نخستین هفته‌نامه بازار سرمایه ایران

اطلاعات بورس

ETELAAT BOURSE

هفته‌نامه بورس را از مهمانداران ماهان، کاسپین، تابان
کیش‌ایر و ایران ایرتور بخواهید

پرونده «توسن» و «محتشم» به کجا رسید؟

موضوع رسیدگی به تخلفات ناشران در بازار سرمایه و نحوه‌ی برخورد سازمان بورس با این موارد بار دیگر مورد توجه قرار گرفته است که در راس آن تخلف «توسن» در انتشار اطلاعیه‌های خود در کدال بود. در هفته‌های اخیر، موضوع رسیدگی به تخلفات ناشران در بازار سرمایه و چگونگی برخورد سازمان بورس با این تخلفات، بار دیگر در کانون توجه فعالان بازار قرار گرفته است. یکی از مصادیق این موضوع، تخلف شرکت «توسن» در نحوه انتشار اطلاعات بااهمیت بود که واکنش‌های زیادی را در پی داشت. بر اساس آنچه در رسانه‌ها و شبکه‌های اجتماعی مطرح شد، این شرکت پیش از آن‌که اطلاعیه رسمی خود را از طریق سامانه کدال منتشر کند، خبر همکاری‌اش با بانک سپه را ابتدا در صفحه رسمی خود در لینکدین منتشر کرد.

صفحه ۲

سال سیزدهم ■ شماره ۵۹۸ ■ هفته اول مرداد ■ شنبه ۴ مرداد ۱۴۰۴ ■ ۲۶ جولای ۲۰۲۵ ■ ۱۶ صفحه ■ ۲۰۰,۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252 - 035X

واکاوی اطلاعات بورس درخصوص بیشترین ریزش‌ها از قله شاخص

سلاطین سقوط

ناکامی سرمایه‌گذاران در «تیر»

صفحه ۴ و ۵

مدیرعامل هلدینگ سرمایه‌گذاری صدر تأمین اعلام کرد:

جهش سودآوری «تاصیکو» با پروژه‌های طلایی

صفحه ۱۴

بررسی جایگاه قدرتمندترین استیبل‌کوین بازار رمزارز

«تتر» ۱۶۰ میلیارد دلاری شد

صفحه ۱۳

مدیرعامل تأمین سرمایه خلیج فارس:

«تفارس» ۴ همتی می‌شود

صفحه ۹

«بخاور» زیر ذره‌بین

- فروش طلای گرمی در «کالا»
- گواهی کربن در بورس انرژی رونمایی می‌شود
- «وبانک» به دنبال واگذاریست
- «شسپا» رکورد فروش را زد
- رشد سود ۸۸ درصدی «وبملت»
- درآمد «میدکو» به ۶۰ همت رسید
- رشد ۹۱ درصدی درآمد عملیاتی «افق»
- واریزی ۶۴۰ میلیاردی «فارس» به «استقلال»
- «آلومینا» آماده واگذاری شد
- رشد ۱۷۲ درصدی درآمدهای «املاح»

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱ و ۱۲

سرمقاله

سرمایه مردم؛ گوشت قربانی تصمیمات تمام نشدنی

امیر آشتیانی عراقی

یکی از مهم‌ترین گلایه‌های فعالان بازار سرمایه، بی‌ثباتی قوانین، دستورالعمل‌ها و رویه‌های اجرایی است. جالب آنکه همین انتقاد را بسیاری از سرمایه‌گذاران نیز به مدیران و سیاست‌گذاران بازار وارد می‌دانند؛ نبود ثبات و تغییرات مداوم، آسیب جدی به بازار زده و باعث شده سرمایه‌گذاران نتوانند با یک استراتژی آرام و بدون استرس فعالیت کنند.

در تازه‌ترین نمونه، از روز شنبه ضریب اعتباری صندوق‌های اهرمی دو برابر شده و به ۷۰ درصد رسید. در ظاهر، این خبر برای صندوق‌هایی که مدت‌ها درگیر حباب منفی و صف‌های فروش سنگین بودند، خبری مثبت تلقی می‌شود. پیش‌تر و طبق مصوبه کمیته پایش ریسک اما ضریب اعتباری این صندوق‌ها به ۳۵ درصد کاهش یافته بود؛ اقدامی که باعث شد تقاضا در این صندوق‌ها افت شدید پیدا کند. اما آنچه بیش از همه اهمیت دارد، دستکاری‌های مکرر و تغییرات ناگهانی در قوانین این گروه از صندوق‌هاست در حالی که برخی از فعالان بازار معتقدند با توجه به ماهیت پرریسک صندوق‌های اهرمی، اساساً باید شیوه معاملات آنها تغییر کند و از «قابل معامله بودن در بازار سهام» به «صدور و ابطال» تبدیل شود تا ریسک سیستماتیک آنها کاهش یابد. تصمیم اخیر اما در تضاد با این نگاه است و بار دیگر پرسش‌های جدی درباره ثبات تصمیم‌گیری‌ها ایجاد کرده است.

ادامه در صفحه ۲

اخبار هفته

دولت، وارث ناترازی‌هاست

رئیس جمهور گفت: امروز دولت وارث بسیاری از ناترازی‌های گذشته است و در بسیاری از زمینه‌ها با مشـــکل مواجه هســـتیم. برخی از سیاست‌های محدودکننده فعلی ناشی از این ناترازی‌هاست.
مسعود پزشـــکیان افزود: تعطیلی‌های اجباری در برخی موارد به این دلیل اســـت که مردم با صرفه‌جویی بیشتر، به عبور از بحران کم‌آبی کمک کنند. برخی ســـخنان در بیان، آســـان و ســـاده جلوه می‌کنند، اما اجرای آن‌ها در عرصه عمل به‌مراتب دشـــوارتر است. اصلاحات فرآیندی زمان‌بر محســـوب می‌شود و برخی تغییرات ممکن است یک دهه زمان نیاز داشته باشند.پزشکیان خاطرنشان کرد: در حال پیمودن راهی هســـتیم که بر اساس اهداف مشخص و با تکیه بر اعتماد مردم ترسیم شده و برای تحقق آن تلاش می‌کنیم. از روز نخست ورود به دولت، درباره موضوع انتقال پایتخت پیشـــنهاداتی مطرح کردیم، اما برخی به جای توجه به واقعیت‌ها، شروع به انتقاد از مواضع دولت کردند.

رونق بخش مسکن عامل رونق اقتصاد است

معـــاون اول رئیـــس جمهور گفـــت: رونق بخش مســـکن به رونق اقتصادی و فعال شـــدن صنعت و اشتغالزایی منجر می‌شـــود که با توجه به شعار ســـال، ســـاخت مســـکن یکی از بخش‌های مهم تولیدی کشور است.
محمدرضا عارف با تاکید بر اینکه تامین مســـکن مورد نیاز مردم یکی از اولویت‌های مهم دولت چهاردهم است، افزود: طرح جامع حمایت جدی برای تکمیل و ساخت واحدهای مسکن حمایتی تهیه و تدوین می‌شود. وی تصریح کرد: باید مســـکن‌های حمایتی و تعهـــدات دولت‌ها در این بخش هر چه سریعتر تکمیل و در اختیار متقاضیان قرار گیرد و با کمک دولت و نهادهای عمومی مســـکن مناســـب برای مردم آماده شود. عارف بیان کرد: ســـهم مهمی از درآمد بخش‌هایی از آحاد جامعه صرف اجاره مسکن می‌شود اگر دولت دخالت نکند و تسهیلات قائل نشود عملاً خرید مسکن برای این بخش‌ها غیرممکن است.

خلائی برای واگذاری بنگاه بانک‌ها وجود ندارد

وزیر امـــور اقتصادی و دارایی گفـــت: خلاء قانونی درخصوص خروج بانک‌ها از بنگاه داری و منعی در این زمینه وجود ندارد.
سید علی مدنی زاده افزود: به نظر من فعلا از لحاظ قانونی هیچ مشکلی در این باره نداریم و ان شاءالله این موضوع را در عمل انجام خواهیم داد.وی همچنین به تلاش‌های خود و وزارتخانه در جهت خروج بانک‌ها از بنگاهداری اشاره و تاکید کرد: تمام تلاش خود را خواهم کرد تا بانک‌ها از بنگاه داری خارج شوند. وزیر امور اقتصادی و دارایی همچنین به برنامه‌های پیش‌روی خود و وزارتخانه‌اش در راســـتای خروج بانک‌ها از بنگاهداری تاکیـــد و بیان کرد: امیدواریم در آینده‌ای نزدیک خروج بانک‌ها از بنگاه داری انجام شـــود. تا به امروز بســـیاری از بانک‌ها در تلاش بوده‌اند که دارایی‌های خود را واگذار کنند اما با مطالعه اطلاعیه‌های آنها در کدال می‌توان متوجه شد که حتی برای بسیاری از آنها خریداری وجود نداشته است.

توسعه کشور با حمایت بخش خصوصی اتفاق می‌افتد

وزیر راه و شهرســـازی گفت: مسیر توسعه کشور جز با کمک، حمایت و حضور حداکثری بخش خصوصی اتفاق نمی‌افتد.
فرزانه صادق مالواجـــرد افزود: در دولت چهاردهم با جدیت بیشتر به دنبال جلب اعتماد بخش خصوصی هستیم. همچنین پروژه‌هایی که بخش خصوصی در آن وارد شده و سهم بالاتری داشـــته، پایدارتر بوده و خدمات بهتری به مردم و هموطنان داده اســـت. در حوزه‌هـــای راه، ریلی و بنادر نیز بر لـــزوم همراه کردن بخش خصوصی با خود و در نظر داشتن ملاحظات زیست محیطی تاکید داریم. همچنین با افتخار و با صدای رســـا می‌گوییم در کمتر از یک ماه از اتمام جنگ، در حوزه راه و شهرسازی در استان‌هایی، پروژه‌های راه را با مشارکت بخش خصوصی آغاز کرده‌ایم. در خصوص جذب سرمایه‌گذار و سرمایه‌های بخش خصوصی، بخشی از اهداف با مولدسازی، بلکه مولدسازی اراضی که مشکلات زیست محیطی ندارند، انجام می‌شود.

سرمقاله

سرمایه مردم؛ گوشت قربانی تصمیمات تمام نشدنی

امیر آشتیانی عراقی
مدیرمسئول

ادامه از صفحه ۱

نکتـــه قابل تأمـــل اینکـــه در کمتر از دو مـــاه؛ این صندوق‌ها ســـه تغییر بنیادین را تجربه کرده‌اند: ابتدا کاهش ضریب اعتباری، سپس افزایش دامنه نوسان از ۳ به ۴ درصد و حالا دوباره افزایش ضریب اعتباری از ۳۵ به ۷۰ درصد!
پرسش‌ها اما همچنان باقی است؛ چرا ضریب اعتباری ابتدا کاهش یافت؟ چه اتفاقی در این ۵۰ روز رخ داد که کمیته پایش ریســـک تصمیم گرفت نظـــرش را تغییر دهـــد و روند معکوس در پیش بگیرد؟ نمی شـــد این نرخ روی همان ۷۰ درصد باقی بماند؟ تجربه‌های گذشـــته نشان می‌دهد هـــر بار که بازار روند صعـــودی به خود گرفته، ســـازمان بورس با کاهش ضریب اعتباری و ابزارهای مشـــابه سعی در مهار رشد داشته است؛ اما به محـــض ورود بازار به فاز نزولی، با افزایش همان ابزارها تلاش کرده فضای معاملاتـــی را تحریک و روند نزولی را متوقف کنـــد. این چرخه معیوب و تکراری، نه‌تنها بازار را به آرامش نمی‌رساند که سرمایه سهامداران را بارها در معرض نابودی قرار داده و آنها را به گوشت قربانی تصمیمات بی پایان سیاست‌گذاران تبدیل کرده است.

اخبـــار

سقوط حاشیه سود بورسی‌ها

داده‌های آماری اداره میزهای صنعت و رتبه‌بندی ناشـــران سازمان بورس و اوراق بهادار حاکی از آن است که حاشیه سود خالص دوره ۱۲ ماهه منتهی به زمستان ۱۴۰۳ نسبت به زمستان ۱۴۰۱، به ۱۲.۸ درصد رسید.داده‌های آماری این اداره نشان می‌دهد؛ حاشیه سود خالص دوره دوازده ماهه منتهی به زمستان ۱۴۰۳ نسبت به زمستان ۱۴۰۱، علی رغم افزایش ۸۸ درصدی نرخ تســـعیر ارز (از دلار نیمایی ۳۶,۶ هزار تومان به دلار توافقی ۶۸,۷ هزار تومان) و اهمیت این مســـئله در صنایع کامودیتی محور، از ۱۷.۳ درصد به ۱۲.۸ درصد رسیده و با کاهشی به میزان ۲۶درصد همراه بوده است.

دلیل نزول چه بود؟

درباره دلایل این رونـــد نزولی می‌توان به مواردی از جمله روند نزولی نرخ جهانی کامودیتی‌ها، افزایش حقوق مالکانه معادن، اصلاحیه دســـتورالعمل قیمت‌گـــذاری خوراک و فرآورده‌هـــای نفتی پالایشـــگاه‌ها، افزایش بهای تمام شده مواد اولیه و ســـربار و اعمال محدودیت‌های گسترده در مصرف حامل‌های انرژی برق و گاز و کاهش میزان نقدینگی در دســـترس صنایع به واســـطه توزیع سود بالا و... اشـــاره کرد. بنابراین، این موضوع، منجر به کاهش میزان تولید، فروش و به تبع آن کاهش درآمد عملیاتی و سودآوری شرکت‌ها شده است. برای نمونه حاشیه سود خالص TTM صنایع با اهمیتی همچون اســـتخراج کانه‌هـــای فلزی، فرآورده‌های نفتی، فلزات اساســـی و محصولات شـــیمیایی به ترتیب از ۴۲ درصد، ۱۲ درصد، ۳۰ درصد و ۲۶ درصد در زمستان ۱۴۰۱ به ۲۹ درصد، ۶ درصد، ۲۳ درصد و ۱۸ درصد در زمستان ۱۴۰۳ رسیده و با روندی نزولی مواجه شده‌اند.

روند حاشیه سود خالص صنایع مهم

همچنین، داده‌های آماری اداره میزهای صنعت و رتبه‌بندی ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار، گویای این اســـت که حاشیه سود خالص صنایع مهم بازار ســـرمایه از ۱۹.۸ درصد در زمستان ۱۴۰۱ به ۱۳.۴ درصد در زمستان ۱۴۰۳ رسیده و با افتی به میزان ۳۲ درصد همراه بوده است.

شرایط واگذاری مابقی «پرسپولیس»

در چهارصد و ســـی و پنجمین جلسه هیات واگذاری، قیمت پایه و شرایط واگذاری مابقی ســـهام دولت در دو شـــرکت فرهنگی ورزشـــی استقلال و پرسپولیس تصویب شد.
هیـــأت واگذاری در جلســـه ۳۰ تیر، قیمت پایه و شـــرایط واگذاری ۱۰۰ هزار واحد ممتاز از «صندوق ســـرمایه‌گذاری ETF پالایشی یکم» به ارزش ۶۱۱ میلیارد تومان را مصوب کرد. بر این اســـاس، ارزش مذکور بر اساس تنزیل (نـــرخ ۳۰ درصد) جریانات نقدی مادام‌العمـــر عایدات آتی با فرض تغییـــر وضعیت بـــه صندوق بخشـــی (تغییر موضوع فعالیـــت صندوق به صندوق بخشی) و کسب منافع از مدیریت صندوق محاسبه شده است.این گزارش حاکی است؛ صندوق سرمایه‌گذاری پالایشی یکم، دومین صندوق قابل‌معامله دولتی (ETF) در ایران اســـت که در شـــهریورماه سال ۱۳۹۹ باهدف واگذاری بخشی از سهام دولت در چهار «پالایشگاه تهران، اصفهان، تبریز و بندرعباس» به مردم تشکیل شد.

شرایط واگذاری

تصویب قیمت پایه و شـــرایط واگذاری مابقی ســـهام دولت در دو شرکت «فرهنگی ورزشـــی استقلال» و «فرهنگی ورزشـــی پرسپولیس» از دیگر مصوبات چهارصد و سی و پنجمین جلسه هیأت واگذاری بود. بر این اساس، ۱/۳ درصد از ســـهام شرکت «فرهنگی ورزشـــی استقلال» و ۶/۴ درصد از سهام شرکت «فرهنگی ورزشی پرسپولیس» به ترتیب به ارزش‌های تقریبی ۵۱ میلیارد تومان و ۸۳.۳ میلیارد تومان برای واگذاری به‌صورت ۱۰۰درصد نقد مصوب شد.

بورس مجمع باران شد

ندا کریمی
کارشناس بازار سرمایه

هفته منتهی به چهارشـــنبه، اول مردادماه ۱۴۰۴، تحت‌تأثیر تعطیلی روز چهارشنبه تهران به دلیل بحران شـــدید آب، به پایان رسید. در این هفته، شاخص کل با حمایت صندوق‌های توسعه و تثبیت بازار، ۵۲ هزار واحد معادل ۲ درصد رشـــد کرد و در سطح ۲ میلیون و ۸۳۷ هزار و ۶ واحد ایستاد. شاخص کل هم‌وزن نیز یک درصد افزایش یافـــت. ارزش معاملات خرد در حدود هفته گذشـــته و در محدوده ۷ هزار میلیارد تومان باقی ماند. با این حال، حدود ۲۵۰۰ میلیارد تومان نقدینگی از بازار سهام خارج و روانه صندوق‌های درآمد ثابت شد.

پربازده و زیان‌ده هفته

در میان نمادهای بورســـی، بیشـــترین بازدهی مربوط به «**شمس**» با ۱۵ درصد، «**سخزر**» با ۱۴ درصد و «**ســـخاش**» بـــا ۱۳ درصد بود. در مقابـــل، نمادهای «**کماسه**» با ۱۴ درصد، «**قنیشا**» با ۱۲ درصد و «**بالاس**» با ۱۱ درصد بیشترین زیان را به سهامداران تحمیل کردند. در مجمـــوع، بیـــش از ۵۰ درصد نمادها در این هفتـــه بازدهی منفی ثبت کردند.

وضعیت نگران‌کننده اهرمی‌ها

صندوق‌های اهرمی که این روزها به یکی از نقاط آسیب‌پذیر بازار تبدیل شده‌اند، با نوسانات ســـنگین و صف‌های فروش گسترده مواجه شدند. این در حالی است که بسیاری از آن‌ها با حباب منفی دو رقمی معامله می‌شدند. در پایان معاملات چهارشنبه، سازمان بورس به‌صورت ناگهانی افزایش ضریب تضمین این صندوق‌ها را به ۷۰ درصد ابلاغ کرد.

مجامع پرتعداد و تقسیم سودها پرتفاوت

این هفته مجامع زیادی برگزار شد و شرکت‌های متعددی سود نقدی تقسیم کردند. از جمله مهم‌ترین تقسیم سودها می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:
• «**زقیام**»: ۳۵ تومان • «**زفجر**»: ۲۵۰ تومان • «**شـــراز**»: ۲۰۱ تومان

• «**شـــاراک**»: ۳۰ تومان • «**خودکفا**»: ۶۵ تومان • «**زدشـــت**»: ۱۸۴ تومان • «**زمگســـا**»: ۴۱۰ تومان • «**زفکا**»: ۳۸ تومان • «**غدیس**»: ۲۲۸ تومـــان • «**قهگمـــت**»: ۷۰ تومـــان • «**شـــبریز**»: ۱۹۹ تومان • «**ســـتران**»: ۱۰۵ تومـــان • «**کلوند**»: ۸۰ تومـــان • «**غانیزان**» : ۱۰۰ تومـــان • «**حتایـــد**»: ۱۰۰ تومـــان • «**عالیـــس**»: ۲۴ تومان • «**پاکشو**»: ۳۶ تومان • «**شـــبهرن**»: ۱۰۵ تومـــان • «**وبانک**»: ۲۰۰ تومان • «**وبملت**»: ۹ تومان • «**وپخش**»: ۱۴۴ تومان • «**سفارس**»: ۲۰۷ تومان • «**کباده**»: ۱۷۰ تومان • «**کاوه**»: ۴۲ تومان • «**فملی**»: ۵۰ تومان.

تغییر نرخ ارز نهاده‌ها و پیامدهای ارزی

در خبـــری مهم برای گروه‌هـــای زراعی و غذایی، نـــرخ ارز نهاده‌های دامی و خوراکـــی از دلار ترجیحی (۲۸,۵۰۰ تومان) به دلار مبادله‌ای (۶۹,۵۰۰ تومـــان) تغییر یافت. همچنین، به‌منظور افزایش بازگشـــت ارز حاصل از صادرات، ســـخت‌گیری‌های بیشتری برای صادرکنندگان غیررســـمی اعمال شد؛ اقدامی که احتمالاً منجر به نوسانات جدید در بازار ارز خواهد شد.

پالایشی‌ها در صدر، فولادی‌ها در کف

در گزارش‌های فصلی بهار، گروه پالایشی عملکردی کم‌نظیر طی سال‌های اخیر ثبت کرد. گروه سیمانی همچنان روند رشد سودآوری را حفظ کرده است. شرکت‌های دارویی و غذایی نیز عملکردی مطلوب داشتند. اما در مقابل، فولاد مبارکه گزارش ضعیفی منتشر کرد که با افت آزاد سود همراه بود. دیگر گروه‌ها عمدتاً گزارش‌هایی مطابق با انتظار داشتند.

افزایش سرمایه‌ها

• «**خصدرا**»: افزایش ســـرمایه ۹۰۰ درصـــدی از محل تجدید ارزیابی دارایی‌های ثابت.
• «**جوین**»: افزایش ســـرمایه ۲۰۰ درصدی از محل ســـود انباشته و تجدید ارزیابی.
• «**کربن**»: افزایش سرمایه ۱۵۰ درصدی از محل آورده نقدی و مطالبات

بازارهای جهانی و داخلی

در بازارهای جهانی، قیمت طلا با رشـــد هفتگی ۳ درصدی همراه بود. قیمت نفت برنت در سطح ۶۸ دلار باقی ماند. هر تن مس در آستانه عبور از مرز ۱۰ هزار دلار قرار دارد. قیمت دیگر فلزات نیز به شرح زیر است:
• **روی**: ۲۸۷۰ دلار
• **سرب**: ۲۰۳۳ دلار
• **آلومینیوم**: ۲۶۵۰ دلار
• **بیت‌کوین**: ۱۱۸ هزار دلار

در بـــازار داخلی، نـــرخ دلار آزاد در محدوده ۸۸ هـــزار تومان و دلار مبادله‌ای در ســـطح ۶۹.۵ هزار تومان قرار دارد. قیمت هر سکه امامی نیز به آســـتانه ۸۰ میلیون تومان نزدیک شده است. اختلاف نرخ دلار آزاد با دلار نیما به ۲۶ درصد رســـیده و حباب ســـکه امامی حدود ۹ میلیون تومان گزارش شده است.

مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار پاسخ داد:

پرونده «توسن» و «محتشم» به کجا رسید؟

موضوع رســـیدگی به تخلفات ناشـــران در بازار ســـرمایه و نحوه برخورد ســـازمان بورس با این موارد بار دیگر مورد توجه قرار گرفته است که در راس آن تخلف «توسن» در انتشار اطلاعیه‌های خود در کدال بود.
در هفته‌های اخیر، موضوع رسیدگی به تخلفات ناشـــران در بازار ســـرمایه و چگونگـــی برخورد ســـازمان بورس با ایـــن تخلفات، بـــار دیگر در کانـــون توجه فعالان بـــازار قرار گرفته اســـت. یکی از مصادیـــق این موضوع، تخلف شـــرکت «توســـن» در نحوه انتشـــار اطلاعات بااهمیت بـــود که واکنش‌های زیادی را در پی داشـــت.بر اساس آنچه در رســـانه‌ها و شبکه‌های اجتماعی مطرح شد، این شـــرکت پیش از آن‌که اطلاعیه رسمی خود را از طریق سامانه کدال منتشر کند، خبر همکاری‌اش با بانک سپه را ابتدا در صفحه رسمی خود در لینکدین منتشر کرد. این اقدام، که مغایر با اصول شفافیت و الزامات اطلاع‌رسانی در بازار ســـرمایه اســـت، مصداق بارز افشـــای اطلاعات نهانی به صورت ناعادلانه تلقی می‌شود. سازمان بورس نیز در واکنش به این تخلف، اقدام به تذکر و بررسی موضوع کرد و احتمال برخورد انضباطی با ناشر مطرح شده است.
ایـــن اتفـــاق، بـــار دیگـــر ضـــرورت پایبندی شرکت‌های پذیرفته‌شـــده در بورس به الزامات قانونی در زمینه اطلاع‌رســـانی را یادآور می‌شود. رعایت دقیق زمان‌بندی و مســـیر رسمی افشای اطلاعات، به‌ویژه در انتشـــار اخبـــار بااهمیت، از اصول بنیادین شفافیت و عدالت در بازار سرمایه محسوب می‌شود.

دایره برخورد گسترده است

ولی‌الله جعفری، مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار در پاسخ به پرسش نخست اطلاعات بورس مبنی بر کـــم و کیف برخورد با چنین قانون‌گریزی گفت: دامنه مجازات‌هایی که در ســـازمان برای تخلفات ناشران در نظر گرفته می‌شـــود، گسترده اســـت؛ از تذکر و اخطار آغاز می‌شود و تا جریمه نقدی و حتی سلب صلاحیت نیز ادامه پیدا می‌کند.
وی در پاسخ به این پرسش که چه معیارهایی در تعیین نوع و میزان مجازات مؤثر هستند، عنوان کـــرد: چند عامل مهم مدنظر قـــرار می‌گیرد. از جمله، نوع تخلف و ابعاد آن، تأثیرگذاری بر نظم و اعتماد بازار و رفتار دارندگان اطلاعات نهانی.

موضوعی مهم و تعیین کننده

مدیر نظارت بر ناشـــران سازمان بورس در ادامه به ملاک‌های تعیین کننده برخورد با متخلفین پرداخـــت و ادامه داد: اگـــر در فاصله بین وقوع تخلف تا افشـــای آن، اشـــخاصی که به اطلاعات حســـاس دسترسی داشـــته‌اند، اقدام به خرید یا فروش سهم کرده باشند، این موضوع بسیار مهم و تعیین‌کننده خواهد بود.

احتمال جریمه سنگین

وی درمورد تاخیر در انتشـــار اطلاعیه در کدال و انتشار آن در ســـایر مراکز اطلاع‌رسانی گفت: گاهی ممکن اســـت یک تأخیر ســـاده، در ظاهر مســـئله‌ای کم‌اهمیت به نظر برسد اما اگر همان گزارش باعث تغییر جدی در برآورد ســـودآوری شـــرکت نسبت به اطلاعات قبلی شود و بر رفتار بازار تأثیر بگـــذارد، برخورد جدی و حتی اعمال جریمه سنگین محتمل است.
جعفری در ادامه تصریح کرد: واقعیت این اســـت که هیچ جریمه‌ای از پیش مشـــخص نیســـت و بر اســـاس شـــدت و حدت تخلف تصمیم‌گیری می‌شـــود. ایـــن مقام ســـازمان بـــورس درمورد پیگیری‌های انجام شـــده توســـط این نهاد ناظر در خصوص شـــرکت مورد نظر اعـــلام کرد: این موضوع، از جنبه عدم رعایت ترتیب در افشـــای اطلاعات رسمی مورد بررسی قرار گرفته است.
جعفری افـــزود: همکاران ما ایـــن موضوع را از دو زاویه بررســـی کردند، نخست از منظر نحوه اطلاع‌رســـانی و ســـپس از حیث احتمال وقوع معاملـــه بر مبنـــای اطلاعات نهانـــی. در نهایت، گـــزارش تخلف برای شـــرکت تنظیم و ارســـال شد، و در چارچوب مقررات، تصمیم‌گیری نهایی انجام خواهد شد.
مدیر نظارت بر ناشران ســـازمان بورس و اوراق بهادار در پایان خاطر نشـــان کرد: گزارش تخلف ابتدا برای طی فرآیند قانونی در اختیار شـــرکت قرار می‌گیرد. پس از صدور رأی از ســـوی هیات رســـیدگی، چنانچه لازم باشـــد، نتیجه آن نیز مطابق مقررات، اطلاع‌رسانی عمومی خواهد شد.

ظن دستکاری محتشم ادامه دارد

شرکت نساجی هدیه البرز مشهد، برای بار ششم در طـــول ۵ ماهـــی که از عرضه نماد محتشـــم می‌گذرد، دچار توقف نماد شد.
به گزارش صدای بورس، شـــرکت نساجی هدیه البرز مشـــهد با نماد محتشـــم در بورس، برای ششـــمین بار در ۵ ماه گذشته با توقف معاملات مواجه شـــد. این بار نیز ناظر بورس به دلیل ظن دستکاری قیمت و اســـتفاده از اطلاعات نهانی، معاملات آن را تا ۳۱ تیر متوقف کرد.
ولی‌اله جعفری، مدیر نظارت بر ناشـــران سازمان بورس و اوراق بهادار در گفت‌گو با صدای بورس در رابطه با روند توقف این نماد، گفت:ناشـــر اگر یک موضوعی را زودتر از افشا در کدال در رسانه منتشر کرده، بررسی می‌شـــود و در صورتی که مواردی مغایر با قوانین و مقررات مشـــاهده شود حتماً برای آن پرونده تخلف تشکیل می‌شود.

جزئیات تازه‌ترین توقف معاملات

معاملات نماد شرکت نساجی هدیه البرز مشهد در تاریـــخ ۲۵ تیـــر با توجه به ظن دســـتکاری قیمت یا استفاده از اطلاعات نهانی در معاملات، حداکثر تا تاریخ ۳۱ تیرماه متوقف شد.
در روز پیشـــین این اتفاق تمامی معاملات نماد محتشـــم به دلیل وجود ظن دستکاری قیمت، مود تایید قرار نگرفته بود.
پیـــش از این در مـــاه جاری، با اتمـــام جنگ و بازگشـــایی مجدد بازار در ۷ تیر، نماد محتشـــم به دلیل افشـــای اطلاعات بااهمیـــت گروه الف بسته شده و ســـه روز بعد با قیمت نهایی منفی بازگشایی شد.
نمـــاد بازه منفـــی خود را تا تاریـــخ ۱۸ تیر که بخشـــی از معاملات به دلیل عـــدم رعایت اصل انصاف مورد تایید قرار نگرفت، ادامه یافت.

سابقه پرحاشیه

براساس این گزارش، این شرکت از زمان عرضه اولیه خود در تاریخ ۸ بهمن ۱۴۰۳، با ارزش ۳ تا ۴.۶ همت، ۶ بار از ناظر بازار اخطار دریافت کرده اســـت. نکته قابل تامل، رشد سریع و غیرمنطقی قیمت ســـهام این شـــرکت در مدت کوتاه است که همواره بـــا توقف‌های مکرر و ابطال معاملات همراه بوده است.

الگوی مشکوک معاملات

الگوی مکـــرری در روند معامـــلات روزانه نماد دیده می‌شـــود؛ به طوری که قیمـــت پایانی در اکثـــر روزها با حداکثر تغییر مجاز افزایش یافته؛ درصد تغییرات روزانه عمدتاً نزدیک به مثبت ۳ درصد است که به نظر می‌رسد نشانه صف‌سازی مصنوعی یا تثبیت قیمت باشد.
از ســـوی دیگر حجم معاملات در برخی روزها بسیار بالا و در برخی روزها بسیار پایین است که به نظر می‌رسد نشـــان‌دهنده تحرکات مصنوعی توسط بازیگران خاص است. حجم‌های معاملاتی نامتعارف ممکن است نشانه معاملات صوری بین افراد مرتبط باشد.

قربانیان اصلی: سهامداران خرد

تاثیر توقف نماد بر سهامداران خرد نیز قابل توجه است چرا که افرادی در قله‌های قیمتی مصنوعی خرید کرده‌اند، اکنون به دلیل عدم امکان انجام معاملات و خروج، در دام نقدشوندگی افتاده‌اند. نتیجـــه این اتفاق ایجاد بی اعتمادی نســـبت به ســـازوکارهای نظارتی بازار سرمایه به دلیل عدم اعلام جزئیات دقیق تخلف توســـط بورس تهران اســـت. برای مواجهه مؤثر با پدیده دســـتکاری قیمـــت و تخلفات در نمادهایی مانند محتشـــم، بازار ســـرمایه نیازمند انجـــام اقداماتی از قبیل تقویـــت سیســـتم‌های نظارتی برای شناســـایی الگوهای مشـــکوک، افزایش شفافیت در فرآیند رســـیدگی بـــه تخلفـــات، اعمـــال مجازات‌های بازدارنده عملـــی و ایجاد ســـازوکار حمایتی از سهامداران خرد است.

رویداد هفته

به دنبال استفاده از بخش خصوصی هستیم

وزیر نیرو با تاکید بر بهره‌گیری از توان بخش خصوصی در اجرای طرح‌های آبی و انرژی‌های تجدیدپذیر، گفت: افزون بر ۷۸ هزار مگاوات تقاضا در بخش توسعه انرژی‌های تجدیدپذیر در کشور وجود دارد.

عباس علی‌آبادی افزود: این وزارتخانه قصد دارد با جذب سرمایه‌گذاری بخش خصوصی و مشارکت مردمی، پروژه‌های حوزه آب و انرژی‌های تجدیدپذیر را گسترش دهد. وی با بیان این‌که اجرای طرح‌های آبرسانی با جدیت و تاکید و نگاه ویژه دولت در وزارت نیرو دنبال می‌شود، تصریح کرد: وزارت نیرو برنامه‌های گسترده‌ای برای تأمین پایدار آب و برق در دست اجرا دارد. این وزیر با اشاره به تغییر رویکرد دولت در توسعه پروژه‌های آبی بیان کرد: تاکنون الگوی توسعه در این حوزه عمدتاً متکی بر ظرفیت‌های دولتی بود، اما در این دوره به دنبال بهره‌گیری از توان سرمایه‌گذاری بخش خصوصی و مشارکت مردمی هستیم.

سایه ناترازی بر سر تولید

مشاور رئیس جمهور در امور همکاری‌های اقتصادی با بیان اینکه دولت بر روی حل ناترازی انرژی تاکید دارد گفت: در رابطه با قیمت‌ها و در بخش تولید، دولت بر رفع ناترازی های انرژی تاکید دارد که در بخش تولید سایه انداخته است و سعی می‌کنیم تا حدامکان موضوع را حل کنیم.

معصومه آقاپور افزود: بحران ناترازی انرژی موضوع یکی دو ساله نیست، بلکه بحثی چند سال است که پیش آمده است و نیازمند یک برنامه سه ساله است تا این ناترازی ها را به حداقل برساند. وی به نظارت قیمت‌ها اشاره و تصریح کرد: دولت چهاردهم به شدت تاکید دارد تا قیمت‌ها تثبیت شود و از طرفی قیمت‌ها به قیمت‌های قبل از جنگ بازگردد، ضمن اینکه دولت در جنگ ۱۲ روزه با مدیریت بسیار خوبی که با همکاری قوه قضاییه و سازمان های نظارتی و تعزیرات داشت، سعی کرد تا قیمت ها را تثبیت کند و کمبودی در بازار ایجاد نشود.

اولویت بازگشت ثبات به بازار سرمایه

سخنگوی دولت چهاردهم ضمن بیان اعتقادات و کوشش‌های دولت چهاردهم در زمینه حمایت از بازارسرمایه، اعلام کرد: حمایت از بازار سرمایه و صیانت از سرمایه‌های مردم در اولویت سیاست‌های اقتصادی دولت قرار گرفته است.

فاطمه مهاجرانی همچنین بر اهمیت‌های این اتفاق تاکید کرد و در ادامه ضمن بیان این مهم که دولت چهاردهم تمرکز ویژه‌ای بر بر بازگرداندن آرامش و ثبات به بازار سرمایه دارد، افزود: برنامه‌های دولت با هدف ایجاد اطمینان در سرمایه‌گذاران و حفاظت از سرمایه‌ها در بازار سرمایه طراحی شده است. وی همچنین در بخشی دیگر از سخنان خود به این نکته بسیار مهم اشاره کرد که در سیاست‌های دولت، نوسانات اخیر بازار در فضای پساجنگ طبیعی است و توضیحاتی را در این باره ارائه و توضیح داد: وزارت اقتصاد و سایر دستگاه‌های تخصصی مأمور شده‌اند اقدامات لازم برای تثبیت و حمایت از بازار را هر چه سریع‌تر اجرا کنند.

تولیدکنندگان نباید در بورس دچار توقف شوند

وزیر صنعت، معدن و تجارت گفت: وزارتخانه صمت با بورس کالا مسائل را مطرح کرده تا تولیدکنندگان و عرضه کنندگان محصولات معدنی در بورس کالا دچار توقف نشوند.

سید محمد اتابک افزود: اکنون در دوره ای قرار داریم که تقاضا برای محصولات معدنی کم شده که این امر موقت است و مرتفع می شود و به شرایط عادی باز می گردد. وی با بیان اینکه امروز بیشترین مسائل فعالان اقتصادی در حوزه تجارت بود تصریح کرد: در بسته حمایتی دولت، بعضی از مشکلات که ناشی از جنگ تحمیلی است را مرتفع می‌کند. بخشی از مشکلات در حوزه تجارت به ترخیص کالاها از کمرگ و تخصیص ارز برای واردات باز می گردد تا مواد اولیه کارخانه ها را تامین کنند. ستاد تنظیم بازار ستادی است که در رابطه با کالاهای اساسی تصمیم گیری می‌شود بخشی از نظارت ها بر قیمت توسط وزارت جهاد کشاورزی و عمده کنترل ها توسط اصناف انجام می شود.

فعالان بازار سرمایه فریاد زدند:

بازی با ضریب اعتباری

نجمه آجربندیان
خبرنگار

چهارشنبه هفته گذشته، در حالی‌که کشور به دلیل بحران کم‌آبی در حالت نیمه‌تعطیل قرار داشت و شهروندان در خانه‌های خود به‌سر می‌بردند، سازمان بورس دست به اقدامی زد که یک‌بار دیگر بازار را بهت‌زده کرد: «بازگشت ضریب اعتباری صندوق‌های اهرمی به ۷۰ درصد.»

تصمیمی که نه به دلیل «ماهیت آن»، بلکه به دلیل نحوه اعلام، سابقه تصمیم‌گیری، و نبود شفافیت در فرآیند تنظیم مقررات مورد انتقاد شدید قرار گرفت. تصمیم اخیر، تنها یک عدد نبود؛ بلکه نشانه‌ای بود از بحران مزمن تصمیم‌سازی در نهاد ناظر بازار سرمایه. جایی که ضریب اعتباری صندوق‌های اهرمی به جای یک شاخص مدیریتی پایدار، تبدیل به اهرم بحران‌آفرینی و بازیچه مداخلات خلق‌الساعه شده است.

اشتباه پشت اشتباه

ماجرا به شب ۱۰ و ۱۱ اردیبهشت ۱۴۰۴ بازمی‌گردد؛ شبی که کمیته پایش ریسک بازار، بدون هشدار قبلی یا تحلیل کارشناسی منتشرشده، تصمیم گرفت ضریب اعتباری صندوق‌های اهرمی را از ۷۵ به ۳۷.۵ درصد کاهش دهد. این تصمیم، مانند سطل آب سردی بود بر پیکر ملتهب بازار سرمایه که در آن روزها با امید به بازگشت روند صعودی، به ابزارهای پُربازدهی مانند صندوق‌های اهرمی دل بسته بود.

سقوط اهرمی‌ها

نتایج این تصمیم از دید فعالان و کارشناسان بازار سرمایه کاملا قابل پیش‌بینی بود؛ این اتفاق در وهله نخست افت شدید NAV اهرمی‌ها و ایجاد صف‌های فروش در واحدهای ممتاز را پدید می‌آورد در مرحله بعد عامل نابودی اهرم خرید سرمایه‌گذاران حرفه‌ای و مهم‌تر از همه خدشه سنگین به اعتماد عمومی می‌زد.

اگر ریسک است چرا الان؟

سوالی که باید در این میان پرسید اینکه اگر بالا بودن اعتبار اهرمی‌ها اتفاق خوب و مبارکی است چرا آقایان در سازمان بورس و در شب ۱۱ اردیبهشت سال جاری تصمیم گرفتند که این ضریب را از ۷۵ به ۳۷,۵ کاهش دادند؟ مگر بالا بودن ضریب اعتباری ریسک‌های این صندوق را بالا نمی‌برد و به بازار آسیب نمی‌زد پس چرا دوباره و در شرایطی که کشور در اما و اگرهای جنگ قرار دارد می‌خواهید به این ریسک دامن بزنید؟

یادی کنیم از دستمال خواندن ناظران

همان حوالی ۱۰ اردیبهشت بود که عمده فعالان بازار به این موضوع اعتراض کرد و خواستند که دست از این تصمیم اشتباه بردارید اما شما نه تنها این موضوع را قبول نکردید. بلکه معاون نظارت بر ناشران شما نیز اعتراضات مدیران و فعالان را آتش زدن قیصریه دانست و چنان سطح اهمیت این موضوع را پایین آورد که آن را به یک دستمال تشبیه کرد.

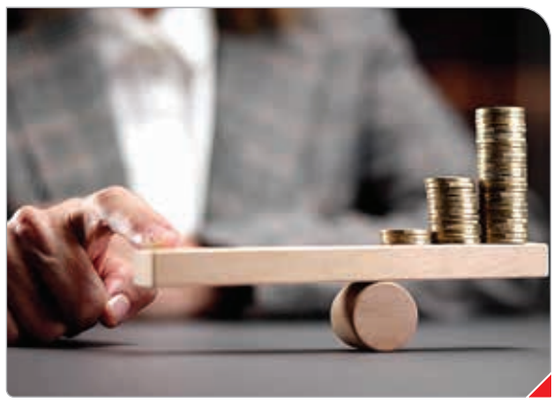
فلسفه ضریب اعتباری؛ از طراحی فنی تا تخریب اجرایی

ضریب اعتباری در صندوق‌های اهرمی، ابزاری است که به سرمایه‌گذار حرفه‌ای امکان می‌دهد با وثیقه‌گذاری دارایی‌های خود (واحدهای ممتاز)، از کارگزاری‌ها اعتبار بگیرد و قدرت خرید خود را افزایش دهد. این سازوکار، اگر درست و در شرایط نرمال به‌کار گرفته شود، می‌تواند نقش بسیار مهمی در روان‌سازی معاملات، تعمیق بازار، و افزایش بازدهی حرفه‌ای‌ها داشته باشد.

در بازارهای توسعه‌یافته نیز ابزارهای اهرمی، جزو هسته ابزارهای پیشرفته مالی محسوب می‌شوند؛ اما با یک تفاوت اساسی: در آن بازارها، سیاست‌گذاری مالی تابع قاعده، شفاف و مبتنی بر مشارکت ذی‌نفعان است. در ایران، تا پیش از اردیبهشت ۱۴۰۴، ضریب اعتباری صندوق‌های اهرمی در بازه ۶۰ تا ۷۰ درصد تعیین شده بود. این بازه، از منظر ریسک و بازده، منطبق با استانداردهای جهانی و قابل دفاع بود. صندوق‌های بزرگ در همین شرایط عملکرد نسبتاً باثباتی داشتند. حتی در برخی بازه‌های زمانی، نرخ رشد NAV این صندوق‌ها به ۳۰ تا ۴۰ درصد در ماه نیز می‌رسید. اما آنچه باعث بحران شد، نه عدد ۳۷.۵ درصد، بلکه فقدان چارچوب در سیاست‌گذاری بود. کاهش ناگهانی ضریب، نه‌تنها سرمایه‌گذاران را غافلگیر کرد، بلکه به‌نوعی تنبیه ناعادلانه‌ای برای استفاده‌کنندگان قانونی از ابزارهای مالی مدرن بود.

دیر و بدون جبران

در هر صورت و در پاسخ به اعتراض گسترده مدیران صندوق‌ها، فعالان بازار و حتی برخی بدنه کارشناسی نهاد ناظر، کمیته پایش ریسک بازار تصمیم قبلی را لغو کرد و ضریب اعتباری را به ۷۰ درصد بازگرداند. این تصمیم، به نوعی اعتراف به اشتباه و گامی برای بازیابی اعتماد بود، هرچند که بسیاری آن را «دیر و بدون جبران» می‌دانند. تصمیم اخیر



کمیته پایش ریسک بازار برای بازگرداندن ضریب به ۷۰ درصد، در نگاه اول تصمیمی «منطقی» و «مطابق با منطق بازار» به نظر می‌رسد. اما در واقع، این تصمیم چیزی جز اعتراف رسمی به اشتباهی پرهزینه نیست. در مدت سه ماه، هزاران میلیارد تومان از ارزش واحدهای ممتاز صندوق‌های اهرمی از بین رفت، NAV سقوط کرد، بخش بزرگی از سرمایه‌گذاران دچار ترس و بی‌اعتمادی شدند، و صندوق‌هایی که برای سال‌ها با زحمت ساختاردهی شده بودند، به مرز فروپاشی رسیدند.

مشکلی نبود ولی کمیته....

نکته بعدی که باید به آن توجه شود اینکه مگر زمانی که این صندوق‌ها توسط کمیته پایش ریسک انجام نمی‌شد کسی به این موضوع اعتراضی داشت و یا سرمایه‌گذاری از این موضوع آسیب دیده بود که شما تصمیم به چنین کارهایی در این ایام کوتاه مدت گرفته‌اید؟ در سال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ ضریب اعتباری صندوق‌های اهرمی در بازه ۶۰ تا ۷۰ درصد تعیین شده بود. یعنی دارایی واحدهای ممتاز می‌توانست تا ۷۰درصد ارزش سهام، به‌عنوان تضمین دریافت اعتبار نزد کارگزاری‌ها پذیرفته شود. این شرایط باعث شد صندوق‌های اهرمی در مقاطعی با استقبال بالایی مواجه شوند و برخی از آن‌ها رشد چشمگیری در NAV تجربه کنند و هیچ‌ئ خبری از تغییر ناگهانی و یک شبه این صندوق‌ها نبود.

تصمیم شبانه

همه این‌ها ادامه پیدا کرد تا کمیته پایش ریسک بازار به‌طور ناگهانی تصمیم گرفت ضریب اعتباری صندوق‌های اهرمی را به ۳۷.۵ درصد کاهش دهد. این تصمیم بدون اعلام قبلی و بدون مشورت با مدیران صندوق‌ها یا فعالان بازار اتخاذ شد. پیامد آن، ریزش شدید NAV، تشدید صف‌های فروش، ایجاد حباب منفی و فشار فروش در کل بازار سهام بود.

به‌جای پایش، ریسک تولید کنیم

کمیته پایش ریسک در چند وقت اخیر به جای پایش ریسک، مسئول ایجاد ریسک شده است و هر موقع که دلش بخواهد و دوست داشته باشد دست به تغییر ضریب اعتباری این صندوق‌های اهرمی می‌زند و نهایتا نفراتی در حمایت از این موضوع می‌گویند که در عمل تأثیر گذاری زیادی ندارد. ار همین لحظه این پرسش برای این افراد پیش فرض است که «اگر تاثیری نداشته باشد؛ شما که می‌دانید باعث ورود و خروج همت‌ها پول و در معرض خطر قرار گرفتن سرمایه مردم می‌شود، چرا دست به چنین اقدام‌های ناگهانی می‌زنید؟» ضریب اعتباری فقط یکی از این موارد است؛ تغییرات ناگهانی در دامنه نوسان، حجم مبنا، نرخ اعتباری کارگزاری‌ها و حتی محدودیت‌های معاملاتی نیز بارها بدون هشدار قبلی اعمال شده‌اند. همچنین باید بر این نکته نیز دقت فراوان شود که اگر ضریب اعتباری آن‌قدر بی‌اهمیت است که به قول برخی «تأثیر زیادی ندارد»، پس چرا با تغییر آن، میلیاردها تومان جابه‌جا می‌شود؟ اگر می‌دانید که تغییر ضریب، می‌تواند منجر به ورود یا خروج ناگهانی نقدینگی شود، چرا بدون هشدار دست به چنین اقدامی می‌زنید؟

اعتماد را نمی‌توان با نرخ تنظیم کرد

مشکل امروز بازار، فقط یک عدد به‌نام «ضریب اعتباری» نیست؛ مشکل، ساختار تصمیم‌گیری معیوب، تمرکز قدرت بدون پاسخگویی، و بی‌توجهی به اصل شفاف‌سازی است. از منظر کارشناسان سازمان بورس اگر می‌خواهد به وظیفه اصلی خود یعنی حمایت از سرمایه‌گذاران عمل کند، باید: نهادهای نظارتی‌اش را از حالت مداخله‌گر به تنظیم‌گر مستقل تبدیل کند؛ پیش از هر تصمیم مهم، ارزیابی کارشناسی منتشر کند و نظر بدنه بازار را جویا شود و سازوکاری برای پاسخگویی در صورت اشتباه داشته باشد. همچنین کارشناسان بازار معتقدند که صندوق‌های اهرمی می‌توانند موتور محرک بازار باشند؛ اما اگر به‌صورت رهاشده و زیر فشار تصمیمات یک‌شبه مدیریت شوند، نه تنها به بازار کمکی نخواهند کرد، بلکه به عاملی برای ریزش‌های دومینووار تبدیل می‌شوند.

یک پرسش اساسی

تصمیم بازگشت ضریب به ۷۰ درصد، در ظاهر یک عقب‌نشینی مثبت است؛ اما در واقع پایان یک اشتباه نیست، بلکه آغاز یک پرسش جدی‌تر است: تا کی باید بازار قربانی تصمیمات غیرشفاف باشد؟ سرمایه‌گذارانی که از صندوق‌های اهرمی متضرر شدند، امروز دیگر به عددها اعتماد نمی‌کنند؛ آن‌ها نیاز به شفافیت، منطق، پاسخگویی و ثبات دارند و اگر نهاد ناظر نتواند این اعتماد را بازسازی کند، هر اصلاح عددی، تنها مسکنی است برای بدنی زخمی و بیمار.

در پایان باید این سوال را از خود پرسید که چنین تصمیم‌های بدون اطلاع قبلی که در تاریخ اقتصادی کشور به وفور دیده می‌شوند تا به امروز چه خیر و مصلحتی برای‌مان داشته‌اند که از این به بعد و در چنین روزهایی که کشورمان اسیر هزاران ریسک متفاوت است داشته باشد. همچنین نباید این را فراموش کرد که از منظر اهالی بازار تصمیمی که در این گزارش به آن پرداختیم فی الذاته امری درست است اما مانند تصمیمات اشتباه اطلاع‌رسانی قبلی و ضمنی به همرا خود ندارد.

دیدگاه

پای رمزدارایی به بورس کالا باز شد

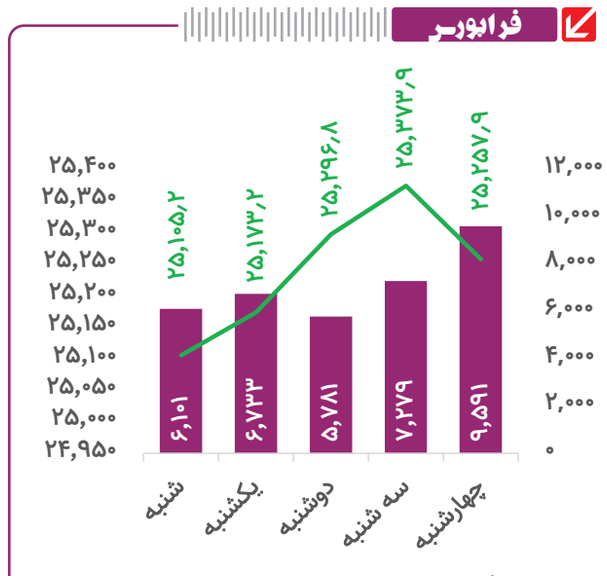
مدیر مطالعات اقتصادی و امور بین‌الملل بورس کالا گفت: این شرکت در فاز پایلوت برای اجرای توکنایز کردن کالایی کشاورزی به عنوان یک رمز دارایی، توکن زعفران را مدنظر قرار داده است. اجرای این طرح نیازمند برقراری زیرساخت‌های فنی و مقرراتی جدید است و پیش‌نیازهایی دارد که باید به تدریج حاصل شود و مسیر پیشبرد و اجرایی‌سازی طرح تسهیل شود.

معین محمدی‌پور افزود: از جمله مهمترین مزایای این طرح آن است که تامین مالی به خصوص در حوزه کشاورزی، در بازار توکن می‌تواند به صورت غیرمتمرکز انجام شده و سرمایه‌های جدیدی به سمت بازار این محصول استراتژیک جذب شود.

وی همچنین با تشریح جزئیات برنامه‌ها، رویکردها و اهداف راهبردی بورس کالا در حوزه رمز ارز گفت: بررسی‌ها و رایزنی‌های اولیه برای راه‌اندازی صندق‌های قابل معامله مبتنی بر رمز ارز صورت گرفته و بعد از مجوزهای لازم از سوی سازمان بورس عملیاتی می‌شود.

این مقام مسئول در بورس کالا بیان کرد: در شرایطی که بازار رمزارزها با چالش‌های متعددی در بسترهای غیررسمی روبه‌رو است، بورس کالا با ورود به حوزه بلاک‌چین در قالب دو طرح نوآورانه، گام‌های عملیاتی برای ایجاد بستری امن، قانون‌مند و قابل اعتماد برای سرمایه‌گذاران برداشته است. وی ادامه داد: با توجه به حساسیت موضوع و پیچیدگی این بازار، تصمیم‌گیری در خصوص ابعاد این مسأله نیازمند کسب تاییدیه‌های لازم از سازمان بورس و اوراق بهادار و متولیان این حوزه است که در اولویت بورس کالا قرار گرفته است.

فرابورس



دریچه

پول کجایی؟

هفته‌نامه بورس با شروع جنگ تحمیلی دوازده روزه بین رژیم غاصب صیونیستی و ایران بسیاری گمان می‌کردند که بازار سرمایه قرار است به تاریخ بپیوندد و حتی دیگر کسی اسم این بازار را نخواهد آورد اما در ادامه دیدیم که صندوق‌های درآمد ثابت در همان روزهای اولیه جنگ فعالیت خود را از سر گرفتند و بازار سهام نیز با توقف جنگ رسما و بدون هیچ اشکال و محدودیتی آغاز به کار کرد. در این میان باید به این پرسش پاسخ داد گرچه بورس به فعالیت خود ادامه می‌دهد چرا مردم هنوز علاقه‌ای به فعالیت در این بازار دارند؟

۲۷ همت از بورس خارج شد

طبق اطلاعاتی که از زمان شروع جنگ در ۲۳ خرداد ماه ۱۴۰۴ تا ۳۱ تیر ماه همین سال از «بورس ویو» جمع آوری شده است تا این زمان از بورس ایران ۲۷,۸ هزار میلیارد تومان نقدینگی حقیقی خارج شده است؛ این رقم در فرابورس نیز بالغ بر ۷,۲ هزار میلیارد تومان است.

پایان جذابیت درآمدثابت‌ها

۶,۲ هزار میلیارد تومان نیز از صندوق‌های با درآمد ثابت خارج شده است. از طرفی نمی‌توان این گذاره را نیز ارائه کرد که این پول وارد صندوق‌های طلا شده‌اند چرا که کل خرید خالص نقدینگی این صندوق‌ها معادل ۵۴۰۰ میلیارد بوده است و با یک حساب و کتاب سر انگشتی نیز می‌توان متوجه شد که ۳۵ همت دیگر در بازار نیست و مشخص نیست که این پول هم کجا رفته است.

«میدان» چیز دیگری می‌گوید

از سمتی منبع مشخصی برای ارزیابی میزان خرید طلا در بازار آزاد وجود ندارد که بخواهیم در این زمان به آن رجوع کنیم. از سویی دیگر نیز اطلاعاتی در خصوص تسویه اعتبار کارگزاری‌ها نداریم. همچنین طبق شواهد عینی موجود و با کسب اطلاعات میدانی می‌توان متوجه شد که بخش بسیار بزرگی از این پول در هیچ بازاری وجود ندارد و اکنون در گوشه‌ای از حساب افراد یا در قامت اسکناس در گوشه خانه و مغازه برای روز مبادا پنهان شده است.

در این بین باید پرسید که دقیقا چقدر از این پول کجا رفته و در کجا سرمایه‌گذاری شده است؟ آیا بخشی از آن به سمت درگاه‌های خرید رمزارز و رمز دارایی رفته است و یا طلای آب شده؟ این روزها که مسئولان ما دغدغه‌شان این مسائل نیست که این پول کجا رفته است باید از خودمان بپرسیم که هر چه رفت برمی‌گردد و یا نه؟ احتمال کمی وجود دارد که پول سهامداران روزهای بحرانی بازار در چنین وضعیتی و به قصد خرید طلا از بازار خارج شده باشد چرا که در صورت علاقه‌مندی به سرمایه‌گذاری بر روی طلا ابزار سرمایه‌گذاری آن در بازار وجود دارد! درمقابل همچنین بسیاری از درگاه‌های خرید رمز ارز و رمز دارایی نیز در روزهای پساجنگ توسط نهادهای نظارتی مسدود شده بودند و این موضوع هم احتمال این مورد را تا مرز صفر پایین می‌آورد. در پایان شاید بهتر است که از خود پول بپرسیم که کجاست و قصد برگشتن دارد یا نه!

خروج پول حقیقی از زمان جنگ ۱۲ روزه تا ۳۱ تیرماه

محل سرمایه‌گذاری	خرید خالص حقیقی
اوراق با درآمد ثابت	۲۲۳
صندوق با درآمد ثابت	-۶۲۰۰
صندوق طلا	۵۴۰۰
بورس	-۲۷۸۰۰
فرابورس	-۷۲۰۰

آرمان هنرکار
خبرنگار

بازار سرمایه ایران در سال‌های اخیر شاهد افت و خیزهای بسیاری بوده است؛ سال ۱۳۹۸ بازار جانی دوباره گرفت و این روند تا مرداد ۱۳۹۹ ادامه پیدا کرد اما به یکباره بازار شاهد ریزش بسیار شدیدی شد. این وضعیت به شکلی ادامه پیدا کرد که بسیاری از کارشناسان بازار گفتند که «دیگر این رونق را نخواهیم دید.» از آن زمان تا به امروز بسیاری از شرکت‌ها شاهد افت شدید ارزش سهام شدند، همانطور که در جدول «بیشترین ریزش‌ها بعد از مرداد «۱۳۹۹» آمده است، بیمه تجارت نو در این مدت شاهد بیشترین ریزش ارزش سهام شده و ۸۹,۶ درصد افت قیمت داشته است.

دوران منتج به اردیبهشت ماه ۱۴۰۲ نیز برای بازاریان خاطره خوبی را به ثبت رساند اما در دومین ماه آن سال و با انتشار اخباری به نرخ خوراک و حواشی آن، بازار از رکوردهایی که توانسته بود به ثبت برساند فاصله گرفت و شاخص از محدوده دو میلیون و ۵۰۰ هزار واحد سقوط کرد. همانطور که در جدول مرتبط با اردیبهشت ۱۴۰۲ آمده است نیز بیشترین زیان از آن لحظه تا به امروز نصیب سه شرکت «رفاه»، «خاهن» و «سنصیر» با بازدهی منفی ۸۴,۳، منفی ۸۰,۷ و منفی ۸۰ درصد شده است.

بازار سرمایه ایران در آبان ماه ۱۴۰۳ و با رای آوردن ترامپ دوباره مسیر صعود را در پی گرفت که در ادامه و به علت گمانه‌زنی‌های متفاوت از روند مذاکرات بسیاری از شرکت‌ها از این موضوع زیان دیدند. در این میان بیشترین زیان نصیب «زماهان» با کاهش بیش از ۷۰ درصد قیمت شد.

بار دیگری که بازار سرمایه ایران مورد تهدید قرار گرفت و زیر سایه ریسک‌های سیستماتیک قرار گرفت، بعد از خبرهای منفی درمورد مذاکره بود که نتیجه آن در اواخر اردیبهشت از سه میلیون ۲۰۰ هزار واحد به سمت مرزهای فعلی پرتاب شد که جنگ هم این موضوع را شدیدا شدت بخشید. در پایان جداولی را مشاهده می‌کنید که نمادهای در آنها ذکر شده‌اند که شاید بهترین عنوان برای آنها «سلاطین سقوط» باشد. همه این اشارات نیز از این رو بود که آگاهی نسبت به ریزش سهام شرکت‌ها در بحران‌های مختلف افزایش پیدا کند.

۳۰ شرکت با بیش‌ترین ریزش ارزش سهام از ۱۶ اردیبهشت ۱۴۰۲

نماد	صنعت	بازدهی (درصد)
رفاه	خرده فروشی،باستثنای وسایل نقلیه موتوری	-۸۴/۳۸۳۱۲
خاهن	قطعات خودرو	-۸۰/۷۰۹۱۲
خنصیر	قطعات خودرو	-۸۰/۰۵۱۹۲
برکت	سرمایه گذاری	-۷۸/۱۷۹۵
چکاپا	محصولات کاغذی	-۷۶/۹۷۸۴۲
آبین	محصولات کشاورزی و دامپروری	-۷۵/۸۵۸۷۴
لخانه	وسایل خانگی	-۷۵/۶۵۵۸۹
خبنیان	قطعات خودرو	-۷۴/۵۳۳۷۴
فروژ	آهن و فولاد	-۷۴/۵۰۳۷۸
تاپکیش	نرم افزار و خدمات	-۷۴/۳۱۳۷۳
نیرو	سرمایه گذاری	-۷۳/۸۸۷۸۵
حشکوه	حمل و نقل از طریق خطوط راه آهن	-۷۲/۶۱۲۵۹
گدنا	هتل و رستوران	-۷۲/۲۷۷۴۲
فاذر	محصولات فلزی	-۷۲/۲۷۳۷۵
بنو	بیمه	-۷۱/۸۳۲۷
دتولید	دارویی	-۷۱/۴۷۳۱۶
فنفت	سرمایه گذاری	-۷۰/۹۳۶۵۹
بهیر	سرمایه گذاری	-۷۰/۴۸۷۴۳
رکیش	نرم افزار و خدمات	-۷۰/۱۴۹۲۶
حآفرین	حمل و نقل از طریق خطوط راه آهن	-۶۹/۸۴۷۹
ولساپا	لیزینگ	-۶۹/۷۸۶۶۲
اوان	نرم افزار و خدمات	-۶۹/۵۳۶۹۵
غدشت	سایر محصولات غذایی	-۶۹/۵۰۷۱
فسرب	تولید فلزات گرانبهای غیراهن	-۶۹/۴۶۳۱۸
بپاس	بیمه	-۶۹/۴۰۰۳۲
وآذر	سرمایه گذاری	-۶۸/۷۷۴۴۹
وتوس	انبوه سازی، املاک و مستغلات	-۶۸/۵۵۸۲۳
دی	بانک‌ها و موسسات اعتباری	-۶۸/۵۴۳۵۹
شپترو	مواد شیمیایی - متنوع	-۶۸/۲۶۸۳۶
دسبحا	سرمایه گذاری	-۶۷/۹۹۴۹۶
خمحرکه	قطعات خودرو	-۶۷/۸۱۳۲۲

۳۰ نماد با بیشترین ریزش از ۲۸ اردیبهشت ۱۴۰۴ (سقوط شاخص از ۳/۲ میلیون)

نماد	صنعت	بازدهی (درصد)
خمهر	قطعات خودرو	-۴۰/۳۱
وگستر	سرمایه گذاری	-۳۸/۸۲
چکاوه	محصولات کاغذی	-۳۸/۵۲
شغدیر	مواد شیمیایی-متنوع	-۳۷/۹۲
ثالوند	انبوه سازی، املاک و مستغلات	-۳۷/۱۴
خگستر	سرمایه گذاری	-۳۶/۷۹
غچین	سایر محصولات غذایی	-۳۶/۶۹
فالوم	تولید فلزات گرانبهای غیراهن	-۳۶/۳۰
ثشاهد	سرمایه گذاری	-۳۵/۵۵
کرومیت	کانی های فلزی	-۳۵/۵۴
خکرمان	سرمایه گذاری	-۳۵/۵۱
کترام	کاشی و سرامیک	-۳۴/۹۴
خشرق	قطعات خودرو	-۳۴/۸۶
ثنوسا	انبوه سازی، املاک و مستغلات	-۳۴/۸۳
وساپا	سرمایه گذاری	-۳۴/۱۶
فاذر	محصولات فلزی	-۳۳/۹۲
ختوقا	سرمایه گذاری	-۳۳/۷۳
کتوکا	سایر محصولات کانی غیرفلزی	-۳۲/۹۷
نمرینو	نساجی	-۳۲/۹۰
دکوثر	دارویی	-۳۲/۷۶
بورس	فعالیتهای مرتبط با اوراق بهادار	-۳۲/۷۴
کساپا	سایر محصولات کانی غیرفلزی	-۳۲/۲۸
ثپردیس	انبوه سازی، املاک و مستغلات	-۳۲/۲۴
خرینگ	قطعات خودرو	-۳۲/۰۹
کزغال	زغال سنگ	-۳۲/۰۸
آ س پ	انبوه سازی، املاک و مستغلات	-۳۲/۰۸
خمحرکه	قطعات خودرو	-۳۱/۹۶
فرابورس	فعالیتهای مرتبط با اوراق بهادار	-۳۱/۹۱
قثابت	شکر	-۳۱/۷۹
خفنر	قطعات خودرو	-۳۱/۷۱
انرژی	فعالیتهای مرتبط با اوراق بهادار	-۳۱/۶۹

بیشترین ریزش‌ها بعد از مرداد ۱۳۹۸

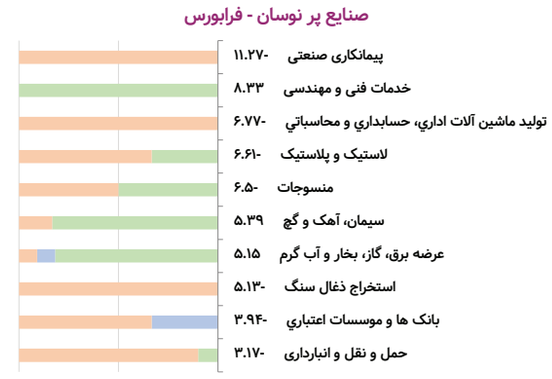
نماد	صنعت	بازدهی (درصد)	نماد	صنعت	بازدهی (درصد)
بنو	بیمه	-۸۹/۶۶	خاهن	قطعات خودرو	-۷۱/۷۷
لپارس	وسایل خانگی	-۸۸/۳۸	خاذین	قطعات خودرو	-۷۱/۷۵
چکاپا	محصولات کاغذی	-۸۶/۵۹	لخانه	وسایل خانگی	-۷۱/۱۸
دی	بانکها و موسسات اعتباری	-۸۵/۸۰	ثاژن	انبوه سازی، املاک و مستغلات	-۷۰/۷۵
اپرداز	نرم افزار و خدمات	-۸۵/۳۴	وآیند	بانکها و موسسات اعتباری	-۷۰/۳۳
شپترو	مواد شیمیایی-متنوع	-۸۵/۰۱	چفیبر	چوب	-۷۰/۲۲
قثابت	شکر	-۸۴/۷۶	پدرخش	لاستیک و پلاستیک	-۷۰/۲۰
گشان	سرمایه گذاری	-۸۳/۸۵	فماک	آهن و فولاد	-۶۹/۹۴
دتولید	دارویی	-۸۳/۶۳	گکیش	هتل و رستوران	-۶۹/۸۰
رکیش	نرم افزار و خدمات	-۸۳/۵۵	وزمین	بانکها و موسسات اعتباری	-۶۹/۷۹
انرژی	فعالیتهای مرتبط با اوراق بهادار	-۸۳/۵۴	تمحرکه	ماشین الات	-۶۹/۷۷
ثشاهد	سرمایه گذاری	-۸۳/۳۷	مادیرا	سخت افزار و تجهیزات	-۶۹/۵۸
افرا	مخابرات	-۸۳/۲۴	نوین	بیمه	-۶۹/۵۷
لکما	تجهیزات مخابراتی	-۸۱/۸۴	خصدرا	پیمانکاری صنعتی	-۶۹/۲۳
ولساپا	لیزینگ	-۸۱/۳۹	زنگان	تولید فلزات گرانبهای غیراهن	-۶۹/۰۸
جهرم	مواد شیمیایی-متنوع	-۸۱/۲۷	بجهرم	خدمات رفاهی-برق	-۶۸/۹۶
فسا	مواد شیمیایی-متنوع	-۸۱/۱۴	ورازی	بیمه	-۶۸/۶۵
فاراک	محصولات فلزی	-۷۹/۹۱	وسدید	سرمایه گذاری	-۶۸/۵۶
فروی	تولید فلزات گرانبهای غیراهن	-۷۹/۱۵	تشتاد	قطعات خودرو	-۶۸/۴۲
داراب	مواد شیمیایی-متنوع	-۷۹/۰۸	فبیرا	محصولات فلزی	-۶۸/۱۸
برکت	سرمایه گذاری	-۷۸/۹۳	فرابورس	فعالیتهای مرتبط با اوراق بهادار	-۶۷/۹۸
آینده	محصولات کشاورزی و دامپروری	-۷۸/۶۳	دیران	دارویی	-۶۷/۸۹
اوان	نرم افزار و خدمات	-۷۸/۵۷	غشهداب	سایر محصولات غذایی	-۶۷/۶۷
وملل	بانکها و موسسات اعتباری	-۷۸/۴۸	بورس	فعالیتهای مرتبط با اوراق بهادار	-۶۷/۵۰
وگردش	بانکها و موسسات اعتباری	-۷۸/۰۴	ثنور	انبوه سازی، املاک و مستغلات	-۶۷/۳۹
غنوش	سایر محصولات غذایی	-۷۷/۷۶	رتاپ	نرم افزار و خدمات	-۶۷/۰۴
سفاسی	سایر محصولات کانی غیرفلزی	-۷۷/۶۷	ثعمرا	انبوه سازی، املاک و مستغلات	-۶۶/۹۳
وشمال	سرمایه گذاری	-۷۷/۶۴	غگرجی	شیرینیجات	-۶۶/۳۱
غمارگ	سایر محصولات غذایی	-۷۷/۵۸	کمینا	سایر محصولات کانی غیرفلزی	-۶۶/۲۰
غویتا	شیرینیجات	-۷۷/۳۹	حریل	حمل و نقل از طریق خطوط راه اهن	-۶۵/۹۰
بزاگرس	خدمات رفاهی-برق	-۷۷/۲۲	آبادا	خدمات رفاهی-برق	-۶۵/۴۹
مرقام	نرم افزار و خدمات	-۷۶/۸۱	کی بی سی	دارویی	-۶۵/۱۱
دسانکو	دارویی	-۷۶/۵۴	کفپارس	سایر محصولات کانی غیرفلزی	-۶۵/۰۶
وپسا	سرمایه گذاری	-۷۶/۰۸	تکشا	ماشین الات	-۶۴/۶۳
زنجان	مواد شیمیایی-متنوع	-۷۵/۲۹	تپکو	ماشین الات	-۶۴/۵۹
فاهواز	آهن و فولاد	-۷۵/۲۲	خکرمان	سرمایه گذاری	-۶۴/۳۱
کرمان	سرمایه گذاری	-۷۴/۹۳	بکهنوج	خدمات رفاهی-برق	-۶۳/۶۲
سمایه	بانکها و موسسات اعتباری	-۷۴/۸۷	اخابر	مخابرات	-۶۳/۵۲
فسرب	تولید فلزات گرانبهای غیراهن	-۷۴/۷۱	کفرا	سایر محصولات کانی غیرفلزی	-۶۳/۴۵
شلرد	تولید کود و ترکیبات نیتروژن	-۷۴/۴۰	وتوس	انبوه سازی، املاک و مستغلات	-۶۲/۹۶
وآذر	سرمایه گذاری	-۷۴/۳۶	تکمبا	ماشین الات	-۶۲/۶۱
وملی	سرمایه گذاری	-۷۳/۷۱	وسرمد	بیمه	-۶۲/۴۲
خپارس	خودرو	-۷۳/۴۵	خبنیان	قطعات خودرو	-۶۲/۱۳
وسین	بیمه	-۷۳/۱۲	خگستر	سرمایه گذاری	-۶۱/۰۸
کاما	کانی های فلزی	-۷۳/۱۱	ثنوسا	انبوه سازی، املاک و مستغلات	-۶۰/۸۲
حاریا	بنادر و کشتیرانی	-۷۲/۷۹	ثنام	انبوه سازی، املاک و مستغلات	-۶۰/۶۷
خمحرکه	قطعات خودرو	-۷۲/۴۹	وبرق	سرمایه گذاری	-۶۰/۶۴
تبرک	سایر محصولات غذایی	-۷۲/۳۳	ولیز	لیزینگ	-۶۰/۴۱
دزهراوی	دارویی	-۷۲/۲۱	دبالک	دارویی	-۶۰/۲۲
های وب	مخابرات	-۷۱/۹۳	پترول	سرمایه گذاری	-۶۰/۱۰

نوآوران امین
NOAVARAN AMIN

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۱۱	۹	۹۶

صنایع پر نوسان - فرابورس



۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
بمولد	۱۲.۱۴	۴۳,۲۶۱,۳۹۷	۲۲۵,۹۲۰	۱۲.۳۷
شمس	۱۱.۵۴	۱۵,۸۴۸,۰۰۰	۴۲۷,۴۱۶	۱۴.۸۷
وثنو	۱۱.۳۴	۱۰,۱۴۰,۹۰۰	۱۱۹,۳۳۷	۱۴.۲
سدبیر	۱۱.۳	۷,۵۱۲,۵۰۰	۴۸۹,۱۰۶	۱۲.۳۴
غدیس	۸.۸۲	۲۹,۹۹۸,۶۷۳	۳۲۴,۶۰۷	-۰.۷۷
بهپاک	۸.۵۳	۲۵,۰۳۹,۰۷۲	۱۳۴,۸۸۵	۱۰.۲۶
بیوتیک	۸.۳۸	۲۲,۳۲۰,۶۲۰	۵۷,۰۵۹	۹.۰۲
غمینو	۸.۳۴	۱۸,۶۹۰,۷۵۰	۱۹۲,۷۷۹	۹.۹۸
رنیک	۸.۳۳	۶۶,۱۰۵,۰۰۰	۱۴۹,۲۵۵	۱.۵۶
زفکا	۸.۲۳	۳۸,۰۱۰,۸۴۴	۳۰۶,۹۳۵	-۴.۳۴

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
حخزر	-۱۶.۲۴	۲۷,۳۰۴,۲۰۰	۱۷,۰۶۶	-۱۶.۴۹
تلیسه	-۱۱.۷۴	۱۷,۱۹۴,۱۳۵	۴۳,۶۴۵	-۱۱.۷۴
بالاس	-۱۱.۲۷	۶,۹۶۷,۵۰۰	۶۶,۹۴۳	-۱۲.۵۲
نخریس	-۹.۵۶	۱۳,۶۹۸,۳۰۰	۴,۹۲۱	-۹.۵۶
فزرین	-۹.۴۴	۱۱,۱۸۴,۳۰۰	۱۳,۷۸۴	-۹.۴
میهن	-۹.۳	۱۲,۷۸۴,۸۵۳	۱۳۴,۷۸۶	-۷.۶
خبرنا	-۸.۸۷	۲۹,۸۰۰,۰۰۰	۴۸,۰۷۸	-۸.۸۷
شاوان	-۸.۵۱	۱۳۵,۹۲۰,۰۰۰	۲۵,۵۰۵	-۸.۰۶
شگویا	-۸.۳۲	۱۸۲,۰۷۸,۲۶۲	۴,۳۱۸	-۸.۳۲
فنفت	-۷.۶۷	۱۱,۰۰۹,۲۰۰	۱۵,۲۹۱	-۷.۶۲

ناکامی سرمایه‌گذاران در «تیر»

مهسا سادات کیایی
خبرنگار

بازار سرمایه ایران در ماه منتهی به یکم مرداد ماه سال ۱۴۰۴ شرایطی بسیار حساس، پرریسک و ناپایدار را تجربه کرد. شرایطی که بیش از هر چیز تحت تأثیر ریسک‌های سنگین سیاسی و احتمال وقوع مجدد درگیری‌ها یا از سرگیری جنگ در سطح منطقه‌ای و بین‌المللی قرار داشت. این فضای متشنج، نه‌تنها موجب نگرانی سهامداران و فعالان بازار شد، بلکه به خروج گسترده سرمایه از بازار بورس انجامید. در چنین شرایطی، حجم بالایی از نقدینگی از بازار خارج شد؛ سرمایه‌هایی که یا به صورت نقد باقی ماندند یا به سرعت به سمت بازارهای جایگزین مانند طلا، ارز، املاک یا حتی رمزارزها هدایت شدند.

در حالی که برخی نهادهای مسئول تلاش‌هایی برای حمایت از بازار سرمایه در این بازه زمانی انجام دادند، اما این حمایت‌ها نیز به‌واسطه شدت ریسک‌های سیستماتیک و فضای عدم‌اطمینان موجود، عملاً اثرگذاری محدودی داشت. به عنوان نمونه، رئیس هیات عامل صندوق تثبیت بازار سرمایه اعلام کرد که طی چهار ماه نخست سال جاری، رقم منابع حمایتی صرف شده برای تثبیت و حمایت از بازار، به ۱۳.۳ هزار میلیارد تومان رسیده است. این رقم، در شرایط عادی می‌توانست تأثیر بسزایی در بازگشت اعتماد به بازار داشته باشد، اما در این مقطع زمانی و در سایه بحران‌های سیاسی، اثربخشی خود را از دست داد و عملاً در هیاهوی ریسک‌ها گم شد.

زیان‌ده‌ترین‌ها....

بررسی بازدهی گروه‌های مختلف صنعتی در این بازه زمانی به‌روشنی نشان می‌دهد که برخی از صنایع بیش از سایرین تحت فشار قرار گرفتند و متحمل زیان‌های سنگینی شدند. در صدر فهرست گروه‌های زیان‌ده، صنعت پیمانکاری صنعتی قرار دارد که با بازدهی منفی ۳۲.۲ درصدی، عنوان بدترین عملکرد را از آن خود کرد. این میزان افت بازدهی در بازه‌ای به این کوتاهی، زنگ خطر جدی برای فعالان و سرمایه‌گذاران این صنعت محسوب می‌شود.

در رتبه‌های بعدی این جدول، دو گروه زغال‌سنگ و تجهیزات سخت‌افزاری به‌ترتیب با بازدهی منفی ۱۹درصد و منفی ۱۷.۶ درصد قرار گرفتند. این ارقام نشان می‌دهد که فشارهای سیاسی، خروج نقدینگی و افت اعتماد عمومی به بازار، به‌طور خاص صنایع پایه‌ای و پروژه‌محور را بیشتر از دیگر صنایع تحت تأثیر قرار داده است.

روزنه‌های امید در دل تاریکی

با وجود فضای سنگین بازار، برخی صنایع موفق شدند که عملکرد مثبتی داشته باشند و حتی سودآور ظاهر شوند. در صدر این فهرست، صنعت خرده‌فروشی قرار دارد که با اختلافی قابل توجه نسبت به سایر گروه‌ها، بازدهی مثبت ۵ درصدی را برای سرمایه‌گذاران خود به ارمغان آورد. چنین عملکردی در دل بازار منفی، نشان‌دهنده مقاومت این صنعت در برابر نوسانات شدید اقتصادی و سیاسی است؛ شاید به این دلیل که خرده‌فروشی مستقیماً با نیازهای روزمره مردم گره خورده و در بحران‌ها نیز جریان درآمدی خود را حفظ می‌کند.

پس از خرده‌فروشی، تنها دو صنعت دیگر توانستند بازدهی مثبت ثبت کنند: تولید فلزات گرانبها با بازدهی ۱.۴۸ درصد و گروه بانک‌ها و مؤسسات اعتباری با بازدهی ۰.۱۸ درصد. هرچند این میزان بازدهی در مقایسه با اعداد منفی صنایع دیگر ناچیز به نظر می‌رسد، اما در شرایط بازار نزولی، حفظ سود حتی در این حد نیز می‌تواند نشانه‌ای از ثبات و مدیریت ریسک مناسب باشد.

«قنیشا» در صدر زیان‌ده‌ها

با نگاهی دقیق‌تر به نمادهای بورسی، می‌توان دید که برخی از شرکت‌ها در این بازه زمانی کوتاه، عملکردی به شدت منفی داشته‌اند. در صدر جدول نمادهایی با بیشترین افت ارزش، شرکت قند نیشابور با نماد «قنیشا» قرار دارد که با ثبت بازدهی منفی ۳۴ درصدی، عملاً بدترین عملکرد را در میان همه نمادها داشته است.

در رتبه دوم این فهرست، شرکت «بالاس» از گروه پیمانکاری صنعتی قرار دارد که با بازدهی منفی ۳۲.۶ درصد، عملکردی مشابه و قابل‌توجه از نظر افت ارزش سهام به جا گذاشته است. همچنین، نماد «کزغال» نیز با ثبت بازدهی منفی ۲۵.۵۷ درصد، در میان بدترین عملکردها جای گرفت، گرچه اندکی بهتر از «غچین» بود که بازدهی منفی آن نیز به‌سختی از کزغال بیشتر نشد اما نقطه مقابل این نمادها، شرکت‌هایی هستند که توانستند در دل بحران، رشدی چشمگیر تجربه کنند.

به‌عنوان نمونه، شرکت بیمه زندگی هامرز توانست بازدهی فوق‌العاده‌ای برابر با ۳۲.۵ درصد در همین مدت کوتاه به ثبت برساند. این عملکرد در شرایطی که اکثر نمادها زیان‌ده بودند، نشان می‌دهد که برخی شرکت‌ها توانسته‌اند از فرصت‌ها استفاده کنند و در زمان مناسب، تصمیمات درستی اتخاذ کنند.

در رتبه بعدی از نظر بازدهی مثبت، شرکت تازه‌وارد بازار یعنی شرکت نرم‌افزاری پویا قرار دارد که توانست بازدهی ۲۲ درصدی را در این مدت ثبت کند. همچنین شرکت توسن، با وجود حاشیه‌های زیاد در این مدت، توانست به لطف انتشار اطلاعیه‌ای در خصوص قرارداد با بانک سپه، بازدهی قابل قبول ۱۸.۴۸ درصدی را ثبت کند. این موضوع نشان می‌دهد که انتشار اطلاعات مثبت و شفاف‌سازی به‌موقع می‌تواند تا حد زیادی در تقویت اعتماد سرمایه‌گذاران مؤثر باشد.

رمزارزها پیشتاز بازدهی

در شرایطی که بازار بورس ایران بازدهی منفی ۶ درصدی را ثبت کرده، نگاهی به بازارهای موازی نیز خالی از لطف نیست. در صدر این بازارها، رمزارزها قرار دارند که با وجود نوسانات همیشگی، در این بازه زمانی عملکرد بسیار خوبی داشتند. بیت‌کوین، به‌عنوان شاخص‌ترین رمز ارز دنیا، توانست بازدهی مثبت ۱۵ درصدی را تجربه کند که برای بسیاری از سرمایه‌گذاران جذاب به نظر می‌رسد.

صندوق‌های اهرمی نیز عملکرد منفی از خود نشان دادند، به‌گونه‌ای که میانگین بازدهی آن‌ها به منفی ۱۱ درصد رسید. صندوق‌های مبتنی بر طلا نیز هرچند شرایط بهتری نسبت به بورس داشتند، اما تنها توانستند بازدهی مثبت ۷ درصدی را ثبت کنند. این نشان می‌دهد که در دوره‌ای که بازار سهام با افت مواجه بود، سرمایه‌گذاران به‌طور جدی به‌دنبال یافتن گزینه‌های امن‌تر و سودآورتر بودند.

پربازده‌ترین نمادها در تیرماه

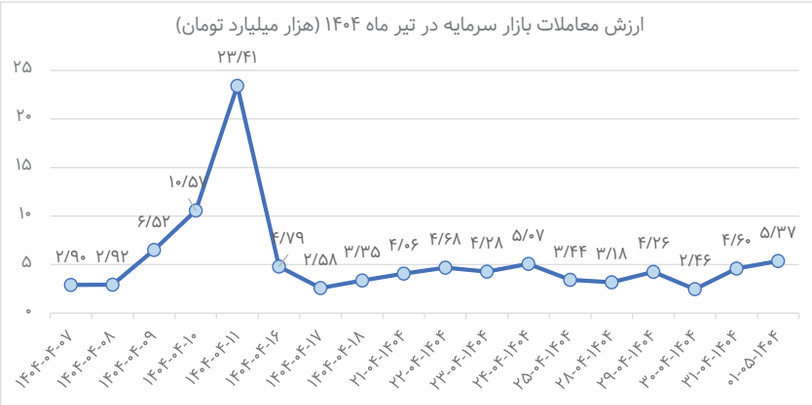
نماد	صنعت	بازدهی (درصد)
بهامرز	بیمه	۳۲/۵۰
رپویا	نرم افزار و خدمات	۲۱/۹۹
توسن	نرم افزار و خدمات	۱۸/۴۸
خعمرا	قطعات خودرو	۱۷/۰۱
شهر	سرمایه‌گذاری	۱۶/۷۸
وپاسار	بانک‌ها و موسسات اعتباری	۱۵/۷۳
آلومینا	تولید فلزات گرانب‌های غیر Hهن	۱۳/۵۴
فن افزار	نرم افزار و خدمات	۱۲/۹۴
نان	شیرینیجات	۱۲/۲۹
سرود	سیمان، آهک و گچ	۱۰/۷۸
فزر	کانی‌های فلزی	۱۰/۲۷
آریان	سرمایه گذاری	۹/۷۰
غگیلا	محصولات لبنی	۸/۴۹
کرازی	سایر محصولات کانی غیرفلزی	۸/۲۹
وفتخار	سرمایه‌گذاری	۸/۲۵
چنوپا	چوب	۸/۰۹
ولتجار	لیزینگ	۷/۶۴

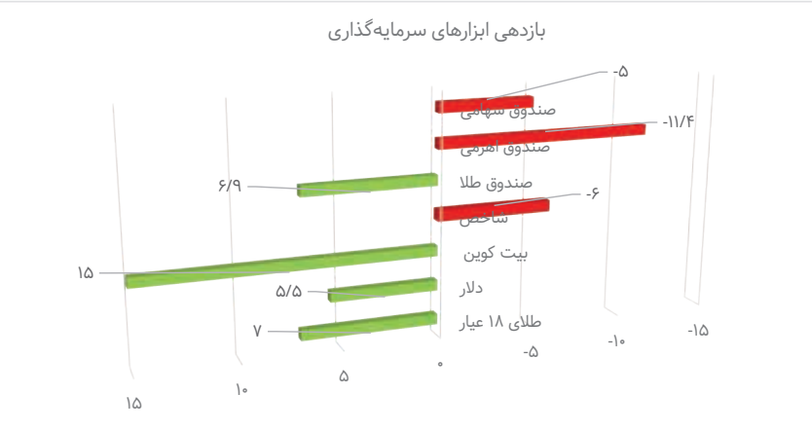
زیان‌ده‌ترین گروه‌های تیرماه

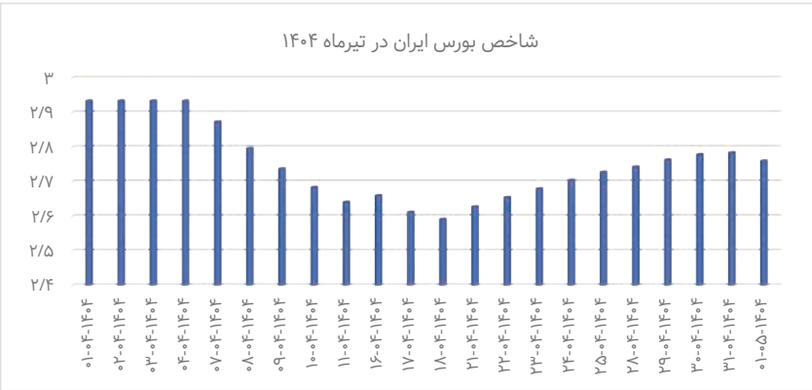
صنعت	بازدهی (درصد)
پیمانکاری صنعتی	-۳۲/۱۹
زغال سنگ	-۱۹/۰۲
سخت افزار و تجهیزات	-۱۷/۶۲
بنادر و کشتیرانی	-۱۵/۷
محصولات فلزی	-۱۴/۵۶

بهترین عملکرد گروه‌ها در تیرماه

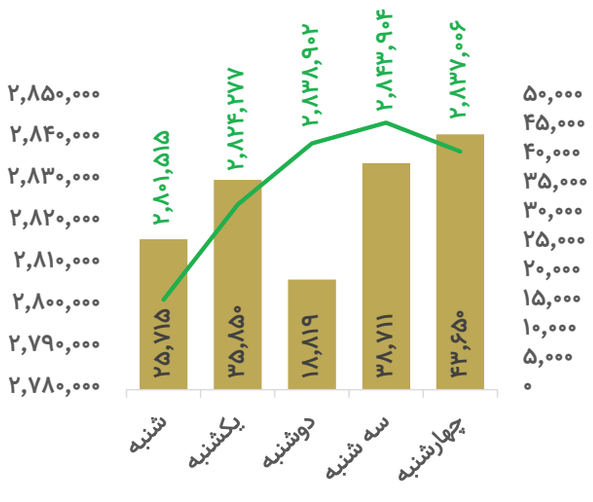
صنعت	بازدهی (درصد)
تولید کود و ترکیبات نیتروژن	-۲/۳۱
ماشین الات الکتریکی	-۲/۲۱
بانک‌ها و موسسات اعتباری	۰/۱۸
تولید فلزات گرانبهای غیراهن	۱/۴۸
خرده فروشی،به‌استثنای وسایل نقلیه موتوری	۵/۵







بورس



رویکرد

بورس مدیا؛ پلتفرم نوین آموزش بورس

مدیرعامل شرکت اطلاع‌رسانی و آموزش بورس گفت: شرکت اطلاع‌رسانی و آموزش بورس به عنوان نهاد تخصصی آموزش بازار سرمایه، پلتفرم بورس‌مدیا را راه‌اندازی می‌کند.

حسن محمدی در رابطه با چرایی راه‌اندازی این پلتفرم گفت: تجربه دو دهه فعالیت آموزشی این شرکت، همواره بر استفاده از زبان ساده برای ارتقای دانش مالی مردم استوار بوده اما تحولات اخیر در سبک زندگی و رسانه‌های نوین، نیاز به ابزارهایی تازه را اجتناب‌ناپذیر ساخته است.

وی تصریح کرد: مخاطب امروز به دنبال محتوای تصویری، تعاملی و مبتنی‌بر تجربه است؛ نه قالب‌های غیرانعطاف‌پذیر و رسمی گذشته. از این‌رو، بورس‌مدیا برای پاسخ به این تحول، طراحی شد تا آموزش مالی با زبانی رسانه‌ای و قابل‌درک برای عموم عرضه شود.

مدیرعامل این شرکت در خصوص ماهیت این پلتفرم، افزود: بورس‌مدیا یک سامانه جامع آموزش بازارهای مالی و سرمایه‌گذاری، با هدف ارتقای سواد مالی در میان عموم مردم و فعالان بازار توسعه یافته و محتوای آن شامل ویدیوهای آموزشی، دوره‌های تخصصی، وبینارها، محتوای متنی، تعاملی و آزمون‌های مهارت‌محور است.

محمدی ادامه داد: هدف این پلتفرم آن است که مفاهیم گاه پیچیده بازار سرمایه را در قالب‌هایی متنوع، ساده و جذاب، به‌ویژه برای نسل جوان، ملموس و کاربردی کند. وی با اعلام این موضوع که شکل‌گیری بورس‌مدیا در پی تجربیات سال‌های ۹۸ و ۹۹ و حضور گسترده مردم در بازار سرمایه بود؛ خاطر نشان کرد: آن سال‌ها فقدان آموزش، موجب بروز رفتارهای هیجانی و گاه پرخطر در سرمایه‌گذاری شد. این وضعیت، نیاز به گسترش سواد مالی را از سطح نهادهای تخصصی به یکی از دغدغه‌های حاکمیتی بدل کرد.

مدیرعامل این شرکت بیان کرد: از آن زمان، اجماعی در میان نهادهای تصمیم‌ساز و آموزشی شکل گرفت که تنها با توسعه فراگیر آموزش، می‌توان تاب‌آوری مالی جامعه را افزایش داد.

محمدی ادامه داد: تولید محتوا به‌تنهایی کافی نیست و نحوه ارائه آموزش، سطح تعامل و جذابیت آن برای مخاطب، اهمیت روزافزونی یافته است. به همین دلیل، بورس‌مدیا با بهره‌گیری از قالب‌های نوین مانند انیمیشن‌های مفهومی، موشن‌گرافی، مستندهای کوتاه و حتی تولیدات نمایشی در قالب فیلم و سریال، تلاش دارد تجربه‌ای جدید در آموزش مالی ارائه دهد. پادکست‌ها و گفت‌وگوهای تخصصی نیز بخش مهمی از سبد محتوایی این پلتفرم را تشکیل می‌دهند.

وی همچنین سه ویژگی متمایز این پلتفرم را چنین عنوان کرد: تنوع قالب‌های محتوایی، سادگی در انتقال مفاهیم، و اتکا بر دانش تخصصی اساتید و تحلیلگران معتبر بازار، ویژگی‌های متمایز کننده بورس‌مدیاست. محتوای این پلتفرم با هدف فهمیده شدن طراحی شده‌اند، نه صرفا نمایش تخصص و این وجه تمایز اصلی آن با سایر محصولات آموزشی است.

محمدی با بیان این مهم که پلتفرم مورد نظر در مرحله نهایی آماده‌سازی قرار دارد و زیرساخت‌های فنی تکمیل شده و فرآیند بارگذاری محتوا در حال انجام است اعلام کرد: به‌زودی بورس‌مدیا به‌صورت رسمی رونمایی و در دسترس عموم قرار خواهد گرفت. تمرکز فعلی تیم توسعه، بر تنوع‌بخشی محتوایی، بهینه‌سازی تجربه کاربری و فراهم‌سازی بستری حرفه‌ای و در عین حال ساده برای استفاده کاربران است. محمدی در پایان، بورس‌مدیا را پلی میان مفاهیم پیچیده مالی و نیازهای واقعی مردم، با زبانی ساده، دقیق و قابل اعتماد معرفی کرد.

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
وبانک	-۲۰	۳۷۹,۸۹۰,۰۰۰	۵۱۳,۹۹۶	-۱۹.۹۲
بفجر	-۱۹.۴۹	۴۸۹,۸۴۰,۰۰۰	۱۳۹,۷۳۶	-۱۸.۱۲
فسپا	-۱۵.۷۸	۲۶,۹۱۰,۰۰۰	۳۰,۳۳۶	-۱۴.۷۶
فرآور	-۱۵.۳۹	۱۹,۹۵۵,۰۰۰	۱۸,۳۰۶	-۱۳.۹۹
غکورش	-۱۵.۳۹	۱۳۴,۷۷۲,۰۰۰	۴۴۲,۲۰۱	-۱۲.۹۶
مداران	-۱۴.۵۲	۱۰,۸۷۷,۹۰۰	۵,۰۷۵	-۱۴.۵۲
حفاری	-۱۳.۳۸	۸۴,۹۷۸,۰۰۰	۵۳۸,۳۵۰	-۱۳.۳۸
فجام	-۱۱.۳	۶,۸۳۰,۰۰۰	۱۶,۰۰۱	-۸.۸۱
غسالم	-۱۰.۲۵	۲۰,۲۲۰,۰۰۰	۸۴,۶۸۴	-۸
اسیاتک	-۹.۹۲	۲۲,۴۳۷,۸۰۰	۱۰۹,۸۹۴	-۹.۹۲

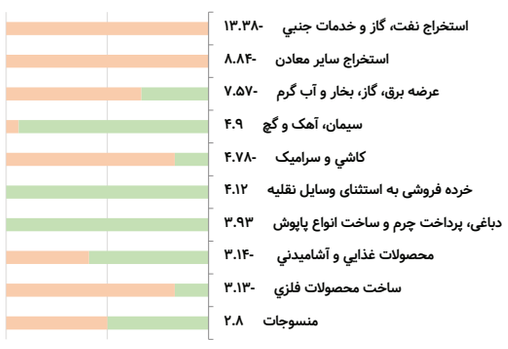
۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
شبندر	۱۱.۶۵	۱,۴۸۰,۴۴۷,۹۸۰	۷,۱۰۱,۹۷۵	۱۱.۸۸
سخاش	۱۱.۳۷	۳۳,۲۳۱,۰۰۰	۳۱۱,۹۰۹	۱۴.۴۲
سخزر	۱۰.۳۲	۴۲,۶۳۱,۲۰۰	۱,۰۸۱,۱۰۱	۱۳.۵۸
دابور	۱۰.۰۰	۲۷,۹۱۸,۰۰۰	۶۹,۴۱۳	۱۱.۲۶
دارو	۹.۷۱	۶۶,۰۹۲,۰۰۰	۳۱۷,۹۱۴	۱۰.۲۳
سفار	۹.۵۸	۴۴,۷۴۵,۳۲۰	۷۰,۴۷۷	۹.۷۳
سدور	۹.۵۲	۹,۴۴۵,۷۸۴	۲۴۲,۴۶۶	۱۱.۲۶
شراز	۹.۱۸	۱۹۸,۵۵۰,۰۰۰	۷۷۲,۸۰۳	-۲.۷
سبجنو	۹.۱۶	۶۰,۵۲۰,۰۰۰	۲۵۲,۱۷۹	۱۲.۴۱
ما	۸.۷۸	۳۰,۱۱۰,۰۰۰	۹۴,۴۲۹	۹.۸۹

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۶۷	۴۲	۱۸۵

صنایع پر نوسان - بورس



www.nadpco.com

اخبار کالایی

ابطال معاملات نماد «وساخت»

مدیر عملیات بازار سهام بورس تهران گفت: معاملات نماد «وساخت» در پی تأخیر توقف نماد به دلیل اختلال سیستمی ابطال شد.
سید ناصر جعفری در پی ابطال معاملات شرکت سرمایه‌گذاری ساختمان توضیحاتی را در این زمینه ارائه داد و افزود: در پی افشای اطلاعات با اهمیت گروه ب توسط شرکت سرمایه‌گذاری ساختمان ایران با نماد معاملاتی «وساخت» در ساعت ۰۸:۲۳ صبح روز سه‌شنبه هفته گذشته در سامانه کدال، به علت بروز اختلال فنی و تاخیر در توقف، نماد مذکور با تأخیری تقریباً یک ساعته و در ساعت ۰۹:۳۲ متوقف شد. وی در ادامه صحبت‌های خود تصریح کرد: با توجه به این موضوع و به منظور رعایت اصل انصاف و حفظ حقوق سهامداران، تمامی معاملات انجام‌شده در سی دقیقه ابتدایی بازار ابطال شد. همچنین نباید این را فراموش کرد که فرآیند بازگشایی نماد نیز مطابق مقررات و پس از ارسال پیام ناظر انجام شد.

راه‌اندازی تابلوی اوراق بدهی

معاون عملیات بازار فرابورس ایران گفت: با مساعدت هیأت‌مدیره سازمان بورس، تشکیل تابلوی اوراق بدهی در بازار توافقی به تصویب رسیده و از هفته جاری اولین عرضه اوراق نیز در این بازار صورت خواهد گرفت.
محمدصادق غزنوی با اشاره به این‌که معاملات اوراق بدهی غالبا جنبه توافقی و فعالان خاص و محدودتری نسبت به سایر اوراق دارد، از ارائه پیشنهادهایی به سازمان بورس برای تسهیل معاملات این بازار خبر داد و افزود: انتظار می‌رود با توجه به تناسب ماهیت این تابلو و معاملات اوراق بدهی استقبال قابل قبولی در آینده توسط فعالان این بازار از تابلوی مذکور رقم بخورد. وی موضوع طراحی ابزارهای تأمین مالی و توسعه فرآیندهای آن را متناسب با نیاز بنگاه‌ها، منطبق با ساختارهای مالی و حقوقی کشور و گامی موثر در جهت افزایش کارایی نظام تأمین مالی اعلام و تصریح کرد: این امر مسیر تأمین مالی بنگاه‌ها را هموار می‌سازد.

حمایت ۱۳ همتی صندوق تثبیت

رئیس هیأت عامل صندوق تثبیت بازار سرمایه گفت: رقم منابع حمایتی صرف شده، در ۴ ماه نخست سال جاری ۱۳.۳ هزار میلیارد تومان است.
روح‌الله شریفیان افزود: صندوق تثبیت اجازه خرید بلوکی ندارد؛ در نتیجه تمام خریدها طبق آیین‌نامه معاملات به صورت خرید خرد از بازار و روی تابلو صورت گرفته است.وی تصریح کرد: منابع حاصل از فروش این اوراق صرف حمایت از بازار سهام در بورس و فرابورس خواهد شد. معادل ۲۴ هزار میلیارد تومان از این اوراق از طریق بورس و ۳ هزار میلیارد تومان از طریق فرابورس در روزهای آینده منتشر خواهد شد که اطلاعیه انتشار آن نیز منتشر شده است. شریفیان تأکید کرد: ترکیب این ۲ اقدام، یعنی انتشار اوراق همیار و تجهیز منابع مالی صندوق، معادل ۲۷ همت از طریق انتشار اوراق اختیار فروش تبعی، قطعا مبنایی برای حمایت پایدار از بازار و بازگشت اعتماد به بازار سهام ایجاد می‌کند.

بورس می‌تواند امن‌ترین سرمایه‌گذاری باشد

عضو کمیسیون اصل ۹۰ مجلس شورای اسلامی، بر ضرورت بازگشت اعتماد عمومی به بازار سرمایه تأکید کرد و گفت: بازار سرمایه می‌تواند امن‌ترین بستر برای سرمایه‌گذاری و موتور محرک اقتصاد ایران باشد.
محمد امیر افزود: همه ما در قبال توسعه بازار سرمایه مسئول هستیم؛ از مسئولان سازمان بورس گرفته تا رسانه ملی و نمایندگان مجلس. هر جا که به قانون‌گذاری و اصلاح قوانین نیاز باشد، مجلس آماده است با تدوین قوانین لازم، به حل چالش‌ها و بهبود شرایط کمک کند. سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه می‌تواند از طلا، ارز و سایر روش‌های سنتی امن‌تر باشد. در کشورهای مختلف نیز از طریق بورس اتفاقات بزرگی در حوزه اقتصاد رقم خورده است و ما نیز می‌توانیم از این بستر برای رونق اقتصاد کشور بهره‌مند شویم. محمد امیر تاکید کرد: با تصمیم‌سازی‌های صحیح و حمایت مجلس، می‌توانیم چالش‌های پیش‌روی بازار سرمایه را برطرف کنیم و امید را به مردم بازگردانیم.

دریچه

صنایع پایین دستی پتروشیمی و فولاد در مضیقه‌اند

هفته گذشته سید محمد اتابک، وزیر صنعت، معدن و تجارت در حاشیه نشست کاری با اعضای اتاق بازرگانی ایران با اشاره به نحوه تعیین قیمت پایه محصولات معدنی در بورس کالا اظهار داشت: صف عرضه در یک دوره‌هایی که تقاضا زیاد است، تشکیل می‌شود و در دوره‌هایی نیز تقاضا کم است، وزارتخانه صمت با بورس کالا مسائل را مطرح کرده‌ایم تا تولیدکنندگان و عرضه‌کنندگان در بورس کالا دچار توقف نشوند.
وی ادامه داد: اکنون در دوره‌ای قرار داریم که تقاضا برای محصولات معدنی کم شده که این امر موقتی است و مرتفع می‌شود و به شرایط عادی باز می‌گردد. وزیر صمت، با بیان اینکه بیشترین مسائل فعالان اقتصادی در حوزه تجارت است، ابراز امیدواری کرد: در بسته حمایتی دولت، بعضی از مشکلات را که ناشی از جنگ تحمیلی است مرتفع کند. وی افزود: بخشی از مشکلات در حوزه تجارت به ترخیص کالاها از کمرگ و تخصیص ارز برای واردات باز می‌گردد تا مواد اولیه کارخانه‌ها را تأمین کنند.
سخنان اتابک در حالی است که فعالان حوزه صنایع پایین دستی کشور با انتقاد از بی توجهی دولت به این بخش‌ها به خصوص در دو حوزه نقدینگی و مواد اولیه، خواستار تمهیداتی برای این دو مسئله هستند.
به گفته فعالان صنایع پایین دستی پتروشیمی، با آن که بسیاری از مواد اولیه مورد نیاز این صنایع در داخل تولید و در بورس کالا عرضه می‌شود، اما قادر به تأمین نیاز فعالان این صنعت نیست و با توجه به رشد شدید قیمت ارز، واردات این محصولات نیز مقرون به صرفه نیست.
به گفته این گروه، تورم بالای مواد اولیه در چند سال گذشته عملا باعث شده تا سطح مصرف برای بسیاری از کالاها کاهش یابد و از سوی دیگر با توجه به غیررقابتی بودن قیمت محصولات داخلی با نمونه‌های وارداتی، مشکلات دیگری از این ناحیه برای فعالان این بخش‌ها ایجاد شده است.
این در حالی است که معضل کمبود انرژی اعم از برق، گاز و گازوییل در فصول مختلف سال روی تولیدات این بخش‌ها اثر منفی بر جای گذاشته و بسیاری از این صنایع به خام فروشی مواد اولیه روی آورده اند تا بتوانند هزینه‌های ناشی از کاهش ظرفیت‌های تولید و تعطیلی خطوط تولید را تأمین کنند.
این معضل نه فقط در صنعت پتروشیمی، بلکه در سایر صنایع نیز مشهود است. صنایع پایین دستی فولاد به دلیل مشکلات تولید فولاد در کشور در نتیجه قطعی‌های مکرر انرژی و از سوی دیگر رشد شدید قیمت در بازار داخلی، تولید برای بسیاری از مشاغل غیراقتصادی شده و تقاضا تحت تاثیر قرار گرفته است. به گفته فعالان این بخش، حتی تولیدات مقاطع فولادی نیز بدون رشدهای قیمتی بالا صرفه اقتصادی ندارد و این در حالی است که صنایع متعددی که به مواد اولیه فولادی وابستگی دارند، از این قاعده مستثنی نیستند. صنایع متعددی به مواد اولیه فولادی وابسته اند و به عبارتی فولاد ماده اولیه تولیدی آنها محسوب می‌شود؛ از جمله می‌توان به صنایع خودروسازی (بدنه، قطعات داخلی، شاسی)، ساختمان‌سازی (اسکلت فلزی، تیر و ستون، پل‌ها، درب و پنجره‌های آهنی، نرده‌ها و ...)، نفت، گاز و پتروشیمی (لوله‌های انتقال، مخازن تحت فشار)، کشاورزی (ماشین‌آلات، ابزارهای برداشت و آماده‌سازی زمین)، پزشکی (ابزار جراحی و تجهیزات پزشکی از فولاد ضدزنگ) اشاره کرد.
در حوزه الکترونیک و برق، تولید قطعات مقاوم در برابر خوردگی و حرارت و در زمینه هوافضا، سازه‌های سبک و مقاوم در برابر فشار و دما از جمله محصولات متکی بر فولاد هستند. همچنین در نیروگاه‌ها نیز پره‌ها، شفت‌ها، دیسک‌ها از فولاد مقاوم تولید می‌شوند و در بخش دریایی، کشتی‌سازی، سکوهای نفتی، ورق‌های ضد خوردگی همگی از محصولات فولادی مصرف می‌کنند و این صنایع نه‌تنها مصرف‌کننده فولاد هستند، بلکه با توسعه خود باعث رشد صنعت فولاد نیز می‌شوند.
واقعیت آن است که صنایع پایین‌دستی فولاد نیز همچون پتروشیمی با چالش‌های متعددی روبه‌رو هستند که مانع رشد پایدار و بهره‌وری آن‌ها می‌شود. این مشکلات نه‌تنها تولید را تحت تأثیر قرار می‌دهند، بلکه بر اشتغال، صادرات و ارزش افزوده نیز اثرگذارند.
در ارتباط با مهم‌ترین مشکلات صنایع پایین‌دستی فولاد می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:
۱) بسیاری از واحدهای تولیدی با مشکل تأمین ورق و محصولات فولادی مواجه‌اند، که گاهی با قیمت‌های بالا یا تأخیر عرضه می‌شود.
۲) صادرات مواد خام به جای محصولات نهایی باعث کاهش ارزش افزوده و تضعیف صنایع پایین‌دستی شده است.
۳) صادرات از طریق کارت‌های بازرگانی یک‌بار مصرف و نبود سیاست‌های پایدار ارزی، مانع رقابت‌پذیری در بازارهای جهانی شده‌اند.
۴) قطعی‌های مکرر برق و محدودیت‌های گازی باعث توقف تولید و افزایش هزینه‌ها شده‌اند.
۵) برخی صنایع مانند لوله و پروفیل با ظرفیت بیش از نیاز کشور مواجه‌اند، که منجر به کاهش بهره‌وری و زیان‌دهی شده است.
۶) توسعه نامتوازن باعث شده مواد اولیه به اندازه کافی در اختیار صنایع پایین‌دستی قرار نگیرد.
۷) نبود شبکه ریلی و جاده‌ای مناسب برای انتقال محصولات فولادی، هزینه‌ها را افزایش داده و صادرات را دشوار کرده است.

صندوق‌های سرمایه‌گذاری مبتنی بر طلا در جنگ و آتش بس سود بالاتری نصیب سرمایه‌گذاران کردند

بالاترین بازدهی بازارهای مالی در ۴۰ روز

حمزه بهادیوند چگینی
روزنامه‌نگار

حدود چهل روز از حمله وحشیانه رژیم صهیونیستی به خاک کشورمان می‌گذرد و اگر این چهل روز را به دو دوره ۱۲ روزه جنگ و ۲۸ روزه آتش بس تقسیم کنیم بازارهای مختلف روندهای مختلفی را در این دو دوره پشت سر گذاشته اند، اما این دو روند تقریبا و در اغلب دارایی‌های مالی، تقویت کننده هم بوده اند که در این گزارش به بررسی آن می‌پردازیم.
به گزارش «اطلاعات بورس»، در دوره چهل روزه گذشته بازار دلار با رشد متوازن و غیرهیجانی معادل ۶,۲ درصدی روبه‌رو شده و در تاریخ تنظیم این گزارش به ۸۷ هزار و ۸۹۵ تومان رسید. این میزان رشد که در دوره جنگ به حدود ۱۰ درصد رسیده بود و دلار به نزدیکی ۹۵ هزار تومان رسیده بود در دوره آتش بس تعدیل شده و در مجموع روند قابل قبولی را از خود نشان داد.
بر اساس این گزارش قیمت هر سکه تمام بهار آزادی و سکه امامی نیز به ترتیب با رشد قیمت‌های ۶ و ۵,۵ درصدی مواجه شدند که بخش زیادی از این رشد قیمت‌ها تابع افزایش قیمت جهانی طلا در پی تشدید ریسک‌های ژئوپلیتیک در منطقه بود. ناگفته پیداست که رشد معقول و آرام در بازارهای مذکور که در مورد نیم سکه و ربع سکه حتی کاهشی بود (تقریبا هر یک ۵ درصد افت قیمت را تجربه کردند)، از سیاست‌های دولت در کنترل بازار نشأت می‌گرفت، وگرنه تنش و هیجان جامعه در فروش و خرید سریع این دارایی‌ها بالا بود. طی دوره جنگ، بازارهای طلا و دلار تقریبا تعطیل بودند و نرخ‌های معاملاتی اعلام نمی شد و فروشندگان به دلیل نبود نرخ در یک سردرگمی قرار گرفتند و حتی معاملات در استان‌هایی که درگیر جنگ نبودند متوقف شد و همین امر دلیل اصلی عدم جهش قیمتی در بازارهای مذکور است.
با این حال بعد از بازگشایی بازار، قیمت طلای گرمی بیش از ۷ درصد رشد کرد و این در حالی است که معمولا در ماه‌های محرم و صفر به دلیل کاهش خریدها در این بازار شاهد کاهش قیمت بودیم. البته طی این مدت قیمت جهانی طلا نیز افزایش یافته بود و این امر بخشی از بازار را تحت الشعاع قرار داد. نکته جالب توجه در این میان رشد یکدست همه صندوق‌های طلای بورسی بود. برخی از این صندوق‌ها برخلاف بازارهای ارز و طلا، شاهد رشدهای دورقمی بودند به طوری‌که صندوق طلای تابان تمدن، کهربا، گنج و مثقال بیش از ۱۱ درصد رشد ارزش را در همین دوره چهل روزه تجربه کردند و بالاترین افزایش قیمت‌ها را از آن خود ساختند.
آتش فیروزه، زرفام، گوهر کیان، ناب، نفیس، جواهر و برخی دیگر بیش از ۱۰ درصد و سایر صندوق‌ها رشدهای تک رقمی را تجربه کردند. در بین صندوق‌های موجود طلای کیمیا با ۳ درصد رشد کمترین افزایش ارزش را تجربه کرده است.
نکته مهم دیگر آن که رشدهای مناسب صندوق‌های طلای بورسی در حالی است که شاخص کل بورس تهران در همین مدت با افت ۵ درصدی روبه‌رو بوده است. این در حالی است که بورس در روزهای ابتدایی بعد از بازگشایی بورس، حتی شاهد خروج سنگین نقدینگی در نتیجه ترس از کاهش نقدشوندگی این بازار بود، با این حال احتمالا صندوق‌های متکی بر طلای بورسی یکی از مقاصد این نقدینگی‌ها در دوره میان مدت بوده‌اند.
به این ترتیب باید گفت صندوق‌های مبتنی بر طلای بورس از همه بازارهای دارایی بازدهی بیشتری داشته اند و توانسته اند موفق ظاهر شوند؛ به خصوص آن که گفته می‌شود بازارهایی مانند مسکن در این مدت در برخی کلانشهرها همچون تهران با افت‌های دورقمی و بالا روبه‌رو شده اند.

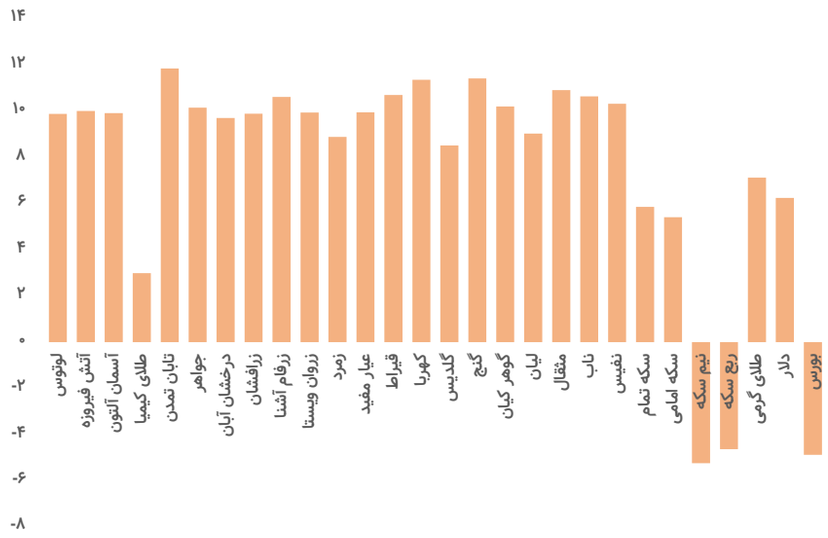
ریسک‌های کمتر صندوق‌های طلا در زمان جنگ

واقعیت آن است که صندوق‌های سرمایه‌گذاری مبتنی بر طلا برخلاف سهام در شرایط جنگ و افزایش ریسک‌های منطقه ای و سیاسی، تابع مستقیم وضعیت بازار فیزیکی هستند. البته قصد نداریم این موضوع را مطرح کنیم که سرمایه‌گذاری در این صندوق‌ها بهتر از سهام است، بلکه بر اساس شواهد موجود این تحلیل ارایه می‌شود که غالبا این دو سرمایه‌گذاری در نقطه مقابل هم قرار می‌گیرند، بطوری‌که در زمان گفت‌وگوهای هسته ای بین ایران و آمریکا، اوراق بهادار با رشد و صندوق‌های سکه و طلا با روند کاهشی روبه‌رو بودند. با این حال همانطور که بسیاری از سرمایه‌گذاران از سیاست‌های سازمان بورس و وزارت اقتصاد گلایه داشتند و تعطیلی این بازار را عاملی در نگرانی‌های آتی سرمایه‌گذاران تعبیر کرده اند که اثری منفی بر قدرت نقدشوندگی بازار سهام بر جای گذاشته و این موضوع در مورد صندوق‌های بورسی نیز مصداق دارد، با این تفاوت که سرمایه‌گذار می‌داند صندوق‌های بورسی از وضعیت بازار فیزیکی تبعیت می‌کنند و به محض بازگشایی بازار، نیازی به خروج نقدینگی از این صندوق‌ها نیست، اما سهامداران در چنین شرایطی (جنگ) منتظر می‌مانند تا با بازگشایی بازار، سریعا سهام خود را بفروشند و از افت بیشتر ارزش آن جلوگیری کنند.

چشم انداز آتی بازارهای مالی

واقعیت آن است که امروز بیشترین عامل نگرانی سرمایه‌گذاران در همه بازارها به این پرسش مهم بستگی دارد که «ایا جنگ می‌شود یا خیر؟». اغلب مردم کوچه و بازار، بسیاری از سیاستمداران و حتی برخی چهره‌ها و رسانه‌های وابسته به نظام نیز نظری همسو با این موضوع دارند که شواهد از جنگ حکایت دارد، اما هنوز پنجره گفت‌وگو باز است. جمهوری اسلامی با تاکید بر راهکار دیپلماسی، به تقویت توان دفاعی خود می‌پردازد و بر آن تاکید دارد که نشان می‌دهد گزینه جنگ یک گزینه جدی است.
از طرفی مکانیسم ماشه اروپایی‌ها که دو ماه زمان مذاکره را برای طرفین ایجاد کرده درهاله‌ای از ابهام است. هرچند فعال شدن این مکانیسم در واقعیت نسبت به شرایط اقتصادی دوره تحریم‌های آمریکایی سخت تر نیست، اما بعید نیست روی تصمیمات سرمایه‌گذاری افراد اثر بگذارد.
آن چه مشخص است صندوق‌های طلا و بازار فیزیکی آن نه فقط از طریق تصمیمات ایرانیان، بلکه از طریق تصمیمات منطقه ای و اثرات آن روی افق دید سرمایه‌گذاران جهانی نیز تاثیر خواهد پذیرفت؛ اما احتمالا تاثیری مثبت و رو به رشد.

تغییرات ارزش صندوق‌های بورسی طلا و قیمت در طلای بازار فیزیکی



سنگ آهن در بالاترین قیمت پنج‌ماهه

به گزارش «اطلاعات بورس» به نقل از منابع جهانی، قیمت جهانی سنگ آهن پس از اعلام ساخت یک سد بزرگ در تبت توسط چین، به بالاترین سطح خود در تقریباً پنج ماه گذشته رسید. بر این اساس هفته گذشته در لحظه تنظیم این خبر، قرارداد سنگ آهن برای ماه سپتامبر در بورس کالای دالیان با ۲,۰۸ درصد افزایش به ۱۱۲,۷۴ دلار رسید که بالاترین قیمت از ۲۶ فوریه است. قرارداد ماه اوت بورس سنگاپور نیز با ۲,۸۱ درصد افزایش به ۱۰۳,۶۰ دلار در هر تن رسید که بالاترین قیمت از ۲۷ فوریه است.
چین اعلام کرده که ساخت بزرگترین سد برق آبی جهان آغاز شده است؛ پروژه‌ای که انتظار می‌رود به سه تا چهار برابر فولاد بیشتر نسبت به سد ۲۲۰۰۰ مگاواتی سه دره این کشور، که در حال حاضر بزرگترین نیروگاه برق آبی جهان است، نیاز داشته باشد.
آتیلا ویدنل، مدیر عامل شرکت Navigate Commodities در سنگاپور، در این باره به رویترز گفت: بازارهای آتی سنگ آهن و میلگرد به اعلام پروژه عظیم سد واکنش مثبتی نشان می‌دهند.
وی افزود: شکی نیست که ساخت این سد به طور قابل توجهی به بازارهای فولاد محلی سود خواهد رساند و می‌تواند فولاد ساختمانی را از سراسر چین جذب کند؛ به خصوص با توجه به اینکه ۳ تا ۴ برابر بزرگتر از سد سه دره است.
گفتنی است حاشیه سود کارخانه‌های فولاد نیز در این افزایش نقش داشته و کارخانه‌های چین فعالیت کوره بلند را افزایش داده اند. سایر نهاده‌های فولادسازی نیز افزایش قیمت یافتند، بطوریکه قیمت آتی زغال سنگ کک شو ۷.۸۸ درصد و کک ۵.۰۵ درصد در دالیان افزایش یافت.
گزارش‌ها در سوی دیگر بر این نکته تاکید دارند که نرخ پایه وام چین مطابق با انتظارات، پس از داده‌های اقتصادی سه ماهه دوم که کمی بهتر از حد انتظار بود، بدون تغییر باقی مانده است. تحلیلگران و معامله‌گران گفتند که بازار اکنون بر جلسات ماه جاری متمرکز است که احتمالاً سیاست اقتصادی را در ادامه سال شکل خواهد داد.
مای‌استیل گلوبال در این باره گزارش داد که قیمت محصولات فولادی به دلیل افزایش انتظارات در مورد محرک‌های سیاست کلان اقتصادی افزایش یافته است. بر اساس این گزارش، بهبود حاشیه سود فروش فولاد، کارخانه‌های فولاد را نیز تشویق کرده است تا عملیات کوره بلند خود را افزایش دهند. میانگین نرخ استفاده از ظرفیت کوره بلند بین ۱۱ تا ۱۷ ژوئیه، هفته به هفته ۰.۹۹ درصد افزایش یافته است.
کارگزاری Everbright Futures در یادداشتی اخیرا اعلام کرده که صادرات فولاد هنوز بالاست و صادرات سنگ آهن از استرالیا و برزیل، دو تولیدکننده برتر جهان، اندکی افزایش یافته است. زغال سنگ کک شو و کک نیز که برای ساخت فولاد استفاده می‌شوند، به ترتیب ۴.۱۸ و ۲.۹۵درصد رشد داشته‌اند.
لازم به ذکر است قیمت‌های معیار فولاد در بورس آتی شانگهای در ماه جاری افزایش یافته است؛ کویل نورد گرم و فولاد ضد زنگ به ترتیب ۱.۴۵ درصد افزایش قیمت و میلگرد و سیم حدود ۲ درصد افزایش قیمت داشته‌اند.

رویدادها

ورود صندوق توسعه به سرمایه‌گذاری در انرژی

رئیس هیأت عامل صندوق توسعه ملی گفت: استجازه رهبر معظم انقلاب برای سرمایه‌گذاری این صندوق در حوزه انرژی، نفت، گاز و برق گرفته شد. مهدی غضنفری افزود: بر اساس این مجوز، صندوق اجازه یافت تا در حوزه انرژی شامل نفت، گاز و برق سرمایه‌گذاری کند. این اذن نه‌تنها اساسنامه صندوق را ارتقاء داد بلکه صندوق را به نقش و جایگاه حقیقی آن نزدیک کرد. وی تصریح کرد: در جلسه مورخ ۲۳ تیر ماه جاری شورای اقتصاد، علیرغم دستورهای متعدد در شورا، پیشنهادهای صندوق برای سرمایه‌گذاری به سبب اهمیتی که داشتند به عنوان دستور اول مطرح شد و به تصویب رسید. رئیس هیأت عامل این صندوق خاطر نشان کرد: بر این اساس مقرر شد صندوق توسعه ملی در «طرح ضربتی افزایش ۲۵۰ هزار بشکه در روز تولید نفت خام» و «طرح احداث ۷ هزار مگاوات نیروگاه خورشیدی» سرمایه‌گذاری کند.

درج ۲۰۰۸ نماد در بهار

مدیر امور ناشران سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه اعلام کرد: در بهار امسال، ۲۰۰۸ نماد ابزارهای مالی در بازارهای بورس، فرابورس، بورس کالا و بورس انرژی درج شد.

مریم شاه‌حسینی افزود: در سه ماه ابتدایی سال جاری به مبلغ ۱۴۸ همت بوده که شامل مبلغ ۱۰.۴ همت برای سهام، مبلغ ۸۴.۳ همت برای صکوک، مبلغ ۸.۶ همت برای صندوق (ETF)، مبلغ ۳.۹ همت برای اوراق مشارکت، مبلغ ۷.۲ همت برای سلف موازی استاندارد و ۳۳.۶ همت برای اوارق گام است و متعلق به ۷۲۰ هزار و ۶۶۶ کد سهامداری برای تعداد ۱۰۲ میلیارد اوراق کل بوده است. این مدیر سپرده‌گذاری مرکزی بیان کرد: در بهار امسال، در مجموع ۹۴۰ نماد در بورس، تعداد ۱۰۵۷ نماد در فرابورس، تعداد ۸ نماد « سلف موازی استاندارد و صندوق طلا» در بورس کالا و تعداد ۳ نماد «سلف موازی استاندارد» نیز در بورس انرژی درج شد.

۹۰ درصد فروش، تسهیلات می‌دهیم

معاون وزیر صمت گفت: در زمینه تأمین مالی بنگاه‌های کوچک و متوسط روش‌هایی در حال تدوین است که بر اساس آن، تا ۹۰ درصد فروش سال قبل واحدها، امکان تخصیص تسهیلات فراهم شود.

سعید شجاعی افزود: وزارت صمت روی مساله تحریک تقاضا که در برخی گروه‌های کالایی تا ۸۰ درصد با افت مواجه شده، در حال رایزنی با برخی دستگاه‌ها از جمله بانک مرکزی است. وی تصریح کرد: برای پشتیبانی از کسب‌وکارها، سه بسته حمایتی در حوزه‌های استمهال سررسید بدهی‌ها، بازسازی و نوسازی واحدهای آسیب‌دیده از جنگ اخیر و تشکیل صندوق خسارات تدوین شده‌است. در این بسته، تسهیلاتی در حوزه مالیات، تأمین مالی و بدهی‌های بانکی بنگاه‌ها تدوین شده است. همچنین ترخیص ۱۰۰ درصدی کالاها برای واحدهای تولیدی که به طور مستقیم در جنگ اخیر آسیب دیده‌اند و واحدهای اقتصادی که از مناقشه اخیر، غیرمستقیم لطمه دیده‌اند، تعریف شده است.

منتظر تصمیم دولت درباره خسارت جنگ هستیم

رئیس کل بیمه مرکزی با بیان اینکه تنها ۱۵ درصد خودروهای آسیب دیده از جنگ دارای بیمه نامه بودند اما این صنعت تمامی خودروهای آسیب دیده را ارزیابی خسارت کرده است، گفت: منتظر تصمیم دولت درباره خسارت وارده به ۸۵ درصد خودروهای آسیب دیده فاقد بیمه نامه (بیمه بدنه خودرو) هستیم.

پرویز خوشکلام خسروشاهی افزود: تاکنون در تمامی بیمه نامه‌ها جنگ به دلیل ریسک زیاد جزء استثنائات بوده است اما برخی از شرکت‌ها برای رفع نگرانی مردم در ایام جنگ، اقدام به فعال کردن آپشن جنگ در بیمه نامه‌های فروخته شده، کردند و یا اینکه آن را به صورت بیمه نامه ای جداگانه فروختند. وی تصریح کرد: از ابتدا در قانون بیمه ایران نیز موضوع جنگ دیده شده ولی امروز در بیمه نامه‌ها این موضوع استثنا شده است؛ با این تفاوت که اگر بیمه گر و بیمه‌گذار درباره آن به تفاهم رسیدند، پوشش جنگ را نیز به بیمه نامه‌های آنها اضافه می‌کنند.

مدیرعامل بورس کالا خبر داد:

فروش طلای گرمی در «کالا»

هفته‌نامه بورس مدیرعامل بورس کالا رشد قابل توجه سهم بازار مالی و مشتقه از ارزش کل معاملات بورس کالا را مهم‌ترین دستاورد این شرکت در سال ۱۴۰۳ دانست و گفت: افزایش سهم بازار اوراق بهادار مبتنی بر کالا، نشانه روشنی از قرار گرفتن بورس کالا در مسیر توسعه‌ای پایدار و هدفمند است. سید جواد جهرمی افزود: سهم بازار مالی و مشتقه از مجموع معاملات بورس کالا در سال ۱۴۰۳ به ۲۵ درصد رسید، در حالی که این رقم در سال پیش از آن، ۹ درصد بود. وی تصریح کرد: این رشد چشمگیر، نه تنها از هدف‌گذاری‌های ما فراتر رفت، بلکه آینده‌ای متفاوت برای بورس کالا ترسیم می‌کند؛ آینده‌ای که در آن ارزش بازار مالی می‌تواند تا چندبرابر بازار فیزیکی رشد کند.

معاملات ۲۵۰۰ همتی شد!

مدیرعامل این شرکت عنوان کرد: ارزش کل معاملات در سال گذشته به ۲۴۵۰ همت رسید که از این رقم، ۵۶۰ همت به معاملات بازار مالی و مشتقه اختصاص داشته است. جهرمی همچنین با اشاره به آمادگی کامل زیرساخت‌های سخت‌افزاری و نرم‌افزاری این بورس برای توسعه ابزارهای مالی نوین، تأکید کرد: اکنون فرصت مناسبی فراهم شده تا از طریق توسعه بازارهای مالی، سهم بورس کالا در تأمین مالی تولید، تقویت شفافیت و مشارکت مردم در اقتصاد مولد افزایش یابد.

وی در ادامه به تشریح محورهای اصلی برنامه‌های این بورس در سال

۱۴۰۴ پرداخت و گفت: راه‌اندازی بازار ابزارهای مالی مبتنی بر رمز دارایی‌ها و توکن با پشتوانه گواهی سپرده کالایی و توسعه سامانه‌های معاملاتی و اتصال به شبکه بانکی به منظور بهره‌برداری از ابزارهایی نظیر برات الکترونیک از برنامه‌های امسال بورس کالاست. سکاندار این مجموعه با اشاره به ورود دارایی‌های پایه جدید به بازار گواهی سپرده و مشتقه افزود: توسعه بیشتر بازار گواهی سپرده و مشتقه، مسیر راه‌اندازی صندوق‌های کالایی صنعتی و چندکالایی را هموار کرده و ظرفیت‌های جدیدی برای سرمایه‌گذاران ایجاد می‌کند. جهرمی همچنین از برنامه‌ریزی برای تسویه قراردادهای آتی و اختیار معامله از طریق حساب‌های عملیاتی کارگزاران خبر داد و افزود: آغاز معاملات شمش‌های گرمی طلا نیز به‌زودی آغاز می‌شود تا بخشی از تقاضای خرد جامعه را از این بستر پوشش دهیم. وی بیان کرد: از تسهیل روند تسویه معاملات در رینگ صادراتی، راه‌اندازی معاملات اوراق حق امتیاز و گسترش تأمین مالی از مسیر انتشار اوراق خرید دین کالایی به عنوان سایر اقدامات مهم بورس کالا در سال ۱۴۰۴ یاد کرد. مدیرعامل بورس کالای ایران در پایان اعلام کرد: بورس کالا در سال ۱۴۰۴ بیش از هر زمان دیگر بر توسعه بازار مالی و ابزارهای نوین متمرکز خواهد بود؛ چرا که آینده این بورس، از مسیر بازار مالی می‌گذرد.

مصوبات مجمع

در پایان مجمع عمومی عادی سالانه شرکت بورس کالای ایران تقسیم سود ۱۶۵ریالی به ازای هر سهم و افزایش ۳۱.۸ درصدی سرمایه شرکت را به تصویب رسید. عضای جدید هیات مدیره به این شرح است: کارگزاری بانک کشاورزی، سرمایه‌گذاری سپه، تامین سرمایه تمدن، سرمایه‌گذاری نفت و گاز پتروشیمی تامین، بانک تجارت، گروه مالی ملت، فولاد مبارکه اصفهان، گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید اعضای اصلی هیات مدیره و سرمایه‌گذاری سپه، سبدگردان مهرگان، فولاد خوزستان اعضای علی‌البدل هستند.

«آلومینا» آماده واگذاری شد

مصوبات جلسه ۱۶ تیر سال جاری هیأت واگذاری از سوی علی مدنی زاده وزیر اقتصاد ابلاغ شد و طبق آن، نحوه واگذاری ۵۳ درصد از سهام شرکت آلومینای ایران، ۲۰ درصد سهام پالایشگاه آناهیتا و ۴۰ درصد سهام نیروگاه سیکل ترکیبی خیام مشخص شده است.

شرکت آلومینای ایران ۸ اسفند سال گذشته با قیمت ۵۴۷۷ تومانی هر سهم وارد بورس شده و ۳۱ خرداد بیش از یک میلیارد سهم شامل ۵۳ درصد از سوی سازمان خصوصی سازی و به وکالت از ایمیدرو روانه میز فروش شد اما معامله ایی انجام نشد. قیمت پایه هر سهم این بلوک طبق قیمت پایانی روز قبل از عرضه بعلاوه ۱۰۰ درصد و به شرط آنکه از ۱۷ هزار و ۴۶ تومان کمتر نباشد، تعیین شده بود. عرضه سهام پالایش نفت آناهیتا هم شامل بیش از ۱,۲ میلیارد سهم است که به قیمت پایه ۴۱۹ تومان هر سهم و ارزش ۵۵۴ میلیارد تومانی برای ۱۹ مرداد آماده واگذاری شده است.

رشد ۱۷۲ درصدی درآمدهای «املاح»

مدیرعامل و نایب رئیس هیأت مدیره شرکت معدنی املاح ایران در نامه‌ای به ریاست اداره نظارت بر ناشران گروه شیمیایی و غذایی گفت: رشد ۶۵ درصدی سود عملیاتی در دوره مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳ نسبت به دوره مشابه سال قبل، مربوط به افزایش درآمدهای عملیاتی شرکت ناشی از افزایش مقدار فروش معادل ۶ درصد و افزایش متوسط نرخ فروش معادل ۷۷ درصد و عمدتا ناشی از اضافه شدن درآمد فروش محصول جدید سولفات پتاسیم به سبد محصولات شرکت به مقدار ۱۶۶۵۱ تن (سال قبل ۲۲۵ تن) و به ارزش ۶۹۸ میلیارد است؛ این مبلغ در سال قبل ۹,۳ میلیارد تومان بوده است.

محمد مهدی بوربور افزود: رشد ۱۷۲ درصدی سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی عمدتا مربوط به شناسایی ۷۲ میلیارد تومان سود ناشی از سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت شامل فروش ۴ میلیون و ۴۹۰ هزار سهم شرکت ملی مس ایران با سودآوری ۳۳ میلیاردی و... است.

مدیرعامل شرکت نفت سپاهان:

«شسپا» رکورد فروش را زد

مدیرعامل شرکت نفت سپاهان از تولید حدود ۷۵۰ هزار تن انواع روغن پایه و محصولات روانکار این شرکت در طول سال مالی ۱۴۰۳خبر داد و گفت: در همین بازه زمانی، رکورد فروش انواع محصولات به نسبت میانگین فروش ادوار گذشته شکسته شد.

فرهاد امین‌دهقان افزود: همچنین بیش از ۳۱,۴ همت درآمد و ۵,۶۴ همت سود خالص برای شرکت کسب شد که این ارقام افزایش چشمگیری را نسبت به سال گذشته نشان می‌دهد.

وی با تأکید بر این که شرکت نفت سپاهان، در سال ۱۴۰۳ هم چنان به عنوان طلایه دار صادرات در صنعت روانکار، بیش ترین سهم از صادرات کشور را بابت سهم مؤثر در بازارهای جهانی داشت؛ تصریح کرد: با ارتقاء توان رقابتی، قراردادهای خوبی میان شرکت نفت سپاهان و کشورهای مختلف در حاشیه خلیج فارس و آسیای شرقی منعقد شده و اکنون ۷۰ درصد فرآورده‌های تولیدی به بازارهای هدف صادر می‌شود. امین دهقان ادامه داد: در این دوره زمانی، نفت سپاهان رتبه ویژه خود به‌عنوان بزرگترین تولیدکننده محصولات روغن پایه گروه یک در خاورمیانه را حفظ کرده است.

مزایای رقابتی شرکت

مدیرعامل این شرکت به مزیت‌های رقابتی شرکت اشاره و عنوان کرد: نزدیکی به مهم‌ترین منابع تأمین خوراک، صادرات‌محور بودن شرکت، پایداری و ثبات تحویل محصول روغن پایه در بازارهای هدف صادراتی، بهره‌وری و راندمان تولید در قیاس با رقبا، توان ذخیره‌سازی مواد در مراحل مختلف تولید و دارا بودن پایانه صادراتی در بندرعباس را از ویژگی‌های خاص این شرکت است.

امین‌دهقان با اشاره به این که در سیاست کلان سودآوری شرکت در مقایسه با رقبا در سال مالی ۱۴۰۳موفق بودیم، افزود: با وجود چالش‌های متعدد به واسطه شرایط اقتصادی و برخی تصمیمات مؤثر بر صنعت روانکار از جمله افزایش عوارض صادراتی و لغو معافیت‌های مالیاتی شرکت‌های تولیدی، روند موفق سودآوری نفت سپاهان هم چنان تداوم داشت.

وی ادامه داد: با برنامه‌ریزی‌های هدفمند و سیاست‌های اتخاذشده برای سال‌جاری، نفت سپاهان با قابلیت تولید حدود ۷۵۰ هزار تن انواع روغن‌های بنزین، موتوری و صنعتی در کشور، روند صعودی آشکاری از نظر تولید کمّی و کیفی دارد.

سکاندار شرکت با بیان اینکه ارتقاء توان رقابتی و تولید صادرات محور با هدف ارزآوری بیش‌تر، از هدف‌گذاری‌های مهم این شرکت است، توضیح داد: با تلاش شبانه‌روزی همکاران متخصص شرکت و با تکیه بر توان داخلی، پروژه اورهال شرکت حتی زودتر از زمان بندی برنامه ریزی شده، به اتمام رسید و در هفته اول خرداد تمامی واحدهای عملیاتی پالایشگاه به مدار تولید بازگشتند.

امین دهقان وضعیت پروژه‌های شرکت را مطلوب اعلام کرد و گفت: روند توسعه ای آن رو به پیشرفت است. ضمن اینکه تعمیرات اساسی در شرکت نقش به سزایی در افزایش بهره‌وری، کاهش هزینه‌های تولید و ارتقاء کیفیت روغن‌های روانکار تولیدی خواهد داشت و ما را در دستیابی به اهداف استراتژیک شرکت یاری خواهد رساند. وی در پایان خاطر نشان کرد: با انجام موفقیت‌آمیز این اورهال، به دنبال افزایش تولید در سال جاری و ثبت رکوردهای جدید هستیم.از جمله موارد قابل توجه در بحث اورهال، بهبود فرآیند یوتیلیتی شرکت پس از سال‌هاست که می‌تواند به عنوان نقطه عطف قابل توجهی در تاریخ فعالیت شرکت قلمداد شود.

مصوبات مجمع

در پایان مجمع عمومی عادی سالانه صاحبان سهام شرکت نفت سپاهان پس از تصویب صورت‌های مالی تقسیم ۸۰۰ ریال سود نقدی به ازای هر سهم تصویب شد. همچنین ، روزنامه اطلاعات به‌عنوان روزنامه کثیرالانتشار شرکت برای سال مالی ۱۴۰۴ تعیین شد.

رشد ۹۱ درصدی درآمد عملیاتی «افق»

مدیرعامل شرکت فروشگاه‌های زنجیره‌ای افق کوروش به ریاست اداره نظارت بر ناشران گروه مالی و خدماتی سازمان بورس و اوراق بهادار نامه‌ای نوشت و در آن به دلایل رشد ۳۳ درصدی سود عملیاتی اشاره کرد و گفت: موضوع اول رشد چشمگیر فروش است؛ این افزایش عمدتا به علت رشد ۹۱ درصدی درآمدهای عملیاتی شرکت در بازه ۳ ماهه منتهی به ۳۱ خرداد ۱۴۰۴ است.

حسین صبوری به دلایل افزایش درآمدهای عملیاتی پرداخت و نوشت: این اتفاق عمدتا ناشی از توسعه فروشگاه‌ها و به تبع آن افزایش مبلغ فروش، تنوع بخشی به سبد محصولات و ارتقای خدمات فروش در بسترهای حضوری و آنلاین بوده است. ضمن اینکه در این دوره تعداد فروشگاه‌های فعال نسبت به دوره مشابه سال قبل افزایش داشته است که این مورد نیز بر رشد درآمدهای عملیاتی تاثیرگذار است.

«سمازن»؛ رشد ۷۵ درصدی سود خالص

مدیرعامل و نایب رئیس هیأت مدیره شرکت سیمان مازندران در نامه‌ای به ریاست اداره نظارت بر ناشران گروه صنعتی و معدنی، دلایل رشد ۷۵ درصدی سود خالص در دوره مالی منتهی به خرداد ۱۴۰۴ نسبت به دوره مشابه قبل را توضیح داد: نخستین مورد، افزایش ۵۴ درصدی درآمد عملیاتی ناشی از افزایش ۷۱ درصدی میانگین نرخ فروش کل محصولات و کاهش ۱۷ درصدی حجم فروش داخلی و صادراتی است.سید هوشنگ خلفوندی نوشت: دومین مورد نیز افزایش ۳۲ درصدی بهای تمام شده کالای فروش رفته است چراکه با توجه به افزایش هزینه‌های تولیدی شامل نرخ و هزینه حمل مواد، نرخ دستمزد سالانه و حامل‌های انرژی و علیرغم کاهش ۱۷ درصدی مقدار تحویل کالای فروش رفته در نهایت بهای تمام شده کالای فروش رفته به میزان مذکور افزایش پیدا کرده است.

بازدهی صندوق‌ها

نام صندوق طلا	قیمت صدور	قیمت ابطال	بازدهی هفتگی
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای دماوند	۱۳,۳۷۱	۱۳,۳۰۷	۱.۴۸
پشتوانه طلای لیان	۱۳,۶۸۳	۱۳,۶۱۷	۱.۴۷
در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده طلا درخشان آبان	۱۳,۳۰۵	۱۳,۲۴۱	۱.۴۶
طلای دنای زاگرس	۲۷,۶۹۶	۲۷,۵۶۳	۱.۴۶
طلای آسمان آلتون	۲۳,۹۰۶	۲۳,۷۹۷	۱.۴۳
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای کیمیا	۹,۹۹۹	۹,۹۵۳	۱.۳۵
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلا نهایت نگر	۲۵,۲۲۶	۲۵,۱۱۱	۱.۳۳
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای صبا	۴۳,۱۶۲	۴۲,۹۶۳	۱.۳۳
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلای کیان	۳۵۶,۳۱۹	۳۵۴,۷۰۲	۱.۲۹
پشتوانه طلای گلدیس نوین	۱۴,۶۰۳	۱۴,۵۳۶	۱.۲۵
در اوراق بهادار مبتنی بر طلا آتش فیروزه	۱۳,۵۱۰	۱۳,۴۵۰	۱.۲۵
پشتوانه طلای لوتوس	۵۲۹,۸۸۰	۵۲۷,۵۵۵	۱.۲۴
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای زرین آگاه	۵۹,۷۳۴	۵۹,۴۷۱	۱.۲۳
در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده سکه طلا کهربا	۷۱,۲۷۰	۷۰,۹۵۸	۱.۱۹
طلای تابان تمدن	۲۹,۸۲۳	۲۹,۶۹۷	۱.۱۳
پشتوانه سکه طلای زرافشان امید ایرانیان	۳۲۴,۶۳۸	۳۲۳,۲۸۹	۱.۰۹
زرفام آشنا	۵۵,۷۶۴	۵۵,۵۳۴	۱.۰۷

تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۴/۰۴/۳۱ - منبع: fipiran

صندوق‌های درآمد ثابت	قیمت صدور	قیمت ابطال	بازده هفتگی
بازده پایا	۱۹,۱۰۵	۱۹,۰۹۸	۳.۴۳
نیکوکاری مهرآور راهین	۱,۲۴۳,۲۱۴	۱,۲۳۸,۲۰۰	۲.۳۴
ارمغان فیروزه آسیا	۶۲,۹۳۸	۶۲,۸۷۵	۱.۳۲
اعتماد هامرز	۱۰,۰۷۹	۱۰,۰۶۶	۱.۲۴
با درآمد ثابت قلک سورنا	۱۰,۰۰۲	۱۰,۰۰۰	۱.۱۱
با درآمد ثابت سام	۱۴,۶۰۹	۱۴,۶۰۶	۱.۰۸
پایا ثروت پویا	۱۹,۴۱۵	۱۹,۴۰۰	۱.۰۷
با درآمد ثابت پاسارگاد	۱۱,۸۵۱	۱۱,۸۴۷	۱.۰۴
افرا نماد پایدار	۳۶,۹۰۰	۳۶,۸۶۹	۱.۰۳
مختص اوراق دولتی بازده پایه بازار صبا	۱۸,۵۲۲	۱۸,۵۱۶	۰.۹۳
ثابت مانی	۲۴,۳۳۴	۲۴,۳۰۱	۰.۸۸
بانک گردشگری	۱,۰۲۳,۷۱۸	۱,۰۲۲,۹۳۱	۰.۸۸
ثابت آوند مفید	۲۱,۰۶۱	۲۱,۰۵۰	۰.۸۵
با درآمد ثابت کیان	۷۶,۹۹۹	۷۶,۹۷۰	۰.۸۴
نوع دوم کارا	۲۵,۴۲۹	۲۵,۴۲۰	۰.۸۱
با درآمد ثابت ماهور	۱۵,۹۵۸	۱۵,۹۴۷	۰.۸
نوع دوم رایکا	۱۹,۵۵۳	۱۹,۵۴۶	۰.۷۸
مشترک صنعت و معدن	۱,۰۰۴,۷۷۶	۱,۰۰۳,۷۸۱	۰.۷۷
اندیشه ورزان صبا تامین	۴۹,۱۸۹	۴۹,۱۴۱	۰.۷۵
با درآمد ثابت ثروت ماکان	۱۱,۰۸۳	۱۱,۰۷۷	۰.۷۳
لبخند فارابی	۲۱,۳۱۰	۲۱,۳۰۴	۰.۷۲
ثروت افزون فاخر	۱۷,۴۲۷	۱۷,۴۱۸	۰.۷۱
با درآمد ثابت پایش	۱۴,۵۶۳	۱۴,۵۵۲	۰.۷
مشترک افق کارگزاری بانک خاورمیانه	۱,۰۰۵,۵۲۹	۱,۰۰۴,۶۸۵	۰.۷
مشترک فراز اندیش نوین	۱۰,۰۴۴	۱۰,۰۳۸	۰.۷
با درآمد ثابت نشان هامرز	۲۲,۰۹۲	۲۲,۰۷۵	۰.۶۹
درین بها بازار	۱۸,۲۶۵	۱۸,۲۴۸	۰.۶۹
با درآمد ثابت تصمیم	۴۲,۱۷۶	۴۲,۱۶۱	۰.۶۹
آوای فردای زاگرس	۲۹,۱۶۵	۲۹,۱۴۸	۰.۶۹
آسمان دامون	۱۵,۰۵۶	۱۵,۰۴۹	۰.۶۸
ارزش پاداش	۱۹,۸۱۷	۱۹,۸۰۵	۰.۶۸
با درآمد ثابت آریا	۲۴,۰۷۹	۲۴,۰۵۶	۰.۶۷
نهال سرمایه ایرانیان	۱۷,۸۷۷	۱۷,۸۶۹	۰.۶۵
گنجینه داریوش	۱۵,۳۵۷	۱۵,۳۵۲	۰.۶۵
نیکوکاری همیار آشنا ایرانیان	۱,۰۰۰,۳۵۵	۱,۰۰۰,۰۰۰	۰.۶۵
گنجینه یکم آوید	۲۹,۵۶۲	۲۹,۵۵۰	۰.۶۵
نگین رفاه	۱,۲۲۶,۲۱۱	۱,۲۲۵,۶۲۶	۰.۶۴
با درآمد ثابت امید انصار	۱,۰۳۲,۳۳۲	۱,۰۳۱,۲۲۲	۰.۶۴
با درآمد ثابت آرامش	۱۳,۸۱۸	۱۳,۸۱۴	۰.۶۴
توسعه افق رابین	۱۹,۵۳۳	۱۹,۵۲۶	۰.۶۴
نوع دوم پایدار نو ویرا	۱۹,۸۳۸	۱۹,۸۲۹	۰.۶۴
همای آگاه	۱۰,۰۰۶	۱۰,۰۰۰	۰.۶۴

تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۴/۰۴/۳۱ - منبع: fipiran

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

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

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

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

سخن هفته

تنوع‌سازی گسترده زمانی لازم است که سرمایه‌گذار نداند در حال انجام چه کاری است.

«وارن بافت»

تخته سیاه

گروه مالی شریف

نام دوره	زمان برگزاری
آمادگی آزمون گواهینامه اصول بازار سرمایه	۷ مرداد
اقتصاد کلان برای فعالان اقتصادی	۸ مرداد
پرورش مدیر مالی خبره	۸ مرداد
دوره جامع پرورش کارشناس ارزیاب خبره طرح‌های سرمایه‌گذاری	۹ مرداد

www.irfinance.ir

کارگزاری آگاه

نام دوره	زمان برگزاری
پیش‌بینی سود به زبان ساده (آنلاین)	۴ مرداد
همه چیز درباره مجامع شرکت‌ها (آنلاین)	۴ مرداد
فرصت‌های سرمایه‌گذاری در بازار طلا (آنلاین)	۴ مرداد
سناریوهای سیاسی و اقتصادی در دوره پساجنگ (آنلاین)	۵ مرداد

www.agah.com

آکادمی بورسی پشوتن

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
سومین دوره پرورش کارشناس و معامله‌گر حرفه‌ای بورس کالا (به همراه استراتژی‌های معاملاتی)	در حال ثبت نام
تحلیل صنعت فلزات اساسی	درحال ثبت نام

www.donyayemali.com

مرکز مالی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
هفدهمین دوره آموزشی بازارها و ابزارهای مشتقه (Derivatives Markets)	در حال ثبت‌نام
MBA بازار سرمایه در تالار شیشه ای بورس تهران	در حال ثبت‌نام
هجدهمین دوره آموزشی بازارها و ابزارهای مشتقه‌ها (Derivatives Markets)	در حال ثبت‌نام
فیلم آموزشی تأمین مالی حوزه مسکن از طریق بازار سرمایه	در حال ثبت‌نام

www.ifc.ir

کیوسک خارجی

نبرد با سرطان

سرطان بیماری مهلکی است که هر سال هزاران قربانی می‌گیرد. در چند دهه اخیر، روند مبارزه با این بیماری، آرام، مداوم و دستاوردها چشمگیر بوده است. نشریه «اکونومیست» در تازه‌ترین شماره خود با تاکید بر اینکه امیدواریم این روند ادامه داشته باشد، نوشت: در سال ۱۹۷۱ میلادی، ریچارد نیکسون رئیس جمهور آمریکا جنگ علیه سرطان را اعلام کرد. درست دو سال پیش از آن، برنامه آپولو با همکاری دانشمندان و دولت توانسته بود پای انسان را به کره ماه برساند. بنابراین امید برای درمان سرطان زیاد بود. در آن زمان، تعدادی از پزشکان خوش‌بین از درمان سرطان طی چند سال خبر داده بودند. البته آنها اشتباه می‌کردند. امروزه همه بزرگسالان یا سرطان دارند یا کسی را می‌شناسند که مبتلا به این بیماری است. در کشورهای ثروتمند، نیمی از مردان و یک سوم زنان انتظار دارند که در طول زندگی به یکی از انواع سرطان مبتلا شوند. در آمریکا، جایی که سرطان پس از بیماری قلبی، دومین عامل مرگ به شمار می‌رود، سالانه ۶۰۰ هزار نفر از ابتلا به سرطان می‌میرند.

اعتصاب پزشکان

انگلستان با موج تازه اعتصاب پزشکان روبه‌رو شده است. در اعتراض به شرایط نامناسب و حقوق اندک، پزشکان انگلیسی در سال ۲۰۲۴ نیز دست به اعتصاب زده بودند. مجله «د ویک» در شماره جدید خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: با شروع دور جدید اعتصاب پزشکان، وس استریتینگ وزیر بهداشت انگلستان اعلام کرد که قصد دارد با رهبران اتحادیه پزشکان مذاکره کند. او تاکید کرد: اعتصاب پنج‌روزه پزشکان انگلیسی که از روز جمعه ۲۵ جولای (سوم مرداد) آغاز می‌شود، اشتباه فاجعه‌باری خواهد بود. استریتینگ افزود: توصیه انجمن پزشکی بریتانیا به پزشکان مبنی بر اینکه برنامه اعتصاب را از قبل به بیمارستان‌ها اعلام نکنند، به طور شگفت‌آوری غیرمسئولانه است. این اتفاق به شکل خطرناکی بیمارستان‌ها را با کمبود نیرو مواجه می‌کند. اعضای این انجمن با درخواست افزایش ۲۹ درصدی حقوق، رای به اعتصاب داده‌اند. به آنها پیشنهاد افزایش ۵,۴ درصدی حقوق داده شده است. برنامه اعتصاب پزشکان انگلستان بازتاب گسترده‌ای در نشریات این کشور همچون تایمز و ایندیپندنت داشته است. به گفته آنها، پزشکان انگلیسی دلیل محکمی برای افزایش دستمزد دارند.

چهره

پیشتازان IPO در ۲۰۲۵

علی دانیال
روزنامه‌نگار

بازار جهانی عرضه اولیه سهام با روند مناسبی در حرکت است. بر اساس آمارها، در نیمه نخست سال ۲۰۲۵ ارزش عرضه‌های اولیه سهام با ۱۷ درصد رشد نسبت به مدت مشابه سال گذشته، از ۴۹,۶ میلیارد دلار به ۵۸,۲ میلیارد دلار افزایش پیدا کرد. دلیل این رشد، افزایش تعداد IPOها بوده است. تعداد عرضه‌های اولیه سهام از ۴۴۴ مورد در نیمه نخست ۲۰۲۴ به ۴۸۶ مورد در نیمه نخست امسال افزایش داشته است. در این گزارش، عملکرد سه منطقه بورسی در حوزه عرضه اولیه سهام مورد بررسی قرار گرفته است.

Americas

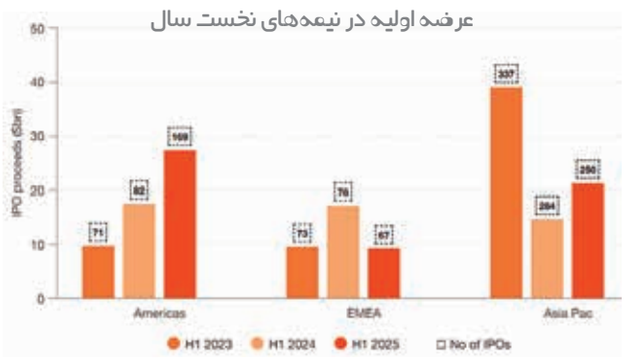
بررسی‌ها نشان می‌دهند که این منطقه پیشتاز فعالیت‌های IPO بوده است. در نیمه نخست امسال، درآمد حاصل از عرضه‌های اولیه این منطقه با ۵۶ درصد رشد نسبت به مدت مشابه سال قبل از ۱۷,۶ میلیارد دلار به ۲۷,۵ میلیارد دلار افزایش یافت. البته بخش بزرگی از این رشد حاصل فعالیت SPAC (شرکت با هدف ویژه تملک) بوده است. در این منطقه، بازار سهام آمریکا بیشترین تعداد IPOها را به خود اختصاص داد، به طوری که بورس‌های نزدک و نیویورک به ترتیب با افزایش درآمد عرضه اولیه به ۱۹,۴ میلیارد دلار و ۸,۱ میلیارد دلار روبه‌رو شدند. مهمترین IPO منطقه مربوط به بورس TSX کانادا با ارزش ۷,۳ میلیارد دلار بود. در این منطقه، بهترین عملکرد در حوزه عرضه اولیه سهام مربوط به بخش مالی بود.

EMEA

منطقه بزرگ اروپا-خاورمیانه-آفریقا در حوزه عرضه اولیه سهام عملکرد مطلوبی نداشت. ارزش IPOهای این منطقه در نیمه نخست امسال به ۹,۴ میلیارد دلار رسید. این رقم در مدت مشابه سال ۲۰۲۴ معادل ۱۷,۲ میلیارد دلار بود. مهمترین دلیل این اتفاق، ابهام درباره سیاستگذاری و ضعف اقتصادی اروپا بود که موجب شد تا شرکت‌ها روند عرضه اولیه سهام خود را به تعویق بیندازند. با این حال، این منطقه شاهد دو IPO مهم بود که در میان ۱۰ عرضه اولیه برتر این منطقه جای گرفتند. نخست شرکت سوئدی ارائه‌کننده محصولات طبی که عنوان بزرگترین IPO اروپا در نیمه نخست ۲۰۲۵ را کسب کرد. این شرکت که در بورس نزدک استکهلم پذیرش شده، ۸۸۸ میلیون دلار درآمد داشت. بیش از نیمی از عرضه‌های اولیه سهام منطقه به خاورمیانه تعلق داشت. مورد دوم مربوط به یک شرکت هواپیمایی ارزان‌قیمت عربستانی بود که بزرگترین IPO منطقه در نیمه نخست امسال لقب گرفت. این نخستین عرضه اولیه سهام یک شرکت هواپیمایی منطقه خلیج فارس در ۲۰ سال گذشته بود.

APAC

این منطقه وضعیت متفاوتی داشت. به بیان دیگر، با وجود کاهش تعداد IPOها، درآمد حاصل از عرضه‌های اولیه سهام با رشد خوبی روبه‌رو شد. بر اساس آمارهای موجود، ارزش عرضه‌های اولیه سهام این منطقه از ۱۴,۸ میلیارد دلار در نیمه نخست ۲۰۲۴ به ۲۱,۳ میلیارد دلار در نیمه نخست امسال افزایش پیدا کرد، این در حالی است که تعداد IPOها ۳۴ مورد کاهش نشان می‌داد. یکی از بهترین IPOهای منطقه، عرضه اولیه سهام یک شرکت تولیدکننده تراشه و نیمه‌رسانا در بورس توکیو به ارزش ۲,۵ میلیارد دلار بود. در نیمه نخست امسال، رونق به بازار IPO هنگ‌کنگ بازگشت. عامل این اتفاق، شرکت‌های چینی بودند که جذب سرمایه و توسعه فعالیت‌های برون‌مرزی را دنبال می‌کردند. همچنین سهام یک شرکت تولیدکننده باتری در بورس هنگ‌کنگ عرضه شد که ۴,۶ میلیارد دلار درآمد داشت. در نیمه نخست امسال، هند فعال‌ترین بازار IPO منطقه را به خود اختصاص داد، به طوری که نیمی از عرضه‌های اولیه منطقه مربوط به این کشور بود. بزرگترین IPO این کشور، یک شرکت مالی غیربانکی بود که در میان IPOهای برتر جهان در نیمه نخست ۲۰۲۵ جای گرفت. در سال ۲۰۲۴ مجموع عرضه‌های اولیه سهام در بازار هند به عدد ۱۴۹ رسید. در نیمه نخست امسال تعداد IPOهای بورس هند به ۵۰ مورد رسید که ۱۵ مورد کمتر از مدت مشابه سال قبل بود.



کتاب

سرخوشی غیرعقلائی
irrational exuberance

• نویسنده: **رابرت شیلر**
• ترجمه: **سیدفرهنگ حسینی**
• انتشارات: **چالش**

خلاصه فصل اول:
بازار سرمایه در چشم‌انداز تاریخی

در دسامبر ۱۹۹۶، زمانی که آلن گرینسپن، رئیس وقت فدرال رزرو ایالات متحده، در یک سخنرانی رسمی از عبارت «سرخوشی غیرعقلائی» استفاده کرد، بازارهای جهانی بلافاصله واکنش نشان دادند. شاخص‌های مهمی چون نیکی، داو جونز، DAX و FTSE همگی با کاهش‌های چند درصدی مواجه شدند. این واکنش شدید به تنها دو واژه، نشانگر حساسیت بالای بازارها به انتظارات، هیجانات و پیام‌های ضمنی تصمیم‌گیران پولی بود.

شیلر در فصل اول، عبارت «سرخوشی غیرعقلائی» را به عنوان توصیفی دقیق از نوعی پدیده اجتماعی مورد بررسی قرار می‌دهد که در آن، بازارها تحت تأثیر عوامل روانی به شکلی غیرمنطقی رشد می‌کنند. این رشدها، بدون توجیه بنیادی و همراه با ایجاد ناپایداری در قیمت‌ها رخ می‌دهند. وی تأکید می‌کند که در دهه ۱۹۹۰، بسیاری از ناظران بازار، رشد غیرعادی شاخص‌ها را مشاهده می‌کردند، اما قادر به ارائه توضیح روشن و علمی برای آن نبودند. به باور او، اصطلاح «سرخوشی غیرعقلائی» ابزاری مفید برای فهم چنین موقعیت‌هایی است.

در تعریف شیلر، حباب سوداگرانه موقعیتی است که در آن اخبار افزایش قیمت، منجر به اشتیاق سرمایه‌گذاری می‌شود. این اشتیاق به‌طور مسری در میان افراد پخش می‌شود و داستان‌هایی را تقویت می‌کند که افزایش قیمت را توجیه‌پذیر جلوه می‌دهند افراد مدعی می‌شوند که روند صعودی نرمال جدید است و از آن با عنوان عصر جدید یاد می‌کنند. ورود سرمایه‌گذاران جدید، حتی با وجود تردید درباره ارزش ذاتی دارایی، عمدتاً

به واسطه حس رقابت، هیجان و موفقیت دیگران رخ می‌دهد. به‌عنوان نمونه تاریخی، شیلر به صعود بزرگ بازار سهام آمریکا از سال ۱۹۹۴ تا اوایل سال ۲۰۰۰ اشاره می‌کند. در این بازه، شاخص داو جونز از حدود ۳۶۰۰ واحد به بیش از ۱۱۷۰۰ واحد رسید؛ یعنی در کمتر از ۶ سال، بیش از ۳ برابر شد. این رشد، در حالی اتفاق افتاد که متغیرهای کلیدی اقتصادی مانند تولید ناخالص داخلی و سود شرکت‌ها رشد بسیار کمتری داشتند (به ترتیب کمتر از ۴۰ و ۶۰ درصد).

نویسنده در ادامه، نمودارهایی از شاخص S&P و سود واقعی آن را از سال ۱۸۷۱ تا ۲۰۱۴ ارائه می‌دهد و با استفاده از شاخص تعدیل‌شده با تورم، نشان می‌دهد که رشد بازار در سال‌های پایانی قرن بیستم، رویدادی استثنایی و خارج از روند تاریخی است. به اعتقاد او، چنین رشدهایی بدون حمایت از سود بنیادی، ناپایدار و حبابی‌اند. در این میان، شاخص CAPE (نسبت قیمت به سود دوره‌ای تعدیل‌شده با تورم) اهمیت ویژه‌ای دارد. این نسبت که توسط شیلر و جان کمپل توسعه داده شده، قیمت واقعی بازار سهام را بر میانگین سود واقعی ده ساله تقسیم می‌کند. در سال ۲۰۰۰، این نسبت به ۴۷.۲ رسید؛ سطحی بی‌سابقه حتی در مقایسه با اوج بازار ۱۹۲۹ (که ۳۲.۶ بود). به گفته شیلر، چنین نسبت‌های بالایی بیانگر قیمت‌گذاری بیش از حد بازارها هستند که به‌ندرت با بازده بلندمدت مطلوب همراهند.

وی در ادامه، سه دوره دیگر از تاریخ را که نسبت قیمت به سود بالایی داشته‌اند، بررسی می‌کند: اوج سال ۱۹۰۱ در آستانه قرن جدید، حباب ۱۹۲۹ و اوج سال ۱۹۶۶ در دوران کندی-جانسون. در هر سه مورد، رشد سریع قیمت‌ها و افزایش نسبت قیمت به سود با دوره‌هایی از بازده پایین یا حتی منفی در سال‌های بعد همراه شده است. برای مثال، در پنج سال پس از اوج ۱۹۲۹، بازده واقعی بازار سهام آمریکا سالانه ۱۳.۱- درصد بود و شاخص تا دسامبر ۱۹۵۸ نتوانست به سطح واقعی خود در سپتامبر ۱۹۲۹ بازگردد.

شیلر با تحلیل نمودار قیمت‌های واقعی در کشورهای مختلف، نشان می‌دهد که رونق بازار در سال‌های ۱۹۹۵ تا ۲۰۰۰ تنها مختص آمریکا نبوده، بلکه در بسیاری از کشورهای توسعه‌یافته و در حال توسعه نیز مشاهده شده است. این همزمانی در رشد و سپس سقوط بازارها، بیانگر نوعی رفتار جهانی و مشترک در میان سرمایه‌گذاران است.

در بخش پایانی فصل، نویسنده به وضعیت مبهم و پرابهامی اشاره می‌کند که در سال ۲۰۰۰ بر فضای فکری سرمایه‌گذاران حاکم بود. افراد از اقشار مختلف نسبت به سطح بالای بازار دچار تردید بودند. آیا این سطوح بازتاب پیشرفتی واقعی در اقتصاد هستند یا محصول هیجان و انتظارات غیرواقعی؟ حتی خود آلن گرینسپن نیز در تفسیر بعدی از سخنانش، جانب احتیاط را گرفت و چند ماه پس از آن، دیدگاهی خوش‌بینانه نسبت به «عصر جدید» اقتصادی ابراز کرد. شیلر تأکید می‌کند که بسیاری از نیروهای تعیین‌کننده بازار در ذهن انسان‌ها و روان جمعی نهفته است. وی هشدار می‌دهد که نمی‌توان تنها با تحلیل‌های عددی و اقتصادی رفتار بازار را پیش‌بینی کرد؛ بلکه لازم است دینامیک‌های اجتماعی، داستان‌های غالب و تأثیرات روانی را نیز در نظر گرفت.

فصل اول، با بررسی تاریخی و مستند رفتار بازارها، مقدمه‌ای جدی برای ورود به بحث‌های بعدی کتاب است. تحلیل‌هایی که در فصول بعدی درباره نقش رسانه‌ها، ساختارهای نهادی، عوامل فرهنگی و عوامل روان‌شناسی ارائه می‌شود، بر پایه همین درک تاریخی از رفتار بازار بنا می‌شوند.

کیوسک خارجی

تغییر روش

مارکوس آنتونی لمونیس ۵۱ ساله، تاجر، شخصیت تلویزیونی و بشردوست لبنانی-آمریکایی از جمله چهره‌های مطرح در دنیای کارآفرینی است. نشریه «آنترپرنیور» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی فعالیت‌های لمونیس و تغییر روش رهبری او پرداخته و نوشته است: سال ۲۰۲۲ بود که لمونیس خسته و بی‌حال به خانه رسید. او ۸ سال مجری برنامه تلویزیونی «پرافیت» بود و در این برنامه می‌کوشید تا به کسب‌وکارهای آسیب‌دیده کمک کند. پس از آن، برنامه‌ای با نام «نوسازی» برای شبکه تلویزیونی HGTV اجرا کرد که به خانواده‌ها در زمینه بازسازی خانه‌شان کمک می‌کرد. او به همسرش گفت که از این کار خوشش نمی‌آید و پرسید، چرا این کار را دوست ندارد؟ پاسخ همسرش، راه تازه‌ای پیش‌پای او قرار داد. همسر لمونیس گفت: این کار را دوست نداری چون مردم به آن نیاز ندارند. کاری را که همه قادر به انجام آن هستند، انجام نده. به دنبال انجام کاری باش که تنها خودت قادر به آن هستی. تو دارای توانمندی‌های خاصی هستی، پس به همان تکیه کن. این سخنان موجب شد تا لمونیس در روند کاری خود تغییراتی ایجاد کند.

میلیاردر فوتبالی

یونگمی میشل کانگ، تاجر، بشردوست و سرمایه‌گذار آمریکایی، مالک چندین تیم فوتبال حرفه‌ای است. نشریه «فوربز» در ویژه‌نامه ثروتمندترین زنان خودساخته آمریکایی، به بررسی فعالیت‌های این سرمایه‌گذار پرداخته و نوشته است: پس از فروش کسب‌وکار خدمات درمانی خود، میشل کانگ میلیاردر هدف جدیدی برای خود تعیین کرد: ایجاد تحول در ورزش زنان. کانگ به دنبال اثبات این است که سه تیم فوتبال او قادر به رقابت با تیم‌های مردان در دنیای کسب‌وکار واقعی هستند. از سال ۲۰۲۰، کانگ همه توجه خود را معطوف سرمایه‌گذاری و توسعه فوتبال زنان کرده است. او که در سئول (کره جنوبی) به دنیا آمده است، در دهه ۱۹۸۰ به آمریکا مهاجرت کرد و در رشته اقتصاد از دانشگاه شیکاگو فارغ‌التحصیل شد. در سال ۲۰۲۲ او بخش اعظم سهام تیم واشنگتن اسپریت را که در لیگ ملی فوتبال زنان آمریکا مسابقه می‌داد، تصاحب کرد. کانگ همچنین تیم‌های «لاندن سیتی لاینسز» (انگلستان) و «او ال لیونز» (فرانسه) را نیز خریداری کرد. این تیم‌ها تاکنون به موفقیت‌های زیادی دست یافته‌اند و این موفقیت‌ها، کانگ را در توسعه ورزش زنان مصمم‌تر کرده است.

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
| مرداد ۱۴۰۴ • هفته اول • سال سیزدهم • شماره ۵۹۸ |

مدیرعامل تأمین سرمایه خلیج فارس در گفت‌وگو با اطلاعات بورس:

«تفارس» ۴ همتی می‌شود

علی آل‌بویه
خبرنگار

در شرایطی که نقش تأمین سرمایه‌ها در تعمیق بازار مالی و هدایت نقدینگی به سمت تولید بیش از هر زمان دیگری مورد توجه قرار گرفته، شرکت تأمین سرمایه خلیج فارس با تدوین یک نقشه راه جامع، خود را برای ورود به دوره‌ای تازه از توسعه آماده می‌کند. سید امیدرضا محمدی، مدیرعامل این شرکت، در گفت‌وگو با اطلاعات بورس از مجموعه‌ای از برنامه‌ها و اقدامات سخن می‌گوید که چشم‌انداز مالی شرکت را در سال ۱۴۰۴ و پس از آن، دگرگون خواهد کرد.

***

*** برنامه‌های اصلی شرکت برای سال ۱۴۰۴ چیست و چه اهدافی را دنبال می‌کنید؟**

برای سال ۱۴۰۴ برنامه‌هایی تدوین شده که امیدواریم به نتایج مثبتی برای تأمین سرمایه خلیج فارس منجر شود. تمرکز اصلی ما مدیریت سودآوری، تقویت زیرساخت‌ها و افزایش دارایی‌های تحت مدیریت است. همچنین توسعه تأمین مالی برای مجموعه‌های مختلف در دستور کار قرار دارد تا در نهایت به افزایش سودآوری شرکت منجر شود.

*** از برنامه افزایش سرمایه بگویید.**

با تأکید بر اهمیت افزایش سرمایه، باید بگویم این اقدام موجب تقویت جایگاه ما در بازار خواهد شد. در فاز نخست، حداقل ۲۵۰۰ میلیارد تومان افزایش سرمایه در نظر گرفته‌ایم و در صورت امکان، این رقم در سال‌های آینده به ۴۰۰۰ میلیارد تومان افزایش پیدا می‌کند. این میزان متناسب با میانگین سایر شرکت‌های تأمین سرمایه کشور خواهد بود.

*** توسعه ابزارهای فناورانه نیز در دستور کار قرار دارد؟**

بله، پلتفرم سرمایه‌گذاری آنلاین شرکت طراحی شده و روی سایت قرار دارد و نسخه اپلیکیشن آن نیز در دستور کار است. هدف ما تسهیل دسترسی کاربران به خدمات مالی و سرمایه‌گذاری با استفاده از ابزارهای دیجیتال است.

*** عملکرد مالی شرکت در سال ۱۴۰۳ چگونه بود؟**

در سال ۱۴۰۳، سود محقق‌شده ما ۱۸۰ میلیارد تومان بود که نسبت به سال قبل کاهش داشته و دلیل آن نوسانات نرخ بهره بوده است. با این حال، هدف‌گذاری ما در سال ۱۴۰۴، دست‌کم دو برابر کردن سود شرکت است. تلاش می‌کنیم با بهره‌گیری از تجربیات سال گذشته، سودآوری را به‌گونه‌ای مدیریت کنیم که برای سهامداران بازدهی قابل توجهی ایجاد کند.

*** وضعیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری شرکت چگونه است؟**

صندوق درآمد ثابت ساحل به‌عنوان یکی از صندوق‌های برتر معرفی شده و هم‌اکنون در میان ده صندوق برتر بازار هستیم. هدف‌گذاری کرده‌ایم که صندوق ساحل را به سطح پنج صندوق اول ارتقا دهیم. برای افزایش جذابیت این صندوق‌ها، از ابتدای تیر ارائه نرخ‌های رقابتی را در دستور کار قرار داده‌ایم.

*** چه اقداماتی برای تأمین مالی در سال ۱۴۰۳ انجام دادید؟**

در سال گذشته، مجموعاً ۲.۶ همت برای پنج شرکت از طریق انتشار اوراق بدهی تأمین مالی شده است. از این میزان، ۱.۳ همت به شرکت‌های گروه پتروشیمی خلیج فارس و ۱.۳ همت به شرکت‌های خارج از گروه اختصاص یافته است.

*** در مجمع عمومی شرکت چه گذشت؟**

بیشترین میزان سود قابل تقسیم میان سهامداران توزیع شد. تمامی بندهای مجمع به تصویب رسید و گزارش‌ها به‌صورت شفاف از سوی حسابرس تأیید شده بود. امیدواریم در سال پیش‌رو نیز روند مثبتی در سودآوری شرکت ادامه یابد.

*** عملکرد صندوق‌ها در مجمع چگونه تشریح شد؟**

مجموع دارایی‌های تحت مدیریت صندوق‌ها به رقم ۹.۳۷ همت رسیده است. این شرکت در پایان سال مالی، مدیریت پنج صندوق سرمایه‌گذاری فعال را بر عهده داشته است که شامل صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت نخل، صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت ساحل امن خلیج فارس، صندوق سرمایه‌گذاری بخشی پتروفارس، صندوق سرمایه‌گذاری سهامی گنجینه مینو و صندوق تضمین اصل سرمایه بوده است.

*** نقش بازارگردانی شرکت را چطور ارزیابی می‌کنید؟**

تأمین سرمایه خلیج فارس با بازارگردانی بیش از ۲۰ نماد، نقش مؤثری در تعادل بازار و پایداری نقدشوندگی ایفا کرده و درآمد حاصل از این فعالیت، بخش قابل توجهی از درآمد شرکت را به خود اختصاص داده است.

*** در حوزه ابزارهای نوین مالی برنامه‌هایتان چیست؟**

برنامه‌های ما در راستای توسعه تنوع صندوق‌ها و ارتقاء ابزارهای نوین مالی، به‌ویژه در صنایع راهبردی، تدوین شده‌اند. این اقدامات شامل تکمیل فرآیند تأسیس صندوق بازنشستگی تکمیلی خلیج فارس، نهایی‌سازی راه‌اندازی صندوق سرمایه‌گذاری مبتنی بر طلا، تأسیس صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت مبتنی بر صدور و ابطال، ارتقاء جایگاه صندوق خلیج به جمع ۱۰ صندوق برتر سهامی کشور، طراحی و تأسیس صندوق‌های کالایی، توسعه ابزارهای مشتقه برای پوشش ریسک نرخ بهره و طراحی ابزارهای نوین تأمین مالی با تمرکز بر صنعت نفت، گاز و پتروشیمی است.

*** هدف نهایی این اقدامات چیست؟**

این اقدامات در راستای تقویت نقش شرکت در بازار سرمایه، پاسخ به نیازهای متنوع سرمایه‌گذاران و تأمین مالی هدفمند در صنایع کلیدی دنبال می‌شود.

یادداشت

بازنگری رتبه اعتباری خاورمیانه در پرتوی جنگ دوازده روزه

محمد عرفان رایگان
کارشناس ارزیابی ریسک اعتباری شرکت پایا

درگیری دوازده روزه خرداد ۱۴۰۴ میان ایران و اسرائیل، هرچند در قامت عملیاتی محدود ماند، به‌عنوان یک شوک ژئوپلیتیکی ناگهانی عمل کرد و بر شاخص‌های ریسک کشوریِ خاورمیانه اثر چشمگیری گذاشت؛ زیرا پرسش درباره توان دولت‌ها برای جذب هزینه‌های فوق‌العاده دفاعی و حفظ دسترسی به بازارهای بدهی در مرکز توجه سرمایه‌گذاران قرار گرفت. شرکت رتبه بندی«فیچ» در همان روزهای نخست اعلام کرد که حتی یک مخاصمه کوتاه‌مدت می‌تواند بر مسیر مالی دولت‌های منطقه فشار وارد کند و چشم‌انداز اعتباری آنان را تیره نماید.

«مودیز» نیز هشدار داد که صرف احتمال گسترش درگیری برای افزایش حق‌الزحمه بیمه صادراتی و گسترش اسپرد سوآپ نکول اعتباری کفایت دارد، بی‌آن‌که نیاز به خسارت میدانی گسترده باشد. نتیجه آن شد که نرخ‌های بیمه جنگی در خلیج فارس و بنادر اسرائیل تا سه برابر اوج گرفت و اجاره اَبَرنفت‌کش‌ها به بیش از ۶۰هزار دلار در روز صعود یافت؛ ازاین‌رو، مفروضات ریسک کشوری در تمامی مدل‌های قیمت‌گذاری بازنگری شد.

در جبهه اسرائیل، پیشینه اعتباری پیش‌دستانه تضعیف شده بود؛ «مودیز» در مهرماه ۱۴۰۳ رتبه اعتباری بلندمدت دولت اسرائیل را به Baa۱ با چشم‌انداز منفی کاهش داده بود و «فیچ» در مرداد ۱۴۰۳ با تنزل به A همین مسیر را ادامه داده بود . جنگ اخیر، این نگرانی را پررنگ‌تر ساخت؛ چراکه هزینه‌های دفاعی، به‌زعم «مودیز»، کسری بودجه را تا حوالی شش درصد تولید ناخالص داخلی بالا خواهد برد و نسبت بدهی عمومی را در پایان ۲۰۲۵ به محدوده ۷۵درصد خواهد رساند، سطحی که مرز تحمل چارچوب رتبه‌بندی کنونی تلقی می‌شود.

واکنش بازار سریع بود؛ اسپرد سوآپ نکول اعتباری پنج‌ساله اسرائیل که پیش از حمله در حوالی ۹۰ واحد پایه بود، در اوج بحران به حدود ۲۰۰ واحد افزایش یافت و کوپن آخرین انتشار اوراق دولتی - با وجود جذب کامل - ۴۰ نقطه پایه بالاتر از انتشار زمستان قیمت‌گذاری شد.

ادامه در صفحه ۱۰

اخبار

اعلام مدیرعامل «همکاران سیستم»

محمد عزیز الهی به عنوان مدیرعامل شرکت همکاران سیستم معرفی شد وی دارای مدرک کارشناسی ارشد مدیریت کارآفرینی است. همچنین فرید فولادی در حال حاضر رئیس هیأت مدیره شـــرکت است و نایب رئیس آن، مهدی امیری است. ســـایر اعضای هیأت مدیره شرکت عبارتند از: محسن طلایی، محمد مهدی میرمطهری و علی اکبر صمد زاده.

تغییر صندلی‌ها در «مینا»

مدیران جدید شرکت شیشه سازی مینا معرفی شدند. حامد عبادتی که در ســـمت نایب رئیس هیأت مدیره شرکت است به عنوان مدیرعامل معرفی شـــد، وی دارای مدرک کارشناسی ارشـــد مدیریت است. هم اکنون سید ســـعید راوفی رئیس هیأت مدیره شرکت اســـت. همچنین مجتبی رجبی کفشگر و ولی اله محمدی سایر اعضای هیأت مدیره شرکت هستند.

سکاندار «سغرب» مشخص شد

منصور ارباب افضلی به عنوان مدیرعامل شرکت مجتمع سیمان غرب آسیا معرفی شـــد. وی دارای مدرک کارشناســـی ارشد مهندسی شیمی و عضو هیأت مدیره شرکت است. همچنین علیرضا ساجی به عنوان رئیس هیأت مدیره شرکت معرفی شد. نایب رئیس هیأت مدیره شرکت غلامرضا گرزین اســـت. حسن شاه ولدی و، حســـین نوروزی به عنوان دو عضو دیگر هیأت مدیره شرکت معرفی شدند.

سرپرست «وسین» انتخاب شد

عباس راد به عنوان سرپرســـت شرکت بیمه ســـینا معرفی شد وی دارای مدرک دکترای مهندسی صنایع است. وی عضو هیأت علمی دانشگاه شهید بهشتی و دارای ۲۹ مقاله کنفرانسی و ۲۳ مقاله ژورنالی است.

ابقای مدیران «وسنا»

ترکیب مدیران شرکت سرمایه‌گذاری نیروگاهی ایران تغییر نکرد. غلامعلی رخشانی مهر مجددا به عنوان مدیرعامل و نایب رئیس هیأت مدیره شرکت معرفی شـــد، وی دارای مدرک کارشناســـی ارشد مهندســـی برق است. همچنین رئیس هیأت مدیره شرکت محمد حسن متولی زاده قائینی است. دیگر اعضای هیأت مدیره شـــرکت احمدرضا فراســـت، حمید رضا صالحی سلمی و حسین جوادنیا هستند.

تغییر اعضای هیأت مدیره «زگلدشت»

حســـین معصومی در این دوره به عنوان رئیس هیأت مدیره معرفی شـــد همچنین در دور قبلی مسعود کیان مهر رئیس هیأت مدیره این شرکت را بر عهده داشـــت. نایب رئیس هیأت مدیره شرکت علیرضا آقا طهرانی است وی دارای مدرک کارشناســـی ارشد دامپروری است. همچنین سید محمد رضا یوسفی، حجت اله صادقی‌هاردنگی و موسی نوروزی چلچه سایر اعضای هیأت مدیره شرکت هستند.

سرپرست «دتماد» انتخاب شد

رامین رمضانی کلمر به عنوان سرپرست شرکت تولید مواد اولیه داروپخش معرفی شـــد وی دارای مدرک دکترای مهندسی شیمی است. اکبر دادرس مرنی به عنوان رئیس هیأت مدیره شرکت معرفی شد. اعضای هیأت مدیره شرکت، جلال الدین بلوری و محمد علی بهشتی، علی ندرلو هستند.

«وپایا» مدیرعامل جدید برگزید

مجتبی احمدی به عنوان مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری پایا تدبیر پارسا معرفی شـــد، وی دارای مدرک کارشناسی ارشد حسابداری و عضو هیأت مدیره شـــرکت است. مجید علی فر رئیس هیأت مدیره شرکت است. نایب رئیس هیأت مدیره شرکت علی اصغر مومنی است.

ترکیب «آوا» باقی ماند

ترکیب اعضای هیأت مدیره شـــرکت صنایع ارتباطی آوا در سمت خود ابقا شدند. غلامعلی حسنی صدر به عنوان مدیرعامل و نایب رئیس هیأت مدیره شرکت معرفی و در ســـمت خود ابقا شد، وی دارای مدرک دکترای است. همچنین رئیس هیأت مدیره شرکت داود ادیب است.

یادداشت

بازنگری رتبه اعتباری خاورمیانه در پرتوی جنگ دوازده روزه

ادامه از صفحه ۹

در ســـوی مقابل، ایران از ســـال ۲۰۰۸ فاقد رتبه‌بندی رســـمی نزد ســـه رتبه‌بندی اعتباری بزرگ است و ســـرمایه‌گذاران برای سنجش ریسک به دسته‌بندی OECD اتکا می‌کنند؛ به‌روزرسانی خرداد ۱۴۰۴ این کشور را در بدترین طبقه «۷» ابقا کرد. جنگ، این برچســـب را سنگین‌تر ساخت؛ زیرا تهدید فعال‌شـــدن سازوکار «اسنپ‌بک» از ســـوی سه کشور اروپایی، ریســـک تحریم‌های چندجانبه را دوچندان کرد. پیامد فوری، جهش نرخ ارز و افزایـــش تـــورم بود؛ هم‌زمان، حق بیمه حمل نفـــت از تنگه هرمز به ۰/۵ درصد ارزش محموله رســـید و برخی شرکت‌های اروپایی فقط در برابر دریافت نقدی حاضر به حمل شدند. افت صادرات نفت خام به زیر ۸۰۰هزار بشـــکه در روز و گرایش مجدد پروژه‌ها به تهاتر نفت با کالا، نتیجه طبیعی این شرایط بود.

بازتـــاب منطقه‌ای جنگ نیز قابل اغماض نبـــود. «فیچ» اعلام کرد اگرچه درگیری کوتاه و مهارشـــده بماند، اثر مستقیم بر رتبه اغلب صادرکنندگان خلیج فارس محدود خواهد بود، اما تداوم نااطمینانی می‌تواند هزینه سرمایه را برای آنها بالا نگه دارد. در عمل، اســـپرد ســـوآپ نکول اعتباری بحرین و عمان در هفته نخســـت بحـــران ۲۰ تا ۳۰ واحد پایه گســـترش یافت و صندوق‌های بدهی نوظهور ورود ســـرمایه تازه به اوراق دلاری خاورمیانه را متوقف کردند؛ اگرچه با استقرار آتش‌بس بخشی از این فاصله عقب نشست، ولی نرخ‌های بیمه جنگی همچنان بالاتر از متوسط پیش از مخاصمه ماند.

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه:

«وبانک» به دنبال واگذاریست

هفته‌نامه بورس مدیرعامل شرکت ســـرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی گفت: طبق قانون، هیچ نهـــاد یا مجموعه‌ای نمی‌تواند بیش از ۳۳ درصد ســـهام یک بانک را در اختیار داشته باشـــد و این موضوع تحت نظارت بانک مرکزی است.

فرهاد زرگری در گفت‌وگو با صدای بورس در خصوص واگذاری ســـهام بانک اقتصاد نوین افزود: گروه توسعه ملی، به‌ویژه از طریق شرکت توسعه صنایع بهشهر، حدود ۴۳ درصد ســـهام بانک اقتصاد نوین را در اختیار داشت که مطابق قانون، ملزم به واگذاری ۱۰ درصد از این سهم بود.

وی تصریـــح کرد: اقدامات لازم از جملـــه ارزش‌گذاری بر مبنای خالص ارزش دارایی‌های بانک انجام شده و اطلاع‌رسانی عمومی صورت گرفته اســـت. عرضه اولیه به‌صورت نقدی کامل انجام خواهد شد و در صورت عدم استقبال، در مراحل بعدی به‌صورت نقد و اقساط عرضه خواهد شد.

ریسک‌های قیمت‌گذاری دولتی

زرگری در بخشی دیگر از این گفت‌وگو که با محوریت تعهدات ارزی بود اعلام کرد: بخش عمده‌ای از تعهدات مربوط به شرکت‌های زیرمجموعه در صنعـــت غذایی، از جملـــه مارگارین و بهپاک اســـت. بـــا توجه به قیمت‌گذاری دولتی محصولات اساسی مانند روغن و استفاده از ارزهای حمایتی، شـــرکت با ریسک‌هایی مواجه بوده است. مدیرعامل این گروه ادامـــه داد: با این حال، پیگیری‌های حقوقی در حال انجام اســـت و در صورت حل‌وفصل مطلوب این پرونده‌هـــا، نگرانی خاصی وجود نخواهد داشـــت. همچنین، جلسات متعددی با وزارت جهاد کشاورزی و شخص وزیر برگزار شـــده و قول مســـاعد برای حمایت از ایـــن صنعت در برابر نوسانات ارزی داده شده است.

۱۰۰ درصد لیزینگ نصیب «وبانک» می‌شود

وی در ادامـــه صحبت‌های خود به مذاکرات این شـــرکت با ایران‌خودرو برای انتقال مالکیت لیزینگ مشـــترک اشـــاره و اعلام کرد: با توجه به غیرفعال بودن این شـــرکت در ســـاختار ایران‌خودرو و اهمیت آن برای بانک ملی، توافق شده که سهم ۵۰ درصدی ایران‌خودرو به گروه توسعه ملی منتقل شـــود و شـــرکت به‌صورت صددرصدی در اختیار گروه قرار خواهـــد گرفت. زرگری افزود: این موضوع امکان اجرای اســـتراتژی‌های جدید و افزایش ســـودآوری را فراهم خواهد کرد. بانک ملی نیز در این مسیر همراهی مؤثری داشته و انتظار می‌رود با هماهنگی بانک مرکزی، این فرآیند به‌زودی نهایی شود.

استراتژی‌های کلان در سه محور...

مدیرعامل این شـــرکت تصریح کرد: اســـتراتژی‌های کلان گروه توسعه ملی در ســـه محور اصلی طراحی شده اســـت. محور نخست بر تقویت نقش سرپرســـتی متمرکز اســـت و با هدف افزایش ارزش‌آفرینی برای

سهامداران، بر اجرای کامل حاکمیت شرکتی، عبور از کنترل صرف مالی به سمت کنترل‌های برنامه‌محور، و همچنین ارتقای اثربخشی واحدهای نظارتی از جمله بازرســـی و امور حقوقی تأکید دارد. وی ادامه داد: محور دوم به بهینه‌ســـازی سبد سرمایه‌گذاری اختصاص دارد؛ به این معنا که شـــرکت‌های کم‌بازده، زیان‌ده یا فاقد توجیه اقتصادی شناسایی شده و در اولویت واگذاری قرار می‌گیرند تا ترکیب پرتفوی سرمایه‌گذاری گروه اصلاح شود.

تمرکز بر دانش بنیان و راه‌اندازی «ملی‌تک»

زرگری ســـومین محور را ناظر بر سیاســـت‌های ســـرمایه‌گذاری (IPS) گروه دانســـت و بیان کـــرد: این موضوع در ســـه حـــوزه اصلی دنبال می‌شود؛ توســـعه خدمات مالی و سرمایه‌گذاری با هدف ایجاد یک نهاد مالـــی جامع ذیل بانـــک ملی، تمرکز بر حوزه دانش‌بنیـــان و نوآوری از طریق گسترش فعالیت‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی (CVC) و راه‌اندازی اکوسیستم نوآوری با محوریت برند «ملی‌تک»، و نهایتاً تجمیع شـــرکت‌های عملیاتی موجود در قالب یک هلدینگ تخصصی در حوزه صنایع خاص. وی در پایان این گفت‌وگو خاطر نشـــان کرد: چشـــم‌انداز آینده گروه توسعه ملی، حرکت به‌سوی سازمانی چابک و یکپارچه با سه هلدینگ تخصصی و مشخص در این سه حوزه خواهد بود.

«وبانک» ششم شد

مدیرعامل شرکت ســـرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی در مجمع عمومی عادی ســـالانه این شرکت نیز که در هفته گذشته برگزار شده به تشریح عملکرد یک‌ساله و برنامه‌های پیش‌رو پرداخت و توضیح داد: این شرکت در رتبه‌بندی یک‌صد شـــرکت برتر کشور، رتبه ۲۷ را به خود اختصاص داده اســـت. در میان شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی نیز، گروه توسعه ملی در جایگاه ششـــم قرار دارد. زرگری افزود: سرمایه ثبت‌شده وبانک بیـــش از ۵۰ هزار میلیارد ریـــال بوده و بانک ملی ایـــران با تملک ۶۴ درصد از ســـهام، سهامدار عمده آن محســـوب می‌شود. بهای تمام‌شده سرمایه‌گذاری‌های وبانک نیز حدود ۳۲ هزار میلیارد تومان است.

رشد ۱۷ درصدی درآمد «سیدکو»

وی در ادامه به عملکرد مثبت هلدینگ ســـیمانی سیدکو اشاره و اعلام کرد: درآمد این هلدینگ در ســـال ۱۴۰۳ با رشـــد ۱۷ درصدی همراه بود. تمرکز بر توســـعه محصولات دانش‌بنیان از جمله تولید سیمان‌های تخصصی مانند ســـیمان حفاری، دندان‌پزشکی و ارتوپدی، از مهم‌ترین برنامه‌های این مجموعه بوده است. زرگری افزود: برنامه‌ریزی برای تأمین انرژی پاک با ظرفیت ۳۰ مگاوات، بهینه‌سازی ناوگان حمل‌ونقل، کاهش هزینه‌های لجســـتیکی و حفاظت از ذخایر کلینکر در چارچوب الزامات پدافند غیرعامل نیز در سال گذشته به اجرا درآمد.

افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی «وتوسم» در راه است

مدیرعامل شرکت با اشاره به عملکرد شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی خاطرنشان کرد: این شـــرکت در سال مالی منتهی به آذر ۱۴۰۳ موفق شد سود خالص خود را از ۱۰۰۰ میلیارد تومان به ۱۲۰۰ میلیارد تومان افزایش دهد. همچنین افزایش سرمایه ۶۱ درصدی از محل سود انباشته از ۸۰۰ به ۱۳۰۰ میلیارد تومان ثبت شد. زرگری ادامه داد: برنامه‌ریزی برای افزایش ســـرمایه مجدد ۱۰۰ درصدی (از ۱۳۰۰ به ۲۶۰۰ میلیارد تومان) در دســـتور کار قرار دارد. ورود به حوزه‌های جدید خدمات مالی (فین‌تک) نیز به‌عنوان بخشی از استراتژی توسعه‌ای شرکت مطرح است.

اصلاح ساختار و توسعه اراضی زپارس

وی همچنین از عملکرد زیر مجموعه دیگری گفت: شرکت ملی کشت و صنعت و دامپروری پارس در ســـال ۱۴۰۳ اقدامات متعددی از جمله تعیین تکلیف دعاوی حقوقی، اخذ اسناد مالکیت، به‌روزرسانی سیستم آبیاری ۲۰ هکتار از اراضی به سیســـتم کم‌فشـــار و اصلاح الگوی کشت را انجام داده اســـت. مدیرعامل این شـــرکت افزود: توسعه باغات زیتون به مســـاحت ۲۵ هکتار نیز در راستای تثبیت مالکیت و افزایش درآمد عملیاتی شـــده است. همچنین ســـطح اراضی اجاره‌ای نیز از ۲۰۲۳ به ۲۰۸ هکتـــار کاهش یافته و بیش از ۵۰ درصد مطالبات معوق از طریق کمیته وصول مطالبات دریافت شـــده اســـت. وی تاکید کرد: حرکت از بنگاه‌داری کنترلی به سمت ســـهامداری ارزش‌آفرین، تقویت حاکمیت شرکتی، شفافیت مالی و توسعه ســـرمایه انسانی، به‌عنوان اولویت‌های راهبردی هیأت‌مدیره دنبال می‌شود.

مصوبات مجمع

در پایان مجمع عمومی سالانه شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی، تقســـیم ســـود نقدی به مبلغ ۲۰۰ تومان به ازای هر سهم به تصویب سهامداران رسید.

رشد سود ۸۸ درصدی «وبملت»

مدیرعامل بانک ملت گفت: در سال ۱۴۰۳ تحریم‌های سنگین و تداوم تورم بالا فشار زیادی بر نظام بانکی کشور وارد کرد و اختلافات قابل توجهی در نرخ‌های ســـپرده نیز وجود داشت با این حال بانک ملت در این سال عملکرد قابل قبولی ثبت کرد و سود عملیاتی بانک با رشد ۸۴ درصدی همراه بود.

فرشـــید فرخ‌نژاد افزود: همچنین درآمد حاصل از تسهیلات ۳۲ درصد افزایش یافت و درآمدهای کارمزدی نیز رشـــد ۷۲ درصدی را تجربه کرد از طرفی افزایش ســـرمایه بانک از محل ســـود انباشته با رشـــدی معادل ۷۰ درصد انجام شد. وی ادامه داد: ارزش سهام بانک ملت نیز شاهد رشد ۵۰ درصدی بوده که به رتبه ۴ بین شرکت‌های بازار سرمایه ارتقا پیدا کرده و بازارگردان اختصاصی بانک ملت در طول دوره اتفاقات اخیر در کشور حضور موثری در بازار داشته است.

رشد ۷۴ درصدی کارمزدها

مدیرعامل این بانک در ادامه به این نکته اشـــاره کرد که توجه ویژه بانک ملت به بازار سرمایه باعث ایجاد تعادل در روند ســـهم آن شده است و نسبت کفایت سرمایه بانک ملت تا پایان سال ۱۴۰۳ به ۱۴۰۲ درصد رسیده و اعلام کرد: سود خالص بانک در پایان اسفند ۱۴۰۳ به ۱۷۲ همت رسید که نسبت به مدت مشابه سال قبل، رشـــد ۸۸ درصدی را نشان می‌دهد و درآمدهای کارمزدی خالص نیز به ۱۵۲ هزار میلیارد ریال رسید که در مقایسه با سال گذشته، رشد ۷۴ درصدی داشته است.

فرخ‌نژاد با بیان اینکه بانک در دو سال متوالی ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ موفق به دریافت تندیس زرین ملی در حوزه مدیریت مالی ایران شـــده است، تصریح کرد: تراز عملیاتی بانک در پایان سال ۱۴۰۳ به ۸۶۶ هزار میلیارد ریال رسید. ضمن اینکه در سال گذشته مسیر تحولی بانک با تمرکز بر توسعه فناوری نوین و شـــفافیت مالی و همچنین پاسخگویی به نیازمندی مشتریان پیگیری شده است و در همان سال ۱۶.۵ درصد از تسهیلات خرد بانک از طریق سامانه‌های غیرحضوری پرداخت شد.

وی افزود: باتوجه به برنامه‌ریزی انجام شـــده انتظار می‌رود در ســـال جاری ســـهم این تسهیلات به ۴۰درصد افزایش پیدا کند که تحقق این هدف منوط به بهبود فرآیندهای داخلی بانک است. از این رو در ســـال گذشته نوسازی گسترده‌ای در پایداری سوییچ فنی بانک انجام شد که نتیجه آن کسب رتبه اول تراکنش‌ها از لحاظ قیمتی در بین کل شـــرکت‌های این حوزه بوده است. وی به برنامه‌های بانک ملت در سال جاری اشاره کرد و گفت: ساده‌سازی فرآیندهای اعطای تسهیلات برای سال ۱۴۰۴ در دســـتور کار بانک قرار دارد همچنین محصول تجاری جدیدی با نام «دیما» معرفی شده است که امید می‌رود تجربه‌ای مطلوب برای مشتریان فراهم کند.

«وبملت» داراترین شرکت ایرانی شد

مدیرعامل این بانک در بخشـــی دیگر از ســـخن خود در این مجمع خاطرنشان کرد: در پایان سال ۱۴۰۳ تعداد مشتریان حقیقی و حقوقی بانک ملت از ۴۲ میلیون نفر فراتر رفت و تعداد حساب‌ها نیز از ۵۸ میلیون حســـاب عبور کرد. وی از سایر رتبه‌هایی که توانسته است بانک ملت در سال گذشته کســـب کند رونمایی کرد و توضیح داد: براساس آخرین رتبه‌بندی سازمان مدیریت صنعتی در سال ۱۴۰۳، بانک ملت داراترین شرکت در میان تمامی شرکت‌های ایرانی و همچنین برترین بانک کشور در شاخص بازدهی فروش بوده است. فرخ‌نژاد ادامه داد: بانک ملت از پیشتازان صنعت بانکداری در کشور بوده و این بانک به‌عنوان نهادی ماموریت‌گرا در راستای خلق ارزش و ایجاد آبادانی در کشور به فعالیت خود ادامه خواهد داد.

به دنبال افزایش سرمایه دوباره‌ایم!

فرخ‌نژاد در بخش پایانی این مجمع به اقدامات پس از این مراسم اشاره کرد و گفت: بلافاصله پس از اتمام مجمع و اقدامات لازم در جهت ثبت افزایش سرمایه انجام خواهد شد و بانک مرکزی به عنوان ناظر با توجه به شـــرایط سوددهی بانک خواستار حداکثر رعایت‌ها از بانک ملت است. همچنین در سال جاری افزایش سرمایه از محل سود انباشته نیز مورد بررسی قرار خواهد گرفت.

مصوبات مجمع

در پایان مجمع عمومی عادی سالانه شرکت بانک ملت تقسیم سود به میزان ۹ تومان مورد تصویب سهامداران قرار گرفت همچنین در ادامه، مجمع عمومی فوق‌العاده شرکت بانک ملت باحضور بیش از ۶۱ درصد از ســـهامداران برگزار شـــد که افزایش ســـرمایه ۹۶.۵۶ درصدی از ۱۲۱ همت به ۲۵۲ همت معادل ۱۱۶۸ هزار میلیـــارد ریال از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌های ثابت مورد تصویب قرار گرفت.

سود انباشته «وپارس» ۶ برابر شد ولی تقسیم نه!

مدیرعامل بانک پارســـیان گفت: عایدات این مجموعه از فروش شرکت صنایع معدنی کانی ســـازان کیمیا، شناسایی درآمد مستقیم، برابر با ۴۶۶ هزار و ۹۸۵ میلیارد ریال و درآمدهای غیر مســـتقیم برابر با ۱۲۶ هزار و ۸۸۰ میلیارد ریال بوده است.

جواد شـــکرخواه افزود: در نتیجه فروش شـــرکت کیمیا و البته تسعیر ارز، در جریان عملیات شناسایی درآمدها، سود انباشته‌ای بالغ بر ۲۹ همت در سال ۱۴۰۳ محقق شده است که با رشـــد ۶۲۷ درصدی نسبت به سال گذشـــته همراه بوده است. وی با اشاره به اینکه در آخرین مجمع این بانک، سودی تقسیم نشد، توضیح داد: عمده سود شناسایی شده مجموعه در سال گذشته، ناشی از موارد گفته شده بود که سود حاصل از درآمد هر دو این فعالیت‌ها بنا به قوانین بانک مرکزی، قابلیت تقسیم ندارد. همچنین به عنوان جایگزین، برای حمایت و کاهش دغدغه سهامداران، افزایش سرمایه تحت عنوان سهام جایزه انجام خواهد شد.

رشد ۳۶ درصدی ارزش بازار

مدیرعامل این بانک با اشاره به شاخص‌های عملکردی و نظارتی بانک، در رابطه با اهم اقدامات انجام شـــده در ســـال ۱۴۰۳ گفت: ارزش بازار بانک پارسیان در سال ۱۴۰۳ نسبت به سال گذشته با ۳۶ درصد رشـــد به ۴۴۴ هزار و ۱۶۲ میلیارد ریال رســـیده است. همچنین قیمت و بازدهی سهام نیز با رشد ۳۶ درصدی همراه بوده است. شکرخواه افزود: در سال ۱۴۰۳، تعیین تکلیف وصول ۳۶۹ هزار میلیارد ریال مطالبات گذشته انجام شده است و سود خالص بانک تا بیش از ۴۱ همت افزایش یافته است که دلیل عمده آن وصول ۱۴ همت مطالبات گذشته بوده است. وی ادامه داد: همچنین مبلغ ۲ همت نیز از بانک مرکزی، طبق ماده ۴۶ مطالبات وجود دارد که با ادامه پیگیری‌ها در صدد دستیابی به این مطالبات هستیم.

۱۴۰۴؛ واگذاری ۱۰ همت دارایی

مدیرعامل شـــرکت مورد نظر ضمن اشاره به تشکیل کمیته واگذاری و خروج از بنگاه‌داری، بر تداوم برنامه ریزی انجام شـــده بـــه منظور فروش اموال و دارایی‌های مازاد غیـــر بانکی تایید کرد و گفت: درآمدهای مازاد بانک، بالغ بر ۴ همت از محل فروش ملک بوده اســـت و برنامه بانک برای سال آتی دستیابی به بیش از ۱۰ همت درآمد از این محل است.

کفایت سرمایه منفی را مثبت ۱۲ می‌کنیم!

شـــکرخواه در رابطه شاخص کفایت سرمایه که نشان‌دهنده میزان سرمایه در مقایسه با ریسک‌های مالی اســـت، گفت: در نتیجه بزرگترین خروج مالی در صنعت بانکداری که از فروش شـــرکت کیمیا حاصل شـــد، شاخص کفایت سرمایه بانک پارسیان که در طول سالیان گذشته روندی منفی داشت در سال ۱۴۰۳ از منفی ۳.۵ درصد به ۴.۶ درصد رسید. وی افزود: طبق برنامه ۵ ساله مدون شده در سال گذشته، در سال ۱۴۰۷ بانک پارسیان، به بانکی با سرمایه بیش از ۱۰۰ همت و کفایت سرمایه بیش از ۱۲ درصد تبدیل خواهد شد. ضمن اینکه افزایش سرمایه از محل سود انباشته و شروع فرآیند تجدید ارزیابی دارایی‌ها به منظور بهبود نسبت کفایت سرمایه نیز در دستور کار قرار دارد.

رشد ۸۰ درصدی تأمین مالی...

سکاندار این بانک در بخشی دیگر از صحبت‌های خود و در رابطه با اقدامات صورت گرفته به منظور حمایت از مشتریان، گفت: در سال گذشته تسهیلات ریالی و ارزی بانک پارسیان با رشد ۳۱ درصدی و تمرکز بر بخش‌های تولید و خدمات همراه بوده است. شکرخواه در رابطه با دستاوردهای این حوزه ادامه داد: بالغ بر ۷ همت، تسهیلات اعطایی قرض الحسنه اعم از اشتغال و ازدواج، بوده و تأمین مالی شرکت‌های دانش بنیان با رشد ۸۱ درصدی ارائه تسهیلات همراه بوده است. ضمن اینکه با راه‌اندازی سامانه تسهیلات مجازی این خدمات با سهولت بیشتری در اختیار مشتریان قرار خواهد گرفت.

۹۰ درصد خدمات دیجیتال می‌شوند

مدیرعامل بانک پارسیان گفت: آینده نظام بانکی با توسعه پلتفرم‌های مجازی پیوند خورده است. در نتیجه این حقیقت، در مجموعه بانک پارسیان، توجه ویژه‌ای به گسترش حوزه توجه دیجیتال وجود دارد. وی افزود: توسعه نئوبانک در دستور کار قرار دارد و امید است تا انتهای سال فاز اول این پروژه اجرایی شود. همچنین درصدد دیجیتالی سازی ارائه خدمات در شعب بانک پارسیان تا مرز ۹۰ درصد هســـتیم. در نتیجه حملات سایبری صورت گرفته به برخی بانک‌ها، التزام بانک‌ها به ارتقای سطوح امنیتی و به منظور جلوگیری از این حملات و حفظ سرمایه مشتریان، تبدیل به الزام شده است.

مدیرعامل بورس انرژی ایران خبر داد:

گواهی کربن در بورس انرژی رونمایی می‌شود

هفته‌نامه بورس مدیرعامل بورس انرژی ایران گفت: زیرساخت‌های لازم برای انتشار و معامله‌پذیری گواهی کربن در بورس انرژی طراحی شده و با اخذ مصوبات فقهی، این ابزار مالی پس از تأیید نهایی شورای بورس، به‌زودی وارد بازار سرمایه می‌شود.

محمد نظیفی در گفت‌وگو با صدای بورس درباره نقش بورس انرژی در توسعه اقتصادی افزود: با توجه به شرایط اقتصادی کشور و ضرورت مدیریت الگوی مصرف در حوزه‌های مختلف از جمله آب، گاز و سایر حامل‌های انرژی، شکل‌گیری و رونق بازار بهینه‌سازی مصرف انرژی از اهمیت بالایی برخوردار است. این امر می‌تواند منجر به مدیریت کارآمدتر منابع و کاهش ناترازی‌های موجود در بخش انرژی شود.

وی بهره‌وری را به‌عنوان یکی از عوامل کلیدی در فرآیند تولید دانست و تصریح کرد: انتظار می‌رود با توسعه بازار بورس انرژی، شاهد تأثیر مثبت این بخش بر تولید ناخالص داخلی (GDP) و همچنین بهبود مدیریت چالش‌های مرتبط با ناترازی انرژی باشیم.

ابزار جدید مالی در راه است

نظیفی در ادامه درباره گواهی انتشار کربن که به‌منظور کاهش انتشار گازهای گلخانه‌ای طراحی شده، گفت: زیرساخت‌های لازم برای انتشار و معامله‌پذیری گواهی‌های کربن در بورس انرژی تدوین شده است. مصوبات مربوطه از کمیته فقهی اخذ شده و هم‌اکنون در مرحله دریافت تأییدیه نهایی از شورای بورس قرار دارد. پس از تکمیل این فرآیند، این ابزار مالی قابل معامله خواهد بود. مدیرعامل این شرکت افزود: گواهی‌های کربن از جمله ابزارهای مهم در راستای توسعه پایدار محسوب می‌شوند که کشورهای توسعه‌یافته برای کنترل انتشار آلاینده‌ها و مدیریت سیاست‌های زیست‌محیطی از آن بهره می‌برند. راه‌اندازی این ابزار در بورس انرژی می‌تواند سهم ایران را در این حوزه افزایش دهد.

ظرفیت‌های مغفول بازار هیدروکربنی

وی در خصوص سهم بازار هیدروکربنی گفت: بازار هیدروکربنی حدود ۸۰ درصد از ارزش کل معاملات بورس انرژی را به خود اختصاص داده، در حالی که سهم این بخش از کل اقتصاد کشور کمتر از ۵ درصد است. این اختلاف نشان‌دهنده ظرفیت بالای رشد در این حوزه است. نظیفی ادامه داد: ایران به‌عنوان یکی از کشورهای دارای مزیت نسبی در حوزه نفت و گاز، پتانسیل بالایی برای جذب سرمایه‌گذاری و بازدهی اقتصادی دارد. بنابراین تمرکز بر بازار هیدروکربنی نه‌تنها ریسک محسوب

نمی‌شود، بلکه نشان‌دهنده آمادگی بورس انرژی برای توسعه بازار و افزایش کارایی است.

ضرورت فاصله گرفتن از قیمت‌گذاری دستوری

مدیرعامل این بورس با اشاره به بازار برق عنوان کرد: اگرچه بازار هیدروکربنی سهم عمده‌ای از ارزش معاملات را دارد، اما بازار برق حدود ۳۰ درصد از حجم معاملات بورس انرژی را تشکیل می‌دهد. هدف‌گذاری انجام‌شده رسیدن به سهم ۶۰ درصدی برای این بازار است.

وی افزود: از مهم‌ترین عوامل جذابیت این بازار، فاصله گرفتن از قیمت‌گذاری دستوری و حرکت به سمت کشف قیمت واقعی در تابلوهای معاملاتی است. بدون این فرآیند، هیچ بازاری نمی‌تواند جایگاه خود را نزد مخاطبان پیدا کند.

بازار آب؛ چالش‌ها و فرصت‌ها

نظیفی با اشاره به چالش‌های ناترازی در بخش آب گفت: ناترازی آب، همانند برق، گاز و بنزین، از نظر سرزمینی و مصرف، نیازمند مدیریت بهینه و قیمت‌گذاری صحیح است. طرح‌های اقتصادی مرتبط با آب همچون انتقال و شیرین‌سازی، با هزینه‌هایی متفاوت از قیمت‌های عمومی اجرا می‌شوند. به گفته وی، انتقال بازار آب به بورس انرژی می‌تواند بهره‌وری و دسترسی به آب شیرین را برای بنگاه‌ها و خانوارها افزایش دهد و در نهایت با رشد عرضه و تقاضا، به کارایی بیشتر منجر شود.

گزارش مجمع عمومی عادی سالانه بورس انرژی ایران

مدیرعامل بورس انرژی در مجمع عمومی عادی سالانه شرکت با اشاره به رشد ارزش معاملات طی دو سال گذشته گفت: ارزش معاملات نسبت به دو سال پیش دو برابر شده و تابلوی هیدروکربنی نیز نسبت به سال گذشته رشد ۷۶ درصدی داشته است. محمد نظیفی افزود: معاملات بین‌المللی در بخش هیدروکربنی حدود ۶۹ درصد کل را به خود اختصاص داده‌اند که همین امر رشد ارزش معاملات را توجیه می‌کند. وی تصریح کرد: از نظر عملکرد مالی، سود عملیاتی با رشد ۶۹ درصدی به ۲۵ میلیارد تومان و سود خالص نیز با افزایش ۶۴ درصدی همراه بوده است. همچنین در سال گذشته حدود ۱۵ هزار میلیارد تومان تأمین مالی از طریق بورس انرژی انجام شده است.

برنامه‌های توسعه‌ای و جایگاه منطقه‌ای

نظیفی درباره برنامه‌های آینده بورس انرژی گفت: ایجاد مرجعیت برای تابلوها و ایفای نقش در سیاست‌گذاری انرژی در سطح ملی از اهداف مهم ماست. هرچند در اسناد توسعه، بورس انرژی به‌عنوان‌هاب انرژی منطقه‌ای معرفی شده، اما همچنان فاصله قابل‌توجهی با این جایگاه داریم. دستیابی به آن مستلزم ارتباط مؤثر با نهادهای سیاست‌گذار حوزه انرژی است. وی افزود: در سال جاری، به‌منظور تطابق با استانداردهای بازار سرمایه همچون «مکنا»، نیازمند سرمایه‌گذاری جدی در ارتقای زیرساخت‌ها هستیم تا سطح خدمات شرکت حفظ شود.

توسعه بین‌المللی و ابزارهای نوین

نظیفی درباره تعاملات بین‌المللی گفت: با وجود دشواری‌های موجود، بازارها مستقل از سیاست، مسیر خود را دنبال می‌کنند. بنابراین، با تعامل سازنده با بازارهای منطقه‌ای می‌توان اثر تنش‌ها را کاهش داد.

وی ادامه داد: توسعه بازارها، ابزارها و افزایش عمق بازار از اولویت‌های جدی ماست. انتظار می‌رود امسال در حوزه بازار آب، بهینه‌سازی و برق سبز، تحولات مهمی رخ دهد. کاهش انحصار بازار هیدروکربنی یکی از راهکارهای مهم در این مسیر است. مدیرعامل این شرکت در پایان خاطرنشان کرد: ارتقاء و یکپارچه‌سازی سامانه‌های فناوری اطلاعات و توسعه ابزارهای تحقیقاتی، پیش‌نیاز اساسی برای تغییرات آینده بورس انرژی است.

تصویب افزایش سرمایه و تقسیم سود

در پایان مجمع عمومی عادی سالانه بورس انرژی ایران، پس از تصویب صورت‌های مالی، مبلغ ۴۶ ریال سود به ازای هر سهم بین سهامداران تقسیم شد. همچنین در مجمع عمومی فوق‌العاده، افزایش سرمایه ۱۳۵ میلیارد تومانی از محل سود انباشته به تصویب رسید.

۱۴۰۴؛ جهش ۱۰۰ درصدی سود «غانیزان»

مدیرعامل شرکت فرآورده‌های لبنی بهار دالاهو گفت: شرکت برای سال ۱۴۰۴ دستیابی به سود ۴۰۰ میلیارد تومانی را هدف‌گذاری کرده است.

امیرحسین صفری افزود: با تمرکز بر توسعه صادرات و افزایش بهره‌وری، جهش سودآوری در سال ۱۴۰۴ دور از دسترس نخواهد بود. وی با اشاره به روند صعودی سودآوری در سال‌های اخیر تصریح کرد: شرکت در سال ۱۳۹۸ بدون سود بود، اما این روند از سال ۱۴۰۰ با ثبت سود ۲۰ میلیارد تومانی آغاز شد و در سال ۱۴۰۳ به ۲۰۴ میلیارد تومان رسید.

فروش از ۲ همت می‌گذرد

صفری اعلام کرد: فروش شرکت در سال گذشته به ۱۳۷۰ میلیارد تومان رسیده و پیش‌بینی می‌شود در سال آینده از مرز ۲ هزار میلیارد تومان عبور کند.مدیرعامل شرکت ادامه داد: ظرفیت تولید شرکت روزانه ۴۲۰ تن است. برند «مانیزان» صرفاً در بازار داخلی استفاده می‌شود، در حالی که برند «شوان» برای صادرات به عراق و برند «مامی‌شا» به عنوان برند ضددامپینگ، بسته به شرایط بازار به‌کار گرفته می‌شود.وی با اشاره به روند رشد این مجموعه از ابتدای فعالیت تاکنون خاطرنشان کرد: سرمایه اولیه شرکت در زمان تأسیس تنها ۳۵۰ هزار ریال بوده که این رقم در حال حاضر به بیش از ۱,۲۲۱ میلیارد ریال افزایش یافته است. این سرمایه جدید شامل ۱.۲۲۱ میلیارد سهم ۱۰۰ ریالی است.

نوسازی با دستگاه‌های آمریکایی

صفری با اشاره به نوسازی تجهیزات و ارتقای فناوری خطوط تولید گفت: دستگاه‌های پیشرفته‌ای از شرکت‌های بین‌المللی نظیر Trepko (دانمارک)، Federal (آمریکا) و Ergin (ترکیه) در واحد تولید نصب شده‌اند؛ از جمله دستگاه پرکن خامه، پرکن بطری شیر و دوغ با ظرفیت بالا، خط رباتیک بسته‌بندی نهایی، ماشین پرکن کیسه اسپتیک برای محصولات بالک و یک آیس‌بانک ۱۰۰ تنی برای خنک‌سازی فرآورده‌ها. مدیرعامل شرکت تأکید کرد: ورود شرکت به بازار سرمایه آثار مثبتی از جمله افزایش سرمایه در گردش، حذف فروش‌های سلف، تسریع در اجرای طرح‌های توسعه، بهره‌مندی از معافیت‌های مالیاتی و امکان تأمین مالی سریع‌تر به‌دنبال داشته است. تمام منابع حاصل از عرضه اولیه وارد شرکت شده و آثار آن در عملکرد عملیاتی شرکت مشهود است.

وی با اشاره به بهبود ساختار مالی شرکت گفت: حاشیه سود در سال ۱۴۰۳ نسبت به دو سال گذشته افزایش چشمگیری داشته است. در حالی‌که در گذشته شرکت ناچار به ارائه تخفیف‌های سنگین بود، اکنون با اصلاح ساختار هزینه‌ای و افزایش بهره‌وری، سودآوری به سطح قابل قبولی رسیده است.

ایجاد خط تولید پنیر پیتزا

صفری از اجرای یک خط تولید پنیر پروسس پیتزا با هدف صادرات خبر داد و افزود: طرح‌هایی نظیر توسعه بسته‌بندی بالک خامه با ماندگاری بالا، خرید خط تولید انواع پنیرهای پروسس و تهیه خطوط پرکن ماست با بسته‌بندی‌های نوآورانه نیز در دستور کار قرار دارد.

مدیرعامل این شرکت لبنی ادامه داد: برنامه‌ریزی برای بازار داخلی، توسعه صادرات و استفاده از ظرفیت خالی (حدود ۵۰ درصد فعلی) از دیگر محورهای استراتژیک شرکت در سال جاری است. همچنین پیشنهاد راه‌اندازی خط تولید فرآورده‌های پودری شیر و بررسی احداث یک پالایشگاه شیر در منطقه کرمانشاه، به عنوان پروژه‌ای با ظرفیت صادراتی بالا و سودآوری مطلوب، در حال پیگیری است.وی تصریح کرد: شرکت غانیزان در راستای توسعه سبد محصولات خود، تولید و عرضه مجموعه‌ای از فرآورده‌های جدید لبنی را در دستور کار قرار داده است.صفری در پایان سخنان خود بیان کرد: از جمله محصولات جدید می‌توان به انواع ماست با بسته‌بندی‌های خلاقانه، شیرهای طعم‌دار استریلیزه، خامه استریلیزه، نوشیدنی‌های ماست طعم‌دار، پنیرهای فرآوری‌شده مخصوص مصارف خانگی و صنعتی، ماست میوه‌ای و دسرهای متنوع اشاره کرد.

مصوبات مجمع

درپایان نخستین جلسه مجمع عمومی عادی سالانه شرکت فرآورده‌های لبنی بهار دالاهو پس از عرضه اولیه این شرکت در بازار سرمایه،، پس از تصویب صورت‌های مالی، تقسیم سود ۶۰ درصدی معادل ۱۰۰ تومان به تصویب رسید.

آخرین خبر از زمین اقدسیه «خودکفا»

مدیرعامل شرکت اقتصادی و خودکفایی آزادگان گفت: شرکت خودکفایی آزادگان نهادی مالی بوده که تمرکز اصلی فعالیت آن، گروه صنعتی مینو است که می‌توان این گروه صنعتی را به عنوان ستون فقرات خودکفایی آزادگان دانست.

حمیدرضا قدری افزود: علم اقتصاد دارای ۴ مدل بر اساس سیاست‌های پولی، مالی و درآمدهای خارجی اعم از رونق، تورم، رکود و رکود تورمی است که در سال ۱۴۰۳ درگیر بحث رکود تورمی بوده‌ایم و از دیدگاه منابع مالی و خرید در سال گذشته چالش‌های مختلفی همچون شهادت ریاست جمهور، اتفاقات نظامی مختلف و پیش‌بینی از ایجاد جهش نرخ ارز وجود داشته است.وی تصریح کرد: همچنین مشکلات ناترازی انرژی و نبود مواد اولیه نیز چالش مهمی درخصوص اداره شرکت‌های تابعه بوده است اما با عبور از این موانع، روند فعالیت‌های مجموعه علی‌رغم رشد مناسب کافی نبوده است و مسئولان مجموعه به توانمندسازی مجموعه اقدام خواهند کرد.

تسویه کل بدهی‌ها

قدری بیان کرد: کلیه بدهی‌های شرکت اقتصادی و خودکفایی آزادگان تسویه شده و در سال جاری نیز برنامه‌های مختلفی در راستای توسعه این مجموعه همچون طرح تحول در شرکت‌های گروه در حوزه دیجیتال و هوش مصنوعی خواهیم داشت. مدیرعامل این شرکت افزود: شرکت اقتصادی و خودکفایی آزادگان در سال جاری تا به این لحظه به‌رغم جنگ ۱۲ روزه از لحاظ وزنی رشد فروش و تولید داشته و درصورتی که اتفاقات محیطی رخ ندهد دستاورد و سودآوری شرکت به پایداری و تداوم خواهد رسید.وی خاطرنشان کرد: برخی از املاک با پیمانکارنی که صورت وضعیت تولید می‌کردند، به قیمت کارشناسی در وجه بدهی تهاتر شد شرکت قند فسا دارای اشکالاتی همچون وجود معارض بود که واحد حقوقی درحال رسیدگی به این موضوع است.

تولید پیتزا توجیه ندارد

مدیرعامل این هلدینگ در بخشی دیگر از صحبت‌های خود به خط تولید پیتزا اشاره کرد و گفت: خریداری این خط مربوط به ۲ دهه گذشته با نظر غیر کارشناسی است که درحال حاضر راه‌اندازی آن توجیه اقتصادی ندارد. قدری ادامه داد: از این رو ۳ مشتری برای این خط تولید از هلند، ترکیه و یک مشتری داخلی وجود داشت که ارزیابی آن‌ها از قیمت در تعارض با منافع سهامداران بود و از طرفی نگهداری این خط تولید نیز باعث ایجاد زیان است بدین جهت درحال گفت‌وگو برای فروش این خط تولید هستیم.وی اشاره کرد: صادرات مجموعه امسال ۳ درصد از نظر وزنی و ۲ درصد از نظر ارزشی رشد داشته است و درصورتی که شرایط محیطی و کلان بازدارنده نشود این رشد ادامه‌دار خواهد بود.

قرارداد اقدسیه ابطال شد؟

قدری به فروش زمین اقدسیه اشاره کرد و افزود: در یک قرارداد مشارکت در ساخت که در آن طرف مقابل موظف به تهیه نقشه و جواز ساخت بود، با مشکلاتی مانند تغییر کاربری غیرمجاز از باغ به مسکونی و محدودیت‌های بلندمرتبه‌سازی به دلیل نزدیکی به سازمان صنایع دفاع مواجه شد. مدیرعامل این شرکت ادامه داد: همچنین تاخیرات غیرمجاز این طرف قرارداد در مقطعی از زمان پیش از سال ۱۴۰۳ باتوجه به زمان‌بر بودن روند اداری شهرداری، طی متممی در قرارداد مجاز تلقی شد اما بر اساس بندی در قرارداد، درصورتی که تاخیر طرف مقابل بیش از ۳۰ درصد از مدت زمان تاخیرات غیر مجاز باشد، قرارداد ابطال خواهد شد.

توسل به خرد جمعی

وی در پایان صحبت‌های خود در مجمع عادی سالانه شرکت، خاطرنشان کرد: از این رو برای حل اختلاف اظهارنامه‌هایی رد و بدل شده و طرف مقابل ادعای هزینه کرده است و پیشنهاد شد ابتدا بررسی حقوقی انجام شود و سپس با خرد جمعی و نمایندگان به توافق برسند و با تهیه نقشه و جواز ساخت، بالاترین ارزش را برای پروژه ایجاد کنند.

مصوبات مجمع

در پایان مجمع عمومی عادی سالانه شرکت اقتصادی و خودکفایی آزادگان تقسیم سود نقدی معادل ۶۵۰ ریال به ازای هر سهم مورد تصویب قرار گرفت. روزنامه رسالت نیز به‌عنوان روزنامه کثیرالانتشار جهت درج آگهی تعیین شد.همچنین بر اساس تصمیمات مجمع، اعضای هیأت مدیره جدید به شرح زیر به مدت ۲ سال انتخاب شدند: طلوع فجر تجارت ایرانیان، سفیر کاروان رضوان، نیکو بانگ موعود، شمیم پردیس یزدان، .تجارت پیشه تات.

ذره‌بین

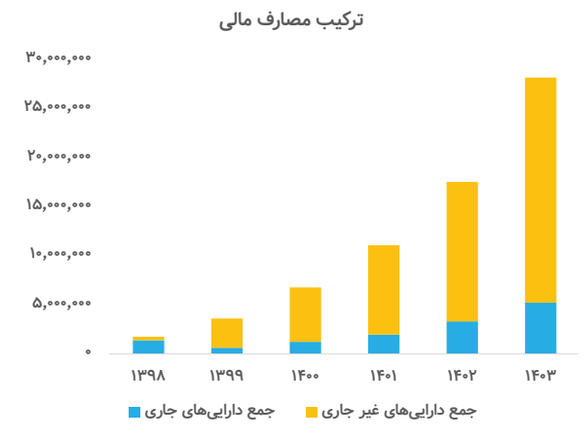
بیمه زندگی خاورمیانه

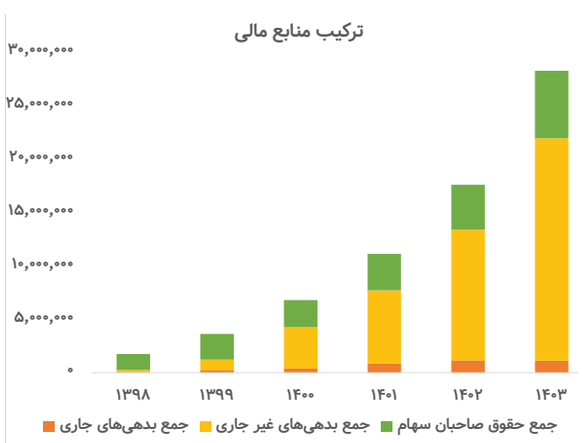
نام شرکت	بیمه زندگی خاورمیانه
تابلو	بازار دوم
صنعت	بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تامین اجتماعی
گروه	بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تامین اجتماعی
نماد	بخاور
تاریخ تاسیس	۱۳۹۵/۱۰/۰۷
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۹۵/۱۰/۰۷
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۹۵/۱۰/۰۷
شماره ثبت اولیه	۵۰۳۱۴۸
سال مالی	۱۲/۳۰

رشد ۳ ماهه ۱۴۰۱ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۰

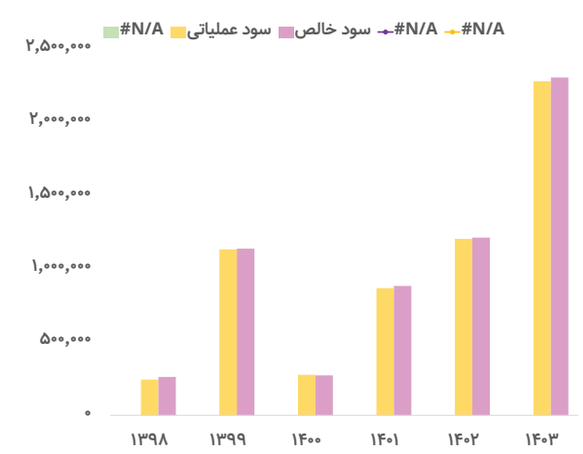
	عنوان قلم	۱۴۰۴/۰۳	۱۴۰۳/۰۳
ترازنامه	سرمایه	% ۶۲.۵۰	% ۰.۰۰
	جمع دارائی‌های جاری	% ۵۳.۵۵	% ۴۵.۷۵
	جمع دارائی‌های غیرجاری	% ۶۰.۱۸	% ۳۶.۰۷
	جمع کل دارائی‌ها	% ۵۸.۹۲	% ۳۷.۸۱
	جمع بدهی‌های جاری	% ۵۹.۶۱	% -۶۰.۸۹
	جمع بدهی‌های غیرجاری	% ۶۲.۰۹	% ۷۷.۳۳
	جمع کل بدهی‌ها	% ۶۱.۹۲	% ۴۳.۴۰
	جمع حقوق صاحبان سهام	% ۴۹.۵۳	% ۲۲.۷۹

وضعیت مالی شرکت

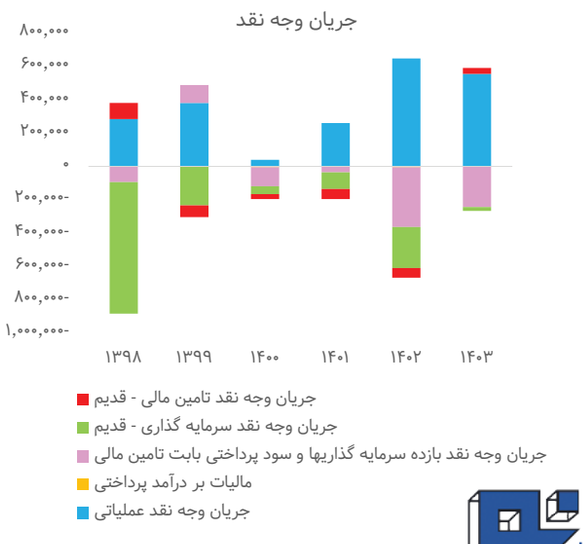




عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



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

یادداشت

نگاه تک بعدی به بورس ابزاری صرفا برای تأمین مالی

محسن زارعیان
مدیرعامل شرکت سبدگردان ایساتیس پویا

در حالی که بعد از رشد غیر منطقی بازار سرمایه در سال ۹۹، در ۵ سال اخیر، غیر از مقاطعی چند هفته‌ای، شاهد روند خوشایند و امیدوار کننده و متناسب با تورم و رشد بازارهای دیگر در بورس نبوده‌ایم، این سوال پیش می‌آید که آیا مکانیسم‌های بازار سرمایه، ابزاری برای رشد سرمایه و ثروت سرمایه‌گذاران از یک سو و تأمین مالی مناسب شرکت‌های سرمایه‌پذیر از سوی دیگر به صورت متناسب و متعادل است؟ یا دیدگاه حاکم، به خصوص از سوی حاکمیت و نهادهای تصمیم‌ساز، تک بعدی و توجه صرف به سمت سرمایه‌پذیران و اولویت داشتن بنگاه‌ها و شرکت‌های خصوصی و شبه دولتی حاضر در بازار سرمایه و حتی خود دولت و هموار کردن مسیر برای تأمین مالی جذاب برای آنهاست؟ بدون آنکه در عمل، علی رغم صحبت‌ها و مصاحبه‌ها و حمایت‌های مقطعی و بیشتر کلامی، اولویتی برای قشر اول، یعنی سرمایه‌گذاران و ثروت آنها و تناسب ریسک و بازده شان قائل نباشیم.

هرچند معضلات ساختاری و بیمارگونه اقتصاد ایران، باعث بروز لطمات متنوعی به شرکتها نیز شده است، ولی از زاویه دید موضوع بحث، آنچه در این ۵ سال به عنوان خروجی و نتیجه اقدامات و سیاست‌های حاکم بیشتر به چشم خورده، این است که کامیابی سرمایه پذیران از ابزار بورس، به مراتب بیش از سرمایه‌گذاران بوده است.

امیدواریم سرانجام در نقطه ای نزدیک، تعادل و تناسب بین این دو قشر اصلی حاضر در بازار سرمایه به شکل هماهنگ و با تعادل و تناسب در اقدامات و خروجی‌های ساختار حاکمیت و فعالان تصمیم گیر برقرار شود.

در مورد شرایط فعلی بازار و جو بیم و امید فعلی، واضح است تا شرایط سیاسی کشور در مورد جنگ و تحریم‌هااز یک آتش بس با مدت زمان کاملا نامعلوم و تحریم‌های روز افزون به یک شرایط روشن و پایدار نرسد و نتایج نهایی تعاملات ما با غرب و دیگر کشورهای طرف مناقشه، مشخص نشود، در نهایت فشار فروش و یا احتیاط و انتظار، دو تصمیم عمده ای می‌تواند باشد که فعالان خرد بازار گرفته و خواهند گرفت و به نظر نیازی به توضیح بیشتر نیست. امید آنکه با اقدامات عملی و موثر و کارا و نتیجه بخش، پشتوانه نهایی و اساسی موفقیت کشور و موثر در معیشت مردم، یعنی اقتصاد و تولید، از وضعیت فعلی، به سمت یک شرایط امیدوار کننده پیش برود.

رو خط تحلیل

سرمایه «جوین» ۲ برابر می‌شود

شرکت کشت و صنعت جوین در نظر دارد سرمایه فعلی را از ۱,۴ به ۴,۴ هزار میلیارد تومان برساند. افزایش سرمایه این شرکت حاضر در تابلوی زرد بازار پایه از دو محل سود انباشته و تجدید ارزیابی دارایی‌ها به منظور اصلاح ساختار مالی و تحکیم نسبت مالکانه اعمال خواهد شد.

تلاش بی‌حاصل «خساپا»؛ زیان افزایش یافت

زیان خالص خودروسازی سایپا در دوره منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳ به ۱۹ همت رسید که نسبت به ۱۳,۵ همت سال گذشته ۴۱ درصد افزایش پیدا کرده است. در همین راستا مدیرعامل و عضو هیأت مدیره این شرکت در نامه‌ای به ریاست اداره نظارت بر ناشران گروه صنعتی و معدنی سازمان بورس و اوراق بهادار به دلایل این موضوع پرداخت و توضیح داد: شرکت در راستای سیاست کاهش زیان با تغییر ترکیب تولید محصولات از طریق خارج کردن محصولات با حاشیه زیان بالا از خط تولید و افزایش تیراژ در تولید محصولات جدید با حاشیه سود مناسب و همچنین ایفای تعهدات قبلی فروش و مدیریت هزینه‌های تولید موجب بهبود روند کاهش زیان عملیاتی در دوره مذکور شده است. علی شیخ‌زاده به دلایل بی‌ثمر بودن تلاش‌های این شرکت در تغییر روند زیان‌سازی شرکت اشاره و تاکید کرده است: به دلیل رشد قابل ملاحضه نهاده‌های تولید (به‌ویژه ارز) و نیز مشکلات نقدینگی ناشی از استمرار قیمت‌گذاری دستوری و به تبع آن تحمیل هزینه‌های مالی مضاعف، زیان خالص شرکت نسبت به دوره مشابه سال قبل افزایش داشته است.

افزایش سرمایه ۹۰۰ درصدی «خصدرا»

شرکت صنعتی دریایی ایران درصدد است سرمایه فعلی را از ۲,۶ به ۲۶,۵ هزار میلیارد تومان برساند. افزایش سرمایه این شرکت حاضر در تابلوی زرد بازار پایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها به منظور اصلاح ساختار مالی صرف خواهد شد.

«سنیر» کمتر فروخت اما پول بیشتری گرفت

سود خالص شرکت سیمان نیریز در بازه ۳ ماه ابتدایی سال جاری نسبت به سال گذشته بیش از ۳۰ درصد افزایش پیدا کرد، بنابراین شرکت مورد نظر مجبور به ارائه توضیحات به سازمان بورس در این خصوص شد؛ مدیرعامل شرکت در نامه‌ای به ریاست اداره نظارت بر ناشران گروه صنعتی و معدنی این سازمان به توضیح و تشریح دلایل رشد فروش شرکت پرداخت و گفت: مقدار فروش سیمان در این دوره ۴۰ درصد کاهش پیدا کرد اما افزایش نرخ محصولات عاملی شد تا ارزش فروش تنها ۸ درصد کاهش پیدا کند. مقدار فروش کلینکر و سیمان سفید صادراتی ۴ درصد افزایش پیداکرده که این موضوع و همچنین افزایش نرخ فروش باعث رشد ۸۲ درصدی ارزش فروش شدند. در این نامه می‌خوانیم: کل مقدار فروش نسبت به دوره مشابه سال گذشته ۱۹ درصد کاهش پیدا کرده اما مقدار فروش ۳۲ درصد رشد داشته است. همچنین هزینه‌های عملیاتی نسبت به سال گذشته ۶۰ درصد و بهای تمام شده محصولات ۹ درصد افزایش پیدا کرده‌اند.

مجوز «کایتا» برای رشد سرمایه صادر شد

مجوز افزایش سرمایه شرکت ایتالران صادر شد. این شرکت سرمایه فعلی را از ۲۰ به ۴۹,۲ میلیارد تومان می‌رساند. افزایش سرمایه این شرکت حاضر در تابلوی زرد بازار پایه از محل سود انباشته برای اصلاح ساختار مالی و جلوگیری از خروج نقدینگی صرف می‌شود.

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات:

تأمین سرمایه پروژه‌ها ۲۰ سال زمان می‌برد!

هفته‌نامه بورس مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات در گفت‌وگو با صدای بورس با اشاره به وضعیت پروژه‌های توسعه‌ای شرکت افزود: در شرایط جدید، شرکت برای اجرای پروژه‌های خود به حدود ۲۲۰ همت سرمایه‌گذاری نیاز دارد. با توجه به سود ۱۷.۵ همتی شرکت در سال گذشته، تأمین کامل این رقم، بیش از ۱۰ سال زمان می‌برد.

اردشیر سعدمحمدی با اشاره به تعهدات شرکت افزود: حتی در صورت تقسیم نشدن سود، حدود ۷.۵ همت سود نقدی باید به سهامداران پرداخت شود. با فرض باقی ماندن ۱۰ همت از سود سالانه، در مقایسه با نیاز ۲۰۰ همتی طرح‌های توسعه‌ای، تأمین مالی کامل این پروژه‌ها نزدیک به ۲۰ سال زمان خواهد برد. وی ادامه داد: در سال ۱۴۰۲ با وجود تقسیم سود، حدود ۲۲ همت نیز در پروژه‌های شرکت هزینه شد. تلاش ما این است که بر اساس دارایی‌ها و منابع داخلی، سرعت اجرای پروژه‌ها را افزایش دهیم. مدیرعامل این شرکت بیان کرد: پروژه‌هایی مانند آرتابی (اردبیل) با ۶۴ درصد و گندله‌سازی صبا امید با ۶۷ درصد پیشرفت فیزیکی در اولویت بهره‌برداری قرار دارند و تجهیزات هر دو پروژه خریداری و در محل پروژه مستقر شده‌اند. سعدمحمدی خاطرنشان کرد: سال گذشته ۵۶ درصد سود شرکت معادل حدود ۱۰ همت میان سهامداران تقسیم شد و در مقابل، حدود ۲۳ همت نیز در طرح‌ها هزینه شده است. این نشان‌دهنده تلاش همزمان شرکت برای حفظ منافع سهامداران و پیشبرد طرح‌های توسعه‌ای است.

توسعه انرژی و افزایش ظرفیت زیرساخت‌ها

وی در جمع خبرنگاران با تأکید بر اهمیت بازدهی منابع سهامداران گفت: برای افزایش سودآوری، در حوزه اکتشاف سرمایه‌گذاری چشمگیری انجام شده است. تنها در سال ۱۴۰۳، ۱۳۰ هزار متر حفاری صورت گرفته و حدود ۳۵۰ میلیون تن ذخیره معدنی در استان‌های همدان و کردستان کشف شده است. اکتشاف در سایر مناطق نیز با سرعت و کیفیت بالاتر ادامه خواهد یافت.

مدیرعامل این شرکت افزود: در زمینه عناصر نادر خاکی، با توجه به پتانسیل بالای این حوزه، برنامه‌ریزی جدی صورت گرفته است. پایلوت پروژه تکمیل و طراحی کارخانه انجام شده و به‌زودی وارد فاز اجرایی خواهیم شد. سعد محمدی درباره طرح‌های حوزه انرژی تصریح کرد: نیروگاه ۱۰ مگاواتی سمنان به شبکه متصل شده، ۱۴ مگاوات دیگر در دست احداث است و برای ۴۰ مگاوات دیگر در کرمانشاه نیز برنامه‌ریزی شده است.

همچنین در یکی از معادن شرکت، حدود ۴۰ هزار متر حفاری تکمیلی انجام و دو پیت معدنی طراحی شده است. پیمانکار عملیات معدنی نیز از طریق مناقصه انتخاب شده است. وی ادامه داد: تاکنون ۴۰ میلیون تن ذخایر اکسیده شناسایی و ۲۰ میلیون تن باطله‌برداری انجام شده است. این ذخایر قرار است از طریق فرآیند لیچینگ به کاتد مس تبدیل شوند. در همین راستا، بزرگ‌ترین هیپ لیچینگ خاورمیانه احداث و کارخانه ۳۰۰۰ تنی کاتد طراحی شده است.

کنسانتره، پساب و مسیر صادرات آینده

مدیرعامل ومعادن تصریح کرد: طراحی کارخانه سول کنسانتره با ظرفیت ۱۵۰ هزار تن انجام شده و عملیات در محل پروژه آغاز شده است. با توجه به نسبت باطله به ماده معدنی ۴.۵ به ۱، سالانه حدود ۷۶ میلیون تن عملیات معدنی در این پروژه انجام خواهد شد. وی در حوزه زیرساخت‌های حیاتی نیز گفت: برای تصفیه پساب زابل، قراردادی منعقد شده و سالانه ۵ میلیون مترمکعب آب تأمین خواهد شد؛ هرچند نیاز شرکت حدود ۸ میلیون مترمکعب برآورد می‌شود. همچنین هماهنگی لازم با توانیر برای احداث پست برق پروژه انجام شده است. سعدمحمدی خاطرنشان کرد: در حال حاضر پروژه‌ها در فاز سرمایه‌گذاری قرار دارند و محصولی برای صادرات وجود ندارد. اما در صورت بهره‌برداری تا سال‌های ۱۴۰۶ یا ۱۴۰۷، صادرات به‌ویژه در حوزه کنسانتره در دستور کار خواهد بود. این محصولات قطعاً قابلیت صادراتی بالا دارند و می‌توانند در آینده، نقش مهمی در افزایش کیفیت، سودآوری و ارزآوری شرکت ایفا کنند.

رشد ۳۰ درصدی سود شرکت‌ها

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات در مجمع عادی سالانه شرکت که در هفته گذشته برگزار شد نیز به سخنرانی پرداخت و گفت: روند کاری شرکت در سال‌های ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ به نحو مطلوبی پیش رفته و انتظار می‌رود تا پایان سال ۱۴۰۶ با تکمیل طرح‌ها، رشد قابل توجهی را تجربه کنیم. اردشیر سعد محمدی افزود: شرکت‌های تحت مدیریت ومعادن، افزایش سودی در حدود ۳۰ درصد را نشان داده‌اند، در حالی که شرکت‌های خارج از حیطه مدیریتی، رشد کمتری را به ثبت رسانده‌اند.

وی تصریح کرد: نرخ بازدهی سهام معادن فلزات تا پایان اسفند ماه ۱۴۰۳، حدود ۸.۶ درصد مثبت بوده که این میزان از میانگین رشد ۷.۱ درصدی کل کشور فراتر است. علی‌رغم کاهش قیمت سنگ آهن در بازار جهانی، ارزش روز دارایی‌های شرکت به ۱۵۲ همت رسیده است، در حالی که بهای تمام شده آن ۲۶ همت برآورد شده است.

مدیرعامل این مجموعه ادامه داد: این امر نشان‌دهنده آن است که ارزش فعلی دارایی‌ها به مراتب بالاتر از هزینه صرف شده برای تملک آن‌هاست. همچنین نسبت P/NAV شرکت معادل ۶۰ درصد است که نمایانگر پایین بودن نسبی و ارزنده بودن قیمت سهام است.

پرتفوی ۵ برابر شد

سعد محمدی عنوان کرد: افزایش سرمایه‌ای به مبلغ ۴۴.۵ همت صورت گرفته است که ۳۲.۲ درصد از این افزایش سرمایه در دوره مدیریت کنونی محقق شده است. پرتفوی بورسی شرکت رشد ۴۹۶ درصدی داشته و شامل ۳۱ شرکت بورسی و ۴۵ شرکت غیر بورسی است. وی افزود: شرکت قادر به دستیابی به ظرفیت تولید ۴۴.۵ هزار تن آهن اسفنجی بوده و پیش‌بینی می‌شود تا پایان سال جاری، میزان تولید به حدود ۵ میلیون تن برسد.

کاهش ۱۸ همتی هزینه‌ها

مدیرعامل شرکت در بخشی دیگر از صحبت‌هایش گریزی به شرایط تولید در ایران زد و اعلام کرد: تولید کل کشور ۳۲ میلیون تن است و خوشبختانه در تأمین سنگ آهن برای این حجم از تولید، با عدم توازن مواجه نیستیم. نیاز کشور به سنگ آهن برای سرمایه‌گذاری، تقریباً ۱۶۰ میلیون تن برآورد شده است. سعد محمدی به وضعیت هزینه‌های شرکت پرداخت و افزود: در سال ۱۴۰۲، مجموع هزینه‌های شرکت به ۲۲.۴ همت رسید که شامل ۲.۲ همت برای طرح‌ها و ۸.۸ همت برای افزایش سرمایه و سود پرداختی بوده است. برای سال ۱۴۰۳، انتظار بر این است که این مبلغ به ۱۸ همت کاهش یابد. همچنین در سال جاری، ۳.۳ همت سرمایه‌گذاری انجام شده است. وی با تاکید بر تسریع پیشبرد پروژه‌ها گفت: برای سال ۱۴۰۴، به ۱۴.۶ همت اعتبار جهت تسریع در پیشبرد پروژه‌ها نیاز است. در حوزه اکتشاف، مبلغ ۹۰۰ میلیون دلار ارز استفاده نشده در اختیار داریم و در سال ۱۴۰۳، ۱۳۰ هزار متر حفاری انجام شده است که منجر به کشف ذخایر جدید به میزان ۴۰۰ میلیون تن شد.

صبانور و امکان ۲ میلیارد دلاری

مدیرعامل شرکت در خصوص پروژه‌های صبانور گفت: امکان سرمایه‌گذاری ۲ میلیارد دلاری در معدن، کنسانتره و سنگ آهن وجود دارد و هدف شرکت برای سال ۱۴۰۴، کسب ۳۸۹ میلیارد تومان سود در شرکت گسترش کاتالیست ایرانیان است. با تنوع بخشیدن به تولید در حوزه‌های مس و سایر مواد، میزان تولید به ازای هر نفر از ۰.۳ تن به ۴.۸ تن افزایش یافته است. سعد محمدی توضیح داد: ومعادن ۱۴ پروژه را به صورت مستقیم در دست دارد و مجموع سرمایه‌گذاری در ۱۰۹ پروژه به ۱۷.۵ میلیارد دلار می‌رسد که برای تکمیل آن‌ها، بیش از ۱۱ میلیارد دلار دیگر مورد نیاز است. همچنین در شرایط کنونی، مجموعاً به ۲۱۸ هزار میلیارد تومان سرمایه‌گذاری احتیاج است که تاکنون مورد توجه قرار نگرفته است.

افزایش ظرفیت به ۱۱ مگاوات

وی در پایان مجمع اعلام کرد: شرکت پویا انرژی به عنوان یکی از شرکت‌های موفق این مجموعه شناخته می‌شود و در حال حاضر ۳۶۰ مگاوات جدید در دست راه‌اندازی دارد. همچنین، ۳۶۰ مگاوات نیروگاه بخار نیز در دست اجراست که این اقدامات می‌تواند ظرفیت تولید را به ۱۱ مگاوات افزایش دهد.

مصوبات مجمع

در پایان مجمع عمومی، تقسیم سود ۴۴ درصدی، معادل ۱۷۰ ریال به ازای هر سهم، به تصویب سهامداران رسید. همچنین، مجمع عمومی فوق‌العاده شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات برگزار شد و تطابق اساسنامه جدید نیز به تصویب رسید.

واریزی ۶۴۰ میلیاردی «فارس» به «استقلال»

مدیرعامل «استقلال» در نامه‌ای به مدیر نظارت بر ناشران بازار پایه فرابورس، اعلام کرد: ۶۴۰ میلیارد تومان از هلدینگ خلیج فارس در چارچوب قرارداد اسپانسرینگ فصل ۱۴۰۴ - ۱۴۰۳ و جهت پاسخگویی به الزامات حرفه‌ای‌سازی AFC دریافت شده است.

علی نظری نوشت: تکمیل و نهایی کردن فرآیند قرارداد حداکثر تا پایان ماه جاری مبادله و بلافاصله همراه مستندات در سامانه کدال افشا می‌شود. در این نامه می‌خوانیم: همچنین در راستای بهبود ساختار مالی و کاهش زیان انباشته، شرکت در نظر دارد نسبت به تجدید ارزیابی دارایی‌های ثابت شامل کمپ‌های ناصر حجازی و مجموعه مرغوب کار اقدام کرده و مراحل مربوط به اخذ مجوزهای لازم و تصویب در هیأت مدیره و مجمع عمومی صاحبان سهام را طی کند. وی در پایان آورده است: بنابراین کلیه اقدامات مالی باشگاه منطبق با استانداردهای حسابداری و الزامات قانونی انجام شده و هرگونه تحول با اهمیت طبق ضوابط افشا در اسرع وقت به آن سازمان اعلام خواهد شد.

نیروگاه «فولاد» ۱۷۵ میلیون یورو خرج برداشت

شرکت فولاد مبارکه ضمن ارائه توضیحات تکمیلی در باره افتتاح بخش اول نیروگاه خورشیدی ۶۰۰ مگاواتی از پیش‌بینی مقدار برق مصرفی سال مالی جاری و میزان تأمین انرژی از این محل خبر داد.

بر اساس این گزارش بهای تمام شده بخش اول بالغ بر ۶۰ میلیون یورو حدود ۵ هزار میلیارد تومان و هزینه احداث کامل شامل ۱۷۵ میلیون یورو و ۱۰ هزار میلیارد تومان به صورت ارزی و ریالی است. ضمن اینکه هزینه احداث هر بخش ۱۲۰ مگاواتی شامل ۳۴ میلیون یورو و ۲ هزار میلیارد تومان به صورت ارزی و ریالی است. اکنون ظرفیت عملیاتی معادل ۱۲۰ مگاوات است که این توان در سال معادل ۲۶۵ میلیون کیلووات ساعت انرژی تولید می‌کند و عمر مفید نیروگاه ۲۵ سال پیش‌بینی شده است. بهای تمام شده احداث بالغ بر ۵۱۰ هزار یورو به ازای هر مگاوات و بهای تمام شده هر مگاوات ساعت برق تولیدی ۱.۷۲ میلیون تومان است. همچنین مقدار برق مصرفی سال مالی جاری شرکت فولاد مبارکه بالغ بر ۷.۸ میلیون مگاوات ساعت خواهد بود.

درآمد «میدکو» به ۶۰ همت رسید

مدیرعامل شرکت مادر تخصصی (هلدینگ) توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه گفت: درآمد تلفیقی میدکو در سال گذشته به ۶۱ هزار و ۴۷۸ میلیارد تومان رسید. علیرضا ابراهیمی افزود: سود شرکت اصلی نیز ۸,۵۹ همت بوده که از این میزان، ۵,۲۴ همت مربوط به سود حاصل از واگذاری شرکت فولاد زرند ایرانیان بوده است.

ابراهیمی تصریح کرد: میدکو در پایان سال ۱۴۰۳، ۷ هزار و ۵۵۰ میلیارد تومان اندوخته سرمایه‌ای در اختیار داشته است. ضمن اینکه در سال گذشته، مجموع تأمین مالی این مجموعه به بیش از ۱۵ هزار میلیارد تومان رسید که آثار آن در بهبود تولید و سودآوری شرکت قابل مشاهده است.

۶۳ میلیون تن عملیات ۱۴۰۳

مدیرعامل این شرکت در ادامه به جزئیات تولید پرداخت و اعلام کرد: عملیات معدنی گروه میدکو در این سال به ۶۳ میلیون و ۴۷۳ هزار و ۱۲۸ تن رسید که از این میزان، ۱۲ میلیون و ۳۷۴ هزار و ۵۱۰ تن مربوط به استخراج مواد معدنی و ۵۱ میلیون و ۹۶ هزار و ۶۰۸ تن مربوط به باطله‌برداری بوده است. ابراهیمی افزود: در سال مالی مورد گزارش مجموع تولیدات میدکو ۲۰ میلیون و ۱۰۸ هزار و ۸۰۳ تن بوده است. این تولیدات شامل محصولاتی مانند سنگ‌آهن دانه‌بندی، کنسانتره و گندله سنگ‌آهن، آهن اسفنجی، شمش چدن، شمش فولاد، فروسیلیسیم، آهک و دولومیت، کاتد مس، لوله مسی، کنسانتره زغالسنگ، کک متالورژیکی و سایر محصولاتی همچون زینتر و بریکت می‌شود.

وی تصریح کرد: از مجموع تولیدات میدکو، بیش از ۶ میلیون تن کالای نهایی شامل شمش فولاد، گندله و کنسانتره سنگ‌آهن، کاتد مس، لوله مسی، فروسیلیسیم، کک متالورژیکی و قطران به فروش رسیده که ۸۰ درصد آن در بازار داخلی و ۲۰ درصد صادر شده است. ابراهیمی ادامه داد: سال گذشته، بیش از ۲۰ میلیون تن حمل‌ونقل مواد در مجموعه انجام شده که معادل تردد روزانه سه هزار کامیون است.

تأمین مالی ۱۵ همتی

مدیرعامل این شرکت در ادامه از بهره‌برداری دو پروژه مهم در سال ۱۴۰۳ خبر داد و گفت: واحد گازی نیروگاه سیکل ترکیبی بوتیا و فاز نخست کارخانه تولید شمش منیزیم در این سال راه‌اندازی شد. برق تولیدی نیروگاه بوتیا نیز به‌طور مستقیم در اختیار سایر واحدهای صنعتی میدکو قرار می‌گیرد.

نیازی به بیمه محصولات نیست

در ادامه این مجمع یکی از اعضای هیأت مدیره میدکو نیز به وضعیت مالی شرکت اشاره کرد و گفت: پوشش بیمه‌ای برای موجودی مواد در میدکو به دلیل ریسک پایین دارایی‌ها، صرفه اقتصادی ندارد. همچنین این شرکت در حوزه مالیات‌ها در وضعیت مطلوبی قرار دارد و مشکلی از این بابت وجود ندارد.

حساب‌های مسدود شده، باز شدند

امیرحسین بهرامیان افزود: در مقطعی از سال گذشته، در پی دعوی حقوقی علیه فولاد سیرجان ایرانیان و میدکو، برخی حساب‌های بانکی مجموعه مسدود شد که با پیگیری‌های حقوقی، این مشکل برطرف شد. اکنون تمامی کمیته‌های تخصصی شرکت فعال هستند و مکانیسم‌های کنترل داخلی نیز تقویت شده تا ضوابط سازمان بورس به‌صورت کامل رعایت شود.

افزایش سرمایه در راه است

وی در ادامه صحبت‌های خود به برنامه‌های پیش‌روی شرکت اشاره کرد و توضیح داد: واگذاری برخی از شرکت‌های بالغ زیرمجموعه میدکو در دستور کار قرار دارد. همچنین برای نیمه دوم سال، انتشار اوراق اجاره سهام به ارزش ۴.۵ هزار میلیارد تومان و برنامه افزایش سرمایه در دستور کار خواهد بود. بهرامیان ادامه داد: سهام میدکو سهمی بنیادین محسوب می‌شود و به‌دلیل حجم مبنای بالا، نوسانات منفی سنگین نخواهد داشت. با توجه به سرمایه‌گذاری‌های انجام‌شده، رشد مستمر و پایداری برای این سهم قابل پیش‌بینی است.

بحران در ۱۴۰۴

در دقایق پایانی این مجمع، عضو دیگر هیأت مدیره به سخنرانی پرداخت و گفت: بازار داخلی فولاد در چهار ماه نخست سال با چالش‌هایی مواجه بوده که عمدتاً ناشی از بحران انرژی و محدودیت‌های برقی است. بهرام سبحانی افزود: طی سال‌های اخیر، قیمت فولاد هم‌راستا با نرخ تورم رشد نداشته و تعدیل منطقی آن خواسته همه فولادسازان کشور است.

مصوبات مجمع

در پایان مجمع عمومی عادی سالانه شرکت میدکو، تقسیم سود نقدی به میزان ۳۴ ریال به ازای هر سهم به تصویب سهامداران رسید.

بررسی جایگاه قدرتمندترین استیبل‌کوین بازار رمزارز

«تتر» ۱۶۰ میلیارد دلاری شد

حبیب علیزاده
روزنامه‌نگار

تحولات بازار کریپتوکارنسی هر روز ابعاد تازه‌ای پیدا می‌کند. از رکوردشکنی‌های پیاپی قیمت و رشد ارزش بازار رمزارزها تا ورود نقدینگی کلان به صندوق‌های سرمایه‌گذاری ETF کریپتوکارنسی، همچنین حمایت سرمایه‌گذاران نهادی و تصویب قوانین حمایتی، این بازار را وارد فاز جدیدی کرده است. بیت‌کوین به عنوان گرانترین، مهمترین و نخستین رمزارز جهان جایگاه خاصی در بازار دارد اما استیبل‌کوین‌ها نیز نقش مهمی در روند معاملات و پویایی این بازار ایفا می‌کنند. در این گزارش به بررسی وضعیت مهمترین استیبل‌کوین بازار یعنی تتر پرداخته‌ایم.

تتر چیست؟

تتر که با نماد USDT در بازار شناخته می‌شود، استیبل‌کوینی است که در سال ۲۰۱۴ از سوی شرکت «تتر لیمیتد» (متعلق به شرکت iFinex واقع در جزایر بریتیش ویرجین) راه‌اندازی شد. هدف از راه‌اندازی این رمزارز، تلاش برای ایجاد پل ارتباطی بین کریپتوکارنسی‌ها و ارزهای رسمی و فیزیکی بوده است. حفظ ارزش دارایی در طول زمان، دیگر هدف مهم طراحی این رمزارز به شمار می‌رود. ارزش تتر به دلار آمریکا گره خورده است و با ارز دیجیتال بانک مرکزی (CBDC) تفاوت دارد.
از نظر حجم معاملات روزانه، تتر در رتبه نخست بازار کریپتوکارنسی و بالاتر از بیت‌کوین قرار دارد. به عنوان مثال، در آخرین روز مورد بررسی (۲۳ جولای، اول مرداد) ارزش معاملات روزانه تتر به بیش از ۱۳۳ میلیارد دلار رسید در حالی که این رقم برای بیت‌کوین کمتر از ۵۰ میلیارد دلار بود. تتر از سال ۲۰۱۹ با پشت سر گذاشتن بیت‌کوین به پرتراکنش‌ترین کریپتوکارنسی جهان تبدیل شد.
از ژانویه ۲۰۲۴ وبسایت رسمی تتر ۱۴ پروتکل و بلاکچین را لیست کرد که در آنها تتر ضرب می‌شد. با وجود کاربرد گسترده تتر در بازار کریپتوکارنسی، این استیبل‌کوین همواره با انتقاداتی درباره قابل تایید بودن و شفافیت در زمینه ذخایر پول فیزیکی روبه‌رو بوده است. در حال حاضر، از نظر ارزش بازار، تتر با بیش از ۱۶۲ میلیارد دلار در رتبه چهارم قرار دارد. این رمزارز پیش از این رتبه سوم را در اختیار داشت اما حالا جای خود را به ریپل (با ارزش بازار ۲۰۳ میلیارد دلار) داده است.

تفاوت تتر و دلار

دلار (USD) ارز فیات یا فیزیکی است که پشتوانه بانک مرکزی آمریکا را به همراه دارد. دلار آمریکا به شکل اسکناس یا سکه با حمایت دولت آمریکا منتشر می‌شود و به عنوان مبنای قیمت‌گذاری و واسطه مبادلات کالا و خدمات مورد استفاده قرار می‌گیرد. تتر (USDT) یک استیبل‌کوین بلاکچینی دیجیتال است که ارزش آن به دلار گره خورده است. پشتوانه تتر، حجم ذخایر دلاری، اوراق بدهی خزانه‌داری آمریکا و دارایی‌های دیگر شرکت تتر لیمیتد است. البته درباره حجم واقعی ذخایر دلاری این شرکت انتقادات و بحث‌هایی مطرح است.
بنابراین مهمترین تفاوت تتر و دلار این است که دلار آمریکا یک ارز فیزیکی است که با حمایت دولت منتشر می‌شود اما تتر یک ارز دیجیتال است که به جای نهاد قانونی دولت، ذخایر دلاری یک شرکت پشتوانه آن است. به علاوه، گرچه ارزش یک تتر به یک دلار آمریکا گره خورده اما خود ارزش دلار تابع نیروهای بازار همچون تورم و نرخ بهره است.
کدامیک از این دو استیبل‌کوین بهتر است؟ پاسخ ساده‌ای برای این پرسش وجود ندارد. بهتر است در زمان انتخاب به تفاوت‌های بین این دو توجه شود. گرچه تتر تثبیت‌شده‌تر است اما دلار به دلیل انطباق با قوانین و شفافیت، از محبوبیت بیشتری برخوردار است.
برخی سرمایه‌گذاران معتقدند که دلار آمریکا استیبل‌کوین امن‌تری است. حسابرسی منظم و مداوم و گزارش‌دهی به‌هنگام درباره میزان ذخایر دلار نشان می‌دهد که این ارز فیزیکی از پشتوانه دارایی‌های واقعی برخوردار است. این در حالی است که تتر همواره با انتقاداتی در زمینه پشتوانه و شفافیت روبه‌رو بوده است. در مجموع می‌توان گفت که انتخاب استیبل‌کوین مناسب، بیش از هر چیز به ترجیحات و الزامات شخصی بستگی دارد.

نقدشوندگی

تتر را نقدشونده‌ترین استیبل‌کوین دیجیتال می‌دانند. به دلیل برخورداری از بالاترین ارزش بازار در میان استیبل‌کوین‌ها، تتر مقبولیت بسیار بالایی دارد. این ویژگی به کاربران تتر امکان می‌دهد تا آن را در رافی‌های کریپتویی و پلتفرم‌های DeFi (تامین مالی غیرمتمرکز) مبادله کنند.
تتر دارای یک مدل درآمدزایی چندوجهی است که شامل منافع حاصل از بهره دارایی‌های ذخیره‌شده، کارمزد تراکنش‌ها، خدمات وام‌دهی و دیگر محصولات مالی است. درآمد عملیاتی تتر در سه ماه نخست ۲۰۲۵ به بیش از یک میلیارد دلار رسید.

هزینه تراکنش

هزینه‌های تراکنش تتر (خرید، فروش، مبادله) بر اساس شبکه بلاکچین، پلتفرم یا صرافی مورد استفاده متفاوت است. به طور کلی، هزینه‌های تراکنش تتر بسیار اندک است و از کمتر از یک سنت تا چند دلار در نوسان است اما در برخی شبکه‌ها همچون اتریوم ممکن است این رقم بسیار بالاتر باشد. در اینجا به چند نمونه اشاره می‌کنیم. در شبکه بلاکچین ترون، هزینه هر تراکنش معادل یک سنت است. در شبکه اتریوم این رقم در زمان شلوغی شبکه تا ۱۹ سنت افزایش می‌یابد. بسیاری از صرافی‌ها درصدی از مبلغ خرید، فروش یا مبادله تتر را دریافت می‌کنند. مثلا هزینه تراکنش در صرافی کوین‌بیس معادل ۱,۹۹ درصد مبلغ معامله است. برخی کیف‌پول‌ها هم برای واریز یا برداشت وجه هزینه دریافت می‌کنند. همچنین برخی پلتفرم‌ها هزینه‌هایی را برای انجام تراکنش دریافت می‌کنند.

تتر در ایران

همگام با جهان، کریپتوها در ایران نیز با استقبال گسترده‌ای روبه‌رو هستند. در حال حاضر میلیون‌ها کاربر کریپتوها روزانه به خرید و فروش در این بازار مشغول هستند. در ایران قیمت تتر بر مبنای دلار بازار آزاد تعیین و معامله می‌شود.
هزینه خرید، فروش یا مبادله با تتر در صرافی‌های ایرانی متفاوت است. برخی صرافی‌ها برای معامله تتر کارمزد دریافت نمی‌کنند اما برای خرید و فروش با رمزارز تتر درصدی از مبلغ معامله (بین ۰,۰۳ تا ۱,۹ درصد) را دریافت می‌کنند. در مجموع، خرید و فروش رمزارزها با استفاده از تتر ارزانتر از دلار است. نکته مهم اینکه نبود قوانین و مقررات رسمی درباره کریپتوها و معاملات رمزارزها در ایران، معضل بزرگی است که اغلب زیان‌های سنگینی را به سرمایه‌گذاران تحمیل می‌کند. در عین حال، در نبود قوانین شفاف امکان تقلب و کلاهبرداری افزایش می‌یابد.

سخن پایانی

تتر تاکنون توانسته بسیاری از مشکلات و دردسرهای ناشی از انتقال پول (واریز یا برداشت) در فضای کریپتوکارنسی را رفع کند و ابزاری با کمترین نوسان قیمت را در اختیار سرمایه‌گذاران قرار دهد. اما این به معنای بدون مشکل بودن تتر نیست. در واقع، این رمزارز هم ریسک‌های خاص خود را دارد. بنابراین توجه به این ریسک‌ها در کنار مزیت‌ها ضروری است.

تتر در گذر زمان

در جدول زیر، روند تغییرات قیمت، ارزش بازار و حجم معاملات تتر از نخستین روز عرضه (اول مارس ۲۰۱۵، ۱۰ اسفند ۱۳۹۳) تا ۲۳ جولای ۲۰۲۵ (اول مرداد ۱۴۰۴) در بازه سالانه مشاهده می‌شود.

تاریخ	قیمت (دلار)	حجم معاملات (دلار)	ارزش بازار (دلار)
اول مارس ۲۰۱۵	۰.۵۷	۳۷	۲۵۱.۶۰۰
اول جولای ۲۰۱۵	۱	۱۱۰	۴۵۱.۶۰۰
اول جولای ۲۰۱۶	۰.۹۹۹	۸۹۳.۰۳۸	۶.۹۵۱.۳۳۴
اول جولای ۲۰۱۷	۱.۰۰۰۹	۷۵.۱۸۴.۸۹۶	۳۱۹.۷۹۵.۱۵۴
اول جولای ۲۰۱۸	۰.۹۹۹	۳.۲۵۳.۱۰۰.۰۰۰	۲.۴۶۰.۹۲۶.۵۱۰
اول جولای ۲۰۱۹	۱.۰۰۰۳	۱۷.۲۸۷.۶۶۲.۴۸۹	۴.۰۴۱.۵۶۰.۰۲۵
اول جولای ۲۰۲۰	۱.۰۰۰۱	۳۱.۲۱۶.۵۷۵.۲۳۷	۹.۹۹۹.۶۳۵.۲۹۵
اول جولای ۲۰۲۱	۱.۰۰۰۳	۱.۶۳۲.۶۲۸.۹۸۶.۴۵۸	۶۱.۸۰۷.۸۵۶.۳۵۳
اول جولای ۲۰۲۲	۱.۰۰۰۳	۱.۵۶۳.۳۷۲.۶۰۵.۰۹۳	۶۶.۲۱۹.۶۹۰.۰۳۸
اول جولای ۲۰۲۳	۰.۹۹۹۹	۶۶۰.۲۸۳.۸۸۱.۰۵۸	۸۳.۸۱۱.۷۶۱.۰۱۲
اول جولای ۲۰۲۴	۰.۹۹۹۷	۱.۷۲۱.۵۶۱.۶۶۸.۵۶۲	۱۱۴.۴۳۵.۵۱۰.۳۹۱
۲۳ جولای ۲۰۲۵	۱.۰۰۱	۱۳۹.۹۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۱۶۲.۰۲۰.۰۰۰.۰۰۰

نمای هفته

رشد ارزش بازار

هفته‌نامه بورس بازار کریپتوکارنسی در هفته گذشته نیز شاهد رشد قیمت بیشتر کریپتوها بود به طوری که از میان ۱۰۰ رمزارز اصلی بر اساس ارزش بازار، قیمت ۷۹ کریپتو با افزایش روبه‌رو شد. در هفته منتهی به پنجشنبه ۲۴ جولای (دوم مرداد ۱۴۰۴) این رمزارزها افزایش قیمت بین ۰,۱ درصد تا ۷۰ درصد را تجربه کردند. در همین حال، ۱۴ رمزارز با افت قیمت روبه‌رو شدند و ۷ رمزارز نیز بدون تغییر بودند.
برنده بزرگ هفته گذشته، رمزارز Conflux بود. این کریپتوکارنسی که با ۶ پله نزول به رتبه ۹۴ بازار رسیده است، ۷۰ درصد رشد قیمت هفتگی را ثبت کرد. رمزارز Flare دومین برنده بزرگ بود که ۴۷ درصد رشد قیمت را تجربه کرد. قیمت این رمزارز دارای ارزش بازار ۱,۷۹ میلیارد دلاری، ۰,۰۲ دلار است. همچنین قیمت رمزارز Tezos، بیش از ۴۱ درصد افزایش یافت و رتبه سوم رشد هفتگی را به خود اختصاص داد. رمزارز Saros نیز با بیش از ۳۴ درصد افزایش قیمت در رتبه چهارم جای گرفت. رمزارزهای فلوکی، پنگو، اتنا و فارت‌کوین نیز از کریپتوهای مثبت هفته گذشته بودند.
در سوی دیگر بازار، رمزارز PUMP با بیش از ۴۵ درصد افت، در صدر منفی‌های این هفته بازار کریپتو بود. پس از آن، رمزارز Aave به میزان ۱۱,۱ درصد افت قیمت را تجربه کرد و دوم شد. رمزارز Sei نیز با رتبه ۵۶ بازار، در یک هفته ۱۰ درصد کاهش قیمت را ثبت کرد.
در هفته‌ای که گذشت، بیت‌کوین با رسیدن به رقم ۱۱۸ هزار و ۹۲ دلار، در مجموع با افت ۰,۴ درصدی قیمت مواجه شد. در حال حاضر ارزش بازار پادشاه رمزارزها به ۲ هزار و ۳۵۰ میلیارد دلار افزایش یافته است. در همین حال اتریوم، ریپل، باینس، سولانا، ترون، دوج‌کوین و کاردانو نیز هفته مثبتی را سپری کردند.
در هفته‌ای که گذشت، ارزش بازار کریپتوها با رشد مواجه شد. در حال حاضر ارزش بازار کریپتوها معادل ۳۸۹۰ میلیارد دلار است که نسبت به هفته گذشته ۱۳۰ میلیارد دلار افزایش نشان می‌دهد. تاکنون بیش از ۱۸ میلیون رمزارز به بازار عرضه شده است و در سراسر جهان ۸۳۴ صرافی به کار خرید و فروش رمزارزها مشغول هستند.
در جدول زیر، عملکرد ۱۵ رمزارز برتر بازار کریپتوکارنسی را مشاهده می‌کنید.

#	Name	Price	Market Cap	24h Volume	Hour	Day	Week	Month	Year
1	Bitcoin	$118,098	$2.35T	$43.81B	-0.3%	-1.1%	-0.4%	+15.4%	+74.6%
2	Ethereum	$3,636	$438.90B	$40.75B	-0.8%	-1.7%	+14.2%	+58%	+5.6%
3	XRP	$3.356	$198.62B	$7.52B	-2.4%	-4.5%	+12.3%	+65.7%	+452%
4	Tether	$1.001	$162.02B	$130.11B	0%	0%	0%	0%	0%
5	BNB	$795.83	$110.85B	$3.52B	-1.5%	+3.9%	+15%	+28.1%	+35%
6	Solana	$194.44	$104.64B	$21.43B	-1.2%	-4.3%	+16.4%	+42.5%	+8.6%
7	USDC	$0.9995	$64.63B	$14.25B	0%	0%	0%	0%	0%
8	Dogecoin	$0.2502	$37.57B	$9.40B	-1.7%	-5.8%	+24.5%	+61.7%	+81.2%
9	Cardano	$0.8358	$30.22B	$1.48B	-2.7%	-4.6%	+11.3%	+51.6%	+96%
10	TRON	$0.3140	$29.75B	$1.05B	-0.6%	+0.1%	+4.3%	+15.4%	+137%
11	Hyperliquid	$43.65	$14.58B	$349.07M	-0.5%	-2.9%	-8.7%	+20.1%	-
12	Stellar	$0.4491	$13.98B	$645.51M	-2.3%	-2.8%	-5.7%	+93%	+333%
13	Sui	$3.855	$13.32B	$1.62B	-1%	-1.2%	-4%	+50.7%	+363%
14	Chainlink	$18.54	$12.57B	$793.31M	-1.7%	-3.1%	+12.2%	+54%	+32.8%
15	Hedera	$0.2572	$10.90B	$512.02M	-1.8%	-3.5%	+7.5%	+87.4%	+263%

اخبار رمزارزها

پیتر شیف، منتقد بزرگ بیت‌کوین

پیتر شیف، سرمایه‌گذار طلا و منتقد سرسخت بیت‌کوین ادعا کرد که سرمایه‌گذاری او در سهام شرکت‌های استخراج طلا بازدهی بهتری نسبت به قیمت بیت‌کوین در سال ۲۰۲۵ داشته است. شیف مالک سهام صندوق قابل معامله بورسی استخراج کنندگان طلای ون اک یا GDX است که طبق گزارش یاهو فایننس، از ابتدای سال ۶۱.۳ درصد رشد داشته است. او در مقایسه با بازدهی سالانه بیت‌کوین که حدود ۲۸ درصد بوده، عنوان کرد که سهام استخراج طلا و نقره عملکرد بهتری داشته‌اند. شیف نوشت: من ممکن است بیت‌کوین نداشته باشم، اما در سهام شرکت‌های استخراج طلا و نقره پول بیشتری از بسیاری از نهنگ‌های بیت‌کوین دارم. بیت‌کوین در سال ۲۰۲۵ حدود ۲۷ درصد رشد کرده، در حالی که ETF سهام شرکت‌های استخراج طلا ۶۱ درصد رشد داشته است. بیت‌کوینی‌ها، لذت ببرید که فقیر باقی می‌مانید.

آلت‌کوین‌ها در آستانه انفجار قیمت

چانگ‌پنگ ژائو، بنیان‌گذار باینس با اشاره به افزایش شاخص فصل آلت‌کوین‌ها در کوین‌مارکت‌کپ، پیش‌بینی کرده که فصل فومو (ترس از دست دادن فرصت) یا هجوم احساسی به بازار آلت‌کوین‌ها ممکن است به‌زودی آغاز شود. این شاخص که عملکرد آلت‌کوین‌ها را در مقایسه با بیت‌کوین طی ۹۰ روز گذشته می‌سنجد، اکنون به ۵۱ رسیده است؛ عددی که از ۱۶ در ماه گذشته و ۳۸ در هفته گذشته بالاتر است، اما هنوز تا رسیدن به محدوده رسمی فصل آلت‌کوین‌ها، یعنی بیش از ۷۵ فاصله دارد. هم‌زمان، تسلط بیت‌کوین در بازار تنها طی یک هفته ۵.۸ درصد کاهش یافته و به زیر ۶۱ درصد رسیده که پایین‌ترین سطح از مارس و بیشترین افت از ژوئن ۲۰۲۲ محسوب می‌شود. این تغییرات با افزایش ارزش کل بازار رمزارزها از ۳ تریلیون دلار به حدود ۳.۸ تریلیون دلار همراه بوده است. طبق الگوهای تاریخی، معمولاً پس از صعود بیت‌کوین، نوبت به رشد سریع آلت‌کوین‌ها می‌رسد. اکنون نیز اتریوم در ۹۰ روز گذشته بیش از ۱۱۰ درصد رشد کرده و میم‌کوین‌هایی مانند بونک و فلوکی هم جهش‌های چشمگیری ثبت کرده‌اند. با این حال، برخی معتقدند هنوز نشانه‌های قطعی شروع فصل آلت‌کوین‌ها فعال نشده و بازار ممکن است در حال آماده‌سازی برای موج بعدی باشد.

اقدام عجیب اسپیس‌ایکس

در یک اقدام کم سابقه، شرکت هوافضای اسپیس‌ایکس (SpaceX) متعلق به ایلان ماسک، مبلغ قابل توجهی بیت‌کوین جابه‌جا کرد. این جابه‌جایی، شامل بیش از هزار و ۳۰۰ بیت‌کوین به ارزش تقریبی ۱۵۳ میلیون دلار می‌شود. پس از سه سال عدم فعالیت کیف‌پول اسپیس‌ایکس، این اقدام هم‌زمان با رسیدن قیمت بیت‌کوین به سقف تاریخی جدید خود صورت گرفته است. این خبر، توجهات بسیاری را در جامعه ارزهای دیجیتال و بازارهای مالی به خود جلب کرده است. این انتقال بیت‌کوین توسط اسپیس‌ایکس، به عنوان یک بازیگر مهم در دنیای فناوری، نشان‌دهنده تداوم علاقه و اعتماد شرکت‌های بزرگ به ارزهای دیجیتال است. با وجود گمانه‌زنی‌ها در مورد هدف این جابجایی، این اقدام می‌تواند سیگنالی مثبت برای بازار باشد و بر اهمیت فزاینده بیت‌کوین به عنوان یک دارایی استراتژیک برای شرکت‌ها و سرمایه‌گذاران بزرگ صحه بگذارد. این وقایع، بار دیگر پویایی و نوسانات بازار ارزهای دیجیتال را به نمایش می‌گذارد.

وام‌های ارز دیجیتال در راه است

بانک جی‌پی مورگان، یکی از بزرگترین بانک‌های جهان در حال بررسی امکان ارائه مستقیم وام‌های بیت‌کوین و اتریوم تا سال ۲۰۲۶ است. این بانک همچنین توجه خود را به استیبل‌کوین‌ها معطوف کرده است. پذیرش احتمالی ارزهای دیجیتال به‌عنوان وثیقه توسط این نهاد بانکی بزرگ، تأییدی بر جدی گرفتن ارزهای دیجیتال توسط نهادهای بانکی سنتی محسوب می‌شود. این تصمیم پس از سال‌ها شک و تردید جیمی دایمون، مدیرعامل بانک اتخاذ شده است. وی در سال ۲۰۱۷ بیت‌کوین را «کلاهبرداری» خوانده و اعلام کرده بود هر کارمندی که بیت‌کوین معامله کند، اخراج خواهد شد. در ژانویه ۲۰۲۵ نیز او بیت‌کوین را «طرح پونزی» توصیف کرده بود. بانک مورگان استنلی نیز قصد دارد در سال ۲۰۲۶ معاملات ارز دیجیتال را در پلتفرم E*Trade خود راه‌اندازی کند تا مشتریان بتوانند مستقیماً بیت‌کوین و اتریوم خرید و فروش کنند.

بازار کریپتو در جنگ ترامپ و پاول

بازارهای مالی وال‌استریت این روزها بیشتر از همیشه در انتظار کاهش نرخ بهره در آمریکا هستند؛ تحولی که می‌تواند به عنوان محرک اصلی رشد بازار کریپتو عمل کند. دونالد ترامپ با فشار سیاسی بر جروم پاول، رئیس فدرال رزرو، خواستار کاهش ۳ درصدی نرخ بهره شده و معتقد است این اقدام می‌تواند سالانه یک تریلیون دلار به اقتصاد آمریکا کمک کند. در مقابل، پاول تاکنون از کاهش نرخ بهره خودداری کرده، اما پیش‌بینی‌ها نشان می‌دهند احتمال کاهش نرخ بهره از سپتامبر امسال افزایش یافته است. افت چشمگیر انتظارات تورمی در آمریکا، از جمله کاهش نرخ تورم یک‌ساله به ۴.۴ درصد، شرایط را برای تسهیل سیاست‌های پولی فراهم کرده است. تجربه‌های گذشته نشان داده کاهش نرخ بهره معمولاً موجب افزایش تمایل سرمایه‌گذاران به دارایی‌های پرریسک مانند رمزارزها می‌شود. اکنون نیز این احتمال وجود دارد که با آغاز دوره کاهش نرخ بهره، بازار کریپتو یک روند صعودی جدید را تجربه کند، هرچند سرعت و عمق این تغییرات تعیین‌کننده میزان رشد خواهد بود. رویدادهای مهم پیش‌رو مانند نشست فدرال رزرو در اواخر جولای، انتشار گزارش تورم در اوایل آگوست و سخنرانی جروم پاول در سمپوزیوم جکسون هول، می‌توانند نشانه‌های مهمی درباره تغییرات نرخ بهره و تأثیر آن بر بازار کریپتو به ما بدهند.

هشدار کیوساکی درباره سقوط بیت‌کوین

رابرت کیوساکی، نویسنده کتاب پرفروش «پدر ثروتمند، پدر فقیر»، در جدیدترین یادداشت خود هشدار داده است که بیت‌کوین ممکن است در آینده همراه با فلزات گرانبها سقوط کند. وی معتقد است در صورت وقوع این بحران، اقدام به خرید بیشتر بیت‌کوین و طلا خواهد کرد. این سخنان پس از رسیدن قیمت بیت‌کوین به رکورد جدید ۱۲۳ هزار دلاری و افزایش چشمگیر بازار رمزنگاری در هفته گذشته مطرح شده است. این در حالی است که بسیاری از تحلیلگران به تداوم روند صعودی بیت‌کوین باور دارند.

مدیرعامل هلدینگ سرمایه‌گذاری صدر تأمین اعلام کرد:

جهش سودآوری تاصیکو با پروژه‌های طلایی

غریب حسینی
خبرنگار

در ادامه گفت‌وگوهای راهبردی با مدیران بازار سرمایه، این‌بار نوبت به مدیرعامل هلدینگ سرمایه‌گذاری صدر تأمین (تاصیکو) رسید تا چشم‌انداز، چالش‌ها و برنامه‌های آینده این مجموعه اثرگذار در حوزه کامودیتی‌ها را با اطلاعات بورس در میان بگذارد. علیرضا سیاسی‌راد با تأکید بر رویکرد توسعه‌محور تاصیکو، از بهره‌برداری قریب‌الوقوع پروژه‌های طلای کردستان، پشم شیشه شیراز و کاشی الوند خبر داد و اعلام کرد که هدف نهایی، تثبیت سهم بیش از ۶۰ درصدی در بازار فلزات رنگی ایران تا افق ۱۴۱۱ است. از نگاه وی، افزایش سرمایه در دستور کار قرار دارد و هم‌زمان توسعه صادرات و بین‌المللی‌سازی به عنوان دو راهبرد کلیدی دنبال می‌شود. مشروح کامل این گفت‌وگو را در ادامه می‌خوانید.

*** برنامه‌های بلندمدت شما چیست؟**

هلدینگ سرمایه‌گذاری صدر تأمین (تاصیکو) با توجه به پرتفوی بسیار منحصر به فردی که در زمینه کامودیتی‌ها داشته و اینکه طیف وسیعی از آن‌ها در پرتفوی ما وجود دارد. اولویت اصلی جهت‌گیری در راستای ارتقاء ثروت سهامداران و سودآوری بیشتر است. در این راستا اولین اولویت هلدینگ در کوتاه مدت، اتمام پروژه‌های نیمه تمام به خصوص پروژه طلای کردستان، پروژه پشم شیشه شیراز و پروژه پرسلان نیمه اسلب کاشی الوند در سال جاری است. در مرحله بعد نیز با توجه به الزامات قانون برنامه هفتم توسعه و استراتژی‌هایی که در پرتفوی بهینه متصور است، در صددیم با تأمین مالی بهینه و همچنین بین المللی‌سازی از طریق توسعه صادرات، بتوانیم ماموریت شرکت را به بهترین شکل پیش ببریم. همچنین با توجه به اینکه جهت‌گیری هلدینگ سرمایه‌گذاری صدر تأمین در زمینه فلزات رنگی است و در همین راستا طلا و نقره را در بورس کالا می‌فروشیم، جهت گیری کلیدی تاصیکو در افق سال ۱۴۱۱ این است که به عنوان یک بازیگر با سهم بازار بیشتر از ۶۰ درصد در این حوزه از اقتصاد ایران بتوانیم نقش بازی کنیم.

*** آیا برنامه افزایش سرمایه دارید؟ اگر پاسخ شما مثبت است هدف از این اقدام چیست؟**

بله، با توجه به اینکه آخرین افزایش سرمایه هلدینگ بیش از سه سال گذشته انجام شده و سرمایه شرکت از ۳۱۰۰ میلیارد تومان به ۶۷۵۰ میلیارد تومان ارتقا پیدا کرده است، هیأت مدیره این موضوع را بررسی کرده و پیشنهاد افزایش سرمایه جهت جبران مخارج سرمایه‌گذاری را مد نظر قرار خواهیم داد و از طریق سامانه اطلاع رسانی ناشران (کدال) به سمع و نظر سهامداران محترم خواهد رسید. چرا که در بازه زمانی مورد اشاره سرمایه‌گذاری‌های بسیار متعدد و خوبی را انجام دادیم که بسیاری از این طرح‌ها به بهره‌برداری رسیدند و سه طرح نیز امسال به بهره برداری می‌رسند.

*** قصد خروج از چه شرکت‌هایی را دارید؟**

برای خروج از بنگاه‌داری الزام قانونی وجود دارد و صندوق‌های بازنشستگی لشکری و کشوری باید طبق قانون برنامه هفتم توسعه، سهامداری خودشان را در شرکت‌ها به زیر ۲۰ درصد تقلیل دهند. اما با توجه به اینکه سرمایه‌گذاری‌های هلدینگ صدر تأمین از جنس درآمد پایدار بوده و پشتوانه محکمی برای سازمان تأمین اجتماعی است، برخی از شرکت‌ها مانند شرکت‌های طلا، مس، نقره و شرکت‌هایی که در حوزه فلزات رنگی سرمایه‌گذاری کردند از این مسأله مستثنی شده‌اند.

*** در حال حاضر چند درصد از شمش طلای این شرکت در بورس کالا فروش می‌رود؟**

از دی ۱۴۰۳ که عملا استحصال طلا و تولید شمش طلای ۲۴ عیار و در کنار آن تولید نقره آغاز شد. همه فروش شرکت در این زمینه بر بستر بورس کالا و به صورت گواهی سپرده کالا بوده است. چرا که این امر عمق بخشی به بازار بورس کالا را زیاد خواهد کرد و رسالت ما نیز مبنی بر ارتقای شفافیت را به تصویر می‌کشد.

*** طلای تفتان امسال چقدر تولید می‌کند و حداکثر ظرفیت تولید سالانه آن چقدر است؟**

با توجه به عیار خوبی که خاک دارد، پیش‌بینی برای امسال این است که با ۸۵ درصد راندمان، بالغ بر ۳۴۰ کیلو شمش طلای ۲۴ عیار تولید کنیم. هرچند در تست‌ها توانستیم به ۹۲ درصد راندمان نیز دست پیدا کنیم.

*** طلای کردستان چه زمانی وارد مدار تولید می‌شود و ظرفیت آن چقدر است؟**

طلای کردستان هم یکی از جهت گیری‌های اصلی سرمایه‌گذاری هلدینگ تاصیکو بوده و پروژه بسیار خوبی است. در این استان معادن بسیار خوبی در اختیار داریم و در معادن جدید نیز مشارکت کردیم. همچنین در این منطقه بالغ بر ۱۵ میلیون تن کانسنگ طلا متصور هستیم و برای تأمین پایدار خوراک مشکلی نخواهیم داشت. بر همین اساس تا کنون بالغ بر ۱۵۰۰ میلیارد تومان سرمایه‌گذاری در شرکت توسعه طلای کردستان کردیم و پیش‌بینی‌مان این است که تا پایان سال جاری به بهره‌برداری برسد. همچنین در بودجه برای شرکت این تعهد دیده شده که حدود ۵۰ هزار تن ورودی خاک برای تولید طلا داشته باشیم.

*** پیش‌بینی شما از قیمت و بازار طلا چیست؟**

طلا به عنوان یک دارایی امن (Safe Haven) و پیش‌بینی‌هایی که از قیمت آن صورت می‌گیرد، شرایط ژئوپلیتیک دنیا و کنش‌های بانک‌های مرکزی شرایط خاص خودش را دارد. اما هیچ وقت شاهد این نبودیم که خالص خرید طلا توسط بانک‌های مرکزی در این اندازه افزایش یافته باشد و طلا وارد کانال‌های جدیدی شود. بنابراین به عنوان یک دارایی با ارزش ذاتی و با توجه به جنگ تجاری و تعرفه‌ای که در حال رخ دادن است و تورم جهانی، پیش‌بینی این است که اونس جهانی طلا در قیمت‌های بالای ۳۳۰۰ دلار تثبیت شود. از سوی دیگر تولید طلا نیز هر سال بیشتر خواهد شد. بنابراین برآوردها مبنی بر این است که قیمت طلا بتواند همین روند صعودی را حفظ کند که این مسأله برای سهامداران تاصیکو به عنوان یک دارایی پوشش دهنده تورم مناسب خواهد بود.

*** برآورد شما از درآمد ۱۲ ماهه شرکت چقدر است؟**

با توجه به اینکه مجمع برخی از شرکت‌ها به خصوص ملی مس هنوز برگزار نشده و هلدینگ سرمایه‌گذاری صدر تأمین (تاصیکو) در این شرکت کرسی هیأت مدیره دارد و بزرگترین سرمایه‌گذاری هلدینگ نیز به شمار می‌رود، بالغ بر ۹ همت سود با کیفیت برای تاصیکو برآورد شده است. البته این هلدینگ در زمینه تأمین مالی و با توجه به رتبه اعتباری بسیار خوبی، توانسته علیرغم هزینه‌های مالی بالا، بیش از ۹ همت سود شناسایی کند.

*** برآورد شما از سودآوری چه میزان افزایش یا کاهش در سال آینده است؟**

از آنجایی که پرتفوی صدر تأمین به قیمت ارز و قیمت کامودیتی‌ها وابسته است، پیش‌بینی راحتی ندارد اما با این وجود برآوردها این است که برای سال آینده نیز بالغ بر ۱۳ همت سود با توجه به بهره‌برداری پروژه‌های تعریف شده، شناسایی شود و با توجه به جهت گیری‌های امسال، می‌توان سال آینده را سال جهش تاصیکو از نظر شاخص‌های سودآوری نامگذاری کرد.

*** صادرات شرکت نسبت به سال قبل چگونه بوده است؟**

با توجه به اینکه یکی از رویکردهای تاصیکو بین‌المللی‌سازی و توسعه صادرات است و این موضوع شرط حیات شرکت‌ها در شرایط نامطمئن کنونی است. صادرات هر ساله رشد مناسبی نسبت به سال گذشته داشته است و پیش‌بینی می‌شود این شاخص در سال آینده به حدود ۱۰۰ میلیون دلار در گروه برسد.

*** چرا در سال مالی گذشته کزغال با کاهش استخراج زغال خام و کاهش تولید کنسانتره زغال همراه شده است؟ و شرایط برای سال آینده چگونه خواهد بود؟**

در خصوص زغال مهمترین مسئله این بوده که تعمیرات (اورهال) ست لانگ وال به خاطر آماده نشدن جبهه‌های کاری که ناشی از شرایط سخت معدن‌کاری در تونل‌های زیرزمینی زغال است، به طول انجامید. اما با این وجود در چند ماه گذشته به خصوص در سال جاری سرعت پیشروی در این زمینه رشد قابل توجهی داشته به نحوی که در برخی از ماه‌ها ما بیش از ۱۳۰ متر پیشروی داشتیم. مطابق برنامه‌ای که در بودجه هم دیده شده است. ست لانگ وال شهریور ماه برای نصب به پایین منتقل خواهد شد. در این صورت از اواخر مهر ماه، تولید مکانیزه زغال را در شرکت زغالسنگ پروده طبس خواهیم داشت. اگر این اتفاق رخ دهد عملاً شرایط این شرکت به خصوص حاشیه سود آن شرایط بسیار مناسبی خواهد داشت.

*** برنامه شما برای پذیرش شرکت در بورس یا فرابورس چیست؟**

با توجه به اینکه عمده پرتفوی تاصیکو که یکی از بهترین و شفاف‌ترین پورتفوهاست و عملا سهم وسیعی از پرتفوی تاصیکو بورسی است. برنامه آتی این هلدینگ برای طلاهاست که با رعایت صرف و صلاح سهامداران نسبت به این مسئله تصمیم‌گیری خواهیم کرد.

یادداشت

بررسی اثرات متقابل ریسک‌های انرژی و چشم‌انداز توافق سیاسی بر بازار سرمایه در فصل مجامع

دوگانه تابستانه بورس خاموشی صنایع یا نور توافق

فروغ لطفی
تحلیلگر بازار سرمایه

فصل مجامع فصل انتشار و تصویب صورت های مالی سالانه و عملکردی شرکت‌ها همراه با تقسیم سود است. اگر قطع برق باعث توقف تولید، افزایش هزینه‌های جایگزینی (مثل استفاده از ژنراتور) یا عدم تحقق فروش شود، این اثرات در گزارش‌های فصل بعد (مثل سه‌ماهه اول سال جدید) دیده می‌شود. همچنین در صورتی که به دلیل چالش‌های عملیاتی (قطع برق یا نوسانات انرژی) این گزارش‌ها با تاخیر یا ابهام همراه شوند، اعتماد سرمایه‌گذاران کاهش می‌یابد و نوسانات بازار تشدید می‌شود. علاوه بر ریسک‌های ناشی از انرژی، چالش‌هایی نظیر نوسانات نرخ ارز، نرخ بهره بالا و عدم هماهنگی سیاست‌های اقتصادی می‌تواند فضای بازار را زیر فشار قرار دهد.

این موارد می‌توانند باعث کاهش حجم معاملات و ایجاد فشار روانی بر مشارکت‌کنندگان در بازار شوند. همچنین عدم تعیین جهت‌گیری‌های سیاسی و نوسانات ناشی از توافقات بین‌المللی نیز می‌تواند به بروز روندهای منفی در بازار کمک کند؛ در صورتی که اقدامات اصلاحی در بخش زیرساخت‌های انرژی تسریع نشوند، اثرگذاری این چالش‌ها قابل تامل خواهد بود.

به طور کل، تابستان امسال علاوه بر خلق شرایط مطلوب در صورت وقوع توافقات مثبت، چالش‌هایی جدی در زمینه انرژی و ساختارهای اقتصادی به همراه دارد که مستلزم نظارت و واکنش به موقع از سوی سیاستگذاران است. در ادامه به تشریح هر کدام از این موارد می پردازیم.

تاثیر ناترازی انرژی بر صنایع در تابستان

در تابستان ریسک‌های مرتبط با ناترازی انرژی و قطعی برق از جنبه‌های حیاتی بر عملکرد صنایع تاثیرگذار هستند و بسته به شدت و مدت زمان این اختلالات، عمق اثرگذاری می‌تواند از نسبتاً محدود تا بسیار عمیق متغیر باشد.

سازمان بورس و اوراق بهادار برای صیانت از حقوق سهامداران گزارش‌های ماهانه شرکت‌ها را از حیث انعکاس اثرات اختلالات انرژی بر عملکرد تولید، ذکر اقدامات کاهش ریسک در گزارش‌های تفسیری و تبیین چشم‌انداز تعدیل‌شده پایش می‌کند. در ادامه تحلیل دقیق‌تری ارائه می‌دهم:

۱. ریسک‌های انرژی و قطع برق

• عدم تعادل در تامین و تقاضای برق: تابستان، با افزایش شدید تقاضای برق (عمدتاً ناشی از مصارف سرمایشی و صنعتی)، باعث تحمیل بار اضافی به شبکه برق می‌شود. هر گونه نوسان در تامین مناسب انرژی، از نقص‌های فنی یا عدم هماهنگی در مدیریت شبکه می‌تواند منجر به قطعی‌های موقت یا طولانی‌مدت شود.

• اثرگذاری مستقیم بر تولید: وقتی که خطوط تولید صنایع حساس به برق (مانند صنایع فلزات اساسی، پتروشیمی، شیمیایی، سیمانی و استخراج کانه های فلزی) دچار ناترازی یا قطعی برق شوند، این موضوع می‌تواند باعث توقف یا کاهش تولید و افزایش هزینه‌های عملیاتی شود. تجربیات گذشته نشان داده است که در دوره‌های بحرانی برق، صنایع سنگین با کاهش راندمان و افزایش هزینه‌های اضافی مواجه شده‌اند.

۲. صنایع تحت تأثیر و عمق اثرگذاری

• صنایع فولاد: این صنایع معمولاً به برق پایدار برای تولید پیوسته نیاز دارند و یک قطعی محدود می‌تواند باعث توقف ناگهانی خطوط تولید، افت کیفیت محصولات و افزایش هزینه‌های تعمیر و نگهداری شود.

• صنایع پتروشیمی و شیمیایی: فرآیندهای تولید در این بخش‌ها اغلب به شدت وابسته به انرژی ثابت و کنترل‌شده هستند. هرگونه نوسان در تأمین برق می‌تواند سبب اختلال در فرآیندهای واکنشی شود و هزینه‌های تولید را افزایش دهد.

• سایر صنایع: حتی در صنایعی که به صورت مستقیم به برق وابسته نیستند (مثلاً برخی بخش‌های خدماتی یا خودروسازی)، اختلالات در تأمین برق می‌تواند زنجیره تأمین، مدیریت لجستیکی و فعالیت‌های پشتیبانی را تحت تأثیر قرار دهد.

احتمال یک توافق سیاسی

اگر ایران و آمریکا در تابستان به توافق برسند، در کوتاه‌مدت احتمالاً شاهد یک جهش روانشناسی مثبت در بورس خواهیم بود. می‌توان این موضوع را به چند محور اساسی تقسیم‌بندی کرد:

۱. کاهش ریسک ژئوپلتیکی و بهبود اعتماد سرمایه‌گذاران: رفع ابهامات و تنش‌های سیاسی، به ویژه در زمینه تحریم‌ها و نگرانی‌های مرتبط با روابط بین‌المللی، می‌تواند موجی از اطمینان به بازار وارد کند. سرمایه‌گذاران در دوره‌های گذشته، زمانی که چشم‌انداز تنش‌ها کاهش می‌یافت (مانند دوره‌های توافق موقت یا کاهش تنش‌های منطقه‌ای)، تمایل داشتند که ریسک‌های خود را افزایش دهند و به دنبال بازدهی‌های بالاتر بروند. نتیجه این موضوع ورود سرمایه‌های نو و حجم معاملات بالاتر بوده است.

۲. افزایش حجم معاملات و روند صعودی شاخص‌ها: توافق بین دو کشور می‌تواند باعث کاهش نرخ تورم انتظاری و کاهش کسری بودجه شود که به نوبه خود، فضای پولی تسهیل‌شده‌ای ایجاد می‌کند. در نتیجه، شاخص‌های کل بازار احتمالاً ابتدا با موجی از خرید روبه‌رو شده و روند صعودی قابل توجهی را تجربه خواهند کرد. نمونه‌هایی از بازارهای بین‌المللی نشان می‌دهد که پس از کاهش تنش‌های سیاسی و ژئوپلتیکی، بازارها واکنش اولیه‌ای به شکل افزایش ارزش دارایی‌ها و حجم معاملات نشان داده‌اند.

۳. احتمال وقوع تابستان داغ با نوسانات میان‌مدت: از سوی دیگر، اگرچه دوره اولیه خبر توافق می‌تواند موجی از خوش‌بینی ایجاد کند و همین موضوع تابستانی داغ را رقم بزند، اما باید با دیدی واقع‌بینانه به این روند نگریست.

چنانچه اشاره شد در تحلیل‌های گذشته، دیده شده که توافقات موقت گاهی موجب یک جهش اولیه در بازار می‌شوند، ولی در صورت عدم تحول بنیادین در سیاست‌های پولی و اصلاحات اقتصادی، موج اولیه ممکن است پس از مدتی با یک اصلاح قیمتی همراه شود. در این راستا، اگرچه انتظار می‌رود که حجم معاملات و شاخص‌ها در تابستان به شدت رشد کنند، اما خروج بخشی از سودهای کوتاه‌مدت توسط بازیگران بازار می‌تواند منجر به ایجاد نوسانات قیمتی شود.

نمونه بارز این موضوع توافق اولیه پیرامون برجام است که در روز اجرای برجام شاخص کل از دی ماه ۱۳۹۴ شروع به رشد کرده و در ۳ ماه حدود ۴۰ درصد کرد که از جمله دلایل آن کاهش ریسک سیاسی، خوش‌بینی به رفع تحریم‌ها، ورود پول هوشمند به گروه‌های صادرات‌محور (پتروشیمی، فلزات) بود و تقریبا همه روزه شاهد رکوردشکنی بورس بودیم و حتی ارزش سهام برخی شرکت‌ها تا چند برابر افزایش یافت. اما پس از امضای نهایی برجام با آغاز سال ۱۳۹۵، وضعیت بورس از آن رشد هیجانی فاصله گرفت و بورس به دلیل تأخیر در رفع تحریم‌ها، تثبیت نرخ بهره بالا و خروج نقدینگی به سمت بازارهای موازی مسکن و ارز اصلاح شد و پس از آن شاخص کل حدود یک سال تغییرات زیادی نداشت.

۴. نیاز به پشتیبانی بنیادی برای پایداری روند: تجربه‌های گذشته در بازارهای داخلی و خارجی نشان داده است که حل نگرانی‌های ژئوپلتیکی می‌تواند به رشد کوتاه‌مدت بازار منجر شود؛ اما برای حفظ این روند و جلوگیری از اصلاحات ناگهانی، ضروری است که اصلاحات بنیادی اقتصادی از جمله تنظیم نرخ بهره، مدیریت صحیح تورم و بهبود شاخص‌های سودآوری شرکت‌ها به اجرا گذاشته شود. بنابراین، هرچند توافق می‌تواند یک تابستان داغ را رقم بزند، پایداری آن مستلزم تغییرات عمیق‌تری در سیاست‌های اقتصادی خواهد بود.

در مجموع، اگر توافق حاصل شود، به احتمال زیاد در کوتاه مدت شاهد رشد تاریخی در شاخص‌های بورس و حجم معاملات خواهیم بود که موج اولیه یک صعود را رقم می‌زند. اما مسئولان و سرمایه‌گذاران باید در عین خوش‌بینی اولیه، آمادگی نوسانات میان‌مدت و اصلاحات احتمالی را نیز در نظر داشته باشند. حال، جنبه‌های دیگری مانند تأثیر توافق بر بازار ارز و زیرشاخه‌های اقتصادی مانند موفقیت گزارش‌های ماهانه شرکت‌ها نیز می‌تواند در ادامه بحث مهم باشد.

توصیه به سهامداران خرد

سود نقدی هرچند برای سهامداران خرد جذاب است، اما به هیچ وجه معیارکافی برای انتخاب سهام نیست. تصمیم‌گیری باید مبتنی بر تحلیل جامع باشد که شامل این موارد است:

• **تحلیل بنیادی:** سرمایه گذاران باید پایداری سودآوری، ثبات جریان نقدی، سطح بدهی‌ها و کارایی عملیاتی شرکت را ارزیابی و به تاریخچه شفاف تقسیم سود و انطباق آن با توان مالی شرکت (نه به بهای تضعیف سرمایه‌گذاری‌های مولد) توجه کنند. سود نقدی جذاب می‌تواند نشانه‌ای از عملکرد خوب باشد، اما در صورت عدم پایداری فعالیت‌های عملیاتی و ضعف بنیادی، این سود به تنهایی نمی‌تواند شواهد کافی برای خرید سهام باشد.

• **چشم‌انداز بلندمدت:** تمرکز بر استراتژی رشد شرکت و امکان افزایش ارزش سهام، نه صرف بازده نقد از نکات مهمی است که در چشم انداز بلند مدت شرکت ها باید مورد توجه قرار گیرد. اگر سهامدار فقط به دلیل سود نقدی وارد سهام شود بدون اینکه پتانسیل رشد سرمایه را نیز مد نظر قرار دهد، ممکن است از فرصت‌های بهتر در بلندمدت غافل شود. همچنین توجه به کیفیت حاکمیت شرکتی، شفافیت گزارش‌دهی و توانمندی مدیریت در مواجهه با چالش‌ها از دیگر موضوعات مهمی است که باید مورد توجه قرار گیرد.

• **ریسک‌های محیطی:** یکی دیگر از موضوعاتی که باید مورد توجه قرار گیرد ریسک های محیطی است. برای ارزیابی ریسک های محیطی باید تأثیر تحولات کلان اقتصادی و سیاسی (نرخ ارز، تورم، سیاست‌های پولی، مذاکرات) بر عملکرد شرکت ها بررسی شود.

لازم به یادآوری است سازمان بورس با الزام شرکت‌ها به افشای به‌موقع اطلاعات، از حقوق سهامداران خرد حمایت می‌کند. در این راستا لازم است سهامداران از تصمیم‌گیری بر اساس شایعات یا نوسانات کوتاه‌مدت فصل مجامع پرهیز کنند و به گزارش‌های تأییدشده توسط نهادهای ناظر (حسابرسی شده) و نه اطلاعات غیررسمی اتکا داشته باشند.

در نهایت باید گفت هیچ عامل منفردی (از جمله سود نقدی) تضمین‌کننده سودآوری نیست. موفقیت در گرو تحلیل چندبعدی، صبر و تنوع‌بخشی است و سازمان بورس همواره بر رعایت انصاف و شفافیت در فرآیند مجامع نظارت دارد.

استراتژی‌هایی مناسب در فصل مجامع

بهترین راه افزایش بهره‌وری در فصل مجامع، ترکیب تحلیل بنیادی با مدیریت فعال ریسک است. از یک سو، ضروری است که قبل از هر تصمیم‌گیری، به دقت گزارش‌های مالی و عملکردی ارائه‌شده از طریق سامانه جامع رسمی اطلاع رسانی ناشران (کدال) را مطالعه کنیم؛ یعنی مثلاً به پایداری سود نقدی، رشد درآمد، کیفیت حاکمیت شرکتی، کیفیت جریان نقدی و ... توجه ویژه‌ای داشته باشیم. این اطلاعات بنیادی، پایه‌ای قوی برای تصمیم‌گیری‌های ما فراهم می‌کند.

از سوی دیگر، با توجه به نوسانات معمول این دوره، رصد تغییرات قیمت و حجم معاملات و پرهیز از شایعات ضروری است. همچنین، انعطاف‌پذیری استراتژیک در مواجهه با تحولات کلان اقتصادی (مانند تغییر نرخ بهره و ریسک های سیاسی) و تعهد به شفافیت اطلاعاتی، موفقیت سرمایه‌گذار را تعیین می‌کند.

حقوق سهامداران خرد و توزیع منصفانه سود، محور اصلی مجامع است و هرگونه تصمیم‌گیری باید مبتنی بر اطلاعات رسمی و تحلیل‌های مستند باشد.

به خاطر داشته باشید که سودآوری مستلزم پذیرش ریسک منطقی و دیدگاه بلندمدت است. همچنین با توجه به تغییرپذیری قیمت‌ها در فصل مجامع، رعایت احتیاط و پایبندی به اصول سرمایه‌گذاری مبتنی بر تحلیل ضروری است.

تاثیر فصل گرایی بر معاملات بورس بررسی شد

از اثر ژانویه تا تب مجامع

فصل‌گرایی یا Seasonal Effect یکی از پدیده‌های مهم در بازارهای مالی است که با وجود سادگی ظاهری، تأثیر عمیقی بر رفتار سرمایه‌گذاران و روند قیمت‌ها دارد. در این گزارش به بررسی ابعاد مختلف تأثیر فصل‌گرایی بر بورس تهران می‌پردازیم و نمونه‌هایی از الگوهای تکرارشونده زمانی در رفتار بازار را تحلیل می‌کنیم.

به گزارش هفته‌نامه اطلاعات بورس، فصل‌گرایی در بورس تهران یک واقعیت قابل مشاهده است که ریشه در ساختار زمانی بازار، عملکرد شرکت‌ها، رفتار سرمایه‌گذاران و شرایط کلان اقتصادی دارد. شناخت این الگوها و تأثیر آن‌ها می‌تواند به سرمایه‌گذاران در اتخاذ تصمیم‌های بهتر کمک کند.

با توجه به افزایش هوشمندی سرمایه‌گذاران و دسترسی بهتر به داده‌ها، انتظار می‌رود در سال‌های آینده، تحلیل فصل‌گرایی نیز به یکی از ارکان اصلی استراتژی‌های معاملاتی در بازار سرمایه ایران تبدیل شود.

فصل‌گرایی چیست؟

فصل‌گرایی به الگوهای تکراری و قابل پیش‌بینی در بازده یا حجم معاملات بازار سهام در مقاطع مشخص زمانی مانند ماه‌ها، فصل‌ها، یا حتی روزهای هفته گفته می‌شود. این الگوها می‌توانند ناشی از عوامل رفتاری، اقتصادی، مالیاتی یا نهادی باشند و تأثیر آن‌ها در بازارهای مختلف با شدت و ضعف متفاوتی مشاهده شده است.

در بورس‌های پیشرفته، مفهوم فصل‌گرایی از دیرباز مورد توجه تحلیلگران بوده، اما در ایران نیز به‌ویژه طی دو دهه اخیر، رفتارهای مشابهی در بازار مشاهده شده که با تحلیل دقیق‌تر می‌توان الگوهای قابل اتکایی از آن استخراج کرد.

اثر ژانویه؛ پدیده‌ای جهانی، تجربه‌ای محلی

یکی از معروف‌ترین مصادیق فصل‌گرایی، اثر ژانویه (January Effect) است. در بسیاری از بورس‌های جهانی، بازده سهام در ماه ژانویه به‌طور معناداری بیشتر از سایر ماه‌ها گزارش شده است. این پدیده در دهه‌های گذشته به‌ویژه برای سهام شرکت‌های کوچک‌تر (small-cap) پررنگ‌تر بوده است.

دلایل متعددی برای این پدیده ذکر شده که از جمله آن‌ها می‌توان به ورود سرمایه‌گذاران جدید در ابتدای سال میلادی، سرمایه‌گذاری مجدد از محل سود مجامع و پاداش‌های پایان سال، یا خرید مجدد سهامی اشاره کرد که در پایان سال قبل به دلایل مالیاتی فروخته شده‌اند. در بورس تهران اگرچه ماه ژانویه با دی‌ماه شمسی هم‌پوشانی دارد، اما در این ماه نیز نوعی بهبود روانی در بازار دیده می‌شود. بسیاری از سرمایه‌گذاران حقوقی و حقیقی در دی‌ماه، با امید به تحولات سال جدید یا شروع بودجه‌ریزی شرکت‌ها، به سمت خرید سهام متمایل می‌شوند.

اسفند؛ ماه حساب‌سازی و شناسایی سود

در بازار سرمایه ایران، اسفندماه اهمیت خاصی دارد. این ماه پایان سال مالی بسیاری از شرکت‌هاست و در آن، رفتار بازیگران بازار تا حد زیادی با ملاحظات مالیاتی و حسابداری آمیخته می‌شود.

در این مقطع، برخی سرمایه‌گذاران برای شناسایی سود یا زیان اقدام به فروش دارایی‌های خود می‌کنند تا بتوانند وضعیت مالیاتی و ترازنامه پایان سال را مدیریت کنند. از سوی دیگر، شرکت‌ها نیز برای بهبود گزارش‌های پایان سال ممکن است اقدام به فروش یا خرید دارایی‌ها، کاهش هزینه‌ها، یا افزایش درآمدهای غیرعملیاتی کنند. این رفتارها معمولاً موجب افزایش نوسانات و جابه‌جایی سنگین نقدینگی در اسفندماه می‌شود. تحلیلگران معمولاً در این دوره با احتیاط بیشتری به ارزیابی عملکرد شرکت‌ها می‌پردازند.

فروردین؛ آرامش بعد از توفان؟

با شروع سال جدید و پایان یافتن فضای حساب‌سازی و تسویه، بازار معمولاً وارد فاز جدیدی می‌شود. در فروردین‌ماه، بورس تهران معمولاً با کاهش حجم معاملات روبه‌روست؛ بخشی از این موضوع ناشی از تعطیلات نوروزی و بخشی دیگر به‌دلیل صبر سرمایه‌گذاران برای دریافت گزارش‌های سالانه شرکت‌هااست. اما این آرامش ممکن است پایدار نباشد. با انتشار گزارش‌های سالانه و شفاف شدن وضعیت سودآوری شرکت‌ها، موج جدیدی از تحلیل‌ها و تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاران آغاز می‌شود که می‌تواند جهت بازار را در ماه‌های بعد تعیین کند.

بهار داغ مجامع

یکی از مهم‌ترین دوره‌های فصل‌گرایی در بورس تهران، فصل مجامع عمومی عادی سالانه شرکت‌ها است که معمولاً در خرداد و تیرماه برگزار می‌شود. در این دوره، شرکت‌ها گزارش عملکرد سال گذشته خود را ارائه می‌دهند و در خصوص تقسیم سود نقدی تصمیم‌گیری می‌کنند.رفتار بازار در این بازه زمانی به‌شدت تحت تأثیر تصمیمات مجامع قرار دارد. برخی سرمایه‌گذاران برای برخورداری از سود نقدی، سهام شرکت‌هایی با سیاست تقسیم سود بالا را خریداری می‌کنند.

با نزدیک شدن به زمان برگزاری مجمع، نماد شرکت‌ها متوقف می‌شود و این موضوع موجب کاهش نقدشوندگی در بازار می شود. پس از برگزاری مجمع، بازگشایی نمادها با نوسانات قیمتی شدید همراه است که جذابیت‌های خاصی برای نوسان‌گیران ایجاد می‌کند.

گزارش‌های فصلی؛ چرخه‌ای از امید و نا امیدی

شرکت‌های بورس موظفاند در پایان هر فصل گزارش عملکرد ۳ ماهه خود را منتشر کنند (پایان خرداد، شهریور، آذر و اسفند). این گزارش‌ها یکی از مهم‌ترین ابزارهای تحلیل بنیادی برای سرمایه‌گذاران هستند و انتشار آن‌ها معمولاً باعث افزایش هیجان در بازار می‌شود.

واکنش بازار به گزارش‌های فصلی، نوعی فصل‌گرایی رفتاری را نیز به همراه دارد. در آستانه انتشار گزارش، افزایش تقاضا برای سهام شرکت‌هایی که انتظار عملکرد مناسب از آن‌ها می‌رود، دیده می‌شود. پس از انتشار گزارش، اگر نتایج بهتر از انتظار باشد، رشد قیمتی در همان روز یا روزهای بعد رخ می‌دهد و اگر نباشد شرایط عکس اتفاق می افتد.تحلیلگران معمولاً پیش‌بینی‌های خود را با داده‌های جدید به‌روزرسانی می‌کنند و همین موضوع نیز موج تازه‌ای از خرید و فروش را به همراه دارد.

تعطیلات و مناسبت‌ها؛ سایه روانی بر بازار

تعطیلات رسمی و مذهبی نیز در بازار سهام تأثیرگذارند. در روزهای منتهی به تعطیلات طولانی مانند نوروز، معمولاً حجم معاملات کاهش می‌یابد و سرمایه‌گذاران ترجیح می‌دهند از بازار خارج شوند تا در برابر ریسک‌های غیرمنتظره محافظت شوند.در مقابل، پس از پایان تعطیلات، بازار با انرژی تازه‌ای باز می‌شود و ممکن است جهش‌های قیمتی غیرمنتظره‌ای رخ دهد. این پدیده نیز بخشی از رفتار فصلی بازار محسوب می‌شود.

اثر روانی تقویم؛ از شنبه تا چهارشنبه

حتی در طول هفته نیز الگوهایی مشاهده شده که می‌توان آن را نوعی فصل‌گرایی کوتاه‌مدت نامید. برای مثال، در بورس تهران معمولاً حجم معاملات در شنبه‌ها پایین‌تر است، زیرا سرمایه‌گذاران در حال بررسی اخبار تعطیلات آخر هفته هستند. در مقابل، در روزهای میانی هفته، معاملات افزایش یافته و چهارشنبه‌ها دوباره کاهش می‌یابد. همچنین، در پایان هر ماه یا پایان فصل، نوعی فشردگی در تصمیم‌گیری‌ها دیده می‌شود. برخی از این رفتارها ناشی از تسویه‌های مالی و برخی دیگر تحت تأثیر روان‌شناسی جمعی معامله‌گران است.

فصل‌گرایی؛ فرصت یا تهدید؟

پرسش مهم این است که آیا فصل‌گرایی می‌تواند مبنای استراتژی معاملاتی باشد؟ پاسخ به این سؤال بستگی به میزان آگاهی و مهارت سرمایه‌گذاران دارد.اگر معامله‌گران بتوانند الگوهای فصلی بازار را شناسایی و با تحلیل بنیادی و تکنیکال ترکیب کنند، می‌توانند از این پدیده به‌عنوان ابزاری برای پیش‌بینی بهتر روندها استفاده کنند. به‌عنوان مثال، خرید در روزهای پیش از گزارش فصلی یک شرکت قوی، یا فروش سهام پس از برگزاری مجمع شرکت‌هایی که تجربه بازگشایی ضعیفی دارند، نمونه‌هایی از بهره‌گیری هوشمندانه از فصل‌گرایی است. در عین حال، تکیه صرف بر الگوهای فصلی و بی‌توجهی به واقعیت‌های اقتصادی یا سیاسی و حتی سیاست گذاری، می‌تواند منجر به تصمیم‌های اشتباه شود. بنابراین، فصل‌گرایی باید به‌عنوان بخشی از جعبه ابزار تحلیل‌گران در نظر گرفته شود، و نمی‌توان از آن به عنوان معیار اصلی تصمیم گیری استفاده کرد.

نوسان‌های فصلی تهدید یا فرصت

امیرحسین قزوینیان
کارشناس بازار سرمایه

بازارهای مالی همواره تحت تاثیر عوامل مختلفی هستند که بازارها را دچار نوسان می‌کنند. در نظریه‌های کلاسیک مالی و فرضیه بازار کارا فرض بر این هست که اطلاعات موجود، به‌سرعت و به‌طور کامل در قیمت دارایی‌ها منعکس می‌شوند. بنابراین کسی نمی‌تواند بطور مستمر بازدهی بالاتر از بازار کسب کند، مگر با پذیرش ریسک بیشتر اما در دنیای واقعی رفتار قیمت همیشه با موارد گفته شده مطابقت ندارد و بعضی از پدیده‌ها نشان می‌دهد که بازار به طور کامل کارا نیست و به این پدیده‌ها ناهنجاری‌های بازار (Market Anomalies) گفته می‌شود. البته لازم به ذکر است هیچ بازاری به طور کامل کارا نیست و بازارها به سمت کارایی بیشتر حرکت می‌کنند.

در ابتدا انواع کارایی بازار را بررسی می‌کنیم و سپس به مفهوم ناهنجاری‌های بازار (Market Anomalies) خواهیم رسید.

انواع کارایی بازار در سه دسته تقسیم‌بندی می‌شود:

۱- کارایی ضعیف (Weak Form Efficiency)

۲- کارایی نیمه‌قوی (Semi-Strong Form Efficiency)

۳- کارایی قوی (Strong Form Efficiency)

در سطح کارایی ضعیف، اطلاعات منعکس شده در قیمت فقط اطلاعات تاریخی قیمت را منعکس می‌کند و سرمایه‌گذاران نمی‌توانند تغییرات آینده را با تعمیم قیمت‌ها یا الگوهای قیمت از گذشته پیش‌بینی کنند. معمولا در این نوع کارایی، تحلیل تکنیکال نمی‌تواند سودآوری مستمری ایجاد کند اما تحلیل بنیادی ممکن است هنوز موثر باشد، چون اطلاعات بنیادی هنوز منعکس نشده‌اند.

در سطح کارایی نیمه قوی، قیمت‌ها منعکس‌کننده تمام اطلاعات عمومی و دردسترس هستند. اطلاعات عمومی شامل داده‌های صورت‌های مالی (مانند سود، سرمایه‌گذاری‌های شرکتی، تغییرات در مدیریت و ...) و داده‌های بازار مالی (مانند قیمت‌های پایانی، سهام معامله شده و غیره) است. این سطح از کارایی، سطح ضعیف را نیز در بر می‌گیرد. بازاری که به سرعت تمام اطلاعات عمومی موجود را در قیمت‌های خود لحاظ می‌کند، بازار کارا نیمه قوی است.

در بازار با کارایی نیمه‌قوی، تجزیه و تحلیل اطلاعیه‌های سود شرکت‌ها برای شناسایی اوراق بهادار با قیمت کمتر یا بیشتر از قیمت واقعی، بی‌معنی است زیرا قیمت این اوراق بهادار از قبل منعکس‌کننده تمام اطلاعات عمومی موجود است. اگر بازارها در سطح کارایی نیمه‌قوی باشند، هیچ سرمایه‌گذاری به اطلاعاتی که در دسترس سایر شرکت‌کنندگان بازار نیست، دسترسی ندارد و در نتیجه، هیچ سرمایه‌گذاری نمی‌تواند در پیش‌بینی قیمت‌های آتی اوراق بهادار مزیتی کسب کند مگر با داشتن اطلاعات نهانی. در این سطح از کارایی نه تحلیل تکنیکال و نه بنیادی نمی‌تواند به طور پایدار سود بالاتری نسبت به بازار ایجاد کند مگر اینکه به اطلاعات نهانی دسترسی داشته باشد.

در سطح کارایی قوی، قیمت‌های اوراق بهادار به طور کامل منعکس کننده اطلاعات عمومی و خصوصی هستند. بازاری که از فرم قوی کاراست، از نظر نیمه‌قوی و ضعیف نیز کاراست. در مورد یک بازار کارا با فرم قوی، افراد داخلی(به طور مثال مدیران شرکت‌ها) نمی‌توانند بر اساس اطلاعات خصوصی، بازده غیرعادی از معاملات کسب کنند.

یک بازار کارا با فرم قوی همچنین به این معنی است که قیمت‌ها منعکس کننده تمام اطلاعات خصوصی هستند، به این معنی که قیمت‌ها منعکس کننده هر چیزی هستند که مدیریت یک شرکت در مورد وضعیت مالی شرکت می‌داند که به طور عمومی منتشر نشده است. با این حال، این امر به دلیل ممنوعیت‌های شدید علیه معاملات با اطلاعات داخلی که در اکثر کشورها وجود دارد، محتمل نیست. اگر یک بازار از فرم قوی کارا باشد، کسانی که اطلاعات داخلی دارند نمی‌توانند بازده غیرعادی کسب کنند.

ناهنجاری‌های بازار

در نظریه‌های کلاسیک مالی و فرضیه بازار کارا (Efficient Market Hypothesis)، انتظار می‌رود که قیمت دارایی‌ها نشان دهنده کامل اطلاعات موجود باشند و هیچ الگوی قابل پیش‌بینی در بازدهی‌ها وجود نداشته باشد. اما مطالعات بسیاری نشان داده‌اند که الگوهای فصلی (Seasonal Patterns) می‌توانند بر عملکرد بازار تاثیر بگذارند. این اثرات به عنوان ناهنجاری‌های فصلی (Seasonal Anomalies) شناخته می‌شوند و خلاف انتظارات نظریه بازار کارا هستند. برخی از مهم‌ترین اثرات فصلی در بازارها عبارتند از:

۱. اثر ژانویه (January Effect): یکی از معروف‌ترین ناهنجاری‌های فصلی است و طبق تحقیقات، بازده سهام در ماه ژانویه و بویژه برای شرکت‌های کوچک، به‌طور غیرعادی بالاست. علت اصلی این موضوع، فروش سهام در پایان دسامبر برای کاهش مالیات (tax-loss harvesting) و بازخرید آن در ژانویه است.

۲. اثر پایان سال (Year-End Effect): معمولا در اواخر دسامبر و اوایل ژانویه، بازارها رشد بیشتری را تجربه می‌کنند. علت این موضوع ترکیبی از اثر ژانویه، رفتارهای روانی (مثل خوش‌بینی سال نو) و جریان‌های نقدینگی پایان سال است.

۳. اثر فصلی در کالاها و ارزها: در بازارهای کالا مانند نفت، طلا، یا محصولات کشاورزی نیز رفتار فصلی وجود دارد. مثلا تقاضای نفت در زمستان بیشتر است (به علت گرمایش) یا قیمت غلات در زمان برداشت محصول نوسان دارد. در بازار ارز هم تغییرات فصلی تجارت بین‌الملل یا سیاست‌های مالی می‌توانند تأثیرگذار باشند.

موضوعاتی از این قبیل در بازارهای مالی ایران نیز قابل شناسایی است. برای مثال آغاز فصل گرما و قطع برق صنایع باعث ایجاد اثر منفی بر تولید، فروش و سود آوری شرکت ها می شود و همین موضوع اثر منفی بر قیمت سهام آنها دارد. مورد دیگر آغاز فصل سرما و قطع گاز صنایع است که باز هم تاثیر منفی بر قیمت سهام شرکت‌ها دارد. در بازار ارز با فرا رسیدن فصل رفع تعهدات ارزی، قیمت دلار می‌تواند دستخوش تغییرات شود.

اثرات این الگوهای فصلی بر سرمایه‌گذاران بیشتر به آگاهی و هوشیاری سرمایه‌گذاران بستگی دارد، اگر سرمایه‌گذار آگاه و هوشیار باشد، چون الگوهای فصلی در گذشته بارها دیده شده‌اند، اگر هنوز قابل استفاده باشند می‌توانند فرصت‌های خرید و فروش ایجاد کنند. اما اگر سرمایه‌گذاران بی‌تجربه و ناآگاه باشند به علت ندانستن الگوهای فصلی یا استفاده از الگوهای اشتباه با زیان مواجه می شوند. در نتیجه بخش بزرگی از اثرات این الگوها بر سرمایه‌گذاران، وابسته به آگاهی و تجربه آن‌هاست.

نوع کارایی	قیمت‌های بازار منعکس کننده		
	اطلاعات گذشته	اطلاعات عمومی	اطلاعات خصوصی
کارایی ضعیف (Weak Form Efficiency)	✓	✗	✗
کارایی نیمه‌قوی (Semi-Strong Form Efficiency)	✓	✓	✗
کارایی قوی (Strong Form Efficiency)	✓	✓	✓

دریچه

جادوی ژانویه

اثر ژانویه یکی از شناخته‌شده‌ترین پدیده‌های تقویمی در بازارهای مالی جهان است که نخستین بار در سال ۱۹۴۲ توسط سیدنی واچتل، مدیر سرمایه‌گذاری آمریکایی، مطرح شد. این پدیده به روند تاریخی بازده بالاتر بازار سهام در ماه ژانویه نسبت به سایر ماه‌های سال اشاره دارد و طی دهه‌ها مورد توجه و بررسی محققان و سرمایه‌گذاران قرار گرفته است.

به گزارش هفته‌نامه اطلاعات بورس، سیدنی واچتل در مقاله مشهور خود که در سال ۱۹۴۲ منتشر شد، با بررسی داده‌های بازار سهام آمریکا از سال ۱۹۲۵ به بعد، نشان داد که بازده بازار در ماه ژانویه به طور مکرر از سایر ماه‌ها بیشتر بوده است.

او همچنین این پدیده را با دوره چهارساله ریاست‌جمهوری آمریکا مرتبط دانست و دریافت که بیشترین بازده ژانویه معمولاً در سال سوم دوره ریاست‌جمهوری رخ می‌دهد.

یکی از دلایل اصلی این اثر، پایان سال مالی شرکت‌ها در دسامبر و زمان پرداخت مالیات است. شرکت‌ها و سرمایه‌گذاران خرد معمولاً در پایان سال دارایی‌های زیان‌ده خود را می‌فروشند تا مالیات کمتری پرداخت کنند. این فروش گسترده باعث کاهش قیمت‌ها در اواخر سال می‌شود. پس از آن، در ژانویه، شرکت‌ها و سرمایه‌گذاران دوباره برای بازخرید دارایی‌ها اقدام می‌کنند که تقاضا را بالا برده و باعث افزایش قیمت‌ها می‌شود.

علاوه بر این، روانشناسی بازار نیز نقش مهمی دارد. آغاز سال نو اغلب با امید و انگیزه بیشتر برای سرمایه‌گذاری همراه است و بسیاری از افراد تلاش می‌کنند از فرصت‌های تازه بهره‌مند شوند. این رفتار جمعی به افزایش تقاضا و رشد قیمت‌ها در ژانویه کمک می‌کند.

تحقیقات و یافته‌های جدید

پس از واچتل، تحقیقات متعددی در بازارهای مختلف جهان اثر ژانویه را تأیید کرده‌اند. این پدیده در بازارهای بورس آمریکا، اروپا، آسیا و حتی بازارهای کالایی مانند طلا مشاهده شده است. برای مثال، شاخص NASDAQ ۱۰۰ در ۳۱ بار از ۴۸ بار ماه ژانویه بین سال‌های ۱۹۷۲ تا ۲۰۲۰ روند صعودی داشته است.

مطالعات نشان می‌دهند که سهام شرکت‌های کوچک‌تر (Small Caps) بیشتر تحت تأثیر اثر ژانویه قرار دارند. این سهام به دلیل نقدشوندگی کمتر و حساسیت بالاتر به تغییرات فصلی، بازده بیشتری در ژانویه تجربه می‌کنند. همچنین، برخی تحقیقات جدید حاکی از کاهش شدت اثر ژانویه در دهه‌های اخیر است که به دلیل افزایش آگاهی سرمایه‌گذاران و پیشرفت فناوری اطلاعات بازارهاست.

یکی دیگر از دلایل کاهش اثر، افزایش استفاده از برنامه‌های بیمه بازنشستگی و پوشش‌های مالیاتی است که باعث شده سرمایه‌گذاران خرد کمتر به فروش‌های آخر سال برای جبران مالیات روی بیاورند و در نتیجه، خریدهای ژانویه کاهش یابد.

تحلیل روانشناختی و اقتصادی اثرات تقویمی

عوامل روانشناختی مانند امید به شروعی تازه در سال نو، ترس از دست دادن فرصت‌ها (FOMO) و رفتار جمعی سرمایه‌گذاران نقش مهمی در شکل‌گیری اثرات تقویمی دارند. شروع سال نو با امید به بهبود شرایط اقتصادی و سرمایه‌گذاری همراه است و این احساس مثبت باعث می‌شود سرمایه‌گذاران بیشتری وارد بازار شوند. از سوی دیگر، فشار فروش در اواخر سال به دلیل مسائل مالیاتی، قیمت‌ها را کاهش می‌دهد و فرصت خرید در ژانویه را جذاب‌تر می‌کند.

علاوه بر عوامل روانشناسی، عوامل اقتصادی مانند سیاست‌های مالیاتی، نرخ بهره، وضعیت بودجه دولت و تحولات اقتصادی کلان نیز بر شدت و دوام اثر ژانویه تأثیرگذارند.

برای نمونه، در سال‌های اخیر که برنامه‌های پوشش مالیاتی گسترش یافته، شدت این اثر کاهش یافته است.

اثر ژانویه در بازارهای کالایی و جهانی

اثر ژانویه تنها محدود به بازار سهام نیست؛ طبق گزارش شورای جهانی طلا، میانگین بازده طلا در ماه ژانویه حدود ۱.۷۹ درصد است که تقریباً سه برابر میانگین بازده ماهانه بلندمدت این فلز گرانبهاست.

همچنین شاخص‌های مهم بورس جهانی مانند S&P ۵۰۰، NASDAQ ۱۰۰، DAX ۳۰ و بورس شانگهای در بیشتر سال‌ها در ژانویه روند صعودی داشته‌اند.تحقیقات جهانی نشان می‌دهد که این اثر در بازارهای مختلف و حتی در کشورهای با ساختار اقتصادی متفاوت مشاهده می‌شود، اما شدت و دوام آن بسته به شرایط اقتصادی، سیاست‌های مالی و رفتار سرمایه‌گذاران متفاوت است.

تأثیر گزارش‌های درآمدی و سیاست‌های بانک‌های مرکزی

یکی دیگر از عوامل مهم در تغییرات فصلی بازارهای مالی، انتشار گزارش‌های درآمدی شرکت‌ها و تصمیمات بانک‌های مرکزی است.

به ویژه در ماه ژانویه که بسیاری از شرکت‌ها گزارش‌های سه‌ماهه یا سالانه خود را منتشر می‌کنند، بازار شاهد افزایش نوسانات و تغییرات قیمت است.

همچنین جلسات بانک‌های مرکزی مانند فدرال رزرو آمریکا، بانک مرکزی اروپا و بانک مرکزی کانادا که معمولاً در پایان ژانویه برگزار می‌شوند، می‌توانند تأثیر قابل توجهی بر روند بازارها داشته باشند. این تصمیمات معمولاً در زمینه نرخ بهره، سیاست‌های پولی و کنترل تورم است که به طور مستقیم بر انتظارات سرمایه‌گذاران اثر می‌گذارد.

اثر ژانویه در بازار ایران

بازار سرمایه ایران نیز مانند سایر بازارهای جهان تحت تأثیر اثرات تقویمی قرار دارد. علاوه بر اثر ژانویه، پدیده‌هایی مانند اثر نوروز، ماه رمضان، محرم و حتی اثر روز شنبه در بورس تهران مشاهده شده‌اند.

اثر ژانویه در ایران معمولاً با افزایش تقاضا پس از تعطیلات نوروز و همچنین تزریق نقدینگی ناشی از حقوق و مزایای پایان سال همراه است. این موضوع باعث می‌شود که بورس تهران در ماه‌های ابتدایی سال رشد قابل توجهی داشته باشد، هرچند شدت و دوام این اثر نسبت به بازارهای توسعه‌یافته کمتر است.

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پردازآریان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	کالا	۸,۵۸۰	۱۲,۰۰۰	افق روشن بنیادی شرکت لاین های درآمدی جدید	۱۰
	سشرق	۱۵,۵۱۰	۲۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	شبهرن	۱۴,۶۲۰	۲۴,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب شرکت	۱۰
	قرن	۱۲,۷۸۰	۱۸,۰۰۰	کمترین P/E فروارد در گروه شوینده	۱۰
بلند مدت	صندوق تکپاد	۱۲,۸۰۷	۱۸,۰۰۰	وضعیت مناسب سبد سرمایه‌گذاری	۲۰
	صندوق طلا	۵۳۱,۴۴۶	۷۰۰,۰۰۰	سرمایه گذاری کم ریسک و پوشش تورم	۲۰
	پاسارگاد	۱۱,۹۱۴	۱۵,۰۰۰	کنترل ریسک و نقدینگی سبد	۲۰

۲ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان سرمایه و دانش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شپنا	۳,۵۵۸	۳,۹۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	وغدیر	۹,۶۳۰	۱۱,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	دزاگرس	۳۶,۲۰۰	۳۹,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	صندوق‌های درآمد ثابت	-	-	کنترل ریسک نقدشوندگی	۱۰
بلند مدت	صندوق‌های طلا	-	-	تنوع سبد دارایی و کنترل ریسک	۳۵
	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق	-	-	تنوع سبد دارایی و ریسک پایین	۲۵

۳ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان داریوش

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
	سنیر	۳,۱۰۰	۳,۵۰۰	-	۱۰
بلند مدت	فارس	۷,۴۰۰	-	طرح توسعه	۱۵

۴ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان آمیتیس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	نهال	۳۷,۲۳۰	۳۹,۱۰۰	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 جبران تورم	۳۰

هوش مصنوعی

مهم‌ترین سوال فعالان بازار چیست؟

Grok۳ : مهم‌ترین سوالی که فعالان بازار سرمایه در شرایط فعلی ایران مطرح می‌کنند، احتمالاً این است: «چگونه می‌توان در شرایط اقتصادی و سیاسی پرنوسان کنونی، ارزش سرمایه را حفظ کرد و بازدهی مناسب به دست آورد؟»

این سوال به دلیل چالش‌های متعدد بازار سرمایه ایران، از جمله تورم بالا، نوسانات نرخ ارز، بی‌ثباتی سیاسی، تحریم‌های بین‌المللی، و کاهش اعتماد سرمایه‌گذاران به بازار، از اهمیت ویژه‌ای برخوردار است. فعالان بازار به دنبال راهکارهایی برای مدیریت ریسک، انتخاب بازارهای مناسب (مانند بورس، طلا، مسکن، یا ارز)، و شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری با بازدهی بالا در برابر تورم هستند. بر اساس منابع موجود، پاسخ به این سوال به عوامل زیر بستگی دارد:

- **افق زمانی سرمایه‌گذاری:** آیا سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت است یا بلندمدت؟ برای مثال، بازار بورس برای سرمایه‌گذاری بلندمدت توصیه می‌شود، اما نیازمند صبر و دانش کافی است.
- **میزان ریسک‌پذیری:** سرمایه‌گذاران باید میزان تحمل ریسک خود را مشخص کنند. بازارهایی مانند ارز و ارزهای دیجیتال پرریسک‌تر هستند، در حالی که مسکن و طلا ممکن است در بلندمدت ایمن‌تر باشند.
- **شفافیت و اطلاعات بازار:** کمبود اطلاعات شفاف و بی‌اعتمادی به بازار، چالشی بزرگ است. فعالان به دنبال تحلیل‌های معتبر و داده‌های دقیق برای تصمیم‌گیری هستند.
- **سیاست‌های حمایتی دولت:** اقداماتی مانند استمهال تسهیلات بانکی، تعویق مالیات، و تقویت صندوق‌های تثبیت می‌تواند به بهبود شرایط بازار کمک کند.

معرفی کتاب

ده و نیم درس از تجربه

کتاب ده و نیم درس از تجربه نوشته پاول مارشال است که در سال ۲۰۲۰ میلادی منتشر شده است. نسخه فارسی کتاب با ترجمه فرنیا کیانی شریف و محمد متاعی مقدم در ۱۰۲ صفحه توسط انتشارات چالش منتشر شده است. در این کتاب مختصر، حوزه مدیریت سرمایه از دیدگاه روانشناختی مورد بررسی قرار گرفته است. مطالب و توصیه‌های کتاب برگرفته از تجربیات نویسنده می‌باشد. در بخشی از مقدمه آمده است: هدف از این کتابچه نوشته‌ای جامع و معرفی فرمول خاصی نیست چرا که ماهیت سرمایه‌گذاری این است که برای موفقیت باید به طور مداوم سازگار شوید.

معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری سبدگردان داریک پارس

رشد صندوق سهامی «فراز» جلوتر از شاخص

سجاد یزدانی
کارشناس سامانه رسام

سبدگردان داریک پارس با نامی الهام‌گرفته از «داریک»، پول رسمی هخامنشیان، در اردیبهشت‌ماه ۱۳۹۸ به ثبت رسید و پس از دریافت مجوزهای لازم، فعالیت خود را به عنوان یکی از نهادهای بازار سرمایه آغاز کرد. در کنار ارائه خدمات سبدگردانی اختصاصی، در حال حاضر سه صندوق سرمایه‌گذاری در این مجموعه مشغول فعالیت هستند که در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها مروری بر عملکرد آن‌ها نیز خواهیم داشت.

اعتماد داریک؛ صندوقی برای ریسک‌گریزان

نخستین صندوق این مجموعه با نام صندوق اعتماد داریک، در تیرماه ۱۳۹۹و با هدف جذب سرمایه‌های ریسک‌گریز، در گروه صندوق‌های با درآمد ثابت قابل معامله با نماد «داریک»، آغاز به کار کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق با رشدی ۲ درصدی در یک‌سال گذشته، اکنون در محدوده ۱۵۲۰۰ میلیارد ریال قرار دارد. گروه‌های «بانک‌ها و مؤسسات اعتباری»، «زراعت و خدمات وابسته» و «صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله» مستعدترین گروه‌های سهامی از دید مدیران صندوق بوده‌اند که البته با توجه به نوع صندوق بادرآمد ثابت، این گروه‌ها و سایر سهام بورسی، سهمی ۳۴ درصدی در پرتفوی صندوق دارند. البته ۷,۷ درصد آن مربوط به اوراق تبعی سهام مختلف است و درصد خالص سهام در این صندوق ۴,۹۴ درصد است. بازار بدهی نیز با سهمی ۳۴ درصدی، در کنار سهم ۳۱ درصدی سپرده بانکی، پرتفوی این صندوق را تشکیل داده‌اند. داریک با کسب ۳۳ درصد بازدهی در یک‌سال گذشته عملکرد خوبی داشته است.

فراز داریک؛ صندوقی برای ریسک‌پذیران

اسفندماه ۱۳۹۹ صندوق فراز داریک، در گروه صندوق‌های سهامی قابل معامله با نماد «فراز»، فعالیت خود را آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق با رشدی ۴۳ درصدی نسبت به سال قبل، اکنون در محدوده ۲۱۰۰ میلیارد ریال قرار داد. سهم بازار سهام از پرتفوی این صندوق چیزی حدود ۹۹ درصد است و گروه‌های «بانک‌ها و مؤسسات اعتباری»، «خودرو و ساخت قطعات»، «سرمایه‌گذاری‌ها» بیشترین جذابیت را نزد مدیران صندوق داشته‌اند. گرچه به دنبال شرایط بازار سرمایه در سال گذشته، بازدهی سالانه بسیاری از صندوق‌های سهامی، کاهش محسوسی نسبت در مقایسه با بازدهی ۲۵ درصدی شاخص کل در همین بازه داریک با تحقق بازدهی حدود ۲۹ درصدی، عملکرد بهتری داشته است.

در جدول مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری سبدگردان داریک پارس را مشاهده می‌کنید.

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری سبدگردان داریک پارس

نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سپرده بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در دارایی‌های دیگر	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده ماه گذشته (درصد)	بازده یکسال گذشته (درصد)	بازده از ابتدای تأسیس تاکنون (درصد)
بادرآمد ثابت قابل معامله	اعتماد داریک	۱۳۹۹/۰۴/۳۰	۳۴	۳۱	۳۴	۱	۱۵۱۹۳	۰/۲	۳۳	۱۷۷
اختصاصی بازارگردانی	میزان داریک	۱۳۹۹/۱۱/۲۱	۹۴	۱	۰	۵	۱۳۸۰	-۷/۹	۲۹/۴	- ۱۸
سهامی قابل معامله	فراز داریک	۱۳۹۹/۱۲/۲۵	۹۹	۰	۰	۱	۲۱۰۳	-۹/۲	۲۸/۵	۱۳۴

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

فرهنگ‌سازی

چگونه کمتر نگران پول باشیم؟

کمیل روذی
مدیر آکادمی هوش مالی

همیشه نگران چیزی هستیم: قسط‌های عقب‌افتاده، صورت‌حساب‌های پرداخت‌نشده، حسرت رفتن به رستوران یا سفر. از خودمان می‌پرسیم: «راهی هست که پول بیشتری دربیاورم؟ کی بالاخره از این نگرانی‌ها خلاص می‌شوم؟» جان آرمسترانگ در کتاب «چگونه کمتر نگران پول باشیم؟» این طور پاسخ می‌دهد: «چالش شما با پول در همین سؤال است. شما نگرانی‌ها و مسأله‌ها را با هم آمیخته‌اید.»

نگرانی مالی یا مسأله مالی

«نگرانی مالی» و «مسأله مالی» دو موضوع جداگانه هستند. مسأله مالی درباره خود پول است؛ همین سکه‌ها و اسکناس‌هایی که با آن‌ها کالایی می‌خریم یا از خدمتی بهره‌مند می‌شویم. برای حل مسائل مالی، باید مستقیم دست‌به‌کار شویم و به منظور دستیابی به رفاه فقط دو راه داریم: یا هزینه‌های‌مان را کم کنیم یا درآمدمان را بیشتر. نگرانی مالی درباره «رابطه» ما با پول است. پول، دیگر شیء نیست؛ بلکه چیزهایی است که نداریم: مقام، امنیت، آزادی، خوشبختی، سعادت. از دیدگاه اقتصادی، پول بی‌طرف است؛ اما از دیدگاه روان‌شناختی، پول برای هر کس مفهومی دارد که در اندیشه و احساس و در نتیجه، رفتار او تأثیر می‌گذارد. این ارتباط ما با پول است که سرچشمه بروز نگرانی است، نه خود پول!

هم پول را تقریباً می‌شود به هر چیزی تبدیل کرد و هم هر چیزی را به پول. این ماییم که تصمیم می‌گیریم با پول چه کار کنیم و چه تجربه‌ای برای خودمان رقم بزنیم. این چرخه پول و ارتباط ما با پول است و نباید انتظار داشته باشیم چیزی درباره درستی این رابطه نشان‌مان دهد. پول برای خوشبختی لازم است اما کافی نیست؛ وقتی چرخه پول در مسیر خودشکوفایی ما قرار می‌گیرد، چیزهای ارزشمند، یکی پس از دیگری برای‌مان محقق می‌شوند. با این وصف، نگرانی مالی وقتی برطرف خواهد شد که سه راه را در پیش بگیریم: بازنگری در الگوی تفکر و ارزش‌ها، اصلاح نگرش به پول، روشن کردن مفهوم و جایگاه آن در زندگی.

آکادمی هوش مالی
نسبت طلایی زندگی

سهام عدالت

آخر تیر؛ فرصتی بود برای بازگشایی

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.

***

عضو ناظر کمیته صیانت و نظارت بر سهام عدالت گفت: متاسفانه در برخی استان‌ها هنوز مجامع استانی سهام عدالت تشکیل نشده و این مسئله باعث بلوکه شدن سهام مردم و مانع استفاده از حقوق مالکانه آن‌ها شده است.

هادی محمدپور افزود: تاکنون در ۱۵ استان مجمع تشکیل شده، در برخی استان‌ها تاریخ برگزاری مجامع جابه‌جا شده و در چند استان نیز هنوز هیچ اقدامی صورت نگرفته است.

براساس گزارش‌هایی که دریافت کرده‌ام، همه مجامع استانی باید تا پایان تیرماه برگزار شوند تا امکان بازگشایی نمادهای سهام عدالت فراهم شود.

وی با اشاره به روند تشکیل کمیته صیانت از سهام عدالت توضیح داد: این کمیته در زمان تصدی‌گری آقای همتی در وزارت اقتصاد پیشنهاد شد، اما با استیضاح و تغییر وزیر به تعویق افتاد. در دوره سرپرستی نیز موضوع به حضور وزیر جدید موکول شد. در نهایت کمیته با حضور پنج عضو حقیقی و یک نماینده ناظر تشکیل شد تا به اختلافات و مشکلات حوزه سهام عدالت رسیدگی کند و نتایج آن را به شورای عالی بورس گزارش دهد.

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

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

سبد پیشنهادی شرکت سبد گردان نوین نگر آسیا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	طلوع	۵۵,۶۲۶	-	پوشش ریسک	۳۰
	طلا	۵۳۰,۵۰۰	۶۷۳,۷۳۵	پوشش ریسک	۲۰
	تیام	۱۵,۴۰۰	۱۶,۹۰۰	ترکیب پرتفوی مناسب	۱۵
	پناه	۱۴,۴۰۵	۱۸,۷۳۵	پرتفو بیمه ای پرپتانسیل	۱۵
	شتران	۲,۵۱۵	۳,۴۰۱	نسبت P/E مناسب	۱۰
	ونوین	۳,۶۵۲	۴,۹۰۰	نسبت P/E مناسب	۱۰

۶ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان هدف

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	وتجارت	۴۷۲	۷۲۴	شرایط بنیادی مناسب	۱۰
	صندوق صبای هدف	۱۱,۲۸۰	۱۵,۲۲۸	کنترل ریسک پرتفوی	۲۰
	فارس	۷,۵۸۰	۱۰,۸۰۰	عرضه اولیه شرکت‌های زیر مجموعه	۲۰
بلند مدت	ناب	۲۵,۱۴۳	۳۰,۱۷۲	کنترل ریسک پرتفوی	۳۰
	شپاکسا	۲,۰۷۶	۲,۹۰۰	گزارش فصلی خوب و شرایط بنیادی مناسب	۱۰
	سپاها	۱۹,۰۱۰	۲۶,۰۰۰	افزایش نرخ محصولات	۱۰

۷ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان سورین

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	سخاش	۶,۳۱۰	۷,۵۰۰	نسبت پی بر ای آینده‌نگر مناسب	۵
بلند مدت	پکویر	۶,۸۷۰	۸,۵۰۰	روند سودآوری مناسب و پی بر ای آینده‌نگر جذاب در صنعت تایر	۵
	کوثر	۱,۹۵۰	۲,۴۵۰	وضعیت مناسب عملیاتی و سودآوری	۱۰
	درآمد ثابت	-	-	کاهش ریسک پرتفوی	۵۰
	آلتون	۲۳,۹۶۰	-	کاهش ریسک پرتفوی	۳۰

۸ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شپاکسا	۲,۰۷۶	۲,۵۰۰	وضعیت مناسب بنیادی p/e مناسب اصلاح نرخ خوراک	۱۰
	سیمانو	۲۱,۹۸۰	۲۶,۰۰۰	ثبات در سودآوری صنعت فرصت‌های صادراتی مناسب	۱۵
	وبملت	۲,۴۴۰	۳,۷۰۰	دید مثبت به آینده صنعت بهبود شرایط مالی شرکت	۱۵
	پالایش	۱۷۳,۴۲۰	۲۴۰,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی چشم‌انداز مناسب صنعت خودرو	۱۵
بلند مدت	ثبهساز	۲,۳۴۸	۴,۲۰۰	وضعیت مناسب صنعت p/e مناسب سودآوری رو به رشد	۱۵
	طلا	۵۳۱,۰۰۰	-	کنترل ریسک پرتفوی	۳۰

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