

تحول جدید در قیمت‌گذاری سیمان

بورس کالای ایران روز یکشنبه هفته قبل در اطلاعیه‌ای نحوه قیمت‌گذاری محصول را در این بازار با تغییرات جدید تعریف کرد که قرار است از ۲۸ اردیبهشت ماه قیمت‌گذاری این محصول بر اساس فرمول جدید اعلام گردد. به گزارش «اطلاعات بورس» بر اساس اطلاعیه جدید، قیمت پایه معاملاتی محصول سیمان در هر هفته تابعی از وضعیت معاملاتی این محصول در هفته قبل خواهد بود، بطوری که در صورت عدم معامله محصول در بورس کالا در هفته قبل، قیمت پایه محصول برای هفته جاری ۵ درصد پایین تر از هفته قبل تعیین می‌گردد. در صورت معامله به میزان ۷۵ درصد حجم عرضه با قیمت پایه، به کاهش ۳ درصدی قیمت بر اساس هفته قبل تعیین می‌گردد...

صفحه ۶

وضعیت انتشار اوراق خصوصی و حد نصاب صندوق‌های با درآمد ثابت نشان داد

قحطی اوراق شرکتی

صفحه ۵

ریز ساختارها منتظر اصلاح

صفحه ۴



«شخارک» زیر ذره‌بین

- ✓ «اروند» ۱/۳ میلیارد دلار می‌ارزد
- ✓ رونمایی از سکوی «امید کراد» در فرابورس
- ✓ سرمایه‌گذاری ۶۰۰ میلیون دلاری «فولاد»
- ✓ توافق «شگستر» با پالایشگاه آبادان
- ✓ پتروشیمی بندرامام راهی بازار شد
- ✓ مثلث تفاهم «وبملت»، «وتجارت» و «فارس»
- ✓ در کنفرانس «بفجر» چه گذشت؟
- ✓ رشد ۶۰۰ درصدی درآمدهای «حکشتی»
- ✓ درج نماد «تفارس» در بازار دوم فرابورس
- ✓ اسنپ‌فود به «رویه ضدراقبتی» محکوم شد
- ✓ «آویند» زیر ذره‌بین کارشناسان رفت

صفحات ۲، ۷، ۱۰، ۱۱ و ۱۲

چالش‌های اتکای مطلق به «شاخص کل»

بررسی شد

توهم رونق یا واقعیت بازار؟

صفحه ۳

مدیرعامل سبدگردان ایساتیس پویا اعلام کرد:

تأمین مالی یک همتی
«ایساتیس کراد»

صفحه ۹



مدیرعامل گروه مالی «مهرگان تأمین پارس»
با بیان استراتژی‌های این شرکت پاسخ می‌دهد:

۱۴۰۴ کجاسرمایه‌گذاری کنیم؟

صفحه ۱۴

سرمایه

سرنوشت بازارهای مالی
در گرو مذاکرات



اقتصاد ایران طی سال‌های گذشته دچار چالش‌های متعددی بوده است. یکی از مهم‌ترین چالش‌هایی که باعث نگرانی فعالان اقتصادی شده این است که نرخ تشکیل سرمایه ثابت در کشور، طی سال‌های گذشته منفی بوده است؛ به‌طوری که دهه گذشته به‌عنوان دهه ازدست‌رفته شناخته می‌شود؛ به عبارت دیگر ایران دچار فرسودگی شده و سرمایه‌گذاری خالص در این کشور انجام نشده است...

صفحه ۲

بیرمان

چرا ساعت معاملات زیاد نمی‌شود؟

«سهام» همیشه
مخالف بود

احمد پویانفر



پیشنهادی جدید
برای ساعات معاملات

امیرهامونی



سپرده‌گذاری
آمادگی لازم را نداشت

علی سنگینان



اگر عامل رشد است
انجام شود وگرنه...

رضا نوحی حفظ آباد



صفحه ۱۵

نهایت‌نگر

از بازار عقب نمانید!

در طرح اعتباری کارگزاری نهایت‌نگر، بدون محدودیت اعتبار بگیرید

nahayatnegar.official nahayatnegar.com ۰۲۱-۸۴۴۵۰

عرضه اولیه سهام

شرکت لیزینگ اقتصاد نوین (سهامی عام)

ولنوین

بورس تهران
Tehran Securities
Exchange

لیزینگ اقتصاد نوین
ENLEASING

اردیبهشت ۱۴۰۴

برای مشکلات کشور پیشنهادهای عملی دهید



معاون اول رئیس جمهور در نشست با فعالان اقتصادی استان آذربایجان شرقی اظهار کرد: برای حل مشکلات کشور پیشنهاد عملی ارائه دهید. مهمترین مساله دولت معیشت مردم است. آنطور که می‌خواهیم نتوانسته‌ایم پاسخگوی معیشت مردم باشیم ولی ناامید نیستیم زیرا مسیر درستی را شروع کرده‌ایم. معاون اول رئیس‌جمهور همچنین گفت: یکی از راهبردهای دولت، نقش آفرینی بخش خصوصی است. بر این باوریم که برای رسیدن به رشد هشت درصدی هیچ چاره‌ای جز نقش آفرینی بخش خصوصی نداریم. بخش خصوصی مایه افتخار کشور است. توسعه نیروگاه‌های خورشیدی را به اتکای بخش خصوصی دنبال کردیم. بخش خصوصی هم باید نشان دهد که شایستگی بیش از این را دارد. هدف رهبری از شعار امسال، سرمایه‌گذاری در بخش خصوصی است. ما به طور متوسط ۱۵۰ میلیارد دلار در سال به سرمایه‌گذاری برای رسیدن به رشد هشت درصدی نیاز داریم.

سرمقاله

سرنوشت بازارهای مالی در گرو مذاکرات

سعید اسلامی‌بیگانی
استاد هیئت‌مدته اقتصاددانان

اقتصاد ایران طی سال‌های گذشته دچار چالش‌های متعددی بوده است. یکی از مهم‌ترین چالش‌هایی که باعث نگرانی فعالان اقتصادی شده؛ این است که نرخ تشکیل سرمایه ثابت در کشور، طی سال‌های گذشته منفی بوده است؛ به‌طوری که دهه گذشته به‌عنوان دهه ازدست‌رفته شناخته می‌شود؛ به عبارت دیگر ایران دچار فرسودگی شده و سرمایه‌گذاری خالص در این کشور انجام نشده است، این در حالی است که بسیاری از کشورهای دنیا و به‌ویژه کشورهای منطقه خلیج فارس در حال ایجاد زیرساخت برای توسعه‌های آتی بوده و هستند و در حوزه‌های مختلف سرمایه‌گذاری کرده‌اند، ولی کشور ایران به‌طور خالص فقط مستهلک شده و این موضوع چالش جدی برای نسل‌های آینده خواهد بود؛ از این رو مسئله توجه به سرمایه‌گذاری اهمیت بسیار زیادی دارد.

موضوع «سرمایه‌گذاری برای تولید» که هدف سال جاری قرار گرفته می‌تواند اهمیت بسیاری داشته باشد؛ بازارسرمایه هم یکی از نقاطی است که می‌تواند با ایجاد جذابیت برای سرمایه‌گذاران منابع خرد و مازاد منابع نهاده‌ها را به سمت تولید هدایت کند ولی ایمن مهم، نیاز به برنامه‌ریزی بلندمدت و رویکرد استراتژیک در بازار سرمایه دارد. یکی از مهم‌ترین دغدغه‌هایی که بسد راه سرمایه‌گذاری برای تولید و کاهش جذابیت بازارسرمایه است؛ مسئله ناترازی انرژی است. در سال‌های گذشته به‌طور مداوم در این خصوص هشدار داده شده و در حال حاضر این مسئله به یکی از بحران‌های اصلی کشور تبدیل شده است.

همچنین در سال جاری با قطعی‌های مکرر برق روبه‌رو هستیم که این موضوع خلل بسیار جدی در تولید کشور ایجاد می‌کند و در نهایت جذابیت سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه کاهش خواهد یافت؛ در نتیجه توجه به رفع ناترازی انرژی ضروری است و این یکی از ابزارهایی است که می‌تواند انگیزه‌های سرمایه‌گذاری در بخش تولید را افزایش دهد. بازارسرمایه نه تنها می‌تواند با توسعه بازار اولیه منابعی برای افزایش ظرفیت‌های تولید فراهم کند، بلکه می‌تواند با ابزارهای مالی خاص به کاهش ناترازی‌های انرژی هم کمک کند.

سیاست‌گذار اقتصادی می‌تواند با طراحی ابزارهایی منابع لازم برای کاهش ناترازی انرژی شرکت‌های بورسی را از طریق بازار سرمایه جمع‌آوری کند و انرژی شرکت‌های بورسی را تأمین نماید. این خود یکی از ابزارهای تشویقی برای ورود شرکت‌ها به بازار سرمایه و توسعه این بازار است که نقشی مهم‌تر از مزیت‌های مالیاتی خواهد داشت در این صورت بازار اولیه هم توسعه خواهد یافت. همچنین می‌توان از بندهای قانونی موجود استفاده کرد و زیان‌های شرکت‌های بورسی که ناشی از قطع انرژی است را از طریق بندهای بودجه‌ای جبران نمود. این راهکار؛ باتوجه به کسری بودجه کشور، پیچیده خواهد بود.

نکته دیگر این‌که برای تحقق رویای رشد ۸ درصدی علاوه بر سرمایه‌گذاری منابع داخلی و هدایت نقدینگی به سمت صنایع با ارزش افزوده و بهبود بهره‌وری، به سرمایه‌گذاری خارجی هم نیاز داریم، اما از لحاظ زیرساخت حقوقی، روابط بین‌المللی و تنوع ابزار، امکان جذب منابع خارجی که بتواند در کوتاه‌مدت تأثیر مثبتی در رشد اقتصادی ایران داشته باشد، وجود ندارد؛ بنابراین از جمله‌گام‌هایی که در سال جاری باید برداشته شود، رفع مشکلات در زیرساخت‌های حقوقی و بهبود زمینه برای جذب سرمایه مستقیم خارجی است تا بتوان در سال‌های آینده در صورت بهبود روابط بین‌الملل و بازگشت ایران به تجارت جهانی از این فرصت استفاده شود.

همان‌طور که اشاره شد بدون جذب سرمایه‌های خارجی رشد بلندمدت اقتصادی، تقریباً امکان‌ناپذیر است.

در مورد تأثیر احتمالی نتایج مذاکرات ایران و آمریکا بر بازارهای مالی باید گفت پیش‌بینی دقیقی از مذاکرات وجود ندارد و هر روز سیگنال‌های متناقضی داده می‌شود؛ همچنین به‌دلیل تعدد بازیگران بین‌المللی در این صحنه و پیچیدگی موضوع، امکان پیش‌بینی دقیق هم وجود ندارد و تنها می‌توان سناریوهای مختلف را مورد بررسی قرار داد. از این رو؛ در طول این مدت، همان‌طور که مشاهده می‌کنید بازارسرمایه روزهای مثبت و منفی را پشت سر می‌گذارد.

به نظر خوش‌بینی نسبت به آغاز مذاکرات در بازارهای مالی ایجاد شده که نمود آن در نوسانات قیمت دلار نیز مشخص است. در نتیجه اگر کشورهای ایران و آمریکا در مذاکرات خود به توافق حداقلی برسند، سطح ریسک‌های ایران کاهش خواهد یافت؛ همچنین امید به کاهش کسری بودجه و فروش نفت ایجاد می‌شود؛ در نهایت اگر صنایع صادراتی هم بتوانند به بازارهای جهانی دست یابند، بازارسرمایه واکنش مثبتی نشان خواهد داد، اما اگر به هر دلیلی مذاکرات به بن بست برسد، این بار باتوجه به رویکرد آمریکا به صفر و یک بودن مذاکرات، ممکن است که نتگنهای اقتصادی ایران افزایش یابد. انتظار می‌رود که دولت برنامه‌های مدونی برای سناریوهای مختلف نتایج مذاکرات داشته باشد و همه سیاست‌های خود را به یک نتیجه گره زند.

شفافیت راهگشای سرمایه‌گذاران



رئیس سازمان بورس در نشست کمیته منطقه‌ای آفریقا و خاورمیانه ایسکو در قطر گفت: ضرورت کارآمدی صورت‌های مالی و داده‌های آن برای تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران، قابلیت اتکا و دقت آنهاست و در غیر این‌صورت، فایده لازم را برای تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران نخواهد داشت و حتی ممکن است گمراه کننده باشد. حجت‌اله صدی افزود: به‌طور کلی سودمندی، صحت و دقت داده‌های صورت‌های مالی شرکت‌های فعال در بازارهای سرمایه، به‌ویژه از منظر اندازه‌گیری ارزش و محاسبه سود، یکی از موضوع‌های اساسی مورد توجه رگولاتورها محسوب می‌شود؛وی در ادامه خاطرنشان کرد:از سوی دیگر، با چالش‌هایی برای شکل و محتوای گزارشگری مالی موضوعات جدید و نوظهور مانند دارایی‌های رمزنگاری‌شده، پلتفرم‌های مبتنی بر ارزهای دیجیتال و... مواجه هستیم که ریسک‌های تصمیم‌گیری را افزایش می‌دهند و باید برای آنها چاره‌اندیشی شود.

نداگرمی
کارشناس بازار سرمایه

بازار در هفته منتهی به چهارشنبه ۲۴ اردیبهشت ماه به رشدی که در هفته گذشته در پیش گرفته بود، ادامه داد. ضمن اینکه شاخص کل توانست با رشد ۲ درصدی به ۲ میلیون ۳۳۶ هزار واحدی برسد. البته که شاخص هم وزن نیز از رقابت جا نماند و توانست در این هفته و با رشد یک درصدی خود، سقف تاریخی خود را بشکند. همچنین همه آدادهای که نشان از رشد می‌دهند رکورد نشکانند که ارزش معاملات خرد با رقمی بالغ بر ۱۵ هزار میلیارد تومان در میانگین عملکرد هفتگی، نسبت به هفته پیش‌تر تغییر ویژه‌ای نداشت. نکته حائز اهمیت دیگر اینکه برآیند ورود و خروج نقدینگی اشخاص حقیقی به بازار تقریباً خنثی بود. یکی از اتفاقات بسیار مهمی که در این هفته رخ داد اینکه رئیس کل بانک مرکزی از نزدیک بودن سیاست حذف ۴ صفر از پول ملی خبر داد.

بدترین و بهترین نمادها

مدال بهترین عملکرد این هفته به «اوپران»، «خمین» و «شکام» رسید؛ این نمادها توانستند تنها در عرض ۵ روز ۱۶ درصد رشد کنند ضمن اینکه در سمت مقابل، بدترین عملکرد در حوزه رشد نماد به «دشیمی»، «کلوند» و «پاسا» رسید که در همین بازه زمانی بالغ بر ۹ درصد ریزش قیمتی داشته‌اند و با افت ۹ درصدی بیشترین ریزش را به خود اختصاص دادند.

کدام صنعت اول شد؟

از لحاظ کلیت صنایع نیز، سه صنعت «نوشیدنی‌ها»، «فعالیت‌های مهندسی» و «مخابرات» توانستند به ترتیب رشد ۸،۵، ۷،۵ و درصدی را به ثبت برسانند. از سویی دیگر صنایعی بودند که در این هفته نمادهای‌شان قرمز رنگ بودند. در این بین صنعت حفاری با ۸ درصد ریزش رتبه اول را در میان بدترین صنایع به ثبت رساند و بعد

«اروند» ۱/۳ میلیارد دلار می‌ارزد



مدیرعامل پتروشیمی اروند گفت: به‌زودی و بر مبنای شفافیت و تأکید مدیران عامل هلدینگ، وارد بورس می‌شویم و سهم این شرکت مورد عرضه اولیه قرار می‌گیرد. محمد رضا کریمی افزود: ورود به بورس

با هدف افزایش شفافیت صورت می‌گیرد. پتروشیمی اروند در سه سال گذشته همواره آمادگی حضور در بازار سرمایه را داشته است. ضمن اینکه محصولات پتروشیمی اروند از طریق بورس کالا به فروش می‌رسند که این مسئله به شفافیت مالی و عملیاتی ما کمک شایانی کرده است. وی تصریح کرد: برنامه افزایش سرمایه در دستور کار قرار دارد، اما میزان دقیق آن وابسته به تصمیم مجمع عمومی خواهد بود. همچنین این افزایش سرمایه عمدتاً با هدف اصلاح ساختار مالی با کاهش بدهی‌ها مدنظر قرار گرفته است. همچنین برآورد اولیه از رقم احتمالی افزایش سرمایه، حدود ۳ همت است. کریمی عنوان کرد: موضوع تجدید ارزیابی دارایی‌ها نیز مطرح بوده و رقمی در حدود ۶ هزار میلیارد تومان در این زمینه تخمین زده شده است. ضمن اینکه رقم ۱،۳ میلیارد دلار ارزش جایگزینی اروند که پیش‌تر گفته شد، معادل ارزش بیمه‌نامه کارخانه بوده، اما قیمت‌گذاری نهایی هنوز قطعی نشده است. با این حال، سهام شرکت دارای ارزشی قابل توجهی است. مدیرعامل این شرکت در خصوص سودآوری شرکت گفت: در پنج سال گذشته، شرکت همواره سودآور بوده و در مجموع بیش از ۳۰ هزار میلیارد تومان سود خالص محقق کرده است که به سهامداران تخصیص داده شده است. وی به چرایی کاهش سود در سال گذشته پرداخت و افزود: افت سود در ابتدای سال ۱۴۰۳ به دلیل تعدیل منفی ۲۰۴ هزار میلیارد تومانی ناشی از افزایش نرخ یوتیلیتی‌ها در ابتدای سال رخ داد. تعدیل سود در گزارش ۶ماهه نیز تحت تأثیر نرخ جدید یوتیلیتی‌ها بوده است.

کریمی با اشاره به طرح توسعه‌ای این شرکت تحت عنوان «اروند۲»، عنوان کرد: اجرای این پروژه می‌تواند بستر مناسبی برای توسعه صادرات، ارتقای ظرفیت‌های تولید و کاهش وابستگی به منابع داخلی محدود فراهم کند. مدیرعامل پتروشیمی اروند در ادامه درباره سازوکار تعیین نرخ خوراک اتیلن توضیح داد: این نرخ طبق ضوابط انجمن صنفی صنعت پتروشیمی و بر مبنای ۹۵ درصد بهای جهانی محاسبه می‌شود. اگرچه در حال حاضر سهم صادرات از کل فروش چندان بالا نیست، اما با افزایش عرضه مازاد، روند صادراتی در مسیر رشد قرار گرفته و انتظار می‌رود قیمت‌های بین‌المللی نیز بهبود یابند. وی در پایان گفت: مذاکراتی برای دریافت تخفیف در نرخ خوراک در جریان است؛ موضوعی که در صورت تحقق، می‌تواند نقش مؤثری در رشد سودآوری شرکت ایفا کند.

بازار سلف ارزی راه اندازی می‌شود



رئیس کل بانک مرکزی در سی و دومین همایش سالانه سیاست‌های پولی و ارزی با اشاره به اینکه نظام پولی و بانکی کشور درحال پوست اندازی است و باید خود را برای فضای جدید آماده کنیم، گفت: بازار سلف ارزی به زودی راه اندازی می‌شود. وی با بیان اینکه سال‌هاست که بانک مرکزی با تکانه‌ها به صورت برون‌زا در اقتصاد کشور مواجه است، تصریح کرد: در سال‌های متممادی، بخش اعظم تصمیم‌گیری‌ها در بانک مرکزی در عدم قطعیت بوده و در سال گذشته با توجه به تغییرات سیاسی در ایران و جهان، به عدم قطعیت افزوده است. وی با تأکید بر نیاز تخصصی شدن بانک‌ها خاطرنشان کرد: بانک مرکزی امسال می‌تواند ۲ میلیارد دلار اوراق صکوک ارزی منتشر کند و در انتشار این اوراق از تمامی ظرفیت‌های مرکز مبادله استفاده خواهیم کرد.

با بررسی شاخص‌های بازار و صنایع

هم‌وزن رکورد زد

از آن نیز صنعت کاشی با ۵ درصد ریزش، جایگاه دوم را کسب کرد. البته که چایی‌ها نیز در این هفته روزگار خوبی را پشت سر نگذارند و ۴ درصد زیان را نصیب خریداران خود کردند. البته کلیت بازار در این هفته روند رشد را به خود گرفته بود و بیش از ۶۰ درصد نمادها در این هفته با رشد قیمت مواجه شدند.

سود تقسیمی مجامع

در مجامعی که در این هفته برگزار شد، بسیاری از شرکت‌ها به تقسیم سود پرداخته‌اند:

نماد	پارسیان	حتوکا	جهیلین	سرف	پسهند	توریل	کلر	صصوفی	سخر
تقسیمی (تومان)	۶۲.۵۰	۱۶	۲۰۴۰	۶۵	۲۶۰	۳۷	۷۷۰	۱۲۴۵	۴۱

۱۴ خبر شرکتی مهم

- «خزامیا» در یک شفاف‌سازی در خصوص قرارداد تولید خودرو برای شرکت ملی پخش فرآورده های نفتی خبر داد.
- سرمایه گذاری مهر در بازار فراپورس عرضه شد.
- قیمت جدید مرغ زنده و گوشت مرغ منجمد اعلام شد.
- «غویتا» افزایش نرخ داشت.
- شایعاتی در مورد فرمول جدید نرخ محصولات پالایشی منتشر شد.

بخشی از نیروگاه‌های برق آبی به تولید بازگشتند



وزیر نیرو دوشنبه پس از پایان نخستین کارگروه مصرف انرژی در بخش برق در محل وزارت کشور گفت: بخشی از نیروگاه‌های برقی‌آبی که از مدار خارج شده بود دوباره به مدار تولید بازگشته و بخشی دیگر نیز در حال بازگشت به مدار است. وی در ادامه افزود: به هر حال ما در یک شرایط ناترازی و سخت قرار گرفتیم، به دلیل کمبود بارندگی‌ها تعدادی از سدهای برقی‌آبی از مدار خارج شده بود و از طرفی دیگر هوا نیز در فصل بهار به شدت گرم شده که چنین گرمایی در کشور سابقه نداشته است. عباس علی‌آبادی در پایان خاطرنشان کرد: مردم بدانند که در یک شرایط سخت هستیم که همه باید کمک کنیم، ما تلاش کردیم همه ظرفیت‌ها را بسیج کنیم و تاکنون تعداد زیادی از نیروگاه‌ها به مدار رسیده و تعداد دیگری از این نیروگاه‌ها در مسیر بازگشت به مدار است، همه باید صبوری کنیم تا این نیروگاه‌ها به مدار برسد.

- پتروشیمی‌های بندر امام و اروند در آستانه ورود به بورس قرار گرفتند.
- نماد «ختوسعه» از زیرمجموعه‌های تابرا درج شد.
- «تفراس» از بازار پایه به بازار دوم فراپورس می‌رود.
- «فسوز» از تمدید پروانه بهره‌برداری معدن خود خبر داد.
- مدیرعامل «شستا» از برنامه برای واگذاری «تاپیکو» خبر داد.
- «شگستر» از افتتاح رسمی زیست پالایشگاه کرمانشاه رونمایی کرد.
- نمادهای «فجر» و «مبین» بعد از چند ماه و پس از برگزاری کنفرانس شفاف‌سازی بازگشایی شدند.
- بخش زیادی معاملات بورس کالای سیمان به دلیل رشد غیر منطقی نرخ باطل شدند.
- «وپسا» پیشنهاد افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی سرمایه‌گذاری‌ها را به کفال فرستاد.
- «آلومینا» مجوز احداث نیروگاه ۶۰ مگاواتی را دریافت کرد.

در بازارهای موازی اتفاق افتاد

در بازار طلا و ارز داخلی قیمت هر دلار آمریکا ۸۳،۵۰۰ تومان معامله شد. ضمن اینکه هر دلار مبادله‌ای هم حدود ۶۹،۵۰۰ تومان قیمت خورد و گپ بین دلار آزاد و مبادله‌ای به ۱۷ درصد رسید. همچنین هر سکه امامی ۷۴ میلیون تومان قیمت گذاری شد و حباب سکه امامی نیز حدود به ۱۱ میلیون تومان رسید.

نرخ‌های جهانی...

در بازارهای جهانی قیمت هر اونس طلا به ۳،۲۳۵ دلار کاهش پیدا کرد. ضمن اینکه در همین بازه زمانی هر بشکه نفت برنت بیش از ۴۵ دلار معامله می‌شد. مس در این هفته با قیمتی نزدیک به ۹۶۵۰ دلار در تن معامله شد. قیمت هر تن روی، سرب و آلومینیوم نیز در این هفته بالغ بر ۲،۷۵۰، ۱۹۹۵ و ۲۵۲۳ دلار بود.



رویداد هفته

انتشار سوابق تخلفاتی مدیران



رئیس اداره رسیدگی به تخلفات ناشران، تشکیل‌های خود انتظام و بازار سازمان بورس و اوراق بهادار انتشار سوابق تخلفاتی مدیران براساس نوع و میزان مجازات انضباطی آنها را اعلام کرد.

ساجد حاتمی تاجیک گفت: مجلس شورای اسلامی

در بند (چ) ذیل ماده (۳۶) «قانون احکام دائمی برنامه‌های توسعه کشور» مقرر کرد همه اشخاص حقیقی و حقوقی که به عنوان مدیران نهادهای مالی، تشکیل‌های خودانتظام و ناشران اوراق بهادار انتخاب شده یا می‌شوند، مکلف به ارائه مدارک هویتی و تمامی اسناد و مدارک مربوط به سوابق شغلی و تحصیلی خود برای ثبت در پایگاه اطلاعاتی مدیران مربوطه به سازمان بورس هستند. همچنین سازمان بورس باید عملکرد این مدیران را از حیث رعایت قوانین و مقررات حاکم بر بازار اوراق بهادار و سوابق تخلفاتی و کیفری مربوط به آنها در طول مدیریت در نهادهای مالی و ناشران اوراق بهادار را منتشر کند.

به حساب بانکی یارانه‌بگیران سرکشی خواهد شد



معاون وزیر اقتصاد با اشاره به اینکه تکمیل فرم خوداظهاری و ثبت نام برای دریافت یارانه‌های نقدی به معنای اجازه یارانه‌بگیران به دولت برای سرکشی به حساب‌ها و دارایی‌های شخصی آنها محسوب می‌شود، گفت: هیات ویژه رسیدگی به شکایات افرادی

که ثبت نام کرده اما یارانه به آنها تعلق نگرفته است تشکیل می‌شود. شاپور محمدی با توصیف فرایند ثبت نام یارانه نقدی افزود: افرادی که در دور جدید ثبت نام دریافت یارانه نقدی، اقدام نکرده باشند، از اردیبهشت ماه دیگر یارانه دریافت نخواهند کرد، اما در فروردین ماه یارانه به تمام یارانه بگیران پرداخت می‌شود. تکمیل فرم خوداظهاری به دولت این اجازه را می‌دهد که به منظور راستی آزمایی وارد اطلاعات و حساب‌های بانکی مردم شود و برای محاسبه مجموعه درآمد مردم مجموع دریافتی‌های مستمر خانوار ملاک است نه آن رقمی که صرفاً در حکم حقوق کارمندان لحاظ خواهد شد.

بازار سرمایه می‌تواند شهرداری را تامین کند



معاون نظارت بر بورس‌ها و ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: طی سالیان گذشته ظرفیت‌ها و ابزارهای مالی موثری در بازار سرمایه ایجاد شده که به صورت منفرد یا در ترکیب با یکدیگر، می‌توانند در تامین مالی شهرداری‌ها نقشی موثر ایفا کنند.

حمید یاری افزود: شهرداری‌ها و دهیاری‌ها به عنوان نهادهای اجرایی محلی، نقش حائز اهمیتی در توسعه زیرساخت‌ها، ارتقای کیفیت زندگی شهروندان و گسترش رفاه اجتماعی ایفا می‌کنند. وی در ادامه خاطر نشان کرد: سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان نهاد ناظر بازار سرمایه، در سالیان اخیر ظرفیت‌ها و ابزارهای مالی موثری را برای تامین مالی ایجاد کرده است. یاری در پایان تصریح کرد: ابزارهای مالی طراحی شده در بازار سرمایه، از این قابلیت برخوردار است که به صورت منفرد یا در ترکیب با یکدیگر، ابزارهای نوینی را برای تامین مالی در اقتصاد ایران پدید آورند.

قوانین به نفع بورس اصلاح می‌شوند



عضو کمیسیون اقتصادی مجلس شورای اسلامی گفت: طرح اصلاح موادی از قوانین جاری کشور، تأثیر به‌سزایی در تقویت و جایگاه ویژه بازار سرمایه دارد و بستر را برای رشد و توسعه اقتصادی و اشتغال پایدار فراهم می‌کند.

حسین مصمصی افزود: طرح اصلاح موادی از قانون تامین مالی تولید و زیرساخت‌ها و همچنین اصلاحیه سیاست‌های اصل ۴۴ قانون اساسی که در دستور کار مجلس شورای اسلامی قرار گرفته است، وی در ادامه خاطر نشان کرد: مادامی که نتوانیم بخش‌های غیر مولد اقتصاد را کنترل و سودهای کلان کوتاه مدت پابرجا بماند، اصلاح قوانین اثربخش و کارساز نخواهد بود. زمانی می‌توان مانع سودآوری در بخش‌های غیرمولد شد که قوانینی چون قانون مالیات بر سوداگری که مراحل نهایی خود را در شورای نگهبان سپری می‌کند، هر چه سریع‌تر تصویب و اجرایی شود چون این قانون جنبه بازدارنده دارد و مانع کسب سود بخش‌های غیرمولد خواهد شد.

چالش‌های اتکای مطلق به «شاخص کل» بررسی شد

توهم رونق یا واقعیت بازار؟

مانند نقدشوندگی، قابلیت تفکیک‌پذیری، و همچنین معیارهای کیفی نیز می‌توانند به شاخص‌های موجود افزوده شوند تا تحلیل واقع‌بینانه‌تری از وضعیت بازار ارائه شود. این کارشناس با اشاره به نارسایی در تفسیر برخی شاخص‌ها گفت: ممکن است فردی فقط به شاخص کل توجه کند و پرتفوی خود را با آن مقایسه کند، در حالی که سایر شاخص‌ها مانند شاخص قیمت یا هم‌وزن، مسیر متفاوتی را طی کرده باشند. این تفاوت می‌تواند منجر به نتیجه‌گیری نادرست شود.

وی تأکید کرد: فرمول‌های محاسباتی شاخص‌ها نادرست نیستند، بلکه آنچه اهمیت دارد درک درست از فلسفه و ساختار هر شاخص است. شاخص قیمت، شاخص هم‌وزن و سایر شاخص‌ها بر اساس فرمول‌های ریاضی دقیق طراحی شده‌اند، اما تأثیرپذیری آن‌ها از عواملی چون سرمایه، توزیع سود نقدی و نوسانات قیمتی، تفاوت‌هایی را رقم می‌زند که باید مورد توجه تحلیلگران قرار گیرد.

آقایزگی گفت: پیشنهاد می‌شود شرکت‌های بورس و فرابورس، با تعامل با فعالان بازار و با الگوبرداری از بورس‌های جهانی، شاخص‌های جدیدی را طراحی و ارائه کنند. مشروط بر آن که استفاده‌کنندگان دانش کافی برای تفسیر و تحلیل آن شاخص‌ها را داشته باشند و بدانند هر شاخص نمایانگر کدام جنبه از بازار است و چگونه باید از آن در تصمیم‌گیری‌ها استفاده کرد.

نشانیه دستکاری شاخص درست است؟



حمیدرضا جبهانی، کارشناس بازار سرمایه، با اشاره به اهمیت تحلیل دقیق شاخص‌های بازار سرمایه، اظهار کرد: شاخص کل به‌تنهایی معیار دقیقی برای سنجش وضعیت بازار نیست. شاخص کل بورس تهران وزن‌دهی مبتنی بر ارزش بازار دارد؛ به این معنا که نمادهای بزرگ تأثیر بسیار بیشتری بر روی شاخص دارند. وی ادامه داد: در شرایطی ممکن است تنها چند نماد بزرگ مانند فولاد، فولمی و شستا با یک رشد اندک بتوانند شاخص را مثبت نگه دارند، در حالی که کل بازار در وضعیت منفی قرار دارد. این موضوع موجب شک‌گیری پدیده‌ای تحت عنوان «توهم رونق» در بازار می‌شود و فعالان بازار آن را نشانه‌ای از دستکاری یا نادقیق بودن شاخص کل تلقی می‌کنند که در نهایت یکی از عوامل تضعیف شاخص کل بورس تهران به شمار می‌رود.

وی گفت: یکی از شاخص‌هایی که باید در کنار شاخص کل مدنظر قرار گیرد، شاخص هم‌وزن است. در این شاخص، صرف‌نظر از اندازه و ارزش بازار سهام، نمادهای وزن یکسانی دارند و به همین دلیل، تصویر دقیق‌تری از وضعیت عمومی بازار ارائه می‌دهد.

هاجر شادمانی

تحلیل‌های کارشناسی و تصمیم‌سازی سرمایه‌گذاران مورد استفاده قرار می‌گیرد، اما پرسش جدی آنجاست که آیا این شاخص به تنهایی نمایانگر واقعیت بازار است؟ روندهای اخیر نشان داده‌اند که در بسیاری از موارد، رشد شاخص کل حاصل عملکرد چند نماد بزرگ بوده و هم‌زمان بخش عمده‌ای از بازار در رکود یا افت باقی مانده است. این واگرایی موجب شکل‌گیری شائبه‌هایی درباره دقت، شفافیت و حتی دستکاری احتمالی شاخص شده و اعتماد بخشی از فعالان بازار را تحت تأثیر قرار داده است.

کارشناسان بر این باورند که شاخص کل اگرچه ابزار دققی از نظر فرمولی است، اما به دلیل وزن‌دهی نابرابر، تصویری محدود از وضعیت واقعی بازار ارائه می‌دهد. از این رو تحلیل بازار تنها بر اساس این شاخص، گمراه‌کننده و ناکافی است. پیشنهادها بر توسعه شاخص‌های مکمل، بهره‌گیری از نماگرهای چندبعدی و تحلیل هم‌زمان متغیرهایی چون نقدشوندگی، رفتار حقیقی‌ها و جریان پول تأکید دارند تا تصمیم‌سازی‌ها واقع‌گرایانه‌تر و متناسب با عمق واقعی بازار صورت گیرد.

اتکا به یک شاخص گمراه‌کننده است



یک کارشناس بازار سرمایه، با تأکید بر اهمیت تحلیل چندجانبه در بررسی بازارهای مالی گفت: در ارزیابی هر سهم، بازار یا موقعیت، لازم است موضوع را از جنبه‌های مختلف بررسی کنیم و اتکا به یک شاخص واحد می‌تواند گمراه‌کننده باشد.

فردین آقایزگی اظهار کرد: ابتدای سال ۱۴۰۴ تا کنون، شاخص کل با رسیدن به سطح سه میلیون و ۲۰۰ هزار واحد، حدود ۱۸ درصد رشد داشته و در همین بازه، شاخص هم‌وزن نیز ۲۱ درصد افزایش یافته است. در سال گذشته شرایط متفاوت بود؛ شاخص کل رشدی معادل ۲۳ درصد را تجربه کرد، در حالی که شاخص هم‌وزن تنها ۱۲ تا ۱۳ درصد بازدهی نشان داد.

آقایزگی با بیان اینکه شاخص کل بر پایه فرمول لاسپیئر محاسبه می‌شود، افزود: در این فرمول، وزن سرمایه یا ارزش بازار شرکت‌ها نقش تعیین‌کننده دارد. در حال حاضر پنج شرکت بزرگ بازار از جمله هلدینگ خلیج فارس، نفت و گاز پارس‌سپان و بانک ملت، مجموعاً حدود ۵۰ درصد از افزایش شاخص کل را به خود اختصاص داده‌اند. در حالی که شاخص هم‌وزن با رشد حدود ۰.۴۹ درصدی نشان می‌دهد که عمق بازار به اندازه شاخص کل رشد نکرده است. برای تحلیل دقیق‌تر بازار ممکن است نیاز باشد شاخص‌های جدیدی نیز تعریف شوند. معیارهایی

تطبیق شاخص کل با استانداردهای جهانی

در پاسخ به برخی انتقادهای درباره شاخص کل بورس، مدیر تحقیق و توسعه بورس تهران اعلام کرد: شاخص کل با استانداردهای جهانی مطابقت دارد. رضا کیانی، در گفت و گو با اطلاعات بورس توضیح داد که هر شاخص نمایانگر یک بخش از بازار است.

آیا شاخص کل بورس تهران با معیارهای جهانی مرتبط به شاخص‌های بورسی همخوانی دارد؟

بله، شاخص‌های بورس تهران از نظر شیوه محاسباتی با استانداردهای بین‌المللی همخوانی دارد و محاسبات آنها به درستی انجام می‌شود. هر شاخصی به‌طور خاص نمایانگر یک بخش از بازار است و به همین دلیل در بازارهای سرمایه پیشرفته شاخص‌های متعددی برای بررسی وضعیت بخش‌های مختلف بازار طراحی شده است. بورس تهران نیز شاخص‌های مختلفی مانند شاخص کل ارزش وزنی، کل هم‌وزن، شاخص شنوار آزاد TEFIX، شاخص صنایع و شاخص ۳۰ شرکت بزرگ را دارد که هر کدام بخشی از بازار را نمایش می‌دهد.

در خصوص تاریخچه و شیوه محاسبه‌ها شاخص‌ها توضیح دهید.

نخستین نمایشگاه بین‌المللی بورس، بانک، بیمه، خصوصی‌سازی و معرفی فرصت‌های سرمایه‌گذاری

۳۱ اردیبهشت لغایت ۳ خرداد ماه ۱۴۰۴
نمایشگاه بین‌المللی مشهد



MASHHAD FINEX 2025

1st International Exhibition on Exchange, Banking, Insurance, Privatization & Presenting Investment Opportunities

نخستین نمایشگاه بین‌المللی بورس، بانک، بیمه، خصوصی‌سازی و معرفی فرصت‌های سرمایه‌گذاری

۳۱ اردیبهشت لغایت ۳ خرداد ماه ۱۴۰۴

نمایشگاه بین‌المللی مشهد

www.mashhadinvex.com



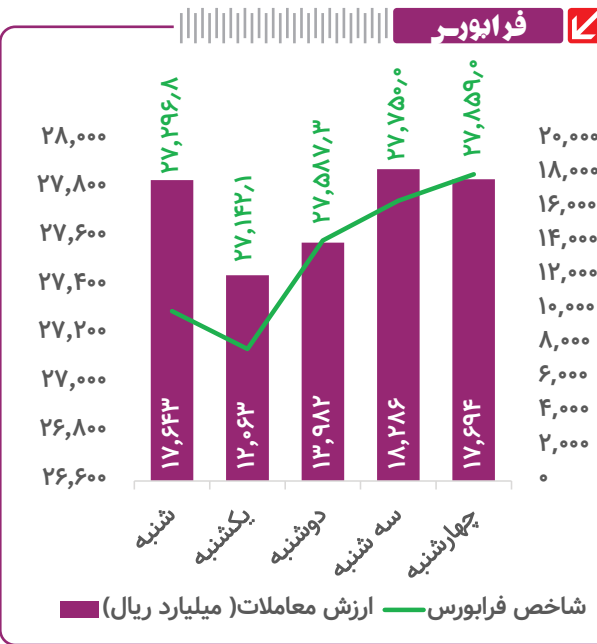
تغییر لات سهام هم راستا با قیمت آن است؛ برای مثال اگر سهمی ۵۰۰۰ تومان قیمت دارد، لات آن کوچک‌تر و یا اگر مانند «خودرو» ۶۵ تومان ارزش دارد؛ لات آن بیش از یک میلیون باشد؛ ایده دیگر بالا بردن تمامی لات‌هاست که علت آن افزایش کلی حجم معاملات است که مربوط به یک یا دو سهم ویژه در بازار نیست. در پایان باید این سوال را از سازمان بورس و اوراق بهادار پرسید که شما چه برنامه‌ای در این زمینه دارید؟

کارشناس بازار سرمایه که این مسئله را یکی از مشکلات اساسی بازار می‌دانند، دوم افرادی که با این مسئله مشکلی ندارند و اعتقاد دارند که سرخطی زدن در این حالت بسیار بهتر رخ می‌دهد و دسته سوم، کسانی‌اند که اولویت‌های بازار را چیزهای دیگری مانند دامنه نوسان، ریسک‌های سیستماتیک، حجم مبنا و ... می‌دانند.

در میان تمام افراد بازار، ایده‌هایی نیز در این زمینه مطرح شده است؛ محبوب‌ترین ایده،

پخواهد ۱۰۰ میلیون «خودرو» خریداری کند باید ۴ مرتبه اردر بگذارد؛ البته که با توجه به ترافیک موجود در بسیاری از کارگزاری‌ها خرید چنین نمادی نزدیک به محال می‌شود. حال اگر رفته‌ان میلیاردی باشد که به کل درگیر مسائلی می‌شوید که شما را وادار به تماس با کارگزاری برای خرید سهام می‌کند. در این میان افراد مختلفی در این باره اظهار نظر کرده‌اند که به ۳ دسته تقسیم می‌شوند، دسته اول کسانی مانند علی اسکینی،

تقریباً همه معامله‌گران بازار مهسا سادات کیانی خبرنگار سرمایه حدافل یکبار در معاملات خود با یک مشکل اساسی به نام ظرفیت حجم سفارشات، لات سهام، تیک سایز و اسم‌های دیگری که برای آن وجود دارد روبه‌رو شده‌ایم. نزدیکترین مثال برای این موضوع، افرادی‌اند که این روزها به دنبال خرید سسنگین «خسپا» و «خودرو» هستند و با قیمت‌های تک تومانی مانند ۶۴ تومان روبه‌رو می‌شوند؛ اگر فردی



یادداشت: نگاهی نوبه (لات سهام)

مفهوم لات سهم (LOT) در بورس به حداکثر حجم مجاز هر سفارش برای یک مشتری در سامانه معاملات اشاره دارد. بر اساس قوانین فعلی بورس، این مقدار بسته به قیمت سهم متفاوت است: برای سهام با قیمت زیر ۵۰۰ تومان، لات ۴۰۰,۰۰۰ تایی، بین ۵۰۰ تا ۱,۰۰۰ تومان، لات ۲۰۰,۰۰۰ تایی، از ۱,۰۰۰ تا ۱۰,۰۰۰ تومان، لات ۱۰۰,۰۰۰ تایی و برای قیمت‌های بالای ۱۰,۰۰۰ تومان، لات ۵۰,۰۰۰ تایی تعیین شده است. با این حال، این مقررات به‌صورت رسمی و یکپارچه اعلام نشده‌اند و اغلب به‌صورت موردی و بسته به شرکت یا نماد خاص تعیین می‌شوند. این عدم شفافیت می‌تواند چالش‌هایی برای فعالان بازار ایجاد کند، زیرا نبود یک چارچوب مشخص باعث سردرگمی و ناهماهنگی در معاملات می‌شود.

هیات مدیره بورس و فرابورس اختیار دارند با توجه به حجم معاملات، معیارهای لات سهم را افزایش دهند، به‌ویژه برای نمادهایی که حجم معاملات آن‌ها از حد نرمال بالاتر است. این انعطاف‌پذیری می‌تواند به بهبود نقدشوندگی و کارایی بازار کمک کند، اما نیازمند تصمیم‌گیری‌های دقیق و مبتنی بر داده است. برای مثال، در نمادهایی با نقدشوندگی پایین یا شناسایی آزاد محدود، به‌ویژه در شرایط وجود دامنه نوسان محدود و تشکیل صف‌های خرید یا فروش مانند صف خرید ۲ تا ۳ میلیونی، لات‌های بزرگ مثلاً ۴۰۰,۰۰۰ یا ۵۰۰,۰۰۰ تایی می‌توانند عدالت معاملاتی را به خطر بیندازند. در چنین مواردی، تعداد سفارش‌های محدود باعث می‌شود سهام به تعداد کمی از معامله‌گران تخصیص یابد و توزیع عادلانه‌ای صورت نگیرد.

برای تعیین لات سهم، باید عوامل متعددی به‌صورت زنجیره‌ای بررسی شوند. نقدشوندگی، شناسایی آزاد، دامنه نوسان، حجم صف‌های خرید و فروش و حتی حجم مبنای شرکت از جمله این عوامل هستند. این عناصر به‌صورت مستقل عمل نمی‌کنند و اثر متقابل آن‌ها باید در تصمیم‌گیری‌ها مدنظر قرار گیرد. برای نمونه، در نمادی با شناسایی آزاد پایین و دامنه نوسان محدود، لات‌های بزرگ می‌توانند به تشدید صف‌ها منجر شوند، در حالی که در نمادهایی با نقدشوندگی بالا، لات‌های کوچک ممکن است معاملات را غیرکارآمد کنند. به‌جای افزایش محدودیت‌ها، پیشنهاد می‌شود که بازار به سمت کاهش تدریجی محدودیت‌ها حرکت کند. این کاهش باید در قالب یک تقویم زمانی مشخص و از پیش اعلام‌شده انجام شود تا فعالان بازار بتوانند خود را با تغییرات هماهنگ کنند. اطلاع‌رسانی شفاف و منظم درباره تغییرات لات سهم، به معامله‌گران امکان می‌دهد استراتژی‌های خود را تنظیم کنند و از شوک‌های ناگهانی بازار جلوگیری می‌شود. برای مثال، بورس می‌تواند هر شش ماه یکبار تغییرات پیشنهادی را اعلام و پس از دریافت بازخورد فعالان بازار، آن‌ها را اعمال کند.

شفافیت در تدوین و اجرای قوانین لات سهم ضروری است. بورس باید این مقررات را به‌صورت رسمی منتشر کند و معیارهای تعیین لات را برای هر نماد به‌صورت عمومی توضیح دهد. این اقدام نه‌تنها اعتماد سرمایه‌گذاران را افزایش می‌دهد، بلکه از تصمیم‌گیری‌های سلیقه‌ای و موردی جلوگیری می‌کند. علاوه بر این، تنظیم پویای لات سهم با توجه به ویژگی‌های هر نماد می‌تواند به بهبود کارایی بازار کمک کند. برای نمونه، نمادهایی با حجم معاملات بالا می‌توانند لات‌های بزرگ‌تری داشته باشند، در حالی که برای نمادهایی با نقدشوندگی پایین، لات‌های کوچک‌تر مناسب‌تر است.

در نهایت، حرکت به سمت کاهش محدودیت‌ها و افزایش انعطاف‌پذیری در قوانین لات سهم، همراه با اطلاع‌رسانی منظم و شفاف، می‌تواند به تحقق عدالت معاملاتی و افزایش کارایی بازار کمک کند. این تغییرات باید با یک چارچوب زمانی مشخص و با در نظر گرفتن بازخورد فعالان بازار اعمال شوند تا تطبیق‌پذیری بازار افزایش پیدا کند و از بی‌ثباتی جلوگیری شود.

لات اهرمی‌ها کم شود



ابوالقاسم آقاوندست
عضو هیات مدیره شرکت سیدگرنای البرز

لازم است تغییراتی در حجم لات اعمال و این حجم باید متناسب با ویژگی‌های هر سهم تعیین شود. برای مثال، در مورد سهمی با قیمت معاملاتی حدود ۵۰ تا ۶۰ هزار تومان، تعیین حجم لات ۴۰۰ هزار سهمی مناسب به نظر نمی‌رسد و می‌تواند تا یک میلیون سهم افزایش یابد. همچنین، در مورد صندوق‌های اهرمی با قیمت حدود ۲ هزار تومان و حجم لات یک میلیون سهمی، ضرورتی برای حفظ این حجم بالا وجود ندارد و می‌توان آن را کاهش داد.

اگرچه کاهش حجم لات این‌گونه صندوق‌ها در اولویت نیست، اما افزایش حجم لات برای سهم‌هایی با قیمت پایین‌تر از ۱۰۰ هزار تومان، مانند ایران خودرو، مخابرات و سایپا، می‌تواند فشار بر سامانه معاملات را کاهش دهد. این اقدام ارزش هر سفارش را افزایش داده و کیفیت خریدوفروش را بهبود می‌بخشد. بنابراین، بازنگری در این زمینه ضروری است. از سوی دیگر، برخی سهام با ارزش قیمتی بالا، مثلاً بالای ۵ تا ۵ هزار تومان، همچنان دارای حجم لات یک هزار تا ۲۰۰ هزار سهمی هستند که این میزان نیز نیازمند بازنگری و در مواردی کاهش است. با این حال، افزایش حجم لات برای سهام با قیمت پایین‌تر از اولویت بیشتری برخوردار است نسبت به کاهش حجم لات سهام با قیمت بالا.

عقب‌ماندگی ۱۰ ساله



مهدي قلبي پور خاتاه
مدیرعامل سیدگرنای اتمس

در معاملات، چه از طریق کارگزاری و چه به‌صورت آنلاین، برای شرکتی با قیمت هر سهم ۶۰ هزار تومان، اگر هر لات ۴۰۰ هزار سهمی باشد، ارزش آن به ۲۴ میلیون تومان می‌رسد. این وضعیت به نظر با شرایط کنونی بازار همخوانی ندارد و دست‌کم ۱۰ سال عقب‌مانده است.

پیشنهاد می‌شود حجم لات بر اساس فرمولی مشخص، مانند یک در هزار ارزش بازار (مارکت‌کپ) شرکت، تعیین شود. این فرمول می‌تواند توسط شرکت فناوری بورس تعریف و اجرا شود. اصلاح این موضوع ضروری است و جای تردیدی در آن وجود ندارد.

فشار سنگین بر OMS ها



نوبید قدوسی
عضو هیات مدیره مشاور سرمایه گذاری تاریز

این مورد جز ریزساختارهایی است که باید حتماً اصلاح شود چراکه هم از طرفی کار معامله‌گر را سخت می‌کند و از سمتی دیگر بر OMS ها فشار بسیاری وارد می‌کند. ضمن اینکه با توجه به افزایش حجم معاملات در دو هفته اخیر می‌توان این را پیش‌بینی کرد که با ادامه این روند فشار بسیاری بر آنها وارد می‌شود.

مشکلی وجود ندارد

این مورد تاثیر ویژه‌ای بر روند بازار ندارد و باید بیشتر بر روی مسائل تاثیرگذارتر تمرکز کرد. ضمن اینکه به عنوان یک حقیقی و یا یک حقوقی، هر فردی می‌تواند با تکیه بر مبانی تکنیکال در نزدیکی کف قیمت سهام خرید کند و نزدیک به سقف بفرشد. ضمن اینکه این مسئله در حال حاضر توسط کارگزاری‌ها حل شده است و خود آنها اردرهای خرید و فروش را تقسیم می‌کنند و نیازی به انجام دستی این کار نیست. همچنین این مسئله یک امر صرفاً ذهنی است و گر نه مشکلی در این بخش وجود ندارد.

ریسک بر طرف نشده؛ ثبات گزینه بهتر است

بهروز موسوی
کارشناس بازار سرمایه

نمی‌توان گفت که ریسک‌های سیستماتیک کاملاً حذف شده‌اند. معامله‌گران همچنان این ریسک‌ها را شناسایی می‌کنند، اما عدم قطعیت حاکم بر بازار و پیش‌بینی ناپذیری آینده باعث شده است که سازمان بورس با احتیاط عمل کند. این رویکرد ممکن است برای معامله‌گران خوشایند نباشد، اما سازمان با پیش‌بینی ریسک‌های احتمالی آینده، تلاش دارد از بروز هیجانات غیرمنطقی در بازار که ممکن است ناشی از عدم پیش‌بینی این ریسک‌ها باشد، جلوگیری کند.

با این حال، این احتمال وجود دارد که در آینده ریسک قابل‌توجهی رخ ندهد و دیدگاه معامله‌گران که خواستار تغییر در حجم لات‌ها هستند، درست‌تر باشد.

با توجه به اینکه ریسک‌ها همچنان وجود دارند، اما شکل آنها تغییر کرده یا در مقطع کنونی توسط معامله‌گران به‌عنوان ریسک برجسته شناسایی نمی‌شوند، به نظر می‌رسد سازمان بورس تمایل دارد دامنه نوسان و حجم لات‌ها را در وضعیت کنونی حفظ کند.

این رویکرد حداقل در مقطع فعلی سیاست غالب سازمان است و به‌نظر نمی‌رسد در کوتاه‌مدت تغییری در این موضع ایجاد شود.

اولویت چیز دیگر است...



حامد ستاک
بازرگاران در اوراق بهادار با ترمه ثابت آرمش

در خصوص سامانه معاملات و تعداد سهمی که در هر سفارش می‌توان ثبت کرد، لازم است این موضوع با شرایط روز و حجم معاملات به‌روزرسانی شود. با این حال، این مسئله در مقایسه با سایر اولویت‌ها از اهمیت کمتری برخوردار است. بازنگری در حجم مبنا و دامنه مجاز قیمتی از اولویت بالاتری برخوردار هستند.

با وجود سیستم‌های الکترونیکی کنونی، ثبت سفارش با یک کلیک امکان‌پذیر است و این سیستم‌ها به تسهیل ورود لات‌های جدید به سامانه معاملاتی کمک می‌کنند.

حقیقی‌ها از رده خارج شدند



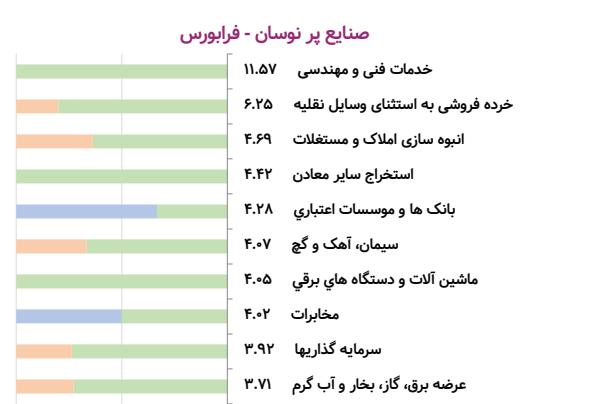
احسان حاجی‌علی‌اکبر
عضو هیات مدیره مشاور سرمایه گذاری تاریز

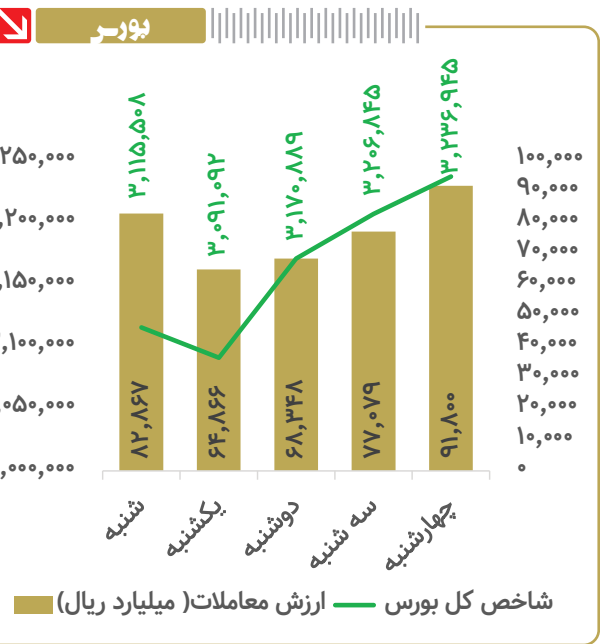
سیستم کنونی کارایی لازم را برای اشخاص حقیقی از دست داده و معامله‌گران خرد را عملاً از گردونه رقابت حذف کرده است. افزایش حجم لات سبب شده است صف‌های خرید و فروش با تعداد سفارش‌های کمتری تکمیل شوند؛ برای مثال، یک صف ۵ میلیون سهمی که پیش‌تر با ۱۲ تا ۱۴ سفارش ۴۰۰ هزار سهمی بسته می‌شد، اکنون با لات یک میلیون سهمی تنها با ۵ سفارش پر می‌شود. این امر رقابت برای ثبت سفارش را دشوارتر کرده و فرصت مشارکت معامله‌گران عادی را کاهش داده است. شما اشاره کردید که این وضعیت، بازار را به رقابت در دقایق ابتدایی (۸:۴۵ صبح) محدود کرده، در حالی که بازار از ساعت ۹ تا ۱۲:۳۰ نیز فعال است.

این انتقاد معتبر است، زیرا وابستگی به ثبت سفارش در دقایق اولیه، بخش عمده زمان معاملات را برای کاربران آنلاین بی‌اثر می‌کند. افزایش حجم لات ممکن است در برخی نمادها نقدشوندگی را بهبود بخشد، اما برای معامله‌گران خرد به معنای نیاز به سرمایه بیشتر و کاهش توانایی مدیریت سرمایه‌گذاری است.

از ۱۰ ویژگی مثبت اصلاح لات، ۹ مورد آن به نفع بازار است. چنین سیاستی بیشتر به سود نهادهای حقوقی و افرادی با زیرساخت‌های قوی است تا معامله‌گران خرد. تا زمانی که زیرساخت‌های معاملات آنلاین بهبود نیابد و سیاست‌گذاری‌ها به‌گونه‌ای عادلانه تنظیم نشود، این مشکلات پابرجا خواهد ماند.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار	۶۹	۱۱	۱۳۲
--	----	----	-----





یادداشت

بورس در آستانه جهش



علی یازدانی

معاون سرمایه‌گذاری تأمین سرمایه‌ایید

بازار سرمایه ایران پس از سال‌ها رکود و روند نزولی که عمدتاً ریشه در ریسک‌های سیستماتیک داشت، اکنون در آستانه تحولی امیدوارکننده قرار گرفته است. فضای خوش‌بینی شکل‌گرفته در اقتصاد کشور، به‌ویژه به دلیل اخبار مثبت از مذاکرات سیاسی، نقشی تعیین‌کننده در این تغییر ایفا می‌کند. ریسک‌های سیستماتیک که در گذشته بازارهای موزای مانند ارز و طلا را برای سرمایه‌گذاران جذاب‌تر کرده بودند، اکنون با کمرنگ شدن به دلیل پیشرفت‌های مذاکراتی، در حال کاهش هستند. این تحول، زمینه‌ساز ورود نقدینگی جدید به بازار سرمایه شده و نشانه‌هایی از بازگشت رونق، مشابه دوره‌های پربرونق گذشته را نوید می‌دهد. با این حال، برای پایداری این روند، توجه به عوامل بنیادی و مدیریت دقیق سیاست‌های اقتصادی ضروری است.

یکی از مهم‌ترین عوامل بنیادی تأثیرگذار بر بازار سرمایه، سیاست‌های مربوط به نرخ بهره است. برنامه‌ریزی دقیق وزارت اقتصاد و بانک مرکزی در این حوزه می‌تواند مسیر آینده بازار را به‌روشنی ترسیم کند. شفافیت در این سیاست‌ها، اعتماد سرمایه‌گذاران را تقویت کرده و به آن‌ها امکان می‌دهد با اطمینان بیشتری به سرمایه‌گذاری اقدام کنند. اگر مذاکرات سیاسی به نتایج مثبتی منجر شود و سیاست‌های اقتصادی مناسبی در پیش گرفته شود، بازار سرمایه می‌تواند بازدهی قابل‌توجهی ارائه دهد که حتی از بازارهای موزای پیشی بگیرد. این پتانسیل، ریشه در کاهش ریسک‌های سیستماتیک و انتظار برای بهبود شرایط اقتصادی دارد. تقاضای بالای کنونی برای خرید سهام، حتی در قیمت‌های فعلی به همین فضای خوش‌بینی و کاهش ریسک‌های سیستماتیک بازمی‌گردد. سرمایه‌گذاران با مشاهده نشانه‌های مثبت در مذاکرات و انتظار برای ثبات اقتصادی به سمت بازار سرمایه گرایش پیدا کرده‌اند. برنامه‌های وزارت اقتصاد و سازمان بورس برای جذب نقدینگی نیز این انگیزه را تقویت کرده است. این برنامه‌ها، با هدف هدایت سرمایه‌ها به سمت بازار سرمایه، به سرمایه‌گذاران اطمینان می‌دهند که این بازار می‌تواند گزینه‌ای امن و سودآور باشد. علاوه بر این، شعار سال که بر حمایت از تولید با مشارکت مردم تأکید دارد، سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه را به‌عنوان راهی برای پشتیبانی از اقتصاد ملی و تقویت تولید برجسته کرده است. این نگاه، نه‌تنها انگیزه سرمایه‌گذاران را افزایش داده، بلکه بازار سرمایه را به‌عنوان ابزاری برای تحقق اهداف کلان اقتصادی معرفی کرده است.

با این حال، تداوم این روند صعودی نیازمند اقدامات هوشمندانه و شفاف از سوی سیاست‌گذاران است. حفظ اعتماد سرمایه‌گذاران که سرمایه اصلی بازار محسوب می‌شود، تنها با تصمیم‌گیری‌های مدبرانه امکان‌پذیر خواهد بود. کاهش پایدار ریسک‌های سیستماتیک، تنظیم دقیق سیاست‌های نرخ بهره، و ایجاد ثبات در مذاکرات سیاسی، از جمله اقداماتی هستند که می‌توانند بازار سرمایه را به گزینه‌ای جذاب و مطمئن برای سرمایه‌گذاری تبدیل کنند. مدیریت صحیح این عوامل، نه‌تنها از فرار سرمایه به بازارهای موزای جلوگیری می‌کند، بلکه بازار سرمایه را به موتور محرک اقتصاد کشور بدل خواهد کرد. در نهایت، بازار سرمایه ایران در مقطع کنونی بی‌ظنیر برای رشد و شکوفایی دارد. ترکیب کاهش ریسک‌های سیستماتیک، سیاست‌گذاری‌های شفاف و حمایت از تولید می‌تواند این بازار را به کانون توجه سرمایه‌گذاران داخلی و حتی خارجی تبدیل کند. با این حال، تحقق این چشم‌انداز به هماهنگی بین سیاست‌گذاران و نهادهای اقتصادی بستگی دارد. اگر این هماهنگی به‌درستی برقرار شود، بازار سرمایه می‌تواند نقشی کلیدی در توسعه اقتصادی کشور ایفا کند و جایگاه خود را به‌عنوان یکی از ستون‌های اصلی اقتصاد ملی تثبیت کند.



وضعیت انتشار اوراق خصوصی و حد نصاب صندوق‌های با درآمد ثابت نشان داد:

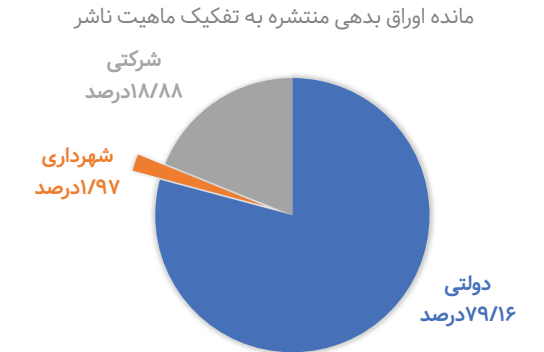
قحطی اوراق شرکتی

«کسی به فکر درآمد ثابت‌ها نبود؟!» اردیبهشت ماه به روزهای پایانی خود نزدیک شده است و فصل سررسید اوراق شرکتی بسیار نزدیک است. هرچند چنین اتفاقی شاید برای همه افراد فعال در بازار حائز اهمیت نباشد اما به‌طور قطع برای مدیران صندوق‌های با درآمد ثابت یکی از حیاتی‌ترین بازه‌های زمانی در سال جدید است؛ نکته مهم در این میان حد نصاب این صندوق‌ها برای خرید این اوراق است چراکه پیرو آخرین حدهای اعلام شده توسط سازمان بورس و اوراق بهادار، این صندوق‌ها می‌توانند تا سقف ۴۰ درصد از دارایی خود را اوراق شرکتی خریداری کنند که این عدد با ارزش کل اوراق شرکتی که در بازار وجود دارد همخوانی ندارد؛ از آنجایی که طبق اطلاعات **fipiran** ارزش کل درآمد ثابت‌ها بیش از ۹۰۰ همت است، این صندوق‌ها می‌توانند تا ۳۶۰ همت از اوراق شرکتی را خریداری کنند اما ارزش کل این اوراق در حال حاضر بین ۱۶۰ تا ۲۰۰ همت برآورد می‌شود که نشان می‌دهد اگر درآمد ثابت‌ها بخواهند این نصاب را تکمیل کنند نیز، اوراق شرکتی به این میزان وجود ندارد!

ضمن اینکه وقتی نرخ‌ها به سطوح بالا مثل ۳۷ یا ۲۸ درصد می‌رسند، شرکت‌ها به دلیل هزینه بالای تأمین مالی، تمایل کمتری به انتشار اوراق جدید نشان می‌دهند. اما اگر نرخ‌ها بیش از حد بالا بروند، شرکت‌ها به دلیل ناتوانی در پرداخت سود، کمتر اوراق منتشر می‌کنند. این کارشناس بیان کرد: شرکت‌های فعال در حوزه بازرگانی، شرکت‌هایی با پروژه‌های نیمه‌تمام و دولت (برای تأمین کسری بودجه) اصلی‌ترین متقاضیان انتشار و فروش اوراق هستند. این گروه‌ها تا زمانی که نرخ‌ها جذاب باشد و ظرفیت بازار اجازه دهد، به انتشار اوراق ادامه می‌دهند. زیرا برای بزرگ‌تر شدن و افزایش دارایی‌هایشان انگیزه دارند که اوراق بیشتری خریداری کنند، به‌ویژه اگر نرخ‌ها جذاب باشند. اما اگر نرخ‌ها بیش از حد بالا بروند، عرضه اوراق کاهش پیدا می‌کند و این می‌تواند فرصت‌های سرمایه‌گذاری صندوق‌ها را محدود کند.

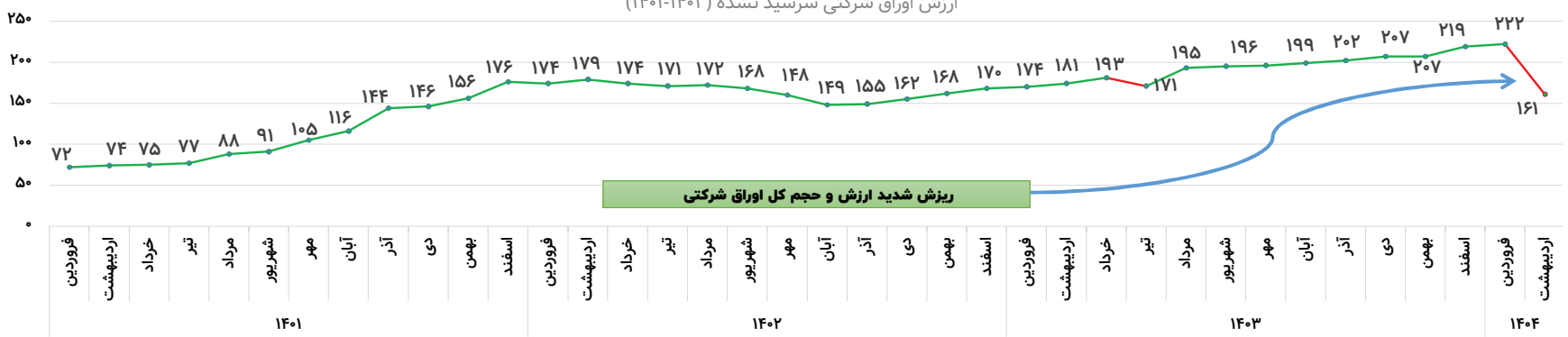
۳ سناریو احتمال دارد...

معاون سرمایه‌گذاری سیدگردان کارآمد با اشاره به این نکته که سررسید شدن اوراق شرکتی، منابع مالی قابل‌توجهی را برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری آزاد می‌کند و این موضوع سناریوهای متعددی را پیش روی آن‌ها قرار می‌دهد؛ گفت: انتخاب هر سناریو به شرایط صندوق‌ها، الزامات رعایت نصاب‌های سرمایه‌گذاری



ارزش اوراق بدهی سررسید شده / ناشر شرکتی (میلیارد ریال)												
۱۴۰۲/۰۱	۱۴۰۲/۰۲	۱۴۰۲/۰۳	۱۴۰۲/۰۴	۱۴۰۲/۰۵	۱۴۰۲/۰۶	۱۴۰۲/۰۷	۱۴۰۲/۰۸	۱۴۰۲/۰۹	۱۴۰۲/۱۰	۱۴۰۲/۱۱	۱۴۰۲/۱۲	فروردین ۱۴۰۳
۳۲۵۲۷.۳۶۴	۱۵۰۰	۷۶۷۴۰.۵۴۶	۳۹۲۰۰	۶۹۰۵۰	۱۱۵۱۰۰	۱۲۸۱۳۶.۰۵۳	۱۳۸۰۰۰	۱۵۷۵۰۰	۲۲۰۷۵۰	۲۷۰۰۰۰	۵۹۱۰۰۰	۲۱۷۶۷.۱۸۷
۱۴۰۲/۰۱	۱۴۰۳/۰۱	۱۴۰۳/۰۲	۱۴۰۳/۰۳	۱۴۰۳/۰۴	۱۴۰۳/۰۵	۱۴۰۳/۰۶	۱۴۰۳/۰۷	۱۴۰۳/۰۸	۱۴۰۳/۰۹	۱۴۰۳/۱۰	۱۴۰۳/۱۱	۱۴۰۳/۱۲
۵۹۱۰۰۰	۱۰۰۰۰	۰	۱۰۰۰۰	۳۰۰۰	۱۳۵۰۰	۲۲۵۴۶	۱۳۰۰۰	۵۷۰۰۰	۰	۸۰۰۰۰	۳۱۶۳۹.۵۵۴	۲۱۷۶۷.۱۸۷

ارزش اوراق شرکتی سررسید نشده (۱۴۰۱-۱۴۰۳)



۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
سفانو	-۱۳.۷۳	۵۲۳,۳۸۰,۰۰۰	۱۰۳,۸۸۴	-۱۶.۱۶
جم پیلن	-۱۲.۱۴	۳۱۳,۶۶۰,۰۰۰	۳۱۳,۹۱۴۰	-۱۰.۹۱
پاسا	-۸.۰۹	۳۸,۸۵۵,۰۰۰	۸۹,۹۰۶	-۱۰.۴۲
سخزر	-۸.۰۴	۳۵,۶۱۹,۰۰۰	۲۷۵,۷۷۷	-۱۰.۴۱
دشیمی	-۷.۷۱	۱۵,۳۰۰,۰۰۰	۴۱۵,۸۷۲	-۸.۹۹
سارپیل	-۷.۵۲	۱۰۵,۵۰۸,۸۰۰	۵۰۶,۰۴۳	-۸.۱۵
کفرا	-۶.۸۷	۱۶,۶۰۶,۷۹۰	۹۰,۵۰۸	-۸.۷۶
کلوند	-۶.۱۴	۲۸,۲۴۶,۴۴۹	۱۷۳,۱۹۲	-۸.۷۱
داتام	-۶.۱۱	۲۸,۵۶۰,۰۰۰	۳۲۵,۲۷۵	-۶.۱۱
بکام	-۵.۸۳	۴۹,۴۸۹,۹۹۸	۴۷۹,۰۹۷	-۶.۰۷

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
غپنوش	۱۲.۵۱	۲۴,۷۰۳,۲۰۰	۱۹۸,۲۲۰	۱۵.۸۷
ویپارس	۱۱.۸۱	۵۸۱,۸۹۷,۸۰۰	۳,۶۴۲,۷۰۲	۸.۷۴
تاپیکو	۱۱.۷۱	۲,۲۳۷,۰۶۰,۰۰۰	۲,۱۱۵,۶۲۵	۹.۷۱
خفتر	۱۱.۵۹	۱۷,۲۵۶,۰۰۰	۳۷۲,۰۲۴	۸.۹۹
وایران	۱۱.۴۷	۲۸,۱۵۸,۶۰۰	۶۲۷,۱۴۱	۱۴.۵۶
غشهد	۱۱.۳۷	۱۴,۷۰۶,۰۰۰	۲۳۴,۴۴۳	۱۳.۴۹
سیمرغ	۱۱.۱۱	۵۳,۷۱۸,۲۳۱	۸۸۳,۷۸۰	۷.۹۲
سخلش	۱۰.۹۴	۴۱,۹۲۳,۰۰۰	۶۸۳,۶۱۷	۷.۷۷
فروس	۱۰.۹۱	۲۱,۵۵۲,۰۰۰	۱۴۹,۰۲۶	۸.۵
وتوسم	۱۰.۵۳	۵۷,۶۴۶,۰۰۰	۲۳,۸۵۴	۸.۴۴



تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۱۶	۳۳	۲۴۴
-----	----	-----

صنایع پر نوسان - بورس

خدمات فنی و مهندسی	۷.۹۸
استخراج سایر معادن	۷.۶
فراورده های نفتی	۶.۷
مخابرات	۵.۷۴
محصولات شیمیایی	۵.۶۴
بانک ها و موسسات اعتباری	۵.۴۳
کشاورزی، دامپروری و خدمات وابسته به آن	۵.۳۵
شرکت‌های چند رشته ای صنعتی	۵.۲۱
استخراج نفت، گاز و خدمات جنبی	۵.۱۹۰
ماشین آلات و دستگاه های برقی	۴.۶۲

همکاری بورس انرژی و بازیگران کلیدی صنعت نفت



مدیرعامل بورس انرژی بسر ضرورت تقویت همکاری‌های متقابل میان بورس انرژی و بازیگران کلیدی صنعت نفت و فراورده‌های نفتی تأکید کرد و گفت: استفاده از ظرفیت‌های بازار سرمایه برای ارتقای شفافیت، کارایی و مرجعیت قیمت‌ها در بازار انرژی از اولویت‌های بسیار در مجموعه بورس انرژی ایران است. محمد نظیفی در حاشیه بازدید از غرفه شرکت ملی پالایش و پخش فراورده‌های نفتی ایران در نمایشگاه بین‌المللی نفت، گاز، پالایش و پتروشیمی، با جمعی از معاونان این شرکت و همچنین مدیرعامل شرکت ملی پخش فراورده‌های نفتی دیدار و گفت‌وگو داشت. در ادامه این بازدیدها، نظیفی با عیسی اسحاقی، مدیرعامل شرکت نفت ایرانول، دیدار و گفت‌وگو کرد. همچنین از غرفه شرکت نفت ایرانول نیز بازدید کرد و دو طرف درباره ظرفیت‌های ورود محصولات این شرکت به تابلوهای بورس انرژی تبادل نظر کردند.

درپیشه

جای خالی قیر در بورس کالا

چندین سال پیش و در زمان ریاست حامد سلطانی نژاد بر بورس کالای ایران، یکی از برنامه‌هایی که در بازار مشتقه قرار بود عملیاتی شود، عرضه قییر در بازار آتی بود. با این حال نه تنها این محصول در بازار آتی عرضه نشد بلکه عرضه فیزیکی آن نیز از سال ۱۴۰۰ و همزمان با روی کار آمدن دولت سیزدهم متوقف شد. این در حالی است که در آخرین سالی که قیر در بورس عرضه شد (۱۳۹۹) نزدیک به یک میلیون تن از این محصول توسط تولید کنندگان به تالار محصولات نفتی ارسال گردید که ۴۰۰ هزار تن از آن نیز معامله شد.

این که چه اتفاقی باعث توقف عرضه قیر در بورس کالا شد و چرا تالار آتی این محصول مهم راه نیفتاد، سوالی است که باید نهادهای نظارتی و سازمان بورس به دنبال آن باشند و تصمیم گیران و ذینفعان را مشخص و پاسخ این سوال را دریافت کنند، اما آن چه مشخص است جای خالی این محصول در بورس کالا (هم در بخش فیزیکی و هم آتی) کاملاً احساس می‌شود.

این در حالی است که نزدیک به ۳۳ میلیون تن و کیوم باتوم که ماده اولیه تولید قیر محسوب می‌شود در یک سال گذشته در بورس کالا عرضه شده و نزدیک به ۵۰ میلیون تن تقاضا برای آن تشکیل شده است. به عبارتی ماده اولیه قیر در بورس کالا عرضه و به میزان بالایی مورد معامله قرار می‌گیرد، اما محصول نهایی مشخص نیست از چه کانالی، توسط چه خریدارانی و با چه قیمت‌هایی فروخته می‌شود. به عبارت ساده تر، مهمترین نتیجه (یا در حالت بدبینانه، مهمترین دلیل) عدم عرضه قیر در بورس کالا، ابهام در معاملات این محصول است.

کارشناسان معتقدند وجود دلالت در بازارهای داخلی و صادراتی، مشکلات استرداد ارزش افزوده و تعیین قیمت، همگی از چالش‌های این بازار هستند که شفاف سازی در آنها می‌تواند نقش مهمی در بازار داشته باشد. نکته حائز اهمیت در سال‌های اخیر، کاهش تقاضا در پروژه‌های زیرساختی و ساخت و سازها در کشور و افت شدید سرمایه‌های عمرانی است که قیر نقش مهمی در بخشی از این نوع پروژه‌ها دارد. قیر یک ماده ضروری در پروژه‌های عمرانی است که نقش مهمی در ساخت، عایق‌بندی و افزایش دوام سازه‌ها ایفا می‌کند.

قیر اصلی‌ترین ماده تشکیل‌دهنده آسفالت است که در ساخت جاده‌ها و راه‌های اصلی استفاده می‌شود. این ماده به عنوان یک چسبنده، سنگدانها را به هم متصل می‌کند و باعث ایجاد یک سطح مقاوم و پایدار در برابر ترفت و عوامل جوی می‌شود. همچنین برای عایق‌بندی زیرسازی جاده‌ها استفاده می‌شود تا از نفوذ آب به زیرسازی جلوگیری کند و عمر مفید جاده را افزایش دهد. در عین حال به عنوان یک عایق رطوبتی موثر در ساخت و ساز مورد استفاده قرار می‌گیرد. با عایق‌بندی سقف‌ها، دیوارها و سایر اجزای ساختمان، از نفوذ آب و رطوبت به داخل ساختمان جلوگیری می‌شود. قیر همچنین برای پوشش سطوح بتنی، فلزی و دیگر سطوح در برابر خوردگی و زنگ‌زدگی استفاده می‌شود. علاوه بر بحث افت پروژه‌های زیرساختی، رقابت در بازارهای بین المللی نیز از موضوعات موثر بر بازار قیر است که باید به آن توجه کرد. شاید یکی از دلایل شفاف نبودن بازار قیر نیز همین باشد؛ رقابت شدید بین تولیدکنندگان و خریداران، نامعلوم بودن خریداران و قیمت‌های مختلف و غیرشفاف، همگی باعث تغییر در قیمت و سودآوری شرکت‌ها شده است. همچنین، رقابت با تولیدکنندگان خارجی، به ویژه در بازارهای صادراتی، چالش دیگری است. از سوی دیگر موضوع صادرات قیر اهمیت زیادی دارد. صادرکنندگان قیر با الزامات ارزی مواجه هستند که به بازگرداندن ارز حاصل از صادرات به چرخه اقتصادی کشور، الزامات صد درصدی سامانه‌های ارزی و همچنین بازگشت ارز در بازه زمانی مشخص اشاره دارد. این الزامات روند صادرات را کند کرده و سودآوری تولیدکنندگان را تحت تاثیر قرار می‌دهد. اما وجود دلالت در بازار صادراتی، تعیین قیمت صادراتی توسط خریداران خارجی و مشکلات استرداد ارزش افزوده از چالش‌های صادرات قیر هستند.

در حال حاضر قیر در لیست کالاهای خام و نیمه خام صنعتی، قرار دارد که این امر باعث شده تولیدکنندگان قیر با مشکلاتی مواجه شوند.

در این بین عرضه قیر در بورس کالا به خصوصی قراردادهای آتی که پس از راه اندازی بازار فیزیکی آن ضروری است، امکان پوشش ریسک نوسانات قیمت را فراهم کرده و همچنین موجب کشف قیمت براساس انتظارات آتی فعالان بازار، وجود اهرم معاملاتی، وجود سازوکار وجه تضمین و حذف ریسک نکول می‌شود. واقعیت آن است که ویژگی‌های دارایی پایه و بازار نقدی که شامل استاندارد پذیری دارایی پایه، وجود بازار نقدی قوی و مبتنی بر مکانیزم عرضه و تقاضا، وجود قیمت نقدی لحظه ای و قابل اتکا و نوسان در قیمت نقدی از مهم ترین این ملزومات است که از این نظر، قیر ویژگی استاندارد پذیری را داراست.

در صورتی که عرضه فیزیکی قیر در بورس آغاز شود، با معامله آتی آن، قیمت محصول در آینده تعیین می‌شود و از نوسانات قیمت در کوتاه مدت محافظت می‌شود. همچنین معامله آتی به فعالان بازار کمک می‌کند تا ریسک‌های ناشی از نوسانات قیمت مدیریت شود. در عین حال، معامله آتی به فعالان بازار امکان می‌دهد تا با حجم‌های بزرگ‌تری قیر معامله کنند. این در حالی است که معامله آتی به بازار قیر نقدینگی بیشتری می‌دهد.

کمک وزارت اقتصاد به سرمایه‌گذاری خارجی



معاون وزیر اقتصاد گفت: این سازمان آماده است با تسریع در رفع فرایندهای قانونی و ارائه کمک‌های فنی، شرایط را برای حضور فعال‌تر سرمایه‌گذاران خارجی در ایران فراهم کند. ابوالفضل کوده‌ای افزود: رایزنان بازرگانی ایران در مجارستان در جذب سرمایه‌گذاران خارجی نقش ارزنده ای دارند، بنابراین خواستار فعالیت بیشتر آنان در راستای اهداف سازمانی هستیم ضمن اینکه همگرایی سازمان توسعه تجارت ایران و سازمان سرمایه‌گذاری و کمک‌های اقتصادی و فنی ایران می‌تواند نقشی اثرگذار داشته باشد. رئیس کل سازمان سرمایه‌گذاری و کمک‌های اقتصادی و فنی ایران با اشاره به نشست اخیر خود با سفیر مجارستان در تهران اظهار داشت: بسا توجه به ظرفیت‌های اقتصادی بین دو کشور، فضای مناسبی برای توسعه همکاری‌ها در بخش‌های مختلف فراهم است.

«اطلاعات بورس» بررسی کرد:

تحول جدید در قیمت‌گذاری سیمان

چهار هفته گذشته منهای ۲ درصد خواهد بود.

در صورت عرضه یک نماد برای اولین بار و یا عدم عرضه بیش از ۴ هفته قیمت پایه اعلامی برابر با قیمت اعلامی و مصوب شده توسط انجمن سیمان خواهد بود. همچنین حداکثر قیمت پایه اعلامی برابر با میانگین موزون قیمت کشف شده در ۴ هفته قبل به علاوه ۳ درصد خواهد بود.

بازار سیمان بر سر دوراهی

شیوه جدید قیمت‌گذاری سیمان در حالی است که بازار با دو وضعیت روبه‌رو است؛ نخست از سمت تولیدکنندگان که در روزهای آتی با خطر ناشی از کمبود برق و انرژی روبه‌رو خواهند که اثر معناداری بر تولید سیمان دارد. موضوع دوم افزایش تقاضا توسط مصرف کنندگان در پی افزایش احتمالی ساخت و سازها در فصل تابستان است. در حال حاضر ۸۶ میلیون تن ظرفیت عملیاتی تولید کلینکر و ۸۹۶ میلیون تن ظرفیت تولید سیمان وجود دارد، اما آنچه در سال گذشته اتفاق افتاد، تشدید ناترازی انرژی در این صنعت بود که نسبت به سایر صنایع قطعی برق و گاز در این حوزه بیشتر رقم خورد و عملاً طی سال ۱۴۰۳ صنعت سیمان با کاهش تولید سیمان و کلینکر مواجه شد. به عبارت بهتر منافع این صنعت از دو سو تهدید می‌شود که بخشی از آن از محل عدم‌نفع تولید است و بخش دیگر خسارت‌های ناشی از توقف‌های ناهنگام در کارخانه‌های سیمان است. به عبارت بهتر در سال ۱۴۰۲ از ۸۶میلیون تن ظرفیت تولید کلینکر، ۷۶ میلیون تن از این محصول تولید شد. در سال گذشته نیز در ۱۰ماه نخست نسبت به سال پیش از آن ۵ میلیون تن کاهش تولید گزارش شد.

در فصل سرما نیز واحدهای تولیدی سیمان کشور با معضل کمبود گاز مواجه بودند. این چالش‌ها صنعت سیمان را در تنگنا قرار داده است و در مناطق مرکزی همچون تهران و همچنین شرق و شمال‌غرب کشور بیشتر از سایر مناطق اتفاق می‌افتد. ادامه این شرایط تهدیدی جدی را برای امنیت شغلی و پایداری اقتصادی و رونق کسب‌وکارهای جانبی به وجود

قوانین موجود با منطقه آزاد در تضاد است



دبیر شورای‌عالی مناطق آزاد و ویژه اقتصادی گفت: دنبال آن هستیم که در ارتباط با مجلس، روند قانون‌گذاری برای مناطق آزاد را اصلاح کرده و بازنگری کنیم چراکه مقرراتی وجود دارد که با قانون مناطق آزاد در تضاد هستند. رضا مسرور افزود: خوشبختانه در دولت چهاردهم، دخالت‌ها در حوزه مناطق آزاد کاهش یافته و هماهنگی با دبیرخانه شورای‌عالی در صدور مقررات الزامی شده است.وی همچنین از تشکیل کارگروهی مشترک با مجلس برای اصلاح قوانین مغایر بسا مناطق آزاد خبر داد و تصریح کرد: اگر باور داریم که مناطق آزاد می‌توانند پیشران توسعه اقتصادی باشند، باید تضادهای قانونی موجود را برطرف کنیم. دبیر این شورای عالی ضمن رد دیدگاه رایج مبنی بر اینکه مناطق آزاد سسکوی واردات هستند، تصریح کرد: مناطق آزاد ایران از ابتدا تولیدمحور نبودند، در حالی که مناطق ویژه اقتصادی بر تولید تأکید دارند.

آوردہ است.

همچنین در بازار صادراتی سیمان به یک‌معضل تبدیل شده است. برای این بخش ۱۴میلیون تن بازار صادراتی تعریف شده است که در ۱۰ماه ابتدای سال ۱۴۰۳ نزدیک به یک‌میلیون و ۴۰۰هزار تن کاهش صادرات گزارش شد و به این دلیل و بر اثر مشکلات موجود در حوزه صادرات، اولویت فعالان سیمانی بازار داخلی است و این موضوع بر عرضه‌ها نیز اثر می‌گذارد. براساس آمار در ۱۰ماه ابتدای سال ۱۴۰۳ عرضه و فروش سیمان در تالار صنعتی و معدنی بورس کالای ایران به ترتیب ۲ و ۳ درصد کاهش داشته است.

در سال گذشته، مشکلات انرژی باعث شد تولید کلینکر از ظرفیت اسمی فاصله گرفته و میزان تولید با افت ۱۳ میلیون تنی به ۷۶ میلیون تن برسد. در سال جاری نیز با تشدید قطعی برق و گاز، کاهش تولید ادامه داشته و برآورد می‌شود که میزان کلینکر تولیدی به ۷۱ میلیون تن برسد. این در حالی است که نیاز داخلی کشور، ۶۶ میلیون تن و نیاز بازار صادراتی سیمان و کلینکر حدود ۱۴ میلیون تن برآورد می‌شود. در عین حال زبان‌های ناشی از ناترازی انرژی تنها به کاهش تولید محدود نشده و موجب آسیب جدی به تجهیزات کارخانه‌ها از جمله لایه‌های نسوز کوره‌ها شده است. به عنوان نمونه، کارخانه سیمان غرب آسیا با ظرفیت تولید روزانه ۵۰۰ تن، در سال جاری حدود پنج ماه هیچ فعالیتی نداشته و همچنان راهکاری برای رفع این مشکل ارائه نشده است.

مسکن و بازار سیمان

در بخش ساخت و ساز اما وضعیت رکودی حاکم بر بازار مسکن در سال ۱۴۰۳، احتمالاً همچنان ادامه یابد. کارشناسان مسکن می‌گویند در سال گذشته این بازار تحت تاثیر عوامل متعددی قرار داشت که باعث دامنه دار شدن رکود در این بخش شد؛ از ناتوانی خریداران در تقاضا برای واحدهای جدید و بزرگ گرفته تا قیمت‌های بی ثبات در بازار. تولیدکنندگان مسکن نیز با موجی از رشد قیمت در

«ریال دیجیتال» بلا تکلیف است



مدیر اداره آموزش و توسعه دانش بانک مرکزی با تأکید بر اینکه طرح «ریال دیجیتال» در بلاتکلیفی است، گفت: می‌توان از این ابزار در طرح‌هایی نظیر قراردادهای هوشمند برای تسهیلات حمایتی یا پرداخت پارانه‌های هدفمند بهره برد. سید محمدهادی سلطان‌العلمایی افزود: بانک مرکزی فعالیت خود را در این حوزه با یک پروژه آزمایشی حداقلی آغاز کرده است اما اکنون پروژه به مرحله‌ای رسیده که می‌توان آن را بلاتکلیف توصیف کرد. دلیل این وضعیت، تصمیم نهایی از سوی بانک مرکزی درباره مسیر پیش‌روی این طرح گرفته نشده است؛ اینکه آیا باید به سمت گسترش ظرفیت‌ها تا حد توان بالقوه و حتی هم‌تراز با پایه پولی حرکت کرد یا صرفاً در حد کف اسکناس باقی ماند. وی با تأکید بر اینکه مانع اصلی در این مسیر، خلأ قانونی است، افزود: برای ادامه این مسیر، وجود یک چارچوب حقوقی مشخص و به‌روز الزامی است.



مواد اولیه و مصالح روبه‌رو بودند که میزان ساخت و ساز را در شرایط رکود تقاضا تحت الشعاع قرار می‌داد. احتمالاً این موضوع در سال جاری نیز ادامه یابد که روی قیمت مصالح ساختمانی از جمله سیمان نیز اثر منفی بر جای می‌گذارد. با این حال در سال جاری نیز قیمت مسکن با یک روند ملایم افزایش یابد که این امر روی قیمت مصالح نیز اثرگذار است. کارشناسان معتقدند اگر توان خرید مردم با قیمت فروش همراه نباشد، رکود تداوم دارد. بازار مسکن با افزایش مراجعه‌کنندگان رونق می‌گیرد، اما قیمت مسکن در اختیار مشاوران املاک یا کارشناسان نیست. برای پیش‌بینی، ابتدا باید دید در بازارهای موازی با بازار مسکن در حوزه سرمایه‌گذاری چه اتفاقی رخ می‌دهد.

اقتصاد مسکن یک پدیده زنده است و تحولات سایر بازارها را زیر نظر دارد. نمی‌توان بازار مسکن را از تحولات سایر بازارهای اقتصادی جدا دانست؛ این بازار همواره نسبت به آن‌ها واکنش نشان می‌دهد. فعالان بخش خصوصی درباره تاثیر کمبود سیمان بر بازار مسکن می‌گویند یکی از تاثیرات مستقیم وضعیت بازار سیمان، تعطیلی برخی از کارگاه‌های تولیدی است. با آنجا که مسکن یک کالای تولیدی و متشکل از خدمات، دستمزد و مصالح است، قطعاً کمبود سیمان در ماه‌های آینده، علاوه بر بازار، تاثیر خود را بر مسکن نیز خواهد گذاشت. برای حل این مشکل باید مدیریت صحیحی روی مولفه‌ها صورت گیرد، زیرا زمان ایجاد مشکلات برق و گاز مشخص است و باید پیش از پیدایش این مشکلات برای آن چاره‌اندیشی شود.

واقعیت آن است که اگر مشکلات توزیع سیمان در بازار برطرف شود، قطعاً بسیاری از تنش‌های موجود رفع خواهد شد. چراکه تورم نهادهای ساختمانی طی سال‌های اخیر یکی از دلایل اصلی افزایش قیمت مسکن بوده است. در صورتی که این روند ادامه‌دار باشد، این اثر باز هم تکرار خواهد شد، لذا دولت باید به فکر راهی باشد تا مواردی از قبیل قطعی گاز و برق در فصل‌های مختلف موجب اختلال در روند تولید صنایع سیمان نشود.

بتوان خودرو را خریداری کرد که نشان می‌دهد خرید خودرو به این روش کار چندان آسانی برای بخش زیادی از جامعه نیست. البته این روش برای تولیدکنندگان مقرون به صرفه است، چرا که خودروهای تولید نشده را با سرمایه عموم جامعه پیش فروش می‌کنند و با اتکا به سرمایه مصرف کنندگان – احتمالاً با نرخ‌های سود بسیار پایین- عملیات تولید را ادامه می‌دهند. اما یکی از مهم‌ترین مزایای این روش، حذف روش قدیمی قرعه‌کشی با شانس بسیار پایین برای برنده شدن است. سهولت اتصال مستقیم خودرو و ساز با مصرف‌کنندگان واقعی، دست دلالتن را از بازار کوتاه خواهد کرد و در واقعی‌تر شدن قیمت‌ها اثرگذار خواهد بود.

اهداف اصلی راه‌اندازی این طرح نیز عبارتند از: تسهیل ورود سرمایه‌گذاران خرد به بازار خودرو، ایجاد بازاری امن و شفاف برای خرید و فروش خودرو، حذف واسطه‌ها و کاهش هزینه‌ها و کمک به تامین مالی تولیدکنندگان داخلی.



رویدادها

شرایط یکسان صنایع «شستا» در سودآوری



مدیرعامل سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی با اشاره به شرایط صنایع زیرمجموعه این شرکت گفت: تمامی صنایع زیرمجموعه هلدینگ های شستا برای واگذاری شرایط یکسانی از منظر سودآوری داشته و درآمدزا هستند.

محمدرضا سعیدی در ادامه افزود: تمامی این شرکت ها به یک اندازه جذابیت سودآوری برای شستا داشته و نمی توان صنعتی را به عنوان رهبر در میان آنها انتخاب کرد. سعیدی تاکید برعنصر «تبادل بخش بازار» بودن شرکت های خود داشت تا بتواند در بازارسرمایه از افزایش ثبات ایجاد شده واگذاری‌ها بهره‌برداری کند. وی در ادامه استراتژی شستا برای واگذاری‌ها را اساس جلوگیری از آسیب به زنجیره‌های ارزش شرکت های زیرمجموعه دانست و افزود: همه شرکت ها ارزشمندی یکسان برای واگذاری دارند. وی ادامه داد: شستا آماده ورود بخش خصوصی به ساختار سهامداری شرکت‌های زیرمجموعه است.

«فاراگ» افزایش سرمایه می‌دهد



مدیرعامل شرکت ماشین سازی اراک با بیان اینکه در سال ۱۴۰۳ اولین مرحله افزایش سرمایه را انجام دادیم که سرمایه شرکت به ۲۴۰۰ میلیارد تومان رسید از افزایش سرمایه از محل مابقی سود انباشته‌شرکت خبر داد.

رضا سربای افزود: درسال مالی گذشته تا پایان اسفند مطابق بودجه را محقق کردیم و حتی جلوتر از برنامه بودیم، اگر در بخش نقدینگی پروژه‌ها با مشکلی مواجه نباشند ما مشکلی نخواهیم داشت-وی از وجود ۱۳۲ هکتار زمین، ۵ گروه صنعتی داخل مجموعه و ۵ گروه نیز خارج از این مجموعه زیر نظر ماشین سازی اراک به عنوان ظرفیت بالا نام برد و گفت: این ۵ گروه صنعتی قابلیت طراحی، مهندسی، ساخت، نصب و راه اندازی تجهیزات حوزه پیمانکاری را دارد و می‌توان گفت در ۳۵ کشور منطقه به جز روسیه مشابه این کیچ وجود ندارد. وی توضیح داد: ماشین سازی اراک شرکتي كاملا دانش بنیان است و ساختار مهندسی قوی دارد.

میدان تعامل راهبردی «مشهد اینوکس»



مدیرعامل گروه سرمایه‌گذاری مسکن گفت: برگزاری نمایشگاه‌هایی مانند مشهد اینوکس - فاینکس باید از سطح معرفی عبور کرده و به بستری عملیاتی برای اتصال واقعی میان عرضه و تقاضای سرمایه تبدیل شوند.

محسن علیزاده افزود: برگزاری نمایشگاه‌هایی مانند مشهداینوکس در شرایط عبور تدریجی بازار سرمایه از ر کود، می‌تواند نقطه عطفی برای بازیابی اعتماد عمومی و حرفه‌ای در بازار محسوب شود و نقش مهمی را در این زمینه ایفا کند. این رویداد، فضای تعامل مستقیم بین نهادهای مالی، شرکت‌های بورسی و فعالان اقتصادی را فراهم می‌آورد و به شفاف‌سازی عملکرد و تقویت دیالوگ اقتصادی کمک می‌کند. از این رو، نمایشگاه مشهداینوکس را یک میدان تعامل راهبردی میان توسعه کالبدی شهرها و بازارهای مالی پویا می‌دانیم. هرچه این تعامل عمیق‌تر شود، سرمایه‌گذاری مولد جایگزین رفتارهای سوداگرانه خواهد شد.

رشد ۲۳ درصدی صادرات



معاون وزیر صمت گفت: بر اساس برنامه هفتم توسعه، ما موظف به تحقق رشد هشت درصدی تولید و ۲۳ درصدی صادرات هستیم . ابراهیم شیخ گفت : در سال گذشته، صنعت کشور رشد حدود ۱۷ درصدی در صادرات داشته که نشان‌دهنده تلاش جدی برای کاهش واردات و افزایش تولید داخل است.

وی با اشاره به چالش‌های زیرساختی پیش‌روی صنایع، به‌ویژه در حوزه انرژی افزود: امروز صنایع کشور با تهدیداتی مانند قطعی برق روبه رو هستند. با این حال تقاضا دارم این‌کار با برنامه‌ریزی دقیق و به صورت متوازن با سایر بخش‌های مصرف‌کننده انجام شود تا به صنعت کشور که ستون فقرات اقتصاد ملی است، آسیب وارد نشود.وی تصریح کرد: این پیشرفت‌ها بدون تأمین زیرساخت‌های انرژی و پشتیبانی همه‌جانبه از بخش تولید، ادامه‌دار نخواهد بود.

پتروشیمی بندر امام راهی بازار شد



عرضه ۵ درصدی در روز اول همچنین در این نشست مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری مدیران اقتصاد به بیان نکات مهم در خصوص مزیت‌های عرضه اولیه و همچنین فعالیت‌های این شرکت در این زمینه پرداخت و گفت: بورسی شدن پتروشیمی بندر امام به شفافیت، تأمین مالی مستقیم و غیرمستقیم از محل IPO کمک می‌کند و معایب‌های مالیاتی از دیگر مزایای آن است. سلمان خادم‌المله افزود: در روز اول احتمالاً ۴ یا ۵ درصد سهام عرضه می‌شود که تأمین مالی مناسبی برای سهامداران عمده به همراه خواهد داشت.

این فرایند به‌تعمیق‌افتاده بود. سپهدار انصاری نیک افزود: این‌ عرضه به‌عنوان یک فرصت برای تأمین منابع مالی و مشارکت مردم، به‌ویژه کارکنان و کارگزاران عزیز خواهد بود که برای آنها سهمی به‌صورت ترجیحی از سهام گروه صنایع پتروشیمی خلیج‌فارس در نظر گرفته می‌شود. وی همچنین با اشاره به اهمیت پذیرش این شرکت در فرابورس تأکید کرد: دستیابی پتروشیمی بندر امام به رتبه نخست تولید پس از چند سال نشان‌دهنده قدرت حضور این پتروشیمی در صنعت کشور و بازار سرمایه است و گواهی بر تلاش‌های مستمر برای حفظ این جایگاه برجسته است.

پذیرش در بورس پرسنل می‌توانند سهام‌دار شوند که این نه‌تنها انگیزه آن‌ها را افزایش می‌دهد؛ بلکه تأثیر مثبتی بر عملکرد شرکت خواهد داشت؛ لذا ورود پتروشیمی بندر امام به بورس نویدبخش پیشرفت و موفقیت‌های بزرگ‌تر خواهد بود.

فرصت برای مشارکت عمومی

مدیرعامل پتروشیمی بندر امام نیز بر اهمیت حضور این شرکت در بازار سرمایه و فرابورس تأکید کرد و گفت: پتروشیمی بندر امام از یک فرایند چندساله برای ورود به بازار سرمایه و فرابورس برخوردار بوده که به دلیل برخی الزامات در زمینه مسائل سرمایه‌گذاری، قراردادهای و فصول مشترک

بازدهی صندوق‌ها

صندوق‌های طلا	صدور	ابطال	بازدهی هفتگی
طلای سرخ نو ویرا	۳۴,۳۷۳	۳۴,۲۱۲	-۰.۲۷%
پشتوانه سکه طلای زرافشان امید ایرانیان	۲۹۴,۱۶۲	۲۹۳,۰۰۶	-۱.۰۶%
طلای تابان تمدن	۲۶,۹۳۱	۲۶,۸۱۹	-۱.۱۳%
زرفام آشنا	۵۰,۴۹۳	۵۰,۲۸۴	-۱.۱۴%
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای زروان ویستا	۱۳,۲۴۱	۱۳,۱۸۲	-۱.۲۴%
پشتوانه طلای لوتوس	۴۷۸,۰۳۰	۴۷۵,۹۵۷	-۱.۲۷%
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای زرین آگاه	۵۳,۸۷۲	۵۳,۶۳۵	-۱.۲۷%
در اوراق بهادار مبتنی بر طلا آتش فیروزه	۱۲,۱۹۱	۱۲,۱۳۹	-۱.۲۹%
طلای عیار مفید	۱۸۲,۴۱۳	۱۸۱,۵۹۹	-۱.۳۲%
در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده سکه طلا کهریا	۶۴,۲۳۳	۶۳,۹۵۰	-۱.۳۳%
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای زین نگر	۲۲,۷۰۴	۲۲,۶۰۰	-۱.۴%
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای صبا	۳۸,۸۷۵	۳۸,۶۹۸	-۱.۴۲%
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلای کیان	۳۲۱,۲۳۸	۳۱۹,۷۶۶	-۱.۴۵%
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای کیمیا	۸,۹۹۵	۸,۹۵۴	-۱.۴۵%
پشتوانه طلای گلدیس نوین	۱۳,۲۰۰	۱۳,۱۳۶	-۱.۵۱%
طلای آسمان آلتون	۲۱,۵۳۶	۲۱,۴۳۳	-۱.۵۵%
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای دماوند	۱۲,۰۳۸	۱۱,۹۸۰	-۱.۵۷%
طلای دنی زاگرس	۲۴,۹۰۲	۲۴,۷۸۳	-۱.۵۷%
پشتوانه طلای لیان	۱۲,۲۹۸	۱۲,۲۳۹	-۱.۵۸%
کیمیا زرین کاردان	۵۶,۷۲۰	۵۶,۴۴۷	-۱.۵۹%
در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده طلا درخشان ایان	۱۱,۹۷۹	۱۱,۹۲۲	-۱.۹۴%

تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۴/۰۲/۲۲ - منبع: فیپیران

صندوق‌های درآمد ثابت	صدور	ابطال	بازدهی هفتگی
مشترک گنجینه مهر	۱۳,۵۰۲	۱۳,۴۹۱	۱.۹۶%
با درآمد ثابت کیهان	۱۳,۹۶۸	۱۳,۹۶۰	۱.۱۵%
نیکوکاری مهرآور راهین	۱,۲۶۸,۳۱۵	۱,۲۶۳,۵۹۰	۰.۹۶%
با درآمد ثابت سام	۱۳,۷۷۱	۱۳,۷۶۴	۰.۸۹%
با درآمد ثابت قلق سورنا	۱۰,۱۹۵	۱۰,۱۹۵	۰.۸۶%
ثابت حامی یکم مفید	۹۲,۰۹۱	۹۲,۰۵۳	۰.۸۵%
با درآمد ثابت توسعه فولاد	۱۵,۸۰۳	۱۵,۷۹۵	۰.۸%
طلوع نوین ثابت	۵۲,۵۹۲	۵۲,۵۵۲	۰.۷۹%
امین آشنا ایرانیان	۱,۰۲۶,۲۴۹	۱,۰۲۵,۰۵۴	۰.۷۷%
با درآمد ثابت ماهور	۱۵,۰۸۳	۱۵,۰۷۰	۰.۷۳%
با درآمد ثابت آریا	۲۳,۴۹۰	۲۳,۴۶۰	۰.۷۲%
حکمت آشنا ایرانیان	۱,۰۰۹,۴۷۹	۱,۰۰۷,۹۹۱	۰.۷۲%
امین ملت	۱,۰۲۴,۷۶۸	۱,۰۲۴,۱۵۵	۰.۷۱%
اعتماد داریک	۲۶,۸۴۸	۲۶,۷۸۰	۰.۷۱%
امین سامان رشد	۱,۰۱۸,۶۴۰	۱,۰۱۷,۹۵۹	۰.۶۹%
با درآمد ثابت ارکید	۱۲,۷۷۵	۱۲,۷۶۶	۰.۶۸%
نیکوکاری جایزه علمی فناوری پیامبر اعظم ص	۱۶۸,۸۹۳	۱۶۸,۸۵۱	۰.۶۵%
اعتماد هامرز	۱۰,۰۷۴	۱۰,۰۵۹	۰.۶۲%
اندیشه وزران صبا تأمین	۴۷,۲۳۵	۴۷,۱۶۶	۰.۶۱%
درین بها بازار	۱۷,۱۶۶	۱۷,۱۵۸	۰.۶۱%
نوع دوم رایکا	۱۸,۷۰۹	۱۸,۷۰۰	۰.۶۱%
مشترک ملوا	۱,۰۰۲,۵۸۵	۱,۰۰۱,۲۶۶	۰.۶۱%
ارمغان فیروزه آسیا	۵۹,۴۴۶	۵۹,۳۹۵	۰.۶%
نوع دوم پایدار نو ویرا	۱۸,۹۴۸	۱۸,۹۳۹	۰.۶%
مشترک گنجینه الماس پایدار	۱,۰۲۲,۱۲۲	۱,۰۲۱,۲۶۱	۰.۵۹%
نوع دوم کارا	۲۴,۰۵۷	۲۴,۰۴۷	۰.۵۹%
با درآمد ثابت کمند	۱۰,۰۷۵	۱۰,۰۶۷	۰.۵۹%
پیشگامان سرمایه نوآفرین	۱,۰۲۴,۸۲۱	۱,۰۲۴,۵۶۵	۰.۵۹%
با درآمد ثابت نشان هامرز	۲۰,۹۳۸	۲۰,۹۲۴	۰.۵۹%
لیخند قارایی	۲۰,۱۰۲	۲۰,۰۹۶	۰.۵۹%
آوی فردای زاگرس	۲۷,۶۰۷	۲۷,۵۸۶	۰.۵۸%
با درآمد ثابت کیان	۷۲,۶۸۸	۷۲,۶۵۳	۰.۵۸%
ثبات ویستا	۲۴,۴۲۵	۲۴,۴۱۶	۰.۵۸%
طلوع تدبیر پایا	۱۶,۱۸۰	۱۶,۱۷۴	۰.۵۸%

تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۴/۰۲/۲۲ - منبع: فیپیران

تلاش دوباره «غمارگ»

برای عرضه بلوک ۶۹ درصدی



بلوک ۶۹.۴۷ درصدی سهام مارگارین برای دومین بار و بدون تغییر قیمت نسبت به عرضه قبلی از سوی سهامدار عمده، روانه میز فروش می شود.

پس از عرضه تاکام بلوک ۶۹.۴۷ درصدی مارگارین از سوی شرکت توسعه صنایع بهشهر در ۲۱ اردیبهشت، برای دومین بار سهام این شرکت بطور عمده یا نقد و شرايطی در تابلوی زرد بازار پایه، روانه میز فروش می‌شود تا در صورت انجام از ترکیب سهامداری آن خارج شود. مقرر شده بیش از ۶۶ میلیارد سهم «غمارگ» چهارشنبه ۷ خرداد از طریق کارگزاری بانک ملی عرضه شود. در این واگذاری قیمت پایه هر سهم ۸۴۵۹ ریال(بدون تغییر نسبت به عرضه قبل)، ارزش معامله ۵.۵ هزار میلیارد تومان و سپرده حضور در رقابت ۵۵۹.۱ میلیارد تومان تعیین شده است. همچنین در صورت خرید شرايطی، کارگزار خریدار باید ۹۰ درصد ارزش معامله را به صورت نقدی حداکثر طی ۱۴ روز کاری پس از انجام معامله واریز و الباقی ثمن معامله را در قالب یک فقره چک با فاصله ۶ ماه پس از قطعیت معامله با نرخ ۲۳ درصد پرداخت کند.

رشد ۶۰ درصدی

درآمدهای «حکشتی»



شرکت کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران توضیحاتی را در جهت تنویر افکار سهامداران مبنی بر اینکه بخش عمده درآمد شرکت اصلی از محل سود سهام شرکت های تابعه تأمین می‌شود ارائه کرد. ضمن اینکه اتکای صرف به گزارش‌های ماهانه و میسان دوره برای ارزیابی عملکرد شرکت را غیرمنصفانه دانست.

براساس گزارش های منتشر شده در سامانه کدال نه تنها کاهش درآمدی در شرکت های تابعه «حکشتی» مشاهده نشده، بلکه رشدهای قابل توجهی نیز به ثبت رسیده است؛ به عنوان نمونه بر اساس صورت های مالی شش‌ماهه حسابرسی شده شرکت حمل کانتینری که مهم‌ترین شرکت گروه کشتیرانی به لحاظ سودآوری محسوب می‌شود، درآمد این شرکت در شش ماه نخست سال ۱۴۰۳ به بیش از ۲۹ همت رسیده که نسبت به مدت مشابه سال گذشته که این شرکت ۵.۲ همت درآمد داشته است، رشد بسیار چشمگیری را نشان می‌دهد. همچنین سود خالص این شرکت در همین بازه زمانی از ۵ همت به بیش از ۹ همت رسیده که همین مورد نشان دهنده رشد ۸۲ درصدی سودآوری آن است.

مسابقه ملی تجربه مای موفق

چهارمین جشنواره ملی کارآفرینان

مسنولیت اجتماعی
پایداری محیط زیست
برنامه ریزی و توسعه استراتژیک
مدیریت و سنجش اندازه گیری عملکرد
مدیریت دارایی ها
مدیریت ریسک
تحول دیجیتال
اتوماسیون و فناوری نوین

افتتاحیه: اول خرداد ۱۴۰۳

اختتامیه: اول خرداد ۱۴۰۴

دیرخانه: تهران - یوسف آباد - خیابان ابن سینا - پلاک ۴ - طبقه ۲ - واحد ۲
شماره تماس: ۰۲۱۹۱۰۰۹۶۷۶
ایمیل: info@ipcel.com

IPCEL.ir



سخن هفته

من معتقدم که بازار ارزهای دیجیتال شبیه بازار مشتقات خواهد شد. اگر پیش‌بینی‌هایم درست باشد، بازارهای ارز دیجیتال می‌توانند بخش قابل توجهی از کل حجم معاملات جهانی را شامل شوند.

«آکی ماتسوموتو»

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

■ مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
 ■ صفحه آرآ: مهسا سادات کیانی
 ■ ویراستار: نسرین اسلانی
 ■ دبیر عکس: مهدی زرقانی
 ■ امور مالی و اداری: میلاد کرمی، نیکتا حکمت
 ■ بازگانی: فاطمه اسکندری، زینب همتیار

■ توزیع و اشتراک: ترانه ابوالحسن‌پور
 ■ امور اداری: کوثر مددفی
 ■ ناظر فنی: هادی میرزایی
 ■ آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
 ■ نشانی: تهران، میدان کلا، بزرگراه شهید گتمام، خیابان جهان‌آرا، کوچه ۱۳/۲ (پاک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم

■ تلفن: ۰۸۰۸۸۶۳۵۸۰۸ - ۰۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
 ■ فکس: ۴۱۴۲۵۸۹۴ (۰۲۱)
 ■ چاپ: مؤسسه جام‌چم برتر برنا
 ■ فروش برخد: jaaar.com / fidibo.com / taaghche.com
 ■ ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com
 ■ ISSN: 2252 - 035X

نخفمه سیاه

گروه مالی شریف	
نام دوره	زمان برگزاری
دوره جامع سرمایه‌گذاری هوشمند	از ۳۱ اردیبهشت
برنامه‌نویسی به زبان پایتون با رویکرد معاملات الگوریتمی در بازارهای مالی	از ۱ خرداد
www.irfinance.ir	

کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار	
نام دوره	زمان برگزاری
تابلوخوانی در بورس (نوبت ۳۳ - آنلاین)	۲۸ اردیبهشت
اصول کاربردی قانون کار (نوبت ۲ - حضوری)	۱ خرداد
تهیه صورت‌های مالی (نوبت ۱ - حضوری)	۴ خرداد
www.seba.ir	

کارگزاری آگاه	
نام دوره	زمان برگزاری
تشخیص محدوده مناسب خرید سهام در نمودار (آنلاین)	۲۸ اردیبهشت
تکنیکال زیر ذره‌بین (آنلاین)	۲۹ اردیبهشت
روانشناسی سرمایه‌گذاری با استفاده از متد DISC - تهران (حضوری)	۲۹ اردیبهشت
مفاهیم اختیار معاملات سهام (آپشن)	۳۰ اردیبهشت
www.bashgah.com	

پیشگامان دنیای مالی	
نام دوره	زمان برگزاری
مدیریت سرمایه‌گذاری در صنعت بیمه	در حال ثبت نام
سومین دوره پرورش کارشناس معامله‌گر حرفه‌ای بورس کالا (به همراه استراژی‌های معاملاتی)	در حال ثبت نام
آپشن ۳۶۰ (استراژی معاملاتی و مدیریت دارایی آپشن ویژه بورس و بازار رمزارزها)	در حال ثبت نام
www.donyayemali.com	

مرکز مالی ایران	
نام دوره	زمان برگزاری
MBA بازار سرمایه در تالار شیشه‌ای بورس تهران	در حال ثبت نام
وبینار اهمیت مدرک CFA در بازارهای مالی	۷خرداد
www.ifc.ir	

کیوسک خارجی

تحول شگفت‌انگیز



محمد بن سلمان در حال دگرگون کردن کشور عربستان در حوزه‌های مختلف است. این روزها جامعه عربستان با تغییرات زیادی روبه‌رو شده است. نشریه «اکنومیسٹ» در تازه‌ترین شماره خود با طرح این پرسش که آیا اقتصاد عربستان هم متحول خواهد شد؟ به بررسی تحولات اخیر در این کشور پرداخته و نوشته است: وقتی دونالد ترامپ برای نخستین دیدار دولتی در دومین دور ریاست جمهوری‌اش وارد عربستان می‌شود (این یادآور نخستین دیدار رسمی او در ۸ سال قبل است)، بی‌شک شما از میزان تغییرات غیرمنتظره متعجب خواهید شد. ترامپ در این دوره وحشی‌تر و خودکامه‌تر شده است. در مقابل، میزبان او یعنی محمد بن سلمان، ولیعهد (و در واقع پادشاه) عربستان تحولات بزرگی در کشورش ایجاد کرده است. تصویر آشنا و عمومی که عربستان سعودی تداعی می‌کند، تنها مربوط به ثروت‌های افسانه‌ای نیست، بلکه سرکوب سیاسی و فشار بر زنان نیز بخشی از این تصویر را می‌سازد. افراط‌گرایی مذهبی یکی از صادرات پادشاهی سعودی است، بنابراین مسئولیت تروریسم و خشونت‌های ناشی از آن برعهده عربستان است.

کارنامه ۱۰۰روزه



دونالد ترامپ دومین دوره ریاست جمهوری خود را با وعده «عصر طلایی» برای آمریکاییان از ماه ژانویه آغاز کرد. مجله «د ویک» در تازه‌ترین شماره خود با اشاره به این موضوع نوشت: با وجود این وعده، در یکصدمین روز حضور ترامپ در کاخ سفید، مجموعه‌ای از نظرسنجی‌ها نشان دادند که بسیاری از رای‌دهندگان نسبت به او ناامید و بیمناک شده‌اند. تازه‌ترین نظرسنجی سسی‌ان‌ان نشان می‌دهد که در میان تمامی روسای جمهور آمریکا، دونالد ترامپ کمترین نرخ تأیید عملکرد ۱۰۰ روزه (۴۱ درصد) را دارد. نتیجه نظرسنجی واشنگتن پست حتی از این هم بدتر است. در این نظرسنجی نرخ تأیید ترامپ معادل ۳۹ درصد بوده است. تنها دلیلی که موجب شده تا ترامپ بیش از این سقوط نکند، تعداد بالای حامیان در میان جمهوریخواهان است. نظرسنجی مرکز پژوهشی پیو هم نشان می‌دهد، حمایت لاتین‌تبارها که سهم بزرگی در پیروزی ترامپ در انتخابات ریاست جمهوری داشتند، به ۲۷ درصد سقوط کرده است. همچنین میزان تأیید عملکرد اقتصادی ترامپ (که نقطه قوتش به شمار می‌رفت) به دلیل موضوع تعرفه‌ها به سطح ۳۴ درصد رسیده است.

دربگ

صف آرایه «بریکس» در برابر «جے۷»

علی‌دانیال
روناهمکار

گروه بریکس (متشکل از ۵ اقتصاد نوظهور) با پذیرش ۵ عضو جدید و ۸ شریک جدید (مرحله قبل از عضویت کامل) در سال گذشته، در مسیر رشد قرار گرفت و گروه بریکس پلاس متولد شد. برزیل، روسیه، هند، چین و آفریقای جنوبی با وجود اختلافات سیاسی و رقابت‌های تجاری، این گروه را شکل دادند. گروه بریکس را رقیب جدی گروه جی۷ (متشکل از کشورهای آمریکا، آلمان، ژاپن، بریتانیا، فرانسه، کانادا، ایتالیا) می‌دانند. این دو گروه در مجموع ۷۴ درصد از تولید ناخالص داخلی جهان را در اختیار دارند.

پیشینه

اصطلاح «بریک» که نشان‌دهنده کشورهای هند، روسیه، برزیل و چین بود، ابتدا تنها در نوشته‌های اقتصادی به چشم می‌خورد اما در سال ۲۰۰۹ این گروه به یک نهاد بین‌دولتی تبدیل شد. در سال ۲۰۱۰ با پیوستن آفریقای جنوبی، این گروه به «بریکس» تغییر نام داد. نخستین بار ایده تشکیل چنین گروهی را یوگنی پرماکف، نخست‌وزیر وقت روسیه (۱۹۹۸ تا ۱۹۹۹) مطرح کرد. او این ایده را در سال ۱۹۹۸ در دهلی‌نو تکرار کرد. در سال ۲۰۰۱ این ایده در قالب استراژی‌های سرمایه‌گذاری خارجی در گزارش‌های متعدد معرفی و مطرح شد. در نهایت گروه بریکس با مشارکت ۵ اقتصاد نوظهور جهان به شکل امروزی پا گرفت. بسپاری از کارشناسان غربی از همان ابتدا، گروه بریکس را به دلیل اختلافات سیاسی و منطقه‌ای اعضای آن، پروژه‌ای شکست‌خورده می‌دانستند و می‌گفتند، این ایده چیزی جز ژست‌های نمادین و لفاظی‌های بی‌حاصل نیست. با این حال، در سال ۲۰۲۴ گروه بریکس با جذب اعضای جدید و پذیرش شرکای جدید از سراسر جهان نشان داد که نباید نادیده گرفته شود.

در سال ۲۰۲۴ کشورهای ایران، مصر، امارات و اتیوپی و در سال ۲۰۲۵ هم کشور اندونزی به گروه بریکس پیوستند. همچنین کشورهای بلاروس، بولیوی و کوبا در سال ۲۰۲۳، قزاقستان، مالزی، نیجریه، تایلند، میانمار و ازبکستان در سال ۲۰۲۴ به عنوان شریک در این گروه پذیرفته شدند. عضویت دائم کشورهای عربستان، مالزی، آذربایجان، ترکیه، پاکستان، بنگلادش، سریلانکا، میانمار، سنگال، ونزوئلا و آرژانتین هم در دست بررسی است.

ساختار مالی

بزرگترین عضو بریکس، چین است که به تنهایی حدود ۷۰ درصد تولید ناخالص داخلی این گروه را به خود اختصاص داده است. ساختار مالی بریکس از بانک

کارتون

تاجر تا ابد!

در سراسر جهان، دونالد ترامپ رئیس جمهور آمریکا را به عنوان فردی تاجرپیشه و اهل معامله می‌شناسند. این ویژگی ترامپ تا حدی شهرت

یافته که بسیاری معتقدند، او حاضر است بر سر هر چیزی معامله کند. به همین دلیل می‌کوشد سر میز مذاکرات تجاری، گره اختلافات سیاسی و تجاری و منطقه‌ای و... را باز کند. درخواست از کانادا برای پیوستن به کشور آمریکا به عنوان پنجاهویکمین

ایالت، تلاش برای تصاحب جزیره گرینلند و به دست گرفتن کنترل آبراهه پاناما از برنامه‌های ترامپ است. او می‌کوشد از طریق مذاکره به این اهداف دست پیدا کند. کاریکاتور این هفته به خوبی گویای این تلاش است.



منبع: Kal, Economist

برگ آخر



بحران آموزش

آموزش همگانی، عامل مهمی برای ایجاد تعادل در جامعه است. اما این روزها، با آمدن دونالد ترامپ، مردم آمریکا با بحران تازه‌ای در حوزه آموزش مواجه شده‌اند. نشریه «نیوزویک» در شماره جدید خود در گزارشی به قلم میگوئل کاردونا، وزیر پیشین آموزش و پرورش آمریکا (در دوره جو بایدن) به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: من به اهمیت مدرسه باور دارم چون خودم محصول آن هستم. به عنوان معلم و یک پدر، معتقدم که در نوع آموزش فرزندان، والدین باید حق انتخاب داشته باشند. مهم نیست انتخاب آنها مدارس دولتی، غیردولتی، مذهبی یا ممتاز باشند، من شاهد شکوفایی دانش‌آموزان در همه این مدارس بوده‌ام. اما آنچه امروز می‌بینم و باور نمی‌کنم، این است که بودجه آموزش همگانی کاهش یابد تا بودجه بورسیه موسسات خصوصی افزایش پیدا کند. تاثیر این اقدام در بخش‌های مختلف احساس خواهد شد و به جایگاه آمریکا در جهان لطمه خواهد زد. ما بر سر دوراهی قرار گرفته‌ایم. اگر این برنامه ادامه پیدا کند، نظام آموزشی و آینده کودکان آمریکایی با بحران روبه‌رو خواهد شد.

دیوار جدید



افزایش تعرفه‌های واردات کالا به آمریکا از سوی دولت ترامپ، جرقه جنگ تجاری را روشن کرده که ممکن است کل تجارت جهانی را به آتش بکشد. گرچه آخرین اخبار از احتمال توافق بین آمریکا و چین بر سر تعرفه‌ها خبر می‌دهند، اما این اقدام جایگاه آمریکا را به عنوان بزرگترین قدرت اقتصادی جهان متزلزل کرده است. مجله «بیزنس ویک» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: در جریان تنها مناظره انتخاباتی دونالد ترامپ با جو بایدن، تیمی از مجله برای مصاحبه با ترامپ درباره طرح‌های اقتصادی او در صورت پیروزی به فلوریدا سفر کرد. در این مصاحبه ۹۰ دقیقه‌ای، مباحث زیادی از جمله کاهش مالیات‌ها، مقررات‌زدایی، چین، فدرال رزرو و سرنوشت جروم پاول (رئیس بانک مرکزی آمریکا) مورد پرسش قرار گرفت. بخشی از این مصاحبه بسیار تعجب‌انگیز بود. ترامپ دو بار از ویلیام مک‌کینلی (بیس‌توپنجمین رئیس جمهور آمریکا) نام برد و گفت که گرچه او از نظر حمایت‌ها از رتبه پایینی برخوردار بود اما توانست این کشور را ثروتمند کند. او اینگونه تلاش کرد تا برنامه‌هایش را توجیه کند.

مدیرعامل سبدگردان ایساتیس پویا با اشاره به ۵۳ طرح موفق در تأمین مالی جمعی اعلام کرد:

تأمین مالی یک همتی «ایساتیس کراد»

علی ۲۲ بویه خبرنگار

«گروه مالی و سرمایه‌گذاری پویا بیش از دو دهه سابقه فعالیت دارد و کار خود را از سال ۱۳۸۳ با تأسیس شرکت سرمایه‌گذاری ایساتیس پویا به‌عنوان نهاد بالادستی آغاز کرد که با نماد «ویسا» در بازار پایه فرابورس معامله می‌شود. این شرکت که به موجب مجوز سازمان بورس و اوراق بهادار در سال جاری به عنوان شرکت مادر (هلدینگ) شناخته می‌شود و با مالکیت حدود نیمی از سهام شرکت کارگزاری ایساتیس پویا، نیمی از سهام شرکت سبدگردان پویا، ۲۰ درصد سهام شرکت بیمه زندگی ایساتیس، ۴۱ درصد سهام شرکت صنایع مقتول ایساتیس پویا، ۴۳ درصد سهام شرکت عمرانی سفیران پردیسان و ۴۵ درصد سهام شرکت توسعه سرمایه و انرژی نیک ، به ثبت رسیده است. شرکت بیمه زندگی ایساتیس اخیرا مجوز فعالیت دریافت کرده و پذیرهنویسی آن در بازار سرمایه انجام شده است. ضمن اینکه عمده مالکان و مدیران و دفاتر مرکزی گروه در یزد مستقر هستند، اما شرکت سبدگردان پویا به دلیل بهره‌مندی از معافیت‌های مالیاتی در جزیره کیش به ثبت رسیده است». تا به اینجا گفته‌های مدیرعامل سبدگردان ایساتیس پویا را خواندید؛ در ادامه گفت‌وگوی خبرنگار اطلاعات بورس با محسن زارعیان آورده شده که در آن به تشریح فعالیت‌های این شرکت در حوزه تأمین مالی جمعی پرداخته است.

❖ از فعالیت‌های ایساتیس پویا بگویید.

در این گروه شرکت کارگزاری حدود ۳۰ شعبه در سراسر کشور دارد و بیش از ۲۰ سال سابقه فعالیت موفق دارد. در شرکت سبدگردان ایساتیس پویا که از سال ۹۸ فعالیت خود را آغاز کرده ، خدمات متنوعی را در حوزه سرمایه‌گذاری غیر مستقیم ارائه می‌دهیم و در حال حاضر نیز پنج صندوق سرمایه‌گذاری داریم؛ یکی از این صندوق‌ها «مشترک ایساتیس پویا» هست که به صورت صدور و ابطال در سهام معامله می‌شود، صندوق «ترمه» نیز از نوع سهامی قابل معامله (ETF) است. ضمن اینکه صندوق قابل معامله (ETF) درآمد ثابت «خاتم» نیز یکی از مجموعه ابزارهای ایساتیس پویاست که عملکرد بسیار خوبی را در



یک سال گذشته به ثبت رسانده و نرخ گذاری هدف فعلی آن ، ۳۴ درصد سود موثر سالانه است. البته ما در این مجموعه صندوق بازارگردانی ایساتیس پویا را نیز داریم که بازارگردانی نمادهایی مانند «خاتم»، «ترمه»، «ویسا» و چند نماد دیگر را انجام می‌دهد. آخرین صندوق ما نیز «خصوصی اکسیر پارسیان» که در حوزه سلامت فعال است؛ نکته قابل توجه در این صندوق اینکه بر خلاف سایر صندوق‌های خصوصی توانسته عملکرد بسیار مطلوبی را به ثبت برساند. البته که دیگر فعالیت‌های این مجموعه ، «مجوز سبدگردانی» برای سبدهای اختصاصی مشتریان ، «مجوز مشاور سرمایه گذاری» ، «مجوز مشاور عرضه» و «مشاور پذیرش» است و فعالیت‌هایی برای مشاوره به شرکت‌هایی که مشتاق ورود به بازار هستند انجام شده؛ در همین راستا و در چند ماه آینده چند شرکت را روانه فرابورس می‌کنیم.

❖ به جز صندوق‌ها چه ابزاری برای سرمایه‌گذاری دارید؟

قطعا ما در ایساتیس پویا تمام تلاش خود را می‌کنیم و از تمامی مسیرهای ممکن برای رشد این مجموعه و ارائه خدمات و ابزارهای متنوع مالی به بازار سرمایه دریغ نمی‌کنیم و علاوه بر فعالیت در حوزه سبدگردانی، به تأمین مالی جمعی نیز می‌پردازیم. سکوی ایساتیس کراد با اخذ مجوز فعالیت از شرکت فرابورس ایران در مرداد ماه ۱۴۰۳ شروع به کارکرده

و اکنون با بیش از ۱۰۰۰ میلیارد تومان (یک همت) تأمین مالی برای شرکت‌ها و بخش خصوصی در قالب ۵۳ پروژه موفق به عنوان یکی از تأثیرگذار ترین سکوهای تأمین مالی در میان ۴۵ سکوی دارای مجوز از نگاه مقدار و کیفیت تأمین مالی شناخته شده و به عنوان رهبر این بازار در زمستان ۱۴۰۳ با سهم بازار ۱۵ درصدی و کسب رتبه نخست در سه ماه پیاپی گذشته گام جدیدی در بازار تأمین سرمایه برداشته است.

❖ شرایط تأیید سرمایه‌پذیر در ایساتیس کراد...

در حوزه تأمین مالی جمعی، هدف ما کمک به واحدهای تولیدی و خدماتی، چه در استان یزد و چه خارج از آن، و از سوی دیگر حمایت و اعتمادسازی برای سرمایه‌گذاران از طریق اخذ قراردادهای مؤثر و ضمانت‌نامه‌های معتبر و کافی برای کاهش ریسک سرمایه‌گذاری است. آشنایی ما با اکوسیستم بومی صنعت و خدمات در استان یزد به ما کمک کرده تا با شناخت بیشتری طرح‌ها را بپذیریم و ریسک را کنترل کنیم. رزومه و عقبه هر مجموعه‌ای که به‌عنوان سرمایه‌پذیر به ما مراجعه می‌کند، علاوه بر بررسی‌های معمول مانند شرایط فعلی شرکت و صورت‌های مالی آن، به‌دقت بررسی می‌شود.

❖ از آنجایی که این مدل از سرمایه‌گذاری پر ریسک تلقی می‌شود؛ توصیه شما به سرمایه‌گذارانی که قصد سرمایه‌گذاری در این بخش دارند، چیست؟

به سرمایه‌گذاران توصیه می‌کنم حتماً گزارش‌های ارزیابی طرح‌ها را که در ابتدای دوره سرمایه‌پذیری منتشر می‌شود مطالعه کنند یا اگر در این زمینه تخصص ندارند، از افراد یا مجموعه‌های دارای مجوز بخواهند این بررسی را برایشان انجام دهند. همچنین به ضمانت‌نامه‌ها توجه کافی داشته باشند، زیرا شرایط ریسک‌پذیری حسب نوع ضمانت‌نامه متفاوت است. ضمانت‌نامه تعهد پرداخت از بانک معتبر کاملا با ضمانت‌نامه حسن انجام کار، ضمانت‌نامه‌های صندوق‌ها، ضمانت اشخاص ثالث، سفته یا چک متفاوت است و قابل مقایسه نیست و به مراتب از اعتبار بالا و ریسک کمتری برخوردار است.

◀ ادامه در صفحه ۹

❖ **جادو آنتند**

اخبار مذاکره و تقابل عرضه با تقاضا

مهدی حسینیور
تألیفگر سبدهای هدف

بازار سرمایه در هفته‌ای که گذشت تحت تأثیر مستقیم دور چهارم مذاکرات غیر مستقیم ایران و آمریکا قرار داشت به طوری که در ابتدای هفته با توجه به صحبت‌های نماینده ویژه آمریکا(ویتکاف) مبنی بر جمع‌آوری سایت‌های هسته‌ای و افزایش احتمال انجام نشدن توافق و ترک میز مذاکره توسط ایران، شاهد صف‌های فروش و خروج سرمایه‌گذاران حقیقی از بازار بوده‌ایم. ضمن اینکه در ادامه روندی که در هفته گذشته در پیش گرفته شد و با برگزاری دور چهارم مذاکرات و برنامه ریزی برای ادامه مذاکرات در هفته‌های آینده این بدبینی جای خود را به خوش بینی نسبت به نتیجه نهایی مذاکرات داد به طوری که در روز دوشنبه شاهد تقاضای سنگین در اکثر سهام بازار به ویژه در سهم‌های ریالی و متاثر از رفع تحریم‌ها مانند گروه خودرویی و بانکی بودیم.

همچنین این نکته را نباید از قلم انداخت که ورود پول سرمایه‌گذاران حقیقی به بازار در نتیجه افزایش چشم انداز مثبت نسبت به نتیجه نهایی مذاکرات رخ داد. البته که در این بین، اعلام گزینه نهایی دولت برای تصدی وزارت اقتصاد و معرفی آن تا هفته کنونی و همچنین مباحث مطرح شده در خصوص واگذاری سهام گروه خودروسازی سایپا و نیز اعلام خبر مدیر عامل شستا مبنی بر برنامه تاپیکو در جهت عرضه اولیه پالایشگاه ستاره خلیج فارس در سال جاری و همچنین توافق تجاری آمریکا و چین مبنی بر کاهش تعرفه‌های تجاری که منجر به رشد قیمت کامودیتی‌ها شد نیز از جمله پالس‌های مثبت برای بازار سرمایه در هفته گذشته بود.

درنهایت هرچند با رسیدن به روزهای انتهایی هفته با افزایش عرضه و باز شدن صف های خرید در برخی نمادها بودیم اما به نظر می‌رسد در شرایط کنونی رسیدن اخبار مثبت از تیم مذاکره کننده بیشترین وزن را در تصمیمات سرمایه‌گذاران دارد و تا مشخص شدن افق نهایی مذاکرات نوسانات و تقابل مکرر عرضه و تقاضا با هر خبر جدید در بازار قابل تصور باشد.

کرمان موتور

- نمایشگر مرکزی ۲۳ / ۱۰ اینچی لمسی + بلوتوث + USB
- مجهز به Android Auto و Apple Car Play
- کلیدهای کنترل سیستم صوتی روی غریبک فرمان
- آینه های جانبی تاشونده برقی
- چراغ‌های جلو LED
- چراغ روشنایی در روز (Day Light)
- گرمکن صندلی های ردیف جلو
- سیستم پایش فشار باد تایرها (TPMS)
- سنسور پارک جلو و عقب
- سیستم ورود بدون کلید+استارت دکمه ای

- موتور بنزینی 1600 سی سی تنفس طبیعی مجهز به VVT
- حداکثر قدرت Hp/RPM ۱۰۷ / ۶۰۰۰
- حداکثر گشتاور موتور Nm/RPM ۱۵۰ / ۳۵۰۰
- گیربکس اتوماتیک از نوع CVT
- مجهز به سیستم فرمان برقی (EPS)
- سیستم ترمز جلو و عقب دیسکی
- سیستم تعلیق جلو MacPherson و نیمه مستقل پیچشی در عقب
- رینگ های 16 اینچی آلومینیومی 205/55R16
- مجهز به 4 کیسه هوا (سنشیتان جلو و جانبی)
- کروژ کنترل
- سیستم کنترل ایستایی در سربالایی(HAC)

KERMANMOTOR

KME SR3

کی ام سی اس آر ۳

سرمایه‌گذاری ۶۰۰ میلیون دلاری «فولاد»



وی تصریح کرد: در شرکت فولاد و نورد سبا که از روزهای پایانی سال گذشته استقلال یافته است، تولید ورق‌های سیلیکونی جهت‌دار و غیر جهت‌دار دنبال می‌شود. مأموریت این شرکت، تولید گریدهای خاص فولادی است که نورد گرم تولید می‌کند و راه‌اندازی نورد سرد نیز دنبال می‌شود.

تمرکز بر تامین نیاز داخل صنایع نفت و گاز مدیرعامل فولاد مبارکه اصفهان همچنین اعلام کرد: حرکت از سمت تولید انبوه به سمت تولید ورق‌های ویژه ممکن است میزان تولید را کاهش دهد. هم‌اکنون تمرکز ما بر تأمین نیاز داخلی در حوزه صنایع نفت و گاز قرار داده شد و ما امیدواریم با تولید این محصولات، کشور از واردات بی‌نیاز و رقابت‌پذیری در سطح منطقه و جهانی حفظ شود. وی گفت: امروزه میزان ارزش آفرینی هر شرکت

هفته‌نامه بورس مدیرعامل فولاد مبارکه اصفهان از سرمایه‌گذاری ۶۰۰ میلیون دلاری برای تولید ورق‌های آلایزی سیلیکونی خبر داد. سعید زرن‌دی، در مراسم رونمایی از کلاف گرم مناسب محیط تاش (مقاوم به خوردگی) با گرید API NACE X۶۰ ۵ که در سومین روز نمایشگاه بین‌المللی نفت، گاز، پالایش و پتروشیمی برگزار شد، اعلام کرد: فولاد مبارکه در سال جاری به دنبال تولیدات کیفی و با ارزش افزوده بالاست و سرمایه‌گذاری‌ها با این رویکرد انجام خواهد شد. وی افزود: ۱۲ استراتژی در گروه فولاد مبارکه اصفهان تعریف شده است، یکی از استراتژی‌ها تولید محصولات ویژه و با ارزش افزوده بالاست. یک شرکت جدید با عنوان «شرکت ورق‌های آلایزی فولاد مبارکه» با هدف تولید محصولات خاص در حال راه‌اندازی است.

تولید گریدهای خاص فولادی

زرن‌دی با تأکید بر اینکه، باید در حوزه تولید برخی محصولات عرصه را برای دیگر شرکت‌ها باز گذاشت و روند پیشرو بودن را ادامه داد، گفت: مطالعات اولیه برای تولید ورق‌های آلایزی فولاد مبارکه رو به پایان و روند اجرایی در دست مطالعه است و مناقصات نیز به زودی برگزار خواهد شد. تولید ۱۰۰ هزار تن ورق‌های سیلیکونی جهت دار با کاربرد در ترانسفورماتورها، ۲۰۰ هزار تن ورق‌های سیلیکونی غیر جهت‌دار برای موتورهای الکتریکی و ۲۰۰ هزار تن ورق استنلس استیل برای لوازم خانگی و ساختمانی در دستور کار است. برای مجموع این سه خط تولید، ۶۰۰ میلیون دلار سرمایه‌گذاری پیش‌بینی شده است.

اسنپ‌فود به «رویه ضد رقابتی» محکوم شد



شورای رقابت با شکایت تپسی، اسنپ‌فود را به رویه ضد رقابتی محکوم کرد. شورای رقابت به دنبال شکایت تپسی با اکثریت آرا، اسنپ‌فود را به رویه‌های انحصاری محکوم و به حذف شروط ضدرقابتی موظف کرد.

شورای رقابت پس از بررسی شکایات و مستندات ارائه شده، قراردادهای انحصاری اسنپ‌فود با رستوران‌ها را مصداق رویه‌های ضد رقابتی تشخیص داد و در رای خود این شرکت را به حذف شروط

توافق «شگستر» با پالایشگاه آبادان



"شگستر" برای تامین بپو اتانول سوختی با پالایشگاه آبادان توافق نامه امضا کرد. شرکت گسترش سوخت سبز زاگرس با نماد «شگستر» با اعلام خبر امضای این توافق‌نامه، برای دو روز کاری با توقف نماد روبه‌رو شد. مدیرعامل "شگستر" پیرو مذاکرات و اقدامات پیشین در راستای ارتقای کیفیت فرآورده‌های نفتی و طبق برنامه‌های ملی توسعه و کاهش آلودگی‌های زیست محیطی، توضیحاتی در این خصوص اعلام کرد. به گفته کیوان شیدانی، پالایشگاه آبادان و شرکت گسترش سوخت سبز زاگرس به توافقتنامه در زمینه همکاری مشترک دست یافته اند. این توافقنامه شنبه ۲۰ اردیبهشت منعقد شد و هدف اصلی آن تامین بپو اتانول سوختی به عنوان یکی از گزینه‌های مهم زیست محیطی برای بهبود عدد اکتان، کیفیت سوخت و همچنین کاهش آلاینده‌های محیطی است. وی افزود: براساس این توافقنامه شرکت گسترش سوخت سبز زاگرس متعهد شد در صورت انعقاد قرارداد قطعی، کانال سوختی مورد نیاز پالایشگاه آبادان را طبق استانداردهای ملی تامین کند. این توافق نامه به صورت اولیه و بدون ایجاد تعهد مالی حقوقی برای طرفین منعقد شده و هرگونه تعهدات مالی حقوقی در آینده تنها از طریق انعقاد قراردادهای رسمی و اسناد معتبر قابل اجرا خواهد بود. این اقدام می‌تواند گامی موثر در راستای هم‌افزایی میان دو شرکت و توسعه اهداف ملی در زمینه سوخت‌های پاک و کاهش آلاینده‌گی هوا تلقی شود. اطلاعات تکمیلی در خصوص پیشرفت‌های آتی و انعقاد قراردادهای در زمان مقتضی به سهامداران اطلاع رسانی خواهد شد.

روی خط شرکت‌ها

«کحافظ» ۱۳۴ درصد افزایش سرمایه می‌دهد

مجوز افزایش سرمایه ۱۲۴ درصدی شرکت کاشی حافظ با نماد «کحافظ» صادر شد. شرکت کاشی حافظ، این افزایش سرمایه را از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها انجام خواهد داد و برای این منظور آماده برگزاری مجمع فوق العاده شد. این افزایش سرمایه در بازار اول معاملات بورس، انجام خواهد شد و مجوز آن از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار صادر شده است. بر اساس این گزارش، «کحافظ»، سرمایه فعلی خود را از ۹۸۳٫۷ میلیارد به ۲٫۲ هزار میلیارد تومان می‌رساند. افزایش سرمایه این شرکت از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها برای اصلاح ساختار مالی اعمال می‌شود.

زمان افزایش سرمایه ۵۰ میلیارد تومانی «دقاصی»

شرکت داروسازی قاضی، زمان جلسه هیات مدیره برای افزایش سرمایه ۵ درصدی معادل ۵۰ میلیارد تومان از محل مطالبات و آورده را تعیین کرد. شرکت داروسازی قاضی با صدور مجوز افزایش سرمایه و به استناد مصوبه مجمع فوق العاده ۲۵ اسفند از زمان تشکیل جلسه هیات مدیره برای اعمال این افزایش سرمایه خبر داد. جلسه هیات مدیره "دقاصی" به منظور تصمیم‌گیری در خصوص افزایش سرمایه از ۹۸۹ میلیارد به ۱٫۰۳ هزار میلیارد تومان از محل مطالبات سهامداران و آورده نقدی برای اصلاح ساختار مالی و خرید و جایگزینی ماشین آلات و تجهیزات تولیدی، چهارشنبه ۳۱ اردیبهشت برگزار شد.

ضد رقابتی از قراردادهای شامل قراردادهای پیشین جاری و قراردادهای آتی موظف کرد.

بر اساس مصوبه شورای رقابت، اگرچه اسنپ‌فود در قراردادهای عبارات اجبارکننده استفاده نکرده اما مجموع شروط و قیود قراردادی به گونه‌ای بوده که رستوران‌های طرف قرارداد نمی‌توانستند با رقبای اسنپ‌فود همکاری کنند و برای خروج از قراردادهای انحصاری هم ملزم به پرداخت جریمه و وجه التزام بودند.

در این راستا شورای رقابت، قراردادهای را با توجه به سهم مسلط اسنپ‌فود در بازار، مصداق رویه ضدرقابتی دانسته و با اکثریت آرا، رای به توقف رویه ضد رقابتی اسنپ‌فود و عدم تکرار آن در آینده صادر کرد. این رای به این معناست شروط ضدرقابتی قراردادهای شامل اعطای تخفیف در کمیسیون به شرح همکاری انحصاری از

قراردادهای پیشین جاری و آتی حذف خواهند شد.

همچنین جریمه‌هایی که برای خروج رستوران‌ها از قراردادهای انحصاری و همکاری با رقبا تعیین شده بود نیز بی‌اعتبار خواهند بود. در ادامه نیز طبق رای شورای رقابت، اسنپ‌فود مجاز به استفاده از چنین شروطی در قراردادهای نخواهد بود.

آبان سال گذشته تپسی از اسنپ به دلیل ایجاد انحصار در سفارش آنلاین غذا به شورای رقابت شکایت کرد. پیش از تپسی، شرکت زودکس و شرکت ازکی وام‌زی در حوزه‌های سفارش آنلاین و پرداخت اعتباری از اسنپ شکایت کرده بودند. تپسی در شکایت خود از اسنپ، ارائه تخفیف مشروط به همکاری انحصاری و تعیین جریمه‌های سنگین برای رستوران‌ها در ازای خروج از قراردادهای انحصاری را مصداق رویه‌های ضدرقابتی این شرکت دانسته بود.

درج نماد«تفارس» در بازار دوم فرابورس



«تفارس»، با سرمایه ۱٫۵ هزار میلیارد تومانی با ارتقا از تابلوی زرد بازار پایه، در بازار دوم فرابورس درج نماد شد. شرکت تامین سرمایه خلیج فارس پس از احراز کلیه شرایط پذیرش از ۲۰ اردیبهشت با نماد "تفارس" و در گروه فعالیت‌های کمک‌ی به نهادهای مالی واسط به عنوان دویست و چهل و یکمین شرکت بازار دوم معاملات فرابورس درج شد. بر اساس این گزارش، تامین سرمایه خلیج فارس با توجه به نیاز جدی به حضور شرکت تامین سرمایه به منظور تکمیل زنجیره تامین مالی و بازاری تخصصی بازار سرمایه‌ای هلدینگ پتروشیمی خلیج فارس، آذر سال ۱۴۰۱ به عنوان نخستین نهاد تامین سرمایه تخصصی در حوزه پتروشیمی در بازار سرمایه فعالیت خود را آغاز کرد و از ۲۳ اسفند سال ۱۴۰۰ در تابلوی زرد بازار پایه فرابورس درج شد. موضوع فعالیت اصلی «تفارس»، پذیرهنویسی، تعهد پذیره اوراق بهادار می‌در عرضه‌های ثانویه در حد امکانات مالی یا از طریق تشکیل انجمن با سایر نهادهای مشابه/ اشخاص حقوقی واجد شرایط است. سرمایه شرکت در بدو تاسیس ۵۰۰ میلیارد تومان بوده که اکنون به ۱٫۵ هزار میلیارد تومان رسیده است. هلدینگ پتروشیمی خلیج فارس ۴۵ درصد، سرمایه‌گذاری مدیران اقتصاد ۲۱٫۵ درصد، صندوق سرمایه‌گذاری ا.ب. خلیج فارس ۷٫۱ درصد، سرمایه‌گذاری بهمن ۱٫۷ درصد، تامین آتیه سرمایه انسانی پاسارگاد ۱٫۳ درصد و شرکت س. حامی ص. تکمیلی پتروشیمی خلیج فارس یک درصد سهام را در اختیار دارند. شرکت دارای ۸۴ نفر نیروی انسانی است. تقسیم سود سال‌های آینده نیز با توجه به الزامات قانون تجارت و منابع در اختیار شرکت توسط مجمع سالانه تعیین خواهد شد.

پذیرش اولین نیروگاه بادی ایران در فرابورس

شرکت گروه سرمایه گذاری انسرژی امید تابان هور از شرکت‌های تابعه هلدینگ سرمایه‌گذاری امید که از پیشروان حوزه انرژی کشور محسوب می‌شود، قصد دارد با IPO سهام شرکت تولید نیروی برق سبز منجیل، از شرکت‌های فرعی خود در بازار سرمایه، گامی مؤثر در جهت سرمایه‌گذاری برای تولید برداشته و با تأمین مالی از بستر بازار سرمایه در راستای کاهش ناترازی انرژی برق حرکت کند. پذیرش مشروط شرکت تولید نیروی برق سبز منجیل در فرابورس ایران انجام شده است. بر اساس اعلام شرکت گروه سرمایه گذاری انرژی امید تابان هور، این اقدام با هدف تحقق سیاست‌های بانک سپه و گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید برای عرضه اولیه سهام شرکت‌های زیرمجموعه و بهره‌گیری از ظرفیت‌های بازار سرمایه صورت گرفته است. شرکت تولید نیروی برق سبز منجیل، بزرگترین نیروگاه بادی کشور با ظرفیت نامی ۹۲٫۲ مگاوات، نقش چشمگیری در توسعه انرژی‌های تجدیدپذیر داشته و انتظار می‌رود با عرضه سهام آن در فرابورس، به‌عنوان اولین نیروگاه بادی حاضر در بازار سرمایه ایران، گامی مؤثر در جهت گسترش صنعت انرژی پاک و حمایت از سرمایه‌گذاران داخلی برداشته شود.

همچنین، شرکت انرژی امید تابان هور تأکید کرد با پذیرش مشروط این شرکت و رفع موارد مربوطه، عرضه سهام در چارچوبی شفاف و کارآمد آغاز خواهد شد. این اقدام، تأمین مالی لازم برای توسعه نیروگاه

و کاهش ناترازی انرژی برق کشور را در پی خواهد داشت. به گفته مسئولان، این رویداد منجر به رشد صنعت انرژی سبز و حضور سایر نیروگاه‌های تجدیدپذیر در بازار سرمایه می‌شود.

پیش‌بینی «فایرا» از زیان قطعی برق برای صنایع

شرکت آلومینیوم ایران با آغاز اعمال محدودیت برق برای صنایع، تبعات ناترازی برای این شرکت را پیش‌بینی کرد. براساس پیش‌بینی انجام شده از سوی «فایرا»، اعمال محدودیت‌های برق می‌تواند منجر به افزایش ۱٫۸ هزار میلیارد تومانی هزینه‌های تولید ۶ ماهه و کاهش سود(در بازه زمانی ابتدای خرداد تا پایان آبان ۱۴۰۴)، نسبت به آخرین پیش‌بینی سال ۱۴۰۴ (منتشره در آخر دی‌ماه ۱۴۰۳)، شود. «فایرا»، اعلام کرد: با توجه به اعلام محدودیت در عرضه برق به این شرکت، اقدامات لازم از جمله خرید برق پایدار (قطع نشوند) از تولید کنندگان بخش خصوصی و تولید قسمتی از برق مورد نیاز از طریق دو دستگاه مولد اضطراری(گازی) به عمل آمده تا روند تولیدات ادامه یافته و از تحمیل هزینه‌های بسیار سنگین بابت از مدار خارج شدن تعداد زیادی از دیگ‌های تولید مذاب آلومینیوم و در نتیجه کاهش تولید و وارد مدار کردن مجدد دیگ‌ها، جلوگیری نشود. با این حال تأمین برق مورد نیاز از روش‌های فوق با نرخ بالا، هزینه‌های تولید شرکت را افزایش و سود شرکت را کاهش خواهد داد.

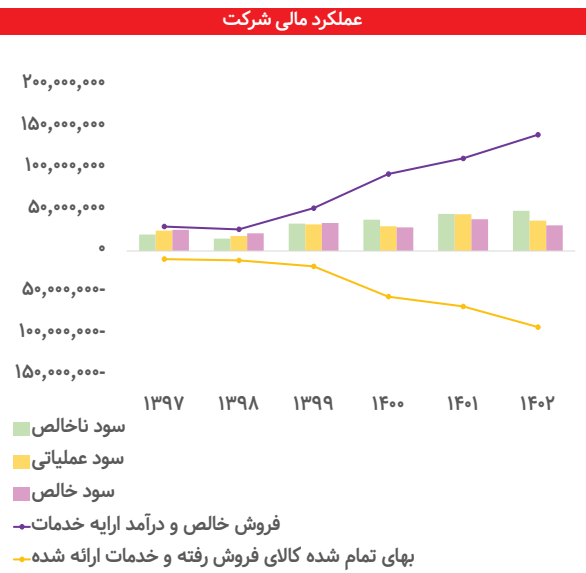
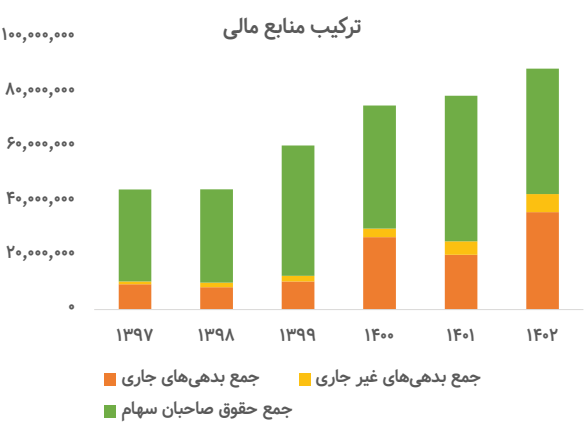
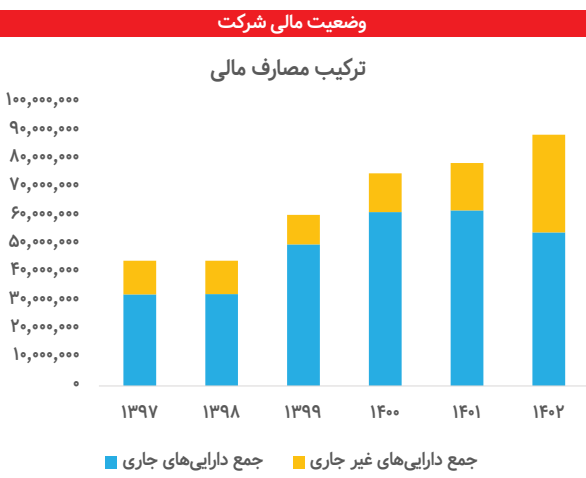
دوره بین

بیشترین خازک

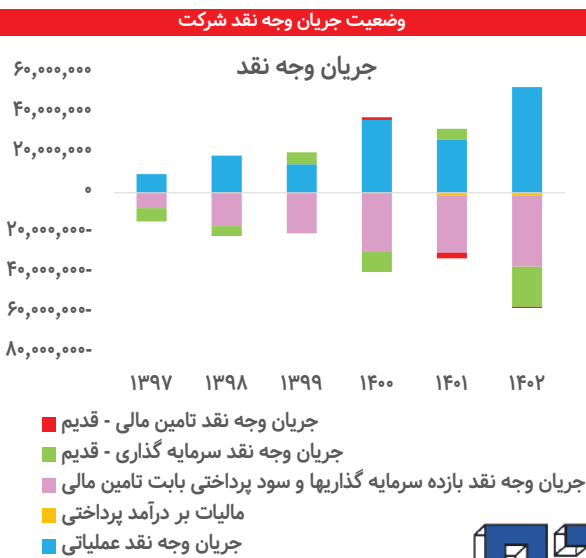
نام شرکت	پتروشیمی خارک
تابلو	تابلوی اصلی بازار دوم
صنعت	محصولات شیمیایی
گروه	تولید مواد شیمیایی پایه بجز کودها و ترکیبات نیتروژن
نماد	شخارک
تاریخ تاسیس	۱۳۴۶/۰۴/۰۸
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۴۸/۰۸/۰۱
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۴۶/۰۴/۰۸
شماره ثبت اولیه	۱۱۵۶۹
سال مالی	۱۲/۳۰

رشد ۹ ماهه ۱۴۰۳ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۲

عنوان قلم	۱۴۰۳/۰۹	۱۴۰۲/۰۹
سرمایه	% ۰.۰۰	% ۰.۰۰
جمع دارایی‌های جاری	% -۴.۶۹	% ۴۱.۶۰
جمع دارایی‌های غیرجاری	% ۱۰.۷۴	% ۱۰۹.۲۷
جمع کل دارایی‌ها	% ۰.۱۷	% ۵۷.۶۶
جمع بدهی‌های جاری	% -۳۳.۸۵	% ۱۳۴.۳۶
جمع بدهی‌های غیرجاری	% ۵۵.۲۱	% ۶۳.۵۴
جمع کل بدهی‌ها	% -۲۵.۵۱	% ۱۲۵.۲۲
جمع حقوق صاحبان سهام	% ۴۲.۸۶	% ۵.۲۱



فروش خالص و درآمد ارایه خدمات -
بهای تمام شده کالای فروش رفته و خدمات ارائه شده -



بورس، جبران می‌کند

امین آفرینان
رئیس‌انبار سرمایه

مهم‌ترین مسئله این روزهای بازار سرمایه بدون شک و قطعاً مذاکراتی است که در کشور عمان در حال برگزاری است. البته که بازار سرمایه ما چند سالی است که حال و هوایش به ریسک‌های سیستماتیک گره خورده

است اما این روزها شدت و حدت آن به وضوح بیشتری قابل مشاهده است. حال که بازارهای مالی ایران، از جمله سهام، ارز، طلا و عرضه، به شدت تحت تأثیر تحولات سیاسی، به‌ویژه موضوع توافق یا بی‌نتیجگی مذاکرات و امضا نشدن توافق در مذاکرات بین‌المللی قرار دارند؛ هرگونه مصاحبه یا اظهار نظری از سوی هر دو طرف، چه جمهوری اسلامی ایران و چه ایالت متحده آمریکا می‌تواند یک‌شبه تمامی این بازارها را متلاطم و درگیر رندها و یا نزول‌های متفاوتی کند.

درباره زمان تأثیرگذاری این اظهار نظرها باید این را تأکید کنم که این وابستگی به مسائل سیاسی، تصمیم‌گیری برای سرمایه‌گذاران را در کوتاه‌مدت، یعنی بازه سه تا شش ماه آینده، بسیار دشوار کرده است. تا زمانی که تکلیف این مذاکرات مشخص نشود و حداقل اجماعی حاصل نشود، ابهامات موجود ادامه خواهد داشت و بازار در این گره سیاسی گرفتار خواهد ماند. نکته حائز اهمیت دیگری که در این میان وجود دارد اینکه با وجود همه بحران‌ها و ریسک‌های سیستماتیک موجود در بازار سرمایه، هنوز هم بورس ما پتانسیل بسیار بالایی برای رشد و جهشی دارد. در ادامه نباید این را نیز فراموش کنیم که همیشه نگاه به گذشته می‌تواند برای پیش‌بینی آینده بسیار موفق واقع شود به این صورت که بازار سرمایه ایران در مقایسه با دارایی‌هایی مانند خودرو، ملک، طلا و ارز که در سال‌های گذشته رشد چشمگیری داشته‌اند، عقب مانده که همین مورد نشان از فرصت‌های بسیار زیاد آن برای رشد و جبران عملکرد سال‌های گذشته دارد. در صورت وقوع تحولات مثبت سیاسی و حمایت‌های لازم از سوی نهادهای مسئول، این بازار می‌تواند بازدهی قابل توجهی برای سرمایه‌گذاران به همراه داشته باشد. این چشم‌انداز، به‌خصوص برای کسانی که نگاه بلندمدت دارند، نویدبخش است.

بازار سرمایه ایران، با وجود نوسانات، ظرفیت تبدیل شدن به یکی از جذاب‌ترین حوزه‌های سرمایه‌گذاری را دارد. اما تحقق این ظرفیت به رفع ابهامات سیاسی و بازگشت ثبات به فضای اقتصادی وابسته است. در حال حاضر، سرمایه‌گذاران باید با احتیاط عمل کنند، تحولات سیاسی را به دقت رصد کرده و منتظر نشانه‌های مثبت از مذاکرات باشند. هر گونه تصمیم‌گیری در این شرایط باید با در نظر گرفتن ریسک‌های ناشی از این عدم قطعیت‌ها انجام شود. ضمن اینکه برای بهبود وضعیت، نهادهای ناظر و سیاست‌گذاران باید با ایجاد شفافیت، تقویت زیرساخت‌ها و کاهش تأثیرپذیری بازار از نوسانات سیاسی، اعتماد سرمایه‌گذاران را جلب کنند. همچنین سیاست‌های تشویقی و حمایت‌های هدفمند می‌تواند به پویایی بازار کمک کند. نکته دیگر نیز اینکه اگر گره سیاسی موجود باز شود، بازار سرمایه می‌تواند از این عقب‌ماندگی خارج شده و به جایگاهی شایسته دست پیدا کند.

شفاف‌سازی شرکت فجر انرژی خلیج فارس برای سهامداران در کنفرانس «بفجر» چه گذشت؟



پاسخ به سوال سهامداران

مدیرعامل و اعضای هیات مدیره شرکت فجر انرژی خلیج فارس، در پاسخ به سوال سهامداران در خصوص آخرین وضعیت نرخ نامه محصولات تولیدی شرکت برای سال ۱۴۰۴ اعلام کردند: مطابق با پیگیری‌ها و مکاتبات انجام شده با شورای رقابت و شرکت ملی صنایع پتروشیمی، با هماهنگی و محوریت شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس، مقرر شد با توجه به ابطال مصوبات قبلی شورای رقابت و دستورالعمل و فرمول تعیین نرخ های یوتیلیتی، براساس رای هیات عمومی دیوان عدالت اداری جهت تعیین دستورالعمل و فرمول نرخ یوتیلیتی برای سال ۱۴۰۴ باشد، جلسات کارشناسی و مدیریتی برگزار شود. بدیهی است هر گونه فرمول و دستورالعمل باید براساس نرخ مناسب بازده حجم سرمایه گذاری انجام گرفته در همه شرکت‌های طرف معامله باشد. ضمن اینکه ضروریست کلیه مغایرت‌ها و اشکالات وارد شده

گونه‌ای است که بخار تولیدی مستقیماً توسط شرکت‌های صنایع پتروشیمی منطقه مصرف می‌شود، افزود: ۱۱ واحد توربین داریم که شش واحد آن دارای سیستم بازیافت حرارتی است و بخار تولیدی به مصرف‌کنندگان تحویل داده می‌شود. در نظر داریم با استفاده از حرارت مازاد این واحدها، نیروگاه‌های سیکل ترکیبی احداث کنیم تا بهره‌وری تولید برق را افزایش دهیم. این طرح در دست بررسی است و گزارش آن به سهامدار اصلی، شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس، ارائه شده است. پس از تأیید در هیأت مدیره شرکت فجر انرژی خلیج فارس و شرکت ملی صنایع پتروشیمی، قطعاً در مسیر اجرا قرار خواهد گرفت. در خصوص تأمین آب نیز برنامه‌های توسعه‌ای داریم. با توجه به محدودیت‌های آبی در برداشت آب‌های سطحی و متعارف، مطالعاتی برای احداث تأسیسات شیرین‌سازی آب دریا انجام شده است.

هفته‌نامه بورس

پاسخ سهامداران و مدیران شرکت فجر انرژی خلیج فارس برگزار شد.

در این کنفرانس که پیرو اطلاع رسانی قبلی در سامانه کدال، در ساعت ۱۴ روز یکشنبه ۱۲ اردیبهشت ماه، برگزار شد، مدیرعامل شرکت فجر انرژی خلیج فارس با نماد «بفجر»، به سوالات سهامداران در خصوص عملکردها، برنامه‌ها و دیگر مسائل مربوط به این شرکت بورسی، پاسخ داد. غلامعلی‌زال‌خانی، در ابتدای این کنفرانس اعلام کرد: پس رفع موانع در خصوص انتشار صورت‌های مالی شرکت و انتشار آن در سامانه کدال، طبق نظام‌نامه سازمان بورس، موظف به اطلاع‌رسانی موارد خاص به سهامداران هستیم.

وی افزود: همانطور که سهامداران می‌دانند، شرکت فجر انرژی خلیج فارس تولیدکننده محصولات حیاتی و یوتیلیتی است که به عنوان محرک و پیشران سایر صنایع پتروشیمی عمل می‌کنند. به عبارت دیگر، ما تولیدکننده برق، بخار، اکسیژن، نیتروژن و گاز هستیم و زنجیره ارزش شرکت ما را صنایع پتروشیمی تشکیل می‌دهند. بر اساس ماده ۱۵ قراردادی که از سال ۱۳۸۱ به مدت ۲۵ سال با مصرف‌کنندگان منعقد شده است، تعیین نرخ‌ها در ۵ سال اول ثابت بوده است. در ۵ سال دوم، برای محصولاتی که متاثر از نوسانات نرخ گاز هستند و سایر محصولاتی که متاثر از نوسانات نرخ آب بوده‌اند، به مدت ۱۰ سال وضعیت شفافی در تعیین نرخ داشته‌ایم.

زال‌خانی با بیان اینکه ساختار نیروگاه بفجر به

رونمایی از سکوی «امید کراد»

در فرا بورس

از سکوی «امید کراد» در فرا بورس ایران رونمایی شد. این سکوی جدید تأمین مالی جمعی در مراسمی با حضور معاون توسعه بازار و مدیر ابزارها و نهادهای مالی فرا بورس ایران فعالیت رسمی خود را آغاز کرد. سکوی «امید کراد» متعلق به تأمین سرمایه امید است و از دوشنبه ۲۲ اردیبهشت ماه، با آیین اهدای لوح فعالیت، به‌طور رسمی آغاز به کار کرد.

معاون توسعه تأمین سرمایه امید در خصوص آغاز به کار سکوی تأمین

یکی از شرکت‌های قدیمی و پیشرو در حوزه تأمین مالی و فعال در بازار سرمایه است، گفت: طی سال‌های اخیر با توجه به شرایط اقتصادی کشور و همچنین نیاز به تأمین مالی توسط کسب‌وکارهای کوچک و متوسط، مجموعه امید تصمیم گرفت تا مراحل اخذ مجوز فعالیت در حوزه کرافاندینگ را طی کند. حسین صیادللو، با تأکید بر اینکه تأمین سرمایه امید طی این سال‌ها در حوزه تأمین مالی طرح‌ها و پروژه‌های بزرگ فعالیت‌های زیادی داشته است، گفت: با توجه به نام‌گذاری سال ۱۴۰۴ با عنوان سرمایه‌گذاری برای تولید، تأمین سرمایه امید تصمیم گرفت تا با راه‌اندازی سکوی تأمین مالی جمعی، در تأمین مالی کسب‌وکارهای کوچک نیز حضور مؤثری داشته باشد.



مالی جمعی «امید کراد» با اشاره به اینکه شرکت تأمین سرمایه امید

صنعت پتروشیمی (اوره)

نماد	سال مالی	لیست سهم	سرمایه	سود تخمینی	سود تخمینی	درصد	نوع توسعه
خراسان		۱۸۳،۴۳۰	۱،۷۸۹،۹۱۳	۱۶،۷۱۵	۲۱،۸۴۳	۹۸%	۷.۶
کرماشا	۱۲/۲۹	۲۸،۱۰۰	۱۰،۵۸۷،۶۰۰	۲،۴۱۰	۳،۸۷۵	۷۰%	۶.۸
شیراز		۳۸،۳۷۰	۱۵،۳۰۰،۰۰۰	۴،۵۶۱	۷،۲۱۹	۹۰%	۴.۷
شپدیس	۰۶/۳۱	۲۹۲،۵۱۰	۶،۰۰۰،۰۰۰	۳۲،۱۵۹	۴۳،۲۶۴	۷۵%	۶.۸

توضیحات تکمیلی

P/E سال ۱۴۰۴ شرکت‌های با سال مالی اسفندماه، با فرض تقسیم سود مجمع لحاظ شده است.

درصد تقسیم سود، براساس میانگین درصد تقسیم سود دو سال اخیر شرکت‌ها لحاظ شده است.

مفروضات تحلیل برآورد سود ۱۴۰۴

دلار نیمه	ریال
اوره حمایتی	ریال/تن
اوره بورس کالا	ریال/تن
اوره صادراتی فله	دلار/تن
کریستال ملابین داخلی	ریال/تن
کریستال ملابین صادراتی	دلار/تن
گاز خوراک فرمول	سنت/مترمکعب
ضریب گاز سوخت	درصد
نرخ رشد حقوق و دستمزد	درصد

صنعت پتروشیمی (متانول)

نماد	سال مالی	لیست سهم	سرمایه	سود تخمینی	سود تخمینی	درصد	نوع توسعه
زاگرس		۱۱۹،۰۵۰	۲،۴۰۰،۰۰۰	۴،۲۸۵	۱۶،۷۹۸	۷۶%	۷.۳
شفن	۱۲/۲۹	۶،۴۸۰	۳۰،۹۵۰،۰۰۰	۱،۰۴۰	۷۳۶	۱۲%	۸.۶
شخارک		۹۱،۷۸۰	۶،۰۰۰،۰۰۰	۸،۵۷۴	۹،۹۴۲	۹۸%	۸.۴

توضیحات تکمیلی

P/E سال ۱۴۰۴ شرکت‌ها با فرض تقسیم سود مجمع سال مالی ۱۴۰۳ است.

نرخ خوراک گاز ترش شخارک ، ۲۰% بالاتر از خوراک متان لحاظ شده است.

مفروضات تحلیل برآورد سود ۱۴۰۴

دلار نیمه	ریال
متانول شفن(داخلی)	ریال/تن
متانول زاگرس(صادراتی)	دلار/تن
اسید استیک(داخلی)	ریال/تن
LPG	دلار/تن
گاز ترش(خوراک شخارک)	ریال/مترمکعب
گاز متان	ریال/مترمکعب
گاز سوخت (بدون احتساب عوارض)	ریال/مترمکعب
نرخ رشد تورم	درصد
نرخ رشد حقوق و دستمزد	درصد



کارگزاری پویش

لینک ثبت نام غیر حضوری

تجربه سفر سرمایه گذاری مطمئن
با ثبت نام در کارگزاری پویش البرز

@pouyeshalborz epouyesh.ir

اخبار رمزارزها

کاهش تورم، رشد بیت‌کوین

داده‌های جدید مربوط به شاخص قیمت مصرف‌کننده از سوی دولت آمریکا منتشر شد که تأثیر قابل‌توجهی روی بازارهای مالی، به‌ویژه بیت کوین گذاشت. نرخ سالانه تورم آمریکا از ۲.۴ درصد به ۲.۳ درصد کاهش یافته است. این اتفاق نشان‌دهنده کاهش فشارهای تورمی در بلندمدت است و می‌تواند سیگنالی برای کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو در آینده باشد. همچنین، کاهش تورم سالانه با هدف فدرال رزرو تطابق دارد و پیشرفت اقتصاد آمریکا را نشان می‌دهد. کاهش نرخ تورم سالانه باعث شد هولدرها احتمال کاهش نرخ بهره در آینده را بیشتر در نظر بگیرند و همین موضوع باعث افزایش جزئی قیمت بیت‌کوین شد. اما طولی نکشید که توجه سرمایه‌گذاران به تورم ماهانه معطوف شد. با افزایش تورم ماهانه، احتمال کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو کاهش یافت و در مقابل، احتمال ثابت ماندن آن بیشتر شد، موضوعی که به افت قیمت بیت‌کوین انجامید. با این حال، قیمت این رمزارز دوباره در حال افزایش است.

دوج‌کوین اوج گرفت

در پی موج جدید درخواست‌ها برای محصولات مرتبط با کریپتو، کمسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا (SEC) به‌طور رسمی درخواست ثبت صندوق قابل معامله در بورس (ETF) اسپات دوج‌کوین از سوی شرکت ۲۱شیرز را پذیرفت و وارد مرحله بررسی کرد. این اتفاق باعث افزایش قیمت دوج‌کوین شده و امیدها برای تأیید نهایی این صندوق تا پایان سال افزایش یافته است. لازم به ذکر است که SEC می‌تواند تا ۲۴۰ روز برای تأیید یا رد این درخواست زمان صرف کند. شرکت ۲۱شیرز روز ۹ آوریل برای راه‌اندازی ETF دوج‌کوین اقدام کرده بود. هدف این صندوق، فراهم کردن امکان سرمایه‌گذاری نهادی در بازار دوج‌کوین است. با آغاز فرایند بررسی، این محصول به‌همراه ETFهای دیگر از شرکت‌هایی مانند گری‌اسکیل، در صف انتظار بازخورد از SEC قرار گرفته است.

خرید سنگین بیت‌کوین

شرکت سرمایه‌گذاری توننتی وان کپیتال که توسط تتر، صرافی بیت‌فینکس، سلافت بانک و کانتور فیتزجرالد حمایت می‌شود، مقدار ۴,۸۱۲ بیت‌کوین (به ارزش ۴۵۸.۷ میلیون دلار) خریداری کرده است. این خرید، اولین مرحله از چند خرید برنامه‌ریزی‌شده توسط این شرکت محسوب می‌شود. اسناد ثبت‌شده نشان می‌دهد، تتر این خرید را بلافاصله پس از تأسیس توننتی وان کپیتال انجام داده است. این معامله بخشی از توافقی است که طبق آن، سرمایه جمع‌آوری شده از طریق فروش اوراق قرضه قابل تبدیل به خرید بیت‌کوین اختصاص پیدا می‌کند. این اوراق توسط نهاد عمومی جدیدی که در بازار سهام فعال است، عرضه شده‌اند.

بیت‌کوین آماده جهش

قیمت بیت‌کوین همچنان بالای محدوده ۱۰۰ هزار دلار نوسان دارد؛ روندی که همزمان با کاهش شاخص نوسان بورس شیکاگو (VIX) به میانگین ۳۰ ساله خود یعنی عدد ۲۰ رخ داده است. این شاخص که در اوایل سال ۲۰۲۵ به سقف ۶۰ رسیده بود، اکنون کاهش چشمگیری را تجربه کرده است. علت اصلی این افت، توافق تجاری میان آمریکا و چین اعلام شده است؛ توافقی که شامل توقف ۹۰روزه اعمال تعرفه‌ها و کاهش ۱۱۵ درصدی متقابل آنهاست. این توافق فضای «ریسک‌پذیری» را در بازار تقویت کرده است. به گفته تیموتی پیترسون، اقتصاددان، کاهش شاخص VIX نشانه‌ای از ورود به شرایطی با تمایل بالا به ریسک‌پذیری است که سرمایه‌گذاران را به سمت دارایی‌هایی مانند بیت‌کوین سوق می‌دهد.

شام جنجالی ترامپ

فهرست نهایی مهمانان ضیافت شام مرتبط با میم‌کوین ترامپ منتشر شد و قرار است ۲۲۰ نفر از دارندگان برتر این رمزارز، در تاریخ ۲۲ می (اول خرداد) با رئیس‌جمهور آمریکا دیدار کنند. با این حال، ناشناس بودن بسیاری از این افراد و حضور گسترده سرمایه‌گذاران خارجی، انتقادات فراوانی به‌همراه داشته است. پس از پایان رقابت خرید، فهرست رسمی شرکت‌کنندگان نهایی اعلام و دعوت‌نامه‌های ضیافت شام در واشنگتن برای آنها ارسال شده است. هرچند اسامی این افراد منتشر نشده، اما بررسی داده‌های زنجیره‌ای کیف‌پول‌ها نشان می‌دهد که جاستین سان، بنیان‌گذار ترون، در صدر این لیست قرار دارد. برآوردها نشان می‌دهند که شرکت‌کنندگان برای قرارگیری در فهرست نهایی، به‌طور میانگین حدود ۱.۵ میلیون دلار هزینه کرده‌اند.

مقابله با ماینینگ غیرقانونی

رئیس کمیسیون انرژی مجلس گفت که این کمیسیون آماده هرگونه کمک به دولت و وزارتخانه‌های نفت و نیرو برای کاهش ناترازی و محدودیت‌های برق است. موسی احمدی گفت: سال گذشته برای رفع این مشکل رازینی‌هایی با مسئولان داشتیم. تأمین پایدار گاز و سوخت مایع برای نیروگاه‌ها، یکی از ضروریات است و مقابله با استخراج غیرقانونی ارزهای دیجیتال و ماینرها که مصرف بالایی به خود اختصاص داده، توسط دستگاه‌های ذیربط از اهمیت ویژه‌ای برخوردار است و در رفع ناترازی برق تاثیر زیادی دارد.

اخذ مالیات از معاملات ارزهای دیجیتال

دولت در حال اتخاذ تدابیری برای مقابله با فرار مالیاتی در بازار رمزارزهاست. هادی خانی، دبیر شورای عالی پیشگیری از پولشویی اعلام کرد که ۳۵۰ فعال این بازار با گردش مالی ۱۵۰ هزار میلیارد تومان شناسایی شده‌اند که فاقد پرونده مالیاتی هستند. وی هشدار داد که ماهیت ناشناس و غیرمتمرکز رمزارزها این بازار را به بستری مناسب برای پولشویی و فرار مالیاتی تبدیل کرده است. از این رو، دولت به‌دنبال وضع قوانین و شیوه‌های مالیاتی جدید برای این حوزه است تا از وقوع این مشکلات جلوگیری کند. اقدامات پیشگیرانه‌ای نیز در حال اجراست، از جمله شناسایی معاملات مشکوک و مسدود کردن حساب‌های مظنون به پولشویی. همچنین، بررسی عملکرد صرافی‌های رمزارز و تحلیل داده‌های آنها برای جلوگیری از جرایم مالی در دستور کار قرار گرفته است.



تعداد رمزارزهای جهان رو به افزایش است

جنبش کریپتوزایی

شماره ۱ میزان تولید روزانه کریپتوکارنسیی از می ۲۰۲۴ تاکنون و نمودار شماره ۲ روند خلق کریپتوها از سال ۲۰۱۵ و مجموع کریپتوهای خلق‌شده را نشان می‌دهند.

همانگونه که در نمودار شماره ۲ مشاهده می‌شود، تا ۲۰ ژوئن ۲۰۲۲ تعداد کل کریپتوهای تولیدشده (البته نباید با تعداد کل کریپتوهای در گردش اشتباه شود) به بیش از ۷۱ هزار مورد رسید. این عدد یک هفته بعد با جهشی چشمگیر از مرز ۸۹۱ هزار رمزارز عبور کرد. در چهارم جولای برای نخستین بار تعداد کریپتوها میلیونی شد.

در اول ژانویه ۲۰۲۳ این رقم به بیش از یک میلیون و ۴۶۳ هزار مورد و در نخستین روز سال ۲۰۲۴ به بیش از ۲ میلیون و ۲۰۱ هزار رمزارز رسید. این عدد

خلق رمزارزها

بر پایه داده‌های کوین‌مارکت‌کپ، تا می ۲۰۲۲ آمار تولید روزانه رمزارزها بسیار محدود و اندک بود. از اگوست ۲۰۱۵ تا می ۲۰۲۲ بیشترین تعداد تولید روزانه رمزارز مربوط به می ۲۰۱۷ و آوریل ۲۰۲۱ (به ترتیب ۴۳ و ۳۹ رمزارز) بوده است. اما از ژوئن ۲۰۲۲ جهش انفجاری خلق کریپتوها آغاز شد، به طوری که در نخستین روزهای ماه ژوئن، هزاران کریپتو خلق شد. به عنوان نمونه، در ۱۳ ژوئن ۲۷۲۷ رمزارز و در ۲۰ ژوئن تعداد ۶۶۶۷ رمزارز تولید و عرضه شد. از نظر بالاترین میزان تولید روزانه کریپتو، ماه ژوئن ۲۰۲۲ رکوددار است. روز ۲۷ ژوئن این سال تعداد کریپتوهای تولیدشده به رقم ۲۱۵ هزار و ۲۲۳ رمزارز رسید. این رقم یک ماه بعد به کمتر از ۱۵۰۰ رمزارز سقوط کرد.

از جولای ۲۰۲۲ تا سپتامبر ۲۰۲۴ آمار تولید روزانه کریپتوها با افت شدید روبه‌رو شد. در این بازه زمانی به طور میانگین روزانه بین ۹۵۷ تا ۸۹۰۰ رمزارز تولید و عرضه شد. از میانه سپتامبر ۲۰۲۴ روند تولید روزانه رمزارزها دوباره صعودی شد به طوری که در آخرین روزهای سپتامبر، تولید روزانه کریپتوها از مرز ۲۷ هزار رمزارز گذشت. با ادامه این روند تا سال ۲۰۲۵، بر تعداد کریپتوکارنسی‌ها افزوده شد، به طوری که آوریل امسال با ثبت رکوردهای جدید، به دومین ماه رونق جنبش کریپتوزایی تبدیل شد.

داده‌های کوین‌مارکت‌کپ نشان می‌دهند که در روزهای ۱۶، ۱۷ و ۱۸ آوریل ۲۰۲۵ به ترتیب تعداد ۶۵ هزار و ۶۸۳ رمزارز، ۱۸۴ هزار و ۸۷ رمزارز و ۱۱۵ هزار و ۴۰۴ رمزارز تولید شد. نمودار



است. همچنین قیمت رمزارز Pepe بیش از ۷۱ درصد افزایش یافت و رتبه سوم رشد هتگی را به خود اختصاص داد. این رمزارز ۰.۰۰۰۰۱ دلاری نسبت به یک ماه قبل نیز ۸۴ درصد رشد نشان می‌دهد. رمزارز Ethena نیز با ۵۷,۴ درصد افزایش قیمت در رتبه چهارم جای گرفت. این رمزارز در بازه ماهانه شاهد رشد ۲۳.۵ درصدی بوده اما در بازه یک‌ساله بیش از ۴۴ درصد کاهش قیمت داشته است. رمزارزهای ری‌دیوم، برت و گالا نیز از کریپتوهای مثبت هفته گذشته بودند. در سوی دیگر بازار، رمزارز تترگولد با ۴,۴ درصد افت، در صدر منفی‌های این هفته بازار کریپتو بود. ارزش بازار این رمزارز بیش از ۷۹۸ میلیون دلار و قیمت ۳۳۲۷ دلار است و در بازه سالانه شاهد رشد ۳۸,۳ درصدی قیمت بوده است. پس از آن،

#	Name	Price	Market Cap	24h Volume	Hour	Day	Week	Month	Year
1	Bitcoin	\$103,812	\$2.06T	\$32.91B	+0.5%	+0.4%	+6.9%	+22.5%	+65%
2	Ethereum	\$2,613	\$315.44B	\$37.67B	+0.3%	+5.3%	+42.1%	+55.8%	-11.3%
3	XRP	\$2.624	\$153.62B	\$5.89B	+1.5%	+2.7%	+22.4%	+22.1%	+420%
4	Tether	\$1.000	\$150.34B	\$88.29B	0%	0%	0%	0%	0%
5	BNB	\$655.82	\$95.68B	\$1.43B	+0.3%	+0.7%	+8.3%	+10.9%	+10.8%
6	Solana	\$180.94	\$93.99B	\$7.09B	+1.2%	+4.2%	+22.4%	+36.1%	+22.9%
7	USDC	\$0.9999	\$60.65B	\$8.42B	0%	0%	0%	0%	0%
8	Dogecoin	\$0.2365	\$35.28B	\$3.14B	+0.7%	+4.1%	+36.1%	+44.4%	+59.3%
9	Cardano	\$0.8200	\$29.57B	\$1.36B	+1.4%	+2.7%	+20%	+26.7%	+87.9%
10	TRON	\$0.2745	\$26.06B	\$1.17B	+0.7%	+3.8%	+11.3%	+6.4%	+118%
11	Sui	\$3.947	\$13.18B	\$1.69B	+0.6%	-0.5%	+16.5%	+70.6%	+308%
12	Chainlink	\$17.09	\$11.23B	\$725.59M	+0.7%	+3%	+23.2%	+30%	+27.8%
13	Avalanche	\$25.90	\$10.84B	\$633.73M	+1.2%	+5.8%	+30.8%	+27%	-20.1%
14	Stellar	\$0.3120	\$9.69B	\$339.45M	+0.6%	+1.4%	+18.9%	+27%	+200%
15	Shiba Inu	\$0.00001596	\$9.41B	\$546.69M	+0.6%	+2.6%	+24%	+29.6%	-31.4%

داستان کریپتوکارنسیی با خلق بیت‌کوین در سال ۲۰۰۸ آغاز شد. نخستین رمزارز جهان از سال ۲۰۰۹ به عنوان یک ارز دیجیتال مورد استفاده قرار گرفت. کریپتوکارنسی (که به صورت عامیانه، کریپتو هم نامیده می‌شود) یک ارز دیجیتال است که متکی به هیچ نهاد مرکزی همچون دولت یا بانک نیست. البته شکل‌گیری کریپتوکارنسی به سال‌ها قبل یعنی دهه ۱۹۸۰ میلادی بازمی‌گردد.

پول الکترونیک

در سال ۱۹۸۳، دیوید شلوم، مخترع و دانشمند رایانه نوعی از پول الکترونیک رمزنگاری‌شده را ابداع کرد که به ecash شهرت یافت. در سال ۱۹۹۵ او این پول را از طریق شرکت الکترونیک Digicash به کار گرفت و نخستین پرداخت الکترونیک رمزنگاری‌شده را انجام داد. به همین دلیل، دیوید شلوم را «پدرخوانده کریپتوها» لقب داده‌اند. در سال ۱۹۹۶، آوانس امنیت ملی آمریکا در مطلبی تحت عنوان «چگونه پول ضرب کنیم: رمزنگاری کردن پول الکترونیک ناشناس» به تشریح سیستم کریپتوکارنسی پرداخت.

در سال ۱۹۹۸ «وی دای» مهندس رایانه، ایده b-money را به عنوان سیستم ناشناس توزیع پول الکترونیک مطرح کرد. پس از آن، نیک سابو متخصص رایانه و از پیشگامان فناوری بلاکچین، رمزارز bit gold را معرفی کرد که شبیه بیت‌کوین بود. البته این رمزارز را نباید با صندوق سرمایه‌گذاری با پشتوانه طلای BitGold اشتباه گرفت. سرانجام در سال ۲۰۰۸ فردی با نام مستعار ساتوشی ناکاموتو بیت‌کوین را خلق و معرفی کرد. از آن زمان تاکنون، همگام با پیشرفت و توسعه فناوری بلاکچین، بر تعداد و تنوع کریپتوها و موارد کاربرد آنها افزوده شده است. امروزه میلیون‌ها کریپتوکارنسیی در جهان وجود دارند. البته بخش بزرگی از این کریپتوها غیرفعال هستند. در این نوشته قصد داریم با استفاده از داده‌های سایت کوین‌مارکت‌کپ، روند خلق کریپتوها از سال ۲۰۱۵ تا امروز را مرور کنیم. این مجموعه که در سال ۲۰۱۳ راه‌اندازی شده و به «خانه کریپتو» شهرت دارد، خدمات متنوعی در حوزه رمزارزها ارائه می‌دهد و یکی از منابع مطمئن داده‌های کریپتوکارنسی در جهان به شمار می‌رود.

نمای هفته

معامله‌گران امیدوار شدند

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 ۹۲ کریپتو با افزایش روبه‌رو شد. در هفته منتهی به پنجشنبه ۱۵ می (۲۵ اردیبهشت ۱۴۰۴) تعداد ۹۲ رمزارز افزایش قیمت بین ۰.۱ درصد تا بیش از ۱۰۰ درصد را تجربه کردند. در مقابل، ۲ رمزارز مرتبط با طلا (گلدپکس و تترگولد) با بیش از ۴ درصد کاهش روبه‌رو شدند و ۶ رمزارز تغییر قیمت نداشتند. برنده بزرگ هفته گذشته، رمزارز PI بود. این کریپتوکارنسی که به رتبه ۱۸ بازار صعود کرده است، ۱۰۴ درصد رشد قیمت را ثبت کرد. ارزش بازار این رمزارز ۱,۱۸ دلاری بیش از ۸,۴ میلیارد دلار است و در یک ماه گذشته نیز بیش از ۵۷ درصد افزایش قیمت داشته است.

در هفته‌ای که گذشت، رمزارزهای بزرگ جهان نیز روند قیمت مثبت را تجربه کردند. در این مدت، بیت‌کوین با رسیدن به رقم ۱۰۳ هزار و ۵۸۰ دلار، در مجموع با رشد ۶,۷ درصدی قیمت مواجه شد. پادشاه رمزارزها در بازه زمانی یک‌ماهه نیز بیش از ۲۲ درصد رشد را شاهد بود. همچنین در بازه یک‌ساله ۶۴,۷ 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 ۲ هزار میلیارد دلار رسیده است. در همین حال، اتریوم نیز با بیش از ۴۱ درصد رشد هتگی به قیمت ۲۶۰۶ دلار دست یافت.

رمزارز ریپل نیز پس از مدت‌ها با رشد چشمگیری روبه‌رو شد و دوباره به رتبه سوم بازار دست یافت. در هفته گذشته، ریپل با بیش از ۲۲ درصد رشد به بیش از ۲,۶۲ دلار رسید. این رمزارز نسبت به یک سال قبل ۴۱۹ درصد افزایش قیمت را ثبت کرده است. بایننس نیز با ۸,۳ درصد رشد هفتگی به قیمت ۶۵۵,۷۵ دلار رسید و جایگاه پنجم خود را تثبیت کرد. ارزش بازار این رمزارز بیش از ۹۵,۶ میلیارد دلار است.

بر پایه گزارش Cryptobubbles، رمزارز WIF دومین برنده بزرگ بود که بیش از ۹۳ درصد رشد قیمت را تجربه کرد. قیمت این رمزارز دارای ارزش بازار ۱,۱ میلیارد دلاری، بیش از ۱,۱ دلار است. این رمزارز در بازه یک ماهه نیز ۱۴۵ درصد رشد قیمت را ثبت کرده

چرا ساعت معاملات زیاد نمی‌شود؟

غریب حسینی

خبرنگار

ساعت‌های معاملاتی بورس تهران واقعاً نیازهای سرمایه‌گذاران امروزی را برآورده می‌کند؟ یا این محدودیت زمانی، مانعی بزرگ بر سر راه رشد بازار سرمایه ایران است؟ در حالی که بورس‌های مطرح جهان، از نیویورک گرفته تا توکیو، با افزایش ساعت‌های معاملاتی یا حتی حرکت به سمت فعالیت ۲۴ ساعته، انعطاف‌پذیری بیشتری به سرمایه‌گذاران ارائه می‌دهند، بورس تهران همچنان در چارچوب ساعت‌های محدود خود یعنی از ۹ صبح تا ۱۲:۳۰ ظهر فعالیت می‌کند. این زمان‌بندی که ریشه در سال‌های ابتدایی تأسیس بازار سرمایه ایران دارد، حالا با نیازهای اقتصاد مدرن و حجم بالای معاملات همخوانی چندانی ندارد. افزایش ساعت‌های معاملاتی می‌تواند مزایای چشمگیری به همراه داشته باشد: نقدشوندگی بالاتر سهام، کشف قیمت دقیق‌تر و عادلانه‌تر و مهم‌تر از همه، ایجاد فرصت‌های برابر‌تر برای سرمایه‌گذارانی که به دلیل مشغله‌های روزانه از حضور در این ساعات محدود محروم می‌شوند. اما این تغییر روی کاغذ ساده به نظر می‌رسد؛ در ادامه سوال‌هایی از این دست مطرح می‌شود که زیرساخت‌های فنی بورس تهران، از سیستم‌های معاملاتی گرفته تا شبکه‌های ارتباطی، ظرفیت چنین تحولی را دارند؟ نهادهای نظارتی مانند سازمان بورس و شرکت سپرده‌گذاری مرکزی آمادگی مدیریت ریسک‌های احتمالی را دارند؟ در این گزارش مفصل، پاسخ اعضای حال حاضر و سابق هیأت مدیره بورس تهران، فرابورس، سپرده‌گذاری و تسویه وجوه و شرکت فناوری اطلاعات بورس تهران را در این باره می‌خوانید.



ما موافقیم؛ سازمان تأیید کند...

**محمّد تیرآزاد**
مدیر هیأت مدیره شرکت بورس تهران

ساعت‌های معاملاتی در بورس و فرابورس محدود است و باید افزایش یابد. در حال حاضر، شرایط برای افزودن یک ساعت به زمان معاملات فراهم است. معاملات صندوق‌های درآمد ثابت تا ساعت ۱۵ ادامه دارد، که نشان می‌دهد تغییر بازه زمانی معاملات امکان‌پذیر است. البته، اعضای هیأت مدیره شرکت بورس تنها می‌توانند طرحی را تدوین کرده و پس از تأیید در هیأت مدیره، آن را به‌صورت پیشنهاد به سازمان بورس و اوراق بهادار ارائه کنند. تصمیم



افزایش ساعت در گرو توافق

**عباس نعیمی**
عضو هیأت مدیره شرکت بورس تهران

پیش از اظهارنظر درباره تغییر ساعت‌های معاملاتی بورس و فرابورس، باید متغیرهای تأثیرگذار بر آن بررسی شوند و ریسک‌ها و چالش‌های این تصمیم مورد توجه قرار گیرند.

تصمیم‌گیری ناگهانی و بدون در نظر گرفتن پیامدها می‌تواند آسیب جدی به بازار وارد کند. در شرایط کنونی که بازار شاهد نوسانات متعدد است، تصمیم‌گیری درباره ساعت‌های معاملاتی دشوار است. در روزهای رونق بازار، با افزایش حجم معاملات و رشد شاخص، این تصمیم می‌تواند به رونق بیشتر بازار کمک کند، اما در شرایط بحرانی که شاخص نزولی است و بازار با افت مواجه می‌شود، افزایش ساعت‌های معاملاتی ممکن است وضعیت بازار را بدتر کند. روند کنونی بازار به شدت تحت تأثیر اخبار مذاکرات ایران و آمریکا قرار دارد. در صورت نشانه‌های مثبت از توافق در مذاکرات، تصمیم به افزایش ساعت‌های معاملاتی محتمل خواهد بود. البته، هرگونه تصمیم در این زمینه نیازمند تأیید دستور مستقیم سازمان بورس و اوراق بهادار است.



حرف مدیران بازار صحت ندارد!

اظهارات برخی مدیران سابق بورس و فرابورس مبنی بر اینکه شرکت فناوری اطلاعات مانع افزایش ساعت‌های معاملاتی می‌شود، صحت ندارد. تصمیم‌گیری درباره افزایش ساعت‌های معاملاتی در حیطه اختیارات ما نیست، همان‌طور که در مورد افزایش زمان معاملات صندوق‌ها نیز سازمان بورس تصمیم‌گیرنده بود، نه ما. هر نهادی که پیشنهاد افزایش ساعت‌های معاملاتی را مطرح کند، باید خود مسئولیت کفایت زیرساخت‌های لازم را بر عهده بگیرد، نه شرکت فناوری اطلاعات.

پیشنهادی جدید برای ساعات معاملات

**امیرهاونی**
مدیرعامل اسبق فرابورس

از نظر به‌جای اینکه به ساعت کنونی معاملات اضافه شود می‌توان از روش‌هایی دیگر برای این اتفاق استفاده کرد؛ مکانیسم (Trading at Close) یکی از روش‌های معاملاتی در بازارهای مالی است که به سرمایه‌گذاران امکان می‌دهد پس از پایان ساعات رسمی معاملات، بر اساس قیمت پایانی همان روز معاملاتی، خرید و فروش انجام دهند. این روش در بازارهای بین‌المللی، به‌ویژه در بورس‌های پیشرفته مانند بورس نیویورک (NYSE) یا نزدک (NASDAQ)، رایج است و به افزایش نقدشوندگی، بهبود دسترسی سرمایه‌گذاران و کاهش فشار روانی معامله‌گران کمک می‌کند. خرید و فروش پس از پایان ساعات معاملات (Trading at Close) به‌طور خاص به مرحله‌ای از معاملات اشاره دارد که در آن سفارش‌ها در پایان روز معاملاتی، معمولاً در دقایق پایانی یا بلافاصله پس از بسته شدن بازار، با قیمت پایانی (Closing Price) اجرا می‌شوند. قیمت پایانی معمولاً از طریق مکانیسم‌های خاصی مانند حراج پایانی (Closing Auction) تعیین می‌شود، که در آن عرضه و تقاضا متعادل شده و قیمتی مشخص برای پایان روز انتخاب می‌شود. در این روش، سرمایه‌گذاران می‌توانند سفارش‌های خود را پس از ساعات رسمی بازار ثبت کنند، اما این سفارش‌ها با همان قیمت پایانی روز اجرا می‌شوند، بدون اینکه در فرایند کشف قیمت در ساعات اصلی بازار دخیل باشند.

این مکانیزم در بازار ایران می‌تواند به افرادی که به دلیل محدودیت‌های زمانی (مانند پزشکان، معلمان یا کسبه) نمی‌توانند در ساعات رسمی بازار (۹ صبح تا ۱۲:۳۰) معامله کنند، امکان دهد تا در ساعات غیرکاری، مثلاً عصر یا شب، به‌صورت آنلاین خرید و فروش کنند. این امر مشارکت عمومی در بازار را افزایش می‌دهد و با کاهش شکاف‌های قیمتی بین روزهای معاملاتی، به ثبات بازار کمک می‌کند. برای مثال، فرض کنید بازار در ساعت ۱۲:۳۰ بسته می‌شود و قیمت پایانی یک سهم ۱۰۰۰ تومان تعیین شده است. سرمایه‌گذاران می‌توانند تا ساعت مشخصی (مثلاً ۲۰:۰۰) سفارش خرید یا فروش با همان قیمت ۱۰۰۰ تومان ثبت کنند، بدون نیاز به درگیری در نوسانات بازار.

از مزایای این روش می‌توان به افزایش نقدشوندگی بازار، به‌ویژه برای سهام شرکت‌های کوچک‌تر، اشاره کرد، زیرا امکان معامله در ساعات غیررسمی حجم معاملات را بالا می‌برد. همچنین، این مکانیزم فشار روانی معامله‌گران حرفه‌ای را که در ساعات اصلی بازار تحت استرس هستند، کاهش می‌دهد و به آن‌ها اجازه می‌دهد استراحت کنند. علاوه بر این، سرمایه‌گذاران خرد که شغل‌های تمام‌وقت دارند، می‌توانند به‌راحتی در بازار مشارکت کنند، که این امر به جذب سرمایه‌گذاران جدید و افزایش عمق بازار منجر می‌شود.

با این حال این نوع معاملات در ایران با چالش‌هایی مواجه است. مهم‌ترین مانع، محدودیت‌های فنی هسته معاملات و سیستم‌های مدیریت سفارش (OMS) است که در گذشته با مشکلاتی مانند تأخیر یا قطعی مواجه بوده‌اند. برای رفع این مسئله، نیاز به ارتقای زیرساخت‌های فناوری و همکاری با شرکت‌های کارگزاری مانند مفید یا آگاه وجود دارد. همچنین، سازمان بورس باید مقررات نظارتی دقیقی وضع کند تا از ریسک‌هایی مانند دستکاری قیمت یا معاملات غیرمنصفانه در ساعات غیررسمی جلوگیری شود. آموزش سرمایه‌گذاران نیز ضروری است زیرا بسیاری ممکن است با این مکانیزم آشنا نباشند و نیاز به آگاهی درباره نحوه ثبت سفارش و محدودیت‌های آن داشته باشند. برای اجرای این طرح، سازمان بورس می‌تواند کارگروهی تخصصی با حضور کارشناسان مدیریت فناوری، کارگزاران و فعالان بازار تشکیل دهد تا امکان‌سنجی فنی و اقتصادی آن بررسی شود. اجرای آزمایشی این مکانیزم برای تعداد محدودی از سهام یا در بازه زمانی مشخص، مثلاً تا ساعت ۲۰:۰۰، می‌تواند مشکلات احتمالی را شناسایی کند.

الگوبرداری از بازارهای بین‌المللی، مانند مکانیزم معاملات پایانی در نزدک (NASDAQ)، و تطبیق آن با شرایط بازار ایران نیز پیشنهاد می‌شود. این روش می‌تواند با استفاده از فناوری‌های نوین، مانند الگوریتم‌های معاملاتی یا پلتفرم‌های آنلاین پیشرفته، تجربه کاربری بهتری ارائه دهد. در نهایت، تردیدنگ ات کلوز (Trading at Close) پتانسیل بالایی برای توسعه بازار سرمایه ایران دارد، به شرطی که زیرساخت‌های فنی تقویت شوند، مقررات مناسب تدوین و هماهنگی بین نهادهای مرتبط به‌خوبی انجام شود.



تقسیم زمان معاملات به دو بخش

**علی مهدوی پارسا**
مدیرعامل هیأت مدیره فرابورس

بازار سرمایه ایران به‌عنوان یکی از ارکان کلیدی اقتصاد کشور، نقش مهمی در جذب سرمایه‌ها و رونق اقتصادی ایفا می‌کند. یکی از عوامل مؤثر در پویایی این بازار، افزایش حجم معاملات است که می‌تواند به رونق و شکوفایی آن منجر شود. در این راستا، پیشنهاد افزایش ساعات معاملات به‌عنوان راهکاری برای بهبود عملکرد بازار مطرح شده است.

افزایش ساعات معاملات می‌تواند حجم و نقدشوندگی بازار را به‌طور قابل‌توجهی بهبود بخشد. در حال حاضر، بازار سرمایه ایران در مقایسه با بازارهای جهانی، ساعات معاملاتی محدودی دارد. بسیاری از بورس‌های معتبر دنیا به سمت معاملات پیوسته و حتی ۲۴ ساعته حرکت کرده‌اند. بازارهای موازی مانند دلار و رمزارز نیز به‌صورت شبانه‌روزی فعال هستند. این در حالی است که بورس تهران و فرابورس ایران همچنان در بازه زمانی محدود ۹ صبح تا ۱۲:۳۰ ظهر فعالیت می‌کنند. پیشنهاد

تغییر ساعت‌های معاملاتی نیازمند مطالعات و تحقیقات گسترده است و شرکت

سپرده‌گذاری مرکزی باید توانایی پشتیبانی از این تغییر را داشته باشد.

**رسانا حنفی‌آباد**
عضو هیأت مدیره شرکت سپرده‌گذاری و تسویه وجوه

ابتدا، بورس‌ها باید ارزیابی‌های لازم را انجام دهند، زیرساخت‌های داخلی را آماده کنند و به نتیجه‌ای مشخص برسند. سپس، باید بررسی شود که در صورت افزایش ساعت‌های معاملات از سه و نیم ساعت به ساعات بیشتر، شرکت سپرده‌گذاری تا چه زمانی می‌تواند معاملات را بررسی و نهایی کند. همه نهادهای مرتبط باید به توافق برسند و سازمان بورس و اوراق بهادار این تغییر را تأیید و اجرا کند. البته، شرکت سپرده‌گذاری توانایی اجرای این تغییر را دارد، اما باید بررسی شود که آیا افزایش ساعت‌های معاملات به بهبود نقدشوندگی بازار منجر می‌شود یا خیر. زیرا این موضوع مهم‌ترین معیار تصمیم‌گیری است. همچنین، مسائلی مانند عمق بازار و رشد شاخص نیز باید در نظر گرفته شوند.

شرایط ایران با سایر کشورها متفاوت است و نمی‌توان صرفاً با استناد به تجربه دیگر کشورها چنین تصمیمی گرفت. از سال ۱۳۸۶ تاکنون ساعت‌های معاملاتی تغییری نکرده، اما بازار رشد چشمگیری داشته، نمادهای جدیدی وارد شده و ابزارهای مالی متعددی معرفی شده‌اند که در گذشته وجود نداشتند.

شرکت سپرده‌گذاری تابع دستورات سازمان بورس است و در صورت تصمیم این سازمان، همکاری کامل خواهد داشت. با این حال، میزان افزایش ساعت‌های معاملات در عملیاتی بودن آن تأثیرگذار است و باید هزینه‌های این تغییر، از جمله مصرف انرژی در شرایط ناترازی انرژی کشور، برآورد شود. همچنین، نیروی انسانی و ساعت کاری کارکنان نهادهای نظارتی باید مورد توجه قرار گیرند. حتی در صورت آماده بودن همه شرایط، ممکن است ابلاغیه‌ای از نهادهای بالادستی، اجرای این طرح را تغییر دهد.



سپرده‌گذاری آمادگی لازم را نداشت

**علی سنگینیان**
نایب‌رئیس هیأت مدیره فرابورس

موضوع افزایش ساعت‌های معاملاتی بورس تهران از علاقه‌مندی‌های من بوده و حدود ۱۰ سال پیش، زمانی که سیستم معاملاتی جدید مستقر شد، این ایده را مطرح کردم. به اعتقاد من، افزایش ساعت‌های معاملاتی می‌تواند به بهبود کارایی بازار کمک کند. در آن زمان، در جلسات فدراسیون جهانی بورس‌ها شرکت می‌کردم و گزارش‌هایی از ساعت‌های معاملاتی بورس‌های دیگر دریافت می‌شد. احساس می‌کردم ساعت‌های معاملاتی ما در مقایسه با استانداردهای جهانی بسیار محدود است که این محدودیت می‌تواند باعث شتاب‌زدگی، مجله در تصمیم‌گیری و نوسانات غیرضروری در بازار شود.

با ظهور بازارهای ۲۴ ساعته مانند رمز ارزها و فارکس، بسیاری از بورس‌های جهانی تلاش می‌کنند با افزایش ساعت‌های معاملاتی، فاصله خود را با این بازارها کاهش دهند. برخی بورس‌ها حتی برنامه‌هایی برای ایجاد بازارهای ۲۴ ساعته دارند.

افزایش ساعت‌های معاملاتی مزایای متعددی دارد. مهم‌ترین مزیت آن افزایش نقدشوندگی است زیرا زمان بیشتری برای تحلیل اطلاعات، تصمیم‌گیری و ثبت سفارش‌ها در اختیار خریداران و فروشندگان قرار می‌گیرد. این امر به کشف قیمت بهتر و بهبود کارایی بازار کمک می‌کند و توزیع اطلاعات و تصمیم‌گیری‌ها را بهینه‌تر می‌سازد.

همچنین، اگر قصد تعامل با بازارهای خارجی یا جذب سرمایه‌گذاران خارجی را داشته باشیم، افزایش ساعت‌های معاملاتی دسترسی به بازار را برای آن‌ها آسان‌تر می‌کند. در حال حاضر، بورس‌های جهانی معمولاً بین شش تا هشت ساعت فعالیت معاملاتی دارند و گزارش‌ها نشان می‌دهد افزایش ساعت‌های معاملاتی به بهبود نقدشوندگی و کارایی بازار کمک کرده است.

برخی بورس‌ها معاملات را به دو جلسه صبح و بعدازظهر تقسیم کرده‌اند، که جلسه بعدازظهر از اطلاعات جلسه صبح بهره‌مند می‌شود و به تصمیم‌گیری‌های دقیق‌تر منجر می‌شود. این رویکرد می‌تواند رفتارهای هیجانی معامله‌گران را کاهش دهد زیرا زمان بیشتری برای تصمیم‌گیری و اجرای سفارش‌ها دارند. همچنین، افزایش حجم معاملات می‌تواند درآمدهای عملیاتی بورس، کارگزاران و نهادهای مرتبط را افزایش دهد، که مزیت اقتصادی قابل‌توجهی است.

البته، این اقدام معایبی نیز دارد. هزینه‌های عملیاتی کارگزاران افزایش می‌یابد، زیرا باید نیروی انسانی بیشتری استخدام کنند و ساعات کاری طولانی‌تری داشته باشند. در دوره‌های کم‌رونق بازار، ممکن است ناظران یا معامله‌گران دچار خستگی شوند. با این حال، این مشکلات چندان محدودکننده نیستند و با اجرای تدریجی افزایش ساعت‌های معاملاتی، راه‌حل‌های مناسبی برای آن‌ها یافت می‌شود. برای اجرای این طرح، زیرساخت‌های فنی ضروری هستند.

در زمان مطرح شدن این موضوع در بورس تهران، سیستم معاملاتی از جلسات طولانی‌تر پشتیبانی می‌کرد، اما شرکت سپرده‌گذاری مرکزی به دلیل محدودیت‌های نرم‌افزاری آمادگی لازم را نداشت. بنابراین، ابتدا باید اطمینان حاصل شود که سیستم‌های معاملاتی و سپرده‌گذاری از افزایش ساعت‌های معاملاتی پشتیبانی می‌کنند. همچنین، آموزش نیروی انسانی، آمادگی اتاق پایاپای و بورس برای نظارت و عملیات در ساعات طولانی‌تر، و بازنگری قوانین و مقررات مورد نیاز است. این تغییرات احتمالاً چندان پیچیده نخواهد بود. به نظر من، افزایش ساعت‌های معاملاتی بورس تهران مزایای قابل‌توجهی دارد و آن را با بازارهای جهانی و بازارهای رقیب مانند رمز ارزها و فارکس هم‌راستا می‌کند.

در مقایسه با بورس‌های جهانی، ما احتمالاً یکی از کمترین ساعت‌های معاملاتی را داریم، که باید جبران شود. هزینه‌های عملیاتی بالاتر و احتمال خستگی نیروی انسانی با توسعه نیروی انسانی، آموزش و اجرای تدریجی قابل مدیریت هستند. با یک رویکرد گام‌به‌گام، می‌توان ساعت‌های معاملاتی را به‌تدریج افزایش داد تا تصمیم‌گیری بهتری انجام شود. اجرای این طرح نیازمند بررسی دقیق مزایا، معایب و زیرساخت‌های مورد نیاز است تا بورس تهران به استانداردهای بورس‌های بزرگ جهانی نزدیک‌تر شود.



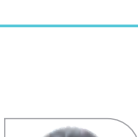
«سمات» همیشه مخالف بود

**احمد یونسفر**
عضو سابق هیأت مدیره فرابورس

افزایش ساعت‌های معاملاتی اقدامی مثبت است، اما در دوره‌ای که عضو هیأت مدیره فرابورس بودم، این اجازه داده نشد و مشکل اصلی به شرکت مدیریت فناوری اطلاعات مربوط بود. در حال حاضر، این شرکت برای ثبت معاملات، تهران و سایر فرایندها تا ساعت ۵ صبح روز بعد فعال است و افزودن حتی یک ساعت به زمان معاملات می‌تواند روند موجود را مختل کرده و آغاز معاملات را با مشکلات جدی مواجه کند. به همین دلیل، شرکت مدیریت فناوری اطلاعات با این تغییر مخالف است.

برخی ادعا می‌کنند شرکت سپرده‌گذاری مرکزی با افزایش ساعت‌های معاملاتی مشکلی ندارد، اما در واقع، اگر هیچ نهادی با این موضوع مخالف نباشد، شرکت سپرده‌گذاری قطعاً مخالف است. در دوره حضورم در فرابورس، هرگاه قصد معرفی ابزار جدیدی داشتیم، شرکت سپرده‌گذاری با آن مخالفت می‌کرد. بورس و فرابورس از افزایش ساعت‌های معاملاتی استقبال می‌کنند و سازمان بورس و اوراق بهادار نیز مشتاق این تغییر است، اما شرکت‌های سپرده‌گذاری و مدیریت فناوری اطلاعات مخالف آن هستند.

افزایش ساعت‌های معاملاتی می‌تواند رقابت‌پذیری بورس با بازارهای موازی مانند رمز ارزها را تقویت کند، زیرا معامله‌گران در حال حاضر پس از پایان ساعت معاملات بورس به بازارهای دیگر روی می‌آورند. این تغییر فرصت‌های سرمایه‌گذاری بیشتری در بازار سرمایه ایجاد خواهد کرد.

**محمّد اقاقر حسن‌زاده**
مدیرعامل شرکت مدیریت فناوری بورس تهران

داشت، باین‌وجود، این نگرانی‌ها نیز قابل مدیریت هستند. تقویت سیستم‌های نظارتی و استفاده از ابزارهای هوشمند می‌تواند به کاهش ریسک‌ها و بهبود کارایی نظارت کمک کند. در گذشته، تلاش‌هایی برای هماهنگی ساعات معاملات فرابورس با بورس تهران انجام شده است. به‌عنوان مثال، ساعات معاملات فرابورس از ۱۳ به ۱۲:۳۰ کاهش یافت تا با بورس تهران همخوانی داشته باشد. این تصمیم نشان‌دهنده انعطاف‌پذیری در تنظیم ساعات معاملات است، اما اکنون زمان آن رسیده که رویکردی پیشروتر اتخاذ شود. پیشنهاد می‌شود سازمان بورس و اوراق بهادار با بررسی دقیق نظرات مدیران و کارشناسان، موانع موجود را شناسایی و برای رفع آن‌ها اقدام کند.

افزایش ساعات معاملات نه تنها به رونق بازار سرمایه کمک می‌کند، بلکه با روندهای جهانی نیز همخوانی دارد. این اقدام می‌تواند جایگاه بورس ایران را در رقابت با بازارهای موازی تقویت کند و اعتماد سرمایه‌گذاران را جلب نماید. با مدیریت صحیح چالش‌های فنی و نظارتی، می‌توان به آینده‌ای روشن برای بازار سرمایه ایران امیدوار بود. اکنون زمان آن است که مدیران با عزمی راسخ، این تحول را در دستور کار قرار دهند.

سیدها سهام پیشنهاد دهند

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	دارایکم	۳۹۲,۳۰۰	۴۴۰,۰۰۰	اختلاف مناسب قیمت NAV و	۱۵
	خودرو	۶۵۸	۷۵۰	بهبود روند عملیاتی افزایش تولید و فروش	۱۵
	قنات	۲,۳۸۶	۲,۷۰۰	بهبود عملیاتی و سودآوری	۱۵
	وتجارت	۶۲۴	۷۰۰	بهبود تراز عملیاتی	۱۵
بلند مدت	شتران	۲,۸۷۳	۳,۲۰۰	عملکرد و P/E مناسب	۱۵
	داریک	۲۶,۷۸۴	-	کاهش ریسک پرتفوی	۱۰
	فراز	۳۰,۴۸۱	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۵

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شپنا	۴,۳۸۸	۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	مبین	۱۰,۰۹۰	۱۲,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	تیپیکو	۳۱,۴۷۰	۳۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	صندوق طلا	-	-	کنترل ریسک	۲۰
بلند مدت	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق	-	-	تنوع سید دارایی و ریسک پایین	۵۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	صندوق مبتنی بر سپرده کلایلی طلا			کاهش ریسک و جبران تورم	۲۰
	صندوق سهامی درخشان آمیتیس			بهره‌مندی از ظرفیت‌های بازار سرمایه با ریسک کنترل شده	۲۰
	دارا یکم	۳۹,۳۰۰	۴۴,۹۰۰	چشم انداز مناسب صنعت	۲۰
	سپاها	۱۹,۱۵۰	۲۱,۵۰۰	چشم انداز مناسب صنعت سیمان	۱۰
بلند مدت	پالایش	۲۲۲,۲۱۰	۲۴۲,۰۰۰	اختلاف با NAV و چشم‌انداز مثبت صنعت	۱۰
	شکلر	۱۲,۶۰۰	۱۴,۹۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	حفاری	۶,۳۹۰	۷,۱۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	ونوین	۴,۱۲۷	۵,۰۰۰	عملکرد مامانه رشدی اخیر و بهبود اکثر نسبت‌های بانکرداری P/E کمتر از ۳	۱۶
	حفاری	۶,۳۹۰	۸,۰۰۰	اصلاح نرخ قرارداد در سال قبل، رشد ۸ برابری درآمد عملیاتی و چشم انداز مثبت عملیاتی شرکت در سالهای آتی	۱۶
	بهین رو	۱۴,۹۳۰	۱۵,۵۰۰	ترکیب مناسب از صنعت خودرو (بیش از ۷۰ درصد از دارایی‌ها در خودرو، خسایا، خیمون و خذیرل	۱۶
	کالا	۹,۴۶۰	۱۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری شده است.) گزارش های مطلوب و رشدی در سال مالی قبل و انتظار برای توسعه انبار کلایلی در برخی شرکت‌ها	۱۶
بلند مدت	شگستر	۱,۳۹۰	۱,۴۰۰	انتظار رشد تولید حدود ۷۰% ظرفیت تا اواسط سال جاری، در حال اجرای طرح دوم تولید اتانول با پشت (۵۵۰۰ پرتفوت) شرکت ارزشمند و استراتژیک	۱۶
	غزر	۱,۸۱۴	۲,۱۰۰	با ارزش بازاری کمتر از ۵ همت دارایی های بیش از ۲۰ همت، P/E حدود ۵	۱۶

شفافیت

رشد هم راستای «افق روشن» با شاخص

مدیرعامل کارگزاری بانک خاورمیانه گفت: بازده مؤثر سالانه صندوق «افق» حدود ۲۶ درصد است و از ثبات مناسبی برخوردار است. ترکیب اوراق در پرتفوی این صندوق به‌گونه‌ای طراحی شده که مدت‌زمان (دبوری‌شن) آن کوتاه‌مدت بوده و اطمینان بالایی به عملکرد آن وجود دارد. هم‌اکنون اقداماتی برای افزایش سقف این صندوق از ۱۰ همت به ۱۲ همت دست انجام است.

دارپوش روزپنهان افزود: صندوق افق به‌طور مستمر رصد می‌شود تا با توجه به تحولات احتمالی در نرخ بهره و تأثیرات آن بر اوراق خزانه (خزا) و بازده تا سررسید (YTM) بازار، از ثبات خود فاصله نگیرد. عملکرد این صندوق طی دو سال اخیر درخشان بوده و همین امر باعث شده حجم آن از حدود ۳ همت به ۱۰ همت افزایش پیدا کند. در مورد صندوق دوم، «افق روشن»، برنامه‌هایی برای افزایش حجم دارایی تحت مدیریت (AUM) به ۵۰۰ میلیارد تومان در نظر گرفته شده است. این صندوق هم‌اکنون حدود ۲۷۰ تا ۲۸۰ میلیارد تومان دارایی دارد. عملکرد این صندوق به‌صورت ضمنی با شاخص بورس هم‌راستا بوده و چند درصد بهتر از شاخص عمل کرده است. به این ترتیب، سرمایه‌گذاریانی که به‌دنبال ردهایی غیررسمی شاخص بورس بودند، با سرمایه‌گذاری در این صندوق به هدف خود رسیده‌اند.

معرفی کتاب

اشتیاق غیر عقلانی



کتاب «اشتیاق غیرعقلانی» که اولین بار در سال ۲۰۰۰ و در طلیعه ورود به قرن جدید در خلال حباب دات کام منتشر شد به بررسی ماهیت شیدایی سرمایه‌گذاری‌ها و حباب‌های سفته‌بازانه می‌پردازد و به سرمایه‌گذاران یادآوری می‌کند که قیمت بازار سهام را نه به عنوان یک موجودیت مستقل که به عنوان مجموعه‌ای از انتخاب‌های مردم در نظر بگیرند و نباید موضوع رفتارهای گلهای که پدیده‌ای رایج در بازارهای مالی است را دست‌کم گرفت. «اشتیاق غیرعقلانی»، اصطلاحی است که اولین بار توسط آلن گرینسپن، رئیس وقت فدرال رزرو آمریکا در سخنرانی او در سال ۱۹۹۶ با عنوان «چالش بانک‌های مرکزی در یک جامعه دموکراتیک» به کار رفت. این عبارت در آن زمان به عنوان هشدار مبنی بر ارزش‌گذاری بیش از حد بازار سهام تعبیر شد. رابرت . جی. شیلر با الهام از این اصطلاح و عاریه گرفتن آن، «اشتیاق غیرعقلانی» را به یکی از مهم‌ترین مفاهیم در مالی رفتاری تبدیل کرد.

سیدها سهام پیشنهاد دهند

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	ترمه	۲۱,۴۳۰	۲۵,۰۰۰	پرتفوی بنیادی و فاصله قیمتی از NAV	۲۵
	خاتم	۲۷,۴۲۰	-	بازدهی روزشمار ۳۴ درصد سالانه و بدون ریسک	۱۵
	وتجارت	۶۲۴	۷۵۰	ورود پول هوشمند	۱۵
	شبصیر	۱۴,۶۰۰	۱۶,۰۰۰	وضعیت مطلوب گزارشات بنیادی	۱۰
بلند مدت	خزامیا	۲,۵۵۸	۳,۲۰۰	نسبت P/E مناسب انعقاد قرارداد تجاری	۱۵
	خلنت	۷,۳۰۰	۹,۰۰۰	گزارشات فصلی مناسب و وضعیت بنیادی مطلوب	۱۰
	گواهی شمش طلا	۸,۶۲۰,۰۰۰	-	کاهش ریسک پرتفوی	۱۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	طلای لوتوس	۴۷۱,۹۹۶	-	پوشش ریسک	۱۰
	تیام	۱۵,۹۶۷	۲۳,۱۰۰	ترکیب پرتفوی مناسب	۱۵
	پناه	۱۵,۹۲۰	۲۱,۰۲۰	پرتفوی بیمه‌ای پرتانسیل	۱۵
	پارسان	۶۰,۹۰۰	۸۵,۷۰۱	پتانسیل خوب زیرمجموعه ها	۱۵
بلند مدت	وسینا	۲,۷۰۹	۴,۲۱۰	نسبت P/E مناسب	۱۵
	پیزد	۴,۳۱۰	۵,۹۲۵	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۵
	سرود	۷,۴۶۴	۱۰,۸۹۹	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	خومتور	۴,۴۷۲	۵,۵۰۰	وضعیت مناسب بنیادی P/E مناسب سودآوری رو به رشد	۱۵
	سیمانو	۲۳,۰۶۰	۲۸,۰۰۰	ثبات در سودآوری صنعت فرصت‌های صادراتی مناسب	۲۰
	پالایش	۲۲۲,۲۱۰	۲۴۸,۰۰۰	دید مثبت به آینده صنعت حباب منفی NAV نسبت به	۲۰
	خپهم	۲,۴۴۰	۳,۳۰۰	وضعیت مناسب بنیادی چشم‌انداز مناسب صنعت خودرو	۲۰
بلند مدت	ثبهساز	۲,۷۷۴	۴,۵۰۰	وضعیت مناسب صنعت P/E مناسب سودآوری رو به رشد	۱۵
	طلا	۴۷۲,۵۰۳	-	کنترل ریسک پرتفوی	۱۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	دی	۶۰۶	۱,۱۹۰	احتمال مزایده نیروگاه دماوند با شرایط متفاوت، عزم جدی برای خروج از شمولیت ماده ۱۴۱ قانون تجارت	۱۵
	صندوق صبای هدف	۱۰,۶۳۶	۱۴,۳۵۹	کنترل ریسک پرتفوی	۲۰
	فارس	۹,۰۱۰	۱۰,۸۰۰	عرضه اولیه شرکت‌های زیرمجموعه	۲۰
	کسعدی	۷,۹۵۰	۱۰,۰۰۰	افزایش نرخ محصولات	۱۵
بلند مدت	غزر	۱,۸۱۴	۲,۲۰۰	افزایش نرخ محصولات	۱۵
	خگستر	۵,۸۹۰	۷,۳۰۰	واگذاری بلوک خودرو	۱۵

معرفی صندوق‌ها سرمایه‌گذار نحدث مدیرپنت شرکت کارگزاری بانک خاورمیانه

بازدهی ۳۸۰۰ درصدی صندوق کارگزاری خاورمیانه

مردامده ۱۳۹۲، بانک خاورمیانه با خرید و تغییر مالکیت شرکت کارگزاری سهام پویا که در سال ۱۳۷۴ با سرمایه اولیه یکصد میلیون ریال به ثبت رسیده بود، فعالیت کارگزاری خودش را تحت نام کارگزاری بانک خاورمیانه آغاز کرد. در حال حاضر دو صندوق سرمایه‌گذاری در این مجموعه مشغول فعالیت هستند که در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها مروری بر عملکرد آن‌ها نیز خواهیم داشت.

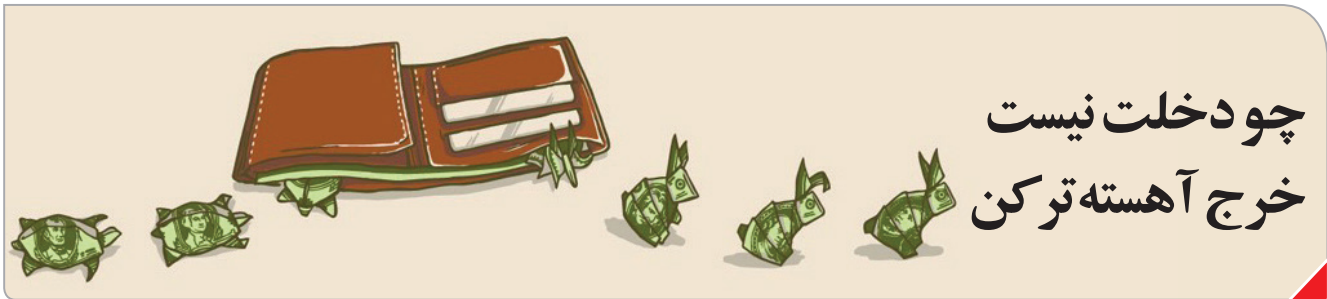
افق: صندوقی برای ریسک‌گریزان

نخستین صندوق این مجموعه با نام صندوق افق کارگزاری بانک خاورمیانه، در خردادماه ۱۳۹۴ و با هدف جذب سرمایه‌های ریسک‌گریز، در گروه صندوق‌های با

درآمد ثابت، آغاز به کار کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق با رشدی ۶۱ درصدی در یک‌سال گذشته، اکنون از مرز ۱۰۰ هزار میلیارد ریال نیز فراتر رفته است و به دلیل تکمیل سقف صندوق، به صورت موقت امکان صدور واحد جدید تا اطلاع ثانوی وجود ندارد. بازار سهام، به خصوص گروه‌های «بانک‌ها و مؤسسات اعتباری»، «شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی» و «خودرو و ساخت قطعات» سهمی ۴۴ درصدی در سبد دارایی‌های صندوق دارند و با توجه به نوع صندوق بادرآمد ثابت، بازار بدهی و سپرده بانکی نیز به ترتیب سهمی ۳۱ و ۲۵ درصدی را به خود اختصاص داده‌اند. صندوق افق کارگزاری بانک خاورمیانه با کسب حدود ۳۰ درصد بازدهی در یک‌سال گذشته

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت کارگزاری بانک خاورمیانه									
نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	درصد دارایی در سهام	ریزگی و وجه نقد	درصد دارایی در سپرده	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	در اوراق با درآمد ثابت (میانگین باز دارایی)	بازده ماه گذشته (درصد)	بازده یکسال گذشته (تکانون درصد)
بادرآمد ثابت	افق	۱۳۹۴/۰۳/۱۱	۴۴	۲۴/۵	۳۱	۰/۵	۱۰۰۳۵۱	۲/۴	۲۹/۵
سهامی	افق روشن	۱۳۹۵/۰۷/۲۵	۹۷	۲	۰	۱	۲۶۹۶	۱۳/۲	۴۸/۷
									۳۷۹۰

فرهنگ سازی



مهم‌ترین اصل در مدیریت امور مالی تعادل دخل و خرج است که الزاماً نه به افزایش درآمد، بلکه به مدیریت هزینه‌ها اشاره دارد. مدیریت هزینه اما به معنای خرج نکردن نیست. در آموزه‌های سواد مالی نیز به سه دلیل مهم، افزایش درآمد به عنوان راهکار تعادل دخل و خرج پیشنهاد نمی‌شود. این دلایل عبارت‌اند از:

- اضافه کردن درآمد دشوار است و فرد باید قابلیت‌ها و مهارت‌هایی به خود اضافه کند که در بازار خریدار داشته باشد.
- ایجاد قابلیت شغلی زمان‌بر است.
- اگر مدیریت هزینه‌ها در زمان افزایش درآمد رخ ندهد، هزینه‌ها هم بالاتر خواهد رفت.

اولین گام از فرایند مدیریت هزینه‌ها، نوشتن آن‌ها به مدت سه ماه و بررسی خریدهای غیرضروری است. برای مثال، ممکن است یک فنجان قهوه، خرید بسته اینترنت یا خریدهای هیجانی دیگر جزء هزینه‌های شخص باشد؛ اما او واقعاً به

آن‌ها نیاز نداشته باشد. گاهی بعضی خریدها منشاء فرهنگی دارند و الزاماً نیاز ما نیستند. مثلاً ممکن است سبک خاصی از پذیرایی را در مهمانی‌ها داشته باشیم یا نوع خاصی از لباس را خریداری کنیم که با وضعیت اقتصادی ما مطابقت نداشته باشد. ثبت هزینه‌ها کمک می‌کند درک درستی از رفتارهای مالی‌مان داشته باشیم. یکی از الگوهای خرید در سواد مالی، الگوی خرید مردانه است که الزاماً فقط آقایان به آن دچار نیستند.

تعیین از این الگو به معنای خرید اقلام در حجم و تعداد بیشتر، با هدف اثبات قدرتمندی است. ارزیابی هزینه‌ها اما باعث می‌شود افراد متوجه شوند که بعضی از هزینه‌ها با زندگی آن‌ها منطبق نیست و باید از آن صرف‌نظر کنند.

کاهش هزینه‌ها و آگاهی از آن‌ها تا جایی مهم است که سعدی بزرگ نیز هفتصد

سال پیش به آن اشاره کرد و گفت:

بر احوال آن مرد باید گریست

که دخلش بود نوزده، خرج بیست



سهام عدالت

خبری از تقسیم سود عداالتی‌ها نیست

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

دستیار رئیس سازمان بورس در سهام عدالت گفت: باید تأکید کرد در حال حاضر هیچ خبری مبنی بر توزیع مرحله دوم سود سهام عدالت نیست. مهدی حاجی‌وند افزود: در خصوص سود سهام عدالت باید اشاره کرد که مرحله نخست سود عملکرد مالی ۱۴۰۲ پرداخت شد و برای باقی مانده سود در حال رایزنی با شرکت‌ها هستیم و این موضوع استمرار دارد تا باقی مانده سود دریافت و میان سهامداران توزیع شود.

وی در ادامه به پیامک‌هایی اشاره کرد که برای بسیاری از افراد آمده است و در آن اعلام شده که می‌توان سود سهام عدالت را دریافت کنند و تصریح کرد: سهامداران عدالت به این نکته توجه کنند اگر مطلبی دیدند که سود مرحله دوم سهام عدالت در حال واریز است و باید به لینک زیر مراجعه کنید قطعاً با هدف کلاهبرداری این موضوع انجام می‌شود. وی عنوان کرد: سهامداران باید هوشیارانه عمل کنند و پیگیر اخبار تنها از مراجع رسمی باشند.

کانال پرتر

تثبیت نرخ ارز ادامه پیدا می‌کند

صحبت‌های همایش پولی و ارزی را بخواهم خیلی کوتاه بگم خدمتتان:

۱. بانک مرکزی معتقد هست که علت اصلی تورم نرخ ارز است نه رشد نقدینگی پس همچنان سیاست اصلی بانک مرکزی تثبیت نرخ ارز است پس نباید انتظار داشته باشیم که نرخ ارز مرکز مبادله در سال جاری خیلی افزایش داشته باشد. نشست‌هایی هم به اسم حکمرانی ریال مطرح کردن که خودش رمز تثبیت نرخ ارز است.

۲. بانک مرکزی مثل سال گذشته سیاست عدم رشد ترازنامه بانک ها را دنبال خواهد کرد. پس برای سال جاری عدم دسترسی به منابع بانکی توسط مردم و تولید کنندگان را بازمهم خواهیم داشت که نتیجه آن افزایش نرخ بهره خواهد بود.

افشین جاوید مدیر دپارتمان اندیشکده کسب و کار دانشگاه شریف @hkhezli