

سرمایه

فرصتی به نام مدنی زاده



سیدبانک ایرانی

در شرایطی که اقتصاد ایران با مشکلاتی چون تورم ساختاری، افت سرمایه‌گذاری، کاهش رشد اقتصادی و تضعیف اعتماد عمومی مواجه است، انتخاب وزیر امور اقتصادی و دارایی صرفاً یک جا به جایی مدیریتی نیست و باید مبتنی بر تخصص، عقلانیت و توان اصلاح‌گری باشد. در این میان، دکتر سید علی مدنی‌زاده یکی از چهره‌های شاخص و قابل‌تکلیف این حوزه به شمار می‌رود؛ فردی که ترکیب کم‌نظیری از دانش علمی، تجربه سیاست‌گذاری و نگاه اصلاح‌گرایانه مبتنی بر واقعیت‌های اقتصادی کشور را در اختیار دارد.

ادامه در صفحه ۲

پادشاه

بانک مرکزی به تنهایی نمی‌تواند تورم را کنترل کند



امیرتهرانی کنش

در ادبیات اقتصادی، بانک مرکزی قطعاً به‌عنوان ضابط یا مجری اصلی سیاست‌های ضدتورمی دولت‌ها شناخته می‌شود. این گزاره کاملاً درست است و من هم بر آن تأکید دارم اما باید یک نکته مهم را هم در کنار آن در نظر گرفت؛ بانک مرکزی هرچند نقش محوری دارد اما همه‌کاره ماجرا نیست. بانک مرکزی نمی‌تواند به‌تنهایی و بدون همکاری سایر نهادهای اقتصادی، بار سنگین کنترل تورم را به دوش بکشد.

صفحه ۵

بررسی آثار ناترازی انرژی در صنعت فولاد نشان می‌دهد

۱۰۰۰ اهمیت فولادی‌ها ذوب شد

صفحه ۴

قفل بر دارایی مردم ۲۶ استان

صفحه ۳



«شپارس» زیر ذره‌بین

- ✓ آرمون، «مهرگان» را عرضه می‌کند
- ✓ «تهیسی» با رشد ۶۶ درصدی درآمد این ماه هم رکورد زد
- ✓ «هومان» ۶ همتی می‌شود
- ✓ عرضه اولیه «نان» با هدف توسعه و شفافیت
- ✓ عرضه اولیه شش زیرمجموعه «نیشکر»
- ✓ چرا «دیوار» بورسی نشد؟
- ✓ رشد ۳۰ درصدی «تمسک»
- ✓ فروش ماهانه «افق» به ۱۲ همت رسید

صفحات ۳، ۹، ۱۰، ۱۱ و ۱۲

هفته‌نامه اطلاعات بورس بررسی کرد:

چه کسی لیاقت «خسایا» را دارد؟

صفحه ۵

مدیرعامل کارگزاری فارابی توصیف می‌کند:

آینده استارت‌آپ‌ها در بورس

صفحه ۱۴



با پیشنهاد دولت چهاردهم آشنا شوید

گزینه‌ای برای نجات اقتصاد

صفحه ۱۴

برداشت وجه آنی کارگزاری بانک سامان

فاصله‌ای به کوتاهی یک لحظه

24/7



کارگزاری
بانک سامان



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

خدمات شرکت سبدگردان نهایت‌نگر

سبدگردانی اختصاصی



مدیریت صندوق
درآمد ثابت امیل



مدیریت صندوق
طلای ناب



مدیریت صندوق
سهامی پیروز



مدیریت صندوق سهامی
صدور ابطالی پویا



نهایت‌نگر
شرکت سبدگردان

nahayatneger.official
nahayatneger_analysis
۰۲۱-۸۴۴۵۰

عملکرد در تخصیص بودجه تأثیری ندارد



رئیس جمهور گفت: به زودی دوباره به فصل بودجه‌ریزی می‌رسیم و اگر از هم‌اکنون به فکر اصلاح نظام بودجه‌ریزی نباشیم، در فصل بودجه به‌دلیل فوریت و عجله‌ای که ایجاد می‌شود، دوباره همان شیوه‌های بودجه‌نویسی سال‌های گذشته تکرار خواهد شد.

مسعود پزشکیان افزود: معتقدم بودجه باید بر اساس عملکرد تنظیم شود، درحالی که هم‌اکنون بودجه بر مبنای یک تعریف از قبل مشخص تقسیم می‌شود و عملکرد در تخصیص آن تأثیری ندارد. وی با انتقاد از تصمیمات غیرکارشناسی که برای کشور در دسترس‌رسان شده است، قیمت اتخاذ تصمیمات غیرکارشناسی، نتیجه حذف نخبگان از فرآیند تصمیم‌گیری است و با تأکید بر لزوم اصلاح نظام بودجه‌ی کشور تصریح کرد: لازم است از هم‌اکنون یک تیم دانشگاهی، به پیشنهاد خود دانشگاه‌ها، اصلاح نظام بودجه‌ی ایران را آغاز و دست‌انهدارهای خود را ارائه دهد.

استفاده از ظرفیت‌های صندوق پژوهش و نوآوری



رئیس مجلس بر استفاده از ظرفیت مولدسازی دارایی‌های راکد برای تأمین مالی پروژه‌ها تأکید نمود و گفت: می‌توان از ظرفیت املاک، صندوق‌های پروژه، صندوق‌های سه‌پایه عام در بورس و برای سرمایه‌گذاری در پروژه‌های اولویت‌دار بهره گرفت. محمدباقر قالیباف افزود: بی‌تردید با طراحی هوشمندانه و هدف‌گیری معطایان مشخص، می‌توان از منابع داخلی برای تأمین مالی زیرساخت‌ها استفاده کرد، بدون آنکه دولت دخلی را مستقیم شود. وی با اشاره به الگوی مدیریت جهادی دوران دفاع مقدس به مسائل تأمین مالی در کشور پرداخت و تصریح کرد: همان روحیه می‌تواند در حل مسائل امروز کشور، از جمله بحران پسماند، کمبود آب و مشکلات راه‌های ارتباطی، مؤثر واقع شود. بی‌تردید با عبور از نگاه صرفاً دولتی در اجرای پروژه‌ها و جایگزینی آن با مدیریت مردمی و سرمایه‌گذاری مطمئن بخش خصوصی، می‌توان کارها را به سرانجام مطلوب رساند.

تأمین مالی بین کشورهای عضو شانگهای



رئیس بانک مرکزی گفت: اگر بتوانیم زیرساخت‌های تسویه و تأمین مالی بین کشورهای عضو سازمان همکاری‌های شانگهای ایجاد کنیم، می‌توانیم از یکجانبه‌گرایی که سال‌هاست در سمت بانک جهانی و صندوق بین‌المللی پول وجود دارد فاصله بگیریم.

محمدرضا فرخ‌زین افزود: در موقعیت فرصتی را در اختیار کشورهای منطقه و شرق افراسیاه می‌داند تا اهداف چندجانبه‌گرایی در عملیات‌های پولی و بانکی را دنبال کنند. وی تصریح کرد: تشکیل یک بانک جامع مشترک که بتواند بخشی از مرادفات پولی و بانکی بین اعضاء را انجام دهد در دستور کار این اجلاس است. فرخ‌زین بیان کرد: این اجلاس دو موضوع اصلی را دنبال می‌کند. یکی از این موضوع‌ها تشکیل بانک مشترک سازمان همکاری‌های شانگهای با مشارکت همه اعضاء است و دومین موضوع ایجاد زیرساخت‌هایی برای انجام مرادفات مالی است که می‌تواند از این موضوع‌ها حمایت می‌کند.

ایران هرگز میز مذاکره را ترک نمی‌کند



سخنگوی دولت گفت: ایران با حفظ منافع و مصالح ملی خود، هرگز میز مذاکره را ترک نخواهد کرد. طلمه مهاجرتی را با اشاره به اعتراضات صنفی راندگان کامیون‌های سنگین، افزود: دولت واقف است که شنیدن، نخستین گام برای حل مسئله است. اعتراض را تهدید نمی‌دانیم و اعتقاد داریم که مطالبه‌گری بخشی از حقوق شهروندان است. وی تصدیق کرد: از ابتدای روی کار آمدن دولت چهاردهم، با توجه به انحراف کاملی که نسبت به تهدیدهای بین‌المللی وجود داشت، اقدامات گسترده‌ای آغاز شد. همان‌طور که بارها تأکید شده، ما اهل مذاکره‌ایم؛ مذاکراتی شفاف و صادقانه، نه اینکه امروز حرفی بزنیم و فردا حرف دیگری، یا در خفا و پشت پرده چیزی بگویم و در رسانه‌ها موضوعی متفاوت اعلام کنیم. مهاجرتی بیان کرد: تمام سلیقه‌ها و گرایش‌های ما حول یک‌گذاشتن روی میز است و ما نسبت به این مسائل آگاهی کامل داشته داریم.

خودرو آمد؛ اما ۳ همت رفت!

سیدنی

فرصتی به نام مدنی زاد

[← ادامه از صفحه نخست](#)

مدنی زاده از محدود اقتصاددانانی
است که نه تنها در ساحت نظری،

کشور نیز نگاه دقیق، سیستماتیک و پرهیز از ساده‌گاری داشته است. او از چهره‌های تدریج اقتصادی فاصله دارد و در عین حال، به اصول اصلاح ساختار و شفاف‌سازی نظام مالی کشور پیوسته است. همچنین، متنی زاده تعلیمه نسل جدیدی از اقتصاددانان ایرانی است که نه به دام شعارهای پوپولیستی می‌افتند، نه از واقعیت‌های ساختار اقتصادی کشور غافلند. او سال‌ها در طراحی سیاست‌های مالی و بودجه‌ای در لایحه‌های مشورتی و کارشناسی حضور مؤثر داشته و رویکردش مبتنی بر داده، تحلیل و تدریج در اصلاحات اقتصادی است.

در برهه کنونی که اعتماد عمومی به تصمیم‌سازی اقتصادی کاهش یافته است، کشور به وزیری در وزارتخانه اقتصاد و امور دارایی خود نیاز دارد که هم اعتماد نخبگان اقتصادی را جلب کند و هم قدرت تعامل مؤثر با دیگر بخش‌های دولت و مجلس را داشته باشد. دکتر مدنی‌زاده با رویکرد غیرسیاسی، تخصص‌گرایی و اخلاق‌محور خود، می‌تواند پل ارتباطی مناسبی میان علم اقتصاد و عمل اجرایی باشد. امیدوارم مجلس شورای اسلامی با نگاهی ملی و آینده‌نگرانه، در حضور دین‌پور چنین ایشان در رأس وزارت اقتصاد حمایت کند.

لدا کو نہی

سال: د. هفتاد و نه کال

منتهی به روز سه شنبه

نژادی و کم‌رفقی را تجربه کرد. در این هفته شاخص کل با افت ۲۷ هزار واحدی مجدداً به نزدیکی مرز حساس ۳۰۱ میلیون واحدی نزدیک شد. شاخص هم‌وزن هم مانند شاخص کل افت حدود یک درصدی را به ثبت رساند. در معاملات این هفته متوسط ارزش معاملات خرد در حدود ۱۰۵ هزار میلیارد تومان بود و حدود ۶ همت نقدینگی از بازار خارج شد که مبلغ قابل توجهی محسوب می‌شود.

عملکرد تعدادها

در معاملات این هفته که مانند هفته‌ها و ماه‌های اخیر تحت تأثیر مسائل سیاست خارجی قرار داشت، بیشترین بازدهی مربوط به نمادهای «ولن‌ین»، «پیدار» و «قارو» بود که به ترتیب ۲۷ درصد، ۱۵ درصد و ۱۲ درصد بیشترین رشد را نصیب خود کردند و «خنور»، «سپایا» و «لایسا» هم با افت ۱۱ درصد، ۱۰ درصد و ۹ درصد و بیشترین زیان را به سهامداران خود تحمیل کردند. ۳۵ درصد نمادهای بازدهی یک هفته‌ای مثبت و ۶۵ درصد آن‌ها بازدهی یک هفته‌ای منفی را به ثبت رساندند.

اخيار شرکتها

- «سیرم» افزایش نرخ گرفت. ایران خودرو افزایش نرخ محصولات خود را تکذیب کرد.
- «دعای بین شنبنا» و «شیران» در مورد نرخ خوراک گشتی «شیران» به «شنبنا» میجددآ بالا گرفت.
- «فراپورس» قصد فروش سهام خود در شرکت مدیریت بازار مشکل معاملات ارز ایران را دارد.
- «ویصادر» ۴۸۷ رقبه املاک را به ارزش ۴۰ همت به شرکت مولدسازی منتقل کرد.
- «فشاران» از افتتاح خط تولید آبسوه پتری خود خبر داد. «ششمی» هم از احداث خط جدید خود در استان کرمانشاه خبر داد.
- «فولاد کاوه» اعلام کرد به واسطه اول نزاری نیروگاه سسکل ترکیبی خرمآباد به ظرفیت ۱۸۳ مگاوات تا پایان خرداد وارد مدار می‌شود. موافقت دوم احداث فاز دوم به ظرفیت ۲۷۳ مگاوات (تیمی از ظرفیت بلوک دوم) هم از وزارت نیرو گرفته شده است.
- «گرمپور» از بهره‌برداری از پروژه بافرآوری زغال باطله خبر داد.
- «کناک» طرح آهن‌زایی را در هیاتمدیره مصوب کرد.
- «تخصیصات «دورود»

مدیرعامل ایران خودرو اعلام کرد که با توجه به شرایط

سخت و پیمان‌دهی ایران خودرو به دلیل قیمت‌گذاری دستوری و چشم‌پوشی از واقعیت‌های اقتصادی و تعلل طولانی مدت سازمان حمایت برای تعیین تکلیف وضعیت قیمت‌گذاری، در هیأت‌مدیره ایران خودرو تصمیم گرفتیم از ظرفیت قانونی و شفاف بورس کالا برای عرضه محصولات استفاده کنیم.

اخبار سیاست‌گذاری

- واردات گشوده بدون انتقال ارز مجاز شد.
- دکتر مدنی‌زاده به‌عنوان وزیر پیشنهادی دولت به مجلس معرفی شد.

تقسیم سود شرکت‌ها

• «توزیع» ۱۶.۷ تومان، «پایا» ۱۴۲.۵ تومان، «شامل» ۱۹۴ تومان، «کدما» ۹۶ تومان، «راف» ۲۲۰ تومان، «ددام» ۷۱ تومان، «سوپر» ۵۴ تومان، «دار» ۳۵۵ تومان، «شنفت» ۱۰۸ تومان و «یسمه ما» ۳۰ تومان به ازای هر سهم در مجمع خود تقسیم کردند.

عرضه‌های اولیه و افزایش سرمایه

- «پویا» عرضه شد و «ان» در صف عرضه اولیه قرار گرفت و در ۱۸ خرداد ماه عرضه خواهد شد.
- «وان» پیشنهاد افزایش سرمایه ۶۷۸ درصدی را از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران

۱۰۰ درصدی از سود انباشته را دارد.

وضعیت بورس کالا

در بورس کالا به جز سیمان که علی‌رغم محدودیت‌های سمت تقاضا با رقابت همراه بود، نوعی رخوت در بقیه کالاها مشاهده می‌شود.

بازارهای جهانی

د بازارهای جهانی هر اونس طلا در پی افزایش شدت خصومت بین اوکراین و روسیه مجدداً رشد کرد و به ۳۳۸۲ دلار رسید. قیمت هر بشکه نفت برنت هم ۶۵ دلار در حال معامله است. هر تن مس در محدوده ۹۶۰۰ دلاری در نوسان است. قیمت هر تن روی، سرب و آلومینیوم هم به ترتیب ۲۹۹۰، ۱۹۷۷ و ۲۴۵۲ دلار معامله می‌شوند. بیت‌کوین ۱۵۰ هزار دلار قیمت خورد است.

بازار طلا و ارز

در بازار طلا و ارز، علی‌رغم افزایش ناآرامیاتی در آینده مذاکرات ایران و آمریکا، شاهد معاملات بی‌رقعی هستیم. هر سکه امامی تحت تأثیر رشد قیمت‌های جهانی حدود ۷۴ میلیون تومان، هر دلار آمریکا در بازار آزاد ۸۲ هزار تومان و دلار نیما هم ۶۹۰ هزار تومان در حال معامله است. شکاف دلار آزاد و نیما هم به ۱۸۵ درصد رسیده است.

محصولات حفظ کیفیت

حذف چک از مراودات

رونق در کسب و کار

تامین مالی برای فروشندگان

اطمینان در مراودات مالی

سهولت در دریافت تسهیلات

کشت نو

کشت نو؛ تضمین کشت تو

tejaratbank.com

 ۱۵۵۴

بانک تجارت



سرمایه‌گذاری نوین...

هوش، سرعت، دقت

[معاملات الگوریتمی بهگزین، به زودی روی بستر اکسیر
رد پای آینده را در غرفه بهگزین دنبال کنید]

میزبان شما هستیم

هفدهمین نمایشگاه بین‌المللی
صنعت مالی (یورس-پاک و بیمه)
۲۱ تا ۲۸ خرداد ماه ۱۴۰۴
محل دائمی نمایشگاه مالی بین‌المللی تهران
سالن ۸ و ۹ | غرفه ۸۲۸





بهگزین

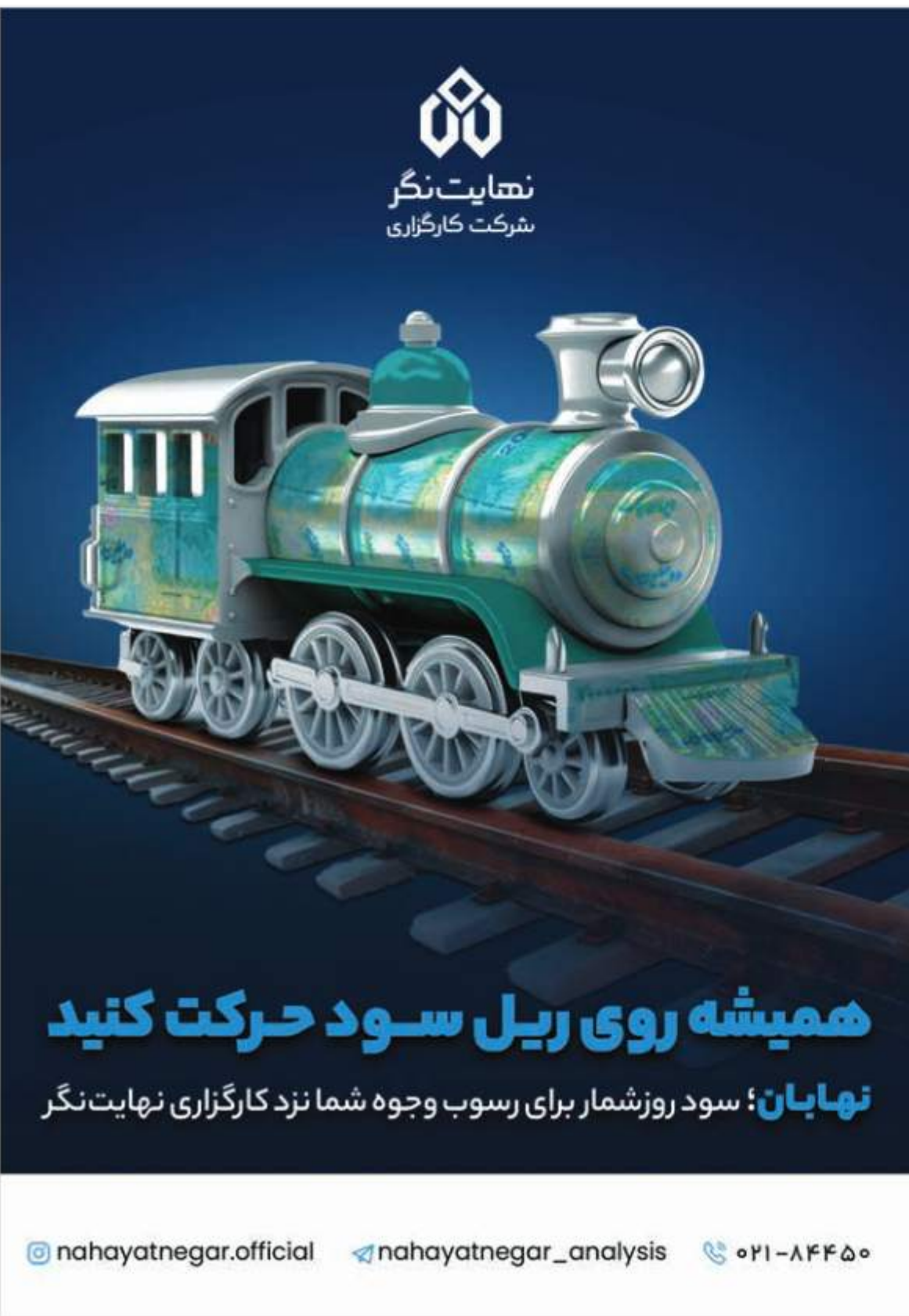
رونمایی از برنامه‌های توسعه‌ای وزارت راه

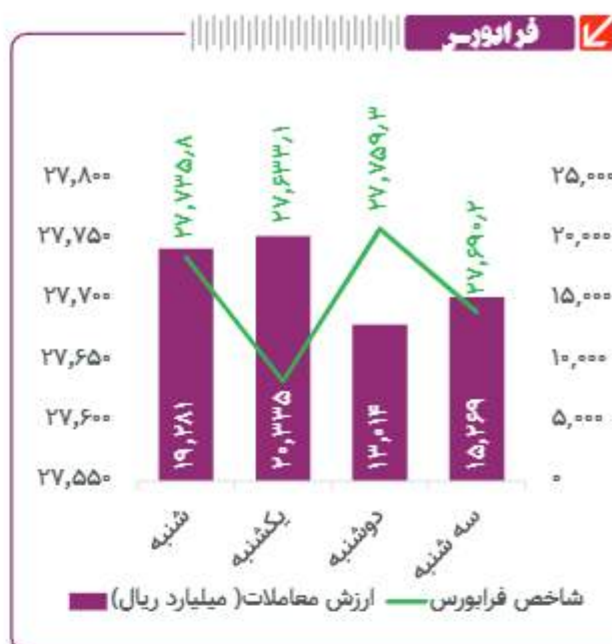


معاون وزیر اقتصاد گفت: صادرات غیر نفتی ایران در دو ماهه نخست سال جاری به میزان ۲۴ بیلیون و ۶۲۲ هزار تن و به ارزش ۸ میلیارد و ۲۴۱ میلیون دلار رسید.

فرود عسکری افزود: این میزان کالاهای صادراتی در مقایسه با مدت مشابه سال قبل به لحاظ وزن ۴۴ درصد افزایش و از حیث ارزش ۱۱ صدم درصد کاهش داشته است و متوسط ارزش همگرمی هر تن کالای صادراتی در این مدت را ۳۳۵ دلار عنوان کرد که این میزان ۴۳ درصد کمتر از مدت مشابه سال قبل است. در این مدت ۵ میلیون و ۷۱۸ هزار تن کالاهای پتروشیمی به ارزش ۲ میلیارد و ۲۱۷ میلیون دلار صادر شده است. و در خصوص دو ماهه نخست سال ۱۴۰۴ گفت: ۵ قلم عمده صادرات غیر نفتی در این مدت به پورپان ملحق شده به ۴۴۳ میلیون دلار، گاز طبیعی ۴۵۵ میلیون دلار، پتوان ملحق شده ۴۵۲ میلیون دلار، قیر نفت ۴۱۹ میلیون دلار و مناتول ۳۸۸ میلیون دلار اختصاص داشته است.

چالش‌های اساسی حل نشده در این مورد به چند بخش تقسیم می‌شود. اول، فقدان زیرساخت الکترونیک فراگیر الکترونیک است که در این مورد سامانه دیما فقط ۱۵ میلیون سهامدار را پوشش





01343

پیش بینی روند بازار



تجارتی و صنعتی شعبوں کے لیے

در هفته گذشته بازار سرمایه با انتشار اخبار ضد و نقیض در خصوص مذاکرات روند نسبتاً منفی همراه با احتیاط سرمایه‌گذاران را پشت سر گذاشت که این امر بیشتر به دلیل کاهش امیدواری و افزایش

تردید فعالان بازار نسبت به توافق احتمالی منجر به افت محسوس ارزش معاملات خرد به کمتر از روزانه ۱۰ همت و خروج پول حقیقی در بازار شد. در نقطه مقابل اخبار امیدوار کننده را در بازار شاهد بودیم. از جمله جلسه مدیران ایران خودرو با مسئولان بورس کالا در خصوص شرایط عرضه محصولات شرکت در بورس کالا برگزار شد که این امیدواری را ایجاد می‌کند که بحث قیمت‌گذاری محصولات این صنعت و زیان ناشیانه آنها با مهیا شدن شرایط به مرور برطرف شود. از دیگر اخبار مهم منتشر شده در هفته گذشته معرفی وزیر پیشنهادی اقتصاد و انتشار برنامه‌های وزیر پیشنهادی که با محوریت حمایت از بازار سرمایه تدوین شده است این امیدواری را ایجاد می‌کند که در صورت کاهش بدبینان در خصوص مسائل کلان بتوان منظر افزایش اقبال فعالان به بازار بود هر چند که هفته گذشته با افت ۲۰۰ هزار واحدی در آخرین روز افت ۲۷ هزار واحدی در مجموع خاص در عدد ۳ میلیون و ۱۰۲ هزار واحد قرار گرفت.

هرچند بازار سرمایه در این هفته با توجه به اتفاقات رخ داده با احتیاط فراوان به کار خود پایان داد اما انتظار می‌رود در هفته جاری با انتشار جزئیات بیشتر و دقیق‌تر از پیشنهاد مکتوب آمریکا و هم‌بست‌طور واکنش احتمالی ایران، ابهامات سرمایه‌گذاران کمتر شده و در صورت تدایم مذاکرات امیدها به حصول توافق مجدداً افزایش یابد و نیز با روشن شدن نتایج مسائلی نظیر تصحیح لایحه CFT در مجمع تشخیص و نیز برگزاری جلسه رای اعتماد وزیر پیشنهادی اقتصاد، بازار سرمایه روند متفاوتی را در پیش بگیرد و شاهد ورود مجدد سرمایه‌گذاران و افزایش تقاضا در بازار باشیم اما ذکر این نکته ضروری است که در صورت نبود حقیقت سرمایه‌گذاران مثبت از مذاکرات در این بازه زمانی روند خروج بودجه از بازار به مرور متوقف خواهد یافت.

بازارها در ابهام



عبدی بشتیاری
عبدی بشتیاری

بازارها در فضایی مبهم به سر می‌برند و تا زمانی که اخبار مشخصی از مذاکرات منتشر نشود یا اتفاقاتی نظیر کاهش شانس توافق یا مداخله احتمالی رژیم صهیونیستی رخ ندهد، بازارها در حالت انتظار باقی خواهند ماند.

در صورت عدم تغییر موضوع آمریکا، احتمالاً این وضعیت به تثبیت موقت قیمت دلار و طلا منجر خواهد شد، به گونه‌ای که در کوتاهمدت نوسانات قابل توجهی مشاهده نشود، مگر اینکه تحولات جهانی مهمی رخ دهد. در صورت موفقیت مذاکرات و دستیابی به توافق، تأثیر آن بر صندوق‌های طلا کاهش انتظارات تورمی و ایجاد اثرات روانی مثبت همراه خواهد بود که به نایب به خروج سرمایه از این صندوق‌ها منجر می‌شود. ی.ی. به این به شرط تورمی اقتصاد ایران، رشد نقدینگی، تورم مزمن، تصحیح کرد انتظار می‌رود دلار، هر چند با شتاب کمتر، در بلندمدت به سطوح قیمتی قبلی خود بازگردد. این موضوع سبب می‌شود صندوق‌های طلا همچنان به عنوان ابزاری جذاب برای سرمایه‌گذاری در داخل کشور باقی بمانند. علی‌رغم نوسانات کوتاهمدت ناشی از تسلیح مذاکرات، صندوق‌های طلا به دلیل پیوستگی دارایی امن، جایگاه خود را در سبد سرمایه‌گذاری حفظ خواهند کرد.



۱۰۰۰ همت فولادی‌ها ذوب شد

کاهش داده است. همچنین قیمت گاز نیز در سال ۱۴۰۳ رشد چشمگیری داشته و افزایش ۳ برابری نرخ گاز برای واحدهای فولادساز همراه شده است. این افزایش، تأثیر مستقیم بر بهای تمام‌شده داشته است.

کاهش سود خالص فولادی‌ها

بررسی‌های اخیر نشان می‌دهد که ناترازی انرژی در ایران به یکی از چالش‌های اصلی شرکت‌های صنعت فولاد تبدیل شده و تأثیر قابل توجهی بر کاهش سودآوری آن‌ها گذاشته است. براساس نمودار زیر، تغییرات درصد سود خالص ۱۶ شرکت در دوره مشخص (سال مالی ۱۴۰۳) نشان می‌دهد؛ شاهد افت شدید سودآوری در بسیاری از این پتگاه‌ها هستیم که عمدتاً ریشه در مشکلات تأمین انرژی دارد. در این گزارش، شرکت‌هایی که در صدر جدول قرار دارند از جمله شرکت فولاد خراسان با رشد ۳۱ درصدی سود خالص در اقلیت هستند و تنها شرکت جهان فولاد سیرجان رشد مجدود ۱۸ درصدی را تجربه کرده است. اما تصویر کلی شرکت‌ها نشاندهنده افت بیش از دو سوم شرکت‌ها با کاهش سود خالص مواجه شده‌اند که این کاهش در برخی موارد به بیش از ۱۴۰ درصد رسیده است. برای نمونه، ذوب آهن اصفهان با افت ۱۶۱ درصدی زیان خالص خود با مرز ۱۰ همت رسیده و دو شرکت دیگر فولادی با کاهش ۹۹ تا ۵۷ درصدی، نشان از عمق بحران دارد. ناترازی انرژی، از جمله کمبود گاز، برق و افزایش هزینه‌های تأمین سوخت، به‌عنوان یکی از عوامل اصلی این افت سودآوری مشخص می‌شود. قطعی‌های مکرر برق و وابستگی صنایع به منابع انرژی فسیلی با قیمت‌های متغیر، هزینه‌های تولید را به‌ویژه در بخش‌های صنعتی و تولیدی افزایش داده و مستقیماً بر حاشیه سود شرکت‌ها اثر منفی گذاشته است. همچنین، سرمایه‌گذاری ناکافی در زیرساخت‌های انرژی و مدیریت ناکامد منابع، این مشکل را تشدید کرده است.

این تحلیل، دیدگاه شرکت‌هایی که توانسته‌اند با

فشار در ۱۴۰۳ (درصد)

Profession	Percentage (%)
توب	-۱۲۱
سیسکو	-۵۷
فورد	-۴۹
قوان	-۴۹
فجر	-۳۱
ارفع	-۳۸
فقدیر	-۳۹
رود	-۲۰

ملادیهای در اثر نافرزی

Category	Count
Left Cylinder	۳۲۲۱
Right Cylinder	۲۵۶۴

آهن اسفنجی تا حدی اثرات منفی را کاهش داده‌اند.

شرایط نامساعد شرکت‌های آهن و فولادی
شرکت‌های آهن و فولادی در سال ۱۴۰۳ با شرایط
نامساعدی مواجه بوده‌اند؛

• **قطعی‌های مکرر انرژی‌های**
برنامه‌ریزی‌شده برق و جیره‌بندی گاز، ظرفیت تولید
را به طور میانگین ۳۰ درصد کاهش داده است.

• **افزایش هزینه‌های عملیاتی:** سهم انرژی در بهای تمام‌شده افزایش داشته است، که این امر فشار مضاعفی بر حاشیه سود شرکت‌ها وارد کرده است.

■ **اقتصادصادرات:** صادرات فولاد ایران در سال ۱۴۰۲ با کاهش ۱۳ درصدی مواجه شده و زنیای یک میلیارد دلار به اقتصاد غیرنفتی کشور وارد زده است. این کاهش در حالی رخ داده که ایران به دلیل تقویت صادرات غیرنفتی برای کاهش وابستگی به درآمدهای نفتی است. اسبب و شمش به عنوان محصولات اصلی صادراتی فولاد ایران، بیشترین کاهش حجم صادرات به ترتیب با ۲۲ و ۱۸ درصد کاهش داشته‌اند. حجم صادرات مقاطع فولاد ۴۱ درصد افزایش داشته که کاربرهای بازرگانی اجارهای همچنان بازیگر اصلی صادرات آن بوده‌اند. این مسئله فعلاً بر ارزآوری فولاد کشور تأثیرگذار خواهد بود. روند افزایشی حجم صادرات مواد اولیه زنجیره فولاد شامل کربنستره و منگنه سنگ است. همچنین وجود عوامل صادراتی جالب توجه است؛ همچنین ۶۰ درصد حجم صادرات زنجیره فولاد در سال گذشته متعلق به رد ۷۰۰۰ بوده است. صادرات آهن اسفنجی و باریک‌ترش در ۱۲ درصد داشته که مدت‌ها در نیمه نخست سال صورت گرفته است.

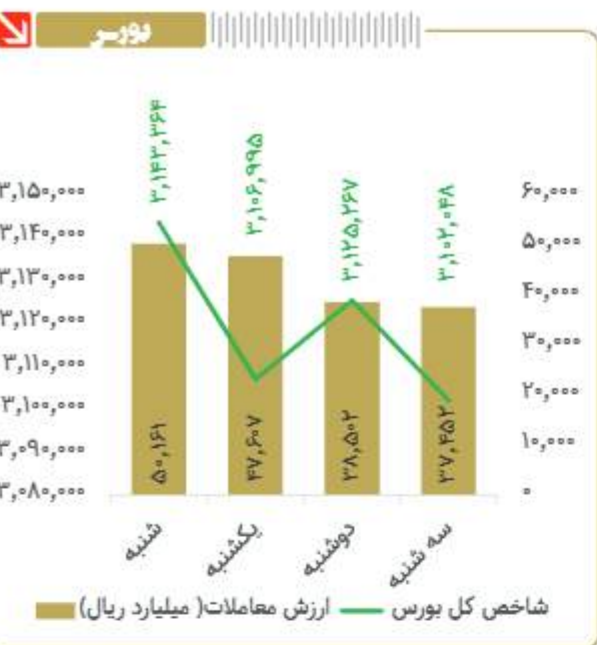
افزایش نرخ برق و گاز

در سال ۱۴۰۳، نرخ برق برای صنایع انرژی‌بر مانند فولاد به طور متوسط ۲,۵ برابر افزایش یافته است. این افزایش، هزینه‌های تولید را به شدت بالا برده و رقابت‌پذیری محصولات ایرانی در بازارهای جهانی را



نماد	نوسان	ارزش بازر	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
	درصد	میلیون ریال	میلیون ریال	
ارنج	-۴.۱۵	۱۶۸,۹۶۰,۰۰۰	۱۹,۸۳۳	-۱۴.۱۵
وسپهر	-۱۳.۰۵	۲۹۴,۸۲۵,۰۰۰	۱۲۹,۵۲۱	-۱۳.۰۵
مهر	-۸.۷۱	۱۱,۸۹۲,۰۰۰	۱,۲۱۳,۳۵۵	-۸.۱۳
خنور	-۸.۳۹	۴۲,۹۷۵,۰۰۰	۳۴۸,۳۹۲	-۱۰.۹۶
زگلدشت	-۷.۶۵	۲۶,۷۸۸,۰۰۰	۱۲۴,۲۰۷	-۹.۹۵
بهیاک	-۷.۴۲	۲۶,۶۰۶,۶۸۰	۲۳۴,۰۱۰	-۷.۴۲
بیپوند	-۷.۲۶	۳۵,۲۵۰,۰۰۰	۱۱۲,۸۳۸	-۴.۷
وگستر	-۷.۲۴	۹,۲۵۶,۰۰۰	۳۳۴,۲۲۲	-۹.۷
کرومیت	-۶.۹۴	۱۸,۵۸۵,۰۰۰	۳۷۰,۱۷۷	-۶.۵۵
لتنار	-۶.۸۴	۱۰,۷۸۲,۰۰۰	۹۱,۹۶۷	-۸.۸۳

۱۹ سهم پر نوسان در قریورس - مثبت				
نماد	نوسان	ارزش بازر	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
	درصد	میلیون ریال	میلیون ریال	
سپیدار	۱۶.۱۸	۱۴۴,۹۰۰,۰۰۰	۵۹,۷۰۳	۱۶.۱۸
پیتز	۹.۲۵	۴۶,۹۲۶,۸۹۰	۲۷۹,۷۱۰	۱۲.۵۲
دقاسی	۹.۰۱	۷۰,۶۱۴,۶۰۰	۶۱۴,۲۸۷	۱۲.۲۶
یمینا	۸.۸۷	۷۱,۱۰۵,۳۰۰	۷۶۵,۲۱۲	۱۱
بمولد	۸.۵۹	۴۷,۰۹۸,۷۶۰	۱,۱۳۹,۳۹۸	۱۰.۹۳
نطرین	۸.۵۷	۸,۹۱۱,۶۰۰	۲۹۱,۴۳۱	۱۱.۲۲
ایرناز	۸.۱۴	۸,۷۲۵,۵۰۰	۲۳۹,۴۸۶	۱۱.۳۷
ثروت	۷.۴۷	۷,۵۵۰,۰۰۰	۲۷۳,۱۲۸	۶.۱۵
خیزش	۷.۲۸	۳۱,۱۵۵,۰۰۰	۴۲۶,۸۹۲	۱۰.۳۶
کالک	۷.۱۵	۶,۱۸۲,۵۶۰	۲۷۷,۵۸۹	۹.۷۴



ماده اقتصاد

بانک مرکزی به تنهایی نمی تواند تورم را کنترل کند

در ادبیات اقتصادی، بانک مرکزی قطعاً به عنوان ضابط یا مجری اصلی سیاست های ضدتورمی دولت ها شناخته می شود. این گزاره کاملاً درست است و من هم بر آن تأکید دارم اما باید یک نکته مهم را هم در کنار آن در نظر گرفت؛ بانک مرکزی هرچند نقش محوری دارد اما همه کاره ماجرا نیست. بانک مرکزی نمی تواند به تنهایی و بدون همکاری سایر نهادهای اقتصادی، بار سنگین کنترل تورم را به دوش بکشد حتی اگر بهترین سیاست های پولی را تدوین و اجرا کند، اگر سایر بخش ها همراهی نکنند، اثربخشی آن سیاست ها به شدت کاهش پیدا می کند. باید یک اکوسیستم هماهنگ در اقتصاد شکل بگیرد. بانک مرکزی، همراه با بانک های تجاری و سایر مؤسسات مالی زیرمجموعه اش، باید مجموعه ای از اقدامات دقیق، هدفمند و در عین حال منعطف را طراحی و اجرا کند. از تنظیم نرخ بهره گرفته تا کنترل پایه پولی، سیاست گذاری در بازار بین بانکی و نظارت بر خلق نقدینگی، همه این ابزارها هستند که در اختیار بانک مرکزی قرار دارند شرط موفقیت آن ها این است که در هماهنگی کامل با سیاست های مالی، تجاری، تولیدی و حتی ارزی کشور باشند.

فرض کنید در یک اقتصاد متعادل با تورم بسیار کم (نزدیک به صفر)، یک تولیدکننده تصمیم بگیرد با هدف افزایش سود یا جبران برخی ریسک ها در تأمین مواد اولیه قیمت کالایش را یک درصد افزایش دهد. به صورت طبیعی، واکنش بازار به این تصمیم، کاهش فروش این کالا و مراجعه مردم به کالاهای مشابه سایر رقبا یا کالاهای جایگزین خواهد بود. در این شرایط، آن تولیدکننده با کاهش فروش مواجه شده و متضرر خواهد شد. در این حالت، سطح عمومی قیمت ها، به دلیل تغییر جهت مدل مصرفی مردم و خرید کالاهای جایگزین، تغییر زیادی نخواهد کرد؛ اگر به هر دلیلی مردم نتوانند کالای جایگزین پیدا کنند یا اصلاً رقیبی برای آن کالا وجود نداشته باشد، رشد قیمت آن کالا سبب افزایش شاخص قیمت کالاها و خدمات و در نتیجه افزایش تورم برای مدت کوتاهی می شود. در صورتی که قیمت جدید در سطح بالاتر (در این مثال یک درصد بالاتر) تثبیت شود و در ماه های آتی رشد قیمت جدیدی رخ ندهد، عملاً پس از مدتی اثر این افزایش قیمت از بین می رود و تورم مجدداً به محدوده صفر مربوط می شود اما اگر سطح تولید ثابت بماند، شرکت تولیدی در این مثال با افزایش سود مواجه خواهد شد.

مکانیسم هایی مثل انتقال تقاضا به کالای شرکت های رقیب یا دیگر کالاهای جایگزین، مکانیسم های خودکنترلی بازارها هستند که عملاً سبب می شوند سبد مصرفی خانواده ها با رشد قیمت مواجه نشود و اصطلاحاً اثر رشد قیمت یک کالا با افزایش در کل اقتصاد جذب شود اما اگر مکانیسم های خودکنترلی در اقتصادی وجود نداشته باشند و به طور مشخص رقابت در سطح ضعیفی باشد، احتمالاً فروشندگان کالاهای مشابه نیز قیمت های خود را کمتر یا بیشتر از یک درصد افزایش خواهند داد و این مسئله به صورت دومینوار به کل اقتصاد تسری پیدا خواهد کرد. حال، چنانچه رشد قیمت اولیه شرکت تولیدی در مثال ما بیش از یک درصد باشد یا این چرخه در طول یک سال چند بار تکرار شود، عملاً تورمی حدود ۸ درصد در نرخ کالاهای این شرکت مشاهده خواهد شد که اگر اثر دومینوار توضیح داده شده در کل اقتصاد رخ دهد، عملاً اقتصاد آن کشور با تورم سالانه ۸ درصد مواجه خواهد شد.

بنابراین، بانک مرکزی به تنهایی نمی تواند تورم را کنترل کند. برای کنترل تورم، نیاز به یک سیستم هماهنگ از نهادهای اقتصادی است. بانک مرکزی باید با سایر نهادهای اقتصادی، از جمله بانک های تجاری و سایر مؤسسات مالی، هماهنگی کامل داشته باشد. این هماهنگی باید در تمام سطوح، از سیاست های پولی تا اجرای عملیات روزمره، وجود داشته باشد. تنها در این صورت، بانک مرکزی می تواند نقش محوری خود را در کنترل تورم ایفا کند.



تعداد شرکت ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار



www.nadpco.com



هفته نامه اطلاعات بورس بررسی کرد:

چه کسی لیاقت «خسایا» را دارد؟

آنجایی که قیمت سهام این شرکت در بورس در شرایط فعلی ارزنده نیست، ممکن است دولت و سهامداران از فروش سهام سایپا با ارزش فعلی منصرف شوند.

در مورد این بند از صحبت های وی باید تأکید کرد که اول از همه، خود سهامداران این شرکت قصد فروش دارند و ضرراً سودشان را خودشان می توانند تشخیص دهند، بنابراین چرا شما کاسب داغ تر از آتش شده اید؟ همچنین اگر قصد دارید بایستید تا سهم به سقف برسد و سپس بفروشید (شباهت زیادی به توسان گیری دارد)، صرفاً برای سهم دولت تصمیم بگیرید، نه اینکه صنعت خودرو را در منجلاب عملکرد کروز و قیمت سهم نگه دارید.

نامه ای که همدچیز را برهم ریخت

در خردادماه و در پی نامه ای محرماتنه از شورای عالی هماهنگی اقتصادی

خودروسازی سایپا شرکتی با ۱۴۸ همت دارایی، ۱۱۵ همت زیان انباشته، تروتمندان ایران را برای خرید خود به صف کرد! اسمی که بیشتر از همه بر سر زبان مردم با عنوان خریدار جا افتاده، علی انصاری، منسوب به مالک بانک آینده است، اما سؤال این است که چرا کسی باید «خسایا» ی زیان ده را بخرد؟

بهتر است به سراغ سوابق علی انصاری، یکی از کاندیداهای خرید زیان ۱۱۵ همتی برویم؛ این فرد پیش از این نیز برای انجام کارهای غیرممکن قدم برداشته است. وی در آبان ۸۸ و برای اینکه بتواند ایران مال را بسازد، اقدام به تأسیس بانک «تات» کرد و دقیقاً سه ماه بعد از آن، در مزایده خرید زمین آن برنده شد و در آن زمان ۱۸۸ میلیون دلار بابت خرید این زمین هزینه کرد، اما نه از جیب خود، بلکه از تسهیلات بانک تات! انصاری به این میزان راضی نبود و برای اینکه خودش این ابرساز را اجرا کند، دوباره و دوباره از تات وام گرفت.

این روند تا جایی ادامه پیدا کرد که اداره بازرسی بانک مرکزی، تخلفات این مجموعه را پیگیری و در نامه ای به بهمنی، رئیس وقت، به آن اشاره کرد که در نهایت طبق تصمیم شورای پول و اعتبار، به جای آنکه بانک موردنظر منحل شود، با دو مؤسسه اعتباری صالحین و اعتبار آتی اقدام شد که هم اکنون با نام آینده و با صفت زیان ده ترین بانک کشور فعالیت می کند. شایلد علی انصاری بتواند سهم عمده سایپا را بخرد، اما به چه قیمتی؟ آیا قرار است میزان تسهیلات این بانک به مجموعه های خود از ۸۲ به ۱۰۰ درصد افزایش پیدا کند و همچنان می خواهد به روند مشکوک الوصول خود در ۱۰۰ درصد مطالبات خود از زیرمجموعه های آینده ادامه دهد و سهم ۲۶ درصدی از کل پایه پولی را به ۱۰۰ درصد برساند؟ یا توجه به فوایدی که در خصوص عرضه بلوکی شرکت های بزرگ وجود دارد، همان نمی رود که این فرد حتی بتواند بر سر میز مزایده بنشیند، چه برسد که اهلیت آن تأیید و سکن هیأت مدیره را در دست بگیرد!

شرکت ها خواستند اما شورا نگران بود!

روند درخواست برای خرید سایپا ادامه پیدا کرد تا اینکه در اردیبهشت ۱۴۰۴، چهار شرکت وابسته به گروه خودروسازی سایپا اعلام کردند که قصد دارند ۴۲ درصد از سهام شرکت را به صورت بلوکی و تجمیعی واگذار کنند، اما بخت و اقبال با آنها یار نبود، چراکه کمیسیون صنایع و معادن مجلس شورای اسلامی جلسه ای در درباره موضوع تعقیب خصوصی سازی سایپا با حضور رئیس سازمان خصوصی سازی کشور و مدیرعامل گروه خودروسازی سایپا برگزار کرد که نتیجه آن مخالفت شورای واگذاری با فروش سهم ۱۶ درصدی دولت و ۴۰ درصدی سهام دولتی سایپا با ارزش فعلی شد.

این شورا دلیل رد واگذاری سایپا را به چند بخش تقسیم کرده: اول از همه اینکه «باید دستاوردهای مدیریت بخش خصوصی در «خودرو» مشخص شود تا بعد از آن برای واگذاری «خسایا» تصمیم گیری شود که ممکن است نتایج آن یک سال بعد مشخص شود.»

سؤالی که باید از اعضای این شورا پرسیده، این است که مگر زنجانی، انصاری و... در تناسب با مدیران کروز مانند یک روح در دو بدن هستند که بخواهیم عملکرد آنها را به هم تعمیم بدهیم و نکته مهم تر اینکه مگر جبران سال های رکود و ورشکستگی ایران خودرو در عرض چند ماه برطرف می شود که شما می خواهید بعد از این مدت بفرمایید عملکرد مدیران مثبت بوده است یا نه؟! یک نفر از اعضای شورای واگذاری در این مورد گفت: «با تجمیعی که در واگذاری ایران خودرو و سایپا به بخش خصوصی وجود دارد، به نظر می رسد دست های پشت پرده با فروش سهم دولت قصد دارند این دو خودروساز بزرگ را برای همیشه به افرادی خاص واگذار کنند.»

سؤالی که در اینجا نیز مطرح می شود، این است که اگر شرایط به شکلی است که شما می گوئید و دست های پشت پرده به دنبال تصاحب این کارخانه بسیار ارزنده (۱۱۵ همت زیان انباشته دارد!) هستند، چرا در زمان واگذاری بلوک «خودرو» این طور مقاومت نکردید؟! نکته جالب دیگری که توسط بهنام رضوی مطرح شده، این است که «قیمت سهام سایپا در بورس ملاک قیمتی برای فروش سهام قرار گرفته است و از

الزامات خریدار «خسایا» چیست؟

صلاحیت قانونی

عدم وجود سوابق کیفری مرتبط با جرایم مالی یا تخلفات بورسی

صلاحیت مالی

خریدار باید توانایی مالی برای خرید سهام داشته باشد

عدم تعارض منافع

خریدار باید در موقعیت تعارض منافع با شرکت یا سهامداران باشد، مگر با افشا و تأیید شفاف

تأییدیه نظارتی

تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار برای انجام معامله، بررسی سوابق و اهداف خریدار

محدودیت های خارجی

رعایت سقف مالکیت سهام توسط سرمایه گذاران خارجی و الزامات مربوط به ملیت اعضای هیئت مدیره (اکثراً ایرانی)

شفافیت

ارائه اطلاعات کامل درباره هویت، منابع مالی و اهداف سرمایه گذاری افشای مستمر تغییرات مالکیت مفرات بورس

برنامه استراتژیک

ارائه برنامه توسعه شرکت یا بهبود عملکرد، به ویژه برای شرکت های استراتژیک مانند سایپا

اهلیت خریدار مهم است

رضا غفراندر

رئیس کمیسیون صنایع مجلس شورای اسلامی

توان مالی خریدار از جمله مسائلی است که باید مورد توجه قرار گیرد. قانون تصریح می کند که اگر خریدار در حادی سهام بخرد که موجب ایجاد انحصار یا تحت تأثیر قرار دادن مدیریت شود، ملاحظاتی باید رعایت شود. بنابراین، علاوه بر بحث ممکن مالی، اهلیت خریدار در اجرای مدیریت مجمع نیز باید مدنظر قرار گیرد



۱۰ سهم پر توسان در بورس - مثبت					۱۰ سهم پر توسان در بورس - منفی				
نماد	توسان	ارزش بازار	تغییرات نسبت به هفته قبل	نماد	توسان	ارزش بازار	تغییرات نسبت به هفته قبل	نماد	توسان
ولتورین	۱۶.۲۱	۲۲,۸۸۳,۰۰۰	۸۹۴,۹۶۶	۱۶.۲۱	۱۰.۵۲	۵۷,۵۱۸	-۱۰.۵۲	ویوعلی	-۱۲.۶۴
دقارا	۹.۵۷	۵۱,۷۶۰,۰۰۰	۵۸۰,۹۷۵	۹.۵۷	-۱۱.۲۱	۴۴,۷۰۲	-۱۱.۲۱	ددام	-۱۱.۲۱
آلومینا	۹.۲۶	۲۰,۱۳۳,۷۴۶	۶۰۴,۶۵۰	۹.۲۶	-۱۲.۰۹	۲۲۴,۴۳۱	-۱۲.۰۹	شاملا	-۱۱
دلگشا	۹.۲۱	۱۳,۴۹۰,۵۰۵	۲۱۴,۷۰۷	۹.۲۱	-۹.۴۷	۵۸۴,۳۴۸	-۹.۴۷	عزز	-۹.۴۷
قنیشا	۹.۰۶	۱۱,۵۱۲,۰۰۰	۱۷۹,۳۲۵	۹.۰۶	-۶.۳۷	۱۶۷,۲۴۸	-۶.۳۷	عچین	-۸.۳
یالپر	۹.۰۳	۱۲,۹۸۵,۶۰۰	۱۷۵,۲۴۱	۹.۰۳	-۴.۹۱	۴۳۹,۹۴۸	-۴.۹۱	شفارس	-۷.۴۳
شعارک	۸.۹۶	۶۱۵,۸۴۰,۰۰۰	۷۲۹,۷۳۰	۸.۹۶	-۱۰.۱	۵۸۲,۱۲۳	-۱۰.۱	سشرق	-۷.۴۱
قراور	۸.۷۳	۲۶,۸۸۱,۸۰۰	۳۵۰,۸۴۰	۸.۷۳	-۸.۹۳	۲۸۰,۷۷۶	-۸.۹۳	خوساز	-۷.۳۷
درازک	۸.۲۶	۱۸,۹۸۴,۰۰۰	۱۵۶,۵۲۸	۸.۲۶	-۴.۴۷	۹۸,۲۸۷	-۴.۴۷	دکوتر	-۷.۱۵
کانر	۷.۱۹	۱۰,۱۵۲,۰۰۰	۱۴۴,۰۱۸	۷.۱۹	-۴.۸	۸۱۶,۲۴۷	-۴.۸	الترژی	-۷.۱۵

اخبار کالای

ادعای «خودرو» قبول نشد



مدیرکل دفتر خودروی وزارت صمت گفت: دعای مسئولان ایران خودرو مبنی بر نبود عرضه خودرو به دلیل عدم اقدام وزارت صمت در افزایش قیمت محصولات تولیدی خودروسازان داخلی غیرقابل قبول و منضمن تطبیع حقوق عامه است. مهرداد خسروی افزود: قیمت‌گذاری خودرو در وزارت صمت بر اساس قیمت تمام شده محاسبه و اعلام می‌شود و افزودن هزینه‌های حاشیه‌ای به قیمت نهایی توسط خودروساز غیرقانونی است. وی تصریح کرد: رسیدگی دقیق به قیمت‌های فروش قطعات به واحد خودروسازی و اعمال قیمت واقعی از وظایف حاکمیتی وزارت صمت است. خسروی همچنین هرگونه تغییر در قیمت عرضه خودروهای داخلی را منوط به تعیین قیمت واقعی اجزا و قطعات و به دور از هزینه‌های حاشیه‌ای و برآورد نهایی قیمت تمام شده اعلام کرد و گفت: هرگونه عدم عرضه تطبیع حقوق مصرف‌کننده غیرقانونی است.

دیده

چگونه هوش مصنوعی قرار است بازارهای کالا را متحول کند؟

هوش مصنوعی (AI) به سرعت در حال تغییر بخش‌های مختلف، از جمله بازار کالاهاست. ICIS در گزارشی با اشاره به این که هوش مصنوعی می‌تواند نقش کلیدی در صنایع کالایی ایفا کند، نوشت: با این حال، پرداختن به نگرانی‌ها و ملاحظات رایج در مورد هوش مصنوعی برای ایجاد اعتماد در استفاده از این تکنولوژی بسیار مهم است و در این رابطه سواد داده و استفاده از هوش مصنوعی عناصر حیاتی در تفتیش اعتماد به آن هستند.

در نظرسنجی انجام شده در کنفرانس روغن‌های پایه آسیایی ICIS، شرکت‌کنندگان شکاف مهارتی را به عنوان دومین مانع بزرگ برای پیاده‌سازی هوش مصنوعی، بلافاصله پس از نگرانی‌های امنیتی، شناسایی کردند. بقا این حال نگرانی که نگرانی‌ها برطرف شوند و خطرات کاهش یابند، واضح است که هوش مصنوعی پتانسیل افزایش تجزیه و تحلیل بازار را دارد. شرکت‌کنندگان در نظرسنجی همچنین پیاده‌سازی زنجیره‌های تأمین و تریج شیوه‌های پایدار را به عنوان دو حوزه بزرگ پتانسیل برای هوش مصنوعی در صنایع کالایی رتبه‌بندی کردند که در نهایت به عنوان عملی برای کار و نوآوری معنا در تر عمل می‌کند.

هوش مصنوعی: یک شریک، نه یک رقیب

تعامل انسانی غیرقابل جایگزین است. مشتریان برای تعامل شخصی و تخصص حرفه‌ای که انسان‌ها ارائه می‌دهند ارزش قائلند، بنابراین هوش مصنوعی می‌تواند آن را ارتقا دهد. برای کسب کارها مهم است متخصصانی داشته باشند که مشتریان بتوانند با آنها تعامل کنند. هوش مصنوعی نمی‌تواند درک و تفاهم ظریفی را که تعاملات انسانی ارائه می‌دهد، تکرار کند. یک نظرسنجی GGS از مصرف‌کنندگان نشان داد که ۸۶ درصد از مردم ترجیح می‌دهند با انسان‌ها به جای سیستم‌های مبتنی بر هوش مصنوعی تعامل داشته باشند. رابطه بین انسان‌ها و ماشین‌ها در طول زمان تکامل یافته است. از نظر تاریخی، انسان‌ها ماشین‌ها را اداره می‌کردند، اما انقلاب صنعتی پنجم، نوظهور، رابطه‌ای هماهنگ‌تر را پیش‌بینی می‌کند. اصطلاحاتی مانند «همکاری» این پویایی جدید را توصیف می‌کنند. هوش مصنوعی در انجام وظایف تکراری و روزمره برتری دارد و افراد را آزاد می‌گذارد تا در فعالیت‌های با ارزش‌تر مشارکت کنند. این تغییر نه تنها رضایت شغلی را افزایش می‌دهد، بلکه به شرکت‌ها اجازه می‌دهد تا بر وظایف استراتژیک، خلاقانه و پیچیده حل مسئله تمرکز کنند که هوش مصنوعی هنوز نمی‌تواند آن عهده آنها برآید. برای مثال، «از ICIS بپرسید» به مشتریان این امکان را می‌دهد که با کلیک یک دکمه، ۵۰۰ میلیون داده را فیلتر کنند و در زمان صرف شده برای جستجوی داده‌ها صرفه‌جویی کنند. با این حال، وقتی مشتریان سوالات پیچیده‌ای در مورد استفاده از داده‌ها برای اطلاع‌رسانی در مورد استراتژی کسب‌وکار خود دارند، می‌توانند با متخصصان بازار مشورت کنند که به نیازهای خاصی آنها گوش می‌دهند و توصیه‌هایی ارائه می‌دهند.

کاهش اصطکاک و افزایش رقاب

تمرکز بر رقاب نیز ضروری است. هوش مصنوعی اصطکاک مرتبط با وظایف تکراری را کاهش می‌دهد و به کارمندان اجازه می‌دهد تا بر ایجاد ارزش افزوده تمرکز کنند. هوش مصنوعی می‌تواند دانش سازمانی را تثبیت و دسترسی سریع کارمندان به اطلاعات لازم را آسان‌تر کند.

فعال کردن فناوری

ما باید فناوری، از جمله هوش مصنوعی، را به عنوان عاملی به‌یمن که از کار ما پشتیبانی می‌کند، فرایند‌ها را کارآمدتر می‌کند و به ارائه خدمات بهتر به مشتریان کمک می‌کند.

پرداختن به نگرانی‌های رایج در مورد هوش مصنوعی

اخذیت داده‌ها هنگام اقدام سیستم‌های هوش مصنوعی یک نگرانی اساسی است. اقداماتی مانند رمزگذاری، ذخیره‌سازی ایمن و کنترل‌های دسترسی دقیق برای کاهش خطراتی مانند نقض داده‌ها و سوءاستفاده ضروری است. ایجاد دستورالعمل‌های روشن در مورد استفاده از داده‌ها، ذخیره‌سازی و رضایت کاربر در استراتژی کسب‌وکار برای استفاده مسئولانه از هوش مصنوعی بسیار مهم است. هوش مصنوعی با بهینه‌سازی عملیات، افزایش تحلیل بازارهای کالایی و تریج شیوه‌های پایدار، آماده است تا بازار کالاها را متحول کند. با این حال، اقدام موفقیت‌آمیز هوش مصنوعی به رفع نگرانی‌های مربوط به اخذیت داده‌ها، سواد و تهدید درک شده از جابجایی شغلی بستگی دارد. ایجاد فرهنگ اعتماد و درک پیرامون هوش مصنوعی بسیار مهم است. با به عهده گرفتن وظایف تکراری توسط هوش مصنوعی، کارگران انسانی آزاد می‌شوند تا در فعالیت‌های استراتژیک‌تر، خلاقانه‌تر و پیچیده‌تر حل مسئله مشارکت کنند و در نتیجه رضایت شغلی و کارایی سازمانی را افزایش دهند.

رابطه بین انسان‌ها و هوش مصنوعی در بازارهای کالا به پنهین شکل به عنوان یک همکاری دیده می‌شود، جایی که هوش مصنوعی به عنوان یک ابزار حمایتی به جای یک رقیب عمل می‌کند. تضمین مدیریت قوی داده‌ها، شفافیت و نظارت مداوم انسانی، خطرات را کاهش داده و اعتماد به نفس را در سیستم‌های هوش مصنوعی ایجاد می‌کند. با افزایش سواد داده و هوش مصنوعی، سازمان‌ها می‌توانند شکاف دانش را پر کرده و کارمندان را برای استفاده مؤثر از هوش مصنوعی توانمند سازند. با ادغام تکامل فناوری هوش مصنوعی در بازارهای کالایی، نقش آن به عنوان عاملی برای کار و نوآوری معنادارتر در بازار کالاها، تنها افزایش خواهد یافت که نشان دهنده پتانسیل هوش مصنوعی برای تغییر مثبت صنایع در عین حفظ ارزش غیرقابل جایگزین تعامل و تخصص انسانی است.

تالار دوم معاملات ارز، راه‌اندازی شد



رئیس سازمان توسعه و تجارت ایران گفت: تاکنون در این زمینه موفقیت چشمگیری حاصل نشده، اما با تدفین آیین‌نامه‌های حمایتی، حمایت از این شرکت‌ها در دستور کار قرار گرفته است. محمدعلی دهنقان دهنوی افزود: در حوزه مبادلات ارزی، با هدف کاهش موانع غیرضروری و تسهیل بازگشت ارز حاصل از صادرات، پیشنهاد راه‌اندازی تالار دوم مبادلات ارزی ارائه شد که در هفته گذشته شروع به کار کرد. وی تصریح کرد: این تالار به صادرکنندگان و واردکنندگان اجازه می‌دهد تا قیمت‌ها را به صورت توافقی تعیین کنند. دهنقان دهنوی بیان کرد: تاکنون حدود پنج میلیون دلار در قالب تهفیف اختیار تخصیص یافته است. همچنین از سوی دیگر، سازمان توسعه تجارت با اشاره به اینکه بیش از ۵۰ درصد زمان فعالان اقتصادی صرف مواجهه با قوانین و مقررات پیچیده می‌شود، بر لزوم اصلاح این رویه‌ها تاکید کرده است.

حمزه بهاتپوند چگیش روزنامه‌نگار

حکایت از آرامش این بازار در جریان وقایع سیاسی کشور و ثبات بازار ارز دارد.

به گزارش «اطلاعات بورس» در یک ماه گذشته تالار محصولات پلیمری بورس کالای ایران ۴۸۰ هزار تن انواع محصولات پلیمری در بورس کالا عرضه شد که ۵۹۰ هزار تن تقاضا برای آن شکل گرفت و در مجموع ۳۹۰ هزار تن محصول مورد معامله قرار گرفت. به این ترتیب میانگین قیمت‌های پایانی این محصولات در این مدت در مقایسه با میانگین قیمت‌های پایه آن چیزی در حدود ۲.۹۲ درصد رشد را تجربه کردند که این رقم در مورد کالاهای مختلف متفاوت است.

برای بررسی وضعیت بازار ۱۲ کالا از چهار گروه کالایی انتخاب کرده ایم و در دو نمودار همراه این گزارش، وضعیت عرضه و تقاضا و رقابت‌های قیمتی این کالاها مورد بررسی قرار گرفته است. نگاهی به وضعیت قیمت دلار در این مدت نشان می‌دهد در این مدت بازار ارز با یک ثبات جدی روبه‌رو بوده، بطوریکه قیمت دلار چیزی در حدود ۰.۳ درصد افزایشی بوده که در یک بازه یک ماهه رقم خاصی محسوب نمی‌شود. این میزان تغییر در حالی است که قیمت‌های جهانی محصولات پلیمری نیز روند نسبتاً پایدانی را پشت سر گذاشته اند. شاخص محصولات پلیمری در بازارهای جهانی در یک ماه اخیر تنها ۰.۶ درصد رشد را نشان می‌دهد که آن هم در پی رشد ۱.۵ درصدی قیمت نفت رخ داده است. به این ترتیب باید گفت همه مولفه‌های مؤثر بر بازار پلیمری‌ها در داخل کشور در آرامش نسبی به سر می‌برند. این در حالی است که در خلال سال‌های گذشته کمتر شاهد چنین روندهایی در بورس کالا بودیم.

بررسی این موضوع حائز اهمیت است. در سال ۱۴۰۲ که بازار ارز با جهش فزاینده‌ای روبه‌رو نبود و نسبتاً روند پایدانی را طی می‌کرد، بازار محصولات پلیمری همواره با رقابت‌های قیمت روبه‌رو بود و این در حالی است که در آن دوره حتی قیمت نفت و شاخص پتروشیمی کاهش می‌یافت.

در تحلیل چرایی این امر باید گفت بازار محصولات پتروشیمی در خلال سال‌های اخیر به خصوص از سال ۹۷ تاکنون، تحت تأثیر تورم‌های انتظاری و شرایط عدم اطمینان ناشی از شرایط نامعلوم اقتصادی و سیاسی بوده و در یک سال گذشته نیز احتمال وقوع جنگ به این موارد افزوده شده است. در چنین شرایط

بازگشت ثبات به بازار سیمان

باوجود مشکلات حاکم بر تأمین انرژی در حوزه سیمان، اما دبیر انجمن صنفی کارفرمایان صنعت سیمان می‌گوید هم اکنون آرامش در بازار سیمان حاکم است.

این در حالی است که میزان تخصیص انرژی به این صنعت با ۹۰ درصد محدودیت روبه‌رو شده بود، که این محدودیت‌ها منجر به افزایش قیمت سیمان در بازار شده است. دبیر انجمن صنفی کارفرمایان صنعت سیمان می‌گوید: «از ابتدای سال ۱۱ خرداد ماه در مجموع بیش از ۱۲.۵ میلیون تن انواع سیمان در بورس کالا عرضه شده که ۱۷.۸ میلیون تن تقاضا برای آن شکل گرفته است.

به این ترتیب معاملات در این تالار بسیار پویا و رقابتی است و شاید برخلاف سایر کالاهای پایه بورس کالا، چندان منظر وضعیت مذاکرات نمائنده که دو دلیل برای آن می‌توان ذکر کرد؛ نخست آن که قیمت سیمان تابع تغییرات قیمت ارز نیست و دوم این که سیمان از محصولاتی است که بازار غیررسمی ندارد و تمام این محصول

تأثیر مثبت بلاکچین بر تأمین مالی



معاون وزیر ارتباطات گفت: بلاکچین یک رویا نیست و امروز در حال تأمین زنجیره مالی است و حتی در زمینه سلامت و تأمین مالی می‌تواند تأثیرات زیادی داشته باشد و زندگی ما را هر روز شفاف‌تر می‌کند. احسان چیت ساز با اشاره به چالش‌های بلاکچین در ایران افزود: می‌توان به مقیاس پذیری، مصرف انرژی، عدم قطعیت قانونی و موانع پذیرش پیش روی خود در سازمان‌ها اشاره کرد. وی با بیان اینکه بلاکچین یک تغییر و تحول اساسی در زندگی مردم ایجاد کرده است، ادامه داد: البته تحول دیجیتال نیز بدون اخلاق ممکن نیست و لازم است در خدمت مردم باشد. معاون سیاست‌گذاری و برنامه ریزی توسعه فاوا و اقتصاد دیجیتال وزارت ارتباطات و فناوری اطلاعات گفت: به دنبال کاربست‌های عملی بلاکچین در آینده زندگی مردم هستیم. وی افزود: بلاکچین یک دفتر کد نیست بلکه یک قول است که همه ما به گونه ای با آن آشنا هستیم.

«اطلاعات بورس» وضعیت بازار محصولات پلیمری را در ۱۲ کالای منتخب بررسی کرد

تعادل قیمتی در بازار پلیمرها

تولید کننده پی وی سی بوده است.

در چنین شرایطی که قیمت اغلب کالاهای گروه پلیمری روند کاهش را در دنیا و بازار آزاد دارند، چه دلیلی برای تغییر فرمول و افزایش قیمت‌ها توسط دفتر صنایع پایین دستی شرکت ملی پتروشیمی وجود دارد؟

در این بین پیش‌بینی یک توافق با احتمالی بسیار بالا در روزهای پیش رو کشور را در یک شرایط انتظاری قرار داده است. هرچند تا این لحظه هنوز بازاری مثل ارز یک مقاومت بالا برای ریزش به کانال ۷۰ هزار تومان و پایین تر را حفظ کرده، با این حال پیش‌بینی‌ها از ریزش قیمت ارز به لااقل ۷۰ هزار تومان بین کارشناسان قوی است و در صورت یک توافق قطعی، این مقاومت قطعا شکسته می‌شود. در چنین فضایی بازارهای کالایی غیررسمی (بازار آزاد) که تحت تأثیر قیمت‌های ارز و شرایط اقتصادی و سیاسی هستند، روندی موازی را با بازار ارز طی خواهند کرد که این روند روی معاملات بورس کالا نیز اثر خواهد گذاشت. هرچند قیمت‌های بورس کالا تابع قیمت ارز سلطه‌نمایی است و در نتیجه انتظار افت قیمت در این بخش وجود ندارد و روند فعلی حاکم بر معاملات بورس کالا در بخش پلیمری‌ها و شیمیایی‌ها نشان می‌دهد هیجانات در معاملات فروکش کرده و به عبارتی بورس کالا به تعادل توافقی خود بسیار نزدیک تر است.

البته در صورت افت قیمت‌ها بیشتر از قیمت‌های ارزندگی کالاهای عرضه شده در بورس کالا می‌تواند شرکت‌های عرضه‌کننده را متقاعد به تغییر میزان عرضه کند. این امر به نفع برای تعدیل قیمت‌ها منجر می‌گردد. این در حالی است که کاهش قیمت ارز ممکن است روی نگاه صادراتی شرکت‌های بالادست نیز اثر بگذارد. به هر حال نباید فراموش کنیم که در حال حاضر بازارهای داخلی و صادراتی تقریباً در یک مسیر موازی قرار گرفته اند و این موضوع ممکن است فرمول جایگزینی را در نگاه تولیدکنندگان به چالش بکشد.

با تمام این احوال نگاهی به رفتار تولیدکنندگان صنایع پایین دست از اسفند ماه امسال حکایت از بازگشت امیدواری‌ها به مذاکرات فعلی دارد. برخلاف سال‌های قبل اسفند ماه آرام و به تعویق افتادن خریدهای انباری شرکت‌های پایین دست و کاهش قیمت ارز و آغاز مذاکرات هسته ای بین تهران و واشنگتن همگی این احتمال را که باید برای فاز جدیدی از روندها آماده شد.

رکورد جذب سرمایه‌گذاری منطقه آزاد شکسته شد



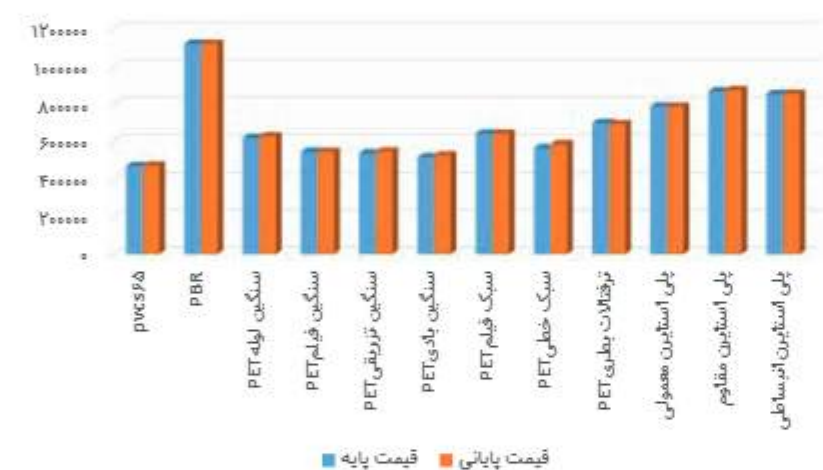
مدیرعامل سازمان منطقه آزاد کیش گفت: ۱۳ طرح سرمایه‌گذاری در ۶ ماه گذشته به ارزش ۳۳ همت جذب شد که میزان آن رقمی برابر با کل سه سال قبل بود. محمد کبیری با اشاره به بستن پرونده ۲۰ ساله اراضی ستاد اجرایی فرمان امام (ره) افزود: پس از حدود ۲۰ سال، مشکل مالکیت ۱۱۰ هکتار از اراضی منطقه آزاد کیش با پیگیری‌های حقوقی حل شد و رسماً به طرح‌های توسعه کیش بازگشت. وی درباره پرونده گل شرق این خبر را داد که دادگاهی که در فرانسه قرار بود در این دعوی حقوقی دوری کند، به بازگشت زمین گل شرق به سازمان منطقه آزاد کیش رای داد و تصریح کرد: تنها این سازمان به پرداخت جریمه محکوم شد. وی ارزش زمین گل شرق را بیش از یک میلیارد دلار برآورد کرد و افزود: در حال مذاکره هستیم تا در زمینه پرداخت جریمه هم با طرف دعوا به توافق برسیم.

انتظار و به دور از تغییرات جهانی ۲.۷۵۷ تومان رشد قیمت داشت و در صدر جدول افزایشی‌ها ایستاد.

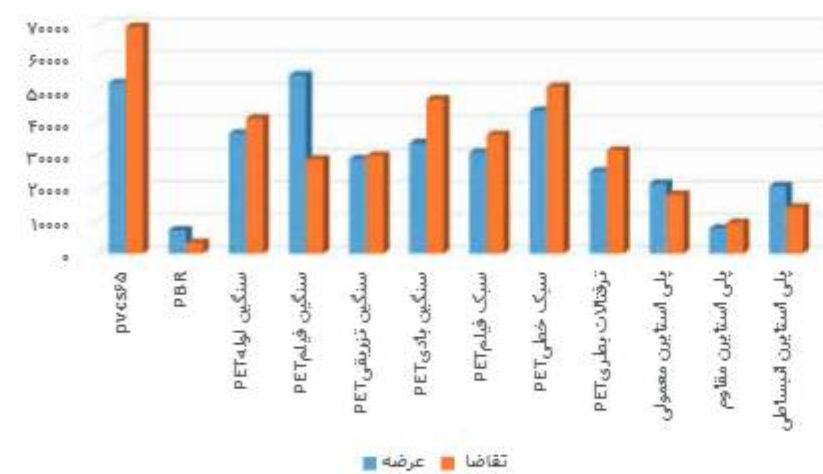
پلی پروپیلن‌های نساجی نیز با ۲.۷ درصد رشد ۱.۸۱۱ تومان نسبت به هفته پیش بیشتر قیمت‌گذاری شدند. این رشد در حالی است که بیشترین افزایش در قیمت این گروه مربوط به منطقه GOC و تنها ۱۰ دلار افزایش بود. نوع شیمیایی این محصول هم با ۲۶۹ درصد افزایش ۱.۸۱۰ تومان بالاتر از هفته پیش قیمت‌گذاری شد. این رشد عجیب در حالی است که قیمت نوع شیمیایی در بیشتر بازارها یا بدون تغییر بود و یا تا ۱۰ دلار کاهش یافته است.

بر اساس اطلاعات یکی از کارگزاری‌ها علت رشد قیمت پایه پی وی سی تغییر فرمول محاسبه قیمت پایه توسط شرکت ملی پتروشیمی بر اساس مصوبات کارگروه داخلی پتروشیمی‌های

قیمت‌های پایه و پایانی برای ۱۲ کالای پلیمری منتخب در یک ماه (ریال در هر کیلو)



بررسی وضعیت ۱۲ کالای منتخب پلیمری در بورس کالا در یک ماه (تن)



تقاضا عرضه

بورس کالا عرضه می‌شود و لذا تحولات این کالا تحت تأثیر رفتار آریتراری در دو بازار نیست. در حال حاضر این کالا با قیمت حدود ۱۵۰ هزار تومان در هر کیسه در بورس کالا معامله می‌شود.

الوندیان با بیان این که در اردیبهشت ۱۴۰۳ بیش از ۷ میلیون تن سیمان تولید شده، گفت: این در حالی است که متوسط مصرف ماهانه کشور حدود ۵.۵ میلیون تن است، با این تفاسیر توقف تولید سیمان در این ماه ششگ بزرگی را به بازار وارد کرد و بازار را به تنش قیمتی مبتلا کرد.

وی گفت: تصمیم گیری برای این محدودیت فلج‌کننده بدون هماهنگی و اطلاع قبلی وزارت صمت و انجمن صنفی اتفاق افتاد که در نهایت نیز گشایش کنونی درباره افزایش دیماند برق صنایع سیمان، با پیگیری جدی وزارت صمت صورت گرفت.

دبیر انجمن صنفی کارفرمایان صنعت سیمان با بیان اینکه برای تأمین برق صنایع تقاضای نامی میان دو وزارتخانه صمت و نیروامضا شد افزود: باید به مقدار این تقاضا نامه به صورت مستمر عمل شود.

وی گفت: خوشبختانه وزارت صمت به ویژه زیرساخت و سیمانی پس از ابلاغ محدودیت ۹۰ درصدی برق صنایع فولادی و سیمانی



رویدادها

بازار سرمایه راحل توسعه صنعت برق است



مدیرعامل ایران ترانسفو با اشاره به پایین بودن نرخ تأمین مالی در بازار سرمایه نسبت به بازار پول گفت: در بسیاری از کشورها، بازار سرمایه با نرخ‌های زیر ۱۵ درصد، نقش اصلی در تأمین مالی بنگاه‌ها را ایفا می‌کند.

مهندی صادقی افزود: از این رو، با توجه به چالش‌های موجود در حوزه برق کشور، می‌توان از ابزارهای این بازار برای توسعه صنعت برق بهره گرفت. وی با اشاره به تجربه تأمین مالی شرکت ایران ترانسفو از طریق بازار سرمایه تصریح کرد: تاکنون برای تأمین منابع طرح‌های توسعه‌ای شرکت اصلی و شرکت‌های زیرمجموعه، از ابزارهایی مانند اوراق مرابحه استفاده کرده‌ایم و در نظر داریم از صندوق پروژه نیز بهره ببریم. صادقی گفت: بورس و تأمین مالی از آن، به معنای مشارکت مردم و تلاش جمعی برای افزایش تولید است. بنابراین باید از تمام ظرفیت‌های این بازار برای توسعه صنایع، به‌ویژه صنعت برق استفاده کرد.

عرضه خودروهای پرتیراژ در بورس کالا



سخنگوی کمیسیون اصل نود مجلس گفت: انتظار می‌رود طرح عرضه دوباره خودرو با قوت بیشتری در مجلس مطرح شود تا شاهد ایجاد فضای رقابتی در بازار خودرو باشیم.

علی کشوری افزود: فعلاً عرضه خودرو در بورس کالا که در سال‌های گذشته با استقبال خوبی مواجه شد، موجب کشف قیمت مناسب و منطقی می‌شود، این اقدام هم برای مصرف‌کنندگان و هم برای تولیدکنندگان و هم برای شفاف شدن بازار خودرو بسیار مناسب و مثبت ارزیابی می‌شود. با توجه به پیش‌بینی افزایش تیراژ واردات خودرو و همچنین افزایش تیراژ تولید در خودروسازان داخلی، انتظار می‌رود برنامه عرضه دوباره خودروهای پرتیراژ در بورس کالا با قوت بیشتری در مجلس مطرح شود. بورس کالا محل مناسبی برای کشف قیمت‌ها است. ضمن این‌که اجرای برنامه یادشده در ادامه اثرگذاری خود به رونق بازار سهام نیز منجر می‌شود.

مغایرت قیمت‌گذاری دولتی با قواعد خصوصی‌سازی



معاین وزیر صمت با تأکید بر این‌که وزارت صمت اعتقادی به قیمت‌گذاری دستوری خودرو ندارد، گفت: قیمت‌گذاری دستوری منطبق با نظام تولید و بازار نیست و وزارت صمت پیگیر حذف مقررات قیمت‌گذاری دستوری است.

محسن بهرامی ارض اقدس افزود: با وجود آن‌که شرکت‌های خودروساز، بورسی و سهامی عام هستند، اما در شمول مقررات قیمت‌گذاری دولتی قرار دارند که این امر با قوانین و قواعد خصوصی‌سازی مغایرت دارد. شمولیت قیمت‌گذاری دولتی بر صنعت خودرو باعث شده تا قیمت در این صنعت، همیشه نسبت به هزینه‌های تولید، تورم و رشد قیمت دلار، اختلاف زیادی داشته باشد. براساس فرمول تنظیم بازاری شورای رقابت، قیمت‌گذاری خودرو باید به خود خودروسازها و با رعایت فرمول مصوب واگذار می‌شد، نه این‌که سازمان حمایت یا هر نهاد دیگری قیمت‌گذاری را انجام دهد.

موافقت با ۶۰ سکو کراد



مدیرعامل فرابورس ایران گفت: تاکنون ۶۰ سکو موفق به دریافت موافقت اصولی شده‌اند و بیش از ۴۰ سکو مجوز فعالیت دریافت کرده‌اند.

محمدعلی شیرازی افزود: سرعت پذیرش در بازارهای اصلی افزایش پیدا کرده است. ضمن اینکه استقبال شرکت‌های دانش‌بنیان از بازار نوآفرین نیز افزایش پیدا کرده‌اند. به طور میانگین، هر هفته دو شرکت در بازار اصلی و بازار نوآفرین پذیرفته می‌شوند. وی با اشاره به اهمیت بازار نوآفرین، تصریح کرد: این بازار با هدف حمایت و ترغیب شرکت‌های دانش‌بنیان و استارت‌آپ‌ها ایجاد شده است. خوشبختانه تاکنون شرکت‌های متعددی در این بازار پذیرفته و ۳ شرکت دانش‌بنیان در این بازار عرضه اولیه شده‌اند و به زودی یک شرکت دانش‌بنیان دیگر نیز عرضه خواهد شد. حاصل فعالیت این سکوها در سال گذشته، تأمین مالی ۷۰۰ شرکت مختلف بوده در مجموع بیش از ۳۰۰ هزار میلیارد ریال (۳۰ همت) تأمین مالی از این طریق انجام شده است.

در سمینار «چشم‌انداز نرخ بهره سال ۱۴۰۴» مطرح شد:

سیاست پولی نمی‌تواند نرخ بهره را کاهش دهد

افزایش نقش استقراض بانک‌ها در پایه پولی و الزام به سیاست کنترل ترانزنامه بانک‌ها، نرخ بهره در ایران روند صعودی به خودش گرفته است و سیاست‌های پولی صرفاً می‌تواند به صورت کوتاه‌مدت آن را کاهش دهد و برای کاهش بلندمدت، نیاز به اصلاحات اقتصادی و مالی وجود دارد. رحمانی تصریح کرد: با فرض حصول توافق افزایش تورم انتظاری و ریسک عمومی اقتصاد متوقف می‌شود اما دچار افت محسوس نمی‌شود. در کنار آن نیاز مالی دولت به دلیل مطالبات اجتماعی نه تنها کاهش پیدا نمی‌کند، بلکه افزایش نیز خواهد داشت. همچنین روند استقراض بانک‌ها از پایه پولی نیز دچار افت نمی‌شود و سیاست کنترل ترانزنامه بانک‌ها نیز ادامه خواهد داشت.

وی در بخشی دیگر از صحبت‌های خود در این سمینار که به همت سیدگردان گندم برگزار شده، گفت: نرخ بهره حتی با فرض توافق برای مدتی بالا می‌ماند و پس از ظاهر شدن اثر کاهش نرخ تورم انتظاری و کاهش ریسک عمومی اقتصاد و همچنین صعودی شدن حجم نقدینگی با کاهش تورم، نرخ بهره شروع به کاهش تدریجی می‌کند.

این اقتصاددان در بخش پرسش و پاسخ سمینار در پاسخ به یکی از حاضران جلسه عنوان کرد: توقف رشد نرخ تورم انتظاری و رشد ریسک عمومی اقتصاد می‌تواند جلوی رشد نرخ بهره را بگیرد اما برای کاهش نرخ بهره نیاز است تورم انتظاری، ریسک عمومی و در نهایت تورم کاهش پیدا کند. رحمانی همچنین به این نکته اشاره کرد که اگر سیاست پولی انبساطی در این شرایط تغییر نکند، صرفاً می‌تواند به صورت کوتاه‌مدت نرخ بهره را

نرخ بهره همیشه یکی از مهم‌ترین مسائل برای همه فعالان اقتصادی بوده و هست. همچنین در سال‌های اخیر با توجه به رشد بی‌رویه این نرخ، فعالان، کارشناسان و مدیران بر این موضوع تأکید ورزیده‌اند که نمی‌توان با وجود چنین نرخ بهره‌ای از بازار سرمایه توقع داشت که هم راستا با این نرخ رشد کند. در همین راستا و برای پاسخ به فعالان داخل بازار درمورد آینده نرخ بهره در سال جاری، مدیریت دارایی گندم، سمیناری را با عنوان «چشم‌انداز نرخ بهره سال ۱۴۰۴» برگزار کرد و از سه کارشناس اقتصادی با نام‌های تیمور رحمانی، حسن چنارانی و مرتضی زارعی دعوت به عمل آورد تا درمورد این موضوع طرح بحث و پیش‌بینی کنند. این سه کارشناس متفق‌القول به این اعتقاد داشتند که «بدون اصلاحات مالی دولت در بودجه که خود نیاز به پذیرش اجتماعی دارد، سیاست پولی نمی‌تواند نرخ بهره را کاهش دهد».

صرفاً در کوتاه‌مدت نرخ را کاهش می‌دهد.



یک عضو هیأت علمی دانشکده اقتصاد دانشگاه تهران در سمینار چشم انداز نرخ بهره در سال ۱۴۰۴ گفت: شرایط اقتصادی ایران به گونه‌ای است که عوامل درون‌زا و برون‌زای پولی نرخ بهره را بالا برده و اجازه کاهش آن را نمی‌دهد.

تیمور رحمانی افزود: به دلایل افزایش تورم انتظاری بلندمدت، افزایش ریسک عمومی اقتصادی، تشدید نیاز مالی دولت و تکالیف به نظام بانکی،

بازدهی صندوق‌ها

صندوق‌های طلا	صدر	ایستاد	درصد بازدهی هفتگی
پشتوانه طلای لیان	۱۲,۲۵۵	۱۲,۱۹۶	۰.۹۷%
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای زروان ویستا	۱۳,۱۹۸	۱۳,۱۳۵	۰.۹۷%
کیما زین کاردان	۵۶,۵۶۶	۵۶,۲۹۵	۰.۹۶%
طلای ندای زاگرس	۲۴,۸۳۳	۲۴,۷۱۳	۰.۹۵%
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای دماوند	۱۱,۹۹۵	۱۱,۹۳۷	۰.۹۶%
در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده طلا درخشان آبان	۱۱,۹۴۱	۱۱,۸۸۴	۰.۹۳%
طلای آسمان آلتون	۲۱,۴۶۷	۲۱,۳۶۶	۰.۹۲%
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای سبا	۳۸,۶۹۲	۳۸,۵۱۵	۰.۹۱%
طلای عیار مفید	۱۸۱,۶۷۹	۱۸۰,۸۶۷	۰.۸۹%
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلا نهایت نگر	۲۲,۶۱۴	۲۲,۵۱۰	۰.۸۹%
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای زرین آگاه	۵۳,۶۱۵	۵۳,۳۷۷	۰.۸۶%
طلای تابان تمدن	۲۶,۸۰۳	۲۶,۶۹۰	۰.۸۶%
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای کیما	۸,۹۵۵	۸,۹۱۵	۰.۸۱%
پشتوانه طلای گلدیس نوین	۱۳,۱۵۸	۱۳,۰۹۷	۰.۸۱%
در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده سکه طلا کهریا	۶۳,۸۸۱	۶۳,۶۰۰	۰.۷۹%
پشتوانه طلای لوتوس	۴۷۵,۴۹۰	۴۷۳,۴۱۹	۰.۷۸%
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلای کیان	۳۱۹,۱۲۳	۳۱۷,۶۵۹	۰.۷۸%
در اوراق بهادار مبتنی بر طلا آتش قیروز	۱۲,۱۱۴	۱۲,۰۶۴	۰.۶۶%
زرقام آشنا	۵۰,۰۳۳	۴۹,۸۲۷	۰.۵۱%
پشتوانه سکه طلای زرافشان امید ایرانیان	۲۹۱,۲۵۵	۲۹۰,۰۹۳	۰.۴۹%

تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۴/۰۳/۱۲ - منبع: فیپیران

صندوق‌های درآمد ثابت	صدر	ایستاد	درصد بازدهی هفتگی
پیشگامان سرمایه نوآفرین	۱,۰۰۵,۳۴۴	۱,۰۰۵,۰۸۷	۰.۵۸
نیوکوکاری مهرآور راهین	۱,۳۳۵,۸۲۸	۱,۳۳۱,۲۷۸	۰.۱۵
مشترک گنجینه مهر	۱۳,۵۰۲	۱۳,۴۹۴	۰.۱۳
اعتماد هامرز	۱۰,۱۶۵	۱۰,۱۵۱	۰.۱۰
با درآمد ثابت سام	۱۴,۰۹۵	۱۴,۰۹۲	۰.۹۹
تداوم اطمینان تمدن	۱۷,۵۶۴	۱۷,۵۵۴	۰.۷۹
ثابت آوند مفید	۲۰,۲۸۶	۲۰,۲۷۵	۰.۷۳
اعتماد داریک	۲۷,۴۰۱	۲۷,۳۹۱	۰.۷۱
ثروت افزون فاخر	۱۶,۷۴۹	۱۶,۷۴۰	۰.۶۸
طلوع تدبیر پایا	۱۶,۴۶۵	۱۶,۴۵۹	۰.۶۷
نیوکوکاری لوتوس رویان	۱,۰۵۲,۵۱۰	۱,۰۵۱,۱۰۱	۰.۶۷
آرمان آتی کوثر	۸۲,۷۸۶	۸۲,۷۴۴	۰.۶۵
خاتم ایستائیس پویا	۲۷,۸۳۱	۲۷,۸۲۰	۰.۶۵
نیوکوکاری جایزه علمی فناوری پیامبر اعظم ص	۱۷۱,۷۶۴	۱۷۱,۷۱۸	۰.۶۵
ثبات ویستا	۲۴,۸۳۵	۲۴,۸۲۷	۰.۶۴
با درآمد ثابت آرامش	۱۳,۳۷۲	۱۳,۳۶۷	۰.۶۳
سپر سرمایه بیدار	۳۱,۰۳۲	۳۱,۰۱۷	۰.۶۳
با درآمد ثابت کیان	۷۳,۸۸۲	۷۳,۸۵۱	۰.۶۲
لبخند فارابی	۲۰,۴۴۲	۲۰,۴۳۷	۰.۶۲
نیوکوکاری همیار آشنا ایرانیان	۱,۰۰۹,۶۶۲	۱,۰۰۹,۴۵۸	۰.۶۲
نوع دوم افق آتی	۱۰,۱۰۶	۱۰,۱۰۱	۰.۶۲
ستاره پایدار سپهر	۱۴,۵۳۷	۱۴,۵۳۱	۰.۶۱
بازده مانا	۱۵,۰۷۹	۱۵,۰۶۶	۰.۶۱
اعتماد آفرین پارسیان	۹۳,۱۹۳	۹۳,۱۲۹	۰.۶۱
دارا الگوریتم	۱۶,۷۱۷	۱۶,۷۱۲	۰.۶۱
نهاد سرمایه ایرانیان	۱۷,۲۳۶	۱۷,۲۲۷	۰.۶۱
نوع دوم رایکا	۱۸,۹۵۶	۱۸,۹۴۷	۰.۶۱
امین ملت	۱,۰۱۵,۷۳۱	۱,۰۱۵,۱۸۲	۰.۶۰
کامیاب آشنا	۲۵,۷۶۸	۲۵,۷۶۰	۰.۶۰
اندوخته دارپوش	۱۰,۰۹۵	۱۰,۰۹۳	۰.۶۰
نوع دوم کارا	۲۴,۴۶۱	۲۴,۴۵۱	۰.۵۹
ارزش آفرین گلپرگ	۱,۰۱۶,۰۹۳	۱,۰۱۵,۲۷۹	۰.۵۹
ترنج سودمند	۱۰,۰۹۹	۱۰,۰۹۹	۰.۵۹
همای آگاه	۱۰,۱۰۵	۱۰,۰۹۹	۰.۵۹
نیوکوکاری دانشگاه الزهرا	۱,۰۵۲,۶۰۶	۱,۰۵۱,۴۹۳	۰.۵۹
با درآمد ثابت نشان هامرز	۲۱,۲۸۸	۲۱,۲۷۱	۰.۵۹
گنجینه یکم آوید	۲۸,۳۴۸	۲۸,۳۴۰	۰.۵۸
آوای فردای زاگرس	۲۸,۰۷۰	۲۸,۰۶۹	۰.۵۸
یاقوت آگاه	۳۱,۲۸۴	۳۱,۲۷۱	۰.۵۸
ارزش پادش	۱۹,۰۶۲	۱۹,۰۵۱	۰.۵۸
درین بها بازار	۱۷,۴۵۸	۱۷,۴۴۷	۰.۵۸
با درآمد ثابت اکسپن	۱۲,۹۷۹	۱۲,۹۷۳	۰.۵۸
روند پایدار آبان	۱۰,۵۳۹	۱۰,۵۳۴	۰.۵۸
با درآمد ثابت گندم	۱۰,۲۴۲	۱۰,۲۳۴	۰.۵۸

تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۴/۰۳/۱۲ - منبع: فیپیران

کاهش نرخ بهره به ۳۰ درصد



در ادامه سمینار، مرتضی زارعی سه سناریوی کسری بودجه و حجم انتشار اوراق دولتی و همچنین حجم انتشار اوراق شرکتی را برآورد کرد و گفت: در صورت توافق با آمریکا، نرخ سود اوراق دولتی

می‌تواند تا حدود ۳۰ درصد کاهش پیدا کند و در صورتی که مذاکرات به توافق ختم نشود، نرخ سود اوراق دولتی به سمت ۴۰ درصد حرکت خواهد کرد.

وی در بخشی دیگر از صحبت‌های خود به این نکته اشاره کرد که نرخ تأمین مالی بخش خصوصی و اوراق شرکتی قابل قبول نیست و افزود: سیاست کنترل ترانزنامه و پایه پولی بانک مرکزی در کنار فشار مالی از سوی دولت باعث شده است بین نرخ سود اوراق دولتی و اوراق شرکتی شکاف ایجاد شود. زارعی تصریح کرد: در صورتی که فشار مالی از سوی دولت به دلیل کسری بودجه بیشتر افزایش پیدا کند، شکاف بین نرخ سود اوراق شرکتی و دولتی افزایش پیدا خواهد کرد.

تراز مثبت ۹/۷ همتی «وبملت»



بانک ملت در عملکرد اردیبهشت و دو ماه سال، قادر به ثبت تراز مثبت ۵ و ۹,۷ هزار میلیارد تومانی شد.

بانک ملت که با سرمایه جدید ۱۲۱ هزار میلیارد تومانی به عنوان دومین بانک بزرگ بورسی به‌شمار می‌رود، گزارش فعالیت اردیبهشت و دو ماه سال مالی جاری را منتشر کرد. «وبملت» در این مدت ۱۵,۷ هزار میلیارد تومان حاصل از تسهیلات اعطایی شناسایی و ۱۰۶ هزار میلیارد تومان سود سپرده‌گذاری پرداخت کرده که با این حساب در دومین ماه سال تراز عملیاتی مثبت ۵ هزار میلیارد تومانی را ثبت کرد. این بانک در دو ماه سال جاری نیز با کسب ۳۰,۹ هزار میلیارد تومان درآمد حاصل از تسهیلات اعطایی و پرداخت ۲۱,۲ هزار میلیارد تومان سود سپرده‌گذاری، قادر به ثبت تراز عملیاتی مثبت ۹,۷ هزار میلیارد تومانی شد که نسبت به دوره مشابه قبل ۱۸ و ۴۲ درصد افزایش داشت.

«وبهان» ۶ همتی می‌شود



گروه توسعه مالی مهر آیدگان در نظر دارد سرمایه فعلی را از ۴,۵ به ۶ هزار میلیارد تومان برساند. افزایش سرمایه این شرکت از محل سود انباشته به منظور جبران مناجح سرمایه‌گذاری‌ها و استفاده از فرصت‌های بازار سرمایه اعمال می‌شود.



مدیرعامل سرمایه‌گذاری سپهر صادرات در گفت‌وگو با اطلاعات بورس اعلام کرد:

عرضه اولیه شش زیرمجموعه «نیشکر»

پایداری رشد گروه است.

• برنامه گروه برای عرضه شرکت‌های زیرمجموعه چیست؟
گروه در حال پیگیری عرضه دو شرکت از شش شرکت زیرمجموعه در سال جاری است. شرکت توسعه نیشکر موظف به پیگیری پذیرش سایر شرکت‌ها شده و شرکت‌هایی با ظرفیت بالاتر در اولویت هستند. این استراتژی به منظور افزایش نقدشوندگی دارایی‌ها و ارزش بازار گروه اجرا می‌شود.

• وضعیت سهامداری گروه در پتروشیمی گچساران چگونه است؟
گروه ۱۱ درصد از سهام پتروشیمی گچساران را در اختیار دارد و این سهم در عرصه حاکمیت شرکتی قطعی شده، اما کرسی مدیریتی ندارد. این سرمایه‌گذاری، حضور گروه در بخش‌های استراتژیک صنعت پتروشیمی را تقویت می‌کند.

• عملکرد شرکت سرمایه‌گذاری خورشید سپهر صادرات در سال گذشته چگونه بود؟
این شرکت در شرایط نامساعد بازار سرمایه، عملکرد بسیار مطلوبی ثبت کرد، که نشان‌دهنده مدیریت قوی، انعطاف‌پذیری و توانایی غلبه بر چالش‌های بازار است.

• فعالیت‌های گروه در حوزه نوآوری و جایگاه آن در صنعت سرمایه‌گذاری چیست؟
گروه در هفت طرح ۱۰۰ میلیارد تومانی سرمایه‌گذاری کرده و رتبه سوم صنعت سرمایه‌گذاری را دارد. پیش‌بینی می‌شود این رتبه در سال‌های آینده ارتقا یابد. این فعالیت‌ها نشان‌دهنده تعهد گروه به نوآوری و توسعه پایدار است.

• گزارش حسابرس در مجمع چه نکاتی را مطرح کرد و پاسخ مدیرعامل چه بود؟
حسابرس اعلام کرد صورت‌های مالی متصفانه بوده و مسائل عمده‌ای ندارد، اما صورت‌های مالی شش‌ماهه شرکت‌های تابعه سپهر و مبین سپهر منتشر نشده و دارایی‌های املاک واگذار نشده است. جواد وکیل، مدیرعامل گروه، پاسخ داد که تلاش برای واگذاری املاک انجام شده، اما خریدار مناسبی پیدا نشده. واگذاری شرکت سپهر تهران از طریق بازار سرمایه انجام می‌شود، همین سپهر فعالیتش نداشته و صورت‌های مالی مبین سپهر سال آینده منتشر خواهد شد.

• چاه عواملی به افزایش ۱۱۶ درصدی سود گروه در سال ۱۴۰۲ کمک کردند؟
بهربرداری از پروژه‌های شرکت انرژی سپهر با سود ۱۶ هزار میلیارد ریالی، افزایش درآمد از عرضه اولیه سهام نیشکر و بهره‌وری عملیات شرکت‌ها با تقسیم سود مناسب، عوامل اصلی این رشد بودند. این عملکرد، توانایی گروه در استفاده از فرصت‌های بازار سرمایه را برجسته می‌کند.

• عملکرد مالی شرکت اصلی در دو سال گذشته چگونه بوده است؟
سود شرکت اصلی در سال ۱۴۰۱ حدود ۴۰۰ میلیارد تومان بود که در سال ۱۴۰۲ به بیش از ۷ همت رسید. درآمد عملیاتی نیز از ۳۶۰۰ میلیارد تومان در سال ۱۴۰۱ با رشد ۱۴ درصدی به ۴۰۰۰ میلیارد تومان در سال ۱۴۰۲ و با رشد ۷۰ درصدی به ۷ همت در سال ۱۴۰۳ افزایش یافت، که عمدتاً از درآمدهای عملیاتی حاصل شد.

• دلایل رشد ۷۰ درصدی سودآوری گروه در سال ۱۴۰۳ چیست؟
این رشد ناشی از تقسیم سود شرکت‌های تابعه، بهبود عملکرد آن‌ها، افزایش ۶۰ درصدی درآمد سود و رشد ۲۰۰ درصدی سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها (عمدتاً از عرضه اولیه و ثانویه سهام نیشکر) بود. حتی بدون احتساب سود نیشکر، روند سوددهی مثبت بود، که نشان‌دهنده

«گروه سرمایه‌گذاری سپهر صادرات در سال ۱۳۹۳ تأسیس شد و در سال ۱۳۹۹ با مصوبه مجمع عمومی وارد بازار سرمایه شد. این ورود، امکان جذب سرمایه‌های جدید و گسترش فعالیت‌ها را فراهم کرد و نقطه عطفی در تاریخچه گروه بود. در سال ۱۴۰۳، با تصویب اساسنامه جدید، گروه از یک نهاد مالی به یک شرکت چندرشته‌ای تبدیل شد و نام آن از گروه مالی سپهر صادرات به گروه سرمایه‌گذاری سپهر صادرات تغییر یافت. این تحول، که در آستانه دهمین سالگرد تأسیس رخ داد، به گروه امکان داد تا فعالیت‌های خود را در حوزه‌های متنوع‌تری گسترش دهد.»
این‌ها گفته‌های جواد وکیل، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری سپهر صادرات بود؛ در ادامه گفت‌وگوی هفته‌نامه اطلاعات بورس با وی، حول محور وضعیت فعلی شرکت و زیرمجموعه‌ها و همچنین برنامه‌های توسعه‌ای آنها را می‌خوانید.

• ترکیب سهامداران «وسپهر» چگونه است؟

بانک صادرات ایران با ۲۴.۷۴۳ درصد به‌عنوان سهامدار عمده، صندوق سرمایه‌گذاری بازار با ۶.۲۵ درصد و سایر سهامداران، ترکیب سهامداری گروه را تشکیل می‌دهند. این ساختار، ثبات مالی و پشتیبانی قوی از سهامدار عمده را تضمین می‌کند. همچنین سرمایه گروه از ۶۰۰ میلیون ریال در زمان تأسیس به ۷.۵ همت (۷۵۰۰ میلیارد تومان) افزایش یافته است. این رشد چشمگیر، که در سال ۱۴۰۲ نهایی شد، نشان‌دهنده تقویت بنیه مالی برای اجرای پروژه‌های بزرگ و استراتژیک است.

• وضعیت نیروی انسانی گروه و شرکت اصلی در سال مالی گذشته چگونه تغییر کرد؟

تعداد کارکنان گروه از ۶۹۰ نفر به ۲۵۳ نفر کاهش یافت، عمدتاً به دلیل واگذاری سهام شرکت توسعه فناوری اطلاعات خوارزمی. در سطح شرکت اصلی، تعداد کارکنان از ۶۶ نفر به ۶۹ نفر افزایش یافت، که نشان‌دهنده بهینه‌سازی منابع انسانی و تمرکز بر کارایی است.

• چه عواملی باعث رشد چشمگیر عملکرد مالی گروه در دو سال گذشته شدند؟

رشد مالی گروه ناشی از فعالیت‌های ساختمانی شرکت‌های تابعه، افزایش بیش از ۱۶۰ درصدی سود خالص تلفیقی شرکت توسعه نیشکر

هوش مصنوعی در بازار سرمایه



سازده جعفرزاده
قائم مقام مدیرعامل سپهر صادرات

از سال ۱۹۵۶ که چان مک‌کارتی، مهندس کامپیوتر آمریکایی در «کنفرانس دارتموث» برای اولین بار از اصطلاح هوش مصنوعی یا همان AI استفاده کرد، حدود ۷۰ سال می‌گذرد. اولین کاربردهای تجاری هوش مصنوعی در صنعت مالی در دهه ۱۹۸۰ و با کاربرد سیستم‌های خبره در بانکداری و بیمه برای ارزیابی اعتباری و تصمیم‌گیری پرداخت وام‌ها صورت پذیرفت. پس از آن در دهه ۱۹۹۰ با ورود یادگیری ماشین، شبکه‌های عصبی مصنوعی (ANNs) برای پیش‌بینی قیمت سهام یا نرخ بهره آرموده شدند. در دهه ۲۰۰۰، رشد سریع معاملات الگوریتمی اتفاق افتاد و بانک‌ها و شرکت‌های مالی شروع به استخدام متخصصان داده و مهندسان نرم‌افزار کردند. به تدریج یادگیری عمیق (Deep Learning) به بازار مالی راه یافت و فین‌تک‌هایی که از AI برای خدماتی نوین مانند ربات مشاور استفاده می‌کردند، ظهور کردند. در این دهه اخیر رشد مدل‌های هوش مصنوعی مولد مانند GPT در تحلیل متون مالی، گزارش‌نویسی خودکار و پردازش زبان طبیعی در اخبار و گزارش‌های مالی به صورت گسترده مورد توجه قرار گرفته‌اند.

چرا بازار سرمایه نیازمند هوش مصنوعی است؟
برخی از مواردی که نیاز به استفاده از هوش مصنوعی در بازار سرمایه را تبیین می‌کنند عبارتند از:

• حجم عظیم داده‌ها (Big Data): در بازارهای سرمایه در لحظه میلیون‌ها معامله صورت می‌گیرد، گزارش‌های مالی شرکت‌ها، اخبار اقتصادی و سیاسی، مطالب مطرح شده در شبکه‌های اجتماعی و احساسات درباره بازار، حجم بالایی از داده‌ها را تولید می‌کنند. هوش مصنوعی با ابزارهایی مانند یادگیری ماشین و پردازش زبان طبیعی قادر است این داده‌ها را سریع تحلیل و الگوهای پنهان را استخراج کند.

• پیچیدگی بازار: تحلیل‌های سنتی (تحلیل تکنیکال و بنیادی) در بسیاری موارد نمی‌توانند با پیچیدگی و سرعت در بازار سرمایه سازگار شوند. هوش مصنوعی قادر است روندها و الگوهای را شناسایی کند که برای تحلیلگر انسانی نامرئی است. برای مثال در زمان شیوع کرونا در مارس ۲۰۲۰، بازارهای جهانی سقوط شدیدی را تجربه کردند. مدل‌های هوش مصنوعی برخی صندوق‌های سرمایه‌گذاری، پیش از سقوط بازار کاهش پوینشن‌ها را آغاز کرده بودند؛ در حالی که اکثر تحلیلگران انسانی هنوز شوک را درک نکرده بودند.

➔ ادامه در صفحه ۱۲

کرمان موتور

- موتور بژینی ۱۶۰۰ سی‌سی تنفس طبیعی مجهز به VVT
- حداکثر قدرت Hp/RPM ۱۰۷/۶۰۰۰
- حداکثر گشتاور موتور Nm/RPM ۱۵۰/۳۵۰۰
- گیربکس اتوماتیک از نوع CVT
- مجهز به سیستم فرمان برقی (EPS)
- سیستم ترمز جلو و عقب دیسکی
- سیستم تعلیق جلو MacPherson و نیمه مستقل پیچشی در عقب
- رینگ های ۱۶ اینچی آلومینیومی ۲۰۵/۵۵R۱۶
- مجهز به ۴ کیسه هوا (سرنشینان جلو و جانبی)
- کروژ کنترل
- سیستم کنترل پایداری در سربالایی (HAC)

- نمایشگر مرکزی ۲۳/۱۰ اینچی لمسی + بلوتوث + USB
- مجهز به Android Auto و Apple Car Play
- کلیدهای کنترل سیستم صوتی روی غریبک فرمان
- آینه های جانبی تاخونده 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

KERMANMOTOR

KME SR3

کی ام سی اس آر ۳

عرضه اولیه نشش زیرمجموعه «نیشکر»

ادامه از صفحه ۹

وضعیت پروژه‌های سبلان ۱، سبلان ۲ و سیراف چیست؟ سبلان ۱ با ۱۰۷ درصد بهره‌وری به بهره‌برداری رسیده و در تولید متانول فعال است، با پیش‌بینی رشد پایداری این صنعت تا سال ۲۰۳۰. سبلان ۲ (دنا) در سال جاری و سیراف تا پایان سال آینده به بهره‌برداری کامل می‌رسند. سبلان ۲ به دلیل هزینه‌های اولیه پایین‌تر، مزیت رقابتی دارد و با توافق با INPC، قطعی برق قابل‌توجهی نخواهد داشت.

برنامه گسره برای افزایش سرمایه، مدیریت دارایی‌ها و سودآوری شرکت‌های تابعه چیست؟

گروه از محل سود انباشته (۲ همت) و مطالبات، افزایش سرمایه را دنبال می‌کند که نیازمند تأیید بانک مرکزی است. در سال جاری، ۳ همت دارایی فروخته شد که در پروژه‌های سبلان ۱ و ۲ و افزایش سرمایه گچساران هزینه می‌شود. گروه ۱۵ درصد از بیمه سرمد را در اختیار دارد که انتظار می‌رود در سال جاری سود قابل‌توجهی تقسیم کند. گروه به دنبال شرکت‌داری و سهامداری است، نه سودآوری و بازدهی ۵۰ درصدی از مجمع گذشته داشته است.

عملکرد مالی تلفیقی گروه در سال‌های اخیر چگونه بوده است؟ درآمد تلفیقی گروه از ۴۷ همت به سود خالص ۱۰۰۲ همت رسید با رشد ۳۴ درصدی در سال ۱۴۰۱ نسبت به سال قبل و ۱۱۶ درصدی در سال ۱۴۰۲. این رشد ناشی از تنوع در منابع درآمدی، از جمله فعالیت‌های ساختمانی، عرضه سهام نیشکر و بهبود عملکرد شرکت‌های تابعه بود.

سود تقسیمی گروه در سال ۱۴۰۳ و عوامل آن چیست؟ در سال ۱۴۰۳، سود تقسیمی به ۷ همت رسید که بخش عمده آن از درآمدهای عملیاتی بود. سود سهام شرکت‌های بورسی و غیربورسی ۵۲ درصد و سود صندوق‌ها ۲۸ درصد رشد داشت. همچنین، ۲۹۰۰ میلیارد تومان از سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها در این سال حاصل شد.

برنامه‌ای برای خروج از شرکت انرژی سپهر ندارید؟ خروج از انرژی سپهر به پروژه‌ها و شرکت آسیب می‌زند. گروه بر تکمیل زنجیره ارزش پستی و بهره‌برداری بیشتر از گچساران تمرکز دارد و منتظر سودآوری پروژه‌ها قبل از هرگونه تعدیل پرتفوی است.

چرا سود تقسیمی شرکت توسعه نیشکر محدود بود و اولویت این شرکت چیست؟

تقسیم سود ۶۰ تا ۷۰ درصدی برای هلدینگ‌های تولیدی مانند نیشکر سنگین است، زیرا هزینه‌های توسعه‌ای بالایی دارند. اولویت شرکت توسعه نیشکر تجدید ارزیابی است، که تمرکز هیأت‌مدیره جدید نیز بر این موضوع خواهد بود.

مصوبات مجمع عمومی ۱۱ خردادماه ۱۴۰۴ چه بود؟ مصوبات شامل سود تقسیمی ۵۶ تومان به ازای هر سهم، حق حضور اعضای هیأت‌مدیره ۸۰ میلیون ریال (حد اکثر ۲ جلسه در ماه)، حق حضور اعضای کمیته‌ها ۸۰ درصد حق حضور هیأت‌مدیره، پاداش هیأت‌مدیره ۱۳ میلیارد تومان (ناخالص) و تخصیص ۵۰۰ میلیون تومان برای مسئولیت اجتماعی بود.

مدیرعامل هلدینگ هزارستان اعلام کرد:

چرا «دیوار» بورسی نشد؟



فرایند پذیرش شرکت‌ها به ویژه دیوار طولانی و پیچیده شود که حدود یک سال به طول انجامید.

رضوی ادامه داد: در دولت شهید رئیسی، رئیس وقت سازمان بورس از انجام مذاکرات لازم و حل مشکل خبر داد. در نهایت اواخر سال ۱۴۰۰ هلدینگ دوباره تلاش در این زمینه را شروع کرد. آن زمان برای ورود هلدینگ به بورس و کافه‌بازار به فرابورس درخواست داده

مدیرعامل هلدینگ هزارستان و مالک زیرمجموعه‌های کافه بازار، دیوار و... در واکنش به ادعای معاون علمی، فناوری و اقتصاد دانش‌بنیان رئیس‌جمهور مبنی بر عدم تمایل «دیوار» در ورود به بورس و لزوم رفع دغدغه‌های درست نهاد امنیتی، اعلام کرد: چالش بود که اولین بار مقامی دولتی این طور صریح از درستی فشارهای امنیتی صحبت می‌کند.

به گزارش روزنامه شرق، مجید رضوی افزود: اولین درخواست پذیرش اواخر سال ۹۸ برای کافه بازار ثبت شد. سال ۹۹ دولت روحانی اعلام کرد تا پایان تابستان آن سال چند شرکت بزرگ باید وارد بورس شوند، اما ناگهان نهاد‌های امنیتی وارد ماجرا شدند و با استناد به مسائل مثل دسترسی‌ها، سهامداران خارجی و... با موضوع مخالفت کردند. این انقباض در حالی رخ داد که ورود به بورس اتفاقاً بهترین ابزار برای شفاف‌سازی است و تهدید محسوب نمی‌شود.

وی تصریح کرد: سال ۹۹ دادستانی با استناد به ملاحظات امنیتی نامه‌ای به سازمان بورس ارسال کرد که دریافت مجوزهای امنیتی لازم پیش‌شرط پذیرش شرکت‌ها در بورس باشد. این موضوع موجب شد

رشد ۳۰ درصدی «ثمسکن»



شرکت گروه سرمایه‌گذاری تمسکن در دوره یک ماهه منتهی به ۳۱ اردیبهشت ۱۴۰۴ مبلغ ۱۶ میلیارد تومان درآمد عملیاتی داشت که از ابتدای سال مالی تا کنون به ۷۹ میلیارد تومان رسیده است. سود فروش سرمایه‌گذاری‌های شرکت نیز به ۷۳ میلیارد تومان رسید که ۱۱ میلیارد آن در اردیبهشت ماه محقق شده است.

وضعیت نتایج هتمسکن - درصد			
۶۵	حاشیه سود قبل از مالیات	۶۵	حاشیه سود خالص
۶۸	حاشیه سود عملیاتی	۸۷	حاشیه سود عملیاتی
۲۱	حاشیه سود خالص	۱۵	بازده دارایی‌ها
۱۶	نسبت سود قبل از بهره و مالیات به دارایی	۱۶	بازده حقوق صاحبان سهام



سود خالص ۶۶۰ میلیاردی «حگهر»



مدیرعامل شرکت حمل‌ونقل ترکیبی موادمعدنی گهر ترابر سیرجان توضیحاتی را در خصوص عملکرد و دستاوردهای شاخص شرکت در سال مالی گذشته و برنامه‌های پیش‌رو ارائه کرد و گفت: میزان سود خالص شرکت به مبلغ ۶۶۱ میلیارد تومان رسیده است.

امیرعلی نجمی نوری افزود: افزایش ۲۱۶ درصدی قیمت هر سهم نسبت به قیمت عرضه اولیه و همچنین افزایش ۲۵۲ درصدی تعداد سهم از جمله مهمترین موفقیت‌های این مجموعه است. وی تصریح کرد: از دیگر عملکرد و دستاوردهای شاخص شرکت در سال مالی گذشته و برنامه‌های پیش‌رو، می‌توان به اخذ مجوز فعالیت در حوزه حمل و نقل فرآورده‌های نفتی از سازمان راهداری و حمل‌ونقل جاده‌ای کشور، احیا و راهاندازی کامل یک دستگاه لکوموتیو از نوع DFA به همت کارکنان و متخصصان بخش عملیات ریلی شرکت، دریافت مدرک مدیریت اجرایی حمل‌ونقل توسط ۲۹ نفر از پرسنل برای نخستین بار در کشور و دریافت گواهینامه صلاحیت از سازمان برنامه و بودجه کشور و اخذ رتبه پایه یک معدن و کاوش‌های زمینی اشاره کرد. نجمی نوری بیان کرد: باتوجه به برنامه‌های پیش‌رو، گسترش حمل و نقل و پروژه‌های پیش‌رو و همچنین افزایش سرمایه، شرکت گهر ترابر بیش از پیش به رشد قابل توجه و پایداری در صنعت حمل و نقل کشور می‌رسد. مدیرعامل این شرکت در بخشی دیگر از صحبت‌های خود به جزئیات موارد توسعه‌ای این شرکت پرداخت و گفت: افزایش میزان قراردادهای منعقد شده نسبت به مدت مشابه در سال گذشته، افزایش توان عملیاتی شرکت با تحویل گیری ۳۵ دستگاه دامپتراک یکصد تنی کوماتسو و ورود به حوزه معدنکاری، تحویل گیری ۱۰ دستگاه دیل حفاری اکتشافی معدنی با قابلیت حفاری بیش از ۲ هزار متر و ورود رسمی به حوزه اکتشافات معدنی از دیگر دستاوردهای شرکت در سال مالی گذشته بوده است.

لینکا، منبع جامع اطلاعات شرکت‌ها



لینکا
منبع اطلاعات شرکت‌ها



برخی از خدمات لینکا

- استعلام و شناخت مشتری (KYC & KYB)
- تحلیل و بررسی روابط تجاری
- پایش تغییرات و تحولات شرکتی
- بازاریابی هدفمند و جذب مشتریان جدید
- بازاریابی مکان‌محور و فرصت‌های سرمایه‌گذاری
- کشف روابط تجاری پنهان با گراف ارتباطات
- دسترسی یکپارچه به اطلاعات از طریق وب سرویس



linka.ir

لینکا
منبع اطلاعات شرکت‌ها

بیمه امیدباز

آرامشی برای فردا



بیمه کار آفرین
انتخاب حق شماست

دوره نشر

دفتر اطلاعیه محصولات سینا

نام شرکت	بین المللی محصولات پارس
تاریخ	تألیف فرعی بازار دوم
صنعت	محصولات شیمیایی
گروه	تولید محصولات آرایشی و بهداشتی
نماد	سینا
تاریخ تأسیس	۱۳۴۲/۰۴/۳۱
تاریخ ثبت فعالیت (تجارت)	۱۳۴۲/۰۴/۳۱
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۴۲/۰۴/۳۱
شماره ثبت اولیه	۸۷۹۱
سال مالی	۱۲/۳۰

رشد ۶ ماهه ۱۴۰۳ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۲

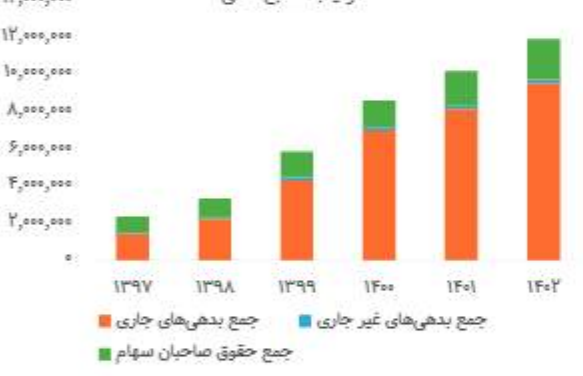
عنوان قلم	۱۴۰۳/۰۶	۱۴۰۲/۰۶
سرمایه	۰.۰۰%	۵۰.۰۰%
جمع دارایی‌های جاری	۲۷.۲۵%	۲۹.۲۵%
جمع دارایی‌های غیرجاری	۷.۵۰%	۳۰.۱۹%
جمع کل دارایی‌ها	۲۵.۸۶%	۲۶.۲۶%
جمع بدهی‌های جاری	۲۴.۲۷%	۲۷.۲۴%
جمع بدهی‌های غیرجاری	۳۸.۵۱%	۱۹.۵۷%
جمع کل بدهی‌ها	۲۴.۵۰%	۲۶.۰۶%
جمع حقوق صاحبان سهام	۳۲.۴۲%	۲۷.۲۵%

وضعیت مالی شرکت

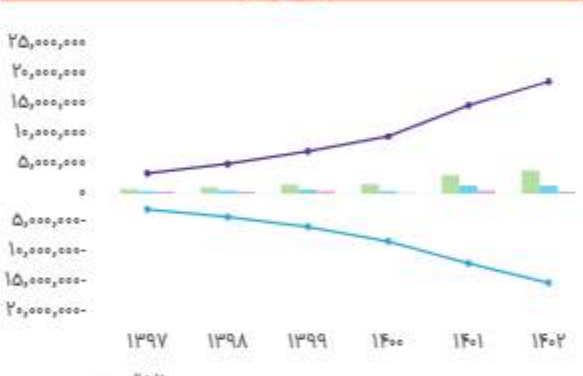
ترکیب مصارف مالی



ترکیب منابع مالی



عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



جریان وجه نقد



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



عرضه اولیه سهام شرکت پویا هفته گذشته انجام شد

«رپویا»؛ تازه وارد بازار، سرمایه‌اش را ۴ برابر می‌کند!



درآمدی بین ۳۰ تا ۳۵ درصد داشت. حامد فقرایی افزود: توافق و FATF می‌تواند به رشد قابل توجه درآمدی شرکت در بخش سامانه‌های ارزی معادل ۴۰ درصد سبب درآمدی شرکت، منجر شوند.

برنامه‌های آتی «رپویا»

سهمدار عمده شرکت پویا نیز گفت: تا پایان سال ۱۴۰۲، حدود ۸۰ درصد از محصولات شرکت مشمول معافیت‌های مربوط به دانش‌بنیان بودن، با این حال، در سال ۱۴۰۴ این معافیت‌ها حذف شد و در حال حاضر تنها برای حدود ۵ درصد از محصولات شرکت، معافیت مالیاتی اعمال می‌شود. مسعود مرتضوی افزود: در آینده با توسعه محصولات جدید و گسترش پروژه‌ها، مجوزهای لازم برای استفاده مجدد از این معافیت‌ها دریافت شود. سهامدار عمده تصریح کرد: هدف ما از ورود به بازار سرمایه، تقویت بنیان‌های شرکت و توسعه و

آماده‌سازی آن برای ورود به بازارهای جدید است، نه صرفاً افزایش سرمایه. وی ادامه داد: تجربیات به ما نشان داد که ورود به بورس می‌تواند فرآیندهای شرکت را شفاف‌تر، منطقی‌تر و قانونمندتر کند. مرتضوی همچنین به وضعیت قراردادهای ارزی و موضوع FATF اشاره کرد و گفت: وضعیت این قراردادهای در ایران به گونه‌ای است که به دلیل شرایط خاص کشور و همچنین سیاست‌ها و الزامات اعلام‌شده از سوی بانک مرکزی، توسعه و تغییرات در سیستم‌های ارزی ما بسیار زیاد است. این موضوع، به یکی از منابع درآمدی نسبتاً قابل توجه شرکت تبدیل شده است. سهامدار عمده این شرکت افزود: شرکت از سال ۱۳۷۰ که اولین سیستم ارزی اتوماتیک ایران را طراحی کرده است، تاکنون توسعه‌های گسترده‌ای داشته است و در حال حاضر، این سیستم بالغ بر ۳ میلیون خط کد دارد. وی تصریح کرد: سهامدار عمده شرکت پویا اضافه

هفته‌نامه بورس عرضه اولیه سهام شرکت پویا با نماد «رپویا» در روز پایانی هفته گذشته با قیمت ۲۶۲۹۶ ریال و در قالب ۱۶ میلیون سهم سهم انجام شد. نکته قابل توجه اینکه رقم ارزش‌گذاری شده برای هر سهم قبل از عرضه اولیه تنها ۲۵۱۰۷۴ ریال بود که با اجرای فرایند آگاه‌سازی سرمایه‌گذاران، قیمت سهم بالاتر رفت و مقداری به قیمت حقیقی خود نزدیک شد. همچنین کارشناسان ارزش این سهم را بیش از ۵۹ هزار تومان در صورت توافق و ۳۰۹ هزار تومان در صورت عدم توافق برآورد می‌کردند. مدیرعامل این شرکت درمورد برنامه‌های خود برای حمایت از سهامداران گفت: در حال حاضر، شرکت دارای حدود ۲۰۰ میلیارد تومان انباشته است. با سود سال جاری که ۱۰۷ میلیارد تومان پیش‌بینی شده، پیشنهاد ما تقسیم ۷۰ درصدی سود و استفاده از باقیمانده سود انباشته در قالب دو مرحله افزایش سرمایه است. سعید سپهری افزود: این شرکت پتانسیل افزایش سرمایه ۴۰۰ درصدی دارد که براساس اعلام سهامدار عمده، در دو مرحله و هر مرحله کمتر از ۲۰۰ درصد انجام خواهد شد. همچنین انتظار می‌رود سود شرکت از ۱۰۷ میلیارد تومان به ۱۵۲ میلیارد تومان برسد.

رشد ۳۵ درصدی درآمد «رپویا» در ۱۴۰۴

یک کارشناس تحلیل نیز به ترکیب درآمد شرکت اشاره کرد و گفت: «رپویا» توانسته ۳۸۰ میلیارد تومان درآمد برای سال ۱۴۰۴ پیش‌بینی کند که در صورت توافق و اضافه شدن یک بانک به مشتریان این شرکت، می‌توان انتظار رشد

علت عرضه خودرو در بورس مشخص شد



قائم مقام ایران خودرو با اشاره به رانت ۴۰۰ هزار میلیارد تومانی، دلایل تصمیم به عرضه محصولات در بورس کالا را گفت: قیمت محصولات ایران خودرو طبق صورت‌های مالی ۱۴۰۲ با دلار ۴۲ هزار تومانی و در آذر سال قبل تعیین شده اما دلار توافقی به حدود ۷۰ هزار تومان رسیده است.

جمشید ایمانی افزود: بسیاری از اقلام مصرفی صنعت خودرو طی سال

گذشته حتی تا دو برابر افزایش قیمت یافته و دستمزد کارگران هم ۴۵ درصد بیشتر شد اما شرکت‌های تولیدی و مصرف‌کننده این اقلام، امکان تعدیل قیمت متناسب را ندارند.

وی تصریح کرد: شورای رقابت هم با وجود درخواست‌های مکرر برای تنظیم بازار، اقدامی مؤثر نکرده و نتیجه این آزمون و خطا، انتقال بدون اغراق حدود ۴۰۰ هزار میلیارد تومان رانت از تولیدکننده به سودجویان بود. این مسئله آن قدر بدبینی و روشن است که تئوری به ارائه مستندات جدید ندارد.

ایمانی بیان کرد: مشکل اصلی صنعت خودرو هم قیمت‌گذاری نیست بلکه عدم اجرای به موقع دستورالعمل‌هاست، چرا که بسیاری از دستورالعمل‌ها

رشد ۳۴ درصدی فروش «کاوه»

فروش اردیبهشت ۱۴۰۴ فولاد کاوه جنوب کیش نسبت به فروردین‌ماه سال جاری، ۱۷.۶۳ درصد رشد کرد. میزان کل درآمد فروش از ابتدای سال مالی نیز ۸.۷ همت بوده است که از این میزان، ۴.۸ همت آن در دوره مالی منتهی به اردیبهشت ماه محقق شده است. همچنین در حوزه مقایسه سال جاری با سال گذشته نیز شرکت توانسته است عملکرد مطلوبی را به ثبت برساند و رشد ۳۴.۰۴ درصدی فروش اردیبهشت ۱۴۰۴ را در مقایسه با اردیبهشت ۱۴۰۳ محقق کرده است. ضمن اینکه با بررسی صورت‌های مالی این شرکت می‌توان مشاهده کرد که فروش ۲ ماهه سال جاری در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته، ۱۵.۷۵ درصد رشد کرده است.



درآمد ۹۳۰ میلیاردی «غزر»

شرکت بورسی زر ماکارون در عملکرد دو ماه سال، بالغ بر ۹۲۹.۵ میلیارد تومان درآمد محقق و رشد ۱۵ درصدی را تجربه کرد. همچنین از مجموع فروش دو ماهه، بالغ بر ۶۲.۴ میلیارد تومان معادل ۷ درصد مربوط به فروش صادراتی بود. «غزر» در دوره اردیبهشت از فروش داخلی انواع پودر کیک، رشته آش، آرد سفید، ماکارونی آسیانه ای، رشته ای و فرمی، لازانیا، محصولات فرعی و فروش صادراتی محصولات رشته ای و فرمی بالغ بر ۵۴۶.۴ میلیارد تومان درآمد کسب کرد. با توجه به قیمت مصوب گندم برای کارخانجات ماکارونی ۱۷ هزار تومان و قیمت آرد خریداری شده به عنوان مواد اولیه اصلی ۲۴ هزار و ۶۱۶ تومان برای هر کیلوگرم از ۸ خرداد افزایش قیمت آرد مبلغ ۱۶.۹ به ۲۴.۶ هزار تومان اعلام می‌شود. این افزایش اثر مستقیم بر سودآوری شرکت خواهد داشت که در صورت های مالی سه ماهه اول سال مالی جاری منعکس می‌شود.

۴۰ سال تجربه و اعتماد



اعتماد شما سرمایه ماست

www.sinabank.ir

نوابوران امین

NOVAVARAN AMIN

بیتا مرادی - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوابوران امین

اطلاعات برگرفته از سامانه سودیاب نوابوران امین

www.nadpco.com

مدیرعامل اولین کارگزاری خصوصی بازار سرمایه:

به‌هزده در بخش پایین‌دستی نفت، به دنبال ایجاد آدرس افزوده و افزایش سهم خود در بازارهای داخلی و بین‌المللی است.

مدیرعامل این نهاد مالی بیان کرد: این رهبرگرد نه تنها به سودآوری شرکت کمک می‌کند، بلکه جایگاه آن را در اکوسیستم اقتصادی کشور تقویت خواهد کرد. گروه مالی مهرگان با تکیه بر مدیریت حرفه‌ای و استراتژی‌های شفاف، به‌عنوان یکی از گزینه‌های جذاب برای سرمایه‌گذاری در بورس مطرح است.



سال‌های اخیر شاهد تحولات متعددی بوده است، گفت: مذاکرات و اتفاقات بین‌المللی، به‌ویژه در حوزه‌های اقتصادی، می‌توانند تأثیرات مثبتی بر شاخص‌های کلان کشور داشته باشند. این مذاکرات، که صورت غیرمستقیم در جریان هستند، زمینه‌ساز ورود دانش فنی، به‌ویژه تولید محصولات، و توسعه صنایع پایش نفت خواهند شد. مشاور افزود: این تحولات به بهره‌برداری بیشتر از منابع طبیعی مانند نفت و گاز کمک می‌کنند و می‌توانند به گشایش اقتصادی و تقویت ادارات منجر شوند. در نتیجه، دستیابی به ثبات اقتصادی و رشد پایدار در کشور امکان‌پذیر خواهد بود. وی عنوان کرد: گروه مالی مهرگان با دارک این فرصت‌ها، برنامه‌ریزی خود را بر اساس بهره‌گیری از ظرفیت‌های داخلی و فرصت‌های بین‌المللی تقویت کرده است. این شرکت با تمرکز بر حوزه‌های مانند بانکداری، فناوری و صنایع تولیدی،

📰 **هفته‌نامه بورس** مدیرعامل کارگزاری آرمون بورس در گفت‌وگو با خبرنگار هفته‌نامه اطلاعات بورس گفت: این شرکت به عنوان اولین کارگزاری بخش خصوصی در بازار سرمایه ایران، با بیش از ۳۰ سال تجربه در صنعت کارگزاری، نقش کلیدی در توسعه این بازار ایفا کرده است.

صاحب‌کساور افزود: این کارگزاری در سال گذشته موفق به پذیرش بزرگ‌گروه مالی مهرگان در بورس اوراق بهادار تهران شد. گروه مالی مهرگان با تمرکز بر سرمایه‌گذاری در شرکت‌های دانش‌بنیان و بنیادهای نوآوری با بنیان‌های قوی، از سودآوری پایدار و رو به رشد برخوردار است. وی تصریح کرد: این شرکت با اتخاذ استراتژی‌های هدفمند و سیاست‌های مؤثر، در مسیر بهبود شرایط تولید و استفاده بهینه از ظرفیت‌های بازار گام برمی‌دارد. کشاورز با اشاره به عرضه اولیه گروه مالی مهرگان توسط کارگزاری آرمین بورس تصریح کرد: این گروه مالی تأکید بر ارتقای کیفیت محصولات و خدمات، به دنبال افزایش قیمت فروش و سودآوری بیشتر است. این شرکت با بهره‌گیری از توانمندی‌های داخلی و فرصت‌های موجود در بازار به یکی از شرکت‌های مشنر و پیشرو تبدیل می‌شود.

مدیرعامل این کارگزاری ادامه داد: این موضوع برای سهامداران فرصتی ارزشمند فراهم می‌کند تا با سرمایه‌گذاری در این شرکت، ضمن کاهش ریسک، بازدهی قابل‌توجهی کسب کنند. همچنین استراتژی‌های این شرکت بر پایه تحلیل دقیق بازار و پیش‌بینی روندهای اقتصادی طراحی شده و انتظار می‌رود با اجرای این برنامه‌ها، جایگاه گروه ملی مهر در بازار سرمایه تقویت شود. وی با بیان اینکه بازار سرمایه ایران در

«سید» ۴/۵ هجرت فرخست

شرکت سپید ماکیان از ابتدای سال مالی تا ۳۱ اردیبهشت مبلغ ۲,۴۸ همت درآمد از محل فروش محصولات داشته که مبلغ ۱,۳۲۹ میلیارد تومان آن در اردیبهشت ماه محقق شده است.

این شرکت از فروش داخلی در دوره یک ماهه منتهی به پایان اردیبهشت ماه سال جاری ۱,۲۳ همت درآمد داشته است. همچنین این شرکت از ابتدای سال مالی این زمان، مبلغ ۲,۳۶ همت درآمد داشته است.



فروش «قرن» ۵۰ برابر شد

شرکت پذیرده شیمی قرن در حوزه عملکرد اردیبهشت سال جاری و نسبت به گذشته خود، رشد ۱۶۸ فروش را تجربه کرد.

این شرکت از ابتدای سال مالی تا تاریخ ۳۱ اردیبهشت امسال مبلغ ۱,۹۱ همت درآمد داشته که ۱,۴ همت آن مربوط به اردیبهشت



آن مربوط به اردیبهشت
است. همچنین ۱۳۶
نمیت آن از فروش داخلی
بوده است. ضمن اینکه
رشد ۱۳۸.۵۵ درصدی
فروش اردیبهشت ۱۴۰۴
در مقایسه با اردیبهشت
۱۴۰۳ و رشد ۱۰۶.۴۳
درصدی فروش ۳ ماهه
سال جاری در مقایسه با
مدت مشابه سال گذشته
از دیگر دستاوردهای این
مجموعه است.

رشد ۱۵۰ درصدی فروش «پاکشو»

شرکت گروه صنعتی پاکشود در عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۱ اردیبهشت سال جاری مبلغ معادل ۱,۴ همت از محصولات خود را فروخت که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۶۴ درصد رشد داشته است.

«پاکسو» با سرمایه‌ی ۲۷ همتی در عملکرد ۲ ماهه سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۴۰۳ مبلغ ۱,۹۹ همت درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۵۵ درصد رشد داشته است. همچنین این شرکت در ادیبهشت ماه سال جاری، افزایش ۱۴۷.۰۹ درصدی فروش در مقایسه با ماه گذشته را رقم زده است.



افزایش ۱۶۱ درصدی درآمد «کیمیاتگ»

شرکت دارویی، آریسی و بهداشتی ایران کیمیا تک توانسته است در یک ماهه منتهی به اردیبهشت ۱۴۰۴ فروش خود را به ۱۶۱.۳۶ درصد افزایش دهد.

این شرکت از ابتدای سال مالی تا تاریخ ۳۱ اردیبهشت، مبلغ ۷۷۹ میلیارد تومان درآمد داشته است که مبلغ ۵۶۴ میلیارد تومان آن مربوط به دوره یک ماهه منتهی به اردیبهشت ۱۴۰۴ است. همچنین شرکت رشد ۲۵.۳۹ درصدی فروش اردیبهشت ۱۴۰۴ را مقایسه با اردیبهشت ۱۴۰۳ را تجربه کرده است.



نیاز به تصمیم‌گیری سریع و دقیق به دلیل نوسان پذیری بالا در این بازار. در بسیاری مواقع معاملات باید در کسری از ثانیه انجام شود. این سطح از سرعت دقت فقط با استفاده از AI ممکن است.

کاربردهای اصلی هوش مصنوعی در بازار سرمایه

پیش‌بینی قیمت دارایی‌ها با استفاده از داده‌های تاریخی و یادگیری الگوهایی که بهترین و اصلی‌ترین کاربرد هوش مصنوعی در بازار سرمایه، پیش‌بینی قیمت سهام و سایر اوراق بهادار قابل معامله در این بازار است.

شناسایی ناهنجاری‌ها در سفارش‌ها و معاملات مشکوک یا دستکاری قیمت یا استفاده از الگوریتم‌های تشخیص ناهنجاری، برای نمونه در بورس نیویورک، برای آسکشف سفارش‌گذاری‌های غیرعادی استفاده می‌شود.

تحلیل احساسات بازار (Sentiment Analysis) یا استفاده از NLP، روشی برای تحلیل احساسات و نظرات کاربران در شبکه‌های اجتماعی و دیگر ابزارهای مالی طبیعی برای تحلیل اخبار، تئیه‌ها و گزارش‌های یکی دیگر از کاربردهای فعلی هوش مصنوعی در بازارهای سرمایه است.

ساخت الگوریتم‌های معاملات خودکار (Algo Trading) الگوریتم‌های ساخته شده در زمان واقعی داده را دریافت کرده، سیگنال تولید کرده و معامله انجام می‌دهند. نمونه موفق معاملات الگوریتمی در شرکت رابرتو در رشته تکنالوجی، که سال ۱۹۸۲ توسط مایک پیوینز، یک استاد دانشگاه در رشته ریاضیات و کمک تیمی از ریاضیدانان و مهندسان نرم‌افزار تأسیس شده، قابل طرح است. این شرکت توانست است در طول چند دهه سودآوری بی‌نظیری داشته باشد.

هرچنین صندوق سرمایه‌گذاری این شرکت، به‌طور مداوم سودهای بسیار بزرگی از میانگین بازار ثبت کرده است.

تواندهای جهانی استفاده از هوش مصنوعی در بازار سرمایه
این بخش به چند نمونه از کاربرد موفق AI در بازار سرمایه پرداخته‌ام.
نمونه‌های بزرگترین شرکت مدیریت دارایی در جهان اشاره می‌کنم:
بلاک راک و علاءالدین: این شرکت با بیش از ۹ تریلیون دلار دارایی
حتم مدیریت، به طراحی و توسعه سیستم علاءالدین پرداخته‌است.
Aladdin (Asset, Liability, Debt and Derivative Investment
Network) هسته فناوری بلک‌راک است. این سیستم به‌عنوان یک سیستم
پیکره‌سازی برای تحلیل ریسک، مدیریت دارایی و معاملات مالی از انگلیس تا
مدل‌های پیشرفته یادگیری ماشین استفاده می‌کند. بیش از ۱۰۰ نهاد
مالی بزرگ (از جمله صندوق‌های پانزشتگی، بانک‌ها، بیمه‌ها) در کشورهای
مختلف شرکت علاءالدین هستند.

پلتفرم Robinhood یکی از شناخته‌شده‌ترین اپلیکیشن‌های معاملات سهام و رمزارز در آمریکا است. این پلتفرم با هدف دموکراتیزه کردن سرمایه‌گذاری برای عموم مردم طراحی و پیاده‌سازی شد. کاربران این هود با ماهیگیری از طریق شبکه اجتماعی، جیش‌های بسیاری می‌توانند از پلتفرم‌ها، رنگ‌های مشکوک در رفتار بازار و تحلیل ریسک‌های زیادی دریا قدرت جمعی در سرمایه‌گذاران ایجاد کردند. امکاناتی که این هود برای سرمایه‌گذاران خرد فراهم می‌آورد عبارتند از: تحلیل رفتار کاربران و شخصی‌سازی پیشنهادات سرمایه‌گذاری، تشخیص تقلب و ریسک‌های امنیتی با استفاده از داده‌های شتاب‌سنج (انگوهی) مشکوک در رفتار بازار و حملات سایبری و شناسایی می‌کنند. تشخیصی هستند (چسبیت و دستیار مالی) و تحلیل بازار و پیش‌بینی روندها. استاک توپیریک یک شبکه اجتماعی مالی است که به طور خاص برای معامله‌گران، سرمایه‌گذاران و تحلیلگران بازار طراحی شده است. این پلتفرم جیش توپیریک است. تمرکز آن صرفاً بر بازارهای مالی است. این شبکه اجتماعی هوش مصنوعی برای بهبود تجربه کاربران و تحلیل داده‌های مالی در مقیاس بزرگ استفاده می‌کند. تحلیل احساسات بازار Sentiment Analysis روندها و هشدارهای بازار، پیشنهاد محتوا به صورت هوشمند و ایجاد لیست پیشنهادی برای کاربران از امکانات دیگر این شبکه اجتماعی است.

پایانگرم کین: COIN مخفف Contract Intelligence یکی از نوآوری های پلتفرم وبک سرمایه گذاری جی بی مورگان در حوزه هوش مصنوعی است که هدف آن کارگزاری برپای قرارداد های حقوقی طراحی شده است. پلتفرم تجزیه و کاهش ریسک قراردادهای برای یک سرمایه گذاری از ۲۶۰,۰۰۰ تا ۲۶۰,۰۰۰ دلار، افزایش بهره روری را آزادسازی منابع انسانی برای تمرکز بر وظایف استراتژیک، و تجزیه و تحلیل عملکرد پیش حقوقی برای مورگان شده است.

استفاده از هوش مصنوعی در بازار مواد پلاستیکی ایران

ایران با صرف نظر کردن از تعداد انگشت‌شماری سامانه ارایه دهنده معاملات گرویتی به عموم پیرامون بازار سرمایه، شرکت‌های سهامی‌گرددان و کارگزاری‌ها در حال توسعه یا بهره‌گیری از سیستم‌های مبتنی بر AI برای توصیه‌گرها، تحلیل‌های رایج هستند یا به‌یادمانده‌های خود و عمدتاً برای صرف‌فراخ، بازمانده هستند و در حوزه تجاری‌سازی بسیار ضعیف عمل کرده‌اند. در واقع، طبق معیار تولید ارزش برای سامان توسعه دهنده و بصورت اختصاصی ورود استفاده قرار گرفته‌اند، البته که انجام معاملات گرویتی و همچنین، ارائه اقرا برای مشتریان مرتبط با آن، مستلزم چندین سال تجربه و اوراق بهادار است. از سوی دیگر، از دلایل کاهش سرعت استفاده از پلتفرم‌های معاملات گرویتی ملی است. در نهایت با نگاه به میراثی که استفاده از هوش مصنوعی در دنیا پیوندها داشته، می‌توان به سرعت عنوان کرد که حدود ۲۰ سال از کشورهای پیشرو در حوزه استفاده از هوش مصنوعی در بازار سرمایه عقب هستیم.

جمله فزاینده‌ای که استفاده از هوش مصنوعی در بازار سرمایه ایران تسهیل خواهد نمود، علاوه بر وجود داده‌های غنی و مستمر موجود در سامانه‌های مانند TSETMC، کمال، فیپیران و در نتیجه فراهم بودن زیرساختی برای تغذیه الگوریتم‌های AI، تعدد فعالان مالی و وجود صنایع سهامی‌گرددان، کارگزاری، صندوق سرمایه‌گذاری، شرکت تأمین سرمایه و دیگر فعالان مالی در ایران بازار است.

رکنار فرصت‌ها و ظرفیت‌های مذکور، چالش‌هایی از جمله چالش‌های انسانی، آموزشی، فقدان نیروی متخصص بین‌رشته‌ای مالی و AI و نبود فرهنگ داده‌محور در نهادهای مالی نیز وجود دارند. بسیاری از مدیران و فعالان بازار هنوز به تحلیل‌های سنتی (احساسی یا شایعه‌محور) بیشتر اعتماد دارند تا به ترویجی مدل‌های AI از دیگر چالش‌های موجود، موضوعات حقوقی و نظارتی و نبود قوانین شفاف درباره الگوریتم‌ها است.

در کنار موارد داخلی از جمله ریسک‌هایی که استفاده از اطلاعات الگوریتمی می‌تواند برای شهروندان ایجاد کرده باشد و هنوز درباره آن بحث‌های زیادی مطرح می‌شود، ریسک‌های بیرونی و سیستمی می‌باشند این ریسک در واقع اختراعاتی همگرا و ایجاد پرحران‌های ناگهانی در صورتی که چندین مدل AI از منطق مشابهی استفاده کنند است. در این زمینه این بحث مطرح می‌شود که امکان است در زمان‌های خاص همه یک تصمیم بگیرند و باعث حرکات توده‌وار سقوط یا جهش شدید بازار شوند.

در انتها پیشنه‌دانی برای هرچه پر رنگ‌تر نمودن نقش هوش مصنوعی در بازار سرمایه ایران، در سه حوزه کلی تدوین و اجرای مقررات جامع تنظیم‌گری، مداخلات الگوریتمی و سامانه‌های مبتنی بر AI توسط سازمان بورس و اوراق بهادار و تعریف مسئولیت قانونی برای توسعه‌دهندگان و استفاده‌کنندگان از سیستم‌های مذکور، توسعه زیرساخت‌های مربوط به نگهداری و پردازش داده‌ها، ارائه APIهای رسمی و استاندارد توسط نهادهای دارنده اطلاعات مربوط به بازار سرمایه) و آموزش و ارتقاء سواد دیجیتال بازار سرمایه (آموزش سرمایه‌گذاران خرد درباره ظرفیت‌ها و محدودیت‌های AI و برگزاری دوره‌های آموزشی در دانشگاه‌ها، معبد و کارپوری نظیر می‌رسد.

اخبار رمزارزها

بیت‌کوین آماده جهش

این روزها افسردگی زیادی از جهش قیمت بیت‌کوین سخن می‌گویند. به عنوان مثال، ایلان ماسک پس از سه سال بار دیگر در توییت خود به بیت‌کوین اشاره کرد و جامعه کریپتو را به هیجان آورد.

ماسک در معرفی ویژگی جدیدی به نام XChat در پلتفرم اجتماعی X از بیت‌کوین صحبت کرد. او این ویژگی را با معماری جدید و رمزنگاری به سبک بیت‌کوین معرفی کرد که امکان ارسال پیام‌های تاییدشونده، انواع فایل‌ها و تماس صوتی و تصویری بدون نیاز به شماره تلفن را فراهم می‌کند. برخی این اشاره را نشانه‌ای برای جهش احتمالی ۵۰ درصدی قیمت بیت‌کوین می‌دانند، با این حال پادشاه رمزارزها در بازه هفتگی شاهد افت بیش از ۵ درصدی قیمت بوده است. چارلز هاسکیسون، بنیان‌گذار کاردو نیز در کنفرانس بیت‌کوین پیش‌بینی کرد که قیمت بیت‌کوین در سال‌های آینده می‌تواند به بازه‌ای بین ۲۵۰ تا ۵۰۰ هزار دلار برسد.

مخاطرات شفافیت بیش از حد

جانگ‌پنگ ژائو، بنیان‌گذار بایننس پیشنهاد راه‌اندازی یک صرافی غیرمتمرکز با دفتر سفارشات مخفی (Dark Pool DEX) برای معاملات فیوچرز دائمی را مطرح کرد.

او دلیل این پیشنهاد را حفظ حریم خصوصی بیشتر برای معامله‌گران عنوان کرده و به مشکلاتی مانند حملات MEV، جلوگیری از سفارش‌ها و دستکاری بازار در دس‌های فعلی اشاره کرده است. ژائو تأکید کرد که شفافیت بیش از حد در نمایش سفارش‌ها، معامله‌گران بزرگ را در معرض ریسک قرار می‌دهد. او پیشنهاد داد که این دس جدید دارای دفتر سفارشات مخفی، تأخیر در نمایش واریزها و استفاده از روش‌های رمزنگاری باشد. این پیشنهاد در پی زبان صد میلیون دلاری معامله‌گر معروف، جیمز وین نهنگ معروف هلیبر لیکه‌فیلد، مطرح شده که به گفته خود، فساد در بازارهای ارز دیجیتال را افشا کرده است.

سقوط ۲۰ درصدی قیمت «لاون»

آلت کوین لاود که در حوزه سوشال‌فای روی بلاکچین سولانا عرضه شده، با وجود پیش‌فروش موفق، با افت شدید قیمت مواجه شد. قیمت این توکن تاکنون بیش از ۷۰ درصد کاهش قیمت داشته است. این توکن در مرحله پیش‌فروش بیش از ۲.۵ برابر تارگت خود سرمایه جذب کرد، اما اکنون با مشکلات جدی در بازار روبه‌روست. توکن لاود، پروژه‌ای آزمایشی است که با حمایت پلتفرم گلیتو راه‌اندازی شده است. کاربران در این پروژه به‌خاطر تبلیغ فعال توکن در شبکه‌های اجتماعی، پاداش دریافت می‌کنند. این پاداش‌ها به‌صورت توکن‌های سولانا پرداخت خواهد شد. کاربران با اتصال کیف‌پول خود و مشارکت در فعالیت‌های تبلیغاتی، می‌توانند درآمد واقعی کسب کنند.

پیشی بگیرد و این کشور بالاترین سهم از دارندگان دارایی دیجیتال جهان را به خود اختصاص دهد.

این روند نشان‌دهنده افزایش اعتماد اروپاییان به ویژه سرمایه‌گذاران بریتانیایی به دارایی‌های دیجیتال است. در مقابل پس‌زمینه سیاست‌هایی که به تدریج شفاف‌تر می‌شوند و فضای نظارتی که پیوسته در حال بهینه‌سازی است، سرمایه‌گذاران بریتانیایی تقاضای زیادی برای کنال‌های ارزش افزوده دارایی‌های دیجیتال امن و سازگار دارند. در چنین فضایی، پلتفرم استخراج رپبل به سرعت مورد توجه قرار گرفته و تبدیل به پلتفرم محبوب استخراج ابری نزد کاربران بریتانیایی و حتی جهان شده است.

شرکت پلتفرم استخراج رپبل در سال ۲۰۱۸ در بریتانیا پایه‌گذاری شد. این شرکت که مورد تأیید نهاد نظارتی بریتانیا قرار دارد، به تدریج به بزرگترین پلتفرم استخراج ابری جهان بدل شده است. در حال حاضر در بیش از ۱۵۰ کشور جهان، بیش از ۵ میلیون کاربر از خدمات استخراج ابری این شرکت استفاده می‌کنند. این شرکت از فناوری هوش مصنوعی پیشرفته و انرژی پاک استفاده می‌کند. روند کنونی از تسهیل‌دهی قابلیت بین کشورهای مختلف بر سر تصاحب سهم بزرگتری از بازار دارایی‌های دیجیتال حکایت می‌کند. در این رقابت، برنده کسی است که از قوانین سازگارت، ابزارهای کارآمدتر و فناوری برتر استفاده کند.

از کریپتوهای منفی هفته گذشته بودند. در سوی دیگر بازار، رمزارز WhiteRock با ۱۷۲ درصد رشد، در صدر مثبت‌های این هفته بازار کریپتو بود. ارزش بازار این رمزارز با رتبه ۷۲ بازار، بیش از ۱.۱ میلیارد دلار و قیمت آن ۰.۰۰۱ دلار است و در بازه ماهانه نیز شاهد رشد ۲۱۴ درصدی قیمت بوده است. پس از آن، رمزارز SPX به میزان ۱۸.۴ درصد رشد قیمت را تجربه کرد. ارزش بازار این رمزارز با رتبه ۷۶ به ۱.۰۱ میلیارد دلار رسیده و در یک ماه گذشته ۱۰۷ درصد رشد قیمت داشته است. رمزارز SKY نیز با ۴ رتبه رشد به جایگاه ۵۵ بازار رسید و در یک هفته نزدیک به ۱۰ درصد افزایش قیمت را ثبت کرد. قیمت این رمزارز ۰.۰۰۷ دلار است.

در هفته‌ای که گذشت، ارزش بازار کریپتوها با افت مواجه شد. در حال حاضر ارزش بازار کریپتوها معادل ۳۳۱۰ میلیارد دلار است که نسبت به هفته گذشته ۱۲۰ میلیارد دلار کاهش نشان می‌دهد. بر اساس اعلام سایت Coinmarketcap، تاکنون بیش از ۱۶ میلیون رمزارز به بازار عرضه شده است و در سراسر جهان ۸۲۰ صرافی به کار خرید و فروش رمزارزها مشغول هستند.

رقابت در دنیای کریپتو داغ می‌شود

بریتانیا در برابر آمریکا



یک نظرسنجی، تا آوریل ۲۰۲۵ حدود ۲۴ درصد از بزرگسالان بریتانیایی دارای کریپتوکارنسی بودند. این آمار نسبت به رقم ۱۸ درصد ثبت شده در سال ۲۰۲۴ از رشد چشمگیری حکایت می‌کند. بر این اساس، پیش‌بینی می‌شود که تا پایان سال ۲۰۲۵ تعداد دارندگان کریپتوکارنسی در بریتانیا از آمریکا

وسایط «گلوب نیوزویسر» در گزارشی در این زمینه نوشت: انتظار می‌رود که در سال ۲۰۲۵ دارایی‌های کریپتوکارنسی بریتانیا از آمریکا پیشی بگیرد. بررسی‌ها نشان می‌دهند که بریتانیا به سرعت در حال تبدیل شدن به بزرگترین دارنده دارایی دیجیتال در جهان است. بر پایه داده‌های

دنیای کریپتوکارنسی هر روز با خبر تازه‌ای روبه‌رو می‌شود. از عرضه رمزارزهای جدید و نوسان قیمت‌ها تا نوآوری‌های متعدد و سخنان سیاستمداران و سرمایه‌گذاران. این بازار نوپا را تحت تأثیر قرار می‌دهند. با وجود ماهیت بی‌ثبات، بازار کریپتو از جذابیت‌های زیادی برخوردار است که به رشد سریع آن منجر شده است. بسیاری از کارشناسان، کریپتوها را شکل‌دهنده آینده نظام مالی جهان می‌دانند. بر همین اساس، دولت‌ها می‌کوشند تا جای پای خود را در این صنعت محکم کنند.

تشدید رقابت

فعالان بازار، دونالد ترامپ رئیس‌جمهور آمریکا را از حامیان اصلی کریپتوها می‌دانند، چرا که انتشار خبر پیروزی او در انتخابات ریاست جمهوری به جهش قیمت و رشد ارزش بازار کریپتوکارنسی منجر شد. راه‌اندازی توکن خاص با نام «ترامپ» نشان‌دهنده علاقه رئیس‌جمهور آمریکا به این صنعت است. ترامپ در سخنرانی‌های مختلف از برنامه خود برای تبدیل آمریکا به هاب کریپتوکارنسی جهان خبر داده بود. اما تنها آمریکا نیست که به دنبال کسب رتبه برتر در صنعت کریپتوکارنسی و کنترل بازار آن است. از چین و هند تا اروپا و حتی کشورهای آمریکای لاتین، همه به دنبال یافتن جای پا در این بازار هستند.

نمای هفته

روند نزولی کریپتوها شدت گرفت

هفته‌نامه بورس بازار کریپتوکارنسی در هفته گذشته شاهد افت قیمت بیشتر رمزارزها بود به طوری که از میان ۱۰۰ رمزارز اصلی بر اساس ارزش بازار، قیمت ۸۳ کریپتو با کاهش روبه‌رو شد. در هفته منتهی به چهارشنبه ۴ ژوئن (۱۴ خرداد ۱۴۰۴) تعداد ۸۳ رمزارز کاهش قیمت بین ۰.۱ درصد تا بیش از ۲۴ درصد را تجربه کردند. در همین حال، میزان افزایش قیمت‌ها چشمگیر بود. بازنده بزرگ هفته گذشته، رمزارز Raydium بود. این کریپتوکارنسی که به رتبه ۹۶ بازار صعود کرده است، ۲۴.۶ درصد افت قیمت را ثبت کرد. ارزش بازار این رمزارز ۲.۴۸ دلاری بیش از ۷۱۷ میلیون دلار است و در یک ماه گذشته نیز ۶.۹ درصد افت داشته اما در یک سال اخیر ۴۸ درصد افزایش قیمت را ثبت کرده است. در هفته‌ای که گذشت، رمزارزهای بزرگ جهان نیز افت قیمت را تجربه کردند. بیت‌کوین با رسیدن به رقم ۱۰۵ هزار و ۲۹۴ دلار، در

کارین

تعادل در تلاطم بازار

صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت

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

جهت اطلاعات بیشتر QR را اسکن کنید

فهرست نامین همکاران

صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت نگین سامان

۳۴/۴۸٪
سالیانه

کارگزاری پویش

لینک ثبت نام غیرحضور

تجربه سفر سرمایه‌گذاری مطمئن

با ثبت نام در کارگزاری پویش البرز

@pouyeshalborz

epouyesh.ir

هفته‌نامه بورس یکشنبه ۱۲ اسفند ۱۴۰۳، عبدالناصر همتی وزیر امور اقتصادی و دارایی با رای موافق ۱۸۲ نماینده مجلس از سمت خود برکنار شد. دولت چهاردهم ۹۰ روز مهلت داشت تا گزینه جدید خود را به مجلس معرفی کند. در این مدت، نام‌هایی همچون شمس‌الدین حسینی، علی طیب‌نیا، سید علی مدنی‌زاده و محمدباقر نوبخت به عنوان گزینه اصلی دولت برای هدایت وزارت اقتصاد مطرح شد که برخی با تکذیب همراه بود. بر اساس اخبار منتشر شده، چنین به نظر می‌رسد که سید علی مدنی‌زاده، به عنوان گزینه نهایی برای تصدی وزارت اقتصاد روز یکشنبه ۱۸ خرداد به مجلس معرفی خواهد شد. او از حمایت پسیاری از فعالان و کارشناسان بازار سرمایه برخوردار است اما مدنی‌زاده کیست و چه برنامه‌هایی برای اقتصاد و بازار سرمایه کشور دارد؟

مهندس برق تا دکترای اقتصاد

سید علی مدنی‌زاده متولد ۱۳۶۱، دوره کارشناسی و کارشناسی ارشد را در رشته مهندسی برق در ایران گذراند، سپس با تحصیل در دانشگاه استنفورد موفق به اخذ کارشناسی ارشد در رشته ریاضیات کاربردی شد. در ادامه، مدرک دکترای اقتصاد را از دانشگاه شیکاگو دریافت کرد. مدنی‌زاده در حال حاضر ریاست دانشکده مدیریت و اقتصاد دانشگاه صنعتی شریف را بر عهده دارد و به عنوان دانشیار اقتصاد در این دانشگاه فعالیت می‌کند. حوزه‌های تخصصی پژوهشی او شامل اقتصاد کلان، تجارت بین‌الملل، سیاست‌های پولی و مالی و سازمان‌های صنعتی است. از جمله سوابق علمی و مدیریتی مدنی‌زاده می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

- ریاست دانشکده مدیریت و اقتصاد دانشگاه صنعتی شریف از سال ۱۴۰۰
- دانشیار اقتصاد دانشگاه صنعتی شریف از سال ۱۴۰۲
- معاونت پژوهش و امور بین‌الملل دانشکده مدیریت و اقتصاد دانشگاه شریف (فروردین تا شهریور ۱۴۰۰)
- رئیس گروه مدل‌سازی پژوهشکده پولی و بانکی بانک مرکزی (۱۳۹۶ – ۱۳۹۲)
- مشاور اقتصادی سازمان برنامه و بودجه (۱۳۹۷ تا ۱۳۹۹)
- معاون آموزش و تحصیلات تکمیلی دانشکده مدیریت و اقتصاد (۱۳۹۴ تا ۱۳۹۶)
- استادیار اقتصاد (۱۳۹۲ تا ۱۴۰۱)

موفقان مدنی‌زاده با تاکید بر دانش و تخصص علمی او بر این باورند که او می‌تواند به دور از بازی‌های سیاسی، با رویکردی تحلیلی و علمی، چالش‌ها را مدیریت کند. در مقابل، منتقدان به جوانی و کم‌تجربگی مدیریتی او اشاره می‌کنند و نگران این هستند که فقدان تجربه اجرایی، توانایی او در هدایت وزارتخانه حساس اقتصاد را محدود کند.



• ارزیابی شما از میزان کفایت روش‌های ورود شرکت‌ها به بازار سرمایه چیست؟

در سال‌های اخیر، با تصویب دستورالعمل شرکت‌های پروژه‌محور به‌منظور کمک به تأمین مالی پروژه‌های اقتصادی و رشد پایدار اقتصاد کشور، بازار سرمایه‌گذار حرفه‌ای در بورس تهران راه‌اندازی شد که بر اساس آن، سهام شرکت‌هایی که ماهیت پروژه‌ای دارند، هنوز به مرحله بلوغ و سودآوری نرسیده‌اند و دارای ریسک بالایی هستند، در این بازار معامله می‌شوند. ضمن اینکه روش‌های موجود برای ورود شرکت‌ها به بازار سرمایه، از نظر تنوع بازارها و شرایط پذیرش، تا حد زیادی پاسخ‌گوی نیازهای شرکت‌های مختلف است، اما پیچیدگی فرایندها، طولانی بودن زمان پذیرش و سخت‌گیری‌های برخی معیارها ممکن است برای شرکت‌های کوچک‌تر یا نوپا چالش‌برانگیز باشد و توسعه بازار نواقص و ساده‌سازی فرایندها می‌تواند این کاستی‌ها را برطرف کند.

• آینده شرکت‌های استارت‌آپی در بازار سرمایه را چگونه می‌بینید؟

استارت‌آپ‌ها در سراسر جهان در حال ظهور هستند و توجه سرمایه‌گذاران را به خود جلب کرده‌اند، به‌طوری‌که این کسب‌وکارها معمولاً در حوزه‌های فناوری پیشرفته (High-Tech) یا فناوری‌های نوظهور (Emerging Technologies) فعالیت می‌کنند. موفق‌ترین اکوسیستم‌های استارت‌آپی، مانند سنگاپور، هنگ‌کنگ، پکن، سنول، و بنگلور، نه‌تنها مراکز فعالیت استارت‌آپی به‌شمار می‌روند، بلکه از محیط‌های حمایتی قوی برخوردار هستند و به‌دلیل اقتصاد توسعه‌یافته، مشوق‌هایی مانند معافیت‌های مالیاتی و حمایت‌های زیرساختی، از محبوب‌ترین مراکز فعالیت استارت‌آپی محسوب می‌شوند و آینده روشنی پیش رو دارند.

• منظورمان در ایران بود...

ایران نیز با بهرمندی از میراث فرهنگی غنی و پتانسیل اقتصادی بسیار بالا، ظرفیت قابل‌توجهی برای توسعه استارت‌آپ‌ها دارد، اما برای تحقق این ظرفیت، دولت باید سرمایه‌گذاری‌های کلان در آموزش و زیرساخت‌هایی که با رشد استارت‌آپ‌ها در آینده مرتبط است را در دستور کار خود قرار دهد و با تدوین سیاست‌های حمایتی، راه‌اندازی و رشد استارت‌آپ‌ها را تسهیل کرده و زیرساخت‌ها، دسترسی به سرمایه، و نیروی کار ماهر را توسعه دهد.

با تقویت زیرساخت‌ها و سیاست‌های حمایتی، استارت‌آپ‌های ایرانی می‌توانند در بازار سرمایه نقش



با پیشنهاد دولت چهاردهم آشنا شوید

گزینه‌ای برای نجات اقتصاد

در چلیسی که مردم انگیزه یا توان سرمایه‌گذاری ندارند، دولت می‌تواند وارد میدان شود؛ دولت می‌تواند نه به عنوان رقیب بلکه به عنوان جایگزین مردم وارد این میدان شود و سرمایه‌گذاری کند.

سرمایه‌گذاری، هم در بخش سرمایه‌گذاری فیزیکی و هم در حوزه‌های پژوهش و نوآوری، به‌عنوان موتور محرک رشد در نظر گرفته شده است. بر این اساس، برای تأمین مالی سرمایه‌گذاری‌ها، چهار مسیر کلیدی تعریف شده که عبارت‌اند از: اصلاح ساختار بانک‌ها و هدایت آنها به سمت تأمین مالی تولید؛ توسعه بازار سرمایه و گسترش ابزارهای مالی نوین؛ افزایش پوشش بیمه‌ای برای کاهش ریسک‌های اقتصادی؛ تقویت همکاری دولت با بخش خصوصی در پروژه‌های زیرساختی. در کنار این موارد، جذب سرمایه خارجی و انتقال فناوری هم به‌عنوان ابزارهای مکمل در نظر گرفته شده است.

باید تاکید کرد که رشد بدون بهره‌وری پایدار نخواهد بود. بهره‌وری در ارتباط با چهار حوزه قرار دارد: بهبود محیط کسب‌وکار، توانمندسازی مردم، اصلاحات اقتصادی و گسترش تجارت خارجی. یکی از ابزارهای افزایش بهره‌وری، توسعه اقتصاد دیجیتال است. استفاده از فناوری‌های نوین،

سال‌های پیش‌رو است. این برنامه، با هدف کلی شکوفایی اقتصاد همراه با عدالت، مبنای طراحی برنامه وزارت امور اقتصادی و دارایی قرار گرفته است. بر این اساس، متن حاضر نه فقط مجموعه‌ای از اقدامات فنی و اجرایی بلکه سندی برای بازتعریف نقش وزارت امور اقتصادی و دارایی در اقتصاد کشور است؛ نقشی که از یک نهاد صرفاً ستادی به نهادی تحول‌آفرین، هم‌راستا با مردم و همراه دیگر ارکان حاکمیت ارتقاء می‌یابد.

تحقق رشد عدالت‌محور، نیاز کشور برای پرهیز از بروز یک «دهه از دست‌رفته» دیگر است. رشد اقتصادی بدون استقرار عدالت اجتماعی پاینداری لازم را ندارد و تحقق عدالت بدون افزایش ظرفیت‌های تولید ملی با خطر فرسایش مواجه می‌شود. رشد ۸ درصدی اقتصاد در یک سال معجزه نمی‌کند بلکه باید استمرار داشته باشد و عواید آن عادلانه تقسیم شود.

بر این اساس، بر پایه قانون برنامه هفتم، سیاست‌های کلی نظام و دیگر اسناد بالادستی، مأموریت دولت را می‌توان تحقق رشد عدالت‌محور معرفی کرد. یکی از مسائل مهم اقتصاد در کشور، سرمایه‌گذاری‌های تولید است. تولید آن وقتی جهش پیدا می‌کند که سرمایه‌گذاری انجام شود.

رشد عدالت‌محور

در مقدمه این گزارش گونه می‌خوانیم: پی‌ریزی اقتصاد صحیح و عادلانه از وظایف مصرح دولت در قانون اساسی است. بند دوازدهم اصل سوم قانون اساسی، ویژگی‌های اقتصاد صحیح و عادلانه را ایجاد راه، رفع فقر و برطرف کردن هر نوع محرومیت در زمینه‌های تغذیه، مسکن، کار، بهداشت و تعمیم بیمه بر می‌شمرد. از سویی، قانون برنامه هفتم پیشرفت جمهوری اسلامی ایران که با هدف یل‌گذاری برای رفع یا تخفیف چالش‌های اقتصادی به تصویب رسیده، مبنای مشترک دولت و مجلس برای

مدیرعامل کارگزاری فارابی توصیف می‌کند:

آینده استارت‌آپ‌ها در بورس



علی آل‌بویه مدیرعامل کارگزاری فارابی

شاید کمتر کسی در سال‌های گذشته فکر می‌کرد که سرمایه‌ها و اپلیکیشن‌هایی که در حوزه ارائه خدمات استارت‌آپ‌ها فعالیت می‌کنند، حتی از صد کیلومتری سازمان بورس و اوراق بهادار رد شوند اما در سال‌های اخیر و با توسعه بازار، این شرکت‌ها نیز اشتیاق‌شان برای تأمین مالی از بورس چند برابر شد که تپسی را می‌توان اولین فرزند این اشتیاق دانست. در حال حاضر نیز استارت‌آپ‌هایی مانند بلد، بازار، نشان، دیجی‌کالا و صدها اسم دیگر به دنبال ورود به بازار سرمایه‌اند و تکلیف آنها فعلاً نامشخص است. در همین راستا به سراغ مدیرعامل کارگزاری فارابی رفتیم و در گفت‌وگویی که با مونا گابی داشتیم ضمن صحبت درباره استارت‌آپ‌ها به مسائل روز بازار مانند پذیرش سایر شرکت‌ها و دلیل موفق نشدن سهامی عام پروژه‌ها پرداختیم.

پررنگ‌تری ایفا کنند، و بازار نواقصین فرابورس فرصت مناسبی برای ورود استارت‌آپ‌ها به بازار سرمایه فراهم کرده است، اما موفقیت آن‌ها به ساده‌سازی فرایند پذیرش، افزایش آگاهی سرمایه‌گذاران و کاهش ریسک‌های مالی بستگی دارد.

• چرا شرکت‌های سهامی عام پروژه رونق نگرفتند؟

کشور ما هرساله با کمبود نقدینگی و کسری بودجه مواجه است که این امر به رکود در برخی حوزه‌ها منجر شده. اما سرمایه‌گذاری و تأمین مالی پروژه‌های ملی، تکمیل و بهره‌برداری از آن‌ها می‌تواند به رشد

• مزایای این روش نسبت به روش‌های دیگر تأمین مالی چیست؟

شرکت‌های سهامی عام پروژه، یکی از ابزارهای تأمین مالی سرمایه‌محور محسوب می‌شوند که توسط سازمان بورس و اوراق بهادار برای تأمین مالی پروژه‌های تولیدی و عمرانی طراحی شده‌اند و امکان جمع‌آوری مبالغ خرد مردمی را برای تکمیل و بهره‌برداری از پروژه‌های زیربنایی فراهم می‌کنند و سهام این شرکت‌ها پس از تأسیس و طی مراحل قانونی، در بورس یا فرابورس قابل معامله است. این شرکت‌ها مزایایی دارند، از جمله تضمین کف سود توسط بانک و انتقال سهام پروژه به سرمایه‌گذار به‌عنوان دارایی که در برابر تورم ارزش خود را حفظ می‌کند.

هوش مصنوعی و داده‌محوری، می‌تواند هزینه‌ها را کاهش داده و کارایی را بالا ببرد. در این زمینه، نقش شرکت‌های دانش‌بنیان و استارت‌آپ‌ها نیز برجسته است.

بازار سرمایه

در برنامه پیشنهادی مدنی‌زاده، بازار سرمایه نیز جایگاه ویژه‌ای دارد. در این برنامه می‌خوانیم: اقتصاد ایران برای مردمی شدن و گذار به الگویی پایدارتر و متکی بر ظرفیت‌های داخلی، نیازمند تحولی بنیادین در نظام تأمین مالی و سرمایه‌گذاری برای تولید است و در این راستا، گام‌های مؤثری در قانون تأمین مالی تولید و زیرساخت برداشته شده است. در این برنامه، اهداف کلان در حوزه بازار سرمایه به صورت زیر تعریف شده‌اند:

- افزایش سهم بازار سرمایه در تأمین مالی تولید و سرمایه‌گذاری‌های مولد
- گسترش بازار بدهی به نسبت تولید ناخالص داخلی با تسهیل انتشار اوراق شرکتی افزایش نسبت بازار بدهی به تولید ناخالص داخلی
- ارتقاء حاکمیت شرکتی و شفافیت اطلاعاتی
- اتر ورود شرکت‌های دانش‌بنیان به بازار سرمایه
- طراحی ساز و کارهای سرمایه‌گذاری ارزی
- حمایت از حقوق سهامداران به ویژه سهامداران خرد
- گسترش بورس انرژی و ایجاد بازارهای متنوع حامل‌های انرژی

۸. جایگزین کردن رهبرکرد هم‌افزایی میان بازار پول و بازار سرمایه به جای رویکرد رقابت

۹. فراهم کردن زمینه تأمین مالی بازار مسکن و کمک به خانه‌دار شدن مردم از طریق تقویت زمینه‌های تأمین مالی مسکن از بازار سرمایه

۱۰. تلاش برای تقویت دادگاه‌ها و نهادهای حقوقی تخصصی بازار سرمایه به عنوان یکی از مهم‌ترین الزامات رشد و توسعه این بازار

در همین راستا، جهت نیل به اهداف مد نظر، رویکردهای کلیدی در تنظیم‌گری و حکمرانی بازار سرمایه به شرح زیر است:

- کاهش موانع و محدودیت‌های حاکم بر بازار و نهادهای فعال
- تحول در رویکرد تنظیم‌گری از شاخص‌محوری به شفافیت‌محوری
- بازنگری در ساختار حکمرانی شرکتی با رویکرد عدالت‌محوری و حمایت از حقوق تمامی سهامداران نه فقط سهامداران عمده
- انتقال از نظام نظارت پیش‌بینی و محدودکننده به چارچوب رقابتی مبتنی بر خود تنظیمی نهادهای مالی
- توسعه هم‌زمان و متوازن بازار سهام و بازار بدهی برای ارتقای کارایی کل نظام مالی

• روش‌های مختلف استفاده از این ابزار چگونه است؟

بر اساس دستورالعمل، پذیرهنفیس شرکت‌های سهامی عام پروژه به سه روش انجام می‌شود: ۱) تأسیس شرکت سهامی عام جدید که پروژه موجود به‌عنوان آورده غیرنقدی به شرکت منتقل شده و از طریق پذیرهنفیس، منابع مالی موردنیاز جمع‌آوری می‌شود؛ ۲) افزایش سرمایه از محل سلب حق تقدم در شرکتی که پروژه در آن اجرا می‌شود، پس از تبدیل شرکت موجود به سهامی عام؛ ۳) تأسیس هلدینگ سهامی عام که شرکت‌هایی با پروژه‌های نیمه‌تمام می‌توانند از طریق پذیرهنفیس، منابع مالی را تأمین کرده و صرف تکمیل پروژه‌های هلدینگ کنند، اما همه این فرایندها منوط به داشتن طرح توجیهی و برنامه کسب‌وکار مناسب است که باید به تایید هیات پذیرش بورس یا فرابورس برسد.

• ایراد اصلی این روش از تأمین مالی چیست؟

- ناراستی‌ها و اشکالاتی در مسیر تأسیس شرکت‌های سهامی عام پروژه وجود دارد که موجب طولانی شدن فرایند پذیرش این‌گونه شرکت‌ها شده است، به‌طوری‌که از سال ۱۴۰۰ تاکنون، تنها سه شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات، گسترش سوخت سبز زاگرس و اکسیر مس (که هر سه ماهیت دولتی دارند) تأسیس شده و امکان استفاده از این دستورالعمل را پیدا کرده‌اند. دلایل عدم اقبال شرکت‌ها به این ابزار عبارت‌اند از:
- طولانی بودن فرایند پذیرش که بعضاً بیش از یک سال به طول می‌انجامد.
- اعمال نظرهای شخصی و سخت‌گیرانه در جلسات هیات پذیرش، به‌گونه‌ای که گاهی معیارهای مورداستفاده برای شرکت‌های بالغ، برای شرکت‌های پروژه‌محور نیز اعمال می‌شود.
- عدم شناخت و هماهنگی ارکان و تضاد منافع میان آن‌ها، زیرا اجرای موفق یک پروژه به همکاری ارکان پروژه (از جمله پیمانکاران، ارکان نظارتی و ارکان اجرایی) وابسته است و در برخی موارد، عدم همکاری ارکان نظارتی و سازنده پروژه می‌تواند هزینه‌های ساخت را افزایش داده یا حتی پروژه را ناتمام بگذارد.
- شرط حداقل ۲۰ درصد پیشرفت فیزیکی و ریالی برای پروژه‌ها که برای پروژه‌هایی که تازه آغاز شده‌اند، محدودیت ایجاد می‌کند.

در نهایت باید بر این نکته نیز تاکید کنیم که رفع مؤامنی که به آن اشاره کردم و همچنین ساده‌سازی فرایندها و افزایش آگاهی سرمایه‌گذاران می‌تواند به رونق این ابزار کمک کند تا تأمین مالی از بازار سرمایه و از طریق این روش بهتر از گذشته اجرایی شود.

سیاست‌های اعتباری چگونه مسیر بازارهای دارایی‌ها را تغییر می‌دهد؟

بازار سرمایه زیر چتر بی‌ثباتی

بازار سهام در محدوده ۶ قرار داشت، به تدریج با شروع مناظرات انتخاباتی و احتمال تغییر در رویکرد سیاست خارجی کشور این نسبت به عنوان شاخصی از ارزش‌گذاری شرکت‌های بازار سهام مسیر افزایش را در پیش گرفت به طوری‌که اعلام نتایج انتخابات در کنار ابضای توافق ژنو در پاییز سال ۱۳۹۲ باعث تقویت مسیر بهبود این شاخص شد. با این‌حال عدم قطعیت ناشی از رسیدن به یک توافق پایدار پس از توافق ژنو و در عین حال رشد نرخ بهره حقیقی در اقتصاد متأثر از جنگ سپرده بانک‌ها طی سال‌های ۱۳۹۴-۱۳۹۲ باعث شد تا این شاخص مسیر نزولی را طی کند. مجدداً از تابستان ۱۳۹۴ و به ویژه پس از اجرایی شدن برجام در دی‌ماه ۱۳۹۴ شاخص مسیر صعودی قابل توجهی را پیدا کرد که باعث شد بعد از حدود دو سال این شاخص به محدوده ۱۲ برسد. لذا به نظر می‌رسد در شرایط جاری عاملی که به میزان قابل توجهی مسیر بازارهای دارایی و همچنین سیاست‌گذاری پولی و اعتباری را مشخص می‌کند، میزان ثابت مالی دولت در اقتصاد و همچنین عدم قطعیت‌های ناشی از این بی‌ثباتی است. در واقع سیاست‌گذاری پولی و اعتباری در ایران به نوعی یک متغیر میانی است که آثار ناشی از متغیرهای بنیادی مانند کسری بودجه دولت و همچنین عدم قطعیت‌های اقتصادی در آن منعکس می‌شود.

سناریوی توافق و تغییر نرخ سود

این شرایط در حالی است که بنابر برآوردهای مختلف کسری بودجه دولت در اقتصاد ایران طی سال جاری ذیل سناریوهای مختلف اعم از تداوم شرایط جاری (عدم تشدید تحریم‌های نفتی) و تشدید تحریم‌های نفتی بین ۱۲۰۰-۸۰۰ هزار میلیارد تومان است که رقم بزرگ و قابل توجهی است. تأمین مالی این میزان از کسری بودجه دولت نقش مؤثری بر نحوه تداوم سیاست‌های جاری کنترل ترانزانه بانک مرکزی و همچنین وضعیت بازارهای دارایی مختلف دارد. در سناریوی اول در صورت عدم رسیدن به یک توافق پایدار که به معنای کاهش قابل توجه هزینه‌های مبادلاتی اقتصادی و افزایش سودآوری شرکت‌های بورسی باشد، در صورتی‌که تأمین مالی این کسری بودجه از مسیر انتشار اوراق دولتی باشد، انتظار می‌رود بانک مرکزی مشابه با شرایط سال‌های اخیر، سیاست کنترل ترانزانه را ادامه داده که در این شرایط نرخ سود در اقتصاد می‌تواند مجدداً در مسیر افزایش قرار گیرد. در این شرایط، بازار سهام به دلیل تقاضای بازدهی بالاتر مورد انتظار شرایط مناسبی نخواهد داشت و اولویت سرمایه‌گذاری با ابزارهای درآمد ثابت است. در سناریوی دوم، عدم توافق برای کاهش تحریم‌های اقتصادی وجود خواهد داشت با این‌حال بانک مرکزی به منظور تأمین کسری بودجه دولت اقدام به بازنگری در سیاست‌های کنترل ترانزانه می‌کند. این شرایط می‌تواند منجر به بسط اعتباری شده و با کنترل نرخ سود، تقاضا برای دارایی‌هایی مانند سهام را افزایش دهد. اما بخشی از بازدهی ایجاد شده در بازار سهام در این شرایط بازدهی نوری بوده و لزوماً بازدهی دلاری یا بازدهی واقعی افزایش پیدا نمی‌کند. سناریوی سوم، حصول توافق سیاسی پایدار و معنادار است. در این سناریو به دلیل کاهش میزان اتکای دولت به منابع بانک مرکزی و کاهش نرخ سود، افزایش خالص ورود منابع و همچنین کاهش عدم قطعیت‌های اقتصادی بازار سهام می‌تواند بازدهی بالاتری مشابه با شرایط پس از اجرایی شدن برجام در دی‌ماه ۱۳۹۴ را تجربه کند. این شرایط منجر به انتقال ارزش‌گذاری شرکت‌های بازار سهام شده و اگرچه برای یک دوره کوتاه‌مدت تا میان‌مدت بازدهی قابل توجهی برای بازار سهام می‌توان تصور بود با این‌حال شرایط پس از آن در صورت عدم سرمایه‌گذاری و بهبود جریان نقدی در شرکت‌ها می‌تواند به ثبات برسد. لذا به نظر می‌رسد بسته به شرایط آتی از منظر میزان گشایش در منابع ارزی، سیاست‌های اعتباری بر اساس آن خود را باز تنظیم کرده و از مسیر میزان رشد اعتبار و نرخ سود، بازارهای دارایی بازدهی‌های خود را با این شرایط تنظیم خواهند کرد.

میزان عدم قطعیت‌ها در اقتصاد ایران نیز همبستگی مثبت دارد. با تشدید فشارهای بیرونی عدم قطعیت اقتصادی افزایش پیدا کرده و لذا میزان بازدهی مورد انتظار از سرمایه‌گذاری در دارایی‌های مختلف نیز افزایش پیدا کرده که این امر نیز باعث کاهش میزان بازدهی در ابزارهایی مانند سهام می‌شود. از این رو افق آتی بازارهای دارایی در ایران در ابتدا و پیش از هر عامل دیگری به وضعیت عدم قطعیت‌های اقتصادی و تأمین مالی دولت به عنوان متغیرهای بنیادی باز می‌گردد که این عوامل نیز بر وضعیت رشد اعتباری و نقدینگی اثر خواهند داشت.

به طور مشخص و به عنوان نقش اثرگذار عدم قطعیت‌های اقتصادی بر وضعیت بازار سهام می‌توان به روند بازار سهام در سال ۱۳۹۲ و بعد از آن اشاره کرد. در حالی‌که در اواخر سال ۱۳۹۱ میزان نسبت قیمت به سود برای شرکت‌های

منوچهر ۱: تحولات رشد نقدینگی از ابتدای دهه ۹۰ و دوره‌بندی آن



منوچهر ۲: تحولات نسبت قیمت به سود بازار سهام ایران



سیاست‌های اعتباری بانک مرکزی به عنوان رکن مهمی از سیاست‌گذاری اقتصادی به دلیل اثرگذاری آن بر مسیر تورم، نرخ سود، اسمی و نرخ سود واقعی در اقتصاد، اثر مهمی بر وضعیت بازارهای دارایی مختلف دارد. نرخ بهره، هزینه فرصت سرمایه‌گذاری در اقتصاد را تعیین می‌کند و از سوی دیگر تورم عمومی در اقتصاد، تعیین‌کننده میزان تعدیل قیمت دارایی‌های مختلف است. هر چند اثرپذیری قیمت دارایی‌های مختلف از تورم بستگی به میزان وابستگی آن دارایی به تورم دارد و لزوماً رابطه بین قیمت دارایی و تورم یک به یک نیست. رشد نقدینگی در صورتی‌که به رشد اعتبار منجر شود نه تنها رونق در بازارهای دارایی از جمله سهام را فراهم می‌کند بلکه می‌تواند منجر به شرایط حبابی در بازار سهام مشابه با شرایط سال ۱۳۹۹ شود. از سوی دیگر، سیاست‌های انقباضی مشابه با آنچه از پایان سال ۱۳۹۹ اجرایی شد، با کاهش میزان نقدینگی واقعی در اقتصاد، باعث افزایش میزان نرخ سود شده و لذا هزینه فرصت سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ریسکی را افزایش می‌دهد. این امر که منجر به افزایش نرخ بهره واقعی در اقتصاد می‌شود باعث می‌شود سرمایه‌گذاران در دارایی‌هایی مانند سهام، تقاضای بازدهی بالاتری داشته باشند که اثر این تقاضا برای بازدهی بالاتر به صورت کاهش قیمت سهام در دوره جاری رکود یا ثبات نسبی در بازار سهام را مشابه شرایط سال‌های ۱۴۰۳-۱۴۰۰ به همراه خواهد داشت.

سیاست‌های اعتباری و رشد نقدینگی بانک مرکزی طی سال‌های دهه ۹۰ را می‌توان در چند مقطع طیفه‌بندی کرد. این مقاطع عمدتاً تحت تأثیر میزان در اختیار بودن درآمدهای حاصل از صادرات نفت و گاز و همچنین سطح عمومی تورم در اقتصاد بوده است. به طوری‌که با کاهش صادرات نفت به دلیل آنکه میزان تأمین مالی بیرونی در اقتصاد به ویژه برای دولت دچار کاهش می‌شود، تأمین مالی درونی که همان رشد نقدینگی در اقتصاد است، شتاب گرفته و رشد نقدینگی افزایش پیدا می‌کند. در شرایط افزایش نقدینگی، به دلیل اثرگذاری آن بر تورم سیاست‌گذار پولی به منظور کنترل تبعات تورم بالا اقدام به اجرای سیاست‌های انقباضی از جمله کنترل ترانزانه بانک‌ها می‌کند. بر این اساس در ابتدای دهه ۹۰ به دنبال اعمال دور اول تحریم‌های اقتصادی بر ایران و کاهش میزان درآمد دولت، نقدینگی در اقتصاد افزایش پیدا کرد. با این‌حال با شروع اجرایی شدن برجام در دی‌ماه ۱۳۹۴ در حالی‌که رشد نقدینگی در محدوده ۲۸ درصد قرار داشت، نقدینگی مسیر نزولی را تجربه کرد و تا پیش از خروج ترامپ از برجام در اردیبهشت سال ۱۳۹۷ رشد نقدینگی به محدوده ۲۰ درصد بازگشت. از این مقطع رشد نقدینگی به تدریج به دلیل افزایش کسری بودجه دولت و افزایش میزان تأمین مالی دولت از بانک مرکزی که باعث افزایش ذخایر مازاد بانک‌ها شد افزایش یافت. در دسترس بودن ذخایر مازاد امکان خلق نقدینگی جدید برای بانک‌ها را فراهم کرد به طوری‌که رشد نقدینگی از مقادیر ۲۰ درصد تا پایان سال ۱۳۹۹ به حدود ۴۰٫۶ درصد افزایش یافت. این دوره را که می‌توان از آن به عنوان دوره رونق اعتباری یاد کرد، باعث رونق توری در تمامی بازارهای دارایی شد به طوری‌که بازار سهام در این سال دچار حباب قابل توجهی شد. از طرفی با اعمال سیاست‌های کنترل ترانزانه، مسیر رشد نقدینگی به تدریج کاهش یافت. با این‌حال ذکر این نکته ضروری است که در دوره اعمال سیاست‌های کنترل ترانزانه میزان درآمدهای ارزی حاصل از صادرات نفت در ایران افزایش قابل توجهی پیدا کرد و همین امر شرایط را برای اجرای این سیاست تسهیل کرد. در واقع به اتکای منابع ارزی حاصل از صادرات نفت، بانک مرکزی استقلال بیشتری نسبت به عملیات مالی دولت داشت و از این رو توانست با مهار خلق پول بانکی، میزان

مهم‌ترین ریسک بازار سرمایه	نام و سمت کارشناس	گروه و منابع پیشتر سال جاری
ریسک سیستماتیک	حمیدقاری عضویت‌های مدیره سیدگردان ویستا	با ریسک فعلی و در صورت توافق با آمریکا، گروه رهایی مثل: دارویی، سمی، بانکی و خودرویی می‌توانند بیشتر باشند.
نرخ بهره	مهدي قلي‌پور مدیرعامل سیدگردان آماش	پالایش و صندوق‌های انرژی
ریسک سیستماتیک	نوبخت خاتونی کارشناس بازار سرمایه	در صورت توافق گروه بانکی، خودرویی و دارویی و در صورت عدم توافق گروه بانکی، پالایش، فولادی و معدنی می‌توانند بیشتر باشند
ریسک سیستماتیک	وجید حسن‌پور مدیرعامل سیدگردان گروه مالی فارابی	در صورت توافق با آمریکا، گروه بانکی، خودرویی، تکنولوژی و صادرات محور می‌توانند بیشتر باشند
ریسک سیستماتیک	حامد قهرایی کارشناس بازار سرمایه	در صورت توافق با آمریکا، گروه بانکی، پتروشیمی و صندوق‌های انرژی می‌توانند بیشتر باشند
ریسک سیستماتیک	فریدین آقازری کارشناس بازار سرمایه	فولاد، پتروشیمی، پالایش، فزرات اساسی
ناتراری ارزی، قیمت‌گذاری دستوری	عظیم ثابت دبیرکل سابق کانن کارگزاران و اوراق بهادار	خودرویی، بانکی و صنایع صادرات محور
ریسک سیستماتیک	سید محسن موسوی مدیرعامل شرکت تأمین سرمایه امید	معدنی، پتروشیمی و پالایشی
نوسانات نرخ ارز	حسین دوستانی رئیس هیأت مدیره کارگزاری اوراق بهادار آسمان	بانکی، غذایی، زراعتی و حمل و نقل
ریسک سیستماتیک و زیرساخت	مونا حاجی‌علی‌اصغر کارشناس بازار سرمایه	نظری نظامی
اختلاف ارز آزاد و نیما	مهدي رشیدی عضو هیأت مدیره شرکت سیدگردان ثروت پویا	صادرات محور، دارویی، غذایی و نیروگاهی
ریسک سیستماتیک	حسن حسینی‌نیا کارشناس بازار سرمایه	در صورت توافق با آمریکا، گروه بانکی و خودرویی و در صورت عدم توافق صندوق‌های طلا و کانایی می‌توانند بیشتر باشند
ریسک سیستماتیک و خارج از بازار و ریسک داخلی مبتنی بر تصمیمات دولت و رویکرد بانک مرکزی	مهدي ریاضی مدیرعامل کارگزاری اعتبار تابان	نظری نظامی
نرخ بهره، ریسک سیاسی	مهدي دلیری کارشناس بازار سرمایه	بانکی، خودرویی
ناتراری‌ها	مصطفی امید قائمی مدیرعامل شرکت تأمین سرمایه کارخان	در صورت توافق با آمریکا، گروه بانکی، خودرویی، شرکت‌های وارداتی و در صورت عدم توافق گروه پتروشیمی، بانکی و صادرات محور می‌توانند بیشتر باشند
ریسک سیستماتیک	حبیب جعفری کارشناس بازار سرمایه	در صورت توافق با آمریکا، گروه بانکی، بانکی و صنایع وارداتی و در صورت عدم توافق سهام شرکت‌های کوچک بیشتر خواهند بود
ریسک‌های بین‌المللی حاکم بر نرخ ارز	سعید اسلامی بیدگلی دبیرکل سابق کانن نهادهای سرمایه‌گذاری ایران	در صورت توافق با آمریکا، گروه صادرات محور و بانکی و در صورت عدم توافق بازار ارز و طلا بیشتر خواهند بود
ریسک سیستماتیک	ولید هلاوات کارشناس بازار سرمایه	غذایی، سمی و بانکی
ریسک سیاسی و نرخ بهره	بهمن اسماعیلی مدیرعامل سیدگردان الگوریتم	بانکی و حمل و نقل
عدم اعتنائ از شرایط سیاسی (نااطمئانی سیاسی)	علی اسکینی کارشناس بازار سرمایه	سمی
ناتراری انرژی	سیدمه منصور کارشناس بازار سرمایه	در صورت توافق با آمریکا، گروه بانکی، خودرویی و در صورت برداشت شدن تحریم‌ها گروه پتروشیمی و فولاد بیشتر خواهند بود
ناتراری انرژی و ریسک سیستماتیک	محمدرضا عربی هرنزه شاهی مدیرعامل شرکت رتبه‌بندی اعتباری پارس‌پیان	در صورت توافق با آمریکا تمام گروه‌ها می‌توانند بیشتر باشند
ریسک مذاکرات FATF	حبیب علی‌رکله فعال رسانه‌ای	در صورت توافق با آمریکا و کاهش قیمت دلار گروه‌های رهایی می‌توانند بیشتر باشند

در نظرسنجی اخیر که ماهنامه «بازار و سرمایه» از مدیران و کارشناسان برجسته بازار سرمایه منتشر کرد، تصویری روشن از مهم‌ترین چالش‌ها و فرصت‌های پیش‌روی این بازار در سال ۱۴۰۴ ارائه شد. در این نظرسنجی، از ۴۰ نفر از فعالان بازار سرمایه در مورد مهم‌ترین ریسک‌های حاکم بر بازار و صنایع پیشتر بورسی در سال جاری سوال شد. بخش قابل توجهی از پاسخ‌دهندگان، «ریسک سیستماتیک» را به عنوان مهم‌ترین تهدید برای بازار سرمایه در سال ۱۴۰۴ شناسایی کرده‌اند. این ریسک، که ناشی از عوامل کلان اقتصادی و سیاسی است و بر کل بازار تأثیر می‌گذارد، به طور ویژه به موضوع «مذاکرات بین ایران و آمریکا» گره خورده است. به عبارت دیگر، فعالان بازار سرمایه معتقدند که نتیجه این مذاکرات، تأثیر بسزایی بر روند کلی بازار خواهد داشت. اکثریت شرکت‌کنندگان در نظرسنجی، دیدگاه مثبتی نسبت به احتمال اتوافقی بین ایران و آمریکا دارند. این خوش‌بینی، به طور طبیعی، بر انتخاب صنایع پیشتر بورسی نیز تأثیر گذاشته است. بر اساس این نظرسنجی، «گروه بانکی» و «گروه خودرویی» بیشترین آرا را به عنوان صنایع پیشتر در صورت توافق ایران و آمریکا به خود اختصاص داده‌اند. دلیل این انتخاب، روشن است، طی سال‌های اخیر هر دو صنعت بانکی و خودرویی، به شدت تحت تأثیر تحریم‌های بین‌المللی قرار داشته‌اند. توافق احتمالی می‌تواند منجر به تسهیل نقل و انتقالات مالی، کاهش هزینه‌های تولید و واردات مواد اولیه و دسترسی به بازارهای صادراتی جدید برای این صنایع شود. به همین دلیل، انتظار می‌رود که این دو گروه، بیشترین بهره را از فضای مثبت ناشی از توافق ببرند و در سال ۱۴۰۴، پیشتر بازار سرمایه باشند. البته، نباید از نظر دور داشت که این پیش‌بینی‌ها، بر پایه احتمال وقوع توافق استوار است. در صورت عدم حصول توافق، یا به تعویق افتادن آن، ممکن است شاهد تغییراتی در چشم‌انداز بازار سرمایه و صنایع پیشتر باشیم. با این حال، این نظرسنجی نشان می‌دهد که فعالان بازار سرمایه، «ریسک سیستماتیک» و به ویژه «مذاکرات ایران و آمریکا» را به عنوان مهم‌ترین عامل تعیین‌کننده در سال ۱۴۰۴ در نظر می‌گیرند و بر این باورند که در صورت توافق، صنایع بانکی و خودرویی می‌توانند نقش مهمی در رونق بازار ایفا کنند.

مهم‌ترین ریسک بازار سرمایه	نام و سمت کارشناس	گروه و صنایع پیشتر سال جاری
عدم توافق موثر و کاهش نرخ بهره	بهرنگ اسدی مدیرعامل گروه مالی صبا تأمین	گروه بانکی
ریسک سیاسی وابسته به مذاکرات	بهنام بهزادفر کارشناس بازار سرمایه	در صورت توافق با آمریکا، گروه بانکی، خودرویی و پالایشی و شرکت‌های ارائه دهنده خدمات در سطح بین‌المللی می‌توانند بیشتر باشند
ناتراری انرژی	حمید میرحسینی کارشناس اقتصادی	بانکی و پتروشیمی
نرخ بهره و ریسک‌های سیستماتیک	هومن سعیدی کارشناس بازار سرمایه	معدنی، پتروشیمی و سهام‌های شاخص هم وزن
به نتیجه نرسیدن مذاکرات	آراد یورگر کارشناس بازار سرمایه	خودرویی، بانکی و پالایشی
محدودیت دامنه نوسان	محمدرضا قهرایی کارشناس بازار سرمایه	در صورت توافق با آمریکا، گروه بانکی و در صورت عدم توافق صندوق‌های طلا می‌توانند بیشتر باشند
ریسک سیستماتیک	سیاوش وکیلی کارشناس بازار سرمایه	در صورت توافق با آمریکا، گروه بانکی و خودرویی می‌توانند بیشتر باشند
عدم وقوع توافق و قیمت‌گذاری دستوری	بهراد موسوی کارشناس بازار سرمایه	در صورت توافق با آمریکا، گروه بانکی، سمی، خودرویی و حمل و نقل و در صورت عدم توافق صنایع دالر محور مانند فزرات اساسی، پتروشیمی، پالایشی و سنگ آهنی می‌توانند بیشتر باشند
ریسک سیاسی و دستکاری زیرساخت‌ها	عارف علی‌قلی‌پور مدیرعامل مشاور سرمایه‌گذاری تأمین سرمایه نوین	بانکی
ریسک سیستماتیک وابسته به مذاکرات	احسان خاکوربا کارشناس بازار سرمایه	خودرویی و بانکی
مذاکرات بین ایران و آمریکا	سیدفرهنگ حسینی کارشناس بازار سرمایه	شرکت‌های کوچک
مذاکرات بین ایران و آمریکا	مهدي حاجی‌پند کارشناس بازار سرمایه	در صورت توافق با آمریکا، گروه بانکی و خودرویی می‌توانند بیشتر باشند
ریسک سیستماتیک قوانین و مقررات ارز و نرخ بهره	همایون دلیری مدیرعامل سیدگردان داریوش	پتروشیمی، معدنی و بانکی
به نتیجه نرسیدن مذاکرات با آمریکا	ایمان رئیس کارشناس بازار سرمایه	خودرویی
ناتراری انرژی	امین سهیل‌لیع مدیرعامل کارگزاری گروه مالی کارآمد	غذایی
ریسک‌های سیستماتیک	رضا کیانی کارشناس بازار سرمایه	در صورت مذاکره با آمریکا، صنایع صادرات محور و گروه خودرویی می‌توانند بیشتر باشند
ریسک‌های سیاسی	یلگ حقیقی ریاست هیأت مدیره گروه مالی آبان	پتروشیمی

۴۰ کارشناس بازار سرمایه پاسخ دادند

ریسک‌ها و فرصت‌های بورس چیست؟

سیدها سهام پیشنهاد دهند

پرتفوی پیشنهادی شرکت سیدگران دارپک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	دارپک	۳۷۷,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	اختلاف قیمت مناسب NAV و	۱۵
	ویملت	۲,۵۹۶	۳,۰۰۰	بهبود تراز عملیاتی	۱۵
	خودرو	۵۷۸	۶۵۰	بهبود روند عملیاتی افزایش تولید و فروش	۱۵
	شتران	۲,۶۱۲	۲,۹۰۰	عملکرد و P/E مناسب	۱۵
	قنات	۲,۲۴۷	۲,۵۰۰	بهبود عملیاتی و سودآوری	۱۵
بلند مدت	دارپک	۲۷,۲۶۶	-	کاهش ریسک پرتفوی	۱۰
	قراز	۲۷,۷۶۳	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۵

سید پیشنهادی شرکت سیدگران سرمایه و دانش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	دزگرس	۴۰,۲۵۰	۴۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	ویصادر	۶۹۰	۷۶۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	شپنا	۴,۱۳۵	۴,۶۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	صندوق های طلا	-	-	کنترل ریسک	۲۰
	صندوق سرمایه گذاری مشترک افق	-	-	تنوع سید دارایی و ریسک پایین	۵۰

پرتفوی پیشنهادی شرکت سیدگران دارپوش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	حگرش	۲,۶۰۰	۲,۹۵۰	پتانسیل سودآوری و P/E مناسب	۱۰
	شبریز	۲۱,۰۰۰	۲۵,۲۰۰	پرخورداری از P/E مناسب	۱۵
	خودکفا	۷,۲۰۰	۸,۸۰۰	-	۱۰
	شپاس	۴۲,۰۰۰	۴۸,۰۰۰	پرخورداری از P/E مناسب	۱۰
	کحافظ	۴,۲۵۰	۵,۱۰۰	-	۱۵
بلند مدت	شپدیس	۲۷۰,۰۰۰	۳۱۰,۰۰۰	-	۱۵
	سنیر	۳,۶۰۰	۴,۱۰۰	-	۱۰
	قارس	۸,۵۰۰	-	طرح توسعه	۱۵

سید پیشنهادی شرکت سیدگران سورین

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	بترانس	۳,۳۲۹	۴,۱۰۰	پی برای آینده‌نگر جذاب	۱۰
	سپاها	۱۹,۹۲۰	۲۵,۴۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۱۰
	فخاس	۳,۱۴۸	۳,۷۵۰	پی برای آینده‌نگر جذاب	۱۰
بلند مدت	وهور	۲,۰۷۰	۲,۷۰۰	تغییر و تحولات مثبت صنعت نیروگاهی	۱۵
	شکرین	۱۱,۰۷۰	۱۴,۴۰۰	افزایش نرخ دوده کاهش نرخ اکستراکت	۲۰
	کوش	۳,۳۶۲	۳,۱۰۰	پی برای آینده‌نگر مناسب بوزرسی	۱۵
	آلتون	۲۱,۳۵۹	-	کاهش ریسک پرتفوی	۲۰

هوش مصنوعی

در بورس کدام کشورها خودرو عرضه می‌شود؟

ایران تنها کشوری است که خودروها به صورت مستقیم در بورس کالا عرضه می‌شوند. این روش در ایران به دلیل شرایط خاص اقتصادی، از جمله تحریم‌ها، برای تنظیم بازار و مدیریت توزیع خودروها استفاده می‌شود. چرا این روش در ایران منحصر به فرد است؟ ساختار بورس‌ها: بورس‌ها در جهان عمدتاً برای معامله اوراق بهادار (مانند سهام و اوراق قرضه) طراحی شده‌اند، نه کالاهای فیزیکی مانند خودرو. شرایط ایران: تحریم‌ها و مشکلات اقتصادی باعث شده ایران از بورس به عنوان ابزاری برای عرضه خودرو استفاده کند.

وضعیت در سایر کشورها

بورس‌های کالایی: در کشورهایی مثل آمریکا (بورس کالای شیکاگو)، کالاهایی مانند فلزات و محصولات کشاورزی معامله می‌شوند، اما خودرو خیر.

حراجی‌های خودرو: در برخی کشورها مانند ایالات متحده، حراجی‌های خودرو رایج است، اما این حراجی‌ها با ساختار رسمی و تنظیم‌شده بورس متفاوتند. ابزارهای مالی مرتبط: در بازارهای مالی، اوراق مبتنی بر وام‌های خودرو معامله می‌شود، ولی این شامل خود خودروها نیست.

اقتصادهای متمرکز: در برخی کشورها با اقتصاد دولتی، توزیع خودرو تحت کنترل دولت است، اما از طریق بورس انجام نمی‌شود.

معرفی کتاب

هوش مصنوعی در بازار سرمایه



کتاب «هوش مصنوعی در بازار سرمایه» راهنمای عملی معامله با ChatGPT برای تازه‌کاران «نوشته سزار فرناندز است که در سال ۲۰۲۴ میلادی منتشر شده است، نسخه فارسی کتاب با

ترجمه فاطمه قربانی در ۲۸۱ صفحه توسط انتشارات دانش ماندگار مصر منتشر شده است. جت جی‌پی‌تی با بهره‌گیری از هوش مصنوعی رهیکردی انقلابی در حوزه تحلیل سهام ارائه کرده و به سرمایه‌گذاران بیش از پیش لازم را برای جهت‌یابی در پیچ و خم‌های بازار می‌دهد. این کتاب به عنوان راهنمای جامع برای استفاده از ChatGPT در سرمایه‌گذاری سهام طراحی شده است. در پایان این کتاب درک جامعی از نحوه بهره‌گیری از جی‌پی‌تی در راهبردهای سرمایه‌گذاری خود خواهید داشت.

فرهنگ سازی

رابطه ثروت و قدرت در داستان‌های مرزبان‌نامه

«مرزبان‌نامه» کتابی است شبیه به کلیله و دمنه نوشته مرزبانین رستم که در نیمه نخست قرن هفتم هجری و به زبان طبری باستان، زبان و گویش قدیم منطقه گیلان و مازندران، نگارش یافته و سعدالدین وراویانی آن را به پارسی ذری بازگردانده است. کتاب در نه باب تدوین شده و شخصیت داستان‌ها معمولاً حیوانات هستند تا مفاهیم، پندها و اندرزهای کتاب در کام مخاطب خوش بنشیند و بر او تأثیر بیشتری بگذارد.

دوستی موش توانگر و گریه درویش

در خانه مردی تهیدست، گریه بیماری زندگی می‌کرد و در همسایگی، گریه، موشی در نعمت و رفاه و آسایش ساکن بود. پیش چشم گریه از بهترین خوردنی‌ها و آشامیدنی‌ها می‌خورد و می‌نوشید و در عیش و نوش روزگار می‌گذراند و البته متوجه نگاه‌های

نبره‌آسانات ملوک
گوشایی آگاهی‌هوش‌های

معرفی صندوق‌ها سرمایه‌گذار صنعت مدیریت شرکت‌ها سرمایه‌مدن

بازده ۱۰ هزار درصدی «ثروت آفرین تمدن»

چهار صندوق برای ریسک‌گرایان

با توجه به فراوانی زیاد سرمایه‌گذاران ریسک‌گیز، چهار صندوق از ۱۳ صندوق این شرکت در راستای جذب این افراد، در گروه صندوق‌های با درآمد ثابت مشغول رقابت با دیگر صندوق‌ها هستند و عملکرد خوبی داشتند. قدیمی‌ترین و بزرگ‌ترین صندوق این شرکت با خالص ارزش دارایی بیش از ۵۹۴ هزار میلیارد ریالی، صندوق «جنبه زمین شهر است که در سال گذشته بازدهی‌ای ۲۵,۱ درصدی داشته است. صندوق قابل معامله با درآمد ثابت تداوم اطمینان تمدن، با کسب ۳۳ درصد بازدهی در یک‌سال گذشته، پربازده‌ترین صندوق با درآمد ثابت این مجموعه بوده است. صندوق آندوخته توسعه صادرات آرمانی نیز در سال گذشته حدود ۲۶ درصد بازدهی

محقق ساخته است. صندوق پادشاه اعتماد تمدن هم با کسب حدود ۳۰ درصد بازدهی در سال گذشته جزو صندوق‌های با درآمد ثابت پربازده بازار بوده است.

دو صندوق برای ریسک‌پذیران

خالص ارزش دارایی‌های صندوق سهمای ثروت‌آفرین تمدن در یک‌سال گذشته رشدی ۳۵ درصدی را تجربه کرده است. سهم بازار سهام از پرتفوی این صندوق حدود ۹۶ درصد است که در این بین، صندوق بیشترین سرمایه‌گذاری را در گروه «سیمان، آهن و فولاد»، فلزات اساسی» و «بانک‌ها و مؤسسات اعتباری» داشته است. این صندوق سهمای در ۱۲ ماه اخیر حدود ۳۸ درصد بازدهی داشته است. صندوق آرمان آتیه درخشان مس، دیگر صندوق سهمای این شرکت و از نوع صندوق‌های قابل معامله است که با اختصاص ۹۳ درصد از سبد خود به بازار سهام و در صدر آن گروه‌های «محصولات شیمیایی»، «بانک‌ها و مؤسسات اعتباری» و «شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی» اختصاص داده، بازدهی ۵۱ درصدی داشته است.

تعادل در ریسک و بازده

اردیبهشت‌ماه ۱۳۹۲، صندوق گوهر نفیس تمدن در گروه صندوق‌های مختلط آغاز به کار کرد. این صندوق با اختصاص ۶۰ درصد از سبد خود به بازار سهام، حدود ۲۵ درصد به بانک و ۱۲ درصد به بازار بدهی، در یک‌سال اخیر بازدهی سالانه ۴۱,۵ درصدی داشته و در رتبه بلندمدت نیز طی حدود ۱۳ سال فعالیت خود، بازدهی مرکبی ۳,۵۱۳ درصدی داشته است. صندوق اعتماد تمدن، دومین صندوق مختلط این مجموعه است که از بهمن‌ماه ۱۳۹۳ آغاز به کار کرده و در سالی که گذشت با ترکیبی دارایی پرمیسک‌تر نسبت به گوهر نفیس تمدن، موفق به خلق حدود ۵۱ درصد بازدهی شده است.

در جدول مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه تمدن را مشاهده می‌کنید.

رسام
مدیرعامل صندوق‌های سرمایه‌گذاری

اکادمی
موضوع مالی
سید الهادی زیدی

حسرت‌بار گریه تهیدست هم می‌شد. روزی موش با خود گفت: «اگر من از خوراکی‌های لذیذ و نعمت‌های بی‌شمار به این گریه علیل نبخشم، نسبت به من کینه‌توز می‌شود و ممکن است در کمینم نشسته و قصد جانم کند. پس بهتر است او را در رفاه خود سهیم سازم و به این ضرب‌المثل کهن عمل کنم که: «بهترین مال و ثروت آن است که با آن از جان خود مراقبت کنی.» پس نزد گریه رفت و او را از این لطیف بی‌کران باخبر ساخت. موش مطابق عهد و پیمانش هر روز از انواع خوراکی‌ها و آشامیدنی‌های لذیذ برای گریه می‌برد. گاهی هم سکه‌ای پول به او می‌بخشید. مدتی گذشت. گریه با بخش‌ها و مواهب اهدایی موش، قوی و فربه و ثروتمند شد اما هرگز لطاف موش را از خاطر نمی‌برد. در این میان، خروسی که با گریه دوست بود، به حسن رابطه او با موش حسد ورزید و از موش نرسد گریه بدگویی‌ها کرد و او را تحریک نمود. گریه هم که خود را قدرتمند یافت، در اقدامی ناگهانی موش را بخورد و باقی ثروت و دارایی او را نیز صاحب شد. (باب ششم: تیرک و زوری)

سهام عدالت

سود ۲ سال پیش وصول شود تا سود جدید را بریزیم!

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

مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار با بیان اینکه شرکت سپرده‌گذاری مرکزی بافاصله بعد از برگزاری مجمع هر کدام از شرکت‌های سرمایه‌پذیر سهام عدالت، پیگیر دریافت سود از آنها و واریز به حساب سهامداران است، گفت: واریز سود سهام عدالت در خردادماه مشروط به وصول سود عملکرد ۱۴۰۱ از این شرکت‌هاست.

ولسی‌الله جعفری افزود: هر ساله در نیمه دوم سال مجوزی از شورای عالی بورس گرفته می‌شد مبنی بر اینکه شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه، مجوز وصول سود سهام عدالت و واریز آن به حساب سهامداران عدالت را داشته باشد. وی تصریح کرد: هر ساله این رویه تکرار و از شورای عالی بورس مجوز گرفته می‌شد و به همین دلیل، دریافت مجوز یک فرایند زمان‌بر بود. بنابراین پرداخت سود سهام عدالت به ماه‌های آخر سال منتهی می‌شد. وی با بیان اینکه امسال این موضوع حل و فصل شده است، گفت: یک مجوز کلی از شورای عالی بورس گرفته شد تا شرکت سپرده‌گذاری مرکزی بافاصله بعد از برگزاری مجمع هر کدام از شرکت‌های سرمایه‌پذیر سهام عدالت، با آنها مکاتبه کند و پیگیر دریافت سود باشد.

کامل ترش

عملکرد عالی «لبنی‌ها» در اردیبهشت

شرکت‌های لبنی به طور میانگین در اردیبهشت ماه ۱۳۵ درصد بیشتر از اردیبهشت سال ۱۴۰۳ درآمد کسب کردند. درآمد مجموع دو ماه نخست سال جاری در «غشقا» ۱۲ درصد بیشتر از کل بهار ۱۴۰۳ بوده و این حیث رتبه نخست گروه را بر اساس رشد درآمد دارد. پس از آن «غشادار» (که خط تولید آمبیوه راه اندازی کرده) و غلپا قرار دارند.

به لحاظ نسبت P/E نیز غلپا، غشادار، غشان و غشقا در محدوده پایین گروه هستند که میانگین آن ۸,۳ واحد است. لبنی‌ها با توجه به افزایش قیمت شیر خام در اردیبهشت ماه، طبعاً باید افزایش نرخ‌هایی در محصولات خود داشته باشند. سال مالی این شرکت‌ها (که زیرمجموعه صنایع شیر هستند) منتهی به آذر ۱۴۰۴ است.

@validhelalat

سیدها سهام پیشنهاد دهند

سید پیشنهادی شرکت سیدگران ایستاس پیا کیش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	ترمه	۲۰,۵۳۰	۲۵,۰۰۰	بازدهی بهتر از شاخص کل و پرتفوی بنیادی	۲۰
	حاکم	۲۷,۸۷۷	-	بازدهی روزشمار ۳۵ درصد سالانه و بدون ریسک	۲۵
	و تجارت	۵۶۹	۷۵۰	ورود پول هوشمند	۱۵
میان مدت	شیمیر	۱۳,۶۸۰	۱۷,۰۰۰	وضعیت مطلوب گزارشات بنیادی	۱۰
	خرامیا	۲,۴۲۱	۳,۰۰۰	نسبت P/E مناسب انعقاد قرارداد تجاری	۱۰
	خلنت	۶,۴۱۰	۹,۰۰۰	گزارشات فصلی مناسب و وضعیت بنیادی مطلوب	۱۰
	گوامی شمش طلا	۸,۶۴۴,۰۰۰	-	کاهش ریسک پرتفوی	۱۰

سید پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پردازگران

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	فصلی	۶,۹۰۰	۱۵,۰۰۰	افق روشن بنیادی شرکت	۱۰
	سرود	۶,۴۱۰	۹,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	کحافظ	۴,۲۹۲	۷,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۰
میان مدت	قرن	۱۴,۴۹۰	۱۸,۰۰۰	کمترین P/E قرارداد در گروه شونده	۱۰
	صندوق تکباد	۱۴,۱۶۳	۱۸,۰۰۰	وضعیت مناسب سبد سرمایه‌گذاری	۲۰
	صندوق طلا	۴۷۵,۲۸۱	۷۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری کم ریسک و پوشش تورم	۲۰
	فولاد	۳,۶۷۱	۸,۰۰۰	اوضاع بنیادی مناسب شرکت	۲۰

سید پیشنهادی شرکت سیدگران پیشرفت و توسعه صبا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	آسیا	۱,۵۱۹	۱,۹۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و سودآوری رو به رشد	۱۵
	سیمانو	۲۳,۳۹۰	۲۷,۵۰۰	ثبات در سودآوری صنعت فرصت‌های صادراتی مناسب	۲۰
	پمپنا	۴,۵۲۹	۵,۶۰۰	دید مثبت به آینده صنعت بهبود شرایط مالی	۲۰
میان مدت	خبهم	۲,۲۸۰	۳,۳۰۰	وضعیت مناسب بنیادی چشم‌انداز مناسب صنعت خودرو	۲۰
	تهساز	۲,۵۸۳	۴,۵۰۰	وضعیت مناسب صنعت و سودآوری رو به رشد	۱۵
	طلا	۴۷۵,۰۰۰	-	کنترل ریسک پرتفوی	۱۰

سید پیشنهادی شرکت سیدگران هدف

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	و تجارت	۵۶۹	۷۲۴	شرایط بنیادی مناسب	۱۵
	صندوق صبا هدف	۱۰,۷۹۱	۱۴,۵۶۸	کنترل ریسک پرتفوی	۲۰
	قارس	۸,۵۲۰	۱۰,۸۰۰	عرضه اولیه شرکت‌های زیرمجموعه	۲۰
کوتاه مدت	کسعدی	۷,۲۴۰	۱۰,۰۰۰	افزایش نرخ محصولات	۱۵
	شپاکسا	۲,۳۳۵	۲,۹۰۰	گزارش فصلی خوب و شرایط بنیادی مناسب	۱۵
	سپاها	۱۹,۸۰۰	۲۶,۰۰۰	افزایش نرخ محصولات	۱۵

توضیح و یادآوری

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