



چرا سهامدار خرد عصبانی است؟

آشوب در مجامع بورسی

رفتارهای پرخاشگرانه، فریاد، زد و خورد، ممانعت از ورود و اخراج اجباری از سالن مجامع صحنه‌هایی از یک درگیری خیابانی نیستند، بلکه تصاویر واقعی از مجامع عمومی اخیر چند شرکت بزرگ بورسی در هفته‌های گذشته است؛ مجامعی که قرار بود محل گفت‌وگو، شفاف‌سازی و اعمال حاکمیت سهامداران خرد باشند، اما به عرصه‌ای برای بی‌اعتمادی، تحقیر و حذف بدل شدند. پرسش اینجاست که چه چیز باعث شده تا فضای مجامع بورسی، این‌گونه ملتهب و تنش‌آلود شود؟ نخستین نشانه از بحران، در بدیهی‌ترین حق سهامدار خرد یعنی حق ورود به مجمع، خود را نشان می‌دهد...

صفحه ۵

سرمایه

بازار سرمایه زیر سایه ریسک‌ها



سید محسن موسوی

از جنگ ۱۲ روزه تا امروز پس از حمایت‌های مستمر حقوقی‌ها و خریدهای سنگین صندوق‌های تثبیت و توسعه و بعد سایر نهادهای فعال بازار سرمایه، بازار کمی آرامش گرفت. اما انتظار از آتش بس دوام زیادی نداشت و شاخص کل رشدی تجربه نکرد (۸ مرداد ۱۴۰۴) و امروز به زیر دو میلیون و هفتصد هزار واحد رسید. مادامی که آتش بس وجود دارد و درحال بازسازی توان نظامی هستیم سایه شوم تاریکی بر سر تمام نور وجود دارد. به‌نظر می‌رسد ریسک سیستماتیک بر تصمیم‌گیری فعالان بازار سرمایه غلبه داشته و ترس از زیان بیشتر یا نقدشوندگی یا بسته بودن بازار موجب شده که رمق خریدی مشاهده نشود.

صفحه ۳

پادشاهت

«دامنه نوسان» ابزاری برای «کنترل نوسان»، اما بانی «تشدید نوسان»



علیرضا نوغی‌کاشی

بررسی آمار نوسانات بورس در ۳۳ سال اخیر، نشان می‌دهد که «دامنه نوسان» محدود روزانه که با هدف کنترل و محدودسازی نوسانات بورس طراحی و بکار گرفته شده، عملاً به «ابزاری بر ضد خودش» تبدیل شده است و نه تنها جلوی نوسانات ناخواسته بورس را نگرفته است، بلکه سبب بروز نوسانات شدیدتر نیز شده است. در واقع شاید این مکانیسم در ظاهر، از نوسان قیمت‌ها جلوگیری کرده باشد، زیرا سقف نوسان روزانه سهام را در سقف ۳ درصد محدود کرده است...

صفحه ۱۵

خروج ۴۵ همت از بورس

نقدینگی کجاست؟

صفحه ۳

توقف عدالتی‌ها ۱۲۳۰ روز شد

صفحه ۴



«بچهرم» زیر ذره‌بین

- ✓ فروش «شکام» دو برابر شد
- ✓ رشد ۳۷۰ درصدی درآمد «ومپنا»
- ✓ سرمایه‌گذاری‌های متنوع «ومهان» در نیمه اول سال
- ✓ رشد ۹۳ درصدی سود خالص «کیانا»
- ✓ محصول جدید «مهرمام»؛ مام بهتر از ماما
- ✓ بانک صادرات بهار ۱۴۰۴ را طلایی تمام کرد
- ✓ «شکرین» ۷۷۵ میلیارد سود ساخت
- ✓ پیش‌بینی «خودرو»؛ زیان ۱۴ همتی در راه است
- ✓ «وبملت» املاک آگهی کرد
- ✓ رشد درآمدهای «ورفاه»

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱ و ۱۲

بورس در صف فروش قفل شد

صفحه ۲



مدیرعامل بورس انرژی:

گواهی «آب» آماده عرضه شد

صفحه ۹



مدیرعامل تأمین سرمایه اعلام کرد:

بازدهی مناسب صندوق‌های «تکیمیا» در بحران‌ها

صفحه ۱۴

رتبه‌ای ارزشمند، آغازی برای آینده

کسب رتبه سوم در میان سکوهای تأمین مالی جمعی



کاریزماوام

وام نقدی و آنی، تا سقف ۱۰۰ میلیون تومان، بدون ضامن

charisma.ir - ۰۲۱-۴۱۰۰۰ کاریزما

رویداد هفته

بایدهای بازشدن بورس



سختگوی دولت در پاسخ به سؤالی درباره علت بازگشایی بازار سرمایه پس از جنگ ۱۲ روزه، اعلام کرد: در ایام جنگ بورس تعطیل بود. همچنین بعد از جنگ با توجه به اینکه باید فعالیت‌های اقتصادی کشور باید به شرایط عادی برمی‌گشت.

فاطمه مهاجرانی در ادامه صحبت‌های خود افزود: فعالان بازار مایل به دسترسی به نقدینگی خود در بازار سهام بودند و در همین راستا و با توجه به موافقت شورای عالی بورس، فعالیت بازار از سر گرفته شد. وی همچنین به حمایت‌های انجام شده از بازار سرمایه توسط دولت و نهادهای نظارتی اشاره و درباره این بسته‌های طراحی شده برای حمایت از بازار که سهامداران و فعالان رکن اصلی آن هستند، نیز گفت: حمایت سهامداران حقوقی بزرگ و نظام بانکی، تزریق نقدینگی به بازار برای کاهش صف‌های فروش و اجرای طرح بیمه سهام جزء اقداماتی بود که در راستای حمایت صورت گرفت.

رانت و سوداگری زمین مشکل اصلی مسکن



وزیر راه و شهرسازی گفت: کشور با انواع ناترازی‌ها روبه‌روست که باید مهندسان و نظام‌مهندسی ساختمان در حوزه کاهش هدررفت انرژی در ساختمان ورود کنند.

فرزانه صادق مالواجرد افزود: معتقدم نظام

مهندسی به شدت مستقل است و استقلال مهندسان باید حفظ شود تا پاسخگوی اعضای شورای مرکزی را در پی داشته باشد. وی با اشاره به تعطیلی هفته گذشته به دلیل ناترازی انرژی تصریح کرد: امروز میزبان رئیس‌جمهور بودیم و حتماً باید اقداماتی برای بهره‌برداری و نگهداری از ساختمان‌ها از سوی مهندسان انجام شود. وی افزود: به طور مثال می‌بینیم در طول عمر ساختمان حتی در معماری و سازه ساختمان تغییرات ایجاد می‌شود اما اگر ۱۰ سال بعد برای این ساختمان اتفاقی رخ دهد می‌گویند مهندس ناظر این ساختمان چه کسی بوده است؛ حضور مهندس باید تا تخریب ساختمان احساس شود.

۱۳۶ هزار سهام‌دار با اوراق «همیار» بیمه شدند



قادر معصومی خاتناه گفت: از تعداد ۱۳۵ هزار و ۸۸۶ نفری که به خرید طرح همیار اقدام کرده‌اند، ۹ هزار و ۲۹۶ نفر به دلیل بیش‌تر بودن دارایی‌شان از ۵۰۰ میلیون تومان یا نداشتن سهام بورس یا فرابورس در سبد پایه، غیر مجاز بوده‌اند،

در نتیجه خرید بیمه ۱۲۶ هزار و ۵۹۰ سهام‌دار معتبر تشخیص داده شده است.

پیش‌تر، در تاریخ ۳۱ تیرماه، صندوق تثبیت بازار سرمایه، با احتساب خریدهای تکراری، اشتباه و حذف شده، تعداد مشارکت‌کنندگان در طرح همیار بیش از ۱۳۸ هزار نفر تخمین زده بود، اما در پایان مبادلات امروز، با پالایش آمار، اقدام ۱۲۶ هزار و ۵۹۰ سهام‌دار به خرید بیمه سهام، معتبر تشخیص داده شد. اوراق تبعی «همیار» با هدف حمایت از سهام‌داران حقیقی و تضمین حداقل بازده یک‌ساله برای سبدهای سهام، با هم‌کاری صندوق تثبیت بازار سرمایه تا ۸ مرداد تمدید شد.

هر هفته تأسیس نیروگاه خواهیم داشت



وزیر نیروگفت: با افتتاح نیروگاه‌های خورشیدی هفت هزار مگاوات برق به شبکه برق افزوده می‌شود.

عباس علی آبادی همچنین افزود: چهار هزار مگاوات برق ناشی از افتتاح این طرح‌ها به ظرفیت تولید برق افزوده خواهد شد و هر هفته تا پایان

سال شاهد افتتاح طرح‌های آب و برق خواهیم بود ودر آینده شاهد مشکلات قطعی منابع نخواهیم بود. وزیر نیرو با بیان اینکه صادرات تجهیزات برقی کشورمان به کشورهای منطقه در جریان است، افزود: امیدوارم با بهره‌برداری از طرح‌های توسعه‌ای و توسعه نیروگاه‌های تجدیدپذیر بتوانیم با صادرات برق درآمد ارزی برای سایر طرح‌ها کسب کنیم. توسعه ارتباط الکتریکی با کشورهای همسایه در دستور کار است. با وجود ظرفیت‌های محدود اکنون با کشورهای پاکستان، ترکمنستان، ارمنستان، ترکیه، افغانستان، آذربایجان و عراق ارتباط الکتریکی داریم و برنامه اتصال به عمان نیز در دستور کار است.

آزمایش‌هنرکار

چند هفته گذشته‌مان در برهه

جنگ ۱۲ روزه را به خاطر دارند؛ بسیاری دغدغه داشتند که بازار چه زمانی بازگشایی می‌شود تا پول‌شان را به نقطه امن بورس یا همان صندوق‌های درآمد ثابت برسانند. عده‌ای دیگر به دنبال سود گرفتن از صندوق‌های طلا در همین زمان را داشتند و عده‌ای دیگر نیز منتظر بودند که با بازگشایی بورس کل دارایی‌شان را از آن خارج کرده و نقد کنند. در این میان و از تاریخ ۷ تیر ماه تا انتهای روز کاری ۷ مرداد ماه و به‌واسطه شرایط نامساعد سیاسی و عدم حمایت مناسب از بازار، مجموعاً مبلغ ۴۴/۶ همت از بازار سهام، حق تقدم و صندوق‌های سهامی خارج شد.ضمن اینکه در روز ۱۱ تیر ماه با خروج مبلغ ۱۲/۷ همت نقدینگی، رکورد جدیدی در بازار سرمایه کشور به‌ثبت رسید. همچنین اگر بخواهیم ملایکی برای بررسی پول خارج شده از بازار و وارد شده در سپرده‌های بانکی برزیم که در این میان می‌توان اذعان داشت که با توجه به متوقف بودن چند روزه معاملات صندوق‌های درآمد ثابت و ساعت محدود معاملات این صندوق‌ها در دوره جنگ ۱۲ روزه، قسمتی از نقدینگی خارج شده از بازار به‌طور کل جامعه جذب سپرده‌های بانک‌ها شده است.

برای بررسی این موضوع می‌توان به گزارش‌ها و

خروج ۴۵ همت از بورس

نقدینگی کجارت؟

صورت‌های مالی ماه‌های اخیر ۱۳ بانک رجوع کرد و با مشاهده آنها می‌توان به این رسید که این بانک‌ها تا انتهای خرداد ماه مجموعاً مبلغ ۵ هزار همت سپرده‌های ریالی داشته‌اند که این میزان با رشد ۶٫۵ درصدی، در انتهای تیر ماه به مبلغ ۵٫۳۴۵ همت رسیده است. البته که باید به این موضوع نیز دقت کرد که قسمتی از این رشد ۶٫۵ درصدی جذب سپرده‌ها مربوط به رشد ماهانه نقدینگی کل کشور است و نه صرفاً پول‌هایی که از بازار سرمایه وارد این بخش شده است اما از آن جایی که میانگین جذب سپرده‌ی ماهانه‌ی سال ۱۴۰۳ این بانک‌ها ۳۰ درصد و سه‌ماهه سال ۱۴۰۴ میزان ۳۰٫۲ درصد بوده است، با قطعیت می‌توان گفت که قسمت زیادی از نقدینگی، چه به‌طور مستقیم توسط افراد و چه غیر مستقیم از طریق صندوق‌های درآمد ثابت، جذب بانک‌های کشور شده است.

با توجه به جداول آورده شده در گزارش پیش‌رو می‌توان به وضوح متوجه شد که در بازه زمانی کوتاه

بیمه‌ای‌ها در صدر بازدهی

در ادامه این گزارش به عملکرد برترین‌ها و بدترین نمادها از ابتدای سال تا به امروز می‌پردازیم؛ مسلماً بسیاری از شرکت‌ها در بازه زمانی بعد از عید و حتی با توجه به روبه شدن با جنگ توانسته‌اند عملکرد بسیار مطلوبی را به ثبت برسانند و در همان بازه قبل از جنگ چنان رشدی کنند که هیچ موسیقی نتوانسته آن را به زیر بکشد. ۵ شرکت با بیشترین بازدهی در و در این بازه زمانی عمده‌تای بیمه‌ای هستند

و در این میان تنها و تنها یک شرکت و آن نیز بانک پاسارگاد است که خود را در کنار این بیمه‌ای‌ها قرار داده است/ «ویپاسار» توانسته در همین زمان بیش از ۱۱۸ درصد بازدهی کسب کند و بعد از این شرکت نیز با فاصله ۴ رتبه بانک شهر با بازدهی ۷۹ درصدی قرار دارد. همچنین رتبه نخست در این لیست متعلق به بیمه زندگی آگاه است که توانسته در همین بازه زمانی محدود سودی ۲۱۰ درصدی نصیب خریداران خود کند. بعد از آن نیز بیمه هوشمند فردا با ۱۸۵ و بعد از آن نیز رایا با ۱۶۶ قرار دارد.

«فالوم» در قعر

در این میان همیشه نمادهایی وجود دارند که از موضوعاتی مانند ریسک‌های سیستماتیک آسیب ویژه‌ای می‌بینند و در صدر لیست زیان عملکرد نمادها از ابتدای سال جاری قرار می‌گیرند. نخستین شرکتی که می‌توان به آن مدال زبان‌آوری داد شرکت آلودنگ با نماد «فالوم» است که در حوزه تولید فلزات گرانبهای غیر آهن فعالیت می‌کند و در همین بازه زمانی ۶۲ درصد ریزش قیمت داشته است. همچنین رتبه بعدی این جدول به «شغذیر» با ۴۲ درصد زیان در همین بازه زمانی می‌رسد و در مراتب بعدی نیز شرکت‌هایی مانند «خکمک» و «کرغال» با بازدهی ۴۲ و ۴۱ قرار می‌گیرند.

بازدهی بازارها از ابتدای سال	
بازار	بازدهی (درصد)
دلار	-۹
طلا ۱۸ عیار	-۱۲
بیت‌کوین	۴۴
ریپل	۳۵
شاخص کل	-۰/۲

بازدهی بازار از زمان شروع جنگ ۱۲ روزه	
بازار	بازدهی (درصد)
دلار	۶/۵
طلا ۱۸ عیار	۶/۷
بیت‌کوین	۱۱
ریپل	۴۳
شاخص کل	-۱۵

نی حقیقی به بورس و فرابورس
جنگ ۱۲ روزه تا ۸ مرداد
(میلیارد تومان)

تاریخ	بورس	فرابورس
۱۴۰۴-۰۴-۰۷	-۱۵۲۱	-۵۵۶
۱۴۰۴-۰۴-۰۸	-۱۳۱۵	-۴۵۵
۱۴۰۴-۰۴-۰۹	-۴۰۶۲	-۷۳۰
۱۴۰۴-۰۴-۱۰	-۵۶۶۲	-۵۴۲
۱۴۰۴-۰۴-۱۱	-۹۰۶۲	-۳۰۳۱
۱۴۰۴-۰۴-۱۶	-۳۰۷	-۳۱۰
۱۴۰۴-۰۴-۱۷	-۳۷۰	-۱۰۳
۱۴۰۴-۰۴-۱۸	-۸۵۹	-۱۲۶
۱۴۰۴-۰۴-۲۱	-۳۲۰	-۱۴۹
۱۴۰۴-۰۴-۲۲	-۷۲۱	-۳۰۸
۱۴۰۴-۰۴-۲۳	-۸۵۴	-۲۸۷
۱۴۰۴-۰۴-۲۴	-۹۵۵	-۳۰۶
۱۴۰۴-۰۴-۲۵	۱	-۱۱۱
۱۴۰۴-۰۴-۲۸	-۴۰۷	-۴۸
۱۴۰۴-۰۴-۲۹	-۸۷۷	-۱۲۲
۱۴۰۴-۰۴-۳۰	-۱۱۳	-۱۴
۱۴۰۴-۰۴-۳۱	-۴۴۲	-۵۲
۱۴۰۴-۰۵-۰۱	-۱۰۴۶	-۱۶۰
۱۴۰۴-۰۵-۰۴	-۱۰۱۲	-۲۰۹
۱۴۰۴-۰۵-۰۵	-۱۰۴۰	-۱۲۷
۱۴۰۴-۰۵-۰۶	-۶۷۵	-۹۵
۱۴۰۴-۰۵-۰۷	-۴۹۳	-۹۱
۱۴۰۴-۰۵-۰۸	-۲۷۸	-۷۵
جمع	-۳۲۳۹۰	-۸۰۰۷

دیدگاه

خروج نقدینگی از بورس به سمت اسکناس



علی بهشتی‌روی کارشناس بازار سرمایه

بالم بر ۴۵ همت از بازار خارج شد؛ این حجم عظیم از خروج سرمایه از بازارهای مالی، سؤالات متعددی را در میان فعالان بازار سرمایه ایجاد کرده است. مهم‌ترین سؤالم این است که این حجم از پول خارج‌شده به کجا رفته و در کدام بازارها یا دارایی‌ها سرمایه‌گذاری شده است؟ به دلیل نبود شفافیت کافی و عدم دسترسی به داده‌های دقیق و گزارش‌های جامع از نهادهای مالی، پاسخ به این سؤال با چالش‌های جدی مواجه است. در غیاب اطلاعات رسمی، ناچار به تکیه بر تحلیل‌های مبتنی بر شواهد غیرمستقیم و گمانه‌زنی‌های منطقی هستیم.

فرضیه نخست؛ خروج‌شده برای تسویه اعتبار کارگزاری‌ها؛ است؛ در شرایط عادی، بسیاری از سرمایه‌گذاران از اعتبارات کارگزاری‌ها برای افزایش حجم معاملات خود استفاده می‌کنند. این اعتبارات معمولاً زمانی جذاب هستند که بازده سرمایه‌گذاری در بازار سهام یا سایر ابزارهای مالی، از هزینه‌های مالی این اعتبارات (مانند نرخ بهره) بیشتر باشد اما در شرایط بحرانی، مانند آنچه پس از جنگ ۱۲ روزه شاهد بودیم، ریسک‌های بازار افزایش یافته و بازده مورد انتظار کاهش پیدا می‌کند. در نتیجه، سرمایه‌گذاران ترجیح می‌دهند برای کاهش ریسک و هزینه‌های مالی، اعتبارات خود را تسویه کنند یا میزان آن را به حداقل برسانند.

این رفتار کاملاً منطقی است، اما فقدان گزارش‌های شفاف و منظم از سوی نهادهای ناظر، مانند سازمان بورس، امکان تحلیل دقیق‌تر را از ما سلب کرده است. در حال حاضر، نبود چنین گزارش‌هایی باعث شده که تحلیلگران و سرمایه‌گذاران به حدس و گمان متکی شوند که این موضوع می‌تواند به تصمیم‌گیری‌های نادرست منجر شود.

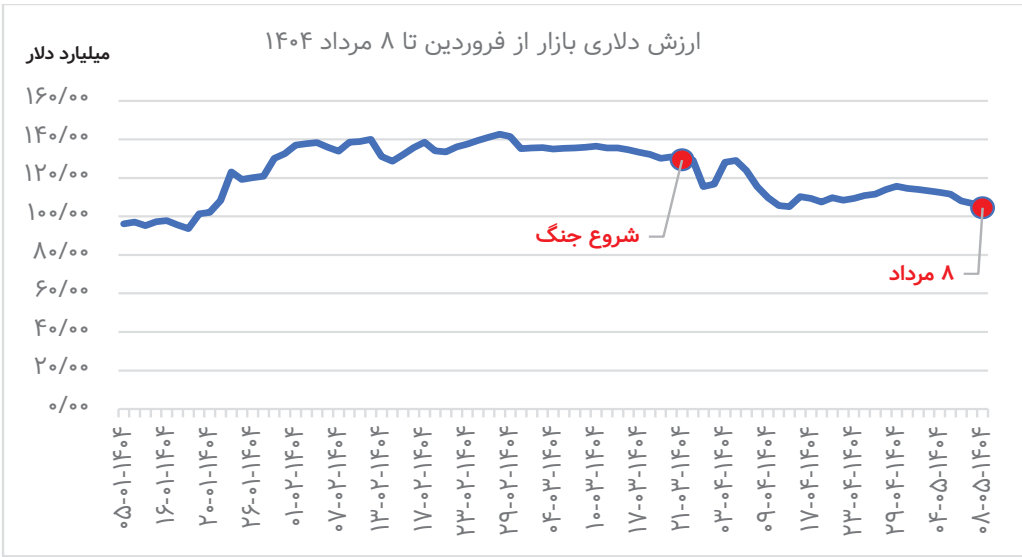
فرضیه دوم؛ سرمایه‌گذاری در دارایی‌های سنتی؛ در دوره‌های بحرانی، به‌ویژه زمانی که ریسک‌های سیستماتیک مانند تعطیلی بازار سرمایه یا محدودیت‌های نقدشوندگی افزایش می‌یابد، سرمایه‌گذاران به سمت دارایی‌هایی حرکت می‌کنند که نقدشوندگی بالا و ریسک کمتری دارند. در طول جنگ ۱۲ روزه، محدودیت‌های اعمال‌شده توسط بانک مرکزی بر درگاه‌های صرافی‌های رمازر و همچنین احتمال تعطیلی بازار سرمایه، عملاً نقدشوندگی ابزارهای مالی مدرن مانند صندوق‌های طلا و کالایی را کاهش داد. این موضوع باعث شد که بسیاری از سرمایه‌گذاران به سمت اسکناس و طلای فیزیکی (مانند طلای آب‌شده یا سکه) روی آورند.با این حال، تأیید این فرضیه نیازمند دسترسی به داده‌های دقیق از بانک مرکزی دارد اما متأسفانه، چنین اطلاعاتی به‌صورت عمومی منتشر نمی‌شود، و این موضوع تحلیل دقیق رفتار سرمایه‌گذاران را دشوار می‌کند.

در بخش مسکن، گزارش‌های اخیر از بازار تهران حاکی از کاهش قابل‌توجه تقاضا و حتی افت قیمت‌ها در برخی مناطق است. به‌ویژه در مناطق لوکس و لاکچری، قیمت املاک تا ۲۰ تا ۳۰ درصد کاهش یافته است. این کاهش قیمت‌ها نشان‌دهنده کاهش تقاضا برای سرمایه‌گذاری در املاک در شرایط بحرانی است. در چنین شرایطی، بسیاری از افراد به جای خرید املاک جدید، به دنبال فروش یا معاوضه املاک خود هستند تا نقدینگی لازم را برای نیازهای فوری یا خروج از کشور تأمین کنند. بنابراین، بعید به نظر می‌رسد که بخش قابل‌توجهی از پول خارج‌شده از بازار سرمایه به بازار مسکن منتقل شده باشد.

البته، برخی افراد ممکن است به دلایل خاص، مانند مهاجرت یا نیاز به نقدینگی فوری، املاک خود را فروخته باشند. اما این موارد به‌احتمال زیاد نمی‌توانند مقصد اصلی حجم عظیم پول خارج‌شده از بازار سرمایه باشند. با توجه به تداوم ریسک‌های سیستماتیک، از جمله بحث‌هایی مانند مکانیزم ماشه یا تمدید مهلت‌های بین‌المللی تا ۹ شهریور، انتظار نمی‌رود که این حجم از پول خارج‌شده در کوتاه‌مدت به بازار سرمایه بازگردد. همچنین بازگشت این سرمایه‌ها به بازار سرمایه نیازمند گشایش‌های سیاسی و اقتصادی قابل‌توجه است، مانند کاهش تنش‌های بین‌المللی، بهبود شرایط اقتصادی، یا افزایش شفافیت در بازارهای مالی.

علاوه بر این، نقش نهادهای ناظر مانند سازمان بورس و بانک مرکزی در ایجاد اعتماد دوباره به بازار سرمایه حیاتی است. انتشار گزارش‌های منظم و شفاف، تسهیل دسترسی سرمایه‌گذاران به اطلاعات دقیق، و کاهش محدودیت‌های غیرضروری بر ابزارهای مالی می‌تواند به جذب مجدد سرمایه‌ها کمک کند. برای مثال، اگر بانک مرکزی محدودیت‌های کمتری بر صرافی‌های رمازر اعمال کند یا سازمان بورس نقدشوندگی صندوق‌های طلا را تضمین کند، احتمال بازگشت بخشی از سرمایه‌ها به این ابزارها افزایش خواهد یافت.

رفتار سرمایه‌گذاران در بحران معمولاً متأثر از دو عامل اصلی است: ریسک‌های سیستماتیک و نبود شفافیت. در مورد نخست، ریسک‌هایی مانند تعطیلی بازار، نوسانات ارزی، یا تنش‌های سیاسی باعث می‌شوند که سرمایه‌گذاران به سمت دارایی‌های امن‌تر حرکت کنند. در مورد دوم، نبود اطلاعات دقیق و گزارش‌های شفاف باعث می‌شود که سرمایه‌گذاران به جای تصمیم‌گیری‌های منطقی، به گمانه‌زنی و رفتارهای احساسی روی آورند. این موضوع می‌تواند به تشدید خروج سرمایه از بازار منجر شود. برای مثال، در دوره‌های مشابه در گذشته، مانند بحران‌های ارزی سال‌های ۱۳۹۷ و ۱۳۹۹، شاهد الگوهای مشابهی از خروج سرمایه از بازارهای مالی و حرکت به سمت دارایی‌های سنتی بودیم. این رفتار نشان‌دهنده یک الگوی تکرارشونده در اقتصاد ایران است که ریشه در نبود زیرساخت‌های اطلاعاتی قوی و اعتماد عمومی پایین به نهادهای مالی دارد. در مجموع، به نظر می‌رسد بخش عمده پول خارج‌شده از بازار سرمایه به سمت دارایی‌های سنتی مانند اسکناس و طلای فیزیکی هدایت شده است.





شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی که مجمع برگزار کرده‌اند (۱۴۰۳-۱۴۰۴)			
استان	زمان برگزاری	نتیجه مجمع	
آذربایجان شرقی	۲۷ اسفند ۱۴۰۳	تصویب صورت‌های مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۳. مؤسسه فاطر به عنوان حسابرس انتخاب شد. مؤسسه ایرانیان مشهود بازرس علی‌الدبل شد. روزنامه رسالت به عنوان به عنوان نشریه کثیرالانتشار برای انتشار آگهی در سال مالی منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۴ انتخاب شد. صورت‌های مالی شرکت از ۱۳۹۹ تا ۳۱ شهریور ۱۴۰۳ به تصویب رسید.	
	۱۱ اسفند ۱۴۰۳	معاملات اشخاص وابسته موضوع ماده ۱۲۹ اصلاحیه قانون تجارت مورد تنفیذ قرار گرفت. مؤسسه رازدار به عنوان بازرس اصلی انتخاب شد. (حق‌الزحمه: ۴۵۸ میلیون تومان) مؤسسه کاربرد بازرس علی‌الدبل شد. روزنامه جمهوری اسلامی به عنوان نشریه کثیرالانتشار انتخاب شد. انتخاب اعضای هیات مدیره برای ۲ سال. تصویب صورت‌های مالی شرکت از ۱۳۹۹ تا ۳۱ شهریور ۱۴۰۳. امجد تراز به عنوان بازرس قانونی انتخاب شد. کاربرد تحقیق بازرس علی‌الدبل شد. روزنامه رسالت به عنوان نشریه کثیرالانتشار به تصویب رسید. اعضای جدید هیات مدیره برای ۲ سال پیش‌رو انتخاب شدند.	
آذربایجان غربی	۲۴ تیر ۱۴۰۴	شرکت آزمون پرداز بازرس اصلی شد. ارقام‌نگر آریا به عنوان بازرس اصلی انتخاب شد. کیمیای وطن به عنوان روزنامه کثیرالانتشار جهت انتشار آگهی‌ها به تصویب رسید. اعضای هیات مدیره نیز برای دو سال انتخاب شدند. تصویب صورت‌های مالی ۱۳۹۹ تا شهریور ۱۴۰۲.	
	۴ مرداد ۱۴۰۳	در سال ۱۴۰۳ طبق اطلاعیه کدال مجمع برگزار شده است اما طبق گفته دستیار رئیس سازمان بورس در امور سهام عدالت برگزار شده است	
اصفهان	۲۸ بهمن ۱۴۰۳	تصویب صورت‌های مالی منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۴۰۳. امجد تراز بازراس اصلی شرکت شد. کاربرد تحقیق به عنوان بازرس علی‌الدبل انتخاب شد. روزنامه دنیا اقتصاد به عنوان نشریه کثیرالانتشار مورد تصویب سهامداران قرار گرفت. حق حضور اعضای هیات مدیره ۸ میلیون تومان تعیین شد.(حداقل یک جلسه در ماه) صورت‌های مالی ۱۳۹۹ تا ۳۱ شهریور ۱۴۰۳ به تصویب رسید. راذار بازرس اصلی شرکت شد.(۲۴۰ میلیون تومان). هوشیار ممیز به عنوان بازرس علی‌الدبل انتخاب شد. حق حضور اعضای هیات مدیره ۵ میلیون تومان تعیین شد. (حداقل دو جلسه در ماه) روزنامه کار و کارگر به عنوان نشریه کثیرالانتشار به تصویب سهامداران رسید.	
	۳۰ دی ۱۴۰۳	تصویب صورت‌های مالی ۱۳۹۹ تا ۳۱ شهریور ۱۴۰۲. کاربرد تحقیق به عنوان بازرس علی‌الدبل انتخاب شد. امجد تراز بازرس علی‌الدبل شرکت شد. روزنامه جمهوری اسلامی به عنوان نشریه کثیرالانتشار به تصویب رسید. انتخاب اعضای هیات مدیره. انتخاب اعضای هیات مدیره به مدت ۲ سال. هدف نوین‌نگر بازرس اصلی شرکت شد. بهراد مشار به عنوان بازرس علی‌الدبل انتخاب شد. روزنامه سفیر کرمان به عنوان نشریه کثیرالانتشار به تصویب رسید.	
زنجان	۲۸ مرداد ۱۴۰۳	به حد نصاب نرسید. (فقط ۱۵ درصد حاضر شدند!) به دلیل به موقع نرسیدن گزارش حسابرس، تصویب صورت‌های مالی و تعیین پاداش از دستور کار خارج شد. فریوران راهبرد بازرس اصلی شرکت شد. آزمون به عنوان بازرس علی‌الدبل به تصویب سهامداران رسید. بند ۳ صورتجلسه مجمع ۳۰ دی مورد بحث و بررسی قرار گرفت اما به تصویب نرسید. تصویب صورت‌های مالی منتهی به ۳۱ شهریور ماه ۱۴۰۳. تعیین اطلاعات و ابرار اقتصاد به عنوان نشریه کثیرالانتشار. بهمند بازرس شرکت شد. ارقام نگر آریا به عنوان بازرس علی‌الدبل به تصویب سهامداران رسید. اعضای هیات مدیره انتخاب شدند. روزنامه کیهان به عنوان نشریه کثیرالانتشار به تصویب رسید. امین تدبیر بازرس اصلی شد. تدوین و همکاران به عنوان بازرس علی‌الدبل به تصویب سهامداران رسید.	
	۳۰ دی ۱۴۰۳ (عادی سالیانه)	برگزار شد، اما صورت‌های مالی به تصویب نرسید! به حد نصاب نرسید بنابراین مصوبه‌ای هم نداشت. تصویب صورت‌های مالی از ۱۳۹۹ تا شهریور ۱۴۰۳/ انتخاب حسابرس مستقل و بازرس قانونی اصلی و علی‌الدبل شرکت.	
کردستان	۳۰ آبان ۱۴۰۳	مرکزی	
	۲۸ مرداد ۱۴۰۳	همدان	
کرمان	۳۰ تیر ۱۴۰۴	یزد	
	۳۱ تیر ۱۴۰۴		
گلستان	۲۵ تیر ۱۴۰۴ (فوق‌العاده)		
	۳۰ دی ۱۴۰۳ (عادی سالیانه)		
مازندران	۲۸ تیر ۱۴۰۴		
	۲۰ اسفند ۱۴۰۳		
مرکزی	۱۹ اسفند ۱۴۰۳		
	۶ اسفند ۱۴۰۳		

۱۳ بهمن ماه ۱۴۰۰ بود که شورای عالی بورس طی مصوبه‌ای مواردی در مورد آزاد سازی سهام عدالت، تقسیم سود از طریق سپرده‌گذاری مرکزی، انتخاب بازرس و حسابرس، انتخاب یا تغییر نمایندگان شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی را به تصویب رساند که عامل توقف ۴ ساله نمادهای سرمایه‌گذاری استانی شد. بند اول مصوبه می‌گفت که شورا با حذف تبصره یک ماده ۳ آیین نامه اجرایی آزادسازی سهام عدالت موافقت کرد و این ماده اصلاح و فقط یک تبصره خواهد داشت. همچنین شورا بر رعایت استانداردهای حسابداری در شرکت‌های استانی سهام عدالت تأکید کرد.

در همین راستا دستور داده شد تا کانون شرکت‌های سرمایه‌گذاری سهام عدالت معاملات مقتضی جهت تفاهم شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی با سپرده‌گذاری مرکزی را انجام دهد و ملاک پرداخت سود برای سهامداران غیرمستقیم، مالکیت سهام شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی در «اول اسفند ماه» ۱۴۰۰ باشد. شورای عالی بورس با این مصوبه عملاً گفت که اگر می‌خواهید سودی دریافت کنید باید سرمایه خود را تا یک اسفند ماه آن سال نگهدارید و قاعداً اکثریت افراد سرمایه خود را در سهام این شرکت‌ها حفظ کنند تا اگر قرار باشد پول خود را به سهمی دیگر و یا بازار دیگر انتقال دهند آن را موقوف به بعد از واریز پول به حساب انجام دهند اما در حقیقت هیچکدام از آنها نمی‌دانستند که فروختن سهام سرمایه‌گذاری استانی برابر می‌شود با بلوک کردن ۴ ساله سرمایه خود!!

بر سر وعده ماندما ۴ سال ادامه داد!

یک اسفند ماه رسید و به تبع سازمان و شورای عالی بورس باید بر سر وعده‌شان می‌مانند و سودها را پرداخت می‌کردند. در همین راستا نمادها متوقف شد و محمد باغستانی؛ مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری مرکزی (هنوز هم در همین سمت قرار دارد) گفت: «امروز نماد شرکت‌های استانی در بورس متوقف شد تا شرکت سپرده‌گذاری مرکزی بتواند سود سهامداران را محاسبه و بعد از واریز شرکت‌ها، به حساب سهامداران واریز کند».

گفته بودند: بازگشایی خواهند شد

عمده فعالان بازار توقع داشتند که این نمادها بعد از نپایا یک هفته توقف بازگشایی شوند اما بعد از گذشتن ۱۷ روز سعید واشقانی فراهانی، رئیس اداره نظارت بر نشان گروه مالی و خدماتی سازمان بورس و اوراق بورس درخصوص تصمیم شورای عالی بورس مبنی بر مشروط شدن بازگشایی نمادهای معاملاتی شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت گفت: «با عنایت به لزوم اصلاح آیین‌نامه اجرایی آزادسازی سهام عدالت و وفق مصوبه مورخ ۹ اسفند ۱۴۰۰ شورای عالی بورس؛ نمادهای معاملاتی شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی عدالت پس از ارائه مدل پیشنهادی جهت بازبینی آیین‌نامه اجرایی آزادسازی سهام عدالت به شورا، تصویب و ابلاغ آن، توسط سازمان بورس و اوراق بهادار بازگشایی خواهند شد».

نکته قابل توجه اینکه در همین زمان این مقام مسئول خبر از ایجاد کارگروهی می‌دهد و می‌گوید آنها پیگیر حل مشکلات سرمایه‌گذاران استانی هستند اما آن چیزی که ۳۰ میلیون سهامدار سرمایه‌گذاری‌های استانی تجربه کرده‌اند شبیه به یک کارگروه دغدغه‌مند برای حل مشکلات آنها و خارج کردن پول آنها ا ریلوکه نیست بلکه سرمایه آنها بیش از ۴ سال است که مسدود شده است و نمی‌توانند حتی مطلع شوند که ارزش روز دارایی‌شان چقدر است.

صورت مسئله به کل تغییر کرد

تا به اینجا که صورت مسئله به کلی تغییر و از یک پرداخت سود ساده به الزام برگزاری مجمع تغییر کرد، البته که سازمان بورس نیز در این ۴ سال در ملزم کردن این شرکت‌ها به برگزاری مجمع ناکام بوده است و باید پرسید که علت این ناتوانی چیست و اگر اسم چنین اتفاقی «ناتوانی» نیست، پس چرا سازمان تلاشی برای بازگشایی نمادها نکرده است؟ این روند ادامه پیدا کرد تا ۷ آذر ماه ۱۴۰۲ که شورای عالی بورس در مصوبه‌ای مقرر کرد «تا ابتدای شهریور ۱۴۰۳ تمامی مجامع شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت برگزار شود» برخی از شرکت‌ها مانند خراسان شمالی مجمع خود را در این بازه زمانی برگزار کردند اما باز هم خبری از بازگشایی نماد نبود. همچنین دوباره این مهلت تا پایان تیرماه سال جاری تمدید شد اما تا ۷ مرداد ۱۴۰۴ تنها ۱۶ مجمع برگزار شد (منبع: دستیار فعلی ریاست سازمان). سوالی که در این میان باید از مسئول سازمان بورس و اوراق بهادار پرسید که چطور و چگونه می‌شود که در ماده ۲ قانون اوراق بهادار وظیفه حمایت از سهامداران به شما محول شد اما سازمانی به این عرض و طول که می‌خواهد خود را در کنار بانک مرکزی نشان دهد، نتوانسته حتی ۲۸ شرکت کوچک را مجبور به برگزاری مجمع کند؟

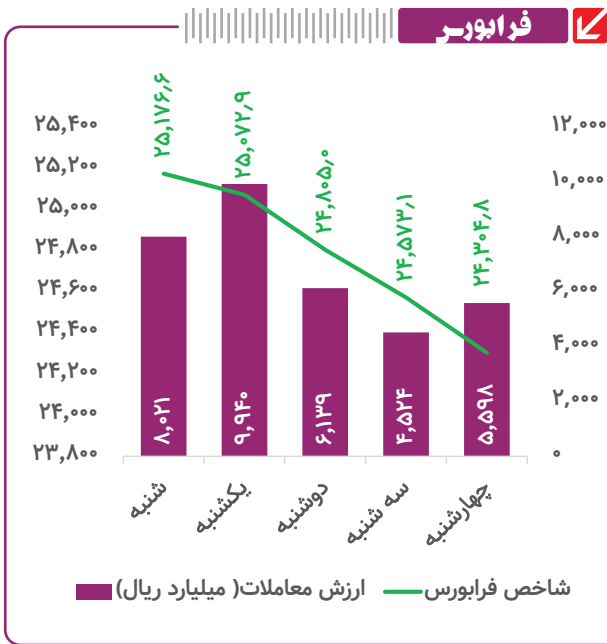
۱۲ شرکت را نتوانستند مجاب کنند!

در راستای پیگیری وضعیت فعلی این شرکت‌ها خبرنگار صدای بورس به سراغ دستیار رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار در امور سهام عدالت رفت و از وی پاسخ گرفت: با پایان یافتن ۳۱ تیرماه امسال از مجموع ۲۸ استان دارای شرکت سرمایه‌گذاری استانی، فقط ۱۶ استان مجامع خود را برگزار کرده‌اند. مهدی حاجی‌وند افزود: با وجود تمدیدهای مکرر مهلت قانونی، برخی از این شرکت‌ها هنوز اقدام به برگزاری مجمع نکرده‌اند. شورای عالی بورس به منظور تسهیل شرایط، مهلت برگزاری مجامع را تا پایان تیرماه امسال تمدید کرد، اما در عمل تنها بخشی از شرکت‌ها موفق به برگزاری مجامع شدند.

وی تصریح کرد: با پایان مهلت‌های قانونی برگزاری مجامع شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت، گزارشی در این خصوص به شورای عالی بورس ارائه خواهد شد، و تصمیم‌گیری نهایی درباره تمدید یا عدم تمدید برگزاری مجامع، و تعیین تکلیف شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی در انتظار نظر اعضای شورای عالی بورس خواهد بود.

غریب حسینی

خبرنگار



بیش از ۴ سال از توقف نمادهای سرمایه‌گذاری می‌گذرد و یکی از مهم‌ترین دغدغه سهامداران این شرکت‌ها این است که با توجه به برگزاری مجمع توسط ۱۶ شرکت و احتمال بازگشایی آنها، قیمت هر برگ سهم آنها با چه قیمت معامله خواهد شد. مسلم است که اگر قرار بر قیمت‌گذاری مجدد باشد باید به افزایش سرمایه این شرکت‌ها از آن زمان تا به امروز و قیمت‌های آن زمان هر سهم شرکت‌ها توجه شود. در میان همه نمادهای بسته شده در سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ شرکت سرمایه‌گذاری استان خراسان جنوبی گران‌ترین سهم با قیمت ۲۲۰ تومان بوده است. ضمن اینکه شرکت‌های سرمایه‌گذاری زنجان و قم با قیمت ۱۴۱ و ۱۴۰ در مراتب بعدی گرانی سهم هستند. ارزان‌ترین سهم‌ها نیز در بین همه این موارد سرمایه‌گذاری آذربایجان غربی و آذربایجان شرقی هستند. همچنین نکته حائز اهمیت در مورد گران‌ترین سهم سرمایه‌گذاری‌های استانی اینکه خراسان جنوبی در سال مالی منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳ توانسته است تنها ۴۲,۷ میلیارد تومان سود خالص بسازد که نسبت به سال گذشته خود کاهش ۲۳ درصدی داشته است. همچنین سرمایه‌گذاری استانی زنجان نیز توانسته ۵۶۷ میلیارد سود خالص ایجاد کند که نسبت به سال مالی گذشته خود رشد ۴ درصدی داشته است. ضمن اینکه درآمدهای عملیاتی آن نیز در سال مالی منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳ بالغ بر ۵ درصد رشد داشته است. نکته جالب در مورد سرمایه‌گذاری استانی قم نیز اینکه توانسته است در سال مالی منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳ بالغ بر ۶۶۰ میلیارد سود خالص بسازد که نسبت به سال مالی قبلی خود ۱۸۱۰ درصد رشد داشته است. ضمن اینکه شرکت سرمایه‌گذاری استان آذربایجان شرقی در همین سال مالی توانسته ۲,۵ همت سود خالص بسازد که این رقم در سال مالی گذشته تنها ۵,۶ میلیارد تومان بوده است. همچنین عمده این سود منشعب از سود سهام واگذار شده از طرف دولت به این شرکت است.

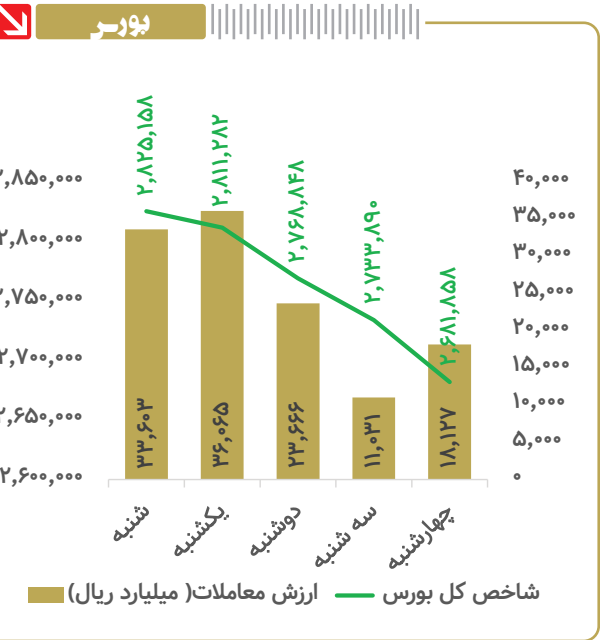
زمان توقف شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی			
نماد	زمان	قیمت (تومان)	
وساغربی	یک اسفند ۱۴۰۰	۴۲/۹	
وساشرقی	یک اسفند ۱۴۰۰	۴۳/۱	
وساریل	یک خرداد ۱۴۰۰	۱۲/۸	
وسصفا	یک اسفند ۱۴۰۰	۷۲/۵	
وسیلیم	یک خرداد ۱۴۰۰	۱۲/۴	
وسیشهر	۲۱ فروردین ۱۴۰۰	۱۲/۶	
وستهران	۱۰ خرداد ۱۴۰۱	۱۰۰	
وسمحال	۷ تیر ۱۴۰۰	۱۰۰	
وسخراج	یک اسفند ۱۴۰۰	۳۲۰	
وسرضوی	یک اسفند ۱۴۰۰	۷۲/۵	
وسغراش	یک اسفند ۱۴۰۰	۱۳۰	
وسفارس	یک اسفند ۱۴۰۰	۱۰۳	
وسخوز	یک اسفند ۱۴۰۰	۶۳	
وسرنجان	یک اسفند ۱۴۰۰	۱۴۱	
وسمنان	۱۰ خرداد ۱۴۰۱	۱۰۰	
وسپیستا	یک خرداد ۱۴۰۰	۶۱	
و سقزوی	۵ اردیبهشت ۱۴۰۰	۱۰۰	
وسقم	یک اسفند ۱۴۰۰	۱۳۲	
وسکرد	یک اسفند ۱۴۰۰	۴۳	
وسکرمان	یک اسفند ۱۴۰۰	۴۳	
وسکرشا	یک اسفند ۱۴۰۰	۴۳	
وسکهبو	یک خرداد ۱۴۰۰	۱۱۳	
وسگلستا	۷ شهریور ۱۴۰۰	۷۴	
وسگیلا	یک اسفند ۱۴۰۰	۴۳	
وسلرستا	۹ مرداد ۱۴۰۰	۴۷	
وسمازن	یک خرداد ۱۴۰۰	۹۷	
وسمرکزی	یک خرداد ۱۴۰۰	۱۴۰	
وسهرمز	یک شهریور ۱۴۰۰	۶۵	
وسهمدا	۱۱ مهر ۱۴۰۰	۵۱	
وسیزد	یک شهریور ۱۴۰۰	۱۲۷	

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی			
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال
وامین	-۱۲.۴۹	۱۰۹,۳۰۰,۰۰۰	۷,۴۹۴
خکرمان	-۱۱.۲۹	۱۶,۷۳۵,۰۰۰	۱۷۵,۳۱۹
فرابورس	-۱۱.۱۶	۵۳,۱۸۲,۸۰۰	۶۲۳,۵۵۳
فولای	-۱۰.۹۲	۹,۱۲۷,۲۰۰	۲۰۳,۳۰۲
ثتران	-۱۰.۷۸	۷,۵۱۱,۴۰۰	۱۰۶,۸۱۱
کرمان	-۱۰.۷۶	۳۲,۱۷۸,۳۳۴	۴۱۲,۵۹۹
حسینا	-۱۰.۶۹	۱۱۰,۴۶۰,۰۴۹	۵۴۶,۸۷۸
زمahan	-۱۰.۵۵	۹,۹۶۶,۶۰۰	۱۲۹,۷۳۷
دزاکرس	-۱۰.۱۶	۵۶,۳۵۵,۰۰۰	۷۹۹,۵۰۹
شپصیر	-۹.۹۹	۶۶,۷۵۵,۰۰۰	۳۸۰,۲۹۷

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت			
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال
نوین	۱۱.۷۷	۷,۷۴۰,۰۰۰	۳۸۸,۲۶۷
وملل	۱۰.۹۳	۴۶,۵۰۰,۰۰۰	۱۲۱,۸۵۲
گدنا	۶.۸۵	۶,۸۷۹,۰۰۰	۲۱۹,۷۲۷
گلдіرا	۳.۷۴	۲۶,۹۲۳,۰۷۲	۱۲۱,۶۹۶
غیونه	۲.۹۴	۷,۹۲۷,۰۸۷	۸۵,۸۹۳
مادیرا	۲.۱۷	۵۸,۴۴۹,۸۰۰	۲۱۶,۲۱۸
زاگرس	۰.۷۳	۲۳۰,۵۲۰,۰۰۰	۱,۴۴۴,۵۳۸
بگیلان	۰.۲۷	۶۴,۰۲۷,۰۰۰	۱۸,۶۱۹
حیزتو	۰.۰۳	۲۹,۰۸۵,۰۰۰	۵۰
ولتجار	۰	۳۰,۶۹۵,۰۰۰	۶,۰۳۹

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار			
تعداد شرکت‌ها	تعداد شرکت‌ها	تعداد شرکت‌ها	تعداد شرکت‌ها
۱۹۷	۱۰	۹	۸

صنایع پر نوسان - فرابورس			
صنایع	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال
شرکت‌های چند رشته ای صنعتی	۸.۳۸	۱۰۹,۳۰۰,۰۰۰	۷,۴۹۴
ماشین آلات و دستگاه های برقی	۸.۲۲۰	۱۶,۷۳۵,۰۰۰	۱۷۵,۳۱۹
قند و شکر	۶.۲۰۰	۵۳,۱۸۲,۸۰۰	۶۲۳,۵۵۳
کشاورزی، دامپروری و خدمات وابسته به آن	۶.۵۹۰	۹,۱۲۷,۲۰۰	۲۰۳,۳۰۲
محصولات چوبی	۶.۴۱۰	۷,۵۱۱,۴۰۰	۱۰۶,۸۱۱
حمل و نقل و انبارداری	۶.۱۵۰	۳۲,۱۷۸,۳۳۴	۴۱۲,۵۹۹
فعالیت های جنئی مرتبط با واسطه گری مالی	۵.۸۹۰	۱۱۰,۴۶۰,۰۴۹	۵۴۶,۸۷۸
سیمان، آهک و گچ	۵.۸۱۰	۹,۹۶۶,۶۰۰	۱۲۹,۷۳۷
منسوجات	۵.۷۵۰	۵۶,۳۵۵,۰۰۰	۷۹۹,۵۰۹
استخراج ذغال سنگ	۵.۷۴۰	۶۶,۷۵۵,۰۰۰	۳۸۰,۲۹۷



درنگ

مجامع شرکت‌های سرمایه‌گذاری عدالت باز هم به تعویق افتادند

سررسیدهای بی‌پایان

در حالی که طبق مصوبه شورای عالی بورس در آبان‌ماه سال ۱۴۰۲ مقرر شده بود شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت حداکثر تا شهریورماه ۱۴۰۳ نسبت به برگزاری مجمع عمومی خود اقدام کنند، به‌نظر می‌رسد این مهلت نیز همچون ضرب‌الاجل‌های پیشین به نقطه پایان نرسیده است.

تاخیرهای عادی شده

با توجه به روند تعدیلهای متوالی، به‌نظر می‌رسد که مسئله برگزاری مجمع شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی به مسئله‌ای مزمن در ساختار اجرایی بازار سرمایه بدل شده است. اولین مهلت قانونی در آبان‌ماه سال گذشته تعیین شد، اما بسیاری از شرکت‌ها یا آمادگی فنی و اجرایی نداشتند یا با مشکلات ساختاری و نظارتی درگیر بودند. تمدید نخست تا پایان سال ۱۴۰۳ نیز دردی را دوا نکرد و نهایتاً شورای عالی بورس یک‌بار دیگر و برای آخرین‌بار، این مهلت را تا پایان تیرماه ۱۴۰۴ تمدید کرد. اکنون که این مهلت نیز به پایان رسیده، گزارش آسیب‌شناسی عملکرد شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی تنظیم و به شورای عالی بورس ارائه شده است. مشخص نیست شورای عالی بورس در جلسه پیش‌رو چه تصمیمی خواهد گرفت، اما مسلم است که هرگونه تصمیم‌گیری در این زمینه برای سازمان بورس و اوراق بهادار لازم‌الاجرا خواهد بود. آنچه اما فراتر از تصمیمات صوری اهمیت دارد، واکاوی دلایل تکرارشونده این تاخیرهاست.

چرا مجامع برگزار نمی‌شود؟

پاسخ به این پرسش، تنها در ناتوانی فنی شرکت‌های استانی خلاصه نمی‌شود. بسیاری از این شرکت‌ها از زمان آغاز به‌کار تاکنون با ابهامات ساختاری، نبود کادر اجرایی حرفه‌ای، تعارض منافع میان نهادهای ناظر و ضعف در زیرساخت‌های حسابرسی و گزارش‌گیری مواجه بوده‌اند. از سوی دیگر، تغییر مکرر رویه‌های نظارتی و تعویق در تصویب دستورالعمل‌های اجرایی نیز به بلاتکلیفی شرکت‌ها دامن زده است. در مواردی، حتی انتخاب اعضای هیات‌مدیره یا تأیید صلاحیت آن‌ها با تأخیرهای چندماهه همراه شده است؛ چه برسد به برگزاری مجامع و تصویب صورت‌های مالی. برخی دیگر از چالش‌ها نیز به ماهیت حقوقی شرکت‌های سرمایه‌گذاری عدالت بازمی‌گردد. ساختار این شرکت‌ها، که برآمده از سیاست توزیع سهام میان مشمولان عدالت است، هنوز هم در تعارض با قواعد حرفه‌ای بازار سرمایه قرار دارد. نبود سهامداران حرفه‌ای، عدم مشارکت فعال در انتخاب مدیران و نبود شفافیت مالی باعث شده بسیاری از این شرکت‌ها نتوانند عملکرد مطلوبی ارائه کنند. در نتیجه، مجامع آن‌ها نیز به‌جای آنکه صحنه پاسخ‌گویی و شفاف‌سازی باشند، به محلی برای ثبت صورت‌جلسات صوری یا تعویق دوباره بدل شده است.

شورای عالی بورس در بزنگاه تصمیم‌گیری

در شرایطی که برخی کارشناسان معتقدند شورای عالی بورس باید برای همیشه ضرب‌الاجل‌های غیرقابل تحقق را کنار بگذارد و به سمت ساختارسازی جدید برود، عده‌ای دیگر بر این باورند که با برخورداری نظارتی قاطع، می‌توان شرکت‌های متخلف را به مسیر قانونی بازگرداند. اما آنچه در هر دو دیدگاه مشترک است، نیاز به تصمیم‌گیری قاطع و بی‌تساهل شورای عالی بورس در قبال شرکت‌هایی است که حتی با سه بار تمدید فرصت، همچنان از انجام تکالیف اولیه خود عاجز مانده‌اند. شرکت‌ها با اختلال مواجه خواهد شد و گزارش‌های مالی آن‌ها نیز فاقد اعتبار قانونی خواهد بود. این امر نه تنها به ضرر سهامداران عدالت تمام می‌شود، بلکه به تضعیف اعتماد عمومی به نهادهای بازار سرمایه نیز دامن می‌زند.



چرا سهامدار خرد عصبانی است؟

آشوب در مجامع بورسی

بار بحران‌های انباشته‌شده را به دوش خواهند کشید.

معماری ناعادلانه مجامع

ساختار فعلی برگزاری مجامع، برخلاف ظاهر قانونی و رسمی‌اش، سهامدار خرد را در موقعیت انفعالی قرار می‌دهد. از منظر اقتصاد رفتاری، این وضعیت نتیجه طراحی معیوب «معماری انتخاب» است؛ یعنی همان چگونگی چیدمان گزینه‌ها و مسیرهای مشارکت در فرآیند تصمیم‌گیری؛ در حالی که ظاهر ماجرا مشارکت عمومی را نشان می‌دهد، در عمل هیچ سازوکار مؤثری برای ابراز رای مستقل سهامداران خرد وجود ندارد. نبود امکان رای‌گیری الکترونیک پیش از مجمع، تنظیم کلی و مبهم دستور جلسه و فقدان سازوکار رسمی برای ارائه پیشنهاد از سوی دارندگان سهام جزء، موجب می‌شود که تصمیم‌ها از پیش گرفته شده و مشارکت، بیشتر شکلی تشریفاتی داشته باشد. اگر طراحی مجامع به‌گونه‌ای بود که افراد می‌توانستند پیشاپیش، آگاهانه و بی‌فشار، در مورد دستور جلسه موضوع بگیرند و نماینده‌ای برای خود تعیین کنند، احتمال بروز رفتارهای هیجانی به‌مراتب کاهش می‌یافت. تجربه برخی بازارهای توسعه‌یافته نشان می‌دهد که اصلاح نحوه مشارکت و افزایش اختیار انتخاب، به جای محدود کردن دسترسی، می‌تواند اعتماد را ترمیم و آرامش را به مجامع بازگرداند.

آیا کانون سهامداران خرد راه‌حل است؟

در فقدان سازوکار سازمان‌یافته برای جمعیت قدرت سهامداران حقیقی، برخی کارشناسان پیشنهاد تشکیل یک نهاد واسطه مانند «کانون سهامداران خرد» را مطرح کرده‌اند. نهادی که بتواند با تجمیع آرا و طراحی سازوکار نمایندگی، در مجامع نقش ایفا کند. این مدل، در برخی صنوف یا نهادهای بازنشستگی هم‌اکنون نیز وجود دارد؛ برای مثال کارکنان بازنشسته برخی شرکت‌ها، با تشکیل یک گروه هماهنگ، نماینده‌ای تعیین کرده و از طرف اعضا در مجمع سخن می‌گویند. اگر چنین ساختاری به‌صورت رسمی در بازار سرمایه ایجاد شود، می‌تواند ضمن کاهش تنش، امکان گفت‌وگوی مؤثرتر بین سهامداران و مدیران شرکت را فراهم کند. اما لازمه آن تدوین یک اساسنامه روشن، نظارت شفاف، و حمایت حقوقی از سوی سازمان بورس است؛ چیزی که تا امروز نشانه‌ای از آن دیده نمی‌شود.

بازار سرمایه نیازمند احترام است

اتفاقاتی که در مجامع بورسی رخ داد، تنها بیانگر عصبانیت گروهی از سهامداران نیست؛ آنچه در این جلسات نمود یافت، بحران احترام و اعتبار در ساختار بازار سرمایه بود. وقتی سهامدار خرد احساس کند دیده نمی‌شود، شنیده نمی‌شود و حضورش صرفاً برای تکمیل نصاب قانونی است، چاره‌ای جز اعتراض هیجانی نمی‌یابد. اما راه‌حل این بحران نه در حذف معترضان، نه در پر کردن سالن با پرسنل شرکت و نه در سکوت نهاد ناظر است. بازگرداندن احترام به مجامع، با اجرای قانون، نظارت مؤثر، مشارکت نهادهای حرفه‌ای و ایجاد سازوکارهای نمایندگی آغاز می‌شود. بازار سرمایه‌ای که مجامعش با تنش برگزار شود، نمی‌تواند مامن سرمایه‌های جدید باشد.

اصلاح درونی و نظارت ساختاری محروم کرده است. اگر نهادهای مالی مسئولانه‌تر ظاهر شوند، شاید مجامع از سطح هیجان به سطح گفت‌وگو ارتقا یابند.

پژواک اعتراض در شبکه‌های اجتماعی

یکی از عوامل تشدیدکننده تنش در مجامع بورسی، غیبت مدیران در فضای رسانه‌ای و کم‌میلی آنان به پاسخ‌گویی شفاف است؛ پدیده‌ای که در ترکیب با شبکه‌های اجتماعی پرهیاهو، به وضعیتی نگران‌کننده در حوزه روابط میان شرکت و سهامدار منجر شده‌است. در ماه‌های اخیر، سهامداران خرد با مشاهده سکوت مکرر مدیران در برابر زبان‌های انباشته، افت ارزش بازار یا تصمیم‌گیری‌های نامتعارف، تلاش کرده‌اند پرسش‌های خود را از طریق شبکه‌های اجتماعی مطرح کنند. اما در بیشتر موارد، شرکت‌ها نه‌تنها پاسخی ارائه نکرده‌اند، بلکه در برخی موارد، از طریق شکایت قضایی، شکایت انضباطی یا گزارش‌های حقوقی، در صدد برخورد با پرسش‌گران برآمده‌اند. چنین وضعیتی، به جای باز کردن باب گفت‌وگو، دیوار بی‌اعتمادی را بلندتر ساخته‌است. رسانه‌های رسمی نیز اغلب به‌دلیل ساختار مالکیت یا ملاحظات اقتصادی، در بازتاب صدای سهامدار خرد منغلط‌اند. بسیاری از روزنامه‌های اقتصادی یا سایت‌های تخصصی بازار سرمایه، وابسته به بنگاه‌های بزرگ یا تحت حمایت مالی نهادهایی هستند که با برخی شرکت‌های بزرگ بورسی ارتباط مستقیم دارند. نتیجه آن‌که، مطالبات واقعی سهامداران خرد، با منعکس نمی‌شود یا در قالب گزارش‌هایی کوتاه، سطحی و بی‌تأثیر بیان می‌شود. در چنین فضایی، طبیعی است که سهامدار خرد به سراغ شبکه‌های اجتماعی ناشناس برود و در آن‌جا با ادبیاتی تندتر، مطالبه‌گری کند. این انتقال گفتمان از رسانه رسمی به رسانه غیررسمی، کیفیت گفت‌وگو را تنزل داده و تنش‌ها را به شکلی پنهان تشدید کرده‌است. نکته مهم آن است که هیچ‌یک از نهادهای مسئول، از جمله سازمان بورس، شرکت بورس یا شرکت‌های بورسی، تاکنون سازوکاری برای پاسخ‌گویی منظم، طراحی نکرده‌اند. در بسیاری از موارد، روابط عمومی شرکت‌ها به‌جای آن‌که نهادهی برای شفاف‌سازی باشند، به ابزار دفاعی برای جلوگیری از افشای اطلاعات منفی بدل شده‌است. حتی در مقاطعی که شرکت‌ها با بحران عملیاتی یا ریزش شدید قیمت مواجه شده‌اند، از انتشار گزارش‌های تفسیری یا توضیحات درباره صورت‌های مالی خودداری کرده‌اند.

این رویه، نه‌تنها باعث گسترش شایعات و بی‌اعتمادی می‌شود، بلکه به‌مرور فرهنگ پاسخ‌گویی در بازار سرمایه را تضعیف می‌کند. در غیاب پاسخ‌گویی شفاف و ارتباط مؤثر با سهامدار، فضای مجامع به محل انفجار نارضایتی بدل شده‌است. بسیاری از فریادها و تنش‌های گزارش‌شده در مجامع، ناشی از پرسش‌هایی است که ماه‌ها یا حتی سال‌ها بی‌پاسخ مانده‌اند. اگر مدیران شرکت‌ها به‌جای بی‌اعتنایی، با سهامداران خود گفت‌وگو می‌کردند و اگر رسانه‌ها نقش نمایندگی افکار عمومی را ایفا می‌کردند، شاید صحنه مجامع به جای جدال و تنش، به عرصه پرسش‌وپاسخ حرفه‌ای بدل می‌شد. اما تا زمانی که فرهنگ پاسخ‌گویی نهادینه نشود، مجامع همچنان

اصلی این اتفاقات را باید در بی‌اعتمادی، فقدان سازوکار رسمی اعتراض و نگاه قیم‌بایانه شرکت‌ها نسبت به سهامداران جست‌وجو کرد. ساختار مجامع به‌گونه‌ای طراحی نشده که گفت‌وگوی واقعی بین سهامدار و مدیران شکل گیرد؛ در نتیجه، هر پرسش ساده‌ای می‌تواند به تنش بدل شود. این شرایط نه‌تنها زبان‌بار برای اعتماد عمومی به بازار سرمایه است، بلکه آبروی شرکت‌ها و اعتبار نهاد ناظر را نیز خدشه‌دار می‌کند.

سکوت قانون در برابر تخلف

سازمان بورس به‌عنوان نهاد ناظر، مسئول نظارت بر حسن اجرای فرآیندهای مجامع است. اما آیا در برابر این اتفاقات موضع شفافیتی اتخاذ کرده؟ تا لحظه تنظیم این گزارش، واکنش رسمی سازمان بورس به تخلفات مجامع فعلی، گشایش یا دیگر شرکت‌ها منتشر نشده‌است. حتی در مواردی که سهامداران با استناد به مواد قانونی از ورود محروم شده‌اند یا رای‌گیری‌ها با نارسایی برگزار شده، برخوردی صورت نگرفته است. این بی‌عملی، نه‌تنها تخلف شرکت‌ها را مشروع جلوه می‌دهد، بلکه اعتماد عمومی به قدرت نهاد ناظر را نیز تضعیف می‌کند. بر اساس ماده ۱۰۱ قانون تجارت، دعوت‌نامه مجمع و نحوه اطلاع‌رسانی باید شفاف باشد، اما گزارش‌ها از اطلاع‌رسانی ناقص یا هدفمند حکایت دارند. وقتی قانون هست ولی اجرا نمی‌شود، طبیعی است که سهامدار به جای قانون، به داد و فریاد پناه ببرد.

سیاست‌گذاری ناکارآمد رفتار هیجانه

رفتار سهامداران خرد در مجامع را نمی‌توان جدا از سیاست‌گذاری‌های کلی بازار سرمایه تحلیل کرد. طی یک سال گذشته، تصمیم‌های متناقض نهاد ناظر، از جمله توقف و بازگشایی‌های ناگهانی نمادها، دستورالعمل‌های چندباره درباره دامنه نوسان یا مداخلات قیمتی، فضای بازار را بی‌ثبات و غیرقابل پیش‌بینی کرده‌است. این بی‌ثباتی، اعتماد عمومی را فرسوده و جای تحلیل را به هیجان داده‌است. نتیجه طبیعی این وضعیت، انتقال بی‌اعتمادی به صحن مجامع است؛ جایی که سهامدار خرد، برخلاف تابلوسوی معاملاتی، می‌تواند فریاد بزند، اعتراض کند و از مدیر شرکت توضیح بخواهد. اما چون مجامع نیز در ساختار فعلی تاب تحمل گفت‌وگو را ندارند، نتیجه چیزی نمی‌شود جز فریاد و تنش.

غیبت سرمایه‌گذاران نهادی

یکی دیگر از خلاءهای مهم، کم‌رنگ بودن نقش سرمایه‌گذاران حرفه‌ای و نهادی در مجامع است. در بسیاری از بازارهای توسعه‌یافته، صندوق‌های بازنشستگی، شرکت‌های بیمه و نهادهای مالی بزرگ نقش فعال در مجامع دارند و با تحلیل‌های کارشناسی و مطالبه‌گری حرفه‌ای، هم بر عملکرد شرکت اثر می‌گذارند و هم منافع خرد را نمایندگی می‌کنند. اما در کشور ما، این نهادها یا بسیار منغلط‌اند یا در تعارض منافع با شرکت‌ها قرار دارند. در نتیجه، بار مطالبه‌گری تماماً بر دوش سهامدار خردی می‌افتد که نه آن چنان قدرت تجزیه‌وتحلیل مالی دارد، نه ابزار سازمان‌یافته و همین خلا، مجامع را از امکان

رفتارهای پرخاشگرانه، فریاد، زد و خورد، ممانعت از ورود و اخراج اجباری از سالن مجامع صحنه‌هایی از یک درگیری خیابانی نیستند، بلکه تصاویر واقعی از مجامع عمومی اخیر چند شرکت بزرگ بورسی در هفته‌های گذشته است؛ مجامعی که قرار بود محل گفت‌وگو، شفاف‌سازی و اعمال حاکمیت سهامداران خرد باشند، اما به عرصه‌ای برای بی‌اعتمادی، تحقیر و حذف بدل شدند. پرسش اینجاست که چه چیز باعث شده تا فضای مجامع بورسی، این گونه ملتهب و تنش‌آلود شود؟

پشت درهای بسته مجامع

نخستین نشانه از بحران، در پدیدهی ترین حق سهامدار خرد یعنی حق ورود به مجمع، خود را نشان می‌دهد. طبق ماده ۹۹ قانون تجارت، هر دارنده سهم می‌تواند با در دست داشتن برگه سهم یا گواهی موقت، پیش از آغاز جلسه، ورقه ورود دریافت کند. اما گزارش‌های منتشرشده از مجامعی نظیر فعلی و گشان در تیرماه، حکایت از آن دارد که برخی سهامداران خرد علیرغم دارا بودن مدارک قانونی، اجازه ورود نیافته‌اند. در مواردی سالن اصلی با پرسنل خود شرکت یا برخی افراد خاص پر شده و به سهامداران حقیقی اعلام شده که «ظرفیت سالن تکمیل است». آنچه بر آتش بی‌اعتمادی افزوده، سکوت نهاد ناظر و عدم واکنش سازمان بورس بوده است؛ نهادهی که وظیفه دارد در صورت مشاهده تخلف در برگزاری مجامع، ورود کند و شرکت متخلف را مواخذه نماید. قانون می‌گوید هر سهامدار حق ورود دارد، اما آنچه در عمل می‌بینیم، گزینش، تبعیض و بستن درهاست.

حق رای بی‌اثر؟

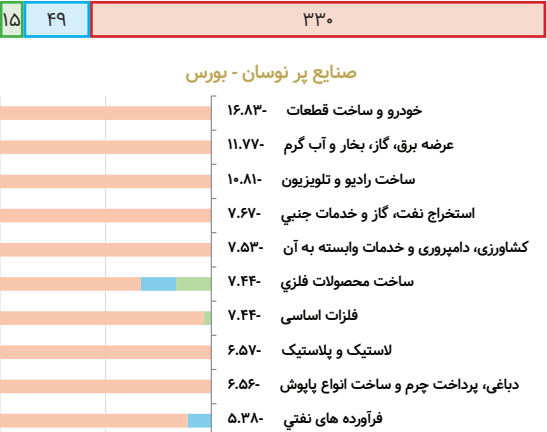
گام دوم در روند تحقیر سهامدار خرد، درون سالن مجمع رقم می‌خورد. ماده ۱۰۰ قانون تجارت تأکید دارد که رای‌گیری بر اساس تعداد سهام و به نسبت مالکیت صورت می‌گیرد. اما در فضای واقعی مجامع، بسیاری از سهامداران خرد احساس می‌کنند صدای‌شان شنیده نمی‌شود. علت، ساختار شدیداً متمرکز مالکیت در بسیاری از شرکت‌های بورسی است که مجمع را بیشتر به محلی برای «اعلام نتیجه تصمیم‌گیری از قبل گرفته شده» بدل کرده است. در چنین فضایی، سهامدار خرد حتی اگر بتواند پیشنهادی طرح کند یا سوالی بپرسد، پاسخ قانع‌کننده‌ای دریافت نمی‌کند، چون تصمیم‌ها از پیش نهایی شده‌اند. این بی‌اثر شدن حق رای، سرخوردگی می‌آورد؛ به‌ویژه زمانی که از دل مجامع تصمیم‌هایی بیرون می‌آید که با منافع سهامداران خرد در تضاد است.

مجامع یا صحنه درگیری؟

نمونه‌هایی که در هفته‌های گذشته خبرساز شدند، از حد نارضایتی عبور کرده‌اند. در مجمع عمومی شرکت فملی، فیلم‌هایی منتشر شد که نشان می‌داد برخی افراد حاضر در سالن به‌زور اجازه صحبت از سهامدار حقیقی را سلب می‌کنند. در مجمع شرکت گشان نیز برخورد فیزیکی گزارش شد و تصاویر آن در شبکه‌های اجتماعی دست‌به‌دست شد. علت



تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار



www.nadco.com

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
فمراد	۱۰.۳۱	۵,۹۹۰,۰۰۰	۱۷۴,۷۱۴	۱۱.۴۴
دابور	۸.۶۷	۳۰,۴۵۶,۰۰۰	۱۴۹,۹۴۲	۹.۰۹
رتاپ	۴.۱۱	۱۷,۹۸۰,۰۰۰	۱۳۸,۹۶۷	۵.۴۵
پارسیان	۳.۶۹	۶۱,۶۱۶,۰۰۰	۶۰۶,۵۸۷	۴.۷۳
ولپارس	۳.۴۲	۹,۶۴۲,۰۰۰	۴۲,۹۹۸	۳.۷۳
غیاک	۲.۱۲	۱۴,۷۶۴,۳۵۱	۱۱۹,۲۷۶	-۰.۸۱
لوتوس	۱.۴۷	۱۳۸,۷۱۰,۰۰۰	۹۱,۷۲۰	۱.۸۱
فچام	۱.۰۲	۶,۹۰۰,۰۰۰	۲۲,۶۹۳	۱.۰۲
وتوصا	۰.۹۸	۵۷,۶۸۰,۰۰۰	۱۲۵,۰۰۴	۳.۷۸
پاکشو	۰.۹۳	۳۰۹,۸۹۰,۰۰۰	۲۶۲,۳۴۴	۳.۳۱

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
خودرو	-۲۶.۱۸	۱,۰۸۴,۴۶۴,۵۸۷	۹۸۰,۷۹۲	-۲۶.۱۸
مبین	-۱۸.۳۸	۸۵۵,۷۶۴,۰۴۱	۹۰۷,۱۳۹	-۱۸.۵۸
پتایر	-۱۱.۳۸	۳۶,۷۵۴,۰۰۰	۸۵,۳۹۷	-۱۱.۶۲
خسایا	-۱۰.۰۹	۵۹۶,۵۸۱,۲۹۶	۲,۴۴۱,۰۳۳	-۱۰.۰۹
لیپارس	-۱۰.۸۱	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۴,۷۱۴	-۱۲.۳۳
کهدما	-۱۰.۶۲	۲۱,۸۱۳,۰۰۰	۱۱۹,۴۷۸	-۱۰.۰۸
غنوش	-۱۰.۴۴	۷,۷۲۰,۰۰۰	۱۶۸,۹۱۷	-۱۲.۸۷
فاراگ	-۱۰.۴۴	۲۷,۱۲۰,۶۰۰	۲۳۶,۷۷۶	-۱۲.۷۹
وחרزم	-۱۰.۳۳	۱۲۸,۷۰۰,۰۰۰	۸۴۷,۷۷۷	-۱۱.۳۶
ساروم	-۱۰.۲۱	۱۰۷,۶۶۰,۰۰۰	۵۷۲,۷۹۵	-۱۱.۲۲

نحوه محاسبه قیمت محصولات فولاد ابلاغ شد



رئیس اداره تحلیل بازار بورس کالای ایران گفت: ابتدای تیرماه، به‌منظور بهبود تعادل زنجیره فولاد و پس از جلسات کارشناسی، بورس کالا ابلاغیه‌ای در خصوص نحوه محاسبه قیمت پایه محصولات معدنی زنجیره فولاد صادر کرد.

سید داوود آذرشب افزود: در ادامه و با توجه به ملاحظات مدنظر تولیدکنندگان و وزارت صمت، اجرای آن موقتاً متوقف شد؛ اما پس از رفع ابهامات و سسولات پیش آمده در جلسات مشترک و تخصصی، کلیات ابلاغیه مذکور با اعمال چند تغییر جزئی مورد تأیید قرار گرفت. هم‌چنین سقف قیمت پایه محاسبه‌شده، حداکثر به اندازه قیمت صادراتی این محصول در سایت رسمی گمرک خواهد بود و قیمت پایه محصولات معدنی زنجیره فولاد براساس عملکرد هر عرضه‌کننده تعیین می‌شود. ضمناً مقرر شد سقف قیمت پایه مذکور متناسب با قیمت‌های اعلام شده سایت گمرک برای هر عیار تعیین شود.

دربچه

اختلال در بازار کشاورزی دنیا در خلال جنگ‌های خاورمیانه

بحران رو به افزایش خاورمیانه و احتمال بسته شدن تنگه هرمز توسط ایران، زنجیره‌های تأمین کشاورزی جهانی را به طور قابل توجهی تهدید می‌کند. با توجه به اینکه ۲۵ درصد از تجارت نفت خام جهان از طریق این آبراه حیاتی جریان دارد، تنش‌های ژئوپلیتیکی در حال حاضر باعث افزایش قیمت کالاها، افزایش هزینه‌های حمل و نقل و مجبور کردن بازرگانان به ارزیابی مجدد استراتژی‌های زنجیره تأمین خود شده‌اند. این تحلیل، تأثیر چندوجهی این موضوعات را بر کالاهای کشاورزی و امنیت و تجارت جهانی غذا بررسی می‌کند.

در دوران جنگ ۱۲ روزه، بازارهای کالا به سرعت به تنش‌های فزاینده واکنش نشان داده و محصولات کلیدی کشاورزی مانند گندم، روغن؛ کلزا، روغن آفتابگردان، سویا، برنج، شکر و سایر محصولات به سرعت به اخبار واکنش نشان دادند که نشان می‌دهد این بازارها همسو با نفت از این وقایع تأثیر می‌پذیرند.

واقعیت آن است که وابستگی کشاورزی مدرن به انرژی، مکانیسم انتقال مستقیم شوک‌های قیمت نفت را ایجاد می‌کند. از تراکتورهایی که در مزارع کار می‌کنند تا کامیون‌هایی که برداشت‌ها را به تأسیسات فرآوری منتقل می‌کنند، نفت خام تقریباً زیربنای هر جنبه‌ای از عملیات کشاورزی است. افزایش هزینه‌های انرژی بلافاصله به هزینه‌های تولید بالاتر تبدیل می‌شود که در نهایت به قیمت‌های مصرف‌کننده منتهی می‌شود. با در نظر گرفتن بازار انرژی جایگزین، وضعیت پیچیده‌تر می‌شود. با تلاش کشورها برای کاهش وابستگی به نفت خاورمیانه، تقاضا برای مواد اولیه بیودیزل تشدید می‌شود. این تغییر می‌تواند مقادیر قابل توجهی از سویا، ذرت، روغن پالم، روغن نارگیل و کلزا را از کاربردهای غذایی به تولید انرژی منحرف کند. برزیل یک مطالعه موردی بسیار جالب ارائه می‌دهد. این کشور ممکن است نیشکر بیشتری را به جای شکر به سمت تولید اتانول هدایت کند، که به طور بالقوه عرضه جهانی شکر را محدود کرده و قیمت‌ها را بالاتر می‌برد. فراتر از هزینه‌های مستقیم انرژی، این بحران اساساً الگوهای حمل و نقل جهانی را تغییر می‌دهد. کشتی‌هایی که معمولاً از تنگه هرمز عبور می‌کنند، به طور فزاینده‌ای مجبور می‌شوند مسیر طولانی‌تر دماغه امید نیک را در اطراف آفریقا طی کنند. این انحراف مسیر، زمان و هزینه قابل توجهی را به محموله‌ها اضافه می‌کند و چندین اثر زنجیره‌ای ایجاد می‌کند:

هزینه‌های بیمه برای کشتی‌هایی که از آب‌های خاورمیانه عبور می‌کنند، به طرز چشمگیری افزایش یافته و هزینه‌های قابل توجهی را به حاشیه سود کم فعلی در تجارت کشاورزی اضافه کرده است.

انحراف مسیر دماغه امید نیک نیز می‌تواند ۱۰ تا ۱۴ روز به زمان سفر اضافه کند، تحویل‌ها را به تأخیر بیندازد و مدیریت موجودی را برای فرآوری‌کنندگان و تولیدکنندگان پیچیده کند. این در حالی است که مسیرهای طولانی‌تر به معنای مصرف سوخت بیشتر و استفاده بیشتر از کشتی‌ها است که نرخ حمل و نقل را در تمام خطوط حمل و نقل افزایش می‌دهد. در این محیط، نهاده‌های کشاورزی با چالش‌های منحصر به فرد خود روبرو هستند. کودها، آفت‌کش‌ها و سایر نهاده‌های شیمیایی به شدت به نفت و گاز به عنوان خوراک و منبع انرژی وابسته هستند. افزایش قیمت در این بخش‌ها، چالش‌های پیش روی کشاورزان در سطح جهان را تشدید می‌کند.

اختلالات حمل و نقل به ویژه بر جابجایی کود تأثیر می‌گذارد، زیرا این کالاهای فله‌ای به همان مسیرهای حمل و نقل متکی هستند که اکنون در معرض خطر هستند. تأخیر در تحویل کود می‌تواند بر فصل‌های کاشت در مناطق کلیدی کشاورزی تأثیر بگذارد، به‌طور بالقوه باعث کاهش بازده و محدود شدن بیشتر عرضه کالاها شود.

برای صادرکنندگان عمده کشاورزی مانند هند، این بحران هم چالش‌ها و هم فرصت‌هایی را به همراه دارد. صادرات کشاورزی هند به ایران – از جمله برنج، چای و ادویه – با اختلال فوری مواجه است. تأخیر در پرداخت و افزایش هزینه‌های معاملات در حال حاضر بر روابط تجاری دوجانبه تأثیر می‌گذارد. با این حال، اختلال در عرضه از مناطق دیگر می‌تواند فرصت‌هایی را برای صادرکنندگان هندی در بازارهای جایگزین ایجاد کند، به‌ویژه اگر بحران چندین ماه ادامه یابد. همچنین در ایمن محیط بی‌ثبات، تاجران و فرآوری‌کنندگان محصولات کشاورزی به ابزارهای پیشرفته‌ای برای پیمایش شرایط بازار که به سرعت در حال تغییر است، نیاز دارند. تجزیه و تحلیل داده‌های بلادرنگ، مدل‌سازی پیش‌بینی و بهینه‌سازی زنجیره تأمین نه تنها به مزایای رقابتی، بلکه به ضروریات بقا تبدیل می‌شوند. پلتفرم‌هایی که می‌توانند ارزیابی ریسک ژئوپلیتیکی را با تجزیه و تحلیل بازار کالا ادغام کنند، به طور فزاینده‌ای ارزشمند هستند. توانایی شناسایی سریع مناطق منبع‌یابی جایگزین، بهینه‌سازی مسیرهای لجستیکی و پوشش ریسک در برابر نوسانات قیمت، هرگز تا این حد حیاتی نبوده است. مدت و شدت بحران خاورمیانه تا حد زیادی تأثیر نهایی آن بر بازارهای کشاورزی را تعیین می‌کند. اختلالات کوتاه‌مدت ممکن است منجر به افزایش موفق قیمت‌ها و چالش‌های لجستیکی شود. با این حال، یک بحران طولانی می‌تواند اساساً الگوهای تجارت جهانی را تغییر شکل دهد. باید گفت بحران خاورمیانه نشان‌دهنده یک لحظه محوری برای تجارت جهانی کشاورزی است. در حالی که تأثیرات فوری در افزایش قیمت کالاها و اختلالات زنجیره تأمین قابل مشاهده است، پیامدهای بلندمدت می‌تواند حتی مهم‌تر باشد. این بحران، ماهیت به‌هم‌پیوسته سیستم‌های غذایی جهانی و اهمیت حیاتی امنیت انرژی در تولید کشاورزی را برجسته می‌کند.

آغاز فصل جدید تأمین مالی بنگاه‌های کوچک



مدیرعامل شرکت مدیریت دارایی مرکزی بازار سرمایه از عملیاتی شدن ابزار جدید تأمین مالی برای بنگاه‌های کوچک و متوسط از طریق انتشار اوراق مرابحه کوچک و کوتاه‌مدت در قالب عرضه خصوصی خبر داد و گفت: این اقدام گامی مهم

برای به‌کارگیری ظرفیت‌های مغفول‌مانده قانون بازار اوراق بهادار و کمک به اشتغال‌زایی از مسیر بازار سرمایه است.

محمدحسین صدرايي افزود: این ابزار مالی جدید با تکیه بر ظرفیت‌های قانونی موجود راه‌اندازی شده و در نخستین مرحله، چهار انتشار موفق به ارزش مجموع ۶۱۰ میلیارد تومان انجام شده است. وی در خصوص شرایط پذیرش شرکت‌ها برای استفاده از این ابزار تصریح کرد: شرط نخست، ارائه صورت‌های مالی حسابرسی‌شده توسط حسابرס معتمد سازمان بورس است. همچنین، سرمایه ثبتی شرکت باید حداقل ۲۰ میلیارد تومان باشد و میزان تأمین مالی نیز نمی‌تواند از ۱۰ برابر سرمایه ثبتی شرکت فراتر رود.

«اطلاعات بورس» وضعیت معاملات بورس کالا را در چهار ماهه اول سال بررسی کرد

رشد ۷۰ برابری بازار فیزیکی بورس کالا در ده سال



نیازمند مراقبت و اتخاذ راهکارهای مناسب برای مرجعیت بازارهای کالایی کشور است. از افت و خیز معاملات - به عنوان مثال در تالار محصولات کشاورزی و صادراتی و نفت و ... گرفته تا نوسانات در عرضه محصولات فولاد و پتروشیمی - روی روند رو به رشد این بازار اثرگذار است. از سوی دیگر بورس کالا کنترل و برنامه ای برای مواد اولیه وارداتی به کشور ندارد و اساساً جامعه آماری مناسبی بر مبنای نیاز کشور به مواد اولیه، عرضه داخلی، عرضه‌های صادراتی و واردات وجود ندارد و در نبود این محاسبات، بازارهای مختلف دستخوش رفتارهای سودجویانه صرف قرار دارند و این در حالی است که به نظر می‌رسد بهتر است با راه اندازی تالار محصولات وارداتی در بورس کالا و ایجاد راهکارهای آماری در این حوزه نیز نظارت‌های مناسبی صورت بگیرد که این امر زمینه‌های حذف رانت را از سبستر شفافیت قیمتی و ارتقای ابزارهای قیمت‌گذاری در هر دو حوزه محصولات داخلی و وارداتی فراهم خواهد کرد.

این در حالی است که تقویت رینگ صادراتی نیز در کنار این اقدامات امری ضروری است. در خلال دهه گذشته، دولت در شرایط بحرانی به ناچار با محدودسازی صادرات سعی کرده فضای هیجانی داخلی را که بخش قابل توجهی از آن توسط دلالتان و واسطه‌ها ایجاد می‌شد پاسخ بدهد، درحالیکه در صورت مجتمع بودن همه عرضه‌ها و تقاضاها در یک بازار شفاف می‌توانست مانع از مسدودسازی صادرات و یا سایر سیاست‌ها گردد.

داد و در نتیجه ریسک سرمایه‌گذاری و فعالیت در بورس کالا را افزایش داد. در توضیح این مطلب، زمانی که اختلاف قیمت ارزی در بازار آزاد و ارز دولتی به صد درصد و حتی بالاتر از آن رسیده بود، تولیدکنندگان حوزه‌های مختلف اعم از فولاد و پتروشیمی و فلزات و ... حاضر به عرضه محصولات خود در بورس کالا نبودند و طبیعی است که قیمت‌ها در بازار آزاد به مراتب وسوسه انگیزتر از بورس کالا بود. این امر در کنار فشار سنگین رانت ناشی از انتقال محصول از بورس به بازار، اعتماد تولیدکنندگان صنایع بالادست را به بازار کاهش می‌داد. این در حالی است که اگر دولت اعم از وزارت اقتصاد و صمت و سازمان بورس نسبت به اصلاح فوری ساز و کارهای قیمتی اقدام می‌کردند بازار به باثباتی رانت نمی‌افتاد و از سوی دیگر، ریسک‌های ناشی از سیاست‌های دولتی در بازار مواد اولیه کاهش می‌یافت و به علاوه مشکلات متعددی که فعالان صنایع پایین دستی در تامین نیازهای خود داشتند رخ نمی‌داد. ده‌ها هزار فعال صنایع پایین دستی در حوزه‌های مختلف که نیاز خود از مواد اولیه را از بورس کالا تأمین می‌کنند، امروز نسبت به دوره‌های بحرانی گذشته راضی ترند و معتقدند برخلاف یک دهه پیش حجم خریدهای دلالتی از بورس کاهش یافته و در عین حال دسترسی به مواد اولیه برای فعالان واقعی آسان تر شده است.

واردات و صادرات در بورس

با این حال همچنان بورس کالا و معاملات آن

نمی‌رسید. دلایل متعددی بر این امر می‌توان مطرح کرد: یکی از مهمترین این دلایل بی میلی شرکت‌های تولیدکننده مواد اولیه به عرضه محصولات تولیدی خود در بورس کالا به دلیل اختلافات قیمتی این محصولات با بازارهای آزاد بود. در آن زمان، دولت وقت و مسئولان دولتی تصور می‌کردند بورس کالا مکانی برای کنترل تورم تولید و کاهش سطح عمومی قیمت‌ها از این کانال است. بر این اساس با تمرکز شدید روی این بازار و قیمت‌گذاری‌های سفت و سخت، عملاً عرضه محصول در این بازارها را برای تولیدکنندگان مواد اولیه از حیز انتفاع خارج کرده بودند. امروزه با آن که همچنان برخی تولیدکنندگان از قیمت‌های عرضه گلايه می‌کنند، اما واقعیت آن است که فرمول‌ها و روش‌های قیمت‌گذاری کالاهای پایه در بورس کالا منطقی تر از گذشته و بر پایه واقعیت‌های بازارها بنا شده که آخرین مورد آن تغییر مبنا از ارز ۲۸۵۰۰ تومانی به ارز سامانه تجاری بود. ایسن تحولات به عقیده فعالان صنایع کند صورت می‌گیرد و سرعت هماهنگی تولید با تحولات کلان کشور باید بیش از این افزایش یابد.

به عقیده فعالان این صنایع دولت بیش از یک سال روی قیمت ارز ۴۲۰۰ تومانی و به همین میزان روی ارز ۲۸۵۰۰ تومانی برای قیمت‌گذاری پایه محصولات زمان تلف کرد و حاضر به اصلاح فرمول بر مبنای نرخ‌های واقعی بازار نبود و این امر از یک سو زیان‌های میان مدتی را متوجه فعالان این صنایع کرد و از سوی دیگر سرعت اصلاح و هماهنگی اقتصاد کلان با اقتصاد بنگاه‌ها را کاهش

احتمال تعطیلی بازار بسیار پایین است



معاون نظارت بر بورس‌ها و ناشران سازمان بورس از تداوم حمایت از بازار سهام خبر داد و تأکید کرد که این حمایت‌ها به‌زودی در تابلوی معاملات نیز به‌صورت ملموس قابل مشاهده خواهد بود.

حمید یاری گفت: در صورت فعالیت شعب کشیک بانک‌ها، بورس نیز به فعالیت خود ادامه می‌دهد. همچنین حمایت‌ها از بازار سهام همچنان پابرجاست و قطع نشده است. او تصریح کرد که در حال برنامه‌ریزی برای اعمال حمایت مستقیم روی تابلوی معاملات هستند تا نشانه‌های حمایتی برای معامله‌گران نیز ملموس‌تر شود. وی اعلام کرد: از امروز انتشار اوراق تبعی توسط صندوق تثبیت بازار از سر گرفته شده است و شاهد ورود نقدینگی جدید از سوی بانک‌ها خواهیم بود. یاری همچنین در پاسخ به نگرانی‌ها درباره تعطیلی احتمالی بورس در هفته‌های پیش‌رو گفت: این شایعات باعث افزایش عرضه شده‌اند، اما احتمال تعطیلی بازار بسیار اندک است.

«اطلاعات بورس» وضعیت معاملات بورس کالا را در چهار ماهه اول سال بررسی کرد

در این ارتباط رئیس اداره تحلیل بازار بورس کالای ایران گفت: ابلاغیه مربوط به نحوه محاسبه قیمت پایه محصولات معدنی زنجیره فولاد که در ابتدای تیرماه توسط بورس کالا منتشر شده بود، پس از بررسی‌های تکمیلی و اعمال چند تغییر جزئی، مورد تأیید قرار گرفت و امروز ابلاغ شد. سید داوود آذرشب، رئیس اداره تحلیل بازار بورس کالای ایران

در ایسن خصوص به کالایخبر گفت: ابتدای تیرماه، به‌منظور بهبود تعادل زنجیره فولاد و پس از جلسات کارشناسی، بورس کالا ابلاغیه‌ای در خصوص نحوه محاسبه قیمت پایه محصولات معدنی زنجیره فولاد صادر کرد.

وی افزود: در ادامه و با توجه به ملاحظات مدنظر تولیدکنندگان و وزارت صمت (به‌عنوان سیاست‌گذار این حوزه)، اجرای آن موقتاً متوقف شد؛ لکن پس از رفع ابهامات و سسولات پیش‌آمده در جلسات مشترک و تخصصی، کلیات ابلاغیه مذکور با اعمال چند تغییر جزئی مورد تأیید قرار گرفت.

به گفته آذرشب: طبق این ابلاغیه، قیمت پایه محصولات معدنی زنجیره فولاد براساس عملکرد هر عرضه‌کننده تعیین می‌گردد. همچنین سقف قیمت پایه محاسبه‌شده، حداکثر به اندازه قیمت صادراتی این محصول در سایت رسمی گمرک جمهوری اسلامی ایران خواهد بود. وی در پایان خاطرنشان کرد: ضمناً در راستای تشویق تولیدکنندگان به بالا بردن کیفیت محصولات تولیدی، مقرر شد سقف قیمت پایه مذکور متناسب با قیمت‌های اعلامی سایت گمرک برای هر عیار تعیین گردد.



رویدادها

راه‌اندازی ۲۱۱ مگاوات نیروگاه حرارتی جدید



معاون برنامه‌ریزی و توسعه مدیریت شرکت برق حرارتی، از راه‌اندازی ۷۱۱ مگاوات نیروگاه حرارتی جدید در یک ماه اخیر خبر داد.

حامد صیرفیان پور افزود: ۹۳ درصد تولید برق کشور توسط نیروگاه‌های حرارتی انجام می‌شود.

در سال گذشته ۳۶۹ میلیارد کیلووات‌ساعت از مجموع ۳۹۷ میلیارد کیلووات‌ساعت تولید برق کشور توسط نیروگاه‌های حرارتی تولید شده است. ظرفیت منصوبه نیروگاه‌های حرارتی به ۷۷۵۰۰ مگاوات رسیده است.۶۳درصد ظرفیت نیروگاه‌های حرارتی در اختیار بخش خصوصی است. تمام تجهیزات نیروگاهی در داخل کشور ساخته می‌شود. وی به ثبت رکوردهای جدید در نصب و راه‌اندازی اشاره کرد: ۱۸۳ مگاوات واحد گازی نیروگاه نکا در ۴ ماه و ۱۰ روز و واحد سووم گازی نیروگاه خرم‌آباد در کمتر از ۶ ماه، همه نیروگاه‌ها با بالاترین ضریب آمادگی برای پیک تابستان آماده هستند.

بازدهی صندوق‌ها

نام صندوق طلا	قیمت صدور	قیمت ابطال	بازدهی هفتگی
پشتوانه طلای لیان	۱۳,۶۸۱	۱۳,۶۱۵	-۰/۱
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای زروان ویستا	۱۴,۶۹۹	۱۴,۶۲۹	-۰/۰۲
طلای دنیای زاگرس	۲۷,۶۸۲	۲۷,۵۴۹	-۰/۰۵
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای صبا	۴۳,۱۴۱	۴۲,۹۴۲	-۰/۰۵
در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده طلا درخشان آبان	۱۳,۲۹۶	۱۳,۲۳۴	-۰/۰۵
طلای عیار مفید	۲۰۲,۳۴۶	۲۰۱,۴۳۹	-۰/۰۵
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای زرین آگاه	۵۹,۶۹۶	۵۹,۴۳۴	-۰/۰۶
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلا نهایت نگر	۲۵,۲۰۹	۲۵,۰۹۴	-۰/۰۷
کیمیا زرین کاردان	۶۳,۰۳۸	۶۲,۷۳۸	-۰/۰۷
طلای آسمان آلتون	۲۳,۸۸۰	۲۳,۷۷۳	-۰/۱
طلای تابان تمدن	۲۹,۷۹۲	۲۹,۶۶۵	-۰/۱۱
در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده سکه طلا کهبرا	۷۱,۱۹۶	۷۰,۸۸۳	-۰/۱۱
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلای کیان	۳۵۵,۹۱۷	۳۵۴,۳۰۷	-۰/۱۱
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای کیمیا	۹,۹۸۷	۹,۹۴۲	-۰/۱۱
پشتوانه طلای لوتوس	۵۲۹,۰۵۴	۵۲۶,۷۳۷	-۰/۱۶
پشتوانه طلای گلдіس نوین	۱۴,۵۷۵	۱۴,۵۰۷	-۰/۲
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای آتش فیروزه	۱۳,۴۷۹	۱۳,۴۱۹	-۰/۲۳
زرفام آشنا	۵۵,۵۹۷	۵۵,۳۶۸	-۰/۳
پشتوانه سکه طلای زرافشان امید ایرانیان	۳۳۳,۵۱۷	۳۳۲,۱۷۱	-۰/۳۵

تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۴/۰۵/۰۷ - منبع: fipiran

صندوق‌های درآمد ثابت	قیمت صدور	قیمت ابطال	بازده هفتگی
امین ملت	۱,۰۱۱,۲۱۳	۱,۰۱۰,۶۳۷	۲/۵۸
اعتماد آفرین پارسیان	۹۷,۸۸۱	۹۷,۸۱۶	۱/۰۶
نیکوکاری دانشگاه تهران	۱,۰۰۵,۰۵۰	۱,۰۰۴,۷۹۵	۱/۰۵
با درآمد ثابت ماه آفرید سپینود	۱۲,۰۹۴	۱۲,۰۹۴	۰/۹۲
ترنج سودمند	۱۰,۰۹۲	۱۰,۰۸۲	۰/۸۲
یاقوت آگاه	۳۲,۷۳۵	۳۲,۷۲۱	۰/۸
اعتماد ارغوان	۱۷,۵۴۸	۱۷,۵۳۲	۰/۷۷
افرا نماد پایدار	۳۷,۱۵۹	۳۷,۱۲۸	۰/۷
مختص اوراق دولتی بازده پایه بازار صبا	۱۸,۶۵۲	۱۸,۶۴۶	۰/۷
بانک ایران زمین	۱,۰۰۶,۲۵۸	۱,۰۰۵,۱۹۷	۰/۶۹
آوای فردای زاگرس	۲۹,۳۵۹	۲۹,۳۴۳	۰/۶۷
نیکوکاری دانشگاه الزهرا	۱,۰۲۷,۷۱۶	۱,۰۲۶,۶۷۱	۰/۶۵
خاتم ایساتیس بویا	۲۹,۱۴۳	۲۹,۱۳۳	۰/۶۴
بازده مانا	۱۵,۶۳۸	۱۵,۶۲۵	۰/۶۴
مشترک سپهر تدبیرگران	۱,۰۱۹,۶۴۵	۱,۰۱۸,۳۰۴	۰/۶۴
نیکوکاری همیار آشنا ایرانیان	۱,۰۰۶,۷۳۶	۱,۰۰۶,۳۹۷	۰/۶۴
لیخند قارابی	۲۱,۴۴۵	۲۱,۴۳۹	۰/۶۳
نوع دوم افق آتی	۱۰,۰۶۷	۱۰,۰۶۳	۰/۶۳
نوع دوم کارا	۲۵,۵۸۷	۲۵,۵۷۸	۰/۶۲
درین بها بازار	۱۸,۳۷۶	۱۸,۳۶۱	۰/۶۲
طلوع تدبیر پایا	۱۷,۱۵۴	۱۷,۱۵۰	۰/۶۲
با درآمد ثابت شمیم تابان مهرگان	۱۳,۲۹۳	۱۳,۲۸۴	۰/۶۱
با درآمد ثابت اکسیژن	۱۳,۶۱۰	۱۳,۶۰۴	۰/۶۱
نیکوکاری جایزه علمی فناوری پیامبر اعظم ص	۱۵۶,۰۷۷	۱۵۶,۰۳۰	۰/۶۱
دارا الگوریتم	۱۷,۵۰۸	۱۷,۵۰۳	۰/۶
با درآمد ثابت کارآمد	۱۲,۷۹۵	۱۲,۷۸۵	۰/۶
ارمغان فیروزه آسیا	۶۳,۳۱۱	۶۳,۲۴۷	۰/۵۹
آسمان دامون	۱۵,۱۴۶	۱۵,۱۳۸	۰/۵۹
با درآمد ثابت تصمیم	۴۲,۲۴۴	۴۲,۴۰۹	۰/۵۹
همای آگاه	۱۰,۰۶۵	۱۰,۰۵۹	۰/۵۹
راسا الگوریتم	۱,۰۰۶,۲۰۸	۱,۰۰۵,۹۰۱	۰/۵۹
اتحاد آرمان اقتصاد	۱,۰۱۱,۴۲۶	۱,۰۱۱,۱۸۷	۰/۵۹
اعتماد داریک	۲۸,۰۸۵	۲۸,۰۲۷	۰/۵۸
ثبات ویستا	۲۴,۰۱۴	۲۴,۰۰۴	۰/۵۸
نهای سرمایه ایرانیان	۱۷,۹۸۰	۱۷,۹۷۲	۰/۵۸
با درآمد ثابت توسعه فولاد	۱۶,۷۳۸	۱۶,۷۲۹	۰/۵۸
ارزش آفرین گلبرگ	۱,۰۱۱,۲۴۸	۱,۰۱۰,۸۷۹	۰/۵۸
مشترک آسمان سهند	۱۰,۰۶۴	۱۰,۰۵۸	۰/۵۸
روند پایدار آبان	۱۰۱,۱۱۴	۱۰۱,۰۸۶	۰/۵۸
نوع دوم رایکا	۱۹,۶۶۸	۱۹,۶۵۹	۰/۵۸

تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۴/۰۵/۰۷ - منبع: fipiran

افزایش قیمت‌ها پذیرفتنی نیست



معاون توسعه بازرگانی وزارت جهادکشاورزی اعلام کرد: تا این لحظه ارز ترکیبی برای واردات کالاهای اساسی کشاورزی اجرایی نشده و از این رو هیچ‌گونه افزایش قیمتی پذیرفتنی نیست.

شه‌زاد مشیری در دوازدهمین نشست کارگروه

تنظیم بازار محصولات کشاورزی افزود: براساس مشورتی که با بانک مرکزی انجام داده‌ایم، هنوز تخصیص ارز ترکیبی برای واردات کالاهای اساسی اجرایی نشده و بنابراین فروشندگان هیچ کالای اساسی اجازه گران‌فروشی ندارند. وی تصریح کرد: چنانچه سیاست تخصیص ارز ترکیبی برای برخی از کالاهای اساسی مصوب و قطعی شد، آنگاه قیمت‌ها بر آن اساس برای سود فروشنده با همکاری سازمان حمایت از مصرف‌کنندگان و تولیدکنندگان تعیین می‌شود. ضمن اینکه تخصیص ارز ترجیحی به واردات کالاهای اساسی کشاورزی ادامه دارد.

جنگ هوشمند اقتصادی علیه کشور



معاون وزیر اقتصاد و رئیس مرکز اطلاعات مالی هشدار داد: آمریکا با بهره‌گیری از تکنیک‌های روانشناسی مالی و سوءاستفاده از گریز ایران از FATF، در حال رقم زدن جنگ اقتصادی هوشمند علیه کشور است."

هادی خانی با انتقاد از مخالفان عادی‌سازی پرونده ایران با FATF ، تأکید کرد: این نهاد بین‌المللی با شبکه‌سازی گسترده، قدرتی فراتر از سازمان ملل در حوزه مالی دارد." خانی افزود: "تحریم‌های FATF عام و فراگیر است و کلیت محیط مالی کشور را برخطر نشان می‌دهد، برخلاف تحریم‌های شورای امنیت که هدفمند هستند." وی به هم‌افزایی پنهان شورای امنیت و FATF، اعلام کرد: این نهاد با القای ریسک بالا به بانک‌ها، روابط مالی کشور را محدود می‌کند." وی خاطرنشان کرد: حضور ایران در لیست سیاه FATF حتی مبادلات مشروع مانند دارو و غذا را نیز تحت تأثیر قرار می‌دهد.

نشست رونمایی از اولین مشاوره هوشمند حوزه مامایی شرکت مهرمام میهن مطرح شد

محصول جدید «مهرمام»؛ مام بهتر از ماما



مراکز غیرهمکار را از روی عکس تشخیص داده و به‌صورت خودکار در پرونده پزشکی بیمار ثبت کند و در سایت، مشاوره رایگان مامایی را برای کاربران فراهم کردیم. بر همین اساس، چت‌بات اختصاصی طراحی کردیم که جواب‌های آن بر اساس سوال‌های واقعی کاربران تنظیم شده.

«مام» بهتر از ماما

تجربه نشان داده است که در خیلی از موارد، پاسخ‌هایی که چت‌بات داده حتی بهتر از جواب ماما بوده است. چون ماما وقتی پشت سیستم نشسته است، معمولاً فرصت زیادی برای همدلی یا بررسی کامل شرایط بیمار ندارد ولی چت‌بات همیشه به اطلاعات پرونده دسترسی دارد و بدون خستگی یا محدودیت زمانی، می‌تواند جواب‌هایی دقیق و مناسب شرایط هر فرد ارائه دهد.

در خصوص برنامه مام اپ، یک اپلیکیشن تخصصی در حوزه سلامت بانوان است که مجموعه‌ای از خدمات مرتبط با مدیریت چرخه قاعدگی، بارداری و مشاوره مامایی را در قالب یک پلتفرم یکپارچه ارائه می‌دهد. در این اپلیکیشن، امکان پیگیری دقیق دوره‌های قاعدگی، ثبت علائم، مدیریت مراحل مختلف بارداری، و دسترسی به ویزیت آنلاین با ماما یا مشاور فراهم شده است. همچنین کاربران می‌توانند پاسخ برخی از پرسش‌های رایج را به‌صورت فوری از طریق چت دریافت کنند.

مقاله‌های به روز در اپلیکیشن

دسترسی به مقاله‌های به‌روز در حوزه سلامت زنان، نوبت‌گیری برای ویزیت حضوری، پشتیبانی از کاربران خارج از کشور و ایجاد امکان

اقتصاد ظرف مشترک دولت و بخش خصوصی است



رئیس اتحادیه صادرکنندگان فرآورده‌های نفت، گاز و پتروشیمی (اوپکس) گفت: "دولت و بخش خصوصی باید اقتصاد را یک ظرف مشترک ببینند، نه به دنبال سهم‌خواهی یا منافع شخصی باشند."

سید حامد حسینی با اشاره به افزایش تولید نفت

به ۵ میلیون بشکه در روز و صادرات ۱.۵ میلیون بشکه، افزود: این رشد موجب کاهش کسری بودجه و افزایش سهم ایران در بازار جهانی نفت شده است. اما حفظ این سطح تولید نیازمند سرمایه‌گذاری در بخش بالادستی است که باید بر بخش خصوصی و نهادهای شبه دولتی متمرکز شود. وی به موانعی چون ریسک سرمایه‌گذاری، کمبود نقدینگی بخش خصوصی و نرخ بالای سود تسهیلات اشاره کرد و بر تنوع‌بخشی به بازارهای هدف و در نظر گرفتن مؤلفه‌های سیاسی و امنیتی در تصمیم‌گیری‌ها تأکید و بیان کرد: دولت باید موانع را بردارد و بخش خصوصی برای بقا تلاش کند.

نشست رونمایی از اولین مشاوره هوشمند حوزه مامایی شرکت مهرمام میهن مطرح شد

محصول جدید «مهرمام»؛ مام بهتر از ماما

📅 **هفته‌نامه بورس** هفته پیش نشست رونمایی از اولین مشاوره هوشمند حوزه مامایی شرکت مهرمام میهن برگزار شد، در این نشست فناوری‌های جدید و عملکرد این شرکت بررسی و اعلام شد: در این مرکز با استفاده از هوش مصنوعی، مجموعه‌ای از برنامه‌ها را در حوزه پزشکی، باروری و بهرهوری سازمانی توسعه داده که هدف اصلی آن‌ها به‌سود کیفیت درمان، افزایش دقت در تصمیم‌گیری و ارتقای کارایی سیستم‌های درمانی است.

مشاوره در حوزه تولید مثل

به گزارش صدای بورس، در بخش درمان، ابزارهایی مانند مشاور هوشمند در مامایی و سلامت باروری، دستیار پزشک برای تحلیل داده‌های بیمار، پیشنهاددهی درمان متناسب با سوابق بالینی، و دستیار جنین‌شناس برای انتخاب بهینه اسپرم، تخمک و جنین طراحی شده‌اند. همچنین سامانه‌هایی برای پایش شبانه‌روزی کیفیت اقدامات پزشکی و کمک به پیش‌تریاز و تشخیص اولیه نیز در حال بهره‌برداری هستند. در بخش بهره‌وری و مدیریت کلینیک، برنامه‌هایی نظیر تحلیل تعاملات کاربران، نوبت‌دهی هوشمند، اتوماسیون فرآیندهای تکراری و کنترل کیفیت مبتنی بر هوش مصنوعی به کار گرفته شده‌اند.

چت بات اختصاصی «مام»

مجموعه این اقدامات، مهرمام میهن را در مسیر تبدیل شدن به یکی از مراکز پیشگام مراقبت‌های باروری مبتنی بر هوش مصنوعی در سطح منطقه قرار داده است.در ادامه به قابلیت‌های برنامه‌ریزی‌شده برای چت‌بات اختصاصی «مام» اشاره شد: این چت‌بات امکان پاسخ‌گویی فوری به پرسش‌های بیماران را فراهم می‌کند و قابلیت ثبت نوبت مستقیم از طریق گفت و گو را دارد. در مکالمات حساس، سامانه به‌صورت هوشمند تشخیص داده و بیمار را در لحظه به پزشک ارجاع می‌دهد.

پاسخ آزمایش با یک عکس

براساس این گزارش،چت‌بات به پرونده پزشکی هر بیمار متصل است و بر اساس سوابق و تشخیص‌های ثبت‌شده، پاسخ‌های شخصی‌سازی‌شده ارائه می‌دهد. در صورت درخواست بیمار، مکالمه‌ها می‌تواند توسط پزشک یا ماما بررسی و تأیید شود. همچنین امکان نمایش نتایج آزمایش و کارت جنین وجود دارد. سامانه می‌تواند پاسخ آزمایش‌های

فروش «شکام» دوبرابر شد

شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز، افزایش ۳۹.۴۶ درصدی فروش در تیر ماه ۱۴۰۴ را نسبت به ماه پیش از خود به ثبت رساند. بر اساس بررسی گزارش فعالیت ماهانه، این شرکت مبلغ ۶۷۹ میلیارد تومان از فروش داخلی بدست آورده است. همچنین در مجموع یک ماهه منتهی به تیرماه مبلغ ۷۱۸ میلیارد تومان درآمد داشته است. ضمن اینکه با بررسی این گزارش می‌توان به وضوح دید که فروش تیرماه ۱۴۰۴ نسبت به تیرماه ۱۴۰۳ رشد ۱۹۲.۹۵ درصدی و فروش ۴ ماهه سال جاری در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته رشد ۱۰۴ درصدی داشته است.

بلا تکلیفی ادامه‌دار «ونیرو»



سرمایه‌گذاری ایران به‌عنوان سهامدار عمده، اقدامات جدیدی از جمله مخالفت با ارزیابی ارزش وام‌های ارزی و مکاتباتی با سازمان بورس، مانعی تازه در مسیر این افزایش سرمایه ایجاد کرد. در نهایت، هیئت‌مدیره جدید افزایش سرمایه را به دلیل نگرانی از بار مالیاتی کنار گذاشت. این تصمیمات موجی از نارضایتی را میان سهامداران به دنبال داشت. آنان رفتار شرکت و سازمان بورس را مصداق «غریب سهامداران» دانسته و اعلام کردند که در زمان‌هایی که سهم در صف خرید قرار داشت، کدهای وابسته به سهام‌دار عمده اقدام به فروش کرده‌اند. اکنون پس از گذشت بیش از دو ماه از توقف نهاد، هیچ تاریخ مشخصی برای بازگشایی اعلام نشده و سهامداران خواستار پاسخ‌گویی شفاف و صادقانه هستند.

التهاب در مجمع

در ادامه این گزارش نظر یکی از سهامداران حاضر در مجمع ونیرو را جویا شدیم که وی به تشریح اتفاقات



سخن هفته

من پیش پرداخت نمی‌کنم. به جای آن سرمایه‌گذاری انجام می‌دهم و می‌گذارم سرمایه‌گذاری آن هزینه را پوشش دهد.

«جو رز»



- 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 لنگرانی
- صفحه آرآ: مهسا سادات کیانی
- ویراستار: نسرین اسامی
- دبیر عکس: مهدی زرقانی
- امور مالی و اداری: نیکتا حکمت
- بازرگانی: فاطمه اسکندری، زینب همتیار، سحر کاشفی

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

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

نخستین سیاه

گروه مالی شریف	
نام دوره	زمان برگزاری
مدلسازی مالی با استفاده از اکسل	۱۵ مرداد
دوره ۴۵ آمادگی آزمون CFA سطح یک (حضوری)	۱۶ مرداد
مدرسه تابستانه مهارت‌های مالی نوچوانان	۱۶ مرداد
آشنایی کاربردی با حاکمیت شرکتی	۱۶ مرداد
تحلیل بنیادی سهام شرکت‌ها (مقدماتی تا پیشرفته)	۱۶ مرداد
دوره جامع پرورش کارشناس ارزشگذاری	۱۶ مرداد
www.irfinance.ir	

کارگزاری آگاه	
نام دوره	زمان برگزاری
سناریوهای سیاسی و اقتصادی در دوره پساچنگ (آنلاین)	۱۲ مرداد
متغیرهای اثرگذار بر بازار سهام و طلا (آنلاین)	۱۳ مرداد
افزایش سرمایه شرکت‌ها (آنلاین)	۱۴ مرداد
مفاهیم اختیار معاملات سهام (آپشن) (آنلاین)	۱۴ مرداد
www.agah.com	

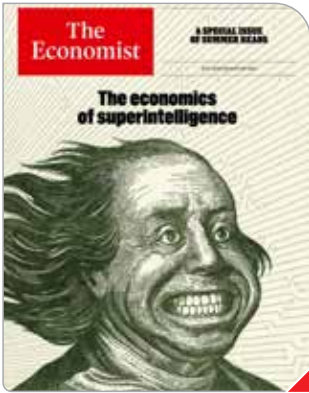
کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار	
نام دوره	زمان برگزاری
آیین نگارش و مکاتبات اداری (نوبت ۱۲۰ آنلاین)	۱۹ مرداد
www.seba.ir	

پیشگامان دنیای مالی	
نام دوره	زمان برگزاری
سومین دوره پرورش کارشناس و معامله‌گر حرفه‌ای بورس کالا (به همراه استراتژی‌های معاملاتی)	درحال ثبت‌نام
سرمایه‌گذاری هوشمند با هوش مصنوعی	درحال ثبت‌نام
تحلیل صنعت فلزات اساسی	درحال ثبت‌نام
تحلیل صنعت ساختمان و انبوه سازی	درحال ثبت‌نام
مدیریت سرمایه‌گذاری در صنعت بیمه	درحال ثبت‌نام
www.donyayemali.com	

مرکز مالی ایران	
نام دوره	زمان برگزاری
نوزدهمین دوره آموزشی مقدمات بازارها ابزارها و نهادهای مالی	در حال ثبت‌نام
هجدهمین دوره جامع آمادگی سطح یک آزمون تحلیلگری خبره مالی CFA	در حال ثبت‌نام
MBA بازار سرمایه در تالار شیشه ای بورس تهران	در حال ثبت‌نام
www.ifc.ir	

کبوسک خارجی

اقتصاد هوش برتر



آیا هوش مصنوعی می‌تواند به انفجار رشد اقتصادی جهان منجر شود؟ حتی اگر پیش‌بینی‌های سیلیکون ولی به حقیقت نزدیک هم باشد، باید منتظر تحولات بزرگی بود. نشریه «کونومیسٲ» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی تاثیرات هوش مصنوعی بر اقتصاد جهان پرداخته و نوشته است: عموماً در طول تاریخ مطمئن‌ترین پیش‌بینی این بوده که اوضاع تقریباً به همین منوال ادامه خواهد یافت. اما گاهی آینده قابل تشخیص نیست. مدیران فناوری در سیلیکون ولی می‌گویند بشر به چنین لحظه‌ای نزدیک شده است، چرا که تنها طی چند سال آینده، هوش مصنوعی در همه وظایف شناختی بهتر از انسان‌های متوسط عمل خواهد کرد. لازم نیست احتمال بالایی برای درست بودن عملکرد هوش مصنوعی قائل شوید و ادعایش را به بوثه آزمایش بگذارید. اگر این اتفاق رخ دهد، پیامدهای آن به بزرگی هر چیزی در اقتصاد جهان خواهد بود. همگام با پیشرفت‌های یک دهه گذشته، قدرت‌های هوش مصنوعی به طور مداوم و چشمگیری از پیش‌بینی‌ها پیشی گرفته است. رقابت دو غول اقتصادی جهان تاثیر زیادی بر توسعه هوش مصنوعی داشته است.

روح اپستاین



ترامپ نمی‌تواند از گذشته خود فرار کند. ارتباط دوستانه با یک متهم به آزار جنسی، بخشی از گذشته انکارناپذیر اوست. نشریه «د ویک» در آخرین شماره خود با اشاره به اینکه ترامپ می‌کوشد تا موضوع پرونده اپستاین را تغییر دهد، به بررسی تاثیر این پرونده بر آینده رئیس جمهور آمریکا پرداخته و نوشته است: با افزایش فشار دو حزب دموکرات و جمهوریرخواه بر دولت ترامپ برای افشا و انتشار پرونده جفری اپستاین (متهم به کودکآزاری)، هفته گذشته مایک جانسون رئیس مجلس نمایندگان برای جلوگیری از رای‌گیری، به طور ناگهانی جلسه را تعطیل کرد. برای جانسون که چندی قبل گفته بود، ما باید همه چیز را افشا کنیم تا مردم درباره آن تصمیم بگیرند، این یک چرخش ناگهانی و تند محسوب می‌شود. این اقدام، تلاشی آشکار برای آرام کردن افراد بانفوذ گروه MAGA و قانونگذاران جمهوریرخواه بود. وقتی دموکرات‌ها تلاش می‌کردند تا در این باره رای‌گیری کنند، جانسون با تعطیل کردن مجلس تا ماه سپتامبر گفت، نباید این موضوع تبدیل به بازی سیاسی شود. اپستاین سال ۲۰۱۹ خودکشی کرد.

بهره

قهرمان فدرال رزرو

دونالد ترامپ با شعار بازگرداندن عظمت آمریکا، دست به تغییرات گسترده و اجرای سیاست‌های مالی، سیاسی و ژئوپلیتیک در عرصه داخلی و بین‌المللی زده است.

در صحنه بین‌المللی از آسیا تا اروپا و آمریکا، ترامپ همه کشورها را به اعمال تعرفه‌های سسنگین تجاری تهدید کرده و بازارهای جهان را به هم ریخته است. به دلیل قدرت اقتصادی آمریکا، بسیاری از کشورها ترجیح می‌دهند تا با ترامپ به توافق برسند. در عرصه داخلی نیز بسیاری از نمایندگان کنگره، سیاستمداران و صاحبان کسب‌وکارها به دنبال جلب رضایت او برای بقا هستند، اما با همه قدری‌ها و شاخ و شانه کشیدن‌های ترامپ، در قلب صحنه اقتصادی آمریکا مردی با چهره‌ای آرام اما مصمم حضور دارد که در برابر رئیس جمهور ایستاده و ترسی از تهدیدهایش ندارد. او، جروم پاول، رئیس فدرال رزرو است.

بر اساس تعاریف رایج، مهمترین وظیفه بانک‌های مرکزی در سراسر جهان، حفظ ثبت سیستم مالی و پولی کشور است. در واقع، مسئولیت بنیادی بانک‌های مرکزی، تضمین ثبات پولی و تثبیت بازارهای مالی است. انجام این وظیفه با استفاده از ابزارهای مختلف، به ویژه نرخ‌های بهره امکان‌پذیر است. به دلیل بزرگی اقتصاد آمریکا و جایگاه آن در مبادلات تجاری جهان، همچنین به دلیل نقش مهم دلار در قیمت‌گذاری و معاملات کامودیتی‌ها و استفاده گسترده از آن به عنوان ذخیره ارزی، هرگونه تغییر در نرخ‌های بهره بانک مرکزی آمریکا، به دلیل تاثیر مستقیم بر ارزش دلار، اثرات دومینویی بر اقتصاد و تجارت جهانی بر جا می‌گذارد. این تغییرات که با توجه به عملکرد و داده‌های اقتصادی اعمال می‌شوند، بر اقتصاد آمریکا نیز اثر گذار است. به همین علت، رئیس فدرال رزرو در انجام آن بسیار محتاط است.

کتاب

سرخوشی غیر عقلانیirrational exuberance

- نویسنده: رابرت شیلر
- ترجمه: سیدفرهنگ حسینی
- انتشارات: چالش

خلاصه فصل دوم:

بازار اوراق قرضه در چشم‌انداز تاریخی

- فصل دوم کتاب «سرخوشی غیرعقلانی» پرده از یکی از اساسی‌ترین و درعین‌حال کمتر درک‌شده‌ترین بخش‌های اقتصاد جهانی برمی‌دارد: بازار اوراق قرضه و نرخ‌های بهره بلندمدت. این فصل با زبانی علمی و تحلیلی اما روان، نشان می‌دهد چگونه نرخ بهره – به‌عنوان «قیمت زمان» – نه‌تنها ستون فقرات تمام تصمیم‌های اقتصادی است، بلکه با رفتارهای انسانی، احساسات سرمایه‌گذاران و حتی حباب‌های قیمتی گره خورده است. چرا نرخ بهره این‌قدر مهم است؟ شیلر توضیح می‌دهد که نرخ بهره در دو دسته اصلی تعریف می‌شود:
- کوتاه‌مدت (وام‌ها و تعهدات زیر یک‌سال) – تحت کنترل بانک‌های مرکزی.
- بلندمدت (اوراق قرضه و وام‌های مسکن چنددهه‌ساله) - بازاری سوداگرانه و پرنوسان که کمتر تحت کنترل سیاست‌گذاران است.

حرکت قیمت اوراق قرضه همواره معکوس نرخ بهره بلندمدت است. وقتی نرخ بهره پایین می‌آید، قیمت اوراق قدیمی با بازده بالاتر جهش می‌کند. این نوسانات می‌توانند رونق یا سقوط‌های ناگهانی ایجاد کند؛ همان‌طور که در حباب‌های دوره‌ای این بازار دیده‌ایم.

حباب اوراق قرضه: واقعیت یا اغراق؟

همان‌طور که در بازار سهام حباب‌ها رخ می‌دهند، بازار اوراق قرضه نیز گاهی گرفتار هیجان جمعی و قیمت‌گذاری بیش‌ازحد می‌شود. شیلر یادآور می‌شود که پس از بحران مالی ۲۰۰۹-۲۰۰۷ و اجرای سیاست‌هایی همچون تسهیل کمی (QE) و راهنمای آتی (Forward Guidance)، نرخ‌های بهره به سطوح تاریخی پایین رسید و حتی در برخی کشورها منفی شد. این روند، هرچند برای سرمایه‌گذاران سود کوتاه‌مدت داشت، اما زمینه‌ساز نگرانی از یک اصلاح شدید (Bond Market Correction) است؛ اصلاحی که می‌تواند بازارهای جهانی را تکان دهد.

رابطه نرخ بهره و بازار سهام:

مدل فدرال رزرو و محدودیت‌های آن

در دهه ۱۹۹۰، هم‌زمان با اوج‌گیری بورس آمریکا، تحلیلگران از مدلی به‌نام مدل فد (Fed Model)



استفاده می‌کردند. طبق این مدل، کاهش نرخ‌های بهره بلندمدت، افزایش نسبت قیمت به سود (P/E) و رشد بازار سهام را توجیه می‌کرد. اما شیلر نشان می‌دهد این رابطه پایدار نیست. پس از ترکیدن حباب فناوری در ۲۰۰۰، هر دو – نرخ بهره و بازار سهام – هم‌زمان سقوط کردند و مدل فد عملاً بی‌اعتبار شد. نتیجه: نرخ بهره عامل مهم است، اما توضیح‌دهنده مطلق رفتار بازار نیست.

تورم، نرخ بهره و سردرگمی سرمایه‌گذاران
یکی از جذاب‌ترین بخش‌های فصل، تحلیل رابطه میان تورم گذشته، تورم آینده و نرخ بهره بلندمدت است. شیلر با داده‌های تاریخی (۱۸۷۱ تا ۲۰۱۴) نشان می‌دهد که:

- نرخ بهره بیشتر با تورم گذشته همبستگی دارد تا تورم آینده.
- این رفتار، برخلاف منطق اقتصادی است که انتظار دارد سرمایه‌گذاران برای حفظ بازده واقعی در آینده تصمیم‌گیری کنند.
- نتیجه: مولفه‌های رفتاری و سوداگرانه نقش پررنگی در قیمت‌گذاری اوراق قرضه دارند.

نرخ بهره واقعی و بی‌توجهی عمومی

مفهوم نرخ بهره واقعی (بهره اسمی منهای تورم) از اواخر قرن ۱۹ مطرح شد، اما حتی با توسعه اوراق قرضه شاخص‌بندی‌شده با تورم در دهه ۱۹۸۰، بسیاری از سرمایه‌گذاران هنوز اهمیت این ابزار را درک نکرده‌اند. شیلر این بی‌توجهی را یکی از معماهای اقتصاد رفتاری می‌داند؛ چراکه این اوراق می‌توانند بازده حقیقی و بدون ریسک را تضمین کنند.

در آستانه ترکیدن حباب اوراق قرضه هستیم؟

با نرخ‌های بهره بسیار پایین یا منفی در آمریکا، اروپا و ژاپن – حتی پس از ۲۰۱۲ – بسیاری از تحلیلگران

نسبت به شکل‌گیری یک حباب پنهان هشدار داده‌اند. هرچند شیلر تأکید می‌کند که این‌س حباب با الگوی کلاسیک (انتظارات بازده بالا) تفاوت دارد، اما اصلاح شدید قیمتی در صورت تغییر نرخ‌های بهره، می‌تواند موجی از بحران‌های مالی را به همراه داشته باشد.

چرا باید این فصل را بخوانید؟

- این فصل فراتر از یک مرور تاریخی است؛ یک نقشه ذهنی برای درک ارتباط اوراق قرضه، نرخ بهره، تورم و بازار سهام ارائه می‌دهد. مخاطب یاد می‌گیرد که:
- چگونه رفتارهای روانی و هیجانی قیمت‌گذاری را شکل می‌دهند.
- چرا حتی در بازارهای به‌ظاهر منطقی، سوگیری‌های رفتاری و ترس‌های جمعی نقش محوری دارند.
- و مهم‌تر، چطور این دانسته‌ها را برای تصمیم‌های سرمایه‌گذاری بهتر به‌کار بگیرد.

چرا باید کتاب «سرخوشی غیرعقلانی» را بخوانید؟

- اگر می‌خواهید بفهمید چرا بازارهای مالی ناگهان به اوج می‌رسند و سپس سقوط می‌کنند و چطور می‌توانید در این میان سرمایه‌گذاری هوشمندانه داشته باشید، کتاب «سرخوشی غیرعقلانی» رابرت شیلر (برنده جایزه نوبل اقتصاد) ترجمه سیدفرهنگ حسینی همان کتابی است که نباید از دست بدهید. این کتاب با نثری روان و دقیق و فنی با نگاهی ترکیبی از داده‌های تاریخی، روان‌شناسی جمعی و تحلیل‌های اقتصادی، نشان می‌دهد که پشت صحنه بازار سهام، اوراق قرضه و مسکن، همیشه فقط منطق اقتصادی نیست؛ ترس، طمع و هیجان جمعی بزرگ‌ترین بازیگران واقعی‌اند.
- در فصل اول، شیلر نشان می‌دهد چطور حباب‌های سهام شکل می‌گیرند و چرا سرمایه‌گذاران بارها همان اشتباهات تکراری را مرتکب می‌شوند.
- در فصل دوم، وارد دنیای اوراق قرضه می‌شوید؛ بازاری که حتی با نرخ‌های بهره منفی، سرمایه‌گذاران را جذب می‌کند و گاهی در آستانه یک حباب خاموش قرار دارد.
- در فصل‌های بعدی، شیلر به بازار مسکن، اثر رسانه‌ها و فرهنگ، و حتی سیاست‌های دولتی می‌پردازد و نشان می‌دهد چگونه این عوامل می‌توانند حباب‌های مالی را شعله‌ور یا منفجر کنند.

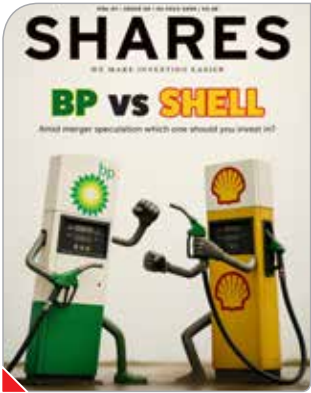
این کتاب فقط یک تحلیل مالی نیست؛ یک نقشه‌راه برای هر سرمایه‌گذار، معامله‌گر یا حتی پس‌اندازکننده است تا در دوران بحران و رونق، تصمیم‌های آگاهانه بگیرد، از دام حباب‌ها دوری کند و سرمایه‌اش را رشد دهد.

خواندن این کتاب، به‌ویژه در دورانی که اقتصاد با نوسانات و بحران‌های پیاپی روبه‌رو است، مثل داشتن یک چراغ راهنما برای عبور از توفان بازارهاست.

برگ آخر



بی‌پی یا شل؟



این روزها بازار ادغام در صنعت نفت داغ شده است. شورون دست به خرید شرکت «هس» زد و اگزون هم شرکت «پایونیر نچرال ریسورسز» را تصاحب کرد. این داستان همچنان ادامه دارد. نشریه «شیرز» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی وضعیت دو شرکت بریتیش پترولیوم و شل در فضای فعالیت‌های ادغام و تملیک پرداخته و نوشته است: به تازگی واگرایی در بخت و اقبال دو شرکت بریتیش پترولیوم و شل بالا گرفته و با انتشار گزارشی درباره تلاش شل برای تصاحب بی‌پی به نقطه اوج رسیده است. شل همواره این موضوع را انکار کرده اما نمی‌توان کتمان کرد که در پس هر شایعه‌ای، حقیقتی نهفته که نشان‌دهنده وضعیت دو شرکت است. هر دو شرکت فعالیت‌های یکپارچه‌ای در سطح جهانی دارند. آنها در کل اکوسیستم نفت و گاز از صنایع بالادستی (اکتشاف و تولید) تا پایین‌دستی (پالایش، بازاریابی و توزیع تا مصرف‌کننده نهایی) و میان‌دستی (حمل و نقل و انبارداری) فعالیت می‌کنند. این دو شرکت همچنین در حوزه انرژی سبز نیز سرمایه‌گذاری‌هایی انجام داده‌اند. بی‌پی ۱۰۰ هزار و شل ۹۰ هزار کارمند دارد.

فرهنگ سازمانی



چگونه می‌توان مطمئن بود که سازمان شما بر اساس استراتژی تعیین‌شده حرکت و عمل می‌کند؟ این پرسش مهمی است که همه مدیران شرکت‌ها باید پاسخ آن را بدانند. مجله «هاروارد بیزنس ریویو» در شماره جدید خود به بررسی روانشناختی موفقیت مدیران شرکت‌ها پرداخته و در پی پاسخگویی به این پرسش برآمده و نوشته است: برای درک بهتر شرایط به مدیران توصیه می‌شود کار را با فکر کردن درباره مشکلاتی که ممکن است بر سر راه کارمندان قرار گیرند، شروع کنند. یکی از بزرگ‌ترین اشتباهاتی که شرکت‌ها در زمان معرفی فرهنگ سازمانی مورد نظر خود مرتکب می‌شوند، این است که بر مسائل مثبت انتزاعی (همچون بی‌عیب و نقص بودن، احترام، اعتماد و...) تمرکز می‌کنند. مورد بی‌عیب و نقص بودن را در نظر بگیرید. به صورت مجازی، همه رهبران و مدیران سازمانی از کارکنان خود می‌خواهند تا بر همین مینا رفتار کنند. در واقع به عنوان یک ارزش، هیچ جایگزین واقعی برای بی‌عیب و نقص بودن وجود ندارد. با این حال، شما نمی‌توانید چنین ویژگی را در تصمیم‌گیری‌های روزمره خود به کار بگیرید.

جادوگشت

چقدر از پول بازار به بانک رفت؟



بهناز اکبریان
مدیر سرمایه‌گذاری سیدگدان سورین

معاملات سهام، صندوق‌های سهامی و صندوق‌های طلا در بازار سرمایه کشور پس از شروع جنگ ۱۲ روزه و با تصمیم مسئولان سازمان بورس و شورای عالی بورس به مدت چند روز متوقف شد و فعالیت این کلاس دارایی‌ها از ۷ تیر ماه مجدداً شروع شد. از تاریخ ۷ تیر ماه تا انتهای روز کاری ۷ مرداد ماه و به‌واسطه شرایط نامساعد سیاسی و عدم حمایت مناسب از بازار، مجموعاً مبلغ ۴۴/۶ همت از بازار سهام، حق تقدم و صندوق‌های سهامی خارج شد که مبلغ بسیار سنگینی است. در طی این ۲۲ روز کاری تنها در ۲ روز کاری شاهد ورود نقدینگی حقیقی به بازار بودیم و در سایر روزها، خروج نقدینگی حقیقی از بازار اتفاق افتاد که در روز ۱۱ تیر ماه با خروج مبلغ ۱۲/۷ همت نقدینگی، رکورد جدیدی در بازار سرمایه کشور به ثبت رسید. در همین بازه زمانی که ۴۴/۶ همت از بازار سهام خارج شد، صندوق‌های درآمد ثابت مبلغ ۳۳/۴ همت نقدینگی حقیقی و صندوق‌های طلا نیز مبلغ ۸/۳ همت نقدینگی را جذب کردند و به‌طور کلی، نقدینگی وارد شده به صندوق‌های درآمد ثابت و طلا جمعاً مبلغ ۳۱/۷ همت است که نشان می‌دهد قسمتی از پول خارج شده از سهام و صندوق‌های سهامی، وارد صندوق‌های درآمد ثابت و بازار صندوق‌های طلا شده است. همچنین با توجه به متوقف بودن چند روزه معاملات صندوق‌های درآمد ثابت و ساعت محدود معاملات این صندوق‌ها در دوره جنگ ۱۲ روزه، قسمتی از نقدینگی خارج شده از بازار و به‌طور کل جامعه، جذب سپرده‌های بانک‌ها شده است. از آن‌جایی که آمار نقدینگی کل کشور در سال ۱۴۰۴ منتشر نشده است، می‌توان برای بررسی بیش‌تر، گزارش‌های ماهانه نمادهای بانکی بازار سرمایه را بررسی کرد. ۱۳ بانک مورد بررسی تا انتهای خرداد ماه مجموعاً مبلغ ۵۰۱۷ همت سپرده‌های ریالی داشته‌اند که این میزان با رشد ۶٫۵ درصدی، در انتهای تیر ماه به مبلغ ۵۱۳۴۵ همت رسیده است. قسمتی از این رشد ۶٫۵ درصدی جذب سپرده‌ها مربوط به رشد ماهانه نقدینگی کل کشور است ولی از آن‌جایی که میانگین جذب سپرده ماهانه ۱۴۰۳ این بانک‌ها ۳۰۰ درصد و سه‌ماهه سال ۱۴۰۴ میزان ۳٫۲ درصد بوده است، با قطعیت می‌توان گفت که قسمت زیادی از نقدینگی، چه به‌طور مستقیم توسط افراد و چه غیر مستقیم از طریق صندوق‌های درآمد ثابت، جذب بانک‌های کشور شده است. ضمن اینکه از شروع جنگ، اخباری اعلام شد که آمار خرید طلای فیزیکی در بازار افزایش یافته است و میزانی از نقدینگی نیز وارد بازار طلای فیزیکی شده اما آمار دقیقی از آن در دست نیست.

مدیرعامل بورس انرژی:

گواهی «آب» آماده عرضه شد



دو بازار گواهی سابق مورد استقبال صنایع قرار گیرند.

ارزش معاملات ۳۳۳۰ همت شد

مدیرعامل بورس انرژی ایران در نشست خبری این شرکت نیز به ارائه عملکرد این شرکت در سال گذشته و ماه‌های اخیر پرداخت و از ثبت ۳۳۰ همت ارزش معاملات در بورس انرژی طی سال ۱۴۰۳ خبر داد و گفت: از این رقم، ۲۸۰ همت مربوط به معاملات هیدروکربوری، ۱۹ همت به بازار برق و نزدیک به ۲۰ همت نیز به معاملات گواهی‌های صرفه‌جویی و ابزارهای مالی و مشتقات اختصاص داشته است. محمد نظیفی افزود: در ۴ ماه نخست سال ۱۴۰۴، مجموع معاملات انجام‌شده در این بازار به ۱۲۵ همت رسیده که از این میزان، ۸۵ همت در بازارهای هیدروکربوری، ۲۶ همت در بازار برق و ۴/۲ همت در حوزه ابزارهای مالی و گواهی‌ها ثبت شده است. وی تصریح کرد: این ارقام نشان‌دهنده رشد ۲۶ درصدی ارزش معاملات بورس انرژی نسبت به سال گذشته است. همچنین بیش از ۸۰ درصد ارزش معاملات بورس انرژی ایران متعلق به بازار هیدروکربوری است که بخش عمده‌ای از آن، معادل ۷۰ درصد، در رینگ بین‌الملل و با تسویه‌های ریالی و دلاری

🔗 **هفته‌نامه بورس** مدیرعامل بورس انرژی گفت: اعتقاد ما این است که تنها راه مقابله با ناترازی‌های بسیار مشکل‌ساز فعلی، استفاده از

ساز و کارهای بورس انرژی است.

محمد نظیفی در گفت‌وگو با صدای بورس بر این موضوع تاکید کرد که ساز و کارهای بورس انرژی و استفاده از گواهی صرفه‌جویی انرژی تنها راهکار مقابله با ناترازی انرژی در شرایط فعلیست و افزود: عبور از وضعیت فعلی مستلزم (اقتصادی شدن سرمایه‌گذاری در حوزه زیر ساخت) است. وی تصریح کرد: اقتصادی شدن صرفه‌جویی و افزایش بهره‌وری مواردی هستند که می‌توان آنها را از طریق بورس انرژی دنبال کرد چراکه بستر و ابزارهایی برای هر کدام از حامل‌های انرژی در بازار وجود دارد که می‌توان با آنها این مورد را پیگیری و عملی کرد.

مدیرعامل این شرکت ادامه داد: ما بازارهای مختلف فیزیکی در بورس انرژی داریم که بستری بسیار مناسب برای کشف قیمت حامل‌های انرژی مانند آب، برق، پساب و آب‌های بی کیفیت داریم که با استفاده از آنها می‌توان از ناترازی‌ها گذر کرد. نظیفی در پاسخ به پرسشی مبنی بر کارکرد گواهی صرفه‌جویی در این زمینه، توضیح داد: بورس انرژی، بازار بهینه‌سازی و بهره‌وری را ایجاد و در این سال‌ها توسعه داده است که بیش‌تر با نام بازار گواهی صرفه‌جویی شناخته می‌شود؛ این مورد می‌تواند در مدیریت بهینه مصرف برق بسیار کارساز باشد. وی در ادامه این گفت‌وگو به گواهی کربن و مزایای معامله آن در بورس انرژی اشاره و اعلام کرد: موضوعات توسعه‌یافته‌ی پایدار مانند انتشار کربن همیشه مورد توجه بورس انرژی بوده است و امیدواریم شاهد ایجاد بازار گواهی کربن نیز باشیم.

مدیرعامل بورس انرژی همچنین موضوع آب و کم آبی را در کشور مسئله‌ای بسیار جدی دانست و از کلمه «کم برخوردار» برای توضیح و تشریح وضعیت فعلی استفاده و تشریح کرد: گواهی صرفه‌جویی پیش‌تر در حوزه گاز و برق ایجاد شد و استقبال خوبی هم از طرف صنایع ایجاد شده است و با توجه به بحران‌ها این بخش نیز باید مورد توجه ویژه‌ای قرار گیرد. نظیفی ادامه داد: با وجود اینکه ساز و کارهای گواهی آب وجود دارد اما تا به امروز عرضه‌ای از طرف شرکت آب و فاضلاب انجام نشده است. ضمن اینکه با عرضه این گواهی می‌توانیم شاهد بهینه‌ساز مصرف آب در صنایع مختلف به ویژه بخش کشاورزی باشیم و این صنعت نیز با آشنا شدن با کارایی آن به خرید آن راغب می‌شوند. همچنین می‌توان این مورد را نیز پیش‌بینی کرد که این بازار نیز مانند

نهایت‌نگر
شرکت سیدگدان

اصیل، محافظ سرمایه شما در تمامی شرایط!

صندوق درآمد ثابت البرز، قابل معامله با نماد **اصیل**

nahayatnegar.official

nahayatnegar_analysis

۰۲۱-۸۴۴۵۰

کارگزاری پویش

لینک ثبت نام غیرحضوری

تجربه سفر سرمایه‌گذاری مطمئن

با ثبت نام در کارگزاری پویش البرز

@pouyeshalborz

epouyesh.ir

گفتگو

گواهی «آب» آماده عرضه شد

ادامه از صفحه ۹

نظیفی با اشاره به نقش این بورس به‌عنوان راه‌حلی برای ناترازی انرژی در کشور، از تعیین اهداف راهبردی برای ایفای نقش مؤثرتر در اقتصاد انرژی خبر داد و افزود: ایجاد مرجیت برای تابلوهای بورس انرژی، افزایش عمق بازارها، توسعه ابزارهای نوین سرمایه‌گذاری، ارتقای زیرساخت‌های فناوری، گسترش تعاملات بین‌المللی و جذب سرمایه‌گذاران خارجی از جمله مهم‌ترین اهدافی است که در مسیر تحقق برنامه‌های کلان بازار انرژی کشور در دستور کار قرار دارد.

بهره‌برداری از گواهی سپرده نفت خام

وی تصریح کرد: ایفای نقش مرکزی بورس انرژی در نظام بازار انرژی کشور، هم‌راستا با اهداف تعیین‌شده در برنامه هفتم توسعه دنبال می‌شود. مدیرعامل این شرکت ادامه داد: ارتقای شاخص‌های تخصصی، بهبود کیفیت و کمیت گزارش‌های آماری و توسعه معاملات در حوزه‌های گازوئیل، بنزین و نفت خام از دیگر محورهای مسورد توجه در آینده خواهد بود. همچنین بهره‌گیری از ابزار گواهی سپرده نفت خام در دستور کار این بورس قرار دارد تا تنوع ابزارهای معاملاتی و امکان تأمین مالی برای فعالان بازار بیش از پیش فراهم شود.

نظیفی ادامه داد: برای افزایش سهم بورس انرژی در معاملات برق تا سطح ۶۰ درصد، تعامل مؤثر با نهادهای تصمیم‌گیر از جمله کمیسیون اقتصادی مجلس، کمیسیون دولت، وزارتخانه‌های اقتصاد، نفت و نیرو برقرار شده و امید می‌رود این همکاری‌ها به دستاوردهای قابل توجهی منجر شود.

تصمیم‌گیری درباره منابع، در اختیار مردم و صنایع

مدیرعامل شرکت با تأکید بر نقش مردم و صنایع در مدیریت منابع کشور گفت: فلسفه بنیادین بورس انرژی بر این اصل استوار است که هیچ برنامه متمرکزی بهتر از مردم و صاحبان صنایع نمی‌تواند منابع کشور را مدیریت کند.تنها راهکار علمی، فعال‌سازی بازار انرژی است و بستر این تصمیم‌سازی‌ها در بورس انرژی فراهم شده است.

نظیفی افزود: ایران به عنوان یکی از بزرگ‌ترین دارندگان منابع انرژی فسیلی در جهان و همچنین برخوردار از ظرفیت‌های بالقوه در حوزه انرژی‌های تجدیدپذیر نظیر انرژی باد، خورشید و زمین‌گرمایی، سرزمینی است که می‌تواند نقش مهمی در بازارهای بین‌المللی انرژی ایفا کند.

وی با اشاره به اینکه ایران نخستین کشور منطقه در اکتشاف نفت است و میدان نفتی مسجدسلیمان به‌عنوان نخستین میدان نفتی جهان در این کشور کشف شده، تأکید کرد: صنعت نفت و انرژی در ایران از قدیمی‌ترین صنایع دوران مدرن به شمار می‌آید. مدیرعامل شرکت بیان کرد: با این سابقه، انتظار می‌رفت ایران نقشی محوری در بازار منطقه‌ای انرژی داشته باشد، اما متأسفانه نه‌تنها به این جایگاه نرسیده‌ایم، بلکه در بسیاری مواقع از تأمین نیازهای صنایع و خانوار نیز ناتوان بوده‌ایم. نظیفی ریشه این وضعیت را در پایان «سوء مدیریت در تخصیص و مصرف منابع» دانست و گفت: این موضوع در حوزه آب، با توجه به کمبود مزمن منابع آبی در کشور، اهمیت دوچندانی دارد.در سال‌های اخیر، بد مصرفی و تخصیص ناکارآمد در همه منابع، نمود خود را به‌صورت ناترازی نشان داده است.



صیدی در مراسم رونمایی «مدام» مطرح کرد:

تأمین مالی ۳ هزار بنگاه در سال



پتانسیل‌های تأمین‌مالی بنگاه‌های کوچک

صیدی با اشاره به نقش مهم شرکت‌های کوچک و متوسط در رشد اقتصادی گفت: ابزار صکوک در بازار سرمایه می‌تواند در خدمت تأمین مالی شرکت‌های کوچک و متوسط قرار گیرد. رئیس این سازمان افزود: بازار سرمایه می‌تواند با برنامه‌ریزی درست، سالانه دست‌کم ۲ تا ۳ هزار بنگاه، از مجموع بنگاه‌های کوچک و متوسط فعال در اقتصاد ایران را، تأمین مالی کند.

نقش ارکان در توسعه بورس

وی در ادامه تأکید کرد: ماموریت سازمان بورس تسهیل تشکیل سرمایه است، با تشکیل سرمایه کشور پیشرفت می‌کند و هدف ایجاد رفاه برای مردم محقق می‌شود. صیدی با اشاره به نقش ارکان در توسعه و بزرگ شدن بازار سرمایه، توضیح داد: در تشکیل سرمایه ۲ رکن نقش دارند، ابزارهای سرمایه‌ای و ابزارهای بدهی. در این بین، ابزارهای بدهی در مسیر تشکیل سرمایه نقش مهمی دارند چون به توسعه بنگاه‌ها کمک می‌کنند. رئیس این سازمان با اشاره به این‌که تقاضا برای انتشار اوراق مالی اسلامی از قبیل اوراق مزایه افزایش یافته است، افزود: بازار

مسئولان سازمان بورس و اوراق بهادار در حال انجام است. به محض دریافت اطلاعات یا اعلام نظر نهایی از سوی سازمان، جزئیات آن به اطلاع سهامداران و گردش خواهد رسید. بدیهی است شفاف‌سازی در این زمینه برای رفع ابهامات موجود ضروری است و سازمان نیز در راستای وظیفه نظارتی خود، بررسی‌های لازم را انجام خواهد داد. هرگونه اطلاعات تکمیلی از طریق کانال‌های رسمی اطلاع‌رسانی منتشر خواهد شد تا اطمینان سرمایه‌گذاران حفظ شود.

شفافیت رسالت بورس است

سهامداران این بانک و فعالان بازار سرمایه باتوجه به رسالت بورس در راستای شفاف‌سازی مالی شرکت‌ها انتظار افشای به موقع اطلاعات در سامانه کدال، شفافیت و پاسخگویی راهبران شرکت‌های بورسی دارند در این راستا پیگیری‌های لازمه درخصوص فرآیند آتی معاملاتی سهام و گردش انجام می‌شود.

مسئولان بورس: پیگیری جدی‌کنیم

در همین راستا پیگیری این موضوع از سوی

روز معاملاتی سهام بانک گردشگری می‌گذرد و این در حالی است که بر اساس آخرین اطلاعیه کدال در راستای تعلیق نماد معاملاتی پیرو درخواست ناشر به منظور بررسی بیشتر اطلاعات، توقف این نماد تا روز ۲۲ تیرماه سال جاری بوده و پس از آن اطلاعیه‌ای مبنی بر ادامه تعلیق و گردش افشا نشده است. همچنین قرار بر برگزاری مجمع عمومی عادی سالانه بانک گردشگری در تاریخ ۳۱ تیرماه سال ۱۴۰۴ بوده اما پیرو اطلاعیه منتشره در کدال، این مجمع با تأخیر ۱۳ روزه در روز ۱۲ مردادماه سالی جاری برگزار خواهد شد.

توقف ۴ ماهه و گردش کسی پاسخگو نیست

پس از پیگیری‌های انجام شده، مسئولان امور سهام بانک گردشگری پاسخگوی دلیل توقف نماد معاملاتی این بانک و تأخیر در برگزاری مجمع عمومی عادی سالانه و گردش نبودند. به گزارش صدای بورس، بیش از ۴ ماه از آخرین



بانک صادرات بهار ۱۴۰۴ را طلایی تمام کرد

فعالیت بانکی است. درآمد کارمزدی بانک با رشد ۱۲ درصدی به یک هزار و ۸۹۹ میلیارد تومان رسیده، که اگرچه نسبت به سایر بخش‌ها رشد ملایمی دارد، اما همچنان یکی از منابع پایتات و کهریسک درآمدی محسوب می‌شود. همچنین سود عملیاتی بانک با رشد ۵۷ درصدی به ۲۰ هزار و ۸۶ میلیارد تومان افزایش یافته، که نشانه‌ای مثبت از کنترل هزینه‌ها و افزایش بهره‌وری عملیاتی بانک است.

جمع‌بندی و چشم‌انداز

بانک صادرات ایران در بهار ۱۴۰۴ توانسته با رشد متوازن در درآمدهای تسهیلاتی، سرمایه‌گذاری و عملیاتی، و با وجود فشار ناشی از رشد هزینه سود سپرده، به سودآوری و تراز مثبت برسد. ادامه این روند در فصل‌های آینده، به‌ویژه در صورت حفظ کنترل بر هزینه‌ها و گسترش منابع درآمدی غیرمشاع، می‌تواند بانک را در مسیر ارتقای جایگاه در صنعت بانکی کشور قرار دهد.

همچنان موفق به حفظ تراز مثبت در عملیات خود شده است. این موضوع نشان‌دهنده کنترل نسبی بر هزینه‌های بهره و توانایی بانک در تأمین منابع از طریق راه‌های کم‌هزینه‌تر است.

رشد چشمگیر درآمد از اوراق بهادار

یکی از نکات برجسته در این گزارش، رشد ۳۰۲ درصدی درآمد سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار است که به ۲ هزار و ۲۲ میلیارد تومان رسیده، این جهش بزرگ می‌تواند ناشی از بهبود بازدهی بازار اوراق، استراتژی سرمایه‌گذاری جسورانه‌تر و تخصیص هدفمند منابع به راه‌آی‌های مالی با بازده بالاتر باشد.

افزایش ۴۷ درصدی درآمد عملیات

درآمد عملیاتی بانک نیز با رشد ۴۷ درصدی به ۳۲ هزار و ۶۸۱ میلیارد تومان رسیده است؛ این عدد گویای بهبود کلی در عملکرد تجاری بانک و توانایی کسب درآمد از بخش‌های مختلف

بررسی آمارهای کلیدی منتشرشده نشان می‌دهد که این بانک توانسته با مدیریت مؤثر منابع و تمرکز بر درآمدهای پایدار، بهبود قابل ملاحظه‌ای در شاخص‌های مالی خود ایجاد کند.

درآمد تسهیلاتی بانک با رشد ۴۰ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل، از ۲۰ هزار و ۴۴۸ میلیارد تومان به ۲۸ هزار و ۵۸۱ میلیارد تومان رسیده است. این رشد نشان‌دهنده افزایش حجم تسهیلات اعطایی با بهبود نرخ مؤثر تسهیلات در کنار مدیریت بهینه پرتفوی تسهیلاتی است.

افزایش هزینه سود سپرده، اما تراز مثبت حفظ شد

در حالی که هزینه سود سپرده‌ها با رشد ۵۱ درصدی به ۲۴ هزار و ۱۶۵ میلیارد تومان افزایش یافته، اما به لطف رشد درآمدی، بانک

رشد درآمدهای «ورفاه»

بر اساس گزارش منتشرشده در سامانه کدال، درآمد حاصل از تسهیلات اعطاییی بانک رفاه با رشدی ۷۵ درصدی از ۶۵۵۸ میلیارد تومان در بهار ۱۴۰۳ به ۱۱۴۶۰ میلیارد تومان در بهار ۱۴۰۴ رسیده است. این رشد قابل توجه در شرايطی ثبت شده که نشان از افزایش حجم تسهیلات‌دهی یا بهبود نرخ مؤثر تسهیلات دارد.

در بخش دیگر درآمدی، بانک رفاه از محل سپرده‌گذاری در بانک‌ها و موسسات اعتباری غیر بانکی نیز عملکردی خیره‌کننده داشته و با رشدی ۱۴۶۹ درصدی، درآمد خود را از ۱۰۰۳ میلیارد تومان به ۱۶۳ میلیارد تومان رسانده است. مجموع درآمدهای عملیاتی بانک نیز در بهار ۱۴۰۴ با رشد ۷۶ درصدی نسبت به مدت مشابه سال گذشته، از ۶۸۹۱ میلیارد تومان به ۱۲ هزار میلیارد تومان افزایش یافته که نشان‌دهنده تقویت جدی سمت درآمدی ترازنامه بانک است. با این حال، در سمت هزینه‌ها، بانک با فشار قابل توجهی مواجه بوده است. هزینه سود پرداختی به سپرده‌ها در این دوره با رشدی ۷۱ درصدی به ۱۵۴۷۱ میلیارد تومان رسیده که سهم بالایی از هزینه‌های بانک را به خود اختصاص داده است. همچنین هزینه‌های اداری و عمومی بانک با رشد ۶۲ درصدی به ۵۶۹۸ میلیارد تومان رسیده که نیازمند بازبینی در ساختار هزینه‌ای بانک است. در همین بازه، هزینه مطالبات مشکوک‌الوصول نیز با رشد ۱۱ درصدی به ۱۵۰ میلیارد تومان رسیده که بیانگر کنترل نسبی در ریسک اعتباری بانک نسبت به رشد کلی ارقام ترازنامه است. در نهایت، بانک رفاه در فصل بهار ۱۴۰۴ با زیان عملیاتی ۵۷۱۹ میلیارد تومانی مواجه شده است که نسبت به زیان ۴۹۳۲ میلیارد تومانی سال گذشته، ۱۶ درصد رشد داشته است.

گهرزمین

قطب صنعت و معدن ایران زمین

Goharzamin Mining and Industrial Company



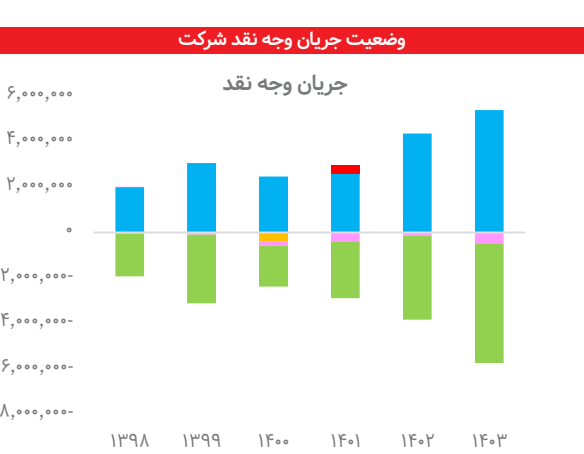
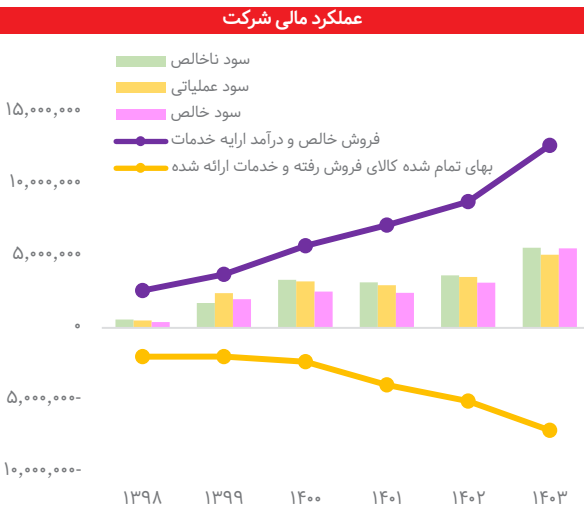
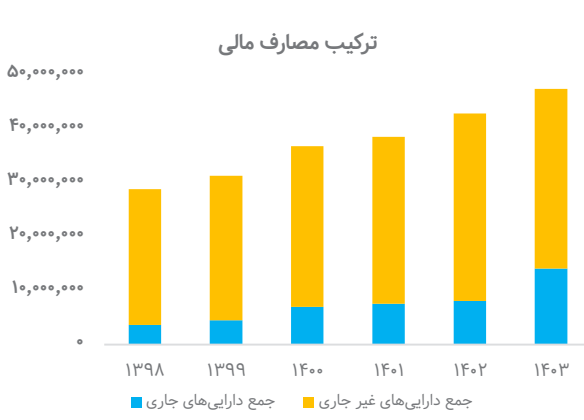
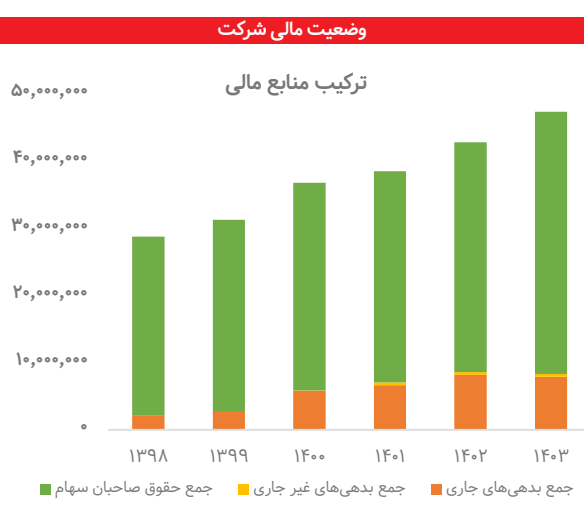
دوره بین

نوسعه مولد نیروگاه جهرم

نام شرکت	توسعه مولد نیروگاهی جهرم
تابلو	بازار دوم
صنعت	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم
گروه	تولید، انتقال و توزیع نیروی برق
نماد	بجهرم
تاریخ تاسیس	۱۳۹۰/۰۶/۲۲
تاریخ آغاز فعالیت (پهروبرداری)	۱۳۹۰/۰۸/۰۸
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۹۰/۰۸/۰۸
شماره ثبت اولیه	۴۱۷۴۴۶
سال مالی	۱۲/۳۰

رشد ۳ ماهه ۱۴۰۴ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۳

عنوان قلم	۱۴۰۴/۰۳	۱۴۰۳/۰۳
سرمایه	۳۳/۱۳%	۰/۰۰%
جمع دارائی‌های جاری	۶۲/۶۶%	۶/۷۵%
جمع دارائی‌های غیرجاری	۲/۵۸%	۱۱/۲۸%
جمع کل دارائی‌ها	۱۰/۹۴%	۱۰/۳۱%
جمع بدهی‌های جاری	۰/۲۳%	-۱/۰۸%
جمع بدهی‌های غیرجاری	-۰/۹۲%	-۹/۵۸%
جمع کل بدهی‌ها	۰/۱۸%	-۱/۵۳%
جمع حقوق صاحبان سهام	۱۳/۶۶%	۱۳/۷۷%



نوآوران امین
NOAVARAN AMIN

بیتا مرادی - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

اطلاعات برگرفته از سامانه سودیاب نوآوران امین

www.nadpco.com



در مجمع عادی سالانه گروهه مالی کیان مطرح شد:

رشد ۹۳ درصدی سود خالص «کیانا»



می‌تواند بر کلیت اقتصاد ایران تاثیرگذار باشد.

دغدغه «کیانا» سواد مالیست

عابدینی تصریح کرد: یکی دیگر از سرمایه‌گذاری‌های بسیار مهم مجموعه در بخش سواد مالی است، کیان از دیرباز دغدغه بالا بردن این سواد را در بین مردم داشته است تا با آن بتواند به بازار رونق بخشد و قطعاً این راه نیز مانند تمام عملکردهای موفق کیان، ادامه پیدا می‌کند.

مدیرعامل شرکت به سایر طرح‌های در حال اجرای شرکت اشاره و بیان کرد: همچنین برنامه‌های بسیار جامع، نوین و متفاوتی را نیز طراحی کرده‌ایم که در ادامه از آنها بهره‌برداری می‌کنیم تا عموم مردم نیز بتوانند از خدمات گروه مالی کیان بهره‌برداری کنند.

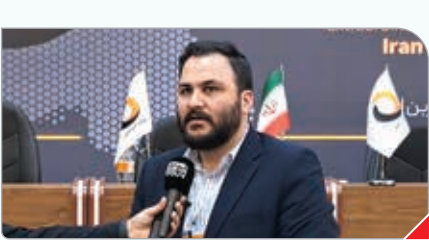
سه‌م بازار «کیانا» دو برابر شد

مدیرعامل گروه مالی کیان در مجمع عمومی عادی سالانه «کیانا» به نکاتی بسیار مهم در حوزه عملکرد این شرکت اشاره و اعلام کرد: در مدت ۷ ماه، سهم بازار گروه از ۲ درصد به ۴ درصد افزایش یافته است. وی این روند را موفقیتی چشمگیر دانست و هدف‌گذاری برای رسیدن به ۶.۸ درصد سهم بازار در سال آتی را اعلام کرد.

۷۰۰ همت تحت مدیریت شرکت است!

علی نوریان با اشاره به رونق صنعت مدیریت دارایی افزود: ارزش صندوق‌های ETF تحت مدیریت گروه از حدود ۲۰۰ همت در سال ۱۴۰۲ به بیش از ۷۰۰ همت در سال جاری رسیده است. وی این رشد را

«شکرین» ۷۷۵ میلیارد سود ساخت



مدیرعامل شرکت کرین ایران گفت: در پایان سال ۱۴۰۳، ارزش بازار شرکت به ۵.۸۶۰ میلیارد تومان رسید. عملکرد مالی شرکت در این سال با کسب درآمد ۳.۱۱۴ میلیارد تومانی و سود خالص ۷۷۵ میلیارد تومانی همراه بود.

محمد فارسی افزود: آخرین تغییر در

ساختار سرمایه‌ای شرکت به سال ۱۴۰۰ بازمی‌گردد که از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها، سرمایه شرکت به مبلغ ۶۳۸ میلیارد تومان افزایش یافت. در راستای برگزاری مجمع عمومی، بیش از ۶ میلیارد سهم برای سهامداران در دسترس قرار گرفت. وی تصریح کرد: در این سال، شرکت با چالش‌های متعددی روبه‌رو بود که عبور از آن‌ها بدون حمایت سهامداران امکان پذیر نبود. این حمایت‌ها نقش حیاتی در دستیابی به اهداف برنامه‌ریزی شده ایفا کرد.

تولید به ۵۰ هزار تن نزدیک شد

مدیرعامل این شرکت در بخشی دیگر از صحبت‌های خود در مجمع عادی سالانه گفت: علی‌رغم ظرفیت اسمی ۳۶ هزار تن، با حمایت‌های صورت گرفته، تولید شرکت در سال ۱۴۰۳ از مرز ۴۸ هزار تن فراتر رفت. فارسی افزود: تا سال ۱۴۰۱، حدود ۱۰ هزار تن از ظرفیت شرکت به بازارهای صادراتی اختصاص داشت، اما با تغییر اولویت استراتژی فروش به سمت بازارهای داخلی در سال ۱۴۰۳، شاهد کاهش صادرات بودیم که این امر تاثیر مستقیمی بر سودآوری شرکت گذاشت.

فروش «شکرین» اول شد

وی به مقایسه شرکت با سایر شرکت‌های فعال در این زمینه پرداخت و تشریح کرد: در مقایسه با سایرین، شرکت کرین ایران با میانگین نرخ فروش ۵۹.۸ هزار تومان، بالاترین نرخ فروش را به خود اختصاص داد. مدیرعامل این شرکت افزود: در خصوص یک معامله بزرگ، مبلغ ۷۵ میلیارد تومان توسط یک خریدار پرداخت شده و پیگیری‌های حقوقی مربوط به آن در جریان است. همچنین، موضوع رفع تعهد ارزی به مبلغ ۲۸۰ هزار یورو از طریق بانک رفاه کارگران در حال پیگیری است.

شفاف سازی پروژه‌ها

فارسی در خصوص انتقال کارخانه شفاف سازی اعلام کرد: یکی دیگر از موانع پیش روی شرکت، تأمین خوراک مورد نیاز از پتروشیمی جم بوده است. پروژه تولید دوده پیتای نیز به دلیل مسائل مختلف، با تأخیر مواجه شده است. وی ادامه داد: مراحل اجرای این پروژه، شامل پرداخت پیش‌پرداخت و اقساط زمین، در حال انجام است. ضمن اینکه تأمین مالی این پروژه از محل سرمایه‌گذاری‌ها صورت گرفته و امکان جذب تسهیلات بانکی برای آن وجود دارد. مدیرعامل شرکت به زمان بازگشت پول سرمایه‌گذاری شده اشاره و عنوان کرد: بر اساس مطالعات امکان‌سنجی (FS)، دوره بازگشت سرمایه این پروژه حدود ۴ سال پیش‌بینی شده است.

رشد قیمت محصولات با تأثیرپذیری از بازار و مواد اولیه

فارسی در بخش پایانی ارائه صورت‌های مالی بیان کرد: رابطه با افزایش نرخ محصولات افزود: در فروردین ماه سال جاری، شاهد افزایش نرخ فروش محصولات بودیم. نرخ‌گذاری محصولات تحت تاثیر عواملی مانند کشش بازار، نوسانات نرخ ارز، قیمت نفت و همچنین وابستگی شدید به نرخ تأمین‌کنندگان مواد اولیه قرار دارد. همچنین ضریب مصرف بهینه برای محصولات بین ۱.۷۵ تا ۱.۸ گزارش شده است که نشان‌دهنده کارایی در فرآیند تولید است.

مصوبات مجمع

در پایان مجمع عمومی عادی سالانه شکرین، تقسیم سود به ازای هر سهم ۱۴۰ تومان به تصویب سهامداران رسید.

در دستور کار قرار دارد.

رشد ۱۰۰ درصدی دارایی‌ها

عضو هیأت‌عامل این گروه نیز در این مجمع به ارائه گزارش عملکرد پرداخت و گفت: دارایی‌های شرکت در یک‌سال گذشته ۱۰۲ درصد افزایش داشته است. المیرا تومرای افزود: این رشد همراه با افزایش ۲۸ درصدی مشتریان حقیقی و ۱۱ درصدی مشتریان حقوقی بوده است. همچنین شرکت در سال گذشته موفق به تأمین مالی ۱۴۷۶ میلیارد تومانی از طریق انتشار اوراق بدهی شده است. وی تصریح کرد: در حوزه بازارگردانی، ۱۴ نماد بورسی و ۶ صندوق سرمایه‌گذاری توسط این گروه پوشش داده شده و سکوی تأمین مالی جمعی «کیان‌کRAD» نیز با دریافت مجوز قانونی، فعالیت خود را از بهار ۱۴۰۴ آغاز کرده است.

رشد ۹۳ درصدی سود خالص

این عضو هیأت عامل با اشاره به صورت‌های مالی شرکت، اعلام کرد: سود خالص شرکت در سال ۱۴۰۳ با رشد ۹۳ درصدی به ۲۵۸ میلیارد تومان رسیده و EPS معادل ۸۹۴ ریال ثبت شده است.

معاملات کارگزاری ۱۴۰ همت شد

وی با اشاره به عملکرد زیرمجموعه‌های گروه، گفت: ارزش معاملات کارگزاری توسعه معاملات کیان در سال گذشته به بیش از ۱۳۹ همت رسیده است. تومرای افزود: شرکت لیزینگ کیان به‌عنوان نخستین لیزینگ فعال در حوزه تأمین مالی زنجیره تأمین، بیش از ۷۰۰ میلیارد تومان تسهیلات اعطا کرده است. این مقام مسئول شرکت با معرفی اپلیکیشن کیان دیجیتال به‌عنوان محصول اختصاصی برای مشتریان حقیقی در پایان مجمع، بیان کرد: این اپلیکیشن امکان خرید و فروش صندوق‌های سرمایه‌گذاری را به‌صورت ۲۴ ساعته فراهم کرده و در راستای تسهیل خدمات دیجیتال توسعه یافته است.

مصوبات مجمع

در پایان مجمع عمومی عادی سالانه، با تصویب سهامداران، تقسیم سود نقدی معادل ۳۰۰ ریال به ازای هر سهم به تصویب رسید.

پیش‌بینی «خودرو»؛ زبان ۱۴ همتی در راه است



شرکت ایران خودرو که از ۲۱ خرداد به دلیل بررسی وضعیت اطلاعاتی با تعلیق نماد روبه‌رو شده از پیش‌بینی آثار مالی اصلاح قیمت محصولات با نرخ مصوب هیأت مدیره و زبان ۱۴ هزار میلیارد تومانی با اعمال نرخ مورد نظر وزارت صنعت خبر داد.

افزایش قیمت‌ها برای حفظ حقوق سهامداران

مدیرعامل ایران خودرو با اشاره به مذاکره تلفنی ۴ مرداد با سازمان بورس و به رغم ارسال نامه ۲۲ خرداد در پاسخ به نامه ۲۱ خرداد و مکاتبات بعدی مرتبط با این موضوع گفت: مدیریت ایران خودرو بسا توجه به دلایل قانونی ذیل جهت حفظ و صیانت از حقوق جامعه بزرگ سهامداران و به منظور جلوگیری از افت و توقف تولید و تبعات و پیامدهای سنگین ناشی از آن نسبت به اعلام قیمت‌های جدید فروش اقدام کرد.

ابطال مصوبه شورای رقابت

عادل پیرمحمدی افزود: اگرچه در ماده ۳ مصوبه ۱۱ بهمن ۱۴۰۱ شورای رقابت، رعایت ضوابط سال ۸۹ و اصلاحیه مربوط در سال ۱۴۰۲ را تکلیف کرده بود و این ضوابط توسط دیوان عدالت اداری ابطال شد اما با استناد به بند ۲-۲ پخش ث ماده ۴۸ قانون برنامه ۵ ساله هفتم ابلاغی در تیر ماه ۱۴۰۳ که صلاحیت شورای رقابت را مختص بازار کالاهای انحصار طبیعی دانسته این مصوبه کلاً و وفق بدیهیات حقوق، باطل و لغو اثر شد.

ابطال پشت ابطال

وی تصریح کرد: با توجه به صدور رای ۶ خرداد هیأت عمومی دیوان عدالت اداری و اجراییه ۱۹ خرداد شعبه اجرای احکام، مرجع موصوف خطاب به وزارت صنعت به دلیل ابطال ضوابط قیمت‌گذاری غیرقانونی سال‌های ۸۹ و ۱۴۰۲ ابلاغی آن وزارتخانه، جایگاه سازمان حمایت به شرح فوق در تعیین قیمت محصولات قانونی نیست.

قیمت‌گذاری طبق قانون بر نامه هفتم

مدیرعامل این شرکت در ادامه صحبت‌های خود بیان کرد: طبق ماده ۲ مصوبه جلسه ۲۷ بهمن ۱۴۰۳ شورای عالی هماهنگی اقتصادی سران قوا که مؤخر بر مصوبات قبلی ستاد تنظیم بازار از جمله مصوبه ۲۴ دی ۱۴۰۳ و ناسخ آن است و به عنوان آخرین اداره قانون‌گذاری و صلاحیت، ستاد تنظیم بازار است. پیرمحمدی افزود: در ارتباط با موضوع قیمت‌گذاری خودرو به دلیل مغایرت مصوبه ۵۴۳ شورای رقابت با ماده ۴۸ قانون برنامه ۵ ساله هفتم این ستاد به دلیل رعایت قانون، دخالتی نکرده است. با این اوصاف شرکت ضمن رعایت مصوبات فعلی شورای رقابت و برای حفظ و صیانت حقوق کلیه ذینفعان نسبت به قیمت‌گذاری اقدام کرده است.

احتمال مشمولیت ماده ۱۴۱

وی ضمن اشاره به این مهم که در صورت اعمال افزایش نرخ ۱۵ درصدی ابلاغیه وزارت صنعت، شرکت ایران خودرو در سال جاری مجدداً مشمول ماده ۱۴۱ اصلاحیه قانون تجارت می‌شود و این شرکت را در انجام فرآیند تأمین مالی و ... دچار محدودیت می‌کند، گفت: گزارش پیش‌بینی آثار مالی اصلاح قیمت محصولات با نرخ مصوب ۲۰ خرداد هیأت مدیره در عملکرد مالی شرکت ایران خودرو طی سال جاری قابل ملاحظه است. همچنین قیمت فوق از تاریخ مصوب هیأت مدیره برای این شرکت لازم الاجرا شد. مدیرعامل این غول خودروساز ایرانی در پایان خاطرنشان کرد: در صورت اعمال قیمت‌های جدید بر اساس افزایش قیمت ۱۵ درصدی مورد نظر وزارت صنعت، زبان خالص سال جاری با توجه به شرایط نرخ ارز و تورم و افزایش نرخ عوامل مؤثر در بهای تمام شده، افزایش هزینه‌های مالی و تحولات سیاسی ناشی از جنگ حدود ۱۴ هزار میلیارد تومان پیش‌بینی می‌شود.

افزایش سرمایه ۴۰۰ درصدی «فجام»

شرکت جام دارو در نظر دارد سرمایه فعلی را از ۱۰۰ به ۵۰۰ میلیارد تومان برساند.افزایش سرمایه این شرکت بورسی از دو محل سود انباشته و تجدید ارزیابی دارایی‌ها به منظور اصلاح ساختار مالی اعمال خواهد شد.

«پپویا» یک همتی می‌شود

شرکت دانش بنیان پویا نیرو درصدد است سرمایه فعلی را از ۲۳۸,۵ به ۱۰۰۰ میلیارد تومان برساند. افزایش سرمایه این شرکت بورسی از محل سود انباشته به منظور بهینه کردن ساختار سرمایه، بهبود نسبت‌های مالی، جلوگیری از خروج نقدینگی و بهره مندی از مزایای مالیاتی صرف خواهد شد.

تولید «جم پیلن» متوقف شد

شرکت پتروشیمی جم پیلن از متوقف شدن خط تولید تا اطلاع ثانوی به دلیل بروز مشکل در تاسیسات شرکت مبین انرژی خلیج فارس خبر داد و اعلام کرد: به دنبال بروز مشکل در تاسیسات شرکت مبین انرژی خلیج فارس و به تبع آن خروج اضطراری و توقف واحد الفین پتروشیمی جم (به عنوان تأمین کننده خوراک پروپیلن این شرکت)، متأسفانه خط تولید پتروشیمی جم پیلن نیز از ۵ مرداد تا اطلاع ثانوی متوقف شده است.

فروش بلوک ۱۵ درصدی سهام «خبرنا»

مسعود صرامی، سهامدار حقیقی باتری سازی برنا در نظر دارد بلوک ۱۵ درصدی سهام شرکت برنا باتری را به طور عمده و نقد یا شرایطی در بازار دوم معاملات فرابورس به فروش برساند. همچنین مقرر شده ۷۵۰ میلیون سهم «خبرنا» یکشنبه ۲۶ مرداد از طریق کارگزاری مفید عرضه شود. در این واگذاری قیمت پایه هر سهم ۶۸۰ تومان، ارزش معامله ۵۱۰ میلیارد تومان و سپرده حضور در رقابت ۵۱ میلیارد تومان تعیین شده است. خریدار در صورت خرید شرایطی باید ۱۰ درصد ارزش کل معامله را حداکثر طی ۱۴ روز کاری پس از انجام معامله به صورت نقدی و الباقی ثمن معامله را حداکثر در قالب ۳۶ قسط مساوی با فواصل یک ماهه و نرخ سود سالانه ۲۵درصدی در قبال توثیق کل سهام واگذار شده شرکت به انضمام ضمانتنامه بانکی بدون قید شرط و قابل تمدید معادل ۱۵۰ درصد ارزش معامله به فروشنده پرداخت کند که تاریخ اولین قسط یک ماه پس از قطعی شدن معامله است.

«وینیکی» در ویتربن

بانک صادرات علاوه بر عرضه بلوک ۲,۵ درصدی سهام شرکت ایران ترانسفو در نظر دارد بلوک ۲,۴۸ درصدی سهام سرمایه‌گذاری ملی را در بازار اول معاملات بورس به فروش برسانند. مقرر شده بیش از ۱,۶ میلیارد سهم سرمایه‌گذاری ملی سه شنبه ۱۴ مرداد از طریق کارگزاری بانک صادرات عرضه شود. در این واگذاری قیمت پایه هر سهم به قیمت پایانی روز قبل از عرضه به شرطی که کمتر از ۶۵۰ تومان نباشد، تعیین شده است. همچنین با توجه به انجام معامله به صورت یکجا و نقد، خریدار موظف است کل مبلغ معامله را ظرف مدت حداکثر ۲ روز کاری از تاریخ مشخص شدن برنده رقابت پرداخت کند.

«کیمیاتگ» سرمایه‌اش را رشد می‌دهد

شرکت آریان کیمیاتک که در بازار دوم معاملات بورس حضور دارد از برنامه افزایش سرمایه ۵۰ درصدی از محل سود انباشته خبر داد. این شرکت در نظر دارد سرمایه فعلی را از یک به ۱,۵ هزار میلیارد تومان برساند. افزایش سرمایه این شرکت از محل سود انباشته به منظور تامین سرمایه در گردش و جلوگیری از تحمیل هزینه‌های مالی ناشی از دریافت تسهیلات بانکی و استفاده از معافیت مالیاتی اعمال خواهد شد.

محصولات جدید «خزایا» در راه است

شرکت زامیاد که نماد آن از ۲۹ تیر جهت برگزاری مجمع سالانه متوقف شده از اخذ تاییدیه‌های مورد نیاز محصول جدید برای تولید و فروش ۲۲,۷ هزار دستگاه و با کسب درآمد ۱۶,۴ هزار میلیارد تومانی خبر داد. این تعداد خودرو در سال جاری تولید و به فروش خواهد رسید. درصورت تحقق برنامه، درآمد حاصل از فروش خودرو بالغ بر ۱۶,۴ هزار میلیارد تومان خواهد شد که معادل ۳۵ درصد از درآمد عملیاتی پیش‌بینی شده در بودجه سال جاری شرکت زامیاد است. همچنین سرمایه‌گذاری در این پروژه حدود ۱۰۷ میلیارد تومان هزینه در برداشت. طبق مجوز اخذ شده از سازمان ملی استاندارد در ۳ مهر ۱۴۰۳ مبنی بر تولید محصول نیسان ۲۴ درصد به تعداد ۳۵ هزار دستگاه با رعایت استانداردهای قبلی، پیش‌بینی می‌شود تولید محصول ۱۵ مرداد متوقف و پس از آن محصول جدید Zamyad EX با رعایت استانداردهای ۸۵ گانه جایگزین شود.

مجوز افزایش سرمایه «تکام» صادر شد

شرکت کاشی تکسرام، مجوز افزایش سرمایه ۵۹ درصدی را از سود انباشته گرفت و آماده برگزاری مجمع فوق العاده شد. شرکت کاشی تکسرام که در بازار اول معاملات بورس حضور دارد، مجوز افزایش سرمایه ۵۹ درصدی را از سازمان بورس گرفت و آماده برگزاری مجمع فوق العاده شد. این شرکت سرمایه فعلی را از ۱۶۹,۶ به ۲۶۹,۶ میلیارد تومان می‌رساند.افزایش سرمایه این شرکت از محل سود انباشته برای اصلاح ساختار مالی اعمال می‌شود.

«ثامید» فراخوان مشارکت داد

شرکت توسعه و عمران امید، در فراخوانی از تمامی سرمایه‌گذاران توانمند و متخصص در امر ساختمان دعوت کرده است تا در ساخت پروژه کامیاب مشهد مشارکت کند. این شرکت جهت ساخت و ساز در قالب قرارداد مشارکت در ساخت بر روی یک قطعه زمین واقع در شهر مشهد از کلیه سرمایه‌گذاران توانمند و متخصص در امر ساختمان دعوت به همکاری می‌کند. متقاضیان می‌توانند از تاریخ انتشار این آگهی تا ۲۱ مرداد (به غیر از ایام تعطیل و پنجشنبه‌ها) در ساعات اداری جهت خرید اسناد فراخوان به نشانی تهران میدان آرژانتین خیابان شهید احمدقصر (بخارست) خیابان هشتم پلاک ۲۰ و یا دفتر نمایندگی به نشانی مشهد، خیابان پاسداران، نبش پاسداران، ۸، پلاک ۱۲۸، طبقه ۶، واحد۱۳ مراجعه کنند.



مدیرعامل گروه مدیریت نیروگاهی ایرانیان مپنا تشریح کرد:

رشد ۳۷۰ درصدی درآمد «ومپنا»

تجهیزات نیروگاه‌های بادی توسط مپنا تولید خواهد شد و برنامه داریم تا پایان ۱۴۰۵ حدود ۵۰۰ مگاوات به ظرفیت نیروگاه‌های تجدیدپذیر اضافه کنیم.

امیری ادامه داد: در زمینه فروش برق و وصول مطالبات از کارفرمایان، گروه مپنا توانست در سال ۱۴۰۳ و ابتدای سال جاری دریافت‌های قابل توجهی داشته باشد. مجموع دریافتی‌ها تاکنون بالغ بر ۶ همت بوده است و پیگیری‌ها برای دریافت کامل مطالبات با جدیت ادامه دارد.

اتفاقات مهم در حوزه انرژی تا ۵ ماه دیگر

وی در باره سایر برنامه‌های شرکت در آینده نزدیک و در حوزه انرژی تصریح کرد: در حوزه نیروگاه‌های کوچک مقیاس، ۱۲۵ مگاوات ظرفیت در حال بهره‌برداری داریم و ۷۵ مگاوات دیگر نیز در دستور کار است که آن هم تا پنج ماه آینده به شبکه سراسری متصل خواهد شد.

مدیرعامل شرکت همچنین درباره فعالیت‌های شرکت در حوزه تامین آب شیرین جزیره قشم افزود: تاکنون ۱۸ هزار مترمکعب ظرفیت شیرین‌سازی داریم که مربوط به نیروگاه آب و برق قشم است. این مجموعه توانسته حدود ۴۰ درصد آب روستاهای جزیره قشم، که بزرگ‌ترین جزیره دنیاست، را تأمین کند.

تامین برق ۱۰ درصد کشور

امیری درباره ظرفیت نیروگاه‌های تحت مدیریت مپنا گفت: ظرفیت اسمی نیروگاه‌های مپنا ۶۵۱۱ مگاوات است که معادل ۷۸ درصد ظرفیت تولید برق کشور است. با اضافه شدن ظرفیت‌های جدید، این عدد به ۸,۵ درصد افزایش خواهد یافت. وی افزود: در سال ۱۴۰۳، مپنا ۱۰ درصد برق کشور را تأمین کرده که بیش از ظرفیت اسمی عملیاتی نیروگاه‌هاست و این موضوع حاصل تلاش و همت ۲۶ هزار پرسنل گروه مپناست.

مدیرعامل گروه مدیریت نیروگاهی ایرانیان مپنا درباره دلایل رشد سود شرکت در سال ۱۴۰۳ تصریح کرد: اگرچه از سال ۱۳۹۹ تا ۱۴۰۴ نرخ خرید انرژی افزایش یافته اما رشد سودآوری شرکت عمدتاً ناشی از اقدامات عملیاتی و بهره‌برداری بهینه بوده است، نه فقط افزایش نرخ انرژی.

امیری ادامه داد: به طور مثال در سال ۱۴۰۳، مجموع تولید برق نیروگاه‌های مپنا نسبت به سال قبل ۵ درصد رشد کرد و این رشد عمده‌ترین عامل افزایش سودآوری مپنا بوده است.

ضریب بهره برداری مپنا بالاتر از همیشه

وی در پایان عنوان کرد: ضریب بهره‌برداری نیروگاه‌های حرارتی کشور به‌طور متوسط ۶۴ درصد است، درحالی‌که این عدد در نیروگاه‌های مپنا حدود ۸۰ درصد است. ضریب بهره‌برداری نیروگاه‌های بادی مپنا نیز بسیار بالاتر از میانگین کشور است.



است و در حال حاضر در حوزه نیروگاه‌های سیکل ترکیبی، ۶۲۲۹ مگاوات ظرفیت در حال بهره‌برداری داریم و ۳۲۰ مگاوات نیز در حال تکمیل است که مربوط به واحدهای بخار نیروگاه‌های عسلویه و توس مپناست. وی ادامه داد: این دو واحد بخار قبل از پیک بار تابستان آینده به شبکه سراسری برق متصل خواهند شد. با احداث و راه‌اندازی این دو واحد، حدود ۶۰۰ هزار مترمکعب صرفه‌جویی روزانه در مصرف سوخت خواهیم داشت که یکی از بزرگ‌ترین اقدامات در زمینه صرفه‌جویی سوخت به‌شمار می‌رود.

۲۵۵ مگاوات نیروگاه بادی!

مدیرعامل شرکت در ادامه توضیحات خود به خبرنگار صدای بورس با بیان اینکه در حوزه انرژی‌های تجدیدپذیر، ۱۵۷ مگاوات نیروگاه در حال بهره‌برداری داریم؛ افزود: از این مقدار، ۱۵۵ مگاوات نیروگاه بادی است که بزرگ‌ترین نیروگاه بادی کشور محسوب می‌شود. همچنین موافقت اصولی برای احداث ۱۰۰ مگاوات دیگر نیز دریافت شده است.

امیری در پاسخ به این سوال که برنامه‌ای برای ایجاد نیروگاه خورشیدی دارید یا خیر گفت: در حوزه نیروگاه‌های خورشیدی، موافقت اصولی برای احداث ۴۲۰ مگاوات نیروگاه دریافت شده و تاکنون برای ۱۲۸ مگاوات تجهیزات و پنل خریداری کرده‌ایم. همچنین برنامه مجموعه اینکه برق این نیروگاه تا پنج ماه آینده به شبکه سراسری متصل شود.

وی همچنین درباره فعالیت‌های شرکت درحوزه انرژی‌های تجدید پذیر افزود: شرکت تولید انرژی‌های تجدیدپذیر مپنا موفق به کسب رتبه نخست شاخص بازده فروش در میان ۵۰۰ شرکت برتر کشور شده و از معافیت مالیاتی ۱۰ ساله برخوردار است. درآمد عملیاتی آن ۲ همت، سود خالص ۱,۴ همت و حاشیه سود آن ۷۴ درصد است.

۵۰۰ مگاوات تجدیدپذیر اضافه می‌شود

مدیرعامل گروه مدیریت نیروگاهی ایرانیان مپنا تصریح کرد: بخشی از

عملکرد صنعت فولاد در یک‌سال اخیر و ریزش ارزش سهام آنها بررسی شد

آینده فولادی‌ها زیر سایه ناترازی

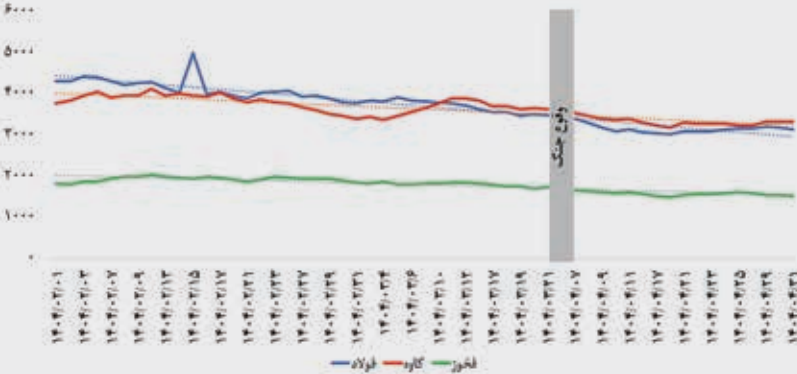
حادی که در دو ماه اخیر بر بازار حاکم بود، حتی نمادهای که P/E بالایی در گروه فولادی دارند با صف فروش مواجه شده و روز به روز کاهش قیمت سهام را تجربه می‌کنند.

قیمت‌گذاری دستوری عامل تلاطم شد

این کارشناس با اشاره به کاهش حجم تولید محصولات فولادی، با تاکید بر مکانیسم عرضه و تقاضا در بازار بیان کرد: مشابه آنچه که با کاهش تولید و عرضه در صنایع سیمانی رخ می‌دهد، افزایش قیمت محصولات فولادی و به تبع سهام این صنایع دور از انتظار نبود اما کاهش قیمت‌های جهانی در کنار تداوم قیمت‌گذاری دستوری، باعث تلاطم در قیمت‌های خروجی این شرکت‌ها شده است.

مهدیان افزود: فارغ از پدید آمدن تنش‌های ژئوپلیتیکی و شرایط جنگی که به بی ثباتی در عرضه و تقاضا انجامیده‌است، نبود ثبات در قیمت‌گذاری و تصمیمات دستوری که برخلاف روند بازار اتخاذ شده‌اند، حاشیه سود بیشتر صنایع از جمله صنعت فولاد را کاهش داده و تولیدکنندگان را متضرر کرده است. وی ادامه داد: از سوی دیگر در نتیجه تداوم شرایط رکود ناترازی انرژی در بیشتر صنایع اعم از صنعت فولاد تاثیر به‌سزایی دارد به طوری که به وجود آامن اختلال در روند تولید در نهایت بر سودسازی این صنعت سایه می‌اندازد. مسعود مهدیان افزود: فارغ از ناترازی انرژی، همه صنایع به‌خصوص صنایع فولادی تحت تاثیر قیمت‌های دستوری کاهش حاشیه سود تجربه کرده‌اند. از سوی دیگر با توجه به شرایط منطقه‌ای و ژئوپلیتیکی، بازار وزن خاصی به گزارش‌ها یا سود و زیان شرکت‌ها نمی‌دهد. وی تصریح کرد: در نتیجه شرایط

روند تغییر قیمت شرکت‌های فولادی



تاثیر ناترازی انرژی و قطعی‌های مکرر برق در کاهش تولید صنعت فولاد، در پیوند با ریزش قیمت‌ها، حضور این صنعت در بازار سرمایه را دچار چالش‌های جدی کرده است.

به گزارش صدای بورس، بررسی عملکرد نمادهای برتر فولادی بورس ایران در گروه فلزات اساسی از ابتدای سال ۱۴۰۴ تاکنون، نشان‌دهنده روند نزولی محسوس در قیمت معاملات این نمادها است. این کاهش قیمت در پیوند مستقیم با چالش‌های ساختاری صنعت فولاد، به‌ویژه ناترازی انرژی، قطعی‌های مکرر برق، کمبود آب و تشدید ریسک‌های سیستماتیک ناشی از تنش‌های اخیر منطقه‌ای شکل گرفته است.

قطع مکرر برق یعنی نابودی مواد اولیه

رئیس هیأت مدیره انجمن تولیدکنندگان فولاد ایران درمورد این موضوع گفت: در پی قطعی‌های مکرر و محدودیت‌های عمده برق، در حالی که ظرفیت اسمی تولید محصولات فولادی در سال گذشته به ۳۰ میلیون و ۴۱۲ هزار تن می‌رسید، عملاً تنها ۲۵ میلیون و ۸۷۳ هزار تن محقق شد که نشان‌دهنده کاهش ۱۵ درصدی تولید و هدررفت ظرفیت‌های صنعت فولاد است. بهرام سبحانی افزود: این قطعی‌های مکرر نه‌تنه مواد اولیه در حال تولید را نابود می‌کند بلکه به تجهیزات و خطوط تولید نیز آسیب‌های جدی وارد می‌کند و در نهایت به کاهش بهره‌وری، افزایش هزینه‌های تولید و افت کیفیت محصولات نهایی منجر می‌شود.

کاهش ۸ درصدی تولید فولاد

در سال جاری، تداوم ناترازی انرژی و اعمال محدودیت ۹۰ درصدی از ابتدای اردیبهشت ماه باعث ایجاد اختلالات عمده‌ای در زنجیره تولید محصولات فولادی شده است. بر اساس آمارهای انجمن تولیدکنندگان فولاد ایران، مقایسه تولید محصولات زنجیره آهن و فولاد در سه ماهه اول سال‌های ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ نشان‌دهنده کاهش ۸ درصدی در کل محصولات فولادی و کاهش ۴,۸ درصدی در تولید فولاد میانی است. این آمار به‌وضوح تاثیر مستقیم محدودیت‌های انرژی بر عملکرد صنعت فولاد کشور را نشان می‌دهد.

حبیب‌علیزاده ^{روزنامه‌نگار}

رمزارز به دلیل پذیرش سرمایه‌گذاران نهادی، مقررات‌گذاری مناسب و الگوهای شکست تکنیکال توانست از مرز ۳٫۶ دلار عبور کند. گرچه در روزهای اخیر قیمت ریبیل به سطح ۳٫۱ دلار عقب‌نشینی کرده است اما تحلیلگران نسبت به آینده آن خوش‌بین هستند. قیمت ریبیل نسبت به یک سال قبل در چنین روزهایی تقریبا هفت برابر شده است.

جایگزین‌سوییفث

به تازگی ریپل از امتیاز اروپایی خود رونمایی کرده که موجب افزایش توجه به توانمندی ریپل در بازتعریف زیرساخت‌های مالی جهان شده است. استرن درو، پژوهشگر کریتوکارنسی در تشریح جزئیات این طرح، آن را تحت عنوان «زیرشبکه‌های اجماع موقت»، یک مکانیسم نوآورانه دانسته است. این بستر، چارچوبی است که برای پرداخت‌های فرامرزی سریع‌تر و امن‌تر با استفاده از ریبیل به عنوان دارایی تسویه‌طراحی شده است. به گفته او، این نوآوری، ریپل را به جایگزینی برای سیستم‌های سنتی همچون سوییفث تبدیل می‌کند و مدلی بسیار مناسب برای تراکنش‌های سرمایه‌گذاران نهادی به شمار می‌رود. این‌ طرح جدید، فرآیندی را تشریح می‌کند که در آن، شرکت کنندگان در تراکنش (فرستنده و گیرنده) گروه موقتی از اعتبارسنج‌های مورد اعتماد را برای تایید یک پرداخت خاص انتخاب می‌کنند. برخلاف مکانیسم اجماع استاندارد دفتر کل ریپل که مستلزم تایید اعتبار به وسیله کل شبکه است، در این روش با استفاده از یک مجموعه تاییدکننده کوچکتر و پویاتر، امکان تایید تراکنش در چند ثانیه فراهم می‌شود. این سیستم همچنین امکان تسویه آنی با سطح قابل تنظیم امنیتی را فراهم می‌کند و چالش‌های مقیاس‌پذیری در بخش‌هایی همچون CBDC (راز دیجیتال بانک مرکزی) و انتقال‌ات بانکی را مورد توجه قرار می‌دهد. در حالی که ریپل به عنوان زیرساختی برای امور مالی جهان مورد توجه قرار می‌گیرد، پذیرش آن به پذیرش نهادهای نظارتی و اعتماد سرمایه‌گذاران نهادی به راه‌حل‌های بلاکچین بستگی دارد.

آماده حرکت بعدی

تحلیلگران برای ریبیل آینده خوبی را پیش‌بینی می‌کنند. ابزار تحلیل تکنیکال «بولینگر بندز» اشاره می‌کند که حرکت بعدی ریپل همه رکوردهای قبلی را پشت سر خواهد گذاشت. در حال حاضر ریپل به کمتر از ۳٫۱ دلار رسیده است. پس از جهش دیوانه‌وار جولای که قیمت ریبیل به سطح ۳٫۷ دلار رسید، این رمزارز با افت روبه‌رو شد تا فضا برای جهش بعدی فراهم شود. نمودارهای تکنیکال نشان می‌دهند که ریپل در مسیر صعود قرار دارد. در حال حاضر، ریپل بالای میانگین حرکت ۲۰ روزه نوسان می‌کند و با وجود افت اخیر، نسبت به یک ماه قبل ۴۰ درصد افزایش قیمت نشان می‌دهد. این روند نشان می‌دهد که مسیر صعود با مقاومت حداقلی مواجه است.

سایت «کونومیک تایمز» در گزارشی با اشاره به

اینکه بازار پیش‌بینی قیمت ریپل دوباره داغ شده

آینده روشن سومین قدرت بازار کریپتو

ریپل ۴ دلاری می‌شود

است، نوشت: سیگنال‌های تکنیکال از احتمال جهش ۵۰۰ درصدی قیمت ریپل خبر می‌دهند. حل پرونده اختلاف با کمیسیون بورس و اوراق بهادار و احتمال راه‌اندازی صندوق ETF ریپل به شدت مورد توجه معامله‌گران است.

موانع قانونی

با وجود رشد روزافزون پذیرش کریپتوها به عنوان ابزارهای مالی، هنوز برخی کشورها این بازار نسبتا جدید را به رسمیت نشناخته‌اند. بر این اساس، استخراج، نگهداری یا خریدوفروش رمزارزها در این کشورها غیرقانونی است. به طور کلی، جهان توسعه‌یافته برخورد بهتری با دارایی‌های کریبتویی داشته است. در کشورهای آمریکا، بریتانیا، کانادا، استرالیا، ژاپن، فرانسه، آلمان، دانمارک، سوئیس، اسپانیا، اتریش و باهاما، فعالیت بازار دارایی‌های دیجیتال و رمزارزها قانونی است اما در برخی کشورها، از جمله چین، پاکستان، عربستان سعودی، تونس و بولیوی، فعالیت این‌ بازار غیرقانونی به شمار می‌رود. با وجود غیرقانونی بودن فعالیت بازار کریپتوکارنسی در برخی کشورها، پذیرش این ابزارهای جدید در سطح جهان رو به گسترش است. به تازگی اروگوئه از پیشرفت در زمینه مقررات‌گذاری برای کریپتوها برای همسو شدن با استانداردهای اتحادیه اروپا و سازمان توسعه و همکاری اقتصادی (OECD) خبر داده است. هدف از این اقدام، تبعیت از قوانین شفافیت روند مالیات‌ستانی، گزارشگری مالی و مبارزه با پولشویی برای دارایی‌های دیجیتال اعلام شده است. این چارچوب، مسئولیت‌های صرافی‌ها، کیف‌پول ها و ماینرها را تعریف و تعیین می‌کند و در عین حال، نوآوری را با الزامات شفافیت بین‌المللی متعادل می‌کند. در این زمینه، مدل مالیات ترکیبی برای ساده‌سازی تعهدات خرده‌فروشی و در عین حال گزارشگری

گفت که معاملات صندوق‌های ETF در حال افزایش است و مقررات‌گذاری نیز شفاف‌تر می‌شود. بر این اساس او معتقد است این عوامل به رشد قیمت ریبیل کمک خواهند کرد. او پیش‌بینی کرد که با روند کنونی، قیمت ریپل طی هفته‌های آتی به ۳٫۵ تا ۴ دلار خواهد رسید. در حال حاضر، طرفداران ریپل برای تاسیس صندوق سرمایه‌گذاری ETF باید در نوبت بایستند. گفته می‌شود شاید این روند طولانی باشد. «تیت گراسی» کارشناس صندوق‌های ETF در این باره گفت: کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا (SEC) بیشتر به تایید درخواست استیکینگ صندوق‌های ETF اتریوم علاقه دارد تا راه‌اندازی صندوق‌های جدید مثل صندوق ریپل. بر این اساس، در صورت تأخیر کمیسیون برای تایید صندوق‌های ریپل، این امکان وجود دارد که قیمت این رمزارز از رشد بازماند.

صندوق‌های ETF

رایان لی، تحلیلگر ارشد بازار کریپتوکارنسی در شرکت Bitget می‌گوید: بازار صندوق‌های ETF دوباره داغ شده است. مقررات‌گذاری برای این بازار هم روز هر شفاف‌تر می‌شود. اینها عوامل مهمی هستند که می‌توانند به افزایش قیمت ریپل منجر شوند. پیش‌بینی می‌شود که طی هفته‌های آینده قیمت ریپل به ۳٫۵ تا ۴ دلار افزایش پیدا کند. همچنین ابراهیم آیدین، تحلیلگر ارشد شرکت فاینده‌ماینینگ در این باره گفت: رشد چشمگیر توجه فعالان بازار به صندوق‌های ETF ریپل نشان‌دهنده افزایش اعتماد سرمایه‌گذاران به زیرساخت پرداخت بلاکچین است. این وضعیت از آغاز دور جدید چرخه رشد در بازار کریپتوکارنسی حکایت می‌کند. ما در این مجموعه از فناوری استخراج ابری برای کاهش هزینه‌های سرمایه‌گذاری استفاده می‌کنیم. شرکت ProShares پیشتاز صندوق‌های مرتبط با کریپتوکارنسی به تازگی از راه‌اندازی دو صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله برای سولانا و ریپل خبر داده است. با توجه به پیش‌بینی افزایش قیمت ریپل به سطح ۴ دلار، خرید صندوق ETF ریپل با استقبال روبه‌رو شده است. همین اتفاق نیز به جذابیت و افزایش قیمت ریپل کمک می‌کند. گفت‌وگو بر سر صندوق ETF ریپل انتظارات تازه‌ای در بازار ایجاد کرده است. تحلیلگران معتقدند که شفاف مقرراتی و معاملات بازار به افزایش تقاضا برای ریپل منجر شده است.

رایان لی، تحلیلگر ارشد شرکت پژوهشی Bitget



اخبار رمزارزها

اتریوم ۱۰ ساله شد

اتریوم در حالی وارد دهمین سال فعالیت خود شده که به عنوان یکی از مهمترین زیرساخت‌های دنیای ارزهای دیجیتال شناخته می‌شود. این شبکه در سال ۲۰۱۵ با هدف ایجاد قراردادهای هوشمند و برنامه‌های غیرمتمرکز راه‌اندازی شد و حالا نقشی کلیدی در حوزه‌هایی مانند دیفای، NFT و پلتفرم‌های غیرمتمرکز ایفا می‌کند. کارشناسان معتقدند چالش اصلی اتریوم در دهه دوم، حفظ هویت فرهنگی و نوآورانه آن در کنار پیشرفت فنی است. مونتی متزگر، بنیان‌گذار پلتفرم LCX هشدار داد که اتریوم باید مراقب باشد تا به یک شبکه سرد و صرفا فنی تبدیل نشود. او گفت بدون رهبری فرهنگی، فناوری به‌تنهایی کافی نیست. اتریوم در طول این ده سال، نقاط عطف زیادی را تجربه کرده است. از حمله DAO در سال ۲۰۱۶ و تصمیم بحث‌برانگیز برای هاردفورک گرفته تا مهاجرت موفق به اثبات سهام (POS) در سال ۲۰۲۲ که مصرف انرژی شبکه را بیش از ۹۹ درصد کاهش داد. امروز بیش از ۱۳۰ میلیارد دلار استیبل کوین روی شبکه اتریوم فعال است.

ترامپ باید در صف بماند

کمیسیون بورس و اوراق بهادار ایالات متحده (SEC) تصمیم‌گیری درباره صندوق ETF بیت‌کوین وابسته به پلتفرم تروث سوشال را به تعویق انداخت و موعد زمانی برای بررسی نتیجه این درخواست ۱۸ سپتامبر ۲۰۲۵ اعلام کرد.

این صندوق توسط شرکت ترامپ مدیا گروپ، مالک تروث سوشال پشتیبانی می‌شود و به‌دلیل ارتباط نزدیک با رئیس‌جمهور دونالد ترامپ توجهات زیادی را برانگیخته است. کمیسیون در بیانیه رسمی اعلام کرد که برای ارزیابی ابعاد نظارتی و بازار این صندوق نیاز به زمان بیشتری دارد. این تأخیر در حالی رخ می‌دهد که درخواست‌های مشابهی مانند صندوق سولانا از شرکت گری‌اسکیل و صندوق لایت‌کوین متعلق به کانری کپیتال نیز تاکنون با تأخیر مواجه شده‌اند. در سطح سیاسی، این ETF در کانول انتقادات برخی سناتورها از جمله الیزابت وارن و جف مرکلی قرار گرفته که نسبت به نفوذ سیاسی در بازار ارزهای دیجیتال هشدار داده‌اند.

آلت سیزن نزدیک است

مت هوگان، مدیر ارشد سرمایه‌گذاری شرکت بیت‌وایز پیش‌بینی کرد که پس از رشد شدید سرمایه‌گذاری در صندوق‌های ETF بیت‌کوین، نوبت به آلت‌کوین‌ها رسیده است.

او تصریح کرد: سرمایه‌گذاران سازمانی به‌زودی وارد بازار ارزهای دیجیتال فراتر از بیت‌کوین خواهند شد و این یعنی فصل جدیدی از رشد برای آلت‌کوین‌ها در راه است. هوگان رشد ۱۴۰ درصدی قیمت بیت‌کوین را نتیجه ورود پول هوشمند می‌داند و معتقد است که این سرمایه‌ها به‌زودی به سمت اتریوم، سیرکل و پروژه‌های خزانه‌داری رمزنگاری‌شده روانه می‌شوند. به گفته او، بیت‌کوین می‌تواند تا پایان سال ۲۰۲۵ به قیمت ۲۰۰ هزار دلار برسد. از سوی دیگر، صندوق‌های قابل‌معامله اتریوم نیز شاهد ورود بیش از ۴٫۴ میلیارد دلار سرمایه در ماه جولای بوده‌اند و این موضوع نشان‌دهنده رشد تقاضای سازمانی برای اتریوم است.

بیت‌کوین در معرض خطر

به گفته کارشناسان امنیتی، نزدیک به ۳۳ درصد از کل عرضه بیت‌کوین (حدود ۶۵۱ میلیون بیت‌کوین) در برابر حملات احتمالی رایانه‌های کوانتومی آسیب‌پذیر است.

مهمترین دلیل این آسیب‌پذیری، استفاده مکرر کاربران از همان آدرس‌ها برای تراکنش است که باعث می‌شود بیش از ۴.۵ میلیون بیت‌کوین در معرض خطر حملات کوانتومی قرار بگیرد. این موضوع نه یک ضعف در الگوریتم بیت‌کوین، بلکه یک عادت عملی کاربران است. البته لازم به ذکر است در حال حاضر رایانه‌های کوانتومی هنوز به سطحی نرسیده‌اند که بتوانند امنیت بیت‌کوین را تهدید کنند و انتظار می‌رود تکنولوژی محاسبات کوانتومی طی ۵ تا ۱۰ سال آینده به مرحله‌ای برسد که خطر واقعی ایجاد کند. با این حال، برای کاهش این نوع خطر، کارشناسان به کاربران توصیه می‌کنند برای هر تراکنش از آدرس‌های جدید استفاده کنند. همچنین قابلیت تغییر آدرس‌ها را فعال و از کیف‌پول‌های چندامضایی استفاده کنند و همواره از به‌روزرسانی‌های پروتکل‌های مقاوم در برابر حملات کوانتومی مطلع باشند. این اقدامات می‌توانند ریسک حملات کوانتومی را به طور قابل‌توجهی کاهش دهد و امنیت بیت‌کوین را در آینده حفظ کند.

ممنوعیت فعالیت رمزارزی در الجزایر

دولت الجزایر در اقدامی قاطع، قانون جدیدی را به تصویب رسانده که تمامی فعالیت‌های مرتبط با ارزهای دیجیتال را غیرقانونی اعلام می‌کند.

این تصمیم با هدف حفاظت از نظام مالی کشور و تقویت مبارزه با پولشویی و تأمین مالی تروریسم اتخاذ شده است. بر اساس قانونی که روز ۲۴ جولای ۲۰۲۵ (دوم مرداد) به تصویب رسید، تمام فعالیت‌های مرتبط با دارایی‌های دیجیتال غیرقانونی اعلام شده است. این قانون، مقررات مبارزه با پولشویی الجزایر را اصلاح و رویکرد سخت‌گیرانه‌ای را در قبال ارزهای دیجیتال اتخاذ می‌کند. الجزایر اکنون تمامی ابعاد فعالیت‌های مرتبط با ارزهای دیجیتال را جرم‌انگاری کرده است. این ممنوعیت شامل ماینینگ، ترید، هولد ارز دیجیتال و همچنین راه‌اندازی پلتفرم‌های معاملاتی یا کیف‌پول ارز دیجیتال است.

رشد بازی‌های بلاکچین در سال ۲۰۲۴

صنعت بازی‌های بلاکچین پس از سقوط سال ۲۰۲۲، با رویکردی متفاوت و پایدارتر در حال احیای خود است. این بخش در سال ۲۰۲۴ نسبت به سال قبل رشد ۴۲۱ درصدی را تجربه کرده و به ۷.۴ میلیون کیف‌پول فعال روزانه رسیده است.

این رشد نشان‌دهنده تغییر رویکرد از مدل‌های سفته‌بازی به توسعه بازی‌های واقعی و قابل بازی کردن است. برخلاف سال ۲۰۲۱ که موفقیت بر اساس سرعت رشد قیمت توکن‌ها سنجیده می‌شد، پروژه‌های امروزی بر روی گیمنبلی، قابلیت همکاری بین پلتفرم‌ها و مدل‌های اقتصادی پایدار تمرکز دارند. ارزش بازار بازی‌های بلاکچین در سال ۲۰۲۴ به ۱۴۸ میلیارد دلار رسید و پیش‌بینی می‌شود تا سال ۲۰۳۳ به ۱.۱۷ تریلیون دلار برسد.

مدیرعامل تأمین سرمایه کیمیادار گفت‌وگو با اطلاعات بورس اعلام کرد:

بازدهی مناسب صندوق‌های «تکیمیا» در بحران‌ها

*** در شرایط فعلی که بسیاری از نمادها با نسبت‌های بنیادی جذاب معامله می‌شوند، چرا بازار سرمایه همچنان واکنش مثبتی نشان نمی‌دهد؟ تفاوت این دوره با دوره‌های گذشته چیست؟**

در حال حاضر، بسیاری از سهام با نسبت‌های بنیادی مناسبی معامله می‌شوند که در دوره‌های گذشته معمولاً نقطه شروع تحرکات صعودی بود. اما تفاوت این دوره با دوره‌های پیشین، آن است که بازار با ریسک‌های بیرونی مواجه شد و این موضوع، مانع فعال شدن ظرفیت‌های تحلیلی است. هرچند ارزندگی عامل بسیار مهمی است، اما به‌تنهایی نمی‌تواند ضامن رشد بازار باشد؛ نسبت قیمت به عایدی (P/E)، یکی از معیارهای ارزندگی است، اما P/E پایین زمانی اثر مثبتی بر انتخاب سرمایه‌گذاران دارد که ریسک‌های بیرونی در حد قابل قبولی باشند.

*** باتوجه به ارزندگی فعلی بازار، چرا این عامل به‌تنهایی نمی‌تواند موجب رشد شاخص‌ها شود؟**

ارزندگی بازار یک فرصت تحلیلی است، نه یک سیگنال قطعی برای ورود. بنابراین، سرمایه‌گذاران با درک ذهنی از شرایط بازار، افق زمانی و سطح ریسک‌پذیری، سناریوهای مختلف مناسب داد و ستد را انتخاب می‌کنند. اکنون یکی از دلایل اصلی عدم واکنش بازار به ارزندگی، تجربه گذشته و شکل‌گیری رفتارهای محافظه‌کارانه در میان فعالان بازار است. در دوره‌هایی که بازار با نوسانات شدید یا تصمیمات غیرمنتظره مواجه است، سرمایه‌گذاران به‌تدریج اعتماد خود را به تحلیل‌های بنیادین از دست داده و ترجیح می‌دهند در شرایط ارزنده، صرفاً نظاره‌گر باقی بمانند. این رفتار، هرچند قابل درک است، اما مانع از فعال شدن ظرفیت‌های تحلیلی بازار می‌شود.

*** آیا می‌توان گفت بازار سرمایه در حال ورود به فاز تعادل است؟ چه عواملی می‌توانند به جذب نقدینگی و بازگشت اعتماد کمک کنند؟**

نشانه‌هایی از تعادل و بهبود بازار سرمایه در حال شکل‌گیری است و می‌توان انتظار داشت که ارزندگی فعلی به‌تدریج و آرامی به جذب نقدینگی و رشد قیمت‌ها منجر شود. بازار سرمایه ظرفیت‌های بنیادین قابل توجهی دارد؛ ما همواره برای فعال شدن بیشتر بازار به ورود نقدینگی جدید و اعتمادسازی نیاز داریم که البته درحال حاضر بازگشت اعتماد و تصمیم‌گیری مبتنی بر تحلیل، نیازمند مدیریت اثربخش بازار توسط نهاد ناظر بازار سرمایه است.

*** در شرایط فعلی بهترین استراتژی برای داد و ستد سهام چیست؟**

برای جواب به این سوال ما باید ابتدا بازار سرمایه را تحت هر شرایطی



**علی آل‌نویه
حسینکار**
در شرایطی که بسیاری از نمادهای بورسی با نسبت‌های بنیادی جذاب معامله می‌شوند، اما بازار همچنان در وضعیت رکودی باقی مانده است، حامد فلاح جوشقانی، مدیرعامل تأمین سرمایه کیمیا، در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس تأکید می‌کند که ارزندگی به‌تنهایی نمی‌تواند موتور محرک بازار باشد. او با تحلیل چرایی عدم واکنش بازار به فرصت‌های تحلیلی، بر نقش نقدینگی، اعتمادسازی و طراحی پرتفوی متناسب با تحمل ریسک‌پذیری سرمایه‌گذاران تأکید دارد. از نگاه این مدیر باسابقه، موفقیت در بازار سرمایه نه در معاملات هیجانی، بلکه در اتخاذ رویکردی چندلایه و پویا نهفته است؛ رویکردی که افق زمانی، داده‌های منطقی و رفتار تاریخی بازار را در طراحی ترکیب دارایی‌ها لحاظ کند و سرمایه‌گذار را به جای واکنش‌گر، به تصمیم‌گیر حرفه‌ای بدل سازد.

است. به رسمیت شناختن بازار سرمایه به‌عنوان گزینه اول سرمایه‌گذاری، صرفاً نقطه آغاز است و در گام بعدی تصمیم‌گیری هوشمندانه در این بازار مستلزم درک دقیق از نسبت ریسک به بازده در هر کلاس دارایی است. سرمایه‌گذاری موفق در بازار سرمایه نه به معنای ورود بی‌حسابا به معاملات سهام، بلکه به معنای طراحی یک پرتفوی متنوع و متوازن است که بتواند در برابر نوسانات بازار مقاومت و در دوره‌های رونق، بازدهی مطلوبی ارائه دهد و تشکیل پرتفویی از انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری، بهترین استراتژی برای مدیریت ریسک و بهره‌برداری از فرصت‌های بازار است.

*** سرمایه‌گذاری موفق در بازار سرمایه را به طراحی پرتفوی متنوع صندوق‌ها نسبت دادید. این پرتفوی چه ویژگی‌هایی دارد؟**

صندوق‌های درآمد ثابت با ماهیت کم‌ریسک و نقدشونده، نقش تثبیت‌کننده در پرتفوی ایفا می‌کنند و در شرایط رکودی یا پرنوسان، مانع از افت شدید ارزش دارایی‌ها می‌شوند. در مقابل، صندوق‌های سهامی و بخشی، با تمرکز بر صنایع خاص، امکان بهره‌برداری از روندهای صعودی صنایع پیشرو را فراهم می‌کنند. صندوق‌های اهرمی نیز برای سرمایه‌گذارانی با سطح ریسک‌پذیری بالاتر، ابزار مناسبی برای افزایش بازدهی در دوره‌های رونق هستند. از سوی دیگر، صندوق‌های مبتنی بر کالا، به‌ویژه صندوق‌های طلا، نقش مهمی در پوشش ریسک‌های تورمی و حفظ ارزش دارایی در برابر نوسانات دارند.

*** باتوجه به تیپ‌های مختلف ریسک‌پذیری و شرایط بازار، چه ترکیبی از صندوق‌ها را برای سرمایه‌گذاران پیشنهاد می‌کنید؟**

ترکیب بهینه پرتفوی صندوق باید براساس سطح ریسک‌پذیری، افق زمانی سرمایه‌گذاری و اهداف مالی هر فرد طراحی شود. به عنوان مثال سرمایه‌گذاران محافظه‌کار که اولویت آن‌ها حفظ اصل سرمایه و کسب بازدهی باثبات و نقدشوندگی سریع است، می‌توانند حداقل تا ۷۰ درصد دارایی خود را در صندوق‌های درآمد ثابت سرمایه‌گذاری کنند و تنها ۳۰ درصد را به صندوق‌های طلا، اهرمی، سهامی و بخشی اختصاص دهند. سرمایه‌گذاران با ریسک‌پذیری متوسط نیز می‌توانند ترکیبی متعادل‌تر داشته باشند؛ به‌طور مثال، ۵۰ درصد در صندوق‌های درآمد ثابت و ۵۰ درصد دارایی خود را در صندوق‌های طلا، بخشی و اهرمی سرمایه‌گذاری کنند.

در مقابل، سرمایه‌گذاران جسور هم که به دنبال بیشینه‌سازی بازدهی در دوره‌های رونق هستند، می‌توانند تا ۷۰ درصد از پرتفوی خود را در صندوق‌های طلا، سهامی، بخشی، کرافاند‌ها و اهرمی سرمایه‌گذاری کنند و ۳۰ درصد دارایی خود را برای پوشش ریسک در صندوق‌های درآمد ثابت نگه‌داری کنند. این نسبت‌ها نه به‌عنوان نسخه‌ای قطعی، بلکه به‌عنوان چارچوبی راهبردی برای طراحی پرتفوی متناسب با تیپ شخصیتی سرمایه‌گذار و شرایط بازار قابل استفاده است.

*** افق بلندمدت سرمایه‌گذاری چگونه باید تبیین شود؟ آیا می‌توان ترکیب دارایی‌ها را براساس رفتار بازار و داده‌های اقتصادی تغییر داد؟**

موفقیت استراتژی پرتفوی صندوق محور، بیش از هر چیز به افق زمانی سرمایه‌گذاری بستگی دارد. بسیاری از سرمایه‌گذاران انتظار دارند که ترکیب متنوع صندوق‌ها در کوتاه‌مدت منجر به بازدهی قابل توجه شود، در حالی‌که ماهیت این استراتژی‌ها مبتنی بر مقاومت در برابر نوسانات و بهره‌برداری تدریجی از روندهای بازار است. به همین دلیل، هم‌راستایی افق زمانی با سطح ریسک‌پذیری و نوع صندوق‌های انتخاب‌شده، شرط لازم برای تحقق اهداف مالی است. سرمایه‌گذاری حرفه‌ای یعنی پذیرش این واقعیت که بازدهی، حاصل تصمیم‌گیری هوشمندانه و صبوری در مسیر سرمایه‌گذاری است.

البته تأکید می‌کنم که افق بلندمدت سرمایه‌گذاری نباید صرفاً بر پایه امید

یا انتظار شکل بگیرد؛ بلکه باید مبتنی بر داده‌های منطقی، تحلیل روندهای اقتصادی و رفتار تاریخی بازار باشد. در این چارچوب، سرمایه‌گذار می‌تواند با پایش مستمر بازار و ارزیابی عملکرد کلاس‌های مختلف دارایی، ترکیب پرتفوی خود را به‌صورت پویا تنظیم کند. به‌عنوان مثال، در دوره‌هایی که نشانه‌هایی از تورم یا نوسانات ارزی دیده می‌شود، افزایش سهم صندوق‌های طلا در پرتفوی سرمایه‌گذاری می‌تواند تصمیمی منطقی باشد، در حالی‌که به‌دوره‌های ثبات و رشد صنعتی، تمرکز بیشتر بر صندوق‌های بخشی یا سهامی توجیه‌پذیر است.

اما در مجموع، بهترین استراتژی داد و ستد سهام چه برای سرمایه‌گذار تازه‌وارد و چه برای سرمایه‌گذار حرفه‌ای، اتخاذ رویکردی پرتفوی محور است که با ترکیب هوشمندانه انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری، امکان مدیریت ریسک، حفظ نقدشوندگی و دستیابی به بازدهی را فراهم کند. درنظر گرفتن ترکیبی از سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت و بلندمدت، در کنار به‌روزرسانی مداوم و تحلیل مستمر ترکیب پرتفوی، به مدیریت ریسک و حداکثرسازی بازدهی، کمک شایانی می‌کند.

این نگاه چندلایه، همان چیزی است که سرمایه‌گذار حرفه‌ای را از معامله‌گر هیجانی متمایز می‌کند.

*** باتوجه به شرایط فعلی بازار سرمایه، سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها توجیه‌پذیر است؟**

تحت هر شرایطی تشکیل سبدی از صندوق‌ها در بازار سرمایه دارای منطق اقتصادی است البته به شرطی که در انتخاب نوع صندوق دقت کنیم. به عنوان مثال تأمین سرمایه کیمیا از زمان تأسیس تاکنون با تمرکز بر سودآوری پایدار و مدیریت حرفه‌ای دارایی‌ها، توانسته برآیند چهار صندوق تحت مدیریت خود را به جایگاه مناسبی از بازدهی در قیاس با بازارهای موازی و شاخص کل بورس برساند. صندوق درآمد ثابت اونیکس، صندوق بخشی آذرین، صندوق سهامی آبنوس و صندوق طلای امرالدهر یک با استراتژی‌های مشخص و تیم مدیریتی متخصص، توانسته‌اند در دوره‌های مختلف اقتصادی بازدهی قابل اتکایی رقم بزنند.

*** به صندوق‌های تأمین سرمایه کیمیا اشاره کردید. برای آینده این ابزارهای مالی چه برنامه‌ای دارید؟**

در راستای ارتقای عملکرد این صندوق‌ها، تأمین سرمایه کیمیا چند محور کلیدی را در دستور کار قرار داده است. نخست، به‌روزرسانی مستمر مدل‌های تحلیل و ارزیابی دارایی‌ها با بهره‌گیری از فناوری‌های نوین و داده‌محور؛ دوم، افزایش شفافیت اطلاعاتی از طریق گزارش‌های تحلیلی و داشبوردهای عملکردی؛ و سوم، توسعه ابزارهای پوشش ریسک برای حفظ بازدهی در شرایط نوسانی بازار.

صندوق درآمد ثابت اونیکس به‌عنوان یکی از برترین ابزارهای مالی بازار سرمایه، نمونه‌ای موفق از رویکرد کیمیا در طراحی محصولات مالی متناسب با نیاز سرمایه‌گذاران محافظه‌کار است. برنامه‌ریزی برای افزایش تنوع دارایی‌های این صندوق، نقدشوندگی و ارتقای نرخ بازدهی تعدیل‌شده با ریسک، از جمله اقدامات در دست اجرا برای حفظ جایگاه رقابتی اونیکس در بازار است.

این صندوق در سال ۱۴۰۳ توانست بیشترین بازدهی مؤثر سالانه را در میان صندوق‌های درآمد ثابت به میزان ۳۴٫۱ درصد محقق کند. صندوق‌های درآمد ثابت، یکی از کم‌ریسک‌ترین گزینه‌های سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه ایران هستند؛ چراکه علاوه بر وجود حدنصاب‌های مصوب سازمان بورس و تخصیص دارایی‌ها در این نوع صندوق‌ها را به نحوی کنترل می‌کند که سطح ریسک در محدوده مشخصی قرار بگیرد، در مدیریت این صندوق‌ها نیز ملاحظات مدیریت ریسک برای تمامی طبقات دارایی به منظور حفظ اصل دارایی و کسب بازدهی مناسب در نظر گرفته می‌شود. نقدشوندگی آبی بدون نرخ شکست و بازدهی به مراتب بالاتر نسبت به سپرده بانکی این نوع صندوق‌ها را تبدیل به یک گزینه جذاب برای سرمایه‌گذاران با سطح تحمل ریسک پایین با مدیریت نقدینگی در کوتاه‌مدت و میان‌مدت کرده است.

*** تأمین سرمایه کیمیا چه صندوق‌های دیگری را تحت مدیریت دارد؟**

آبنوس به‌عنوان صندوق سهامی تأمین سرمایه کیمیا، با رویکردی فعالانه در انتخاب سهم‌های پربازده و مدیریت ریسک‌های بازار، توانسته در دوره‌های پرنوسان بازدهی قابل قبولی ارائه دهد. این صندوق با ترکیب تحلیل تکنیکال و بنیادی، و نظارت مستمر بر متغیرهای کلان اقتصادی، سبدی چابک و منعطف را مدیریت می‌کند. در مسیر بهبود عملکرد آن، برنامه‌هایی نظیر توسعه الگوریتم‌های معاملاتی، افزایش سهم تحلیل‌های رفتاری در تصمیم‌گیری و بهره‌گیری از داده‌های لحظه‌ای بازار در دستور کار قرار دارد.

صندوق بخشی آذرین هم با تمرکز بر صنعت فلزات اساسی و تحلیل بنیادی شرکت‌های فعال، توانسته بازدهی قابل توجهی را برای سرمایه‌گذاران خود رقم بزند. آذرین در حال حاضر بزرگ‌ترین صندوق بخشی صنعت فلزات اساسی با ارزش خالص دارایی‌های حدوداً ۱۶ هزار میلیارد ریال است. این صندوق نیز با مدیریت بهینه سرمایه‌گذاری‌ها موفق شد در سال ۱۴۰۳ علاوه بر ثبت عملکردی بهتر از شاخص صنعت فلزات اساسی، رتبه اول بازدهی را در بین ۵ صندوق فلزات اساسی ثبت کند. بازدهی این صندوق در سال ۱۴۰۳ برابر با ۲۳٫۶ درصد و بازدهی شاخص صنعت فلزات اساسی ۱۶٫۵ درصد بود.

رویکرد تخصص‌گرایانه این صندوق، مبتنی بر شناسایی روندهای ساختاری در اقتصاد و بهره‌برداری از فرصت‌های میان‌مدت در صنعت فلزات اساسی است. در برنامه‌های آتی، تیم مدیریت صندوق آذرین قصد دارد با تعمیق تحلیل‌های بخشی، افزایش وزن دارایی‌های با نقدشوندگی بالا و به‌کارگیری ابزارهای مالی مختلف، عملکرد این صندوق را به سطحی بالاتر ارتقا دهد.

صندوق طلای امرالده به‌عنوان صندوق مبتنی بر دارایی طلا، نقش مهمی در پوشش ریسک تورمی و تنوع‌بخشی به سبد سرمایه‌گذاران ایفا می‌کند. این صندوق توانسته بازدهی مطمئن و قابل اتکا ارائه دهد. برنامه‌های آتی، جایگاه امرالده را به‌عنوان مرجع سرمایه‌گذاری در حوزه طلا تثبیت می‌کند. اکنون تأمین سرمایه کیمیا با نگاهی آینده‌نگر و برنامه‌ریزی دقیق، در حال تقویت زیرساخت‌های تحلیلی و عملیاتی خود است تا ضمن حفظ عملکرد برتر، پاسخگوی نیازهای متنوع سرمایه‌گذاران در شرایط متغیر بازار باشد.



«دامنه نوسان» ابزاری برای «کنترل نوسان»، اما بانی «تشدید نوسان»



علیرضا توکلی‌کاشی
گزارشی‌بازر سرمایه

بررسی آمار نوسانات بورس در ۳۳ سال اخیر، نشان می‌دهد که «دامنه نوسان» محدود روزانه که با هدف کنترل و محدودسازی نوسانات بورس طراحی و بکار گرفته شده، عملا به «ابزاری بر ضد خودش» تبدیل شده است و نه تنها جلوی نوسانات ناخواسته بورس را نگرفته است، بلکه سبب بروز نوسانات شدیدتر نیز شده است. در واقع شاید این مکانیسم در ظاهر، از نوسان قیمت‌ها جلوگیری کرده باشد، زیرا سقف نوسان روزانه سهام را در سقف ۳درصد محدود کرده است، اما نوسانات میان‌مدت قیمت سهام و شاخص کل بورس را به شدت و به صورتی غیرواقعی افزایش داده است.

شدیدترین نوسانات بازار بورس در ۳۳ساله اخیر

در یک تحقیق آماری جامع، نوسانات شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران، در صورت روزانه رصد شده و بازده شاخص در بازه‌های ۱، ۳، ۶ ماهه و یک‌ساله در طول ۳۳ سال (بیشترین بازه زمانی که داده‌های شاخص بورس در دسترس بوده است) اندازه‌گیری شده است. جدول زیر نتایج این محاسبات را در خود گنجانده است.

فهرست شدیدترین واکنشهای مثبت و منفی بازار در بازه‌های زمانی ۱ ماهه تا یک‌ساله (محاسبات بازده ساده، بازه تاریخی مورد بررسی: ۱۴۰۴ - ۱۳۷۱)		
بازه زمانی	بیشترین رشد	بیشترین کاهش
یک ماه	۷۲٪ - ۱۳۹۹/۲/۱۵	۲۵٪ - ۱۳۹۹/۶/۱۹
۳ ماه	۱۹۶٪ - ۱۳۹۹/۴/۱۶	۴۱٪ - ۱۳۹۹/۸/۱۹
۶ ماه	۴۱۸٪ - ۱۳۹۹/۴/۲۲	۴۳٪ - ۱۳۹۹/۱۱/۱۸
یک‌سال	۷۳۰٪ - ۱۳۹۹/۵/۱۹	۳۳٪ - ۱۴۰۰/۴/۲۸

به عنوان مثال این جدول نشان می‌دهد که در بازه تاریخی ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۴/۲۲، شاخص کل بورس بیشترین بازده مثبت تاریخی خود به میزان ۴۱۸درصد را داشته و در بازه سه ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۸/۱۹، بیشترین بازده منفی تاریخی به میزان (۴۱درصد) را داشته است. همانگونه که در این جدول قابل مشاهده است، در بازه تاریخی ۳۳ ساله اخیر، سال ۱۳۹۹ رکورددار بیشترین نوسانات مثبت و منفی تقریبا در همه بازه‌های زمانی (بجز بازده منفی یک‌ساله) بوده است. از این نظر، مطالعه سال ۱۳۹۹ به عنوان یک سال استثنایی که به صورت توامان شاهد شدیدترین نوسانات مثبت و منفی بورس بوده است، کاملا ضروری است.

نکته مهمی که باید به آن دقت کرد این است که محاسبات بازده در جدول بالا به صورت ساده انجام شده است بنابراین اشکالات ناظر بر محاسبات ساده بازده در این جدول هم وجود دارد. به عنوان مثال بازده ۵۰+ درصد و بازده ۵۰- درصد دارای وزن یکسانی نیستند. زیرا در صورت وقوع دو بازده متوالی ۵۰+ و ۵۰- درصد، بازده نهایی، صفر نخواهد شد، بلکه ۲۵- درصد خواهد شد! همچنین چنانچه بازار در یک بازه زمانی با نوسان منفی به میزان ۶۶- درصد مواجه شود، برای جبران آن باید در دوره بعدی به میزان ۲۰۰+ درصد بازده مثبت ایجاد شود. فرمول محاسبه صحیح بازده به نحوی که بتوان بازده‌های مثبت و منفی را مقایسه کرد، بازده لگاریتمی است. در محاسبات لگاریتمی، برآیند دو بازده متوالی ۵۰+ و ۵۰- درصد، دقیقا برابر صفر خواهد بود. اما در این گزارش از آنجا که درک محاسبات ساده برای مخاطب راحت‌تر است، علیرغم اینکه قابلیت مقایسه بین بازده‌های مثبت و منفی در محاسبات بازده ساده وجود ندارد، از آن استفاده شده است. در جدول زیر محاسبات لگاریتمی همان دوره‌های تاریخی نمایش داده شده است.

فهرست شدیدترین واکنشهای مثبت و منفی بازار در بازه‌های زمانی ۱ ماهه تا یک‌ساله (محاسبات لگاریتمی، بازه تاریخی مورد بررسی: ۱۴۰۴ - ۱۳۷۱)		
بازه زمانی	بیشترین رشد لگاریتمی	بیشترین کاهش لگاریتمی
یک ماه	۵۴٪ - ۱۳۹۹/۲/۱۵	۲۹٪ - ۱۳۹۹/۶/۱۹
۳ ماه	۱۰۹٪ - ۱۳۹۹/۴/۱۶	۵۳٪ - ۱۳۹۹/۸/۱۹
۶ ماه	۱۶۵٪ - ۱۳۹۹/۴/۲۲	۵۶٪ - ۱۳۹۹/۱۱/۱۸
یک‌سال	۲۱۰٪ - ۱۳۹۹/۵/۱۹	۴۰٪ - ۱۴۰۰/۴/۲۸

هرچند مشابه این وقایع (نوسانات شدید منفی به دنبال نوسانات شدید مثبت) قبلا نیز در دوره‌های (۱۳۷۴-۱۳۷۶)، (۱۳۷۴-۱۳۸۴)، (۱۳۸۱-۱۳۸۸)، (۱۳۸۸-۱۳۸۷) و (۱۳۹۳-۱۳۹۱) رخ داده بود، اما هیچکدام به شدت دوره (۱۴۰۰-۱۳۹۷) که اوج صعود و سقوط آن در سال ۱۳۹۹ رخ داده است، نبوده‌اند. از این رو مرور دقیق‌تر وقایع منتهی به سال ۱۳۹۹ چراغ راه ما برای دوره‌های آتی خواهد بود.

علل نوسان به سابقه بورس در سال ۱۳۹۹

در سال ۱۳۹۹، به دلایلی که در ادامه توضیح داده خواهد شد، هجوم گسترده‌ای از سوی مردم برای خرید انواع سهام به طرف بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران شکل گرفت. از آنجا که در آن مقطع زمانی هیچ «آینده اندیشی» برای این مسئله از پیش انجام نشده بود، این هجوم مردم همچون سیلی ویرانگر سبب رشد عجیب و بی‌ضابطه قیمت انواع سهام شد و متعاقب آن نیز در ماه‌های بعد، بازار شاهد سقوط شدید همان سهمی بود که در ماه‌های قبل با صف خریدهای میلیونی و بدون توجه به عوامل بنیادی، قیمتشان هر روز در سقف دامن نوسان رشد می‌کرد.

در این سال به دلیل هجوم گسترده مردم برای سرمایه‌گذاری در بورس، شاهد اعداد و ارقامی در کلیه شاخص‌های قیمتی و حجم معاملات بودیم که سبب شد به‌عنوان یک سال اعجاب انگیز در کل تاریخ بورس ایران در حافظه تاریخ بورس ایران ثبت گردد. دلایل عمده هجوم مردم به سمت بازار بورس در سال ۱۳۹۹ به قرار زیر بوده‌اند:

۱- **وقوع تورم‌های بالای ۴۰درصد در چند سال متوالی:** هرچند مردم، پیش از سال‌های ۱۳۹۷

تا ۱۳۹۹ هم تجربه وقوع تورم‌های بالای ۴۰درصد را داشته‌اند اما تداوم این تورم و تکرار آن در چند

سال متوالی، سبب تضعیف بسیار شدید وضع اقتصادی مردم و از بین رفتن قدرت خرید پس انداز‌های

مردم شد. تورم انباشته ۲ ساله که رشد شاخص قیمت‌ها در دو سال متوالی را اندازه‌گیری می‌کند در

این سالال از مرز ۱۰۰درصد عبور کرد، این در حالی است که این متغیر پیش از این دوره، معمولا در

بازه ۴۰درصد قرار داشته است و فقط یکبار در سال ۱۳۷۴ از این مرز عبور کرده بود. «فرار از تورم»، یکی از عوامل اصلی هجوم مردم به سوی بورس در سال ۱۳۹۹ بود.

۲- **وقوع نوسانات شدید نرخ ارز:** طی سال‌های ۱۳۹۷ تا ۱۳۹۹، بزرگترین جهش‌های ارزی تاریخ ایران به وقوع پیوست و اتفاقا در این مورد نیز مردم، شاهد تکرار نوسانات شدید و متوالی بودند. (نوسان سه ماهه و شش ماهه دلار به ترتیب به ۱۰۱درصد و ۱۹۱درصد نیز رسیدند که ارقام بسیار کم سابقه‌ای در کل تاریخ نوسانات نرخ ارز در ایران بودند)

۳- **وقوع نوسان‌های شدید در بازار سایر دارایی‌ها:** از جمله سکه، مسکن و خودرو به عنوان سه بازار بزرگ که بخش بزرگی از مردم، به‌دلیل عدم وجود قدرت خرید و فقدان سرمایه کافی، نتوانسته بودند در آن بازارها سرمایه‌گذاری کنند و به تعبیری از رشد آنها جا مانده بودند.

۴- **ترغیب و تشویق مردم برای سرمایه‌گذاری در بورس توسط دولت و همه ارکان حکومتی:** در شرایطی که دولت وقت در آن مقطع زمانی، دستاورد اقتصادی ویژه‌ای نداشت و مردم به‌دلیل رشد شدید قیمت بسیاری از دارایی‌ها و از بین رفتن قدرت خرید وجوه نقدشان، بسیار مستاصل بودند، خرید سهام فرصت خوبی برای جبران عقب ماندگی ایشان بود. زیرا بر خلاف سایر بازارها که سرمایه‌گذاری در آنها به ارقام نسبتا بزرگ احتیاج داشت، سرمایه‌گذاری در بازار سهام با ارقام حداقل پانصد هزار تومان نیز امکان پذیر بود. این در حالی است که از اواسط سال ۱۳۹۸ و عبور شاخص از مرز ۳۰۰ هزار، بسیاری از کارشناسان نسبت به اعلام خطر از رشد لحام گسیخته بازار سهام خبر داده بودند و این خطرها در مرز ۵۰۰ هزار و عبور شاخص از مرز یک میلیون، شدت و حدت بیشتری یافته بود. این در حالی بود که دولت مستاصل در سایر زمینه‌ها، رشد شاخص‌های بورس را به عنوان یک دستاورد خود به حساب می‌آورد و نه تنها اقدامی برای جلوگیری از رشد لحام گسیخته آن نکرد، بلکه با تکرار هر روزه رشد شاخص‌ها در رسانه‌های عمومی، حتی مردم را به سرمایه‌گذاری در بورس نیز تشویق می‌کرد. هرچندسرمایه‌گذاری در بورس حتما کار صحیحی است، اما در شرایطی که قیمت سهام در سطوح بسیار متورمی قرار داشتند، این توصیه دولت سبب تندتر شدن آتش رشد بورس و نهایتا ترکیدن حباب قیمت‌ها در ۱۳۹۹/۵/۱۹ شد.

۵- **مشاهده رشدهای خیره کننده بازار سهام طی سال‌های ۱۳۹۷ تا نیمه اول سال ۱۳۹۹:** شواهد آماری نشان می‌دهد که عمده مردم بعد از مشاهده رشدهای دو رقمی بورس در سال‌های ۱۳۹۷ و ۱۳۹۸ با تاخیری طولانی در اوایل سال ۱۳۹۹ و عمدتا از اردیبهشت تا مرداد ۱۳۹۹ سرمایه خود را وارد بازار سهام کردند. و این درست زمانی بود که قیمت‌ها در بازار سهام به طرز غیر قابل باوری متورم شده بودند.

۶- **وجود محدودیت‌های بازار سرمایه:** عدم وجود صندوق‌های سرمایه‌گذاری به تعداد کافی، عدم وجود نهادهای مالی مشاوره‌ای رسمی (سبدگردان‌ها) به تعداد کافی در آن سال‌ها، سبب وقوع پدیده‌ای بنام «پروژه کردن» سهام شد (که در ادامه به تفصیل توضیح داده خواهد) و برخی افراد «سودجو» سرمایه‌های تعداد زیادی از مردم را به خود جذب کردند. پدیدآورندگان این پروژه‌ها از ضعف‌های متعدد بازار بورس از جمله نبود نهادهای مالی به تعداد کافی، وجود مکانیسم‌هایی همچون «دامنه نوسان محدود» و حجم مبنا و همچنین بهره‌برداری از آمار تاریخی رشد مداوم بورس در دو سال اخیر (تا آن زمان) و همچنین تبلیغات نهادهای حکومتی، نهایت سوء استفاده را کرده و از طریق ابزارهای تبلیغاتی در شبکه‌های مجازی، به سرعت توانستند تعداد زیادی از مردم را جذب پروژه‌های خود کرده و سرمایه‌های ایشان را در این «تله‌های مالی» محبوس کنند. بعد از توقف رشد فزاینده قیمت‌ها و آغاز مسیر نزولی، صف‌های خرید به سرعت تبدیل به «صف‌های فروش» سهام شد. در حالی‌که هیچ کس حاضر به خرید سهام در آن قیمت‌های فضایی نبود.

دلایل فوق را می‌توان به دو گروه دلایل محیطی (ببرونی) و دلایل درونی دسته بندی کرد. جدول زیر این دسته بندی را نمایش داده است.

دلایل بیرونی و درونی نوسان بی‌سابقه بورس در سال ۱۳۹۹	
دلایل محیطی (بیرونی)	دلایل درونی
وقوع تورم‌های بالای ۴۰درصد در چند سال متوالی	
وقوع نوسانات متعدد و شدید نرخ ارز	وجود محدودیت‌های بازار سرمایه
وقوع نوسان‌های شدید و متعدد در بازار سایر دارایی‌ها از جمله سکه، مسکن و خودرو	- عدم وجود نهادهای مالی به تعداد کافی -تعداد اندک صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سرمایه کم -تعداد کم سبدگردان‌ها
ترغیب و تشویق مردم برای سرمایه‌گذاری در بورس توسط دولت و همه ارکان حکومتی به دنبال مشاهده رشدهای خیره کننده بازار سهام طی سال‌های ۱۳۹۷ تا نیمه اول سال ۱۳۹۹	مقررات دامنه نوسان، حجم مبنا و گره معاملاتی

خوشبختانه سازمان بورس طی سال‌های اخیر نسبت به توسعه نهادهای مالی اقدام کرده است. در جدول زیر آمار مقایسه ای وضعیت نهادهای مالی نمایش داده شده است. ارقام این جدول گویای رشد قابل توجه شاخص‌های عملکردی نهاد ناظر در حوزه نهادهای مالی می‌باشد و البته مسیر رشد نهادهای مالی باید همچنان و با قوت تداوم یابد، زیرا مسیر اصلی توسعه بازار سرمایه، از طریق رشد نهادهای مالی و به ویژه نهادهای مالی سرمایه‌پذیر (صندوق‌های سرمایه‌گذاری) تحقق خواهد یافت. توسعه بازار سبب خواهد شد تا در سال‌های آینده، بازار سرمایه بسیار کمتر از گذشته در معرض خطر «پروژه کردن سهام» قرار بگیرد.

مقایسه ظرفیت نهادهای مالی بازار سرمایه و رشد آنها			
شرح	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۴۰۳/۱۲/۳۰	رشد
تعداد شرکت‌های دارای مجوز سبدگردانی	۶۱	۱۳۴	۱۲۰٪
تعداد کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری	۱۹۱	۴۸۹	۱۵۶٪
ارزش کل صندوق‌های سهام (همت)	۲	۱۷۷	۹۷۳۳٪
ارزش کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری (همت)	۱۵۴	۱۴۱۲	۸۱۷٪

پدیده «پروژه کردن سهام»

این پدیده شامل مجموعه‌ای از اقدامات قانونی و غیرقانونی است که بر بستر قوانین و مقررات موجود و با تکیه بر ضعف این قوانین به وقوع می‌پیوندد. و به موجب آن، قیمت یک سهام به صورت مصنوعی رشد کرده و سپس به یکباره قیمت آن سقوط می‌کند و در این رهگذر معمولا مردم عادی دچار ضرر و زیان‌های سنگین می‌شوند.

یک «پروژه سهام»، با اجتماع تعدادی از سرمایه‌گذاران که با یکدیگر «همدست» می‌شوند شروع می‌شود. گروه «همدست» به صورت هماهنگ و نامحسوس، اقدام به خرید گسترده یک سهام «خاص» می‌کنند و بدین وسیله موجبات رشد تدریجی قیمت آن را فراهم می‌کنند. پس از رشد کافی قیمت سهام، با ایجاد صف‌های خرید طولانی و همزمان انجام «تبلیغات» گسترده از طریق بسترهای مختلف، کار را دنبال می‌کنند. پلنفرم‌های فضای مجازی از جمله واتساپ، تلگرام و اینستاگرام، مهمترین بسترهای «تبلیغات» این گروه همدست می‌باشد. از آنجا که به‌دلیل گستردگی، امکان رصد کامل فضای مجازی برای نهاد ناظر وجود ندارد و از طرفی امکان راستی‌آزمایی مطالب منتشره در این کانال‌ها نیز برای مردم عادی وجود ندارد، مردم صرفا به‌اتکای رشدهای گذشته قیمت آن «سهام خاص» و همچنین تداوم وجود «صف‌های خرید» به مطالب این کانال‌ها اعتماد کرده و اقدام به خرید سهام می‌کنند.

با رشد بیشتر قیمت سهام و ایجاد بازده بیشتر، تعداد بیشتری از مردم به این قیمت‌ها اعتماد کرده و در صف‌های خرید قرار می‌گیرند. پس از اینکه طول این صف‌ها به اندازه کافی طولانی شد، گروه «همدست» در یک اقدام دست جمعی و هماهنگ، کل موجودی سهام خود را عرضه می‌کنند. البته برای رد گم کردن، از محل منابع حاصل از عرضه سهام، مجددا و تا چند روز، صف‌های خرید را به صورت مصنوعی برقرار نگه می‌دارند و پس از مدتی به تدریج از همان صف‌ها نیز خارج شده و مردم ناگاه را با حجم بزرگی از سهام و در قیمت‌های نجومی که با ارزش ذاتی سهام فاصله قابل توجهی دارد، در «صحرای بورس» تنها و بی‌کس رها می‌کنند و معمولا آن کانال‌های اطلاع‌رسانی نیز بدون درج هرگونه پیام جدیدی، رها می‌شوند. حالا که گروه «همدست» پول خوبی بدست آورده است، همچون «شکارچی» به دنبال «سهام واجد شرایط» جدید می‌گردند و «پروژه جدید» خود را شروع می‌کنند. طبیعتا تمام کانال‌های قبلی، تبدیل به کانال‌های سوخته شده، بنابراین مجددا اقدام به ساختن کانال‌های جدید و با رنگ و لعاب جذابتی می‌کنند.

آمار بازده سهام در دوره‌های ۱، ۳، ۶، ۹ و یک‌ساله برای دوره‌های منتهی به ۱۹ مرداد ۱۳۹۹ برای سهم‌هایی که بیشترین بازده را داشته‌اند در جدول زیر نمایش داده شده است.

بررسی پربازده ترین سهام در دوره‌های منتهی به ۱۳۹۹/۵/۱۹						
نماد	بازده منتهی به ۱۳۹۹/۵/۱۹					
	۱ ماهه	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه	ارزش معاملات (*) میلیارد ریال
TEPIX	۱۹٪	۱۱۳٪	۳۵۹٪	۵۸۶٪	۷۱۴٪	۸۸،۹۱۵
غنوش	۳۹٪	۳۶۰٪	۹۳۷٪	۱۵۰۰٪	۱۰۹۵۳٪	۱۹۴
انرژی	۸۳٪	۴۵۵۰٪	۶۵۵۰٪	۶۵۵۰٪	۶۵۵۰٪	۱۲۳
لیپارس	۱۲۰٪	۵۰۴٪	۱۵۰۰٪	۲۳۰۵٪	۴۲۹۵٪	۹۹
ثشاهد	۱۱۱٪	۴۹۴٪	۱۷۹۰٪	۳۱۷۶٪	۴۲۱۰٪	۱۸۰
خگستر	۳۴٪	۲۰۱٪	۱۱۰۷٪	۲۰۸۷٪	۳۶۵۲٪	۹۶۹
وشمال	۶۲٪	۱۷۵٪	۸۷۱٪	۳۱۳۸٪	۳۰۸۸٪	۳۱
دی	۸۹٪	۶۰۹٪	۱۷۴۱٪	۲۳۶۲٪	۲۲۸۴٪	۷۵۵
خزامیا	۱۷٪	۲۷۶٪	۷۷۳٪	۱۶۰۶٪	۲۱۸۸٪	۳۴۱
وبرق	۸۴٪	۴۱۷٪	۹۱۰٪	۲۷۸۲٪	۲۱۸۵٪	۲۵
خودرو	۱۴٪	۹۲۴٪	۸۲۳٪	۱۳۶۴٪	۲۱۴۸٪	۱،۰۴۴
فاهواز	۵۶٪	۱۹۲٪	۴۵۹٪	۱۷۲۱٪	۲۱۰۵٪	۷۱
خیهمن	۵۵٪	۲۳۸٪	۸۸۰٪	۱۶۴۸٪	۲۰۹۱٪	۳۲۳
خکار	۳۲٪	۱۸۲٪	۵۹۲٪	۱۳۲۸٪	۱۹۴۸٪	۶۱
خکمم	۱۲۳٪	۲۸۶٪	۵۶۶٪	۱۶۳۵٪	۱۹۴۳٪	۵۸
کاما	۳۰٪	۳۹۸٪	۱۱۰۲٪	۱۸۱۷٪	۱۹۳۶٪	۲۹۷

(*) منظور از ارزش معاملات، میانگین ارزش معاملات روزانه در یک‌ساله منتهی به ۱۳۹۹/۵/۱۹ می‌باشد.

همانطور که مشاهده می‌شود، بازده سهام بسیاری از شرکت‌ها، در ارقام بسیار غیرقابل باوری قرار دارد. بسیاری از این سهم‌ها در فرآیند «پروژه کردن سهام» به چنین بازده‌های غیر تکرارشونده‌ای دست یافتند.

بررسی دقیق‌تر فرآیند «پروژه کردن سهام» به ما نشان می‌دهد که وجود «صف»، ابزار اصلی گروه «همدست» برای جهت دادن به بازار و ایجاد «رونق مصنوعی» بوده است. و عامل اصلی ایجاد صف، وجود محدودیت قیمتی است که بواسطه «دامنه نوسان» بر بازار بورس تحمیل شده است. بنابراین چنانچه نتیجه گرفته شود که «دامنه نوسان» بستر اصلی ایجاد نوسانات غیرعادی در قیمت سهام و یکی از مسببان اصلی ایجاد بحران در سال ۱۳۹۹ بوده است، سخن گرافه‌ای نخواهد بود. (دقت شود که «پروژه کردن سهام» صرفا یکی از مکانیسم‌های عملیاتی برای بهره‌برداری از نقاط ضعف «دامنه نوسان» است.)

در یادداشت‌های بعدی، ضمن نگاهی دقیق و فنی به موضوع دامنه نوسان و نحوه تعامل بورس‌های دنیا با نوسانات ناخواسته و غیرعادی و نحوه کنترل نوسانات قیمت سهام در آن بورس‌ها، راهکاری چند مرحله ای نیز برای مدیریت نوسان در بورس‌های ایران را ارائه خواهیم کرد.

سیدها سهام پیشنهاد گذارنده

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	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

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شپنا	۳,۲۵۷	۳,۶۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	فملی	۵,۸۳۰	۶,۴۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	صندوق های درآمد ثابت	-	-	کاهش ریسک نقدشوندگی	۲۵
	صندوق های طلا	-	-	کاهش ریسک سبد دارایی	۳۵
بلند مدت	صندوق مشترک افق	-	-	پورتفوی متنوع و ریسک پایین	۲۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	تاصیکو	۱۱,۰۰۰	۱۳,۵۰۰	پتانسیل سودآوری مناسب P/E و	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
بلند مدت	کحافظ	۱,۸۵۰	۲,۰۸۰	-	۱۵
	سنیر	۳,۱۰۰	۳,۵۰۰	-	۱۰
	فارس	۷,۴۰۰	-	طرح توسعه	۱۵

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	نهاد	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

هوتر مصنوعی

پالایشی‌ها ارزنده‌ترین‌اند

CHATGPT در پاسخ به سوالی مبنی بر اینکه کدام صنعت در بورس ایران ارزنده‌تر است، گفت: شرایط فعلی بازار سرمایه ایران، صنعت پالایشی (نفت و فرآورده‌های نفتی) را می‌توان یکی از ارزنده‌ترین صنایع دانست. این ارزندگی ناشی از چند عامل بنیادین و تحولات اخیر اقتصادی و سیاسی کشور است. نخست، قیمت نفت خام در بازارهای جهانی در محدوده نسبتاً مطلوبی قرار دارد و این موضوع مستقیماً بر سودآوری پالایشگاه‌های ایران اثرگذار است. با توجه به اختلاف قیمت نفت داخلی و جهانی (کرک اسپرد)، حاشیه سود پالایشی‌ها به‌ویژه در تولید بنزین و گازوئیل افزایش یافته است.

دوم، نرخ ارز نیمایی و اختلاف آن با نرخ آزاد باعث شده است ارزش جایگزینی و دارایی‌های این شرکت‌ها نسبت به قیمت تابلو به شدت بالا باشد. در واقع بسیاری از پالایشگاه‌ها زیر ارزش ذاتی معامله می‌شوند. سوم، اصلاح سنگینی که این گروه در ماه‌های گذشته تجربه کرده، اکنون باعث شده نسبت P/E آن‌ها به حدود ۳ تا ۴ برسد؛ درحالی‌که سودآوری پایدار دارند و انتظار می‌رود در گزارش‌های شش‌ماهه عملکرد قابل قبولی ارائه دهند.

چهارم، از منظر سیاست‌گذاری، دولت تمایل دارد از این صنعت حمایت کند؛ چه در بحث عرضه فرآورده‌ها در بورس انرژی و چه در پرداخت به‌موقع مطالبات از شرکت ملی پالایش و پخش.

معرف کتاب

ثروت، جنگ و خرد



کتاب ثـروت، جنگ و خرد نوشته بارتون بیگز است که اولین بار در سال ۲۰۰۸ میلادی منتشر شده است. نسخه فارسی کتاب با ترجمه طاهر فتحی در ۴۶۸ صفحه توسط انتشارات چالش چاپ شده است. کتاب ثروت و جنگ و خرد، فراتر از یک روایت صرف تاریخی یا تحلیل اقتصادی، تلاشی است برای فهم چگونگی تعامل این سه عامل اساسی در طول اعصار. نویسنده، با تسلطی مثال‌زدنی بر منابع گوناگون و با بهره‌گیری از رویکردی میان‌رشته‌ای، نشان می‌دهد که چگونه نقش محوری خرد جمعی در سطح جوامع کشورهای مختلف در پیش‌بینی و مدیریت بحران‌ها برای ثروت می‌تواند کمک‌کننده باشد. این کتاب نگاهی عمیق و منحصربه‌فرد به رفتار بازار سهام در دوران پرتلاطم جنگ جهانی دوم دارد. بارتون بیگز با بررسی دقیق داده‌های تاریخی و نمودارهای بازار بورس در دوره‌های جنگ، نشان می‌دهد که چگونه بازار سهام نسبت به تغییرات سیاسی، تحولات نظامی و بحران‌های جهانی واکنش نشان می‌دهد.



سجاد بزازنی

کارشناس سامانه سهام

هزار مشتری فعال، در کنار خدمات تأمین مالی و ارزش‌گذاری، مدیریت ۱۱ صندوق سرمایه‌گذاری متنوع را نیز بر عهده دارد.

بر اساس تازه‌ترین گزارش منتشر شده، این صندوق‌ها در سه دسته اصلی «با درآمد ثابت»، «سهامی»، «مختلط» و همچنین یک صندوق کالایی فعالیت دارند که عملکرد قابل‌توجهی را در سال گذشته به ثبت رسانده‌اند.

صندوق‌های بادرآمد ثابت

انتخاب برای ریسک‌گریزان

۵ صندوق از مجموعه صندوق‌های «تنوین» از نوع با درآمد ثابت هستند. «یکم ایرانیان»، «فرازاندیش نوین» و «آتیه نوین» با ترکیبی متعادل از سپرده بانکی و اوراق بدهی، به‌ترتیب بازدهی ۲۹.۳۳، ۳۴.۴۸ و ۳۴.۴۸ درصدی را در یک‌سال اخیر ثبت کرده‌اند.

«آتیه نوین» با خالص ارزش دارایی حدود ۲۴.۷ همت، بزرگ‌ترین صندوق درآمد ثابت این گروه به شمار می‌رود. همچنین، صندوق «نهاد سرمایه ایرانیان» با

فرهنگ سازی

دوره‌های سواد مالی باید مثل دروس دیگر اجباری باشد

سواد مالی مقوله‌ای ضروری برای مردم همه کشورهاست؛ اما جوامع مختلف رویکرد متفاوتی به آن دارند و مردم در مسیر کسب آگاهی‌های مالی با موانعی دست به گریبان‌اند. پروفیسور حسین عسکری، استناد تجارت بین‌الملل دانشگاه جرج واشینگتن، در مصاحبه اختصاصی با آکادمی هوش مالی درباره سواد مالی می‌گوید: آموزش سواد مالی در آمریکا موضوع نسبتاً جدیدی است. بسیاری از مردم توانایی تجزیه و تحلیل امور ساده مالی را ندارند. حدود ۷۰ درصد از آمریکایی‌ها مفهوم سود مرکب را نمی‌دانند. در میان نسل جوان و دانشجویان هم سطح سواد مالی به رشته تحصیلی آن‌ها بستگی دارد. من کسانی را می‌شناسم که در رشته پزشکی تحصیل کرده‌اند؛ اما درباره صعود و نزول بازار سرمایه یا مقایسه بازدهی آن با خرید اوراق قرضه هیچ اطلاعاتی ندارند.

به‌گفته وی برای بسیاری از افراد تحصیل کرده در رشته‌های گوناگون، درک امور مالی دشوار است و عموماً به یادگیری این مفاهیم علاقه‌مند نیستند. آن‌ها نمی‌دانند که آموختن این مفاهیم برای داشتن آینده‌ای بهتر، از اهمیت بسیاری برخوردار است. او درباره رویکرد و نگرش آمریکایی‌ها به مقوله پس‌انداز توضیح می‌دهد: آمریکا

انهام میریمحمدی

کارشناس آکادمی هوش مالی



جامعه‌ای مصرف‌کننده است و تبلیغات، مردم را به مصرف بیشتر سوق می‌دهد. آن‌ها وقتی کالایی را در تلویزیون می‌بینند، احساس می‌کنند باید آن را داشته باشند. بنابراین، مدام خرید می‌کنند. طبق آمار و ارقام، حدود ۴۰ درصد از آمریکایی‌ها حتی ۵۰۰ دلار برای پیشامدهای غیرمنتظره کنار نگذاشته‌اند و این موضوعی است که باید درباره آن تأمل کرد. این در حالی است که در بسیاری از کشورهای اروپای شمالی، مردم از چتر حمایتی دولت برخوردارند؛ اما در آمریکا این طور نیست. پس داشتن پس‌انداز برای پیشامدهای غیرمنتظره ضروری به نظر می‌رسد.

معرفی صندوق‌ها سرمایه‌گذار صنعت مدیریت گروه تأمین سرمایه نوین

تنوعی از صندوق‌های سرمایه‌گذاری در «تنوین»

نماد «صنهاد»، ضمن رشد ۳۴۴ درصدی در خالص ارزش دارایی طی یک‌سال گذشته، موفق به ثبت بازدهی ۳۵ درصدی شده است که بالاترین عملکرد را در میان صندوق‌های بدون ریسک «تنوین» داشته است. صندوق «ارمغان ایرانیان» نیز با بازدهی ۳۴.۸۸ درصدی، عملکردی مطلوب به ثبت رسانده است.

صندوق‌های سهامی

انتخاب برای ریسک‌پذیران

در گروه صندوق‌های سهامی، «میعاد ایرانیان» با رشد ۲۸ درصدی خالص ارزش دارایی و بازدهی ۳۱ درصدی در یک‌سال گذشته، عملکردی بهتر از شاخص کل بازار سرمایه داشته است. این صندوق ۷۲ درصد از سبد خود را به سهام گروه‌های سیمان، شیمیایی و خودرو اختصاص داده است.

«پالایشی یکم» نیز با مجموع بازدهی ۱۲۸ درصدی از زمان آغاز به کار، از سال ۱۴۰۱ با بازارگردانی «نوین پیشرو»، موفق شده است نسبت قیمت به خالص ارزش دارایی خود را بهبود ببخشد و عملکرد مناسبی در گروه خود داشته باشد.

صندوق مختلط سپهر اندیشه نوین

بازدهی بالاتر از میانگین بازار

«سپهر اندیشه نوین» که از بهمن ۱۳۹۲ فعالیت خود را در گروه صندوق‌های مختلط آغاز کرده، در یک‌سال

صندوق طلای گلدیس نوین

آغاز فصل جدید فعالیت

صندوق «نوین پایدار» نیز با تغییر نوع و نام به «طلای گلدیس نوین»، فعالیت خود را در بازار کالایی آغاز کرده و با رشد چشمگیر ۶۴۲ درصدی در خالص ارزش دارایی، به مرز ۲.۹ همت رسیده است. این صندوق با هدف سرمایه‌گذاری مطمئن در بازار طلا، پوشش ریسک سرقت و تقلب، و بازدهی متناسب با نوسانات طلای جهانی را به سرمایه‌گذاران خود ارائه می‌دهد.

صندوق مشترک بانک اقتصاد نوین

صندوق سهامی با سابقه‌ای درخشان

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک بانک اقتصاد نوین، با تمرکز بر سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های بنیادی و استفاده از فرصت‌های بازار، در سال گذشته موفق به ثبت بازدهی حدود ۵۵ درصدی شده و در بین صندوق‌های سهامی عملکرد قابل توجهی داشته است.

رسم

صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

۹۱۱ میلیارد تومان

به سهام‌واریز شد

سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه اعلام کرد: ۱۱ ناشر سود جاری، سنوایی و حق تقدم ۳۰۲ هزار و ۱۰۰ سهامدار را که شامل ۹۱۱ میلیارد و ۴۴ میلیون تومان می‌شود، به حساب سجامی سرمایه‌گذاران واریز کرده‌اند.

در هفته پایانی تیر ماه امسال، ۶ شرکت، شامل: «سنگ آهن گهر زمین، پیشگامان فن‌آوری و دانش آرامیس، سرمایه‌گذاری الماس حکمت ایرانیان، سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع سیمان، بورس کالا و نفت پارس» سود جاری ۱۰۰ هزار و ۸۹۶ سهام‌دار را که شامل ۶۳۱ میلیارد و ۸۰۷ میلیون تومان می‌شود، به حساب آن‌ها در سامانه سجام واریز کردند.

در این بازه زمانی، ۵ ناشر، شامل: «پتروشیمی نوری، پاکسان، سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات، سرمایه‌گذاری توسعه شهری توس گستر و تولیدی کاشی تکررام» سود سنوایی ۲۰۱ هزار و ۲۰۴ سهامدار را که شامل ۲۷۹ میلیارد و ۲۳۶ میلیون تومان می‌شود، توسط سپرده‌گذاری مرکزی پرداخت کردند.

کانال یوتیو

p/e فوروارد پالایشی‌ها

مشخص شد

#شپنا در گزارش تفسیری عنوان داشته با نفت ۷۰ دلار و دلار نیمای ۷۰ هزار تومانی ۱۱۱ تومان سود دارد و لذا در حال‌حاضر p/e فروراردی معادل ۳.۲ واحد دارد و p/e تریلینگ شرکت ۴.۳۷ واحد است.

#شراز نیز در گزارش تفسیری خود برآورد سود ۵۴۴ تومانی دارد که p/e فرورارد و تریلینگ شرکت به ترتیب ۳.۴ و ۳.۸ بدست می‌آید.

#شبندر به‌جای گزارش تفسیری، مستقیماً سود هر سهم را ۲۹۹ تومان برآورد کرده است و با این اوصاف p/e فرورارد شرکت ۳.۷ واحد و p/e تریلینگ شرکت ۴.۳ واحد است.

#شتران نیز با نفت ۷۰ دلار و دلار نیمای ۷۰ هزار تومانی معادل ۵۹۰ ریال سود دارد که قریب به سود تریلینگ شرکت است و p/e فرورارد و تریلینگ شرکت به ترتیب ۴.۲ و ۴.۳ بدست می‌آید.

#شاولان با نفت ۷۰ دلار و دلار نیمای ۷۰ هزار تومانی حدود ۳۰۰ تومان سود دارد p/e فرورارد و تریلینگ شرکت به ترتیب ۵.۸ و ۴.۵ واحد بدست می‌آید.

در بین شرکت‌های فوق‌الذکر، **#شتران** و **#شبندر** تا کنون به مجمع نرفته‌اند. در کنار p/e پایین باید به ریسک تخفیف خوراک متناسب با کیفی‌سازی توجه کرد.

@eskini_vi

سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	حآفرین	۱,۱۴۸	۱,۵۲۲	وضعیت مناسب بنیادی P/E مناسب افزایش نرخ	۱۰
	سیمانو	۲۰,۵۵۷	۲۷,۰۰۰	ثبات در سودآوری صنعت فرصت‌های صادراتی مناسب	۱۵
	وبملت	۲,۳۵۰	۳,۷۰۰	دید مثبت به آینده صنعت بهبود شرایط مالی شرکت	۱۰
	پالایش	۱۵۱,۲۲۰	۲۳۰,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی چشم‌انداز مناسب صنعت خودرو	۱۵
بلند مدت	نپساز	۲,۱۴۶	۴,۰۰۰	وضعیت مناسب صنعت P/E مناسب سودآوری رو به رشد	۱۵
	طلا	۵۳۱,۰۰۰	-	کنترل ریسک پرتفوی	۳۵

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	سشرق	۱۳,۸۶۰	۱۵,۹۰۰	نسبت پی بر ای آینده‌نگر مناسب	۵
	وتوشه	۴,۴۰۲	۵,۵۰۰	نسبت پی بر ناو جذاب	۵
	وخاور	۲,۳۲۰	۳,۰۰۰	سود عملیاتی تکرارشونده در صنعت بانکداری	۱۰
	درآمد ثابت	-	-	کاهش ریسک پرتفوی	۵۰
بلند مدت	آلتون	۲۳,۸۰۰	-	کاهش ریسک پرتفوی	۳۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	وتجارت	۴۵۹	۷۲۴	شرایط بنیادی مناسب	۱۰
	صندوق صبا هدف	۱۱,۳۲۴	۱۵,۲۸۷	کنترل ریسک پرتفوی	۲۰
	فارس	۷,۰۳۰	۱۰,۸۰۰	عرضه اولیه شرکت‌های زیر مجموعه	۲۰
	ناب	۲۵,۱۶۶	۳۰,۱۹۹	کنترل ریسک پرتفوی	۳۰
بلند مدت	شپاکسا	۱,۹۲۶	۲,۹۰۰	گزارش فصلی خوب و شرایط بنیادی مناسب	۱۰
	سپاها	۱۷,۵۹۰	۲۶,۰۰۰	افزایش نرخ محصولات	۱۰

سیدها سهام پیشنهاد گذارنده

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 پریپانسیل	۱۵
بلند مدت	شتران	۲,۵۱۵	۳,۴۰۱	نسبت P/E مناسب	۱۰
	ونوین	۳,۶۵۲	۴,۹۰۰	نسبت P/E مناسب	۱۰

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

توضیح و یادآوری