فرارسیدن سالروز ولادت با سعادت
حضرت معصومه(س) و روز دختران را
تبریک عرض می‌نمائیم

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE

هفته‌نامه بورس را از مهمانداران ماهان، کاسپین، تابان
کیش‌ایر و ایران ایرتور بخواهید
هواپیمایی ماهان Mahan Air
هواپیمایی تابان
هواپیمایی کاسپین CASPIAN
KISH AIRLINES
IRAN AIRTOUR

سال سیزدهم ■ شماره ۵۸۷ ■ هفته دوم اردیبهشت ■ شنبه ۶ اردیبهشت ۱۴۰۴ ■ ۲۶ آوریل ۲۰۲۵ ■ ۱۶ صفحه ■ ۱۰۰,۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252 - 035X

بررسی بازارها در زمان شروع مذاکرات برجام نشان می‌دهد؛

کدام بازار، برنده مذاکرات می‌شود

نرخ تعادلی دلار چند است؟

صفحه ۳ و ۴

دبیرکل کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار:

جلوی کارت کارگزاری‌ها را نگیرید

صفحه ۱۴

تغییر شرایط سیاسی
نظر برخی کارشناسان را عوض کرد

کامبک بورس

صفحه ۱۵

در گفت‌وگو با مدیرعامل سابق «خساپا» مطرح شد:

لزوم سرعت در برنامه‌های اصلاحی خودرویی‌ها

صفحه ۹

«وتجارت» زیرذره‌بین

- پیش‌بینی سود یک همتی «تماوند»
- سود خالص «امید» به ماهی ۵۰۰ میلیارد رسید
- زیرمجموعه ۲۶ همتی «وکغدیر» عرضه اولیه می‌شود
- سود ۶۶۷ ریالی «پی‌پاد» برای هر سهم
- بازدهی ۷ برابری «غپینو» نسبت به رقبا
- سود ۵۲ همتی شرکت معدنی و صنعتی گهر زمین
- زیان «پرسپولیس» به سود تبدیل شد

صفحات ۷، ۱۰ و ۱۱

سرمقاله

نرخ ارز؛ تابع کدام فرمول؟

آلبرت بغزیان

در تحلیل نوسانات نرخ ارز در ایران، یکی از مفاهیمی که در ادبیات عمومی و رسمی تکرار می‌شود، «بازار آزاد» است. اما آیا واقعاً این بازار آزاد در ایران وجود دارد و تا چه اندازه در تعیین قیمت دلار تأثیرگذار است؟ بررسی روندهای تاریخی و ساختار فعلی اقتصاد ایران نشان می‌دهد که نرخ ارز در کشور بیشتر از آنکه تابع عرضه و تقاضای واقعی بازار باشد، تابع سیاست‌گذاری‌های بانک مرکزی و شرایط سیاسی و روانی حاکم است. در گذشته، نرخ ارز کشورها بر مبنای طلا و پشتوانه‌های فیزیکی مشخصی تعریف می‌شد. برای نمونه، هر دلار آمریکا معادل مقدار مشخصی طلا بود. اما پس از جنگ جهانی دوم و تحولات جهانی، بسیاری از کشورها از این سیستم فاصله گرفتند و نرخ ارز شناور یا مدیریت‌شده جایگزین آن شد.

صفحه ۴

یادداشت

ارتقای زیرساخت‌های معاملاتی

احسان جنگجو

نقدشوندگی، یعنی توانایی خرید و فروش سریع دارایی‌ها با کمترین هزینه و اثر بر قیمت، یکی از ویژگی‌های کلیدی یک بازار سرمایه پویا و کارآمد است. در ایران، بازار سرمایه با چالش‌هایی روبه‌روست که جذب سرمایه‌گذاران و تخصیص بهینه منابع را دشوار می‌کند. برای بهبود نقدشوندگی، ارتقای زیرساخت‌های معاملاتی نقش مهمی دارد. بهبود سامانه‌های معاملات آنلاین بورس تهران، سرعت و کارایی معاملات را افزایش می‌دهد.

صفحه ۵

اخبار هفته

محمد نظیفی، سرپرست بورس انرژی ایران شد

اعضای هیأت مدیره بورس انرژی در آخرین جلسه خود«محمد نظیفی» را به عنوان مدیرعامل این بورس برای تایید به سازمان بورس معرفی کردند. مدیرعامل جدید بورس انرژی ایران تحصیلکرده دانشگاه تهران و دانشگاه صنعتی امیرکبیر، عضو بنیاد ملی نخبگان و دارنده گواهینامه CFA است. از سوابق اجرایی محمد نظیفی، می‌توان به قائم مقام و عضو هیات مدیره گروه مالی مهرگان، راهبر پروژه اصلاح پورتفوی سرمایه‌گذاری‌های سازمان تأمین اجتماعی نیروهای مسلح، موسس و عضو کمیته سرمایه‌گذاری صندوق جسورانه ارغوان، مشارکت در تأسیس بازار متشکل ارز ایران، مدیر سرمایه‌گذاری‌های جایگزین هلدینگ مهرگان، مدرس خط مشی‌گذاری عمومی و تنظیم‌گری در دانشگاه عالی دفاع ملی و دانشکده حکمرانی دانشگاه تهران و... اشاره کرد. او همچنین از مدیران ارشد فرابورس ایران بوده و به مدت ۷ سال در این بورس فعالیت داشته است.

لزوم سرمایه‌گذاری ۱۰۰ میلیاردی برای رشد ۸ درصدی

معاون اول رئیس‌جمهور گفت: برای رسیدن به رشد ۸ درصدی باید بیش از ۱۰۰ میلیارد دلار در کشور سرمایه‌گذاری شود که برای تأمین آن، نگاهمان به بخش خصوصی، سرمایه‌گذاری‌های منطقه‌ای و بین‌المللی است.

محمدرضا عارف افزود: رشد ۸ درصدی دو مبنا دارد که نخستین مبنای آن، ضرورت پاسخگویی به مطالبات کشور است، اما مبنای دوم، رسیدن به رشدی است که در سند چشم‌انداز تدوین شده و ما قاعدتاً نباید رشدی کمتر از رشد سند چشم‌انداز را در نظر می‌گرفتیم و بنابراین در مجلس شورای اسلامی رشد ۸ درصد تصویب شد. رشد ۸ درصدی، سرمایه‌گذاری جدی و بزرگی می‌خواهد و خوشبختانه تلاش شده تا در بخش‌های مختلف و مشخصاً در بخش صنعت نفت و گاز زمینه را برای سرمایه‌گذاری بیشتر فراهم کنیم. به این نتیجه رسیده‌ایم که دولت باید تسهیل‌گری کند و تلاشمان این است که راهبرد مشارکت بخش خصوصی را به طور جدی دنبال کنیم.

راه‌اندازی صندوق تضمین نفت

وزیر نفت درباره امضای مشارکت‌نامه اعضای سهامدار صندوق تضمین نفت با سرمایه ۳۰۰ میلیون یورویی و ظرفیت صدور ضمانت‌نامه تا سقف ۶ میلیارد دلار گفت: این صندوق با مشارکت شرکت ملی نفت ایران، بانک‌ها، بورس انرژی و شرکت‌های اکتشاف و تولید برای پشتیبانی از سرمایه‌گذاران در پروژه‌های بالادستی طراحی شده است.

پاک‌نژاد معرفی ابزار جدید تأمین مالی جمعی با نام «پتروکراد» را یکی دیگر از دستاوردهای رویداد تحول در سرمایه‌گذاری برشمرد و گفت: این ابزار برای نخستین بار امکان جذب سرمایه‌های خرد مردمی از مسیر بازار سرمایه را در صنعت نفت فراهم می‌سازد. همچنین از دیگر اقدام‌های شاخص در این رویداد می‌توان به واگذاری گازهای مشعل با نرخ پایه صفر به سرمایه‌گذاران طرح‌های جمع‌آوری اشاره کرد.

بسته «نجات تولید» رونمایی شد

وزارت صمت از بسته جدید سرمایه‌گذاری برای تولید با هدف تحقق شعار سال رونمایی کرد.

سید محمد اتابک، با رونمایی از بسته سرمایه‌گذاری برای تولید با نام بسته «نجات تولید» گفت: سال ۱۴۰۳ سال پر فراز و نشیبی بود و دولت یکباره تغییر کرد، تلاش کردیم برای سال جدید برنامه منسجم‌تری برای تولید داشته باشیم و امسال با توجه به شعار سال، وظایف وزارت صمت سنگین‌تر است و بخش اعظم تحقق این شعار مرتبط با کمک‌های وزارت صمت است. وی با بیان اینکه برای بهبود معیشت و شرایط اقتصادی، راهی جز رشد تولید نداریم، گفت: رشد تولید اقدام بی‌عارضه‌ای است و ما فقط با افزایش سرمایه‌گذاری می‌توانیم میزان تولید را افزایش دهیم. در برنامه هفتم عددهایی برای رشد تولید تزئین شده که رسیدن به آنها بدون سرمایه‌گذاری میسر نیست. با پیمان‌های بین‌المللی، وضعیت تجارت کشور هم بهبود می‌یابد، اما این دو طرفه است و تجار خارجی هم به بازار ما دست می‌یابند.

یادداشت

دامنه نوسان؛ اصلاحی کلیدی برای بازاری بالغ

مونا حاجی‌علی‌اصغر
کارشناس بازار سرمایه

در هفته‌های اخیر، بازار سرمایه ایران با تحرک دوباره‌ای همراه شده؛ شاخص‌ها رو به صعودند، ارزش معاملات بالا رفته و انگیزه سرمایه‌گذاران برای حضور در بازار افزایش یافته است.

در این شرایط، بسیاری از فعالان حرفه‌ای و تحلیلگران بازار، مجدداً موضوع بازنگری در دامنه نوسان را به‌عنوان یکی از اولویت‌های کلیدی در فضای جدید بازار مطرح کرده‌اند. اما چرا اکنون، در روزهای مثبت بازار، این بحث اهمیت بیشتری دارد؟ در بازارهای مالی، قیمت‌گذاری و کشف ارزش واقعی دارایی‌ها، ستون فقرات عملکرد صحیح بازار محسوب می‌شود. دامنه نوسان - که در بورس ایران معمولاً بین ۵ تا ۷ درصد محدود شده - ابزاری بوده برای کنترل هیجانات در دوره‌های نوسان شدید. اما این ابزار، در صورتی که به‌روز نشود و با سایر تحولات بازار همگام نگردد، می‌تواند خود به مانعی برای تعادل بازار تبدیل شود. همچنین در شرایط فعلی که بازار جان گرفته و تمایل به رشد دارد، محدود بودن دامنه نوسان باعث پدید آمدن صف‌های خرید پی‌درپی، قفل‌شدگی منابع، و جلوگیری از گردش آزاد سرمایه می‌شود. در نتیجه، نه‌تنها رشد بازار کیفیت لازم را ندارد، بلکه تحلیل‌پذیری سهم‌ها نیز کاهش می‌یابد.

این محدودیت‌ها به‌ویژه در شرایطی که سرمایه‌گذاران خرد حضور پررنگی در بازار دارند، اثرات منفی بیشتری به همراه دارد. بسیاری از این سرمایه‌گذاران به دلیل عدم دسترسی به اطلاعات کافی یا تجربه محدود، تحت تأثیر هیجانات بازار و صف‌های خرید و فروش قرار می‌گیرند. دامنه نوسان محدود، این رفتارها را تشدید کرده و مانع از آن می‌شود که بازار به سمت تعادل طبیعی حرکت کند. علاوه بر این، محدودیت دامنه نوسان می‌تواند اعتماد سرمایه‌گذاران به بازار را تحت تأثیر قرار دهد، زیرا قیمت‌های غیرواقعی و صف‌های طولانی، حس ناکارآمدی را القا می‌کنند.

حال سوال اصلی اینکه چه منافعی در بازنگری دامنه نوسان وجود دارد؟ نخست ارتقای کیفیت کشف قیمت؛ زمانی که دامنه نوسان محدود است، قیمت سهم‌ها طی روزهای متوالی صرفاً به‌دلیل فشار صف، بدون کشف واقعی ارزش، افزایش می‌یابد. این مسئله موجب خطای قیمتی و در نهایت رشد نامتعادل و غیرتحلیلی بازار می‌شود. باز شدن دامنه، به سهم‌ها اجازه می‌دهد تا در کوتاه‌مدت به تعادل واقعی‌تری برسند. دوم؛ افزایش نقدشوندگی و حذف صف‌های مصنوعی؛ در بازار مثبت، صف‌های خرید می‌توانند برای چندین روز متوالی ادامه یابند و منابع را بلوکه کنند. با بزرگ‌تر شدن دامنه نوسان، فرصت‌های خرید و فروش بیشتری برای معامله‌گران ایجاد می‌شود و روند معاملاتی، روان‌تر خواهد شد. سوم کاهش رفتارهای هیجانی و توده‌ای؛ دامنه محدود نوسان، رفتار گله‌ای در بازار را تشدید می‌کند؛ زیرا اکثر سرمایه‌گذاران تلاش می‌کنند در اولین فرصت وارد صف شوند. اما اگر سهم بتواند آزادانه و در چارچوب منطقی نوسان کند، معیار تحلیل جایگزین هیجان خواهد شد. چهارم؛ هم‌راستایی با تجربه جهانی؛ در اغلب بورس‌های پیشرفته دنیا، دامنه نوسان به شکل محدود وجود ندارد یا صرفاً در مواقع نوسان شدید فعال می‌شود (مانند circuit breaker در بورس نیویورک). تمرکز این بازارها بر افزایش عمق بازار، شفافیت اطلاعات و کنترل هوشمند نوسانات است، نه محدودسازی فیزیکی قیمت.

علاوه بر این، بازنگری دامنه نوسان می‌تواند به جذب سرمایه‌های جدید به بازار کمک کند. سرمایه‌گذاران حرفه‌ای و نهادی، اغلب به دنبال بازارهایی هستند که نقدشوندگی بالا و مکانیزم‌های قیمتی کارآمد داشته باشند. محدودیت‌های فعلی ممکن است این گروه را از ورود به بازار ایران بازدارد. همچنین، با توجه به پتانسیل بازار سرمایه ایران برای تبدیل شدن به یکی از بازارهای پیشرو در منطقه، اصلاح دامنه نوسان می‌تواند گامی مهم در جهت بین‌المللی شدن بازار باشد. این موضوع به‌ویژه در شرایطی که اقتصاد ایران به دنبال جذب سرمایه‌گذاری خارجی است، اهمیت دوچندانی پیدا می‌کند.

سوال بعدی که در این میان پیش می‌آید اینکه آیا تغییر دامنه کافی است؟ که در این مورد پاسخ صادقانه من اینکه: خیر. تغییر دامنه نوسان، هرچند مهم است، اما باید در کنار مجموعه‌ای از سیاست‌های مکمل اجرا شود؛ این مکمل‌ها مواردی مانند حضور بازارگردان‌های واقعی و فعال، شفافیت و جریان آزاد اطلاعات، ثبات در سیاست‌گذاری کلان اقتصادی، ارتقای سواد مالی و فرهنگ سرمایه‌گذاری بلندمدت، تقویت سیستم‌های معاملاتی برای کنترل نوسانات شدید است. برای مثال، بازارگردان‌ها می‌توانند با ارائه نقدینگی در زمان‌های حساس، از نوسانات غیرمنطقی جلوگیری کنند. همچنین، آموزش سرمایه‌گذاران خرد برای تحلیل صحیح و تصمیم‌گیری آگاهانه، نقش مهمی در کاهش اثرات منفی نوسانات احتمالی خواهد داشت.

در پایان بیان این نکته الزامیست؛ در شرایطی که بازار سرمایه ایران رو به پویایی گذاشته، اکنون بهترین فرصت برای اعمال اصلاحات ساختاری و هوشمندانه مانند بازطراحی دامنه نوسان است. این اصلاح نه‌تنها به تعمیق بازار و رشد سالم آن کمک می‌کند، بلکه زمینه را برای حرفه‌ای‌تر شدن بازیگران، کاهش نوسانات هیجانی، و هماهنگی بیشتر با استانداردهای بین‌المللی فراهم خواهد کرد. همچنین بازار سرمایه‌ای که آزاد، شفاف و تحلیل‌پذیر باشد، نه‌تنها میزبان امن‌تری برای سرمایه‌های داخلی خواهد بود، بلکه می‌تواند با افتخار میزبان سرمایه‌گذاران بین‌المللی نیز باشد. اصلاح دامنه نوسان، همراه با سیاست‌های مکمل، می‌تواند بازار سرمایه ایران را به یکی از پیشروترین بازارهای منطقه تبدیل کند و اعتماد عمومی به این بازار را بیش از پیش تقویت کند.

صف‌ها «همتی» شد

نداکریمی
کارشناس بازار سرمایه

در هفته اول اردیبهشت ماه با توجه به خبرهای مثبت از دور دوم مذاکرات، شاخص توانست پس از مدت‌ها از کانال تاریخی ۲ میلیون واحد خارج شود و در کانال ۳ میلیون واحدی قرارگیرد و تا ۳،۱ میلیون واحد رشدکرد اما در روز سه شنبه بازار با فشار فروش روبه‌رو شد.

سهامداران به دنبال «خودرو»

گروه‌های خودرویی ، بانکی و حمل و نقل از ابتدای هفته مورد توجه سرمایه‌گذاران قرار گرفته‌اند. در انتهای هفته نیز با توجه به رشد قیمت‌ها در سه روز ابتدایی هفته، شاهد اصلاح محدودی در برخی گروه‌ها بودیم. «خودرو» پس از افزایش سرمایه ۷۵۰ درصدی با رشد قیمتی بیش از ۴۰ درصدی مواجه شدکه با صف خرید میلیاردی همراه شد که با عرضه حقوقی‌ها حجم معاملات به بالای ۳۶ میلیارد رسید.

از جیب بانکی‌ها به آستین پالایشی‌ها

پولی که در ابتدای هفته به صنعت بانک ریخته شده بود با یک چرخش به پالایشی‌ها وارد شد. همچنین «وبملت» و «وتجارت» پس از رشد مناسب در میانه‌های هفته با صف فروش همراه شده‌اند، اما در مقابل «وبصادر» به رشد خود ادامه داد. گروه پالایشی در میانه هفته به لیدر جدید تبدیل شد و شاخص هم وزن پس از روند نزولی در روز سه شنبه، صعود در پیش گرفت. موضوعی که سبب اقبال به شرکت‌های کوچک‌تر شد.

صف خرید رکورد زد

رکورد صف‌های خرید در این هفته شکسته شد ، در روز یکشنبه بانک صادرات با ۲۳ میلیارد صف خرید همراه شد. رکورد ارزش معاملات خرد در سال۱۴۰۴در روز سه شنبه با ۲۴ همت شکسته شد .

ورشکستگی صندوق‌های طلا

از زمان شروع مذاکرات شاهد خروج پول ازصندوق‌های طلا بودیم که بازدهی این صندوق‌ها در سال گذشته بیش از ۱۲۰ درصد بود .در این هفته صندوق‌های طلا در محدوده منفی و با حباب منفی و دلار ۷۲ هزار تومانی معامله شدند. «فزر» پس از چند روز صف فروش، متعادل شد.

در روز سه شنبه صندوق اهرمی کیان پذیره نویسی شد که مورد استقبال قرار گرفت. اخابر نیز افزایش سرمایه خود را ثبت کرده و در روزهای بعد پس از مراحل قانونی بازگشایی می‌شود. «شستا» در اواخر هفته با صف خرید سنگین از مرز ۱۶۰ تومان عبور کرد. صندوق‌های اهرمی نیز در حال دستیابی به حباب مثبت هستند و آپشن‌ها پس از بازده خیره کننده، اندکی آرام‌تر شدند.

حال خراب کالایی‌ها

در بورس کالا، سیمان همچنان رقابت خوبی دارد که می‌تواند سبب توجه به این گروه شود. «پی وی سی» جزء معدود شرکت‌ها با رشد قیمت در بورس کالا بود. همچنین مس در کف قیمتی معامله می‌شود و حال فولاد نیز در بورس کالا خوب نیست. اسفنجی‌ها نیز با فشار فروش روبه‌رو هستند.

در جهان می‌گذرد...

اونس جهانی طلا نیز رکوردهای جدیدی را از خود ثبت می‌کند و به نزدیک‌های ۳۵۰۰ دلار رسید. قیمت دلار نیز در واکنش به اخبار مثبت از مذاکرات هسته ای کاهشی شد و به مرز ۸۰ هزار تومان رسید و انتظارات برای کاهش و ورود به کانال ۷۰ هزار تومان تقویت شده است. در ارزهای دیجیتال نیز بیت کوین رشد کرد و به محدوده ۸۹ هزار دلار رسید.

سایر شرکت‌ها...

۱. «شکام» افزایش نرخ ۱۰ تا ۴۰ درصدی داشته است.
۲. «خبهمن» خبر از پذیرش بهمن موتور در بورس داده است.
۳. « غویتا» در سه ماهه ۱۵ تومان ساخت.
۴. قیمت گاز پتروشیمی‌ها در اسفند به محدوده ۱۴ هزار تومان رسیده و گاز فولادی‌ها حدود ۸ هزار تومان است.
۵. در گزارش‌های ۱۲ ماهه، «دشیری» با تحقق بیش از ۳،۲۰۰ تومان رشد عجیب در سودآوری کسب کرد.
۶. «فزر» افزایش سرمایه ۸۵ درصدی را در کدال ثبت کرد.
۷. «حفاری» از برنده شدن در پرونده قضایی خبر داد.
۸. «ومدیر» عملکرد ضعیفی در اولین فصل عملکرد خود داشت.
۹. «سصفها» تجدید ارزیابی ۶،۶۶۰ درصدی را در کدال ثبت کرد.
۱۰. تجدید ارزیابی «ونیرو» نیز برای بازار جذاب بود و این نماد به استقبال صف خرید سنگین رفت.

مشهد اینوکس فرصتی برای سرمایه‌گذاران

نشست خبری نخستین نمایشگاه مشهد اینوکس - فاینکس با رویکرد توسعه محور شرق (نمایشگاه بین‌المللی بورس، بانک، بیمه، خصوصی‌سازی و فرصت‌های سرمایه‌گذاری) برگزارشد و مدیرعامل شرکت اطلاع‌رسانی و آموزش بورس در این نشست گفت: استان خراسان رضوی با توجه به موقعیت ژئوپلیتیکی، اقتصادی و فرهنگی خود، ظرفیت ایفای نقشی منطقه‌ای و حتی فرامنطقه‌ای را دارد

حسن محمدی افزود: این شرکت تاکنون ۱۴ دوره از نمایشگاه بورس، بانک و بیمه را با موفقیت برگزار کرده و تجربه قابل توجهی در حوزه ترویج سواد مالی و بازار سرمایه در کشور دارد. ضمن اینکه شرکت اطلاع‌رسانی و آموزش بورس، سابقه درخشانی در خصوص برگزاری همایش‌ها و نمایشگاه‌ها داشته و با توجه به دستور رئیس جمهور در جهت تمرکززدایی و برگزاری نمایشگاه‌ها خارج از پایتخت، تصمیم به برگزاری این نمایشگاه در مشهد با توجه به ظرفیت این استان گرفته شد.

الگویی برای سایر استان‌ها

مدیرعامل این شرکت در ادامه با اشاره به اینکه استقبال مناسبی از این رویداد در مشهد صورت گرفته است، عنوان کرد: این موضوع نشان می‌دهد که ظرفیت‌های بالایی برای توسعه آموزش بازار سرمایه در استان خراسان رضوی وجود دارد. این نمایشگاه می‌تواند الگویی برای برگزاری کارگاه‌ها و رویدادهای مشابه در سایر استان‌ها به‌شمار رود.

محمدی ادامه داد: برگزاری این دوره از مشهد اینوکس فرصتی است برای آزمودن مسیرهایی که در سال ۱۴۰۴ قصد داریم در حوزه آموزش و اطلاع‌رسانی بازار سرمایه برداریم. این نمایشگاه می‌تواند سکوی پرتابی برای برنامه‌های آینده باشد. وی بیان کرد: نمایشگاه مشهد نه نقطه پایان، بلکه آغاز راه است و ما در آینده نزدیک با شیوه‌های متنوع‌تری در سایر استان‌ها نیز حضور خواهیم داشت. کارگاه‌های تخصصی، نشست‌های آموزشی و معرفی روش‌های نوین تأمین مالی بخشی از برنامه‌های ما در این مسیر است. مدیرعامل این شرکت با تأکید بر رسالت فرهنگی و آموزشی این نهاد، گفت: شرکت‌های تأمین سرمایه و فعالان اقتصادی علاقه‌مندند با مشتریان جدید در استان‌ها ارتباط برقرار کنند و ما به‌عنوان تسهیل‌گر، این بستر را فراهم می‌کنیم. محمدی با اشاره به سیاست تمرکززدایی از تهران، مشهد را گام نخست در این مسیر اعلام کرد. وی در ادامه افزود: با توجه به تاکید رئیس جمهور مبنی بر تمرکززدایی از پایتخت، تمرکز توسعه آگاهی‌های اقتصادی و دانش مالی باید از تهران خارج و به شهرستان‌ها نیز نفوذ کند. نمایشگاه مشهد اینوکس فرصت خوبی برای این موضوع است. به طور کلی اینکه برند فاینکس از تهران به مشهد رفته و حضور پاویون بازار سرمایه با حضور ارکان در خارج از تهران تشکیل شده، اتفاق بسیار مبارکی محسوب می‌شود. محمدی با اشاره به اهمیت ارتباط مستقیم با جامعه سرمایه‌گذاران در مشهد تصریح کرد: این رویداد بستری فراهم می‌کند تا نهادهای مالی بتوانند شبکه‌ای جدید از مشتریان خود را در این منطقه شکل دهند. حضور در شهری که میلیون‌ها کد بورسی دارد، یک فرصت بی‌نظیر برای توسعه بازار است.

موقعیت ویژه مشهد

استاندار خراسان رضوی، نیز دراین نشست ضمن اعلام اینکه استان خراسان رضوی با توجه به موقعیت ژئوپلیتیکی، اقتصادی و فرهنگی خود، ظرفیت ایفای نقشی منطقه‌ای و حتی فرامنطقه‌ای را دارد، گفت: اگر برنامه‌ریزی دقیق و اصولی صورت گیرد و از فرصت‌های موجود به‌درستی بهره‌برداری کنیم، می‌توانیم سهم مناسبی در توسعه کشور ایفا کنیم و بخشی از بار اقتصادی کشور را بر دوش بکشیم.

غلامحسین مظفری افزود: برگزاری این نمایشگاه می‌تواند بستر مناسبی برای شناسایی و بهره‌گیری از ظرفیت‌های موجود در استان باشد. با توجه به رویکرد دولت و اعطای اختیارات بیشتر به استان‌ها، چنین رخدادهایی می‌توانند به ارتقاء سطح اقتصادی مناطق مختلف منجر شوند.

وی با تاکید براینکه استان‌های مختلف ایران دارای پتانسیل‌های متعددی هستند و خراسان رضوی نیز از این قاعده مستثنی نیست، تصریح کرد : زیرساخت‌ها و امکانات اولیه برای برگزاری نمایشگاه‌ها و همایش‌های اقتصادی در استان فراهم است و امیدواریم در سالی که به نام سرمایه‌گذاری در تولید نام‌گذاری شده، بتوانیم نمایشگاه‌هایی در شأن این اهداف برگزار کنیم.

محیطی حرفه‌ای برای تعامل فعالان

رئیس شرکت نمایشگاه‌های بین‌المللی مشهد، در این نشست، با اشاره به ظرفیت‌های نمایشگاه بین‌المللی مشهد گفت: ما در طول سال میزبان بیش از ۶۰ نمایشگاه تخصصی هستیم و تجربه اجرایی قابل‌توجهی در میزبانی رویدادهای ملی و بین‌المللی داریم. این نمایشگاه نیز در ادامه همین مسیر، اتفاقی مهم برای حوزه اقتصادی کشور است.

ناصر توکلیان‌فرد با بیان این‌که زیرساخت‌ها و خدمات نمایشگاهی برای حضور فعالان بازار سرمایه و بخش‌های مختلف اقتصادی مهیا شده، افزود: تمام تلاش ما این است که محیطی مناسب و حرفه‌ای برای شرکت‌ها، نهادهای مالی، سرمایه‌گذاران و بازدیدکنندگان فراهم کنیم تا بتوانند تعامل مؤثری داشته باشند. وی موقعیت جغرافیایی مشهد و دسترسی گسترده به این شهر را مزیت مهمی در برگزاری این رویداد دانست و گفت: این نمایشگاه فرصتی برای معرفی ظرفیت‌های اقتصادی منطقه و ایجاد ارتباط بین سرمایه‌گذاران و فرصت‌های اقتصادی فراهم می‌کند. توکلیان‌فرد ابراز امیدواری کرد که برگزاری این نمایشگاه سرآغاز تحولی جدید در مسیر توسعه فعالیت‌های مالی در منطقه و کشور باشد.

فرصتی برای دیپلماسی اقتصادی

در ادامه این نشست، رئیس مرکز روابط عمومی و اطلاع رسانی وزارت امور اقتصادی و دارایی توضیح داد: این نمایشگاه می‌تواند به عنوان بستری برای معرفی موقعیت‌های در حوزه‌های بانک بیمه و خصوصی‌سازی باشد. آرام رشیدی، افزود: این رویداد برای ترویج سیاست‌های خصوصی سازی، جذب سرمایه‌گذاری‌های خارجی و توسعه فناوری‌های مالی امکان خوبی دارد. این نمایشگاه همچنین می‌تواند برای تقویت دیپلماسی اقتصادی کشورمان موثر باشد.نخستین نمایشگاه مشهد اینوکس - فاینکس با رویکرد توسعه محور شرق از ۳۱ اردیبهشت تا ۳ خرداد در مشهد برگزار می‌شود.

رویداد هفته

تمدید اعتبار گواهی‌نامه‌های حرفه‌ای بازار سرمایه

رئیس اداره آموزش سازمان بورس از موافقت رییس سازمان بورس و اوراق بهادار با تمدید اعتبار گواهی‌نامه‌های حرفه‌ای بازار سرمایه تا پایان شهریورماه سال جاری خبر داد.
مهرداد عاصی، با اشاره به تصویب دستورالعمل جدید آموزش و گواهی‌نامه‌های حرفه‌ای در هیأت مدیره سازمان بورس، گفت: طبق ساختار جدید، تمدید اعتبار گواهی‌نامه‌های حرفه‌ای مستلزم احراز یکی از ۲ شرط اشتغال به کار دارنده گواهی‌نامه در سازمان یا تشکل‌های خودانتظام یا نهادهای مالی ثبت‌شده نزد سازمان بورس در زمان ارائه درخواست تمدید با ارائه گواهی حسب مورد از سازمان یا تشکل خودانتظام مربوطه یا حداقل ۶ ماه اشتغال او در سازمان یا تشکل‌های خودانتظام یا نهادهای مالی ثبت‌شده نزد سازمان بورس در بازه زمانی تعیین شده با ارائه سوابق بیمه‌ای و یا شرکت در دوره‌های آموزشی مورد تأیید مربوط به تمدید، در بازه زمانی تعیین شده است.

افزایش ۲۳ درصدی بازدهی پروژه‌های داخلی

رئیس سازمان برنامه و بودجه کشور گفت: نرخ بازدهی داخلی پروژه‌ها از ۱۴ تا ۱۵ درصد به ۲۰ تا ۲۳ درصد افزایش یافته است تا جذابیت بیشتری برای سرمایه‌گذاران ایجاد شود.
سید حمید پورمحمدی افزود: در تأمین مالی پروژه‌ها، نرخ تسهیلات صندوق توسعه ملی با افزوده شدن ۲ درصد، برای محاسبات هزینه مالی در نظر گرفته شده است. وی یکی از نقاط عطف این مصوبه را امکان بهره‌مندی سرمایه‌گذاران از عایدی مازاد حاصل از ارتقای فناوری و سرعت اجرا در پروژه‌ها دانست و افزود: شرکت ملی نفت ایران اجازه دارد در صورت تحقق عایدی بیشتر نسبت به مفروضات قرارداد، سهمی از این مازاد را به سرمایه‌گذار اختصاص دهد. سازمان حسابرسی نیز مکلف شده است استانداردهای لازم برای شفاف‌سازی درآمدهای آتی را تدوین کند تا سرمایه‌گذاران بتوانند با اتکا به این درآمدها از ابزارهای مالی بهره بگیرند.

زیرساخت‌های مناسب، نیاز سرمایه‌گذاری خارجی

سخنگوی دولت چهاردهم درباره موضوع سرمایه‌گذاری آمریکایی‌ها در ایران گفت: برای چنین اقدامی به یک سری زیرساخت‌های مناسب و اقدامات اولیه نیاز است که هنوز در این زمینه اقدامی نشده است.
فاطمه مهاجرانی افزود: دولت به دنبال ارائه راهکارهایی برای به منصه ظهور رساندن توانایی آن و کمک به صادرات است. ضمن اینکه تلاش داریم تا فرصت‌های موجود را در اختیار بخش خصوصی قرار دهیم و هرچقدر بخش خصوصی بهتر عمل کند چرخ اقتصاد هم بهتر می‌چرخد.
وی با بیان اینکه دولت به عنوان متولی فراهم سازی زیرساخت برای توسعه اقتصادی کشور تلاش خواهد کرد، گفت: ایران به عنوان مکانی امن و با ثبات و پر از ظرفیت برای کارهای اقتصادی است و طبیعتا جایی است که باید مورد توجه تجار قرار گیرد و نفی تصویر دروغین ایران هراسی در بسیاری از رسانه‌های معاند وظیفه همه ماست.

سبز شدن بورس پیام روشنی برای اقتصاد دارد

نماینده مردم شهرکرد در مجلس شورای اسلامی گفت: روند مثبت بازار سرمایه انگیزه سرمایه‌گذاران را برای حضور در بورس افزایش می‌دهد.
احمد راستینه، با بیان اینکه در تمام دنیا بازار سرمایه نقشی محوری را در توسعه کشورها دارد، گفت: رونق بازار سرمایه، رشد سرمایه‌گذاری و تداوم روند سبز شاخص، قطعا، تاثیر مستقیم و مثبتی بر توسعه اقتصادی دارد و جهت‌گیری‌های اقتصادی را اصلاح خواهد کرد.وی با بیان این که مثبت شدن روند بورس، پیام روشنی برای فعالان اقتصادی دارد، افزود: روند مثبت بازار سرمایه حوزه سرمایه‌گذاری را نسبت به افزایش سرمایه‌ها در بورس تشویق می‌کند. طبیعی است که بازار سرمایه همواره باید با ایجاد ساز و کارهایی از هیجانات و تکانه‌های اقتصادی در امان باشد و شرطش این است که با طراحی سازوکارهایی دامنه اثر تکانه‌های سیاسی و اقتصادی بر بازار سرمایه کاهش یابد.

بررسی بازارها در زمان شروع مذاکرات برجام نشان‌می‌دهد؛

کدام بازار، برنده مذاکرات می‌شود

آرمان هنرکار
خبرنگار

«گفتند: تاریخ تکرار می‌شود...» بسیاری از کارشناسان و افراد همیشه این جمله را به زبان می‌آورند و دائما می‌گویند که برای تحلیل اتفاقات آینده باید گذشته را خوب بررسی کرد تا مبادا ادعایی انجام شود که در تاریخ بی‌سابقه بوده و یا حتی تضاد آن پیش‌تر رخ داده است.
بازار سرمایه ما در فروردین‌ماه روزهای خوبی را پشت سر گذاشت و تابلوی بازار هم امسال رنگ سبز بهاری به خود گرفت که می‌توان ادعا کرد که این اتفاق به دلیل مذاکرات شکل گرفته در شنبه‌های گذشته‌ای بود که عراقچی به‌خاطر آن راهی عمان و ایتالیا شد. البته که بعضی از کارشناسان همچنان معتقدند که اگر بازار رشد کرده است به‌خاطر پتانسیل‌های بالای خود بازار است و این موضوع ربطی به مذاکرات ندارد؛ حال باید دید که این افراد چطور بی‌اعتمادی مردم به بازار، ناترازی شدید انرژی، استیضاح وزیر نفت، بلاتکلیف ماندن نرخ خدمات جانبی پتروشیمی‌ها، تشدید تحریم‌ها و ... را عامل وضعیت خوب بازار می‌دانند اما عمده کارشناسان همچنان سفت و سخت معتقدند که مذاکرات می‌تواند عامل رونق بازار باشد.

با مذاکرات ۳ میلیونی شدیم

در زمانی که این مطلب نوشته می‌شود شاخص از محدوده ۳ میلیون فراتر رفته است و در کانال ۳ میلیون و صد هزار و سیصد سیر می‌کند که نماد یک رکورد شکنی تاریخی است. پیش‌تر و در آبان ماه که ترامپ اکثریت رای مردم ایالت متحده را برای خود جمع کرده بود نیز شاخص به نزدیکی ۳ میلیون رسید اما نتوانست آن را لمس کند.

برگردیم به تاریخ

سال ۱۳۹۲ برای اقتصاد ایران یکی از مهم‌ترین زمان‌ها در کل تاریخ است؛ از زمانی که حسن‌روحانی در انتخابات ریاست جمهوری رای آحاد ملت را برای خود کرد گمانه‌زنی‌هایی جدی در مورد مذاکره با کشورهای غرب کره زمین مطرح شد و روحانی هم تنها پس از ۲ ماه روی کار آمدن مذاکرات ۵+۱ را آغاز کرد که این شرایط و موقعیت شباهت بسیار زیادی به وضعیت کنونی دولت و مذاکرات ما دارد. از زمانی که این مذاکرات و سفرهای وزیر امور خارجه آن زمان آغاز شد، تورم وحشتناک و گرانی محصولات سرمایه‌ای نیز دچار افت شدیدی شد که در اثر آن ثبات و حتی در بعضی از موارد نزول قیمت‌ها را شاهد بودیم.
بازه زمانی حائز اهمیت در این بخش از آبان ۱۳۹۲ تا تیرماه ۱۳۹۴ است که برجام امضا شد؛ همانطور که در جدول پایین می‌بینید طلا در این مدت نه تنها رشدی نکرده بلکه با ۲ درصد کاهش قیمت به خریداران خود زیان هم رسانده است. دلار نیز ۴ درصد کاهش پیدا کرده است که نسبت به تورم ۳۶ درصدی عملکرد فاجعه‌ای را به ثبت رسانده است. در میان این بازار خودرو با بازدهی ۲۰ درصدی می‌توانست گزینه نسبتا بدی برای سرمایه‌گذاری نباشد.

بورس از مذاکره تا امضا

طلا	دلار	مسکن	خودرو	تورم
-۲	۴-	۰	۲۰	۳۶

با شروع مذاکرات در آبان ماه ۹۲ ارزش پولی که حقیقی به بورس تهران وارد می‌کرد از ۸۷ میلیون دلار به ۲۱۱ میلیون رسید که در آن زمان رشد فوق‌العاده‌ای محسوب می‌شد اما در آذر ماه همان سال، رشد هیجانی بازار با خروج ۹۶ میلیون دلاری به حالت عادی برگشت و روندی مانند گذشته را ادامه داد. (نمودار یک)

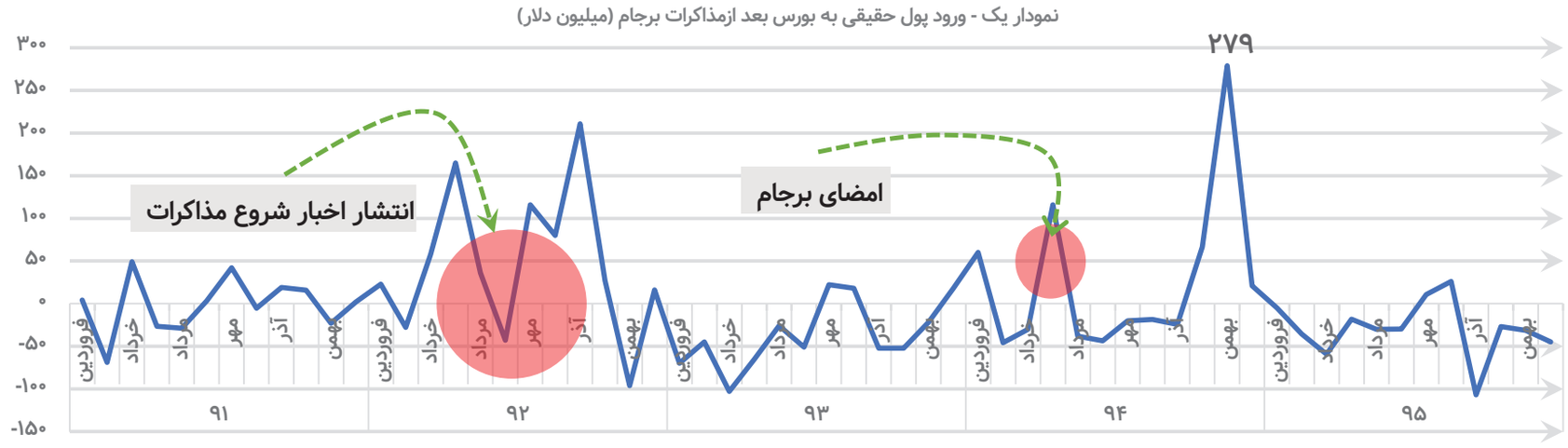
بعد از قرارداد

بعد از امضای برجام نیز بازار تب و تابی به خود گرفت و در چند ماه پایانی آن سال نیز به رکورد ورود ۲۷۹ میلیون دلار حقیقی در یک ماه دست پیدا کرد اما این رکورد نیز دوام نیاورد و دوباره همان اعداد قبل تکرار و تکرار شد. ارزش دلار نیز با انتشار خبر مذاکرات تا زمانی که مذاکرات انجام شد ۴ درصد ریزش پیدا کرد و حتی تا زمان روی کار آمدن ترامپ با تمامی حواشی کمتر از ۱۰ درصد رشد کرده است. البته که با روی کار آمدن ترامپ معادلات تغییر کرد و از ۷ اردیبهشت(پاره کردن برجام) تا فروردین ماه همین امسال اثرات آن به وضوح بر بازار مشخص بود. (نمودار: قیمت دلار بعد از برجام و نمودار: تغییر قیمت دلار از زمان شروع مذاکرات)

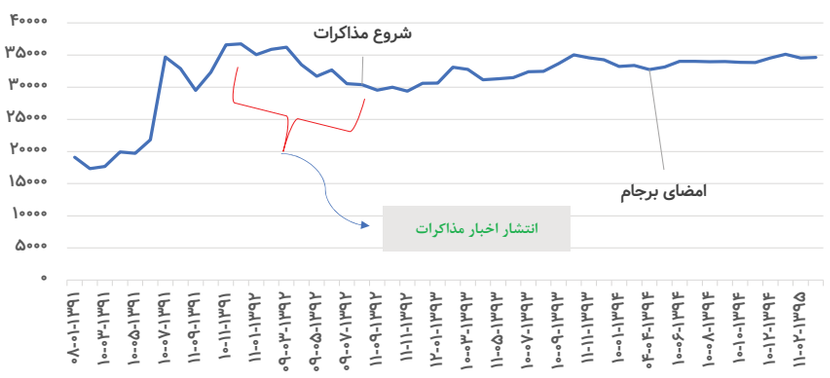
چه خواهد شد؟

با انتشار خبر مذاکرات و روی کار آمدن دولت اصلاح‌طلب؛ شاخص در عرض ۲ ماه معادل ۸۰ درصد رشد کرد و در ادامه نیز با اعدادی حدود ۶۷ هزار واحد به کار خود ادامه داد و هرگز به محدوده قبلی برنگشت. ضمن اینکه در زمان خروج آمریکا از برجام نیز شاخص در محدوده ۸۵ هزار واحد بود. حال اگر بخواهیم گذشته را مبنای آینده قرار دهیم می‌توان گفت که شاخص می‌تواند با تقویت اخبار مثبت در این حوزه ۵ میلیون را نیز در دو ماه آینده رد کند و ارزش بازار سرمایه نیز از ۱۱۴ به ۱۴۵ میلیارد دلار برسد چراکه در زمان مشابه، ارزش بازار از ۱۳۸ میلیارد دلار به ۱۷۵ میلیارد دلار رسید. همچنین ارزش معاملات که در فروردین ماه عملکرد مطلوبی را نشان داد و در پی آن ۱۰ میلیون دلار پول حقیقی وارد بازار شد، کاهش پیدا می‌کند و به محدوده عادی ماه‌های گذشته بر می‌گردد؛ البته که اردیبهشت در سال‌های گذشته همیشه از بازار پول خارج شده و ممکن است این مورد نیز تاثیرگذار باشد. در هر صورت و با همه این شرایط می‌توان گفت که چه از جهت رشد شاخص و چه از جهت افزایش ورود پول‌های حقیقی؛ بورس در دوران بین مذاکره تا توافق بهترین گزینه برای سرمایه‌گذاری است.

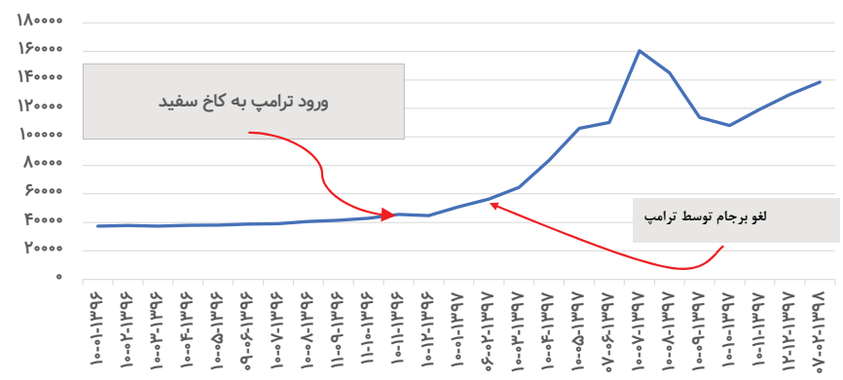
نمودار یک - ورود پول حقیقی به بورس بعد ازمذاکرات برجام (میلیون دلار)



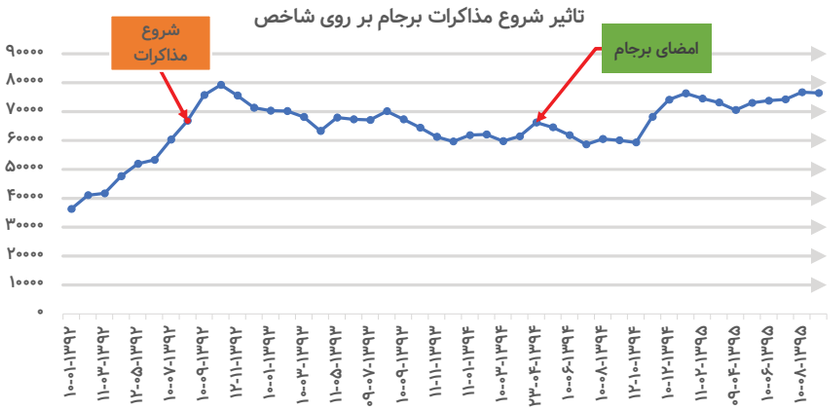
تغییر قیمت از زمان شروع مذاکرات تا توافق برجام



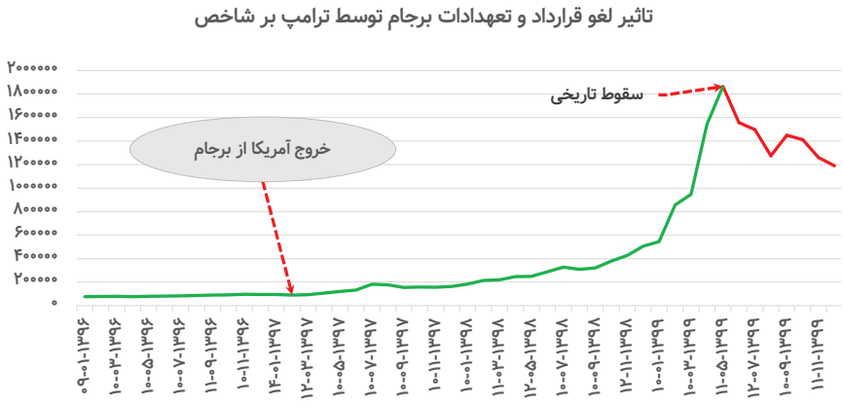
قیمت دلار بعد از لغو برجام



تاثیر شروع مذاکرات برجام بر روی شاخص



تاثیر لغو قرارداد و تعهدات برجام توسط ترامپ بر شاخص



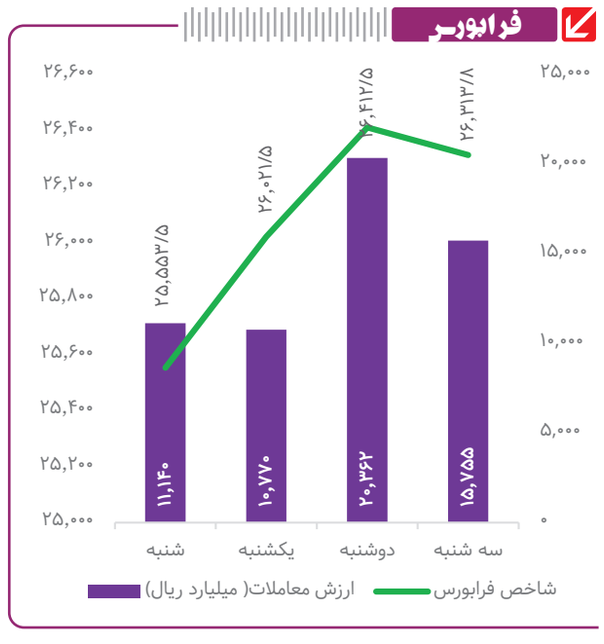
دیدگاه

سه سناریو بورس در سایه مذاکرات

علی بهشتی‌روی
کارشناس بازار سرمایه

برای تحلیل وضعیت بازار سرمایه با فرض ادامه مذاکرات هسته‌ای و نتایج احتمالی آن، باید چندین عامل کلیدی را در نظر گرفت. اکثر مسئولان سیاسی و حکومتی تأکید دارند که اقتصاد و معیشت مردم نباید به نتایج مذاکرات وابسته باشد. این دیدگاه صحیح است، اما تحقق آن در عمل دشوار و گاهی نزدیک به غیرممکن به نظر می‌رسد. زیرا بازارها از افراد تشکیل شده‌اند و احساسات، پیش‌بینی‌ها و انتظارات آن‌ها از آینده، عرضه و تقاضا را شکل می‌دهد. حتی در یک بازار کاملاً کارا، این عرضه و تقاضاست که قیمت‌ها را تعیین می‌کند.
قیمت بسیاری از نیازهای زندگی در ایران به دلار وابسته است. دلار، سکه و طلا به‌عنوان دارایی‌های امن و منابع سرمایه‌گذاری برای مردم عادی محسوب می‌شوند. بسیاری از افراد برای محافظت از خود در برابر ریسک‌های اقتصادی، مانند تورم یا نوسانات ارزی، به خرید دلار، طلا یا سکه روی می‌آورند. این رفتار، عرضه و تقاضای این دارایی‌ها را تحت تأثیر هیجانات و انتظارات قرار می‌دهد. برای مثال، در سال‌های اخیر، افزایش ناگهانی نرخ دلار باعث هجوم سرمایه‌گذاران به بازار طلا و سکه شده و این روند به کاهش نقدینگی در بازار سرمایه منجر شده است. داده‌ها نشان می‌دهند که در سال ۱۴۰۰، حجم معاملات بورس تهران به دلیل افزایش تقاضا برای دارایی‌های امن تا ۳۰ درصد کاهش یافت.
در مقابل، بازار سرمایه محیطی پرریسک است که حتی اظهارنظرهای کلامی مقامات می‌تواند نوسانات چنددرصدی ایجاد کند، چه برسد به اقدامات عملی مانند رفع تحریم‌ها یا تغییرات سیاست خارجی. اگر مذاکرات در کوتاه‌مدت به نتیجه مطلوب، مانند رفع تحریم‌ها، منجر شوند، بازار سرمایه می‌تواند جهشی قابل‌توجه را تجربه کند که سال‌ها از آن محروم بوده است. این جهش نه به دلیل بهبود فوری وضعیت شرکت‌ها یا افزایش سودآوری آن‌ها، بلکه ناشی از انتظارات روانی سهامداران است. آن‌ها معتقدند که با توافق، اقتصاد وارد فضایی باثبات و شفاف خواهد شد که فرصت‌های سرمایه‌گذاری جدیدی فراهم می‌کند. برای نمونه، در سال ۱۳۹۴ پس از توافق برجام، شاخص بورس تهران در مدت کوتاهی بیش از ۱۰ درصد رشد کرد، هرچند این رشد به دلیل عدم تداوم شرایط و مشکلات داخلی، پایدار نماند.
اما اگر مذاکرات به میان‌مدت یا بلندمدت کشیده شود، اثرات هیجانی اولیه کاهش می‌یابد و فاکتورهای اقتصادی، مانند عملکرد شرکت‌ها، نقش اصلی را ایفا می‌کنند. در این حالت، اگر شرکت‌ها نتوانند سودآوری خود را بهبود بخشند یا زیرساخت‌های اقتصادی تقویت نشوند، بازار دچار نوسان و رکود می‌شود. برای مثال، ناترازی انرژی که تولید بسیاری از صنایع، مانند فولاد و پتروشیمی، را محدود کرده، می‌تواند مانع رشد پایدار شود. گزارش‌ها نشان می‌دهند که قطعی برق در سال ۱۴۰۱ باعث کاهش ۱۵ درصدی تولید برخی شرکت‌های بورسی شد. علاوه بر این، سیاست‌های پولی، مانند نرخ بهره بالا، می‌توانند جذابیت سرمایه‌گذاری در بورس را کاهش دهند. برای نمونه، افزایش نرخ بهره در سال ۱۴۰۲ باعث شد سرمایه‌گذاران به سمت سپرده‌های بانکی حرکت کنند.
سناریوی دیگر، توافق نکردن یا انتشار اخبار منفی، مانند سوءتفاهم‌های سیاسی داخلی یا خارجی، است. در این صورت، جو ناامیدی غالب می‌شود. مشکلات زیرساختی، مانند کمبود انرژی و ضعف در تولید، این ناامیدی را تشدید می‌کند. ترس سرمایه‌گذاران باعث می‌شود به سمت دارایی‌های امن مانند دلار و طلا حرکت کنند و بازار سرمایه ضربه می‌خورد. تجربه سال ۱۳۹۹ نشان داد که ناامیدی سرمایه‌گذاران می‌تواند به خروج گسترده نقدینگی از بورس منجر شود، به‌طوری که شاخص بورس در آن سال بیش از ۲۰ درصد افت کرد. همچنین، تشدید تحریم‌ها در سال‌های گذشته، دسترسی شرکت‌های بورسی به بازارهای جهانی را محدود کرد و سودآوری آن‌ها را کاهش داد. علاوه بر مذاکرات، عوامل دیگری مانند سیاست‌گذاری داخلی، اصلاحات اقتصادی و مدیریت ارزی بر بازار سرمایه تأثیر می‌گذارند. برای مثال، آزادسازی نرخ ارز و کاهش دخالت‌های دولتی می‌تواند اعتماد سرمایه‌گذاران را تقویت کند. همچنین، تقویت زیرساخت‌های دیجیتال در بورس، مانند بهبود پلتفرم‌های معاملاتی، می‌تواند دسترسی سرمایه‌گذاران را تسهیل کند. در مقابل، ادامه محدودیت‌های بین‌المللی یا تنش‌های سیاسی می‌تواند ریسک بازار را افزایش دهد. تحلیلگران معتقدند که موفقیت مذاکرات می‌تواند سرمایه‌گذاری خارجی را جذب کند، به‌ویژه در بخش‌هایی مانند نفت و گاز که پتانسیل بالایی دارند. گزارش‌ها نشان می‌دهند که ایران می‌تواند تا ۱۳۷ میلیارد دلار سرمایه خارجی در این بخش جذب کند، مشروط به رفع تحریم‌ها.
برای تقویت بازار سرمایه، دولت باید اقدامات مکمل انجام دهد. ایجاد شفافیت در سیاست‌گذاری، کاهش بوروکراسی و حمایت از شرکت‌های دانش‌بنیان می‌تواند به رشد پایدار بازار کمک کند. علاوه بر این، آموزش سرمایه‌گذاران و ارتقای سواد مالی می‌تواند از رفتارهای هیجانی، مانند فروش گسترده در زمان بحران، جلوگیری کند. تجربه نشان داده که بازار سرمایه ایران پتانسیل بالایی برای رشد دارد، اما این پتانسیل به مدیریت صحیح و هماهنگی بین سیاست‌های داخلی و خارجی وابسته است.
به‌طور خلاصه، سه سناریو برای بازار سرمایه قابل‌تصور است: خوش‌بینی کوتاه‌مدت با جهش بازار به دلیل انتظارات مثبت، میان‌مدت یا بلندمدت با تکیه بر عملکرد واقعی شرکت‌ها و اصلاحات اقتصادی، و بدبینی با رکود و خروج سرمایه به دلیل نکردن. هر یک از این سناریوها به عوامل متعددی، از جمله سیاست‌گذاری داخلی، همکاری بین‌المللی، مدیریت اقتصادی و ثبات سیاسی، بستگی دارد. برای موفقیت بازار سرمایه، دولت باید با ایجاد شفافیت و حمایت از صنایع، اعتماد سرمایه‌گذاران را جلب کند.

فرابورس



سرمقاله

نرخ ارز؛ تابع کدام فرمول؟

آلبرت بغزیان
عضو هیات علمی دانشگاه تهران

در تحلیل نوسانات نرخ ارز در ایران، یکی از مفاهیمی که در ادبیات عمومی و رسمی تکرار می‌شود، «بازار آزاد» است. اما آیا واقعاً این بازار آزاد در ایران وجود دارد و تا چه اندازه در تعیین قیمت دلار تأثیرگذار است؟ بررسی روندهای تاریخی و ساختار فعلی اقتصاد ایران نشان می‌دهد که نرخ ارز در کشور بیشتر از آنکه تابع عرضه و تقاضای واقعی بازار باشد، تابع سیاست‌گذاری‌های بانک مرکزی و شرایط سیاسی و روانی حاکم است. در گذشته، نرخ ارز کشورها بر مبنای طلا و پشتوانه‌های فیزیکی مشخصی تعریف می‌شد. برای نمونه، هر دلار آمریکا معادل مقدار مشخصی طلا بود. اما پس از جنگ جهانی دوم و تحولات جهانی، بسیاری از کشورها از این سیستم فاصله گرفتند و نرخ ارز شناور یا مدیریت‌شده جایگزین آن شد. در این نوع سیستم، اگر یک کشور با کسری تجاری مواجه شود، تضعیف پول ملی می‌تواند به تقویت صادرات و کاهش واردات کمک کند. اما در ایران، نرخ ارز نه تنها تحت تأثیر شرایط تجاری، بلکه به شدت وابسته به سیاست‌ها و تحولات سیاسی است.

در دهه‌های اخیر، به‌ویژه پس از انقلاب، افزایش نرخ ارز اغلب ناشی از شوک‌های سیاسی، تحریم‌ها و یا سیاست‌های خاص بانک مرکزی بوده است. حتی در مقاطع اخیر، شاهد جهش نرخ دلار به بالای ۸۰ هزار تومان بوده‌ایم، بدون اینکه تغییر ملموسی در صادرات، سرمایه‌گذاری خارجی یا ورود منابع ارزی اتفاق بیفتد. تنها خبرهایی مانند احتمال شروع مذاکرات سیاسی، به‌طور قابل توجهی قیمت دلار را کاهش داده است. این روند نشان‌دهنده آن است که مدیریت انتظارات و سیاست‌های ارزی بانک مرکزی نقش کلیدی در جهت‌دهی به نرخ ارز دارند.

اما وقتی از «بازار آزاد» ارز صحبت می‌شود، باید به این نکته توجه کنیم که این بازار به‌طور واقعی در ایران وجود ندارد. نرخ‌هایی که در بازارهای همسایه مانند هرات، سلیمانیه، دوبی و سایر بازارهای غیررسمی اعلام می‌شود، به‌طور مستقیم تحت تأثیر سیاست‌گذاری بانک مرکزی است. حتی نرخ‌هایی که در صرافی‌ها، طلافروشی‌ها و پلتفرم‌های رمزارزی مانند تتر اعلام می‌شود، بیشتر از آنکه مبتنی بر عرضه و تقاضای واقعی باشد، به تصمیمات پنهان و آشکار سیاست‌گذار پولی بستگی دارد. این وضعیت منجر به آن می‌شود که پیش‌بینی نرخ ارز بسیار دشوار و حتی غیرممکن باشد. این نااطمینانی خود را در بازار کالا و خدمات نیز نشان می‌دهد. به عنوان مثال، با وجود کاهش نرخ دلار، قیمت کالاهای وارداتی مانند گوشی تلفن همراه تغییر چندانی نداشته است، زیرا فعالان اقتصادی نسبت به پایداری این کاهش قیمت اطمینان ندارند و نگران بازگشت مجدد دلار به سطوح بالاتر هستند. نوسانات نرخ ارز در اقتصاد ایران نه تنها تابع هیچ فرمول اقتصادی مشخصی نیست، بلکه بیشتر تحت تأثیر تصمیمات سیاسی و شرایط بین‌المللی است. برای مثال، در دوران وزارت دکتر همتی بر وزارت اقتصاد، با وجود تلاش برای حذف نرخ‌های متعدد و ایجاد یک بازار توافقی، نرخ ارز نیمایی از حدود ۴۰ هزار تومان به مرز ۷۰ هزار تومان رسید. در این مقطع، نبود وزیر اقتصاد و تهدیدات امنیتی و سیاسی همچون حملات لفظی اسرائیل و تنش‌های منطقه‌ای، به‌ویژه مواضع دولت ترامپ در قبال ایران، باعث افزایش شدید نرخ دلار شد. این نشان‌دهنده آن است که نرخ ارز به‌طور مستقیم تحت تأثیر شرایط سیاسی و بین‌المللی قرار دارد.

نقش بانک مرکزی به‌عنوان تنظیم‌کننده اصلی بازار ارز نیز اهمیت ویژه‌ای دارد. این بانک باید نقش خود را در مدیریت بازار ارز ایفا کند، اما در عمل، گاهی اوقات در برابر تلاطم‌های بازار منفعل است. بسیاری از کالاهای وارداتی با نرخ‌های دولتی وارد کشور می‌شوند، اما قیمت‌ها همچنان تحت تأثیر سایر عوامل مانند رفتار تولیدکنندگان و صادرکنندگان قرار دارند. این ناهماهنگی‌ها نشان‌دهنده ضعف سیاست‌گذاری پولی و مدیریت بازار است.

در نهایت، بحث بر سر «نرخ ارز واقعی» در ایران به‌نظر بی‌فایده می‌آید. در شرایط کنونی، که اقتصاد ایران تحت تأثیر مشکلات سیاسی و ساختاری قرار دارد، تعیین یک نرخ ارز «واقعی» امکان‌پذیر نیست. در ایران، افزایش نرخ ارز اگرچه می‌تواند صادرات را تقویت کند، اما به دلیل وابستگی شدید به واردات کالاهای اساسی، این سیاست باعث افزایش هزینه‌های تمام‌شده و فشار به مردم می‌شود. نهایتاً، نرخ ارز در ایران بازتابی از سردرگمی‌های مدیریتی و تأثیرپذیری شدید از تحولات بین‌المللی است. برای مقابله با نوسانات ارزی و کاهش تأثیرات منفی آن بر معیشت مردم، اصلاح ساختارهای اقتصادی و تقویت تولید ملی ضروری است.

هفته‌نامه اطلاعات بورس بررسی کرد:

نرخ تعادلی دلار چند است؟

سعید امینی
خبرنگار

قیمت دلار در اقتصاد ایران همواره یکی از متغیرهای حساس و تأثیرپذیر از شرایط سیاسی، به‌ویژه مذاکرات بین‌المللی بوده است. در این میان، مذاکرات هسته‌ای و به‌طور خاص برجام، نقش محوری در نوسانات نرخ ارز داشته‌اند. هرچند عوامل متعددی بر تعیین قیمت دلار مؤثرند، اما در مواقع خاص نظیر مذاکرات، ترکیبی از مؤلفه‌های انتظاراتی، روانی و اقتصادی به‌عنوان یک «فرمول غیررسمی» وارد عمل می‌شوند. در مقاطع حساس سیاسی نظیر مذاکرات برجام و دیگر مذاکرات هسته‌ای و بین‌المللی مرتبط با کشورمان، فعالان بازار ارز و تحلیلگران معمولاً سه مؤلفه کلیدی را برای پیش‌بینی یا محاسبه نرخ دلار در نظر می‌گیرند:

۱- انتظارات تورمی

انتظارات مردم و بازار از روند آینده قیمت‌ها و تورم، نقش پررنگی در تعیین نرخ ارز دارد. در زمان مذاکرات، اگر بازار به نتیجه مثبت خوش‌بین باشد، انتظارات تورمی کاهش می‌یابد و نرخ دلار نزولی می‌شود.

۲- احتمال دستیابی به توافق

برآورد ذهنی بازار از احتمال موفقیت مذاکرات یکی از پارامترهای مهم در محاسبه نرخ دلار است. اگر تحلیلگران احتمال توافق را بالا بدانند، بخشی از این خوش‌بینی در قیمت فعلی دلار منعکس می‌شود. این پارامتر معمولاً به‌صورت کیفی و بر اساس نشانه‌ها و سیگنال‌های سیاسی ارزیابی می‌شود.

۳- تأثیر بر تراز ارزی کشور

دستیابی به توافق هسته‌ای به‌معنای افزایش صادرات نفت، دسترسی به منابع ارزی بلوکه‌شده و بهبود کانال‌های مبادلات مالی است. این موارد در محاسبات بنیادی بازار، به معنای تقویت عرضه ارز و کاهش فشار بر نرخ دلار تلقی می‌شود.

مدل‌سازی ذهنی فعالان بازار

ترکیب این سه عامل در ذهن معامله‌گران و بازیگران بازار، به‌صورت فرمول ذهنی زیر عمل می‌کند: (البته لازم به ذکر است که این فرمول، علمی و اثبات شده نیست و براساس احتمالاتی است که برخی تحلیلگران مطرح و تبیین می‌کنند.)

نرخ دلار = نرخ بنیادی (بر اساس نقدینگی، تورم، تراز تجاری) ± ضریب انتظارات سیاسی × احتمال توافق

به بیان ساده، در مواقعی که احتمال توافق بالا می‌رود، ضریب انتظارات منفی می‌شود و نرخ دلار پایین‌تر از نرخ واقعی اقتصاد قرار می‌گیرد. در مقابل، اگر مذاکرات به بن‌بست بخورد، انتظارات منفی شده و دلار جهشی عمل می‌کند. برای نمونه، در سال ۱۳۹۲ و هم‌زمان با آغاز مذاکرات دولت روحانی، نرخ دلار از حدود ۳۷۰۰ تومان تا مرز ۳۰۰۰ تومان کاهش یافت. اما در سال‌های ۱۳۹۷ به بعد و خروج آمریکا از برجام، این نرخ با جهش شدید همراه شد. در سال ۱۴۰۰ نیز اخبار مثبت درباره احیای برجام موقتاً نرخ دلار را به زیر ۲۵ هزار تومان رساند، اما عدم تحقق توافق باعث بازگشت به کانال بالاتر شد.

ساختارهای اقتصادی تعیین‌کننده‌اند

هرچند مذاکرات می‌توانند در کوتاه‌مدت بازار ارز را تحت تأثیر قرار دهند، اما واقعیت این است که قیمت واقعی دلار تابع ساختارهای کلان اقتصاد از جمله نقدینگی، تورم، کسری بودجه و تراز ارزی کشور است. در بلندمدت، اگر این عوامل اصلاح نشوند، حتی توافق‌های موقت نیز نمی‌توانند ثبات پایداری به بازار ارز بدهند. فرمول محاسبه نرخ دلار در زمان مذاکرات ترکیبی از مؤلفه‌های روانی، سیاسی و اقتصادی است. در حالی که این فرمول می‌تواند نوسانات کوتاه‌مدتی ایجاد کند، ثبات بلندمدت دلار تنها از مسیر اصلاحات اقتصادی حاصل می‌شود. از این‌رو، تمرکز صرف بر مذاکرات بدون توجه به واقعیت‌های درونی اقتصاد، نوعی شرطی‌سازی مضر است که می‌تواند کشور را در برابر تکانه‌های خارجی آسیب‌پذیرتر کند.

قیمت دلار تابع هیچ فرمولی نیست

اغلب کارشناسان برآورد قیمت دلار و تحلیل آن را تابع هیچ فرمولی نمی‌دانند و فقط عوامل سیاسی، تورم و شرایط اقتصادی حاکم بر کشور را در تعیین نرخ آن مؤثر می‌دانند. احمد جانجان، کارشناس مسائل اقتصادی در گفت‌وگو با «اطلاعات بورس» درباره نحوه تعیین نرخ ارز در اقتصاد ایران عنوان می‌کند: نرخ ارز بر اساس یک فرمول مشخص و عددی تعیین نمی‌شود، بلکه متغیرهایی مانند عرضه و تقاضا در بازار، انتظارات سیاسی، چشم‌انداز اقتصادی و شاخص‌های کلان اقتصادی در تعیین قیمت ارز مؤثر هستند. وی می‌گوید: برخی تحلیلگران تلاش می‌کنند فرمول‌هایی برای محاسبه نرخ ارز ارائه دهند که در آن سهمی برای ریسک‌های سیاسی، نقدینگی، تراز تجاری و... قائل می‌شوند، اما واقعیت این است که چنین فرمول‌هایی بیشتر جنبه ادعا دارند و در هیچ مرجع علمی بین‌المللی پذیرفته نیستند. جانجان با تأکید بر اینکه در هیچ کتاب یا رفرنسی فرمول مشخصی برای تعیین نرخ ارز کشورها وجود ندارد، می‌افزاید: نرخ ارز محصول سیاست‌های پولی، مالی و ارزی هر کشور است و عوامل متعددی در داخل و خارج از کشور بر آن تأثیر می‌گذارند.

این کارشناس اقتصادی ادامه می‌دهد: در ماه‌های اخیر شاهد کاهش قابل توجه قیمت دلار از حدود ۸۰ هزار تومان به کانال‌های پایین‌تر بوده‌ایم، در حالی‌که اقتصاد ما نه به‌صورت چشمگیر بزرگ شده و نه اتفاق عجیبی افتاده است. این کاهش عمدتاً ناشی از کاهش ریسک‌های سیاسی و امنیتی و روشن‌تر شدن چشم‌انداز اقتصاد کشور بوده است. وی در ادامه تصریح می‌کند: اگرچه ممکن است در آینده توافقاتی حاصل شود و اثر مثبتی بر بازار ارز بگذارد، اما تجربه نشان داده که تداوم این وضعیت به ثبات در سیاست‌ها و نگاه بلندمدت به اقتصاد بستگی دارد. این کارشناس اقتصادی در پایان خاطرنشان می‌کند: تحلیل صرف بر اساس نمودارها یا فرمول‌های خودساخته نمی‌تواند راهگشای تصمیم‌گیری در بازار ارز باشد و فعالان اقتصادی باید با درک عمیق‌تری از شرایط کلان کشور، به ارزیابی قیمت ارز بپردازند. در ساختار اقتصادی ایران، قیمت دلار صرفاً یک شاخص مالی نیست، بلکه به‌عنوان معیاری حساس و اثرگذار در ذهنیت عمومی و روند بازارهای مختلف نیز شناخته می‌شود. برخلاف بسیاری از کشورها که نرخ ارز بر اساس عرضه و تقاضا در بازار آزاد تعیین می‌شود، در ایران اغلب با نوعی سازوکار مدیریتی مواجهیم که در آن دولت و بانک مرکزی در تعیین نرخ رسمی ارز نقش مستقیم دارند.

این شیوه قیمت‌گذاری سبب شده تا در بسیاری از مقاطع، نرخ رسمی دلار با قیمت آن در بازار آزاد اختلاف قابل توجهی داشته باشد. چنین تفاوتی معمولاً بسترساز شکل‌گیری رانت‌های اقتصادی، فعالیت‌های غیرشفاف و حتی قاچاق ارز می‌شود که خود عاملی در بی‌ثباتی اقتصاد کلان است.

از دیگر متغیرهای مؤثر بر نرخ دلار در کشور می‌توان به میزان تورم، وضعیت تحریم‌ها، درآمدهای نفتی، انتظارات تورمی و تصمیمات سیاست‌گذاران اشاره کرد. در شرایطی که منابع ارزی کاهش می‌یابد، نرخ‌گذاری دستوری نه‌تنها کارایی ندارد، بلکه موجب چندنرخی شدن ارز و برهم خوردن تعادل در بازارهای مرتبط می‌شود. کارشناسان اقتصادی اغلب بر لزوم حرکت به‌سوی نظام ارزی تک‌نرخی تأکید دارند؛ سیستمی که در آن قیمت ارز با نظارت منطقی بانک مرکزی، اما بر پایه واقعیات بازار تعیین شود. این مسیر نه‌تنها موجب شفاف‌سازی در تخصیص ارز می‌شود، بلکه می‌تواند زمینه را برای کاهش فعالیت‌های غیررسمی و تثبیت بازار مهیا سازد. از سوی دیگر قیمت دلار در ایران تحت‌تأثیر عوامل متعددی است که تنها اقتصادی نیستند. از این‌رو، هرگونه اصلاح در این حوزه باید با نگاهی جامع، تدریجی و هماهنگ با سایر سیاست‌های کلان اقتصادی انجام گیرد.

ضرورت تشکیل بازار آتی ارز

علیرضا توکلی کاشی، کارشناس مسائل اقتصادی در گفت‌وگو با خبرنگار «اطلاعات بورس» با نفی وجود فرمولی ثابت برای تعیین قیمت دلار یا هر ارز دیگری می‌گوید: در واقع، فرمول مشخصی وجود ندارد، اما یک مفهوم اقتصادی کلی هست که به آن استناد می‌شود. بر اساس این مفهوم، اگر کشوری دچار تورم شود، نرخ ارز نیز باید متناسب با همان میزان تورم تعدیل شود. در غیر این صورت، قیمت کالاهای خارجی نسبت به داخلی ارزان‌تر می‌شود و دو اتفاق ناگوار می‌افتد: نخست آنکه منابع ارزی صرف واردات کالاهای خارجی می‌شود و دوم، تولیدکننده داخلی قدرت رقابت خود را از دست می‌دهد و ممکن است از بازار حذف شود. وی در ادامه می‌گوید: این اتفاقی است که در دهه ۸۰ شمسی در ایران رخ داد؛ در آن زمان نرخ دلار تقریباً ثابت بود، اما تورم ۱۰ تا ۲۰ درصدی سالانه وجود داشت. در نتیجه، تولیدکنندگان داخلی به تدریج بازار را از دست دادند و برخی به واردات قطعات روی آوردند. حتی در سال‌های پایانی دهه ۸۰، برخی محصولات به طور کامل در چین مونتاژ می‌شد و با برچسب ایرانی وارد بازار می‌شد.

توکلی کاشی با انتقاد از نبود بازار آتی ارز در کشور می‌گوید: بازار آتی ارز این امکان را به صادرکننده می‌دهد که بر اساس پیش‌بینی‌اش از دسترسی به ارز در آینده، از حالا اقدام به پیش‌فروش کند و در زمان مقرر، ارز مورد نظر را تحویل دهد و پول خود را دریافت کند. این بازارها باعث می‌شوند که فعالیت‌های تجاری از نوسانات روزانه ارز مصون بمانند. ممکن است قیمت دلار در بازه‌ای کوتاه از ۷۰ هزار تومان تا ۹۰ هزار تومان نوسان داشته باشد، اما در نبود بازار آتی، تمامی تجار از این نوسانات دچار ضرر می‌شوند.

این کارشناس در ادامه تأکید می‌کند: وقتی تاجری امروز کالایی را با نرخی خریداری می‌کند، ممکن است فردا متوجه شود که اشتباه کرده و قیمت کاهش یافته است یا ممکن است کالایی را بفروشد و قیمت‌ها بالا برود. این ضررها ناشی از نبود ابزارهای پوشش ریسک در بازار ارز است. اگر بازار آتی ارز برای شرکت‌های بزرگ و تجار کلان راه‌اندازی شود، به‌تبع آن فعالان اقتصادی در سطوح پایین‌تر نیز از ثبات نسبی قیمت‌ها بهره‌مند می‌شوند و تأثیرات نوسانات ارزی در سطح جامعه کاهش پیدا می‌کند.

وی بیان می‌کند: البته این به معنای مهار کامل نرخ ارز نیست؛ اگر اقتصاد با تورم ۴۰ درصدی مواجه باشد، نرخ ارز نیز در بلندمدت حدود ۴۰ درصد افزایش خواهد یافت، اما این افزایش به‌جای آنکه با نوسانات شدید همراه باشد، با روندی منطقی و قابل پیش‌بینی رخ می‌دهد.

نتیجه‌گیری

قیمت دلار در اقتصاد ایران تابعی پیچیده از متغیرهای کلان و عوامل بیرونی و درونی است که در قالب فرمول‌های مختلف اقتصادی سعی در توضیح و پیش‌بینی آن شده است. با وجود تلاش‌های فراوان برای یافتن الگوی دقیق نوسانات نرخ ارز، هنوز هم نمی‌توان فرمولی ثابت و قطعی برای آن ارائه داد، چراکه این نرخ متأثر از مجموعه‌ای از فاکتورهای اقتصادی، روانی، سیاسی و حتی امنیتی است که در تعامل دائم با یکدیگر قرار دارند.

در ساده‌ترین شکل، قیمت دلار بر اساس برابری قدرت خرید (PPP)، مابه‌التفاوت نرخ تورم داخلی و خارجی، تراز تجاری کشور، نرخ بهره، نقدینگی، انتظارات تورمی و شاخص‌های سیاسی تخمین زده می‌شود. با این حال، در شرایطی مانند اقتصاد ایران که نرخ ارز رسمی و آزاد دوگانه است و مداخلات سیاست‌گذار ارزی نقش تعیین‌کننده‌ای دارد، فرمول‌های کلاسیک بعضاً کارآمدی خود را از دست می‌دهند.

یکی از مهم‌ترین عوامل تأثیرگذار بر قیمت دلار، حجم نقدینگی و رشد پایه پولی است. زمانی که رشد نقدینگی از رشد اقتصادی بیشتر باشد، تورم افزایش یافته و انتظارات تورمی به سمت افزایش نرخ ارز سوق پیدا می‌کند. در چنین شرایطی، افراد برای حفظ قدرت خرید دارایی‌های خود، تقاضای بیشتری برای دلار ایجاد می‌کنند. همچنین کسری بودجه مزمن دولت و تأمین آن از طریق منابع تورم‌زا نیز عاملی مهم در تضعیف ارزش ریال و رشد نرخ ارز است.

از سوی دیگر، درآمدهای ارزی کشور که عمدتاً از محل صادرات نفت و کالاهای پتروشیمی تأمین می‌شود، نقش مستقیمی در عرضه ارز و تنظیم بازار آن دارد. کاهش این درآمدها یا عدم بازگشت آن به چرخه رسمی اقتصاد، باعث فشار تقاضا بر بازار آزاد و در نتیجه افزایش نرخ ارز می‌شود. در این میان، تحریم‌های اقتصادی و محدودیت‌های نقل‌وانتقال ارزی نیز به‌عنوان متغیرهای سیاسی، اثر مستقیم بر قیمت دلار دارند و با ایجاد نااطمینانی، بازار ارز را ملتهب می‌کنند. علاوه بر این، انتظارات عمومی و فضای روانی حاکم بر جامعه در تعیین قیمت دلار نقشی اساسی ایفا می‌کند. گاه حتی بدون تغییر بنیادی در متغیرهای اقتصادی، صرفاً با انتشار یک خبر یا گمانه‌زنی درباره تحولات سیاسی، شاهد جهش در نرخ دلار هستیم. بنابراین، تحلیل رفتار بازار ارز تنها با استفاده از شاخص‌های کمی کافی نیست و باید فضای ذهنی و روانی فعالان اقتصادی نیز در نظر گرفته شود.

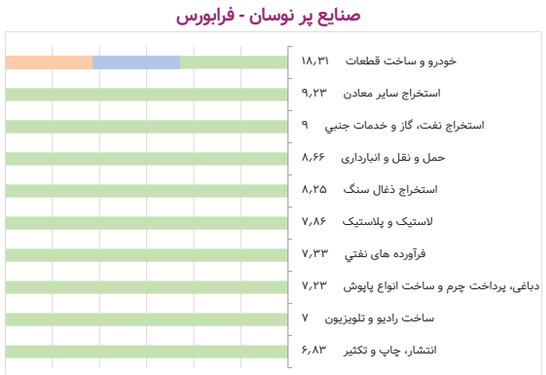
در نهایت، می‌توان نتیجه گرفت که قیمت دلار نه تنها نتیجه محاسبه‌ای عددی، بلکه برآیند کنش و واکنش پیچیده‌ای از عوامل متنوع است. استفاده از مدل‌های تحلیلی برای پیش‌بینی نرخ ارز، زمانی اثربخش خواهد بود که سیاست‌گذاران، هم به مؤلفه‌های بنیادین توجه داشته باشند و هم در جهت افزایش شفافیت، کاهش عدم قطعیت و بهبود انتظارات عمومی گام بردارند. در این صورت است که می‌توان به ثبات نسبی در بازار ارز دست یافت و از تلاطم‌های پی‌درپی آن که به اقتصاد ملی آسیب می‌زند، جلوگیری کرد.

نوآوران امین NOAVARAN AMIN

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۵	۱۳	۱۸۳

صنایع پر نوسان - فرابورس



۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
غگلپا	۹/۲۳	۱۳,۸۲۹,۶۰۰	۱۷۲,۵۹۵	۱۲/۴۸
توسن	۹/۲۱	۲۵,۴۴۵,۰۰۰	۳۱۱,۸۷۲	۱۲/۴۶
شپاس	۹/۱۳	۹۷,۵۶۰,۰۰۰	۲۳۴,۱۷۹	۸/۹۸
وپایا	۹/۱۱	۱۹,۱۴۹,۰۰۰	۳۶۲,۰۳۸	۱۲/۳۶
کاسپین	۹/۰۹	۶۴,۶۸۰,۰۰۰	۱۶۵,۹۰۱	۱۲/۱۴
زفکا	۹/۰۱	۳۹,۶۶۱,۹۰۶	۲۱۷,۲۵۶	۱۱/۹۶
ساینا	۸/۸۶	۸,۱۷۹,۵۰۰	۱۴۱,۷۷۵	۱۲/۰۹
خکرمان	۸/۷۴	۲۹,۲۵۰,۰۰۰	۵۶۰,۱۴۰	۱۱/۸۸
ومپنا	۸/۷	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۹۸۹,۵۱۲	۹/۴۹
کتوکا	۸/۵۲	۱۵,۹۸۶,۷۰۰	۱۴۳,۳۰۶	۱۰

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
فصبا	-۱۵/۱۴	۱۷۷,۱۵۰,۰۰۰	۴۶,۶۲۵	-۱۵/۱۴
فالوم	-۷/۸۹	۳۳,۸۷۵,۰۰۰	۱,۳۶۳,۴۹۲	-۱۰/۴۴
بالاس	-۵/۷	۷,۶۹۵,۰۰۰	۴۱۱,۷۶۷	-۸/۱۵
شجم	-۲/۵۴	۶۹,۷۴۵,۰۰۰	۹۱۶,۳۲۳	۰/۰۹
فزر	-۱/۳۴	۲۳۸,۱۴۰,۰۰۰	۶,۵۷۳,۵۴۲	-۴/۱۳
حپرتو	-۱/۱	۳۳,۶۷۵,۰۰۰	۱۷۸,۱۶۳	-۲/۸۱
چخزر	-۰/۷۱	۱۲,۵۷۰,۰۰۰	۱۳۵,۹۵۲	۰/۱۶
وگستر	-۰/۵۸	۸,۲۸۰,۰۰۰	۲۰۷,۸۹۹	-۳/۰۹
وآوا	-۰/۳۵	۷,۴۸۴,۴۰۰	۱۶۱,۳۹۷	-۲/۹۱
دسانکو	-۰/۲۷	۱۰,۸۸۴,۰۰۰	۲,۳۴۲	-۰/۲۷

راهکارهای افزایش نقدشوندگی در بازار سرمایه بررسی شد

نوسان نقدشوندگی

نگین عظیمی
خبرنگار

در شـــرایطی که دولت‌های ایران و آمریکا در حال مذاکره هســـتند، بازار بورس ایران روندی مثبت را تجربه کرده اســـت. تابلوی معامـــلات طی دو هفته گذشـــته عمدتاً سبز بوده و همین مسئله باعث افزایش نقدشوندگی در فروردین ماه شـــده است. اخبار منتشرشـــده نیز عمدتاً تأثیر مثبتی بر وضعیت بازار داشته‌اند.

نقدشـــوندگی، همواره یکی از چالش‌های جدی بـــورس ایران بوده و هست. درواقع نقدشوندگی به این معناست که سرمایه‌گذار تا چه حد می‌تواند در هر زمان ممکن، دارایی خود را به پول نقد تبدیل کند یا در نقطه مقابل، در زمان دلخواه ســـهام مورد نظرش را خریداری کند. در نبود نقدشـــوندگی، تصمیم گیری برای خرید و فروش سخت‌تر شده و ریسک سرمایه‌گذاری افزایش می‌یابد.عواملی نظیر نبود شفافیت کافی در بازار، محدودیت‌های قانونی، نوسانات شدید قیمت، کمبود خریدار و فروشـــنده و همچنین عـــدم تنوع در دارایی‌هـــا، از مهم‌ترین موانع نقدشوندگی در بازار سرمایه به‌شمار می‌روند. اما شاید مهم‌ترین عامل را بتوان بی‌اعتمادی ســـرمایه‌گذاران نســـبت به آینده بورس دانست؛ مســـئله‌ای که منجر به کاهش عرضه و تقاضا شده و به شدت بر سطح نقدشوندگی تأثیر گذاشته است.در هفته منتهی به سوم اردیبهشت‌ماه، شـــاخص کل بورس از سقف ۳ میلیون واحد عبور کرد. در همین بازه، ارزش معاملات که به عنوان شـــاخصی برای سنجش نقدشوندگی بازار در نظر گرفته می‌شـــود، به ۲۵ هزار میلیارد تومان رســـید. همچنین ارزش بـــازار در زمان نگارش این گـــزارش ۹ هزار و ۹۰۰ هزار میلیارد تومان بوده اســـت. با این وجود بازار ســـرمایه ایـــران همواره با چالش کمبود نقدشـــوندگی مواجه بوده و بر همین اساس، در این گزارش به بررسی راهکارهای افزایش نقدشوندگی پرداخته‌ایم.

تجربیات جهانی در افزایش نقدشوندگی

نگاهی به تجربه کشورهای مختلف در حوزه بازار سرمایه نشان می‌دهد که برای افزایش نقدشوندگی، چند عامل اساسی نقش تعیین کننده‌ای دارند. در قدم اول توســـعه بازارهای مالی شـــفاف و منظم، زمینه ســـاز مشـــارکت بیشتر سرمایه‌گذاران می‌شـــود. این موضوع شامل راه‌اندازی بورس‌هـــای جدید، تســـهیل در ورود و خروج ســـرمایه و فراهم کردن زیرســـاخت‌های مناسب برای انجام معاملات اســـت. در کنار آن بهبود دسترســـی ســـرمایه‌گذاران به اطلاعات دقیق، شـــفاف و به روز درباره وضعیـــت بازار و دارایی‌ها، اعتماد عمومـــی را افزایش می‌دهد و موجب می‌شود ســـرمایه‌گذاران با اطمینان بیشتری وارد بازار شوند. همچنین تنوع در ابزارهای مالی از جمله اوراق بهادار، مشتقات مالی و صندوق‌های ســـرمایه‌گذاری، انتخاب‌های بیشـــتری در اختیار ســـرمایه‌گذاران قرار می‌دهد و همین مسئله باعث افزایش تحرک در بازار می‌شود. یکی دیگر از راهکارهای مهم جذب سرمایه‌گذاران خارجی از طریق ارائه مشوق‌های مالی و کاهش موانع ورود اســـت؛ روشـــی که علاوه بر تأمین نقدینگی، می‌تواند به انتقال دانش و تجربه‌هـــای موفق نیز کمک کند. در نهایت استفاده از فناوری‌های جدید نظیر پلتفرم‌های معاملاتی آنلاین و فناوری بلاکچین، باعث تسهیل روند معاملات و کاهش زمان انجام آن‌ها می‌شود که این خود عامل مؤثری در بهبود نقدشوندگی بازار است.

ایجاد بازاری برای سهم‌های بزرگ

مریـــم محبی،اســـتاد دانشـــگاه مشـــاور اقتصادی و ســـرمایه‌گذاری در رابطه با نقدشوندگی بازار سرمایه ایران گفت: نقدشوندگی یا نقدینگی، در حال حاضر یکی از بزرگ‌ترین چالش‌های بازار سرمایه ماست. قفل شدن ســـهام در صف‌های خرید و فروش از یک‌سو و از سوی دیگر محدودیت دامنه نوسان و مسئله حجم مبنا، از جمله موانع جدی در این حوزه هستند.

این روندها در ســـایر کشـــورها نیز تجربه شده‌اند؛ کشـــورهایی مانند امارات و سایر بورس‌های کوچک نیز با چنین ســـازوکارهایی مواجه بوده‌اند، اما نباید فراموش کنیم که ذات بازار ســـرمایه، ذات یک بازار آزاد اســـت؛ بازاری مبتنی بر عرضـــه و تقاضا. یعنی در بـــازار آزاد تنها نیرویی کـــه می‌تواند بر قیمت‌ها تأثیرگذار باشد، عرضه و تقاضاست که آن هم نشأت گرفته از برداشت‌های فعالان بازار است.

مریم محبی افزود:وقتی نیروهای دیگری را وارد این بازار می‌کنیم مانند حجم مبنا، دامنه نوسان و غیره در واقـــع در حال تحمیل یـــک تفکر متفاوت بر این سیســـتم هســـتیم و محدودیت‌هایی فراتر از عرضه و تقاضا را در شـــکل گیری قیمت دخیل می‌کنیم.

بنابراین خیلی راحت، کل مکانیســـم بازار می‌تواند به این محدودیت‌ها واکنش نشان دهد. ما ذات بازار ســـرمایه، که ذاتاً مبتنی بر آزادی و کارایی است، را در قالب اقتصاد دستوری می‌گنجانیم؛ اقتصادی که ساختار کلان کشـــور ما نیز بر همان اساس استوار است. در نتیجـــه بازار آزاد نمی‌توانـــد در دل یک بازار محدود دوام بیاورد.

وی ادامه داد: وقتی درباره محدودیت‌های بورســـی صحبـــت می‌کنیم، باید توجه داشـــته باشـــیم که ریزش‌ها و رشـــدهای شدید در بورس‌های جهان نیز رخ می‌دهند اما تفاوت اساســـی اینجاست که آن‌ها بازار آزادی دارند و محدودیت‌های نظارتی‌شان بسیار کمتر از ماست. اگر به‌دنبال افزایش نقدشوندگی بازار هســـتیم که خود می‌تواند عامل جذب سرمایه باشد اولین گام این اســـت که آزاد بودن و کارا بودن بازار سرمایه را به رسمیت بشناسیم.

این مدرس دانشگاه درمورد آزاد بودن بازار اضافه کرد: حالا ممکن است این پرسش مطرح شود که اگر بخواهیم آزاد بودن بازار را اجرایی کنیم، آیا می‌توانیم مثلاً نمادهایی مثل «فولاد» و «فملی» را با سهام استانی یا سهم‌های بازار پایه مقایسه کنیم؟ پاسخ روشن است: ذات این ســـهم‌ها با هم متفاوت است. ما در بازار سهامی داریم که با ورود تنها ۵ هزار دلار می‌تواند وارد صف خرید یا فروش شود. به‌عبارت دیگر مارکت‌کپ برخی سهم‌ها آن‌قدر کوچک است که تنها با ورود سرمایه‌ای در حد یک یا دو میلیارد تومان می‌توان روی نمودار آن سهم تأثیر گذاشت.

محبـــی در پایان تاکید کرد: دومیـــن عامل مؤثر بر نقدشـــوندگی، همین عدم همخوانی بین نمادهای مختلف در بازار اســـت. بنابرایـــن یکی از راهکارهای پیشـــنهادی این است که بازار بورس و فرابورس را از یکدیگر جدا کنیم. در گام نخســـت باید بپذیریم که بازار ســـرمایه باید یک بازار آزاد باشد و هیچ نیرویی جز عرضـــه و تقاضا نبایـــد در آن نقش‌آفرینی کند. سپس سهم‌های بسیار بزرگ با مارکت‌کپ بالا مثلاً ۱۰ نماد اصلی یا حتـــی ۵۰ نماد برتر را جدا کنیم. دامنه نوسان و حجم مبنا را برای این سهم‌ها حذف کنیم و سازوکاری فراهم کنیم که تنها عرضه و تقاضا بر قیمت اثر بگذارد. سایر نمادها هم در بازاری دیگر مثلاً فرابورس معامله شوند، با همان محدودیت‌های موجود. این پیشـــنهاد به این دلیل ارائه می‌شود که بازار ســـرمایه ما بازاری جوان است؛ بازاری که بعد از جنگ تحمیلی شکل گرفت و هنوز ۴۰ سال از عمر آن نمی‌گذرد. عـــلاوه بر جوان بودن، بازار ما کوچک هم اســـت. ممکن اســـت انتقادی مطرح شـــود که بازارهایی مانند بورس امارات از نظر سنی کوچک‌تر از ما هســـتند، اما نباید فراموش کنیم که ســـاختار اقتصادی آن کشورها، تولید ناخالص داخلی (GDP) و پشتوانه اقتصادی‌شـــان با ما تفاوت دارد. بنابراین قیاس ساده‌ای نیســـت. ناچاریم مسیر آزمون و خطا را طی کنیم و به‌تدریج با شناخت نیروهای تأثیرگذار بر بازار مانند دخالت‌های دستوری، ناکارایی ساختار و ناهمخوانی بین اندازه شرکت‌ها به سمت بازاری کاراتر حرکت کنیم.

افزایش سهم‌های با شناوری بالا

مدیر ســـرمایه‌گذاری سبدگردان داریوش در رابطه بـــا بازار گفت: یکی از موارد مهمی که همیشـــه به آن دقت می‌شـــود بحث نقد شـــوندگی بازار است، معمولا نقد شوندگی در سهم‌های بزرگ و سهم‌هایی که شـــناوری آزاد بالاتری دارند به نسبت بیشتر از ســـهم‌های کوچک‌تر است زیرا ســـرمایه‌گذاران فعال در آن سهام خیلی بیشـــترند و طبیعتاً می‌توان گفت که وضعیت معاملاتی آن هم بهتر بوده پس در نتیجه نقدشوندگی بهتری هم دارد.

اما در مجموع وقتی از نقد شوندگی بازار صحبت می‌کنیم منظور معاملات آن هم معاملات خردی اســـت کـــه در بازار انجام می‌شـــود و معمولاً در ســـهام بزرگ این وضعیت معاملات بهتر اســـت هرچند که روزهایی پس از عرضه اولیه هم می‌شـــود گفت وضعیت آن‌ها هم به نسبت بهتر هست اما هیچ جایگاهی به اندازه ســـهم‌های بزرگ ارزش نقد شـــوندگی بازار را تضمین نمی‌کند به همین خاطر است که وقتی شاهد معاملات خوب در صندوق‌های سرمایه‌گذاری هستیم معمولاً آن‌ها هم اقبال به این دارند که به همین دلیل ســـهام شرکت‌های بزرگ را خریداری کنند. در چند سال اخیر هم که شاهد افزایش تعداد صندوق‌ها و بزرگ‌تر شدن آنها بودیم دیدیم که سهام بزرگ و معمولاً ســـهامی که DPS مناسبی دارند رشد بیشتری نســـبت به سهم های کوچکتر داشتند، یکی از مواردی است که باعث این شده که صندوق‌های سرمایه‌گذاری وقتی صدور می‌خورند سعی می‌کنند سهامی را خریداری کنند و اولویتشان سهامی است که وضعیت معاملاتی خوبی دارد و اگر احیاناً زمانی ابطال بخورند و شـــرایط خاصی پیش آید و بخواهند اقدام به فروش کنند در سهام آن شرکت ها هم خریدارانی وجود خواهد داشت .

رســـول جاویدی افزود: بزرگتر شـــدن صندوق‌های سرمایه‌گذاری یکی از مواردی اســـت که می‌تواند به بحث نقدشـــوندگی در سهام بزرگ کمک شایانی کند هرچند که نهادهای ناظر و بازار هم در بازار وجود دارد که اقدام به خرید و فروش می‌کند. از طرف دیگر روی برخی از ســـهام شـــرکت‌ها می‌بینیم که بازارگردان فعالی وجود دارد، در صندوق‌های ســـرمایه‌گذاری به دلیل الزامات فعالیت بازارگردان‌ها بیشـــتر است اما در شرکت‌هایی که بازارگردان خوب و فعال و بعضاً حتی دو الی سه بازارگردان دارند می‌بینیم که وضعیت معاملاتی آنها هم بهتر است. پس یکی از مواردی که می‌توان روی آن در خصوص افزایش نقدینگی و نقد شوندگی حساب کرد به بحث حضور فعال بازارگردان‌ها در آن نماد بازمی‌گردد.

وی درمورد روش‌های موســـوم در دنیا گفـــت: اگر بخواهیم در خصوص بازارهای جهانی هم صحبتی داشـــته باشیم با توجه به وضعیت معاملاتی و اینکـــه می‌توان در هر جای دنیا در ایـــن بازارها فعال بود بنابراین تعدد بازارسازها را داریم و البته خریدهایی که بیشتر به صورت الکترونیکی انجام می‌شود تا دستی، همه این موارد باعث می‌شود که در بازارهای بین‌المللی هم عمق بیشـــتری را از بازار داشـــته باشد و هم وضعیت معاملاتی و نقد شوندگی آن بازارها بیشتر و بیشتر شود. با توجه به الزامات داخلی نمی‌توان خیلی برنامه‌های خاصـــی در آن بازارها با توجه به اینکه عمق بازار همان آن گونه که باید و شـــاید زیاد نیست فعال کرد، بنابراین وقتی که از آن‌ها تا حدودی دور هســـتیم می‌توان گفت وضعیت نقدشوندگی‌مان هم قطعاً نمی‌تواند با حضور این تعداد فعال سرمایه‌گذاری که در بازار وجود دارد به بازارهای جهانی حتی نزدیک شود.

او اضافه کرد: قطعاً یکی از مشـــکلاتی که در بازارهای نزولی داریم همین بحث نقد شونده بودن سهام است که ماهیت بازار که بر اساس همان نقد شـــوندگی سریع اســـت را به چالش می‌کشد که با گسترش صندوق‌های ســـرمایه‌گذاری و البته حضـــور فعال‌تر بازارگردان‌ها ایـــن مورد تا حدود زیادی درحال برطرف شـــدن است، البته بازار سازها هم همیشه در مواقع خاص سعی کرده‌اند که با خریدهایی که انجام می‌دهد تا حدودی بازار را نقدشونده کنند. جاویدی در پایان تاکید کرد: نکته پایانی اینکه اگر بعضاً به دلایل اتفاقات خاصی که نمونه آن را خصوصاً در سال گذشته هم داشتیم و شاهد صفوف فروش باشیم و بازارساز و یا بازارگردان‌ها نتوانند آنطورکه باید و شاید اقدام به خرید سهام کنند با چالش‌های زیادی مواجه خواهیم شد؛ چالش‌های جدی همچون خروج سرمایه‌گذاران بیشتر از بازار که می‌تواند بزرگ‌ترین چالش باشد.

بورس

یادداشت

ارتقای زیرساخت‌های معاملاتی

احسان جنگجو
مدیرعامل و عضوهیات مدیره سبدگردان کوروش

نقدشـــوندگی، یعنی توانایی خرید و فروش ســـریع دارایی‌ها با کمترین هزینـــه و اثر بـــر قیمـــت، یکی از ویژگی‌های کلیدی یک بازار ســـرمایه پویا و کارآمد اســـت. در ایران، بازار سرمایه با چالش‌هایی روبه‌روست که جذب سرمایه‌گذاران و تخصیص بهینه منابع را دشـــوار می‌کند. برای بهبود نقدشوندگی، ارتقای زیرساخت‌های معاملاتی نقش مهمی دارد. بهبود ســـامانه‌های معاملات آنلاین و هســـته مرکزی بـــورس تهران، ســـرعت و کارایی معامـــلات را افزایش می‌دهد و مشکلات قطعی پلتفرم‌های کارگزاری را که مانع دسترسی سرمایه‌گذاران می‌شـــود، برطرف می‌کند. حضور بازارگردان‌های فعال با منابع مالی کافی نیز می‌تواند عرضه و تقاضا را متعادل کند و از نوسانات غیرضروری قیمت، به‌ویژه در شرایط نزولی بازار، جلوگیری کند.

کاهش محدودیت‌های معاملاتی، مانند دامنه نوســـان و حجم مبنا، گردش معاملات را افزایش می‌دهد. این محدودیت‌ها، اگرچه برای کنترل هیجانات بـــازار طراحی شـــده‌اند، گاهی حجم معاملات را کاهـــش می‌دهند. اصلاح تدریجی آن‌ها می‌تواند به افزایش نقدشـــوندگی کمک کند، هرچند ممکن است در ابتدا نوسانات قیمتی را بیشـــتر کند. توسعه ابزارهای مالی متنوع مانند قراردادهای آتی، اختیار معامله و صندوق‌های قابل معامله (ETF) نیز سرمایه‌گذاران با استراتژی‌های مختلف را جذب می‌کند. با توجه به ضریب نفوذ پایین ETFها در ایران نسبت به بازارهای جهانی، این ابزار فرصت رشد قابل‌توجهی دارد. معاملات الگوریتمی می‌توانند با افزایش ســـرعت و حجم دادوســـتدها، نقدشوندگی را تقویت کنند. فراهم کردن زیرساخت‌های لازم برای این نوع معاملات ضروری است. همچنین، کاهش هزینه‌های معاملاتی، از جمله کارمزد و مالیات، مشارکت سرمایه‌گذاران را تشویق می‌کند. کارمزد معامـــلات در بورس تهران نســـبت به بازارهای جهانـــی مانند نیویورک یا هنگ‌کنگ بالاست و کاهش آن می‌تواند بازار را جذاب‌تر کند.

شـــفافیت و نظارت نیز حیاتی هســـتند. الزام شـــرکت‌ها به انتشار منظم گزارش‌های مالی معتبر و تقویت نظارت بـــر بازار، عدم تقارن اطلاعاتی را کاهش می‌دهد و اعتماد ســـرمایه‌گذاران را جلـــب می‌کند. در عرضه‌های اولیه، قیمت‌گذاری غیرواقعی اعتماد را خدشه‌دار می‌کند؛ بنابراین، نظارت دقیق‌تر بر گزارش‌های ارزش‌گـــذاری به افزایش عمق بازار کمک می‌کند. جذب سرمایه‌گذاری خارجی با ایجاد ثبات سیاسی و بهبود روابط بین‌المللی نیز می‌تواند منابع جدیدی به بازار تزریق کند.آموزش سرمایه‌گذاران خرد از دیگر راهکارهاست. برگزاری دوره‌های آموزشی، تصمیم‌گیری آگاهانه را ترویج می‌دهد و مشـــارکت عمومی را افزایش می‌دهد. ایجاد سازوکارهایی برای فروش استقراضی و دوطرفه کردن بازار نیز نقدشوندگی را، به‌ویژه در شرایط نزولی، بهبود می‌بخشد. کمبود نقدشوندگی پیامدهای منفی متعددی دارد. این وضعیت ریسک خروج از بازار را افزایش می‌دهد و سرمایه‌گذاران را وادار می‌کند دارایی‌های خود را با سود کم بفروشند یا انتظارات بازدهی بالایی داشـــته باشند، که هر دو مانع ورود سرمایه جدید می‌شود. نوسانات شدید قیمتی ناشی از کمبود نقدشوندگی، اعتماد سرمایه‌گذاران را تضعیف می‌کند و عمق کم بازار امکان دســـتکاری قیمت را فراهم می‌ســـازد. این ناکارایی، هزینه‌های تأمین مالی را برای شرکت‌ها و دولت افزایش می‌دهد و حتی می‌تواند به بحران‌های مالی و ریســـک سیستمیک منجر شود. در سطح کلان، تخصیص ناکارآمد منابع، سرمایه‌گذاری در پروژه‌های تولیدی را محدود کرده و رشـــد اقتصـــادی را تضعیف می‌کند، ضمن اینکه کاهش اعتماد به بازار ممکن است به نارضایتی عمومی منجر شود.

برای دســـتیابی به نتایج سریع، کاهش هزینه‌های معاملاتی و توسعه ETF ها از اولویت برخوردارند، زیرا نیاز به زیرساخت‌های پیچیده ندارند. نظارت دقیق‌تـــر بر عرضه‌های اولیه و ارتقای پلتفرم‌هـــای کارگزاری نیز می‌توانند در کوتاه‌مدت مؤثر باشـــند. در بلندمدت، اصلاح دامنه نوســـان، توســـعه ابزارهای مشـــتقه و جذب ســـرمایه خارجی بـــازار را کارآمدتر می‌کنند. با اجرای این راهکارها، بازار ســـرمایه ایران می‌تواند به بســـتری جذاب و پویا برای ســـرمایه‌گذاران داخلی و خارجی تبدیل شود و نقش مؤثری در رشد اقتصادی کشور ایفا کند.

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
	درصد	میلیون ریال	میلیون ریال	
سیمرغ	-۸/۸۴	۴۶,۳۹۰,۳۶۴	۳۵,۷۰۶	-۸/۸۴
فسبزوار	-۸/۷	۱۴۸,۵۶۰,۰۰۰	۴۹۵,۸۳۲	-۶/۸۲
فباهنر	-۸/۶۳	۲۰۸,۲۲۰,۸۲۰	۱,۷۱۰,۰۷۰	-۸/۴۳
سیلام	-۵/۰۹	۱۷,۰۱۶,۰۰۰	۲۸۶,۶۲۲	-۵/۵۹
امید	-۴/۷۹	۸۷,۷۹۱,۱۴۹	۳۵,۰۹۹	-۴/۷۹
شفا	-۴/۶۱	۳۱,۴۰۴,۹۶۰	۲,۱۶۰	-۴/۶۱
دکیمی	-۴/۳۸	۱۲,۸۲۷,۵۲۰	۳۳,۴۸۰	-۴/۸۳
خکمک	-۳/۰۴	۱۹,۵۰۷,۰۵۱	۳,۲۰۸,۸۱۹	-۴/۲
سقاین	-۲/۳۷	۲۳,۰۴۰,۰۰۰	۲۸۸,۱۵۹	-۴
نمرینو	-۱/۱۷	۱۶,۵۰۰,۰۰۰	۱۴۸,۲۵۰	-۱/۹۶

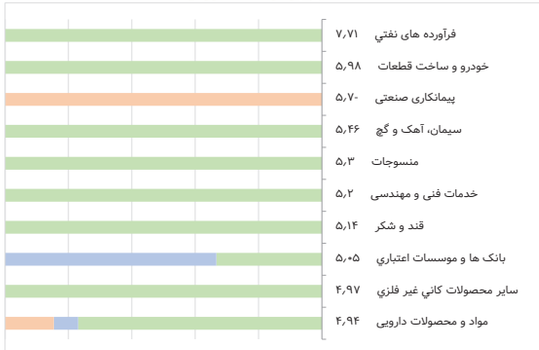
۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
	درصد	میلیون ریال	میلیون ریال	
خودرو	۳۷/۸۰	۱,۶۰۷,۴۶۸,۷۸۵	۲۲,۹۶۳,۰۸۸	۳۷/۸
وبهمن	۱۲/۳۱	۹۳,۵۴۴,۰۰۰	۴۳۵,۶۱۹	۴/۰۶
ثبهساز	۱۱/۰۱	۵۱,۷۷۶,۳۸۴	۹۶۳,۶۴۷	-۳/۲
وساپا	۹/۲۴	۱۳۳,۹۷۸,۰۰۰	۴۳۲,۵۴۰	۱۲/۵۱
ونوین	۹/۲۴	۳۴۴,۲۴۷,۹۴۶	۵۹۵,۱۶۵	۱۲/۴۸
خبهمن	۹/۲۳	۳۲۴,۸۸۱,۴۱۴	۱,۵۲۸,۵۹۱	۱۲/۴۹
دتماد	۹/۲۳	۴۸,۴۸۴,۱۵۰	۱۵۲,۹۱۳	۹/۶۵
کماسه	۹/۲۳	۱۷,۹۴۲,۴۰۰	۱۳۴,۴۱۵	۱۲/۴۸
وصنا	۹/۲۲	۲۶,۹۲۳,۱۵۰	۷۲,۳۱۸	۱۲/۴۶
تایرا	۹/۲۱	۱۸۸,۸۴۵,۰۰۰	۶۸۷,۷۸۳	۱۲/۲۸

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۲۵	۳۵	۳۳۲

صنایع پر نوسان - بورس



اخبار کالایی

تعرفه ۱۰۰ درصدی واردات اجرا نمی‌شود

رئیس سازمان توسعه تجارت از مخالفت این سازمان با تعرفه‌های بالای خودروهای وارداتی خبر داد و گفت: فعلا تعرفه ۱۰۰ درصدی واردات ممکن نیست و اجرایی نمی شود.

محمدعلی دهقان‌دهنوی افزود: موضوع تعرفه واردات خودرو ریشه در لایحه بودجه سال جاری دارد؛ این سازمان از ابتدا با استفاده ابزاری از تعرفه‌ها به‌عنوان منبع درآمد بودجه‌ای مخالف بود. وی با بیان اینکه در زمان تنظیم لایحه بودجه اعلام کردیم که نباید از تعرفه‌ها برای تأمین درآمدهای بودجه‌ای استفاده شود، تصریح کرد: پیشنهاد شده بود که حدود ۲ میلیارد دلار یا بیشتر، ارز تخصیص پیدا کند و تعرفه واردات ۱۰۰ درصدی برای خودرو اعمال شود تا از این محل درآمدزایی شود. ما با اصل این نگاه مخالفیم؛ چه این کار درست باشد یا نه. باید به نظام تعرفه‌ای فعلی برای واردات خودروها توجه شود اما این موضوع در مجلس نادیده گرفته شد و در نهایت به تصویب رسید و ابلاغ شد.

افزایش ۲۰۰ میلیون فوت‌مکعبی ظرفیت تولید گاز

مدیرعامل گروه پتروپارس گفت: در شش‌ماهه گذشته، ۲۰۰ میلیون فوت‌مکعب گاز در روز به ظرفیت تولید گاز کشوردر فاز ۱۱ افزوده شد.

حمیدرضا ثقفی افزود: با انجام موفقیت‌آمیز عملیات پیگرانی هوشمند و تمیزکاری خط لوله سکوی ۱۱B و پس از آماده‌سازی زیرساخت‌ها، دو حلقه چاه جدید حفاری به مدار تولید وارد شدند. وی با بیان اینکه عملیات پیگرانی هوشمند با استفاده از فناوری شار مغناطیسی (MFL+TFI) از نخستین روز سال ۱۴۰۴ آغاز و در تاریخ ۱۷ فروردین به پایان رسید، تصریح کرد: اجرای این عملیات گامی اساسی در بهره‌برداری مطمئن از فاز ۱۱ پارس جنوبی و تأمین پایدار انرژی کشور است. این مدیر صنعتی در ادامه این پروژه را عامل کاهش ناترازی دانست و خاطرنشان کرد: خط لوله سکوی ۱۱B پیش‌تر در مردادماه ۱۴۰۲ از طریق اتصال زیردریایی به خط لوله ۳۲ اینچ سکوی SP۱۲C به بهره‌برداری رسیده بود.

روش‌های نوین سرمایه‌گذاری نفتی

معاون وزیر نفت گفت: روش‌های نوین سرمایه‌گذاری در پروژه‌های بالادستی در همایش «تحول در سرمایه‌گذاری و توسعه در بالادست نفت و گاز ایران» رونمایی می‌شود.

سید علی‌محمد موسوی با اشاره به اینکه هدف اصلی از برگزاری رویداد «تحول در سرمایه‌گذاری و توسعه در بالادست نفت و گاز ایران»، انطباق خواسته‌های سرمایه‌گذاران با انتظارات صنعت نفت است، خاطرنشان کرد: در این رویداد، فرصت‌های سرمایه‌گذاری و تأمین مالی طرح‌های شرکت ملی نفت ایران در حوزه‌های مختلف به متقاضیان سرمایه‌گذاری داخلی و بین‌المللی ارائه می‌شود. وی تصریح کرد: «توسعه میدان‌های نفتی و گازی»، «روش‌های نوین فشارافزایی گاز»، «جمع‌آوری گازهای مشعل»، «ساخت واحدهای فرآورشی سریع‌الاحداث» و... ازجمله فرصت‌های سرمایه‌گذاری در حوزه‌های مختلف است که در این همایش در دسترس سرمایه‌گذاران قرار می‌گیرد.

تولید ۳۰ میلیون تن فولاد در سال ۱۴۰۳

انجمن تولیدکنندگان فولاد ایران، تولید فولاد در سال ۱۴۰۳ را معادل ۳۰ میلیون و ۲۰۰ هزار تن اعلام کرد.

این انجمن آمار تولید فولاد کشور در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۳ را منتشر کرد که با بررسی آن می‌توان این نتیجه را دریافت کرد که نزدیک به ۲ میلیون تن تولید فولاد میانی کشور به ارزش حدود یک میلیارد دلار در اثر محدودیت‌های برق و گاز منشعب از ناترازی انرژی کاهش یافت. ضمن اینکه باید این را نیز مدنظر قرار داد که روند صعودی ۲ ساله تولید فولاد کشور پس از سال ۱۴۰۰ متوقف شد و حجم تولید به سطح سال ۱۳۹۹ بازگشت. همچنین محدودیت‌های شدید گازی، ظرفیت‌های جدید آهن اسفنجی را خنثی کرده است. نکته حائز اهمیت نیز اینکه با تحلیل این گزارش می‌توان به وضوح دید که بیشترین نرخ رشد تولید در زنجیره فولاد به کنسانتره سنگ آهن و پس از آن ورق گرم تعلق دارد.

دریچه

اوراق گواهی سپرده محصولات معدنی و صنعتی در مسیر بورس

هفته پیش حمیدرضا نوابی کاشانی، مدیرعامل کارگزاری باهنر، به عنوان یکی از عرضه‌کنندگان محصولات صنعتی و معدنی در بورس کالای ایران، اعلام کرد طبق برنامه‌ریزی‌ها قرار است فولاد مبارکه با پذیرش انبارهای خود در بورس کالا، یکی از محصولات تولیدی‌اش را در قالب گواهی سپرده کالایی راهی بورس کالا کند. به گفته او مقدمات این اقدام در حال انجام است و امیدواریم در آینده ای نه چندان دور شاهد رونق معاملات گواهی سپرده انواع محصولات صنعتی و معدنی در بورس کالای ایران باشیم، چون این اتفاق به بسیاری از چالش‌های قدیمی صنعت و بازار از جمله تأمین مالی پایدار و قیمت‌گذاری‌های دستوری پایان می‌دهد و به برنامه‌ریزی صنایع پایین دستی برای تأمین مواد اولیه مورد نیازشان کمک می‌کند.

به گزارش «اطلاعات بورس» یکی از ابزارهای بازار مالی گواهی سپرده کالایی است. این اوراق اولین بار برای کمک به تأمین مالی در بخش کشاورزی کشور در ایران طراحی شد؛ البته این اوراق یا به اصطلاح قبض انبار با توجه به تجربه موفق جهانی، اولین بار برای کمک به تأمین مالی در بخش کشاورزی مورد استفاده قرار گرفت. مخاطبان این اوراق دو گروه هستند. گروه اول مصرف‌کنندگان هستند که پس از خرید اوراق می‌توانند محصول خود را تحویل بگیرند. گروه دوم سرمایه‌گذارانی هستند که قصد تحویل فیزیکی آن را ندارند و فقط تا سررسید این اوراق از نوسانات قیمتی آن استفاده می‌کنند.

در حال حاضر در بسیاری از کالاهای عرضه شده در بورس کالا، گواهی سپرده کالایی عرضه می‌شود که موفقیت بزرگی برای این بازار محسوب می‌شود، با این حال به خصوص در حوزه کالاهای معدنی، انتشار این اوراق می‌تواند به عمق بخشی معاملات کاغذی در بازار و توسعه ابزارهای جانبی برای این محصولات منجر شود و شوک‌های قیمتی دامنه اثر کمتری بر بازار خواهند داشت. بنابراین طراحی و توسعه ابزارهای مالی گوناگون از جمله اوراق گواهی سپرده در خصوص محصولات معدنی و صنعتی، به تولیدکنندگان و خریداران کمک می‌کند که در طول دوره‌های بحران، آسیب کمتری را متحمل شوند.

راه‌اندازی بازار گواهی سپرده بستر لازم برای راه‌اندازی معاملات ثانویه را فراهم می‌کند و با بالا رفتن حجم معاملات مرجع قیمتی متفاوتی را در بازار ایجاد می‌کند، به‌طوری‌که نیاز نباشد برای تعیین قیمت کالاها به مراجع خارجی نظیر بورس فلزات لندن مراجعه کنیم و از بازار گواهی سپرده کالایی قیمت واقعی کشف می‌شود. وقفه سال‌های اخیر در راه‌اندازی بازار گواهی سپرده برای سایر گروه‌های کالایی که اکنون در تالار فیزیکی بورس‌کالا مورد معامله قرار می‌گیرند، مربوط به محدودیت‌های مباحث مالیاتی بود که به نظر می‌رسد با رفع این مشکلات، موانع عرضه اوراق گواهی سپرده در بورس کالا نیز برطرف شده است.

حمیدرضا نوابی کاشانی در این باره معتقد است با بهره‌گیری از این روش نوین، تولیدکنندگان در زنجیره محصولات فلزی و فولادی قادر خواهند بود تا با بهینه‌سازی فرایندهای تولید و ارتقاء کیفیت محصولات خود به رشد و شکوفایی بیشتری دست یابند. در نتیجه، این تغییرات نه‌تنها به افزایش رقابت‌پذیری در بازارهای داخلی و بین‌المللی منجر خواهد شد، بلکه می‌تواند به بهبود وضع اقتصاد منجر شود و به ایجاد اشتغال پایدار نیز کمک کند.

او با تاکید بر این‌که گواهی سپرده کالایی سبب افزایش نقدشوندگی معاملات می‌شود، تاکید کرد: معاملات گواهی سپرده فلزات به عنوان یک ابزار مالی نوین در بورس کالای ایران می‌تواند به تسهیل فرایند تأمین مالی و افزایش شفافیت در بازار فلزات کمک کند. معاملات مزبور به تولیدکنندگان این امکان را می‌دهد که با انتشار گواهی‌هایی که نمایان‌گر مالکیت مقادیر مشخصی از فلزات در انبارهاست، نقدینگی لازم را برای ادامه فعالیت‌های تولیدی خود تأمین کنند.

در حال حاضر اوراق گواهی سپرده بسیاری از محصولات عرضه شده در بورس اعم از محصولات پتروشیمی، کشاورزی، طلا، نقره و ... عرضه می‌شوند و در برخی موارد استقبال خوبی از این اوراق صورت گرفته و این در حالی است که به دلیل عمق قابل ملاحظه محصولات صنعتی و معدنی در بورس پیش‌بینی می‌شود این اوراق نیز با اقبال مناسبی روبه‌رو شوند.

این در حالی است که تولیدکنندگان در حوزه‌های مختلف معتقدند اوراق گواهی سپرده توانسته از ابعاد مختلف به تولیدات آنها نیز کمک کند، بطوریکه به گفته وی این اقدام نه تنها به تولیدکنندگان کمک می‌کند تا موجودی انبار خود را به‌راحتی به نقدینگی تبدیل کنند، بلکه باعث کاهش هزینه‌های انبارداری و مدیریت موجودی نیز می‌شود. در نتیجه، تولیدکنندگان می‌توانند با اطمینان بیشتری به توسعه فعالیت‌های خود بپردازند.

گواهی سپرده فلزات برای مصرف‌کنندگان نیز مزایای قابل توجهی دارد. گواهی سپرده فلزات به مصرف‌کنندگان این امکان را می‌دهد که محصولات فولادی و فلزی را با قیمت‌های شفاف و رقابتی خریداری کنند. این شفافیت در قیمت‌گذاری باعث کاهش ریسک‌های مالی و افزایش اعتماد در بازار می‌شود. همچنین با افزایش عمق بازار و کاهش نوسانات قیمتی، ثبات بیشتری در بازار ایجاد می‌شود که در نهایت به نفع مصرف‌کنندگان خواهد بود.

«اطلاعات بورس» به تحلیل وضعیت بازارهای کالایی در هیاهوی مذاکرات پرداخت

چشم‌انداز کاهش قیمت در بازارهای پایه

حمزه بهادیوند چگینی
روزنامه‌نگار

دور دوم نشست ایران و آمریکا در ایتالیا در حالی که نشانه‌های مثبتی از ادامه مذاکرات با هدف دستیابی به یک توافق نهایی را به بازارهای کشور مخابره کرد، اما تا لحظه تنظیم این گزارش هنوز اثر معناداری بر بازارهای مختلف بر جای نگذاشته است، با این حال به نظر نمی‌رسد مقاومتی هم در سطح معامله گران وجود داشته باشد و بیش از آن که وضعیت کنونی را ناشی از یک ناامیدی قلمداد کنیم، باید آن را یک «انتظار و مشاهده» و آماده سازی برای تجربه شرایط جدید در بازارها منطبق بر واقعیت‌ها تفسیر کرد.

به تحلیل فعالان بازارهای مالی و کالایی، معامله‌گران در دور اول مذاکرات بخشی از هیجانات ناشی از ورود دو کشور به رینگ مذاکره غیرمستقیم را تخلیه کرده اند که اتفاقا واکنش مناسبی را هم به نمایش گذاشت؛ واکنشی به دور از هیجانات کاذب و منطبق بر واقعیت‌های موجود، به طوریکه تنها بخشی از تقاضای تزریق شده در ماه‌های اخیر ناشی از احتمال وقوع جنگ را خنثی کرده است. حالا و به تدریج این هیجانات با مقاومت‌های بیشتری روبه‌رو می‌شود و برای تحلیه بخش دوم باید محرک‌های قوی‌تری در سطح بازارها و معامله گران ایجاد گردد که دور از ذهن نیست. واقعیت آن است که تحلیل بازارهای مختلف نیازمند مسیرهای خاص خود است که در این گزارش با هدف تاثیرات احتمالی نشست‌های آتی بر بازارهای کالایی و به خصوص کالاهای پایه به بررسی سناریوهایی خواهیم پرداخت که قابل پیش‌بینی است.

در درجه اول هر نوع پیش‌بینی پذیری بازارها ناشی از سیگنال‌هایی است که تا این لحظه روی زمین بازی ایجاد شده و خوشبختانه اثرات ناشی از احتمالات روی کاغذ بسیار پایین و ناچیز است که نشان می‌دهد وضعیت نسبت به ده سال پیش بسیار پیچیده‌تر شده است. نگاهی به وضعیت بازارهای پایه در ابتدای دهه ۹۰ نشان می‌دهد متعاقب تهدیدهای جهانی علیه اقتصاد کشور، تابع بازارهای کالایی تحت تاثیر متغیرهایی همچون قیمت ارز به سرعت و با ضرایب تکاثری بالا دستخوش تحول می‌شد. در آن دوره دولت وقت با اتخاذ سیاست‌هایی که از صحت و سقم آنها نیز اطلاع دقیقی نداشت، دست به سیاست‌گذاری‌ها بر پایه آزمون و خطا زد که آثار زیان باری نیز بر پیکره اقتصاد صنایع بر جای گذاشت، اما امروز بازارها تا حد زیادی آزادتر از آن دوره عمل می‌کنند و تاثیرپذیری بازارها تابع هیجانات نیست و بر اساس تغییرات واقعی فرمول‌های پایه‌گذاری شده در خلال یک دهه گذشته رخ می‌دهد و ثانیا پیش‌بینی‌پذیری وضعیت‌های آتی مانع از شوک‌های شدید همچون ابتدای دهه ۹۰ شده است. قوانین سفت و سختی که در این یک دهه برای تعادل بخشی عرضه و تقاضا در بورس کالا و انرژی نیز وضع شده به عنوان اهرمی به این شرایط «نسبی» کمک کرده است.

با این حال همچنان بازارهای کالایی به انحای مختلف تحت الشعاع تحولات با یک تاخیر زمانی و نه آنی قرار دارند. در حال حاضر قیمت‌گذاری بسیاری از کالاهای پایه بر اساس ارز سامانه تجاری صورت می‌گیرد که کاملا فارغ از بهای دلار در بازار آزاد تغییر می‌کند و حتی بعد از دور دوم مذاکرات، همچنان با ارز آزاد اختلاف قیمتی زیادی دارد. این مساله باعث شده تا قیمت‌ها در بورس کالا چندان دستخوش تغییر جدی نباشند. اما وضعیت در بازار آزاد محصولات پایه متفاوت است.

فولاد؛ در مسیر کاهش

نگاهی میدانی به بازار محصولات فولادی نشان می‌دهد بهای این دست از کالاهای پایه در بازار با روند نزولی روبه‌رو شده و خریداران دست از خرید کشیده اند. فعالان بازار فولاد می‌گویند با این که قیمت این محصولات در بورس کالا دستخوش کاهش چندان جدی نشده اما در بازار قیمت‌ها کاهشی است. در بورس کالا اما رقابت برای خرید محصولات فولادی کاملا متوقف شده است. به عنوان مثال در مدت فروردین ماه امسال، میزان تقاضا برای شمش فولادی در بورس کالا در مقایسه با عرضه به نسبت زیر یک رسیده و این نسبت برای اغلب کالاهای عرضه شده در بورس کالا تقریبا زیر یک و معادل آن است که نشان می‌دهد ترمز تقاضا در حال حاضر کشیده شده و معامله گران عجله ای برای خرید ندارند. این وضعیت در بازار آزاد شدیدتر است. رکود در بسیاری از بخش‌های اقتصادی در خلال سال‌های اخیر تقاضا را تحت تاثیر خود قرار داده، با این حال پیش‌بینی روند کاهشی قیمت محصولات فولادی به خصوص مقاطع فولادی که کاربرد وسیعی دارد، این روند کاهشی تقاضا را تشدید کرده است. واقعیت آن است که معامله گران تصور می‌کنند قیمت‌ها با افت بیشتری روبه‌رو خواهند شد، اما فعالان صنعت فولاد می‌گویند قیمت محصولات این گروه کشش زیادی برای افت قیمت ندارد.

در این رابطه یک واقعیت مهم که نباید در حوزه بازارهای کالایی از آن غافل شویم، آن است که بازارهای کالا بر خلاف بازارهای ارز و طلا تابع واقعیت‌های عرضه و تقاضا هستند. به عبارتی بیش از توهم و انتظارات، کاهش یا افزایش عرضه و تقاضا اثر فوری بر بازار می‌گذارد. دو تهدید جدی در این زمینه وجود دارد؛ نخست آن که به تدریج با گرم شدن هوا، دور جدیدی از قطعی برق در کشور آغاز می‌شود که به گفته مسئولان امسال شدیدتر از همیشه خواهد بود. این موضوع مستقیما روی عرضه‌ها در بازار فولاد اثر منفی بر جای خواهد گذاشت. موضوع دوم، کاهش معنادار در بهای ارز می‌تواند روی صادرات محصولات فولادی اثر منفی بر جای بگذارد. این دو موضوع اثرات متفاوتی بر بازارهای داخل بر جای می‌گذارند.

معضل انرژی، اثرات توافق را کاهش می‌دهد

در بازار محصولات پتروشیمی و سیمانی نیز کم و بیش وضعیت مشابهی را شاهد هستیم. از آنجا که بازار محصولات پتروشیمی، دارای گستردگی بالاتری است و طیف وسیعی از محصولات و گریدهای متنوع هر محصول را به اضافه دامنه زیادی از محصولات وارداتی شامل می‌شود، لذا شرایط متفاوت تری را تجربه خواهد کرد. در یک ماه گذشته، با آن که قیمت‌های بورس کالا برای این محصولات با تغییر قابل توجهی روبه‌رو نشده و کاهش قیمت اندکی که در برخی محصولات دیده می‌شود، به دلیل افت نسبی شاخص‌های جهانی بوده، اما در بازار آزاد، قیمت‌ها روند کاهشی محسوسی را تجربه کرده‌اند و عملا معاملات در این بازار کاهش یافته و معامله گران منتظر نتایج توافق هستند. البته بیشتر تولیدکنندگان با نگرانی از احتمال افزایش قیمت‌ها، در اسفند ماه خریدهای انباری خود را انجام داده‌اند، با این حال خریدهای خرد نیز در فروردین ماه کاهش محسوسی را تجربه کرده و به نظر می‌رسد این روند تشدید شود.

واقعیت آن است که نوسانات بازار ارز، اولین سیگنال‌های خود را به‌سرعت به بازار مصالح ساختمانی مخابره می‌کنند و در واقع بازار مصالح ساختمانی نه‌تنها واکنش‌پذیر، بلکه پیش‌دستانه عمل می‌کند و همین مساله باعث افزایش نوسانات در این بازار می‌شود. در این بین بسیاری از مصالح ساختمانی، اگرچه در داخل کشور تولید می‌شوند، اما تحت تاثیر روانی قیمت ارز قرار دارند. علاوه بر این موضوع انرژی تاثیر زیادی بر قیمت این محصولات قرار می‌دهد. هرچند سیمان به دلیل عرضه کامل در بورس کالا تاثیرپذیری کمتری از سایر انواع مصالح دارد ولی نمی توان از تحولات قیمتی این محصول در ماه‌های آتی تحت تاثیر قطعی شدید برق غافل بود. این مساله باعث شده تا تقاضا برای سیمان همچنان بالا بماند و بی توجه به مذاکرات، خریداران به دنبال تأمین نیازهای خود برای ماه‌های پیش رو باشند. بر همین اساس بر خلاف عرضه ۵ میلیون تنی انواع سیمان در بورس کالا، ۷,۵ میلیون تن تقاضا برای این محصول در فروردین ماه شکل گرفت که نشان می‌دهد این محصول مسیری متفاوت از بازارهای فولاد و پتروشیمی را طی می‌کند.

اثرات بازار مسکن روی قیمت مصالح ساختمانی

واقعیت آن است که امروزه دیگر هیچ یک از بازارهای کالایی را نمی توان به صورت «تک مولفه‌ای» تحلیل کرد. قیمت دلار یکی از مولفه‌ها و متغیرهای موثر بر بازارهاست که در برخی موارد، این اثر حتی مستقیم هم نیست. به عنوان مثال در مورد سیمان، نمی‌توان اثر ناشی از تحولات بازار مسکن را نادیده گرفت. در حال حاضر کارشناسان تحلیل‌های مختلفی از واکنش‌های بازار مسکن را در قبال گفت‌وگوها ارایه می‌کنند که می‌توانند روی تقاضا برای انواع مصالح ساختمانی از جمله سیمان اثرگذار باشد. به عقیده آنها احتمال کاهش بیشتر قیمت مسکن بعد از توافق وجود دارد و در این صورت به دلیل توجیه ناپذیر بودن عرضه واحدهای نیمه آماده ممکن است مقاومت‌هایی در سمت عرضه ایجاد شود که روی سایر متغیرها اثرگذار است. به عبارتی تحلیل وضعیت‌های مختلف در بازارهای کالایی در حال حاضر با خطای بیشتری روبه‌رو است و نمی‌توان تحلیل مطمئنی ارایه کرد.

با این حال به عقیده کارشناسان بازار ملک معمولا به تحولات اقتصادی دیر واکنش نشان می‌دهد. البته نباید فراموش کرد که قیمت تمام شده ساخت مسکن از حدود متری ۱۵ میلیون تومان به ۲۰ میلیون و در مواردی به رقم‌های بالاتر رسیده و انتظار افت قیمت، بیش از آن‌که به تحولات فوری مربوط شود باید بر مبنای فضای واقعی اقتصاد باشد. در ماه‌های اخیر شاهد رشد قیمت نهاده‌های ساختمانی ناشی از افزایش قیمت ارز بودیم. این در حالی است که مصالح ساختمانی مثل سیمان، فولاد، در و پنجره و غیره تولیدات داخلی است. بنابراین وقتی کارخانجات و واسطه‌های فروش محصولات ساختمانی، قیمت این کالاها را به دلیل رشد قیمت دلار بالا می‌برند پس از افت قیمت ارز باید آن را کاهش دهند اما این اتفاق معمولا نمی‌افتد.

منابع مالی جذب شده به صندوق‌های طلا کجا هزینه می‌شوند؟

مدیر مطالعات اقتصادی بورس کالای ایران گفت: با راه‌اندازی صندوق‌های طلا، بیش از ۶۰ درصد منابع مالی که از طریق این صندوق‌ها جذب می‌شود به سمت خرید شمش طلا از معادن داخلی کشور هدایت شده است؛ در واقع این صندوق‌ها به رشد اقتصادی کشور و فعال‌سازی معادن طلا کمک شایانی کرده‌اند.

معین محمدی پور با تشریح عملکرد صندوق‌های طلا تأکید کرد که این ابزارهای نوین مالی علاوه بر اینکه مانع خروج سرمایه از بازار سرمایه در دوره‌های تلاطم شده‌اند، بلکه نقش موثری در رونق تولید، فعال‌سازی معادن طلا و تأمین مالی شفاف داشته‌اند.

محمدی پور بیان کرد: در چند سال اخیر، بورس کالا علاوه بر بازارهای فیزیکی کالاها، بازارهای مرتبط با طلا را نیز راه‌اندازی کرده است که یکی از نمونه‌های موفق در این حوزه، صندوق‌های طلا هستند. این صندوق‌ها به‌طور خاص بر پایه شمش‌های طلای استاندارد که در انبارهای تحت نظارت بورس کالا ذخیره شده‌اند، شکل گرفته‌اند.

او افزود: این ساختار باعث شده تا پول‌هایی که پیش‌تر در زمان‌های نوسانات بازار طلا از بازار سرمایه خارج می‌شدند، اکنون در قالب این صندوق‌ها باقی بمانند و نقدشوندگی و تراکنش در بازار حفظ شود؛ به عبارت ساده تر، صندوق‌ها مانع از خروج پول در زمان شوک‌های اقتصادی شدند.

مدیر مطالعات اقتصادی و امور بین الملل بورس کالا اظهار داشت: مزیت صندوق‌های طلا این است که به‌جای خروج پول از بازار سهام در زمان تلاطم‌های بازار طلا، این پول در بازار سرمایه باقی می‌ماند و به سرعت به گردش در می‌آید. در نتیجه، این تغییر به حفظ تعادل در بازار سهام کمک می‌کند و امکان جذب سریع سرمایه‌ها را فراهم می‌آورد. به این ترتیب، سرمایه‌گذاران می‌توانند در شرایط نوسانی بازار طلا، از این صندوق‌ها بهره ببرند و در عین حال از فضای تولیدی و اقتصادی کشور حمایت کنند.

به گفته محمدی پور، برخلاف تصورات اولیه که ممکن است برخی فکر کنند این صندوق‌ها تاثیر مهمی در تولید ندارند، واقعیت این است که این صندوق‌ها به رشد اقتصادی کشور و فعال‌سازی معادن طلا کمک شایانی کرده‌اند.

او عنوان کرد: در گذشته، معادن طلا با مشکلات زیادی در فروش و بازاریابی طلاهای خود مواجه بودند. افراد عادی نمی‌توانستند به راحتی طلا از معادن خریداری کنند و فعالان حرفه‌ای نیز به دلایل مختلف از جمله مشکلات مالیاتی، تمایلی به خرید مستقیم از معادن نداشتند. اما با راه‌اندازی صندوق‌های طلا، بیش از ۶۰ درصد منابع مالی که از طریق این صندوق‌ها جذب می‌شود، به سمت خرید شمش طلا از معادن داخلی کشور هدایت شده است. این اقدام موجب شده است که معادن طلا بتوانند به راحتی و با قیمت مناسب محصولات خود را به فروش برسانند و این فرایند باعث ایجاد ارزش افزوده و رشد اقتصادی می‌شود.

رویدادها

نابودی سرمایه با طرح‌های فرا سرزمینی

مدیرعامل شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی ایران گفت: سرمایه‌های زیادی در طرح‌های بی‌نتیجه پالایشگاه‌های فراسرزمینی از دست رفت.
حمیدرضا عظیمی‌فر افزود: اگر این سرمایه‌هایی که در طرح بدون نتیجه پالایشگاه‌های فراسرزمینی از دست رفت در داخل کشور سرمایه‌گذاری شده بود، اکنون تعدادی از آنها به نتیجه رسیده بود. وی از وجود بالغ بر ۳۵ طرح پالایشی در کشور خبر داد که برای آنها بیش از ۶۰ میلیارد یورو سرمایه‌گذاری صورت گرفته در حالی میزان پیشرفت آنها بسیار ناچیز است و تصریح کرد: واکاوی این امر نشان می‌دهد علت این عدم پیشرفت مناسب یکی مربوط به سرمایه زیاد بر بودن این طرح‌هاست. عظیمی فر حکمرانی نامناسب حاکم بر صنعت پالایش را دیگر عامل برشمرد و گفت: این مورد سبب شده با وجود همه حمایت‌ها و اقدام‌ها طرح‌های موجود به نتیجه لازم نرسند.

تأمین مالی زیر مجموعه «زاگرس» در بورس

مدیرعامل مجتمع فولاد زاگرس به اخذ مجوز سهامی عام پروژه «فولاد اندیمشک» از سازمان بورس، از آغاز پذیره‌نویسی عمومی تا ۴۰ روز آینده خبر داد و گفت: تاکنون ۵۳۰۰ میلیارد تومان سرمایه‌گذاری در پروژه انجام شده و ۳۵درصد منابع باقیمانده از طریق بازار سرمایه تأمین می‌شود.
رضا شریفی پیشرفت تجمیعی پروژه را ۷۱درصد و پیشرفت بخش فولادسازی را ۵۱درصد اعلام کرد و افزود: طرح فولاد زاگرس از سال ۱۳۹۷ با یک طرح اولیه آغاز شده و پس از تغییر سیاست سهامداران به فاز اجرایی و تولیدی وارد شده است. سهامداران این پروژه، مجموعه‌ای از بزرگ‌ترین فولادسازان کشور از جمله فولاد مبارکه، فولاد خوزستان، گل‌گهر و چادرملو هستند که تأمین مواد اولیه این طرح نیز برعهده چادرملو و فولاد خوزستان خواهد بود. برای تأمین منابع به سراغ ابزارهای نوین مالی رفتیم و ۲هزار میلیارد تومان از طریق اوراق مرابحه بانکی جذب و به پروژه تزریق شد.

کاهش مالیات بر ارزش افزوده کالاهای اساسی

معاون برنامه‌ریزی و اقتصادی وزارت جهاد کشاورزی از ارسال لایحه دوفوریتی دولت به مجلس برای کاهش مالیات بر ارزش افزوده کالاهای اساسی و نهاده‌ها از ۱۰ درصد به یک درصد در بودجه ۱۴۰۴ خبر داد و گفت: این اقدام دولت در راستای جلوگیری از افزایش قیمت کالاهای اساسی و نهاده‌های کشاورزی انجام شده است.
اکبر فتحی افزود: در قانون بودجه ۱۴۰۳ بندی وجود داشت که بر اساس آن حقوق گمرکی کالاهای اساسی و نهاده‌های کشاورزی از چهار درصد به یک درصد و مالیات بر ارزش افزوده نیز از ۱۰ درصد به یک درصد کاهش می‌یافت و اجرای این بند موجب شد قیمت این کالاها تعدیل و بازار آن تنظیم شود. وی ادامه‌داد: در بودجه سال ۱۴۰۴ عبارت ارزش افزوده در مورد کالاهای اساسی و نهاده‌های کشاورزی حذف شده و این کالاها مشمول حقوق گمرکی شده اند.

اعتبار بخش معدن به ۳۴ همت رسید

رئیس امور صنعت، معدن، بازرگانی و ارتباطات سازمان برنامه و بودجه کشور گفت: امسال حوزه معدن، اکتشافات معدنی و تأمین ایمنی آن در اولویت‌های کلیدی دولت قرار گرفته و به همین دلیل بودجه این بخش با افزایش ۱۵۰ درصدی نسبت به سال قبل، به ۳۴ هزار میلیارد تومان رسیده است.
مرتضی خالصی با بیان اینکه برنامه‌ریزی‌های دقیق و تدوین آیین‌نامه‌ها و دستورالعمل‌های کلیدی، نقش مهمی در پیشبرد اهداف اقتصادی کشور و اجرای تکالیف تعیین شده در برنامه هفتم دارد، گفت: پارسال اقدامات گسترده‌ای در همین راستا برای تکمیل زنجیره‌های ارزش در بخش‌های معدنی و پتروشیمی انجام شد که این روند ادامه دارد. وی بیان کرد: تکمیل زنجیره‌های ارزش در بخش‌های صنعتی و معدنی، از جمله اولویت‌های اصلی دولت بوده که برای تأمین این رشد، صندوق‌های حمایتی ویژه‌ای برای صنایع دریایی، صنایع کوچک و صنایع پیشرفته تدارک دیده شده است.

زیرمجموعه ۲۶ همتی «وکغدیر» عرضه اولیه می‌شود

هفته‌نامه بورس نشست تحلیلی شرکت صنعتی و معدنی غدیر با حضور مدیران ارشد این هلدینگ، مدیران شرکت‌های تابعه و جمعی از فعالان و مدیران دارایی بازار سرمایه برگزار شد و مدیرعامل این شرکت در این نشست گفت: در گذشته حدود ۱۴ میلیون تن کلوخه در گوهر زمین تولید می‌شد و به «کگل» تحویل می‌دادیم، اما اکنون از این کلوخه برای تولید گندله، کنسانتره و آهن اسفنجی استفاده می‌کنیم.
ابوتراب فاضل افزود: در ابتدا مدیریت وکغدیر، معدن جنگسر در حد تفاهم‌نامه اولیه بود، اما در حال حاضر تمرکز اصلی ما بر طلا و مس قرار گرفته است و امیدواریم تا پایان خردادماه، کلنگ‌زنی کارخانه طلای جنگسر انجام شود تا طی ۱۶ ماه به تولید طلا برسیم.
وی تصریح کرد: در معدن جانجا پیشرفت قابل توجهی داشته‌ایم و تاکنون ۳هزار میلیارد تومان سرمایه‌گذاری در این معدن انجام شده تا به تولید کنسانتره مس برسیم.همچنین در معدن گزستان، ۲۰هزار تن سنگ‌آهن با عیار ۵۰درصد را به کنسانتره تبدیل می‌کنیم.
مدیرعامل این شرکت با بیان اینکه تلاش می‌کنیم در بازار سرمایه به‌صورت حرفه‌ای عمل کنیم، عنوان کرد: ما شرکتی را که به شدت خسته و فرسوده بود، تحویل گرفتیم و اکنون یکی از بزرگ‌ترین معادن آهن را در اختیار داریم. سنگ آهن با عیار ۴۲ درصد استخراج می‌کنیم و قرارداد کنسانتره شرکت نیز تقریباً ۲۰درصد پیشرفت داشته است.به گفته وی پروژه توسعه آهن گل‌گهر پیشرفت مطلوبی داشته و امسال نیز مجدداً تأمین مالی آن انجام شده است. هدف‌گذاری این شرکت دریافت فرست آرک (First Arc) در سال جاری است. فاضل با اشاره به اینکه قرارداد نیروگاه خورشیدی ۱۰۰ مگاواتی برای فولاد آلیاژی نهایی شده و تأمین مالی آن صورت گرفته است، اضافه کرد : برق مورد نیاز فولاد نی‌ریز از طریق بورس انرژی و با رویکرد برق سبز تأمین شده است.همچنین تقسیم سودهای بالای ۹۰درصد فشار مضاعفی بر شرکت‌ها وارد کرده است. وی تصریح کرد : در گهرزمین مبلغ ۱۷هزار میلیارد تومان باید به دولت بابت حق انتفاع پرداخت کنیم.

آخرین وضعیت عرضه فولاد نی ریز

در ادامه این نشست معاون امور شرکت‌ها و مجامع وکغدیر در خصوص دارایی‌های فغدیر گفت: کارخانه طلای مجموعه زرین معدن خونیک با ظرفیت تولید سالانه ۴۰۰ کیلوگرم، با سرمایه‌گذاری ۱۸۰۰ میلیارد تومانی احداث و با انجام اکتشافات تکمیلی،با ذخیره‌ای بالغ بر ۶ میلیون تن با میانگین قلیایی یک ppm ، اونس ۳۳۰۰ دلار و دلار ۸۰ هزار تومانی دیده شده است.
سعید داراب افزود: عملیات اکتشاف به پایان رسیده و استخراج معدن از امسال آغاز خواهد شد. در حال حاضر نیز تأمین و نصب تجهیزات صنعتی کارخانه در حال انجام است. ضمن اینکه شرکت پلنت ۴ میلیون تنی گندله سازی را تازه به بهره‌برداری رسانده و ۳۵ درصد سهام شرکت عصر نوین بهاباد که یک پروژه در آستانه اتمام یک میلیون تنی کنسانتره است، را در اختیار دارد. همچنین ۲۰ درصد سهام شرکت نوظهور کویر بافق و ۱۰ درصد شرکت توسعه آهن و فولاد گل‌گهر در اختیار فغدیر قرار دارد.
وی تصریح کرد: در حوزه تنوع بخشی به سبد محصولات و حضور در بخش طلای جانجا هم خبرهای خوبی از اکتشافات آن داریم که در زمان مقتضی از طریق سامانه کدال اطلاع رسانی خواهد شد. همچنین برای ۳-۴ سال آینده وزن طلا در سبد دارایی‌های شرکت گوهر زمین به طرز قابل ملاحظه‌ای تغییر خواهد کرد و بخش قابل ملاحظه‌ای به مس و طلا اختصاص پیدا خواهد کرد.
این معاون در ادامه صحبت‌های خود در خصوص آخرین وضعیت عرضه و پذیرش شرکت فولاد نی ریزگفت: ارزش جایگزینی فولاد نی‌ریز ۲۶هزار میلیارد تومان است. کلیه اقدامات برای درج نماد و عرضه این شرکت در بازار سرمایه انجام شده است و توسعه آهن و فولاد گل‌گهر و فولاد غدیر نی‌ریز به دلیل سهم بالای «وکغدیر» در ترکیب سهامداری آن‌ها، بخش مهمی از ارزش NAV این هلدینگ را تشکیل می‌دهند.
داراب تصریح کرد : ظرفیت تولید آهن اسفنجی شرکت توسعه آهن و فولاد گل‌گهر ۵ میلیون و ۱۰۰هزار تن در سال بوده و این ظرفیت به‌صورت کامل فعال است. همچنین، نیروگاه گهر انرژی با ظرفیت ۸۰۰ مگاوات نیز تحت تملک این شرکت بوده و در حال بهره‌برداری است. پروژه فولادسازی این شرکت با ظرفیت ۳ میلیون تن ورق گرم، با پیشرفت ۹۷درصدی در حال اجراست.
داراب اضافه کرد : ارزش جایگزینی شرکت توسعه آهن و فولاد گل‌گهر پس از کسر بدهی‌ها، ۱۶۴هزار میلیارد تومان برآورد می‌شود.
در حال حاضر تمرکز اصلی وکغدیر بر توسعه معادن طلا و مس، به‌ویژه پروژه‌های جنگسر و جانجا قرار دارد. به طوری که برای پیشرفت در پروژه جانجا تاکنون ۳هزار میلیارد تومان در این معدن سرمایه‌گذاری شده و هدف، دستیابی به تولید کنسانتره مس است. وی در پایان این نشست خاطرنشان کرد: تولید کنسانتره از معدن گزستان نیز باید توجه داشت در معدن گزستان، ۲۰هزار تن سنگ‌آهن با عیار ۵۰درصد به کنسانتره تبدیل می‌شود.

چرا بازار سرمایه بیش از پیش به فعالیت‌های بازاریابی نیاز دارد؟

محمد ذاکرصالحی
مدیر توسعه کسب و کار سبدگردان کوروش

تعداد نهادهای مالی طی این سال‌ها رو به افزایش است. مدیریت پژوهش، توسعه و مطالعات اسلامی سازمان بورس و اوراق بهادار، در تازه‌ترین گزارش خود تعداد نهادهای مالی بازار سرمایه را ۱۱۹۶ نهاد اعلام کرد. همچنین در حال حاضر در ایران ۵۱۸ صندوق سرمایه‌گذاری وجود دارد که نوع و شیوه سرمایه‌گذاری مختلف و متنوعی دارند. اما طی ۲ سال اخیر تعداد کدهای فعال در بازار به اندازه نهادها و ابزارهای سرمایه‌گذاری رشد نداشته است.
بازار سرمایه به‌طور سنتی بازاری تخصصی و حرفه‌ای تلقی می‌شود که بازیگران آن عموماً افراد یا نهادهای آشنا با مفاهیم مالی و سرمایه‌گذاری هستند. اما در سال‌های اخیر، با ورود ابزارهای جدید سرمایه‌گذاری، پتانسیل بسیار بالایی برای ورود عموم جامعه به این بازار وجود دارد. یکی از دلایل اصلی عدم ورود این افراد به بازار سرمایه، نبود فعالیت‌های منسجم و حرفه ای بازاریابی برای جذب و نگهداشت مشتریان بوده است.
در ادامه سایر دلایل را بررسی می‌کنیم:

افزایش رقابت با سایر بازارهای مالی

بازارهایی مانند طلا، ارز و رمزارزها جذابیت بالایی برای عموم مردم پیدا کرده‌اند. اگر بازار سرمایه نتواند مزایای خود را به درستی معرفی کند، سهم خود از نقدینگی را از دست می‌دهد. در سال ۱۴۰۳ شاهد ورود پلتفرم‌های خرید و فروش طلا و رمز ارز بودیم که منجر به خروج منابع زیادی از بازار سرمایه شد.

کاهش اعتماد عمومی بعد از نوسانات شدید

اتفاقات تلخی مثل ریزش‌های شدید در سال‌های گذشته باعث بی‌اعتمادی بخش زیادی از مردم شده است. این ریزش‌ها می‌توانست فرصت مناسبی برای معرفی ابزارهای جدید، صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سبدگردانی باشد و جذابیت بازار سرمایه را برای عموم مردم حفظ کند. تکنیک‌های متنوع بازاریابی با معرفی درست این ابزارها برای مشتریان هدف به احیای اعتماد و تصویرسازی مثبت نهادهای مالی مدد رسان است.

ورود فناوری و تحول دیجیتال

پلتفرم‌های معاملاتی نوین، اپلیکیشن‌های مدیریت پرتفوی، و ابزارهای جدید مالی نیاز به معرفی و آموزش دارند. یک استراتژی بازاریابی خلاق می‌تواند به شناخت بهتر این ابزارها، جذب و نگهداشت مشتریان و تقویت برند کمک کند.

فرهنگ‌سازی و افزایش سواد مالی

بسیاری از مردم اطلاعات کافی درباره ابزارهای سرمایه‌گذاری، ریسک‌ها، و فرصت‌های بازار ندارند. علاوه بر آموزش، ابزارهای بازاریابی می‌تواند نقش کلیدی در آموزش و فرهنگ‌سازی داشته باشد.

حضور استارتاپ‌ها و پلتفرم‌های نوین سرمایه‌گذاری

با رشد فین‌تک‌ها، ابزارهایی مثل سبدگردانی خودکار، ربات‌های مشاور مالی و ... نیاز به بازاریابی برای شناخته‌شدن و جذب کاربر دارند. بسیاری از کاربران به دلیل عدم شناخت از کاربرد و پیچیدگی استفاده از این ابزارها علاقه ای به استفاده از آنها را ندارند. معرفی درست در جای درست، ساده سازی و شخصی سازی این ابزارها با استفاده از تکنیک‌های بازاریابی برای جذب کاربران بسیار موثر خواهد بود. همچنین انجام تحقیقات بازار و تحلیل رفتار مشتریان برای تولید و بهینه سازی این ابزارها ضروری می‌باشد.
عوامل ذکر شده بیانگر این است که نهادهای مالی با تکیه بر خدمات سنتی و مشتریان قدیمی خود قادر نخواهند بود به حیات خود ادامه دهند. رقابت بالا، تغییر رفتار و تقاضاهای جدید مشتریان شرایط پیچیده ای را در بازار سرمایه بوجود آورده که تنها با درک درست از رفتار مشتری با یک استراتژی مناسب و تیم خلاق بازاریابی نهادها را در این بازار ماندگار خواهد کرد.

پیش‌بینی سود یک همتی «تماوند»

مدیرعامل شرکت تأمین سرمایه دماوند در مجمع عمومی فوق‌العاده این شرکت به سخنرانی پرداخت و گفت: سرمایه شرکت از بدو تأسیس در سال ۱۳۹۹ از ۲۰۰ میلیارد تومان، به ۷ برابر خود یعنی ۱۴۰۰ میلیارد تومان در سال ۱۴۰۴ رسیده است و انتظار می‌رود با ۵۰ درصد افزایش سرمایه، به ۲۱۰۰ میلیارد تومان افزایش پیدا کند.
محمد علی جلالی درباره نحوه افزایش سرمایه این شرکت افزود:۶۳۰ میلیارد تومان از محل مطالبات و ۷۰ میلیارد تومان از آورده نقدی این شرکت خواهد بود. وی تصریح کرد: در سال مالی ۱۴۰۵ نزدیک ۱۰/۵ همت از اوراقی که سال ۱۴۰۰ منتشر شده بود سررسید خواهد شد و در صورت انجام تعهدات ،مجموع تعهدات این شرکت به ۳۲/۵همت خواهد رسید. همچنین سود خالص شرکت از ۶۰ میلیارد تومان با سرمایه ۲۰۰ میلیارد تومانی ۷ برابر شده و به ۱۴ برابر یعنی ۸۳۲ میلیارد تومان سود خالص در سال مالی منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۴۰۳ رسیده است.جلالی در ادامه صحبت‌های خود بیان کرد: در ۶ ماهه بعدی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳ سود خالص این شرکت ۴۵۵ میلیارد تومان بوده است که با افزایش سرمایه می‌توانیم سود یک همتی را در سال مالی ۳۱ شهریور ۱۴۰۴ محقق کنیم.در پایان در مجمع عمومی فوق العاده شرکت تأمین سرمایه دماوند ، افزایش سرمایه شرکت به میزان ۷۰۰ میلیارد تومان معادل ۵۰درصد، از محل آورده و مطالبات به تصویب سهامداران رسید.

آمار تولید ۵ صنعت منتخب ۱۴۰۳

آمار تولید پنج صنعت بورسی خودرو، فلزات اساسی، کانه‌های فلزی، شیمیایی و فرآورده‌های نفتی در سال گذشته منتشر شد.داده‌های آماری اداره میزهای صنعت و رتبه‌بندی ناشران سازمان بورس حاکی است بجز صنعت محصولات شیمیایی و فلزات اساسی که به دلیل ناترازی انرژی با افت تولید روبه‌رو شدند، باقی صنایع منتخب بازار سرمایه در یک سال اخیر با رشد تولید همراه بودند.

رشد ۲۰ درصدی در میزان تولید خودرو

براساس گزارش، مقدار تولید صنعت خودرو از ۸۳,۷ به ۱۰۰,۲ هزار دستگاه رسید و با رشد ۲۰ درصدی روبه‌رو شد. با مجوز افزایش نرخ اعلامی، میزان تولید صنعت در فصل زمستان نسبت به فصل پاییز ۱۷ درصد افزایش داشت. ضمن اینکه میزان تولید صنعت خودرو در اسفند ماه نسبت به مدت مشابه و ماه قبل افزایش و کاهش ۲۰ و ۴ درصدی داشت. بیشترین افزایش تولید در اسفند ماه نسبت به مدت مشابه سال گذشته مربوط به افزایش تولید نمادهای "خودرو" (تولید قابل توجه گروه سورن به‌میزان ۱۹,۶ هزار دستگاه و افزایش ۵۱ درصدی تولید محصول تارا) و "خپارس" (تولید قابل توجه محصول ساینا s به‌میزان ۵۹۶ دستگاه و ۸۳۶ دستگاه در محصول سهند به‌میزان ۳۷ و ۲۷ درصد) بود. علت افزایش تولید در صنعت خودرو در سال ۱۴۰۳ نسبت به سال ۱۴۰۲ ناشی از مجوز افزایش نرخ فروش محصولات بود که باعث شد خودروسازان تولید را افزایش دهند.

افت ۳ درصدی تولید صنعت فلزات اساسی

مقدار تولید صنعت فلزات اساسی از ۲,۱۸ به ۲,۱۲ میلیون تن رسید و با افت ۳ درصدی روبه‌رو شد. با توجه به اینکه عمده تولید فولاد از طریق روش قوس الکتریک انجام می‌گیرد این صنعت بزرگترین مصرف‌کننده برق است. میزان تولیدات این صنعت در فصل زمستان و تابستان به دلیل محدودیت در مصرف انرژی کاهش می‌یابد. میزان تولید صنعت فلزات اساسی در زمستان نسبت به پاییز به‌دلیل ناترازی انرژی در مصرف گاز و برق ۱۶ درصد کاهش را ثبت کرد.

رشد ۶ درصدی فلزی‌ها

میزان تولید صنعت استخراج کانه‌های فلزی هم با درصدی از ۶,۵ به ۶,۹ میلیون تن رسید که با رشد ۶ درصدی روبه‌رو شد. میزان تولید صنعت در زمستان نسبت به پاییز ۵ درصد کاهش داشت. بیشترین میزان تولید این صنعت در فصل پاییز ۱۴۰۲ محقق شده است. از سوی دیگر وضع عوارض صادراتی در سال ۱۴۰۱ به کاهش تولید سنگ آهن در این سال منجر شد. سال ۱۴۰۳ میزان کل تولید صنعت برابر با ۸۶,۶ میلیون تن بوده که با افزایش اندک ۰,۴۵ درصد نسبت به سال ۱۴۰۲ بیشترین میزان تولید سالانه در سال ۱۴۰۳ ثبت شد.

نفتی‌ها خیلی بالا نرفته‌اند

میزان تولید صنعت فرآورده‌های نفتی از ۵,۹۳ به ۵,۹۴ میلیون مترمکعب رسید و با رشد اندک روبه‌رو شد. بیشترین میزان تولید سالانه صنعت مربوط به سال ۱۴۰۳ و کم‌ترین میزان تولید مربوط به سال ۹۹ است. در سالیان اخیر ظرفیت تولید نفت نمادهایی چون "شپنا" با بهره‌برداری طرح‌های جدید پالایشی افزایش یافته و همین موضوع میزان تولید این صنعت را در سالیان اخیر افزایش داده است.

افت ۱۷ درصدی تولید صنعت شیمیایی

میزان تولید صنعت مواد و محصولات شیمیایی از ۳,۶ به ۳,۰۶ میلیون تن رسید که مدت مشابه سال قبل و بهمن، ۱۷ و ۲ درصد کاهش ثبت کرد. در خصوص کاهش ۱۷ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل می‌توان به کاهش تولید در نمادهای "زاگرس، خراسان، شیراز و مارون" به ترتیب به‌میزان ۹۶، ۷۳، ۱۸ و ۷ درصد اشاره کرد. محدودیت در مصرف گاز در زمستان باعث کاهش ۲۰ درصدی تولید نسبت به پاییز و کاهش ۱۶ درصدی تولید نسبت به مدت مشابه سال ۱۴۰۲ (زمستان ۱۴۰۲) شد.

بازدهی صندوق‌ها

نماد صندوق‌های طلا	بازدهی یک ماه	قیمت تقاضا	قیمت عرضه
ناب	-۲۳/۲%	۲۰,۲۸۵/۰۰	۲۰,۲۹۰/۰۰
مثقال	-۲۶/۳%	۴۸,۱۲۰/۰۰	۴۸,۱۶۱/۰۰
زمرد	-۱۹/۴%	۹,۳۰۰/۰۰	۹,۳۰۹/۰۰
طلا	-۲۳/۸%	۴۲۴,۸۳۹/۰۰	۴۲۴,۸۴۰/۰۰
امرالد	-۱۹/۵%	۸,۳۵۰/۰۰	۸,۳۵۷/۰۰
گلدیس	-۲۰/۴%	۱۲,۲۷۰/۰۰	۱۲,۲۸۰/۰۰
گوهر	-۱۹/۴%	۳۰۴,۵۰۰/۰۰	۳۰۴,۵۹۸/۰۰
جواهر	-۲۲/۴%	۲۲,۳۸۰/۰۰	۲۲,۴۰۰/۰۰
لیان	-۲۱/۴%	۱۱,۱۱۵/۰۰	۱۱,۱۷۶/۰۰
تابش	-۲۲/۳%	۲۴,۴۸۱/۰۰	۲۴,۵۵۰/۰۰
زرفام	-۲۵/۰%	۴۴,۱۰۴/۰۰	۴۴,۱۰۵/۰۰
عیار	-۲۲/۶%	۱۶۳,۷۵۲/۰۰	۱۶۳,۷۵۵/۰۰
زر	-۲۵/۲%	۲۵۸,۰۰۱/۰۰	۲۵۸,۱۰۰/۰۰
آتش	-۲۰/۵%	۱۱,۴۹۴/۰۰	۱۱,۵۰۲/۰۰
درخشان	-۱۹/۶%	۱۱,۳۰۰/۰۰	۱۱,۳۲۸/۰۰
گنج	-۲۱/۵%	۵۱,۳۱۹/۰۰	۵۱,۳۳۰/۰۰
نفیس	-۲۴/۵%	۳۴,۳۰۲/۰۰	۳۴,۴۱۸/۰۰
قیراط	-۱۶/۲%	۱۱,۷۰۹/۰۰	۱۱,۷۱۰/۰۰
آلتون	-۲۱/۶%	۱۹,۵۸۸/۰۰	۱۹,۵۹۰/۰۰
کهربا	-۲۳/۹%	۵۶,۷۷۱/۰۰	۵۶,۸۹۰/۰۰
زروان	-۲۰/۶%	۱۱,۹۷۴/۰۰	۱۱,۹۸۴/۰۰

تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۴/۰۲/۰۲ - منبع: رهاورد

نماد صندوق‌های درآمد ثابت	بازدهی یک‌ماه	قیمت تقاضا	قیمت عرضه
کاج	۴/۷%	۱۸,۹۰۳/۰۰	۱۸,۹۰۴/۰۰
یارا	۴/۷%	۲۲,۸۴۵/۰۰	۲۲,۸۴۶/۰۰
سام	۴/۲%	۱۳,۸۳۳/۰۰	۱۳,۸۳۵/۰۰
سپیدما	۴/۰%	۲۳,۸۲۲/۰۰	۲۳,۸۲۳/۰۰
ماهور	۳/۷%	۱۴,۹۱۴/۰۰	۱۴,۹۱۵/۰۰
اونیکس	۳/۵%	۱۵,۹۴۴/۰۰	۱۵,۹۴۵/۰۰
دیبا	۳/۲%	۱۷,۳۴۷/۰۰	۱۷,۳۴۸/۰۰
داریک	۳/۲%	۲۶,۲۸۱/۰۰	۲۶,۲۸۲/۰۰
اعتماد	۳/۱%	۹۰,۳۶۷/۰۰	۹۰,۳۶۸/۰۰
آرامش	۳/۰%	۱۲,۹۸۱/۰۰	۱۲,۹۸۲/۰۰
هامرز	۳/۰%	۱۰,۱۴۵/۰۰	۱۰,۱۴۶/۰۰
سپر	۳/۰%	۲۹,۹۸۳/۰۰	۲۹,۹۸۵/۰۰
آسان	۲/۹%	۱۳,۴۹۴/۰۰	۱۳,۴۹۵/۰۰
صایند	۲/۹%	۲۰,۳۰۵/۰۰	۲۰,۳۰۶/۰۰
کارما	۲/۹%	۱۳,۶۴۴/۰۰	۱۳,۶۴۵/۰۰
اطمینان	۲/۹%	۱۱,۹۸۰/۰۰	۱۱,۹۸۱/۰۰
اعتبار	۲/۸%	۱۸,۹۷۶/۰۰	۱۸,۹۷۷/۰۰
دامون	۲/۸%	۱۳,۹۹۵/۰۰	۱۳,۹۹۶/۰۰
مانی	۲/۸%	۲۲,۶۹۹/۰۰	۲۲,۷۰۰/۰۰
کارآمد	۲/۸%	۱۱,۸۲۵/۰۰	۱۱,۸۲۶/۰۰
پایا	۲/۷%	۱۸,۲۲۰/۰۰	۱۸,۲۲۱/۰۰
کامیاب	۲/۷%	۲۴,۹۵۱/۰۰	۲۴,۹۵۲/۰۰
فردا	۲/۷%	۲۷,۱۳۶/۰۰	۲۷,۱۳۷/۰۰
صنهال	۲/۷%	۱۶,۶۶۶/۰۰	۱۶,۶۶۷/۰۰
زمرد کوروش	۲/۷%	۱۱,۵۲۹/۰۰	۱۱,۵۳۰/۰۰
آفاق	۲/۷%	۱۰,۰۲۲/۰۰	۱۰,۰۲۳/۰۰
رشد	۲/۷%	۱۴,۰۴۹/۰۰	۱۴,۰۵۰/۰۰
ثابت اکسیژن	۲/۷%	۱۲,۵۴۹/۰۰	۱۲,۵۵۰/۰۰
یاقوت	۲/۷%	۳۰,۲۴۸/۰۰	۳۰,۲۴۹/۰۰
کارا	۲/۷%	۲۳,۶۰۸/۰۰	۲۳,۶۰۹/۰۰
فیروزا	۲/۶%	۵۸,۳۴۷/۰۰	۵۸,۳۴۸/۰۰
آتیه ملت	۲/۶%	۱۲,۸۳۸/۰۰	۱۲,۸۳۹/۰۰
نیک گستر	۲/۶%	۸۰,۶۸۷/۰۰	۸۰,۶۸۸/۰۰
همای	۲/۶%	۱۰,۰۱۶/۰۰	۱۰,۰۱۷/۰۰
فاخر	۲/۶%	۱۶,۱۸۷/۰۰	۱۶,۱۸۸/۰۰
اوصتا	۲/۶%	۴۶,۲۳۲/۰۰	۴۶,۲۳۳/۰۰
ساحل	۲/۶%	۱۹,۶۰۸/۰۰	۱۹,۶۰۹/۰۰
امینیکم	۲/۶%	۱۰,۰۱۳/۰۰	۱۰,۰۱۵/۰۰
پایش	۲/۶%	۱۳,۵۹۱/۰۰	۱۳,۵۹۲/۰۰
آکورد	۲/۶%	۷۹,۹۳۴/۰۰	۷۹,۹۳۵/۰۰

تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۴/۰۲/۰۲ - منبع: رهاورد

سخن هفته

شما با رکود اقتصادی مواجه می‌شوید، بازار سهام نزولی می‌شود. اگر درک نمی‌کنید که این اتفاق قرار است بیفتد، شما هنوز آماده نیستند و عملکرد خوبی در بازارها نخواهید داشت.

«پیتر لینچ»

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

■ مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
■ صفحه آرا: مهسا سادات کیائی
■ ویراستار: نسرین اسلامی
■ دبیر عکس: مهدی زرقانی
■ امور مالی و اداری: میلاد کرمی، نیکتا حکمت
■ بازرگانی: فاطمه اسکندری، زینب همت‌یار

■ توزیع و اشتراک: ترانه ابوالحسن‌پور
■ امور اداری: پریسا قربان‌زاده
■ ناظر فنی: هادی میرزایی
■ آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
■ نشانی: تهران، میدان گلها، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان‌آرا، کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم

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

تخته سیاه

گروه مالی شریف

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

www.irfinance.ir

آکادمی پشوتن

نام دوره	زمان برگزاری
کلاس آموزش بازارهای جهانی (فارکس)	۱۷ اردیبهشت
پرایس اکشن	۲۰ اردیبهشت

www.pashootanacademy.com

کارگزاری آگاه

نام دوره	زمان برگزاری
چگونه یک سیستم معاملاتی طراحی کنیم؟ (آنلاین)	۱۳ اردیبهشت
تحلیل بنیادی مقدماتی (آنلاین)	۱۴ اردیبهشت
استراتژی معاملاتی با خط روند (آنلاین)	۱۴ اردیبهشت
فرصت‌های سرمایه‌گذاری با حذف قیمت‌گذاری دستوری (آنلاین)	۲۰ اردیبهشت
خارج از گود معامله گری (آنلاین)	۲۰ اردیبهشت

www.bashgah.com

پیشگامان دنیای مالی

نام دوره	زمان برگزاری
مهارت‌های کاربردی ارتباط با مشتریان در صنعت مالی (CRM)	۲۵ اردیبهشت
تحلیل صنعت ساختمان و انبوه‌سازی	۳خرداد
سومین دوره پرورش کارشناس و معامله‌گر حرفه‌ای بورس‌کالا (به همراه استراتژی‌های معاملاتی)	۳خرداد

www.donyayemali.com

مرکز مالی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
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
پنجمین دوره تحلیل صنایع کانی‌های غیرفلزی/ حضوری	در حال ثبت‌نام

www.ifc.ir

کیوسک خارجی

بحران دلار

بزرگترین اقتصاد جهان در حال از دست دادن مهمترین سلاح خود است. دلار به عنوان قدرتمندترین ارز جهان، به دلایل متعدد در مسیر نزول جایگاه قرار گرفته است.

نشریه «اکونومیست» در تازه‌ترین شماره خود با اشاره به اینکه اگر سرمایه‌گذاران جهان اقدام به فروش دارایی‌های آمریکایی کنند، سرنوشت شوم و ترسناکی در انتظار اقتصاد جهان است، به بررسی عوامل موثر بر ارزش دلار آمریکا پرداخته و نوشته است: قرار بوده که دلار آمریکا منبع امنیت و حفظ ارزش باشد. با این حال، مدتی است که به عامل بزرگی برای ترس تبدیل شده است. دلار آمریکا از زمان رسیدن به نقطه اوج خود در میانه ماه ژانویه ۲۰۲۵ تاکنون بیش از ۹ درصد ارزش خود را در برابر سبد ارزهای بزرگ از دست داده است. تنها ۴۰ درصد این افت از اول آوریل (۱۲ فروردین) رخ داده است. در همین حال، بازده اوراق ۱۰ساله خزانه‌داری آمریکا ۰,۲ درصد رشد کرده است. ترکیب افزایش نرخ‌های بازده اوراق با افت ارزش دلار نشانه هشدارآمیزی به شمار می‌رود: سرمایه‌گذاران فکر می‌کنند ریسک اقتصاد آمریکا افزایش یافته است.

نسخه ترامپ

با اجرای سیاست‌های تعرفه‌ای دونالد ترامپ، تجارت بین‌المللی در آستانه یک جنگ جهانی قرار گرفته است.

نشریه «د ویک» در تازه‌ترین شماره خود با طرح این پرسش که آیا نسخه ترامپ شفابخش خواهد بود؟، نوشته است: دونالد ترامپ قول داده بود که قیمت انرژی را کاهش خواهد داد. او در این زمینه موفق بوده است اما خبر بد اینکه کاهش اخیر قیمت نفت خام نشان‌دهنده هراس از سقوط اقتصاد جهان به دام رکود است. از زمانی که ترامپ با اعمال تعرفه‌های واردات، فرمان آغاز جنگ تجاری علیه کشورهای جهان (حتی جزایر غیرمسکونی و آتشفشانی قطب جنوب) را صادر کرد، بازارها با افت سنگینی روبه‌رو شدند. این اقدام ترامپ حدود ۸ هزار میلیارد دلار از ارزش بورس‌های جهان را نابود کرد. وال استریت بزرگترین سقوط یک‌روزه از زمان همه‌گیری کرونا را شاهد بود؛ شاخص بورس هنگ‌کنگ بزرگترین افت یک‌روزه از سال ۱۹۹۷ تاکنون را تجربه کرد و ارزش سهام شرکت تسلا نزدیک به ۱۰ درصد کاهش یافت. سیاست ترامپ به طرز عجیبی نامناسب است و همه کشورها را درگیر بحران می‌کند.

آمار

فصل خوب بورس تهران

علی دانیال
روزنامه‌نگار

سه ماه نخست ۲۰۲۵ برای برخی بورس‌های جهان، فصل رونق و افزایش ارزش بازار و برای برخی دیگر دوره افت بود. بورس تهران در گروه اول و فرابورس ایران در گروه دوم جای گرفتند. فدراسیون بورس‌های جهان (WFE) در تازه‌ترین گزارش خود، آمار مربوط به ارزش بازار، تعداد شرکت‌های پذیرفته‌شده و حجم معاملات ۷۹ بورس در سه منطقه جهانی را منتشر کرده است. بر پایه گزارش فدراسیون، ارزش بازار این بورس‌ها در پایان سه ماه نخست ۲۰۲۵ (مارس) به بیش از ۱۱۹ هزار و ۴۰۰ میلیارد دلار رسید. در این گزارش، تازه‌ترین آمارهای فدراسیون بورس‌های جهان را مشاهده می‌کنید.

بورس تهران

برای نخستین بار ارزش بازار اعلام‌شده بورس تهران از دلار جهانگیری و فرزینی فاصله گرفته و واقعی‌تر شده است. پیش از این، ارزش بازار بورس تهران بر پایه دلار ۴۲۰۰ تومانی بیش از ۱۶۰۰ میلیارد دلار اعلام می‌شد که بسیار عجیب بود.

بر پایه گزارش فدراسیون، ارزش بازار بورس تهران در پایان ژانویه ۲۰۲۵ معادل ۱۴۷,۳ میلیارد دلار بوده است. این رقم در پایان فوریه به ۱۴۸,۸ میلیارد دلار و در پایان مارس به ۱۵۰,۳ میلیارد دلار رسید که نشان‌دهنده روندی صعودی است. البته در مقایسه با مارس ۲۰۲۴ ارزش بازار دلاری بورس تهران افت ۹۱,۵ درصدی و ارزش بازار ریالی آن رشد ۱۴,۵ درصدی را ثبت کرده است. فرابورس ایران در فصل نخست امسال مسیر متفاوتی را پیمود. ارزش بازار فرابورس در پایان ژانویه بیش از ۲۶,۴ میلیارد دلار بود که در پایان فوریه به ۲۵,۹ میلیارد دلار و در پایان مارس به ۲۵ میلیارد دلار کاهش یافت. ارزش بازار فرابورس ایران در مقایسه با مارس سال گذشته از نظر دلاری ۹۲,۸ درصد و از نظر ریالی ۲,۷ درصد کاهش داشته است.

با توجه به تحولات سیاسی اخیر و آغاز مذاکرات بین ایران و آمریکا، بازار سهام کشور شاهد ورود نقدینگی جدید است. در صورت به نتیجه رسیدن مذاکرات و ادامه روند کنونی، پیش‌بینی می‌شود که در فصل دوم ۲۰۲۵ شاهد افزایش چشمگیر ارزش بازار بورس تهران و فرابورس ایران باشیم.

Americas

منطقه آمریکای شمالی، جنوبی و مرکزی با ۱۴ بورس مورد بررسی شاهد رشد ۷,۹ درصدی ارزش بازار در پایان مارس ۲۰۲۵ نسبت به یک سال قبل بود. ارزش بازار بورس‌های این منطقه در پایان فصل نخست به بیش از ۶۳ هزار و ۷۳۲ میلیارد دلار رسید. گرچه بورس‌های بزرگ این منطقه نسبت به سال گذشته شاهد رشد ارزش بازار بودند اما در فصل نخست امسال روندی نزولی داشتند. بورس نیویورک (بزرگترین بورس منطقه و جهان) با رشد ۱۱,۲ درصدی ارزش بازار نسبت به مارس ۲۰۲۴ روبه‌رو شد اما از ابتدای ۲۰۲۵ تا پایان مارس شاهد کاهش ۱۶۵ میلیارد دلاری ارزش بازار خود بود. البته این آمار بدون در نظر گرفتن فاجعه آوریل است که بورس‌های آمریکا هزاران میلیارد دلار از ارزش خود را از دست دادند. نزدک شرایط بدتری داشت. ارزش بازار این بورس طی سه ماه با بیش از ۳ هزار و ۶۷۰ میلیارد دلار کاهش روبه‌رو شد. در همین حال، بورس اوراق بهادار کانادا با ۳۴ درصد، بیشترین افت ارزش بازار نسبت به مارس گذشته را ثبت کرد.

APAC

منطقه آسیا-اقیانوسیه با ۲۲ بورس مورد بررسی شاهد رشد بیش از ۴۵۰ میلیارد دلاری ارزش بازار در سه ماه نخست امسال بوده است. ارزش بازار بورس‌های این منطقه نسبت به مارس سال گذشته نیز رشدی ۶,۲ درصدی داشته است. در پایان مارس امسال ارزش بازار بورس‌های این منطقه به بیش از ۳۶ هزار و ۵۳ میلیارد دلار رسید. بورس شانگهای (بزرگترین بورس منطقه) در سه ماه نخست امسال شاهد افزایش ۱۸۷ میلیارد دلاری ارزش بازار خود بود. ارزش بازار این بورس نسبت به مارس گذشته نیز بیش از ۱۰ درصد رشد داشته و به بیش از ۷ هزار و ۲۲۱ میلیارد دلار رسیده است. دومین بورس بزرگ منطقه روندی مخالف را طی کرد. در سه ماه نخست امسال ارزش بازار بورس ژاپن ۹۰ میلیارد دلار کاهش یافت. این بورس نسبت به مارس سال گذشته نیز شاهد افت ۵,۱ درصدی ارزش بازار خود بوده و در پایان مارس امسال رقم ۶ هزار و ۳۱۷ میلیارد دلار را ثبت کرده است. ارزش بازار بورس ملی هند نیز افتی ۵۶ میلیارد دلاری داشت، هرچند نسبت به سال قبل ۴,۳ درصد رشد نشان می‌دهد. در پایان مارس امسال ارزش بازار بورس هند اندکی بیش از ۴ هزار و ۸۰۷ میلیارد دلار بود. در سه ماه نخست امسال بورس‌های هنگ‌کنگ و شنژن نیز به ترتیب با افزایش ۵۹۹ میلیارد دلاری و ۲۲۶ میلیارد دلاری ارزش بازار خود روبه‌رو شدند.

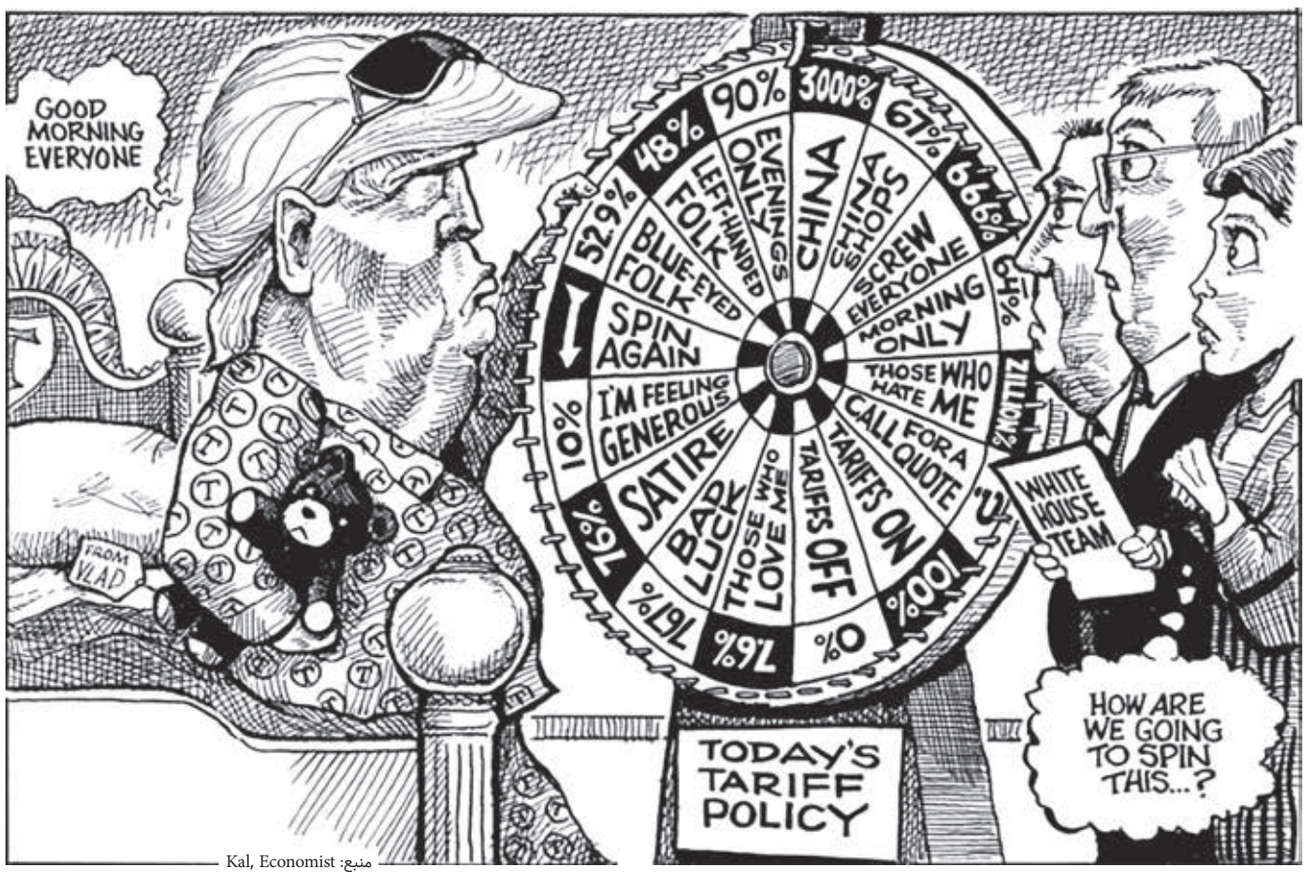
EMEA

شلوغ‌ترین منطقه بورسی با ۴۳ بورس مورد بررسی، تنها منطقه‌ای است که نسبت به مارس گذشته با افت ارزش بازار به میزان ۱۶,۲ درصد مواجه شده است. در پایان مارس امسال ارزش بازار این ۴۳ بورس با ۶۵۰ میلیارد دلار افت به ۱۹ هزار و ۶۱۷ میلیارد دلار رسید. یورونکست به عنوان بزرگترین بورس منطقه، شاهد افت ۳۹۲ میلیارد دلاری ارزش بازار طی سه ماه نخست امسال بوده است. در پایان ماه مارس ارزش بازار یورونکست به کمتر از ۵ هزار و ۸۳۰ میلیارد دلار رسید. ارزش بازار این بورس نسبت به مارس سال گذشته نیز ۱۹,۳ درصد کاهش پیدا کرد. دومین بورس منطقه نیز با افت ۹۵ میلیارد دلاری ارزش بازار در فصل نخست امسال مواجه شد. ارزش بازار بورس عربستان نسبت مارس گذشته نیز افت ۹,۲ درصدی داشته است.در میان منطقه خاورمیانه، بورس‌های دوبی، قطر و استانبول با افت ارزش بازار و بورس‌های بحرین، اردن و کویت با رشد ارزش بازار در فصل نخست ۲۰۲۵ مواجه شدند.

کارتون

بازی تعرفه

داستان تعرفه‌های تجاری دونالد ترامپ چیست؟ بر چه اساسی تعیین می‌شوند؟ و... ده‌ها پرسش دیگر نیز در این زمینه وجود دارد که پاسخ به آنها چندان ساده نیست. مدافعان این سیاست حمایتی معتقدند، افزایش تعرفه‌های واردات موجب رشد صنایع داخلی و کاهش بیکاری در آمریکا می‌شود که در نهایت به سود اقتصاد این کشور است. در مقابل، مخالفان می‌گویند، سیاست‌های تعرفه‌ای ترامپ به افزایش احتمال جنگ تجاری در جهان منجر می‌شود که پیامدهای منفی آن دامن اقتصاد آمریکا را نیز خواهد گرفت. با توجه به تصویر که اعمال تعرفه‌ها را به سطح بازی تقلیل داده است، ظاهرا نشریه «اکونومیست» در گروه دوم جای دارد.



منبع: Kal, Economist

کیوسک خارجی

طلای ۴ هزار دلاری

قیمت طلا از ابتدای سال ۲۰۲۵ در روند صعودی قرار گرفت است، اما برای رسیدن به رکوردهای بی‌سابقه، این فلز گرانبها به چه چیز نیاز دارد؟

مجله «شیرز» در تازه‌ترین شماره خود در گزارشی نوشته است: در میانه ماه فوریه (اوایل اسفند ۱۴۰۳) ما پیش‌بینی کرده بودیم که قیمت طلا در آینده نزدیک به رکورد ۳ هزار دلار دست خواهد یافت. امروز این پیش‌بینی محقق شده است. پس از فروش گسترده در فردای «روز آزادی» (اصطلاحی برای آغاز برنامه تعرفه‌های واردات)، طلا دوباره در مسیر صعودی قرار گرفت. حال انتظار می‌رود که این فلز گرانبها به رشد خود ادامه دهد و به رکورد ۴ هزار دلار دست پیدا کند. به گفته تحلیلگران بازار کامودیتی، با توجه به سقوط ناگهانی بازارهای سهام، افت طلا پس از روز آزادی اتفاق عجیبی نیست. بررسی‌ها نشان می‌دهند که بازار طلا در مسیر صعود قرار دارد به ویژه اگر اقتصاد و بازار سهام آمریکا با بحران مواجه شوند، طلا با رشد چشمگیری روبه‌رو خواهد شد. به طور معمول، در دوره‌های تنش ژئوپلیتیک و رشد تورم، تقاضا برای طلا با افزایش مواجه می‌شود.

غول‌های خاورمیانه

منطقه منا (خاورمیانه و شمال آفریقا) از مناطق مهم جذب سرمایه‌گذاری در جهان به شمار می‌رود که با اجرای پروژه‌های بزرگ در سال‌های اخیر توانسته سرمایه‌های کلانی را جذب کند. یکی از حوزه‌های مهم سرمایه‌گذاری، املاک است.

مجله «فوربز» در تازه‌ترین شماره خود به گفت‌وگو با محمد بن غاطی، رئیس هلدینگ بن غاطی و معرفی ۱۰۰ نفر از بزرگترین رهبران حوزه املاک و مستغلات در منطقه منا پرداخته و نوشته است: بن غاطی با وفاداری به میراث خانوادگی، شرکت خود را به محل تقاطع هنر، معماری و تجمل تبدیل کرده است. ارزش دارایی او در دوبی نزدیک به ۱۴ میلیارد دلار است و بن غاطی قصد دارد این رقم را در سال جاری دوبرابر کند. در منطقه منا، شرکت‌های املاک امار، توسعه امار، املاک الدار و هلدینگ مدن در امارات، همچنین شرکت توسعه جبل عمر در عربستان، ۵ شرکت برتر در حوزه املاک به شمار می‌روند. ارزش بورسی شرکت‌های املاک امارات متحده عربی بیش از ۸۸ میلیارد دلار برآورد می‌شود. این رقم برای بورس عربستان ۳۷,۶ میلیارد دلار و برای بورس قطر معادل ۱۱,۴ میلیارد دلار است.

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
اردیبهشت ۱۴۰۴ • هفته دوم • سال سیزدهم • شماره ۵۸۷

در گفت‌وگو با مدیرعامل سابق «خساپا» مطرح شد:

لزوم سرعت در برنامه‌های اصلاحی خودرویی‌ها

علی آل‌بویه
خبرنگار

تحقق اهداف سند چشم‌انداز ۱۴۰۴ برای صنعت خودروسازی ایران تعریف شده، به چالشی بزرگ تبدیل شده است. بر اساس این سند، ایران باید تا سال ۱۴۰۴ به جایگاه نخست صنعت خودرو در منطقه، پنجم آسیا و یازدهم جهان دست می یافت. همچنین هدف‌گذاری شده که تولید سالانه خودرو به سه میلیون دستگاه برسد و از این میزان، یک میلیون دستگاه به خارج از کشور صادر شود. صادرات قطعات خودرو نیز باید به شش میلیارد دلار افزایش پیدا کند اما آیا این اهداف با وضعیت فعلی صنعت خودرو همخوانی دارد؟ برای بررسی این موضوع، به سراغ سعید مدنی، مدیرعامل اسبق خودروسازی سایپا رفتیم و با آن گفت‌وگویی در این مورد داشتیم که در ادامه می‌خوانید.

***

*** صنعت خودرو را در ۱۴۰۴ چگونه پیش‌بینی می‌کنید؟**

به نظر می‌رسد بعد از حدود ۱۵ سال، تازه برنامه‌های اصلاحی آغاز شده است در عین حال که خبری از برنامه‌ریزی جدی و آینده‌نگر در این صنعت نیست و اگر با وضعیت فعلی بخواهیم سال جاری را بگذرانیم تغییر در وضعیت ایجاد نشده و حتی وضعیت به مراتب بدتر می‌شود مگر اینکه دولت تصمیمات قطعی و مؤثری اتخاذ کند، فارغ از اینکه خصوصی‌سازی انجام شود یا نه. یکی از این تصمیمات مهم می‌تواند دخالت نکردن در امور اجرایی خودروسازان باشد. اگر قیمت‌ها از حالت دستوری خارج شود، اختلاف بین کارخانه و بازار از بین رفته و حتی احتمال کاهش قیمت‌ها نیز در ادامه آن وجود دارد. ضمن اینکه کنار گذاشتن قیمت‌گذاری دستوری از سوی دولت نه تنها به رشد و توسعه صنعت خودروسازی کمک خواهد کرد، بلکه موجب کاهش فساد و واسطه‌گری در بازار نیز می‌شود. در حال حاضر نیز مدیران این خودروسازها تنها نقش اجراکننده دستورات را بر عهده دارند و به نوعی به عنوان کارگزار عمل می‌کنند. در نتیجه این رویکرد، زیان انباشته‌ای معادل ۲۵۰ هزار میلیارد تومان به وجود آمده که باید به جیب خودروسازان می‌رفت تا برنامه‌های توسعه‌ای خود را پیاده‌سازی کنند اما در عمل این مبالغ به جیب دلالان سرازیر شده است.

*** چطور از وضعیت فعلی خارج شویم؟**

امروز فقط با یک تلفن، فردی به عنوان مدیرعامل منصوب می‌شود. تا زمانی که این سیستم وجود داشته باشد، فساد هم ادامه خواهد داشت و وضع اقتصادی کشور بهبود نخواهد یافت.در حالی که صنعت خودرو می‌تواند تا ۵ درصد از تولید ناخالص ملی کشور را به خود اختصاص دهد، هنوز شاهد افزایش قیمت‌ها نیستیم و صنعت خودرو با توجه به شرایط موجود به زودی به ثبات و سوددهی نخواهد رسید.

*** علت زیان انباشته خودروسازی‌های دولتی چیست؟**

«خود دولت است» طبق قانونی که داریم، اگر دولت روی کالایی قیمت‌گذاری می‌کند، باید مابه‌التفاوت قیمت تمام شده به علاوه سود را به تولیدکننده پرداخت کند. اما دولت در مورد خودرو این قانون را اجرا نمی‌کند. به عنوان مثال، در برخی کالاها مانند دارو یا مواد غذایی دولت می‌گوید که «قیمت تمام شده این محصول ۱۰۰ تومان است، ۲۰ تومان سود هم داشته باشید، می‌گویم ۸۰تومان بفروش، ۴۰ تومان را من از بودجه به شما می‌دهم.» اما در مورد «خودرو» چنین حمایتی نمی‌شود. خودروسازها می‌توانند به دیوان عدالت اداری شکایت کنند، اما دولت از پرداخت این مابه‌التفاوت طفره می‌رود. در مورد زیان دو شرکت بزرگ خودروساز ایران باید این را تاکید کنم که طبق ماده ۱۴۱ قانون تجارت، هر دو آنها ورشکسته هستند. برای اینکه از ورشکستگی خارج شوند، دارایی‌هایشان را به روز ارزیابی می‌کنند و در ادامه افزایش سرمایه از تجدید ارزیابی انجام می‌شود، اما این افزایش سرمایه منفعتی برای اقتصاد کشور ندارد. ضمن اینکه تنها به ضرر سهامداران تمام می‌شود، چرا که ارزش سهامشان کم می‌شود و در ادامه زیان‌های شرکت به آنها تحمیل شده و این دور باطل به‌طور مداوم تکرار می‌شود. البته این را نیز بگویم که این دو شرکت توان مهندسی بالایی دارند و توانایی تولید آنها بالغ ۱۵۰۰ تا ۱۶۰۰ خودرو در سال است که رقم قابل توجهی است و در حوزه قطعات نیز پتانسیل بالایی در ایران وجود دارد چراکه بیش از ۳۰۰۰ تأمین کننده قطعات خودرو داریم و بیش از ۱۴۰۰ نمایندگی و خدمات پس از فروش فعال است. این پتانسیل‌ها می‌تواند انگیزه‌هایی برای سرمایه‌گذاران خارجی باشد تا ثروت خود را به کشور ما وارد کنند البته که این اتفاق تنها در صورتی می‌تواند محقق شود که دولت، دست از سیاست‌های قیمت‌گذاری بردارد و فضای سیاسی کشور هم با دنیا بهبود یابد.

*** کدام بازار را برای سرمایه‌گذاری پیشنهاد می‌کنید؟**

بازار خدمات و فعالیت‌های تعمیراتی می‌توانند فرصت‌های خوبی برای سرمایه‌گذاری باشند. ضمن اینکه استارتاپ‌ها نیز در این زمینه می‌توانند دوران خوبی داشته باشند، چرا که دولت نمی‌تواند به راحتی بازار خدمات را با واردات یا سیاست‌های محدودکننده فلج کند.

*** صنایع اصلی چطور؟**

در صنایعی مانند پتروشیمی‌ها یا سایر صنایع مشکلاتی وجود دارد که این سرمایه‌گذاری را با ریسک‌های متنوعی روبه‌رو می‌کند مثلا در پتروشیمی، یک تولیدکننده می‌تواند به خوبی صادرات انجام دهد، اما ممکن است به یکباره هزینه خوراک گاز افزایش پیدا کند و این به‌صرفه نباشد. مکانیسم‌های موجود در کشور به‌گونه‌ای نیست که صادرات، بتواند ارز را به داخل کشور برگرداند و این مشکلات به هم پیوسته هستند. در شرایط فعلی، به نظر می‌رسد بازارهایی مانند مواد غذایی و خدمات نیز می‌توانند گزینه‌های بهتری برای سرمایه‌گذاری باشند. این صنایع به دلیل نیاز عمومی مردم همیشه رونق دارند. چراکه مردم دیگر آنطور که قبلا برای آینده خود و نیازهایی که در آینده پس‌انداز می‌کردند، سرمایه خود را نگه نمی‌دارند و بیشتر به فکر تأمین نیازهای روزانه و رفاه خود هستند.

یادداشت

نقش رتبه‌بندی‌ها در ارزیابی صندوق‌ها

محمد عرفان رایگان
کارشناس ارزیابی ریسک اعتباری شرکت پایا

ارزیابی صندوق‌های سرمایه‌گذاری در مدل‌های رتبه‌بندی اعتباری، به‌طور معمول در دو بخش تحلیل کمی و تحلیل کیفی صورت می‌گیرد. در بخش کمی، تمرکز بر سنجش عملکرد مالی، سطح ریسک‌پذیری، کیفیت نقدینگی و میزان تنوع‌بخشی پرتفوی است. شاخص‌هایی نظیر نسبت شارپ، ارزش در معرض ریسک (VaR)، دیرش اوراق، نسبت وجه نقد، و شاخص تمرکز سرمایه‌گذاری، به‌گونه‌ای طراحی شده‌اند که امکان مقایسه دقیق و عددی میان صندوق‌های هم‌نوع (مانند صندوق‌های درآمد ثابت، صندوق‌های سهامی یا مختلط) را فراهم کنند. این شاخص‌ها، نه‌فقط عملکرد یک صندوق را در خلأ ارزیابی نمی‌کنند، بلکه آن را در کنار سایر صندوق‌های مشابه قرار داده و به سرمایه‌گذاران و نهادهای ناظر این امکان را می‌دهند تا با تحلیل تطبیقی، میزان محافظه‌کاری در مدیریت، سطح ریسک‌پذیری، و کیفیت ساختار سرمایه‌گذاری هر صندوق را به‌درستی بسنجند.

در کنار این ارزیابی‌های عددی، تحلیل کیفی به بررسی ساختار و شایستگی تیم مدیریتی، تجربه تحلیلگران و حسابداران، کیفیت فرآیندهای عملیاتی، سطح انطباق با مقررات، و رویکردهای ارتباط با سرمایه‌گذاران می‌پردازد. این بخش از تحلیل، نقشی تعیین‌کننده در سنجش قابلیت نهادی صندوق برای حفظ پایداری، شفافیت و پاسخ‌گویی در شرایط متغیر بازار ایفا می‌کند. ترکیب این دو رویکرد، امکان امتیازدهی نهایی و رتبه‌بندی صندوق‌ها را فراهم می‌سازد. چنین مدلی، نه تنها به سرمایه‌گذاران خرد در انتخاب آگاهانه‌تر کمک می‌کند، بلکه ابزار مهمی برای نهادهای ناظر و تنظیم‌گر بازار در جهت رصد کیفی فعالیت صندوق‌ها و ارتقای استانداردهای بازار سرمایه محسوب می‌شود.

در این میان، وظیفه شرکت‌های رتبه‌بندی اعتباری فراتر از رتبه‌دهی صرف است. آن‌ها با ایجاد چارچوب‌های ارزیابی منسجم و مبتنی بر داده‌های مالی و رفتاری، نقش واسطی میان صندوق‌ها، سرمایه‌گذاران و نهادهای ناظر ایفا کرده و از طریق شفاف‌سازی نقاط قوت و ضعف هر صندوق، بستر لازم را برای اصلاحات ساختاری و بهبود مستمر عملکرد فراهم می‌آورند.

با توجه به رشد روزافزون نقش صندوق‌های سرمایه‌گذاری در تجهیز منابع، به‌ویژه در شرایطی که بخش عمده‌ای از منابع مالی عمومی و خصوصی به سمت این نهادها هدایت می‌شود، توسعه ابزارهای رتبه‌بندی اعتباری دقیق و حرفه‌ای، ضرورتی اجتناب‌ناپذیر در مسیر تقویت زیرساخت‌های بازار سرمایه کشور به شمار می‌رود. این روند، اگر با استقلال، تخصص و به‌روزرسانی مستمر همراه شود، می‌تواند زمینه‌ساز ارتقای سلامت و پایداری نظام مالی در سطح ملی باشد.

یادداشت

بررسی عملکرد بانکی‌ها برنده امسال و بازنده پارسال

آرش صدیقی
تحلیلگر

۵۶۰۰ همت تسهیلات بانک‌ها مورد بررسی قرار گرفت که مانده سپرده آنها معادل ۶۰۰۰ همت بوده است.

بررسی سهم بازار بانک‌های کشور در پارامتر سپرده در بانک‌های مورد بررسی حاکی از از دست دادن منابع بانک ملت بوده و از سمتی کاهش سهم بازار بانک‌های صادرات، پاسارگاد و شهر بوده است. در بازار تسهیلات دهی اما بانک ملت و پاسارگاد شاهد رشد سهم بازار بوده است و از سمتی سهم بازار بانک تجارت کاهش پیدا کرده است. همچنین سهم بازار بانک‌های کوچک‌تری همچون اقتصاد نوین و شهر نیز دچار کاهش شده است. روند تسهیلات دهی در بانک اقتصاد نوین از ماه‌های قبل طبق قواعد بانک مرکزی با کاهش همراه بوده و البته درماه‌های اخیر با رعایت دستورالعمل‌های نرخ سود سپرده بعنوان بانک پیشرو در این زمینه، دچار خروج منابع نیز شده است.تراز ریالی درآمد تسهیلات و هزینه سود سپرده‌ها نیز در سال ۱۴۰۳ با کاهش جدی همراه بوده و در حالیکه که متوسط تراز سال قبل حدود ۱۰ همت بوده است در سال گذشته و در ماه‌های آخر این عدد به حدود ۷,۶ همت رسیده است.همچنین حاشیه سود ناخالص به کم‌ترین اعداد خود در چند سال اخیر رسیده است. این اتفاق عمدتا بدلیل کاهش سود بانک‌هایی از جمله صادرات بدلیل تبدیل منابع از ریالی به ارزی بوده است.

ضمن اینکه در بررسی رشد تراز عملیاتی ۱۰ ماهه سال ۱۴۰۳ به نسبت سال گذشته بانک‌های سینا و اقتصاد نوین و پست بانک رشد مطلوبی داشته‌اند. همچنین بانک‌های پاسارگاد و تجارت کاهش محسوسی در تراز عملیاتی داشته‌اند. شبکه بانکی بدلیل کاهش رشد تراز عملیاتی بانک‌های بزرگی همچون پاسارگاد و تجارت و صادرات دچار کاهش تراز نسبت به سال قبل شده است. بیش‌ترین رشد سود سپرده پرداختی نیز متعلق به سپرده‌گذاران بانک گردشگری و خاورمیانه بوده است. بانک گردشگری که در ۱۰ ماهه سال ۱۴۰۳ نسبت به ۱۰ ماهه سال قبل آن رشدی بالغ بر ۱۲۷ درصد در سود سپرده پرداختی داشته است عمدتا به واسطه رشد سود سپرده و رشد مانده سپرده‌ها بوده است.

از سوی دیگر کم‌ترین رشد سود سپرده متعلق به بانک اقتصاد نوین بوده که رشد درآمد تسهیلات ۳۵ درصدی در ۱۰ ماهه سال ۱۴۰۳ به ثبت رسانده است. در مجموع کل صنعت با رشد ۵۶ درصد سود سپرده و ۳۱ درصدی درآمد تسهیلات همراه بوده است.

بنابراین رشد تراز عملیاتی صنعت رو به کاهش بوده است.به جهت درک بهتر از وضعیت صنعت بانکی به محاسبه میانگین سود سپرده و درآمد تسهیلات صنعت پرداخته شده است. این شاخص میانگین سود سپرده پرداختی بانک‌ها و همچنین میانگین درآمد تسهیلات دریافتی آنها را مشخص کرده است.میانگین نرخ سود سپرده در پی یک رشد محسوس از میانه سال گذشته به ۱۱ درصد و میانگین نرخ تسهیلات که بطور معمول نوسانات کمتری به خود می‌بیند به حدود ۱۴ درصد رسیده است. اختلاف این دو نرخ شکاف درآمد و هزینه بانکداری صنعت بانک را مشخص می‌کند.این شکاف که در سال گذشته به بیش از ۵ درصد رسیده بود با کاهش محسوسی که از اواخر سال قبل و اوایل سال ۱۴۰۳ شروع کرد به ۲,۶ درصد رسیده است.

میزان درآمد تسهیلات در ۱۰ ماهه سال ۱۴۰۳ در بانک‌های مورد بررسی ۵۷۹ همت بوده که این عدد در مدت مشابه سال قبل ۴۳۸ همت بوده است.

بانک‌های ملت و پاسارگاد و تجارت در رتبه‌های اول تا سوم این رده بندی قرار دارند.همچنین ۵۰۳ همت در ۱۰ ماهه سال ۱۴۰۳ هزینه سود سپرده به ثبت رسیده است که بانک‌های پاسارگاد با ۹۳ همت، ملت با ۸۴ همت و تجارت با ۶۶ همت رتبه‌های اول تا سوم در این رده بندی را دارا هستند.اما نسبت به سال گذشته بانک گردشگری که در زمینه بازی سود سپرده در شبکه بانکی از بانک‌های پیشران بوده ۲ پله رشد داشته است. تراز درآمد و هزینه کارمزد در شبکه بانکی) در سال ۱۴۰۳ رشد مطلوبی داشته است.این موضوع در زمره اصلاح تعرفه‌های خدمات کارمزدی و رشد تراکنش‌ها و ابزارهای بر مبنای دیجیتال در شبکه بانکی بوده است.

میانگین سود کارمزد بانک‌ها در سال ۱۴۰۱ بصورت ماهانه ۳/۵ همت بوده که این عدد در سال گذشته به ۵/۴ همت رسید و تا دی ماه سال ۱۴۰۳ به ۸,۱ همت رسیده است. در ۱۰ ماهه سال گذشته حدود ۸۱ همت درآمد کارمزد در لیست بانک‌های این گزارش به ثبت رسیده و این در حالیست که این پارامتر در مدت مشابه سال گذشته حدود ۵۱ همت بوده است. بانک‌های تجارت و ملت بیش‌ترین درآمد کارمزد را در هر ۲ سال گذشته به خود اختصاص داده‌اند.

در ۱۰ماهه سال ۱۴۰۳ رشد هزینه کارمزد در برخی بانک‌ها از جمله تجارت و صادرات و شهر محسوس است. بانک ملت بیش‌ترین هزینه کارمزد را در بین بانک‌های مورد بررسی داشت. این بانک در سال گذشته توانست کنترل مناسبی در هزینه کارمزد خود داشته باشد.همچنین در رتبه دوم بیش‌ترین هزینه کارمزد بانک تجارت وجود دارد. این بانک در ۱۴۰۳ با رشد هزینه کارمزد مواجه بوده و جایگاه پست بانک را از آن خود کرده است. همچنین پست بانک باوجود اینکه بانک کوچکتری نسبت به سایر بانک‌هاست اما هزینه کارمزدی دارد که این موضوع عمدتا بواسطه انتقال هزینه بازیابی جذب منابع به سرفصل هزینه کارمزد بوده که باعث رشد این آیتم شده است.

در سود عملیاتی کارمزدی که یکی از درآمدهای بانک‌ها محسوب می‌شود بانک‌های ملت، تجارت، شهر و صادرات بهترین عملکردها را در شبکه بانکی داشتند.در ۱۰ ماهه نخست سال ۱۴۰۳ بانک تجارت با ۱۴,۶ همت جایگاه ویژه اقلام زیر خط و تعهدی در ترازنامه بانک تجارت باعث رشد درآمد کارمزدی این بانک بوده است. همچنین بانک ملت نیز با ۱۲,۹ همت سود کارمزد در جایگاه دوم کارمزد قرار دارد.به لحاظ سود عملیاتی در ۱۰ ماهه سال ۱۴۰۳ بانک پاسارگاد ضعیف‌ترین عملکرد را به لحاظ سود عملیاتی داشته است.

همچنین بانک‌های صادرات و تجارت نیز در میان بانک‌هایی با رشد سود عملیاتی منفی بوده‌اند. از سمتی وضعیت عملکرد بانک‌های کارآفرین، سینا و اقتصادنوین بسیار مطلوب گزارش شده و به طور متوسط حدود ۶۰ درصد رشد سودآوری در ۱۰ ماهه سال ۱۴۰۳ نسبت دوره مشابه ۱۴۰۲ گزارش شده است. بانک کارآفرین رشد تراز عملیاتی مطلوبی نداشته اما به‌واسطه درآمدهای کارمزد و اوراق بدهی توانسته سود عملیاتی مطلوبی داشته باشد.

سود ۶۶۷ ریالی «پی‌پاد» برای هر سهم

هفته‌نامه بورس مجمع عمومی عادی سالانه شرکت پرداخت الکترونیک پاسارگاد با حضور ۸۶.۹۹ درصد سهامداران برگزارشد. در این مجمع شرکت پرداخت الکترونیک پاسارگاد با تصویب صورت‌های مالی به ازای هر سهم ۶۶۷ ریال سود تقسیم شد.

مجمع عمومی عادی سالانه شرکت پرداخت الکترونیک پاسارگاد برای صورت‌های مالی ۳۰ آذرماه ۱۴۰۳ یکشنبه هفته گذشته برگزار شد و مدیرعامل این شرکت با اشاره به اینکه در این سال مالی حدود ۵.۶ همت درآمد کلی شرکت بوده است گفت: این درآمد باعث شد تا بتوانیم ۳۳۰ میلیارد تومان سود خالص بدست بیاوریم. محمد آجودانی افزود: رتبه اول در تعداد کارت‌های فعال سیستمی، رتبه دوم در تراکنش اینترنتی و سود ناخالص و رتبه سوم درآمد عملیاتی به این شرکت تعلق دارد.

وی با اشاره به اینکه اتصال به سوییچ شاپرک دو ازجمله اقدامات انجام شده در سال مالی مورد گزارش است، گفت: گسترش فناوری‌های دیجیتال و هوش مصنوعی و ظهور روش‌های نوین پرداخت از فرصت‌های پیش روی شرکت است.

مدیرعامل این شرکت ادامه داد: گسترش فناوری‌های دیجیتال و هوش مصنوعی، هزینه‌های عملیاتی شرکت و همچنین امکان تخلف را کاهش می‌دهد. باید به این نکته توجه داشت در گذشته در این حوزه یکسری محصول داشته ایم که در نظر داریم این محصولات را بیشتر گسترش دهیم و از سوی دیگر محصولات جدیدی هم در این بخش در دست توسعه است.

آجودانی تصریح کرد : صنعت پرداخت الکترونیک اثرپذیری بسیاری از نرخ ارز دارد و بر این اساس کاهش حاشیه سود صنعت، ازجمله تهدیدهای پیش روی پی‌پاد است. در این راستا برای کاهش این تهدید، در نظر داریم خدمات دیجیتال را گسترش دهیم و بیشتر به سمت روش‌های موبایل محور و QR code حرکت کنیم.

پی‌پاد» همسو با «وپاسار»

این مدیرعامل افزایش نفوذ در بازار درگاه اینترنتی را از برنامه‌های راهبردی در دستور کار شرکت دانست و گفت: امسال اولویت‌های راهبردی را منوط به همکاری بیش از پیش با بانک پاسارگاد و همسویی با اولویت‌های این بانک و افزایش نفوذ در بازار درگاه اینترنتی، افزایش بهره‌وری، تقویت شراکت‌های استراتژیک، توسعه خدمات دیجیتال وغیره قرارداده‌ایم.وی در پاسخ به سوال سهامداری در مورد افزایش ۹۱ درصدی هزینه‌های صورت‌های مالی سه ماه اخیر افزود: هزینه‌های عمومی اگر بالا رفته است بخش قابل توجهی از آن مربوط به جذب و نگهداری نیروهای متخصص و هزینه‌های مالی مانند تسهیلات وغیره که تبدیل به دارایی شده است، می‌شود.

پرسش و پاسخ

مدیرعامل «پی‌پاد» در پاسخ به سوال دیگر سهامدار مربوط به چرایی حمایت نکردن حقوقی از حقیقی گفت: حقوقی‌های این شرکت سود خود را دریافت نکرده‌اند تا شرکت بتواند از آن استفاده کند. به طوری که از ۱۵درصد سهم این شرکت که در بازار عرضه می‌شود به طور میانگین هر سهم را به قیمت ۱۸۰۰تا ۱۲۰۰تومان تا زمان افزایش سرمایه خریداری کردند که نزدیک به نصف آن را خود شرکت خریداری کرده است.

مصوبات مجمع:

در پایان مجمع عمومی عادی سالانه شرکت پرداخت الکترونیک پاسارگاد با تصویب صورت‌های مالی به ازای هر سهم ۶۶۷ ریال (معادل ۸۳ درصد) سود تقسیم شد.همچنین پاداش هیات مدیره ۱۶ میلیارد ریال ناخالص تعیین شد. روزنامه کثیرالانتشار نیز، اطلاعات و حق حضور هیات مدیره در هر ماه ۸۲ میلیون ریال برآورد شد.

«ما» «وبملت» را بیمه کرد

گزارش افشای اطلاعات بااهمیت (قرارداد طرح مستمری مکمل بازنشستگی کارکنان بانک ملت- گروه ب) منتهی به سال مالی ۲۹فروردین ۱۴۰۴ منتشر شد و بر اساس آن شرکت بیمه «ما» قرارداد طرح مستمری مکمل بازنشستگی کارکنان بانک ملت را در تاریخ ۲۴ فروردین ۱۴۰۴ منعقد کرد.

ضمن اینکه در شرح این مورد آمده است: انعقاد قرارداد فروش جمعی بیمه نامه پنج‌ساله زندگی طرح مستمری مکمل بازنشستگی کارکنان بانک ملت.

کاهش سود و درآمد زیرمجموعه «وتجارت»

گزارش افشای اطلاعات بااهمیت - (سایر اطلاعات بااهمیت - صورتهای مالی شرکت آزادراه تهران ساوه (سهامی خاص)- گروه ب) منتهی به سال مالی ۲۹ فروردین ۱۴۰۴ بانک تجارت منتشر شد که طبق آن سود عملیاتی شرکت تبدیل به زیان ۱.۵ میلیارد تومانی شده که این میزان برای صورت‌های مالی آذرماه ۱۴۰۳ معادل ۲۱۴ میلیون تومان سود بود. ضمن اینکه بیشتر درآمد این مجموعه غیر عملیاتی بوده و در ۱۲ ماه سال ۱۴۰۳ بالغ بر ۲ میلیارد و ۴۰۰ میلیون تومان بوده که این عدد نیز با کاهش ۵۰۰ میلیونی نسبت به صورت‌های آذرماه است.

ضرورت و چالش‌های مالیات بر عایدی سرمایه‌ای در ایران

گروه‌هاما یکی از مهم‌ترین موضوعات مورد بحث در تحول نظام مالیاتی ایران مالیات بر عایدی سرمایه است که ابزار مهمی برای تنظیم بازار دارایی‌ها و افزایش عدالت مالیاتی شناخته می شود. این نوع مالیات از سود حاصل از فروش دارایی‌هایی مانند زمین، ملک، خودرو، سکه، طلا، سهام و سایر سرمایه‌گذاری‌ها اخذ می شود و هدف اصلی آن کنترل سوداگری و کمک به توزیع عادلانه‌تر ثروت است.

این نوشته به بررسی ضرورت‌های اقتصادی و اجتماعی این مالیات، شرایط اجرای موفق آن، و چالش‌های نهادی و تورمی در ایران می‌پردازد. تمرکز مقاله بر تحلیل مفهومی موضوع است و به جای اشاره به نام اشخاص، دیدگاه‌های معتبر و تحلیل های آنان ارائه شده است.

مبانی نظری

در نظام‌های مالیاتی کارآمد، مالیات بر عایدی سرمایه ای به عنوان ابزاری برای کاهش رفتارهای سوداگرانه، کنترل تورم دارایی‌ها و ایجاد توازن در توزیع درآمد و ثروت نقش ایفا می کند. با این حال، در کشوری مانند ایران که ساختار اقتصادی آن با نرخ بالای تورم، ضعف شفافیت و چالش‌های نهادی همراه است، اجرای این مالیات نیازمند طراحی نهادی دقیق است. از منظر نظری، مالیات بر عایدی سرمایه‌ای باید بر پایه اصل عدالت مالیاتی و ایجاد تعادل میان درآمدهای مختلف اعمال شود.

یکی از نظریه پردازان الهام بخش در این حوزه ، «جیمز توبین» است که در چارچوب «سیاست‌های کینزی»، مالیات بر عایدی سرمایه ای را به عنوان ابزاری برای کنترل نوسانات بازارهای مالی و همچنین بازتوزیع جهانی درآمد معرفی می‌کرد.

سود حاصل از فروش دارایی‌ها که در نتیجه نوسانات قیمتی و بدون اتکا به تلاش واقعی به دست می‌آید، مشمول مالیات می‌شود تا ضمن بازتوزیع ثروت، از رفتارهای سفته‌بازانه نیز جلوگیری شود. این سیاست در کشورهای مختلف با اهدافی همچون تنظیم بازار مسکن، تأمین مالی دولت، و جلوگیری از شکل‌گیری حباب‌های قیمتی دنبال می‌شود.

ضرورت اجرای مالیات بر عایدی سرمایه ای در ایران

در کشورهای مختلف ضرورت های متعددی برای مالیات بر عایدی سرمایه‌ای شناسایی شده است. در کانادا، نیمی از سود عایدات سرمایه‌ای افراد از مالیات معاف است.

در آن کشور زیرساخت اطلاعاتی دقیق برای تطبیق گزارش‌های پرداخت کنندگان و نهادهای مالی فراهم است. در آلمان، نرخ مالیات بر عایدی سرمایه‌ای با گذر زمان کاهش پیدا می‌کند تا انگیزه نگهداری بلندمدت دارایی افزایش پیدا کند، و به جای درآمدزایی صِرف، هدف تنظیم بازار دنبال شود.

در کشورهای اسکاندیناوی چون سوئد و نروژ، مالیات بر عایدی سرمایه ای بخشی از نظام جامع مالیاتی و اجتماعی است که در کنار خدمات عمومی با کیفیت، عدالت را تأمین می کند. این تجارب نشان می دهد که موفقیت مالیات بر عایدی سرمایه ای وابسته به هماهنگی نهادی و هدف‌گذاری‌های اجتماعی است.

بحث مالیات بر عایدی سرمایه در ایران از اواسط دهه ۶۰ مطرح شده اما تاکنون، صورت اجرایی به خود نگرفته است. در شرایط فعلی اقتصاد ایران که بازارهایی چون مسکن، ارز و طلا به محل امنی برای فرار از تورم تبدیل شده اند، مالیات بر عایدی سرمایه‌ای به سختی ابزاری بازدارنده در برابر سوداگری تلقی می شود. شاید دولت‌ها در ایران که به دنبال اخذ این مالیات هستند، با کاهش درآمدهای نفتی، این مالیات را جزو منابع پایدار درآمدی می‌شناسند که می‌تواند بخشی از نیازهای بودجه را تأمین کند.

استدلال‌های موافقان و مخالفان

• دلایل موافقان:

۱ . کاهش سوداگری: مالیات بر عایدی سرمایه‌ای با هدف کاهش انگیزه‌های سوداگرانه در بازار مسکن، خودرو و ارز به تعادل در بازارها و کنترل افزایش قیمت‌ها کمک می‌کند.

۲ . افزایش عدالت مالیاتی: سود حاصل از فعالیت‌های سوداگرانه باید مانند سایر اشکال درآمد مشمول مالیات باشد.

۳. تقویت منابع مالی دولت: با جایگزینی درآمدهای نفتی، مالیات بر عایدی سرمایه ای منبع مالی پایدار تلقی می‌شود.

۴. تجربیات بین المللی: اکثر کشورهای توسعه یافته مالیات بر عایدی سرمایه‌ای را اجرا می‌کنند (به جز مواردی خاص مانند موناکو، سوئیس یا نیوزیلند) و آن را یکی از ابزارهای مؤثر تنظیم بازار می‌دانند.

• دلایل مخالفان:

۱ . تورم ساختاری: در اقتصاد ایران، بخش عمده ای از افزایش قیمت دارایی‌ها ناشی از تورم عمومی است، نه عملکرد سرمایه‌گذار؛ بنابراین اخذ مالیات از آن ناعادلانه است.

۲ . ساختار اقتصادی نامتوازن: در ایران، برخلاف کشورهای توسعه یافته، بخش‌های مولد بازدهی کافی ندارند و نقدینگی جذب آنها نمی‌شود؛ بنابراین فشار مالیات بر عایدی سرمایه ای موجب رکود بیشتر می‌شود.

۳ . نظام مالیاتی غیرشفاف و تبعیض آمیز: بسیاری از نهادهای خاص مالیات نمی‌دهند، در حالیکه مالیات بر عایدی سرمایه‌ای بار را بر دوش بخش اقتصادی شفاف جامعه می‌گذارد.

۴ . ریسک فرار سرمایه: اجرای نادرست مالیات بر عایدی سرمایه‌ای به خروج سرمایه‌ها به بخش‌های غیرشفاف، حتی خارج از کشور منجر می‌شود.

۵ . ریسک سیستماتیک: دولت در ایران، ریسک سیستماتیک قابل‌توجهی را به فضای کسب وکار تحمیل می‌کند و با مقررات ناهماهنگ، ناسازگار و متناقض، آن را فرسوده می‌سازد.

در چنین شرایطی، انتظار دریافت مالیاتی مشابه دولت‌های دارای بروکراسی کارآمد، انتظاری غیرواقع‌بینانه است؛ تا زمانی که ساختارهای حکمرانی اصلاح نشوند، مطالبه این گونه مالیات‌ها موجه نیست.

اجرای موفق مالیات بر عایدی سرمایه‌ای در ایران مشروط به چند شرط کلیدی است:

۱ . تفکیک دقیق عایدی واقعی از تورم عمومی؛ از محاسبه عایدی باید تورم‌زدایی شود به گونه ای که تنها افزایش ارزش واقعی دارایی مشمول مالیات شود.

۲ .ثبت رسمی و شفاف معاملات در سامانه‌های اطلاعاتی؛ تقویت شفافیت و ثبت دقیق اطلاعات دارایی ضروری است. اجرای مالیات بر عایدی سرمایه ای بدون داشتن زیرساخت‌هایی مانند سامانه مؤدیان یا ثبت معاملات، باعث افزایش فرار مالیاتی می‌شود.

۳ . اعمال نرخ‌های پلکانی بر اساس مدت زمان نگهداری دارایی‌ها؛ اعمال نرخهای کاهنده برحسب زمان نگهداری دارایی‌ها در ایران الگویی مشابه کشورهای اروپایی است که در آن مالیات بر عایدی با افزایش مدت زمان نگهداری دارایی کاهش پیدا می‌کند.

۴ . مستثنی شدن دارایی‌های مصرفی مانند مسکن شخصی و خودروهای استفاده شده؛ استثناشدن دارایی‌های مصرفی در شناسایی عایدات ضروری است. املاک شخصی یا خودروهایی که برای استفاده فردی است، نباید مشمول مالیات بر عایدی سرمایه‌ای شود.

۵ . اختصاص درآمد حاصل به سیاست‌های اجتماعی؛ اختصاص درآمدهای مالیات بر عایدی سرمایه‌ای به اهداف اجتماعی مشخص مانند تأمین مالی مسکن برای خانه اولی‌ها، به منظور مشروعیت بخشی به این سیاست ضروری است.

برخی اقتصاددانان با ارجاع به نظریه «تودرتویی نهادی» (Theory Embeddedness Institutional) تأکید می‌کنندکه اجرای مالیات بر عایدی سرمایه‌ای بدون اصلاح حکمرانی و مهار نهادهای بودجه‌خوار ممکن نیست. در کنار آن، گروهی از اقتصاددانان و حسابداران نیز بر لزوم عبور از نظام ممیز سالار و حرکت به سوی نظامی شفاف و دیجیتال تأکید دارند.

فراتر آن که اکثریت مدیران و اقتصاددانان کشور معتقدند که مالیات بر عایدی سرمایه‌ای نباید به ابزاری برای جبران کسری بودجه تبدیل شود، بلکه باید بخشی از یک سیاست جامع رشد اقتصادی و عدالت اجتماعی باشد.

چالش‌های اجرای مالیات بر عایدی سرمایه ای

اجرای سیاست اخذ مالیات عایدی سرمایه‌ای در ایران با چالش‌هایی روبه روست. از جمله آنها می توان به ساختار بودجه‌ای وابسته به نهادهای غیرپاسخگو، ضعف در شناسایی دقیق مالکیت دارایی‌ها، مقاومت‌های سیاسی و اجتماعی، و بی اعتمادی عمومی نسبت به عدالت مالیاتی اشاره کرد. در صورتی‌که این نوع مالیات بدون اصلاح سایر جنبه‌های نظام مالیاتی وضع شود، نه تنها اثرگذاری مطلوب نخواهد داشت، بلکه ممکن است فشار بیشتری بر اقشار شفاف اقتصادی وارد کند و زمینه خروج سرمایه‌ها را فراهم آورد.

جمع‌بندی

اجرای مالیات بر عایدی سرمایه ای در ایران، گرچه از نظر کارشناسان امری ضروری تلقی می‌شود، اما در شرایط کنونی بدون اصلاحات نهادی و شفاف سازی اطلاعات، ممکن است نه تنها اثربخش نباشد، بلکه پیامدهایی چون رکود و تورم بیشتر را به دنبال داشته باشد.

بدون اصلاح ساختارهای اقتصادی و نهادی، اخذ مالیات بر عایدی سرمایه ای آثاری منفی به همراه خواهد داشت. بدون فراهم کردن شرایط اجرا، این مالیات نه تنها اثربخش نخواهد بود، بلکه به تشدید بی ثباتی اقتصادی می انجامد؛ به جای آنکه باعث کنترل سوداگری و افزایش عدالت شود، ممکن است به فرار سرمایه هم دامن بزند. اگر این مالیات با هدف بازتوزیع منصفانه ثروت، کاهش سوداگری و تأمین‌مالی خدمات اجتماعی اخذ شود، یکی از مؤثرترین ابزارهای سیاست مالی در دهه آینده خواهد بود.

پیشنهاد کلی این است که برنامه اخذ مالیات بر عایدی سرمایه ای تنها در شرایط زیر اجرا شود.

۱ . نرخ تورم به سطوح تک رقمی برسد.

۲ . اطلاعات دارایی‌ها به طور کامل در سامانه‌ها ثبت و قابل رهگیری باشد.

۳ . نظام مالیاتی نسبت به تمامی گروه‌ها (اعم از نهادها و افراد) به شکلی برابر اعمال شود.

۴ . و منابع حاصل به طور شفاف صرف اهداف اجتماعی مانند تأمین مسکن و آموزش شود.

سود خالص «امید» به ماهی ۵۰۰ میلیارد رسید

هفته‌نامه بورس مجمع عمومی عادی سالانه شرکت تأمین سرمایه امید یکشنبه هفته گذشته برگزار شد و مدیرعامل تأمین سرمایه امید گفت: تأمین سرمایه امید در سال ۱۴۰۳ نسبت به سال مالی ۱۴۰۲ در بخش درآمد خدمات ارائه شده، سود عملیاتی و سود خالص به ترتیب رشد ۱۰۶، ۷۰ و ۵۰درصدی ثبت کرده است و در نهایت به سود هر سهم ۷۲۰ ریالی رسیده است و رشد ۵۵درصدی دارد.

سید محسن موسوی افزود: امید می‌تواند انواع صندوق‌ها را در قالب اهرمی، بخشی کالایی، املاک و مستغلات وغیره تاسیس کند. اما باید توجه داشت مشکل این تأمین سرمایه برای تاسیس صندوق از سمت برخی مقررات نشات می‌گیرد و با توجه به بانکی بودن سهامدار عمده، نیازمند اخذ مجوز از بانک مرکزی است. وی تصریح کرد: صندوق امید انصار با ۲۳ درصد نقد و سپرده، بیشترین دارایی به شمار می‌رود.صندوق طلا نیز از ۳۰ درصد سکه و ۶۰ درصد شمش تشکیل شده است. ضمن اینکه مجوز تاسیس و ایجاد پلتفرم تأمین مالی جمعی(امید کراد) در سال گذشته اخذ شد و اجرایی شدن آن در مرحله نهایی مطالعات قرار دارد.

رتبه اول «امید» در بخش دارایی

مدیرعامل این شرکت بیان کرد: دارایی تحت مدیریت تأمین سرمایه امید ۱۲۲ همت است که در بین رقبا، رتبه اول را دارد و یکی از برنامه‌های پیش‌رو نیز در این مجموعه ایجاد آکادمی امید است اما مهم‌ترین برنامه قطعا افزایش سرمایه ۴ همتی خواهد بود که در صورت تصویب آن ۱۲امین افزایش سرمایه «امید» در تاریخ ثبت می‌شود.

موسوی خاطرنشان کرد : در ۳ماهه اول سال مالی ۱۴۰۴، سود خالص ۱۴۵۰ میلیارد تومانی شناسایی شده که ۳۰درصد بیشتر از بودجه بوده است. وی به تنوع درآمدی امید در سال ۱۴۰۳ اشاره و عنوان

کرد: درآمد حاصل از بازارگردانی اوراق ۴۰درصد، درآمد حاصل از سود سرمایه‌گذاری‌ها ۲۸درصد، درآمد حاصل از تعهد پذیره‌نویس اوراق بهادار ۲۴درصد، درآمد حاصل از مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۷درصد و درآمد حاصل از ارائه خدمات مشاوره سرمایه‌گذاری یک‌درصد تنوع درآمدی در سال گذشته بود که شرکت در نظر دارد برای امسال، همین ترکیب درآمدی را تکرار کند. همچنین درخصوص بیمه و مالیات، تمامی تعهدات انجام شده است و شرکت در این خصوص مشکلی ندارد.

وی ضمن اعلام این موضوع که ۲۳ همت اوراق تأمین مالی در سال مالی ۱۴۰۴ در دست انتشار است، افزود: درخصوص اوراق شرکتی، در سال ۱۴۰۳ مبلغ ۱۴ همت و در ۳ماهه ۱۴۰۴ مبلغ ۵.۵ همت و درخصوص اوراق دولتی در سال ۱۴۰۳ مبلغ ۹۵ همت و برای امسال ۲۵ همت تأمین مالی توسط تأمین سرمایه امید انجام شده است.

موسوی ادامه داد: امید در سال مالی جاری برای جهان ستاره آریا ، پلی استر قم، چوب سپاهان و گل گهر انتشار اوراق کرد. ضمن اینکه در سال مالی ۱۴۰۳ عرضه اولیه پنج شرکت آلومینا، شمس، کربن، مهرمام، کانسار توسط امید انجام شده است.

مدیرعامل این شرکت به رشد درآمدهای این مجموعه اشاره کرد و گفت: درآمد شرکت از ۱۲۳ میلیارد تومان به ۱۷۶۷ میلیارد تومان افزایش یافته است. سود عملیاتی نیز با رشدی نزدیک به ۷۰ درصد نسبت به سال قبل همراه بوده است.

در ۵ سال ۲۰۰ درصد رشد کردیم

وی در خصوص سود خالص شرکت گفت: در بخش سود خالص نیز، شاهد روند صعودی از سال ۱۳۹۹ بوده‌ایم؛ تا جایی که سود خالص ۵۹۸ میلیارد تومان بود و اکنون به ۱۵۶۸ میلیارد تومان رسیده که این رقم، رشدی ۵۰ درصدی نسبت به سال مالی گذشته را نشان می‌دهد. شایان ذکر است که در سال ۱۴۰۲ نیز نسبت به سال ۱۴۰۱، سود خالص امید ۱۰۰ درصد افزایش یافته بود. مدیرعامل تأمین سرمایه امید با بیان اینکه سود خالص امید از سال ۱۴۰۰ تاکنون سه برابر شده است، ادامه داد: نرخ بازده حقوق صاحبان سهام نیز به ۳۷.۵ درصد رسیده که در سه سال اخیر روند رو به رشدی داشته است. سود هر سهم نیز از ۳۲.۹ ریال به ۷۲ تومان افزایش یافته و از سود سال ۱۳۹۹ نیز عبور کرده‌ایم.

موسوی در پایان صحبت‌های خود عنوان کرد: در مقایسه با بودجه، سود خالص پیش‌بینی‌شده برای سال ۱۴۰۴ با در نظر گرفتن ملاحظات سهامدار ۱۱۵۶ میلیارد تومان است.

مصوبات مجمع

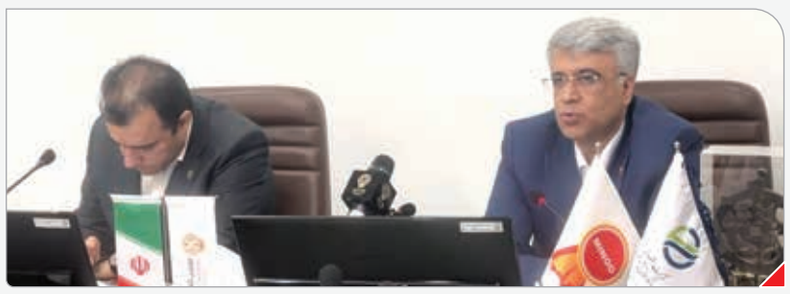
در پایان مجمع عمومی عادی سالانه شرکت تأمین سرمایه امید ۴۴ درصد از سود انباشته تقسیم و به ازای هر سهم ۳۲ تومان (۳۲۰ ریال) به سهامداران تعلق گرفت.

مدیرعامل شرکت صنعتی پارس مینو اعلام کرد:

بازدهی ۷ برابری «غپینو» نسبت به رقبا

مدیرعامل پارس مینو در نشست خبری این شرکت گفت: ارزش سهم شرکت صنعتی پارس مینو در سال گذشته نسبت به رشد ارزش طلا و سکه بیشتر بوده است به‌طوری که قیمت سهام این شرکت بالغ بر ۷۸ درصد رشد داشته که این افزایش در صنعت غذا نزدیک به یک درصد بوده که نشان می‌دهد مشتریان و خریداران توجه زیادی به خرید این سهم داشته اند.

فرهاد نجفیان افزود: فروش روزانه شرکت بیش از ۱۵ میلیارد تومان است که در مقایسه با سال‌های قبل رشد ۳۰ درصدی را شاهد هستیم. ضمنن اینکه هلدینگ مینو به ۲۰ کشورصادرات دارد که کاهش قیمت و حفظ کیفیت از اهداف استراتژیک شرکت است.عمده مشکلات این شرکت نیز در حوزه صادرات ، مبادلات مالی، تخصیص ارز، بازگشت ارز صادراتی و... است.وی تصریح کرد: در ۱۴۰۳ بیش از ۲۴ هزار تن تولید داشتیم که بالغ بر ۴۰ هزار میلیارد ریال فروش انجام شده که چشم انداز سال ۱۴۰۴ بالاتر است. ضمن اینکه در این سال با توجه به پیش‌بینی‌ها و در جهت کاهش هزینه‌ها، تناژ تولید در بازار تورمی حفظ



شد که از نظر وزنی یک و از نظر ریالی ۳۰ درصد افزایش فروش داشتیم.

۵ همت فروختیم

نجفیان عنوان کرد: بخش قابل توجهی از فروش شرکت در سال گذشته بالغ بر ۲۳،۶۸۶ تن فروش بوده است و ۳،۹۵۲ همت فروش ریالی داشته‌ایم.مدیرعامل این شرکت با تاکید براینکه محصولات جدید بر اساس ذایقه و سلیقه نسل Z تولید می‌شود، گفت: امسال افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها را خواهیم داشت.

وی با اشاره به اینکه فعالیت این هلدینگ تولیدی بالا بر ۷ دهه است، تصریح کرد: محصولات نوستالژی فروش ویژه این شرکت را به خود اختصاص داده است.وی با بیان اینکه محصول جدید بوم بوم، توانسته است فروش بالایی را به ثبت برساند، اضافه کرد : رنگارنگ بیشترین فروش ویفر را به خود اختصاص داده است و برای نسل Zخطوط جدید شکلات احداث شده است و در کنار مروارید و تک تک ، محصولات جدید مانند تخته ای و توپی وارد بازار می‌شود ، همچنین گروه بیسکوئیت و انواع ویفر در سال جاری به مجموعه تولیدی اضافه می‌شود.مدیرعامل این شرکت در ادامه نشست به مشکلات پیش‌روی شرکت مانند تأمین مواد اولیه و ناترازی برق اشاره و عنوان کرد: اما فعالیت شرکت نسبتا شرایط قابل قبولی را در بازار داشته است. سرمایه‌گذاری‌های بسیاری صورت گرفته است و برنامه داریم شرکت‌های تابعه را وارد بازار سرمایه کنیم. ضمن اینکه افزایش سرمایه در پایان سال گذشته از سود انباشته انجام شد و امسال افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها را خواهیم داشت.

مراسم «یک شنبه-یک ناشر» با حضور مدیرعامل شرکت صنعتی پارس مینو و هیات همراه به مناسبت پنجاه و یکمین سال حضور این شرکت در شرکت بورس تهران برگزار شد و زنگ آغاز معاملات توسط مدیرعامل این شرکت به صدا درآمد.

سود ۵۲ همتی شرکت معدنی و صنعتی گهر زمین

مجمع عادی سالانه شرکت معدنی و صنعتی گهر زمین برگزار شد و مدیرعامل این شرکت در این برنامه ضمن تشریح عملکرد یک‌سال گذشته به اینکه «کگهر» جایگاه یک در بازار فرابورس و همچنین رتبه A اعتبارسنجی را کسب کرده است اشاره کرد و گفت: درآمد عملیاتی شرکت با تجربه رشد ۳۸ درصدی از ۳۰ همت به ۵۲ همت، سود ناخالص شرکت از ۱۳ همت به ۱۷ همت، سود عملیاتی شرکت از ۱۲ همت به ۱۶ همت و همچنین سود خالص شرکت به ۱۴.۴ همت رسید.

محمد محیاپور افزود: این مجموعه از معدود شرکت‌هایی بوده است که یک‌سال گذشته که کشور با ناترازی‌های سنگین انرژی روبه‌رو شد، تولیدش کاهش پیدا نکرده است و در ۲ سال گذشته مجموع تولید را از ۳۳ میلیون تن به ۴۲ میلیون تن رسانده است که تولید کنسانتره به ۸ میلیون تن و در گندله به بیش از ۶ میلیون تن رسید.

وی افزود: تمرکز شرکت بر پروژه‌های با ارزش افزوده و سود ده، همچون پروژه آهن اسفنجی است. این پروژه طی کمتر از ۲ سال ۸۳درصد پیشرفت داشته و زمان بهره‌برداری آن آبان ماه سال ۱۴۰۴ اعلام شده است.

افزایش سرمایه ۵ همتی

مدیرعامل شرکت معدنی و صنعتی گهر زمین در ادامه افزود: سرمایه شرکت از زمان تأسیس ۲۵۰۰ میلیارد تومان بوده که با افزایش سرمایه‌ای که در سال ۱۴۰۲ انجام شد، به ۷۵۰۰ میلیارد تومان رسیده است. امیدواریم با برنامه افزایش سرمایه پیش رو، بتوانیم طرح‌های توسعه‌ای شرکت را به بهره‌برداری برسانیم.

سرمایه‌گذاری ۵۰۰ میلیون یورویی

محیاپور عنوان کرد: احیای آهن اسفنجی ۳.۴ میلیون تنی بردسیر، آب‌گیری از باطله‌های خطوط کنسانتره، اکتشاف پهنه معدنی جبال بارز و شناسایی پهنه معدنی نوار مرزی زاهدان از چهار پروژه مهم شرکت هستند. همچنین چشم‌انداز سرمایه‌گذاری ۵۰۰ میلیون یورویی جهت

احداث کارخانه ۲۰۰هزار تنی کنسانتره (تغلیظ) و کارخانه ۵هزار تنی کاتد مس طی ۵ سال آینده متصور است. هم‌اکنون فعالیت‌های اکتشاف، استخراج و احداث کارخانه لیچینگ در حال انجام است.

وی درمورد مجتمع معدنی زاهدان گفت: مجتمع معدنی زاهدان که مساحتی بیش از ۴۴۹ کیلومتر مربع دارد، در ۲ سال گذشته حدود ۴۰ هزار متر حفاری انجام شد و در پهنه جبال بارز طی سال جاری عملیات اجرایی آغاز خواهد شد. محیاپور ادامه داد: پهنه معدنی زاهدان حاوی ذخایر کانسنگ مس اکسیدی و سولفیدی، مولیبدن و طلا با ذخیره اولیه بسیار مطلوب از نظر زمین‌شناسی است. وی تصریح کرد: پروژه‌هایی همچون توسعه ای معادن سیستان، مدیریت اکتشافات و توسعه معادن (جبال بارز)، اصلاح کیفی و کمی کارخانه‌های کنسانتره سیرجان، پروژه حمل پیوسته مواد معدنی IPCC و پروژه نیروگاه خورشیدی ۲۰۰ مگاواتی در دست بررسی است.

شرکتی که ۱۱ درصد ارزان خریدیم...

مدیرعامل این مجموعه در بخش دیگری از صحبت‌های خود به شرکت صنایع فولاد مشیز بردسیر و فرایند خرید آن اشاره کرد و گفت: این شرکت ۱۱ درصد پایین تر از قیمت کارشناسی خریداری شد که با اکتساب سهام این شرکت ضمن احیای مولدسازی و سودآوری موجب خلق ارزش برای مجتمع گهر زمین می‌شود.

محیاپور درمورد مهم‌ترین تحولات ایجاد شده در دو سال گذشته افزود: باتوجه به پیگیری‌های انجام شده و تعیین تکلیف پرونده‌های حقوقی، این پرونده‌ها از ۴۵ پرونده به ۸ پرونده رسید. اقدامات و پیگیری‌های لازم نیز در این ۲ سال جهت کاهش بهره مالکانه نیز انجام شده است. وی به صادرات این شرکت نیز اشاره و بیان کرد: صادرات به عمان و چین و عرضه منظم محصولات در بورس کالا از مهم‌ترین اقدامات شرکت در سال مالی ۱۴۰۳ بوده است.

افزایش سرمایه زیر مجموعه «کگهر»

در ادامه روند برگزاری این مجمع، محیاپور درمورد شرکت همیار گهر حدید سیرجان که زیر مجموعه «کگهر» است مواردی را مطرح کرد و گفت: شرکت همیار گهر حدید سیرجان که مالکیت ۸۵درصدی آن متعلق به شرکت گهرزمین است و خرید ۳۳ دستگاه دامپتراک کاترپیلار، ۲۵ دستگاه دامپتراک کوماتسو و انجام افزایش سرمایه، بخشی از اقدامات این مجموعه بوده است.

کاهش ۲ همتی بهره مالکانه

مدیرعامل این شرکت در خصوص پیگیری‌ها برای کاهش نرخ بهره مالکانه نیز گفت: طی دو سال اخیر ۲ همت از نرخ پرداختی بهره مالکانه را کاهش دادیم. ضمن اینکه در حوزه‌های عملیاتی نیز سعی داریم که ظرفیت معدن‌کاری را توسعه بدهیم و سرمایه‌گذاری در پروژه‌های خود را با جذب سرمایه از داخل و خارج افزایش دهیم. وی افزود: تکمیل زنجیره ارزش فولاد، مدیریت و کنترل بهینه هزینه‌ها و جریان‌های نقدی و ورود به بازارهای جدید و تأمین مالی از برنامه‌های مهم پیش‌روی «کگهر» است.

افزایش ۱۰۰ درصدی سرمایه

در پایان مجمع عادی سالانه شرکت معدنی و صنعتی گهر زمین به ازای هر سهم ۱۴۷ تومان سود نقدی تقسیم شد. ضمن اینکه افزایش سرمایه از ۷ هزار و ۵۰۰ میلیارد تومان به ۱۵ هزار میلیارد تومان از محل سلب حق‌تقدم مورد تصویب سهامداران قرار گرفت.

زیان «پرسپولیس» به سود تبدیل شد

باشگاه پرسپولیس در عملکرد ۶ ماهه، ۴۹,۷ میلیارد تومان سود محقق کرده است که نسبت به سال گذشته صورت‌های مالی ۱۴۷ درصد رشد کرده است. ضمن اینکه در عملکرد حسابرسی شده ۶ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۳، بالغ بر ۳۵۶,۵ میلیارد تومان درآمد عملیاتی محقق کرده است و در این مورد نیز نسبت به مدت مشابه سال قبل با رشد ۲۶۲ درصدی روبه‌رو شده است. سودآوری این شرکت درحالی بوده است که در سال مالی قبلی «پرسپولیس» ۱۰۶ میلیارد تومان زیان شناسایی کرده بود.

افزایش سرمایه ۱۵۰ میلیاردی «پیزد»

گزارش افشای اطلاعات بااهمیت منتهی به سال مالی ۳۰ فروردین ۱۴۰۳ (اصلاحیه) شرکت مجتمع صنایع لاستیک یزد منتشر شد و طبق آن هیات مدیره این شرکت جهت استفاده از فرصت‌های قانونی و بهبود ساختار مالی با موضوع افزایش سرمایه از محل سود انباشته به مبلغ ۱۵۰ میلیارد تومان موافقت کرد و مقرر شد اقدامات لازم قانونی انجام پذیرد. ضمن اینکه مقیاس اثرات مالی رویداد، نسبت به کل دارایی‌ها در سال مالی قبل ۴.۶ درصد و نسبت به کل درآمد فروش ۴.۳۱ درصد است.

ذره‌بین

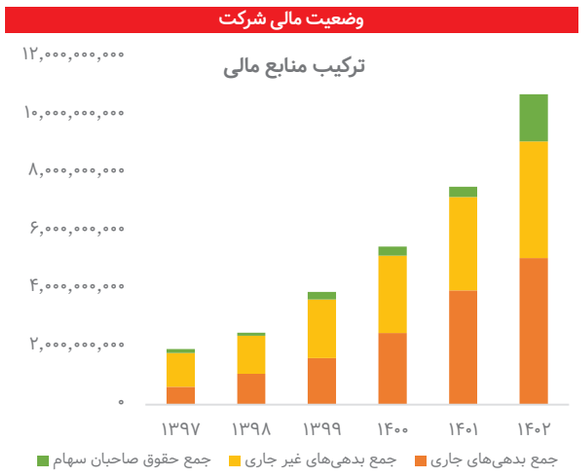
بانک تجارت

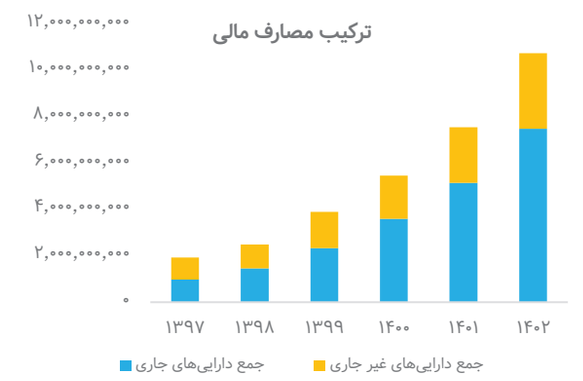
نام شرکت	بانک تجارت
تابلو	تابلوی فرعی بازار دوم
صنعت	بانک‌ها، موسسات اعتباری و سایر نهادهای پولی
گروه	بانک‌ها و مؤسسات اعتباری
نماد	وتجارت
تاریخ تاسیس	۱۳۵۸/۰۹/۲۷
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۵۸/۰۹/۲۷
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۵۸/۰۹/۲۷
شماره ثبت اولیه	۳۸۰۲۷
سال مالی	۱۲/۳۰

رشد ۹ ماهه ۱۴۰۳ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۲

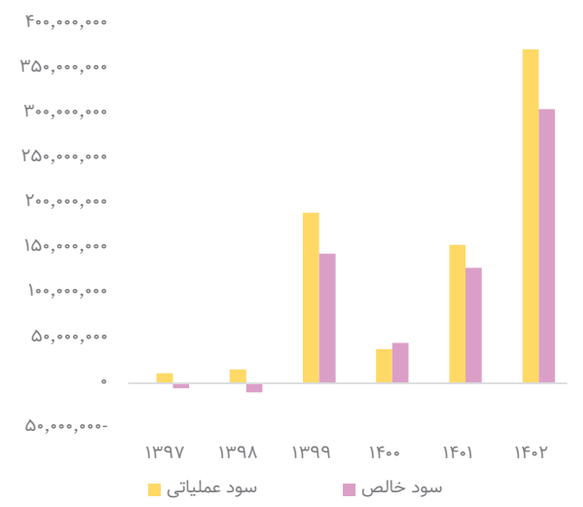
	عنوان قلم	۱۴۰۳/۰۹	۱۴۰۲/۰۹
ترازنامه	سرمایه	۵۰/۰۰%	۰/۰۰%
	جمع دارائی‌های جاری	۳۶/۷۱%	۳۶/۲۸%
	جمع دارائی‌های غیرجاری	۷۳/۰۱%	-۲/۰۸%
	جمع کل دارائی‌ها	۴۵/۷۵%	۲۴/۱۶%
	جمع بدهی‌های جاری	۳۲/۳۸%	۱۳۷/۸۶%
	جمع بدهی‌های غیرجاری	-۷۹/۰۰%	-۹۶/۶۰%
	جمع کل بدهی‌ها	۳۰/۹۰%	۲۴/۱۶%
	جمع حقوق صاحبان سهام	۳۴۱/۹۱%	۲۴/۰۵%

وضعیت مالی شرکت

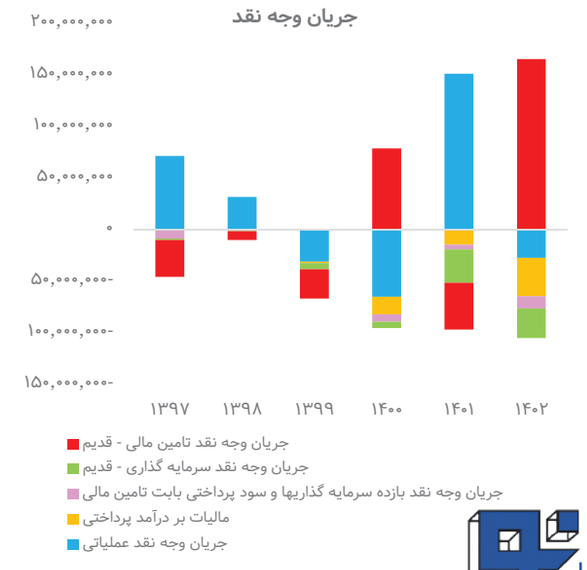




عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



نوآوران امین
NOAVARAN AMIN
بیتا مرادی - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین
اطلاعات برگرفته از سامانه سودیاب نوآورن امین
www.nadpco.com

یادداشت

کاهش جذابیت «دارویی‌ها»

مهرداد حقگو
تحلیلگر بازار

صنعت داروسازی در ایران یکی از ارکان اساسی حوزه سلامت و اقتصاد است. این صنعت نه تنها تأثیر مستقیمی بر بهبود کیفیت زندگی مردم دارد، بلکه نقش مهمی در رشد اقتصادی و ایجاد اشتغال ایفا می‌کند.

ایران با بهره‌مندی از پتانسیل‌های داخلی در زمینه تولید دارو و همچنین حمایت‌های دولتی، به یکی از کشورهای مهم در این بخش تبدیل شده است. با این حال، این صنعت با چالش‌هایی همچون تحریم‌ها، نوسانات ارزی، قیمت‌گذاری دستوری و کمبود نقدینگی روبه‌رو است. در حال حاضر، حدود ۴۷ درصد از این صنعت تحت مالکیت بخش دولتی و ۵۳ درصد آن در اختیار بخش خصوصی قرار دارد. این ترکیب باعث بروز چالش‌هایی در مدیریت منابع نقدی و همچنین ایجاد انگیزه برای سرمایه‌گذاری‌های بهره‌ور و بلندمدت شده است. بیش از ۱۳۰ شرکت داروسازی در کشور فعالیت دارند که داروهای مختلفی تولید می‌کنند. همچنین مشکلاتی مانند وابستگی به واردات مواد اولیه و تأثیر نوسانات ارزی، تولیدکنندگان را با چالش‌های جدی در تأمین مواد اولیه و حفظ سودآوری مواجه کرده است.

در حال حاضر، تنها ۲۰ درصد از کل داروهای مصرفی در ایران وارداتی است اما از نظر تعداد، این میزان بسیار کمتر است. این موضوع نشان‌دهنده این است که بیشتر داروهای وارداتی، گران‌قیمت و تخصصی هستند، در حالی که تولیدات داخلی بیشتر شامل داروهای ژنریک و ساده می‌شود. تحریم‌ها و نوسانات ارزی اثر منفی این وابستگی را تشدید کرده و تولیدکنندگان را در تأمین مواد اولیه با مشکلاتی مواجه کرده است. علاوه بر این سیاست‌های قیمت‌گذاری دستوری باعث کاهش انگیزه بخش خصوصی برای سرمایه‌گذاری و توسعه شده است.یکی دیگر از مشکلات بزرگ این صنعت، کمبود منابع مالی برای تحقیق و توسعه است.

در حالی که شرکت‌های داروسازی بین‌المللی، بخش زیادی از درآمد خود را به تحقیق و توسعه اختصاص می‌دهند، این میزان در ایران ناچیز است و نبود سرمایه‌گذاری کافی در این حوزه مانع از نوآوری و پیشرفت در تولید داروهای جدید می‌شود.

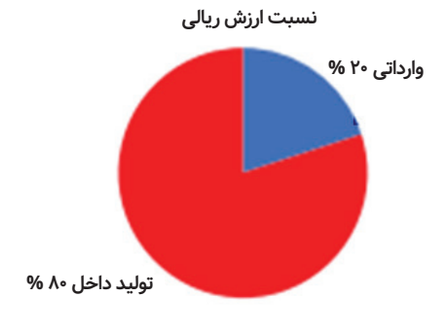
نبود تخصیص بهینه و به موقع ارز برای واردات و نبود پرداخت به‌موقع توسط دولت بابت خرید دارو، باعث ایجاد مشکل بسیار بزرگی در این صنعت به نام کمبود نقدینگی شده است. بنابراین دوره وصول مطالبات در این صنعت بسیار بالا بوده و باعث تحمیل هزینه مالی بالایی به شرکت‌ها می‌شود که سودآوری صنعت را به شدت کاهش می‌دهد. همچنین دخالت دولت در قیمت‌گذاری از طریق سازمان غذا و دارو، باعث شده با افزایش نرخ ارز و متعاقبا نرخ مواد اولیه شرکت‌ها، نرخ‌های فروش محصولات متناسب و به موقع افزایش نیابد که باعث کاهش حاشیه سود شده است. البته تخصیص ارز ارزان به صنعت نیز باعث افزایش نیافتن نرخ‌های فروش متناسب با تورم کشور شده که جذابیت سرمایه‌گذاری برای بخش خصوصی را کاهش داده است.

اخیرا با رویکرد تیم اقتصادی دولت چهاردهم، شاهد افزایش نرخ‌های قابل توجهی در حوزه محصولات دارویی بودیم و در صورتی که این افزایش نرخ‌ها هم راستا با پرداخت‌های متناسب بیمه‌ای باشد تا چرخه وجه نقد منقبض‌تر نشود و بیماران آسیب نبینند، می‌توان امیدوار به رشد و توسعه این صنعت بود. البته از این موضوع غافل نشویم که جریان فکری غالب در اقتصاد کشور، مخالف هر نوع افزایش قیمت و نظام بازار است و صدور مجوز افزایش قیمت محصولات دارویی در صورت افزایش نرخ ارز در آینده، بعید به نظر می‌رسد. بنابراین در صورت ایجاد جهش ارزی ناشی از تشدید تحریم‌ها، احتمال کاهش شدید حاشیه سود شرکت‌ها و در برخی موارد کاهش میزان تولید ناشی از تخصیص پیدا نکردن بهینه ارز، دور از انتظار نیست.

همچنین نبود بهره‌گیری کامل از ظرفیت‌های تولید، مشکلات مربوط به سرمایه در گردش، کارایی پایین تولید، سرمایه‌گذاری اندک در تحقیق و توسعه، وابستگی به واردات ماده موثره، وابستگی شدید به سازمان‌های دولتی و بیمه‌ها و فرسوده بودن تجهیزات تولید از جمله مهم‌ترین نقاط ضعف این صنعت محسوب می‌شود که هر یک از این موارد، داستانی جداگانه و پیچیده دارند.

از سوی دیگر، نقاط قوت و پتانسیل‌های قابل توجهی در این صنعت وجود دارد که می‌تواند زمینه‌ساز رشد و تحول آن در آینده باشد. افزایش جمعیت و رشد میانگین سن، به‌ویژه با توجه به تقاضای فزاینده دارو، بازار وسیع همسایگان کشور و وجود نیروی کار ماهر، از جمله پتانسیل‌های برجسته این صنعت برای رشد به شمار می‌آیند و نیازمند توجه ویژه حاکمیت است.

تسهیم داروی وارداتی و تولید داخل



سایه سنگین نوسان دلار بر «فلزات»

زهرا عرب
تحلیلگر بازار سرمایه

بازار فلزات اساسی همچنان در سایه نوسانات دلار حرکت می‌کند از قیمت جهانی مس گرفته تا نرخ فروش فولاد در داخل کشور. تمامی این متغیرها تحت تأثیر تحولات اقتصادی، سیاست‌های پولی و شرایط بین‌المللی قرار دارند. در حالی که جریان نقدینگی در بازار سرمایه با چالش‌هایی مواجه شده و سیاست‌های کلان اقتصادی در حال بازتعریف است، فلزات اساسی همچنان به‌عنوان یک دارایی استراتژیک در کانون توجه سرمایه‌گذاران قرار دارند.

بررسی تأثیر شرایط فعلی بر صنعت فلزات اساسی ایران

ارزش بازار	درآمد	سود خالص	p/e ttm	حاشیه سودخالص	p/s ttm
۱۸۵۹۰۲۹۳B	۸۶۱۳۰۱۹۹۸۷M	۲۰۴۱۹۲۳۸۵M	۸.۸	۳۳.۵	۳.۱

با توجه به ارزش بازار ۱۸.۵ میلیارد دلاری و درآمد قابل توجه، این صنعت نشان‌دهنده اعتماد بالا از سوی سرمایه‌گذاران و تقاضای پایدار است. باید در نظر داشت که در شرایط تورمی، ارزش بازار این صنعت عموماً با نوسانات نرخ جهانی فلزات و قیمت‌های جهانی ارتباط نزدیکی دارد. (نمودار یک)

افزایش نرخ دلار معمولاً به نفع صنایع صادرات محور فلزات اساسی است، چرا که درآمد آنها به ارز محاسبه می‌شود. اما از سوی دیگر، نوسانات دلار می‌تواند هزینه‌های تولید را نیز افزایش دهد. با این حال، حاشیه سود این صنعت که در حال حاضر برابر با ۳۳.۵ درصد است، نشان‌دهنده کارآمدی در مدیریت هزینه‌ها و تبدیل بخش قابل توجهی از درآمد به سود است. این حاشیه سود بالا به‌ویژه تحت تأثیر هزینه‌های انرژی، مواد اولیه و سیاست‌های ارزی قرار دارد.نسبت P/E دوازده‌ماهه این صنعت برابر با ۸.۸ است، که به این معناست که سرمایه‌گذاران به ازای هر یک تومان سود، ۸ تومان پرداخت می‌کنند.

نقد و بررسی قیمت‌های جهانی فلزات

برای درک دقیق‌تر وضعیت بازار فلزات، باید به قیمت‌های جهانی فلزات اساسی مانند مس، فولاد، آلومینیوم و روی توجه کنیم که تأثیر زیادی بر این صنعت دارند:

کاتد مس	قیمت بین ۹۴۵۷ تا ۹۵۶۸ دلار
آلومینیوم	قیمت ۲۶۷۵ دلار
روی	قیمت بین ۲۸۸۵ تا ۲۹۳۸ دلار
سرب	قیمت ۲۰۰۸ دلار

بازار فلزات اساسی این روزها راه خود را می‌رود، اما همیشه اتفاقاتی پشت پرده هستند که می‌توانند همه چیز را به هم بریزند. مثلا آلومینیوم که به شدت وابسته به انرژی است، با قیمت ۲۶۷۵ دلار ایستاده و منتظر است تا ببیند نفت و گاز چه می‌خواهند کنند.

زیرا اگر این دو تغییر کنند، ممکن است آلومینیوم کمی کم یاب شود و قیمت آن بالا رود. از طرفی، سرب که بیشتر در صنایع خاص کاربرد دارد، نوسان کمتری نشان می‌دهد. اما روی بیشتر تحت تاثیر تقاضای صنایع گالوانیزه مثل خودروسازی و ساخت و ساز است. مس که همیشه قلب تپنده بازار فلزات بوده، حالا بیشتر از همیشه تحت تاثیر شرایط اقتصادی چین قرار دارد. با توجه به آمارهای اقتصادی جدید از این کشور، پیش‌بینی قیمت مس به معمایی پیچیده تبدیل شده است. چین یکی از بزرگ‌ترین مصرف‌کنندگان و تولیدکنندگان مس است، هر حرکتی در اقتصاد می‌تواند شوکی جدی به بازار وارد کند. از طرف دیگر، قطع برق که در کشورهای تولیدکننده بزرگ فلزات همیشه تهدیدی جدی به ویژه برای صنایعی مثل آلومینیوم و مس که انرژی‌بر هستند بوده، تولید را کاهش می‌دهد و هزینه‌ها را بالا می‌برد. این یعنی قیمت‌ها همچنان در حال بازی با آتشند و هر اتفاقی می‌تواند فشاری جدید به این بازار وارد کند.

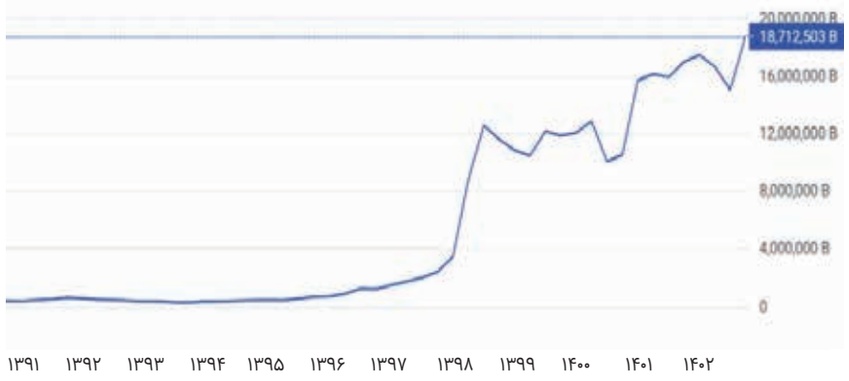
بازار فلزات اساسی این روزها بیشتر از همیشه به تحولات جهانی حساس شده و تغییرات سیاسی و اقتصادی، به‌ویژه سیاست‌های پولی و تعرفه‌ای، می‌توانند تغییرات بزرگی به این بازار بدهد. مثلا اگر بانک مرکزی ژاپن نرخ بهره را بالا ببرد، نقدینگی جهانی به هم می‌ریزد و این می‌تواند تقاضا برای فلزات را کاهش دهد. از طرف دیگر، تهدیدات تعرفه‌ای آمریکا و سیاست‌های جدید تجاری به‌ویژه علیه چین، می‌تواند تورم جهانی را شدت داده و این یعنی قیمت فلزات احتمالا تحت فشار بیشتری قرار می‌گیرد.

با این اوصاف، پیش‌بینی‌ها از آینده بازار فلزات اساسی چندان خوشبینانه نیست. نوسانات بیشتر، چالش‌های بزرگتر در کوتاه‌مدت، محدودیت‌های انرژی و مسائل تعرفه‌ای به این فشار اضافه می‌شود و به ویژه صنایع انرژی‌بر مثل فلزات اساسی را دچار چالش می‌کند. همینطور، با کاهش ۱۷ درصدی ورودی سدها و مشکلات ذخیره‌سازی انرژی، فشار زیادی به صنایع فلزات اساسی وارد می‌شود. تخصیص ۶۰ همت از سوی مجلس برای تسویه بدهی‌های وزارت نیرو هم نشان‌دهنده این است که مدیریت نقدینگی در این بخش اهمیت زیادی پیدا کرده و تاثیر مستقیمی روی هزینه‌های تولید خواهد داشت.اگر روند سیاست‌های پولی و تعرفه‌ای همچنان ادامه پیدا کند، باید برای کاهش فعالیت‌های سرمایه‌گذاری و نوسانات شدیدتر در بازار فلزات، بازی با نوسانات و مدیریت ریسک بیشتر از همیشه آماده باشیم .فلزات اساسی همیشه به عنوان یکی از ارکان اصلی بازار سرمایه شناخته شده‌اند، نگاهی به داده‌های کلیدی این صنعت نشان می‌دهد که برخی از نمادها در سطحی پایین‌تر از ارزش واقعی خود معامله می‌شوند، که پتانسیل رشد قابل توجهی را برای آینده به همراه دارد. (جدول یک)

در میان شرکت‌های بزرگ، «فولاد» با ارزش بازار ۵,۷۵۶,۴۰۰ میلیارد ریال و نسبت P/E برابر با ۶.۱ یکی از ارزان‌ترین‌هاست و احتمال رشد آن زیاد است. «فملی»، با ارزش بازار ۶,۵۱۳,۰۰۰ میلیارد ریال و نسبت P/E ۱۰.۲، گرچه گران‌تر است، اما سودآوری بالاتری دارد.

«فخوز» نیز با P/E برابر با ۱۰.۸ و P/E تحلیلی ۶.۶ در موقعیتی میان «فولاد» و «فملی» قرار دارد، هرچند که حجم معاملات پایین‌تر آن به معنای نقدشوندگی کمتر است.در شرکت‌های کوچکتر، «فباهنر» با نسبت P/E ۸.۲ و P/E تحلیلی ۴.۵ پتانسیل رشد قابل توجهی دارد، با حجم معاملات ۴۲۳ میلیارد تومان که نقدشوندگی خوبی فراهم کرده است. «فخاس» با نسبت P/E ۵.۱ یکی از ارزنده‌ترین‌هاست و جریان نقدی خوبی دارد. «فسبزوار» نیز با P/E ۵.۱ و سودآوری بالا، جذاب به نظر می‌رسد، ولی حجم معاملات پایین آن نقدشوندگی را محدود کرده است. «فاسمین» با ارزش معاملات ۵۵ میلیارد تومان نشان می‌دهد که برخی سرمایه‌گذاران به آن توجه ویژه‌ای دارند، اگرچه مارکت کپ آن کمتر از دیگر نمادهاست.

ارتباط ارزش بازار صنعت با نوسانات نرخ جهانی فلزات و قیمت‌های جهانی



اطلاعات شرکت‌های تولیدکننده فلزات اساسی کشور

نماد	حجم معاملات	ارزش بازار	ارزش معاملات	P/E	حاشیه سود	EPS	P/Eتحلیلی
فولاد	۱۷۱۷۴۰۶۲۲	۵۷۵۶۴۰۰B	۹۲۳B	۶.۱	۱۱۲۲۵۵۰۶۶۵	۱۰۳۹	۵.۱
فباهنر	۴۹۹۳۸۷۵۴	۲۰۸۹۵۸B	۴۲۳.۹B	۸.۲	۴۶۲۱۲۳۸۴	۱۸۸۰	۴.۵
فملی	۸۹۵۵۵۴۶۵	۶۵۱۳۰۰۰B	۷۴۸.۲B	۱۰.۲	۱۱۲۵۵۵۹۰۰۰	۱۴۴۳	۸.۴
فخوز	۱۶۵۶۷۵۲۰	۴۵۴۴۸۰B	۳۹.۹B	۱۰.۸	۸۴۳۳۶۲۳۳	۳۶۳	۶.۶
فخاس	۲۴۸۴۳۶۵۱	۳۱۰۲۸۴B	۱۶۶.۳B	۵.۱	۶۶۳۹۹۰۴۷	۹۳۵	۴.۹
فسبزوار	۲۶۱۲۴۶۵	۱۹۸۰۴۰B	۱۳۰.۵B	۵.۱	۴۴۷۰۱۸۰۵	۱۱۱۷۵	۴.۵
فلسمین	۱۵۲۵۹۹۸۲	۵۶۷۶۰B	۵۵.۸B	۶.۶	۱۸۱۶۸۷۷۹	۷۵۷	۴.۸

کدام «قندی» ارزنده‌تر است؟

بهناز اکبرپور
تحلیلگر بازار سرمایه

تلاش برای کشت نیشکر در ایران در سال ۱۳۳۸ با احداث اولین واحد بزرگ کشت و صنعت نیشکر در هفت تپه در خوزستان، آغاز شد. در سال ۱۲۷۴ هجری شمسی راه‌اندازی اولین کارخانه تولید قند و شکر از چغندر در منطقه کهریزک صورت گرفت. از حدود سال ۱۳۱۱ به‌تدریج کارخانه‌های قند در مناطق مختلف ایران تاسیس شدند و هم اکنون حدود ۲۹ کارخانه از چغندر قند و ۹ کارخانه از نیشکر، تولید قند و شکر را انجام می‌دهند. دوره کارکرد کارخانه‌های شکر در ایران حدود ۱۰۰ روز در سال است و به‌دلیل برودت هوا، در بقیه روزهای سال تولیدی ندارند. کاشت چغندر نیز در دو فصل بهار و پاییز انجام می‌پذیرد و دوره نگهداری آن بین ۲۰ تا ۲۵ روز است. در کشور ۲۹ کارخانه از چغندر استفاده می‌کنند که ظرفیت اسمی آن‌ها ۷۴،۰۵۰ تن در شبانه‌روز است. تعداد و ظرفیت کارخانه‌های استفاده‌کننده از نیشکر نیز ۹ عدد و ۱۰۰،۰۰۰ تن در شبانه‌روز است. از ۳۸ کارخانه تولیدکننده شکر در کشور، ۱۹ کارخانه در بازار سرمایه پذیرش شده‌اند که مجموع ظرفیت آن‌ها ۴۵،۴۵۰ تن در شبانه‌روز است که مجموعاً ۲۶ درصد ظرفیت اسمی کل را تشکیل می‌دهند. صنعت قند و شکر در بازار سرمایه دارای ارزش بازاری در حدود ۹۲۰،۱۹۸ میلیارد ریال است که در میان ۴۱ صنعت بورسی، رتبه ۱۵ را به‌خود اختصاص داده است.

شرح	ارزش بازار (میلیارد ریال)	P/E	P/S	P/B
صنعت قند و شکر	۹۲۰،۱۹۸	۸.۶۲	۱.۴۸	۲.۳۰
رتبه در میان ۴۱ صنعت	۱۵	۲۰	۷	۲۱

شرح	بازدهی ۳ماهه	بازدهی ۶ ماهه	بازدهی ۱ ساله	بازدهی ۲ ساله	بازدهی ۳ ساله	بازدهی ۴ ساله	بازدهی ۵ساله
درصد بازدهی صنعت قند و شکر	-۱۲	۱۵	۴	۶	۹۶	۲۳	۱۰۷
رتبه صنعت قند و شکردرمیان۴۱ صنعت	۲۲	۲۰	۲۳	۱۹	۱۸	۲۶	۲۱

از لحاظ ارزش بازاری، از میان ۱۹ شرکت پذیرفته شده در بازار سرمایه، سه نماد «نیشکر»، «قهکمت» و «قصفه»با ۵۸۴، ۴۱ و ۳۳ هزار میلیارد ریال دارای بیشترین ارزش بازار و سه شرکت «قشکر»، «قشیر» و «قجام» نیز با ۷، ۶ و ۴ هزار میلیارد ریال، دارای کمترین ارزش بازار هستند.

در میان شرکت‌های بورسی صنعت قند و شکر، ۱۴ شرکت گزارش‌های ماهانه‌ای در سامانه کدال منتشر می‌کنند که از طریق این گزارش‌ها می‌توان اطلاعات تولیدی این شرکت‌ها را در سال ۱۴۰۳ استخراج کرد. این ۱۴ شرکت در سال ۱۴۰۳ در مجموع ۵۸۴ هزار تن شکر حاصل از چغندر تولید کرده‌اند که سه شرکت «قصفها»، «قیستو» و «قهکمت» با ۸۰، ۷۲ و ۶۳ هزار تن و با سهم ۱۴، ۱۲ و ۱۱ درصدی، بزرگترین تولیدکننده‌های سال ۱۴۰۳ بوده‌اند. لازم به ذکر است که سه نماد «قاروم»، «قتربت» و «قشرین» به دلیل منتشر نشدن گزارش‌های ماهانه، وضعیت تولید کل سال ۱۴۰۳ آن‌ها نامشخص است. از لحاظ مبلغ فروش، این ۱۴ شرکت در سال گذشته مجموعاً مبلغ ۲۳۴،۰۲۴ میلیارد ریال فروش داشته‌اند که سه نماد «قصفها»، «قیستو» و «قهکمت» با ۱۵، ۱۳ و ۱۲ درصد، بیشترین سهم را به خود اختصاص داده‌اند.

یکی از مهم‌ترین عواملی که در سود و زیان شرکت‌های این صنعت تأثیرگذار است، نرخ خرید چغندر و فروش شکر خام است. در سال گذشته نرخ بهاره چغندر ۳۹,۳ و پاییزه نیز ۳۸ میلیون ریال به ازای هر تن و نرخ شکر نیز ۳۵۰ میلیون ریال به ازای هر تن تعیین شد. در سال جاری هنوز قیمت شکر اعلام نشده است ولی شایعاتی مربوط به تصویب نرخ حدود ۵۵۰ میلیون ریالی به‌گوش می‌رسد که نرخ مناسبی برای این صنعت به‌شمار می‌رود. در خصوص این صنعت باید درنظر داشت که به دلیل هزینه‌های جایگزینی و نبود وجود چغندر کافی در کشور، تأسیس کارخانه شکر توجیه اقتصادی ندارد و این صنعت، یک صنعت کاملاً انحصاری است. همچنین به دلیل قدیمی بودن شرکت‌های بورسی این صنعت، این شرکت‌ها دارای زمین‌ها و دارایی‌های ارزشمندی هستند که در تعدادی از این شرکت‌ها تجدید ارزیابی دارایی‌ها نیز رخ نداده است. از قیمت فروش آزاد سایر محصولات حاصل از چغندر همچون تفاله و ملاس نیز نباید غافل شد که حاشیه سود بسیار مناسبی را همراه دارند. در نهایت اگر نرخ ۵۵۰ میلیون ریالی شکر در سال جاری تصویب شود و با درنظر گرفتن سایر پتانسیل‌های این صنعت همچون ارزش بالای دارایی‌های شرکت‌ها، می‌توان سال خوبی را برای این صنعت متصور بود.

شرکت‌های بورسی صنعت قند و شکر

شرح	ارزش بازار (میلیارد ریال)	P/E	P/S	P/B
نیشکر	۵۸۴،۱۳۲	۷/۹	۸/۴	۶/۶
قهکمت	۴۱،۶۲۵	۸/۵	۱/۹	۳/۶
قصفها	۳۲،۶۰۶	۸/۶	۱/۲	۱/۰
قاروم	۳۰،۲۱۹	۱۰/۲	۱/۶	۷/۵
قیستو	۲۶،۹۵۵	۸/۱	۱/۱	۳/۱
قزوین	۲۴،۷۲۰	۱۰/۵	۲/۱	۴/۰
قچار	۲۲،۳۸۶	۶/۰	۱/۲	۲/۱
قپیرا	۱۹،۶۷۷	۹/۶	۱/۴	۳/۴
قمرو	۱۹،۲۷۲	۹/۱	۲/۰	۲/۷
قشهد	۱۶،۱۲۴	۸/۰	۱/۰	۳/۱
قلرست	۱۵،۰۶۶	۸/۳	۲/۵	۳/۶
قثابت	۱۲،۱۶۳	۹/۰	۱/۵	۱/۹
قتربت	۹،۶۹۰	۸/۴	۰/۸	۱/۶
قنیشا	۷،۸۲۰	۱۵/۰	۱/۰	۱/۶
قشکر	۷،۷۶۷		۲/۷	۵/۲
قشیر	۶،۵۱۱	۱۰/۶	۰/۷	۷/۸
قجام	۴،۱۶۰	۱۳/۳	۰/۸	۱/۲
قشرین	۲۳،۰۸۴	(۴۸/۶)	۳/۳	۳/۲
قنقش	۱۶،۲۲۱	(۲۰۴۷/۰)	۲/۰	۱۸/۷
جمع کل	۹۲۰،۱۹۸	۸/۶۲	۱/۴۸	۲/۳

داستان یک سقوط

محمد غفوری
تحلیلگر

صنعت خودرو در دهه ۸۰ جزو سودآورترین صنایع بازار سرمایه بود، به‌گونه‌ای که بسیاری از سرمایه‌گذاران از آن به عنوان صنعتی بنیادی با تقسیم سود بالا یاد می‌کردند. سایپا با تقسیم سود ۱۰۰درصدی و نسبت قیمت به سود ۴ تا ۵ واحدی همیشه مورد توجه سرمایه‌گذاران در آن دوره بود؛ اما چه عواملی سبب شد، صنعتی که در دهه ۸۰ عنوان سودآورترین صنعت را کسب کرده بود، در اواخر دهه ۹۰ به صنعتی زیان‌ده و پرچالش تبدیل شود؟

در سال‌های اخیر دولت که به عنوان حامی این صنعت نقش بسزایی در نابسامانی صنعت خودرو ایفا کرده چرا که با وجود شورای رقابت، وزارت صمت و بسیاری از نهادهای دولتی که خود را حامی و متولی حمایت از مصرف کننده می‌دانند در بحث صنعت خودرو کارنامه قابل قبولی را نداشته‌اند مهمترین چالش صنعت خودرو نبود فضای رقابتی و انحصار بخش دولتی است. خصوصی سازی در کنار رقابتی شدن و عدم دخالتهای دستوری در این صنعت معنی پیدا خواهد کرد و قطعا چشم انداز بهبود و خروج از زیاندهی را روشن‌تر خواهد کرد در شرایطی که تشدید تحریم‌ها و کوچکتر شدن کیک اقتصادی را به وضوح مشاهده می‌کنیم قطعا ادامه مسیر زیان‌دهی بنگاه‌های دولتی درآینده می‌تواند شرایط ابرتورمی را در اقتصاد ایران به وجود آورد.

در طول دهه‌های اخیر، حضور پایدار تحریم‌ها و سیاست‌های غلط دولت‌ها به‌عنوان سهامدار بزرگ صنعت خودرو باعث شده است تا این صنعت در شرایط نامطلوبی قرار گیرد، به طوری که دولت با سیاست تخصیص سود بالا در دهه ۸۰ باعث شد، سرمایه در گردش شرکت‌ها دچار چالش شود و برای تأمین نقدینگی به بانک مراجعه کرده و هرسال خود را با بهره وامی که می‌دهند بدهکارتر کنند. این سیاست نادرست باعث شد تا در سال ۱۴۰۳شاهد ۲۲۵هزار میلیارد تومان زیان انباشته ۳خودروساز کشور باشیم که سهم بزرگی از آن متعلق به ایران‌خودرو و سایپاست. دومین عامل حجم زیان انباشته را نیز می‌توان افزایش بهای تمام شده محصولات نسبت به فروش و و تاثیرات نرخ ارز بر آن دانست. در سال‌های اخیر، به دلیل افزایش نرخ تورم در کنار افزایش نرخ جهانی مواد اولیه، بهای تمام شده در صنعت خودرو افزایش یافته است اما وجود چالش قیمت‌گذاری دستوری و اجازه نداشتن شرکت‌ها در حوزه افزایش نرخ محصولات خود و اختلاف سنگین قیمت‌های کارخانه نسبت به بازار، طوری که در بسیاری از خودروهای شرکت ایرانخودرو اختلاف قیمت کارخانه با بازار به ۵۰ تا ۷۰درصد که این مورد باعث شده تا رانتهای بزرگی در این بخش از اقتصاد کشور به وجود بیاید و سوءاستفاده از این فرصت‌ها افزایش پیدا کند. مهم‌ترین عامل زیان انباشته ۲۲۵ همتی خوردرویی‌ها را می‌توان مدیریت دولتی ناکارآمد، ساختار نامنظم با صدها شرکت فرعی و صدها هیأت مدیره، نیروی انسانی بسیار زیاد، قیمت‌گذاری دستوری، بالابودن نرخ بهره بانکی و هزینه‌های مالی سنگین و افزایش بهای تمام شده محصولات در مقابل ثابت‌ماندن و سرکوب افزایش قیمت‌ها برشمرد.

چشم سرمایه‌گذاران به سه ماه سوم ۲۰۲۵

آسمان ابری کریپتوها صاف می‌شود

حبیب علیزاده
روزنامه‌نگار

فضای بازار کریپتوکارنسی در سه ماه نخست ۲۰۲۵ را به این صورت می‌توان خلاصه کرد: آشفتگی، سرقت، کلاهبرداری و بی‌ثباتی مقرراتی.

از ابتدای سال تاکنون ارزش بازار کریپتوکارنسی با ۵۱۰ میلیارد دلار افت به سطح ۲۷۵۰ میلیارد دلار رسیده است. بیت‌کوین به عنوان بزرگترین رمزارز جهان که سال ۲۰۲۵ را با قیمت ۹۳ هزار دلار و ۵۰۰ دلار آغاز کرده بود، در همان ماه نخست (ژانویه) از مرز ۱۰۶ هزار دلار عبور کرد اما امروز به ۸۷ هزار دلار سقوط کرده است. در فصل نخست امسال، آمار سرقت کریپتوکارنسی به رقم ۱,۷۸ میلیارد دلار رسید که ۱,۴ میلیارد دلار آن تنها به صرافی بای‌بیت تعلق داشت. در حوزه بی‌ثباتی مقررات کافی است به سرنوشت پرونده ریپل و شکایت کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا از این شرکت نگاهی بیندازیم.

آنچه گذشت

با ورود دونالد ترامپ و حتی قبل از آن، فضای مثبتی بر بازار کریپتوکارنسی حاکم شد و بسیاری از تحلیلگران از آغاز روند صعودی رمزارزها در سال جدید خبر دادند. تصور معامله‌گران و فعالان بازار کریپتو این بود که با رویداد هوینگ بیت‌کوین و ورود یک رئیس جمهور حامی رمزارزها به کاخ سفید، این بازار شاهد جذب نقدینگی کلان و رکوردزنی رمزارزها خواهد بود. پیروزی ترامپ در انتخابات ریاست جمهوری موجب شادمانی طرفداران کریپتوها شد. این پیروزی نشانه آن بود که آرزوهای فعالان بازار به سرانجام خواهد رسید. اما از دومین ماه سال فضا تغییر کرد و آسمان کریپتوها ابری شد.

اخبار مربوط به لغو مقررات حسابداری به دست کمیسیون بورس و اوراق بهادار (SEC) و فرمان اجرایی ترامپ برای تشکیل کارگروهی جهت تحقیق و ارائه پیشنهاد در حوزه تغییر مقررات بازار کریپتو در کنار احتمال شکل‌گیری یک ذخیره استراتژیک دولتی از کریپتوکارنسی‌ها، برای سرمایه‌گذاران همچون آهنگی دلنشین بود. با این حال، همان زمان برخی کارشناسان نسبت به آینده این بازار هشدار دادند. ماکسیم مانتوروف، رئیس بخش تحقیقات سرمایه‌گذاری در شرکت Freedom۲۴ در این باره گفت: در مورد تاثیر سیاست‌های ترامپ بر بازار کریپتوکارنسی در بلندمدت نگرانی‌هایی وجود دارد. ممکن است رویکرد دولت ترامپ به مالیات‌ستانی و مقررات‌گذاری به بی‌ثباتی دامن بزند و سرمایه‌گذاران را فراری دهد. به علاوه، هرگونه اصلاح چشمگیر یا بی‌ثباتی ممکن است به تجدیدنظر سرمایه‌گذاران درباره ریسک‌های احتمالی بازار رمزارزها منجر شود. بنابراین گرچه چشم‌انداز کوتاه‌مدت همچنان مثبت است، اما ماندگاری این روند مثبت به تغییرات خاص مقررات، سیاست‌های فدرال رزرو و شرایط عمومی اقتصاد بستگی خواهد داشت.

جرائم سایبری

دزدی رمزارز، کلاهبرداری و جرائم سایبری به یکی از جنبه‌های هشداردهنده در سه ماه اول ۲۰۲۵ تبدیل شد. در این مدت، تعداد زیادی کریپتو به ارزش بیش از ۱,۷۸ میلیارد دلار مورد حمله و سرقت هکرها قرار گرفتند که ۱,۴ میلیارد دلار آن مربوط به صرافی بای‌بیت بود. این حملات سایبری بر همه دارایی‌های بزرگ دیجیتال اثر منفی گذاشت و موجب گسترش بی‌اعتمادی در بازار و فرار سرمایه‌ها شد. حال مقام‌های رسمی و کارشناسان صنعت در حال بررسی میزان اثرگذاری اقدامات امنیتی و نیاز به اعمال مقررات بیشتر و سخت‌تر برای حمایت و حفاظت از سرمایه‌گذاران خصوصی هستند.

ترکیب سمی فرار سرمایه‌ها، دخالت سیاسی و کاهش تعداد کاربران نشان‌دهنده شکل‌گیری جو بی‌ثباتی است. بنابراین لازم است که سرمایه‌گذاران درک کامل و عمیقی از ریسک‌های مرتبط با بخش کریپتوکارنسی داشته باشند. با وجود وعده غیرمتمرکز بودن و خودمختاری مالی، این صنعت در برابر عوامل بیرونی به شدت آسیب‌پذیر است. بارها تاکید شده که کریپتوکارنسی‌ها از جمله سرمایه‌گذاری‌های پرخطر و دارای ریسک بالا به شمار می‌روند و هیچ تضمینی برای سودآوری یا حفاظت سرمایه‌ها نمی‌دهند. بر این اساس، کسانی که قصد ورود به این بازار را دارند باید کاملا آگاهانه و هوشیارانه عمل کنند و از اقدامات هیجانی به دلیل افت و خیز قیمت رمزارزها بپرهیزند.

پایان یک فصل

درس بزرگ سه ماه نخست ۲۰۲۵ برای سرمایه‌گذاران بازار کریپتوکارنسی را اینگونه می‌توان تشریح کرد: در موازنه پرمخاطره و متزلزل بین تمایل به تثبیت خود به عنوان ذخیره ارزش جهانی و این واقعیت که صنعتی تحت حملات سایبری، سوداگری و بی‌ثباتی مقرراتی است، بازار کریپتوکارنسی همچنان در فازگذار و مسیر تحول قرار دارد. در حالی که سرمایه‌گذاران می‌پرسند، در ماه‌های آینده بازار بهبود می‌یابد یا سقوط می‌کند، ما توصیه می‌کنیم که روند بازار و تحولات صنعت کریپتو را با دقت دنبال کنید و در انجام همه کارها، رویکردی محتاطانه و آگاهانه در پیش بگیرید.

به طور خلاصه، هیچیک از بازیگران بازار نمی‌تواند و نباید سپر دفاعی خود را زمین بگذارد؛ نه توسعه‌دهندگان، نه تدوین‌کنندگان مقررات و نه سرمایه‌گذاران. سال ۲۰۲۵ با روندی دشوار برای جهان کریپتوکارنسی آغاز شد و به نظر می‌رسد که سفر کریپتوها به سوی ثبات پایدار، سفری طولانی و پر از مانع باشد.

پیش‌بینی امیدبخش

صرافی کوین‌بیس در گزارشی به بررسی شرایط نامساعد و سیگنال‌های نزولی بازار کریپتوکارنسی پرداخت اما اعلام کرد که انتظار دارد در نیمه دوم امسال این شرایط تغییر کند. گزارش چشم‌انداز ماهانه صرافی آمریکایی کوین‌بیس نشان می‌دهد که با وجود کوچکتر شدن بازار کریپتوکارنسی، چنین به نظر می‌رسد که در سه ماه سوم امسال شرایط رو به بهبود خواهد رفت. بر اساس این گزارش که برای سرمایه‌گذاران نهادی تهیه شده است، ارزش بازار آلت‌کوین‌ها از نقطه اوج ۱۶۰۰ میلیارد دلار در دسامبر ۲۰۲۴ با ۴۱ درصد افت به ۹۵۰ میلیارد دلار در میانه آوریل ۲۰۲۵ رسید. در این گزارش، دیوید دونگ مدیر بخش تحقیقات جهانی کوین‌بیس تاکید کرد که ممکن است زمستان جدید کریپتوها در پیش باشد. او عامل اصلی این اتفاق را جنگ جهانی تعرفه‌ها و احتمال تشدید آن دانست و گفت، در چنین شرایطی اعتماد سرمایه‌گذاران به شدت کاهش یافته است. جنگ تعرفه‌ها به افزایش فشارهای تورمی و کاهش نرخ رشد و فعالیت‌های اقتصادی جهان منجر می‌شود که بر بازارهای مختلف از جمله کریپتوکارنسی تاثیر منفی دارد.

در حال حاضر، بازار کریپتوکارنسی به دلیل وجود چشم‌انداز مبهم جهانی، بین رونق و رکود در نوسان است. با این حال بررسی‌ها نشان می‌دهند که برخی کریپتوها به ویژه بیت‌کوین در حال تطبیق خود با شرایط هستند. بر این اساس، تحلیلگران خوش‌بین معتقدند که بازار کریپتو در سه ماه دوم امسال با رکود معاملات و تلاش برای حفظ سطح کنونی قیمت‌ها سپری خواهد شد اما در سه ماه سوم شاهد آغاز روند صعودی بازار و ورود نقدینگی جدید خواهیم بود.

نمای هفته

جو مثبت غالب شد

هفته‌نامه بورس بازار کریپتوکارنسی در هفته گذشته شاهد رشد قیمت بیشتر رمزارزها بود به طوری که از میان ۱۰۰ رمزارز اصلی بر اساس ارزش بازار، قیمت ۷۰ کریپتو با افزایش روبه‌رو شد. در هفته منتهی به چهارشنبه ۲۳ آوریل (سوم اردیبهشت ۱۴۰۴) تعداد ۷۰ رمزارز افزایش قیمت بین ۰,۱ درصد تا بیش از ۳۷ درصد را تجربه کردند. در مقابل، ۲۴ رمزارز بین ۰,۱ درصد تا ۱۴,۳ درصد افت را ثبت کردند و ۶ رمزارز تغییر قیمت نداشتند.

برنده بزرگ هفته گذشته، رمزارز Bittensor بود. این کریپتوکارنسی که در رتبه ۳۳ بازار قرار دارد، ۳۷,۵ درصد رشد قیمت را ثبت کرد. ارزش بازار این رمزارز ۳۲۸ دلاری بیش از ۲,۸۴ میلیارد دلار است و در یک ماه گذشته نیز بیش از ۲۸ درصد افزایش قیمت داشته است.

در هفته‌ای که گذشت، بسیاری از رمزارزهای بزرگ جهان نیز روند قیمت مثبت را تجربه کردند. بیت‌کوین با رسیدن به رقم ۸۸ هزار و ۵۱۹ دلار، در مجموع با رشد ۳,۴ درصدی قیمت مواجه شد. پادشاه رمزارزها در بازه زمانی یک‌ماهه نیز ۴,۴ درصد رشد را شاهد بود. همچنین در بازه یک‌ساله ۳۶,۴ درصد افزایش قیمت را نشان می‌دهد. پیش از این قیمت بیت‌کوین به بیش از ۱۰۶ هزار دلار هم رسیده بود. در حال حاضر ارزش بازار پادشاه رمزارزها به بیش از ۱۷۶۰ میلیارد دلار رسیده است

بر پایه گزارش Cryptobubbles، رمزارز PulseX دومین برنده بزرگ بود و ۳۰ درصد رشد قیمت را تجربه کرد. قیمت این رمزارز دارای ارزش بازار ۵۸۱ میلیون دلاری، بیش از ۰,۰۰۰۰۲ دلار است. این رمزارز در بازه یک ماهه نیز ۲۸ درصد رشد قیمت را ثبت کرده، هرچند نسبت به یک سال قبل ۸,۶ درصد افت قیمت داشته است. همچنین قیمت رمزارز Core بیش از ۲۹ درصد افزایش یافت و رتبه سوم رشد هفتگی را به خود اختصاص داد. این رمزارز ۰,۶ دلاری نسبت به یک ماه قبل نیز ۴۲,۴ درصد رشد نشان می‌دهد اما در مقایسه با سال قبل بیش از ۷۳ درصد کاهش قیمت داشته است. رمزارز Telcoin نیز با ۲۷,۵ درصد افزایش قیمت در رتبه چهارم جای گرفت. این رمزارز در بازه‌های ماهانه شاهد افت قیمت بوده است. رمزارزهای استکس، کاسپا، پولی‌گون و فارت‌کوین نیز از کریپتوهای مثبت هفته گذشته بودند.

در سوی دیگر بازار، رمزارز Story با ۱۴,۳ درصد افت، در صدر منفی‌های این هفته بازار کریپتو بود. ارزش بازار این رمزارز بیش از ۹۷۶ میلیون دلار و قیمت ۳,۶۳ دلار است و در بازه ماهانه هم شاهد افت قیمت بوده است. پس از آن، Onyxcoin به میزان ۱۴,۲ درصد افت قیمت را تجربه کرد. ارزش بازار این رمزارز به ۵۶۸ میلیون دلار رسیده و قیمت آن بیش از ۰,۰۱ دلار ثبت شده است. قیمت رمزارز Jasmy نیز افت ۹,۷ درصدی را ثبت کرد و رتبه سوم منفی‌های هفته را به خود اختصاص داد. این رمزارز با قیمت ۰,۰۱۴ دلار و ارزش بازار ۶۸۷ میلیون دلار، در رتبه ۸۳ بازار جای گرفته است. همچنین Pi با ۷,۶ درصد کاهش و ثبت قیمت ۰,۶۳ دلار، چهارمین رمزارز منفی هفته لقب گرفت. ارزش بازار این کریپتو ۴,۴ میلیارد دلار است و در یک ماه گذشته سیر نزولی داشته است.

در هفته‌ای که گذشت، ارزش بازار کریپتوها با رشد مواجه شد. در حال حاضر ارزش بازار کریپتوها معادل ۲۷۷۰ میلیارد دلار است که نسبت به هفته گذشته ۱۲۰ میلیارد دلار افزایش نشان می‌دهد. بر اساس اعلام سایت Coinmarketcap، تاکنون بیش از ۱۴ میلیون رمزارز به بازار عرضه شده است. در سراسر جهان ۸۱۳ صرافی به کار خرید و فروش رمزارزها مشغول هستند.

در جدول زیر، عملکرد ۱۵ رمزارز برتر بازار کریپتوکارنسی را مشاهده می‌کنید.

#	Name	Price	Market Cap	24h Volume	Hour	Day	Week	Month	Year
1	Bitcoin	$88,626	$1.76T	$36.30B	+0.3%	+2.1%	+3.5%	+4.6%	+36.4%
2	Ethereum	$1,630	$196.79B	$16.15B	+0.9%	+0.5%	0%	-19%	-48.1%
3	Tether	$1.000	$144.73B	$50.38B	0%	0%	0%	0%	0%
4	XRP	$2.104	$122.83B	$2.10B	+0.3%	-0.3%	-2.2%	-12.5%	+301%
5	BNB	$605.75	$88.37B	$664.23M	0%	+0.7%	+3%	-2.6%	+4.6%
6	Solana	$140.40	$72.62B	$4.49B	+0.7%	+1.2%	+6%	+5.5%	-5.6%
7	USDC	$1.0000	$60.89B	$10.67B	0%	0%	0%	0%	0%
8	Dogecoin	$0.1645	$24.50B	$983.56M	+0.9%	+2.5%	+3.3%	-3.5%	+4%
9	TRON	$0.2462	$23.38B	$675.34M	-0.5%	+1.5%	-0.5%	+4.3%	+121%
10	Cardano	$0.6423	$23.14B	$577.09M	+0.8%	+0.5%	+0.9%	-9.9%	+28.6%
11	Chainlink	$13.48	$8.60B	$350.15M	+1.6%	+0.5%	+7.1%	-6.3%	-10.5%
12	Avalanche	$20.40	$8.49B	$319.79M	+1.7%	-0.1%	+2.4%	+3.6%	-45%
13	LEO Token	$8.898	$8.22B	$4.14M	-1.8%	-4.7%	-5.2%	-9%	+54.6%
14	Stellar	$0.2499	$7.71B	$217.22M	+1%	-3.4%	+3.6%	-10.3%	+119%
15	Sui	$2.319	$7.54B	$873.75M	+0.7%	+3.5%	+5.7%	+1.3%	+69.3%

اخبار رمزارزها

پیش‌بینی داغ

رابرت کیوساکی، نویسنده کتاب «پدر پولدار، پدر بی‌پول»، در پی رشد قیمت بیت‌کوین، هدف قیمتی جدیدی برای این رمزارز در سال ۲۰۲۵ تعیین کرد. همزمان با افزایش بیش از ۳ درصدی قیمت بیت‌کوین و عبور آن از مرز ۸۷ هزار دلار، او در یک پست در شبکه اجتماعی ایکس (X) پیش‌بینی کرد که قیمت این ارز دیجیتال می‌تواند تا پایان سال ۲۰۲۵ به محدوده‌ای بین ۱۸۰ هزار تا ۲۰۰ هزار دلار برسد. کیوساکی مدت‌هاست که بیت‌کوین، طلا و نقره را به عنوان ابزارهای محافظتی در برابر بحران‌های اقتصادی پیشنهاد می‌دهد. او همچنین هشدار داد که بزرگترین سقوط بازار سهام در تاریخ در راه است و آمریکا ممکن است وارد دوره‌ای از رکود شود. به باور او، دارایی‌هایی مانند بیت‌کوین، طلا و نقره در این دوره پناهگاه‌های امنی برای سرمایه‌گذاران خواهند بود.

خرید کلان شرکت استراتژی

شرکت استراتژی، تحت مدیریت مایکل سیلور، در ادامه سیاست خرید تهاجمی بیت‌کوین، ۶ هزار و ۵۵۶ واحد دیگر از این ارز دیجیتال را به ارزش ۵۵۵,۸ میلیون دلار خریداری کرد. این خرید با میانگین قیمت ۸۴ هزار و ۷۸۵ دلار به ازای هر بیت‌کوین انجام شده و مجموع دارایی‌های بیت‌کوین این شرکت را به ۵۳۸ هزار و ۲۰۰ واحد رسانده است. ارزش کل سرمایه‌گذاری شرکت استراتژی در بیت‌کوین اکنون به ۳۶,۴۷ میلیارد دلار رسیده است. از ابتدای سال ۲۰۲۵ تاکنون، این شرکت بازدهی ۱۲.۱ درصدی از سرمایه‌گذاری‌های خود در بیت‌کوین به دست آورده است. این اقدام نشان‌دهنده تعهد مستمر استراتژی به بیت‌کوین به‌عنوان دارایی اصلی در سبد سرمایه‌گذاری‌هایش است.

بازار در انتظار ETF دوج‌کوین

دارندگان دوج‌کوین در سراسر جهان، روز ۳۱ فروردین را به‌عنوان «روز دوج» (Dogeday) جشن می‌گیرند. این در حالی است که فعالان بازار، منتظر تصمیم کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا (SEC) درباره صندوق‌های قابل معامله دوج‌کوین (ETF) هستند. با وجود اینکه دوج‌کوین به‌عنوان یک شوخی شروع شد، اما همچنان جایگاه هشتم را در میان ارزهای دیجیتال از نظر ارزش بازار دارد و بر اساس داده‌های کوین‌مارکت‌کپ، ارزش کل بازار آن اکنون حدود ۲۳.۳ میلیارد دلار است. یکی از انتقادهای همیشگی به دوج‌کوین، ساختار تورمی آن است؛ روزانه حدود ۱۴.۴ میلیون دوج‌کوین جدید وارد بازار می‌شود که به معنای تورمی معادل ۲.۱۶ میلیون دلار در روز است. اما برخی کارشناسان می‌گویند این ویژگی تورمی باعث شده قیمت دوج‌کوین پایین بماند و در نتیجه، برای سرمایه‌گذاران خرد جذاب‌تر باشد.

محبوبیت هوش مصنوعی غیرمتمرکز

بری سیلبرت، سرمایه‌گذار برجسته حوزه کریپتو و یکی از میلیاردرهای معروف این صنعت مدعی شده که هوش مصنوعی غیرمتمرکز و به ویژه پروژه بیتنسور به زودی به مهمترین ترند سرمایه‌گذاری در دنیای رمزارزها تبدیل خواهند شد. وی همچنین از راه‌اندازی کسب‌وکار جدیدی به نام یوما (Yuma) خبر داده که تمرکز کامل آن روی پروژه بیتنسور و زیرساخت‌های مربوط به هوش مصنوعی غیرمتمرکز است. سیلبرت تاکید کرد که هدفش از تاسیس شرکت یوما این است که سرمایه‌گذاری، آموزش، توسعه دسترسی و اطلاع‌رسانی در مورد اکوسیستم بیتنسور را دنبال کند.

آغاز دوران جدید برای اتریوم

ویتالیک بوترین، خالق و هم‌بنیان‌گذار اتریوم، اخیراً پیشنهاد مهمی برای ساده‌تر و سریع‌تر کردن این بلاکچین ارائه داده است. او پیشنهاد کرده ماشین مجازی اتریوم (EVM) با معماری متن‌باز RISC-V جایگزین شود. این تغییر می‌تواند یکی از موانع اصلی مقیاس‌پذیری اتریوم را برطرف کند و باعث بهبود چشمگیر در اجرای کارآمد قراردادهای هوشمند شود. بوترین در رابطه با این پیشنهاد توضیح داده که در آینده، قراردادهای هوشمند به جای بایت‌کد EVM به RISC-V کامپایل شوند. هدف این تغییر، بهینه‌سازی لایه اجرایی و ارتقای عملکرد اثبات دانش صفر است. در حال حاضر، تقریباً نیمی از چرخه‌های محاسباتی در ZK-EVM صرف اجرای EVM می‌شود، در حالی که مهاجرت به RISC-V می‌تواند تا ۱۰۰ برابر بهره‌وری را افزایش دهد. با وجود این تغییر بزرگ، عناصر اصلی معماری اتریوم از جمله حساب‌ها، ذخیره قراردادها، موجودی‌ها و تماس بین‌قراردادی حفظ خواهند شد.

«سم بنکمن فرید» دنبال عفو ترامپ

سم بنکمن فرید، بنیان‌گذار صرافی ورشکسته FTX، در ۱۸ آوریل ۲۰۲۵ به زندان فدرال «ترمینال آیلند» در لس‌آنجلس منتقل شد. این زندان با امنیت کم، پیشتر میزبان چهره‌های بدنامی چون چارلز منسن، آل کاپون و رامش «سانی» بالوانی (مدیر سابق ترانوس) بوده است و اکنون فصل تازه‌ای در پرونده قضایی بنکمن فرید رقم می‌زند. پیش از این، بنکمن فرید در زندانی در شهرستان سن‌برناردینو نگهداری می‌شد؛ بازداشتی با شرایط سخت و فضای سیاسی خاص. یک ماه قبل نیز برای طی مراحل جابه‌جایی، مدت کوتاهی را در مرکز انتقال فدرال اوکلاهاما سیتی گذرانده بود. این انتقال درست پس از آن رخ داد که بنکمن فرید بدون مجوز در زندان با تاکر کارلسن مصاحبه کرد؛ گفت‌وگویی که دوباره توجه افکار عمومی را به پرونده پر سر و صدای فروپاشی FTX جلب کرد.

خبر بد مدیرعامل صرافی بای‌بیت

بن ژو، مدیرعامل صرافی بای‌بیت اعلام کرد که ۲۷,۶ درصد از دارایی‌های به سرقت‌رفته در حمله ماه مارس دیگر قابل ردیابی نیستند. این در حالی است که ۸۴,۵ درصد از اتریوم‌های سرقت‌شده به بیت‌کوین تبدیل شده‌اند. به گفته ژو، مجرمان سایبری پس از استفاده از ابزارهایی مانند میکسر واسابی، پلتفرم تورچین و صرافی‌های فرامرزی، موفق شدند بخش زیادی از دارایی‌ها را در کیف‌پول‌های غیرقابل ردیابی پخش کنند. در این حمله که بزرگترین سرقت تاریخ ارزهای دیجیتال با رقم ۱,۵ میلیارد دلار بود، تنها ۳,۸ درصد از دارایی‌ها تاکنون مسدود شده‌اند. این حمله به گروه لازاروس کره شمالی نسبت داده شده است.

دبیرکل کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار:

جلوی کارت کارگزاری‌ها را نگیرید

سارا صابری
خبرنگار

صنعت کارگزاری قدیمی‌ترین نهاد مالی موجود در بازار است که روزهای خوبی را پشت سر نمی‌گذارد؛ ضمن اینکه در حال حاضر ۱۲۰ کارگزاری در بازار مشغول فعالیتند که شاید هر کدام از ما تنها نام ۱۰ شرکت از آنها را بدانیم و سایرین در گوشه و کنار فعالیت می‌کنند و درآمد چندانی ندارند. در این زمینه به سراغ دبیر کل جدید کانون کارگزاران رفتیم و حسن رضایی‌پور به سوالات هفته‌نامه اطلاعات بورس درمورد نرخ کارمزد، کارت‌های کارگزاری‌ها و... پاسخ داد.

*** تا پایان سال ۱۴۰۴ چه برنامه‌هایی برای اجرا دارید؟**

در این راستا، پیشنهادهای مختلفی به سازمان ارائه شده است، از جمله استفاده از خدمات ارزش افزوده، مانند نرم‌افزارها، زیرساخت‌ها و خدمات جانبی که کارگزاران در سطح جهانی به مشتریان ارائه می‌دهند. این خدمات می‌تواند مشکلات موجود را برطرف کند. موضوع بعدی، توکنایز کردن دارایی‌هاست که مقدمات آن در حال تدوین است و سازمان بورس نیز آن را در دستور کار قرار داده است. ما از طریق کارگروه‌های تخصصی و بازوهای حرفه‌ای که در کانون داریم، با متخصصان این حوزه همکاری می‌کنیم تا این موضوع در بازار سرمایه اجرایی شود. امیدواریم با این اقدامات، بازار سرمایه منتفع شود و از خروج سرمایه به سمت بازارهای غیرقانونی که فاقد نهاد ناظر هستند، جلوگیری کنیم.

*** با توجه به مذاکرات در حال انجام، احتمال جذب سرمایه‌گذاری خارجی برای تغییر رویه موجود وجود دارد؟**

جذب سرمایه‌گذاری خارجی تنها به بازار سرمایه محدود نیست و نیازمند تحولاتی در سایر بازارهاست. در حال حاضر، محدودیت‌هایی مانند حساب‌های ارزی و سویه معاملات، سرمایه‌گذاران خارجی را با چالش مواجه کرده است. اگرچه بازار صادراتی وجود دارد، اما این محدودیت‌ها همچنان مشکل‌ساز هستند. بازار سرمایه و صنعت کارگزاری برای رفع این موانع، قصد دارند نسبت به آموزش و اطلاع‌رسانی در بازارهای بین‌المللی اقدام کنند. امسال برنامه‌هایی برای آموزش نهادهای مالی، به‌ویژه صنعت کارگزاری، در این زمینه در دستور کار قرار دارد.

*** تا به امروز چه کرده‌اید؟**

بنده به‌عنوان مسئول کانون فعالیت داشتم و با همکاری آقای دکتر ثابت، گزارش عملکردی تهیه شد که به‌صورت لایو منتشر شده و در دسترس است. در حوزه تنوع‌سازی درآمدی، با استفاده از کارگروه‌های تخصصی، پنج پیشنهاد در پنج سرفصل به سازمان بورس ارائه کردیم که در حال پیگیری هستند. همچنین، در نمایشگاه اینکس شرکت کردیم تا هزینه‌های اعضا کاهش یابد. کمیته سازش کانون نیز فعالیت چشمگیری داشت و به دلیل رکود بازار، حجم پرونده‌ها، به‌ویژه در حوزه عرضه خودرو، افزایش یافت. انتخاب اعضای هیأت مدیره و تغییرات اخیر نیز از دیگر فعالیت‌های سال گذشته بود که گزارش آن در سایت کانون منتشر و توضیحات کاملی درباره آن ارائه شده است.

*** «بورس، بانک و بیمه» چطور؟**

این نمایشگاه با تغییرات زیادی همراه بوده است؛ از تغییر نام از نمایشگاه بورس، بانک و بیمه به صنعت مالی گرفته تا تاریخ‌های نامنظم و مکان‌های متغیر که همکاران ما را با مشکل مواجه کرده است. هزینه‌های بالای نمایشگاه نیز به دلیل هزینه‌های جانبی، چالش دیگری است. ممکن است امسال نتوانیم در این رویداد حضور داشته باشیم، زیرا امکانات لازم برای صنعت کارگزاری فراهم نیست.

*** کانون کارگزاران تا چه حد در رفع مشکلات کارگزاران نقش داشته است؟**

وظیفه ذاتی کانون، تنظیم روابط بین اعضا و ارائه پیشنهادهای اصلاحی یا توسعه‌ای به سازمان بورس است. برای این منظور، کارگروه‌های تخصصی در حوزه توسعه، تدوین مقررات و منافع کارگزاران فعالیت می‌کنند. سال گذشته، فعالیت‌های جدی در حوزه درآمدها داشتیم و بخش حقوقی کانون دستاوردهای قابل‌توجهی کسب کرد. در دو یا سه دستورالعمل تدوین‌شده توسط سازمان، نظرات اصلاحی ارائه کردیم. ضمن اینکه نرم‌افزارهای مورد استفاده در صنعت کارگزاری محدود به چند شرکت هستند، اما قصد داریم تعداد شرکت‌های ارائه‌دهنده نرم‌افزار و مشاوره فناوری اطلاعات را افزایش دهیم. این موضوع در ماه‌های آینده پیگیری خواهد شد.

*** خدمات جدیدی هم ارائه می‌دهید یا همان روال قبل.**

صنعت کارگزاری نقطه اتصال سرمایه‌گذاران به بازار است. هرچند نهادهای مالی متنوعی وجود دارند، اما همه آن‌ها برای معامله به کارگزاران نیاز دارند. اهداف ما در دو مسیر است: اول، ارتقای نرم‌افزارها و دانش فناوری اطلاعات با دعوت از شرکت‌های نرم‌افزاری در حوزه‌های مالی و اتصال به بازارهای دیگر مانند بازار پول و بیمه. این ارتباط از طریق ابزارهایی مانند کارت‌های بانکی که توسط کارگزاران توسعه پیدا می‌کند، برقرار می‌شود، هرچند محدودیت‌هایی از سوی بانک مرکزی وجود دارد. امیدواریم با همکاری این نهادها، این موانع برطرف شود. دوم، ارتقای سواد مالی و فرهنگ بازار سرمایه، هم نزد خودمان و هم نزد تصمیم‌گیران اقتصادی. بسیاری از مدیران در حوزه‌های مختلف، مانند بازار خودرو، به ابزارهای بازار سرمایه اشراف ندارند. بنابراین، برنامه‌های آموزشی برای سرمایه‌گذاران و مدیران ارشد، از جمله اعضای هیات مدیره ناشران و وزارتخانه‌ها، در دستور کار است.

*** هنوز هم صدور مجوز کارگزاری راحت است؟**

این مجوزها توسط سازمان بورس صادر می‌شود و کانون نقشی در آن ندارد. سال گذشته حدود ۶ مجوز صادر شد. در حال حاضر، هیچ محدودیتی برای دریافت مجوز وجود ندارد، اما به دلیل شرایط بازار، تقاضا برای دریافت مجوز کاهش پیدا کرده است. درباره سرفصل‌های درآمدی کارگزاری‌ها و در راستای رونق بازار، پنج پیشنهاد به سازمان ارائه کردیم: اصلاح کارمزدها، توکنایز کردن دارایی‌ها، خدمات خرید اعتباری، نرم‌افزارهای ارزش افزوده و تسهیل معاملات که این پیشنهادها در حال بررسی است.

*** رتبه‌بندی کارگزاران چگونه انجام می‌شود؟**

زمان فعالیت در کمیته راهبردی آموزش، آمار مدارک صادرشده توسط سازمان بورس به‌روزرسانی شد. حدود ۴۵ هزار مدرک صادر شده که تعداد افراد کمتر از این رقم است. حدود ۱۰ هزار نفر در صنعت کارگزاری شاغل هستند که ۲۰ درصد آن‌ها نیروهای پشتیبانی بدون مدرک و ۸۰ درصد (حدود ۷ هزار نفر) متخصصان دارای مدارک حرفه‌ای هستند. این جمعیت متخصص در بازارهای دیگر نادر است. تمدید گواهینامه‌ها نیز در ماه‌های آینده توسط سازمان انجام خواهد شد.

*** پیش‌تر گفتید که مدیران اقتصادی کشور درکی از جایگاه بورس ندارند...**

در حوزه گواهی سپرده طلا، بخشنامه بانک مرکزی زیرساخت‌های آماده‌شده را زیر سؤال برد، اما با تلاش همکاران در بورس کالا، این ابزار حفظ شد. در حوزه عرضه خودرو و مشتقات نفتی نیز چالش‌هایی وجود دارد. وزارت کار و رفاه اجتماعی بیش از ۱۰۰ ناشر بورسی دارد، اما مدیران آن‌ها اغلب به قوانین و مسئولیت‌های بازار سرمایه اشراف ندارند. همچنین برنامه‌ای برای آموزش و ارتقای سواد مالی این مدیران داریم. در سطح عمومی، از نخبگان حوزه سواد مالی حمایت می‌کنیم تا مرجعی برای انتشار اطلاعات معتبر ایجاد شود.

*** بزرگ‌ترین ریسک این صنعت چیست؟**

بزرگ‌ترین ریسک، فشار نقدینگی و محدودیت درآمدی است. سقف کارمزدها در یک دهه گذشته تغییر نکرده و در برخی روزها، درآمد کارمزد حتی هزینه‌های روزانه کارگزاران که هیچ، خرج کاغذ و جوهر آنها را نیز نمی‌دهد. ریسک دیگر، قوانین و مقرراتی است که از سوی نهادهای غیرمرتبط با بازار سرمایه، مانند بانک مرکزی، اعمال می‌شود. به‌عنوان مثال، بانک مرکزی با ابزارهایی مانند کارت‌های بانکی موافقت نمی‌کند؛ ما با سازمان بورس برای اصلاح این قوانین همکاری می‌کنیم.

*** گفتید مشکل از بانک مرکزی است؛ چرا با صدور کارت کارگزاری‌ها مخالفت می‌کند؟**

آنها شدیدا با این موضوع مخالفت دارند و حقیقت اینکه من هم نمی‌دانم که چرا، اما باید تلاش کرد تا این موضوع برطرف شود.

*** به‌نظرتان سایر بانک‌ها چنین سنگی را انداختند؟**

این را نمی‌دانم اما باید اصول رقابت رعایت شود و اگر چنین چیزی نیز بوده باید بدانیم که اگر دو بانک پاسارگاد و خاورمیانه خلاقیتی را به خرج می‌دهند تا به بازار سرمایه کمک کنند؛ بانک‌های خصوصی دیگر نیز باید خلاقیت بیشتری به خرج دهند تا از خروج منابع از بانک‌هایشان جلوگیری کنند نه آنکه اصل رقابت را زیر پا بگذارند.

*** به بازار برگردیم؛ برخی از خدمات کارگزاران شکایت دارند.**

ما از طریق کمیته سازش به این شکایات رسیدگی می‌کنیم و سال گذشته پرونده‌های زیادی حل‌وفصل شد. ابزارهای نظارتی ما محدود است، اما سازمان بورس پیشنهاد نظارت بیشتر را مطرح کرده که در حال بررسی است. درباره ابزارهای مالی جدید، مانند ارزهای دیجیتال، مطالعات اولیه آغاز شده و پیشنهادهایی ارائه شده است. هر سال ابزارهای جدیدی مانند صندوق‌های سرمایه‌گذاری تخصصی و معاملات اهرمی معرفی می‌شود و ما در تدوین مقررات آن‌ها مشارکت داریم.

*** برنامه‌ای برای حمایت از کارگزاری‌های کوچک دارید؟**

این کارگزاران به دلیل چابکی و ریسک عملیاتی کمتر، می‌توانند ابزارهای نوآورانه را سریع‌تر آزمایش کنند، ما با اطلاع‌رسانی و دعوت از فعالان فناوری، از آن‌ها حمایت می‌کنیم.

نهایت‌نگر

سارا سعادت‌زاده کارشناس تحلیل

صنعت فولاد

نماد	سال مالی	قیمت سهم ۱۴۰۴/۰۲/۰۱	سرمایه	سود تحلیلی ۱۴۰۳	سود تحلیلی ۱۴۰۴	درصد تقسیم سود	p/e ۱۴۰۴	طرح توسعه
فولاد	۱۲/۲۹	۴,۴۳۸	۱,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۲۰	۹۰۰	۴۷%	۴.۶۱	نورد گرم ۲ احداث خط ورق های رنگی با تکنولوژی لوازم خانگی توسعه نیروگاه خورشیدی و سیکل ترکیبی
ارفع		۱۷,۳۳۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۹۰۰	۳,۳۰۰	۸۵%	۴.۵۰	احداث خطوط آنتنی ریل راه آهن
فخوز		۱,۸۵۵	۲۴۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۱۰	۳۲۰	۵۹%	۵.۴۱	ایجاد ظرفیت‌های جدید در زنجیره تولید فولاد و زیرساخت‌های توسعه ظرفیت فولاد سازی
فخاس		۲,۹۴۸	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۸۰	۷۲۰	۳۳%	۳.۷۸	احداث واحد تغلیظ سنگ آهن به ظرفیت ۵/۲ میلیون تن
کاوه		۳,۹۳۲	۶۱,۰۰۰,۰۰۰	۵۷۰	۶۲۰	۸۰%	۵.۶۱	پروژه تاسیسات جانبی پروژه مدول جهت کاهش بهای تمام شده و تکمیل چرخه تولید
هرمز		۱,۷۹۶	۱۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۵	۱۷۰	۵۹%	۱۰.۱۰	توسعه کارخانه احیا مستقیم جهت افزایش ظرفیت تولید
فرود		۳,۱۸۰	۵,۴۰۰,۰۰۰	۳۶۰	۶۵۰	۸۵%	۴.۴۲	خط نورد جهت تولید میلگرد کلاف
فغدیر		۵,۵۱۰	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۶۲۰	۹۲۰	۹۱%	۵.۳۸	
فسبزوار	۰۹/۳۰	۳۸,۲۸۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۸	۱۰,۰۵۰	۸۸%	۳.۸۱	پروژه‌های پشتیبانی جنبی جهت کاهش هزینه‌های عملیاتی
فصبا		۴,۱۷۵	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۰۳	۶۲۰	۸۰%	۵.۸۳	احداث واحد احیا مستقیم ۲ با ظرفیت سالانه ۱.۷۶ میلیون تن عملیات تکمیلی احیاء جهت جلوگیری از قطعی گاز

مفروضات تحلیل برآورد سود ۱۴۰۴

دلار نیما	ریال	۷۵۰,۰۰۰
بیلت cis	دلار/تن	۴۴۰
ورق گرم فولاد مبارکه اصفهان	ریال/تن	۴۹۵,۰۰۰,۰۰۰
ورق سرد فولاد مبارکه اصفهان	ریال/تن	۵۹۴,۰۰۰,۰۰۰
نسبت شمش فولاد خوزستان به بیلت cis	ریال/تن	۹۵% - ۱۰۰%
نسبت گندله به بیلت cis	درصد	۲۳%-۲۵%
نسبت آهن اسفنجی به بیلت cis	درصد	۵۸%-۶۳%
میلگرد داخلی	ریال/تن	۳۷۹,۵۰۰,۰۰۰
نرخ رشد تورم	درصد	۳۵%
نرخ رشد حقوق و دستمزد	درصد	۳۵%

توضیحات تکمیلی

درصد تقسیم سود ، براساس اخرین درصد تقسیمی مجامع می‌باشد.

nahayatnegar.official nahayatnegar.com ۰۲۱-۸۴۴۵۰

تغییر شرایط سیاسی نظر برخی کارشناسان را عوض کرد

کامبک بورس

علیرضا نجفی
خبرنگار

چهار گزینه محل سرمایه گذاری؛ طلا، دلار، بورس و مسکن. موضوعی که پایان سال و در ماهنامه بازار و سرمایه به آن پرداختیم. این نظرسنجی، قبل از مذاکرات بین ایران و آمریکا، انجام شده و نتایج آن در حال حاضر تغییرات قابل توجهی را در ترجیحات کارشناسان و فعالان اقتصادی حاضر نشان می‌دهد.

در آن گزارش که پیش از آغاز مذاکرات صورت گرفت، ۵۰ نفر از کارشناسان و فعالان اقتصادی در نظرسنجی شرکت کردند که «طلا» با ۵۰ درصد آرا، به عنوان جذاب‌ترین گزینه سرمایه‌گذاری شناخته شد. رتبه دوم اما به بازار سرمایه رسید. «بورس» با ۳۸ درصد در رتبه دوم قرار گرفت و «دلار» تنها ۱۲ درصد آرا را به خود اختصاص داد. «مسکن» اما هیچ رأی مثبتی کسب نکرد و عنوان کم‌طرفدارترین گزینه سرمایه‌گذاری در سال ۱۴۰۴ را به خود اختصاص داد.

در هفته‌های اخیر و با برگزاری مذاکرات بین ایران و آمریکا، تغییرات قابل توجهی در بازارهای مالی کشور رخ داد. قیمت طلا و دلار کاهش چشمگیری تجربه کردند، در حالی که بازار سهام با رشد قابل قبولی مواجه شد و شاخص کل بورس توانست از مرز ۳ میلیون واحد عبور کند. این تحولات، تأثیر مستقیمی بر دیدگاه کارشناسان و فعالان اقتصادی نسبت به گزینه‌های سرمایه‌گذاری داشت.

نظرسنجی دوباره از همان ۵۰ کارشناس و فعال اقتصادی نشان می‌دهد که «بورس» حالا با پشت سرگذاشتن طلا به عنوان جذاب‌ترین گزینه سرمایه‌گذاری در سال ۱۴۰۴، با ۵۸ درصد آرا، در صدر قرار گرفته است. «طلا» با ۳۸ درصد در رتبه دوم و «دلار» با ۴ درصد در رتبه سوم قرار گرفتند. بازار مسکن اما همچنان بدون رای باقی ماند و نتوانست جایگاهی در سبد سرمایه‌گذاری کارشناسان و فعالان اقتصادی به دست آورد.

این نتایج نشان می‌دهد که مذاکرات ایران و آمریکا و تحولات ناشی از آن، تأثیر بسزایی بر ترجیحات سرمایه‌گذاری فعالان اقتصادی داشته است. بورس، به دلیل رشد قابل توجه در هفته‌های اخیر، به عنوان گزینه‌ای جذاب‌تر شناخته شده و طلا و دلار، به دلیل کاهش قیمت، از جذابیت کمتری برخوردار شده‌اند. با این حال، باید توجه داشت که شرایط اقتصادی و سیاسی کشور همواره در حال تغییر است و نمی‌توان با قطعیت پیش‌بینی کرد که کدام گزینه سرمایه‌گذاری در سال ۱۴۰۴ بهترین عملکرد را خواهد داشت. بنابراین، سرمایه‌گذاران باید با دقت و بررسی دقیق شرایط بازار، نسبت به انتخاب گزینه‌های سرمایه‌گذاری مناسب اقدام کنند.

بورس

- سید محسن موسوی — مدیرعامل تأمین سرمایه امید
- علی رحمانی — مدیرعامل اسبق شرکت بورس
- غلامرضا سلیمانی امیری — رئیس اسبق بیمه مرکزی
- میثم فدایی — مدیر گروه خدمات بازارسرمایه آبان
- محمد جواد عشقی نژاد — کارشناس بازار سرمایه
- بابک ابراهیمی — مدیرعامل گروه سرمایه‌گذاری امید
- رامین ربیعی — مدیرعامل گروه مالی فیروزه
- عظیم ثابت — کارشناس بازار سرمایه
- مونا کابلی — مدیرعامل کارگزاری فارابی
- نوید خاندوزی — کارشناس بازار سرمایه
- مجتبی جهانگیری — عضو هیات مدیره تأمین سرمایه لوتوس پارسیان
- رضا علوی — کارشناس بازار سرمایه
- امیر سیدی — کارشناس بازار سرمایه
- مهدی دلبری — مدیرعامل سبدگردان هیوا
- سیدفرهنگ حسینی — کارشناس بازار سرمایه
- مرتضی افقه — اقتصاددان
- وحید حسن پور — مدیرعامل سبدگردان فارابی
- علیرضا توکلی کاشی — کارشناس بازارسرمایه
- بهرنگ اسدی — مدیرعامل گروه مالی صباتأمین
- حمیدمیرمعینی — کارشناس بازار سرمایه
- حمیده صادقی — کارشناس بازار سرمایه
- احسان حاجی علی اکبر — عضو هیأت مدیره، مشاور سرمایه‌گذاری دارازی
- حامد فقرایی — کارشناس بازار سرمایه
- مونا حاجی علی اصغر — کارشناس بازار سرمایه
- فردین آقا بزرگی — مدیرعامل سبدگردان نیکان
- علی جمالی — کارشناس بازار سرمایه
- حسین بوستانی — کارشناس بازار سرمایه
- حسن کاظم زاده — کارشناس بازار سرمایه
- محمد ثریانژاد — عضو هیأت مدیره بورس تهران

دلار

- محمد سعید حیدری — کارشناس بازارسرمایه
- علی بهشتی روی — کارشناس بازارسرمایه

مسکن

طلا

- رضا پدیدار — عضو اتاق بازرگانی ایران
- هومن زنگنه — عضو هیأت مدیره اتحادیه تولیدکنندگان طلا و جواهر
- حمید رضا مالکی — کارشناس بازار سرمایه
- مهدی رباطی — مدیرعامل کارگزاری اعتبار تابان
- مهدی کرباسیان — رئیس هیأت مدیره تأمین سرمایه کاردان
- محمدرضا عربی مزرعه شاهی — کارشناس بازارسرمایه
- مصطفی امید قائمی — مدیرعامل تامین سرمایه کاردان
- محمد کشتی آرای — کارشناس طلا
- حبیب علیزاده — فعال رسانه‌ای
- عباس وفادار — کارشناس بازارسرمایه
- بهروز ملکی — کارشناس اقتصاد مسکن
- محبوبه جعفری — مدیرعامل مرکز مالی ایران
- آلبرت بغزیان — اقتصاددان
- مجید افشاری راد — اقتصاددان
- رحمان سعادت — اقتصاددان
- علی سرزعیم — اقتصاددان
- سعید اسلامی بیدگلی — رئیس هیأت مدیره گروه خدمات سرمایه آرمان آتی
- علی نبوی — کارشناس بازار سرمایه
- علی روحی — مدیرعامل سبدگردان ویستا

پل ارتباطی بازار سرمایه با وب سرویس‌های نوآوران امین

کسب درآمد از داده‌ها
پیشرفت و توسعه عملکرد
تبادل داده
دسترسی سریع به منابع
API

نوآوران امین
NOAVARAN AMIN
۰۲۱-۸۷۷۰۰۸۰۸

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ پرتفوی پیشنهادی شرکت سبدگردان داریک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	دارایکم	۳۸۷,۷۴۰	۴۵۰,۰۰۰	اختلاف مناسب قیمت و NAV	۲۰
	خودرو	۶۲۷	۷۵۰	بهبود روند عملیاتی افزایش تولید و فروش	۲۰
	وپاسار	۲,۸۱۹	۳,۳۰۰	بهبود تراز عملیاتی	۲۰
	وتجارت	۶۴۰	۷۲۰	بهبود تراز عملیاتی	۱۵
بلند مدت	داریک	۲۶,۲۸۱	-	کاهش ریسک پرتفوی	۱۰
	فراز	۲۹,۸۵۲	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۵

۲ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان سرمایه و دانش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	سشرق	۱۳,۲۵۰	۱۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	شبندر	۱۰,۰۷۰	۱۲,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	وبصادر	۶۷۴	۷۷۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	صندوق طلا	-	-	کنترل ریسک	۲۰
	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق	-	-	تنوع سبد دارایی و ریسک پایین	۵۰

۳ پرتفوی پیشنهادی شرکت سبدگردان سورین

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	اهرم	۳۲,۰۵۰	۳۸,۵۰۰	احتمال ادامه رشد بازار سرمایه	۱۰
	ختراک	۳,۵۵۷	۴,۳۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۱۰
	اردستان	۲۶,۴۸۰	۲۹,۸۰۰	پی بر ای آینده‌نگر جذاب	۱۰
بلند مدت	وخارزم	۲,۳۹۰	۲,۹۰۰	پی بر ناو و پی بر ای مناسب	۱۵
	خزامیا	۲,۶۳۹	۳,۶۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
	دارا یکم	۳۸۷,۷۵۰	۴۹۲,۰۰۰	اقبال بازار به گروه بانکداری	۱۵
	آلتون	۱۹,۸۰۳	-	کاهش ریسک پرتفوی	۲۰

۴ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان ویستا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	ونوین	۳,۳۳۴	۳,۷۰۰	عملکرد ماهانه رشدی در سال های اخیر و بهبود اکثر نسبت های بانکداری P/E, کمتر از ۳	۱۶
	حفاری	۶,۳۰۰	۸,۰۰۰	اصلاح نرخ قرارداد در اسفندماه سال قبل، رشد ۸ برابری درآمد عملیاتی و چشم انداز مثبت عملیاتی شرکت در سال های آتی	۱۶
	بهین رو	۱۴,۱۳۰	۱۵,۵۰۰	ترکیب مناسب از صنعت خودرو (بیش از ۷۰ درصد از دارایی ها در خودرو، خساپا، خبهمن و خدیزل سرمایه گذاری شده است)	۱۶
	کالا	۸,۵۲۰	۱۰,۰۰۰	گزارش‌های مطلوب و رشدی در سال مالی قبل و انتظار برای توسعه انبار کالایی در برخی شرکت‌ها	۱۶
	شگستر	۱,۲۴۵	۱,۴۰۰	انتظار رشد تولید حدود ۷۰% ظرفیت تا اواسط سال جاری، در حال اجرای طرح دوم تولید اتانول باشت (۵۵ % پیشرفت)	۱۶
	غزر	۱,۶۸۸	۲,۱۰۰	شرکت ارزشمند و استراتژیک با ارزش بازاری کمتر از ۵ همت و دارایی های بیش از ۲۰ همت، P/E حدود ۵	۱۶

شفافیت

کراد الماس به‌زودی...

مدیرعامل و نایب رئیس هیات مدیره سبدگردان الماس درمورد برنامه‌های آینده این شرکت گفت: با تغییر مدیران صندوق‌ها و به‌کارگیری استراتژی‌های نوین، تمامی ابزارهای این مجموعه آینده درخشانی خواهند داشت.مهدی قلی‌پور خانقاه ۷ برنامه اصلی برای توسعه این سبدگردان را اعلام کرد:

۱. جذب بیش از ۵۰۰ سرمایه‌گذار در بخش سبدهای اختصاصی
۲. اخذ مجوز مشاوره عرضه و پذیرش
۳. پیگیری ایجاد سکوی تأمین مالی جمعی الماس کراد
۴. ارتقای نیروی انسانی به‌ویژه در حوزه سرمایه‌گذاری برای ارائه بازدهی و خدمات رقابتی
۵. پیگیری ایجاد ابزارهای مالی جدید در حوزه صندوق‌های کالایی و درآمد ثابت قابل معامله
۶. پیگیری ایجاد بخش مشاوره سرمایه‌گذاری پس از اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار
۷. توسعه ارتباط بین ابزارهای بازار سرمایه و کسب و کارهای خرد

معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سبدگردان الماس

بازدهی ۳۰۰۰ درصدی «آس»

شرکت سبدگردان الماس در سال ۱۳۹۴، با دریافت مجوزهای لازم فعالیت خود را در بازار سرمایه آغاز کرد. این مجموعهٔ جوان و با انگیزه در حال حاضر مدیریت چهار صندوق سرمایه‌گذاری را برعهده دارد که در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها مروری بر عملکرد آن‌ها نیز خواهیم داشت.

صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه الماس پایدار

نخستین صندوق این شرکت در اسفندماه ۱۳۹۴، با نام گنجینه الماس پایدار، با هدف جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز، فعالیت خود را در گروه صندوق‌های با درآمد ثابت آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های صندوق به سطح ۱۶۴ میلیارد ریال رسیده است. با توجه به نوع صندوق، بازار سهام تنها سهمی ۱۵ درصدی از پرتفوی صندوق دارد و عمده دارایی این صندوق با سهمی ۵۱ و ۳۱ درصدی، به ترتیب به بازار بدهی و سپردهٔ بانکی اختصاص یافته است. بازدهی ماه گذشته این صندوق درآمد ثابت ۴,۲درصد بوده است. این صندوق از ابتدای فعالیت خود بازدهی ۲۲۷ درصدی محقق کرده است.

صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه ارمغان الماس

خالص ارزش دارایی‌های صندوق گنجینه ارمغان الماس که در مردادماه ۱۳۹۵ و در راستای جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌پذیر، در گروه صندوق‌های سهامی آغاز به کار کرد، اکنون در محدودهٔ ۲۲۸ میلیارد ریال قرار دارد. بازار سهام، به خصوص گروه‌های «فلزات اساسی»، «محصولات شیمیایی» و «بانک‌ها و مؤسسات اعتباری» با سهمی ۹۶ درصدی در پرتفوی صندوق، بیشتر از سایر گزینه‌های سرمایه‌گذاری، مورد توجه مدیران این صندوق بوده است. بازدهی صندوق گنجینه ارمغان الماس در یک ماه اخیر، ۷,۵ درصد است و در افق بلندمدت، این صندوق طی ۹ سال فعالیت خود بازدهی مرکبی ۲۹۸۹ درصدی داشته است.

صندوق جسورانه سپهر یکم

این صندوق جسورانه که مختص سرمایه‌گذاران بسیار ریسک‌پذیر است، در انتهای سال ۱۴۰۰ تأسیس شد و اکنون با خالص ارزش دارایی‌های ۸۷۳ میلیارد ریالی، با گذشت حدود چهار سال از فعالیتش، موفق به خلق بازدهی۲۹۱ درصدی شده است در حالی که هنوز بازدهی طرح‌های سرمایه‌گذاری شده در صندوق محاسبه نشده است. در جدول مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سبدگردان الماس را مشاهده می‌کنید.

رسام
صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سبدگردان الماس

نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سپرده بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در دارایی‌های دیگر	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده ماه گذشته (درصد)	بازده از ابتدای تأسیس تاکنون (درصد)
با درآمد ثابت	گنجینه الماس پایدار	۱۳۹۴/۱۲/۱۸	۱۵	۳۱	۵۱	۳	۱۶۴	۴/۲	۲۲۷
سهامی	گنجینه ارمغان الماس	۱۳۹۵/۰۵/۲۸	۹۵/۵	۰/۵	۰	۴	۲۲۸	۷/۵	۲۹۸۹
با درآمد ثابت	گنجینه الماس آوا نوین	۱۳۹۷/۰۸/۲۸	۸	۳۴	۵۶	۲	۱۵۶	۳/۲	۴۴۶
جسورانه	سپهریکم	۱۴۰۰/۱۲/۲۶	۰	۴۸	۰	۵۲	۸۷۳	۱/۲	۲۹۱

سهام عدالت

ارزش روز سهام عدالت بیشتر از ۲۰ میلیون شد

ارزش روز سهام عدالت به قیمت اسمی ۵۳۲ هزار تومانی به رقم ۲۱۴ میلیون و ۳۱۱ هزار و ۱۵۱ ریال رسید.
سهام عدالت از ۳۶ شرکت بورسی و غیر بورسی تشکیل شده و با هدف برقراری عدالت بین دهک‌های درآمد و افزایش ثروت دهک‌های کم درآمد به ۷ دهک کم درآمد اختصاص یافت و از سال ۱۳۹۹ آزاد سازی شد و سپس در قالب شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی وارد بورس شد،اما از تیرماه ۹۹ به بعد به دلیل ریزش بازار و افت زیر قیمت اسمی، نمادهای معاملاتی شرکت‌های سرمایه‌گذاری مرتبط با سهام عدالت بسته شدند.
در حال حاضر به گفته عضو شورای عالی بورس مجمع عمومی ۱۴ شرکت استانی برگزار شده و تا تیرماه امسال باید مجمع سایر استانها هم برگزار شود .بعد از برگزاری مجمع عمومی شرکت‌های سرمایه‌گذاری، نمادهای معاملاتی شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی باز می‌شود.

معرفی کتاب

معامله با اسمارت مانی و ایچیموکو

کتاب معامله با اسمارت مانی و ایچیموکو نوشته سید جعفر موجانی در ۱۱۵ صفحه توسط انتشارات آراد منتشرشده است. بخشی از مقدمه این کتاب را می‌خوانید:
معامله‌گری علم احتمالات است و ما بر روی احتمالات ریسک می‌کنیم. اساس سبک اسمارت‌مانی یا پول هوشمند بر اساس سبک ICT که بنیانگذار آن مایکل‌هادلستون می‌باشد به وجود آمده است که توسعه یافته بر اساس عرضه و تقاضا می‌باشد. این سبک توسط بانک‌ها و مؤسسات مالی که تقریباً ۹۵ درصد مارکت را تشکیل می‌دهند کنترل می‌شود، تحلیلگران در این سبک به دنبال یافتن نواحی دارای نقدینگی هستند یعنی جاهایی که بازار ساز یا مارکت میکر علاقه دارد قیمت را به آن جا برساند تا بتوان سفارش‌گذاری کند.
بانک‌ها و مؤسسات به خاطر حجم زیادی که معامله می‌کنند در هر زمان نمی‌توانند خرید یا فروش انجام دهند. اسمارت‌مانی در تمامی بازارهای دارای نقدینگی از جمله ارز دیجیتال، فارکس و بازار سهام قابل استفاده است. هیچ وقت فراموش نکنید که در معامله‌گری شما در برابر بهترین‌های جهان قرار دارید که از برد یا باخت شما سود بر می‌دارند.

فرهنگ‌سازی

فیلم‌های برتر نشان «فی» چطور انتخاب می‌شوند؟

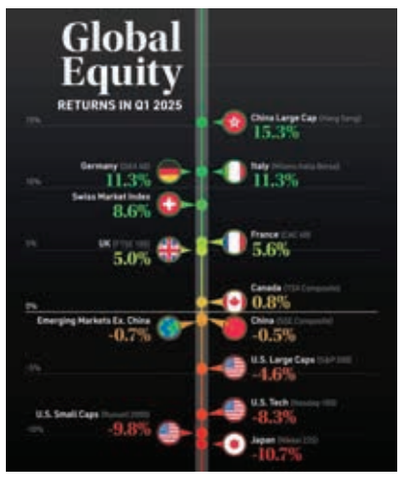
کمیل رودی
مدیر آکادمی هوش مالی

هر فیلمی به موضوعی می‌پردازد و پرداختن به آن را در قالب گره اصلی و فرعی و اشارات می‌گنجاند. کارگردان به ویژه در طول فیلم فریاد می‌زند که «من پیامی با پرداختن به این موضوع دارم». گاه زبان فیلم نارساست و گاه گوش با واژه‌ها ناآشنا؛ اما سینما زمانی سینماست که پیامی رسا به واژه‌هایی آشنا بیان شود. این هر دو به ترتیب به این معناست که اول، فیلم بیان سینمایی دارد و دوم، مخاطب‌فهم و مخاطب‌پسند است. بیان سینمایی یعنی هر یک از شش هنر دیگر در جای خود و به اندازه خود و با ترکیب مناسب، حامل پیام کارگردان است. با این وصف، در ارزیابی فیلم نمی‌شود بیان سینمایی را نادیده گرفت.
مخاطب‌فهمی و مخاطب‌پسندی به معنای عوام‌زدگی یا توده‌گرایی نیست. سینمایی سینماست که فرد را از خانه بیرون بکشد و به پشت درِ گیشه برساند و پولی پرداخت کند و ساعاتی در آنجا بنشیند و به خانه بازگردد. این فرایند نیازمند جذابیت و کشش فیلم است.
نگاه موضوعی به فیلم جدا از موضوع فیلم یا پیام کارگردان، مانند آن است که به مجسمه از زوایای گوناگون نگاه کنیم و در یک زاویه ممکن است سایه مجسمه انسانی بر دیوار، شکل حیوانی باشد. این به معنی بار کردن مفهوم بر آن مجسمه نیست. به معنی آن نیز نیست که مجسمه‌ساز حتماً مجسمه را به گونه‌ای طراحی کرده که چنین شود. نیت‌خوانی هنرپرداز نیست. این فقط برداشت یا معنابخشی جدیدی به آن اثر هنری است؛ گرچه فیلم و سواد مالی به این پیچیدگی نیست. چنین کاری فرایند اجتماعی‌سازی سواد مالی و ترویج آن را تسهیل می‌کند.
از این رو، در ارزیابی فیلم‌ها از منظر سواد مالی سه میزان هم‌زمان در دست داوران است: بیان سینمایی، پسند مخاطب و مفاهیم سواد مالی. ممکن است فیلمی در یکی از سه وحتی درسواد مالی برتر باشد؛ اما دردو مورد دیگر ضعیف و در نتیجه، شانس ورود به رتبه‌های برتر جشنواره فی را از دست بدهد.

آکادمی هوش مالی
نسبت طلایی زندگی

کانال برتر

تضاد در رشد بازارها



- در سه ماهه‌ی نخست سال ۲۰۲۵، بازارهای سهام جهانی شاهد عملکرد ناهمگونی بودند.
- شاخص Hang Seng هنگ کنگ در سه ماهه اول سال ۲۰۲۵ با جهش ۱۵.۳ درصدی روبه‌رو شد که ناشی از تأثیر DeepSeek بر صنعت فناوری و بهبود پیش‌بینی‌های رشد اقتصادی بود.
- شاخص DAX ۴۰ آلمان ۱۱.۳ درصد افزایش یافت و شرکت دفاعی Rheinmetall در طول این سه ماهه بیش از دو برابر رشد کرد.
- سهام شرکت‌های بزرگ ایالات متحده در بحبوحه کاهش اعتماد به دلیل جنگ‌های تجاری جهانی، بازدهی منفی ۴.۶ درصدی را ثبت کرد.

@asemanbroker

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۵ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان ایساتیس پویا کیش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	ترمه	۱۹,۹۸۰	۲۵,۰۰۰	جزو پنج صندوق برتر سهامی از نظر بازدهی عملکرد سالانه در سال ۱۴۰۲	۲۰
	خاتم	۲۶,۹۲۷	-	بازدهی روزشمار ۳۴ درصد سالانه و بدون ریسک	۱۵
	وتجارت	۶۲۷	۷۵۰	ورود پول هوشمند	۱۵
	شبصیر	۱۴,۰۷۰	۱۶,۰۰۰	وضعیت مطلوب گزارشات بنیادی	۱۰
بلند مدت	خودرو	۶۲۷	۷۵۰	قیمت جذاب پس از افزایش سرمایه و خروج از ماده ۱۴۱	۱۰
	کتوسعه	۱۶,۱۰۰	۲۰,۰۰۰	گزارشات فصلی مناسب و رشد سودآوری	۱۵
	گواهی شمش طلا	۸,۶۴۰,۰۰۰	-	انتظار رشد قیمت طلا	۱۵

۶ سبد پیشنهادی شرکت سبد گردان نوین نگر آسیا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	طلای لوتوس	۴۲۹,۳۰۰		پوشش ریسک	۱۰
	تیام	۱۵,۳۰۰	۲۳,۱۰۰	ترکیب پرتفوی مناسب	۱۵
	پناه	۱۵,۰۲۱	۲,۱۰۲	پرتفوی بیمه‌ای پرپتانسیل	۱۵
	خودرو	۶۳۶	۹۳۰	پتانسیل رشد در فضای مذاکرات	۱۵
	وسینا	۲,۶۲۶	۴,۲۱۰	نسبت P/E مناسب	۱۵
	کرماشا	۲۴,۹۰۰	۳۶,۶۸۳	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۵
	تایرا	۵,۲۷۶	۷,۳۸۶	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵

۷ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	موج	۲۹,۰۸۸	۳۳,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۱۵
	شوینده	۱۶,۰۶۰	۲۳,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و تکنیکال	۲۰
	وبصادر	۶۷۴	۱,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
	خدیزل	۱,۵۲۰	۲,۲۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
بلند مدت	خبهمن	۲,۴۱۳	۳,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و تقسیم سود مناسب	۱۵
	طلا	۴۳۳,۷۰۰	-	افزایش قیمت طلا جهانی	۱۰

۸ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان هدف

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	دی	۶۱۶	۱,۱۹۰	احتمال مزایده نیروگاه دماوند با شرایط متفاوت،عزم جدی برای خروج از شمولیت ماده ۱۴۱ قانون تجارت	۱۵
	خزامیا	۲,۶۳۹	۵,۴۴۰	افزایش نرخ محصولات شرایط بنیادی مناسب	۱۵
	صندوق صبای هدف	۱۰,۴۳۶	۱۴,۰۸۹	کنترل ریسک پرتفوی	۲۰
	وپارس	۳,۸۲۰	۵,۰۰۰	بهبود شرایط بنیادی	۲۰
کوتاه مدت	بجهرم	۱,۸۱۶	۴,۱۰۰	افزایش نرخ برق	۱۵
	خگستر	۶,۱۸۰	۷,۳۰۰	واگذاری بلوک خودرو	۱۵

توضیح و یادآوری
خوانندگان محترم واقف باشند سبد پیشنهادی ارائه شده صرفا منعکس کننده نظر کارشناسان است و هیچ گونه توصیه یا سفارشی نسبت به خرید و فروش سهام نمی‌کند. بنابراین هرگونه خرید یا فروش براساس اطلاعات فوق برعهده خود افراد بوده و شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری و هفته‌نامه بورس هرگونه مسئولیتی نسبت به خسران یا سودآوری احتمالی را از خود سلب می‌کنند. همچنین به سهامداران توصیه می‌شود، افق دید سرمایه‌گذاری خود را بلندمدت قرار دهند.