

ضرورت شناسنامه‌دار کردن الکترونیک کالاها



رئیس‌جمهور مسعود پزشکیان در دیدار با مسئولان وزارت امور اقتصادی و دارایی بر ضرورت شناسنامه‌دار کردن الکترونیک کالا‌های تولیدی و وارداتی تأکید کرد و گفت: این طرح می‌تواند از قاچاق و احتکار جلوگیری کرده و صرفه‌جویی قابل‌توجهی در هزینه‌های کشور ایجاد کند.

پزشکیان پیشنهاد کرد این پروژه ابتدا به‌صورت آزمایشی در برخی استان‌ها اجرا شود. وی همچنین بر واگذاری اختیارات به استان‌ها در حوزه‌هایی مانند مالیات‌ستانی تأکید کرد و گفت: این کار موجب کاهش نارضایتی‌ها خواهد شد. رئیس‌جمهور به بحران آب تهران اشاره کرد و هشدار داد: توسعه باید به سمت مناطق جنوبی کشور سوق داده شود. وی همچنین خواستار حذف انحصار در واردات کالا‌های اساسی و واگذاری مدیریت واحدهای صنعتی به جای فروش آنها شد. پزشکیان بر هدفمندسازی یارانه‌ها و حمایت از اقشار آسیب‌پذیر تأکید کرد.

نرم‌مقاله

چرا سهامداران فرار می‌کنند؟

امیر آشتیانی عراقی
مدیرمسئول

بازار سرمایه ایران روزهای خوشی را سپری نمی‌کند؛ با وجود آنکه بسیاری از شاخص‌های کلان به‌ظاهر منفع بورس است، اما این بازار همچنان روند نزولی خود را ادامه می‌دهد. نسبت قیمت به درآمد بازار به ۵.۴ یعنی به پایین‌ترین سطح تاریخی خود رسیده است.

ارزش دلاری بورس تهران نیز ۱۰۰ میلیارد دلار هم کمتر شده و امروز به حدود ۹۳ میلیارد دلار کاهش یافته‌است. حتی اگر آمارهای رسمی دولتی رقم ۱۲۴ میلیارد دلار (بر اساس دلار نیمايي) را نشان دهد حالا و در سالگرد سقوط تاریخی سال ۱۳۹۹ کمتر کسی حاضر است در جمع عنوان کند که سهامدار است. علت این وضعیت را باید در زنجیره‌ای از سیاست‌ها و تصمیمات نادرست سال‌های اخیر جستجو کرد.

نخستین و شاید مهم‌ترین عامل، افزایش افسار‌گسیخته نرخ بهره بوده است. پژوهش‌های اقتصادی منتشرشده بارها ثابت کرده‌اند که نرخ بهره بالا رابطه‌ای معکوس با بازده سهام دارد. وقتی صندوق‌های با درآمد ثابت سودهای سالانه ۳۳ تا ۳۶ درصدی پرداخت می‌کنند و بانک‌ها «ولو غیررسمی» نرخ‌های مشابه را تضمین می‌کنند، چرا سرمایه‌گذار باید ریسک بازار سهام را بپذیرد؟ عامل دوم، قیمت‌گذاری دستوری و تثبیت قیمت‌هاست. این سیاست‌ها سود واقعی بسیاری از شرکت‌ها را از صورت‌های مالی حذف و آن را به جیب گروهی خاص منتقل کرده است؛ گروهی که به بهانه کنترل تورم، عملاً از منابع سهامداران منتفع می‌شوند. داستان تعیین نرخ شمش فولاد در بورس کالا، قیمت‌گذاری خودرو در شورای رقابت و دستکاری نرخ خوراک گاز، هنوز از یاد فعالان بازار نرفته و آثار آن همچنان پابرجاست. در این بین فاصله میان قیمت واقعی و قیمت رسمی روزبه‌روز بیشتر شد، حاشیه سود شرکت‌ها کاهش یافت و گزارش‌های مالی ضعیف‌تر شد ضمن آنکه فشار ناترازی انرژی نیز به این مشکلات دامن زد. قطعی برق در تابستان و گاز در زمستان، صنایع فولادی، سیمانی، پتروشیمی و بسیاری از واحدهای تولیدی را ناچار به توقف یا کاهش تولید کرد. این توقف‌ها، علاوه بر کاهش فروش، هزینه‌های راه‌اندازی مجدد و تعمیرات را بالا برد و سود شرکت‌ها را فرسود.

ناترازی البته تنها در بخش انرژی نبود؛ بودجه دولت نیز گرفتار آن شد. کمبود منابع مالی دولت را به سمت افزایش نرخ بهره و انتشار اوراق بدهی سوق داد که این اقدام، نقدینگی را از بورس خارج و رکود را تشدید کرد. به همه اینها باید بی‌ثباتی مقررات را افزود؛ تصمیمات شبانه در تغییر دامنه نوسان، کاهش ضریب اعتباری کارگزاری‌ها، توقف و بازگشایی‌های سلیقه‌ای نهادها و حتی مداخله مستقیم ناظران در معاملات، فضای نااطمینانی را بر بازار حاکم کرده است. در نهایت، این مجموعه عوامل با ریسک‌های سیاسی و بین‌المللی «از تحریم‌ها گرفته تا تنش‌های منطقه‌ای و جنگ‌های کوتاه‌مدت» در هم آمیخته و نتیجه آن بازده پنج‌ساله‌ای است که تنها به ۲۷ درصد رسیده است؛ رقمی که به‌خوبی نشان می‌دهد چرا سرمایه‌ها از بازار سرمایه گریزان شده‌اند.

بازار امروز، قربانی بی‌اعتمادی است. این بی‌اعتمادی نه در اعداد و آمار که در خاطره تلخ سهامدارانی ریشه دارد که بارها بهای تصمیمات اشتباه سیاست‌گذاران را با سرمایه‌ها و زندگی‌شان پرداخته‌اند. اگر قرار است سرمایه به این بازار بازگردد، باید پیش از هر چیز این خرجه تصمیم‌گیری‌های مخرب متوقف شود در غیر این صورت هر شاخص مثبتی هم که ثبت شود، سرمایه‌گذاران همچنان راه خروج را بر حضور ترجیح خواهند داد.

فبر

بررسی ابعاد افزایش سرمایه

از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها

نشست بررسی ابعاد افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها، با حضور حجت‌اله صیدی، رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار و جمعی از کارشناسان و همچنین برخی مدیران پیشین این سازمان برگزار شد. در این نشست چهره‌هایی چون حسن قالیباف اصل و شاپور محمدی از رئیس‌ان اسبق سازمان بورس و اوراق بهادار، حسین عبده تبریزی دبیر کل اسبق بورس تهران، علی‌رضا عسگری مرانی پیشکسوت بازار سرمایه، غلام‌رضا سلامی پیشکسوت حرفه حسابداری و حسابرسی و... حضور داشتند. در این نشست، حجت‌اله صیدی، رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار این پرسش را مطرح کرد که آیا افزایش سرمایه شرکت‌ها از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها، به ویژه تجدید ارزیابی زمین، تصویر درست و منصفانه‌ای از وضعیت فعالیت در بازار ارائه می‌دهد یا خیر؟

در این خصوص پیشکسوتان، صاحب‌نظران و مدیران حاضر در نشست در پاسخ به این پرسش دیدگاه موافق و مخالف خود در خصوص افزایش سرمایه شرکت‌ها از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها را مطرح کردند. همچنین ریاست سازمان بورس و اوراق بهادار در هفته گذشته گفته بود: وزیر اقتصاد به‌طور کامل پای بازار سرمایه ایستاده است. وی با توجه به عملکرد سیدعلی مدنی‌زاده از زمان تصدی وزارت تا به امروز تصریح کرد: مدنی علی مدنی‌زاده از روزی که به عنوان وزیر اقتصاد انتخاب شدند، به‌طور کامل با بازار سرمایه ارتباط داشتند. به طوری که هماهنگی‌ها اکنون در دوره پساجنگ بیشتر شده است.

برخوردهای نظارتی ابزار ضروری تنظیم بازار



محمدرضا عارف، معاون اول رئیس‌جمهور، در جلسه مشترک با معاونین قوای قضائیه و مجریه تأکید کرد: ستاد تنظیم بازار و برخوردهای نظارتی ابزارهای اساسی حکومت برای مدیریت اقتصادی هستند.

عارف از دستورات رئیس قوه قضائیه در برخورد با احتکارکنندگان برنج تقدیر کرد و گفت: این اقدامات در تنظیم قیمت‌ها و آرامش بازار مؤثر بوده است. عارف با اشاره به همکاری مثبت دو قوه در دولت چهاردهم، خواستار اصلاح نگاه می‌گیری در قوانین شد که به افزایش پرونده‌های قضایی منجر شده است. حجت‌الاسلام حمزه خلیلی، معاون اول قوه قضائیه، نیز بر همراهی کامل این قوه با دولت تأکید کرد و گفت: تعامل قوای سه‌گانه در حل مشکلات کشور نقش کلیدی دارد. در این جلسه، بودجه قوه قضائیه و مسائل مشترک دو قوه بررسی و تصمیم‌گیری شد.

نداگریمي

کارشناس بازار سرمایه

بازار سرمایه در پنجمین سالگرد سقوط بزرگ بازار سرمایه در مرداد ۱۳۹۹، هفته‌ای سراسر ناامیدکننده را پشت سر گذاشت و با ثبت رکوردهای منفی متعدد، در روز سه‌شنبه ۲۱ مرداد ۱۴۰۴ با افت شاخص کل به محدوده ۲ میلیون و ۵۱۰ هزار واحدی به کار خود پایان داد. در این هفته، ۵۰۰ میلیارد تومان نقدینگی از بازار خارج شد. در پنج سال گذشته، بیش از ۷۵۰ هزار میلیارد تومان نقدینگی از بازار سرمایه خارج شده است. در هفته مورد بررسی، نمادهای «شپارس»، «وملل» و «خکرم‌ان» با رشد ۱۱ درصدی بهترین عملکرد را داشتند، در حالی که نمادهای «های‌وب»، «خودکفا» و «کحافظ» به ترتیب با افت ۱۱.۳۵ و ۱۰ درصدی، بیش‌ترین ریزش را تجربه کردند. حدود ۷۵ درصد از نمادهای بازار در این هفته بازدهی منفی ثبت کردند.

بازار روی نقشه

ارزش دلاری بازار با کاهش ۹۲ میلیارد دلاری به پایین‌ترین سطح از سال ۱۳۹۸ رسید. بیش از ۲۰ میلیارد دلار از ارزش فعلی بازار مربوط به عرضه‌های اولیه هفت سال اخیر است. نسبتهای P/E و P/S بازار به کمترین میزان تاریخی خود نزدیک شده‌اند؛ نسبت P/E گذشته‌نگر به پایین‌ترین سطح از سال ۱۳۹۴ و نسبت P/S گذشته‌نگر به سطح ابتدای سال ۱۳۹۷ رسیده است. شاخص کل در این هفته ۲ درصد و شاخص هم‌وزن ۱.۵ درصد افت داشتند. صندوق‌های حمایتی که در هفته‌های ابتدایی بازگشایی بازار حضور پررنگی داشتند، به‌تدریج

درگاه ثبت آنلاین برای بستن حساب‌های مازاد



معاون اداره مبارزه با پولشویی بانک مرکزی، از طراحی درگاه ثبت درخواست حذف داوطلبانه حساب‌های سپرده مازاد خبر داد: این سامانه به شهروندان امکان می‌دهد بدون مراجعه حضوری، حساب‌های بلااستفاده خود را اعلام و درخواست بستن آن‌ها را ثبت کنند.

علیرضا غفاری هشدار داد: نگهداری حساب‌های مازاد، افراد را با ریسک‌های قانونی مواجه می‌کند، از جمله سوءاستفاده مجرمان از این حساب‌ها برای پولشویی، تامین مالی تروریسم و فعالیت‌های مجرمانه. هدف این طرح کاهش تعداد حساب‌های سپرده از ۶۵۰ میلیون به ۳۰۰ میلیون حساب در مدت دو سال است. هر ایرانی به طور متوسط ۱۰ حساب بانکی دارد، در حالی که تنها از ۳-۲ حساب استفاده می‌کند. وی همچنین نسبت به پدیده اجاره حساب هشدار داد و گفت: این کار می‌تواند مسئولیت‌های سنگین قانونی برای صاحب حساب به همراه داشته باشد.

عملکرد بازار سرمایه در هفته منتهی به ۲۲ مرداد بررسی شد

نامیدی ۵ ساله



● صندوق بازارگردانی بانک دی ۳.۸ درصد از سهام

بانک دی را به فروش می‌رساند.

● «فارس» ۱۸ واحد تجاری در بازار کریمخان را به مزایده گذاشت.

● «تالوند» افزایش سرمایه ۴۰ درصدی از محل سود انباشته را در کدال ثبت کرد.

● «وینرو» از پیگیری افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی سرمایه‌گذاری‌ها خبر داد.

● قائم‌مقام بانک پارسیان از بخشودگی جریمه ۲۰۲ هزار میلیارد تومانی بانک‌ها به دلیل عدم اجرای طرح نهضت ملی مسکن در دو سال اول خبر داد.

● «فارس» ملک اداری خریداری‌شده در دو سال گذشته را به مزایده گذاشت.

نقش نظاره‌گر را ایفا کردند. ابطال سنگین واحدهای

صندوق‌های سهامی و اهرمی، فشار مضاعفی بر بازار وارد کرد و پایان این روند نزولی همچنان نامشخص است. با وجود بازدهی یک‌ساله ۲۵ درصدی بورس، بیش از نیمی از نمادهای بازدهی منفی یک‌ساله داشتند که نشان‌دهنده عملکرد بهتر نمادهای بزرگ‌تر است. عملکرد غیرشفاف صندوق‌های حمایتی در هفته‌های اخیر نیز از موارد مورد انتقاد سهامداران بوده است.

اخبار مهم شرکت‌ها

● سازمان بورس با افزایش سرمایه «لپ‌پام» از محل مازاد تجدید ارزیابی سرمایه‌گذاری‌ها مخالفت کرد.

بسترسازی برای تامین مالی ۴۸۵ همتی تولید



مدیر اداره تامین مالی زنجیره تولید بانک مرکزی، از آماده‌سازی بسترسازی لازم برای تامین مالی ۴۸۵ هزار میلیارد تومانی بنگاه‌های اقتصادی خبر داد. این تامین مالیی از طریق ابزارهای متنوعی شامل اوراق گام (۲۲۰ هزار میلیارد تومان)، برات الکترونیک (۱۰۰ هزار میلیارد تومان)، کارت رفاهی متصل به اوراق گام (۱۱۵ هزار میلیارد تومان) و فاکتورینگ (۵۰ هزار میلیارد تومان) انجام خواهد شد.

اسماعیل محمدجانی با اشاره به رشد ۶۲ درصدی اوراق گام در سال گذشته، اعلام کرد: این ابزار به تدریج جای خود را در بازار باز کرده است. وی همچنین از عملیاتی شدن کارت رفاهی متصل به اوراق گام با سقف اعتباری ۳۰۰ میلیون تومان و دوره بازپرداخت ۲۴ ماهه خبر داد. در بخش فاکتورینگ نیز با همکاری وزارت اقتصاد و سازمان برنامه، پروژه‌های عمرانی زیر پوشش این ابزار قرار گرفته‌اند.

● «کصف» افزایش نرخ محصولات خود را در کدال اعلام کرد.

تاثیرگذارها

● مجوز فعالیت صندوق‌های چندکالایی با ساختار Multi-NAV صادر شد.

● رئیس سازمان بیمه سلامت ایران اعلام کرد افزایش قیمت دارو نباید سهم پرداختی مردم را افزایش دهد.

● باقی‌مانده سود سهام عدالت تا نیمه شهریور پرداخت می‌شود. رئیس سازمان خصوصی‌سازی از تدوین مدل نهایی آزادسازی سهام عدالت خبر داد.

بازارهای جهانی

در بازارهای جهانی، تحت تأثیر آمار اقتصادی آمریکا و انتظار برای نشست آتی میان ترامپ و پوتین، قیمت طلا با کاهش ۳۰۳۴۰ دلار در هر اونس رسید. نفت برنت با افت ۲ درصدی هفتگی ۶۶ دلار در هر بشکه رسید. قیمت هر تن مس، روی، سرب و آلومینیوم به ترتیب ۹،۸۱۰، ۲،۸۵۰، ۲۰۱۷ و ۲،۶۲۰ دلار معامله شد. بیت‌کوین نیز به ۱۲۰،۰۰۰ دلار رسید.

بازار طلا و ارز داخلی

در بازار داخلی، دلار نیما همچنان زیر ۷۰ هزار تومان و دلار آزاد در محدوده ۹۲ هزار تومان معامله می‌شود. همچنین اختلاف دلار نیما و توافقی ۳۲ درصد است و هر سکه امامی به ۸۲.۲ میلیون تومان با حباب ۱۰ میلیون تومانی رسید. قیمت هر گرم طلای ۲۴ عیار نیز به ۱۰ میلیون تومان نزدیک شده است.

دبیر کل کانون نهادهای سرمایه‌گذاری در نشست خبری روز خبرنگار مطرح کرد:

کانون نهادهای سرمایه‌گذاری نیازمند بازتعریف است



استدلال‌های کارشناسی قوی، شرط لازم برای اثرگذاری بیشتر

کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران است. رسول سعیدی در ادامه صحبت‌های خود به مشکلات فعلی که گریبان گیر کانون نهادهای سرمایه‌گذاری است پرداخت و یکی از این مشکلات را محدودیت فیزیکی این نهاد اعلام کرد و در همین راستا توضیحاتی را به حاضران در نشست مورد نظر ارائه کرد: برای حل این مشکل، صندوق املاک و مستغلات را راه‌اندازی کرده‌ایم

آیین اهدای لوح به ۴ سکوی تامین مالی جمعی در فرابورس برگزار شد

آغاز فعالیت سکوهای «قلک کراد» و «کیان کراد»



مختل به ویژه تامین سرمایه در گردش و توسعه فعالیت‌ها نیاز به تامین مالی دارند. مدیرعامل شرکت ارزش آفرینان قلک نیز در مراسم اهدای لوح به سکوی «قلک کراد» گفت: سکوی

وی هدف از تشکیل سکوی کیان کراد را تامین مالی شرکت‌های کوچک و متوسط اعلام و تصریح کرد: خلا تامین مالی برای SMEها در حال حاضر بیش از پیش احساس می‌شود و این شرکت‌ها در سطوح

رویداد هفته

۱۴۰۰ میلیارد تومان تسهیلات برای نوسازی صنایع



معاون نوسازی و اجرای طرح‌های صنعتی ایدرو اعلام کرد: بیش از ۱۲۰ واحد صنعتی برای دریافت تسهیلات سرمایه‌ای و سرمایه در گردش به ارزش بالغ بر هزار و ۴۰۰ میلیارد تومان به بانک‌های عامل معرفی شده‌اند.

داود اجاقی در تشریح مهم‌ترین اقدامات طرح «کمک‌های فنی و اعتباری به صنایع» در سه سال اخیر، از شناسایی و ارزیابی بیش از هزار و ۸۰۰ واحد صنعتی متقاضی نوسازی خبر داد و گفت: از این تعداد، برای بیش از ۲۰۰ واحد، عارضه‌یابی تخصصی صورت گرفته و ۳۰ واحد موفق به دریافت تسهیلاتی به ارزش چهار هزار و ۳۰۰ میلیارد ریال شده‌اند. اجاقی با بیان اینکه ایدرو در سه سال گذشته، گام‌های بلندی در راستای ارتقای فناوری برداشته، تأکید کرد که این اقدامات، به وضوح اثربخشی طرح کمک‌های فنی و اعتباری به صنایع را در بازسازی ظرفیت‌های صنعتی، حفظ و ایجاد اشتغال و توسعه پایدار تولید در سطح ملی نشان می‌دهد.

کاهش ۱۰ تا ۳۰ درصدی تولید طلا در ایران



رئیس اتحادیه طلا و جواهر تهران، از کاهش ۱۰ تا ۳۰ درصدی تولید طلا در سال جاری خبر داد و گفت: رکود شدید در این صنعت مشهود است. نادر بذرافشان فروش آنلاین طلا را مورد انتقاد قرار داد و اعلام کرد که بسیاری از طلاهای فروخته‌شده در پلتفرم‌های دیجیتال مشکل عیار دارند و بیشتر شکایات به اتحادیه مربوط به این فروشندگان است. افزایش قیمت طلا به دلیل رشد اونس جهانی و نوسانات ارزی بوده است. بذرافشان با اشاره به تأثیر جنگ اخیر بر بازار، گفت: در آن دوره با خودداری از اعلام قیمت، مانع التهاب بازار شدیم که نتیجه آن کاهش حباب قیمت سکه به ۷۵ میلیون تومان بود. وی از کاهش ۲۰ تا ۳۰ درصدی تقاضا برای خرید طلا خبر داد و گفت مردم به سمت خرید نقره گرایش یافته‌اند. همچنین با تأکید بر لزوم دریافت فاکتور رسمی، هشدار داد برخی فروشندگان مالیات بر ارزش افزوده را دریافت می‌کنند اما فاکتور صادر نمی‌کنند.

تأثیر روانی و ساده‌سازی محاسبات با حذف ۴ صفر



رئیس شورای فقهی بانک مرکزی با تأیید مصوبه حذف ۴ صفر از پول ملی، اعلام کرد: این اقدام اثر روانی مثبت دارد و از نظر حسابداری نیز اهمیت دارد، زیرا واحدهای کوچک پولی مانند ریال در معاملات کاربردی ندارند. وی با اشاره به پیشنهاد خود در مجلس هفتم برای حذف ۳ صفر، گفت اکنون حذف ۴ صفر معقول تر است. حجت‌الاسلام غلامرضا مصباحی‌مقدم با بیان اینکه این تغییر تأثیر اقتصادی اساسی ندارد، اما به معنادر شدن واحد پولی کمک می‌کند، خاطرنشان کرد که مردم در محاسبات روزمره از تومان استفاده می‌کنند، بنابراین بهتر است نام واحد پول نیز به تومان تغییر کند. وی به تجربه کشورهایمانند آلمان، ترکیه و فرانسه در حذف صفر از پول ملی اشاره کرد و گفت این اصلاح پولی یک تجربه جهانی موفق است.

جوایز ملی موتور محرک ارتقای بهره‌وری کشور



مدیر توسعه شبکه و نوآوری سازمان ملی بهره‌وری ایران، با تأکید بر نقش جوایز ملی در ترویج فرهنگ بهره‌وری، اعلام کرد: این جوایز به عنوان ابزاری تنظیم‌گر، اثربخشی مستمری در حوزه‌های تخصصی دارند. وی با اشاره به فرآیند دقیق اعتباربخشی جوایز، گفت متقاضیان باید دو مرحله ارزیابی و آزمون را با رعایت الزاماتی مانند ساختار علمی، سیستم امتیازدهی و بی‌طرفی پشت سر بگذارند. فرزاد نزاکنی موفقیت‌نشان تعالی HSE در کسب عنوان دهمین جایزه معتبر سازمان را نمونه‌ای از این روند دانست و افزود: این جوایز بازیگران کلیدی اکوسیستم بهره‌وری هستند، به ویژه در حوزه‌های مهمی مانند ایمنی، سلامت و محیط زیست. سازمان برنامه‌هایی برای بهره‌گیری از ظرفیت‌های این جوایز در قالب شبکه ملی بهره‌وری، از جمله همکاری‌های مشترک و پروژه‌های آموزشی دارد.

یادداشت

سهیم اندک معاملات برق در بورس



علی نقوی

مدیرعامل سابق بورس انرژی

در سال‌های اخیر، مسیر توسعه بازار برق در بورس انرژی با فراز و نشیب‌هایی همراه بوده است. در تابلیو معاملات حرارتی، طبق اهداف برنامه هفتم توسعه، سهم معاملات بورس باید امسال به حدود ۳۰ درصد برسد و تا پایان برنامه به ۶۰ درصد افزایش یابد. در دستورالعمل توسعه مبادلات برق در بورس، برای صناعی که از طریق بورس خرید نمی‌کنند، جرایمی پیش‌بینی شده است. با این حال، به نظر می‌رسد این مقررات هنوز آن گونه که باید اجرایی نشده و وزارت نیرو در این زمینه گام‌های عملیاتی کافی برنداشته است. اگرچه این وضعیت نسبت به گذشته بهبود یافته، اما هنوز با هدف‌گذاری‌ها فاصله دارد. در مقابل، تابلیو برق آزاد و برق سبز رشد چشمگیری را تجربه کرده است. کمبود نقدینگی همچنان مهم‌ترین چالش است. وقتی معاملات بورس برق نقدی انجام می‌شود، کاهش نقدینگی در صنعت می‌تواند سرعت توسعه این بازار را کاهش دهد. علاوه بر این، بخشی از نیروگاه‌های غیردولتی تمایلی به شفافیت ندارند و ترجیح می‌دهند در فضای غیررسمی و خارج از بورس فعالیت کنند. یکی از مزیت‌های معاملات برق در بورس، تضمین تحویل است. برای رسیدن به اهداف برنامه هفتم و افزایش سهم معاملات بورس به ۶۰ درصد، باید موانع نقدینگی، مقاومت در برابر شفافیت و ضعف در اجرای مقررات برطرف شود. تحقق این اهداف نیازمند همکاری بین بورس انرژی، وزارت نیرو، شرکت توانیر و همه فعالان صنعت برق است.

را به فعالان بازار می‌دهد. این مکانسیم‌ها موجب شد صنایع بزرگ بتوانند بر اساس برنامه‌ریزی دقیق، برق مورد نیاز خود را خریداری کنند و ریسک قطعی برق را به حداقل برسانند. ضمن اینکه قوانین و مقررات بازار انرژی، زیر نظر وزارت نیرو و نهادهای ناظر، چارچوب‌های قانونی را برای معاملات و تحویل برق مشخص کرده‌اند و بدین ترتیب، بورس انرژی نقش کلیدی در تضمین امنیت انرژی و پایداری تولید صنعتی کشور ایفا می‌کند. این سازوکارها در شرایط کنونی که بحران‌های برق به چالش جدی تبدیل شده‌اند، اهمیت بیشتری یافته و بورس انرژی به بستری حیاتی برای مدیریت مصرف برق صنایع و توسعه انرژی‌های پاک بدل شده است.

در پایان می‌توان گفت، بورس انرژی ایران با فراهم کردن بستری شفاف و قانونی برای خرید و فروش برق، به ویژه برق سبز، توانسته نقش مهمی در تضمین تأمین پایدار انرژی برای صنایع کشور ایفا کند. ارزش معاملات قابل توجه و حجم بالای خرید و فروش نشان‌دهنده استقبال فعالان اقتصادی از این بازار است. نظر مثبت شرکت‌ها درباره عدم قطعی برق و تجربه موفق خرید برق سبز، حاکمات از اثربخشی این بازار در کاهش ریسک‌های تأمین برق دارد. مکانسیم‌های بورس انرژی، از جمله تسویه مالی سریع و شفافیت معاملاتی، اعتماد مصرف‌کنندگان را افزایش داده و زمینه‌ساز توسعه بازار انرژی‌های تجدیدپذیر شده است. در شرایطی که چالش‌های برق در کشور همچنان ادامه دارد، بورس انرژی به عنوان یک راهکار عملی و اثربخش در مدیریت مصرف و ارتقای امنیت انرژی مطرح می‌شود و می‌تواند نقش مهمی در آینده توسعه پایدار صنعت برق و حفاظت از محیط زیست ایفا کند.

وضعیت خریداران برق از بورس انرژی چگونه شد؟

برق پایدار

به گفته حمیدرضا صالحی، نایب‌رئیس کمیسیون انرژی اتاق ایران، شرکت‌هایی که در سال گذشته اقدام به خرید برق سبز از این بازار کرده‌اند، در ارزیابی عملکرد خود به‌روشنی از سودآوری و سهولت فرآیند سخن گفته‌اند. او توضیح می‌دهد که برخی صنایع که سال گذشته در حدود ۲۰۰ میلیارد تومان خرید برق داشته‌اند، در ادامه این مسیر با افزایش حجم خرید به دو هزار میلیارد تومان، منافع اقتصادی قابل‌توجهی به دست آورده‌اند. صالحی بیان کرد: در بخش فروش نیز فرآیند تسویه‌حساب شفاف و سریع انجام می‌شود و معمولاً حدود ۴۸ ساعت پس از فروش برق، مبالغ به حساب فروشنده واریز می‌گردد. از منظر اتصال به شبکه نیز خریداران در چارچوب مقررات بورس انرژی با مشکل خاصی مواجه نبوده‌اند، زیرا وزارت نیرو موظف است برق معامله‌شده را مطابق قرارداد تحویل دهد.

او با اشاره به ساختار بازار برق در بورس انرژی توضیح داد: عرضه برق در چند تابلیو مختلف انجام می‌شود که یکی از آن‌ها «تابلیو سبز» و ویژه برق خورشیدی و سایر منابع تجدیدپذیر است. در این تابلیو، مقررات با انعطاف بیشتری تدوین شده و امکان معاملات آزادتر فراهم است، درحالی‌که در تابلیو مربوط به «تنظیم مقررات بازار» محدودیت‌ها و الزامات بیشتری وجود دارد.

به عقیده این فعال بخش خصوصی، حتی در صورت بروز شرایط خاص مانند کاهش تابش خورشید یا خشکسالی، نحوه محاسبه و تسویه معاملات بر اساس قواعد مشخص این بازار انجام می‌شود و خریدار و فروشنده با اطمینان از چارچوب حقوقی مشخص، وارد معامله می‌شوند. این ویژگی‌ها، به گفته او، موجب شده است که بخش قابل‌توجهی از صنایع تمایل خود را برای ادامه خرید از بورس انرژی حفظ کنند.

معذنیان از خرید برق بورس انرژی رضایت دارند



بهرام شکوری، رئیس انجمن مس و رئیس کمیسیون معدن و صنایع معدنی اتاق ایران، وضعیت خرید برق از بورس انرژی را برای بخش معدن مثبت ارزیابی کرد و گفت: تا کنون هیچ گلایه‌ای از طرف معدن‌کاران مطرح نشده است. به گفته او، شرایط

معاملات برق برای صنایع معدنی طبق روال عادی و بدون اختلال پیش می‌رود و این تجربه موفق، نشان‌دهنده قابلیت اطمینان بورس انرژی در تأمین برق مورد نیاز این صنایع است. شکوری بر این باور است که استمرار این روند می‌تواند به توسعه پایدار و بهبود مدیریت مصرف در بخش معدن کمک کند.

نظر مثبت شرکت‌ها به خرید برق سبز

چند شرکت بزرگ که در لیست بیشترین خریداران برق سبز از بورس انرژی قرار دارند، در گفت‌وگو با اعلاام کردند که در مصرف این برق با هیچ مشکلی مواجه نشده‌اند. آنها تأکید کردند که از زمان خرید برق سبز، قطعی قابل توجهی نداشته‌اند و این موضوع باعث شده روند تولید و فعالیت‌هایشان با اختلال مواجه نشود. یکی از این شرکت‌ها بیان کرد که خرید برق سبز از بورس انرژی به آنها اطمینان داده است که می‌توانند نیاز برق خود را به شکلی پایدار و مطمئن تأمین کنند و دیگر نگرانی بابت قطعی برق نداشته باشند. شرکت دیگری گفت که پرداخت هزینه‌ها به‌موقع و شفافیت معاملات، تجربه مثبت خرید برق سبز را برای آنها رقم زده است.

این شرکت‌ها همچنین اشاره کردند که استفاده از برق سبز علاوه بر مزیت‌های اقتصادی، به برندینگ و مسئولیت اجتماعی آنها کمک کرده و در مسیر حرکت به سمت تولید پایدار مؤثر بوده است. در مجموع، این نظرات حاکی از رضایت مصرف‌کنندگان عمده برق سبز در بورس انرژی است و نشان می‌دهد این بازار توانسته تا حد قابل توجهی نیاز صنایع را در شرایط چالش‌برانگیز انرژی کشور پاسخگو باشد.

شفافیت و تضمین امنیت تأمین برق

بورس انرژی به عنوان یک بازار رسمی و شفاف، نقش مهمی در تأمین پایدار و تضمین امنیت انرژی صنایع ایفا می‌کند. این بازار، با ارائه سازوکارهای مشخص برای خرید و فروش برق، امکان معامله برق سبز و برق آزاد را در بستری قانونی و منظم فراهم کرده است. معاملات در بورس انرژی به صورت شفاف ثبت می‌شوند و این شفافیت، باعث افزایش اعتماد خریداران و فروشندگان به بازار می‌شود. یکی از مزایای مهم بورس انرژی، تسویه مالی سریع و مطمئن است؛ به طوری که خریداران پس از ثبت خرید خود، ظرف حدود ۴۸ ساعت مبلغ معامله را دریافت می‌کنند که این امر به بهبود جریان نقدینگی شرکت‌ها کمک کرد. همچنین، بورس انرژی با ایجاد تابلیو‌های مختلف از جمله تابلیو سبز برای انرژی‌های تجدیدپذیر، امکان رصد لحظه‌ای عرضه و تقاضا

سازمانی خبرنگار

آمارهای رسمی بورس انرژی ایران نشان می‌دهد که معاملات برق در این بازار، به‌ویژه در بخش انرژی‌های تجدیدپذیر، در سال جاری با رشدی محسوس همراه بوده است؛ به‌طوری‌که تنها در پنج ماه نخست سال ۱۴۰۴، ارزش معاملات برق به حدود ۲۹۶ هزار میلیارد ریال و حجم آن به بیش از ۳۵ میلیون مگاوات‌ساعت رسیده است. این ارقام در مقایسه با مجموع معاملات از آغاز فعالیت بازار برق سبز در سال ۱۳۹۱ تا امروز، که به ۵۴۸ هزار میلیارد ریال و ۲۵۲ میلیون مگاوات‌ساعت رسیده، سهم قابل‌توجهی را نشان می‌دهد. بررسی دیدگاه فعالان صنعتی و مصرف‌کنندگان بزرگ برق نیز بیانگر آن است که خرید برق سبز نه‌تنها در کاهش هزینه‌ها مؤثر بوده، بلکه به‌عنوان ابزاری برای کاهش خطر قطع برق در دوره‌های اوج مصرف مورد استفاده قرار گرفته است، به‌ویژه آنکه تجربه بسیاری از خریداران نشان می‌دهد کیفیت و استمرار تأمین برق خریداری‌شده از این مسیر، در ماه‌های اخیر رضایت‌بخش بوده است.

آمار معاملات برق سبز و آزاد در بورس انرژی

بازار برق در بورس انرژی کشور ما از سال ۱۳۹۱ با هدف ایجاد شفافیت، رقابت‌پذیری و تنوع‌بخشی به منابع تأمین انرژی آغاز به کار کرد و به مرور با اضافه‌شدن «تابلیو سبز» برای عرضه برق حاصل از نیروگاه‌های تجدیدپذیر، جایگاه ویژه‌ای در میان مصرف‌کنندگان صنعتی پیدا کرد. داده‌های معاملاتی نشان می‌دهد که از ابتدای فعالیت این بازار تا ۲۰ مرداد ۱۴۰۴، در مجموع حدود ۲۵۲ میلیون مگاوات‌ساعت برق با ارزشی بالغ بر ۵۴۸ هزار میلیارد ریال دادوستد شده است. نکته قابل‌توجه آن است که تنها در پنج ماه نخست امسال، یعنی از ابتدای فروردین تا بیستم مرداد، حدود ۳۵ میلیون مگاوات‌ساعت برق معامله شده که ارزش آن به ۲۹۶ هزار میلیارد ریال رسیده است. این سهم بالا از معاملات، بیانگر رشد حضور صنایع در خرید برق سبز و آزاد برای تأمین پایدار انرژی موردنیاز خود است. افزایش سهم انرژی‌های تجدیدپذیر در این معاملات، علاوه بر کمک به کاهش فشار بر شبکه در ساعات اوج مصرف، با ایجاد انگیزه‌های اقتصادی، صنایع را به سمت سرمایه‌گذاری مستقیم یا غیرمستقیم در پروژه‌های نیروگاهی سوق داده است.

مزیت‌های خرید برق سبز و آزاد از بورس انرژی برای صنایع



محمد سجاد عرفانی، کارشناس بورس انرژی، درباره نقش خرید برق سبز و برق آزاد از بورس انرژی ایران در کاهش ریسک قطعی برق و بهینه‌سازی هزینه‌های انرژی صنایع توضیح داد و گفت: خرید برق سبز به مصرف‌کننده این امکان را می‌دهد تا میزان مصرف برق خود را به گونه‌ای مدیریت کند که تحت برنامه‌های مدیریت مصرف شبکه قرار نگیرد. بر عبارت دیگر، برق سبز خریداری شده به عنوان یک منبع مستقل شناخته می‌شود و این ویژگی موجب کاهش احتمال قطع برق برای صنایع مصرف‌کننده آن شد.

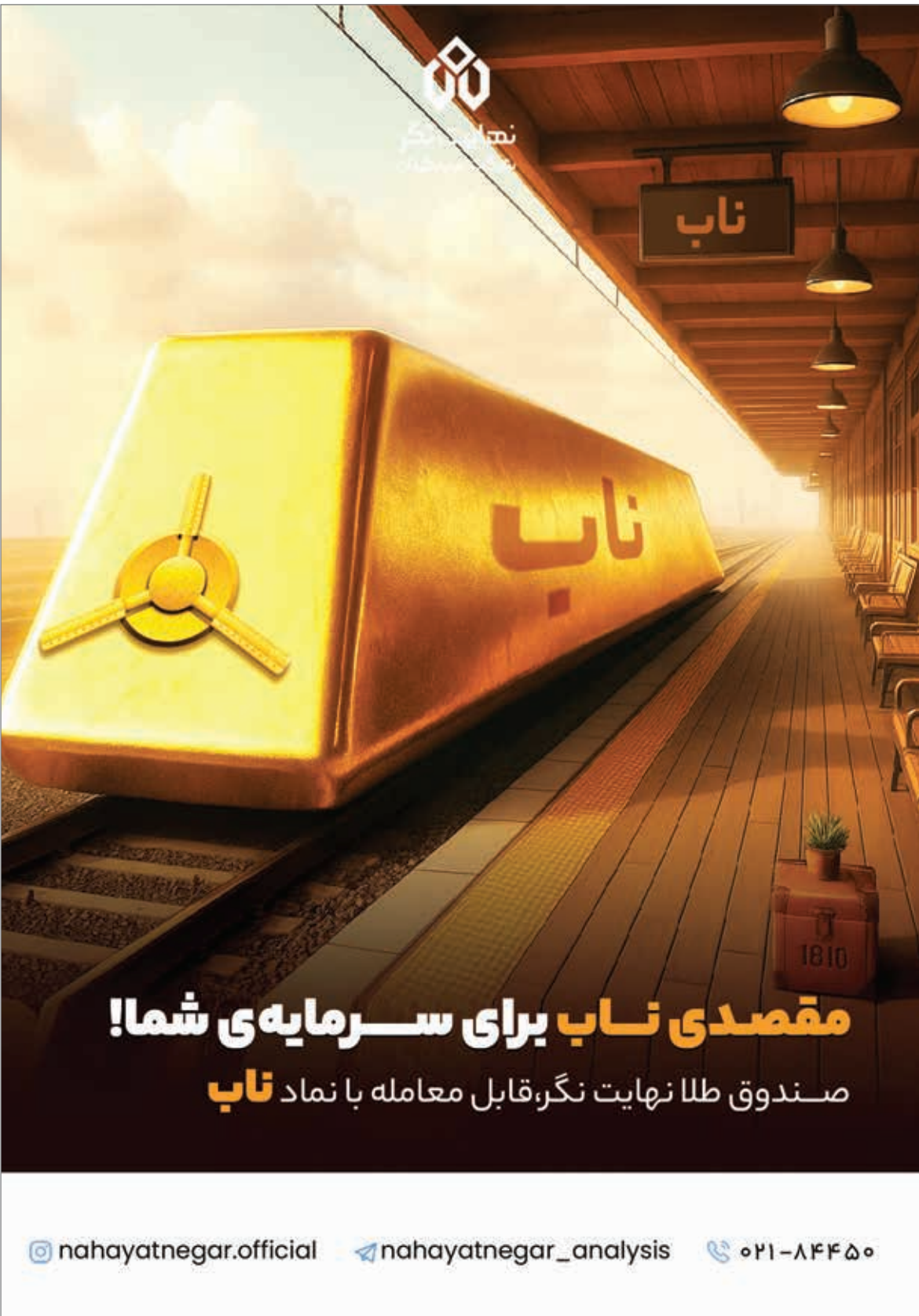
عرفانی همچنین به مزیت‌های مالی خرید برق سبز اشاره و بیان کرد: با خرید این نوع برق، هزینه‌های مربوط به سوخت نیروگاهی و مابه‌التفاوت اجرای مقررات و ماده ۱۶ قانون جهش تولید حذف می‌شود. این موضوع به صورت مستقیم در کاهش هزینه‌های عملیاتی صنایع تأثیر گذاشت و می‌تواند به عنوان انگیزه‌ای برای خرید بیشتر برق سبز عمل کند.

او درباره خرید برق آزاد افزود: این نوع برق نیز به مصرف‌کننده اجازه می‌دهد تا از برنامه مدیریت مصرف شبکه معاف شود، اما هزینه‌های سوخت مابه‌التفاوت برق آزاد به میزان ۹۸۱۲ ریال به ازای هر کیلووات‌ساعت همچنان از مصرف‌کننده دریافت می‌شود. به علاوه، هزینه‌های اجرای مقررات و ماده ۱۶ قانون جهش تولید نیز به مصرف‌کننده برق آزاد تعلق گرفت، که این مسئله باعث شد هزینه نهایی برق آزاد نسبت به برق سبز کمی بیشتر باشد. به عقیده این کارشناس، صنایع می‌توانند با افزایش بهره‌وری و کاهش مصرف، این گواهی را دریافت کنند و به میزان آن از قطع برق جلوگیری کنند. همچنین، بر اساس ماده ۴ قانون مانع‌زدایی صنعت برق، صنایع پرمصرف موظف شدند نیروگاه حرارتی یا خورشیدی احداث کنند تا به میزان تولید خود از برنامه مدیریت مصرف شبکه خارج شوند. او افزود: صنایع می‌توانند برق مازاد نیروگاه‌های خود یا سایر نیروگاه‌ها را خریداری کنند و با این اقدام، علاوه بر تضمین تأمین برق پایدار، از قطع بار احتمالی جلوگیری کنند. اما نکته مهم این است که عدم قطعی برق تنها برای مشتریانی که دارای فیدر اختصاصی هستند، امکان‌پذیر است و برای سایر مصرف‌کنندگان، این تضمین وجود ندارد. عرفانی در نهایت تأکید کرد که خرید برق از بورس انرژی، به ویژه برق سبز، نه تنها به صنایع کمک کرد تا ریسک‌های تأمین برق خود را کاهش دهند، بلکه باعث شد صنایع به سمت استفاده بهینه‌تر از انرژی حرکت کنند و با بهره‌گیری از گواهی صرفه‌جویی انرژی، از لحاظ اقتصادی نیز منتفع شوند. این مزایا، به ویژه در شرایط فعلی که قطعی برق در صنایع یک چالش جدی است، اهمیت بیشتری پیدا کرد و بورس انرژی را به یک ابزار کلیدی در مدیریت مصرف و تأمین برق پایدار تبدیل کرد.

رضایت خریداران بزرگ از سرعت و شفافیت معاملات



بررسی تجربه صنایع بزرگ در خرید برق از بورس انرژی نشان می‌دهد که این مسیر برای بسیاری از خریداران نه‌تنها مقرون‌به‌صرفه بوده، بلکه به لحاظ عملیاتی نیز رضایت قابل‌توجهی ایجاد کرده است.



مقصدی تاب برای سرمایه‌ی شما!

صندوق طلا نهایت نگر، قابل معامله با نماد تاب

nahayatnegar.official nahayatnegar_analysis ۰۲۱-۸۴۴۵۰



سرمایه‌گذاران کجا هستند؟

بازار در کف

«ارزنده نیست بفروشید!» این روزها مدام این جمله را از زبان بسیاری از مردم عادی و حتی بعضی از کارشناسان بازار سرمایه می‌شنویم و گمان می‌کنیم که خرید سهام شرکت‌های بورسی صرفه ندارد اما حقیقت چیز دیگریست. اگر از

فضایی که این روزها بر ضد بازار سرمایه ایجاد شده خارج شویم و از «حرف» به «عدد» رجوع کنیم، می‌توانیم به وضوح ببینیم که بورس ایران کاملاً ارزنده است. البته تجربه نشان داده است که بدون صعود بازار، خبری از ورود سرمایه‌گذاران خاکستری به بورس نخواهد بود.

یکی از پارامترهای بنیادی که از قدیم‌الایام به عنوان معیاری برای ارزندگی بازار شناخته شده، نسبت قیمت به سود محقق شده مبتنی بر فصول گذشته و تحلیلی است. طبق اطلاعاتی که از بورس ویو استخراج شده است، P/E(ttm) بازار سرمایه در حال حاضر با ۵،۵۲ در بهترین وضعیت خود قرار دارد. به این معنی که عمده سهام داخل بازار سرمایه، ۲۰ درصد قیمت‌شان سود می‌سازند که این عدد برای روزهای ابتدایی سال جاری ۷ و برای ۱۸ بهمن ۱۴۰۳ برابر با ۸،۲ است. همچنین بالاترین عدد این نسبت در سال‌های اخیر متعلق به رشد کاذب بازار در سال ۹۹ بوده که در ۲۴ تیر ماه آن سال به عددی بالغ بر ۴۱،۳ رسیده است.

دیگر نسبت مهمی که باید در این میان، بررسی شود EV/EBIT است که شاید بسیاری از افراد با آن آشنا نیستند. این ارزش طبق نظر برخی از کارشناسان حتی از نسبت P/E نیز قابلیت استناد بیشتری دارد، چراکه متکی به سود حاصل شده یک فصل نیست و ارزش پنگاه به سود قبل از بهره و مالیات را مقایسه می‌کند. همچنین بازار سرمایه اکنون در یکی از بهترین نقاط این نسبت قرار داشت به این صورت که در حال حاضر بر روی عدد ۵،۱ قرار دارد. بیشترین عدد ثبت شده در سال جاری متعلق به ۲۷ اردیبهشت با عدد ۷،۶ بوده است.

یکی دیگر از نسبت‌هایی که در این روزها باید مورد بررسی قرار گیرد P/B است که در محدوده ۱،۸ قرار دارد که در پایین‌ترین نقطه در ۶ سال اخیر است. نکته قابل تأمل اینکه عدد مذکور در ۲۸ اردیبهشت سال جاری در محدوده ۳،۲ قرار داشته است.

افت و خیزهای ارزش بازار

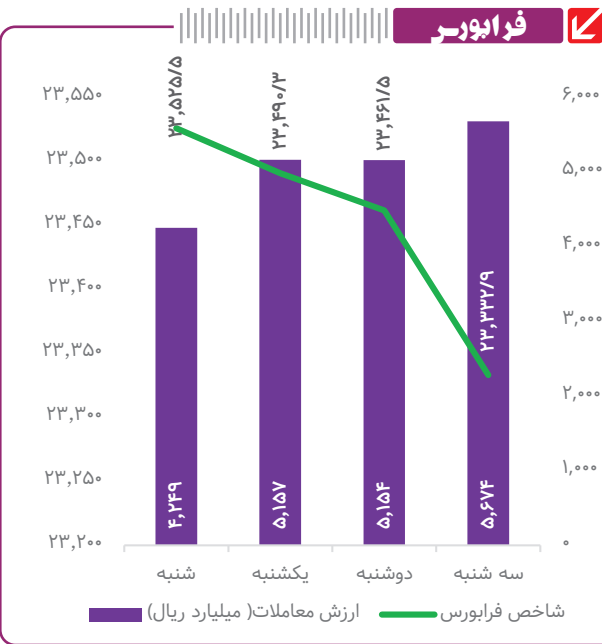
شاید مهم‌ترین معیاری که می‌توانیم با آن ارزندگی فعلی بازار را مورد سنجش قرار دهیم «ارزش ریالی بازار» است؛ طبق آمار دریافت شده از بورس ویو ارزش ریالی بازار در دهه ۹۰ افت‌وخیز چندانی نداشته است به این صورت که در اواسط دی ماه ۱۳۹۲ برابر با ۵۲۲ همت بوده است که این عدد در خرداد ۱۳۹۷ به ۴۰۲ همت رسیده است، اما در ادامه روندی که به علت خروج آمریکا از برجام در ۱۸ اردیبهشت ۹۷ شکل گرفته بود، رشد آن با سرعت بسیاری شروع شد. همچنین این پارامتر بسیار مهم در شناخت ارزندگی بازار و ارزش سهام شرکت‌هایی که در درون آن فعال هستند در ۱۲ اسفند ۱۳۹۸ به ۲۴۰۰ همت رسید. سرعت رشد آن با حمایت‌های معنوی از بازار و تشویق دولتمردان به سرمایه‌گذاران تشدید شد و ارزش بازار در ۱۹ مرداد به ۹۱۴۰ همت رسید که بعد از آن با سقوط مهیب بورس این ارزش نیز سبقت گرفت. روند نزول ارزش بازار تا خرداد ماه سال ۱۴۰۰ با مقداری افت و خیز ادامه پیدا کرد و این زمان نیز روند صعودی دیگری آغاز شد و از ۵۲۰۰ همت این زمان به ۷۳۰۰ همت در شهریور ماه همان سال رسید و از آن پس دوباره روند نزولی جدیدی را آغاز کرد که سرانجام آن بازاری ۵۵۰۰ همتی در بهمن ۱۴۰۰ شد. یکی از نزول‌های شدید ارزش بازار در ۵ سال اخیر از اردیبهشت ماه ۱۴۰۱ آغاز شد و با آشوب‌های آن سال که از اواخر شهریور ماه به راه افتاد، شدت گرفت و عاملی تا ارزش بازار در روز ۴ آبان آن سال به ۵۲۰۰ برسد و بعد از برقراری ثبات در کشور روند صعودی آغاز شد و تا اردیبهشت ۱۴۰۲ ادامه پیدا کرد.

امان از یگکشتنبه سیاه

از روز یکشنبه سیاه ۱۴۰۲، ارزش ریالی بازار که در محدوده ۱۰۷۰۰ همتی قرار داشت شروع به نزول شدیدی کرد و در روزهای ابتدایی آبان به ۷۸۰۰ همت رسید. این عدد در ۱۵ فروردین ۱۴۰۳ به ۸۹۰۰ همت رسید. این عدد تا روز شهادت ریاست جمهوری به ۸۸۰۰ همت رسید و از آن زمان تا ۲۴ مرداد با ۱۵۰۰ همت کاهش روبه‌رو شد. این عدد در روز مشخص شدن نتیجه انتخابات آمریکا در محدوده ۷۲۰۰ همت بود که با رای آوردن ترامپ رشد بسیار شدیدی کرد و در روزهای پایانی ۱۴۰۳ به ۸۸۰۰ همت رسید. پس از آن و با شروع سال جاری اخباری حول محور مذاکرات منتشر و پس از آن نشست‌های عمان شروع شد که در پی آن بازار روند رو به سعادتی را تجربه کرد که به تبع، ارزش آن نیز بالا رفت و به ۱۱،۳ همت رسید (۲۲ اردیبهشت-یک روز قبل از جنگ)

جنگ همه چیز را عوض کرد

صبح ۲۳ خرداد با ورود موشک‌های رژیم غاصب صهیونیستی به خاک کشورمان همه معادلات دستخوش تغییر شد؛ ارزش بازار که در یکی از نقاط طلایی خود قرار گرفته بود روند نزولی به خود گرفت و با بازگشایی بازار به یکباره فرو ریخت به این صورت که در ۱۵ مرداد این عدد به ۸۷۰۰ همت رسید. البته پس از ورود علی اردشیر لاریجانی به شعام، انتشار اخباری در باب مذاکرات ایران و آمریکا و همچنین دعوت رئیس مرکز اطلاعات مالی برای صحبت در باب FATF، ارزش بازار بار دیگر جهش کرد و ۱۳۰ همت تا ۱۸ مرداد ماه رشد کرد.



وضعیت تاریخی بورس؛ موانع و فرصت‌ها



علی پازوکی

معاون سرمایه‌گذاری تا مین سرمایه‌امید

بررسی وضعیت کنونی بازار سرمایه کشور نشان می‌دهد که ارزش دلاری این بازار به کمتر از ۹۰ میلیارد دلار رسیده است؛ سطحی که می‌توان آن را به‌عنوان کف تاریخی ارزش بازار قلمداد کرد. شاخص کل نیز در محدوده دو میلیون و پانصد هزار واحد تثبیت شده است. کنار هم قرار دادن این دو شاخص کلان، در ظاهر بیانگر ارزندگی نسبی بازار است، اما روندهای عملیاتی و جریان نقدینگی نشان می‌دهد که بازار در مسیر جذب سرمایه جدید و تحقق رشد پایدار شاخص کل با موانع قابل توجهی مواجه است.

یکی از اصلی‌ترین این موانع، کاهش محسوس حاشیه سود شرکت‌هاست. سرمایه‌گذاران حرفه‌ای، به‌ویژه در بازار سرمایه، نگاه خود را بر آینده متمرکز می‌کنند و ارزش فعلی سهام را بر پایه انتظارات آتی می‌سنجند. با این حال، داده‌های موجود حاکی از آن است که حاشیه سود بسیاری از شرکت‌ها در مسیر نزولی قرار گرفته است. دلیل مهم این افت، ماهیت صادرات‌محور بودن بخش عمده‌ای از شرکت‌های بورسی است. این شرکت‌ها ناچارند محصولات خود را با نرخ ارز توافقی در بورس کالا عرضه کنند، در حالی که بهای تمام‌شده آن‌ها متأثر از نرخ ارز آزاد است. این شکاف قیمتی، فشار مستقیمی بر سودآوری تحمیل کرده و باعث کاهش جذابیت سهام آن‌ها برای سرمایه‌گذاران شده است.

عامل دیگر، ناترازی انرژی است که آثار قابل توجهی بر عملکرد شرکت‌ها دارد. کمبود برق یا گاز در برخی صنایع می‌تواند روند تولید را مختل کند و حتی پس از رفع مشکل، بازگشت به روال عادی روزها به طول انجامد. این امر مستقیماً بر میزان فروش و سودآوری تأثیر منفی می‌گذارد.

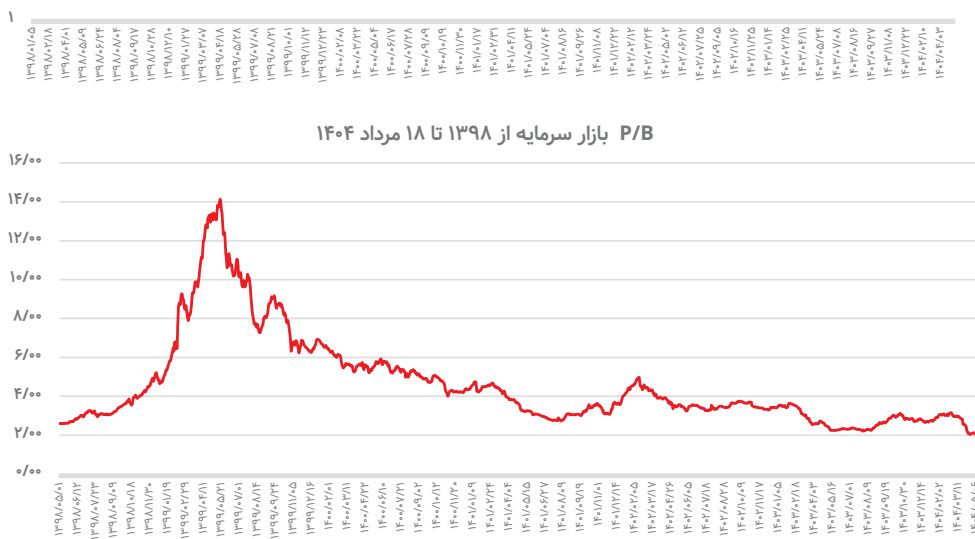
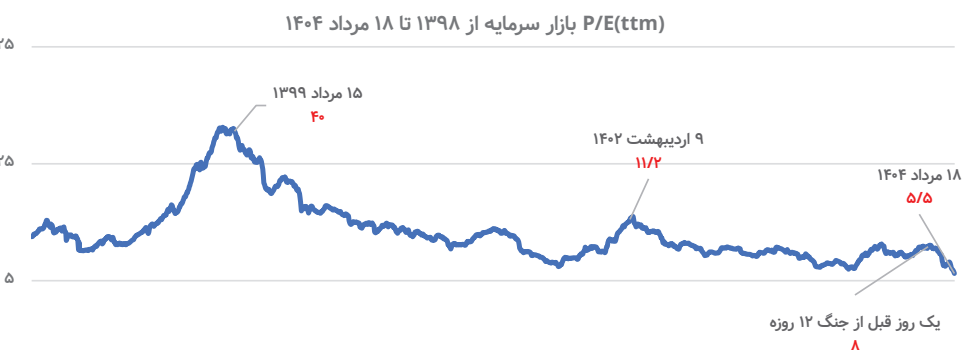
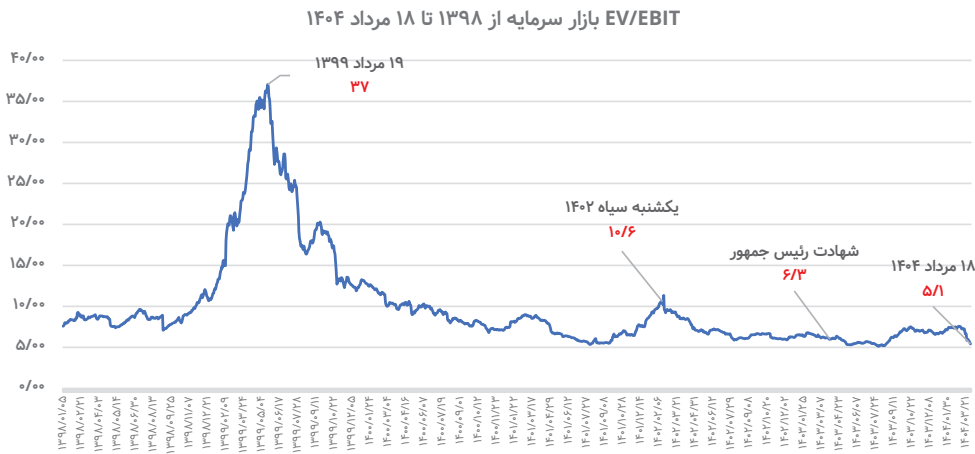
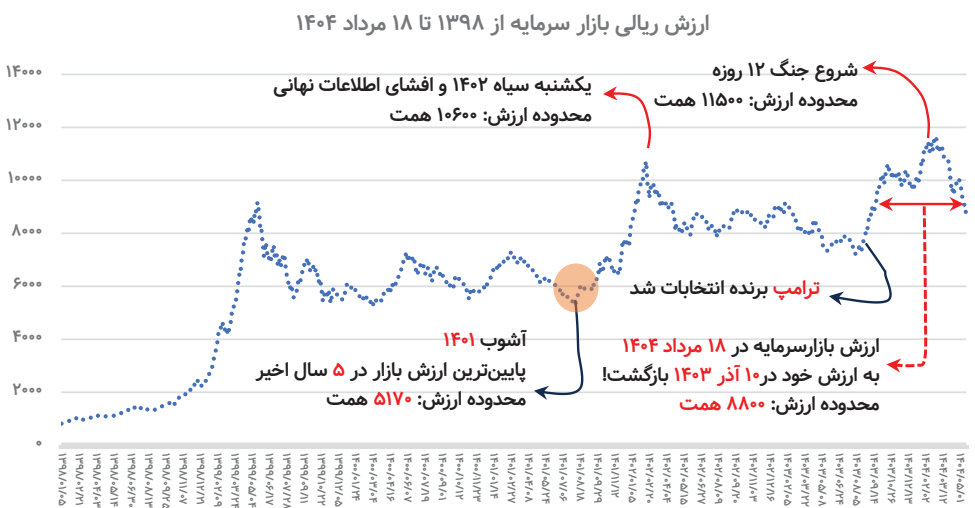
از منظر ارزیابی ارزش بازار، نرخ بازده بدون ریسک و صرف ریسک دو پارامتر کلیدی‌اند. در شرایط کنونی، نرخ بازده بدون ریسک در حدود ۳۷ تا ۳۸ درصد است و با احتساب صرف ریسک تاریخی ۱۲ تا ۱۳ درصدی، نرخ بازده مورد انتظار به حدود ۵۰ درصد می‌رسد که معادل نسبت قیمت به سود (P/E) برابر ۱۲ است. این نرخ بازده بالا، جذابیت سرمایه‌گذاری را کاهش داده و ضرورت کاهش نرخ بهره و نرخ بازده بدون ریسک را به عنوان مهم‌ترین راهکار اصلاح وضعیت بازار برچسبته می‌سازد. این امر وابسته به سیاست‌های بانک مرکزی و مصوبات شورای پول و اعتبار است.

از سوی دیگر، شرایط ژئوپلیتیکی و حملات رژیم اشغالگر اسرائیل، نااطمینانی و بی‌ثباتی منطقه‌ای را تشدید کرده و باعث افزایش سطح صرف ریسک مورد انتظار سرمایه‌گذاران شده است.

موضوع نقدشوندگی بازار نیز اهمیت زیادی دارد. پس از بحران اخیر و فشار فروش ناشی از شرایط خاص، در برخی نمادها حتی پس از گذشت ۴۰ تا ۴۵ روز تعادل بازنگشته است. این امر یکی از اصلی‌ترین مزیت‌های بازار سرمایه را تضعیف کرده است. بهبود این وضعیت مستلزم تقویت بازارگردانی توسط شرکت‌ها و سهامداران عمده، در کنار عملکرد مؤثر صندوق تثبیت و صندوق توسعه است.

حمایت‌های مستمر و اساسی از بازار نیز ضروری است، اما به دلیل ماهیت پول‌محور اقتصاد، میزان حمایت‌های نظام بانکی در مقایسه با بازار سرمایه بسیار کمتر بوده است. همچنین، کاهش فاصله میان نرخ ارز توافقی و آزاد و ایجاد شفافیت بیشتر در عملکرد شرکت‌ها می‌تواند اعتماد سرمایه‌گذاران را بازگرداند. در خصوص ناترازی انرژی نیز لازم است شرکت‌ها آثار آن را بر فروش، تولید و سودآوری خود شفاف و مستند اعلام کنند.

در مجموع، با توجه به قیمت‌های فعلی و ریزش‌های اخیر، در صورت ایجاد شفافیت، اعتمادسازی و لحاظ منافع سرمایه‌گذاران در سیاست‌گذاری‌ها، بازار سرمایه می‌تواند به گزینه‌ای کم‌ریسک‌تر و جذاب‌تر برای سرمایه‌گذاری نسبت به چند ماه گذشته تبدیل شود.



۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
خاور	-۷/۶۴	۱۰۳,۸۹۹,۶۰۰	۴۹۰,۵۸۸	-۸/۸۱
وگستر	-۶/۴۶	۴,۲۸۸,۰۰۰	۶۷,۱۵۱	-۸/۰۶
توریل	-۶/۳۹	۲۹,۵۱۳,۰۰۰	۵۰,۶۶۵	-۳/۹
غفارس	-۶/۳۳	۱۱,۸۴۴,۷۱۷	۶۳,۹۸۶	-۶/۴۶
شصدف	-۶/۳۳	۱۹,۲۴۰,۰۰۰	۵۶,۷۶۲	-۷/۴۱
خیمن	-۶/۲۸	۲۳,۶۱۸,۰۰۰	۱۴۴,۷۸۸	-۳/۶۸
کرمان	-۶/۲۶	۳۰,۰۰۴,۶۰۵	۳۲۵,۳۰۵	-۳/۸۳
غمینو	-۶/۰۶	۱۶,۱۵۱,۸۵۰	۳۷,۱۸۷	-۵/۸۳
قاسم	-۵/۷۳	۲۷,۹۳۸,۴۰۰	۱۷۷,۰۱۰	-۵/۲۴
غوینا	-۵/۷۱	۱۳,۷۴۸,۰۰۰	۴۷,۷۷۱	-۵/۴۹

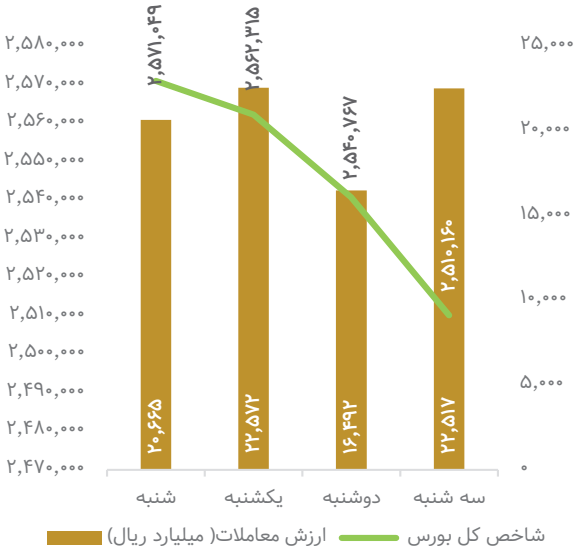
۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
وملل	۸/۹۶	۵۰,۸۲۰,۰۰۰	۳۴۶,۹۴۴	۱۰/۶۲
بکابل	۷/۵۲	۱۷,۴۴۸,۷۹۵	۶۳,۹۷۷	۷/۵۲
پخش	۷/۱۶	۴۲,۰۲۴,۹۶۰	۲۰۰,۱۱۳	۹/۳۳
خکرمان	۷/۰۸	۱۷,۷۰۵,۰۰۰	۷۹,۱۸۶	۹/۴۳
گدنا	۶/۷۴	۷,۱۷۴,۵۰۰	۱۸۸,۹۳۲	۸/۷۳
الکتروماد	۶/۳۳	۲۲,۶۶۸,۰۰۰	۱۵۲,۵۲۲	۶/۶
آریان	۵/۷۸	۳۷۵,۵۹۴,۰۰۰	۵۱۹,۶۴۲	۵/۷۸
ولتچار	۵/۱۸	۳۱,۲۹۰,۰۰۰	۹۱,۰۱۴	۷/۷۱
تقارس	۵/۰۵	۱۹,۳۵۰,۰۰۰	۶۶,۶۸۳	۸/۱۳
تئران	۴/۸۸	۷,۹۳۶,۲۰۰	۸۶,۲۶۱	۷/۹۳

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

تعداد شرکت‌ها	۱۶۲	۱۵	۴۰
صنایع پر نوسان - فرابورس			
ماشین آلات و دستگاه های برقی	۵,۴۸		
خودرو و ساخت قطعات	۵,۰۵۰		
قند و شکر	۳,۵۶۰		
بیشتر در موسسات اعتباری	۳,۴۵		
مخابرات	۳,۴۴۰		
سيمان، آهک و گچ	۲,۹۴۰		
سایر واسطه گری های مالی	۲,۹۲		
سایر محصولات کانی غیر فلزی	۲,۷۹۰		
تولید ماشین آلات اداری، حسابداری و محاسباتی	۲,۷۴		
فرآورده های نفتی	۲,۵۴۰		

بورس



یادداشت

۲۰۰میلیارد دلار سرمایه‌گذاری و خودحیایی



مدیرعامل سیدگرنای سونایا

بازار سرمایه ایران در روزها و هفته‌های اخیر دورانی را پشت سر گذاشته است که پیش‌بینی درباره آن را بسیار دشوار می‌کند اما به هر صورت تحلیل آینده بازارها در ایران چه در بازه زمانی یک ماهه باقی مانده از تابستان چه نیمه دوم سال یکی از مسائلی است که پرداختن به آن حائز اهمیت است. به نظر می‌رسد تصمیم‌گیری در شرایط ترس، ناامیدی یا هیجان می‌تواند به نفع سرمایه‌گذاران آسیب برساند. در حال حاضر، بازار سرمایه در چنین فضایی قرار دارد و سرمایه‌گذاران عمدتاً تحت تأثیر احساسات تصمیم‌گیری می‌کنند، این موضوع ممکن است به نفع میان‌مدت سرمایه‌گذاران آسیب برساند.

پیشنهاد من این است که در تصمیم‌گیری‌ها به سناریوهای مختلف وزن‌دهی کنیم. بدترین سناریو برای کشور، بازار و دارایی‌هایمان را در نظر بگیریم و در عین حال، خوش‌بینانه‌ترین سناریو را نیز بررسی کنیم. این سناریوها ممکن است وزن متفاوتی داشته باشند اما باید در تصمیم‌گیری‌ها لحاظ شوند. از گذشته نیز به همین دلیل توصیه شده است که سرمایه‌گذاران سبد سرمایه‌گذاری متنوعی تشکیل دهند، زیرا همیشه سناریوهای مختلفی وجود دارد. حتی در کشورهایی با شرایط باثبات‌تر، بحران‌های غیرمنتظره به سرمایه‌گذاران زیان وارد کرده و سرمایه‌گذاری‌های بسیاری را نابود کرده است. بنابراین، به‌عنوان سرمایه‌گذار هوشمند، باید این موضوع را در نظر داشته باشیم. شرایط تورمی کشور و کاهش ارزش چشمگیر بازار سرمایه، وضعیت را پیچیده‌تر کرده است. سرمایه‌گذاری در حوزه‌هایی مانند مسکن یا تولید، ممکن است به دلیل نقدشوندگی پایین، زیان کمتری متحمل شده باشد اما بازار سرمایه به دلیل نقدشوندگی بالا، در روزهای اخیر نوسانات زیادی را تجربه کرده است. این نقدشوندگی یکی از ویژگی‌های مثبت بازار سرمایه است که باید به آن توجه کنیم. نسبت قیمت به درآمد بازار سرمایه در حال حاضر حدود ۵ است، به این معنا که شرکت‌ها با شرایط کنونی، به ازای هر واحد سرمایه‌گذاری، ۲۰ درصد سود تولید می‌کنند. بسیاری از این شرکت‌ها، با وجود مشکلاتی مانند کمبود آب، قطعی برق و سایر چالش‌ها، توانسته‌اند بحران‌ها را تا حدی مدیریت کنند و سودآوری ۲۰ درصدی داشته باشند که این نکته‌ای مثبت است.

بازار سرمایه ما از تنوع بالایی برخوردار است و این ویژگی برای تشکیل سبد سرمایه‌گذاری مناسب بسیار ارزشمند است. با توجه به کاهش ارزش بازار، به نظر می‌رسد بازار در شرایط باثباتی قرار دارد. تجربه نشان داده است که در زمان‌هایی که از بازار ناامید می‌شویم، بازار خود را احیا می‌کند. با توجه به تزریق نقدینگی قابل توجه توسط دولت و بانک مرکزی، احتمال کاهش نرخ بهره یا افزایش نرخ ارز مبادله‌ای وجود دارد. همچنین، ممکن است مذاکرات بین‌المللی از سر گرفته شود. در کنار این موارد، فصل مجامع شرکت‌ها به پایان رسیده و حدود ۷۰۰ همت سود تقسیمی اعلام شده است. بخشی از این سود به افزایش سرمایه شرکت‌ها بازمی‌گردد و بخشی نیز ممکن است در اختیار شرکت‌های دولتی باقی بماند. با این حال، برآورد می‌شود حدود ۲۰۰ همت سود به بازار تزریق شود که این رقم از تمام حمایت‌های انجام‌شده از بازار سرمایه در دوره اخیر بیشتر است که این موضوع می‌تواند به احیای بازار کمک کند.

ناامیدی کامل از فضای کسب‌وکار و سرمایه‌گذاری‌های انجام‌شده، به‌ویژه در بازه زمانی میان‌مدت (شش‌ماهه تا یک‌ساله)، ممکن است تصمیم درستی نباشد ضمن اینکه بازار سرمایه در ۶ ماه دوم سال روند متفاوتی را طی خواهد کرد. تحلیل‌گران برآورد می‌کنند که ارزش سرمایه‌گذاری‌های انجام‌شده در ۶۰-۵۰ سال گذشته و در بازار سرمایه بین ۶۰۰ تا ۷۰۰ میلیارد دلار است و بعید است این رقم به سطوح پایین‌تر کاهش یابد. هرچند برخی شرکت‌ها ممکن است اصلاح قیمتی نکرده باشند یا با مشکلات مالی و نقدینگی مواجه باشند، اما بسیاری از شرکت‌های بازار سرمایه از پتانسیل بالایی برخوردارند و در قیمت‌های کنونی بسیار معقول به نظر می‌رسند. امیدوارم سرمایه‌گذاران را در نظر گرفتن سناریوهای مختلف و تشکیل سبدی متنوع از دارایی‌های درآمد ثابت، دارایی‌های با ارزش کمتر و سهام بازار که در کف قیمتی خود قرار دارند، تصمیم‌گیری هوشمندانه‌تری داشته باشند.



بهترین سرمایه‌گذاری برای نیمه دوم ۱۴۰۴ چیست؟

آرمان هنرگار خبرنگار

بازار سرمایه ایران از ابتدای سال ۱۴۰۴ تا به امروز (۱۸ مرداد) روزهای پرنوسانی را از سرگذرانده است. در ابتدای سال و با انتشار اخبار از سر گرفته شدن مذاکرات با ایالات متحده آمریکا بورس روند مثبت خود را که از زمان رای آوردن ترامپ در ۱۵ آبان ۱۴۰۳ آغاز کرده بود ادامه داد. البته که در زمان رشد این بازار نیز انتشار اخباری مانند کاهش ضرایب اعتباری، رشد این بازار را دستخوش ریسک‌های متعددی از داخل کرد. در ادامه همه فعالان بازار گمان می‌کردند که این روند تا مدت زیادی قرار است ادامه پیدا کند اما حمله غافلگیرانه رژیم صهیونیستی تمامی معادلات را برهم



درآمد ثابت تورم را خنثی می‌کند



در ادامه گفت‌وگوهایی که برای تکمیل این گزارش انجام شد به سراغ مدیر سرمایه‌گذاری سیدگرنای فارابی رفتیم و وی آینده پیش روی بازار را اینگونه تحلیل کرد: در وضعیت فعلی و با وجود ابهام‌ها بهترین گزینه بر شخص سرمایه‌گذار با توجه به تحلیل خودش و با توجه به اینکه پیش‌بینی می‌کند کدام یکی از سناریوها اتفاق می‌افتد اقدام به سرمایه‌گذاری کند.



دلار صعود می‌کند



نبايد از قلم بيفتد كه مديران نهادهای مالی به واسطه سیاست‌هایی كه باید در پیش بگیرند تا سرمایه مشتریان خود را حفظ كنند و در حوزه مدیریت دارایی موفق باشند بهترین گزینه برای مشورت و پرسش و پاسخ در چنین زمینه‌ای‌هایی هستند؛ در همین راستا نایب رئیس هیأت مدیره کارگزاری بورس بیمه ایران در گفت‌وگو با اطلاعات بورس به تشریح آینده بازار پرداخت. نکته حائز اهمیت اینکه میلاد قاسمی نیز مانند سایر کارشناسان و فعالان بازار بر تشکیل یک سبد دارایی تأکید کرد.

*** کدام بازار برای سرمایه‌گذاری در نیمه دوم ۱۴۰۴ گزینه بهتری است؟**

بازار سرمایه در حال حاضر شرایطی را از سر می‌گذراند كه بهترین گزینه برای ۶ ماه پیش‌روی سرمایه‌گذاران آن سبد دارایی است و نه منحصر كردن دارایی خود به یک گزینه.

*** چرا گفتید سبد؟ چرا بازار خاصی را نگفتید؟**

با وجود ریسك‌هایی كه وجود دارد و همچنین آینده نامشخص، نمی‌توان پیش‌بینی كرد كه کدام بازار از سایر رقبای خود پیشی می‌گیرد. همچنین با توجه به چاپ پولی كه در چند وقت اخیر انجام شده و همچنین نرخ بالای بهره و سود صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت، دلاری می‌تواند در بعضی نقاط پیشی بگیرد اما حقیقت اینکه سرمایه‌گذاری در هیچ بازار را منحصرأ توصیه نمی‌كنم.

*** سبد دارایی سرمایه‌گذاران باید شامل کدام بازارها باشد؟**

سرمایه‌گذاران باید یک بخشی از سبد دارایی خود را به درآمد ثابت‌ها اختصاص دهند، بخش دیگری را نیز به طلا و دلار. ضمن اینکه بخشی از دارایی خود را باید در سهام سرمایه‌گذاری كنند.

*** نظرتان درمورد اخباری كه در حوزه مذاکرات منتشر شده چیست؟**

حتی با وجود چنین اخباری سرمایه‌گذاری بر روی یک بازار را پیشنهاد نمی‌كنم چراكه به علت بالا بودن ریسك‌های موجود و حتی در ادامه افزایش اخبار مثبت باز هم نمی‌توان تنها یک بازار را پیشنهاد كرد. البته می‌توان پیش‌بینی كرد كه با توجه به وضعیت فعلی، دلار در ادامه جامپ خواهد داشت ضمن اینکه صندوق‌های دلار محور مانند صندوق‌های طلا می‌توانند در همین راستا رشد كنند.



آميز می‌دهد. از سمتی دیگر اخباری در باب انتقال محموله‌هایی از سمت آمریکا و سایر كشورها به خاك غصب شده فلسطين به گوش می‌رسد كه احتمال از سرگیری جنگ را بسیار بالا می‌برد. در این میان مسئله حائز اهمیت برای سرمایه‌گذاران اینکه ثروت خود را به کدام سمت سوق دهند تا بتوانند در عین حفظ ارزش دارایی خود، بازدهی مناسبی را نیز كسب كنند.

تورم برنده می‌شود

در همین راستا به سراغ کارشناسان بازار رفتیم و از آنها در مورد این موضوع سوال کردیم كه بهترین سرمایه‌گذاری برای نیمه دوم سال جاری چیست

به خرید سهام اختصاص بدهند البته كه این عدد می‌تواند تا ۱۰۰ درصد افزایش پیدا كند به این معنا كه اگر شرایط مذاکرات به بهترین نحو ممكن پیش رفت می‌توانند تمام درآمد ثابت‌های خود را بفروشند و در سهام سرمایه‌گذاری كنند.

بیک‌زاده سناریوی دوم را افزایش احتمال وقوع جنگ اعلام و بیان کرد: در این شرایط پیشنهاد می‌كنم كه سرمایه‌گذاران ۵۰ درصد از درآمد ثابتی كه خریده بودند را به خرید صندوق‌های طلا و یا سرمایه‌گذاری در دلار اختصاص بدهند و حتی اگر پیش بینی آنها این است كه شرایط بسیار وخیم می‌شود و یا اوضاع حادی رخ خواهد داد، می‌توانند ۱۰۰ درصد دارایی خود را به سمت صندوق‌های طلا سوق دهند.



بازار سهام بهتر خواهد بود



بورس ایران همیشه درگیر کلیت‌هایی بوده است كه یا موجب افت شدید آن شده و یا عامل میل حقیقی‌ها به آن شده است. بر همین مبنا خبرنگار اطلاعات بورس با یک کارشناس اقتصاد کلان نیز این موضوع را در میان گذاشت و وی به تشریح وضعیت نیمه دوم سال پرداخت: اگر بتوانید جهت‌گیری سیاسی کشور را در نیمه دوم سال پیش‌بینی كنید، احتمالاً قادر خواهید بود تحلیل دقیق‌تری از وضعیت بازارهای مختلف ارائه دهید. با این حال، اگر بازارها را به سه دسته بازار سهام، بازار ارز و سكه، و بازار مسكن تقسیم كنیم، به نظر می‌رسد بازار سهام در صورت کاهش ریسك‌های سیاسی بتواند بازدهی بیشتری داشته باشد.

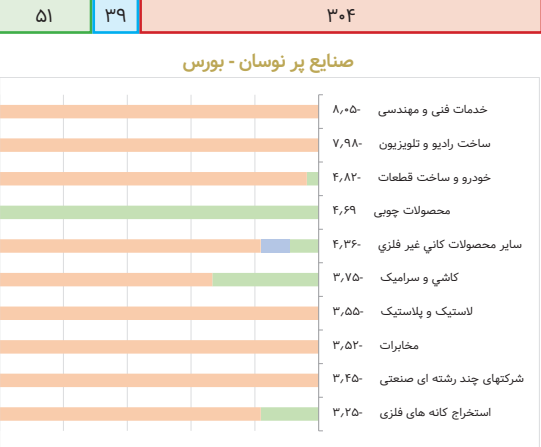
احسان طاهری افزود: با توجه به وضعیت مطلوب گزارش‌های مالی شرکت‌ها، در صورتی كه ریسك‌های سیاسی کاهش یابد، شاخص بورس به‌راحتی می‌تواند به محدوده سه میلیون واحد برسد. البته، این امر مستلزم کاهش نسبی ریسك‌های سیاسی و ایجاد چشم‌اندازی امیدواركننده در خصوص وضعیت سیاسی کشور است. وی با بیان اینکه در بازار ارز و سكه، شرایط تا حدی متفاوت است، عنوان كرد: با توجه به كسری بودجه دولت و وضعیت تورمی موجود، به نظر می‌رسد تحولات جدیدی در حال وقوع است. آمارها نشان می‌هد كه تخصیص ارز ترجیحی برای كالا‌های اساسی کاهش یافته و یارانه‌های مرتبط با این كالاها نیز محدود شده است.

طاهری ادامه داد: افزایش تورم در یک الی دو ماه اخیر نیز این موضوع را تأیید می‌كند. به نظر می‌رسد تثبیت نرخ ارز در بازار آزاد تضعیف شده و تخصیص ارز برای كالا‌های اساسی نیز کاهش یافته است. این امر منجر به افزایش تورم شده و نرخ ارز در بازار آزاد نیز در واكنش به این شرایط، روندی صعودی پیدا كرده است.

این کارشناس اقتصاد کلان مطرح كرد: به نظر می‌رسد سیاست‌گذار نیز از سیاست سروكوب نرخ ارز دست كشيده و با ادامه این روند، انتظار می‌رود ارز و سكه تا پایان سال بتوانند تورم را پوشش دهند. با این حال، در صورت افزایش ریسك‌های سیاسی، ارز و سكه ممكن است بازدهی بالاتری نسبت به تورم داشته باشند. وی در خصوص بازار مسكن نیز گفت: آمارها نشان می‌دهد كه قیمت دلاری مسكن در یک سال گذشته کاهش یافته است. با توجه به تحولات سیاسی اخیر، تعداد فروشندگان در بازار مسكن افزایش یافته و به نظر نمی‌رسد كه این بازار تا پایان سال بتواند حتی تورم را پوشش دهد.



تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار



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
کسرا	-۸/۵۴	۱۳,۳۶۳,۳۸۰	۱۹۸,۶۶۷	-۱۰/۸۳
پتایر	-۸/۵۲	۲۹,۶۷۸,۴۰۰	۱۲۶,۹۹۳	-۱۰/۳
كحافظ	-۸/۴۹	۲۷,۰۴۵,۰۳۰	۶۵,۹۱۵	-۱۰/۶۸
خرینگ	-۸/۲۴	۸,۵۸۰,۰۰۰	۶۶,۵۰۱	-۹/۰۱
ویپترو	-۸/۲۲	۶۰,۵۸۷,۸۰۰	۱۱۱,۷۵۲	-۸/۷۷
رمینا	-۸/۰۵	۷۷۴,۰۰۰,۰۰۰	۱,۷۶۶,۵۶۳	-۸/۰۵
بورس	-۸/۰۴	۵۹,۵۹۲,۰۰۰	۲۴۸,۹۶۷	-۷/۰۷
لپارس	-۷/۹۸	۱۴,۱۸۰,۰۰۰	۶۳,۲۹۰	-۷/۹۸
خرامیا	-۷/۸۷	۹۹,۹۱۰,۵۰۸	۶۸۸,۴۸۲	-۶/۰۸
ذوب	-۷/۸۴	۱۹۶,۱۲۲,۸۶۲	۷۶۵,۵۹۱	-۷/۸۴

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
شپارس	-۸/۸۳	۹,۳۵۵,۵۰۰	۱۴۷,۲۴۹	۱۱
ولفجر	-۸/۵۶	۵,۵۳۹,۲۰۰	۷۰,۶۹۶	۱۰/۲۷
تكو	۷/۷۵	۳,۳۰۲,۹۰۴	۵۰,۴۶۲	۸/۰۲
دیران	۷/۲۷	۵,۳۵۶,۰۲۰	۶۶,۰۳۵	۱۰/۱۸
یالپر	۶/۸۸	۱۱,۵۳۲,۸۰۰	۶۸,۷۷۱	۷/۳۹
آلومینا	۵/۶۳	۲۲۴,۹۱۴,۰۲۳	۲,۰۸۱,۴۹۵	۸/۷۹
دامین	۵/۱۱	۷۲,۴۳۵,۰۰۰	۵۶,۹۰۲	۶/۱۲
خچرخش	۵/۰۲	۱۳,۱۵۷,۹۴۹	۴۵,۵۵۰	۷/۷۲
چغیبر	۴/۶۹	۷,۸۰۱,۲۰۰	۴۷,۵۹۰	۷/۸۱
تپمی	۴/۵۱	۳۱,۴۲۲,۵۰۰	۱۰۱,۷۵۸	۷/۶۳

افتتاح پروژه ارتقای ظرفیت نیروگاه سیاه‌بیشه



مدیرعامل برق منطقه‌ای تهران اعلام کرد: پروژه ارتقاء ظرفیت مخازن سدها و نیروگاه تلمبه‌ذخیره‌ای سیاه‌بیشه به میزان ۲۰۸ گیگاوات‌ساعت، با حضور وزیر نیرو افتتاح شد. این طرح کلیدی، گامی مؤثر در بهبود پایداری و امنیت انرژی کشور است.

فرهاد شبیهی افزود: با بهره‌برداری از این طرح، ظرفیت مخزن سدهای بالا و پایین سیاه‌بیشه افزایش یافته و تولید سالانه انرژی برق آبی نیروگاه ۲۰۸ گیگاوات‌ساعت رشد کرده است. این ارتقا نقش مستقیمی در تأمین برق پاک و پایدار دارد. وی خاطر نشان کرد: سیاه‌بیشه تنها نیروگاه تلمبه‌ذخیره‌ای ایران است و در کنترل فرکانس، تنظیم ولتاژ و پایداری شبکه برق نقش حیاتی دارد. این پروژه در راستای اهداف وزارت نیرو برای تنوع‌بخشی به منابع انرژی، کاهش تلفات و بهینه‌سازی مصرف سوخت‌های فسیلی اجرا شده است. نیروگاه سیاه‌بیشه با امکان ذخیره‌سازی انرژی و مدیریت بار، در زمان اوج مصرف از شبکه پشتیبانی می‌کند.

دربچه

سیگنال‌های بازار طلا از ریسک‌های ژئوپلیتیکی

اگر اخیراً بازارها را زیر نظر داشته باشید، احتمالاً متوجه اتفاق بزرگی در فضای طلا شده‌اید؛ تنها در ۲۴ ساعت گذشته (منتهی به ۱۱ اوت)، طلا با جهش شدید قیمت و ورود سرمایه‌های عظیم، توجه افراد داخلی و سرمایه‌گذاران را به خود جلب کرده است. از ۱۰ اگوست ۲۰۲۵، طلا با قیمت ۲۰۵۰ دلار در هر اونس معامله می‌شود و به طرز خطرناکی به بالاترین قیمت خود یعنی ۲۰۶۷ دلار که در اگوست ۲۰۲۰ ثبت شده بود، نزدیک می‌شود. اما چه چیزی این هیجان ناگهانی را هدایت می‌کند و مهمتر از آن، چه معنایی برای چشم‌انداز مالی گسترده‌تر – از جمله بازار ارزهای دیجیتال – دارد؟ بیایید به اعداد، روندها و پیامدهای آن بپردازیم تا به شما در درک همه چیز کمک کنیم. طلا فقط یک فلز براق نیست – بلکه نشانه‌ای از جهت حرکت پول هوشمند در هنگام بروز عدم قطعیت است و با نوسانات شدید اخیر بازار ارزهای دیجیتال، این هجوم به طلا می‌تواند نکته‌ای مهم در مورد احساسات سرمایه‌گذاران به ما بگوید.

هجوم ۲۴ ساعته طلا: چه اتفاقی دارد می‌افتد؟

اول، حقایق تلخ: قیمت طلا در یک روز ۱.۵ درصد افزایش یافت و به مرز ۲۰۵۰ دلار رسید. طبق داده‌های بلومبرگ، حجم معاملات نیز افزایش یافت و بیش از ۵۰۰ هزار قرارداد تنها در ۲۴ ساعت مبادله شد. حتی گویاتر اینکه، طبق گزارش رویترز در ۱۰ اگوست ۲۰۲۵، صندوق‌های قابل معامله در بورس طلا شاهد ورود خالص خیره‌کننده ۱.۲ میلیارد دلار بودند. این پول خرد نیست – این نشانه روشنی است که بازیگران نهادی و سرمایه‌گذاران عادی در حال افزایش آن هستند.

چه چیزی این را تشدید می‌کند؟ تنش‌های ژئوپلیتیکی بخش بزرگی از این معما هستند که موج‌های شوک را به بازارها فرستاده و سرمایه‌گذاران را به سمت دارایی‌های امن مانند طلا سوق داده اند. به این موارد، نوسانات مداوم در ارزهای دیجیتال را اضافه کنید – بیت‌کوین و اتریوم در هفته‌های اخیر شاهد نوسانات در صدی دو رقمی بوده‌اند – و جای تعجب نیست که مردم به دنبال ثبات هستند. همانطور که جیمز ریچاردز، کارشناس بازار، اظهار داشت: شرایط ژئوپلیتیکی فعلی آلوپیت‌های سرمایه‌گذاران را تغییر می‌دهد و جذابیت طلا را به عنوان پوششی در برابر عدم قطعیت افزایش می‌دهد. اما مطمئن نیستیم که این فقط یک واکنش آنی به چرخه اخبار باشد. از ابتدای سال تاکنون، طلا ۷.۸ درصد افزایش قیمت داشته است که از افزایش ناچیز ۰.۵٪ S&P ۵۰۰، طبق داده‌های CoinMarketCap برای اگوست ۲۰۲۵، پیشی گرفته است. این یک روند ساختاری است، نه یک اتفاق ناگهانی. ترس از تورم، نوسان نرخ بهره و احساس عمومی نگرانی اقتصادی، طلا را مانند صخره‌ای در دریای توفانی نشان می‌دهد. بنابراین، آیا ما به دنبال یک جهش موقت هستیم یا یک افزایش قیمت پایدار؟

افزایش قیمت طلا چگونه بر ارزهای دیجیتال تأثیر می‌گذارد

وقتی سرمایه‌گذاران به سمت دارایی‌های امن مانند طلا هجوم می‌آورند، اغلب نشان‌دهنده روحیه «ریسک‌گریزی» در بازارهای گسترده‌تر است. این خبر بدی برای دارایی‌های پرخطر و پربازده مانند بیت‌کوین و اتریوم است که با خوش‌بینی سوداگران‌ه رشد می‌کنند. طبق گزارش‌های ردیاب قیمت کوین‌دسک، طی هفته گذشته، بیت‌کوین حدود ۵۸۰۰۰ دلار قیمت داشته است که از اوج ۶۸۰۰۰ دلاری خود در اوایل امسال پایین‌تر است. در حالی که اکثری برای حفظ قیمت بسالای ۲۵۰۰ دلار تلاش می‌کند. اگر جریان پول به سمت طلا ادامه یابد، با خروج سرمایه از دارایی‌های بی‌ثبات، می‌توانیم شاهد فشار نزولی بیشتری بر ارزهای دیجیتال اصلی باشیم.

اما روی دیگر سکه هم وجود دارد. برخی از تحلیلگران معتقدند که طلا و ارزهای دیجیتال می‌توانند به عنوان پوششی در برابر کاهش ارزش ارزهای فیات در کنار هم وجود داشته باشند. سارا تامپسون، تحلیلگر ارشد فوربس، می‌گوید: «افزایش طلا لزوماً به معنای نابودی بیت‌کوین نیست. هر دو می‌توانند از بی‌اعتمادی به سیستم‌های مالی سنتی سود ببرند، به خصوص اگر تورم همچنان ادامه داشته باشد.» با این حال، در کوتاهمدت، من شاهد هستم که شتاب طلا، نقدینگی را از الت‌کوین‌ها و حتی ارزهای اصلی مانند اتریوم دور می‌کند. اگر کریپتو دارید، به جریان‌های ورودی ETF طلا و حجم معاملات توجه داشته باشید – آنها شاخص‌های پیشرو در جهت ریسک‌پذیری هستند.

زمینه تاریخی: ما قبلاً این را دیده‌ایم

این اولین باری نیست که طلا بر اساس ترس‌های ژئوپلیتیکی افزایش یافته است. در اگوست ۲۰۲۰، زمانی که به اوج ۲۰۶۷ دلار رسید، جهان با مراحل اولیه همه‌گیری کوید-۱۹ دست و پنجه نرم می‌کرد. سرمایه‌گذاران با سقوط سهام و حاکم شدن عدم قطعیت، به سمت طلا هجوم آوردند. با نگاهی سریع به امروز، اوضاع مشابه به نظر می‌رسد – با این تفاوت که اکنون، ارزهای دیجیتال بازیگر بزرگ‌تری در ترکیب دارایی‌ها هستند. در آن زمان، بیت‌کوین هنوز در حال صعود به سمت روند صعودی خود در سال ۲۰۲۱ بود و به نزدیک ۶۹۰۰۰ دلار رسید. آیا در صورت تثبیت طلا، می‌توانیم شاهد یک افزایش قیمت با تأخیر در ارزهای دیجیتال باشیم؟ احتمالاً، اما تاریخ نشان می‌دهد که در طول وحشت اولیه، پناهگاه‌های امن بر بازار تسلط دارند. یکی دیگر از موارد مشابه قابل توجه، افزایش قیمت طلا در سال ۲۰۱۱ است، زمانی که قیمت‌ها در بحبوحه بحران بدهی اروپا به ۱۹۰۰ دلار افزایش یافت. این افزایش قیمت ماه‌ها طول کشید تا با ورود بانک‌های مرکزی، آرام شود. فضای امروز، با اشاره بانک مرکزی اروپا به افزایش نرخ بهره در ژوئیه ۲۰۲۵ (به نقل از رویترز)، می‌تواند در صورت افزایش هزینه‌های استقراض و کاهش رشد، به طور مشابه از طلا حمایت کند. تاریخ تکرار نمی‌شود، اما اغلب هم قافیه است – و هتگ فعلی برای طلا صعودی است.

منبع: interactivecrypto

کاهش قیمت نفت تحت تأثیر مذاکرات



عضو کمیسیون انرژی اتاق بازرگانی ایران با تحلیل رویدادهای اخیر بازار جهانی انرژی گفت: مذاکرات اخیر آمریکا و روسیه درباره اوکراین همراه با افزایش تولید اوپک‌پلاس، موجب کاهش ۵ درصدی قیمت نفت و گاز در هفته گذشته شد.

مهراد عباد گفت: این روند در صورت کاهش تحریم‌های روسیه ممکن است ادامه یابد. همزمان تحریم‌های جدید آمریکا علیه هند به دلیل خرید نفت روسیه، موجب بلاتکلیفی ۳۰ میلیون بشکه نفت در آب‌های مالزی شده است. از دیگر تحولات مهم می‌توان به کشف بزرگ نفت و گاز توسط BP در برزیل، پیش‌بینی پیشی گرفتن انرژی تجدیدپذیر از زغال‌سنگ تا ۲۰۲۶ و راه‌اندازی نیروگاه خورشیدی بزرگ در اصفهان اشاره کرد. این تحولات نشان‌دهنده تغییرات سریع در بازار انرژی جهانی است که نیازمند برنامه‌ریزی دقیق کشورهاست. کاهش قیمت‌ها اگرچه موقت است، اما تأثیر قابل توجهی بر اقتصاد انرژی جهانی داشته است.

حمزه بهادبوند چگینی

بورس کالای ایران در فاصله اول تیرماه تا ۲۰ مرداد ماه از روندهای متفاوت حاکم بر این بازار حکایت دارد، بطوریکه برخی کالاها با مازاد عرضه و برخی با مازاد تقاضا در این مدت روبه‌رو هستند. به گزارش اطلاعات بورس، در حوزه فولاد و مقاطع، در این مدت ۴ میلیون و ۹۸۳ هزار تن محصول عرضه شده و ۳ میلیون و ۱۵۰ هزار تن تقاضا برای آن شکل گرفته است و این در حالی است که در حوزه محصولات پلیمری و سیمانی، میزان تقاضا از عرضه‌ها بالاتر بوده است.

بر اساس آمارهای بورس کالا، میزان عرضه محصولات پلیمری در این مدت ۷۸۴ هزار تن و تقاضا برای این محصولات ۹۸۵ هزار تن بوده و همینطور در حوزه سیمان، میزان عرضه‌ها یک میلیون و ۱۰۰ هزار تن از تقاضا کمتر (۸ میلیون و ۷۷۴ هزار تن) ثبت شده است. در مورد محصولات شیمیایی نیز میزان تقاضا به ۲۹۲ هزار تن رسیده که در ۱۵۲ هزار تن از میزان عرضه‌ها کمتر است.

بررسی آمارهای بورس کالا اگرچه از مازاد غیرقابل قبولی حکایت ندارد، اما با این حال نشان دهنده معادلات حاکم بر بازارها و شرایط کلی مسلط بر حوزه‌های مختلف اعم از کلان اقتصادی، موضوع تولید، طرح‌های توسعه‌ای و ریسک‌های مختلف دارد که در این گزارش به بررسی این موضوعات می‌پردازیم.

شرایط عدم اطمینان بازارهای کالایی

کشور و حتی فراتر از آن کل منطقه خاورمیانه در شرایط آماده باش قرار دارد و این در حالی است که امیدوارها را به ایجاد یک روش مسالمت آمیز نسبت به پیش آمدهای ناشی از تقابل نظامی بین طرفین درگیر کمتر است. به عبارتی سطح نااطمینانی که از مهمترین مولفه‌های مؤثر بر بازارهای کالایی است، در حال حاضر بسیار بالاست. در چنین شرایطی، پل‌های ارتباطی تأمین مواد اولیه از بازارهای مختلف به عنوان عامل مؤثر بر عرضه بازار (خارج از بورس) با تهدیدهای جدی روبه‌رو هستند و این در حالی است که طرف تقاضا نیز از این موضوع تأثیر پذیرفته، بطوریکه به نظر می‌رسد بسیاری از فعالیتهای صنعتی و زیرساختی منتظر روشن شدن ابهامات در حوزه سیاسی هستند.

یکی از فعالان صنایع پایین دستی پتروشیمی، در گفت‌وگو با اطلاعات بورس با بیان این‌که نمی‌شود خریدهای عمده ای انجام داد، چراکه مشخص نیست چه اتفاقاتی در سپهر سیاسی منطقه و کشور رخ خواهد داد، می‌گوید: آن بخش از مواد اولیه داخلی که خریداری می‌کنیم با

صدور مجوز فعالیت صندوق‌های چند کالایی با ساختار Multi-NAV توسط سازمان بورس و اوراق بهادار

مدیر بازارهای مشتقه و ابزارهای نوین مالی بورس کالا با اشاره به اقدام ارزنده و مهم سازمان بورس و اوراق بهادار در تصویب و ابلاغ «اساسنامه و امیدنامه صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر کالا با قابلیت محاسبه NAV جداگانه برای هر شاخه کالایی»، این تصمیم را خدمتی ارزشمند به بازار سرمایه کشور دانست.

رحمان آراسته گفت: تصمیم مهم امروز سازمان بورس با تلاش‌های مستمر و کارشناسی دقیق رقم خورد که با هدف توسعه ابزارهای مالی، ارتقای شفافیت و افزایش تنوع در فرصت‌های سرمایه‌گذاری انجام شده است؛ ما در بورس کالا، این گام را به‌عنوان نقطه عطفی در مسیر تکامل بازارهای کالایی می‌بینیم.

جزئیات تعمیرات اساسی ۳۵ سکوی پارس جنوبی

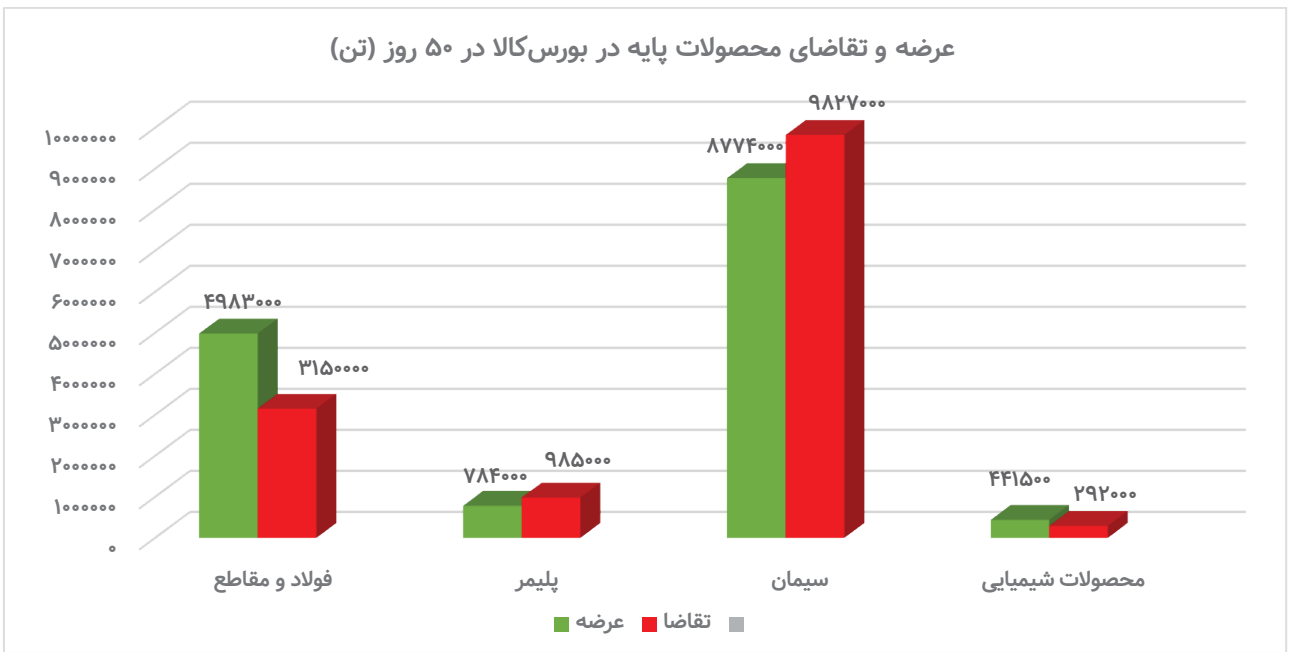


معاون عملیات و پشتیبانی شرکت نفت و گاز پارس گفت: تعمیرات اساسی ۱۶ سکو از ۲۵ سکوی گازی میدان پارس جنوبی به پایان رسید و یک سکو در حال تعمیر است و عملیات تا پایان مهر تکمیل می‌شود.

سپهدار عباس‌زاده افزود: این تعمیرات سالانه در نیمه اول سال انجام می‌شود تا شرکت نفت و گاز پارس، تأمین‌کننده ۷۰ درصد گاز مصرفی و ۴۰ درصد بنزین کشور، برای فصل سرما آماده شود. تاکنون ۶۱۵۰ دست‌سور کار اجرا و ۵۴۷۵۹ نفر-ساعت کار انجام شده است. از اقدامات شاخص، تعویض خم ۳۲ اینچ، تعمیر شیرهای ۱۵ تنی، بازرسی مخازن فشار بالا، تست سیستم کنترل سکوها و کالیبراسیون شیرهای ایمنی است. تولید گاز در حین تعمیرات ادامه دارد و تنها ۲ تا ۴ سکو همزمان تعمیر می‌شوند. عباس زاده افزود: بیش از ۹۰ درصد قطعات با بومی‌سازی تأمین شده و نمونه‌های داخلی جایگزین محصولات خارجی شده‌اند.

«اطلاعات بورس» بررسی کرد

دو نگرانی بزرگ در بازارهای پایه ایران



از معدن تا صادرات را مختل کرده و صادرات غیرنفتی را ۱۲ درصد کاهش داده است. بر اساس این گزارش صنایع سیمان به تنهایی ۴۰ درصد ظرفیت تولید خود را از دست داده‌اند و کارخانه‌ها در نبود گاز به استفاده از مازوت گران‌قیمت روی آورده‌اند که هزینه تولید را تا ۲۵ درصد افزایش داده است. صادرات به کشورهایمانند ترکیه و عراق نیز ۳۰ درصد کاهش یافته و دو میلیارد دلار دیگر از منابع ارزی کشور را کاسته است.

همچنین سعید عسگرزاده، دبیر انجمن سنگ آهن نیز در این مورد با اشاره به اهمیت مزیت نسبی در صنعت فولاد می‌گوید مزیت ایران در فولاد، وجود منابع اولیه و انرژی بوده و نه صرفاً قیمت پایین آن. قطع برق این مزیت را از بین می‌برد و می‌تواند به زنجیره فولاد که طی سال‌ها توسعه یافته و بازار صادراتی تثبیت‌شده دارد، آسیب جدی بزند. وی تأکید کرده که بیشترین مصرف برق در فولادسازی و بیشترین مصرف گاز در تولید آهن اسفنجی است و هر وقفه در تأمین انرژی، کل زنجیره از کنسانتره تا نورد را دچار اختلال می‌کند.

بر اساس این گزارش کمبود گاز، بحران برق، آلودگی هوا و سایه سنگین تنش‌های ژئوپلیتیکی، اقتصاد ایران را به لبه پرتگاه کشانده است. صنایع سیمان به تنهایی ۴۰ درصد ظرفیت تولید خود را از دست داده‌اند و کارخانه‌ها در نبود گاز به استفاده از مازوت گران‌قیمت روی آورده‌اند که هزینه تولید را تا ۲۵ درصد افزایش داده است. صادرات به کشورهایمانند ترکیه و عراق نیز ۳۰ درصد کاهش یافته و دو میلیارد دلار دیگر از منابع ارزی کشور را کاسته است.

هم ثبات و هم پتانسیل رشد را برای سرمایه‌گذاران به ارغمان می‌آورد. مدیر بازارهای مشتقه و ابزارهای نوین مالی بورس کالا در ادامه با اشاره به برنامه‌های توسعه‌ای بورس کالای ایران گفت: در آینده‌ای نزدیک، گواهی سپرده کالایی روی دارایی‌هایی همچون گندله، خودرو، میلگرد، سرب و روی به فهرست دارایی‌های گواهی سپرده بورس کالا اضافه خواهد شد. این اقدام زمینه را برای راه‌اندازی صندوق‌های مبتنی بر این کالاها فراهم می‌کند که هم منافع سرمایه‌گذاران تأمین شود و هم بازار برای تولیدکنندگان ایفا کند. آراسته گفت: این صندوق‌ها علاوه بر ایجاد سرمایه در گردش، امکان سرمایه‌گذاری مستقیم و غیرمستقیم در فرایند تولید را فراهم می‌کنند و به این ترتیب، پیوندی مؤثر میان بازار سرمایه و بخش واقعی اقتصاد ایجاد می‌شود.

او در پایان تأکید کرد: بورس کالا آمادگی کامل دارد تا با همکاری سازمان بورس و اوراق بهادار و نهادهای مالی، اجرای این مدل را به‌گونه‌ای پیش ببرد که هم منافع سرمایه‌گذاران تأمین شود و هم بازار سرمایه کشور گامی بلند به سمت کارایی و جذابیت بیشتر بردارد.

است که روی بازار این محصولات اثر گذاشته است. به دلیل ماهیت فرآیندهای تولیدی این صنایع، مصرف برق در آنها بسیار بالاست. این صنایع به طور معمول به عنوان صنایع پرمصرف شناخته می‌شوند و بخش قابل توجهی از مصرف برق کشور را به خود اختصاص می‌دهند. به عنوان مثال فرایند تولید فولاد، به ویژه در روش کوره قوس الکتریکی، به شدت بر مصرف الکتریکی وابسته است و محدودیت‌های اعمال شده در تأمین برق برای این صنعت می‌تواند تا پایان تابستان منجر به کاهش بیشتر تولید و زیان‌های اقتصادی شود.

بررسی‌ها نشان می‌دهند در این صنعت و در بخش کنسانتره سازی ۳۳۷ مگاوات در هر ساعت برق مصرف می‌شود. در گندله سازی ۴۴۵ مگاوات، در احیای مستقیم آهن اسفنجی ۴۶۸ مگاوات و در ذوب و فولاد سازی مصرف برق به ۳۷۱۷ مگاوات در ساعت می‌رسد. در بخش مقاطع طولیل مانند میلگرد، نبشی و ناودانی نیز مصرف در حدود ۱۷۸ مگاوات برآورد شده است. تولید سیمان نیز از دیگر صنایع پرمصرف انرژی است که مصرف بالای انرژی الکتریکی برای آسیاب کردن مواد اولیه و پخت کlinker در آن ضروری است.

در صنایع پتروشیمی نیز وضعیت مشابهی حاکم است و این در حالی است که این صنایع تأمین کننده مواد اولیه سایر صنایع و فعالیت‌های زیرساختی در کشور هستند.

به طور کلی آنطور که خبرگزاری سنا اخیراً در گزارشی منتشر کرده است ناترازی انرژی و تعطیلی صنایع و افت ۳۰ درصدی تولید در صنایع فولاد، سیمان و پتروشیمی، زنجیره تولید

او با اشاره به مزایای مدل Multi-NAV گفت: امکان محاسبه خالص ارزش دارایی‌ها (NAV) به صورت جداگانه برای هر شاخه کالایی، انعطاف‌پذیری بی‌سابقه‌ای برای مدیران صندوق و سرمایه‌گذاران ایجاد می‌کند. این ساختار به صندوق‌ها اجازه می‌دهد در قالب یک نهاد مالی، چندین دارایی کالایی مانند طلا، نقره، یا سایر کالاها را به‌طور همزمان مدیریت کنند، بدون آن‌که سرمایه‌گذاران ناچار به ورود به ترکیب‌های از پیش تعیین‌شده باشند. هر شاخه نماد و کد معاملاتی مجزای خود را دارد و سرمایه‌گذار می‌تواند دقیقاً همان کالایی را انتخاب کند که مدنظر دارد.

آراسته افزود: به عنوان مثال، ترکیب صندوق‌های طلا و نقره در قالب Multi-NAV، فرصت کب‌نظیری برای مدیریت ریسک و افزایش بازده ایجاد می‌کند. طلا به‌طور سنتی به‌عنوان پشتوانه‌ای امن در برابر تورم و نوسانات اقتصادی شناخته می‌شود، در حالی که نقره علاوه بر ویژگی‌های مشابه طلا، کاربرد صنعتی گسترده‌ای دارد و می‌تواند در دوره‌های رشد اقتصاد جهانی، بازده بالاتری داشته باشد؛ این ترکیب،

رویدادها

اوراق گاز وئیل منتشر می شود



بورس انرژی اعلام کرد: عرضه اوراق گواهی صرفه‌جویی گازوئیل پس از طی شدن فرآیند پذیرش در هیأت پذیرش و اخذ تایید تضامین از سپرده‌گذاری انجام خواهد شد؛ گفته شده جلسه هیأت پذیرش این اوراق در هفته نخست شهرمور برگزار می‌شود. تعداد ورقه‌های قابل معامله در این عرضه نیز حداکثر روزانه ۳ میلیون لیتر خواهد بود. فرآیند انجام معاملات و ورود به این حوزه نیز در بازار سایر اوراق بورس انرژی ایران و مانند گواهی‌های صرفه‌جویی برق و گاز خواهد بود. همچنین بر اساس آمار وزارت نفت و به گفته کرامت ویس کرمی، مدیر عامل شرکت پخش فرآورده‌ها نفتی، مصرف روزانه گازوئیل کشور ۱۲۰ میلیون لیتر ارزیابی می‌شود که ۹۰ میلیون لیتر از آن در حمل‌ونقل و صنعت مصرف شده و ۳۰ میلیون لیتر آن خوراک نیروگاه‌ها است. با این تفسیر بیش از ۵۰ درصد مصرف گازوئیل ایران در نیروگاه‌ها و سایر صنایع مورد استفاده قرار گرفته است.

بازدهی صندوق‌ها

نام صندوق طلا	قیمت صدور	قیمت ابطال	بازدهی هفتگی
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای آتش فیروزه	۱۴,۰۵۸	۱۴,۰۰۱	-۲.۴۵
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای زرین آگاه	۶۲,۳۲۰	۶۲,۰۴۶	-۲.۵۲
طلای تابان تمدن	۳۱,۱۶۰	۳۱,۰۲۷	-۲.۵۵
در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده طلا درخشان آبان	۱۳,۸۳۸	۱۳,۷۷۲	-۲.۵۶
طلای عیار مفید	۲۱۱,۶۴۰	۲۱۰,۶۹۵	-۲.۵۷
پشتوانه طلای لیان	۱۴,۲۰۲	۱۴,۲۳۴	-۲.۵۷
در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده سکه طلا کهریا	۷۴,۴۳۲	۷۴,۱۰۵	-۲.۵۸
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلا نهایت نگر	۲۶,۳۴۱	۲۶,۲۲۱	-۲.۵۹
طلای آسمان آلتون	۲۴,۹۲۰	۲۴,۸۰۷	-۲.۶
کیمیا زرین کاردان	۶۵,۸۳۷	۶۵,۵۲۱	-۲.۶
طلای دنیای زاگرس	۲۸,۹۰۴	۲۸,۷۶۶	-۲.۶
پشتوانه طلای لوتوس	۵۵۳,۰۱۶	۵۵۰,۵۹۲	-۲.۶
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلای کبان	۳۷۱,۵۸۷	۳۶۹,۹۱۳	-۲.۶
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای دماوند	۱۳,۹۱۱	۱۳,۸۴۶	-۲.۶
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای زرین ویستا	۱۵,۳۶۲	۱۵,۲۸۸	-۲.۶۱
پشتوانه طلای گلдіس نوین	۱۵,۲۲۲	۱۵,۱۵۳	-۲.۶۳
زرقام آشنا	۵۸,۱۰۳	۵۷,۸۹۸	-۲.۶۴
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای کیمیا	۱۰,۴۳۶	۱۰,۳۸۹	-۲.۶۴
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای صبا	۴۵,۰۷۳	۴۴,۸۶۴	-۲.۶۵
پشتوانه سکه طلای زرافشان امید ایرانیان	۳۳۸,۳۷۳	۳۳۶,۹۶۴	-۲.۶۹
تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۴/۰۵/۲۱ - منبع: fipiran			

صندوق‌های درآمد ثابت	قیمت صدور	قیمت ابطال	بازده هفتگی
طلوع نوین ثابت	۵۵,۴۸۲	۵۵,۴۴۰	۱/۵۸
سپر سرمایه بیدار	۳۲,۷۶۶	۳۲,۷۵۳	۱/۲۳
ثروت افزون فاخر	۱۷,۷۱۸	۱۷,۷۰۹	۱/۰۲
اعتماد کارگزاری بانک ملی ایران	۱۰,۰۴۳	۱۰,۰۳۵	۰/۹۶
نیکوکاری لوتوس رویان	۱,۰۳۸,۴۱۸	۱,۰۳۷,۱۷۵	۰/۸۷
با درآمد ثابت آریا	۲۴,۳۰۴	۲۴,۲۸۳	۰/۸۶
پایا ثروت پویا	۱۹,۶۳۰	۱۹,۶۲۴	۰/۸۴
اتحاد آرمان اقتصاد	۱,۰۲۴,۹۶۷	۱,۰۲۴,۷۶۳	۰/۸۰
با درآمد ثابت ماهور	۱۶,۲۴۰	۱۶,۲۳۰	۰/۷۴
آوای فردای زاگرس	۲۹,۷۴۴	۲۹,۷۳۰	۰/۷۴
شکوه اوج دماوند	۱۰,۰۰۵	۱۰,۰۰۰	۰/۷۱
مشترک آتیه نوین	۱,۰۰۴,۲۴۴	۱,۰۰۳,۸۳۶	۰/۶۹
زمرد کوروش	۱۲,۵۲۸	۱۲,۵۲۲	۰/۶۸
مشترک آسمان امید	۳۸,۲۸۱	۳۸,۲۷۷	۰/۶۷
با درآمد ثابت شمیم تابان مهرگان امین انصار	۱۳,۴۴۳	۱۳,۴۳۵	۰/۶۷
خاتم ایساتیس پویا	۲۹,۴۹۸	۲۹,۴۸۷	۰/۶۶
ره آورد آباد مسکن	۱,۰۰۳,۵۰۶	۱,۰۰۲,۵۸۳	۰/۶۶
خرانه داریوش	۱۰,۰۳۷	۱۰,۰۳۴	۰/۶۶
با درآمد ثابت امید انصار	۱,۰۳۲,۷۳۷	۱,۰۳۱,۲۴۲	۰/۶۶
ثبات ویستا	۲۶,۲۹۲	۲۶,۲۸۱	۰/۶۵
با درآمد ثابت کارآمد	۱۲,۹۵۳	۱۲,۹۴۲	۰/۶۵
اعتماد ارغوان	۱۷,۷۶۶	۱۷,۷۲۸	۰/۶۳
مشترک ماوا	۱,۰۰۰,۴۵۴	۱,۰۰۰,۰۰۰	۰/۶۲
افرا نماد پایدار	۳۷,۶۹۴	۳۷,۶۶۵	۰/۶۱
طلوع تدبیر پایا	۱۷,۳۴۵	۱۷,۳۴۲	۰/۶۱
نیکوکاری دانشگاه الزهرا	۱,۰۳۷,۵۱۱	۱,۰۳۶,۵۰۹	۰/۶۱
با درآمد ثابت نشان‌هامرز	۲۲,۳۷۳	۲۲,۳۵۷	۰/۶۰
نوع دوم کارا	۲۵,۸۶۸	۲۵,۸۶۲	۰/۶۰
ساحل سرمایه امن خلیج فارس	۲۱,۳۹۸	۲۱,۳۹۴	۰/۶۰
دارا الگویرتم	۱۷,۶۹۹	۱۷,۶۹۴	۰/۶۰
ارمغان ایرانیان	۱۰,۰۴۵	۱۰,۰۳۷	۰/۶۰
ارمغان فیروزه آسیا	۶۳,۹۹۴	۶۳,۹۳۵	۰/۵۹
آسمان دامون	۱۵,۳۰۷	۱۵,۲۹۹	۰/۵۹
یاقوت آگاه	۳۳,۱۱۲	۳۳,۰۹۸	۰/۵۹
ارزش پاداش	۲۰,۱۲۲	۲۰,۱۱۳	۰/۵۹
گسترش فردای ایرانیان	۱۰,۰۴۶	۱۰,۰۳۸	۰/۵۹
اندوخته داریوش	۱۰,۱۶۷	۱۰,۱۶۳	۰/۵۹
مشترک آسمان سهند	۱۰,۱۷۳	۱۰,۱۶۷	۰/۵۸
لیخند قارابی	۲۱,۶۶۵	۲۱,۶۵۹	۰/۵۸
تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۴/۰۵/۲۱ - منبع: fipiran			

پذیرش ۵ مدل خودروی وارداتی در بورس کالا



جلسه هیأت پذیرش بورس کالای ایران در سازمان بورس و اوراق بهادار به منظور بررسی پذیرش ۵ مدل خودروی وارداتی برگزار شد؛ در پایان این جلسه، هیأت پذیرش با عرضه ۲۵۱۲ دستگاه خودروی وارداتی از سسوی ۴ شرکت عرضه کننده موافقت کرد و این هیأت پس از بررسی مدارک و مستندات عرضه کنندگان ۵ مدل خودروی وارداتی، با پذیرش این خودروها برای عرضه در بورس کالای ایران موافقت کرد. در این جلسه، مقرر شد ۳۳۰ دستگاه خودروی سواری هونگچی h۵ از سوی شرکت بهمن موتور، ۳۰۰ دستگاه خودروی سواری مزدا از سوی شرکت بهمن موتور، ۹۰۰ دستگاه خودروی سواری میتسوبیشی اکلیپس از سوی شرکت آرین موتور پویا و ۶۱ دستگاه خودرو سواری ولکس واگن IDUNYX از سوی شرکت ماموت خودرو و ۹۲۱ دستگاه خودروی سواری لاماری HEV از سوی شرکت آرین پارس موتور عرضه شود.

توکن‌سازی عامل در یافت مالیات از سهام می‌شود



مدیر تحقیق و توسعه بورس تهران گفت: بر اساس قوانین فعلی، معاملات سهام، واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری و اوراق درآمد ثابت به دلیل شناسایی آن‌ها به‌عنوان اوراق بهادار، از مالیات بر عایدی معاف هستند. رضا کیانی افزود: به این حال، در قانون مالیات بر سوداگری، معاملات دارایی‌هایی همچون املاک، خودرو، طلا و جواهر، ارز، رم‌پزل و رم‌ذارایی مشمول مالیات شده‌اند. در صورت توکن‌سازی اوراق بهادار، این خطر وجود دارد که سازمان امور مالیاتی آن‌ها را در دسته رم‌ذارایی‌ها قرار دهد و مشمول مالیات کند که این موضوع می‌تواند کل فرآیند را با تهدید جدی مواجه سازد. ضروری است در آیین‌نامه اجرایی قانون یا سایر مقررات مرتبط، مالیات هر توکن مشابه مالیات دارایی پایه آن محاسبه شود. به این ترتیب، فرآیند توکن‌سازی به خودی خود موجب تغییر شرایط مالیاتی دارایی پایه و هزینه اضافی به این روند تحمیل نخواهد شد.

مدیرعامل شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ترنج با اشاره به تبدیل صندوق «رز» خبر داد:

پروژه دیجی کالا و سینماتیکت دوباره به جریان افتاد



برای عرضه هر چه سریع‌تر هستیم. مدیرعامل این مجموعه همچنین از امضای تفاهم‌نامه با بنیاد برکت برای حمایت از پروژه‌های تأمین مالی جمعی خبر داد و افزود: منابع این همکاری از ترکیب بازار و منابع ارزان‌قیمت تأمین می‌شود و نخستین شرکت‌ها تا سه هفته آینده در این سکوها پذیرش خواهند شد.

مزایای صندوق طلای «رز»

در ادامه معاون سرمایه‌گذاری ترنج در این نشست به سخنرانی پرداخت و گفت: پرسش اصلی سرمایه‌گذاران این است که چرا صندوق طلای رز ایجاد شد؟ طلا این قابلیت را دارد که ارزش دارایی را همسو با دلار و قیمت جهانی رشد دهد و سیری در برابر ریزش‌های شدید و سایر ریسک‌ها باشد. صندوق‌های طلا با سرمایه سرمایه‌گذاران گواهی شمش یا سکه خریداری می‌کنند و به دلیل ساختار آن‌ها امکان سرعت وجود ندارد. بهادر برهان با اشاره به ترکیب سرمایه‌گذاری در طلا و اوراق با درآمد ثابت تأکید کرد: این ترکیب باعث مدیریت ریسک و افزایش نقدشوندگی می‌شود. صندوق رز همیشه نقد خواهد

بزرگ‌ترین گردهمایی اقتصادی ایران آبان در جزیره کیش برگزار می‌شود

«کشف آینده» شعار دوازدهمین «کیش اینوکس»

و بین‌المللی به تبادل نظر، معرفی پروژه‌ها و ایجاد همکاری‌های جدید بپردازند. همچون سنوات گذشته علاوه بر بخش نمایشگاهی رویداد کیش اینوکس، چندین پتل تخصصی و همایش جانبی با هدایت و ریاست حسین عبده تبریزی، اقتصاددان برجسته و رئیس کمیته محتوایی کیش اینوکس، علی میرزاخانی، دبیر کمیته محتوایی کیش اینوکس و با همکاری جمعی از اقتصاددانان مطرح کشور طراحی و اجرا می‌شود. محورهای اصلی این نشست‌ها عبارتند از: ادغام و تاب‌آوری؛ بررسی راهکارهای هم‌افزایی

سازمان بورس توان جلوگیری از تغییرات را ندارد



عضو شورای رقابت گفت: بسیاری از تغییرات در اقتصاد کشور ناخواسته رخ می‌دهند و نه دولت، نه وزیر اقتصاد و نه سازمان بورس توان چندان‌ی برای جلوگیری کامل از آنها ندارند. محسن بهرامی ارض‌اقدس افزود: به نظر من، پیش از هر چیز باید تعریف مشخصی از «سیاست» ارائه شود. سیاست در واقع به معنای راهبرد است؛ راهبردی که بتواند در برابر مسائل بیرونی نقش سنگر دفاعی ایفا کند تا امنیت اقتصادی حفظ شود. عضو شورای رقابت در ادامه با انتقاد از تعدد تصمیمات و بخشنامه‌ها، تصریح کرد: در طول سال، گاهی ۲۵۰ بخشنامه برای بانک مرکزی، ۱۵۰ دستورالعمل برای گمرک و ده‌ها تصمیم درباره ارز صادر می‌شود که قطعاً تأثیرات داخلی دارند. تصمیمات جسورانه یعنی اصلاحات ساختاری و منطقی کردن بودجه.

مدیرعامل شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ترنج با اشاره به تبدیل صندوق «رز» خبر داد:

پروژه دیجی کالا و سینماتیکت دوباره به جریان افتاد

🔴**هفته‌نامه بورس** مدیرعامل شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ترنج گفت:باتوجه به شرایط اقتصادی و بین‌المللی باید نقش خود را در بازارهای کالایی پررنگ کنیم و صندوق رز به زودی به یک صندوق چندکالایی تبدیل خواهد شد.

هادی جوهری در نشست خبری مشاور سرمایه‌گذاری ترنج با موضوع صندوق طلای «رز» و ریسک‌های سیاسی و آینده طلا افزود: در طول ۱۱ سال فعالیت این شرکت، ۱۰ صندوق ETF در بازار پذیره‌نویسی کرده‌ایم که مجموع دارایی تحت مدیریت آن‌ها به بیش از ۴۳ همت می‌رسد. وی با اشاره به اینکه تنوع این صندوق‌ها بالاست و انواع مختلف آن‌ها به سرمایه‌گذاران ارائه شده است، تأکید کرد: عمده فعالیت ترنج در حوزه خدمات مالی و تأمین مالی شرکت‌هاست و این شرکت با اتکا به تحلیل، مدیریت ریسک، ایجاد منفعت برای سرمایه‌گذاران و تأمین نقدشوندگی، رنج کاملی از خدمات را ارائه می‌دهد.

جبران ۴ هفته در ۳ روز

مدیرعامل ترنج با اشاره به خروج ۴ همت سرمایه از صندوق‌ها پس از جنگ ۱۲ روزه و بازگشت کامل آن در ۳ روز گفت: تجربه نشان داد که در بورس کالا نقش و حضوری نداشته‌ایم؛ بنابراین با هماهنگی تیم داخلی و سازمان بورس توانستیم صندوق طلای «رز» را پذیره‌نویسی کنیم. وی خاطرنشان کرد: باتوجه به شرایط اقتصادی و بین‌المللی باید نقش خود را در بازارهای کالایی پررنگ کنیم و صندوق رز به زودی به یک صندوق چندکالایی تبدیل خواهد شد.

تکلیف دیجی‌کالا مشخص شد

جوهری از پذیرش دیجی کالا و سینماتیکت خبر داد و گفت: این دو شرکت طی چند ماه آینده عرضه خواهند شد. عرضه دیجی‌کالا که قرار بود شب عید سال گذشته انجام شود به دلیل برخی چالش‌ها به تعویق افتاد اما پس از رفع موانع، به دنبال توافق با سازمان بورس و سهامداران

🔴دوازدهمین نمایشگاه بین‌المللی بورس، بانک، بیمه، خصوصی‌سازی و معرفی فرصت‌های سرمایه‌گذاری کشور KishINVEX ۲۰۲۵ از ۱۹ لغایت ۲۲ آبان‌ماه در جزیره کیش برگزار می‌شود؛ رویدادی که در بیش از یک دهه با برگزاری و اجرای شرکت «بهاران تدبیر کیش» به‌عنوان یکی از مهم‌ترین بسترهای تعامل اقتصادی و جذب سرمایه‌گذاری در کشور شناخته شده است.

بر این اساس، کیش اینوکس ۲۰۲۵ در سال جاری ، با شعار کشف آینده به‌دنبال ترسیم مسیرهای نو برای توسعه پایدار و ایجاد هم‌افزایی میان فعالان اقتصادی، سرمایه‌گذاران و سیاست‌گذاران است و در صدد است تا فرصتی فراهم کند تا فعالان اقتصادی، سرمایه‌گذاران، سیاست‌گذاران و مدیران ارشد بخش‌های مختلف اقتصاد، در محیطی تعاملی

در نشست فصلی گروه مالی دانایان مطرح شد: تاکید بر ضرورت مدیریت نقدینگی در بحران

نشست فصلی گروه مالی دانایان برگزار شد و در ابتدای این جلسه، یک عضو هیات علمی دانشگاه تهران به واکاوی اهداف و استراتژی‌های جنگ پرداخت و گفت: اهداف اصلی این جنگ را می‌توان در سه بعد تحلیل کرد: نخست، تغییر نقشه خاورمیانه با تمرکز بر حفظ برتری نظامی رژیم صهیونیستی (Military) که با حمایت گسترده آمریکا همراه است. دوم، کاهش توانمندی‌های نظامی و هسته‌ای ایران، به‌ویژه توقف غنی‌سازی که همواره خط قرمز ایران بوده است. سوم، تغییر رژیم در ایران به عنوان استراتژی کلان و بلندمدت.

ناصرهادیان افزود: مسائل داخلی اسرائیل و تلاش بنیامین نتانیاهو برای عبور از بحران‌های سیاسی و بن‌بست‌های داخلی، از عوامل مهم در شعله‌ور نگه‌داشتن بحران بوده است. ناکامی پروژه‌های صادق ۱ و ۲ باعث شد، اسرائیل، ایالات متحده و به‌خصوص ترامپ متقاعد شوند که سیاست فشار حداکثری و هدف‌گذاری بر «غنی‌سازی صفر» در ایران دنبال نشود. وی تصریح کرد: توقف جنگ بر پایه آنچه من «فرضیه خستگی» می‌نامم رخ داد؛ یعنی هر دو طرف در شرایطی قرار گرفتند که هزینه‌های ادامه درگیری از منافع آن پیشی گرفت. در این مسیر، اسرائیل توانست آمریکا را در مواجهه‌های مستقیم‌تر

سخن هفته

هرگز روی یک منبع درآمد اتکا نکنید، سرمایه‌گذاری انجام دهید تا منابع دیگری ایجاد کنید.

«واری 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 هنرکار، حمزه بهادیوند چگینی، علی آل‌بویه
■ ساره صابری، نجه آجربن‌دیان

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

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

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

نخفنه سیاه

گروه مالی شریف	
نام دوره	زمان برگزاری
آمادگی مون گواهینامه اصول بار سرمایه	۲۶ مرداد
معامله‌گری طلا	۲۷ مرداد
مدل‌سازی مالی با استفاده از نرم‌افزار اکسل	۲۹ مرداد
پروورش مدیر مالی خبره	۲۹ مرداد
مدرسه تاپستانه مهارت‌های مالی نوجوانان	۳۰ مرداد
www.irfinance.ir	

کانون بورس	
نام دوره	زمان برگزاری
فارکس بزرگان	درحال ثبت‌نام
ارز دیجیتال بزرگان	درحال ثبت‌نام
آموزش بورس بزرگان	درحال ثبت‌نام
www.kanoonebourse.com	

کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار	
نام دوره	زمان برگزاری
تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی	درحال ثبت‌نام
دوره تکمیلی معامله‌گری بازار سرمایه	۲۹ مرداد
www.seba.ir	

پیشگامان دنیای مالی	
نام دوره	زمان برگزاری
مهارت‌های کاربردی ارتباط با مشتریان در صنعت مالی	درحال ثبت‌نام
معامله گری فلزات گرانبها (طلا و نقره)	درحال ثبت‌نام
هوش مصنوعی برای مدیران (AI)	درحال ثبت‌نام
اکسل مالی کارمحور	درحال ثبت‌نام
www.donyayemali.com	

مرکز مالی ایران	
نام دوره	زمان برگزاری
MBA بازار سرمایه در تالار پیشه‌ای بورس تهران	در حال ثبت‌نام
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

مسئول ویرانی



اسرائیل باید مسئولیت خود را به دلیل جنایات جنگی در غزه بپذیرد. گرچه سیستم قضایی اسرائیل خود را به شدت مستقل می‌داند اما در مورد جنایات جنگی در غزه تاکنون ساکت بوده است. نشریه «اکنومیسٲ» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: در ۱۴ می۱۹۴۸، اسرائیل در اعلامیه استقلال خود حقوق بشر جهانی را صرف‌نظر از مذهب، نژاد یا جنسیت پذیرفت. در همان ماه، کنوانسیون ژنو نیز جهان را ملزم به پذیرش کرامت بشر کرد. اما امروز این دیدگاه در جریان حمله به غزه مورد تردید و انتقاد قرار گرفته است. در واقع جنگ غزه نشان داد که این دیدگاه ناکام بوده است و قوانین جنگ در این باره فاقد کار‌کرد هستند. گرچه اسرائیل مسئولیت خود در این زمینه را نمی‌پذیرد و معتقد است که این جنگ به دلیل حمله ۱۷اکتبر ۲۰۲۳ حماس شروع شده اما جهان شاهد است که این نوع دفاع به ویرانی عظیم و نابودی غزه و کشتار مردم بی‌دفاع (از زن و کودک و پیر و جوان) منجر شده است.

منطقه ناشناخته

آیا ترامپ می‌کوشد تا افت اقتصادی آمریکا را پنهان



کند؟ با وجود بروز نشانه‌های هشداردهنده، رئیس جمهور آمریکا تعرفه‌های تجاری را افزایش داده است. مجله «د ویک» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: دونالد ترامپ از تعرفه‌های تجاری به عنوان ابزار سیاست خارجی و اقتصادی استفاده می‌کند، این در حالی است که داده‌های جدید نشان می‌دهند، جنگ جهانی تجاری او بر کسب‌وکارها و خانوارهای آمریکایی تاثیر منفی داشته است. یک روز پس از آن که رئیس جمهور آمریکا فرمان اجرایی برای اعمال تعرفه ۴۱ درصدی بر واردات کالا از چندین شریک تجاری این کشور را امضا کرد، دفتر آمار وزارت کار آمریکا گزارش تکان‌دهنده‌ای را منتشر کرد که نشان می‌داد در ماه جولای اقتصاد آمریکا تنها ۷۲ هزار شغل ایجاد کرده است. این در حالی است که اقتصاددانان پیش‌بینی کرده بودند در این ماه ۱۰۴ هزار شغل جدید ایجاد خواهد شد. تعرفه‌های جدید که از ۷ آگوست (۱۶ مرداد) به اجرا درآمدند، عوارض واردات کالا را به بالاترین رقم در بیش از ۱۰۰ سال گذشته افزایش دادند.

چشمه

نوبل پرحاشیه ۲۰۲۵



علی‌دانیال روزنامه‌نگار

«این جایزه به شخص (یا گروهی) که بیشترین یا بهترین کار را برای افزایش دوستی و برادری بین ملت‌ها، برای محو یا کاهش ارتش‌های دائمی و برای برگزاری و ترویج انجمن‌ها و مجامع صلح انجام داده باشد، اهدا شود».

این بخشی از وصیت‌نامه آلفرد نوبل برای جایزه‌ای است که امروز به نام صلح نوبل می‌شناسیم. اما جایزه صلح نوبل ۲۰۲۵ به دلیل افرادی که برای دریافت آن نامزد شده‌اند، بی‌شک یکی از پرحاشیه‌ترین جوایز در ۱۲۴ سال گذشته خواهد بود.

کتاب

سر خوشی غیر عقلانی irrational exuberance

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

خلاصه فصل چهارم:

رسانه‌ها و انتشار اطلاعات

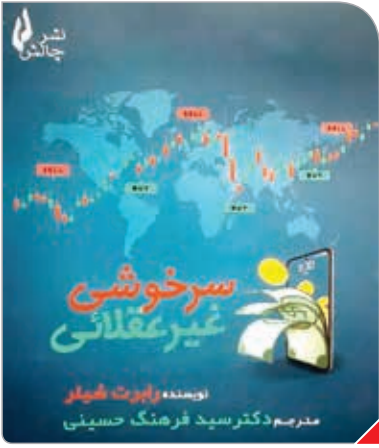
فصل چهارم کتاب irrational exuberance که با عنوان «سرخوشی غیرعقلانی» به کوشش سیدفرهنگ حسینی ترجمه و توسط انتشارات چالش به چاپ رسیده، به بررسی این موضوع پرداخته که چگونه افکار عمومی حباب می‌سازند. در این‌ کتاب، رابرت شیلر با قدرت قلم و بینش نوبلیستی خود، به بررسی یکی از تأثیر‌گذارترین نیروهای پشت پرده بازارهای مالی می‌پردازد: نقش رسانه‌ها، شایعات، اخبار و فضای اجتماعی در ایجاد حباب‌های قیمتی. او نشان می‌دهد که اطلاعات اقتصادی هرگز به صورت خنثی و بی‌طرف منتقل نمی‌شوند، بلکه در فرایند انتقال از طریق رسانه‌ها، رنگ و بوی هیجان، ترس، بزرگ‌نمایی و سوگیری به خود می‌گیرند. نتیجه؟ شکل‌گیری باورهای نادرست، افسانه‌های مالی، و در نهایت، حباب‌های قیمتی که کل اقتصاد را به لرزه می‌اندازند.

ما در عصر ارتباطات زندگی می‌کنیم؛ اما اطلاعات چطور رفتار ما را تغییر می‌دهند؟

شیلر در کتاب سرخوشی غیرعقلانی توضیح می‌دهد که در دنیای مدرن، خبرها و تحلیل‌ها از طریق روزنامه‌ها، تلویزیون، اینترنت و شبکه‌های اجتماعی با سرعتی باورنکردنی منتشر می‌شوند. اما این اطلاعات فقط داده نیستند؛ آن‌ها داستان هستند؛ روایت هستند؛ احساس هستند. مردم نه با تحلیل‌های عددی، بلکه با روایت‌هایی مثل «فلان نفر با بیت‌کوین میلیون شد» یا «بازار ملک در فلان شهر طلالت» تصمیم می‌گیرند. رسانه‌ها با برجسته کردن این داستان‌ها، انتظارات عمومی را شکل می‌دهند و این انتظارات، خودشان قیمت‌ها را بالا یا پایین می‌برند.

افسانه‌هایی که قیمت‌ها را می‌سازند نه منطق اقتصادی

در این فصل، شیلر به تحلیل چندین نمونه از افسانه‌ها و



باورهای فراگیر مالی می‌پردازد که در دهه‌های گذشته از طریق رسانه‌ها همه‌گیر شده‌اند.

برای مثال:

- «مسکن همیشه بهترین سرمایه‌گذاری است»
- «سهام تکنولوژی آینده را خواهند ساخت»
- «قیمت دلار فقط بالا می‌رود»

این گزاره‌ها، شاید در ظاهر ساده به نظر برسند، اما زمانی که توسط میلیون‌ها نفر باور شوند، قیمت‌ها را بدون پشتوانه واقعی به اوج می‌برند. وقتی انتظارات تغییر کند یا داستان جدیدی پدید آید، همان رسانه‌ها سقوط را روایت می‌کنند.

نقش رسانه‌ها در حباب دات‌کام و بحران ۲۰۰۸

شیلر با استناد به شواهد تاریخی، نشان می‌دهد که در دوران حباب دات‌کام (اواخر دهه ۹۰) و بحران مسکن (۲۰۰۸ - ۲۰۰۶)، رسانه‌ها چگونه با تیتراهای هیجان‌انگیز و پیش‌بینی‌های اغراق‌شده، آتش حباب را شعله‌ور کردند.

در واقع، شرکت‌های فناوری که هنوز سودی نداشتند، با حمایت رسانه‌ها به «قهرمانان اقتصادی» تبدیل شدند. یا بانک‌هایی که وام‌های بی‌پشتوانه می‌دادند، با لقب «پیشگامان دسترسی مالی» تحسین می‌شدند. نتیجه؟ میلیون‌ها نفر وارد بازارهایی شدند که سقوط آن‌ها ویرانگر بود.

فرهنگ عامه و بازارهای مالی هم‌زیستی خطرناک

یکی از جالب‌ترین بخش‌های فصل چهارم، تحلیل پیوند

نوبل که بود؟

آلفرد برنهارد نوبل (۱۸۳۳ تا ۱۸۹۶) شیمیدان، مخترع، مهندس و تاجر سوئدی که جهان او را بیش از هر چیز با نام «دینامیت» می‌شناسد، در طول عمرش ۳۵۵اختراع به ثبت رساند. او پیش از مرگ، بخش بزرگی از دارایی خود را برای اهدای جوایز نوبل (۵ جایزه) وقف کرد. نخستین جایزه نوبل در سال ۱۹۰۱ اهدا شد.

نوبل اقتصاد (با نام رسمی جایزه بانک مرکزی سوئد در علوم اقتصادی به یادبود آلفرد نوبل) به عنوان ششمین جایزه در سال ۱۹۶۸ راه‌اندازی شد. این جایزه در وصیت‌نامه آلفرد نوبل قید نشده بود، با این حال بنیاد نوبل آن را در راستای خواسته‌های او برای خدمت به بشریت ارزیابی کرد.

بر اساس وصیت‌نامه و بیانیه آلفرد نوبل که روز ۳۰ دسامبر ۱۸۹۶ (۲۰ روز پس از مرگ) در استکهلم منتشر شد، تشکیل بنیادی در نظر گرفته شده بود تا جوایز نوبل را به کسانی که خدمتی به بشریت ارائه کرده‌اند، اهدا کند.

بنیاد نوبل در روز ۲۹ ژوئن ۱۹۰۰ به عنوان نهادهی خصوصی تأسیس شد. در حال حاضر جوایز نوبل در ۶ حوزه فیزیک، شیمی، پزشکی، ادبیات، صلح و اقتصاد به برندگان اهدا می‌شود.

نوبل صلح

کمیته نوبل نروژ در اسلو، روز ۱۰ اکتبر ۲۰۲۵ (۱۸ مهر) نام برنده (یا برندگان) جایزه نوبل برای صلح را اعلام خواهد کرد. این‌ جایزه در روز ۱۰ دسامبر ۲۰۲۵ (۱۰ آذر) در مراسمی به طور رسمی اهدا خواهد شد. گرچه اسامی نامزدهای دریافت جایزه نوبل صلح محرمانه است، اما نمایندگان مجلس نروژ و دانشگاهیان این امتیاز را دارند که اسامی کاندیداهای مورد نظر خود را به طور عمومی اعلام کنند.

روز ۵ مارس ۲۰۲۵ (۱۵ اسفند ۱۴۰۳) کمیته نوبل نروژ اعلام کرد که ۳۳۸ کاندیدا (شامل ۲۴۴ فرد و ۹۴ سازمان) برای دریافت جایزه صلح نوبل نامزد شده‌اند.

میان فرهنگ عامه، موسیقی، سینما و حتی کلمات روزمره مردم با فضای روانی بازارهاست. شیلر نشان می‌دهد که حتی جوک‌ها، ترندهای توئیتر و فیلم‌های پرفروش می‌توانند بر ذهنیت سرمایه‌گذاران اثر بگذارند. وقتی واژه‌هایی مانند «میلیونر بیت‌کوینی» یا «سلاطین بورس» در گفت‌وگوهای عمومی می‌چرخد، نه‌فقط تحلیلگران حرفه‌ای بلکه مردم عادی نیز تحت تأثیر قرار می‌گیرند و وارد بازارها می‌شوند، بدون درک ریسک یا پشتوانه واقعی.

آیا راهی برای نجات از این دام رسانه‌ای هست؟
شیلر می‌پذیرد که رسانه‌ها بخشی ضروری از دنیای مدرن هستند، اما راهکارهایی برای درک صحیح‌تر اطلاعات اقتصادی پیشنهاد می‌دهد:

- توجه به منابع معتبر و تحلیلی، نه فقط تیتراهای جنجالی
- بررسی داده‌های تاریخی و بلندمدت به جای تکیه بر تجربیات کوتاه‌مدت
- آگاهی از سوگیری‌های روان‌شناختی در درک اطلاعات

به‌طور خلاصه: برای در امان ماندن از حباب‌ها، کافی نیست که فقط تحلیلگر بازار باشید؛ باید تحلیلگر ذهن خودتان و رسانه‌ها نیز باشید.

این فصل را بخوانید اگر...

- به دنبال فهم ریشه‌های روانی و اجتماعی حباب‌های مالی هستید
- می‌خواهید بدانید چرا رسانه‌ها می‌توانند از شما یک سرمایه‌گذار هیجانی بسازند
- به تحلیل رفتار جمعی و روان‌شناسی بازار علاقه دارید
- بسا حتی اگر فقط می‌خواهید در دنیای پرهیاهوی امروز، تصمیم‌های اقتصادی عاقلانه‌تری بگیرید.

در فصول بعدی کتاب چه می‌گذرد؟

در ادامه کتاب «سرخوشی غیرعقلانی»، شیلر به بررسی رفتار جمعی در بازارهای مالی، مدل بازخوردی در شکل‌گیری حباب‌ها، نقش ساختارهای نهادی، سیاست‌گذاری عمومی و نهایتاً راهکارهای عملی برای پیشگیری از بحران‌های آتی می‌پردازد. این کتاب، نه‌تنها تصویری دقیق از گذشته است، بلکه نقشه راهی برای آینده اقتصادی شما نیز هست.

جاهطلبی عربیان



هنرپیشه معروف سینمای جهان، در بازسازی جسورانه فیلم «سلحه عربیان»، ژانر اکشن را با پوچی عوض می‌کند و جذابیت بی‌احساس و چند دهه وقار را وارد ژانر کمدی می‌کند. مجله «نیوزویک» در تازه‌ترین شماره خود با عکس روی جلد لیام نیسون به بررسی فعالیت‌های جدید او در سینما پرداخته و نوشته است: در ۵ دهه فعالیت سینمایی درهالیوود، لیام نیسون در ژانرهای مختلف از درام‌های برنده جایزه اسکار تا فیلم‌های اکشن و پرماجرا، بازی کرده است. امروز این هنرپیشه ۷۳ ساله اهل ایرلند شمالی با تجربه بازی در بیش از ۱۰۰ فیلم سینمایی احتمالا سخت‌ترین نقش خود را ایفا خواهد کرد؛ بازی در یک فیلم کمدی. با وجود هراس نسبت به واکنش‌ها، نیسون گفت وقتی تهیه‌کننده فیلم برای ایفای نقش اصلی (فرانک دربین جونپور) تماس گرفت، او از آن استقبال کرد. نیسون گفت: ست مک‌فارلین حس شوخ‌طبعی عجیبی دارد. شاید برای بسیاری افراد بازی در ژانر کمدی برای نیسون عجیب باشد اما او نشان داده که در ژانرهای مختلف توان ایفای نقش را دارد. پدر نیسون سرایدار مدرسه و مادرش آشپز بود.

بازسازی فدرال رزرو



رئیس جمهور آمریکا قصد دارد تغییراتی در مدیریت بانک مرکزی این کشور انجام دهد. به گفته کارشناسان، با تغییر رئیس فدرال رزرو، نرخ‌های بهره کاهش خواهند یافت و این تازه شروع کار است. مجله «اارونز» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: اصلاح‌طلبان به دنبال تغییرات اساسی در بانک مرکزی آمریکا هستند و به نظر می‌رسد تغییرات بزرگی در فدرال رزرو ایجاد خواهد شد. دونالد ترامپ در دیدار از ساختمان فدرال رزرو در شهر واشنگتن دی.سی گفت که تنها یک چیز ساده می‌خواهد و آن، کاهش سریع و بزرگ نرخ‌های بهره است. احتمالاً با تغییر رئیس بانک مرکزی آمریکا، ترامپ به بیش از اینها دست خواهد یافت. برای آن که فرد مورد نظر ترامپ بیروز شود و مورد تایید مجلس سنا قرار گیرد، نامزدها در حال ارائه پیشنهادهای خود برای کاهش نرخ‌های بهره و اعمال تغییرات گسترده در فدرال رزرو هستند. دوره ریاست جروم پاول، رئیس کنونی فدرال رزرو روز ۱۵ می ۲۰۲۶ پایان خواهد یافت. ترامپ تلاش می‌کند تا فردی نزدیک به دیدگاه‌هایش را به ریاست فدرال رزرو برساند.



| مرداد ۱۴۰۴ • هفته چهارم • سال سیزدهم • شماره ۶۰۱ |

در گفت‌وگو با استاد دانشگاه علامه طباطبائی بررسی شد

چگونه ریال جدید اقتصاد ایران را نجات می‌دهد



لیلا عبدالمهی خبرنگار
حذف صفر از پول ملی، سیاستی است که در بسیاری از کشورها به‌منظور مقابله با تورم بالا، ساده‌سازی مبادلات مالی و بازسازی اعتماد عمومی به پول ملی انجام شده است. مرور تجربه‌های جهانی نشان می‌دهد که حذف صفر از پول ملی به تنهایی نمی‌تواند مشکلات اقتصادی مانند تورم یا کاهش قدرت خرید را حل کند. موفقیت این سیاست به اصلاحات ساختاری مانند کنترل تورم، کاهش کسری بودجه، اصلاح نظام بانکی، و بهبود فضای کسب‌وکار وابسته است. برخی نمونه‌های موفق و ناموفق این سیاست، واقعیت را آشکار می‌کند. ترکیه در سال ۲۰۰۵، ۶ صفر از لیره حذف و «لیره جدید» را معرفی کرد. پس از این اقدام، تورم از حدود ۷۰ درصد در دهه ۱۹۹۰ به زیر ۱۰ درصد در سال‌های پس از حذف صفر کاهش یافت. ارزش لیره تثبیت شد و مبادلات مالی ساده‌تر شدند. رشد اقتصادی ترکیه در دهه ۲۰۰۰ تقویت شد و این کشور به یکی از اقتصادهای نوظهور تبدیل شد. دلایل موفقیت این اقدام، اصلاحات اقتصادی گسترده قبل از حذف صفر، شامل کنترل کسری بودجه، استقلال بانک مرکزی، اصلاح نظام بانکی، ایجاد سیاست‌های پولی سخت‌گیرانه برای مهار تورم و نهایتاً ایجاد ثبات سیاسی نسبی و جذب سرمایه‌گذاری خارجی بود. در مقابل، ونزوئلا از سال ۲۰۰۸ تاکنون ۱۴ صفر از پول ملی خود (بولیوار) حذف کرده، اما به دلیل عدم اصلاحات ساختاری و تورم افسارگسیخته، این اقدامات نتیجه‌ای جز تشدید بحران اقتصادی نداشته است. در این باره اطلاعات بورس گفت‌وگویی با اسفندیار جهانگرد، اقتصاددان و استاد دانشگاه علامه طباطبائی در خصوص تأثیرات اقتصادی حذف صفر از پول ملی ایران انجام داده که در ادامه می‌خوانید.

• هدف اصلی حذف ۴ صفر چیست؟

در اقتصاد کلان معمولاً سیاست گذاران به‌دلایل مختلفی اقدام به حذف صفر از پول ملی می‌کنند. با حذف صفر کاهش بار اسمی و انتظاراتی واحد پول باعث می‌شود که پول ساده‌تر و کارآمدتر شود؛ برای مثال به جای ۱۰ هزار واحد پول قدیمی، از ۱ واحد پول جدید استفاده می‌شود. این موضوع محاسبات روزمره، فیش‌ها، فاکتورها، نمایش قیمت‌ها و تبلیغات را آسان‌تر می‌کند. همچنین هزینه‌های عملیاتی کاهش می‌یابد،

زیرا پول‌شماری، چاپ اسکناس و سکه، و حمل‌ونقل پول به طور نسبی ساده‌تر و گاهی ارزان‌تر خواهد شد. از سوی دیگر، تعویض واحد پول نمادی سیاسی است که نشان می‌دهد دولت در حال اجرای تغییرات است و این کار می‌تواند شروعی برای اصلاحات بزرگ‌تر باشد. اگر این تغییرات همراه با سیاست‌های تثبیت‌کننده باشد، می‌تواند به بازسازی اعتماد مردم کمک کند. همچنین حذف پیچیدگی‌های حسابداری و سیستم‌های دیجیتالی انفاق می‌افتد؛ اعداد کوتاه‌تر و خوانا تر در صورتحساب‌ها، حسابداری، حقوق و دستمزد، مالیات و گزارش‌دهی به کار گرفته می‌شوند. در نهایت، با کاهش اندازه اعداد در معاملات خرد، خطاهای محاسباتی و فسادهای خرد که ناشی از مبالغ بسیار بزرگ هستند، کاهش می‌یابد و مشکلات مربوط به آن کمتر می‌شود.

• فکر می‌کنید این مهم به تنهایی کافی است؟

حذف صفر از پول ملی اقدامی هم‌زمان نمادین و عملیاتی است، اما برای دستیابی به نتایج واقعی و پایدار باید با مجموعه‌ای از اصلاحات تکمیلی همراه باشد. این اصلاحات شامل یک سیاست پولی مقتدر و شفاف است که کنترل پایه پولی، مهار رشد نقدینگی و در بهترین حالت پیاده‌سازی چارچوبی مانند هدف‌گذاری تورمی را در بر گیرد و با استقلال نسبی بانک مرکزی پشتیبانی شود. همچنین اجرای یک سیاست مالی انضباطی ضروری است که کاهش کسری بودجه یا تأمین آن از روش‌های غیرپولی



• یادداشت

نبود رونق؛ هوشمندانه یا هیجانی؟



علیرضا خان محمدی
گزارش‌نویس بازار سرمایه

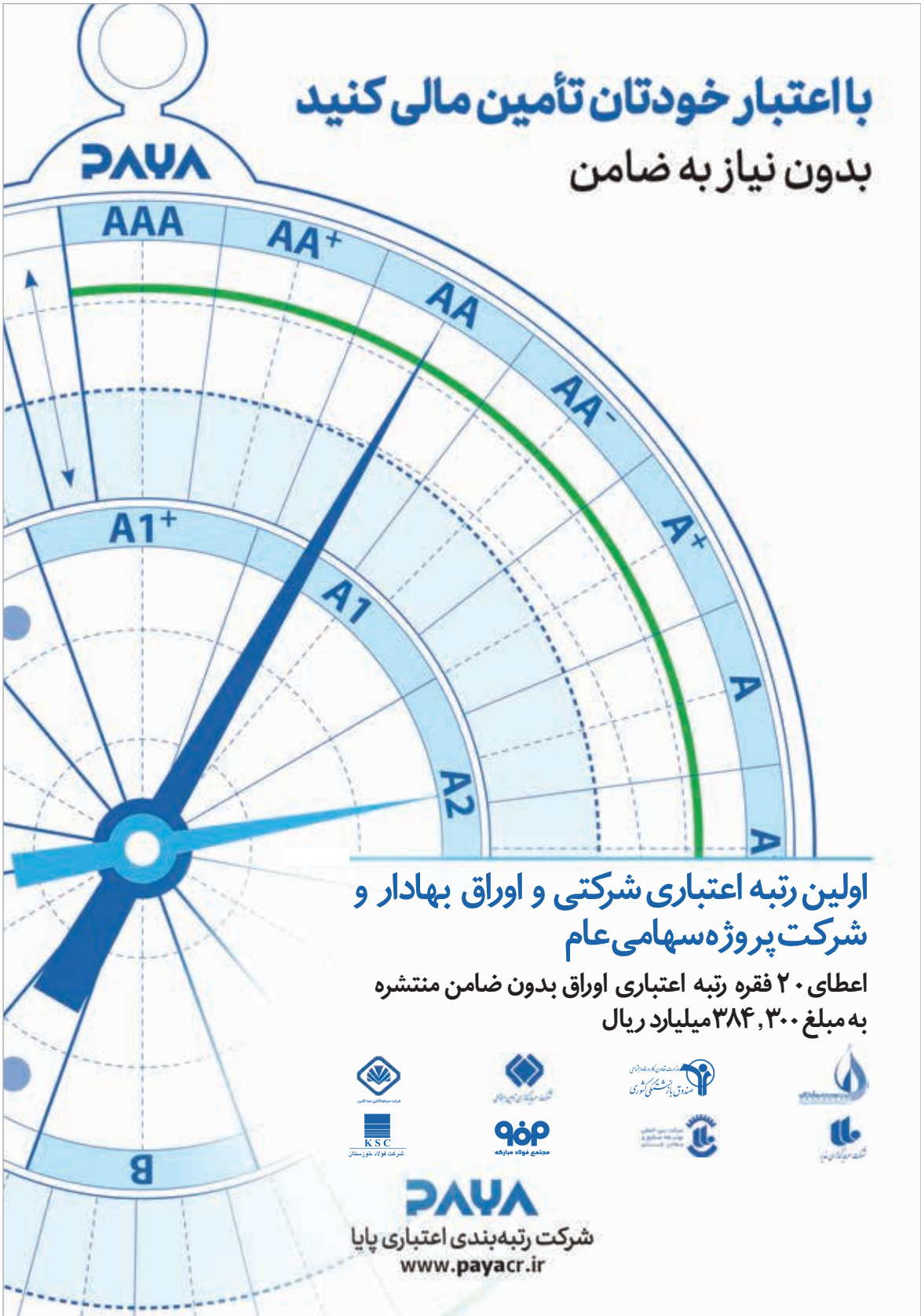
بازار سرمایه ایران در روزهای فعلی رونق خود را از دست داده است و برای بررسی دلایل وضعیت فعلی لازم است از دو منظر به آن نگریست و تحلیل کرد که آیا رفتار کنونی بازار ناشی از عوامل هیجانی است یا هوشمندانه. با توجه به جنگ اخیر و سابقه تاریخی، از جمله تعطیلی بازار سرمایه در ابتدای جنگ و عدم اتخاذ تدابیر مناسب از سوی سازمان بورس و دولت برای بازگشایی، سرمایه‌گذاران حافظه‌ای منفی از این رویدادها دارند که آنها را به دوری از بازار سهام سوق می‌دهد. بنابراین، می‌توان گفت رفتار آنها در این زمینه هوشمندانه و عقلانی است. دومین جنبه، فعال‌سازی مکانیسم ماشه است که علی‌رغم اظهارات داخلی مبنی بر بی‌اهمیت بودن آن، فعالان بازار آن را جدی می‌دانند. این مکانیسم، با بازگرداندن تحریم‌های بین‌المللی، ایران را در معرض فشار حاکمات آمریکا قرار می‌دهد و صادرات، مراودات تجاری و حتی ذخایر شناسور نفتی را با چالش مواجه می‌سازد و تبعات خود را به دنبال دارد. در نتیجه، فعالان بازار با احتیاط منتظر نتایج این مکانیسم هستند تا تصمیم‌گیری کنند، که این نیز رفتاری هوشمندانه تلقی می‌شود. حتی اخبار درمانی، مانند جلسات مربوط به FATF و امثال آن که می‌توانست بر بانک‌ها تأثیر مثبت بگذارد، نتوانسته بازار را تحت تأثیر قرار دهد؛ زیرا سرمایه‌گذاران در دنبال قطعیت و رفع ابهام هستند و تا دستیابی به نتایج ملموس، این اخبار اثری مثبت ندارند. همچنین نرخ بازده اوراق دولتی بسیار بالاست و شیب صعودی به خود گرفته، که نشان‌دهنده فروش نرمال اوراق در شش‌ماهه دوم و احتمال افزایش آن بیش از بودجه مصوب است. با کاهش درآمدها، این امر می‌تواند به فروش بیشتر اوراق بینجامد و با یادآوری سابقه تاریخی نرخ‌های بالای ۴۰ درصد، بازار را با چالش مواجه کند. همچنین نبود شفافیت در سیاست‌های بانک مرکزی و سیاست‌های اقتصادی مدتی‌زاده، تا کنون به رکود بازارها منجر شده و تشدید آن می‌تواند صنایع را به ورشکستگی بکشاند. بنابراین، به طور کلی، رفتار کنونی بازار هوشمندانه است و ناشی از ابهامات ژئوپلیتیکی، سیاست‌های پولی و مالی داخلی است. این ابهامات اجازه پذیرش ریسک به سرمایه‌گذاران نمی‌دهد و تا رفع آنها، بازار نمی‌تواند روند مثبتی پایدار داشته باشد.

را هدف بگیرد و همراه با اصلاحات اساسی در ساختار درآمدها و هزینه‌های دولت باشد. ثبات در نرخ ارز و یا مدیریت کارآمد بازار ارز نیز اهمیت ویژه‌ای دارد، زیرا نوسانات شدید ارزی می‌تواند انتظارات تورمی را دوباره فعال کند. در کنار این موارد، باید تحولات ساختاری همچون بهبود ظرفیت عرضه، افزایش رقابت‌پذیری، اصلاحات مالیاتی، حذف رانت‌ها و بهبود محیط کسب‌وکار به اجرا درآید. شفافیت و ارتباطات عمومی مؤثر، شامل اطلاع‌رسانی دقیق درباره برنامه انتقال، زمان‌بندی مراحل و طرح‌های حمایت موقت از گروه‌های آسیب‌پذیر نیز از ارکان موفقیت این سیاست است. در غیاب این پیش‌شرط‌ها، حذف صفر تأثیر پایداری نخواهد داشت و قیمت‌ها به‌سرعت در مقیاس جدید شروع به رشد خواهند کرد.

• اساساً حذف صفرها چه تأثیری بر تورم، قدرت خرید و ارزش واقعی پول دارد؟

ازمنظر اصلاحات اقتصادی حذف ۴ صفر یک اصلاح اسمی است. قیمت‌ها و دستمزدها در ارقام اسمی کوچک‌تر می‌شوند؛ اما نسبت‌های نسبی (نرخ‌ها، درصدها) بدون تغییر باقی می‌مانند. این یعنی اصلاحات اسمی است ولی تغییر حقیقی صورت نمی‌گیرد. بنابراین از منظر اثر بر تورم در ایران، حذف صفر خودش تورم را کاهش نمی‌دهد. اگر انتظارات تورمی و سیاست پولی‌مالی کشور بدون تغییر بماند، تورم ادامه خواهد داشت و پس از مدتی قیمت‌ها در مقیاس جدید باز هم رشد می‌کنند. از لحاظ اثر بر قدرت خرید مردم، بدون کنترل تورم، قدرت خرید واقعی مردم تغییری نمی‌کند و فقط ارقام در مقیاس کوچک‌تر و رُند می‌شوند. بنابراین اگر کنترلی روی تورم از طریق سیاست‌های پولی / مالی و همچنین گشایش‌های ارزی انجام نشود، قدرت خرید مردم در زمان پس از اجرای طرح همچنان کاهش می‌یابد. اثر انتظارات تورمی این اصلاح بدین شکل است که اگر حذف صفر با پیام‌های قوی و اقدامات واقعی تثبیت پول مثل سیاست‌های انضباطی مالی، کنترل نقدینگی، گشایش‌های ارزی بین‌المللی و رفع تحریم‌ها از طرف حاکمیت انجام شود، می‌تواند انتظارات را به‌طور مثبت تغییر دهد و به کاهش تورم کمک کند. اما این اثر فقط زمانی رخ می‌دهد که جامعه به این اقدامات باور داشته باشد و اتفاق بیفتد. در غیر این صورت اثر کنترل انتظاراتی نخواهد داشت.

◀ ادامه در صفحه ۱۲



کجا رفت

تغییر ترکیب در «آوای پارس»

ترکیب اعضای هیأت مدیره شرکت بیمه اتکایی آوای پارس تغییر کرد. محسن نامداری رئیس هیأت مدیره شرکت است. نایب رئیس هیأت مدیره شرکت امیر مومنی با مدرک کارشناسی ارشد مهندسی صنایع است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت، امیرحسین ارضا، روح اله حیدری و علی طاهرخانی هستند.

.....

سرپرست جدید «ثجوان» معرفی شد

مدیران شرکت تامین مسکن جوانان احمد رجب پور را به عنوان سرپرست معرفی کردند، وی کارشناس ارشد حسابداری است.

.....

«معیار» مدیران جدیدش را شناخت

سید محمد جواد فرهانیان به عنوان مدیرعامل و نایب رئیس هیأت مدیره شرکت معرفی شد وی دارای مدرک دکترای مدیریت مالی است. رئیس هیأت مدیره شرکت علیرضا صمدی است. همچنین مرتضی اثباتی، حسین فهیمی و عبدالحسین جمالی به عنوان اعضای هیأت مدیره شرکت معرفی شدند.

.....

سکانداران «شاروم» مشخص شدند

زهره مجید نیا به عنوان مدیرعامل و نایب رئیس هیأت مدیره شرکت معرفی شد. وی دکترای مهندسی شیمی دارد. همچنین سعید صادق پور رئیس هیأت مدیره شرکت است. یونس خداپرست، سارا افتخاری و سید علی اصغر علامه اعضای هیأت مدیره شرکت هستند.

.....

صندلی‌های «فجر» تغییر کرد

ترکیب اعضای هیأت مدیره شرکت فولاد امیر کبیر کاشان معرفی شدند. شاهین حیدری مدیر عامل و نایب رئیس هیأت مدیره شرکت است، وی دارای مدرک کارشناسی ارشد MBA است. همچنین حسین پناهیان رئیس هیأت مدیره شرکت است. علی پارسانسب، عبدالحمید رهیده و علی معابر اعضای هیأت مدیره شرکت معرفی شدند.

.....

مدیرعامل جدید «دسینا» انتخاب شد

مهدی قربانی گرجی مدیر عامل شرکت لابراتوارهای سینا دارو معرفی شد. وی کارشناس ارشد حقوق است و نایب رئیس هیأت مدیره شرکت است. همچنین مهدی واله رئیس هیأت مدیره شرکت است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت، سید مهدی پارچینی پارچین، شکوفه شبیانی و سید احسان شجاعی هستند.

.....

«قبیرا» مدیر جدید پیدا کرد

سعید عباس نژاد حسنلویی به عنوان مدیرعامل شرکت فرآورده‌های غذایی و قند پیرانشهر معرفی شد. وی دارای مدرک کارشناسی ارشد مهندسی مکانیک است. همچنین رئیس هیأت مدیره شرکت حسن زنجانی است. نایب رئیس هیأت مدره شرکت غلامرضا اخباریه است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت میرداد فروود، شهرام طالبیان، مهدی زنجانی میانداوب و سید سلمان نصیر زاده اسکویی هستند.

.....

معرفی مدیران تازه «چدن»

مدیران شرکت تولیدی چدن سازان معرفی شدند . حسین انصاری شوریچه به عنوان رئیس هیأت مدیره شرکت معرفی شد. احمدکارگهی نایب رئیس هیأت مدیره شرکت است. وی دارای مدرک کارشناسی عمران است. همچنین بابک نظری، مجید مختاری و حسین ملاحسین آقا به عنوان عضو هیأت مدیره شرکت معرفی شدند.

.....

«فبیرا» تغییراتش را اعلام کرد

ترکیب اعضای هیأت مدیره شرکت صنایع بسته بندی ایران تغییر کرد مرتضی فراهدی سرتنگی به عنوان رئیس هیأت مدیره شرکت معرفی شد وی دارای مدرک دکترای مهندسی صنایع است. همچنین نایب رئیس هیأت مدیره شرکت داود گرجی زاده بانی است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت سید محمد عمرانی، امیر علی آزاد و احمد بدیعی هستند.

.....

ترکیب جدید «سکارون»

ایرج موسوی مدیرعامل شرکت سیمان کارون است وی دارای مدرک دکترای بازاریابی است. همچنین رئیس هیأت مدیره شرکت حمید اقبالیان معرفی شد. اعضای هیأت مدیره شرکت حمید رضا امینی، جعفر رحمان زاده و هدایت صمدی انصاری هستند.

.....

مدیران «نطرین» ابقا شدند

مدیران شرکت عطرین نخ قم در سمت خود باقی ماندند. امیر رضا دخانچی به عنوان مدیرعامل و عضو هیأت مدیره شرکت معرفی شد.وی دارای مدرک کارشناسی ارشد مهندسی نساجی است. همچنین رئیس هیأت مدیره شرکت محمد مقدم است. نایب رئیس هیأت مدیره شرکت حمید محمد مرادی است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت علیرضا سنائی و حجت‌اله غلامی است.

.....

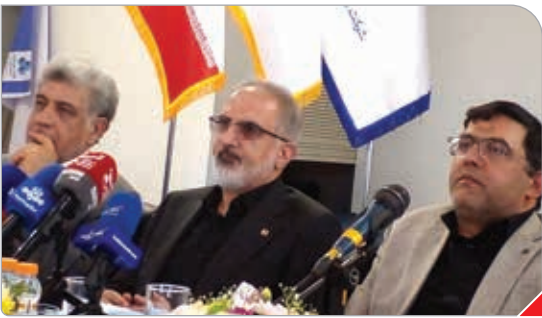
مدیرعامل «سپ» ابقاء شد

احسان ترکمن مدیر عامل شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش شد. وی دارای مدرک کارشناسی ارشد حسابداری است. رئیس هیأت مدیره شرکت، غلامحسین عرب حسن خانی است. نایب رئیس هیأت مدیره شرکت علی حکیم جوادی معرفی شد. دیگر اعضای هیئات مدیره شرکت رضا شیرین گوهریان، لقمان رحمان پور و ولی ضرابیه هستند.



بانک مسکن به سوپرمارکت مالی تبدیل می‌شود؛

حمایت هزار میلیاردی از بورس



حمایت از انرژی‌های تجدیدپذیر

مدیرعامل این بانک به ناترزی‌ها نیز اشاره‌ای داشت و بیان کرد: حرکت به سمت استفاده از انرژی‌های تجدیدپذیر در دستور کار وزارت نیرو است و این بانک برای نخستین‌بار به هر واحد مسکونی متقاضی پنل خورشیدی، تسهیلات ۲۰۰ میلیون تومانی با بازپرداخت حداکثر ۴۸ ماهه ارائه می‌دهد. ضمن اینکه مجموعه ما می‌تواند به یک سوپرمارکت مالی تبدیل شود چراکه بستر تمامی اقدامات مالی را در داخل خود دارد.

حمایت یک هفته بانک مسکن از بورس

در ادامه این نشست، مدیرعامل گروه مالی بانک مسکن نیز به سخنرانی پرداخت و در مورد این موضوع که این گروه شامل ۲۰ شرکت ساختمانی فعال در سراسر کشور است که برخی به‌صورت مستقل و برخی به‌صورت مشارکتی فعالیت می‌کنند، توضیح داد: این شرکت‌ها از مرحله تأمین زمین تا اجرای کامل پروژه‌ها را بر عهده دارند.

عسگری افزود: شرکت‌های تابعه این گروه از نظر کیفیت ساخت و برندسازی جایگاه مطلوبی دارند و در پروژه‌های مختلف از زیرساخت‌ها و سازه‌های استاندارد بهره برده‌اند. ضمن اینکه چهار شرکت این گروه در حوزه بازار سرمایه‌های فعال هستند و پشتیبانی مالی و عملیاتی پروژه‌های این بانک و سایر شرکت‌های مجموعه را انجام می‌دهند.

مدیرعامل این گروه با بیان این مهم که برخی مؤسسات مالی و اعتباری پس از منحل شدن توسط بانک مرکزی، دارای‌شان به بانک مسکن منتقل شده است تا در پروژه‌های ساختمانی به کار گرفته شود؛ اعلام

برخی شرکت‌های بیمه را ارائه قیمت‌های پایین و

غیرواقعی، سعی در جذب مشتری دارند، اما این رویه

در نهایت منجر به عدم توانایی در پرداخت خسارت

می‌شود. پرویز خوشکلام خسروشاهی با اشاره به این

موضوع گفت: برخی مدیران بیمه‌نامه‌ای که ارزش

واقعی آن یک میلیون تومان است را با ۲۰۰ هزار

تومان می‌فروشنند و امیدوارند هیچ حادثه‌ای رخ

ندهد. این روش غیرحرفه‌ای و خطرناک است.

راهکارهای نظارت بیمه مرکزی

خسروشاهی با بیان اینکه این نهاد به‌عنوان ناظر

صنعت بیمه، برخورد جدی با نرخ‌شکنی را در

دستور کار دارد، تصریح کرد: ما نمی‌توانیم اجازه

دهیم برخی شرکت‌ها با جذب پرتفوی غیراصولی،



اولویت؛

حمایت از بیمه‌گذاران

رئیس کل بیمه مرکزی از

برنامه‌ریزی این نهاد برای

تعیین نرخ پایه در تمامی

رشته‌های بیمه خبر داد

و تأکید کرد: این اقدام به

بیمه‌گذاران کمک می‌کند تا با آگاهی کامل از

حداقل و حداکثر خدمات قابل دریافت، بهترین

انتخاب را داشته باشند.

موضوع نرخ‌گذاری و نرخ‌شکنی سال‌هاست به یکی

از چالش‌های اصلی صنعت بیمه تبدیل شده است.



تحول پارسیان در بانکداری دیجیتال

۷همت تسهیلات آنلاین در سال گذشته

مدیرعامل بانک پارسیان گفت: با توسعه خدمات مجازی از جمله تسهیلات

آنلاین، گام‌های مهمی دراین مسیر برداشته‌ایم، بر این اساس سال گذشته حدود

۷ همت تسهیلات در بخش‌های مختلف اعطا شد.

مدیرعامل بانک پارسیان، از افزایش شفافیت و بهبود ساختار مالی این بانک خبر

داد و تأکید کرد: «تسهیل دسترسی مشتریان به خدمات بانکی، اولویت ماست نه

صرفاً سودآوری.» وی با اشاره به توسعه خدمات دیجیتال، از پرداخت ۷ هزار میلیارد تومان تسهیلات

آنلاین در سال گذشته خبر داد.

راهکارهای پارسیان برای رکود

جواد شکر خواه در حاشیه نشست خبری به مناسبت روز خبرنگار با اشاره به اقدامات این بانک

طی یک سال گذشته با بیان اینکه شرایط نااطمینان موجب رکود در همه بخش‌های اقتصادی

می‌شود، افزود: تعویق در تصمیم‌گیری‌ها طبیعی است و وظیفه ما بازگرداندن آرامش به فضای

کسب‌وکار است. در همین راستا، سه ماه مهلت قانونی در ارائه اظهارنامه مالیاتی برای بازگشت

شرایط به روال عادی در نظر گرفته شده است. توسعه فناوری در حوزه‌های داخلی و عملیاتی

بانکی از اولویت‌ها بوده و اقدامات امنیتی انجام‌شده طی یک‌سال و نیم گذشته در ماه‌های اخیر

به نتایج ملموسی رسیده است. همچنین تکمیل زنجیره خدمات آنلاین به‌گونه‌ای دنبال می‌شود

که حضور فیزیکی مشتریان در شعب به صفر برسد و سامانه جدید آن تا پایان سال رونمایی

خواهد شد.

۳۷همت از وصول مطالبات تعیین تکلیف شد

قائم‌مقام مدیرعامل بانک پارسیان با اشاره به عملکرد سال گذشته گفت: سال ۱۴۰۲ سال دشواری

برای بانک بود، اما با اقدامات انجام‌شده از زبان عبور کردیم و به سود رسیدیم. نسبت کفایت سرمایه

که سال‌های اخیر منفی بود، به مثبت ۴ افزایش یافت. در بهمن‌ماه سال گذشته، برنامه پنج‌ساله

بانک در جمع عمومی فوق‌العاده تصویب شد که بر اساس آن تا افاق ۱۴۰۷ سرمایه بانک به بیش

از ۱۰۰ همت و نسبت کفایت سرمایه به بالای ۱۲ درصد خواهد رسید. مصطفی زرغامی افزود: در

سال ۱۴۰۳، بیش از ۴۱ همت سود شناسایی شد که با تراز تالیفی به ۵۳.۲ همت رسید و مجموع

درآمدها رشد ۸۶ درصدی را تجربه کرد.

به گفته زرغامی، مجموع تسهیلات تکلیفی بانک در سال جاری ۲۷ همت بوده که ۱۷.۷ همت آن

برای طرح‌های توسعه بخش خصوصی اختصاص یافته است. همچنین توسعه نئوبانک و اجرای طرح

پارس‌وام از ابتدای سال جاری در دستور کار قرار گرفته است. وی افزود: برای مقابله با تهدیدات

سایبری، مرکز عملیات امنیت به بهره‌برداری رسیده که تحول چشمگیری در ارتقای سطح امنیت

بانک ایجاد کرده و سامانه مبارزه با پولشویی نیز تا نیمه شهریور فعال می‌شود. قائم مقام مدیرعامل

بانک پارسیان با اشاره به وصول بخش قابل توجهی از مطالبات غیرجاری بانک گفت: در سال جاری

۱،۲۵۰ پرونده به ارزش ۳۷ همت تعیین‌تکلیف شده و هدف ما کاهش این رقم به سطح تک‌رقمی

است. تصویب لایحه پارلمو در مجمع تشخیص مصلحت نظام نیز می‌تواند بستری مهم برای ارتقای

تعاملات بانکی بین‌المللی باشد. وی در پایان از تخصیص ۸ همت تسهیلات برای طرح نهضت ملی

مسکن در مرحله انعقاد قرارداد خبر داد.

صنایع و شرکت‌ها

کرد: پس از جنگ تحمیلی ۱۲ روزه، بیش از یک همت منابع برای حمایت از سهام شرکت‌های زیرمجموعه وارد بازار سهام شده است.

«شمسکن» به دنبال فروش متری

مدیرعامل گروه سرمایه‌گذاری مسکن، نیز با حضور در این نشست، شرکتی که سکنداری آن را بر عهده دارد را بزرگ‌ترین گروه انبوه‌سازی بورسی کشور با ۱۷ زیرمجموعه معرفی کرد و گفت: در حال حاضر بیش از ۲.۵ میلیون متر مربع پروژه فعال در سراسر کشور در حال اجراست که کلان‌شهرهایی مانند یزد، مشهد، تهران و خوزستان را نیز شامل می‌شود. پروژه اندیشه نیز اخیراً افتتاح شده است. ضمن اینکه میانگین پیشرفت فیزیکی پروژه‌ها بالای ۵۵ درصد است. محسن علیزاده افزود: فروش متری مسکن برای نخستین‌بار در دستور کار قرار دارد و فرآیند اخذ مجوز و طراحی پلتفرم آن در حال انجام است تا به‌عنوان اولین شرکت، این طرح را اجرا کنیم. ضمن اینکه ایجاد صندوق و شرکت پروژه و استفاده از فناوری‌های نوین از جمله برنامه‌های این مجموعه است.

اولین سرمایه‌گذاران خارجی مسکن در راهند

وی درباره سرمایه‌گذاری خارجی عنوان کرد: تاکنون جذب سرمایه‌گذار خارجی انجام نشده اما مذاکراتی در این زمینه صورت گرفته است و جنگ ۱۲ روزه تأثیری بر این روند نداشته زیرا صنعت مسکن ماهیت بلندمدت دارد.

پرداخت بیش از ۳۰۰همت تسهیلات

عضو هیأت‌مدیره بانک مسکن نیز در ادامه این نشست گفت: ۸۸ هزار واحد مسکن مهر باقی‌مانده است که با انتقال آن‌ها به پروژه نهضت ملی مسکن، تکمیل و تحویل متقاضیان خواهد شد. سید محسن فاضلیان افزود: فروش متری صندوق‌های زمین و ساختمان در گروه بانک مسکن، از طریق خرید یونیت، امکان مشارکت افراد در سرمایه‌گذاری حوزه املاک را فراهم می‌کند. وی گفت: کل تسهیلات پرداختی این بانک تاکنون بیش از ۳۰۰ همت بوده است. همچنین در دهه ۹۰ دسته‌ای از تسهیلات ارزی پرداخت شد که به دلیل آن، بانک مسکن اکنون ۳۰ همت مطالبات از ابر به‌دهکاران دارد که این بدهی‌ها مربوط به ۵ یا ۶ شرکت است.

پیوند سامانه‌های بیمه

با نهادهای مرتبط

وی در ادامه به موضوع ابطال کارت سوخت خودروهای فاقد بیمه اشاره کرد و گفت: اطلاعات بیمه‌نامه‌ها به نیروی انتظامی و ستاد سوخت ارسال می‌شود، اما به دلیل ملاحظات خاص، اجرای کامل این طرح فعلاً به تعویق افتاده است.

روند بهبود بیمه شخص ثالث

وی در پایان به چالش‌های بیمه شخص ثالث واگن‌ها و قطارهای مسافربری پرداخت و اعلام کرد: با همکاری دستگاه‌های ذیربط، سازوکارهای لازم برای تسهیل خرید این بیمه‌نامه‌ها در حال نهایی‌شدن است.

تحولات مثبت در شبکه بانکی کشور

رشد چهار برابری سرمایه بانکی



رئیس مرکز تنظیم‌گری بانک مرکزی، در نشستی خبری به تشریح آخرین وضعیت شبکه بانکی کشور پرداخت. وی از بهبود قابل توجه شاخص‌های سلامت بانکی خبر داد و گفت: میانگین کفایت سرمایه کل شبکه بانکی که سال‌ها منفی بود، در حال حاضر به ۱.۷۵ درصد مثبت رسیده است. این رقم اگر بانک‌های دارای وضعیت ویژه را از محاسبه خارج کنیم، به حدود ۵.۵ درصد افزایش می‌یابد.

حجت اسماعیل‌زاده گفت: بر اساس آمار ارائه شده، سرمایه کل شبکه بانکی از ۳۳۰ همت (۳۳۰۰

همت) در پایان سال ۱۴۰۰ به حدود ۱۸۵۲ همت(۸۵۲ همت) در پایان سال ۱۴۰۳ رسیده است. با

احتساب مجوزهای صادره، این رقم به ۱۱۷۰ همت افزایش یافته و پیش‌بینی می‌شود تا پایان سال

جاری به ۱۳۵۰ همت برسد که بیش از چهار برابر رقم ابتدای برنامه هفتم است.

۱۴ بانک به استاندارد کفایت سرمایه دست یافتند

اسماعیل‌زاده در خصوص نسبت کفایت سرمایه اعلام کرد: از ۲۹ بانک فعال کشور، ۱۴ بانک به نسبت کفایت سرمایه بالای ۸ درصد دست یافته‌اند که نسبت به پایان سال ۱۴۰۰ که تنها ۷ بانک در این سطح بودند، پیشرفت قابل توجهی محسوب می‌شود. با این حال، هنوز ۶ بانک با کفایت سرمایه منفی و ۹ بانک دیگر با کفایت سرمایه مثبت اما کمتر از ۸ درصد وجود دارد. وی با اشاره به الزام قانون برنامه هفتم مبنی بر رسیدن کفایت سرمایه شبکه بانکی به ۸درصد تصریح کرد: طی چهار سال آینده این هدف محقق خواهد شد. ۱۹ بانکی که موظف به ارائه برنامه افزایش سرمایه بودند، ۵ بانک به سطح مطلوب رسیده‌اند و مابقی برنامه‌های خود را ارائه داده‌اند.

اقدامات نظارت در باره مالکان واحد و اموال مازاد

در بخش دیگری از این نشست، اسماعیل‌زاده به موضوع «مالک واحد» اشاره کرد و توضیح داد: بر اساس قانون، سهامدارانی که بیش از حد مجاز (۲۰ یا ۳۳ درصد با مجوز) سهام بانک‌ها را در اختیار دارند، به عنوان مازاد بر مالک واحد شناخته می‌شوند. حق رأی و عواید این سهام به صندوق ضمانت سپرده‌ها منتقل شده است. وی افزود که حدود ۸ تا ۱۰ بانک مشمول این قانون هستند. در خصوص دارایی‌های مازاد بانک‌ها نیز اعلام شد که اطلاعات تمامی املاک مازاد در سامانه مربوطه بارگذاری شده و در صورت عدم واگذاری طی یک سال، این دارایی‌ها به شرکت مدیریت دارایی شبکه بانکی (زیرمجموعه صندوق ضمانت سپرده‌ها) منتقل خواهد شد.

بانک مرکزی مصمم به اصلاح ساختار مالی بانک‌ها

اسماعیل‌زاده در پایان با اشاره به رانداندازی سامانه سهامداری بانک‌ها از مهرماه گذشته، تأکید کرد: این اقدامات نشان‌دهنده عزم جدی بانک مرکزی برای اصلاح ساختار مالی بانک‌ها و افزایش سلامت و کارایی نظام بانکی است. ما به صورت مستمر شبکه بانکی را رصد می‌کنیم و برای بانک‌هایی که به شاخص‌های مطلوب نرسند، اقدامات نظارتی لازم را اعمال خواهیم کرد.

این گزارش حاکی از آن است که نظام بانکی کشور در مسیر تحولات ساختاری مثبت قرار گرفته و با ادامه این روند، می‌توان به دستیابی به استانداردهای بین‌المللی در حوزه سلامت بانکی امیدوار بود.

ارزش بازار رمزارزها از ۴ تریلیون دلار گذشت

هیجان در بازار کریپتوکارنسی

این روزها در شبکه‌های اجتماعی **حبیب‌علیراده** ^{روایت‌کنار} پیش‌بینی‌های جسورانه و حیرتانگیزی درباره بازار کریپتوکارنسی و قیمت رمزارزهایی همچون بیت‌کوین، اتریوم و ریپل ارائه می‌شود. با این پیش‌بینی‌ها، توجه سرمایه‌گذاران به بازار کریپتوکارنسی به شدت افزایش یافته است. یکی از این پیش‌بینی‌ها که از سوی Fapital (مفسر کریپتوکارنسی) در پلتفرم شبکه اجتماعی X ارائه شده، جایگاه رمزارزهای بزرگ در ۷ سال بعد را به تصویر می‌کشد. بی‌شک تحقق این پیش‌بینی، نه تنها جهان کریپتوکارنسی بلکه بازارهای مالی را نیز دچار تحول خواهد کرد. در این گزارش، تعدادی از تازه‌ترین پیش‌بینی‌ها درباره قیمت رمزارزها در سال‌های آینده را مرور می‌کنیم.

قیمت‌های نجومی ۲۰۳۲

پیش‌بینی قیمت‌ها یکی از ویژگی‌های متداول در صنعت کریپتوکارنسی است. تحلیلگران پیش‌بینی‌های خود را بر مبنای تحلیل‌های تکنیکال و فاندامنتال ارائه و بر این اساس اعلام می‌کنند که در سال‌های آینده، قیمت دارایی‌ها به چه سطحی می‌رسد. با این حال، در پیش‌بینی‌های Fapital از تحلیل تکنیکال استفاده نشده بلکه بر اساس روند صعودی قیمت‌ها در شرایط کنونی، تلاش شده تا جایگاه قیمتی کریپتوهای بزرگ در سال ۲۰۳۲ مشخص شود.

همانگونه که در تصویر مشاهده می‌شود، قیمت دارایی‌های کریبتویی برتر بازار همچنین ارزش بازار آنها در سال ۲۰۳۲ نشان داده شده است. در این پیش‌بینی، برای بیت‌کوین (بزرگترین و مهمترین رمزارز بازار کریپتوکارنسی) قیمت نزدیک به ۸۹۰ هزار دلار ثبت شده است. همچنین ارزش بازار پادشاه رمزارزها در این سال معادل ۱۷.۷ تریلیون دلار پیش‌بینی شده است. همچنین برای دومین غول بازار کریپتو یعنی اتریوم قیمت ۲۸ هزار دلار و ارزش بازار ۳.۳۸ تریلیون دلاری ثبت شده است. با توجه به قیمت کنونی بیت‌کوین (محدوده ۱۲۰ هزار دلار)، رمزارز اول بازار برای رسیدن به قیمت مورد نظر نیازمند رشد ۶۶۰ درصدی طی ۷ سال آینده است. اتریوم نیز باید بیش از ۶۰۰درصد رشد کند تا به قیمت مورد نظر دست پیدا کند. قیمت ریپل تا ۷ سال آینده بیش از ۲۳ دلار پیش‌بینی

همگام با توسعه فناوری، گردشگری فضایی نیز روندی رو به رشد دارد و کسانی که به دنبال هیجان بیشتر هستند، امروز می‌توانند با پرداخت رمزارز به جمع مسافران و گردشگران فضایی ملحق شوند.

شرکت «بلو اوریجین»، شرکت آمریکایی خدمات مسافرتی فضایی که به دست جف بزوس برای سفر انسان به بیرون از کره زمین بنیانگذاری شده، به تازگی اعلام کرده که مسافران می‌توانند هزینه سفر خود را با رمزارزها بپردازند. این اقدام از طریق جلب هواداران کریپتوکارنسی کمک بزرگی به رونق سفرهای فضایی می‌کند. با استفاده از روش پرداخت Shift۴ (که سال‌ها نقش ستون تراکنش‌های امن را داشته است) بلو اوریجین کیف‌پول‌های کریبتویی را به سیستم رزرواسیون متصل می‌کند. در این طرح، متقاضیان سفر می‌توانند با استفاده از

نمای هفته

رونق بازار بزرگان

هفته‌نامه بورس بازار کریپتوکارنسی در هفته گذشته شاهد رشد قیمت بسیاری از کریپتوها بود به طوری که از میان ۱۰۰ رمزارز اصلی بر اساس ارزش بازار، قیمت ۷۶ کریبتو با افزایش روبه‌رو شد. در هفته منتهی به چهارشنبه ۱۳ آگوست (۲۲ مرداد ۱۴۰۴) این رمزارزها افزایش قیمت بین ۰.۱ درصد تا بیش از ۶۰ درصد را تجربه کردند. در همین حال، ۱۵ رمزارز با افت قیمت روبه‌رو شدند و ۹ رمزارز نیز بدون تغییر بودند.

برنده بزرگ هفته گذشته، رمزارز LDO بود. این کریپتوکارنسی که در رتبه ۷۰ بازار قرار دارد، ۶۰.۳ درصد رشد قیمت را ثبت کرد. ارزش بازار این رمزارز ۱.۴۹ دلاری بیش از ۱.۳۳ میلیارد دلار است و در یک ماه گذشته بیش از ۸۱ درصد و در یک سال نیز حدود ۴۶ درصد رشد قیمت داشته است.

در هفته‌ای که گذشت، بیشتر رمزارزهای بزرگ جهان رشد قیمت را تجربه کردند. بیت‌کوین با رسیدن به رقم ۱۱۸ هزار و ۵۵۳ دلار، در مجموع با رشد ۳.۳ درصدی قیمت مواجه شد. پادشاه رمزارزها در بازه زمانی یک‌ماهه رشد ۰.۶ درصدی و در بازه یک‌ساله هم رشد ۱۰.۲ درصد قیمت را تجربه کرده است. در حال حاضر ارزش بازار پادشاه رمزارزها با ۸۰ میلیارد دلار افزایش نسبت به هفته قبل، به ۲ هزار و ۳۶۰ میلیارد دلار رسیده است. اتریوم نیز بیش از ۱۷ درصد افزایش قیمت را ثبت کرد و به قیمت ۴۲۹۴ دلار رسید. در همین حال ریپل، بایننس، سولانا، دوج‌کوین، ترون، کاردانو و چین‌لینک نیز هفته مثبتی را سپری کردند.

بر پایه گزارش Cryptobubbles، رمزارز Aero دومین برنده بزرگ بود که ۴۶.۲ درصد رشد قیمت را تجربه کرد. قیمت این رمزارز دارای ارزش بازار ۹۶۳ میلیون دلاری، بیش از یک دلار است. همچنین قیمت رمزارز Pendle بیش از ۴۶ درصد افزایش یافت و رتبه سوم رشد هفتگی را به خود اختصاص داد. رمزارز Ethena نیز



اخبار رمزارزها

مشاور ترامپ بیت‌کوین خرید

دیوید بیلی، مشاور ارزهای دیجیتال رئیس‌جمهور آمریکا، برنامه خرید ۷۶۲ میلیون دلار بیت‌کوین از طریق شرکت ناکاموتو اینک را اعلام کرد.

این خرید عظیم حدود ۶۴۰۰ بیت‌کوین را شامل می‌شود. بیلی که مدیر بیت‌کوین مگزین و از مدافعان سرسخت بیت‌کوین است، گفت: از زمانی که وارد دنیای بیت‌کوین شدم، همیشه این رویا را داشتم که یک میلیارد دلار بیت‌کوین در یک خرید بزرگ بخرم. این رویا محقق می‌شود. بیلی توضیح داد که این خرید با استفاده از استراتژی میانگین وزنی حجم انجام می‌شود. این روش سفارش بزرگ را به معاملات کوچک‌تر تقسیم می‌کند تا از کاهش قیمت و اختلال در بازار جلوگیری شود. مدیرعامل شرکت هلدینگ ناکاموتو در پست دیگری نوشت: ما در شرکت ناکاموتو، استراتژی منحصربه‌فردی داریم. وقتی آن را در عمل ببینید، خواهید فهمید چرا یکی از بزرگ‌ترین دارندگان بیت‌کوین جهان خواهیم بود. بیلی در طول کمپین انتخاباتی ترامپ نقش مشاور را داشت و به‌عنوان شخصیت کلیدی در تغییر نگرش رئیس‌جمهور نسبت به بیت‌کوین شناخته می‌شود.

سیل سرمایه به سوی اتریوم

روز دوشنبه ۱۱ آگوست (۲۰ مرداد) بیش از یک میلیارد دلار سرمایه وارد ETF‌های اسپات اتریوم شد و بلک‌راک در صدر این روند قرار داشت. سرمایه‌گذاران سنتی اکنون اتریوم را به‌عنوان زیرساخت آینده بازارهای مالی می‌شناسند و نگاه خود را به این رمزارز تغییر داده‌اند. در همین حال، تحلیلگران هشدار می‌دهند که تثبیت قیمت بالای ۴۴۰۰ دلار می‌تواند شورت اسکوئیز شدیدی ایجاد کند و نوسانات را افزایش دهد. این رقم بزرگ‌ترین ورود سرمایه روزانه از زمان آغاز به کار این صندوق هاست و «تراست اتریوم آی‌شرز» بلک‌راک (ETHA) پیشتاز این جریان بوده است.

حمله هکری ۴.۵ میلیون دلاری

پروژه دیفای Credix، پس از حمله هکری که منجر به از دست رفتن ۴.۵ میلیون دلار شد، به‌طور ناگهانی ناپدید شد و کاربران را بدون پاسخ رها کرد.

این اتفاق که بسیاری آن را به‌عنوان یک راگ‌پول می‌بینند، نگرانی‌های زیادی درباره امنیت در فضای دیفای به وجود آورده است. تیم Credix وعده جبران خسارت را داده بود اما نه‌تنها این وعده‌ها عملی نشد، بلکه وب‌سایت و شبکه‌های اجتماعی پروژه هم از دسترس خارج شدند. همزمان با این رخداد منفی، بازارهای توکن‌های غیر قابل تعویض و دیفای رشد چشمگیری داشتند.

ترامپ به طلا حمله کرد

بازار جهانی طلا در روزهای اخیر با شوکی غیرمنتظره مواجه شد؛ دولت آمریکا اعلام کرد که شمش‌های طلای یک کیلوگرمی و ۱۰۰ اونسی وارداتی مشمول تعرفه گمرکی خواهند شد.

این تصمیم که برخلاف معافیت قبلی طلا از تعرفه‌های دولت ترامپ است، بلافاصله بر قیمت‌ها و جریان تجارت جهانی این فلز گران‌بها تأثیر گذاشت. تعرفه‌های ناگهانی ترامپ بر طلا نه تنها بازار این فلز گران‌بها را تحت فشار قرار داده، بلکه تجارت جهانی آن را نیز تهدید می‌کند. اگرچه کاخ سفید وعده شفاف‌سازی داده، اما واکنش بازار نشان می‌دهد که عدم قطعیت همچنان بالاست. برای سرمایه‌گذاران، طلا جایگاه خود را به عنوان «بیمه» در برابر ریسک‌های ژئوپلیتیک و پولی حفظ کرده است.

مخالفت با قوانین رمزارزی ترامپ

سناطور الیزابت وارن از حزب دموکرات، در یک هشدار جدی، قوانین جدید ارز دیجیتال را به فساد دונالد ترامپ مرتبط دانست و ادعا کرد که این قوانین، فاقد ضمانت‌های کافی برای مقابله با فساد، استفاده‌های غیرقانونی و ریسک‌های اقتصادی هستند.

وارن به‌ویژه به لایحه‌های GENIUS و CLARITY اشاره کرد که به گفته‌اش، این قوانین در مقابل فساد بسیار ضعیف عمل می‌کنند و می‌توانند به گروه‌های تروریستی و قاچاقچیان امکان سوءاستفاده دهند. او همچنین بر این باور است که این قوانین مشابه لایحه‌های سال ۲۰۰۰ هستند که به بحران مالی ۲۰۰۸ منجر شدند. او تأکید کرد که قوانین ارز دیجیتال باید مستحکم‌تر باشند و به جای اجازه دادن به صنعت برای نوشتن خود قوانین، نظارت دقیق‌تری باید بر آنها اعمال شود. وارن اشاره کرد که پشتیبانی‌های مالی گسترده‌ای که خانواده ترامپ از صنعت ارز دیجیتال دریافت می‌کند، می‌تواند منجر به تغییرات قابل‌توجهی در سیاست‌گذاری‌ها و منافع شخصی شود. او گفت: ما به قوانینی نیاز داریم که فساد را محدود و از مصرف‌کنندگان محافظت کنند، نه اینکه به صنعت ارز دیجیتال امکان بدهند که خود قوانین را بنویسند. این سخنان در حالی مطرح می‌شود که بسیاری از کارشناسان معتقدند مقررات فعلی ارز دیجیتال در آمریکا هنوز در مراحل ابتدایی خود هستند و نیاز به شفاف‌سازی بیشتری دارند تا از تهدیدات اقتصادی و فساد جلوگیری شود.

کشف مزرعه استخراج رمزارز در اهواز

در یکی از جنجالی‌ترین رویدادهای اخیر، یک مزرعه استخراج رمزارز در دل استادیوم ۱۶ هکتاری اهواز کشف شد؛ ماجرای که با افشای جزئیات آن، موجی از واکنش‌ها را در میان مردم و فعالان ورزشی برانگیخته است.

این مزرعه در تونلی پنهان زیر پیست دوچرخه‌سواری مجموعه ورزشی شهید قربانی قرار داشت؛ تونلی شامل اتاق برق و خدمات روشنایی که به دلیل موقعیت مخفی و دسترسی محدود، بیش از دو سال میزبان دستگاه‌های ماینر بوده است. برخی گزارش‌ها، مدیریت این فعالیت‌ها را به خسرو پیرهادی، رئیس هیأت دوچرخه‌سواری استان، و حتی حمید بنی‌تمیم، از مدیران پیشین ورزش خوزستان، نسبت داده‌اند. گفته می‌شود عوامل هیأت دوچرخه‌سواری با ورود به تونل و قفل کردن مسیرها، مانع دسترسی دیگران می‌شدند. اداره کل ورزش و جوانان خوزستان در بیانیه‌ای اعلام کرد که شناسایی و گزارش این فعالیت غیرقانونی با همکاری رئیس هیأت دوچرخه‌سواری استان و حراست اداره کل انجام شده است.

بررسی قرار گیرد. به عنوان مثال، بیت‌کوین پس از روند صعودی سال ۲۰۱۷، در آگوست ۲۰۱۸ به قیمت ۷۶۰۰ دلار دست یافت. این رقم یعنی از آن زمان تاکنون قیمت بیت‌کوین ۱۴۳۰ درصد رشد کرده است. در آن زمان، اتریوم در محدوده ۴۰۰ دلار معامله می‌شد و امروز به بیش از ۴۳۰۰ دلار رسیده که نشان‌دهنده رشد ۸۷۰ درصدی است. در سال ۲۰۱۸ سولانا هنوز راه‌اندازی نشده بود و ریپل در محدوده ۳ دلار قرار داشت. همچنین قیمت دوج‌کوین حدود ۰.۰۰۲ دلار و ترون هم کمتر از ۰.۰۵ دلار بود. از آن زمان تاکنون بازار کریپتوکارنسی شاهد ورود نقدینگی سرمایه‌گذاران جدید بوده است. اگر این روند در بلندمدت نیز ادامه پیدا کند، در ۷ سال آینده شاهد بازده‌های مشابه یا حتی بیشتر خواهیم بود.

تأثیر بر آلت‌کوین‌ها

با توجه به رشد قیمت اتریوم و پیش‌بینی آینده‌ای روشن برای این رمزارز، بازار کریپتوکارنسیی روزهای پرهیجانی را سپری می‌کند. اگر در چرخه صعودی کنونی قیمت اتریوم به ۱۲ هزار دلار برسد، انتظار می‌رود بسیاری از آلت‌کوین‌ها نیز به دنبال آن روندی صعودی پیدا کنند. به گفته برخی تحلیلگران، در چنین شرایطی دو رمزارز «پپه» و «چین‌لینک» از شانس بالایی برای افزایش قیمت برخوردار هستند. برای پپه با قیمت ۰.۰۰۰۰۱ دلار و ارزش بازار ۴.۹۲ میلیارد دلار، قیمت ۰.۰۰۰۰۰۳ دلار یا بالاتر پیش‌بینی شده است. چین‌لینک کمتر از ۲۲ دلار قیمت دارد اما برای آن رقم بیش از ۴۰ دلار پیش‌بینی می‌شود. ارزش بازار این رمزارز بیش از ۱۴.۸ میلیارد دلار است و جایگاه ۱۲ بازار را اشغال کرده است.

این پیش‌بینی‌ها در حالی ارائه می‌شوند که شاخص‌های مهم بازار کریپتوکارنسی از جمله ارزش بازار، شاخص قیمت کوین‌مارکت‌کپ ۱۰۰، شاخص ترس و طمع کریپتوها و ورودی صندوق‌های سرمایه‌گذاری ETF بیت‌کوین و اتریوم همگی مثبت هستند.

با وجود این باید تأکید کرد که این پیش‌بینی‌ها تنها برآوردهای احتمالی هستند و نباید مبنای تصمیم‌گیری برای خرید و فروش رمزارزها قرار گیرند. بارها گفته‌ایم که برای ورود به این بازار به دانش کافی و قدرت تحلیل بالا نیاز است.

می‌توانند با استفاده از کریپتوها بلیت سفر فضایی خود را تهیه کنند. چنین روش پرداختی موجب می‌شود تا ثبت‌نام برای سفرهای فضایی راحت‌تر و جذاب‌تر شود. این اقدام که همگام با روند دیجیتالی شدن و تمرکززدایی در بسیاری از صنایع انجام می‌شود، شرکت بلو اوریجین را به بازیگر پیشرو در بازار گردشگری فضایی تبدیل می‌کند.

برای کسانی که رویای سفرهای فضایی را در سر می‌پروراند، ثبت‌نام از طریق شرکت بلو اوریجین، روشی بسیار ساده‌تر و قابل دسترسی‌تر به شمار می‌رود. در حال حاضر راکت‌های جدید این شرکت که برای سفرهای مداری به دور زمین طراحی شده‌اند، آماده پذیرش و ثبت‌نام با استفاده از رمزارزها هستند. علاقه‌مندان برای رزرو صندلی باید ۱۵۰ هزار دلار سپرده‌گذاری کنند و آماده سفر رویایی شوند.

گردشگری فضایی با پرداخت رمزارز

بیت‌کوین، اتریوم، سولانا و استیبل‌کوین‌هایی مانند تتر بلیت سفر تهیه کنند.

تصمیم به پذیرش پرداخت‌های کریبتویی، اقدامی پیشگامانه در حوزه سفرهای فضایی به شمار می‌رود. این امکان پرداخت جدید به مشتریان اجازه می‌دهد تا ارز دلخواه خود را برای پرداخت هزینه سفر انتخاب کنند. این مشتریان خواه از سرمایه‌گذاران بازار کریپتوکارنسی یا کسانی باشند که به دنبال روش‌های نوآورانه پرداخت هستند،

با بیش از ۲۲ درصد افزایش قیمت در رتبه چهارم جای گرفت. این رمزارز در بازه ماهانه نیز شاهد رشد ۱۳۳ درصدی قیمت بوده است.

در سوی دیگر بازار، رمزارز Monero با بیش از ۱۶ درصد افت، در صدر منفی‌های این هفته بازار کریبتو بود. ارزش بازار این رمزارز با رتبه ۲۹ بازار، بیش از ۴.۶ میلیارد دلار و قیمت آن ۲۵۲۶ دلار است. پس از آن، رمزارز Fartcoin به میزان ۱۵.۴ درصد افت قیمت را تجربه کرد. ارزش بازار این رمزارز با رتبه ۹۶ به بیش از ۸۴۴ میلیون دلار رسیده و در یک ماه گذشته نیز بیش از ۲۱ درصد افت قیمت داشته است. رمزارز Conflux نیز با رتبه

#	Name	Price	Market Cap	24h Volume	Hour	Day	Week	Month	Year
1	Bitcoin	\$118,513	\$2.36T	\$49.41B	-0.2%	-2.3%	+3.3%	+0.5%	+102%
2	Ethereum	\$4,294	\$518.29B	\$41.30B	-0.4%	+0.7%	+17.2%	+45.4%	+67.8%
3	XRP	\$3.133	\$185.79B	\$7.79B	-0.6%	-4.2%	+2.4%	+12.3%	+467%
4	Tether	\$1.000	\$164.64B	\$98.66B	0%	0%	0%	0%	0%
5	BNB	\$802.26	\$111.74B	\$1.74B	-0.4%	-1%	+5.4%	+16.5%	+59.3%
6	Solana	\$174.86	\$94.34B	\$5.88B	-0.5%	-4.3%	+3.3%	+8%	+23.6%
7	USDC	\$0.9999	\$65.63B	\$18.91B	0%	0%	0%	0%	0%
8	Dogecoin	\$0.2227	\$33.50B	\$2.19B	-0.6%	-4.7%	+7.9%	+12.8%	+121%
9	TRON	\$0.3471	\$32.87B	\$1.07B	0%	+1.7%	+4%	+14.9%	+172%
10	Cardano	\$0.7743	\$28.16B	\$1.45B	-0.7%	-4.5%	+3.6%	+5.8%	+136%
11	Chainlink	\$21.25	\$14.41B	\$1.11B	-1.2%	-1.9%	+26.4%	+38.2%	+112%
12	Hyperliquid	\$42.91	\$14.32B	\$297.29M	-0.8%	-6.3%	+9.3%	-10.3%	-
13	Stellar	\$0.4347	\$13.60B	\$455.92M	-0.2%	-3.5%	+7.2%	+1.7%	+344%
14	Sui	\$3.649	\$12.81B	\$1.35B	-0.7%	-4.6%	+4.7%	+6.2%	+317%
15	Bitcoin Cash	\$591.02	\$11.77B	\$537.21M	+0.1%	0%	+3.5%	+17.3%	+78.8%

مدیرعامل شرکت رتبه‌بندی اعتباری برهان به سازمان بورس پیشنهاد کرد:

ایجاد بازاری جدا برای اوراق رتبه‌بندی شده

است. یکی از دلایل آن، نبود اعتقاد عملی به اهمیت رتبه‌بندی در میان برخی مدیران و نهادهای نظارتی است. همچنین، رقابت ناسالم بر سر قیمت خدمات رتبه‌بندی باعث کاهش کیفیت می‌شود، مشابه مشکلی که در صنعت حسابرسی وجود داشت.

• چه راهکاری برای مقابله با رقابت ناسالم در صنعت رتبه‌بندی پیشنهاد می‌کنید؟ باید استانداردهای کیفی برای رتبه‌بندی تعیین شود و هماهنگی بین مؤسسات رتبه‌بندی افزایش یابد. همچنین، فرهنگ‌سازی و ایجاد رقابت سالم از طریق انتشار عمومی رتبه‌بندی‌ها می‌تواند انگیزه این شرکت‌ها را برای بهبود کیفیت افزایش دهد.

• فقدان استراتژی مشخص در بازار سرمایه ایران مشکلی ایجاد کرده است؟

بله، نبود استراتژی روشن در بازار سرمایه باعث شده که نقش نهادهای مالی، مانند مؤسسات رتبه‌بندی، کارگزاران، پردازش‌گران اطلاعات مالی، سب‌دگردان‌ها، شرکت‌های تامین سرمایه و غیره به‌خوبی تعریف و با هم هماهنگ نشود. این مشکل مانند حرکت در شهری بدون نقشه است؛ بدون دانستن جهت، نمی‌توان به مقصد رسید. کشورهایی مثل مالزی با داشتن برنامه مشخص برای بازار سرمایه پیشرفت کرده‌اند.

• تجربه‌ای از مقاومت در برابر رتبه‌بندی در سازمان بورس وجود دارد؟

برخی از مدیران سازمان بورس معتقدند که افزودن رتبه‌بندی به فرآیندهای موجود ممکن است فرآیند رتبه‌بندی را از این هم پیچیده‌تر و طولانی‌تر کند. این در حالی است که فرآیند رتبه‌بندی می‌تواند هم‌زمان با بسیاری از فرآیندهای انتشار اوراق بهادار انجام شود. از طرفی لازم است فرآیند انتشار اوراق بهادار بازنگری و حواشی زاید آن که باعث پیچیدگی غیر ضرور و افزایش مدت اجرای فرآیند شده‌اند، حذف شوند. باین‌حال، پیشنهاد ما این است که بازار خاصی برای اوراق رتبه‌بندی شده در رقابت اوراق فعلی که اغلب با ضمانت، تعهدپذیره‌نویسی و بازارگردانی منتشر می‌شوند، ایجاد شود. در این بازار نیازی به ضمانت، تعهدپذیره‌نویسی و بازارگردانی نیست و در عوض نرخ اوراق آزاد است و توسط بازار تعیین می‌شود. نتیجه این رقابت به بسیاری از سوالات را پاسخ خواهد داد.

• اوراق بدون رتبه‌بندی منتشر نمی‌شوند؟ اگرچه سازمان بورس انتشار رتبه‌بندی را اختیاری کرده، اما ساختارها و فشارهای بازار به‌گونه‌ای است که عملاً تعداد اوراق رتبه‌بندی شده کم است. این نشان می‌دهد که بازار اوراق رتبه‌بندی شده، هنوز نیاز به حمایت‌های قانونی بیشتری دارد.

• چگونه می‌توان ترس از نوسان بازدهی اوراق اسلامی که سرمایه‌گذاران در آن‌ها در سود و زیان شریک‌اند را کاهش داد؟

در اوراق بهادار اسلامی مشارکتی، قبل از اینکه نگرانی از نوسانات بازدهی وجود داشته باشد، نگرانی از نحوه محاسبه بازدهی است. به دلیل نبود سیستم حسابداری شفاف و نظارت دقیق، نحوه تسهیم درآمدها و هزینه‌های مشترک بین شرکت و دارندگان اوراق اسلامی شفاف نیست. علاوه بر نظام حسابداری روشن‌مند، باید سیستم‌های حسابرسی قوی نیز ایجاد شود تا سود و زیان اوراق بهادار اسلامی به دقت محاسبه و به‌صورت شفاف گزارش شود. همچنین، استراتژی روشن برای ترویج اوراق اسلامی و کاهش ترس سرمایه‌گذاران ضروری است.

• چه راهکاری برای اجرای کامل سیاست‌های اقتصادی پیشنهاد می‌کنید؟

مشکل اصلی در ایران اجرای ناقص سیاست‌هاست. باید سیاست‌ها با تمام لوازم و پیش‌نیازهایشان اجرا شوند. بدون این، نمی‌توان تشخیص داد که مشکل از سیاست است یا از اجرا. شجاعت در تصمیم‌گیری و پذیرش مسئولیت نیز برای موفقیت ضروری است.

• آیا مدیران بازار سرمایه برای اجرای رتبه‌بندی شجاعت کافی دارند؟

برخی مدیران ممکن است به دلیل نگرانی از واکنش‌های منفی سرمایه‌گذاران، از انتشار اوراق با رتبه‌بندی اعتباری بدون ضامن استقبال نکنند. اما شجاعت همراه با غلایت و برنامه‌ریزی دقیق می‌تواند این موانع را برطرف کند. بدون اعتقاد به درستی راه، پیشرفت دشوار است.



غریب‌حسینی خبرنگار

در حالی که بازار سرمایه ایران با مشکلات ساختاری، مقاومت در برابر شفافیت و نبود استراتژی روشن مواجه است، اهمیت نهادهای تخصصی مانند مؤسسات رتبه‌بندی اعتباری بیش از پیش احساس می‌شود. مؤسساتی که می‌توانند نقش ناظر بیرونی، داور حرفه‌ای و نیروی محرکه اصلاح‌گری را ایفا کنند، اما در عمل همچنان با چالش‌هایی چون بی‌اعتمادی، عدم همکاری برخی مدیران و نبود نظام انگیزشی مؤثر مواجه‌اند. برای بررسی دقیق‌تر این موضوع، به سراغ مدیرعامل شرکت رتبه‌بندی اعتباری برهان رفتم که سابقه عضویت ۸ ساله در هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار و همچنین عضویت یک‌ساله در شورای عالی بورس دارد و قطعاً یکی از بهترین افراد بیست که می‌تواند در مورد ساز و کارهای این سازمان اظهار نظر، نقد و راهکارهای مورد نظر برای توسعه بازار را به آن پیشنهاد کند. قاسم محسنی با صراحت از وضعیت فعلی سخن می‌گوید: «رتبه‌بندی اعتباری در ایران هنوز رشد کافی نداشته است؛ یکی از دلایل آن، نبود اعتقاد عملی به اهمیت رتبه‌بندی در میان برخی مدیران و نهادهای نظارتی است.» او تأکید می‌کند که حتی چک‌لیست‌های حاکمیت شرکتی نیز در حال حاضر بیشتر از آنکه ناظر بر محتوا باشند، به جنبه‌های شکلی محدود شده‌اند. در این گفت‌وگوی تفصیلی، از تجربه تعامل با بانک‌ها و رتبه‌بندی صندوق‌های سرمایه‌گذاری تا ضرورت ایجاد بازار مستقل برای اوراق بدون ضامن، از موانع فرهنگی و مقاومت‌های مدیریتی تا الگوبرداری از تجربه کشورهای موفق، سخنان صریح و تحلیلی قاسم محسنی نمای از وضعیت امروز و مسیر فردای رتبه‌بندی اعتباری در اقتصاد ایران را پیش چشم می‌گذارد.

• رتبه‌بندی صندوق‌های سرمایه‌گذاری چه تأثیری داشته است؟

برهان رتبه‌بندی صندوق‌های سرمایه‌گذاری را زمانی شروع کرد که الزامی نبود. هیأت‌مدیره برهان تصمیم گرفت که این رتبه‌بندی‌ها به‌صورت رایگان منتشر شوند. پس از دو سال، مدیران صندوق‌ها واکنش نشان دادند و حساسیت‌هایی ایجاد شد. برخی مدیران از رتبه‌بندی‌های بالا برای تبلیغات استفاده کردند، در حالی که دیگران تلاش کردند رتبه خود را بهبود دهند. این نشان می‌دهد که استمرار در انتشار رتبه‌بندی‌ها می‌تواند فرهنگ‌سازی کند.

• چرا برخی صندوق‌های سرمایه‌گذاری از انتشار رتبه‌بندی خودداری می‌کنند؟

سازمان بورس از پارسال رتبه‌بندی صندوق‌ها را الزامی کرده، اما یک سال فرصت داده شده تا مدیران بتوانند نتایج را منتشر نکنند. متأسفانه بسیاری از مدیران از این فرصت استفاده کرده و رتبه‌بندی‌ها را منتشر نکردند. این نشان‌دهنده مقاومت در برابر شفافیت است، اما اگر این فرآیند ادامه یابد، به‌تدریج توجه سرمایه‌گذاران را جلب خواهد کرد.

• چه تعداد صندوق سرمایه‌گذاری در حال حاضر رتبه‌بندی می‌شوند؟

برهان در حال حاضر مشغول درجه‌بندی و رتبه‌بندی بیش از ۶۰ صندوق سرمایه‌گذاری است که نتایج برخی از آن‌ها ارائه شده است. تعداد کل صندوق‌های مشمول درجه‌بندی/رتبه‌بندی احتمالاً حدود ۹۰ صندوق است. برهان، اخیراً شیوه‌نامه‌ای برای رتبه‌بندی صندوق‌های اهرمی، کالایی، و بخشی تدوین کرده که قرار است امسال منتشر شود.

• آیا تجربه موفق‌سی از رتبه‌بندی اعتباری در خارج از ایران وجود دارد که بتوان در ایران اجرا کرد؟

بله، در کشورهای دیگر، مانند آمریکا، رتبه‌بندی اعتباری از بازار شروع شد و به‌تدریج با استقبال سرمایه‌گذاران مواجه شد. مقررات نیز نقش مهمی ایفا کرد؛ برای مثال، صندوق‌های بازشتگی نمی‌توانند در اوراق با رتبه پایین سرمایه‌گذاری کنند. این قوانین باعث شده‌اند که شرکت‌ها

عامل باید در حاکمیت شرکتی نیز بوجود آید تا شاهد پیاده‌سازی آن باشیم.

• مثال عملی از تأثیر فرهنگ‌سازی در رتبه‌بندی اعتباری دارید؟

بله، در یکی از پروژه‌های رتبه‌بندی یک بانک ایرانی توسط یک مؤسسه رتبه‌بندی خارجی در سال‌های گذشته دور، پرسش‌نامه‌ای به مدیرعامل بانک که هم‌زمان رئیس هیأت‌مدیره بانک نیز بود، ارائه شد که شامل این سوال بود: آیا تاکنون هیأت‌مدیره تصمیمی برخلاف نظر رئیس هیأت‌مدیره گرفته است؟ این سؤال باعث پریشانی و عصبانیت مدیرعامل بانک شد، چون از نظر او هیأت‌مدیره حق نداشت نظری مخالف وی داشته باشد و این نشان‌دهنده تأثیر فرهنگ بر اجرای اصول حاکمیت شرکتی است. چنین پرسش‌هایی به مدیران یادآوری می‌کنند که شرکت‌ها حیاط‌خلوت آن‌ها نیستند و باید پاسخگو باشند.

• چگونه می‌توان رقابت سالم را در رتبه‌بندی شرکت‌ها ترویج داد؟

یکی از روش‌ها ایجاد رقابت از طریق انتشار رتبه‌بندی‌هاست. وقتی شرکت‌ها در جدول رتبه‌بندی قرار می‌گیرند، هیچ‌کس نمی‌خواهد در انتهای جدول باشد. این انگیزه باعث می‌شود شرکت‌ها برای بهبود رتبه خود تلاش کنند. برای مثال، وقتی رتبه‌بندی کارگزاران توسط سازمان بورس شروع شد، ابتدا مقاومت‌هایی وجود داشت، اما پس از مدتی کارگزاران به رقابت پرداختند و حتی از سازمان بورس تشکر کردند؛ چرا که این فرآیند به ارتقای عملکردشان کمک کرده بود.

• آیا چک‌لیست‌های حاکمیت شرکتی کافیست؟

چک‌لیست‌های فعلی بیشتر به بررسی شکلی می‌پردازند و بررسی‌های محتوایی کمتری انجام می‌دهند. مثلاً علاوه بر وجود کمیته ریسک، باید خروجی و اثربخشی آن را نیز ارزیابی کنیم. این نیاز به قضاوت حرفه‌ای دارد و نمی‌توان آن را کاملاً فرموله کرد. سازمان بورس نیز موافق است که پس از اجرای مراحل اولیه، که تمرکز روی جنبه‌های شکلی دارد، باید به سمت بررسی‌های محتوایی حرکت کنیم.

• شرکت شما چه خدماتی به بازار سرمایه ارائه می‌دهد؟

رتبه‌بندی اعتباری برهان در حال حاضر خدمات متنوعی به بازار سرمایه ارائه می‌دهد، اما متأسفانه کمترین خدمات ما مستقیماً به بازار سرمایه مربوط است. اخیراً بخشی از خدمات ما به سیستم بانکی معطوف شده است، به‌خصوص در حوزه رتبه‌بندی اعتباری برای مشتریان بانک‌ها. برای مثال، با بانک ملت و بانک صادرات همکاری‌هایی آغاز شده و احتمالاً سایر بانک‌ها نیز به‌زودی به این روند ملحق خواهند شد. طبق مقررات بانک مرکزی برای اشخاصی که از بانک‌ها، بیش از ۱۰۰ میلیارد تومان اعتبار درخواست می‌کنند، رتبه‌بندی اعتباری الزامی شده است.

• در زمینه رتبه‌بندی اعتباری چه فعالیت‌هایی انجام می‌دهید؟

ما در حال حاضر رتبه‌بندی اعتباری برای انتشار اوراق بهادار شرکت‌ها و دریافت اعتبارات از بانک‌ها انجام می‌دهیم. این رتبه‌بندی‌ها به بانک‌ها کمک می‌کند تا اعتبار مشتریان خود را ارزیابی کنند. علاوه بر این، درجه‌بندی عملکرد و رتبه‌بندی کیفیت مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری را نیز انجام می‌دهیم. این فعالیت شامل بررسی عملکرد صندوق‌ها و ارائه گزارش‌هایی است که به سرمایه‌گذاران کمک می‌کند تصمیمات بهتری بگیرند.

• در مورد چک‌لیست‌های حاکمیت شرکتی چه اقداماتی انجام شده است؟

سال گذشته، سازمان بورس و اوراق بهادار الزام کرد که شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس و فرابورس چک‌لیست‌های حاکمیت شرکتی را تکمیل کنند. این چک‌لیست‌ها می‌توانند توسط حسابرسان یا مؤسسات رتبه‌بندی تکمیل شوند، بسته به انتخاب شرکت. ما با سازمان بورس مذاکراتی برای بهبود این فرآیند انجام داده‌ایم و این فرآیند در مراحل اولیه است. هدف این است که اصول حاکمیت شرکتی، که در کشورهای دیگر نیز رایج است، در ایران پیاده‌سازی شود.

• اصول حاکمیت شرکتی در کشورهای دیگر چگونه اجرا می‌شود؟

در کشورهای دیگر، شرکت‌هایی که اصول حاکمیت شرکتی، مسئولیت‌های اجتماعی، و مسائل زیست‌محیطی را رعایت می‌کنند، در تابلوهای جداگانه‌ای در بورس‌ها فهرست می‌شوند. این تابلوها به سرمایه‌گذاران نشان می‌دهند که کدام شرکت‌ها پایدارتر هستند و به اصول گفته شده پایبندند. این موضوع باعث جلب اعتماد سرمایه‌گذاران شده و در چند سال اخیر بسیار مورد استقبال قرار گرفته است.

• چرا رعایت اصول حاکمیت شرکتی برای شرکت‌ها مهم است؟

رعایت اصول حاکمیت شرکتی از تبدیل شدن شرکت‌ها به حیاط‌خلوت مدیران یا سهامداران عمده جلوگیری می‌کند. این اصول تضمین می‌کنند که منافع عمومی رعایت شده و از سوءاستفاده‌های احتمالی جلوگیری شود. در گذشته، وقتی شرکت‌ها از فضای دولتی به خصوصی واگذار می‌شدند، نگرانی‌هایی درباره مدیریت نادرست یا سوءاستفاده وجود داشت. حاکمیت شرکتی این نگرانی‌ها را با ایجاد چارچوب‌های نظارتی برطرف می‌کند.

• چگونه می‌توان اصول حاکمیت شرکتی را در شرکت‌ها نهادینه کرد؟

برای نهادینه کردن اصول حاکمیت شرکتی، صرفاً وضع مقررات کافی نیست. نیاز به فرهنگ‌سازی است تا این اصول به ارزشی درونی در شرکت‌ها تبدیل شوند. هم سهامداران و هم عموم مردم باید انتظار رعایت این اصول را داشته باشند. همچنین، باید راهنمایی‌های پیاده‌سازی این اصول ارائه شود تا مدیران بدانند چگونه آن‌ها را اجرا کنند.

• تجربه‌ای از پیاده‌سازی اصول مشابه در حوزه‌های دیگر وجود دارد؟

بله، می‌توان از تجربه پیاده‌سازی اصول مدیریت کیفیت جامع (Total Quality Management) درس گرفت. در کشورهای اروپایی و آمریکایی، موفقیت در پیاده‌سازی مدیریت کیفیت جامع به سه عامل بستگی داشت: فشار خارجی از رقبا (مانند شرکت‌های ژاپنی و کره‌ای با کیفیت بالا)، منطقی بودن افزایش کیفیت برای مدیران (پذیرش درونی)، و وجود دستورالعمل‌های کافی برای هدایت مدیریت در زمینه اجرای این اصول. این سه



تازه‌ترین شماره هفته‌نامه اطلاعات بورس را در جـاـاـر بخوانید

www.jaaar.com

کیوسک

جااار



پیکمکوت و گرشاس باؤرس‌پایه

در سال‌های اخیر، بحث‌های متنوع و وسیعی در موضوع دامنه نوسان صورت پذیرفته است، در این یادداشت تلاش داریم تا با

موشکافی دقیق موضوع و مقایسه دامنه نوسان در بورس‌های ایران با

سایر بورس‌های دنیا، تفاوت‌ها و نقاط قوت و ضعف آنها را بیان کنیم.

در یادداشت قبلی با استخراج داده‌های بورس تهران نشان دادیم که مقررات به‌کارگرفته شده در حوزه «دامنه نوسان» در بورس‌های ایران، نه تنها جلوی نوسانات بورس را نگرفته، بلکه سبب تشدید نوسانات بازار نیز شده است. در این یادداشت نحوه مواجهه بورس‌های مختلف با وقوع نوسان‌های غیرعادی و نحوه مدیریت آن، بطور کامل تشریح می‌گردد. در یادداشت‌ بعدی که هفته آینده منتشر خواهد شد، بر مبنای تحلیل‌های این دو یادداشت، یک راهکار چند مرحله‌ای برای اصلاح سیستم مدیریت نوسان‌های غیرعادی در بورس، ارائه خواهیم داد.

«دامنه نوسان»، چیست و وظیفه آن چه هست؟

به‌موجب بند ۹ دستورالعمل اجرایی نحوه انجام معاملات در بورس اوراق بهادار تهران (مصوب ۱۳۸۹/۹/۱۳)، «دامنه نوسان روزانه قیمت»، دامنه قیمتی است که در هر بورس و نسبت به قیمت مرجع تعیین می‌شود و ورود سفارش‌ها در هر روز صرفاً در این دامنه قیمت، مجاز است. و به‌موجب مصوبه ۱۴۰۳/۷/۲۱ هیأت مدیره سازمان بورس، دامنه نوسان برای کلیه سهام، حق تقدم و صندوق‌های سرمایه‌گذاری سهام و مختلط در کلیه بورس‌ها به میزان +۳- و -۳ درصد تعیین شده است.

در نگاه نخست به نظر می‌رسد هدف از «دامنه نوسان»، آرامش بخشی به بازار سهام باشد، زیرا این مکانیسم جلوی نوسانات بیش از حد مجاز را گرفته است و اتفاقاً در ظاهر و در ابعاد روزانه نیز این وظیفه را بخوبی انجام داده است. در کل تاریخ بورس ایران، نوسان شاخص کل بورس، هیچگاه از دامنه نوسان مجاز در همان زمان (در سقف ۵ درصد)، فزونی نیافته است در حالی که با مشاهده داده‌های تاریخی سایر بورس‌های جهان، نوسان‌های بیش از ۵ و حتی ۱۰ درصد شاخص کل بورس و در شرایط خاص، قابل مشاهده است. و اگر نوسان سهام مختلف را در بورس‌های مختلف دنیا را بررسی کنیم، نوسان‌های روزانه بالای ۲۰ درصد هم به دفعات مشاهده می‌شوند.

اما نکته طریقی که در دل‌بازی جملات پاراگراف قبل نمی‌توان ردپایی از آن پیدا کرد، «نوسانات میان‌مدت» است. آیا ایجاد محدودیت در دامنه نوسان روزانه قیمت سهام، سبب کنترل نوسان قیمت سهام و شاخص‌های بورس در افق میان مدت نیز خواهد شد؟

نوسان کوتاه مدت، نوسان میان مدت و تشدید نوسان

در نگاه اول به نظر می‌رسد که دو پدیده نوسان کوتاه مدت روزانه و نوسان میان مدت (چند روز تا چند ماه)، با هم بی ارتباط هستند. زیرا نوسان قیمت به صورت طبیعی یک متغیر مستقل است که قرار است در هر روز تغییرات واقع مثبت و منفی را بر مبنای شدت اثر آنها نمایش دهد و طبیعتاً در پایان روز، نوسان پایانی باید برآیند مجموعه وقایع طی روز را نشان دهد. بنابراین دامنه نوسان در روز آینده، تابع وقایع فردا خواهد بود و نه تنها مقدار، بلکه چه‌سا جهت آن نیز کاملاً بر خلاف جهت نوسان روز گذشته باشد. احتمال اینکه روند قیمت یک سهام در چند روز متوالی دائماً در یک جهت و حتی یک اندازه باشد، بسیار ضعیف است.

اما نکته مهمی در دل‌بازی کلمات پاراگراف قبلی وجود دارد، شرطی نانوشته!

موضوعی که به عنوان یک شرط نانوشته در پاراگراف قبلی وجود دارد، عدم وجود هر گونه مانعی برای تغییرات قیمت می‌باشد، بگونه‌ای که اگر با توجه به شدت یک واقعه اثرگذار بر قیمت، لازم است تا قیمت یک سهام به میزان ۵ درصد یا حتی ۲۰ درصد طی یک روز تعدیل شود، این اتفاق رخ داده و قیمت سهام مزبور به اندازه کافی اصلاح شود بگونه‌ای که در پایان روز هیچ «اثر تخلیه نشده در قیمت» وجود نداشته باشد. اما اگر مانعی همچون «دامنه نوسان» محدود، همچون سسدی جلوی اصلاح قیمت را بگیرد، طبیعتاً به‌دلیل عدم «تخلیه کامل اثر بر قیمت»، مقدار باقیمانده اثر به روز یا روزهای بعد منتقل خواهد شد. ضمناً به‌دلیل وجود این «محدودیت سخت»، تمام سرمایه‌گذاران در مرز قیمت مشخص شده، «صف فروش» آن سهام را تشکیل خواهند داد.

در این شرایط، عامل جدیدی به مجموعه عوامل اثرگذار بر قیمت اضافه خواهد شد و آن عامل، «تقاضای رسوبی» ناشی از عدم انجام معامله در روزهای قبل است. شدت اثر این عامل جدید (که طبیعتاً ارتباطی هم با وقایع موثر واقعی و بنیادی همچون جنگ یا تحریم ندارد) به حدی است که ممکن است سبب انحراف بیشتر و حتی خیلی بیشتر قیمت شود. به عنوان مثال فرض کنید که بر اثر حادثه‌ای، قیمت سهام باید به میزان ۲۰ درصد تعدیل شود اما دامنه نوسان محدود ۵ درصد برای آن تعیین شده باشد. در این شرایط فشار ناشی از «تقاضای رسوبی» ممکن است سبب شود تا قیمت در روزهای آینده حتی تا ۳۰ درصد نیز تعدیل شود و سپس در روزهای بعدی مجدداً با حرکتی بر خلاف جهت اولیه به میزان ۱۰ درصد، نهایتاً قیمت در مرز ۲۰ درصد به تعادل برسد. در ادبیات مالی به تغییر قیمت یک ورقه بهادار بیش از حد تعادلی آن، «بیش واکنشی» گفته می‌شود که عوامل متعددی از جمله «تخمین بیش از اندازه» و «هیجانات گذرا» حتما در آن نقش دارند. بنابراین می‌توان اینگونه نتیجه‌گیری کرد که در صورت وجود محدودیت دامنه نوسان، «تقاضای رسوبی» حتما به مجموعه عوامل مخرب همچون هیجانات گذرا، به بازار افزوده شده و پدیده «بیش واکنشی» را تشدید خواهد کرد.

در این شرایط، دامنه نوسان، به‌جای ایجاد آرامش در بازار و کنترل نوسان آن سهام، عملاً سبب بروز پدیده بیش واکنشی شده و نهایتاً سبب «تشدید نوسان» قیمت آن سهام خواهد شد. در ادامه با مرور آمار نوسانات شاخص کل بورس در یک بازه ۲۳ ساله از ۱۳۷۱ تا ۱۴۰۴، به موشکافی موضوع پرداخته می‌شود. اما پیش از آن چند مفهوم مهم از جمله تفاوت بین «نوسان قیمت» و «تغییر قیمت» را بررسی کرده و نحوه مدیریت قیمت و علت کنترل و مدیریت قیمت توسط بورس‌ها را بررسی خواهیم کرد.

تفاوت «نوسان قیمت» و «تغییر قیمت»

منظور از نوسان قیمت (Price Volatility)، تغییرات شدید قیمتی است که بعد از مدت کوتاهی و به سرعت و با حرکتی بسر خلاف جهت اولیه، قیمت‌ها را به حدود ارقام قبلی برمی‌گرداند. به عنوان مثال، چنانچه قیمت یک ورقه بهادار در ساعات ۱۰:۱۴:۱۲ ابتدا ۸ درصد نوسان کرده و سپس بلافاصله ۱۸:۱۴:۱۰ به میزان +۹ درصد در خلاف جهت تغییر کند. هرچند برآیند این دو نوسان نهایتاً +۱ درصد خواهد بود، اما بازار برای چند لحظه شاهد نوسان شدیدی به میزان ۹ درصد بوده است. از آنجا که امروزه بسیاری از معاملات به صورت الکترونیکی و توسط ربات‌ها انجام می‌شوند و این ربات‌ها به سطوح قیمتی (Price Threshold) حساس

دیدگاه فنی به «دامنه نوسان»

هستند، سیستم‌های معاملاتی در بورس‌های مختلف، با جلوگیری از اجرا و حذف سفارشاتی که موجبات نوسان قیمت بیش از حد (۱ درصد) را فراهم می‌کنند، جلوی نوسانات قیمت لحظه‌ای بیش از ۱ درصد را گرفته و بدین وسیله از فعال شدن مکانیسم ماشه (Trigger) در الگوریتم‌های اجرا شده توسط ربات‌های الکترونیک جلوگیری می‌کنند.

ربات‌های معاملاتی، ممکن است در صورت مشاهده یک تغییر قیمت شدید، تعداد زیادی سفارش در دارایی پایه و مشتقات آن (انواع اختیار معاملات، قراردادهای آتی، فروش‌های تهیدی و همچنین خرید یا فروش واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری مرتبط) را تولید کرده و به‌هسته معاملات ارسال نمایند و همین حجم بالای سفارشات سبب ایجاد نوسانات شدیدتر در قیمت همان سهام پایه و همچنین سایر اوراق بهادار و به خصوص مشتقات خواهد شد. حتی مشاهده می‌شود که برخی الگوریتم‌ها، اثرات تغییرات قیمتی شدید در یک سهام را بلافاصله به گستره بزرگی از سایر سهام نیز انتقال می‌دهند.

اما منظور از تغییر قیمت (Price Change)، مقایسه قیمت لحظه‌ای یک ورقه بهادار یا شاخص قیمت با قیمت همان ورقه بهادار یا شاخص در ابتدای ساعت معاملاتی می‌باشد. بورس‌ها معمولاً اجازه «تغییر قیمت» انواع اوراق بهادار و شاخص‌ها، با دامنه بزرگتری را می‌دهند. اما معمولاً در چند مرحله (۷، ۱۳ و ۲۰ درصد) با ایجاد وقفه‌های معاملاتی (توقف موقتی معاملات)، به فعالان بازار هشدار می‌دهند که مجدداً بر سفارش‌های خود مذاقه کرده و در صورت بروز خطای سهوی در ثبت سفارش، آنها را اصلاح کنند. اما در هر حال، چنانچه سرمایه‌گذاران با ارسال مجدد همان سفارشات، بر نظر خود اصرار ورزیده و قصد تغییر قیمت بیش از حدود مشخص شده را داشته باشند، بورس‌ها بعد از طی شدن زمان‌های مشخص شده در قالب «وقفه‌های معاملاتی» که معمولاً از چند دقیقه بیشتر نیست، اجازه از سرگیری معاملات را در دامنه بزرگتری به ایشان خواهد داد.

با توجه به توضیحات پیش گفته، به نظر می‌رسد که بورس‌های ایران، هیچکدام از مکانیسم‌های فوق را ندارند و صرفاً با «دامنه نوسان ثابت و محدود» به میزان ۳ درصد قصد دارند هر دو هدف کنترل «نوسان قیمت» (در حدود ۱ درصد) و «تغییر قیمت» (در حدود ۲۰ درصد) را پوشش دهند. بورس‌ها مکانیسم کنترل «نوسان قیمت» را در زمان ارسال «سفارش» و قبل از اجرای سفارشات و در محدوده نوسان قیمتی کمتر از ۱ درصد انجام می‌دهند. بنابراین، این کنترل‌ها به هیچ عنوان سبب توقف معاملات نخواهند شد و صرفاً جلوی سفارشات «نوسان‌زا» را خواهند گرفت. اما مکانیسم کنترل «تغییر قیمت» معمولاً پس از انجام معاملات و مشاهده قیمت کشف شده ناشی از انجام معاملات فعال شده و در صورت عبور قیمت‌ها از مرزهای مشخص شده (۷، ۱۳ و ۲۰ درصد)، بلافاصله سیستم معاملات در سطح آن نماد یا کل بازار به صورت موقت «متوقف» خواهد شد.

نحوه مدیریت قیمت‌ها در بورس‌ها

بورس‌ها برای اطمینان از صحت قیمت‌های کشف شده در بازارها، از دو مکانیسم «حذف خودکار سفارشات» و «ایجاد وقفه‌های معاملاتی» به‌مدت چند دقیقه تا چند ساعت، استفاده می‌کنند. سازوکار مکانیسم‌های کنترل سفارشات و معاملات معمولاً بر مبنای سطوح نوسان قیمت، عمل می‌کنند. ۱- از آنجا که ممکن است مجموعه رخدادهایی که تاثیر بر اهمیت بر قیمت دارند از ساعات پایانی معاملات روز قبل تا پیش از ساعت شروع معاملات در روز جاری، به وقوع پیوسته باشند، معمولاً شروع معاملات با یک «حراج تک قیمتی» و «بدون دامنه نوسان» (No Price Limit) آغاز می‌شود که معمولاً به آن دوره «پیش‌گشایش» گفته می‌شود. قیمت کشف شده در فرآیند «پیش‌گشایش»، قیمت «مینا» نامیده می‌شود و نوسانات بعدی بازار بر مبنای میزان انحراف یا اختلاف با «قیمت مینا» محاسبه شده و مبنای تصمیمات قرار خواهند گرفت. البته ناظر بازار می‌تواند در صورتی که قیمت کشف شده در این دوره را غیرطبیعی تشخیص دهد، دستور تکرار فرآیند پیش‌گشایش را فقط برای یکبار دیگر صادر نماید، اما امکان جلوگیری از انجام معاملات را نخواهد داشت.

۲- در حین ساعات معاملات پیوسته، اگر ثبت یک سفارش خرید یا فروش در سامانه معاملات سبب شود که قیمت بیش از ۱ درصد نسبت به آخرین قیمت معامله قبلی (که ممکن است چند ثانیه یا چند دقیقه پیش انجام شده باشد) تغییر یابد، سیستم معاملات به صورت خودکار جلوی اجرای آن سفارش را گرفته و آن سفارش را حذف خواهد کرد اما روند معاملات را متوقف نخواهد کرد. این محدودیت با هدف جلوگیری از نوسانات بازار از طریق ممناعت از ثبت سفارش‌های با حجم بسیار بالا و نامتناسب با مجموع سفارشات بازار (Fat Finger Limit) و همچنین «تغییر قیمت‌های شدید» که معمولاً به «نوسانات بالا» در قیمت سهام هم منجر خواهد شد، طراحی شده است.

شرح	بورس‌های پیشرفته	جدول شماره ۱ - نحوه مدیریت قیمت‌ها در بورس‌ها
دوره پیش گشایش	هدف: اجازه تاثیر وقایع بر قیمت‌ها ناشی از توقف معاملاتی بین دو روز کاری نحوه: اجازه ثبت سفارش بدون محدودیت قیمت	بورس‌های ایران
اجازه وقوع «نوسانات قیمت» بیش از ۱ درصد در هر لحظه	در محدوده دامنه نوسان، کاملاً مجاز است.	غیرمجاز
اجازه «تغییرات قیمت» بیش از ۱۰ درصد طی روز	مجاز است. در چند مرحله، وقفه‌های معاملاتی چنددقیقه‌ای رخ خواهد داد.	غیرمجاز

سناریو	مکانیزم کنترل سفارشات و معاملات	جدول شماره ۲ - تفاوت مکانیزم کنترل سفارشات در بورس‌های ایران و سایر کشورها
امکان جلوگیری از اجرای سفارش با تاثیر بیش از ۱۰درصد در قیمت لحظه‌ای بازار (جلوگیری از شوک قیمت لحظه‌ای) (خطای نوسان لحظه‌ای)	بورس‌های ایران «دامنه نوسان» و «حجم مینا»	بورس کشورهای پیشرفته «کنترل کننده قیمت» و «مدار شکن»
امکان تحقق نوسان بازار به میزان بیش از ۱۰درصد طی یک روز در صورت وجود عوامل بسیار مهم و اثرگذار بر قیمت.	خیر	بله
امکان درج سفارش در خارج از محدوده نوسان بازار و بی تاثیر بر قیمت‌های لحظه‌ای بازار (امکان ثبت سفارش بی‌تاثیر)	خیر	بله

سفارشاتی با قیمت‌های خارج از این دامنه جلوگیری می‌کند.

البته لازم به توضیح است که در مقررات دسترسی برخط اشخاص حقیقی به بازار سهام، مکانیسم‌های کنترل کندنده‌ای وجود دارند که جلوی برخی از این خطاها توسط آن مقررات گرفته می‌شود. اما در آنجا هم به دلیل ضعف اجرا و عدم شفافیت مقررات شاهد پدیده «**تله معاملاتی**» هستیم. این پدیده در شرایطی رخ می‌دهد که آخرین قیمت یک ورقه بهادار مثلاً در سطح ۸۵۰۰ ریال قرار دارد، اما سرخط خرید و فروش بلافاصله در محدوده دامنه نوسان و مثلاً در مرز ۸۶۰۰ و ۸۹۲۰۰ قرار داده می‌شود. در این حالت، معامله‌گران برخط به دلیل محدودیت سقف فاصله ۱ درصد با آخرین قیمت، سفارش‌های خود را می‌توانند فقط در محدوده ۸۴۱۵ تا ۸۵۸۵ ریال وارد سامانه معاملاتی نمایند. سفارش‌های خرید در این بازه قیمتی قطعاً اجرا نمی‌شوند، زیرا به نسبت سفارش‌های سرخط، در سطوح به مراتب پایینتری قرار دارند. و فقط سفارش‌های فروش شاخصی در زمان زیرا به محض ورود سفارش فروش در محدود مجاز یک درصدی، در قیمت ۸۶۰۰ ریال اجرا می‌شوند. «تله معاملاتی» در قیمت‌های بالا (مثال فوق) در شرایطی ایجاد می‌شود که «تله‌گذار» مطمئن است کسی آن سهام را در اختیار ندارد که بخواهد بفروشد، و از طرف دیگر سرخط را در قیمتی قرار داده است که خریدار احتمالی اصولاً امکان خرید را ندارد زیرا سقف مجاز قیمت خرید وی (۸۵۸۵ ریال) پایین تر از محدوده قیمت بازار (۸۶۰۰ تا ۸۹۲۰ ریال) قرار دارد و بنابراین سفارش خرید وی نیز هیچگاه اجرا نخواهد شد. ریشه تله معاملاتی به تفاوت در مقررات معاملاتی در ایستگاه‌های کاری مختلف مربوط می‌شود. در حال حاضر کارگزاران بورس از طریق ایستگاه‌های کاری خود، دارای سطوح دسترسی هستند که می‌توانند نه تنها از «تله معاملاتی» بگریزند، بلکه می‌توانند برای معامله‌گران برخط «تله معاملاتی» ایجاد نمایند. (جدول شماره ۲)

مکانیسم کنترل معاملات : مدار شکن

«مدار شکن» یا «متوقف کننده معاملات» (Circuit Breaker) سیستم کنترل کننده دیگری است که در بورس‌های دیگر با هدف کنترل بازار و جلوگیری از «هیجانات مقطعی» در بازار به‌کار گرفته می‌شود. وظیفه مکانیسم «توقف کننده معاملات» آن است که چنانچه قیمت بازار (پس از انجام معامله) سبب بروز نوسانی به میزان بیش از (مثلاً ۷ درصد نسبت به قیمت مینا شود، سیستم معاملات را موقتاً و به صورت خودکار در آن نماد معاملاتی خاص متوقف می‌کند تا فعالان بازار اندکی تامل کرده و بسر روند تغییرات قیمت مذاقه کنند، زیرا مرور رفتار معامله‌گران در طول تاریخ نشان داده است که گاهی معامله‌گران، ناخواسته در جریان جو حرکت توده‌ای قرار گرفته و بدون تحلیل و دقت و با مشاهده تغییرات سریع قیمتی، بلافاصله حجم بزرگی از سفارشات را در همان جهت بازار وارد سیستم معاملات کرده و سبب ایجاد نوسان بیش از حد در قیمت‌ها می‌شوند.

اما نکته مهم آن است که پس از مثلاً ۱۵ دقیقه و دادن اخطار عبور از سطح اول نوسان ۷ درصد، سیستم معاملات به صورت خودکار فعال شده و معامله‌گران در صورت اصرار به نوسان قیمت بیشتر، این بار تا ۱۴ درصد می‌توانند قیمت‌ها را جابه‌جا کنند. و این مکانیسم در گام بعدی، اجازه نوسان در یک نصاد معاملاتی حتی تا ۲۰ درصد طی یک روز را نیز به معامله‌گران خواهد داد و فقط در صورت نیاز به نوسان بیش از ۲۰ درصد، ادامه معاملات را تا روز کاری بعد متوقف خواهد کرد. این در حالی است که در ابتدای روز بعد و در زمان انجام مرحله پیش گشایش، قیمت آن سهام می‌تواند بدون محدودیت نوسان (حتی تا بیش از ۲۰ درصد) هم نوسان کند. بنابراین اصولاً اجازه نوسان قیمت، تقریباً بدون محدودیت در این بورس‌ها داده خواهد شد.

همانگونه که تشریح شد، این مکانیسم‌ها هیچ شباهتی با مکانیسم «دامنه نوسان» به‌کارگرفته شده در بورس‌های ایران ندارند، زیرا بورس‌های ایران، با ایجاد یک دامنه نوسان ثابت و غیرقابل تغییر در مرزهای +۳- و ۳- درصد و حفظ آن تا پایان ساعات معاملاتی، نه تنها جلوی «نوسانات لحظه‌ای» را نمی‌گیرند، بلکه اجازه نوسان قیمت‌های ضروری و مورد نیاز بازار، بیشتر از محدوده مشخص شده (که بسیار اندک می‌باشد) را به فعالان بازار نمی‌دهند و عملاً سبب تشکیل پدیده «صف خرید» یا «صف فروش» می‌شوند. علاوه بر اینها، مکانیسم دیگری بنام «حجم مینا» وجود دارد که با ایجاد یک محدودیت حجمی، سبب می‌شود تا همین دامنه نوسان به صورت محدودتر به روز بعدی منتقل شود و بازار در روز بعد ادامه نوسان را به‌جای مرز ۵۳درصد، در سطوح پایین‌تر و حتی کمتر از یک درصد نسبت به سقف قیمت‌های روز قبل ادامه دهد. مکانیسم حجم مینا، با کنترل حجم معاملات، اجازه نمی‌دهد قیمت پایانی، حتی در صورت وجود صف‌های خرید یا فروش بسیار طولانی در پایان ساعات معاملاتی، حتی به اندازه دامنه نوسان نیز تغییر نکند! با وجود «حجم مینا» متناسب با حجم معاملات، ممکن است دامنه نوسان قیمت پایانی حتی به ۱ درصد نیز نرسد و این در حالی است که صف طولانی متقاضیان خرید یا فروش وجود دارد که در قیمت‌های کاملاً متفاوت با قیمت پایانی که با مکانیسم حجم مینا به صورت «دستوری» در سطح غیرتعادلی دیگری تعیین شده است، تمایل به انجام معامله دارند. این محدودیت سبب می‌شود تا در روز کاری آینده، قیمت‌ها به‌جای شروع از +۲ یا -۳ درصد نسبت به قیمت معاملاتی روز قبل، از قیمت‌های محدودتر ۱ درصد و حتی کمتر به نسبت قیمت‌های سرخطی روز قبل، کار خود را شروع کنند.

این دو مکانیسم دامنه نوسان محدود و ثابت و همچنین حجم مینا، نه‌تنها سبب کاهش شدید سرعت عکس‌العمل قیمت‌ها و شاخص بورس نسبت به وقایع سیاسی و اقتصادی می‌شوند و این عکس العمل را بسیار کند می‌کنند، بلکه با بروز پدیده دیگری بنام «بیش واکنشی» سبب تعمیق و افزایش شدت اثر آن وقایع بر قیمت‌ها و شاخص‌های بورس در «میان‌مدت» می‌شوند. به همین دلیل این مکانیسم‌ها در هیچ بورس پیشرفته‌ای در دنیا به‌کار گرفته نمی‌شود. همچنین دو مکانیسم دامنه نوسان و حجم مینا، که به‌جای دو مکانیسم نوین «کنترل کننده سفارش» و «مدار شکن» که در سایر بورس‌های دنیا به‌کار گرفته شده‌اند، عملاً سبب قفل شدن بازار و ایجاد رانت و فساد در بازار سهام شده‌اند. زیرا در شرایطی که به‌دلیل محدودیت‌های «دستوری»، همه سفارش‌ها در یک قیمت و در قالب صف وارد سامانه معاملات می‌شوند، «برنده‌ها» کسانی هستند که با «سرعت عمل» فیزیکی (سرعت تایپ بالاتر) و یا تکنولوژیک (استفاده از ربات‌های معاملاتی و خطوط مخابراتی با اتصال کوتاه‌تر و سریع‌تر به هسته معاملات)، بتوانند سفارش‌های خود را سر صف‌های خرید یا فروش قرار دهند. با یادداشت هفته قبل با عنوان: «**دامنه نوسان**» **ابزاری برای «کنترل نوسان»**، **اما بانی «تشدید نوسان»**، مصادیق متعددی از تبعات تداوم اجرای «محدودیت دامنه نوسان» توضیح داده شد، از جمله شدیدترین نوسانات میان مدت شاخص کل بورس که اتفاقاً به دلیل وقوع پدیده «بیش‌واکنشی» به دنبال ایجاد «صف خرید یا فروش» ناشی از وجود «دامنه نوسان محدود» در ۲۳ سال اخیر رخ داده بودند، ارائه شد. همچنین آثار ناشی از پدیده صف نیز در همان یادداشت و در بخش «پروژه کردن سهام» به تفصیل توضیح داده شد.



سیدها سهام پیشنهاد دهند

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	کالر	۴,۲۱۹	۷,۵۰۰	افق روشن بنیادی شرکت لاین‌های درآمدی جدید	۱۰
	سشرق	۱۳,۹۰۰	۲۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	شبه‌رن	۱۲,۳۶۰	۲۴,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
بلند مدت	قرن	۱۱,۷۸۰	۱۸,۰۰۰	کمترین P/E فروارد در گروه شوینده	۱۰
	صندوق تکپاد	۱۱,۸۰۷	۱۸,۰۰۰	وضعیت مناسب سید سرمایه‌گذاری	۲۰
	صندوق طلا	۵۵۰,۷۳۸	۷۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری کم‌ریسک و پوشش تورم	۲۰
	صندوق پاسارگاد	۱۲,۱۱۳	۱۵,۰۰۰	کنترل ریسک و نقدینگی سید	۲۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	ونوین	۳,۳۰۳	۳,۶۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	شینا	۳,۱۴۳	۳,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	صندوق‌های درآمد ثابت	-	-	کاهش ریسک نقدشوندگی	۳۰
بلند مدت	صندوق‌های طلا	-	-	کاهش ریسک سید دارایی	۳۵
	صندوق مشترک افق	-	-	پورتفوی متنوع و ریسک پایین	۱۵

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شسپا	۴,۷۵۳	۶,۰۰۰	رشد درآمد سرمایه گذاری	۱۰
	سهگمت	۱۰۳,۲۱۰	۱۳۰,۰۰۰	عرضه اولیه سیمان نهاوند، رشد خوب سودآوری،	۱۰
بلند مدت	زفکا	۳,۰۲۰	۴,۰۰۰	افزایش نرخ شیر خام رشد تولید و فروش	۱۵
	شپدیس	۲۵۷,۲۸۰	۳۴۰,۰۰۰	افزایش نرخ اوره بهبود تولید، دریافت بیشترین حصه نقدی از رشد قیمتی طلا	۱۵
بلند مدت	فزر	۵۳,۱۵۰	۷۳,۰۰۰	استفاده از صندوق برای پوشش ریسک P/E نسبت‌پایین	۱۵
	عیار	۲۱۱,۱۱۰	۲۹۰,۰۰۰	استفاده از صندوق جهت نرخ ارز بازار آزاد	۱۵
	گنجینه (با درآمد ثابت)	۱۵,۶۰۳	-	مدیریت ریسک و مدیریت نقدینگی	۲۰

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

شفافیت

همگام با تغییرات بازار برای سودآوری پایدار

استراتژی سیدگردان آگاه در مدیریت دارایی‌های تحت مدیریت، مبتنی بر تحلیل دقیق بازار و رویکردی پویا و تخصصی است. این مجموعه با بهره‌گیری از تیم‌های حرفه‌ای تحلیل، کوانت، مدیریت دارایی، تحقیق و توسعه، بازارگردانی و... و استفاده از داده‌های به‌روز، تلاش می‌کند تا ترکیبی بهینه از دارایی‌ها و ابزارهای سرمایه‌گذاری را شکل دهد که به صورت هم زمان هم ریسک را کاهش داده و هم بازدهی مطلوبی برای سرمایه‌گذاران فراهم کند. تمرکز اصلی آگاه بر تنوع‌بخشی هوشمندانه سید سرمایه‌گذاری، تکمیل زنجیره خدمات و محصولات، تحلیل بنیادی شرکت‌ها و ارزیابی شرایط کلان اقتصادی است. همچنین، سیدگردان آگاه با اتخاذ تصمیمات استراتژیک و مدیریت فعال، قابلیت واکنش سریع به تغییرات بازار را دارد. این رویکرد باعث می‌شود تا ضمن حفظ امنیت سرمایه، رشد پایدار و بلندمدت تحقق یابد و رضایت حداکثری سرمایه‌گذاران تضمین شود. بدین ترتیب، آگاه به عنوان یکی از پیشروهای بازار، ترکیبی از دانش، تجربه و علم روز را در خدمت موفقیت مالی سرمایه‌گذاران خود قرار می‌دهد.

معرفی کتاب

۱۰۱ استراتژی معامل‌ه گری تکنیکال در بازارهای سرمایه



در کتاب «۱۰۱ استراتژی معامله‌گری تکنیکال در بازارهای سرمایه» بررسی نتایج ۱۹ روش معاملاتی از بین ۱۰۱ روش معاملاتی معرفی شده و آنچه یک تکنیکالیست باید

از فاندامن‌تال بداند و آنچه یک فاندامن‌تالیست باید از تکنیکال بداند در این کتاب پیدا می‌کنید. کتاب توسط سید سعید خلیقی پور به رشته تحریر در آمده و انتشارات بورس آن را به چاپ رسانده است. کتاب شامل هفت فصل است: فصل اول: روانشناسی، آمادگی ذهنی و قدرت روانی – فصل دوم: موفقیت – فصل سوم: اصطلاحات تکنیکال – فصل چهارم: معرفی ۵۵ اندیکاتور کاربردی و استراتژی معاملاتی آن‌ها به همراه نمونه از شرکت‌های بورس اوراق بهادار ایران – فصل پنجم: مدیریت سرمایه و ریسک – فصل ششم: محاسبات و فرمول‌ها – فصل هفتم: روش‌های ساخت سیستم معاملاتی.

فرهنگ سازی

آمادگی شغلی، سواد مالی و کارآفرینی سه ضلع یک حرکت جهانی

سازمان مردم‌نهاد و بین‌المللی «موفقیت جوانان»، معروف به جی‌ای (جوینور اچ‌یو‌منت)، یکی از تأثیرگذارترین سازمان‌های مردم‌نهاد جهان است که با ارائه آموزش‌های کاربردی آمادگی شغلی، سواد مالی و کارآفرینی، جوانان را برای زندگی آینده آماده می‌کند.

• **آمادگی شغلی:** برنامه‌های کار داوطلبانه این مؤسسه، مهارت‌های ضروری برای اشتغال در آینده را آموزش می‌دهد. در این برنامه، فردی ماهر، مربیگری دانش‌آموزان و دانشجویان را بر عهده می‌گیرد و نوجوانان و جوانان با محک مهارت‌های‌شان در عمل و طراحی راهکار چالش‌های کسب‌وکار، برای آینده کاری آماده می‌شوند.

معرفی صندوق‌ها سرمایه‌گذار تحت مدیریت شرکت سیدگردان آگاه

بازدهی بیش از ۳۶ درصدی صندوق «مروارید»

فعالیت هستند. این صندوق‌ها در مقایسه با سود سپرده بانکی بازدهی سالانه بیشتری داشته‌اند اما مروارید و یاقوت با کسب بیش از ۳۶ و ۳۳ درصد بازدهی در ۱۲ ماه اخیر جزو پربازده‌ترین صندوق‌های با درآمد ثابت بازار نیز بوده‌اند. صندوق یاقوت همچنین با خالص ارزش دارایی‌های حدود ۲۷۳ هزار میلیارد ریالی، بزرگ‌ترین صندوق این مجموعه و بزرگترین درآمدثابت ETF بدون تقسیم سود بازار سرمایه است.

صندوق‌های سهامی

سه صندوق هستی‌بخش آگاه، زمرد و مشترک آگاه،

صندوق‌های سهامی این سیدگردان هستند. هر سه صندوق سهامی آگاه در مقایسه با شاخص کل و عملکرد بسیاری از صندوق‌های سهامی با کسب حدود ۴۰ درصد بازدهی در شرایط بازار ۱۲ ماه گذشته، عملکرد بسیار خوبی داشته‌اند.

صندوق‌های بخشی

سیدگردان آگاه با تأسیس چهار صندوق بخشی با نام‌های پتروآگاه، اتواگاه، الیاز و بانکا، بستری را برای سرمایه‌گذاری در سهام موجود در این گروه‌ها مهیا کرد تا سرمایه‌گذاران با خرید واحدهای این صندوق‌ها بتوانند بازدهی این گروه‌ها را دنبال کنند.

سایر صندوق‌ها

صندوق یکم نیکوکاری آگاه از نوع مختلط است و افراد با سرمایه‌گذاری در این نوع صندوق‌ها، مطابق اساسنامه و امیدنامه اجازه می‌دهند تمام یا بخشی از سودشان صرف امور خیر و نیکوکارانه شود.

صندوق اهرمی شتاب آگاه که از خرداد ماه ۱۴۰۲ فعالیت خود را آغاز کرده امکان بهره‌مندی از اهرم معاملاتی را برای سرمایه‌گذاران فراهم کرده است. ماهیت اهرمی این‌گونه صندوق‌ها موجب افزایش ریسک آن‌ها به نسبت سایر صندوق‌های سهامی شده که هم امکان کسب سودهای بیشتر در شرایط بازار صعود و هم زیان بیشتر در شرایط ریزش بازار را خواهد داشت.

صندوق زیرین آگاه نیز صندوقی قابل معامله مبتنی بر طلاست که با پوشش ریسک قلب و سرتق در سرمایه‌گذاری طلا، امکان سرمایه‌گذاری راحت و امن را برای علاقمندان به طلا مهیا کرده است. صندوق زیرین آگاه در یک‌سال گذشته حدود ۹۷ درصد بازدهی داشته است.

در جدول مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سیدگردان آگاه را مشاهده می‌کنید.

سرفازاعمد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

• **سواد مالی:** برنامه‌های کاربردی این سازمان، جوانان را با پس‌انداز هوشمندانه و سرمایه‌گذاری، خرج عاقلانه و اعتبار، نقش مالیات‌ها، ارزش اشتغال و مشارکت در جامعه و فرصت‌های تجارت جهانی آشنا می‌سازد. جی‌ای جوانان را برای سلامت مالی مادام‌العمر آماده می‌کند. برای مثال، دانش‌آموزان در برنامه‌ای با نام «فراز» از پول» با روش‌های کسب درآمد، خرج و پس‌انداز آشنا می‌شوند.

• **کارآفرینی:** دانشجویان و دانش‌آموزان از طریق برنامه‌های کارآفرینی و در قالب یک تیم، محصول یا خدمتی ابتکاری را طراحی و ارائه می‌کنند. آن‌ها ضمن تأمین مالی کسب‌وکار و تبلیغ خلاقانه محصول، شغل خود را به عنوان کارآفرین مستقل یا سازمانی آغاز می‌کنند. برای مثال، دانش‌آموزان در قالب برنامه‌ای با عنوان «شرکت»، با چگونگی شروع و اداره کسب‌وکار آشنا می‌شوند.

سهام عدالت

خبر خوب سهام عدالت در راه است

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

وزیر اقتصاد در یک گفت و گوی تلویزیونی اظهار داشت: خبر خوشی درباره سهام عدالت در راه است که رئیس‌جمهور در هفته دولت به اطلاع مردم خواهد رساند.

دستیار رئیس سازمان بورس در امور سهام عدالت گفت: دلیل اصلی تأخیر در پرداخت مرحله دوم، عدم تسویه کامل سود توسط برخی شرکت‌های سرمایه‌پذیر از جمله فولاد مبارکه، پتروشیمی خلیج فارس و مخابرات ایران است. همچنین، دریافت مجوزهای قانونی از شورای عالی بورس برای توزیع سود زمان‌بر بوده است.

وی تأکید کرد: تا زمانی که این شرکت‌ها باقیمانده سود خود را به حساب شرکت سپرده‌گذاری مرکزی واریز نکنند، امکان اعلام تاریخ دقیق و مبلغ قطعی مرحله دوم وجود ندارد.

کانال برتر

فضای غبار آلود تصمیم‌گیری بنگاه‌ها

اقتصاد ایران در ابهام شدیدی فرو رفته و آینده‌ای نامشخص دارد. هم مردم و هم تصمیم‌گیران کلان با سوالات بی پاسخ و بی تصمیمی مواجهند. تصمیمات یا گرفته نمی‌شوند یا به نفع گروه‌های خاص تمام می‌شوند. این بی ثباتی باعث خروج سرمایه شده، اما برای برخی ذی‌نفعان (مانند رانت‌جویان) سودآور است.

ساختار اقتصاد ایران به گونه‌ای است که جریان‌های قدرتمند از نااطمینانی منفعت می‌برند و حتی آن را تشدید می‌کنند. در نتیجه، فعالیت‌های اقتصادی سالم جای خود را به معاملات کوتاه مدت و ناسالم داده‌اند. بنگاه‌های رانتی رشد کرده‌اند و کنترل اقتصاد در دست افراد ناسالم افتاده است.

برای بسیاری، نااطمینانی زیانبار است، اما برای عده‌ای خاص مانند اکسیرن حیاتی عمل می‌کند. به نظر می‌رسد اقتصاد ایران بیش از هر زمان دیگری گروگان سیاست شده است.

@drmonjazeb

سید پیشنهادی شرکت سیدگردان پیشرفت و توسعه صبا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	حآفرین	۱,۱۱۸	۱,۵۲۲	وضعیت مناسب بنیادی P/E مناسب افزایش نرخ	۱۰
	سیمانو	۱۸,۵۰۰	۲۵,۵۰۰	ثبات در سودآوری صنعت فرصت‌های صادراتی مناسب	۱۵
میان مدت	وبملت	۱,۰۳۷	۱,۴۲۷	دید مثبت به آینده صنعت بهبود شرایط مالی شرکت	۱۰
	پالایش	۱۵۵,۹۴۰	۲۳۰,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی چشم‌انداز مناسب صنعت تثبیت قیمت خوراک	۱۵
بلند مدت	تهساز	۲,۰۷۰	۳,۸۵۰	وضعیت مناسب صنعت P/E مناسب سودآوری رو به رشد	۱۵
	طلا	۵۵۰,۶۷۵	-	کنترل ریسک پرتفوی روند صعودی طا جهانی	۳۵

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	سشرق	۱۳,۷۶۰	۱۶,۳۰۰	نسبت پی بر ای آینده‌نگر مناسب	۵
	غپینو	۳,۷۰۵	۴,۵۰۰	نسبت پی بر ای مناسب در گروه غذایی	۵
بلند مدت	وخاور	۲,۲۴۰	۳,۰۰۰	سود عملیاتی تکرارشونده در صنعت بانکداری	۱۰
	درآمد ثابت	-	-	کاهش ریسک پرتفوی	۵۰
	صندوق طلا	-	-	کاهش ریسک پرتفوی	۳۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	وتجارت	۳۸۹	۷۲۴	شرایط بنیادی مناسب	۱۰
	صندوق صبا هدف	۱۱,۴۵۱	۱۵,۳۵۲	کنترل ریسک پرتفوی	۲۰
	فارس	۶,۹۲۰	۱۰,۸۰۰	عرضه اولیه شرکت‌های زیر مجموعه	۲۰
میان مدت	ناب	۲۶,۱۲۳	۳۲,۰۱۱	کنترل ریسک پرتفوی	۳۰
	شپاکسا	۱,۹۶۳	۲,۹۰۰	گزارش فصلی خوب و شرایط بنیادی مناسب	۱۰
	سپاها	۱۴,۹۸۰	۲۶,۰۰۰	افزایش نرخ محصولات	۱۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	طلوع	۵۶,۴۵۶	-	پوشش ریسک	۳۰
	طلا	۵۵۳,۰۱۶	۶۷۳,۷۳۵	پوشش ریسک	۲۰
میان مدت	تیام	۱۲,۶۰۰	۱۶,۹۰۰	ترکیب پرتفوی مناسب	۱۵
	پناه	۱۴,۲۴۹	۱۸,۷۳۵	پرتفو بیمه ای پربتانسیل	۱۵
بلند مدت	شیندر	۹,۱۸۰	۱۲,۰۰۰	نسبت P/E مناسب	۱۰
	ونوین	۳,۳۰۳	۴,۱۸۰	نسبت P/E مناسب	۱۰

خوانندگان محترم واقف باشند سید پیشنهادی ارائه شده صرفاً منعکس‌کننده نظر کارشناسان است و هیچ گونه توصیه یا سفارش 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