

تهدید بزرگ ترامپ علیه بازار کریپتوکارنسی

دونالد ترامپ پیش از انتخابات ریاست جمهوری ۲۰۲۴ آمریکا سخنرانی‌های متعددی در حمایت از بازار کریپتوکارنسی ایراد کرده بود. پس از پیروزی در انتخابات نیز با اعلام حمایت از این بازار تاکید کرد که قصد دارد آمریکا را به قلب کریپتوکارنسی جهان تبدیل کند. پیروزی ترامپ هیجان زیادی در بازار رمزارزها برانگیخت به طوری که ارزش بازار کریپتو در کنار قیمت بسیاری از رمزارزها با جهش روبه‌رو شد. تازه‌ترین اقدام ترامپ در حمایت از کریپتوها، راه‌اندازی توکن شخصی به نام «ترامپ» بود که به سرعت اوج گرفت و تا قیمت ۷۴ دلار بالا رفت...

صفحه ۱۳

بررسی وضعیت حرکت نقدینگی در بورس نشان می‌دهد

رشد ۳۰۰ همتی صندوق‌ها

صفحه ۵



«پارسان» زیر ذره‌بین

- ✓ «فاذر» چه زمانی افزایش سرمایه می‌دهد؟
- ✓ «اخشان» خراسان آماده عرضه در فرابورس
- ✓ سود خالص ۱٫۵ همتی «آلومینا»
- ✓ «صبا تامین» رتبه اول بازدهی شد
- ✓ رشد ۱۷۰ درصدی سود خالص «وبصادر»

صفحات ۲، ۷، ۱۰، ۱۱ و ۱۲

طلایی‌های بازار معرفی شدند

صفحه ۶



رئیس هیأت مدیره کارگزاری سهام پژوهان شایان مطرح کرد:

کارمزد معاملات، مهم‌ترین چالش کارگزاری‌ها

صفحه ۹

ششمین همایش تأمین مالی

فرصت‌های تأمین مالی در دولت چهاردهم در بازار سرمایه

با مشارکت کمیسیون تأمین مالی و سرمایه‌گذاری اتاق ایران

دیسکوالیته همایش: تهران، میدان فاطمی، میدان گنجا
تأییدات جهان آزاد کوچه ۱۲/۲، پلاک ۱۶، طبقه دوم
تلفن: ۰۲۱ ۲۱۲۲۱۱۲۰۰، ۰۲۱ ۲۱۲۲۱۱۲۰۱، ۰۲۱ ۲۱۲۲۵۸۹۶

۱۴ بهمن ۱۴۰۳ 2 February 2025
مکان: اتاق بازرگانی صنایع، معادن و کشاورزی ایران



برمفاله

تهدید خرید اجباری در درآمد ثابت‌ها



محسن موسوی

اگر قرار باشد هر نهاد برای دارایی‌های موجود در صندوق‌های درآمد ثابت تعیین و تکلیف و قانونی تصویب کند که تمامی وزارتخانه‌ها قانونی را در مجلس به تصویب می‌رسانند و از دارایی صندوق‌ها طلب سهم می‌کنند تا اوراق خود را به اجبار بفروشند. ترکیب دارایی‌های هر صندوق درآمد ثابتی اینگونه است که با ایجاد تنوع در میان دارایی‌های خود و همچنین ایجاد صندوق‌های مختلف و با هزاران زحمت و تحلیل به سود مدنظرشان برسند، اما زمانی که محدودیت‌ها و اجبار در حوزه ترکیب دارایی‌های این نوع از صندوق‌ها اعمال می‌شود دیگر نمی‌توان به سود اعلامی صندوق به مشتریان دست پیدا کرد...

صفحه ۳

یرمان

چرا تأمین مالی بخش خصوصی سخت‌تر شد؟

یا گران است یا ناهمکن

حسین میری



سر منشا همه مشکلات: تورم

کیوان شیدانی



کرافاندینگ، راحت‌اما گران

مهدی قلی‌پور



صفحه ۱۵



نهایت‌نگر



اصالت در خدمات، امنیت در سودآوری

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک البرز، قابل معامله با نماد اصیل



با گروه نهایت‌نگر
در ارتباط باشید

سرمایه‌گذاری ارزشمند است

mehanfordg.ir

تاکید بر تسریع احداث نیروگاه های برق خورشیدی



رئیس جمهوری گفت: نکته اصلی و محوری برای ما رسیدن به نصایب از ظرفیت تولید برق است که بتوان با تکیه بر آن دوره پیک مصرف تابستان سال آینده را به شکل مطلوب مدیریت کرد. مسعود پزشکیان افزود: بهترین روش برای پیشبرد اجرای این تصمیم این است که یک کنسرسیوم با محوریت سازمان انرژی‌های تجدیدپذیر و بهره‌وری انرژی برق و با مشارکت مجموعه‌های مالی و بانکی و همه بخش‌هایی که قصد و انگیزه مشارکت در احداث نیروگاه‌های بزرگ و کوچک خورشیدی دارند، تشکیل شود تا به شکل یکجا و کلی برای خرید پنل‌های خورشیدی اقدام کند. وی تأکید کرد: کنسرسیوم مذکور به‌روزترین و مناسب‌ترین پنل‌ها و تجهیزات نیروگاهی مورد نیاز را با کمترین قیمت و بالاترین کیفیت تأمین و در داخل میان مجریان توزیع کند تا کار در سریع‌ترین زمان ممکن و با کمترین هزینه و بهترین کیفیت اجرا شود.

سرمقاله

تهدید خرید اجباری در درآمدثابت‌ها

اگر قرار باشد هر نهاد برای دارایی های موجود در صندوق‌های درآمد ثابت تعیین و تکلیف و قانونی تصویب کند که تمامی وزارتخانه‌ها قانونی را در مجلس به تصویب می‌رسانند و از دارایی صندوق‌ها طلب سهم می‌کنند تا اوراق خود را به اجبار بفروشند. ترکیب دارایی‌های هر صندوق درآمدثابتی اینگونه است که با ایجاد تنوع در میان دارایی‌های خود و همچنین ایجاد صندوق‌های مختلف و با هزاران زحمت و تحلیل به سود مدنظرشان برسند اما زمانی که محدودیت‌ها و اجبار در حوزه ترکیب دارایی‌های این نوع از صندوق‌ها اعمال می‌شود دیگر نمی‌توان به سود اعلامی صندوق به مشتریان دست پیدا کرد برای مثال اوراقی که دولت هرساله منتشر می‌کند با بازدهی خود صندوق درآمد ثابت ۵ درصد تفاوت دارد که به عملکرد آنها آسیب بسیاری می‌زند. بنابراین اجبارهایی که از سمت نهادهای مالی وارد می‌شود و یکی از آنها به‌تازگی و تحت عنوان افزایش حد نصاب صندوق‌های درآمدثابت در حوزه اوراق کشاورزی به ۵ درصد از کل دارایی‌ها تصویب شد به هیچ‌عنوان به عملکرد صندوق‌ها کمکی نخواهد کرد و این نهاد سرمایه‌گذاری را مجبور می‌کند که در حوزه‌های دیگر آنقدر معامله انجام دهد تا زیان وارده که از اجبار نهادهای منشعب می‌شد را جبران کند. البته که همیشه این زیان برطرف نمی‌شود همانطور که در یک‌ساله گذشته و در شرایط بد بازار بسیاری از صندوق‌ها با کسری مواجه بودند و تا به این لحظه نیز نتوانستند آن را جبران کنند. ضمن اینکه در قانون مذکور سقف مشخص شده اما کف آن معین نشده! احتمال می‌رود که با این روند تغییراتی در نصاب‌های صندوق‌ها داده شود اما سازمان بورس و اوراق بهادار باید به ماهیت مستقل خود پایبند باشد و با قدرت بر ریزی با این نهادهای بپردازد و از اجرای چنین قوانینی جلوگیری کند. قوانینی که از این دست به تصویب می‌رسند اصل مفهوم «مدیریت دارایی» که وظیفه اصلی صندوق‌هاست را زیر سوال می‌برد چراکه در همین لحظه قبل از اجرایی شدن افزایش نصاب اوراق کشاورزی، تمامی نصاب‌های موجود که بر روی درآمد ثابت اعمال می‌شود رنگ و بویی از عدالت ندارد. باید این نکته را هم اشاره کنم که صندوق‌های با درآمد ثابت رقابتی در حوزه خرید اوراق دولتی با هم ندارند چرا که نرخ سود مشخص است و قدرت دولت نیز مانع اعتراض صندوق‌هاست در نتیجه به‌هیچ عنوان امکان مذاکره وجود ندارد و دولت می‌تواند هرچقدر که بخواهد زیان خود را بر این صندوق‌ها تحمیل کند. در پایان نیز این را تأکید می‌کنم که قانون باید در قالبی نوشته شود که هیچ شرکتی که فعالیت مرتبط با حوزه سرمایه‌گذاری دارد مجبور به قانون‌گریزی نشود و قانون باید به این توجه داشته باشد که صندوق‌ها هم می‌فروشند و هم می‌خرند بنابراین وحی منزل نیامده که بخواهیم برای آنها نصاب تعیین کنیم برای مثال امروز یک مشتری صندوق می‌خواهد رقم بزرگی از ما خرید کند و مدیر دارایی صندوق نیز این کار را برای مجموعه سودمند می‌داند اما نصاب‌های موجود این اجازه را نمی‌دهند چراکه اگر آن روز بخشی از اوراق مربوطه توسط ما به فروش برسد باید تا مدت‌ها بعد به دنبال جبران رعایت نشدن نصاب‌های موجود باشیم.

دبیچه

سرپرست گروه مالی بانک مسکن:

بانک‌ها در حد توان خود در نهضت ملی مشارکت کردند

سرپرست گروه مالی بانک مسکن گفت: بر اساس تقسیم کاری که در نهضت ملی انجام شد، ۱۷ درصد از تعهدات ۴ میلیون واحد مسکونی طرح نهضت ملی به عهده بانک مسکن بود و سایر بانک‌ها باقی سهم را در این پروژه به عهده داشتند. علی عسکری افزود: تا زمانی که سرپرست بانک مسکن بودم حدود ۸۵ هزار میلیارد تومان را تأمین مالی کرده بودیم و در حال حاضر بانک مسکن بیش از ۱۷۴ هزار میلیارد تومان را تأمین مالی کرده است و یا در راستای تأمین مالی آن‌ها پروژه‌هایی دارد که در فرآیند تأمین مالی هستند وتعداد آنها بیش از ۲۰۰ هزار عدد است، ولی برای بیش از ۱۰۰ هزار واحد تا حالا تأمین مالی و قراردادهایشان بسته شده است. وی ادامه داد: بنابراین بانک مسکن تا حد زیادی نسبت به سایر بانک‌ها به تعهدات خود عمل کرده و تقریباً بین بانک‌ها پیش‌قراول بوده است، البته با توجه به رشد تورم در سال‌های اخیر و افزایش هزینه‌های ساخت و سزاد در کشور ممکن است این هزینه‌ها پروژه نهضت ملی را تحت تأثیر قرار دهد و نتوانیم به هدف‌های مشخص شده در دولت قبل برسیم و شاید نیاز به بازنگری در این اهداف داشته باشیم. سرپرست گروه مالی بانک مسکن خاطر نشان کرد: آنچه مسلم است در حد توانی که بانک‌ها و بانک مسکن داشتند و منابعی که در اختیارشان بوده در این طرح مشارکت و کمک کرده‌اند. بانک مسکن تا حد زیادی به تعهدات خود عمل کرده ولی باید توجه داشت که به لحاظ افزایش هزینه‌ها و گران شدن مصالح ساختمانی و به لحاظ شرایطی که تورم در اقتصاد حاکم کرده ممکن است، روند این کار اندکی در آینده کندتر شود ولی طرح ادامه پیدا می‌کند و بانک مسکن با تمام قوا خود در این پروژه مشارکت خواهد داشت.

نهاد شرکت‌های پتروشیمی باز می‌شود



مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس گفت: با توجه به اینکه صورت‌های مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۳ اغلب شرکت‌های پتروشیمی افشا شده و نحوه برخورد با نرخ سررویس‌های جانبی در آن مشخص شده است، عطف به این موضوع که رویکرد سازمان بورس صیانت از حقوق سهامداران و کمتر بودن زمان بسته بودن نمادها است، موضوع بازگشایی نماد شرکت‌های پتروشیمی در شورای عالی بورس مطرح و با بازگشایی نمادها با رعایت شروط تعیین‌شده موافقت شد. ولی‌اله جعفری افزود: شروط مدیریت نظارت بر ناشران برای بازگشایی نماد پتروشیمی‌ها این بوده است که نماد معاملاتی شرکت‌های پتروشیمی پس از انتشار اطلاعات تکمیلی و برگزاری کنفرانس اطلاع‌رسانی مورد بازگشایی قرار گیرد. وی ادامه داد: با توجه به اینکه ابهام موجود هنوز به طور کامل رفع نشده است، خریداران و فروشندهگان در معاملات خرد ریسک‌های حاکم را لحاظ و بیانیه ریسک را تکمیل کنند.

نذاکرمی

کارشناس بازار سرمایه

در معاملات منتهی به چهارشنبه ۳ بهمن‌ماه شاهد نوسانات سنگین در بازار سهام بودیم. بازار هفته را با کاهش ۱۵ هزار واحدی شاخص شروع کرد و در انتهای هفته شاهد رشد ۵۰ هزار واحدی شاخص کل بودیم. در نهایت در هفته‌ای که گذشت شاخص کل با ریزش هزار و ۲۰۰ واحدی به ۲ میلیون و ۸۱۴ هزار و ۳۲۷ واحد رسید و شاخص هم وزن هم با افت ۰.۵ درصدی مواجه شد. ارزش معاملات خرد بیش از ۲۵ درصد نسبت به هفته پیش افت کرد و به محدودده ۷۸ همت در میانگین روزانه رسید. در ۴ روز اول هفته بیش ۳،۵ همت پول اشخاص حقیقی از بازار خارج شد ولی در چهارشنبه حدود ۱،۴ همت ورود پول داشتیم. «فیستم»، «والماس» و «غیشهر» با رشد حدود ۱۶ درصدی بیشترین بازدهی را به سهامداران خود هدیه دادند و «غینلی»، «فجر» و «شستان» بیشترین زیان را به سهامداران خود تحمیل کردند. ۴۶۵ نماد در این هفته بازدهی منفی و ۲۳۹ نماد بازدهی مثبت داشتند. در این هفته نماد «شمس» عرضه اولیه شد.

اخبار شرکت‌ها

«اخبار» قصد فروش بخشی از اموال غیرمنقول شرکت مخابرات ایران در تهران و سایر استان‌ها را دارد. بانک دی مجددا قصد فروش نیروگاه برق دماوند را دارد. «قنات» هم آگهی فروش «فیستو»

اخشان خراسان آماده عرضه در فرابورس

پنجمین زیرمجموعه شرکت تبرک IPO می‌شود



مدیرعامل شرکت اخشان خراسان در نشست عرضه اولیه این شرکت در فرابورس اعلام کرد: شرکت اخشان خراسان از شرکت‌های گروه کارخانجات صنعتی تبرک است. بستر اصلی شرکت اخشان خراسان، متکی بر کشاورزی، دامپروری و صنایع تبدیلی است. اخشان خراسان، به‌عنوان پنجمین شرکت این گروه در بازار سرمایه حضور خواهد داشت. محمدرضا بیرجندی با بیان اینکه حضور ۵ شرکت از یک گروه

۲مادگی برای MULTI NAV شدن صندوق‌های کالایی



مدیر بازار مشتقه و ابزارهای نوین مالی بورس کالا گفت: با انجام معامله بیش از ۵ تن شمش نقره در بازار گواهی سپرده شمش نقره تنها در ۳۶ روز کاری از زمان راه اندازی این بازار و ورود نزدیک به ۶ تن شمش نقره به خزانه بورس کالا ایران، بازار نقره برای نخستین بار صاحب یک بازار رسمی و قانونی شده است. رحمان آراسته افزود: با توجه به استقبال سرمایه‌گذاران از این بازار، قطعاً عمق و ارزش این معاملات روز به روز افزایش پیدا خواهد کرد. وی گفت: بورس کالا آمادگی دارد پس از طی شدن مراحل و ضوابط قانونی، اجازه فعالیت به صندوق‌های طلا و سایر صندوق‌های کالایی بازار در قالب صندوق‌های بخشی و به صورت MULTI NAV (ارزش خالص دارایی‌های چندگانه) را ارائه کند. با توجه به ورود گسترده نقره به خزانه بورس کالا و استقبال زیاد فعالان از این بازار، بورس کالا از تأسیس صندوق نقره یا MULTI NAV شدن صندوق‌های کالایی استقبال می‌کند.

روزهای متلاطم بازار سرمایه



را کدال کرد. «قشقد» ۱۲۰ و «فیستو» ۴۱ تومان سود تقسیم کردند. شرکت‌های قندی خبر از افزایش نرخ چغندر به ۵۱۰۰ تومان در کیلو را افشا کردند. «غینو» از افزایش نرخ مواد اولیه خود خبر داد. «پاسا» افزایش نرخ ۱۵ را اعلام کرد. «کلوند» افزایش نرخ ۱۱ درصدی داشت. معاون ایدرو گفت: شاید روند و رویه دولت از این به بعد بحث واگذاری مدیریت شرکت‌های خودروسازی باشد. بیمه میهن قرارداد خود با قرارگاه خاتم را فسخ کرد. «ومشان» افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی از سود انباشته می‌دهد. «تاخت» هم سرانجام افزایش سرمایه ۹۰۰

درصدی از محل تجدید ارزیابی خود را روانه کدال کرد. «خصمدار» اعلام کرد تجدید ارزیابی خواهد داشت. «حکهر» افشا داشت، انتقال مالکیت تعداد ۳۵ دستگاه دامپتراک کوماتسو ۱۰۰ تنی به روش اجاره بشرط تملیک را اطلاع رسانی کرد. دکل حفاری دریایی الیما حفاری شمال پس از ۶ سال توقف فعالیت شروع به کار کرد.

مسئولان چه گفتند؟
وزیر امور اقتصادی و دارایی گفت: عرضه اولیه تاریخ فرابورس، به لحاظ ارزش بازار، با عرضه اولیه سهام شرکت توسعه نیشکر و صنایع جانبی در بازار دوم انجام

صنعتی در بازار سرمایه، نشان دهنده شفافیت، پویا بودن و موفق

بودن گروه تبرک در بازار سرمایه و حوزه تولید و اقتصاد کشور است، افزود: درباره فلسفه وجودی شرکت اخشان خراسان می‌توان گفت که این شرکت برای تکمیل یکی از حلقه‌های هدف تولید تا سفره، یا مزرعه تا سفره تشکیل شده است. وی ادامه داد: چپینش واحدهای تولیدی این گروه صنعتی، از مزرعه، کارخانه‌های آرد، گاوداری وگوسفندداری و واحدهای مرغداری و... به گونه ای طراحی شده که بتواند شعار محوری از مزرعه تا سفره را محقق کند. در واقع، چپینش این گروه ها و واحدا که همگی در مسیر فعالیت‌های تولیدی قرار دارند، این گونه است که محصول هر کارخانه و واحد تولیدی، معمولا به عنوان ماده اولیه کارخانه و واحد تولیدی بعدی مورد استفاده قرار می‌گیرد. بیرجندی با اشاره به مجموعه‌های تولیدی شرکت اخشان خراسان گفت: کارخانه تولید آرد، سیلوهای ذخیره‌سازی غلات، واحد

در همایش تخصصی

«پایداری صنایع در بحران ناترازی انرژی» تأکید شد؛

عبور از بحران ناترازی با انرژی تجدیدپذیر



وی ادامه داد: از جمله توانمندی‌های شرکت ایران ترانسفو در حوزه انرژی‌های تجدیدپذیر می‌توان به طراحی و اجرای پروژه‌های نیروگاه خورشیدی، تولید ترانس‌های ویژه نیروگاه‌های خورشیدی، و ساخت پست‌های کامپکت اشاره کرد.

علی قاسمی‌نژاد، رئیس گروه توسعه نیروگاه‌های خورشیدی ساتبا گفت: صنایع کشور حدود ۳۶ درصد از برق مصرفی را به خود اختصاص می‌دهند. ادامه این روند بدون برنامه‌ریزی برای استفاده از انرژی‌های تجدیدپذیر، مشکلات جدی‌تری ایجاد خواهد کرد. انرژی خورشیدی یکی از بهترین گزینه‌ها برای رفع این ناترازی‌ها است. ایران به‌واسطه تابش مناسب خورشید، مکان مناسبی برای نصب پنل‌های خورشیدی دارد.

۸۵ درصد سهامداران پالایش یکم سود گرفتند



رئیس اداره توزیع سود شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه (سمات) گفت : بیش از ۸۵ درصد سهامداران صندوق سرمایه‌گذاری پالایش یکم سود خود را دریافت کردند. محسن عبدی افزود: اطلاعات بیش از ۹۹۶ هزار سهامدار پالایش یکم در سامانه سجام وجود داشت که سود این افراد به حساب آن‌ها واریز شد. وی درخصوص سهامدارانی که سود خود را دریافت نکرده‌اند، گفت: شرکت سپرده‌گذاری مرکزی، گزارش واریز سود سهامداران صندوق سرمایه‌گذاری پالایش یکم را به مدیران این صندوق ارائه خواهد کرد. مدیران این صندوق نیز طی چند روز آینده درباره نحوه پرداخت سود سهامداران غیر سجامی تصمیم می‌گیرند. این گزارش حاکی است: بر اساس مصوبه مجمع پالایش یکم که در روز اول دی ماه امسال برگزار شد، سهامداران به ازای هر واحد سرمایه‌گذاری مبلغ ۱۸۵۴ تومان سود دریافت کردند.

شد.یک عضو شورای عالی بورس اعلام کرد: تداوم عرض‌های اولیه، باید متناسب با کشش بازار سرمایه باشد و منجر به فشار عرضه سهام سایر شرکت‌ها نشود. مدیریت بازار مشتقه و ابزارهای نوین مالی بورس کالا ایران با صدور اطلاعیه‌ای در خصوص تغییر محدودیت سقف دارایی اشخاص حقیقی و حقوقی در بازار گواهی سپرده کالایی شمش نقره اطلاع رسانی کرد. به نحوی که کلیه اشخاص حقیقی وحقوقی مجاز به خرید به ترتیب ۱۰۰ و هزار کیلو گواهی نقره خواهند بود. در دی‌ماه بیش از هزار و ۳۰۰ کیلوگرم شمش طلا در بورس کالا به فروش رفت.

بازارهای جهانی

در بازار جهانی قیمت اونس طلا رشد داشت و به ۲ هزار و ۷۵۰ دلار رسید. قیمت هر بشکه نفت برنت تا مرز ۸۰ دلاری رشد کرد. قیمت هر تن مس ۹ هزار و ۲۰۰ دلار معامله می‌شود. قیمت روی، سرب و آلومینیوم هم به ترتیب ۲ هزار و ۸۹۲، هزار و ۹۸۱ و ۲ هزار ۵۶۲ دلار در تن معامله می‌شود. هر بیت‌کوین هم ۱۰۵ هزار دلار است.

بازارهای موانی

در بازار طلا و ارز داخلی هر سکه امامی به مرز ۶۰ میلیون تومان رسید. قیمت هر گرم طلای ۱۸ عیار حدود ۵،۴۸ میلیون تومان، هر دلار آمریکا در بازار آزاد ۸۲،۸ هزار تومان و هر دلار در مرکز مبادله ارزی ۶۶،۶ هزار تومان معامله می‌شود.

دامپروری، گاوداری و گوسفندداری، شرکت تولید فراورده‌های لبنی و واحد مرغداری در قالب شرکت اخشام خراسان در مناطق مختلف استان خراسان فعال هستند. وی توضیح داد: سیلوهای ذخیره سازی غلات، ذخیره سازی و ماندگاری طولانی مدت تولید تا فراهم می‌کند و ریسک‌های سرمایه‌گذاری ناشی از فاسد شدن محصولات را کاهش می‌دهد. نتیجه کار این است که ارزش افزوده ناشی از این فعالیت‌ها و تولیدها به خود شرکت برمی‌گردد، هزینه ها کم می‌شود و سوددهی شرکت و سهامداران نیز بیشتر می‌شود. رضا غلامی افزود: ارزش‌گذاری اخشان خراسان به روش‌های رایج تنزیل جریان نقد از روش جریان نقد آزاد سهامداران، تنزیل سود تقسیمی و رویکرد ارزش‌گذاری نسبی از روی ارزش به سود خالص استفاده است. ارزش حقوق صاحبان سهام شرکت اخشان خراسان بالغ بر یک همت و ارزش هر سهم ۹۷۴۹ ریال برآورده شده است.

ارسلان کاظم‌پور، مدیرعامل شرکت توسعه صنایع بهشهر گفت: بیش از ۲۵ هزار مگاوات پرت انرژی در کشور وجود دارد. این میزان نشان‌دهنده عدم بهره‌وری در مصرف انرژی است. ما باید به جای مصرف صرف، به سمت تولید پایدار و بهینه حرکت کنیم و برای نوسازی صنایع برنامه‌ریزی کنیم. علیرضا تابش، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع سیمان افزود: ظرفیت اسمی تولید کلینکر در سال ۱۴۰۳ حدود ۷،۵ میلیون تن است، اما موجودی کلینکر کشور تنها پاسخگوی مصرف دو ماه است. این نشان‌دهنده مشکلات جدی در حوزه تولید پایدار است. استفاده از انرژی‌های تجدیدپذیر می‌تواند به بهبود این وضعیت کمک کند.

چالش‌های آینده و قوانین حمایتی

دبیر انجمن انرژی‌های تجدیدپذیر ایران گفت: واژه ناترازی دیگر برای توصیف وضعیت فعلی مناسب نیست. ما در بحران انرژی به سر می‌بریم و این بحران تا ۲۰ سال آینده نیز ادامه خواهد داشت. استفاده از انرژی‌های تجدیدپذیر، نه تنها برای تأمین پایدار انرژی بلکه برای مقابله با تغییرات اقلیمی نیز ضروری است.

محمد امین زنگنه افزود: طبق ماده ۴ قانون مانع‌زدایی از توسعه صنعت برق، صنایع موظف‌اند تا سال ۱۴۰۴ حداقل ۹ هزار مگاوات نیروگاه حرارتی و ۱۰۰۰ مگاوات نیروگاه تجدیدپذیر احداث کنند. صنایعی که این الزام را رعایت نکنند، در اولویت قطع برق قرار خواهند گرفت. برق مشترکینی که تمام یا بخشی از برق مصرفی خود را از طریق احداث نیروگاه‌های تجدیدپذیر تأمین می‌نمایند، به صورت هموار از شمول قطع یا محدودیت برق مستثنی خواهد بود. برای نیروگاه‌های تجدید پذیر ۳۰ درصد بیشتر از برق تزریق شده به شبکه از شمول خاموشی معاف می‌شود. وی همچنین ادامه داد: هزینه تأمین گاز در کشور ۵،۴ سنت بر مترمکعب است، اما این میزان به دلیل بحران گاز در آینده افزایش خواهد یافت. بنابراین، دیگر نباید بر دولت برای تأمین برق صنایع حساب کرد و باید به سمت انرژی‌های تجدیدپذیر حرکت کنیم.

«وقف سهام» شامل همه سهام‌ها می‌شود



معاون پذیرش و ناشران بورس تهران گفت: تا کنون از میان ۷ شرکت پروژهای که پرونده‌شان در هیأت پذیرش بورس تهران مطرح شده، ۵ شرکت تأییدیه‌های لازم را دریافت کرده و مراحل تأیید ۷ شرکت دیگر نیز بعد از رفع ابهامات هیأت پذیرش مجدداً در این هیأت مطرح می‌شود.

محمدامین قهرمانی افزود: تأمین مالی ۵ شرکت پروژه نیازمند ۱۰۳ همت نقدی‌نگی است، ۵ شرکتی که در هیأت پذیرش مطرح شده‌اند، بعد از انجام اقدامات لازم در سازمان بورس، پذیرش‌نویسی می‌شوند. تأمین مالی شرکت پروژه‌ها به ورود منابع و نقدی‌نگی در داخل شرکت به منظور تکمیل و بهره‌برداری پروژه‌ها منجر شده و باعث می‌شود نقش اصلی بازار سرمایه، که کمک به تأمین منابع مالی است، به خوبی ایفا شود. عرضه شرکت پروژه‌ها باعث می‌شود منابع از بازار سرمایه خارج نشود و این موضوع از طریق راه‌اندازی پروژه‌های مربوط به توسعه بازار سرمایه منجر می‌شود.

دیدگاه

[illegible]

مجید پویانمهر در بیان اینکه «وقف سهام» یک ابزار جدید با کارکرد مسئولیت اجتماعی و توسعه فعالیت‌های عام‌المنفعه است، گفت: هنوز صندوق وقف سهام در بازار سرمایه ایران عملیاتی نشده است و در صورت فراهم شدن زیرساخت‌های مقرراتی و فنی لازم، می‌توان از ظرفیت این صندوق‌ها برای توسعه فعالیت‌های عام‌المنفعه و حفظ مسئولیت اجتماعی استفاده کرد.

توانمندسازی بخش خصوصی

دکتر سید علی حسینی
وزیر اقتصاد توانمندسازی بخش خصوصی را
ضروری خواند و افزود: باید به بخش خصوصی
میدان داده شود و حضور دولت در اقتصاد کم‌رنگ
شود. استراتژی اصلی وزارت اقتصاد، توانمند کردن
بخش خصوصی است.

اجازه اخلاص در بورس را نمی‌دهیم

وی با بیان اینکه اجازه اخلاص در روند بورس را نخواهیم داد، افزود: بورس محل بسیار مهمی برای سرمایه‌گذاری است. ممکن است چند روز هم منفی باشد اما آنچه اهمیت دارد، روند آن است. بانک مرکزی باید سیاست‌های پولی را به گونه‌ای اعمال کند که نرخ‌های تأمین مالی از مسیر بازار سرمایه کاهش یابد. وی با بیان اینکه تقاضا برای ورود به بورس زیاد است، گفت: اخیراً صندوق‌های تکمیلی بانزنشستگی‌ای ورود به بورس مجوزهای لازم را کسب کرده‌اند. منتهی با اشاره به اینکه بخشی از رشد بورس می‌تواند مرتبط با اصلاح بازار ارز باشد، توضیح داد: وقتی می‌گوییم با قیمت‌گذاری دستوری مخالفم همه احساس می‌کنند دولت در مورد بورس صداقت دارد چنان که در ماه‌های اخیر فقط سهام شرکت‌های صادرات محور بالا رفته است، بلکه سهام سایر شرکت‌ها نیز رشد کرده است.

وزیر اقتصاد در عین حال با بیان اینکه

افزایش عمق بازار سرمایه

همتی با اشاره به اینکه تأمین مالی از بازار سرمایه با شرکت پروژه‌ها عمق بازار سرمایه را زیاد می‌کند و باعث رشد و سودآوری می‌شود، توضیح داد: می‌توانیم در هر استانی شرکت پروژه‌ها را راه بیندازیم، اطلاع‌دارم تعدادی شرکت پروژه‌ها در آستانه پذیرش در بازار سرمایه هستند و باید مسیر پذیرش آن‌ها را هموار کنیم. وی، نوسانات را جزو طبیعت بازار برشمرد و افزود: بعضی وقت‌ها را ۲ روز بازار سهام منفی می‌شود، برخی هفت‌هفته‌ها نگران می‌شوند در حالی که این جزو طبیعت بازار است. همتی با تأکید بر اینکه بورس در ۴ ماه گذشته بیش از ۳۵ درصد

عبدالناصر همتی، با اشاره به اینکه تراز تجاری پارسال ۱۴ میلیارد دلار منفی بود که ۱.۵ میلیارد دلار آن واردات طلا بود، افزود: امسال تراز تجاری

۸ میلیارد دلار منفی است که ۶۵ میلیارد دلار آن هم ناشی از واردات طلاست. وی ادامه داد: در واقع تراز منفی تجاری واقعی ما به ۱۵ میلیارد دلار در ۱۰ ماه امسال کاهش یافته است. وی ادامه داد: قیمت طلا پایین نمی آید. شما کلاً می آورید و باید مصرف می کردید، حالا طلا وارد شوید. ارتباطش با دلار هم همین طور است. همتی گفت: طبق آماري که رئيس سازمان بورس ارائه داد تقاضا برای کالاهای مثل سیمان با هدف صادرات افزایش پیدا کرده است.

مهم ترین رکن بازار سرمایه

وزیر اقتصاد با بیان اینکه باید شرکت پروژه‌ها را راه بیندازیم و از بازار سرمایه تأمین مالی کنیم، تأکید



هفته‌نامه اطلاعات بورس بررسی کرد

دست در جیب صندوق‌ها

نوع صندوق	وجه نقد	میانگین اوراق سهام	میانگین سپرده بانکی	میانگین اوراق مشارکت	ارزش کل منابع
صندوق‌های درآمد ثابت	۰۰.۸ درصد	۵.۱۴ درصد	۳۶.۴ درصد	۵۳.۷۴ درصد	۷۹۳ همت

نوع صندوق	وجه نقد	میانگین اوراق سهام	میانگین سپرده بانکی	میانگین اوراق مشارکت	ارزش کل دارایی‌ها (همت)
صندوق‌های درآمد ثابت بزرگ	۵۱.۶ درصد	۴۱.۴ درصد	۱.۷ درصد	۴.۴ درصد	۵۱/۱ همت

رغبتی وجود ندارد

یک کارشناس اوراق کشاورزی در مورد این مصوبه خانه ملت نسبت به موارد تصویبی گفت: صندوق‌های کالایی در این سال‌ها مورد استقبال قرار گرفته‌اند و به این علت که نرخ دلار بر عملکردشان تاثیر می‌گذارد بستری جذاب برای سرمایه‌گذاری بوده‌اند. علیرضا فرشیدافزود: درحال حاضر قیمت زعفران در بیرون از بازار سرمایه، ارزان‌تر از بورس کالاست به‌صورتی که فرد، زعفران را انبار و گواهی آن را منتشر می‌کند، بنابراین استقبال متقاضیان اوراق کالایی افزایش پیدا کرده و در نهایت مجلس ظرفیت ۵ درصدی درآمد ثابت‌ها از اوراق کالایی را به تصویب رساند. وی در ادامه صحبت خود به تاثیر خرید اوراق کالایی توسط درآمدثابت‌ها اشاره و عنوان کرد: باید دید که ریسک پروفایل صندوق‌های درآمد ثابت تا چه اندازه اجازه می‌دهد اوراق کالایی کشاورزی به سبب دارایی این صندوق‌ها اضافه شود. ضمن اینکه در همراه نیز دیدیم که صندوق‌های درآمد ثابت مجوز گرفتند تا ۱۵ درصد از دارایی خود را به سهام تخصیص دهند. فرشید تصریح کرد: اگر کمی بر عملکرد صندوق‌ها متمرکز شویم به این نتیجه می‌رسیم که تنها ۷درصد دارایی درآمد ثابت‌ها به سهام تخصیص یافت که نشان از نبود رغبت نسبت به خرید سهام است. اوراق کشاورزی با سود ۲۳ درصد برای صندوق‌ها جذابیت زیادی ندارد اما ممکن است که در ادامه به سمت خرید آن ترغیب شوند.

نگویم تکلیف خرید؛ بگویم انجام وظیفه

مدیرعامل صندوق درآمد ثابت کارا اما نگاهی کاملاً مثبت به تکلیف‌های سازمان نسبت به این صندوق‌ها دارد. محسن بهشتی نامدار متنوع شدن سبد خرید صندوق‌ها را مزیت این قانون می‌داند و در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس به شرح این مهم و سایر علل پرداخت.

❖ **سهام ۵ درصدی دارایی‌های صندوق درآمدثابت از اوراق کشاورزی را چگونه ارزیابی می‌کنید؟** خرید این اوراق بنا بر شرایطی که ایجاد می‌شود از طریق صندوق‌های درآمد ثابت ممکن شده و در نهایت به سبد دارایی آنها افزوده می‌شود که حرکتی درست و مبنای آن نیز شفافیت ذاتی این عمل است؛ معضل اصلی صندوق‌ها در این لحظه لغو معاملات بلوکی است که بین این مجموعه‌های سرمایه‌گذاری تنش و تضاد منافع ایجاد کرده است.

❖ **خرید تکلیفی چه مشکلی برای درآمدثابت‌ها ایجاد کرده؟**

بهتر است نگویم خرید تکلیفی و بگویم حد نصاب‌های معین شده توسط سازمان بورس که امری هدفمند، حیطه‌ه وظایف این صندوق‌ها و مثبت است. ضمن اینکه نصاب‌ها در تمامی صندوق‌ها وجود دارد و درآمدثابت‌ها با هدف تامین مالی شرکت‌ها در بازار ایجاد شده که اگر اوراق شرکتی و دولتی را نخرد به کل ماهیت خود را از دست می‌دهد و لزوم وجود گواهی و خود سپرده بانکی نیز برای انجام تعهدات در این مورد ضروری است.

❖ **خرید تکلیفی چه منفعتی برای سهامداران درآمدثابت دارد؟**

این پاسخ را با این مثال جواب می‌دهم که اگر فولاد مبارک درحال حاضر یک همت پول نیاز داشته باشد با توجه به شرایط فعلی بانک‌ها قادر به تامین مالی آن نیستند؛ این شرکت با انتشار اوراق پروژه‌های خود را جلو می‌برد و از آنجایی که این مجموعه سهمی عام است در نهایت منفعت کسب شده به دست مردم می‌رسد. باید این مهم را نیز در نظر گرفت که درآمدثابت‌ها توان خرید این اوراق را در بازار دارند و درمورد خرید اوراق دولت و منافع آن برای مردم نیز این مثال صدق می‌کند.

کل منابع درآمد ثابت‌ها می‌توان تقریباً کل مارکت زعفران ایران را یکجا خرید که نه تنها رشد اقتصاد را درپی ندارد که می‌تواند به عنوان ترمز صادراتی عمل کند چراکه مدیران صندوق‌های درآمد ثابت فعالان بازارند و نه صادرکننده زعفران و پسته! در جدول شماره ۱ میزان تامین مالی دولت از کل منابع صندوق‌های درآمد ثابت آورده شده و مشخص است که خرید اخزا و سایر گواهی‌های سپرده با بازدهی ۲۵ تا ۳۰ درصد، برای این صندوق‌ها جذاب نیست اما دولت‌ها با تصویب قوانین بیشتر در این مورد، اوراق منتشر شده توسط خود (خریداری برای آن موجود نیست) را به اجبار به این صندوق‌ها می‌فروشند. شاید باورش سخت باشند؛ اما نزدیک به ۳۰ درصد کل بازار ۷۷ صندوقی درآمد ثابت‌ها، متعلق به ۴ صندوق «ثابت حامی»، «گنجینه زرین شهر»، «لوتوس پارسیان» و «ثابت کاردان» است. ترکیب دارایی‌های این ۴ صندوق که بزرگترین‌های این مارکت هستند، در جدول شماره ۲ نشان داد شده است.

کلیه صندوق‌های سرمایه‌گذاری اوراق بهادار با درآمد ثابت، مجازند حداکثر پنج درصد (۵درصد) از کل دارایی‌های صندوق را به خرید گواهی سپرده کالایی بخش کشاورزی ذیل مقررات بازار سرمایه اختصاص دهند. سازمان بورس و اوراق بهادار مکلف است ظرف مدت سه ماه پس از لازم‌الاجرا شدن این قانون، زیرساخت‌های مقرراتی لازم برای اجرای آن را فراهم نماید.

در متن قانون هدف از این کار احقاق رشد ۸درصدی عنوان شده که معلوم نیست تاثیری بر این رشد دارد یا خیر. تا پیش از این سهم گواهی‌های کالایی تنها یک درصد اما متنوع بود که بسا این اتفاق به ۵ درصد و تنها در حوزه کشاورزی افزایش یافت. نباید ایسن نکته را فراموش کرد که با ۵ درصد از

بازار سرمایه که ذات ریسک

و بازده در آن حرف اول را می‌زند برای بسیاری ناشناخته و پرریسک است، با این حال اما همین بازار بستری را برای سرمایه‌گذاری غیرمستقیم با عنوان صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت در روزهای پایانی سال ۱۳۸۶ ایجاد کرده است که روند رشد آنها در ۱۷ سال با فراز و نشیب بسیاری همراه بوده است. حداقل ۹۰ درصد از دارایی‌های درآمد ثابت‌ها طبق مصوبه‌های سازمان بورس و اوراق بهادار باید متشکل از اوراق بهادار با درآمد ثابت، گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی باشد. بنابر آمار در حال حاضر ارزش کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری در بازار به ۱۳۰۰ همت و درآمد ثابت‌ها به ۷۹۳ همت رسیده است. در روند روزهای صندوق و ۲۳ دی ماه مجلس شورای اسلامی بندی از قانون را به تصویب رساند که این صندوق‌ها را مجاز به خرید بیشتر گواهی کالایی کرد:

اوراق تکلیفی نرخ بهره بالا می‌برد



امیر نادری، کارشناس اوراق بدهی قانون جدیدی که در مجلس تصویب شده را نه به نفع صندوق‌های درآمد ثابت می‌داند و نه به ضرر آن؛ وی معتقد است: قانونی تصویبی، اجباری را بر صندوق‌های درآمد ثابت تحمیل نمی‌کند و صرفاً تاکید شده که درآمدثابت‌ها می‌توانند ۵ درصد از کل دارایی‌های خود را به اوراق گواهی کشاورزی تخصیص دهند. وی افزود: تا پیش از تصویب این قانون، درآمد ثابت‌ها صرفاً مجاز بودند که تنها یک درصد از کل دارایی خود را اوراق گواهی کالایی خریداری کنند بنابراین اگر نرخ بازدهی این اوراق به اندازه سایر ابزارهای بدهی بشود می‌تواند برای صندوق‌های درآمد ثابت جذاب باشند اما نکته منفی قانون جدید، ایجاد امکان بالا رفتن نرخ بهره در کشور است که متاثر از افزایش بهره ۲۳ درصدی اوراق کشاورزی تا به آنجایی است که با سایر اوراق بدهی در یک سطح قرار گیرد.

صندوق‌ها تخصص معامله ندارند



هرچند طبق موضوع اعلامی، صندوق‌ها مجبور نیستند کالایی کشاورزی بخرند اما افزایش سهم این اوراق از کل دارایی صندوق‌ها نیز شباهتی به یک لطف ندارد؛ سعید رحمانیان، تحلیلگر اوراق زعفران در این باره پاسخگوی پرسش‌های ما بود.

❖ **خرید اوراق کشاورزی چه جذابیتی دارد؟**

منابع در اختیار صندوق‌های درآمد ثابت بالغ بر ۹۰۰ همت است که بخش زیادی از آن به اخزا و اوراق بانکی تخصیص یافته و باتوجه به ریزنی‌هایی که زنگنه، نایب رئیس کمیسیون بودجه انجام داده بود تا بخشی از منابع درآمد ثابت‌ها در حوزه سپرده‌های کالایی سرمایه‌گذاری شود و از آنجایی که عمده سهم اوراق کشاورزی به تنها کالای استراتژیک و صادراتی که زعفران است، مربوط می‌شود که ۹۳ درصد تولید آن در کشور انجام می‌شود، می‌توان مهم‌ترین مسئله در این حوزه را خرید این نوع از اوراق، توسط درآمد ثابت‌ها دانست.

❖ **بنابر این چرا صندوق‌ها باید این اوراق را بخرند؟**

گواهی‌های کالایی دیگری نیز در بورس کالا و در بخش کشاورزی ارائه می‌شود که تصویب ۵ درصد از کل دارایی می‌تواند اهرم فشاری باشد تا سایر اوراق نیز در این موارد قابل خریداری شوند ضمن اینکه امکان خرید این اوراق، سابق بر این نیز وجود داشت و اگر این اتفاق اجباری شود، رونق خوبی شکل می‌گیرد اما صندوق‌های درآمد ثابت در حوزه اوراق کشاورزی کالایی دچار نبود تخصص هستند. ۵ درصد منابع صندوق‌ها معادل ۴۵ همت می‌شود که اگر در اوراق کالایی سرمایه‌گذاری شود با توجه به تاریخ انقضای یک‌ساله اوراق در فروش آن مشکل زیادی ایجاد می‌شود؛ این اتفاق را باید با این دید بررسی کرد که کل بازار زعفران ۴۰ همت بیشتر نیست! ❖ **درآمد ثابت‌ها توان خرید و فروش اوراق کالایی کشاورزی را دارند؟**

برای اینکه صندوق‌ها را ترغیب به خرید این‌س اوراق کالایی کرد باید درهای صادرات را باز کرد تا مدیران صندوق‌ها در فروش زعفران به مشکل برخوردند. در کل این تصمیم را مثبت تلقی می‌کنم و حرکت نقدینگی از سمت کردافندینگ و اوراق بانکی به سمت اوراق کالایی کشاورزی اتفاق خوبی است.

یادداشت

درآمد ثابت‌ها؛ کم‌ریسک اما جذاب



علیرضا باقری کارشناس بازار سرمایه

طبق آخرین اطلاعات منتشر شده در سایت فیپیران، ارزش صندوق‌های درآمد ثابت اکنون به بیش از ۷۹۳ هزار میلیارد تومان (همت) رسیده است؛ ۵۲۶ همت معادل ۶۶ درصد از نوع صدور و ابطالی و ۲۶۷ همت معادل ۳۴ درصد از نوع قابل معامله‌اند. اکثر صندوق‌های صدور و ابطالی با تقسیم سود هستند (۸۵ درصد)، در حالی که این نسبت در صندوق‌های قابل معامله تنها ۱۲ درصد است. بررسی دلایل این موضوع خارج از حوصله این یادداشت است، اما افزایش سهم صندوق‌های ETF درآمد ثابت، به‌ویژه نوع بدون تقسیم سود، نشان‌دهنده تغییر ذائقه سرمایه‌گذاران است.

مزایای صندوق‌های درآمد ثابت به این شرح است: ۱. ریسک پایین: سرمایه‌گذاری در ابزارهای کم‌ریسک مانند اوراق بدهی، ریسک این صندوق‌ها را کاهش می‌دهد. ۲. شفافیت اطلاعاتی: عملکرد و ترکیب دارایی‌های این صندوق‌ها به‌صورت ماهانه در سایت کدال منتشر می‌شود. ۳. نقدشوندگی بالا: امکان خرید و فروش آسان واحدهای سرمایه‌گذاری فراهم است. بسیاری از صندوق‌ها امکان ابطال واحدها را در کوتاه‌ترین زمان ممکن ارائه می‌دهند. ۴. مدیریت حرفه‌ای: دارایی‌های صندوق‌های درآمد ثابت توسط مدیران حرفه‌ای و تیم‌های تحلیل مالی مدیریت می‌شوند. معایب صندوق‌های درآمد ثابت هم این موارد است: ۱. بازدهی محدود: بازدهی این صندوق‌ها معمولاً از ابزارهای پرریسک مانند سهام کمتر است و در دوره‌های با تورم بالا، ممکن است قدرت خرید سرمایه‌گذاران را حفظ نکنند. ۲. وابستگی به نرخ بهره: بازدهی صندوق‌ها تحت تاثیر نرخ بهره بانکی و سیاست‌های پولی قرار دارد. ۳. کارمزد مدیریت: سرمایه‌گذاران ملزم به پرداخت کارمزد مدیریت صندوق هستند، که ممکن است بازدهی خالص را کاهش دهد. یکی از چالش‌های اصلی این صندوق‌ها، نوسانات نرخ بهره و تورم است که بر جذابیت سرمایه‌گذاری در آن‌ها تأثیر می‌گذارد. بااین‌حال، افزایش آگاهی عمومی نسبت به ابزارهای مالی و توسعه ابزارهای جدید، می‌تواند فرصت‌هایی برای رشد این صندوق‌ها ایجاد کند.

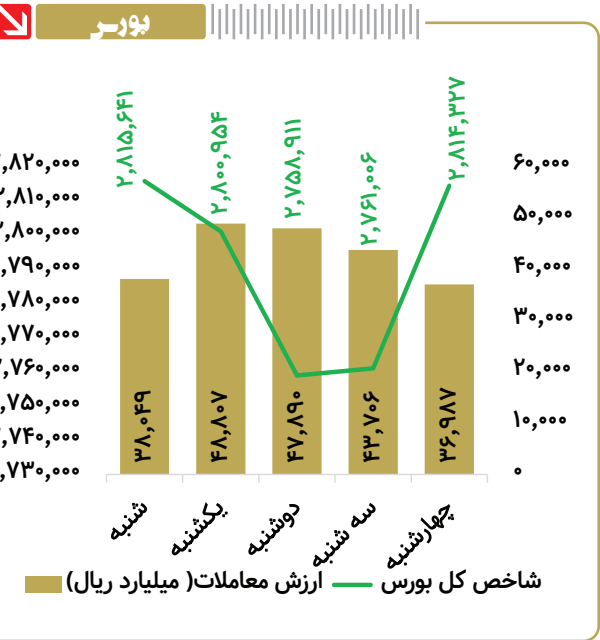
گسترش ابزارهای مشتقه مانند قراردادهای آتی و اختیار معامله می‌تواند مدیریت ریسک این صندوق‌ها را بهبود بخشد. هرچند سازمان بورس و اوراق بهادار، صندوق‌های درآمد ثابت را از سرمایه‌گذاری در ابزارهای مشتقه منع کرده است. با استفاده از این ظرفیت، می‌توان مدیریت حرفه‌ای‌تر این صندوق‌ها را شاهد بود و ریسک سرمایه‌گذاری در بخش سهام را کاهش داد.امیدواریم این محدودیت‌ها با هدف توسعه بازار سرمایه کاهش یابد. صندوق‌های درآمد ثابت می‌توانند نقش مهمی در رشد اقتصادی کشور داشته باشند. این ابزارها سرمایه‌های خرد را تجمیم و منابع را بهینه سرمایه‌گذاری می‌کنند. بااین‌حال، الزامات و محدودیت‌های سرمایه‌گذاری این صندوق‌ها، نقش تعیین‌کننده‌ای در عملکرد آن‌ها دارد. طبق اصلاحیه تبصره ۲ لایحه بودجه ۱۴۰۴، نمایندگان مجلس مقرر کردند که تمامی صندوق‌های درآمد ثابت مجازند حداکثر ۵ درصد از دارایی خود را در گواهی سپرده کالایی بخش کشاورزی سرمایه‌گذاری کنند. با توجه به ارزش ۷۹۳ هزار میلیارد تومانی این صندوق‌ها، ظرفیت ۵ درصدی معادل ۳۹ هزار میلیارد تومان است که می‌تواند بخشی از نیازهای سرمایه‌گذاری صنعت کشاورزی را تامین کند. بااین‌حال، الزام صندوق‌ها به سرمایه‌گذاری در بخشی خاص، نمی‌تواند همواره به هدایت بهینه منابع منجر شود. در صورت اختیاری بودن این سرمایه‌گذاری، مدیران حرفه‌ای می‌توانند منابع را به سمت بخش‌های با بازدهی مناسب هدایت کنند، از جمله بخش کشاورزی.

صندوق‌های درآمد ثابت، به‌عنوان یکی از ابزارهای کم‌ریسک، نقش مهمی در جذب سرمایه‌های خرد و کلان به بازار سرمایه ایران دارند. اگرچه این صندوق‌ها با چالش‌هایی مانند بازدهی محدود و تأثیرپذیری از نرخ بهره مواجه‌اند، اما شفافیت اطلاعاتی، مدیریت حرفه‌ای و نقدشوندگی بالا، آن‌ها را به گزینه‌ای مناسب برای سرمایه‌گذاران محافظه‌کار تبدیل کرده است.

نوع فعالیت	تعداد شرکت‌ها
تولید ماشین آلات اداری، مسابذاری و محاسباتی	۱۲۵
تولید ماشین آلات اداری، مسابذاری و محاسباتی	۹
تولید ماشین آلات اداری، مسابذاری و محاسباتی	۷۱

صنایع پر نوسان - فرابورس

نوع فعالیت	تعداد شرکت‌ها
تولید ماشین آلات اداری، مسابذاری و محاسباتی	۱۲.۳۶
تولید ماشین آلات اداری، مسابذاری و محاسباتی	۷.۹۵
تولید ماشین آلات اداری، مسابذاری و محاسباتی	۵.۶۳
تولید ماشین آلات اداری، مسابذاری و محاسباتی	۵.۶۲
تولید ماشین آلات اداری، مسابذاری و محاسباتی	۴.۵۳۰
تولید ماشین آلات اداری، مسابذاری و محاسباتی	۴.۵۱۰
تولید ماشین آلات اداری، مسابذاری و محاسباتی	۴.۰۳۰
تولید ماشین آلات اداری، مسابذاری و محاسباتی	۳.۶۸۰
تولید ماشین آلات اداری، مسابذاری و محاسباتی	۳.۰۸
تولید ماشین آلات اداری، مسابذاری و محاسباتی	۳.۰۶



پادداشت

اقبال حقیقی‌ها به صندوق‌های درآمد ثابت



محمد خبیری زاده
کارشناس بازار سرمایه

ورود و خروج پول چه در بحث سهام و چه در بحث صندوق‌های درآمد را می‌توان به دو بخش تقسیم کرد. بخش اول از ابتدای سال تا انتهای مهرماه سال جاری بود، در بخش سهام شاهد خروج تقریباً ۲۲ هزار و ۷۵۰ میلیارد تومان پول حقیقی از بازار سهام بودیم که نشان می‌دهد حقوقی‌ها در مقابل پول وارد کردند. از سوی دیگر در این بازه زمانی ورود و خروج پول در صندوق‌های درآمد ثابت معکوس سهام بوده و حدود ۲۳ هزار و ۴۰۰ میلیارد تومان ورود پول حقیقی یا خروج حقوقی‌ها را شاهد بوده‌ایم، این نشان می‌دهد که پول حقیقی زمانی وارد بازار سرمایه می‌شود و یا به عبارتی حقیقی‌ها زمانی سهام را از حقوقی‌ها می‌خرند که بازار سهام دورنمای خوبی داشته باشد.

کشور تقریباً در ۷ ماه ابتدایی سال انواع بحران‌ها را تجربه کرد که همین باعث شده بود تا دیدگاه سرمایه گذاران حقیقی نسبت به بازار سرمایه منفی باشد که باعث شد تا اقبالی نسبت به بازار سرمایه رخ ندهد و از سبد سرمایه گذاری سهامداران و مردم خارج شود که منجر به رشد خروج پولی در بخش سهام و ورود پول در بازارهای موازی شد و بخشی از این اقبال به درآمد ثابت‌ها، صندوق‌های طلا و... برای سرمایه‌گذاری بود.

بورس از شروع آبان‌ماه که سیاست‌های جدید دولت چهاردهم به ویژه وزیر اقتصاد روشن و مشخص شد که دولت جدید نسبت به بازار سرمایه رویکرد دیگری به ویژه در بحث نرخ دلار نیما که جای خود را به دلار توافقی داد دارد، رشد پیدا کرد. بازار سرمایه با اقبال عمومی مواجه شد طوری که در ۳ ماه آبان آذر و دی‌ماه شاهد ورود ۵ هزار و ۹۰۰ میلیارد تومان پول حقیقی به بازار سرمایه در بخش سهام بودیم.

در بخش درآمد ثابت هم ورود پول داشتیم اما سرانه آن کمتر بود و حدود ۳ هزار میلیارد تومان در سه ماه ورود پول را شاهد بودیم که به طور میانگین تقریباً هزار میلیارد تومان در ماه بود. در صورتی که از ابتدای سال تا مهرماه سرانه ماهانه ورود به درآمد ثابت‌ها تقریباً ۳ هزار و ۳۰۰ میلیارد تومان بود که نشان می‌دهد آمار ماهانه ورود پول به درآمد ثابت‌ها به یک سوم رسیده بود زیرا سودآوری شرکت‌ها و سیاست‌های دولت نسبت به بازار سرمایه تغییر کرده است که همگی باعث شد تا بازار سرمایه با اقبال سهامداران حقیقی مواجه شود.

باید در نظر داشت که در روندهای نزولی سهامدار حقیقی از بازار سهام فراری بوده و بیشتر سهامدار حقوقی خرید می‌کند و در روندهای صعودی طبعاً اقبال سهامدار حقیقی بیشتر و سهامدار حقوقی در این دوره‌ها سعی می‌کند اقدام به شناسایی سود کند، این روندها نیز دقیقاً همین واقعیت را نشان می‌دهد که در ۷ ماه ابتدایی سال وضعیت حقیقی‌ها نسبت به بازار سرمایه خوب نبوده و حقوقی‌ها اقبال داشتند و در سه ماه بعد از آن روند معکوس شده و حقیقی‌ها اقبال پیدا کردند. به طور کل در سال جاری مجموعاً در ۱۰ ماهه ۱۴۰۳ حدود ۱۶ هزار و ۸۰۰ میلیارد تومان خروج پول حقیقی از بازار سرمایه داشتیم و در بخش فیکس اینکام نیز حدود ۲۶ هزار و ۴۰۰ میلیارد تومان ورود پول را شاهد بودیم.

بررسی وضعیت حرکت نقدینگی در بورس نشان می‌دهد:

رشد ۳۰۰ همتی صندوق‌ها



ورود و خروج نقدینگی حقیقی‌ها (میلیارد تومان)

ماه	مجموع ۱۰ ماه	دی	آذر	آبان	مهر	شهریور	مرداد	تیر	خرداد	اردیبهشت	فروردین
۱۳۸۳/۶	۱۸۳,۶۸۱	۶,۱۳۲	-۶,۵۸۱	۳,۴۲۴	۵,۷۲۴	۶,۷۸۰	۱,۶۲۹	۱,۲۹۱	۴,۱۰۳	۲,۷۰۷	۱,۱۶۱
۱۳۸۲/۱۰	-۱۹,۵۷۲	-۲,۲۹۰	۶,۱۸۰	۲,۰۰۱	-۶,۲۱۶	۱,۲۰۱	-۵,۳۳۰	-۱,۱۰۰	-۵,۱۴۰	-۷۱۸	-۴,۶۹۹

ورود خروج حقیقی به صندوق‌های درآمد ثابت (میلیارد تومان)

ماه	مجموع ۱۰ ماه	دی	آذر	آبان	مهر	شهریور	مرداد	تیر	خرداد	اردیبهشت	فروردین
۱۳۸۳/۶	۱۸۳,۶۸۱	۶,۱۳۲	-۶,۵۸۱	۳,۴۲۴	۵,۷۲۴	۶,۷۸۰	۱,۶۲۹	۱,۲۹۱	۴,۱۰۳	۲,۷۰۷	۱,۱۶۱

منبع: پارسین

وضعیت صدور و ابطال صندوق های سرمایه گذاری - از ابتدای سال ۱۴۰۳ لغایت ۲۹ دی ماه ۱۴۰۳			
نوع صندوق	ارزش صدور (میلیارد ریال)	ارزش ابطال (میلیارد ریال)	خالص صدور (میلیارد ریال)
در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۱۲,۸۹۸,۵۶۴	۱۰,۷۴۳,۱۷۷	۲,۱۵۵,۴۶۰
در اوراق بهادار مبتنی بر کالا-فلز طلا	۴۴۸,۴۵۵	۷۵,۵۳۷	۳۷۲,۹۲۲
در سهام-سهامی اهرمی	۸۲۵,۶۷۹	۵۶۸,۹۰۲	۲۵۶,۷۸۵
اختصاصی بازارگردانی	۷۰۵,۴۶۳	۴۸۳,۱۶۶	۲۲۲,۲۹۵
در سهام	۴۳۰,۳۱۶	۳۵۲,۵۶۳	۷۷,۷۶۹
مختلط	۵۲,۶۲۶	۳۰,۴۰۱	۲۲,۲۲۴
در اوراق بهادار مبتنی بر کالا- زعفران	۱۷,۲۶۳	۲,۹۳۱	۱۴,۳۳۳
بازنشستگی تکمیلی- در سهام	۱۵,۹۸۵	۲,۲۴۴	۱۳,۷۳۲
املاک و مستغلات	۹,۶۵۳	-	۹,۶۵۳
بازنشستگی تکمیلی-صندوق در صندوق	۵,۶۲۴	۵۷۰	۵,۰۵۴
صندوق در صندوق	۱۶,۲۷۶	۱۱,۹۵۸	۴,۳۱۵
جمع	۱۵,۴۲۵,۹۰۴	۱۲,۲۷۱,۴۶۹	۳,۱۵۴,۵۶۱

منبع: سازمان بورس و اوراق بهادار

پالسی مثبت در نظر می‌گیرند چرا که این اتفاق به آن معناست که اعتماد عمومی به بازار برگشته است بنابراین به نوعی از این موضوع استقبال می‌شود و این اتفاق نشان می‌دهد که سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه می‌تواند جذاب و سودآور باشد، وی ادامه داد: اگر ۱۰ ماه گذشته را در نظر بگیریم، خروج نقدینگی در بازار اتفاق افتاده ولی مشخصاً در آبان و آذرماه روند برعکس شده و ورود نقدینگی به بازار داشتیم که در آذرماه بیشترین میزان ورود ثبت شده است.

این کارشناس بازار سرمایه با اشاره به اینکه صندوق درآمد ثابت را نمی‌توان چندان به عنوان معیار و ملاکی برای پالس مثبت در نظر گرفت، گفت: زمانی می‌توان روند معاملات را پالس مثبت در نظر گرفت که از صندوق درآمد ثابت خروج و در سهام عادی بازار ورود داشته باشیم یعنی مردم به این امید که بازار سرمایه قرار است رشد و رونق داشته باشد پول‌ها را از پارکینگ خارج کنند.

بهشتی روی به موضوع صندوق‌های طلا هم اشاره کرد و گفت: سال ۲۰۲۴ سالی فوق العاده جذاب و سودآور برای صندوق‌های طلا بود تا جایی که حتی در حوزه صندوق‌های طلا چندین پذیرهنویسی هم داشتیم و همانطور که مشخص است در بحث صندوق‌های طلا نیز در آذرماه ورود نقدینگی داشتیم یعنی در ۳ ماه پاییز شاهد ورود پول به این صندوق‌ها بودیم که نشان از جذابیت این صندوق‌ها دارد. وی ادامه داد: به نظر می‌رسد اشخاصی که بیشتر سرمایه گذاری‌های بلند مدت می‌کنند سراغ صندوق‌های طلا می‌روند به همین دلیل نمی‌توان چندان ورود و خروج آن را به بازار سرمایه ربط داد. معمولاً سرمایه‌گذاران برای تکمیل بودن پرتفویشان و رعایت کردن قواعد که همه تخم مرغ‌ها را در یک سبد نگذارند، بخشی از پول خود را در صندوق‌های سهامی و بخشی را به صندوق‌های طلا می‌برند.

این کارشناس بازار سرمایه در انتها گفت: باید توجه داشت که موارد دیگری نیز وجود دارد؛ برای مثال در صندوق‌های اهرمی قاعدتاً هرچه ریسک پذیری اشخاص بالاتر باشد، احتمالاً سمت صندوق‌های اهرمی می‌روند و اگر این صندوق‌ها افزایشی باشند می‌توان گفت باتوجه به اینکه وضعیت بازار سرمایه خوب است، پس افق مثبتی دارد که حتی حاضرند صندوق اهرمی بخرند که ریسک بیشتری را به آنها تحمیل می‌کند.

علی بهشتی‌روی، کارشناس بازار سرمایه در رابطه با وضعیت ورود و خروج نقدینگی در بازار سهام گفت: در بازه ۱۰ ماهه گذشته رشد بازار سرمایه از آبان‌ماه آغاز شد و در آذرماه به اوج خود رسید، در دی ماه نیز کماکان رشد بازار ادامه‌دار شد. اما اواخر دی با توجه به بحث ریاست جمهوری دونالد ترامپ، هرچه به آن سمت نزدیکتر می‌شدیم پیش‌بینی‌ها این بود که احتمال زیادی وجود دارد که اتفاقاتی رخ دهد و تهدیدهای مجدد علیه کشور شکل گیرد به همین دلیل سهامداران اندکی دچار ترس و نگرانی شدند و احساس کردند که شاید ریسک‌های سیستماتیک زیادت‌ر شود و به نوعی سرعت رشد بازار سهام اندکی کاهش پیدا کرد.

بهشتی‌روی افزود: معمولاً اگر حقیقی‌ها ورود نقدینگی به بازار سرمایه داشته باشند، سرمایه گذاران و سهامداران این را به عنوان

محمد رضا شاهرودیلو خبرنگار

ورود و خروج نقدینگی در بورس یکی از مهم ترین مؤلفه‌های بازار سرمایه است زیرا ورود نقدینگی به بازار سهام به آن رونق بخشیده و خروج آن نیز همواره با دوره‌های رکودی همزمان و نشان از وضعیت بد اقتصادی است. همانطور که می‌دانیم بورس دامسنج و آینه تمام نمای اقتصاد کشور است.

ورود و خروج حقیقی‌ها

آمار ورود و خروج حقیقی از ابتدای سال تا انتهای دی‌ماه نشان از خروج نزدیک به ۱۷ همت پول حقیقی از بازار سرمایه دارد. چنانچه روند ورود و خروج پول حقیقی را از ابتدای ۱۴۰۳ بررسی کنیم می‌بینیم به غیر از ماه‌های شهریور، آبان و آذرماه که ۷ هزار و ۳۸۲ میلیارد تومان ورود پول داشتیم، در بقیه ماه‌ها در مجموع معادل ۲۴ هزار و ۲۳۴ میلیارد تومان خروج پول و در ماه‌های فروردین، خرداد، مرداد و مهر، هرامه به طور میانگین ۵ همت خروج پول داشته‌ایم.

صندوق های درآمد ثابت

ورود و خروج حقیقی در صندوق‌های درآمد ثابت اما نشان از ورود ۲۶ هزار و ۳۷۱ میلیارد تومان پول دارد. بررسی‌ها نشان می‌دهد در این ۱۰ ماه تنها در آذرماه خروج پول و به میزان ۶,۵ همت داشته و در بقیه ماه‌ها ورود پول را شاهد بوده‌ایم یعنی در ۹ ماه دیگر نزدیک به ۳۳ همت ورود پول به این صندوق‌ها وارد شده است.

ورود و خروج حقیقی و حقوقی

بررسی روند ورود و خروج نقدینگی (حقیقی و حقوقی) صندوق‌ها نشان می‌دهد در مجموع بیش از ۳۱۵ همت ورود پول در ۱۰ ماه سال جاری داشته‌ایم. صندوق درآمد ثابت به تنهایی حدود ۲۱۵ همت و باقی صندوق‌ها نیز نزدیک به ۱۰۰ همت ورود پول داشته‌اند که میزان قابل توجهی است. همچنین ورود پول به صندوق‌های طلا حدود ۲۷ همت و در صندوق‌های اهرمی نیز حدود ۲۵ همت بوده است که نشان از اقبال و رشد قابل توجه ورود پول به این صندوق‌ها دارد.

رشد اهرمی‌ها معیاری برای رشد بازار



علی بهشتی‌روی، کارشناس بازار سرمایه در رابطه با وضعیت ورود و خروج نقدینگی در بازار سهام گفت: در بازه ۱۰ ماهه گذشته رشد بازار سرمایه از آبان‌ماه آغاز شد و در آذرماه به اوج خود رسید، در دی ماه نیز کماکان رشد بازار ادامه‌دار شد. اما اواخر دی با توجه به بحث ریاست جمهوری دونالد ترامپ، هرچه به آن سمت نزدیکتر می‌شدیم پیش‌بینی‌ها این بود که احتمال زیادی وجود دارد که اتفاقاتی رخ دهد و تهدیدهای مجدد علیه کشور شکل گیرد به همین دلیل سهامداران اندکی دچار ترس و نگرانی شدند و احساس کردند که شاید ریسک‌های سیستماتیک زیادت‌ر شود و به نوعی سرعت رشد بازار سهام اندکی کاهش پیدا کرد.

بهشتی‌روی افزود: معمولاً اگر حقیقی‌ها ورود نقدینگی به بازار سرمایه داشته باشند، سرمایه گذاران و سهامداران این را به عنوان

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

تعداد شرکت‌ها	۲۰۶	۴۷	۱۳۷
صنایع پر نوسان - بورس	۸.۵۸	۶.۴۷۰	۵.۹۲۰
استخراج نفت، گاز و خدمات جنی	۱۵.۵۳	۹.۶	۶.۳۳
دیاجی، پرداخت چرم و ساخت انواع پاپوش	۵.۷۵	۳.۷۰	۳.۳۶
مخابرات	۳.۷۰	۲.۷۰	۲.۵۹
استخراج ذغال سنگ	۳.۷۰	۲.۷۰	۲.۵۹
حمل و نقل و انبارداری	۳.۷۰	۲.۷۰	۲.۵۹
سایر واسطه گری های مالی	۳.۷۰	۲.۷۰	۲.۵۹
کاشی و سرامیک	۳.۷۰	۲.۷۰	۲.۵۹
محصولات چوبی	۳.۷۰	۲.۷۰	۲.۵۹
انتشار چاپ و تکثیر	۳.۷۰	۲.۷۰	۲.۵۹
محصولات غذایی و آشامیدنی	۳.۷۰	۲.۷۰	۲.۵۹

www.nadpco.com

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی					۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت				
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
فجر	-۱۱.۳۱	۵۵,۶۲۰,۰۰۰	۳۰۱,۸۲۷	-۱۳.۹۷	غیشهر	۱۲.۴۷	۱۱۳,۶۱۰,۰۰۰	۲,۴۱۱,۹۸۱	۱۵.۶۴
ولفدر	-۸.۸۱	۵,۷۱۲,۰۰۰	۹۶,۹۴۴	-۸.۳۲	غانیزان	۱۲.۲۴	۱۵,۴۴۹,۶۹۲	۱۹۵,۸۲۹	۱۵.۵۳
وایران	-۸.۰۳	۲۲,۹۴۰,۱۰۰	۲۳۱,۳۴۷	-۷.۹۵	ویست	۱۱.۰۷	۲۳۸,۳۲۰,۰۰۰	۹۷۸,۴۹۹	۹.۶
کفرا	-۷.۷۷	۱۸,۲۸۰,۰۰۰	۶۳,۱۴۹	-۸.۸۷	سکرد	۹.۴۹	۲۴,۳۷۶,۰۰۰	۲۵۱,۷۴۲	۶.۳۳
وبیمه	-۷.۷۶	۲۱,۳۱۲,۰۰۰	۱۳,۳۹۰	-۷.۷۶	سیاها	۸.۶۸	۵۸,۸۵۰,۰۰۰	۹۱۲,۲۵۹	۵.۷۵
خوساز	-۷.۲۷	۳۶,۳۰۶,۳۸۷	۲۰۶,۳۲۵	-۱۰.۰۴	ساربیل	۸.۶۰	۷۷,۸۶۰,۸۰۰	۱۳۳,۲۸۲	۸.۷۹
کویر	-۷.۲	۱۱۹,۶۰۹,۴۴۴	۳۷۰,۴۳۵	-۸.۰۵	حفاری	۸.۵۸	۱۰۴,۷۶۰,۰۰۰	۱,۳۱۴,۸۶۴	۵.۶۳
تکمبا	-۶.۹۲	۱۱,۸۱۹,۹۶۹	۱۱۰,۲۴۱	-۷.۵۵	کحافظ	۸.۵۸	۴۱,۶۰۱,۶۶۳	۳۸۳,۶۴۰	۶.۵۲
خزامیا	-۶.۰۹	۱۶۵,۱۵۱,۳۸۸	۳,۶۲۲,۳۴۷	-۹.۴۳	غپینو	۸.۲۳	۶۶,۵۵۰,۰۰۰	۹۷۰,۱۲۵	۹.۴
شفارس	-۶.۸۲	۲۴,۴۵۲,۰۰۲	۳۴۷,۵۱۹	-۸.۹۴	پاسا	۸.۲۰	۳۷,۳۷۳,۰۰۰	۱۷۰,۶۱۹	۶.۰۹

رویدادها

تحول دیجیتال مستلزم زیرساخت با کیفیت



معاون وزیر ارتباطات و فناوری اطلاعات گفت: برای ایجاد تحول دیجیتال نیازمند زیرساخت باکیفیت و پایدار هستیم که وزارت ارتباطات و شرکت ارتباطات زیرساخت در دولت چهاردهم به سمت اجرای این مأموریت حرکت می‌کنند.

بهزاد اکبری در ادامه صحبت‌های خود در مورد تحولات دیجیتال در کشوراعلام کرد: اگر بخواهیم همزمان با روند جهانی شاهد رشد اقتصاد دیجیتال در کشور باشیم و سهم اقتصاد دیجیتال از اقتصاد کشور سهم مناسبی باشد، لازم است به زیرساخت‌های ارتباطی در همه لایه‌ها توجه کنیم. وی ضمن اشاره به کمبودهای موجود در قیاس با جهان افزود: یکی از شاخص های مهم، مصرف ترافیک کاربران است که با متوسط جهانی فاصله زیادی داریم؛ برای افزایش این شاخص نیازمند خدمات متنوعی هستیم و صنایع باید به سمت دیجیتالی شدن حرکت کنند تا شاهد تحول دیجیتال در آن حوزه باشیم.

تولید گاز رکورد زد



مدیرعامل شرکت ملی گاز ایران با اشاره به رکوردهای جدید تولید گاز گفت: مقدار تولید و انتقال گاز هم‌اکنون به ۸۷۶ میلیون مترمکعب در روز رسیده و با توجه به پذیرش ریسک مهندسی در تعمیرات اساسی، تلاش‌های انجام‌شده ظرفیت انتقال گاز را به‌طور قابل توجهی افزایش داده است.

سعید توکلی درباره برنامه‌های جدید در حوزه انرژی و افزایش تولید گاز افزود: با مجموعه اقدام‌هایی که امسال برای افزایش تولید گاز انجام شد، رکوردهای بی‌سابقه‌ای در انتقال روزانه آن رقم خورد.هرچند موضوع ناترازی انرژی در سال‌های گذشته نیز در محافل مختلف مورد بحث قرار گرفته بود، اما امسال برای نخستین بار توجه همه طرف‌های ذی‌نفع را جلب کرد و اهمیت آن به‌خوبی درک شد. وی ادامه داد: امسال برای نخستین بار، شخص رئیس‌جمهوری با جدیت تمام، موضوع ناترازی انرژی را در نشست‌های هیات دولت پیگیری کرد.

برای رشد اقتصادی باید به FATF پیوندیم



رئیس کنفدراسیون صادرات ایران گفت: انتظار داریم که بعد از پیوستن به FATF، مشکلات فعلی که در مبادلات و تجارت خارج است، رفع شود. بانک‌های کشورهای که امروز جزو مبادی یا مقاصد تجاری ما محسوب می‌شوند؛ به‌واسطه تعهداتی که به FATF، دارند، امکان مبادله با ایران را که در حال حاضر در فهرست سیاه است، ندارند. اگر به‌دنبال رشد و رونق اقتصادی، جذب سرمایه‌گذار خارجی و... هستیم، چاره‌ای جز پذیرش شرایط و بندهای FATF نداریم. محمد لاهوتی افزود: با ارائه اسناد مثبت، نام ایران از فهرست سیاه FATF خارج می‌شود و به این‌ترتیب ضمن امکان ایجاد خطوط بانکی بین کشورهای که امروز طرف تجاری ما محسوب می‌شوند، زمینه جذب سرمایه‌گذاران خارجی نیز فراهم می‌شود. تمام بندها برای پیوستن به FATF پذیرفته شده‌اند و تنها ۲ بند باقی‌مانده، امیدوارم این ۲ بند نیز مورد قبول مجمع تشخیص مصلحت قرار بگیرد.

۳۰۰ نیروگاه تعمیر شد



معاون راهبری تولید شرکت برق حرارتی گفت: در نیمه دوم امسال برنامه تعمیرات و افزایش آمادگی بیش از ۳۰۰ واحد نیروگاهی به ظرفیت ۴۶ هزار مگاوات پایان یافته است. ناصر اسکندری با اشاره به اینکه تعمیرات نیروگاه‌های حرارتی کشور طبق برنامه برای ۷۳۲ واحد نیروگاهی در حال انجام است، ادامه داد: از نیمه دوم امسال به منظور تامین برق پایدار پیک تابستان سال آینده افزون بر ۱۰۷ هزار مگاوات برنامه تعمیراتی در دستور کار قرار گرفته است با توجه به ظرفیت نامی ۷۶ هزار مگاواتی نیروگاه‌های حرارتی، برخی از نیروگاه‌ها و واحدهای تولید برق آن‌ها در مدت زمان اجرای فصل تعمیرات، بیش از یک نوبت مورد تعمیر و بازدید قرار می‌گیرند. اسکندری گفت: در تلاشیم با اتمام به موقع برنامه‌های یاد شده تمامی واحدهای نیروگاهی را با آمادگی کامل برای تامین برق پایدار روزهای اوج مصرف برق کشور در اختیار داشته باشیم.

«فاذر» چه زمانی افزایش سرمایه می‌دهد؟



سال ۱۴۰۰ حدود ۷ همت بود که برای برآورد ارزش روز می‌توان آن را با دلار

تعدیل کرد.

وی در رابطه با رفع مشکل ضمانت‌نامه

گفت: برای رفع مشکل ضمانت‌نامه، اقدام

به تاسیس شرکت زیرمجموعه، افزایش سرمایه، اخذ کارت بازرگانی و رتبه کرده‌ایم که آماده گرفتن کار است. همچنین این روش می‌تواند حجم کار را تا ۲۰۰ میلیون دلار افزایش دهد. همچنین شکایت علیه سهامداران قبلی به دلیل تخلفات مالی صورت گرفته و وضعیت تسویه بخشی از تسهیلات که از شرکت خارج شده بود، در دستور رای دادگاه قرار گرفته است.

مالکی با بیان اینکه در شرکت آذراب، قراردادهای در بازار رقابتی بسته می‌شود، افزود: یکی از دلایل مشکلات آذراب عدم اتمام پروژه بوده است. با مدیریت قرارداد می‌توانیم ابلاغیه کار اضافی را بگیریم.

مدیرعامل شرکت آذراب، با بیان اینکه، غیر از پروژه پویان تمامی درآمدهای شرکت ارزی است، گفت: شرکت آذراب امروز حتی یک ریال نیز بدهی قطعی

آذراب، در نشست خبری در حاشیه در جریان بازدید فعالان بازار سرمایه، از این شرکت گفت: این ظرفیت و قابلیت وجود دارد که در بهار ۱۴۰۵ افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی در این شرکت انجام شود و به صورت کلی برنامه برای افزایش سرمایه خواهیم داشت.

ناصر مالکی، با بیان اینکه در دو سال اخیر حدود ۱۶۱ میلیون یورو قرارداد در این شرکت منعقد شده است، افزود: اگر بتوانیم فرایند مهندسی خرید را به درستی انجام دهیم با ظرفیت تولیدی بالا به اهداف یورویی قابل توجه دست پیدا می‌کنیم. آذراب برای سال جاری قراردادهایی به ارزش ۳۵ میلیون یورو هدف‌گذاری کرده است اما به طور کلی هدف‌گذاری ۷۰ تا ۱۰۰ میلیون دلار کار در سال در دستور کار آذراب قرار دارد.

مالکی ادامه داد: تا پایان سال آینده حتما به ظرفیت ۵۰ میلیون یورویی دست پیدا می‌کنیم. بخش عمده قراردادهای شرکت، دلاری است و قراردادهای ریالی با تعدیل سالانه شاخص بانک مرکزی تنظیم می‌شوند. آخرین ارزشگذاری دارایی‌های شرکت در

اهدای تندیس شفافیت بازار سرمایه به «چدن سازان»



در سومین دوره آیین اهدای تندیس شفافیت، بر اساس دستورالعمل امتیازدهی ناشران، ۵۴۲ ناشر مورد ارزیابی قرار گرفته‌اند. این ارزیابی در ۳ حوزه، شفافیت اطلاعاتی، حاکمیت شرکتی و نقش آفرینی در توسعه بازار سرمایه انجام شده است. بر این اساس ۱۸۶ قلم اطلاعات مورد ارزیابی قرار گرفته و ۱۰۵ هزار داده مورد بررسی قرار گرفت و در نهایت بر اساس تحلیل این اطلاعات فهرست ناشران برگزیده استخراج شد. طبق نتایج به عمل آمده از شرکت چدن‌سازان به عنوان یکی از ده شرکت برگزیده در این آیین تجلیل و تندیس شفافیت بازار سرمایه به مدیرعامل شرکت اهدا شد.

«گهرزمین» رتبه اول بهره‌وری کل در میان ۱۰۰ شرکت برتر



براساس اعلام سازمان مدیریت صنعتی، شرکت معدنی و صنعتی گهرزمین در بیست و هفتمین رتبه‌بندی شرکت‌های برتر ایران (IMI۱۰۰) با اولین حضور خود، رتبه اول بهره‌وری کل و رتبه ۵۰ را از نظر میزان فروش و درآمد در میان پانصد شرکت برتر کشور از آن خود کرد. براساس اعلام این سازمان میزان فروش گهرزمین در سال ۱۴۰۲، «بیش از ۳۹.۴ همت» بوده است. گفتنی است؛ این رتبه‌بندی بر اساس ۳۳ شاخص کلیدی و در بین ۵۰۰ شرکت برتر انجام شده است. از جمله این شاخص‌ها، میزان فروش، سودآوری، صادرات، بهره‌وری، تعداد کارکنان، نقدینگی، ارزش بازار و... است.

«پپاس» تندیس بلورین جایزه ملی مدیریت مالی ایران را کسب کرد



جایزه ملی مدیریت مالی ایران پس از ارزیابی شرکت‌کنندگان بر اساس شاخص‌های تخصصی مالی، حسابداری و عملکردی توسط نخبگان و اساتید خبره، در سه بخش تندیس، تقدیرنامه و گواهینامه به سازمان‌های حائز رتبه اهدا می‌شود. در این رویداد بیمه پاسارگاد موفق به کسب جایزه بلورین شد. مراسم پانزدهمین دوره جایزه ملی مدیریت مالی ایران در محل سالن اجلاس سران و با حضور رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار، رئیس انجمن مدیریت مالی ایران و جمعی از اساتید و دانشمندان حوزه مالی و نمایندگان شرکت‌های برگزیده برگزار شد.

سود ۱۴ همتی «کچاد»



شرکت چادرملو با سرمایه یثتی ۳۷،۱ هزار میلیارد تومانی، اقدام به ارائه صورت های مالی حسابرسی نشده ۹ ماه سال مالی جاری کرد. "کچاد" در این دوره بالغ بر ۳۸،۱ هزار میلیارد تومان درآمد عملیاتی شناسایی کرد که افت ۹ درصدی را نسبت به مدت مشابه سال قبل به ثبت رساند. همچنین سود خالص و سود هر سهم به ۱۴،۱ هزار میلیارد تومان و ۳۸۱ ریال رسید. شرکت در سال جاری طبق برنامه تولید، مقدار تولید کنسانتره تر را ۹ میلیون تن، گندله ۳،۷ میلیون تن، آهن اسفنجی را ۱،۵ میلیون تن و شمش فولادی را ۱،۰۵ میلیون تن پیش‌بینی کرده است. برنامه فروش در سال جاری مقدار ۵،۳ میلیون تن کنسانتره تر معادل ۴،۸ میلیون تن کنسانتره خشک، ۱،۸ میلیون تن گندله، ۱۰۰ هزار تن آهن اسفنجی و ۱،۰۸ میلیون تن شمش فولادی مشتمل بر فروش ۲۰۰ و ۸۸۰ هزار تن شمش به صورت صادراتی و داخلی را هدف‌گذاری کرده است.

«امید» رتبه اول بهره‌وری سرمایه گذاری ها شد



شرکت گروه مدیریت سرمایه گذاری امید در بیست و هفتمین همایش شرکت های برتر ایران، بر اساس شاخص‌های گروه کارشناسی رتبه بندی IMI-۱۰۰ موفق به کسب رتبه اول از نظر بهره وری کل عوامل در گروه شرکت چند رشته‌ای صنعتی و همچنین رتبه اول از نظر شاخص بازده فروش در گروه شرکت چند رشته‌ای صنعتی در بین ۵۰۰ شرکت بزرگ کشور شد.

سید بابک ابراهیمی مدیر عامل شرکت گروه مدیریت سرمایه‌گذاری در این مراسم ، لوح بیست و هفتمین دوره این همایش را دریافت کرد. شرکت گروه مدیریت سرمایه گذاری امید به عنوان بزرگترین هلدینگ معدنی کشور نقش مهمی را در تولید، اشتغالزایی و توسعه اقتصادی کشور ایفا کرده و به عنوان پیشگام این حوزه شناخته می‌شود. رتبه‌بندی IMI-۱۰۰ از سال ۱۳۷۷ توسط سازمان مدیریت صنعتی آغاز شده و امسال نیز به رتبه بندی ۵۰۰ شرکت برتر کشور بر اساس ۳۳ شاخص کلیدی پرداخته است.

«صبا تامین» رتبه اول بازدهی شد



گروه مالی صبا تامین برای سومین سال متوالی در میان ۱۰۰ شرکت برتر رتبه اول شاخص بازده فروش

در گروه سرمایه‌گذاری‌های مالی را کسب کرد. بهرنگ اسدسی قره‌چلو، مدیرعامل "صبا" لوح تقدیر رتبه نخست این شرکت را از معاون اول رئیس جمهور دریافت کرد. رتبه‌بندی شرکت‌های برتر ایران برای بیست و هفتمین سال متوالی برگزار شد که بر اساس آن از سوی سازمان مدیریت صنعتی، مهم‌ترین نتایج بزرگترین رتبه‌بندی ۵۰۰ شرکت بزرگ کشور ارائه شده و از شرکت‌های پیشرو، شرکت‌های برتر از نظر رشد سریع و دیگر شرکت‌های برتر دارای رتبه‌های ویژه، تقدیر به عمل آمد.

«فولاد» در جایگاه دوم سودآوری



شرکت فولاد مبارکه در بیست و هفتمین همایش شرکت‌های برتر ایران (IMI-۱۰۰) رتبه اول از نظر شاخص فروش در گروه فلزات آهنی، رتبه اول از نظر شاخص بازده فروش در گروه فلزات آهنی، رتبه دوم از نظر شاخص سودآوری، ارزش افزوده و ارزش بازار را کسب کرد.

این شرکت با ۲ پله صعود نسبت به سال قبل در شاخص فروش T توانست در جایگاه ششمین شرکت برتر ایران قرار گیرد. شرکت‌های برتر این همایش به عنوان لوکوموتیو اقتصاد کشور شناخته می‌شوند و مجموع فروش ۱۰۰ شرکت برتر حدود ۴۵ درصد تولید ناخالص ملی را تشکیل می‌دهد. در واقع این رتبه‌بندی به شرکت‌ها در توسعه برند ملی و بین‌المللی کمک می‌کند. همچنین امسال و برای نخستین بار، شرکت‌های دانش‌بنیان نیز در این رتبه‌بندی حضور داشتند که این اقدام به تقویت و حمایت از پیشرانان اقتصاد ملی کمک می‌کند.

روز
معدنه
۹

فرصت‌های
تأمین مالی
دولت چهاردهم
در بازار سرمایه

با مشارکت کمیسیون تأمین مالی
و سرمایه‌گذاری اتاق ایران

۱۴ بهمن ۱۴۰۳
2 February 2025

مکان: اتاق بازرگانی، صنایع ، معادن و کشاورزی ایران

دیسرخانه همایش: تهران، میدان فاطمی، میدان گلها
خیابان جهان آرا، کوچه ۱۳۲،پلاک ۱۴، طبقه دوم
تلفن: ۰۲۱-۲۲۲۲۲۲۲۲
فکس: ۰۲۱-۲۲۲۲۲۲۲۲

بازدهی صندوق‌ها

نام صندوق طلا	قیمت صدور	قیمت ابطال	بازدهی هفتگی
پشتوانه طلای لیان	۱۰،۵۲۱	۱۰،۴۷۲	۲.۶۸
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای زرین آگاه	۴۴،۲۶۰	۴۴،۰۹۱	۲.۱۶
پشتوانه طلای لوتوس	۳۹۹،۹۲۶	۳۹۸،۲۱۴	۲.۱۳
طلای تابان تمدن	۲۲،۲۶۴	۲۲،۱۷۲	۲.۱۳
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلا نهایت نگر	۱۹،۰۶۰	۱۸،۹۷۶	۲.۱
در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده سکه طلا کهریا	۵۳،۵۴۵	۵۳،۳۱۰	۲.۱
طلای عیار مفید	۱۵۱،۴۵۶	۱۵۰،۸۰۲	۲.۱
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای صبا	۳۲،۷۰۵	۳۲،۵۶۴	۲.۰۹
طلای دنیای زالگرس	۲۱،۰۹۳	۲۰،۹۹۴	۲.۰۷
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلای کبان	۲۶۹،۳۷۲	۲۶۸،۲۸۴	۲.۰۳
طلای آسمان آلتون	۱۸،۲۳۰	۱۸،۱۴۷	۲.۰۱
پشتوانه سکه طلای زرافشان امید ایرانیان	۲۴۵،۳۷۲	۲۴۴،۵۲۷	۱.۹۸
زرفام آشنا	۴۲،۲۵۳	۴۲،۰۹۹	۱.۹۲
در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده طلا درخشان آبان	۱۰،۱۵۶	۱۰،۱۲۰	-۱/۱۸
در اوراق بهادار مبتنی بر طلا آتش قیروزه	۱۰،۰۹۸	۱۰،۰۵۹	-۱/۳۸
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای انس ویستا	۱۰،۶۳۶	۱۰،۵۸۵	-۲/۰۲
کیمیا زرین کاردان	۴۶،۱۴۴	۴۵،۹۲۲	-۲/۰۲

تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۳۰۳/۱۱/۰۲ - منبع: fipiran



پویش البرز

شرکت کارگزاری

(استیضاحی خاص)



مزایا:

- تا ۲۵ درصد تخفیف کارمزد کارگزاری
- تخصیص اعتبار در بدو ورود تا ۳۰ درصد و افزایش تا ۶۰ درصد بر اساس گزارش معاملات
- پرداخت وجه درخواستی تا ۸ صبح
- عضویت در تسکرام برای دریافت سیگنال های خرید و فروش هوش مصنوعی
- با ثبت نام و انتقال ۱۰۰ میلیون تومان دارایی ۱ میلیون تومان هدیه دریافت کنید

لینک ثبت نام غیر حضوری کارگزاری پویش البرز



گفت‌وگو

کارمزد معاملات مهم‌ترین چالش کارگزاری‌ها

➔ ادامه از صفحه ۹

* کنترل نرخ بهره بانکی چه تاثیری بر این صنعت داشته؟

کنترل نرخ بهره بانکی از سمت بانک مرکزی نیز چالشش بعدی کارگزاری‌هاست. افرادی که به دنبال ریسک کمتری هستند و به تبع آن بازده سرمایه‌گذاری پایین‌تری دارند (به طور معمول) منابع خود را در بازار پول سرمایه‌گذاری می‌کنند. افرادی که به دنبال ریسک بیشتر و به تبع آن به دنبال بازده سرمایه‌گذاری بالاتری هستند جذب بازارسرمایه شده و آگاهی نسبت به ریسک‌های بازار سرمایه دارند ولی با این آگاهی تمایل به سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه دارند. این تفاوت بازده در دو بازار باید دیده شود تا تمایل به سرمایه‌گذاری در بازارسرمایه ایجاد شود.

نرخ بهره مهم‌ترین قیمت در اقتصاد است و تمام اقتصاد را تحت تاثیر قرار می‌دهد پس تصمیم‌گیری آن بسیار حائز اهمیت است و بخش عمده تاثیرگذاری در بازارسرمایه است. با افزایش نرخ بهره بانکی به علت بازدهی بالاتر جذابیت سرمایه‌گذاری در بازارسرمایه را کاهش می‌دهد و باعث خروج نقدینگی از بازار سرمایه و جذب منابع بیشتر در بانک‌ها می‌شود در صورتی که اگر نرخ بهره کنترل نشود سرمایه‌گذاران که تمایل به بازده بیشتر دارند کلیه ریسک‌های بازار که شامل ریسک‌های سیستماتیک و غیرسیستماتیک می‌شوند را می‌پذیرند و به دنبال کسب بازده بیشتر در بازارسرمایه، سرمایه‌گذاری می‌کنند.

* بازار اوراق کشور را از نظر ارزش و حجم معاملات چگونه ارزیابی می‌کنید؟

بازار اوراق بهادار پس از اقدامات سال ۱۳۹۹، شاهد تغییرات زیادی بوده است. با توجه به نیاز دولت به انتشار اوراق و فروش اوراق پدهی در طی این سال‌ها بیشترین حجم معاملات و ارزش معاملات مربوط به این اوراق بوده است، با سیاست انقباضی بانک مرکزی با نرخ ۳۰ درصد، شاهد خروج سرمایه‌ها در سال گذشته و ریزش بازار بوده‌ایم. از سوی دیگر با افزایش ریسک‌های بازار که از مهم‌ترین آن‌ها ریسک سیاسی و ریسک نرخ بهره و ... باعث خروج سرمایه از سهام شرکت‌ها و کاهش شدید حجم معاملات و ارزش بازار در ابتدای سال بوده‌ایم.

از اوایل آبان ماه سال جاری به دلیل تصمیمات اخیر دولت و کاهش ریسک‌های سیاسی و سیاست کاهش نرخ بهره و کنترل آن توسط بانک مرکزی، حذف دلار نیمایی و هر خبر تاثیرگذار که باعث کاهش ریسک بازار بود و منتشر شد، باعث افزایش اعتماد مردم به بازار سرمایه شد و در پی آن بازار سرمایه مجدد رونق گرفت و شاهد افزایش حجم معاملات و افزایش ارزش معاملات هستیم و این موضوع باعث ایجاد انگیزه معاملاتی در مردم شده است و با توجه به ارزش دلار و اندازه بازار بورس ایران می‌توان گفت هنوز فاصله زیادی با دوران رونق بورس داریم.

جهت مقایسه سال ۱۳۹۹ خیلی از روزها ارزش معاملات بیش از ۱۸ همت بود و نرخ دلار نیماینگن ۲۳ هزار تومان در حال حاضر شاهد هستیم که با رونق بازار ارزش معاملات سهام روزانه حدود ۱۳ تا ۱۴ همت با نرخ دلار حدود ۸۱ هزار تومان و در حال حاضر شکاف بازدهی بازار دلار به حداکثر میزان خود نسبت به بازار رسیده است و بازدهی بازار سرمایه به شدت نسبت به دلار عقب افتاده و حتی نسبت به کلیه بازارهای موازی و ذات بازار باید اصلاح شود. در روزهای گذشته شاهد اصلاح بودیم که منفی‌ها و اصلاح جزء ماهیت و ذات بازار است و خوشبین هستیم تا اواسط سال آینده بازار پررونقی را سپری کنیم چون سهام‌های ارزنده‌ای برای خرید در بازار سرمایه موجود است که پایین‌تر و کمتر از ارزش ذاتی و قیمت واقعی خودشان معامله می‌شوند. پس با انتخاب درست می‌توان سهم‌هایی را انتخاب کرد که همچنان پتانسیل رشد دارند.

* از نظر شما عرضه خودرو در بورس کالا اقدام مثبتی برای صنعت خودرو و بازار سرمایه است؟

بله؛ عرضه خودرو در بورس کالا، یک اقدام مثبت برای صنعت خودرو و بازار سرمایه است، اما بستگی به نحوه پیاده‌سازی آن و شرایط کلی اقتصاد کشور دارد. به عنوان مثال یکی از مهم‌ترین مزایای عرضه خودرو در بورس کالا ایجاد شفافیت در فرایند قیمت‌گذاری است. این اقدام به بازار اجازه می‌دهد تا قیمت خودرو براساس عرضه و تقاضا مشخص شود نه به صورت دستوری یا در پی نوسانات غیرمنطقی بازار. این شفافیت می‌تواند از فساد و رانت‌خواری جلوگیری کند و به قیمت‌گذاری عادلانه‌تری منجر شود. همچنین با ورود خودرو به بورس کالا، می‌توان حداقل تا حدی دست دلالتن و واسطه‌ها که موجب افزایش غیرمنطقی قیمت‌ها می‌شوند را کاهش داد. عرضه مستقیم خودرو در بورس ممکن است فرایند خرید و فروش را به سبوی یک بازار سالم‌تر هدایت کند. از دیدگاه بازار سرمایه عرضه خودرو می‌تواند کمک کند تا بازار سرمایه بیشتر به سمت بازارهای متنوع‌تر حرکت کند. این اقدام می‌تواند اعتماد سرمایه‌گذاران را به بورس افزایش دهد و مشارکت عمومی در این بازار را بهبود بخشد. به واسطه معاملات خودرو ما کارگزاران شاهد بوده‌ایم مردم بیشتری صنعت کارگزاری را جهت خرید خودرو شناختند و از خرید خودرو با کارگزاران آشنا شدند و حتی شناختی هم با صنعت ما و بازار سرمایه داشتند و در انتها برخی ضمن اخذ کد بورسی اوراق، با بازار سرمایه نیز بیشتر آشنا شده و سهام نیز خریداری می‌کردند.

* اثر حذف ارز نیما و تشکیل بازار ارز توافقی بر بورس و صنعت کارگزاری را چه می‌دانید؟

حذف ارز نیما و تشکیل بازار توافقی (که به آن بازار ارز آزاد یا بازار متشکل ارز نیز گفته می‌شود) می‌تواند تاثیرات چشمگیری بر بورس و صنعت کارگزاری ایران داشته باشد. این تغییرات عمدتا در حوزه‌های نرخ ارز، نقدینگی، عملکرد بازار سرمایه و تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاران است. با حذف ارز نیما و انتقال به بازار ارز توافقی، نرخ ارز بیشتر تحت تاثیر عرضه و تقاضای واقعی قرار می‌گیرد.

تنها تاثیر منفی می‌تواند بر سودآوری شرکت‌های بورسی که فعالیت وارداتی دارند اثر منفی بگذارد. درعوض شرکت‌های صادراتی که درآمد خود را به ارزهای خارجی دریافت می‌کنند از افزایش نرخ ارز سود خواهند برد و ممکن است جذابیت بیشتری برای سرمایه‌گذاران ایجادکنند.

تاثیرات مثبتی که دارد، شرکت‌های بورسی که صادرات محور هستند با حذف ارز نیمایی باعث افزایش سود این شرکت‌ها خواهند شد که به زودی تاثیر در صورت‌های مالی این شرکت‌ها مشخص می‌شود و باعث رشد ارزش شرکت‌ها خواهیم بود. این سبب بهبود شرایط اقتصادی این شرکت‌ها می‌شود و مهم‌ترین آن جلوی رانت و فساد در نرخ ارز به حداقل می‌رسد. اگر نرخ ارز در بازار آزاد به تثبیت برسد، بازار سرمایه جذاب‌تر می‌شود و در آینده شاهد آن خواهیم بود که نقدینگی به سمت بازار سرمایه سوق داده شود و سرمایه‌گذاری به سمت بورس و سهام جذاب‌تر شود و باعث رشد اقتصادی و سودآوری بیشتر شرکت‌ها شود.



رئیس‌کل بانک مرکزی عنوان کرد:

پیمان پولی میان بانک‌های مرکزی ایران و روسیه

ایجاد شعب بانکی در ایران و روسیه

فرزین گفت: هم اکنون بانک V.T.B یک دفتر نمایندگی در ایران دارد. هرچند این بانک علاقمند به افتتاح شعبه در ایران است. حتی ازبر بانک روسیه نیز می‌تواند در ایران شعبه‌ای داشته باشد و ما از این موضوع استقبال می‌کنیم. همچنین بانک‌های سپه، گردشگری و پاسارگاد دارای حساب نزد اگزیم بانک هستند. بنابراین در این باره هیچ محدودیتی نداریم و هر بانکی که تمایل به حضور در این زمینه داشته باشد، استقبال می‌کنیم. وی افزود: در حال حاضر کارت‌های عضو شبکه شتاب در دستگاه‌های خودپرداز روسیه فعال است؛ پیش از سفر به روسیه، یک میلیارد روبل به حساب V.T.B واریز شد این بانک، بانک عامل از طرف روسیه است و از طرف ایران هم بانک صادرات به عنوان بانک عامل تعیین شده است در تلاش هستیم با بانک ملی را هم در این پروژه درگیر کنیم. در مرحله بعدی کارت‌های روسی در ایران فعال خواهد شد. در مرحله سوم هم از سال آینده کارت‌های ایرانی در پایانه‌های فروش روسیه و بالعکس قابل استفاده خواهد بود تا بتوان از فروشگاه‌های موردنظر خرید کرد. نرخ نیز براساس توافق خواهد بود و دخالتی در این باره نخواهیم داشت و بر اساس توافق شکل خواهد گرفت.



می‌توانند عملیات صادرات خود را از طریق این شعب انجام دهند همچنین با تمهیدات پیش‌بینی شده در صدر رفع مشکل عدم تعادل تجاری بین دو کشور هستیم.

وی ادامه داد: در حال حاضر طرح آزمایشی پول دیجیتال در کیش در حال انجام است و این دوره آزمایشی به طور تقریبی رو به اتمام است و این پول فعال خواهد شد. همچنین کشور روسیه نیز فعالیت‌هایی را داشته و تلاش خواهیم کرد از پول دیجیتال برای عملیات مبادلات اقتصادی استفاده کنیم.

جهش ۱۴۰ درصدی سود «وبملت»

بانک ملت در ۹ ماهه سال ۱۴۰۳ سود ۹۵۰ ریال به ازای هر سهم محقق ساخت که نسبت به مدت مشابه سال گذشته، بیش از ۱۴۰ درصد افزایش یافته است.

مجموع درآمد تسهیلات و سپرده‌گذاری بانک ملت در ۹ ماهه ۱۴۰۳ به ۱۳،۵۲۲ هزار میلیارد ریال رسیده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل با رقم ۱۰،۵۴۶ هزار میلیارد ریال، رشد ۲۸ درصدی داشته است. همچنین هزینه‌های سپرده، با رشد ۴۶ درصدی به ۷۴۳ هزار میلیارد ریال رسیده است. در نتیجه خالص درآمد تسهیلات ۶۰۹ هزار میلیارد ریال و رشد ۱۲ درصدی نسبت به ۹ ماهه سال گذشته داشته است.

درآمد کارمزد رشد ۴۹ داشته و به ۱۵۱ هزار میلیارد ریال رسیده و هزینه‌های کارمزد ۱۱ درصد رشد داشته و به ۳۱ هزار میلیارد ریال افزایش یافته است. در مجموع خالص درآمد کارمزد با ۶۳ درصد رشد به ۱۲۰ هزار میلیارد ریال رسیده است. وضعیت ارزی بانک، نقطه وقت گزارش ۹ ماهه بوده است و ۳۹۶ هزار میلیارد ریال از این محل محقق شده است که در مدت مشابه سال قبل، زیان بوده است. مجموع درآمدهای عملیاتی به ۱،۱۸۹ هزار میلیارد ریال رسیده که نسبت به سال گذشته ۸۹ درصد افزایش ثبت کرده است. هزینه‌های عمومی و اداری، عملا مدیریت شده و رشد ۱۲ درصدی داشته و به ۳۰۸ هزار میلیارد ریال بالغ شده است. همچنین هزینه‌های مطالبات مشکوک الوصول دو برابر مدت مشابه سال قبل و ۳۰ هزار میلیارد ریال است. سود خالص بانک ملت در ۹ ماهه به ۶۷۴ هزار میلیارد ریال رسیده که رشد ۱۴۶ درصدی را نشان می‌دهد و معادل ۹۵۰ ریال به ازای هر سهم این بانک است. شایان ذکر است که پی به‌ای ttm وبملت به کمتر از ۲ واحد کاهش یافته است.

«ما» ۵۸۰ ریال سود ساخت

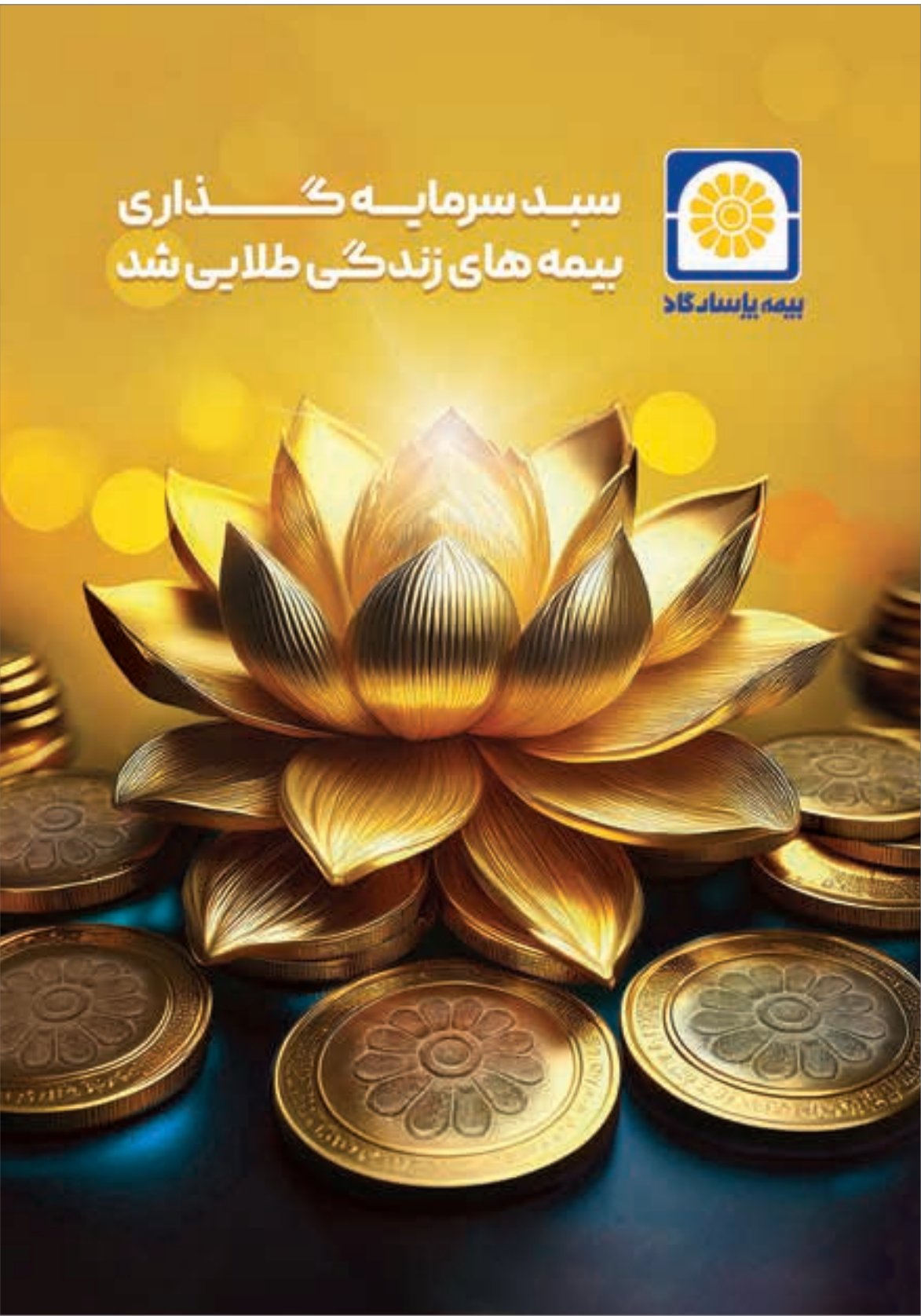
بیمه ما در ۹ ماهه ۱۴۰۳ به ازای هر سهم ۵۸۰ ریال سود خالص محقق کرد. شرکت بیمه ما، در ۹ ماهه حق بیمه تولیدی ۴۷ هزار میلیارد ریالی کسب کرده که نسبت به ۹ ماهه سال ۱۴۰۲ بیش از ۵۵ درصد افزایش یافته است.

عمده حق بیمه تولیدی در رشته‌های عمر، درمان، ثالث، آتش سوزی و مسئولیت بوده است. حق بیمه خالص (سهم نگهداری) با رشد ۶۰ درصدی به ۴۲ هزار میلیارد ریال افزایش یافته است. درآمدهای سسرمایه‌گذاری بیمه ما با رشد مناسب ۴۷ درصدی به ۱۳ هزار میلیارد ریال افزایش یافته است و مجموع خسارت پرداختی پس از کسر بیمه گران اتکالی ۳۷ هزار میلیارد ریال بوده که نسبت به مدت مشابه سال قبل، رشد ۸۶ درصدی داشته است. سود ناخالص بیمه ما از فعالیت بیمه گری ۸۰۳ هزار میلیارد ریال در ۹ ماهه سال جاری بوده که نسبت به ۹ ماهه سال قبل ۱۰ درصد رشد را نشان می‌دهد. سود عملیاتی نیز ۵۰۴ هزار میلیارد ریال بوده که نسبت به دوره مشابه سال قبل ۱۰ درصد کاهش داشته است. سود خالص ۹ ماهه ۱۴۰۳ نیز ۵۰۸ هزار میلیارد ریال معادل ۵۸۰ ریال به ازای هر سهم بوده که نسبت به مدت مشابه سال گذشته، ۲ درصد افزایش را به ثبت رسانده است.

«پرداخت» به ازای هر سهم ۶۸۵ ریال سود پرداخت

شرکت به پرداخت ملت در سال مالی منتهی به پایان آذر ۱۴۰۳ موفق به کسب ۶۸۵ ریال سود خالص به ازای هر سهم شده که نسبت به سال مالی قبل رشد ۱۹ درصدی را به ثبت رسانده است.

درآمدهای عملیاتی به پرداخت ملت در سال مالی ۱۴۰۳ برابر با ۶۶ هزار میلیارد ریال بوده که نسبت به ۴۱ هزار میلیارد ریال در سال مالی ۱۴۰۲ افزایش ۵۹ درصدی را به ثبت رسانده است. عمده درآمد مربوط به خدمات فروش شارژ به ارزش ۳۲ هزار میلیارد ریال و شاپرک به مبلغ ۱۹ هزار میلیارد ریال بوده است و قراردادهای بانک ملت نیز ۱۲ هزار میلیارد ریال برای به پرداخت ملت درآمد کسب کرده است. سود ناخالص به پرداخت ملت در سال مالی ۱۴۰۳ به بیش از ۱۰ هزار میلیارد ریال رسیده که نسبت به سال مالی قبل ۴۹ درصد افزایش را ثبت کرده است. سود عملیاتی نیز از ۹ هزار میلیارد ریال عبور کرده که افزایش ۴۸ درصدی نسبت به سود ۶۰۱ هزار میلیارد ریالی سال قبل داشته است. سود خالص نیز به ۵۰۵ هزار میلیارد ریال رسیده که افزایش ۱۹ درصدی نسبت به سال مالی قبل است. همچنین سود هر سهم ۶۸۵ ریال محقق شده است.



افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی «ومشان»

سرمایه‌گذاری فنی و مهندسی مشانیر از برنامه افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی از محل مطالبات سهامداران و آورده نقدی خبر داد. «ومشان» در نظر دارد سرمایه فعلی را از ۱۰۴ به ۲۰۸ میلیارد تومان برساند. افزایش سرمایه این شرکت حاضر در تابلوی زرد بازار پایه از محل مطالبات سهامداران و آورده نقدی به منظور افزایش سودآوری، اصلاح ساختار مالی و تقویت بنیه مالی، حفظ جایگاه در بازار سرمایه و امکان ارتقای نماد به بازار دوم معاملات فرابورس اعمال می‌شود.

«شجم» زیر بار نرخ خدمات نرفت

شرکت پتروشیمی تخت جمشید که از ۱۹ آذر با تعلیق نماد روبه‌رو شده، پیرو ابطال مصوبات شورای رقابت از اعتبار نداشتن نرخ سرویس‌های جانبی چهار ساله اعلامی از سوی شرکت ملی صنایع پتروشیمی خبر داد.

«شجم» اعلام کرد: طبق دادنامه ۶ آذر هیأت عمومی دیوان عدالت اداری، مصوبات ۳۸۲، ۴۷۹ و ۶۲۱ شورای رقابت ابطال شده است. بنابراین براساس رای فوق، نرخ سرویس‌های جانبی اعلام شده از سوی شرکت ملی صنایع پتروشیمی برای سال‌های ۱۴۰۰ تا ۱۴۰۳ به صورت کلی فاقد اعتبار قانونی است.

«دهدشت» و ابطال افزایش سرمایه

شرکت پتروشیمی دهدشت از ارزیابی اقدامات حقوقی و آثار مالی دادنامه صادره پرونده افزایش سرمایه پتروشیمی گجساران خبر داد. طی نامه ۲۹ دی به سازمان حسابرسی، حسابرس شرکت خواستار اظهار نظر نسبت به پیامدهای مالی دادنامه ۱۷ دی صادره پرونده افزایش سرمایه پتروشیمی گجساران بر صورت‌های مالی شد. همچنین اقدامات حقوقی در خصوص این دادنامه توسط امور حقوقی و وکلای این شرکت در دست بررسی و تصمیم‌گیری است که در اسرع وقت نسبت به افشای آن اقدام می‌شود.

«پرسپولیس» سود می‌دهد

باشگاه پرسپولیس در سومین سال حضور در فرابورس از محل فروش عبدالکریم حسن، سرانجام به سود ۴۸ ریالی هر سهم رسید. باشگاه پرسپولیس با انتشار صورت‌های مالی حسابرسی نشده ۶ ماهه منتهی به آذر در سومین سال پس از پذیره نویسی سهام در فرابورس، سرانجام به سودآوری رسید. پرسپولیس در دوره ۶ ماهه منتهی به آذر ۳۸۳،۶ میلیارد تومان درآمد عملیاتی داشت که در برابر بهای تمام شده ۳۱۷،۴ میلیارد تومانی به سود ناخالص ۶۶،۲ میلیارد تومانی رسید. میزان سود خالص هم با کسر هزینه‌های دیگر بالغ بر ۵۰ میلیارد تومان و سود خالص هر سهم ۴۸ ریال بود. این در حالی است که در دوره مشابه ۱۰۱ ریال زیان محقق کرد.

سرپرست شرکت آلومینای ایران در نشست هیات مدیره و عرضه اولیه این شرکت گفت: این مجموعه اولین شرکتی است که تمام زنجیره آلومینیوم را در خود دارد. ضمن اینکه در ۹ ماهه سال جاری در این شرکت، ۱،۵ همت سود خالص محقق شده است. حمیدرضا بادکوبه به مواردی همچون چشم انداز شرکت اشاره کرد و افزود: ذخیره ۵۰ میلیون تن بوکسیت و استخراج یک میلیون تن بوکسیت پر عیار به‌عنوان چشم انداز این شرکت به شمار می‌رود. وی تصریح کرد: ارتقای عملکرد اقتصادی ذی‌نفعان، توسعه ظرفیت تولید آلومینیوم، توسعه اکتشاف و استخراج و تأمین پایدار بوکسیت، توسعه محصولات جدید و با ارزش، توسعه و

سرپرست شرکت آلومینای ایران اعلام کرد:

سود خالص ۱،۵ همتی «آلومینا»



علیرضا قدرتی افزود: پیش بینی می‌کنیم تا سال ۱۴۰۴ عرضه‌های مطلوبی از سمت سازمان خصوصی‌سازی با شفافیت بالا رقم‌بخورد. همچنین بر اساس سخنان وزیر در راستای خصوصی‌سازی از طریق بازار سرمایه پذیرش‌های خوبی صورت گرفته است. از فعالان بازار سرمایه انتظار می‌رود با خریداری این سهام، در آغاز فرایند خصوصی‌سازی کمک کننده باشند.

هوشمندسازی زیرساخت‌های آب، انرژی و IT از استراتژی‌های شرکت بشمار می‌رود. **عرضه ۸۰ درصدی «آلومینا»** در ادامه نشست معارفه عرضه اولیه آلومینای ایران؛ نماینده سازمان خصوصی سازی اعلام کرد: بر اساس قانون، شرکت آلومینای ایران باید تا ۸۰ درصد سهام خود را واگذار کند. همچنین مقدمات پذیرش این شرکت در دو سال گذشته صورت گرفت.

رشد ۲۵ درصدی صنایع بورسی

بازوی پژوهشی مجلس می‌گوید: در آذرماه ۱۴۰۳ شاخص تولید و فروش صنعتی بورسی، نسبت به ماه مشابه سال قبل، افزایش ۱،۲ و ۷،۴ درصدی را تجربه کرده است. طبق داده‌های این گزارش، در پاییز ۱۴۰۳ رشد میانگین متحرک ۳ ماهه شاخص تولید افزایش ۲،۲ درصدی و شاخص فروش افزایش ۷،۹ درصدی را نشان می‌دهد.

مرکز پژوهش‌های مجلس در گزارشی تحلیلی با عنوان «پایش بخش حقیقی اقتصاد ایران در آذر ماه سال ۱۴۰۳ - بخش صنعت و معدن» نوشته است: شاخص تولید، فروش و قیمت صنایع بورسی با استفاده از داده‌های ماهانه شرکت‌های صنعتی بورسی پذیرفته شده در بورس محاسبه می‌شود. در تهیه این شاخص‌ها از اطلاعات ماهانه ۳۳۲ شرکت بورسی استفاده می‌شود و علاوه بر اندازه‌گیری تغییرات میزان تولید، فروش و قیمت در بخش صنعت، محاسبات ملی نیز نقش مهمی ایفا و برآوردی از تغییرات ماهانه ارزش افزوده ایجاد شده را در صنایع مختلف و به دنبال آن در کل اقتصاد منعکس می‌کنند. شاخص‌های ماهانه تولید، فروش و قیمت استخراج شده از اطلاعات عملکرد شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران تا حد زیادی می‌توانند با دقت مناسب و به صورت به



و پلاستیک بیشترین افزایش در شاخص تولید و رشته فعالیت‌های چوب و کاغذ، محصولات فلزی به جز ماشین آلات و تجهیزات و خودرو و قطعات بیشترین کاهش را در شاخص تولید داشته اند. همچنین رشته فعالیت‌های تجهیزات برقی، شیمیایی (به جز دارو) و کک پالایش بیشترین سهم را در افزایش شاخص فروش و رشته فعالیت‌های خودرو و قطعات، محصولات فلزی به جز ماشین آلات و تجهیزات و سایر کانی غیرفلزی بیشترین سهم را در کاهش شاخص فروش داشته اند. در آذر ماه سال ۱۴۰۳ نرخ رشد ماهانه قیمت فعالیت‌های صنعتی بورسی افزایش ۲،۶ درصدی داشته، همچنین رشد نقطه به نقطه با افزایش ۲،۷ واحد دردی نسبت به ماه قبل به ۲۵ درصد رسیده است.

هنگام تحولات بخش صنعت و معدن کشور را توضیح دهند و با توجه به بررسی‌های انجام شده و تطبیق دادن این شاخص با شاخص تولید صنعتی بانک مرکزی و مرکز آمار ایران که به صورت فصلی منتشر می‌شود، مشخص شده این شاخص به خوبی می‌تواند در وقفه انتشار این شاخص‌های رسمی شاخص جایگزین مناسبی برای آن باشد. طبق گزارش مرکز پژوهش‌های مجلس، در آذر ماه سال ۱۴۰۳ نسبت به ماه مشابه سال قبل، از بین ۱۵ رشته فعالیت صنعتی بورسی، ۹ رشته فعالیت افزایش در شاخص تولید و ۶ رشته فعالیت کاهش در شاخص تولید داشته‌اند. رشته فعالیت‌های تجهیزات برقی، شیمیایی به جز دارو، لاستیک

۱۰ همت ارزش آلومینای ایران

مشاور ارزش‌گذاری از تأمین سرمایه امید نیز به ظرفیت‌های اسمی شرکت پرداخت و گفت: ظرفیت اسمی پودر آلومینیوم ۲۵۰ هزار تن، شمش آلومینیوم ۴۰ هزار تن و پودر آلومینیوم ۴۹۱ هزار تن بوده است. درمدل fcfه ارزش شرکت حدود ۴ هزار و در روش ddm ارزش شرکت ۳۶۰۰ میلیارد تومان در نظر گرفته شده است. حسین پاراحمدی افزود: در مدل P/E ارزش شرکت حدود ۴،۴۰۰ میلیارد تومان و در مدل ارزش‌گذاری nav ارزش شرکت حدود ۷۲ هزار میلیارد تومان برآورد شده است. ارزش نهایی سهام شرکت ۱۰ هزار و ۸۰۰ میلیارد تومان و هر سهم ۵۴۰۰۸۰ ریال ارزش‌گذاری شد. تعداد سهام یک میلیارد و ۹۹۹ میلیون و ۷۶۹ هزار و ۳۵ عدد است.

رشته فعالیت‌های خودرو و قطعات و سایر کانی غیرفلزی افزایش در شاخص تولید داشته‌اند و رشته فعالیت‌های چوب و کاغذ، غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر و رشته فعالیت‌های خودرو و قطعات، لاستیک و پلاستیک و تجهیزات برقی بیشترین افزایش در شاخص فروش و رشته فعالیت‌های چوب و کاغذ، محصولات فلزی به جز ماشین آلات و تجهیزات و کاشی و سرامیه کاهش در شاخص فروش را تجربه کرده اند.

در آذر ماه سال ۱۴۰۳ نسبت به ماه مشابه سال قبل، رشته فعالیت‌های تجهیزات برقی، شیمیایی به جز دارو و لاستیک و پلاستیک بیشترین سهم را در افزایش شاخص تولید و رشته فعالیت‌های خودرو و قطعات، محصولات فلزی به جز ماشین آلات و تجهیزات و کاشی و سرامیک بیشترین سهم را در کاهش شاخص تولید داشته اند. همچنین رشته فعالیت‌های تجهیزات برقی، شیمیایی (به جز دارو) و کک پالایش بیشترین سهم را در افزایش شاخص فروش و رشته فعالیت‌های خودرو و قطعات، محصولات فلزی به جز ماشین آلات و تجهیزات و سایر کانی غیرفلزی بیشترین سهم را در کاهش شاخص فروش داشته اند.

در آذر ماه سال ۱۴۰۳ نرخ رشد ماهانه قیمت فعالیت‌های صنعتی بورسی افزایش ۲،۶ درصدی داشته، همچنین رشد نقطه به نقطه با افزایش ۲،۷ واحد دردی نسبت به ماه قبل به ۲۵ درصد رسیده است.

با اعتبار خودتان تأمین مالی کنید بدون نیاز به ضامن

اولین رتبه اعتباری شرکتی و اوراق بهادار و شرکت پروژه سهامی عام

اعطای ۲۰ فقره رتبه اعتباری اوراق بدون ضامن منتشره به مبلغ ۳۸۴،۳۰۰ میلیارد ریال



شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا
www.payacr.ir



مگا سود، مبنای جدید سود

۳۶٪ سود، همراه شما تا یک سال!

charisma.ir - ۰۲۱-۴۱۰۰۰۰ کاریزما

دفاع انجمن فین تک از حقوق کاربران

در ماه‌های اخیر، بازار کریپتوکارنسی و پلتفرم‌های رمزارز ایران با مشکلات گسترده‌ای همچون بسته شدن درگاه‌های پرداخت صرافی‌ها از سوی بانک مرکزی، روبه‌رو بوده است. در این زمینه، شرکت شاپرک به سازمان نظام‌صنفی رایانه‌ای (نصر) اعلام کرد که یکی از شروط بازگشایی درگاه‌های پرداخت، ارائه اطلاعات و داده‌های شخصی و معاملاتی کاربران است. اما در واکنش به این درخواست عجیب، انجمن فین تک و زیست‌بوم رمزارز ایران اعلام کرد: به هیچ عنوان بر خلاف اصل ۲۵ قانون اساسی و مصوبه شورای عالی فضای مجازی در مورد حریم خصوصی کاربران، داده‌های کاربران را در اختیار شرکت خصوصی شاپرک یا شرکت‌های زیرمجموعه قرار نخواهد داد؛ حتی اگر اقدامات سلبی به منزله توقف فعالیت این سکوها در ایران باشد، صیانت از حریم خصوصی کاربران و امنیت داده‌های ایشان را اصل کلیدی و غیر قابل تغییر فعالیت خود می‌دانیم و از آن عدول نخواهیم کرد.

دشمن شماره یک کریپتوها رفت

گری گنسلر که به‌دلیل موضع‌گیری‌هایش علیه کریپتوها مشهور بود، رسماً از سمت ریاست کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا (SEC) استعفا داد و مارک اوپدا به‌عنوان جانشین موقت او معرفی شد. دونالد ترامپ، رئیس جمهور جدید آمریکا، پال آتکینز را به‌عنوان رئیس بعدی SEC معرفی کرده، اما تا زمانی که او تأییدیه سنا را دریافت کند، اوپدا این مسئولیت را بر عهده خواهد داشت. استعفا‌ی گنسلر نقطه عطفی در روند مقررات‌گذاری کریپتویی در آمریکا محسوب می‌شود.

سخنان جنجالی ایلان ماسک

ایلان ماسک با اظهارنظر اخیر خود درباره رفتن دوج کوین به مریخ، موجی از امیدواری را برای افزایش قیمت این رمزارز در آینده ایجاد کرده است. ماسک در سخنرانی‌اش پس از مراسم تحلیف ترامپ، ضمن ستایش پیروزی او، به‌صورت طنزآمیز به دوج کوین اشاره کرد. اگرچه این اظهارنظر به‌عنوان یک شوخی تلقی شد، اما بسیاری آن را حمایتی غیرمستقیم از این میم‌کوین تعبیر کردند. این سخنان، بازار را با گمانه‌زنی‌های تازه‌ای روبه‌رو کرد و امیدها به رشد بالقوه قیمت دوج کوین افزایش یافت.

افزایش ذخایر بیت‌کوین السالوادور

دولت السالوادور بار دیگر ذخایر بیت‌کوین خود را افزایش داد و در دو تراکنش جداگانه، ۱۲ بیت‌کوین خریداری کرد. این خریده‌ها شامل ۱۱ بیت‌کوین در ۱۹ ژانویه و یک بیت‌کوین دیگر در روز ۲۰ ژانویه بوده است. این اقدام، ذخایر کل بیت‌کوین السالوادور را به ۶۰۴۴.۱۸ بیت‌کوین با ارزش بیش از ۶۱۷ میلیون دلار رسانده است. این در حالی است که السالوادور اخیراً با صندوق بین‌المللی پول (IMF) به توافق ۱.۴ میلیارد دلاری رسیده و متعهد شده است تا ریسک‌های مرتبط با بیت‌کوین را کاهش دهد.



تاجر مشهور آمریکایی هشدار داد:

تهدید بزرگ ترامپ علیه بازار کریپتوکارنسی



شخصی و فاقد ارزش واقعی است. او با اشاره به اینکه چنین توکن‌هایی شک و تردید نسبت به بازار کریپتوکارنسی را افزایش می‌دهند، افزود: توکن شخصی ترامپ، مزخرف‌ترین چیزی است که تاکنون دیده‌ام. در حالی که در فضای هیجانی بازار کریپتوکارنسی، میم‌کوین ترامپ با استقبال روبه‌رو شده، کوین هشدار می‌دهد که این میم‌کوین روش‌های سرمایه‌گذاری خطرناکی را ترویج می‌کند. او تأکید می‌کند که این نوع توکن خلاف اصول مالکیت و سرمایه‌گذاری‌های مشروع و قانونی است. در سطحی عمیق‌تر، کوین نسبت به پیامدهای نظارتی و مقرراتی این پروژه هشدار داد. او با اشاره به موضوع تضاد منافع گفت: وقتی رئیس جمهور کشور هم‌زمان در مقام ناشر و سرمایه‌گذار یک کوین ایفاي نقش می‌کند، هم قانونگذاران و هم سرمایه‌گذاران دچار گیجی و پریشانی می‌شوند. این اتفاق می‌تواند تلاش برای قانونگذاری در حوزه کریپتوکارنسی را پیچیده‌تر کند، به ویژه آنکه کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا (SEC) بررسی‌های دقیق در این حوزه را به شدت افزایش داده است.

مایکل فون دی پوپ، تحلیلگر بازار کریپتوکارنسی

درباره توکن ترامپ گفت که در کوتاه‌مدت قیمت این رمزارز باید اصلاح شود اما کوین دغدغه‌های بزرگ‌تری دارد. بزرگ‌ترین نگرانی کوین این است که چنین پروژه‌هایی می‌توانند به اعتبار بازار کریپتوکارنسی لطمه بزنند و با افزایش ریسک‌های بازار، آن را به عنوان صنعتی غیرجدی معرفی کنند. کوین همچنین نگران این است که میم‌کوین ترامپ تلاش‌ها برای ایجاد بازاری شفاف‌تر و ساختاریافته‌تر را تضعیف کند.

تهدید آزادی

نشریه «فوربز» در گزارشی نوشت: دونالد ترامپ در حالی وارد کاخ سفید می‌شود که قصد دارد آمریکا را به قلب استخراج بیت‌کوین تبدیل کند. بسیاری از آمریکاییان از ایده تبدیل بیت‌کوین به دارایی ذخیره ارزش استقبال کرده‌اند. حامیان این ایده، همچون مایکل سیلور و دیگر بازیگران نهادی بزرگ این ایده را دستاوری برجسته دانسته‌اند که موقعیت بیت‌کوین را به عنوان ذخیره قانونی ارزش تقویت می‌کند. با این حال، این روند تهدید بزرگی برای صفت و کارکرد اصلی بیت‌کوین یعنی «پول آزاد»

نمای هفته هفته سبز بیت‌کوین

هفته‌نامه بورس در معاملات هفته منتهی به پنجشنبه ۲۳

ژانویه ۲۰۲۵ (۴ بهمن) بازار کریپتوکارنسی شاهد رشد قیمت ۶۲ رمزارز بزرگ بود و ارزش بازار این صنعت با افزایش ۲۷۰ میلیارد دلاری روبه‌رو شد. بررسی‌های کارشناسان نشان می‌دهد که در این هفته شاخص «ترس و طمع» که نشان‌دهنده تمایل معامله‌گران و ارزیابی آنها از آینده است، پس از یک جهش قابل توجه هم‌اکنون به عدد ۶۶ رسیده که نشان‌دهنده نگاه مثبت سرمایه‌گذاران به این بازار است. بنا ورود دونالد ترامپ به کاخ سفید و عرضه دو توکن «ترامپ» و «ملانیا»، بازار کریپتوکارنسی نوسان‌های زیادی را تجربه کرده است.

در هفته‌ای که گذشت، بیت‌کوین با رشد ۸.۷ درصدی روبه‌رو شد و به رقم ۱۰۵ هزار و ۱۵۸ دلار رسید. پادشاه رمزارزها در بازه زمانی یک‌ماهه نیز رشد ۱۲.۴ درصدی را تجربه کرده و در بازه یک‌ساله ۱۶۴ درصد رشد قیمت را شاهد بوده است. در حال حاضر ارزش بازار بیت‌کوین به رقم ۲ هزار و ۸۰ میلیارد دلار افزایش یافته است.

بر پایه آخرین آمارها، هفته گذشته بازار کریپتوکارنسی شاهد رشد قیمت ۶۲ رمزارز از میان ۱۰۰ رمزارز اصلی بر اساس ارزش بازار بود. در هفته منتهی به ۴ بهمن، این ۶۲ رمزارز افزایش قیمت بین ۰.۱ درصد تا بیش از ۷۶ درصد را تجربه کردند. برنده بزرگ هفته گذشته، رمزارز Fartcoin بود. این کریپتوکارنسی که در رتبه ۶۷ قرار دارد، ۷۶.۴ درصد رشد قیمت را ثبت کرد. ارزش بازار این رمزارز ۱.۷ دلاری بیش از ۱.۷ میلیارد دلار است.

بر پایه گزارش Cryptobubbles، رمزارز Raydium دومین برنده بزرگ بود که ۵۷.۳ درصد رشد قیمت را تجربه کرد. قیمت

#	Name	Price	Market Cap	24h Volume	Hour	Day	Week	Month	Year
1	Bitcoin	\$105,330	\$2.09T	\$73.18B	+0.1%	+1.4%	+0.6%	+12.5%	+155%
2	Ethereum	\$3,324	\$400.59B	\$26.05B	+0.3%	+0.7%	+3.8%	+1.1%	+50.3%
3	XRP	\$3.240	\$186.54B	\$7.04B	+2.2%	+3.9%	+17.4%	+50.4%	+530%
4	Tether	\$0.9999	\$138.53B	\$112.48B	0%	0%	0%	+0.3%	0%
5	Solana	\$257.24	\$125.18B	\$9.51B	+0.3%	+7.5%	+37.5%	+40.1%	+177%
6	BNB	\$699.63	\$102.07B	\$724.90M	+0.2%	+1.4%	+1.3%	+3.7%	+140%
7	Dogecoin	\$0.3671	\$54.22B	\$5.22B	+0.2%	-5.4%	+4.4%	+30.2%	+369%
8	USDC	\$1.000	\$51.00B	\$16.29B	0%	0%	0%	0%	0%
9	Cardano	\$1.016	\$36.44B	\$1.17B	+1.1%	+3.5%	+1.6%	+17%	+110%
10	TRON	\$0.2546	\$21.93B	\$1.22B	+0.9%	+5.4%	+13.9%	+2.4%	+135%
11	Chainlink	\$25.94	\$16.55B	\$1.42B	-0.1%	+3.2%	+28.2%	+16.7%	+83.7%
12	Avalanche	\$37.62	\$15.48B	\$422.86M	+1.1%	+3.1%	+2.1%	+5%	+24.4%
13	Sui	\$4.585	\$13.80B	\$1.31B	+0.1%	+3.4%	+2.6%	+10.7%	+331%
14	Stellar	\$0.4397	\$13.41B	\$433.83M	+1.4%	-0.4%	-3.5%	+25.9%	+293%
15	Toncoin	\$5.209	\$12.96B	\$263.90M	+0.2%	+2.8%	-2.5%	-5.1%	+140%

MAHI

DESIGN CENTER

WWW.MAHI-DESIGN.COM

مرکز طراحی ماهی

یوسف آباد، خیابان مهرام، نرسیده به خیابان ۳۶، پلاک ۳۶، واحد ۳

TEL: +98 21 88000702-3

طراحی و اجرای دکوراسیون اداری

سپاس

از اعتماد شما دوستان عزیز

WWW.MAHI-DESIGN.COM

***** **به نظر شسما اعتمادی که سال ۹۹ از بین رفت، احیا شده و مردم به بورس برگشته‌اند؟**

جامعه سرمایه‌گذاران خرد به ویژه اشخاص حقیقی که از بازار رفته بودند تا حد زیادی برگشتند و تا حدی اعتماد ایجاد شد اما معتقدم هنوز سهامداران و کسانی که به بازارسرمایه آمدند با نگاه شک و تردید به این بازار نگاه می‌کنند و اعتماد کاملی که انتظار می‌رود در این بازار ایجاد و تداوم داشته باشد هنوز جای سوال دارد به همین دلیل به نظر می‌رسد که باید تلاش و اعتماد سازی بیشتری کرد که دوباره با بحران یا شوک ارزی، تورمی، سیاسی، اقتصادی و بین‌المللی یا منطقه‌ای مواجه نشویم.

***** **مشکلات تأمین مالی بخش خصوصی چیست؟**

عمده نقدینگی موجود در کشور در دست بانک‌هاست. زمانی که در صنعت و اقتصاد رکود باشد تسهیلاتی که بانک‌ها داده‌اند در مقطع زمانی تنظیم شده قرارداد برنمی‌گردد و این باعث می‌شود شرکت‌هایی که از طریق بانک وام گرفتند یا تأمین‌مالی از طریق پول بازار پول انجام دادند قدرت بازپرداخت نداشته باشند. همچنین سیستم بانکی نمی‌تواند به دلایل مختلفی از جمله کمبود نقدینگی و ... پاسخگوی شرکت‌های دیگر و به ویژه تازه تاسیس که می‌خواهند در بازار، پول تأمین کنند باشد، که این باعث می‌شود کشوری که اقتصاد آن تا حد زیادی بانک محور است و هنوز بازارسرمایه آن نتوانسته درصد مهمی از تأمین مالی کل کشور را به عهده بگیرد با مشکل مواجه شود و به همین دلیل شرکت‌ها در سال جاری و سال گذشته برای تأمین مالی با مشکل مواجه شدند. این مسئله عاملی است که شرکت‌ها نتوانند رونق بگیرند، در چنین وضعیتی بهترین محل و مرجع بازارسرمایه است که می‌تواند بخشی از مشکلات بازار پولی را در کشور برای شرکت‌های تولیدی و خدماتی حل کند.

به همین دلیل در سطح بازارسرمایه مجموعه‌های کرافاندینگ‌ها را ایجاد کردند و توانستند نقدینگی را از طریق بازارسرمایه تأمین کنند و مشارکت سهامداران حقیقی در بازارسهم می‌تواند فرصت مناسبی برای تأمین‌مالی شرکت‌های بورسی باشد به ویژه پس از مشکلاتی که برای بازار بانکی و پولی ایجاد شد. افزایش سرمایه یکی از فرصت‌های مناسب است که در سال های ۹۸ و ۹۹ از آن به خوبی استفاده نشد.

***** **شرکت‌های کوچک بیشتر به تأمین مالی نیاز دارند.**

دقیقا، شرکت‌های کوچک بیشتر به منابع نیاز دارند. دلیل نیاز بیشتر این شرکت‌ها نه از نظر مبلغی بلکه به این دلیل است که شرکت‌های کوچک قدرت تأمین‌مالی از طریق سیستم بانکی را به راحتی ندارند. شرکت‌های بزرگ به دلیل دارایی و ترانزنامه خوب، سسایز و تولیداتی که در سطح ملی دارند جود حمایت سیستم بانکی قرار می‌گیرند اما در شرکت‌های کوچک این مشکل وجود دارد، در حالی که شرکت‌های کوچک، SMEها و شرکت‌های فامیلی می‌توانند بسیار در اقتصاد ملی نقش داشته باشند اما از دریافت منابع مالی محرومند و در اینجا بازارسرمایه باید تمرکز خود را روی این گروه بگذارد. در چنین وضعیتی چون مردم با این تورم بالا علاقمند نیستند که پول‌های خود را در بانک با نرخ حداقل سود سپرده‌گذاری کنند، بازارسرمایه می‌تواند جایگاه مناسبی برای جایگزینی باشد.

اگر واقعا بازارسرمایه، شرکت‌های کارگزاری، تأمین سرمایه‌ها و صندوق‌ها بتوانند شرکت‌های کوچک را تحت حمایت قرار دهند، نه به مفهومی که بخواهند پولی را به صورت رانتی بدهند بلکه دقیقا پروژه تعریف شود و چون پروژه‌ها کوچکند به راحتی می‌توانند برای آن بیزنس‌پان داشته و بعد بررسی دقیق مالی انجام دهند که آیا بازدهی آن خوب است یا نه و بر اساس آن دوره بازگشت سرمایه‌گذاری مشخص و تضمین‌های کافی را بررسی کنند (نه تضمین سفته و ... بلکه خود پروژه)، در چنین وضعیتی به راحتی می‌توانند اعتماد سرمایه‌گذاران را جلب کرده تا هم در سهام سرمایه‌گذاری کنند و هم در صندوق پروژه بویونت بخرند و به این شکل در پروژه‌ها فعالیت کنند، در چنین وضعیتی شرکت‌های کوچک می‌توانند از این طریق تأمین‌مالی خوبی داشته باشند البته با نظارت و بررسی و تحلیل توسط سازمان بورس. باید به این نکته توجه داشت که این مسئله تیغ دولبه است و سازمان بورس باید بسیار دقیق، نظارت کند و شرکت‌های تأمین سرمایه باید کاملا بررسی کنند و اینطور نباشد که مردم در این صندوق‌ها سرمایه‌گذاری کرده و بعد از مدتی پولشان بترگردد.

اگر بخواهیم مردم را که تمایل به شرکت‌دارند و نمی‌دانند کجاسرمایه‌گذاری کنند هدایت کنیم، یکی از جاهایی که می‌توان پول مردم را جمع‌آوری و هدایت کرد شرکت‌های کوچک است. حتی گاهی می‌توان در شرکت‌های کوچک یک کرسی گرفته و بعد از مدتی مدیریت آن را به عهده گرفت. در شرکت‌های بزرگ یک سهامدار خرد هرچقدر در بازارسرمایه، سهام بخرد با توجه به اینکه حداکثر سهام شناور ۲۵ درصد است که خرید و جمع‌آوری همه آنها برای یک شخص بسیار دشوار است، اما در شرکت‌های کوچک این کار راحت‌تر انجام می‌شود و شخص می‌تواند وارد آن شود. ضمن اینکه اشخاص حقیقی می‌توانند پول‌هایی که به بانک‌ها سپرده می‌شود و ممکن است در جای مناسب یا در بخش تولیدی و خدماتی تسهیلات داده نشود را از طریق بازارسرمایه وارد پروژه کنند و برای موضوع فعالیت اقتصادی و مشخصا برای موضوع خدماتی، IT یا تولیدی خاصی پول واریز کنند که این فرصت بسیار مناسبی است. در کشوری مثل ایران که پول‌ها در دست طبقه متوسط است که می‌خواهند در مقابل تورم از آن محافظت کنند، بازار سرمایه فرصتی است که امکان سرمایه‌گذاری در شرکت‌ها با بازدهی مناسبی را به افراد می‌دهد، این سرمایه‌گذاری یک نوع پوشش تورم در کشور است.

***** **راه‌های گسترش سرمایه‌گذاری غیرمستقیم چیست؟**

همه اشخاصی که در بازارسرمایه معامله می‌کنند به نوعی در سرمایه‌گذاری غیرمستقیم نقش دارند. اگر بتوانیم صندوقی برای بعضی از پروژه‌هایی که در سطح کشور وجود دارد چه در سطح ملی که دولت مدت‌هاست شروع کرده و نمی‌تواند به پایان برساند و چه پروژه‌های کوچک و خصوصی ایجاد کنیم، می‌توانیم از افراد که پول مازاد داشته و تمایل به سرمایه‌گذاری دارند ولی تخصصی در این زمینه ندارند دعوت کنیم در این صندوق‌ها با خرید یونیت‌های آن در پروژه‌ها سرمایه‌گذاری کنند که این بحث مدت‌هاست در بازارسرمایه ایران مطرح است اما سازوکار آن چندان مشخص نشده و دارای ابهامات بسیاری است. این مسئله یکی از دلایلی است که مردم بابت سرمایه‌گذاری در آن کمی نگرانند ضمن اینکه با توجه به مسائل فرهنگی مردم ترجیح می‌دهند در کوتاه مدت بازدهی داشته باشند که ساده‌ترین راه خرید سهام و فروش آن به قیمت بالاتر است. هدف اصلی نظریه‌های بازار سرمایه جذب سرمایه‌های کوچک برای پروژه‌های کلان است، با توجه به این تئوری باید سعی کنیم در بخش صندوق پروژه جدی‌تر وارد شویم. مسکن یکی از معضلات بزرگ کشور است و نیاز داریم به جای اینکه دولت‌ها را درگیر کنیم در رابطه با آن، پروژه‌های ساختمانی تعریف کنیم زیرا همانطور که دیدیم پروژه‌هایی مثل مسکن مهر و مسکن اجتماعی از نظر کیفیت پایین



غلامرضا سلیمانی امیری عنوان کرد:

بازار سرمایه بهترین مرجع تأمین مالی شرکت‌ها



که از بیمه مرکزی خارج شدم، مجموعه صنعت بیمه تقریبا ۴۵ همت سهام خریداری کرده بود و فقط ارزش سرمایه‌گذاری سهام در بیمه‌مرکزی ۲۳ همت بود. با توجه به اینکه حجم نقدینگی در کشور بیشتر شده و پیش‌بینی شده حق بیمه دریافتی که در سال ۱۴۰۲ حدود ۲۸۰ همت بوده، در سال ۱۴۰۳ به ۴۰۰ همت برسد، طبیعی است که باید بخشی از آن نقدینگی وارد بازارسرمایه شود.

بحث دوم ارتباط سازمانی بین بیمه و بورس است که باید برقرار شود. همیشه معتقد بودم که بانک، بیمه و بورس سه راس مثلث اقتصادی کشور هستند و همه باید به یک نحو مناسب و با یک اندازه رشد کنند. ابتدا در کشور بانک رشد کرده بود، بورس هم تا حد زیادی رشد کرده هرچند هنوز نسبت به بانک عقب‌تر است، اما بیمه از هر دو عقب‌تر است. باید مدیران سازمان بورس، بیمه مرکزی، شرکت‌های بیمه و شرکت‌های تأمین سرمایه با هم جلساتی داشته باشند تا بتوانند بیشتر در بازارسرمایه فعال باشند. به همین منظور از همان زمان شروع خدمت در بیمه مرکزی اقدام به ایجاد شرکت تأمین سرمایه برای شرکت‌های بیمه‌ای کردم که درحال پیگیری است. امیدوارم شرکت‌های بیمه‌ای هم یک شرکت تأمین‌سرمایه داشته باشند که بتوان ارتباط سازمانی و ساختاری را بین بورس و بیمه بیشتر کرد، ضمن اینکه اکثر شرکت‌های بیمه هم سهمی عام بوده، در بازارسرمایه فعالند و سهامشان معامله می‌شود.

***** **شرکت تأمین سرمایه بیمه‌ای در چه مرحله‌ای است؟**

تصمیم‌گیری شد که اکثر شرکت‌های بیمه‌ای در شرکت تأمین سرمایه حضور داشته و سهامدار باشند ولی بعضی از شرکت‌های بیمه‌ای دولتی بودند که علاقه چندانی به حضور آنها نبود و بعضی هم مشکلات دیگری داشتند و یا از شرکت‌های بیمه‌ای بودند که سهامدارشان بانک بودند و بانک‌مرکزی باید به آنها اجازه می‌داد که معمولا به بانک‌هایی که خودشان در شرکت‌های بیمه‌ای سرمایه‌گذاری کرده‌اند اجازه نمی‌دهد تا شرکت تأمین‌سرمایه ایجاد کنند. مسئله دیگر اینکه تعدادی از شرکت‌های بیمه‌ای خودشان در تأمین‌سرمایه دیگری حتی با درصد پایین سهامدار بودند که این مسائل باعث شد تعداد شرکت‌های بیمه‌ای که بتوانند در تأمین‌سرمایه باشند زیاد نباشند ولی این تأمین‌سرمایه در مسیر خود جلو رفته و در سازمان‌بورس پرونده تشکیل داده و میزان سهام نیز بررسی شده است. محدودیت‌ها مشخص و تا حد زیادی رفع شده و درحال حاضر آماده شده که به شورای عالی بورس برود و امیدواریم هرچه سریع‌تر تصویب شود.

***** **قطعا این تأمین سرمایه استراتژی خاصی را پیگیری می‌کنند، مثلا تأمین سرمایه تخصصی یا عمومی با سهامداران بیمه‌ای یا محوریت خدمات به سهامداران بیمه ای؟**

این شرکت تأمین‌سرمایه عام است اما طبیعتا چون شرکت‌های بیمه‌ای سهامدار هستند به نوعی ایزراه‌های بیمه‌ای می‌توانند در بازارسرمایه استفاده و در آن معامله شوند نه فقط اینکه سهام شرکت بیمه‌ای باشد زیرا ابزارهای بیمه‌ای زیادی وجود دارد، مثلا بیمه اعتباری و بیمه‌های مختلفی که در بازارسرمایه می‌توانند پیوند دهنده باشند و زمانی که پولی می‌خواهد در بازارسرمایه تأمین شود به نوعی شرکت های بیمه بتوانند آن منابع را بیمه کنند که این باعث رونق و عمق بخشیدن به بازارسرمایه خواهد شد. یعنی به کمک بازار سرمایه آمده و طبیعی است که می‌تواند درآمد بسیار خوبی از این

محل کسب شود، ضمن اینکه شرکت‌های بیمه انکابی وجود دارد و در سال ۱۳۹۹ مصوبه‌ای از مجلس شورای اسلامی داشتیم که بخشی از بیمه انکابی بتواند به عنوان ابزار بیمه انکابی در بازار سرمایه معامله شود اینها پیوند بین بازارسرمایه و بیمه را عمیق‌تر می‌کند.

***** **زمانی مطرح شد که یک مقام ناظر مالی برای سه ضلع اقتصادی کشور داشته باشیم آیا این برای حکمرانی اقتصاد کشور جوابگو است؟**

قطعا، این بحث مطرح شده بود و حتی پیشنهاد کرده بودیم که روسای بانک‌مرکزی و بیمه‌مرکزی و سازمان بورس جلسات هماهنگی داشته باشند و در ستاد اقتصادی ریاست‌جمهوری این جلسات می‌تواند برگزار شود و ضروری است. ابزارهای زیادی داریم که کمتر از آنها استفاده می‌کنیم، پول‌های زیادی در کشور وجود دارد که به نوعی درست مدیریت نمی‌شود و این فرصت مناسبی است. در کشورهای توسعه یافته از این سه ضلع برای

رونق اقتصادی به خوبی استفاده می‌کنند.

شرکت‌های بیمه‌ای به جز شرکت بیمه دولتی همه بورسی هستند و این یعنی تقریبا با شرکت‌های جدید تاسیس نزدیک ۳۰ شرکت هستند که در بورس معامله می‌شوند. نکته اول درصد شناوری سهام این شرکت‌ها در بازارسرمایه است و نکته دوم اینکه شرکت‌های بیمه‌ای هم وجوهی که قبلا در بانک می‌گذاشتند به بازارسرمایه آوردند و سهام خریدند. بیمه‌مرکزی تا حد زیادی فشار آورد که آیین‌نامه سرمایه‌گذاری را رعایت کنند. این آیین نامه تقریبا رعایت می‌شود. مسئله مهم این است که بازار بیمه‌ای باید بزرگتر شود.

***** **برآورد کلی شما از شرایط بازار در پایان سال ۱۴۰۴ چیست؟**
چندین مولفه داریم که بسیار تعیین کننده هستند. یکی بحث مشکلات منطقه است و دیگری بحث حضور دولت جدید آمریکاست تا حدی می‌تواند در سیاست‌های اقتصاد جهانی تأثیرگذار باشد و بحث نحوه تعامل با کشورهای حوزه خلیج فارس، خاورمیانه و هم با چین، روسیه، آمریکا و غرب است. پیش‌بینی می‌کنم دولت چهاردهم واقع‌گرا بوده و سعی دارد با حفظ اصول، منافع ملی، تمامیت ارضی و در چارچوب نظام جمهوری اسلامی ارتباط خوبی با کشورهای منطقه و با غرب تعامل سازنده‌ای داشته باشد. با این تعاملات، برای ایران آینده مثبتی در سال ۱۴۰۴ در بخش بازارسرمایه می‌بینم و معتقدم بازارسهم هنوز به شاخص واقعی خود نرسیده است.

***** **استراتژی بازار برای دامنه نوسان باید چگونه باشد؟**

ناظر بازار باید این قدرت را داشته باشد که با توجه به وضعیت بازار، نوسانات و دامنه را مدیریت کند. معتقدم کار درستی انجام شده که دامنه را روی ۳ درصد آوردند. اما سوال این است که تا چه زمانی؟ چه در کاهش، چه در برگرداندن دامنه و چه در افزایش دامنه، تصمیمات بسیار دیر هنگام انجام می‌شود. ثابا اگر هم محدودیت دامنه مشخص شد تا کی می‌خواهد ادامه داشته باشد، یک سال، شش ماه، نه ماه و یا دامنه روی ۵ ، ۲ یا ۳ درصد است، تصمیمات باید کمی منطط و سریع‌تر باشد، این اشکال را در مجموعه تصمیم‌گیرندگان بخش نظارت شاهدیم. در زمانی که حالت عادی و مقام ناظر مسلط شده تصمیم بگیرد وگرنه معتقدم در زمان حاضر دامنه کنونی مناسب است و فقط باید مقام ناظر مراقب باشد که در چه زمانی تصمیم بگیرد و در زمان مناسب انجام شود.

***** **توقف معاملات صرافی‌های رمزارز چه اثری بر بازار اقتصاد ایران دارد؟**

بحث رمز ارز از سال‌های گذشته مطرح بوده است. زمانی که در وزارت اقتصاد در بخش بیمه مرکزی مسئولیت داشتم، جلسات مفصل و مطولی در وزارت اقتصاد در رابطه با رمز ارز و استفاده از کریپتو در سطح اقتصادی کشور داشتم و کاملا موافق آن بودم. زیرا رمزارز فرصتی مناسبی است و اقتصاد جهان به آن سمت می‌رود، نباید از آن عقب بناییم و باید مدیریت شود و لازم است قانون آن تصویب شود. بحث اینکه بانک مرکزی یا وزارت اقتصاد کدام نهاد باید مجوز بدهد مطرح بود که تفاوتی ندارد. به ویژه برای کشور ما که به دلیل مسائل تحریم مشکلاتی داشتم و سوئیفت بین بانک‌های ایرانی و خارجی وجود ندارد، یکی از بهترین فرصت‌ها برای معاملات ارزی و واردات و صادرات است. در حال حاضر نیز دیر شده و باید چند سال قبل مقررات آن مشخص می‌شد و با برنامه ریزی و مدیریت آن را هدایت می‌کردیم.

از طرفی انواع کریپتوها در حال افزایش است و پیش‌بینی‌های غیر متعارفی هم می‌شود که افزایش قیمت بسیاری پیدا خواهند کرد و این می‌توانست برای ما فرصت مناسبی باشد که بخشی از ارزها را به رمز ارز تبدیل کنیم. به حال حاضر نیز که بعد از مدت‌ها فعالیت صرافی‌ها، درگاه‌ها را بسته‌اند راه حل مناسبی نیست و از تصمیماتی است که ممکن است به صورت مقطعی مقداری کمک کند اما در دراز مدت انتقالات ارزی را زیرزمینی می‌کند. معتقدم اگر با دستور بخواهیم جلوی فعالیتی را بگیریم باعث می‌شود آن مقوله زیرزمینی شود و اثرات مخرب آن بدتر بوده و حتی ممکن است در نهایت به ضرر اقتصاد ملی باشد. به هر حال این پول مردم و شرکت‌هاست اگر در مسیر قانونی جلو نرود و مدیریت نشود و زیرزمینی گردد، مثل ارزهایی خواهد بود که به جای بانک از طریق صرافی‌ها جا بجا می‌شود، پول‌های کشور و ارزها در صرافی‌ها به دلایل مختلف از بین می‌رود و امکان ردیابی هم نیست. با زحمات بسیار کالا صادر می‌شود و بعد شاهدیم در انتقال پول یک صرافی با مشکل مواجه شده و صدها میلیون دلار پول جمهوری‌اسلامی‌گیر می‌کند و هیچکس هم پاسخگو نیست.

وقتی جلوی رمزارزها را می‌گیریم از نظر نقل و انتقال صرافی حتی، صرافی که مورد تایید بانک‌مرکزی است، جلوی آن گرفته شود احتمال دارد این مبالغ بلاک شده و حتی نمی‌توان فهمید منشأ این ایران است یا کشور دیگری و بعد به صرافی‌های بین‌المللی رفته و آنجا هم مشکلات بسیاری پیش می‌آید. اگر هم تصمیم موقتی گرفتند باید سریع و با برنامه‌ای منظم آن را قانونمند کنند و اجازه دهند ابزار جدید ارزی که در سطح جهان ایجاد شده را به فرصت تبدیل کنیم.

***** **بحث توکنایز کردن و ۲۴ ساعته شدن بازار توسط مقامات سازمان بورس مطرح شده است. در این باره چه نظری دارید؟**
۲۴ ساعته شدن بازار خوب است. اما وقتی می‌خواهیم کاری را انجام دهیم مدت‌ها طول می‌کشد تا آن کار را انجام دهیم که این ضربه سنگینی ایجاد می‌کند. توکنایز کردن بازار کار خوبی است و مخالفتی با آن ندارم اما باید سریع‌تر مسئله را به یک روال عادی رساند و در مسیر عادی قرار داد.

***** **در رابطه با فعالیت‌ها و خدمات شرکت مدیریت سرمایه زیتون توضیح دهید.**

شرکت مدیریت سرمایه زیتون در بخش کشاورزی کار کرده و عمدتا در بخش دامداری و رشد و توسعه بذره‌ای کشاورزی فعالیت دارد. کشور در این زمینه بسیاری نیازمند است و میزان برداشت از این بذرهایی که در کشور کاشته می‌شود با توجه به میزان نیاز مواد غذایی بالا و امنیت غذایی میزان تولید، سطح کشت و برداشت از هر هکتار باید افزایش پیدا کند به همین دلیل موضوع بذر مسئله مهمی در ایران است. کشورهای پیشرفته در رابطه با بذر بسیار کار کردند و ما در این زمینه بسیار ضعف داریم.

ایران نفت می‌فروشد، ارز دریافت کرده و نهاده‌های دامی و کشاورزی وارد می‌کند در حالی که اگر مقداری از آن ارز را روی انواع بذر هزینه کنیم، باعث می‌شود بتوانیم جلوی واردات مستقیم گندم، جو، انواع کتجاله، سوسپو، دانه‌های روغنی، تخم آفتاب‌گردان و... را بگیریم و با حداقل کاهش دهیم که باعث رشد کشاورزی و اشتغال می‌شود و بحث امنیت غذایی که مهم‌ترین مسئله ایران و جهان است تأمین شود.



سر منشا همه مشکلات: تورم



مدیرعامل شرکت هگستر

زمانی که نرخ پول در کشورمان بالاتر از نرخ سود صنایع هست، تأمین مالی برای بخش تولید و برای بخش صنعت مشکلات بسیار زیادی تولید می‌کند. ضمن اینکه افزایش هزینه‌های صنایع از جمله اتفاقاتی است که در پی بالا رفتن

نرخ تأمین مالی ایجاد می‌شود؛ نقدینگی صنایع در ادامه این روند به سمتی و سویی می‌رود که بتواند از آن هزینه‌های تأمین مالی را جبران کند به‌عنوان مثال بخش بازرگانی و بخش‌هایی این تیپ که امکان جذب نقدینگی بیشتری دارند به عنوان محلی برای جذب تلقی می‌شوند و می‌توانند به‌عنوان بخش سود ده اقتصاد ایران این هزینه‌ها را به شکل آسانتری تقبل کنند. یقین داریم که پول خارج شده از تولید بر تمام مکانیسم‌های تأمین پول از جمله سیستم بانکی، تأمین منابع مالی و حتی جذب نقدینگی از طریق بازار سرمایه، تاثیر می‌گذارد و در مواردی مانند تأمین مالی از بورس، جذب نقدینگی به‌شدت کاهش پیدا می‌کند.

بحث اصلی که عامل همه اتفاقات و آسیب‌هایی که در حوزه تأمین مالی به صنایع وارد شده بدون شک تورم است. زمانی که تورم بسیاری زیادی در کشورمان وجود دارد در مقابل آن مکانیسم‌های مواری نیز به وجود می‌آیند. البته که تمامی این موارد نیز بی مورد نیستند و در حقیقت بخش‌هایی مانند بازرگانی را ناکارآمد و بیهوده تلقی کرد چراکه در تمام جهان موارد این چنینی لازم‌اند اما واقعیت اینکه آنها می‌توانند بر این موج تورمی خیلی راحت‌تر از بخش صنعت و بخش تولید سوار شوند. روندی که تا به این نقطه از آن گذر شده به جایی ختم می‌شود که بخش تجاری اقتصاد نقدینگی بسیری را پمپاژ و ایجاد می‌کند و در جذب نقدینگی نیز بهتر از بخش صنعت و بخش تولید فعال می‌شوند. کاری که دولت می‌تواند در این بخش برای حل مشکلات تأمین مالی صنایع انجام دهد اینکه با تمام توانایی خود تورم و نقدینگی را کنترل و ابزارهای رانتی را حذف کند، مسلم است که تمامی این اتفاق‌ها در بلند مدت منفعت بسیاری را نصیب صنایع می‌کند هرچند که به ظاهر و در کوتاه مدت آسیب‌هایی نیز وارد کند. یکی از ابزارهای رانتی چند نرخ بودن ارز است که شاید دسترسی ارز به نرخ پایین‌تر را برای بازرگانان ممکن سازد اما همین اتفاق که کالای ارزانتر توسط تاجر وارد کشور شود به تولید کننده آسیب بسیار زیادی می‌زند.

چند سال است که ابزار نوینی برای تأمین مالی تحت عنوان کردفاندینگ در ایران نیز ایجاد شده که برای سرمایه در گردش و یا برای انتهای پروژه‌های سرمایه‌گذاری که نیاز دارند تا سریع تأمین مالی شوند و وارد واقع چرخه فعالیت بشوند بسیار مناسب است اما برای سرمایه‌گذاری بلند مدت این شیوه از تأمین مالی نیز کیفیت لازم را ندارد. اکنون گسترش سوخت سبز زاگرس به عنوان یکی از معروف‌ترین تأمین مالی‌ها از بازار سرمایه موضوعی نو است. ضمن اینکه تا قبل از این شرکت‌هایی آ بی او می‌شدند که پنج سال تولید داشتند اما «هگستر» اولین شرکت پروژه در صورتی که بقیه شرکت‌های بورسی به هیچ‌چیز چیزی رو نداشتن مگر برای طرح توسعه‌ای خود که به نوعی می‌توان این اتفاق را امری مثبت در این حوزه دانست.

چرا تأمین مالی بخش خصوصی سخت شد؟

تورم، ناترازی، گرانی، تحریم و رکود، شرایطی را در کشور ایجاد کرده است که با وجود تمام سیاستگذاری‌های کلانی که نوشته می‌شود بازهم عمده صنایع مشکلات بسیار زیادی دارند که مدیران آنها را به این فکر می‌اندازد که درهای کارخانه را بسته و پول خود را جایی ببرند که کارشان کمی آسانتر شود. این شرکت‌ها برای پیشبرد اهداف خود نیازمند سرمایه در گردش هستند که با آن بتوانند شرایط سخت موجود را از سر بگذرانند البته که این موضوع صرفاً به شرکت‌ها و صنایعی که در حال فعالیتند محدود نمی‌شود و بسیاری از شرکت‌هایی که تازه می‌خواهند کار خود را شروع کنند و یا نوپا هستند نیز با این مشکلات و با درجه سختی خیلی بیشتری درگیرند. کارشناسان در این خصوص پاسخ می‌دهند.

سختی اتفاق می‌افتد. شاید تلخ باشد اما برای رفع این چالش نمی‌توان به سرعت راهکاری را به لحاظ فنی ارائه کرد و دولت و نهادهای نظارتی تنها می‌توانند کمی شرایط را تسهیل کنند که به معنی کم شدن سخت‌گیری‌ها و رعایت حال شرکت‌ها در حوزه نسبت‌هایی مثل نسبت مالکانه است. البته در این میان باید اشاره کرد که تأمین مالی از بازار علاوه بر سختی‌های بروکراتیک، صرفه اقتصادی مطلوب را ندارد، ضمن آنکه به قدری نرخ‌های مؤثر بالاتر که تبدیل به چالشی شده ؛ در حال حاضر نرخ مؤثر تأمین مالی برای شرکت‌ها بالای ۴۰ درصد و بیشتر از آن است که (وابسته به اینکه شرکت چقدر معتبر است) و حال سوالی که همه کسانی که دغدغه تأمین مالی و توسعه را در کشور دارند باید این باشد که با این اعدادسودی هم برای شرکت باقی می‌ماند؟

اگر بخواهیم انصاف را مدنظر قرار دهیم باید بگوییم که تأمین مالی از بازار سرمایه شاید بدی‌هایی داشته باشد امکانات مثبت بسیاری دارد که با نادیده گرفتن آنها گره‌ای از مشکلات شرکت‌ها باز نمی‌شود. درست است که همواره و به‌صورت اسمی نرخ تأمین مالی در بازار سرمایه مقداری از بازار پول بالاتر بوده اما تأمین مالی از بازار سرمایه در شرایطی که در کشور تأمین مالی مبتنی بر نیاز شرکت‌ها در بازار پول اتفاق نمی‌افتد، جذاب است چراکه در بازار سرمایه این مسئله حل شده به عبارتی وقتی یک شرکت قصد دارد براساس پروژه‌ها و نیازهای خود تأمین مالی انجام دهد، این امر در بازار سرمایه قابل انعطاف است؛ به‌طور مثال می‌توان اوراقی را انتخاب کرد که سررسید آن یک دو و حتی سه ساله باشد و شرکت آن را با نیازهایش منطبق کند اما در بازار پول چنین مزیتی برای تأمین مالی وجود ندارد. مزیت دیگر تأمین مالی از طریق بازار سرمایه این است که ظرفیت بسیاری از شرکت‌ها در بازار پول پر شده و نمی‌توانند تسهیلات دریافت کنند و در این زمان است که می‌توانند از ظرفیت‌های بازار سرمایه استفاده کنند.

تأمین مالی یا گران است یا ناممکن



حسین میرزا

کرشناس بازار سرمایه

بخشی از سخت بودن تأمین مالی بخش خصوصی به بازارسرمایه مربوط می‌شود که در این زمینه سخت‌گیری‌هایی مانند لزوم ضمانت برای انتشار در شرایطی که پیدا کردن ضامن راحت نیست که کار شرکت‌ها را برای تأمین مالی بسیار دشوار و کلیت این فرایند را نیز با مشکل روبه‌رو می‌کند. البته که سخت‌گیری‌ها را نمی‌توان به‌طور کل محکوم کرد و باید از این منظر مشکل را بررسی کرده که تمام دشواری‌های در این حوزه برای این است که نکول اتفاق نیفتد.

نکته اصلی که باید به آن اشاره جدی کنم اینکه تورمی که در این سال‌ها تجربه کردیم و اکنون نیز به آن دچاریم و همچنین نوسانات نرخ ارز شرکت‌های وارداتی شرایطی را ایجاد کرده که معادل ریالی مقدار مواد اولیه و قطعات دستگاه‌های تولید با این نرخ ارز، بسیار بالاست. ضمن اینکه برای برطرف کردن این مشکل شرکت مجبور است به سمت تأمین مالی برود. همانطور که همه می‌دانند فراهم کردن این نقدینگی برای شرکت‌ها سخت است چراکه اگر برای تأمین مالی خود به سمت درهای بازار پول بروند با قفلی به نام محدودیت منابع روبه‌رو می‌شوند و وامی به آنها داده نمی‌شود تا بتوانند امور خود را بگذرانند و در چرخه تولید به حیات خود ادامه بدهند.

سمت دیگر دو راهی تأمین مالی نیز به بازار سرمایه می‌خورد که دریافت نقدینگی و پیش بردن پروژه در آنها مستلزم گذراندن مراحل سخت و سخت قانونی بسیاری است که در این کلام مجال پرداخت به آن نیست. ریشه و هسته اصلی تمامی مشکلات در حوزه تأمین مالی شرکت‌ها اینکه حجم منابع مورد نیاز برای تأمین سرمایه در گردش آنها به قدری بزرگ شده که اجرایی کردن آن، چه در بازار پول و چه در بازار سرمایه با



کردفاندینگ، راحت اما گران



مهدی قلی‌پور

مدیرعامل سمنگرافی‌انسان

سیستم اقتصادی ایران مدت طولانی از ناترازی بانک‌هایی رنج می‌برد که به دلیل مشکلات در ترازنامه‌شان در تأمین مالی بخش خصوصی دچار مشکل شده اند. از طرف دیگر ناکارآمدی در تخصیص منابع موجود

هم بخش خصوصی غیر رانتی را از دسترسی به منابع بانکی چه بابت طرح‌ها و پروژه‌ها و چه بابت سرمایه در گردش دچار مشکل کرده و نرخ‌های نهایی تأمین مالی از طریق وام نیز به بیش از سی و پنج درصد رسیده است.

در طرف مقابل ابزارهای تأمین مالی بازار سرمایه نیز دوشکل اساسی دارند، مشکل اول طولانی بودن فرایند تأمین مالی از طریق این ابزارها مثل انواع اوراق و بوروکراسی پیچیده اجرای آن هست و مشکل دوم نرخ‌های عجیب و غریب در این ابزارها که حد اعلا ی آن در سسکوهای تأمین مالی جمعی هست و بعضاً به بالای پنجاه درصد نیز رسیده است. بنابراین چهار مسئله نقدینگی، نرخ‌ها و بوروکراسی و ناکارایی در تخصیص (بی عدالتی) مهم‌ترین دغدغه تأمین مالی بخش خصوصی هست. به صورت کلان، مهم‌ترین راهکار بهبود وضعیت اقتصادی کشور شامل رشد اقتصادی، کاهش تورم، بهبود اشتغال و تقویت پول ملی و تسهیل تولید و واردات و صادرات است. به این معنی که کل سیستم اقتصادی کشور باید دستخوش تحول شود و این مستلزم حل مسایل کلان کشور به‌ویژه تحریم‌هاست. در سطح خرد، در بازار پول مهم‌ترین اقدام، اصلاح نظام بانکی کشور و تقویت ترازنامه بانک‌ها و افزایش توان اعتباردهی ایشان و سپس بهبود فرایند تخصیص منابع به نحوی که عدالت و صرفه اقتصادی هر دولحاظ شوند.

برخی تصمیمات بانک مرکزی در مورد کاهش نرخ جریمه اضافه برداشت یا کاهش نرخ ذخیره قانونی سپرده‌های مدت دار نیز می‌توانند به طور مقطعی و سریع کمک کنند و البته ابزارهایی مثل گواهی اعتبار مولد با کمک بازار سرمایه نیز می‌تواند بخشی از تأمین مالی بخش خصوصی را پوشش دهد. در بازار سرمایه و در بیشتر اوقات تأمین مالی هم سخت تر و هم پرهزینه‌تر نسبت به بازار دول و نظام بانکی است و اگر مقایسه کنیم تقریباً تمام بار تأمین مالی بخش خصوصی به دوش سیستم بانکیت. در دو دهه گذشته نوآوری‌های زیادی برای تأمین مالی در بازار سرمایه وجود داشته که انواع اوراق بدهی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سکوهای تأمین مالی جمعی را شامل می‌شود.

با این‌حال فرایند و بوروکراسی تأمین مالی از بازار سرمایه مانع از توسعه آن‌ها شده است. راحت ترین ابزار در بازار سکوهای تأمین مالی جمعی هست که البته نرخ‌های جان‌فرسایی را به استفاده کننده تحمیل می‌کند. مهم‌ترین مزیت تأمین مالی از بازار سرمایه، تنوع ابزارهای تأمین مالی با توجه به نیاز متقاضی وجوه و مهم‌ترین ایراد تأمین مالی در این بازار، بوروکراسی زیاد، شناخته نشدن توسط بخش خصوصی و هزینه‌های تأمین مالی است.

تحقق ایده‌های بزرگ با سرمایه‌های کوچک

سکوی تامین مالی جمعی پولسار



پولسار

کارگزاری
بانک سامان

۰۲۱-۴۳۰۲۴۰۰۰



www.samanbourse.ir



www.pulsar.ir

CSROLL
CHODANSAZAN
تولیدی چیدن سازان
دانش بنیان سهامی عام

سنگین صنعت کوهپایه | غلتک سازان سپاهان | آیرین اشکر

فارانداش | آتیه چدن سازان | نواحدینلاران

بزرگترین تولیدکننده و صادر کننده غلتک‌های خطوط نورد و تنها تولیدکننده غلتک‌های فوق سنگین و ورق عریض در خاورمیانه و غرب آسیا

- واحد صنعتی برتر کشور
- صادر کننده نمونه ملی
- برگزیده رویداد ملی غزال های دانش بنیان کشور
- واحد نمونه صنعتی و معدنی استان اصفهان
- دارنده تندیس شفافیت بازار سرمایه

www.csroll.com

سیدها سهام پیشنهاد دهند

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	خرامیا	۴,۴۹۵	۵,۳۲۰	یکی از بنیادی ترین شرکت های صنعت خودرو	۱۰
	البرز	۲,۰۵۰	۲,۶۰۰	پرتفوی متنوع بورسی و رشد پرتفوی بورسی شرکت، منابع ارزی بالا	۱۰
	تلیسه	۴,۴۹۸	۵,۴۲۰	احتمال افزایش نرخ مجدد شیرخام، تکنیکال مناسب	۱۰
بلند مدت	ونوین	۴,۶۳۹	۵,۷۰۰	تراز عملیاتی مناسب، پی بر ای آینده نگر جذاب در گروه بانکداری تکنیکال مناسب	۱۵
	فارماکیان	۱۱,۵۱۲	۱۴,۹۰۰	اقبال بازار به شرکت های دارویی	۲۰
	فن افزار	۵,۴۳۰	۷,۱۶۰	پی بر ای آینده نگر زیر ۴ واحد، نزدیک بودن به مجمع شرکت	۱۵
	آلتون	۱۸,۴۵۷	۲۳,۶۰۰	سرمایه گذاری کم ریسک و نوسانات نرخ ارز	۲۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	خرامیا	۴,۵۰۶	۵,۲۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	ستران	۸,۹۰۰	۱۰,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	غیشهر	۳,۲۴۶	۳,۷۵۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
بلند مدت	شستا	۱,۳۹۴	۱,۷۵۰	ارزندگی و سودآوری	۱۵
	مشترک افق	-	-	تنوع پرتفوی و ریسک پایین	۳۰
	درآمد ثابت	-	-	پوشش ریسک	۱۰
	طلا	-	-	پوشش ریسک	۱۵

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فسازان	۴,۲۱۵	۷,۰۰۰	افق روشن بنیادی شرکت	۱۰
	سرود	۵,۹۴۰	۹,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	کحافظ	۴,۲۲۹	۷,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۰
بلند مدت	خشرق	۶,۲۴۰	۹,۰۰۰	کمترین P/E فوروارد در گروه قطعات	۱۰
	صندوق تکپاد	۱۲,۷۳۵	۱۸,۰۰۰	وضعیت مناسب سبد سرمایه گذاری	۲۰
	صندوق طلا	۴۰۶,۶۹۳	۵۰۰,۰۰۰	سرمایه گذاری کم ریسک و پوشش تورم	۲۰
	فولاد	۵,۶۹۰	۸,۰۰۰	اوضاع بنیادی مناسب شرکت	۲۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	کالا	۷,۳۹۰	۹,۰۰۰	افزایش ارزش معاملات در بورس کالا ناشی از محصولات جدید پذیرش شده	۱۷
	حقاری	۵,۸۲۰	۷,۰۰۰	روند رشدی انتقاد قراردادهای حقاری و نسبت P/E کمتر از ۲.۵ واحد	۱۷
	ویارس	۳,۴۲۸	۴,۰۰۰	شناسایی سود فروش دارایی وانتظار بهبود عملکرد ناشی از کاهش هزینه تمام شده پول	۱۷
بلند مدت	کوثر	۲,۵۲۷	۳,۲۰۰	مناسب و رشدی و نسبت P/E کمتر از ۴ واحد	۱۵
	غزر	۲,۱۹۵	۳,۵۰۰	سود رشدی در فصول ناشی از توسعه صادرات و افزایش نرخ محصولات	۱۷
	شگستر	۱,۴۱۹	۱,۶۰۰	بهره برداری از پلنت اول کارخانه و عرضه محصول در بورس انرژی	۱۷

آموزش

انواع بازارهای بورس کالا

بورس کالا دارای چهار نوع بازار اصلی است که هر یک با هدف و سازوکار خاصی طراحی شده اند:

• **بازار فیزیکی:** در این بازار، انواع کالاها شامل محصولات کشاورزی، پتروشیمی، صنعتی و معدنی و فرآورده های نفتی به صورت فیزیکی معامله می شوند. این بازار از نظر نحوه معامله مشابه بازار سنتی است، اما با سازوکاری پیشرفته تر و شفاف تر عمل می کند.

• **بازار فرعی:** بازار فرعی نیز مانند بازار فیزیکی به معاملات کالاهای فیزیکی می پردازد و شرایط تحویل و قوانین حاکم بر آن مشابه است. تفاوت اصلی این بازار، تسهیل شرایط پذیرش کالا برای پوشش طیف گسترده تری از محصولات است.

• **بازار مشتقه:** این بازار از ابزارهای مشتقه مالی مانند قراردادهای آتی و اختیار معامله برای انجام معاملات استفاده می کند. فعالیت این بازار ابتدا با معاملات قراردادهای آتی سکه و محصولات کشاورزی آغاز شد و سپس به سایر کالاها مانند پسته و زیره گسترش یافت.
• **بازار مالی:** هدف اصلی این بازار، تأمین مالی بخش تولیدی کشور و جذب سرمایه های سرگردان است. در این بازار از ابزارهای مالی متنوعی مانند سلف موازی استاندارد، گواهی سپرده کالایی و صندوق های سرمایه گذاری کالایی استفاده می شود.

معرفی کتاب

بازار پول و سرمایه



کتاب بازار پول و سرمایه نوشته حسین ممبینی، اسماعیل بالویی و خدیجه خدابخشی در ۱۵ فصل و ۲۶۹ صفحه توسط انتشارات ترمه منتشر شده است. با توجه به تدريس درس بازار پول و

سرمایه در سال های طولانی و همچنین تجربیات ارزشمند در زمینه اشتغال طی سالیان متمادی در بازار پولی و ارتباط موثر با بازارهای مالی، انگیزه ای شد تا اقدام به تالیف و تدوین کتاب بازار پول و سرمایه مطابق سرفصل های مصوب شورای عالی برنامه ریزی آموزشی وزارت علوم برای رشته های حسابداری و مدیریت مالی توسط مولفان شود تا بتواند پاسخگوی نیازهای دانشجویان در مقاطع کارشناسی و کارشناسی ارشد باشد. همچنین سعی بر این شد ضمن ارائه چارچوب مناسبی از شناخت بازار پول و سرمایه، خوانندگان علاقمند و به ویژه گروه مخاطبان آن که دانشجویان در رشته های حسابداری و مدیریت محسوب می شوند را بهتر و شایسته تر با بازارهای مالی آشنا سازد.



سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان سرمایه و دانش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	خرامیا	۴,۵۰۶	۵,۲۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	ستران	۸,۹۰۰	۱۰,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	غیشهر	۳,۲۴۶	۳,۷۵۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
بلند مدت	شستا	۱,۳۹۴	۱,۷۵۰	ارزندگی و سودآوری	۱۵
	مشترک افق	-	-	تنوع پرتفوی و ریسک پایین	۳۰
	درآمد ثابت	-	-	پوشش ریسک	۱۰
	طلا	-	-	پوشش ریسک	۱۵

معرفی صندوق ها سرمایه گذار تحت مدیریت شرکت سبدگردان آریا

بازدهی ۷۸ درصدی «برنا»

صندوق سرمایه گذاری ثروت افزون فاخر

مردامه ۱۴۰۲، نخستین صندوق با درآمد ثابت آریا با نام ثروت افزون فاخر آغاز به کار کرد. خالص ارزش دارایی های فاخر با جهشی ۱۵۵ درصدی در یک سال اخیر از سطح ۳۱ هزار میلیارد ریال نیز عبور کرده و فاخر را به بزرگ ترین صندوق سبدگردان آریا تبدیل کرده است.
بیشترین سهم از سبد دارایی صندوق با ۵۶ و ۳۱ درصد به ترتیب به بازار بدهی و سپرده بانکی اختصاص یافته و حاصل این استراتژی، عملکردی خوب و کسب حدود ۳۳ درصد بازدهی در ۱۲ ماه اخیر بوده که در مقایسه با سود بانکی و عملکرد بسیاری از صندوق های با درآمد ثابت دیگر بازار، رقم بالاتری بوده است.

صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی برنا
این صندوق در سال اواخر سال ۱۴۰۰ تأسیس و در حال

مشروح عملکرد صندوق های سرمایه گذاری تحت مدیریت شرکت سبدگردان آریا									
نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سپرده بانکی و نقد	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در اوراق با درآمد بلند مدت	ظایر ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازدهی سال گذشته (درصد)	بازدهی از ابتدای تأسیس (تأیید درصد)
سهامی قابل معامله	ثروت افزون ثمین	۱۴۰۰/۰۸/۳۰	۹۸	۱	۰	۱	۵۱۴۱	۹/۳	۴۱/۳
اختصاصی بازارگردانی	برنا	۱۴۰۰/۱۲/۲۵	۹۹	۰	۰	۱	۱۳۳۰	۱۱/۲	۷۸
با درآمد ثابت قابل معامله	ثروت افزون فاخر	۱۴۰۲/۰۵/۰۹	۱۲	۳۱	۵۶	۱	۳۱۱۲۰	۲/۴	۳۲/۷
سهامی بخشی	صنایع داریا	۱۴۰۳/۰۸/۰۸	۹۹	۰	۰	۱	۱۹۰۶	۱۹/۸	*

* با توجه به تاریخ آغاز به کار صندوق، بازدهی سالانه قابل محاسبه نیست.

فرهنگ سازی

بورس، طنابدار یا کشتی نجات

امروزه در کشور ما، رفاه اقتصادی و آرامش ناشی از آن، رؤیای بسیاری از افراد است. زندگی در خانهای خوب و منطقه ای مناسب، تأمین هزینه ها بدون دغدغه و تنش، برخورداری فرزندان از آموزش های لازم برای کسب مهارت های ضروری در آینده و داشتن سرگرمی ها و تفریحات مناسب این روزها خیلی آب می خورد. عده ای می گویند این هزینه ها را با کار بیشتر پوشش دهند. برخی نیز بیشتر از درآمدشان خرج می کنند و با به کار کردن خود، به آنچه می خواهند، می رسند. برخی دیگر نیز عطای این خواسته ها را به لقای شان می بخشند و در دل حسرت می خورند. باید در نظر داشت هر شخص در طول شبانه روز می تواند ساعات مشخص و محدودی کار کند؛ به عبارت دیگر، ظرفیت درآمدی افراد محدود است، اما آیا روش درستی برای دستیابی به رفاه و آرامش وجود دارد؛ بدون آنکه بار سنگین بدهی را به دوش بکشیم یا ساعت های بیشتری دور از خانواده، مشغول کار باشیم یا از آنچه می خواهیم، صرف نظر نکنیم؟ بهترین راه حل برای ارتقای سطح رفاه زندگی، سرمایه گذاری است؛ آن هم

رسم

صفر تا صد صندوق های سرمایه گذاری



سرمایه گذاری مولد، یعنی به جریان انداختن پول بیکار در چرخه تولید، اما عموم مردم کشور ما درباره سرمایه گذاری اطلاعاتی ندارند یا اطلاعات شان به اندازه ای نیست که آن ها را قادر سازد اقدامات عملی انجام دهند تا به نتیجه مطلوب برسند. برای مثال، در چهار سال گذشته تعداد زیادی از هم وطنان وارد بازار سرمایه شدند، اما به دلیل نداشتن شناخت کافی از بازار سرمایه، کارکردها و ریسک های آن، متحمل زیان های بسیاری شدند. باید همواره به یاد داشت که موفقیت در سرمایه گذاری نیز مانند هر موفقیت دیگری در طول زمان، با اقدامات عقلانی و استفاده از تخصص افراد کاردان در این حوزه به دست می آید.

یکی از روش های آگاه سازی مردم، فیلم های سینمایی است؛ فیلم هایی که مهم ترین رسالت شان آشنا کردن عموم مردم با فضای بازار سرمایه و سازوکارهای موجود در آن است و نباید نقش رسانه ها به ویژه سینما را در فرایند نادیده گرفت.

سهام عدالت

پرداخت سود ۱۴۰۲ سهام عدالت

سهام عدالت جزو لانفک بازار سهام شده و اطلاع از آخرین اخبار این بخش مورد توجه سهامداران است.
مرور اهم رویدادهای هفتگی سهام عدالت به صورت مختصر مدنظر قرار می گیرد.

مدیر عامل سپرده گذاری مرکزی اعلام کرد برای پرداخت سود سال مالی ۱۴۰۲ مانع جدی وجود نخواهد داشت، اما توضیحی در خصوص زمان واریز سود سهام عدالت ۱۴۰۲ ارائه نکرده است. با توجه به اینکه در سال های اخیر همواره یک مرحله واریز سود سهام عدالت در روزهای پایانی سال انجام شده است، این احتمال وجود دارد که در اسفند ۱۴۰۳ واریز کل سود سهام عدالت ۱۴۰۲ یا یک مرحله از آن انجام شود و مراحل بعدی واریز سود ۱۴۰۲ به سال ۱۴۰۳ موکول شود. در دو سال اخیر وصول سود سهام عدالت از شرکت ها توسط شرکت سپرده گذاری مرکزی همراه با تأخیر انجام شده است؛ بنابراین احتمال اینکه کل سود سال ۱۴۰۲ تا پایان امسال جمع آوری و واریز شود چندان قوی نیست و به احتمال فراوان واریز سود سهام عدالت سال ۱۴۰۲ نیز در دو یا چند مرحله انجام خواهد شد.

کتاب بورس

آیا زعفران گران خواهد شد؟

در یک ماه اخیر با وجود رشد بورس، دلار و طلا، قیمت زعفران همراه با ثبات و حتی کاهشی بوده است. همین موضوع باعث شده فعالان بازار انتظار رشد قیمت زعفران و جبران این جاماندگی را داشته باشند. اما آیا از لحاظ فاندامنتال قیمت زعفران کشش افزایش قیمت را خواهد داشت؟

در سال جاری میزان برداشت زعفران نسبت به سال گذشته افزایش معناداری داشته که دلیل عمده آن افزایش میزان بارندگی، کاهش سرما زدگی و افزایش سطح زیر کشت بوده است. از طرف دیگر تقاضای صادراتی نیز کاهشی بوده و هم زمانی آن با افزایش تولید، باعث شده موجودی انبار زعفران در بورس کالا ۲.۵ برابر بشود. قیمت بالای زعفران در بورس نسبت به بازار آزاد باعث ایجاد یک فرصت آربیتراژی و سرازیر شدن زعفران به بورس کالا شده و در نتیجه قیمت در قراردادهای آتی نیز همراه با کاهش قابل توجه بوده است. با توجه به این که در حال حاضر تأثیر تولید و تقاضا بر قیمت زعفران از نرخ دلار بیشتر است، در هفته های آتی نیز پیش بینی می شود قیمت زعفران تاوم با ثبات باشد. فعالان میدانی بازار زعفران احتمال بهبود اندک قیمت ها را بعد از تعطیلات چین و اسپانیا می دهند اما این روند بهبود قیمت ادامه دار نخواهد بود و با بالانس شدن عرضه و نزدیکی به سال نو شمسی به اتمام خواهد رسید.

@fardaname