



کدام نمادها از طلا بیشتر بازدهی داشتند

یکه‌تازی تک‌سهم‌ها

صفحه ۴

رسم‌فاله

تعرفه‌ها مهلک‌تر از کرونا



سید فرهنگ حسینی

وضع تعرفه‌های متقابل ترامپ، مهلک‌تر از کروناست. این یک نظر یا ادعا نیست، بلکه واکنش واقعی بازارهای مالی در سراسر جهان و قیمت‌های جهانی همه کامودیتی‌هاست. وضع تعرفه‌ها در چنین سطحی پس از جنگ جهانی دوم از سوی یک کشور توسعه یافته بی‌سابقه است. لذا بازارها شوکی بی‌سابقه را تجربه می‌کنند. شاخص ریسک به سطوح بالا و نزدیک پاندمی کرونا برگشته و بازارها به شدت نوسان می‌کنند. ویروس کرونا زنجیره تأمین را دچار اختلال کرد و حالا تعرفه‌های ترامپ درحال تکرار اختلال در زنجیره تأمین هستند.

صفحه ۲

یرمان

راه‌های تحقق شعار سال

سه‌رکن اصلی
سرمایه‌گذاری و تولید



وحید شافعی شهری

ادامه روند فعلی مانع تحقق
شعار سال



محمد خجری زاد

مسئولان و مدیران
مخاطب اصلی هستند



امیر سدی

مهیای کردن شرایط
برای تحقق شعار سال



سعید دوافقاری

صفحه ۱۵

تأمین مالی ۲۲۰۰ همتی از بورس

صفحه ۳



«وپارس» زیر ذره‌بین

- ✓ افزایش سرمایه تاریخی «اخابر»
- ✓ رکورد دوباره «تپسی» در آخرین ماه ۱۴۰۳
- ✓ افزایش سرمایه «وبصادر» در دستورکار
- ✓ رشد ۹۲ درصدی فروش «فباهنر»
- ✓ «نظرین» ۹۴۰ میلیارد فروخت
- ✓ پذیرهنویسی دومین سهامی عام پروژه بازار
- ✓ علت صف خرید «وتجارت» مشخص شد

صفحات ۱۰، ۱۲ و ۱۳

پربازده‌ترین
عرضه‌های اولیه ۱۴۰۳

صفحه ۵

مدیرعامل مشاوره سرمایه‌گذاری تأمین سرمایه نوین:



مشاوره را از دکور
خارج می‌کنیم

صفحه ۹



معاون نظارت بر بورس‌ها و ناشران سازمان بورس پیشنهاد داد:

ادغام سکوهای طلا
با صندوق‌ها

صفحه ۱۴



تأمین مالی ۱,۲۵۰ میلیارد تومانی

سبدگردان نوین نگر آسیا برای شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا

شرکت سبدگردان نوین نگر آسیا زیرمجموعه گروه مالی ملل،
مشاور تأمین مالی بنگاه‌های اقتصادی خرد و کلان



www.novinnegarasia.com

۰۲۱-۴۵۲۸۳۰۰۰

سبدگردان نوین نگر آسیا



نهایت‌نگر

با معاملات اختیار در هر بازاری سود کنید!
نئوتریدر سامانه جدید معاملات برخط کارگزاری نهایت‌نگر

NEO
TRADER



nahayatnegar.official nahayatnegar.com ۰۲۱-۸۴۴۵۰

دولت جایگزین مردم در سرمایه‌گذاری می‌شود



مقام معظم رهبری در نوروز امسال گفتند: یکی از مسائل مهم اقتصاد در کشور سرمایه‌گذاری‌های تولیدی است. تولید آن وقتی جهش پیدا می‌کند که سرمایه‌گذاری انجام بگیرد. البته سرمایه‌گذاری عمدتاً از سوی مردم باید انجام بگیرد - و دولت

شیوه‌های مختلفش را برنامه‌ریزی کند - لکن در آن جایی که مردم یا انگیزه‌ای ندارند یا توانایی سرمایه‌گذاری ندارند، دولت هم می‌تواند در این میدان وارد بشود؛ نه به عنوان رقابت با مردم، بلکه به عنوان جایگزین مردم؛ آنجایی که مردم نمی‌آیند، دولت وارد میدان بشود و سرمایه‌گذاری کند.

ایشان فرمودند: به هر حال سرمایه‌گذاری تولید یکی از مسائل لازم برای اقتصاد کشور و برطرف کردن مشکل معیشت مردم است. اصلاح معیشت مردم برنامه‌ریزی می‌خواهد. بایستی حتماً هم دولت و هم مردم با عزم و انگیزه‌ی فراوان، سرمایه‌گذاری برای تولید را جدّی بگیرند و دنبال کنند.

سرمقاله

تعرفه‌ها مهلک‌تر از کرونا

وضع تعرفه‌های متقابل ترامپ، مهلک تر از کروناست. این یک نظر یا ادعا نیست، بلکه واکنش واقعی بازارهای مالی در سراسر جهان و قیمت‌های جهانی همه کامودیتی‌هاست. وضع تعرفه‌ها در چنین سطحی پس از جنگ جهانی دوم از سوی یک کشور توسعه یافته بی سابقه است. لذا بازارها شوکی بی سابقه را تجربه می‌کنند. شاخص ریسک به سطوح بالا و نزدیک پاندمی کرونا برگشته و بازارها به شدت نوسان می‌کنند.

ویروس کرونا زنجیره تأمین را دچار اختلال کرد و حالا تعرفه‌های ترامپ در حال تکرار اختلال در زنجیره تأمین هستند. ایالات متحده و متفکران آن که سال‌ها و دهه‌ها در تلاش برای توسعه و ترویج اقتصاد آزاد و باز و مبتنی بر بازار و تجارت آزادانه بودند، حالا مسیر عکس در پیش گرفته‌اند و بر طبل حمایت از تولید داخلی می‌کوبند. در حالی که اقتصاد ایالات متحده کمترین بیکاری خود را تجربه می‌کند و اقتصاد در اشتغال کامل است، بدیهتاً رویکردهای مبتنی بر ایجاد شغل کارکردی ندارد و اثر توری می‌دارد. از سوی دیگر، وضع تعرفه‌ها به صورت کورکورانه و صرف براساس کشور متقابل، اقدام خصمانه به شمار رفته و سبب چرخه باطل اقدام متقابل می‌شود. از سوی دیگر تنها بازنده مصرف کننده آمریکاییست که شاهد کاهش انتخاب و رفاه و افزایش تورم و کاهش قدرت خرید می‌شود. در حالی که اثر چندانی بر اشتغال ندارد. از سوی دیگر اثری هم بر بیکاری ندارد، چرا که اقتصاد در اشتغال کامل است. آیا این سیاست منجر به سرمایه‌گذاری در تولید می‌شود؟ پاسخ سخت اما تجربه جهانی پاسخ منفی می‌دهد. از یکسو اعتباری به تعرفه‌ها نیست و بدانی بودن تعرفه‌ها نیست و انتظار می‌رود با پایان ترامپ این داستان هم برچیده شود، از سوی دیگر آمریکا در بسیاری از این موارد فاقد مزیت مطلق و حتی نسبی است و به دلیل وضع کورکورانه تعرفه‌ها، چرخه تأمین آسیب می‌بیند و محصول نهایی توجیه صادرات ندارد و رویکرد فروش داخلی نیز در عصر کنونی محلی از اعراب ندارد. این تصمیم پارادایم‌های عصر کنونی را به خود نوردید و دوستان سنتی را به دشمنان و دشمنان سابق را به دوست تبدیل می‌کند و شکل دیگری از جهان ارائه می‌کند. اروپا دیگر حامی و پیرو آمریکا نخواهد ماند و بلوک مستقل می‌شود. حتی دو همسایه آمریکا هم به دنبال دوستان جدید می‌روند. حتی اثر منفی این موضوع قابل بررسی است. کاهش شاخص بورس، کاهش رفاه و افزایش تورم در ایالات متحده اجتناب ناپذیر است. حتی تلاش ترامپ برای کاهش نرخ بهره در مقابل فدرال رزرو ناکام مانده و پاول سیاست تورم کمتر را در اولویت گذاشته که احتمالاً به زد و خورد شدید با ترامپ منجر شود.

از سوی دیگر حتی سنا هم پشت ترامپ نیست. در مصوبه که حتی جمهوری خواهان از آن حمایت کردند و با ۵۱ رای تصویب شد، افزایش تعرفه‌های کانادا ممنوع شد. هر چند کنگره فعلاً پشت ترامپ است اما چندان طولانی نیست. ترامپ هنوز به صد روز خود نرسیده است و ماه عسل آن رو به پایان است. یک سناتور دموکرات نیز بیش از ۲۵ ساعت پشت سر هم علیه سیاست تعرفه ای ترامپ سخنرانی کرد و رکورد سخنرانی پیاپی را شکست. هر چند، چند روز بعد تعرفه‌های متقابل اعلام شد و مهمترین دستاوردش ثبت رکورد جدید بوده است. جالب است بدانید که رکورد قبلی مربوط به مقابله با نابرابری با سیاه پوستان بوده است.

همچنین اقتصاد، خود را به ترامپ تحمیل خواهد کرد. حالا کاهش تجارت آمریکا با دنیا سبب کاهش نقش آمریکا در تجارت می‌شود و دنیا مسیر خود را خواهد رفت. نقش دلا تضعیف و اقتصاد آمریکا با تهدید کاهش ورود سرمایه خارجی روبه‌رو می‌شود و فرایندهای جهانی مانند پلنفرم‌ها و یکپارچگی بورس‌ها می‌تواند تحت الشعاع قرار گیرد که بازنده بزرگ امریکاست که پیشتر کسری تجاری خود از این طریق تراز می‌کرد. حالا ریسک کاهش نقش دلار جدی است و کاهش ۲۰ واحد درصد از ذخایر بانک‌های مرکزی جهان می‌تواند تشدید شود و سهم دلار از ذخایر کشورها به کمتر از ۵۰ کاهش پیدا کند. حال آمریکایی با دلار و اوراق داغ دست سرمایه‌گذاران خارجی خواهد بود و نرخ بهره‌ای که هزینه بدهی آمریکا را به پاشنه آشیل تبدیل می‌کند، حتی در صورت متوقف نشدن این سیاست‌ها پس از پایان ترامپ، می‌تواند آغاز بر پایان سلطه دلار باشد. هیچ سیاست حمایت از صنایع داخلی نتوانسته تولید صنعتی کشوری را متحول، اقتصاد را بزرگ و رفاه ملت را بیشتر کند، بلکه اثرات آن برخلاف نگاه‌های ساده لوحانه سیاست‌گذاران دقیقاً عکس بوده است. بلکه تمرکز بر مزیت‌های نسبی و مطلق و رقابت پذیر و تسهیل مقررات و کسب و کار راه اصلی است که سال ۲۰۲۴ نوبل اقتصاد بدین سبب به عجم اوغلو اعطا شد. حالا بزرگ‌ترین اقتصاد جهان در تقابل علم اقتصاد است. آیا دکتترین اقتصاد تغییر می‌کند یا اقتصاد متعارف فعلی واقعیت‌های تلخ خود را به ترامپ تحمیل می‌کند، اما بدون دوستان قبلی و شکلی که دیگر مطلوب آمریکا نیست. در مجموع نیز اکنون ترامپ مهلک تر از کرونا بر پیکر بورس‌هاست.

تعطیلی صنایع در پی توسعه بدون برق



رئیس جمهور با اشاره به ضرورت توسعه زیرساخت‌ها برای پیشبرد اهداف صنعتی و اقتصادی کشور، گفت: اگر صنعت توسعه یابد، اما برق در دسترس نباشد، تولیدی شکل نخواهد گرفت و صنعت تعطیل خواهد شد.

مسعود پزشکیان افزود: بنابراین اولویت ما باید تأمین زیرساخت‌های حیاتی، به‌ویژه از طریق بهره‌گیری از انرژی‌های تجدیدپذیر باشد، چرا که این منابع، علاوه بر مزایای زیست‌محیطی، از سرعت بالاتری در احداث نیروگاه نسبت به نیروگاه‌های فسیلی برخوردارند. وی همچنین با تأکید بر ضرورت تسریع در فرایند احداث نیروگاه‌ها و اصلاح رویه‌های زمان‌بر، به وزرای نیرو و صمت، رئیس سازمان برنامه و بودجه و رئیس کل بانک مرکزی دستور داد تا تسهیل سرمایه‌گذاری و حمایت از فعالان حوزه انرژی‌های تجدیدپذیر را در صدر اولویت‌های کاری خود قرار دهند.

نداکریمی

کارشناس بازار سرمایه

معاملات هفته منتهی

به ۲۰ فروردین ۱۴۰۴ یکی از پرنوسان ترین هفته‌های چند سال اخیر در بازارهای مالی ایران بود. در این هفته بازارسهام در سه روز ابتدایی با توجه به احتمالات نتایج دیدار نتانیاهو از آمریکا با افت سنگین مواجه شد ولی پس از اعلام ترامپ مبنی بر شروع مذاکرات بین ایران و آمریکا در ۲۳ فروردین ماه، بازار سهام با رشد و بازار طلا و ارز با افت سنگینی همراه شد.

شاخص کل در این هفته با رشد حدود یک درصد مواجه شد و شاخص هم وزن کمتر از ۰٫۱ درصد رشد تجربه کرد. علت رشد بیشتر سهم‌های بزرگ نسبت به سهم‌های کوچک‌تر نیز ریسک بالای نقدشوندگی و حجم مبنای نامتوازن بود. همچنین بیشترین بازدهی این هفته مربوط به نمادهای «ثامن»، «حرهشا» بود که ۱۶٫۲ درصد، ۱۵٫۸ درصد و ۱۵٫۶ درصد رشد داشتند. در سمت مقابل «دهدشت»، «فالوم» و «وشمال» هم با افت ۱۲٫۱ درصد، ۱۰٫۹ درصد و ۱۰٫۸ درصد به ثبت مواجه شدند. بیش از ۵۵ درصد نمادها با وجود مثبت بودن شاخص در این هفته منفی بودند.

فتری به نام خبر مذاکره

رئیس جمهور اعلام کرد، عراقچی با توصیه‌ها و سفارش‌های رهبری در عمان با نمایندگان آمریکا در یک جلسه غیرمستقیم گفت وگو خواهد کرد.

آغوش باز اقتصاد

به روی رکود تورمی



علی صادقیان اقتصاددان

به نظر می‌رسد که در نیمه اول سال ۱۴۰۴ چندان نباید به انجام مذاکرات خوشبین بود، البته که قضاوت است؛ ولی بر مبنای شواهد موجود چندان انتظاری برای مذاکرات نداریم. احتمالاً فشار حداکثری و کاهش صادرات نفت هم مزید بر علت خواهد شد و این به معنای این است که احتمالاً ورود ارز به کشور کاهش خواهد یافت یا حداقل صادرات نفت به اندازه ۱۴۰۳ نخواهد بود بنابراین انتظار افزایش نرخ ارز حالا به صورت تدریجی و با کنترل‌های بانک مرکزی به صورت شناور مدیریت شده می‌تواند ادامه‌دار باشد پس وضعیت انتظارات تورمی هم اگر به آن اضافه شود ما روند بازار ارز را صعودی می‌بینیم.

بعد از حذف همتی از وزارت اقتصاد به نظر می‌رسد هر وزیر اقتصادی که بایلد کنترل نرخ ارز مبادله‌ای را در دستور کار قرار خواهد داد، اگر چه نرخ مبادله‌ای ارز هم می‌تواند روندی صعودی داشته باشد ولی شکاف بین بازار ارز و دلار مبادله‌ای بیشتر خواهد شد و عملاً بازار ارز مبادله‌ای همان کارکرد ارز نیما را به خود خواهد گرفت، اگر چه می‌تواند روندی صعودی را داشته باشد.

ریال دیجیتال فراگیر می‌شود



رئیس کل بانک مرکزی گفت: هدف بانک مرکزی در سال جاری، تثبیت نرخ ارز بازار تجاری در کانال مشخص و پیگیری اهداف سیاستگذاری شده در قبال کاهش نرخ تورم و نرخ رشد نقدینگی است.

محمدرضا فرزین افزود: همچنین بانک مرکزی در سال جاری از روش هدایت هدفمند اعتبارات و تأمین مالی جدید با نام حساب جهش تولید برای تأمین سرمایه در گردش بخش واقعی اقتصاد و بنگاه‌های تولیدی استفاده خواهد کرد. افزایش سرمایه نظام بانکی به ۱۰۰۰ همت از دیگر برنامه های مهم این بانک در سال جاری است و با هدف تأمین ارز به دنبال گسترش مرادوات بانکی در سطح منطقه و بیسن الملل خواهیم بود. وی تصریح کرد: عملیاتی کردن ریال دیجیتال یکی از برنامه‌های بانک مرکزی در سال جاری است و برنامه جامعی برای عملیاتی کردن و بهره برداری از ریال دیجیتال در سال جاری داریم تا از ظرفیت های آن برای حکمرانی ریال استفاده کنیم.

بورس بر مدار مذاکره



پتروپالایش و فلز و مس حدود ۳۷ درصد و صنعت سیمان حدود ۱۲۰ درصد رشد تجربه کرد. همچنین پرداخت ۲۵ همت از مطالبات صنعت دارو و تجهیزات پزشکی در روزهای پایانی سال اعلام شد. نرخ تسعیر بانک‌ها به هر یورو ۷۴٫۴ هزار تومان رسید. ضمن اینکه «غمایه»، «غصینو»، «غمینو»، «فافاز»، «کصف»، «کساوه»، «خیم» و «تکمبا» افزایش نرخ داشتند.

از بیمه‌ها چه خبر؟

شرکت «دانا» بابت طلب خودش از «خابر» که مبلغش ۸۸۸٫۵ میلیارد تومان بود با املاک «خابر» تهاتر کرده است. کلیه امور بیمه ای ایران خودرو به «ملت» و گذار شد. «شوینده» ۱۷۰، «ولفدر»

پیش‌بینی تورم بالای ۴۴ درصدی

آمار تورم در بهمن ماه ۴۰٫۱ درصد اعلام شد و نسبت به متوسط ۱۰ ماه قبل از خود یعنی از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا دی ماه که به طور میانگین ماهی ۲٫۳ دهم درصد بود به ۴۰٫۱ درصد در بهمن ماه افزایش پیدا کرد. اگر همین روند را برای نیمه اول در نظر بگیریم، تورم نقطه به نقطه به بالای ۴۴ درصد خواهد رسید و این به معنای این است که روند تورم هم در اقتصاد صعودی است. وضعیت قانون بودجه هم نشان می‌دهد که اگر فشار حداکثری از طرف آمریکا و کشور اعمال شود، کسری بودجه روندی صعودی‌تر خواهد داشت چون ما در لایحه بودجه ۱۴۰۴ صادرات روزانه یک میلیون و ۸۵۰ هزار بشکه از طرف دولت و نهاده‌ها را در نظر گرفتیم و این کاهش می‌تواند کسری بودجه را تشدید کند. به ویژه اینکه واگذاری دارایی‌های سرمایه‌ای و همچنین برداشت از صندوق توسعه ملی به عنوان یکی از آیت‌های درآمدی بودجه می‌تواند کاهش نشان دهد و این می‌تواند کسری بودجه را برای سال آینده تشدید کند. قاعدتاً بانک مرکزی، هم برای کنترل تورم و هم برای جبران کسری بودجه اقدام به فروش اوراق که در سال آینده نزدیک ۷۰۰ همت دیده شده یعنی حتی بیش از توان اقتصاد و بیش از تصویب بودجه می‌تواند اوراق بیشتری منتشر کند که این می‌تواند نرخ اخزا را در اقتصاد افزایش دهد و سود بدون ریسک را بالاتر ببرد. بنابراین سال آینده هم فشار سیاست‌های انقباضی بانک مرکزی و کمبود نقدینگی در بازار برای کسب و کارها دیده خواهد شد. اگر بخواهیم جمع بندی تا اینجا داشته باشیم به معنای این است که سال آینده وضعیت رکود تورمی را در اقتصاد به نوعی خواهیم داشت اگرچه اخباری از تصویب لوائح پالرمو و به نوعی

۵ برنامه سازمان بورس در ۱۴۰۴



رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: ۵ برنامه برای بازار سرمایه در سال جاری در نظر داریم که شامل توسعه بازار از طریق عرضه اولیه‌ها مخصوصاً شرکت - پروژه‌ها و همچنین افزایش سرمایه شرکت‌های بورسی است.

حجت الله صیدی افزود: امیدواریم امسال تعداد شرکت‌های حاضر در بازار سرمایه از هزار شرکت فراتر رود، در حال حاضر تعداد شرکت‌های بورسی بیش از ۷۰۰ شرکت است، امسال کارآفرینان و شرکت‌های خصوصی را ترغیب می‌کنیم تا از فرصت‌های بازار سرمایه استفاده کنند. وی تصریح کرد: برنامه دوم ما در سال جاری افزایش شفافیت، کارایی بازار سرمایه و اطلاع‌رسانی به موقع است، برنامه سوم سازمان بورس نیز بهبود نظام حکمرانی شرکتی است تا شرکت‌های حاضر در بازار سرمایه بهتر اداره شوند و عملکردها ارتقا یافته و بازدهی شرکت‌ها افزایش یابد.

تومان و «اعتلا» ۳۶ تومان تقسیم کردند. همچنین «وراس» از درج شرکت زیرمجموعه در فرابورس خبر داد.

سقوط کامودیتیه‌ها

در بازارهای جهانی پس از شروع پر قدرت جنگ تعرفه ای بین آمریکا و شرکای تجاری آن شاهد نوسانات سنگین در قیمت جهانی کامودیتی بودیم. قیمت هر اونس طلا بعد از رشدی که به محدوده ۳۱۵۰ دلار داشت به کمتر از ۳۰۰۰ دلار رسید. نفت برنت با سقوط بیش از ۲۰ درصد در آستانه از دست دادن مرز ۶۰ دلاری در بشکه قرار گرفته است. قیمت هر تن مس هم با افت سنگین ۲۰ درصد به حدود ۸۲۰۰ دلاری رسید. قیمت هر تن روی، سرب و آلومینوم هم با کاهش به ترتیب ۲۵۴ دلار، ۲۲۲۹ دلار و ۱۸۴۸ دلار در تن رسید. قیمت بیت کوین هم به ۷۷ هزار دلار رسید.

ریزش تاریخ

در بازار طلا و ارز یکی از سنگین‌ترین ریزش‌های چندین سال اخیر را شاهد بودیم. قیمت هر دلار آمریکا بعد از نزدیک شدن به نرخ ۱۰۷ هزار تومانی در این هفته به کمتر از ۹۹ هزار تومان رسید. قیمت هر سکه امام هم بعد از عبور از مرز ۱۰۰ میلیون تومانی به کمتر از ۸۷ میلیون تومان سقوط کرد. قیمت دلار نیمایی هم با ثبات نسبی همراه بود و در مرز ۶۹ هزار تومانی نوسان می‌کند.

تصویب FATF در مجمع تشخیص مصلحت نظام به گوش می‌رسد و این موضوع می‌تواند فضا را تا حدودی تلطیف کند و به نوعی صادرات غیرنفتی برای ما ساده‌تر شود، ورود کالاها ساده‌تر شود، متربل و دسترسی و ترخیص برای ما ساده‌تر شود ولی در عین حال افزایش فشار تحریم‌ها در حوزه لجستیک می‌تواند هزینه‌های تمام شده ورود کالا را هم در اقتصاد بیشتر کند. فضای اقتصاد در سال ۱۴۰۴ در نیمه اول، به ویژه که هنوز مشخص نیست که مکانیسم ماشه اجرایی می‌شود یا نه که البته به نظر می‌رسد اروپایی‌ها مصر بر انجام این کار هستند، از ماه‌های ژوئن و جولای به بعد ولی یک فضای نا اطمینانی است و در این فضای نا اطمینانی به ناظر می‌رسد خیلی قضاوت و تحلیل ساده نیست. در این خصوص متغیرهای زیادی حکمفرما هستند ولی به نظر می‌رسد دارایی‌های دلاری محور نقد شونده همچنان اولویت سبد سرمایه‌گذاری جامعه باشند.

بهار سبز ۱۴۰۴ برای بورس

بازار سرمایه را برای فصل بهار بر اساس متغیرهای اقتصاد کلان که فصل مجامع هم به نوعی است، وضعیت بهتری می‌بینیم. بازار مسکن با وجود اینکه احتمال دارد رشدهایی را داشته باشد و نسبت به بازارهای دیگر جا مانده است ولی همچنان می‌تواند نسبت به تعداد معاملاتی که قرار است شکل بگیرد، حتی افزایش نرخ‌هایی که خواهد داشت، همچنان در رکود باقی بماند. بنابراین بازارهای دلاری محور نقدشونده روندی صعودی خواهند داشت ولی ممکن است کنترل شده‌تر باشد مثل طلا. بازار مربوط به مسکن همچنان با وجود رشد می‌تواند در رکود باقی بماند و بازار سرمایه بهتری را برای فصل بهار پیش‌بینی می‌کنیم.

تاریخ	درآمد ثابت	سهام
۱۴۰۴/۰۱/۰۵	۱,۹۷۱	۶۹۹
۱۴۰۴/۰۱/۰۶	۱,۲۷۰	۲۵۱
۱۴۰۴/۰۱/۰۹	۲۰۲	۲۹۴
۱۴۰۴/۰۱/۱۰	۱,۷۶۹	۵۲۹
۱۴۰۴/۰۱/۱۶	-۶۸۱	۲۴۲
۱۴۰۴/۰۱/۱۷	-۴۲۲	-۴۱۱
۱۴۰۴/۰۱/۱۸	-۴۹۸	-۵۷۱
۱۴۰۴/۰۱/۱۹	-۵۹۱	۲,۵۳۱
۱۴۰۴/۰۱/۲۰	۸۹	-۵۰۱

مذاکره می‌تواند به‌عنوان یک کاتالیزور برای بازار عمل کند، هرچند پایداری این روند به نتیجه واقعی مذاکرات بستگی دارد.

رویداد هفته

کاهش ریسک سرمایه‌گذاری در صنعت برق



وزیر نیرو گفت: در پی آن هستیم که با کمک مردم و جذب سرمایه‌های بخش خصوصی، سرمایه‌گذاری در صنعت برق را افزایش دهیم و مشکلات موجود در حوزه تأمین مالی پروژه‌ها را با سودآور کردن و اصلاح اقتصادی این صنعت برای سرمایه‌گذاران و کاهش ریسک سرمایه گذاری حل کنیم. عباس علی آبادی با تأکید بر اهمیت ایجاد فضای رقابتی در صنعت برق به منظور افزایش ظرفیت تولید و بهینه سازی مصرف افزود: بخش خصوصی در صنعت برق، باید در یک فضای شفاف با خود و نه با دولت رقابت کند. دولت تنها در چارچوب الگوی مصرف و در یک بازار قاعده‌مند، برق را تولید و توزیع خواهد کرد و مصارف مزاد برق مشترکان با تعرفه‌های غیریارانه‌ای و توسط بخش خصوصی تأمین خواهد شد. در بسیاری از کشورهای اروپایی، نسبت به ایران شدت مصرف انرژی بسیار پایین‌تر است درحالی‌که تولید ناخالص داخلی در این کشورها روند صعودی دارد.

دیدگاه

کلید تحقق شعار سرمایه‌گذاری برای تولید



محمدرضا پورابراهیمی
رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس نازدهم

در شرایطی که اقتصاد ایران با چالش‌هایی نظیر سوداگری در بازارهای غیرمولد، نقدینگی سرگردان، نرخ بالای تورم و محدودیت‌های خارجی مواجه است، تحقق شعار سال با محوریت

«سرمایه‌گذاری برای تولید»، مستلزم بازطراحی دقیق سیاست‌های مالی و اقتصادی کشور است. این بازطراحی بدون ایجاد سازوکارهایی برای هدایت سرمایه‌ها به سمت فعالیتهای مولد ممکن نخواهد بود. یکی از ابزارهای کلیدی در این مسیر، قانون مالیات بر سوداگری و

فعالیت‌های غیرمولد است؛ قانونی که در مجلس یازدهم با جدیت پیگیری و ایرادات آن مطابق نظر شورای نگهبان برطرف شد. متأسفانه با آغاز مجلس دوازدهم، این قانون به حاشیه رفت، در حالی که با اندکی اراده سیاسی، می‌توان آن را در ابتدای سال ۱۴۰۴ اجرایی کرد. اجرای این قانون نه‌تنها بازارهای سفته‌بازانه را از جذابیت خالی می‌کند، بلکه منابع مالی را به سمت تولید و فعالیت‌های اشتغال‌زا سوق خواهد داد. در سطحی بالاتر، آنچه بیش از هر چیز اهمیت دارد، ایجاد هماهنگی میان سیاست‌های پولی، مالی و ارزی برای تقویت سرمایه‌گذاری مولد است. حجم نقدینگی کشور که در مرز ۱۰ هزار هزار میلیارد تومان عبور کرده، به‌خودی‌خود می‌تواند ظرفیتی بزرگ برای رشد اقتصادی باشد. اما در نبود سیاست‌گذاری هوشمندانه، این منابع سر از بازارهای ارز، طلا، خودرو و مسکن درمی‌آورند و نه‌تنها تولید را تقویت نمی‌کنند، بلکه خود به عاملی در جهت افزایش تورم بدل می‌شوند.

از سوی دیگر، باید این واقعیت را پذیرفت که سرمایه‌گذار برای تصمیم‌گیری، بیش از هر چیز به ثبات اقتصادی، شفافیت مقررات، پیش‌بینی‌پذیری آینده و کاهش ریسک‌های بیرونی نیاز دارد. تجربه کشورهای موفق در جذب سرمایه نشان می‌دهد که حتی در شرایط تحریم یا محدودیت‌های سیاسی نیز، اگر فضای کسب‌وکار به‌درستی مدیریت شود، سرمایه‌گذار داخلی و خارجی برای ورود به عرصه تولید تردیدی نخواهد داشت. این مهم، نیازمند اصلاحات نهادی، تسهیل مجوزهای کسب‌وکار، مبارزه با فساد اداری و حذف رویه‌های ناکارآمد است. در کنار این موارد، یکی از ظرفیت‌های مغفول‌مانده در اقتصاد ایران، منابع انرژی خانگی است. طبق برآوردها، بیش از ۵۰ میلیارد دلار ارز در خانه‌های مردم نگهداری می‌شود که ریشه آن در بی‌اعتمادی به سیاست‌های اقتصادی و نگرانی از افت ارزش پول ملی است. برای بازگرداندن این منابع به اقتصاد، دولت و مجلس باید به جای صدور دستورالعمل‌های مقطعی، یک نقشه‌راه مشخص و شفاف با ضمانت اجرایی ارائه دهند تا اعتماد عمومی را بازایند.

حتی اگر نیمی از این منابع به اقتصاد رسمی بازگردد، می‌تواند پروژه‌های زیرساختی بزرگ و تحول‌آفرینی را تأمین مالی کند. موضوع دیگر، شیوه‌های نوین تأمین مالی است که در سال‌های اخیر رشد قابل توجهی یافته‌اند. تأمین مالی جمعی، به‌ویژه برای کسب‌وکارهای نوپا و استارت‌آپ‌ها، مسیری نوین برای جذب سرمایه فراهم کرده و توانسته در برخی مناطق کشور زمینه اشتغال و تولید را تقویت کند.

البته در این مسیر، نظارت دقیق از سوی نهادهای مالی ضروری است تا با جلوگیری از تخلفات احتمالی، اعتماد عمومی حفظ شود. بانک مرکزی باید از مداخله‌های بی‌مورد پرهیز کرده و تنها نقش تنظیم‌گر و ناظر را ایفا کند تا این سازوکار نوپا بتواند به بلوغ برسد. از دیگر گزینه‌های قابل توجه در تأمین منابع، استفاده هوشمندانه از اوراق بدهی است.

اگرچه این ابزار باید با احتیاط و در چارچوب ظرفیت‌های بودجه‌ای استفاده شود، اما در صورت برنامه‌ریزی دقیق، می‌تواند ابزاری کارآمد برای تأمین مالی پروژه‌های ملی، زیرساختی و حتی طرح‌های مشارکتی در بخش خصوصی باشد.

نکته مهم این است که انتشار اوراق، به‌ویژه در شرایط تورمی، نباید صرفاً برای پوشش کسری بودجه جاری به کار رود، بلکه باید پشتوانه پروژه‌ای و توجیه اقتصادی داشته باشد.

در نهایت، باید به بحث نرخ سود بانکی پرداخت. برخی تصور می‌کنند افزایش نرخ سود می‌تواند راهکاری برای جذب نقدینگی باشد، اما تجربه نشان داده این سیاست اگر بدون کنترل تورم اجرا شود، منجر به رکود در بخش واقعی اقتصاد خواهد شد.

افزایش هزینه تأمین مالی برای تولیدکنندگان، جذابیت سرمایه‌گذاری در طرح‌های صنعتی، کشاورزی و خدماتی را کاهش می‌دهد. راهکار اساسی، نه افزایش نرخ سود، بلکه مهار تورم از مسیر اصلاح سیاست‌های مالی، کاهش کسری بودجه و شفافیت در عملکرد بانک‌هاست.

در مجموع، تحقق شعار «سرمایه‌گذاری برای تولید» تنها در صورتی ممکن خواهد بود که مجموعه‌ای از اصلاحات ساختاری به صورت هم‌افزا در دستور کار قرار گیرد: از تصویب قوانین ضدسوداگری گرفته تا اعتمادسازی برای سرمایه‌گذاران داخلی و خارجی. از فعال‌سازی سرمایه‌های خرد تا مهار تورم و کاهش هزینه‌های تولید. اگر این الزامات محقق شود، می‌توان امید داشت که در سال جاری، اقتصاد ایران گام‌های بلندی در مسیر تولیدمحور شدن بردارد و مسیر توسعه‌ای پایدار را تجربه کند.

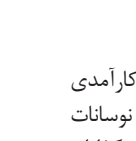
۲۲درصد ارز نصیب صنعت شد



بانک مرکزی اعلام کرد که از ابتدای تأسیس بازار ارز تجاری در مرکز مبادله ارز و طلای ایران، تاکنون ۷.۴ میلیارد دلار معامله شده که ۷۷ درصد از این میزان به صنایع اختصاص یافته است. از ابتدای سال ۱۴۰۴ نیز مبلغ این معاملات معادل ۴۸۸.۳ میلیون دلار بوده که از ابتدای سال جاری تا ۱۸ فروردین ماه، بانک مرکزی مبلغ ۶۹۵ میلیون دلار ارز برای واردات کالاهای اساسی و دارو، تجاری و بازرگانی و خدمات، تأمین کرده است. در این مدت برای کالاهای اساسی و دارو ۲۰۰ میلیون دلار، برای کالاهای تجاری و بازرگانی مبلغ ۴۲۹ میلیون دلار و برای خدمات ۶۶ میلیون دلار تأمین ارز صورت گرفته است. همچنین بانک مرکزی در سال ۱۴۰۳ بیش از ۶۶.۸ میلیارد دلار ارز برای واردات کالاهای اساسی تأمین ارز کرده که ۵۱.۳ میلیارد دلار از این حجم تأمین ارز، به واردات بخش صنعت و معدن و تجارت تخصیص داده شده است.

دیدگاه

کلید تحقق شعار سرمایه‌گذاری برای تولید



هنوز این بازار از نظر عمق، تنوع ابزار و کارآمدی فاصله زیادی با استانداردهای جهانی دارد. نوسانات شدید، ضعف تحلیل بنیادی در میان سرمایه‌گذاران خرد و نبود چارچوب‌های شفاف حقوقی باعث شده

که اعتماد عمومی به بازار سرمایه شکننده باشد. از منظر سیاست‌گذاری نمی‌توان نقش برخی نهادهای حمایتی و تسهیلاتی را نادیده گرفت؛ صندوق توسعه ملی، بانک‌های تخصصی و برخی تسهیلات تکلیفی نشان از تلاش دولت برای جبران کاستی‌های موجود دارند. با این حال، نارسایی‌هایی همچون تخصیص غیربهینه منابع، دخالت‌های دستوری در نرخ بهره، و ضعف نظارت بر اجرای طرح‌ها، اثربخشی این حمایت‌ها را زیر سؤال برده است.

یکی از چالش‌های عمیق فقدان زیرساخت‌های اعتبارسنجی دقیق و نبود نظام رتبه‌بندی اعتباری مؤثر است. این نقیصه باعث می‌شود منابع مالی به‌جای حرکت به سمت پروژه‌های دارای توجیه اقتصادی، در مسیرهای کم‌بازده یا پرریسک هدایت شوند. به‌علاوه، کسب‌وکارهای کوچک و استارت‌آپ‌ها با موانع متعددی در مسیر جذب سرمایه مواجه‌اند، چرا که ابزارهایی نظیر سرمایه‌گذاری جسورانه، صندوق‌های تخصصی و ضمانت‌نامه‌های تسهیل‌گر هنوز در مرحله توسعه قرار دارند. در مجموع، اگرچه نظام تأمین مالی ایران در برخی حوزه‌ها دارای زیرساخت‌های قابل‌قبولی است اما نبود توازن، مداخلات غیراصولی و کاستی‌های نظارتی و نهادی باعث شده مسیر تأمین مالی برای تولید، اشتغال و نوآوری با پیچیدگی‌ها و محدودیت‌های جدی همراه باشد. حرکت به‌سوی تنوع‌بخشی منابع مالی، تقویت بازار سرمایه، ارتقاء شفافیت اطلاعاتی و اصلاح ساختارهای بانکی می‌تواند چشم‌اندازی روشن‌تر را برای این حوزه ترسیم کند.

نتیجه‌گیری

تحقق شعار «سرمایه‌گذاری برای تولید» مستلزم آن است که مسیرهای مطمئن، شفاف و کارآمد برای هدایت سرمایه‌ها به سمت بخش‌های مولد اقتصاد ایجاد و تقویت شود. در این میان، استفاده از شیوه‌های نوین تأمین مالی همچون بازار سرمایه و پلتفرم‌های کرافاندینگ (تأمین مالی جمعی) می‌تواند نقش مهمی در تجهیز منابع مالی و هدایت آن‌ها به سمت تولید ایفا کند.بازار سرمایه به‌عنوان بستری شفاف، قانونمند و مبتنی بر عرضه و تقاضا، امکان تجمع سرمایه‌های کوچک و بزرگ را فراهم می‌آورد. شرکت‌ها و بنگاه‌های تولیدی می‌توانند از طریق عرضه سهام یا انتشار اوراق بدهی، منابع مالی موردنیاز خود را از سرمایه‌گذاران جذب کرده و به توسعه خطوط تولید، به‌روزرسانی فناوری و افزایش ظرفیت خود بپردازند. این مسیر علاوه بر کاهش وابستگی به سیستم بانکی، موجب تنوع‌بخشی به منابع مالی کشور نیز می‌شود. در کنار آن، تأمین مالی جمعی یا کرافاندینگ‌ها به‌ویژه برای استارت‌آپ‌ها، شرکت‌های دانش‌بنیان و کسب‌وکارهای کوچک و متوسط، ابزاری کارآمد محسوب می‌شود. این مدل با فراهم آوردن امکان جذب سرمایه از طریق مشارکت عمومی، نه‌تنها به پروژه‌های نوآورانه و تولیدمحور جان تازه‌ای می‌بخشد، بلکه موجب گسترش مشارکت مردمی در اقتصاد و افزایش سرمایه‌گذاری‌های خرد در فعالیتهای مولد می‌شود؛از دیگر مزایای تقویت این دو روش، شفاف‌سازی جریان سرمایه، ارتقای اعتماد عمومی، و کاهش ریسک سرمایه‌گذاری در تولید است. به‌ویژه در شرایطی که اقتصاد کشور نیازمند رشد پایدار و مردمی‌سازی سرمایه‌گذاری است، ایجاد زیرساخت‌های حقوقی و فنی برای تسهیل دسترسی فعالان اقتصادی به بازار سرمایه و پلتفرم‌های کرافاندینگ، ضروری به‌نظر می‌رسد. در نهایت، توسعه این شیوه‌های تأمین مالی نه‌تنها منابع مالی موردنیاز تولید را فراهم می‌کند، بلکه با ایجاد انگیزه برای مشارکت فعال اقشار مختلف در سرمایه‌گذاری، زمینه‌ساز تحقق عملی شعار «سرمایه‌گذاری برای تولید» و تقویت پایه‌های اقتصادی کشور خواهد بود.



اجرای تجارت آزاد با اوراسیا



رئیس‌کل سازمان توسعه تجارت ایران گفت: هماهنگی‌های لازم برای اجرای موافقتنامه تجارت آزاد با اتحادیه اقتصادی اوراسیا انجام شده است و همه دستگه‌های ذریبط برای اجرای آن آمادگی کامل دارند. محمدعلی دهقان دهنوی افزود: طبق توافق با اتحادیه اقتصادی اوراسیا، موافقت‌نامه تجارت آزاد با این اتحادیه، ۲۵ اسفند ماه سال ۱۴۰۳ ابلاغ شده و قرار است دو ماه بعد از این تاریخ یعنی ۲۵ اردیبهشت امسال قابلیت اجرایی پیدا کند. یکی از اقداماتی که برای اجرای این موافقتنامه انجام شده، تشکیل دبیرخانه موافقت‌نامه اوراسیا و جلسات متعدد با دستگاه‌های ذریبط است تا به‌ویژه در بخش گمرک و لجستیک هماهنگی‌های لازم برای بهره‌برداری حداکثری از این فرصت انجام شود. یکی از چالش‌های مهم مطرح شده در جلسات، رعایت استانداردهای اوراسیا و تفاوت‌های آن با استانداردهای بین‌المللی است.

بررسی‌ها بهترین راه محقق‌سازی شعار سال را نشان داد

تأمین مالی ۲۲۰۰ همتی از بورس

وضعیت تأمین مالی به شیوه بورس با محدودیت‌های موجود در منابع بانکی و فشار مضاعف بر شبکه مالی کشور، بازار سرمایه در سال‌های اخیر به یکی از مجاری مهم تأمین مالی برای بنگاه‌های اقتصادی تبدیل شده است. شرکت‌ها از مسیرهایی همچون انتشار اوراق بدهی، عرضه اولیه، پذیرهنویسی عمومی و افزایش سرمایه، منابع مالی مورد نیاز خود را جذب کرده‌اند.اگرچه ظرفیت‌های بالایی در این بازار نهفته است، اما هنوز سهم بازار سرمایه از کل تأمین مالی اقتصاد ایران به‌طور چشمگیری پایین است. نبود تنوع ابزارهای مالی، ضعف زیرساخت‌های نظارتی و بی‌ثباتی در فضای اقتصادی از جمله عواملی هستند که مانع نقش‌آفرینی مؤثرتر این بازار در نظام مالی کشور شده‌اند. در جدول زیر روند تأمین مالی از مسیر بازار سرمایه در ۵ سال اخیر مورد بررسی قرار گرفته است.

بر پایه اطلاعات منتشرشده، میزان سرمایه‌ای که از طریق تأمین مالی جمعی در سال ۱۳۹۹ جذب شده بود، حدود ۲۴ میلیارد ریال برآورد شده است. این عدد تنها طی یک سال با افزایشی چشمی به حدود ۸۵۸ میلیارد ریال در سال ۱۴۰۰ رسید. در ادامه این روند صعودی، در سال ۱۴۰۱ مجموع تأمین مالی انجام‌شده به رقمی بالغ بر ۶ هزار میلیارد ریال افزایش یافت. سال ۱۴۰۲ نیز شاهد ادامه این مسیر رشد بود، به‌طوری که حجم کل تأمین مالی به بیش از ۳۶ هزار میلیارد ریال رسید. همچنین تعداد پروژه‌هایی که موفق به جذب سرمایه از طریق سکوهای تأمین مالی جمعی شدند، در همین سال به بیش از ۳۲۰ طرح رسید. بررسی آمار پنج‌ماهه نخست سال ۱۴۰۳ نیز بیانگر ادامه این روند صعودی است. در این مدت، حدود ۲۷ هزار میلیارد ریال سرمایه از این طریق جذب شده و ۲۱۸ طرح توانسته‌اند منابع مالی مورد نیاز خود را تأمین کنند. در همین بازه، تعداد سکوهای فعال در این حوزه به ۳۰ مورد افزایش پیدا کرده است. کارشناسان اقتصادی معتقدند تأمین مالی جمعی، با فراهم کردن بستر شفاف و مشارکتی، می‌تواند نقشی کلیدی در تقویت بخش تولید، حمایت از نوآوری و تسهیل رشد استارت‌آپ‌ها ایفا کند. به‌ویژه در شرایط فعلی که بسیاری از کسب‌وکارها با محدودیت منابع روبه‌رو هستند، این ابزار مالی می‌تواند پاسخی مؤثر به نیازهای سرمایه‌ای باشد.

نظام تأمین مالی ایران در سال‌های گذشته مسیر پر فراز و نشیبی را طی کرده است. با نگاهی دقیق‌تر می‌توان مجموعه‌ای از ظرفیت‌ها و چالش‌ها را در ساختار آن شناسایی کرد که هر یک نقش مؤثری در شکل‌دهی به وضعیت اقتصادی کشور داشته‌اند. یکی از اصلی‌ترین نقاط اتکای این نظام، گستردگی شبکه بانکی در کشور است. بانک‌ها همچنان بازیگران اصلی در فرایند تأمین مالی هستند و بخش عمده‌ای از نیاز نقدینگی فعالان اقتصادی را تأمین می‌کنند. این موضوع اگرچه از منظر پوشش جغرافیایی و دسترسی عمومی یک مزیت محسوب می‌شود، اما در عین حال وابستگی بیش از اندازه به بانک‌ها، خود به یک چالش ساختاری تبدیل شده است. سهم بالای بانک‌ها در تأمین مالی به‌ویژه در نبود نظام اعتباری منسجم و بازار بدهی فعال موجب شده که اقتصاد ایران از تعادل بین منابع مالی مختلف محروم شود.

در کنار آن بازار سرمایه نیز در سال‌های اخیر به‌ویژه از مسیر عرضه اوراق بدهی و افزایش سرمایه شرکت‌ها رشد چشمگیری را تجربه کرده است اما ضرورت جذب سرمایه‌های خرد مردمی یک کارشناس اقتصادی در گفت‌وگو با اطلاعات بورس، به بررسی الزامات تحقق شعار «سرمایه‌گذاری برای تولید» پرداخت و یکی از پیش‌نیازهای اصلی در این زمینه را هدایت سرمایه‌های خرد مردم به سمت بخش‌های مولد دانست و گفت: در دوران دشوار اقتصادی نیز مردم بخشی از درآمد خود را ذخیره می‌کنند اما چالش اینجاست که اغلب این منابع به سمت بازارهایی روانه می‌شود که نه‌تنها به اقتصاد ملی کمکی نمی‌کنند، بلکه می‌توانند منبع نوسانات مخرب باشند. محمدجواد توکلی افزود: بازارهای مانند ارز، طلا، مسکن و خودرو به‌دلیل قدرت نقدشوندگی و تصور عمومی از حفظ ارزش پول، مقصد اصلی سرمایه‌های کوچک هستند. این رفتار در نهایت منجر به افزایش قیمت دارایی‌ها و ایجاد شکاف طبقاتی خواهد شد. بنابراین ضروری است دولت و نهادهای مسئول با ایجاد فضای امن و اعتمادآفرین سرمایه‌های سرگردان را از این بازارها خارج کرده و به سمت تولید هدایت کنند که به نظر من بورس بهترین ابزار برای جذب منابع خرد مردمی است. وی در این باره تصریح کرد: ورود سرمایه‌های کوچک به بورس ذاتاً امری مثبت است اما اگر بدون آموزش، نظارت مؤثر و بسترهای مناسب صورت گیرد نه‌تنها منجر به رشد نمی‌شود بلکه می‌تواند آسیب‌زا هم باشد. تجربه ریزش‌های اخیر بورس گواه این مسئله است که بدون تقویت زیرساخت‌ها، جذب سرمایه در این بازار نمی‌تواند پایدار بماند. این کارشناس با اشاره به ظرفیت‌های تولیدی مغفول‌مانده در کشور، عنوان کرد: برای فعال‌سازی این ظرفیت‌ها به منابع مالی نیاز است که بسیاری از آن‌ها در قالب پس‌اندازهای خانگی، طلا و سپرده‌های راكد قابل بازیابی‌اند و اینها را باید وارد تولید کرد.

توکلی در ادامه به مسئولیت دولت و مجلس در ایجاد فضای مناسب برای سرمایه‌گذاری‌های مولد تأکید و خاطر‌نشان کرد: تصویب قوانین تسهیل‌گر، ارائه معافیت‌های مالیاتی به صندوق‌های محلی و تعریف چارچوب‌های شفاف نظارتی، می‌تواند مردم را به سمت مشارکت در تولید سوق دهد.

یک کارشناس اقتصادی در گفت‌وگو با اطلاعات بورس، به بررسی الزامات تحقق شعار «سرمایه‌گذاری برای تولید» پرداخت و یکی از پیش‌نیازهای اصلی در این زمینه را هدایت سرمایه‌های خرد مردم به سمت بخش‌های مولد دانست و گفت: در دوران دشوار اقتصادی نیز مردم بخشی از درآمد خود را ذخیره می‌کنند اما چالش اینجاست که اغلب این منابع به سمت بازارهایی روانه می‌شود که نه‌تنها به اقتصاد ملی کمکی نمی‌کنند، بلکه می‌توانند منبع نوسانات مخرب باشند.

محمدجواد توکلی افزود: بازارهای مانند ارز، طلا، مسکن و خودرو به‌دلیل قدرت نقدشوندگی و تصور عمومی از حفظ ارزش پول، مقصد اصلی سرمایه‌های کوچک هستند. این رفتار در نهایت منجر به افزایش قیمت دارایی‌ها و ایجاد شکاف طبقاتی خواهد شد. بنابراین ضروری است دولت و نهادهای مسئول با ایجاد فضای امن و اعتمادآفرین سرمایه‌های سرگردان را از این بازارها خارج کرده و به سمت تولید هدایت کنند که به نظر من بورس بهترین ابزار برای جذب منابع خرد مردمی است. وی در این باره تصریح کرد: ورود سرمایه‌های کوچک به بورس ذاتاً امری مثبت است اما اگر بدون آموزش، نظارت مؤثر و بسترهای مناسب صورت گیرد نه‌تنها منجر به رشد نمی‌شود بلکه می‌تواند آسیب‌زا هم باشد. تجربه ریزش‌های اخیر بورس گواه این مسئله است که بدون تقویت زیرساخت‌ها، جذب سرمایه در این بازار نمی‌تواند پایدار بماند. این کارشناس با اشاره به ظرفیت‌های تولیدی مغفول‌مانده در کشور، عنوان کرد: برای فعال‌سازی این ظرفیت‌ها به منابع مالی نیاز است که بسیاری از آن‌ها در قالب پس‌اندازهای خانگی، طلا و سپرده‌های راكد قابل بازیابی‌اند و اینها را باید وارد تولید کرد.

توکلی در ادامه به مسئولیت دولت و مجلس در ایجاد فضای مناسب برای سرمایه‌گذاری‌های مولد تأکید و خاطر‌نشان کرد: تصویب قوانین تسهیل‌گر، ارائه معافیت‌های مالیاتی به صندوق‌های محلی و تعریف چارچوب‌های شفاف نظارتی، می‌تواند مردم را به سمت مشارکت در تولید سوق دهد.

روش‌های رایج افزایش سرمایه	سهم افزایش سرمایه از کل تأمین مالی بورس	سهم از تأمین اقتصاد (هزار میلیارد تومان)	کل تأمین مالی از بورس (هزار میلیارد تومان)	سال
سود انباشته، آورده نقدی	۶۵٪	۵٪	۲۵۰	۱۳۹۸
آورده نقدی، تجدید ارزیابی	۵۵٪	۱۰٪	۵۲۰	۱۳۹۹
سود انباشته، تجدید ارزیابی	۴۸٪	۷٪	۴۰۰	۱۴۰۰
سود انباشته، آورده نقدی	۴۰٪	۵٪	۳۰۰	۱۴۰۱
آورده نقدی، تجدید ارزیابی	۴۵٪	۶٪	۳۵۰	۱۴۰۲
سود انباشته، آورده نقدی	۵۰٪	حدود ۷٪	۳۸۰ (برآوردهی)	۱۴۰۳

پذیرش «دیوار» در انتظار تأیید



معاون پذیرش و ناشران بورس تهران گفت: بورس تهران در انتظار دریافت پاسخ استعلام‌ها برای شرکت‌های حوزه اقتصاد دیجیتال است و به محض دریافت پاسخ، موضوع پذیرش شرکت در دستور کار هیأت پذیرش قرار خواهد گرفت. محمد امین قهرمانی در مورد پذیرش شرکت «دیوار» در بورس افزود: تمامی اقدامات و تشریفات مربوط به استعلام‌های مذکور طبق ماده ۴ پیوست ۷ دستورالعمل پذیرش اوراق بهادار در بورس اوراق بهادار تهران انجام شده و در حال حاضر بورس تهران در انتظار دریافت پاسخ این استعلام‌هاست. به محض دریافت پاسخ، موضوع پذیرش شرکت در دستور کار هیأت پذیرش قرار خواهد گرفت. وی با اشاره به شرکت‌های حوزه اقتصاد دیجیتال، تصریح کرد: پیوست هفتم دستورالعمل پذیرش به شرایط اختصاصی این دسته از شرکت‌ها پرداخته است.

دیدگاه

کلید تحقق شعار سرمایه‌گذاری برای تولید



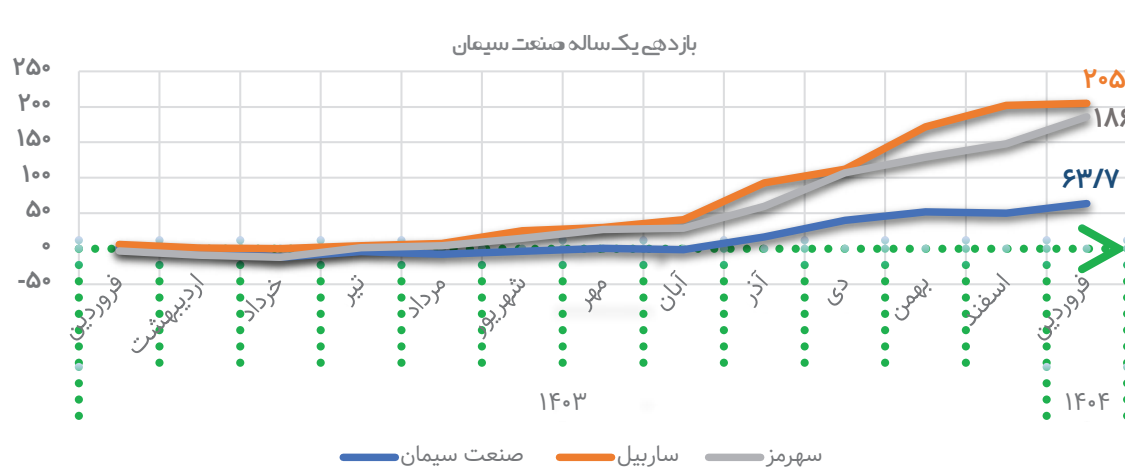
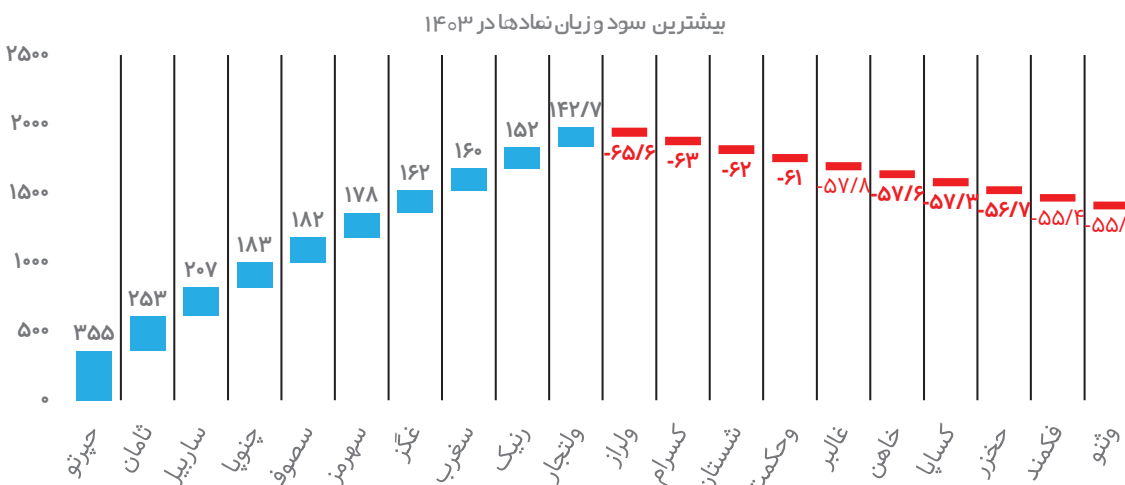
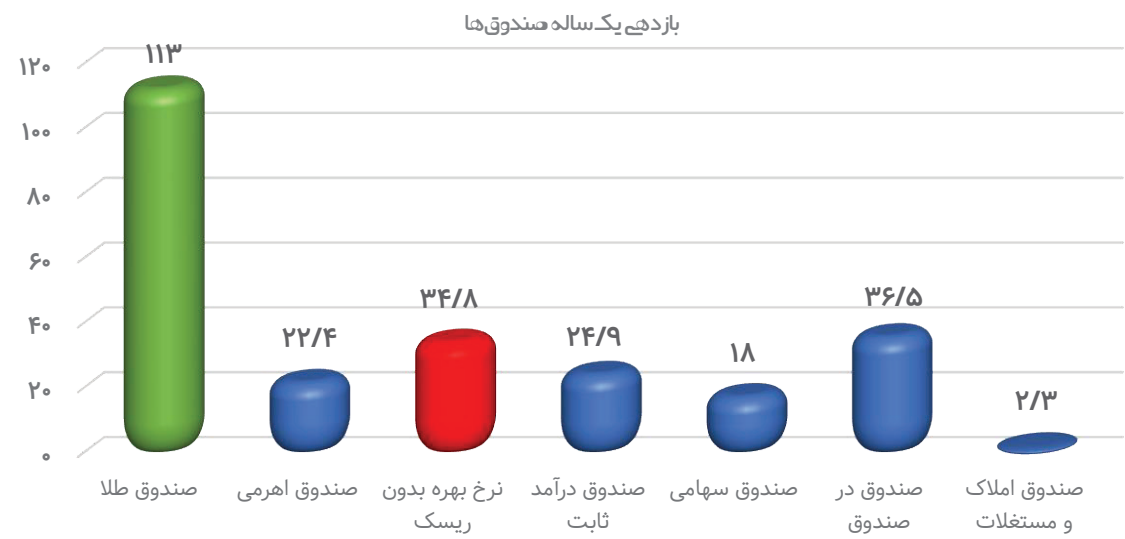
نشان‌دهنده عزم جدی برای هدایت منابع مالی کشور به سمت بخش‌های مولد اقتصاد و ارتقای ظرفیت‌های تولیدی است. این شعار، در ادامه رویکرد چند سال اخیر نظام حکمرانی اقتصادی برای حمایت از تولید ملی، مقابله با وابستگی اقتصادی و حرکت به‌سوی توسعه درون‌زا مطرح شده و نقشی محوری در جهت‌دهی به سیاست‌های کلان اقتصادی کشور ایفا می‌کند.

در شرایط کنونی که اقتصاد ایران با چالش‌هایی همچون کاهش سرمایه‌گذاری داخلی و خارجی، فرسودگی زیرساخت‌های تولید، ضعف در بهره‌وری، تحریم‌های اقتصادی و نوسانات شدید نرخ ارز مواجه است؛ تأمین مالی تولید نه تنها یک انتخاب بلکه ضرورتی اجتناب‌ناپذیر است. سرمایه‌گذاری در بخش تولید ضمن افزایش اشتغال‌زایی، موجب رشد پایدار، توسعه عدالت اقتصادی و کاهش فاصله طبقاتی می‌شود اما تحقق این اهداف در گرو بازطراحی سازوکارهای تأمین مالی و اصلاح نظام توزیع منابع مالی است تا سرمایه‌ها از فعالیت‌های غیرمولد به سمت فعالیت‌های واقعی اقتصادی سوق یابند.

با وجود سهم بالای نظام بانکی در تأمین مالی کشور، وابستگی شدید بنگاه‌ها به تسهیلات بانکی و محدودیت‌های ناشی از تنگنای اعتباری بانک‌ها، ناکارآمدی این روش را بیش از پیش آشکار کرده است. از سوی دیگر، ظرفیت‌های نهفته بازار سرمایه، ابزارهای نوین مالی مانند اوراق مشارکت و صکوک، صندوق‌های جسورانه، تأمین مالی جمعی (Crowdfunding) و پلتفرم‌های دیجیتال سرمایه‌گذاری، همچنان به‌صورت کامل مورد بهره‌برداری قرار نگرفته‌اند. همچنین ضعف در سیاست‌گذاری مالیاتی، نبود ضمانت‌های اجرایی در حمایت از سرمایه‌گذاران و ریسک‌های بالای سرمایه‌گذاری از دیگر موانع جذب منابع به بخش تولید است. سرمایه‌گذاری برای تولید، عنوان وسیعی است و باید برای تحقق آن به دنبال راهکارها و ابزارهای مناسب بود. معمولاً در کشورهای موفق برای تأمین مالی تولید و رشد اقتصادی پایدار از دو طریق تأمین مالی جمعی و تأمین مالی از طریق بورس عمل می‌شود البته دیگر شیوه‌ها مانند سرمایه‌گذاری خارجی و تأمین مالی از طریق بانک هم مورد استفاده قرار می‌گیرند ولی معمولاً این دو شیوه دستخوش تحولات و هیجانات سیاسی و بین‌المللی است و رشد اقتصادی پایدار را رقم نمی‌زنند.

تأمین مالی جمعی تأمین مالی جمعی روشی نوین برای جذب سرمایه است که عمدتاً از طریق پلتفرم‌های اینترنتی انجام می‌شود. در این روش، افراد یا شرکت‌ها پروژه‌ها، ایده‌ها یا محصولات خود را معرفی کرده و از عموم مردم درخواست حمایت مالی می‌کنند. این حمایت می‌تواند به صورت کمک بلاعوض، پیش‌فروش محصول، مشارکت در سود یا سرمایه‌گذاری سهامی باشد.مزایای این روش شامل سرعت بالا، هزینه کم، و دسترسی به جامعه گسترده‌ای از سرمایه‌گذاران کوچک است. از این‌ روش بیشتر در پروژه‌های نوآورانه، استارت‌آپ‌ها، آثار فرهنگی و کسب‌وکارهای کوچک استفاده می‌شود.

تأمین مالی از بورس در مقابل، تأمین مالی از طریق بازار سرمایه (بورس) راهی رسمی و ساختار یافته برای جذب منابع مالی است که معمولاً شرکت‌های بزرگ یا متوسط برای توسعه فعالیت‌های خود از آن بهره می‌برند. این شیوه تأمین مالی می‌تواند از طریق عرضه اولیه سهام، افزایش سرمایه یا انتشار اوراق بدهی انجام شود. فرآیند آن مستلزم پذیرش در بازار سرمایه، رعایت استانداردهای حسابداری و شفاف‌سازی اطلاعات است. مزیت بورس در دسترسی به منابع مالی



بیشترین و کمترین بازدهی صندوق‌های مختلف				
نوع صندوق	برنده	رشد	بازنده	رشد
طلا	زرفام	۱۱۸	گلدیس	۳۰/۴
اهرمی	موج	۷۹/۵	جهش	۲/۹
صندوق در صندوق	تمشک	۷۶	صنم	۱۰/۹
ثابت	آسامید	۵۶	همیار	۱۳/۴
جسورانه	تهران۱	۵۲	آتی۱	-۷
سهامی	حفظ ارزش دماوند	۴۲	رماس	-۱۹/۵
املاک و مستغلات	ارزش مسکن	۴/۵۹	امین شهر	۲/۷

«چرخاندن لقمه دور دهان فایده‌ای نداشت» یک‌سال دیگر از عمر بازار سرمایه گذشت و این میانسال ۵۸ ساله باز هم همه را با عملکرد خود متحیر کرد؛ شاید این حرف برای کسانی که از بازار فاصله گرفته‌اند عجیب باشد اما با کنار گذاشتن کلیات نامربوط بازار که روزانه برای تخریب آن منتشر و دست به دست می‌شود، می‌توان به وضوح دید که بورس هنوز هم از سایر بازارهای رقیب، بازدهی بیشتری داشته است البته به‌شرط سرمایه‌گذاری مستقیم و نه هرچیزی غیر از آن. بازدهی ۱۲۰ درصدی سکه و ۱۱۳ درصدی صندوق‌های طلا را نمی‌توان انکار کرد، اما به هیچ عنوان نمی‌توان این دو را بهترین بازار در سال ۱۴۰۳ دانست چراکه ۲۲ نماد بورسی از هرودی آنها پیشی گرفتند و سودهای فوق‌العاده‌ای را به عمل آورده‌اند که فقط «حیرتو» در همین بازه زمانی ۳۵۵ درصد رشد کرده است؛ در میان همه این نمادها نیز شرکت‌های سیمانی غوغا به‌پا کردند و تعدد آنها در میان این لیست عملکرد خوب آنها را در بازار نشان می‌دهد که با وجود ناترازی‌ها توانسته‌اند به حیات خود ادامه بدهند.

سرمایه‌گذاری غیرمستقیم: مشتریان خود را ناکام گذاشت در سال گذشته تبلیغ‌های بسیار زیادی برای ابزارهای سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در بازار سرمایه انجام شد اما همانطور که در نمودار مقابل می‌بینید نه تنها صندوق‌های سهامی، رشد جالبی نداشته‌اند بلکه با رشد بسیار پایین ۱۸ درصدی (میانگین عملکرد این صندوق‌ها) ثروت سرمایه‌گذاران را از نرخ بهره بدون ریسک هم عقب انداخته‌اند. البته که جا ماندن از صندوق‌های درآمد ثابت، خود نشان‌گر طنازی سهامی‌ها در تبلیغات‌شان است. همچنین در میان صندوق‌های متعدد سهامی، «حفظ ارزش دماوند» با ۴۲ درصد رشد در یک‌سال در رقابت با شرکت‌های بورسی ۱۱۲۶ام شد که از میان این شرکت‌ها ۲۶ نماد متعلق به صنایع سیمانی و ۱۹ شرکت مربوط به صنعت سرمایه‌گذاری است.

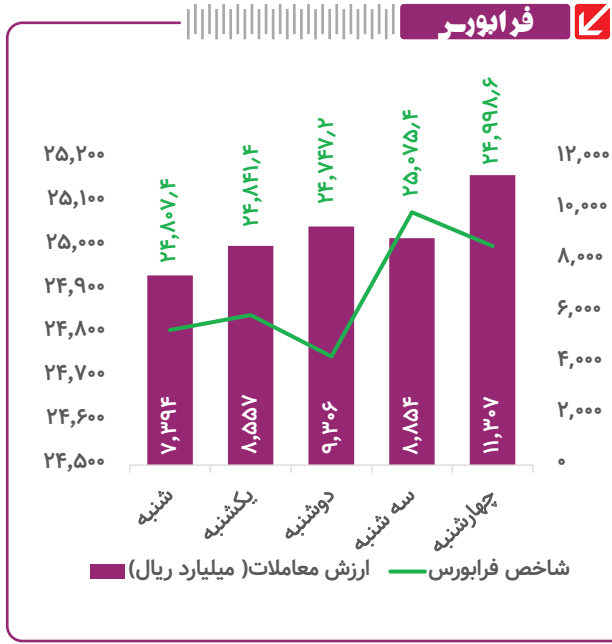
خانواده کوچک صندوق در صندوق‌ها نیز نتوانسته‌اند اپروی خاندان سرمایه‌گذاری غیرمستقیم را حفظ کنند و با رشد میانگین ۳۶ درصدی از سایر رقبای جاماندند و حتی «تمشک» که بیشترین بازدهی را در میان این ابزارها داشت با رشد ۷۰ درصدی نتوانست حریف نمادهای بازار بشود و در کل نیز ۱۴۷ نماد بالاتر از میانگین این صندوق‌ها رشد داشته‌اند.

نمادهای سیمانی در سال گذشته رشد داشتند، اما P/E ۹.۵ این صنعت رشد کوتاه مدت آنها که متأثر از عوامل مختلف بوده را نشان می‌دهد. ضمن اینکه P/B ۶ این صنعت نیز وضعیت مطلوبی را برای سرمایه‌گذاری نشان نمی‌دهد، اما کارشناسان مختلفی مانند علی سعدوندی، سرمایه‌گذاری در شرکت‌های سیمانی مانند «سباقر» را پیشنهاد می‌کنند.

در میان ۱۴۷ شرکتی که پیش‌تر به آن اشاره کردیم، ۱۹ نماد متعلق به شرکت‌های سرمایه‌گذاری هستند که در بالاترین جایگاه «فاقی» با رشد ۱۳۴ درصدی قرار دارد که در حال حاضر نیز P/E ۸.۸ آن وضعیت مطلوبی را نشان نمی‌دهد و P/NAV نیز این مورد را تأیید می‌کند، اما کلیت این صنعت با P/NAV ۰.۹، خبر از پتانسیل رشد این صنعت در ادامه می‌دهد. P/E این صنعت ۷.۱ و P/B آن نیز ۳.۱ است.

عملکرد سایر بازارها نسبت به بورس، چنگی به دل نمی‌زند و دلار با تمام هیاهو و جار و جنجال‌های ترامپ تنها ۶۷ درصد رشد کرد. همچنین مسکن در میان بقیه رقبای گریان به لانه رکود گریخت تا در آینده مشخص شود که چه زمانی رشد ۶۸ درصدی دلار بر روی آن تاثیر می‌گذارد.

در نهایت باید با این حقیقت رویه‌رو شویم که صندوق‌های سرمایه‌گذاری نتوانستند بازدهی مطلوبی داشته باشند و سرمایه‌گذاری مستقیم در سال ۱۴۰۳ بهترین گزینه برای سال گذشته بوده است. اما همین صندوق‌ها راباتی تنگانتگ و بعضی از آنها عملکرد بهتری را نسبت به دیگر صندوق‌ها تجربه کردند؛ در جدول بیشترین و کمترین بازدهی صندوق‌های مختلف را مشاهده می‌کنید.



۱۲۰,۰۰۰

۱۰۰,۰۰۰

۸۰,۰۰۰

۶۰,۰۰۰

۴۰,۰۰۰

۲۰,۰۰۰

۰

۲۴,۹۹۸,۶

۲۴,۸۴۱,۴

۲۴,۷۴۷,۲

۲۵,۰۷۵,۴

۲۴,۹۹۸,۶

شنبه

یکشنبه

دوشنبه

سه شنبه

چهارشنبه

شاخص فرابورس — ارزش معاملات (میلیارد ریال)

در دهه ۱۳۹۰، زمانی که ابزارهای سرمایه‌گذاری غیرمستقیم هنوز در ایران فراگیر نشده بود، کارشناسان حرفه‌ای بارها تأکید می‌کردند که یکی از برتری‌های اصلی بورس‌های خارجی، نسبت به بورس ایران، استفاده از سرمایه‌گذاری غیرمستقیم است. این موضوع از اوایل تا اواسط دهه ۱۳۹۰ بارها مطرح شد اما اکنون که این امکان فراهم شده، برخی با دیدی منفی ادعا می‌کنند که این روش جهت‌گیری خاصی را به بازار تحمیل می‌کند و بازدهی مطلوبی را در گذشته ایجاد نکرده که این ادعایی نادرست است. ایراد اول چنین تحلیل‌هایی اینکه با نگاهی پسینی و مبتنی بر رخدادهای گذشته صورت گرفته که از منظر مالی رفتاری، رویکردی نادرست است.

نکته دوم، در مدیریت مالی، اولویت بر مدیریت ریسک است، نه مدیریت سود. تفاوت حرفه‌ای‌ها با آماتورها در این است که حرفه‌ای‌ها ریسک‌ها را سنجیده و کنترل می‌کنند، در حالی که آماتورها صرفاً به دنبال کسب سودهای کلان هستند. در نهایت، حرفه‌ای‌ها با مدیریت ریسک به سود بیشتری دست پیدا می‌کنند، اما آماتورها که تنها سود را هدف قرار داده بودند زبان سنگینی را نیز متحمل می‌شوند. صندوق‌های سرمایه‌گذاری، در حقیقت، ابزاری برای مدیریت ریسک هستند.

نکته سوم نیز اینکه چنین تحلیل‌هایی بر اساس اطلاعات و سهامی خاص صورت می‌گیرند که بخش اعظم فعالان بازار به آن دسترسی ندارند. دو سال پیش، اگر پیشنهاد خرید سهام سیمان مطرح می‌شد، شاید ۹۰ درصد فعالان بازار از آن استقبال نمی‌کردند. این وضعیت در سال گذشته یا شش ماه پیش نیز صادق بود. تحلیل با نگاهی به گذشته انجام شده، در حالی که ممکن است در زمان وقوع، چنین دیدگاهی وجود نداشته باشد. حتی اگر فرض کنیم تحلیل درستی در سال گذشته ارائه شده و خرید سهام سیمانی توصیه شده بود، ۹۵ درصد مردم نه توانایی چنین تحلیلی را داشتند و نه به آن عمل می‌کردند. همچنین میانگین عملکرد افراد در بازار نشان می‌دهد که سود آن‌ها کمتر از شاخص‌ها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری است و اغلب با ضرر مواجه می‌شوند.

با اطمینان قلم می‌زنم که اکثر افراد فاقد تحلیل دقیق هستند و بدون برنامه‌ریزی وارد خرید سهام می‌شوند. همچنین عموم سرمایه‌گذاران عادی در بازار سهام با زیان مواجه می‌شوند و تنها ۱۰ درصد به سود می‌رسند که یا از بزرگان بازارند یا تجربه و صبر کافی دارند. این ویژگی‌ها در میان افراد اندک است. از این رو، این ادعا که سرمایه‌گذاری مستقیم در سهام گزینه‌ای مناسب است، چندان قابل دفاع نیست اما برای آن ۱۰ درصد حرفه‌ای که قادر به انتخاب سهام مناسب مانند سهام سیمانی هستند، بله، توصیه می‌شود که مستقیم سرمایه‌گذاری کنند. نکته‌ای دیگر نیز قابل ذکر است: این صندوق‌ها به خرید سهام بزرگ و بنیادی روی آورده‌اند و از سهام کوچک غفلت کرده‌اند. در نتیجه، در سال‌های اخیر که صندوق‌ها گسترش یافته‌اند، سهام بزرگ عملکرد بهتری داشته‌اند. سهام کوچک بنیادی، هرچند ارزشمند، رشد چندانی نداشته و در ریزش‌ها آسیب‌پذیر بوده است. اما سهام بزرگ بنیادی، حتی با ارزندگی کمتر، رشد کرده و در برابر ریزش‌ها مقاومت بیشتری نشان داده است.

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت					۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی				
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل	نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
خنور	۱۲.۴۲	۳۷,۸۶۷,۵۰۰	۱۷۱,۲۷۸	۱۵.۲۷	آ س پ	-۹.۲۱	۱۳,۵۰۰,۰۰۰	۴۸۷,۱۶۵	-۶.۹۶
غذانه	۱۲.۲۹	۲۳,۰۲۰,۰۰۰	۴۱۰,۲۹۰	۱۵.۵۶	درهاور	-۸.۰۶	۲۶,۵۶۵,۶۶۹	۲۱۱,۱۱۹	-۹.۹۷
سباقر	۱۲.۲۷	۲۷,۴۵۰,۰۰۰	۳۷۸,۷۳۵	۱۵.۵۳	قالوم	-۶.۹۶	۴۲,۷۷۵,۰۰۰	۱۱۲,۹۹۳	-۹.۶۱
زفجر	۱۱.۳۳	۲۰,۷۹۰,۰۰۰	۶۷۷,۲۸۰	۱۴.۶۴	کانسار	-۶.۸۷	۶۰,۶۹۰,۰۰۰	۲,۶۱۴,۵۰۰	-۴.۹۳
کایزد	۱۰.۴۵	۱۰,۹۹۲,۰۰۰	۲۱۱,۷۷۰	۱۳.۵۵	مادیرا	-۶.۸۲	۷۱,۳۴۶,۰۰۰	۹۲۸,۹۸۵	-۶.۴۴
سغدیر	۸.۹۶	۸۲,۲۲۵,۰۰۰	۱۳۴,۰۴۶	۱۲.۱۵	تثران	-۶.۶۳	۱۰,۱۳۴,۰۰۰	۲۶۲,۰۰۹	-۸.۳۱
بهپاک	۸.۹	۲۲,۴۴۲,۳۸۸	۱۳۰,۶۵۶	۱۰.۲۱	میهن	-۶.۵۵	۱۷,۴۱۲,۶۷۶	۳۱۳,۰۷۹	-۷.۷۹
شرنگی	۸.۷	۱۱,۶۲۰,۰۰۰	۵۵,۰۰۸	۸.۶	کرومیت	-۶.۳۶	۱۶,۹۳۳,۰۰۰	۴۱۸,۱۵۳	-۷.۷۲
آریان	۷.۴۶	۲۲۶,۰۸۸,۰۰۰	۵۵۷,۸۴۷	۱۰.۱۱	زاگرس	-۶.۲۶	۲۷۳,۳۶۰,۰۰۰	۵۲۸,۵۶۶	-۷.۶۶
نظرتین	۶.۵۹	۷,۱۴۵,۱۰۰	۱۵۸,۱۳۷	۷.۲۵	فزر	-۵.۶۴	۲۷۹,۹۹۰,۰۰۰	۸,۹۳۸,۲۹۴	-۸.۳۹

نوآوران امین
NOVARIAN AMIN

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۹۶

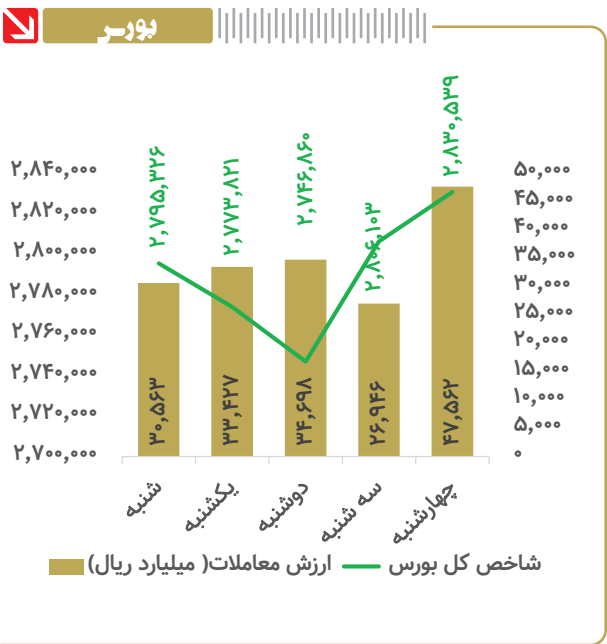
۴

۱۱۰

صنایع پر نوسان - فرابورس

صنایع پر نوسان - فرابورس	تعداد شرکت‌ها
تولید ماشین آلات اداری، حسابداری و محاسباتی	۶.۸۲۰
خدمات فنی و مهندسی	۵.۵۱
محصولات چوبی	۵.۲۹
استخراج سایر معادن	۵.۱۴۰
سایر واسطه‌گری های مالی	۴.۰۲
سیمان، آهک و گچ	۳.۹۹
خودرو و ساخت قطعات	۳.۵۷
محصولات کاغذی	۳.۵۵
انویه سازی املاک و مستغلات	۲.۸۹۰
مخابرات	۲.۸۷

www.nadpco.com



یادداشت

عرضه اولیه در بازار بی ثبات

منطقی نیست

فاضل بافقیان

مدیر عملیات صندوق‌های سرمایه‌گذاری بانک ملت

بازار سرمایه در حال حاضر با چالش‌های متعددی مواجهه است؛ از بی‌اعتمادی عمومی گرفته تا نبود سیاست‌های روشن و باثبات در مدیریت کلان اقتصادی.

در چنین فضایی، تصمیم به انجام عرضه‌های اولیه، آن هم بدون ایجاد زیرساخت‌های حمایتی و سیاست‌گذاری‌های اطمینان بخش، بیشتر شبیه یک حرکت شتاب‌زده است تا اینکه اقدامی در جهت توسعه بازار سرمایه باشد.

در ظاهر، نهاد ناظر هم معتقد است که شرایط بازار به حالت طبیعی بازنگشته است به همین دلیل هنوز دامنه نوسان در وضعیت محدود باقی مانده که خود نشان‌دهنده تردید نسبت به پایداری این تعادل ظاهری است. اگر واقعاً بازار به نقطه‌ای از تعادل رسیده، پس چرا همچنان این ابزارهای کنترلی پابرجا هستند؟ و چرا برای سهامی که در حالت توقف به سر می‌برند، هنوز تصمیم مشخصی اتخاذ نشده است؟

نگاهی به رفتارهای اخیر بازار به‌روشنی نشان می‌دهد که هنوز از تحلیل منطقی و تصمیم‌گیری مبتنی بر آینده‌نگری فاصله داریم. واکنش‌های هیجانی به کوچک‌ترین اخبار، تشکیل صف‌های سنگین خرید و فروش، و رفتارهای گله‌ای سرمایه‌گذاران، همه نشانه‌هایی از نبود اعتماد، آموزش و مدیریت روانی صحیح در بازار سهام هستند.

همزمان با این وضعیت، عرضه اولیه شرکت‌های جدید ممکن است به جای جذب سرمایه تازه، باعث پراکندگی بیشتر منابع و فشار بر بازار ثانویه شود. در واقع، در شرایطی که سرمایه‌گذاران نسبت به آینده نامطمئن هستند، حتی عرضه‌های اولیه هم دیگر جذابیت گذشته را ندارند و حتی ممکن است با استقبال سرد مواجه شده یا به سرعت وارد فاز اصلاح قیمتی شوند.

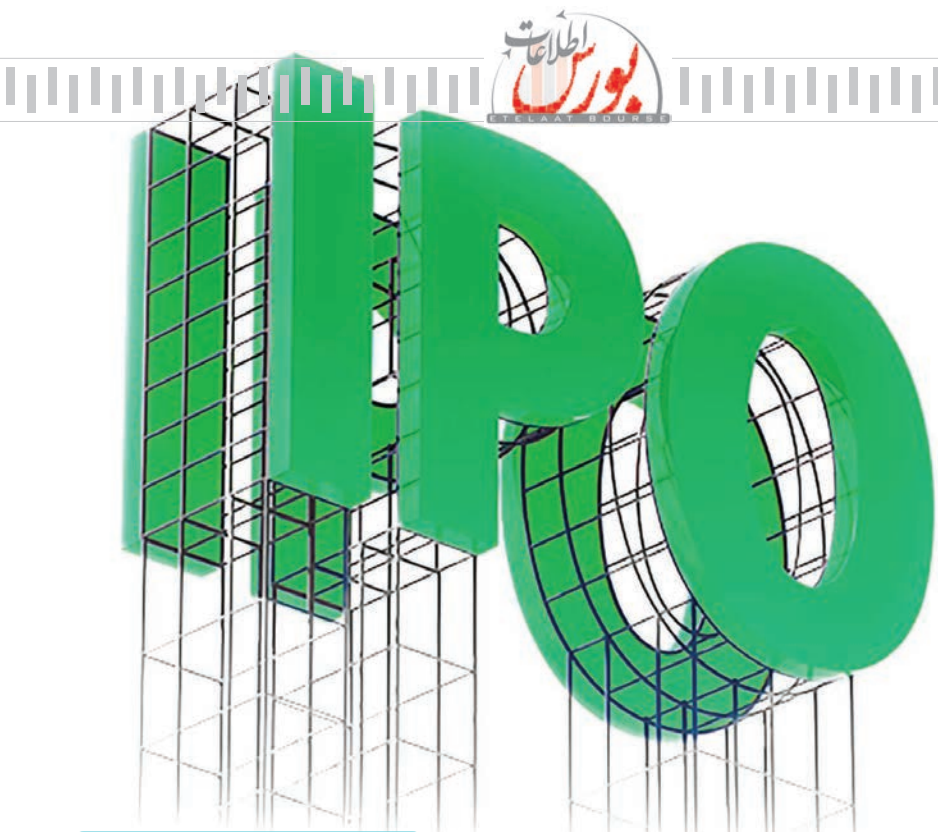
همچنین نمی‌توان از نقش توقف‌های طولانی‌مدت برخی نمادها چشم‌پوشی کرد. برای مثال، شاهد بودیم که برخی نمادهای مهم مانند شرکت‌های پتروشیمی بیش از یک ماه بسته بودند و نمادهای مربوط به سهام عدالت نیز نزدیک به سه سال است که متوقف مانده‌اند.

چنین وضعیتی نشان می‌دهد هنوز ابهاماتی در بازار وجود دارد که مانع از تصمیم‌گیری‌های شفاف و پیش‌بینی‌پذیر می‌شود. اینکه سهام عدالت همچنان در بالاترین سطح به سر می‌برد و برخی از نمادهای مهم و بنیادی بازار، هفته‌ها یا حتی ماه‌ها از تابلو غایب بوده‌اند و همگی این اتفاقات تأثیر روانی قابل‌توجهی بر بازار دارند و اعتماد عمومی را بیش از پیش تضعیف می‌کنند.

نکته مهم‌تر این است که بازار سرمایه باید در چارچوب یک استراتژی بلندمدت و مبتنی بر منافع عمومی هدایت شود، نه با تصمیمات کوتاه‌مدت و مقطعی. عرضه اولیه زمانی می‌تواند موفق باشد که بازار از نظر نقدشوندگی، روانی و تحلیل‌پذیری در موقعیت مناسب قرار گرفته باشد.

اگر نهاد ناظر و سیاست‌گذار اقتصادی واقعاً به دنبال بهبود وضعیت بازار هستند، ابتدا باید با آزادسازی دامنه نوسان، شفاف‌سازی وضعیت نمادهای متوقف، و ارائه آموزش‌های مستمر به سهامداران خرد، فضا را برای رشد پایدار فراهم کنند.

در غیر این صورت، عرضه اولیه نه تنها کمکی به توسعه بازار سهام نمی‌کند، بلکه می‌تواند به عنوان عاملی تشدید کننده در روند فرسایشی بازار سرمایه نیز عمل کند.



سال	تعداد عرضه‌های اولیه (میلیارد دلار)	درآمد (میلیارد دلار)
۲۰۲۲	۱,۱۹۶	۱۷۲
۲۰۲۳	۱,۰۴۴	۱۱۶
۲۰۲۴	۸۷۶	۱۰۶

جدول فوق نشان‌دهنده کاهش تعداد عرضه‌های اولیه در سال‌های اخیر است که می‌تواند به عواملی مانند کاهش نرخ رشد اقتصادی، تشدید تنش‌های ژئوپلیتیک و افزایش ریسک سرمایه‌گذاری مرتبط باشد.

سرنوشت IPO در ۲۰۲۵

عرضه‌های اولیه سهام نقش حیاتی در تأمین مالی شرکت‌ها و نشان‌دهنده سلامت بازارهای مالی دارند و با وجود کاهش تعداد و درآمد این عرضه‌ها در سال‌های اخیر، پیش‌بینی‌ها حاکی از رونق مجدد در سال ۲۰۲۵ بود. اما سیاست‌های اقتصادی دونالد ترامپ، به‌ویژه اعمال تعرفه‌های تجاری و سیاست‌های حمایتی، تأثیر قابل‌توجهی بر عرضه‌های اولیه سهام (IPO) در سطح جهان داشته است. اعمال تعرفه‌های جدید توسط ترامپ باعث نوسانات شدید در بازارهای مالی شده و نگرانی‌هایی درباره کاهش سود شرکت‌ها، افزایش تورم و احتمال وقوع جنگ تجاری جهانی ایجاد کرده است. این بی‌ثباتی‌ها منجر به تعویق یا لغو برنامه‌های IPO چندین شرکت بزرگ شده است. به‌عنوان مثال، شرکت‌هایی مانند کلارنا (Klarna)، استاب‌هاب (StubHub) و ای‌تورو (eToro) برنامه‌های عرضه عمومی سهام خود را به دلیل شرایط نامساعد بازار به تعویق انداخته‌اند. همچنین، بانک شایبروک (Shawbrook Bank) در لندن، به دلیل نوسانات بازار ناشی از تعرفه‌های جدید، برنامه IPO دو میلیارد پوندی خود را به تعویق انداخته است. این تأخیرها نشان‌دهنده تأثیر مستقیم سیاست‌های تجاری ترامپ بر بازارهای مالی و کاهش تمایل شرکت‌ها برای ورود به بازارهای عمومی در شرایط بی‌ثبات اقتصادی است.

نشان‌دهنده تمایل شرکت‌ها به ورود به بازار سرمایه بود. با این حال، چالش‌های موجود در بازار، از جمله بی‌ثباتی و کاهش اعتماد سرمایه‌گذاران، نیازمند توجه جدی مسئولان و فعالان بازار است به ویژه اینکه محدودیت دامنه نوسان همچنان باقیست که نشانه خوبی برای بازار سهام نیست. اتخاذ سیاست‌های مناسب می‌تواند به بهبود شرایط و افزایش جذابیت بازار سرمایه برای سرمایه‌گذاران کمک کند.

رونق کلی عرضه‌های اولیه در جهان

در سال ۲۰۲۴، بازارهای جهانی شاهد تغییرات قابل‌توجهی در تعداد و ارزش این عرضه‌ها بودند. بر اساس اطلاعات موجود، تعداد و درآمد حاصل از عرضه‌های اولیه سهام در سال‌های اخیر کاهش یافته است. در سال ۲۰۲۲، تعداد ۱,۱۹۶ عرضه اولیه با درآمد ۱۷۲ میلیارد دلار ثبت شد که در سال ۲۰۲۳ به ۱,۰۴۴ عرضه و درآمد ۱۱۶ میلیارد دلار کاهش یافت. سال ۲۰۲۴ نیز با ثبت ۸۷۶ عرضه اولیه و درآمد ۱۰۶ میلیارد دلار همراه بود.

- آمریکا:** در سال ۲۰۲۴، منطقه آمریکا (شامل آمریکای شمالی، جنوبی و مرکزی) با ۵۷ درصد رشد سالانه، به ۳۵,۴ میلیارد دلار درآمد از عرضه‌های اولیه دست یافت. این افزایش عمدتاً به بازار ایالات متحده مربوط می‌شود که با بیش از ۵۰ درصد رشد نسبت به سال ۲۰۲۳ و حدود چهار برابر شدن نسبت به سال ۲۰۲۲ همراه بود.
- EMEA (اروپا، خاورمیانه و آفریقا):** این منطقه نیز با ۳۳ درصد رشد، به ۲۹,۶ میلیارد دلار درآمد از عرضه‌های اولیه رسید. در سال ۲۰۲۴، ۷,۲۰۴ عرضه اولیه با ارزش بیش از یک میلیارد دلار در این منطقه انجام شد.
- آسیا-اقیانوسیه:** این منطقه بدترین عملکرد را داشت و درآمد عرضه‌های اولیه با ۴۳ درصد کاهش به ۴,۱ میلیارد دلار رسید. بیشترین افت مربوط به بازارهای چین و هنگ‌کنگ بود. با این حال، هند با ۱۵۲ درصد رشد، به ۱,۶۸ میلیارد دلار رسید.

تقریباً در محدوده یک میلیون کد معاملاتی بوده است. این میزان مشارکت، فاصله زیادی با دوران اوج بازار در سال ۱۳۹۹ دارد و نشان‌دهنده کاهش اعتماد سرمایه‌گذاران به بازار سرمایه است. این درحالی است که تقریباً به همان میزان عرضه اولیه صورت گرفته است.

چالش‌ها و موانع پیش‌روی عرضه‌های اولیه

باوجود افزایش تعداد عرضه‌های اولیه، بازار سرمایه با چالش‌هایی مواجه بوده است که می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

- بی‌ثباتی بازار:** نوسانات شدید و عدم پیش‌بینی‌پذیری بازار باعث کاهش اعتماد سرمایه‌گذاران شده است.
- توقف طولانی‌مدت نمادها:** برخی نمادها پس از عرضه اولیه به‌دلایل مختلف برای مدت طولانی متوقف شده‌اند که این امر نقدشوندگی سهام را تحت‌تأثیر قرار داده است.
- کاهش مشارکت عمومی:** همان‌طور که اشاره شد، میزان مشارکت در عرضه‌های اولیه کاهش یافته که می‌تواند به‌دلیل تجربه‌های منفی گذشته سرمایه‌گذاران باشد.

- پیشنهادها برای بهبود فرایند عرضه‌های اولیه**
- برای افزایش کارایی و جذابیت عرضه‌های اولیه، می‌توان اقدامات زیر را مدنظر قرار داد:
- افزایش شفافیت اطلاعاتی:** ارائه اطلاعات دقیق و به‌موقع درباره وضعیت مالی و عملکرد شرکت‌ها به سرمایه‌گذاران.
 - بهبود زیرساخت‌های بازار:** کاهش زمان توقف نمادها و افزایش نقدشوندگی سهام.
 - آموزش و فرهنگ‌سازی:** افزایش آگاهی سرمایه‌گذاران درباره فرایندها و ریسک‌های بازار سرمایه.
 - تقویت نظارت و تنظیم‌گری:** اطمینان از رعایت قوانین و مقررات توسط شرکت‌ها و جلوگیری از تخلفات.
- سال ۱۴۰۳ با افزایش تعداد عرضه‌های اولیه،

سال ۱۴۰۳ برای بازار سرمایه ایران، سالی پرتحرک و پرفرازونشیب بود. در این سال شاهد ورود شرکت‌های بسیاری به بورس و فراپورس بودیم که هر یک با عرضه اولیه سهام خود، تلاش کردند سرمایه‌های جدیدی را جذب کرده و به توسعه فعالیت‌هایشان بپردازند. این گزارش به بررسی جزئیات این عرضه‌های اولیه، عملکرد آن‌ها پس از ورود به بازار و چالش‌های آن‌ها می‌پردازد.

تعداد و تنوع عرضه‌های اولیه

بر اساس گزارش‌ها، تا پایان اسفندماه ۱۴۰۳، تعداد ۲۳ شرکت در بازار سرمایه ایران عرضه اولیه شده‌اند. این شرکت‌ها از صنایع مختلفی مانند داروسازی، بیمه، پتروشیمی، فناوری اطلاعات و کشاورزی بوده‌اند که نشان‌دهنده تنوع بالای عرضه‌های اولیه در این سال است. به علاوه گروه مالی کیان نیز عرضه اولیه به روش سلب حق تقدم با نماد «کیاناح» داشت که از روز عرضه اولیه تا امروز همچنان بسته و منتظر تایید افزایش سرمایه است.

عملکرد عرضه‌های اولیه پس از ورود به بازار

بررسی عملکرد این شرکت‌ها پس از عرضه اولیه نشان می‌دهد که برخی از آن‌ها بازدهی مناسبی داشته‌اند، در حالی که برخی دیگر با کاهش قیمت مواجه شده‌اند. به‌عنوان مثال، نماد «تیابک» با حدود ۱۰۰ درصد بازدهی از روز عرضه تا کنون، بهترین عملکرد را داشته است و پس از آن نمادهای بیویا، شفا، خور، غابیزان، محتشم و دزگرس نیز بازدهی‌های بالای ۵۰ رصد کسب کرده و به ترتیب ۸۰,۷۲,۶۹,۶۳ و ۵۲ درصد بازدهی داشته‌اند. از سوی دیگر، نماد «سلیم» پس از عرضه تا امروز، با کاهش ۲۳ درصدی نسبت به قیمت عرضه اولیه بیشترین منفی را کسب کرد همچنین نمادهای سیسکو، ومپنا شمس و اخشان نیز با بازدهی منفی مواجه شدند.

میزان مشارکت سرمایه‌گذاران در عرضه‌های اولیه

میانگین مشارکت در عرضه‌های اولیه سال ۱۴۰۳



۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت					۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی				
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل	نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
ویاسار	۱۲.۵۰	۱,۰۸۱,۶۹۰,۳۰۴	۴,۴۵۴,۲۶۴	۱۵.۸۴	غاذر	-۷.۵۴	۵,۴۹۱,۵۰۰	۱۰۷,۳۵۳	-۷.۲۷
ثامان	۱۲.۳۱	۳۴,۶۲۵,۰۰۰	۶۶۳,۷۱۳	۱۳.۷۵	بیویا	-۶.۶۸	۶۰,۶۷۴,۴۰۰	۷۶۱,۹۱۶	-۶.۹۲
غالبیر	۱۲.۰۷	۱۷,۸۴۲,۴۴۰	۲۲۱,۳۶۱	۱۴.۸۴	سغرب	-۶.۵۲	۴۴,۵۲۲,۰۰۰	۵۳۲,۴۴۹	-۵.۲۹
محتشم	۱۱.۶۰	۵۰,۴۲۰,۰۰۰	۸۵۳,۲۷۵	۱۴.۶۴	خوساز	-۵.۶۸	۲۲,۴۹۸,۳۱۳	۱۷۲,۰۴۲	-۴.۴۲
چکاوکه	۱۱.۵۴	۷,۸۴۷,۰۰۰	۳۶۹,۳۱۷	۱۴.۸۶	رتاپ	-۵.۵	۲۰,۱۰۰,۰۰۰	۵۸,۰۳۱	-۷.۵۴
شدوص	۱۱.۰۱	۴۰,۰۴۹,۴۶۰	۱۶۵,۷۲۰	۱۳.۴۷	تکنو	-۵.۴۷	۳,۵۷۳,۶۷۶	۸۲,۰۱۱	-۵.۵۴
وتجارت	۱۰.۷۳	۷۶۳,۷۵۰,۸۰۷	۱۲,۶۷۷,۶۷۹	۱۳.۹۱	زیپارس	-۵.۱۷	۳۶,۸۶۴,۸۸۳	۹۰,۱۱۵	-۳.۰۸
ورنا	۱۰.۶۷	۷۶,۶۷۰,۰۰۰	۸۶۳,۴۸۲	۱۱.۹۱	چغیبر	-۵.۱۳	۸,۳۲۱,۴۰۰	۵۸,۷۹۹	-۷.۲۹
سیر	۱۰.۵۰	۱۰,۹۷۲,۶۴۰	۸۹,۴۳۹	۱۲.۱۴	وآذر	-۵.۱	۷,۸۳۰,۴۵۳	۱۱۶,۵۲۶	-۵.۰۷
شفاارس	۹.۸۹	۲۵,۴۶۶,۸۵۵	۴۹۰,۸۷۱	۱۲.۶۲	ولصم	-۵.۰۵	۱۷,۹۶۴,۰۰۰	۶۰,۶۶۲	-۵.۸

اخبار کالایی

فولاد ایران در جایگاه دهم جهان



وزیر صنعت، معدن و تجارت با اشاره به جایگاه دهم صنعت فولاد کشور در جهان گفت: ناترازی انرژی در سال گذشته راندمان تولید صنعت فولاد در کشور را کاهش داد و به ۶۱ درصد رساند. سید محمد اتابک افزود: اگر به سال‌های گذشته نگاه کنیم، ظرفیت تولید ایران بیش از ۲ میلیون تن نبود اما پس از انقلاب اسلامی، با بیش از ۴۸ میلیون تن ظرفیت در جایگاه دهم دنیا قرار دارد. وی یکی از مهم‌ترین اقدامات برای بخش تولید را تأمین زیرساخت‌های لازم ذکر و بیان کرد: پارسال در صنعت فولاد دچار خسران بسیار زیادی شدیم. صنعت فولاد کشور در سال‌های گذشته با راندمانی بیشتر از راندمان دنیا تولید داشت به طوری که میانگین تولید این صنعت از میانگین تولید صنعت دنیا که ۷۷ درصد بود، بالاتر تولید می‌کرد اما راندمان تولید فولاد ایران در سال گذشته به ۶۱ درصد رسید که قابلیت پرداخت صنعت سرمایه‌وری مثل فولاد را محدود می‌کند.

درپیشه

کامودیتی‌ها تحت الشعاع ناترازی انرژی

بورس کالای ایران در ۱۱ ماه سال ۱۴۰۳ همچون گذشته در تالار فیزیکی مرجع عرضه و تقاضای محصولات متعددی از جمله فولاد، پتروشیمی، فلزات پایه، سیمان و ... بود.

بر اساس آمارهای شرکت بورس کالای ایران، در این مدت ۹,۸ میلیون تن انواع شمش، بلوم و بیلت در این بازار عرضه شد که با تقاضای ۱۲,۴ میلیون تنی روبه‌رو بود و این در حالی است که نیمی از کل تقاضا یعنی ۶,۵ میلیون تن مورد معامله قرار گرفت. علاوه بر این، در این مدت ۲,۶۸ میلیون تن تختال عرضه شد که برای آن ۲,۵ میلیون تن تقاضا ایجاد شد و ۱,۶ میلیون تن از آن معامله شد. در مورد محصول میلگرد، در ۱۱ ماه ۱۴۰۳، هفت میلیون و ۸۰۰ هزار تن میلگرد سایز متوسط عرضه شد که ۳ میلیون و ۱۰۰ هزار تن تقاضا برای آن شکل گرفت و ۱,۸ میلیون تن از آن معامله شد.

یک میلیون و ۶۰۰ هزار تن هم میلگرد سبک عرضه شد که ۸۱۳ هزار تن تقاضا برای آن تشکیل شد. ۴ میلیون و ۷۰۰ هزار تن نیز ورق گرم و ۶۸۰ هزار تن ورق سرد در این بازار عرضه شد که به ترتیب ۳,۲ میلیون تن و ۵۲۰ هزار تن تقاضا برای آن تشکیل شد. در حوزه تیرآهن نیز یک میلیون و ۱۳۶ هزار تن عرضه این محصول به همراه ۸۰۰ هزار تن تقاضا به معامله ۴۵۰ هزار تن محصول منتهی شد و این در حالی است که مجموع عرضه‌های تیرآهن متوسط و سنگین به ۲۰۰ هزار تن نیز نمی‌رسید. آمارهای فوق به خوبی نشان می‌دهد نسبت عرضه به تقاضا برای محصولات فولادی در سال ۱۴۰۳ زیر یک بوده است؛ به عبارتی رقابت در این حوزه پایین و رشد قیمت‌ها نسبت به قیمت‌های پایه محدود بود که البته باید شمش و بلوم و بیلت را از این قاعده استثنا کرد که با تقاضای مناسب و رقابت قیمتی روبه‌رو شده است.



اثر قطعی برق و گاز روی بازار فولاد

نگاهی به آمارهای تفکیکی عرضه محصولات فولادی در بورس کالا نشان می‌دهد در این مدت عرضه‌ها در دو وضعیت تابستانی و زمستانی قابل ارزیابی است. به گفته فعالان صنعت فولاد، تحت تاثیر کاهش عرضه انرژی در سال ۱۴۰۳ به دلیل قطعی برق و گاز که متأسفانه به فصل زمستان نیز کشیده شد، میزان تولید در صنعت فولاد تحت تاثیر قرار گرفت. این مساله به دلیل تعمیم چالش‌ها به صنایع پایین دستی و کاهش تولید در این صنایع، روی تقاضا برای محصولات واسط فولادی اثر منفی بر جای گذاشت و شاهد افت تقاضا در این بخش نیز بودیم که این عامل باعث شد روند انرژی‌پذیری زنجیره صنعت فولاد از چالش‌ها به صورت خطی و موازی صورت بگیرد.

بر اساس گزارش انجمن فولاد، ارزش صادرات محصولات فولادی کشور طی ۱۰ ماهه سال ۱۴۰۳، با کاهش ۱۳ درصدی (۶۲۳ میلیون دلار) همراه بوده است. بر اساس این گزارش، شمش و اسلب به عنوان مهم‌ترین محصولات صادراتی فولاد ایران، بیشترین کاهش حجم صادرات را در ۱۰ ماهه ۱۴۰۳ به میزان ۱۶,۳۲ درصد تجربه کرد.

صادرات شمش فولادی (بیلت و بلوم) نیز با افت ۱۶ درصدی به ۳,۴۹۴ میلیون تن و صادرات اسلب با کاهش چشمگیر ۳۲ درصدی به ۱,۲۱۱ میلیون تن رسید. این کاهش نشان می‌دهد که مشکلات تأمین انرژی در داخل کشور و همچنین تقاضای پایین‌تر در بازارهای صادراتی، تأثیر منفی بر فروش فولادسازان ایرانی داشته است.

از سوی دیگر، رقابت سخت‌تری با تولیدکنندگان روسی و چینی در بازارهای جهانی، روند صادرات را با چالش بیشتری مواجه کرده است. با این حال مقاطع طویل فولادی در مقابل کاهش صادرات فولاد میانی به میزان ۱۵ درصد افزایش داشته است.

میلگرد، تیرآهن و نبشی با رشد ۱۵ درصدی به ۲,۷۹ میلیون تن رسید. یکی از بخش‌های مثبت گزارش صادرات، رشد ۱۱ درصدی صادرات آهن اسفنجی و افزایش ۹ درصدی ارزش صادراتی این محصول بود.

بر این اساس صادرات این محصول به ۱,۴۲۶ میلیون تن رسیده که نشان‌دهنده افزایش تقاضا برای این ماده اولیه در بازارهای جهانی است. سایر اتفاقات مثبت در این بازار نیز در مدت ۱۱ ماه عبارتند از:

- معامله بیش از ۱۶ تن شمش طلا به ارزشی بالغ بر ۸۳,۲ هزار میلیارد تومان (اعم از معامله بیش از ۲,۱ میلیون قطعه سکه تمام بهار آزادی)
- معامله بیش از ۷,۵ تن شمش نقره به ارزش حدود ۷۰۰ میلیارد تومان
- قبول سپرده ۹,۳ تن شمش نقره در خزانه فلزات گرانبهای بورس کالا
- رسیدن سهم بازار مالی از ارزش معاملات بورس کالا از ۹ درصد در سال ۱۴۰۲ به ۲۱ درصد در سال ۱۴۰۳

مذاکرات، P/E را افزایش می‌دهد



مدیرعامل اسبق فرابورس، کاهش ریسک‌های بازار و افزایش P/E را از جمله آثار مذاکرات غیرمستقیم بین ایران و آمریکا دانست و گفت: در صورتی که نتیجه مذاکرات به رفع تحریم‌ها منجر شود، شاهد رونق بازار سرمایه خواهیم بود.

مصطفی امید قائمی افزود: حتی اگر فرض کنیم با رفع تحریم‌ها، قیمت کالاهایی چون نفت کاهش پیدا کند، باز هم به‌دلیل کاهش ریسک، شاهد افزایش تمایل به سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه خواهیم بود. در چنین شرایطی، نقدینگی موجود در بازارهای ارز، طلا و دیگر بازارها وارد بازار سهام شده و تأثیر مثبتی بر آن خواهد داشت. وی درباره اثر مذاکرات بر سودآوری شرکت‌ها نیز توضیح داد: شرکت‌های بورسی به دلیل تحریم‌ها متحمل هزینه‌های زیادی شده‌اند، با حذف این هزینه‌ها و باز شدن راه برای انجام معاملات بین‌المللی، شرایط تجارت برای شرکت‌ها بهبود یافته و در نهایت این موضوع به رونق بیش‌تر کسب‌وکار و فعالیت‌های آن‌ها منجر می‌شود.

رشد بازار با مذاکره ممکن شد



عضو کمیسیون برنامه و بودجه مجلس گفت: تأثیر مذاکرات غیر مستقیم ایران و آمریکا، بر بازار سرمایه قطعاً مثبت خواهد بود و چشم‌انداز روشن بر رو به رشدی را برای بازار سهام رقم می‌زند. بهروز مجبی نجم آبادی افزود: قطعاً مذاکرات پیش

رو که با تدبیر رهبری، غیرمستقیم خواهد بود، در کوتاه‌مدت اثر روانی مثبتی بر روند اقتصاد می‌گذارد. البته تأثیرات مذاکرات موقتی است؛ در نتیجه باید در درون به سیاست‌های دارای ثبات توجه و حوزه‌های مختلف را در اقتصاد ایران به‌درستی ساماندهی کنیم. بازار سرمایه حمایت‌های ویژه و خاص خود را می‌طلبد. بارها تأکید شده که اگر برای توسعه بخش تولید می‌بایست متکی به بازار سرمایه باشیم، واحدهای صنعتی تقویت شده و روند رو به رشدی را طی خواهند کرد. بهتر است به جای اینکه خود را به فضای روانی مذاکرات بسپاریم، توجه خود را به زیر ساخت‌ها و تقویت تولید و رشد سرمایه‌گذاری برای تولید معطوف کنیم.

تحلیل «اطلاعات بورس» از اثر تعرفه‌های آمریکا بر بازارهای کالایی

ترامپ کامودیتی‌ها را کیش و مات کرد

۳۱۷۰ دلار آمریکا در هر اونس رسید. این تعرفه‌ها

نگرانی‌هایی را در مورد تداوم رشد جهانی به دنبال دارد. این در حالی است که در مورد نحوه تلافی شرکای تجاری که احتمالاً به حمایت از طلا ادامه می‌دهد، هنوز ابهام وجود خواهد داشت، اما معافیت طلا از تعرفه‌های ترامپ مسیر را تغییر داد. به این ترتیب، قیمت طلا پس از افزایش پیوسته از آغاز سال ۲۰۲۴، تقریباً سه درصد در هفته گذشته بر حسب دلار آمریکا کاهش یافته است. این سقوط در بحبوحه سقوط جهانی قیمت سهام به دنبال پرده برداری از تعرفه‌های گسترده دونالد ترامپ، رئیس جمهور ایالات متحده، اتفاق افتاده است که اقتصاددانان نگران آن هستند که جهان را وارد رکود کند. به این ترتیب همزمان با کاهش ارزش دلار در برابر سایر ارزهای اصلی، شاهد کاهش قیمت طلا هستیم که در نوع خود کم سابقه است. تحلیلگران می‌گویند از آنجایی که طلا در ماه‌های اخیر عملکرد بسیار خوبی داشته است، در بسیاری از پرتفوی‌های سهامداران جایگاه بالایی به خود اختصاص داده است، اما سقوط بقیه بازارها، احتمالاً برخی از سرمایه‌گذاران را مجبور کرده است که موقعیت خود را در طلا تغییر دهند و قیمت را پایین بیاورند.

چین، روز جمعه، با اقدامات متقابلی از جمله تعرفه اضافی ۳۴ درصدی بر همه کالاهای آمریکایی و محدود کردن صادرات برخی از عناصر خاکی



سرمایه‌گذاری در معدن تضمین شود



رئیس خانه معدن ایران گفت: در سال نامگذاری به «سرمایه‌گذاری برای تولید» دولت و مجلس فضا را برای ورود سرمایه‌گذار به بخش معدن آماده و امنیت سرمایه‌گذاری را تضمین کنند.

محمدرضا بهرامن افزود: اگر فضا برای حضور بخش خصوصی و هدایت سرمایه‌ها به سمت بخش معدن فراهم نشود، در تحقق شعار سال موفق نمی‌شویم. وی تصریح کرد: سرمایه‌گذاری در بخش معدن دیر بازده است؛ اگر مشوق‌ها را تعریف نکنیم نمی‌توانیم سرمایه‌ها را به این بخش سوق دهیم از این رو تحریم‌های می‌تواند عاملی شود تا سرمایه به بخش تولید و معدن وارد نشود. وی با تأکید بر اینکه عضویت ایران در گروه ویژه اقدام مالی (FATF) به توسعه و تقویت روابط می‌پردازد، عنوان کرد: سرمایه‌گذاری برای تولید یعنی رقابتی سازی محصولات در بازار جهانی است باید به سمت توسعه بازارها و تسهیل شرایط حرکت کنیم.

اکنون با آشفستگی تعرفه‌های کلان همراه شده است، زیرا بازارها در معرض خطر یک جنگ تجاری تمام عیار هستند. شاخص فلزات اساسی بورس فلزات لندن (LMEX) در هفته گذشته به دلیل پیش‌بینی تهدیدات ناشی از تعرفه‌های متقابل، ۶ درصد کاهش یافته است.

در ایسن بین تنها فلز از سونامی تعرفه ای در امان مانده است؛ قلع همچنان به عملکرد خود در بازار لندن ادامه می‌دهد. بر اساس گزارش رویترز، فلز قلع در سه ماهه اول سال ۲۰۲۵ با رشدی معادل ۲۵ درصد روبه‌رو شده است که در مقایسه با سایر کالاهای لاترین نرخ را دارد. در مورد این فلز، بازار با انتشار اخباری مبنی بر آغاز مجدد معدن قلع غول پیکر Man Maw در میانمار پس از ۱۸ ماه غیبت عامل موثر دیگر بر بازار قلع محسوب می‌شود که می‌تواند بازار را تحت تاثیر قرار دهد. زمین لرزه ویرانگر میانمار که روی فعالیت معادن در این کشور اثر گذاشته، باعث افزایش قیمت این فلز شده است.

در مورد فلز مس، گفته می‌شود نگرانی‌ها از زمانی که در ماه فوریه، ترامپ دستور تحقیقات امنیت ملی در مورد واردات مس را صادر کرد، آغاز شده است. در حال حاضر بازار تلاش می‌کند تا حدس بزند چه زمانی تعرفه‌های مس و با چه نرخي آغاز خواهد شد.در این بین اما یک نکته مهم قیمت بالاتر مس در CME نسبت به LME است که باعث حرکت گسترده فلز به ایالات متحده شده و همین امر عامل مهمی در احتمال بالای وضع تعرفه‌ها خواهد بود. در حال حاضر قیمت مس در بازار لندن به زیر ۹ هزار دلار در هر تن رسیده ، چراکه نگرانی‌ها نسبت به پیامدهای منفی تعرفه‌های متقابل بر ایالات متحده، برای فعالیت‌های تولیدی جهانی افزایش یافته است.

در بین فلزات، نیکل در سه ماه اول سال ۲۰۲۵ ۲۰ درصد در محدوده نسبی بین ۱۵۰۰ تا ۱۷۰۰۰ دلار در هر تن در نوسان بود که بخشی از آن به دلیل تولید بیش از حد در اندونزی در حوزه تأمین نیکل تصفیه شده است.

مقدار نیکل چینی در شبکه انبارهای LME از ۱۱ درصد در ابتدای سال ۲۰۲۴ به بیش از ۵۰ درصد افزایش یافته است. اندونزی نیز تولید فلز تصفیه شده خود را آغاز کرده که در سوله‌های LME نیز رو به افزایش است. در حال حاضر قیمت نیکل به قدری پایین است که حتی اپراتورهای اندونزیایی نیز کاهش حاشیه را احساس می‌کنند، اما تا زمانی که این کشور رشد تولید خود را محدود نکند، نیکل بیش از حد عرضه خواهد شد.

در مورد فلز سرب، شاهد عرضه بیش از حد این فلز و رشد ذخایر بازار لندن از ۲۱۵۰۰ تن در ابتدای سال ۲۰۲۳ به ۳۳۱۰۰۰ تن هستیم. با این حال قیمت این فلز با توجه به مازاد موجودی به خوبی حفظ شده است.

روی نیز از ابتدای سال تاکنون به طور مداوم در بین سایر فلزات در بازار LME ضعیف عمل کرده است. تولید روی استخراج شده در سال ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲,۸ درصد کاهش یافته و زنجیره تأمین مواد خام را تا حدی سخت کرده است. انتظار می‌رود راه‌اندازی مجدد و معدن‌های جدید در سال ۲۰۲۵ شرایط را دوباره نرمال کند. نشانه‌هایی وجود دارد که ایسن موج جدید عرضه معدن آغاز شده است.

تقاضای روی در سال گذشته ثابت بود و با چشم‌انداز کمی که برای بهبود ساخت‌وساز جهانی وجود دارد، انتظار می‌رود که بخش عمده مصرف نهایی روی، همچنین تولید بالاتر روی استخراج شده و عرضه بیش از حد در بازار فلزات پالایش شده، باعث کاهش بیشتر قیمت این فلز شود.

افزایش ۲ درصدی تولید نفت در دولت چهاردهم



مدیرعامل شرکت ملی نفت ایران گفت: تولید نفت از ابتدای دولت چهاردهم هفت درصد افزایش یافته است. حمید بورود افزود: شرکت ملی نفت ایران در سال ۱۴۰۳ با ثبت رکورد تولید گاز در یک روز، کارنامه‌ای درخشان در بخش گاز به نمایش گذاشت. وی تصریح کرد: آغاز تولید نفت از می‌دان خشت پس از سال‌ها انتظار، افزایش تولید گاز در می‌دان توس، بهره‌برداری از تاسیسات فشارافزایی وراوی و واحد نمک‌زدایی اهواز متمرکز از جمله طرح‌های کلیدی بودند که به این موفقیت منجر شدند. بورد بیان کرد: همچنین، این شرکت با همکاری مجلس و دولت، پارسال برنامه‌ریزی گسترده‌ای برای جمع‌آوری گازهای مشعل انجام داد که در ماه‌های آینده خیرهای خوبی در این زمینه منتشر می‌شود.مدیرعامل شرکت ملی نفت ایران ادامه داد: بخشی از این گازها در اسفند ۱۴۰۳ جمع‌آوری شده و به‌زودی با رانادازی واحدهای جدید، نتایج آن اعلام می‌شود.

تولید روزانه ۱۰ هزار تن کود اوره



وزیر جهادکشاورزی با بیان اینکه بخش کشاورزی نیازمند افزایش سرمایه‌گذاری است، گفت: دستورالعمل‌ها، بخشنامه‌ها، آیین‌نامه‌ها و قوانینی که مانع جذب سرمایه در بخش کشاورزی است باید اصلاح شود.

غلامرضا نوری قزلقه افزود: با وجود صدور کالابرج مواد غذایی برای ۵۹ میلیون نفر از جمعیت کشور، در اسفند سال گذشته، در هیچ جای کشور مشکلی برای تأمین محصولات اساسی وجود نداشت و بازار شب عید را پشت سر گذاشتیم. کاهش حدود ۶ درصدی واردات محصولات کشاورزی در سال گذشته نشان می‌دهد رشد اقتصادی بخش کشاورزی پشتتاز است، همچنین تورم قیمت خوراکی‌ها در اسفند ماه ۲.۳ واحد نسبت به بهمن ماه کاهش داشته است. به دلیل ناترازی انرژی در سال گذشته، چند ماه تولید کود اوره متوقف شد، اما با حمایت‌های رئیس جمهوری از سه روز پیش تولید این کود به عدد مورد انتظار ۱۰ هزار تن در روز رسیده است.

افزایش سرمایه تاریخی «اخبار»

سود واقعی رخ خواهد داد اما نحوه تقسیم آن، طی مشورت با سهامداران نهایی می‌شود.وی در پایان تأکید کرد با برنامه‌ریزی‌های صورت‌گرفته، چشم‌انداز سال ۱۴۰۴ برای شرکت مخابرات ایران روشن است و تصمیمات نهایی در مجمع عمومی آینده به طور دقیق‌تر بررسی و اعلام خواهد شد.

برنامه‌های توسعه‌ای و افزایش بهره‌وری در اولویت است

در این مجمع، همچنین مدیرعامل و عضو هیات‌مدیره شرکت مخابرات ایران با بیان اینکه این افزایش سرمایه، نقطه عطفی در مسیر توسعه شرکت خواهد بود و به ما کمک می‌کند تا پروژه‌های کلان در حوزه فناوری اطلاعات و ارتباطات را با قدرت بیشتری اجرا کنیم، گفت: از جمله طرح‌های توسعه‌ای مخابرات ایران، می‌توان به شبکه فیبر نوری و شبکه ملی وزارت ارتباطات اشاره کرده ضمن اینکه در نظر داریم برای سال ۱۴۰۴، یک میلیون اتصال در شبکه فیبر نوری داشته باشیم که تا کنون ۵۰ تا ۶۰۰ هزار اتصال آن برقرار شده است.

محمد جعفرپور با تأکید بر اهمیت ارزیابی مجدد املاک و زیرساخت‌های شرکت مخابرات ایران، افزود: این موضوع در دستور کار قرار دارد و در حال حاضر اقدامات لازم برای این ارزیابی انجام می‌شود. وی تأکید کرد: ارزش واقعی شرکت مخابرات ایران بسیار بیشتر از ارزش دفتری و ارزش

رکورد دوباره «تپسی» در آخرین ماه ۱۴۰۳

رشد قیمت یک‌ساله «تپسی»

بوده است. درآمد شناسایی شده در این یک ماه نیز بالغ بر ۳۴۳ میلیارد تومان است.همچنین جمع درآمد شناسایی شده در این دوره ۲۳۶۹ میلیارد تومان است. سرفصل درآمدی کمیسیون دریافتی از مسافران که مجرای درآمدی استراتژیک «تپسی» است نیز در اسفند ماه در سطح ۳۳۵ میلیارد تومان گزارش شده است این سرفصل برابر با ۱۹۸ همت



رشد قیمت یک‌ساله «تپسی»

مناسب است که علاقه‌مند به تحلیل بازار و تصمیم‌گیری‌های مستقل هستند.

مزایا و محدودیت‌های سرمایه‌گذاری غیرمستقیم

سرمایه‌گذاری غیرمستقیم با اتکا به تخصص مدیران حرفه‌ای صندوق‌ها و نهادهای مالی، ریسک تصمیم‌گیری فردی را کاهش داده و از طریق بهره‌گیری از تحلیل‌های تخصصی و داده‌محور، امکان واکنش مناسب‌تر به نوسانات بازار را فراهم می‌سازد. این روش با تنوع‌بخشی هدفمند به پرتفوی، احتمال زیان شدید در اثر عملکرد ضعیف یک دارایی خاص را کاهش داده و به افزایش پایداری بازده در بلندمدت کمک می‌کند. از سوی دیگر، ابزارهایی مانند صندوق‌های سرمایه‌گذاری، دسترسی آسان، نقدشوندگی مناسب، گزارش‌دهی شفاف و نظارت قانونی را برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌سازند. چنین مزایایی موجب شده‌اند که سرمایه‌گذاری غیرمستقیم به گزینه‌ای جذاب برای افراد با زمان یا دانش محدود تبدیل شود. با این حال، باید توجه داشت که این روش با هزینه‌هایی مانند کارمزد مدیریت همراه است و میزان کنترل فردی بر انتخاب دقیق دارایی‌ها نسبت به سرمایه‌گذاری مستقیم محدودتر است.

سرمایه‌گذاری غیرمستقیم از طریق ابزارها و نهادهای مختلفی انجام می‌شود. مهم‌ترین روش‌ها شامل سرمایه‌گذاری در صندوق‌های

«گروز» برنده شد



دیوان عدالت اداری، رای شورای رقابت علیه شرکت صنعتی کروز را باطل کرد و با این حکم، به قانونی‌بودن مجمع عمومی ایران خودرو مهر تأیید زد. پس از ابلاغ رای شورای رقابت و اعتراض شرکت کروز، دیوان عدالت اداری حکم هیات تجدیدنظر مبنی بر غیرقانونی بودن حضور کروز در هیات مدیره ایران‌خودرو را تا بررسی نهایی متوقف کرد. بر اساس رای دیوان عدالت اداری، شورای رقابت نه فقط به موضوعاتی ورود کرده که در حیطه اختیارات این شورا نیست، بلکه در صدور حکم، واقعیاتی همچون نبود حضور کروز در هیات مدیره ایران خودرو را نادیده گرفته است. دیوان عدالت اداری تأیید کرد: «شرکت کروز هیچ میزان سهمی در شرکت ایران خودرو ندارد» و «شرکت ایران خودرو طرف معامله با شرکت کروز» نبوده است؛ همچنین همه اطلاعات ایران خودرو در کدال منتشر شده و در اختیار همگان قرار دارد و بر این اساس اتهام اختلال و ایجاد انحصار از اساس وارد نیست.

رویدادها

رشد ۱۵ درصدی صادرات



مدیرکل دفتر برنامه‌ریزی و پایش سازمان توسعه تجارت ایران با اشاره به بهبود تراز منفی تجاری در سال ۱۴۰۳ از رشد ۱۵.۶ درصدی صادرات غیرنفتی در این سال خبر داد. محسن منتظری افزود: تراز منفی تجاری در سال ۱۴۰۳ نسبت به ۱۴۰۲ بهبود پیدا کرد و اگر واردات شمش طلا که یکی از شیوه‌های رفع تعهد ارزی است را در نظر نگیریم، حدود ۸ میلیارد دلار بهبود را تجربه کرد و این مهم نشان دهنده مدیریت تراز تجاری در سال ۱۴۰۳ است. در حوزه واردات نیز شاهد رشد بودیم اما باید این نکته را در نظر داشت که بیشترین حجم کالاهای وارداتی در دسته کالاهای واسطه‌ای و سرمایه‌ای بودند و به نوعی نیاز تولیدکنندگان را تأمین می‌کنند. همچنین بخش قابل توجهی از واردات به کالاهای اساسی اختصاص یافته است. در سال‌های اخیر رشد صادراتی بخش صنعت را به شکل مستمر شاهد هستیم و این نشان می‌دهد در این حوزه استراتژی مناسبی انتخاب شده است.

بازدهی صندوق‌ها

نام صندوق طلا	قیمت صدور	قیمت ابطال	بازدهی هفتگی
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای کیمیا	۱۰,۲۱۳	۱۰,۲۷۷	۰.۵۲۶%
زرفام آشنا	۶۰,۶۹۴	۶۰,۴۵۳	۰.۶۵۵%
پشتوانه طلای گلدیس نوین	۱۵,۷۰۹	۱۵,۶۳۶	۰.۶۷۵%
طلای آسمان آلتون	۲۵,۵۴۸	۲۵,۴۳۴	۰.۶۰۷۹%
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلای کبان	۳۸۶,۶۲۳	۳۸۶,۶۷۶	۰.۶۰۹۶%
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای زرین آگاه	۶۵,۷۱۳	۶۴,۹۵۹	۰.۶۰۹۷%
پشتوانه طلای سکه زرآفشان امید ایرانیان	۳۵۷,۷۴۰	۳۵۶,۳۸۰	۰.۷۰۰۵%
طلای عیار مفید	۲۱۸,۵۶۸	۲۱۷,۶۱۹	۰.۷۰۱۲%
کیمیا زرین کاردان	۶۷,۴۸۱	۶۷,۱۶۳	۰.۷۰۱۳%
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای زرین ویستا	۱۵,۶۶۲	۱۵,۵۹۰	۰.۷۰۱۵%
پشتوانه طلای لوتوس	۵۷۴,۶۷۳	۵۷۲,۱۸۳	۰.۷۰۱۷%
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای صبا	۴۶,۶۱۵	۴۶,۴۰۴	۰.۷۰۱۸%
در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده سکه طلا کهریا	۷۷,۲۹۱	۷۶,۹۵۲	۰.۷۰۱۹%
طلای تابان ندمن	۳۲,۵۴۰	۳۲,۴۰۴	۰.۷۰۰۳%
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلا نهایت نگر	۲۷,۲۰۷	۲۷,۰۸۴	۰.۷۰۳۴%
طلای دنا زاگرس	۲۹,۶۸۲	۲۹,۵۴۲	۰.۷۰۳۴%
در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده طلا درخشان آبان	۱۴,۳۳۲	۱۴,۲۶۴	۰.۷۰۳۷%
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای دماوند	۱۴,۳۵۶	۱۴,۲۸۷	۰.۷۰۴%
پشتوانه طلای لیان	۱۴,۶۸۶	۱۴,۶۱۶	۰.۷۰۴%
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای آتش فیروزه	۱۴,۹۸۷	۱۴,۹۲۵	۰.۷۰۴۲%

تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۴/۰۱/۱۹ - منبع: fipiran

صندوق‌های درآمد ثابت	قیمت صدور	قیمت ابطال	بازده هفتگی
زمرد نو ویرا ذوب آهن	۱,۰۱۴,۷۵۷	۱,۰۱۴,۶۵۵	۰.۸۰۳%
درین بها بازار	۱۶,۷۹۵	۱۶,۷۹۱	۰.۱۴۶%
بازده مانا	۱۴,۴۵۲	۱۴,۴۴۰	۰.۱۰۳%
با درآمد ثابت کیهان	۱۳,۵۲۴	۱۳,۵۱۴	۰.۸۰۵%
اعتماد کارگزاری بانک ملی ایران	۱۰,۰۳۵	۱۰,۰۲۴	۰.۰۸%
مشترک سپهر تدبیرگران	۱,۰۰۳,۹۹۰	۱,۰۰۲,۶۷۸	۰.۰۸%
بازده پایا	۱۷,۴۷۲	۱۷,۴۶۵	۰.۰۷۸%
نیکوکاری همیار آشنا ایرانیان	۱,۰۱۷,۷۲۰	۱,۰۱۷,۵۲۲	۰.۰۷۶%
با درآمد ثابت آریا	۲۲,۲۷۴	۲۲,۲۶۶	۰.۰۷۵%
ره آورد آباد مسکن	۱,۰۰۳,۰۱۶	۱,۰۰۱,۷۰۵	۰.۰۷۴%
امین انصار	۱,۰۰۳,۸۰۴	۱,۰۰۲,۹۵۲	۰.۰۷۴%
ترنج سودمند	۱۰,۱۹۵	۱۰,۱۹۱	۰.۰۷۳%
مشترک صباي هدف	۱۰,۳۶۴	۱۰,۳۵۸	۰.۰۷۳%
ثبات ویستا	۲۳,۷۳۴	۲۳,۷۱۸	۰.۰۷۲%
شکوه اوج دماوند	۱۰,۲۰۷	۱۰,۲۰۲	۰.۰۷۱%
مشترک گنجینه الماس پایدار	۱,۰۱۸,۳۵۸	۱,۰۱۷,۵۵۹	۰.۰۷%
مشترک آتیه نوین	۱,۰۰۳,۶۲۰	۱,۰۰۳,۰۶۸	۰.۰۶۹%
با درآمد ثابت اطمینان هیوا	۱۱,۸۳۲	۱۱,۸۲۹	۰.۰۶۹%
سپهر سودمند سینا	۱۷,۵۵۶	۱۷,۵۵۰	۰.۰۶۹%
مشترک گنجینه آوا نوین	۵۸,۸۷۳	۵۸,۸۴۳	۰.۰۶۸%
نوع دوم افق آتی	۱۰,۲۰۳	۱۰,۱۹۷	۰.۰۶۶%
اندوخته آمیتیس	۱,۰۰۲,۰۸۶	۱,۰۰۱,۶۹۶	۰.۰۶۶%
نوع دوم کارا	۲۳,۳۴۵	۲۳,۳۳۷	۰.۰۶۵%
اعتماد داریک	۲۵,۹۴۴	۲۵,۸۷۴	۰.۰۶۵%
با درآمد ثابت امین انصار	۱,۰۳۱,۳۳۳	۱,۰۳۰,۴۷۴	۰.۰۶۴%
با درآمد ثابت توسعه فولاد	۱۵,۴۱۸	۱۵,۴۰۹	۰.۰۶۴%
ارمغان ایرانیان	۱۰,۰۴۶	۱۰,۰۳۸	۰.۰۶۴%
اوراق دولتی بازده پایه بازار صبا	۱۷,۲۶۰	۱۷,۲۵۴	۰.۰۶۴%
با درآمد ثابت آسایش هامرز	۱۱,۶۵۲	۱۱,۶۵۰	۰.۰۶۳%
با درآمد ثابت کبان	۷۰,۶۲۰	۷۰,۵۸۳	۰.۰۶۳%
آرمان آتی کوثر	۷۹,۰۵۶	۷۹,۰۰۷	۰.۰۶۳%
ثابت آوند مفید	۱۹,۳۹۲	۱۹,۳۸۱	۰.۰۶۲%
سپر سرمایه بیدار	۲۹,۶۱۶	۲۹,۵۹۷	۰.۰۶۲%
اتحاد آرمان اقتصاد	۱,۰۲۰,۴۱۹	۱,۰۲۰,۲۴۷	۰.۰۶۱%
امین ملت	۱,۰۱۸,۱۱۹	۱,۰۱۷,۶۶۵	۰.۰۶۱%
امین یکم فردا	۱۰,۲۰۶	۱۰,۱۹۸	۰.۰۶%
کامیاب آشنا	۲۴,۶۳۸	۲۴,۶۳۰	۰.۰۶%
توسعه سرمایه نیکی	۷۹,۸۲۶	۷۹,۷۹۶	۰.۰۶%
با درآمد ثابت کارآمد	۱۱,۶۸۳	۱۱,۶۷۶	۰.۰۶%
یاقوت آگاه	۲۹,۹۰۱	۲۹,۸۸۸	۰.۰۵۹%
خاتم ایستاتیس پویا	۲۶,۶۶۸	۲۶,۶۵۷	۰.۰۵۹%
پیشگامان سرمایه نوآفرین	۱,۰۲۰,۳۱۹	۱,۰۲۰,۰۷۲	۰.۰۵۹%
ثابت مانی	۲۲,۵۷۷	۲۲,۵۵۷	۰.۰۵۸%
افق کارگزاری بانک خاورمیانه	۱,۰۱۹,۶۷۱	۱,۰۱۸,۶۸۸	۰.۰۵۸%
با درآمد ثابت اکسین	۱۲,۴۱۴	۱۲,۴۰۸	۰.۰۵۸%
مشترک ماوا	۱,۰۱۸,۷۵۳	۱,۰۱۷,۴۳۲	۰.۰۵۸%
آوای فردای زاگرس	۲۶,۸۰۹	۲۶,۷۹۳	۰.۰۵۸%
با درآمد ثابت نشان هامرز	۲۰,۳۵۰	۲۰,۳۳۶	۰.۰۵۷%
مشترک گنجینه مهر	۱۳,۷۰۹	۱۳,۶۹۹	۰.۰۵۷%
ثابت حامی یکم مفید	۸۹,۳۶۰	۸۹,۳۲۴	۰.۰۵۷%

تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۴/۰۱/۱۹ - منبع: fipiran

صورت‌های مالی یکی از زیرمجموعه‌های آن با نام تپسی شاپ، این شرکت تنها در نیمه اول سال ۶۶ میلیارد تومان برای محقق ساختن طرح و تبلیغات آه‌نیزنه کرده است اما به درآمد ۲ میلیارد تومانی از این محل رضایت داده است. ضمن اینکه همین شرکت مجموع بدهی‌های جاری و غیر جاری آن بیشتر از ۳۴۰ میلیارد بوده است.

اطلاعات مالی تپسی شاپ برای نیمسال اول ۱۴۰۳

درآمد‌های جاری	۵۵ میلیارد و ۵۸۹ میلیون تومان
درآمد‌های غیرجاری	۱۱۳۰ میلیارد تومان
بدهی‌های جاری	۹۶ میلیارد و ۹۴۹ میلیون تومان
بدهی‌های غیرجاری	۲۵۱ میلیارد تومان
درآمد عملیاتی	۲ میلیارد و ۲۹۰ میلیون تومان
ریان خاص	۶۶ میلیارد و ۳۴۸ میلیون تومان

سرمایه‌گذاری (اعم از سهامی، درآمد ثابت، مختلط، بخشی و اهرمی)، استفاده از خدمات سبدگردانی اختصاصی، و خرید واحدهای صندوق‌های قابل معامله (ETF) در بورس است. این ابزارها به افراد امکان می‌دهند تا بدون نیاز به مدیریت روزانه دارایی‌ها، از مزایای بازار سرمایه بهره‌مند شوند. در بازار سرمایه ایران، صندوق‌های سرمایه‌گذاری در انواع مختلف فعالیت می‌کنند. صندوق‌های سهامی، بخشی، اهرمی، درآمد ثابت و مختلط، ابزارهایی هستند که به سرمایه‌گذاران امکان مشارکت غیرمستقیم در بازار را با درجات مختلفی از ریسک و بازده می‌دهند. در یک سال گذشته، شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران از سطح ۲۰۲۶۰.۳۶۰ در ابتدای دوره، به عدد ۹۰۷۵۱.۲۷۰ در پایان دوره رسیده است که معادل رشد ۲۱.۷ درصدی می‌باشد. این رشد، به‌عنوان معیاری برای عملکرد کلی بازار بورس، مبنای مناسبی برای مقایسه بازدهی ابزارهای مختلف سرمایه‌گذاری محسوب می‌شود.بررسی عملکرد برخی از صندوق‌های سرمایه‌گذاری فعال در بورس نشان می‌دهد که بسیاری از آن‌ها عملکرد بهتری نسبت به شاخص کل داشته‌اند. در جدول‌های زیر، بازدهی یک‌ساله انواع صندوق‌های سهامی، بخشی و اهرمی آمده است.

صندوق‌های سهامی عمده‌ترین گزینه برای سرمایه‌گذاران با دیدگاه رشد

سرمایه در بلندمدت هستند. در جدول زیر سه صندوق سهامی موفق در

بازار ایران معرفی شده‌اند.

عملکرد این صندوق‌ها نسبت به شاخص کل بورس



سخن هفته

در هنگام انجام معاملات اعداد را خیلی جدی نگیرید، جهت و هدف اصلی بازار از هر چیزی مهم تر است.

«دیلن مارکین»



■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
■ مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
■ قائم مقام مدیرمسئول: مهراج نادری قمیبح
■ زیر نظر: شورای سردبیری
■ دبیر تحریریه: حبیب علیزاده
■ تحریریه: سردارخادی، آرمان هنرکار، حمزه بهادیوند چگینی، سعید امینی، میتا هرمزی

■ مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
■ صفحه آرآ: مهسا سادات کیانی
■ ویراستار: نسرین اسلمی
■ دبیر عکس: مهدی زرقاتی
■ امور مالی و اداری: میلاد گرمی، نیکتا حکمت
■ بازرگانی: فاطمه اسکندری، زینب همتیار، سپهر طاهری

■ توزیع و اشتراک: ترانه ابوالحسن پور
■ امور اداری: پریسا قربانزاده
■ ناظر فنی: هادی میرزایی
■ آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
■ نشانی: تهران، میدان کلا، بزرگراه شهید گتمام، خیابان جهان آرا، کوچه ۱۳/۲ (پایک)، پلاک ۱۶ طبقه دوم

■ تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ - ۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
■ فکس: ۴۱۴۲۵۸۹۴ (۰۲۱)
■ چاپ: مؤسسه جام‌چم برتر برنا
■ فروش برخد: taaghche.com / fidibo.com / jaaar.com
■ ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com
■ ISSN: 2252 - 035X

نخفمه سیاه

نام دوره	زمان برگزاری	گروه مالی شریف
دوره جامع سرمایه گذاری هوشمند	۱۵ اردیبهشت ۱۴۰۴	
برنامه‌نویسی به زبان پایتون با رویکرد معاملات الگوریتمی در بازارهای مالی	۱۶ اردیبهشت ۱۴۰۴	
دوره ۴۴ آمادگی آزمون CFA سطح یک (آنلاین)	۱۸ اردیبهشت ۱۴۰۴	
دوره جامع تحلیل تکنیکال (مقدماتی و پیشرفته)	۱۸ اردیبهشت ۱۴۰۴	
دوره جامع پرورش کارشناس خبره اوراق درآمد ثابت	۲۸ اردیبهشت ۱۴۰۴	
www.irfinance.ir		

نام دوره	زمان برگزاری	آکادمی پشتون
دوره تریدینگ روم	۲ اردیبهشت	
www.pashootanacademy.com		

نام دوره	زمان برگزاری	کانون کارگزاران بورس اوراق بهادار
دوره آموزش بورس بزرگان	۲۵فروردین	
دوره آموزش ارز دیجیتال بزرگان	درحال برگزاری	
www.seba.ir		

نام دوره	زمان برگزاری	پیشگامان دنیای مالی
مهارت های کاربردی ارتباط با مشتریان در صنعت مالی (CRM)	۲۵ اردیبهشت	
تحلیل صنعت ساختمان و انبوه‌سازی	۳خرداد	
سومین دوره پرورش کارشناس و معامله‌گر حرفه‌ای بورس کالا (به همراه استراتژی‌های معاملاتی)	۳خرداد	
www.donyayemali.com		

نام دوره	زمان برگزاری	مرکز مالی ایران
MBA بازار سرمایه در تالار شیشه‌ای بورس تهران/ حضوری و آنلاین	در حال ثبت‌نام	
هفدهمین دوره آموزشی بازارها و ابزارهای مشتقه‌ها (Derivatives Markets) آنلاین	در حال ثبت‌نام	
پانزدهمین دوره آموزشی زبان تخصصی CFA / آنلاین	در حال ثبت‌نام	
www.ifc.ir		

کیوسک خارجی

روزویرانی



تعارفه‌های بی‌خراندۀ دونالد ترامپ، ویرانی و تباهی اقتصادی به بار خواهد آورد. با این حال، کشورهای جهان می‌توانند میزان خرابی‌ها را محدود کنند. نشریه «کونومیسٲ» در تازه‌ترین شماره خود با اشاره به اینکه سیاست‌های تجاری آمریکا به سده ۱۹ میلادی بازگشته است، به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: اگر موفق نشدید آمریکا را به عنوان کشوری غارت‌شده که مورد تجاوز ملت‌های دور و نزدیک قرار گرفته، شناسایی کنید، باید به شما تبریک گفت چون دست‌کم نگاه واقع‌گرایانه‌تری نسبت به رئیس جمهور آمریکا دارید. دونالد ترامپ بزرگ‌ترین تغییر در سیاست تجاری آمریکا طی ۱۰۰ سال گذشته را اعلام کرده و از این طریق، متعهد به اجرای عمیق‌ترین، زیان‌بارترین و غیرضروری‌ترین خطای اقتصادی در دوران مدرن شده است. رئیس جمهور که در باغ گل سرخ کاخ سفید سخن می‌گفت، از اعمال تعرفه‌های تلافی‌جویانه بر تقریباً تمامی شرکای تجاری آمریکا خبر داد. بر این اساس، تعرفه ۳۴ درصدی بر کالاهای چینی، ۲۷ درصدی بر کالاهای هندی، ۲۴ درصدی بر کالاهای ژاپنی و ۲۰ درصدی بر کالاهای اتحادیه اروپا اعمال خواهد شد.

مهمان ناخوانده



معاون رئیس جمهور آمریکا به همراه همسرش به گرینلند سفر کرد. این سفر از نگاه کارشناسان و تحلیلگران حاوی پیام‌های مهمی است. نشریه «ویک» در تازه‌ترین شماره خود با اشاره به اینکه سفر معاون رئیس جمهور آمریکا به گرینلند، ماموریت شناسایی از سوی ترامپ است، به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: جی.دی. ونس به همراه همسرش به گرینلند سفر کرد. گفته شده بود که اوشا، همسر ونس علاقه زیادی به این سرزمین دارد و از طرفداران مسابقه ملی سورتمه سواری با سگ است. اما کسی فریب این حرف‌ها را نخورد چرا که همه چیز روشن بود. به ویژه آنکه این زوج را مشاور امنیت ملی و وزیر انرژی آمریکا همراهی می‌کردند. بر این اساس مشخص شد که این سفر، یک ماموریت شناسایی از سوی دونالد ترامپ است. او کسی است که بارها وعده داده این سرزمین استراتژیک و تحت قیمومیت دانمارک را به خاک آمریکا ضمیمه خواهد کرد. واکنش خشمگینانه ساکنان گرینلند موجب شد که دیدار مقام‌های این کشور به بازدید کوتاه از پایگاه فضایی پی‌توفیک (پایگاه نظامی آمریکا) محدود شود.

گفتار

حمایت‌گریبه در برابر تجارت آزاد

علی‌دانیال روزانه‌نگار

این روزها، سیاست‌های تعرفه‌ای دونالد ترامپ، رئیس جمهور آمریکا و واکنش کشورهای مختلف به آن، در صدر اخبار جهان قرار دارد. اهمیت این موضوع از آن رو است که لجبازی و ادامه اعمال تعرفه‌های سنگین واردات از سوی کشورهای جهان موجب بروز جنگ تجاری می‌شود که نه تنها دامن تجارت و اقتصاد بین‌المللی را می‌گیرد بلکه همه بازارها (کامودیتی، سهام، کریپتوکارنسی، خدمات و...) را نیز تحت تاثیر قرار می‌دهد. به همین دلیل بسیاری از تحلیلگران بر این باورند که در سال ۲۰۲۵ ما شاهد کاهش نرخ رشد اقتصادی جهان، افت حجم تجارت بین‌المللی کالا و خدمات، ریزش بورس‌های دنیا، تشدید فشارهای تورمی و افزایش بیکاری در بسیاری از کشورها خواهیم بود. سیاست‌های تعرفه‌ای بخشی از یک سیاست اقتصادی گسترده‌تر است که آن را تحت عنوان «حمایت‌گرایی» می‌شناسیم. در اینجا به بررسی این موضوع می‌پردازیم.

نمای کلی

حمایت‌گرایی یا حمایت‌گرایی تجاری عبارت از اعمال محدودیت بر واردات کالا از کشورهای دیگر با هدف کمک به رونق تولیدکنندگان داخلی است. در این سیاست اقتصادی، روش‌هایی همچون اعمال تعرفه واردات، سهمیه‌بندی واردات و مجموعه‌ای از مقررات دولتی به کار گرفته می‌شوند. طرفداران این سیاست معتقدند که حمایت‌گرایی از تولیدکنندگان، کسب‌وکارها و کارگران صنایع داخلی در برابر رقبای خارجی حمایت می‌کند و به افزایش درآمدهای دولت منجر می‌شود. در مقابل، مخالفان سیاست حمایت‌گرایی می‌گویند اجرای آن به کاهش حجم تجارت منجر می‌شود و در مجموع به دلیل افزایش هزینه‌های واردات کالاها، بر مصرف‌کنندگان تاثیر منفی می‌گذارد. این سیاست همچنین بر تولیدکنندگان و کارگران بخش‌های صادراتی در هر دو کشوری که دست به اجرای سیاست حمایت‌گرایانه می‌زنند، تاثیر منفی دارد.

به طور کلی، احزاب ملی‌گرا (حامی اقتصاد ملی) خواستار اجرای سیاست‌های حمایت‌گرایانه هستند اما احزاب سیاسی لیبرال عموماً از تجارت آزاد حمایت می‌کنند.

امروزه بسیاری از اقتصاددانان بر این باورند که حمایت‌گرایی تاثیر منفی بر رشد اقتصادی و رفاه اقتصادی جهانی دارد در حالی که تجارت آزاد و کاهش موانع تجاری به شدت به رشد اقتصادی کمک می‌کند. حتی اقتصاددانانی همچون داکلاس ایروین (استاد اقتصاد در کالج دارتموث) پا را فراتر گذاشته و می‌گویند، سیاست حمایت‌گرایی عامل اصلی برخی بحران‌های اقتصادی مثل رکود بزرگ دهه ۱۹۳۰ بوده است. در مقابل، پل کروگمن، اقتصاددان برنده

کارتون

زنده باد تعرفه!

دونالد ترامپ، رئیس جمهور آمریکا با اعمال تعرفه‌های سنگین بر واردات کالا و خدمات از کشورهای اروپایی، کانادا، مکزیک، چین، هند و

دهها کشور دیگر، فضای تجارت بین‌الملل را به هم ریخت. ترامپ گفت که این کار را با هدف رونق اقتصاد آمریکا و بازگرداندن این کشور به جایگاه برتر پیشین انجام داده است. جنگ تعرفه‌ای رئیس جمهور آمریکا نه تنها در سطح جهان بلکه در داخل آمریکا

نیز با مخالفت‌های زیادی روبه‌رو شده است. جالب اینکه از نگاه کاریکاتوریست نشریه «کونومیسٲ»، این اقدام (که ترامپ آن را هوشمندانه می‌خواند) آغاز دوران جدیدی از اشتباهات دولت آمریکا به شمار می‌رود.



منبع: Kal, Economist

برگ آخر

ماموریت مریخ



چه زمانی بشر قادر به فتح سیاره مریخ خواهد بود؟ دونالد ترامپ قصد دارد تا پایان دوره ریاست جمهوری‌اش گروهی از آمریکایی‌ها را به سیاره سرخ اعزام کند، ماموریتی که ایلان ماسک، رئیس شرکت اسپیس ایکس آن را شدنی می‌داند.

مجله «نیوزویک» در شماره جدید خود در گفت‌وگو با چند فضانورد به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: چنین به نظر می‌رسد که عزم ناسا برای اعزام فضانورد به سیاره مریخ قوی‌تر از گذشته است. این سفر رفت و برگشت یک و نیم میلیارد کیلومتری پیشتر تنها در فیلم‌های علمی-تخیلی امکان‌پذیر بود. در حالی که میلیاردر مشهور، ایلان ماسک به تلاش‌های تجاری شرکت اسپیس ایکس ادامه می‌دهد، دونالد ترامپ نیز به تازگی فصل نوینی را در مسابقه آمریکا برای قدم گذاشتن بر سیاره سرخ آغاز کرده است. رئیس جمهور آمریکا در نشست مشترک با کنگره وعده داد که پرچم آمریکا را در سیاره مریخ و فراتر از آن برافراشته خواهد کرد. ترامپ پیش از این و در نخستین سخنرانی‌اش نیز بدون اشاره به زمان مشخص، وعده داده بود که فضانوردان آمریکایی را برای فتح سیاره سرخ اعزام خواهد کرد.

میلیاردرهای آفریقا



سال‌هاست کسب‌وکارها و ثروتمندان آفریقایی نیز به فهرست میلیاردرهای جهان افزوده شده‌اند. در حال حاضر، مجموع ثروت میلیاردرهای آفریقایی بیش از ۱۰۵ میلیارد دلار برآورد می‌شود.

مجله «فوربز» در تازه‌ترین شماره خود به رتبه‌بندی میلیاردرهای آفریقایی و میزان ثروت آنها در سال ۲۰۲۴ پرداخته و نوشته است: ثروتمندترین فرد در قاره آفریقا، الیکو دانگوته است که برای چهاردهمین سال این عنوان را کسب کرده است. مجموع دارایی او را حدود ۲۲٫۹ میلیارد دلار تخمین می‌زنند. این رقم تقریباً دوبرابر ثروت سال گذشته وی است. این میلیارد در ۶۷ ساله نیجریایی ثروت خود را با فعالیت در صنایع سیمان و شکر به دست آورده است. یوهان روبرت ۱۴ میلیارد دلار ثروت در رتبه دوم میلیاردرهای آفریقا جای دارد. حوزه فعالیت این میلیارد در ۷۴ ساله اهل آفریقای جنوبی، کالاهای لوکس، مد و خرده‌فروشی است. نیکی اوپنهاایمر، هم‌وطن ۷۹ ساله او با ۱۰ میلیارد دلار ثروت در رتبه سوم قرار گرفته است. اوپنهاایمر در بازار الماس فعالیت می‌کند. رتبه چهارم میلیاردرهای آفریقا با ۹٫۶ میلیارد دلار ثروت به ناصف سویریس مصری تعلق دارد که در حوزه ساخت‌وساز فعالیت می‌کند.

مدیرعامل مشاوره سرمایه‌گذاری تأمین سرمایه نوین:

مشاوره را از دکور خارج می‌کنیم



برای اشخاص حقیقی باشد. این بخش از شیوه خدمات‌دهی در دنیای مالی به‌عنوان Robo-Adviser شناخته می‌شود، هرچند که این مفهوم به ارائه این خدمت ختم نمی‌شود ولی فعال شدن در این حوزه می‌تواند صنعت مشاوره سرمایه‌گذاری را بین سرمایه‌گذاران حقیقی بازگرداند، هرچند چنین محصولاتی هم اکنون در بازارهای مالی قابل استفاده است اما عمده توسعه همین محصولات عرضه شده با ریسک مقررات مواجه شده اند و لذا افزایش سهم بازارشان با موانعی همراه شده است. یا حوزه ارائه خدمات سیگنال فروشی که امروزه در بازار وارد فضای غیررسمی و غیرموجه شده و شاهد انواع گروه‌های فضای مجازی هستیم که اقدام به ارائه پیشنهادات خرید و فروش در بازارهای مالی می‌کنند. البته ناگفته نماند در همین حوزه نیز نیازمند بازنگری در قوانین و یا ضابطه‌گذاری در این بخش هستیم. برای مثال سال ۲۰۲۴ می‌کنند، کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا ضوابط فعالیت‌ی در این حوزه را ابلاغ کرده که به نظر کارشناسان بازارهای آمریکا موجب تحول بزرگ در روند خدمات خودکار خواهد بود.

* مهم‌ترین نیاز این صنعت را چه چیزی می‌دانید؟

یک زیرساخت برخط که در زمان معاملات به مشتریان محتوا و اخبار صحیح را عرضه کند در بازار وجود ندارد و همین باعث شده که

گروه‌های مجازی، سهم قابل توجهی در انتقال اخبار و شایعات در بازار سرمایه داشته باشند و عملاً سهم بازار این حوزه به رقبای غیررسمی تقدیم شده است و فعالیت غیررسمی در این بخش باعث غیراقتصادی بودن سرمایه‌گذاری در این حوزه شده است.

از طرفی صنعت مشاوره سرمایه‌گذاری نیازمند یک سرمایه‌گذاری در حوزه سواد مالی است، تا زمانی که افراد تصور داشته باشند که خودشان بهتر سرمایه‌گذاری می‌کنند، این صنعت، سهم بازار ویژه‌ای نخواهد داشت. برای مثال افراد حقیقی وقتی به صورت سنتی اقدام به ورود به بازار فیزیکی طلا را دارند، هیچ وقت به ریسک‌های این نوع سرمایه‌گذاری توجه نمی‌کنند، در حالی که تقریباً این شیوه سرمایه‌گذاری بسیار پرهزینه‌تر از خرید صندوق‌های کلایی مبتنی بر طلا و نقره است. اما بدلیل پایین بودن سطح اعتماد و آگاهی از ابزارهای بازار سرمایه، بخش بزرگی از سرمایه‌های مردم تبدیل به طلای فیزیکی شده است.

* مهم‌ترین مشکل را چطور می‌بیند؟

می‌توان نیاز را فرزند صالح مشکلی دانست که خود آن مشکل فرزند ناخلف توسعه نیافتگی است؛ به این فکر کنید که فردی در چابهار هستید که ۶ میلیارد پول در حساب خود دارید که می‌خواهید آن را سرمایه‌گذاری کنید تا از تورم ۴۰ درصدی عقب نمانید؛ خب مسلماً سری به اینترنت و فضای مجازی می‌زنید؛ حال اگر چرخ گردون به نفع صنعت مشاوره بگذرد به یکی از شرکت‌های مشاوره سرمایه‌گذاری زنگ می‌زنید و به تبع آن، هر شرکتی می‌خواهد با شما وارد قرارداد شود اما فضای دسترسی فراهم نیست تا این مهم اتفاق بیفتد. در همین راستا باید شرایطی ایجاد شود تا این سرمایه‌گذاری هم ممکن و هم راحت شود. همچنین با برنامه‌های توسعه‌ای خود و با اتکا بر تجارب این مجموعه، تمام تلاش خود را می‌کنیم که این صنعت را از حالت «دکور» خارج کنیم و اخبار این صنعت و تحولات آن را به‌صورت برخط گزارش دهیم و در مجموعه خود نیز همین مسئله را با رویکرد مناسب با بورس ایران عملی‌سازی کنیم.

◀ ادامه در صفحه ۱۰

پل ارتباطی بازار سرمایه با وب سرویس های نوآوران امین

نوآوران امین
NOAVARAN AMIN
www.nadpco.com
۰۲۱-۸۷۷۰۰۸۰۸کسب
درآمد
از داده‌هاپیشرفت
و توسعه
عملکردتبادل
دادهدسترسی
سریع
به منابع

API

جادو آنتند

هوش مصنوعی علیه پولشویی بورس

ویداینباب مهابادی
مسئول مبارزه با پولشویی کارگزاری بانک ملت

در سال‌های اخیر، گزارش‌هایی از فعالیت شرکت‌های کاغذی یا معاملات غیرعادی با هدف شست‌وشوی پول در بورس تهران مطرح شده، اما ابزارهای سنتی نظارت، اغلب در این

زمینه ناکارآمد بوده‌اند. در این میان، فناوری‌های نوین مانند هوش مصنوعی (AI) و بلاکچین می‌توانند به‌عنوان راهکارهایی عملی و قابل اجرا، این چالش را مهار کنند.

هوش مصنوعی با تحلیل داده‌های کلان بازار، قادر است الگوهای مشکوک را شناسایی کند. سازمان بورس و اوراق بهادار می‌تواند با توسعه سامانه‌هایی مبتنی بر AI، این الگوها را به‌صورت لحظه‌ای رصد کند. این فناوری، که در بازارهای جهانی مانند بورس لندن استفاده می‌شود، با هزینه‌ای معقول و تکیه بر متخصصان داخلی قابل پیاده‌سازی است. کافی است داده‌های معاملاتی فعلی با الگوریتم‌های ساده آموزش داده شوند تا دقت نظارت افزایش پیدا کند.

بلاکچین نیز با ثبت غیرقابل تغییر تراکنش‌ها، شفافیت را به بازار می‌آورد. می‌توان از این فناوری برای ردیابی زنجیره مالکیت سهام و جلوگیری از نقل‌وانتقال‌های مخفیانه استفاده کرد. به‌عنوان مثال، ایجاد یک دفتر کل توزیع‌شده برای ثبت هویت سرمایه‌گذاران و معاملات، دسترسی سوابق را غیرممکن می‌کند. این راهکار، با توجه به زیرساخت‌های موجود در صنعت بانکداری و فین‌تک ایران، مانند سامانه‌های پرداخت الکترونیک، قابل بومی‌سازی است.

با این حال، چالش‌هایی نیز وجود دارد، کمبود متخصصان آشنا به این فناوری‌ها، مقاومت نهادهای سنتی و نیاز به حضور استارت‌آپ‌های اولیه، موانعی قابل توجه هستند. اما با توجه به حضور استارت‌آپ‌های ایرانی در حوزه فین‌تک و حمایت‌های دولتی از نوآوری، این مشکلات قابل رفع‌اند. تجربه جهانی نشان می‌دهد کشورهای مثل سنگاپور و یا امارات با همین ابزارها پولشویی را تا حد زیادی کنترل کرده‌اند.

گرم‌انده‌تر،



برای در اوج بودن دیر نیست



- ماینیتور ۸ اینچی مجهز به سیستم پخش MP5 با ورودی USB + بلوتوث
- آینه های جانبی با تنظیم برقی همراه با گرمکن و چراغ راهنما
- چراغ‌های جلو و عقب Full LED
- چراغ روشنایی در روز (Day Light)
- کیسه هوای راننده و سرنشین جلو
- ABS+ESC+EBD
- ایزوفیکس
- سیستم پایش فشار باد تایرها (TPMS)
- سنسور دنده عقب

- موتور بنزینی ۱۴۹۹ سی‌سی مجهز به VVT
- حداکثر قدرت موتور ۱۰۴.۵/۶۰۰۰ Hp/RPM
- حداکثر گشتاور موتور ۱۳۷/۴۸۰۰ Nm/RPM
- گیربکس اتوماتیک از نوع CVT
- مجهز به سیستم فرمان برقی (EPS)
- سیستم ترمز جلو و عقب دیسکی
- سیستم تعلیق MacPherson مستقل در جلو و بازو پیچشی در عقب
- سنسور نور (Auto Light)
- کلیدهای کنترل سیستم صوتی روی فرمان
- کروزر کنترل

K E R M A N M O T O R

KME EAGLE

کی ام سی ایگل

کجا رفت

معرفی رئیس هیات مدیره «ویمه»

سید رسول تاجدار مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری صنعت بیمه معرفی شده‌ وی نایب رئیس هیات مدیره شرکت است و دارای مدرک کارشناسی ارشد مدیریت بازرگانی است. همچنین صالح کاظمی نیا به جای سعید احمدی، رئیس هیات مدیره شرکت شد. اعضای دیگر هیات مدیره شرکت علی جعفری، رسول رحیم نیا و حسین توسلی امجد هستند.

.....

تغییر مدیران «شبندر»

مدیران شرکت پالایش نفت بندرعباس انتخاب شدند. احمد صالحی به عنوان رئیس هیات مدیره و احمدهاشمی به عنوان نایب رئیس هیات مدیره شرکت معرفی شدند. همچنین اسحاق جعفری، اکبر حیدری و سید حامد اکبری به جای مهرداد محقق زاده به عنوان عضو هیات مدیره شرکت معرفی شدند.

.....

جابه‌جایی در «فاق»

تغییراتی در ترکیب اعضای هیات مدیره شرکت صنایع مس افق کرمان انجام شد و مجتبی قاضی زاده احسانی به عنوان رئیس هیات مدیره و عباس پورافغان به عنوان نایب رئیس هیات مدیره شرکت معرفی شدند. همچنین محسن محقق، حمید رضا سعیدی عزیز‌کندی، محمد حسین زبلی فتح آبادی به عنوان اعضای هیات مدیره شرکت معرفی شدند.

رو در رو

مشاوره را از دکور خارج می‌کنیم

◀ ادامه از صفحه ۹

* از بازار طلا چه خبر؟

از بازار خودمان شروع کنیم؛ صندوق‌های طلا که در حال حاضر مارکت جذابی برای سرمایه‌گذاری خود فعالان بازار هستند در تبلیغ برای عموم مردم دچار ضعف بودند و نتوانستند در جذب سرمایه مردم انطور که باید و شاید خوب عمل کنند و یکی از دلایل مهم آن نیز شرایط سخت پیچیده سرمایه‌گذاری از نظر آحاد مردم است. همچنین اگر معتقدیم این بازار باید با سایر بازارهای طلا رقابت کند پس باید آن را ۲۴ ساعته کنیم نه آنکه پس از ۱۲ ساعت از شروع روز تازه درگاه‌های خرید آن باز شود. ضمن اینکه سکوهای فروش طلا که معلوم نیست آینده می‌فروشند یا خالی در تمامی روز و شب قابل معامله هستند که این موضوع هم سرمایه مردم و هم اعتبار دولت و حاکمیت را مورد تهدید قرار می‌هد. راهکار ساده جهت سهل شدن فرایندهای سرمایه‌گذاری، امکان تأسیس صندوق‌های طلا،صدور و ابطالی است که می‌توانست سرمایه چند ده برابر بازار فعلی را جذب کند و حتی در اپلیکیشن‌هایی یا واسطه‌های کاربری به فروش برسد.

* به عنوان افراد موثر در شکل گیری تأمین مالی جمعی، شرایط این بازار را چگونه تلقی می‌کنید؟

کراففاندینگ، صنعتی نیست که ساخته بازار سرمایه باشد و قدمت این صنعت از زمان ایرانیان باستان بوده و بعدها هم با مدلی مانند گل‌ریزان ادامه پیدا کرده‌است و حتی همین لحظه هم بسیاری از کسب و کارها با پول و سرمایه افرادی مدیریت می‌شود که از همان ابتدا، گرد هم آمده‌اند اما تکنولوژی خواسته چنین مکانیسم با شیب بیشتر در جامعه شکل گیرد. بستر مهم کراففاندینگ نقش افرینی افراد در تحولات کسب وکارهاست. لذا به آینده این بازار بسیار خوشبین هستم و معتقدم بدلیل رشد بالای تکنولوژی و تغییرات نسلی کشور این بازار بسیار سهم قابل توجهی در تأمین مالی خواهد داشت.

* می‌توان قوانین کراففاندینگ را دور زد؟

اگر خود را جای یک شرکت بگذارید که می‌خواهد از این طریق تأمین مالی کند این را متوجه می‌شوید که باید چک، سفته و یا ضمانت بانکی بگذارید و اگر صورت‌های جعلی نیز ارائه کنید جریمه سنگینی می‌شوید؛ همه این‌ها به علاوه حجم زیادی از تعهدها باعث می‌شود که کمتر کسی به تخلف و دور زدن چنین مواردی فکر کند. تقریباً این موضوع متغنی است و تجربه چندین ساله نشان داده‌اگر هم کسی نتوانسته تعهدات خود را ایفا کند به دلیل جعلی بودن فعالیت نبوده، بلکه بخاطر شرایط کسب و کاری دچار چالش شده و در ایفای تعهدات با مشکلاتی همراه شده اند.

* این مدل از تأمین مالی، نرخ بهره را فضایی نکرده؟

بزرگترین اشتباه درمورد کراففاندینگ دقیقاً همین جمله‌ای است که شما گفتید؛ اتفاقاً تأمین مالی جمعی از نرخ بهره بین بانکی تأثیری می‌پذیرد و اگر بخواهیم خلاف این حکم دهیم، می‌توان آن را به مثابه بارش باران از زمین به آسمان دانست. ضمن اینکه در زمانی که شاهد انتشار اوراق ساختار یافته با نرخ‌های حول ۴۰ درصد سالانه هستیم، نرخ تأمین مالی جمعی به درستی قیمت‌گذاری می‌شود و از طرفی حجم بازار ۱۵ همتی قادر به تأثیرگذاری بر بازار چند صد همتی اوراق و چند هزار همتی سپرده نیست و نخواهد بود.

* در سال ۱۴۰۴ کجا سرمایه‌گذاری کنیم؟

باتوجه به برنامه توسعه هفتم مصوب مجلس درخصوص اصلاح ساختار شبکه بانکی، به نظر میرسد صنعت بانکداری از جذابیت بالای برخوردار باشد. توجه ویژه نظام حکمرانی در ایران به بازآفرینی شبکه بانکی، بانک‌ها را برای سرمایه‌گذاری جذاب‌تر می‌کند. البته که باید درخصوص جزئیات بانک‌ها تاملی داشت و در انتخاب فرصت سرمایه‌گذاری، دقت کرد. باتوجه به وضعیت انرژی در کشور، به نظر می‌رسد هرچقدر کسب و کاری وابستگی کمتری به انرژی داشته باشد و مشمول قیمت‌گذاری‌ها نباشد، جذابیت بیشتری برای سرمایه‌گذاری خواهد داشت. همچنین سرمایه‌گذاری در طرح‌های تأمین مالی جمعی حتما بخشی از سبد دارایی افراد را خواهد گرفت.

* جای کدام ابزار در بازار خالیست؟

در حال حاضر صندوق شاخصی کم داریم و جای صندوق ترکیب شاخص فرابورس و کل بسیار خالی است که مقدمات آن شاید سخت باشد اما می‌توان برای آن بازار جذابی را متصور شد. همچنین صندوق پوشش ریسک (Hedge Fund) نیز در قالب ETF و نه یک کلوز فاند که بتواند اکتیو منیجمنت را در حوزه دارایی‌های مختلف عملی کند می‌تواند برای بازار بسیار مناسب باشد البته صندوق پوششی راهبردهای سرمایه‌گذاری مختلفی دارند، منظور صندوق پوششی که در حوزه مشتقات تمرکز کرده باشد این روزها مورد توجه بازار است.

در هفته گذشته اخباری تحت

عنوان افشاگری درمورد بزرگترین حقیقی‌های بازار منتشر شد که

در آن اسامی مانند مصنوعی، پرویزی، خوروش و... به‌چشم می‌خورد اما در حقیقت هیچ‌کدام از این افراد با دارایی‌های کم‌تر از ۷ همت خود نمی‌توانند به چنین مقامی دست پیدا کنند.

دیگر وقت آن رسیده که با ثروتمندترین فرد بازار سرمایه آشنا شوید که گرچه دارایی بسیار زیادی دارد، اما در مدیریت این دارایی و شرکت خود ناموفق بوده؛ مدیرعامل شرکت داده گستر عصر نوین که این مجموعه را در چند قدمی ورشکستگی اعلام و از مسئولان بازار خواهش کرده تا نماد این شرکت را باز نکنند تا بیش از این سهم این شرکت دچار کاهش قیمت نشود، دقیقاً همان فردیست که توانسته جایگاه بزرگترین حقیقی بازار را با ۳۲ میلیارد سهم و با ارزش ۱۶ هزار میلیارد تومان، نصیب خود کند.

اسم سید ایمان میری اولین بار در نشست‌های اطلاع‌رسانی شرکت «های وب» بر سر زبان‌ها افتاد و از همان زمان تا همین امروز حواشی او و این شرکت را می‌توان در اخبار به وضوح مشاهده کرد؛ از همان ابتدا که سهم کارکنان خود را از عرضه اولیه، ۲۰۰ میلیون اعلام کرد و ناگهان به ۴۰ میلیون کاهش داد و علت آن را مشورت دلسوزان بازار خواند!

البته که حواشی ۱۳۹۶ به همین مورد محدود نمی‌شود و وی در یکی از نشست‌های مرتبط با عرضه اولیه «های وب» در پاسخ به سوال خبرنگار مبنی بر اینکه چرا دو زمینی که به نام خود بوده را به قیمت ۱۷,۵ میلیون دلار به شرکت فروخته‌اید، گفت: برای دریافت تسهیلات چارهای جز این نداشتیم البته که زمین‌ها نیز مرغوب هستند. مسئله مهم در این مورد اینکه میری به حقوق یونن زمین اشاره کرد اما هیچوقت نگفت که چرا یک شرکت مخابراتی باید زمینی نا مربوط به این حوزه را خریداری کند

علت صف خرید «وتجارت» مشخص شد

در حالی که در روزهای اخیر به خصوص سه روز ابتدایی هفته جاری، نه تنها شاخص کل بورس، بلکه عده سهام عرضه شده در تابلوی بازار سهام، روند رشد منفی و ریزش قیمت را تجربه کردند و به همین علت بخش قابل توجهی از

سهم‌ها در صف فروش قرار گرفتند، اما «وتجارت»، شاهد رشد مثبت قیمت، تشکیل صف خرید و همچنین انجام پرچم معاملات در

نتیجه استقبال سهامداران از این نماد بورسی بود.

معاون مدیرعامل در امور مالی بانک تجارت درباره این موضوع در گفت و گو با صدای بورس گفت: ارزش هر سهم بورسی را میزان عرضه و تقاضای آن سهم در بازار تعیین می‌کند و تشکیل صف خرید و ثبت بازدهی بالا برای نماد «وتجارت» در وهله اول ناشی از افزایش تقاضا برای خرید آن است.

مدیرعامل بانک صادرات ایران گفت: برنامه‌ها و راهبردهای این بانک برای دستیابی به اهداف در سال ۱۴۰۴، از ۱۸ ماه گذشته با تلاش تمامی کارکنان و پیگیری‌های مستمر مدیران بانک به نتایج قابل قبولی رسیده و در سال جدید به اوج خود خواهد رسید.

محسن سیفی اظهار کرد: سال ۱۴۰۴ برای بانک صادرات ایران سالی سرنوشت‌ساز است چراکه این بانک در سال گذشته توانسته در جایگاه مناسب نظام بانکی در شاخص‌های مختلف قرار گیرد بنابراین باید با تلاش مضاعف و همدلی و انگیزه بالاتر این جایگاه حداقل تثبیت و یا ارتقا پیدا کند.

وی با اشاره به روند جذب منابع، افزایش سهم از بازار و سایر شاخص‌های مهم و اثرگذار در اصلاح سئاختارهای مالی و همچنین نتایج مهم در افزایش سرمایه و ارتقای زیرساخت‌های فناوری اطلاعات، به چشم‌انداز حضور قدرتمند بانک صادرات ایران در خارج از مرزها نیز اشاره کرد و گفت: ظرفیت و توانمندی شعب خارج از کشور بانک صادرات ایران در خلیج‌فارس، آسیای میانه و اروپا همچنان سرگ برنده این بانک برای دراختیار گرفتن سهم اصلی بازرگانی خارجی کشور است که زمانی بیشترین درآمدهای ارزی را برای ایسن بانک ثبت کرد و امید برای استفاده بیشتر نظام بانکی از این قابلیت در بانک صادرات ایران همچنان حائز اهمیت است.

مدیرعامل بانک صادرات ایران تجربه‌های ارزشمند این بانک در پشتیبانی از برخی صنایع همچون صنعت خودرو، دارو، نفت، گاز، پتروشیمی، فولاد و سایر بخش‌های صنعت و خدمات را یادآور شد و افزود: تنوع محصولات نوین بانک صادرات ایران و پیشرو بودن در محصولات راهبردی نخستین چک امن دیجیتال (چکنو)، سامانه توثیق الکترونیک دارایی (ست)، پلتفرم بانکداری دیجیتال اسپینو، سفته و برات الکترونیک، امروز نقطه قوت خدمات برخط و غیرحضوری به مشتریان بانک است. سیفی عملکرد بانک در فروش اموال مازاد و تخصیص بهینه منابع برای تسهیل سرمایه‌گذاری بیشتر در تولید و



بزرگترین حقیقی بازار خطاب به ناظران:

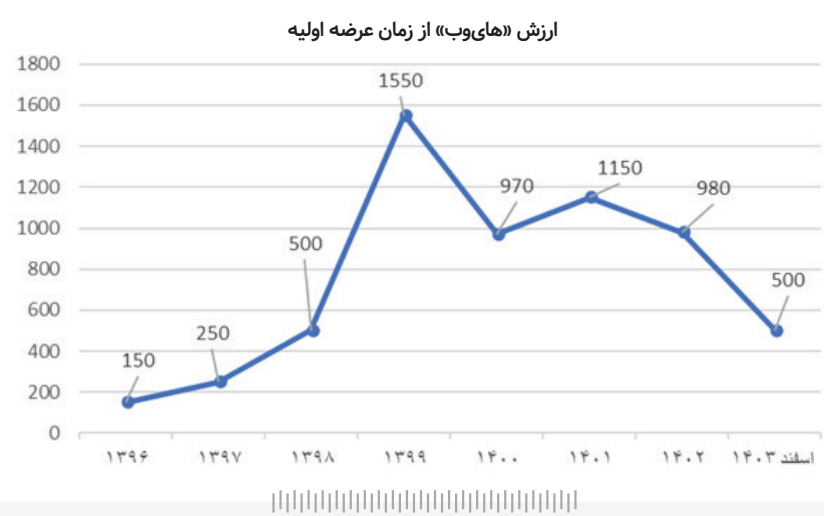
نماد شرکتم را باز نکنید!

و فایده اش برای سهامداران چیست؟

رشدی نخواهیم داشت!

شاید با خود بگویید که گذشته‌ها گذشته و باید دید که این اتفاقات بر وضعیت کنونی

این شرکت چه تاثیری داشته است؛ برای پاسخ به این سوال بهتر است به سراغ صحبت‌های میری در مورد تقسیم سود شرکت برویم که در آذر ماه بیان کرده است: «سود سهامداران ۱۴۰۰ به میزان ۱۰ میلیارد، سهامداران ۱۴۰۱ معادل ۱۷۵ میلیارد و سهامداران ۱۴۰۲ نیز ۱۳۲ میلیارد تومان بوده که هیچ کدام پرداخت نشده است.» البته که او در ادامه پرداخت حق سهامداران ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ را با تمبر امیدواری تزئین کرد و به پایان سال ۱۴۰۳ موکول کرد که در عمل نیز مقداری از این میزان در پایان اسفند سال گذشته پرداخت شد (البته که ارزش



.....

مجید دارایی ادامه داد: در خصوص دلیل ایسن افزایش تقاضا نیز می‌توان به دو عامل یعنی «ثبت بازدهی بالا در نماد «وتجارت»» از یک سو و همچنین «پیش‌بینی ادامه افزایش سودآوری این نماد

در آینده» اشاره کرد. وی توضیح داد: علاوه بر اینکه «وتجارت» در پایان سال گذشته افزایش سرمایه داشت و این افزایش سرمایه برای سهامداران مصادف با افزایش سودآوری بود و شرایط تازه‌ای را به لحاظ رشد قیمت این سهم رقم زد، در دو سال اخیر نیز شاهد رشد ۵۷۰ درصدی سرمایه بانک تجارت بودیم، به این ترتیب، سرمایه بانک تجارت طی دو سال اخیر از رقم ۲۲۴هزار میلیارد ریال در سال ۱۴۰۱ به یک میلیون و ۴۸۰ هزار میلیارد ریال در سال ۱۴۰۳ افزایش یافت. این افزایش سرمایه نیز با افزایش سودآوری برای «وتجارت» و سهامداران آن همراه بود.

معاون مدیرعامل در امور مالی بانک تجارت با بیان اینکه «وتجارت» در سال ۹۹ به دلیل شرایط نامساعد بازار سرمایه عملاً سهمی زیان ده بوده،تصریح کرد: اما صورت‌های مالی مربوط به سال مالی ۱۴۰۲ نشان داد که سود هر سهم به ۱۲۴۹ ریال افزایش یافته است

افزایش سرمایه «وبصادر» در دستور کار



عملیاتی کردن افزایش سرمایه را از دیگر برنامه‌های این بانک در سال ۱۴۰۴ برشمرد و تحقق اهداف ابلاغی در حوزه مسئولیت‌های اجتماعی بانک را نیز مورد تأکید قرار داد.

کارنامه درخشان بانک صادرات ایران در ۱۴۰۳

بانک صادرات ایران، یکی از بزرگ‌ترین بانک‌های تجاری کشور، در گزارش فعالیت ماهانه خود که به تاژگی در سامانه کدال منتشر شده، عملکرد مالی قابل توجهی را در پایان سال مالی ۱۴۰۳ به ثبت رسانده است. این بانک با ثبت تراز مثبت ۱۶ درصدی در عملکرد ماهانه و تراز مثبت ۲۲ درصدی در عملکرد ۱۲ ماهه، توانسته است سودآوری خود را افزایش دهد.

بر اساس این گزارش، بانک صادرات ایران در عملکرد یک ماهه منتهی به سی‌ام اسفندماه ۱۴۰۳ از محل تسهیلات اعطایی، سپرده‌گذاری، اوراق، سرمایه‌گذاری و کارمزدهای دریافتی، مبلغ ۱۲۴,۶۷۰ میلیارد

بازگشایی نکنند.

میری این شرکت را نزدیک به ورشکستگی اعلام کرد و یکی از علت‌های آن را نیز پرداخت نشدن ما به التفاوت تعدیل نرخ ارز در قراردادهای ارائه خدمات اینترنت پرسرعت به روستاییان (USO) توسط وزارت ارتباطات بعد از گذشت بیش از ۶ سال از صدور دستورالعمل ابلاغی سازمان برنامه و بودجه و صدور رای قطعی از سوی مراجع قضایی اعلام کرد که همین مورد سوالی را در ذهن مخاطب ایجاد می‌کند که چه‌طور در این ۶ سال نگفته‌اید که ورشکستگی بر شاهرگتان بوسه زده است و چرا سهامدار را از این موضوع آگاه نکرده بودید. میری حتی خود را از پرداخت حقوق کارمندان این شرکت نیز معاف کرده و گفته است که طبق قانون نمی‌توانیم اینترنت را قطع کنیم اما خود کارمندان زمانی که حقوقی دریافت نکنند آنجا را ترک کرده و این اتفاق ناخودآگاه می‌افتد.

تهدید پشت تهدید

بزرگترین حقیقی بازار، علت ورشکستگی پیش‌رو را سیاست امور مالیاتی استان گلستان مبنی بر تأمین سهم مالیات تعیین شده برای این اداره به هر قیمتی حتی با وجود به ناحق بودن مبالغ مطالبه شده از مودیان اعلام کرد و آن را موجب بروز خطر تعطیلی و ورشکستگی و بیکاری بیش از ۱۰۰۰ نفر از نیروهای این شرکت دانست. اما همانطور که خود میری گفته است، سابق بر این نیز چنین اتفاقاتی رخ داده بود و تهدید اداره مالیات نیز بر کرسی نشسته بود و ۱۰۰۰ کارمند دیگر اخراج شده بودند.

نامه‌ای به بالا

با تمام مواردی که در بالا ذکر شد، این مدیرعامل در نامه به ناظران گفته است: «درخواست می‌شود به جهت حفظ حقوق بیش از ۸۰ هزار سهامدار شرکت تا زمان رفع این ابهامات از بازگشایی نماد معاملاتی این شرکت جلوگیری شود.»

و این سودآوری کماکان ادامه دارد. به همین علت بازار و فعالان آن و به طور مشخص سهامداران، با اطلاع از این موضوع و برآوردهایی که از روند پیش‌روی «وتجارت» دارند، اقدام به افزایش تقاضا و تشکیل صف خرید کردند و این موضوع رشد پرچم معاملات در روزهای اخیر را رقم زده است.

وی با اعلام اینکه پیش‌بینی‌ها نشان می‌دهد رشد قیمت این نماد و روند سودآوری آن ادامه دار خواهد بود، به دیگر دلایل تشکیل صف خرید برای این نماد اشاره و اعلام کرد: بیشترین میزان فروش دارایی در کل سیستم بانکی کشور در سال گذشته از سوی بانک تجارت انجام شد؛ ضمن اینکه عملکرد مطلوب این بانک در وصول مطالبات و همچنین فروش ۲۶هزار میلیاردی سهام فولاد در دیگر دلایل افزایش سودآوری «وتجارت» است. این مدیر بانک تجارت همچنین با اشاره به پیش‌بینی تداوم بازدهی مثبت «وتجارت»، اقدام برای ایجاد شعب خارجی بانک تجارت را یکی از عوامل موثر در رشد سهام این بانک در چشم‌انداز پیش‌روی این سهم اعلام کرد.

ریال درآمد کسب کرده است. ضمن اینکه در همین مدت، هزینه‌های بانک نیز به مبلغ ۱۰۷,۸۳۸ میلیارد ریال رسیده است. این آمار نشان می‌دهد که بانک صادرات توانسته است با مدیریت بهینه منابع و ارائه خدمات متنوع، تراز مثبت ۱۶ درصدی را در عملکرد ماهانه خود به ثبت برساند.

رشد قابل توجه در عملکرد ۱۲ ماهه

عملکرد ۱۲ ماهه بانک صادرات نیز حاکی از رشد قابل توجه سودآوری این بانک است. بر اساس گزارش منتشر شده، این بانک با سرمایه ثبت شده ۷۸۲,۳۵۳,۹۷۲ میلیون ریالی، در سال مالی منتهی به ۳۰ اسفندماه ۱۴۰۳، مبلغ ۱,۰۳۴,۱۴۱ میلیارد ریال درآمد و ۸۴۹,۴۹۱ میلیارد ریال هزینه شناسایی کرده است.

این آمار نشان می‌دهد که تراز مثبت عملکرد تجمیعی بانک در این دوره به ۲۲ درصد رسیده است. عملکرد درخشان بانک صادرات در پایان سال مالی ۱۴۰۳، نشان از مدیریت صحیح منابع و ارائه خدمات متنوع توسط این بانک دارد.

از سویی دیگر این بانک با اتخاذ سیاست‌های مناسب، ایفای تعهدات و اعطای تسهیلات و عمل به مسئولیت‌های اجتماعی از جمله پرداخت تسهیلات تکلیفی و حمایتی، توانسته است سودآوری خود را به طور قابل توجهی افزایش دهد و نقش مهمی در نظام مالی کشور ایفا کند. با توجه به عملکرد مثبت بانک صادرات ایران در سال مالی ۱۴۰۳، انتظار می‌رود که این بانک در سال‌های آینده نیز به رشد و سودآوری خود ادامه دهد.

ایسن بانک با تکیه بر تجربه و تخصص خود، می‌تواند نقش مهمی در توسعه اقتصادی کشور ایفا کند و همچنین عملکرد مثبت بانک صادرات ایران تأثیرات مثبتی به بازار سرمایه کشور نیز داشته است. افزایش سودآوری بانک می‌تواند منجر به ارائه خدمات بهتر و متنوع‌تر به مشتریان شود.

درآمد ۱۶۴ همتی ۱۳ بانک از تسهیلات

۱۳ بانک خصوصی کشور در سال گذشته حدود ۱۶۴ هزار میلیارد تومان درآمد از محل تسهیلات اعطایی کسب کرده اند.

بانک ملت با ۱۷۶ هزار میلیارد تومان درآمد تسهیلات اعطایی رتبه نخست را به خود اختصاص داد. ضمن اینکه بانک های پاسارگاد با ۱۴۰ هزار میلیارد تومان تسهیلات اعطایی و تجارت با ۹۷ هزار میلیارد تومان تسهیلات اعطایی در رتبه های بعدی قرار دارند. درمقابل بانک های دی و پست بانک ایران و همچنین موسسه اعتباری ملل کمترین میزان درآمد تسهیلات اعطایی را درسال گذشته به خود اختصاص دادند. مجموع سرمایه این ۱۳ بانک خصوصی در پایان سال گذشته به رقم ۲۷۵ هزار میلیارد تومان رسیده است.

ذره بین

بانک پارسیان

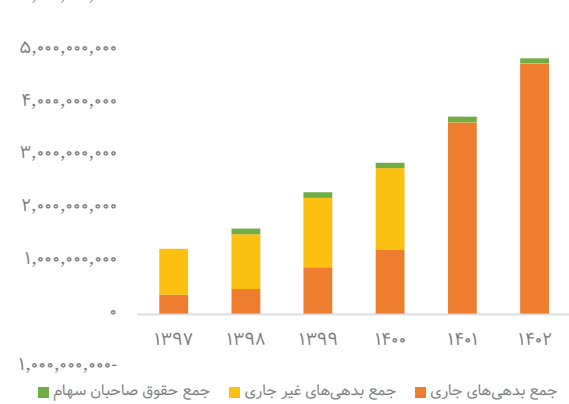
نام شرکت	بانک پارسیان
تابلو	تابلوی قرعی بازار دوم
صنعت	بانک‌ها، موسسات اعتباری و سایر نهادهای پولی
گروه	بانک‌ها و موسسات اعتباری
نماد	ویارس
تاریخ تأسیس	۱۳۸۰/۰۶/۱۵
تاریخ آغاز فعالیت (به‌روبرداری)	۱۳۸۰/۰۶/۲۶
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۸۰/۰۶/۱۵
شماره ثبت اولیه	۱۷۸۰۲۸
سال مالی	۱۲/۳۰

رشد ۹ ماهه ۱۴۰۳ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۲

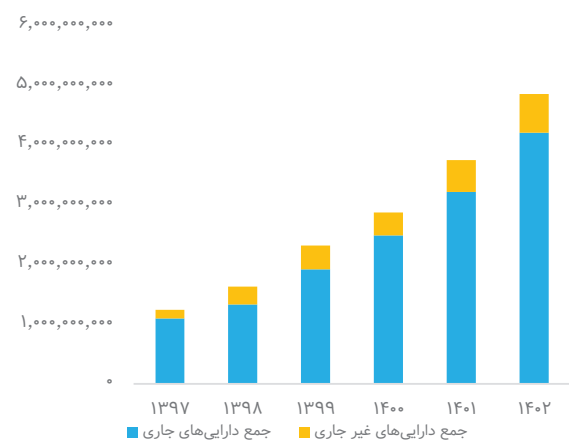
عنوان قلم	۱۴۰۳/۰۹	۱۴۰۲/۰۹
سرمایه	% ۰/۰۰	% ۰/۰۰
جمع دارایی‌های جاری	% ۵۴/۰۳	% ۲۳/۶۹
جمع دارایی‌های غیرجاری	% ۲۳/۲۵	% ۲۲/۲۸
جمع کل دارایی‌ها	% ۴۹/۳۸	% ۲۳/۹۷
جمع بدهی‌های جاری	% ۳۷/۸۰	% ۲۲/۹۹
جمع بدهی‌های غیرجاری	% ۴۵/۸۳	% ۳۷/۸۴
جمع کل بدهی‌ها	% ۳۷/۸۲	% ۲۳/۰۳
جمع حقوق صاحبان سهام	% ۱۶۰/۸۰	% ۱۴۲/۰۹

وضعیت مالی شرکت

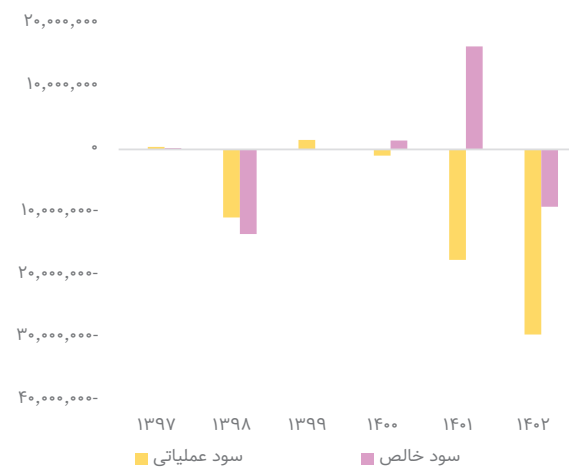
ترکیب منابع مالی



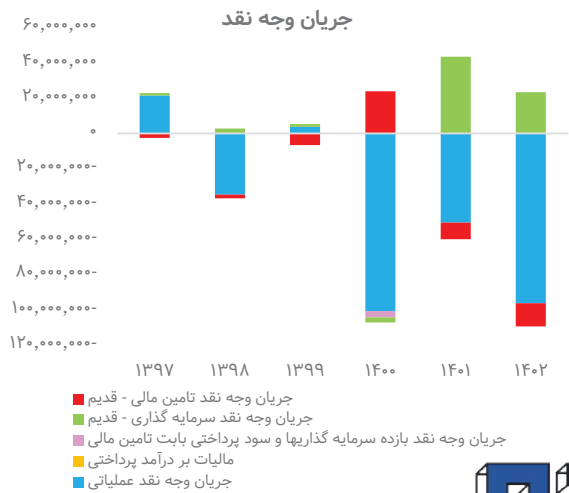
ترکیب مصارف مالی



عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



نوآوران امین NOAVARAN AMIN

بیتا مرادی - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین
اطلاعات برگرفته از سامانه سودیاب نوآوران امین

www.nadpco.com

تاثیر نوسانات ارزی بر صنعت سرمایه‌گذاری

جدول شماره ۱ میزان سرمایه‌گذاری دو نوع از شرکت‌های سرمایه‌گذاری در بازار سهام است؛ که طبق آنچه گفته شد هر دو بیشتر بوده خود در بازار سهام را صرف شرکت‌های فلزات اساسی و محصولات شیمیایی کرده‌اند. البته موضوع دیگر قابل بررسی در این شرکت‌ها درصد سرمایه‌گذاری آنها در بازارهای مختلف علاوه بر بازار سهام است؛ مثل صندوق‌های سرمایه‌گذاری و اوراق بهادار، اوراق بهادار با توجه به اینکه درصد سود ثابت دارد و تورم در ایران بسیار در حال افزایش است، نمی‌تواند در حد توان سودده باشد.

سه نماد در جدول شماره ۲ سه گول شرکت‌های سرمایه‌گذاری در بورس هستند. هر سه این شرکت‌ها در مقایسه با میانگین صنعت عملکرد فوق‌العاده‌ای داشته‌اند و به نسبت بازار ارزش بسیار بالاتری دارند و بالاتر از ارزش خود قیمت‌گذاری شده‌اند. البته باید به این نکته توجه داشت که هر کدام از این شرکت‌ها با سرمایه بیشتری که سمت صنایع متفاوت آورده‌اند؛ هم ریسک خود را کنترل کرده و هم ارزش خود را در بازار حفظ می‌کنند.

پیش‌بینی‌ها درباره سال ۱۴۰۴

ارزش شرکت‌های سرمایه‌گذاری را فقط در یک صورت می‌توان ارزش‌گذاری کرد و گفت: درسال آینده برای آنها چه اتفاقی می‌افتد. در این صنعت باید توجه داشت؛ که در هر شرایطی مدیران سرمایه‌گذاری این شرکت‌ها باید خود را در شرایط متفاوت کشور به روز کنند؛ تا بهترین صنعت را برای حفظ ارزش پول در برابر تورم یا ... و البته سودآوری مناسب داشته باشند. یکی از عواملی که قطعا در سال جدید با آن روبه‌رو هستیم تک نرخی شدن نرخ دلار است. با توجه به اینکه

در صنعت سرمایه‌گذاری با توجه به اینکه هر کدام از شرکت‌ها بخشی از سرمایه خود را در صنایع متفاوت سرمایه‌گذاری می‌کنند؛ باید صنایع سودده در شرایط تورمی یا رکودی را شناسایی کرد تا بتوان بهترین شرکت‌های سرمایه‌گذاری از لحاظ سودآوری را در شرایط این روزهای ایران به دست آورد.



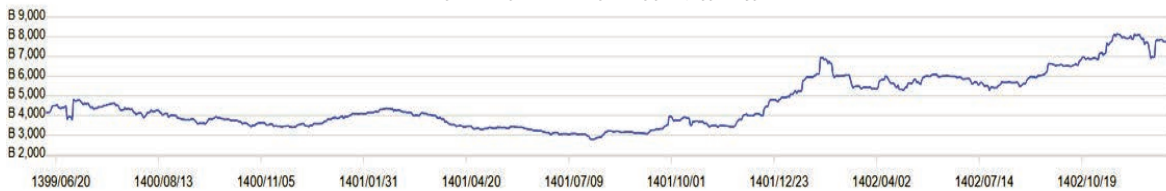
نیما تاووتی
تحلیلگر بازار سرمایه

صنایع سودده

در تفکیک صنایع، بهترین صنایع آنهایی هستند که هزینه‌های تولید ریالی دارند ولی فروش آنها به صورت مستقیم تحت تاثیر نرخ‌های ارزی است. از این صنایع می‌توان به صنایع فلزات اساسی یا استخراج کانه‌های فلزی که فروش آنها تحت تاثیر مستقیم نرخ‌های جهانی هستند، صنایع محصولات شیمیایی، ساخت قطعات اتومبیل که با توجه به اینکه نرخ ارز در ایران روز به روز بالاتر می‌رود و خرید قطعات خارجی برای مصرف‌کننده هزینه‌های زیادی به بار می‌آورد و مصرف‌کنندگان به قطعات داخلی روی می‌آورند و باعث بیشتر شدن سود این شرکت‌ها اشاره داشت.

این روند ارزش بازاری شرکت‌های سرمایه‌گذاری را نشان می‌دهد که با توجه به اینکه از سال ۱۴۰۱ تا ۱۴۰۲ روند تورمی داشته‌ایم؛ از روند بهره برده‌اند و روی سهام‌هایی یا بازارهایی سرمایه‌گذاری کرده‌اند که سود بیشتری دارند که در بالا گفته شد. البته این روندها بیشتر برای حفظ ارزش پول است. (جدول شماره ۱)

روند ارزش بازاری شرکت‌های سرمایه‌گذاری



این گنج ماندنیست

بیشترین بازدهی در یک سال اخیر
در بین صندوق‌های مبتنی بر طلا



برای سرمایه‌گذاری، نماد **گنج** را در نرم‌افزارهای معاملاتی جستجو کنید

صندوق سرمایه‌گذاری
کیمپازین‌گاردان



کاردان
شرکت نماینده سرمایه‌گذاری

جدول شماره ۱ - درصد سرمایه‌گذاری در بازار سهام

شرح	اعتلا	امیران
کشاورزی، دامپروری و خدمات وابسته به آن	۲.۲۵	۰
استخراج کانه‌های فلزی	۳.۷۳	۵.۸۳
فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	۳.۲۳	۰
لاستیک و پلاستیک	۰.۰۹	۰
ماشین آلات و تجهیزات	۰.۰۳	۰
شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی	۰	۸.۹۹
انبوه سازی، املاک و مستغلات	۰.۰۱	۰
فعالیت‌های کمکی به نهادهای مالی واسط	۰.۱۹	۰
عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۰.۰۳	۰
بانک‌ها و مؤسسات اعتباری	۴.۴۱	۲.۸۸
سایر محصولات کانی غیرفلزی	۱.۰۲	۱.۶۷
سرمایه‌گذاری‌ها	۰	۲.۱۹
سیمان، آهک و گچ	۲.۴۵	۱.۳۵
صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله	۱.۳۹	۰
محصولات شیمیایی	۳۵.۲۱	۲۳.۳۸
محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر	۰.۰۸	۲.۳۸
مواد و محصولات دارویی	۲۷.۱۱	۲.۹۷
کاشی و سرامیک	۰.۰۹	۳.۸۳
فلزات اساسی	۱۱.۰۳	۲۰.۶۱
ساخت محصولات فلزی	۰.۲۱	۱.۵۵
خودرو و ساخت قطعات	۰.۵۶	۳.۰۴
خدمات فنی و مهندسی	۱.۷۳	۴.۶۸
سایر صنایع	۴.۳۲	۲.۳۶
استخراج زغال سنگ	۰	۱.۵۹
انواع فراورده‌های غذایی و آشامیدنی	۰	۱.۰۴
فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	۰	۸.۲۸
واسطه‌گری‌های مالی و پولی	۰	۱.۳۷

جدول شماره ۲

اطلاعات سه شرکت سرمایه‌گذاری در بورس

نماد	حجم معاملات	ارزش بازار	ارزش معاملات	p/e	eps	p/e صنعت
وامید	۴۳۰۹M	۱۶۲۵۳۸۰	۷۲.۳۰۴	۷/۱۲	۲۳۵۵	۶/۴۵
شستا	۳۲۶/۵۰۶M	۲۱۸۵۷۱۴	۴۳۶/۴۶۳	۸/۲۵	۱۶۲	۶/۴۵
وغدیر	۸۹M	۲۵۶۸۲۰۰	۱۰۶۰	۸/۶۴	۱۳۷۶	۶/۴۵

دیدگاه

نیاز بازار، بازتعریف بورس در ۱۴۰۴

سیدحسین ناصر
مدیرعامل هلدینگ تابل ایرانیان

«از بازار تحت فشار تا بازار در حال تغییر» بازار سرمایه ایران در شش روز کاری از سال ۱۴۰۴، صحنه تلاقی دو نیروی متضاد بود: از یک‌سو، انتظارات برآمده از اصلاحات دیر هنگام سیاستی و تعدیلات ارزی و از سوی دیگر، انباشت بی‌اعتمادی تاریخی فعالان اقتصادی

نسبت به سازوکارهای سیاست‌گذاری؛ وضعیت کنونی بازار نه به‌طور کامل بازتاب رکود است و نه نشانه‌ای روشن از آغاز رونق؛ بلکه نوعی وضعیت‌گذار است که نیازمند تحلیل‌های دقیق و چندوجهی برای تفسیر آن است. «کشگری پرهزینه سیاست‌گذار پولی» یکی از مؤلفه‌های تعیین‌کننده در معادلات اخیر بازار، اعلام متأخر بانک مرکزی در خصوص نرخ‌های تسعیر ارز در ترازنامه بانک‌هاست. تصمیم به اعمال نرخ‌های نزدیک‌تر به بازار نیمایی با توافقی، از منظر تئوریک، می‌تواند به شفاف‌سازی ارزش دارایی‌های خارجی و بهبود ترازنامه‌ای شرکت‌های بانکی بینجامد اما این اقدام در خلأ سایر اصلاحات ساختاری نظام بانکی، به‌ویژه در حوزه کیفیت دارایی‌ها و مدیریت ریسک اعتباری، صرفاً به مثابه تزریق موقت «سود کاغذی» قابل تحلیل است؛ از این‌رو، جهش قیمت در نمادهای بانکی در هفته‌های ابتدایی فروردین را باید پیشتر ناشی از اصلاح انتظارات در کوتاه‌مدت دانست، نه لزوماً بازتاب پایداری در سودآوری عملیاتی.

«نسبت میان نقدینگی، تورم و فرصت‌های بازار سرمایه» با وجود رشد نقدینگی، بازار سرمایه ایران سهم فزاینده‌ای از این جریان پولی را جذب نکرده است. گزارش‌های رسمی، حجم نقدینگی را به مرز ۱۰۰۰۰۰ هزار میلیارد تومان نزدیک می‌دانند، اما سرسریز این نقدینگی عمدتاً به سمت بازارهایی چون مسکن، طلا، رمزارز و حتی سپرده‌گذاری بانکی رفته است. این واگرایی، حامل پیامی روشن برای سیاست‌گذاران است: فقدان چشم‌انداز بایاثبات و قابل اتکا، مهم‌ترین عامل عدم جذابیت بازار سرمایه در نگاه کنشگران است. همچنین از منظر نظریه «انتظارات عقلایی»، فعالان اقتصادی با مقایسه بازدهی‌های انتظاری و درجه ریسک هر بازار، تخصیص منابع خود را تعیین می‌کنند. زمانی که چشم‌انداز سیاست‌های اقتصادی مبهم و پرنوسان است، ریسک بازار سهام در ذهن سرمایه‌گذار افزایش می‌یابد و حتی با وجود سودآوری بالقوه، انگیزه ورود کاهش می‌یابد.

«بنود تعادل نهادهی، مسئله مزمن بازار سرمایه» یکی از چالش‌های ساختاری بازار سرمایه ایران، نبود تعادل میان نقش‌آفرینی نهادهای نظارتی، نهادهای مالی واسطه، و سرمایه‌گذاران حقیقی است. نظام تصمیم‌سازی در بازار، اغلب فاقد مکانیسم‌های پایدار پاسخگویی و بازخوردگیری است؛ به‌نحوی که مداخلات مقطعی (نظیر محدودیت‌های معاملاتی، تغییرات ناگهانی دامنه نوسان، و تعیین دستوری نرخ بهره یا نرخ خوراک صنایع) عملاً تحلیل‌پذیری بازار را دچار خدشه کرده‌اند. در چنین ساختاری، سرمایه‌گذار بیش از آن‌که بر اساس مدل‌های ارزش‌گذاری تصمیم بگیرد، به پیش‌بینی رفتار سیاست‌گذار مشغول است؛ که این وضعیت، خود بازتولیدکننده بی‌ثباتی روانی بازار است.

«نیاز به سیاست‌گذاری اقتصاد نهادگرا» بازار سرمایه در ایران بیش از هر زمان دیگری، نیازمند بازتعریف جایگاه خود در منظومه اقتصاد کلان است. در شرایطی که بودجه دولت با کسری مزمن مواجه است، و نظام بانکی درگیر ناکارآمدی‌های ترازنامه‌ای است، تقویت بازار سرمایه می‌تواند به‌عنوان کانالی شفاف برای تأمین مالی بخش مولد عمل کند. اما این هدف، صرفاً با تزریق‌های مالی یا حمایت‌های دستوری حاصل نمی‌شود. آنچه امروز مورد نیاز است گذار از سیاست‌گذاری ابزاری به سمت سیاست‌گذاری نهادگرا است؛ یعنی تقویت زیرساخت‌های نهادی شامل شفافیت، پاسخگویی، ثبات تصمیم‌سازی، و افزایش قابلیت پیش‌بینی در رفتار سیاست‌گذار. تنها در این صورت است که بازار سرمایه می‌تواند از یک بنستر ناپایدار سفته‌بازی، به جایگاهی قابل اتکا برای توسعه اقتصادی ملی ارتقا پیدا کند.

رو خط تحلیل

۲۸۵ میلیارد در تور «تکاران»

شرکت تأمین سرمایه کاردان درآمد محقق شده در دوره یک ماهه منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳ در ۲۸۵ میلیارد تومان اعلام کرد. همچنین جمع درآمد محقق شده از ابتدای سال مالی تا پایان این زمان، ۱۱۶ میلیارد تومان و سود سرمایه‌گذاری نیز ۱۸۱ میلیارد تومان بوده است. البته که درآمد محقق شده از اوراق بهادار پذیرفته شده در بورس و فرابورس «تکاران» در دوره یک ماهه منتهی به ۳۰ اسفند، ۲۵۷٫۷ میلیارد تومان است.

درآمد ۲۷۴ میلیاردی «لوتوس»

شرکت تأمین سرمایه لوتوس پارس‌بایان درآمد محقق شده طی دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ را مبلغ ۲۷۴ میلیارد تومان اعلام کرد. جمع درآمد محقق شده نیز از ابتدای سال مالی تا پایان مورخ اسفند ۱۴۰۳ مبلغ ۵۰۵ میلیارد تومان است. همچنین لوتوس درآمد محقق شده از ابتدای سال مالی تا پایان این تاریخ از سود سرمایه‌گذاری‌ها را مبلغ ۵۲۶ میلیارد تومان اعلام کرده است.

اسفند ۲۱۰ میلیاردی «تنوین»

شرکت تأمین سرمایه نوین درآمد محقق شده در دوره یک ماهه منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳ را مبلغ ۲۰۹ میلیارد تومان اعلام کرد. همچنین جمع درآمد محقق شده از ابتدای سال مالی تا پایان تاریخ معادل ۱۸۸۲ میلیارد تومان بوده است. درآمد محقق شده در دوره اسفند ماه سال گذشته از سود سرمایه‌گذاری‌های شرکت نیز مبلغ ۶۲۳ میلیارد تومان بوده و درآمد محقق شده از اوراق پذیرفته شده در بورس نیز به مبلغ ۱۴۴ میلیارد تومان رسیده بود.

سود ۱/۹ همتی «دزگرس» در ۱۴۰۴

شرکت دارویی و نهادهای زاگرس دارو فروشش را برای دوره مالی منتهی به ۱۲ ماهه ۱۴۰۴ مبلغ ۲۵۴۹ میلیارد تومان پیش‌بینی کرد. این شرکت که با نماد «دزگرس» در بورس فعالیت دارد؛ پیش‌بینی فروش منتهی به ۱۲ ماهه ۱۴۰۳ را مبلغ ۲۴۲۷ میلیارد تومان اعلام کرده بود و این مبلغ برای ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲ به ۱۶۳۱ میلیارد تومان رسید که محقق شده بود. همچنین P/E شرکت برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴ حدود ۳۱٫۱ است و سود هر سهم پس از کسر مالیات مبلغ ۷۵۴۱ ریال برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴ پیش‌بینی شده است که برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳ مبلغ ۵۶۰۲ ریال و برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲ مبلغ ۲۸۶۷ ریال محقق شد.



پتانسیل‌های صنایع شوینده در افاق ۱۴۰۴



سود صنعت در سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به زیر ۲۵ درصد شد و پس از آن حاشیه سود صنعت بهبود یافته و در حال بازگشت به روند رو به رشد خود می‌باشد و در فصل اخیر به طور متوسط به ۳۱ درصد

ظرفیت تولید داخلی با حدود ۲۲۰ تولید کننده، برابر با ۴ میلیون تن است که از این ظرفیت بین ۵/۱ تا ۲ میلیون تن تولید می‌شود که نه تنها بیش از دو برابر مصرف مورد نیاز کشور است بلکه مقداری از

محصولات موجود در بازار داخل نیز کاملاً وارداتی هستند به طور متوسط صادرات سالانه ایران از مواد شوینده و صنایع وابسته در حدود ۱۶۰ تا ۲۲۰ میلیون دلار است.

ایران به لحاظ توان تولید و صادرات پس از ترکیه رتبه دوم را در منطقه به خود اختصاص داده است. شرکت‌های گروه صنعتی گلرنگ و گروه شوینده شرکت توسعه صنایع بهشهر بازیگران مهم این صنعت در ایران هستند. حدود ۵۰ درصد از مواد اولیه وارداتی است، مانند روغن پالم و برخی اسانس‌ها که از مالزی، اندونزی و کشورهای اروپایی وارد می‌شوند. سایر مواد اولیه مانند LAB و سولفات سدیم در داخل کشور تولید می‌شود.

یکی از مشکلات مهم صنعت شوینده در ایران، نحوه تعیین قیمت محصولات است. در پی جهش نرخ ارز در سال ۱۳۹۷، برای حمایت از مصرف‌کنندگان، دولت تصمیم گرفت به مواد اولیه این صنعت ارز ترجیحی اختصاص دهد و قیمت‌گذاری محصولات نیز به‌طور دستوری توسط سازمان حمایت انجام شود.

این سیاست، که بدون توجه به شرایط بازار اتخاذ شد، به کاهش شدید سودآوری شرکت‌ها انجامید و بسیاری از شرکت‌های کوچک و نپا با بحران‌های مالی جدی روبه‌رو شدند. اما در ادامه با تغییر ارز ترجیحی به نیمایی و کاهش فشارهای دستوری بر قیمت‌ها، شرایط بهبود یافته است. این تغییرات موجب افزایش حاشیه سود شرکت‌ها و بازگشت اعتماد به این صنعت شده است.

اگرچه هنوز قیمت‌گذاری تحت نظارت سازمان حمایت قرار دارد، مسئولان اکنون با توجه به نیاز به رشد تولید و حفظ سودآوری شرکت‌ها، با نگاهی منطقی‌تر و ملاحظه بیشتر، نرخ‌ها را افزایش می‌دهند. انتظار می‌رود این رویکرد واقع‌بینانه در آینده نیز ادامه یابد و نهادهای نظارتی از آسیب به سودآوری صنعت جلوگیری کنند.

وضعیت شرکت‌های صنعت در بازار سرمایه

در بازار اول و دوم بورس و فرابورس هفت شرکت پاکستان، گلناش، پدیده شیمی قرن، صنایع بهداشتی ساین، بین‌المللی محصولات پارس، گروه صنعتی پاک‌شو و آریان کیمیا تک در صنعت شوینده و آرایشی بهداشتی حضور دارند. ارزش بازار شرکت‌های مرتبط با صنعت در حدود ۶ دهم درصد ارزش بازار سرمایه را تشکیل می‌دهد که حدود نیمی از سهم صنعت را گروه صنعتی پاکشو دارد. سهام شناور این گروه به طور متوسط ۲۵ درصد است. سایر اطلاعات مقایسه‌ای صنعت در جدول ۱ به نمایش درآورده شده است. (جدول شماره ۱) همچنین مطابق با جدول شماره ۲ در قسمت ترازنامه حدود ۷۰ درصد دارایی‌ها را دارایی‌های جاری تشکیل می‌دهند که عمده این دارایی‌های جاری را حساب‌های دریافتنی و موجودی مواد تشکیل می‌دهد. صنعت شوینده در ایران بسیار رقابتی بوده و بدلیل مازاد عرضه، شرکت‌ها به فروش نسیه و اعطای تخفیف‌های متنوع روی می‌آورند. نتیجه فروش نسیه و رقابت در صنعت، دوره وصول مطالبات بالای شرکت‌های این صنعت است. همان گونه که در جدول نیز مشاهده می‌شود این عدد در سال‌های اخیر روندی افزایشی نیز داشته است.

حدود ۵۵ درصد منابع مالی شرکت‌های صنعت از بدهی و ۴۵ درصد از حقوق صاحبان سهام تشکیل شده است. در بدهی صنعت نیز تسهیلات دریافتنی سهم حدود ۵۵ درصدی دارد. حجم تسهیلات دریافتنی شرکت‌ها نسبت به دارایی‌ها در حدود ۲۷ درصد است که در بین شرکت‌های گروه ساین با ۱۰ درصد کمترین سهم و قرن با ۴۰ درصد بیشترین سهم را دارا هستند. (جدول شماره ۲)

در جدول شماره ۳ صورت سود و زیان هم مقیاس شرکت‌ها در ۴ فصل اخیر مشاهده می‌شود. قیمت‌گذاری دستوری سبب افت حاشیه

پذیرهنویسی دومین سهامی عام

پروژه بازار



عضو هیات مدیره شرکت طلوع فولاد پارس در نشست خبری معارفه سهام این شرکت ضمن اشاره به اینکه پس از اخذ مجوز سازمان بورس و اوراق بهادار به زودی پذیرهنویسی می‌شود، گفت: افزایش سرمایه ۱٫۲ همتی در دستور کار قرار دارد که در همین راستا، ۲۱ درصد شرکت سهام شرکت به سرمایه‌گذاران منتقل می‌شود.

«نظربین» ۹۴۰ میلیارد فروخت

طبق گزارش فعالیت ماهانه دوره مالی یک ماهه منتهی به ۳۰ اسفند ماه ۱۴۰۳ عطربین نخ قم، این شرکت افزایش ۵۵ درصدی فروش را در اسفند ۱۴۰۳ در مقایسه با ماه گذشته تجربه و به مبلغ ۱۳۳ میلیارد تومان دست پیدا کرد.

ضمن اینکه «نظربین» توانسته در این ماه رشد ۸۲ درصدی فروش را نسبت به سال گذشته تجربه کند و در دوازده ماه نیز معادل همین میزان رشد را تجربه کرده است. همچنین فروش تجمیعی ۱۲ ماه ۱۴۰۳ شرکت به مبلغ ۹۳۴ میلیارد تومان بوده است.

واگذاری ۷ شرکت دولتی به تأمین اجتماعی

با رای هیات وزیران، بخشی از سهام دولت در ۷ شرکت بزرگ منتقل شد.

پیش‌تر هیات عالی واگذاری با به تعویق انداختن عرضه بلوک ۴ درصدی سهام شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس موافقت نکرده بود. این هیات در آخرین نشست خود به عرضه بخشی از سهام شرکت‌های آلومینای ایران، مجتمع صنایع آلومینیوم جنوب، پارس فولاد سبزواری و ملی کشت و صنعت و دامپروری پارس به جای بدهی‌های دولت به سازمان تأمین اجتماعی رای مثبت داده بود. در میان سهام واگذار شده، یک درصد از سهام هلدینگ صنایع پتروشیمی خلیج فارس، ۱۵ درصد سهام ایران ترانسفو، ۱۹ درصد سهام شرکت توسعه نیشکر و صنایع جانبی و ۱۶ درصد سهام آلومینای ایران دیده می‌شود.

رسیده است.

کیمیاتک بدلیل اینکه بیش از نیمی از محصولات شرکت را مواد آرایشی و بهداشتی تشکیل می‌دهد و با نرخ‌گذاری آزاد این محصولات را به فروش می‌رساند حاشیه سود ناخالص بالاتری نسبت به سایر شرکت‌های این صنعت دارد. (جدول شماره ۳)

چالش‌ها و فرصت‌ها

صنعت شوینده ایران در کنار پتانسیل‌های قابل توجهی مانند شبکه توزیع گسترده، افزایش تمایل به مصرف تولیدات داخلی و فرصت‌های صادراتی، با چالش‌هایی همچون رقابت شدید، افزایش هزینه‌های تولید و کاهش قدرت خرید خانوارها مواجه است. مشکلاتی مانند افزایش دوره وصول مطالبات و رشد حساب‌های دریافتنی نیز به محدودیت‌های نقدینگی صنعت افزوده است. علاوه بر این، قیمت‌گذاری دستوری و تأخیر در اعمال افزایش قیمت‌ها نسبت به رشد هزینه‌های تولید، منجر به کاهش حاشیه سود شده است.

جدول شماره ۱ - اطلاعات مقایسه‌ای شرکت‌های صنعت شوینده در بازار سرمایه							
شرح	پاکشو	قرن	کیمیاتک	شپاکسا	شگل	شپارس	ساین
(سرمایه) (میلیارد تومان)	۶,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱,۲۳۰	۲۶۰	۱۶۵	۲۵
سهام شناور (درصد)	۸	۲۴	۲۳	۳۳	۲۸	۲۹	۲۷
ارزش بازار(همت)	۲۶,۴۱۸	۱۱,۸۹۰	۱۱,۰۷۰	۲,۹۵۰	۱,۹۱۱	۷۹۹	۹۷۶
سهم از صنعت (درصد)	۴۷	۲۱	۲۰	۵	۳	۱	۲
بتای ۳۶ ماهه (درصد)	۳۹	۹۹	۸۸	۱۱۴	۱۲۲	۱۰۲	۱۱۸
تقسیم سود (درصد)	۴۴	۶۱	۴۸	۲۵	۱۱۹	۲۸	۴۲
سهامدار عمده	گروه صنعتی گلرنگ	گروه صنعتی گلرنگ	گروه صنعتی گلرنگ	بانک ملی	بانک ملی	سرمایه‌گذاری سپهر	بانک ملی

جدول شماره ۲ - ترازنامه صنعت شوینده کشور										
شرح	واحد	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
حجم دارایی‌های	میلیارد تومان	۱,۰۱۵	۱,۴۶۱	۱,۶۲۲	۱,۸۰۵	۲,۸۳۱	۴,۸۹۵	۱۳,۲۵۳	۱۶,۹۰۲	۲۲,۴۹۰
حجم بدهی‌ها	میلیارد تومان	۶۱۵	۸۷۸	۹۱۵	۱,۰۵۹	۱,۵۶۰	۲,۵۴۳	۴,۸۱۸	۷,۶۷۶	۱۱,۲۷۱
حقوق صاحبان سهام	میلیارد تومان	۴۰۰	۵۸۴	۷۰۷	۷۴۵	۱,۲۷۱	۲,۳۵۲	۸,۴۳۵	۹,۲۲۶	۱۱,۲۲۰
دوره وصول مطالبات	روز	۱۱۶	۱۲۲	۱۴۹	۱۶۰	۱۲۷	۱۱۰	۱۱۰	۱۲۱	۱۴۵
حجم تسهیلات	میلیارد تومان	۴۱۶	۵۲۷	۵۲۳	۶۰۵	۸۶۰	۱,۴۵۵	۲,۵۶۰	۴,۴۹۳	۶,۲۰۴
سرمایه درگردش	میلیارد تومان	۲۴۴	۳۳۰	۴۴۵	۴۴۰	۹۹۸	۱,۸۱۸	۳,۱۵۶	۲,۸۸۸	۵,۹۷۱
حساب‌های دریافتنی	میلیارد تومان	۴۴۶	۶۶۵	۸۸۶	۹۴۴	۱,۳۹۱	۲,۱۷۱	۳,۸۶۶	۵,۴۶۷	۹,۴۹۷
موجودی مواد و کالا	میلیارد تومان	۲۵۳	۳۱۷	۲۸۹	۳۳۴	۵۹۷	۱,۲۸۷	۲,۳۸۷	۲,۸۹۹	۳,۷۵۸
		۴,۴۶۱	۶,۴۶۱	۶,۴۶۱	۶,۴۶۱	۶,۴۶۱	۶,۴۶۱	۶,۴۶۱	۶,۴۶۱	۶,۴۶۱

جدول شماره ۳ - صورت سود و زیان کل صنعت شوینده کشور										
شرح	صنعت	پاکشو	قرن	کیمیاتک	شپاکسا	شگل	شپارس	ساین		
بهای تمام شده	%۶۹	%۷۶	%۶۵	%۴۸	%۸۰	%۷۰	%۷۸	%۷۱		
حاشیه سود ناخالص	%۳۱	%۲۴	%۳۵	%۵۲	%۲۰	%۳۰	%۲۲	%۲۹		
هزینه‌های عمومی	%۱۲	%۱۱	%۱۲	%۲۰	%۷	%۷	%۱۴	%۱۸		
خالص سایر درآمدها عملیاتی	%۲	%۴	%۱	%۰	%۰	%۰	%-۱	%۰		
حاشیه سود عملیاتی	%۲۰	%۱۷	%۲۵	%۳۲	%۱۳	%۲۲	%۸	%۱۲		
هزینه‌های مالی	%۷	%۸	%۸	%۶	%۶	%۷	%۶	%۲		
خالص سایر درآمد غیرعملیاتی	%۷	%۱۲	%۱	%۱	%۱۸	%۰	%۱	%۰		
سود خالص قبل از مالیات	%۲۰	%۲۱	%۱۸	%۲۸	%۲۵	%۱۶	%۳	%۱۰		
مالیات	%-۱	%-۱	%۰	%۱	%۴	%۲	%۰	%۰		
حاشیه سود خالص	%۱۹	%۲۲	%۱۷	%۲۷	%۲۱	%۱۳	%۲	%۱۰		

وجود شرکت‌های حمل و نقلی در مجموعه، هزینه‌های خود را کم می‌کنیم.

عضو هیات مدیره این شرکت سهامی عام پروژه هزینه کلی این طرح را ۸٫۵ همت اعلام و بیان کرد: قرار است ۱۲۰۰ میلیارد تومان آن از بازار سرمایه تأمین شود که در همین راستا مجوز چاپ آگهی اخذ شده و روز بعد از چاپ می‌توانیم پذیرهنویسی را به مدت دو هفته انجام دهیم. اما در حال حاضر این مسئولیت را داریم که سهم را معرفی کنیم.

«در پایان این نشست علی عباسلو اعلام کرد که تا پایان سال کارخانه «فطلوع» را احداث می‌کند.»

رشد ۹۲ درصدی فروش «فباهتر»



بر اساس گزارش ماهانه دوره مالی یک ماهه منتهی به ۳۰ اسفند صنایع مس شهید باهنر مشخص شد قیمت سهم فباهتر در مدت ۷ ماه از ۴۳۳۰ ریال به ۱۰۰۲۰ ریال رسید. شرکت دوره یک ماهه منتهی به همین زمان، ۱٫۹ همت درآمد دارد که نشان از افزایش ۲٫۵۷ درصدی فروش در مقایسه با ماه گذشته دارد. همچنین این شرکت موفق به رشد ۳۱٫۷۴ درصدی فروش اسفند ۱۴۰۳ در مقایسه با اسفند ۱۴۰۲ و رشد ۹۲٫۸۱ درصدی فروش ۱۲ ماهه سال جاری در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته شده است.

نیروگاه ۲ مگاواتی «جوین» مجوز گرفت

شرکت کشت و صنعت جوین گزارشی از افشای اطلاعات بااهمیت منتشر کرد که مربوط به دریافت پروانه احداث نیروگاه تجدیدپذیر پاک با ظرفیت ۲ مگاوات است.

این پروانه در تاریخ ۹ فروردین ۱۴۰۴ صادر شده است. گزارش مذکور برای سال مالی منتهی به ۳۱ تیر ۱۴۰۴ تهیه شده است. در این گزارش اعلام شده که اثرات مالی این رویداد بر کل دارایی‌ها و درآمد فروش سال مالی قبل هنوز مشخص نیست. این نیروگاه با هدف تولید انرژی پاک احداث می‌شود و جزئیات بیشتری درباره تأثیرات مالی آن در آینده ارائه خواهد شد. شرح رویداد صرفاً به صدور پروانه احداث اشاره دارد.

اخبار رمزارزها

تحقیق درباره رسوایی میم‌کوین لیبرا

مجلس نمایندگان آرژانتین به ۳ لایحه تحقیق درباره مقامات دولتی مرتبط با رسوایی میم‌کوین لیبرا رأی داد. این طرح‌ها شامل تشکیل کمیسیونی ویژه برای بررسی ایسن میم‌کوین، احضار مقامات مختلف قوه مجریه و درخواست گزارش از دولت درباره این میم‌کوین است. مقامات احضار شده شامل رئیس دفتر ریاست جمهوری، وزیر اقتصاد، وزیر دادگستری و رئیس کمیسیون ملی اوراق بهادار هستند. این اقدام پس از آن صورت می‌گیرد که خاویر میلی، رئیس‌جمهور آرژانتین، در فوریه از پروژه لیبرا حمایت کرد که منجر به افزایش و سپس سقوط شدید ارزش آن شد. میلی بعداً حمایت خود را پس گرفت و ادعا کرد از قبل از این پروژه اطلاعی نداشته است. هاین دیویس، مدیرعامل شرکت سازنده لیبرا، اعلام کرد که مشاور میلی در این زمینه بوده است. این تحقیقات با هدف بررسی احتمال آسیب به آرژانتین انجام می‌شود و کنگره خواهان فشار بر دولت میلی برای روشن شدن نقش آن در این توکن است.

بیت‌کوین در سایه شاخص‌های اقتصادی

شاخص‌های اقتصادی مهم در آمریکا می‌توانند احساسات سرمایه‌گذاران نسبت به بیت‌کوین را تحت تأثیر قرار دهند، آن‌هم در شرایطی که فضای بازار رمزارزها بسیار متلاطم شده است. تأثیر رویدادها و سیاست‌های اقتصادی آمریکا بر بیت‌کوین و بازار رمزارزها، روزبه‌روز بیشتر می‌شود. همین موضوع باعث شده داده‌هایی که قرار است منتشر شوند، برای معامله‌گران و سرمایه‌گذاران اهمیت زیادی داشته باشند. در بحبوحه بحران اخیر بازار رمزارزها، داده‌های اقتصادی این هفته آمریکا نقش مهمی برای بیت‌کوین و آلت‌کوین‌ها خواهند داشت. گزارش نشست ماه مارس کمیته بازار آزاد فدرال، آمار متقاضیان اولیه بیمه بیکاری، شاخص قیمت مصرف‌کننده، شاخص قیمت تولیدکننده و شاخص اعتماد مصرف‌کننده، از جمله عوامل تعیین مسیر بیت‌کوین و رمزارزها به شمار می‌روند.

اجبار به فروش بیت‌کوین

شرکت استراتژی با مدیریت مایکل سیلور که از بزرگ‌ترین هولدرهای بیت‌کوین به شمار می‌رود، ممکن است برای تأمین تعهدات مالی خود مجبور به فروش بخشی از ذخایر بیت‌کوین خود شود. این شرکت در گزارشی اعلام کرد که در صورت عدم تأمین به‌موقع منابع مالی از طریق جذب سرمایه یا دریافت وام، مجبور به فروش بیت‌کوین خواهد شد. از آن‌جایی که بیشتر دارایی‌های این شرکت در قالب بیت‌کوین هستند، نوسانات قیمت این رمرازز تأثیر زیادی بر توانایی آن در پرداخت بدهی‌ها دارد. انتظار می‌رود که این شرکت برای سه‌ماهه نخست سال ۲۰۲۵، زیان تحقق‌نیافته‌ای معادل ۶ میلیارد دلار را گزارش کند. استراتژی در حال حاضر حدود ۸ میلیارد دلار بدهی دارد و باید سالانه ۳۵ میلیون دلار بهره و ۱۵۰ میلیون دلار سود سهام پرداخت کند، در حالی که بخش نرم‌افزاری آن درآمد کافی برای پوشش این هزینه‌ها را ندارد.

پیش‌بینی جهش بیت‌کوین

تحلیلگری با نام مستعار دیو د ویو که سقوط بازار بیت‌کوین در سال ۲۰۲۱ را پیش‌بینی کرده بود، معتقد است که این ارز دیجیتال همچنان در مسیر رسیدن به رکوردهای جدید در سال جاری است. این تحلیلگر گفت که بیت‌کوین آماده تکرار رالی اواخر ۲۰۲۳ تا اوایل ۲۰۲۴ است که طی آن حدود ۱۸۰ درصد رشد کرد. او پیش‌بینی می‌کند که بیت‌کوین تا نوامبر امسال به ۲۰۰ هزار دلار برسد. این تحلیلگری می‌گوید با وجود شرایط نامطمئن اقتصاد کلان، سرمایه‌گذاران به بیت‌کوین به عنوان پناهگاه امن روی خواهند آورد. او همچنین تأکید کرد، تا زمانی که قیمت بیت‌کوین بالای ۷۴ هزار دلار باقی بماند، دیدگاه صعودی خود را حفظ خواهد کرد.

وینتون، پدیده یا کلاهبرداری

در دنیای پرمیاهوی میم‌کوین‌ها، هر از گاهی یک چهره جدید ظاهر می‌شود که توجه‌ها را به خود جلب می‌کند. این روزها، نوبت به یک گویربل عجیب و دوست‌داشتنی به نام وینتون رسیده است. وینتون از کاراکتر وینستون در بازی اور واج الهام گرفته شده است؛ ترکیبی از یک گویربل دانشمند و طراحی خنده‌دار که خیلی زود جای خود را در ترندهای جدید تیک‌تاک پیدا کرد. کاربران از این شخصیت استیکر می‌سازند، کیشن‌های خنده‌دار روی آن می‌گذارند و با لهجه‌های عجیب اسمش را صدا می‌کنند. این وایرال شدن سریع باعث شد که توسعه‌دهندگان ناشناس، توکن‌های متعددی با نام وینتون روی شبکه‌های بلاکچینی راه‌اندازی کنند. در حال حاضر، هیچ پروژه‌ای از میان ده‌ها توکن ساخته‌شده با الهام از شخصیت وینتون دوام نیاورده است. همه آنها با حجم معاملاتشان صفر شده یا به‌عنوان اسکم رها شده‌اند. با این حال، با توجه به تردن شدن این میم در تیک‌تاک، احتمالاً در آینده نزدیک شاهد یک پروژه جدی‌تر و با برندینگ بهتری از آن خواهیم بود.

شرکت‌های بزرگ بیت‌کوین انباشت می‌کنند

مت هوگان، مدیر ارشد سرمایه‌گذاری بیت‌وایز معتقد است خرید بیت‌کوین توسط شرکت‌های بزرگ به‌زودی افزایش چشمگیری خواهد داشت. او این روند را مشابه پذیرش صندوق‌های قابل معامله در بورس (ETF) بیت‌کوین می‌داند که ابتدا توسط شرکت‌های تخصصی ارز دیجیتال آغاز شد و سپس به مؤسسات بزرگ مالی گسترش یافت. هوگان پیش‌بینی می‌کند به‌زودی شرکت‌های بزرگ مگ ۷ همانند بلک‌راک ۵ تا ۱۰ درصد از ذخایر نقدی عظیم خود را به بیت‌کوین اختصاص خواهند داد.

فربب این طرح پانزی را نخورید

این روزها تبلیغات گسترده‌ای در فضای مجازی و شبکه‌های اجتماعی برای جذب مخاطب به پروژه EXDEX صورت می‌گیرد؛ پروژه‌ای که با ادعای فعالیت در حوزه سرمایه‌گذاری در بازارهای مالی، فارکس و معاملات ارز دیجیتال، وعده سودهای ثابت و درآمد‌های دلاری می‌دهد. با این حال، کارشناسان هشدار می‌دهند که این پروژه در حقیقت یک طرح پانزی هرمی است. طبق گزارش‌ها، این پروژه توسط دو فرد ایرانی با نام‌های اختصاری «س‌ی» و «س‌ص»، که پیش از اینن در راه‌اندازی چندین شرکت هرمی در ایران نقش داشته‌اند، طراحی و راه‌اندازی شده است.



عوامل موثر بر چشم‌انداز بازار کریپتوکارنسی در ۱۴۰۴ بررسی شد

ترامپ بازیگر اصلی رمزارزها



بیت‌کوین توسط کشور چین باعث شد تا قیمت بیت‌کوین کاهش شدیدی داشته باشد و در نقطه مقابل حمایت دولت آمریکا و شخص ترامپ از ارزهای دیجیتال باعث شد تا سرمایه‌گذاری در این حوزه بیشتر شود. در اینجا به نقش ترامپ بر این بازار می‌پردازیم و آن را بررسی می‌کنیم.
ارزهای دیجیتال در سال ۱۴۰۴ شرایط پرنوسانی را تجربه خواهند کرد و در این بین دونالد ترامپ نقش اصلی را ایفا می‌کند. پس از آغاز به کار ترامپ در ژانویه ۲۰۲۵، او با صدور یک فرمان اجرایی، کارگروهی ویژه برای پیشنهاد قوانین جدید در حوزه ارزهای دیجیتال و بررسی امکان ایجاد ذخایر ملی ارزهای دیجیتال تشکیل داد. این اقدام باعث شد که حتی قبل از شروع فرایند انتخابات آمریکا و با خوش‌بینی به پرتری نامزد جمهوریخواهان در انتخابات، بیت‌کوین روند صعودی داشته باشد و قیمت آن از ۶۹ هزار دلار در روز انتخابات (۵ نوامبر) تا رکورد ۱۰۹ هزار دلار در ۲۰ ژانویه، زمانی که دولت جدید روی کار آمد، رشد کند.

در مقابل، در دوره ریاست‌جمهوری جو بایدن، سیاست‌های سخت‌گیرانه‌تری در قبال ارزهای دیجیتال اعمال شد. بایدن با صدور فرمانی در سال ۲۰۲۲، نهادهای نظارتی مانند کمیسیون بورس و اوراق بهادار (SEC) و هشدارهایی در مورد بازار کریپتوکارنسی و مخاطرات سرمایه‌گذاری در آنها داده بود و این سیاست‌ها منجر به افزایش نظارت و محدودیت‌ها در صنعت ارزهای دیجیتال شد. به‌طور کلی، دولت ترامپ با همراهی ایلان ماسک سیاست حامیانه‌تری نسبت به ارزهای دیجیتال دارد و سعی در تقویت موقعیت آمریکا در بازار جهانی کریپتو دارد. این تغییرات می‌تواند فرصت‌های جدیدی برای سرمایه‌گذاران و فعالان این صنعت ایجاد کند و ترامپ با امضای فرمان اجرایی جدید، ذخیره استراتژیک بیت‌کوین آمریکا را به طور رسمی ایجاد کرد و حتی اعلام کرد که دولت آمریکا هیچ بیت‌کوینی را نمی‌فروشد و فروشندهگان آن ضرر خواهند کرد. البته باید یادآور شد که بیت‌کوین از سقف قیمت خودش (۱۰۹هزار دلار) در ماه ژانویه حدود ۱۷ درصد کاهش ثبت کرد و شاید احتمال وقوع جنگ تجاری و افزایش تعرفه‌ها و همچنین هک شدن صرافی‌های بیت‌ باعث ترس و فشار نزولی در بازار ارزهای دیجیتال شده است.

آمریکا بزرگ‌ترین دارنده بیت‌کوین جهان

طبقه‌بندی	تعداد	ارزش تقریبی (دلار)	سهم از کل (درصد)
صندوق‌های ETF	۱.۳۰۷.۲۷۱۳	۹۹.۴۵۲.۰۰۰.۰۰۰	۶.۲۲۵
کشورها	۵۲۹.۷۰۵	۴۰.۲۹۸.۰۰۰.۰۰۰	۲.۵۲۲
شرکت‌های دولتی	۶۹۳.۰۳۶	۵۲.۷۲۴.۰۰۰.۰۰۰	۳.۳
شرکت‌های خصوصی	۳۹۸.۳۲۲	۳۰.۳۰۳.۰۰۰.۰۰۰	۱.۸۹۷
شرکت‌های استخراج‌کننده	۹۸.۰۲۰	۷.۴۵۷.۰۰۰.۰۰۰	۰.۴۶۷
تأمین مالی غیرمتمرکز	۱۶۶.۳۳۰	۱۲.۶۵۴.۰۰۰.۰۰۰	۰.۷۹۲

ذخیره کردن بیت‌کوین به عنوان یک دارایی بالارزش و تلاش برای افزایش آن نشان‌دهنده اهمیت این رمزارز در آینده اقتصاد جهان است.
آمارها نشان می‌دهند که آمریکا بیشترین ذخیره بیت‌کوین جهان را در اختیار

بازار کریپتوکارنسی پس از اعلام تعرفه‌های دولت آمریکا همگام با دیگر دارایی‌ها در مسیر نزولی قرار گرفت و بسیاری از رمزارزها با افت شدید قیمت روبه‌رو شدند.

بر پایه آمارهای موجود، پادشاه رمزارزهای جهان که سال ۲۰۲۵ را با جهش و پیش‌بینی رکوردشکنی‌های پیاپی آغاز کرده بود، این روزها در مسیر کاهش قیمت قرار گرفته است. بیت‌کوین در یک ماه گذشته نزدیک به ۸ درصد کاهش قیمت داشته است. دیگر رمزارزهای بزرگ نیز در شرایط مشابهی به سر می‌برند. با این حال، تحلیلگران همچنان به آینده این رمزارزها امیدوار هستند.

برخی از کارشناسان با اشاره به حجم بیت‌کوین‌هایی که در اختیار دولت‌ها، نهادهای و افراد قرار دارد، می‌گویند:

ارزهای دیجیتال در سال‌های اخیر به یکی از کلاس‌های دارایی پرمخاطب برای سرمایه‌گذاری در ایران تبدیل شده است. به همین خاطر در آغاز سال ۱۴۰۴، درک مسیر آینده و پارامترهای تأثیرگذار بر این بازار می‌تواند بینش

بهتری به سرمایه‌گذاران بدهد.

اقتصاد جهانی نقش مهمی در نوسانات و پذیرش ارزهای دیجیتال ایفا می‌کند. برخی از عوامل کلیدی تأثیرگذار عبارت‌اند از:

سیاست‌های پول و نرخ بهره

زمانی که بانک‌های مرکزی (مثل فدرال رزرو آمریکا) نرخ بهره را افزایش می‌دهند، سرمایه‌گذاران به دارایی‌های کم‌ریسک‌تر (مثل اوراق قرضه) جذب می‌شوند و بازار ارزهای دیجیتال فشار فروش بیشتری تجربه می‌کند. در شرایط سیاست‌های انبساطی (مثل چاپ پول و کاهش نرخ بهره)، تقاضا برای دارایی‌های جایگزین مانند بیت‌کوین افزایش می‌یابد چرا که ریسک‌پذیری سرمایه‌گذاران بیشتر خواهد شد و در کنار آن قدرت دلار آمریکا کمتر می‌شود و این اتفاقات برای بیت‌کوین مثبت است. به عنوان مثال در زمان کرونا در سال ۲۰۲۰، بانک مرکزی آمریکا نرخ بهره را از ۱.۷۵ درصد به ۰.۲۵ درصد کاهش داد و سیاست انبساطی و تسهیل کمی را اجرا کرد و موجب شد بیت‌کوین در سال ۲۰۲۰ بیش از ۳۰۰ درصد رشد کند.

تورم و بی‌ثبات اقتصادی

در کشورهایی که با تورم بالا و کاهش ارزش پول ملی مواجه‌اند (مثل ترکیه، آرژانتین و ایران)، مردم تمایل بیشتری به خرید ارزهای دیجیتال دارند تا ارزش دارایی‌هایشان را حفظ کنند. ارزهای دیجیتال در کشورهایی با بی‌ثباتی اقتصادی به یک ابزار مالی حیاتی تبدیل شده‌اند.
تتر به عنوان جایگزین پول ملی و بیت‌کوین به عنوان حفظ ارزش دارایی در مقابل تورم استفاده می‌شود و کاهش ارزش پول ملی باعث شده است تا در سال‌های اخیر مردم کشورهایی مثل ایران، ونزوئلا و آرژانتین تمایل بیشتری برای سرمایه‌گذاری در این ارزها داشته باشند.

تنش‌های ژئوپلیتیکی

جنگ‌ها، تحریم‌ها و بحران‌های مالی جهانی باعث افزایش تقاضا برای دارایی‌های غیرمتمرکز مانند بیت‌کوین می‌شوند.
مثال بارز آن افزایش قیمت بیت‌کوین پس از جنگ روسیه و اوکراین بود.
از فوریه ۲۰۲۲ بیت‌کوین حدود ۱۲۵ درصد رشد کرده در حالی که بازده اونس طلا حدود ۶۰ درصد بوده است.

قوانین ماله جهان

تصویب قوانین حمایتی در کشورهای بزرگ، سرمایه‌گذاران نهادی را به ورود به بازار ترغیب می‌کند.
در مقابل، قوانین سخت‌گیرانه می‌توانند فشار فروش ایجاد کنند.
به عنوان مثال ممنوعیت استخراج



بازار کریپتوکارنسی پس از اعلام تعرفه‌های دولت آمریکا همگام با دیگر دارایی‌ها در مسیر نزولی قرار گرفت و بسیاری از رمزارزها با افت شدید قیمت روبه‌رو شدند.
بر پایه آمارهای موجود، پادشاه رمزارزهای جهان که سال ۲۰۲۵ را با جهش و پیش‌بینی رکوردشکنی‌های پیاپی آغاز کرده بود، این روزها در مسیر کاهش قیمت قرار گرفته است. بیت‌کوین در یک ماه گذشته نزدیک به ۸ درصد کاهش قیمت داشته است. دیگر رمزارزهای بزرگ نیز در شرایط مشابهی به سر می‌برند. با این حال، تحلیلگران همچنان به آینده این رمزارزها امیدوار هستند.

برخی از کارشناسان با اشاره به حجم بیت‌کوین‌هایی که در اختیار دولت‌ها، نهادهای و افراد قرار دارد، می‌گویند:



نمای هفته

روزهای سرخ بازار



هفته‌نامه بورس بازار کریپتوکارنسی در هفته گذشته شاهد افزایش قیمت تنها چند رمزارز بود به طوری که از میان ۱۰۰ رمزارز اصلی بر اساس ارزش بازار، فقط قیمت ۴ کریپتو با افزایش روبه‌رو شد. در هفته منتهی به ۲۱ فروردین ۱۴۰۴، تعداد ۹۰ رمزارز کاهش قیمت بین ۰.۱ درصد تا ۲۹ درصد را تجربه کردند. برنده بزرگ هفته گذشته، رمزارز DeXe بود. این کریپتوکارنسی که در رتبه ۶۶ قرار دارد، بیش از ۹ درصد رشد قیمت را ثبت کرد. ارزش بازار این رمزارز ۱۵۶ دلاری بیش از ۸۹۰ میلیون دلار است و در یک ماه گذشته ۱۱ درصد کاهش قیمت داشته است.

در هفته‌ای که گذشت، همه رمزارزهای بزرگ جهان روند قیمت منفی را تجربه کردند. بیت‌کوین با رسیدن به قیمت ۷۶ هزار و ۶۹۵ دلار، در مجموع با افت ۹.۶ درصدی قیمت مواجه شد. پادشاه رمزارزها در بازه زمانی یک‌ماهه نیز ۳.۹ درصد افت را شاهد بود. اما در بازه یک‌ساله ۷درصد افزایش قیمت را نشان می‌دهد. پیش از این قیمت بیت‌کوین به بیش از ۱۰۶ هزار دلار هم رسیده بود.

بر پایه گزارش Cryptobubbles، رمزارز OKB دومین برنده بزرگ بود و ۸ درصد رشد قیمت را تجربه کرد. قیمت این رمزارز دارای ارزش بازار ۳۰۹ میلیارد دلاری، بیش از ۵۱ دلار است. این رمزارز در بازه یک ماهه بیش از ۲۵ درصد رشد و در بازه یک‌ساله ۱۳.۳ درصد افت قیمت را ثبت کرده است. همچنین قیمت رمزارز Fartcoin بیش از ۱.۷ درصد افزایش یافت و رتبه سوم رشد هفتگی را به خود اختصاص داد. رمزارز USDe نیز با ۰.۱ درصد افزایش قیمت در رتبه چهارم جای گرفت.

❖ **مهمترین اقدامات معاونت نظارت بر بورس‌ها و ناشران سازمان در سال ۱۴۰۳ چه بوده است؟**

سال ۱۴۰۳، سال پیچیده و پر پیچ وخمی بود و اتفاقاتی غیرقابل پیش‌بینی و عجیبی رخ داد که هر کدامی‌تواند به تنهایی، فضای اقتصادی هر کشوری و بازار سرمایه را تا مدت‌ها متشنج و دچار رکود کند که این تأثیر بر بازار سرمایه به ویژه در نیمه سال اول با کاهش بی سابقه حجم معاملات همراه شد. در نیمه دوم سال اما با روی کار آمدن دولت جدید و حمایت‌های دولت و وزیر وقت اقتصاد، اقدامات مناسبی به منظور حمایت از بازار سرمایه انجام شد که باوجود ریسک‌های موجود، نتیجه آن نگاه مثبت اهالی بازار سرمایه به روند بازار بود. در این زمینه رویکرد کلی مدیریت جدید سازمان جلوگیری از تصمیمات یک شبه و غیرقابل پیش‌بینی و ایجاد شوک به بازار از کانال نهاد ناظر و همچنین مذاکره با نهادهای تصمیم‌گیر در راستای جلوگیری از وضع قوانین مغایر با سودآوری ناشران ثبت شده نزد این سازمان بوده است. در سال ۱۴۰۳ بیش از ۱۰۰۰ همت تأمین مالی از بازار سرمایه از محل سرمایه و انتشار اوراق هم انجام شد. در زمینه سهام عدالت کمک کردیم تا سود رسوبی سهام عدالت و سنوات ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ واریز شود. آغاز معاملات گواهی صرفه‌جویی انرژی در بورس انرژی و گواهی شمش نقره در بورس کالا و هماهنگی با وزارت اقتصاد و بانک مرکزی هم که منجر به راه اندازی بازار ارز توافقی و انتظام بخشی به انتشار اوراق دولتی شد از دیگر اقدامات مهم و تأثیرگذار سال ۱۴۰۳ بود.

❖ **یکی از موارد نیمه دوم سال، حجم زیاد عرضه‌های اولیه بود که مخالفان بسیاری داشت.**

اگر بازار سرمایه کشور را شبیه یک بدن در نظر بگیریم، عرضه جدید در بازار اولیه مانند تزریق خون جدید به رگ‌های بازار و بازار ثانویه مانند گردش همان خون موجود بین اعضاست بنابراین بدون وجود عرضه‌های جدید، شادابی و تحرک از بازار دورمی‌شود. به اعتقاد ما اگر عرضه‌های اولیه در بازار با مدیریت صحیح انجام شود منافعی بیشتر از مضراتش است. واقعیت غیر قابل کتمان –که آمارها نیز تاییدمی‌کنند- آن است که بعد از هر سال ۹۹ بازار سرمایه، به مرور کدهای حقیقی بیشماری از بازار سرمایه خارج شدند و به اصطلاح با بازار سرمایه قهر کردند؛ نتیجه این خروج چند ساله حجم معاملات پایین در نیمه اول سال ۱۴۰۳ بود. بر همین اساس معتقدیم عرضه‌های اولیه‌ای که مدیریت شده‌انجام شود دوباره بسیاری از کدهای حقیقی را با مبالغ کم وارد بازاری‌می‌کند ومی‌تواند بستری مناسب برای بازگشت دوباره اعتماد به بازار باشد.

❖ **با این وجود یکی از ایراداتی که به عرضه‌های اولیه گرفته‌می‌شود معیار ارزش‌گذاری است.**

بحث ارزش‌گذاری بحث پیچیده‌ای است که در فرایند عرضه اولیه توسط بورس‌های ما فرایند آن طی‌می‌شود. از شناسایی و درک از نوع کسب‌وکار و فعالیت شرکت متقاضی گرفته تا پیش‌بینی کردن عملکرد شرکت از طریق متغیرهای مالی- ترازنامه. انتخاب روش ارزش‌گذاری متناسب با نوع فعالیت شرکت مانند روش خالص ارزش دارایی‌ها، روش‌های نسبی و استفاده از تنزیل جریان های نقدی و در نهایت محاسبه ارزش جاری شرکت انجام‌می‌شود بنابراین یک معیار ارزش‌گذاری صرف استفاده نمی‌شود. از طرف دیگر، ارزشی که هر فعال اقتصادی به یک سهم یا دارایی‌می‌دهد یک ارزش ذهنی است و هر فردی بر اساس مند یا روشی که قبول دارد یک ارزش متفاوت را بر هر ورق از سهم هر شرکتی در نظرمی‌گیرد، همین تفاوت در محاسبات ذهنی است که باعث‌می‌شود در بازار معامله انجام شود در حالی که اگر همه فعالان بازار ارزش یکسانی برای یک دارایی در نظر بگیرند، معامله‌ای شکل نمی‌گیرد.

❖ **اگر روزی بخواهید روش عرضه اولیه را تغییر دهید؛ کدام روش را انتخاب‌می‌کنید؟**

مدل‌هایی مانند حراج در جهان بهینه‌گی بیشتری دارند اما شرایط فعلی بازار، عمق کم بازار و سهم بالای سرمایه‌گذاری مستقیم مردم در بازار سرمایه ایران که با سایر کشورها قابل مقایسه نیست، اجازه استفاده از این مدل‌ها را به راحتی نمی‌دهند، بنابراین هر زمان که به این‌جمع‌بندی برسیم که مدل بهتری‌می‌تواند برای هر دو طرف خریدار و فروشنده منافع بیشتری داشته باشد، در تغییر روش عرضه اولیه مقاومتی نداریم. نگاه کلی و فرایند مدنظر سازمان بورس این است که سرمایه‌گذاران را به سمت سرمایه‌گذاری‌های به روش‌های غیرمستقیم سوق دهیم و هدف اصلی آن باشد که هر فردی با اطمینان کامل پس‌اندازش را در این بازار سرمایه‌گذاری کند و این امر توانمان با آگاهی از نوسانات بازار باشد.

❖ **بازاری جداگانه برای عرضه اولیه ایجاد نمی‌کنید؟**

ایجاد بازار اولیه عوارض مربوط به خود را دارد و بحث‌های ارزش‌گذاری و نحوه آن نیز وجود دارد. اما حقیقت این است که عرضه اولیه اصلا نیازی به بازار ندارد چراکه این بازار از نوع یک روزه یا یک دفعه‌ای است که یک سهم در بازار عرضه‌می‌شود و بعد وارد بازار ثانویه‌می‌شود. ضمن اینکه تعددی نیز درمورد عرضه‌های اولیه نداریم و در ادامه سعی داریم تا به سمت بازارهای جدیدی که مشابه آنها تا به امروز در بورس ندارند حرکت کنیم همانند بازارهای استراتژی و شرایطی ویژه را برای آنها در نظر بگیریم که منتج به بازارهای توافقی‌می‌شود؛ در حال حاضر سعی در گسترش این بازار داریم. این نکته را تاکید کنیم که عدد ویژه‌ای برای عرضه‌های اولیه نداریم و سعی‌می‌کنیم که عرضه‌ها ادامه داشته باشد چراکه تزریق خون جدید عاملی برای ادامه حیات بازار است.

❖ **دامنه نوسان را افزایش نمی‌دهید؟**

ببینید یکی از ابزارهای بازار سرمایه برای مدیریت بحران‌ها کاهش دامنه نوسان سهام است. در گذشته با رخ دادن چنین مواردی، دامنه محدودمی‌شد اما دوباره به بازه

❖ **اگر بازار سرمایه کشور را شبیه یک بدن در نظر بگیریم، عرضه جدید در بازار اولیه مانند تزریق خون جدید به رگ‌های بازار و بازار ثانویه مانند گردش همان خون موجود بین اعضاست بنابراین بدون وجود عرضه‌های جدید، شادابی و تحرک از بازار دورمی‌شود. به اعتقاد ما اگر عرضه‌های اولیه در بازار با مدیریت صحیح انجام شود منافعی بیشتر از مضراتش است.**

❖ **بسیار مهم و تأثیرگذار سال ۱۴۰۳ بود. در نیمه دوم سال اما با روی کار آمدن دولت جدید و حمایت‌های دولت و وزیر وقت اقتصاد، اقدامات مناسبی به منظور حمایت از بازار سرمایه انجام شد که باوجود ریسک‌های موجود، نتیجه آن نگاه مثبت اهالی بازار سرمایه به روند بازار بود. در این زمینه رویکرد کلی مدیریت جدید سازمان جلوگیری از تصمیمات یک شبه و غیرقابل پیش‌بینی و ایجاد شوک به بازار از کانال نهاد ناظر و همچنین مذاکره با نهادهای تصمیم‌گیر در راستای جلوگیری از وضع قوانین مغایر با سودآوری ناشران ثبت شده نزد این سازمان بوده است. در سال ۱۴۰۳ بیش از ۱۰۰۰ همت تأمین مالی از بازار سرمایه از محل سرمایه و انتشار اوراق هم انجام شد. در زمینه سهام عدالت کمک کردیم تا سود رسوبی سهام عدالت و سنوات ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ واریز شود. آغاز معاملات گواهی صرفه‌جویی انرژی در بورس انرژی و گواهی شمش نقره در بورس کالا و هماهنگی با وزارت اقتصاد و بانک مرکزی هم که منجر به راه اندازی بازار ارز توافقی و انتظام بخشی به انتشار اوراق دولتی شد از دیگر اقدامات مهم و تأثیرگذار سال ۱۴۰۳ بود.**

عادی برمی‌گشت و این روند در طول یک مدت کوتاه بارها تکرارمی‌شد، برخی موارد دامنه یک درصدی‌شد، نامتقارن‌می‌شد، برخی سهام و صندوق‌ها متفاوت‌می‌شود و در کل باعث نارضایتی‌هایی در کل بازار شده بود. با بررسی‌هایی که انجام و بازخوردهایی که از فعالان گرفته شد، تصمیم بر آن شد که دامنه نه خیلی محدود شود نه عادی باشد ولی مهم‌تر از همه به بازار اعلام شود که سازمان در یک بازه چند ماهه رویه‌رو چه تصمیمی در مورد دامنه خواهد داشت زیرا اعلام نکردن دامنه خود ریسک بالایی به بازار واردمی‌کرد و در برخی موارد مانند ابزار مشتقه بر قیمت ابزارها نیز تأثیر بالایی داشت. به همین دلایل و همچنین موارد بسیار دیگری، سازمان به خواسته خود فعالان پاسخ داد و دامنه را محدود کرد و هر موقعی که فکر کنیم شرایط بهتر شده و خواست اکثریت فعالان بازار نیز رفع محدودیت باشد، سازمان حتما تغییرات را اعلام و اعمال‌می‌کند.

❖ **تا آن موقع برنامه‌ای برای تغییر دامنه صندوق‌ها دارید؟**

اگر قرار بر این باشد که شرایط فعلی دوام پیدا کند، درمورد چندین صندوق تجدیدنظر و آن را به همه فعالان بازار به صراحت اعلام‌می‌کنیم که تمامی تصمیمات با مشارکت افراد متخصص این حوزه و با برگزاری جلسات متعدد برگزارمی‌شود و همه این تصمیمات نیز مبتنی بر اسناد پذیرش، پشتیبان است. همچنین در مورد تمامی ریزساختارها جلسات ویژه‌ای را با بورس‌ها و بخش‌های تحقیق و توسعه آنها از سر گذراندیم و این روند همچنان ادامه خواهد داشت؛ پیشنهاداتی که در این جلسات مطرح‌می‌شود را بر بررسی و برای دریافت بازخورد آن را برای افراد متخصص و فعالان بازار ارسال‌می‌کنیم؛ در این بخش نیز نکته حائز اهمیت اینکه پیشنهادهای مطرح شده در جلسات فعلی تا قبل از این وجود داشته‌اند یا خیر و اگر این موارد اجرایی شوند چه اتفاقی‌می‌افتد.

❖ **معیار ارزیابی‌تان ازمیزان تأثیر مثبت تغییر ریزساختارها چیست؟**

تصمیماتی‌که در جلسات مربوط به اینن موضوع گرفته‌می‌شود در قالب یک متن به دست تیم مدل سازی سازمان‌می‌رسد و این متن در معرض شوک‌های واقعی و مصنوعی قرارمی‌گیرد تاامیزان اثرگذاری و اثرپذیری آن مشخص شود. همچنین پس از مشخص شدن نتیجه، هیأت مدیره اگر از مدل‌سازی انجام شده راضی نباشد این فرایند از سر گرفته‌می‌شود. در نهایت نیز نتیجه باید طوری باشد که اگر آیین نامه‌ای در هیأت مدیره به تصویب نهایی رسید دیگر نیازی به تغییر دوباره نداشته باشد. البته این را هم در نظر داریم که نظرات امری است که دائما نیاز به بازبینی دارد اما اگر این بازبینی تنشی را در بازار ایجاد کند، باید فرایندی که پیش تر گفته شد را بگذرانند هرچند یک مورد استثنا در این‌میان وجود دارد؛ اگر یک بازبینی بتواند بهره‌وری بالایی را نصیب بازار کند، شوک آن را به جان‌می‌خریم تا در بلند مدت بتوانیم کمک شایانی به بازار کنیم.

❖ **معاونت نظارت بر ناشران مهم ترین مسئله موجود در سازمان را چه‌می‌داند؟**

نظارت مهم‌ترین دغدغه معاونت ما در سازمان است. برای مثال اگر مشکلی در یکی از شرکت‌های پذیرفته شده در فرابورس ایجاد شود که خود شرکت فرابورس ایران راسا بتواند به تنهایی رسیدگی و برطرف کند؛ دیگر نیازی به ورود سازمان نیست؛ اما در موارد دیگری‌تواند متفاوت باشد. این را نیز بگویم که در همین حوزه از فعالان بازار کمک‌می‌گیریم و دائما نظر آنها را جویا‌می‌شویم ضمن آنکه اگر اتفاقی در بازار بیفتد که مشکل تلقی شود به ما گزارش‌می‌دهند اما این گزارش‌ها در موارد نادری به ابطال منتهی‌می‌شوند چراکه اعتقاد من و همکارانم بر این است که نظارت بر بازار و ناشران مانند دوری فوتبال است و اگر کسی در فدایق پایانی گلی را با دست راهی دروازه کرد و سوت پایان زده شد دیگر نباید بازی از سر گرفته شود بلکه پیگیری‌ها و بررسی‌های بعدی است که مشکل را حل‌می‌کند. البته که تمام سعی ما در سازمان بر این است که با جلوگیری از شیظنت‌ها، تغییرات، قیمت‌گذاری‌ها و یا پروژه کردن‌ها، فضایی منصفانه برای سرمایه‌گذاری ایجاد کنیم تا سهامداران خرد با اطمینان هرچه بیشتر، سرمایه خود را وارد بازار کنند. همچنین از تمام اتفاقات کوچک و بزرگی که در بازاری‌می‌افتد استفاده‌می‌کنیم تا در آینده تکرار نشوند.



معاون نظارت بر بورس‌ها و ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار پیشنهاد داد:

ادغام سکوهای طلا با صندوق‌ها



❖ **برنامه‌ای برای ارتقای نظارت دارید؟**

مهمترین برنامه در راستای ارتقای سطح نظارت در سال ۱۴۰۴، تکمیل فرایندگذار از نظارت نیمه‌هوشمند به نظارت تمام هوشمند، یکپارچه‌سازی و ایجاد ارتباطمیان کلیه پایگاه‌های اطلاعاتی مرتبط بر بازار سرمایه، یکپارچه‌سازی شیوه‌های نظارت و جلوگیری از نظارت سلیقه‌ای‌میان ارکان، یکارگیری هوش مصنوعی و سایر تکنولوژی‌های جدید در فرایندهای شناسایی تخلف و برنامه‌ریزی برای ارتقای سخت‌افزاری سامانه‌های نظارتی است؛ البته پروژه‌گذار از نظارت نیمه هوشمند به تمام هوشمند از سال ۱۴۰۲ در قالب طرحی موسوم به «بورس‌بان» آغاز شده که حاصل این طرح تاکنون طراحی بیش از ۱۵۰ هشدار نظارتی در حوزه‌های دستکاری بازار، معاملات متکی بر اطلاعات نهانی و حوزه‌های عملیاتی است اما این طرح با عنایت به ماهیت پویایی بازار و رشد و تعمیق روزافزون آن، همواره در حال تکمیل و بروزسانی است.

❖ **به بورس‌ها هم نگاهی داشته باشیم، علت توسعه‌نیافتن بورس کالا در ۱۴۰۳ چه بود؟**

اتفاقات اعداد و ارقام نشان از توسعه خوب بورس کالا در سال گذشته داشته است. ارزش کل معاملات بورس کالا در سال ۱۴۰۳، رکوردهای گذشته را جا به جا کرده و بیانگر تحقق هدف‌گذاری‌های صورت گرفته است.میزان معاملات در بازار فیزیکی و بازار مالی و مشتقه در مقایسه با سال قبل از آن رشد قابل توجهی داشته است. بورس کالا در بازار فیزیکی توانسته کالاهای مختلف را پذیرش و عرضه کند و این بازار به بلوغ قابل توجهی رسیده است، هر نیازی که در بورس کالا وجود داشته باشد در سازمان با سرعت بررسی و پیگیری‌می‌شود. نکته مهم در مورد بورس کالا اینکه افراد بسیاری به دنبال بسته شدن این بازار و یا حذف معاملات فولاد و سیمان از این بستر بودند که در نهایت با استقبال ذی‌نفعان، این مورد محقق نشد. اگر محصول جدیدی بخواهد در این بورس عرضه شود از سمت سازمان هیچ مخالفتی وجود ندارد و خود این بازار است که باید چنین تقاضایی داشته باشد. برای مثال محصولات کشاورزی بیشتری باید به این بازار وارد شوند چراکه بورس‌ها به این جامعیت و کلیت رسیدند و شاید مانند بورس کالای ایران در بسیاری از کشورهای دنیا وجود نداشته باشد.

بورس

◀ **سال‌ها پیش بود که درمورد ناترازی و استفاده از پتانسیل‌های این بورس برای رفع آن پیشنهادهای متعددی انجام شده بود اما کوشش شتوایی وجود نداشت؛ بورس انرژی بازار سبز و آزاد را شکل داد که همین مورد باعث ایجاد قیمت‌های بسیار مناسبی برای برق در بازار شد.**



❖ **تکلیف عرضه خودرو در بورس کالا چه شد؟**

مشکلی با این مورد نداریم و هر خودرویی که تعداد مشخصی از آن تولید شود و بعد پشتیبانی‌های لازم نیز در مورد آن وجود داشته باشدمی‌تواند در بورس کالا عرضه شود البته شورای رقابت نیز نباید مخالفتی با قیمت اعلامی این شرکت‌ها داشته باشد. در حال حاضر نیز عمده تولیدکنندگان و بازرگانان کامیون، یک سایت در بورس کالا دارند چراکه از این طریق هم برندینگ و هم قیمت آنها به ثبات‌می‌رسد. ضمن اینکه این شرکت‌های‌توانند با اطلاعات به دست آمده، متقاضیان هر منطقه را تحلیل کنند که این مورد نیز در حوزه تحقیق و توسعه شرکت‌ها بسیار حائز اهمیت است. تجربه سال‌های گذشته نیز نشان داد که ادعاهای مربوط به بالا رفتن قیمت خودرو در بستر بورس کالا اشتباه بود و همان خودروهایی که ۴ سال پیش مطرح بودند در خارج از این بازار با رشد قیمت ۴۰۰ درصدی مواجه شدند. مانند این اتفاق نیز در مورد طلا رخ داد و باید این را تاکید کنم که باید به دست نامرئی بازار و خرد جمعی اطمینان کرد و اگر قیمت‌ها نیز در ادامه این روند رشد کنند، امری طبیعی است؛ فولاد و سیمان اگر گران شوند به تولید کننده این هشدار رامی‌دهد که باید سودت را از جای دیگری افزایش بدهید. در نهایت این سوال را اینگونه جمع بندی کنم که بورس به عنوان آنچه اقتصاد باید فعالیت کند و معتقدم که «باید خود شکنیم

و آینه شکستن خطاست» ضمن اینکه اطلاعاتی که از این طریق به‌دست‌می‌آید به شما این اجازه رامی‌دهد که بفهمید کدام قیمت عادلانه است، استقبال مردم به کدام بیشتر بود و حتی ریزترین نکاتی که درمورد هر خریدار وجود دارد و اگر چنین نباشد شما مجبورید مانند الان از طریق توسل به‌میدان، اطلاعات کسب کنید.

❖ **نظر تان در خصوص توسعه بورس انرژی چیست؟**

سال‌ها پیش بود که در مورد ناترازی و استفاده از پتانسیل‌های این بورس برای رفع آن پیشنهادهای متعددی انجام شده بود اما گوش شتوایی وجود نداشت؛ بورس انرژی بازار سبز و آزاد را شکل داد که همین مورد باعث ایجاد قیمت‌های بسیار مناسبی برای برق در بازار شد. همچنین در اثر همین بازار، سرمایه‌گذاری در بحث منابع تجدیدپذیر مانند انرژی خورشیدی و بادی و... انجام شده است. علت این موضوع رامی‌توان به امکان پذیری این شرکت‌ها و همچنین زودبازده بودن انرژی‌های خورشیدی به دلیل امکان فروش در بازارهای بورس انرژی دانست و در اصل نیز یکی از علت‌های بنیادین حرکت به سمت این مدل از تأمین انرژی به وجود بورس انرژی است. آغاز به کار بازارهای برق سبز و آزاد و قیمت‌گذاری‌های عادلانه آن کمک کرد که این بازار برای سرمایه‌گذاری جذابیت داشته باشد. همچنین آغاز به کار گواهی‌های صرفه‌جویی در این بازار کمک کرده است که ابزارهای جذابی بر پایه آن شکل بگیرد. به صورت تقریبی نیز هر ابزاری که بخواهیم در این بازار وجود دارد که یکی از آنها ابزار صرفه‌جویی است که در سال ۱۴۰۳ مطرح کردیم و مورد دیگر نیز بحث خودروهای فرسوده حضور در بازار بورس است. این صرفه‌جویی این بورس استفاده کنند. به علاوه تمامی این موارد سعی داریم تا هر جایی نیاز باشد ابزارهای جدید هیبریدی شکل دهیم.

❖ **تکلیف ۲۴ ساعته شدن معاملات چه شد؟**

بسیاری از ابزارهای موجود در بازار پتانسیل این را دارند که به‌صورت ۲۴ ساعته معامله بشوند، اما ملاحظات در این مورد وجود دارد که حتی رستوران‌ها نیز آن را با امکان تجربه کرده‌اند اما اینکه چه‌کاری در این بخش کرده‌ایم ؛ در مورد صندوق‌های طلا که معاملات آن تا قبل از ۱۸ فروردین بین ساعت ۱۲ تا ۳ بعد از ظهر معامله‌می‌شد، اینن زمان تا ۶ بعد از ظهر و مطابق ساعت کار بازار طلا افزایش یافت. با همه ملاحظات دغدغه‌هایی که در این حوزه وجود دارد این قول رامی‌دهم که معاملات را تا ۲ ساعته دیگر نیز ادامه دهیم و اگر که ببینیم ابزار دیگری نیاز به ۲۴ ساعته شدن دارد یا ابزارهایی مثل توکنایز کردن این فضا را ایجادمی‌کنیم.

❖ **نظراتان در مورد موازی کاری سکوهای طلا و خالی فروشی آنها چیست؟**

در مورد فعالیت سکوهای آنلاین فروش طلای آب شده نیز پتانسیل خیلی خوبی وجود دارد تا این سکوها مانند بازار فرعی و کمکی با صندوق‌های طلا یکی بشوند و یا در ذیل آنها فعالیت کنند؛ در نهایت و با این کار دغدغه‌های موجود درمورد این سکوها رفع‌می‌شود و با انبار شدن طلای آنها در بانک‌ها احتمال خالی فروشی به صفرمی‌رسد. ضمن اینکه این سکوها‌می‌توانند کارمزدهای خود را به‌صورت توافقی با یکدیگر تقسیم کنند ومی‌توان از این سکوها از بازویی برای بازاریابی صندوق‌ها و همچنین افزایش دارایی صندوق‌های طلا استفاده کرد.

❖ **بانک مرکزی را رقیب سازمان بورس می‌دانید؟**

اجازه بدهید به این سوال اینطور پاسخ بدهم که قوانین و مقررات اجازه اینکه هر نهادی اوراق بهادار منتشرکنند را نمی‌دهد و طبق همین قوانین، سازمان بورس و اوراق بهادار متولی ابزار بهادارسازی دارایی‌هاست. ضمن اینکه در بحث بازار گواهی سکه نیز همین اتفاق افتاد؛ بانک مرکزی چند سال پیش نیز‌می‌خواست این کار را بکند اما قوانین بالادستی چنین اجازه‌ای را نمی‌دهد، در همین راستا به شورای عالی بورس درخواست‌می‌دهد البته حضور رئیس بانک مرکزی در این شورا نیز در ثبت این درخواست چندان بی‌اثر نبوده است اما هیچ وقت گله ما این نبود که چرا بانک مرکزی در حال راه اندازی یک نهاد موازی با ماست، چراکه ما تابع قانونیم.

درد

❖ **اساسا واکنشی به این موضوع داشته اید؟**

قطعاً؛ سازمان به عنوان نهاد ناظر کنش‌های مربوط به این موضوع را انجام داده و در پشت صحنه با نمایندگان مجلس، با وزیر اقتصاد و با معاون اول صحبت‌های لازم را انجام داده است اما اینکه چنین نامه‌نگاری‌هایی در بین عموم منتشر نشود چندان نکته مطلوبی نیست. البته که اگر تخلفی صورت بگیرد به‌طور یقین این مورد منتشرمی‌شود. در کل رقابتی بین بانک مرکزی و سازمان بورس و اوراق بهادار وجود ندارد چراکه هر دو ابزار وزارت اقتصادند که به‌ خوبی کارهای خود را جلو برده اند. در مورد بحث تداخل سیاست‌های انقباضی و انبساطی بانک مرکزی با سازمان نیز باید به این مثال رجوع کنم که بانک مرکزی به دلیل فرایند تورمی کشور به این نتیجه‌می‌رسد که سیاست پولی انقباضی داشته باشد و در پی آن نیز شرکت‌هایی که در بازار هستند نیازمند سرمایه در گردش و تولیدمی‌شوند؛ ما در بازار سرمایه سعی کردیم این نیاز را رفع بکنیم؛ وقتی نیاز رفع‌می‌شود، بانک مرکزی پس به درستی سیاست انقباضی خود را انجام‌می‌دهد و ما نیز به درستی در بحث تأمین مالی ورودمی‌کنیم و این باعث‌می‌شود که به جای اینکه مشابه سال‌های گذشته که همیشه این قطب وجود داشته است که نهادهای پول لازم به سراغ بانک مرکزی بروند و با قرض از آن ضرب تکاثری ۷ ایجاد کنند که نقدینگی را ۷ برابری‌کند؛ بنابراین سیاست‌های بانک مرکزی در راستای انقباض بود و ما نیز در این راه با آن همراهی کردیم.

❖ **موضوع رمز ارزها هم سه‌وزه داغ بین این دو نهاد است؛ مسئول رمز ارز در ایران کیست؟**

سازمان از همان ابتدا اعلام کرد که رمزراز برای بانک مرکزی است و حتی در مورد صندوق‌های ای‌تی‌اف، بیت‌کوینی یا رمز ارزی نیز حتما سعی‌می‌کنیم با هماهنگی بانک مرکزی آن را جلو ببریم. در هر صورت فرایندهای مشترکی با بانک مرکزی داریم ولی اگر جایی حس کنیم که کاری خلاف قانون انجام‌می‌شود در ابتدا به صورت دوستانه تذکره‌می‌دهیم و بعد از راه‌های قانونی. همچنین در موارد دیگر که مرتبط با سیاست‌های پولی است دخالتی در فعالیت بانک مرکزی نداریم و صرفا جلساتی مانند تعیین نرخ بهره که جنبه دوستانه و همفکری دارد با هم‌می‌گذاریم.

❖ **و ایراد دیگر به رویه سازمان نبود انتشار نام متخلفان است، به نظر شما تخلفات نباید علنی شوند؟**

قطعی‌مانداین تا زمانی که حکم نهایی برای کسی صادر نشود طبق چارچوب افشای احکام بند «ج» ماده ۳۶ قانون احکام دائمی، اجازه چنین کاری نداریم چراکه آبروی فعالان و حرفه‌ای‌های بازار برای ما حائز اهمیت است، همانطور که در تمام دنیا همین است.

❖ **یکی دیگر از انتقادات فعالان بازار نحوه برگزاری مجامع آنلاین است.**

یکی از دغدغه‌های مطرح شده در سنوات گذشته از سوی سهامداران و فعالان بازار سرمایه در زمان برگزاری مجامع عمومی، سختی حضور در مجامع به دلیل بعد مسافت، همزمانی مجامع شرکت‌ها و هزینه بر بودن حضور در مجامع برای سهامداران بود. در راستای رفع دغدغه مذکور، با تصویب دستورالعمل نحوه حضور و اعمال حق رای به صورت الکترونیکی در مجامع شرکت‌ها در اسفند ماه سال ۱۳۹۸، ضمن کاهش هزینه حضور در مجامع، امکان حضور حداکثری سهامداران و اعمال حق رای در زمان برگزاری مجامع ایجاد شد. همچنین به منظور تداوم پخش آنلاین مجامع عمومی بعد از رفع پاندمی کرونا، طی ابلاغیه‌ای تمامی ناشران به برگزاری مجامع بصورت آنلاین ملزم شدند. کیفیت وضعیت فعلی مورد قبول سازمان هم نیست و پیگیر بهبود آن هستیم با کیفیت و استاندارد مطلوبی به دیده سهامداران برسد تا هر فردی بتواند از هر نقطه‌ای در ایران اینن مجامع را ببیند و نظر خود را عنوان کند. در سال ۱۴۰۴ تسهیل و توسعه برگزاری الکترونیکی مجامع در دستور کار این معاونت قرار دارد تا هم شاهد افزایش مشارکت سهامداران و هم بهبود فرایند نظارت باشیم.

❖ **محوز شرکت سپرده‌گذاری خصوصی‌می‌دهید؟**

به هیچ‌عنوان؛ این مورد در هیچ جای جهان نیز وجود ندارد مگر بعضی از بورس‌ها ممکن است برای خودشان سپرده‌گذاری مخصوص داشته باشند که آن نیز باید وصل به سپرده‌گذاری مرکزی شود؛ همه این‌ها نیازمند یک مورد ویژه است تا بر روی آن کار کنیم و باید فضای داشته باشیم که حس کنیم این مورد نیاز است اما تا کنون صحبتی در مورد این موضوع نبوده است.

❖ **چرا تعداد شرکت‌های سهامی عام پروژه کم است؟ محوز نمی‌دهید؟**

«پروژه‌هایی که‌می‌خواهند به بازار ورود کنند، پروژه تکمیل شده آنها با یک سوم قیمت در بازار وجود دارد». یکی از مشکلات و ایرادات سهام پروژه‌ها روند طولانی پذیرهنویسی آنهاست. چراکه به دو بخش قبل و بعد تقسیم‌می‌شود که بسیار زمانبر است. در این شرایط دو نکته بسیار حائز اهمیت اینکه این شرکت‌ها در بازه زمانی یک یا دو روزه نمی‌توانند پذیره نویسی بشوند و باید به آنها زمان داد تا بیشتر شناخته شود و به تبع باید زمان بیشتری باز باشند. دوم بحث حسابرס شرکت است که این پروژه‌ها هنوز حسابرס معتمد ندارند و زمانی که آنها را معرفی‌می‌کنیم تا پیگیر شوند نیز این رفت و تکمیل کردن مدارک تا برگشتن زمان زیادی‌می‌گیرد و حتی بعضی وقت‌ها نشدنی است. همچنین یکی از مسائل دیگر اینکه اگر با تمام تلاش ما به فرض یکی از این پروژه‌ها نیز نهایی شود باز مشخص نیست که چه زمانی عرضه بشود البته که هر موردی ویژگی‌های خاص خود را دارد، اما با همه این‌ها با این‌نامه‌های موجود در این حوزه در شرایط فعلی نیاز به بازنگری دارند.



مهیا کردن شرایط



سعید دواتپوری
مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری افکار سهام

سرمایه‌گذاری برای تولید، اولاً باید در زیرساخت‌ها باشد. یعنی مادی که برق و گاز مناسب برای تولید نداریم، مشاهده می‌کنیم صنایع فعلی هم چند ماه از سال اصلاً تولید ندارند یا با حداقل ظرفیت تولید می‌کنند. بنابراین ابتدایی‌ترین نیاز برای صنایع، قطعاً انرژی است که بتوانند تولید کنند. حالا اگر بحث سرمایه‌گذاری برای تولید را داریم، قطعاً اول باید سرمایه‌گذاری برای زیرساخت‌ها داشته باشیم تا بتوانیم تولید کنیم.

راه‌های محقق کردن این شعار این است که شرایط برای سرمایه‌گذاری مهیا باشد و ریسک سرمایه‌گذاری پایین بیاید. قطعاً با شرایط فعلی که داریم می‌بینیم که در یک سال، دلار ۱۰۰ درصد رشد می‌کند یا سکه ۱۵۰ درصد رشد می‌کند، این مسئله باعث می‌شود که سرمایه‌های خرد، ریسک‌گریز باشند و چه سرمایه‌های خرد و چه با سرمایه‌های بزرگ، در این شرایط قطعاً سرمایه‌گذاری انجام نخواهد شد. حتی می‌بینیم که معاملات صندوق‌های طلا در روز بیشتر از کل بورس است، یعنی حجم معاملات برخی صندوق‌های طلا به اندازه حجم معاملات کل بورس است.

این روند در اواخر سال با توجه به ریسک‌های سیاسی بیشتر هم شده است. مادی که این شرایط تغییر نکند، قطعاً هیچ سرمایه‌گذاری در تولید انجام نخواهد شد، چون خود دولت هم با توجه به هزینه‌هایی که الان دارد و شرایط موجود، توانایی سرمایه‌گذاری ندارد. بنابراین راه حل مشخصاً کاهش ریسک‌های سیاسی است. تا زمانی که مسئله تحریم‌ها و ریسک‌های سیاسی حل نشود، این مهم به راحتی انجام نخواهد شد و سرمایه‌گذاری بیشتر به سمت طلا و دلار می‌رود تا امنیت مالی حفظ شود و به قولی ارزش پولی که دارند حفظ شود. یعنی ربال قطعاً در مقابل دلار و طلا همان‌طور که امسال تضعیف شد، اگر روند ادامه‌دار باشد، دوباره تضعیف می‌شود.

بحث دیگری که مطرح می‌شود، سرمایه‌گذاری است. سال گذشته شعار این بود که رشد تولید با مشارکت مردمی. حالا این به ذهن می‌آید که این موضوع از بورس می‌گذرد. یعنی تا زمانی که بورس قوی نداشته باشیم و پول خرد و سرمایه‌های خرد به سمت بورس نیاید، نه تنها به سمت سفته بازی نخواهد رفت، بلکه شرکت‌های بزرگ باید افزایش سرمایه دهند، شرکت‌های پروژه‌ای باید پذیرهنویسی کنند و پول به سمت این‌ها حرکت کند تا عمق بورس زیاد شود. تمام این شرایط، اگر ریسک‌های سیاسی و مسائل مرتبط با آن، به ویژه مسائل سال ۱۴۰۳، درگیری‌های نظامی و این‌ها همچنان ادامه داشته باشد، قطعاً پول به سمت سرمایه‌گذاری در زیرساخت‌ها و تولید نخواهد رفت.

اولین قدمی که باید برداریم، قطعاً این است که شرایط سرمایه‌گذاری را با کاهش ریسک‌های سیاسی و بین‌المللی مهیا کنیم. پس از آن، بعد از ایجاد زیرساخت‌های مناسب، قطعاً سرمایه‌گذاران داخلی و خارجی خواهند آمد و شرایط تغییر خواهد کرد.



یک ماه و یک وام

دریافت تسهیلات با سپرده گذاری یک ماهه

شرایط جدید طرح های تسهیلاتی ”شایان یک“ و ”تیک وام“

دریافت اطلاعات بیشتر با

مراجعه به شعب بانک ملت

یا تماس با مرکز ارتباط ملت

تهران: ۱۵۵۶

شهرستان ها: ۰۲۱-۸۲۴۸۸



بانک ملت
bank mellat



با توجه به سخن رهبری بررسی شد:

راه‌های تحقق شعار سال

مینا هرنزی خبرنگار
در طول سال‌های اخیر، شعارهای انتخاب شده توسط رهبر همواره بر محور تولید، سرمایه‌گذاری و رونق آن‌ها تدوین شده است. در شرایطی که بازار سرمایه نقش ویژه‌ای در تحقق این اهداف ایفا می‌کند، رئیس سازمان بورس کشور تأکید کرده است که بهبود وضعیت بورس می‌تواند موتور محرک رشد اقتصادی و

تولید داخلی باشد. با این حال، اگر وضعیت بورس به طور اساسی تغییر نکند و مشکلات موجود برطرف نشود، این شعارها تنها در حد یک آرزو باقی خواهند ماند. به نظر می‌رسد که برای رسیدن به رشد پایدار و جذب سرمایه‌های داخلی و خارجی، ایجاد ثبات در بازار سرمایه و کاهش ریسک‌های اقتصادی ضروری است. اگر بورس به عنوان بستری برای جذب سرمایه‌گذاری بهبود یابد، آنگاه زمینه برای تحقق شعار سال و رشد تولید و سرمایه‌گذاری فراهم خواهد شد.

دومین مسئله، محیط ناسالم کسب‌وکار است. در پشت این ناسالمی، ذی‌نفعان کلان و بزرگ حضور ندارند، بلکه برخی دستگاه‌های دولتی‌اند که از بروکراسی‌های پیچیده و این محیط ناسالم سود می‌جویند. این ذی‌نفعان خرد، اجازه نمی‌دهند این فضا به سوی سلامت پیش رود. این در حالی است که در موضوع رقابت‌پذیری اقتصاد ملی، ذی‌نفعان کلان و رانته‌های عظیم در کارند. می‌بینیم که در بحث واگذاری‌ها، خصوصی‌سازی‌ها و انحصارزدایی‌ها، حتی وزرا را نیز استیضاح می‌کنند؛ چنان نیرومند و گسترده‌اند این ذی‌نفعان که پشت پدیده انحصار و شبه‌انحصار و شبه‌دولتی‌ها ایستاده‌اند.

سومین موضوع نیز این است که نظام بانکی در سال‌های اخیر، بیش از همه، شرکت‌های زیرمجموعه خود را تأمین اعتبار کرده است. صداهایی به گوش می‌رسد که در این رانت ارزی نیز، بانک‌ها عمدتاً شرکت‌های واردکننده وابسته به خود را حمایت کرده‌اند تا از این رانت بهره‌مند شوند.

اقتصادی که در چنگال انحصارها گرفتار است، چگونه می‌تواند پویا شود؟ وقتی به بازار سرمایه می‌نگرم «که شما اکنون از بورس با من سخن می‌گویید» و ۳۰ شرکت برتر آن را بررسی می‌کنم، از بنگاه خلیج‌فارس گرفته تا بانک صادرات، می‌بینم که تنها ۱۵ درصد از سهام این شرکت‌ها متعلق به بخش خصوصی است و ۸۵ درصد در اختیار سهام عدالت، شبه‌دولتی‌ها، صندوق‌های دولتی، نهادهای عمومی غیردولتی، نهادهای اقتصادی وابسته به خود دولت است. در چنین ساختاری، آیا اقتصاد توان حرکت دارد؟ در این فضای مسموم و ناسالم، پر از شبهه و رانت، نه سرمایه‌گذاری به میدان می‌آید، نه تولید شکوفا می‌شود، نه مشارکت مردم شکل می‌گیرد. این اقتصاد ذی‌نفع‌محور، اجازه اصلاح نمی‌دهد، فضا را تنگ می‌کند و راه را می‌بندد. اگر خواهان آنیم که شعار رهبری در حد شعار نماند و اثرات مثبتی پدید آید، باید این سه مسئله حل شوند. نمی‌گویم در یک سال، اما دست‌کم گامی رو به جلو برای حل آن‌ها برداشته شود و امیدوارم پدید آید که این سه چالش در مسیر حل شدن هستند. حال باید منتظر ماند و دید که آیا چنین تحولی رخ خواهد داد یا خیر.

سه رکن اصلی سرمایه‌گذاری و تولید



وحید شفاعتی شهری
نایب‌رئیس هیئت مدیره

سال‌هاست که رهبری شعارهای سال را بر محور مسائل اقتصادی بنا نهاده‌اند. به گونه‌ای این شعارها با مفاهیمی چون سرمایه‌گذاری و تولید گره خورده‌اند اما عیب کار در اینجاست که این کلمات اغلب در حد همان شعارها محسوس می‌مانند و ما شاهد رخدادی ملموس، چشمگیر و ماندگار در جامعه که به سود مردم باشد، نیستیم. سرمایه‌گذاری و تولید، الزاماتی کلیدی می‌طلبند و تا زمانی که این الزامات برآورده نشوند و چالش‌های پیش رو مرتفع نشوند، این سخنان تنها در قلمروی شعار باقی خواهند ماند.

البته الزامات بسیاری در این مسیر وجود دارند اما سه مورد بنیادین و بس گران‌قدر هستند: سه رکنی که ریشه و اساس هرگونه سرمایه‌گذاری و تولید را تشکیل می‌دهند. نخست اینکه اقتصاد ایران، به شدت غیررقابتی و انحصاری است. در سال‌های اخیر نیز حضور شبه‌دولتی‌ها، این انحصارها و شبه‌انحصارها را ژرف‌تر کرده است. دوم، محیط کسب‌وکار در اقتصاد ایران به غایت ناسالم است. و سوم، تأمین مالی برای بخش خصوصی و کسب‌وکارها به درستی صورت نمی‌پذیرد.

تا زمانی که فضای اقتصاد ایران رقابتی نشود، تا هنگامی که محیط کسب‌وکار آن به سلامت نگراید و تا وقتی که نظام بانکی، اعتبار لازم برای سرمایه‌گذاری و بخش خصوصی را فراهم نکند، هیچ تحولی رخ نخواهد داد. تقویت رقابت‌پذیری اقتصاد ملی از همه مهمتر است. اما این مهم، با شبکه‌های عظیم از ذی‌نفعان روبرو است که از فضای انحصاری، شبه‌انحصاری و رانت‌های کلان بهره می‌برند و اجازه نمی‌دهند اقتصاد ایران به سوی رقابت‌پذیری گام بردارد. تا این معضل حل نشود، بخش خصوصی رغبتی برای حضور در این اقتصاد نخواهد یافت.

مسئولان، مخاطب اصلی هستند



امیر سیدی
نایب‌رئیس هیئت مدیره

سرمایه‌گذاری برای تولید قطعاً شعار جذابی است و تحقق آن برای هر اقتصادداری در جهان مناسب است. اما می‌خواهیم بررسی کنیم که چرا در سال‌های گذشته با وجود اینکه همیشه این تسلیق‌ها بوده، این اتفاق نیفتاده است. چه مشکلی در کشور ما وجود دارد که مانع از سرمایه‌گذاری می‌شود. مهم‌ترین چیزی که می‌توانیم ارزیابی کنیم در ۴۵ سال گذشته این است که ریسک‌های سیاسی و ریسک‌هایی که کشورها به آن اشاره می‌کنند، یعنی ریسک سرمایه‌گذاری یک کشور نسبت به کشور دیگر، مهم‌ترین عامل سرمایه‌گذاری نکردن جدی در اقتصاد کشور ما با وجود پتانسیل‌های بسیار بالای آن بوده است.

زمانی که به تاریخ نگاه می‌کنیم، می‌بینیم که قبل از انقلاب خروج سرمایه از کشور به شدت تشدید شده بود و این روند تا انتهای جنگ ادامه داشت. از انتهای جنگ تا حدود سال‌های ۸۴ و ۸۵ شاهد رشد ملایمی در اقتصاد کشور بودیم، اما بعد از بازگشت تحریم‌ها در سال‌های اخیر این فضای خروج سرمایه و خرید دارایی‌های غیرمولد در کشور تشدید شده است. به عنوان مثال از نیمه سال گذشته با بحث انتخابات آمریکا و نتایج آن، قیمت طلا رشد شدیدی داشت، در حالی که بازارهای دیگر مانند بازار مسکن و بازار سرمایه در رکود شدید بودند. این نشان می‌دهد که طلا به عنوان پوشش ریسک رشد کرده است.

بنابراین ساده‌ترین راهی که می‌تواند سرمایه‌گذاری در کشور را به طور خودکار، بدون نیاز به تلاش و تبلیغات، راندازی کند این است که ریسک‌ها را از بین ببریم. چون اقتصاد کشور ما به طور قابل توجهی

افزایش امنیت سرمایه‌گذاری



سلمان نصیرزاده
نایب‌رئیس هیئت مدیره

شعار امسال دو بخش مهم را تأکید می‌کند، سرمایه‌گذاری و تولید. اگر قرار باشد که رشد تولید را داشته باشیم، باید روی حوزه سرمایه‌گذاری تمرکز ویژه‌ای داشته باشیم. راه‌هایی که باعث می‌شود به سمت تحقق این شعار پیش برویم؛ اولاً، باید فضای کسب‌وکار بهبود پیدا کند و ریسک‌های سرمایه‌گذاری کاهش یابد. این مستلزم این است که در سیاست اقتصادی‌مان ثبات داشته باشیم. همچنین باید در مقرراتی که تنظیم می‌شود، شفافیت وجود داشته باشد و فرایندهای کسب‌وکار تسهیل شوند.

سرمایه‌گذاری هم به دو بخش تقسیم می‌شود، سرمایه‌گذاری داخلی و سرمایه‌گذاری خارجی. قطعاً امنیت سرمایه‌گذاری باید افزایش پیدا کند که راهکار آن، بهبود روابط بین‌المللی، تسهیل در موارد ذکر شده، و ثبات سیاست‌هاست. این اقدامات می‌توانند مشوقی برای سرمایه‌گذاران داخلی و خارجی ایجاد کنند. در عین حال مشوق‌های مالیاتی و غیرمالی نیز باید به آن‌ها اعطا شود و حمایت ویژه‌ای از تولیدکنندگان داخلی و صنایع کشور صورت گیرد. برای مثال تسهیلات ارزان‌قیمت، توسعه کسب‌وکارهای دانش محور و کاهش هزینه‌های تولید و تعرفه‌ها می‌توانند کمک کننده باشند. در حوزه زیرساخت‌ها با مشکلاتی مواجه هستیم. هم در حوزه زیرساخت حمل‌ونقل و هم در زیرساخت انرژی و تأمین برق پایدار برای کارخانها. این مشکلات در سال‌های اخیر باعث رشد پایین تولید شده و حتی بخش تولید را تضعیف کرده است. یکی دیگر از موارد مهم در حوزه ثبات اقتصادی، بحث کنترل تورم است. جهش‌های تورمی و بی‌ثباتی ارزی قطعاً می‌تواند سرمایه‌گذاران را از بخش‌های مولد فراری دهد. این موضوعات باید به دقت مورد توجه قرار گیرند. الان با چالش‌های زیادی برای تحقق این شعار مواجه هستیم. مهم‌ترین چالش‌ها عبارتند از نداشتن ثبات اقتصادی و سیاسی، نوسانات شدید در حوزه ارز، جهش‌های تورمی، تحریم‌های بین‌المللی و محدودیت‌هایی که این موارد ایجاد می‌کنند. این مسائل باعث می‌شود که در حوزه تخصیص منابع و مجوزدهی به شرکت‌ها، با موانع جدی مواجه شویم. همچنین کمبود سرمایه و نقدینگی، نرخ بهره بالای ۳۰ درصد از موانع جدی برای انتقال سرمایه‌ها به بخش تولید هستند. از سوی دیگر برای توسعه و رشد سرمایه‌گذاری نیاز به تأمین سرمایه‌گذاری خارجی داریم. با توجه به تحریم‌های شدید، این مسئله پیچیده‌تر می‌شود. در حوزه زیرساخت‌ها، قطعی‌های مکرر برق و گاز در فصول مختلف قطعاً مشکلاتی ایجاد کرده است. در هر حال اگر دولت بخواهد ریسک سرمایه‌گذاری را کاهش دهد، باید حمایت‌های مالی مناسبی داشته باشد، فضای کسب‌وکار را بهبود بخشد و اصلاحات اساسی در نظام اقتصادی، مالی و اداری کشور انجام دهد تا بتوانیم به این هدف برسیم. -در حوزه دیپلماسی، باید کاهش تحریم‌ها را داشته باشیم تا بتوانیم سرمایه‌گذاری جدی انجام دهیم. در نظام بانکی و تأمین مالی، باید اصلاحات جدی صورت گیرد. همچنین در حوزه بوروکراسی‌های اداری، اصلاحات ساختاری نیاز است. در غیر این صورت احتمال تحقق این شعار بسیار کم خواهد بود.

سیدها سهام پیشنهاد دهنده

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	دارایکم	۲۹۸,۶۶۰	۳۵۰,۰۰۰	اختلاف مناسب قیمت و NAV	۱۵
	ویاسار	۲,۳۰۴	۲,۸۰۰	بهبود تراز عملیاتی	۱۵
	وتجارت	۵۱۶	۶۳۰	بهبود تراز عملیاتی	۱۵
	ویملت	۲,۴۴۸	۳,۰۰۰	بهبود تراز عملیاتی	۱۵
	توسن	۴,۶۱۰	۵,۵۰۰	روند عملیاتی مناسب	۱۵
بلند مدت	داریک	۲۶,۰۱۲	-	کاهش ریسک پرتفول	۱۰
	فراز	۲۳,۹۰۶	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۵

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	ستران	۹,۵۷۰	۱۱,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب شرکت	۱۵
	فملی	۹,۷۳۰	۱۱,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب شرکت	۱۵
	وتجارت	۵۱۶	۶۰۰	عملکرد مطلوب بانک	۲۰
	درآمد ثابت	-	-	متنوع سازی پورتفوی	۱۰
	صندوق های طلا	-	-	متنوع سازی پورتفوی و پوشش ریسک	۲۰
بلند مدت	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق	-	-	تنوع پورتفوی و ریسک پایین	۲۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	پخش	۳,۸۹۸	۵,۱۰۰	گزارش‌های ماهانه مناسب پی بر ای آینده‌نگر جذاب	۱۰
	تیمی	۴,۴۱۱	۵,۲۵۰	وضعیت مناسب بنیادی	۱۰
	اردستان	۲۴,۹۰۰	۲۹,۸۰۰	پی بر ای آینده‌نگر جذاب	۱۰
	وخارزم	۲,۰۹۲	۲,۷۲۰	پی بر ای مناسب و پی بر ای مناسب	۱۵
	ونوین	۲,۵۹۲	۳,۳۰۰	پی بر ای آینده‌نگر جذاب در گروه بانکی و تکنیکال مناسب	۲۰
بلند مدت	شسپا	۶,۳۷۰	۸,۰۰۰	وضعیت مناسب	۱۵
	آلتون	۲۴,۴۰۱	-	کاهش ریسک پرتفوی	۲۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	طلای لوتوس	۵۲۷,۳۰۰	-	پوشش ریسک	۱۵
	تیام	۱۳,۷۰۰	۱۷,۸۱۲	ترکیب پرتفوی مناسب	۱۵
	شپصیر	۱۱,۸۵۰	۱۴,۹۰۰	نسبت P/E مناسب	۱۵
	شسپا	۶,۳۷۰	۷,۶۸۱	شرایط بنیادی مناسب	۱۵
	ونوین	۲,۵۹۲	۳,۴۰۰	نسبت P/E مناسب	۱۰
بلند مدت	خرامیا	۲,۰۳۴	۲,۵۶۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۵
	تایرا	۱۳,۶۲۰	۱۸,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵

آموزش

شاخص وارن بافت چیست؟

شاخص بافت معیاری است که ارزش کل بازار سهام را به صورت درصدی از تولید ناخالص داخلی آن کشور بیان می‌کند. به عبارت دیگر، نسبت ارزش کل (سرمایه بازار) تمام سهام ایالات متحده به کل تولید سالانه اقتصادی این کشور است.

شاخص وارن بافت که گاهی اوقات «نسبت ارزش بازار به تولید ناخالص داخلی» نیز نامیده می‌شود، اساسا همان نسبت قیمت به فروش است؛ اما به جای مقایسه قیمت سهام یک شرکت با فروش سالانه آن، کل بازار سهام یک کشور، به مجموع تولید سالانه آن کشور (در اصل ارزش کل تمام فروش کالاها و خدمات) را مقایسه می‌کند. هدف این شاخص، بیان این نکته است که کل بازار سهام ممکن است کمتر یا بیش از ارزش آن ارزشگذاری شده باشد. شاخص وارن بافت با تقسیم ارزش بازار یک کشور بر تولید ناخالص داخلی آن کشور محاسبه می‌شود. برای ارزش کل بازار سهام، معمولاً از ارزش بازار Wilshire ۵۰۰۰ (شاخص سهامی که شامل هر سهام مستقر در یک کشور است و به صورت عمومی در یک بورس بزرگ معامله می‌شود) استفاده می‌شود. در محاسبه این شاخص، عددی با فرمت اعشاری به دست می‌دهد که اغلب به صورت درصد بیان می‌شود (به عنوان مثال، ۱,۲۳ به صورت ۱۲۳درصد بیان می‌شود).

معرفی کتاب

۲۱ الگوی شمع‌ی که

هر معامله‌گری باید بشناسد



کتاب «۲۱ الگوی شمع‌ی که هر معامله‌گری باید بشناسد» نوشته دکتر ملوین پسترناک در سال ۲۰۰۶ میلادی منتشر شده است.

نسخه فارسی این کتاب با ترجمه بهنام اسحاقی در ۱۲۹ صفحه توسط انتشارات روند منتشر و در این کتاب الگوهای شمع‌ی مهم و پر کاربرد همراه مثال آموزش داده شده است. این کتاب برای افرادی که قصد یادگیری الگوهای شمع‌ی را دارند و همچنین برای افرادی که قصد دوره و یادآوری الگوها را دارند، مناسب است.

در بخشی از مقدمه کتاب آمده است: «در این کتاب، من ۲۱ الگوی شمع‌ی را انتخاب کرده‌ام که معتقدم هر معامله‌گری باید آن‌ها را با نام بشناسد. طبق تجربه من این الگوهای شمع‌ی بیشتر در نمودار ظاهر می‌شوند و بیشترین تأثیر را برای تصمیم‌گیری در معاملات دارند. نام‌گذاری شمع‌ها هم به شما اجازه می‌دهد تا بتوانید آن را میان الگوهای مختلف تشخیص دهید.»

پس از تصویب قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران در سال ۱۳۸۴، فعالیت مشاوران سرمایه‌گذاری در بستری قانونی، تحت عنوان یک نهاد مالی، آغاز شد. شرکت مشاور سرمایه‌گذاری نیکی گستر هم از ابتدای شهریورماه ۱۳۹۰ با اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار، فعالیت خود را به عنوان یک نهاد مالی تحت نظارت سازمان آغاز کرد. در حال حاضر سه صندوق سرمایه‌گذاری در این مجموعه مشغول به فعالیت هستند که در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها، مروری بر عملکرد آن‌ها خواهیم داشت.

صندوق سرمایه‌گذاری نیکی گستران

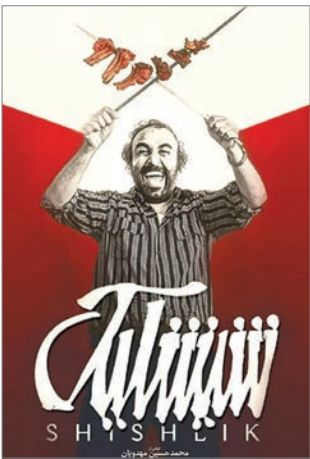
نخستین صندوق این شرکت در خردادماه ۱۳۹۳ و با نام نیکی گستران، فعالیت خود را ابتدا در گروه صندوق‌های سهامی آغاز کرد و سپس در آبان‌ماه ۱۳۹۴، با دریافت مجوزهای لازم، از سهامی به مختلط، تغییر نوع داد. خالص ارزش دارایی‌های صندوق اکنون

مشرح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت مشاور سرمایه‌گذاری نیکی گستر									
نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	درصد دارایی در سهام	درآمد دارایی با درآمد ثابت	درآمد دارایی با درآمد نقد	در اوراق با درآمد ثابت	در دارایی‌های دیگر	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده یک‌سال گذشته (درصد)
مختلط	نیکی‌گستران	۱۳۹۳/۰۳/۰۳	۵۲	۳۷	۶	۵	۴۶	۳۱/۶	۰/۳
بازارگردانی	اختصاصی بازارگردانی صبانیک	۱۳۹۴/۰۵/۳۱	۸۵	۷	۰	۸	۱۰۹۷	-۵۴/۴	-۱۱/۶
با درآمد ثابت	توسعه سرمایه نیکی	۱۳۹۵/۰۱/۱۷	۳	۳۷	۵۷	۳	۲۵۰۸	۲/۴	۲۶/۸
بازده از ابتدای تأسیس	تولید ناخالص داخلی	۹۹۶	۳۱/۶	۰/۳	۴۶	۵	۳۱/۶	۰/۳	۹۹۶

فرهنگ‌سازی

فیلم «شیشلیک» از منظر سواد مالی

«شیشلیک» ساخته محمدحسین مهدویان، است که فیلم‌های موفق‌ی چون ایستاده در غبار، ماجرای نیمروز و رد خون را در کارنامه کاری خود دارد. داستان اصلی فیلم درباره یک شهرک کارگری است که ساکنان آن، در کارخانه‌ای کار می‌کنند و تحت‌تأثیر القاتات مدیر و جامعه و رسانه‌ها، به زندگی بخور و نمیر قانع شده‌اند و تنها هدف‌شان افزایش بازدهی کارخانه است که قرار نیست سهمی از آن نصیب کارکنان آن شود. مردم این جامعه فقر را به عنوان یک ارزش متعالی پذیرفته‌اند.
گروه داستان از جایی آغاز می‌شود که فرزند یکی از کارگرها از پدرش شیشلیک می‌خواهد. این خواسته موجب می‌شود، پدر در چالش روانی و رفتاری برای برآوردن خواسته فرزند قرار گیرد و تلاش‌هاش او برای دستیابی به خواسته فرزندش زندگی را نابسامان کند؛ بیکار شدن پدر خانواده، اخراج دختر از مدرسه و بیماری او از پیامدهای شیشلیک اثری کم‌دی اجتماعی با درون‌مایه نقد سیاسی است. فیلم وضعیت متناقضی



را به گونه اثربخش‌تر به سرانجام رساند.

را روایت می‌کند. رئیس کارخانه «پشم ایران» به مردم القا می‌کند که اگر ساده‌زیست نباشند و مقابل خواسته‌هایشان نایستند، هر روز خواسته جدیدی خواهند داشت و به فقیرا می‌روند. پاسخ به نیازها نقطه پایان زندگی تعریف می‌شود؛ جایی که همه‌چیز هست و همه چیز مرتب است و همه خوشحال‌اند. پرسش اما این است که کجا تعیین شده سبب‌زمنی نیاز است و شیشلیک خواسته؟ پاسخ فیلم سبک حکمرانی است؛ حاکمیت با ابزار رسانه (دیوارنوشت‌ها، الگوسازی‌ها) و اعمال قدرت (معاون مدیر کارخانه) تعیین می‌کند در آن فرهنگ چه چیزی نیاز است و چه‌چیزی آرزو و خواسته!

مسئله فیلم شیشلیک از نظر سواد مالی، تفاوت نیاز و خواسته‌ها در خرده‌فرهنگ‌های متفاوت نیست؛ مسأله آن است که کسی در بیرون، مرزهای این دو را مشخص می‌کند.گرچه حضور در یک خرده‌فرهنگ به خودی خود برای هر فرد مرزی نامرئی از این دو در ذهن می‌سازد؛ اما فرد باید در هر موقعیت و وضعیتی بتواند از درون برای خود مرزی شفاف شکل دهد؛

مرزی که باعث خواهد شد تدبیر امور مالی

را به گونه اثربخش‌تر به سرانجام رساند.

معرفی صندوق‌ها سرمایه‌گذار نحت مدیریت مشاور سرمایه‌گذار نیکی گستر

رشد ۱۵۰۰ درصدی NAV «نیک گستر»

محدوده ۱۱ میلیارد تومان کاهش یافته و با توجه به نوع و رسالت صندوق‌های بازارگردانی، بازار سهام سهمی ۸۵ درصدی در پرتفوی آن دارد. در حال حاضر فعالیت اصلی بازارگردانی این صندوق در گروه‌های «بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تأمین اجتماعی»، «محصولات شیمیایی» و «خودرو و ساخت قطعات» متمرکز است.

صندوق سرمایه‌گذاری توسعه سرمایه‌نیکی

خالص ارزش دارایی‌های صندوق توسعه سرمایه نیکی، که در فروردین‌ماه ۱۳۹۵ و در راستای جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز، آغاز به کار کرد، در یک‌سال گذشته با جهشی ۱۵۱۸ درصدی، اکنون به بیش از ۲۵۰ میلیارد تومان رسیده است. گروه‌های «زراعت و خدمات وابسته»، «شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی» و «خودرو و ساخت قطعات» همواره مورد اعتمادترین صنایع بورسی نزد مدیران این صندوق بوده‌اند، اما ماهیت احتیاطی صندوق‌های بادرآمد ثابت سبب شده تا تنها ۳ درصد از دارایی صندوق، به این صنایع و سایر صنایع بورسی اختصاص یابد و حدود ۵۷ درصد از دارایی‌های صندوق، در اوراق بدهی مسند به بازدهی مناسب و با ملاحظات مدیریت ریسکی، سرمایه‌گذاری و ۳۷ درصد نیز در قالب سپرده بانکی مدیریت شود. این صندوق با درآمد ثابت با عملکردی خوب در مدیریت دارایی موفق به کسب ۲۷درصد بازدهی در یک‌سال اخیر شده است. در جدول مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت مشاور سرمایه‌گذاری نیکی گستر را مشاهده می‌کنید.

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	حگردش	۱,۹۰۰	۲,۲۵۰	پتانسیل سودآوری مناسب و P/E مناسب	۱۰
	شبریز	۱۷,۰۰۰	۲۱,۰۰۰	برخورداری از P/E مناسب	۱۵
	ونوین	۲,۶۰۰	۲,۹۰۰	-	۱۵
	ساروج	۴۴,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	برخورداری از P/E مناسب	۱۵
	کحافظ	۳,۶۵۰	۴,۱۵۰	-	۱۵
بلند مدت	پکرمان	۷,۴۵۰	۸,۹۰۰	-	۱۵
	فارس	۷,۸۰۰	-	طرح توسعه	۱۵

سهام عدالت

تکلیف سود سهام عدالت

متوفیان روشن شد

سهام عدالت جزو لاینفک بازار سهام شده و اطلاع از آخرین اخبار این بخش مورد توجه سهامداران است. مرور اهم رویدادهای هفتگی سهام عدالت به‌صورت مختصر مدنظر قرار می‌گیرد.

براساس مصوبات جلسه شورای عالی بورس، مقرر شد، سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه نسبت به محاسبه و پرداخت منافع متعلق به سود سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر به هر یک از مشمولان، پس از کسر کسورات وفق قوانین و مقررات، اقدام کند. دربخش دیگری از مصوبه شورای عالی بورس آمده است؛ با توجه به مسائل مالیاتی مطرح شده از سوی سازمان امور مالیاتی کشور و راهاندازی سامانه میراث از سوی سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه، مقرر شد هرگونه سود مربوط به سهام عدالت متوفیان تا زمان تعیین تکلیف مسایل مالیاتی، در حساب‌های شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه نگهداری شود. با تصویب بند اخیر، بند ۲-۴ مصوبه مورخ یک اسفند ۱۴۰۲ شورای‌عالی‌بورس کان‌لم‌یکن تلقی می‌شود.

کانال برتر

ضعف دلار، نقره را بالا می‌برد

نقره در هفته گذشته با نوسانات زیادی روبه‌رو شد و در محدوده ۲۰ دلار به ازای هر اونس معامله شد و قیمت نقره را ۱۶درصد کاهش پیدا کرد که بیانگر فشار سنگین فروش در بازارهای جهانی است.

این کاهش بیشتر به دلیل افزایش تنش‌های تجاری میان آمریکا و چین اتفاق افتاد، که باعث شد معامله‌گران برای پوشش ضرر سایر بازارها، نقره را نقد کنند. با این وجود، نقره همچنان جایگاه خود را به‌عنوان یک دارایی امن حفظ کرده است. اگر فدرال رزرو نرخ بهره را کاهش دهد، احتمالاً شاهد ورود دوباره سرمایه‌ها به بازار نقره خواهیم بود. همچنین، کاهش بازده واقعی اوراق خزانه‌داری آمریکا باعث افزایش جذابیت نقره به‌عنوان یک ابزار ضدتورمی شده است. در حال حاضر، نقره نه تنها تحت‌تأثیر سیاست‌های آمریکا، بلکه تحت فشار سیاست‌های پولی جهانی قرار دارد. چشم‌انداز ضعف دلار آمریکا نیز می‌تواند عاملی دیگر برای حمایت از قیمت نقره در هفته‌های آینده باشد. در مجموع، نقره در کوتاه‌مدت همچنان بازاری نوسانی و حساس به اخبار باقی می‌ماند. اما در میان‌مدت، به دلیل سیاست‌های انبساطی، نرخ‌های بهره پایین و جو تورمی، می‌توان انتظار افزایش تدریجی تقاضا برای نقره را داشت.

@pishrobroker