

سودی مطمئن
و به دور از نوسان های بازار

صندوق درآمد ثابت البرز
قابل معامله بانماد اصیل

nahayatnegar.official
nahayatnegar_analysis
۰۲۱-۸۴۴۵۰

نهایت‌نگار
مدیریت سرمایه

رسمفاله

افزایش نقدینگی در آمدثابت‌ها یعنی کمبود اوراق شرکتی



میتم فدایی

بازار سرمایه در حال حاضر شرایط خاصی را تجربه می‌کند. حجم منابع جذب‌شده در صندوق‌های سرمایه‌گذاری، به‌ویژه صندوق‌های درآمد ثابت، افزایش قابل توجهی یافته است. این امر سبب شده که نسبت اوراق به منابع موجود در این صندوق‌ها کاهش یابد و نیاز به انتشار اوراق جدید بیش از پیش احساس شود. برای رفع این کمبود، لازم است که شرکت‌های تأمین سرمایه و گروه‌های خدماتی فعال در بازار سرمایه، انتشار اوراق را افزایش دهند.

صفحه ۲

عقد

نقدی بر منشور کمیته ریسک شرکت نمونه



مجتبی رستمی

به موجب ماده ۱۴ از «دستورالعمل حاکمیت شرکتی ناشران ثبت‌شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار» مصوب ۱۴۰۱/۰۷/۱۸، تمامی شرکت‌های بورسی و فرابورسی (به استثنای شرکت‌های درج شده در تابلوی قرمز و نارنجی بازار پایه) ملزم هستند کمیته مدیریت ریسک را تحت نظر هیات مدیره تشکیل و عملکرد آن را مورد نظارت قرار دهند. در راستای تسهیل اجرای تبصره (۱) از این ماده، سازمان بورس و اوراق بهادار در تاریخ ۱۴۰۲/۰۳/۰۱ اقدام به ابلاغ منشور کمیته مدیریت ریسک شرکت نمونه (سهامی عام) کرد...

صفحه ۱۵

بررسی عملکرد دومین ماه ۱۴۰۴ نشان داد

اردیبهشت بی‌حاصل

صفحه ۴

سود فولادی‌ها نصف می‌شود

صفحه ۵



«شصفها» زیر ذره‌بین

- ✓ «وامید» ۴۴ همتی می‌شود
- ✓ «ولنوبین»؛ تازه وارد بورس افزایش سرمایه می‌دهد
- ✓ پرواز سودآوری شکام
- ✓ شرکت تولیدی کوچین IPO می‌شود
- ✓ سرمایه‌گذاری ۷ همتی «ومهان»
- ✓ «امید» خودش «فطلوع» را تأمین می‌کند
- ✓ گواهی سرب و خودرو «کارآمد» راهی بازار می‌شود
- ✓ «تمدن» بورسی می‌شود

صفحات ۲، ۶، ۱۰ و ۱۱

تغییر مسیر نقدینگی ۱۴۰۴ از دلالی به تولید؟

صفحه ۶



«فهامون» در آستانه عرضه اولیه سهام

صفحه ۲



مدیرعامل شرکت مدیریت دارایی مرکزی بازار سرمایه
و رئیس اسبق هیأت مدیره بورس تهران تشریح کرد:

راهکارهای توسعه بازار سرمایه

صفحه ۱۴

کرمان موتور

KME

KME SR3

- موتور بنزینی 1600 سی سی تنفس طبیعی مجهز به VVT
- حداکثر قدرت 107/6000 Hp/RPM
- حداکثر گشتاور موتور 150/3500 Nm/RPM
- 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 (سرنشینان جلو و جانبی)
- گروز کنترل
- سیستم کنترل ایستایی در سربالایی (HAC)
- نمایشگر مرکزی ۲۳/۱۰ اینچی لمسی + بلوتوث + USB
- مجهز به Android Auto و Apple Car Play
- کلیدهای کنترل سیستم صوتی روی غربیل فرمان
- آینه های جانبی تاشونده برقی
- چراغ های 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

KERMAN MOTOR

KME SR3

کی ام سی اس آر ۳

اخبار هفته

اجرای ۵۵ همت پروژه در بخش خصوصی



رئیس جمهور گفت: بخش خصوصی برای اجرای حدود ۵۵ هزار میلیارد تومان پروژه اعلام آمادگی کرده که چنانچه این سرمایه‌گذاری‌ها به هر حله اجرا برسند، تحول بزرگی در اقتصاد استان ایجاد خواهد شد. مسعود پزشکیان افزود: این بدان معناست که تسهیلاتی که امروز از آن سخن گفته می‌شود، تماماً در اختیار بخش خصوصی قرار می‌گیرد و دولت صرفاً نقش تسهیل‌گر و پشتیبان را دارد. وی با تأکید بر بسته‌های حمایتی در نظر گرفته شده برای بخش تولید تصریح کرد: ۲۸ هزار میلیارد تومان تسهیلات بانکی نیز برای توسعه کارخانجات بخش خصوصی اختصاص یافته است. پزشکیان در پایان خاطرنشان کرد: این منابع و تسهیلات صرفاً در حد اعلام نبوده و با امضای رسمی وزیرا، رؤسای نهادهای و مدیران عامل بانک‌ها نهایی شده‌اند؛ این ارقام وزیرا در گزارش‌ها ذکر نشده‌اند بلکه توافقات و تعهدات رسمی انجام گرفته است.

سرمقاله

افزایش نقدینگی درآمدثابت‌ها یعنی کمبود اوراق شرکتی

میثم قدانی
مدیرعامل گروه مالی آیان

بازار سرمایه در حال حاضر شرایط خاصی را تجربه می‌کند. حجم منابع جذب‌شده در صندوق‌های سرمایه‌گذاری، به‌ویژه صندوق‌های درآمد ثابت، افزایش قابل توجهی یافته است. این امر سبب شده که نسبت اوراق به منابع موجود در این صندوق‌ها کاهش یابد و نیاز به انتشار اوراق جدید بیش از پیش احساس شود. برای رفع این کمبود، لازم است که شرکت‌های تأمین سرمایه و گروه‌های خدماتی فعال در بازار سرمایه، انتشار اوراق را افزایش دهند. از سوی دیگر، سازمان بورس و اوراق بهادار نیز باید با تسریع در صدور مجوزها، به این نیاز پاسخ دهد.

در سال‌های گذشته نیز چنین شرایطی در برخی مقاطع، به‌ویژه در فصل‌های پایانی سال، مشاهده شده است. معمولاً در ماه‌های منتهی به عید نوروز، به دلیل فاصله زمانی بین انتشار اوراق، عرضه این ابزارهای مالی کاهش می‌یابد. اما امسال، افزایش چشمگیر حجم منابع ورودی به صندوق‌های درآمد ثابت را، این کمبود را تشدید کرده است. این وضعیت، صندوق‌های درآمد ثابت را با چالش تأمین اوراق جدید مواجه کرده است. در حال حاضر، این صندوق‌ها ناچارند با همان اوراق موجود در بازار به معاملات خود ادامه دهند، اما ورود اوراق جدید به بازار برای جبران این کمبود ضروری است.

صندوق‌های درآمد ثابت در حال حاضر با بحران خاصی مواجه نیستند. وضعیت نقدینگی این صندوق‌ها در سطح مطلوبی قرار دارد و بخش قابل توجهی از منابع آن‌ها در سپرده‌های بانکی نگهداری می‌شود. با این حال، کاهش عرضه اوراق جدید می‌تواند در بلندمدت بر عملکرد این صندوق‌ها تأثیر منفی بگذارد. از سوی دیگر، وضعیت مثبت بازار سهام در اکثر روزها، به صندوق‌ها کمک کرده تا از محل سود سهام، ذخایر مناسبی ایجاد کنند. این امر نشان‌دهنده انعطاف‌پذیری نسبی این صندوق‌ها در برابر نوسانات بازار است.

با این حال، برای بهبود عملکرد صندوق‌های درآمد ثابت، لازم است که بازار اوراق با عرضه‌های جدید تقویت شود. سازمان بورس می‌تواند با کاهش زمان صدور مجوزها و تسهیل فرآیند انتشار اوراق، به این موضوع کمک کند. همچنین، شرکت‌های تأمین سرمایه باید با شناسایی نیازهای بازار، در انتشار اوراق متنوع و جذاب‌تر اقدام کنند.

بازار سرمایه در حال حاضر تحت تأثیر ریسک‌های سیستماتیک قرار دارد. عوامل اقتصاد سیاسی، به‌ویژه مذاکرات بین‌المللی، نقش مهمی در تعیین جهت‌گیری بازار دارند. ابهام در نتیجه این مذاکرات، از جمله احتمال توافق یا عدم توافق بین ایران و آمریکا، تأثیر مستقیمی بر بازار سرمایه خواهد داشت. برای تحلیل دقیق‌تر، لازم است ابتدا به سناریوهای محتمل در این زمینه بپردازیم. در صورت دستیابی به توافق، انتظار می‌رود که بازار سرمایه در کوتاه‌مدت واکنش مثبتی نشان دهد و شاهد رشد شاخص‌ها باشیم. این رشد می‌تواند به‌صورت گسترده در اکثر صنایع رخ دهد، اما تأثیر آن بر صنایع مختلف متفاوت خواهد بود. به‌عنوان مثال، صنایعی مانند خودرو و بانک که به گشایش‌های اقتصادی و رفع تحریم‌ها وابسته‌اند، احتمالاً از این توافق منتفع خواهند شد. با این حال، جزئیات توافق و تعهدات بعدی، تعیین‌کننده میزان تأثیرگذاری آن بر صنایع خاص خواهد بود. برای نمونه، اگر توافق منجر به تسهیل واردات قطعات خودرو یا افزایش مرادوات بانکی شود، این صنایع می‌توانند رشد قابل توجهی را تجربه کنند. همچنین در صورت عدم دستیابی به توافق، احتمال افزایش نرخ ارز وجود دارد و صنایعی که به ارز وابسته‌اند، مانند صنعت داروسازی که برای تأمین مواد اولیه به ارز نیاز دارد، ممکن است با چالش‌های جدی مواجه شوند. افزایش هزینه‌های تولید در این صنایع می‌تواند به کاهش سودآوری و حتی زیان منجر شود.

با توجه به شرایط کنونی، بازار سرمایه در کوتاه‌مدت تحت تأثیر عوامل متعددی از جمله سیاست‌های داخلی، تحولات اقتصاد جهانی و روند مذاکرات بین‌المللی قرار دارد. برای سرمایه‌گذاران، آگاهی از این عوامل و تحلیل دقیق آن‌ها از اهمیت بالایی برخوردار است. صندوق‌های درآمد ثابت، به دلیل ماهیت کم‌ریسک خود، همچنان گزینه‌ای مناسب برای سرمایه‌گذاری هستند که به دنبال ثبات و بازدهی مطمئن‌اند. با این حال، تقویت زیرساخت‌های بازار اوراق و افزایش عرضه ابزارهای مالی جدید، می‌تواند به بهبود عملکرد این صندوق‌ها کمک کند. در بلندمدت، پایداری بازار سرمایه به عوامل متعددی بستگی دارد. از جمله این عوامل می‌توان به سیاست‌گذاری‌های کلان اقتصادی، ثبات نرخ ارز، و بهبود روابط بین‌المللی اشاره کرد. در این میان، نقش سازمان بورس در تسهیل فرایندها و ایجاد شفافیت در بازار، غایق‌بالانکار است. همچنین، شرکت‌های فعال در بازار سرمایه باید با نوآوری در ابزارهای مالی و ارائه محصولات جدید، به جذب سرمایه‌های بیشتر کمک کنند.

بازار سرمایه ایران در مقطع کنونی با فرصت‌ها و چالش‌های متعددی روبه‌رو است. افزایش منابع صندوق‌های درآمد ثابت، نیاز به انتشار اوراق جدید را بیش از پیش ضروری کرده است. سازمان بورس و شرکت‌های تأمین سرمایه می‌توانند با همکاری، این کمبود را جبران کنند. از سوی دیگر، آینده بازار به شدت تحت تأثیر عوامل اقتصاد سیاسی، به‌ویژه نتیجه مذاکرات بین‌المللی، قرار دارد. در صورت توافق، بازار می‌تواند رشد کوتاه‌مدتی را تجربه کند، اما در صورت عدم توافق، صنایع ارزمحور احتمالاً عملکرد بهتری خواهند داشت. در هر دو سناریو، تحلیل دقیق و مدیریت ریسک، کلید موفقیت سرمایه‌گذاران خواهد بود.

دوری صندوق توسعه ملی از هدف خود



رئیس کل بانک مرکزی به تحریم‌های دهه ۹۰ اشاره کرد و گفت: با آغاز دور جدید تحریم‌ها، عملاً صندوق توسعه ملی منبع برداشت وجوه توسط دولت شد و این با هدف اصلی راه‌اندازی صندوق توسعه ملی مغایر است.

محمدرضا فرزین افزود: متأسفانه ما از سال ۹۰ با تحریم مواجه شدیم و منابع ارزی دولت، قیمت و درآمد نفت و فروش نفت کاهش پیدا کرد و خود دولت نتوانست به خوبی تأمین مالی کند و بخشی از نیاز مالی خود را از صندوق توسعه ملی تأمین کرد و این صندوق از اهداف اولیه خود دور شد. وی در پایان با تأکید بر «هدایت اعتبار منابع» و راه دستیابی به آن خاطرنشان کرد: صندوق توسعه ملی در تحقق این موضوع بسیار اثرگذار است. مسأله اصلی در هدایت اعتبار، استراژی صنعتی است و محور آن هدایت اعتبار است که متأسفانه ما از آن محروم هستیم.

نقدگری

کارشناس بازار سرمایه

بازار سرمایه در هفته منتهی به چهارشنبه ۳۱ اردیبهشت ۱۴۰۴ تحت تأثیر تحولات منفی حول محور مذاکرات با افت سنگین همراه شد. شاخص کل با سقوط ۴ درصدی به مرز ۳۰،۱۰۰،۰۰۰ واحدی رسید و شاخص هم‌وزن هم ۲ درصد افت را به خود دید. در هفته مورد بررسی ارزش معاملات خرد متوسط روزانه حدود ۱۵ هزار میلیارد تومان بود که مشابه هفته قبل است. ۶ هزار میلیارد تومان نقدینگی اشخاص حقیقی از بازار خارج شد.

مهر، مبین و سخر به ترتیب بازدهی ۱۶درصد، ۱۵ درصد و ۱۴ درصد کسب کردند و بیشترین رشد بازار را به خود اختصاص دادند و فمک، پاسا و ثنام هم به ترتیب با افت ۱۴ درصد، ۱۲ درصد و ۱۱ درصد بیشترین زیان را به سرمایه‌گذاران خود زدند. ۳۳ درصد نمادها در این هفته بازدهی مثبت را به ثبت رساندند.

گزارشات ۱۲ ماهه شرکت‌ها در این هفته راهی کدال شد و نمادهایی از جمله شکام، خموتور، قاسم، تکما، شبنر، شصدف و غز گزارش‌های خوبی داشتند. در سمت دیگر نمادهایی نظیر زاگرس، بوعلی، شغدیر و پاسا گزارش ضعیفی را منتشر کردند. تاسیگو و زیرمجموعه‌هایش گزارش‌های ناامیدکننده دادند و در مقابل معدن طلا زیرمجموعه وخارزم دو برابر مدت مشابه سال قبل سود ساخت.

شرکت آلیازگستر هامون با بهره‌گیری از تجربیات ارزنده کارشناسان صنعت ریخته‌گری و فولاد کشور تاسیس شد. این شرکت در فروردین ۱۴۰۳ با نماد «فهامون» در فرابورس ایران درج شده و به مرحله عرضه اولیه سهام رسیده است. ناصر شفاتی نیک، مدیرعامل آلیازگستر هامون در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس به تشریح آخرین وضعیت این شرکت پرداخت.

• در مورد شکل‌گیری شرکت آلیازگستر هامون و اهداف اولیه آن توضیح دهید.

شرکت آلیازگستر هامون (سهامی عام) در سال ۱۳۹۲ با هدف توسعه صنعت فروآلیاز کشور تأسیس شد. این مجموعه با بهره‌گیری از تجربه مدیران باسابقه و کارشناسان متخصص در حوزه ریخته‌گری و فولاد، طی دو سال موفق شد کارخانه‌ای به مساحت ۱۲ هکتار با ظرفیت تولید

تضاد تفاهم‌نامه اخیر با قطعی برق صنایع



وزیر صنعت در جواب به قطع کامل برق صنایع بزرگ در ۱۵ روز آینده گفت: این تصمیم که بدون حضور نماینده وزارت صمت اتخاذ شده، در تضاد کامل با تفاهم‌نامه اخیر بنده با وزیر نیرو است. سید محمد اتابک در ادامه افزود: جای تأسف

دارد که بار دیگر بخش صنعت کشور به‌عنوان نخستین اولویت در اعمال محدودیت‌های ناشی از کمبود برق در نظر گرفته شده است. وی در ادامه با تأکید بر اهمیت صنایع بزرگ در افزایش تولید ناخالص کشور تصریح کرد: هزینه‌های ناشی از قطع برق این بخش بسیار سنگین است. در شرایطی که رهبر معظم انقلاب بر حمایت از تولید تأکید ویژه دارند، اولویت دادن به قطع برق صنایع عمده، آن هم در سالی که «سرمایه‌گذاری برای تولید» نام‌گذاری شده، به‌طور جدی امنیت سرمایه‌گذاری در حوزه تولید را خدشه‌دار می‌کند.

افت ۴ درصدی شاخص کل در سایه ابهام

خروج ۶ همت نقدینگی حقیقی از بازار



شلیا و غشوکو افزایش نرخ گرفتند. قیمت شیرخام و شکر به ترتیب ۲۳ هزار تومان و ۴۳۶ هزار تومان تعیین شد. تعرفه گمرکی واردات کالاهای اساسی، دارو و شیرخشک یک درصد شد. سرانجام دولت تصمیم به چند نرخ‌ی کردن گازوئیل گرفت که می‌تواند اثر منفی بر شرکت‌های پخش داشته باشد. پیشتر شاهد دو نرخ‌ی شدن سوخت معادن بودیم. اورهال شرکت‌های پتروشیمی خوراک گاز در تابستان ممنوع شد. خزامیا نرخ محصولات خود را افزایش داد. لیزینگ اقتصاد نوین عرضه اولیه شد. فولاد مبارکه در اقباشی از افزایش ضریب نرخ گاز دریافتی خود خبر داد. بنا بر این اطلاعیه، نرخ گاز دریافتی این شرکت ۶۰ درصد نرخ خوراک پتروشیمی‌ها و هزینه ۱۵ درصدی انتقال

«فهامون» در آستانه عرضه اولیه سهام



سالانه ۶ هزار تن فروسیلیسیم احداث و از سال ۱۳۹۴ وارد فاز بهره‌برداری شود.

• شرکت در آغاز فعالیت خود چه جایگاهی در صنعت کشور داشت؟

ما در بدو بهره‌برداری به عنوان پنجمین کارخانه فعال در زمینه تولید فروسیلیسیم در کشور شناخته شدیم. هدف ما از همان ابتدا خودکفایی در صنعت فروآلیاز و تأمین بخشی از نیازهای صنایع ریخته‌گری و زنجیره تولید فولاد داخلی بود که خوشبختانه با تکیه بر منابع داخلی و تخصص نیروهای ایرانی، این هدف محقق بود.

• در خصوص توسعه محصولات شرکت چه اقداماتی انجام شده است؟

ما همواره سعی کرده‌ایم متناسب با نیاز بازار و

بی‌آبی دلیل قطعی برق



وزیر نیرو گفت: در حال حاضر ۱۳ درصد میزان ظرفیت نیروگاهی کشور برقی‌آبی است که پاشنه آشیل ما شده است. بی‌آبی موجود ضربه خود را به ما وارد کرد و نیروگاه‌های برقی ما از مدار تولید خارج هستند چون آب نداریم.

عباس علی آبادی افزود: در سال ۱۳۵۷ جمعیت کشور حدود ۳۶.۴ میلیون نفر بود که در حال حاضر به ۸۶.۲ میلیون نفر رسیده است. سال ۵۷ ظرفیت نیروگاهی ایران ۷۰۲۴ مگاوات بود که در حال حاضر ۱۳ برابر رشد کرده است. وی در ادامه تصریح کرد: در دنیا ظرفیت نیروگاهی ۴.۵ برابر شده اما این ظرفیت در ایران ۱۳ برابر شده و تولید برق در ایران ۲۲ برابر شده است. اینها هم پول و ثروت است. آقای شرعتمداری ابتدای جلسه به ما گفت امیدوارم برق نرود. من از این جمله دلم سوخت که با وجود این همه تلاش و ثروت و با وجود آنکه به لحاظ فنی قدرت منطقه‌ای هستیم در چنین وضعیتی قرار داریم.

و ۱۷ درصدی تعرفه است. پذیرهنویسی فطلوع با ظرفیت ۱.۷ میلیون تن اسفنجی و ارزش ۵.۳ همت پایان پذیرفت. در روز سرسید آپشن‌های اهرم، شاهد حباب منفی ۵ درصد در این صندوق بودیم.

کاذر ۲۹ تومان، کاسپین ۵۷۰ تومان، اسپرداز ۳۸.۴ تومان، دتماد ۵۰۵ تومان، دشیمی ۹۵.۵ تومان، سفار ۱۶۰۵ تومان، سواه ۱۰۷۶ تومان، فینتا ۱۱۹ تومان، سسخاب ۴۰ تومان، کپارس ۶۷ تومان و سسقاین ۵۱ تومان تقسیم کردند. هیات مدیره قاسم پیشنهادر ۲۵۰ درصدی افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی از دارایی‌های ثابت را داد. واتنی کارخانه پارسیلون را ۲۵۰۰ میلیارد تومان آگهی کرد که در کنار عملکرد خوب شیران، انتظار بهبود عملکرد در این نماد می‌رود.

وزیر خارجه از عدم اطمینان از ادامه مذاکرات با طرف آمریکایی خبر داد و اعلام کرد: در حال بررسی برای شرکت در دور بعدی مذاکرات هستیم. در بازارهای جهانی قیمت هر بشکه نفت برنت بعد از تنش‌های مذاکراتی ایران و آمریکا به ۶۶ دلار رسید. قیمت هر اونس طلا ۲۳۰۰ دلار و قیمت هر تن مس هم به ۹۸۰۰ دلار رسید. قیمت روی، سرب و آلومینوم هم به ترتیب ۲۷۰۰، ۱۹۶۰ و ۲۴۷۱ دلار در تن و قیمت هر بیت‌کوین ۱۰۶ هزار دلار شد. در بازار ارز، قیمت هر دلار آمریکا در بازار آزاد ۸۴ هزار تومان ، قیمت هر دلار توافقی ۶۹.۵ هزار تومان و فاصله این دو ۱۷ درصد شد. قیمت هر سکه امامی هم ۷۵.۵ میلیون تومان در حال معامله بود.

• درباره طرح توسعه شرکت هم توضیح دهید.

برای توسعه‌گویی به نیاز روزافزون بازار و حفظ جایگاه رقابتی، از سال ۱۴۰۰ اجرای پروژه توسعه تولید ۱۲ هزار تنی فروسیلیسیم را آغاز کردیم. این پروژه در دی‌ماه ۱۴۰۲ به بهره‌برداری رسید و ظرفیت اسمی شرکت را به ۲۴ هزار تن محصول در سال رساند. این گام بزرگی در مسیر رشد پایدار شرکت بود.

• ورود شرکت به بازار سرمایه در چه مرحله‌ای است؟

بر اساس مصوبه مجمع عمومی عادی سهامداران و پس از طی مراحل قانونی، در فروردین‌ماه ۱۴۰۳ شرکت آلیازگستر هامون به عنوان سیصد و بیست و چهارمین نماد معاملاتی با نام «فهامون» در فرابورس ایران درج شد. پیش‌بینی ما این است که فرایند عرضه اولیه سهام شرکت در بهار ۱۴۰۴ به‌طور رسمی انجام شود.

شرکت تولیدی کوچین IPO می‌شود



جلسه معارفه و عرضه اولیه شرکت تولیدی کوچین روز چهارشنبه ۳۱ اردیبهشت در فرابورس ایران برگزار شد. در این جلسه، ضمن تشریح عملکرد مالی، ظرفیت‌های تولید، برنامه‌های توسعه‌ای و موقعیت بازار، گزارش ارزش‌گذاری سهام شرکت نیز ارائه شد. بر اساس محاسبات انجام‌شده ارزش هر سهم شرکت ۱۵،۱۲۸ ریال برآورد شد.

در ابتدای این نشست، حسین ظریبخشی، رئیس هیأت مدیره شرکت تولیدی کوچین به معرفی این مجموعه پرداخت و گفت: شرکت کوچین یکی از شرکت‌های زیرمجموعه گروه سولیکو است. شرکت در ۲۴ آذر ۱۳۸۴ فعالیت خود را آغاز کرده و ابتدا در دل شرکت کاله بوده، اما بعدها مستقل شده است. سهام‌دار عمده، خانواده آقای سلیمانی هستند و سرمایه شرکت ۲۰۰ میلیارد تومان است.

وی افزود: می‌توان گفت بیشترین حوزه فعالیت شرکت در زمینه سس است و سایر محصولات غذایی نیز در سبد تولید آن قرار دارند. ظرفیت تولید روزانه شرکت تا ۲۰۰ تن می‌رسد. بازار سس در کشور ظرفیتی حدود ۷۰۰ تن در روز دارد که شرکت‌های بزرگی در آن حضور دارند. شرکت کوچین توانسته با توجه به فعالیت‌های خود، جایگاه مناسبی در بازار پیدا کند. از نظر مقیاس کمی نیز نسبت به شرکت‌های بزرگ بازار فاصله چندانی ندارد. سهم شرکت کوچین از بازار حدود ۱۷ درصد است.

رئیس هیأت مدیره شرکت تولیدی کوچین گفت: قراردادهای بااهمیت شرکت به این صورت است که به دلیل استفاده از برند کاله، یک قرارداد تجاری ۱۰ ساله بین کاله و کوچین بسته شده که طبق آن می‌تواند از برند کاله استفاده کند و ۲ درصد از فروش به کاله تعلق می‌گیرد. از شرکت پخش سولیکو نیز استفاده می‌شود و قرارداد مربوطه بسته شده است. در ادامه عباسپور، مدیر ارزش‌گذاری تأمین سرمایه تمدن به‌عنوان متعهد خرید سهام شرکت کوچین به تشریح مهم‌ترین مفروضات پیش‌بینی برای سال‌های مالی آینده و ارزش‌گذاری سهام شرکت پرداخت و اظهار کرد: برای سال مالی ۱۴۰۴، برآورد تولید حدود ۱۳۰ تن انواع سس در ۳۱۰ روز سال در نظر گرفته شده است. ملاحظات مربوط به کمبود انرژی نیز لحاظ شده است.

مدیریت FATF، نیازمند نگاه ملی است



معاون وزیر اقتصاد با اشاره به ضرورت رویکردی ملی در مواجهه با مباحث مرتبط با FATF و کنوانسیون‌های پالرمو و CFT، گفت: مدیریت چالش‌های مربوط به FATF، نیازمند همگرایی و همکاری به‌دور از اختلافات سیاسی است.

هادی خانی افزود: مجمع تشخیص مصلحت نظام با بررسی‌های دقیق کارشناسی، ابعاد مختلف این موضوع را با بهره‌گیری از نظرات متخصصان و نخبگان بررسی کرده و باید به جمع‌بندی این نهاد احترام گذاشت. ورود مجمع تشخیص مصلحت نظام به موضوع بررسی مجدد ۲ کنوانسیون مذکور را اقدامی مطابق با دستور مقامات عالی کشور و با هدف تأمین منافع ملی، اقتصادی و امنیتی کشور دانست. اینکه گفته شود تصویب کنوانسیون‌ها تنها در راستای فشار یک کشور یا FATF دنبال می‌شود، ظلم به مجمع و اعضای آن است که از مدیران مجرب هستند و گروه‌های کارشناسی نیز در این تصمیم‌سازی مشارکت دارند.

تعرفه واردات کالا صفر می‌شود



رئیس سازمان توسعه تجارت ایران گفت: تاکنون تعرفه ۸۷ درصد کالاهای اتحادیه اقتصادی اوراسیا مشمول تعرفه صفر شده است و متقابلاً اگر از این کشورها کالایی وارد شود هزینه واردات آن به ایران صفر خواهد شد.

محمدعلی دهقان‌دهنوی افزود: اوراسیا موضوع موافقتنامه تجارت آزاد ایران با پنج کشور عضو این اتحادیه، یکی از مهم‌ترین تحولات اقتصادی و تجاری کشور است. همچنین زمانی که کشورها صادرات انجام می‌دهند، کشور مقصد برای ورود کالاها معمولاً تعرفه‌های گمرکی وضع می‌کند؛ به عنوان مثال واردکننده ممکن است برای ورود کالا، تعرفه‌ای بین پنج تا ۲۰ درصد از ارزش کالا را تعیین کند. وی تصریح کرد: این تعرفه باعث می‌شود که قیمت کالا برای مصرف‌کننده در کشور مقصد افزایش پیدا کند و در نتیجه کالا باید با قیمت بالاتر نسبت به کالاهای داخلی یا کالاهای سایر کشورها رقابت کند.

ایجاد صندوق سرمایه‌گذاری فلزات برای تأمین مالی



رئیس هیات عامل سازمان توسعه و نوسازی معادن گفت: تشکیل صندوق‌های سرمایه‌گذاری فلزات با رویکرد تأمین مالی در حال برنامه‌ریزی است. محمد آقاجانلو افزود: سال گذشته ۲.۹ میلیارد دلار پروژه تکمیل شد و امسال نیز یک میلیارد

دلار دیگر به این رقم اضافه خواهد شد. وی با بیان اینکه در زنجیره فولاد نسبت تولید به ظرفیت به ۶۰ درصد و در صنعت روی به ۳۰ درصد رسیده است، تصریح کرد: در نظر داریم با انجام روش‌های مختلف از جمله بهبود فرایندها و تمرکز بر رفع گلوگاه‌ها، به افزایش تولید دست پیدا کنیم. علاوه بر این از طریق توسعه روابط با کشورهای همسایه و دارندگان ذخایر مناسب‌تر، گامی دیگر در جهت بهره‌گیری از ظرفیت‌های تولید برداشته خواهد شد. برنامه دیگر سازمان در حوزه مس و طلا مشارکت و ورود بخش خصوصی با تعیین مدل‌های سرمایه‌گذاری و با هدف افزایش تولید است.

سرمایه‌گذاری در تولید کافی نیست



مدیرعامل فرابورس ایران گفت: با تأکید بر این‌که سرمایه‌گذاری «در تولید» و «برای تولید» دو مفهوم متفاوت است و سرمایه‌گذاری صرفاً در خود تولید، کافی نیست و باید زیرساخت‌های تولید را فراهم کنیم. محمدعلی شیرازی افزود: سرمایه‌گذاری در تولید به

معنای اختصاص منابع برای فرایندهای تولیدی است؛ اما سرمایه‌گذاری برای تولید شامل جذب سرمایه برای زیرساخت‌ها، تأمین مالی و خدمات مرتبط با تولید می‌شود. وی تصریح کرد: بسیاری از ظرفیت‌های تولیدی کشور به‌ویژه در صنایعی مانند فولاد به طور کامل استفاده نمی‌شود و برای بهره‌برداری از این ظرفیت‌ها، نیاز به تأمین زیرساخت‌هایی مانند برق، گاز، آب و همچنین رفع مشکلات در زنجیره توزیع است. مدیرعامل این شرکت اعلام کرد: بیش‌ترین مقاصد که برای سرمایه‌گذاری به ذهن عموم می‌رسد، سرمایه‌گذاری در طلا، ارز، املاک و مستغلات، سهام و اوراق بهادار است.

رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار:

بورس محل اصلی تشکیل سرمایه است



در پی آن به‌دست آورده است. در این راستا، بازتعریف بهره‌وری و نحوه سنجش آن نیز اهمیت دارد؛ چون برخی تعاریف سنتی دیگر پاسخگوی نیازهای جدید نیستند.

صیدی در بخش دیگری از صحبت‌های خود با بیان این مهم که امید می‌رود با ارتقای بهره‌وری، تقویت اعتماد سرمایه‌گذاران و توسعه زیرساخت‌های بازار سرمایه، بتوان مسیر رشد پایدار و تشکیل سرمایه بلندمدت را هموار ساخت، گفت: عدد رشد اقتصاد ۸ درصدی به آرزویی شیرین تبدیل شده و همه ما می‌خواهیم برای تحقق آن نقش‌آفرینی کنیم. ضمن اینکه ۱۴۰۴، سال هدف‌گذاری چشم‌انداز ۲۰ ساله کشور است؛ جایی که قرار بود اقتصاد اول منطقه باشیم.

رئیس این سازمان ادامه داد: اکنون بر اساس شاخص تولید ناخالص داخلی به قیمت اسمی، اقتصاد ایران در رتبه چهارم منطقه قرار دارد و

در تولید برای ارتقای بهره‌وری» در چهاردهمین جشنواره ملی بهره‌وری، گفت: محل اصلی تشکیل سرمایه در بلندمدت، بازار سرمایه است.

رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار افزود: در ادبیات مالی، سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت در بازار پول و سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت در بازار سرمایه انجام می‌شود. وی در ادامه تصریح کرد: برای جذب سرمایه، نیازمند سازوکارهایی هستیم که اعتماد سرمایه‌گذار را جلب کنند که این امر مستلزم رعایت حقوق سهامداران، شفافیت در تقسیم سود و به رسمیت شناختن مالکیت است.

صیدی با اشاره به نقش نهاد ناظر در این زمینه تصریح کرد: یکی از وظایف اصلی نهاد ناظر بازار سرمایه، جلب اعتماد سرمایه‌گذاران از طریق سازوکارهای مؤثر نظارتی است. در همین راستا، ابزارهایی مانند استقرار حاکمیت شرکتی و گزارشگری ESG در بسیاری از کشورها توسعه یافته‌اند و در ایران نیز برخی از آن‌ها بومی‌سازی شده‌اند.

ریاست سازمان بورس ادامه داد: تشکیل کمیته‌های تخصصی در ساختار شرکت‌ها و تفکیک نقش سیاست‌گذار از مجری، به تحقق بهتر اهداف حاکمیت شرکتی کمک می‌کند. همچنین استانداردهای ESG که ابعاد اجتماعی، زیست‌محیطی و حکمرانی را در بر می‌گیرند، به‌سمت شاخص‌های کمی و قابل سنجش سوق پیدا کرده‌اند تا گزارشگری در این حوزه ملموس‌تر باشد. وی با اشاره به اهمیت گزارش تفسیری مدیریت در بازار سرمایه ایران، عنوان کرد: این گزارش باید نشان دهد که شرکت با چه هزینه‌هایی به تولید رسیده و چه دستاوردهایی را

وقتی ریسک‌ها شفاف‌تر از فرصت‌ها هستند



سیدحسن ناصر
مدیرعامل هلدینگ لیان ایرانیان

در بازار سرمایه ایران، عجیب نیست که هر سرمایه‌گذاری با هر ریسک پروفایلی قبل از ورود، بیشتر از اینکه به فکر سود باشد، نگران ضرر است نه به این خاطر که ذات بازار پرریسک است (که هست) بلکه چون ریسک‌ها در این بازار آن‌قدر

واضح و بزرگ‌نمایی‌شده‌اند که دیگر فرصتی دیده نمی‌شود. به هر سمنی که نگاه می‌کنیم ، هشدار است از تورم، نرخ بهره، نرخ ارز، سیاست‌گذاری‌های ناپایدار، تا شفاف نبودن نهادهای تصمیم‌گیر و مهم‌تر از همه مسیر پیچ و خم داری که برای توافق با آمریکا داریم . جالب آنجاست که بخش زیادی از این نگرانی‌ها نه ناشی از واقعیت‌های اقتصادی، بلکه حاصل نااطمینانی حاکم بر فضای سیاست‌گذاری و ساختاری است. بنظرم در این بازار، تحلیلگر به‌جای اینکه به دنبال کشف فرصت یا فرصت‌ها باشد، مدام باید تهدیدها را فهرست کند. انگار سرمایه‌گذار فقط بایستی بلد باشد از ریسک‌ها فرار کند نه اینکه به‌دنبال بازده با کیفیت باشد. حتی شرکت‌های بورسی هم دیگر خودشان را تبلیغ نمی‌کنند؛ چون خوب می‌دانند که در این بازار، رشد سودآوری هم ممکن است منجر به اعمال یک دستورالعمل جدید یا افزایش نرخ مالیات شود! وقتی همه چیز در مورد ریسک‌ها شفاف است، پس چرا درباره فرصت‌ها این‌قدر تاریکی هست؟ اصلاً کسی در این ساختار، مأمور معرفی فرصت‌ها هست؟ یا فقط درگیر کنترل آسیب‌ها شده‌ایم؟ اگر قرار است این بازار به ابزار تأمین مالی برای اقتصاد تبدیل شود، باید فرصت‌ها را پررنگ‌تر کنیم، نه اینکه فقط دور ریسک‌ها خط بکشیم.

آغاز فعالیت سکوی تامین مالی جمعی "اوج فاند"

با اخذ مجوز از شرکت فرابورس

تحت مدیریت سب‌گردان نوین نگر آسیا

www.owfund.ir

۰۲۱-۴۵۲۸۱۱۷۱

همیشه روی ریل سود حرکت کنید

تهابان؛ سود روزشمار برای رسوب وجوه شما نزد کارگزاری نهایت‌نگر

nahayatnegar.official

nahayatnegar_analysis

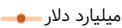
۰۲۱-۸۴۴۵۰



بازدهی اردیبهشت ماه صندوق های طلا



ارزش دلاری بازار در اردیبهشت



محمد رضا شاہور دیلو

میلیونی را به خوبی
شاخص هم وزن
ماه با اخبار ملت‌هی
مواجه شد.

در بازارهای موازی
و رو به منفی پیل
جهانی که وارد کان
اتفاقات جهانی نوس
تغییر قیمت نداشت
آغاز کرد و دوباره

بنا به آمار بانک
به ۳۵.۴ درصد
۳۸,۹ درصد رسید

بررسی ورود و خروج
در بعضی روزها حتی
پول را با ۵،۵ همت

(منبع پاریس)

(منبع پاریسی)

در این ماه شاهد
در بیشتر روزهای
۵۰۰ میلیارد تومان
ورود پول برابر با ۳



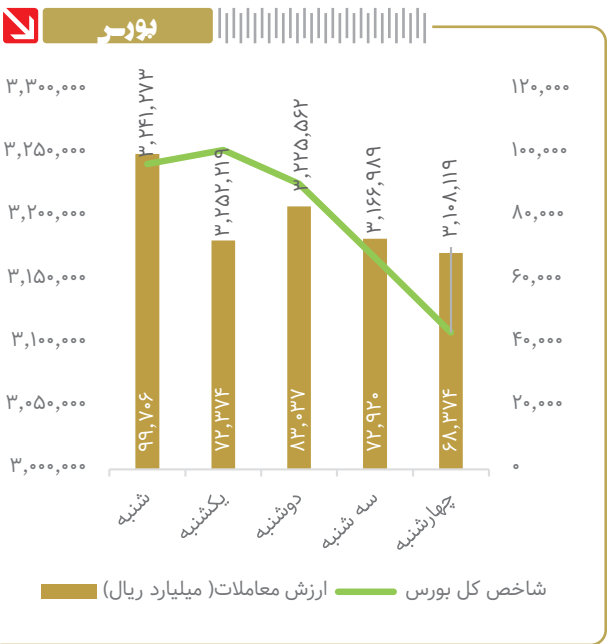
یاور میر عباسی
مدیر عامل کا

یکی از مهم‌ترین دلایل رشد این بخش از بازار سرمایه اعطای تخفیف در کارمزدهای معاملات این ابزارها در مقایسه با کارمزدهای معاملات سهام در بازار سرمایه کشور بوده است به طوری که کارمزدهای معاملات این ابزارها در مواردی کمتر از یک سوم کارمزد سهام در بازار سرمایه می‌رسد که به نوبه خود منجر به اقبال به این ابزارها در بازار شده است.



www.nadpco.com





هیچ سرمایه‌گذار عاقلی وارد تولید نمی‌شود



رضا یزدخواستی

یکی از بزرگ‌ترین مشکلات امروز کشور، مسئله انرژی است؛ به‌ویژه تأمین برق و گاز برای کارخانجات و صنایع. اگر این مشکل حل نشود، ادامه این روند می‌تواند به نابودی صنایع منجر شود. صنایع ستون فقرات اقتصاد هر کشوری هستند و بدون انرژی پایدار، عملاً تولید متوقف می‌شود. راه حل، توجه بیشتر دولت به بخش تولید است. این به معنای بی‌توجهی به بانکداری، تجارت یا بازرگانی نیست، بلکه تأکید بر اولویت‌بندی صنعت و تولید، چه در حوزه صنعتی و چه کشاورزی. دولت باید سرمایه‌گذاری بیشتری در زیرساخت‌ها انجام دهد؛ از تعمیر و بازسازی نیروگاه‌های موجود گرفته تا احداث نیروگاه‌های جدید برای تأمین برق پایدار. همچنین، حمایت از مراکز صنعتی با سیاست‌های تشویقی می‌تواند انگیزه تولید را تقویت کند. برای مثال، کاهش مالیات برای تولیدکنندگان نسبت به تجار یا کسانی که در حوزه دادوستد فعالیت می‌کنند، می‌تواند مشوق خوبی باشد.

بیش از دو دهه است که فرهنگ اقتصادی کشور به سمت بانک‌محوری سوق پیدا کرده است. مردم پول خود را در بانک‌ها می‌گذارند و با سود ۳۰ درصدی، بدون زحمت، درآمد کسب می‌کنند. در مقابل، تولیدکنندگان برای دریافت وام با موانع متعددی مواجه‌اند؛ از نیاز به روابط خاص تا شرایط سخت بازپرداخت. این وضعیت، تولید را به حاشیه رانده و ارزش آن را در جامعه کاهش داده است. به جای خام‌فروشی مواد معدنی و منابع طبیعی، باید کارخانجاتی ایجاد شوند که این مواد را فرآوری کرده و به محصولات نهایی تبدیل کنند. صادرات محصول فرآوری‌شده نه تنها ارزش افزوده بیشتری دارد، بلکه به رشد اقتصادی پایدار کمک می‌کند. کشتی‌کشتی مواد خام از ایران صادر می‌شود و این خام‌فروشی به‌عنوان ارزآوری تبلیغ می‌شود، در حالی که این مسیر، اقتصاد را تضعیف می‌کند. نمونه‌های موفقی مانند ترکیه نشان می‌دهد که حمایت از تولید می‌تواند تحول ایجاد کند. در ترکیه، زمانی که تولید صنعتی رونق گرفت، دولت هزینه‌های حمل‌ونقل صادراتی را برای تولیدکنندگان کاهش داد و حتی گاهی رایگان کرد. چنین حمایت‌هایی در ایران وجود ندارد. نیروگاه‌های ما نیز وضعیت مناسبی ندارند. برخی نیروگاه‌ها به دلیل مشکلات آبی یا فرسودگی، با ظرفیت بسیار پایین کار می‌کنند. نیروگاه‌هایی مانند شهید منتظری، با قدمت بالا و رانده‌مان پایین، نمی‌توانند نیاز صنایع را تأمین کنند. نبود سرمایه‌گذاری در زیرساخت‌ها، از نیروگاه‌ها گرفته تا جاده‌ها و بنادر، یکی از دلایل اصلی عقب‌ماندگی صنعتی است. وقتی بانک‌ها سود ۳۰ درصدی تضمین‌شده ارائه می‌دهند، چه کسی حاضر است سرمایه خود را در تولید یا زیرساخت‌های پرریسک بگذارد؟ رهبر انقلاب بارها بر اهمیت سرمایه‌گذاری در تولید تأکید کرده‌اند، اما همچنان پول‌های مردم به سمت بانک‌ها، خرید دلار، طلا یا خام‌فروشی می‌رود. این چرخه معیوب باید شکسته شود. حتی شرکت‌های خصوصی، مانند کارخانجات فولادی، نمی‌توانند به‌تنهایی این مشکلات را حل کنند. بدون تأمین گاز، برق و آب، هیچ سرمایه‌گذار عاقلی وارد تولید نمی‌شود. برای برون‌رفت از این وضعیت، دولت باید تولید را در اولویت قرار دهد. تأمین انرژی پایدار، کاهش مالیات برای تولیدکنندگان، ساده‌سازی فرایندهای اداری و جلوگیری از خام‌فروشی، گام‌های اولیه هستند. سرمایه‌گذاری در زیرساخت‌هایی مانند نیروگاه‌های جدید، جاده‌ها و بنادر، تشنگی اقتصاد ایران را برطرف می‌کند. بدون این تغییرات، صنایع ما به سمت ورشکستگی پیش می‌روند و اقتصاد کشور همچنان در دام بانک‌محوری و خام‌فروشی باقی خواهد ماند.



بابررسی تأثیر ناترازی‌ها بر عملکرد صنعت فولاد:

سود فولادی‌ها نصف می‌شود

این افراد وجود داشت اینکه با ادامه پیدا کردن ناترازی‌ها، بسیاری از صنایع، ورشکسته و کارگران بسیاری از آنها نیز تعدیل می‌شوند. همچنین تمامی آنها، انگشت اتهام را به سمت دولت نشانه گرفته‌اند و می‌خواهند که مسئولان هرچه زودتر فکری به حال این موضوع کنند و گر نه عواقب این موضوع را هرگز نمی‌توان جبران کرد.

می‌توان مشاهده کرد، در چند سال اخیر عامل کاهش ارزش بازار و ارزش معاملات فولادی‌ها در تابستان بوده است. در همین راستا از مدیران این صنعت خواستیم تا وضعیت این صنعت و ارزش سهام شرکت‌های مرتبط با آن را تحلیل کنند. ضمن اینکه گفت‌وگویی کوتاه با رئیس انجمن تولیدکنندگان فولاد ایران داشتیم. نکته بسیار مهمی که در تمامی گفته‌های

کنند چراکه سیل ناترازی همه صنایع کشور را در خود فرو برده است و دیگر ادامه دادن در چنین شرایطی ممکن نیست؛ شاید تا به حال چنین اتفاقی به‌این شکل در کشور ما نیفتاده باشد اما ناترازی انرژی و یا به قول کارشناسانی مانند احمد دنیا نور، «فاجعه» در چند سال اخیر گریبان‌گیر صنایع کشور بوده است و همانطور که در نمودارهای موجود در این گزارش

«گل بود به سبزه نیز آراسته شد...» فولادی‌ها همیشه به عنوان یکی از صنایع اصلی بورس شناخته شده‌اند و همیشه نمادهایی مانند «فملی» و «فولاد» بر سر زبان طرفداران تحلیل‌های فاندامنタル می‌چرخد. چهارشنبه هفته گذشته، خبر آمد که فولادی‌ها و سیمانی‌ها باید چراغ کارخانه‌های خود را خاموش

آرمان هنرگار خبرنگار

آتهایی که کوره بلند دارند، رشد می‌کنند



نایب رئیس هیات مدیره «فولای» از جنبه‌ای دیگر به این موضوع نگاه می‌کند و وضعیت پیش‌روی صنایع فولادی را معلول توانمندی‌های کارخانجات می‌داند. امیر سیدی با اشاره به رشد شدید سیمانی‌ها در روزهای پایانی هفته گذشته و تناقض آن با تعطیلی ۱۵ روزه کارخانه‌ها گفت: صنایعی که به حرارت بالا برای تولید نیاز دارند، با قطع و وصل مکرر برق به شدت آسیب می‌بینند. فرایندهای تولید این صنایع پیوسته است و نمی‌توان آن‌ها را مدام خاموش و روشن کرد. برنامه‌های قطعی برق، چه موقت باشد چه دائم، تفاوت‌چندانی برایشان ندارد اما هزینه‌های ثابت، سربار و استهلاک همچنان برایشان محاسبه می‌شود و ظرفیت تولیدشان کاهش پیدا می‌کند. وی تصریح کرد: فلزات اساسی نسبت به قیمت‌های جهانی چندان ارزان نیستند اما ممکن است به دلیل کمبود عرضه، قیمت‌هایشان نوسان داشته باشد اما سیمان در ایران بسیار ارزان‌تر از قیمت جهانی است و پتانسیل رشد قیمت دارد. اکثر کارخانه‌های سیمان به دلیل قطعی گاز در زمستان، نتوانستند کلینکر کافی تولید کنند و ذخایرشان کم است. شرکت‌هایی که ذخایر کلینکر بهتری دارند، توان تولید بالاتری دارند یا خودشان برق و گاز تأمین کرده‌اند، هرچند تعدادشان کم است، عملکرد بهتری نشان می‌دهند.

سیدی در بخشی دیگر از صحبت‌های خود عنوان کرد: در صنعت فولاد هم شرکت‌هایی که موجودی مواد اولیه بیشتری دارند، برق تأمین کرده‌اند یا نیروگاه دارند، بخشی از ظرفیت تولیدشان را حفظ می‌کنند. شرکت‌های متصل به زنجیره معدن یا آن‌هایی که فعالیت معدنی دارند، کمتر آسیب می‌بینند. اما شرکت‌هایی که فرایند ذوب دارند، بیشتر متضرر می‌شوند. مثلاً شرکت‌های دارای کوره بلند که از زغال‌سنگ یا کک استفاده می‌کنند، به دلیل وابستگی کمتر به برق، مزیت بیشتری در ادامه این روند خواند داشت.

نمی‌شود. این موضوع چه تأثیری روی روند قیمتی سهام آن‌ها در ماه‌های آینده خواهد داشت؟

قیمت سهام شرکت‌های بورسی به EPS (سود هر سهم) وابسته است و EPS از برنامه تولید و سود سالانه تأثیر می‌گیرد. شرکت‌ها بر اساس برنامه تولید، سود و EPS خود را پیش‌بینی می‌کنند. اگر قطعی برق و گاز ادامه یابد، آن‌ها مجبورند پیش‌بینی‌هایشان را اصلاح کنند، چون به اهداف تولید نمی‌رسند و در نهایت این مورد بر روی قیمت سهام اثر منفی می‌گذارد.

برای عبور از این مشکل چه راه‌حلی وجود دارد؟

واقعیت این است که برق کافی وجود ندارد و دولت نمی‌تواند به‌طور کامل مشکل را حل کند اما می‌تواند با اقداماتی فشار را کم کند؛ برای مثال اقساط بانکی شرکت‌ها را به تعویق بیندازد، بدهی‌های مالیاتی،

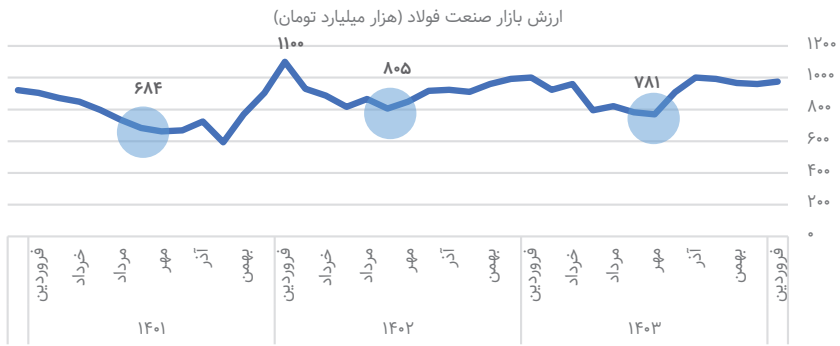
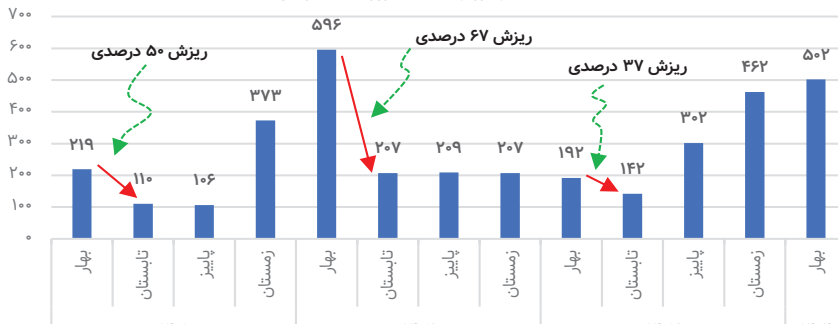
دولت حمایت کند تا زیان کم شود



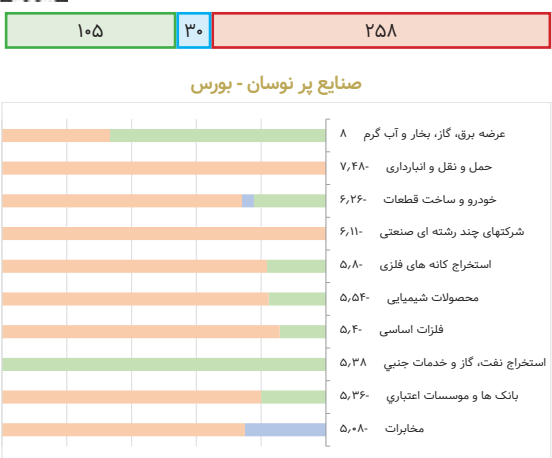
در ادامه تحقیقات خود برای جمع‌آوری مطالب این گزارش، به سراغ رئیس هیات مدیره انجمن تولیدکنندگان فولاد رفتیم و با وی گفت‌وگویی مختصر داشتیم. بهرام سبحانی معتقد است که اگر قرار بر ادامه ناترازی‌ها و ادامه روند فعلی است، دولت باید با حمایت‌های خود در زمینه‌های دیگر، زیان کارخانه‌های فولادی را کاهش دهد.

شرکت‌های بورسی برای سال برنامه تولید تنظیم می‌کنند، اما به دلیل قطعی برق و گاز، این برنامه‌ها محقق

میانگین ارزش معاملات روزانه (میلیارد تومان)



تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار



۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
مبین	۱۲/۵۱	۷۰۹,۷۴۱,۴۹	۲,۷۲۹,۵۹۹	۱۵/۸۶
خوساز	۱۰/۸۸	۲۸,۴۲۲,۴۵۹	۱,۲۸۸,۸۹۷	۱۴/۱۷
خرچرخ	۱۰/۷۴	۱۵,۰۲۴,۰۵۵	۱۳۳,۸۸۴	۱۰/۷۴
سرخز	۱۰/۲۲	۴۰,۴۲۷,۱۰۰	۱,۷۳۷,۱۵۴	۱۳/۵
پاکشو	۹/۹۹	۳۲۵,۲۹۰,۰۰۰	۴۸۱,۸۵۷	۱۰/۳
سایپک	۸/۷۸	۲۱۵,۹۶۹,۷۹۳	۱,۳۴۹,۲۸۸	۶/۲۵
لسرما	۸/۷۴	۱۰,۴۰۰,۷۸۰	۳۸۵,۶۸۸	۱۱/۸۹
تنوین	۸/۶۳	۸۱,۸۸۹,۵۰۰	۸۲۵,۹۰۰	۱۱/۸۹
صسفها	۷/۹۲	۷۹,۶۸۰,۰۰۰	۱,۶۴۳,۹۰۲	۶/۴۵
قزوین	۷/۸۳	۳۰,۲۸۰,۰۰۰	۲۱۰,۰۰۸	۵/۸۷

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
دتماد	-۱۴/۲	۴۵,۳۶۶,۷۵۰	۲۵,۹۵۹	-۱۴/۲
وامید	-۱۳/۱۹	۱,۶۸۴,۵۳۸,۱۱۹	۹۳۳,۷۷۷	-۱۲/۷۶
وتوصا	-۹/۷۱	۶۲,۱۹۵,۰۰۰	۴۷۹,۷۵۰	-۱۰/۱۶
شیران	-۹/۶۸	۳۰۹,۷۲۷,۴۶۹	۱,۷۴۲,۸۶۳	-۷/۴۸
خسایا	-۹/۶۷	۸۷۸,۶۶۰,۴۹۶	۱۸,۷۱۸,۳۱۴	-۱۱
ویارس	-۹/۳۴	۵۳۲,۴۹۴,۰۴۰	۳,۵۲۴,۵۷۰	-۸/۴۹
تکنو	-۹/۳۳	۳,۶۲۴,۷۶۵	۱۲۸,۶۲۷	-۱۱/۴۲
چکارن	-۹/۲۴	۹,۶۲۰,۰۸۱	۱۱۰,۳۲۸	-۹/۲۹
شکله	-۹/۱۸	۴۵,۸۸۰,۰۰۰	۳۴۲,۳۳۸	-۸/۹۷
پاسا	-۹/۱۶	۳۴,۲۹۵,۰۰۰	۶۶۶,۴۹۲	-۱۱/۷۴

نقش عضو مستقل هیأت مدیره بر حاکمیت شرکتی



حسن قالیباف اصل گفت: اعضای مستقل هیأت مدیره نقش بسیار مهمی در حفظ سلامت، شفافیت و مدیریت تعارض منافع شرکت‌ها دارند. رئیس اسبق سازمان بورس افزود: این اعضا به دلیل بی‌طرفی و نداشتن وابستگی به مدیریت اجرایی یا سهامداران عمده، می‌توانند نظارت مؤثری بر فعالیت‌های شرکت داشته باشند. یکی از نقش‌ها و مزایای اعضای مستقل هیأت مدیره نظارت بر مدیریت اجرایی است؛ آنها می‌توانند اطمینان حاصل کنند که مدیران اجرایی شرکت به بهترین نحو ممکن به منافع سهامداران و سایر ذی‌نفعان توجه دارند و از تصمیم‌گیری‌های یکجانبه جلوگیری می‌کنند. یکی از مزیت‌های دیگر این اعضا کاهش تعارض منافع است؛ اعضای مستقل به دلیل وابسته نبودن به سایر بخش‌های شرکت یا سهامداران عمده، می‌توانند در تصمیم‌گیری‌ها از منافع شخصی خود فاصله بگیرند و به نفع شرکت و تمامی سهامداران تصمیم‌گیری کنند.

در پیچه

حرکت سنگ آهن برخلاف انتظارات

قیمت‌های آتی سنگ آهن پس از اعلام کاهش تعرفه‌ها بین ایالات متحده و چین، برخلاف روند نزولی پیش‌بینی‌شده در سایر کالاها، به شدت افزایش یافت. گفته می‌شود احساسات بازار و انتظار افزایش تولید فولاد در چین، عوامل کلیدی افزایش غیرمنتظره قیمت سنگ آهن هستند. به گزارش متال ماینر، هفته گذشته شاهد یک حرکت نوسانی برای قیمت‌های جهانی سنگ‌آهن بوده‌ایم. معاملات آتی سنگ آهن، از جمله فعال‌ترین قرارداد سپتامبر در بورس کالای دالیان چین (DCE)، در ۸ مه حدود ۲ درصد کاهش یافت. دلایل این امر دو جنبه داشت: پیامدهای احتمالی جنگ تعرفه‌های تجاری واشنگتن و پکن و کاهش تقاضا در چین. این افت همچنین با اعلام بانک خلق چین مبنی بر کاهش نرخ بازخريد معکوس هفت روزه همزمان شد. از سوی دیگر روز دوشنبه، ۱۲ مه، پس از اعلام کاهش ۹۰ روزه تعرفه‌ها توسط ایالات متحده و چین، معاملات آتی سنگ آهن دوباره افزایش یافت. پس از این اعلام، قرارداد سپتامبر در بورس کالای دالیان ۷.۱۸۵ درصد افزایش یافت و تقریباً به ۹۹.۲ دلار آمریکا (۷۱۸.۵ یوان) در هر تن رسید. معاملات آتی کک و زغال سنگ کک شو نیز با افزایش ۰.۷۵ درصد و ۰.۶۸ درصد به ترتیب به حدود ۲۰۳ دلار (۱۴۷۱.۵ یوان) و ۱۲۳ دلار (۸۸۹.۵ یوان) در هر تن رسیدند. ایالات متحده و چین توافق کرده‌اند که به طور موقت تعرفه‌های کالاهای یکدیگر را لغو کنند. برای ۹۰ روز اول، ایالات متحده تعرفه‌های واردات چین را از ۱۴۵ درصد به ۳۰ درصد کاهش خواهد داد. در پاسخ، چین موافقت کرده است که عوارض کالاهای آمریکایی را از ۱۲۵ درصد به ۱۰ درصد کاهش دهد. طبق برخی گزارش‌ها، معامله‌گران در بورس کالای دالیان پس از این تحولات به طور فعال در حال فروش بودند و فعالیت سفته‌بازانه اندکی افزایش یافت. در همین حال، کارخانه‌های فولاد محتاط ماندند و فقط در صورت لزوم خرید کردند و عموماً رویکرد «صبر و انتظار» را در پیش گرفتند. این افزایش قیمت معاملات آتی سنگ آهن برخی را فلگبکیر کرده، زیرا بسیاری پس از اعلام کاهش تعرفه‌ها، کاهش قیمت را پیش‌بینی کرده بودند. مشابه آنچه برای معاملات آتی طلا اتفاق افتاد. شاخص طلا پس از اعلام کاهش ۹۰ روزه تعرفه‌ها کاهش یافت و باعث افزایش حس ریسک‌پذیری در بازارها شد.

سنگ آهن: داستانه متفاوت

آنچه مشخص است قیمت سنگ آهن در میان فصلی از تعرفه‌ها و اقدامات متقابل در ماه‌های اخیر به طرز شگفت‌آوری ثابت مانده است. تاکنون، این ماده اولیه حیاتی تا حد زیادی در برابر نوسانات بازار که بر سایر بخش‌ها تأثیر می‌گذارد، مقاومت کرده است. با وجود تهدید مداوم عوارض تجاری تلافی‌جویانه، قیمت معاملات آتی در برخی از بورس‌ها اخیراً حتی افزایش یافته و انتظارات را در مواجهه با فشارهای فزاینده تعرفه‌ای به چالش کشیده است. بنابراین، در حالی که سوابق تاریخی نشان می‌دهد که کاهش تعرفه‌ها ممکن است منجر به کاهش قیمت‌ها شود، در مورد سنگ آهن، پویایی بازار در دوره فعلی انقدر پیچیده است که قیمت‌های آتی در واقع افزایش یافته است.

چه چیزی پشت مقاومت در قیمت سنگ آهن است؟

برخی از تحلیلگران معتقدند که احساسات سرمایه‌گذاران می‌تواند دلیل اصلی تغییر شگفت‌انگیز قیمت سنگ آهن باشد. آنها استدلال می‌کنند که بازار نه تنها به خود کاهش تعرفه‌ها واکنش نشان داد، بلکه به پیامدهای گسترده‌تر چنین اقدامی نیز واکنش نشان داد. از آنجایی که تعرفه‌های بین ایالات متحده و چین منبع اصلی عدم قطعیت بودند، کاهش آنها نشان‌دهنده ثبات بیشتر در تجارت جهانی است. این امر منجر به چشم‌انداز صعودی در میان معامله‌گران شده است که پیش‌بینی می‌کنند با افزایش تولید فولاد، تقاضای بیشتری افزایش یابد. علاوه بر این، کاهش تعرفه‌ها هزینه‌های فولادسازان را کاهش می‌دهد که ممکن است آنها را به خرید سنگ آهن بیشتر برای افزایش تولید تشویق کند. ترکیب احساسات مثبت و انتظارات بهبود تقاضا، معاملات آتی سنگ آهن را در مسیر صعودی نگه می‌دارد.

فعلأ همه نگاه‌ها به چین است

در مقایسه با اکثر کالاهای دیگر، سنگ آهن علیرغم نوسانات ژئوپلیتیکی سه ماهه گذشته، جایگاه خود را حفظ کرده و اغلب در یک محدوده معین معامله می‌شود. معاملات آتی سنگ آهن در بورس سسنگاپور در ماه مه ۲۰۲۵ با قیمت ۹۹.۳۵ دلار در هر تن معامله می‌شد و از پایین‌ترین قیمت هفت ماهه ۹۶.۲۰ دلار در اول ماه مه، بهبود یافت. از اکتبر ۲۰۲۴، قیمت‌ها در محدوده ثابت ۹۶.۲۰ تا ۱۱۰.۵۵ دلار آمریکا نگه داشته شده‌اند و پیش‌بینی‌ها مبنی بر نوسانات قابل توجه را به چالش می‌کشند. این واقعیت که داده‌های تولید فولاد چین همچنان به جای کاهش، قدرت را نشان می‌دهند، به ثبات می‌افزاید. آن چه به ثبات این بازار می‌افزاید این واقعیت است که داده‌های تولید فولاد چین همچنان به جای کاهش، قدرت خود را نشان می‌دهند. داده‌های واردات سنگ آهن برای سه ماهه اول سال ۲۰۲۵ در مجموع ۲۸۵.۳۱ میلیون تن بوده که نسبت به سال گذشته ۷.۸ درصد کاهش داشته است. تحلیلگران بخشی از این موضوع را به مشکلات عرضه نسبت می‌دهند تا کاهش تقاضا. این شامل عواملی مانند آب و هوای بد در استرالیا، یکی از تأمین‌کنندگان اصلی، می‌شود. به طور دلگرم‌کننده‌ای، نشانه‌های بهبود در حال آشکار شدن است. داده‌های کپلر نشان می‌دهد که واردات آوزیل در مسیر رسیدن به حدود ۱۰.۱۴ میلیون تن است که نسبت به ۹۳.۹۷ میلیون تن در ماه مارس افزایش یافته است. این افزایش با روندهای فصلی سازگار است، زیرا خریداران چینی معمولاً قبل از فصل ساخت و ساز تابستانی، دوباره موجودی خود را پر می‌کنند.

۳ سناریوی محتمل برای رمزارزها



شاپور محمدی گفت: ۳ سناریوی برای آینده رمزارزها در دولت‌ها مطرح است. وی گفت: اولین سناریو پذیرش رسمی توسط دولت‌هاست که در آن رمزارزها به عنوان پول رایج شناخته می‌شوند، اما این امر با ماهیت غیرمتمرکز آنها در تضاد بوده و کنترل را به دولت‌ها وگذار می‌کند. سناریوی دوم، ممنوعیت کامل است که در صورت تحقق، ارزش رمزارزها را به شدت کاهش داده و استفاده از آنها را محدود خواهد کرد. سناریوی سوم و محتمل‌تر، تداوم وضع فعلی است که در آن رمزارزها به عنوان واسطه مبادلات بین‌المللی باقی می‌مانند و هم برای معاملات قانونی و هم غیرقانونی مورد استفاده قرار خواهند گرفت. اگر چه تحت سناریوی سوم رمزارزها باقی خواهند ماند اما ریسک‌هایی نیز فراراه رمزارزها وجود دارد، رمزارزهای با حجم بزرگ، در صورت کاهش حجم منابع ورودی به معاملات آنها جذابیت سودآوری خود را از دست خواهند داد.

کمک بورس به واقعی شدن قیمت خودرو



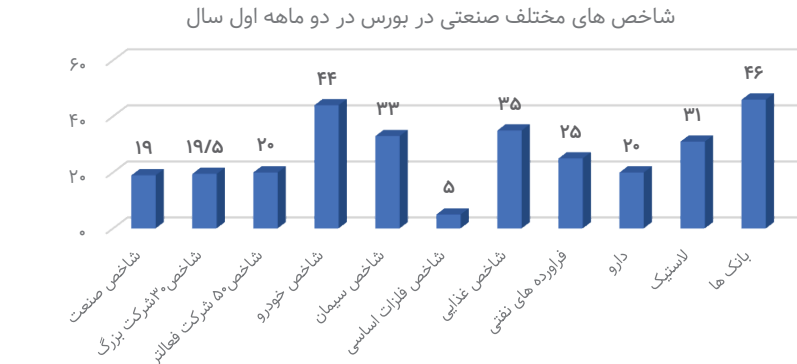
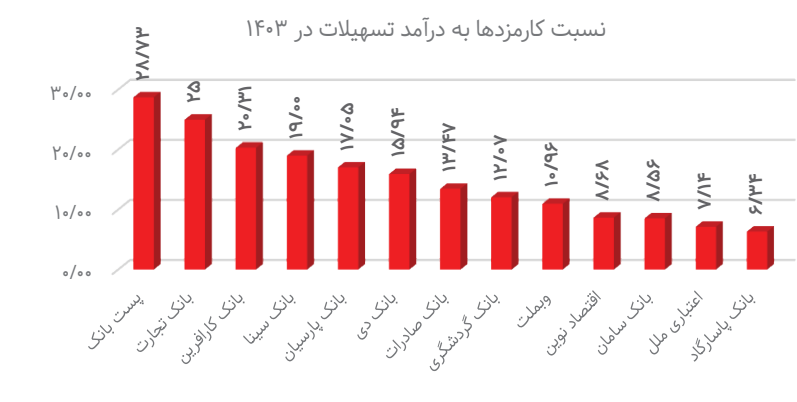
یک نماینده مجلس گفت: انتظار می‌رود عرضه خودرو در بورس به واقعی شدن قیمت خودرو کمک کند و فاصله قیمتی میان نرخ کارخانه و بازار را کاهش دهد تا به این ترتیب مصرف‌کنندگان قربانی سفته‌بازان و دلالان نشوند. روح‌الله لک علی‌آبادی افزود: بورس‌ها در تمام دنیا در تلاش‌اند تا مسیر سرمایه‌گذاری را در اقتصاد هدفمند کنند؛ خوشبختانه این موضوع در بازار سرمایه ایران با جدیت کامل پیگیری و انجام می‌شود. براین اساس امیدواریم در آینده‌ای نزدیک بورس‌های فعال در ایران به جایگاه واقعی خود به عنوان بازاری شفاف و واقعی برسند. امسال، بهترین زمان برای عرضه کالاها و محصولات می‌چون خودرو، در بورس کلاست، البته این موضوع در سال‌های اخیر بارها مطرح شده و حتی در یک مقطع زمانی هم اجرایی شده، اما انتظار می‌رود در سال جاری عرصه برای اجرای دقیق‌تر طرح عرضه گواهی خودرو در بستر بورس کالا هموارتر شود.

«اطلاعات بورس» وضعیت بازارهای مالی کشور را در دو ماه اول بررسی کرد

تغییر مسیر نقدینگی ۱۴۰۴ از دلالی به تولید؟

سودمند در حوزه‌های مختلف است. به عنوان مثال، سرمایه‌گذاری در حوزه‌های نفت، گاز و پتروشیمی می‌تواند بسیار سودآور باشد. اگر مردم در این پروژه‌ها سهامدار شوند، هم سرمایه‌ایشان در بخش تولید به کار گرفته می‌شود و هم کشور از ناترازی‌های انرژی رهایی پیدا می‌کند. در حوزه برق نیز می‌توان با ایجاد ارتباط بین صنعت و انرژی‌های تجدیدپذیر، شرایطی فراهم کرد که سرمایه‌گذاری در این بخش توجیه اقتصادی داشته باشد. در حال حاضر، بسیاری از صنایع به دلیل کمبود برق، ناچار به تعطیلی موقت می‌شوند. اگر مردم بتوانند نیروگاه‌های خورشیدی احداث کرده و برق تولیدی را مستقیماً به صنایع بفروشند، هم مشکل صنعت حل می‌شود و هم انگیزه‌ای برای سرمایه‌گذاری در این بخش ایجاد خواهد شد.

در این بین البته وضعیت بازارهایی همچون مسکن و زمین که در بلندمدت یک بحران برای کشور محسوب می‌شود و چه در شرایط تحریم و چه در شرایط ثبات به دلیل غیرمنقول بودن این کالا و عدم امکان رفع کمبود عرضه در آن از طریق واردات، شاهد عدم تعادل در این بازار هستیم، خارج از بررسی‌های فوق است. دولت در دوران جدید می‌تواند با ورود و تشویق سرمایه‌گذاران داخلی و خارجی و در اختیار قرار دادن زمین مناسب و تسهیلات مربوط به مسکن ملی و بافت‌های کلنگی به ورود سرمایه‌های خارجی افزایش می‌یابد، اما باید شرایط مساعدی برای جذب سرمایه‌های داخلی را نیز فراهم کرد. یکی از راهکارها، تعریف پروژه‌های عملیاتی است.



IPO ۵ در راه است

مدیرعامل این شرکت در بخشی دیگر از صحبت‌های خود اعلام کرد: پتروامید آسیا، توسعه آهن و فولاد گل‌گهر، سرمایه‌گذاری ساختمانی سپه و کمپرسورسازی پادنا از جمله شرکت‌های غیربورسی گروه سرمایه‌گذاری امید است. ضمن اینکه ارزش این ۵ شرکت بالغ بر ۳۰ هزار میلیارد تومان است، البته که این شرکت تمام تلاش خود را می‌کند تا قدیمی از توسعه بازار این شرکت‌ها جا نماند و در بهترین فرصت آنها را روانه بازار سرمایه می‌کند. ابراهیمی با اشاره اینکه بیش از ۱۰ همت اوراق تأمین مالی برای شرکت‌های این گروه منتشر شده است از مذاکرات اولیه برای IPO کردن شرکت سرمایه‌گذاری ساختمانی سپه خبر داد و افزود: تا سه ماه آینده اولین نیروگاه بادی کشور یعنی نیروگاه منجیل را در بازار سرمایه IPO خواهد شد و پس از آن نیز سه شرکت دیگر زیر مجموعه این گروه سرمایه‌گذاری با نام‌های پتروامید آسیا (زمستان ۱۴۰۴)، توسعه آهن و فولاد گل‌گهر در بازار سرمایه عرضه می‌شوند تا سرمایه‌گذاران بتوانند از این فرصت عالی سرمایه‌گذاری نیز بهره‌برداری کنند.

«وامید» ۴۴ همتی می‌شود

یک عضو هیات مدیره بانک سپه از افزایش سرمایه گروه سرمایه‌گذاری امید از محل مطالبات بانک سپه به مبلغ ۲۳ همت که مورد موافقت بانک مرکزی قرار گرفته است خبر داد و گفت: در تیرماه مجمع برگزار می‌شود و سرمایه گروه به ۴۴ همت می‌رسد.

مدیرعامل شرکت گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید نیز با بیان اینکه سهم این شرکت از ذخیره‌سازی نفت خام کشور، ۲۵ درصد است، گفت: سهم «وامید» در بازار برق با بهره‌برداری از طرح‌ها در گروه سرمایه‌گذاری انرژی امید تابان هور به بیش از ۴ درصد افزایش پیدا می‌کند. سید بابک ابراهیمی افزود: برنامه‌ریزی جامع برای ورود به صنایع نفت، گاز و پتروشیمی از برنامه‌های وامید برای سال ۱۴۰۴ است. همچنین برنامه‌ریزی جدی برای ورود به حوزه فلزات در دستور کار است و اقداماتی نیز در این راستا انجام شده است.



سید بابک ابراهیمی افزود: برنامه‌ریزی جامع برای ورود به صنایع نفت، گاز و پتروشیمی از برنامه‌های وامید برای سال ۱۴۰۴ است. همچنین برنامه‌ریزی جدی برای ورود به حوزه فلزات در دستور کار است و اقداماتی نیز در این راستا انجام شده است.

رویدادها

قطعی برق عامل گرانی سیمان شد



رئیس اتاق بازرگانی، صنایع، معادن و کشاورزی تهران گفت: صنایع سیمان و فولاد ۲ مگاوات برق مصرف دارند که اکنون برقشان قطع است که باعث رشد قیمت سیمان و فولاد شده است. محمود نجفی عرب افزود: به نظر می‌رسد اگر ناترازی برق ای مهر نکنیم، این داستان پیچیده‌تر خواهد شد. ضمن اینکه برای دستیابی به رشد ۸ درصدی در برنامه هفتم توسعه نیازمند افزایش بهره‌وری برق هستیم. وی گفت: اطلاع داریم برق یکی از شهرک‌های صنعتی که تعداد زیادی شرکت داروسازی در آن مستقر است، دو روز در هفته به طور کامل برق ندارد و دو روز هم از ساعت ۶ بعد از ظهر تا ساعت ۶ صبح با قطع برق روبه‌رو هستند. نجفی عرب با بیان اینکه حرکت به سمت اقتصاد دیجیتال و هوش مصنوعی نیازمند تأمین زیرساخت‌ها به‌ویژه تولید برق مورد نیاز است، گفت: بر اساس برنامه و هدفی که تعیین شده قرار است در آینده جز ۱۰ کشور پیشرفته صنعت دیجیتال باشیم.

بازدهی صندوق‌ها

صندوق‌های طلا	صدور	ابطال	بازدهی هفتگی
طلای سرخ و ویرا	۳۴,۶۷۳	۳۴,۵۱۰	۰.۸۷درصد
طلای تابان تمدن	۲۷,۱۵۴	۲۷,۰۴۱	۰.۸۳درصد
پشتوانه طلای گل‌دیس نوین	۱۳,۳۰۲	۱۳,۲۳۸	۰.۷۸درصد
زرفام آشنا	۵۰,۸۸۱	۵۰,۶۷۱	۰.۷۷درصد
پشتوانه طلای لوتوس	۴۸۱,۷۱۹	۴۷۹,۶۲۵	۰.۷۷درصد
مبتنی بر گواهی سپرده سکه طلا کهریا	۶۴,۷۲۰	۶۴,۴۳۵	۰.۷۶درصد
پشتوانه سکه طلای زرافشان امید ایرانیان	۲۹۶,۳۹۵	۲۹۵,۲۳۲	۰.۷۶درصد
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلا نهایت نگر	۲۲,۸۶۷	۲۲,۷۶۳	۰.۷۲درصد
طلای ندای زاگرس	۲۵,۰۷۶	۲۴,۹۵۶	۰.۷درصد
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای صبا	۳۹,۱۳۴	۳۸,۹۵۵	۰.۶۶درصد
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلای کیان	۳۲۳,۰۳۵	۳۲۱,۵۸۱	۰.۵۷درصد
گروه زعفران سرخیز	۴۳,۳۱۱	۴۳,۱۳۷	۰.۴۶درصد

تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۴/۰۲/۳۰ - منبع: فیپیران

صندوق‌های درآمد ثابت	صدور	ابطال	بازدهی هفتگی
ثابت آوند مفید	۲۰,۲۰۴	۲۰,۱۹۳	۰.۲۷ادرصد
سپهر خبرگان نفت	۱۰,۱۶۸	۱۰,۱۶۰	۰.۰۸ادرصد
اعتماد داریک	۲۷,۰۴۳	۲۶,۹۷۸	۰.۷۴درصد
با درآمد ثابت پاسارگاد	۱۱,۲۹۳	۱۱,۲۸۸	۰.۷۲درصد
افق کارگزاری بانک خاورمیانه	۱,۰۰۴,۹۰۴	۱,۰۰۴,۹۰۴	۰.۷درصد
مشترک فراز اندیش نوین	۱۰,۰۴۵	۱۰,۰۳۸	۰.۷درصد
با درآمد ثابت ارکید	۱۲,۸۶۳	۱۲,۸۵۵	۰.۷درصد
ترنج سودمند	۱۰,۲۶۱	۱۰,۲۵۱	۰.۶۹درصد
لوتوس پارسیان	۱,۰۰۴,۰۶۸	۱,۰۰۲,۹۹۱	۰.۶۶درصد
با درآمد ثابت توسعه فولاد	۱۵,۹۰۷	۱۵,۸۹۸	۰.۶۵درصد
افرا نماد پایدار	۳۵,۱۶۴	۳۵,۱۳۷	۰.۶۳درصد
با درآمد ثابت کارآمد	۱۲,۱۱۰	۱۲,۰۹۷	۰.۶۳درصد
مشترک یکم ایرانیان	۱,۰۰۴,۱۸۳	۱,۰۰۳,۲۸۸	۰.۶۲درصد
روند پایدار آبان	۱۰۰,۵۰۱	۱۰۰,۴۶۱	۰.۶۱درصد
آرمان آتی کوثر	۸۱,۹۱۹	۸۱,۸۵۹	۰.۵۹درصد
نوع دوم کارا	۲۴,۱۹۸	۲۴,۱۸۸	۰.۵۹درصد
ارزش پاداش	۱۸,۸۶۱	۱۸,۸۵۲	۰.۵۹درصد
نیکوکاری جایزه علمی فناوری پیامبر اعظم می	۱۶۹,۸۹۲	۱۶۹,۸۴۶	۰.۵۹درصد
مشترک صباي هدف	۱۰,۷۰۵	۱۰,۶۹۹	۰.۵۹درصد
با درآمد ثابت کمند	۱۰,۱۳۴	۱۰,۱۲۶	۰.۵۹درصد
مختص اوراق دولتی بازده پایه بازار صبا	۱۷,۶۷۱	۱۷,۶۶۵	۰.۵۹درصد
نیکوکاری همیار آشنا ایرانیان	۱,۰۲۴,۹۲۱	۱,۰۲۴,۷۱۸	۰.۵۹درصد
با درآمد ثابت کیان	۷۳,۱۱۰	۷۳,۰۷۵	۰.۵۸درصد
ثبات ویستا	۲۴,۵۶۶	۲۴,۵۵۸	۰.۵۸درصد
یاقوت آگاه	۳۰,۹۵۱	۳۰,۹۳۸	۰.۵۸درصد
درین بها بازار	۱۷,۲۷۲	۱۷,۲۵۸	۰.۵۸درصد
پیشگامان سرمایه نواقرین	۱,۰۰۴,۵۰۰	۱,۰۰۴,۲۴۳	۰.۵۸درصد
همای آگاه	۱۰,۲۵۶	۱۰,۲۵۰	۰.۵۸درصد
شیمین تابان مهرگان	۱۲,۶۰۷	۱۲,۵۹۸	۰.۵۸درصد
کامیاب آشنا	۲۵,۴۹۲	۲۵,۴۸۴	۰.۵۷درصد
نهاد سرمایه ایرانیان	۱۷,۰۵۵	۱۷,۰۴۵	۰.۵۷درصد
با درآمد ثابت اکسپژن	۱۲,۸۴۵	۱۲,۸۳۹	۰.۵۷درصد
ارزش آفرین گلبرگ	۱,۰۰۵,۹۶۸	۱,۰۰۴,۲۲۱	۰.۵۷درصد
ارمغان ایرانیان	۱۰,۱۳۴	۱۰,۱۲۴	۰.۵۷درصد
شکوه بامداد زاگرس	۱۰,۱۳۰	۱۰,۱۲۲	۰.۵۷درصد
مروارید آگاه	۱۹,۵۳۳	۱۹,۵۲۵	۰.۵۶درصد
سپر سرمایه بیدار	۳۰,۶۹۶	۳۰,۶۸۲	۰.۵۶درصد
ارزش کاوان ایرانیان	۱,۰۰۸,۵۰۶	۱,۰۰۸,۰۶۱	۰.۵۶درصد
راسا الگوریتم	۱,۰۲۵,۰۲۹	۱,۰۲۴,۶۶۴	۰.۵۶درصد
نهاد آرمان اقتصاد	۱۱,۳۷۸	۱۱,۳۷۵	۰.۵۶درصد
زمرد کوروش	۱۱,۷۸۲	۱۱,۷۷۰	۰.۵۶درصد
اندوخته درویش	۱۰,۲۳۷	۱۰,۲۳۶	۰.۵۶درصد
ستاره پایدار سپهر	۱۴,۳۸۰	۱۴,۳۷۵	۰.۵۵درصد
ساحل سرمایه امن خلیج فارس	۲۰,۰۰۸	۲۰,۰۰۳	۰.۵۵درصد
اعتماد ارغوان	۱۶,۵۶۶	۱۶,۵۵۰	۰.۵۵درصد
ثابت اکام	۱۰,۰۹۵	۱۰,۰۸۶	۰.۵۵درصد

تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۴/۰۲/۳۰ - منبع: فیپیران

رفع تحریم‌ها، عامل رقابتی شدن صادرات می‌شود



دبیرکل خانه صنعت، معدن و تجارت ایران گفت: رفع تحریم‌ها نه تنها منجر به مقاوم سازی صنعت می‌شود بلکه امکان واردات تجهیزات، قطعات و مواد اولیه را به کشورمان تسهیل می‌کند. آرمان خالقی با اشاره به اینکه برداشته شدن تحریم‌ها تنها منجر به واردات نمی شود افزود: تحریم اگر برداشته شود فضا برای صادرات رقابتی و سازنده باز می‌شود و تنها برای واردات نیست همه مسائل را باید در قالب تغییرات کلی ببینیم. هزینه‌های ناشی از تحریم شامل هزینه‌های حمل و نقل، انتقال ارز، مباحث بیمه ای باعث افزایش هزینه‌های تمام شده تولید است کسانی باید نگران برداشته شدن تحریم‌ها باشند که تولیدات آنها به خاطر کیفیت و کمیت قدرت رقابت در عرصه جهانی ندارد. خالقی گفت: اکنون به خاطر شرایط تحریمی، قدرت خرید مردم کاهش پیدا کرده است و به خاطر بسته بودن واردات حق انتخاب در خرید کالاها و خدمات ندارند.

تخصیص ۵.۸ میلیارد دلار برای تأمین مالی



رئیس هیأت عامل صندوق توسعه ملی از تخصیص خطوط اعتباری جدید به بانک‌های عامل به منظور تأمین مالی نیروگاه‌ها به میزان ۵.۸ میلیارد دلار با هدف کمک به رفع ناترازی برق در کشور خبر داد. مهدی غضنفری افزود: صندوق توسعه ملی در ابتدای تاسیس با سرمایه اولیه ۱۶۸ میلیارد دلار تاسیس شد؛ از ۱۲ سال پیش تاکنون تنها ۱۱.۴ میلیارد دلار وارد شده و جمع تسهیلات ۹.۳ و تاکنون ۱۴۰ میلیارد دلار خارج شده و تنها ۳۰ میلیارد دلار باقی مانده است. وی درباره ترکیب مصارف این اعتبارات تصریح کرد: مصارف دولتی ۱۰۳ میلیارد دلار، خصوصی ۴۵ میلیارد دلار و سایر ۱۰.۳ میلیارد دلار است که جمع این مصارف را به عدد ۱۵۸ میلیارد دلار رسانده است و بر این اساس مانده موجودی ۳۰.۷ میلیارد دلار و مانده تعهدات ۷.۲ میلیارد دلار بوده و ۲۳ میلیارد دلار نیز آماده ارائه تسهیلات است.

مدیرعامل تأمین سرمایه امید به این سوال پاسخ داد؛ دلایل شکست در پذیرهنویسی «طلوع فولاد پارس»

«امید» خودش «فطلوع» را تأمین می‌کند

۴. چهارمین ایراد، هزینه مالی بسیار بالای پذیرهنویسی است.

طبق برآوردها، این هزینه سالانه حدود ۵۵ درصد است .

۵. نکته پنجم، پیش‌بینی فعالیت ۱۱ ماهه در سال برای واحد تولیدی است. با توجه به مشکلات تأمین گاز و قطعی‌های احتمالی، این فرض نسبتاً خوش‌بینانه به نظر می‌رسد.

۶. و نهایتاً، با فرض کامل پذیره نویسی -پروژه علاوه بر مبلغ جذب‌شده در پذیرهنویسی، با کمبود نقدینگی حدود ۳ هزار میلیارد تومانی مواجه است که ۲.۲ هزار میلیارد تومان آن متعلق به سهامدار عمده است. منابع تأمین این مبلغ هنوز مشخص نیست.

۷. نکته ششم اگر در زمان مقرر راه اندازی شود آن‌که با توجه به پیشرفت فیزیکی کمتر از ۵ درصد در بازه زمانی گذشته، مشخص نیست این پروژه چگونه می‌خواهد در ادامه، ۲۰ درصد باقی‌مانده طرح را با موفقیت اجرا و تکمیل کند.

بورسی برای پروژه‌های مشابه، معمولاً حدود دو برابر این مبلغ سرمایه‌گذاری می‌کنند؛ این تفاوت چشمگیر هزینه، سوالاتی را درباره نوع فناوری مورد استفاده و دقت برآوردهای پروژه ایجاد کرده است.

۲. نکته دوم به محاسبه بهای گاز مصرفی در طرح توجهی بازمی‌گردد؛ در حالی‌که هزینه گاز در طرح ۲ هزار تومان لحاظ شده، برآوردهای فعلی نشان می‌دهد قیمت واقعی آن بین ۸ تا ۹ هزار تومان است. این اختلاف فاحش، موجب تردید در سودآوری و پایداری اقتصادی پروژه شده است.

۳. سومین نکته، پیشرفت بسیار کند پروژه است. بررسی‌ها نشان می‌دهد که در شش‌ماهه نخست سال ۱۴۰۳، پروژه پیشرفت اندکی داشته و در نیمه دوم سال، عملاً متوقف شده است. در چنین شرایطی، ارائه تضمین برای بازدهی مناسب، با تردید جدی مواجه است.

تأثیر ریسک‌های سیستماتیک بر پذیرهنویسی



مدیرعامل تأمین سرمایه امید در پاسخ به سوال خبرنگار صدای بورس مبنی بر اینکه چرا از پذیره نویسی فطلوع استقبال نشد، گفت: در این مدتی که تلاش کردیم تأسیس شرکت‌های سه‌لای پروژه را اجرایی کنیم، هدف‌مان این بود که بتوانیم شرکت‌های خوبی را از بخش خصوصی به بازار سرمایه وارد کنیم تا سرمایه‌گذاران، حتی قبل از طی شدن کامل مراحل پذیرش در بورس، از سودآوری این شرکت‌ها بهره‌مند شوند.

سید محسن موسوی افزود: البته شاید اطلاع‌رسانی در این مسیر تا امروز به اندازه کافی نبوده و از هفته گذشته تلاش کردیم که این موضوع را بهتر و شفاف‌تر ارائه کنیم. پذیرهنویسی پروژه «فطلوع» یک دوره ۱۴ ماهه را در سکوت پشت سر گذاشت. بعد از اینکه درخواست تمدید مهلت پذیرهنویسی را به سازمان ارائه کردیم، این تمدید فرصتی شد تا بتوانیم شرکت را بهتر پرزنت کنیم. وی تصریح کرد: نتیجه این شد که علاوه بر ما که از ابتدا درگیر پروژه بودیم، تحلیل‌های مستقلی هم از سوی دیگران درباره پروژه منتشر شد. به دوستانی که قصد مشارکت دارند تأکید می‌کنم که اگر در پذیرهنویسی شرکت کنند، می‌توانند سود خوبی به‌دست آورند. نکته مهمی که باید به آن اشاره کنم، این است که تأمین سرمایه متعهد به انجام پذیرهنویسی است، اما عملاً منابع نقدی کافی ندارد. وی ادامه داد: در مقابل، ما خودمان منابع مالی داریم و طبق تعهدی که داریم، هر مقدار باقی‌مانده از پذیرهنویسی را تأمین خواهیم کرد. هدف‌مان این است که پروژه را به بهره‌برداری برسانیم و وارد فرایند پذیرش کنیم. موسوی تصریح کرد: اینکه چرا استقبال گسترده‌ای از پذیرهنویسی نشد، ممکن است به‌خاطر ریسک‌های سیستماتیک بازار و نوسانات اخیر بوده باشد. اما امیدواریم ابهاماتی که وجود دارد در این جلسه برطرف شود. ما سه شرکت دیگر هم داریم که به‌عنوان مشاور کنارشان هستیم و تمام‌قد از آن‌ها حمایت می‌کنیم. در نهایت، تأکید می‌کنم که ما بدون کم و کاست، هر مقدار باقی‌مانده از حق تقدم را برمی‌داریم.

یادداشت

نزوم رشد هم‌زمان بازار و صندوق‌ها

ادامه از صفحه ۴

این در حالی است که در بسیاری از بازارهای ذکر شده از قبیل بازارهای اروپایی و آسیایی، کارمزد معاملات صندوق‌های قابل معامله در سهام مشابه خود سهام است و مشوق‌های ارائه شده توسط حاکمیت از طریق معافیت‌های مالیاتی ایجاد می‌شود و نه تخفیف در کارمزد‌ها. این امر یکی از ابعاد نبود توازن ناشی از رشد این صندوق‌ها و حجم معاملات آنها در بازار سرمایه را آشکار می‌سازد چرا که در سال‌هایی که بازار سرمایه با رکود شدیدی مواجه بوده و درآمد صنعت کارگزاری به شدت کاهش پیدا کرده که در بسیاری از موارد به زیان‌ده شدن این کارگزاران منجر شده است، سهم بازار این صندوق‌ها افزایش و هزینه‌های مبادلاتی آنها کاهش داشته که به نوعی پیامد رشد این صندوق‌ها با عوارض کاهش منافع کارگزاران همراه بوده است.

یکی دیگر از پیامدهای رشد صندوق‌های قابل معامله به‌ویژه صندوق‌های اهرمی و بخشی، به نگاه تحلیلگران و فعالان و سایر سرمایه‌گذاران به این صندوق‌ها مربوط می‌شود. در شرایطی که هزینه مبادلاتی این صندوق‌ها نسبت به سهام پایین بوده و از طرفی دسترسی کم هزینه تر و سریع‌تر و بسیار آسانتری به اهداف متنوع سازی را برای فعالان بازار فراهم می‌سازد، بسیاری از تحلیلگران و حتی مدیران سرمایه‌گذاری نهادهای مالی کشور صرفاً از طریق تحلیل روند این صندوق‌ها به اتخاذ تصمیم پرداخته و اخبار و رویدادهای کلی بازار که بر کلیت شاخص کل و هم‌وزن و برخی صنایع تاثیرگذار است را در کانون

سخن هفته کلید درآمد داشتن از بورس در مرحله اول این است که از آن ترسید. «پرتلیچ»	صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح زیر نظر: شورای سردبیری دبیر تحریریه: حبیب علیزاده تحریریه: آرمان هنرکار، حمزه بهادیوند چگینی	مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی صفحه آرآ: مهسا سادات کیانی ویراستار: نسرین اسلانی دبیر عکس: مهدی زرقانی امور مالی و اداری: میلاد گرمی، نیکتا حکمت بازرگانی: فاطمه اسکندری، زینب همتیار	توزیع و اشتراک: ترانه ابوالحسن پور امور اداری: کوثر مددفی ناظر فنی: هادی میرزایی آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین نشانی: تهران، میدان کلبا، بزرگراه شهید گتمام، خیابان جهان آرا، کوچه ۱۳/۲ (پاک)، پلاک ۱۰۶ طبقه دوم	تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۸۸۰۲۷۳۷۸ – ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱) فکس: ۴۱۴۲۵۸۹۴ (۰۲۱) چاپ: مؤسسه جام جم برتر برنا فروش برخط: jaaar.com / fidibo.com / taaghche.com ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com ISSN: 2252 - 035X
---	---	--	---	---

گروه مالی شریف		کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار		کارگزاری آگاه		پیشگامان دنیای مالی		مرکز مالی ایران	
نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری
معاملات و استراتژی اختیار معامله	۵ خرداد	کاربرد اکسل در حسابداری (نوبت ۳ - حضوری)	۶ خرداد	فرصت‌های سرمایه‌گذاری در بازار طلا (آنلاین)	۱۰ خرداد	مدیریت سرمایه‌گذاری در صنعت بیمه	در حال ثبت نام	MBA بازار سرمایه در تالار شیشه‌ای بورس تهران	درحال ثبت نام
معامله‌گری و سرمایه‌گذاری در بازار رمزارز (مقدماتی و پیشرفته)	۶ خرداد	تهیه صورت‌های مالی (نوبت ۱ - حضوری)	۴ خرداد	معاملات سهام مبتنی بر داده‌ها در گوگل (آنلاین)	۱۱ خرداد	سومین دوره پرورش کارشناس و معامله‌گر حرفه‌ای بورس کالا (به همراه استراتژی‌های معاملاتی)	درحال ثبت نام	وبینار اهمیت مدرک CFA در بازارهای مالی	۷ خرداد
www.irfinance.ir		www.seba.ir		www.bashgah.com		www.donyayemali.com		www.ifc.ir	

کیوسک خارجی

باتلاق کریپتو



روای صنعت کریپتوکارنسی این است که به قدرت برتر در دنیای سیاست تبدیل شود. مقررات مناسب، هزینه‌های سخاوتمندانه و سرمایه‌گذاری‌های خانواده ترامپ، پای کریپتوها را به دنیای سیاست باز کرده است. «کونومیسٹ» با اشاره به برنامه‌های رئیس جمهور آمریکا نوشت: ترامپ هدیه بوئینگ ۷۴۷ قطر را پذیرفت و گفت: چرا نپذیرم؟ فقط یک احمق پول مفت را رد می‌کند. در تاریخ مدرن، تاکنون هیچ‌یک از روسای جمهور آمریکا تا این اندازه موجب تضاد منافع نشده است. اما بدترین خودفروشی در سیاست آمریکا از مسیر باند فرودگاه نمی‌گذرد بلکه در صحنه بلاکچین (خانه هزاران میلیارد دلار کریپتوکارنسی) اتفاق افتاده است. در شش ماه گذشته، کریپتوها نقش جدیدی در قلب زندگی جامعه آمریکا به عهده گرفته‌اند. حتی بسیاری از مقام‌های دولتی سرمایه‌گذاری‌های سنگینی در دارایی‌های دیجیتال انجام داده‌اند.

نوظهور به رکورد بالای ۲۴۵ درصد رسیده است. در سه ماه نخست امسال، مجموع بدهی بازارهای نوظهور با ۳.۵ تریلیون دلار افزایش به بیش از ۱۰۶ تریلیون دلار رسید. چین به تنهایی مسئول بیش از ۲ تریلیون دلار از این رشد فصلی بوده است. در حال حاضر نسبت بدهی به تولید ناخالص داخلی چین ۹۳ درصد است و پیش‌بینی می‌شود این رقم تا پایان سال به ۱۰۰ درصد برسد. حجم بدهی دیگر اقتصادهای نوظهور نیز روندی صعودی داشته و کشورهای هند، برزیل و لهستان با بیشترین افزایش ارزش دلاری بدهی‌شان روبه‌رو بوده‌اند. با این حال، نسبت بدهی به تولید ناخالص داخلی بازارهای نوظهور بدون چین به کمتر از ۱۸۰ درصد کاهش یافته است. نکته مهم اینکه بازارهای نوظهور تا پایان سال ۲۰۲۵ با ۷ تریلیون دلار بازخريد وام و اوراق بدهی روبه‌رو خواهند بود. این رقم برای اقتصادهای توسعه‌یافته نزدیک به ۱۹ تریلیون دلار است. در حال حاضر، سطح بدهی آمریکا یکی از بزرگترین نگرانی‌ها به شمار می‌رود. موسسه مالی بین‌المللی در این باره گفت: افزایش شدید عرضه اوراق خزانه‌داری آمریکا، فشار صعودی بر بازده اوراق دارد و به افزایش هزینه‌های دولتی منجر می‌شود. در چنین شرایطی، ریسک تورم نیز تشدید خواهد شد. چنین به نظر می‌رسد که تعرفه‌های جدید دولت ترامپ، راهی برای پر کردن حفره‌های بودجه و کاهش کسری به دلیل کاهش مالیات‌ها باشد، اما ابهام درباره سیاست‌های تجاری و اجرای نامنظم آنها، میزان هزینه‌کرد کسب‌وکارها را کاهش دهد و بر نرخ رشد اقتصادی آمریکا تاثیر منفی بر جای گذارد.



INSTITUTE OF INTERNATIONAL FINANCE

یک دنیا بدهی!

بازار جهانی بدهی (اوراق دولتی، شرکتی، بازخريد اوراق و...) از آغاز هزاره سوم روندی جهشی داشته و امروز به رکورد تازه‌ای دست یافته است. این در حالی است که حجم تولید ناخالص داخلی جهان با نرخ بسیار کمتری رشد کرده است. موسسه مالی بین‌المللی در تازه‌ترین گزارش فصلی خود اعلام کرد: در سه ماه نخست ۲۰۲۵ حجم بدهی جهانی با ۷.۵ تریلیون دلار افزایش به رکورد ۳۲۴ تریلیون دلار رسیده است. این در حالی است که انتظار می‌رود حجم تولید ناخالص داخلی جهان تا پایان سال ۲۰۲۵ در محدوده ۱۱۵ تریلیون دلار قرار گیرد. در گزارش «رصد بدهی جهان» این موسسه که به صورت فصلی منتشر می‌شود، آمده است: در حالی که افت شدید ارزش دلار آمریکا در برابر شرکای بزرگ تجاری موجب افزایش ارزش دلاری بدهی‌ها شده، رشد میزان بدهی جهانی در سه ماه نخست امسال بیش از چهاربرابر میانگین افزایش ۱.۷ تریلیون دلاری بدهی‌ها از پایان سال ۲۰۲۲ تاکنون بوده است. در این راستا، موسسه مالی بین‌المللی اعلام کرد: چین، فرانسه و آلمان شاهد افزایش حجم بدهی بوده‌اند و کشورهای کانادا، ترکیه و امارات با کاهش بدهی روبه‌رو شده‌اند. در همین حال، میانگین نسبت بدهی به تولید ناخالص داخلی جهان با روندی آهسته در حال کاهش است و به ۲۲۵ درصد رسیده است، اما این نسبت برای اقتصادهای

آمار

علی‌دانیال روزنامه‌نگار

کیوسک خارجی

پاپ آمریکایی

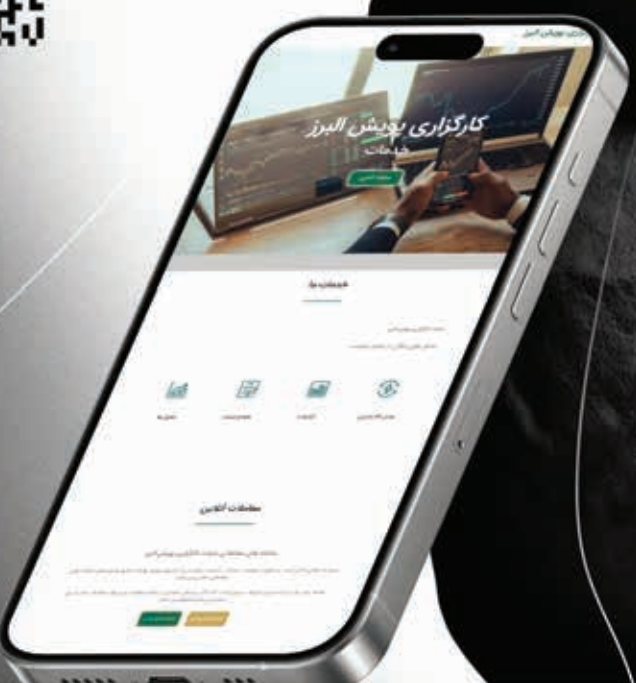


معنای انتخاب یک پاپ آمریکایی برای جهان کاتولیک و خود آمریکا چیست؟ مجله «د ویک» در تازه‌ترین شماره خود با طرح این پرسش نوشت: با خروج دود سفید از کلیسای سیستین، واتیکان از انتخاب نخستین پاپ آمریکای شمالی در تاریخ کلیسای کاتولیک خبر داد. پاپ جدید که نام لئو چهاردهم را برای خود انتخاب کرده بود، سخنرانی خود در میدان سن پیتر را به زبان ایتالیایی آغاز کرد و به اسپانیایی ادامه داد و در آخر، دعای خیر را به زبان لاتین بیان کرد. اما اشتباه نکنید، رهبر جدید ۱.۴ میلیارد مسیحی کاتولیک که دوستانش، باب صدایش می‌کنند، فرزند واقعی شیکاگو است. به گفته برخی کارشناسان، انتخاب یک آمریکایی به مقام پاپ از سوی کاردینال‌ها، دنیای کاتولیک رومی را حیرت‌زده کرده است. آنها این انتخاب را شکستن تابوی قدیمی ممنوعیت هم‌تراز کردن مقام پاپ با قدرت‌های مسلط جهان می‌دانند.



کارگزاری پویش

لینک ثبت نام غیر حضوری

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

@pouyeshalborz @epouyesh.ir



این گنج ماندنیست

بیشترین بازدهی در یک سال اخیر در بین صندوق های مبتنی بر طلا



کاریدان
شرکت تامین سرمایه کاریدان



صندوق سرمایه گذاری
گیمپا زرین گاردان

برای سرمایه گذاری، نهاد **گنج** را در نرم افزارهای معاملاتی جستجو کنید

توکنایز بازار در انتظار تدوین قوانین

ادامه از صفحه ۹

❖ **توافق هسته‌ای احتمالی چه تأثیرات کوتاه‌مدت و بلندمدتی بر اقتصاد کلان و بازار سرمایه ایران خواهد داشت؟**

توافق هسته‌ای احتمالی می‌تواند نقطه عطفی برای اقتصاد ایران و بازار سرمایه باشد، اما تأثیرات آن به مفاد توافق، زمان‌بندی اجرا، و سیاست‌های مکمل دولت بستگی دارد. در کوتاه‌مدت، کاهش تحریم‌ها می‌تواند دسترسی به منابع مالی خارجی را تسهیل کند، جریان ورود ارز به کشور را افزایش دهد، و فشار بر نرخ ارز را کاهش دهد که به ثبات بازارهای مالی، از جمله بورس، کمک می‌کند. این امر می‌تواند تقاضا برای سهام شرکت‌های صادرات‌محور، مانند پتروشیمی‌ها و فلزات اساسی، را افزایش دهد، زیرا این شرکت‌ها از بهبود روابط تجاری و کاهش هزینه‌های نقل‌وانتقال مالی بهره‌مند می‌شوند. همچنین، کاهش ریسک‌های سیاسی می‌تواند اعتماد سرمایه‌گذاران خارجی را جلب کند و جریان سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی (FDI) را به‌ویژه در بخش‌های انرژی و زیرساخت افزایش دهد.
بالبین حال، در کوتاه‌مدت ممکن است نوساناتی در بازار ایجاد شود، زیرا انتظارات سرمایه‌گذاران از جزئیات توافق و تأثیرات آن متفاوت است. در بلندمدت، تأثیر توافق به نحوه مدیریت منابع آزادشده و اجرای اصلاحات اقتصادی بستگی دارد. رفع موانع تجارت بین‌المللی و اجرای کنوانسیون‌های FATF می‌تواند ایران را به زنجیره تأمین جهانی متصل کند و رشد پایدار در بخش‌های تولیدی و خدماتی را به همراه داشته باشد. این امر می‌تواند به افزایش سودآوری شرکت‌های بورسی و بهبود شاخص‌های کلان بازار سرمایه منجر شود.
بالبین حال، تجربه برجام نشان داد که بدون برنامه‌ریزی دقیق، فرصت‌های گشایش اقتصادی به‌سرعت از دست می‌روند، زیرا شرکت‌ها و مدیران اغلب آمادگی لازم برای بهره‌برداری از این فرصت‌ها را ندارند. برای حداکثر کردن منافع توافق، دولت باید سیاست‌های شفاف‌ی در زمینه آزادسازی اقتصاد، مدیریت یارانه‌ها، و تنظیم نرخ‌های مالیاتی و تعرفه‌ای اعلام کند. ایجاد بستری برای جذب سرمایه‌گذاری خارجی از طریق اصلاح قوانین سرمایه‌گذاری، تضمین حقوق مالکیت، و کاهش بروکراسی ضروری است. در بازار سرمایه، توسعه ابزارهای مالی جدید، مانند صندوق‌های بخشی برای صنایع اولویت‌دار یا اوراق با پشتوانه دارایی‌های زیرساختی، می‌تواند نقدینگی را به پروژه‌های مولد هدایت کند. تمرکز بر پروژه‌های رفع ناترازی انرژی، مانند توسعه انرژی‌های خورشیدی با نرخ بازگشت سرمایه کوتاه، می‌تواند هم به بهبود زیرساخت‌ها کمک کند و هم سودآوری شرکت‌های بورسی را افزایش دهد. علاوه بر این، آموزش مدیران شرکت‌ها و نهادهای مالی برای آمادگی در برابر گشایش اقتصادی، همراه با همکاری با نهادهای بین‌المللی برای تطبیق با استانداردهای جهانی، می‌تواند از هدررفت فرصت‌ها جلوگیری کند. در نهایت، مدیریت انتظارات سرمایه‌گذاران از طریق اطلاع‌رسانی شفاف درباره مفاد توافق و اثرات آن بر اقتصاد، به کاهش نوسانات غیرمنطقی در بازار کمک خواهد کرد.

❖ **چگونه می‌توان از ظرفیت‌های مالی غیرمتمرکز و توکن‌سازی دارایی‌ها برای تقویت بازار سرمایه ایران استفاده کرد؟**

مالی غیرمتمرکز (DeFi) و توکن‌سازی دارایی‌ها به‌عنوان یکی از نوآوری‌های کلیدی در بازارهای مالی جهانی، فرصت‌های بی‌نظیری برای تقویت بازار سرمایه ایران ارائه می‌دهند. مالی غیرمتمرکز با استفاده از فناوری بلاکچین، امکان حذف واسطه‌ها، افزایش شفافیت، و گسترش دسترسی به فرصت‌های سرمایه‌گذاری را فراهم می‌کند.

تجربه موفق صندوق‌های رمزارز در سندباکس سازمان بورس نشان‌دهنده پتانسیل این ابزارها برای جذب نقدینگی است، اما توسعه گسترده آن‌ها نیازمند زیرساخت‌های حقوقی و نظارتی است. یکی از چالش‌های اصلی، نبود چارچوب قانونی مشخص برای به‌رسمیت‌شناختن توکن‌ها به‌عنوان ابزار مالی است. هرچند شورای عالی بورس موافقت اولیه با پذیرش توکن به‌عنوان اوراق بهادار را اعلام کرده، تأیید نهایی و تدوین مقررات اجرایی همچنان در انتظار است. فقدان نهاد ناظر تخصصی برای حوزه مالی غیرمتمرکز نیز مانع از تنظیم فعالیت صرافی‌های رمزارز و صندوق‌های توکنایز شده می‌شود. علاوه بر این، عدم هماهنگی بین نهادهای نظارتی، مانند بانک مرکزی و سازمان بورس، در مورد نظارت بر رمزارزها و رم‌پول‌ها، ابهاماتی ایجاد کرده است. برای غلبه بر این چالش‌ها، سازمان بورس باید توکن‌ها را به‌عنوان ابزار مالی رسمی به‌رسمیت بشناسد و مقرراتی برای انتشار و معامله آن‌ها تدوین کند. ایجاد نهاد ناظر تخصصی زیر نظر سازمان بورس برای نظارت بر صرافی‌های متمرکز و غیرمتمرکز، همراه با توسعه زیرساخت‌های فنی مانند پلتفرم‌های معاملاتی امن، ضروری است. آموزش مدیران نهادهای مالی و سرمایه‌گذاران در مورد فرصت‌ها و ریسک‌های مالی غیرمتمرکز نیز می‌تواند پذیرش این ابزارها را تسریع کند. در سطح کلان، هماهنگی بین بانک مرکزی، سازمان بورس، و شورای عالی فضای مجازی برای تنظیم سیاست‌های مربوط به رمزارزها و رم‌زدارایی‌ها حیاتی است. توسعه رم‌زارزهای ایرانی و صندوق‌هایی که بخشی از سرمایه خود را در این دارایی‌ها سرمایه‌گذاری کنند، می‌تواند از خروج سرمایه جلوگیری کند و نقدینگی را به بازار داخلی هدایت کند.

❖ **چه استراتژی‌هایی برای هدایت جریان نقدینگی به بازار سرمایه و مدیریت هیجانات غیرمنطقی در شرایط گشایش اقتصادی احتمالی می‌توان به کار گرفت؟**

هدایت جریان نقدینگی به بازار سرمایه و مدیریت هیجانات غیرمنطقی در شرایط گشایش اقتصادی احتمالی، نیازمند استراتژی‌های چندجانبه است که هم نقدینگی را به بخش‌های مولد هدایت کند و هم از نوسانات مخرب جلوگیری کند. با توجه به احتمال توافق هسته‌ای، انتظار می‌رود نقدینگی قابل‌توجهی به دلیل رکود در بازارهایی مانند مسکن و ثبات نسبی در بازار ارز به سمت بورس سرازیر شود. این جریان نقدینگی، اگر به‌درستی مدیریت نشود، می‌تواند به حباب‌های قیمتی و رفتارهای سفته‌بازانه منجر شود. برای هدایت این منابع، ناظر بازار باید تمرکز خود را از مدیریت شاخص به جذب سرمایه در شرکت‌های ارزنده و پروژه‌های توسعه‌ای معطوف کند. عرضه اولیه شرکت‌های پروژه‌محور، مانند پروژه‌های انرژی خورشیدی که نرخ بازگشت سرمایه کوتاهی دارند، و پذیره‌نویسی صندوق‌های بخشی برای صنایع اولویت‌دار، مانند فناوری و حمل‌ونقل، می‌توانند نقدینگی را به سمت پروژه‌های مولد هدایت کنند. انتشار به‌موقع گزارش‌های مالی شرکت‌ها و نظارت دقیق بر فعالیت بازارگردان‌ها می‌تواند از شکل‌گیری حباب‌های قیمتی جلوگیری کند، درحالی‌که آزادسازی منابع رسوب‌شده در بازارگردانی به هلدینگ‌ها امکان می‌دهد طرح‌های توسعه‌ای خود را اجرا کنند. ابزارهای مالی نوین، مانند صندوق‌های رم‌راز و توکن‌های دیجیتال، نقش کلیدی در این فرایند ایفا می‌کنند. این ابزارها می‌توانند سرمایه‌های خرد را به پروژه‌های بزرگ، مانند رفع ناترازی انرژی یا توسعه زیرساخت‌های فناوری، جذب کنند. برای مثال، صندوق‌های پروژه‌محور که توکنایز شده‌اند، می‌توانند به سرمایه‌گذاران امکان مشارکت در پروژه‌های زیرساختی را با هزینه ورودی پایین بدهند. برای مدیریت هیجانات، تعیین دامنه نوسان معقول برای ابزارهای نوین، مانند مثبت و منفی ۱۰ درصد برای صندوق‌های رم‌راز، و تنظیم سعات معاملات متناسب با بازارهای سنتی می‌تواند از نوسانات شدید جلوگیری کند، بدون اینکه جذابیت این ابزارها کاهش یابد.



در مراسمی با حضور مدیران و فعالان بازار سرمایه صورت گرفت؛

شعبه تخصصی بورس «وزمین» افتتاح شد



سرمایه ایجاد کرده است. ما با همکاری مدیران و کارشناسان متخصص، توانسته‌ایم این شعبه را به مرکزی منحصربه‌فرد با خدمات تخصصی تبدیل کنیم. وحید علیزاده افزود که این شعبه با ارائه خدماتی متفاوت، نظیر مشاوره‌های مالی و سرمایه‌گذاری، تسهیل دسترسی به ابزارهای بازار سرمایه و ارائه محصولات بانکی متناسب با نیاز فعالان این حوزه، تجربه‌ای نوین برای مشتریان رقم خواهد زد.

در بخش پایانی مراسم، مدیرعامل بانک ایران زمین،

تبدیل شدن به یکی از برترین شعب بانک ایران زمین را دارد. تحولات مثبت اخیر در این بانک، به‌ویژه در حوزه ارائه خدمات نوآورانه، نویدبخش آینده‌ای روشن برای شعبه تخصصی بورس است. دانیال محبوب تأکید کرد: این شعبه می‌تواند به بهبود شرایط مالی بانک کمک کند و به‌عنوان الگویی موفق در شبکه بانکی کشور مطرح شود.

مدیر امور شعب بانک ایران زمین، نیز با اشاره به اهمیت این رویداد اظهار داشت: افتتاح شعبه تخصصی بورس، پلی میان بانکداری سنتی و بازار

«دیوار» تمایلی به بورسی شدن ندارد

معاون اقتصاد دانش بنیان رئیس جمهور از تلاش برای حل مشکل بورسی شدن دیوار خبر داد و گفت: اگر تعامل و گفت‌وگویی بین دیوار و نهادهای ناظر صورت گیرد این شرکت به راحتی می‌تواند وارد بورس شود، ورود این شرکت به بورس بسیار ساده است و مشکلی وجود ندارد.

حسین افشین افزود: برای ورود هر شرکت به بورس روال مشخصی وجود دارد که باید طبق قانون سپری شود. طولانی شدن روند بورسی شدن دیوار تا حدودی به عدم تمایل جدی این شرکت مرتبط می‌شود. اسفند سال گذشته مدیرعامل دیوار اعلام کرد جلسه هیأت پذیرش که طبق برنامه قرار بود ۲۲ اسفند برگزار شود ناهنگانی لغو شده است. وی ادامه داد: آن زمان دیوار اعلام کرد اطلاعات سپاه برای صدور تأییدیه‌های لازم جهت فرایند پذیرش دیوار پاسخ شفافى نداده است. ضمن اینکه شرایط دیوار برای ورود به بورس آسان است اما آنها راه سخت را انتخاب کردند.

سود ۷۹ میلیاردی «وسپه» از IPO

سرمایه‌گذاری سپه از عرضه اولیه ۱۲‌ادرسد سهام سرمایه‌گذاری مهر در فرابورس، سود ۷۹،۱ میلیارد تومانی شناسایی کرد. با توجه به پذیرش سهام سرمایه‌گذاری مهر در ۲۸ آذر سال ۱۴۰۲ توسط هیأت پذیرش در بازار دوم معاملات فرابورس، سهام شرکت فوق توسط سهامدار عمده به روش ترکیبی و در ۲ مرحله سه شنبه ۲۳ اردیبهشت عرضه اولیه شد. تعداد ۳۶۰ میلیون سهم عرضه اولیه و سود حاصل بالغ بر ۷۹،۱ میلیارد تومان شد. ۱۹۵ میلیون سهم به صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی حکمت ایرانیان یکم و ۱۹۵ میلیون سهم به صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی امید ایرانیان منتقل شد.

در مجمع «وشهر» مطرح شد:

«تمدن» بورسی می‌شود



مدیرعامل گروه مالی شهر با بیان اینکه برای عرضه اولیه تأمین سرمایه تمدن در حال مذاکره با سهامدار دیگر این شرکت هستیم، گفت: آن بانک به دلیل مفاد مواد ۱۶ و ۱۷ قانون، تمایل چندانی به توزیع سود ندارد، زیرا توزیع سود مشمول پرداخت مالیات می‌شود. بنابراین، معمولاً بیش از ۱۰ تا ۱۵ درصد سود توزیع نمی‌کند. علی بیگزاده افزود: ما و بانک شهر، به‌عنوان سهامداران شرکت تأمین سرمایه تمدن، در حال مذاکره هستیم تا بتوانیم این شرکت را برای عرضه اولیه (IPO) آماده کنیم. با توجه به پرتفوی تأمین سرمایه تمدن و اقداماتی که انجام داده، در صورت موفقیت IPO، سود قابل‌توجهی نصیب سهامداران، از جمله گروه مالی شهر، خواهد شد. وی تصریح کرد: عرضه اولیه شهر آتیه با سود سالانه ۶۰۰ میلیارد تومان، گزینه‌ای جذاب برای سرمایه‌گذاری است که تا چند ماه آینده این مهم نیز انجام می‌شود.

سهم ۲ درصدی «شهر» از معاملات آپیشن

مدیرعامل گروه مالی شهر، اعلام کرد: سرمایه فعلی شرکت ۳،۳۰۰ میلیارد تومان است که پیش از آخرین افزایش سرمایه، ۷۰۰ میلیارد تومان بود. همچنین ۸۱ درصد سهام متعلق به بانک شهر و ۱۰ درصد سهام شناور آزاد است. بیگزاده افزود: وظیفه اصلی شرکت، نظارت بر شرکت‌های تابعه هلدینگ است و پرتفوی بورسی و غیربورسی به ترتیب ۲۰۰ و ۴،۴۰۰ میلیارد تومان ارزش دارد. حدود ۲ درصد از معاملات آپشن بازار توسط گروه مالی شهر انجام می‌شود.

رشد ۱۳۰ درصدی سود با واگذاری املاک

وی افزود: سود خالص در سال ۱۴۰۳ به ۲،۶۱۰ میلیارد تومان رسید که نسبت به سال گذشته ۱۳۰ درصد رشد داشته و بخش عمده آن از محل واگذاری ملک «جهان آرزو» محقق شد. همچنین در این سال، ۱۱ درصد سهام شرکت آب و برق کیش با ارزش‌گذاری ۱۵،۰۰۰ میلیارد تومان به بانک شهر واگذار شد. دارایی جاری ۳،۰۰۰ میلیارد تومان، دارایی غیرجاری ۴،۷۰۰ میلیارد تومان، سرمایه ثبت‌شده ۳،۳۰۰ میلیارد تومان و بدهی غیرجاری ۲۳۰ میلیارد تومان است.

مالکیت و پرتفوی

مدیرعامل این گروه مالی گفت: گروه مالی شهر مالک ۳۰درصد تأمین سرمایه تمدن (بدون تقسیم سود به دلیل عدم تمایل سهامدار بانکی دیگر)، ۱۰۰ درصد شهر آتیه، ۲۰ درصد کارگزاری بانک شهر (افزایش به ۴۰ درصد در سال جاری) و ۳۱ درصد لیزینگ شهر است. در پرتفو بورسی، ۸ درصد متعلق به «فملی» و ۷ درصد متعلق به «فیاهتر» است. بیگزاده افزود: بازدهی یک‌ساله سهام گروه مالی شهر ۴۶درصد بوده است. تسویه ۱،۸ همتی از بدهی‌های گروه به بانک و درج نماد شهر آتیه در بورس با وجود چالش‌های بازار ملک انجام شد.

افتتاح این شعبه را افتخاری برای مجموعه دانست و اظهار داشت: راه‌اندازی شعبه تخصصی بورس گامی استراتژیک در راستای تحقق اهداف بلندمدت بانک است. امیدواریم با توسعه چنین طرح‌هایی، بانک ایران زمین به جایگاهی درخور نام و اعتبار خود دست یابد. عبدالمجید پورسعید همچنین بر تعهد بانک به ارائه خدمات نوآورانه و جلب رضایت مشتریان تأکید کرد و افزود: این شعبه نه‌تنها به فعالان بازار سرمایه خدمات تخصصی ارائه می‌دهد، بلکه به تقویت ارتباط میان بخش‌های مختلف نظام مالی کشور کمک خواهد کرد.

افتتاح شعبه تخصصی بورس بانک ایران زمین نشان‌دهنده عزم این بانک برای حضور فعال‌تر در بازار سرمایه و ارائه خدمات مالی یکپارچه است. این اقدام، که با استقبال فعالان بازار و کارشناسان مواجه شده، می‌تواند به‌عنوان نقطه عطفی در مسیر رشد و توسعه بانک ایران زمین محسوب شود. انتظار می‌رود این شعبه با بهره‌گیری از زیرساخت‌های مدرن و همکاری با نهادهای معتبر بازار سرمایه، نقش مؤثری در جذب منابع جدید و افزایش سهم بازار بانک ایفا کند. این رویداد همچنین پیام روشنی از تعهد بانک ایران زمین به نوآوری و تطبیق با نیازهای روز بازار مالی کشور ارائه می‌دهد.

سرمایه‌گذاری ۷ همتی «ومهان»



گروه توسعه مالی مهر آیندگان که با سرمایه ۴۵ هزار میلیارد تومانی در بازار دوم معاملات بورس حضور دارد در سبید سرمایه‌گذاری، ۵۴۱ میلیارد تومان در ۵ بانک سرمایه‌گذاری کرده که ارزش این سرمایه‌گذاری‌ها در انتهای فروردین ماه به حوالی ۷ هزار میلیارد تومان رسیده است.

این ۵ بانک شامل ۳،۵ درصد در سهام بانک سینا، ۱،۴۷ درصد در سهام بانک ملت، ۳،۷۸ درصد در سهام بانک اقتصاد نوین، ۰،۰۷ درصد در بانک تجارت و ۰،۰۸ درصد از بانک سرمایه است. صنعت محصولات شیمیایی نیز وزن بالایی در سبد سرمایه‌گذاری‌های "ومهان" دارد. به طوری که بالغ بر ۴ هزار میلیارد تومان از منابع شرکت در این صنعت سرمایه‌گذاری شده است.

طلا از زمان ساخته نمی‌شود؛ از اعتماد شما ساخته‌ایم

سالگرد ۵۸ سالگی کارگزاری بانک سامان



کارگزاری
بانک سامان



samanbourse | www.samanbourse.ir | ۰۲۱-۴۳۰۲۴۰۰۰
samanbankbrokerage | YouTube | samantahlil

مدیرعامل شرکت لیزینگ اقتصاد نوین در نشست خبری:

«ولنوین»؛ تازه وارد بورس افزایش سرمایه می‌دهد



دستگاه آپارتمان در پاسداران را در دستور کار دارد.

مدیرعامل این لیزینگ افزود: استمرار در تنوع سبد محصولات، افزایش اعطای تسهیلات در حوزه تجهیزات، ماشین‌آلات و مواد اولیه، گسترش تسهیلات خودروهای کاردکس و دست‌دوم، و انعقاد قراردادهای بیشتر با تأمین‌کنندگان خودروهای سنگین بخشی از برنامه‌های توسعه‌ای این شرکت است.

عرضه اولیه «ولنوین» در بورس

روز چهارشنبه ۳۱ اردیبهشت، مراسم عرضه اولیه شرکت لیزینگ اقتصاد نوین به‌عنوان ششصد و نوزدهمین شرکت پذیرفته شده در بورس تهران برگزار شد. مدیرعامل شرکت لیزینگ اقتصاد نوین در این برنامه تصریح کرد: ورود شرکت به بازار سرمایه نه تنها افتخار بزرگی برای مجموعه، بلکه مسئولیتی مهم در قبال اعتماد سرمایه‌گذاران به شفافیت عملکرد شرکت لیزینگ اقتصاد نوین است.

فرجام‌نیا افزود: شرکت لیزینگ اقتصاد نوین با حدود ۱۹ سال قدمت در صنعت لیزینگ همواره کوششیده است تا با انتخاب بازارهای هدف مناسب و متناسب و چابکی در تغییرات همسو با محیط کسب و کار،

هفته‌نامه بورس مدیرعامل شرکت لیزینگ اقتصاد نوین که چندی پیش وارد بازار شد، گفت: در راستای توسعه و حفظ توانگری مالی، برنامه افزایش سرمایه از محل مطالبات حال‌شده در دستور کار قرار دارد.

ایمان فرجام‌نیا افزود: سرمایه این شرکت از ۱۰ میلیارد تومان در سال ۱۳۸۵ به ۷۰۰ میلیارد تومان رسیده است. ضمن اینکه تا سال ۱۴۰۶، درآمد عملیاتی ولنوین به یک همت و سود عملیاتی آن به ۷۳۰ میلیارد تومان می‌رسد. وی تصریح کرد: درآمدهای عملیاتی شرکت در سال مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۳ به رقم ۵۵۴۳ میلیارد ریال رسیده و سود ناخالص با رشد دو برابری نسبت به دوره مشابه قبل، به ۴۱۱ میلیارد ریال افزایش یافته است. در مجموع نیز سود خالص شرکت نیز از ۲۰۶۵

میلیارد ریال در سال گذشته به ۲۸۴۰ میلیارد ریال رسیده است.

مدیرعامل این شرکت با اشاره به این‌که بانک اقتصاد نوین سهامدار ۹۵ درصدی این شرکت است، گفت: ۶۲ شرکت لیزینگ در کشور فعال هستند که در مجموع تاکنون ۲۳ هزار میلیارد تومان اعتبار اعطا کرده‌اند.

فرجام‌نیا ادامه داد: تعداد شرکت‌های پذیرفته‌شده لیزینگی در بورس اوراق بهادار ۱۴ شرکت است. در این میان، لیزینگ اقتصاد نوین موفق شده با سهم ۴ درصدی از تسهیلات اعطایی کل صنعت، جایگاه سوم از نظر حجم تسهیلات و رتبه دوم در بخش خودرو را کسب کند. ضمن اینکه در مقایسه با سایر شرکت‌های بورسی، لیزینگ اقتصاد نوین با تسهیلات اعطایی بیش از ۱۰۸۹ میلیارد تومان در سال ۱۴۰۳، پس از لیزینگ بهمن و تجارت ایرانیان در جایگاه سوم قرار گرفته است. وی در بخشی دیگر از صحبت‌های خود عنوان کرد: فروش ۳ قطعه زمین در اردبیل، یک قطعه زمین در تنکابن و یک قطعه زمین در گلشهر کرچ در دستور کار شرکت است.همچنین شرکت برنامه فروش ۲۶ دستگاه آپارتمان در شمشک، ۲ دستگاه آپارتمان در ونک و یک

رشد ۹۰درصدی سود «حکشتی»



مدیرعامل شرکت کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران گفت: این شرکت به عنوان بزرگترین ناوگان کشتیرانی منطقه غرب آسیا طی سال ۱۴۰۳ نسبت به سال قبل از آن بیش از ۹۰ درصد رشد سود داشته و از رقم ۱۰ همت در سال ۱۴۰۲ به ۱۹ همت در سال ۱۴۰۳ دست پیدا کرده است.

محمدرضا مدرس خیابانی یکی از برنامه‌های مهم این شرکت را برگزاری مجمع فوق‌العاده در خرداد ماه سال جاری اعلام کرد و افزود: در صورت موافقت سازمان بورس، در این مجمع سرمایه شرکت از ۸۲۵۰۰ میلیارد ریال فعلی به ۱۱۶۰۰۰ میلیارد ریال افزایش خواهد یافت. وی تصریح کرد: هیچ برنامه‌ای برای افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها نداریم اما به هرحال این سهامداران هستند که تصمیم‌گیری می‌کنند.

خیابانی دو ماهه آغازین سال ۱۴۰۴ را برای نماد «حکشتی» خوب ارزیابی کرد و ادامه داد: در این مدت نماد حکشتی ۳۲ درصد رشد داشته که نویدبخش روندی رو به رشد در سال جاری است. همچنین پیش‌بینی ما این است که در سال ۱۴۰۴ این رشد تداوم یابد هر چند بازار کشتیرانی متأثر از بازار و سیاست بین‌المللی و نوسان‌های ناشی از آن است. مدیرعامل این شرکت در ادامه اظهارات خود به سرمایه‌گذاری گروه کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران در بندر چابهار اشاره و خاطرنشان کرد: موفق شدیم حمل‌ونقل در این بندر را در سال ۱۴۰۱ به ۶ هزار TEU کانتینر برسانیم و در سال ۱۴۰۳ به رقم قابل توجه ۹۰ هزار TEU کانتینر ارتقا دهیم و تلاش خواهیم کرد بندر چابهار به یکی از خطوط اصلی حمل‌ونقلی گروه کشتیرانی و کشور تبدیل شود.

«حکشتی» چقدر از حادثه بندر رجایی ضرر کرد

وی درباره حادثه اخیر بندر شهید رجایی گفت: تمامی دارایی‌های این شرکت بیمه است و نگرانی خاصی بابت جبران خسارت از سوی شرکت‌های بیمه وجود ندارد. ضمن اینکه بر اساس برآورد اولیه انجام شده حدود ۲۱۰۰ کانتینر آسیب دیده‌اند، اما هنوز مشخص نیست که این تعداد دقیقاً چقدر است اما این موضوع در حال بررسی است.

مدیرعامل کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران ادامه داد: از آنجایی که کشتیرانی حوزه‌ای پریسک است، تمامی دارایی‌های ما بیمه است. همچنین، یک شرکت کارگزاری بیمه تخصصی داریم که به محض وقوع چنین حوادثی، با همکاری ارزیاب‌ها و ممیزها، محاسبات لازم را انجام می‌دهیم و می‌توانیم خسارت‌های خود را از شرکت‌های بیمه دریافت کنیم.

خیابانی در بخش دیگری از صحبت‌های خود با بیان اینکه شرکت کشتیرانی در سال ۱۳۸۷ وارد بورس شد، گفت: سال ۹۹، این شرکت موفق شد تعدادی شناور حامل بنزین را به ونزوئلا صادر کند و این مسیر کامکان ادامه دارد. ضمن اینکه سرمایه‌گذاری ۵۰ میلیون دلاری در بندر آستراخان، راهاندازی شرکت کشتیرانی محلی و خرید سه فروند شناور برای تثبیت حضور در منطقه از دیگر برنامه‌های شرکت است. وی ادامه داد: همچنین در کریدور شمال–جنوب با ظرفیت بالقوه جابه‌جایی ۲۵ میلیون تن کالا به ارزش ۶۰ میلیارد دلار بین روسیه و هند؛ حکشتی آماده نقش‌آفرینی است. همچنین تجارت جهانی این شرکت در سال ۲۰۲۴حدود ۸۸ درصد و در سال ۲۰۲۶ نزدیک به ۸۴ درصد بوده است. مدرس خیابانی با بیان اینکه «حکشتی»، علاوه بر حمل و نقل در حوزه ریلی و جاده‌ای نیز فعالیت دارد، توضیح داد: این شرکت جایگاه اول حمل و نقل در کشور و جایگاه ۳۰ در میان ۱۰۰ شرکت برتر کشور را کسب کرده است. همچنین، این شرکت، سهم ۲۱ درصدی در کل تجارت دریایی غیر نفتی دارد.

مدیرعامل کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران یادآور شد: پس از ۱۲ سال صورت‌های مالی شرکت در سال ۱۴۰۳ به عنوان صورت‌های مالی «مقبول» از سوی سازمان حسابرسی مورد تایید قرار گرفت. وی افزود: با توجه به اینکه کشتیرانی، ستون فقرات توسعه اقتصادی کشور است، در سال سرمایه‌گذاری برای تولید برنامه‌های متعددی برای رشد و توسعه اقتصادی برنامه‌ریزی شده که نیازمند همراهی دستگاه‌ها با این شرکت است.

تولید ۲۲۰ میلیون یورویی الکتروود «فولاد»



مدیرعامل فولاد مبارکه گفت: با سرمایه‌گذاری ۲۲۰ میلیون یورویی در زیرمجموعه غیروبرسی به تولید الکتروود گرانیتی می‌پردازیم.

سعید زرندی افزود: صنعت فولاد در سال‌های اخیر با چالش‌های متعددی روبه‌رو بوده اما با تلاش‌های مستمر و اعتماد به جوانان ایرانی، اکنون الکترودهای فولادی داخلی تولید می‌شود. این طرح که از ۲۰ سال پیش پیگیری می‌شد در سال‌های ۹۶ و ۹۷ به‌عنوان یک نیاز اساسی شناسایی شد و امروز به مرحله تولید رسیده و به زودی بطور رسمی افتتاح می‌شود. وی تصریح کرد: با تولید این الکترودها، ایران می‌تواند به خودکفایی در صنعت فولاد دست یابد و از وابستگی به واردات نجات پیدا کند. این مجموعه در مرحله تولید قرار دارد و ظرفیت جذب حدود ۵۳۰ نیروی انسانی دارد که امروز ۳۵۰ نفر جذب شدند. ظرفیت تولید فعلی این مجموعه ۳۰ هزار تن است و برنامه‌ریزی‌ها برای افزایش ظرفیت به ۶۰ هزار تن در بخش دوم وجود دارد. مدیرعامل این شرکت بیان کرد: با این حال برای تحقق این اهداف، نیاز به حمایت‌های جدی مسئولان دارد. متأسفانه صنعت فولاد با مشکلاتی مانند قطعی برق و اختلالات دیگر مواجه است که باید هر چه سریع‌تر مرتفع شود.



مدیرعامل کارگزاری کارآمد گفت: برای اولین بار، گواهی سپرده شمش نقره را با همکاری یکی از تولیدکنندگان نقره که از مالیات بر ارزش افزوده معاف بود، در بورس کالا راهاندازی کرده ایم که با استقبال خوبی نیز همراه شد.

امین سهیل‌البیع افزود: در حوزه معاملات آتی کالا و سهام فعال هستیم و از سال گذشته تمرکز ویژه‌ای بر بورس کالا داشته‌ایم. یکی از اقدامات مهم در این زمینه، راهاندازی معاملات پیوسته گواهی سپرده شمش نقره بود که با حمایت بورس کالا و همراهی تولیدکنندگان پیش‌رو انجام شد. وی تصریح کرد: قرار است به بازار گواهی سپرده فلزات دیگری مانند روی و سرب نیز تعمیم داده شود. مقدمات این کار انجام شده، امیدنامه‌ها ارسال شده و اکنون در حال بررسی توسط بورس کالاست. ضمن اینکه افزایش سرمایه کارگزاری به ۴۰۰ میلیارد تومان ظرف دو ماه آینده محقق خواهد شد.

مدیرعامل این کارگزاری با بیان اینکه هدف نخست این مجموعه، ارائه خدمات تخصصی به حرفه‌ای‌های بازار بوده است، افزود: تلاش کردیم با بهره‌گیری از ابزارهای نوین، کارگزاری‌ای منحصربه‌فرد برای معامله‌گران حرفه‌ای باشیم. اکنون در رتبه‌بندی معاملات بازار مشتقه، در جایگاه پنجم قرار داریم و از لحاظ تعداد مشتریان آپشن، کارگزاری کارآمد در رتبه نخست قرار دارد. سهیل‌البیع ادامه داد: گام بعدی، راهاندازی گواهی سپرده خودرو است که شرایط ویژه‌ای برای آن در نظر گرفته‌ایم تا متقاضیان بتوانند از طریق بورس کالا از این ابزار استفاده کنند. وی تصریح کرد: در حوزه مشتریان بازار فیزیکی بورس کالا نیز اقداماتی را آغاز کرده‌ایم تا سطح خدمات متفاوتی ارائه دهیم. هدف این است که خریداران تجربه بهتری داشته باشند و عرضه‌کنندگان نیز با کیفیت بالاتری عرضه انجام دهند. در همین راستا، به فعالان بازار فیزیکی بورس کالا مشاوره‌های اختصاصی ارائه می‌کنیم. وی ادامه داد: همچنان به دنبال باز کردن مسیرهای جدید هستیم و تمرکز بر ارائه خدمات نوآورانه و ایجاد بازارهای جدید داریم؛ به‌گونه‌ای که خودمان نیز در آن بازارها نقش‌آفرین باشیم.

سهیل‌البیع تصریح کرد: ظرفیت‌های کارگزاری کارآمد به ما این امکان را می‌دهد که خدمات مناسبی به شرکتهای سب‌گردان ارائه دهیم. در حوزه بازارگردانی نیز این شرکت‌ها می‌توانند اتکای خوبی به ما داشته باشند. در حال حاضر ۱۵ شرکت سب‌گردان با کارگزاری کارآمد همکاری می‌کنند و ۲۱ صندوق سرمایه‌گذاری نیز از خدمات ما استفاده می‌کنند.

AUM سب‌گردان ۱۲ همتی شد

مدیرعامل سب‌ب‌گردان کارآمد نیز گفت: دارایی تحت مدیریت ما به حدود ۱۲ هزار میلیارد تومان رسیده است. این عدد نسبت به سال گذشته تقریباً دو برابر شده و در حال حاضر در قالب سه صندوق درآمد ثابت و یک صندوق سهامی فعالیت داریم.

محمدصادی رضوی افزود: هم‌اکنون در حال دریافت مجوز راهاندازی صندوق طلا هستیم که موافقت اولیه آن اخذ شده و پیش‌بینی می‌کنیم در دو هفته آینده با سرمایه اولیه یک هزار میلیارد تومان پذیرهنویسی شود. مدیرسب‌گردان کارآمد بیان کرد: تاکنون ۱۳ پروژه انتشار اوراق بدهی را با موفقیت به سرانجام رسانده‌ایم و از نظر تعداد انتشار، رتبه نخست بازار را در اختیار داریم. همچنین از نظر حجم، مسئولیت عرضه ۱۱.۷ هزار میلیارد تومان اوراق را بر عهده داشتیم.

«زندگی» تاسیس می‌شود

رضوی در ادامه تصریح کرد: همچنین موفق شدیم مجوز صندوق بازنشتگی تکمیلی را نیز دریافت کنیم. این صندوق بـسا نام «زندگی» فعالیت خود را آغاز خواهد کرد و به عنوان هفتمین صندوق مجموعه به ساختار گروه اضافه می‌شود.

وی افزود: سال گذشته اقدام به راهاندازی سکوی تأمین مالی جمعی کردیم. اولین پروژه این سکو مربوط به شرکت فن‌کام است که در حوزه لوازم آرایشی فعالیت می‌کند. این طرح با هدف تأمین مالی ۱۰ میلیارد تومانی اجرا می‌شود و تنها برای شرکت‌هایی قابل اجراسـت که دارای صورت‌های مالی قوی و شفاف باشند.

پرواز سودآوری شکام



صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز با نماد «شکام» در بازار دوم فرابورس در سال مالی ۱۴۰۳ موفق به کسب ۶۷۷ ریال سود به ازای هر سهم گردید که نسبت به سال مالی گذشته، رشد بیش از ۴۰ درصدی داشته است. عملکرد فصلی نیز حاکی از تحول اساسی در زمستان ۱۴۰۳ بوده است که پس از تحقق سود فصل‌های بهار، تابستان و پاییز به ازای هر سهم ۹۶ و ۷۵ و ۷۶ ریال، در زمستان با یک جهش قابل توجه به ۴۳۰ ریال رسیده است. رشد فروش و سود شرکت‌های تابعه در کنار مدیریت هزینه مالی از مهمترین دلایل این جهش سودآوری بوده است.

فروش شکام نیز در سال ۱۴۰۳ با رشد قابل توجه ۴۶ درصدی همراه بود و از ۳۷ هزار میلیارد ریال به ۵۴ هزار میلیارد ریال افزایش یافت. مقدار تولیدات شرکت با رشد حدود ۵۰ درصدی همراه بود و از ۴۲ هزار تن به ۶۳ هزار تن افزایش یافته است. همچنین شرکت از ابتدای سال جاری اقدام به راهاندازی تجاری واحد استامینوفن کرده است که با راهاندازی این واحد، تولید این محصولات استراتژیک در شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز در واحد جدید ۲ برابر ظرفیت فعلی است و از ابتدای سال توانسته نزدیک به ظرفیت اسمی تولید کند.

دوره بین:

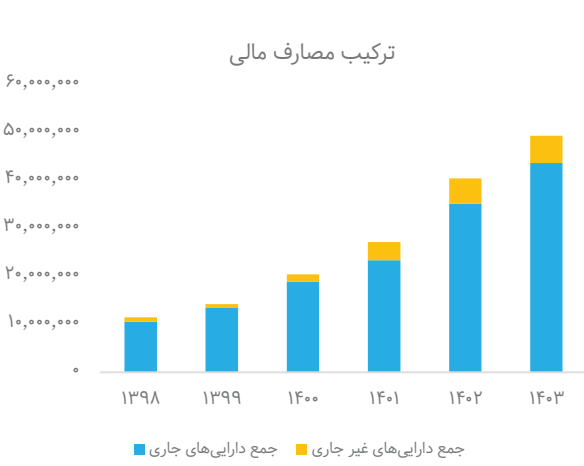
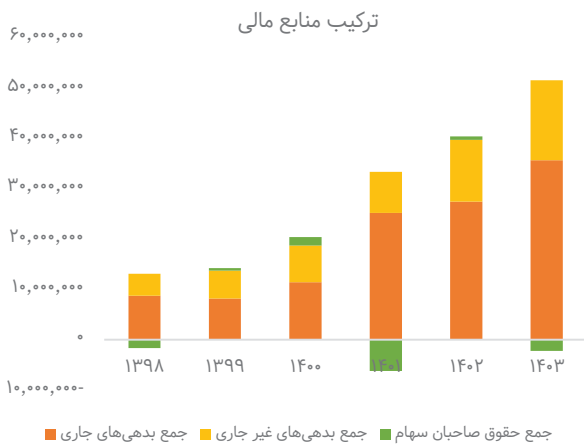
بسنورتبیبصافهان

نام شرکت	پتروشیمی اصفهان
تابلو	بازار پایه تارنجی
صنعت	محصولات شیمیایی
گروه	تولید مواد شیمیایی پایه بجز کودها و ترکیبات نیتروژن
نماد	شصفها
تاریخ تاسیس	۱۳۶۸/۰۹/۰۷
تاریخ آغاز فعالیت (بهروزبرداری)	۱۳۷۲/۰۱/۰۱
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۶۸/۰۹/۰۷
شماره ثبت اولیه	۶۸۸۲
سال مالی	۱۲/۳۰

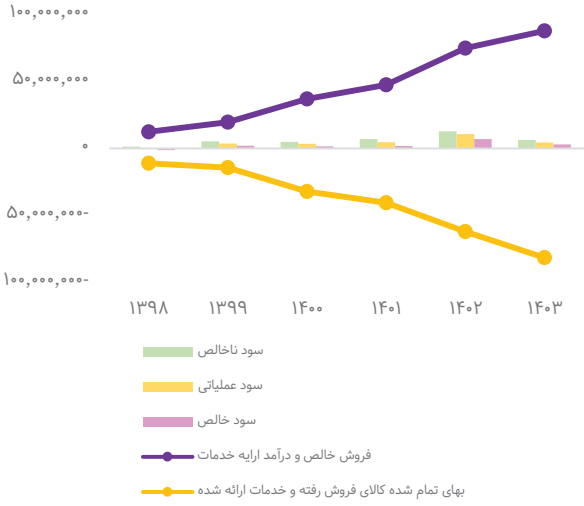
رشد ۱۲ ماهه ۱۴۰۳ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۲

عنوان قلم	۱۴۰۳/۱۲	۱۴۰۲/۱۲
سرمایه	۰/۰۰%	۰/۰۰%
جمع دارائی‌های جاری	۲۴/۲۲%	۵۰/۴۰%
جمع دارائی‌های غیرجاری	۷۳/۳۷%	۴۰/۴۹%
جمع کل دارائی‌ها	۲۲/۰۱%	۴۹/۰۲%
جمع بدهی‌های جاری	۲۹/۹۷%	۹/۰۷%
جمع بدهی‌های غیرجاری	۲۹/۰۴%	۵۰/۴۶%
جمع کل بدهی‌ها	۲۹/۶۸%	۱۹/۲۱%
جمع حقوق صاحبان سهام	۴۳۲/۱۷%	۱۱۰/۸۰%

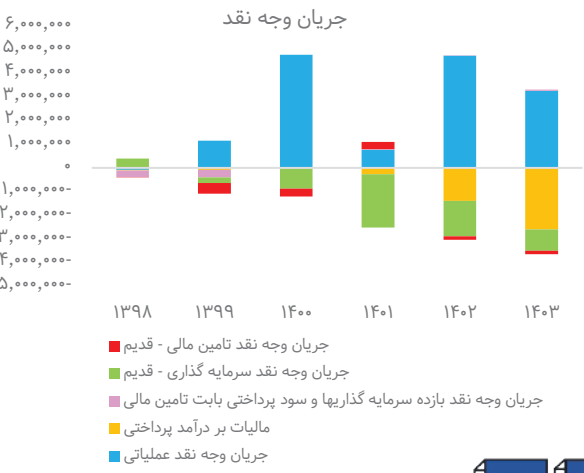
وضعیت مالی شرکت



عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



نوآوران امین

بیتا مرادی - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

اطلاعات برگرفته از سامانه سودیاب نوآوران امین

www.nadpco.com

«کاشانه» صندوقی برای تسهیل سرمایه‌گذاری در مسکن

معاون سرمایه‌گذاری تأمین سرمایه خلیج فارس و مدیر صندوق «کاشانه» گفت: این صندوق از نوع املاک و مستغلات بوده و هدف آن تسهیل سرمایه‌گذاری در بازار مسکن برای افرادی است که قادر به خرید ملک نیستند. عادل بهزادی در ادامه صحبت‌های خود افزود: پس از پذیره نویسی این صندوق، فرایند ارزش‌گذاری ملک مورد نظر انجام و خریداری می‌شود و به کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران اجاره داده خواهد شد. وی تصریح کرد: پس از دوره ۵ ساله صندوق، ملک خریداری شده به صورت اجاره به شرط تملیک به کانون نهادهای سرمایه‌گذاری منتقل می‌شود.



میزبانی فرابورس از پنجمین صندوق املاک و مستغلات

لوح پذیره نویسی پنجمین صندوق سرمایه‌گذاری املاک و مستغلات فرابورس به تأمین سرمایه خلیج فارس و کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران اهدا شد. پذیره نویسی ۳۴۰ میلیون واحد صندوق سرمایه‌گذاری املاک و مستغلات کاشانه امید خلیج فارس با نماد معاملاتی «کاشانه» دوشنبه دو هفته گذشته در فرابورس آغاز شد و با موفقیت به اتمام رسید. این صندوق با مشارکت شرکت تأمین سرمایه خلیج فارس و کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران راه‌اندازی شده و به دیگر صندوق‌های «فارس» شامل نخل، ساحل، خلیج و پترو فارس اضافه شده تا این شرکت تأمین سرمایه همچنان ابزارهای مالی را توسعه دهد.

آیین اهدای لوح به مناسبت پذیره نویسی پنجمین صندوق سرمایه‌گذاری املاک و مستغلات هفته گذشته با حضور مدیر عامل فرابورس برگزار شد. ضمن اینکه پیش از این، پذیره نویسی ۴ صندوق سرمایه‌گذاری املاک و مستغلات با نمادهای ارزش مسکن، نیک رای، امین شهر و مالک آتیه انجام شد که فعلاً معاملات تمام این صندوق‌ها روی تابلو در حال انجام است.

افزایش سرمایه ۴۰۰ درصدی «تاتمیس»

کارخانجات اتمسفر حاضر در تابلوی نرنجی بازار پایه از برنامه افزایش سرمایه ۱۹۷۳ درصدی از محل مطالبات و آورده نقدی خبر داد. «تاتمیس» در نظر دارد سرمایه فعلی را از ۱۱۵ به ۲۴۰ میلیارد تومان برساند. افزایش سرمایه این شرکت از محل مطالبات سهامداران و آورده نقدی به منظور خروج از ماده ۱۴۱ قانون تجارت، اصلاح ساختار سرمایه و اجرای پروژه‌های بهبود و توسعه اعمال خواهد شد.

مدیرعامل شرکت رایان هم‌افزا اعلام کرد:

رونمایی از دومحصول جدید «رافزا»

و در همین راستا، اولین تجربه جدی بعد از ۲۰ سال در حال شکل‌گیری است. وی به افزایش سرمایه صد درصدی شرکت در سال گذشته اشاره و بیان کرد: برای افزایش ظرفیت، تلاش شده است تا توسعه سیستم‌سازی در بیرون مجموعه در حوزه محصولات خلاق و نوآور انجام شود. حوزه API می‌تواند به توسعه فین‌تک‌ها کمک کند. ضعف در فین‌تک‌ها به دلیل عدم وجود و ضعف API است.

اختلال صندوق‌ها موضوع جدی نبود

مدیرعامل «رافزا» به اختلال صندوق‌های طلا اشاره کرد و گفت: این مسئله سریعاً پیگیری و رفع شد و موضوع جدی نبود. در شبکه‌های خود منتشر کردیم که برای اولین سال در ۱۴۰۳، مجموعه رایان هم‌افزا هیچ اختلالی را حتی یک ثانیه تجربه نکرده است.

رضوان مدنی در پایان عنوان کرد: مجموعه تصمیم گرفته تا خدمات c to b را تحت عنوان پلتفرم مدیریت ثروت شروع کند و انتظار می‌رود در سال جاری این محصول در بازار عرضه شود که می‌تواند تحول جدی در بازار سرمایه ایجاد کند.

وی افزود: پلتفرم مدیریت ثروت تفاوتی با سرویس‌های جاری دارد؛ این پلتفرم تلاش می‌کند تمام مفاهیم و محصولات مختلف در بازارهای دیگر را انجام دهد و این سرویس به صورت مستقیم به سرمایه‌گذاران و مردم کمک می‌کند تا در قالب سوپر اپلیکیشن، خدمات را دریافت کنند.



رکن تغییر و تحول در دنیا، حوزه فناوری است و موضوع تحول دیجیتال می‌تواند کمک شایانی به تغییر و بهبود عملکرد گروه‌های کسب و کاری کند. مدیرعامل این شرکت گفت: همگرایی بین شرکت‌های IT و کانون‌های نهادهای بازار سرمایه شکل گرفته و زمینه برای مسیر تحول دیجیتال در این بازار فراهم شده است. تلاش شده تا از ظرفیت‌های بیرونی استفاده‌های لازم صورت گیرد

با بحران‌های مختلفی روبه‌رو بوده که منجر به تنش‌های سیاسی و بین‌المللی شده است. این وقایع، بازار سرمایه را دچار رکود کرده و چالش‌هایی را در لایحه کسب و کار و سرمایه‌گذاری ایجاد کرده است.

وی افزود: با توجه به تورم و مشکلات موجود، هزینه‌ها افزایش یافته و شرکت رایان هم‌افزا و دیگر مجموعه‌های فعال در حوزه IT با این مسائل دست و پنجه نرم می‌کنند. در این میان، مهم‌ترین

تاثیر بحران بر فعالیت شرکت

رضوان مدنی در بخشی دیگر از صحبت‌های خود عنوان کرد: از ابتدای سال ۱۴۰۲، اقتصاد ایران

میلیارد تومان رسید.

وی ادامه داد: در دی ماه سال ۱۴۰۳ با افزایش سرمایه سیدگردان، سرمایه این مجموعه از ۵۰ میلیارد تومان به ۲۰۰ میلیارد تومان افزایش یافت. وی تصریح کرد: پس از بازگشایی نماد شرکت در بازار فرابورس، تمرکز پرتفوی شرکت بر ۲ سهم بود اما اکنون دارای سبدهای متنوعی در پرتفوی شرکت هستیم. نصرآبادی در خصوص صندوق نیکوکاری گفت: هفته اول خردادماه بحث پذیره نویسی صندوق نیکو کاری و توسکا که خیریه ناظر آن خیریه امیرالمومنین است را خواهیم داشت.

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری توسعه توکا افزود: باید توجه

پذیره نویسی صندوق جدید «وتوسکا» در هفته جاری



مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری توسعه توکا گفت: مجموعه وتوسکا به عنوان ساختار هلدینگ دارای ۲ زیر مجموعه کارگزاری باهنر و سیدگردان آتیه توکاست.

محمد بختیار نصرآبادی افزود: در مهر ماه سال

۱۴۰۳ با تأمین مالی ۳۰۰ میلیارد تومانی توسط اوراق مشارکت شهرداری اصفهان سرمایه مجموعه از ۸۳ میلیارد تومان به ۴۰۰

زهرا جعفری کارشناس تحلیل

نهایت‌نگر

صنعت دوده

کد	سال مالی	نوبت مجمع ۱۴۰۲/۰۵/۱۴	سرمایه	سود تحلیلی ۱۴۰۳	سود تحلیلی ۱۴۰۴	درصد تقسیم سود	طرح توسعه
شدوس	۶۴۱۰	۵,۵۹۳,۵۰۰	۸۶۰	۱,۱۴۹	۹۲%	۴۰.۸۹	طرح توسعه کوتاه مدت در حال اجراست و ۲۲ درصد مشارکت داشته است. این پروژه به مدت ۳ سال به اتمام خواهد رسید و در صورت تکمیل، تولید ۱۰۰ تن در سال را افزایش خواهد داد. کیفیت بالاتر است که به بهر بازار و سود بیشتر خواهد بود. تولید می‌شود «تاتمیس» و «تاتمیس» و «تاتمیس» این پروژه است. چشم انداز شرکت در سال ۱۴۰۴ افزایش خواهد داشت.
شمدف	۱۵,۹۴۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۷۶۷	۲,۳۵۹	۸۳%	۶.۱۴	
شکربن	۱۰,۰۸۹۰	۶,۳۸۵,۱۲۸	۱,۵۱۶	۲,۱۶۳	۸۲%	۴.۴۶	طرح احداث کارخانه تولید دوده صنعتی ایران که تا به حال تکمیل نشده است. در صورت تکمیل، تولید ۱۰۰ تن در سال را افزایش خواهد داد.

توضیحات تکمیلی

درصد تقسیم سود، بر اساس میانگین درصد تقسیم سود سه سال اخیر شرکت‌ها لحاظ شده است.

مفروضات تحلیل برآورد سود ۱۴۰۴

دلار نیما	ریال
نرخ نفت برنت	دلار / بشکه
نفت کوره ۱۸۰	دلار / تن
دوده (فوب خلیج فارس)	دلار / تن
نرخ تورم	درصد
نرخ رشد دستمزد	درصد

صنعت روانکار

کد	سال مالی	نوبت مجمع ۱۴۰۲/۰۵/۱۴	سرمایه	سود تحلیلی ۱۴۰۳	سود تحلیلی ۱۴۰۴	درصد تقسیم سود	طرح توسعه
شسپا	۷,۲۵۰	۵,۶۰۰,۰۰۰	۱,۰۴۶	۱,۵۵۴	۸۷%	۴۰.۰۸	
شرانل	۱۰۳,۲۵۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۶۱۴	۱۸,۳۸۲	۹۴%	۴۰.۸۲	مهم‌ترین طرح توسعه شرکت‌های صنعت، ارتقای کیفیت روغن پایه تولیدی به گرید ۳۰۰ است که زمان اتمام آن‌ها اواخر سال ۱۴۰۴ برآورد می‌گردد.
شنفت	۱۱,۷۴۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۴۷	۱,۸۸۶	۸۵%	۵۰.۵۷	
شپهرن	۱۸,۸۸۰	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۱,۶۰۵	۲,۶۳۱	۹۴%	۶.۶۰	

توضیحات تکمیلی

درصد تقسیم سود، بر اساس میانگین درصد تقسیم سود سه سال اخیر شرکت‌ها لحاظ شده است.

مفروضات تحلیل برآورد سود ۱۴۰۴

دلار نیما	ریال
نرخ نفت برنت	دلار / بشکه
نفت کوره ۱۸۰	دلار / تن
لوپکات	دلار / تن
روغن پایه نشریه	دلار / تن
وکیوم باتوم	دلار / تن
نرخ تورم	درصد
نرخ رشد دستمزد	درصد

درصد تقسیم سود، بر اساس میانگین درصد تقسیم سود سه سال اخیر شرکت‌ها لحاظ شده است.

دریافت مجوز تغییر بیش از ۱۰ درصد در نرخ فروش محصولات یا ارائه خدمات در تاریخ ۱۴۰۴/۰۲/۰۲



پردازش اطلاعات مالی

مشاور عرضه

مشاور پذیرش

مشاور سرمایه‌گذاری

سبگردانی

کسب رتبه برتر شرکت‌های پردازشگر

طی هر دو دوره ارزیابی بعمل آمده (سالهای ۱۳۹۵ و ۱۳۹۶)

کسب جایگاه سوم در تأمین مالی از طریق افزایش سرمایه در سال ۱۴۰۰

کسب رتبه نخست ارزیابی کیفی عملکرد مشاوران پذیرش سال ۱۳۹۹

❖ چرا نوآوری به‌عنوان محور توسعه بازار سرمایه مطرح است و چگونه باید آن را در تمام بخش‌های این بازار پیاده‌سازی کرد؟

فرض کنید در مسیری طولانی به بیراهه‌ای رسیده‌اید که مقصد مطلوبی نیست. ادامه همان مسیر اشتباه است؛ باید مسیر جدیدی پیدا کرد، حتی اگر دشوار باشد. این همان نقش نوآوری در بازار سرمایه است که باید با تغییر رویکرد و اقدام عملی، همراه شود. برای پیاده‌سازی نوآوری در بازار سرمایه، باید آن را به ساختارهای اجرایی ملموس تبدیل کرد. به عنوان مثال، اگر ایده‌ای برای ابزار مالی جدید مانند تأمین مالی بنگاه‌های کوچک و متوسط یا صندوق‌های تضمین یا صندوق‌های قابل معامله رمسز دارایی/رمز ارز مطرح می‌شود، لازم است به سرعت با یک نگاه عملگرایانه، نخست بسترهای قانونی و بعد دستورالعمل‌ها و رویه‌های اجرایی را تدوین کنیم، فرهنگ‌سازی استفاده از این ابزار را ترویج کنیم و در نهایت بتوانیم یک تجربه خوب بسازیم. نوآوری که منجر به ایجاد تجربه موفق و قابل اتکا در بازار سرمایه شود، نیازمند هماهنگی بین نهادهای مختلف، از سازمان بورس و اوراق بهادار گرفته تا قانون‌گذاران و فعالان بازار، است. مثلاً بازار اختیار را در ایران ببینید. اختیار معامله یک ایده نوآورانه بود. من همیشه یک مثال برای این بازار می‌زنم؛ به مرحوم اسلامی پدر دانش مالی ایران، در دهه ۷۰ مقاله‌ای ترجمه شده در باب قیمت‌گذاری قراردادهای اختیار معامله را در مجله‌ای علمی- پژوهشی منتشر می‌کنند. این ابزار از دید متقدمین مالی نظیر این شخصیت بزرگوار و دانشمند، خب یک ابزار جدید است. در حدود ۲۰ سال بعد یعنی در سال ۱۳۹۵ اختیار معامله در هماهنگی بخش‌های مختلف نظیر شرکت بورس اوراق بهادار تهران، سازمان بورس و اوراق بهادار و کمیته فقهی، پیاده سازی شد و ما در صندوق توسعه بازار سرمایه همیت به خرج دادیم و در نهایت این بازار با توفیق قابل توجهی روبه‌رو شده است. خاطرم هست در اواخر سال ۱۴۰۰ که صندوق را ترک می‌کردم حجم معاملات سالانه این بازار در حدود ۴ هزار میلیارد تومان بود. در پایان سال ۱۴۰۳ بنا به گفته همکاران در بورس اوراق بهادار تهران، حجم معاملات سالانه این ابزار به ۲۴ هزار میلیارد تومان رسید. بود. این نتیجه یک نگاه باورند، عملگرآ و توسعه طلب مبتنی بر نوآوری است. اراده برای توسعه این بازار کاری کرد که ما در کمتر از یک دهه به نتایجی در توسعه بازار اختیار رسیدیم که در کشورهای دیگر نظیر ایالات متحده حداقل ۳ دهه طول کشیده است. برای اطمینان از موفقیت نوآوری، باید نیازهای بازار و خلأهای موجود شناسایی شوند، ابزارهای متناسب با این نیازها طراحی گردند، قوانین و دستورالعمل‌های شفاف تدوین شوند، فرهنگ‌سازی و آموزش برای فعالان بازار انجام گیرد و در نهایت، اجرا با سرعت و پایش و پالایش مداوم نتایج، پیگیری شود. اگر این مراحل با اراده و سرعت انجام شوند، بازار سرمایه ایران می‌تواند نتایجها در سطح ملی، بلکه در سطح منطقه‌ای و جهانی نقش آفرین باشد. در غیر این صورت، ایده‌های نو به پروژه‌های ناتمام تبدیل می‌شوند و توسعه بازار سرمایه در حد شعار باقی می‌ماند. بنابراین، نوآوری باید با تعهد به اجرا و به نتایج ملموس همراه باشد تا بازار سرمایه به جایگاه واقعی خود دست پیدا کند.

❖ بازار بدهی در ایران چه ویژگی‌ها و چالش‌هایی دارد و چگونه می‌توان با استفاده از ابزارهای نوین آن را توسعه داد؟

بازار بدهی در ایران، در مقایسه با بازار سهام، سابقه‌ای به نسبت کوتاه‌تر دارد. شاید کمتر از ۱۴ سال. این بازار در اواسط دهه ۹۰ شمسی با انتشار اسناد خزانه دولتی و توجه ویژه دولت وقت به ابزارهای بدهی، شروع به رشد کرد و در سال‌های اخیر با اقدامات انجام‌شده، مانند انتشار اوراق اوراق شرکتی و قانون‌گذاری‌های جدید، عمق بیشتری پیدا کرده است. با این حال، همچنان در مقایسه با بازار سهام و سایر بازارهای کلایی، جوان و کم‌عمق است و پتانسیل بالایی برای تأمین مالی بخش واقعی اقتصاد یعنی هم شرکت‌های بخش خصوصی و هم بخش‌های دولتی دارد که هنوز به‌طور کامل محقق نشده است.

یکی از مهم‌ترین فرصت‌ها برای توسعه این بازار، قانون تأمین مالی تولید و زیرساخت‌هاست که ابزارهای مترقی‌ای مانند صندوق‌های تأمین مالی، صندوق‌های تضمین، اژانس‌های سرمایه‌گذاری خارجی و شرکت‌های اعتبارسنجی را معرفی کرده است. این ابزارها می‌توانند بازار بدهی را از وابستگی به بازار پول (سیستم بانکی) جدا کنند و استقلال آن را تقویت کنند. برای مثال، مستحضرم ما هنوز در انتشار انواع صندوق از روش ضمانت شخص ثالث بهره می‌گیریم. این شخص ثالث مطابق دستورالعمل، نهادهای مختلفی هستند. بنا به دلایلی که از منظر من بیشتر ضعف شناختی است تا مشکل در بنیه مالی، بانک‌ها و موسسات مالی اعتباری نقش قابل توجهی در پذیرش این رکن دارند. خب چکار کنیم؟ آیا بازار سرمایه ایران، بازار بدهی ایران، این گسترده عظیم از نهادهای مالی باید همچنان خود را درگیر نظام پولی برای پذیرش رکن ضامن اوراق کنند. اینجاست که نوآوری و یک ایده مترقی می‌تواند به بازار بدهی کمک کند و منجر شود با ابزارسازی مناسب، مبتنی بر ظرفیت‌های داخلی بازار سرمایه، بتوانیم استقلال این بازار را از بخش پولی حفظ کنیم. مثلاً چرا نهاد تنظیم‌گر مبتنی بر قانون تأمین مالی تولید و زیرساخت‌ها نسبت به تأسیس یک صندوق فراگیر تضمین بر حضور نهادهای مالی بزرگ بازار سرمایه پیش قدم نمی‌شود؟ من این ایده را بارها گفته‌ام، ۳ سال هست که هم طرح نوشته شده هم ایده در سطوح مختلف بررسی شده، اما نبود اراده و همت، همان حلقه مفقوده برای تبدیل ایده به ابزار توسعه‌ای، اینجا هم دارد به ما ضربه می‌زند. نوآوری‌های دیگری چون شرکت‌های اعتبار سنخ که منجر به اعتمادسازی در بین سرمایه‌گذاران می‌شود یا صندوق مدیریت نکل، که برای جلوگیری از اثرات دومینویی ناشی از مخاطرات احتمالی در بازار بدهی به عنوان یک سپرد حفاظتی مانع گسترش بحران به سایر بازارهای مالی می‌شوند (نظیر بحران ۲۰۰۸ که از بازار بدهی شروع شد و در نهایت بیشتر سیستم بانکی را درگیر کرد و تعداد قابل ملاحظه‌ای از بانک‌ها و نهادهای مالی مجبور اعلام

مدیرعامل شرکت مدیریت دارایی مرکزی بازار سرمایه و رئیس اسبق هیأت مدیره بورس تهران تشریح کرد:

راهکارهای توسعه بازار سرمایه



جدید مانند امکان توکن‌سازی انواع دارایی‌ها که در نظام نامه فوق آورده شده و دستگاه‌های مجری به تفکیک در آن مشخص شده، می‌تواند شفافیت و جذابیت بازار بدهی را افزایش دهد. در نهایت، از منظر من تشکیل یک سندیکای حرفه‌ای از مدیران دارای مسئولیت در نهادهای تنظیم‌گر بازار سرمایه تلاش کردیم با راه‌اندازی وبگاه صکوک پلاس، کمی در تسهیل فرایندهای انتشار و ساده‌سازی مفاهیم تأمین مالی از بازار سرمایه و علی‌الخصوص بازار بدهی اثرگذار باشیم. یا در شرکت مُدام (مدیریت دارایی مرکزی بازار سرمایه) پیوسته به راه حل‌هایی فکر کنیم که با یک ایده نوآورانه، با همت در اجرا، در نهایت یک تجربه موفق را رقم بزنیم. مثلاً خاطرم هست در بهمن ماه سال ۱۴۰۲، رهبر انقلاب در یک سخنرانی فکر می‌کنم با مردم تبریز، بر لزوم تأمین مالی بنگاه‌های کوچک و متوسط تأکید کردند. تأکید ایشان از این جهت بود که وقتی نقدینگی با سیاست کنترل تراز سیستم بانکی در حال مدیریت است بنگاه‌های کوچک و متوسط برخلاف بنگاه‌های بزرگ، حتماً دسترسی محدودی به منابع بانکی دارند و لذا باید برای این‌ها فکری کرد. در پاسخ به این ذهنیت ایشان، ما در مدیریت دارایی مرکزی بازار سرمایه ایده اوراق مراحبه تأمین سرمایه در گردش بنگاه‌های کوچک و متوسط را مطرح کردیم. این ایده توسط سازمان بورس و اوراق بهادار مورد استقبال قرار گرفت. اراده و همت آمد پشت این ایده. در کمتر از ۶ ماه ایده عملیاتی شد و طرح تأمین مالی بنگاه‌های کوچک و متوسط در سال ۱۴۰۳ در دستورالعمل اوراق مراحبه گنجانده شد. این ابزار با ساده‌سازی فرایند انتشار، مانند حذف نیاز به ضامن، بازارگردان یا متعهد پذیرهنویس، به شرکت‌های کوچک و متوسط کمک خواهد کرد تا منابع مالی را سریعتر و ساده‌تر جذب کنند. در حال حاضر حدود ۱۵ طرح در کمتر از ۳ ماه به ما رجوع کرده‌اند و در مدیریت دارایی مرکزی بازار سرمایه در حال بررسی است و برای ۴ طرح از کمیته عرضه سازمان بورس و اوراق بهادار مجوز اخذ شده. اما ۱۵ عدد طرح، از نظر من کم است.

لذا اینجا مجدد بحث فرهنگ‌سازی و ترویج پیش می‌آید. از نظر من مثلاً در خصوص این طرح فرهنگ‌سازی نقش کلیدی دارد؛ شرکت‌ها، به‌ویژه بنگاه‌های کوچک و متوسط، باید با مزایای بازار بدهی آشنا شوند. اقداماتی مانند برگزاری میزهای تأمین مالی و راه‌اندازی سایت صکوک‌پلاس نشان داده که فرهنگ‌سازی می‌تواند تعداد متقاضیان تأمین مالی را افزایش دهد.

❖ صندوق‌های تأمین مالی خصوصی و تأمین مالی جمعی چگونه می‌توانند به توسعه بازار سرمایه کمک کنند و چه موانعی بر سر راه آن‌ها وجود دارد؟

صندوق‌های تأمین مالی خصوصی و تأمین مالی جمعی دو ابزار کلیدی برای توسعه بازار سرمایه و اقتصاد هستند که می‌توانند بار تأمین مالی را از دوش سیستم بانکی بردارند و منابع جدیدی برای متقاضیان تأمین مالی در بستری نوآورانه مبتنی بر عقود اسلامی نظیر مشارکت یا مضاربه و حتی مراحبه فراهم کنند. این ابزارها در قانون تأمین مالی تولید پیش‌بینی شده‌اند و در بازارهای جهانی نیز نقش مهمی دارند، اما در ایران جز تلاش‌های محدود ۳ سال اخیر در حوزه تأمین مالی جمعی، هیچ احتمالی در ایجاد صندوق‌های تأمین مالی خصوصی وجود نداشته و اجرایی نشده‌اند. در بازارهای جهانی، صندوق‌های تأمین مالی جمعی و خصوصی به عنوان یک رویه معمول و شناخته شده تأمین مالی است و بخش بزرگی از نیازهای مالی شرکت‌های کوچک، متوسط و حتی بزرگ را پوشش می‌دهند. در ایران، قانون تأمین مالی تولید این صندوق‌ها را به‌عنوان ابزاری برای جذب سرمایه بخش خصوصی معرفی کرده است. این صندوق‌ها می‌توانند با اعطاف‌پذیری بالا، منابع مالی را به پروژه‌های خاص هدایت کنند و ریسک سرمایه‌گذاری را کاهش دهند. برای مثال، یک استارت‌آپ یا شرکت نوپا که دسترسی به تسهیلات بانکی ندارد، می‌تواند از این صندوق‌ها برای رشد استفاده کند. با این حال، نبود زیرساخت‌های اجرایی مانع اصلی است. برای اجرایی شدن این صندوق‌ها، لازم است اساسنامه‌های مشخص تدوین شوند، فرهنگ‌سازی انجام گیرد، در صورت لزوم قوانین مالیاتی اصلاح شوند تا سرمایه‌گذاران تشویق به مشارکت شوند. به عنوان نمونه، معافیت‌های مالیاتی می‌تواند جذابیت این صندوق‌ها را افزایش دهد. علاوه بر این، هماهنگی با سازمان بورس و نهادهای نظارتی برای ایجاد شفافیت و اعتماد ضروری است تا این صندوق‌ها بتوانند جایگزین مناسبی برای تسهیلات بانکی شوند.

به همین ترتیب، تأمین مالی جمعی پتانسیل بالایی برای جذب سرمایه‌های خرد دارد و می‌تواند منابع مالی پراکنده در جامعه را به چرخه تولید هدایت کند. در ایران، حدود یک دهه طول کشید تا سکوهای تأمین مالی جمعی جا بیفتند. با به رسمیت شناختن پلتفرم‌های تأمین مالی جمعی در فراورس ایران، افزایش سقف تأمین مالی و خب ضمانت پرداخت اصل مبلغ جمع‌آوری شده، اعتماد به این سکوها بیشتر شد. این‌ها همه در همین ۳ چهار سال اخیر اتفاق افتاده. هرچند از منظر زمانی، بیننده بیرونی شاید احساس توسعه سریع در این حوزه کند، ولی واقعیت این است که ما زمان را برای بهبود یک ابزار مترقی در دنیا در حجم‌های قابل توجه به تأمین مالی کسب و کارها می‌پردازد را از دست داده‌ایم. یک مثال از حسرت زمان از دست رفته بزمن؛ من در حد فاصل سال ۹۴-۹۳، که امکان نقل و انتقال ارز به داخل کشور به واسطه توافقات اولیه رفع تحریم‌های هسته‌ای به سقف ۵۰ هزار دلار رسیده بود، طرح راه‌اندازی سکوهای تأمین مالی جمعی ارزی با گارانتی نهادهای دولتی یا بانک‌های چند ملیتی ایرانی را برای وزارت اقتصاد و امور دارایی آماده کردم. در آن بازه

«نوآوری، قلب تپنده توسعه

سازمانی است. در خصوص بازار سرمایه که شامل بازار سهام، بازار بدهی و بازارهای کلایی می‌شود، این مسئله واضح است. ما برای اثربخشی بازار سرمایه بر بخش واقعی اقتصاد نیاز به نوآوری ممتد و مستمر داریم. ما برای حل مشکلات بخش واقعی اقتصاد از طریق بازار سرمایه، نیاز به نوآوری داریم. حتی برای شرایط آتی اقتصاد ایران، برای امکان حضور و رقابت در سطح جهانی، به ایده‌های خلاقانه و پیشرو در بازارهای مالی و به‌خصوص بازار سرمایه نیاز داریم. با این حال، نوآوری به‌تنهایی کافی نیست و باید نوآوری را با همت، اراده و برنامه‌ریزی قوی همراه کرد تا از مرحله ایده به اجرا و نتیجه برسیم...» این متن، بخشی از صحبت‌های مدیرعامل مدیریت دارایی مرکزی بازار سرمایه بود. محمد حسین صدرایی در گفت‌وگویی که با هفته‌نامه اطلاعات بورس داشت، انواع راهکارهای توسعه بازار در بخش‌های مختلف را تشریح و نمودی عملی از اجرای آن را توصیف کرد.

زمانی نرخ ارز مدیریت شناور شده بود و تورم در حال کاهش. ایده اصلی هم جذب منابع خرد ایران دوستان مشخص شده، می‌تواند شفافیت و جذابیت بازار بدهی را افزایش دهد. در نهایت، از منظر من تشکیل یک سندیکای حرفه‌ای از مدیران دارای مسئولیت در نهادهای تنظیم‌گر بازار سرمایه تلاش کردیم با راه‌اندازی وبگاه صکوک پلاس، کمی در تسهیل فرایندهای انتشار و ساده‌سازی مفاهیم تأمین مالی از بازار سرمایه و علی‌الخصوص بازار بدهی اثرگذار باشیم. یا در شرکت مُدام (مدیریت دارایی مرکزی بازار سرمایه) پیوسته به راه حل‌هایی فکر کنیم که با یک ایده نوآورانه، با همت در اجرا، در نهایت یک تجربه موفق را رقم بزنیم. مثلاً خاطرم هست در بهمن ماه سال ۱۴۰۲، رهبر انقلاب در یک سخنرانی فکر می‌کنم با مردم تبریز، بر لزوم تأمین مالی بنگاه‌های کوچک و متوسط تأکید کردند. تأکید ایشان از این جهت بود که وقتی نقدینگی با سیاست کنترل تراز سیستم بانکی در حال مدیریت است بنگاه‌های کوچک و متوسط برخلاف بنگاه‌های بزرگ، حتماً دسترسی محدودی به منابع بانکی دارند و لذا باید برای این‌ها فکری کرد. در پاسخ به این ذهنیت ایشان، ما در مدیریت دارایی مرکزی بازار سرمایه ایده اوراق مراحبه تأمین سرمایه در گردش بنگاه‌های کوچک و متوسط را مطرح کردیم. این ایده توسط سازمان بورس و اوراق بهادار مورد استقبال قرار گرفت. اراده و همت آمد پشت این ایده. در کمتر از ۶ ماه ایده عملیاتی شد و طرح تأمین مالی بنگاه‌های کوچک و متوسط در سال ۱۴۰۳ در دستورالعمل اوراق مراحبه گنجانده شد. این ابزار با ساده‌سازی فرایند انتشار، مانند حذف نیاز به ضامن، بازارگردان یا متعهد پذیرهنویس، به شرکت‌های کوچک و متوسط کمک خواهد کرد تا منابع مالی را سریعتر و ساده‌تر جذب کنند. در حال حاضر حدود ۱۵ طرح در کمتر از ۳ ماه به ما رجوع کرده‌اند و در مدیریت دارایی مرکزی بازار سرمایه در حال بررسی است و برای ۴ طرح از کمیته عرضه سازمان بورس و اوراق بهادار مجوز اخذ شده. اما ۱۵ عدد طرح، از نظر من کم است.

❖ صندوق‌های تأمین مالی خصوصی و تأمین مالی جمعی چگونه می‌توانند به توسعه بازار سرمایه کمک کنند و چه موانعی بر سر راه آن‌ها وجود دارد؟

صندوق‌های تأمین مالی خصوصی و تأمین مالی جمعی دو ابزار کلیدی برای توسعه بازار سرمایه و اقتصاد هستند که می‌توانند بار تأمین مالی را از دوش سیستم بانکی بردارند و منابع جدیدی برای متقاضیان تأمین مالی در بستری نوآورانه مبتنی بر عقود اسلامی نظیر مشارکت یا مضاربه و حتی مراحبه فراهم کنند. این ابزارها در قانون تأمین مالی تولید پیش‌بینی شده‌اند و در بازارهای جهانی نیز نقش مهمی دارند، اما در ایران جز تلاش‌های محدود ۳ سال اخیر در حوزه تأمین مالی جمعی، هیچ احتمالی در ایجاد صندوق‌های تأمین مالی خصوصی وجود نداشته و اجرایی نشده‌اند. در بازارهای جهانی، صندوق‌های تأمین مالی جمعی و خصوصی به عنوان یک رویه معمول و شناخته شده تأمین مالی است و بخش بزرگی از نیازهای مالی شرکت‌های کوچک، متوسط و حتی بزرگ را پوشش می‌دهند. در ایران، قانون تأمین مالی تولید این صندوق‌ها را به‌عنوان ابزاری برای جذب سرمایه بخش خصوصی معرفی کرده است. این صندوق‌ها می‌توانند با اعطاف‌پذیری بالا، منابع مالی را به پروژه‌های خاص هدایت کنند و ریسک سرمایه‌گذاری را کاهش دهند. برای مثال، یک استارت‌آپ یا شرکت نوپا که دسترسی به تسهیلات بانکی ندارد، می‌تواند از این صندوق‌ها برای رشد استفاده کند. با این حال، نبود زیرساخت‌های اجرایی مانع اصلی است. برای اجرایی شدن این صندوق‌ها، لازم است اساسنامه‌های مشخص تدوین شوند، فرهنگ‌سازی انجام گیرد، در صورت لزوم قوانین مالیاتی اصلاح شوند تا سرمایه‌گذاران تشویق به مشارکت شوند. به عنوان نمونه، معافیت‌های مالیاتی می‌تواند جذابیت این صندوق‌ها را افزایش دهد. علاوه بر این، هماهنگی با سازمان بورس و نهادهای نظارتی برای ایجاد شفافیت و اعتماد ضروری است تا این صندوق‌ها بتوانند جایگزین مناسبی برای تسهیلات بانکی شوند.

به همین ترتیب، تأمین مالی جمعی پتانسیل بالایی برای جذب سرمایه‌های خرد دارد و می‌تواند منابع مالی پراکنده در جامعه را به چرخه تولید هدایت کند. در ایران، حدود یک دهه طول کشید تا سکوهای تأمین مالی جمعی جا بیفتند. با به رسمیت شناختن پلتفرم‌های تأمین مالی جمعی در فراورس ایران، افزایش سقف تأمین مالی و خب ضمانت پرداخت اصل مبلغ جمع‌آوری شده، اعتماد به این سکوها بیشتر شد. این‌ها همه در همین ۳ چهار سال اخیر اتفاق افتاده. هرچند از منظر زمانی، بیننده بیرونی شاید احساس توسعه سریع در این حوزه کند، ولی واقعیت این است که ما زمان را برای بهبود یک ابزار مترقی در دنیا در حجم‌های قابل توجه به تأمین مالی کسب و کارها می‌پردازد را از دست داده‌ایم. یک مثال از حسرت زمان از دست رفته بزمن؛ من در حد فاصل سال ۹۴-۹۳، که امکان نقل و انتقال ارز به داخل کشور به واسطه توافقات اولیه رفع تحریم‌های هسته‌ای به سقف ۵۰ هزار دلار رسیده بود، طرح راه‌اندازی سکوهای تأمین مالی جمعی ارزی با گارانتی نهادهای دولتی یا بانک‌های چند ملیتی ایرانی را برای وزارت اقتصاد و امور دارایی آماده کردم. در آن بازه

زمانی نرخ ارز مدیریت شناور شده بود و تورم در حال کاهش. ایده اصلی هم جذب منابع خرد ایران دوستان مشخص شده، می‌تواند شفافیت و جذابیت بازار بدهی را افزایش دهد. در نهایت، از منظر من تشکیل یک سندیکای حرفه‌ای از مدیران دارای مسئولیت در نهادهای تنظیم‌گر بازار سرمایه تلاش کردیم با راه‌اندازی وبگاه صکوک پلاس، کمی در تسهیل فرایندهای انتشار و ساده‌سازی مفاهیم تأمین مالی از بازار سرمایه و علی‌الخصوص بازار بدهی اثرگذار باشیم. یا در شرکت مُدام (مدیریت دارایی مرکزی بازار سرمایه) پیوسته به راه حل‌هایی فکر کنیم که با یک ایده نوآورانه، با همت در اجرا، در نهایت یک تجربه موفق را رقم بزنیم...» این متن، بخشی از صحبت‌های مدیرعامل مدیریت دارایی مرکزی بازار سرمایه بود. محمد حسین صدرایی در گفت‌وگویی که با هفته‌نامه اطلاعات بورس داشت، انواع راهکارهای توسعه بازار در بخش‌های مختلف را تشریح و نمودی عملی از اجرای آن را توصیف کرد.

❖ چگونه بازار سهام و ابزارهای مشتقه در ایران توسعه یافته‌اند، چه موانعی پیش روی آن‌ها وجود دارد و چه راهکارهایی برای پیشرفت پیشنهاد می‌کنید؟

بازار سهام ایران در دهه‌های اخیر رشد چشمگیری داشته و به‌ویژه در ابزارهای مشتقه، مانند بازار اختیار، موفقیت‌های قابل توجهی کسب کرده است. در اواسط دهه ۹۰، با اقدامات صندوق‌های توسعه و تثبیت بازار سرمایه، گام‌های اولیه برای توسعه بازار اختیار برداشته شد. این

اقدامات شامل تدوین دستورالعمل‌ها، فرهنگ‌سازی و ترویج ابزارهای مشتقه بود که نتایج چشمگیری به دنبال داشت. همانطور که پیشتر گفتیم در سال ۱۴۰۰، حجم معاملات بازار اختیار حدود ۴ همت بود، اما تا پایان ۱۴۰۳ به ۲۴ همت رسید. این رشد نشان‌دهنده موفقیت برنامه‌ریزی و اراده قوی است که در کمتر از یک دهه، نتایجی مشابه بازارهای پیشرفته‌ای مانند آمریکا، که سه دهه برای این توسعه وقت صرف کردند، به دست آورد. این موفقیت مدیون فرهنگ‌سازی، آموزش سرمایه‌گذاران و معرفی درست و به جای این ابزار به بازار بود. با این حال، همه ابزارهای مشتقه به یک اندازه موفق نبوده‌اند. برای مثال، آتی سهام، برخلاف آپشن سهام، نتوانسته جایگاه خود را در بازار پیدا کند. این ناکامی ممکن است به دلیل دستورالعمل‌های سخت، عدم فرهنگ‌سازی کافی یا ناسازگاری ابزار با نیازهای بازار باشد. به همین ترتیب، ابزارهایی مانند شرکت‌های سهامی عام پروژه و صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی در بازار سهام متقاضیان زیادی پیدا کرده‌اند، اما کارکرد آن‌ها هنوز به‌طور کامل در بازار دیده نمی‌شود. این ممکن است به دلیل پیچیدگی دستورالعمل‌ها یا نبود تسهیل‌گری باشد. تعدد نهادهای تصمیم‌گیر نیز گاهی مانع هماهنگی و سرعت در اجرا می‌شود. علاوه بر این، عدم پایش و پالایش ابزارهای ناکارآمد، مانند آتی سهام، باعث شده است که فرصت‌های بهبود از دست بروند.

برای توسعه بیشتر بازار سهام و ابزارهای مشتقه، لازم است دستورالعمل‌ها ساده‌تر شوند تا شرکت‌ها و سرمایه‌گذاران راحت‌تر از این ابزارها استفاده کنند. فرهنگ‌سازی از طریق برگ‌زاری ایونت‌ها، کارگاه‌های آموزشی و تبلیغات برای شناساندن مزایای ابزارهای مشتقه به بازار ضروری است. تشکیل یک هیأت اجرایی هماهنگ، مشابه هیأت اجرایی بازار اختیار شینگاو، با حضور نمایندگان بورس‌های کلایی و اوراق، OMS،ها، مدیریت فناوری بورس و سپرده‌گذاری مرکزی و تسویه وجوه، می‌تواند تصمیم‌گیری را تسهیل کند، جایگاه هر نهاد را مشخص کند و تکالیف را روشن سازد. این هیأت می‌تواند هماهنگی بین نهادها را تقویت کند و موانع ساختاری را برطرف کند. همچنین، ابزارهایی که جواب ن داده‌اند باید بررسی و در صورت نیاز بازنگری شوند تا با نیازهای بازار همخوانی پیدا کنند. استفاده از فناوری‌های جدید، مانند ابزارهای مشتقه مبتنی بر بلاکچین، نیز می‌تواند جذاب باشد. اگر این اقدامات با اراده قوی و سرعت انجام شوند، بازار سهام و ابزارهای مشتقه می‌توانند بازار سرمایه ایران را به یکی از بازارهای پیشرو در منطقه تبدیل کنند.

❖ رمزارزایی‌ها و فناوری‌های نوین چه نقشی در آینده بازار سرمایه ایران دارند و چگونه باید این حوزه را مدیریت کرد؟

رمزارزایی‌ها و رمز-ارزها با توسعه فناوری‌هایی مانند بلاکچین و توکن‌سازی، آینده بازارهای مالی را شکل می‌دهند و نته‌های تهدید نیستند، بلکه فرصتی بی‌نظیر برای توسعه بازار سرمایه ایران فراهم می‌کنند. اگر ایران امروز این تحولات را نپذیرد، در ۵ تا ۱۰ سال آینده ممکن است بازارهای متشکل سهامی و کلایی ماهیت فعلی خود را از دست بدهند. زیرا بلاکچین ساختارهایی نظیر کاستودین مرکزی داشتن یا پلتفرم مشخص معاملاتی داشتن را، متحول خواهد کرد. برای مثال، توکن‌سازی دارایی‌ها می‌تواند ضمن امکان معاملات شفافانه‌روزی، هزینه‌های معاملاتی را کم کند، و در نهایت به دلیل همین مزایا، پلتفرم‌های غیرمتمرکز ممکن است جایگزین بورس‌های سنتی شوند. این فناوری‌ها می‌توانند شفافیت را افزایش دهند، هزینه‌های معاملاتی را کاهش دهند و دسترسی به بازارهای مالی را برای عموم مردم آسان‌تر کنند.

در ایران، رمزارزایی‌ها باید زیر نظر بازار سرمایه فعالیت کنند، اما پس از مصوبات شورای عالی فضای مجازی، که سازمان بورس و اوراق بهادار، وزارت صنعت و شورای عالی سرمایه‌سازی را متولی این حوزه معرفی کرده، پیگیری‌های جدی انجام نشده است. این کندی می‌تواند ایران را از فرصت‌های جهانی عقب بیندازد. برای مدیریت این حوزه، پیشنهاد می‌شود بورس‌ها یک OTC (بازار خارج از بورس) با سهام‌های خودشان و سکوهای فعال در حوزه رمزارزایی‌ها ایجاد کنند. این OTC می‌تواند شفافیت ایجاد کند، تراکنش‌ها را مشخص کند و اعتماد سرمایه‌گذاران را جلب کند. این‌مدل حتی در مناطق آزاد کشور قابل اجراست. راهکار OTC اساسا در دنیا برای کاهش آثار جانبی ناشی از نظارت حداقلی شکل گرفته. چرا ما نباید از این راهسکار برای حل معضلات خودمان استفاده کنیم. چرا نباید از این مسیر تهدیدها را به فرصت تبدیل کنیم. برای مثال، اخیراً پلتفرم‌های معاملات طلا چالش‌هایی مانند ریسک خالی‌فروشی را ایجاد کرده‌اند.

برای حل این مشکل، می‌توان یک OTC ایجاد کرد که بورس کالا به‌عنوان کاستودین آن عمل کند. در این صورت هر پلتفرمی که می‌خواهد از مسیر این OTC مردم به آن اعتماد بیشتری دارند فعالیت کند باید در انبار‌های بورس کالا به میزانی که می‌خواهد موقعیت فروش اخذ کند، طلا ذخیره کند یا گواهی سکه یا شمش طلا به‌عنوان پشتوانه ارائه دهد. این یک راه حل ساده و میانی برای حل مشکلی است که شاید دو دهه دغدغه سیاستمداران و قشوم‌گیران اقتصاد بود تا تب داستان پلتفرم‌های فروش آنلاین طلا فروکش کرد. این مدل می‌تواند به معاملات رمز ارزها نیز تسری یابد و اعتماد و شفافیت را در این بازار تقویت کند. در بورس‌های کلایی نیز، توسعه قراردادهای مشتقه مانند آتی و آپشن برای همه محصولات به عنوان مثال قیر می‌تواند ایران را به مرجع قیمت‌گذاری منطقه‌ای تبدیل کند. در حال حاضر ایران اگرچه بزرگترین تولیدکننده قیر در دنیاست، اما قیمت قیر در بورس لندن تعیین می‌شود، ایران با ایجاد رینگ مشتقات در بورس انرژی می‌تواند نقش قیمت‌گذاری را ایفا کند. به شمرطی که اعتماد به بورس‌های داخلی تقویت و موانع قانونی برطرف شود، برای موفقیت در این حوزه، باید ذهنیت تهدید انگاری چیزهای جدید را از بین برد و اتفاقا به مقوله‌های نوین با چشم فرصت نگریست.

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
	تجارت	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	سشرق	۱۵,۵۶۰	۱۸,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	شبندر	۱۰,۵۰۰	۱۲,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	مبین	۱۱,۶۹۰	۱۴,۰۰۰	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	۳۷,۵۳۰	۴۴,۹۰۰	کاهش ریسک و جبران تورم	۲۰
	صندوق سهامی درخشان آمیتیس	۱۹,۱۳۰	۲۱,۵۰۰	بهرمندی از ظرفیت‌های بازار سرمایه با ریسک کنترل شده	۲۰
	دارا یکم	۱۹,۱۳۰	۲۱,۵۰۰	چشم انداز مناسب صنعت	۲۰
	سپاها	۱۹,۱۳۰	۲۱,۵۰۰	چشم انداز مناسب صنعت سپمان	۱۰
بلند مدت	پالایش	۲۱۸,۸۶۰	۲۴۲,۰۰۰	اختلاف با NAV و چشم‌انداز مثبت صنعت	۱۰
	شکلر	۱۱,۴۷۰	۱۴,۹۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	حقاری	۶,۶۶۰	۷,۱۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	قزوین	۷,۵۷۰	۹,۰۰۰	افزایش نرخ شکر وضعیت مناسب بنیادی	۱۰
	سپاها	۱۹,۴۰۰	۲۴,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۱۰
	غگلستا	۷,۱۲۰	۸,۶۰۰	پی بر ای آینده‌نگر جذاب احتمال افزایش نرخ محصولات لبنی	۱۰
	وخارزم	۲,۴۹۰	۳,۲۰۰	پی بر ناو و پی بر ای مناسب	۱۵
بلند مدت	شکرین	۱۰,۳۰۰	۱۳,۴۰۰	افزایش نرخ دوده کاهش نرخ اکستراکت	۲۰
	کوثر	۲,۶۱۲	۳,۵۰۰	پی بر ای آینده‌نگر مناسب، پرتفوی مناسب بورسی	۱۵
	آلتون	۲۱,۲۶۷	-	کاهش ریسک پرتفوی	۲۰

شفافیت

نقش کلیدی تأمین سرمایه سپهر در عمق بخشیدن به بازار

مرور عملکرد صندوق‌های تحت مدیریت تأمین سرمایه سپهر نشان می‌دهد که این مجموعه با رویکردی تحلیلی و روشمند، توانسته جایگاه خود را در میان نهادهای مالی کشور تثبیت کند و عملکرد مطلوب صندوق‌ها، در سال‌های اخیر، به‌ویژه در صندوق‌های با درآمد ثابت، گواهی بر توان تحلیلی و مدیریتی تیم این مجموعه است. در سال‌های آینده، برنامه‌های تأمین سرمایه سپهر علاوه بر حفظ روند بازدهی مطلوب، شامل توسعه خدمات الکترونیکی و مجازی برای سهولت بیشتر سرمایه‌گذاری و معرفی ابزارهای متناسب با نیازهای متنوع سرمایه‌گذاران خواهد بود. همچنین گسترش صندوق‌های قابل معامله (ETF) و ورود به حوزه بازارگردانی تخصصی‌تر از جمله اهداف میان‌مدت این مجموعه به شمار می‌روند. این شرکت با اتکا به تجربه گذشته و چشم‌انداز بلندمدت خود، تلاش دارد نقشی کلیدی در تعمیق بازار سرمایه و توسعه مالی کشور ایفا کند و به پاسخگویی به نیازهای جدید بازار ادامه دهد.

معرفی کتاب

اساتید دنبال کردن روند



کتاب «اساتید دنبال کردن روند» نوشته مایکل کوول است که در سال ۲۰۲۳ میلادی منتشر شده است. نسخه فارسی کتاب با ترجمه فاطمه قره‌قانی در ۲۳۱ صفحه توسط انتشارات دانش ماندگار عصر منتشر شده است. این کتاب شامل گفت‌وگوهای مایکل با بزرگ‌ترین معامله‌گران پیروی از روند است. این کتاب شامل گفت‌وگوهای جذاب با معامله‌گران افسانه‌ای مانند:بیل دریس از پیشگامان سبک پیروی از روند با دهه‌ها تجربه، جری پارکر از شاگردان ریچارد دنیس و بنیانگذار Chesapeake Capital. لری‌هایت مؤسس Mint Investment Management و یکی از معامله‌گران موفق وال استریت. تام باسو معامله‌گر و مربی مشهور در زمینه روانشناسی معامله‌گری و دیگر بزرگان مانندهارولد بویِر، اریک کرتیندن، مار تین برگین و... است. تمرکز کتاب اساتید دنبال کردن روند جلد اول بر اصول ترند فالوینگ است و شامل این موارد است: چگونه از روندهای بازار سود ببرند / مدیریت ریسک و اهمیت انضباط در معامله‌گری/ روانشناسی معامله‌گری و کنترل احساسات و...

شرکت تأمین سرمایه سپهر پس از اخذ مجوزهای لازم، از بهمن‌ماه سال ۱۳۹۰ فعالیت خود را در بازار سرمایه ایران آغاز کرد. این شرکت در حال حاضر مدیریت شش صندوق سرمایه‌گذاری را شامل انواع صندوق‌های در اوراق با درآمد ثابت، سهامی و اختصاصی بازارگردانی بر عهده دارد. تیم مدیریت این صندوق‌ها همواره تلاش کرده تا با عملکردی قابل اتکا، سودآوری مطلوبی برای سرمایه‌گذاران خود به ارمغان آورد و در شرایط پر تلاطم بازار، جایگاه با ثباتی در میان صندوق‌های فعال در بازار کسب کند. در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها، مروری بر عملکرد آن‌ها خواهیم داشت.

صندوق اندوخته پایدار سپهر

صندوق «اندوخته پایدار سپهر» بزرگ‌ترین صندوق تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه سپهر است که از اردیبهشت ۱۳۹۲ فعالیت خود را در قالب صندوقی با درآمد ثابت آغاز کرده است. ماهیت باتیاب این صندوق سبب شده که تنها حدود ۴/۷۷ درصد از پرتفوی آن به سهام اختصاص داشته و ترکیب سایر دارایی‌ها با رویکردی محافظه‌کارانه در قالب سپرده بانکی و اوراق بدهی مستعد با بازدهی مناسب انتخاب شوند. در یک‌سال منتهی به ۲۰ اردیبهشت ۱۴۰۴، ارزش خالص دارایی‌های این صندوق با رشد ۱۴/۸ درصدی، به حدود ۲۴۷ هزار میلیارد ریال رسیده و بازدهی سالانه آن نیز ۲۴/۴۱ درصد گزارش شده است. در حال حاضر، سود سالانه این صندوق ۲۶ درصد و سود مرکب آن، در صورت سرمایه‌گذاری مجدد سودهای تقسیمی، معادل ۲۹/۳۳ درصد اعلام شده که سبب ایجاد جایگاهی قابل قبول در میان صندوق‌های در اوراق با درآمد ثابت صدور و ابطالی و دارای تقسیم سود ماهانه برای صندوق اندوخته پایدار سپهر شده است.

صندوق پारند پایدار سپهر

صندوق «پارند پایدار سپهر» در مردادماه ۱۳۹۵ و با

هدف جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز تأسیس شد. این صندوق که در گروه صندوق‌های در اوراق با درآمد ثابت قابل معامله در بورس قرار دارد، با پرداخت سود ماهانه برای سرمایه‌گذارانی که به جریان نقدی منظم نیاز دارند، بسیار جذاب است. در یک‌سال منتهی به ۲۰ اردیبهشت ۱۴۰۴، ارزش دارایی‌های صندوق با رشد ۴۷ درصدی به بیش از ۳۶ هزار میلیارد ریال رسیده و بازدهی آن نیز در همین بازه ۲۸/۴۳ درصد بوده است. پارند پایدار سپهر، با عملکرد قابل‌قبول خود در مدیریت ریسک و تأمین سود منظم، جایگاه باثباتی در سید سرمایه‌گذاران محافظه‌کار پیدا کرده است. در حال حاضر، سود اعلامی این صندوق برابر با ۳۰ درصد بانکی سالانه و سود مرکب آن، معادل ۳۴/۵ درصد در صورت سرمایه‌گذاری مجدد سودهای تقسیمی اعلام شده است.

صندوق ستاره پایدار سپهر

این صندوق که ابتدا با نام «سپهر آتی» و در گروه صندوق‌های مختلط راه‌اندازی شده بود، به‌تازگی با تغییر ماهیت به صندوق در اوراق با درآمد ثابت تبدیل و تحت عنوان «ستاره پایدار سپهر» به فعالیت خود ادامه می‌دهد. «ستاره» صندوقی قابل معامله در بورس است و تقسیم سود ندارد؛ موضوعی که آن را برای سرمایه‌گذارانی با نگاه بلندمدت و تمرکز بر رشد سرمایه جذاب می‌سازد. در حال حاضر، بیش از ۶۳ درصد از پرتفوی این صندوق در بازار بدهی و ۳۵ درصد در قالب سپرده‌های بانکی سرمایه‌گذاری شده است. ارزش دارایی‌های این صندوق در سال منتهی به ۲۰ اردیبهشت‌ماه۱۴۰۴، به حدود ۱۲ هزار میلیارد ریال رسیده و توانسته بازدهی سالانه بانکی ۲۹,۱ درصدی و موثر سالانه ۳۴ درصدی برای سرمایه‌گذاران خود ایجاد کند.

صندوق همیان سپهر

«همیان سپهر»، صندوقی سهامی است که با تمرکز

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه سپهر										
رقم صندوق	نام صندوق	تأسیس	درصد دارایی در سهام	بانکی و بدهی نقد	درصد دارایی با درآمد ثابت	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در اوراق با درآمد بلند مدت	درصد دارایی در اوراق با درآمد کوتاه مدت	بازدهی ماه گذشته (درصد)	بازدهی یکسال گذشته (درصد)
با درآمد ثابت	اندوخته پایدار سپهر	۱۳۹۲/۰۲/۰۸	۴,۷۷	۳۵,۶۳	۵۷,۸۸	۱,۷۲	۲۴۷۵۰۶	۲,۱	۲۴,۴۱	۲۶۵,۶۲
قابل معامله با درآمد ثابت	پارند پایدار سپهر	۱۳۹۵/۰۵/۱۱	۳	۳۶,۴۸	۵۹,۹۱	۰,۶۱	۳۶۴۱۳	۲,۴۸	۲۸,۴۳	۲۲۱,۸
قابل معامله با درآمد ثابت بدون تقسیم سود	ستاره پایدار سپهر	۱۳۹۳/۰۲/۱۰	۱,۷۲	۳۴,۹۵	۶۳	۰,۳۳	۱۱۷۴۴	۲,۳۶	۲۹,۱۱	۷۷۰
سهامی	همیان سپهر	۱۳۹۳/۰۵/۰۶	۹۱,۰۲	۵,۸۷	۰	۳,۱۲	۵۳۲۰	۱۳,۶۷	۴۳,۹۶	۳۲۹۸
سهامی	سپهر اول بازار	۱۳۹۰/۰۲/۱۳	۹۵,۴۲	۴,۳۴	۰	۰,۲۴	۷۴۴۶	۱۵,۴	۲۹,۶۷	۴۶۵۶
بازارگردانی ^(۳)	اختصاصی بازارگردانی سپهر بازار سرمایه	۱۳۹۹/۰۲/۰۱	-	-	-	-	۹۳۲۰۸	-	-	-

۱. با توجه به اینکه ترکیب دارایی‌های هر نماد تحت مدیریت و بازدهی هر نماد در صندوق‌های اختصاصی بازارگردانی به صورت جدا محاسبه و گزارش می‌شود لذا موارد بازدهی و ترکیب دارایی ارائه نشده است.

معرفی صندوق‌ها سرمایه‌گذار تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه سپهر

بازدهی قابل اتکا در نوسانات بازار

بر صنایع پیشرو مانند محصولات شیمیایی، بانک‌ها و مؤسسات اعتباری، فلزات اساسی، شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی و خودروسازی فعالیت می‌کند. بیش از ۹۱ درصد از دارایی‌های آن در سهام سرمایه‌گذاری شده است؛ رویکردی که بازدهی بالاتری را در بازارهای صعودی ممکن می‌سازد. اگرچه ارزش دارایی‌های این صندوق طی یک‌سال گذشته با کاهش ۱۱ درصدی به بیش از ۵ هزار میلیارد ریال رسیده، اما بازدهی سالانه آن با ثبت عدد ۲۴/۹ درصد، از بازدهی شاخص کل نیز پیشی گرفته است. بازدهی تجمیعی این صندوق از زمان تأسیس تاکنون، ۳۲۹۸ درصد گزارش شده که نشان‌دهنده عملکرد قدرتمند آن در افق بلندمدت است.

صندوق سپهر اول بازار

صندوق سپهر اول بازار، دیگر صندوق سهامی این شرکت است که فعالیت خود را از اردیبهشت‌ماه ۱۳۹۰ آغاز کرده است. این صندوق با تمرکز بیش از ۹۵ درصدی بر سهام، در صنایع شاخصی چون فلزات اساسی، محصولات شیمیایی، بانک‌ها و مؤسسات اعتباری، شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی، فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای سرمایه‌گذاری می‌کند. در یک‌سال گذشته منتهی به ۲۰ اردیبهشت ماه، سپهر اول بازار با بازدهی ۲۹/۶۷ درصدی، عملکردی فراتر از بسیاری از صندوق‌های هم‌رده ثبت کرده و ارزش دارایی‌هایش به بیش از ۷ هزار میلیارد ریال رسیده است. بازدهی تجمیعی این صندوق از زمان تأسیس تاکنون به بیش از ۴۶۵۶ درصد رسیده؛ عددی قابل‌توجه که از استراتژی فعالانه و مدیریت مستمر آن در نوسانات بازار حکایت دارد.

صندوق بازارگردانی سپهر بازار سرمایه

آخرین صندوق تحت مدیریت شرکت، «صندوق اختصاصی بازارگردانی سپهر بازار سرمایه» است که از سال ۱۳۹۹ با هدف حمایت از نقدشوندگی اوراق بهادار آغاز به فعالیت کرده است. ارزش کل دارایی‌های تحت مدیریت این صندوق به بیش از ۹۳ هزار میلیارد ریال می‌رسد. طی سال‌های اخیر، این صندوق نقش پررنگی در بازارگردانی سهام شرکت‌هایی چون بانک صادرات ایران، سرمایه‌گذاری خوارزمی، گروه سرمایه‌گذاری سپهر صادرات، خدمات انفورماتیک، کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران، رایان هم‌افزا و دیگر شرکت‌ها داشته است. این صندوق با ایفای نقشی مؤثر در حفظ تعادل بازار و جلوگیری از نوسانات شدید قیمت، به یکی از بازوهای تخصصی بازارگردانی در بازار سرمایه ایران تبدیل شده است. مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه سپهر در جدول نمایش داده شده است.

صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

عدالتی‌ها ۹ سال مجمع برگزار نکردند

معاون امور تعاون وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی گفت: در سال‌های گذشته این دسته از تعاونی‌ها اقدام به برگزاری مجامع خود طی دو مرحله کرده‌اند؛ البته بعد که سازمان خصوصی‌سازی و سازمان بورس ورود کردند، یک سری از اختیارات این موضوع به این سازمان‌ها محول شد و حدود ۹ سال تعاونی‌های شهرستانی سهام عدالت مجمع برگزار نکردند. یعقوب رستمی افزود: از سال ۱۴۰۳ به این تعاونی‌ها تکلیف شد مجامع خود را برگزار و به روز کنند که از این تعداد، ۶۷ درصد مجامع خود را برگزار کرده‌اند و بر اساس قانونی که بعد از ۱۳۹۹ ابلاغ شد اصلاحات را انجام دادند و اساسنامه خود را تطبیق داده‌اند، و نزدیک به ۳۳ درصد از این تعاونی‌ها در حال برگزاری مجمع و بروزرسانی آنها هستند. وی تصریح کرد: در مجموع تا برگزاری مجامع شرکت‌ها، و صدور موافقی اصولی، کارها با وزارت کار است و بعد از آن، اطلاعات در سی‌دی به اداره ثبت ارسال می‌شود؛ چون تعاونی‌ها مراحل قانونی را طی کرده‌اند، عمدتاً مشکلی برای ثبت ندارند و رفع مشکلات احتمالی هم زمان زیادی نمی‌طلبد.

کانال برتر

سرمایه‌گذار خرد از کف جامعه وارد بازار نشده

ارزش دلاری بازار تا ۹۳میلیارد دلار کاهش یافته بود اما از یک طرف دلار آزاد از سقفی که در فروردین ساخت، ۲۲درصد کاهش یافته و از طرف دیگر شاخص ۱۷درصد از آن نقطه رشد کرده است.

اطلاعات موجود نشان می‌دهد سرنانه‌های خرید و فروش به ازای هر کد معاملاتی عدد بالایی است و نشان می‌دهد که سرمایه‌گذار خرد از کف جامعه وارد بازار نشده البته ما امیدواریم که در آینده با افق مثبت بازار و بحث کاهش ریسک سیاسی، سرمایه‌هایی به این سمت حرکت کنند. علای رغم اینکه در روزهای اخیر بازار بازده داده اما به لحاظ ارزش معاملات، سرنانه‌های خرید، قدرت خریدار و تعداد کدهای فعال در بازار شاهد رشد نیستیم. در واقع برای یک جهش قوی تر نیازمند یک هیجان مثبت دیگر هستیم.

مذاکرات نیز طبق اخبار در ایتالیا خواهد بود. البته مواضع ویتکاف مینی بر غنی سازی صفر است و عراقچی از حق غنی سازی کوتاه نمی‌اید اما اگر اینقدر روی مواضع خود مصمم هستند پس چرا مذاکره می‌کنند؟ گویی یک راه سومی هم وجود دارد که پای میز مذاکره مطرح خواهد شد لذا شخصا معتقدم فضا مثبت است.

@validhelalat