳				
نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	تغییر درصد	
کیا	۶,۷۳۰	۹,۸۸۰	۴۶.۸۱	
تباغ	۱۲,۶۹۰	۱۷,۲۸۰	۳۶.۱۷	
فالوم	۱۱,۷۱۰	۱۵,۱۲۰	۲۹.۱۲	
غفارس	۹,۷۶۰	۱۲,۲۷۰	۲۵.۷۲	
کشرق	۱۱۸,۸۰۰	۱۴۷,۷۵۰	۲۴.۳۷	

از طرف دیگر، «آ س پ» بیشترین ریزش را در تابلوی معاملاتی فرابورس به نام خود ثبت کرد و افتی ۳۱,۳۶ درصدی را رقم زد. «فن افزار» ۲۵,۴۶ درصد، «غیاذر» ۲۴,۴۱ درصد، «میهن» ۲۲,۴۶ درصد و «فروز» هم



۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت					۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی				
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل	نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
پارسیان	۸.۵۴	۴۹,۲۰۰,۰۰۰	۵۰۲,۷۸۸	۱۵.۳	فروس	-۸.۷۲	۱۹,۴۳۲,۰۰۰	۱۹,۴۳۲,۰۰۰	-۱۰.۱۷
نمرینو	۶.۳۷	۱۹,۵۰۰,۰۰۰	۱۲۶,۹۰۹	۱۱.۲۵	درازک	-۸.۴۵	۱۹,۵۷۲,۰۰۰	۱۹,۵۷۲,۰۰۰	-۷.۷۲
صصفا	۴.۷۰	۵۸,۷۸۰,۰۰۰	۴۵۸,۸۲۸	۱۱.۳۳	کفپارس	-۸.۱۸	۶,۶۷۷,۵۰۰	۶,۶۷۷,۵۰۰	-۷
چافست	۴.۶۰	۱۷,۵۶۳,۰۰۰	۱۳۷,۸۸۲	۱۰.۵۷	شاملا	-۸.۱۶	۶۰,۸۲۸,۳۰۰	۶۰,۸۲۸,۳۰۰	-۸.۷۹
ثامن	۲.۷۹	۱۵,۰۹۵,۰۰۰	۹۱۵,۵۲۷	۵.۴۵	وصنعت	-۸.۱۵	۴۱,۹۷۲,۰۰۰	۴۱,۹۷۲,۰۰۰	-۱۲.۱۹
وتوسم	۲.۴۱	۵۴,۶۵۲,۰۰۰	۱,۱۱۰,۴۸۸	-۳.۹۵	کروی	-۸.۰۸	۶۲,۶۰۰,۰۰۰	۶۲,۶۰۰,۰۰۰	-۶.۹۸
غمهرا	۱.۳۱	۱۹,۷۷۶,۰۰۰	۱۹,۰۰۳	۱.۶۴	سهگمت	-۸.۰۲	۳۹,۰۳۳,۹۳۹	۳۹,۰۳۳,۹۳۹	-۸.۰۲
ثپهساز	۱.۱۰	۴۷,۹۹۱,۷۹۶	۶۴,۸۰۳	-۱۰.۳۴	کاذر	-۷.۹۹	۹,۴۴۰,۰۰۰	۹,۴۴۰,۰۰۰	-۹.۹۲
بکام	۰.۸۳	۳۶,۵۶۳,۵۰۶	۷۴,۹۸۱	۱.۴	لابسا	-۷.۹۵	۲۹,۷۰۰,۰۰۰	۲۹,۷۰۰,۰۰۰	-۱۳.۱۸
وپارس	۰.۷۴	۲۹۸,۷۵۵,۷۴۰	۷۵۶,۸۲۹	۵.۵۸	آباد	-۷.۸۵	۱۵,۶۷۸,۲۶۵	۱۵,۶۷۸,۲۶۵	-۸.۸۲



خودکفایی در صنعت ریل افتخار «ذوب» است



مدیرعامل ذوب آهن اصفهان گفت: ذوب آهن اصفهان به واسطه تولیدات افتخار آفرین خود هم‌اکنون پیشران توسعه راه‌آهن سراسری، متروی کلانشهرها و صنعتی‌سازی ساختمان شناخته شده است. مهدی کوهی اظهار کرد: این مجتمع عظیم صنعتی به عنوان تنها تولیدکننده ریل در غرب آسیا از ابتدای تولید ریل تاکنون بالغ بر ۱۸۰ هزار تن انواع ریل را تولید و به راه‌آهن سراسری و متروی کلانشهرها تحویل داده است و همچنین سایر محورهای ریلی نیز در حال مذاکره با ذوب آهن برای تامین ریل مورد نیازشان هستند. وی محورهای در حال ساخت با ریل این مجتمع عظیم صنعتی را چنین برشمرد : میانه- تبریز، میانه -اردبیل، همدان - سنندج، مراغه- ارومیه، رشت- انزلی، چابهار- زاهدان، بستان آباد- ائل گلش و همچنین مبارکه- شهرکرد که در مرحله انعقاد قرارداد است. در بخش متروهای کلانشهرها نیز هم‌اکنون محورهای ریلی اصفهان، تبریز، مشهد، تهران و... در حال ساخت است.

درپیشه

عرضه «برق، گاز، بخار و آب‌گرم» روی میز صنعت

چالش‌های «صنعت برق، گاز، بخار و آب‌گرم» با حضور مدیران سازمان بورس و اوراق بهادار و فعالان این صنعت در بیست و چهارمین میز صنعت سازمان بورس و اوراق بهادار مورد بررسی و تحلیل قرار گرفت. بیست و چهارمین نشست میز صنعت سازمان بورس و اوراق بهادار با موضوع بررسی «عرضه برق، گاز، بخار و آب‌گرم» به همت مدیریت نظارت بر ناشران و اداره میزهای صنعت و رتبه‌بندی ناشران این سازمان و با حضور رضا عیوضلو، معاون نظارت بر بورس‌ها و ناشران سازمان بورس، ولی‌اله جعفری، مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس و جمعی از مدیران و فعالان این صنعت برگزار شد.

حفظ منافع ذی‌نفعان

رضاعیوضلو، معاون نظارت بر بورس‌ها و ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار در دومین نشست میز صنعت نیروگاهی، بررسی مسائل و مشکلات صنایع کشور را از اهداف برگزاری میز صنعت در حوزه‌های مختلف، ذکر کرد و گفت: پس از برگزاری این جلسات، همکاران میز صنعت به صورت اجمالی گزارش‌ی از مسائل اساسی و مشکلات صنایع تهیه کرده و به نهادهای ذی‌ربط برای رسیدگی به مشکلات آنان ارسال می‌کنند.

قیمت‌گذاری دستوری، چالش صنعت برق

عیوضلو با بیان این که تاکنون گزارش‌های مدونی از حوزه‌های مربوط به صنایع مختلف تهیه شده و از مراجع مختلف پیگیری‌های لازم به منظور رفع مشکلات و مسائل مختلف صورت گرفته، افزود: مشکل صنعت برق در این میز صنعت، بحث قیمت‌گذاری دستوری است، به نظر می‌رسد نیروگاه‌ها موافق هستند که هم نرخ و هم سوخت آزادسازی شود تا نیروگاه‌ها بتوانند مزیت خود را نشان دهند.

مزیت سرمایه‌گذاری در صنایع

معاون نظارت بر بورس‌ها و ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار اظهار داشت: سرمایه‌گذاری در این صنعت قابل توجه است و این امر برای صنعت برق کشور یک مزیت بزرگ محسوب می‌شود و اگر به مشکلات و مسائل آنان رسیدگی نشود، در بلندمدت با کاهش عرضه مواجه خواهیم شد. وی در ادامه با اعلام این که مسائل به صورت اثربخش‌تر پیگیری می‌شود، افزود: خروجی سیاست‌گذار اقتصادی این است که ضمن تهیه متغیرهای اقتصادی اثرگذار بر فعالیت شرکت‌ها، منافع ذینفعان به ویژه سهامداران را نیز بیش از پیش مورد توجه قرار دهد. به گفته این مقام مسئول؛ انتظار می‌رود مسائل و مشکلات صنایع به سیاست‌گذاران اقتصادی منعکس و راهکارهای مربوط به آن ارائه و اجرا شود. نامهای به وزیر نیرو و معاون اول ارسال می‌شود و بورس انرژی هم به عنوان یکی از ذی‌نفعان این موضوع باید اقداماتی را برای حل این موضوع انجام دهد چرا که هدف اصلی سازمان بورس، حفظ منافع ذی‌نفعان است.

آسیب‌شناسی مشکلات صنعت برق

ضرورت توجه به صنعت برق و آسیب‌شناسی مشکلات فعالان این بخش از جمله عدم اصلاح نرخ خرید برق از دیگر مواردی بود که در این میز صنعت بیان شد. به بیانی دیگر، عدم اعلام نرخ خرید برق، شرکت‌های بورسی صنعت برق را با مسائل و مشکلات زیادی مواجه کرده و با توجه به رشد هزینه نیروی انسانی و هزینه‌های تعمیراتی تامین نقدینگی یکی از موضوعات مهم و اصلی برای شرکت‌ها و نیروگاه‌ها محسوب می‌شود.

همچنین، در این نشست به مباحثی از جمله «تبود شفافیت در نرخ‌گذاری، عدم همکاری وزارت نیرو در بحث مربوط به اجرای درست دستورالعمل‌های نرخ‌گذاری، اقدامات جدی بورس انرژی برای کشف قیمت واقعی، اعمال قدرت توانیر برای شرکت‌های خصوصی، اقدامات سازمان در خصوص پیگیری برای رفع موانع مربوط به پرداخت سهم سود شرکت‌های برقی بورسی» پرداخته شد. موضوع مطرح شده دیگر در این میز صنعت، بالا بودن نرخ انرژی مصرف کنندگان برق (صنایع) و پایین بودن نرخ فروش برای تولیدکنندگان بود که قرار شد سازمان بورس نیز اقدامات جدی‌تری را در این باره انجام دهد.

ناترازی برق

پدیده ناترازی برق از دیگر موضوعات مطرح شده در جلسه میز صنعت بود. این پدیده از جمله مواردی است که باعث می‌شود بخش خصوصی انگیزه‌ای برای سرمایه‌گذاری در این صنعت نداشته باشند. لذا نادیده گرفتن نیروگاه‌هایی که ۶۸ درصد برق کشور را تولید می‌کنند موجب سلب سرمایه‌گذاری در کشور خواهد شد. بر این اساس، در این نشست عنوان شد که مولفه‌های تخریبی خارج از بورس انرژی مکانیزم عرضه و تقاضا و اصل شفافیت را از بین خواهد برد. از این رو، بورس انرژی و سازمان بورس و اوراق بهادار هم به عنوان حامیان این صنعت باید نسبت به حل این مسائل ورود جدی داشته باشند. در همین ارتباط، مدیران حاضر در این نشست اعلام کردند که مخالف فروش برق در بورس نیستند اما معتقدند که قوانین باید درست و مدیریت شده پیش برود.

لازم به ذکر است، «برگزاری میز صنایع و مکاتبه با نهادهای ذی‌صلاح برای رفع مشکلات صنایع، تهیه و تنظیم گزارش‌های ماهانه، تهیه گزارش‌های خاص، اقدامات لازم در ارتباط با ناشران اوراق بهادار، برگزاری جلسات درون سازمانی و دوره‌های آموزشی و تجلیل از ناشران برتر» از جمله مهم‌ترین اقدامات اداره میزهای صنعت و رتبه بندی ناشران به شمار می‌رود.

گام بزرگ تولید فولاد سبز



مدیرعامل شرکت صنعت فولاد شادگان در نشست تخصصی با مدیران مؤسسه راهبردی معدن و فولاد سبز (سیگماس) تاکید کرد: تولید فولاد سبز به عنوان یکی از اهداف و راهبردهای اصلی شرکت، می‌تواند مهمترین گام یک شرکت فولادی در راستای ارتقاء بهره‌وری باشد. حسین کهزاد حرکت این شرکت به سوی بهره‌وری مواد و انرژی را از رهاوردهای عمده اتخاذ راهبرد اقتصاد چرخشی دانست و گفت: در راستای اقتصاد چرخشی در حال حاضر بر روی بازیافت پسماندهای تولید در واحد احیا و همچنین بازیافت انرژی گازهای خروجی استنک واحد احیا و بازیافت حرارت گازهای خروجی کوره فولادسازی متمرکز شده‌ایم و خوشبختانه به نتایج خوبی دست یافته‌ایم. همچنین هوشمندسازی کارخانه را با پژوهش‌های تحول دیجیتال شامل تدوین نقشه راه تحول دیجیتال و توسعه نرم افزار مبتنی بر هوش مصنوعی آغاز کردیم.

فولاد، شاخص توسعه‌یافتگی



مدیرعامل فولاد اکسین گفت: در دهه ۸۰ شمسی دومین واردکننده فولاد جهان بودیم اما امروز به صادرکننده فولاد تبدیل شده‌ایم. علی‌محمدی افزود: فولاد به دلیل آن که یک صنعت مادر محسوب می‌شود، از شاخص‌های توسعه‌یافتگی کشورهاست. بر این اساس از زمانی که به طور جدی وارد این صنعت شدیم، موفقیت‌های خوبی در سایر عرصه‌ها نیز به دست آوردیم. وی یادآور شد: ما در دهه ۸۰ بعد از آمریکا بزرگ‌ترین واردکننده فولاد جهان بودیم. الان بعد از دو دهه به دهمین کشور صادرکننده فولاد جهان تبدیل شده‌ایم. سال ۱۴۰۲ حدود ۸ میلیارد دلار صادرات فولاد را داشتیم. شرکت فولاد اکسین خوزستان از جمله شرکت‌های سرآمد است که سال ۱۳۸۸ به بهره‌برداری رسید و برای تامین نیازهای مهم کشور در صنعت نفت و گاز طراحی شده است. با تولید فولاد در کشور در سال گذشته از خروج حدود ۵۰۰ میلیون یورو ارز کشور جلوگیری شد.

بررسی‌های اینوستینگ نیوز نشان می‌دهد

آینده میهم فلزات پایه

فلز سرخ به ۸۶۱۷ دلار رسید.

در مجموع، با وجود افت قیمت در دو فصل پیاپی، مس سال ۲۰۲۳ را نزدیک به همان قیمتی به پایان برد که آغاز کرده بود و این‌روند احتمال افزایش قیمت در سال ۲۰۲۴ را تقویت می‌کند. در حال حاضر همه چیز به مشکلات عرضه و بی‌ثباتی تقاضا مربوط است. چین حدود ۳۰ درصد از کل تقاضای جهانی مس را در اختیار دارد و در صورت بهبود ساخت‌وساز در این کشور، قیمت‌ها دوباره روند صعودی پیدا خواهند کرد. این در حالی است که افزایش تقاضای بخش تولید خودروهای برقی

بود. در فصل سوم، مس در ۳۱ جولای بالاترین رقم خود را به میزان ۸۸۳۶ دلار ثبت کرد. از آن زمان، با شروعتقویت دلار، فلز سرخ در مسیر نزولی قرار گرفت، هرچند در میانه آگوست اوضاع کمی بهتر شد. با کاهش ذخایر مس چین به پایین‌ترین رقم ۱۳ماهه، همچنین افت میزان ذخایر بازار فلزات لندن، مس با آغاز سه ماه چهارم سال کمی جان گرفت. بروز مشکلات تولید برای برخی تولیدکنندگان بزرگ نیز به افزایش قیمت مس کمک کرد تا اینکه روز اول دسامبر قیمت هر تن



علیرضا نجویی خبرنگار

فلزات پایه از جمله مهمترین کالاهای مورد استفاده در جهان هستند. بازار فلزات پایه را بر اساس نوع (مس، آلومینیوم، روی، سرب، نیکل، قلع، کارب پر نهای (صنایع ساخت‌وساز، خودروسازی، حمل‌ونقل، برق، الکترونیک، کالاهای مصرفی، تجهیزات پزشکی) و منطقه جغرافیایی (آسیا-اقیانوسیه، آمریکای شمالی، اروپا، آمریکای جنوبی، خاورمیانه و آفریقا) تقسیم‌بندی می‌کنند.

بر پایه تازه‌ترین برآوردها، بازار جهانی فلزات پایه در فاصله بین سال‌های ۲۰۲۴ تا ۲۰۲۹ با نرخ رشد سالانه جمعی ۳.۷ درصد رشد خواهد کرد. در این مدت، حجم بازار فلزات پایه از ۱۳۲ میلیون تن به بیش از ۱۵۸ میلیون تن افزایش خواهد یافت. در همین حال، منطقه آسیا-اقیانوسیه از نظر میزان رشد و اندازه، بزرگترین بازار فلزات پایه جهان خواهد بود. با وجود خوش‌بینی‌ها، آینده این بازار به دلایل متعدد با ابهام مواجه است. تنش‌های ژئوپلیتیک، تشدید جنگ تجاری، کاهش نرخ رشد اقتصادی چین به عنوان بزرگترین مصرف‌کننده مواد اولیه جهان، مازاد عرضه و... از جمله عواملی هستند که به ارائه تصویر مبهمی از این بازار منجر می‌شوند. البته در مقابل، برخی کارشناسان با اشاره به احتمال اجرای سیاست‌های پولی انبساطی در جهان و افزایش فعالیت‌های تولیدی معتقدند، بازار فلزات پایه در سال‌های آینده با افزایش تقاضا و قیمت مواجه خواهد شد.

در این گزارش به بررسی وضعیت چند فلز پایه مهم در سال ۲۰۲۳ و پیش‌بینی آینده آنها می‌پردازیم.

مس

فلز سرخ سال ۲۰۲۳ را با قدرت آغاز کرد اما تحت تاثیر عوامل متعدد که بر عرضه و تقاضای آن اثرگذار بود، با نوسان‌های زیادی سال را به پایان رساند. مس به دلیل جایگاهی که در روند انتقال به انرژی سبز ایفا می‌کند، از چشم‌انداز بلندمدت مثبتی برخوردار است. این فلز نقش اساسی در اتصال الکتریکی، تولید خودرو برقی و حتی تولید برق بادی دارد. با این حال، بهبود ضعیف اقتصاد چین (به عنوان مصرف‌کننده برتر) آینده کوتاه‌مدت فلز سرخ را تحت تاثیر قرار داده است. بر این اساس، سرمایه‌گذاران امیدوارند که در سال جاری این روند تغییر کند و تقاضا برای مس افزایش یابد.

مس سه ماه نخست ۲۰۲۳ را با قدرت آغاز کرد و از ۸۳۰۷ دلار در سوم ژانویه به ۹۴۰۶ دلار در ۲۶ ژانویه رسید. در این فصل، فلز سرخ با نوسان‌هایی مواجه بود اما این دوره را با قیمت بالای ۸۵۰۰ دلار به پایان برد.

در سه ماه دوم سال گذشته، بالاترین قیمت مس به میزان ۹۰۹۱ دلار در ۱۳ آوریل ثبت شد. با این حال، فلز سرخ در ۲۹ می به سطح ۷۷۷۸ دلار سقوط کرد. کاهش تقاضای بخش املاک چین عامل اصلی این افت قیمت بود. پس از افزایش قیمت در نیمه نخست ماه ژوئن به دلیل عقب‌نشینی دلار، مس فصل دوم سال ۲۰۲۳ را با قیمت ۸۲۷۰ دلار به پایان برد.

در آغاز سه ماه سوم، مس همگام با دلار در نوسان

عملیاتی کردن هوش مصنوعی در صنعت فولاد



مدیرعامل شرکت دانش‌بنیان کاوشگران صنایع معدنی راشا گفت: از ابتدا هدف شرکت راشا در حوزه هوشمندسازی، پیاده‌سازی واقعی و استفاده عملیاتی از هوش مصنوعی در جهت افزایش بهره‌وری فرایندهای تولید صنایع معدنی و زنجیره آهن و فولاد کشور بوده است. مقدادملکی افزود: اکنون موفق شده‌ایم پروژه‌های متعددی در هوشمندسازی بخش‌های فرآوری، گندله‌سازی، احیای مستقیم، فولادسازی و... بر پایه هوش مصنوعی داشته باشیم. در بهینه‌سازی خطوط تولید نیز با داشتن یک تیم متشکل از افراد خبره صنعتی و نخبگان دانشگاهی و با استفاده از فناوری‌های روز دنیا در شبیه‌سازی تخصصی، توانسته‌ایم موجب افزایش قابل‌توجه بهره‌وری تجهیزات خطوط تولید شسویم. وی درباره روش‌های تامین گاز نیز عنوان کرد: ما با تکیه بر توان متخصصان این حوزه، در کنار شرکت‌های معدنی و فولادی در حال حل این مشکل هستیم.

رویدادها

واگذاری لوکوموتیوها به بخش خصوصی



مدیرعامل راه‌آهن گفت: در حال حاضر ۱۰۰ لوکوموتیو متوقف داریم که در راستای مردمی‌سازی اقتصادی و توجه به مشارکت مردم، ۵۰ لوکوموتیو متوقف متعلق به راه‌آهن را در مزاییده عمومی به بخش خصوصی واگذار می‌کنیم. این کار به‌صورت تک‌به‌تک انجام می‌شود تا تمام شرکت‌های خصوصی بتوانند در آن شرکت کنند. سید میعاد صالحی افزود: بعد از واگذاری ۵۰ لوکوموتیو، بخشی از لوکوموتیوها را به سمت ROT می‌بریم که الان بسته ۲۰ لوکوموتیو را برای این بخش آماده کردیم. ضمن آنکه راه‌آهن هم برای تامین لوکوموتیوهای مورد نیاز به سمت سفارش‌گذاری حرکت خواهد کرد. معاون وزیر راه و شهرسازی در خصوص میزان ترازیت ریلی کشور بیان کرد: میزان ترازیت ریلی در سال ۱۴۰۲ یک میلیون و ۶۰۹ هزار تن بوده که نسبت به سال ۱۴۰۱، ۱۰ درصد افزایش داشته است.

دیدگاه

هدایت جریان نقدینگی

به سمت سرمایه‌گذاری مولد



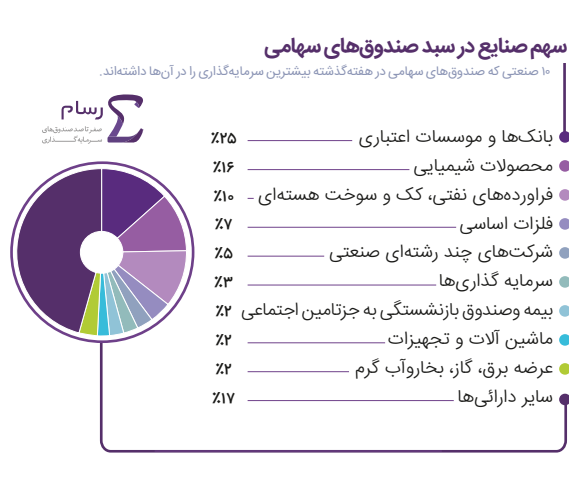
حسین میرزایی
نخستین‌رئیس‌انجمن

بهینه‌منابع در اقتصاد وارد می‌کند، نگاه ویژه به این‌ عوامل و رفع مشکلات ناشی از آنها، آثار مثبتی را برای بازار سرمایه به همراه دارد. افزایش نرخ ارز موجب کاهش جذابیت سرمایه‌گذاری شده است. برای این‌ که سرمایه‌گذاری در کشور رونق گیرد و جریانات نقدینگی به سمت سرمایه‌گذاری مولد هدایت شود، دولت و یا شرکت سرمایه‌پذیر باید حاشیه سودهای مناسبی تعریف کند، بنابراین، تا زمانی که حاشیه سودهای شرکت‌های صادرات محوری که درآمد ارزی دارند روند کاهشی داشته باشد، سرمایه‌گذاری جدید و به دنبال آن اشتغال‌زایی اتفاق نمی‌افتد و رشد تولید ناخالص داخلی محسوسی را تجربه نخواهیم کرد. البته ناگفته نماند که بازار سرمایه نیز رغبتی برای رونق نخواهد داشت. افزایش نرخ بهره یکی دیگر از عوامل مهم و تاثیرگذار بر بازار سرمایه است. افزایش این نرخ سبب رکود سنگین بازار سرمایه و تاثیر منفی بر اصول ارزش‌گذاری شده است. همچنین، افزایش این نرخ باعث شده جریان نقدینگی به سمت سپرده‌گذاری حرکت کند. افزایش نرخ سود بانکی و نرخ تامین مالی که برای بخش تولید به شدت آسیب‌زاست، موجب شده هم شرکت‌ها از محل تامین مالی پر هزینه و غیر قابل دسترس آسیب ببینند و هم مصرف‌کننده به دلیل افزایش نرخ بانکی بهای بیشتری برای کالاها پرداخت کند چرا که تولیدکننده باید در قالب بهای تولید، نرخ هزینه تامین مالی را به بهای محصول اضافه کند در غیر این صورت شرکت‌ها بسیار زیان‌ده خواهند شد.

رصد صندوق‌ها

«بانک گردشگری» پربازده‌ترین صندوق هفته

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روندی نزولی در پیش‌گرفت. شاخص کل بورس در این هفته با بیش از ۴۸ هزار واحد کاهش به محدوده ۲،۱۱۳ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۳۰ اردیبهشت‌ماه صندوق‌های با درآمد ثابت در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «بانک گردشگری» با کسب ۰،۸ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق این هفته، صندوق‌های «لوتوس پارس‌سیان» و «نوع دوم اعتبار» مشترکاً با کسب ۰،۷۱ درصد بازدهی، در جایگاه دوم پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته و صندوق «مختص اوراق دولتی ندای ماندگار دماوند» با کسب ۰،۶۵ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آن خود کردند. در هفته گذشته خالص ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مثبت بود. ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۱۱ هزار میلیارد ریال بود که صندوق‌های بازارگردانی با ۱۲،۱۹۴ میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این‌هفته صندوق‌های با درآمد ثابت با خالص خروج ۱،۰۵۶ میلیارد ریال بیشترین خروج وجه نقد را داشتند.



صادرات ۳۶ میلیارد دلار نفت خام



مدیرعامل شرکت ملی نفت ایران با بیان ویژگی‌های مهم صنعت نفت از جمله تولیدی و اقتصادی بودن، گفت: تولید در رشد و شکوفایی اقتصاد بسیار مهم است و صنعت نفت به واقع موتور و پیش‌رسان اقتصاد کشور است و با به حرکت درآمدن و پویایی صنعت نفت، سایر صنایع کشور نیز به حرکت درخواهند آمد. سومین ویژگی صنعت نفت، علمی بودن جنس عملیات های آن است و همه تلاش ما بر این بوده که کارها و پروژه های خود را بر پایه دانش بنیان بودن عملیاتی کنیم. محسن خجسته‌مهر با اشاره به ۲،۵ برابر شدن میزان صادرات نفت خام در شرایط سخت تحریم گفت: در سال گذشته بالغ بر ۳۶ میلیارد دلار نفت خام صادر و در بخش گاز نیز ۷۰ میلیون متر مکعب در روز به ظرفیت تولید روزانه خود اضافه کرده ایم و امروز با افتخار باید بگوییم که بیش از ۷۰ درصد ساخت، نصب و اجرای کالاهای ما در صنایع پالایشگاه‌ها با تلاش و همت مهندسان ایرانی به ثمر نرفته است.

سرمایه‌گذاری حلقه مفقوده جهش تولید



مدیرعامل شرکت ملی صنایع مس ایران با اشاره به اینکه رشد و تولید از محل ظرفیت‌های موجود، داشته‌های فناورانه و نوآورانه پدیدار می‌شود و جهش تولید مستلزم سرمایه‌گذاری است، گفت: اگر دنبال جهش تولید، ثروت آفرینی و اشتغال هستیم حلقه مفقوده این ابعاد سرمایه‌گذاری است. حسین مدرس خیابانی افزود: سرمایه گذاری، بیشترین نیازمندی کشور در راستای توسعه یافتگی و پیشرفت است. بدون سرمایه گذاری برنامه‌های توسعه یافتگی و پیشرفت راه به جایی نمی برد و بیهوده است. مدیرعامل شرکت ملی صنایع مس ایران بیان کرد: انتظارات از مجموعه شرکت مس بالااست و وقتی صحبت از زنجیره مس به میان می آید حتما باید بخش های تعاونی، غیردولتی، خصوصی و مردمی پای کار بیایند و در صنایع پایین دستی مس سرمایه گذاری کنند تا به ارزش افزوده دست یابیم.

مدیرعامل تامین سرمایه نوین در نشست خبری اعلام کرد:

انتشار اوراق شناور برای اولین بار در «تنوین»



در ازای ابزار متمایل باشد. بطور مثال می‌توان منابع را با نرخ کمتری تجهیز کرد و در مقابل انتشار اوراق داشت. صدور مجوز صندوق های ETF از بعد تنوع به تامین سرمایه‌ها برای تامین مالی کوتاه مدت و رقابت با بانک‌ها کمک می‌کند.

پیش‌بینی سود تامین سرمایه نوین

مدیرعامل تنوین در رابطه با شناسایی سود شرکت گفت: درسال گذشته در بحث شناسایی سود با کاهش رو به رو بودیم و بر همین اساس ما را برآن داشت در بحث ساختار تغییراتی ایجاد کنیم، با توجه به تغییر رویکرد مدیریتی و ایجاد زیر ساخت های مهندسی شده در سال جاری ۵ برابر سود تا ۴ سال آینده برای شرکت تامین سرمایه نوین پیش بینی می‌شود. وی به انتشار اوراق با نرخ بهره شناور برای اولین باراشاره کرد و افزود: علاوه بر سیاست فعال در معاملات اوراق طی سال گذشته، تامین سرمایه نوین برای اولین بار اوراق با نرخ بهره شناور منتشر کرد.

این سیاست در مدیریت ریسک صندوق‌های سرمایه گذاری تحت مدیریت کمک بسزایی خواهد کرد و با توجه به شرایط بازار، بازده مورد انتظار اوراق هم با نرخ تورم تغییر می‌کند. عزیزان همچنین گفت: در ساخت درآمد تداوم نکته مهمی بشمار می‌رود. در سال جاری کاهش سودی ناشی از هزینه کرد بابت اصلاح پرتفوی جاری صندوق‌ها شناسایی شد.

مدیر عامل تامین سرمایه نوین در خصوص افت سود تنوین گفت: تنوین برای سال مالی ۱۴۰۲ معادل ۱۲۰۰ میلیارد تومان سود شناسایی کرده که در مجمع پیش رو برای تقسیم آن تصمیم گیری می‌شود. باید توجه داشت این شرکت می‌تواند مستقل از نرخ تورم، در بازه زمانی سه ساله به میزان ۵ درصد افزایش سود را تجربه کند.

تبعات عدم اصلاح نرخ خوراک پالایشی‌ها



دیرانجمن صنعت پالایش نفت گفت: اگر دستورالعمل نرخ خوراک اصلاح نشود، تولید فرآورده ها، دچار بحران و دولت با تشدید ناترازی انرژی مواجه می‌شود. ناصر عاشوری افزود: دولت گوش شنوایی برای اصلاح نرخ خوراک و فرآورده‌های اصلی ندارد. با هشدارهای ابلاغ شده بررسی و اصلاح قیمت‌ها مورد توجه قرار نگرفت و عدم اصلاح نرخ خوراک باعث کاهش تا ۳۶ درصدی سود سه پالایشگاه بندرعباس، لاوان و شیراز شد. وی افزود: خدمات پالایشگاه‌ها باید نصیب مردم و سود آن نیز شامل بازنشستگان و مشولان سهام عدالت شود. دولت نیز موظف به حفظ ارزش سهام این صنعت است. با توجه به تورم موجود و دستورالعمل ابلاغی جدید نرخ خوراک و فرآورده‌های نفتی، بطور قطع پالایشگاه‌ها در سال جاری با مشکلات جدی در پیشبرد طرح‌های توسعه‌ای و حفظ تولید فعلی مواجه خواهند شد.

انتشار اوراق سپرده ۳۰ درصدی بر «تنوین» از انتشار اوراق با نرخ بهره شناور برای اولین بار در این شرکت خبر داد. مدیرعامل تنوین در نشست خبری به چالش‌های شرکت‌های تامین سرمایه اشاره کرد و گفت: صدور مجوزها برای انبوهی از گروه های مالی، فضای چالشی برای شرکت های تامین سرمایه ایجاد کرده به طوری که بسیاری از گروه های مالی می‌توانند بخش قابل توجهی از فعالیت‌های تامین سرمایه‌ها را به انجام برسانند.

مجتبی عزیزیان افزود: چالش دیگر تامین سرمایه‌ها تحت مالکیت قرار گرفتن بانک‌ها یا حمایت نهادهای بود که بستر ورود منابع صرفاً از طریق بانک‌ها یا سهامداران صورت می‌گرفت. به دلیل افزایش نرخ بهره طی سال گذشته و متناسب با آن افزایش مشکلات بانک‌ها در اضافه برداشت از بانک مرکزی، امکان کمک به سهامداران در تجهیز منابع را نداشتند. عزیزیان با اشاره به اینکه تامین سرمایه نوین در سال گذشته دارایی تحت مدیریت صندوق‌های خود را به ۱۲ درصد افزایش داد، اظهارداشت: تلاش شرکت بر این است که پلتفرم مستقل از شبکه بانکی داشته باشد تا استقلال از منابع بانکی را بدست آورد. وی با تاکید براینکه سیاست انتشار و مدیریت اوراق در صندوق‌های تحت مدیریت این شرکت است، گفت: در سال گذشته، سیاست‌های جدیدی در خصوص اوراق تعریف شد.

نخست اینکه اوراق منتشر شده به صندوق خود وارد نمی‌شد و حدود ۵۰ درصد اوراق در بازار به فروش رسید. دوم اینکه، اوراق بی‌کیفیت را با اوراق با کیفیت بالاتر جایگزین کردیم. همچنین، برای اولین بار در کشور، اوراق با نرخ شناور منتشر کردیم که کمک می‌کند با توجه به شرایط بازار، بازده مورد انتظار نیز تغییر کند.

تاثیر اوراق ۳۰ درصدی بر «تنوین»

مدیرعامل تامین سرمایه نوین به تاثیر افزایش نرخ تامین مالی با انتشار اوراق سپرده ۳۰ درصدی بر عملکرد «تنوین» اشاره کرد و گفت: این شرکت بعد از انتشار اوراق گواهی ۳۰ درصدی در بین تامین سرمایه‌های دیگر کمترین خروجی را داشت که این امر به تمرکز سیاست‌ها بر تامین و تجهیز منابع خرد پایدار بازمی‌گردد. در بهمن و اسفند سال گذشته بالغ بر ۷۰۰ میلیارد تومان ورود منابع به صندوق‌ها صورت گرفت. باید توجه داشت در بلند مدت اثر رقابتی نرخ‌ها در بازار چالش هایی را ایجاد کرده و برای نقدی خرد هم جایجایی پول ارزشمند می‌شود. وی افزود: در بحث نرخ تامین مالی برای جذب منابع باید بدون تغییر نرخ‌ها، سیاست‌ها به سمت دینفع بودن یا منافع افراد

نشست تخصصی پوشش ریسک نرخ سود در بازار سرمایه اسلامی با همکاری مدیریت پژوهش ، توسعه و مطالعات اسلامی سازمان بورس به همت شرکت تامین سرمایه تمدن برگزار شد. مدیرعامل تامین سرمایه تمدن در خصوص ریسک نرخ سود گفت: ریسک نرخ سود، به سود یا زیان بالقوه حاصل از نوسانات نرخ سود در سرمایه‌گذاری‌ها اشاره داردو به طور یقین نوسان نرخ سود منحنی بازده اوراق بر درآمد ثابت اثر می‌گذارد و از این طریق ارزش اوراق با درآمد ثابت دچار نوسان می‌شود.بهروز خدارحمی افزود: تأمین مالی برای قرض‌دهنده مانند پروژه‌ای با جریانات نقدی آتی است. ریسک پروژه تأمین مالی برای قرض‌دهنده بیش از عدم اطمینان از جریان نقدی ریسک نرخ تامین مالی آتی آن است. تأمین مالی کسب و کارها عموماً با نرخ ثابت و بالا رفتن هزینه تأمین مالی از طریق این اوراق است. خدارحمی درخصوص چالش ریسک نرخ سود برای تأمین سرمایه بیان کرد: عمده تأمین سرمایه‌ها از طریق اوراق تأمین مالی مشتریان انجام می‌شود. وی درباره ابزار آتی سبد استاندارد خزانه اسلامی گفت: آتی به عنوان ابزار پوشش ریسک موجب کاهش هزینه تأمین می‌شود.کشف قیمت افزایش نقدشوندگی با ایجاد امکان پوشش موجب افزایش کارایی بازار، افزایش جذابیت سرمایه گذاری برای سرمایه‌گذاران ریسک گریز با ایجاد امکان پوشش ریسک، کسب بازده از تغییرات نرخ سود، بهبود عملیات بانکداری، تعهد پذیره نویسی، مدیریت صندوق‌های با درآمد ثابت و بازارگردانی با پوشش

در نشست تخصصی پوشش ریسک نرخ سود در بازار سرمایه بررسی شد

تبعات ریسک نرخ سود در حوزه تأمین مالی

ریسک نرخ سود می‌شود.

خدارحمی در ادامه افزود: نوسان ارزش اوراق با درآمد ثابت و افزایش ریسک صندوق‌های با درآمد ثابت، کاهش تمایل سرمایه گذاران ریسک گریز به سرمایه گذاری در اوراق با درآمد ثابت، افزایش زیان عملیات بازار گردانی به دلیل عدم امکان بستن معاملات در نبود ابزارهای مشتقه، افزایش ریسک پذیره نویسی اوراق با در آمد ثابت و بالا رفتن هزینه تامین مالی از طریق این اوراق، افزایش هزینه تامین مالی و افزایش هزینه بهره کسب و کارها در تامین مالی سرمایه در گردش و سرمایه ثابت و زیان صنعت تامین سرمایه و بانک‌ها بر اثر افزایش نرخ سود و کاهش توان آنها در تامین مالی بخش تولید را به عنوان تبعات ریسک نرخ سود مطرح کرد.

وی همچنین گفت: در بسیاری از بازارهای توسعه یافته اوراق دولت از سوی خزانه داری به معامله‌گران عمده فروخته می‌شود، معامله‌گران عمده برای پوشش ریسک نرخ بهره، معمولاً ر آتی اوراق با درآمد ثابت دولتی موقعیت فروش می‌گیرند و پس از فروش اوراق مذکور موقعیت فروش را می‌بندند، آتی سبد اخزا کارکردی مشابه آتی اوراق دولتی در بازارهای توسعه یافته دارد و می‌تواند در پوشش ریسک پذیره نویسان اوراق

با درآمد ثابت مورد استفاده قرار بگیرد، امکان پوشش ریسک نرخ سود از سوی پذیره نویسان می‌تواند با کاهش ریسک نرخ اوراق موضوع پذیره نویسی، را کاهش دهد، به این ترتیب هزینه تامین مالی از طریق اوراق موضوع پذیره نویس کاهش خواهد یافت.

مدیرعامل تأمین سرمایه تمدن افزود: یکی از ریسک‌هایی که در حوزه تأمین مالی متصور است، تغییرات نرخ سود است. قوانین تعیین نرخ سود مبتنی بر بازار این امکان را فراهم می‌کند که نرخ سود براساس تغییرات زمان خدارحمی خاطر نشان کرد: پوشش جهت پوشش ریسک نرخ سود باید حساسیت ارزش پرتفوی نسبت به تغییر نرخ سود به صفر نزدیک شود.

دیرش تغییر خطی ارزش اوراق با درآمد ثابت نسبت به تغییر نرخ بازده سرسید اوراق را نشان می‌دهد؛ بنابراین پوشش ریسک مبتنی بر دیرش دارای میزانی از ریسک پایه است.

وی با اشاره به آتی اوراق با درآمد ثابت بیان کرد: در اکثر کشورهایی که بازار بدهی فعال دارند مورد استفاده قرار می‌گیرد.

هر قرارداد بر دامنه سرسیده‌ها تعریف می‌شود. آتی سبد اخزا تا حد زیادی مشابه آتی اوراق دولتی است و هر سبد پایه می‌تواند با اسناد خزانه که

عبور از سختی با سیاست درست دولت

پسنداً با نگاهی صرفاً به فیزیک بازار و بازدهی آن از سال ۹۹ تاکنون در مقایسه با بازدهی سایر بازارها، می‌بینیم که قابل قبول نبوده است و حتی شاخص کل، رشد اخیر خود تا محدوده ۲۴۰.۰۰۰ واحد را پس از اردیبهشت ماه ۱۴۰۲ از دست داد و تاکنون نتوانسته است به سطح قبلی خود برگردد. با این نگاهی مبنی بر عدم ارائه بازدهی قابل قبول نسبت به سایر بازارهای موازی از یک سو و از سوی دیگر اصلاح قیمتی طی یک سال اخیر، می‌تواند قائل به این بود که بازار سهام از پتانسیل رشد بیشتری نسبت به سایر بازارها برخوردار است. اما لازم به ذکر است فارغ از این موضوع رشد بازار در گرو عوامل مهم دیگری؛ اول شامل بنیاد شرکت‌ها (پتانسیل رشد سودآوری) و دوم نحوه ارزش‌گذاری جریان‌ات نقدی (سود هرشهم و میزان تقسیم آن در مجمع) از سبوی سرمایه‌گذاران است. از منظر عامل اول پتانسیل رشد سودآوری شرکت‌ها می‌توان بیان داشت تقریباً همه بازارهای موازی و اقلام کالایی با دلار آزاد در حال عملکرد بهتر هستند و تنها در بازار سهام است که عملکرد شرکت‌ها همچنان با دلاری کمتر از ۰/۵ درصد از دلار بازار آزاد (دلار نیما) در حال فروش محصولات خود هستند. افزایش دلار نرخ نیما

کارشناس بازار سرمایه

به نظر می‌رسد صندوق‌های بورسی که بخشی از آنها سهام است و P/E بازار سرمایه یا P/E این اوراق که اگر بخواهیم با فوری‌ریسک درباره آنها صحبت کنیم مقدار زیادی فاصله دارد، قاعدتاً باعث می‌شود قیمت‌ها در بازار سهام ریزشی باشد که همین اتفاق هم افتاد یعنی به تاثیر نرخ بهره و نرخ حاشیه‌ها و اتفاقاتی که خود انتشار اوراق داشت را روی بازار سرمایه دیدیم حتی در جلسه‌ای که سازمان برنامه و بودجه خیلی از صندوق‌های بورسی را دعوت کرده بود و این اتفاق باعث شد که بازار سرمایه واکنش منفی نشان دهد (البته در رابطه با آن جلسه هم صحبتی که رئیس سازمان برنامه و بودجه کرد در رابطه با این بود که بورسی‌ها بخشی از این اوراق را بخردند و نسبت به خریدهای بورسی‌ها نامید بودند)، خود این مسئله عاملی بود که بازار سرمایه هم تصور کند که احتمالاً صندوق‌ها و نهادهای مالی برای خرید کردن اوراق اخرا به فروش اوراق رو می‌آورند و باعث می‌شوند که نرخ اخرا بالا بماند و از طرف دیگر هم باعث می‌شود که سهامش فروش رود بنابراین یک بار باعث پایین آمدن قیمت‌ها شده و بالا رفتن نرخ بهره باعث می‌شود P/E بازار هم کاهش پیدا کند.

اگر با حدود ۳۳ درصد هم بخواهیم حساب کنیم، P/E نزدیک به ۱ می‌شود. سرمایه‌گذارانی را تصور کنید که سه ساله پول شما را پس می‌دهد و با کاهش حاشیه سود در بازار سرمایه چون چنین سودی برای خیلی از نهادهای بورسی امکان پذیر نیست و به خاطر همین بازار واکنش می‌دهد و واکنش آن نیز مشخص است.

به نظر می‌رسد با توجه به این که در هفته‌های اخیر عرضه پیمانکاران نرخ اخرا را بالا برده است با فروکش کردن این عرضه‌ها نرخ اخرا هم به تدریج در کانال‌های پایین‌تری خریدار پیدا کند و همین باعث شود تا نرخ بهره اخرا کاهش یابد و در هفته‌های آینده سرمایه نسبتاً امن‌تری داشته باشیم.

فارغ از فشار بر قیمت سهام شرکت‌ها در بازار سرمایه به دلیل بالا بودن نرخ سود بدون ریسک، همچنان ریسک‌ها بر سودآوری شرکت‌ها مرتب است که در مقطع اخیر نگرانی‌های زیادی را برای فعالان بازار سرمایه ایجاد کرده است. عدم قطعیت در رابطه اقتصادی و تجاری بین دولت و شرکت‌های بورسی، عدم گذاری دستوری، عدم افزایش نرخ دلار نیمه، افت مقدار تولید به دلیل ناترازی و کمبود در حوزه انرژی به خصوص برق و گاز، حذف معافیت‌های مالیاتی و... مواردی هستند که در حال حاضر از ریسک‌های عمده محسوب می‌شوند. این عوامل علاوه بر کاهش سود آوری شرکت‌ها به اعتماد و اطمینان سرمایه‌گذاران از حضور در بازار سهام لطمه زده است. درحال حاضر شرایط بازار سهام به گونه‌ای است که این ریسک‌ها و پتانسیل‌های رشد را در خود دیده است و از این پس هر گونه تغییر در کفه ترازوی متشکله بر وزن این دو دسته عوامل، شرایط بازار سهام را در آینده رقم خواهد زد.

← ادامه در صفحه ۱۰

با اعتبار خودتان تأمین مالی کنید

بدون نیاز به ضامن

اولین رتبه اعتباری شرکتی و اوراق بهادار

اعطای ۱۱ فقره رتبه اعتباری اوراق بدون ضامن منتشره

به مبلغ ۲۵۹,۰۰۰ میلیارد ریال

شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا
www.payacr.ir

Logos of member companies: KSC, Payac Bank, and others.

اخبار

تأمین مالی ۳۶۱ هزار واحد نهضت ملی مسکن

مدیرعامل بانک مسکن از انعقاد قرارداد ۳۶۱ هزار و ۲۹۰ واحد نهضت ملی در قالب ۵۰ هزار و ۵۱۴ پروژه به مبلغ یک میلیون و ۶۵۶ هزار و ۳۱۲ میلیارد ریال و پرداخت ۵۴ درصد از تعهدات این بانک تا بیست و ششم خردادماه سال جاری خبر داد.

سید عباس حسینی با اشاره به عملکرد تسهیلاتی بانک مسکن در طرح نهضت ملی گفت: تعداد ۵۱۸ هزار و ۷۶۱ واحد نهضت ملی مسکن از سوی دستگاه هایی نظیر وزارت راه و شهرسازی، بنیاد مسکن، ستاد اجرایی فرمان امام(ره) و شرکت عمران شهرهای جدید از طریق سامانه وزارت راه و شهرسازی به بانک مسکن معرفی شده است. وی ادامه داد: بانک مسکن از ابتدای اجرای طرح تاکنون مبلغ ۹۰۰ هزار و ۴۷۳ میلیارد ریال به عنوان سهم‌الشرکه، متناسب با پیشرفت فیزیکی و ساخت ۲۳۷ هزار و ۲۳۵ واحد نهضت ملی در قالب ۴۶ هزار و ۵۰۵ پروژه پرداخته است که این مبلغ معادل ۵۴ درصد از کل تعهد بانک مسکن در این طرح است.

.....

افزایش سود خالص «آرمان»

سود خالص هر سهم شرکت بیمه آرمان ۲۵۳ درصد افزایش یافت. شرکت بیمه آرمان تا پایان سال گذشته ۴۲ میلیارد تومان سودخالص شناسایی کرد. سود خالص این شرکت در مدت زمان مشابه سال قبل ۱۰۰ میلیارد تومان بوده است. شرکت بیمه آرمان به تازگی صورت های مالی حسابرسی نشده منتهی به ۱۲ اسفند سال گذشته خود را منتشر کرده است. سود عملیاتی شرکت بیمه آرمان تا پایان سال گذشته به رقم ۴۴ میلیارد تومان رسیده است. سرمایه شرکت بیمه آرمان درحال حاضر ۳۰۰ میلیارد تومان است. خالص هر سهم این شرکت بیمه ای در انتهای سال گذشته با ۲۵۳ درصد افزایش نسبت به سال ماقبل به رقم ۱۴۱ ریال رسیده است.

.....

۸/۷ میلیارد دلار ارز برای واردات تامین شد

از اول فروردین ماه تا بیست و هشتم اردیبهشت ماه ۱۴۰۳، ۸ میلیارد و ۷۴۳ میلیون دلار ارز برای واردات کالاهای اساسی، دارو، کالاهای تجاری و بازرگانی، واردات در مقابل صادرات و خدمات تامین شده است.

سختنگوی مرکز مبادله ارز و طلای ایران گفت: برای کالاهای اساسی ۲میلیارد و ۳۶۲ میلیون دلار برای کالاهای تجاری و بازرگانی مبلغ ۴ میلیارد و ۶۸۳ میلیون دلار و برای خدمات ۱۹۹ میلیون دلار و برای واردات در مقابل صادرات یک میلیارد و ۴۹۹ میلیون دلار تامین ارز صورت گرفت. اصغر بالسنینی بیان کرد: برای واردات کالای اساسی کشاورزی شامل گندم، دانه‌های روغنی و نهاده‌های دامی ۲ میلیارد و ۳۶ میلیون دلار، برای دارو، مواد اولیه دارویی و تجهیزات پزشکی ۳۲۶ میلیون دلار و در مجموع ۲ میلیارد و ۳۶۲ میلیون دلار برای کالای اساسی و دارو ارز با نرخ ۲۸۵۰۰ تومان با هدف حمایت از مصرف کنندگان و دسترسی اقشار جامعه به کالاهای ضروری با قیمت ارزانتر پرداخت شد.



مدیرعامل بانک رفاه:

سرمایه «ورفاه» ۳۳ برابر شد

صورت گرفته بدهی این سازمان با انتقال سهام از این سازمان به بانک تسویه شد.

وی اعلام کرد: از محل سهام دریافتی از سازمان تامین اجتماعی، سرمایه بانک از ۲ هزار و ۳۰۰ میلیارد به ۷۱ هزارمیلیارد تومان افزایش یافت که بدین ترتیب سایز بانک رفاه ۳۳ برابر شد. نسبت کفایت سرمایه نیز از حدود یک درصد به بیش از ۱۳ درصد رسید.

لله‌گانی بیان کرد: نتیجه این اتفاقات این بود که میزان سودآوری بانک نیز افزایش پیدا کند. این بانک در سال ۱۴۰۱ رتبه دوم را از نظر سودآوری درمیان بانک های کشور به دست آورد.

امضای تفاهم‌نامه

یین «آسیا» و «وسالت»



مدیرعامل بیمه آسیا و مدیرعامل بانک رسالت، تفاهم نامه فروش اقساطی بیمه های عمر و پس انداز با استفاده از تسهیلات ویژه بانکی را امضا کردند.

با حضور مسعود بادین نایب رییس هیات

مدیره و مدیرعامل بیمه آسیا و محمد حسین حسین زاده مدیرعامل بانک رسالت، تفاهم نامه فروش اقساطی بیمه های عمر و پس انداز با استفاده از تسهیلات ویژه بانکی به امضا رسید.بر اساس این تفاهم نامه، متقاضیان بیمه عمر و پس‌انداز بیمه آسیا می توانند جهت خرید بیمه نامه طرح جدید عمر و پس انداز، به سامانه بانک رسالت مراجعه کنند و با درخواست وام از ۵۰۰ میلیون ریال تا سقف ۳ میلیارد ریال، از این تسهیلات جهت خرید بیمه نامه مذکور اقدام نمایند. وام دریافتی بدون بهره بوده و نیازی به ضامن و اعتبارسنجی بانکی ندارد. پرداخت اقساط وام در ۶۰ قسط و به مدت پنج سال می باشد. بر اساس این گزارش، در این طرح بیمه ای، بیمه شدگان به مدت پنج سال تحت پوشش بیمه عمر و پس انداز بیمه آسیا قرار می گیرند و پس از پایان دوره، اصل پول و سود تضمین شده آن – که معادل سود بانکی تضمینی می شود – به صورت یکجا و یا به صورت مستمری مادام العمر به ذینفعان پرداخت می شود. همچنین در طول مدت بیمه نامه، چنانچه هر یک از بیمه شدگان فوت نمایند یاقیمانده اقساط وام و همچنین سایر تعهدات مالی، توسط شرکت بیمه‌گر پرداخت می‌گردد.

سال قبل به ۴۶٫۸ درصد رسیده است. البته در محاسبه این نسبت (حاصل تقسیم خسارت پرداختی به حق‌بیمه تولیدی ضریب ۱۰۰)، مبالغ خسارت‌های معوق، ذخایر حق‌بیمه، کارمزد شبکه فروش و هزینه‌های اداری – عمومی شرکت‌های بیمه در نظر گرفته نمی‌شود.سه رشته آتش‌سوزی (با ۱۶٫۲ درصد)، بدنه اتومبیل (با ۷۱٫۶درصد) و درمان (با ۶۸٫۶درصد) نسبت خسارتی بالاتر از بازار بیمه (با ۴۶٫۸ درصد) داشتند.

ج – سهم رشته‌های بیمه در بازار: سهم ۴ رشته بیمه درمان، شخص ثالث-مازاد، زندگی و بدنه اتومبیل به ترتیب ۳۲٫۴، ۲۸، ۱۳٫۹ و ۷٫۲ درصد (در مجموع ۸۱٫۵درصد) از پرتفوی حق بیمه تولیدی در بازار است (۱۸٫۵) درصد مابقی حق بیمه به ۱۲ رشته دیگر اختصاص دارد).

و خسارت پرداختی نسبت به فروردین سال گذشته به ترتیب ۳۶٫۸ و ۳۶٫۷ درصد رشد دارد. حق بیمه تولیدی رشته‌های بیمه درمان، شخص ثالث و مازاد، بدنه اتومبیل و حوادث راننده به ترتیب با ۳۲٫۴، ۲۸، ۷٫۲ و ۴٫۴ درصد سهم از حق بیمه (در مجموع ۷۲ درصد سهم) و رشد حق بیمه معادل ۵۳٫۹، ۳۷٫۵، ۲۹٫۸، ۳۷٫۶ درصد، موجبات رشد ۳۶٫۸ درصدی حق بیمه تولیدی بازار در این مدت را فراهم آورد‌ه‌اند. رشد ۳۶٫۷ درصدی خسارت پرداختی بیشتر ناشی از عملکرد رشته‌های آتش‌سوزی و بدنه اتومبیل با سهم عمده در بازار (به ترتیب ۷٫۳ و ۱۱ درصد) و رشد بالای خسارت پرداختی در آنها معادل ۶۸۵٫۹ و ۴۳٫۶ درصد بوده است.

ب – **نسبت خسارت:** نسبت خسارت بازار با ۰٫۱ واحد کاهش در مقایسه با فروردین

آمار عملکرد بیمه‌ها

در فروردین ۱۴۰۳

بر اساس گزارش معاونت توسعه و نوآوری بیمه مرکزی و بر مبنای ارقام خوداظهاری شرکت‌های بیمه در سامانه سنهاب، صنعت بیمه در فروردین ماه ۸۰۹ هزار میلیارد تومان خسارت پرداخت کرده است.

بنابر گزارش آمار عملکرد بازار بیمه در فروردین ماه۱۴۰۳ به ترتیب ۱۹ و ۸٫۹ همت حق بیمه تولیدی و خسارت پرداختی داشته است. جزئیات این گزارش به شرح زیر آمده است:
الف – حق بیمه تولیدی و خسارت پرداختی: حق بیمه تولیدی و خسارت پرداختی به ترتیب حدود ۱۹ و ۸٫۹ همت (هزار میلیارد تومان) است.مبالغ حق بیمه تولیدی

عبور از سختی با سیاست درست دولت

← ادامه از صفحه ۹

*** با توجه به اتفاقات ناگواری که در اردیبهشت سال گذشته برای بورس افتاد، ارزیابی شما از تأثیر چنین ریزش‌هایی بر عملکرد سبدگردان‌ها چیست؟**

ریزش ناگهانی بازار سرمایه در ۱۷ اردیبهشت سال گذشته آن هم پس از خاطرات سال ۹۹ که سهم‌ها از ۶ مثبت به ۶ منفی رسیدند و نوسان تقریبا ۱۲ درصدی و صف فروش ایجاد شد، ترسی بین سرمایه‌گذاران به وجود آورد. همین ریزش و ترسی که ایجاد شد، کار را برای سبیدگردان‌ها سخت کرد، چون ترس بین اکثر سرمایه‌گذاران و فعالان بازار سرمایه ایجاد نمود و اعتماد آنها خنده‌دار شد و کار را برای سبیدگردان‌ها سخت کرد. بنابراین در حال حاضر نهادهای مالی برای جذب منابع، آشنا کردن عموم مردم و یا تشویق آنها به حضور در بازار سرمایه راه خیلی سختی در پیش دارند چون خاطره تلخی از افت و خیزها در بازار سرمایه به ویژه در ۱۷ اردیبهشت ۱۴۰۲ دارند. این موارد نیازمند آن است که نظارت و شفاف سازی بیشتری به خرج داده شود؛ همچنین روابط تجاری بین دولت و بازار سرمایه از این حالت ناطمینان خارج شود و از طرف دیگر هم بازار ساز و سازمان بورس که متولی نظارت بر بازارها هستند، با دقت بیشتری معاملات را رصد کنند.

*** با توجه به رشد دلار سرمایه‌گذاران انتظار دارند که بازار سرمایه هم رشد کند، اما این اتفاق نمی‌افتد!** درست است و البته که انتظار درستی است چون اگر به دهه قبل نگاه کنیم، تقریبا شرکت‌ها با هر درصدی که دلار بالا می‌رفت، با

به گفته اسماعیل للسه‌گانی ، همین سیاست‌ها و سیاست‌های پولی و اعتباری بانک مرکزی باعث شد که رشد نقدینگی کاهش پیدا کند، به طوری که در پایان سال گذشته این نرخ به محدوده ۲۴درصد

دوره بین

گروه مدیریت سرمایه گذار امید

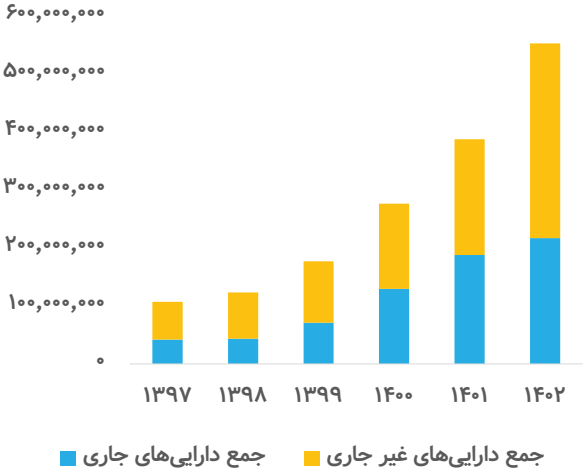
نام شرکت	گروه مدیریت سرمایه گذاری امید
تابلو	تابلوی اصلی بازار اول
صنعت	شرکت‌های چند رشته ای صنعتی
گروه	دیگر تولیدات در جای دیگر
نماد	وامید
تاریخ تاسیس	۱۳۸۰/۱۱/۲۱
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۸۰/۱۱/۲۱
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۸۰/۱۱/۲۱
شماره ثبت اولیه	۱۸۳۶۵۰
سال مالی	۱۲/۳۰

رشد ۳ ماهه ۱۴۰۳ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۲

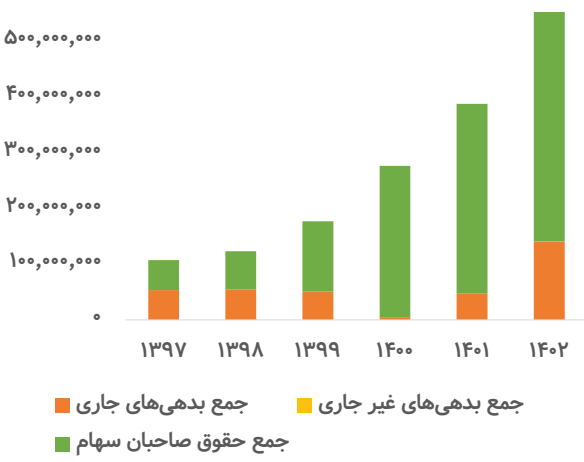
عنوان قلم	۱۴۰۳/۰۳	۱۴۰۲/۰۳
سرمایه	۰.۰۰ %	۰.۰۰ %
جمع دارایی‌های جاری	۳۰.۰۲ %	۳۷.۰۴ %
جمع دارایی‌های غیرجاری	۴۵.۴۱ %	۴۱.۴۷ %
جمع کل دارایی‌ها	۳۹.۴۸ %	۳۹.۷۳ %
جمع بدهی‌های جاری	۱۰۶.۰۶ %	۶۹۴.۱۲ %
جمع بدهی‌های غیرجاری	۵۹.۴۶ %	۲۲.۷۵ %
جمع کل بدهی‌ها	۱۰۶.۰۲ %	۶۹۰.۰۶ %
جمع حقوق صاحبان سهام	۳۰.۴۴ %	۲۵.۶۷ %

وضعیت مالی شرکت

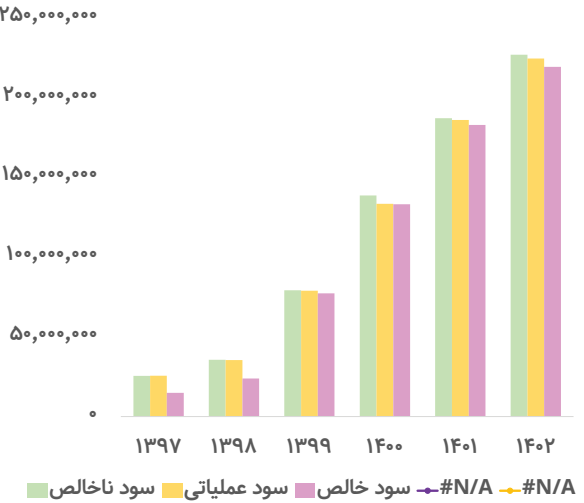
ترکیب مصارف مالی



ترکیب منابع مالی

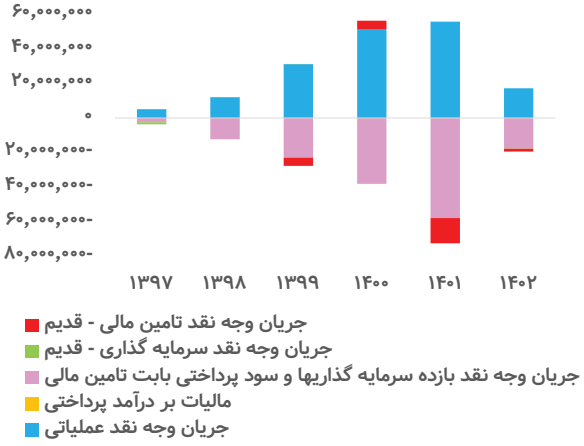


عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت

جریان وجه نقد



هاله جعفری - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین
اطلاعات برگرفته از سامانه سودیاب نوآورین امین

سه زیر مجموعه «وامید» بورسی می‌شوند



آسیا در بازار سرمایه را داریم که پتروامید آسیا در اسفندماه پذیرش شد. همچنین کارهای ورود به بورس شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر تا اواسط سال انجام می‌شود.

وی به سهم شرکت‌های امید در زنجیره ارزش صنایع کشوراشاره کرد و گفت: ۷۱درصد کنسانتره و دانه‌بندی سنگ آهن، ۲۵درصد مخازن استراتژیک ذخیره‌سازی نفت، ۶۰درصد مخازن گازی، ۹۴.۹درصد لاستیک، ۱.۵درصد برق، ۱۲درصد خدمات تأمین مالی نوین و ۱۸درصد سیمان از جمله سهم شرکت‌های امید در زنجیره ارزش صنایع کشوراست. به گفته مدیرعامل شرکت گروه سرمایه‌گذاری امید برنامه اصلی وامید برای شرکت سیمان هرمزگان ورود به بازار صادراتی است.

سروش افزود: سود عملیاتی شرکت ۲۱ درصد و سود خالص شرکت ۲۰ درصد نسبت به سال گذشته رشد داشته است. همچنین درآمد عملیاتی شرکت اصلی ۱۰۳ درصد و سود عملیاتی شرکت اصلی ۱۰۳ و سود خالص ۱۰۱ درصد نسبت به بودجه افزایش را نشان می‌دهد.

تنوع در سبد محصولات گل گهر

مدیرعامل گل گهر گفت: پروژه‌هایی که در سال ۱۴۰۰ شروع کردیم، از دو سه ماه آینده هر سه ماه یک بار یک پروژه افتتاح می‌شود. ایمان عتیقی افزود: با تکمیل زنجیر فولاد و تنوع محصول ظرف چند سال آینده مس و طلا درسبد محصولات شرکت اضافه خواهد شد. مدیر عامل «گلگل» تأکید کرد : توسعه آهن و فولاد گل گهر امسال در بهترین نقطه پذیرش و عرضه اولیه خواهد شد.

اقدام مهم صورت سود و زیان

شرح (مبالغ به میلیون ریال)	درصد تغییرات ۱۴۰۲ به ۱۴۰۱	۱۴۰۲/۱۰/۳۰	۱۴۰۱/۱۰/۳۰	تشریح تغییرات
جمع درآمدها	۲۱٪	۲۲۶,۶۹۳,۰۷۶	۱۸۶,۸۶۵,۲۱۶	افزایش سود سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر و فروش سرمایه‌گذاری‌ها
هزینه‌های عملیاتی	۱۲۱٪	(۲۳,۳۹۰,۹۰۲)	(۱,۰۵۳,۵۴۳)	افزایش تمامی اقلام هزینه‌های عملیاتی
سود (زیان) عملیاتی	۲۱٪	۲۲۴,۳۰۲,۱۷۴	۱۸۵,۸۱۱,۶۷۳	افزایش سود سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر و فروش سرمایه‌گذاری‌ها
سود خالص	۲۰٪	۲۱۹,۱۲۱,۹۲۸	۱۸۲,۶۵۵,۰۵۹	افزایش سود سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر و فروش سرمایه‌گذاری‌ها

تغییرات اقلام مهم ترانزنامه

شرح (مبالغ به میلیون ریال)	درصد تغییرات ۱۴۰۲ به ۱۴۰۱	۱۴۰۲/۱۰/۳۰	۱۴۰۱/۱۰/۳۰	تشریح تغییرات
جمع دارایی‌ها	۲۳٪	۵۵۲,۴۰۰,۳۳۷	۲۸۷,۲۲۴,۲۳۱	افزایش در دریافتنی‌های تجاری و سرمایه‌گذاری در شرکت‌های وابسته
جمع بدهی‌ها	۱۹۴٪	۱۴۰,۷۸۰,۹۷۹	۴۷,۷۵۴,۲۸۶	افزایش سود سهام پرداختنی
جمع حقوق صاحبان سهام	۲۱٪	۴۱۱,۶۱۹,۳۵۷	۲۳۹,۵۶۹,۹۴۵	افزایش در سود انباشته و اندوخته سرمایه‌ای

کیفیت سود شرکت

سال مالی منتهی به	سود (زیان) خالص	سود (زیان) حاصل از منابع عملیاتی	سود (زیان) حاصل از منابع غیرعملیاتی	نسبت جریان نقد عملیاتی به سود (زیان) عملیاتی
۱۴۰۲/۱۰/۳۰	۲۱۹,۱۲۱,۹۲۸	۲۲۴,۳۰۲,۱۷۴	(۵,۰۸۸,۲۰۳)	۸٪
۱۴۰۱/۱۰/۳۰	۱۸۲,۶۵۵,۰۵۹	۱۸۵,۸۱۱,۶۷۳	(۳,۰۹۳,۳۲۷)	۳۰٪
۱۴۰۰/۱۰/۳۰	۱۳۲,۹۶۶,۱۴۲	۱۳۳,۲۹۶,۷۹۲	(۳,۰۳۰,۶۵۰)	۳۸٪

تحلیل ترکیب درآمد‌ها

شرح (مبالغ به میلیون ریال)	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۰/۳۰		سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۰/۳۰	
	مبلغ	به ازای هر سهم (ریال)	مبلغ	به ازای هر سهم (ریال)
درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها	۱۸۶,۴۱۹,۳۳۱	۱,۹۲۲	۱۸۳,۲۲۶,۳۱۹	۱,۸۹۱
سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها	۳۹,۴۷۴,۰۰۴	۴۰۷	۱,۶۶۸,۵۹۰	۱۵
درآمد حاصل از اوراق مشارکت و سود سپرده	۷۹۹,۷۰۴	۸	۱,۹۷۰,۳۰۶	۲۰
سود (زیان) تغییر ارزش سرمایه‌گذاری	-	-	-	-
هزینه‌های عملیاتی	(۲,۳۲۹,۹۰۲)	(۲۴)	(۱,۰۵۳,۵۴۳)	(۱۱)
سود عملیاتی	۲۲۴,۳۰۲,۱۷۴	۲,۳۱۳	۱۸۵,۸۱۱,۶۷۳	۱,۹۱۶
سود خالص	۲۱۹,۱۲۱,۹۲۸	۲,۲۵۹	۱۸۲,۶۵۵,۰۵۹	۱,۸۸۳
تعداد سهام (میلیون سهم)	۹۶,۹۸۰		۹۶,۹۸۰	

بهای تمام شده سرمایه گذاری‌ها به تفکیک کوتاه‌مدت و بلندمدت

شرح (مبالغ به میلیون ریال)	۱۴۰۲/۱۰/۳۰	درصد از کل	۱۴۰۱/۱۰/۳۰	درصد از کل
سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت	۲۱۶,۳۱۹	۰٪	۲۱۶,۳۱۹	۰٪
سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۳۱۴,۲۸۰,۶۴۴	۱۰۰٪	۱۸۳,۲۳۶,۶۹۹	۱۰۰٪
مجموع	۳۱۴,۴۹۶,۹۶۳	۱۰۰٪	۱۸۳,۴۵۳,۰۱۸	۱۰۰٪

بهای تمام شده سرمایه گذاری‌ها به تفکیک بورسی و غیر بورسی

شرح (مبالغ به میلیون ریال)	۱۴۰۲/۱۰/۳۰	درصد از کل	۱۴۰۱/۱۰/۳۰	درصد از کل
سرمایه‌گذاری‌های بورسی	۲۴۱,۹۹۵,۱۷۹	۸۰٪	۱۴۷,۴۸۰,۴۷۹	۸۰٪
سرمایه‌گذاری‌های غیر بورسی	۷۲,۵۰۱,۷۸۴	۲۰٪	۳۵,۹۷۲,۵۳۹	۲۰٪
مجموع	۳۱۴,۴۹۶,۹۶۳	۱۰۰٪	۱۸۳,۴۵۳,۰۱۸	۱۰۰٪

پروژه های در دست اقدام چادرملو

مدیر عامل شرکت معدنی و صنعتی چادرملوگفت: تمام تلاش مجموعه در جهت طرح های توسعه هدفمند و زیر مجموعه پایین دستی است. تاکنون ۱۵۵ میلیون تن باطله برداری در مجموعه معدن D۱۹ انجام داده‌ایم و برنامه ۲۸ میلیون تن استخراج سنگ آهن در فاز اول از معدن D۱۹ در دستور کار شرکت است. امیر علی طاهر زاده با اشاره به اینکه پروژه کنسانتره پهباد در سه ماهه دوم امسال افتتاح می‌شود، افزود: پروژه گندله‌سازی غدیر و همچنین دو نیروگاه ۱۸۳ مگاواتی در سه ماهه دوم امسال راه‌اندازی می‌شود و قرارداد خرید ۱۰ لوکوموتیو از مینا منعقد شده است.مدیر عامل «کچان» ادامه داد: در مجموعه گندله سازی برای اولین بار رقم تولید حدود ۳۰۹ میلیون تن تولید را توانستیم محقق کنیم که تقریبا نسبت به ظرفیت اسمی ۳۰۴ میلیون تن رشد قابل توجهی داشت.

کارهای اولیه پذیرش گهر زمین در بورس انجام شد

مدیر عامل سنگ آهن گوهر زمین نیز در ادامه این مجمع گفت: پروژه دو مگامدول احیا را شروع کرده‌ایم و تا پایان سال یا نهایت اوایل سال آینده به بهره‌برداری می‌رسد.

محمد محیا پور با اشاره به اینکه کارهای اولیه پذیرش گهر زمین در بورس انجام شده است، افزود: تمام کارهای عرضه اولیه منجیل انجام شده است. به گفته محیا پور نقطه قوت شرکت گوهر زمین سهامداران این شرکت است که باعث شد طرح های توسعه در این مجموعه اتفاقات بزرگی را رقم بزند.

مدیر عامل شرکت معدنی و صنعتی گوهر زمین با اشاره به اینکه سود عملیاتی سه ماهه شرکت ۵۷۰۰ میلیارد تومان بوده است، افزود: در خطوط کنستانتره شرکت گوهر زمین به ظرفیت ۷.۵ میلیون تن تولید رسیده است و در دو هفته گذشته روزی ۲۴۰۴۰۰ تن تولید داشته‌ایم. وی ادامه داد: شرایط خطوط تولید به گونه ای است که کیفیت کنستانتره با عیار بالای ۶۸ است که باعث شد ۱۳ درصد در قیمت آن رقابتی شود. محیا پور گفت: پروژه IPCC را شروع کرده ایم که نوع بهره برداری آن متفاوت است و برای اولین بار با سبک متفاوتی با خروجی ۲۰ هزار تن در ساعت قابلیت بهره‌برداری دارد.

صادرات گاز در دستور کار پتروامید آسیا

مدیر عامل هلدینگ پترو امید آسیانیز در این مجمع با اشاره به اینکه صادرات گاز تولیدی را در دستور کار داریم، گفت: باتوجه به سیاست گذاری گروه سرمایه گذاری امید یکی از موضوعاتی که در سال گذشته ابلاغ شد کمک به رفع ناترازی گاز بوده است. رضا چراغی کوبتانی افزود: در مرحله عقد قرارداد با یکی از شرکت‌های فولادی در راستای انرژی هستیم تا تامین گاز را انجام دهیم.

نکات مهم مجمع «وامید»

از نکات مهمی که در مجمع عمومی عادی سالیانه شرکت گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید مطرح شد می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:
• افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارائی‌ها انجام و در مرحله بعد افزایش سرمایه از محل مطالبات با دریافت مجوزها از سازمان بورس و بانک مرکزی انجام خواهد شد.

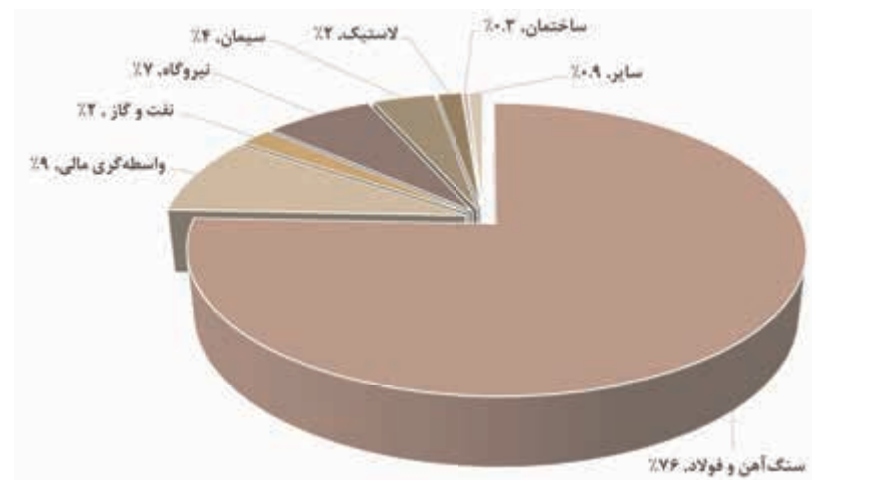
- تأمین مالی پروژه‌ها از مشارکت در افزایش سرمایه‌ها و پرداخت‌های نقدی و تهاتر انجام شده است.
- نفت گیری از پروژه نفت خام جاسک از هفته پیش انجام شد.
- عرضه اولیه پترو امید آسیا که در زمینه ساخت مخازن فعالیت دارد در حال پیگیری است.
- پذیرش توسعه آهن و فولاد گل گهر تا شهریور انجام خواهد شد.
- ساخت تایر سبیز در کویر تایر برای اولین بار در ایران انجام شده و در انحصار شرکت است.

- هلدینگ انرژی برای بورسی شدن تلاش می کند و شرکت های گل گهر و چادرملو، سال مالی خود را به آذر ماه تغییر خواهند داد.
- در پایان مجمع عمومی عادی سالیانه شرکت گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید که با حضور ۹۵درصد سهامداران برگزارشد پیشنهاد سود قابل تقسیم ۱۷.۹ همت بوده است که در ادامه «وامید» به ازای هر سهم ۲۱۳۰ ریال سود تقسیمی تصویب کرد.

دارایی ثابت مشهود در تاریخ ۱۴۰۲/۱۰/۳۰

شرح (مبالغ به میلیون ریال)	بهای تمام شده	استهلاک انباشته	ارزش دفتری
زمین	۲۷۶,۴۴۵	۰	۲۷۶,۴۴۵
ساختمان	۳۰۵,۲۵۵	۹۵,۲۶۱	۲۰۹,۹۹۴
مجموع	۵۸۱,۷۰۱	۹۵,۲۶۱	۴۸۶,۴۴۰

درصد سرمایه گذاری گروه مدیریت سرمایه گذاری امید در صنایع مختلف بر حسب ارزش بازار



افزایش سرمایه «زفکا» در بورس

شرکت کشت و دامداری فکا، مجوز افزایش سرمایه ۷۰۹ درصدی را از سازمان بورس گرفت و آماده برگزاری مجمع فوق العاده شد. بر اساس این گزارش، "زفکا" سرمایه فعلی را از ۱۵۰ میلیارد به ۱,۲ هزار میلیارد تومان می رساند.افزایش سرمایه این شرکت فراپورسی از محل تجدید ارزیابی دارایی ها به منظور اصلاح ساختار مالی و بهبود نسبت مالکانه صرف می شود.

درآمد ۵۷/۳ هزار میلیاردی «ذوب»

شرکت ذوب آهن در عملکرد ۱۲ ماهه، ۵۷,۳ هزار میلیارد تومان درآمد عملیاتی شناسایی کرد و در مقایسه با مدت مشابه قبل با رشد ۲۷ درصدی روبه‌رو شد.

شرکت ذوب آهن با سرمایه اسمی ۶۶,۷ هزار میلیارد تومانی، اقدام به ارائه صورت های مالی حسابرسی نشده ۱۲ ماه سال مالی گذشته کرد.بر اساس این گزارش، "ذوب" در این دوره بالغ بر ۵۷,۳ هزار میلیارد تومان درآمد عملیاتی شناسایی کرد و در مقایسه با مدت مشابه سال قبل با رشد ۲۷ درصدی روبه‌رو شد.همچنین این شرکت ۴,۵ هزار میلیارد تومان زیان خالص و ۶۸ ریال زیان برای هر سهم ثبت کرد که نسبت به مدت مشابه، ۱۷ و ۹۱ درصد بیشتر شده است.

رشد ۱۷ درصدی «فولاد»

فولاد مبارکه با انتشار عملکرد ۱۲ ماهه، ۷۳۵ ریال سود برای هر سهم محقق کرد و نسبت به مدت مشابه قبل، رشد ۱۷ درصدی را ثبت کرد. شرکت فولاد مبارکه با سرمایه اسمی ۱۰۸ هزار میلیارد تومانی، صورت‌های مالی حسابرسی نشده ۱۲ ماه سال مالی گذشته را منتشر کرد. "فولاد" در این دوره بالغ بر ۲۴۱ هزار میلیارد تومان درآمد عملیاتی، ۷۹,۳ هزار میلیارد تومان سود خالص و ۷۳۵ ریال سود برای هر سهم محقق کرد که نسبت به مدت مشابه سال قبل با رشد ۵۰ و ۱۷ درصدی روبه‌رو شد.

سرمایه ۱۶۰میلیارد تومانی «دفارا»

شرکت داروسازی فارابی در عملکرد ۱۲ ماهه حسابرسی شده تلفیقی، ۶۲۰۳ ریال سود برای هر سهم محقق کرد و با رشد ۱۹ درصدی همراه شد. شرکت داروسازی فارابی با سرمایه اسمی ۱۶۰ میلیارد تومانی، صورت های مالی حسابرسی شده تلفیقی سال مالی گذشته را منتشر کرد. "دفارا" در عملکرد تلفیقی بالغ بر ۳,۲ هزار میلیارد تومان درآمد عملیاتی، ۹۹۲,۵ میلیارد تومان سود خالص و ۶۲۰۳ ریال سود برای هر سهم محقق کرد که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل، رشد ۴۶ و ۱۹ درصدی را تجربه کرد. همچنین شرکت اصلی بالغ بر ۲,۵ هزار میلیارد تومان درآمد عملیاتی، ۷۹۷,۶ میلیارد تومان سود خالص و ۴۹۸۶ ریال سود برای هر سهم شناسایی کرد و نسبت به مدت مشابه سال قبل با رشد ۴۶ و ۱۰ درصدی روبه‌رو شد.



رئیس هیات مدیره پالایشگاه تهران مطرح کرد:

رفع نیاز ۱.۲ میلیارد یورویی با خرید "شاراک"



وجود داشت و در مجمع فوق‌العاده، سهامداران تأیید کردند قیمت اعلامی و بانک به‌لحاظ اقتصادی اصلاً توجیهی ندارد. در میانه مذاکرات دیگر با اعلام قانون جدید مبنای قرارگرفتن قیمت تابلو

در بورس برای قیمت‌گذاری در مزایده خرید پتروشیمی شازند حضور یافته و شرکت برنده مزایده شد. با خرید پتروشیمی شازند نیاز به احداث پتروشیمی جدید با حداقل برآورد ۱.۲ میلیارد یورو برطرف شد.

تبدیل ال‌پی‌جی و نفتای سنگین به محصولات با ارزش افزوده بیشتر

از آبان سال گذشته با استفاده از توان خیرگان بازار سرمایه و اقتصاد و سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت، سود قابل توجهی کسب شد. بررسی‌های لازم برای به اشتراک گذاشتن محصولات پالایشگاه تهران و پتروشیمی شازند انجام شده و در این مسیر، محصولاتی نظیر ال‌پی‌جی و نفتای سنگین به محصولات با ارزش افزوده بالاتر تبدیل خواهد شد. در بخش تأمین خوراک نیز به‌مرور ورود خواهیم کرد. هدف فقط سود لحظه‌ای نیست و در برنامه بلندمدت رفع تنگناها به‌لحاظ عملیاتی و بکارگیری سود در

است. بخش عمده‌ای از پروژه تصفیه آب پساب نیز در سه ماه آینده و کل آن تا پایان سال به بهره‌برداری کامل می‌رسد. پروژه احداث واحد نرمال هگزان که بزرگ‌ترین برج پالایشی به ارتفاع بیش از ۶۲ متر است و در ماه‌های اخیر نصب شد، بیش از ۸۰ درصد پیشرفت فیزیکی دارد. با بهره‌برداری کامل از این پروژه در تابستان از خروج سالانه ۲۷ میلیون دلار ارز جلوگیری خواهد شد.

سه کارگروه سرمایه‌گذاری، حسابرسی و مدیریت ریسک تشکیل شد که کارگروه سرمایه‌گذاری فعالیت را به‌محض تشکیل آغاز کرد و با بررسی گزینه‌ها و سند استراتژی، احداث واحدهای RHU و RFCC، واحداث پتروشیمی به‌منظور تکمیل زنجیره پایین‌دست در دستور کار قرار گرفت. با مشکلات عدیده بر سر راه احداث پتروشیمی جدید از جمله لایسنس، مجوزهای زیست محیطی، تأمین نیروی کار زبده و حداقل نیاز به ۱.۲ میلیارد یورو اعتبار در شرایط سخت تحریمی پس از هم‌اندیشی با نخبگان، راهکار تصاحب سهم عمده پتروشیمی خوراک مایع اندیشیده شد که تمام موانع را تسهیل می‌کرد. پیش از این گزینه خرید پتروشیمی شازند مطرح شده بود اما بر سر قیمت اختلاف‌نظرهایی

هفته‌نامه بورس
رئیس هیات مدیره پالایشگاه تهران با اعلام آخرین برنامه‌های توسعه‌ای از تبدیل محصولات با ارزش افزوده بیشتر و رفع نیاز اعتبار ۱.۲ میلیارد یورویی با خرید سهام پتروشیمی شازند خبر داد.

وحید عبیری در خصوص آخرین برنامه‌های توسعه‌ای و دستاوردهای هیات مدیره جدید از آبان سال گذشته تا کنون، اعلام کرد: پروژه‌ها دستخوش تغییر و روند پیشرفت آنها کاهشی شده بود. پروژه پست برق، هگزان و طرح بزرگ تصفیه پساب عملاً متوقف شده بود.همچنین پروژه راهبردی بنزین سازی به ارزش ۳۰۰ میلیون یورو به کمتر از ۰.۵ درصد پیشرفت در ماه رسیده بود و پیمانکار از پس هزینه کارگاهی برنی آمد. بنابراین برای بازگرداندن پالایشگاه به مسیر در مرحله اول رسیدگی به وضع پروژه‌ها در دستور کار قرار گرفت و با تمرکز بر رفع موانع، ضمن احیای طرح‌های تصفیه پساب، هگزان و پست برق، پیشرفت قابل قبولی در طرح بنزین‌سازی بوجود آمد. تسریع در افتتاح این طرح هر روز حداقل ۵۰۰ هزار دلار برای پالایشگاه منفعت دارد.

پیشرفت ۶۵ درصدی پروژه بنزین‌سازی
پیشرفت پروژه بنزین‌سازی (CCR) حدود ۶۵ درصد

پالایشگاه ستاره خلیج فارس به عرضه اولیه نزدیک‌تر شد

پالایشگاه و پذیرش هیات عامل بانک مرکزی این تلاش که موجب تهیه صورتجلسه و توافق طرفین شده به خط پایان برسد تا رویدادی خوش برای سهامداران تاپیکو و بازار سرمایه رقم زده شود. قطعاً با ورود پالایشگاه ستاره خلیج فارس به بازار سرمایه، شاهد تغییر بسیار مثبت در پرتفوی سرمایه‌گذاری تاپیکو خواهیم بود.بر اساس این گزارش، پالایشگاه ستاره خلیج فارس با ظرفیت اسمی و عملی ۳۶۰ و ۴۵۰ هزار بشکه در روز بسا خوراک میعانات گازی در حال فعالیت است و با هزینه ۴ میلیارد یورویی ساخته شد. این پالایشگاه سالانه بین ۷ تا ۱۰ میلیارد دلار معادل ۹۰ تا ۱۰۰ هزار میلیارد تومان درآمد دارد و روزانه بیش از ۴۵ میلیون لیتر بنزین و ۱۷ میلیون لیتر نفت گاز با استاندارد یورو ۵ و محصولات دیگر از جمله گاز مایع، نفتا و سوخت جت تولید می‌کند.

خلیج فارس در بورس، وجود بدهی ارزی هنگفتی است که سالیان سال گریبان شرکت را گرفته بود.

این بدهی ناشی از تسهیلات ارزی با نرخ بهره های متعدد بود که از سه نهاد دیگر به شرکت واگذار شده و هر ساله با افزایش نرخ ارز، تسعیر می شد. در نهایت این بدهی ارزی در صورت های مالی اخیر حدود ۳ میلیارد دلار منعکس شد که مانع اصلی پذیرش سهام آن در بورس بود.

در نتیجه برای برطرف کردن چالش موجود، جلسات کارشناسی متعدد و فشرده ای با بانک مرکزی برگزار شد که نهایتاً این معضل ۱۵ ساله طرف و مقرر شد طی صورتجلسه ای، تسهیلات ارزی با نرخ بهره های متعدد، تبدیل به بدهی ارزی در قالب تسهیلات ارزی میان بانک مرکزی و پالایشگاه شود.

امید می رود با حمایت و موافقت موثر وزیر نفت، سهامداران



مدیرعامل تاپیکو مهم ترین چالش بر سر راه عرضه اولیه سهام پالایشگاه ستاره خلیج فارس را بدهی ارزی ۳ میلیارد دلاری اعلام کرد که با تعامل بانک مرکزی بر طرف خواهد شد. بابک افقهی در خصوص برطرف کردن موانع ورود بزرگترین پالایشگاه میعانات گازی جهان به بورس، اعلام کرد: پالایشگاه ستاره خلیج فارس بزرگترین شرکت از منظر درآمدی و بزرگترین پالایشگاه میعانات گازی جهان به ارزش ۸ میلیارد دلار است که بیش از نیمی از بنزین مصرفی را تأمین می‌کند. وجود چنین دارایی در سبد سرمایه‌گذاری تاپیکو بسیار اثرگذار و قابل توجه است که ورود آن به بورس و قیمت‌گذاری بر تابلوی معاملات اثر مثبت قابل توجهی بر ارزش سهام تاپیکو خواهد داشت. یکی از مهم ترین چالش‌ها بر سر راه عرضه اولیه سهام پالایشگاه ستاره

مزایده «ونیکی» بدون نتیجه بود

افشای اطلاعات بااهمیت – (عدم حصول نتیجه از برگزاری مزایده – گروه ب) منتهی به سال مالی ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ شرکت ونیکی منتشر شد.

شرکت سرمایه گذاری ملی ایران از برگزاری مزایده عمومی (نوبت دوم) بابت فروش دو واحد اعیانی با

کاربری مسکونی در استان هرمزگان به دلیل عدم وجود متقاضی نتیجه نگرفت.شرکت سرمایه گذاری ملی ایران با نماد ونیکی در بورس فعال است.بر اساس افشای اطلاعات بااهمیت – (عدم حصول نتیجه از برگزاری مزایده – گروه ب) منتهی به سال مالی ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ شرکت ونیکی مشخص شد.برگزاری مزایده عمومی (نوبت دوم) بابت فروش دو واحد اعیانی با کاربری مسکونی هر یک به متراژ ۱۰۳,۲۵ مترمربع و قیمت پایه

هر باب ۷۵ میلیارد ریال ، واقع در استان هرمزگان ، جزیره کیش، منطقه پردیس ، مجتمع مسکونی خانه گستر ، بلوک ۱۸ ، طبقه سوم، واحدهای ۹ و ۱۲ تا تاریخ برگزاری مزایده ۱۴۰۳/۰۲/۱۶ است. شرح موضوع مزایده و فرآیند آن، متقاضیان شرکت در مزایده می توانند از تاریخ انتشار این آگهی لغایت پایان وقت اداری (ساعت ۱۶) روز یکشنبه مورخ ۱۴۰۳/۰۲/۱۶ با مراجعه به آدرس‌های : ۱) تهران بلوار کریم خان زند خیابان شهید صدقی (آبان جنوبی) پلاک ۱۱ طبقه دوم مدیریت امور اداری و یا از طریق تماس با شماره ۰۲۱-۵۲۷۷۸۵۱۶ و ۰۳-۵۲۷۷۸۵۴۳-۴ کیش میدان امیرکبیر ساختمان آنا طبقه ۲ واحد ۲۷ و یا از طریق تماس با شماره ۰۹۳۹۷۶۱۱۳۲۶ نسبت به دریافت اسناد شرکت در مزایده اقدام کنند . دلایل عدم حصول نتیجه؛ عدم تحویل پاکت درخواست شرکت در مزایده تاریخ مشخص شدن عدم حصول نتیجه ۱۴۰۳/۰۳/۱۹ است.

برنامه‌های «خودرو» برای کاهش زیان

رونق تولید و ایجاد اشتغال از طریق اصلاح ساختار مالی شرکت‌ها و کارآمدسازی افزایش بهای ناشی از تجدید ارزیابی سوم اسفند سال ۱۳۶۶ با اصلاحات و الحاقات بعدی، کاهش زیان انباشته و افزایش سرمایه از این محل مجاز و مشروط بر این است که ظرف مدت یک سال پس از تجدید ارزیابی به حساب سرمایه افزوده شده و این امر طبق الزامات استانداردهای ملی حسابداری انجام شود و هزینه استهلاک مبتنی بر مبلغ تجدید ارزیابی به عنوان هزینه‌های قابل قبول مالیاتی پذیرفته خواهد شد. کلیه قوانین مقررات و آیین نامه‌های مغایر لغو می‌شود."

یکی از راهکارهای اصلی این شرکت جهت خروج از شمولیت مفاد ماده ۱۴۱ اصلاحیه قانون تجارت، انجام افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌هاست و بدین منظور متعاقب برگزاری جلسه هیات پذیرش در ۲۶ اردیبهشت مکاتبه‌ای با وزارت صنعت نیز جهت تمدید مهلت هیات پذیرش بورس به عمل آمد.

بنابراین درخواست می‌شود تا حصول نتایج اقدامات در این خصوص و به منظور حفظ منافع طیف گسترده‌ای از ذینفعان به ویژه سهامداران و آثار با اهمیت سهام این شرکت در شاخص بورس و قیمت سهام نماد "خودرو" ضمن حمایت از این شرکت در خصوص عملیاتی کردن برنامه‌های فوق تا زمان رفع موانع و حصول به نتایج نهایی، حضور شرکت ایران خودرو در بازار دوم معاملات بورس تداوم داشته باشد.

«شبندر» اشتباه بزرگ را اصلاح کرد

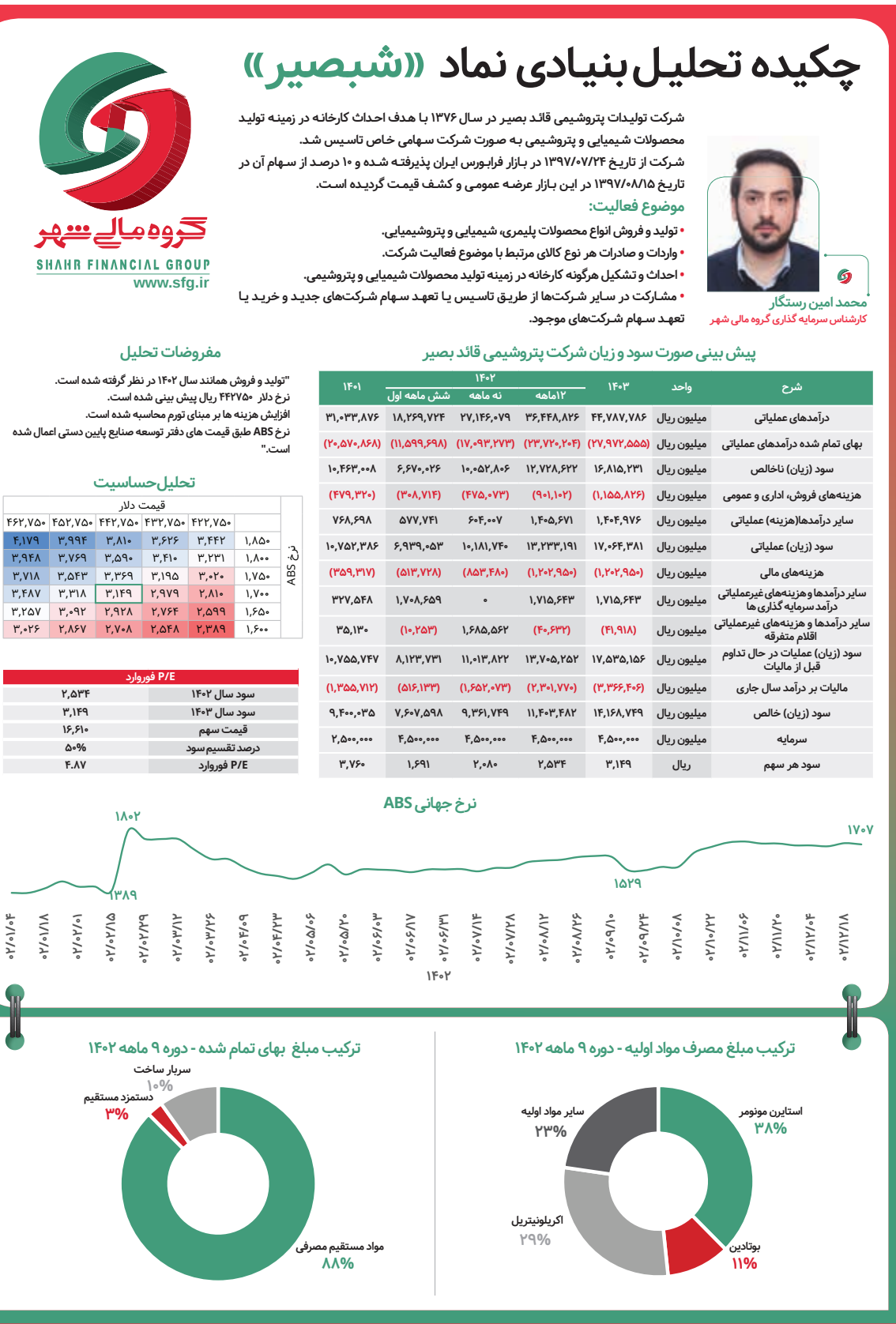
(که بی توجهی مدیران شرکت به انتشار حجم انبوهی از اخبار، عجیب به نظر می‌رسد) این بند مالیاتی را لحاظ کرده بود که با حیرت و همراه با انتقاد سهامداران این شرکت و کارشناسان همراه بود. بعد از تعلیق نماد، معاملات پالایشگاه‌های بورسی اصفهان، شیراز، تهران و تبریز، ابطال و نماد هر ۶ شرکت متوقف شد. سپس "شبندر" که مدعی کاهش ۴۰ درصدی سود نسبت به مدت مشابه سال قبل شده بود با صدور اصلاحیه سود سهم شناسایی را به ۱,۹۵۵ ریال تغییر داد.



پالایشگاه بندرعباس پس از اشتباه اعلام شده درخصوص سود سهم محقق شده در بورس توضیح داد.

پالایشگاه بندرعباس با انتشار عملکرد ۱۲ ماهه، یکی از عوامل اصلی ریزش سنگین شاخص بود و نماد این شرکت با تصمیم مسئولان بورس تا ۱۳ خرداد تعلیق شد.

براساس این گزارش، "شبندر" در حالی سود هر سهم سال مالی قبل را ۱۸۳۱ ریال اعلام کرده بود که با وجود منفی شدن بند س تبصره ۶ قانون بودجه در هفته گذشته و بدون توجه به این موضوع حذف شده



سرمایه‌گذاران مراقب این رویدادها باشند

بازار ارزهای دیجیتال در هفته گذشته شاهد روند صعودی بود و عواملی مانند افزایش قیمت بیت کوین، اتریوم، سولانا و ریپل در این امر نقش داشتند.

تحلیلگران در حال بررسی این موضوع هستند که آیا این روند صعودی در این هفته نیز ادامه خواهد داشت یا خیر؟ بر این اساس لازم است که سرمایه‌گذاران چند اتفاق مهم هفته را مورد توجه قرار دهند. این موارد مهم عبارتند از ورود سرمایه به ETFهای بیت‌کوین، احتمال تأیید ETF اسپات اتریوم، کاهش نرخ تورم در آمریکا، سخنرانی مقام‌های فدرال رزرو، دعوی حقوقی دیپل با کمیسون بورس و اوراق بهادار آمریکا (SEC) و انتشار گزارش درآمد شرکت انویسین.

ممنوعیت استخراج رمزارز در ونزوئلا

دولت ونزولا با اعلام ممنوعیت استخراج بیت کوین، ۱۱ هزار تجهیزات مورد استفاده برای استخراج این ارز دیجیتال را توقیف کرد.

دولت کاراکاس در بیانیه‌ای اعلام کرد: دولت فعالیت تعدادی از مراکز استخراج رمزارز را متوقف کرده است زیرا به دنبال قطع دسترسی همه مراکز استخراج رمزارز از سیستم برق کشور است تا از پیامد تقاضای بالا برای برق، اجتناب کند. وب‌سایت کوین تلگراف اعلام کرد این اقدام پس از توقف ۲ هزار دستگاه استخراج رمزارز در شهر ماراکای صورت گرفته است. فرآیند استخراج بیت کوین، به دلیل برق زیادی که مصرف می‌کند، شبکه‌های نیرو را تحت فشار قرار می‌دهد. این مسئله باعث شده است بعضی از کشورهای نفت‌خیز مانند قزاقستان، به قبض جهانی استخراج رمزارز تبدیل شوند. دولت این حال، برخی دولت‌ها به مقابله با این فعالیت پرداخته‌اند؛ به عنوان چین که در سال ۲۰۲۱، استخراج و معاملات رمزارز را ممنوع کرد.

«فانتوم» آماده صعود می‌شود

هفته گذشته قیمت فانتوم به سطح ۰.۸۰ دلار رسید و به طرز چشمگیری از دیگر ارزهای دیجیتال بزرگ پیشی گرفت.

انتظار می‌رود ارتقای Sonic به طرز چشمگیری توانایی پردازش تراکنش‌های فانتوم را افزایش دهد و سرعت تراکنش‌ها را از ۱.۵ تا ۲.۵ تراکنش در ثانیه (tps) به ۲۰۰۰ tps برساند. فانتوم اعلام کرده است این شبکه هنگامی ارتقا خواهد یافت که ساختار جدید توسط دو سوم گره‌ها پذیرفته شود. در حال حاضر، ۲۵ گره از ۶۰ گره آن به Sonic ارتقا یافته‌اند. تحلیل نمودار فانتوم طی سه ماه گذشته نشان‌دهنده کاهش قیمت از اواسط ماه مارس بوده که منعکس‌کننده کاهش قیمت بیت‌کوین از آخرین اوج تاریخی قیمت آن است. اما جهش قیمت اخیر می‌تواند نشانه‌ای از آغاز یک روند صعودی باشد.



تولید ناخالص داخلی آمریکا است. ثبت چنین رقمی به معنای رشد ۵۸٪ برابری طی ۷ سال نسبت به قیمت ثبت‌شده در ۱۶ می و نیز سه سالانه ۷۹ درصدی است. در کنار تایید صندوق ETF بیت‌کوین، اینگذاران از کار اینتوسف به موضوع «وینگ» با خبره به عنوان یکی از عوامل جهش قیمت این رمزارز در ۱۲ تا ۱۸ ماه آینده اشاره می‌کند. همچنین، شافتر شدن موضع قانونگذار درباره بازار کریپتوکارنسی نیز به افزایش پذیرش رمزارزها از سوی شرکت‌ها و نهادهای کمک خواهد کرد. او گفته است که بیت‌کوین به تنوع پرتفوی سرمایه‌گذاران کمک می‌کند. با توجه به رشد ۸۰ درصدی قیمت بیت‌کوین در ششال گذشته، به سخی می‌توان با نظر کنر دید و مخالف رشد

بخریم یا نخریم؟

تکمی وود و شرکت آرک اینیوست به دلیل پروژه‌های عجیب و غریب‌شان شهرت جهانی دارند. به همین علت، از نظر برخی، پیش‌بینی افزایش قیمت بیت‌کوین به ۳۸ میلیون دلار چندان عجیب نیست. البته این احتمال زیاد وجود دارد که ارائه چنین برآوردهای تفریدی تبلیغاتی برای جذب سرمایه به سمت ETF بیت‌کوین شرکت آرک اینیوست باشد. با این حال، اینکه احتمال رشد سالانه ۷۹ درصدی بیت‌کوین تا سال ۲۰۳۰ اندک است، به این معنا نیست که باید آن را نادیده بگیریم. به نظر می‌رسد، بیت‌کوین همچنان از پتانسیل بالایی برای رشد برخوردار است. بنابراین هر سرمایه‌گذار بازار کریپتوکارنسی باید آن را زیر نظر داشته باشد.

دارایی یا فناوری؟

چک دورسی، مهبانگاز و مدیرعامل تویستر نیز دیدگاه نسبت به آینده بیت کوین دارد. سرمایه‌گذاران و نهادهای کلاسیک به این ارز دیجیتال دارند. برخی آن را به عنوان یک «طلای دیجیتال» که عامل حفظ ارزش است، بنابراین باید همچون طلا از دیدگاه فیزیکی با آن رفتار شود. رویکرد دوم معتقد است که بیت کوین یک ارز دیجیتال است. آن را دیدگاه کارکرد اصلی پادشاه رمزارها، مایکلیسم پرداخت و ابزاری برای مبادله است. مایکل سومی هم وجود دارد که بیت کوین را یک فناوری محسوب می‌کند و این نگاه چک دورسی به بیت کوین است. او معتقد است، بیت کوین یک فناوری مبتنی بر بلاکچین است که قادر به ایجاد تحول در سیستم مالی مدرن است. او پیش از هر چیز، بر آکسیوسنگ در حال رشد بیت کوین تمرکز دارد. این ویژگی‌ها پادشاه استخر کنندگان را به ناسرکتهای خلاق فناوریهای جدید پرداخت بیت کوین در بر

حبيب عليزاده
روزنامه‌نگار

وقتی سخن از ایده‌های سرمایه‌گذاری جذاب در حوزه رمزارزها به میان می‌آید، بیشتر سرمایه‌گذاران برای کسب آگاهی به کارشناسان کریپتوکارنسی مراجعه می‌کنند. در حال حاضر، بسیاری از این کارشناسان بر ارزش پادشاه رمزارزها تأکید می‌کنند.

به گزارش یاهوفااینس، هر روز بر تعداد کارشناسانی که معتقدند قیمت بیت کوین در سال‌های آینده به یک میلیون دلار خواهد رسید، افزوده می‌شود. یکی از این افراد، کنی وود، بنیانگذار شرکت «آرک» (ARCC) پیوسته‌است که قبلاً هم در سال ۲۰۲۲ پیش‌بینی کرده بود که بیت کوین به این قیمت خواهد رسید. حال جک دورسی، هم‌بنیانگذار، مدیرعامل پیشین توئیتر نیز به جمع این کارشناسان پیوسته است. او در تازه‌ترین گفت‌ووهایی گفته است که بیت کوین تا سال ۲۰۳۰ یا ۲۰۴۰ به یک میلیون دلار عبور خواهد کرد.

آنچه این پیش‌بینی‌ها را جذاب‌تر می‌کند، این است که از جانب یک شرکت سرمایه‌گذاری فعال در وال استریت صادر نشده است. این برآورد از جانب متخصصان فرشتایی مطرح شده که دارای دانش زیادی در مورد روندهای خریدوفروش بلکه درباره چگونگی کارکرد بیت‌کوین هستند.

اعداد نجومی

کمی وود در برآوردهای خود از آینده بیت‌کوین، قیمت‌های عجیبی ارائه کرده است. او معتقد است قیمت بیت‌کوین تا سال ۲۰۳۰ به سطح ۳۸ میلیون دلار جهش خواهد یافت. بی‌شک ارائه چنین هدف قیمتی بزرگی نظر هر سرمایه‌گذاری را جلب می‌کند. اما آیا این به معنای سیگنال خرید بدون در نظر گرفتن ریسک‌های بازار کریپتوکارنسی است؟

در ژانویه امسال، کمی وود ثبت قیمت ۱.۵ میلیون دلاری در سال ۲۰۲۰ را برای بیت‌کوین پیش‌بینی کرده بود. با توجه به قیمت ۴۴ هزار دلاری بیت‌کوین در آغاز سال ۲۰۲۳، این رقم به معنای جهش ۳۴ برابری قیمت این دارایی دیجیتال طی ۷ سال بوده است. این پیش‌بینی درست پس از تأیید صندوق ETF اسپات بیت‌کوین (پس از مدتها انتظار) ارائه شد.

در ماه مارس این کارشناس بازار کریپتو پس از بارینی مثبت برآورد خود اعلام کرد، اگر شرکتها و نهادهای دستکم ۵ درصد پرتفوی خود را به بیت کوین اختصاص دهند، قیمت این رمزارز به ۳,۸ میلیون دلار خواهد رسید. در چنین شرایطی، بیت کوین به هیولایی با ارزش بازار ۷۵ تریلیون دلار تبدیل خواهد شد. این رقم حدود سه برابر

بازگشت سرمایه‌گذاران جسور

سرمایه‌گذاران ریسک‌پذیر دوباره به بازار کریپتوکارنسی سرازیر شدند.

به گزارش ریزرت، سرمایه‌گذاری جسورانه‌ای در شرکت‌های کریپتویی در سه ماه نخست ۲۰۲۴ به ۲.۴ میلیارد دلار افزایش یافت. این روند نشانه علاقه دوباره سرمایه‌گذاران به بازار رمزارزهاست. در سه ماه نخست ۲۰۲۲ حجم ورود سرمایه‌های ریسک‌پذیر به بازار کریپتوکارنسی به ۱۱.۱ میلیارد دلار رسید اما پس از آن، ورود این سرمایه‌ها به مدت ۴ دوره سه ماهه پایانی با افت روبه‌رو شد، به طوری که بر اساس آمارهای موسسه PitchBook در

سه ماهه پایانی ۲۰۲۳ این رقم به ۱,۷ میلیارد

موسسه در این باره گفت: صنعت کریپتو هنوز خیلی جوان است و جای زیادی برای رشد و نوآوری در این صنعت وجود دارد. اگر موارد احتمالی رشد شدید بازار کریپتو را در نظر بگیریم، انتظار می‌رود که روند سرمایه‌گذاران در این بازار تا پایان سال صعودی باشد. ترکیب نرخ بهره پایین و افزایش ریسک‌پذیری موجب شد تا صنعت کریپتو کارنسی در سال‌های ۲۰۲۰ و ۲۰۲۱ با رشد انفجاری روبه‌رو شود. اما مجموعه‌ای از شکست‌های شرکت‌های کریپتویی در سال ۲۰۲۲ به فرار سرمایه‌گذاران از این بازار منجر شد و قیمت بیت‌کوین هم

تجزی و تحلیل صورت گرفته، نشان می‌دهد که در این زمان، سرمایه‌گذاری که صرفاً برای FTX آمریکایی حمایت می‌کردند، تقریباً همه سرمایه خود را از دست دادند. در همین حال، میلیون‌ها نفر به دلیل حذف امکان برداشت پول از طریق پلتفرم‌های کریپتویی متعدد، از دسترسی به سرمایه‌هایشان محروم شدند. یک سال گذشته، اعتماد برخی سرمایه‌گذاران به بازار کریپتو افزایش یافته که باید صندوق‌های ETF اسباب بازی کوین (از سوی مقام ناظر آمریکا (SEC) در آغاز سال ۲۰۲۳ با دلایل اصلی آن به شمار می‌رود. کوین نسبت به قیمت‌های پایین سال ۲۰۲۲، سی‌رصدی پیدا کرده است و انتظار می‌رود این روند ادامه‌دار باشد.

نمای هفته

بازار کریپتو سبز شد

📈 هفته‌نامه بورس در هفته منتهی به پنجشنبه ۲۳ مه (سوم خرداد)

بازار کریپتوکارنسی شاهد رشد قیمت بیشتر رمازرها بود به طوری که از میان ۱۰۰ رمازر بزرگ بر اساس ارزش بازار، بیش از ۹۰ کریپتو با افزایش قیمت بین ۰,۱ تا ۴۶ درصد روبه‌رو شدند.

برنده بزرگ هفته، رمزارز Pendle بود که رشد ۴۶ درصدی قیمت را تجربه کرد و به حدود ۶ دلار رسید. رمزارز Uniswap با بیش از ۳۶

#	Name	Price	Market Cap	24h Volume	Hour	Day	Week	Month	Year
1	 Bitcoin	\$69,947	\$1.38T	\$39.08B	-0.2%	-1.4%	+12.7%	+7.5%	+157%
2	 Ethereum	\$3,736	\$448.84B	\$32.76B	-1.1%	+1.8%	+28.5%	+18.3%	+102%
3	 Tether	\$1.000	\$111.35B	\$90.30B	0%	0%	+0.1%	0%	-0.1%
4	 BNB	\$622	\$91.81B	\$2.40B	-0.3%	+0.5%	+9.6%	+7.3%	+98.9%
5	 Solana	\$180	\$80.92B	\$4.08B	-0.1%	-1.3%	+25.4%	+20.2%	+801%
6	 USDC	\$1.00	\$33.08B	\$9.30B	0%	+0.1%	-0.1%	+0.1%	+0.1%
7	 XRP	\$0.535	\$29.56B	\$1.65B	-0.1%	-1.3%	+6.8%	+1.6%	+15.6%
8	 Dogecoin	\$0.167	\$24.18B	\$2.86B	-1%	+2.1%	+12.6%	+5.2%	+131%
9	 Toncoin	\$6.31	\$21.93B	\$248.75M	-0.3%	-5.7%	-9.8%	+2.6%	+228%
10	 Cardano	\$0.486	\$17.32B	\$484.88M	-1%	-3.1%	+12.5%	-3%	+30.8%
11	 Avalanche	\$40.96	\$16.08B	\$639.56M	-0.8%	+1.4%	+26%	+10%	+179%
12	 Shiba Inu	\$0.0000259	\$15.25B	\$1.24B	-0.9%	+1.7%	+8.8%	-2.1%	+191%
13	 Polkadot	\$7.56	\$10.87B	\$261.83M	-1.6%	+0.3%	+15.1%	+5.8%	+41%
14	 TRON	\$0.122	\$10.69B	\$294.23M	-1.1%	-1.4%	-2.6%	+9.8%	+57.1%
15	 Bitcoin Cash	\$506	\$9.96B	\$502.85M	-0.5%	-2.9%	+17.4%	+0.1%	+338%

می‌گیرد. به باور دورسی، هر کسی که وارد حوزه بیت کوین می‌شود، کمک بزرگی به بهتر شدن شرایط می‌کند. در سال‌های اخیر، مدیرعامل پیشین توئیتر در تعدادی از پروژه‌های مرتبط با بیت کوین مشارکت داشته است.

یا در نظر گرفتن تأکید دورسی بر اهمیت بیت‌کوین، حال آن پرسش مطرح می‌شود: وقتی درباره قیمت‌گذاری بیت‌کوین حرف می‌زنیم، ارزش اکوسیستمی فنانواری چنددر است؟ آن پرسش پرسش حوالی‌ای است اما احتمالا کسی قادر نخواهد بود به آن پاسخ دهد. حتی دوت‌ها حدی به پاسخ نزدیک شده است. در گزارش «لایدهای بزرگ» ۲۰۲۳ آراک انیستوت، از نقش‌های متعدد بیت‌کوین همچون دارایی حوالی‌ای را به تصویر کشیده است. بنابراین، اگر سرمایه‌یاش شاهد افزایش رورافزایی نقش بیت‌کوین به عنوان یک ابزار در بازار حواله باشد، به تدریج ارزش بیشتری برای آن قائل خواهند شد.

رویکرد دیگر، تمرکز بر محصولات و خدماتی است که اعضای اکوسیستم بیت‌کوین به بازار عرضه می‌کنند. به عنوان مثال، آزمایشگاه‌های Lightning به کار روی پروژه‌ای است که استیبل‌کوین‌ها و دارایی‌های توکنیزه شده را وارد بلاچین بیت‌کوین می‌کند. همچنین Strike همچنان مشغول ارائه روش‌های جدید پرداخت با بیت‌کوین به کاربران جهانی است. همه این محصولات و خدمات به ارزشمندتر شدن بیت‌کوین و افزایش پذیرش جهانی آن کمک می‌کنند.

قیمت مطلوب

در زمان ارزشگذاری بیت‌کوین، تمرکز باید بر پذیرش جریان اصلی باشد. به بیان دیگر، باید بینیم فعالان اکوسیستم بیت‌کوین برای اینکه این ارز دیجیتال در زندگی روزمره مردم نقش موثرتر و بهتری داشته‌کند، چه اقداماتی انجام می‌دهند. در این زمینه، «سودمندی» چیزی بیش از خرید واحدهای ETF اسپات بیت‌کوین است. معنای واقعی سودمندی این است که مردم از بیت‌کوین به عنوان بخشی از سیستم مالی غیرمتمرکز که به افراد اختیار بدهد، هزینه‌ها را کاهش دهد و موانع ورود به سرمایه‌گذاری را به حداقل برساند، استفاده کند. وقتی دورسی درباره اکوسیستم مشارکتی بیت‌کوین سخن می‌گوید، به دنبال چنین چیزی است.

نمونه‌ای کلیو بیشتر تبلیگران ارز این است که هرچه قیمت بیت‌کوین به یک میلیون دلار بعید و دور از عقل به نظر می‌رسد اما توجه به جایگاه و توانایی‌ها، توانایی‌های کنونی این رمزارز کمتر از رقم واقعی است. بنابراین اصل چشم قیمت پادشاه رمزارزها را نمی‌توان انکار کرد. موضوع تنها بر سر میزان و زمان این جهش است.

نفیس

سپرتورمی سرمایہ شماست



در گفت‌وگو با مصطفی امیدقائمی، مدیرعامل تأمین سرمایه کاردان مطرح شد:

صندوق‌های سرمایه‌گذاری لنگر بازار سرمایه

لحاظ افزایش نرخ سود بانکی و انتشار اوراق گواهی سپرده خاص ۳۰ درصدی توسط دولت، تحت‌الشعاع قرار گرفتند که صندوق‌های شرکت تأمین سرمایه کاردان نیز از این قاعده مستثنی نبود بنابراین جهت تأمین نقدینگی مورد نیاز سرمایه‌گذاران قبل از عید، اوراق موجود در صندوق را به دلیل داشتن پشتوانه نقدی مناسب و همچنین بهره‌مندی از بازار سپرده‌های بانکی به فروش رساندیم و در مجموع با تمهیداتی همچون افزایش نرخ سود در صندوق‌ها و انتشار اوراق جدید که عمده درآمد آنها هم به صندوق‌ها اختصاص پیدا کرد، این فرآیند مدیریت شد و با این رویه صندوق‌های کاردان توانستند زمینه رقابتی خود را با سایر رقبا حفظ کنند. در حال حاضر حدود ۶۰ هزار میلیارد تومان دارایی تحت مدیریت(AUM) را در مجموعه کاردان داریم. در صندوق، سپرده‌های بانکی موجود است که بتوانیم از ضریب اطمینان نقدینگی خوبی در خصوص صندوق‌ها برخوردار باشیم تا نقدشوندگی صندوق‌های خود راحفظ و به نحو احسن انجام دهیم.

❖ **یکی دیگر از بحث‌های موجود، افزایش هزینه مالی صندوق در سال گذشته است که سبب شده تا سود خالص شرکت کاهش یابد.**

دقیقا؛ از این نظر که قصد داشتیم تا شرایط رقابتی برای صندوق‌های تحت مدیریت خود را حفظ کنیم، برخی از درآمدهای شرکت را به تأمین منابع اختصاص دادیم و با پرداخت سود ترجیحی به صندوق‌ها توانستیم این شرایط را حفظ کنیم بنابراین عمده افزایش هزینه مالی صندوق‌های کاردان از این بابت بوده است.

❖ **بنابراین بهترین رویکرد صندوق‌ها در سال جاری چه می‌تواند باشد؟**

بستگی به ماهیت صندوق‌ها دارد؛ به نظر می‌رسد بهترین رویکرد برای صندوق‌ها، رویکرد محافظه‌کارانه است به عبارتی صندوق‌های سرمایه‌گذاری باید خود را با شرایط جدید اقتصادی وفق دهند و تا جایی که امکان دارد از ابزارهایی که تضمین یا نرخ سود ثابتی دارند، استفاده کنند.

❖ **به نظر تأکیدتان روی مقوله تورم است...**

قطعا؛ به طور واضح یعنی از ابزارهایی که تورم روی آنها اثر دارد مانند سهامی که قیمت آنها بر مبنای ارز تغییر می‌کند و یا دارایی‌هایی مانند طلا استفاده کرده و به سمت این نوع صندوق‌ها هدف‌گذاری کرده تا از مکانیسم‌های آنها بهره ببرند.

❖ **با توجه به اینکه شما صندوق شاخصی دارید و قدرت مانور چندانی در ترکیب سرمایه‌گذاری در صنایع را ندارید، برنامه‌ای برای بهینه کردن پرتفوی سهام خود دارید؟**

یکی از انواع صندوق‌های ما صندوق شاخصی است که مکانیسم خرید و فروش صندوق شاخصی بر مبنای شاخص‌های تعریف شده است؛ البته در این مورد هم تا حدود زیادی مدیرصندوق می‌تواند دخل و تصرف داشته باشد، بنابراین درصندوق شاخصی‌مان طبق اساسنامه و امیدنامه مقرر شده فعالیت می‌کنیم و در دیگر انواع صندوق‌ها طبق رویه‌ها و با رعایت اصل محافظه‌کاری و حفظ شرایط بازار فعالیت داریم همچنین تا جایی که امکان داشته باشد، پرتفوی خود را تغییر می‌دهیم و به سمت با درآمد ثابت و صندوق‌هایی که سهم‌های کم ریسک تری دارند، حرکت می‌کنیم.

چالش

❖ **صندوق‌هایی‌توانند در شرایط رکود مانع از سقوط فوری و ناگهانی بورس شوند. در شرایط رونق هم می‌توانند با فروش سهام به بازار کمک‌کرده و از رکود بی‌قاعده در بازار جلوگیری‌کنند. درواقع صندوق‌ها نقش لنگر در بازار سرمایه را بازی کرده و ابزار موثری برای بازار سرمایه هستند.**

❖ **با توجه به قبول مسئولیت در کاردان، به برنامه‌های توسعه‌ای برای این تأمین سرمایه هم اشاره داشته باشید.**

در حال حاضر در تلاشیم که تنوع صندوق‌های تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه کاردان را بیشتر کرده و از روش‌ها و شبکه‌های مختلفی برای فروش این طیف صندوق‌ها استفاده کنیم تا منابع جذب شده در صندوق‌ها را افزایش داده و بدین وسیله اوراق بیشتری را منتشر کنیم.



نگین عظمی خبرنگار
سرمایه‌گذاری و ورود در صندوق‌های سرمایه‌گذاری که توصیه اکید برای حضور در بازار سرمایه به مردم عادی و بدون دانش کافی بازارهای مالی است از انواع سرمایه‌گذاری‌های غیرمستقیم بوده که در سال‌های اخیر مورد توجه بیشتری قرار گرفته است. در این بین کاهش و افزایش درآمدها، چالش‌ها و ریسک‌های آنها از جمله نکات مهمی است که برای جلب اعتماد سرمایه‌گذاران در این حوزه اهمیت دارد. مصطفی امیدقائمی در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس در این باره گفت: «به نظر می‌رسد بهترین رویکرد برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری رویکرد محافظه کارانه است به عبارتی باید خود را با شرایط جدید اقتصادی وفق دهند و تا جایی که امکان دارد از ابزارهایی که تضمین یا نرخ سود ثابتی دارند، استفاده کنند.» وی که به تازگی سکان هدایت تأمین سرمایه کاردان را به عهده گرفته است از صندوق‌های سرمایه‌گذاری، چالش‌های این ابزار و البته برنامه‌های توسعه‌ای خود در این تأمین سرمایه گفت.

از معاملات بازار را تشکیل می‌دهند.

❖ **فکر می‌کنید صندوق‌ها، نقشی در شرایط رکود و رونق داشته باشند؟**

بی شک دارند. صندوق‌ها می‌توانند در شرایط رکود مانع از سقوط فوری و ناگهانی بورس شوند. در شرایط رونق هم می‌توانند با فروش سهام به بازار کمک کرده و از رکود بی‌قاعده در بازار جلوگیری کنند. در واقع صندوق‌ها نقش لنگر در بازار سرمایه را بازی کرده و ابزار موثری برای بازار سرمایه هستند.

❖ **درباره صندوق‌های تثبیت و توسعه هم چنین نظری دارید؟**

صندوق تثبیت و توسعه هم جزو ابزارهایی است که رکود بازار ابعاد بزرگتری نگیرد، این صندوق‌ها در تحقق این مهم بسیار کمک کرده و اثر خوبی داشته‌اند. به نظر می‌رسد در بلند مدت تشکیل این صندوق‌ها و ذهنیتی که این صندوق‌ها در بازار ایجاد می‌کنند، موثر خواهد بود. به طوری که در حافظه تاریخی مردم حمایت و وجود صندوق‌های تثبیت و توسعه و کمک آنان به بازاروجود خواهد داشت. در واقع باید نمره قبولی به این صندوق‌ها داد و عملکرد و تأثیرشان را در بلند مدت ارزیابی کرد. این صندوق‌ها باید منابع بیشتری در اختیار داشته باشند تا نقش موثرتری را ایفا کنند ولی در حد منابع و امکاناتی که در اختیار آنها قرار گرفته بود، فعالیت خود را انجام دادند.

❖ **تأمین سرمایه کاردان هم در زمینه صندوق‌ها فعال و ۷ صندوق دارد بسا این حال در گزارش شش ماه گذشته، دارایی‌های صندوق‌های کاردان با کاهش نسبت به مدت مشابه همراه بوده است.**

بله؛ همیتطور است. البته فقط صندوق‌های با درآمد ثابت مجموعه ما تحت تأثیر این موضوع قرار نگرفتند. کاهش دارایی‌های صندوق‌ها در شش ماه گذشته به دلیل خروج نقدینگی بوده است همانطور که می‌دانید به طور معمول عموم مردم در شب عید بخشی از دارایی خود را از صندوق‌های سرمایه‌گذاری خارج می‌کنند. این موضوع پیش از سال نو صندوق‌های ما را تحت فشار قرار داد به طوری‌که واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری ابطال شدند ولی با شروع سال جدید صندوق‌های کاردان به همان شرایط قبلی بازگشتند. علاوه بر این موضوع نکته قابل‌تأمل دیگری که وجود داشت این است که اکثر شرکت‌های تأمین سرمایه و صندوق‌های سرمایه‌گذاری به

کمتر نباشد و مردم بتوانند سود بیشتری کسب کنند. به علت شرایط بازار این موضوع تاکنون در بازار جا نیفتاده باعث شده که مردم از صندوق‌ها دوری کنند. به نظر می‌رسد مسئولان و مدیران این صندوق‌ها باید به نحوی برنامه‌ریزی کنند تا بتوانند اعتماد عمومی را در بلند مدت جلب کنند. اعتماد عمومی خاطره تاریخی است که در ذهن مردم نقش می‌بندد و شاید سال‌ها در حافظه مردم بماند بنابراین شاید اثر برخی از اقداماتی که امروزه برای جلب اعتماد عمومی می‌کنیم، در کوتاه مدت نبینیم ولی در بلندمدت حتما موثر خواهد بود و می‌تواند موجب رشد و ارتقا هر چه بیشتر بازار سرمایه شود.

چالش

❖ **به نظر می‌رسد ابزارهای دوگانه، ابزارهای قابل تبدیل و ابزارهای پریسک‌تر هدف بعدی تأمین سرمایه‌ها برای فعالیت آنها باشند.**

❖ **بازار برای توسعه نهادهای مالی به اندازه کافی بزرگ شده یا توسعه بازار سرمایه نیازمند همراهی سرمایه‌گذاران و فرهنگ‌سازی است؟**

این موضوع انتها ندارد یعنی باید تلاش شود تا به نقطه‌ای برسیم که ۸۵ درصد مردم دارایی‌های خود را به جای اینکه به صورت ملک و دارایی‌های فیزیکی نگه دارند، در صندوق‌ها، سرمایه‌گذاری کنند تا آن زمان باید فرهنگ‌سازی و اعتمادسازی ادامه پیدا کند. ولی به صورت کلی برای کشوری در حدود اقتصاد و وضعیت بازار سرمایه ایران، در سال‌های اخیر رشد مناسبی صورت گرفته است. نکته دیگر بحث رانندازی ابزارهای مختص تأمین سرمایه‌هاست، تقریبا هر اوراقی که بخواهد منتشر شود، باید مجوز آن از سازمان گرفته شود. بازار تأمین سرمایه‌ها به لحاظ اینکه -مانند بانک‌ها- پشتوانه‌ای مثل بانک مرکزی ندارند برای اینکه ابزارهای مالی خود را رانندازی کنند با مشکل مواجه‌اند بنابراین روی ابزارهایی مثل صندوق‌های سرمایه‌گذاری فعالیت و صندوق‌هایی با نرخ‌های درآمد ثابت تأسیس کرده‌اند از این رو عمده صندوق‌هایی که با اقبال عمومی مواجه شده‌اند هم صندوق‌های با درآمد ثابت هستند. به نظر می‌رسد ابزارهای دوگانه، ابزارهای قابل تبدیل و ابزارهای پریسک‌تر باید هدف بعدی تأمین سرمایه‌ها برای فعالیت آنها باشند. در حال حاضر اگر از معاملات عمده بازار بگذریم، صندوق‌ها تا بیش از ۴۰درصد

برسد.چالش اصلی اکثرصندوق‌های سرمایه‌گذاری بزرگ بازار سرمایه در حال حاضر این است که باید اوراق و سپرده‌های مربوط به صندوق‌های تحت مدیریت خود را تغییر داده و یا افزایش دهند تا بدین وسیله بتوانند شرایط رقابتی خود با بازار پول را حفظ کنند؛ این موضوع تقریبا مهمترین مشکل صندوق‌های سرمایه‌گذاری است.

❖ **به نظر شما در سال جاری توجه سرمایه‌گذاران به صندوق‌ها بیشتر خواهد شد؟**

توجه سرمایه‌گذاران به صندوق‌های سرمایه‌گذاری بستگی به سیاست‌های بانک مرکزی و سیاست‌های بازارسرمایه دارد، طبیعتا صندوق‌های سرمایه‌گذاری بسا بازارایی مناسبی که در حوزه‌های مختلف انجام داده اند، می‌توانند توجه سرمایه‌گذاران را به خود جلب کنند.

❖ **در این رابطه اما رویکرد عموم مردم به بازار سرمایه نسبت به سایر کشورها کمتر است.**

درست است؛ بسیاری از کشورها در حوزه صندوق‌های سرمایه‌گذاری از ما جلوتر بوده و بسیاری هم عقب‌تر هستند. با توجه به اینکه دولت شرایط و مکانیسم بازار را پذیرفته و تعهد قانون‌های حمایت از سرمایه‌گذاران را رعایت کرده، توانسته است اعتماد بیشتری را در بین سرمایه‌گذاران جلب کند و به دلیل همین اعتماد بیشتر، عموم مردم توجه بیشتری به بازار سرمایه کرده و با این نوع سرمایه‌گذاری آشنا شده‌اند. این نکته هم که درمورد سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها فرهنگ‌سازی شود گامی است که باید از طرف دولت برداشته شود و با جلب اعتماد عمومی می‌توان درصد مشارکت عموم مردم را در بازار سرمایه افزایش داد.

❖ **بنابراین فرهنگ سازی در این حوزه نقش بسزایی دارد.**

البته؛ تا حدود زیادی این فرهنگ سازی صورت گرفته است مثلا ۹ میلیون نفر در صندوق‌های بورسی واحد سرمایه‌گذاری دارند که بیش از ۱۰ درصد جمعیت است. پس به نظر می‌رسد تا حدود زیادی این امر محقق شده و خوب هم بوده است البته باز هم با برنامه ریزی مناسب امکان توسعه بیشتری وجود دارد؛ نکته دیگر در این خصوص اینکه، مقرر شد تا سهام عدالت به صورت صندوق سرمایه‌گذاری مطرح شده و همچنین صندوق‌های مختلفی مثل پالایش یکم یا دارا یکم تأسیس شدند اما این گونه صندوق‌ها باید به نوعی مدیریت شوند تا قیمت آنها از قیمتی که مستقیم سرمایه‌گذاری می‌شود

❖ **موضوعی که امروز بیشتر از هر مبحثی مورد توجه فعالان است، روند حرکتی و سقوط ادامه‌دار شاخص بورس است، بنابراین به شرایط بازار سرمایه در سال جاری بپردازیم.**

سال جاری برای بازار سرمایه سال سخت و دشواری خواهد بود، از این جهت که نرخ سود بانکی افزایش پیدا کرده و شرایط سپرده‌گذاری در بازارهای مشابه مانند ارز و طلا که روی آنها تأثیر می‌گذارد، مورد توجه بیشتر مردم قرار گرفته است بنابراین دولت باید با اجرای مشوق‌هایی مردم را به سرمایه‌گذاری در بازار سهام ترغیب کند. هرچند اعتماد به دعوت دولت به واسطه اتفاقات سال ۹۹ خدشه‌دار شده است.

❖ **فکر می‌کنید کدام صنایع برای سرمایه‌گذاری مناسب‌تر باشند؟**

در این وضعیت که به نوعی بازار در کف خود قرار گرفته است، همه صنایع ارزندگی خود را دارند، امکان خرید برای همه وجود دارد ولی کم‌کان سهام بانک‌ها می‌توانند قابل بررسی باشند. همچنین سهام بعضی از پتروشیمی‌ها، شوینده‌ها، صنایع معدنی، شرکت‌های سرمایه‌گذاری و هلدینگ‌ها می‌توانند گزینه‌های خوبی برای سرمایه‌گذاری باشند.

❖ **همانطور که در بالا اشاره کردید دعوت دولت در بازار سرمایه به واسطه اتفاقات گذشته بی‌اثر است و بی‌اعتمادی در بازار سرمایه باعث شده که خروج نقدینگی از بازار را داشته باشیم.**

درست است؛ بحث بی اعتمادی موضوعی است که در کوتاه مدت نمی‌توان آن را حل کرد، بلکه در بلند مدت، دولت باید تعهد و پایبندی خود را به بازار نشان داده و از مکانیسم‌های بازار استفاده کند. یکی از دلایل اصلی که بازار سرمایه مورد بی‌اعتمادی قرار دارد، به تصمیمات دولتمردان در این زمینه باز می‌گردد. بنابراین دولت مشخصا باید از قیمت‌گذاری دستوری پرهیز کرده و اقدام به جلب اعتماد عمومی کند تا وقتی اشکال مختلف سرمایه‌گذاری با نرخ بالای بهره بانکی به صورت بی‌خطر و البته پربازده‌تر وجود دارد، بازار با مشکل جذب نقدینگی روبرو خواهد بود. اگر دولت در بلند مدت تعهد و پایبندی خود را نسبت به مکانیسم‌های بازار سرمایه نشان دهد، می‌تواند اهداف خود را محقق ساخته و مشکلات بازار را حل کند.

❖ **مدت‌ها خرید صندوق‌های سرمایه‌گذاری یکی از راه‌های جلب مردم و جذب نقدینگی به بازاربوده اما اکنون یکی از ایراداتی که به سازمان گرفته می‌شود تعدد ارائه مجوز صندوق‌هاست. این ایراد را وارد می‌دانید؛ به نظر شما بازار سرمایه ظرفیت این حجم از صندوق‌ها را دارد؟**

به نظر می‌رسد صندوق‌های سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه از جهت ایجاد فضای رقابتی در نقطه تعادل قرار گرفته است؛ بر این اساس در صندوق‌ها به حدی رسیده‌ایم که گفته می‌شود بازار رقابتی است به طوری‌که صندوق‌ها منابع جذب شده را به سمت کارهای تولیدی و پروژه‌ها هدایت می‌کنند، اما از جهت توزیع منابع هنوز جای برخی ابزار‌ها خالی است که باید ایجاد شده و جهت دستیابی به نقطه مطلوب، جایگاه سازی شود. هرچند هم اکنون شرایط رقابتی به اندازه کافی ایجاد شده اما شاید بهتر باشد همین صندوق‌هایی که داریم را ارتقا داده و شرایط را بهتر کنیم تا صندوق‌ها بتوانند نقش موثرتری ایفا کنند.

چالش

❖ **چالش اصلی اکثر صندوق‌های سرمایه‌گذاری بزرگ بازارسرمایه درحال حاضر این است که باید اوراق و سپرده‌های مربوط به صندوق‌های تحت مدیریت خود را تغییر داده و یا افزایش دهند تا بدین وسیله بتوانند شرایط رقابتی خود با بازار پول را حفظ کنند.**

❖ **مهمترین چالش و ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه چیست؟**

صندوق‌های با درآمد ثابت به علت افزایش نرخ‌ی که برای آنها اتفاق افتاده است باید بتوانند دارایی‌های تحت مدیریت خود را جابه‌جا کرده و مکانیسم‌هایی که از طریق آنها سود می‌سازند را برای دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری تعدیل کنند به نحوی که قیمت‌های آنها به نرخ‌های رقابتی بازار



تازه‌ترین شماره هفته‌نامه اطلاعات بورس را در جـاااـر بخوانید

www.jaaar.com

کیوسک

جااااار

مدیریت ریسک، فرآیند شناسایی،

ارزیابی، اولویت‌بندی و مدیریت ریسک‌هایی است که ممکن است

بر توانایی سازمان برای دستیابی به اهداف آن تأثیر بگذارند. فرآیند مذکور اقداماتی از تجزیه و تحلیل تهدیدها و فرصت‌های بالقوه و تعیین احتمال و تأثیر این ریسک‌ها گرفته تا طراحی برنامه‌هایی برای کاهش یا بهره‌برداری از آنها را در برمی‌گیرد. در واقع به شرکت‌ها کمک می‌کند تا عدم‌قطعیت‌ها را شناسایی کرده و به آنها پاسخ دهند، از دارایی‌ها محافظت کرده و بتوانند برای دستیابی به اهداف خود به درستی تصمیم‌گیری نمایند.

درخصوص شرکت‌های سرمایه‌گذاری، به چند دلیل مهم مدیریت ریسک در آنها اهمیت دارد. ازجمله اینکه شرکت‌های سرمایه‌گذاری مشمول مقررات سختگیرانه و تحت نظارت نهادهای مختلفی هستند، از این‌رو مدیریت ریسک مناسب به آنها کمک می‌کند تا مطمئن باشند که فعالیت شرکت با این مقررات مطابقت داشته و مشمول مجازات‌های قانونی و مالی احتمالی نمی‌شوند. در عین حال یک چارچوب قوی مدیریت ریسک با نشان دادن اینکه شرکت در حال برداشتن گام‌هایی برای محافظت از سرمایه‌گذاری‌های افراد و مدیریت مؤثر ریسک‌های احتمالی است، به ایجاد اعتماد در مشتریان و سهامداران کمک می‌کند. همچنین با شناسایی و مدیریت ریسک‌ها، شرکت‌های سرمایه‌گذاری می‌توانند تصمیمات سرمایه‌گذاری آگاهانه‌تری اتخاذ کنند و به طور بالقوه بازدهی مشتریان خود افزایش دهند.

در مقاله حاضر با بررسی و مطالعه چندین تحلیل و گزارش معتبر به روز در حوزه مدیریت ریسک در دنیا، با تمرکز بر مرحله شناسایی ریسک‌ها، ریسک‌های مرتبط با شرکت‌های سرمایه‌گذاری جمع‌آوری و طبقه‌بندی شده است. همچنین سعی شده است تا با ارائه توضیح بیشتر درخصوص هر ریسک، جنبه کاربردی بودن مطالب جهت افزایش بهره‌مندی علاقه‌مندان به حوزه مدیریت ریسک افزایش یابد.

شناسایی ریسک‌ها و طبقه‌بندی آنها

به عنوان اولین گام در پیاده‌سازی مدیریت ریسک در سازمان‌ها، لازم است تمامی خطرات احتمالی که می‌توانند بر سازمان تأثیر بگذارند، شناسایی شوند. این مرحله که خود شامل فرآیند شناخت، درک، مستندسازی و طبقه‌بندی تهدیدها و فرصت‌های بالقوه است به سازمان‌ها این امکان را می‌دهد تا به طور فعال ریسک‌ها را برای به حداقل رساندن اثرات منفی و بهره‌برداری از فرصت‌ها بررسی و مدیریت کنند.

در عین حال، طبقه‌بندی ریسک‌ها به سازمان کمک می‌کند تا انواع مختلفی از ریسک‌هایی که با آن مواجه هستند را بهتر شناخته و به طور مؤثری مدیریت نماید. همچنین بدین‌وسیله بتواند منابع را به نحو شایسته‌ای به منظور کاهش ریسک‌ها اولویت‌بندی نموده و تخصیص دهد.

مبنای طبقه‌بندی ریسک‌ها بسته به نیازها و اهداف سازمان متفاوت است. در این خصوص می‌توان به دسته‌بندی ریسک‌ها بر اساس منبع ریسک (مانند ریسک‌های داخلی یا ریسک‌های خارجی)، تأثیر بر اهداف شرکت (مانند ریسک‌های مالی، عملیاتی، استراتژیک و …)، احتمال وقوع ریسک‌ها (مانند ریسک‌های با احتمال بالا، متوسط یا کم)، چارچوب زمانی (مانند ریسک‌های کوتاهمدت با تأثیرگذاری بر سازمان در آینده نزدیک یا ریسک‌های بلندمدت)، وابستگی‌های متقابل با سایر ریسک‌ها (مانند ریسک‌های سیستمی که بر کل سازمان تأثیر می‌گذارند یا ریسک‌های آبشاری که در اثر وقوع ریسک دیگری ایجاد می‌شوند) و شدت تأثیر آنها بر سازمان (مانند ریسک‌های با تأثیر بالا، متوسط یا کم) اشاره نمود.

در این مقاله، طبقه‌بندی ریسک‌های شرکت‌های سرمایه‌گذاری بر اساس تاثیر آنها بر اهداف شرکت انجام شده است که در ادامه ارائه خواهد شد.

طبقه‌بندی ریسک‌ها در شرکت سرمایه‌گذاری

۱- ریسک‌های مالی

ریسک‌های مالی مستقیماً بر سلامت و ثبات مالی سازمان تأثیر می‌گذارند. با دسته‌بندی جداگانه این ریسک‌ها، سازمان‌ها می‌توانند استراتژی‌ها و کنترل‌های خاصی را برای کاهش تأثیر آنها بر عملکرد مالی در نظر گرفته و اعمال کنند.

۱-۱- ریسک نقدینگی

- ریسک نقدینگی بازار (عدم توانایی در فروش یا خروج از موقعیت های سرمایه گذاری با قیمت های منفضانه به دلیل عمق ناکافی بازار، نوسانات زیاد یا اختلال در بازارهای مالی)
- ریسک نقدینگی تامین مالی (چالش در به دست آوردن وجوه لازم برای ایفای تعهدات مالی کوتاهمدت)
- ریسک تامین مالی (انکا به منابع مالیی کوتاهمدت مانند اوراق تجاری، قراردادهای بازخريد یا خطوط اعتباری بانکی)
- ریسک طرف معامله (قرار گرفتن در معرض نکول طرف معامله یا ناتوانی در دسترسی به منابع مالی طرف معامله)
- ریسک نظارتی (تغییرات در الزامات نظارتی مانند قوانین مدیریت ریسک نقدینگی، استانداردهای کفایت سرمایه و غیره بر موقعیت نقدینگی و اعطاف‌پذیری عملیاتی شرکت تاثیر می‌گذارد).
- ریسک عملیاتی (اختلال در فرآیندهای عملیاتی، خرابی سیستم‌ها یا خطاهای انسانی بر مدیریت نقدینگی و توانایی شرکت برای انجام تعهدات مالی یا اجرای استراتژی‌های سرمایه‌گذاری موثر است).
- ریسک تعهدات مربوط به بدهی‌های احتمالی (مانند مشتقات یا ادعاهای حقوقی تاثیر‌گذار بر ذخایر نقدینگی و منابع مالی شرکت)
- ریسک ناکافی بودن تست استرس و تحلیل سناریو برای ارزیابی ریسک نقدینگی شرکت در شرایط نامطلوب بازار
- ریسک تمرکز (تمرکز سرمایه‌گذاری در دارایی‌های غیر نقدشونده یا غیرقابل فروش مانند املاک و مستغلات یا اوراق بهادار و سهام شرکت‌های غیربورسی)

۲-۱- ریسک بازار

- ریسک نرخ بهره (تاثیر تغییرات در نرخ بهره بر ارزش سرمایه‌گذاری‌های با درآمد ثابت مانند اوراق قرضه و درنتیجه بازده سرمایه‌گذاری شرکت)
- ریسک ارز (تاثیر نوسانات نرخ ارز بر ارزش دارایی‌های تحت تملک و دارایی‌های ارزی)
- ریسک تغییرات در قیمت دارایی‌های مالی (مانند سهام، اوراق قرضه یا کالاها)
- ریسک بازار سهام (تاثیر نوسانات در قیمت سهام و شاخص‌های بازار سهام بر سرمایه‌گذاری‌های سهام شرکت و عملکرد کلی پرتفوی)
- ریسک نقدینگی (ناتوانی در خرید یا فروش سریع دارایی‌ها با قیمت‌های منصفانه و تاثیر بر توانایی شرکت در مدیریت موثر سید سرمایه‌گذاری)



انواع ریسک‌ها

در شرکت‌های سرمایه‌گذاری



• ریسک سیستمی (ریسک‌های مرتبط با عوامل اقتصادی یا مالی گسترده‌تر مانند رکود، بحران‌های مالی یا رویدادهای ژئوپلیتیکی تاثیرگذار بر پرتفوی و ثبات مالی شرکت)

• ریسک تمرکز (تمرکز بیش از حد سرمایه‌گذاری در دارایی خاص و تاثیر بر میزان آسیب‌پذیری شرکت در برابر نوسانات بازار و بازده سرمایه‌گذاری)

• ریسک نظارتی (تاثیر تغییرات در مقررات حاکم بر بازارهای مالی بر استراتژی‌های سرمایه‌گذاری، هزینه‌های انطباق و الزامات عملیاتی شرکت)

۱-۳- ریسک اعتباری

• ریسک نکول (ریسک ناتوانی وام‌گیرندگان یا ناشران در پرداخت به موقع بهره یا بازپرداخت اصل اوراق بدهی، وام‌ها یا سایر ابزارهای اعتباری موجود در پرتفوی شرکت سرمایه‌گذاری)

• ریسک کاهش رتبه اعتباری اوراق بدهی یا طرف معامله (منجر به کاهش ارزش بازار، نقدینگی و افزایش هزینه‌های تامین مالی می‌شود).

• ریسک طرف معامله (زبان مالی ناشی از نکول یا ناتوانی طرف مقابل در انجام تعهدات خود ناشی از تجزیه و تحلیل نامناسب اعتبار، استانداردهای ضعیف ارزیابی، یا دقت ناکافی در ارزیابی)

• ریسک تمرکز (تمرکز در اعطای اعتبار به ناشران، صنایع یا دارایی‌های خاص)

• ریسک حاکمیتی (مرتبط با سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار دولتی)

• ریسک شکاف اعتباری یا ریسک تقاضای بازده اضافی توسط سرمایه‌گذاران برای حفظ اوراق بهادار حساس به اعتبار نسبت به اوراق بهادار بدون ریسک (افزایش شکاف اعتباری با افزایش هزینه استقراض شرکت‌ها، ریسک نکول را افزایش می‌دهد).

• ریسک نقدینگی (تشدید ریسک اعتباری ناشی از محدودیت‌های نقدینگی)

• ریسک زیان‌های اعتباری ناشی از رویدادهای غیرمنتظره (مانند تجدید ساختار شرکت، ادغام و تملک یا تغییرات نظارتی تاثیرگذار بر کیفیت اعتبار سرمایه‌گذاری‌ها)

• ریسک قانونی و مستندسازی (مستندات قانونی ناکافی، ترتیبات نامناسب

و وثیقه یا اختلافات حقوقی)

۲- ریسک‌های غیرمالی

ریسک‌های غیرمالی طیف گسترده‌ای از ریسک‌ها را در بر می‌گیرند که اگرچه ممکن است تاثیر مستقیمی بر عملکرد مالی نداشته باشند، اما همچنان می‌توانند بر عملکرد کلی سازمان تأثیر بگذارند. با دسته‌بندی جداگانه این ریسک‌ها، سازمان‌ها قادر خواهند بود استراتژی‌های مدیریت ریسکی متناسب با هر نوع ریسک اجرا کنند.

۲-۱ ریسک عملیاتی

۱-۱-۱- ریسک منابع انسانی

- ریسک جذب و حفظ استعدادها و متخصصان ماهر
- ریسک برنامه‌ریزی جانشین‌پروری (ریسک آمادگی ناکافی برای انتقال پست‌های کلیدی رهبری به اشخاص مناسب در پی بازنشستگی، استعفا یا خروج غیرمنتظره مدیران ارشد، مدیران پورتفولیو یا پرسنل کلیدی در سازمان)
- ریسک فرهنگ سازمانی (تعارضات بالقوه، ناهم‌هنگی‌های ارزشی یا خطاهای اخلاقی در فرهنگ شرکت)
- ریسک سوءرفتار کارکنان (ریسک رفتار غیراخلاقی، تضاد منافع، معاملات داخلی، کلاهبرداری، پولشویی یا سایر رفتارهای نادرست کارکنان)
- ریسک نبود نیروی کار متنوع و فراگیر (مشکل در جذب استعدادهای برتر، پرورش نوآوری و برآوردن نیازهای مشتریان متنوع)
- ریسک روابط کار (تعارضات، اختلافات یا شکایات احتمالی بین شرکت و کارکنان، اتحادیه‌های کارگری یا مقامات نظارتی)
- ریسک آموزش و توسعه (ریسک عدم سرمایه‌گذاری در توسعه مداوم مهارت‌ها و دانش کارکنان)
- ریسک انطباق و نظارتی (چالش‌های تضمین انطباق با قوانین استخدام، مقررات کار و سایر الزامات قانونی که بر رویه‌ها و سیاست‌های منابع انسانی شرکت حاکم است).
- روحیه کارکنان و ریسک مشارکت (ریسک پایین بودن رضایت، انگیزه و بهره‌وری کارکنان)
- ریسک نقض اقدامات ایمنی محیط کار، اعم از جسمی، ذهنی یا غیره (مانند آتش‌سوزی، خرابی تجهیزات یا مواد خطرناک)

۲-۱-۲- ریسک تقلب و کلاهبرداری

- ریسک معاملات داخلی توسط افراد درون شرکت (استفاده از از اطلاعات محرمانه و با اهمیت برای معامله اوراق بهادار جهت منافع شخصی یا معامله این اطلاعات با دیگران)
- ریسک دستکاری بازار (افزایش یا کاهش مصنوعی قیمت اوراق بهادار، کالاها یا سایر ابزارهای مالی برای فریب سرمایه‌گذاران یا دستکاری شرایط

بازار برای منافع شخصی)

• ریسک سوء استفاده از دارایی‌ها (دزدی یا سوءاستفاده از وجوه شرکت، دارایی‌های مشتری یا وجوه سرمایه‌گذاری برای منافع شخصی، اختلاس یا نقل و انتقالات غیرمجاز توسط کارمندان، مدیران اجرایی یا اشخاص ثالث)

• ریسک تقلب در امور حسابداری (دستکاری صورتهای مالی، شیوه‌های

شناسایی درآمد و یا گزارش هزینه برای ارائه نادرست عملکرد مالی شرکت

و فریب سرمایه‌گذاران، رگولاتورها یا سایر ذینفعان)

۲-۱-۳- ریسک‌های مربوط به فرآیندها

• ریسک فرآیند سرمایه‌گذاری (اشتباهات در تجزیه و تحلیل سرمایه‌گذاری، تصمیم‌گیری و اجرا و عدم انجام بررسی دقیق یا ارزیابی صحیح ریسک‌های مرتبط با آن)

• ریسک فرآیند عملیاتی (ناکارآمدی در فرآیندهایی مانند تسویه معاملات، حسابداری صندوق و گزارش مشتری)

• ریسک فرآیند فناوری (اختلال در عملیات ناشی از مشکلات در بخش فناوری، نقض امنیت سایبری و سیستم‌های قدیمی)

• ریسک فرآیند نظارت (عدم بررسی دقیق سرمایه‌گذاری‌ها، طرف‌های معامله و ارائه‌دهندگان خدمات)

• ریسک فرآیند پذیرش مشتریان جدید (در بخش‌های جمع‌آوری و تأیید اطلاعات حساس، ارزیابی پروفایل ریسک و تعیین اهداف سرمایه‌گذاری)

• ریسک فرآیند گزارش‌دهی و اندازه‌گیری عملکرد

• ریسک فرآیند مدیریت تغییر (اعمال تغییرات در فرآیندها، سیستم‌ها یا استراتژی‌ها در صورت عدم مدیریت موثر)

۲-۱-۴- ریسک‌های مربوط به سیستم‌های داخلی

• ریسک امنیت داده‌ها (ضعف در سیستم‌های امنیت داده‌ها، اقدامات امنیت سایبری ناکافی و سهل‌انگاری کارکنان)

• ریسک خرابی سیستم (سیستم‌های پشتیبان ناکافی، زیرساخت‌های ضعیف فناوری اطلاعات و فقدان برنامه‌های بازیابی)

• ریسک سیستم انطباق (سیستم‌های انطباق ناکافی، فرآیندهای قدیمی و فقدان مکانیسم‌های نظارتی)

• ریسک سیستم عملیاتی (فقدان اتوماسیون، وجود فرآیندهای دستی و درنتیجه بروز خطا، تاخیر در انجام معاملات، تسویه و گزارش‌دهی)

• ریسک تقلب (ضعف در کنترل‌های داخلی، عدم تفکیک وظایف و نظارت ناکافی بر فعالیت‌های کارکنان)

• ریسک تامین‌کننده خدمات (متکی بودن به خدمات فناوری خاص و ارائه‌دهندگان داده‌ها و نیز انتخاب اشتباه تامین‌کننده و عدم نظارت بر آن)

• ریسک عدم آموزش و ناآگاهی کارکنان برای کاهش خطاها و افزایش

امنیت سیستم های داخلی

۲-۱-۵- ریسک‌های مربوط به رویدادهای خارجی

- ریسک بلایای طبیعی (مانند آتش‌سوزی و آب و هوای نامناسب)
- ریسک نوسانات در بازار مالی مانند بازار سهام، تغییرات نرخ بهره و نوسانات ارز (تاثیر منفی بر ارزش سرمایه‌گذاری‌ها، پرتفوی و عملکرد شرکت)
- ریسک تغییرات در شرایط اقتصادی مانند رکود، تورم، یا رویدادهای ژئوپلیتیکی (تاثیر منفی بر مدل کسب و کار و عملکرد شرکت و نیز ایجاد تغییر در سبک‌های سرمایه‌گذار، شرایط بازار و فرصت‌های سرمایه‌گذاری)
- ریسک تغییرات در مقررات، الزامات گزارش‌دهی جدید یا بررسی‌های نظارتی (تاثیر بر عملیات، هزینه‌ها و شهرت شرکت)
- ریسک رویدادهای سیاسی مانند انتخابات، تغییر در سیاست‌های دولت یا تنش‌های ژئوپلیتیکی (تاثیر بر بازارهای مالی و فرصت‌های سرمایه‌گذاری، ایجاد نوسانات در بازار، تغییر در مقررات و عدم اطمینان سرمایه‌گذاران)
- ریسک موضوعات ESG، ریسک‌های زیست‌محیطی مانند تغییرات آب و هوایی، ریسک‌های اجتماعی مانند حقوق کارگران و ریسک‌های حاکمیتی مانند ترکیب و عملکرد هیات‌مدیره (تاثیر بر استراتژی‌های شرکت، تصمیمات و عملکرد سرمایه‌گذاری و ترجیحات مشتری)
- ریسک فناوری مانند پیشرفت‌های سریع در فناوری در تهدیدات امنیت سایبری و فناوری‌های مخرب (ریسک نقض امنیت داده‌ها، خرابی سیستم و اختلالات عملیاتی)

۲-۱-۶- ریسک شهرت

- ریسک عملکرد ضعیف و به طور مداوم در مقایسه با معیارهای بازار یا رقبای
- ریسک تقلب و سوء رفتار و نقض مقررات
- ریسک تضاد منافع (ترجیح دادن منافع شخصی، مالی بر منافع مشتری، کارفرما یا سازمان)
- ریسک عدم شفافیت (عدم ارائه اطلاعات واضح و به موقع به مشتریان، ذینفعان و رگولاتورها)
- ریسک مدیریت ضعیف ریسک (شیوه‌های ناکافی مدیریت ریسک)
- ریسک نقض امنیت اطلاعات و تهدیدات امنیت سایبری
- ریسک عدم در نظر گرفتن عوامل زیست‌محیطی، اجتماعی و حاکمیتی (ESG) در تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاران
- ریسک ارائه خدمات ضعیف به مشتریان

۲-۲ ریسک فناوری اطلاعات و تکنولوژی

• ریسک نقض امنیت سایبری (ریسک دسترسی غیرمجاز، نقض امنیت داده‌ها، حملات بدافزار، حوادث باج‌افزار و سایر تهدیدات سایبری)

• ریسک اختلال در سیستم‌های فناوری اطلاعات (منجر به از دست دادن کسب و کار و فرصت‌های تجاری می‌شود).

• ریسک تهدیدات داخل سازمانی (خطر سرقت داده‌ها، کلاهبرداری یا سوءاستفاده از اطلاعات مشتری توسط کارکنان)

• ریسک تغییرات در مقررات و الزامات انطباق (عدم به‌روزرسانی سیستم‌ها و فرآیندهای فناوری اطلاعات شرکت)

• منسوخ شدن فناوری (ریسک ناکارآمدی فناوری)

• ریسک زیرساخت فناوری و خطر اختلال یا خرابی در سیستم‌ها، شبکه‌ها و سخت‌افزار فناوری اطلاعات شرکت و محدودیت ظرفیت در سخت‌افزار، نرم‌افزار، شبکه‌ها و سرویس‌های ابری (ریسک های مربوط به فناوری قدیمی، اقدامات ناکافی امنیت سایبری و فرآیندهای پشتیبان و بازیابی ناکافی)

• ریسک عدم انطباق با الزامات نظارتی مرتبط با فناوری (مانند استانداردهای امنیت سایبری، قوانین حفاظت از داده‌ها و یا الزامات نگهداری سوابق)

• ریسک‌های عملیاتی مرتبط با فناوری در شرکت‌های سرمایه‌گذاری (قطع سیستم، خرابی نرم‌افزار، عدم دقت در داده‌ها، تاخیر در پردازش و آسیب‌پذیری زیرساخت فناوری اطلاعات)

• ریسک مدیریت داده (ریسک مشکل در کیفیت و دقت داده‌ها، نقض امنیت داده‌ها، از دست دادن داده‌ها، نقض حریم خصوصی داده‌ها، نگهداری و دفع داده‌ها و یکپارچه‌سازی داده‌ها)

• ریسک فناوری نظارتی (شامل چالش‌ها و پیچیدگی‌های پیاده‌سازی ابزارهای فنسآوری نظارتی مانند نرم‌افزار انطباق، ابزارهای گزارش‌دهی و سیستم‌های مدیریت ریسک برای برآوردن الزامات نظارتی صنعت)

• ریسک اتکا بر تامین‌کنندگان و ارائه‌دهندگان خدمات فناوری اطلاعات (برای ارائه نوآوری‌ها در فناوری اطلاعات، برنامه‌های کاربردی نرم‌افزاری، خدمات ابری و ابزارهای امنیت سایبری) و ریسک مربوط به فروشنده (مانند اختلال در خدمات آن، نقض امنیت داده‌ها توسط آن، اختلافات قراردادی و مسائل مربوط به الزامات نظارتی)

• ریسک فناوری نوظهور (ناشی از پذیرش فناوری‌های جدید و نوآورانه مانند هوش مصنوعی، یادگیری ماشینی، بلاک‌چین و محاسبات ابری که می‌تواند ریسک‌های جدیدی را برای عملیات شرکت سرمایه‌گذاری و شیوه‌های مدیریت داده به وجود آورده و آنها را آسیب‌پذیر نماید).

• ریسک بازیابی فاجعه و ریسک تداوم کسب و کار و فقدان برنامه‌های جامع بازیابی بلایا، رویه‌های پشتیبان‌گیری و استراتژی‌های تداوم کسب‌وکار (مربوط به به اختلالات احتمالی در عملیات، خدمات و ارتباطات شرکت در صورت بروز بلایای طبیعی، حوادث سایبری، خرابی فناوری اطلاعات یا سایر رویدادهای پیش‌بینی نشده)

۲-۳ ریسک قانونی

- ریسک عدم رعایت الزامات قانونی (مربوط به مدیریت سرمایه‌گذاری، معاملات اوراق بهادار و مبارزه با پولشویی)
- ریسک عدم امتداتاری (سوءمدیریت دارایی‌های مشتری، معامله شخصی و عدم افشای اطلاعات با اهمیت)
- ریسک نقض تعهدات قراردادی و اختلاف بر سر شرایط و ضوابط
- ریسک حریم خصوصی و امنیت داده‌ها (ریسک نقض امنیت داده‌ها، دسترسی غیرمجاز به داده‌های محرمانه و عدم رعایت قوانین حفاظت از داده‌ها)

- ریسک‌های دادرسی (ریسک‌های دعوی قضایی از سوی مشتریان، سرمایه‌گذاران، مقامات نظارتی یا سایر ذینفعان مرتبط با ضررهای سرمایه‌گذاری، نقض قرارداد، سهل‌انگاری، تقلب و سایر ادعاهای قانونی)
- ریسک نقض حقوق مالکیت معنوی (استفاده غیرمجاز از مطالب دارای حق چاپ یا سوءاستفاده از اسرار تجاری و استراتژی‌های اختصاصی سرمایه‌گذار، گزارش‌های تحقیقاتی، ابزارهای نرم‌افزاری یا سایر دارایی‌های مالکیت معنوی)
- مبارزه با فساد و رشوه (ریسک‌های مربوط به قوانین مبارزه با فساد، ضد رشوه‌گیری و رعایت استانداردهای رفتار تجاری)
- ریسک های تغییرات در قوانین (ریسک تغییرات در مقررات، قوانین و الزامات قانونی)

۲-۴ ریسک انطباق

- ریسک انطباق مقررات (عدم رعایت قوانین و مقررات حاکم بر صنعت مالی مانند قوانین اوراق بهادار، مقررات سرمایه‌گذاری و الزامات مبارزه با پولشویی)
- ریسک سیاست‌ها و رویه‌های داخلی (عدم رعایت خط‌مشی‌ها، رویه‌ها و آیین‌نامه‌های رفتاری داخلی شرکت)
- ریسک تضاد منافع (عدم شناسایی، افشا و مدیریت تضاد منافع مانند معاملات شخصی، معاملات با اشخاص مرتبط و رفتار ترجیحی با مشتریان)
- ریسک انطباق با دستورالعمل‌های سرمایه‌گذاری و نقض دستورالعمل‌های سرمایه‌گذاری، محدودیت‌ها و توافق‌نامه‌های سرمایه‌گذاری با مشتریان
- ریسک حریم خصوصی و خطر امنیتی داده‌ها (عدم رعایت مقررات حفظ حریم خصوصی داده‌ها و عدم محافظت از اطلاعات مشتری)
- ریسک انطباق با قوانین رفتار بازار (نقض قوانین رفتار بازار مانند دستکاری بازار و اظهارات گمراه‌کننده)
- ریسک ناکافی بودن آموزش و برنامه‌های آگاهی برای کارکنان (در مورد الزامات انطباق و استانداردهای اخلاقی مرتبط)

۲-۵ ریسک برنامه‌ریزی استراتژی

- ریسک نوسانات بازار (ریسک نوسانات ناگهانی در شرایط بازار و لزوم تعدیل استراتژی)
- ریسک تغییرات نظارتی (تغییرات در مقررات و الزامات انطباق و لزوم تعدیل استراتژی برای اطمینان از انطباق و جلوگیری از عواقب قانونی)
- ریسک عوامل اقتصادی (نوسانات اقتصادی مانند تغییر در نرخ بهره و تورم و لزوم تغییر استراتژی برای کاهش ریسک)
- ریسک رقابت (ریسک تغییر چشم‌انداز رقابتی و لزوم انطباق با رقبای جدید و روندن‌ها بازار برای موفقیت بلندمدت)
- ریسک اختلال در فناوری (عدم انطباق با فن‌آوری‌های جدید به عنوان مانعی برای برنامه‌ریزی استراتژیک)
- ریسک مدیریت استعداد (عدم جذب و حفظ استعداد‌های برتر به عنوان مانعی برای برنامه‌ریزی استراتژیک)
- ریسک شهرت (تبلیغات منفی به عنوان مانعی برای اجرای موثر برنامه‌های استراتژیک)
- ریسک‌های ژئوپلیتیکی (بی‌ثباتی سیاسی، جنگ‌های تجاری و عدم سازگاری با این ریسک‌ها برای برنامه‌ریزی استراتژیک)

