

میلیاردها دلار وارد بازار رمزارزها می‌شود

پوست‌اندازی جهان کریپتو

بازار جهانی کریپتوکارنسی شاهد تحولات گسترده و عمیقی است که منشاء آن، سیاست‌های دولتی است. پیش از این، سرمایه‌گذاران و کسب‌وکارها عامل حرکت این بازار بودند اما امروز این دولت‌ها هستند که در رقابتی تنگاتنگ به دنبال تثبیت جای پا و سهم‌گیری در این بازار هستند. به عنوان نمونه، تا همین چند سال قبل، دونالد ترامپ یکی از مخالفان سرسخت کریپتوها بود اما امروز خود را به عنوان قهرمان کریپتوکارنسی در تاریخ آمریکا معرفی می‌کند. او که اوایل امسال میم‌کوین شخصی خود را راه‌اندازی کرد، گفت یکی از هواداران کریپتوهاست...

صفحه ۱۳

سرمایه

نرخ بهره؛ موریانه اقتصاد ایران



امیر اشتیانی عراقی

نرخ بهره در سال‌های اخیر به بلای جان اقتصاد ایران تبدیل شده و همچون موریانه، پایه‌های آن را می‌خورد. سیاست‌گذاران اقتصادی با این ادعا که از طریق افزایش نرخ بهره می‌توانند افسار تورم را در دست بگیرند، این مسیر را انتخاب کردند؛ اما با گذشت زمان و تداوم این سیاست، و به بهانه «فرست‌دادن برای اثربخشی»، همچنان بر ادامه آن اصرار دارند. در حالی که آمار رسمی تیرماه ۱۴۰۴ نشان می‌دهد تورم به بالاترین سطح خود در دو سال گذشته رسیده است، دیگر نمی‌توان این نسخه را موفق دانست...

صفحه ۲

پادشاهت

چرا نگاه‌ها همیشه به راس هرم دوخته می‌شود؟



بهمن آرمان

در فضای اقتصادی کشور ما، هنگامی که اختلالی در عملکرد یک نهاد اقتصادی رخ می‌دهد، اولین واکنش عمومی، مطالبه تغییر در سطح مدیریت آن نهاد است. این مطالبه نه تنها به سازمان بورس محدود نمی‌شود، بلکه در بسیاری از ساختارهای اقتصادی و حتی اجتماعی نیز مشاهده می‌شود. اما چرا چنین دیدگاهی در میان افکار عمومی تا این حد رایج شده و آیا تغییر مدیران الزاماً راه‌حل مشکلات ساختاری است؟ مدیریت، در هر نهاد اقتصادی، نقشی کلیدی و تعیین‌کننده دارد...

صفحه ۵

نرخ بهره بالا نتوانست تورم را کنترل کند

قاتل اقتصاد

کم و کیف عملکرد بازارها در یک‌سال دولت پزشکیان

۶۵ همت رفت؛ بورس آخر شد!

صفحه ۴



«گدنا» زیر ذره‌بین

- ✓ «وپیایا» در سرایشی نزول
- ✓ بانک دی از چاله ناترازی بیرون آمد
- ✓ سهم بازار ۲۲ درصدی «تپسی»
- ✓ رشد ۳۹ درصدی درآمد تسهیلاتی «وبصادر»
- ✓ فروش دارایی‌های «های‌وب» برای پرداخت بدهی
- ✓ درآمد «کیمیاتک» دو برابر شد
- ✓ فروش «گکهر» ۳۴.۸ درصد رشد داشت
- ✓ «سینا» ۸ شرکت جدید به بازار عرضه می‌کند

صفحات ۱۱، ۱۰ و ۱۲

سهم سیاست‌های کلان در افت‌وخیز بورس ایران چیست؟

افسانه شفا با تغییر مدیریت

صفحه ۵

مدیرعامل تأمین سرمایه نوین پیشنهاد کرد:

ایجاد سازوکاری برای تحویل فیزیکی طلا

صفحه ۹



۶۰۰ گام با بورس

صفحه ۱۴

بورس، آیینه اقتصاد، خواه شفاف یا کدر، همواره فراز و نشیب‌های اقتصاد ایران و داستان امید و ناامیدی سرمایه‌گذاران را روایت کرده است. امروز که ششصدمین شماره هفته‌نامه «اطلاعات بورس» را منتشر می‌کنیم، به خود می‌بالیم که در ثبت روایت‌های بازار سرمایه و اقتصاد کشور سهمی و نقشی داشته‌ایم و کوشیده‌ایم تا در مسیر پر افت و خیز این روایتگری، بی‌طرفانه و صادقانه گام برداریم.

طلا تو آنلاین بخر همون لحظه وام ببر

سریع، بدون ضامن و تا ۱۰۰ میلیون تومان وام نقدی

charisma.ir - ۰۲۱-۴۱۰۰۰ کاریزما

سرمایه‌تان را کیمیا می‌کنیم

صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت کیمیا

اونیکس

kimiafund.ir

برای خرید دولتی‌ها باید اول مدیر پتش کنید



رئیس‌جمهور بر ضرورت بازنگری در مدل خصوصی‌سازی و تمرکز بر واگذاری مدیریت همراه با نظارت و پاسخگویی تأکید کرد و گفت: دولت با رویکردی جدی، در پی اصلاح و بهبود این فرآیند بر اساس منطق کارآمدی است.

مسعود پزشکیان افزود: با توجه به اینکه شرایط فعلی کشور برای واگذاری مالکیت شرکت‌ها چندان مساعد نیست و همچنین تجربه‌های گذشته در این زمینه نیز حاکی از عدم موفقیت قابل توجه بوده است، ضروری است که رویکردها اصلاح شود و تمرکز اصلی از واگذاری مالکیت، به واگذاری مدیریت معطوف شود. در این چارچوب، ابتدا مدیریت شرکت به بخش خصوصی سپرده می‌شود و پس از اثبات کارآمدی مدیریتی و دستیابی به سوددهی، مرحله واگذاری مالکیت در قالبی تدریجی، قانونی و شفاف آغاز خواهد شد. نگاه ما در این مدل، مطلق‌نگر و صفر و صدی نیست؛ بلکه واگذاری مدیریت باید با تعهد به پاسخگویی همراه باشد.

اقتصاد دیجیتال و کمک به نجات کشور



وزیر امور اقتصادی و دارایی از عزم جدی دولت برای حمایت از این صنعت به‌عنوان پیش‌قراول اقتصاد مدرن خبر داد و گفت: اقتصاد دیجیتال می‌تواند با رفع موانع سنتی، به رشد بهره‌وری و نجات اقتصاد کشور کمک کند.

سیدعلی مدنی‌زاده افزود: امیدواریم با همکاری مشترک بین دولت و بخش خصوصی، بتوانیم اتفاق‌های بزرگی رقم بزنیم و سهم اقتصاد دیجیتال را به سطح تولید ناخالص داخلی کل کشور برسانیم. وی تصریح کرد: پیش‌قراولان این دنیای جدید، فعالان صنعت اقتصاد دیجیتال هستند. به‌عنوان وزیر اقتصاد، وظیفه خود می‌دانم که تمام تلاشم را برای رشد این صنعت، که بالاترین نرخ رشد بهره‌وری را در میان صنایع کشور دارد، به کار گیرم. اقتصاد تمدن دیجیتال با ویژگی‌های پویا و آزاد خود، با ساختارهای سنتی سازگار نیست و ریشه بسیاری از مشکلات اقتصادی کشور در همین ساختارهای سنتی نهفته است.

سفته باز هم باید مالیات دهد



محمدباقر قالیباف، رئیس مجلس ۱۴ مردادماه، قانون مالیات بر سوداگری و سفته‌بازی را برای اجرا به رئیس‌جمهوری ابلاغ کرد.

این قانون مشتمل بر ۲۸ ماده است که گزارش آن توسط کمیسیون اقتصادی به صحن مجلس تقدیم

شده بود، پس از تصویب در جلسه علنی روز یکشنبه ۸ تیرماه ۱۴۰۴ مجلس، در تاریخ ۳۱ تیرماه ۱۴۰۴ به این صورت به تأیید شورای نگهبان رسید: طرح مالیات بر سوداگری و سفته‌بازی با توجه به اصلاحات به عمل آمده مغایر با موازین شرع و قانون اساسی شناخته نشد. طرح مالیات بر سوداگری و سفته‌بازی که با اصلاحاتی در جلسه مورخ هشتم تیر ماه یک‌هزار و چهارصد و چهار به تصویب مجلس شورای اسلامی رسیده است؛ در جلسه مورخ ۳۱ تیرماه ۱۴۰۴ شورای نگهبان مورد بحث و بررسی قرار گرفت و با توجه به اصلاحات به عمل آمده مغایر با موازین شرع و قانون اساسی شناخته نشد.

بازرسی عملکرد بازار در هفته منتهی به ۱۵ مرداد

بازار به ارزنده‌ترین نقطه رسید

• دو نماینده مجلس در نامه‌ای به رئیس‌کل بانک مرکزی خواستار کاهش سیاست‌های انقباضی برای جلوگیری از تشدید رکود و ورشکستگی صنایع شدند.

بازارهای جهانی

• قیمت هر اونس طلا به ۳۳۶۴ دلار رسید.
• نفت برنت در محدوده ۶۸.۵ دلار معامله شد.
• قیمت هر تن مس، روی، سرب و آلومینیوم به ترتیب ۲۷۹۰، ۲۷۹۰، ۱۹۹۳ و ۲۵۹۴ دلار بود.
• بیت‌کوین با قیمت ۱۱۴ هزار دلار معامله شد.

بازار طلا و ارز

• در ابتدای هفته، قیمت دلار در بازار غیررسمی افزایش یافت و در انتهای هفته اندکی کاهش یافت.
• قیمت هر دلار آزاد ۹۳ هزار تومان و دلار نیمایی حدود ۶۹.۷ هزار تومان بود، با گپ ۳۳ درصدی بین دلار آزاد و نیمایی.
• قیمت هر سکه امامی ۸۴.۵ میلیون تومان و حباب سکه ۱۱ میلیون تومان گزارش شد.

• در مجامع عمومی سالانه، شرکت‌های «شپاس» ۵۰۰ تومان، «شیراز» ۴۹۸ تومان، «بشهاب» ۳۰ تومان، «شتران» ۲۸ تومان، «فولاد» ۲۸ تومان، «سرچشمه» ۳۰ تومان، «فولاز» ۳۳ تومان، «زاگرس» ۱۳۷۵ تومان و «دراگرس» ۲۴۰ تومان به ازای هر سهم سود تقسیم کردند.

• شرکت «گگلستا» پیشنهاد افزایش سرمایه ۵۹۵ درصدی از محل تجدید ارزیابی دارایی‌های ثابت را ثبت کرد. همچنین، شرکت «فجر» افزایش سرمایه ۳۵ درصدی از محل سود انباشته را در دستور کار دارد.

• رئیس سازمان بورس در نامه‌هایی به پنج وزیر اقتصادی، از تداوم قیمت‌گذاری دستوری انتقاد کرد و خواستار پیگیری مطالبات بازار سرمایه شد.
• بانک مرکزی از پیش‌فروش سکه با قیمت قطعی در آینده نزدیک خبر داد.
• شرکت «وصنا» ۱۰ درصد از سهام «فونین» را به‌صورت بلوکی آگهی کرد.
• بورس کالا هفته‌ای کم‌هیجان را پشت سر گذاشت و فضای رکودی در آن حاکم بود.

دارایی‌های موازی زیان دیده‌اند و ناامیدی در بازار به اوج خود رسیده است. در هفته مورد گزارش، ۸۲ درصد نمادها بازدهی منفی داشتند. نمادهای «وبملت»، «کالا» و «واحیا» به ترتیب با افت ۱۶، ۱۵ و ۱۴ درصدی بیشترین زیان را به سهامداران خود تحمیل کردند. در مقابل، نمادهای «وئوخوز»، «کیا» و «بالاس» با بازدهی ۱۶، ۱۲ و ۱۱ درصدی بیشترین رشد را ثبت کردند.

اخبار مهم بازار

• شرکت پالایش و پخش از برنامه‌ریزی برای واردات بنزین سوپر در آینده نزدیک خبر داد.
• قانون مالیات بر عایدی سرمایه ابلاغ شد و سهام و صندوق‌های سهامی از شمول آن معاف شدند.
• فدرال رزرو نرخ بهره را در سطح ۴.۵ درصد ثابت نگه داشت، اما انتظارات برای کاهش نرخ بهره در میان فعالان اقتصادی افزایش یافته است.
• شرکت «سفار» از دریافت تسهیلات برای انتقال کارخانه خبر داد.
• شرکت «فزر» از کشف ذخایر قابل توجه طلا خبر داد.

نداکریسی

کارشناس بازار سرمایه

بازار سهام در هفته

منتهی به ۱۵ مرداد ۱۴۰۴ با افت مجدد شاخص‌ها همراه بود. شاخص کل با کاهش ۱۲۷ هزار واحدی معادل ۵ درصد به ۲ میلیون و ۵۵۴ هزار واحد رسید. متوسط ارزش معاملات خرد در این هفته با رشد ۴۰ درصدی نسبت به هفته قبل، به ۷ هزار میلیارد تومان رسید.

با این حال، تراز نقدینگی اشخاص حقیقی نشان‌دهنده خروج ۴.۵ هزار میلیارد تومان از بازار بود. همچنین، ۴۰۰ میلیارد تومان از صندوق‌های درآمد ثابت خارج شد. ارزش دلاری بازار به ۹۵ میلیارد دلار رسید که کمترین میزان در هفت سال گذشته است. این در حالیست که در این مدت، بیش از ۲۰ میلیارد دلار عرضه اولیه در بازار انجام شده است. نسبت‌های گذشته‌نگر P/E، P/B و P/S بازار به ترتیب به ۲، ۱.۳ و ۱.۷ واحد رسید که پایین‌ترین سطح از سال ۹۷ محسوب می‌شود.

پنج سال پس از سقوط تاریخی بازار در سال ۹۹، اکثریت قریب‌به‌اتفاق سهامداران در مقایسه با

بورس تدوین دستورالعمل

دارایی نامشهود را گردن گرفت

دولت با تصویب آیین‌نامه اجرایی بند چ ماده ۶۶ قانون برنامه هفتم پیشرفت و تعیین برخی تکالیف قانونی برای شورای عالی بورس، در جهت شناسایی دارایی‌های نامشهود و تسهیل ورود شرکت‌های دانش‌بنیان و فعالان اقتصاد دیجیتال به بازار سرمایه، گامی مهم برداشت. پیش‌تر، هیأت وزیران با تصویب آیین‌نامه اجرایی ماده ۷ قانون تأمین مالی تولید و زیرساخت‌ها، به شناسایی دارایی‌های نامشهود اقدام کرده بود.

آیین‌نامه اجرایی بند چ ماده ۶۶ قانون برنامه هفتم پیشرفت که با همکاری وزارت امور اقتصادی و دارایی، وزارت ارتباطات و فناوری اطلاعات و معاونت علمی، فناوری و اقتصاد دانش‌بنیان ریاست‌جمهوری تدوین شده است، دارایی‌هایی همچون مالکیت فکری، نرم‌افزار، برند، گواهی‌ها و مطالبات تجاری را به‌عنوان وثیقه به رسمیت می‌شناسد. پیش از این در اردیبهشت ۱۴۰۴ آیین‌نامه شناسایی دارایی‌های نامشهود، ذیل ماده ۷ قانون تأمین مالی تولید و زیرساخت‌ها، به تصویب هیأت وزیران رسیده بود. حال، براساس مصوبه جدید هیأت دولت، شورای عالی بورس مکلف است ظرف ۲ ماه، دستورالعمل اجرایی آن را تدوین و شاخص‌های بورسی متناسب با ویژگی‌های شرکت‌های دانش‌بنیان و اقتصاد دیجیتال را مستقر کند. یکی از دستاوردهای کلیدی این آیین‌نامه، ایجاد سامانه‌ای برای ثبت و مدیریت وثایق نامشهود است؛ سامانه‌ای که به‌عنوان اهرم جدید تأمین مالی برای شرکت‌های دانش‌بنیان و فناور عمل خواهد کرد.

رئیس مرکز تأمین مالی و سرمایه‌گذاری معاونت علمی، فناوری و اقتصاد دانش‌بنیان در این زمینه گفت: یکی از چالش‌های اصلی این شرکت‌ها، عدم به‌رسمیت‌شناختن دارایی‌های نامشهود در نظام مالی بود و این آیین‌نامه گامی مهم در رفع این مشکل است. حامد رفعی افزود: اما مطابق مصوبه هیأت دولت، که به امضای محمدرضا عارف معاون اول رئیس‌جمهوری رسیده، شورای عالی بورس موظف شده ظرف دو ماه، سیاست‌ها و فرآیندهای پذیرش و تأمین مالی شرکت‌های فعال در حوزه اقتصاد رقومی و دانش‌بنیان را بازنگری کند. همچنین باید شاخص‌های بورسی ویژه این شرکت‌ها بر اساس مقررات مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار طراحی و اجرا شود. پذیرش دارایی‌های نامشهود به‌عنوان وثیقه، نقطه عطفی برای بسیاری از استارت‌آپ‌ها و شرکت‌های فناوری‌محور محسوب می‌شود. فعالان این حوزه، با استقبال از این مصوبه، آن را گامی مهم در اجرای ارزش‌گذاری دارایی‌هایی چون برند، نرم‌افزار و مالکیت‌های فکری دانسته‌اند که تاکنون در نظام بانکی کشور مورد توجه قرار نمی‌گرفت.

اثر نااطمینانی ژئوپلیتیک بر بازارهای مالی

یک تحلیلگر بازارهای جهانی، اعلام کرد: تعطیلی‌ها، جنگ و افزایش هزینه حمل‌ونقل دریایی بر رکود اقتصادی و صنعتی تأثیرگذار بوده است. کیوان جعفری طهرانی افزود: این شرایط نه‌تنها به تولید ضربه زده، بلکه موجب ترس از آینده، فرار سرمایه و تداوم روند نزولی در بازار شده است. وی با اشاره به دخالت‌های دولت در بازار سرمایه تأکید کرد: در شرایطی که اقتصاد ایران با بحران‌های متعددی دست به گریبان است، تصمیمات ناگهانی مانند اعلام تعطیلی عمومی، به شدت بر بازار اثر منفی دارد. چنان‌که در هفته‌های اخیر، انتشار خبر تعطیلی چندروزه باعث شد بازار سرمایه دوباره در ترس و بی‌اعتمادی فرو برود، در حالی که قبل از آن بازار مثبت شده بود و برخی تصور می‌کردند روند بهبود آغاز شده است. طهرانی درباره تأثیر اخبار ژئوپلیتیک بر تجارت خارجی توضیح داد: اخبار تهدیدآمیزی که در شبکه‌های اجتماعی یا رسانه‌ها منتشر می‌شود، به‌سرعت اثر خود را روی نرخ ارز نشان می‌دهد و این افزایش نرخ ارز، همراه با بی‌ثباتی، باعث فرار سرمایه می‌شود.

این تحلیلگر درباره وضعیت کشتیرانی و صادرات نیز هشدار داد و به این موضوع پرداخت: نرخ حمل دریایی به‌طور غیرمعمولی بالا رفته است. چون خلیج فارس اکنون عملاً منطقه جنگی محسوب می‌شود و کشتی‌ها برای عبور از آن مسیر، باید کلاس بیمه جنگی بگیرند. همین موضوع، نرخ حمل را به‌شدت افزایش داده و این هزینه بالا، مستقیم روی قیمت نهایی صادرات تأثیر می‌گذارد. طهرانی در پایان گفت: صادرات یکی از اصلی‌ترین محرک‌های بازار سرمایه است؛ چه در مواردی که فروش مستقیم کالاهای صادراتی انجام می‌شود و چه در فروش ریالی که در ادامه به صادرات منجر می‌شود؛ هر دو حالت برای رونق بازار سرمایه حیاتی هستند. اما زمانی که صادرات آسیب می‌بیند، اعتماد به بازار هم کاهش پیدا می‌کند.

هوالیاق



با قلبی آکنده از غم و اندوه سالگرد آسمانی شدن همسری مهربان و پدري دلسوز

مهندس روح الله دهقان

را به اطلاع دوستان و آشنایان می‌رسانیم. به همین مناسبت مجلس یادبودی در روز یکشنبه ۱۹/۰۵/۱۴۰۴ در مجتمع نیکوکاری رعد به نشانی: شهرک غرب، فاز ۲، هرمان، پیروزان جنوبی، شماره ۷۴ از ساعت ۱۷ الی ۱۸:۳۰ برگزار می‌گردد.



ضرورت تقویت ساختار نظارت درونی نهادهای مالی



معاون نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس با تأکید بر تقویت ساختارهای داخلی نهادهای مالی گفت: کمیته‌های هیأت‌مدیره باید فعال تر شوند و نظارت درونی پیش از نظارت بیرونی انجام شود. رضا عیوضلو مدیریت ریسک و صلاحیت مدیران را از اولویت‌های اصلی دانست و افزود: مدیران نهادهای مالی باید شایستگی لازم را داشته باشند تا منافع سرمایه‌گذاران حفظ شود. عیوضلو با اشاره به عملکرد صندوق‌های درآمد ثابت، اعلام کرد: آزمون‌های استرس نشان داد این صندوق‌ها حتی در شرایط بحرانی مانند خروج‌های سنگین، توانایی مدیریت را دارد. او همچنین از تنوع ابزارهای مالی در بازار سرمایه گفت و یادآور شد: سرمایه‌گذاران می‌توانند از ابزارهای کم‌ریسک تا پرریسک استفاده کنند، اما سازمان بورس بر مدیریت ریسک آنها نظارت دارد. معاون سازمان بورس همچنین از اصلاح ساختار گروه‌های مالی خبر داد.



بورس انرژی ایران اعلام کرد: ۱۴ مرداد ماه بورس انرژی ایران میزبان سید محمد حسین عادل‌ی، رئیس کمیسیون اقتصادی مجمع وزرای ادوار و دبیرکل سابق مجمع کشورهای صادرکننده گاز (GECF) بود. در حاشیه این بازدید با حضور محمد نظیفی، مدیرعامل بورس انرژی ایران در نشست‌ی راهبردهای توسعه معاملات حامل‌های انرژی در سطح منطقه و نیز دستیابی به مرجعیت انرژی منطقه مورد واکاوی و بررسی قرار گرفت. عادل‌ی، رئیس کمیسیون اقتصادی مجمع وزرای ادوار و دبیرکل سابق مجمع کشورهای صادرکننده گاز (GECF) در این نشست با تأکید بر لزوم تقویت زیرساخت‌ها در بورس انرژی ایران گفت: تلاش برای مرجعیت این بازار اقدام مهمی است که باید مورد توجه قرار بگیرد، برای دستیابی به این هدف طراحی شاخص از اهمیت بسیاری برخوردار است.

نرخ بهره بالا نتوانست تورم را کنترل کند

قاتل اقتصاد

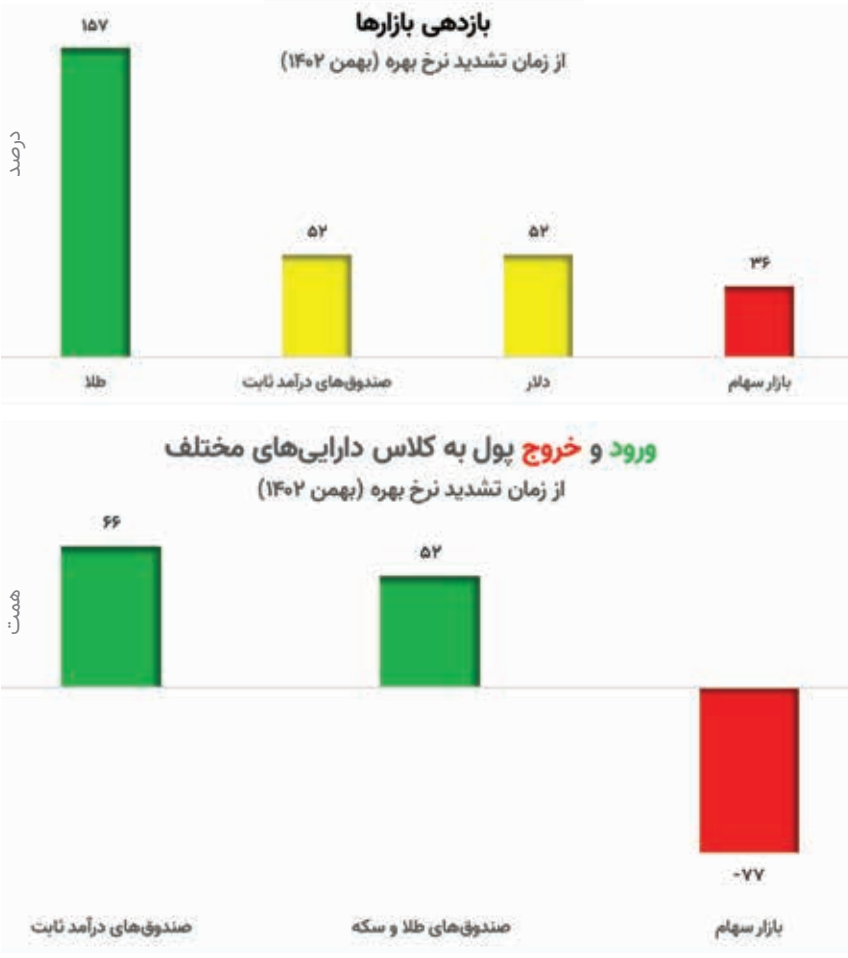
دهک‌های متوسط) اصلی‌ترین علت بوده و منعکس‌کننده این واقعیت است که نرخ سود بالای تسهیلات مسکن و تورم عمومی بالا، تقاضای موثر برای خرید مسکن را کاهش داده است.

از منظر بازار ارز، اتخاذ سیاست پولی انقباضی تا حدی فشار را بر نرخ دلار کاهش داده است. در نیمه اول ۱۴۰۳ نرخ دلار اندکی کاهش یافت؛ به‌طوری‌که در تابستان دلار چند هفته زیر ۶۰ هزار تومان معامله می‌شد. این افت نسبی نشانگر کاهش انتظارات تورمی یا تقویت مقطعی ریال بود. اما هم‌زمان با ادامه نوسانات اقتصادی داخلی

اقتصادی خارج کند، اما از پسِ رسالت خود که مهار تورم بود، برنیامد.

بازار مالِ نیز فدای بازار پولِ شد!

همان‌طور که اشاره شد، جهش ناگهانی نرخ بهره از بهمن ۱۴۰۲ آغاز شد. بررسی‌ها نشان می‌دهد که از آن تاریخ تا پایان تیر ۱۴۰۴، حدود ۷۷ هزار میلیارد تومان نقدینگی حقیقی از بازار سهام خارج شده است. حجم عظیم خروج نقدینگی، بخشی از سرمایه خرد را به صندوق‌های طلا و صندوق‌های درآمد ثابت سوق داده است؛ به‌طوری‌که صندوق‌های درآمد ثابت



بیش از ۶۶ همت ورود نقدینگی داشته‌اند. این تغییر جهت سرمایه نشان می‌دهد که سرمایه‌گذاران خرد به‌دنبال پناهگاه امن‌تر با بازدهی قابل توجه هستند. به نظر می‌رسد که نرخ سپرده بدون ریسک و طلا، این ویژگی‌های احتیاطی را در بر دارند.

به دنبال این ورود و خروج پول به بخش‌های مختلف، بازدهی بازارها نیز با یک‌دیگر متفاوت است. از ۹ بهمن ۱۴۰۲، یعنی روز رونمایی از نرخ ۳۰ درصدی توسط بانک مرکزی تا پایان تیر ۱۴۰۴، بازار سهام، طلا و صندوق‌های درآمد ثابت، به ترتیب توانستند ۳۶، ۱۵۷ و ۵۲ درصد بازدهی

حساب صندوق تثبیت برای حمایت از بازار پر می‌شود



مدیر نظارت بر بورس‌های سازمان بورس و اوراق بهادار اعلام کرد: مقرر شده بانک‌های دولتی و خصوصی، اوراق تبعی از نوع تأمین مالی را، با دارایی پایه‌ای که شامل سهام پذیرفته شده در بورس تهران و فرابورس ایران است، طبق اطلاعیه‌هایی که پیش‌تر منتشر شده، از صندوق تثبیت بازار سرمایه خریداری کنند. قادر معصومی خاتق‌ها تأکید کرد: بر اساس سازوکار انتشار این نوع اوراق، انتقال دارایی پایه به خریدار، هم‌زمان با خرید اختیار فروش و ارائه اختیار خرید صورت می‌گیرد. به گفته مدیر نظارت بر بورس‌های سازمان بورس و اوراق بهادار، در سرسید این نوع اوراق، دارایی پایه به فروشنده (یعنی صندوق تثبیت بازار سرمایه) بازمی‌گردد، منابع تأمین شده هم با نرخ توافق شده به تأمین‌کننده منابع (یعنی بانک‌ها) باز خواهد گشت.

ایجاد کنند. بازدهی ۵۲ درصدی نیز که دلار در مدت زمان مشابه ایجاد کرده است، به خوبی نشان می‌دهد که سیاست‌گذار پولی هم تولید را مخدوش کرده و هم در مهار تورم عاجز مانده است. حتی اگر نرخ‌های بهره به چنین سطوحی نمی‌رسیدند، بازار سهام به واسطه مشکلات کلان اقتصادی و سیاسی نظیر ناترازی انرژی، ناترازی بودجه و سایه جنگ، بازاری پر ریسک تلقی می‌شود. حال با نرخ‌های بدون ریسک بالای ۳۵ درصد، چه جذبه‌ای را

می‌تواند برای پول‌های هوشمند خلق کند؟ به طور مشخص می‌توان عملکرد صنعت فولادسازی را بررسی کرد. با توجه به اینکه تأمین مالی این صنایع به‌طور عمده از طریق تسهیلات بانکی صورت می‌گیرد، افزایش نرخ سود تسهیلات به‌شدت حاشیه سود آن‌ها را کاهش داده است. حاشیه سود خالص شرکت‌های تولیدکننده سنگ آهن از ۳۲ درصد در سال ۱۴۰۰، به ۲۳ درصد در سال ۱۴۰۲ کاهش یافته است. لازم به ذکر است که تأثیر ناترازی‌های انرژی را نیز نمی‌توان نادیده گرفت.

سیاست‌گذار پولی اما همچنان بر ابزار نرخ بهره اصرار دارد؛ در حالی که خود نهادهای داخلی نیز توصیه می‌کنند برای رونق تولید باید از تک ابزارهای انقباضی فاصله گرفت. گزارش کمیسیون اقتصادی مجلس و صاحب‌نظران بخش خصوصی با اسم رمز «نرخ سود ۳۵ درصدی، اقتصاد را خشک‌اند» تأکید کرده‌اند که «اصرار بر یک ابزار – آن نرخ بهره بالا – بدون در نظر گرفتن عواقب آن، می‌تواند اثرات مخربی بر پیکر تولید کشور داشته باشد»

این هشدار در تضاد آشکار با نامگذاری سال ۱۴۰۴ به‌عنوان «رونق تولید» از سوی رهبر معظم انقلاب است؛ چگونه می‌توان با نرخ سود ۳۵ درصد و بی‌اعتنایی به ظرفیت‌های تولیدی، از جهش تولید سخن گفت؟ در واقع می‌توان گفت سیاست‌گذار پولی در راه مبارزه با تورم، رشد اقتصادی و اشتغال را قربانی کرده است.

اثرات پرونده‌ای که نادیده گرفته شدند!

یکی از ابعاد کمتر مورد توجه در بحث نرخ بهره بالا، تأثیر آن بر بدهی‌های دولتی و هزینه‌های بودجه است. وقتی بانک مرکزی برای کنترل تورم، نرخ بهره را افزایش می‌دهد، دولت برای تأمین مالی کسری بودجه خود مجبور است اوراق قرضه با بازدهی بالاتر منتشر کند. این امر به صورت مستقیم هزینه‌های استقراض دولت را افزایش می‌دهد.

اما نباید فراموش کرد که در تاریخ آن سر رسیدها، دولت باید آن‌ها را تسویه کند. اما وقتی بازار مولد اقتصادی و تولید توان خلق بازدهی‌های ۳۵ درصدی را ندارند، سود اوراق از چه طریقی پرداخت می‌شود؟ دولت برای تسویه اوراق خود به ناچار دست به چاپ پول برده که رشد پایه پولی را به همراه خواهد داشت. به جای اینکه دولت بتواند منابع مالی را به سمت پروژه‌های زیرساختی یا خدمات عمومی هدایت کند، بخش بزرگی از آن صرف بازپرداخت بهره اوراق می‌شود. این پدیده، به نوبه خود، کسری بودجه را تشدید کرده و چرخه‌ای معیوب را ایجاد می‌کند که در آن، دولت برای جبران کسری بیشتر، نیازمند استقراض بیشتر با نرخ‌های بهره بالاتر می‌شود. این وضعیت، در بلندمدت، پایداری مالی دولت را تهدید می‌کند. با افزایش بدهی و هزینه‌های مربوط به آن، دولت ممکن است برای کنترل کسری بودجه به اقداماتی مانند افزایش مالیات، کاهش خدمات عمومی، یا حتی چاپ پول متوسل شود که هر یک از این اقدامات می‌توانند اثرات تورمی یا رکودی داشته باشند. در واقع، سیاست انقباضی بانک مرکزی، به طور ناخواسته، می‌تواند دولت را در شرایطی قرار دهد که چاره‌ای جز تشدید مشکلات اقتصادی نداشته باشد.

در نهایت، می‌توان گفت که سیاست پولی انقباضی و نرخ بهره بالا، به جای مهار تورم، به ابزاری برای خشکاندن ریشه‌های تولید، سرمایه‌گذاری و رشد اقتصادی تبدیل شده است. این سیاست، با قربانی کردن پویایی و ریسک‌پذیری در اقتصاد، سرمایه‌ها را به سمت بازارهای کم‌خطر هدایت کرده و چرخه‌ای معیوب از کاهش تولید، رکود و افزایش بدهی‌های دولتی را رقم زده است.



رویداد هفته

پیش‌نویس افزایش سقف صندوق‌ها آماده شد



سازمان بورس و اوراق بهادار درباره پیش‌نویس «مصوبه در خصوص افزایش سقف صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل صدور صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت» در پایگاه قوانین و مقررات بازار سرمایه فراخوان داد. زینب فلاح رئیس هر مرکز مشاوران حقوقی و تدوین مقررات بازار سرمایه اعلام کرد: در اجرای ماده ۷ قانون بازار اوراق بهادار و ماده ۳۰ الحاقی به قانون بهبود مستمر محیط کسب و کار، این پیش‌نویس بر مبنای نظرهای تخصصی و کارشناسی واحدهای ذی‌ربط در سازمان بورس و ارکان مرتبط در بازار سرمایه تنظیم شده است. به منظور استفاده از نظر صاحب‌نظران در حوزه بازار سرمایه در تدوین نهایی این دستورالعمل منتشر می‌شود. براین اساس از تمامی فعالان بازار سرمایه و نیز صاحب‌نظران در این حوزه دعوت می‌شود با مطالعه کامل پیش‌نویس، نظرها، پیشنهادها و انتقادهای خود را به پایگاه قوانین و مقررات بازار سرمایه ارسال کنند.

دیدگاه

اهمیت نرخ بهره در سیاست‌گذاری پولی



نرخ بهره به‌عنوان یکی از ابزارهای کلیدی سیاست‌گذاری پولی، نه‌تنها در ایران بلکه در سراسر جهان، نقشی محوری در هدایت اقتصاد ایفا می‌کند. این ابزار به سیاست‌گذاران پولی، از جمله بانک‌های مرکزی و وزارت‌خانه‌های اقتصاد، امکان می‌دهد تا با تنظیم آن، سیاست‌های انقباضی یا انبساطی را تقویت کرده و بر متغیرهای اقتصادی اثر بگذرانند. در ایران، نرخ بهره همواره یکی از موضوعات مورد توجه بوده و به نظر می‌رسد با حضور وزیر جدید اقتصاد، این ابزار بیش از پیش در مرکز توجه قرار گیرد.

نرخ بهره در ایران: واقعیت زیر سایه تورم

در اقتصاد ایران، نرخ بهره حقیقی به دلیل تورم بالا اغلب جذابیت چندانی نداشته است. به بیان دیگر، نرخ‌های بهره‌ای که تعیین شده‌اند، عموماً از تورم عقب مانده و ارزش واقعی خود را از دست داده‌اند. این وضعیت باعث شده تا تأثیرگذاری این ابزار در مقایسه با اقتصادهای دیگر محدودتر باشد. با این حال، به نظر می‌رسد با روی کار آمدن مدنی‌زاده به‌عنوان وزیر اقتصاد، رویکرد جدیدی در استفاده از نرخ بهره در پیش گرفته شود. دیدگاه‌های مدنی‌زاده نشان‌دهنده تمرکز ویژه بر این ابزار برای کنترل متغیرهای اقتصادی است. در دوران وزارت طبیب‌نیا، تلاش‌هایی برای استفاده مؤثرتر از نرخ بهره به‌عنوان ابزاری برای کنترل تورم انجام شد. در آن دوره، سیاست‌های پولی با هدف کاهش تورم و ایجاد ثبات در اقتصاد کلان طراحی شدند این تجربه نشان داد که استفاده درست از نرخ بهره می‌تواند به بهبود شرایط اقتصادی کمک کند، اما نیاز به هماهنگی با سایر سیاست‌های اقتصادی، از جمله سیاست‌های مالی و ارزی، دارد.

انواع نرخ بهره و تحولات اخیر

در ایران، نرخ‌های بهره مختلفی وجود دارند که هر یک نقش متفاوتی در اقتصاد ایفا می‌کنند. از جمله این نرخ‌ها می‌توان به نرخ بهره بین‌بانکی، سود بانکی، اوراق گام، اوراق شرکتی، اوراق اراد و نرخ‌های مربوط به وام‌های مختلف اشاره کرد. بر اساس اطلاعات موجود، نرخ اوراق گام اخیراً به بیش از ۴۰ درصد رسیده و نرخ بهره بین‌بانکی نیز در محدوده ۲۴ درصد نوسان داشته است. این افزایش نرخ‌ها نشان‌دهنده حرکت به سمت سیاست‌های پولی سخت‌گیرانه‌تر است که می‌تواند تأثیرات قابل توجهی بر اقتصاد داشته باشد.

چالش‌های بازار سهام: فراتر از نرخ بهره

بازار سهام ایران در حال حاضر با مشکلات متعددی دست‌وپنجه نرم می‌کند که تنها به نرخ بهره محدود نمی‌شود. ریسک‌های سیستماتیک، از جمله ناترازی‌های اقتصادی و نبود چشم‌انداز روشن، مهم‌ترین موانع پیش روی این بازار هستند. حتی اگر فرض کنیم این ریسک‌ها وجود نداشته باشند، افزایش نرخ بهره بدون ریسک همچنان می‌تواند تأثیر منفی بر بازار سهام داشته باشد.

افزایش نرخ بهره بدون ریسک معمولاً منجر به کاهش نسبت قیمت به سود (P/E) شرکت‌ها می‌شود. این نسبت، که معیاری کلیدی برای ارزیابی ارزش‌گذاری سهام است، نشان‌دهنده انتظارات سرمایه‌گذاران از بازدهی آینده شرکت‌هاست. با افزایش نرخ بهره، سرمایه‌گذاران انتظار بازدهی بالاتری از سرمایه‌گذاری‌های بدون ریسک، مانند اوراق گام یا سپرده‌های بانکی، دارند. در نتیجه، برای اینکه سهام شرکت‌ها همچنان جذاب باقی بمانند، قیمت آن‌ها باید کاهش یابد تا نسبت P/E به سطحی متناسب با بازدهی بدون ریسک برسد. این پدیده به معنای کاهش قیمت سهام و ارزان‌تر شدن بازار است.

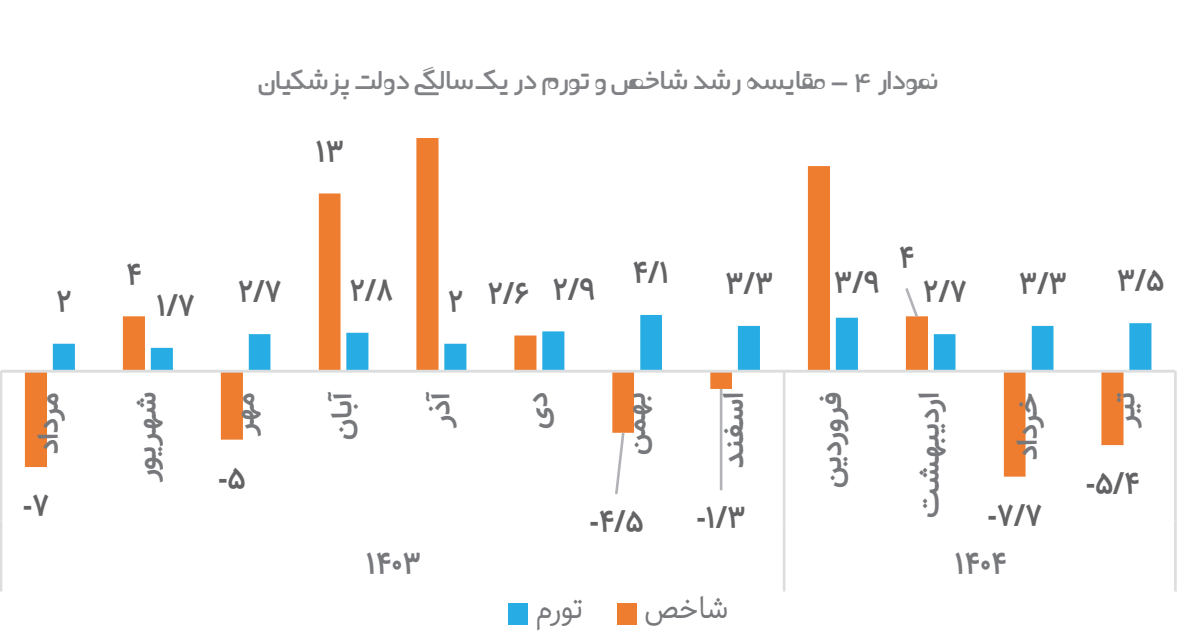
در نتیجه در کوتاه‌مدت، افزایش نرخ بهره می‌تواند به کاهش نقدینگی در بازار سهام و خروج سرمایه‌گذاران منجر شود. این امر به‌ویژه برای شرکت‌هایی که به تأمین مالی از طریق بازار سرمایه وابسته هستند، چالش‌برانگیز خواهد بود. در بلندمدت، اما، اگر افزایش نرخ بهره به کاهش تورم و ایجاد ثبات در اقتصاد کلان منجر شود، می‌تواند به بهبود شرایط بازار سهام کمک کند. با این حال، تحقق این سناریو به هماهنگی سیاست‌های پولی و مالی و رفع ریسک‌های سیستماتیک بستگی دارد.

رقابت بازار سهام با گزینه‌های بدون ریسک

در حال حاضر، ابزارهای سرمایه‌گذاری بدون ریسک مانند کِرادفاندینگ‌ها و اوراق با نرخ بهره بالا، به ضرر بازار سهام عمل می‌کنند. اگر روند افزایش نرخ بهره ادامه یابد، این تأثیر منفی تشدید خواهد شد. سرمایه‌گذاران ممکن است به سمت گزینه‌های بدون ریسک با بازدهی بالاتر متمایل شوند، که این امر فشار بیشتری بر بازار سهام وارد می‌کند.

پراکندگی سرمایه برای کاهش ریسک

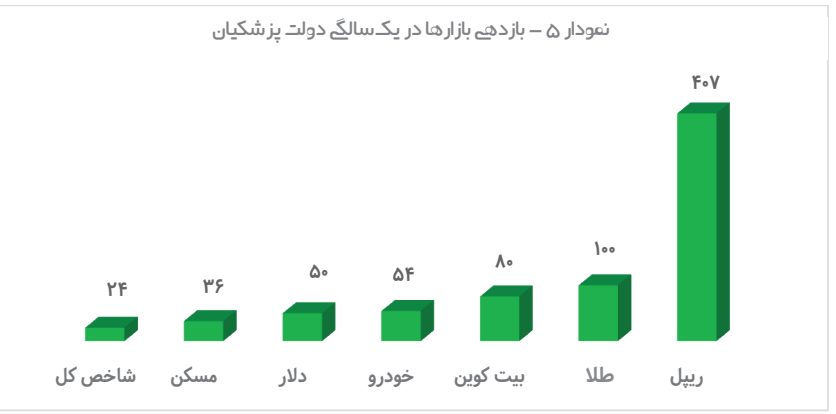
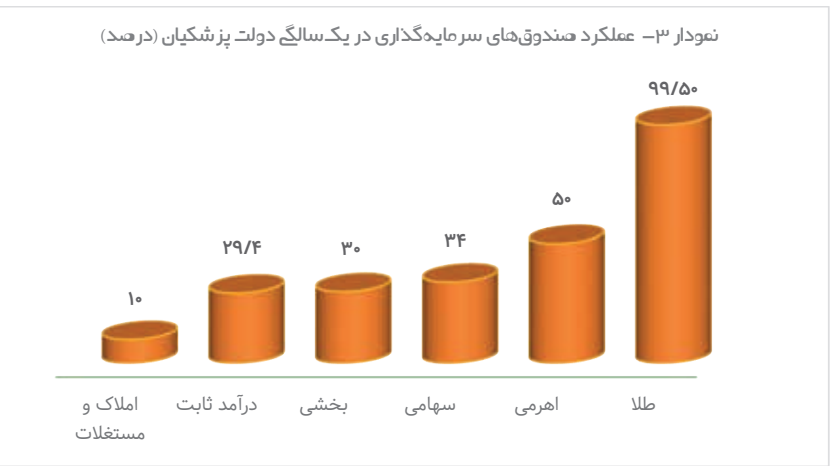
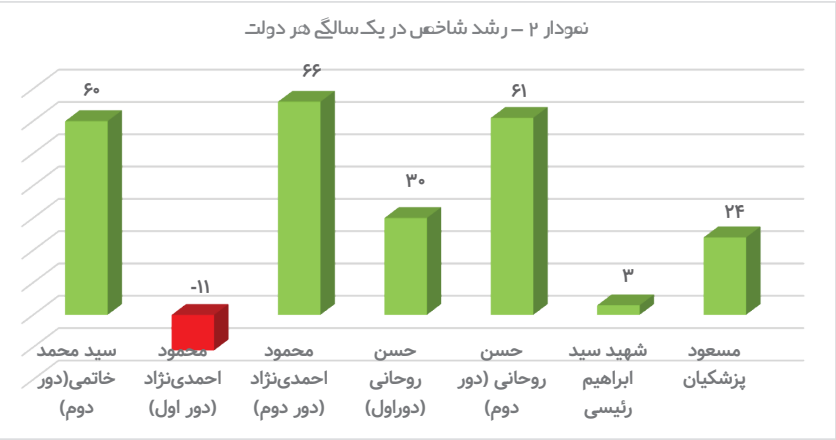
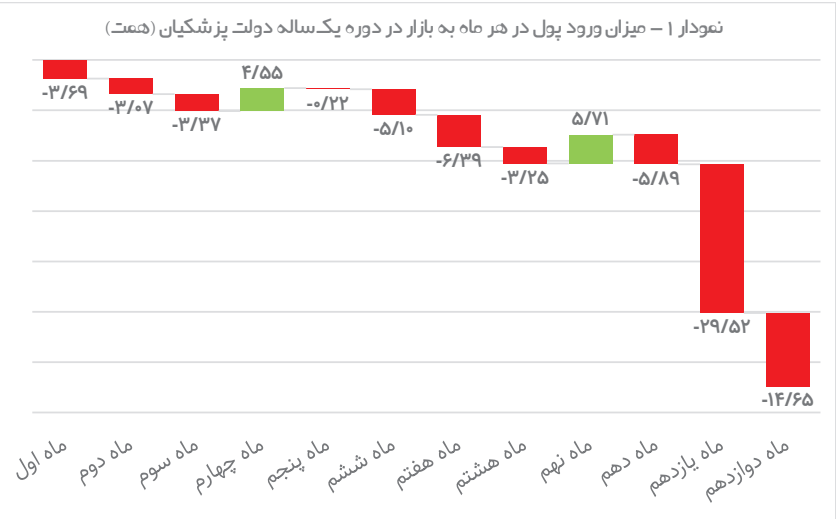
با توجه به عدم شفافیت در چشم‌انداز اقتصادی و وجود ریسک‌های سیستماتیک سنگین، توصیه به سهامداران پراکنده‌سازی سرمایه است. در شرایطی که پیش‌بینی دقیق آینده بازارها دشوار است، پخش سرمایه در دارایی‌های مختلف می‌تواند به حفظ ارزش سرمایه کمک کند. این استراتژی به جای تمرکز بر کسب بازدهی بالا، بر کاهش ریسک و حفظ سرمایه تأکید دارد.



کم و کیف عملکرد بازارها

در یک‌سال دولت پزشکیان

۶۵ همت رفت بورس آخر شد!



یک‌سال از روز تحلیف مسعود پزشکیان گذشت و در این زمان اتفاقاتی افتاد که مشابه آن را تنها می‌توان در دهه ۶۰ جستجو کرد. این تحولات از همان روز نخست تحلیف و با شهادت اسماعیل هنیه آغاز شد و به جنگ ۱۲ روزه‌ای ختم شد که بسیاری از مقامات بلند مرتبه ایران در آن به شهادت رسیدند. در چنین وضعیتی مسلم است که اقتصاد کشور نیز روند مثبتی را از سر نگذرانده و هر روز زیر سایه ریسک‌های بسیار شدید مورد تهدید قرار گرفته است. در چنین موقعیت هولناکی مردم همه به دنبال پناهگاهی برای سرمایه خودشان می‌گشتند تا به هر طریقی از آن محافظت کنند که در این میان بعضی موفق و برخی دیگر ناکام ماندند.

بازار سرمایه ایران به عنوان پرتراهی از صحنه دهشتناک اقتصاد در این یک‌سال و به تبع «استخاره بد رئیس جمهور» در روز ابتدایی ورودش به پاستور با ریزش شدید ۲۶ درصدی ارزش دلاری همراه شد و ۶۵ هزار میلیارد تومان نیز از آن خارج شد. البته شاخص کل با وجود همه مشکلاتی که قبل از پزشکیان داشت و با ریاست آن ادامه پیدا کرد، به روند صعودی خودش ادامه داد و ۲۴ درصد رشد کرد. همچنین در همین بازه زمانی شاخص توانست رکورد خود را بشکند و از میلیون گذر کند البته که در زمان نوشته شدن این گزارش (۱۳ مرداد ۱۴۰۴، ساعت ۱۱:۳۰ ظهر) شاخص در محدوده ۲ میلیون و ۶۲۴ هزار واحدی قرار دارد و ثبت رکورد مذکور مرتبط با ۳۰ فروردین ماه سال جاری است. ضمن اینکه بیشترین عدد ثبت شده برای شاخص کل در ۲۸ اردیبهشت بوده که در محدوده ۳ میلیون و ۲۵۲ هزار واحدی قرار داشته است که از آن زمان تا به امروز شاهد کاهش ۲۴ درصدی شاخص بوده‌ایم. این نکته نیز بسیار حائز اهمیت است که شاخص کل دو روز قبل از روی کار آمدن پزشکیان در محدوده ۲ میلیون و ۱۳۲ هزار واحدی قرار داشته است. (نمودار شماره ۱)

عملکرد شاخص کل در یک‌سال ابتدایی پزشکیان و در قیاس با ۶ دولت قبلی که از سال ۱۳۸۰ بر سر کار آمده‌اند؛ عملکرد چندان جالبی ندارد و همانطور که می‌توان در نمودار «رشد شاخص در یک‌سالگی هر دولت» مشاهده کرد از ۴ دولت عملکرد ضعیف‌تری داشته است. البته با وجود همه موانع و مشکلاتی که بر سر راه رشد اقتصادی بوده توانسته است عملکردی به مراتب بهتر از دولت شهید رئیسی داشته و رشدی ۸ برابر آن دوره را رقم بزند. (نمودار شماره ۲)

با گذار از عملکرد کلی بازار به این معقوله بسیار مهم می‌رسیم که «هر رقابتی برنده و بازنده‌ای دارد» به تبع بازار سرمایه و صنایع درون آن نیز از این قاعده مستثنی نیستند و در یک‌سالگی که بازار سرمایه از ۱۰ مرداد ماه ۱۴۰۳ تا به امروز گذرانده است برخی صنایع با توجه به

رخدادهایی که منفعت آنها در گروشان نهفته بوده توانست‌اند رشد مطلوبی را رقم بزنند و برخی دیگر پزشکیان، جنگ، موفق نشدن مذاکرات و .. برایشان جز ضرر نداشته است.

در این بین و همانطور که در جدول «صنایع برتر در یک‌سالگی پزشکیان» آمده است، پر بازده‌ترین گروه در همین زمان «سماچی» بوده است و خریداران سهام این صنعت سرمایه‌شان در همین بازه زمانی ۲٫۵ برابر شده است. البته بانکی‌ها با بازدهی به مراتب پایین‌تر و ۱۰۰ درصدی در جایگاه بعدی این لیست قرار گرفته‌اند.

دوره یکسال پزشکیان برای شرکت‌های فعال در گروه «زغال سنگ» و «آهن و فولاد» روزهای خوبی تلقی نمی‌شد و این دو صنعت علاوه بر اینکه بازدهی مطلوبی نداشتند زیان بسیار

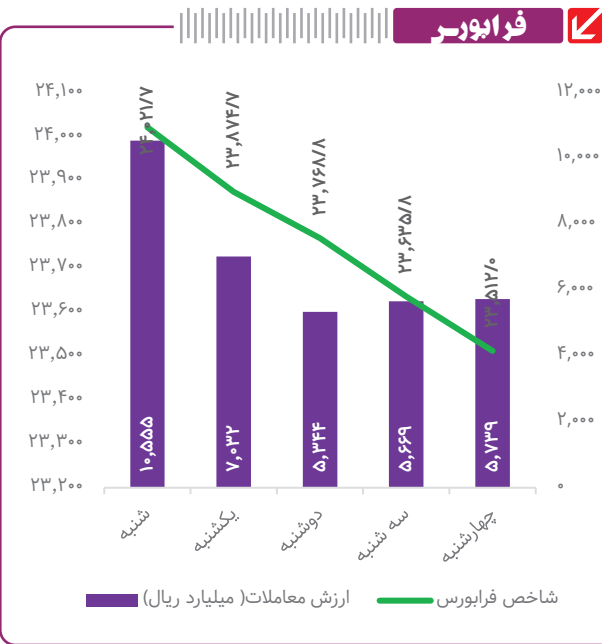
زیادی را نیز نصیب خریداران شرکت‌های این صنعت کردند. به این معنی که شرکت‌های گروه زغال‌سنگ به‌طور میانگین ۱۸ درصد و آهن و فولاد ۱۲٫۶ درصد به خریداران خود زیان رساندند.

افراد بسیاری در بازار ما وجود دارند که علاقه‌ای به سرمایه‌گذاری مستقیم ندارند و سرمایه خودشان را به صندوق‌های سرمایه‌گذاری تزریق کرده‌اند. این افراد اگر از زمان ورود پزشکیان به پاستور پول خود را درون صندوق‌های طلا می‌ریختند تا به لحظه نوشته شدن این گزارش سرمایه‌شان دو برابر می‌شد.(میانگین بازدهی این صندوق‌ها)، اما اگر سرمایه خود را در هر صندوق دیگر قرار می‌دادند بازدهی ۵۰ و یا کمتر از آن نصیب‌شان می‌شد. (نمودار شماره ۳)

شاخص بهتر بود یا تورم؟

یکی از معیارهایی که شاخص با آن مقایسه می‌شود نرخ تورم است در این بازه زمانی نیز شاخص توانسته در ماه‌هایی از تورم پیشی گرفته و در مواقعی این رشد را معکوس کرده است که جبران آن بسیار سخت است. بیشترین رشد شاخص در آذر ماه ۱۴۰۳ که ۳۰ درصد افزایش پیدا کرده بیشترین رکورد ثبتی در این زمان است و بیشترین رشد تورم هم در بهمن ماه سال گذشته به میزان ۴۵ درصد. (نمودار شماره ۴)

با گذر از همه مواردی که تا به این لحظه از پیش رو گذشت عملکرد بازارهای موازی نیز در این بازه زمانی حائز اهمیت است چراکه بسیاری از افراد با بخشی از سرمایه خودشان را در این بازارها سرمایه‌گذاری کردند و یا کل آن را. در بین همه آنها بازار رمز ارز که از عواملی مانند ترورها و همچنین مشکلات داخلی رنج نمی‌برد توانسته بهترین بازدهی را کسب کند و همانطور که در نمودار «بازدهی بازارها در یک‌سالگی پزشکیان» قابل مشاهده است رییل توانسته سرمایه خریداران خود را ۴ برابر کند اما در مقابل شاخص کل تنها ۲۴ درصد و شاخص هم وزن نیز ۱۶ درصد رشد کند. البته باید به این نکته نیز دقت کرد که سکه تمام بهار آزادی حتی توانسته رقیب خود بیت‌کوین را پشت سر بگذارد و رشدی ۱۰۰ درصدی را به ثبت برساند. (نمودار شماره ۵)



یادداشت

هنوز بی‌اعتمادی جریان دارد



محمدمعلی شریفی‌نیا
مدیرعامل کارگزاری وبیان

یک‌سال از زمان شروع ریاست

جمهوری مسعود پزشکیان

گذشت؛ بازار سرمایه ایران در

این ۳۶۵ روز رشد‌ها و ریزش‌های

بسیاری را تجربه کرد و ماحصل

این روند اثبات این جمله شد که

«هنوز بی‌اعتمادی نسبت به بازار وجود دارد.» به این معنی که تا به این زمان، آن اعتمادی که موجب رشد و تداوم در بازار باشد شکل نگرفته است که این امر نیز می‌تواند من آثار از عوامل متفاوتی باشد؛ در وهله نخست این مورد می‌تواند منشعب از بدبینی مردم باشد که در چنین حالتی موارد دیگر در آن چندان تاثیرگذار نبوده است. همچنین در مرتبه بعدی یکی از مواردی که می‌توان آن را در این امر موثر دانست عملکرد دولت و نهادهای مرتبط به بازار است که نتوانسته‌اند رویه‌ای را محقق سازند تا این اعتماد به بازار بازگردد. مورد سوم نیز اینکه عملکردهای بازارهای موازی که بازدهی به مراتب بهتری از بازار سهام به ثبت رسانده‌اند به‌طور خودکار عامل این شده است که اقبالی به سرمایه‌گذاری در بورس شکل نگیرد.

ضمن اینکه باید بر این موضوع تاکید کرد که شرایط و جو سیاسی کشور اینگونه نیست که بتوان برای درمان آن مورد ویژه‌ای را تجویز کرد و به نوعی می‌توان گفت که این مورد از دست دولت و نهادهای ناظر نیز خارج است. همچنین اگر قرار بر این باشد که بازار سرمایه توسط دولت حمایت شود مستلزم نگاهی واقع بینانه است برای مثال در چند هفته گذشته شاهد اتخاذ این تصمیم توسط دولت بودیم که پرتفوی‌های ۵۰۰ میلیونی را با بازدهی پایینی بیمه کردند مسلم اینکه برای جذب سرمایه‌گذاران و یا نگه‌داشتن آنها در این بازار، بالا بردن نرخ بازدهی می‌تواند کارگشا باشد که همین مورد نیازمند نگاهی واقع‌بینانه به شرایط فعلیست چراکه اکنون شاهد نرخ‌های بالای سود در نظام بانکی هستیم و چنین نرخ‌ی توان رقابت با آن را ندارد. نکته دیگر اینکه سقف این بیمه نیز باید افزایش پیدا کند تا شرکت‌های سرمایه‌گذاری که ارزش پرتفوی آنها به مراتب از این عدد بیشتر است نیز به سرمایه‌گذاری در سهام رغبت بیشتری نشان دهند. البته که همین بیمه ۵۰۰ میلیون تومانی نیز پرابهام تلقی می‌شود و نیاز و کارهای آن نیز برای بسیاری نامشخص است.

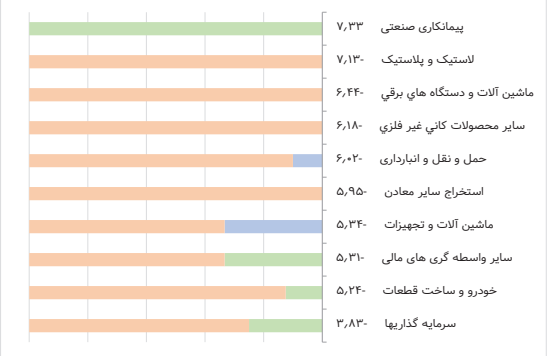
این مورد را نیز باید در نظر گرفت که تصمیمات دستگاه‌های اقتصادی کشور، همراه با اتفاقات سیاسی است و همانطور که از ۲۳ خرداد تا به امروز شاهد بودیم کلیت روند اقتصادی کشور بیکاره تغییر کرد و اگر نه تا قبل از آن وضعیت اقتصادی کشور مناسب بود و شاهد رشد بازار سرمایه نیز در آن زمان بودیم. مجدد نیز تاکید می‌کنیم که بیمه پرتفوی باید بسیار گسترده شود تا افراد بسیار بیشتری در بازار سرمایه را در برگیرد. در خصوص سرمایه‌گذاری در یک‌ماه مانده از تابستان و نیمه دوم سال ۱۴۰۴ باید این را مطرح کرد که دو سناریو پیش روی اقتصاد کشور وجود دارد که در صورت وقوع هرکدام از آنها بازار سرمایه رویه و روند متفاوتی را طی خواهد کرد. در سناریوی نخست اگر ثبات سیاسی به معنی جریان گرفتن مذاکرات و کاهش تنش‌های منطقه‌ای رخ دهد، بهترین گزینه در ادامه چنین روندی قطعا و حتما بازار سهام است چراکه به شدت از سایر بازارها جامانده است و در حال حاضر در کف قیمتی خود قرار دارد. همچنین باید بر این نکته نیز تاکید شود که با توجه به تجربه تاریخی بازار سهام، در چنین شرایط و موقعیتی بهترین گزینه برای سرمایه‌گذاری در میان نمادهای بورسی که ارزشندگی بالایی دارند، گروه بانکی است که می‌تواند برای سرمایه‌گذاران در این برهه زمانی و به شروط مذکور گزینه جذاب‌تری برای انتقال دارایی به این سمت باشد. در سناریوی دوم که ادامه روند کنونی است گمان می‌رود که سرمایه‌گذاران به صورت خودکار سرمایه خود را به سمت دارایی‌های کم‌ریسک‌تری مانند طلا و درآمد ثابت می‌برند تا در این شرایط بتوانند یک بازدهی معمول و به دور از خطر را تجربه کنند.

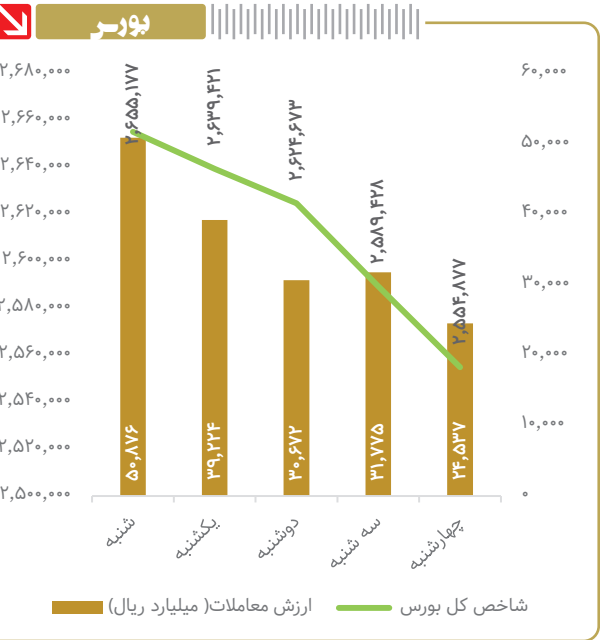


تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۶۴ ۱۱ ۴۲

صنایع پر نوسان - فرابورس





چرا نگاه‌ها همیشه به راس هرم دوخته می‌شود؟

در فضای اقتصادی کشور ما، هنگامی که اختلالی در عملکرد یک نهاد اقتصادی رخ می‌دهد، اولین واکنش عمومی، مطالبه تغییر در سطح مدیریت آن نهاد است. این مطالبه نه تنها به سازمان بورس محدود نمی‌شود، بلکه در بسیاری از ساختارهای اقتصادی و حتی اجتماعی نیز مشاهده می‌شود. اما چرا چنین دیدگاهی در میان افکار عمومی تا این حد رایج شده و آیا تغییر مدیران الزاما راحل مشکلات ساختاری است؟

مدیریت، در هر نهاد اقتصادی، نقشی کلیدی و تعیین کننده دارد. اما نباید از نظر دور داشت که بسیاری از اختلالات، ریشه در سیاست‌گذاری‌های کلان و ساختارهای بالادستی دارند. در خصوص بورس، مسئله فراتر از فردی است که در رأس سازمان قرار دارد. یکی از انتقادات مکرر نسبت به مدیریت فعلی سازمان بورس، بی‌تفاوتی نسبت به مسائل تخصصی بازار سرمایه و نبود واکنش عملی و آگاهانه به بحران‌های پیش‌رو است. فقدان دانش در سطح تصمیم‌گیری و نادیده گرفتن تجربه‌های ارزشمند گذشته، موجب شده تا بورس ایران نه تنها به اهداف اولیه خود یعنی تأمین مالی بنگاه‌ها نرسد، بلکه گاه در اذهان عمومی به بازاری ناکارآمد و حتی قمارخانه تشبیه شود. نمونه‌هایی از عملکرد مدیران پیشین بورس، مانند دوره‌ای که آقای رجایی سلماسی در رأس دبیرخانه سازمان قرار داشتند، نشان می‌دهد که تعامل با فعالان اقتصادی، برگراری نشست‌های دوره‌ای با شرکت‌های بورسی و پیگیری رانت‌های موجود در برخی صنایع نظیر سیمان، تا چه اندازه می‌تواند کارکرد بورس را بهبود بخشد. رانت‌هایی که گاهی تا صدها میلیارد تومان برآورد می‌شدند و از دل اختلاف قیمت‌های رسمی و آزاد بیرون می‌آمدند، با ورود سازمان بورس و مکاتبات با نهادهای بالادستی، مهار می‌شدند. اما این نوع مدیریت مشارکتی و واقع‌بینانه، به‌تدریج جای خود را به نگاه‌های سیاسی و انتصابات غیرتخصصی داد.

مشکلات امروز بورس کشور تنها در درون آن شکل نگرفته‌اند. دخالت‌های گسترده دولت در تعیین قیمت حامل‌های انرژی، سیاست‌گذاری‌های شبانه، نبود شفافیت در صورت‌های مالی شرکت‌ها و توزیع ناعادلانه سود در شرکت‌های بزرگ، از جمله فولاد مبارکه، همگی عواملی هستند که مدیریت بورس به تنهایی قادر به حل آنها نیست. در چنین فضایی، انتظار رونق گرفتن بورس، اگر نگوئیم غیرواقعی، دست‌کم خوش‌بینانه خواهد بود. به عنوان مثال، سهم انرژی از هزینه تولید فولاد در ایران به دلیل قیمت‌گذاری دستوری و سوءمدیریت، به بیش از ۱۶ درصد رسیده است، در حالی که این عدد در کشورهای رقیب خلیج فارس به زیر ۹ درصد محدود می‌شود. این وضعیت عملا مزیت رقابتی صنایع ایران را سلب کرده و خروج سرمایه از بازار را تقویت می‌کند.

از سوی دیگر، ابزارهایی که در اختیار بازار سرمایه بوده و قابلیت ایجاد تحول را داشته‌اند، نیز در اغلب موارد بلااستفاده باقی مانده‌اند. نمونه بارز آن، دستورالعمل تأسیس شرکت‌های سهامی عام پروژه‌محور است که در سال ۱۴۰۰ تصویب و ابلاغ شد و می‌توانست راهی برای جذب منابع مالی به سوی پروژه‌های عمرانی بزرگ، از مسکن تا حمل‌ونقل، باشد. این پروژه‌ها نه تنها به منابع ارزی سنگین نیاز ندارند، بلکه در برابر تحریم‌ها نیز آسیب‌پذیری کمتری دارند. با این حال، نبود اراده جدی برای اجرای چنین برنامه‌هایی، بورس را از ایفای نقش توسعه‌ای خود دور کرده است. در نهایت باید پذیرفت که مدیریت سازمان بورس، هرچند نقش مهمی در سیاست‌گذاری‌های اجرایی دارد، اما تا زمانی که ساختارهای کلان اقتصاد اصلاح نشوند، و تا وقتی که سیاست‌های دولت در تضاد با منطق اقتصادی و مأموریت‌های بازار سرمایه باشند، تغییر مدیران به تنهایی نمی‌تواند تحولی اساسی ایجاد کند. در چنین فضایی، حتی بهترین مدیران نیز در دام تصمیمات دستوری، فشارهای سیاسی و نبود استقلال نهادها گرفتار خواهند شد. اگر هدف از اصلاح، بازگشت بورس به مأموریت اصلی خود یعنی تأمین مالی فعالیت‌های مولد اقتصادی باشد، باید نگاهی عمیق‌تر به سیاست‌گذاری‌های کلان، شیوه‌های قیمت‌گذاری، نحوه تخصیص منابع و همچنین کیفیت انتصابات مدیریتی در این نهاد داشت. تنها در این صورت است که می‌توان از تغییرات مدیریتی انتظار نتیجه‌ای متفاوت داشت.



سهم سیاست‌های کلان در افت‌وخیز بورس ایران چیست؟

افسانه شفا با تغییر مدیریت

روزانه و تدوین مقررات پیچیده برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری، منجر به کاهش نقدشوندگی بازار، قفل شدن صفوف خرید و فروش، و خروج تدریجی سرمایه‌گذاران خرد شده است. در بسیاری از بازارهای بین‌المللی، دامنه نوسان یا به‌طور کامل حذف شده یا در محدوده‌ای بسیار بازتر تعریف می‌شود. در ایران، اما نگاه محافظه‌کارانه به نوسان قیمت و ترس از ریزش شاخص، همواره باعث شده که سیاست‌گذار به‌جای تعمیق بازار و ارتقاء ابزارهای پوشش ریسک، از سرکوب نوسان به‌عنوان راهکاری موقت استفاده کند؛ سیاستی که نه‌تنها اثربخشی نداشته، بلکه ریسک نقدشوندگی را افزایش داده و به ضعف ساختاری بازار انجامیده است.

عقب‌ماندگی از ابزارهای نوین

در حالی که بازار سرمایه ایران درگیر سازوکارهای قدیمی و دست‌کاری‌های مداوم در قوانین است، بازارهای جهانی مسیر متنوع‌سازی ابزارهای مالی، تسهیل دسترسی و افزایش مشارکت عمومی را طی کرده‌اند. ابزارهایی مانند فروش تعهدی، قراردادهای آتی روی سهام، اختیار معامله با نقدشوندگی بالا، و صندوق‌های سرمایه‌گذاری با مدیریت الگوریتمی، همچنان در ایران با محدودیت‌های جدی روبه‌رو هستند.

به‌عنوان نمونه، بازار اختیار معامله در ایران به‌دلیل پیچیدگی مقررات، ضعف زیرساخت‌های فنی و نبود بازیگران بازارگردان حرفه‌ای، نتوانسته جایگاه واقعی خود را پیدا کند. همچنین ابزارهای پوشش ریسک نرخ بهره یا صندوق‌های قابل معامله با ساختار بین‌المللی (ETF‌های ارزی، کالایی یا ترکیبی) همچنان مغفول مانده‌اند و بخش عمده‌ای از نقدینگی در بازار سهام، تنها میان نمادهای شناخته‌شده دست‌به‌دست می‌شود.

مداخله‌گری در بزنگاه‌ها

نمونه‌های مداخلات مستقیم دولت در بورس، به‌ویژه در بحران‌های قیمتی یا هنگام تشدید نارضایتی عمومی، در دوره‌های مختلف به کرات مشاهده شده است. در مرداد ۱۳۹۹، با شروع ریزش تاریخی بازار پس از فتح قله دو میلیون واحد، نه‌تنها سازمان بورس، بلکه وزارت اقتصاد، بانک مرکزی، شورای عالی بورس و حتی نهادهای امنیتی درگیر مدیریت بحران شدند. در آن مقطع، وعده تزریق منابع حمایتی، اصلاح دامنه نوسان و تقویت زیرساخت‌های بازار داده شد، اما هیچ‌یک از آن وعده‌ها به بهبود پایدار منجر نشد.

در عوض، افت شدید اعتماد عمومی، باعث شد که در نیمه دوم سال ۱۳۹۹ تا پایان ۱۴۰۰، بیش از ۱۵۰ هزار میلیارد تومان نقدینگی حقیقی از بازار سرمایه خارج شود. بسیاری از سرمایه‌گذاران خرد که با تبلیغات گسترده در سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ وارد بورس شده بودند، نه‌تنها متضرر شدند، بلکه دیگر حاضر به بازگشت به بازار نشدند. همین تجربه، نشان داد که مداخله‌گری دولت در لحظات بحرانی، بدون درک عمیق از ابزارهای مالی و زیرساخت‌های سرمایه‌گذاری، نه‌تنها کمکی به بازار نمی‌کند، بلکه اثر معکوس دارد.

خطای تحلیل در سطح مدیر

در چنین شرایطی، هر بار که شاخص کل افت می‌کند یا حجم معاملات کاهش می‌یابد، بخشی از فعالان بازار و رسانه‌ها مطالبه تغییر مدیران را مطرح می‌کنند؛ مطالبه‌ای که اگرچه در ظاهر نشانگر پویایی و پاسخ‌خواهی است، اما اغلب بر پایه نگاهی ساده‌انگارانه به ساختار بازار سرمایه بنا شده است. در این نگاه، سازمان بورس به‌عنوان نهاد ناظر، مسئول مستقیم بازدهی شاخص کل یا رشد قیمت سهام در نظر گرفته می‌شود؛ حال آنکه این سازمان، فاقد ابزارهای مؤثر برای کنترل متغیرهای کلیدی نظیر نرخ بهره بین‌بانکی، نرخ ارز، سیاست‌های مالیاتی یا حجم نقدینگی در اقتصاد کلان است. در حقیقت، بخشی از مسئولیت نوسانات بورس را باید در سیاست‌های دولت‌ها جستجو کرد؛ دولت‌هایی که در تعیین نرخ خوراک پتروشیمی‌ها، تعرفه‌های صادراتی، سازوکار قیمت‌گذاری فولاد و محصولات معدنی، یا حتی سقف رقابت در بورس کالا، مستقیماً در سرنوشت شرکت‌های بورسی دخالت می‌کنند. همچنین سیاست‌گذاری‌های کلی دولت در حوزه کنترل تورم، کسری بودجه، فروش اوراق یا مداخلات دستوری در بازار ارز، اثر مستقیم بر جریان سرمایه در بازار سهام دارد. با وجود این، اغلب تمرکز انتقادات بر عملکرد سازمان بورس و مدیران آن قرار می‌گیرد؛ گویی سایر نهادهای اقتصادی از این تحولات بری هستند.

شاخص کل و سرباز بازدهی

یکی دیگر از خطاهای تحلیلی در ارزیابی عملکرد بورس، تمرکز بیش‌ازحد بر شاخص کل (TEDPIX) به‌عنوان نماد وضعیت عمومی بازار سرمایه است؛ شاخصی که به‌شدت تحت‌تأثیر نوسان قیمت سهام چند شرکت بزرگ، به‌ویژه در صنایع پتروشیمی، فلزی و معدنی قرار دارد. در واقع، وزن بالای شرکت‌های بزرگ در شاخص کل باعث می‌شود که در دوره‌هایی، علی‌رغم افت قیمت سهام در بیشتر نمادها، شاخص روند صعودی را نشان دهد و این امر به خطای در تحلیل عمومی وضعیت بازار دامن بزند. در نمونه‌ای بارز، در بهمار ۱۴۰۳ و هم‌زمان با رشد قیمت جهانی مس و فولاد، شاخص کل رشدی مقطعی داشت؛ حال آن‌که بیش از ۶۰ درصد نمادهای کوچک و متوسط بازار در همان زمان در محدوده منفی معامله می‌شدند. در مقابل، بسیاری از سهم‌های کوچک و متوسط، در دوره‌هایی که شاخص کل در حال اصلاح بود، بازدهی بالاتری نسبت به نامرگ کل بازار داشتند. این پدیده، نابرابری ساختاری در اثرگذاری شرکت‌ها بر شاخص و درک ناقص از مفهوم بازدهی عمومی بازار را آشکار می‌کند.

دامنه نوسان و یک گام به عقب

سیاست‌گذاری‌های داخلی بازار، از جمله تعیین دامنه نوسان، حجم مینا، توقف و بازگشایی‌های طولانی‌مدت نمادها، و تعیین سقف رشد یا افت در بازارهای مختلف نیز یکی از عوامل کلیدی در افت اعتماد عمومی به بورس بوده است. طی سال‌های گذشته، سیاست تثبیت دامنه نوسان در بازه منفی ۲ تا مثبت ۶ درصد، در کنار ممنوعیت نوسان‌گیری

در هفته‌های اخیر، بار دیگر مطالبه تغییر ریاست سازمان بورس بر سر زبان‌ها افتاده؛ مطالبه‌ای که در ظاهر با هدف بهبود عملکرد بازار سرمایه مطرح می‌شود، اما در عمل، اغلب پوششی برای فرار از مواجهه با مسائل عمیق‌تری است که ریشه در سیاست‌گذاری‌های کلان و ناهماهنگی نهادهای اقتصادی کشور دارد. بررسی روند تاریخی شاخص کل بورس از دولت دوم‌هاشمی رفسنجانی تا دولت سیزدهم نشان می‌دهد که فراز و فرود بازار سرمایه، بیش از آنکه تابع شخصیت یا سبک مدیریت رئیس سازمان بورس باشد، به متغیرهای کلیدی نظیر تورم، نرخ ارز، سیاست‌های پولی و مالی، نوع مواجهه دولت با کسری بودجه، و نحوه حکمرانی بر بازارها وابسته بوده است.

تغییرات پیاپی مدیران سازمان بورس، به‌ویژه در سال‌های پس از سقوط تاریخی تابستان ۱۳۹۹، نه‌تنها به ترمیم اعتماد عمومی منجر نشده، بلکه گاه خود به عاملی برای افزایش بی‌ثباتی و تردید در میان سرمایه‌گذاران تبدیل شده است. در شرایطی که نرخ بهره، سازوکار عرضه‌های اولیه، شفافیت بودجه شرکت‌های دولتی و نسبت حکمرانی اقتصاد به بازار سرمایه همچنان مسائلی حل‌نشده باقی مانده‌اند، تمرکز افراطی بر تغییر مدیریت، نشانه‌ای از ساده‌سازی بحران در لایه‌های نهادی است که عملاً اختیار چندانی در برابر نهادهای تصمیم‌گیر بالادستی ندارد. از این منظر، اگر قرار باشد تحولی در بورس ایران رخ دهد، این تحول نه از مسیر جابه‌جایی مدیران، بلکه از مسیر همراستایی سیاست‌های اقتصادی با منطق بازار، تقویت استقلال نهاد ناظر و تدوین نقشه راهی مبتنی بر منافع بلندمدت سرمایه‌گذاران خواهد گذشت.

رشد یا اصلاح؟ مسئله این است

از سال ۱۳۸۴ تاکنون، شاخص کل بورس تهران در اغلب دولت‌ها روند صعودی را تجربه کرده؛ اما این رشد، نه‌تنها پایدار نبوده، بلکه اغلب با اصلاح‌های سنگین، بی‌اعتمادی فعالان و خروج سرمایه‌های حقیقی همراه شده است. در دولت نهم، شاخص کل با رشدی ۱۱۱ درصدی از محدوده ۹۷۵۳ واحد به ۲۰۵۹۰ واحد رسید. در دولت دهم، این رشد جهشی‌تر بود و شاخص با جهشی ۴۴۰ درصدی به محدوده ۱۱۱۵۹۲ واحد رسید. در دولت یازدهم، میزان رشد به ۱۴۶ درصد کاهش یافت و شاخص تا محدوده ۲۷۵ هزار واحد بالا رفت. اما آنچه در دولت دوازدهم رخ داد، نقطه عطفی در تاریخ بورس ایران بود؛ جایی که شاخص با رشدی ۶۶۹ درصدی از محدوده ۲۷۸ هزار واحد به دو میلیون و ۱۴ هزار واحد رسید و پس از آن، سقوطی تاریخی را تجربه کرد. دولت سیزدهم نیز با شاخصی معادل یک میلیون و ۳۶۰ هزار واحد کار خود را آغاز کرد، اما تا مرداد ۱۴۰۴، این شاخص تنها تا دو میلیون و ۲۴ هزار واحد رشد کرده که نشان از بازدهی حدود ۴۸ درصدی در مدت سه سال دارد؛ رشدی که با توجه به نرخ تورم بیش از ۴۰ درصدی، نه تنها واقعی نیست، بلکه به معنای افت ارزش حقیقی دارایی‌ها در بازار سرمایه تلقی می‌شود.



تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۲۸۷	۳۹	۶۸
-----	----	----

صنایع پر نوسان - بورس

لاستیک و پلاستیک	۸,۳۰
دبایی، پرداخت چرم و ساخت انواع پوشش	۸,۱۴۰
محصولات چوبی	۸,۰۱
بانک ها و موسسات اعتباری	۷,۷۹۰
استخراج نفت، گاز و خدمات جنسی	۷,۷۵۰
فزارت اساسی	۷,۰۰۸
عرشه برق، گاز، بخار و آب گرم	۶,۱۴۰
فرآورده نفتی	۵,۸۸۰
کاشی و سرامیک	۵,۲۷۰
استخراج کانه های فلزی	۵,۲۹۰

www.nadpco.com

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
وبملت	-۱۵/۱۳	۲,۴۱۴,۱۱۷,۱۵۳	۴,۹۹۹,۹۳۶	-۱۵/۱۳
فولاد	-۱۵/۰۳	۳,۶۴۵,۰۰۰,۰۰۰	۳,۲۱۶,۱۲۰	-۱۵/۲۷
فخوز	-۱۳/۳۶	۲۹۴,۰۰۰,۰۰۰	۶۱۱,۳۷۶	-۱۵/۷۳
شتران	-۱۲/۶۵	۱,۱۰۲,۷۳۸,۰۰۰	۱,۵۸۳,۳۴۶	-۱۲/۶۵
شگستر	-۱۰/۷	۳۶,۹۲۷,۰۰۷	۱,۱۲۷,۰۳۵	-۱۰/۷۹
پتایر	-۱۰/۵۹	۳۲,۸۶۲,۴۰۰	۲۹۰,۷۴۵	-۱۰/۵۹
خمصرکه	-۱۰/۵۲	۲۱,۲۶۲,۰۰۲	۳۴۲,۰۰۷	-۱۳/۲
کروی	-۱۰/۲۷	۳۶,۲۳۰,۰۰۰	۹۰,۲۵۱	-۱۳/۰۳
خکمک	-۱۰/۳۶	۱۰,۸۵۳,۰۰۸	۱۵۶,۷۳۰	-۱۲/۹۹
کالا	-۱۰/۲۲	۱۶۱,۲۴۰,۰۰۰	۳,۴۸۴,۷۹۸	-۱۲/۹۱

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
ولفدر	۸/۵۶	۵,۰۲۳,۲۰۰	۶۸,۴۶۱	۵/۸۷
غزر	۸/۳۶	۵۰,۶۵۲,۰۰۰	۱,۰۴۰,۳۶۱	۵/۵۱
چقپیر	۸/۰۱	۷,۲۳۶,۰۰۰	۷۳,۸۶۴	۱۰/۲
بالبر	۷/۹۸	۱۰,۷۳۹,۲۰۰	۵۱,۷۶۲	۸/۶۱
خچرخش	۷/۸۲	۱۲,۲۱۵,۳۷۶	۵۲,۲۰۱	۷/۰۱
شپارس	۷/۶۰	۸,۴۲۸,۲۰۰	۷۶,۶۲۲	۷/۹۲
ساروم	۶/۹۷	۱۱۱,۷۲۰,۰۰۰	۴۹۸,۶۸۳	۳/۷۷
حفارس	۶/۴۴	۳۵,۹۲۴,۰۴۸	۱,۲۰۴,۲۹۰	۸/۲۱
آلومینا	۶/۲۸	۲۰۶,۷۲۶,۱۲۳	۳,۶۴۵,۹۹۱	۳/۱
وسینا	۶/۰۵	۱۱۹,۹۴۷,۰۰۰	۹۹۵,۰۰۹	۵/۲۶

اخبار کلایی

اجرای نصب بیش از پنج هزار نیروگاه خورشیدی



رئیس سازمان انرژی‌های تجدیدپذیر و بهرموری برق ایران گفت: عملیات اجرایی ساخت نیروگاه‌های خورشیدی در ۸۵۴ ساختگاه آغاز شده و نصب بیش از پنج هزار مگاوات نیروگاه تجدیدپذیر درحال اجراست.

محسن طرطلب گفت: به تدریج و از اواخر مردادماه نیروگاه‌های دولتی در حال اجرا وارد مدار می‌شوند. وی با اشاره به افتتاح نیروگاه‌های تجدیدپذیر در خراسان جنوبی گفت: بهره‌برداری از ۱۶ مگاوات نیروگاه خورشیدی در ۳ ساختگاه در استان خراسان جنوبی شامل ۲ نیروگاه ۳ مگاواتی در شهرستان خوسف و یک نیروگاه ۱۰ مگاواتی در شهرستان سربیشه آغاز شد. نیروگاه‌های مذکور از طریق تأمین مالی سرمایه‌گذاران در قالب قراردادهای عرضه در تابلوی سبز بورس انرژی و ماده ۱۲ قانون رفع موانع تولید با حجم سرمایه‌گذاری قریب به ۴۵۰ میلیارد تومان احداث شده است.

درپیشه

دلاړ و بازارهای کلایی جهان

شاخص دلار در برابر سیدی از ارزهای معتبر در حال نشان دادن الگوهای فنی جالبی است که ممکن است نشان‌دهنده تغییرات مهمی در آینده باشد. پس از رسیدن به پایین‌ترین سطح در حدود ۹۷، تحلیل فنی احتمال افزایش به سمت محدوده ۱۰۸-۱۱۰ را نشان می‌دهد.

به گزارش «اطلاعات بورس» به نقل از discoveryalert، حرکات فعلی دلار شباهت‌های چشمگیری با الگوهای مشاهده شده در چرخه‌های قبلی بازار نشان می‌دهد. کارلی گارنر، تحلیلگر کالا، در این باره می‌گوید: اگر به دوره اول ریاست جمهوری ترامپ نگاه کنید، دلار افزایش یافته، خط روند را شکسته، یک شکست جعلی داشته و سپس حدود ۱۵ واحد فرو ریخته است. این تشخیص الگوی تاریخی نشان می‌دهد که دلار ممکن است برای یک افزایش قابل توجه به سمت انتهای بالایی محدوده معاملاتی خود آماده شود.

پیامدهای خاص کالا از قدرت دلار

کالاهای مختلف بر اساس پویایی منحصر به فرد عرضه و تقاضا، کاربردهای صنعتی و درک سرمایه‌گذار، به روش‌های مختلفی به حرکات دلار واکنش نشان می‌دهند. درک این تفاوت‌های ظریف، امکان استراتژی‌های سرمایه‌گذاری هدهمندتری را فراهم می‌کند. بر اساس این گزارش مس در ماه‌های اخیر چیزی را تجربه کرده است که برخی از تحلیلگران آن را "افزایش قیمت در نقطه تسلیم" توصیف می‌کنند. علیرغم شاخص‌های اقتصادی مثبت که از فلزات صنعتی حمایت می‌کنند، افزایش ارزش دلار می‌تواند به طور بالقوه قیمت مس را تنها بر اساس اثرات ارزی به میزان قابل توجهی کاهش دهد. گارنر در این باره می‌گوید: اگر اینطور باشد، مس احتمالاً فقط به اندازه اختلاف ارزش‌گذاری ارزها، یک دلار کاهش خواهد یافت. این نشان‌دهنده یک اصلاح اساسی از سطوح فعلی است و می‌تواند بسیاری از خریداران فلزات صنعتی را غافلگیر کند. به دلیل نقش اساسی مس در برق‌رسانی و انتقال انرژی سبز، شواهد بنیادی برای آن همچنان قوی است. با این حال، بیش‌بینی قیمت مس و قدرت بالقوه دلار، روایتی متناقض ایجاد می‌کند که سرمایه‌گذاران باید با دقت آن را در نظر بگیرند.

طلا: آرمایش تتر بازار صعودی

طلا یک مطالعه موردی جالب در رابطه دلار و کالا ارائه می‌دهد. این فلز گرانبها به طور سنتی هم به عنوان یک پوشش تورمی و هم به عنوان جایگزین دلار عمل کرده است و معمولاً به سمت معکوس دلار حرکت می‌کند. اقدامات اخیر بازار طلا، یک الگوی تثبیت بزرگ در نمودارهای بلندمدت ایجاد کرده است که بسیاری آن را به عنوان یک الگوی دام‌دار تفسیر می‌کنند. با این حال، این الگو شباهت‌های نگران‌کننده‌ای با دوره ۲۰۱۱ دارد که قبل از یک اصلاح بزرگ بود. گارنر در مورد ساختار فنی فعلی طلا خاطرنشان می‌کند: این موضوع مرا به یاد سال ۲۰۱۱ می‌اندازد. طلا در ماه‌های اخیر تقریباً به ۳۵۰۰ دلار رسید، اما تحلیل قیمت طلا نشان می‌دهد که اگر قدرت دلار تقویت شود، ممکن است شاهد بازگشت قیمت به پایین‌ترین سطوح باشیم.

بر اساس این گزارش، برای سرمایه‌گذاری که فلزات گرانبهای فیزیکی در اختیار دارند، اجرای استراتژی‌های پوشش ریسک از طریق بازارهای آتی یا آپشن می‌تواند ضمن حفظ ریسک بلندمدت، محافظت در برابر ضرر را فراهم کند. بر این اساس اگر خریداران مقدار زیادی طلای فیزیکی دارند، نباید از پوشش ریسک در بازارهای آتی بترسند. این رویکرد به سرمایه‌گذاران اجازه می‌دهد تا موقعیت‌های فیزیکی خود را حفظ کنند و در عین حال ریسک بالقوه ضرر را در دوره‌های قدرت دلار کاهش دهند.

پیامدهای گسترده‌تر قدرت دلار در بازار

نکته مهم دیگر آن است که تأثیر دلار بسیار فراتر از بازارهای کالااست و بر سهام جهانی، درآمد ثابت و بازارهای نوظهور نیز تأثیر می‌گذارد که درک این موارد ارتباطات متقابل، چارچوب جامع‌تری برای مدیریتی بر تفوی فراهم می‌کند. تحلیل فنی شاخص‌های اصلی سهام، الگوهای بالقوه نگران‌کننده‌ای را آشکار می‌کند. به گفته تکسینس‌های بازار، شاخص S&P ۵۰۰ به "خط روند ماهانه‌ای که چندین سال دست نخورده بوده است" نزدیک می‌شود. سطوح پشتیبانی برای شاخص S&P ۵۰۰ به طور قابل توجهی پایین‌تر به نظر می‌رسند که این نشان دهنده خطر نزولی قابل توجه در صورت تغییر حرکت بازار است. بر اساس این گزارش، شاید نگران‌کننده‌ترین موضوع، نشانه‌های سفته‌بازی شدید در بازارهای کالا و سهام باشد. با نگاهی به رفتاری که یادآور حباب‌های سوداگران قلی است، این نوع سفته‌بازی اهرمی اغلب نشان‌دهنده فعالیت بازار در اواخر چرخه است و نشان‌دهنده ریسک‌پذیری ناسالم است که در صورت وجود شرایط لازم، می‌تواند به سرعت از بین برود.

اما سوالی که مطرح است این است که کدام بخش‌های کلایی ممکن است با وجود قدرت دلار انعطاف‌پذیری نشان دهند؟ در پاسخ باید گفت کالاهای کشاورزی که تحت تأثیر رویدادهای آب و هوایی و اختلالات عرضه قرار می‌گیرند، ممکن است نسبت به فلزات صنعتی و گرانبها، انعطاف‌پذیری بیشتری در برابر قدرت دلار نشان دهند. علاوه بر این، کالاهایی که با محدودیت‌های عرضه یا حق بیمه ریسک ژئوپلیتیکی مواجه هستند، گاهی اوقات به دلیل عوامل بنیادی خاص خود، بر فشارهای ارزی غلبه می‌کنند.

رابطه بین دلار آمریکا و تأثیر آن بر کالاهای، یکی از مباحثات رایج در بازارها – اما کمتر مورد توجه – در امور مالی جهانی است. با درک عوامل فنی، بنیادی و روانی که این رابطه را هدایت می‌کنند، سرمایه‌گذاران می‌توانند خود را برای تغییرات احتمالی بازار بهتر آماده کنند. در حالی که قدرت دلار معمولاً برای قیمت کالاهای فشارهای نزولی ایجاد می‌کند، تأثیر خاص آن در طبقات مختلف کالا به طور قابل توجهی متفاوت است و به عوامل متعدد دیگری بستگی دارد. اجرای استراتژی‌های مدیریت ریسک متفکرانه، حفظ تنوع مناسب و اجتناب از اهرم بیش از حد، صرف نظر از اینکه دلار در نهایت به کدام سمت می‌رود، رویکردهای محتاطانه‌ای هستند.

جذب ۱۰۰ میلیارد دلار سرمایه‌گذاری در پتروشیمی



مدیر سرمایه‌گذاری شرکت ملی صنایع پتروشیمی اعلام کرد: ۱۴۴ طرح پتروشیمی با سرمایه‌گذاری حدود ۱۰۰ میلیارد دلار در حال اجراست. وی تأکید کرد که سال ۱۴۰۴ با راه‌اندازی چندین طرح جدید، نقش این صنعت در صادرات غیرنفتی و اشتغال‌زایی پررنگ‌تر خواهد شد.

حمیدرضا عجمی با اشاره به اهمیت جذب سرمایه خارجی گفت: اتکای صرف به منابع داخلی محدودیت ایجاد می‌کند. این صنعت ۲۵ درصد صادرات غیرنفتی و ۹۱درصد ارزش افزوده صنعتی کشور را تأمین می‌کند. وی به چالش‌های تحریم، محدودیت منابع ارزی و مشکلات لجستیکی اشاره کرد و ابراز امیدواری کرد که با همکاری شرکای بین‌المللی، این موانع مرتفع خواهد شد. وی از برنامه‌های این شرکت برای جذب سرمایه مردمی از طریق انتشار اوراق مالی خبر داد و تأکید کرد: توسعه زنجیره ارزش و تکمیل طرح‌های نیمه‌تمام از اولویت‌های اصلی ماست.

«اطلاعات بورس» وضعیت حاکم بر بازار خودروی کشور را بررسی کرد

رکود مطلق بازار خودرو در شرایط جنگ

تخصیص خودرو انجام می‌شود و واردات متوقف شده و همچنان واردات خودرو بر اساس قیمت‌های اعلامی در سامانه عرضه خودروهای وارداتی انجام می‌شود و فعالیت سامانه متوقف نشده است.

وی تأکید کرد: موضوع تعرفه‌ها در حال بررسی است ضمن اینکه دولت کاهش تعرفه واردات خودرو را در جهت ساماندهی بازار خودرو و ایجاد رقابت برای عرضه خودروهای وارداتی با صرفه اقتصادی تسهیل کرد.

بازار خودرو به چه سمت و سویی خواهد رفت؟

بازار خودرو به نظر نمی رسد فعلا با رونق خاصی همراه شود. این بازار به رغم رشد قیمت دلار در انتظار ورود نقدینگی است و به نظر می‌رسد نقدینگی میلی به ورود ندارد. حتی مصرف کنندگان واقعی نیز منتظر کاهش قیمت‌ها هستند و با این که روند حاکم بر بسیاری از بازارها صعودی است و به علاوه فضای کشور و نشانه‌های موجود بر ادامه جنگ دلالت دارند، با این حال مصرف کنندگان واقعی عجله ای برای خرید خودرو از خود نشان نمی‌دهند و همه این موارد نشان می‌دهد رکود مزمن و انتظارات برآورده نشده در بازار زیاد هستند. برخی کارشناسان معتقدند مصوبه واردات خودروهای بالای ۲۵۰۰ سی‌سی نیز که اخیراً به تصویب رسیده، خود می‌تواند تأثیر عمده‌ای بر روند بازار خودرو داشته باشد. این مصوبه به‌ویژه در شرایطی که تعرفه واردات خودروهای با حجم موتور بالا افزایش می‌یابد، موجب می‌شود که قیمت این خودروها با توجه به عرضه محدود، با افت مواجه شود.

برنامه‌های بورس کالا برای ورود به صنعت بلاکچین



مدیر سامانه‌های ابزارهای نوین بورس کالا گفت: یکی از برنامه‌های راهبردی بورس کالا در سال‌های اخیر، تلاش برای هم‌راستا شدن با تحولات فناوریانه بازارهای مالی جهان و به‌ویژه بهره‌گیری از ظرفیت‌های فناوری بلاکچین بوده است.

اکبر فخاری افزود: در فازهای اجرایی، به‌طور مشخص به دنبال فراهم‌سازی بسترهای قانونی و عملیاتی برای پیاده‌سازی توکنایز دارایی‌ها، راه‌اندازی صندوق ETF مبتنی بر بیت‌کوین و همچنین توسعه مشتقات رمزارزی هستیم. این اقدامات می‌تواند ضمن تنوع‌بخشی به ابزارهای بازار، امکان بهره‌برداری از دارایی‌های نوظهور را برای سرمایه‌گذاران فراهم کند. ایجاد تغییرات برای یکپارچه سازی زیرساخت معاملات آتی، اختیار معامله و گواهی سپرده کلایی و درگیر شدن کارگزار برای مدیریت وجوه مشتریان، باعث تحولی بزرگ و بهبود سازوکارهای معاملاتی در بورس کلای ایران خواهد شد.

اثری بر جای نگذاشته است که فرض قدیمی تحلیل

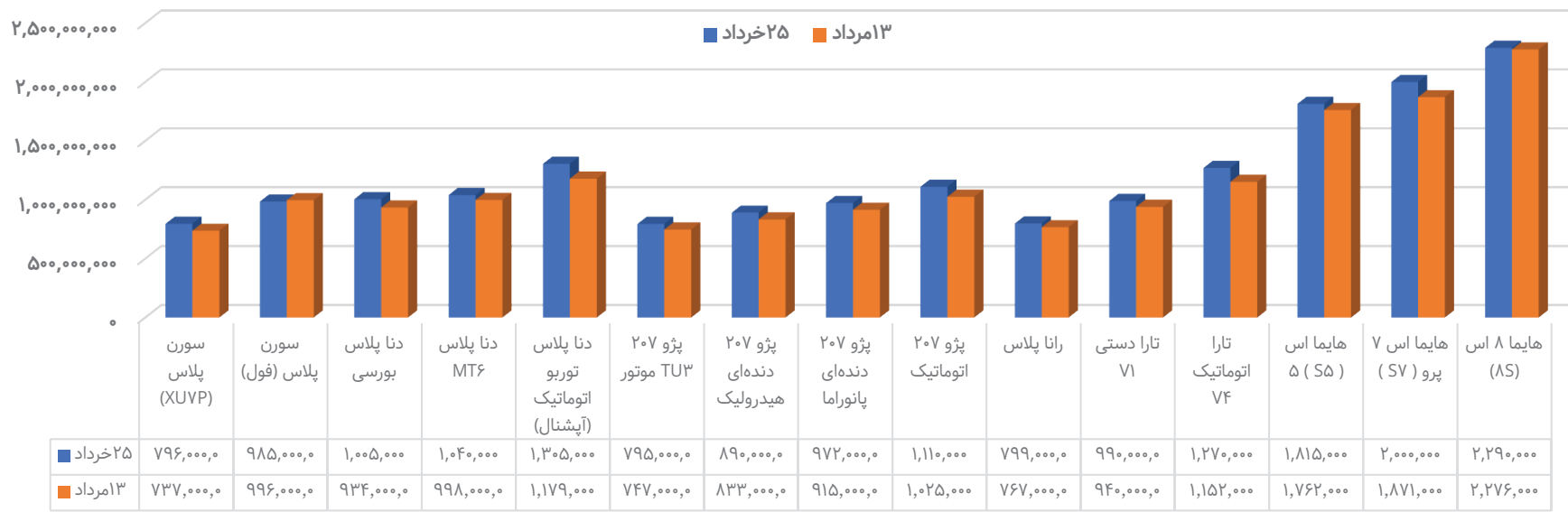
بازار خودرو را زیر سوال می‌برد. در گذشته همه تحلیلگران بر این عقیده بودند که بازار خودرو روند همراستایی را با بازار ارز طی می‌کند و این در حالی است که این همراستایی تابع هیجانات بازار بود که در دو سال اخیر به میزان قابل توجهی این هیجانات کاهش یافته و در شرایط رشد قیمت ارز، شاهد جهش قیمتی و با تقضای بالا در بازار نبودیم.

این امر می‌تواند تابع دو دلیل باشد؛ نخست خروج تدریجی سفته بازار از بازار خودرو و دوم توجه ناپذیر بودن قیمت‌ها در مقایسه با قدرت خریدهای واقعی. به عقیده کارشناسان بازار خودرو، قیمت‌های کنونی حتی با احتساب بالاترین نرخ‌های ارز کنونی توجه اقتصادی ندارد، به عنوان مثال در حال حاضر قیمت یک دستگاه فورد موستانگ EcoBoost Coupe، ۲۰۲۱ باکارد ۵۰ کیلومتر در بازار امارات با قیمت یک دستگاه‌هایما با همین کارکرد در بازار ایران برابری می‌کند که این موضوع توجه ناپذیری قیمت‌ها از یک سو نشان می‌دهد و از سوی دیگر این پیش بینی را که با ورود خودروهای کارکرده می‌توان خودروهای مناسب تری را با قیمت‌های بهتر خریداری کرد تقویت کرده است و همه این دلایل روی عدم تحرک بازار اثرگذار هستند.

سیاست‌های دولتی چه تاثیری دارند؟

با این حال سیاست گذاری‌های دولت در حوزه واردات خودرو نیز کمکی به وضعیت بازار نکرده است، بطوریکه در ماه‌های اخیر دولت برای واردات خودروهای خارجی بارها تعرفه‌های وارداتی را دستکاری کرده و سیاست‌ها را در وضعیت رفت و

افت قیمت محصولات ایران خودرو (مقایسه قبل از جنگ و ۱۳ مرداد)



دو مسیر متفاوت

در بازار سنگ آهن

به گزارش «اطلاعات بورس» هرچند قیمت سنگ آهن در آسیا در نتیجه خوش‌بینی مجدد در مورد مذاکرات تعرفه‌ای ایالات متحده و چین و پیش‌بینی اقتصادی قوی‌تر برای چین در اوایل هفته قبل دوباره افزایش یافت، اما با این حال انتشار اخباری از وضعیت اقتصادی چین در ماه جولای بازار را اندکی متعادل کرد.

بر اساس گزارش‌های جهانی، قیمت‌های آتی سنگ آهن در بورس‌های دالیان و سسنگاپور به لطف انتظارات مبنی بر تمدید توقف تعرفه‌های ایالات متحده و چین، افزایش قابل توجهی را تجربه کردند. جلسات سطح بالا در استکهلم، امیدهای تازه‌ای را برای آتش‌بس ۹۰ روزه دیگر برانگیخت و رئیس جمهور ترامپ آماده می‌شود تا در این مورد اظهار نظر کند. در همین حال، صندوق بین‌المللی پول پیش‌بینی رشد چین در سال ۲۰۲۵ را به ۴.۸ درصد افزایش داد و به سرمایه‌گذاران انگیزه بیشتری برای خرید داد. ناظران بازار در Everbright Futures خاطرنشان کردند که حرکات اخیر قیمت‌ها بیشتر از احساسات

رویدادها

استفاده ناقص از سرمایه‌گذاری ۹۰ میلیارد دلاری



معاون وزیر صنعت، معدن و تجارت گفت: در حوزه صنایع عمومی که بخش غالب صنایع کشور است، حدود ۴۰ درصد از ظرفیت‌های ایجاد شده صنعتی را استفاده می‌کنیم و الان ۶۰ درصد ظرفیت‌های کشور برای تولید خالی است.

ابراهیم شیخ افروز: بیش از ۹۰ میلیارد دلار سرمایه‌گذاری در حوزه پتروشیمی کشور سرمایه‌گذاری شد، اما به خاطر محدودیت‌ها و سایر مشکلات حدود ۲۲ میلیارد دلار از این ظرفیت ایجاد شده را استفاده نمی‌کنیم. نخستین مشکل ما ناترازی انرژی است که میزان قطعی برق به سه روز در هفته رسیده و صنعت در بهترین شرایط ۲۰ درصد سود دارد و هزینه ثابت را هم باید پرداخت کند که عملا بهره وری را در واحدهای صنعتی ساقط کرده است. شیخ بیان کرد: ارزش هر تن محصول صادرات صنعتی در ایران به طور میانگین بین ۳۶۰ تا ۳۸۰ دلار است اما کشورهای دیگر ارزش آفرینی بسیار بالایی دارند.

بازدهی صندوق‌ها

نام صندوق طلا	قیمت صدور	قیمت ابطال	بازدهی هفتگی
پشتوانه سکه طلای زرافشان امید ایرانیان	۳۴۳,۷۹۲	۳۴۲,۳۶۱	۶/۲۷
زرفام آشنا	۵۹,۰۲۵	۵۸,۸۲۳	۶/۲۴
پشتوانه طلای لیان	۱۴,۵۳۰	۱۴,۴۶۴	۶/۲۴
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای کیمیا	۱۰,۶۰۹	۱۰,۵۶۱	۶/۲۳
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای زروان ویستا	۱۵,۶۰۸	۱۵,۵۳۳	۶/۱۸
طلای عیار مفید	۲۱۴,۸۱۲	۲۱۳,۸۷۱	۶/۱۷
در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده سکه طلا کهریا	۷۵,۵۶۴	۷۵,۲۳۴	۶/۱۴
پشتوانه طلای گلدیس نوین	۱۵,۴۶۴	۱۵,۳۹۷	۶/۱۳
کیمیا زرین کاردان	۶۶,۸۹۹	۶۶,۵۸۳	۶/۱۳
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای صبا	۴۵,۷۷۹	۴۵,۵۶۸	۶/۱۲
طلای دنیای زاگرس	۲۹,۳۷۰	۲۹,۲۳۱	۶/۱۱
پشتوانه طلای لوتوس	۵۶۱,۴۱۰	۵۵۸,۹۴۴	۶/۱۱
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلا نهایت نگر	۲۶,۷۴۴	۲۶,۶۲۲	۶/۰۹
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلای کیان	۳۷۷,۵۲۷	۳۷۵,۸۲۰	۶/۰۷
طلای تابان تمدن	۳۱,۵۸۸	۳۱,۴۵۳	۶/۰۳
طلای آسمان آلتون	۲۵,۳۲۲	۲۵,۲۰۴	۶/۰۲
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای آتش فیروزه	۱۴,۲۶۸	۱۴,۲۱۳	۵/۹۲
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای زرین آگاه	۶۳,۲۳۰	۶۲,۹۵۰	۵/۹۲
در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده طلا درخشان آبان	۱۴,۰۵۶	۱۳,۹۹۱	۵/۷۲
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای دماوند	۱۴,۱۳۳	۱۴,۰۶۸	۵/۶۷
مبتنی بر کالای قارابی	۲۱,۰۷۶	۲۱,۰۳۳	۰/۳۴

تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴/۰۵/۱۴۰۴ - منبع: fipiran

صندوق‌های درآمد ثابت	قیمت صدور	قیمت ابطال	بازده هفتگی
با درآمد ثابت ماهور	۱۶,۱۲۵	۱۶,۱۱۵	۱/۷۱
اعتمادهامرز	۱۰,۱۶۴	۱۰,۱۵۲	۱/۴۵
طلوع نوین ثابت	۵۵,۲۱۵	۵۵,۱۷۲	۱/۳۱
افرا نماد پایدار	۳۷,۴۵۸	۳۷,۴۵۹	۰/۸۹
خرانه دارپوش	۱۰,۲۰۳	۱۰,۲۰۰	۰/۸۷
مشترک آسمان امید	۳۸,۰۳۹	۳۸,۰۳۷	۰/۸۰
ره آورد آباد مسکن	۱۰,۲۰,۵۶۰	۱۰,۱۹,۵۷۹	۰/۷۳
خاتم ایساتیس پویا	۲۹,۳۴۶	۲۹,۳۳۵	۰/۷۰
مشترک سپهر تدبیرگران	۱۰,۲۶,۶۰۵	۱۰,۲۵,۳۲۵	۰/۶۹
مشترک گنجینه الماس پایدار	۱۰,۱۰,۷۸۹	۱۰,۱۰,۵۱۰	۰/۶۸
اندوخته آمینیس	۱۰,۲۲,۵۸۵	۱۰,۲۲,۱۱۰	۰/۶۷
آوای فردای زاگرس	۲۹,۵۵۳	۲۹,۵۳۹	۰/۶۷
یاقوت آگاه	۳۲,۹۵۲	۳۲,۹۳۸	۰/۶۶
مشترک البرز	۱۵,۰۲۸	۱۵,۰۲۳	۰/۶۶
ترنج سودمند	۱۰,۱۵۸	۱۰,۱۴۸	۰/۶۵
نوع دوم افق آبی	۱۰,۱۳۱	۱۰,۱۲۸	۰/۶۵
با درآمد ثابت کیان	۷۷,۹۲۷	۷۷,۹۰۱	۰/۶۴
پایا ثروت پویا	۱۹,۵۲۵	۱۹,۵۱۸	۰/۶۴
اتحاد آرمان اقتصاد	۱۰,۱۷,۶۲۲	۱۰,۱۷,۶۲۶	۰/۶۴
با درآمد ثابت کارآمد	۱۲,۸۷۶	۱۲,۸۶۶	۰/۶۳
نوع دوم کارا	۲۵,۷۴۳	۲۵,۷۳۶	۰/۶۲
اعتماد ارغوان	۱۷,۶۵۸	۱۷,۶۴۰	۰/۶۲
طلوع تدبیر پایا	۱۷,۲۶۰	۱۷,۲۵۶	۰/۶۲
بازده پایا	۱۸,۷۵۸	۱۸,۷۵۱	۰/۶۲
ارمغان فیروزه آسیا	۶۳,۶۹۴	۶۳,۶۳۲	۰/۶۱
همای آگاه	۱۰,۱۲۵	۱۰,۱۱۹	۰/۶۰
آسمان دامون	۱۵,۲۳۶	۱۵,۲۲۸	۰/۵۹
امین انصار	۱۰,۵۲۵,۳۱۷	۱۰,۲۴,۵۹۱	۰/۵۹
دارا الگوریتم	۱۷,۶۱۲	۱۷,۶۰۷	۰/۵۹
راسا الگوریتم	۱۰,۱۲,۰۹۸	۱۰,۱۱,۸۰۱	۰/۵۹
مشترک آسمان سهند	۱۰,۱۲۳	۱۰,۱۱۷	۰/۵۹
ستاره پایدار سپهر	۱۵,۳۱۵	۱۵,۳۱۰	۰/۵۸
درین بها بازار	۱۸,۴۸۴	۱۸,۴۶۸	۰/۵۸
ثبات ویستا	۲۴,۱۶۵	۲۴,۱۵۴	۰/۵۸
ثابت آوتو مفید	۲۱,۳۴۳	۲۱,۳۳۳	۰/۵۸
نهاد سرمایه ایرانیان	۱۸,۰۸۴	۱۸,۰۷۶	۰/۵۸
نوع دوم اعتبار	۲۰,۵۱۸	۲۰,۵۰۹	۰/۵۸
ارزش آفرین گلبرگ	۱۰,۱۷,۰۸۶	۱۰,۱۶,۷۸۶	۰/۵۸
روند پایدار آبان	۱۰,۱,۶۹۴	۱۰,۱,۶۷۰	۰/۵۸

تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴/۰۵/۱۴۰۴ - منبع: fipiran

رشد ۵۳ درصدی ارزش تسویه معاملات



مدیر تسویه اوراق بهادار سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه گفت: ارزش تسویه معاملات ابزارهای مالی بورس «سهام، صندوق‌ها و ETF، اوراق صکوک و بدهی و ابزار مشتقه» در تیر ماه نسبت به خرداد ماه سال جاری با رشد ۵۳ درصدی همراه بوده است.

هادی علی پور افروز: در اولین ماه تابستان امسال ارزش تسویه معاملات در بخش «سهام، صندوق‌ها و ETFها» به ۸۱,۷ همت، اوراق صکوک و بدهی به ۱۴۵ همت و ابزار مشتقه به ۷۸۳ میلیارد و در مجموع به ۲۲۸ همت رسیده است. او تصریح کرد: در تیر ماه ۱,۴۰۴، در سپرده حضور در رقابت معاملات عمده، برای یک معامله ۱۲۰,۸۴۰ میلیون ریال و ارزش معامله عمده و بلوک برای ۹ شرکت ۱۵,۵۳۸,۴۷۸ میلیون ریال شامل همکاران سیستم ۵۹۳ میلیارد، حق تقدم استفاده نشده ومعادن ۳۱۱ میلیارد، عالیس ۲۴۸ میلیارد، محتشم ۲۶۹ میلیارد تومان و ... به ثبت رسیده است.

پذیرش ۲ نیروگاه تجدیدپذیر در بورس انرژی



در دیوست و بیستمین کمیته عرضه بورس انرژی ایران ۷ نیروگاه تجدیدپذیر و ۴ شرکت خرده فروش برق پذیرفته شدند. این کمیته همچنین با تخصیص بیش از ۴ میلیون گواهی صرفه‌جویی انرژی محقق شده به ۳ شرکت موافقت کرد.

در بررسی‌های انجام شده در کمیته عرضه بورس انرژی ۷ نیروگاه تجدیدپذیر مورد پذیرش قرار گرفتند تا مجموعاً ۱۲۴ نیروگاه تجدیدپذیر در تالار برق سبز بورس انرژی ایران فعالیت کنند. کمیته عرضه برای بهینه‌سازی مصرف انرژی در سیستم روشنایی معابر شهری در مجموع با تخصیص ۴ میلیون و ۳۶۵ هزار و ۷۲۸ گواهی صرفه‌جویی انرژی محقق شده به ۳ شرکت فعال در صنعت برق موافقت کرد. همچنین از ابتدای سال تاکنون میانگین قیمت گواهی صرفه‌جویی برق در ساعات اوج ۶۱ هزار و ۷۷۷ ریال و میانگین قیمت گواهی صرفه‌جویی برق در ساعات عادی ۱۴ هزار و ۴۶۵ ریال بوده است.

ریاست حجت‌الله صیدی در سازمان بورس یک‌ساله شد

۵ نامه مهم صیدی به وزرا



چالش‌های قابل توجهی از جمله قیمت‌گذاری دستوری و ناترازی انرژی روبه‌رو است. اهمیت این صنعت علت آن شد تا ضمن برگزاری میز صنعت برای بررسی مسائل و مشکلات این صنف، رئیس سازمان بورس در ادامه پیگیری‌های انجام شده برای حل مشکلات صنایع با محمد اتابک، وزیر صمت درباره رسیدگی به صنعت سیمان مکاتباتی انجام دهد.

حجت‌اله صیدی، در این نامه، قیمت‌گذاری دستوری و مشکلات مربوط به حوزه بورس کالا، ناترازی انرژی، عوارض صادراتی، سرمایه‌گذاری و تأمین مالی را از جمله مشکلات عمده این صنعت برشمرده و پیشنهادهایی را برای حل چالش‌های این صنعت ارائه کرده است.

مکاتبه با وزیر جهاد کشاورزی

صنعت دام و طیور، به عنوان یکی از صنایع مهم و استراتژیک کشور یکی دیگر از صناعیی است که نه تنها برای حل چالش‌های آن در تاریخ ۷ اسفند میز صنعتی در سازمان بورس با حضور مدیران عامل و فعالان صنعت برگزار شد بلکه رئیس این سازمان برای پیگیری مطالبات این صنعت، ۲۸ اسفند پارسال، با غلامرضا نوری قزلبچه، وزیر جهاد کشاورزی مکاتبه کرده است.

صیدی، در این نامه اعلام کرده است: تاخیر در تخصیص ارز به واردکنندگان، ضمن حذف واردکنندگان کوچک از عرصه رقابت، به ایجاد فضای انحصاری برای برخی افراد خاص منجر شده است. در نتیجه این موضوع، برخی شرکت‌ها ناچار به تأمین خوراک از بازار با نرخ ارز آزاد شده‌اند که این مسئله علاوه بر کاهش تنوع در بازار تأمین نهاده‌ها، دایره انتخاب کیفی و بهداشتی اقلام وارداتی برای مرغ‌داران را نیز محدود کرده است.

رئیس سازمان در بخش دیگر این نامه تأکید کرده است؛ تاخیرهای طولانی مدت در ترخیص نهاده‌های وارداتی به بروز آلودگی‌های میکروبی، قارچی و تغییرات کیفی شیمیایی در این نهاده‌ها منجر شده و این مشکلات تأثیر زیان‌باری بر بهره‌وری تولید و سلامت محصولات نهایی داشته و موجب خسارات قابل توجهی به مرغ‌داران شده است. صیدی، به‌صراحت اعلام کرده است: هزینه‌های غیر منطقی انبارداری در گمرکات، تأثیر منفی بر تأمین نهاده‌های تولید داشته است. این

تمام محصولات بورس کالا توکنایز می‌شوند

تا جایی که زیرساخت‌ها و شرایط اجازه می‌دهد، ابزارهای مالی کالایی را گسترش دهیم و گفت: بخش مهمی که باید به آن توجه کرد، تخصیص ارزش معاملاتی فعلی بورس کالا به بازارهای مالی است. این کار را در دو سال اخیر آغاز کرده‌ایم و پیش‌بینی می‌کنیم امسال و سال آینده، همانطور که در جلسات اشاره شد، شاهد جهش خوبی در بازارهای اوراق بهادار کالایی باشیم.

ضرب شمش‌های کوچک در بورس‌کالا

رحمان آراسته پیش‌تر در نشست گفتی بود: در حال حاضر، بازار طلا در بورس سرمایه به حدی از اهمیت رسیده که جلسات متعددی به بررسی تأثیرات آن بر اقتصاد کشور اختصاص یافته است. صندوق‌های طلا دارای قابل توجهی بالغ بر ۲۰۰ همت را در اختیار دارند و پیش‌بینی می‌شود این سرمایه‌گذاری‌ها تا پایان سال جاری، رشد بیشتری را تجربه کنند. این مقام مسئول به حجم معاملات ثبت شده صندوق‌های طلا اشاره کرد و افزود: این مقدار به حدود ۱۰۰ کیلوگرم در روز رسیده است که نشان‌دهنده استقبال گسترده از این ابزار سرمایه‌گذاری است. هدف بعدی این است که حجم

آراسته ادامه داد: در بورس کالا، کمیته‌ای تشکیل شده که وظیفه انجام گزارشات و تحقیقات مختلف را بر عهده دارد. همچنین داده‌های متنوعی از چندین نهاد مالی و غیرمالی دریافت شده و در حال بررسی است و دو جلسه بسیار تخصصی در این خصوص برگزار کرده‌ایم، اما این موضوع به مراتب جدی‌تر می‌شود. وی بیان کرد: با توجه به ظرفیت موجود در بازار سرمایه و سابقه بورس کالا در ورود به حوزه‌ها و پیگیری مستمر آن‌ها، قطعاً در این زمینه به نتایج خوبی دست خواهیم یافت اما اینکه بخواهیم به سرعت و با تاریخ مشخصی بگوییم چگونه اجرایی می‌شود، کمی دشوار است.

توکنایز کردن نیازمند

تایید کمیته فقهی است

ریاست مشتقه این بورس تصریح کرد: این فرآیند دارای مباحث فقهی است که نیازمند برگزاری جلسات فقهی خواهد بود. اگرچه کمیته فقهی همراهی بسیار خوبی دارد اما این فرآیند چالش‌برانگیز است و ما در تلاش هستیم. آراسته در پایان این گفت‌وگو به این نکته اشاره کرد که معیار و دیدگاهمان در بورس کالا این است که

رشد جذب سرمایه‌گذاری خارجی



رئیس انجمن سرمایه‌گذاری خارجی اتاق بازرگانی گفت: سال گذشته شاهد رشد ۵۰ تا ۶۰ درصدی جذب سرمایه‌گذاری خارجی نسبت به سال ۱۴۰۲ بودیم به طوری که ۱۰ تا ۱۱ میلیارد دلار سرمایه‌گذاری خارجی ثبت شد.

حسین سلیمی افزود: فرآیند جذب سرمایه‌گذاری شامل مراحل صدور مجوز، ورود پول و تجهیزات است که معمولاً ۵ تا ۸ ماه زمان می‌برد. با این حال، پیش‌بینی می‌شود روند جذب سرمایه‌گذاری امسال نیز همچنان مثبت باشد. در دوره جنگ ۱۲ روزه بانک مرکزی به عنوان نهاد سیاست‌گذار و تنظیم‌گر، عملکرد به موقع و مناسبی داشت؛ البته برخی انتظار داشتند تخصیص ارز سریع‌تر باشد اما واقعیت چالش‌های ناشی از محدودیت‌های تحریمی است که بانک مرکزی به تنهایی نمی‌تواند آن را تأمین کند. بانک مرکزی با نظم‌بخشی به فرآیند تخصیص ارز و کوتاه کردن زمان پاسخگویی به درخواست‌ها، موفق شد تا ارز مورد نیاز فعالان را تأمین کند.

هفته‌نامه بورس حجت‌اله صیدی در طول یک سال گذشته

که بر سر کار آمده است با هدف پیگیری مطالبات سهامداران و حل چالش‌های صنایع بورسی، با ۵ وزیر مکاتبه کرده است. یکی از مکاتبات انجام شده رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار با عباس علی آبادی، وزیر نیرو، مربوط به حل چالش‌های صنعت نیروگاهی بوده است.

حجت‌اله صیدی، در این نامه که ۲۸ اسفند ارسال شده، با اعلام این‌که صنعت نیروگاهی به عنوان یکی از صنایع مهم از حیث ارزش بازار و جمعیت سهامداری در بازار سرمایه و استراتژیک در تأمین برق، به شمار می‌رود و مقررات نرخ‌گذاری وضع شده و تاخیر و اجرا نشدن آن تأثیر قابل توجهی بر این صنعت در بازار سرمایه داشته، خواستار رسیدگی به وضعیت این صنعت شده است. وی دربخش دیگر نامه اعلام کرده است: به منظور پیش‌بینی‌پذیر بودن متغیرهای صنعت نیروگاهی برای سرمایه‌گذاران، می‌بایست نرخ انرژی و آمادگی برای سال ۱۴۰۴، طبق مصوبات جلسه ۴۰۲ هیأت تنظیم بازار برق ایران اعلام شود.

مکاتبه با وزیر نفت

براین اساس، رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار با توجه به وظایف این سازمان مبنی بر تدابیر ضروری و انجام اقدامات لازم برای حمایت از حقوق و منافع سرمایه‌گذاران در بازار اوراق بهادار، در تاریخ ۲۱ مهر سال گذشته به محسن پاک‌نژاد، وزیر نفت نامه نوشت.

او در این نامه، درباره موضوع قیمت‌گذاری دستوری و تبعات آن بر این صنعت نکاتی را مطرح و تأکید کرده است: طبق بند دو تصویب‌نامه هیأت وزیران در جلسه ۲۷ خرداد پارسال، مقرر شده در صورتی که با هدف افزایش تولید بنزین در کشور، شرکت پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی ایران، پالایشگاه‌های نفت را ملزم به تولید بنزین با کیفیت کند، بنزین تولید شده مشمول تعدیل نرخ ناشی از کاهش کیفیت نشود.

در این نامه آمده است: از آنجا که هم‌چنان سازوکار اجرایی این موضوع تعیین تکلیف نشده و اطلاعات تکمیلی درباره بند دوم مصوبه مذکور در دسترس نیست، تعیین آثار مالی و سایر جنبه‌های احتمالی آن مشخص نبوده و این موضوع از سوی وزارت نفت تکلیف نهایی نشده است. همچنین در بخش دیگر این نامه، صیدی به‌صراحت اعلام کرده است: به منظور صیانت از حقوق سهامداران و جلوگیری از بی‌اعتمادی نسبت به بازار سرمایه و امکان عمل به وظایف از سوی مدیران شرکت‌های پتروشیمی و پالایشی با هدف افزایش شفافیت و امکان اراده به موقع و صحیح اطلاعات، اقدامات لازم برای تسریع در تعیین تکلیف موضوعات مذکور و ایجاد فرآیندهای لازم برای اعلام به موقع اطلاعات به شرکت‌ها صورت گیرد.

نامه‌نگاری با وزیر صمت

صنعت سیمان نیز به عنوان یکی از صنایع مهم بازار سرمایه، با

۵

رئیس واحد مشتقه بورس کالای ایران گفت: بحث توکنایز کردن دارایی‌ها، صرفاً محدود به صندوق‌های طلا نیست و تمامی دارایی‌های قابل معامله در بورس کالا را شامل می‌شود و به طور جدی در دستور کار بررسی و تحقیق قرار گرفته است. رحمان آراسته در گفت‌وگو با صدای‌بورس گفت: از هفته جاری (هفته گذشته)، جلسات کارشناسی و تخصصی به طور فشرده برگزار خواهد شد و در آینده جلسات فقهی در این خصوص تشکیل خواهد شد.

وی افزود: در حال حاضر، ارائه جزئیات دقیق در مورد چگونگی این فرآیند و دارایی‌های مشخصی که در این طرح دخیل خواهند بود، زود هنگام است چرا که این یک پروژه بزرگ و نیازمند حمایت تمامی ارکان، از جمله نهادهای مالی و سازمان بورس، است. با وجود حمایت‌های سازمان بورس، این پروژه مهم و گسترده، به دلیل نیاز به زیرساخت‌های خاص، مستلزم صرف زمان است.

این مدیر از بورس کالا بیان کرد: پروژه توکنیزه‌سازی دارایی‌ها جزو اولویت‌های اصلی بورس کالا در سال جاری است و تلاش می‌کنیم تا شروع کار به زودی انجام شود. البته، اینکه حتماً در سال جاری اجرایی و عملیاتی شود، قابل پیش‌بینی نیست، اما تمام سعی خود را خواهیم کرد. موفقیت این طرح، نیازمند کمک نهادهای مالی، فضای رسانه است.

سخن هفته

وقتی ما صاحب بخشی از یک کسب و کار ممتاز یا یک مدییت ممتاز هستیم، علاقه مندییم سهام آن را برای همیشه نگه داریم.

«دارای بافت»

■ 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 هنرگار، حمزه بهادیوند چگینی، علی آل‌بویه
 ■ ساره صابری، نجه آجرپندیان

■ مدیر هنری: سید مهدی لنگرانی
 ■ صفحه آرآ: مهسا سادات کیانی
 ■ ویراستار: نسرين اسلانی
 ■ دبیر عکس: مهدی زرقاتی
 ■ امور مالی و اداری: میلاد گرمی، نیکتا حکمت
 ■ بازرگانی: فاطمه اسکندری، زینب همتیار ، سحر کاشفی

■ توزیع و اشتراک: ترانه ابوالحسن پور
 ■ امور اداری: کوثر مددفی
 ■ ناظر فنی: هادی میزرایي
 ■ آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
 ■ نشانی: تهران، میدان کلا، بزرگراه شهید گتمام، خیابان جهان‌آرا، کوچه ۱۳/۴ (پایک)، پلاک ۱۶ طبقه دوم

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

نخفنه سیاه

نام دوره	زمان برگزاری
دوره پرورش کارشناس بار سرمایه	۲۰ مرداد
آمادگی مون گواهینامه اصول بار سرمایه	۲۶ مرداد
معامله‌گری طلا	۲۷ مرداد
مدل‌سازی مالی با استفاده از نرم‌افزار اکسل	۲۹ مرداد
پرورش مدیر مالی خبره	۲۹ مرداد
دوره جامع پرورش کارشناس ارزیاب خبره طرح‌های سرمایه‌گذاری	۳۰ مرداد
www.irfinance.ir	

نام دوره	زمان برگزاری
آموزش سایت TSETMC (آنلاین)	درحال ثبت‌نام
متغیرهای اثرگذار بر بازار سهام و طلا (آنلاین)	درحال ثبت‌نام
نحوه معاملات گواهی سپرده سکه طلا، شمش طلا و نقره در بورس کالا (آنلاین)	درحال ثبت‌نام
www.agah.com	

نام دوره	زمان برگزاری
دوره تکمیلی معامله‌گذاری بازار سرمایه	۲۹ مرداد
آیین نگارش و مکاتبات اداری	۱۹ مرداد
www.seba.ir	

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	

نام دوره	زمان برگزاری
MBA بازار سرمایه	در حال ثبت‌نام
در تالار شیشه ای بورس تهران	
هجدهمین دوره جامع آمادگی سطح یک آزمون تحلیلگری خبره مالی CFA	در حال ثبت‌نام
سومین دوره آموزش نرم افزار کوئیک بوکس	در حال ثبت‌نام
پنجمین دوره تحلیل صنایع کانی‌های غیرفلزی	در حال ثبت‌نام
www.ifc.ir	

کیوسک خارجی

واکنش سبز



روند گرمایش زمین و خسارات‌های زیست‌محیطی آن از جمله بزرگترین نگرانی‌های جهانی به شمار می‌رود. برای جلوگیری از بحرانی‌تر شدن شرایط زیست‌محیطی زمین، بسیاری از نهادهای بین‌المللی از جمله سازمان ملل برنامه‌هایی همچون «کربن صفر» را در پیش گرفته‌اند که دولت‌ها و کسب‌وکارها ملزم به رعایت آنها هستند. اما این روزها زمزمه‌های نگران‌کننده‌ای به گوش می‌رسد. نشریه «اِکونومیست» در تازه‌ترین شماره خود با تأکید بر اینکه بهبود شرایط آب‌وهوایی کره زمین نیازمند سیاست‌گذاری مناسب است، به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: کسب‌وکارهایی که زمانی در مسیر اجرای برنامه‌های زیست‌محیطی حرکت می‌کردند، امروز به آرامی در حال فاصله گرفتن از اهداف این برنامه‌ها هستند. با مرور اخبار روزانه به سادگی می‌توان دریافت که کسب‌وکارهای بزرگ (به ویژه در حوزه انرژی) دیگر تمایلی به جنگ علیه تغییرات اقلیمی ندارند. به عنوان مثال، چند هفته قبل، بریتیش پترولیوم (غول نفتی) مجموعه تولید برق بادی ساحلی خود در آمریکا را به فروش رساند. شرکت خودروسازی جگوار لندرور عرضه خودروی برقی جدید رنجرور خود را به تعویق انداخته است.

قحطی در غزه



چرا اسرائیل مانع رسیدن غذا به مردم فلسطین می‌شود؟ این پرسشی است که در سراسر جهان طنین‌انداز شده است. مجله «د ویک» در شماره جدید خود، با طرح این پرسش، طرح روی جلد خود را به این موضوع اختصاص داده و نوشته است: به دلیل قحطی گسترده و گرسنگی مردم غزه، اسرائیل با خشم بین‌المللی مواجه شده است. با انتشار اسناد و مدارک قحطی گسترده در غزه، حتی رئیس جمهور آمریکا که در هر شرایطی از نتانیاهو دفاع کرده، با انتقاد از محاصره مردم غزه از اسرائیل خواست تا امکان رسیدن غذا به مردم را فراهم کند. نزدیک به سه ماه است که نوار غزه و مردم ساکن در آن با محاصره ارتش اسرائیل مواجه هستند و اسرائیلی‌ها وظیفه توزیع غذا بین مردم را از سازمان ملل گرفته و برای ۲.۲ میلیون نفر ساکن این منطقه تنها ۴ مرکز توزیع غذا بر پا کرده‌اند. یک مقام سازمان ملل با اشاره به قحطی گسترده در غزه، این اتفاق را فاجعه‌ای بزرگ توصیف کرد. در حال حاضر، مقام‌های اسرائیلی با خشم و اعتراض در بسیاری از کشورهای جهان مواجه هستند.

آمار

گزارش عملکرد بازارهای سهام جهان در نیمه نخست ۲۰۲۵ ارزش بورس‌ها از ۱۲۸ تریلیون دلار گذشت

پایان نیمه نخست سال ۲۰۲۵ برای بازارهای سهام جهان با ثبت رکوردهای جدید به پایان رسید. در پایان ژوئن امسال، ارزش بازار بورس‌های جهان در مجموع با رشد ۲۴.۵ درصدی نسبت به مدت مشابه سال گذشته مواجه شد. فدراسیون بورس‌های جهان (WFE) در تازه‌ترین گزارش خود به بررسی عملکرد ۶ ماهه ۷۷ بورس در ۳ منطقه بورسی جهان پرداخته است. آمارهای منتشرشده نشان می‌دهند که در پایان ماه ژوئن ۲۰۲۵ ارزش بازار بورس‌های جهان از مرز ۱۲۸.۶ تریلیون دلار عبور کرده است. در این گزارش، خلاصه عملکرد ۶ ماهه بورس‌های ۳ منطقه جهان مشاهده می‌شود.

Americas

این منطقه با ۱۴ بورس فعال، در پایان ژوئن ۲۰۲۵ شاهد رشد ۱۷ درصدی ارزش بازار بورس‌ها در مقایسه با ژوئن ۲۰۲۴ بوده است. در پایان ششمین ماه سال، ارزش بازار بورس‌های این منطقه از مرز ۷۰.۴۲ تریلیون دلار عبور کرد. بورس نیویورک (بزرگترین بورس آمریکا و جهان) در پایان ماه ژوئن شاهد افزایش ۱۸.۶ درصدی ارزش بازار نسبت به ژوئن سال گذشته بود. در آغاز نیمه دوم سال ۲۰۲۵، ارزش بازار بورس نیویورک از مرز ۳۲.۷۴۴ تریلیون دلار عبور کرد. این رقم در حالی ثبت می‌شود که بر اساس پیش‌بینی‌ها، تولید ناخالص داخلی آمریکا (بزرگترین اقتصاد جهان) تا پایان سال ۲۰۲۵ به حدود ۳۰ تریلیون دلار خواهد رسید. بورس نزدک نیز که از ابتدای سال در روند نزولی گرفتار شده بود، دوباره سیر صعودی پیدا کرد و در پایان ماه ژوئن، ارزش بازار آن به بیش از ۳۱.۹۶۳ تریلیون دلار رسید. ارزش بازار بورس نزدک در مقایسه با ژوئن سال گذشته ۱۵.۷ درصد رشد نشان می‌دهد. همچنین ارزش دلاری گروه بورسی TMX کانادا شاهد رشد ۲۳.۹ درصدی نسبت به سال گذشته بوده است. جدول زیر عملکرد منطقه بورسی Americas در پایان ژوئن ۲۰۲۵ را نشان می‌دهد.

نام منطقه	ارزش بازار (میلیارد دلار)	درصد تغییر نسبت به ژوئن ۲۰۲۴
Americas	۷۰۴۲۹	۱۷

APAC

این منطقه با ۲۳ بورس مورد بررسی، در پایان ژوئن ۲۰۲۵ با ۱۴ درصد رشد ارزش بازار نسبت به سال قبل روبه‌رو شد. ارزش بازار بورس‌های این منطقه از ابتدای سال تاکنون سیر صعودی داشته و در پایان ماه ژوئن به ۳۸.۸۱۴ تریلیون دلار رسیده

کتاب

سر خوشی غیر عقلانِ irrational exuberance

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

خلاصه فصل سوم:

بازار املاک و مستغلات در چشم‌انداز تاریخی

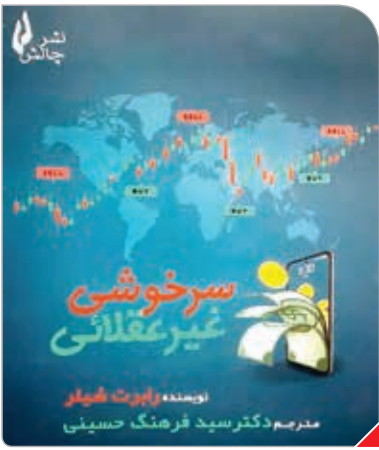
فصل سوم کتاب «سرخوشی غیرعقلانی» با ترجمه دقیق و فنی و روان، با نگاهی عمیق و تاریخی به یکی از مهم‌ترین داری‌های زندگی مردم – مسکن – می‌پردازد و نشان می‌دهد که همان نیروهای روان‌شناختی که بازار سهام و اوراق قرضه را دستخوش حباب و سقوط کرده‌اند، چگونه بر قیمت خانه‌ها نیز سایه می‌افکنند. این فصل برای هر سرمایه‌گذار، خریدار خانه یا حتی علاقه‌مند به درک چرخه‌های اقتصادی، یک راهنمای بی‌نظیر است.

حباب‌هایی که زندگی ما را شکل می‌دهند

فصل سوم با مرور جهش‌های قیمت در آمریکا، اروپا، چین و دیگر اقتصادهای بزرگ، از حباب‌های منطقه‌ای تا حباب‌های جهانی مسکن را بررسی می‌کند و هشدار می‌دهد که باور «مسکن همیشه سودآور است» یک افسانه خطرناک است. شیلر با داده‌های ۱۸۹۰ تا ۲۰۱۴ ثابت می‌کند که رشد واقعی قیمت مسکن بسیار کمتر از تصور عموم بوده و بخش عمده جهش‌ها ناشی از هیجان، رفتار گله‌ای و انتظارات غیرواقعی است، نه کمبود زمین یا رشد هزینه‌ها. همچنین، نقش وام‌دهندگان پریسک در شعله‌ور کردن حباب‌ها و سقوط بازار پس از ۲۰۰۶ مورد توجه قرار می‌گیرد.

مسکن: دارایی‌ای که هر روز می‌بینیم و هر لحظه دربارهاش حرف می‌زنیم

شیلر توضیح می‌دهد که قیمت خانه، به دلیل آنکه بخشی از زندگی روزمره و گفت‌وگوهای اجتماعی است، بیش از سایر دارایی‌ها تحت تأثیر هیجان جمعی و



روان‌شناسی رفتار انسان قرار دارد. از رونق ساخت‌وساز عظیم چین تا جهش‌های بی‌سابقه قیمت در آمریکا، بریتانیا، کانادا و استرالیا در ابتدای قرن ۲۱، بازار مسکن بارها شاهد حباب‌های جهانی بوده است؛ حباب‌هایی که ترک‌نشان موتور بحران مالی ۲۰۰۸ شد و هنوز اثراتشان بر اقتصاد جهان باقی است.

چرا حباب‌ها شکل می‌گیرند؟

و چرا توضیحات رایج کافی نیستند؟

اغلب، جهش قیمت مسکن با دلایل ظاهری مانند «کمبود زمین»، «افزایش شدید هزینه‌های ساخت» یا «کاهش نرخ بهره» توجیه می‌شود. اما شیلر با شواهد تاریخی نشان می‌دهد که این عوامل نمی‌توانند چنین جهش‌های گسترده‌ای را توضیح دهند. حقیقت، ریشه در هیجان، ترس از جا ماندن (FOMO) و رفتار جمعی دارد. همان نیروهایی که سرمایه‌گذاران را در بورس به سمت خریدهای بی‌منطق می‌کشاند، در بازار خانه نیز عمل می‌کند.

وقتی تاریخ حرف می‌زند:

آیا مسکن واقعاً همیشه سودآور بوده؟

با استفاده از داده‌های ۱۸۹۰ تا ۲۰۱۴، شیلر نشان می‌دهد که برخلاف تصور عمومی، هیچ روند صعودی

دائمی در قیمت واقعی مسکن وجود ندارد. بخش عمده رشد واقعی قیمت خانه در آمریکا تنها در دو بازه زمانی کوتاه رخ داده است: پس از جنگ جهانی دوم و بین سال‌های ۱۹۹۸ تا ۲۰۰۶. در ۱۲۴ سال، قیمت واقعی خانه تنها ۴۸ درصد رشد کرده (معادل ۰.۳ درصد در سال).

بخش زیادی از این افزایش ناشی از بهبود کیفیت خانه‌ها و زیرساخت‌ها بوده، نه صرفاً جهش ارزش بازار. با این حال، بسیاری از مردم با شنیدن داستان‌های فروش خانه‌هایی که دهه‌ها پیش با قیمت ناچیز خریده شده‌اند، به‌اشتباه فکر می‌کنند مسکن بهترین سرمایه‌گذاری تاریخ بوده است؛ در حالی که بازده واقعی آن، اغلب از سهام کمتر است.

از رونق‌های محلی تا حباب‌های جهانی

شیلر نشان می‌دهد که در قرن ۱۹ و اوایل قرن ۲۰، جهش قیمت‌ها اغلب منطقه‌ای و ناشی از پروژه‌های زیرساختی (مثل راه‌آهن یا کانال‌ها) بود. اما از اواخر دهه ۱۹۹۰، بازار مسکن وارد مرحله‌ای شد که رونق‌ها ماهیت ملی و حتی جهانی پیدا کردند. شهرهایی مانند لندن، پاریس، شانگهای، سیدنی و نیویورک، با الگوهای قیمتی مشابه، نشان دادند که سرمایه‌گذاری در مسکن به یک بازار بین‌المللی سوداگرانه تبدیل شده است. همین روند موجب شد شیلر در سال ۲۰۰۵ هشدار دهد که جهان در آستانه یک حباب مسکن بی‌سابقه است.

روان‌شناسی خریداران:

از ترس جا ماندن تا توهم سود دائمی

در دوره ۲۰۰۰ تا ۲۰۰۶، داستان‌هایی از خریدارانی که صرفاً برای «از دست ندادن فرصت» به خرید خانه‌های حتی بی‌کیفیت هجوم آوردند، به نمادی از سرخوشی غیرعقلانی تبدیل شد. در این دوره، قیمت خانه در آمریکا نسبت به اجاره دو برابر شد.

بسیاری باور داشتند که «قیمت‌ها هرگز پایین نمی‌آید»؛ باوری که با سقوط پس از ۲۰۰۶ به‌شدت فرو ریخت. شیلر تأکید می‌کند که همین انتظارات غیرواقعی، موتور اصلی حباب‌هاست و نه عوامل اقتصادی مرسوم.

بانک خوب



بانکداری چیزی فراتر از کارمزده و نرخ‌های بهره است. اما کدام بانک‌ها بهترین خدمات ارائه می‌کنند؟ نشریه «مانی» در آخرین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: استرالیایی‌ها به طور روزافزونی به دنبال خدمات مشتریان بهتر، حفاظت بیشتر در برابر تقلب و کلاهبرداری، نوآوری و ویژگی‌های کاربردی راحت‌تر در اپلیکیشن‌های بانکی هستند. شاید در ظاهر چنین به نظر نرسد اما استرالیا مرکز ارائه خدمات متنوع بانکی است. جدای از چهار شرکت برتر خدمات مالی (Big ۴)، بانک‌های بین‌المللی، بانک‌های تحت مالکیت مشتریان، بانک‌های منطقه‌ای، بانک‌های دیجیتال و بانک‌های مختص صنایع خاص نیز در استرالیا فعالیت می‌کنند. در این کشور ۸۳ موسسه سپرده‌گذاری رسمی مشغول به کار هستند، بنابراین هیچ محدودیتی در انتخاب برای مشتریان وجود ندارد و آنها (با هر سلیقه و هدفی) می‌توانند همه نیازهای خود به خدمات متنوع بانکی را تأمین کنند. برای بسیاری افراد، میزان هزینه اهمیت زیادی در انتخاب بانک دارد. به طور خاص، نرخ‌های بهره و کارمزده برای محصولات بانکی همچون حساب‌های جاری، حساب‌های پس‌انداز و وام‌های مسکن در انتخاب بانک تاثیر زیادی دارند.



SEDAYE BOURSE

۰۲۱ - ۴۱۶۷۴۰۰۰



in f w p i y t

sedayebourse.ir

با شما هستیم با مهمترین خبرهای اقتصادی بورسی



ETELAAT BOURSE

۱ مرداد ۱۴۰۴ • هفته سوم • سال سیزدهم • شماره ۶۰۰

مدیرعامل تامین سرمایه نوین در نخستین نشست هم‌اندیشی مدیران صندوق‌های طلا پیشنهاد کرد:

ایجاد سازوکاری برای تحویل فیزیکی طلا



عدم تنوع و کافی نبودن ابزارهای مالی، به ویژه در حوزه کالایی، می‌تواند یکی از دلایل اصلی شکل‌گیری و تداوم تورم در کشور باشد. عزیزیان ادامه داد: در همین راستا، توسعه ابزارهای مشتقه مبتنی بر کامودیتی‌ها به عنوان یک راهکار مؤثر برای کنترل و مهار تورم مورد توجه قرار گیرد. چنین ابزارهایی می‌توانند به مدیریت ریسک، افزایش شفافیت و جذب سرمایه‌ها به سمت بازارهای مولد کمک کنند. وی تصریح کرد: ما با سرمایه‌گذاران همراه خواهیم بود تا قوانین و مقررات در همه بازارها یکپارچه شود، زیرا نبود شفافیت داده‌ها و اطلاعات در بازارها، باعث ایجاد آربیتراژ و اشکالات نهادی می‌شود. همچنین اگر جلسات مستمر شود و به توافق برسیم که نهادی تشکیل دهیم، باید به این مباحث توجه ویژه‌ای شود تا از طریق یکپارچگی قوانین و شفافیت اطلاعاتی، بازارهای کارآمدتری داشته باشیم.

چرا نشست برگزار شد؟

مدیرعامل این نهاد مالی در بخشی دیگر از سخنان خود به علت برگزار کردن این نشست پرداخت و توضیح داد: در راستای شناسایی

۱۲۷ هفته‌نامه بورس بازار طلا از سال‌های دور تا به امروز برای ایرانیان یکی از جذاب‌ترین نقاط برای سرمایه‌گذاری پول‌هایشان بوده است اما نکته بسیار مهم در این مورد اینکه چطور می‌شود خرید طلا از طریق بازار سرمایه را به گونه‌ای جذاب کرد تا بسیاری از مردم به جای خرید طلای آب شده در بازارهای سنتی به سمت خرید صندوق‌ها و سایر ابزارهای سرمایه‌گذاری مرتبط با آن بروند. همچنین این موضوع قطعاً باید در سایه روند پیش‌روی طلا و رونق بازار آن بررسی شود. در همین راستا تامین سرمایه نوین نشستی را با حضور مدیرعامل این شرکت، مدیر ابزارهای مشتقه بورس کالای ایران، رئیس سابق اتحادیه طلا و جواهر، مدیران صندوق‌های طلای بازار سرمایه و تحلیلگران اقتصادی برگزار کرد تا آنها ضمن ارائه تحلیلی دقیق از وضعیت فعلی بازار طلا به ترسیم دورنمایی از قیمت‌های این بازار بپردازند. در این نشست مدیرعامل شرکت تامین سرمایه نوین با تأکید بر لزوم تنوع ابزارهای مالی در کشور به این پرداخت که نبود ابزارهای مشتقه شاخص در بازار سرمایه، موجب شده است که سرمایه‌گذاران برای پوشش ریسک به سمت خرید طلا یا دلار سوق داده شوند؛ موضوعی که می‌تواند در تداوم تورم مؤثر باشد. همچنین توسعه ابزارهای مالی مبتنی بر کالا، می‌تواند به مهار تورم و هدایت سرمایه‌ها به سمت فعالیت‌های مولد کمک کند.

مجتبی عزیزیان با اشاره به ضرورت همکاری با نهادهای رسمی در حوزه طلا، بیان کرد: سازوکارهای هیبریدی بین نهادهای مالی و فعالان صنفی بازار طلا برای تحویل فیزیکی طلا شکل گیرد. همچنین ایجاد یک مدل نهادی کارآمد برای ارزیابی کیفیت کالا و قیمت‌گذاری شفاف ضروری است. وی افزود: نبود شفافیت اطلاعاتی موجب آربیتراژ و ایجاد اشکالات نهادی می‌شود. استمرار نشست‌های تخصصی و تشکیل نهادهای هماهنگ‌کننده می‌تواند زمینه توسعه بازارهای مالی و کالایی را فراهم کند.

ابزارهای مالی تنوع نذارند...

مدیرعامل این شرکت با بیان اینکه یکی از موضوعات محوری مورد بحث ، تک‌بعدی بودن ابزارهای مالی موجود در بازار ایران است، گفت:

جادو داشتند

راهکارهای تأمین مالی در ایران



مهیار آغفر

معاون تأمین مالی شرکت تأمین سرمایه گاردان

برای تأمین مالی شرکت‌های کوچک و متوسط در ایران، روش‌های متنوعی وجود دارد که شامل ابزارهای سنتی و نوین مالی است. روش سنتی شامل دریافت وام‌هایی است که شرکت‌ها می‌توانند از بانک‌ها اخذ کنند. در سال ۱۴۰۱، بانک مرکزی دستورالعملی برای تأمین مالی بنگاه‌های اقتصادی کوچک و متوسط به بانک‌ها ابلاغ کرد که هدف آن تسهیل تأمین مالی این بنگاه‌ها بود اما روش‌هایی که شرکت‌های کوچک و متوسط می‌توانند از طریق بازار سرمایه برای تأمین مالی استفاده کنند، متنوع هستند.

یکی از روش‌های رایج که اخیراً بیشتر مورد استفاده قرار گرفته، تأمین مالی جمعی است. در این روش، متقاضی تأمین مالی برای اجرای طرح‌های توسعه‌ای خود به سکوهای تأمین مالی، که به آن‌ها عامل نیز گفته می‌شود، مراجعه می‌کند. این سکوها از طریق جمع‌آوری وجوه از سرمایه‌گذاران خرد در طرح تأمین مالی مشارکت می‌کنند و منابع جمع‌آوری‌شده را به طرح موردنظر اختصاص می‌دهند. در تأمین مالی جمعی، معمولاً مدت‌زمان اجرای طرح یا سررسید تأمین مالی یک‌ساله است و متقاضی متعهد می‌شود سود ثابتی را به‌صورت ماهانه یا در دوره‌های مشخص به سرمایه‌گذاران پرداخت کند. طرح‌هایی که در این حوزه تأمین مالی می‌شوند، به دلیل نوآورانه بودن و ریسک بالا، هزینه تأمین مالی یا سود پرداختی به سرمایه‌گذاران بالاتری نسبت به سایر روش‌ها دارند. این موضوع می‌تواند برای بنگاه‌های اقتصادی کوچک که توان پرداخت این هزینه‌ها را ندارند، محدودیت ایجاد کند. روش دیگر، مراجعه به صندوق‌های جسوورانه است. این صندوق‌ها نوعی از صندوق‌های سرمایه‌گذاری هستند که حدود ۶۰ درصد از منابع جمع‌آوری‌شده را در شرکت‌های نوپا یا استارت‌آپ‌هایی با پتانسیل رشد بالا سرمایه‌گذاری می‌کنند. هدف این صندوق‌ها از یک سسو تأمین مالی کسب و کارهای نوآورانه برای توسعه و تجاری‌سازی محصولات و از سوی دیگر ارائه بازده متناسب به سرمایه‌گذارانی است که منابع خود را در این صندوق‌ها قرار داده‌اند. بنابراین، شرکت‌های نوپا و استارت‌آپ‌ها می‌توانند طرح‌های خود را به این صندوق‌ها که از سازمان بورس و اوراق بهادار مجوز دریافت کرده‌اند، ارائه کنند. صندوق‌ها پس از بررسی طرح‌ها، در صورت مناسب بودن، بخشی از منابع خود را به آن‌ها اختصاص می‌دهند.

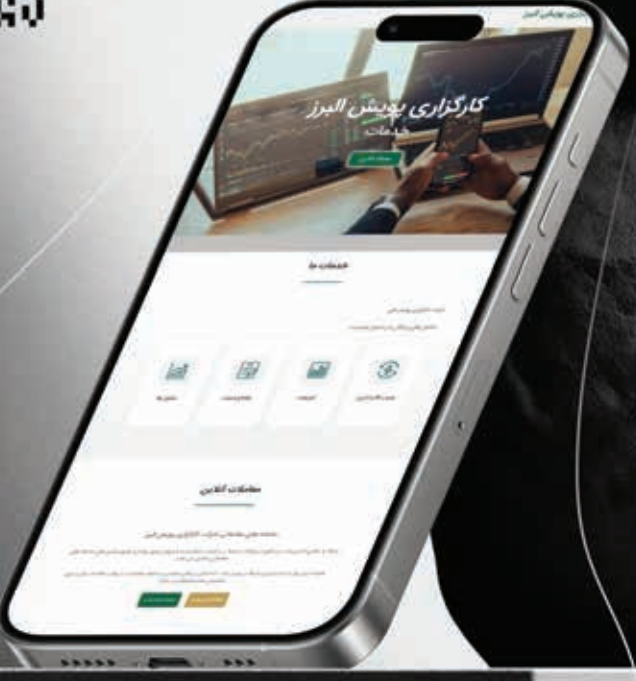
◀ ادامه در صفحه ۱۲



کارگزاری پویش

لینک ثبت نام غیر حضوری





تجربه سفر سرمایه گذاری مطمئن

با ثبت نام در کارگزاری پویش البرز

@pouyeshalborz @epouyesh.ir



NOAVARAN AMIN

“www.noavaramin.com”

درباره ما	خدمات	سامانه‌ها	راهکارها	تماس با ما	کاتالوگ
-----------	-------	-----------	----------	------------	---------

© 2022 Noavarani & Amin, IRAN. All right reserved.



پردازش اطلاعات مالی

مشاور عرضه

مجوزها

مشاور پذیرش

مشاور سرمایه‌گذاری

سب‌گردانی

کسب رتبه برتر شرکت‌های پردازشگر

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

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

کسب رتبه نخست ارزیابی کیفی عملکرد مشاوران پذیرش سال ۱۳۹۹

تماس با ما: ۰۲۱ - ۸۷۷۰۰۰۸۰۸

کجا رفت

«مهرگان تامین پارس» مدیرعاملش را شناخت

غلامرضا رحیمی به عنوان مدیرعامل و نایب رئیس هیأت مدیره شرکت گروه مالی مهرگان تامین پارس معرفی شد. وی دارای مدرک دکترای حرفه‌ای مدیریت کسب و کار است. حمید رضا فرتوک زاده رئیس هیأت مدیره شرکت است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت امید زهرایی، شایان غائبی مهماندوست علیا و سید محمد جواد میرطاهر هستند.

ترکیب «سرام آرا» تغییر کرد

محمد جواد پرچی به عنوان مدیرعامل و عضو هیأت مدیره شرکت صنایع سرام آرا معرفی شد. وی دارای مدرک کارشناسی ارشد مهندسی صنایع است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت علیرضا زرافشان ، رسول پور اشرف و سعید محمدی هستند. همچنین ایمان کفعمی به عنوان رئیس هیأت مدیره شرکت معرفی شد. وی دارای مدرک کارشناسی ارشد مدیریت دولتی است.

«زرین معدن آسیا» تغییراتش را اعلام کرد

شهرام کدخدایی به عنوان مدیرعامل شرکت زرین معدن آسیا معرفی شد. وی پیشتر عضو هیأت مدیره شرکت بود. همچنین دارای مدرک کارشناسی ارشد متالوژی است.هادی تاج الدین به عنوان دبیر هیأت مدیره شرکت معرفی شد. رئیس هیأت مدیره شرکت علی اکبر ولی پور است و نایب رئیس هیأت مدیره شرکت ولی اله بیات معرفی شد. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت ، حسن رستم زاد، مهدی افشار و سروش مودب هستند.

سکандار «سرب و روی ایرانیان» مشخص شد

سیدهادی بنی‌جمالی به عنوان مدیرعامل شرکت تولید و توسعه سرب و روی ایرانیان معرفی شد وی دارای مدرک دکترای مهندسی مواد است. معصومه داج دبیر هیأت مدیره شرکت معرفی شد. همچنین رئیس هیأت مدیره شرکت علی صدوقی و نایب رئیس هیأت مدیره شرکت تورج نصیری است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت جواد رنجبران ، فواد دلفانی و امیر پرویز فرزان هستند.

مدیرعامل «گهرزمین» معرفی شد

با حکم مدیرعامل سرمایه گذاری امید و با اجماع صورت گرفته بین سهامداران (مجموعه وزارت صمت، سرمایه گذاری غدیر و گروه سرمایه گذاری امید) علی امرایی به عنوان عضو هیأت مدیره و مدیرعامل شرکت صنعتی و معدنی گهرزمین معرفی شد. وی از مدیران برجسته و خوشنام صنعت فولاد است که عملکرد هفت ساله و موافقی در فولاد سنگان داشته است.



از بحران تا ثبات

بانک دی از چاله ناترازی بیرون آمد

است. گفت: دارایی‌های بانک دی ترکیبی مناسب از سرمایه‌گذاری است اما به منظور افزایش بهره‌وری دارایی‌ها، اصلاح ساختار سهام سرمایه‌داری نیز در دستور اجرا قرار دارد.به گفته وی، انجام افزایش سرمایه، رسیدن به کفایت سرمایه ۸درصدی و اصلاح سبد سرمایه‌گذاری، مهم‌ترین اهداف بانک برای رسیدن به سودآوری است.

نیروگاه دماوند؛ موتور سودآوری بانک دی

مدیر عامل بانک دی در پاسخ به سوال سهامداران در رابطه با واگذاری برق نیروگاه دماوند و طرح تحول کاهش زیان انباشته طی سه سال، گفت: نیروگاه دماوند جزو بزرگترین پروژه‌های کشور است که در کنار احداث نیروگاه برق خورشیدی، فعالیت خود را ادامه می‌دهد. بالغ بر ۱۵ همت نیز سود از قبل این طرح پیش‌بینی شده است. وی در رابطه با فروش سایر املاک تحت تملک بانک تصریح کرد:سایر املاک بانک از جمله املاک کردان قطعه بندی شده‌اند و امکان فروش بالایی دارند. با مولدسازی این املاک بالغ بر ۷ همت سود پیش‌بینی شده است. کریمی ادامه داد: مجتمع تجاری چشم تهران که بانک دی حدود ۵۰ درصد سهام این مجموعه را دارد مشکلی چندین ساله است اما قیمت‌گذاری کارشناسی انجام شده و در آینده به سودآوری بانک منجر خواهد شد. در پایان مجمع عمومی عادی سالانه صاحبان سهام بانک دی ،پس از تصویب صورت‌های مالی شرکت سودی بین سهامداران تقسیم نشد.

رشد ۳۶.۷۹ درصدی در آمد «وتجارت»



درآمد بانک از محل تسهیلات اعطایی در تیرماه سال جاری به ۸ هزار و ۶۸۵ میلیارد تومان رسیده که نسبت به میانگین ماه‌های قبل، رشد قابل توجهی را تجربه کرده است.

مطابق گزارش‌های منتشر شده، از ابتدای سال تا پایان خردادماه، مجموع درآمد بانک از این محل ۲۳ هزار و ۶۰۳ میلیارد تومان بود. این عدد تا

پایان تیرماه به ۳۲ هزار و ۲۸۸ میلیارد تومان افزایش یافته که نشان‌دهنده رشد ۳۶.۷۹ درصدی در این حوزه طی یک ماه اخیر است. در بخش هزینه‌ها نیز، هزینه سود سپرده‌ها در تیرماه به ۸ هزار و ۴۹۲ میلیارد تومان رسید. با توجه به درآمد بالاتر از تسهیلات، تراز عملیاتی بانک در این ماه مثبت ارزیابی می‌شود؛ موضوعی که در شرایط رقابتی شبکه بانکی، اهمیت بسزایی دارد.

همچنین، بانک تجارت در حوزه درآمدهای غیرمشاع نیز عملکرد درخشانی از خود نشان داده است. درآمد کارمزدها که یکی از منابع پایدار درآمدی محسوب می‌شود، در پایان سه‌ماهه نخست سال ۷ هزار و ۲۷۳ میلیارد تومان بوده که تا پایان تیرماه به ۹ هزار و ۲۰۲ میلیارد تومان افزایش یافته است؛ یعنی رشد تقریبی ۲۷ درصدی در یک ماه، که نشان‌دهنده رشد تعاملات بانکی، خدمات دیجیتال و توسعه کانال‌های درآمدی متنوع بانک تجارت است.



رشد ۳۹ درصدی در آمد تسهیلاتی «وبصادر»

درآمد تسهیلاتی بانک صادرات در تیرماه به رقم ۹ هزار و ۱۸۵ میلیارد تومان رسید که نشان‌دهنده توانمندی بانک در جذب منابع و اعطای تسهیلات به مشتریان است.

این بانک در سه ماهه نخست سال جاری توانسته بود ۲۶ هزار و ۴۲۴ میلیارد تومان درآمد از محل تسهیلات کسب کند که این رقم تا پایان تیرماه و در چهار ماهه اول سال به ۳۶ هزار و ۲۳۹ میلیارد تومان افزایش یافت. این رشد معادل حدود ۳۹ درصد است که بیاتگر توسعه قابل ملاحظه فعالیت‌های تسهیلاتی بانک صادرات ایران است. از سوی دیگر، هزینه سود سپرده‌ها در تیرماه به ۱۰ هزار و ۱۴۵ میلیارد تومان رسید. در بخش درآمدهای غیرمشاع نیز بانک صادرات ایران عملکرد مثبتی داشته است؛ درآمد حاصل از اوراق بدهی در تیرماه به ۶۸۱ میلیارد تومان رسید که رشد خوبی را نسبت به ماه‌های قبل نشان می‌دهد. همچنین، درآمد بانک از محل سرمایه‌گذاری‌ها در تیرماه به یک هزار و ۸۲۳ میلیارد تومان رسید. نکته قابل توجه این است که در سه ماهه نخست سال، درآمد این بخش تنها ۱۰ میلیارد و ۹۳۳ میلیون تومان بود، اما با جیش چشمگیر در چهار ماهه اول سال جاری، به این رقم قابل توجه دست یافته است که نمایانگر استراتژی موفق بانک در مدیریت سرمایه‌گذاری‌ها و تنوع منابع درآمدی است. بانک صادرات ایران با رشد حدود ۳۹ درصدی درآمدهای تسهیلاتی، افزایش چشمگیر درآمد سرمایه‌گذاری‌ها و عملکرد مثبت در بخش اوراق بدهی، توانسته است در تیرماه ۱۴۰۴ تراز مالی مطلوبی را ثبت کند.



با ابلاغ بانک مرکزی به شبکه بانکی؛

امکان وثیقه گذاری ۳۵ نوع دارایی فراهم می‌شود

نسبت به وثیقه‌گذاری الکترونیکی آن‌ها اقدام کنند.
براین اساس و در چارچوب این آیین‌نامه، «دستورالعمل تنظیم قرارداده‌ها و فرایندهای سامانه جامع وثائق و صدور ششانه یکتا» که پیش‌تر از سوی وزارت امور اقتصادی و دارایی به شبکه بانکی کشور ابلاغ شده بود، به‌عنوان بستر اجرایی این فرآیند تعیین شده است و از این پس تمامی دارایی‌های مورد وثیقه، باید در سامانه جامع وثائق ثبت و دارای شناسه یکتای دارایی توثیق شده باشند تا قابلیت ردیابی، اعتبارسنجی و استعلام‌گیری برخط را برای بانک‌ها و نهادهای نظارتی فراهم کند.

نیز رسیده و از سوی معاون اول رئیس جمهور ابلاغ شده است. در این آیین نامه به فهرستی از ۳۵ نوع دارایی از جمله دارایی‌های مالی ثبت و سپرده شده نزد شرکت سپرده گذاری مرکزی و تسویه وجوه، سپرده‌ها و گواهی‌های سپرده ارزی، سپرده‌ها و گواهی سپرده‌های ربایی با رعایت مصوبات هیأت مالی بانک مرکزی، املاک و مستغلات، خودرو و سایر وسایل نقلیه، فلزات گرانبهای امانی نزد بانک کارگشایی، چک، سفته، بارانه نقدی و... برای توثیق و دریافت تسهیلات بانکی اشاره شده است.بر پایه این خبر و طبق بخشنامه اجرایی بانک مرکزی، دارندگان این دارایی‌ها می‌توانند در بستر سامانه جامع وثائق،

بانک مرکزی در بخشنامه ای امکان وثیقه گذاری ۲۵ نوع دارایی را فراهم کرد.
بانک مرکزی در بخشنامه ۹ مرداد ماه ۱۴۰۴، «آیین‌نامه اجرایی ماده (۷) قانون تأمین مالی تولید و زیرساخت‌ها (موضوع اموال و دارایی‌های قابل توثیق)»، دستورالعمل تنظیم قرارداده‌ها و فرآیندهای سامانه جامع وثائق و صدور ششانه یکتا» و «ششیه نامه تأمین مالی قراردادهای بالادستی نفت و گاز» را به شبکه بانکی ابلاغ کرد. به موجب این گزارش، در بخشی از این بخشنامه به «آیین‌نامه اجرایی ماده ۷ قانون تأمین مالی تولید و زیرساخت‌ها به شبکه بانکی کشور» اشاره شده است که به تصویب هیأت وزیران

منعت پالایش

فصل	سال مالی	قیمت سهم ۱۳۰۲/۰۵/۱۳۰۳	سرمایه	سود ۱۴۰۳	سود تخیلی ۱۴۰۳	درصد تقسیم سود	P/E	طرح توسعه
شپنا		۳,۲۵۲	۵۲۶,۸۴۰,۰۰۰	۶۰۷	۹۶۱	۵۸%	۳.۰۲	
شبندر		۹,۵۸۰	۱۳۴,۱۳۴,۹۲۲	۱,۴۹۹	۳,۴۸۴	۶۷%	۲.۴۶	
شتران		۲,۱۵۰	۵۳۹,۵۰۰,۰۰۰	۴۴۷	۶۹۶	۴۶%	۲.۷۹	
شبریز	۱۲/۲۹	۱۷,۰۴۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۳۲۹	۵,۲۳۱	۶۳%	۲.۸۶	
شراز		۱۷,۸۹۰	۱۱,۰۰۰,۰۰۰	۳,۳۶۲	۵,۳۵۵	۶۵%	۲.۹۳	طرح واحد لیتونیوم(سربون تولید بنرین بوبو ۵) پس از اعلام موفق این عملیات انرژی توسط شرکت پالایش نفت شراز در مدار تولید قرار گرفت و درتاریخ ۲۸ تیرماه به طوررسمی افتتاح شد.
شاوان		۱۶,۷۷۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۲,۵۸۲	۴,۹۵۵	۶۵%	۳.۰۵	

مفروضات تحلیل برآورد سود			۱۴۰۴
دلار نیما	ریال	۷۵۰,۰۰۰	
نرخ نفت برنت	دلار/ بشکه	۷۰	
میعانات گازی	دلار/ بشکه	۶۶	
نفت خام سنگین	دلار/ بشکه	۶۴	
نفت خام سبک	دلار/ بشکه	۶۵	
نرخ تورم	درصد	۳۵%	
نرخ رشد دستمزد	درصد	۳۵%	

توضیحات تکمیلی

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

با توجه به وضعیت جهانی صنعت، مفروضات محتاطانه دیده شده است.

به سازمان نامه زدیم، اما جوابی نیامد



"محتشم" ۴۰ تومان سود داد

در پایان مجمع عمومی عادی سالانه شرکت نساجی هدیه البرز مشهد، تقسیم سود ۴۰ تومان به ازای هر سهم مورد تصویب سهامداران قرار گرفت.

مدیرعامل شرکت نساجی هدیه البرز مشهد در این مجمع گفت: تولید داخلی مجموعه از یک میلیون و ۴۰۰ هزار متر در سال ۱۴۰۲ به بیش از یک میلیون و ۷۰۰ هزار متر رسیده است. سود عملیاتی سال گذشته ۸۴۸ میلیارد تومان و سود خالص محقق شده ۷۰۲ میلیارد تومان بوده است. حسین رحیمی، افزود: اعتبارسنجی مشتریان در حوزه ریسک اعتباری، سنجشگرانتر پیگیری کنترل خواهد شد و ریسک نقدینگی نیز با توجه به مذاکرات با بانکها خواهد شد.

وی تصریح کرد: شرکت در راستای تکمیل زنجیره تولید، سرمایه‌گذاری در حوزه تولید مواد اولیه و قطعات در داخل شرکت را در دستور کار دارد. همچنین، از انرژی خورشیدی بهره‌برداری شده و نیروگاه ۲۰ مگاواتی این مجموعه بیش از ۱۰۰ هزار متر مربع به تولید شرکت خواهد افزود که این امر مانع از قطعی برق و افزایش توان تولید خواهد شد. در سال ۱۴۰۴، کاهش بهای تمام‌شده محصولات شرکت فروش مستقیم حدود ۱۴ میلیارد تومان برآورد شده که در شرایط ایده‌آل می‌تواند تا ۲۲ میلیارد تومان نیز افزایش یابد.

درحیمی خاطرنشان کرد: در راستای تکمیل زنجیره ارزش داخلی و ارتقاء توان فناوریانه، برنامه‌ریزی‌هایی برای سرمایه‌گذاری در حوزه ماشین‌سازی و قطعه‌سازی انجام شده است. مذاکراتی برای خرید یک شرکت فعال در زمینه تولید قطعات ماشین‌آلات نساجی در جریان

هفته‌نامه بورس مدیرعامل شرکت نساجی هدیه البرز مشهد

هفته‌نامه بورس مدیرعامل شرکت نساجی هدیه البرز مشهد
سمن اشاره به روند سودآوری شرکت به توقف معاملاتی سهام محتشم
اشاره کرد و گفت: طبق بررسی‌های صورت گرفته، بیش از ۹۰ درصد
سفته‌بازان از سهام شرکت خارج شده‌اند.

تستین رحیمی در گفت‌وگویی با صدای بورس، ضمن اشاره به روند نمودارآوری شرکت، به توقف نماد معاملاتی آن پرداخت و افزود: با توجه نوسانات نرخ ارز و شرایط کلی بازار، انتظار می‌رود مجموعه محتشم در سال ۱۴۰۴ میزان فروش بیشتری نسبت به پیش‌بینی‌های اولیه به ثبت برساند. وی تصریح کرد: طبق بررسی‌های انجام‌شده، شرکت مساجی هدیه البرز مشهد در سال جاری به سودی معادل ۱۵۰۰ میلیارد تومان در بخش بافت و ۴۷۷ میلیارد تومان در بخش رستندگی دست خواهد یافت. در مجموع، سود شرکت محتشم تا پایان سال جاری به حدود ۱۹۵۰ میلیارد تومان خواهد رسید.

مدیرعامل این شرکت با اشاره مجدد به توقف نماد معاملاتی شرکت اکید کرد: درخواست‌های متعددی از سوی مجموعه مستقیم به سازمان بورس اوراق بهادار ارسال شده که طی آن، خواستار شفاف‌سازی درباره موضوع تخلف و معرفی افراد متخلف بوده‌ایم، اما این حال، تاکنون هیچ تلاطمی به داد و ستد متکبزی از سوی این سازمان به شرکت نساجی هدیه نبر. متشدد ابلاغ نشده است. با توجه به مذاکرات صورت گرفته، این سید به سهامداران داده می‌شود که در آینده شاهد محدودیت‌های مشابه در معاملات سهام شرکت نباشند. جبهه تصریح کرد: در پی گوی مشکوک معاملاتی که پیش‌تر شکل گرفته بود، نام برخی از افراد، مال در معاملات سهام شرکت به‌عنوان مستفاد مطرح شد. با این حال، مدیریت شرکت امکان جلوگیری مستقیم از فعالیت این افراد در بازار را نداشت. با این وجود، طبق بررسی‌های صورت گرفته، بیش از ۹۰ درصد این سفته‌بازان از سهام شرکت خارج شدند. بنابراین انتظار می‌رود. بگر شاهد بروز الگوی مشکوک معاملاتی در نماد شرکت باشیم. همچنین تصریح کرد: سهامداران شرکت ترجیح داده‌اند برای هرمندی از فعالیت مالیاتی ۱۰۰ میلیارد تومانی، ابتدا موضوع افزایش سرمایه در دستور کار مجموعه قرار گیرد. از این‌رو، نقدینگی موجود در مسیر توسعه شرکت در بخش ریسندگی به کار گرفته خواهد شد و اقدام، نقش مهمی در افزایش سودآوری شرکت نساجی هدیه البرز مشدد ایفا خواهد کرد. بر همین اساس، در ماه‌های پیش‌رو و پس از گزاری مجمع عمومی فوق‌العاده، شاهد اجرای فرآیند افزایش سرمایه، شرکت خواهیم بود.

در مجمع «های وب» اعلام شد؛

فروش دارایی‌ها برای پرداخت بدهی



مجمع عمومی عادی به‌طور فوق‌العاده شرکت داده گسترعصرنوین با حضور بیش از ۶۳ درصد از سهامداران برگزار شد. در این مجمع مدیرعامل شرکت داده گستر نوین که به صورت تصویری در مجمع حضور داشت ضمن اشاره به روند فعالیت شرکت گفت: در وضعیت فعلی بیش از ۳۰ درصد از درآمدهای شرکت از بخش پژوهشی محقق شده و بر اساس تعرفه‌های ارتقا یافته هر مقطع تعیین می‌شود.

سید ایمان میری به مشکلات ناترازی انرژی و تاثیر آن بر روند فعالیت شرکت اشاره کرد و گفت: مهم‌ترین چالش پیش‌روی شرکت در حوزه انرژی بحث تامین برق است که بانوجه به حجم سرمایه‌گذاری مورد نیاز در این حوزه، تامین این انرژی برای مجموعه غیرممکن خواهد بود. وی افزود: یکی دیگر از چالش‌های اصلی‌ها، بوب، پرداخت هزینه‌ها به دولت است که باعث شده تا تمایل شرکت به ادامه فعالیت کاهش پیدا کند و در همین راستا، مدیریت مجموعه در حال بررسی شرایط و انگاری قراردادهای شبکه است؛ از طرفی توقف نامد معاملاتی‌های بوب مربوط به این روند فعالیت نبوده و در تصمیم‌سازی، شیوه امور، بورس، اوراق، بازارهای مبادی.

مدیرعامل شرکت داده گستر نوین ادامه داد: شرکت درحال پایش تعهدات خود با دولت است تا بتواند این تعهدات را کاهش دهد، همچنین دستور بخشودگی مالیات ابلاغ شده اما اجرای این مصوبه و تامین مالی از سازمان برنامه و بودجه نیازمند زمان خواهد بود. مدیرعامل‌هایوب تصریح کرد: در سال جاری شرکت در دو مرحله شاهد تعدیل نیروی انسانی بود و از طرفی حقوق دریافتی توسط کارمندان کاهش پیدا کرده و در ماه اخیر شرکت توان پرداخت حقوق برای نیروی انسانی خود را نداشته است و به طور کلی مجموع کارمندان شرکت از ۴ هزار نفر طی دو سال اخیر به کمتر از ۶۰۰ نفر رسید است.

سید ایمان میری ادامه داد: شرکت در بحث تامین قطعات مورد نیاز خود نیز به مشکل برخورد است، از این رو برنامه‌ای جهت سرمایه‌گذاری و توسعه فعالیت خود نخواهیم داشت و صرفاً شاهد فروش دارایی‌ها برای پرداخت بدهی‌های شرکت هستیم.

وی بیان کرد: وضعیت فعلی شرکت امیدوار کننده نیست و در تلاشیم تا عملیات شرکت روند مثبت داشته باشد اما موضوع مالیاتی بحث نادرستی بود که فعالیت شرکت را مختل کرد و بدین جهت به دنبال حفظ و ادامه فعالیت شرکت به هر روش ممکن از جمله فروش دارایی‌ها خواهیم بود.

مدیرعامل این شرکت ادامه داد: به دلیل تمدید نشدن کارت بازرگانی و لغو مجوز واردات؛ بخشی از کالاهای خریداری شده که ثبت سفارش نشده‌اند به عنوان کالای قاچاق شناسایی شده‌اند درحالی که کالاها؛ از نظر کیفیت و اصالت مشکلی ندارند و به‌طور کامل خریداری شده‌اند. وی اشاره کرد: شرکت حدود ۴ هزار میلیارد تومان از دارایی‌های خود را که مربوط به چند سال گذشته بود، به ارزش روز تبدیل کرد اما با وجود این اقدام، درآمد و سود عملیاتی مربوط نشده است از این رو به دلیل کاهش درآمد، کاهش سود پیش‌بینی شده برای سال آینده کاهش یافته و زمانی که زیرساخت مناسبی وجود نداشته باشد، تحقق و درآمد سود امکان‌پذیر نخواهد بود.

در پایان مجمع عمومی عادی به‌طور فوق‌العاده‌های وب با توجه به زیان‌دهی شرکت در سال مالی مورد گزارش تقسیم سود بین سهامداران و همچنین پاداش هیأت مدیره در نظر گرفته نشد؛ البته مسئولیت اجتماعی تا سقف ۲۵۰ میلیارد ریال مورد تصویب سهامداران قرار گرفت.

«شگستر» حمایت از سهم را آغاز کرد

سید مهدی ساداتی به روند حمایتی از سهام شگستر اشاره کرد و گفت: حمایت سهامداران حقوقی این شرکت از نماد شگستر در دستور کار قرار گرفته و تا دوام خواهد داشت. وی با اشاره به نقش حمایتی صندوق تثبیت بازار سرمایه افزود: در روزهای معاملات گذشته، این صندوق در هر مرحله از سهام شرکت حمایت مؤثری به عمل آورده است.

است. مدیرعامل شرکت نساجی هدیه البرز مشهد، توسعه زنجیره تولید، رانندازی خانه‌های محتشم، اتصال مستقیم به مصرف کنندگان، یکنواخت‌سازی قاضا و حذف واسطه‌گری برای حفظ و ارتقاء حاشیه سود را از جمله برنامه‌های اهری‌دی شرکت در سال جاری برشمرد. در همین راستا، ایجاد یک هاب منطقه‌ای در ترکیه و رانندازی مرکز فروش در عربستان نیز در دستور کار قرار دارد.

رحیمی در خصوص مسائل حقوقی و مالی گفت: رای نهایی دیوی حقوقی شرکت مربوط به پرونده ارزی بانک مرکزی صادر و افشا خواهد شد. همچنین، پرونده با بانک توسعه صادرات در جریان کارشناسی است و مذاکراتی با هیأت مدیره بانک برای حل مسئله خارج از فضای دادگاه در حال پیگیری است. سود خالص شرکت نسبت به سال گذشته ۹۲ درصد رشد داشته و سود هر سهم از ۲۴۴ تومان به ۳۵۱ تومان رسیده است. حدود ۱.۲ همت افزایش در دارایی‌های جاری به واسطه افزایش ماشین‌آلات رخ داده است. تقسیم سود ۱۸۲ میلیارد تومان در سال گذشته تصویب شد و حدود ۱.۳ همت سود انباشته در شرکت وجود دارد. وی در ادامه با اعلام اینکه ۲۴ درصد رشد ریالی نسبت به سال گذشته در فروش شرکت مشاهده کرد، گفت: فروش خود در سال گذشته با به توجه به مزاد ۱۸۷ تنی تحقّق پیدا کرد و عمده رشد سود خالص مربوط به فروش ۱۵۰۰ شانه شرکت بوده است. طبق آخرین جلسه با واحد نظارت سازمان بورس، قرار بر این شد تا در آینده شاهد توقف معاملات نماد مستحتم نباشیم. حضور نوسان‌گیران و سفته‌بازان در سهام باعث ایجاد الگوی معاملاتی مشکوک شده بود، اما در حال حاضر این افراد خارج شده‌اند. صنعت فرش، دارایی‌های نامشهود بیشتری نسبت به سایر صنایع دارد.

مدیرعامل شرکت نساجی هدیه البرز مشهد در پایان گفت: بازاردارتی فرش به طور کلی تحت تاثیر فصول سال قرار دارد؛ در نیمه دوم سال زمستان تقاضا افزایش پیدا می کند، در حالی که در نیمه اول سال این تقاضا کمتر است. برای کنترل این نوسانات، شرکت در حال توسعه شعب و کانال های صاداری جدید است. در ماه اسفند، به طور معمول شاهد تغییراتی در فروش هستیم؛ ممکن است ۵۰ درصد از فروش ها مربوط به بازار قدیمی باشد که به دلیل تغییرات فصلی یا شرایط بازار، برگشت خورده باشد. در ماه اسفند، معمولاً برای جذب مشتری و مدیریت موجودی، تخفیف های ویژه ای در نظر گرفته می شود که دلیل آن می تواند مرتبط با همین تغییرات فصلی و مدیریتی انبار باشد.

مدیر عامل هلدینگ سینا:

«سینا» شرکت جدید به بازار عرضه می‌کند



مدیرعامل هلدینگ سینا گفت: یکی از وظایف هلدینگ، بازارگردانی سهام ناشران زیرمجموعه بنیاد مستضعفان است. تاکنون بیش از ۴۰ ناشر قرارداد بازارگردانی خود را با صندوقها، کارگزاری و سیدگردان سینا منعقد کرده‌اند. امیرمحمد رحیمی افزود: در دوره اخیر و پس از جنگ ۱۲ روزه، روزی ۳۰ میلیارد تومان بازارگردانی زیرمجموعه هلدینگ سینا با خرید بیش از ۳۰۰ میلیارد تومان سهام، حمایتی فراتر از تعهدات روزهانه خود انجام داده‌اند که نقش مؤثری در کنترل هیجانات بازار داشته است. وی در گفت‌وگو با صدای بورس تصریح کرد: تاکنون توانسته‌ایم مقدمات و شرایط لازم برای ورود ۸ شرکت بنیاد مستضعفان به بازار سرمایه را فراهم کنیم، اما از سال گذشته به دلیل شرایط سیاسی، اقتصادی و همچنین رخدادهایی همچون جنگ تحمیلی ۱۲ روزه، عرضه اولیه این شرکت‌ها با چالش‌های جدی مواجه شده است. مدیرعامل این شرکت ادامه داد: رحیمی با بیان اینکه ادامه این وضعیت موجب خسارت نقدینگی از بازار سرمایه شده، اظهار کرد: برای بازگشت سرمایه‌های خود به بازار، باید ثبات اخروید و کاهش تنش‌های سیاسی محقق شود.

گام در راه تامین مالی برداشته‌ایم...

رحیمی با اشاره به اقدامات زیرمجموعه‌های هلدینگ گفت: شرکت سیدگردان سینا، بسته به مایه‌گذاری غیرمستقیم از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری را فراهم کرده و با جذب سرمایه‌های خرد در مسیر تأمین مالی تولید گام برداشته است. همچنین انتشار اوراق برای تأمین مالی یکی از محورهای مهم این برنامه است. وی در بخشی دیگر از گفته‌های خود تصریح کرد: بنیاد مستضعفان در دوره جدید، انتشار اوراق را در دستور کار زیرمجموعه قرار داده است. تاکنون شرکت‌هایی مانند «پاکدیس» و «سینا سازه‌سازی» طرح‌های انتشار اوراق را داشته‌اند و شرکت‌های نظیر «حفاری شمال» و «خدمات دریایی و بندری سینا» نیز در برنامه انتشار اوراق قرار دارند.

نقش «سینا» در مردمی سازی اقتصاد

مدیرعامل این شرکت با اشاره به جایگاه این هلدینگ، گفت: هلدینگ مالی و سرمایه‌گذاری سینیا به عنوان یکی از شرکت‌های تخصصی ارائه‌دهنده خدمات مالی و بازار سرمایه، متعهد به بنیاد مستضعفان، بلکه به مجموعه‌های خارج از بنیاد نیز خدمات ارائه می‌دهد. رحیمی افزود: یکی از مهم‌ترین مأموریت‌ها تعریف‌شده برای این هلدینگ در دوره جدید مدیریت، مردم‌سازی اقتصاد از طریق عرضه اولیه شرکت‌های زیرپرتابل زیرمجموعه بنیاد در بازار سرمایه است.

رووی تأکید کرد: در سالی که به عنوان سال سرمایه‌گذاری برای تولید نام‌گذاری شده، بازار سرمایه باید نقش محوری در جذب سرمایه‌های خرد برای توسعه تولید ایفا کند. هلدینگ مالی سینا نیز در این راستا، تأکید می‌کند: «مأموریت مردمی‌سازی اقتصاد از طریق سرمایه‌گذاری مستقیم و غیرمستقیم در تولید را دنبال می‌کند. مدیریت شرکت با اشاره به پتانسیل سودآوری شرکت‌ها و نسبت P/E مناسب بسیاری از سهم‌ها گفت: امیدواریم با تداوم حمایت‌ها و کاهش تنش‌های اقتصادی-سیاسی، شاهد بازگشت اعتماد و رونق بازار سرمایه باشیم.»

روی در پایان با اشاره به ناترازی‌های اخیر بیان کرد: این موضوع اثر مستقیمی بر سودآوری شرکت‌ها و ارزش سهام دارد. همچنین سیاست‌هایی نظیر قیمت‌گذاری دستوری با افزایش نرخ حامل‌های انرژی بدون لحاظ حمایت برای صنایع، موجب کاهش پیش‌بینی‌پذیری برای سرمایه‌گذاران و افت تقاضا در بازار سرمایه خواهد شد.

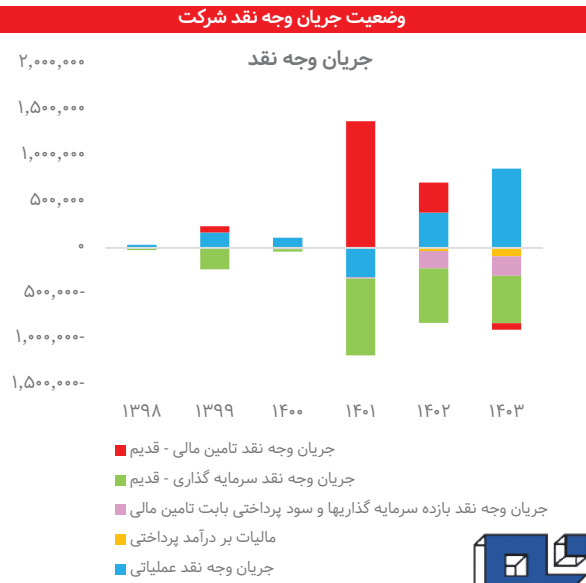
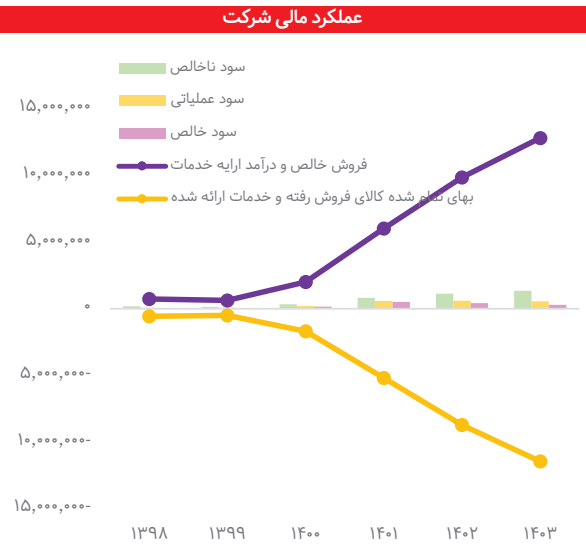
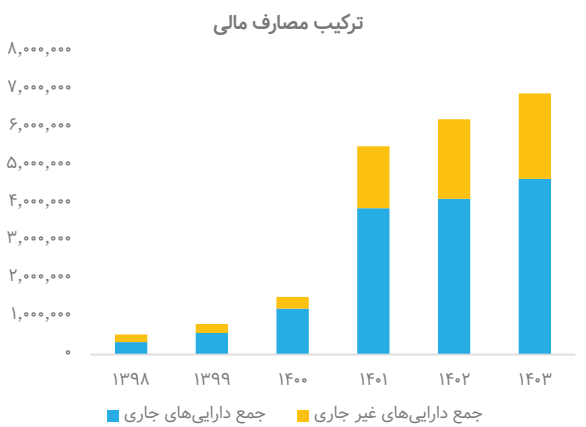
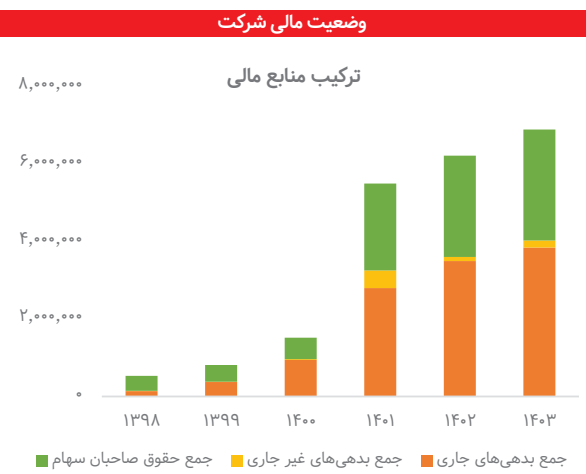
که در مرحله اول حدود ۴۰۰ میلیون واحد
 در مرحله دوم حدود ۶۰۰ میلیون واحد از سهام
 «توسط صندوق خریداری شد. این اقدام به
 ت و پایداری در روند معاملات سهم کمک
 می کرده است.

در گفت‌وگو با صدای بورس ادامه داد: ای مستمري از سوي شركت در راستاي ايت حقيقي‌ها براي جمع‌آوري حجم فروش شده كه نتيجه آن، آغاز حمايت حقيقي‌ها از سهم از روز معاملاتي جاري بوده است. وي

افزود: در حال حاضر، رایزنی با سهامداران حقوقی بای نگهداری بلندمدت سهم در جریان است. با توجه به آغاز تولیدات، افزایش درآمدهایی و بهبود وضعیت عملیاتی شرکت، پیش‌بینی می‌شود این حمایت‌ها ادامه‌دار و پررنگ‌تر شود. مدیر ریسک و امورسهم شرکت گسترش سوخت سبز زاگرس در پایان گفت: حجم خرید حقوقی‌ها طی دو روز معاملاتی اخیر، نشاندهی از حمایت مستمر و همدغدنی است که می‌تواند به شکل‌گیری روندی متعادل، قابل اعتماد و با ثبات در معاملات نماد «گسترش» منجر شود.

فهمیه و توزیع غذا دنا آفرین فدک	
نام شرکت	تهیه و توزیع غذای دنا آفرین فدک
تابلو	بازار دوم
صنعت	هتل و رستوران
گروه	رستوران و کافی شاپ
نماد	گدنا
تاریخ تاسیس	*
تاریخ آغاز فعالیت (پروژه برداری)	۱۳۹۳/۱/۱۳
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۹۳/۱/۱۳
شماره ثبت اولیه	۴۶۷۵۹۳
سال مالی	۱۲/۳۰

رشد ۳ ماهه ۱۴۰۳ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۳		
عنوان قلم	۱۴۰۴/۰۳	۱۴۰۳/۰۳
سرمایه	۰/۰۰٪	۰/۰۰٪
جمع دارائی‌های جاری	۲۲/۰۴٪	۱۱/۸۴٪
جمع دارائی‌های غیرجاری	۶/۸۹٪	۲۵/۵۰٪
جمع کل دارائی‌ها	۱۷/۴۵٪	۱۵/۶۶٪
جمع بدهی‌های جاری	۲۰/۲۸٪	۲۷/۱۶٪
جمع بدهی‌های غیرجاری	۶۴/۶۴٪	۵۸/۳۸٪
جمع کل بدهی‌ها	۲۱/۸۷٪	۱۸/۲۲٪
جمع حقوق صاحبان سهام	۱/۱۵٪	۱۱/۳۸٪



رو خط تحلیل

افزایش سرمایه شرکت لیزینگ از سود انباشته

شرکت لیزینگ پارسیان که در بازار دوم معاملات بورس حضور دارد، مجوز افزایش سرمایه ۴۳ درصدی را از سازمان بورس گرفت و آماده برگزاری مجمع فوق العاده شد، سرمایه فعلی را از ۲۸۰ به ۴۰۰ میلیارد تومان می‌رساند. افزایش سرمایه این شرکت برای اصلاح ساختار مالی، استفاده از مزایای معافیت مالیاتی و جلوگیری از خروج وجه نقد اعمال می‌شود.

.....

«فجهان» ۱۵ همتی می‌شود

شرکت جهان فولاد سیرجان در نظر دارد سرمایه فعلی را از ۱۳،۵ به ۱۵،۳ هزار میلیارد تومان برساند. افزایش سرمایه این شرکت فراپورسی از محل سود انباشته به منظور جبران مخارج انجام شده و مشارکت در افزایش سرمایه شرکت‌های سرمایه پذیر اعمال خواهد شد.

.....

افزایش سرمایه ۲۵ درصدی «غشوکو»

شوکو پارس درصدد است سرمایه فعلی را از ۸۰ به ۱۰۰ میلیارد تومان برساند. افزایش سرمایه این شرکت حاضر در تابلوی زرد بازار پایه از محل سود انباشته اعمال خواهد شد تا صرف اصلاح ساختار مالی و جلوگیری از خروج نقدینگی شود.

.....

رشد سرمایه «والماس» برای جبران مخارج

شرکت سرمایه‌گذاری الماس حکمت ایرانیان در نظر دارد سرمایه فعلی را از ۴۰۰ به ۶۶۰ میلیارد تومان برساند. افزایش سرمایه این شرکت فراپورسی از محل سود انباشته به منظور جبران مخارج انجام شده بابت سرمایه‌گذاری‌ها اعمال خواهد شد.

.....

«وصنا» فروشنده شد

سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر اصالتاً و به وکالت از شرکت‌های مدیریت طرح و توسعه آینده پویا، سرمایه‌گذاری مدیریت سرمایه مدار، سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی و سرمایه‌گذاری توسعه ملی در نظر دارد بلوک ۱۰ درصدی سهام بانک اقتصاد نوین را به صورت یکجا و نقد یا شرایطی به فروش برساند. مقرر شده بیش از ۱۰۳ میلیارد سهم «فونوین» یکشنبه ۲۶ مرداد از طریق کارگزاری بانک ملی عرضه شود. در این واگذاری قیمت پایه هر سهم ۷۲۷۷ ریال و ارزش معامله ۷،۶ هزار میلیارد تومان تعیین شده است. همچنین خریدار در صورت خرید شرایطی باید ۵۰ درصد ثمن معامله را به صورت نقد حداکثر ظرف ۱۴ روز کاری پس از برنده شدن رقابت و مابقی را طی چهار قسط مساوی با فواصل زمانی ۶ ماهه از تاریخ قطعیّت معامله و سود ۲۳ درصدی پرداخت کند.

.....

«شبصیر» در آستانه هزار میلیاردی شدن

شرکت پتروشیمی قائد بصیر در نظر دارد سرمایه فعلی را از ۶۵۰ به یک همت برساند. افزایش سرمایه این شرکت فراپورسی از محل سود انباشته به منظور اصلاح ساختار مالی اعمال خواهد شد.

بهادرانت

راهکارهای تامین مالی در ایران

← ادامه از صفحه ۹

نوع دیگری از صندوق‌ها نیز وجود دارد که به صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی معروف هستند. این صندوق‌ها منابع خود را به شرکت‌هایی اختصاص می‌دهند که به دلیل مشکلات مالی، در حالت نیمه‌تعطیل یا تعطیل قرار دارند. این صندوق‌ها از طریق خرید بخشی از سهام این شرکت‌ها با هدف اصلاح ساختار آن‌ها سرمایه‌گذاری می‌کنند تا کسب‌وکارها بتوانند فعالیت خود را از سر بگیرند. بازه زمانی سرمایه‌گذاری این صندوق‌ها معمولاً بین ۷ تا ۷ سال است. این بازار شامل دو تابلو است: تابلوی دانش‌بنیان به‌دست‌آمده و اصلاحات انجام‌شده را واگذار کند و سود حاصل را بین سرمایه‌گذاران تقسیم کند.

روش دیگری که از طریق بازار سرمایه قابل‌استفاده است و پیش‌تر نیز وجود داشته، عرضه سهام شرکت‌های کوچک و متوسط در بازار است. در بازار فراپورس ایران، بازاری به نام بازار نوافرین ایجاد شده که هدف آن تأمین مالی بنگاه‌های کوچک، رشدی و شرکت‌های دانش‌بنیان فعال در حوزه اقتصاد دیجیتال است. این بازار شامل دو تابلو است: تابلوی دانش‌بنیان و تابلوی رشد. تابلوی دانش‌بنیان به شرکت‌هایی اختصاص دارد که در حوزه اقتصاد دیجیتال فعالیت می‌کنند و شرایطی نظیر حداقل سرمایه ۱۰ میلیارد تومان، داشتن مجوز دانش‌بنیان یا عرضه حداقل ۱۰ درصد از سهام به عموم (سهام شئوار) را دارا باشند.

تابلوی رشد نیز برای شرکت‌های ثبت‌شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار که ممکن است شرایط پذیرش در سایر تابلوها را نداشته باشند، اما حقوق صاحبان سهام آن‌ها بین ۱۰ تا ۵۰ میلیارد تومان باشد، مناسب است. این شرکت‌ها می‌توانند از طریق واگذاری بخشی از سهام خود، منابع موردنیاز برای طرح‌ها یا طرح‌های توسعه‌ای خود را تأمین کنند.

در حوزه ابزارهای مالی با درآمد ثابت یا متغیر، اوراق مالی اسلامی جدیدی وجود دارند که به آن‌ها صکوک گفته می‌شود. اخیراً سازمان بورس و اوراق بهادار دستورالعملی برای تأمین مالی از طریق اوراق مزایحه کوچک و متوسط تنظیم کرده است که به شرکت‌ها امکان می‌دهد با حذف برخی ارکان، هزینه تأمین مالی خود را کاهش دهند و با ساختار سریع‌تری منابع خود را جذب کنند. این اوراق نسبت به اوراق مزایحه معمولی که پیش‌تر استفاده می‌شد، تفاوت‌هایی دارند؛ از جمله امکان انتشار به‌صورت عرضه خصوصی، استفاده از ضمانت‌نامه تعهد پرداخت به‌جای ضمانت بانکی و حتی امکان انتشار بدون رکن ضامن. سررسید این اوراق حداکثر ۱۸ ماه است و سقف تأمین مالی از این طریق ۲۰۰ میلیارد تومان است. نکته مهم این است که مدیران مالی یا مدیران عامل شرکت‌های کوچک و متوسط هنگام انتخاب روش تأمین مالی باید به شرایط خاص شرکت خود توجه کنند؛ از جمله اندازه شرکت، میزان نیاز مالی، توانایی پذیرش ریسک، امکان پوشش هزینه‌های تأمین مالی از محل درآمدها و رتبه اعتباری شرکت. این موارد از مهم‌ترین نکاتی هستند که یک شرکت با بنگاه هنگام تأمین مالی پروژه خود باید در نظر بگیرد و بر اساس نیاز خود، مناسب‌ترین روش را از میان روش‌های موجود انتخاب کند.



آخرین وضعیت IPOهای فرابورس



مرداد، این نماد نه‌تنها رشدی نداشت، بلکه با افتی در حدود ۶ درصد مواجه شد.

«وپایا» در گروه شرکت‌های سرمایه‌گذاری قرار دارد، اما برخلاف بسیاری از نمادهای هم‌گروه خود که در این مدت بازدهی مثبت داشتند، نتوانست حتی به سطح قیمت عرضه خود بازگردد. دومین عرضه سال مربوط به نماد «مهر» بود که در تاریخ ۲۳ اردیبهشت با قیمت ۳۱۱۳ ریال عرضه شد. این شرکت نیز در گروه سرمایه‌گذاری است و اگرچه تا ۱۱ مرداد رشد حدود ۹ درصدی داشته، اما این رشد در مقایسه با شاخص کل و حتی با برخی از نمادهای سرمایه‌گذاری هم‌گروه، در سطح پایین‌تری قرار می‌گیرد. نماد سوم، «ولنوبین» در تاریخ ۲۱ اردیبهشت با قیمت‌گذاری

سه‌م بازار ۲۲ درصدی «تپسی»

در تحلیل‌های استاندارد جهانی، سهم بازار بر اساس درآمد (Revenue) محاسبه می‌شود، نه صرفاً بر مبنای تعداد سفر. این روش، تصویر دقیق‌تری از حضور اقتصادی یک شرکت در بازار ارائه می‌دهد.

به گزارش صدای بورس، تپسی از اردیبهشت ۱۴۰۳ وارد دوره رشد سریع شد و طی یک سال، با رشد بیش از سه برابری، در اردیبهشت ۱۴۰۴ به سهم درآمدی بیش از ۲۲ درصد در بازار تاکسی اینترنتی کشور رسیده است. بنابراین، اعدادی که بر مبنای میانگین کل سال محاسبه می‌شوند، الزاماً تصویر روشنی از وضعیت فعلی بازار ارائه نمی‌کنند و ممکن است تأثیر این رشد را پنهان کنند. تپسی در حال حاضر در ۸ شهر اصلی کشور فعالیت جدی دارد که این شهرها بیش از ۵۸ درصد از سفرهای بازار تاکسی اینترنتی را شامل می‌شوند. سهم تپسی در این شهرها، طبق گزارش رسمی سالانه ۱۴۰۳ شرکت رقب، به‌صورت دقیق قابل اندازه‌گیری است. در شهرهایی مانند تهران، کرج و مشهد، سهم تپسی از تعداد سفرها به ترتیب ۳۱درصد و ۳۲درصد است. با این حال، سهم درآمدی تپسی در کل بازار به بیش از ۲۲ درصد رسیده که نشان‌دهنده جایگاه واقعی برند در بازار است. در یک مقایسه تعدادی متجانس در اردیبهشت ۱۴۰۴، تپسی در تهران ۱۲ میلیون و ۳۰ هزار سفر موفق بدون احتساب موتور ثبت کرده است. بر اساس گزارش سالانه اسنپ، این شرکت در سال ۱۴۰۳ حدود ۳۳۰ میلیون سفر در تهران داشته است. با توجه به رشد ۱۰ درصدی تعداد سفرهای اسنپ در تهران در سال ۱۴۰۳ و اینکه اردیبهشت ۱۴۰۴ اولین ماه کامل پس از آن است، برآورد می‌شود که در این ماه حدود ۲۷،۵ میلیون سفر در تهران انجام داده باشد. بنابراین، سهم بازار تعدادی تپسی در تهران نزدیک به ۳۱ درصد تخمین زده می‌شود. نکته کلیدی اینجااست که مقایسه صرفاً بر مبنای تعداد سفرها تصویر نادقیقی از واقعیت بازار ارائه می‌دهد؛ چرا که میانگین مبلغ هر سفر در شهرهای مختلف تفاوت چشمگیر دارد.

درآمد «کیمیاتک» دو برابر شد

شرکت دارویی آرایشی و بهداشتی آریان کیمیا تک در عملکرد مالی یک ماهه منتهی به پایان تیر ماه ۱۴۰۴، موفق به فروش محصولات خود به ارزش ۶۲۹ میلیارد تومان شده است که نشان‌دهنده رشد چشمگیر ۹۸،۰۶ درصدی نسبت به مدت مشابه سال گذشته است.

شرکت کیمیاتک با سرمایه ثبت شده یک همت در عملکرد ۴ ماهه سال مالی منتهی به پایان اسفند ۱۴۰۴ مبلغ ۱،۸ همت درآمد فروش داشته است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳۴،۳۶ درصد رشد نشان می‌دهد. این شرکت نه تنها در مقایسه با سال گذشته رشد قابل توجهی در درآمد تیر ماه تجربه کرده، بلکه افزایش ۶۶،۶۶ درصدی فروش را نیز در مقایسه با ماه گذشته (خرداد ۱۴۰۴) به ثبت رسانده است. این ارقام نشان‌دهنده روند صعودی و موفقیت‌آمیز فعالیت‌های فروش شرکت در دوره اخیر است.

کوفاه از شرکت‌ها

رشد ۳۴،۸ درصدی فروش «گگهر»

شرکت معدنی و صنعتی گهر زمین در دوره یک ماهه منتهی به پایان تیر ماه مبلغ ۳،۵ همت درآمد داشته است که رشد ۳۴،۸ درصدی فروش تیر ۱۴۰۴ در مقایسه با تیر ۱۴۰۳ را نشان می‌دهد.

همچنین شرکت کاهش ۱۶،۵۳ درصدی فروش تیر ۱۴۰۴ در مقایسه با ماه گذشته داشته است و در ۷ ماهه منتهی به پایان تیر ماه ۱۴۰۴ مبلغ ۳۴،۲ همت درآمد داشته که بیانگر رشد ۲۲،۲۲ درصدی فروش ۷ ماهه سال جاری در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته است. مجموع فروش داخلی شرکت حدود ۲،۱۲ همت است و کلوخه سنگ آهن‌با ۹۲۴ میلیارد تومان بیش‌ترین فروش را داشت. ضمن اینکه شرکت حدود ۱،۳ همت از فروش صادراتی محصولات خود بدست آورده است.

.....

«سپید» ۱/۵ همت فروخت

شرکت سپید ماکیان در دوره یک ماهه منتهی به ۳۱ خرداد مبلغ ۱،۵ همت از فروش محصولات بدست آورد.

شرکت بیش‌ترین فروش را در مرغ آماده طبخ به رقم ۷۵۲ میلیارد تومان داشته و از ابتدای سال مالی تا این تاریخ مبلغ ۴ همت از فروش بدست آورد. ضمن اینکه خرید مواد اولیه خرید دوره یک ماهه منتهی به ۳۱ خرداد مبلغ ۹۲۰ میلیارد تومان است.

.....

فروش تیر «قرن» رکورد زد

شرکت پدیده شیمی قرن در گزارش فعالیت ماهانه خود برای دوره یک ماهه منتهی به پایان تیر ماه ۱۴۰۴، از ثبت درآمد فروش ۱،۳ همتی خبر داد که نسبت به مدت مشابه سال گذشته رشد چشمگیر ۱۷۹،۱ درصدی را نشان می‌دهد.

شرکت قرن در عملکرد ۴ ماهه سال مالی منتهی به۲۹ اسفند



شرکت سرمایه‌گذاری پایا تدبیر پارسا، با ادامه روند ریزش قیمت خود، به زیر قیمت عرضه اولیه رسید. این شرکت در تاریخ ۲۵ فروردین سال جاری طی دو مرحله و با قیمت آغازین ۱۲۳۶ ریال به ازای هر سهم، در بازار فراپورس ایران عرضه شد.

پس از عرضه اولیه، این نماد روندی صعودی را تجربه کرد و با عبور از نوساناتی محدود، تا سطح ۱۳۴۰ ریال رشد کرد. این افزایش قیمت تا روز پیش از آغاز جنگ ۱۲ روزه و تعطیلی موقت معاملات بازار سرمایه ادامه داشت. با بازگشایی بازار در تاریخ ۷ تیرماه، روند نزولی این نماد آغاز شد و تنها طی دو روز معاملاتی، قیمت سهم به سطحی پایین‌تر از نرخ عرضه اولیه رسید. اکنون با گذشت بیش از یک ماه از بازگشایی بازار، علی‌رغم حمایت‌های کلی از سوی بازار سرمایه و ثبت نوساناتی با رشد نسبی، روند نزولی «وپایا» همچنان ادامه دارد. به‌طوری که در زمان تهیه این گزارش، قیمت پایانی سهم به ۱۰۶۹ ریال رسیده است. افت ۱۳،۵ درصدی قیمت سهام شرکت سرمایه‌گذاری پایا تدبیر پارسا (وپایا) از زمان بازگشایی بازار، می‌تواند ریشه در مجموعه‌ای از عوامل داشته باشد؛ از جمله شرایط کلی نزولی بازار سرمایه، کاهش اعتماد عمومی نسبت به سهم، و همچنین عملکرد نه‌چندان مطلوب شرکت از نگاه برخی فعالان بازار.

در همین راستا، برخی تحلیلگران بر این باورند که تداوم روند نزولی «وپایا» بدون اقدامات اصلاحی از سوی شرکت و نبود حمایت هفتمند از جانب نهادهای نظارتی، می‌تواند منجر به کاهش بیشتر ارزش سهم و خروج تدریجی سرمایه‌گذاران شود. آنان تأکید دارند که توقف این روند، مستلزم شفاف‌سازی بیشتر از سوی شرکت، بهبود وضعیت عملیاتی و ایجاد انگیزه دوباره در میان سهامداران است.

رشد ۸۳ درصدی درآمد «افق»



شرکت فروشگاه‌های زنجیره‌ای افق کوروش در گزارش فعالیت ماهانه خود برای دوره یک ماهه منتهی به پایان تیر ماه ۱۴۰۴، از ثبت درآمد ۱۲،۲ همتی خبر داد که نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۶۱ درصد رشد را نشان می‌دهد. این شرکت با سرمایه ثبت شده ۳ همتی در عملکرد ۴ ماهه سال مالی منتهی به ۲۹۸ اسفند ۱۴۰۳ مبلغ ۵۳ همت درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۸۳ درصد رشد داشته است. همچنین شرکت کاهش ۱۷،۳۵ درصدی فروش تیر ۱۴۰۴ در مقایسه با ماه گذشته داشته است در ۴ ماهه ابتدایی سال مالی ۱۴۰۴، با وجود کاهش ۱۷،۳۵ درصدی فروش در ماه تیر نسبت به خرداد ماه، نتوانسته است رشد چشمگیری در درآمد فروش خود نسبت به سال گذشته به ثبت برساند که نشان‌دهنده توسعه و موفقیت کسب‌وکار این فروشگاه زنجیره‌ای در بازار است.

مدیریت، ساختار مالکیتی و نحوه اداره باشگاه استقلال صورت گرفته تا توضیحات لازم از سوی مسئولان باشگاه ارائه شود.

تولید «شفن» از سر گرفته شد

شرکت پتروشیمی فن آوران که تاپیکو ۵۰،۳ درصد مالکیت آن را در اختیار دارد از راه اندازی مجدد واحد متانول پس از توقف ۳۵ روزه و بازگشت به مدار تولید با عدم اثر در برآورد سود هر سهم خبر داد. این شرکت با اشاره به نامه ۹ تیر، اعلام کرد: واحد متانول شرکت که از ۸ تیر به علت حادثه آتش سوزی ناشی از نشت روغن در کمپرسور از مدار خارج و تولید محصول متوقف شده بود، بهره برداری مجدد را از بامداد دوشنبه ۱۳ مرداد آغاز کرد.

.....

افزایش سرمایه ۲ برابر «غگلستا»

هیأت مدیره شرکت شیر پاستوریزه پگاه گلستان، پیشنهاد افزایش سرمایه چشمگیر از ۱۱۱،۵ همت به ۸۰۰ همت را به مجمع عمومی فوق‌العاده ارائه کرد. این افزایش سرمایه عظیم که قرار است از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها تأمین شود، با هدف اصلاح ساختار مالی و بهره‌مندی از مزایای قانونی صورت می‌گیرد. پیشنهاد هیأت مدیره به مجمع عمومی فوق العاده در خصوص افزایش سرمایه شرکت شیر پاستوریزه پگاه گلستان که با نماد غگلستا در بورس فعالیت دارد، به این شرح است: با عنایت به ماده ۳ دستورالعمل مراحل زمانی افزایش سرمایه شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار (مصوب ۱۷مهر ۹۵) هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار اوراق بهادار) گزارش توجیهی هیأت مدیره به منظور پیشنهاد افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها به منظور اصلاح ساختار مالی و استفاده از مزایای مفاد ماده۱۴ قانون استفاده از حداکثر توان تولیدی و خدماتی و حمایت از کالای ایرانی که در تاریخ ۱۵ مرداد ۱۴۰۴ به تصویب هیأت مدیره رسیده و جهت اظهارنظر به حسابرس و بازرس قانونی ارسال شده، ارائه می‌شود.

اخبار رمزارزها

احیای اتریوم پس از ریزش

دومین غول بازار کریپتو پس از افت سنگین هفته گذشته، دوباره کمر راست کرد. قیمت اتریوم در پی تصمیم فدرال رزرو مبنی بر تثبیت نرخ بهره در محدوده ۴.۲۵ تا ۴.۵۰ درصد و نبود شفافیت در مورد کاهش آن در ماه سپتامبر، با فشار فروش سنگینی مواجه شد. این اقدام، سیگنالی از تداوم سیاست‌های انقباضی بانک مرکزی بود که همراه با تعرفه‌های تازه ترامپ، فضای ریسک‌گریزی را در بازارهای جهانی تشدید کرد. در نتیجه، اتریوم به پایین‌ترین سطح هفتگی یعنی ۳,۳۵۰ دلار سقوط کرد. اما این روند ادامه‌دار نبود و اتریوم دوباره با افزایش قیمت روبه‌رو شد. در حال حاضر این رمزارز به بالای ۳۶۰۰ دلار بازگشته است.

فرمان کریپتویی ترامپ

دولت آمریکا قصد دارد با صدور یک فرمان اجرایی جدید، مانع تصمیم‌گیری‌های سیاسی بانک‌ها در ارائه خدمات مالی شود. این اقدام در جهت توقف عملیات موسوم به Chokepoint ۳۰ تفسیر می‌شود. این فرمان اجرایی بانک‌هایی را هدف می‌گیرد که به دلایل سیاسی از همکاری با کسب‌وکارها از جمله شرکت‌های فعال در حوزه رمزارزها، خودداری می‌کنند. این فرمان، تخطی از قوانین ضدتبعیض، ضدانحصار و حمایت از مصرف‌کننده را مشمول جرمه و برخورد قانونی می‌داند. چنین تصمیمی، در صورت اجرایی‌شدن، می‌تواند گشایشی بزرگ برای دسترسی پلتفرم‌های رمزارزی به خدمات بانکی باشد. این در حالی است که بانک‌هایی مانند جی‌بی مورگان پیش‌تر همکاری خود با پلتفرم‌هایی مثل جیمینای را متوقف کرده بودند و برخی از فعالان صنعت، این اقدامات را «سانسور مالی» می‌نامند. با آغاز به کار دوباره دونالد ترامپ از ژانویه ۲۰۲۵، انتظار می‌رود رویکرد سخت‌گیرانه دولت بایدن در قبال رمزارزها تعدیل شده و مسیر برای یکپارچگی بیشتر بانک‌ها و فناوری‌های مالی نوین هموار شود.

مجسمه ساتوشی ناکاموتو پیدا شد

به گفته ساتوشی گالری، مجموعه هنری مسئول نصب مجسمه ساتوشی ناکاموتو، این مجسمه نمادین «ناپدید شونده» که گزارش سرقت آن منتشر شده بود، پیدا و بازیابی شد. کارگران شهرداری شهر لوگانو، سوئیس، این مجسمه را که پس از برداشته شدن از پایه‌اش در پارکو سیانی (یک پارک ساحلی در این شهر سوئیس) توسط افراد ناشناس به دریاچه لوگانو پرتاب شده بود، بازیابی کردند. کارگران شهرداری مجسمه را در چندین قطعه کشف کردند که نشان‌دهنده خرابکاری است، نه سرقت برای کسب درآمد. این مجسمه فقط در دو نقطه از پایاهای مجسمه به پایه شده داده شده بود که به پایه ثابت مانده بود. پیش از این، ساتوشی گالری برای پیدا شدن مجسمه، پاداشی معادل ۰.۱ بیت‌کوین (بیش از ۱۱ هزار دلار) پیشنهاد داده بود.

بیت‌کوین در ذخایر ملی اندونزی

مقامات اندونزی پس از نشست مهم دفتر معاون رئیس‌جمهور با بیت‌کوین اندونزی، بزرگ‌ترین جامعه بیت‌کوین در آسیا، بحث‌های رسمی درباره ادغام بیت‌کوین در ذخایر ملی کشور را آغاز کردند. این نشست نقطه عطفی در رویکرد تکاملی اندونزی به دارایی‌های دیجیتال محسوب می‌شود. مقامات نقش بالقوه بیت‌کوین در تقویت مقاومت اقتصادی بلندمدت را بررسی کردند. ایده‌های مطرح شده شامل استفاده از استخراج بیت‌کوین به‌عنوان استراتژی ذخیره‌سازی و منافع نگهداری بیت‌کوین به‌عنوان پوشش ریسک در برابر تورم و بی‌ثباتی پولی جهانی بود. بیت‌کوین اندونزی روندهای اقتصاد کلان از جمله تغییر استراتژی‌های ذخایر جهانی، خطرات تورمی و افزایش پذیرش ارزهای دیجیتال در میان کشورها را ارائه داد. پرتفوی ذخایر فعلی اندونزی عمدتاً شامل طلا، دلار آمریکا و اوراق قرضه دولتی است. گنجاندن بیت‌کوین، گسترش استراتژیک به دارایی‌های دیجیتال محسوب می‌شود.

پروژه‌های مشکوک کریپتویی

در حالی که بازار رمزارزها به دلیل نوسانات شدید و پروژه‌های پرریسک همواره زیر ذره‌بین کارشناسان قرار دارد، زا‌کاکس‌بی‌تی، محقق سرشناس حوزه کریپتو، در کانال تلگرامی خود از رویداد ۲۰۴۹ Token و شیوه انتخاب اسپانسرهای آن انتقاد کرد. او تأکید کرد که اسپانسر بودن در سطح پلاتینیوم هیچ‌گونه اعتبار واقعی برای یک پروژه ایجاد نمی‌کند. بررسی‌های او نشان می‌دهد برخی از ایسن حامیان مالی پیشینه‌ای مشکوک دارند. زا‌کاکس‌بی‌تی در تحلیل خود به چند پروژه اسپانسر این رویداد اشاره کرد که با وجود سوابق بحث‌برانگیز همچنان فعال‌اند. این پروژه‌ها عبارتند از: اسپیس‌کوین، جو‌کوین، ویکس، دی‌دیلوف و بیتونیکس.

حمایت SEC از رمزارزها

پل اس. آتکینز، رئیس کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا (SEC) در جدیدترین بیانیه خود از پیشنهادات سیاستی گروه کاری بازارهای مالی درباره رمزارزها حمایت کرد. او این پیشنهادات را حاصل تلاش‌های مشترک میان نهادهای مختلف و گامی مهم در جهت شفافیت قانونی در بازار دیجیتال دانست. آتکینز گفت که این تلاش‌ها با هدف رئیس‌جمهور ترامپ برای تبدیل آمریکا به مرکز جهانی اقتصاد رمزارزها مطابقت دارد. او افزود: گزارش گروه کاری بازارهای مالی، چارچوب متوازی برای نظارت بر دارایی‌های دیجیتال فراهم کرده است که نوآوری را تشویق و از سرمایه‌گذاران محافظت می‌کند. این چارچوب به تقویت امنیت بازارها و پذیرش ایمن رمزارزها کمک خواهد کرد. SEC همچنین از اختیارات خود برای تنظیم قوانین جدید در این حوزه استفاده خواهد کرد.

اثر رکود تورمی بر کریپتوها

نگرانی‌ها درباره بروز رکود تورمی در اقتصاد آمریکا بالا گرفته و این مسئله فشار زیادی بر بازارهای مالی وارد کرده است. سیاست‌های تعرفه‌ای دولت ترامپ و داده‌های اقتصادی جدید، چشم‌انداز دشواری را پیش روی فدرال رزرو قرار داده که باید بین کنترل تورم و حمایت از رشد اقتصادی تصمیم‌گیری کند. ترکیب کاهش اشتغال و افزایش قیمت‌ها، شرایط رکود تورمی را ایجاد کرده است. این وضعیت باعث شده فدرال رزرو در انتخاب بین افزایش نرخ بهره برای کنترل تورم یا کاهش آن برای تحریک رشد دچار تردید شوند. این نگرانی‌ها باعث افت بازارهای سهام و بیت‌کوین شده و نوسانات بیشتری برای ارزهای دیجیتال پیش‌بینی می‌شود.



میلیاردها دلار وارد بازار رمزارزها می‌شود

پوست اندازی جهان کریپتو

حبیب علیزاده
روایت‌نامه‌نگار

این بازار بودند اما امروز این دولت‌ها هستند که در رقابتی تنگاتنگ به دنبال تثبیت جای پا و سهم‌گیری در این بازار هستند. به عنوان نمونه، تا همین چند سال قبل، دونالد ترامپ یکی از مخالفان سرسخت کریپتوها بود اما امروز خود را به عنوان قهرمان کریپتوکارنسی در تاریخ آمریکا معرفی می‌کند. او که اوایل امسال میم‌کوین شخصی خود را راهاندازی کرد، گفت یکی از هواداران کریپتوهاست. ترامپ، کریپتوها را صنعتی قدرتمند معرفی کرد که در آن، آمریکا دست برتر را دارد.

قانون جنجال

روز جمعه ۱۸ جولای (۲۷ تیر) رئیس جمهور آمریکا نخستین قانون فدرال برای نظارت بر بازار کریپتوکارنسی و فعالیت آن را تصویب کرد. این در حالی است که خانواده دونالد ترامپ شروع به ایجاد روابط قوی با این بازار کرده‌اند. یک روز قبل، مجلس نمایندگان آمریکا با حمایت هر دو حزب، قانون موسوم به GENIUS را تصویب کرده بود. این قانون که یکی از اولویت‌های کلیدی ترامپ به شمار می‌رود، مقررات خاصی را تشریح می‌کند که هدف آن، افزایش دسترسی به ارزهای دیجیتال موسوم به استیبل‌کوین است. ترامپ پس از امضای این قانون گفت: من قول می‌دهم که آمریکا را به پایتخت کریپتوکارنسی جهان تبدیل کنیم. استیبل‌کوین‌ها، رمزارزهایی هستند که ارزش‌شان به یک دارایی با ثبات همچون دلار آمریکا وابسته است. اجرای قانون GENIUS روند انتشار استیبل‌کوین را برای بانک‌ها و نهادهای دیگر تسهیل می‌کند. پیش‌بینی می‌شود که اجرای این قانون به افزایش اعتماد عمومی و رشد صنعت ارز دیجیتال منجر شود. به طور معمول، سرمایه‌گذاران برای خرید استیبل‌کوین از حساب بانکی شخصی خود استفاده می‌کنند، سپس از آن استیبل‌کوین برای خرید و فروش دیگر رمزارزها (همچون بیت‌کوین) که نوسان قیمت بالایی دارند، استفاده می‌کنند.

افزایش نفوذ

شرکت فناوری PayPal که در حوزه پرداخت فعالیت می‌کند، از تحویلی بزرگ در روند ارائه خدمات خود خبر داده است. این شرکت قصد دارد به کسب‌وکارها امکان دهد تا با استفاده از بیش از ۱۰۰ رمزارز از جمله بیت‌کوین و اتریوم پرداخت‌های خود را انجام دهند. این شرکت در

بیانیه‌ای اعلام کرد: این خدمت جدید با نام «با کریپتو بپردازید» به مشتریان اجازه می‌دهد تا خریدهای خود را با انواع کریپتوکارنسی انجام دهند. مشتریان همچنین با استفاده از این خدمت جدید امکان استفاده از کیف‌پول‌های کوین‌بیس و متاماسک را نیز خواهند داشت. پس از خرید با کریپتوها، پرداخت به طور خودکار به پول واقعی با استیبل‌کوین تبدیل خواهد شد. شرکت PayPal دارای استیبل‌کوین رسمی خود به نام PYUSD است که از پشتوانه دلار آمریکا برخوردار است.

این شرکت کالیفرنایی اعلام کرد که خدمت جدید روند تجارت برون‌مرزی را نیز تسهیل خواهد کرد و در عین حال، به افزایش حاشیه سود شرکت‌ها و کاهش هزینه‌های تراکنش یا کارت‌های اعتباری بین‌المللی منجر خواهد شد. بر اساس اعلام شرکت خدمات مالی شخصی NerdWallet، تا ۳۱ جولای ۲۰۲۶ شرکت PayPal نرخ تراکنش ۰.۹۹ درصد را ارائه خواهد داد که بسیار کمتر از نرخ تراکنش کارت‌های اعتباری (بین ۱.۵ درصد تا ۳.۵ درصد) است. آلکس کریس، رئیس و مدیرعامل شرکت PayPal با انتشار پستی در شبکه اجتماعی X در این باره گفت: با بیش از ۲۵ سال تجربه در حوزه پرداخت، ما به کاربران امکان می‌دهیم تا کیف‌پول خود را به خدمت جدید متصل کنند، پرداخت را با هر توکنی انجام دهند و در لحظه آن را به PYUSD تبدیل و در چند ثانیه دلار آمریکا را به فروشنده منتقل کنند. در حال حاضر، ده‌ها میلیون نفر در سراسر جهان از خدمات متنوع این شرکت استفاده می‌کنند.

سبیل نقدینگی

ارزش بازار کریپتوکارنسی نسبت به یک سال قبل در چنین روزی شاهد رشد چشمگیری بوده است. بر پایه آمارها، در این مدت ارزش بازار رمزارزها با بیش از ۱۸۰۰ میلیارد دلار افزایش از رقم ۱۹۱۰ میلیارد دلار به ۳۷۴۰ میلیارد دلار رسیده است. در چنین شرایطی، مدیرعامل شرکت مدیریت سرمایه مورگان کریک از بزرگ‌ترین موج ورودی نقدینگی نهادی در تاریخ کریپتوها خبر داده است.

مارک یوسکو معتقد است که طی ۱۲ ماه آینده بیش از ۳۰۰ میلیارد دلار از سوی سرمایه‌گذاران نهادی وارد بازار کریپتوکارنسی خواهد شد. با این اتفاق، قیمت بسیاری از کریپتوها به ویژه بیت‌کوین، اتریوم، ریبل، سولانا، کاردانو و شیبا اینو با رشد چشمگیری روبه‌رو خواهد شد و ما شاهد ثبت رکوردهای جدید خواهیم بود.

یوسکو پیش‌بینی کرد که با تداوم این روند، تا سال آینده ارزش بازار

پیش‌بینی حباب‌های بازار کریپتو

بازار کریپتو که در حال شکل‌گیری است، شباهتی به حباب‌های قبلی نخواهد داشت. سه پیش‌بینی کوتاه در این زمینه را بخوانید.

تب خزان

شرکت‌هایی مثل «استراتژی» همچنان به خرید و انباشت بیت‌کوین ادامه می‌دهند. این شرکت حدود ۳ درصد بیت‌کوین بازار را در خزانه دارد. این روند به تشویق سرمایه‌گذاران برای خرید رمزارز اول بازار منجر

ماهانه نیز شاهد رشد ۶۳ درصدی قیمت بوده است.

در سوی دیگر بازار، رمزارز HEX با بیش از ۱۹.۵ درصد افت، در صدر منفی‌های این هفته بازار کریپتو بود. ارزش بازار این رمزارز با رتبه ۷۸ بازار، بیش از یک میلیارد دلار و قیمت آن ۰.۰۱ دلار است. پس از آن، رمزارز PI به میزان ۱۷.۳ درصد افت قیمت را تجربه کرد. ارزش بازار این رمزارز با رتبه ۴۰ به بیش از ۲.۶ میلیارد دلار رسیده و در یک ماه گذشته نیز بیش از ۲۵ درصد افت قیمت داشته است. رمزارز SPX نیز با رتبه ۶۴ بازار، در یک هفته ۱۲.۵ درصد کاهش قیمت را ثبت کرد. قیمت این رمزارز

#	Name	Price	Market Cap	24h Volume	Hour	Day	Week	Month	Year
1	 Bitcoin	\$114,029	\$2.27T	\$34.95B	-0.1%	-0.5%	-3%	+5.1%	+111%
2	 Ethereum	\$3,607	\$435.36B	\$26.91B	-0.3%	-1.6%	-4.4%	+41.4%	+49.3%
3	 XRP	\$2,939	\$174.29B	\$5.33B	-0.3%	-3.8%	-4.2%	+29%	+499%
4	 Tether	\$1,000	\$163.83B	\$67.66B	0%	0%	0%	0%	+0.1%
5	 BNB	\$761.59	\$106.08B	\$1.07B	-0.1%	-0.2%	-2.7%	+15.1%	+63.8%
6	 Solana	\$163.63	\$88.12B	\$4.59B	-0.2%	-3.8%	-7.7%	+7.8%	+26.1%
7	 USDC	\$0.9999	\$64.58B	\$5.74B	0%	0%	0%	0%	+0.1%
8	 TRON	\$0.3354	\$31.76B	\$947.94M	+0.1%	+0.7%	+3%	+16.7%	+176%
9	 Dogecoin	\$0.1996	\$30.03B	\$1.51B	-0.7%	-3.2%	-7.9%	+17.7%	+111%
10	 Cardano	\$0.7242	\$26.20B	\$946.85M	-0.2%	-3.2%	-4.6%	+24.5%	+131%
11	 Hyperliquid	\$37.49	\$12.51B	\$256.02M	+0.3%	-5.1%	-11.7%	-5.2%	-
12	 Stellar	\$0.3896	\$12.18B	\$338.89M	-0.8%	-4.3%	-4.3%	+55.5%	+343%
13	Sui	\$3.391	\$11.91B	\$1.11B	-0.5%	-4%	-8.8%	+17.6%	+532%
14	Bitcoin Cash	\$560.97	\$11.17B	\$326.47M	+0.1%	-1.8%	-0.2%	+12.9%	+80.6%
15	Chainlink	\$16.34	\$11.08B	\$418.84M	-0.5%	-2.9%	-5.8%	+21%	+71.7%

۶۰۰ گام با بورس

خزان ۲۵ هزار میلیارد تومانی بازار سهام

با کاهش ارزش ۹۹٫۹ درصدی شرکت‌های بازار سهام در نیمه اول سال رخ داد.

اسناد خزانه بورسی به کمک پیمانکاران آمد

پای سازمان امور مالیاتی بورس ها باید

ادغام شوند

در بانک اعلامیه

تداوم افزایش سرمایه‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری

در کسب سهم

شماره ۱۱۲

تعریف تازه رکود در یک سال گذشته بورس

ادغام: آماده‌باشی برای سیاست‌تحریم

بازگشت: پدیده، تأثیر دولت

جنگ نفتی: شاید دیدن

اجای خرید: تقویمی در بورس ۳۴

شماره ۱۱۰

کوتاهی در دریافت ۱۵۶۰ میلیارد تومان سود عدالت

وعدۀ دوباره رونمایی از سامانه جدید پی از معاملات

عرشه محصولات غیر استاندارد

سیاست‌های قانونی

شماره ۸۷

۱۰ اقدام مهم بورس ۹۳

بازارگردان، سنگی بر سر راه صندوق‌های قابل معامله در بورس

چالش‌های بازار سرمایه واکاوی شد

نوسان بورس‌های جهان

با انتظار افزایش نرخ سود بانکی

شماره ۸۶

آغاز تغییرات اساسی در قانون بازار

بورس کالا بستری برای دور زدن بانک مرکزی

فلات و خودرو ۴۲۰ واحد

ناقص بالا کشیدند

قیمت طلا

از حوزۀ مثبت شد

از حفظ دارای معامله گران

استقبال شد

شماره ۱۱۶

تداوم صعود بورس

کارگران: ختم مقدم بورس

در پیار تمام

شماره ۱۳۵

بازهم اخلال در سیستم معاملات

موازی کاری سازمان و شورای عالی بورس

بازار به سمت منطقی شدن پیش می‌رود

موج سواری بورس

پایان فرار مالیاتی

نوسان بورس‌های

در بازار

شماره ۱۲۹

ایجاد مرکز آزاد مالی در کیش

بازارگردان، سنگی بر سر راه صندوق‌های قابل معامله در بورس

چالش‌های بازار سرمایه واکاوی شد

نوسان بورس‌های جهان

با انتظار افزایش نرخ سود بانکی

شماره ۱۱۸

فاز نخست «آپشن» به تهران رسید

بورس کالا بستری برای دور زدن بانک مرکزی

فلات و خودرو ۴۲۰ واحد

ناقص بالا کشیدند

قیمت طلا

از حوزۀ مثبت شد

از حفظ دارای معامله گران

استقبال شد

شماره ۱۷۶

آزادسازی سهام عدالت در دولت دوازدهم

سامانه پی‌اس از معاملات سامان می‌گیرد

خیز مشاوران برای

رقابت با سیگنال فروشان

برای بانک‌های ایرانی

بازارهای سرمایه

در انتظار

شماره ۱۷۴

سهام نخستین کارگزاری روی تابلوی بورس

کارمزد های تجمیع شده، صرف توسعه بورس شود

برون‌بازار به روی نام می‌گیرد

عملیات بازار بورس

نوسان بورس‌های

در بازار

شماره ۱۶۶

تأمین مالی ۱۰۰ هزار میلیارد تومانی از طریق بورس

بازارهای پول و سرمایه

نیازمند اصلاح ساختار

شماره ۱۵۰

ابهام ۹۰۰ میلیاردی

مقاومت ارزی در حفظ احتیاط

مخاطرات جدی صنعت پنبه

توسیع شد

برآورد جدید برای پدیده

میلاد افزایش ۲۵ درصدی

سود از کسب شهر کرد

سر آب آید

در صنعت بانکداری

شماره ۲۲۷

تنگن کرات اقتصاد

شماره ۲۰۹

بورس در انتظار سونامی

توسعه بدهی دولت با انتشار اوراق

خاسته از ۲۲ درصدی فرار بورس

خانه دار شود

رئیس جمهور دوازدهم

پیش‌بینی بازار

بازارهای سرمایه

در انتظار

شماره ۱۹۹

خطر ایجاد بازار سیاه اوراق بدهی

امید به رشد بورس در فضای خاستری

بازارهای ۶۶ درصدی بورس

رشد ۲۲۲ هزار میلیاردی

بازار سهام ایران

اخراج بانک صادرات

از بورس تهران

موازی کاری سامانه‌ها

در قیمت گذاری بورسی

شماره ۱۸۸

Kish Island Hosts Kishinvev

Iran's Biggest Economic Event

شماره ۲۷۴

شاخص ۱۹۰,۰۰۰

معافیت‌های مالیاتی: مثبت اما کم اثر

صرف‌های کامل بازار ثانویه

گواهی سپرده سه‌گانه

در افاق نامعلوم

بانک مرکزی: پست‌اندازی کند

سهام تأمین سرمایه نوین

روی تابلوی بورس

شماره ۲۵۹

دستاوردهای ۳۸۹ شرکت در فاینکس

توسعه بدهی دولت با انتشار اوراق

خاسته از ۲۲ درصدی فرار بورس

خانه دار شود

رئیس جمهور دوازدهم

پیش‌بینی بازار

بازارهای سرمایه

در انتظار

شماره ۲۴۴

دولت حاتم طایی

تیر خلاص بر بنگاهداری بانک‌ها

اقدام مثبت و سریع

سازمان بورس و اوراق بهادار

کارمزد های ۱۰۰ درصدی

دولت راهی جز

توسعه حساب ندارد

شماره ۲۳۷

ترکمنچای بورس

نوبت خانه دار شدن از تالار نقره‌ای

توقف وضع مالیات

بر عهده سرمایه

زور آزمای سامانه‌ها

با سهامداران

رازهای پنهان رشد بازار

شماره ۳۵۵

ذبح تأمین مالی

با حمایت از رشد اقتصادی

ناقص بورس صورت گرفت

شماره ۳۵۹

جولان لی‌لی پوتی‌ها

سهام خزانۀ قربانی کج‌فهمی

یافتن معاملات سودی

در بورس انرژی

شماره ۳۶۰

رکب به بازار SME

تاوانی در بهرورسانی سامانه معاملات

تقدیرتندی بازار سهام

روزهای خوب بازار ایران

شماره ۲۸۸

بازارها از تورم جا ماندند

شماره ۵۳۵

چکمه‌های سرخ

بر گلولی کامودیتی‌ها

جنگ بورس‌های دنیا را تعطیل نمی‌کند

پای دولت به صندوق‌ها

شماره ۳۶۸

فریاد عدالت

چالش سودهای کاذب

برگشت در مسیر سبز

کامودیتی‌ها در برزخ

شماره ۳۰۸

شکست حمایت

سراب بی‌پایان

شماره ۳۷۴

عرضه گواهی کربن در بورس انرژی چه تبعات زیست محیطی دارد؟

فرآیند یک روش بازارمحور برای کنترل آلاینده‌گی است که در آن دولت‌ها یک سقف بر حسب تن برای انتشار گازهای گلخانه‌ای تعیین می‌کنند و به شرکت‌ها اجازه می‌دهند تا حق انتشار آلاینده‌ها را معامله کنند. شرکت‌هایی که کمتر از سقف مجاز آلاینده‌گی دارند، می‌توانند مازاد گواهی‌های خود را بفروشند و شرکت‌های آلاینده باید گواهی بیشتر بخرند. بورس‌های اصلی که در این سیستم فعالیت می‌کنند شامل ICE، EEX و Nord Pool است که بیش از ۸۰ درصد از کل معاملات کربن جهانی را پوشش می‌دهد. سیستم معاملاتی دیگر، برنامه کالیفرنیا و کبک تحت عنوان (CCA) است. این سیستم بازار کربن آمریکای شمالی است که کالیفرنیا (آمریکا) و کبک (کانادا) یک سیستم کپ اند ترید مشترک دارند. در این برنامه، شرکت‌های بزرگ صنعتی و انرژی‌بر باید گواهی کربن بخرند. بورس اصلی فعال در این سیستم نیز ICE است.

از سوی دیگر سیستم کربن چین تحت عنوان (National ETS) بزرگترین بازار از نظر حجم آلاینده‌گی است که در سال ۲۰۲۱ راه‌اندازی شده و بیشتر متمرکز بر صنایع سنگین همچون برق، فولاد و سیمان است. تنها بورس اصلی فعال در این معاملات هم بورس محیط زیست و انرژی شانگهای SEE است.

انتشار گواهی‌های کربن در بورس انرژی ایران

با توجه به تعهدات ایران در توافقنامه پاریس و لزوم کاهش انتشار گازهای گلخانه‌ای، سازمان حفاظت محیط زیست در سال ۱۴۰۰ اقدام به تشکیل کارگروه ملی بازار کربن کرد. این کارگروه با هدف بررسی امکان‌سنجی ایجاد یک بازار داخلی کربن و تدوین چارچوب‌های قانونی و فنی برای آن تشکیل شد. اولویت این کارگروه تشخیص صنایع پرالاینده مانند نفت، گاز، پتروشیمی، سیمان و فولاد و تعیین سقف انتشار برای این صنایع و تخصیص مجوزهای قابل معامله بود.

اکنون به منظور تسهیل دسترسی و برقراری امکان مبادله مجوزها، بورس انرژی ایران به انتشار گواهی‌های کربن می‌پردازد. به گزارش صدای بورس، محمد نظیفی، مدیرعامل بورس انرژی ایران، با اشاره به نقش گواهی‌های انتشار کربن به عنوان ابزاری مالی و زیست‌محیطی برای کاهش گازهای گلخانه‌ای، اعلام کرد: تمهیدات لازم برای انتشار و معامله این گواهی‌ها در بورس انرژی فراهم شده است. پس از اخذ تأییدیه‌های شرعی از کمیته فقهی، در حال حاضر منتظر دریافت تصویب نهایی از شورای بورس هستیم که پس از آن، معاملات این ابزار مالی آغاز خواهد شد.

وی در ادامه با تأکید بر اهمیت جهانی این مکانیسم افزود: گواهی‌های کربن از ارکان کلیدی تحقق اهداف توسعه پایدار محسوب می‌شوند که کشورهای پیشرفته از آن به‌عنوان اهرمی مؤثر برای تنظیم سیاست‌های کاهش آلاینده‌گی بهره می‌برند. راه‌اندازی این بازار در بورس انرژی ایران، نه‌تنها جایگاه کشور را در عرصه بین‌المللی ارتقا می‌دهد، بلکه گام مهمی در عملیاتی‌سازی تعهدات زیست‌محیطی ایران محسوب می‌شود.

بخشی از این افزایش هزینه به صورت افزایش قیمت محصولات تولید شده به مشتریان شود. همچنین محل صرف مالیات‌های اخذ شده نیز به صورت شفاف اعلام نمی‌شود در صورتی که باید به جبران ضررهای محیط زیستی اختصاص یابد. بنابراین به نظر می‌رسد راهکارهای مبتنی بر بازار اعم از استفاده از سیستم معاملات انتشار گواهی‌های کربن تأثیرگذاری مشخص‌تری بر کنترل انتشار آلاینده‌های کربنی دارد.

گواهی‌های کربن

گواهی‌های کربن مجوزهای قابل معامله‌ای هستند که به دارنده آنها اجازه می‌دهند مقدار مشخصی از گازهای گلخانه‌ای را در یک بازه زمانی معین منتشر کنند. این گواهی‌ها به عنوان ابزاری اقتصادی طراحی شده‌اند تا با ایجاد بازار خرید و فروش مجوزهای آلاینده‌گی، انگیزه‌ای برای کاهش انتشار کربن و حرکت به سمت فناوری‌های پاک ایجاد کنند. این اوراق با ایجاد یک بازار فعال برای حقوق انتشار آلاینده‌ها، انگیزه‌های اقتصادی برای صاحبان بنگاه‌های تولیدی خلق می‌کنند؛ واحدهای صنعتی که توانایی کاهش آلاینده‌گی خود را دارند، می‌توانند ظرفیت انتشار صرفه‌جویی شده را در بازار به فروش رسانده و از این طریق درآمدزایی انجام دهند. از سوی دیگر، واحدهایی که با محدودیت‌هایی در کاهش انتشار آلاینده‌های تولیدی خود مواجه هستند، این امکان را دارند تا با خرید مجوزهای مازاد از سایر واحدها، مازاد آلاینده‌گی خود را به شکلی قانونی و مقرون‌به‌صرفه جبران نمایند.

مبادله گواهی کربن در بورس‌های جهانی

سیستم معاملات آلاینده‌گی اتحادیه اروپا تحت عنوان (EU ETS) بزرگترین بازار کربن جهان است تحت فرآیند کپ اند ترید فعالیت می‌کند. این

را به طور مستمر کاهش دهد، اقتصاد ایران نه تنها از نظر رشد اقتصادی با ر کود نسبی مواجه بوده، بلکه در بخش بهره‌وری انرژی و کاهش آلاینده‌گی نیز ناموفق عمل کرده است. این داده‌های تاریخی نشان می‌دهند حلقه گمشده‌ای در اقتصاد ایران وجود دارد که اتصال فرآیندهای تولید به توسعه پایدار را قطع می‌کند. از نظر ساختاری به دلیل بهره‌وری پایین تولید و استفاده از فناوری‌های قدیمی که از انرژی زیادی در فرآیندهای صنعتی استفاده می‌کنند و عدم اصلاح الگوی مصرف انرژی که خود نمایانگر وابستگی به سوخت‌های فسیلی است، روند تولید کربن در ایران اصلاح نشده است.

الزامات کاهش تولید کربن

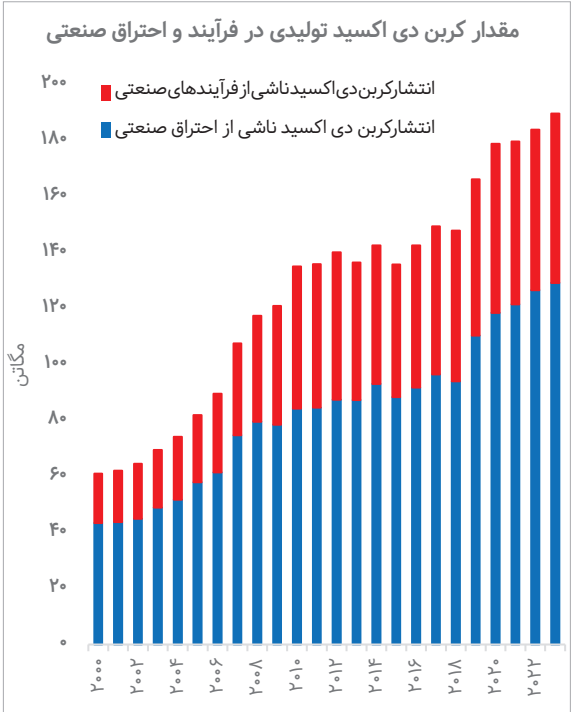
کاهش انتشار کربن از جوانب مختلف اقتصادی، محیط زیستی و بین المللی، ضرورتی حیاتی است که در صورت نادیده انگاشتن، اثرات سو جبران ناپذیری در پی خواهد داشت. شاید مهم‌ترین این پیامدها، کاهش رقابت‌پذیری کالاهای صادراتی و سودآوری صنایع فولاد و آلومینیوم به دلیل مالیات مرزی کربن اتحادیه اروپا (CBAM) و هدررفت سالانه ۵ تا ۷ درصد تولید ناخالص داخلی به دلیل مصرف ناکارآمد انرژی است. از سوی دیگر، تأثیرات اقلیمی محتمل در صورت ادامه روند فعلی انتشار از سوخت دیگر، تأثیرات اقلیمی محتمل در صورت ادامه روند فعلی انتشار کربن، کاهش منابع آبی، افزایش دما و تشدید در پدیده‌های حدی اعم از توفان‌های گردوغبار است که با آثار بهداشتی و سلامتی اعم از افزایش بیماری‌های تنفسی همراه خواهد بود.

تعهدات بین‌المللی ایران

طبق توافقنامه پاریس، ایران در سال ۲۰۱۶ متعهد شد تا سال ۲۰۳۰ میزان انتشار گازهای گلخانه‌ای خود را ۴ تا ۱۲ درصد بسته به شرایط اقتصادی و تحریم‌ها کاهش دهد. توافق پاریس مهم‌ترین پیمان جهانی برای مقابله با تغییرات اقلیمی است که در سال ۲۰۱۵ با موافقت ۱۹۵ کشور به تصویب رسید و هدف آن محدودکردن روند گرمایش جهانی و ایجاد تعهد بین‌المللی میان کشورها برای ارائه برنامه مدونی برای کاهش انتشار آلاینده‌های خود بود. بر خلاف تعهدات، از زمان الحاق ایران به این توافقنامه، ایران نتوانسته است به مفاد توافق خود پایبند بماند؛ به طوری که میانگین روند انتشار گازهای گلخانه‌ای ایران هر سال با ۱٫۸ درصد رشد همراه بوده است.

انتشار کربن در فرآیندهای صنعتی ایران

آخرین داده‌ها نشان می‌دهد که فرآیندهای صنعتی و احتراق سوخت در صنایع، سهم قابل توجهی در تولید آلاینده‌های کربنی در ایران دارند. با توجه به نمودارهای منتشرشده، میزان انتشار CO₂ ناشی از این فعالیت‌ها به سطوح هشداردهنده‌ای رسیده است و این امر، لزوم استفاده از مکانیسم‌های کاهش آلاینده‌گی را بیش از پیش آشکار می‌کند.



راهکارهای کلیدی برای کاهش شدت کربن

بهینه‌سازی صنایع موجود، نوسازی فناوری‌های تولید در صنایع انرژی‌بر و گسترش فرآیندهای بازیافت می‌تواند در سطوح مدیریت شرکتی، بر سطوح انتشار تأثیر گذار باشد. در سطح ضروریات و تصمیمات سیاستی، راهکارهای موجود در دوسته مبتنی بر کنترل و مبتنی بر بازار دسته بندی می‌شوند. فرآیندهای کنترلی شامل نظارت، اخذ عوارض و مالیات است. بر اساس تحقیقات انجام شده، اخذ عوارض و مالیات کارایی کافی در ایجاد واکنش تولیدکنندگان ندارد چرا که در ایران علاوه بر عدم وجود زیرساخت برای تشخیص محدوده قیمت‌گذاری مناسب، معمولاً هزینه‌های اجتماعی تحمیل شده در نظر گرفته نمی‌شود. از سوی دیگر با اعمال مالیات، هزینه تولید در بنگاه‌های اقتصادی افزایش می‌یابد و بسته به کشش قیمتی کالا، افزایش هزینه می‌تواند منجر به انتقال

گواهی کربن به عنوان یک مکانیسم مالی، نقش مؤثری در کاهش آلاینده‌گی‌های زیست محیطی ایفا می‌کند. انتشار این گواهی‌ها که معادل کاهش یا جذب یک تن دی اکسیدکربن است، در بورس انرژی ایران به بنگاه‌ها امکان می‌دهد تا با خرید و فروش آن، به اهداف زیست محیطی خود دست یابند.

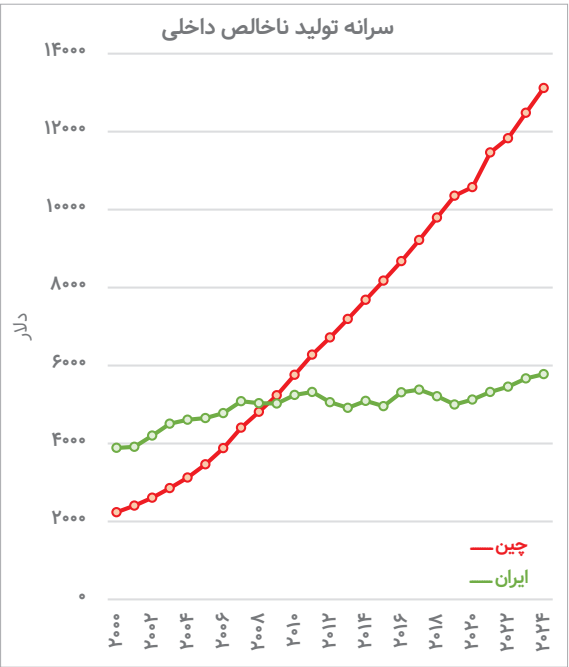
به گزارش صدای بورس، با استناد به اطلاعات منتشر شده در اطلس جهانی کربن در سال ۲۰۲۱، ایران با سهم ۲ درصدی از کل انتشار کربن در رتبه ششم جهانی قرار دارد. انتشارات کربنی به طور عمده شامل گازهای کربن‌دی اکسید CO₂ و متان CH₄ است که در بخش‌های انرژی، صنعت و کشاورزی تولید می‌شود.

در این رده‌بندی، چین به عنوان بزرگترین تولیدکننده صنعتی، سهمی ۳۰٫۹ درصدی از انتشار کربن، جایگاه نخست را به خود اختصاص داده است. مقایسه مستقیم ایران و چین به دلیل تفاوت‌های چشمگیر در جمعیت و تولید ناخالص داخلی چالش‌برانگیز است. از این رو، برای تحلیل دقیق‌تر باید از شاخص‌های قیاس پذیر مانند سرانه تولید ناخالص داخلی و شدت کربن (میزان انتشار به ازای هر واحد تولید اقتصادی) استفاده کرد. این معیارها امکان مقایسه عادلانه‌تری بین کشورهایی با ساختارهای اقتصادی و جمعیتی متفاوت فراهم می‌کند.

داده‌های جهانی

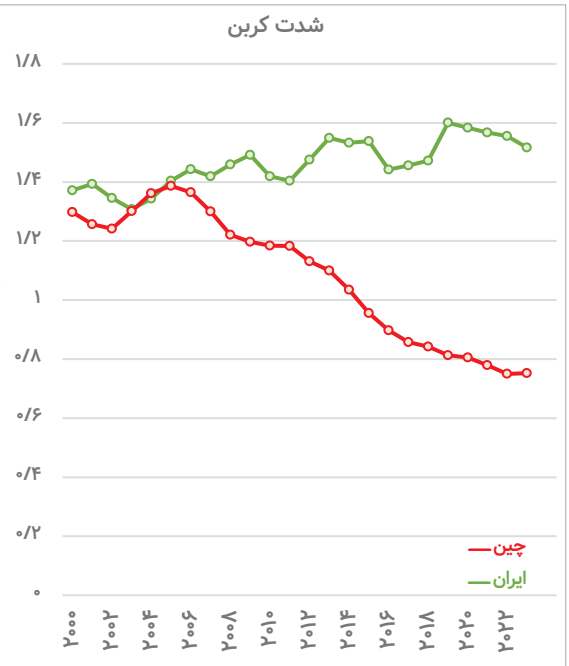
بر اساس داده‌های بانک جهانی، تولید ناخالص داخلی سرانه ایران و چین در طول ۲۰ سال گذشته روندی متفاوت را طی کرده‌اند. با آغاز روند صنعتی شدن چین در سال ۱۹۵۰ و اجرای سیاست اصلاحات و درهای باز در سال ۱۹۷۸، توسعه اقتصادی چین سرعت روز افزونی به خود گرفت و از شاخص توسعه جهانی پیشی گرفت. در ایران در هر دوره بسته به شرایط و محیط سیاسی و بین‌المللی، تولید ناخالص داخلی نوسانات بسیاری را تجربه کرده است. نمودار زیر مقایسه تولید داخلی هر کشور بر حسب هر فرد را دو کشور ایران و چین مقایسه می‌کند. همانطور که مشاهده می‌شود سرانه تولید ناخالص داخلی در چین در طول حدود ۲۰ سال از ۲ هزار دلار به بیش از ۱۲ هزار دلار در سال ۲۰۲۴ رسیده است.

اختلاف سرانه تولید ناخالص داخلی ایران و چین در سال ۲۰۰۰ میلادی، بیش از ۲ هزار دلار است؛ با این حال به دلیل پایین بودن نرخ رشد اقتصادی، سرانه تولید ناخالص داخلی ایران با افزایش چشمگیری مواجه نشده و به ۵ هزار و ۷۷۸ دلار در سال ۲۰۲۴ رسیده است. این مقایسه که بر پایه داده‌های بانک جهانی به دست آمده، نشان‌دهنده تفاوت قابل توجه در روند رشد اقتصادی و اختلاف سطوح صنعتی شدن دو کشور طی دو دهه اخیر است.



با مشاهده این روند، بیشتر بودن میزان انتشار کربن در چین نسبت به ایران منطقی به نظر می‌آید، اما با افزودن شاخص انتشار کربن به ازای هر واحد تولید ناخالص داخلی، روی دیگر توسعه اقتصادی پدیدار می‌شود که با اساس توسعه پایدار گره خورده است.

طبق داده‌های بانک جهانی، رشد بالای اقتصادی کشور چین، در طول این دوره با کاهش تولید آلاینده‌های کربنی همراه بوده است. به طوری که مشاهده می‌شود با پیشی گرفتن سرانه تولید ناخالص داخلی این کشور از ایران در سال ۲۰۰۸، شدت کربن، روند نزولی در پیش گرفته و سطوح بسیار کمتری از نرخ تولید کربن در ایران را اختیار گرفته است.



مقایسه روندهای اقتصادی و زیست‌محیطی ایران و چین در دو دهه اخیر تصویر نگران‌کننده‌ای از الگوی توسعه ایران ارائه می‌دهد. در حالی که چین توانسته است همزمان با رشد چشمگیر اقتصادی، شدت کربن خود

مقصدی تاب برای سرمایه‌ی شما!

صندوق طلا نهایت نگر، قابل معامله با نماد تاب

nahayatnegar.official

nahayatnegar_analysis

۰۲۱-۸۴۴۵۰

زمانی افق	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	کلر	۴,۱۱۳	۷,۵۰۰	افق روشن بنیادی شرکت لاین های درآمدی جدید	۱۰
	سشقر	۱۴,۱۵۰	۲۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	شپهرن	۱۲,۶۴۰	۲۴,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب شرکت	۱۰
	قرن	۱۱,۰۴۰	۱۸,۰۰۰	کمترین P/E فروارد در گروه شویونده	۱۰
بلند مدت	صندوق تکپاد	۱۱,۹۸۲	۱۸,۰۰۰	وضعیت مناسب سبد سرمایه‌گذاری	۲۰
	صندوق طلا	۵۵۶,۹۸۱	۷۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری کم‌ریسک و پوشش تورم	۲۰
	صندوق پاسارگاد	۱۲,۰۵۵	۱۵,۰۰۰	کنترل ریسک و نقدینگی سبد	۲۰

زمانی افق	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	ونوین	۳,۱۵۸	۳,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	شینا	۳,۱۶۵	۳,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	صندوق های درآمد ثابت	-	-	کاهش ریسک نقدشوندگی	۲۵
	صندوق های طلا	-	-	کاهش ریسک سپد دارایی	۳۵
	صندوق سرمایه گذاری مشترک افق	-	-	پورتفوی متنوع و ریسک پایین	۲۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	تاسیکو	۱۰,۰۰۰	۱۳,۵۰۰	پتانسیل سودآوری و P/E مناسب	۱۰
	شیریز	۱۶,۵۰۰	۱۹,۰۰۰	برخورداری از P/E مناسب	۱۰
	پاسارگاد	۱۲,۰۵۵	-	درآمد ثابت	۵۰
	شپدیس	۲۴۷,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	برخورداری از P/E مناسب	۱۰
	سنیر	۳,۰۰۰	۳,۴۰۰	-	۱۰
بلند مدت	فارس	۷,۰۰۰	-	طرح توسعه	۱۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت		صندوق با درآمد ثابت اندوخته آمیتیس		کاهش ریسک در شرایط عدم اطمینان اقتصادی	۶۰
		صندوق مبتنی بر سپرده کالایی طلا		کاهش ریسک و جریان تورم	۴۰

حمایت از عقلانیت

ریزش‌های سنگین بورس از خرداد تا مرداد ۱۳۰۴ در بستری از عوامل کلان اقتصادی که بسیاری از این عوامل خارج از کنترل سازمان بورس بوده و بیشتر به سیاست‌های بانک مرکزی و دولت بازمی‌گردند، نکته قابل توجه اینکه صیدی در برابر فشارهای برخی نهادهای شبه‌دولتی و جریان‌های ارتقا‌گرا متعادل بوده و دنبال شفافیت در عملکرد بازار و ناشران بوده است. این موضوع باعث شده تا برخی حملات، جنبه تخریبی و سیاسی به خود بگیرد. همچنین صیدی در مقایسه با ادوار گذشته مداخله مستقیم کمتری در معاملات داشته و مسیر بازار را بیشتر به سمت تعادل واقعی سوق داده است، گرچه این تعادل با درد همراه بوده است.

مدیریت ریسک بازارهای مالی

استفاده از مشتقات بحث می‌کند.

بین بازارها شامل بازارهای سهام، بازارهای اوراق و
می‌توانید ریسک پرتوی خود را در مقابل ریسک
بخت مدیریت کنید. در بخشی از مقدمه کتاب آمده
است: بحث مدیریت سرمایه در بازارهای مالی از
هویت و ویژه‌ای برخوردار است. چرا که به شما این
امکان را می‌دهد که چگونه پرتوی خود را شکل
دهید و بتوانید سرمایه خود را رشد داده و از آن
حفاظت کنید.

این شرکت ضمن بهره‌مندی از روش‌های متنوع در بسط و گسترش ابزارهای سرمایه‌گذاری، امکان سرمایه‌گذاری غیرمستقیم را برای فعالان این حوزه ایجاد و توسعه

آیا با افزایش سطح تحصیلات پس انداز افزایش پیدا می کند؟

در این پژوهش، افراد ۱۸ تا ۴۴ ساله به طور نمونه از ۱۳ منطقه در سراسر ترکیه انتخاب شدند و اطلاعات مربوط به سطح تحصیلات

۱۳ منطقه در سراسر ترکیه انتخاب شدند و اطلاعات مربوط به سطح تحصیلات

معرفی صندوق‌ها سرمایه‌گذار نقدی مدیریت شرکت سیدگردان کوروتر

«زرین کوروش» از شاخص جلوزد

صندوق سرمایه‌گذاری الماس کوروش

۱۲ در گروه صندوق‌های بادآمد ثابت فعالیت خود

صندوق اختصاصی بازارگردانی توازن کوروش
صندوق اختصاصی بازارگردانی توازن کوروش با خالص

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سبدگردان کوروش

نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	درد دارایی در سهام	درد دارایی در نقد بانکی و وجه نقد	درد دارایی در سپرده	در بوراوی در درآمد ثابت	درد دارایی در دارایی های دیگر	خالص ارزش دارایی (مبلغ دارایی)	بازده ماه گذشته (درصد)	بازده ماه گذشته (درصد)	بازده یکسال گذشته (درصد)	تکوان (درآمد)	پایه از ابتدای تأسیس
با درآمد ثابت	الماس کوروش	۱۳۹۹/۰۷/۰۶	۲	۴۲	۵۵	۱	۱۶۶۱۶	۲/۲	۲۶	۱۰۸			
اختصاصی بازارگردانی	توازن کوروش	۱۳۹۹/۰۷/۲۱	۸۸	۱	۰	۱۱	۴۲۸۶۹	۳۰/۲	۹۴	۲۱۳			
سهامی قابل معامله	زرین کوروش	۱۳۹۹/۱۱/۰۷	۸۱	۰	۹	۱۰	۱۵۸۹	-۳/۴	۳۸/۶	۱۳۵			
با درآمد ثابت قابل معامله	زمرد کوروش	۱۴۰۲/۰۹/۱۴	۵	۵۰	۴۴	۱	۵۱۰۶۰	۲	*	۲۳			

* با توجه به تاریخ تأسیس صندوق، بازدهی سالانه قابل محاسبه نیست.

سود عدالتی ها

بر مبنای واقعیت نبوده!

مولوی الله جعفری افزود: سود مربوط به عملکرد سال ۱۴۰۲ شرکت‌های سرمایه‌پذیر سهام عدالت، قبلاً قانون حاکم بر باید تا پایان اسفند ۱۴۰۳ تسلیس می‌شد. وی تصریح کرد: چندین نوبت به شرکت‌های سرمایه‌پذیر اولتیماتو دادیم و روبرو شده برخی از شرکت‌ها به معاونت حقوقی سازمان بورس هم ارسال شده و برای برخی از شرکت‌ها رای بدوی هم صادر شده اما متأسفانه شرکت‌ها به صورت خرد و تکه تکه سودها را پرداخت می‌کنند. این مقام نظام در مورد این که برخی از شرکت‌ها نیز مشکلاکی در پرداخت در تأمین نقدینگی دارند، گفت: مشکل اصلی این است که در مجمع عمومی شرکت‌ها تصمیم‌گیری بر اساس گزینشی می‌شود که شرکت‌ها به تأمین و پرداخت آن نرسیده و سودها را به عمل با تأخیر پرداخت می‌کنند.

بورس چگونه اسیر

توسعه یارانه‌ای شد؟

پیش‌بینی می‌شود کل شرکت‌های بورس نسبت به سال گذشته فقط ۳۰ درصد رشد سود داشته باشند که حتی اندازه تورم ۴۰ درصدی هم نیست. بسیاری از شرکت‌های تولیدی و فولادی که روزی بازاری در بازار سهام را دارند حتی نتوانستند سود مالی فصل بهار سال قبل را تر کنند، درحالی که دلار نیمایی رشد بیش از ۶۰ درصدی نسبت به مدت مشابه سال گذشته داشته است. از نظر ارزشگذاری نیز نسبت قیمت به درآمد بورس تهران بحواله ۵ واحد است؛ رقمی که اگرچه نسبت به میانگین بلندمدت خود پایین‌تر است، اما نسبت به دوره‌های پربریکس مشابه که تا حوالی ۴ واحد نیز کاهش می‌یافت هنوز بالاست. بنابراین، بورس تهران برای رشد علاوه بر آنکه نیازمند قابل پیش‌بینی شدن فضای غیراقتصادی است، مستلزم تغییر در مسیر سیاست‌گذاری‌های اقتصاد کلان است به طوری که ریل سرمایه‌گذاری را از انحراف مبتنی بر «توسعه باندهای» خارج کند.

@behzadbahmannejad

سبدها سهام بیقتنهاد هفته



سبد پیشنهادی شرکت سبد گردان نوین نگر آسیا					
افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
۳۰ روزه	طلاوع	۵۶,۲۱۴	-	پوشش ریسک	۳۰
	طلا	۵۵۸,۹۰۰	۶۷۳,۷۳۵	پوشش ریسک	۲۰
	تیام	۱۲,۴۷۶	۱۶,۹۰۰	ترکیب پرتفوی مناسب	۱۵
	پناه	۱۴,۱۲۵	۱۸,۷۳۵	پرتفو بیمه ای پرتانسیل	۱۵
	شبندر	۹,۳۰۰	۱۲,۰۰۰	نسبت P/E مناسب	۱۰
وونین	۳,۱۸۰	۴,۱۸۰	نسبت P/E مناسب		۱۰

سید پیشنهادی شرکت سیدگردان هدف				
افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات
بلند مدت	و تجارت	۴۱۱	۷۲۴	شرایط بنیادی مناسب
	صندوق صباي هدف	۱۱,۳۷۲	۱۵,۳۵۲	کنترل ریسک پرتفوی
	فارس	۶,۹۷۰	۱۰,۸۰۰	عرضه اولیه شرکت‌های زیر مجموعه
بلند مدت	تاب	۲۶,۶۷۶	۳۲,۰۱۱	کنترل ریسک پرتفوی
	شپاکسا	۱,۹۲۰	۲,۹۰۰	گزارش فصلی خوب و شرایط بنیادی مناسب
	سپاها	۱۶,۰۷۰	۲۶,۰۰۰	افزایش نرخ محصولات

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	سشرق	۱۴,۲۴۰	۱۶,۷۰۰	نسبت پی پی بر ای آینده نگر مناسب	۵
	غپینو	۳,۸۵۰	۴,۶۰۰	نسبت پی پی بر ای مناسب در گروه غذایی	۵
	خواور	۲,۲۲۰	۳,۰۰۰	سود عملیاتی تکرارشونده در صنعت بانکداری	۱۰
	درآمد ثابت	-	-	کاهش ریسک پرتفوی	۵۰
	آلتون	۲۵,۱۳۰	-	کاهش ریسک پرتفوی	۳۰

سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان پشیرفت و توسعه صبا					
افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	حافیرین	۱,۱۰۵	۱,۵۲۲	وضعیت مناسب بنیادی مناسب p/e افزایش نرخ	۱۰
	سیمانو	۱۹,۱۸۰	۲۶,۰۰۰	ثبات در سودآوری صنعت فرصت‌های صادراتی مناسب	۱۵
میان مدت	ویملت	۱,۰۱۵	۱,۴۲۷	دید مثبت به آینده صنعت بهبود شرایط مالی شرکت	۱۰
	پالایش	۱۵۵,۱۶۰	۲۳۰,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی چشم‌انداز مناسب صنعت تثبیت قیمت خوراک	۱۵
	نئیساز	۲۰,۲۳۰	۳,۸۵۰	وضعیت مناسب صنعت مناسب p/e سودآوری رو به رشد	۱۵
بلند مدت	طلا	۵۵۷,۲۱۷	-	کنترل ریسک پرتفوی روند صعودی طلا جهانی	۳۵

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

توضیح و یادآوری