

اثر فصل گرایی در بازار سهام ایران؛ واقعیت یا توهم تقویمی؟

رقص شاخص در چرخه فصول

آیا بورس تهران هم مثل طبیعت، تابع فصل‌هاست؟ داده‌های موجود در یک دهه گذشته نشان می‌دهد بازار سهام ایران در برخی فصل‌ها پرنورتر عمل کرده، اما این الگوها همیشه قابل اتکا نیستند. جهش‌های خیره‌کننده و سقوط‌های سنگین، گاهی در همان فصلی اتفاق افتاده‌اند که سال قبل نویدبخش بوده است. در این گزارش، با نگاهی آماری و تحلیلی به رفتار فصلی شاخص کل، بررسی می‌کنیم آیا «اثر فصل گرایی» یا «تقویم بازار» در بورس تهران واقعاً وجود دارد یا بیشتر، فریب تقویم است...

صفحه ۵

توصیه تحلیلگران بازار کریپتوکارنسی به سرمایه‌گذاران

بازار رمز ارز به کدام سمت می‌رود

صفحه ۱۳

فروشنده‌گان «توسن» قربانی عدالت اطلاعاتی

صفحه ۳



«شغیر» زیر ذره‌بین

- ✓ «ومهان» به دنبال افزایش ۱۵۰۰ میلیارد تومانی سرمایه
- ✓ ورود «رپویا» به بازارهای بین‌المللی
- ✓ «شرانل» ۲/۸ همت سود تقسیم کرد
- ✓ پرونده ۷۵ شرکت روی میز بورس
- ✓ واگذاری «خسایا» ادامه دارد
- ✓ تعداد کرافاندینگ‌ها به ۵۳ رسید
- ✓ سرمایه «گوهران» ۱۰ برابر شد
- ✓ بیشترین بیمه تولیدی نصیب «ودی» شد

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱ و ۱۲

با بررسی پارامترهای بنیادی شرکت‌های بورس؛

۱۰۰ نماد ارزنده بازار کدام است؟

صفحه ۴



معاون مالی و اقتصادی فولاد خراسان تأکید کرد:

ادامه سیاست نقطه‌زنی فروش
«فخاس» آماده جهش سود

صفحه ۹



مدیرعامل شرکت بیمه زندگی هامرز تشریح کرد:

جزئیات فروش قانونی مسکن متری در کشور

صفحه ۱۴

سرمایه

واکاو افشای خارج از کدال



حمید اسدی

همانطور که می‌دانیم یکی از ارکان مهم کارایی و عدالت در معاملات و خرید و فروش سهام در بازار سرمایه افشای سریع و به موقع اطلاعات در سامانه کدال است. این موضوع تا جایی اهمیت دارد که قانون‌گذار در بند ۲ ماده ۴۹ قانون بازار اوراق بهادار این مسئله را جرم‌انگاری کرده و در صورت عدم افشای اطلاعات توسط ارکان بازار سرمایه، این مسئله مستند به ماده ۵۲ قانون بازار اوراق بهادار توسط سازمان بورس و اوراق بهادار قابل پیگیری و تعقیب کیفری است. نکته بسیار مهم و حائز اهمیت در افشای اطلاعات محل افشای اطلاعات است...

صفحه ۲

سرمایه

چرا حمایت‌ها ثمر نداشت؟

همه را نمی‌توان
راضی نگه داشت

مصطفی امید قائمی



همه مسئولیت‌ها
گردن سازمان نیست

قاسم محسنی



بورس می‌توانست
قهرمان جنگ باشد

حسین فیهی



موضوع حمایت نیست

مهدی باغبان



صفحه ۱۵

کاريزماوام

وام نقدی و آني، تا سقف ۱۰۰ ميليون تومان، بدون ضامن

charisma.ir - ۰۲۱-۴۱۰۰۰ کاريزما

QR code

کارگزاری پویش

لینک ثبت نام غیر حضوری

QR code

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

@pouyeshalborz @epouyesh.ir

ثبات بورس اولویت دولت است



وزیر اقتصاد گفت: ثبات بازار سرمایه اولویت دولت است. ضمن اینکه مجموعه‌ای از اقدامات حمایتی و اصلاحی با هدف اطمینان‌بخشی به سرمایه‌گذاران و بازگرداندن آرامش به بازارهای مالی آغاز شده است

سیدعلی مدنی‌زاده، به بسته‌های حمایتی طراحی‌شده برای بازار سرمایه اشاره کرد و افزود: در کنار بسته‌های حمایتی ویژه صنایع بزرگ، کوچک، متوسط و صنوف آسیب‌دیده، در حوزه بازارهای دارایی، به‌ویژه بازار سرمایه، تمهیداتی در نظر گرفته شده است.وی تصریح کرد: هدف ما این است که ضمن صیانت از سرمایه‌های مردم، زمینه هدایت پس‌اندازها به سمت تولید، زیرساخت‌ها و طرح‌های مولد را فراهم کنیم.مدنی‌زاده ادامه داد: هدف نهایی دولت، ایجاد ثبات پایدار در بازار سرمایه و تقویت بسترهای سرمایه‌گذاری مولد است؛ چرا که رشد اقتصادی پایدار، بدون تقویت تولید و اعتماد سرمایه‌گذاران، قابل تحقق نیست.

سرمقاله

واکاوی افشاهای خارج از کدال

حمید اسدی
معاون حقوقی سابق سازمان بورس

همانطور که می‌دانیم یکی از ارکان مهم کارایی و عدالت در معاملات و خرید و فروش سهام در بازار سرمایه افشای سریع و به موقع اطلاعات در سامانه کدال است. این موضوع تا جایی اهمیت دارد که قانون‌گذار در بند ۲ ماده ۴۹ قانون بازار اوراق بهادار این مسئله را جرم‌انگاری کرده و در صورت عدم افشای اطلاعات توسط ارکان بازار سرمایه، این مسئله مستند به ماده ۵۲ قانون بازار اوراق بهادار توسط سازمان بورس و اوراق بهادار قابل پیگیری و تعقیب کیفری است. نکته بسیار مهم و حائز اهمیت در افشای اطلاعات محل افشای اطلاعات هست که به صراحت قانونگذار باید حتما در سامانه کدال این افشا واقع شود و هر گونه افشای اطلاعات خارج از سامانه کدال به هر نحوی توسط اشخاص دارنده اطلاعات نهانی عملاً موجب تحقق بند یک ماده ۴۶ قانون بازار اوراق بهادار خواهد شد که منجر به جزای نقدی یا حبس تعزیری یا هر دو مجازات نیز خواهد بود. بنابراین با اتفاقاتی که در بازار سرمایه رخ داده است نهاد ناظر می‌بایست کلیه افشاهای صورت گرفته در سامانه‌ای غیر از در سامانه در سامانه‌ای غیر از سامانه کدال یا محلی غیر از محل سامانه کدال را بررسی کرده و در صورتی که محقق شود اشخاصی خارج از سامانه کدال اقدام به افشای اطلاعات کرده اند، این خود یک وصف مجرمانه دارد و در صورتی که محقق شود افرادی از آن اطلاعات در واقع نهانی استفاده کرده‌اند، این نیز یک وصف مجرمانه دیگر دارد لذا سازمان بورس و نهادهای نظارتی حتما باید به افشاهای صورت گرفته خارج از سامانه کدال توجه کنند و مواردی که خارج از سامانه کدال و بدون توجیه قانونی افشا شده است می‌بایست پیگیری‌های قضایی انجام شود.

یادداشت

از بنیادی‌ترها حمایت کنید



وضعیت این روزهای بازار سرمایه در سایه ریسک‌های سیستماتیک دچار التهاب‌های فراوانی شده است که تمامی بازار درگیر آن هستند، در چنین شرایطی و در این روزها شاهد بودیم که سازمان بورس و اوراق بهادار تلاش کرد با روش‌های مختلفی از بازار حمایت کند. در این میان شاهد بودیم که از بعضی بخش‌ها حمایت بیشتری صورت گرفت و بخشی از بازار نیاز حمایت چندانی از آنها نشد. با بررسی همه این موارد می‌توان گفت که در حال حاضر، بخش کوچک‌تر و بنیادی‌تر بازار یعنی نمادهای کوچک، تولیدی و صادرات‌محور که P/E پایین اما نقدشوندگی کمتر دارند، نیازمند حمایت واقعی و هدفمند هستند. این بخش از بازار شامل گروه‌هایی مانند زراعت، غذایی، کاشی و سرامیک، دارویی‌های کوچک و سیمان‌اند. همچنین این نکته نیز بسیار حائز اهمیت است که شرکت‌هایی با بنیاد قوی و صادرات محدود در شرایط نااطمینانی به‌شدت افت کرده‌اند. البته که فقط این شرکت‌ها نیستند که نیاز به حمایت توسط سازمان و سایر نهادهای بازار سرمایه دارند بلکه آنهایی که عمق نقدشوندگی‌شان پایین است و یا وابسته به حقیقی‌ها هستند و حمایت حقوقی مؤثری در خصوص حقوقی‌ها از آنها صورت نمی‌گیرد نیز مستحق این حمایت‌اند تا آنها نیز بتوانند جان دوباره‌ای بگیرند و رونق به معاملات‌شان بازگردد.

اگر بخواهیم به دلایل الزام حمایت از این بخش‌ها بپردازیم باید تاکید شود که این نمادها معمولاً از بازی‌های سفته‌بازانه دور هستند اما در چرخه اصلاح بازار، بیشترین فشار فروش را متحمل می‌شوند. همچنین در بسیاری از مواقع ارزندگی این نمادها انطور که باید لحاظ نمی‌شوند چراکه نبود تقاضای پایدار و عدم توجه صندوق‌های بزرگ به این نمادها باعث شده ارزندگی آن‌ها نادیده گرفته شود. ضمن اینکه بسیاری از آنها در حال حاضر زیر ارزش ذاتی یا حتی ارزش جایگزینی معامله می‌شوند اما به علت ترس در بازار، سرمایه‌گذاران جسارت ورود ندارند. در وهله بعد باید به این بپردازیم که از کدام نمادها بیش از حد حمایت می‌شوند؛ در این میان گروه خودرو و بانک به شکل سنتی حمایت می‌شوند اما به صورت عمده، این حمایت‌ها نه با رویکرد اقتصادی بلکه سیاسی انجام می‌شود.در ادامه باید به این نکته پرداخته شود که در چند وقت اخیر موج نقدها به سمت سازمان بسیار زیاد شده است؛ از زمان پایان درگیری‌ها تا به امروز فضای سیاسی، اقتصادی و امنیتی کشور در این مدت به‌شدت ملتهب بوده است. بازار سرمایه نیز تحت تأثیر ریسک‌های ژئوپلیتیکی، بی‌اعتمادی به سیاست‌گذار و خروج تشنگین سرمایه، وارد موج تازه‌ای از ریزش شد. در این مجال سازمان شروع به اقدامات مختلفی نمود تا بتواند از بازار حمایت کند تا از ریزش بسیار شدید آن جلوگیری شود.

نکته مثبت این اتفاق اینکه تصمیم‌های سازمان بورس و اوراق بهادار اکثراً بر مبنای مشورت با خبرگان بوده است و نکته منفی آن نیز زمانی بود که صرف این مشورت می‌شد. همین زمان‌بر بودن فرایند عملی شد تا تاخیر عملیاتی در اقدام‌های سازمان بورس صورت بگیرد. البته که این آسیب در ادامه با تاخیر سایر بخش‌ها، ارگان‌ها و نهادهای اقتصادی کشور مانند بانک مرکزی همراه شد و حتی حقوقی‌های بزرگ نیز در این فرآیند تاخیر تأثیرگذاری برجسته‌ای داشتند که در نهایت همه این‌ها عاملی شد تا آسیب بسیار بزرگی به بازار وارد شود.

استفاده از اعتبار منطقی نیست



دیبرکل کانون کارگزاران بورس‌وراق بهادر گفت: در شرایط فعلی بازار سرمایه، استفاده از اهرم اعتباری برای اغلب سرمایه‌گذاران، انتخابی منطقی به نظر نمی‌رسد.

حسن رضائی‌پورافزود: بررسی‌ها نشان می‌دهد

بخش زیادی از مشتریان پیش از آنکه کارگزاری‌ها اقدام به کاهش اعتبار کنند، خود نسبت به تسویه اعتبارات اقدام کرده‌اند.وی این اقدام را حاصل مدیریت ریسک فعال توسط سرمایه‌گذاران دانست و تصریح کرد: استفاده از اعتبار در واقع نوعی اهرم‌سازی است که برای افزایش بازدهی همراه با پذیرش ریسک انجام می‌شود. اما در بازاری که با عدم قطعیت‌ها و ریسک‌های جدی مواجه است، کاهش تقاضا برای اعتبار طبیعی است، به‌ویژه از سوی سرمایه‌گذاران خرد که معمولاً به‌دنبال استفاده از اهرم هستند. تا زمانی که ریسک‌های سیستماتیک بازار کاهش نیابد، نمی‌توان انتظار داشت که تقاضای بالایی برای معاملات اعتباری شکل بگیرد.

نداکریمی

کارشناس بازار سرمایه

هفته معاملاتی منتهی به چهارشنبه ۲۵ تیرماه ۱۴۰۴ را رشد شاخص‌ها همراه بود. شاخص کل با حمایت از سهام شاخص‌ساز، رشدی معادل ۵.۵ درصد را تجربه کرد و به سطح ۲۰,۷۸۵,۶۶۵ واحد رسید. همچنین، شاخص هم‌وزن نیز با رشد ۱.۵ درصد همراه شد. میانگین ارزش معاملات خرد روزانه در این هفته حدود ۶ همت بود که نسبت به هفته گذشته تغییر محسوسی نداشت.

بهترین‌ها و بدترین‌ها

پس از چند هفته خروج سرمایه، این هفته بازار شاهد ورود حدود ۵۰ میلیارد تومان نقدینگی از سوی سرمایه‌گذاران حقیقی بود. نمادهای «ویاساز»، «آریان» و «هیدکو» هر یک با رشد حدود ۱۵ درصد مواجه شدند. در سوی دیگر بازار، نمادهای «تپسی»، «کسرام» و «غکز» به ترتیب رشد‌های ۱۲ درصد، ۱۱ درصد و ۱۰ درصد را ثبت کردند. به طور کلی، حدود ۵۵ درصد نمادهای بازار در این هفته افزایش قیمت داشتند.

از دیگر اخبار مهم

معزل صندوق‌های اهرمی همچنان پابرجاست. با

باز شدن پای پیمان شانگهای به اقتصاد جهان



وزیر امور خارجه جمهوری اسلامی ایران گفت: سازمان همکاری‌های شانگهای به تدریج جای خود را در عرصه جهانی بیشتر باز می‌کند و از عرصه منطقه ای فراتر می رود.

عباس عراقچی افزود: موضوعات بسیار مختلفی را

هم در جنبه اقتصادی و هم در جنبه سیاسی و امنیتی در دستور کار دارد. همچنین در این اجلاس، استراتژی توسعه سازمان و کشورهای این سازمان در حوزه انرژی و تجارت و نیز حوزه‌های دیگر نهایی خواهد شد و بحث‌های بین المللی روز نیز طبعاً صورت خواهد گرفت. وی تصریح کرد: به طور طبیعی در حاشیه اجلاس نیز فرصت ملاقات‌های دو جانبه وجود دارد. با وزیران امور خارجه چین و روسیه ملاقات دو جانبه خواهیم داشت که طبعاً در شرایط حاضر اهمیت خاص خود را دارد. همچنین با بقیه اعضای سازمان شانگهای ملاقات‌هایی را درخصوص روابط دو جانبه و تحولات منطقه ای خواهیم داشت.

بررسی هفتگی بازارسرمایه نشان داد؛

حمایت از شاخص‌سازها

رئیس‌جمهور از نحوه قیمت‌گذاری وزارت صمت گلایه کردند.

• **«چم»** نیز از توقف رأی دیوان عالی در خصوص پرونده پتروشیمی مهر خبر داد.

بازارهای جهانی

• **نفت** برنت با کاهش ۳ درصد در هفته، به ۶۸ دلار رسید.

• **هر اونس طلا** با رشد ۱.۱ درصد، به ۳,۳۴۲ دلار رسید.

• **مس** در محدوده ۹۶۰۰ دلار، روی ۲,۶۹۰ دلار

• **سرب** ۱,۹۸۰ دلار و آلومینیوم ۲,۵۷۰ دلار معامله می‌شود.

• **قیمت بیت کوین** پس از ثبت رکورد تاریخی ۱۲۲ هزار دلار، به ۱۱۹ هزار دلار کاهش یافت.

بازار طلا و ارز داخل

• **قیمت دلار آزاد**: ۸۹ هزار تومان

• **دلار نیمایی**: ۶۹۶۰۰ تومان

• **سکه امامی**: در مرز ۸۰ میلیون تومان

• **هر گرم طلای ۲۴ عیار**: ۹.۵ میلیون تومان

• **حباب سکه امامی**: ۱۰ میلیون تومان

• **فاصله نرخ دلار آزاد و نیمایی**: حدود ۲۸ درصد

افزایش سرمایه

• **«تولید»** افزایش سرمایه ۱۱۷ درصد از محل آورده نقدی و مطالبات سهامداران را در سامانه کدال منتشر کرد.

• **«تهساز»** نیز افزایش سرمایه ۱۰۰ درصد از محل سود انباشته خواهد داشت.

• **«پتراس»** افزایش سرمایه ترکیبی از محل سود انباشته و آورده نقدی را ثبت کرد.

اخبار شرکته

• **«سپید»** افزایش نرخ گرفت.

• **«خسپا»** اعلام کرد روند واگذاری این شرکت به بخش خصوصی همچنان پابرجاست.

• **خودروسازان** طی نامه‌ای به معاون اول

از مجمع چه خبر؟

در مجامع عمومی سالانه، شرکت‌های زیر سود نقدی

به ازای هر سهم تقسیم کردند:

• «مارون» ۸۳۷ تومان.

• «کچاد» ۳۱ تومان

• «گلگ» ۳۸ تومان



سلف) منتشر می‌شوند. کمیته فقهی نیز این شیوه را از نظر فقهی تأیید کرده است.

اوراق سلف ارزی با امکان تسویه با طلا

مصباحی‌مقدم به انتشار اوراق سلف ارزی با دارایی پایه معین همچون کاتد مس اشاره کرد و گفت: در این نوع اوراق، به سرمایه‌گذاران اختیار داده می‌شود که در سررسید، یکی از سه گزینه دریافت کالا، تسویه نقدی ریالی یا ارزی، یا دریافت طلا معادل ارزش ارزی دارایی پایه را انتخاب کنند. او تاکید کرد: این اختیار برای سرمایه‌گذار، با تأیید کمیته فقهی، به رسمیت شناخته شده و قابلیت اجرایی در بازار سرمایه کشور را دارد.

اوراق سلف با اختیار معامله و فرمول قیمت‌گذاری توربی

این مقام مسئول درباره موضوع اوراق سلف همراه با اختیار معامله گفت: این ابزار با هدف پوشش تورم و قابل پیش‌بینی کردن بازده اوراق برای سرمایه‌گذاران طراحی شده است. در این طرح، اختیار معامله‌ای به اوراق سلف ضمیمه می‌شود که قیمت اعمال آن در سررسید بر اساس یک فرمول ضابطه‌مند و مبتنی بر قیمت روز دارایی پایه محاسبه می‌شود.وی افزود: برای نمونه، در قراردادهای سلف موازی استاندارد مربوط به کاتد مس، قیمت اعمال اختیار فروش می‌تواند قیمت روز دارایی پایه در زمان تسویه به‌علاوه یا منهای ۵ درصد باشد. کمیته فقهی با این فرمول‌بندی موافقت کرده است.مصباحی مقدم تأکید کرد: در قرارداد سلف ارزی، همه ارکان معامله از جمله مقدار و قیمت باید به‌روشنی و بدون ابهام مشخص باشند تا از جهالت در معامله جلوگیری شود.

اختیار خرید یا فروش نیز در قالب شرط ضمن عقد و بر مبنای قیمت ضابطه‌مند قابل الحاق است.

اختیار معامله مبتن بر قرارداد آتی

مصباحی‌مقدم درباره موضوع اختیار معامله مبتنی بر قرارداد آتی گفت: در این ابزار، دارنده اختیار می‌تواند در آینده وارد قرارداد آتی شود. قرارداد آتی، تعهدی به خرید یا فروش یک دارایی در تاریخ معین است و حالا، با ترکیب اختیار معامله و قرارداد آتی، دارنده اختیار می‌تواند با اعمال حق معامله خود وارد موقعیت معاملاتی در قرارداد آتی شود.او ادامه داد: کمیته فقهی این قرارداد را به‌عنوان اعطای حق ایجاد تعهد شناسایی کرده و با رعایت اصول مصوبات پیشین، آن را شرعاً بلامانع دانسته است.

ابزار محیط زیست بازار سرمایه

رئیس کمیته فقهی بورس همچنین درباره موضوع مربوط به گواهی کاهش انتشار آلایندهی توضیح داد: برخی صنایع برای کاهش آلایندهی موظف‌اند اقداماتی انجام دهند. در این روند، گواهی‌هایی صادر می‌شود که به‌صورت ابزار مالی در بازار سرمایه قابل معامله هستند.او افزود: شرکت‌هایی که موفق به کاهش آلایندهی خود می‌شوند، این گواهی‌ها را دریافت کرده و شرکت‌هایی که نتوانسته‌اند به حد استاندارد برسند، این گواهی‌ها را خریداری می‌کنند. اختلاف قیمت زمان خرید و قیمت بازار، سود احتمالی برای دارندگان گواهی ایجاد می‌کند.همچنین بر اساس نظر کمیته فقهی، معامله این گواهی‌ها در قالب عقد بیع صحیح است و نهاد تنظیم‌گر نیز می‌تواند این گواهی‌ها را به‌عنوان امتیاز قانونی به صنایع مشمول اختصاص دهد.

بازنگری در مصوبه وقف سهام؛

اصلاح بر مبنای فتوای رهبری

وی به بازنگری مصوبه وقف سهام پرداخت و گفت: در گذشته وقف سهام تنها در صورتی مجاز دانسته می‌شد که دارایی شرکت‌ها عمدتاً از نوع اعیان و دارای قابلیت اجاره باشد. این شرط برای تطبیق با فتوای فقهای سنتی لحاظ شده بود.

رئیس کمیته فقهی در پایان عنوان کرد: اما با توجه به فتوای جدید مقام معظم رهبری که بیان داشتند سهام را می‌توان به‌طور مطلق وقف کرد، چه اکثر دارایی آن از اعیان باشد چه نباشد، کمیته فقهی نیز در مصوبه قبلی خود تجدیدنظر کرد و شرط «تلبه دارایی‌های عینی» از دستورالعمل حذف شد.



رویداد هفته

امکان افزایش ۴۰ درصدی صادرات معدنی‌ها



رئیس هیات عامل سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی اعلام کرد: بسا توجه به موقعیت مکانی ایران و ظرفیت تولیدی موجود در بخش معدن و صنایع معدنی کشور، می‌توان میزان صادرات را ۳۰ تا ۴۰ درصد افزایش داد.

محمد آقاجانلو با اشاره به اینکه ارزآوری با تکیه بر ظرفیت‌های بخش معدن و صنایع معدنی اهمیت ویژه‌ای دارد، افزود: بخش معدن و صنایع معدنی سال گذشته حدود ۱۴ میلیارد دلار ارزآوری داشتند که رقم قابل توجهی است. وی تصریح کرد: درحال حاضر، وزیر صمت پیگیر تسهیل صادرات است تا راز بیشتری تأمین شود. راهکارهایی مانند مجوزهای ویژه یا تهاتر می‌تواند به بهبود عملکرد صادراتی کمک کند. این مقام مسئول در آیمیدرو بیان کرد: ظرفیت‌های کشور بالا است و به دلیل ظرفیت قابل توجه همسایه‌ها و در داشتن اختیار مرزهای آبی، امکان صادرات خوبی داریم.

مجلس ۲ماده اصلاح قانون بازار است



عضو کمیسیون برنامه و بودجه مجلس شورای اسلامی گفت: چنانچه در مسیر بهبود بازار سرمایه، به اصلاح قوانین یا تدوین قوانین جدید نیازی احساس شود، مجلس آماده است با فوریت و در صورت نداشتن بار مالی، در جهت تصویب این اصلاحات گام بردارد.

سید نجیب حسینی با تأکید بر جایگاه حیاتی بازار سرمایه افزود: سبب بودن این بازار نمادی از رشد اقتصادی و فعال بودن واحدهای تولیدی است به طوری که حرکت مثبت شاخص‌ها در بازار سرمایه نه‌تنها نشانه‌ای از رونق اقتصادی است، بلکه امید به آینده را در میان فعالان اقتصادی افزایش می‌دهد. وی با اشاره به ضرورت تقویت بازار سرمایه تصریح کرد: برای این که شرکت‌های اقتصادی بتوانند با انگیزه بیشتر به فعالیت ادامه دهند، لازم است ابزارها و بسترهای بازار سرمایه به‌درستی تقویت شود.

خروج دولت از کشتیرانی به صلاح نیست



وزیر کار گفت: کشتیرانی جمهوری اسلامی، بزرگ‌ترین شرکت حمل کانتینری کشور است و خروج مدیریت آن از اختیار دولت به مصلحت کشور نیست.

احمد میدری با اشاره به تکالیف قانونی در برنامه هفتم توسعه برای خروج دولت از بنگاهداری افزود: هرچند این مجموعه بورسی است، اما نقش آن در تأمین امنیت لجستیکی و ملی بسیار راهبردی است. وی در ادامه به شرایط جنگ ۱۲ روزه اشاره و تصریح کرد: در شرایطی که برخی بخش‌های خصوصی در مواجهه با بحران، تولید خود را کاهش دادند، شرکت‌های بزرگ زیرمجموعه وزارت رفاه مانند پگاه، داروپخش و دیگر مجموعه‌های تولیدی، با تمام ظرفیت وارد عمل شدند. میدری بیان کرد: به‌صنعت‌های تولیدی، پگاه نه‌تنها تولید را کاهش نداد، بلکه با انتقال سریع محصولات از تهران به استان‌های شمالی، کمبود بازار را جبران کرد.

ناترازی نصف شد



وزیر نیرو گفت: ناترازی ۲۰ هزار مگاواتی در ابتدای دولت چهاردهم در شرایط اوج مصرف به عددی کمتر از ۱۰ هزار مگاوات کاهش پیدا کرده است.

عباس علی آبادی افزود: وزارت نیرو توانسته است برق بیشتری را در اختیار صنایع قرار دهد و انرژی را به نحو مطلوب‌تر توزیع کند، همچنین یک ماه سخت پیش رو داریم که با همکاری همدیگر از این مسیر عبور خواهیم کرد. وی تصریح کرد: وزارتخانه برنامه‌هایی را در راستای توسعه نیروگاه‌ها و مدیریت بهتر بار مصرف در دست اقدام دارد و بیش از هزار نیروگاه (بسا مگاوات‌های کم) در سراسر کشور در حال ساخت است. این وزیر بیان کرد: از این طریق به شبکه متصل شده و به صورت ملحق برق تأمین می‌شود. این امکان خوبی است تا در شرایط سخت پیش رو ما را مطمئن و تاب‌آوری را نیز بیشتر کند.

پنهان کاری یا سهل‌انگاری؟ روایت عجیب از همکاری توسن و بانک سپه

فروشدگان «توسن» قربانی عدالت اطلاعاتی

هفته‌نامه بورس انعقاد قرارداد همکاری میان بانک سپه و شرکت توسن، در نگاه اول یک دستاورد بزرگ برای صنعت بانکداری دیجیتال کشور است؛ اما در لایه‌های عمیق‌تر این خبر، مسائلی نهفته است که نمی‌توان به‌سادگی از کنار آنها گذشت. نکته عجیب ماجرا این است که چنین رویداد مهمی «که می‌تواند بر ارزش سهام و تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران اثرگذار باشد» نه از طریق اطلاعیه رسمی در سامانه کدال بلکه از یک پست در صفحه لینکدین منتسب به مدیرعامل توسن علنی شد. این پست صبح روز ۱۶ تیر و پس از تعطیلات عشاورا منتشر شد؛ درست ۱۴ روز بعد از شروع همکاری رسمی در تاریخ ۲ تیر.

سبحامداران در تاریک، بازار در تبوتاب

انتشار این پست کافی بود تا بازار سهام واکنش نشان دهد. نماد توسن همان روز با تشکیل صف خرید روبه‌رو شد و این روند طی دو روز بعد هم ادامه داشت؛ به‌طوری‌که قیمت سهم در سه روز معاملاتی نزدیک به ۹ درصد رشد کرد، آن‌هم در بازاری که بسیاری از نهادها درگیر صف فروش بودند. و شرکت‌های همگروه این نماد مثل خدمات انفورماتیک و پویا روزهای منگی را تجربه می‌کردند. برای بررسی بهتر این اتفاقات معاملات سهام هم گروه و جزئیات معاملات سهام توسن را بی هیچ قضاوتی منتشر می‌کنیم. سوال کلیدی اینجااست: آیا سهامداران خرد در این مدت از انعقاد چنین قراردادی مطلع بودند؟ پاسخ روشن است؛ خیر. اطلاعیه رسمی این همکاری تازه عصر روز ۱۸ تیر روی سامانه کدال منتشر شد؛ یعنی بعد از آنکه بازار بخش عمده‌ای از واکنش خود را نشان داده بود.

عدالت اطلاعاتی: حلقه مفقوده بازار

آیا مدیران توسن تازه پس از ۱۷ روز به یاد آوردند که باید سهامداران را در جریان بگذارند؟ آیا سازمان بورس و فراپورس چنین رویه‌ای را مطابق با الزامات افشای اطلاعات می‌دانند؟ و مهم‌تر از همه، آیا چنین قراردادی با توجه به اندازه و اهمیت بانک سپه، نباید در گروه الف اطلاعیه‌های بااهمیت قرار می‌گرفت؟

این پرسش‌ها فقط درباره یک شرکت نیست؛ بلکه به عمق یکی از مشکلات ساختاری بازار سرمایه ایران یعنی بی‌عدالتی اطلاعاتی اشاره دارد. بازاری که در آن گاهی خبرهای کلیدی ابتدا از کانال‌های غیررسمی به بیرون درز می‌کند و سپس وقتی همه‌چیز در قیمت‌ها منعکس شد، تازه نوبت به اطلاع‌رسانی رسمی می‌رسد.

منتظر پاسخ نهادهای ناظر

حالا نگاه‌ها به سمت نهادهای ناظر دوخته شده است. آیا این پرونده به‌عنوان یک نمونه بارز از نقض عدالت اطلاعاتی، واکنش جدی را در پی خواهد داشت یا باز هم با تفسیرهای حداقلی و سبکوت، به بایگانی سپرده می‌شود؟

تاریخ	شرح	خرید حقیقی	فروش حقیقی	تاریخ	شرح	خرید حقیقی	فروش حقیقی
۱۴۰۴/۰۷/۰۱	تعداد	۱۴	۱۳	۱۴۰۴/۰۷/۰۱	تعداد	۱۴	۱۳
	حجم	۳,۲۴۹ M	۱,۴۷۳ M		حجم	۳,۲۴۹ M	۱,۴۷۳ M
	ارزش	۱۵,۲۵۹ B	۱۵,۲۵۹ B		ارزش	۱۵,۲۵۹ B	۱۵,۲۵۹ B
	قیمت میانگین	۴۷۵۸	۴۷۵۸		قیمت میانگین	۴۷۵۸	۴۷۵۸
	تغییر مالکیت حقوقی به حقیقی	۱,۷۷۶ M			تغییر مالکیت حقوقی به حقیقی	۱,۷۷۶ M	

تاریخ	شرح	خرید حقیقی	فروش حقیقی	تاریخ	شرح	خرید حقیقی	فروش حقیقی
۱۴۰۴/۰۷/۰۱	تعداد	۲۹	۹۸	۱۴۰۴/۰۷/۰۱	تعداد	۲۹	۹۸
	حجم	۴,۹۳۹ M	۴,۱۱۱ M		حجم	۴,۹۳۹ M	۴,۱۱۱ M
	ارزش	۲۴,۹۲۷ B	۲۴,۹۲۷ B		ارزش	۲۴,۹۲۷ B	۲۴,۹۲۷ B
	قیمت میانگین	۵۰۴۷	۵۰۴۷		قیمت میانگین	۵۰۴۷	۵۰۴۷
	تغییر مالکیت حقوقی به حقیقی	۸۲,۲۶۵۰			تغییر مالکیت حقوقی به حقیقی	۸۲,۲۶۵۰	

بانک سپه مشتری جدید توسن

گروه ب سایر اطلاعات بااهمیت / زمان انتشار روزچهارشنبه ۱۸ تیر ساعت ۱۷:۲۷ روی سامانه کدال

به واسطه اتفاقات ناشی از جنگ تحمیلی ۱۲ روزه که منجر به درگیری‌های فیزیکی و همچنین درگیری‌های سایبری گردید، موجب شد دو بانک کشور از جمله بانک سپه از مدار سرویس‌دهی خارج شوند.

در همین راستا و به منظور بازیابی سریعتر سامانه‌ها درشرایط بحران، مدیران محترم بانک سپه تصمیم به تغییر زیرساخت نرم افزاری خود گرفته و این شرکت را به عنوان پیمانکار جدید خود در حوزه نرم افزار جامع متمرکز بانکی برگزیدند. با توجه به اولویت و اهمیت بسیار بالای این موضوع و در راستای در دسترس قرار گرفتن سریعتر خدمات بانکی برای مردم عزیز کشور درشرایط جنگی، این شرکت فارغ از هرگونه تفاهم‌نامه و یا قراردادی با پذیرش مسئولیت نسبت به این موضوع اقدام و پس از گذشت تقریباً یک هفته، بخش بسیار زیادی ازسامانه‌های بانکی بانک سپه با استفاده از زیرساخت‌های نرم افزاری این شرکت در دسترس هموطنان عزیز قرار گرفت و با استمرار و تکمیل سامانه‌های بانکی، اکنون اعلام می‌دارد که بانک سپه به جمع مشتریان این شرکت پیوسته است. لیکن به لحاظ اینکه هنوز قراردادی فی‌مابین این شرکت و بانک محترم سپه حسب شرایط عنوان شده منعقد نگردیده است، اثا مالی آن برای این شرکت تاکنون قابل شناسایی و افشا نمی‌باشد. به محض انعقاد قرارداد مربوطه، افشای آن براساس دستورالعمل افشا، از طریق سامانه کدال در اختیارسهامداران محترم قرار خواهد گرفت.

تاریخ	بازگشایی معامله	آخرین پایانی	درصد تغییر	تعداد معاملات	خرید حقوقی حجم	فروش حقوقی حجم	خرید حقیقی حجم	فروش حقیقی حجم
۷ تیر	۵۵۰۰	۵۵۰۰	۳/۰۰	۱۷۸	-	۲۵۴۶۰۸۴	۴۲۸۶۴۵۶	۱۷۴۰۳۷۲
۸ تیر	۵۲۴۰	۵۲۴۰	۷/۸۹	۱۳۸	-	۲۵۴۶۰۸۴	۲۹۳۲۹۸۰	۳۸۶۸۹۶
۹ تیر	۵۱۹۰	۵۱۹۰	۲/۸۳	۱۰۳	-	۲۷۴۶۰۸۴	۲۹۴۱۹۶۸	۱۹۵۸۸۴
۱۰ تیر	۵۰۴۷	۵۰۴۷	۳/۰۰	۱۸۱	۷۰۰۰۰۰	۱۵۲۷۶۵۰	۴۹۳۸۹۳۰	۴۱۱۱۲۸۰
۱۱ تیر	۴۹۰۰	۴۹۰۰	۷/۹۸	۴۲۶	۲۰۴۰۶۸	۱۸۰۸۴۸۱۳	۲۲۷۷۸۱۶۲	۶۷۳۶۰۴۷
۱۶ تیر	۴۷۵۸	۴۷۵۸	۷/۹۹	۱۷۵	-	۱۷۷۵۵۷۳	۳۲۴۹۰۶۵	۱۴۷۳۴۹۲
۱۷ تیر	۴۵۳۰	۴۷۵۰	۱/۷۱	۹۰۷	۱۰۳۶۶۵۶	۵۰۴۵۱۳۴	۱۰۸۳۴۵۵۴	۱۶۱۸۰۷۶
۱۸ تیر	۴۶۷۰	۴۶۷۰	۲/۹۱	۷۹۳	۳۴۶۳۶۳۵	۸۴۴۴۰۰۰	۵۲۰۵۸۸۹	۳۴۳۱۲۶۱
۲۱ تیر	۴۸۱۰	۴۸۱۰	۲/۸۳	۵۱	۳۷۲۸۹۶۵	۴۰۰۰۰۰	۲۸۲۴۰	۳۳۵۷۳۷۰

تاریخ	بازگشایی معامله	آخرین پایانی	درصد تغییر	تعداد معاملات	خرید حقوقی حجم	فروش حقوقی حجم	خرید حقیقی حجم	فروش حقیقی حجم
۷ تیر	۵۲۶۰	۵۲۶۰	۲/۹۵	۲۱۳	۱۱۲۰۰۰۰۰	۹۵۹۰۰۹	۴۷۵۷۰	۱۰۲۸۸۵۶۱
۸ تیر	۵۱۵۰	۵۱۷۰	۲/۸۳	۱۹۷	۱۲۶۶۵۵۵۰	۱۵۸۱۱۷۱	۱۰۰۱۶۵	۱۱۱۸۴۵۴۴
۹ تیر	۵۰۲۰	۵۰۵۰	۲/۹۰	۱۷۱	۱۱۱۱۱۰۰۰	۱۵۶۰۴۴	۹۱۱۰۹	۱۱۰۴۰۶۵
۱۰ تیر	۴۹۰۰	۴۹۰۰	۲/۹۷	۱۵۳	۷۰۳۴۵۵۲	۳۱۶۶۰۳۵	۱۲۶۶۲۳	۴۰۰۴۱۴۰
۱۱ تیر	۴۸۴۰	۴۹۸۰	۸/۰۰	۱۷۳	۳۳۳۶۰۰۹	۱۵۱۹۸۱۶	۲۴۳۴۳۱	۱۰۵۹۶۲۴
۱۶ تیر	۴۹۱۰	۴۹۰۷	۱/۴۷	۸۲	۱۴۶۹۲۰	۱۷۹۴۰۹	۳۱۳۷۶۸	۲۸۱۳۷۹
۱۷ تیر	۴۹۰۰	۴۸۳۴	۲/۹۱	۱۰۱	۷۳۴۴۱	۱۱۰۵۸۰	۱۳۵۱۷۱۶	۱۳۱۴۵۷۷
۱۸ تیر	۴۸۳۴	۴۸۱۷	۲/۹۶	۹۳	۱۰۰۰۰۰	۱۵۹۴۸۰	۵۲۹۶۰۸	۴۷۰۱۲۸
۲۱ تیر	۴۹۷۲	۴۹۶۷	۸/۸۰	۸۳۳	۳۹۸۱۲۲۲	۴۰۱۲۴۰۳	۴۸۷۳۱۴	۴۵۸۰۳۳

تاریخ	بازگشایی معامله	آخرین پایانی	درصد تغییر	تعداد معاملات	خرید حقوقی حجم	فروش حقوقی حجم	خرید حقیقی حجم	فروش حقیقی حجم
۷ تیر	۵۲۶۰	۵۲۶۰	۲/۹۵	۲۱۳	۱۱۲۰۰۰۰۰	۹۵۹۰۰۹	۴۷۵۷۰	۱۰۲۸۸۵۶۱
۸ تیر	۵۱۵۰	۵۱۷۰	۲/۸۳	۱۹۷	۱۲۶۶۵۵۵۰	۱۵۸۱۱۷۱	۱۰۰۱۶۵	۱۱۱۸۴۵۴۴
۹ تیر	۵۰۲۰	۵۰۵۰	۲/۹۰	۱۷۱	۱۱۱۱۱۰۰۰	۱۵۶۰۴۴	۹۱۱۰۹	۱۱۰۴۰۶۵
۱۰ تیر	۴۹۰۰	۴۹۰۰	۲/۹۷	۱۵۳	۷۰۳۴۵۵۲	۳۱۶۶۰۳۵	۱۲۶۶۲۳	۴۰۰۴۱۴۰
۱۱ تیر	۴۸۴۰	۴۹۸۰	۸/۰۰	۱۷۳	۳۳۳۶۰۰۹	۱۵۱۹۸۱۶	۲۴۳۴۳۱	۱۰۵۹۶۲۴
۱۶ تیر	۴۹۱۰	۴۹۰۷	۱/۴۷	۸۲	۱۴۶۹۲۰	۱۷۹۴۰۹	۳۱۳۷۶۸	۲۸۱۳۷۹
۱۷ تیر	۴۹۰۰	۴۸۳۴	۲/۹۱	۱۰۱	۷۳۴۴۱	۱۱۰۵۸۰	۱۳۵۱۷۱۶	۱۳۱۴۵۷۷
۱۸ تیر								
۲۱ تیر								

نماد برای برگزاری مجمع متوقف شد

بانک سپه به جمع مشتریان توسن پیوست

منتشر شده: صبح دوشنبه ۱۶ تیر ۱۴۰۴ در لینکدین

کشور درگیر یک جنگ تحمیلی شد. در ابتدای شروع جنگ و همزمان با درگیری‌های فیزیکی، جنگ سایبری هم آغاز شده بود و در حوزه فعالیت ما، دو بانک بزرگ کشور هم با حمله سایبری از مدار سرویس‌دهی خارج شده بودند. بعد از گذشت چند روز از قطعی کامل سامانه‌های این دو بانک، همکاران خوبمان در شرکت داتین که پیمانکار هردو بانک بود، موفق به راه اندازی اولیه سامانه‌های این دو بانک در حد سرویس‌های اولیه حوزه خدمات کارت شده بودند. ولی عمق حمله و فاجعه اتفاق افتاده در حدی بود که دورنمای رسیدن به یک نقطه با ثبات را تیره و تار کرده بود.

در میانه جنگ بود که به درخواست مدیران محترم بانک سپه و با جلساتی که برای بررسی جزئیات کار برگزار شده بود، قرار شد بازیابی سرویس‌های بانک سپه روی سامانه‌های توسن شروع شود.

برای این موضوع از نگاه مدیران بانک دلایل کافی وجود داشت که حسب صلاحدید در این زمینه در آینده خود ایشان مطالبی عنوان خواهند نمود. فکر می‌کنم فارغ از نگاه خود شرکت رقیب، در جهت در دسترس قرار گرفتن سریعتر خدمات بانکی برای مردم عزیز کشورمان در شرایط جنگی، این تصمیم باعث شد ظرفیت جدیدی برای رفع بحران به موضوع اضافه شود و این امکان فراهم شود که هر شرکت روی یک بانک متبوع خود برای بازیابی سرویس‌ها متمرکز شود.

مدیران بانک طی چندین جلسه‌ای که برگزار شد، عملا با جساتری بالا تصمیم به تغییر گرفتند و این تصمیم روز یکشنبه مورخ یکم تیر ماه از طرف بانک به کارکنان ابلاغ شد. از روز دوشنبه دوم تیرماه کار ما در بانک سپه شروع شد. از نقطه صفر صفر. تازه بانک بر اساس لیست تجهیزاتی که داده بودیم شروع به تهیه و جمع آوری تجهیزات نمود که با توجه به شرایط جنگی، تأمین تجهیزات هم مشکلات خاص خود را داشت. ما نیز به موازات با همکاری بسیار نزدیک با کمیته‌هایی که در بانک تشکیل شده بود، اقدام به چیدمان اطلاعات پایه و جمع آوری داده‌ها نمودیم. آموزش به کارکنان شعب و ستاد بانک روی سامانه‌های تستی و تهیه دستورالعمل‌ها نیز به موازات در دستور کار قرار گرفت. همانطور که دیدیم، از روز شنبه هفتم تیرماه، سامانه‌های بانک آماده فعالیت بود و سوئیچ توسن در بانک سپه به شبکه شتاب متصل شد. فکر می‌کنم این رکورد که با همت و زحمات شبانه‌روزی این روزهای اخیر همکارانم در توسن، همکاران محترم بانک و شرکت‌های تابعه و حمایت مدیران ارشد هر دو مجموعه رخ داد، برای سالیان سال در نظام بانکی کشور مثال زدنی باشد. به مرور و ظرف مدت یک هفته، تقریباً عمده خدمات بانکی شامل خدمات حضوری در شعبه و خدمات غیرحضوری از طریق درگاه‌های موبایل و اینترنت بانک (به غیر از سرویس‌های تسهیلات که در خصوص آن اقدام خواهد شد) به مدار سرویس‌دهی در بانک بازگشتند.

اهمیت موضوعی هست که حتما خیلی جای کار دارد و خواهد داشت. این بار اولی نبوده که اتفاقی اینچنین ولی شاید نه در این وسعت، در کشور ما یا حتی سایر کشورهای دنیا اتفاق افتاده و ممکن هست بار آخر هم نباشد. ما به عنوان پیمانکار سامانه‌های اصلی بانک‌های تحت پوشش خود، همواره مسئولیت موضوعات مرتبط با این حوزه را می‌پذیریم و نهایت تلاش خود را در راستای ارتقای آن به کار می‌بریم، ولو اینکه بخشی از خدمات سامانه‌های جامع بانکی را به خواست کارفرما واگذار کرده باشیم.

از بابت این همراهی و تلاش مثال زدنی که در این مدت در کنار هم برای رسیدن به این نتیجه داشتیم، از همه همکارانم در شرکت و بانک، بی‌نهایت سپاسگزارم. و اینجا تازه شروع یک مسیر جدید است. به امید موفقیت‌های بیشتر...

قانون

دستورالعمل افشا چه می‌گوید؟

دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار (مصوب ۸۶/۵/۳ هیأت مدیره سازمان بورس)

در اجرای بندهای ۱۱ و ۱۸ ماده ۷ و ماده ۴۵ قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران، مصوب آذرماه ۱۳۸۴ مجلس شورای اسلامی، این دستورالعمل در ۳ فصل، ۲۱ ماده و ۹ تبصره در تاریخ ۱۳۸۶/۰۵/۰۳ به تصویب هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار رسید.

ماده ۲: ناشر موظف است اطلاعات موضوع این دستورالعمل را در مهلت مقرر، مطابق فرم‌های مورد نظر سازمان، بصورت الکترونیکی و یا کاغذی در سربرج رسمی خود که به تأیید دارندگان امضای مجاز رسیده باشد، به سازمان ارسال و هم‌زمان به طرقی که سازمان تعیین می‌کند جهت اطلاع عموم منتشر نماید. **ماده ۳:** سیستم‌های مالی و کنترل داخلی ناشر و همچنین مفاد و نحوه تنظیم گزارش‌های موضوع این دستورالعمل، باید مطابق مقررات باشد. **ماده ۴:** موارد، ضرورت‌ها و روش‌های افشاء که در این دستورالعمل تأکید شده است، حداقل الزامات در زمینه افشاء اطلاعات می‌باشد. تعیین و تشخیص سایر اطلاعاتی که مهم است و باید افشای فوری شود، بر عهده ناشر است. **ماده ۵:** اطلاعات افشا شده از سوی ناشر باید قابل اتکا، به موقع و به دور از جانبداری باشد. اطلاعات دارای تأثیر منفی باید به همان سرعت و دقتی که اطلاعات دارای تأثیر مثبت منتشر می‌شود، افشا شود. اطلاعات مهم باید صریح، دقیق و تا حد امکان بصورت کفی ارائه شود. **ماده ۶:** ارائه اطلاعات در تحلیلگران، روزنامه‌نگاران، سهامداران و سایرین نباید به صورت فردی و یا انتخابی باشد، مگر اینکه اطلاعات مزبور قبلاً با رعایت مفاد این دستورالعمل افشاء شده باشد.

بخش سوم : اطلاعات مهم

ماده ۱۳: ناشر موظف به افشای فوری اطلاعات مهم می‌باشد. برخی از مصادیق اطلاعات مهم به شرح زیر است:

الف) رویدادهای مؤثر بر فعالیت، وضعیت مالی و نتایج عملکرد ناشر از قبیل:

- تعلیق یا توقف تمام یا بخشی از فعالیت ناشر.
- تغییر در نوع فعالیت اصلی ناشر.
- تحصیل یا واگذاری سهام سایر شرکت‌ها به‌صورت مستقیم یا غیرمستقیم، که تأثیر با اهمیتی بر وضعیت عملکرد جاری یا آتی ناشر داشته باشد.
- برگزاری یا مشارکت در مناقصه‌ها و مزایده‌های بااهمیت و نتیجه آن.
- تغییر در روش یا رویه حسابداری به‌همراه دلایل و آثار مالی ناشی از آن.
- تغییر در ترکیب اعضای هیأت‌مدیره، تعیین و تغییر نمایندگان اشخاص حقوقی و تغییر مدیرعامل ناشر.
- انعقاد، انحلال یا هرگونه تغییرات اساسی قراردادهای مهم.
- تعاوی مهم مطرحه له یا علیه ناشر، ورود در دعاوی مهم یا جلب دعاوی مهم یا رجوع اختلافات مهم به داوری و نیز اعلام نتیجه آرای قطعی دادگاه‌ها و مراجع قانونی دیگر و نیز اعمال و وقایع مهم حقوقی که بر قیمت اوراق بهادار ناشر اثرگذار باشد.
- کشف ذخایر و منابع طبیعی یا کشف منابع قابل توجه توسط شرکت‌های تأمین‌کننده مواد اولیه ناشر.
- تولید محصولات جدید، ارائه خدمات جدید، دستیابی به منابع اولیه، فناوری، بازار فروش یا مشتریان جدید.
- تأیید، تعلیق یا لغو مجوز فعالیت و امتیاز تجاری و انتقال، تحصیل، تغییر یا ابطال اسم یا علامت تجاری.
- مشخصات طرح‌های سرمایه‌گذاری و هرگونه تغییر با اهمیت در آن.
- توقف فعالیت مشتریان یا عرضه‌کنندگان عمده ناشر یا تغییر مشتریان یا عرضه‌کنندگان عمده ناشر.
- عدم توانایی در اجرای تعهدات و قراردادهای ناشر، اعلام ورشکستگی ناشر یا شرکت مادر آن.
- اعلام میزان سپرده بابت خسارات احتمالی طرح دعآوی یا جلوگیری از اجرای احکام.
- تصمیمات مجامع عمومی ناشر.

د) سایر اطلاعات مهم مؤثر بر قیمت اوراق بهادار ناشر و تصمیم سرمایه‌گذاران از قبیل:

- انتقال یا واگذاری ماشین‌آلات و تجهیزات به‌منظور تغییر ساختار ناشر.
- خرید یا فروش بااهمیت دارایی‌های ناشر.
- توثیق یا فک رهن بخش قابل توجهی از دارایی‌های ناشر.
- ایجاد یا منقش شدن بدهی‌های احتمالی با اهمیت.
- تغییر بااهمیت در پیش‌بینی عملکرد ناشر یا برنامه‌های آتی مدیریت، به‌همراه دلایل مربوطه.
- افزایش یا کاهش بااهمیت درآمدها و هزینه‌های ناشر در آینده قابل پیش‌بینی یا منقش شدن دلایل مربوطه.
- ورود خسارت بااهمیت ناشی از رویدادهای طبیعی (آتش‌سوزی، سیل، زلزله و...) یا ورود خسارت به واسطه انجام فعالیت‌های عملیاتی و غیرعملیاتی ناشر.
- تعديلات سنواتی بااهمیت.
- درخواست برای خروج از فهرست شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس و دلایل آن.
- هرگونه رویداد و یا تغییر در شرکت‌های تحت کنترل که اثر با اهمیتی بر فعالیت، وضعیت مالی و نتایج عملکرد شرکت مادر (اصلی) دارد.
- ماده ۱۶:** در صورتی که تأخیر در افشای اطلاعات مربوط به ماده ۱۵ منجر به اشاعه اطلاعات مزبور و داد و ستد متکی به اطلاعات نهانی یا فعالیت نامتعارف بازار شود، ناشر مکلف به افشای فوری آن اطلاعات است.
- ماده ۱۷:** به منظور جلوگیری از انتشار اطلاعات افشاء نشده موضوع ماده ۱۶، ناشر ملزم به رعایت موارد زیر است: الف- دسترسی به اطلاعات مزبور محدود به مدیران و کارکنان ذیصلاح ناشر باشد و این اطلاعات صرفاً در رابطه با وظایف و مسئولیت اشخاص در اختیار آنها قرار گیرد- ب- صورتی که لازم باشد اطلاعات مزبور در اختیار کارکنان، وکلا، حسابداران، حسابرسان، مشاوران مالی ناشر یا سایر اشخاص ذیصلاح قرار گیرد، نهانی‌بودن این اطلاعات و ممنوعیت استفاده شخصی از آن در دادوستد متکی به اطلاعات نهانی به آنها تأکید شود.
- ماده ۲۰:** در صورت عدم رعایت هر یک از مواد این دستورالعمل، موضوع مطابق با فصل ششم قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران و مقررات انضباطی مربوطه پیگیری می‌گردد.

با بررسی پارامترهای بنیادی شرکت‌های بورسی؛

۱۰۰ نماد ارزنده بازار کدام است؟



شرکت‌های بورسی با P/E پایین‌تر ۵				
نماد	صنعت	PtoE_ttm	نماد	صنعت
ویملت	بانک‌ها و مؤسسات اعتباری	۱/۴۲۵۴	آوپارارس	بیمه
حفاری	حفاری	۲/۰۵۲۹	کپرور	زغال سنگ
وسبحان	سرمایه‌گذاری	۲/۶۵۹۳	چدن	محصولات فلزی
ثبهساز	انبوه سازی، املاک و مستغلات	۲/۶۷۵۵	ختراک	قطعات خودرو
وسکهبو	سرمایه‌گذاری استانی	۲/۷۲۶۹	ارفع	آهن و فولاد
پترول	سرمایه‌گذاری	۲/۷۳۳۶	شکام	مواد شیمیایی-متنوع
وسین	بیمه	۲/۷۷۴۳	شمود	مواد شیمیایی-متنوع
وهامون	سرمایه‌گذاری	۲/۸۳۸۹	جوین	محصولات کشاورزی و دامپروری
سمگا	سرمایه‌گذاری	۲/۸۶۸۴	معین	بیمه
ووپیا	سرمایه‌گذاری	۲/۸۶۹۹	کتور	کانی‌های فلزی
والماس	سرمایه‌گذاری	۲/۹۷۲۴	خموطور	قطعات خودرو
ثاخذ	انبوه سازی، املاک و مستغلات	۳/۰۰۶۲	دشیری	دارویی
شپاکسا	محصولات پاک کننده	۳/۰۸۱۳	پکرمان	لاستیک و پلاستیک
البرز	بیمه	۳/۰۸۲۴	تملت	تأمین سرمایه
دجابر	دارویی	۳/۱۲۰۲	وتوسم	سرمایه‌گذاری
ونوین	بانک‌ها و مؤسسات اعتباری	۳/۸۳۴۱	وپست	بانک‌ها و مؤسسات اعتباری
وپاسار	بانک‌ها و مؤسسات اعتباری	۳/۸۵۰۲	وکار	بانک‌ها و مؤسسات اعتباری
ثامید	انبوه سازی، املاک و مستغلات	۳/۲۲۹۳	غشهد	سایر محصولات غذایی
ومدیر	سرمایه‌گذاری	۳/۲۴۶۶	وسپه	سرمایه‌گذاری
وتوشه	سرمایه‌گذاری	۳/۲۷۴۹	خدیرل	خودرو
امید	تأمین سرمایه	۳/۲۸۱۷	بفجر	خدمات رفاهی متنوع
تنوین	تأمین سرمایه	۳/۳۱۱۱	لخر	وسایل خانگی
فسبوزار	آهن و فولاد	۳/۳۱۹۳	فن افزار	نرم افزار و خدمات
غزر	سایر محصولات غذایی	۳/۳۶۵۳	توسن	نرم افزار و خدمات
کوثر	بیمه	۳/۴۰۶۱	سیمرغ	محصولات کشاورزی و دامپروری
اتکاسا	بیمه	۳/۵۳۶۵	سرچشمه	سرمایه‌گذاری
اسپاتک	مخابرات	۳/۵۴۲۷	تایرا	ماشین الات
مدیریت	سرمایه‌گذاری	۳/۵۵۸۲	وامید	سرمایه‌گذاری
اعتلا	سرمایه‌گذاری	۳/۵۸۱۶	والبر	سرمایه‌گذاری
مهر	سرمایه‌گذاری	۳/۶۱۷۶	داراب	مواد شیمیایی-متنوع
وېهمن	سرمایه‌گذاری	۳/۷۲۵۴	دفارا	دارویی
فسوژ	تولید فلزات گرانبهای غیراهن	۳/۷۳۳۸	وپایا	سرمایه‌گذاری
فسازان	آهن و فولاد	۳/۷۴۴۹	وخارزم	سرمایه‌گذاری
وسینا	بانک‌ها و مؤسسات اعتباری	۳/۷۴۴۷	کلر	مواد شیمیایی-متنوع
فسپا	آهن و فولاد	۳/۷۹۰۰	آسیا	بیمه
وکیهمن	سرمایه‌گذاری	۳/۷۹۱۱	توریل	حمل و نقل از طریق خطوط راه آهن
امین	تأمین سرمایه	۳/۷۹۵۵	ولېهمن	لیزینگ
وخاور	بانک‌ها و مؤسسات اعتباری	۳/۸۱۰۹	فاما	محصولات فلزی
سامان	بانک‌ها و مؤسسات اعتباری	۳/۸۷۶۲	ومهان	سرمایه‌گذاری
انتخاب	وسایل خانگی	۳/۹۰۶۷	کاذر	سایر محصولات کانی غیرفلزی
اتکام	بیمه	۳/۹۲۰۶	بنیرو	ماشین الات الکتریکی
اتکای	بیمه	۳/۹۳۷۲	خیمن	قطعات خودرو
خکار	قطعات خودرو	۳/۹۶۴۴	فولاد	آهن و فولاد
خیهمن	سرمایه‌گذاری	۳/۹۸۲۴	غیپنو	شیرینیجات
وسکاب	سرمایه‌گذاری	۴/۰۱۲۳	غسالم	شیرینیجات
فخاس	آهن و فولاد	۴/۰۳۱۲	شملی	مواد شیمیایی-متنوع
لوتوس	تأمین سرمایه	۴/۰۸۰۵	تمپیی	سرمایه‌گذاری
ما	بیمه	۴/۰۸۹۶	حسینا	بنادر و کشتیرانی

منبع: بورس ویو

آرمان هنرگار

حبرنگار

تعداد بسیار زیادی از سهامداران همیشه علاقه‌مند بوده و هستند که سرمایه‌گذاری خود را بر روی سهم‌هایی متمرکز کنند که ارزندگی بالایی داشته باشند. حال این ارزندگی می‌تواند براساس پارامترهای بنیادی و قدرت رشد این سهم برای جهش قیمت در آینده و یا میزان سود تقسیمی آن باشد. در گزارشی که از نظر می‌گذرانید به معرفی و بررسی نمادهایی پرداختیم که نسبت قیمت به سود محقق شده آنها از ۵ کمتر است و سودآوری بسیار بالایی دارند.

پارسیان‌ها سردمدار ارزندگی

تنها دو شرکت در بازار سرمایه هستند که P/E آنها از یک کمتر است، نکته جالب و قابل توجه در این مورد اینکه هردو آنها به مجموعه پارسیان تعلق دارند. اولین شرکت در این لیست بیمه پارسیان با نسبت قیمت به سود محقق شده ۰.۸۸ و در رتبه دوم بانک پارسیان با ۰.۹۸ است. همچنین P/S ۱.۴ بیمه پارسیان و ۰.۷ بانک پارسیان خبر از فروش مناسب این دو شرکت بورسی می‌دهد. ضمن اینکه ۰.۹ P/B بانک و ۰.۷ بیمه نشان از ارزش نزدیک و حتی کمتر از ارزش دفتری دارایی این دو نماد دارد که پتانسیل رشد بالای این دو شرکت را نشان می‌دهد.

کاهش ۸۶ درصدی P/E «ویملت»!

بعد از پارسیان‌ها، «ویملت» به عنوان نماد پرطرفدار ماه‌های اخیر بازار سرمایه با P/E پایین ۱.۴ در رتبه سوم ارزندگی از این منظر قرار دارد البته P/E کل صنعت بانک نیز ۲ است که همین مورد نشان از این دارد که بانکی‌ها نسبت به سودی که می‌سازند ارزش نسبتاً پایین و پتانسیل بسیار بالایی برای رشد دارند. این نکته را نیز باید در نظر گرفت که اگر این گزارش در روزهای پایانی فروردین ماه ۱۴۰۴ نوشته می‌شد، جایگاه بانک ملت به مراتب پایین‌تر از رتبه فعلی می‌شد چراکه در آن زمان و در پی واکنش‌های مثبت به افزایش سرمایه این شرکت ، قیمت سهم آن رشد مطلوبی را دنبال کرد که سرانجام آن P/E ۲.۵۹ این نماد در اواخر فروردین سال جاری شد. علت آن نیز مشخص است؛ قیمت سهم این بانک در اوایل اسفندماه سال گذشته در محدوده ۱۹۴ تومان بود که با طی کردن مسیری صعودی تا ۳۱ فروردین ماه سال جاری به ۲۹۹ تومان رسید. با بررسی همه این موارد می‌توان به این نتیجه رسید که بانک ملت ۲۴۰ تومانی (قیمت ۲۳ تیرماه ۱۴۰۴) از منظر بنیادی قابلیت رشد بالایی دارد.

تعدد سرمایه‌گذاری‌ها

علاوه بر این ۳ نماد، ۱۲۵ نماد دیگر نیز در لیست شرکت‌هایی که P/E آنها از ۵ پایین‌تر است قراردارد؛ از این میان، ۱۴ نماد در بازه ۲ تا ۳ و ۴۷ نماد در محدوده ۳ تا ۴ قرار دارند. همچنین ۱۶۰ نماد نیز P/Eشان کمتر از ۵ و بیشتر از ۴ است. بیشترین صنعتی که نماد شرکت‌های آن در این لیست به‌طور مداوم تکرار شده، سرمایه‌گذاریست که ۴۲ نماد آن در این لیست آمده و در صدر آنها «پردیس» و «وجامی» با P/E ۲.۲۵ و ۲.۳۹ قرار دارند.

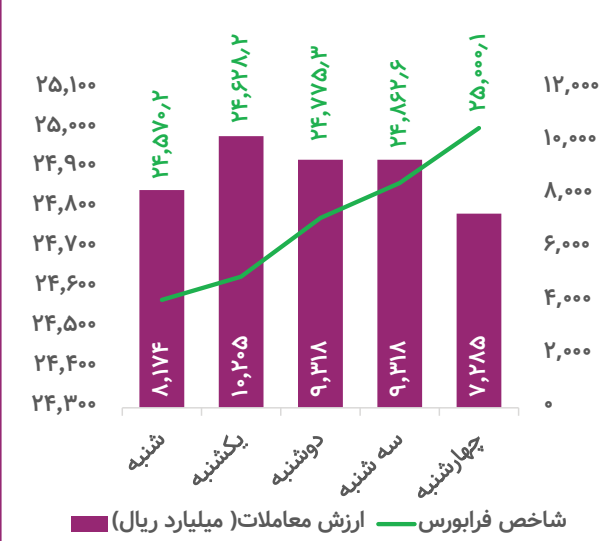
بقیه بانک‌ها ارزنده‌اند؟

پس از دو بانکی که پیش‌تر نامشان آورده شده، «ویسار» با P/E ۳.۰۷، «نونین» با ۳.۱۳ و «وپاسار» با ۳.۱۵ در رتبه‌های بعدی ارزندگی بانکی‌ها قرار دارند. با مشاهده سابقه نسبت قیمت به سود محقق شده «ویسار» می‌توان متوجه شد که تا ۲۳ خرداد ماه سال جاری عملاً بانک صادرات هیچ جایی در لیست فعلی ندارد چراکه این عدد در محدوده ۱۶.۵ قرار داشته است. همچنین این عدد از ۱۳ خرداد ۱۴۰۳ در چنین محدوده‌ای وجود داشته به این صورت که در همان روز ۱۳.۶ بوده است. البته که پیش‌تر از آن و در بازه زمانی ۳۰ دی ماه ۱۴۰۲ تا ۱۲ خرداد ۱۴۰۳ این عدد در محدوده ۸۰ قرار داشته است.

پایین‌ترین P/E‌ها

در بازار سرمایه شرکت‌هایی هستند که نسبت قیمت به سود محقق شده‌شان بیش از ۱۰۰۰ است! به این معنا که آن شرکت بیش از هزار سال باید کارکند و سود بسازد تا بتواند دوباره شرکت خود را خریداری کند! در رتبه اول این لیست، شرکت صنایع تولیدی اشدان ایران با نماد «تشتاد» است که P/E آن ۲۲۲۸ است (منبع: بورس ویو) البته tsetmc با مقداری تفاوت این عدد را ۲۱۷۶ قید کرده است که علت تفاوت این دو عدد خود جای سوال و بررسی دارد که در این مجال نمی‌گنجد. نکته قابل توجه اینکه بعد از این شرکت دو دارویی در این لیست حضور دارند که یکی از آنها داروسازی رازک با P/E ۱۵.۱۲ و دیگری داروسازی روز دارو با ۱۲۰۰ است. بعد از این دو نماد نیز، ۲ نماد دیگر با نمادهای «آباد» و «بمبلا» در این لیست وجود دارند که P/Eشان از ۱۰۰۰ بیشتر است.

فرابورس



یادداشت‌ها

سود تقسیمی، کافی نیست!

کاویان عبدالهی
تحلیل‌گر بازار سرمایه

فصل مجامع، یکی از مهم‌ترین مقاطع تقویم بازار سرمایه است؛ دوره‌ای که نه‌فقط توجه سهامداران را به خود جلب می‌کند، بلکه تصمیمات آن می‌تواند جهت حرکت قیمت سهام را در کوتاه‌مدت و حتی میان‌مدت تعیین کند. با این حال، تمرکز صرف بر سود نقدی (DPS) می‌تواند دید تحلیلی سرمایه‌گذار را محدود کند و منجر به تصمیم‌هایی کم‌عمق و گاه زیان‌بار شود.

تاریخچه تصمیمات مجامع در سامانه کدال، ابزار مناسبی برای بررسی رفتار شرکت‌ها در مواجهه با سودآوری است. اما نباید فراموش کرد که این داده‌ها، تصویر کاملی از ارزش ذاتی شرکت ارائه نمی‌دهند. در کنار میزان سود تقسیمی، باید به پایداری سودآوری، برنامه‌های توسعه‌ای شرکت و کیفیت گزارش‌های مالی نیز توجه کرد. زمان‌بندی پرداخت سود نیز مسئله‌ای حیاتی برای سهامداران خرد است. تجربه بازار نشان داده که برخی شرکت‌ها با وجود الزامات قانونی، سود را با تأخیر چشمگیر پرداخت می‌کنند. چنین رویکردی ریسک نقدشوندگی برای سرمایه‌گذاران ایجاد می‌کند؛ به‌ویژه در دوره‌هایی که تورم و نرخ بهره بالا هستند. برخی صنایع با ماهیت فصلی فعالیت می‌کنند. به‌عنوان نمونه، صنعت قند و شکر در نیمه دوم سال بیشترین بازده عملیاتی را دارد. همچنین بحران مزمن انرژی در کشور موجب شده است که در فصول سرد و گرم، صنایعی چون سیمان، فولاد و پتروشیمی با محدودیت‌هایی جدی در مصرف برق و گاز روبه‌رو شوند؛ موضوعی که مستقیماً بر ظرفیت تولید و سودآوری آن‌ها تأثیر می‌گذارد. افزایش سود تقسیمی لزوماً به معنای رشد قیمت سهم نیست. بازار بیشتر از آن‌که به عدد DPS واکنش نشان دهد، به پایداری سود، جریان نقدی شرکت و چشم‌انداز آتی درآمدها توجه دارد. درواقع، شرکتی که سود کمتری تقسیم می‌کند اما در حال توسعه زیرساخت و ظرفیت تولید است، ممکن است در میان‌مدت عملکرد بهتری داشته باشد.

در فصل مجامع، شرکت‌هایی که سودآوری پایدار، تکرارپذیر و قابل پیش‌بینی دارند، بیش از سایرین مورد توجه بازار قرار می‌گیرند. گروه‌هایی مانند پتروشیمی، سیمان و فلزات اساسی از این ویژگی برخوردارند؛ به‌ویژه اگر گزارش‌های میان‌دوره‌ای مثبتی نیز ارائه کرده باشند. گزارش‌های سه‌ماهه، ابزار کلیدی تحلیلگران برای ارزیابی نسبت قیمت به سود (P/E) شرکت‌هاست. انتشار گزارش‌های قوی می‌تواند با کاهش پی به ایی P/E، جذابیت سهام را افزایش دهد و در مقابل، گزارش‌های ضعیف موجب تعدیل انتظارات مثبت و تشدید فشار فروش می‌شود. برای مثال، شرکت‌های سیمانی اگر نتوانند با وجود ناترازی انرژی، عملکرد مناسبی ثبت کنند، توجه بازار را به خود جلب خواهند کرد.

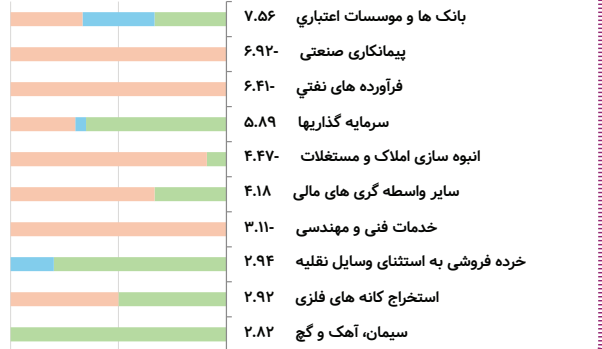
در صورت حصول توافق میان ایران و آمریکا، بازار سرمایه می‌تواند از مسیرهای مختلف منتفع شود،یکی از مهمترین آنها رفع تحریم هاست. با رفع تحریم ها فضای سرمایه گذاری بهبودید می‌کند و حتی مسیر بازگشت سرمایه گذاران خارجی تسهیل می شود. این توافق در عین حال می تواند منجر به بهبود چشم‌انداز شرکت‌های صادرات‌محور، کاهش قیمت ارز و تورم شود، در نتیجه همه این عوامل، ثبات اقتصادی کشور نیز افزایش خواهد یافت و می توان گفت این موضوع مهمترین تاثیر حصول توافق میان ایران و آمریکااست اما باید توجه داشت که ابهام در روند اجرای توافق و ناپایداری تصمیمات سیاست گذار می‌تواند نوسانات موقت در بازار ایجاد کند. بنابراین، واکنش سرمایه‌گذاران نباید صرفاً هیجانی همراه با موج سواری باشد و باید با احتیاط و تحلیل همراه باشد. تابستان هر سال برای صنایع انرژی، فصلی پری‌ریسک است. محدودیت مصرف برق و گاز می‌تواند تولید را کاهش داده و سود شرکت‌ها را تحت فشار قرار دهد. البته کاهش عرضه در برخی بازارها ممکن است قیمت محصولات را افزایش دهد و بخشی از این فشار را جبران کند. تنوع‌بخشی به پرتفوی و انتخاب صنایعی که امکان واکنش سریع به تغییرات بازار را دارند، از جمله راهکارهای مدیریت ریسک در این دوره است.

فصل مجامع فرصتی برای بازنگری در پرتفوی و ارزیابی عملکرد شرکت‌هاست. اما این فرصت، فقط برای سرمایه‌گذارانی سودمند است که فراتر از عدد سود نقدی، به ساختار بنیادین شرکت و مسیر آتی آن نگاه می‌کنند. سود تقسیمی بالا، جذاب است؛ اما پایداری سودآوری، حیاتی‌تر است.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۸۸	۷	۱۲۰
----	---	-----

صنایع پر نوسان - فرابورس



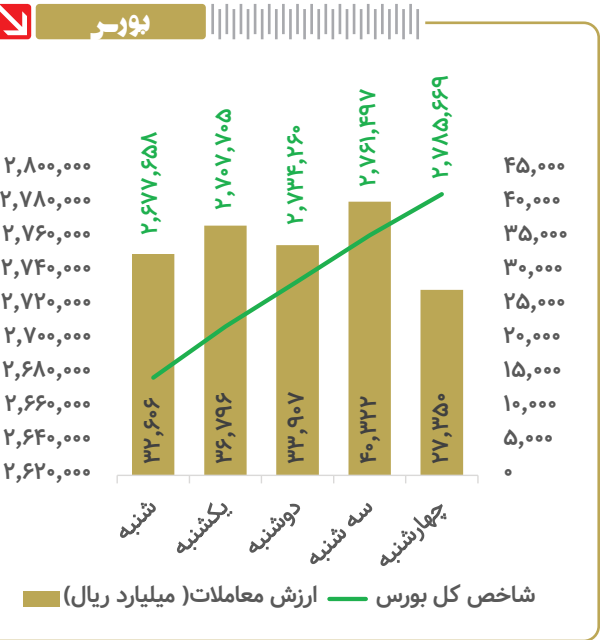
www.nadpco.com

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
شرانل	-۱۲.۹۴	۱۸۳,۶۰۰,۰۰۰	۲۲۳,۰۱۰	-۱۲.۹۴
ثتران	-۸.۴۵	۹,۱۶۴,۰۰۰	۲۹۴,۲۳۰	-۸.۷۸
حکهر	-۷.۷۲	۷۰,۴۲۳,۰۲۰	۵۴۵,۲۱۳	-۸.۰۶
بالاس	-۶.۹۲	۷,۹۶۵,۰۰۰	۵۲,۰۶۹	-۹.۶۹
تاپکیش	-۶.۸۷	۸,۸۹۰,۶۸۶	۹۸,۴۷۸	-۸.۷۵
فتوسا	-۶.۷۶	۷,۶۹۶,۸۰۰	۳۰۷,۵۹۸	-۷.۷۹
وملل	-۶.۶۵	۴۶,۳۲۰,۰۰۰	۳۳۰,۳۷۰	-۸.۹۶
لجنوب	-۶.۵۳	۱۲,۲۲۲,۰۰۰	۱۳۴,۸۹۶	-۸.۰۲
کرمان	-۶.۳۹	۳۶,۸۶۶,۴۵۴	۸۵۶,۹۳۴	-۸.۷۶
ثالوند	-۶.۱۹	۱۲,۱۹۰,۰۰۰	۲۶۴,۸۹۹	-۸.۷۸

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
گوهران	۲۰.۶۴	۵۸,۳۸۰,۰۰۰	۱۲,۵۰۵	۲۰.۶۹
سامان	۱۲.۳۷	۲۹۶,۷۸۰,۰۰۰	۱,۶۰۸,۸۵۹	۱۵.۶۹
آریان	۱۲.۳۶	۴۰۴,۵۰۴,۰۰۰	۱,۹۹۹,۲۲۴	۱۵.۵۸
توسن	۱۱.۵۶	۲۸,۹۵۰,۰۰۰	۵۶۰,۱۵۲	۱۴.۷۲
خیمن	۹.۸۱	۲۵,۶۲۷,۰۰۰	۳۳۱,۴۵۹	۱۳.۰۱
فن افزار	۹.۷۵	۱۶,۲۴۸,۰۰۰	۷۰۸,۸۱۵	۱۳.۰۲
ولتچار	۹.۱۵	۳۰,۳۱۰,۰۰۰	۶۸,۲۴۶	۹.۱۵
کوثر	۸.۷۳	۸۷,۷۲۰,۰۰۰	۳۷۰,۹۲۳	۱۰.۹۸
ومعلم	۷.۹۳	۲۲,۰۴۲,۵۰۰	۱۳۱,۷۲۹	۱۱.۱۶
غگیلا	۷.۴۷	۱۲,۳۸۹,۹۰۶	۵۸,۹۴۶	۱۰.۶۴



یادداشت

آزمون مجامع امسال برای شرکت‌های بورس

مجمع عمومی عادی سالانه، به عنوان نهادی کلیدی در ساختار حاکمیت شرکتی ایران، طبق ماده ۱۰۱ قانون تجارت، حداقل سالی یک‌بار و با حضور سهامداران، اعضای هیأت‌مدیره، بازرس قانونی و سایر ذی‌نفعان تشکیل می‌شود. این مجمع، عالی‌ترین مرجع تصمیم‌گیری در شرکت‌های سهامی است و وظیفه بررسی و تصویب صورت‌های مالی سالانه شامل ترازنامه، صورت سود و زیان و صورت جریان وجه نقد را بر عهده دارد؛ گزارش‌هایی هم توسط هیأت‌مدیره و بازرس قانونی تهیه و ارائه می‌شوند.

از دیگر وظایف مهم مجمع، تعیین سیاست تقسیم سود، تصویب میزان سود قابل تقسیم، انتخاب اعضای جدید هیأت‌مدیره و بازرس قانونی، و تصمیم‌گیری در خصوص برنامه‌های آینده شرکت است. این فرایندها نقشی محوری در تخصیص منابع، بهبود پاست‌گویی مالی و ارتقای شفافیت ایفا می‌کنند. برگزاری به‌موقع مجمع، علاوه بر الزامات قانونی و انطباق با مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار، ابزاری کلیدی برای شفاف‌سازی عملکرد مالی شرکت و افزایش اعتماد سرمایه‌گذاران محسوب می‌شود.

از منظر حاکمیت شرکتی، مجمع عمومی عادی سالانه فرصتی برای احقاق حقوق سهامداران خرد و نهادی، اعمال حق رأی، نظارت بر اجرای استراتژی‌های کلان شرکت، بررسی گزارش‌های حسابرسی مستقل و ارزیابی اثربخشی سیستم‌های کنترل داخلی است. این اقدامات به کاهش ریسک‌های مالی و عملیاتی کمک شایانی می‌کند. علاوه بر این، مجمع با تصویب بودجه سال آینده، اصلاح اساسنامه و تعیین سیاست‌های مالی و سرمایه‌گذاری، چارچوبی برای مدیریت مالی پروژه‌محور و توسعه پایدار ترسیم می‌کند.

در شرایط اقتصادی ایران، به‌ویژه با وجود چالش‌هایی نظیر نوسانات نرخ ارز و تورم ساختاری، نقش مجمع در تصمیم‌گیری‌های کلان همچون تجدید ارزیابی دارایی‌ها و سیاست‌های تأمین مالی اهمیتي دوچندان دارد. در نهایت، مجمع عمومی عادی سالانه، با تقویت شفافیت و پاسخ‌گویی، سنگ‌بنای اعتماد سهامداران و بستری برای همراسایی منافع ذی‌نفعان در چارچوب قانون تجارت ایران به‌شمار می‌رود.

به نظر می‌رسد مجامع عمومی شرکت‌ها در سال جاری با رویکردی متفاوت نسبت به سال‌های گذشته برگزار شوند. در بسیاری از صنایع، کاهش سودآوری نسبت به سال قبل، فشارهای ناشی از تأمین سرمایه در گردش، و مشکلات نقدینگی، احتمالاً منجر به کاهش میزان سود نقدی قابل تقسیم بین سهامداران خواهد شد.

موضوعات کلیدی در مجامع صنایع مختلف به شرح زیر پیش‌بینی می‌شود:

- بانک‌ها:** سهامداران انتظار دارند درصد پرداخت سود نقدی افزایش یابد و همچنین برنامه‌های آتی بانک‌ها در حوزه بهبود عملکرد و توسعه خدمات، شفاف‌سازی شود.
- خودروسازی:** سهامداران در مجامع این صنعت، پیگیر تعیین تکلیف سهام تودلی خودروسازان و وضعیت مالکیت شرکت‌ها خواهند بود.
- فولاد:** برنامه‌های شرکت‌ها برای مدیریت بحران انرژی و تأمین پایدار منابع انرژی، احتمالاً محور اصلی بحث‌ها خواهد بود.
- سیمان:** سهامداران این صنعت، با توجه به روند مطلوب سودآوری و ثبات نسبی، با اطمینان بیشتری در مجامع حضور خواهند یافت.
- سایر صنایع:** در سایر صنایع، سهامداران عمدتاً به بررسی وضعیت فعلی شرکت، برنامه‌های آینده و چالش‌های پیش رو خواهند پرداخت. به‌طور کلی، فصل مجامع در بازار سرمایه ایران، فصلی پرحرارت و پرهیجان برای سهامداران است؛ چرا که در این مجامع، عملکرد یک‌ساله شرکت‌ها مرور می‌شود، صورت‌های مالی به تصویب می‌رسد و سود حاصل بین سهامداران تقسیم می‌شود.



اثر فصل‌گرایی در بازار سهام ایران

واقعیت یا توهم تقویمی؟

رقص شاخص

در چرخه فصول

سهام نقش کلیدی داشت. بنابراین، جهش شاخص کل در این مقطع را باید یک استثنا دانست.

میانگین بازده فصول در بازار سهام براساس شاخص کل- درصد				
سال	بهار	تابستان	پاییز	زمستان
۱۳۹۳	-۷.۶۵	-۱.۷۶	-۳	-۱۰.۰۷
۱۳۹۴	۲.۷۹	-۴.۳۳	-۰.۴۴	۳۰.۶۲
۱۳۹۵	-۹.۲۵	۵.۰۲	۴.۹۷	-۳.۷۶
۱۳۹۶	۱.۹۵	۹.۰۱	۱۱.۲۷	۰.۸۲
۱۳۹۷	۱۳.۰۷	۴۷.۴۵	-۲.۷۸	۱۴.۴۶
۱۳۹۸	۳۱.۴۷	۲۸.۶۲	۱۷.۱۸	۴۴.۸۹
۱۳۹۹	۱۴۷.۷۳	۲۵.۵۴	-۹.۹۵	-۸.۹۶
۱۴۰۰	-۱۰.۷۶	۱۸.۶۴	-۴.۹۱	۳.۷۱
۱۴۰۱	۱۰.۷	-۱۱.۹۸	۱۰.۴	۳۱.۰۳
۱۴۰۲	۸.۷۹	-۲.۴۲	۴.۲	-۰.۶۸
۱۴۰۳	-۶.۸۸	۲.۵۹	۲۷.۸۲	۱.۰۹
میانگین	۱۶.۵۴	۱۰.۶۱	۴.۹۸	۹.۳۸

بهار: فصلی که همیشه طلایی نیست

اگرچه بهار از منظر روانی و تقویمی زمانی امیدبخش برای بازار تلقی می‌شود، اما در بسیاری از سال‌ها بازده قابل توجهی نداشته است. به جز سال‌های ۱۳۹۸ (۳۱،۴۷ درصد) و ۱۴۰۱ (۱۰،۷ درصد)، سایر بهارها یا بازده منفی داشته‌اند یا رشد خنثی (زیر ۵ درصد) ثبت شده است. به نظر می‌رسد فقط در شرایطی که انتظارات تورمی بالا باشد یا چشم‌انداز بودجه‌ای مثبتی وجود داشته باشد، بهار می‌تواند محرک رشد بازار باشد. همچنین باید توجه داشت که دامنه نوسان بازده در فصل بهار از همه فصول بیشتر بوده (۱۵۸،۴۹ واحد درصد) و انحراف معیار آن نیز بسیار بالاست (۴۵،۳ درصد) که نشان‌دهنده ناپایداری این فصل است.

نکته مهم اما این است که بدون در نظر گرفتن سال ۱۳۹۹، که یک استثنا در تاریخ بازار سرمایه است، روند بازده فصل بهار به شدت کاهش می‌یابد و به ۲،۴۳ درصد می‌رسد. در این حالت، بهار دیگر پربازده‌ترین فصل نیست و جای خود را به تابستان می‌دهد.

تابستان: پیش‌بینان رشد یا فصل تثبیت؟

با یک نگاه خاص و بدون داده‌های بهار ۱۳۹۹ می‌توان گفت تابستان پربازده ترین فصل در یک دهه گذشته بوده است. رشد شاخص در تابستان معمولاً وابسته به انتشار گزارش‌های مالی سه ماهه شرکت‌ها، مجامع سالانه، و تحولات ارزی است. در سال‌های ۱۳۹۷، ۱۳۹۸ و ۱۴۰۰، رشد تابستان قابل توجه بوده است. اما تابستان ۱۴۰۱ با بازده منفی ۱۱،۹۸- درصد نشان می‌دهد که این فصل نیز بدون ریسک نیست. بیشینه بازده تابستان در سال ۱۳۹۷ با ۴۷،۴۵ درصد ثبت شده و دامنه نوسان این فصل برابر با ۵۹،۴۳ واحد درصد و انحراف معیار آن ۱۸ درصد بوده است.

پاییز: فصل سکون و احتیاط

پاییز معمولاً با فضای انتظاری بازار و بررسی عملکرد ۶ ماهه همراه است. میانگین ۴،۹۸ درصد و بازده منفی در سال‌های ۱۳۹۳، ۱۳۹۷، ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ گویای این موضوع است. از طرفی در برخی سال‌ها مانند ۱۴۰۳ (۱۴،۰۳ درصد) و ۱۳۹۶ (۱۱،۲۷ درصد) بازده خوبی دیده می‌شود. در مجموع، پاییز فصلی با نوسانات بالا و رفتارهای متضاد است. دامنه نوسان پاییز در این بازه برابر با ۳۷،۷۷ واحد درصد و انحراف معیار آن ۱۳،۳ درصد بوده است.

زمستان: فصل برگشت یا جهش؟

زمستان نیز از نظر بازده در خور توجه است. در برخی سال‌ها مانند ۱۳۹۴ (۳۰،۶۲ درصد)، ۱۳۹۸ (۴۴،۸۹ درصد) و ۱۴۰۱ (۱۴۰،۳ درصد) بازار عملکردی فوق‌العاده داشته، ولی در سال‌هایی مانند ۱۳۹۳

هفته‌نامه بورس آیا بورس تهران هم مثل طبیعت، تابع فصل‌هاست؟ داده‌های موجود در یک دهه گذشته نشان می‌دهد بازار سهام ایران در برخی فصل‌ها پرنورتر عمل کرده، اما این الگوها همیشه قابل اتکا نیستند. جهش‌های خیره‌کننده و سقوط‌های سنگین، گاهی در همان فصلی اتفاق افتاده‌اند که سال قبل نویدبخش بوده است. در این گزارش، با نگاهی آماری و تحلیلی به رفتار فصلی شاخص کل، بررسی می‌کنیم آیا «اثر فصل‌گرایی» یا «تقویم بازار» در بورس تهران واقعاً وجود دارد یا بیشتر، فریب تقویم است.

در دنیا تحلیل‌های متعددی درباره اثر فصل‌ها یا به طور کلی اثرات تقویمی (Calendar Effects) بر معاملات بازار سهام انجام شده است. این مطالعات نشان می‌دهند که در برخی فصول یا ماه‌های خاص، بازده بازار سهام به طور قابل توجهی متفاوت از سایر زمان‌هاست و این پدیده تحت عنوان «اثر فصل‌گرایی» یا «اثر تقویمی» شناخته می‌شود.

یکی از شناخته‌شده‌ترین نمونه‌ها، «اثر ژانویه» است که برای نخستین بار در سال ۱۹۴۲ مطرح شد و نشان می‌دهد که بازارهای مالی در ماه ژانویه معمولاً بازده بهتری نسبت به دیگر ماه‌ها دارند. این اثر در بسیاری از بازارهای مالی جهان مورد بررسی قرار گرفته و دلایل مختلفی از جمله رفتار سرمایه‌گذاران، سیاست‌های مالیاتی و روانشناسی بازار برای آن مطرح شده است.

مطالعات دیگری نیز به بررسی اثر تغییرات فصلی بر شاخص‌های بورس و صنایع مختلف پرداخته‌اند و نشان داده‌اند که قیمت سهام در برخی فصول به طور مکرر دچار نوسانات و بازده‌های غیرعادی می‌شود. این الگوهای فصلی گاهی به دلیل انتشار گزارش‌های مالی شرکت‌ها، سیاست‌های بودجه‌ای دولت، نوسانات ارزی و عوامل روانی شکل می‌گیرند.

به طور خلاصه، اثر فصل‌گرایی یک پدیده جهانی است که در بازارهای سهام مختلف مشاهده شده و می‌تواند به عنوان یکی از ابزارهای تحلیلی مکمل برای سرمایه‌گذاران و تحلیلگران مورد استفاده قرار گیرد.

در ایران نیز اثر فصل‌گرایی در بازار سهام ایران واقعیتی قابل مشاهده در داده‌هاست، اما نه به شکل قطعی و ساده چرا که بازار سرمایه ایران به‌شدت متأثر از سیاست‌های اقتصادی، انتظارات تورمی، نرخ بهره و تحولات سیاسی است. بنابراین فصل‌گرایی می‌تواند یک ابزار کمکی برای تصمیم‌گیری باشد، اما به تنهایی کافی نیست.

فصل گرایی در یک دهه گذشته

داده‌های موجود نشان می‌دهد که میانگین بازده شاخص کل در فصل‌های مختلف متفاوت بوده است. به طور مثال میانگین بازده شاخص کل بورس تهران در فصل بهار از سال ۱۳۹۳ تا ۱۴۰۳ ۱۶،۵۴ درصد با انحراف معیار ۴،۵۳ درصد بوده است.

در همین دوره بازده تابستان ۱۰،۶۱ درصد با انحراف معیار ۱۸ درصد، پاییز ۴،۹۸ درصد با انحراف معیار ۱۳،۳ درصد و زمستان ۹،۳۸ درصد با انحراف معیار ۱۹،۴ درصد بوده است. این ارقام در نگاه نخست نشان می‌دهد که فصل بهار، پربازده‌ترین فصل برای سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه ایران طی بازه ۱۱ ساله بوده است. اما آیا واقعاً چنین است؟ دقت در داده‌ها نشان می‌دهد که رشد بی‌سابقه شاخص کل در بهار ۱۳۹۹ با بازده خیره‌کننده ۱۴۸ درصدی عملاً میانگین کل این فصل را به‌شدت بالا برده است. اگر این سال خاص را از داده‌ها حذف کنیم، میانگین واقعی بازده فصل بهار در سایر سال‌ها به تنها ۳،۴۳ درصد کاهش می‌یابد. این واقعیت آماری اهمیت بررسی علل رشد شاخص در این فصل خاص را برجسته می‌کند.

رشد بورس در بهار ۱۳۹۹ همزمان با بحران کرونا، کاهش شدید نرخ سود بین‌بانکی و کاهش بازده اوراق اخزا (اسناد خزانه اسلامی) اتفاق افتاد که همزمانی آنها وضعیت بازار را دگرگون کرد.

در واقع، نرخ سود اوراق دولتی به زیر ۱۵ درصد رسید که در کنار افزایش انتظارات تورمی و رکود بازارهای موازی، منجر به هجوم نقدینگی به بورس شد. تبلیغات رسمی نیز در تشویق عمومی مردم به ورود به بازار

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

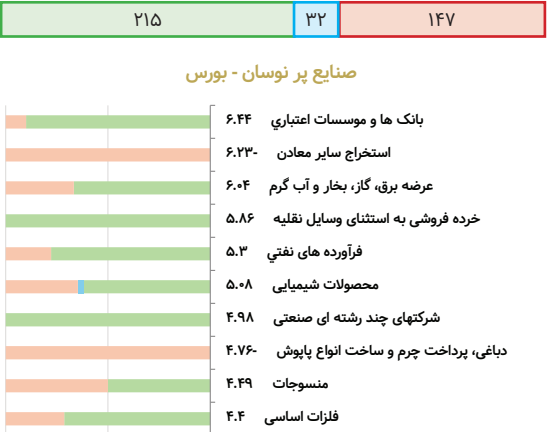
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
کالا	۱۱.۷۷	۱۸۱,۷۲۰,۰۰۰	۱,۸۶۷,۵۹۸	۱۳
سرود	۱۱.۴۰	۵۷,۲۱۶,۳۵۱	۴۸۲,۷۰۱	۱۴.۶۲
آلومینا	۱۱.۳۰	۲۴۱,۹۱۲,۰۶۰	۲,۵۰۳,۷۴۲	۱۲.۷۹
سشرق	۱۱.۲۵	۷۵,۶۵۰,۰۰۰	۹۳۸,۴۷۸	۱۴.۵۳
وتوشه	۱۰.۹۵	۴۴,۳۷۰,۰۰۰	۷۶,۵۳۲	۱۳.۷۷
وخارزم	۱۰.۷۹	۱۴۶,۵۸۰,۰۰۰	۱,۸۹۴,۸۴۸	۱۳.۸۴
وپاسار	۱۰.۷۲	۱,۸۸۰,۷۵۱,۴۵۸	۶,۴۴۵,۲۶۹	۱۴
کرازی	۱۰.۲۸	۴۰,۳۵۶,۰۰۰	۲۳۱,۰۸۵	۱۳.۱۹
شهر	۹.۸۷	۸۳,۴۴۴,۰۰۰	۵۴۸,۲۱۵	۱۳.۱۶
آسیا	۹.۶۳	۵۰,۹۹۵,۰۰۰	۱۸۰,۵۲۳	۱۱.۴۸

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
دیارس	-۱۳.۹۵	۷۰,۶۲۸,۶۰۰	۲۶,۹۶۵	-۱۱.۸۴
کچاد	-۱۲.۷۲	۹۶۷,۰۴۶,۵۰۰	۹۳,۱۵۲	-۱۱.۱۷
کگل	-۱۲	۱,۰۴۱,۷۳۵,۰۰۰	۸۸,۵۱۹	-۱۰.۱۵
چکاوک	-۱۰.۲۵	۵,۲۰۸,۰۰۰	۳۲۳,۵۷۲	-۱۲.۸۸
قتیشا	-۱۰	۹,۸۳۲,۰۰۰	۳۶۶,۸۵۷	-۱۲.۶۸
اردستان	-۹.۹۷	۵۳,۷۰۸,۲۰۰	۱۴۰,۰۲۰	-۷.۳۲
کپشیر	-۷.۸۲	۳۱,۵۵۰,۰۰۰	۴۰۶,۴۹۳	-۸.۶۸
خمخور	-۷.۶۹	۲۲,۶۲۶,۰۲۴	۳۰۶,۳۵۷	-۷.۹۳
غپاک	-۷.۶۹	۱۵,۳۵۰,۱۳۲	۹۵,۹۸۳	-۷.۹۱
آباد	-۷.۶۷	۱۳,۲۸۵,۸۷۵	۱۴۴,۴۶۸	-۷.۶۷



تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار



نامه واگذاری «خودرو» نیامده



مدیرعامل شرکت ایران خودرو در پاسخ به نامه سازمان بورس اعلام کرد: هیأت مدیره «خودرو» در راستای رعایت بند ب قانون برنامه پنج ساله هفتم و مفاد دستورالعمل حاکمیت شرکتی، موضوع واگذاری سهام تودلی را پیگیری و پس از آماده سازی و انجام تشریفات قانونی نسبت به واگذاری آن اقدام می‌کند. عادل پیرهادی افزود: ولی دبیرخانه شورای عالی هماهنگی سران قوا تاکنون نامه‌ای در این خصوص به این شرکت ارسال نکرده است. همچنین بورس با اشاره به شفاف سازی این شرکت درباره آخرین وضعیت واگذاری سهام تودلی در سامانه کدال و درج پیام توقف، اعلام کرد: در مواردی ممکن است نماد مورد نظر به دلایل دیگری مانند ادامه توقف قبلی، تعلیق یا برگزاری مجمع از قبل بسته باشد. بنابراین صرف درج مدت زمان بازگشایی در پیام توقف کافی نیست و در این مواقع، پس از رفع موانع، بازگشایی نماد با ارسال پیام بازگشایی نماد خودرو انجام می‌شود.

درپیشه

مس زیر تیغ تعرفه‌های ترامپ

تعرفه‌های ۵۰ درصدی پیشنهادی تحت سیاست تجاری مس ایالات متحده احتمالا تا اول آگوست اعمال می‌شود و همین امر بازار را آشفته خواهد کرد. در حال حاضر، افزایش موجودی انبارها و نگرانی‌های تعرفه‌ای، ثبات قیمت این محصول را مختل کرده و این امر باعث تغییر از قیمت‌های کوتاه‌مدت بالاتر به قیمت‌های بلندمدت بالاتر شده است. بر همین اساس قیمت مس در بورس فلزات لندن (LME) در بحبوحه ترس از تعرفه‌ها و نوسانات بازار، در همان روز اول ۱.۸۱ درصد کاهش یافت و قیمت سه ماهه این فلز در بورس فلزات لندن، بیش از هر فلز پایه دیگری کاهش یافت. کارشناسان معتقدند تعرفه ۵۰ درصدی مس پیشنهادی ترامپ، فشار را بر بازار آتی این فلز افزایش می‌دهد. سیاست تجاری ایالات متحده همچنان به روند نزولی قیمت فلزات پایه در بورس فلزات لندن (LME) کمک می‌کند. در این رابطه دونالد ترامپ، رئیس جمهور ایالات متحده، در جلسه کابینه در روز سه‌شنبه ۸ جولای، اشاره کرد که تحقیقات بخش ۲۲۲ در مورد مس می‌تواند منجر به تعرفه ۵۰ درصدی شود. ترامپ بدون مشخص کردن جدول زمانی گفت: من معتقدم که در مورد تعرفه مس، ما آن را به ۵۰ درصد خواهیم رساند.هاوارد لوتنیک، وزیر بازرگانی ایالات متحده، در مصاحبه‌ای که بعداً در روز سه‌شنبه انجام شد، گفت که تعرفه‌های مس تا پایان ماه ژوئیه یا اول اوت اعمال خواهد شد. اندی فریدای، تحلیلگر بازار فلزات پایه نیز در این باره گفت: افزایش ناگهانی جریان ورودی مس، روند صعودی قیمت را در ۱۰ هزار دلار در هر تن محدود کرده و این امر، کاهش رقیمی قبلی را به یک کنتانگوی کوچک ۲ دلار در هر تن تبدیل کرده است (شرایطی که قیمت معامله یک دارایی در بازار فیوچرز از قیمت آن در بازار عادی بیشتر است).

وی افزود: از این پس، ما فکر می‌کنیم که اعلام تعرفه ترامپ بر مس، واکنشی مجولانه‌تر بر قیمت مسس LME بوده است. او در گفت‌وگو با Fastmarkets گفت که برای فعالان بازار، اتخاذ موضع در بحبوحه آخرین تهدید تعرفه‌ای ترامپ دشوار است. آیا ترامپ را جدی می‌گیریم و آیا او را به معنای واقعی کلمه قبول داریم؟ آیا او بعداً نظرش را عوض خواهد کرد؟ برای بازاری که وابسته به واردات است، آیا واقعا قرار است این اتفاق در اول آگوست رخ دهد؟ به گفته او اگر تعرفه ۵۰ درصدی وجود داشته باشد و هیچ معافیتی در کار نباشد، ایالات متحده در نهایت مجبور خواهد شد به بازار واردات بازگردد.

جیمز مور، تحلیلگر Fastmarkets، نیز به عدم قطعیت بازار اشاره کرده و گفت: ما انقدر تأخیر و عقب‌گرد دیگر داشته‌ایم که هنوز احتمال تغییر اوضاع وجود دارد. این تاجر گفت که با توجه به جدول زمانی پیشنهادی، تقاضا برای مس از انبارهای LME ممکن است کاهش یابد. دلیل این امر این است که تاجران قادر نخواهند بود قبل از اعمال تعرفه‌ها، فلز را به ایالات متحده ارسال کنند. واقعیت آن است که ترامپ در حال پیشبرد دستور کار تعرفه‌ای خود است و از مجموعه‌ای جدید از نامه‌ها به رهبران کشورها رونمایی می‌کند که در آنها، چگونگی تعرفه‌های کالاهای وارداتی از کشورهایشان از ماه اوت تشریح شده است.ترامپ روز پنجشنبه گذشته، تعرفه ۲۵ درصدی را بر کالاهای کانادایی اعلام کرد. او آخر هفته وعده تعرفه ۳۰ درصدی بر مکزیک و اتحادیه اروپا را داد و در مصاحبه‌ای با NBC News همچنین تعرفه‌های کلی ۱۵ تا ۲۰ درصدی را برای اکثر شرکای تجاری مطرح کرد که بالاتر از سطح ۱۰ درصدی فعلی است. این موج جدید تعرفه‌ها، هفته‌ای را به پایان رساند که در آن ترامپ انبوهی از نامه‌های تعرفه‌ای را برای بیش از ۲۰ شریک تجاری ارسال کرد و سطوح ۲۰ تا ۴۰ درصدی را برای تعرفه‌ها تعیین کرد؛ به جز تعرفه ۵۰ درصدی بر کالاهای برزیل که در اقدامی که به سیاست داخلی این کشور لطمه زد، اعمال شد. اتحادیه اروپا اکنون در تلاش است تا در عرض کمی بیش از دو هفته از اعمال تعرفه‌ها جلوگیری کند و رهبران هر دو متعهد به مذاکره شده‌اند، اما همچنین نسبت به «شکاف بزرگ» و لزوم آماده‌سازی اقدامات متقابل در صورت شکست مذاکرات هشدار داده‌اند.

مذاکره‌کننده ارشد اتحادیه اروپا در این باره گفت: این تعرفه‌ها تأثیر زیادی بر تجارت خواهد داشت و ادامه تجارت به روشی که در روابط فرآآلاتنیک به آن عادت داریم تقریباً غیرممکن خواهد بود.

در این بین در حالی که بازارها بسر مذاکرات ایالات متحده تمرکز دارند، اوضاع با سایر شرکای کلیدی به این صورت است:

- ویتنام:** ترامپ گفت که توافق با ویتنام باعث می‌شود واردات این کشور با تعرفه ۲۰ درصدی – کمتر از ۴۶ درصدی که ترامپ در ماه آوریل تهدید کرده بود – مواجه شود. او همچنین گفت که کالاهای ویتنامی با تعرفه ۴۰ درصدی "در هر گونه حمل و نقل" – زمانی که کالاهای ارسال شده از ویتنام از کشور دیگری مانند چین سرچشمه می‌گیرند – مواجه خواهند شد. طبق گزارش‌ها، رهبری ویتنام با اعلام هفته گذشته ترامپ مبنی بر موافقت با تعرفه ۲۰ درصدی غافلگیر شد و اکنون به دنبال کاهش نرخ است.
- هند:** تعرفه‌های ترامپ برر برزیل، هند، یکی دیگر از اعضای ائتلاف بریکس، را در تنگنا قرار داده است. بلومبرگ گزارش داد که این کشورها در حال تلاش برای دستیابی به یک توافق چارچوبی هستند که می‌تواند تعرفه‌های ایالات متحده بر کالاهای هند را به زیر ۲۰ درصد کاهش دهد.
- روسیه:** ترامپ در تلاش برای تحت فشار قرار دادن روسیه برای مذاکره جهت پایان دادن به جنگ اوکراین، تهدید به اعمال تعرفه‌های «ثانویه» تا ۱۰۰ درصد بر روسیه کرد.

تولیدکننده کرومیت ایران به دنبال پایان خام‌فروشی



جنوب کرمان بزرگ‌ترین تولیدکننده کرومیت کشور است، اما این سنگ به صورت خام از استان خارج می‌شود که اکنون با ورود یک سرمایه‌گذار خارجی قرار است این محصول به فروکروم فرآوری شود و ارزش افزوده در جنوب استان داشته باشد. روحبخش بیگزاده، فرماندار جیرفت در این باره گفت: کارگروه تسهیل و رفع موانع تولید جنوب کرمان را برای ساخت کارخانه فروکروم تشکیل دادیم و همه دستگاه‌ها اعلام کردند که مشکلی برای تأمین زیرساخت‌های لازم وجود ندارد. وی افزود: زمین در اختیار سرمایه‌گذار قرار گرفته و به مسئولان دستگاه‌ها یک ماه مهلت داده شده تا کارهای اداری و استعلام‌ها را انجام دهند و ساخت این کارخانه شروع شود. وی ادامه داد: کارخانه فروکروم در فاز نخست با سرمایه‌گذاری اولیه ۲ هزار میلیارد تومان و اشتغالزایی مستقیم ۳۰۰ نفر کار خود را آغاز خواهد کرد.

حمزه بهادینود چگینی

روشنه‌نگار

و به رغم ریسک‌های بالا در منطقه خاورمیانه و تحلیل‌های متفاوت از احتمال از سرگیری جنگ – و البته پیش‌بینی‌هایی نسبتا ضعیف از یک توافق منصفانه – بازارهای کالایی روند ملایم، هرچند رو به افزایشی را پشت سر می‌گذارند، بطوری‌که قیمت نفت برنت در این دوره سه هفته‌ای ۵ دلار افزایش را تجربه کرده که در مقایسه با رشد ۱۲ دلاری در هفته اول جنگ حکایتی از وجود امیدواری‌هایی در بین سرمایه‌گذاران دارد.

در این بین رسانه‌های داخلی و خارجی نیز تحلیل‌های متفاوتی از واکنش بازارهای جهانی به این جنگ منتشر کرده اند که شاید یکی از بهترین آنها، مقاله منتشر شده در وبسایت مرکز مطالعات و تحقیقات آمریکا (CSCG) باشد که در این نوشتار هفته نامه «اطلاعات بورس» منتشر می‌گردد. این گزارش به بررسی چهار درس جنگ ۱۲ روزه برای بازار نفت می‌پردازد و با اشاره به این که گاهی اوقات رویدادهایی که مدت‌ها از آنها می‌ترسیدیم، تأثیر کمی دارند می‌افزاید: برای سال‌های متمادی، درگیری بر سر برنامه هسته‌ای ایران و این تهدید که زیرساخت‌های انرژی در خط مقدم جنگ جهان خواهد گرفت و صادرات از قلب نفت و گاز جهان را مختل می‌کنند، وجود داشت. با این حال، وقتی این سناریوی کابوس‌وار به وقوع پیوست، تأثیر بازار نفت محدود بود.

معامله‌گران به درستی نسبت به وقوع اختلالات عرضه تردید داشتند و وقتی مشخص شد که ایران هیچ اشتیاقی برای تشدید اوضاع ندارد، جهش اندک قیمت نفت به سرعت از بین رفت و نفت خام برنت بار دیگر به زیر ۷۰ دلار در هر بشکه رسید. به عبارتی حتی جنگ با ایران نیز نتوانست احساسات بازار نفت را تغییر دهد که نشان دهنده حداقل چهار درس مهم است.

اولین موضوعی که این گزارش به آن اشاره می‌کند آن است که بازار نفت همچنان و حتی با اتفاقی که افتاد، ریسک ژئوپلیتیکی را نادیده می‌گیرد. از زمان حملات حماس به اسرائیل در اکتبر ۲۰۲۳، خاورمیانه شاهد درگیری‌های زیادی بوده است. با این حال، این رویدادها به طور مداوم نتوانسته‌اند عرضه را مختل کنند.

بازار به اطلاعات ردیاب‌های نفتکش‌ها و نظارت ماهواره‌ای بر تأسیسات تولید، پایانه‌های صادراتی، خطوط لوله و مخازن ذخیره‌سازی مجهز است. اگر مشکلی رخ دهد، معامله‌گران ظرف چند دقیقه یا چند ساعت از آن مطلع می‌شوند، در غیر این صورت، ریسک‌ها را نادیده می‌گیرند.

این تغییر در احساسات بازار از اوایل سپتامبر ۲۰۱۹ آشکار شد؛ زمانی که افزایش قیمت پس از حملات به مجتمع بقیع عربستان سعودی – یکی از



واکنش نسبتا آرام بازارها به جنگ

بررسی روند بازارهای مختلف اعم از ارز و طلا و بورس در مدت زمانی بین ۲۳ خرداد ماه تا ۲۴ تیر ماه (حد فاصل حملات رژیم صهیونیستی تاکنون) در دو مقطع جنگ دوازده روزه و ۱۸ روز آتش‌بس، نشان می‌دهد بازارهای مذکور هیچ شباهتی به بازارهای جنگ‌زده ندارند و این نشان می‌دهد دولت با اتخاذ سیاست‌هایی درست جلوی هیجانات بازارها را گرفته است.

در میان بازارهای مالی، تنها بورس است که از سیاست‌های اتخاذ شده پیروی نکرده و به دلیل خروج قابل توجه نقدینگی از بازار، با روند کاهشی روبه‌رو شده است.

در سایر بازارها رشد حاکم بر بازار رشد هیجانی نیست.

به گزارش «اطلاعات بورس و بر اساس آمارهای بازار، قیمت دلار در یک ماه گذشته بیشترین رشد قیمت مربوط به سکه امامی بوده که کمی بیش از ۱۰ درصد رشد قیمت را تجربه کرده است.

مهمترین تأسیسات فرآوری نفت جهان – به سرعت فروکش کرد، زیرا تعمیرات سریع و جایگزینی نفت خام مانع از کمبود عرضه شد. در آستانه درگیری در ایران، معامله‌گران متقاعد شده بودند که ایران تنگه هرمز را خواهد بست، زیرا انجام این کار صادرات نفت خود ایران و منبع اصلی درآمدهای صادراتی آن را مسدود می‌کرد.

به طور خلاصه، بازار رویکرد خوشبینانه‌ای را برای ریسک‌های عرضه اتخاذ کرده و تا زمانی که خلاف آن اتفاق نیفتد، جهش قیمت نفت چندین محتمل نیست که این خبر خوبی برای مصرف‌کنندگان است، زیرا به کاهش نوسانات بازار و افزایش محدود قیمت‌ها کمک می‌کند.

نکته دوم، بازار نفت اگر به خوبی تأمین شده باشد، کاح سفید را به اقداماتش ترغیب می‌کند. تصمیم رئیس جمهور ترامپ برای بیماران تأسیسات هسته‌ای ایران نشان داد که روسای جمهور ایالات متحده اکنون آزادی عمل بیشتری برای انجام چنین اقداماتی بدون ترس از عواقب وخیم آن برای قیمت نفت دارند.

در سال‌های اخیر، رشد شدید تولید کشورهای غیر عضو سازمان کشورهای صادرکننده نفت (اوپک)، عمدتا از ایالات متحده، برزیل، گویان (در آمریکای

راهکار حمایت از بازار، استمهال تسهیلات بانکی است



عضو کمیسیون برنامه و بودجه مجلس گفت: راهکار اساسی حمایت از بازار سرمایه، کمک به تولیدکنندگانی است که در بورس فعالیت دارند. اقداماتی مانند استمهال تسهیلات بانکی، تعویق پرداخت مالیات و حق بیمه شرکت‌های

بورسی، می‌تواند به عنوان یک تنفس اقتصادی برای این واحدها عمل کند.

محسن زنگنه با اشاره به راهکارهای مؤثر برای حمایت از بازار سرمایه در شرایط خاص پس از جنگ اخیر، بر ضرورت ایجاد ثبات اقتصادی و حمایت مستقیم از تولید تأکید کرد و افزود: مهم‌ترین و بزرگ‌ترین کمکی که مجلس می‌تواند در این شرایط به بازار سرمایه داشته باشد، ایجاد ثبات و آرامش در فضای اقتصادی کشور است. این ثبات می‌تواند انتظارات منفی مردم نسبت به آینده را تعدیل کرده و فضای کلی سرمایه‌گذاری را بهبود ببخشد.

مؤسسه تحقیقات استراتژیک آمریکا بررسی کرد

چهار درس جنگ اخیر برای بازار نفت

نشانه‌هایی وجود دارد که در سال‌های اخیر به دلیل کاهش قیمت جهانی نفت، تولید شیل ایالات متحده در حال کند شدن است و تولیدکنندگان محتاط حفاری را کاهش می‌دهند و تعداد دکل‌ها کاهش می‌یابد؛ اگرچه پوشش ریسک از تولیدکنندگان شیل در طول افزایش موقت قیمت افزایش یافت و تا حدودی از بقیه امسال پشتیبانی کرد. این نشان می‌دهد که کاخ سفید ممکن است در ادامه، تشدید فشار بر تولیدکنندگان متعدد نفت مانند ایران، ونزوئلا و روسیه را چالش برانگیز بداند.

سومین موضوعی که در گزارش موسسه تحقیقات استراتژیک مطرح شده تمرکز مجدد بر اوپک پلاس، پس از یک وقفه کوتاه از درگیری ایران است. هشت تولیدکننده اصلی اوپک پلاس در حال افزایش تولید هستند و در طول آخر هفته گذشته، این گروه تعدیل تولید دیگری به میزان ۵۴۸۰۰۰ بشکه در روز را برای ماه اوت اعلام کرد که از حد انتظار بیشتر بود، تا اسیتامبر، این گروه می‌تواند باقیمانده ۲.۲ میلیون بشکه در روز کاهش تولید داوطلبانه‌ای را که در نوامبر ۲۰۲۳ اعمال کرده بودند، از بین ببرد. این در حالی است که این دوره، اوج تقاضای تابستانی در خلیج فارس است، بنابراین مصرف داخلی بخشی از افزایش‌ها را مصرف می‌کند.

اما نکته نهایی این گزارش آن است که اتفاقات اخیر که ترامپ از آنها به عنوان یک دستاورد یاد می‌کند، برای واشنگتن گمراه کننده باشند. آمریکا و اسرائیل با استناد به برخی مشاهدات وارد دوره‌ای از خوش بینی نسبت به ایران شده اند؛ آنها گمان کرده اند حملات هوایی اسرائیل رهبری نظامی ایران را از بین برده و در دو سال گذشته، ایران به دلیل موفقیت‌های نظامی اسرائیل علیه حزب‌الله و سایر عناصر «محور مقاومت» ایران بسیار تضعیف شده است.

از سوی دیگر جنگ ۱۲ روزه به دوره‌ای از خوش‌بینی‌ها مبنی بر این که دیپلماسی منطقه‌ای، کاهش تنش و تمرکز بر اولویت‌های رشد اقتصادی مدنظر ایالات متحده قادر است ایران را از اهداف اصلی خود دور کند.

حتی همسایگان ایران می‌دانند که یک ایران ضعیف نیز توانایی ایجاد کارهای شگفت انگیز در منطقه را دارد و رویدادهای چند هفته گذشته نشان داد که تهدید اصلی نه برای جریان نفت، بلکه برای موقعیت مداوم کشورهای عربی خلیج فارس در حفظ اعتبار خود برای ایمنی و ثبات و جذب سرمایه‌گذاری مورد نیاز برای دستیابی به اهداف تحول اقتصادی‌شان است.

بازار نفت به درستی پیش‌بینی کرد که هیچ اختلال عمده‌ای از درگیری ایران ایجاد نمی‌شود. اوپک پلاس امیدوار است که بازار، بشکه‌های اضافی که عرضه می‌کند را زودتر از حد انتظار جذب کند، زیرا به دنبال تغییر روایت و بازپس‌گیری سهم بازار از رقب، از جمله شیل ایالات متحده است.

آزادی نسبت به روز ۲۳ خرداد ماه ۸,۶ درصد و طلای ۱۸ عیار ۸,۳ درصد افزایش یافته است. لازم به ذکر است ربع سکه در این مدت ۳,۸ درصد و نیم سکه نزدیک به یک درصد افزایش قیمت را تجربه کرده اند.

دولت در دوره جنگ ۱۲ روزه با در پیش گرفتن ابزارها و سیاست‌هایی برای جلوگیری از رفتار هیجانی در بازار تلاش کرد مانع از جهش‌های شدید در این بازار شود.

هرچند برخی این تصمیمات را اشتباه خوانده و آن را باعث بی‌اعتمادی سرمایه‌گذاران و فعالان بازارها قلمداد کرده اند، اما واقعیت آن است که رفتار بازار در دوره آتش بس شکننده‌ای که در آن قرار داریم، رفتاری منطقی و عقلایی بوده که نشان می‌دهد فنر تقاضا در دوره جنگ چندان فشرده نبوده است. آنطور که تحلیلگران می‌گویند بازارها منتظر دور جدید مذاکرات ایران و آمریکا هستند و این که در نهایت آتش بس کنونی به ترک مخاصمه تبدیل خواهد شد یا خیر؛ سئوالاتی که آینده بازارها را تعیین خواهند کرد.

تعمیر اساسی پارس جنوبی



مدیرعامل شرکت مجتمع گاز پارس جنوبی با تشریح روند تعمیرات اساسی پالایشگاه‌های این مجتمع با هدف حفظ پایداری تولید، گفت: این عملیات حتی در شرایط دشوار «جنگ تحمیلی ۱۲ روزه» نیز بدون کوچک‌ترین وقفه‌ای در روند تولید ادامه یافت. غلامعباس حسینی افزود: تعمیرات اساسی پالایشگاه‌های نهم و هفتم با موفقیت به پایان رسید و عملیات تعمیرات پالایشگاه‌های سوم و هشتم نیز هم‌اکنون با قدرت و توان متخصصان داخلی ادامه دارد. وی تصریح کرد: برنامه تعمیرات به‌گونه‌ای تنظیم شده است که مراحل بعدی در پالایشگاه‌های پنجم، دهم، ششم، اول، چهارم، یازدهم، دوازدهم و دوم تا پایان مهر به اتمام برسد. حسینی با تأکید بر اهمیت حفظ پایداری تولید در همه فصل‌ها به‌ویژه ماه‌های سرد سال، رعایت دقیق دستورالعمل‌های ایمنی و زیست‌محیطی را اولویت نخست در عملیات تعمیرات اساسی دانست.



سخن هفته

ریسک از آنجایی ناشی می‌شود که ندانید در حال انجام چه کاری هستید.

«دوایر یاقوت»

- صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
- مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
- قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری قمیبح
- زیر نظر: شورای سردبیری
- دبیر تحریریه: حبیب علیزاده
- تحریریه: آرمان هنرکار، حمزه بهادیوند چگینی

- مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
- صفحه آرآ: مهسا سادات کیانی
- ویراستار: نسرین اسلانی
- دبیر عکس: مهدی زرقاتی
- امور مالی و اداری: نیکتا حکمت
- بازرگانی: فاطمه اسکندری، زینب همتیار، سحر کاشفی

- توزیع و اشتراک: ترانه ابوالحسن‌پور
- امور اداری: گوثر مددفی
- ناظر فنی: هادی میرزایی
- آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
- نشرانی: تهران، میدان کلبا، بزرگراه شهید گتمام، خیابان جهان‌آرا، کوچه ۱۳/۲ (پایک)، پلاک ۱۶ طبقه دوم

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

نخفمه سیاه

گروه مالی شریف	
نام دوره	زمان برگزاری
اقتصاد کلان برای فعالان اقتصادی	۲۹ تیر
معامله گری و سرمایه‌گذاری در بازار رمزارز (مقدماتی و پیشرفته)	۳۱ تیر
دوره ۴۵ آمادگی آزمون CFA سطح یک (حضوری)	۲ مرداد
www.irfinance.ir	

کارگزاری آگاه	
نام دوره	زمان برگزاری
مفاهیم اختیار معاملات سهام (آنلاین)	۳۱ تیر
متغیرهای اثرگذار بر بازار سهام و طلا (آنلاین)	۳۱ تیر
پیش‌بینی سود به زیان ساده (آنلاین)	۱ مرداد
www.agah.com	

آکادمی بورسی پشتون	
نام دوره	زمان برگزاری
دوره جامع صفر تا صد ترید در بازارهای جهانی	در حال ثبت نام
www.pashootanacademy.com	

پیشگامان دنیای مالی	
نام دوره	زمان برگزاری
گذر از بازار ایران به کریپتو: فیوچرز و آپشن	در حال ثبت نام
اکسل مالی کارمحور	درحال ثبت نام
دومین کارگاه آنلاین چهل استراتژی آپشن (اختیار معامله) ویژه بورس ایران و بازار رمزارها	درحال ثبت نام
www.donyayemali.com	

مرکز مالی ایران	
نام دوره	زمان برگزاری
مینی دوره آموزشی یادگیری ماشینی (machine learning)	در حال ثبت‌نام
هفدهمین دوره آموزشی بازارها و ابزارهای مشتقه‌ها (Derivatives Markets)	در حال ثبت‌نام
MBA بازار سرمایه در تالار شیشه‌ای بورس تهران	در حال ثبت‌نام
www.ifc.ir	

کیوسک خارجی

به‌بریتانیا خوش آمدید



بریتانیا کشور ارزانی است و باید به آن عادت کند. این اواخر داستانی از موفقیت در اقتصاد بریتانیا به گوش نرسیده است، مگر اخبار مربوط به برون‌سپاری خدمات‌نشریه «اِکونومیست» در تازه‌ترین شماره خود (ویژه بریتانیا) با اشاره به اینکه ترس و اضطراب همچنان ادامه دارد، به بررسی وضعیت اقتصاد بریتانیا پرداخته و نوشته است: پس از آنکه دولت بریتانیا اوایل ماه جاری تسلیم شورش نمایندگان مجلس بر سر مزایای رفاهی شد، نهبانان بازار اوراق بدهی چنگ و دندان به دولت نشان دادند و جناب نخست‌وزیر مجبور شد بازارها را متقاعد کند که قصد ندارد جایگاه خود را به فرد ولخرج‌تری واگذار کند. ترس از بودجه عمومی در ماه‌های ژانویه و اکتبر همچنین سال ۲۰۲۲ در زمان نخست‌وزیری خانم لیز تراس نیز بروز کرده بود. چندی قبل دفتر مسئولیت‌بودجه (نهاد ناظر بر امور مالی) هشدار داد، از آنجا که بریتانیا به تدریج در برابر شوک‌های آتی آسیب‌پذیرتر می‌شود، بنابراین طبیعی است که با ریسک‌های دلپره‌آوری روبه‌رو خواهد شد. این وضعیت نگران‌کننده‌ای است.

گولاگ‌های آمریکایی



طرح ۱۷۰ میلیارد دلاری دونالد ترامپ برای اخراج مهاجران (غیرقانونی یا قانونی) واکنش‌های فراوانی را در پی داشته است و برخی او را به برپایی «گولاگ» جدید متهم کرده‌اند. گولاگ‌ها، اردوگاه‌های کار اجباری در زمان شوروی سابق بودند. نشریه «د ویک» در تازه‌ترین شماره خود به انتشار دیدگاه‌های برخی از کارشناسان در این باره پرداخته است که یکی از آنها را در اینجا می‌خوانید. جنیفر شولتس از «سابستک» می‌نویسد: گولاگ یا هر نامی که به آن می‌دهید، اینها اردوگاه‌های کار اجباری آمریکایی هستند. مرکز جدید نگهداری از مهاجران که در فلوریدا برای ۵ هزار نفر ساخته شده، یک زندان روباز با چادرهای بزرگ دارای قفس و تخت‌های دوفره است که با سیم خاردار محصور شده است. برای دلخوشی هواداران شعار «ماگا» (شعار انتخاباتی ترامپ درباره بازگرداندن شکوه گذشته به آمریکا)، رون دی‌سانتیس فرماندار فلوریدا این اردوگاه را در باتلاقی پر از تمساح و مار پیتون، بدون حفاظ در برابر گرما و رطوبت کشنده و توفان‌های گرمسیری برپا کرده است. فراریان از اردوگاه طعمه تمساح‌ها و مارها می‌شوند.

نمایه

گزارش ۵ ماهه فدراسیون بورس‌های جهان منتشر شد

افت دلاری، رشد ریالۍ ارزش بورس تهران

علی‌دانیال رونماینگار
بازارهای سهام جهان از ابتدای سال ۲۰۲۵ شاهد روندی نوسانی بوده‌اند، اما در مجموع ارزش بازار بورس‌های جهان در پنجمین ماه سال جاری با رشد بیش از ۱۱ درصدی نسبت به مدت مشابه سال گذشته مواجه شد. فدراسیون بورس‌های جهان (WFE) در تازه‌ترین گزارش خود به بررسی عملکرد ۵ ماهه ۷۸ بورس در ۳ منطقه بورسی جهان پرداخته است. آمارهای منتشرشده نشان می‌دهند که در پایان ماه می۲۰۲۵ ارزش بازار بورس‌های جهان از مرز ۱۲۴٫۷ تریلیون دلار عبور کرده است. این در حالی است که بر اساس برآوردها، مجموع تولید ناخالص داخلی جهان تا پایان سال جاری به ۱۱۰ تریلیون دلار خواهد رسید.

بورس ایران

بازار سهام ایران همچنان روزهای دشوار و پرابهامی را سپری می‌کند. بر پایه گزارش فدراسیون بورس‌های جهان، از ابتدای ژانویه تا پایان آوریل ۲۰۲۵ ارزش بازار بورس تهران روندی صعودی داشت و از ۱۴۷٫۲ میلیارد دلار به ۱۷۷٫۲ میلیارد دلار رسید. این رقم در پایان ماه می با افت بیش از ۱۸٫۶ میلیارد دلاری مواجه شد و به ۱۵۸٫۶ میلیارد دلار کاهش یافت. در مقایسه با می۲۰۲۴ ارزش دلاری بورس تهران شاهد افت بیش از ۹۰ درصدی بوده که علت آن، تغییر مبنای محاسبه ارزش بازار از دلار معروف به جهانگیری (ارز ۴۲۰۰ تومانی) به ارز مرکز مبادله (نزدیک به قیمت بازار آزاد) بوده است. با این حال، در همین مدت ارزش ریالی بورس تهران بیش از ۴۰ درصد رشد داشته است.

آمارهای فرا بورس برای دومین ماه پیاپی از گزارش فدراسیون بورس‌های جهان حذف شده است. گزارش عملکرد فرا بورس ایران تا پایان ماه مارس (فصل نخست ۲۰۲۵) در گزارش فدراسیون موجود است. بر مبنای ارز مرکز مبادله، ارزش بازار فرا بورس ایران در پایان مارس ۲۰۲۵ به ۲۵ میلیارد دلار رسیده بود که نسبت به مارس ۲۰۲۴ از نظر دلاری ۹۲٫۸ درصد و از نظر ریالی ۲٫۷ درصد کاهش داشت. در این گزارش، خلاصه عملکرد ۵ ماهه بورس‌های ۳ منطقه جهان مشاهده می‌شود.

Americas

این منطقه با ۱۴ بورس فعال، در پایان می۲۰۲۵ شاهد رشد ۱۴٫۳ درصدی ارزش بازار بورس‌ها در مقایسه با می۲۰۲۴ بوده است. در پایان پنجمین ماه سال، ارزش بازار بورس‌های این منطقه از مرز ۶۷٫۱۴۵ تریلیون دلار عبور کرد. بورس نیویورک (بزرگ‌ترین بورس آمریکا و جهان) در پایان ماه می شاهد افزایش ۱۴٫۷ درصدی ارزش بازار نسبت به می‌سال گذشته بود. در آغاز ششمین ماه سال،

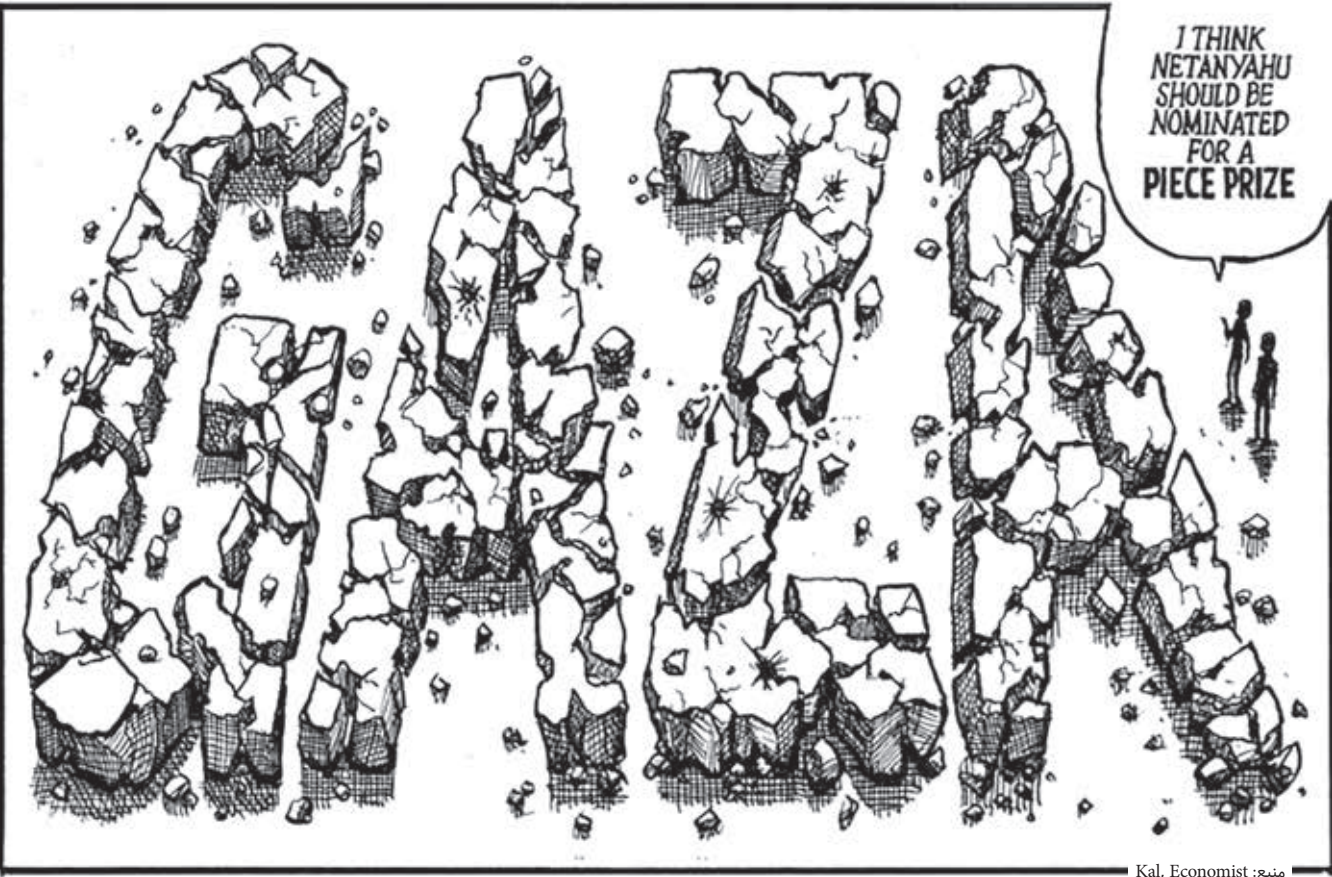
کارتون

جایزه نوبل برای قاتل

ویرانگری و کشتار اسرائیل در غزه بر هیچکس پوشیده نیست. امروز مردمان این سرزمین در شرایط ناگواری به سر می‌برند. بر این اساس در

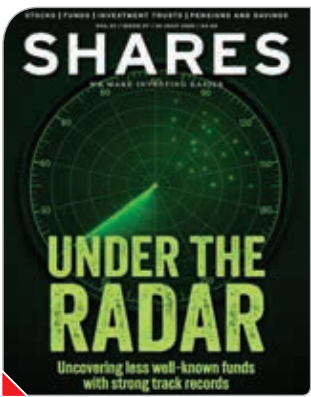
برخی کشورهای جهان (به ویژه اروپا) برای بنیامین نتانیاھو، نخست‌وزیر اسرائیل به دلیل نسل‌کشی و جنایت جنگی، حکم جلب صادر شده است. آمریکا تمام سعی خود را کرده تا از نتانیاھو رفع اتهام شود، حتی قدرت‌های بزرگ همچون روسیه، چین،

هند و… نیز واکنش خاصی در برابر این جنایت‌ها نداشته‌اند. در کاریکاتور این هفته «اِکونومیست» موضوع غزه به خوبی مورد توجه قرار گرفته و به طنز توصیه شده که نتانیاھو برای دریافت جایزه نوبل صلح نامزد شود.



منبع: Kal, Economist

گوهرهای پنهان



در بازارهای مالی جهان، گاه سهم‌ها و صندوق‌های کمترشناخته شده‌ای وجود دارند که دارای پتانسیل بالای سوددهی هستند. مجله «شیرز» در شماره جدید خود به شناسایی و معرفی بعضی از این صندوق‌ها پرداخته و نوشته است: در شماره‌های قبلی هفته‌نامه تعداد زیادی از سهم‌هایی که در اختیار صندوق‌های مشهور همچون «فاندزاسمیت»، «جی‌پی‌مورگان گروث اند اینکام» و «فیدلیتی اسپشال سیچوایشن» بودند، مورد بررسی قرار دادیم. در این شماره، صندوق‌های کمترشناخته شده‌ای را معرفی می‌کنیم که داشتن آنها در پرتفوی بسیار سودآور خواهد بود. بررسی روش‌های سرمایه‌گذاری، ساختار پرتفوی، همچنین شناسایی روش‌های مدیریت این صندوق‌ها که به عملکرد درخشان آنها در سال‌های اخیر منجر شده، در این گزارش مورد توجه بوده‌اند. به طور معمول، سرمایه‌گذاران برای کسب سودهای شیرین، دسترسی بهتر به نقدینگی و پرداخت هزینه کمتر، جذب صندوق‌های سرمایه‌گذاری بزرگ می‌شوند. اما این نوع سرمایه‌گذاری همواره به معنای تضمین سود نیست. صندوق‌های کوچک اغلب از نقدینگی کمتری برخوردار هستند بنابراین مدیران آنها چابک‌ترند و در سهم‌های کوچک و آینده‌دار سرمایه‌گذاری می‌کنند.

در آستانه سقوط



جنگ تعرفه‌ای رئیس‌جمهور آمریکا، هزینه‌های سنگینی به شرکت‌های خودروساز و مصرف‌کنندگان تحمیل خواهد کرد. مجله «بارونز» در تازه‌ترین شماره خود در مطلبی با عنوان «آخرازمان صنعت خودرو در راه است» به بررسی اثرات جنگ تعرفه‌ای ترامپ بر صنعت خودروسازی آمریکا پرداخته و نوشته است: تاکید ترامپ بر استفاده از خودروی تمام آمریکایی، این صنعت را که میلیون‌ها نفر در آن مشغول به کارند و سالانه میلیاردها دلار فروش دارد، دچار بحران خواهد کرد. در صورت ادامه این روند، پیش‌بینی می‌شود که میزان فروش خودرو در آمریکا تا ۲۰ درصد کاهش پیدا کند. در حال حاضر، نیمی از کل خودروهای فروخته‌شده در آمریکا در کارخانه‌هایی واقع در میشیگان، تنسی، جورجیا و… مونتاژ می‌شوند. این کارخانه‌ها برای کاهش هزینه‌های تولید، برخی از قطعات را از بازارهای خارجی تأمین می‌کنند چرا که تولید آنها در داخل آمریکا بسیار گرانتر است. آمریکا توانسته است خودروسازان خارجی را نیز جذب کند. شرکت‌های تویوتا، هندا و هیوندا به طور مستقیم حدود ۶۷ هزار شغل برای آمریکایی‌ها ایجاد کرده‌اند و سالانه نزدیک به ۷ میلیارد دلار حقوق به آنهاپرداخت می‌کنند.



تیر ۱۴۰۴ • هفته آخر • سال سیزدهم • شماره ۵۹۷ |

معاون مالی و اقتصادی فولاد خراسان تأکید کرد:

ادامه سیاست نقطه زنی فروش؛ «فخاس» آماده جهش سود

علی آل‌بویه خبرنگار صنعت فولاد در بازار سرمایه همیشه یکی از مقاصد اصلی ثروت سرمایه‌گذاران بوده و هست؛ همچنین فولاد خراسان در سال‌های اخیر یک گزینه پربازده برای سرمایه‌گذاری بوده است و با توجه به عملکرد مناسب آن در سال گذشته که به سال ناترازی معروف بود به سراغ دانیال آستانه معاون مالی فولاد خراسان رفتیم و سوالاتی که سهامداران در هفته‌های اخیر برای هفته‌نامه اطلاعات بورس فرستاده بودند را از وی پرسیدیم. همچنین در این پرسش و پاسخ با دانیال آستانه به این پرداختیم که آیا مسیری که تا به امروز فولاد خراسان با موفقیت از سر گذرانده است ادامه پیدا می‌کند و مهم‌تر اینکه می‌توان به جایگاه‌های بالاتری نیز در صنعت دست پیدا کرد؟

با توجه به ریزش‌های اخیر بازار سرمایه، چه برنامه‌ای برای حمایت از سهم «فخاس» دارید، به‌ویژه در موضوع بازارگردانی؟

تفاوت مهم «فخاس» با سایر نمادها در درصد شناوری نسبتاً پایین آن است که باعث می‌شود معاملات سهم ریتم متفاوتی داشته باشند. هر تحلیلگری با نگاه به این نماد متوجه می‌شود که به دلیل همین شناوری پایین، عرضه و تقاضا به‌طور دفعی وارد تابلو می‌شود و در بازه‌هایی معاملات قوت می‌گیرد. ناشر تلاش می‌کند عملکرد شرکت به‌گونه‌ای باشد که آثار آن روی قیمت سهم نمایان شود و سرمایه‌گذار با تحلیل بنیادی به برآورد مثبتی از آینده برسد. موضوع حمایت از سهم و بازارگردانی نیز توسط سهامدار عمده به‌صورت جدی پیگیری می‌شود.

چه عواملی باعث شد فولاد خراسان در سال ۱۴۰۳ به چنین رشد سودآوری دست پیدا کند؟

شرکت طی دو سال متوالی، یعنی ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳، عملکرد بسیار موفقی داشت و در این مدت توانست رتبه نخست بیشترین رشد



تولید، فروش، سود و حاشیه سود را در سطح کشور به‌دست آورد. این دستاوردها یک تحول بنیادی در فولاد خراسان ایجاد کرد و سود خالص شرکت به ۵۶ همت رسید که رکوردی مهم در تاریخ آن محسوب می‌شود. حتی در سال ۱۴۰۳ و با وجود ناترازی شدید انرژی، موفق شد حاشیه سود ایجاد شده در ۱۴۰۲ را حفظ کند و همچنان در صدر صنعت فولاد باقی بماند.

دقیقاً چه اقداماتی این رشد را رقم زد؟

مهم‌ترین عامل، رشد درآمد عملیاتی بود که از دو بخش رشد مقدار فروش و رشد نرخ فروش تشکیل می‌شود. فولاد خراسان در دو سال اخیر سیاست «قطعه‌زنی فروش» را در پیش گرفت. به این معنا که اگر به روند فروش ماهانه دقت شود، نظم ثابتی در حجم فروش دیده نمی‌شود چون شرکت در بازه‌هایی که حاشیه سود بالایی فراهم بود، فروش عمده انجام داده و در سایر زمان‌ها صرفاً کف عرضه را رعایت کرده است. این سیاست باعث شد میانگین فروش محصولات شرکت در مقاطع مختلف بالاتر از میانگین بورس کالا قرار بگیرد.

در حوزه مدیریت هزینه‌ها و بهای تمام‌شده چه تدابیری داشتید؟

یکی از مهم‌ترین اقدامات برای مدیریت سود ناخالص، کنترل بهای تمام‌شده بوده است. در این دو سال، فولاد خراسان کل مواد اولیه مورد نیاز خود را از استان خراسان تأمین کرد که منجر به صرفه‌جویی ۱.۷ همتی در هزینه حمل شد. قبلاً مواد اولیه از نقاط مختلف کشور خریداری می‌شد، اما با متمرکز کردن خرید در استان خراسان، این صرفه‌جویی بزرگ رقم خورد و آثار مستقیم آن در صورت‌های مالی و رشد سود خالص کاملاً مشهود شد.

با توجه به مشکلات انرژی کشور، چگونه تولید را مدیریت کردید؟

در سال ۱۴۰۲ تمام کشور با مشکل جدی ناترازی انرژی روبرو بود. فقط سه شرکت فولادی در ایران توانستند در چنین شرایطی رشد سود خالص داشته باشند و بقیه شرکت‌ها افت ۳۰ تا ۵۰ درصدی را تجربه کردند. فولاد خراسان با برنامه‌ریزی مناسب توانست در اوج ناترازی، واحد نورد میلگرد خود را که ظرفیت اسمی ۵۵۰ هزار تن داشت، به بیش از ۶۰۰ هزار تن تولید برساند. این موضوع منجر به حاشیه سود بسیار خوبی شد.

این روند در سال ۱۴۰۴ هم ادامه پیدا می‌کند؟

بودجه سال ۱۴۰۴ همراه با مفروضات آن در سایت کدال منتشر شده و برآورد سود خالص هم مشخص است. البته باید توجه داشت محدودیت‌های انرژی برق از اردیبهشت تا نیمه آبان آغاز شده که نسبت به سال گذشته بازه طولانی‌تری است. برای مدیریت این شرایط، برق غیرقابل قطع از بورس انرژی خریداری شده تا حداقل مصرف یک کوره فولادسازی به طور مداوم تأمین شود. همچنین برق مورد نیاز واحد نورد از شبکه اختصاص یافته که تا کنون طبق تعهدات تأمین شده اما با اوج‌گیری گرما نگرانی‌هایی وجود دارد. در همین راستا از وزارتخانه‌های صنعت و نیرو درخواست می‌شود همچنان از صنایع حمایت کنند.

◀ ادامه در صفحه ۱۰



جادو آنتند

قیمت‌های جذاب، مانع فروش می‌شوند

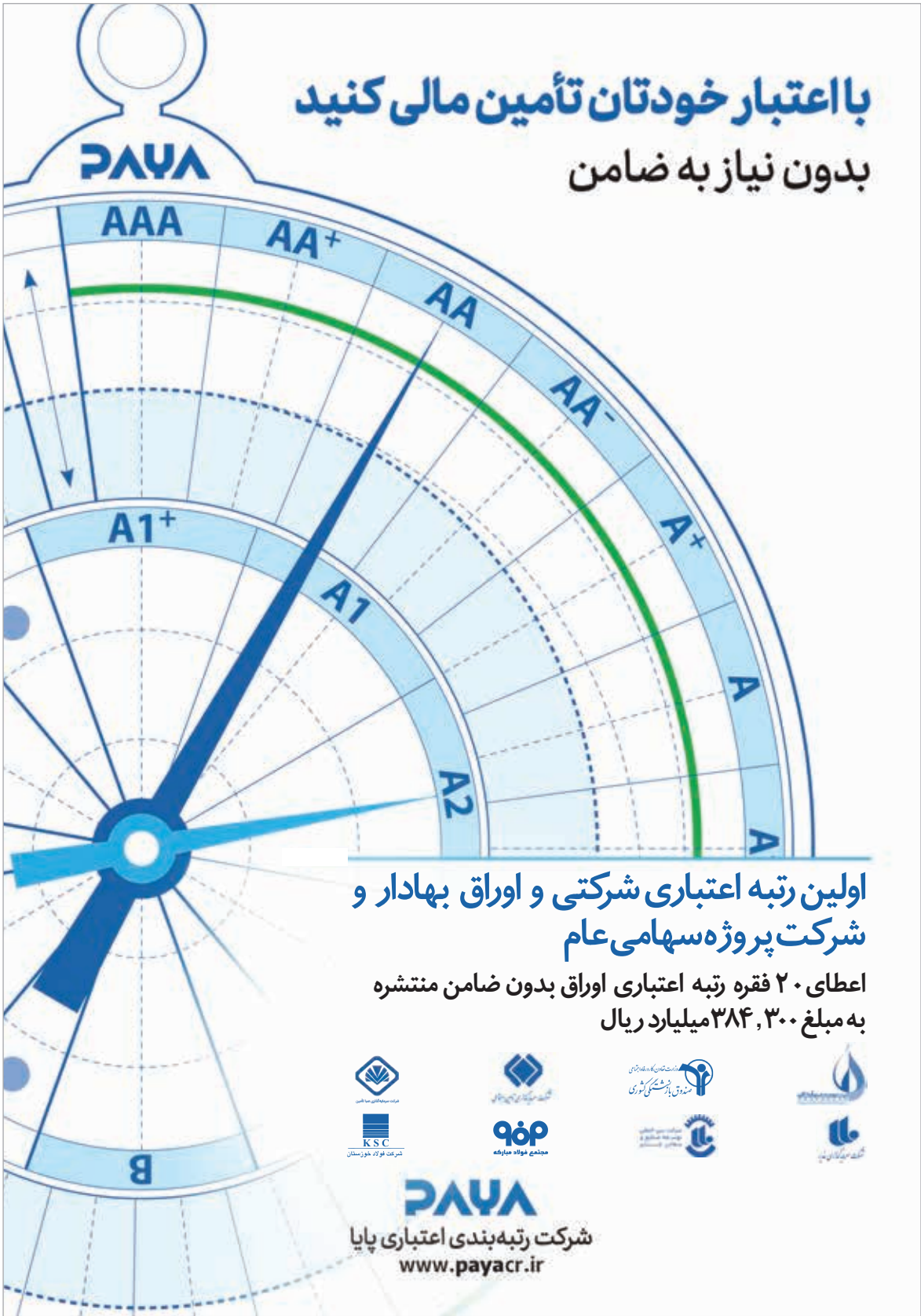


سعید هوسنی
کرشناس بازار سرمایه

با توجه به ریزش‌های بازار سهام در دو تا سه هفته اخیر، بسیاری از سهام به قیمت‌های جذابی رسیده‌اند. به همین دلیل، سرمایه‌گذاران تمایلی به فروش ندارند. اگر چه ورود پول جدید به بازار محدود است و چشم‌انداز مثبتی وجود ندارد، اما به دلیل ارزندگی بخش زیادی از بازار، سهامدارانی که تاکنون در بازار باقی مانده‌اند، به نقطه اشباع فروش رسیده‌اند و قصد فروش قابل‌توجهی ندارند.

فعالان حرفه‌ای بازار به سمت پرتفوی متعادل متشکل از سهام، طلا و اوراق با درآمد ثابت روی آورده‌اند. به طور میانگین، حدود ۳۰ درصد از پرتفوی آن‌ها به اوراق با درآمد ثابت، ۳۰ تا ۴۰ درصد به طلا و ۲۰ تا ۳۰ درصد به سهام ارزنده اختصاص یافته است. در دوران جنگ و بسته شدن بازار طلا، بازار اوراق با درآمد ثابت به دلیل نقدشوندگی بالا، ریسک نقدینگی را به خوبی پوشش داد. به همین دلیل، بخشی از پول‌های خارج‌شده از بازار سهام به سمت خرید اوراق با درآمد ثابت هدایت شد تا ریسک‌های سرمایه‌گذاری کاهش یابد. در واقع، اوراق با بازدهی ۳۵ درصد به گزینه‌ای جذاب تبدیل شده و بخش قابل‌توجهی از پرتفوی سرمایه‌گذاران را به خود اختصاص داده است. برخی سرمایه‌گذاران نیز به جای صندوق‌های طلا، دلار فیزیکی را به عنوان گزینه‌ای جذاب برای حفظ ارزش دارایی در دوران جنگ انتخاب کرده‌اند.

پس از بازگشایی بازار به دلیل آتش‌بس، به دلیل شکننده بودن و ابهام در چشم‌انداز آن، فعالان بازار تصمیم به خروج از بازار گرفتند. در نتیجه، در روزهای ابتدایی بازگشایی، فشار فروش شدیدی ایجاد شد و حدود ۵۰ هزار میلیارد تومان از بازار خارج شد. با وجود حمایت تمام‌قد حقوقی‌ها و صندوق‌های تثبیت و توسعه، به دلیل نبود چشم‌انداز روشن و غیرقابل‌پیش‌بینی بودن ریسک‌ها، سرمایه‌گذار جدید یا پول تازه‌ای وارد بازار سهام نشد. با تشدید تنش‌ها و اخبار مربوط به مکانیسم ماشه، پول‌ها به سمت صندوق‌های طلا و بازارهای موازی مانند ارز هدایت شد. از زمان بازگشایی بازار، صندوق‌های طلا حدود ۱۷ تا ۱۸ درصد و دلار حدود ۷ تا ۸ درصد رشد کرده‌اند. به نظر می‌رسد در صورت نبود گشایش سیاسی یا اتفاقی خاص، سقف‌های قبلی دلار و طلا در فروردین‌ماه بار دیگر لمس شود.



دیدگاه

هفته جاری؛ ثبات بیشتر در بازار سرمایه



حمید حسینیور

تحلیلگر سبک‌های هدف

با توجه به رشد شاخص‌ها و اقدامات

حمایتی مانند انتشار اوراق تبعی

و همچنین متعادل شدن نسبی

صندوق های اهرمی با توجه اختلاف

۱۰ الی ۱۵ درصدی خالص ارزش

دارایی ها و قیمت بازار این صندوق‌ها

در هفته‌گذشته، انتظار می‌رود بازار در هفته پیش رو ثبات بیشتری داشته باشد. در صورت نبود اخبار منفی غیرمنتظره، به ویژه در حوزه سیاست خارجی، بازار می‌تواند روند صعودی تدریجی را ادامه دهد. با این حال، حساسیت بازار به تحولات سیاسی و اقتصادی همچنان بالا خواهد بود.

در هفته گذشته با وجود رشد شاخص‌ها، خروج سرمایه حقیقی در تمام روزهای هفته گزارش شد هرچند روند خروج سرمایه روندی کاهشی بوده که نشان دهنده کاهش نسبی فشار عرضه می باشد اما همچنان شاهد احتیاط سرمایه‌گذاران در بازار هستیم. همچنین هفته‌های پیشین تحت تاثیر فضای نااطمنن سیاسی و اقتصادی ناشی از جنگ بود، که ممکن است همچنان بر تصمیمات سرمایه‌گذاران تاثیر گذار باشد. ضمن اینکه دیدار وزیر خارجه ایران با همتایان روسی و چینی خود در چین برای بحث درباره برنامه هسته‌ای ایران و همین‌طور شایعاتی مبنی بر فعال‌سازی مکانیسم ماشه توسط آلمان از مهم‌ترین تحولات هفته اخیر بوده که منجر به افزایش تقاضا در دلار و طلا و ایجاد فشار خروج سرمایه حقیقی در بازار سهام شد هر چند با تکذیب این اخبار در ادامه شاهد کاهش تاثیرات آن در بازارها بودیم. البته صندوق تثبیت نیز در این هفته انتشار اوراق تبعی برای بیمه سهام سهامداران حقیقی با پرتفوی کمتر از ۵۰۰ میلیون تومان را آغاز کرد. که می تواند منجر به کاهش هیجانات در بازار شود.

گفت و گو

ادامه سیات نقطه زنی فروش؛ «فخاس» آماده جهش سود

◀ ادامه از صفحه ۹

❖ **چشم‌انداز شش ماهه نخست ۱۴۰۴ را چگونه می‌بینید؟**

پیش‌بینی می‌شود در شش ماهه اول امسال نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد خوبی ثبت شود. حدود ۵ درصد رشد تولید نسبت به سال گذشته محقق شده و احتمالاً در ماه‌های اوج ناترازی سال گذشته مثل مرداد و شهریور این رشد معنادارتر خواهد شد. از طرفی افزایش تقاضای محصولات فولادی در این بازه‌ها می‌تواند منجر به حاشیه سود خوب و سودآوری مناسب شود. در فروش هم همچنان به سیاست نقطه‌زنی پایبند هستیم. در خصوص ناترازی گاز نیز در حال بررسی ذخیره‌سازی LNG هستیم که هرچند نخستین تجربه در کشور است و چالش‌های خاص خود را دارد اما می‌تواند مسیر جدیدی برای صنعت فولاد باز کند.

❖ **در زمینه پروژه‌های اقتصادی و تأمین انرژی چه برنامه‌ای دارید؟**
در حال حاضر دنبال راهکارهای نوین برای برطرف کردن چالش‌های اقتصادی پروژه‌ها هستیم. در کشور تقریباً تنها راه قطعی اجرای طرح LNG است که به‌طور جدی پیگیری می‌شود. در چشم‌انداز بلندمدت فولاد خراسان دو برنامه عمده برای تأمین برق تعریف شده است. اول، انعقاد قرارداد خرید تضمینی برق با مجموعه مینا که پس از نهایی شدن، اطلاع‌رسانی رسمی خواهد شد. بر اساس این قرارداد، فولاد خراسان در خرید برق از مینا سرمایه‌گذاری کرده و تکمیل یک نیروگاه سیکل ترکیبی را تضمین می‌کند تا مطابق ماده ۴ قانون رفع موانع تولید برق، تأمین برق پایدار برای شرکت محقق شود. برنامه دوم احداث نیروگاه خورشیدی طبق ماده ۱۶ قانون رفع موانع تولید برق است که هرچند ظرفیت آن نسبت به نیروگاه سیکل ترکیبی کمتر خواهد بود، اما الزامات قانونی را برطرف می‌کند. این پروژه اکنون در مرحله پایانی مطالعات فنی است و روش‌های سرمایه‌گذاری و قراردادهای آن بررسی می‌شود.

❖ **برنامه افزایش سرمایه شرکت چه اهدافی را دنبال می‌کند؟**
برای سال ۱۴۰۴ مجموعه‌ای از تصمیمات اتخاذ شده تا شرکت بتواند سومین سال متوالی رتبه نخست سود و رشد را در صنعت خود حفظ کند. یکی از این برنامه‌ها، افزایش سرمایه از محل سود انباشته تقسیم نشده است که در مجمع اخیر به‌منظور بهره‌مندی از معافیت مالیاتی تصویب شد. همچنین احتمالاً افزایش سرمایه از محل صرف سهام و سلب حق تقدم نیز به‌منظور تجهیز منابع و تقویت جریان نقدی پیشنهاد خواهد شد و پیش‌بینی می‌شود روش ترکیبی برای امسال انتخاب شود.

❖ **مهم‌ترین چالش‌های صنعت فولاد در سال جاری چیست؟**
مهم‌ترین مخاطره همچنان ناترازی انرژی است که به‌دلیل نبود چشم‌انداز روشن، ابهامات جدی برای طرح‌های توسعه‌ای ایجاد کرده است. از سوی دیگر، نرخ بهره بالا که در سال ۱۴۰۳ به حدود ۳۶-۳۷ درصد رسید، هزینه تأمین مالی بنگاه‌ها را به‌شدت افزایش داده و گزینه‌های مناسب تأمین مالی را محدود کرده است. امیدواریم تصمیمات جدی برای تعدیل نرخ‌ها گرفته شود تا فضای تأمین مالی به نفع تولید تغییر کند.

❖ **مدل تأمین مالی فعلی در بازار سرمایه چه مشکلی دارد و چه پیشنهادی برای اصلاح آن دارید؟**

در مدل فعلی، سرمایه‌گذار با نرخ ۲۸ درصد وارد می‌شود ولی نرخ تمام‌شده برای شرکت به ۳۸ درصد می‌رسد و این اختلاف ۱۰ درصدی عملاً به جیب واسطه‌ها می‌رود. اگر یک پلتفرم مستقیم انتشار اوراق طراحی شود که سرمایه‌گذار بدون واسطه و به نرخ واقعی خرید کند، می‌توان این هزینه اضافی را حذف کرد. در این حالت هم سود سرمایه‌گذار بالاتر می‌رود و هم هزینه تأمین مالی شرکت کاهش پیدا می‌کند.

❖ **در خصوص تاثیر افزایش سرمایه بر سهام شناور آزاد چه برنامه‌ای دارید؟**

افزایش سهم شناور آزاد در اختیار سهامداران عمده است و شرکت مستقیماً نمی‌تواند آن‌ها را ملزم به عرضه کند. با این حال، افزایش سرمایه از محل صرف سهام و حق تقدم که برای امسال برنامه‌ریزی شده، می‌تواند باعث ورود سهامداران جدید شود و در بازه کوتاه‌مدت شناوری سهم را افزایش دهد.

❖ **در حوزه خودکفایی انرژی چه اقدامات مشخصی دارید؟**

دو پروژه بزرگ نیروگاه سیکل ترکیبی و نیروگاه خورشیدی به‌طور جدی دنبال می‌شود که هم پایدار تولید را تضمین می‌کند و هم در آینده وابستگی به شبکه برق را کاهش می‌دهد. تکمیل این پروژه‌ها آثار مثبتی بر هزینه‌های عملیاتی و سودآوری شرکت خواهد داشت.



آخرین وضعیت مشتریان دوبانک پس از حمله سایبری

در بازه ۱۱ روزه، کامل سامانه‌های بانکی خود را از صفر راه‌اندازی و به بهره‌برداری برساند.

بر اساس این بیانیه، هستهٔ بانکداری بانک پاسارگاد در تاریخ ۶ تیرماه مجدداً به بهره‌برداری رسید و سایر خدمات نیز به‌تدریج فعال شدند. داتین تأکید کرد در حال حاضر اکثر مشکلات فنی برطرف شده و خدمات بانکی بانک پاسارگاد از پایداری نسبی برخوردارند.

همچنین داتین در واکنش به برخی شایعات تأکید کرد که سامانه‌های نرم‌افزاری این شرکت (از جمله کرپتینگ) مورد حمله یا نفوذ قرار نگرفته‌اند و زیرساخت‌های آسیب‌دیده خارج از مسئولیت داتین بوده‌اند. این شرکت همچنین اعلام کرد که افزایش داده‌های مربوط به بانک سپه در ابتدای سال ۱۴۰۴ نیز هیچ ارتباطی با سامانه‌های آن نداشته است.

داتین وعده داد که ارتقاء بسترهای نرم‌افزاری و توسعه راهکارهای بحران‌محور را با جدیت ادامه خواهد داد.براساس این گزارش ، یکی از نکات قابل توجه در این رخداد، نبود اطلاع‌رسانی جامع و شفاف از سوی بانک‌ها و نهادهای ناظر بود. تا لحظه تنظیم این گزارش، اطلاعیه رسمی جامعی از سوی بانک مرکزی یا دو بانک مورد حمله سایبری منتشر نشده که ابهام فنی حمله، میزان خسارت، اقدامات انجام‌شده و زمان تقریبی بازگشت به وضعیت عادی قبل از حمله را مشخص کند.

نکته قابل توجه اینکه حملات سایبری به زیرساخت‌های مالی را می‌توان تهدیدی جدی برای پایداری شبکه بانکی دانست. چرا که ساختارهای غیرمتمرکز در صورتی که فاقد انسجام امنیتی باشند، می‌توانند نقاط ضعف جدی ایجاد کنند. حمله اخیر به‌روشنی نشان داد که برخی بانک‌ها در زمینه پشتیبانی ، تکرارپذیری سرویس‌ها و مقابله سریع با تهدیدات سایبری، نیاز به بازنگری و تقویت جدی دارند.

همچنین، این رخداد بار دیگر اهمیت یکپارچگی زیرساخت‌های امنیت اطلاعات، مانیتورینگ پیوسته و بهره‌گیری از سامانه‌های پیش‌گیرانه هوشمند را برجسته کرد. نهادهای متولی و بانک‌ها باید به سهم تقویت تاب‌آوری سایبری حرکت کنند، مفهومی که در بسیاری از نظام‌های بانکی پیشرفته به‌عنوان اصل بنیادین تلقی می‌شود.

سخن آخر....

حمله سایبری اخیر به بانک‌های پاسارگاد و سپه، زنگ خطر مهمی برای بازنگری در امنیت سایبری نظام بانکی کشور است. تقویت زیرساخت‌ها، ارتقاء سامانه‌های نظارتی، آموزش مداوم کارکنان فناوری اطلاعات، و تدوین سناریوهای پاسخ به بحران، باید در دستور کار قرار گیرد. در عین حال، شفافیت و اطلاع‌رسانی سریع از سوی بانک‌ها و بانک مرکزی، ضرورتی اجتناب‌ناپذیر در بحران‌های مشابه خواهد بود.



و همچنان نگرانی و اضطراب در میان مشتریان این بانک به ویژه مستمری بگیران و بازنشتگان وجود دارد.

بازگشت محدود خدمات بانک پاسارگاد
بر اساس اطلاعات موجود، بانک پاسارگاد بخش زیادی از خدماتش به مدار برگشته است. اینترنت‌بانک و موبایل بانک پاسارگاد فعال است، اما کارت‌به‌کارت و برخی از سرویس‌های خودپردازها همچنان با اختلال مواجه هستند. در عین حال، امکان برداشت وجه از طریق خودپردازهای سایر بانک‌های عضو شتاب برقرار است.

بانک پاسارگاد نیز در روزهای پس از این حمله سایبری، چند اطلاعیه منتشر کرد و از روند بازگشت تدریجی خدمات بانکی به حالت عادی خبر داد. این بانک همچنین به مشتریان اطمینان داد که اطلاعات حساب‌ها محفوظ مانده و تیم‌های فنی در حال تقویت زیرساخت‌های امنیتی هستند.

توضیحات داتین؛ به‌عنوان تأمین‌کننده نرم‌افزار درباره حمله سایبری اخیر

در روزهای پراشتاب و اضطراب ناشی از حملات سایبری و اختلال در شبکه بانکی کشور، شرکت داتین با انتشار بیانیه‌ای، گزارشی از اقدامات فنی خود در همکاری با بانک‌های پاسارگاد و سپه ارائه داد و از توسعه یک راهکار نرم‌افزاری ویژه برای مدیریت بحران خبر داد.

همچنین در این بیانیه، تأکید شد که این حمله نرم‌افزاری نبوده و به زیرساخت‌های سخت‌افزاری و تجهیزات ذخیره‌سازی داده (Storage) بانک‌ها که تحت مالکیت داتین نبوده است، حمله شده است. داتین‌ن که در حوزه نرم‌افزارهای مالی و بانکی فعالیت می‌کند، اعلام کرد پس از آغاز حملات، در کنار بانک‌ها قرار گرفته و با طراحی و اجرای یک راهکار اختصاصی، فرآیند بازیابی سیستم‌ها را آغاز کرده است.

بعد از این‌ن مرحله، بانک سپه برای احیای نرم‌افزارهای خود مسیر دیگری را رفت و اما بانک پاسارگاد این مسیر را با داتین ادامه داد و توانست

اقساط، اجاره‌بها، شهریه و سایر تعهدات مالی، از طریق انتقال بین‌بانکی انجام می‌شود.

برخی مشتریان اعلام کرده‌اند که حتی پس از چندین بار تلاش در ساعات مختلف شبانه‌روز، امکان انتقال وجه به سایر بانک‌ها از طریق همراه‌بانک سپه را نافته‌اند و ناچار به مراجعه حضوری به شعبه شده‌اند؛ در شرایطی که گرمای طاقت‌فرسا، صف‌های طولانی، و ظرفیت محدود پاسخگویی شعب، چالش مضاعفی را به زندگی روزمره مردم تحمیل کرده است.

در این میان، مستمری‌بگیران و بازنشتگانی که در روزهای پایانی ماه، به برداشت حقوق خود برای تأمین هزینه‌های ضروری متکی هستند، به‌طور خاص تحت فشار قرار گرفته‌اند. برخی گزارش‌ها از قطع خدمات خودپردازها یا ناتوانی در برداشت وجه در برخی ساعات روز حکایت دارد.

نکته قابل تأمل دیگر، نبود اطلاع‌رسانی مؤثر و شفاف از سوی بانک سپه و نهادهای ناظر است. در حالی که بسیاری از مشتریان در بی‌خبری کامل از ابعاد فنی اختلال و زمان احتمالی بازگشت خدمات به وضعیت عادی هستند، تنها به برخی پیام‌های عمومی و کوتاه در درگاه‌های رسمی بانک بسنده شده که پاسخگوی دغدغه‌ها و نیاز فوری مردم نیست.

بررسی این وضعیت نشان می‌دهد که بانک سپه، به‌عنوان یکی از بزرگ‌ترین بانک‌های کشور با جمعیت گسترده مشتریان، نیازمند بازنگری جدی در زیرساخت‌ها، پایداری خدمات دیجیتال و مدیریت بحران ارتباطی است. چنین اختلالی اگرچه محدود به چند خدمت خاص بوده، اما با توجه به فراگیری و وابستگی روزافزون مردم به خدمات بانکداری الکترونیک، آثار اجتماعی و روانی گسترده‌ای داشته و مستقیماً بر اعتماد عمومی به ثبات نظام بانکی کشور اثر می‌گذارد.

هر چند بانک سپه با انتشار ۷ اطلاعیه رسمی تلاش کرد تا ضمن شفاف‌سازی ابعاد حادثه، به نگرانی‌های مشتریان پاسخ دهد اما این اطلاعیه‌ها به نظر می‌رسد که خیلی کار ساز نبوده است

بیشترین بیمه تولیدی نصیب «ودی» شد

به ۱۶۵.۹ هزار میلیارد تومان رسید که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل رشد ۴۴.۲ درصدی را تجربه کرده است. همچنین عملکرد سه‌ماهه نخست بازار بیمه در سال ۱۴۰۴ از رشد قابل توجه سهم بیمه‌های درمان و تغییر در ترکیب

رشته‌های بیمه‌ای حمایت دارد و در عین حال، نسبت خسارت بیش از شش واحد افزایش داشته است.

استخراج آمار که بیمه مرکزی آن را منتشر کرده است، نشان‌دهنده رشد قابل توجه در برخی شاخص‌های کلیدی از جمله حق بیمه تولیدی، تعداد بیمه‌نامه‌های صادره و خسارت‌های پرداختی است. بر اساس این آمار، میزان حق بیمه تولیدی شرکت‌های بیمه به ۱۶۵.۹ هزار میلیارد تومان رسیده که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل رشد ۴۴.۲ درصدی را تجربه کرده و همچنین ۱۸.۱ میلیون فقره بیمه‌نامه صادر شده که نشان‌دهنده رشد ۲.۸ درصدی نسبت به سال گذشته است.

رشد بیمه درمان همچنان در اوج

در بخش مربوط به بیمه درمان، رشد قابل توجه سهم این رشته به واسطه اجرای آیین‌نامه‌های شماره ۹۴.۱ و ۹۴.۲ و بررسی شرایط قراردادهای درمان گروهی بزرگ و دریافت حق بیمه بابت قراردادهای بزرگ درمان گروهی در شرکت‌های بیمه دانا و ملت به ترتیب با صندوق بازنشتگی کشوری و گروه ایران خودرو در فروردین سال ۱۴۰۴ و قرارداد شرکت بیمه دی با سازمان بنیاد شهید و امور ایثارگران در اردیبهشت سال جاری است. در محاسبه نسبت خسارت حاصل تقسیم خسارت پرداختی به حق بیمه تولیدی برحسب درصد، مبالغ خسارت های معوق، ذخایر حق بیمه، کارمزد شبکه فروش و هزینه های اداری- عمومی در نظر گرفته نمی شود. بررسی آمار عملکرد بازار بیمه از حیث "تسبیت خسارت" در این مدت نمی تواند ارزیابی مطلوبی از آن در دسترس قرار داده و فعالیت واقعی را نشان بدهد، چرا که باگذشت تنها سه ماه از سال، دریافت کامل حق بیمه مربوط به برخی از بیمه‌نامه‌های صادره در این مدت انجام نگرفته و تا پایان سال وصول خواهند شد.

آوا گوشتزی
روانه‌نگار

اما برای بعضی از مشتریان بانکی، روز عادی خیلی زود به روزی پر از سردرگمی تبدیل شد. اضطراب در چهره آدم‌ها موج می‌زد.

در سوی دیگر شهر، بازنشتستهای مقابل خودپرداز بانک سپه ایستاده بود و تلاش می‌کرد حقوق بازنشتستگی‌اش را بگیرد. دستگاه اما هیچ پاسخی نمی‌داد. مرد، نگران و سردرگم، کارت را به خودپرداز بانک دیگری برد؛ بلکه بتواند موجودی بگیرد یا وجهی برداشت کند، اما نتیجه همان بود و آنجا هم خبری از موجودی حسابش نبود. در دلش آشوب شد.

کارمندی که عجله داشت قبض عقب‌افتاده‌اش را از طریق موبایل‌بانک پاسارگاد پرداخت کند، با پیامی مواجه شد: «خدمات موقتاً در دسترس نیست». ابتدا تصور کرد مشکل از اینترنت یا گوشی‌اش است، اما چند بار بستن و باز کردن برنامه هم فایده‌ای نداشت. تصمیم گرفت کارت به کارت کند، اما آن هم با خطا مواجه شد.

در شبکه‌های اجتماعی و گروه‌های مجازی، شایعات به سرعت پخش شد. برخی گفتند حمله سایبری بوده، بعضی‌ها از نفوذ به اطلاعات بانکی حرف می‌زدند. کاربران مختلف از تجربه خود نوشتند؛ یکی نتوانسته کارت به کارت کند، دیگری موفق به ورود به همراه‌بانک نشده بود. آنچه مسلم بود، فقط یک چیز بود: اختلالی جدی، بی‌سروصدا، اما گسترده، در حال رخ دادن بود؛ اختلالی که اعتماد مردم به زیرساخت‌های بانکی را هدف گرفته بود.

پشت درهای بسته دیتاسنترها، چیزی در حال رخ دادن بود. چیزی که هنوز از ابعاد واقعی‌اش خبری نبود، اما می‌توانست یک آزمون مهم برای امنیت بانکی کشور باشد.

مستمری‌بگیران سردرگم، اختلال‌های پابرجا در بانک سپه

حالا یک ماه از اختلال و حمله سایبری گذشته است. خبرنگار «صدای بورس» در بررسی میدانی از وضعیت خدمات بانکی داشته، به این موضوع رسیده است که هنوز اختلال‌ها در بانک سپه به‌طور ملموسی ادامه دارد و به‌ویژه مشتریان که حقوق یا با اختلال شدید و تأخیرهای طولانی پرداخت می‌شود، بیشترین آسیب را دیده‌اند.

گرچه همراه‌بانک سپه به‌صورت محدود در دسترس است و کاربران می‌توانند برخی خدمات پایه مانند پرداخت قبض، مشاهده موجودی و انتقال وجه درون‌بانکی را انجام دهند، اما خدمات کلیدی پایا، سالتنا و انتقال وجه بین‌بانکی یـا کاملاً غیرفعال شده یا با اختلال شدید و تأخیرهای طولانی مواجه است. این در حالی است که بخش بزرگی از تعاملات مالی روزمره مردم، به‌ویژه در پرداخت

آمارها نشان می‌دهد در سه ماهه اول سال ۱۴۰۴، شرکت بیمه دی با ۲۰.۶ درصد سهم از حق بیمه تولیدی بازار بیمه، بیشترین سهم را به خود اختصاص داده است.

نسبت خسارت بازار بیمه در سه‌ماهه اول سال ۱۴۰۴ به ۶.۱ واحد افزایش در مقایسه با سال گذشته به ۴۳.۶ درصد رسیده است. بر اساس این گزارش تعداد خسارت پرداخت‌شده در صنعت بیمه طی دوره مورد بررسی با ۲۴.۴ درصد رشد به بیش از ۲۳.۷ میلیون مورد رسیده که تفاوت چشمگیری را به رخ می‌کشد.

تعلیق سه شرکت و بعد لغو!

براساس مصوبات جلسه شورای عالی بیمه به استناد ماده ۴۱ قانون تأسیس بیمه مرکزی ایران و بیمه‌گری و سایر قوانین و مقررات مربوط و نظر به مغایرت عملکرد مؤسسه بیمه زندگی هامرز با اساسنامه و برنامه جامع عملیاتی کسب و کار مصوب و مقررات مربوط از جمله ضوابط تأسیس و فعالیت مؤسسات بیمه غیردولتی و آیین‌نامه سرمایه‌گذاری و عدم فعالیت بیمه‌گری معنی‌دار مقرر کرد که شرکت‌های بیمه زندگی هامرز، پردیس و هوشمند فردا به ترتیب در رشته بیمه زندگی غیراندرخته‌دار، اتومبیل و کلیه رشته‌های بیمه به مدت ۳ ماه تعلیق شوند که البته در آخرین نشست این شورا برخی تعلیق‌ها لغو شده است

رشد ۷۰ درصدی خسارت‌ها

به عبارتی دیگر شرکت‌های بیمه در سه ماه نخست سال جاری ۷۲.۲ هزار میلیارد تومان خسارت پرداخت کرده اند که به نسبت سال گذشته در این بازه زمانی ۶۷.۷ درصد رشد را نشان می‌دهد. با وجود این رشد، نسبت خسارت (نسبت خسارت پرداختی به حق بیمه تولیدی) با افزایش ۶.۱ واحدی به ۴۳.۶ درصد رسیده که البته باید توجه داشت که این نسبت در ابتدای سال به‌دلیل عدم وصول کامل حق بیمه برخی قراردادهـا، نمی‌تواند معیار دقیقی برای تحلیل نهایی عملکرد باشد.

رشد ۱۴۴.۲ درصدی حق بیمه

میزان حق بیمه تولیدی شرکت‌های بیمه در بهار امسال

مدیرعامل شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان خبرداد:

«ومهان» به دنبال افزایش ۱۵۰۰ میلیارد تومانی سرمایه

رشد ۳۰ درصدی با تمرکز بر

توسعه نهادی

مدیرعامل این شرکت با تحلیل وضعیت بازار سرمایه در سال گذشته گفت: بازدهی ۲۳ درصدی بورس در سال ۱۴۰۳ حدود ۱۵ درصد از نرخ تورم پایین‌تر بوده است و ۷۴ درصد نمادها نیز بازدهی کمتری نسبت به شاخص داشته‌اند. عمق پایین بازار و تأثیر نرخ بهره بالا از مهم‌ترین چالش‌های سال گذشته بود. وی با اشاره به تمرکز شرکت بر توسعه نهادهای زیرمجموعه گفت: در سال گذشته شرکت با رشد ۲۵ تا ۳۰ درصدی همراه بود و این رشد ناشی از گسترش و تقویت زیرساخت‌های نهادی شرکت است.

تعیین تکلیف سهام «وساخت»

مومن‌زاده در بخشی دیگر از صحبت‌های خود در این مجمع و با اشاره به مالکیت ومهان بر سهام شرکت سرمایه‌گذاری ساختمان ایران گفت: در حال مذاکره با سهامدار عمده برای خرید کنترل مدیریتی شرکت هستیم. در صورت عدم توافق، سهام آن به فروش خواهد رسید تا مدیریت پرتفوی بهینه‌تر شود. وی خاطرنشان کرد: با توجه به اینکه سهامدار عمده ومهان، صندوق بازنشستگی کشوری است، شفافیت مالی و افشای سریع اطلاعات برای اعتمادسازی میان سهامداران، در اولویت قرار دارد.

مدیرعامل این شرکت با اشاره به بهره‌وری بالا در ساختار مالی شرکت افزود: «ومهان» یکی از کم‌هزینه‌ترین شرکت‌های بازار سرمایه است. همچنین بازارگردان شرکت با فروش ۹۷ درصد از معاملات به صورت بلوکی، موفق به سودآوری شد و به دلیل پرهیز از نگهداری سهام خزانه، شفافیت گزارش‌دهی مالی حفظ شده است.

وی در پایان عنوان کرد: برخلاف تصور عمومی، پس از برگزاری مجمع، کاهش قیمتی خاصی رخ نداد. اصلاحات اولیه معمولاً با افزایش بازدهی در ادامه مسیر جبران شده و در نهایت به رشد سودآوری شرکت منجر شده است.

مصوبات مجمع

در پایان مجمع عمومی عادی سالانه شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان، صورت‌های مالی سالانه به تصویب رسید و تقسیم سود نقدی به میزان ۳.۶ همت معادل ۸۰ تومان به ازای هر سهم مورد تصویب سهامداران قرار گرفت.



کشور است و توسعه خدمات در حوزه‌های کارگزاری و سبدگردانی در اولویت برنامه‌ها قرار دارد.

نقش «ومهان» در سرمایه‌گذاری صنعتی

وی در ادامه با بیان اینکه در کشور برنامه مشخص و منسجمی برای سرمایه‌گذاری صنعتی وجود ندارد، گفت: به عنوان یک نهاد مالی، وظیفه داریم در این زمینه نقش فعال‌تری ایفا کرده و برنامه‌ریزی‌های لازم را انجام دهیم. مومن‌زاده با معرفی شرکت سرمایه‌گذاری اهداف به عنوان سهامدار عمده شرکت افزود: شرکت در حال حاضر دارای حدود ۶۳ هزار سهامدار حقیقی و حقوقی است.

مدیرعامل این شرکت بورسی با توجه به تحولات ۱۴۰۳ تصریح کرد: این سال از منظر اقتصادی، سالی دشوار و همراه با نوسانات قابل توجه بود. همچنین به‌دلیل تحولات سیاسی از جمله بازگشت احتمالی ترامپ به قدرت و تنش‌های تعرفه‌ای، شاخص‌های جهانی با ناپایداری روبه‌رو شدند و پیش‌بینی صندوق بین‌المللی پول از رشد اقتصاد جهانی نیز کاهش یافت.

وی ادامه داد: هرچند آثار این ناپایداری‌ها در برخی متغیرهای رسمی اقتصاد داخلی منعکس نشد، اما سعی کردیم برنامه‌ریزی‌ها را بر مبنای تئوری‌های علمی و داده‌محور پیش ببریم. مومن‌زاده با اشاره به نقش نفت و خدمات در رشد اقتصادی کشور خاطر نشان کرد: کاهش قیمت کالاهای اساسی مانند نفت و محصولات شیمیایی و معدنی می‌تواند ورود ارز به کشور را با اختلال مواجه کند. همچنین با وجود ثبت رشد ۱۱ درصدی در بخش صادرات غیرنفتی و تراز مثبت ۲.۵ میلیارد دلاری در تجارت خارجی، نوسانات نرخ دلار آزاد بیشتر منشأ روانی داشته و کمتر تابع عرضه و تقاضای واقعی بوده است.

هفته‌نامه بورس مدیرعامل شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان در گفت‌وگویی با خبرنگار صدای بورس گفت: این شرکت با هدف تقویت ساختار مالی و توسعه سرمایه‌گذاری‌ها، افزایش سرمایه ۱۵۰۰ میلیارد تومانی را در دستور کار دارد. محمدمهدی مومن‌زاده افزود: این اتفاق مهم‌ترین اقدام پیش‌روی شرکت است که با آن سرمایه شرکت ۶ همتی می‌شود. همچنین جزئیات آن از طریق سامانه کدال به اطلاع عموم رسیده و مدارک مربوطه نیز در اختیار سازمان بورس قرار گرفته است و مجمع فوق‌العاده این افزایش سرمایه نیز در آینده‌ای نزدیک برگزار می‌شود. وی تصریح کرد: «ومهان» در سال ۱۴۰۳، با وجود نوسانات بازار، عملکرد درخشانی را به ثبت رساند و موفق به کسب رشد ۶۲ درصدی در درآمد سود سهام شد. همچنین باید بر این تأکید کنم که این دستاورد ارزشمند، سالانه به سهامداران تقدیم می‌شود. در همین راستا، امسال نیز با افزایش ۲۰ درصدی در سود تقسیمی، مبلغ ۸۰ تومان به ازای هر سهم به سهامداران پرداخت شد.

مومن زاده در بخشی دیگر از این گفت‌وگو به این مهم اشاره کرد که مهر آیندگان در سال گذشته با رویکردی هوشمندانه، سبب سرمایه‌گذاری خود را متنوع‌تر کرده و با تمرکز بر سهام شرکت‌های سودآور، ثبات و پایداری بیشتری به پرتفوی خود بخشیده است و عنوان کرد: باورمان این است که بازار سرمایه همواره با فراز و نشیب‌هایی همراه است، اما شرکت‌هایی که با برنامه‌ریزی دقیق و انتخاب سهام بنیادی، پرتفوی خود را مدیریت می‌کنند، کمترین آسیب را از این نوسانات خواهند دید.

مدیرعامل این شرکت ادامه داد: گروه توسعه مالی مهرآیندگان با همین رویکرد، تلاش کرده تا سهامداران، به ویژه سهامداران خرد، را از ریسک‌های ناشی از تلاطم‌های بازار مصون نگه دارد. وی در بخش پایانی گفت: تلاشمان همواره بر این بوده تا با افزایش مستمر درآمد سود سهام، امکان تقسیم سود مناسب در مجمع عمومی سالانه فراهم شود. پیش‌بینی می‌شود در سال آینده، با فرض تداوم شرایط فعلی بازار، حداقل به اندازه سال جاری درآمد داشته باشیم و در حوزه سود سهام، شاهد رشد ۲۰ تا ۳۰ درصدی باشیم.

۴۰ همت پرتفوی بورسی ومهان

مجمع «ومهان» در هفته گذشته برگزار شد و مومن‌زاده در این نشست نیز به ارائه عملکرد

در مجمع عمومی عادی سالانه؛

«شرائل» ۴/۸ همت سود تقسیم کرد



مدیرعامل شرکت نفت ایرانول در آخرین مجمع شرکت گفت: سال گذشته بهترین سال شرکت از بدو تأسیس بود و به ۲.۳ همت سود انباشته دست پیدا کردیم که از این میزان ۲.۸ همت آن را تقسیم می‌کنیم که در ادامه به هر سهم ۱۴۰۰ تومان تعلق می‌گیرد.

عیسی اسحاقی افزود: عملکرد

عملیاتی و مالی شرکت در سال ۱۴۰۳ حاکی از ثبت رکوردهای جدید در حوزه تولید، فروش، صادرات و سودآوری بوده است. در این سال مقدار تولید به ۶۵۷ هزار متر مکعب انواع محصولات رسید که نسبت به سال قبل ۱۳ درصد افزایش داشته و بالاترین میزان تولید شرکت از ابتدای تأسیس تاکنون به شمار می‌آید. وی ادامه داد: همچنین مقدار فروش کل شرکت در همین سال معادل ۶۵۲ هزار متر مکعب انواع محصولات بوده که نسبت به دوره مشابه سال گذشته ۱۳ درصد رشد داشته و رکورد تاریخی فروش مقداری شرکت شکسته شده است.

سود ۲۹ همت؛ رکوردی از زمان تأسیس

اسحاقی در بخشی دیگر از صحبت‌های خود عنوان کرد: مبلغ فروش کل شرکت در سال ۱۴۰۳ بالغ بر ۲۱ هزار و ۸۷۸ میلیارد ریال و میزان ارزشآوری صادرات آن ۱۳۱ میلیون و ۸۶۲ هزار دلار بوده که در هر دو شاخص نسبت به دوره‌های قبل رکورد جدیدی به ثبت رسیده است. مدیرعامل این شرکت افزود: سود خالص شرکت نیز در سال به مبلغ ۲۹۳ هزار میلیارد ریال رسیده که بالاترین سطح سودآوری از زمان تأسیس شرکت محسوب می‌شود. همچنین عملکرد فروش شرکت در سال ۱۴۰۳ نشان از بهبود نسبی نسبت به دوره مشابه سال قبل دارد؛ به‌گونه‌ای که فروش داخلی با رشد ۱.۶ درصدی همراه شد. وی تصریح کرد: بر اساس شاخص‌های فروش، شرکت موفق شد رتبه نخست را از نظر حجم فروش خالص داخلی با ۳۸ هزار و ۹۵۲ متر مکعب و رتبه دوم را از نظر مبلغ فروش داخلی با رقم ۱۵۲ هزار میلیارد ریال کسب کند.

کاهش معنادر هزینه‌های عملیاتی

اسحاقی در ادامه و با بیان این مهم که هزینه‌های عملیاتی شرکت را به‌طور معناداری کاهش دهیم، گفت: به عنوان نمونه، پیش‌تر رنگ بشکه‌ها متنوع بود اما پس از اجرای این طرح، بشکه‌ها هم‌رستا با رنگ لوگوی جدید شرکت یکدست شدند و این تغییر موجب صرفه‌جویی قابل توجهی شد؛ به‌طوری که قیمت هر بشکه که پیش‌تر یک میلیون و ۳۰۰ هزار تومان خریداری می‌شد، به حدود ۹۵۰ هزار تومان کاهش یافت. مدیرعامل این شرکت تصریح کرد: در بخش محصولات‌های‌گرید، طی سال ۱۴۰۲ شاهد کمترین میزان فروش این دسته از محصولات بودیم. این در حالی است که در سال‌های گذشته به‌طور متوسط ماهانه یک میلیون لیتر روغن ویژه این محصولات وارد می‌شد اما در سال ۱۴۰۲ در مجموع کل سال تنها حدود ۲ تا ۳ میلیون لیتر واردات داشتیم که نشان‌دهنده بهبود مدیریت تأمین و مصرف مواد اولیه و کاهش چشمگیر هزینه‌هاست.

مصوبات مجمع

در پایان مجمع تقسیم سود ۲ هزار و ۸۰۰ میلیارد تومان معادل ۱۴۰۰ تومان به ازای هر سهم به تصویب رسید.

فهرست

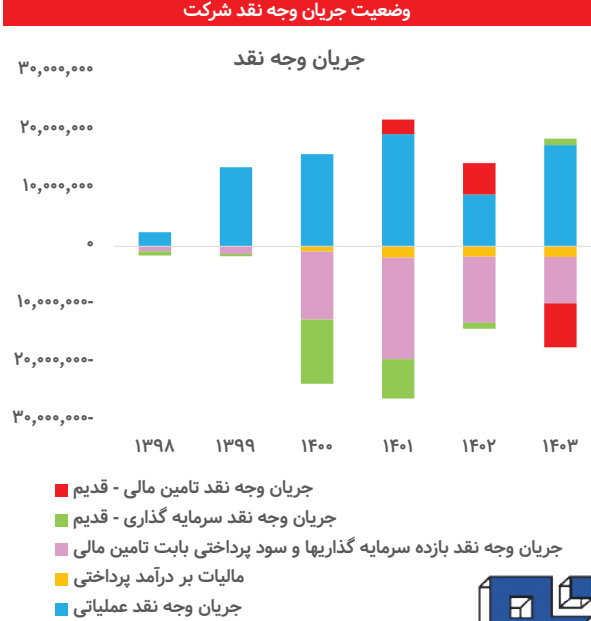
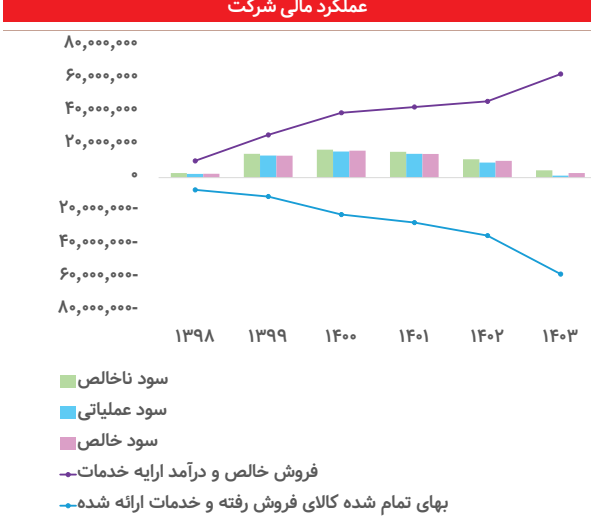
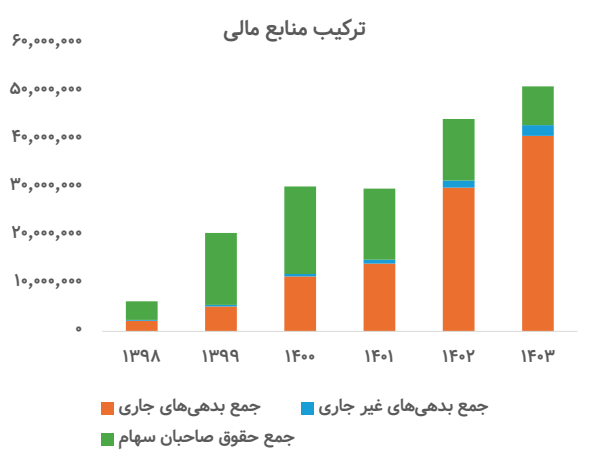
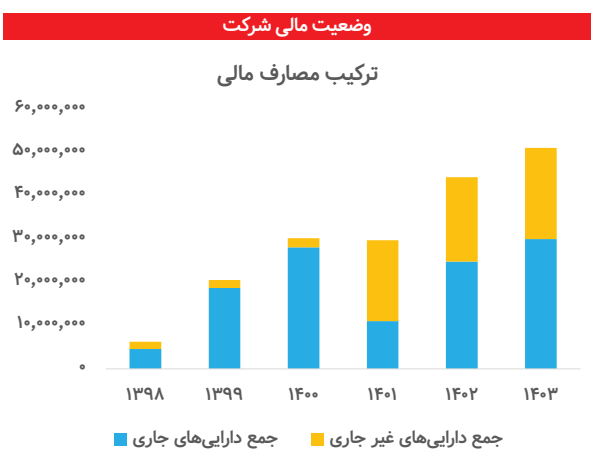
بستر

بستر

نام شرکت	پتروشیمی غدیر
تابلو	فهرست اولیه بازار دوم
صنعت	محصولات شیمیایی
گروه	تولید پلاستیک در فرم‌های اولیه و لاستیک مصنوعی
نماد	شغدیر
تاریخ تأسیس	۱۳۷۸/۰۶/۱۵
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۸۹/۰۱/۰۱
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۷۸/۰۷/۲۱
شماره ثبت اولیه	۱۵۵۶۹۶
سال مالی	۱۲/۳۰

رشد ۳ ماهه ۱۴۰۱ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۰

عنوان قلم	۱۴۰۳/۱۲	۱۴۰۲/۱۲
سرمایه	% ۰.۰۰	% ۰.۰۰
جمع دارایی‌های جاری	% ۲۰.۹۷	% ۱۲۴.۴۵
جمع دارایی‌های غیرجاری	% ۸.۱۹	% ۴.۱۲
جمع کل دارایی‌ها	% ۱۵.۳۵	% ۴۸.۸۴
جمع بدهی‌های جاری	% ۳۶.۰۰	% ۱۱۲.۰۷
جمع بدهی‌های غیرجاری	% ۴۹.۲۸	% ۸۵.۵۶
جمع کل بدهی‌ها	% ۳۶.۶۳	% ۱۱۰.۶۴
جمع حقوق صاحبان سهام	% -۳۶.۹۱	% -۱۳.۴۹



«وامید» سرمایه‌اش را ۳ برابر می‌کند

گروه سرمایه‌گذاری امید درصدد است سرمایه فعلی را از ۹۶ به ۳۷،۵ همت برساند. افزایش سرمایه این شرکت بورسی از دو محل مطالبات سهامداران و آورده نقدی و سود انباشته به منظور جبران مخارج سرمایه‌گذاری انجام شده، مشارکت در افزایش سرمایه شرکت‌های سرمایه پذیر و انجام سرمایه‌گذاری جدید و اصلاح ساختار مالی صرف خواهد شد.

•••••

بهره برداری «فولاد» از نیروگاه خورشیدی

شرکت فولاد مبارک اصفهان از فاز اول نیروگاه خورشیدی ۶۰۰ مگاواتی بهره برداری کرد.بهره برداری از فاز اول این نیروگاه به منظور تأمین پایدار انرژی و کاهش وابستگی به سوخت‌های فسیلی کاهش آلاینده‌های زیست محیطی و کربن ، هم راستایی با راهبردهای کلان فولاد مبارکه، افزایش تاب آوری شبکه برق و امنیت انرژی ، بهرمندی از مکانیسم‌های تأمین مالی داخلی و بین المللی ، پیشگامی در گذار انرژی کشور، حرکت در مسیر فولاد سبز از ملزومات اجرای این پروژه است.

•••••

آسیب میلیاردی صهیونیست‌ها به «خاور»

ایران خودرو دیزل درخصوص آسیب وارده به محصولات مستقر در پارکینگ شفاف سازی کرد و طی اطلاعیه‌ای گفت: در پی تهاجم ناآمنمرانده رژیم غاصب اسرائیل به خاک عزیز کشورمان و حادثه پیش آمده در محدوده پارکینگ محصولات این شرکت در بزرگراه شهید متوسلیمان (فتح)، متاسفانه تعداد ۲۲۱ دستگاه از محصولات مستقر در این پارکینگ دچار آسیب جزئی و کلی شده اند. همچنین جبران خسارت مربوطه حدود ۲۰۰ میلیارد ریال از طریق مبادی متولی درحال پیگیری و اقدام است.

•••••

افزایش سرمایه ۸۴ درصدی «بترانس»

ایران ترانسفو در نظر دارد سرمایه فعلی را از ۵،۴ به ۱۰ همت برساند. افزایش سرمایه این شرکت بورسی از دو محل مطالبات سهامداران و آورده نقدی و سود انباشته اعمال خواهد شد تا صرف اصلاح ساختار مالی، جلوگیری از خروج نقدینگی و تأمین سرمایه در گردش مورد نیاز و استفاده از معافیت مالیاتی شود.

•••••

اموال «مهر» فروش نرفت

پتروشیمی جم اعلام کرده است که پس از صدور دستور صریح دیوان عالی کشور مبنی بر قطعی و لازم‌الاجرا بودن رای ۷ خرداد ۱۴۰۳ شعبه یکم، پیگیری‌های لازم در خصوص برگزاری مزایده اموال توقیفی پتروشیمی مهر صورت پذیرفت و در نهایت وقت مزایده برای ۳۱ خرداد ۱۴۰۴ تعیین و مزایده برگزار شد اما به دلیل نبود خریدار برای اموال توقیفی پتروشیمی مهر، مقرر شد وقت مزایده جدید تعیین و به طرفین ابلاغ شود.

•••••

افزایش سرمایه ۲۴۰۰ درصدی «نژاگرس»

سرمایه‌گذاری توسعه و عمران زاگرس در نظر دارد سرمایه فعلی را از ۶،۶ به ۱۶۵ میلیارد تومان برساند. افزایش سرمایه این شرکت از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها به منظور بهینه سازی و اصلاح ساختار مالی، سازماندهی طرح‌ها و برنامه‌های آتی اعمال خواهد شد.

•••••

رشد ۴۳۰ درصدی درآمد «وسپهر»

مدیرعامل سرمایه‌گذاری سپهر صادرات در نامه‌ای به رئیس اداره نظارت بر ناشران گروه مالی و خدمات سازمان بورس و اوراق بهادار به علت افزایش بیش از ۳۰درصدی درآمد عملیاتی پرداخت و نوشت: افزایش ۴۳۰ درصدی صرفدل درآمد شرکت نسبت به سال گذشته عمدتا ناشی از سود فروش سهام نیشکر توسط بازارگردان در این دوره بوده است. جواد و کیلیی افزود: همچنین از آنجایی که عرضه اولیه نیشکر در دی ماه ۱۴۰۳ بوده است، وجود چنین سود و درآمدی در صورت‌های مالی دوره مشابه سال گذشته موضوعیت ندارد. ضمن اینکه با توجه به ماهیت فعالیت این شرکت به عنوان شرکت مادر، عمده درآمدهای عملیاتی از محل سود سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر است که اواخر سال مالی شناسایی می‌شود.

•••••

مجوز افزایش سرمایه «خفتر» صادر شد

فتر سازی خاور مجوز افزایش سرمایه‌اش را گرفت و سرمایه فعلی را از ۴۰۰ به ۸۹۳،۴ میلیارد تومان می‌رساند. افزایش سرمایه این شرکت بورسی از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها برای اصلاح ساختار مالی صرف می‌شود.

•••••

«دقارا» یک همتی می‌شود

مجوز افزایش سرمایه داروسازی فارابی صادر شد و در همین راستا سرمایه فعلی آن از ۱۶۰ به ۹۲۰،۶ میلیارد تومان می‌رسد. ۴۵۰،۶ میلیارد تومان از افزایش سرمایه این شرکت بورسی از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها و ۳۱۰ میلیارد تومان دیگر از محل سود انباشته برای اصلاح ساختار مالی، جلوگیری از خروج وجه نقد، حفظ و تقویت سرمایه در گردش اعمال می‌شود.

•••••

افزایش ۵۰ درصدی سود «ستران»

مدیرعامل شرکت تهران در نامه‌ای به رئیس اداره نظارت بر ناشران گروه صنعتی و معدنی سازمان بورس و اوراق بهادار به علت افزایش بیش از ۳۰ درصد سود(زیان) عملیاتی پرداخت و نوشت: سود شرکت در سال مالی ۱۴۰۳ نسبت به سال مالی پیش از خود ۵۰ درصد افزایش داشته است. علی اصغر گرشاسبی افزود: اولین دلیل این اتفاق افزایش درآمد عملیاتی شرکت بوده که ناشی از افزایش نرخ فروش به میزان ۴۰ درصد نسبت به سال مالی گذشته بوده است. وی تصریح کرد: علت دیگر آن نیز رشد سود سرمایه‌گذاری‌هاست که ناشی از افزایش ۴۰۰ میلیارد آن و معادل ۷۳ درصد است. همچنین طبق پیوست یک این نامه، میزان فروش محصولات این شرکت در دوره منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳ نسبت به دوره منتهی به ۲۹ اسفند به میزان ۹ درصد کاهش داشته اما ارزش ریالی آن ۲۸ درصد افزایش داشته است.

در مجمع عمومی عادی سالانه صاحبان سهام شرکت پویا اعلام شد؛

ورود «رپویا» به بازارهای بین‌المللی

توزیع درآمد ۱۴۰۳



محصولات سخت‌افزاری نیز مبتنی بر هزینه تمام‌شده آن‌ها انجام می‌شود. وی درباره وضعیت سهام شرکت تصریح کرد: با وجود رخدادهای اخیر، تغییر قابل توجهی در وضعیت شرکت مشاهدۀ نشده و روند قیمتی سهام در سطح قابل قبولی حفظ شده است.

تجدید ارزیابی در دستور کار

مدیر مالی شرکت، در این مجمع گفت: در سال جاری شرکت ارزیابی محصولات جدید را در دستور کار قرار داده تا از معافیت‌های مالیاتی شرکت‌های دانش‌بنیان بهره‌مند شود. با توجه به اینکه شرکت

مدیرعامل این شرکت با اشاره به روند درآمدزایی شرکت در سال ۱۴۰۳ بیان کرد: برخلاف سال ۱۴۰۲ که بیش از ۴۰ درصد درآمد شرکت در اسفندماه محقق شد، در سال جاری درآمد شرکت به‌صورت متوازن در تمامی ماه‌های سال توزیع شده است. سپهری در ادامه به برنامه‌های سرمایه‌گذاری شرکت پرداخت و افزود: قیمت محصولات نرم‌افزاری متأثر از تعداد نیروی کارشناسی پیاده‌ساز، نوع قرارداد، مازول‌های انتخابی و شرایط بازار رقباست. قیمت‌گذاری

توزیع درآمد ۱۴۰۳



شرکت گروه توسعه هنر ایران (سهامی عام) اعلام کرد که مزایده عمومی فروش شرکت گسترش هنر ماندگار آویژه با موفقیت برگزار و این شرکت به شرکت مدیریت ثروت توسکا فروخته شد. این واگذاری بر اساس مصوبه هیأت مدیره و با بالاترین قیمت پیشنهادی صورت گرفته است.

مبلغ مورد توافق؛ ۳،۲ میلیارد تومان و نحوه تسویه در ۶ ماه پس از انعقاد قرارداد است. همچنین تضمین دریافتی آن چک خواهد بود و خالص ارزش دفتری دارایی انتقالی؛ معادل ۲،۲ میلیارد تومان است. زمان برگزاری مزایده که پیش از این ۲۴ تیرماه تعیین شده بود، به دلیل شرایط کشور و به منظور رعایت صرفه و صلاح کلیه ذی‌نفعان، به ۱۸ تیر موكول و زمان دریافت مدارک تا پایان وقت اداری ۳۰ تیر ماه تمدید شده بود.

«وهنر» فروخت!

شرکت گروه توسعه هنر ایران (سهامی عام) اعلام کرد که مزایده عمومی فروش شرکت گسترش هنر ماندگار آویژه با موفقیت برگزار و این شرکت به شرکت مدیریت ثروت توسکا فروخته شد. این واگذاری بر اساس مصوبه هیأت مدیره و با بالاترین قیمت پیشنهادی صورت گرفته است.

مبلغ مورد توافق؛ ۳،۲ میلیارد تومان و نحوه تسویه در ۶ ماه پس از انعقاد قرارداد است. همچنین تضمین دریافتی آن چک خواهد بود و خالص ارزش دفتری دارایی انتقالی؛ معادل ۲،۲ میلیارد تومان است. زمان برگزاری مزایده که پیش از این ۲۴ تیرماه تعیین شده بود، به دلیل شرایط کشور و به منظور رعایت صرفه و صلاح کلیه ذی‌نفعان، به ۱۸ تیر موكول و زمان دریافت مدارک تا پایان وقت اداری ۳۰ تیر ماه تمدید شده بود.

•••••

تقسیم سود زود هنگام «ثامید»



شرکت ثامید نزدیک به ۴۰ روز زودتر از زمان اعلام شده برای تقسیم سود سهام سالانه منتهی به سال مالی ۱۴۰۳ اقدام و سود تمام سهامداران حقیقی خود را روز سه شنبه مورخ ۱۷ تیرماه از طریق سامانه سهام به حساب سهامداران «ثامید» واریز کرده است.

شرکت توسعه و عمران امید علت این پرداخت زود هنگام را اینگونه تشریح کرده است: این اقدام با هدف ایجاد آرامش خاطر و تقویت هرجه بیشتر اعتماد و اطمینان سهامداران محترم صورت گرفته است و بدون تردید تحقق چنین دستاوردی مرهون تلاش‌های بسی وقفه و مسئولیت‌پذیری تیم اجرایی شرکت است.

•••••

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری توسعه گوه‌ران امید:

سرمایه «گوه‌ران» ۱۰ برابر شد؛ سود خالص از ۴۰۰ میلیارد فراتر می‌رود



سهام شرکت سرمایه‌گذاری توسعه گوه‌ران امید در چهار سال گذشته بیش از دو برابر شاخص کل بوده است. ضمن اینکه براساس محاسبات انجام شده،نرخ بازده افزایش سرمایه ۴۱ درصد بالاتر از نرخ تنزیل است. «ن پی وی»، این افزایش سرمایه ۱۱۱ درصد مثبت است.

تحلیل وضعیت بازار

رزم جوئی در بخشی دیگر از این مجمع به سراغ تحلیل وضعیت فعلی بازار سرمایه و کلیت اقتصاد کشور رفت و عنوان کرد: مانده حجم نقدینگی کشور ۱۰ میلییون میلیارد تومان است و ارزش کل بازار سرمایه هم ۱۱ میلییون میلیارد تومان است در حال حاضر ۲۶ درصد از نقدینگی وجه نقد است و نماتگر

گروه سرمایه‌گذاری امید با سهمی معادل ۸۴ درصد است، افزود: در خصوص وضعیت معاملات، شرکت ما مالکیت سهام در حدود ۱۲۰ شرکت سرمایه‌گذاری را در اختیار دارد و از نظر ارزش بازار، یازدهمین شرکت بزرگ بازار سرمایه محسوب می‌شود. وی به ۲۳ نفر نیروی انسانی شرکت اشاره کرد و ادامه داد: روند معاملات خرد سهام شرکت نیز از ابتدای سال تاکنون بازدهی حدود ۲۶ درصدی را برای سهامداران به همراه داشته است. همچنین در بازدهی چند سال اخیر شرکت سرمایه‌گذاری گوه‌ران امید در بازه ۴ ساله و یک‌ساله رتبه اول را بدست آورده است.مدیرعامل این شرکت بورسی عملکرد سهام این شرکت را عالی دانست و توضیح داد: بازدهی

•••••

نورای تعزیرات؛ در آمد «غیاک» افزایش یافت



مدیرعامل شرکت لبنیات پاستوریزه پاک به ریاست اداره نظارت بر ناشران گروه شیمیایی و غذایی سازمان بورس و اوراق بهادار نامه‌ای نوشت و در آن به دلایل افزایش سود عملیاتی محقق شده پرداخت و گفت: این افزایش ناشی از مدیریت کاهش بهای تمام شده محصولات است.

عبدالله قدوسی افزود: علت افزایش ۱۶۹ درصدی هزینه توزیع و فروش، عقد قراردادی بین این شرکت با شرکت پخش سراسری به جهت تحویل محصول در کف خودرو و به تبع آن افزایش نیروی انسانی مرتبط است. همچنین علت کاهش درآمدهای عملیاتی نیز کاهش فروش ضایعات نسبت به سال گذشته بوده که این امر نیز منشعب از مدیریت در روند ایجاد ضایعات تولید و فروش بوده است. وی در این نامه تصریح کرد: افزایش درآمدهای غیرعملیاتی به علت تعدیل رای تعزیرات حکومتی به میزان ۱،۷۴ میلیارد تومان، تعدیل پرونده صادراتی به مبلغ ۴،۳ میلیارد تومان و اضافات انبارگردانی بوده است. همچنین در این سال دارایی‌های نامشهود ۳۵ رصد افزایش داشته که علت آن خرید نرم‌افزارهای اداری و مالی است.در این نامه می‌خوانیم: افزایش ۹۷ سفارشات و پیش‌پرداخت‌ها به‌طور عمده مربوط به خرید مواد اولیه و بسته‌بندی بوده. ضمن اینکه کاهش ۷۷ درصدی دریافتی‌های تجاری بابت کاهش مطالبات از شرکت پخش سراسری بوده است.

رو خط تحلیل

واردات‌محور نیست، نوسانات نرخ ارز تأثیر چندانی بر عملکرد آن نخواهد داشت.

خلجی افزود: با توجه به اینکه آخرین تجدید ارزیابی دارایی‌ها در سال ۱۳۹۹ انجام شده، مهلت قانونی پنج‌ساله آن امسال به پایان می‌رسد و برنامه‌ریزی برای تجدید ارزیابی مجدد در دستور کار قرار دارد.

مصوبات مجمع

مجمع عمومی عادی سالانه صاحبان سهام شرکت پویا با حضور بیش از ۶۰ درصد از سهامداران برگزار شد و در پایان مجمع، تقسیم سود نقدی به میزان ۲۳۵ تومان به ازای هر سهم به تصویب رسید.

توزیع درآمد ۱۴۰۳

افزایش قیمت محصولات «غزر»



شرکت صنعتی زر ماکارون اعلام کرد به دلیل افزایش نرخ مواد اولیه و هزینه‌های سربار، قصد دارد قیمت محصول اصلی خود را از تاریخ ۲۲ تیر ۱۴۰۴ افزایش دهد. این تغییر قیمت بر اساس تحلیل‌ها، تأثیر کمتری از ۱۰ درصد بر کل

فروش شرکت خواهد داشت. این اقدام در راستای جبران بخشی از افزایش هزینه‌های تولید صورت می‌گیرد که ناشی از رشد نرخ مواد اولیه، حامل‌های انرژی، مواد کمکی و بسته‌بندی است. همچنین اطلاعات منتشر شده نشان می‌دهد که سرمایه ثبت شده شرکت ۳۱۵۰۰ میلیون ریال است و در بورس تهران پذیرفته شده است. با وجود افزایش هزینه‌ها، مدیریت شرکت تلاش می‌کند با تعدیل قیمت محصولات، اثرات این افزایش هزینه‌ها را تا حد امکان مدیریت کند.

•••••

واگذاری «خسایا» ادامه دارد



شرکت سایپا، یکی از بزرگ‌ترین خودروسازان ایران، به اطلاع سهامداران و عموم مردم رسانده است که طبق نامه مجرمانه شورای عالی هماهنگی اقتصادی سران قوا به تاریخ ۲۲ تیرماه، فرایند واگذاری سهام این شرکت به قوت خود باقی است و این امر زیر نظر سازمان خصوصی‌سازی و وزارت صمت ادامه خواهد یافت.

بر اساس این دستور، به نظر می‌رسد که روند واگذاری سهام به نفع بهبود مالی و بهره‌وری سایپا ادامه دارد و این موضوع می‌تواند تأثیر مثبت بر عملکرد مالی این شرکت در آینده داشته باشد. همچنین دولت و نهادهای ذی‌ربط در حال پایش و نظارت بر این فرآیند هستند تا اطمینان حاصل کنند که واگذاری‌ها مطابق با قوانین و مقررات جاری انجام می‌شود. این اقدام می‌تواند به ایجاد شفافیت و بهبود عملکرد مالی سایپا کمک کند.

•••••

این است که انتظارات تورمی تشدید شده و مردم ترجیح می‌دهند پول نقد بیشتری نگهداری کنند . مدیرعامل این شرکت ادامه داد: میانگین تورم ماهانه در ماه‌های اخیر با افزایش به بیش از ۳ درصد بالغ شده است، از ابتدای سال جاری شکاف میان نرخ ارز نیما و ازاد کاهش داشته و از حدود ۵۰ درصد به ۲۵ درصد رسیده است.وی تأکید کرد: در تیرماه، میانگین ارزش معاملات خرد روزانه نسبت به مدت مشابه، به بیش از ۱۰۸ میلیون دلار رسیده است. همچنین نمایان ذکر است که میانگین خروج پول در این ماه بیش از ۴۸ میلیون دلار بوده است.رزم جوئی افزود: در حال حاضر، ارزش دلاری بازار سرمایه به حدود ۱۰۰ میلیارد دلار رسیده که کمترین سطح خود در شش سال اخیر است. همچنین نسبت P/E بازار سرمایه در محدوده ۶ واحد قرار دارد و در پایین‌ترین وضعیت خود طی این دوره قرار گرفته است.

مصوبات مجمع

در پایان مجمع افزایش سرمایه از مبلغ ۱۰هزار میلیارد ریال به ۲۰هزار میلیارد ریال معادل ۱۰۰ درصد از محل مطالبات و آورده نقدی به مبلغ ۹هزار و ۵۰۰ میلیارد ریال و سود انباشته به مبلغ ۵۰۰ میلیارد ریال مورد تصویب سهامداران قرار گرفت.

•••••

فروش «گهر» ۳۰ همت را رد کرد



شرکت معدنی و صنعتی گهر زمین در عملکرد دوره مالی یک ماهه منتهی به ۳۱ خرداد ماه مبلغ معادل ۳،۷ همت از محصولات خود را به

فروش رسانده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۴ درصد افت داشته است. شرکت معدنی و صنعتی گهر زمین با سرمایه ثبت شده ۱۱ همتی در عملکرد ۶ ماهه سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴ مبلغ ۳۰،۳ همت درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۹ درصد رشد داشته است.

همچنین شرکت از فروش داخلی مبلغ ۲۷۷۴ میلیارد تومان درآمد حاصل کرده است. نکته قابل توجه در صورت‌های مالی اینکه شرکت ۹۵۳ میلیارد تومان گندله صادراتی به فروش رسانده است.

•••••

اخبار رمزارزها

سرق‌ت از صرافی بیگ وان

صرافی ارز دیجیتال بیگ وان در حمله سایبری جدیدی که اوایل روز چهارشنبه ۲۵ تیر منجر به سرق‌ت بیش از ۲۷ میلیون دلار از دارایی‌های کاربران شد، به شدت آسیب دید. در این حمله، هکر با نفوذ به کیف‌پول‌های گرم این صرافی توانست رمزارزهای مختلفی از جمله بیت‌کوین، اتریوم، تتر، شیبای اینو، سولانا و دوج‌کوین را به سرق‌ت ببرد. هکر با دسترسی به شبکه عملیاتی صرافی و تغییر منطق عملیاتی سرورهای مربوط به کنترل حساب و ریسک، این برداشت‌های غیرمجاز را انجام داد. با این حال، تیم بیگ وان اعلام کرد که کلیدهای خصوصی کاربران در این حمله فاش نشده‌است. این صرافی به سرعت اقدام به تعلیق واریز و برداشت‌ها کرد و وعده جبران خسارات کاربران را داد. بیگ وان همچنین با همکاری شرکت امنیت بلاچین اسلومیسست به ردیابی آدرس‌های هکر و کنترل تراکنش‌های مشکوک ادامه می‌دهد. این حمله جدید تنها چند هفته پس از هک ۱۰۰ میلیون دلاری صرافی ایرانی نوبیتکس رخ داده و نشان‌دهنده ادامه تهدیدات امنیتی در بازار کریپتو حتی برای صرافی‌های مطرح است.

اتر‌یوم در آستانه رکوردشکنی

متیو هایلند، تحلیلگر بازار رمزارز گفت: اگر قیمت اتریوم به روند صعودی خود در برابر بیت‌کوین ادامه دهد، دامیننس بیت‌کوین احتمالاً به اوج خود رسیده‌است. او در شبکه ایکس نوشت: اگر اتریوم وارد فاز صعودی شود و در برابر بیت‌کوین به رشد خود ادامه دهد، با ۹۹ درصد اطمینان می‌توان گفت دامیننس بیت‌کوین به سقف رسیده‌است. اتریوم طی یک هفته نزدیک به ۲۰ درصد رشد کرده و در آستانه شکست مقاومت خود قرار دارد، در حالی که سهم بیت‌کوین از بازار کاهش یافته‌است.

تلاش ترامپ برای نجات لوابح ارز دیجیتال

دونالد ترامپ پس از جلسهای در کاخ سفید با نمایندگان مخالف، موافقت آنها را برای تصویب ۳ لایحه مهم ارز دیجیتال در مجلس نمایندگان کسب کرد. این لوابح شامل قانون جینیوس (GENIUS) برای استیبل کوین‌ها، قانون شفافیت (CLARITY) برای تعریف بازار و قانون مقابله با ارز دیجیتال بانک مرکزی است. سه‌شنبه گذشته در جریان هفته ارزهای دیجیتال، مجلس نمایندگان با رای ۱۹۶ در برابر ۲۲۳، با تصویب قانون آیین‌نامه‌ای که امکان بحث درباره این لوابح را فراهم می‌کرد، مخالفت کرد. اما ترامپ با ملاقات شخصی با ۱۱ نفر از ۱۲ نماینده مخالف جمهوریخواه، تعهد آنها را برای رای مثبت کسب کرد.

افزایش سختی استخراج بیت‌کوین

بر اساس آخرین تنظیمات شبکه بیت‌کوین، میزان شاخص سختی استخراج این ارز دیجیتال به طور قابل توجهی افزایش یافته‌است. بر اساس داده‌های کوین‌ورلز، سختی استخراج بیت‌کوین از ۱۱۶.۹ تریلیون واحد به ۱۲۶.۲ تریلیون واحد رسیده که نشان‌دهنده رشد نزدیک به ۸ درصدی است. هشریت بیت‌کوین که نشان‌دهنده کل قدرت محاسباتی استخراج‌کنندگان پس از کاهش قبلی، مجدداً رشد قابل توجهی داشته‌است. این روند نشان می‌دهد که استخراج‌کنندگان به طور فعال در حال گسترش فعالیت خود هستند. علی‌مارتینز، تحلیلگر معروف ارزهای دیجیتال نیز گزارش داد که کیف‌پول‌های مرتبط با استخراج‌کنندگان بیت‌کوین از روز پنجشنبه حدود ۷۰ هزار بیت‌کوین به ارزش تقریبی ۸.۴ میلیارد دلار فروخته‌اند. این فروش همزمان با رسیدن قیمت بیت‌کوین به بالای سطح ۱۱۹ هزار دلار انجام شده بود.

جایجایی میلیاردها دلار بیت‌کوین

بیت‌کوین پس از ثبت رکورد تاریخی جدید در محدوده ۱۲۳ هزار دلار، اکنون تحت یک آزمایش مهم نقدینگی قرار گرفته‌است. فشارهای اقتصاد کلان و برداشت سود از سوی سرمایه‌گذاران باعث اصلاح قیمت شده، اما تحلیلگران معتقدند واکنش محدود بازار نشان‌دهنده بلوغ این دارایی است. گزارش‌ها نشان می‌دهند یک نهنگ قدیمی از دوران ساتوشی، ۴۰ هزار و ۹ بیت‌کوین به ارزش ۴.۶۸ میلیارد دلار را به گلکسی دیجیتال منتقل کرده‌است. سپس، گلکسی دیجیتال ۶ هزار بیت‌کوین را مستقیماً به صرافی‌های بایننس و بی‌بی‌تی واریز کرده که احتمال فروش تدریجی را تقویت می‌کند. با وجود این حجم سنگین انتقال، بازار تنها افت محدودی را تجربه کرده‌است. تحلیلگران معتقدند این موضوع نشان می‌دهد بیت‌کوین به یکی از نقدشونده‌ترین بازارهای جهان، در کنار طلا و اوراق خزانه، تبدیل شده‌است. برخی از کارشناسان نیز این حرکت را نه تهدیدی برای بازار، بلکه نشانه‌ای از انتقال دارایی‌ها به ساختارهای نگهداری سازمانی و نشانه‌ای از اعتماد نهادی می‌دانند.

رکوردهای جدید برای ریپل

یک تحلیلگر کریپتو که به خاطر پیش‌بینی‌های به‌موقع برای آلت‌کوین‌ها شناخته می‌شود، معتقد است که قیمت‌های رکوردشکن جدیدی برای آلت‌کوین ریپل در راه است. این تحلیلگر ناشناس با نام پنتوشی در پلتفرم شبکه اجتماعی X گفت که نمودار ریپل صعودی به‌نظر می‌رسد و این آلت‌کوین ممکن است در هفته‌های آینده شاهد سقف‌های جدیدی باشد. البته پنتوشی فکر می‌کند که قبل از شروع حرکت بعدی، ریپل کمی استراحت خواهد کرد. او در مورد روندهای صعودی ریپل گفت که این آلت‌کوین ممکن است از تلاش برای اخذ مجوز بانکی و تصویب احتمالی مقررات استیبل‌کوین‌ها به قانون بهرمند شود. این معامله‌گر با نگاهی به بازار گسترده‌تر آلت‌کوین‌ها گفت که اکنون احتمال چرخش از کوین‌های با ارزش بازار بالا به کوین‌های با ارزش بازار متوسط وجود دارد.

ضرورت توجه به آلت‌کوین‌ها

در بازار پرتحول ارزهای دیجیتال، بسیاری همچنان بیت‌کوین را تنها ارز با‌زیگر اصلی می‌دانند. اما در این میان، تیم درپیر، سرمایه‌گذار میلیاردر آمریکایی که به پیش‌بینی‌های موفق و سرمایه‌گذاری‌های اولیه خود در فناوری‌های مانند «سکایپ» مشهور است، دیدگاه و مسیر جدیدی را برای این بازار مطرح می‌کند. درپیر در محافل کریپتویی، به جای هم‌صدایی با «بیت‌کوین ماکسیمالیست‌ها» (افرادی که تنها به بیت‌کوین باور دارند و سایر ارزها را بی‌ارزش می‌دانند)، کامل و واضح باور و وفاداری خود را به پیشرفت و نوآوری در کل اکوسیستم دارایی‌های دیجیتال اعلام کرده‌است.



توصیه تحلیلگران بازار کریپتوکارنسی به سرمایه‌گذاران

بازار کریپتو به کدام سمت می‌رود

در مقابل این دیدگاه خوش‌بینانه، برخی تحلیلگران

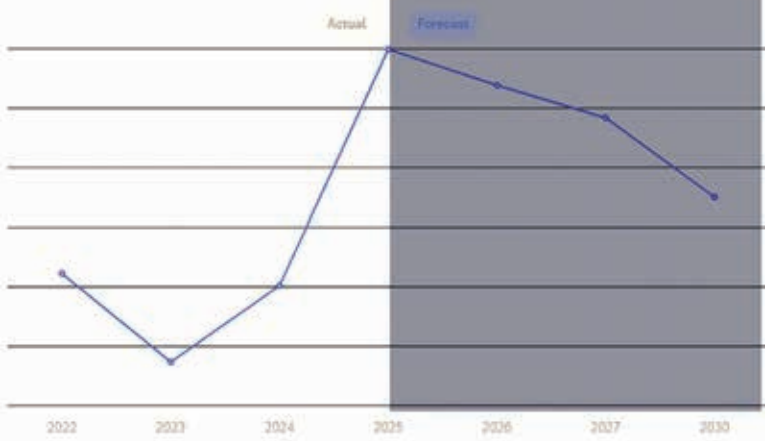
معتقدند که به دلیل ماهیت پرنوسان، نبود قوانین نظارتی بین‌المللی که مورد پذیرش و استفاده همه کشورها قرار بگیرد، همچنین به دلیل وجود زمینه گسترده تقلب و کلاهبرداری و سوءاستفاده از کریپتوها در کنار سهولت خلق رمزارزهای جدید، نمی‌توان نسبت به آینده این بازار امیدوار بود. بعضی از این تحلیلگران حتی نسبت به سقوط بازار کریپتوکارنسی هشدار می‌دهند و معتقدند سرمایه‌گذاری در این بازار در نهایت زیان‌بار خواهد بود.

در حال حاضر، در کنار تحلیلگران، کاربران و معامله‌گران بازار کریپتو نیز عموماً دیدگاه مثبتی درباره آینده این بازار دارند. نظرسنجی زیر نشان‌دهنده دیدگاه‌های مختلف درباره آینده بیت‌کوین است.

آینده بیت‌کوین

در نظرسنجی از ۶۵۷۰ کاربر بازار کریپتوکارنسی درباره آینده بیت‌کوین، بخش بزرگی از پاسخ‌دهندگان پیش‌بینی کردند که روند قیمت پادشاه رمزارزها صعودی خواهد بود. با این حال،

نمودار دوم - بیت‌کوین نزولی



قیمت در ۱۵ ژانویه ۲۰۲۵	
دلار آزاد	۸۱,۰۴۵ تومان
بیت‌کوین	۷,۸۲۶ میلیون تومان
طلا (اونس)	۲۱۸ میلیون تومان

قیمت در ۱۵ آوریل ۲۰۲۵	
دلار آزاد	۹۱,۲۹۵ تومان
بیت‌کوین	۷,۷۴۶ میلیون تومان
طلا (اونس)	۲۹۷ میلیون تومان

هفته کریپتو

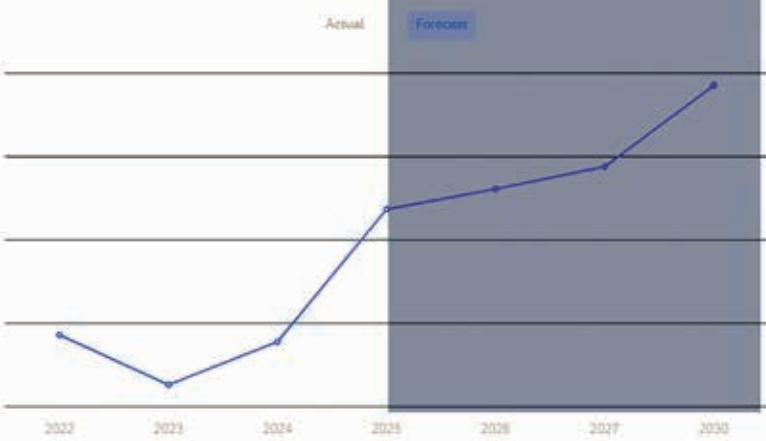
کرد. در همین حال، ارزش بازار کریپتوکارنسی به رکورد بی‌سابقه

۳۸۰۰ میلیارد دلار دست یافت. به گفته سایت کوین‌تلگراف، این رقم نزدیک به تولید ناخالص داخلی بریتانیاست.

چه عاملی موجب این جهش شد؟ سایت مونلی فول در گزارشی به این پرسش اینگونه پاسخ داد: امید به تغییر قوانین یکی از عوامل موثر بر روند صعودی کریپتوها بوده‌است. در صورت تصویب سه لایحه مهم (مقررات‌گذاری برای استیبل‌کوین‌ها، شفافیت کریپتوها و ممنوعیت خلق ارز دیجیتال بانک مرکزی) صنعت کریپتوکارنسی بهتر و با قدرت بیشتری فعالیت خواهد کرد و مورد پذیرش سرمایه‌گذاران قرار خواهد

تحلیل‌های تکنیکال نشان می‌دهند که طی ماه‌های آینده بیت‌کوین ۳۰ درصد دیگر رشد خواهد کرد و این در حالی است که مدیر دارایی شرکت «بیت‌وایز» معتقد است، تا پایان سال ۲۰۲۵ ما شاهد افزایش ۷۰ درصدی قیمت بیت‌کوین خواهیم بود. البته این پیش‌بینی بسیار خوش‌بینانه با اما و اگرهای فراوانی روبه‌رو است. بیاپید به عوامل صعودی بیت‌کوین نگاهی بیندازیم. از ابتدای سال ۲۰۲۵ تاکنون قیمت بیت‌کوین ۲۹ درصد رشد کرده‌است. رشد جهشی روزهای اخیر در حالی رخ داد که بیت‌کوین چندین ماه در محدوده ۱۰۰ هزار دلار در نوسان بود. سرمایه‌گذاران معتقدند که جهان به سوی قانونگذاری مناسب برای کریپتوها در حرکت است. به عنوان مثال، قرار است نمایندگان کنگره آمریکا درباره قانونگذاری برای دارایی‌های دیجیتال به گفت‌وگو بپردازند. از سوی دیگر، افزایش میزان پذیرش بیت‌کوین در میان سرمایه‌گذاران نهادی و تأیید نقش مهم آن در بازارهای مالی، نشان‌دهنده اهمیت جایگاه دارایی‌های دیجیتال در آینده مالی جهان است. مجموعه این عوامل به ارزش و اهمیت کریپتوها و ماندگاری آنها اشاره می‌کنند.

نمودار اول - بیت‌کوین صعودی



بازار ایران

در بازارهای جهانی، همچون کامودیتی‌ها، قیمت رمزارزها نیز با دلار تعیین می‌شود. بر این اساس، رشد یا افت ارزش دلار در برابر ارزهای دیگر، تأثیر مستقیم بر قیمت کریپتوها دارد. سیاست‌های فدرال رزرو و داده‌های اقتصادی آمریکا از جمله عوامل نوسان ارزش دلار به شمار می‌روند. در بازار ایران، علاوه بر تغییر قیمت‌های جهانی، نوسان نرخ ارز در برابر ریال نیز عامل دیگری است که بر قیمت رمزارزها تأثیر می‌گذارد. در

هفته‌نامه بورس

(دوشنبه ۱۴ جولای تا جمعه ۱۸ جولای) را «هفته کریپتو» اعلام کردند. در این هفته، نمایندگان کنگره به بحث و گفت‌وگو درباره سه لایحه مهم دولت ترامپ برای صنعت کریپتوکارنسی پرداختند. این سه لایحه مربوط به استیبل‌کوین‌های دلاری، نظارت و مقررات‌گذاری برای معاملات دارایی‌های دیجیتال هستند که در صورت تصویب، تحول بزرگی در صنعت کریپتو ایجاد خواهند کرد و دارایی‌های دیجیتال در قلب وال استریت جای خواهند گرفت. روز دوشنبه ۱۴ جولای (۲۳ تیر) با انتشار این خبر، بازار کریپتوکارنسی با رکوردشکنی برخی رمزارزها به ویژه بیت‌کوین روبه‌رو شد. در این روز، بیت‌کوین با عبور از مرز ۱۲۲ هزار دلار رکورد تازه‌ای ثبت کرد. اتریوم هم برای نخستین بار از ماه فوریه به بالای ۳ هزار دلار صعود

نمای هفته

آماده جهش‌های بزرگ

هفته‌نامه بورس

قیمت بیشتر کریپتوها بود به طوری که از میان ۱۰۰ رمزارز اصلی بر اساس ارزش بازار، قیمت ۸۶ کریپتو با افزایش روبه‌رو شد. در هفته منتهی به پنجشنبه ۱۷ جولای (۲۶ تیر ۱۴۰۴) این رمزارزها افزایش قیمت بین ۰.۱ درصد تا بیش از ۱۲۴ درصد را تجربه کردند. در همین حال، ۶ رمزارز با افت قیمت روبه‌رو شدند و ۸ رمزارز نیز بدون تغییر بودند. برنده بزرگ هفته گذشته، رمزارز PENGU بود. این کریپتوکارنسی که با ۶ پله نزول به رتبه ۵۱ بازار رسیده‌است، ۱۲۴ درصد رشد قیمت را ثبت کرد.

بر پایه گزارش Cryptobubbles، رمزارز Bonk دومین برنده بزرگ بود که ۶۵ درصد رشد قیمت را تجربه کرد. قیمت اِسن رمزارز دارای ارزش بازار ۱۵ میلیارد دلاری، ۰.۴۸ دلار است. همچنین قیمت رمزارز Stellar بیش از ۶۴ درصد افزایش یافت و رتبه سوم رشد هفتگی را به خود اختصاص داد.

در سبوی دیگر بازار، رمزارز PI با بیش از ۶.۶ درصد افت، در صدر منفی‌های این هفته بازار کریپتو بود. ارزش بازار این رمزارز با رتبه ۳۳ بازار، بیش از ۳.۳ میلیارد دلار و قیمت آن ۰.۴۳ دلار است. پس از آن، رمزارز LEO به میزان ۲.۷ درصد افت قیمت را تجربه کرد. ارزش بازار این رمزارز با رتبه ۱۹ به ۸.۱ میلیارد دلار رسیده‌است.

در هفته‌ای که گذشت، بیشتر رمزارزهای بزرگ جهان نیز رشد قیمت را تجربه کردند. بیت‌کوین با رسیدن به رقم ۱۰۹ هزار و ۴۳۹ دلار، در مجموع با رشد ۱.۷ درصدی قیمت مواجه شد. پادشاه رمزارزها در بازه زمانی یک‌ماهه رشد ۱.۹ درصدی و در بازه یک‌ساله هم رشد ۹۳.۱

مدیرعامل شرکت بیمه زندگی هامرز تشریح کرد:

جزئیات فروش قانونی مسکن متری در کشور

جنگ ۱۲ روزه در بحث عملیات شرکت تاثیرگذار بود و منابع انسانی ما نیز در این زمان دور کار شدند و بعضی روزها نیز در تعطیلی به سر می‌بردیم. همچنین تعدادی از مردم دیگر تمایلی به خرید بیمه عمر ندارند و سرمایه‌شان را برای سرمایه‌گذاری‌هایی در آینده پس‌انداز کرده‌اند. همچنین دیدگاه مردم نسبت به مسائل اقتصادی در پی این اتفاق تغییر کرده است.

*** چرا نهادهای مالی به سمت صنعت بیمه رفته‌اند؟**

ایبن اتفاق در پی تکمیل زنجیره ارزش شرکت‌ها می‌افتد و از آنجایی که فعالیت‌های بیمه‌های زندگی مشابهت بسیاری به بازار سرمایه دارد و برای آنها جذابیت ویژه‌ای دارد، هم می‌توانند سبدگردانی کنند و هم محصولات متفاوت و جذابی را به بازار ارائه دهند. البته که ریسک‌ها نیز این بازار را تهدید می‌کند و رغبت به سرمایه‌گذاری در این بخش تغییر کرده است. در کل و با توجه به بلوغ نهادهای مالی و گسترش ابزارهای سرمایه‌گذاری صندوق‌هایی وارد بازار شده‌اند که درحال رقابت با صندوق‌های بیمه زندگی‌اند البته این صندوق‌ها نیز می‌توانند با فعالیت‌ها و سبد متنوع خوددر این رقابت پیشتاز باشند.

*** برنامه‌تان برای رشد در این بازار چیست؟**

ما در ابتدای تاسیس خط مشی خود را اینگونه تنظیم کردیم که اگر می‌خواهیم در این بازار پیشتاز باشیم باید در وهله نخست محصولات جذاب و جدیدی را به بازار عرضه کنیم که تا به آن روز در بازار عرضه نشده باشد و دوم اینکه نرم‌افزار ارائه محصولاتمان را خودمان بنویسیم، مشخصا نوشته شدن نرم‌افزار فرآیند بلند مدتی بود که ما آن را از سرگرداندم و در دی ماه سال گذشته به بهره‌برداری رسید. در حال حاضر نرم‌افزار بیمه زندگی هامرز بسیار قوی و خلاقانه است و محصولاتی که درآن عرضه می‌شود نیز دارای جذابیت‌های ویژه‌ای برای سرمایه‌گذاری هستند. این محصولات تا میزان بسیار زیادی خلأهای داخل بازار سرمایه را پر کرده است.

*** حرفی در پایان می‌ماند؟**

با فعالیت‌هایی که تا به این لحظه در بیمه‌هامرز داشتیم و همچنین تیم بسیار متخصصی که در این مجموعه گردهم آورده‌ایم نوید این را به تمامی ذینفعان می‌دهم که آینده بیمه زندگی‌هامرز بسیار روشن است. ضمن اینکه باید تاکید کنم اولویت ما در مجموعه شفافیت است و مشتری باید هر روز پولی را که درمجموعه ما سرمایه‌گذاری کرده را بتواند رصد کند و بداند که سرمایه‌اش دقیقاً در کجا هزینه می‌شود و چقدر تا آن لحظه بازدهی داشته است.



که پیش‌تر گفته‌ایم تمرکز سرمایه‌گذاری ما بر روی ابزارهایی است که در بازار سرمایه وجود ندارد مانند بیمه زندگی متصل به مسکن متری و همچنین بیمه مستمتری متصل به معدن.

*** ارزیابی‌تان از فروش شرکت در ۱۴۰۴ چیست؟**

پروژه مسکن متری که سال گذشته راه‌اندازی شد و هم اکنون فعال است را ادامه خواهیم داد ضمن اینکه پروژه‌های گوناگونی را نیز برای اجرا مدنظر داریم که طرح‌های اولیه آن در مرحله تایید قرار دارد. همچنین پیش‌بینی می‌کنیم که در سال جاری بیش از ۳۰۰ میلیارد فروش داشته باشیم. البته که این عدد به‌صورت حداقلی به بیمه مرکزی و بالغ بر ۱۰۰ میلیارد تومان اعلام شده است.

و ساز نیز رونق می‌گیرد و در ادامه‌اش این صنعت رونق می‌گیرد البته که بیمه‌هامرز برای همه این شرایط اندیشه کرده است چراکه هزینه پرداختی سرمایه‌گذاران برای خرید مسکن متری صرفاً هزینه ساخت است و از این منظر سرمایه‌گذار هم در سود تولید شریک می‌شود و هم در سودی که از تورم می‌توان کسب کرد.

*** یکی از رقیبان شما از مجوز بیمه برای سرمایه‌گذاری در طلا استفاده کرده، شما چرا این کار را نمی‌کنید؟**

عملاً می‌توان بیمه‌نامه‌هایی را ایجاد کرد که متصل بشوند به صندوق‌های طلا، درآمد ثابت و ... اما حقیقت اینکه ابزارهای اینچنینی در بازار بیمه جذابیت ندارد چراکه همه این‌ها در بازار سرمایه وجود دارد و همانطور

زمین‌های بلااستفاده یا مازاد هستند، اگر بتوانند از طریق مولدسازی مثل فروش یا بهره‌برداری از آن زمین‌ها نقدینگی ایجاد کنند، یا مثلاً با احداث نیروگاه‌های تجدیدپذیر مثل نیروگاه‌های خورشیدی برق تولید و به فروش برسانند حتی اگر این فعالیت در حیطه اصلی کسب‌وکارشان نباشد، این موضوع می‌تواند اقدامی مثبت و ارزشمند تلقی شود. در نتیجه، بسیار اهمیت دارد که سهامداران در مجامع این اطمینان را کسب کنند که سهامدار عمده دارای برنامه‌ای مشخص و شفاف است. همچنین شرکت بتواند این پیام را منتقل کند که در حوزه تولید، تأمین انرژی و بازار فروش محصولات، با خطر جدی مواجه نیست و رکودی در عملکرد آن دیده نمی‌شود. همچنین اگر شرکت پروژه‌های زودبازده‌ای داشته باشد که مثلاً ظرف ۱۸ ماه به بهره‌برداری برسد و سودآور باشد، می‌تواند چشم‌انداز روشنی برای بازگشت سرمایه ایجاد کند که برای سهامداران بسیار مطلوب خواهد بود. البته برعکس این موضوع هم وجود دارد، اگر شرکت پیام یا نشانه‌های منفی ارائه دهد و مشخص شود که در موارد ذکرشده اعم از بازار فروش، انرژی، یا سیاست‌های سرمایه‌گذاری با مشکلات یا ریسک‌های جدی مواجه است، طبیعتاً پس از فصل مجامع، شاهد افزایش عرضه سهام خواهیم بود و احتمال افت قیمت سهام آن شرکت نیز بالااست.

*** به نظر شما فصل مجامع به خودی خود چه تأثیری روی بازار سرمایه دارد؟**

قطعاً فصل مجامع بر بازار تاثیرگذار است. وقتی فصل مجامع می‌رسد، شرکت‌هایی که سودآوری خوب و افق روشنی برای ۱۴۰۴ دارند، عملکرد خوبی به نمایش می‌گذارند و سهامدار نیز سود مجمع خود را دریافت می‌کند. اگر فرض کنیم سیاست تقسیم سود یک شرکت به شکلی است که ۱۰ درصد یا ۱۲ درصد ارزش بازار آن شرکت به عنوان DPS تقسیم می‌شود، عملاً سرمایه‌گذار بعد از فرآیند یک ساله حدود ۲۵ درصد سرمایه‌گذاری خودرا به صورت نقدی دریافت می‌کند که یک فاکتور بسیار مهم برای سرمایه‌گذار است.

*** این سود تقسیمی چه تأثیری برای شرکت‌های بورس دارد؟**

برای بسیاری از شرکت‌های حقوقی و هلدینگ‌های سرمایه‌گذاری، DPS مصوب شده به عنوان سود در صورت‌های مالی شناسایی می‌شود و با آن سود می‌توانند افزایش سرمایه دهند و سرمایه خود را بالا ببرند. همچنین برای آن‌ها یک سری فاکتورهای مثبت به همراه خواهد داشت. از همین رو بسیاری از حقوقی‌های بزرگ سعی می‌کنند در فصل مجامع روی نمادهایی که درصد تقسیم سود خوب و مخصوصاً پرداخت سریع دارند سرمایه‌گذاری کنند. پس می‌توانیم بگوییم که حتماً فصل مجامع یک بازه بسیار مهم است. همچنین تقریباً چهار ماه بعد از فصل مجامع هم بسیار مهم است، یعنی اگر این‌طور بگوییم که انتهای تیرماه پایان فصل مجامع است، حدود چهار ماه بعد، به صورت سنتی یعنی در آبان ماه معمولاً نقدینگی تازه‌ای به بازار سهام تزریق می‌شود. بررسی بازار سهام در سال‌های گذشته نشان می‌دهد که این بازار معمولاً در آبان ماه از رکود خارج شده و رشد کرده است. علت این است که نسبت دی به پی D/P بازار ۱۰ است و بسیاری از حقوقی‌ها و حقیقی‌ها DPS در یافتی را که چهار ماه بعد از فصل مجامع یعنی حدود مهر و آبان دریافت می‌کنند، مجدداً در همان سهام سرمایه‌گذاری می‌کنند. بنابراین یک نقدینگی تازه وارد بازار می‌شود.

*** حجم این نقدینگی چقدر است؟**

در حال حاضر بازار ما حدود ۱۲ هزار همت است که ۱۰ درصد آن اگر تقسیم سود انجام شود می‌شود ۱۲۰۰ همت. اگر فرض کنیم ۱۰ درصد از این تقسیم سود هم مجدداً وارد بازار سهام شود درحقیقت حدود ۱۲۰ همت نقدینگی تازه وارد بازار خواهد شد که با توجه به ارزش معاملات عدد بسیار بزرگی است.

*** به هر حال انتظار تقسیم‌سود درفصل مجامع باعث می‌شود که قیمت سهام قبل از برگزاری مجمع افزایش یابد و موجب رشد قیمت شود. در این باره نظراتان چیست؟**

قطعاً، به اصطلاح این DPS پیش‌خور می‌شود و معمولاً اگر دقت کنید قیمت سهم بعد از برگزاری مجمع و تقسیم سود تقریباً به همان اندازه افت می‌کند. علتش این است که در واقع در هفته‌ها و ماه‌های قبل، تحلیل‌هایی در مورد سود هر سهم EPS و میزان تقسیم سود انجام می‌شود و در نتیجه این تحلیل‌ها قیمت سهم تا رسیدن به مجمع افزایش می‌یابد و به‌اصطلاح سودپیش‌خور می‌شود. بنابراین برای اینکه کسی بخواهد با دید دریافت سود مجمع سهامی را خریداری کند، باید اوایل سال سهم را شناسایی کرده و خریدش را انجام داده باشد و آن را نگه دارد تا به فصل مجمع برسد، نه اینکه در روزهای مجمع خرید کند. معمولاً این‌گونه است که دو ماه قبل از برگزاری مجمع، با توجه به چشم‌اندازی که از سود وجود دارد، بازار انتخاب می‌کند که چه نمادهایی را بخرد و به مرور زمان تا رسیدن به روز مجمع قیمت سهم به هدف تعیین شده می‌رسد و پیش‌خور می‌شود.

*** برخی از سهامداران، با توجه به شرایط بازار معتقدند که اگر سهمی را بخرند که هر سال سود تقسیم می‌کند، حداقل بخشی از سرمایه‌گذاری‌شان باز می‌گردد و ریسک کمتری**

مجامع امسال؛ نبرد سود و سرمایه در دل رکود



تبدیل کرده است. در گفت‌وگو با ولید هلالات، کارشناس بازار سرمایه، به بررسی عواملی پرداخته‌ایم که می‌توانند فصل مجامع ۱۴۰۳ را به فرصتی استراتژیک یا تهدیدی پنهان برای سهامداران تبدیل کنند. از نقش حیاتی سودهای زودبازده در فضای رکودی گرفته تا تحلیل زمان‌بندی پرداخت سود و بازگشت نقدینگی به بازار، نکاتی مطرح شده که می‌تواند به تصمیم‌گیری آگاهانه‌تر سرمایه‌گذاران، چه حقیقی و چه حقوقی، کمک کند.

*** با توجه به اتفاقاتی که در سال گذشته رخ داده، مهم‌ترین عوامل تأثیرگذار بر فصل مجامع امسال در تیر ماه را چه می‌اندیش؟**

در حال حاضر، آنچه که مشاهده می‌شود این است که برخلاف سال‌های گذشته، شرکت‌ها تمایل کمتری به تقسیم سود دارند و سیاست تقسیم سود کاهش یافته است. این موضوع عمدتاً دو دلیل اصلی دارد؛ نخست اینکه افزایش سرمایه از محل سود انباشته موجب برخورداری شرکت‌ها از معافیت مالیاتی می‌شود که می‌تواند درصد قابل توجهی از هزینه‌های مالیاتی شرکت‌ها را کاهش دهد. این اتفاق، اقدامی صحیح و مطلوب محسوب می‌شود، چرا که تقسیم سود پایین می‌تواند زمینه‌ساز بهره‌مندی از این معافیت باشد. دلیل دوم، نرخ بهره بالای تأمین مالی است. در حال حاضر، شرکت‌ها برای تأمین منابع مالی با نرخ‌هایی در حدود ۴۰ درصد مواجه هستند. بنابراین، اتخاذ سیاست تقسیم سود پایین به حفظ منابع مالی در داخل شرکت کمک می‌کند.

*** این سیاست با انتظارات سهامداران خرد در تضاد نیست؟**

اگرچه سهامداران خرد معمولاً خواهان تقسیم سود بالا هستند، اما از منظر ساختار مالی و بلندمدت شرکت، تقسیم سود پایین همان طور که اشاره کردم دو مزیت عمده برای شرکت‌ها دارد یعنی شرکت‌ها مالیات کمتری می‌پردازند و درعين حال نرخ تأمین مالی آنها کاهش می‌یابد که این موضوع رویداد خوبی برای شرکت‌ها محسوب می‌شود.

*** در شرایط فعلی، چه شرکت‌هایی وضعیت بهتری دارند؟**

در حال حاضر دو مشکل اساسی در مقابل بسیاری از شرکت‌ها وجود دارد؛ یکی بحث ناترازی انرژی و دیگری رکود اقتصادی است. آیا همه شرکت‌ها از این دو عامل آسیب می‌بینند؟ طبیعتاً نه. هر شرکتی که در این دو حوزه با چالش جدی مواجه نباشد؛ یعنی محصول شرکت، تقاضایی هم‌اندازه یا بیشتر از میزان تولید داشته باشد و از ناترازی انرژی هم آسیب نبیند، در مقایسه با فضای کلی اقتصادی کشور، در موقعیت بهتری قرار خواهد داشت. چرا؟ چون رشد اقتصادی کشور به دلیل همین مشکلات، به سمت منفی شدن حرکت می‌کند.

*** در چنین شرایطی شرکت‌ها باید سراغ اجرای طرح‌های توسعه‌ای بروند؟**

در چنین شرایطی، انتظار نمی‌رود که شرکت‌ها طرح‌های توسعه‌ای اجرا کنند. اما اگر شرکتی بتواند به سمت پروژه‌های زودبازده حرکت کند، چه اتفاقی می‌افتد؟ به‌عنوان مثال، شرکت‌هایی که از گذشته دارای



بورس می‌توانست قهرمان جنگ باشد



حسین فیهمی
نایب رئیس اسبق هیات مدیره مالی بورس

ما می‌توانستیم بورس بعد از جنگ را تبدیل مظهر قهرمانی و پیروزی در این نبرد کنیم چراکه اگر وضعیت بورس در سطح مطلوبی قرار می‌گرفت نشان دهنده ثبات و عدم تغییرات اقتصادی در پی جنگ ۱۲ روزه می‌شد. حال که چنین اتفاقی نیفتاده است باید به این نکته دقت کنیم که در چنین شرایطی لازم است تمامی ارگان‌ها، نهادهای بازار سرمایه و ارگان‌های دولتی باید حمایت‌های خود را به‌شيوه تمام و کمال از بازار سرمایه انجام دهند.

باید این نکته را نیز در نظر بگیریم که عمده منافع بازار سرمایه برای دولت‌هاست چراکه هم با یک کلیک ساده می‌تواند از آن برای درآمدهای مالیاتی استفاده کند و هزینه‌ای از این منظر برای آن ندارد و از سمتی دیگر بسیاری از پروژه‌هایی که تا به امروز به ثمر رسیده و ر شده کرده از طریق تأمین مالی منابع از بازار سرمایه انجام شده است. در نهایت امر حمایت باید داشت که دولت موظف است در یک دست پول و در دست دیگر سهم داشته باشد تا هر زمان بازار سرمایه به هر کدام از آنها نیاز داشت، به بورس تزریق شود.

زمان‌های بسیاری وجود دارد که چنان تقاضا در بازار شدت می‌گیرد که دولت باید اقدام به عرضه سهام کند تا جلوی هیجانات کاذب را بگیرد و به روند صعودی بازار کمک کند اما اکنون که بازار سرمایه درگیر بحران‌های فعلی شده، دولت باید پول خود را به بازار بیاورد و آن را از وضعیت کنونی نجات دهد. همچنین باید این نکته بسیار مهم را در نظر داشته باشیم که نقدینگی مهم‌ترین عنصر در بازار سرمایه است و مهم‌ترین ویژگی آن نیز نقدشوندگی است چراکه سرمایه‌گذارانی که اقدام به خرید سهم در بورس کرده‌اند می‌توانند سرمایه خود را در هر زمان نقد کنند که در مقایسه بازارهای دیگر مانند خودر و مسکن، نکته بسیار مهمی است که باید در حفظ و ثبات آن تلاش شود. ضمن اینکه در شرایط فعلی بسیاری از مردم قصد دارند که سرمایه خود را به هر دلیلی نقد کنند و نهادهای ناظر و ارگان‌های دولتی برای مساعدت در این امر باید کوشا باشند و به داد بورس برسند تا ویژگی اصلی بازار زیر سوال نرود چراکه اگر این اتفاق از دست برود به تبع آن نیز اعتماد مردم به بورس نیز از بین می‌رود.

مهم اینکه از بین بردن اعتماد مردم بسیار راحت است اما بازگرداندن آن بسیار مشکل. از سمتی و در سویی دیگر در کشوری مانند ایالات متحده آمریکا، جمله‌ای نقل محافل اقتصادیست که وضعیت اقتصادی کشور را از رئیس جمهور نباید پرسید و برای ارزیابی آن باید به سراغ وضعیت بورس نیویورک رفت چراکه در آنجا تبلیغات برایشان اهمیتی ندارد و به واقعیت‌ها پرداخته نمی‌شود. باید این را نیز در نظر بگیریم که مکانیسم‌های داخلی سازمان بورس مانند تغییر دامنه نوسان اهرمی‌ها، ضرایب اعتباری و... نباید دستکاری شود البته که مشکل بسیار کلان‌تر است اما در هر صورت فعالیت‌های داخلی سازمان نیز حائز اهمیت است.

مدیران و کارشناسان بازار به پرسش «اطلاعات بورس» پاسخ دادند:

چرا حمایت‌ها ثمر نداشت؟!

غریب حسینی

خبرنگار

بازار سرمایه روزهای خوبی را سپری نمی‌کند و سایه ریسک‌های سیستماتیک چنان بر سر بازار افتاده است که کمتر کسی از مردم و حتی فعالان بازار سرمایه اقدام به خرید می‌کند. سازمان بورس از زمانی که جنگ شروع شد تا همین لحظه در گیر و دار تهیه بسته حمایتی برای کمک به بازار بوده و هست و از هر طریقی سعی کرده مقداری نقدینگی را به سمت بازار سوق دهد. همچنین سازمان طی اقدامی تلاش کرد با انتشار اوراق تبعی و بیمه سهام به فعالان بازار کمک کند. با وجود همه این‌ها بسیاری از فعالان از وضعیت فعلی بازار سهام خرسند نیستند، عده‌ای گلایه می‌کنند که حمایت‌ها کم بوده و عده‌ای دیگر آن را مناسب می‌دانند اما از دستکاری ابزارها گله دارند و عده‌ای دیگر هم هرگونه حمایت از بازار را موثر نمی‌دانند و می‌گویند فایده‌ای ندارد. در ادامه به سراغ پنج مدیر و کارشناس بورسی رفتیم و نظر آن‌ها را درمورد این وضعیت جویا شدیم.



حمایت‌ها فایده‌ای ندارد



محمد یوسف امین داور
مدیر سرمایه‌گذاری کارگزاری خاورمیانه

مسئله حال حاضر بازار سرمایه ایران در شرایط فعلی بسیار فراتر از مسائلی است که سازمان بورس می‌تواند آنها را با حمایت‌های خود مهار کند. در چنین وضعیتی که سایه سنگین ریسک‌های سیستماتیک بر روند بازار غلبه کرده است، هر میزانی هم که از سمت سازمان بورس حمایت صورت بگیرد باز ما شاهد خروج پول از بازار خواهیم بود همانطور که دیدیم با وجود حمایت ۶۰ همتی از زمان شروع جنگ تا به امروز، تغییری در روند بازار ایجاد نشد و صرفاً این اتفاق عاملی شد تا کسانی که قصد خارج کردن سرمایه خود از این بازار را دارند بتوانند این کار را راحت‌تر و سریع‌تر انجام دهند. بنابراین نباید این توقع را داشته باشیم که با این حمایت‌ها، روند بازار از حالت فعلی تغییر و شکلی صعودی به خود بگیرد.

وضعیتی که در حال حاضر در بازار سرمایه ایجاد شده به گونه‌ای است که کمتر کسی را می‌توانید پیدا کنید که سرمایه شخصی خودش را وارد بازار کند. همین مورد نشان می‌دهد که نه عرضه همیشه وجود دارد اما تقاضا نه. در همین راستا باید تأکید کنم سرمایه‌ای که می‌تواند به بازار رونق دهد، سرمایه خود فعالان بازار است و نه پولی که از سمت نهادهای نظارتی و یا دولت وارد بورس شود. ضمن اینکه چنین کمک‌هایی صرفاً می‌تواند مقطعی باشد و تأثیر در روند کلی بازار نمی‌گذارد. همچنین ما اکنون در شرایطی بسیار مبهم قرار داریم و تا



همه مسئولیت‌ها گردن سازمان نیست



قاسم موسوی
مدیر اسبق شورای عالی بورس

برای حمایت از بازار سرمایه، باید راهکارهایی جستجو کرد که عرضه را کاهش و تقاضا را افزایش دهد. سازمان بورس و اوراق بهادار تاکنون در این زمینه عملکرد موثقی داشته است. با ابزارهایی مانند اختیار فروش و اختیار خرید، شرکت‌های بزرگ توانسته‌اند با فروش سهام، منابع مالی کسب کنند. از سوی دیگر، سرمایه‌گذاران با خرید این سهام و نگهداری آن‌ها تا پایان دوره (معمولاً یک سال)، به تقویت بازار کمک می‌کنند. شرکت‌های سرمایه‌گذاری نیز از این منابع برای خرید سهام بیشتر استفاده می‌کنند.

همچنین درباره روند کنونی و میزان حمایت‌های انجام‌شده از بازار باید گفت که جنگ اخیر غافلگیرکننده بود و کسی انتظار آن را نداشت. با این حال، سازمان بورس تا حد توان خود عمل کرده و منابعی از طریق صندوق ثبت برای خرید سهام تزریق شده است. البته برخی متغیرها مانند عوامل اقتصادی، سیاسی، نظامی و امنیتی خارج از کنترل سازمان بورس هستند و نمی‌توان همه مسئولیت را بر عهده این سازمان گذاشت. این متغیرها بر تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران و دیدگاه آن‌ها نسبت به آینده تأثیر می‌گذارند. اکنون وظیفه مسئولین سیاسی است که با ایجاد چشم‌اندازی روشن، ابهامات را کاهش دهند.

در حال حاضر، شرایط نه جنگ است و نه آتش‌بس، و این ابهامات، همراه با اقداماتی مانند فعال‌سازی مکانیسم ماشه توسط اروپا، بر بازار اثر منفی می‌گذارد. در مورد اتفاقی که به تازگی افتاد و دامنه نوسان افزایش پیدا کرد باید تأکید کنم که اصلاً با افزایش دامنه نوسان موافقم اما به نظرم این افزایش کافی نیست و حتی باید دامنه نوسان به‌طور کامل حذف شود. محدودیت‌هایی مانند دامنه نوسان یک یا پنج درصد ممکن است وضعیت را بدتر کند. اگر بازار حس منفی داشته باشد، این محدودیت‌ها باعث تداوم روند منفی در چند روز متوالی می‌شوند و اثر منفی را تشدید می‌کنند اما در صورت حذف دامنه نوسان، اصلاح قیمت در یک روز انجام می‌شود و از روز بعد بازار می‌تواند به تعادل یا روند مثبت بازگردد. این امر از تداوم چندروزه روند منفی و تأثیرات روانی آن جلوگیری می‌کند. در هر صورت اصلاح دامنه نوسان نیاز به یک اقدام بسیار جسورانه دارد. درباره انتشار اوراق تبعی در روزهای اخیر نیز باید تأکید کنم که اقدام مثبتی بوده و هست البته و به شرطی که منافع شرکت‌های سرمایه‌گذاری عرضه‌کننده این اوراق نیز در نظر گرفته شود. چه سهامداران خرد و چه سهامداران عمده، باید با تحلیل دقیق اقدام به انتشار یا خرید این اوراق کنند، نه صرفاً با هدف حمایت از بازار. اگر شرکت‌ها به این نتیجه برسند که وضعیت سهام در آینده بهبود خواهد یافت، انتشار اوراق تبعی به نفع آن‌هاست. این اقدام از افت قیمت سهام جلوگیری می‌کند، زیرا منابع حاصل از فروش اوراق برای خرید سهام دیگر استفاده می‌شود. همچنین، خریداران این اوراق موظف‌اند سهام را تا پایان دوره نگه دارند و نفروشند، که این خود به ثبات بازار کمک می‌کند.



موضوع حمایت نیست



مهدی ناینی
گزارش‌دهنده بازار سرمایه

پس از جنگ ۱۲ روزه بین ایران و رژیم صهیونیستی، کلیت اقتصاد ما زیر سایه ریسک‌های سیستماتیک این اتفاق قرار گرفت و در ادامه آن نیز بازار سرمایه، معاملات، ارزش سهام شرکت‌ها و... نیز تحت تأثیر همین ریسک‌ها قرار گرفت. همچنین باید این نکته را در نظر گرفت که با وجود چنین شرایط سخت و ریسک‌های سیستماتیک بسیار قوی آیا حمایت‌های سازمان می‌تواند راهگشا باشد؟ در وهله نخست باید بگویم که حمایت‌های سازمان بورس و اوراق بهادار از زمان شروع جنگ تا به همین لحظه بسیار مناسب و بر مبنای دفاع از حقوق سهامداران انجام شده است و از لحاظ کیفی نیز این کمک‌ها در درجه مطلوبی قرار دارد که یکی از این اقدامات انشار اوراق تبعی بود.

در مرتبه بعد باید تأکید کنم که خرید و فروش در بازار سرمایه و در چنین شرایط معلول حمایت‌های سازمان نیست و این ریسک‌ها چنان بر بورس سایه انداخته است که برای بهبود وضعیت بازار باید منتظر مشخص شدن تکلیف این ریسک‌ها باشیم؛ هرچند که سازمان بورس تمامی تلاش خود را برای بهبود وضعیت انجام می‌دهد. ضمن اینکه مسئله «چشم‌انداز» نیز بسیار حائز اهمیت است چراکه در چنین شرایطی که نمی‌توان آینده‌ای مشخص را برای کشور و اقتصاد آن متصور شد، تمایل مردم برای سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه کاهش پیدا می‌کند. البته که عواملی مانند نرخ بهره

همه را نمی‌توان راضی نگه داشت



مصطفی امیر قاسبی
مدیرعامل اسبق فراپرس

طبیعتاً همه را نمی‌توان راضی نگهداشت و باید بپذیریم که اتفاقات اخیر دست بسیاری از افراد را بسته است و تصمیم‌گیری در این روزها بسیار مشکل شده است. در ابتدای هر تحلیل و بررسی باید این را بپذیریم که یک اتفاق بسیار بزرگ و بی‌سابقه در کشور افتاده است و تأثیرات اقتصادی آن نیز باید در سایه همین اتفاق بررسی شود.

جنگ ۱۲ روزه که در آن قدرت‌های بسیار بزرگ جهان دخیل بودند شرایطی را در اقتصاد کشور رقم زد که گذر از آن نیازمند حمایت فوق‌العاده‌ای است. ضمن اینکه حمایت مورد نظر نباید صرفاً مقطعی باشد. البته فعالیت‌هایی که سازمان بورس و اوراق بهادار تا به این لحظه و برای جلوگیری از ریزش شدید بازار سرمایه کرده است ذاتاً فعالیت‌های خوب و بسیار مناسبی است اما برای اینکه تأثیر نهایی آن را بتوانیم بر بورس ببینیم باید در انجام آنها ممارست وجود داشته باشد.

همچنین باید گفت که اتفاقات و فعالیت‌های بزرگی در راه است و باید شفافیت‌های اطلاعاتی، کمک‌های صندوق تثبیت به بازار و همچنین سایر فعالیت‌های حمایتی ادامه پیدا کند تا بتوان در مقابل تأثیرات منفی و مخرب جنگ ۱۲ روزه ایستاد. این نکته را نیز باید تأکید کنم حمایتی که اکنون بازار به آن نیاز دارد به مراتب با اقدامات مثبت سازمان در سایر زمان‌هایی که رکود در بازار جریان داشته است بسیار متفاوت است چراکه چنین اتفاقی تا به امروز نیفتاده است و تأثیرات آن نیز به تبع با سایر سال‌های رکود بازار سرمایه متفاوت خواهد بود. از سمتی دیگر یکسری ابزارهایی به بازار سرمایه اضافه شده‌اند که حجم بازار را به مقدار بسیار زیادی بزرگ کرده‌اند و در ادامه تصمیم‌گیری را برای مسئولان سازمان بورس در جهت کنترل نوسانات بازار مشکل کرده است. به‌قدری این حجم گسترده و ابزارها زیاد شده که به تبع آن تصمیم‌گیری برای هر مسئله‌ای دشوار شده است.



۴۰ درصدی و مسائلی مانند آن نیز بر این بی‌علاقگی و عدم تمایل به سرمایه‌گذاری تأثیر بسزایی دارد.

در چنین شرایطی شاهد این بودیم که ارزش سهام بسیاری از شرکت‌ها با ریزش بسیاری رویه‌رو شد، به عنوان مثال P/E بانک ملت در فروردین ماه سال جاری بالغ بر ۲.۵ بود که در روزهای جاری ۱.۴ رسیده است که این مورد نشان از ریزش قیمت سهام شرکت‌های ارزشمندی مانند «ویملت» دارد که در عین ارزشمندی دچار افت قیمت شده‌اند بنابراین می‌توان گفت که ریزش‌های کنونی تماماً منشعب از همین ریسک‌ها بوده است و ربطی به ارزشمندی یا عدم ارزشمندی نمادهای بورسی ندارد.

شاید بهتر اینکه بگویم وضعیت فعلی بازار سرمایه ما مانند ماشین آخرین مدلی است که هم کیفیت بسیار عالی دارد و هم از لحاظ فنی کاملاً درست است و هیچ‌گونه ایراد فنی ندارد اما همین ماشین در حال حاضر بنزینی در باک خود و برای شروع حرکت ندارد تا مسافتی که می‌خواهد را طی کند و به مقصد برسد در چنین وضعیتی وارد کردن نیرو به این ماشین شاید و نهایتاً منجر به حرکت بسیار کم و چند متری این ماشین بشود اما منجر به روشن شدن و حرکت به سمت مقصد نمی‌شود.

در حال حاضر نیز بیشترین سختی شرایط فعلی متوجه افراد حقیقی هست که سرمایه بزرگی را به بازار آورده‌اند تا بتوانند سود مطلوبی را از آن دریافت کنند اما در عمل وضعیت به گونه‌ای دیگر رقم خورده و بسیاری از آنها نیز تمایل ندارند سهام ارزنده خود را به قیمت پایین‌تر از ارزش واقعی خود بفروشند، بنابراین بیشترین ضرر متوجه همین افراد است. این را نیز تأکید می‌کنم که از مورد حقوقی‌ها نگرانی بسیاری وجود ندارد.

نهایت‌نگر
شرکت سبدگردان

999.9
ناب
GOLD

ناب، طلایی که همیشه همراهته!

صندوق طلای نهایت‌نگر؛ قابل معامله با نماد ناب

nahayatnegar.official

nahayatnegar_analysis

۰۲۱-۸۴۴۵۰

سیدها سهام پیشنهاد دهند

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	دارایکم	۲۸۹٫۰۳۰	۳۳۰٫۰۰۰	اختلاف مناسب قیمت NAV و	۱۵
	و بملت	۲٫۲۱۵	۲٫۵۵۰	بهبود تراز عملیاتی	۱۵
	خودرو	۵۷۳	۶۵۰	بهبود روند عملیاتی افزایش تولید و فروش	۱۵
	خسپا	۳۸۸	۴۴۰	قیمت مناسب تابلو و P/E مناسب	۱۵
	لوتوس	۱٫۹۸۳	۲٫۲۸۰	P/E پایین و سودآوری	۱۵
بلند مدت	داریک	۲۷٫۹۴۲	-	کاهش ریسک پرتفوی	۱۰
	فراز	۲۱٫۵۵۵	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۵

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فملی	۶٫۰۶۰	۶٫۶۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	سشرق	۱۳٫۲۱۰	۱۴٫۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	وبملت	۲٫۲۱۵	۲٫۴۵۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	صندوق های درآمد ثابت	-	-	کنترل ریسک نقدشوندگی	۱۰
	صندوق های طلا	-	-	تنوع سبد دارایی و کنترل ریسک	۳۵
بلند مدت	صندوق سرمایه گذاری مشترک افق	-	-	تنوع سبد دارایی و ریسک پایین	۲۵

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	تاصیکو	۱۱٫۰۰۰	۱۳٫۵۰۰	پتانسیل سودآوری و P/E مناسب	۱۵
	شبریز	۱۹٫۷۵۰	۲۲٫۰۰۰	برخورداری از P/E مناسب	۱۵
	فولاد	۳٫۲۰۰	۳٫۷۰۰	-	۱۵
	شپدیس	۲۶۰٫۰۰۰	۲۹۰٫۰۰۰	برخورداری از P/E مناسب	۱۵
	کحافظ	۱٫۸۵۰	۲٫۰۸۰	-	۱۵
بلند مدت	سنیر	۳٫۱۰۰	۳٫۵۰۰	-	۱۰
	فارس	۷٫۴۰۰	-	طرح توسعه	۱۵

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	نهاد	۳۵٫۴۰۱	۳۸٫۳۰۰	چشم انداز مناسب صنعت	۲۰
	صندوق با درآمد ثابت اندوخته آمیتیس			کاهش ریسک در شرایط عدم اطمینان اقتصادی	۵۰
	صندوق مبتنی بر سپرده کالایی طلا			کاهش ریسک و جریان تورم	۳۰

هوتتر مصنفه

حمایت‌ها کافی نبود

حمایت‌های سازمان بورس در پمحوه جنگ (خرداد ۱۴۰۴) و پس از آن شامل تعطیلی ۹ روزه بازار، تزریق ۶۰ هزار میلیارد تومان نقدینگی از بسته ۱۲۰ هزار میلیارد تومانی، افزایش دامنه نوسان صندوق‌های اهرمی از ۳ به ۴ درصد، و تأکید بر حفظ نقدشوندگی بود. تعطیلی موقت از ریزش هیجانی بازار جلوگیری کرد و تجربه بورس‌های مسکو و اوکراین نشان می‌دهد چنین اقداماتی در شرایط جنگی می‌توانند از سقوط‌های سنگین (۴۰-۲۰ درصد) بکاهند. تزریق نقدینگی نیز در کوتاه‌مدت صف‌های فروش را کاهش داد و از افت شدید شاخص کل جلوگیری کرد. با این حال، این حمایت‌ها کافی نبودند.

پس از بازگشایی بازار در ۷ تیر ۱۴۰۴، شاخص کل ۲۰۱ درصد (۶۲٫۵۰۳ واحد) افت کرد و در هفته بعد تا ۱۰ درصد کاهش یافت (از ۲۰۹۸ به ۲۰۶۹ میلیون واحد). خروج ۲۶ هزار میلیارد تومان سرمایه حقیقی نشان‌دهنده بی‌اعتمادی شدید سهامداران بود که به سمت بازارهای موازی مانند طلا و ارز رفتند. حمایت‌ها عمدتاً به نفع نمادهای شاخص‌ساز بود و شرکت‌های کوچک‌تر و بازار پایه همچنان در صف فروش ماندند. تعطیلی طولانی‌مدت نیز باعث قفل شدن دارایی‌ها و تشدید ترس سرمایه‌گذاران شد.

معرفه کتاب

معامله‌گر تازه‌کار معامله‌گر حرفه‌ای



کتاب معامله‌گر تازه‌کار معامله‌گر حرفه‌ای (۱) نوشته استیو برنز وهالی برنز است که در سال ۲۰۱۷ میلادی منتشر شده است. نسخه فارسی کتاب با ترجمه فاطمه محمدی در ۱۸۵ صفحه توسط

انتشارات بوابین منتشر شده است. این کتاب که با عنوان

تریدر تازه کار تریدر ثروتمند نیز شناخته می‌شود در حوزه روانشناسی معامله‌گری قرار دارد.

این کتاب یک راهنمای عملی و روان‌شناختی برای معامله‌گران تازه‌کار است که به زبانی ساده تفاوت‌های کلیدی بین معامله‌گران مبتدی و موفق را توضیح می‌دهد. این کتاب با رویکردی داستان‌گونه و کاربردی، اشتباهات رایج معامله‌گران تازه‌کار را بررسی می‌کند و نشان می‌دهد که چرا اکثر آن‌ها در بلندمدت شکست می‌خورند، درحالی که معامله‌گران حرفه‌ای به سود مستمر می‌رسند. سبک ساده و داستانی در کتاب معامله‌گر تازه کار معامله‌گر حرفه‌ای، درک مفاهیم پیچیده را آسان کرده است.



سجاد یزدانی
کارشناس سرمایه‌ریزم

شرکت سبذگردان سهم‌آشنا در سال ۱۳۹۶ توسط جمعی از فعالان و متخصصان بازار سرمایه فعالیت خود را آغاز کرد. این شرکت در حال حاضر مدیریت ۱۲ صندوق سرمایه‌گذاری متنوع را برعهده دارد. در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها، مروری بر عملکرد آن‌ها نیز خواهیم داشت.

صندوق‌هایی برای سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز

نیمی از صندوق‌های سبذگردان سهم‌آشنا در راستای

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سبذگردان سهم‌آشنا											
نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در صندوق‌های درآمد ثابت	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در سایر دارایی‌ها	خامی ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازدهی سال گذشته (درصد)	بازدهی ماه گذشته (درصد)	بازدهی از ابتدای تأسیس (درصد)	بازدهی از ابتدای تأسیس (درصد)
با درآمد ثابت	حکمت آشنا ایرانیان	۱۳۸۹/۰۴/۲۰	۱۴	۱۹	۶۶	۱	۱۹۲۷۵	۲/۵	۲۸/۲	۴۶۵	۴۶۵
با درآمد ثابت	امین آشنا ایرانیان	۱۳۹۱/۰۱/۲۶	۱۶	۳۰	۵۳	۱	۷۳۲۴۷	۲/۲	۲۶/۷	۳۰۶	۳۰۶
با درآمد ثابت	نیکوکاری همیار آشنا ایرانیان	۱۳۹۲/۱۱/۰۵	۰	۴۴	۵۵	۱	۱۱۲	۲/۳	۱۴/۳	۳۱۹	۳۱۹
قابل معامله مبتنی بر طلا	زرفام آشنا	۱۴۰۱/۰۳/۲۵	۰	۱	۰	۹۹	۲۲۷۲۲	۴/۵	۱۰۲/۸	۴۳۴	۴۳۴
با درآمد ثابت قابل معامله	کامیاب آشنا	۱۴۰۰/۰۴/۲۸	۲	۵۸	۳۹	۱	۱۰۷۸۰	۲/۵	۳۳/۲	۱۶۳	۱۶۳
سهامی	سهم‌آشنا	۱۳۹۲/۱۲/۲۷	۸۸	۱۰	۰	۲	۲۳۵۵	-۸/۶	۶/۳	۱۳۴۳	۱۳۴۳
با درآمد ثابت	نیکوکاری جایزه علمی فناوری پیامبر اعظم (ص) اختصاصی بازارگردانی سهم‌آشنا یکم	۱۳۹۴/۰۹/۱۵	۰	۱۶	۱۶	۱	۸۲۵	۲/۴	۲۹/۸	۲۸۱	۲۸۱
بازارگردانی سهامی قابل معامله	شاخصی بازار آشنا	۱۳۹۶/۰۷/۱۸	۴۱	۲۸	۰	۱	۳۰	۵۰۴۲	*	*	*
سهامی قابل معامله مختص اوراق دولتی	نماد آشنا ایرانیان	۱۳۹۹/۱۲/۱۲	۸۵	۹	۰	۶	۱۰۱۴	-۱۱/۹	۲۶/۳	۱۱۰	۱۱۰
قابل معامله مختص اوراق دولتی	نماد آشنا ایرانیان	۱۴۰۰/۱۱/۱۸	۹۸	۱	۰	۱	۹۳۱	۰	۵۴/۵	۱۸۰	۱۸۰
*	همگام آشنا	۱۴۰۳/۰۳/۲۲	۰	۰	۰	۹۹	۳۹۳	۲/۳	۲۶/۵	۲۹	۲۹

* در تاریخ تهیه گزارش، ارقام بازدهی این صندوق در سایت قابل دسترسی نبوده است.

فرهنگ‌سازی

هزینه یک هفته غذا در بودجه خانواده‌ها چقدر است؟

همة ما در آمدن به این دنیا و رفتن از آن مشایهیم اما بعضی از ما رفاه، آسایش و آرامش زندگی در این دنیا را تجربه می‌کنیم و بعضی سختی و تنگانی آن را. گاهی آن قدر سرمان گرم زندگی خودمان می‌شود که وقت نمی‌کنیم نگاهی به این طرف و آن طرف بیندازیم و ببینیم در مقایسه با دیگران، حال و روزمان چطور است. آمارها و نمودارهای اقتصادی وظیفه روایت این تفاوت‌ها را به عهده دارند؛ اما گاهی هنرمندانی خوش ذوق پیدا می‌شوند و این تفاوت زندگی‌ها را در نقاط مختلف جهان مؤثرتر از

اناهم بر محمدی

گزارش آگانی هوش مالی

همیشه به تصویر می‌کشند. پیتز منزل، عکاس آمریکایی، و همسر نویسنده‌اش برای درک هزینه و رفاه مردم در نقاط مختلف جهان، مهمان ۲۰ خانواده در ۲۴ کشور شدند و در قالب عکس، قایب ساختند که تمام اعضای خانواده را در کنار همه آنچه در طول یک هفته می‌خورند، به تصویر می‌کشید. پروژه‌ای که نتیجه آن در سال ۲۰۰۵، در کتابی با عنوان «سیاره گرسنه؛ مردم جهان چه می‌خورند» منتشر شد. در هر فصل، پرترة آن خانواده در کنار مواد غذایی مصرفی در طول یک هفته، مساحت خانه، فهرست کامل مواد غذایی و هزینه غذا آورده شد. نتایج تکان‌دهنده بود و نشان می‌داد هزینه غذای خانواده‌ها: ۱٫۲۳ تا ۷۳۶ دلار در هفته متغیر است. در حالی که مردم کشورهای آفریقایی به دنبال خرید اولیه‌ترین مواد غذایی هستند، غذاهای کنسروی، نوشابه، شکلات و چیپس جزء خریدهای عادی در کشورهای جهان اول محسوب می‌شد.



معرفه صندوق‌ها سرمایه‌گذار نحد مدیریت شرکت سبذگردان سهم‌آشنا

کامیابی سرمایه‌گذاران صندوق کامیاب و نماد آشنا ایرانیان

ایرانیان، در بازهٔ ۳۶۵ روز اخیر زیر ۱۵ درصد بوده اما صندوق نیکوکاری جایزه علمی فناوری پیامبر اعظم (ص) موفق به کسب ۳۰ درصد بازدهی در همین بازه زمانی شده است. صندوق کامیاب آشنا ایرانیان که تازه‌نفس‌تر از صندوق‌های قبلی است، با اختصاص سهمی ۵۸ و ۳۹ درصدی به سپردهٔ بانکی و بازار بدهی عملکرد بسیار خوبی در کسب بازدهی داشته و سودی ۳۳ درصدی عاید سرمایه‌گذاران کرده است. صندوق تازه‌تأسیس همگام آشنا که مختص سرمایه‌گذاری در اوراق دولتی است، در حدود ۱۳ ماه فعالیت ۲۹ درصد بازدهی داشته است.

صندوق‌هایی برای سرمایه‌گذاران ریسک‌پذیر
این روزها تمام صندوق‌های سهامی بازار متأثر از پیامدهای جنگ ۱۲ روزه و بی‌اعتمادی سرمایه‌گذاران و همچنین تداوم روند کم‌رق معاملات هستند. در شرایطی که بسیاری از صندوق‌های سهامی بازدهی سالانهٔ اندک یا منفی دارند، صندوق سهمی سهم‌آشنا حدود ۶ درصد و صندوق شاخصی بازار آشنا حدود ۲۶ درصد بازدهی داشته‌اند اما صندوق سهمی نماد آشنا ایرانیان با تمرکز بر سرمایه‌گذاری در سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله، در شرایطی که بازدهی سالانهٔ شاخص کل کم‌تر از ۲۰ درصد است، شگفتی آفریده و ۵۵ درصد بازدهی کسب کرده که عدد قابل توجهی است.

صندوق طلا

خراداما ۱۴۰۱ صندوق طلای زرفام آشنا با نماد «زرفام» فعالیت خود را آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های صندوق در یکسال اخیر با جهشی ۲۹۴ درصدی به مرز ۲۳ هزار میلیارد ریال نزدیک شده است. همسو با نوسانات قیمت طلا، این صندوق در ۱۲ ماه اخیر نزدیک ۱۰۳ درصد بازدهی داشته است.

در جدول مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سبذگردان سهم‌آشنا را مشاهده می‌کنید.

سهام عدالت

تغییر نمایندگان شرکت‌های سرمایه‌پذیر سهام عدالت

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.

ولی‌اله جعفری، مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار، در نامه‌ای خطاب به به مدیران عامل و اعضای هیأت مدیره شرکت‌های سرمایه‌پذیر سهام عدالت، سازوکارهای انتخاب و تغییر نمایندگان شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت، در شرکت‌های سرمایه‌پذیر را، بر اساس مصوبات شورای عالی بورس اعلام کرد.

براین اساس، مقرر شد تا تاریخ ۳۰ بهمن ماه ۱۴۰۱ انتخاب یا تغییر نمایندگان شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت در شرکت‌های سرمایه‌پذیر و انجام تمامی امور مرتبط با مجامع شرکت‌های مذکور توسط کارگروهی مشتمل بر کانون شرکت‌های سرمایه‌گذاری سهام عدالت، وزارت امور اقتصادی و دارایی و یکی از اعضای حقیقی شورای عالی بورس به نمایندگی از شورای عالی بورس با معرفی رئیس ششورا، صورت گیرد. دبیرخانه این کارگروه در کانون شرکت‌های سرمایه‌گذاری سهام عدالت مستقر شد.

در بخش پایانی نامه جعفری، با اشاره به مصوبه مورخ ۱۶ خرداد ۱۴۰۲ شورای عالی بورس، تأکید شده است: تا زمان ابلاغ و تشکیل «کمیته عالی نظارت بر سهام عدالت». کارگروه موضوع مصوبه مورخ ۱۳ بهمن ۱۴۰۰ به فعالیت خود ادامه می‌دهد.

کانال برتر

فیکس‌ها سهامی می‌شوند؟!

یکی از نکاتی که در صندوق‌های اهرمی وجود دارد این‌است که این صندوق‌ها در صورتی که نسبت اهرمی آن‌ها افزایش سنگینی پیدا کند، امکان تغییر ماهیت دارند.

یعنی اگر در صندوق اهرمی نسبت واحدهای عادی به واحدهای ممتاز(همینی که در بازار معامله می‌کنیم) به بالای ۱۰ برسد، این صندوق‌ها می‌توانند تغییر مدل دهند و به صندوق‌های سهامی تبدیل شوند.

عملا در این شرایط کسی که حتی واحد عادی این صندوق‌ها را داشت(واحدهای صدور و ابطال با نرخ سود ثابت که مانند فیکس هستند و عملا اعتبار به واحدهای ممتاز می‌دهند) دیگر صاحب یک صندوق فیکس نخواهد بود و صاحب یک صندوق سهامی می‌شود!

@pouyaninvestment

توضیح و یادآوری