

با عرض تسلیت به مناسبت فرا رسیدن شهادت حضرت امام حسن عسکری(ع)، آغاز ولایت حضرت ولیعصر (عج) را تبریک می‌گوییم



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



سال سیزدهم ■ شماره ۶۰۲ ■ هفته دوم شهریور ■ شنبه ۸ شهریور ۱۴۰۴ ■ ۳۰ آگوست ۲۰۲۵ ■ ۱۶ صفحه ■ ۲۰۰,۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252 - 035X

صندوق اندیشه خبرگان
با عملکرد ۳ برابر شاخص کل



پرتال قدرتمندترین صندوق سهامی سال اخیر

سرمایه

نزوم تغییر ماهیت اهرمی‌های ایران از ETF به صدور و ابطال



سید فرهنگ حسینی

صندوق های اهرمی به عنوان پربیسک ترین ابزار در بازار سرمایه ایران شناخته می شوند. این ابزار به یک ابزار پیش‌نگر روند بازار تبدیل شده است. این موضوع در کنار نوسانات بالا و بازده بسیار بالاتر از شاخص در شرایط صعودی می‌تواند به یک ابزار فوق العاده جذاب در بازار سرمایه تبدیل شوند. به نحوی که در دوران رونق بازار شاهد حباب مثبت ده درصدی این صندوق‌ها بودیم و حباب مثبت آنها بیانگر گارد صعودی بازار بود. منابع یک صندوق اهرمی معمولی برابر چند ده صندوق سهامی شده است اما...

صفحه ۲

پادشاه

آینده نامعلوم بازار



مصطفی امید فاراهی

وضعیت این روزهای بازار شرایطی را فراهم آورده که این پرسش را مطرح می‌کند: کف بازار کجاست؟ برای تحلیل و بررسی چنین پرسشی باید این را در نظر بگیریم که اکنون اغلب سهام‌ها و نهادهای بورسی از منظر بنیادی ارزنده‌اند اما سایه جنگ و احتمال درگیری، خسارات پیش‌بینی‌ناپذیری را به بازار تحمیل می‌کند. بنابراین نمی‌توان انتظار داشت در چنین وضعیتی ارزیابی دقیقی از ارزش واقعی بازار داشت.

صفحه ۳

فعالان رمز ارز یک میلیارد نفر

صفحه ۱۳

بورس امسال سودآور می‌شود؟

صفحه ۴



«کپشیر» زیر ذره بین

- ✓ افزایش سرمایه ۱۵۰۰ میلیاردی «مهان»
- ✓ از رشد سود «امید» تا خرید میلیاردی اوراق دولتی
- ✓ الزامات مشتریان «خودرو» برداشته شد
- ✓ «محتشم» شرکت ۲۵۰ میلیاردی خرید
- ✓ نماد «کی ام سی» بر روی تابلوی فرابورس
- ✓ معارفه مدیرعامل جدید شرکت گهرزمین
- ✓ بهگزین، ۲ زیر مجموعه بنیاد را عرضه می‌کند
- ✓ خانه‌تکانی در «فارس»

صفحات ۱۱، ۷ و ۱۲

۹ صندوق کوچک، فاجعه ۲،۷ همتی ساختند!

دومینوی اهرمی‌ها

صفحه ۵

مدیرعامل سبدگردان «انتخاب اول» عنوان کرد:

جذب صنایع مهم‌ترین چالش سبدگردان‌ها

صفحه ۹



مدیرعامل بورس انرژی تشریح کرد:

معرفی شاخص برای بورس انرژی

صفحه ۱۴

سکوی تأمین مالی جمعی
"اوج فاند"

تجربه سودآوری پایدار
در یک همراهی شفاف

- ✓ تأمین مالی تا سقف ۱۰۰ میلیارد تومان
- ✓ فرآیندی سریع، هوشمند و شفاف
- ✓ قابل استفاده برای کسب‌وکارهای کوچک و متوسط
- ✓ تحت مدیریت سبدگردان نوین نگر آسیا



www.owzfund.ir
۰۲۱-۴۵۲۸۳۰۰۰

سبدگردان نوین نگر آسیا



PURE
GOLD
999.9



طلا تو آنلاین بخر
همون لحظه وام ببر

سریع، بدون ضامن و تا ۱۰۰ میلیون تومان وام نقدی

charisma.ir - ۰۲۱-۴۱۰۰۰ کاریزما



سه‌م ۱۱ درصدی بخش خصوصی از واگذاری‌ها



رئیس کل سازمان خصوصی‌سازی از سهم ۱۱ درصدی بخش خصوصی واقعی از کل واگذاری‌های دولت در دو دهه گذشته خبر داد. زهره عالی‌پور با بیان این مطلب بر ضرورت بازنگری در سیاست‌های خصوصی‌سازی برای تحقق اهداف سیاست‌های اصل ۴۴ تأکید کرد: وی عملکرد یک ساله این سازمان را مثبت ارزیابی و تحقق ۱۳۰ درصدی تعهدات بودجه‌ای را اعلام نمود. عالی‌پور از انجام بزرگترین معامله بازار سرمایه در اسفندماه به ارزش ۶۲ هزار میلیارد تومان با مشارکت چهار شرکت پتروشیمی خبر داد: حدود ۵۰ درصد آن از طریق تهاثر مطالبات با دولت صورت پذیرفت. رئیس سازمان خصوصی‌سازی همچنین اعلام کرد: کلیه مزایده‌های این سازمان امکان تهاثر مطالبات افراد از دولت را فراهم کرده است. وی پیش‌بینی کرد با رعایت سقف ۴۰ درصدی مالکیت نهادهای عمومی غیردولتی، سهم بخش خصوصی واقعی تا پایان سال رشد قابل توجهی خواهد داشت.

ایران عملاً مفاد کنوانسیون CFT را پذیرفته است



رئیس مرکز اطلاعات مالی اعلام کرد که ایران عملاً مفاد کنوانسیون CFT را پذیرفته و تمامی توصیه‌های FATF را در قوانین داخلی اجرایی کرده است، اما به دلیل تصمیمات داخلی همچنان در لیست سیاه این نهاد باقی مانده است. هادی خانی با تأکید بر اهمیت شفافیت مالی، حضور ایران در لیست سیاه FATF را منشأ خسارات قابل توجه بین‌المللی دانست که موجب ریسک‌گریزی فعالان اقتصادی و اعمال محدودیت‌های پولی علیه کشور شده است. وی تصریح کرد: این وضعیت حتی روابط با کشورهای دوست را تحت تأثیر قرار داده است. خانی با انتقاد از ورود غیرمتخصصان به این موضوع، فرصت‌سوزی ده ساله ایران در عادی‌سازی روابط با FATF را نتیجه گفتمان‌سازی انحرافی و لجبازی‌های سیاسی دانست. وی هشدار داد: اجرای اقدامات تقابلی FATF در تمام کشورها جنبه قانونی دارد و این موضوع هزینه‌های تحریم‌های آمریکا را کاهش داده است.

بورس وارد فاز رونق می‌شود



رئیس سازمان بورس اعلام کرد: بازار سرمایه با اجرای ۱۷ برنامه عملیاتی از شهریور سال گذشته، در مسیر افزایش کارایی، حفاظت از حقوق سهامداران و آمادگی برای ورود به فاز رونق قرار دارد. حجت‌الله صیدی با بیان اینکه عوامل ریسک سیستماتیک همواره بر بازار اثرگذار هستند، افزود: با پیگیری و راپزنی با مسئولان خارج از حوزه بازار سرمایه و حتی خارج از حوزه اقتصاد، تلاش کردیم تأثیرات این عوامل را به‌صورت منطقی مدیریت کنیم. وی همچنین از تلاش همکاران سازمان بورس برای فراهم کردن زمینه‌های عرضه اولیه، افزایش کارایی بازار و به حداقل رساندن ریسک‌های سایبری خبر داد. وی تصریح کرد: اقدامات تکمیلی به نتیجه رسیده و سازمان بورس با بهبود زیرساخت‌ها، از جمله تقویت سایت‌های پشتیبان، آماده ارائه خدمات بهتر به سرمایه‌گذاران و فعالان بازار است. صیدی در پایان ابراز امیدواری کرد: با تثبیت تعادل کنونی، بازار سرمایه به‌زودی وارد فاز رونق شود.

در هفته منتهی به ۵ شهریور ۱۴۰۴ اتفاق افتاد؛

دلار رشد کرد و بورس زمین خورد

تازه وارد پذیرش فرا بورس

شرکت «تیان باتری خاوران» از زیرمجموعه‌های گروه نیان، در بازار فرا بورس پذیرفته شد.

رکود در بورس کالا با وجود رشد ارز

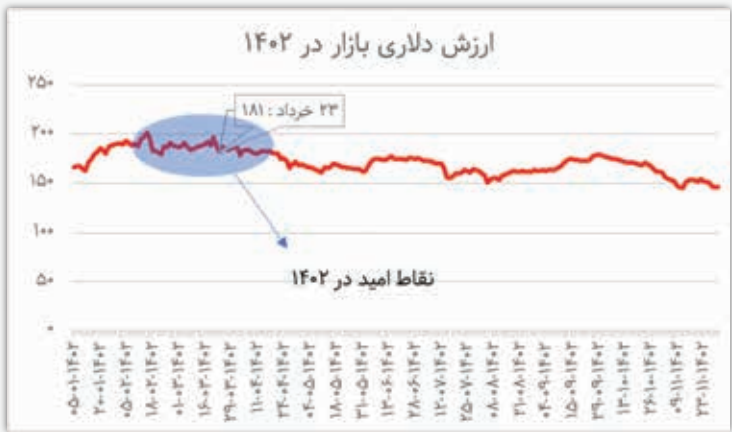
بورس کالا علی‌رغم افزایش قیمت دلار و بالا رفتن انتظارات تورمی، همچنان کمرق دنبال می‌شود. کاهش پیش‌دریافت در زنجیره فولاد و سیمان ممکن است محرکی برای رشد قیمت‌ها در بورس کالا باشد.

فاصله نیما و آزاد ۴۲ درصد شد!

فاصله دلار آزاد با دلار نیما به بیش از ۴۲ درصد رسیده که برای واردکنندگان جذاب، اما برای صادرکنندگان زیان‌آور است هر اونس طلا نیز به قیمت ۳۳۷۶ دلار معامله می‌شود. همچنین قیمت هر گرم طلای ۲۴ عیار به ۱۰۸ میلیون تومان رسید و سکه امامی نیز ۹۰ میلیون را رد کرده است.

وضعیت بازارهای جهانی

- نفت برنت: ۶۷ دلار به ازای هر بشکه
- مس: ۲۷۷۷ دلار در هر تن
- روی: ۳۷۸۰ دلار
- سرب: ۱۷۹۸۹ دلار
- آلومینیوم: ۲۶۱۵ دلار در هر تن



کف بازار کجاست؟

هفته‌نامه بورس این جمله در سال‌های اخیر دهان به دهان فعالان می‌چرخد و با هر ریزشی این جمله را به زبان می‌آورند که بازار در کف خود قرار دارد و دیگر نمی‌توان پیش‌بینی کرد که ریزش‌های بازار ادامه پیدا کند. فارغ از اینکه گزاره مورد نظر در مورد زمان فعلی و اینکه حال حاضر در نقطه پایان ریزش‌ها قرار داریم یا نه، باید به این موضوع بپردازیم که در حال حاضر، بازار سرمایه دقیقاً در چه وضعیتی قرار دارد و اینکه بورس قبلاً چنین نقاطی را تجربه کرده است یا نه؟

P/E TTM بازار، اکنون ۵،۲ است که با اندازه این پارامتر در سال ۱۳۹۴ برابری می‌کند و P/S بازار نیز به ۱،۲ رسیده که این مورد نیز به سال ۱۳۹۷ خود بازگشته است. بنابراین به‌طور قطع می‌توان گفت که بازار سرمایه ایران در حال حاضر در یکی از ارزنده‌ترین نقاط خود قرار دارد اما سوال اصلی اینکه واقعاً بازار سرمایه و سهام شرکت‌های بورس در کف قیمتی خود قرار دارند و قرار نیست که یک سال دیگر بگوئیم که بازار باز هم ارزنده‌تر شده و دیگر کاششی نخواهد داشت؟

برای بررسی چنین موضوعی بهتر است به دو تجربه اخیر بازار سرمایه در بحران بپردازیم، نخست ریزش بازار در یکشنبه سیاه اردیبهشت ۱۴۰۲ که در ادامه آن شاهد روند نزولی بازار و صعودهای مقطعی، کوتاه و نهایتاً چند روزه بودیم، در خرداد ماه همان سال بسیاری می‌گفتند که بازار با ریزش اخیر خود به یکی از بهترین نقاط ارزندگی خودش رسیده است اما حقیقت چیز دیگری بود؛ ۲۲ خرداد ماه ۱۴۰۲ ارزش بازار به ۱۸۱ میلیارد دلار رسید که نسبت به ۱۶ اردیبهشت همان سال ۲۰ میلیارد دلار کم شده بود! همچنین این عدد نسبت به اردیبهشت سال ۱۴۰۱ که ارزش بازار ۲۴۵ میلیارد بود نیز بسیار عدد پایین‌تری تلقی می‌شد، نتیجه اینکه به نظر بسیاری از کارشناسان بازار در سطحی قرار داشت که دیگر ریزش آن احتمال زیادی نداشت اما ارزش بازار تا مرداد همان سال ریزش داشت و نهایتاً به ۱۵۱ میلیارد دلار رسید. ضمن اینکه نسبت قیمت به سود محقق شده مبتنی بر فصل گذشته آن نیز که در اردیبهشت آن سال ۱۲ بود در مرداد ماه به ۷،۳ رسید!

همچنین تجربه دیگر بازار در زمان شهادت رئیس جمهور نشان داد که نمی‌توان کفی را برای بازار تعیین کرد چراکه ارزش دلاری بازار که در روز این حادثه، ۱۴۳ میلیارد دلار بود در مرداد ماه به ۱۲۰ میلیارد دلار رسید و در حال حاضر که خواننده این متن هستید نیز ارزش دلاری بازار به ۸۲ میلیارد دلار رسیده که این عدد با خرداد ماه ۱۳۹۸ برابری می‌کند! همچنین P/E بازار که ۷،۵ بوده است. بنابر همه این موارد می‌توان گفت که کسی تا به امروز و در حوزه تعیین کردن سقف و کف برای بازار موفق نبوده است وبورس همیشه فعالان خود را سوپرایز می‌کند.

اقدامات سازمان برای توسعه

ابزار مشتقه و صندوق‌های کالایی

سازمان بورس و اوراق بهادار در سال نخست دولت چهاردهم با هدف توسعه بازار سرمایه و افزایش نقش این بازار در تأمین مالی کشور، مجموعه‌ای از اقدامات مهم و نوآورانه را اجرایی کرده است.

به گزارش سنا، این اقدامات در حوزه‌های متنوعی شامل راه‌اندازی ابزارهای مالی جدید، تسهیل فرآیندهای تأمین مالی، ارتقای شفافیت و توسعه زیرساخت‌ها صورت گرفته است.

راه‌اندازی صندوق‌های مبتنی بر کالا و انرژی

با هدف ایجاد و توسعه صندوق‌های سرمایه‌گذاری مبتنی بر کالا، تابلوی اختصاصی این صندوق‌ها راه‌اندازی شد. همچنین، معاملات صندوق «سینتری» به‌عنوان نخستین صندوق حامل انرژی کشور آغاز شد تا امکان سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در بازار بورس انرژی فراهم شود. علاوه

سازمان قراردادی امضا کرد.

«شکام» پس از گزارش‌های مثبت گذشته، بار دیگر از افزایش نرخ فروش خبر داد.

شرکت‌های «دلر»، «دیپارس» و گروه «مینو» نیز افزایش نرخ‌های جدید خود را اعلام کردند.

در مجامع، «پارتا» سود ۸۱ تومان و «کگاز» سود ۲۷۲ تومان به ازای هر سهم تقسیم کردند.

وعده رونق از سوی رئیس سازمان بورس

رئیس سازمان بورس اعلام کرد که بازار سرمایه به‌زودی وارد فاز رونق خواهد شد. این هفته بازارها تحت تأثیر آخرین تلاش‌های اروپا برای جلوگیری از اجرای مکانیسم ماشه بودند. با توجه به اخبار منتشرشده، احتمال آغاز فرآیند بازگشت تحریم‌ها در روزهای آینده دور از ذهن نیست.

انتظار برای گزارش‌های ماهانه مرداد

گزارش‌های ماهانه شرکت‌ها برای مرداد در حال انتشار است و مشخص نیست که این گزارش‌ها بتوانند شوک مثبتی به بازار وارد کنند یا نه. همچنین به نظر می‌رسد آثار ناترازی برق در صورت‌های مالی مرداد به‌صورت ملموس قابل مشاهده باشد.

بر این، صندوق سرمایه‌گذاری «نقره» با هدف گسترش ابزارهای مالی در

بورس کالا ایران راه‌اندازی شد و فرآیند صدور مجوز صندوق‌های مشابه در مرحله اجرا قرار دارد.

نوآوری در ابزارهای تأمین مالی

یکی از اقدامات مهم در سال گذشته، ایجاد امکان انتشار اوراق با عرضه خصوصی برای اوراق کوچک و کوتاه‌مدت بود. این اوراق با استفاده از ارکان ضامن، بازارگردان و متعهد پذیرهنویسی منتشر می‌شود و در صورت موافقت خریداران، قابلیت حذف این ارکان نیز پیش‌بینی شده است. این اقدام با هدف تسهیل شرایط برای شرکت‌های کوچک و متوسط و افزایش سهم بازار سرمایه در نظام تأمین مالی صورت گرفت.

از دستاوردهای این طرح می‌توان به انتشار اوراق مراحبه کوتاه‌مدت با حجم ۵۰ تا ۱۰۰ میلیارد تومان برای شرکت‌های لیزینگ و مؤسسات مالی در نیمه نخست سال ۱۴۰۳ اشاره کرد. همچنین، این امکان برای شرکت‌های استارت‌آپ و حوزه فین‌تک فراهم شده تا این ابزار برای تأمین

رویداد هفته

خرید و فروش طلا تا ۲۰۰ گرم مالیات ندارد



عضو کمیسیون اقتصادی مجلس شورای اسلامی تأکید کرد: خرید و فروش طلا تا سقف ۲۰۰ گرم مشمول مالیات سوداگری نخواهد شد. احمد انارکی محمدی با اشاره به ابلاغ قانون مالیات بر سوداگری گفت: هدف این قانون که سال‌ها در نوبت تصویب بوده، کنترل دلالی و سفته‌بازی است و به‌هیچ‌وجه قصد افزایش درآمد مالیاتی دولت را ندارد. مالیات تنها شامل مازاد دارایی‌ها مانند چندین ملک، ده‌ها خودرو یا حجم بالای طلا و ارز می‌شود و دارایی‌های متعارف خانوار مانند طلای زیر ۲۰۰ گرم، خودرو و منزل شخصی معاف هستند. انارکی با رد فشار آوردن این قانون به قشر متوسط، تصریح کرد در محاسبه سود، اثر تورم با داده‌های بانک مرکزی لحاظ خواهد شد. وی بر لزوم نظارت مجلس بر تدوین آیین‌نامه‌های اجرایی برای جلوگیری از فشار بر مردم و نقش رسانه‌ها در آگاهی‌بخشی نسبت به اهداف واقعی قانون در مقابل اطلاعات نادرست سوداگران تأکید کرد.

تصویب ۲۰ میلیارد دلار طرح سرمایه‌گذاری خارجی



سرپرست سازمان سرمایه‌گذاری و کمک‌های اقتصادی و فنی ایران از تصویب طرح‌های سرمایه‌گذاری خارجی به ارزش بیش از ۲۰ میلیارد دلار در یک سال اخیر خبر داد. مهدی حیدری با تشریح نقش کلیدی این سازمان گفت: رشد اقتصادی کشور و عبور از چالش‌های کنونی نیازمند سرمایه‌گذاری گسترده است و منابع داخلی به تنهایی کافی نیست. وی با تأکید بر مأموریت سازمان برای تسهیل‌گری در جذب منابع خارجی، تصریح کرد: قانون حمایت از سرمایه‌گذاری خارجی (فبیا)، تضمین می‌کند سرمایه‌گذاران بتوانند سود و اصل سرمایه خود را به ارز موردنظر خارج کنند. حیدری از تحولات اخیر و تصویب ۶۶ طرح با ارزش بیش از ۶۲۵ میلیون دلار تنها در هفته گذشته خبر داد و از برنامه‌های جدید مانند تجمیع مجوزها در یک درگاه واحد و صدور مجوزهای بی‌نام برای کاهش پیچیدگی‌ها و تسریع در آغاز فعالیت سرمایه‌گذاران خارجی خبر داد.

۱۱میلیون تن کالای اساسی ترخیص شد



رئیس کل گمرک ایران از ترخیص حدود ۱۱ میلیون تن کالای اساسی به ارزش تقریبی ۷.۵ میلیارد دلار در سال جاری خبر داد. فرود عسگری به ترخیص ۸۳۶ هزار تن برنج و ۹۵۰ هزار تن گندم و همچنین ترخیص روغن که رشد ۵۰ درصدی وزنی و ۱۱۰ درصدی ارزشی داشته است، اشاره کرد و گفت: در هفته اول جنگ، هفت کشتی بنزین ترخیص شد و مرز بازرگان برای ترخیص دارو فعال گردید. عسگری همچنین از ترخیص ۱۹ هزار و ۵۸۶ دستگاه خودرو در سال جاری خبر داد که از نظر تعداد ۲۴ درصد و از نظر ارزش ۳۵ درصد افزایش را نشان می‌دهد. معاون وزیر اقتصاد به چالش‌های سامانه‌های گمرکی اشاره کرد و گفت: سامانه جامع تجارت باید چابک‌تر شود تا مانع ترخیص کالا نباشد. وی هرگونه شایعه واردات یک تن طلا یا بنزین سوپر را رد کرد و افزود: تاکنون هیچ بنزین سوپری ترخیص نشده است.

بن‌بست آبی پیش‌روی ساخت‌وسازها نیست



معاون وزیر نیرو در امور آب و آبفا اعلام کرد: هیچ بن‌بست آبی پیش‌روی ساخت‌وسازها وجود ندارد. محمد جوانبخت با رد شایعات برخی کانال‌ها، تأکید کرد: وزارت نیرو هرگز با توسعه متوازن و هماهنگ با ظرفیت منابع آبی مخالف نبوده است. وی توضیح داد: هدف وزارت نیرو توقف ساخت‌وساز نیست، بلکه اثبات وجود منابع آب پایدار پیش از آغاز هر پروژه‌ای است. جوانبخت گزینه‌های مختلفی مانند جمع‌آوری آب باران، استفاده از آب‌های نامتعارف و تصفیه پساب را برای تأمین آب مورد نیاز پروژه‌ها برشمرد. معاون وزیر نیرو افزود: با این رویکرد، هیچ مانعی برای ساخت‌وسازهای مسکونی، تجاری و صنعتی وجود نخواهد داشت و نگرانی‌های مطرح شده بی‌اساس است. وی هدف از این روشننگری را جلوگیری از سودجویی‌های احتمالی عنوان کرد.

یادداشت

آینده نامعلوم بازار

وضعیت این روزهای بازار شرایطی را فراهم آورده که این پرسش را مطرح می‌کند: کف بازار کجاست؟ برای تحلیل و بررسی چنین پرسشی باید این را در نظر بگیریم که اکنون اغلب سهام‌ها و نهادهای بورسی از منظر بنیادی ارزنده‌اند اما سایه جنگ و احتمال درگیری، خسارات پیش‌بینی‌ناپذیری را به بازار تحمیل می‌کند. بنابراین نمی‌توان انتظار داشت در چنین وضعیتی ارزیابی دقیقی از ارزش واقعی بازار داشت. اگر فرض کنیم شرایط جنگی وجود نداشته باشد، بازار در وضعیت مطلوب و حتی فوق‌العاده‌ای قرار می‌گرفت. به نظر که بازار در محدوده‌های کف خود قرار دارد اما برای بازگشت رونق نیاز به دو عامل اساسی وجود دارد: ایجاد انگیزه خرید و کاهش ریسک‌های سیستماتیک. البته همیشه بازار رفتاری فراتر از پیش‌بینی‌ها نشان می‌دهد؛ زمانی که تصور می‌کنیم به کف رسیده، معمولاً یک پله پایین‌تر می‌رود و زمانی هم که رشد می‌کند، یک یا دو پله فراتر از انتظارات عمل می‌کند. از این رو تعیین دقیق کف و سقف بازار ممکن نیست. در شرایط فعلی، اگر فرض کنیم فضای سیاسی و امنیتی پیچیده‌تر نشود، می‌توان گفت بازار در محدوده کف قرار دارد. توصیه به سهامداران اینکه در واکنش به شرایط موجود، تصمیمات عجولانه نگیرند و در نهایت باید یادآور شد که بازار سرمایه یکی از ارکان اصلی اقتصاد کشور است و در افق بلندمدت آینده روشنی پیش رو خواهد داشت.

مصطفی امیدقانی
مدیرعامل تامین سرمایه کارخان

ورود و خروج پول به بازار و صندوق‌ها از ۵ شهریور ۱۴۰۳ (میلیارد تومان)			
ابزار سرمایه‌گذاری	۵ ماه اخیر	۵ ماه قبل از ۱۴۰۴	یک سال
بورس و فرابورس	-۴۸,۶۰۰	-۱۱,۵۰۰	-۶۶,۰۰۰
صندوق‌های درآمد ثابت	۴۰,۰۰۰	۱۶,۰۰۰	۶۶,۷۰۰
صندوق‌های طلا	۱۵,۵۰۰	۳۲,۳۰۰	۵۷,۵۰۰

ورود و خروج پول به صندوق‌های طلا در ۱۲ ماه منتهی به ۵ شهریور ۱۴۰۴ (میلیارد تومان)				
ماه اول	ماه چهارم	ماه هفتم	ماه دهم	
۲۴۸۳	۷۲۳۷	۹۹۵۱	۳۶	
ماه دوم	ماه پنجم	ماه هشتم	ماه یازدهم	
۷۳۵۰	-۱۲	-۵۲۴۸	۸۵۵۹	
ماه سوم	ماه ششم	ماه نهم	ماه دوازدهم	
۲۱۱۸	۱۳۰۲۳	-۱۲۱۳	۱۳۴۴۲	

ورود و خروج پول به صندوق‌های درآمد ثابت در ۱۲ ماه منتهی به ۵ شهریور ۱۴۰۴ (میلیارد تومان)				
ماه اول	ماه چهارم	ماه هفتم	ماه دهم	
۷۴۴۰	-۴۶۷۱	۷۵۷۰	-۸۹۲۶	
ماه دوم	ماه پنجم	ماه هشتم	ماه یازدهم	
۳۳۴۱	۹۶۲۱	۳۴۳۰	۲۱۷۵۰	
ماه سوم	ماه ششم	ماه نهم	ماه دوازدهم	
۲۱۵۸	۱۳۱۰	۱۸۸۹۹	۴۸۳۵	

با بررسی روند ورود و خروج نقدینگی بازار در یک‌سال اخیر

چقدر پول از بازار رفت؟

با صندوق طلازنده ماندند اعداد و ارقامی که تا به اینجا به آن پرداخته شد نشان دهنده این بود که پول‌های خارج شده از بازار درون صندوق‌های درآمد ثابت رفته‌اند اما حقیقت اینکه بررسی این موضوع به همین‌جا ختم نمی‌شود و صندوق‌های طلا در بازه زمانی یک‌ساله میزبان ۵۷ همت از نقدینگی افراد حقیقی بوده‌اند که همین مورد نشان می‌دهد که پولی به جز پول بازار-بان درون صندوق‌های طلا و درآمد ثابت رفته است که این مورد نیز می‌تواند منشعب از تبلیغات گسترده صندوق‌های طلا در همین بازه زمانی باشد البته که بخشی از این جذب نقدینگی به علت ریسک‌های سیاسی بوده است و اگر چنین نبود در زمان اوج مذاکرات ایران و آمریکا در فروردین ماه سال جاری ۵.۲ همت از این صندوق‌ها خارج نمی‌شد.

ورود و خروج پول به بورس و فرابورس در ۱۲ ماه منتهی به ۵ شهریور ۱۴۰۴ (میلیارد تومان)				
ماه اول	ماه چهارم	ماه هفتم	ماه دهم	
۲۲۱	۳۱۷۵	-۴۷۱۶	-۸۰۵۱	
ماه دوم	ماه پنجم	ماه هشتم	ماه یازدهم	
-۵۹۶۱	-۵۹۱۶	۸۳۹۳	-۳۷۳۸۴	
ماه سوم	ماه ششم	ماه نهم	ماه دوازدهم	
۳۲۲۳	-۷۳۵۱	-۲۴۹۶	-۷۹۸۵	

«همه پول‌ها جا به جا شدند...» زمانی که سایه سنگین جنگ ۱۲ روزه بر سر ایران افتاده بود، بسیاری فکر می‌کردند با پایان جنگ، همه چیز به حالت عادی خود برمی‌گردد اما واقعیت اینکه اهالی بازار سرمایه بهتر از هرکس دیگری آینده اتفاقات و رخداد‌های آن زمان بر بازار را فهمیدند و آن را باگوست و خون درک کردند به این صورت که خروج ۴۵ همتی نقدینگی حقیقی در بازه زمانی دو ماهه اخیر و افت شدید بازار عاملی شد تا ارزش دارایی آنها بسیار کاهش پیدا کند.

بازار به کلام درآمد ثابت‌ها

بازار بدون ریسک در مقابل سهام قرار گرفت؛ از ابتدای سال جاری تا به امروز، بالغ بر ۴۰ همت نقدینگی حقیقی به صندوق‌های درآمد ثابت وارد شده است که در مقایسه با رشد ۱۶ هزار میلیارد تومانی ۵ ماه پیش از خود، رشد بسیار زیادی کرده است که این مورد منشعب از عواملی مختلف مانند افزایش شدید ناترازی در تابستان و از دست دادن جذابیت سهام و صندوق‌های سهامی و همچنین جنگ ۱۲ روزه و اخبار مرتبط با فعال شدن مکانیسم ماشه است. ضمن اینکه مجموع اتفاقاتی که در یک‌سال گذشته افتاده منجر شده است که ۶۶ همت از بورس و فرابورس خارج شود که شاید بخش عمده آن ۶۶ همتی باشد که درون صندوق‌های درآمد ثابت رفته است.

نهایت‌نگر
شرکت سیدگدگان

حد اقل تعهد بازدهی صندوق سرمایه‌گذاری اصیل به ۳۶٪ افزایش یافت.

kish 2025 Invex
#DISCOVERFUTURE

دوازدهمین نمایشگاه بین‌المللی بورس، بانک، بیمه، خصوصی‌سازی و معرفی فرصت‌های سرمایه‌گذاری کشور
12th International Exhibition of Exchange, Banking, Insurance, Privatization & Presenting Iran's Investment Opportunities

۱۹ لغایت ۲۲ آبان ۱۴۰۴
مرکز نمایشگاه‌های بین‌المللی جزیره کیش
مرکز همایش‌های بین‌المللی جزیره کیش

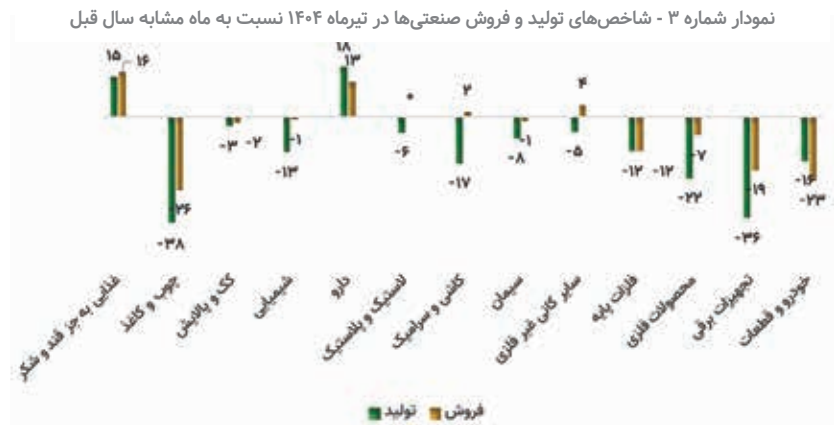
10th to 13th November 2025
Kish Island-Iran
Kish International Exhibition Center
Kish International Convention Center

www.kishinvex.com

تلفن ستاد برگزاری:
۰۲۱-۸۸ ۱۷ ۹۷ ۹۰ (داخله)

از فدرال رزرو تا بورس؛ بورس امسال سودآور می‌شود؟

مانند مس و نفت به ترتیب ۴ و ۲۰ درصد ریزش را تجربه کردند. همچنین شاهد تضعیف ارزش ریال در برابر دلار بودیم که نرخ فروش ریالی بنگاه‌های اقتصادی، بیش از پیش تحت تأثر قرار می‌گیرد. اما این پایان کار نبوده و حتی در صورت تغییر در سیاست‌های فدرال رزرو، امیدی به رشد بازار حداقل در کوتاه مدت وجود ندارد. برای اثبات گزاره فوق کافی است که شاخص‌های تولید و فروش رشته‌فعالیت‌های صنعتی را بررسی کنیم. مطابق نمودار شماره ۲، تولید و فروش تمام صنایع بورسی به جز دارویی و غذایی، با افت‌های چشمگیری همراه بوده‌اند. در این بین صنایع «جوب و کاغذ» و «تجهیزات برقی»، با افت تولید تقریباً ۴۰ درصدی، رکورد دارند. در نقطه مقابل نیز صنعت «خودرو و قطعات» به واسطه فضای مه‌آلود حاکم بر

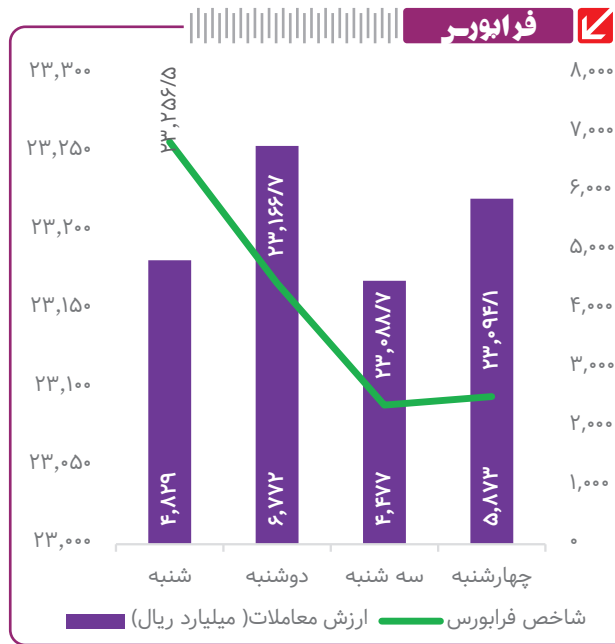


در حالی که فدرال رزرو آمریکا برای چندمین جلسه متوالی نرخ بهره را بدون تغییر حفظ کرد، فضای بازارهای جهانی و داخلی با افت قیمتی در تقریباً تمام گروه‌های کالایی روبه‌رو شد. توقف چرخه افزایش نرخ بهره توسط بزرگترین بانک مرکزی جهان، بار دیگر مباحث استراتژیک درباره نقش نرخ بهره در اقتصاد جهانی و چگونگی تأثیرگذاری آن بر بازارهای کامودیتی، ارزهای دیجیتال و حتی بازار سرمایه ایران را مرکز توجه قرار داد.

نرخ بهره چیست و چرا اهمیت دارد؟
نرخ بهره که توسط بانک‌های مرکزی تعیین و کنترل می‌شود، به ساده‌ترین بیان هزینه وام‌گیری پول و نرخ بازدهی سرمایه‌گذاری بدون ریسک است. این نرخ، یکی از مؤثرترین ابزارهای سیاست‌گذاری پولی تلقی می‌شود و جهت تنظیم تورم، هدایت نقدینگی و کنترل رونق یا رکود اقتصادی به کار می‌رود. زمانی که فدرال رزرو نرخ بهره را افزایش می‌دهد، هزینه تأمین مالی رشد می‌کند؛ سرمایه‌گذاری‌های پرریسک تضعیف و میل به نگهداری دارایی‌های دلاری یا بدون ریسک افزایش می‌یابد. بالعکس، کاهش یا تثبیت نرخ بهره می‌تواند انگیزه برای ورود به بازار دارایی‌های ریسکی و رشد اقتصادی را بالا ببرد. حال که به اهمیت و تأثیرگذاری نرخ بهره پی بردیم، باید گفت که فدرال رزرو، نرخ بهره را از دسامبر ۲۰۲۲ تا به امروز و در عدد ۴.۵ درصد ثابت نگه داشته است. پس برای بررسی اثرات تثبیت نرخ بهره بر بازارها، حداقل باید به یک سال گذشته بازگردیم. (نمودار شماره ۱)

بازارهای جهان در رکود!
بازار کالاهای پایه یا همان کامودیتی‌ها نخستین بخشی است که به تغییرات سیاست پولی و به‌ویژه نرخ بهره حساسیت نشان می‌دهد. قیمت مس، آلومینیوم، روی و فولاد در سال اخیر عمدتاً نزولی بوده است و دلیل اصلی آن، کاهش انتظارات از رشد تقاضای جهانی به واسطه سیگنال «تثبیت نرخ بهره» عنوان می‌شود. (نمودار شماره ۲)

به عنوان مثال بازار مس در LME تحت تأثیر عوامل جهانی مانند تقاضای ضعیف در چین به عنوان بزرگ‌ترین مصرف‌کننده مس و تنش‌های ژئوپلیتیکی قرار دارد که آن نیز می‌تواند مانع از رشد قیمت‌ها شود. داده‌ها نشان می‌دهند که قیمت مس در LME در روزهای اخیر به دلیل تقاضای ضعیف و رکود در بازار جهانی که می‌تواند متأثر از تثبیت نرخ بهره در همان رکود تمام بازارهاست، گریبان ۲۰۲۴ خود معامله می‌شود. لازم به ذکر است که چین بزرگ‌ترین تولیدکننده و مصرف‌کننده مس در جهان است و به‌طور مشخص این کالا نسبت به سایر کامودیتی‌ها، تأثیرپذیری کمتری از نرخ بهره آمریکا دارد. اما سیگنال تثبیت نرخ بهره در همان رکود تمام بازارهاست، گریبان این فلز رنگی را نیز گرفته است. این روند برای سایر کامودیتی‌ها نیز برقرار است؛ به طوری که آلومینیوم به قیمت سال گذشته خود بازگشته است، «روی» به ۵ درصد زیر قیمت سال



وقتی فدرال رزرو بر بورس تهران سایه می‌اندازد
بررسی‌های نموداری نشان می‌دهد در دوره‌هایی که نرخ بهره افزایش پیدا می‌کند، کامودیتی‌ها تمایل به کاهش قیمت دارند. دلیل این امر آن است که با رشد نرخ بهره، هزینه نگهداری موجودی کالای فیزیکی مانند مس، فلزات و نفت افزایش یافته و در نتیجه، تمایل سهامداران به خرید و نگهداری این کالاها کاهش می‌یابد. با نگاهی به رفتار گذشته نرخ بهره مشاهده می‌کنیم که در برخی دوره‌ها این نرخ ثابت مانده، در حالی که قیمت کامودیتی‌ها با نوساناتی همراه بوده است. اگر تقاضا را نادیده بگیریم و تنها نرخ بهره و قیمت کامودیتی را مقایسه کنیم، می‌بینیم که این بازار در محدودهای رنج حرکت کرده و گاهی صعود و گاهی افت داشته است. در سال‌های اخیر نیز اصلاح قیمتی رخ داده و قیمت‌ها کاهش یافته است که یکی از دلایل آن، تأثیر منفی افزایش نرخ بهره آمریکا پس از جنگ روسیه و اوکراین بر بازار کامودیتی‌ها بوده است. به عبارت دیگر، نرخ بهره هرچند یکی از مهمترین متغیرهای اثرگذار محسوب می‌شود، اما تنها عامل تعیین‌کننده مسیر کامودیتی‌ها نیست. در بسیاری از مواقع، وضعیت عرضه و تقاضای جهانی و تحولات ژئوپلیتیک نیز می‌توانند قیمت‌ها را به شدت متأثر کنند. این چندبعدی بودن عوامل بنیادی، باعث می‌شود رابطه نرخ بهره و قیمت کالاها همواره در یک خط مستقیم قابل ردیابی نباشد.

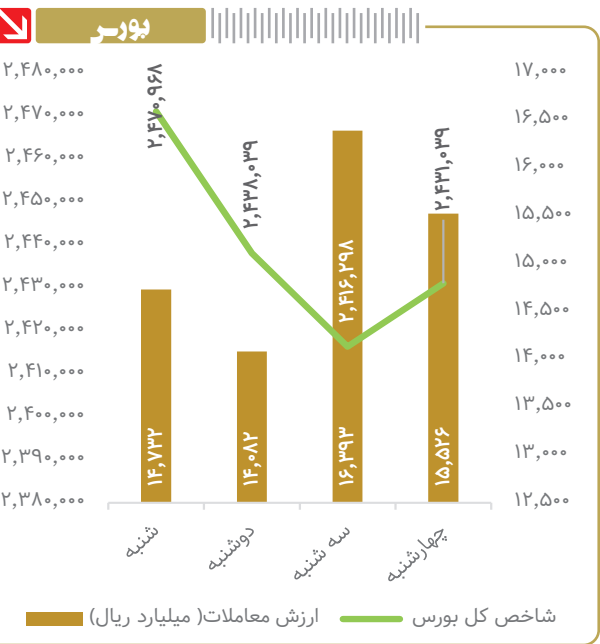
اثر نرخ بهره آمریکا بر بورس ایران
بخش قابل توجهی از شرکت‌های بورس ایران کامودیتی‌محور هستند و صادرات محصولات آن‌ها یا عرضه در بورس کالا بر مبنای دو عامل قیمت جهانی محصول و نرخ دلار نیمایی تعیین می‌شود. این شرکت‌ها نرخ فروش خود را به ریال در صورت‌های مالی ثبت می‌کنند؛ بنابراین هر یک از این عوامل که افزایش یابد، رقم فروش ریالی و در نتیجه سود ریالی شرکت‌ها بالا می‌رود. اما در صورت کاهش قیمت جهانی و ثبات نرخ دلار، فروش و سودآوری این شرکت‌ها کاهش یافته و با توجه به ثابت بودن بخشی از هزینه‌ها به ریال، حاشیه سود نیز افت می‌کند و افزایش عرضه سهام در بازار محتمل است. به زبان ساده، بازار سهام به واسطه وابستگی گسترده شرکت‌های بزرگ به صادرات نفت، فلزات اساسی، پتروشیمی‌ها و معدنی‌ها، به شدت به نوسانات کامودیتی‌ها حساس است. به همین دلیل، هر تغییر در سیاست پولی آمریکا و مسیر نرخ بهره، دیر یا زود به شکل غیرمستقیم در صورت‌های مالی این بنگاه‌ها بازتاب می‌یابد.

کاهش نرخ بهره و تقویت تقاضا برای سهام کامودیتی‌محور
در مقابل، کاهش نرخ بهره آمریکا می‌تواند باعث افزایش قیمت کامودیتی‌ها شود. این رشد قیمت، با فرض ثبات نرخ دلار در کوتاه‌مدت، موجب افزایش فروش، سود و حاشیه سود ریالی شرکت‌ها می‌شود. در نتیجه، با افزایش سودآوری، نسبت قیمت به درآمد (P/E) شرکت‌ها کاهش یافته و تمایل سرمایه‌گذاران به خرید سهام بیشتر می‌شود که به تقویت تقاضا در بازار می‌انجامد. این وضعیت در گذشته نیز بارها اتفاق افتاده است. به عنوان نمونه، در سال‌هایی که فدرال رزرو سیاست انبساطی در پیش گرفته و نرخ بهره را کاهش داده، شاهد افزایش ارزش بازار فلزات اساسی مانند مس، آلومینیوم و روی بوده‌ایم و در نتیجه، شرکت‌های مرتبط در بازار سرمایه نیز شاهد رشد سودآوری بوده‌اند. باید گفت که بررسی دقیق نرخ بهره آمریکا و اثر آن بر بازار کامودیتی، نه تنها برای تحلیل روند جهانی قیمت‌ها، بلکه برای ارزیابی دقیق سودآوری شرکت‌های بورسی کامودیتی‌محور در ایران اهمیت ویژه‌ای دارد.

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی				
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
پارتا	-۹/۲۲	۴۹,۴۷۶,۰۰۰	۴,۰۶۵	-۹/۲۲
هجرت	-۸/۲۴	۴۱,۴۰۳,۲۵۰	۱۱۳,۷۴۰	-۱۰/۹۷
کرومیت	-۷/۶۲	۱۰,۰۴۴,۷۵۰	۱۳۸,۷۱۲	-۹/۰۱
بهپاک	-۶/۴۴	۲۳,۶۳۶,۷۵۶	۷۲,۲۱۷	-۶/۹۹
غفارس	-۶/۲۵	۱۰,۷۳۶,۹۳۷	۳۸,۱۸۵	-۶/۶۷
مهر	-۵/۸۴	۸,۷۰۶,۰۰۰	۱۱۵,۶۰۱	-۶/۲۷
وملل	-۵/۸۱	۴۲,۸۲۰,۰۰۰	۱۴۸,۵۰۴	-۸/۵۸
گلگستا	-۵/۵۶	۷,۵۸۲,۰۰۰	۵۹,۸۴۶	-۴/۶۳
وشو	-۵/۲۷	۸,۳۶۸,۸۰۰	۳۸,۵۹۶	-۵/۳۴
آردینه	-۵/۲۲	۲۹,۸۰۰,۰۰۰	۱۳۹,۴۷۲	-۴/۳۶

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت				
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
سبزو	۸/۸۱	۱۶,۸۹۱,۳۰۰	۱۰۳,۲۹۲	۱۱/۰۲
فولای	۸/۵	۱۰,۵۱۲,۰۰۰	۳۷۷,۵۷۳	۱۱/۷۳
آریان	۶/۳۹	۴۴۸,۱۶۴,۰۰۰	۱,۴۲۷,۵۲۸	۸/۹۲
سدبیر	۴/۵۳	۹,۲۲۵,۰۰۰	۳۸۰,۷۳۲	۷/۴۲
پیزد	۳/۴۸	۳۲,۴۱۲,۷۵۰	۴۸,۰۱۸	۳/۷۶
زنشگزا	۳/۲۲	۱۱,۰۷۸,۴۰۰	۴۱,۷۱۴	۴/۸۱
زدشت	۳/۲۲	۱۶,۵۹۴,۵۰۰	۴۶,۶۱۹	۴/۷۹
شچم	۲/۷۷	۶۷,۶۰۰,۰۰۰	۹۲,۸۲۵	۳/۰۷
کلر	۲/۴۳	۳۲,۲۳۳,۶۷۹	۷۱,۴۹۹	۳/۰۶
غگیلا	۲/۳۶	۱۲,۳۵۷,۵۳۹	۳۸,۴۱۸	۳/۱۹

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار				
تعداد شرکت‌ها	۱۴	۳۵	۱۶۸	۱۰۰
صنایع پر نوسان - فرابورس				
لستیک و پلاستیک	۶,۲۳۰	۳,۲۲۰	۳,۱۴۰	۳,۰۴۰
خرده فروشی به استثنای وسایل نقلیه	۳,۲۲۰	۳,۱۴۰	۳,۰۴۰	۲,۸۶۰
تولید ماشین آلات اداری، حسابداری و محاسباتی	۳,۱۴۰	۳,۰۴۰	۲,۸۶۰	۲,۶۶۰
بانک ها و موسسات اعتباری	۳,۰۴۰	۲,۸۶۰	۲,۶۶۰	۲,۴۸۰
مخابرات	۲,۸۶۰	۲,۶۶۰	۲,۴۸۰	۲,۳۶۰
خودرو و ساخت قطعات	۲,۶۶۰	۲,۴۸۰	۲,۳۶۰	۲,۲۶۰
هتل و رستوران	۲,۴۸۰	۲,۳۶۰	۲,۲۶۰	۲,۱۶۰
فعالیت های جنی مرتبط با واسطه گری مالی	۲,۳۶۰	۲,۲۶۰	۲,۱۶۰	۲,۰۶۰
محصولات غذایی و آشامیدنی	۲,۲۶۰	۲,۱۶۰	۲,۰۶۰	۱,۹۶۰
سرمایه گذارها	۱,۹۶۰	۱,۸۶۰	۱,۷۶۰	۱,۶۶۰



بورس و بار سنگین اهرمی‌ها



علی بهشتی‌روی

گزارش‌ساز سرمایه

این صندوق‌ها با توجه به شرایط خاص اقتصاد ایران، ابزار مناسبی به شمار می‌روند؟ آیا ظرفیت بازار توان تحمل این حجم از منابع و ریسک را دارد؟ و مهم‌تر از همه، آیا نهاد ناظر و سیاست‌گذار در قبال توسعه این ابزار، وظایف خود را به‌خوبی انجام داده‌اند؟

صندوق‌های اهرمی به‌طور خلاصه ابزاری هستند که با استفاده از اعتبار و اهرم مالی، امکان سودآوری بیشتری را به سرمایه‌گذار می‌دهند، اما همین ویژگی، ریسک این صندوق‌ها را بسیار بالاتر از خرید مستقیم سهام یا مشارکت در صندوق‌های عادی می‌کند. در بازارهای توسعه‌یافته، چنین ابزاری معمولاً به سرمایه‌گذاران حرفه‌ای و ریسک‌پذیر پیشنهاد می‌شود، اما در ایران، شرایط متفاوت است؛ ریسک‌های سیستماتیک ناشی از تحریم‌ها، نوسانات نرخ ارز و بی‌ثباتی سیاست‌های اقتصادی، فضای مطمئنی برای فعالیت این صندوق‌ها فراهم نکرده است. یکی از پرسش‌های جدی، مربوط به تعداد بالای صندوق‌های اهرمی در مدت کوتاه است. آیا بازار سرمایه ایران کشش این حجم از منابع و صندوق‌ها را دارد؟ اگر پاسخ منفی باشد، طبیعی است که عرضه بی‌محابای آن‌ها نه‌تنها به توسعه بازار کمکی نمی‌کند، بلکه تهدیدی برای پایداری آن محسوب می‌شود.

از زاویه دیگر، نقش سیاست‌گذار و مقام ناظر اهمیت اساسی دارد. آیا در زمان طراحی و عرضه این صندوق‌ها، نظارت کافی بر مکانیسم مدیریت ریسک آن‌ها صورت گرفته است؟ تجربه نشان می‌دهد هر جا خلأ نظارتی وجود داشته، بحران تشدید شده است. به نظر می‌رسد اگر هم‌زمان با معرفی این ابزار، دستورالعمل‌های دقیق‌تری برای شفافیت و محدودیت ریسک تدوین می‌شد، اکنون بخشی از نگرانی‌ها کاهش می‌یافت. ضمن اینکه اقتصاددانان می‌گویند «پول ترسو است» یعنی در برابر نااطمینانی، به‌سرعت از فضای پرریسک خارج می‌شود. همین اتفاق در بازار سرمایه ایران نیز رخ می‌دهد. وقتی چشم‌انداز بازار روشن نیست و خطراتی مانند بازگشت تحریم‌ها یا فشارهای سیاسی در افق دیده می‌شود، سهامداران طبیعی است که صندوق‌های پرریسک‌تر را بفروشند و سرمایه خود را به دارایی‌های امن‌تر منتقل کنند اما این خروج به معنای فشار مضاعف بر مدیران صندوق‌هاست. آن‌ها برای پاسخ به تقاضای ابطال واحدها ناگزیر به فروش گسترده سهام می‌شوند و این موضوع بازار را وارد چرخه‌ای منفی می‌کند: فروش سرمایه‌گذاران که منجر به فروش اجباری صندوق‌ها و درادامه منجر به کاهش قیمت‌ها و افزایش ریسک می‌شود که همین مورد فشار فروش را افزایش می‌دهد.

با وجود همه این چالش‌ها، مسئولیت سرمایه‌گذاری نهایتاً بر عهده خود افراد است. هیچ ابزار مالی ذاتاً خوب یا بد نیست؛ مهم آن است که سرمایه‌گذار با آگاهی وارد شود. در مورد صندوق‌های اهرمی، این آگاهی باید شامل درک صحیح از میزان ریسک، نحوه کارکرد اهرم مالی و شرایط اقتصادی زمان باشد. سرمایه‌گذاری بدون شناخت، تنها بر پایه امید به سودهای کوتاه‌مدت، می‌تواند تبعات سنگینی برای فرد و بازار داشته باشد. صندوق‌های اهرمی اگر در بستر سالم و با نظارت کارآمد فعالیت کنند، می‌توانند به تعمیق بازار و افزایش جذابیت آن کمک کنند. اما در شرایط کنونی، نبود چشم‌انداز روشن اقتصادی و ضعف در مدیریت ریسک، این ابزار را به عاملی پرخطر برای سهامداران بدل کرده است. بنابراین، هم سیاست‌گذاران باید با حساسیت بیشتری بر این صندوق‌ها نظارت کنند و هم سرمایه‌گذاران باید با احتیاط و شناخت کافی وارد آن‌ها شوند.

۹ صندوق کوچک، فاجعه ۲٫۷ همتی ساختند!

دومینوی اهرمی‌ها



مدیران اهرمی: باقی بر آن عهد هستیم

شاید این نکته نیز برای بسیاری سوال باشد که چرا مدیران صندوق‌های اهرمی، دست از صندوق‌های خود نمی‌کشند، مگر در چند وقت اخیر زیان‌های شدید را تجربه نکرده‌اند پس چرا بر عهد خودشان در اهرمی‌ها هستند؟ دلیل این امر نیز مشخص است؛ مدیران صندوق‌های اهرمی به دنبال دریافت کارمزد معاملات خودشان پایبند هستند و از آنجایی که هنوز برای این صندوق‌ها خریدارانی وجود دارد که با جان و دل از داشتن اهرمی‌هایی که بسیاری از آنها حباب منفی ۱۰ حتی پایین‌تری دارند، استقبال می‌کنند، مدیران نیز علاقه‌ای به اتمام کارمزدهای دریافتی ندارند.

همچنین باید این نکته را در نظر بگیریم که اگر قرار بر انحلال و ورشکستگی این صندوق‌ها بود، ایالات متحده با ۴۰۹ صندوق فعال و پرنوسان، استعداد بیشتری برای چنین اتفاقی داشته و دارد همانطور که این صندوق‌ها در فروردین ماه سال جاری دچار ریزش‌های بسیار شدیدی شدند اما تقریباً هیچ کدام از آنها به فکر انحلال صندوق خود نیفتادند.

خارج‌ها با اهرم چه می‌کنند؟

همچنین این روزها در فضای مجازی مدام این را می‌خوانیم که صندوق‌های اهرمی باید منحل شوند و این ادعا هم از زبان مردم عادی و هم کارشناسان به سایر مردم منتقل می‌شود که فضایی ترسناک را از وضعیت فعلی ترسیم می‌کند اما باید توجه هر دو قشر به این موضوع جلب شود که در دو روز جداگانه در طول سقوط کووید-۱۹ در مارس ۲۰۲۰، صندوق‌های سهامی و به ویژه صندوق‌های اهرمی آمریکا دچار ریزش شدیدی شدند که در پی آن اهرمی‌ها با ۱۴٫۶ میلیارد دلار نقدینگی اشخاص حقیقی خداحافظی کرد که معادل ۱۶ درصد ارزش دلاری بازار سرمایه ایران است اما در پی این اتفاق کسی به دنبال انحلال صندوق‌ها نرفت. البته که باید این موضوع را در نظر گرفت که ارزش کل صندوق‌های اهرمی آمریکا به نسبت کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری معادل یک درصد است که این عدد در ایران به مراتب بالاتر است.

صندوق‌ی معادل یک سوم بورس ایران
بزرگ‌ترین صندوق اهرمی در آمریکا با نماد «TQQQ» فعال است که ارزش آن در حال حاضر بالغ بر ۳۷ میلیارد دلار است و کل بازار صندوق‌های اهرمی نیز در این کشور به ۱۵۳ میلیارد دلار رسیده است اما قانون‌گذاران و نهادهای نظارتی در این کشور برای مدیریت ریسک این صندوق‌ها هیچ وقت به سمت انحلال نرفتند و صرفاً ضریب آنها را در زمان نزول بازارشان در فروردین ماه به ۳ محدود کردند که این ضریب در حال حاضر و در بازار سرمایه در حال اجراس‌ت، شاید بهتر آنکه گزارش را با نقل قولی از الیزابت کاشنر، مدیر تحلیل صندوق جهانی درمورد اهرمی‌ها تمام کنیم: «این محصولات چاقوهای بسیار تیزی هستند. آنها قرار است برای اهداف بسیار خاصی استفاده شوند و افرادی که از آنها استفاده می‌کنند باید بدانند که چه کاری انجام می‌دهند.»

ضرایب اعتباری این صندوق‌ها که در سال اخیر نیز دو بار شاهد آن بودیم عاملی شد تا بازار با یک نااطمینانی شدیدی نسبت به این صندوق‌ها مواجه شود. ضمن اینکه با افزایش اعتبار این صندوق‌ها به ۷۰ درصد احتمال می‌رود که بسیاری از افراد، پس از رخ دادن جنگ کال مارجین شده باشند. مورد دوم نیز دامنه نوسان محدود این صندوق‌هاست که عامل روزه‌های متوالی تابلوی قرمز اهرمی‌ها شده است چراکه این دامنه محدود اجازه ریزش یکباره را نمی‌دهد و مانند خونی که به آرامی از تن مقتول خارج می‌شود، جان سرمایه‌گذاران را می‌گیرد.

اهرمی‌ها به کار خود ادامه می‌دهند

اگر فکر می‌کنید این خروج پول‌ها عامل انحلال صندوق‌های اهرمی می‌شوند، سخت در اشتباه هستید چراکه بر اساس مقررات، شرط انحلال زمانی محقق می‌شود که ارزش خالص دارایی‌های واحدهای ممتاز معادل ۱۰ درصد کل صندوق شود یا به عبارتی ضریب اهرم به عدد ۱۰ برسد اما مدیران این صندوق‌ها با نظارتی که بر ترکیب دارایی‌ها دارند اجازه چنین اتفاقی را نمی‌دهند. همچنین تجربه صندوق‌ها نشان داده حتی در افت‌های ۴۰ تا ۵۰ درصدی، همچنان ضریب اهرم در محدوده ۲ تا ۲٫۵ باقی مانده است.

انحلال به شرط افت ۸۰ درصدی ...

با توجه به شرایط موجود و وضعیت فعلی برای وقوع چنین اتفاقی، NAV واحدهای ممتاز باید حداقل ۶۰ تا ۸۰ درصد افت داشته باشد که مستلزم یکجا نشینی مدیر صندوق و خاموش کردن سیستم خود است تا هیچ تعدیلی در سبد دارایی صندوق ایجاد نشود.

بازدهی صندوق‌های اهرمی در مقایسه با شاخص و با توجه به ضرایب					
نام	ضریب اعتبار واقعی	ضریب اسمی	سه ماهه	از ابتدای سال ۱۴۰۴	یک ساله
شاخص	-	-	-۲۰	-۷/۵۴	۲۴/۶
پیشران	۱/۴۶	۱/۶۸	-۲۲/۵	-۲۳/۵	*
بیدار	۲/۱۹	۲/۸۳	-۴۵/۴	-۲۳/۲	۱۵/۶
اهرم	۲/۲۸	۲/۴۴	-۴۵/۸	-۲۹/۹	۷/۹
توان	۲/۷۵	۳	-۴۷/۸	-۳۳/۹	۰/۷
موج	۲/۹۹	۳/۲۵	-۴۸/۶	-۲۸/۴	۵۲
شتاب	۳/۰۸	۳/۳۲	-۵۰/۱	-۲۷/۶	۱۵/۶
دو ایکس	۲/۵۷	۲/۶۷	-۵۰/۳	-۵۱/۷	*
تارنج	۲/۴	۳/۵۱	-۵۰/۷	-۲۰/۱	۲۴/۲
جهش	۳/۰۴	۳/۳۴	-۵۴/۲	-۳۱/۱	-۰/۷

* به علت زمان تأسیس صندوق، قابل محاسبه نیست./ منابع: بورس ویو _ فاند بیس

ورود پول به بورس، فرابورس و صندوق‌های اهرمی (میلیارد تومان)			
زمان	بورس و فرابورس	صندوق‌های اهرمی	اهرمی
شهریور	۹۸		۲۳۷-
مهر	۵۸۲۴/۱۴۱۸۷۴-	۵۵۹/۴۸۶۱۳۰۳-	
آبان	۱۶۷۱/۷۱۷۵۷۴	۱۹۳/۸۴۳۹۸۳۴-	
آذر	۲۵۳۹/۰۲۶۸۹۲	۱۵۲۸/۱۵۶۳۵۷	
دی	۲۸۸۷/۰۹۹۲۳۴	۱۶۵۹/۶۳۵۳۷۶	
بهمن	۳۱۷۰/۸۳۴۳۸۲-	۲۸۴/۷۴۶۷۰۱۷	
اسفند	۴۷۹۳/۶۶۷۳۷۸	۲۶۳/۰۸۲۸۱۹۱	
فروردین	۶۰۹۰/۲۶۸۹۵	۱۱۷۱/۳۰۶۲۸۳	
اردیبهشت	۳۵۴۰/۴۳۳۱۵۲-	۲۸۲/۰۷۷۷۹۳۳	
خرداد	۵۰۷۵/۵۱۶۶۴۶-	۰۰۷/۰۹۴۹۹۴-	
تیر	۳۵۰۹۷/۲۴۹۱۷	۱۵۹۹/۱۵۰۵۳۷-	
مرداد (تا ۲۸ مرداد)	۱۰۵۵۸/۱۶۶۴۴-	۵۶/۹۶۱۷۸۷۱۳-	
جمع	۵۴۹۷۹/۶۸۴۳۷-	۱۴۷۱/۶۱۴۵۲	

را بر سر مدیران صندوق‌های اهرمی انداخت چرا که اکثریت آنها با توجه به ضرایب خود، سعی بر سوددهی حداکثری در بازه‌های زمانی مختلف داشتند و تا حدودی نیز موفق بوده‌اند و همانطور که سابق بر این قابل مشاهده بود، در زمان مذاکره ایران با ایالات متحده آمریکا، رغبت سرمایه‌گذاران به واریز وجه در این صندوق‌ها بسیار بالا رفته بود و کسی از این موضوع ناراضی نبود. البته که باید این را نیز بگوییم که در همان برهه زمانی هیچ‌کدام از نهادهای ناظر و مسئول به این سرمایه‌گذاران نگفتند که «اهرمی‌ها چاقوی دو لبه‌اند» که روزی می‌توانند برایت سر شیر ببرند و روزی شاه‌رگ خودت را.

خریدار دو برابر شد؛ خبری از هشدار نبود!

برای تحلیل چنین مواردی می‌توان یکی از زمان‌هایی که رغبت مردم به این ابزار سرمایه‌گذاری به‌شدت افزایش پیدا کرد را بررسی کرد؛ در بازه زمانی ۲ ماهه منتهی به پیروزی ترامپ در انتخابات که بازار با رکود نسبی مواجه بود، میانگین کندهای حقیقی خریدار صندوق‌های اهرمی در هر روز بالغ بر ۳ هزار و ۸۰۰ نفر بود که این عدد در ۶۰ روزه بعد از پیروزی وی به ۶ هزار و ۷۶۰ نفر رسید. همچنین میزان این متغیر تعیین‌کننده در رفتار سرمایه‌گذاران در یک ماه آغازین سال در همین حدود ثابت ماند. (منبع: تریدز آرنا)

محدودیت‌های متوالی

در وضعیت فعلی که شاهد خروج پول بسیار شدیدی از صندوق‌های اهرمی هستیم، نکته بسیار مهم و اساسی وجود دارد؛ در وهله نخست اینکه تغییرات مداوم

بازار سرمایه ایران در این روزها در گیر و دار ریزش‌های فراوانی است که نمی‌تواند از آن فرار کند، گویا بازار ما آدمی لاغر اندام است که سنگی ۲۰۰ کیلویی بر روی آن افتاد و این آدم مظلوم نه می‌تواند خود را نجات دهد و نه این سنگ را کمی جابه‌جا کند؛ حال در این میان سوآلی مهم پیش می‌آید که سنگ افتاده بر روی بازار چه چیزی هست که نمی‌تواند آن را بلند کند. همچنین یکی از گزینه‌هایی که تحت عنوان مشکل اصلی بازار مطرح می‌شود صندوق‌های سرمایه‌گذاری اهرمی است؛ حال در این گزارش، فارغ از اینکه «اهرمی‌ها» علت اصلی ریزش بازار هستند یا نه به بررسی تاثیرگذاری این صندوق‌ها بر روند بازار می‌پردازیم.

۵۴ همت در دسرسباز

تعداد صندوق‌های اهرمی در بازار به ۹ عدد رسیده که خالص دارایی آنها حدود ۵۴ همت است. (منبع: فیپیران) در نگاه اول و از منظر بسیاری از فعالان بازار، این صندوق‌ها با این ارزش دارایی، نمی‌توانند بر بازار چند هزار همتی بورس تاثیرگذار باشند اما با بررسی روند ورود و خروج پول به این صندوق‌ها می‌توان متوجه تاثیرگذاری بسیار زیاد آنها در این بازار شد.

اهرمی‌ها: سلطان خروج پول

اطلاعات به دست آمده از «بورس ویو» نشان می‌دهد که از ابتدای خرداد مساه تا ۲۸ مرداد، بالغ بر ۵ هزار میلیارد تومان از بورس و فرابورس خارج شده و در کنار آن ۲٫۷ هزار میلیارد تومان نیز از مجموع ۹ صندوق اهرمی خارج شده است؛ به این معنا که کل بازار بورس و فرابورس با مجموع ارزش ۸۴۰۰ هزار میلیارد تومانی تنها دو برابر بازار ۵۳ همتی خروج پول داشته است که همین مورد بیانگر فاجعه‌ای خاموش است که کسی نیز علاقه‌ای به بازگو کردن آن ندارد.

۹ صندوق به انداز ۲ بازار تر نور داشتند!

البته که این اعداد و ارقام محدود به بازه زمانی ۳ ماه اخیر نیست و با بررسی روند یک‌ساله معامله صندوق‌های اهرمی، می‌توان به تاثیرگذاری بسیار شدید آنها بر روند بازار پی برد. همچنین طبق این اطلاعات، ارزش ورود و خروج نقدینگی به صندوق‌های اهرمی در قیاس با مجموع بورس و فرابورس فارغ از مثبت و منفی بودن اعداد، بالغ بر ۶۲ درصد است! به این معنا که اگر جمع پول وارد شده به بورس و فرابورس در یک روز ۱۰۰ میلیارد تومان بوده باشد در همان زمان ۶۲ میلیارد یا وارد صندوق‌های اهرمی شده و یا خارج از آن!

فقط تحیر...

شاید خواننده این گزارش با خود فکر کند که چرا تعداد «» در این گزارش بسیار است در پاسخ به این سوال باید گفت که نویسنده مطلب از دیدن این اعداد و ارقام، وحشت زده و نگران به ماینیتور روبه‌روی خودش خیره شده است!

مدیران به تقصیرند

نکته بسیار مهم دیگر اینکه نمی‌توان تقصیرات



تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۲۷۴	۴۶	۷۴
-----	----	----

صنایع پر نوسان - بورس

۶،۴۷۰	منسوجات
۳،۴۴۰	دیاجی، پرداخت چرم و ساخت انواع پاپوش
۳،۴۵۰	خدمات فنی و مهندسی
۲،۶۵۰	استخراج نفته گاز و خدمات جنسی
۲،۶۳۰	فرآورده های نفتی
۲،۵۴۰	خرده فروشی به استثنای وسایل نقلیه
۲،۴۲۰	مخابرات
۲،۱۶۰	لستیک و پلاستیک
۲،۰۴۰	بانک ها و موسسات اعتباری
۲،۰۳۰	خودرو و ساخت قطعات

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
دکوتر	۹/۱۳	۱۷،۴۷۶،۰۰۰	۹۶،۴۶۳	۹/۷۱
خمحور	۸/۶۳	۱۹،۰۳۳،۱۸۶	۱۰۷،۳۵۹	۱۱/۸۶
رکیش	۸/۱۹	۱۴،۷۹۰،۰۰۰	۱۰۴،۶۱۱	۱۱/۲۹
چکارن	۶/۹۱	۷،۸۲۷،۹۶۰	۷۰،۴۰۷	۹/۰۶
سهگمت	۶/۰۸	۸۵،۹۰۲،۳۵۹	۵۵۸،۹۸۸	۹/۲۶
فلآمی	۵/۹۷	۶،۵۸۸،۸۰۰	۱۲۸،۸۲۸	۶/۳۷
کپارس	۵/۸۵	۱۱،۲۲۴،۷۲۰	۱۲۹،۲۵۹	۹/۰۲
خچرخش	۵/۲۶	۱۵،۴۴۲،۹۷۷	۱۰۳،۵۷۶	۷/۹۹
بالبر	۵/۱۸	۱۴،۲۸۴،۸۰۰	۱۵۰،۲۲۷	۷/۷۷
لخزر	۴/۶۲	۲۶،۵۴۴،۶۷۲	۳۱،۰۶۰	۵/۱۹

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
دفارا	-۸/۲	۴۰،۹۲۱،۱۳۰	۱۷۲،۶۰۹	-۱۰/۹۴
آباد	-۸/۱۳	۱۰،۶۶۲،۶۲۶	۱۳۰،۹۲۹	-۱۰/۲۷
دامین	-۸/۰۱	۶۱،۹۳۰،۰۰۰	۳۸۹،۵۶۳	-۱۰/۲۸
محتشم	-۷/۲۷	۷۶،۰۰۰،۰۰۰	۵۹،۷۷۶	-۷/۲۷
پتایر	-۷/۰۴	۲۸،۰۴۹،۶۰۰	۸۴،۰۸۰	-۴/۷۳
ونفت	-۶/۹۲	۱۶،۹۵۰،۰۰۰	۵۹،۵۵۰	-۶/۸۴
خکمک	-۶/۹	۸،۵۱۵،۵۰۰	۵۱،۱۳۳	-۸/۷۳
وساخت	-۶/۸۱	۲۸،۶۸۳،۷۳۶	۷۱،۴۷۳	-۶/۴۴
غنوش	-۶/۷۳	۷،۰۷۰،۰۰۰	۱۲۵،۲۷۷	-۷/۵۸
شپاکسا	-۶/۷۳	۲۲،۵۰۹،۰۰۰	۶۱،۴۵۶	-۸/۴۵

ثبت رکوردی تازه در تولید نفت با همت متخصصان



مدیرعامل شرکت ملی نفت ایران از تحقق رکوردی تازه در تولید نفت کشور خبر داد و گفت: تولید نفت خام در ابتدای شهریور امسال به بالاترین سطح خود در هفت و نیم سال اخیر رسید.

حمید بودا با اشاره به سیاست‌های کلان دولت

چهاردهم گفت: در سال ۱۴۰۳ با تمرکز مدیریت صنعت نفت بر اولویت‌های ساختاری شرکت ملی نفت ایران، برنامه‌ریزی هدفمندی برای برداشت حداکثری از منابع نفت و گاز هم‌پای توسعه صادرات انجام شد تا ضمن افزایش بهره‌وری و رونق اقتصادی، تحقق چشم‌انداز توسعه کشور تضمین شود. به گفته معاون وزیر نفت، بخش عمده افزایش ظرفیت تولید نفت در سال جاری در مناطق نفت‌خیز جنوب، غرب کارون و شرکت بهره‌برداری نفت و گاز اروندان محقق شده و بخشی دیگر نیز با اجرای طرح‌ها و به مدار آوردن چاه‌های جدید و واحدهای نمک‌زدایی در شرکت نفت مناطق مرکزی ایران به دست آمده است.

یادداشت

بقای صنایع در گرو هوشمندسازی



روزبه بابازاده
مدیرعامل انجمن ملی اینترنت اشیا و علوم داده

هوشمندسازی صنایع، امروز

دیگر یک انتخاب نیست، بلکه یک الزام برای شرکت‌هاست که متضمن بقای آنها است، با این حال چالش‌های بزرگی در مسیر هوشمندسازی شرکت‌های تولیدی وجود دارد که ممکن است اجرای این پروژه‌ها را در آینده با مشکل روبه‌رو سازد. اتفاقاتی که در لایه‌های حاکمیتی در شرف وقوع است، می‌تواند در آینده بر هزینه‌های اجرای طرح‌های هوشمندسازی در صنایع اثر بازدارنده داشته باشد و اگر شرکت‌ها تصمیمات مبتنی بر اجرای این پروژه‌ها را به تأخیر بیندازند و این برنامه را در دستور کار خود قرار ندهند، شاید در ماه‌های آینده به دلیل هزینه‌های هوشمندسازی مضاعف، از پس آن برنیایند.

خوشبختانه ما در انجمن اینترنت اشیا و علوم داده، در بحث هوشمندسازی جلوی خیلی از انحصارها را گرفته ایم و از سال ۱۴۰۰ مصوباتی را متوقف کرده ایم که اگر انجام می‌شد، اکنون هیچ شرکت دانش بنیانی در حوزه هوشمندسازی در کشور نداشتیم و همگی آنها تعطیل می‌شدند؛ هرچند حاکمیت و وزارت ارتباطات همچنان بر اجرای این تصمیمات تأکید دارند.

وزارت ارتباطات و سازمان‌های زیرمجموعه آن با ایجاد کمیته‌های هوشمندسازی و با حضور ارگان‌هایی که تقریباً تمامی اعضای آن دولتی هستند و از شکل‌ها و بخش خصوصی در این کمیته دعوت نشده، به دنبال ایجاد انحصار در این بخش هستند.

به علاوه دست این ساختارهای کاملاً دولتی به حدی باز است که بعداً هم می‌توانند هر قانونی را تصویب کنند و این اقدامات در عمل اثرات بازدارنده زیادی به همراه خواهند داشت، بطوریکه اگر این اتفاقات بیفتد، هیچ صنعتی نخواهد توانست پروسه هوشمندسازی را اجرا کند و اگر قرار بود این فرآیند با صد میلیارد تومان اجرا شود، در صورت اجرای این قوانین با ۳ همت هزینه عملیاتی خواهد شد.

این در حالی است که شکل‌ها و بخش خصوصی از توانمندی‌های فراوانی برای عرضه یابی و رفع چالش‌های موجود برخوردارند. اعضای شکل‌ها با دانشی که در اختیار دارند، می‌توانند چالش‌های شرکت‌ها را شناسایی و برطرف کنند، اما دولت در تلاش است این فرآیند را از طریق شرکت‌های انحصاری دولتی انجام دهد که اتفاقاً نظارت دقیقی هم روی آنها صورت نخواهد گرفت. لذا با استناد به این تهدیدها باید گفت شرکت‌ها از منظر قوانین و برای حفظ بقا، فرصت زیادی در اختیار ندارند و این بقا از زاویه‌های مختلف اعم از آب و انرژی، نیروی انسانی، مواد اولیه، رقابت با شرکت‌های چینی و... قابل بحث است.

هوشمندسازی در شرایط کنونی یک الزام برای بقای شرکت‌های تولیدی است که هرچند مستقیماً روی تولید اثر ندارد، اما فرآیندها را بهینه می‌کند و حتی روی بهره وری اثر مستقیم خواهد داشت.

هوشمندسازی در عین حال از طریق حسگرهایی که از بیرون به اندازه‌گیری متغیرهای محیطی می‌پردازند و از طریق شبکه OT به مغز هوشمندسازی و هوش مصنوعی انتقال داده می‌شوند و در آنجا تصمیم‌گیری صورت می‌گیرد و فرمان این تصمیم‌گیری به ماشین آلات منتقل و در جهت اصلاحات در درون اقدام می‌کند.

در مورد موضوع اتلاف منابع نیز هوشمند سازی هدررفت‌ها را شناسایی می‌کند و در مرحله بعد نیز بر اساس داده‌های زیادی که مثلاً برای یک سال در اختیار آن قرار می‌گیرد، پیش بینی صورت می‌دهد و به عنوان مثال اگر قرار است محصولی با مشخصات خاصی تولید شود، هوش مصنوعی میزان مصرف انرژی، آب مورد نیاز و ... و خروجی و پرت و نشتی‌ها را در حوزه انرژی ردیابی و اعلام می‌کند.

آنچه مهم است آن است که در این موضوع مدیران عامل باید به این بلوغ فکری برسند که هوشمندسازی یک نیاز است، نه یک کالای لوکس. دانش مدیرعامل یا اتکا به دانش مشاوران می‌تواند نیازهای شرکت‌ها را در فرآیندهای مختلف از جمله هوشمندسازی شناسایی و درباره آن تصمیم‌گیری کند.

مدیرعامل باید مدل رهبری خود را متناسب با شرایط موجود و الزام به هوشمندسازی و یا تغییرات شرایط دینفعان تعیین کند.

در پایان معتقدم در مدیران صنایع باید این روحیه تقویت شود، زیرا الان بحث بقا برای شرکت‌های تولیدی مطرح است و اگر روحیه مذکور در بین مدیران نباشد، شرکت‌ها حذف خواهند شد؛ همانطور که با روی کار آمدن تاکسی‌های اینترنتی، تاکسی‌های تلفنی حذف و از گردونه خارج شدند و نمونه‌های متعددی از این تغییر و تحول را می‌توان مثال زد.

باید گفت در جهان امروز هیچ صنعت و خدماتی وجود ندارد که توسط هوشمندسازی متحول نشود و این به معنای الزام صنایع برای حرکت به سمت هوشمندسازی است و این یک ضرورت برای همه حوزه‌های کسب و کار است که اگر به آن ورود نکنند، متوقف و در ادامه حذف خواهند شد.

بورس انرژی ایران آماده عرضه بنزین سوپر وارداتی



با ابلاغ شیوه‌نامه وزارت نفت، بورس انرژی ایران آمادگی کامل خود را برای عرضه بنزین سوپر وارداتی اعلام کرد.

به گزارش بورس انرژی، بر اساس شیوه‌نامه تامین و توزیع بنزین ویژه که مطابق قانون بودجه سال ۱۴۰۳ ابلاغ شده، این بنزین باید مطابق استاندارد یورو ۵ و با اکتان حداقل ۹۵ باشد. مجوز واردات و توزیع این فرآورده برای اشخاص حقوقی وادج شرایط از طریق درگاه ملی مجوزها صادر خواهد شد. از جمله شرایط متقاضیان، داشتن سابقه کاری حداقل سه سال در فعالیت‌های مرتبط نفتی و انعقاد قرارداد با شرکت ملی پخش است. قیمت‌گذاری نهایی این محصول به صورت رقابتی و توسط دارنده مجوز انجام خواهد شد و وزارت نفت مجاز به دخالت در آن نیست. بورس انرژی با تأکید بر وجود زیرساخت‌های لازم در رینگ بین‌الملل خود، آمادگی کامل برای برگزاری این عرضه را دارد.

اطلاعات بورس عرضه گازویل در بورس انرژی را بررسی کردمرثیه ای برای قاچاقچیان گازویل

طبق آمارهای وزارت نفت، میزان مصرف گازویل در بخش حمل و نقل در ایران، روزانه رقمی در حدود ۹۰ میلیون لیتر است که بخش مهمی از آن در حدود ۸۰ درصد به مصارف حوزه حمل و نقل باری و مابقی به حوزه حمل و نقل مسافری و اتوبوس‌های مسافری اختصاص می‌یابد. رقمی در حدود ۳۰ میلیون لیتر نیز از این محصول در بخش نیروگاهی به کار می‌رود.

بر اساس آمارها میزان تولید این محصول در کشور نیز روزانه رقمی در حدود ۱۱۴ میلیون لیتر است که بخشی از این رقم از طریق شبکه قاچاق از مسیر توزیع خارج می‌شود. این مطلب را پیش از این خبرگزاری تسنیم در گزارشی اعلام کرده بود و دلیل آن را اختلاف بالای قیمت گازویل در داخل در مقایسه با قیمت در کشورهای منطقه اعلام کرد که باعث شده شبکه وسیعی از قاچاق این محصول شکل بگیرد که یک ششم تولید را از شبکه توزیع داخلی حذف و کشور را با ناترازی در بخش گازویل روبه‌رو می‌سازد.

نتیجه این ناترازی نه در بخش حمل و نقل، بلکه در بخش صنعت و به خصوص در نیروگاه‌ها خود را نشان می‌دهد. این مساله به خصوص در روزهای سرد سال بیش از همیشه خودنمایی می‌کند. طبق آمارهای وزارت نفت میزان مصرف نیروگاهی گاز در کشور رقمی در حدود ۸۰ میلیارد مترمکعب در سال یعنی حدود ۲۲۰ میلیون متر مکعب در روز است که این موضوع در فصول سرد سال با مشکل تأمین روبه‌رو شده و در نتیجه گازویل به عنوان سوخت مورد نیاز نیروگاه‌ها به چرخه تزریق می‌شود، با این حال سر به سر بودن تولید و مصرف این محصول از یک سو و خروج غیرقانونی آن از سوی دیگر که در مورد آن پاسخگو نیست، باعث شده عملاً کشور در مجموع نیاز سالانه با مشکل تأمین گازویل به میزان کافی مواجه شود.

ناترازی برق

تهدید جدی برای صنعت فولاد

به گزارش اطلاعات بورس، هرچند رشد شدید ناترازی در حوزه برق در فصل تابستان صنایع پایه کشور را با مشکلات عدیده روبه‌رو کرده، اما آمارها فعلاً در چهار ماه اول امسال از روند خطی تولید و رشد صادرات این محصول حکایت دارد.

آنطور که فعالان این حوزه می‌گویند روزانه چهار ساعت برق کارخانجات فولاد کشور تعطیل است و این امر در ماه‌های آتی روی آمارهای تولید در این صنعت اثرات منفی خود را نشان خواهد داد، بطوریکه به گفته دبیر انجمن تولیدکنندگان فولاد ایران در زمان ناترازی انرژی حدود ۳۰ درصد از ظرفیت تولید این محصول در کشور خالی می‌ماند.

این در حالی است که به گفته وحید یعقوبی، معاون اجرایی انجمن تولیدکنندگان فولاد ایران، این روزها همه شرکت‌های فولادی روند نزولی را در بورس طی می‌کنند که زنگ خطری برای اقتصاد است، چراکه هیچ کدام از شرکت‌های بورسی به حاشیه سود دست نیافته اند و

نتیجه این ناترازی آن است که علاوه بر نیروگاه‌ها، صنایع تولیدی نیز که در فصول سرد و گرم سال ناچار به مصرف سوخت‌های جایگزین هستند با چالش روبه‌رو شوند. در حال حاضر بسیاری از صنایع تولیدی به منظور کاهش توقف خطوط تولید و یا کاهش قطعی ناگهانی برق که به افزایش ضایعات بالا در خطوط تولید منتهی می‌گردد و یا تأمین مصارف ضروری برق خود اقدام به خرید ژنراتور کرده اند، با این حال تأمین گازویل مورد نیاز برای آنها به یکی از معضلات جدی تبدیل شده است. این در حالی است که در فصول سرد سال این معضل به مراتب شدیدتر می‌شود و به گفته برخی از فعالان صنعتی، عملاً خرید ژنراتورها نیز از انتفاع خارج شده است.

در این بین دو مورد از موضوعاتی که به نظر می‌رسد می‌تواند نقش مهمی در حرکت به سمت تعادل در حوزه گازویل باشد، یکی آزادسازی ظرفیت‌هایی است که در حال حاضر قاچاق می‌شود و دوم افزایش تولید گازویل توسط پالایشگاه‌های کشور و توزیع آن در شرایط مورد نیاز به خصوص برای نیروگاه‌های برق و واحدهای صنعتی.

طبق گزارش‌ها در حال حاضر قیمت هر لیتر گازویل در منطقه خلیج فارس در حدود ۳۵ هزار تومان است و این رقم در داخل ۳۰۰ تومان یعنی یک درصد قیمت‌های منطقه ای است. این امر به حدی سودآور است که شبکه‌هایی از قاچاق و حتی لوله کشی‌های زیرزمینی برای انتقال سوخت شکل گرفته است. برآوردها حکایت از آن دارد که با توجه به میزان سوخت قاچاق و مابه التفاوت قیمت‌های داخلی و منطقه ای، منافع ناشی از قاچاق رقمی در حدود ۵ میلیارد دلار در سال است.

ورود گازویل به بورس انرژی کلید خورد

در چنین شرایطی دولت تصمیم گرفته تا بخشی از عرضه گازویل از طریق بورس انرژی صورت بگیرد.

ساتبا موانع سرمایه‌گذاری تجدیدپذیر را رفع می‌کند



رئیس سازمان انرژی‌های تجدیدپذیر و بهره‌وری برق ایران (ساتبا) از آمادگی کامل این سازمان برای رفع موانع پیش‌روی سرمایه‌گذاران بخش تجدیدپذیر خبر داد.

محسن طرזطلب با اعلام این مطلب گفت: در

حال حاضر بیش از ۵۰۰۰ مگاوات ظرفیت نیروگاهی تجدیدپذیر در ۸۵۴ ساختگاه فعال در سراسر کشور در حال احداث است. وی افزود: ظرفیت منصوبه این نیروگاه‌ها از مرز ۲۱۰۰ مگاوات گذشته که نشان‌دهنده رشد ۵۸ درصدی در سال نخست دولت است. طرزطلب تأکید کرد: سرمایه‌گذاران در صورت مواجهه با هرگونه مشکل در اجرای پروژه‌ها می‌توانند به ساتبا مراجعه کنند و این سازمان با تمام توان برای رفع موانع در خدمت آنان خواهد بود. وی تصریح کرد که ساتبا پس از صدور مجوزها، سرمایه‌گذاران را تنها نخواهد گذاشت.

سرمایه‌گذاری ۱۱ میلیاردی در حوزه آب و فاضلاب



مدیرعامل شرکت مهندسی آب و فاضلاب کشور از بهره‌برداری طرح‌های گسترده‌ای در هفته دولت با سرمایه‌گذاری کلان ۱۱،۵۱۴ میلیارد تومان خبر داد.

هاشم امینی اعلام کرد: این طرح‌ها در سه بخش

آبرسانی شهری، روستایی و فاضلاب اجرا شده‌اند. در بخش آب شهری، ۳۸۵ حلقه چاه، ۵۸ مخزن با ظرفیت ۲۵۴،۴۵۰ مترمکعب، ۶۴۳ کیلومتر خط انتقال و یک سامانه نمک‌زدایی به بهره‌برداری می‌رسند. وی افزود: طرح‌های آبرسانی روستایی با سرمایه‌گذاری ۳،۷۸۹ میلیارد تومان، آب آشامیدنی ۵۹۵ هزار نفر ساکن در ۷۵۴ روستا را تأمین می‌کند. در حوزه فاضلاب نیز با ۱۵،۳۱۸ میلیارد تومان سرمایه‌گذاری، ۵۴ کیلومتر خط انتقال، ۸۰۰ کیلومتر شبکه جمع‌آوری و ۱۱ تصفیه‌خانه احداث شده که قادر به تولید ۱۱۱،۳۰۰ مترمکعب پساب در روز خواهد بود.



شفاف سازی معاملات در این بازار است، برخی محدودیت‌ها را در این زمینه مطرح و بر ضرورت رفع آنها تأکید دارند.

به عنوان مثال در ۹ سال میزان عرضه گازویل در بورس انرژی به ۳ میلیون تن نیز نرسیده که این موضوع به دلیل موضوعاتی همچون مقاومت وزارت نفت در دوره‌های مختلف و نبود انسجام در اجرای تصمیم‌گیر و عدم برنامه ریزی در این حوزه بوده است. با این حال عرضه فیزیکی این محصول در حجم بالا و هدایت عرضه‌ها به بورس انرژی از یک سو و کانالیزه کردن تقاضا برای محصول گازویل جهت مصرف در بخش‌های عمده و صنایع نیروگاهی و سایر بخش‌ها می‌تواند ورودی و خروجی این محصول را در آینده شفاف ساخته و با نظارت بسر آن، در نتیجه از قاچاق گازویل جلوگیری کند.

این در حالی است که موضوع قیمت نیز در مورد این محصول به عنوان معضلی جدی مطرح است. آنطور که مدیر عامل پیشین شرکت ملی پالایش و پخش فراورده‌های نفتی اعلام کرده، در ۱۵سال گذشته باوجود تورم چندرقمی قیمت گازویل روی نرخ ۲۰۰ تومان در هر لیتر باقی مانده، درحالی‌که هزینه توزیع آن ۶۰۰ تومان است و اگر مشتری گازویل ۳۰۰ تومانی را به رایگان هم از پالایشگاه تحویل بگیرد، دولت کمتر ضرر می‌کند. این در حالی است که ورود گازویل به بورس و استفاده از مکانیسم‌های عرضه و تقاضا می‌تواند یارانه‌های دولتی را نیز هدفمند کرده و با چندنرخی کردن این محصول برای صنایع و نیروگاه‌ها و بخش حمل و نقل و ... از هدررفت منابع مالی کشور از یک سو و ناترازی در بخش سوخت جلوگیری کرد و در کنار آن با استفاده از سایر ابزارهایی که معمولاً در بورس‌های دنیا قابل استفاده هستند، شرایط را برای مرجع شدن بازار ایران در حوزه گازویل فراهم کرد.

بر اساس اطلاعاتی ای که بورس انرژی منتشر کرده است، هفته اول شهریور ماه جلسه هیأت پذیرش اوراق صرفه جویی گازویل برگزار می‌شود و پس از آن، با اخذ تضمین لازم از شرکت سپرده‌گذاری مرکزی، امکان عرضه روزانه حداکثر ۳ میلیون لیتر اوراق در بازار سایر اوراق بورس انرژی فراهم خواهد شد. مشابه گواهی‌های صرفه‌جویی برق و گاز، این اوراق نیز در بستری شفاف قابل معامله خواهند بود؛ اقدامی که ضمن کاهش مصرف در صنایع، می‌تواند از قاچاق گازویل نیز جلوگیری کند.

به علاوه همه صنایع مصرف‌کننده گازویل، مخاطب اصلی این طرح هستند و به گفته کارشناسان، در صورت حمایت نهادهای ذی‌ربط، این ابزار می‌تواند یکی از مؤثرترین راهکارهای کاهش ناترازی انرژی باشد.

تمام معاملات انجام شده در رینگ داخلی و بین‌الملل بازار فیزیکی بورس انرژی ایران در سامانه ثامن ثبت می‌شود و همین امر موجب شفافیت معاملات صورت پذیرفته خواهد شد و شفافیت موجب جلوگیری از قاچاق می‌شود، بنابراین در شرایط کنونی کشور و نیاز صنایع به گازویل برای ادامه فرآیند تولید خود، وجود بازار شفاف و قانونی می‌تواند کمک به‌سزایی به ادامه

فعالیت صنایع کند. از سوی دیگر امید می‌رود با توجه به نیاز صنایع به این محصول، عرضه مستمر و با قیمت مناسب در بورس انرژی ایران باعث شکل‌گیری یک بازار مطمئن شود که در نهایت مرجعیت قیمت‌گذاری حامل‌های انرژی در بورس انرژی ایران را تقویت می‌کند.

رفع چالش‌های بورس برای حضور گازویل

کارشناسان بازار انرژی در این باره با اشاره به این

که بورس انرژی یکی از بازارهای مهم برای عرضه

و معامله محصولات حوزه انرژی است که قادر به

ارزش از دست رفته فولاد بابت ناترازی انرژی رقمی در حدود ۱۴ میلیارد دلار در چهار سال اخیر است.

با این حال در مجموع تولید فولاد در چهارماهه اول امسال در مقایسه با رقم پارسل تغییری نداشته است که دلیل آن روند کاهشی تولید در چهار سال گذشته نسبت به قبل و روند خطی در این مدت است. بر اساس گزارش انجمن تولیدکنندگان فولاد ایران، آمار تولید زنجیره آهن و فولاد کشور در چهار ماهه اول سال ۱۴۰۴ حکایت از تثبیت نسبی حجم تولید فولاد ایران در این مدت دارد . فولاد میانی با ۱۰ میلیون و ۸۶۴ هزار تن در چهار ماه امسال رقم خورد که نسبت به مدت مشابه سال گذشته افزایش ۰/۷ درصدی تولید فولاد کشور را نشان می‌دهد.

تیرآهن با تولید ۳۱۱ هزار تن در چهار ماه امسال نسبت به مدت مشابه سال گذشته با کاهش ۳۹.۵ درصدی روبه‌رو است هر چند میلگرد

امسال با سه میلیون و ۵۱۶ هزار تن نسبت به مدت مشابه سال گذشته با رشد ۲.۷ درصدی همراه است.

کل مقاطع طولی فولادی در چهار ماه امسال چهار میلیون و ۱۲۴ هزار تن تولید شده که نسبت به مدت مشابه سال گذشته کاهش سه درصدی را ثبت کرده است.

ورق گرم و سرد نیز هر کدام به صورت جداگانه با کاهش ۶ درصدی در تولید نسبت به چهار ماه اول سال گذشته گزارش شده است.

با توجه به تشدید محدودیت‌های فولادسازان در دریافت برق از شبکه در سال جاری، این اتفاق ناشی از برنامه ریزی بهتر واحدهای فولادی برای تأمین برق مورد نیاز خود در تیرماه از طریق خرید برق سبز و آزاد و نیروگاه‌های خود تأمین ارزیابی می‌شود هرچند فولادسازان انتظار محدودیت‌های شدید برقی در تیرماه را داشتند اما محدودیت‌های ۹۰درصدی از اردیبهشت ماه آنان را غافلگیر کرد.

انجمن تولیدکنندگان فولاد ایران، در عین حال اعلام کرد ارزش صادرات محصولات زنجیره آهن و فولاد کشور در چهار ماهه سال جاری با رشد ۷ درصدی به بیش از ۲.۳ میلیارد دلار رسیده است.

حجم صادرات بیلت و بلم که در آمار سه ماهه افت ۸ درصدی داشت، در آمار ۴ ماهه تغییر روند داده و ۱۵ درصد رشد را به ثبت رسانده است. روند صعودی صادرات در مواد اولیه زنجیره فولاد همچنان تداوم دارد به طوری که حجم صادرات کنسانتره سنگ آهن ۷۸ درصد در مقایسه با چهار ماهه سال گذشته افزایش یافته و این مسئله موجب نگرانی فولادسازان شده است.

رویدادها

خصوصی سازی واقعی راه توسعه صنعت پتروشیمی



مدیرعامل هلدینگ خلیج فارس خصوصی سازی واقعی را تنها راه توسعه صنعت پتروشیمی خواند و بر لزوم تدوین نقشه راه جامع تاکید کرد.

محمد شرعیتمداری با انتقاد از خصوصی سازی غیرعقلانه گذشته که به متلاشی شدن زنجیره یکپارچه صنعت منجر شد، گفت: امروز جهان به سمت «گام پنجم صنعتی» حرکت می کند و همراهی با تحولات جهانی ضروری است. وی سه محور اصلی توسعه صنعت را تأمین پایدار خوراک، فراهم کردن منابع مالی مطمئن و حرکت جدی به سمت تحول دیجیتال برشمرد. شرعیتمداری هشدار داد بدون تضمین خوراک و منابع مالی، مزیت رقابتی صنعت از دست خواهد رفت. مدیرعامل هلدینگ خلیج فارس بر لزوم نوسازی واحدهای فرسوده، تشکیل کارگروه تخصصی هوشمندسازی و ایجاد «صندوق توسعه صنایع شیمیایی» برای تأمین مالی پروژه ها تأکید کرد.

افزایش سرمایه ۱۰۰ همتی بانک مسکن



رئیس هیات مدیره بانک مسکن افزایش سرمایه ۱۰۰ هزار میلیارد تومانی و تسویه مطالبات دولتی را کلید اصلی رفع ناترازی این بانک عنوان کرد.

صابر عسکریپور با اشاره به تاثیر تکلیف نهضت ملی مسکن در افزایش ناترازی بانک از سال ۱۴۰۲ گفت: علی رغم استفاده از ظرفیت های بازار بین بانکی، بخش عمده کسری منابع از طریق اضافه برداشت از بانک مرکزی تأمین شده که منجر به زیان سال ۱۴۰۳ شد. وی دو مسیر اصلی افزایش سرمایه را راه اندازی صندوق های سرمایه گذاری املاک و انتشار اوراق مالی اسلامی عنوان کرد. همچنین پیگیری سهم بانک از ۲۰۰ همت افزایش سرمایه دولتی و انتقال اراضی وزارت راه در دستور کار است. عسکریپور مطالبات ۳۴ هزار میلیارد تومانی از دولت (عمدتا بابت یارانه سود تسهیلات تکلیفی) را بخش دیگر راه حل دانست و گفت: پیگیری تسویه آن ادامه دارد.

ثبت نام ۲۴ ساعته و هفت روزه برای خرید سکه



مرکز مبادله ایران اعلام کرد: ثبت نام برای شرکت در حراج و پیش فروش سکه بانک مرکزی به صورت ۲۴ ساعته و در هفت روز هفته امکان پذیر است. متقاضیان می توانند برای احراز هویت به سامانه market.ice.ir مراجعه کنند.

اصغر بالسینی با اعلام این خبر گفت: حراج و پیش فروش به زودی آغاز می شود. وی مهم ترین تفاوت این دو روش را «زمان تحویل» ذکر کرد؛ در حراج، سکه ظرف هفت روز کاری تحویل می شود، اما در پیش فروش تحویل مدت دار است. از اسفند ۱۴۰۲ تاکنون ۹۴۳ هزار قطعه سکه در ۸۲ حراج تخصیص یافته است. همچنین در پیش فروش بهمن ۱۴۰۳، تعداد ۷۶۱ هزار قطعه سکه برای سرسیدهای مختلف فروخته شده که تحویل چهار سر رسید اول به پایان رسیده است. وی افزود: طرح پیش فروش نیز از بهمن ماه ۱۴۰۳ آغاز شده و طی آن ۷۶۱ هزار و ۲۰۷ قطعه سکه برای سر رسید ماه های اردیبهشت تا آبان پیش فروش شد.

پایان اختلافات حسابرسی و بانک مرکزی



مدیرعامل سازمان حسابرسی از پایان اختلافات با بانک مرکزی خبر داد و شفافیت صورت های مالی را قلب تپنده بازار سرمایه دانست.

موسی بزرگ اصل تأکید کرد: بدون اطلاعات شفاف و استاندارد، اعتماد سرمایه گذاران و توسعه بورس امکان پذیر نیست. وی افزود: سازمان حسابرسی مسئول تدوین استانداردهای حسابداری و حسابرسی است و صورت های مالی بیش از ۱۰۰ شرکت بورسی را بررسی می کند. به گفته او، با رفع اختلافات گذشته، بانک ها هم اکنون صورت های مالی خود را طبق استانداردهای ایران تهیه و افشاهای لازم را انجام می دهند. مدیرعامل سازمان حسابرسی خاطرنشان کرد: با همکاری بانک مرکزی و تطبیق با استانداردهای جهانی، اصلاحات لازم در صورت های مالی بانک ها انجام خواهد شد که به نفع سیستم مالی کشور است.

الزامات مشتریان «خودرو» برداشته شد

وکالتی “ است. این الزام که در گذشته برای خرید خودرو وجود داشت، برای بسیاری از متقاضیان مشکلاتی را ایجاد کرده بود. همچنین، “منوعیت خرید خودرو توسط اشخاص حقوقی” نیز حذف شده است. این دو تغییر در ماده ۴ دستورالعمل، می تواند به روان تر شدن فرایند خرید و فروش خودرو کمک کرده و دسترسی بیشتری را برای متقاضیان و شرکت ها فراهم آورد.

“ایران خودرو” تأکید کرده است که در صورت وقوع هر گونه رویداد با اهمیت دیگر، مراتب مطابق مفاد ماده ۱۲ دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت های ثبت شده نزد سازمان افشا خواهد شد. این شفاف سازی ها، گامی مهم در جهت بهبود فضای کسب و کار در صنعت خودرو و افزایش اعتماد سهامداران و مصرف کنندگان محسوب می شود.

دستورالعمل است. بر این اساس، هیأت مدیره شرکت “ایران خودرو” موظف است نرخ های فروش را در چارچوب “ضوابط قیمت گذاری هیأت تعیین و تثبیت قیمت” اعمال کند اما نکته کلیدی اینجااست که پس از اعمال نرخ ها، کلیه مستندات مربوط به قیمت گذاری باید به “سازمان حمایت” ارسال شود. این بدین معنی است که “سازمان حمایت” مسئولیت رسیدگی و نظارت پسین بر این فرآیند را بر عهده خواهد داشت. این اقدام، می تواند شفافیت بیشتری را به فرایند قیمت گذاری ببخشد و از نوسانات غیرمنطقی جلوگیری کند.

خداحافظ با حساب های وکالتی

خبر خوب دیگر، حذف “الزامات افتتاح حساب های



رعایت ضوابط قیمت گذاری هیأت تعیین و تثبیت قیمت توسط هیأت مدیره و سپس ارسال کلیه مستندات قیمت جهت سازمان حمایت و رسیدگی و نظارت پسین آن سازمان

۲- در ماده ۴ نیز حذف الزامات افتتاح حساب های وکالتی و نیز حذف ممنوعیت خرید خودرو توسط اشخاص حقوقی

بدیهی است در صورت وقوع هر گونه رویداد با اهمیت، مراتب مطابق مفاد ماده ۱۲ دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت های ثبت شده نزد سازمان افشا می شود.

فرآیند قیمت گذاری، شفاف تر از همیشه

یکی از مهم ترین اصلاحات، مربوط به بند ۳-۱

هفته نامه بورس شرکت ایران خودرو با نمد خودرو در اطلاعیه ای از تغییرات مهم در دستورالعمل تنظیم بازار خودروی سواری توسط شورای رقابت پرده برداشت. این تغییرات شامل اصلاحاتی در فرآیند قیمت گذاری و حذف برخی الزامات فروش خودرو می شود که می تواند شفافیت بیشتری را به بازار و روند فروش محصولات خودرو ببخشد.

بر اساس بازگشت به نامه واصله از سازمان بورس و اوراق بهادار مبنی بر لزوم رعایت ماده ۲ مکرر ۳ دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت های ثبت شده نزد سازمان به استحضار می رساند: به نظر این شرکت عمده ترین تغییرات دستورالعمل تنظیم بازار خودرو سواری توسط شورای رقابت به شرح ذیل است.

۱- در بند ۳-۱ اعمال نرخ های فروش در چارچوب

«شپلی» روغن از ضایعات تولید می کند

شرکت پلی اکریل از تولید روغن و حلال از ضایعات پتروشیمی با امکان تولید ماهانه ۲۰۰۰ تن انواع

محصول به شرط تأمین پایدار خبر داد.

این شرکت اعلام کرد: طبق بررسی های صورت گرفته و بسا توجه به امکانات موجود در کارخانه، پروژه جداسازی و بازیابی ضایعات صنایع پتروشیمی و پالایشگاهی در واحد بازیابی اکریلیک یک در

کاردان رتبه اول ارزش گذاری سال ۱۴۰۳

از نظر تعداد ارزش گذاری و عرضه شرکت ها در فرابورس ایران



مرکز خدمات مشتریان کاردان ۰۲۱ ۹۶ ۶۲ ۱۱ ۰۰

کاردان شرکت تأمین سرمایه کاردان

محصولات «غینو»

۱۵ درصد گران شد

شرکت پارس مینو از افزایش نرخ ۱۱ تا ۱۵ درصد ۲۷ قلم از محصولات به دلیل حفظ ثبات مالی و جلوگیری از بروز خسارات احتمالی خبر داد.

این شرکت اعلام کرد: به دنبال تحولات اقتصادی اخیر و بویژه افزایش قیمت حامل های انرژی، نوسانات فزاینده در نرخ مواد اولیه و بسته بندی و همچنین تغییرات قابل توجه در هزینه های حمل و نقل، شرایط تولید محصولات شرکت پارس مینو بطور محسوسی تحت تاثیر قرار گرفته است. این تغییرات نه تنها برای هزینه های تولید اثر گذار بوده بلکه موجب افزایش فشار بر روی زنجیره تأمین نیز شده است. با توجه به این شرایط هیأت مدیره پس از انجام بررسی های دقیق و کارشناسی و با در نظر گرفتن تمامی جوانب اقتصادی به این نتیجه رسید که برای حفظ ثبات مالی و جلوگیری از بروز خسارات احتمالی، ضرورت دارد تغییراتی در نرخ برخی محصولات اعمال شود. ضمن اینکه محصولات ۳۱ درصد از درآمد فروش را در سال مالی قبل به خود اختصاص داده اند. میانگین افزایش قیمت محصولات ۱۳ درصد و ۳۷ درصد از بهای تمام شده دوره قبل مربوط به این محصولات است.

«محتشم» شرکت

۲۵۰ میلیاردی خرید

شرکت نساجی هدیه البرز مشهد که نماد آن جهت بررسی وضعیت اطلاعاتی تا ۵ شهریور مشمول تعلیق شده از خرید ۹۹،۷۵ درصد سهام شرکت غیربورسی به ارزش ۲۵۰ میلیارد تومان خبر داد. این شرکت اعلام کرد: این مقدار معادل ۱۱،۹ هزار سهم به قیمت ۲۰،۸ میلیون تومان برای هر سهم و ارزش ۲۵۰ میلیارد تومان با هدف سرمایه گذاری خریداری شد. این شرکت غیر بورسی بوده و موضوع فعالیت آن ریستدگی و ... است.

معادل ۲ درصد از کل ثمن برابر با ۵ میلیارد تومان طی یک فقره چک به تاریخ ۸ مرداد عهده بانک صادرات شعبه میدان ولیعصر کاشان همزمان با امضای این قرارداد به فروشنندگان پرداخت شد که چک طبق توافق در وجه فروشنده ردیف نخست به عنوان نماینده فروشنندگان صادر و ثبت شده است و مابقی ثمن ظرف یک سال از تاریخ انعقاد قرارداد پرداخت خواهد شد.

بازدهی صندوق ها

نام صندوق طلا	قیمت صدور	قیمت ابطال	بازدهی هفتگی
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای زروان ویستا	۱۵،۹۹۱	۱۵،۹۱۴	۳،۹۷
پشتوانه طلای لیان	۱۴،۸۸۲	۱۴،۸۱۲	۳،۹۴
کیما زرین کاردان	۶۸،۴۷۰	۶۸،۱۴۱	۳،۹۲
طلای دنی زاگرس	۳۰،۰۶۴	۲۹،۹۲۱	۳،۹۱
در اوراق بهادار مبتنی بر سبده طلا درخشان آبان	۱۴،۳۹۷	۱۴،۳۲۴	۳،۹
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای دماوند	۱۴،۴۶۸	۱۴،۴۰۲	۳،۸۸
پشتوانه طلای زمرد بیدار	۱۱،۶۵۶	۱۱،۶۰۱	۳،۸۷
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای کیما	۱۰،۸۵۶	۱۰،۸۰۸	۳،۸۵
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای صبا	۴۶،۸۷۸	۴۶،۶۶۴	۳،۸۴
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلای کیان	۳۸۶،۲۱۶	۳۸۴،۴۵۵	۳،۷۹
در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سبده سکه طلا کهیرا	۷۷،۳۹۶	۷۷،۰۵۲	۳،۷۹
طلای عیار مفید	۲۲۰،۰۹۸	۲۱۹،۱۱۴	۳،۷۸
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلا نهایت نگر	۲۷،۳۹۰	۲۷،۲۶۳	۳،۷۸
طلای آسمان آلتون	۲۵،۸۹۵	۲۵،۷۷۶	۳،۷۵
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای زرین آگاه	۶۴،۷۸۹	۶۴،۵۰۴	۳،۷۴
پشتوانه طلای گلдіس نوین	۱۵،۸۱۵	۱۵،۷۴۲	۳،۷۴
پشتوانه طلای لوتوس	۵۷۴،۷۳۰	۵۷۲،۲۰۱	۳،۷۲
در اوراق بهادار مبتنی بر طلا آتش فیروزه	۱۴،۶۰۲	۱۴،۵۴۴	۳،۶۷
پشتوانه سکه طلای زرافشان امید ایرانیان	۳۵۱،۵۰۶	۳۵۰،۰۲۲	۳،۶۶
زرقام آشنا	۶۰،۳۵۲	۶۰،۱۴۰	۳،۶۴
طلای تابان تمدن	۳۲،۳۹۱	۳۲،۲۵۱	۳،۶۲

تاریخ به روز رسانی جدول ۱۴۰۴/۰۶/۰۴ - منبع: fipiran

صندوق های درآمد ثابت	قیمت صدور	قیمت ابطال	بازده هفتگی
توسعه افق رایبن	۲۰،۱۶۵	۲۰،۱۵۸	۱،۲۶
سپر سرمایه بیدار	۳۳،۱۵۴	۳۳،۱۴۰	۱
پارند پایدار سپهر	۱۰،۱۶۵	۱۰،۲۱۱	۰،۹۷
همای آگاه	۱۰،۰۴۰	۱۰،۰۳۴	۰،۸۳
با درآمد ثابت ارکید	۱۳،۸۰۸	۱۳،۸۰۱	۰،۸۲
پایا ثروت پویا	۱۹،۸۴۲	۱۹،۸۳۵	۰،۷۹
بازده پایا	۱۹،۰۸۸	۱۹،۰۸۱	۰،۷۷
با درآمد ثابت سام	۱۵،۰۵۴	۱۵،۰۵۰	۰،۷۶
با درآمد ثابت قلک سورنا	۱۰،۰۳۱	۱۰،۰۲۸	۰،۷۲
بانک ایران زمین	۱۰۰۴،۰۳۵	۱،۰۰۲،۹۷۰	۰،۶۸
تداوم اطمینان تمدن	۱۸،۷۰۸	۱۸،۷۰۰	۰،۶۶
امین انصار	۴۳،۲۳۲	۱،۰۱۷،۹۱۷	۰،۶۶
با درآمد ثابت پایش	۱۴،۷۰۰	۱۴،۶۸۸	۰،۶۴
نگین رفاه	۱،۲۰۲،۹۸۲	۱،۲۰۲،۴۵۵	۰،۶۳
با درآمد ثابت کیان	۷۹،۳۰۶	۷۹،۲۷۶	۰،۶۳
آرمان کارآفرین	۱۰،۰۴۴	۱۰،۰۴۰	۰،۶۲
امین یکم فردا	۱۰،۰۳۸	۱۰،۰۳۳	۰،۶۲
نوع دوم افق آتی	۱۰،۰۴۳	۱۰،۰۴۰	۰،۶۱
با درآمد ثابت تصمیم	۴۳،۲۳۲	۴۳،۳۲۱	۰،۶۱
با درآمد ثابت پاسارگاد	۱۲،۲۱۶	۱۲،۲۱۱	۰،۶۱
امین ملت	۱،۰۰۹،۰۱۴	۱،۰۰۸،۴۹۴	۰،۶
آوای فردای زاگرس	۳۰،۱۲۸	۳۰،۱۱۵	۰،۵۹
ارمغان فیروزه آسیا	۶۴،۸۳۰	۶۴،۷۷۰	۰،۵۹
یاقوت آگاه	۳۳،۵۳۸	۳۳،۵۲۴	۰،۵۹
توسعه سرمایه نیکی	۸۹،۱۱۸	۸۹،۰۶۹	۰،۵۹
روند پایدار آبان	۱۰۰،۸۸۴	۱۰۰،۸۴۹	۰،۵۹
با درآمد ثابت نگین سامان	۱۳،۹۲۱	۱۳،۹۱۲	۰،۵۹
گنجینه یکم آوید	۳۰،۴۱۸	۳۰،۴۰۷	۰،۵۸
درین بها بازار	۱۸،۸۱۷	۱۸،۸۰۲	۰،۵۸
رشد پایدار آبان	۱۵،۶۰۲	۱۵،۵۹۸	۰،۵۸
ارزش پاداش	۲۰،۳۹۷	۲۰،۳۸۷	۰،۵۸
ارزش آفرین گلبرگ	۱۰۰۸،۶۱۸	۱۰۰۸،۳۵۸	۰،۵۸
ترنج سودمند	۱۰،۰۵۳	۱۰،۰۴۲	۰،۵۸
ثابت اکام	۱۰،۱۲۹	۱۰،۱۲۶	۰،۵۸
راسا الگوریتم	۱۰۰۳،۶۱۶	۱۰۰۳،۳۷۲	۰،۵۸
پاداش سرمایه بهگزین	۱،۰۰۲،۹۰۴	۱،۰۰۲،۴۱۱	۰،۵۸
با درآمد ثابت کارآمد	۱۳،۱۱۵	۱۳،۱۰۴	۰،۵۸
ثابت آوند مفید	۲۱،۷۱۳	۲۱،۷۰۴	۰،۵۷
با درآمد ثابت آرامش	۱۴،۱۸۶	۱۴،۱۸۲	۰،۵۷

تاریخ به روز رسانی جدول ۱۴۰۴/۰۶/۰۴ - منبع: fipiran



سخن هفته

اکثر مردم جذب سهام‌هایی می‌شوند که دیگران آن را می‌خواهند اما باید به دنبال سهامی باشیم که کسی آن را نمی‌خواهد. نمی‌توانیم چیزی را که همه می‌خواهند، بخیریم و بخواهیم تا خوب عمل کند.

«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 هنرگار، حمزه بهادیوند چگینی، علی آل‌بویه
- سارۀ صابری، نجمه آجرین‌بدیان

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

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

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

نخندۀ سیاه

گروه مالی شریف	
نام دوره	زمان برگزاری
دوره پرورش کارشناس بازار سرمایه	۱۲ شهریور
پرورش کارشناس خیره سرمایه گذاری خطرپذیر شرکتي (CVC)	۱۲ شهریور
مدیریت ریسک مالی با رویکرد آمادگی آزمون FRM	۱۳ شهریور
www.irfinance.ir	

کانون بورس	
نام دوره	زمان برگزاری
دوره جامع ارز دیجیتال	۸ شهریور
دوره جامع فارکس	۱۱ شهریور
دوره جامع بورس بزرگان	۱۷ شهریور
www.kanoonebourse.com	

کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار	
نام دوره	زمان برگزاری
مشروطن تک درس تحلیلگری بازار سرمایه	در حال ثبت‌نام
مبارزه با پولشویی و تامین مالی تروریسم	۱۵ شهریور
www.seba.ir	

پیشگامان دنیای مالی	
نام دوره	زمان برگزاری
از اولین کیف پول تا اولین معامله ۱۰ ساعت برای گسترش سرمایه از ریال تا رمززار	درحال ثبت‌نام
سومین دوره پرورش کارشناس و معامله‌گر حرفه ای بورس کالا (به همراه استراتژی های معاملاتی)	درحال ثبت‌نام
سرمایه‌گذاری هوشمند با هوش مصنوعی	درحال ثبت‌نام
www.donyayemali.com	

مرکز مالی ایران	
نام دوره	زمان برگزاری
پنجمین دوره تحلیل صنایع کانی های غیر فلزی	۹ شهریور
دومین دوره آموزشی مبارزه با پولشویی (تحلیل و شناسایی موارد مشکوک)	۱۳ شهریور
دوره تامین مالی جمعی با رویکرد بازاریابی	۱۳ شهریور
نوزدهمین دوره آموزشی فهم و تحلیل صورت‌های مالی	۱۶ شهریور
www.ifc.ir	

کبوسک خارجی

فانتری خودکفایی



این روزها توهم خودکفایی در ساخت تراشه، آمریکا را فراگرفته است. نشریه «کونومیسٹ» در تازه‌ترین شماره خود با اشاره به جایگاه پیشین شرکت اینتل و اینکه همه می‌خواهند بزرگ‌ترین تولیدکننده تراشه جهان (TSMC) از تایوان خارج شود، نوشت: شرکت قدرتمند اینتل چقدر سقوط کرده است. ۵۰ سال قبل، نام این تولیدکننده تراشه آمریکایی مترادف با فناوری پیشرفته بود. اینتل در سال ۲۰۰۰ بازار تراشه رایانه‌های شخصی را در قبضه داشت و به دومین شرکت ارزشمند جهان تبدیل شده بود. اما امروز این شرکت با ۱۰۰ میلیارد دلار ارزش بازار، حتی پانزدهمین شرکت تولیدکننده تراشه جهان نیز نیست و هیچیک از تراشه‌های مورد استفاده در صنعت هوش مصنوعی را تولید نمی‌کند. اینتل که زمانی نماد فناوری و توانمندی تجاری آمریکا بود، حالا محتاج حمایت‌های مالی است. شرایط اینتل به گونه‌ای است که حتی دونالد ترامپ، رئیس‌جمهور آمریکا به نیمه‌ملی کردن آن فکر می‌کند. امروزه بیش از هر زمان دیگری، نیمه‌رساناها به دلیل موارد استفاده متعدد به ویژه هوش مصنوعی، به کلد بیشرفت در سده ۲۱ تبدیل شده‌اند.

ماموریت غیرممکن



دونالد ترامپ تلاش می‌کند تا به جنگ روسیه و اوکراین پایان دهد اما این دستیابی به این هدف دور از دسترس به نظر می‌رسد. نشریه «ویک» در شماره جدید خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: تصور نمی‌شود که دیدار روسای جمهور آمریکا و روسیه در آلاسکا و نشست مشترک رئیس‌جمهور اوکراین و ۷ تن از رهبران اروپایی با ترامپ در کاخ سفید، کمکی به پایان جنگ اوکراین کرده باشد. کرم‌لین درخواست ترامپ برای دیدار و گفت‌وگوی مستقیم صلح بین پوتین و زلنسکی را رد کرد و در مقابل، اوکراین هم با درخواست مسکو برای واگذاری بخش بزرگی از خاک این کشور به روسیه به شدت مخالفت کرد. در نمایشی برای حمایت از زلنسکی، رهبران اروپایی شامل نخست‌وزیر بریتانیا، رئیس‌جمهور فرانسه و صدراعظم آلمان او را در دیدار با دونالد ترامپ همراهی کردند. گرچه در این نشست، ترامپ از زلنسکی استقبال کرد اما آمیدی به پایان جنگ نیست. دیدار پیشین زلنسکی از کاخ سفید با اختلاف و دعوای شدید او با رئیس‌جمهور آمریکا و معاون اولش به پایان رسیده بود.

چهره

جانشین احتمال پاول

دوره چهارساله ریاست جروم پاول بر بانک مرکزی آمریکا در می‌۲۶ به پایان می‌رسد و هم‌اکنون بحث بر سر جانشین احتمالی او داغ است. پاول از ۱۲ می‌۲۰۲۲ برای دومین دوره به ریاست فدرال رزرو برگزیده شد.

بر اساس قانون، رئیس فدرال رزرو و دو معاون او برای ۴ سال از سوی رئیس‌جمهور آمریکا معرفی می‌شوند. سپس مجلس سنا با رای‌گیری، انتصاب آنها را تایید می‌کند. به دلیل اختلاف‌نظر بین پاول و ترامپ، رئیس‌جمهور آمریکا بارها تلاش کرده تا او را برکنار کند اما قانون چنین اجازه‌ای را نمی‌دهد. این موضوع نشان‌دهنده استقلال کامل بانک مرکزی آمریکاست. حال که کمتر از یک سال به پایان دوره جروم پاول باقی مانده، دونالد ترامپ ۱۱ نفر (۹ مرد و ۲ زن) را برای ریاست فدرال رزرو در نظر گرفته است که از آن میان، ۳ نفر بیشترین شانس را برای کسب رای مثبت مجلس سنا دارند.

این ۳ نفر که ترامپ آنها را برای ریاست فدرال رزرو در دوره ۲۰۲۶ تا ۲۰۳۰ در نظر گرفته است، عبارتند از دیوید زرووس، تحلیلگر بازار بانک سرمایه‌گذاری «جفریز»؛ لری لیندسی، عضو پیشین هیأت مدیره فدرال رزرو؛ ریک رایدر، مدیر سرمایه‌گذاری صندوق درآمد ثابت جهانی شرکت بلک‌راک.

شبکه خبری سی‌ان‌بی‌سی تایید کرده که این ۳ نفر به ۸ کاندیدای قبلی اضافه شده‌اند. خانم میشل بومن، معاون نظارتی فدرال رزرو، همچنین فیلیپ جفرسون، معاون جروم پاول و کریس والر، عضو هیأت مدیره فدرال رزرو از دیگر کاندیداها

سرخوشی غیر عقلانئ irrational exuberance

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

خلاصه فصل پنجم:

وقتی بازارها شبیه طرح‌های پانزی می‌شوند

در فصل پنجم کتاب سرخوشی غیرعقلانی، رابرت شیلر، اقتصاددان نویلیست، پرده از روانشناسی سرمایه‌گذاران برمی‌دارد؛ جایی که هیجان، طمع و توهم ثروت، عقل را کنار می‌زند و حباب‌ها شکل می‌گیرند. این کتاب، نقض‌ای است برای شناخت لحظه‌ای که بازارها از منطق خارج می‌شوند. در اینجا به خلاصه فصل پنجم

این کتاب می‌پردازیم.

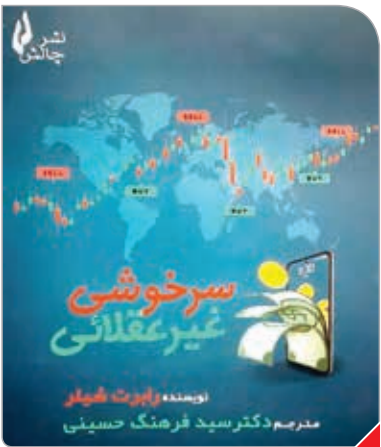
اگر از خود پرسیدهاید چرا گاهی همه از بورس یا مسکن حرف می‌زنند، قیمت‌ها مثل موشک بالا می‌روند و چند ماه بعد ناگهان همه چیز سقوط می‌کند، رابرت شیلر در این فصل برایتان پاسخ دارد: ماجرا به یک حلقه بازخورد روانی شباهت دارد که شبیه «طرح پانزی» عمل می‌کند؛ اما با سازوکار طبیعی و قانونی.

وقتی «اعتماد» جای تحلیل را می‌گیرد

شیلر توضیح می‌دهد که در بازارها، اعتماد سرمایه‌گذاران بیشتر از تحلیل‌بنیادی، قیمت‌ها را شکل می‌دهد. وقتی مردم می‌بینند قیمت سهام یا ملک در حال بالا رفتن است، به این نتیجه می‌رسند که سرمایه‌گذاری در آنها «ختماً» سودآور است. این باور، افراد بیشتری را به بازار می‌کشاند و قیمت‌ها بیشتر بالا می‌رود و این چرخه ادامه پیدا می‌کند. حتی شواهد آماری هم همین را می‌گویند: در سال ۲۰۰۰، نزدیک به ۹۷ درصد سرمایه‌گذاران آمریکایی اعتقاد داشتند سهام بهترین گزینه بلندمدت است؛ اما با شروع سقوط بازار، این عدد در کمتر از یک دهه به ۷۲ درصد رسید.

مسکن هم از این قاعده مستثنی نیست

این الگوی روانی فقط به بورس محدود نیست. شیلر و همکارش کارل کیس، همین سوال‌ها را از خریداران مسکن در شهرهای مختلف آمریکا پرسیدند. نتایج نشان داد که مردم هم‌زمان با رشد قیمت مسکن، اعتقاد عمیقی پیدا می‌کنند که «مسکن همیشه سود می‌دهد»، حتی اگر هیچ سند واقعی برای این باور وجود نداشته باشد.



حلقه‌های بازخورد روانی

شیلر این فرایند را یک «حلقه بازخورد» می‌نامد. به این معنا که افزایش قیمت‌ها، اعتماد را تقویت می‌کند و اعتماد باعث افزایش تقاضا و در نهایت افزایش بیشتر قیمت می‌شود. مثالش جالب است: تصور کنید میکروفن را نزدیک بلندگو بگیرید و یکبار کف بزنید. صدای بازخورد ایجاد می‌شود و ادامه پیدا می‌کند، حتی اگر دیگر هیچ صدا یا سیگنال جدیدی وارد نشود. بازارها هم گاهی دقیقاً همین‌طور عمل می‌کنند.

ترس از «پشیمانی» و «عقب‌افتادن»

در این فصل کتاب سرخوشی غیرعقلانی، شیلر روی یک حس قدرتمند انسانی انگشت می‌گذارد: ترس از جا ماندن. افراد اگر بازار رشد کند و آنها بیرون باشند، احساس شکست و عقب‌ماندگی دارند. این حس دردناک باعث می‌شود حتی افراد محتاط هم وارد بازار شوند و همین عامل، بازخورد صعودی را تقویت می‌کند. در نقطه مقابل، اگر در بازار باشند و قیمت‌ها افت کنند، حس بازنده بودن دارند. اما اغلب، ریسک ورود را ترجیح می‌دهند به درد عقب ماندن از سود دیگران!

رسانه‌ها، داستان‌ها و اسطوره‌های سرمایه‌گذاری

شیلر در کتاب سرخوشی غیرعقلانی با ظرافت نشان می‌دهد که داستان‌های موفقیت (واقعی یا خیالی) در رسانه‌ها و کتاب‌های پر فروش، نقش مهمی در تقویت حباب‌ها دارند. از «میلیونر شدن در ۷ سال» گرفته تا مقاله‌هایی مثل «چگونه واقعاً پولدار شویم» که بدون اشاره به ریسک یا واقعیت‌های اقتصادی، مردم را تشویق به ورود به بازار می‌کنند. حتی تبلیغات تلویزیونی و توصیه‌های انگیزشی (بدون اشاره به احتمال سقوط) عملی برای شکل‌گیری اطمینان کاذب هستند.

شواهد آماری: امید، بدون تحلیل

یکی از جذاب‌ترین بخش‌های فصل پنجم، بررسی نظرسنجی‌های مستقیم از سرمایه‌داران است. به‌طور میانگین، مردم انتظار رشد سالانه ۱۰ تا ۱۵ درصد از بازار سهام را داشتند، بدون آن‌که دلایل منطقی یا تحلیل فاندامنتالی برای این عدد داشته باشند. این یعنی «امید و روایت» جای تحلیل و واقعیت را گرفته است.

طرح‌های پانزی: نمونه‌ای از بازخورد واقعی

در پایان فصل پنجم کتاب سرخوشی غیرعقلانی، شیلر برای شبیه‌سازی دقیق این بازخورد، سراغ مثال معروف طرح‌های پانزی می‌رود. همان‌هایی که پول سرمایه‌گذاران جدید را به سرمایه‌گذاران قدیمی می‌دهند و تا زمانی که ورود پول ادامه دارد، سودها واقعی به‌نظر می‌رسند. اما به‌محض اینکه ورود متوقف شود، همه چیز فرو می‌پاشد. او استدلال می‌کند که بازارهای حباب‌زده هم می‌توانند رفتاری مشابه با یک پانزی طبیعی داشته باشند، با این تفاوت که کسی قصد کلاهبرداری ندارد، بلکه روان جمعی این چرخه را پیش می‌برد.

بازخورد منفی و حباب‌های منفی

در کنار حباب‌های صعودی، شیلر به پدیده «حباب منفی» هم اشاره می‌کند. یعنی وقتی ترس باعث فروش بیشتر می‌شود، قیمت افت می‌کند، ترس تشدید می‌شود و باز هم فروش بیشتر. این چرخه هم دقیقاً شبیه بازخورد مثبت، اما در جهت معکوس عمل می‌کند.

ادامه‌ی راه...

در فصل پنجم، شیلر با تکیه بر شواهد آماری، روان‌شناسی رفتاری، رسانه‌ها و حتی طرح‌های پانزی، مکانیسم اصلی شکل‌گیری حباب‌ها را روشن می‌کند. او نشان می‌دهد که بازارهای مالی اغلب با انگیزه‌های غیرمنطقی و احساسات پیش می‌روند، نه تحلیل دقیق اقتصادی.

در فصل‌های بعدی، او به سراغ موضوعاتی چون:

- اثر رسانه‌ها بر بازار،
 - اثر اعتماد اجتماعی و روایت‌های جمعی،
 - و در نهایت ارائه راه‌هایی برای پیشگیری از سرخوشی غیرعقلانی و تصمیم‌گیری منطقی‌تر می‌رود.
- اگر می‌خواهید بدانید چه زمانی در دام هیجان بازار هستید، یا چطور می‌توان موج‌سواری علاقه‌انگیزی در بازار کرد، مطالعه این کتاب برایتان ضروری است.

برگ آخر

کبوسک خارجی

انقلاب دوم



صرافی راببین هود با مدل کمیسیون معاملات خود انقلابی در وال استریت به پا کرده است. بنیانگذار این صرافی معتقد است، کریپتوکارنسی این توان را دارد که به ستون فقرات سیستم مالی جهان تبدیل شود. نشریه «فوربز» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی فضای کریپتوکارنسی پرداخته و نوشته است: ولاد تنو، وال استریت را منفجر کرده و حالا ثروت خود را با شش برابر رشد به ۶ میلیارد دلار رسانده است. او با سوار شدن به کشتی تصاحب خدمات مالی جهان از طریق سهام توکنیزه‌شده، سرمایه‌گذاری مبتنی بر هوش مصنوعی و تلاش برای تصاحب ریل‌های انتقال ثروت نسلی ۱۲۴ تریلیون دلاری به این ثروت دست یافته است. برای درک بهتر برنامه‌های تنو، بررسی گذشته پراشوب راببین هود به ما کمک می‌کند. در سال ۲۰۱۳ تنو و همکارش، بایجو بات (به ترتیب فارغ‌التحصیل رشته‌های فیزیک و ریاضیات از دانشگاه استنفورد) جهان را مستعد هرج و مرج دیدند. آنها نرم‌افزاری برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری بزرگ وال استریت ارائه کردند. در این زمان بود که آنها یک اپلیکیشن موبایل برای معامله‌گران تازه‌کار ساختند و بازار را متحول کردند.

فرصت ۱۲ تریلیونی



حساب‌های بانزنسنگی می‌توانند موهبت بزرگی برای صنعت صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی باشد. اما برای سرمایه‌گذاران این موضوع کمی پیچیده‌تر است. مجله «بارونز» در جدیدترین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: صنعت صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی به مرحله دسترسی به صندوق‌های بانزنسنگی نزدیک شده است. در دولت دونالد ترامپ، این موضوع رنگ واقعیت به خود گرفته است. برای شرکت‌های حرفه‌ای که مدیریت دارایی‌های خصوصی را به عهده دارند، این یک پیروزی کامل به شمار می‌رود. در واقع، درهای یک بازار ۱۲ تریلیون دلاری به روی صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی گشوده می‌شود. برای کسانی که پس‌انداز می‌کنند، این به معنای باز شدن راه‌های جدید سرمایه‌گذاری و در عین حال، چالش‌های جدید است. رئیس‌جمهور آمریکا با امضای یک فرمان اجرایی، امکان دسترسی صندوق‌های خصوصی به دارایی‌های صندوق‌های بانزنسنگی را فراهم کرده است. این فرمان اجرایی تاکنون تأثیر اندکی بر صنعت صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی داشته است با این حال انتظار می‌رود آینده خوبی در انتظار آنها باشد.

مدیرعامل سبدگردان انتخاب اول تشریح کرد:

جذب صنایع مهم ترین چالش سبدگردان ها

کوچک تر و غیرنهادی وارد می کند.

✱ همراه اول حامی اصلی شماسست...

مجموعه سبدگردان انتخاب اول با پشتوانه شرکت همراه اول، در حال تدوین برنامه هایی برای تعریف محصولات جدید و ایجاد هم افزایی با کسب و کار همراه اول است. هدف ما نه کاهش سهم سایر سبدگردان ها، بلکه جذب منابع جدید از خارج از بازار سرمایه است تا به بزرگ تر شدن این بازار کمک کنیم. ضمن اینکه پیش بینی درآمد عملیاتی قابل توجهی برای سال اول وجود ندارد زیرا تأسیس صندوق ها فرآیندی شش ماهه تا یک ساله است. باین حال، با توجه به سرمایه ای که استفاده می کنیم، انتظار سود خالص داریم.

✱ فعالیت متمایزی از سایر سبدگردان ها دارید؟

به دلیل سرمایه پایین، بسیاری از سبدگردان ها در زمینه بازاریابی و آموزش سرمایه گذاران فعالیت چندانی نداشته اند. این محدودیت های مالی باعث شده که تنها شرکت هایی با سابقه طولانی یا پشتوانه حقوقی قوی بتوانند در این حوزه موفق عمل کنند اما ما در سبدگردان انتخاب اول قصد داریم از پتانسیل بازاریابی شرکت همراه اول بهره ببریم که با توجه به تازه تأسیس بودن این سبدگردان، باید این مورد را گام به گام پیش ببریم و ابتدا ابزارهای خود را کامل کنیم.

✱ از تکمیل ابزار گفتید؛ تا به امروز فعالیتی در این زمینه داشته اید؟

موافقت اصولی برای صندوق سهامی «متمیز اول» را گرفتیم و این صندوق در یک تا دو ماه آینده به مرحله پذیره نویسی خواهد رسید و امید داریم با بهبود شرایط بازار، پذیره نویسی موفق داشته باشیم. ضمن اینکه ما در سبدگردان انتخاب اول متناسب با سلیقه و سطح ریسک پذیری هر سرمایه گذار عمل می کنیم. برای سرمایه گذاران کم ریسک، صندوق های درآمد ثابت و استفاده از ابزارهایی مانند اختیار معامله برای پوشش ریسک در اولویت است.



✱ توانستید رضایت مشتریان را جلب کنید؟

بسیاری از مشتریان ممکن است تجربه مواجهه با شرایط فعلی را نداشته باشند. در این وضعیت، شرکت های سبدگردان باید به وسیله ارتباط مستمر با مشتریان، نگرانی های آن ها را کاهش دهند و اطمینان دهند که شرایط کنونی موقتی است. چرا که تجربه نشان داده که در بلندمدت، بازدهی بازار سرمایه از سایر حوزه ها بیشتر بوده است. این ارتباط مداوم می تواند تا حدی نگرانی های مشتریان را برطرف کند.

✱ در جذب منابع به مشکل برخوردید؟

جذب منابع یکی از مهم ترین چالش های شرکت های سبدگردان است و بازار سبدگردان ها تحت تأثیر بازار سرمایه روز به روز کوچک تر می شود. برای رفع این چالش، سبدگردان ها باید ابزارهای خود را متنوع کنند، برای مثال با دریافت مجوز برای صندوق های درآمد ثابت یا طلا، مشتریانی که تمایل به سرمایه گذاری در این حوزه ها دارند را جذب کنند تا مشکلی در جذب دارایی تحت مدیریت (AUM) نداشته باشند. همچنین کاهش درآمدهای عملیاتی به دلیل افت کارمزدها چالشی دیگر این صنعت است که این اتفاق در شرایط رکودی فشار هزینه ای زیادی بر شرکت های سبدگردان به ویژه شرکت های

غریب حسینی
خبرنگار

این روزها نهادهای مالی به واسطه ریسک های گوناگونی که بر بازار سرمایه تحمیل شده است، شرایط بسیار سختی را تجربه می کنند که به گفته کارشناسان ممکن است این وضعیت در صورت تداوم می تواند بسیاری از این نهادها را با زیان دهی روبه کند، در همین برهه زمانی شرکت همراه اول، سبدگردان خود را تأسیس کرده و معتقد است که این «انتخاب اول» می تواند در بازار سرمایه بسیار موفق عمل کند و به زمره شرکت برتر بازار از منظر ارزش دارایی و خدمات نوآورانه مالی بپیوندد.

در همین راستا صدای بورس به سراغ مدیرعامل این مجموعه رفته و از وی درمورد برنامه های پیش روی این شرکت برای احقاق این چشم انداز پرسیده است. صادق توکلی نیز ضمن پاسخ به این پرسش ها بر این نکته تأکید کرد که «هدف ما نه کاهش سهم سایر سبدگردان ها، بلکه جذب منابع جدید از خارج از بازار سرمایه است تا به بزرگ تر شدن این بازار کمک کنیم».

✱ «انتخاب اول» دقیقاً از چه زمانی فعالیت خود را آغاز کرده و وضعیت فعلی آن به چه صورت است؟

این شرکت زیرمجموعه همراه اول است و در اسفندماه سال ۱۴۰۳ مجوز فعالیت خود را دریافت کرده و به مدت چند ماه است که فعالیت خود را آغاز کرده است. نکته حائز اهمیت در مورد وضعیت فعلی اینکه بازار به دلیل فضای رکودی حاکم، چالش هایی را برای افزایش بازدهی مشتریان ایجاد کرده است. در چنین شرایطی، شرکت های سبدگردان باید از ابزار تنوع سازی پرتفوی استفاده کنند. البته که این موضوع، صرفاً محدود به سبدگردان ما نیست و شرایط رونق و رکود بازار تأثیر زیادی بر عملکرد و استراتژی های شرکت های سبدگردان ها دارد تا بتوانند بیشترین ارزش را برای مشتریان خلق کنند. همچنین سرمایه فعلی شرکت ۳۰ میلیارد تومان است که مطابق با الزامات سازمان بورس تا شهریور ۱۴۰۵ تعیین شده، اما برای تأسیس صندوق های جدید، افزایش سرمایه متناسب با دستورالعمل ها در دستور کار است و مشکلی در این زمینه وجود ندارد.

جادو افتاد

روشن شدن مکانیسم ماشه؛

سهام ۳۰ درصد رشد می کند



امیرحسین نصر
تحلیگر سبدگردان نهایتاگر

وضعیت فعلی بازار سرمایه به گونه ای شده است که قیمت سهام هم از لحاظ بنیادی هم از لحاظ تکنیکال به محدوده خیلی جذابی رسیده که در مطابقت با ریسک ها است و ریسک فعال شدن مکانیسم ماشه بزرگ ترین ریسکی که در حال حاضر بازار با آن درگیر است و این فعال شدن در قیمت سهام پرابس شده حال اگر به هر دلیلی این مکانیسم تمدید و یا لغو شود، بازار سهام می تواند در کوتاه مدت بخشی از این افت های شدیدی که داشته را جبران کند و به طور احتمالی می توان گفت که ۲۰ تا ۳۰ درصد از کف های ساخته رشد کنند.

ضمن اینکه ارزش دلاری بازار حوالی ۸۷-۸۶ میلیارد دلار است که بسیار عدد پایینی است و باید این را در کنار عرضه های اولیه ای بگذاریم که از ۱۳۹۹ تا به امروز داشتیم و P/E TTM بازار که به ۵،۲ رسیده است که با سال های ۹۳ و ۹۴ برابری می کند. P/S TTM نیز به ۱،۲ رسیده که با سال های ۹۶ و ۹۷ برابری می کند که نشان دهنده ارزندگی و جذابیت بازار است. البته که جنگ ۱۲ روزه و همچنین اخبار مرتبط با مکانیسم ماشه عاملی شده تا فعالان بازار از خرید سهام دست نگهدارند و تا مشخص شدن وضعیت این دو مورد صبر کنند که باعث ریزش بیشتر سهام نیز شده است.

در کنار این مسائل، محدودیت های انرژی صنایع، افزایش نرخ حامل های انرژی و عدم نفع هایی که مشمول صنایع می شود باعث کاهش حاشیه سود شرکت ها شده است. از سمتی دیگر سیاست های انقباضی بانک مرکزی که منتج به انتشار اوراق با سود ۳۶ درصد شده که میانگین سود این اوراق در سال های گذشته ۲۵ درصد بوده است، این بازار را تبدیل به بزرگترین رقیب بازار سرمایه کرده و تا زمان بر طرف نشدن ریسک های سیستماتیک نیز نمی توان توقع داشت که نرخ بهره اوراق پایین بیاید لذا رشد بلند مدت بازار منوط به برطرف شدن ریسک های سیاسی و سیستماتیک است. البته که در کوتاه مدت و با مشخص شدن وضعیت مکانیسم ماشه، می توان امید داشت که بازار در حد نوساناتی بتواند درصدی از افت شدید خودش را جبران کند.

← ادامه در صفحه ۱۰

دوستان شما، سرمایه شما

مارکترز کلاب کارگزاری بانک سامان

کارگزاری بانک سامان
www.samanbourse.ir | samanbourse | samanbankbrokerage | YouTube | samantahlil
۰۲۱-۴۳۰۲۴۰۰۰

کجا رفت

ابقای صندلی‌ها در «وهنر»

آرمان اسدی مدیر عامل و عضو هیأت مدیره شرکت گروه توسعه هنر ایرانیان است. وی دارای مدرک دکترای حرفه‌ای مدیریت اجرایی است. رئیس هیأت مدیره شرکت نیز فرهنگ طلوعی است. همچنین نایب رئیس هیأت مدیره شرکت سید مهدی مقدسی معرفی شد. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت شیوا قائمی فر و رضا تکبیری هستند.

•••••

مدیر عامل «شرائل» ابقا شد

عیسی اسحاقی که مدیر عامل شرکت نفت ایرانول است در سمت خود ابقا شد. وی کارشناس ارشد مدیریت است. رئیس هیأت مدیره شرکت مجید آذری پور است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت مهدی کامیار، عبد الحسین بیات و یعقوب اندیش هستند.

•••••

تغییر در ترکیب «بمینا»

خلیل بهبهانی رئیس هیأت مدیره شرکت است و دارای مدرک کارشناسی مهندسی برق است. نایب رئیس هیأت مدیره شرکت احمد رضا فراست است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت نیز سید علی مکبری، ایزد گلستانه و غلامحسین سمندگانی هستند.

•••••

مدیرعامل جدید «آینده» معرفی شد

یعقوب خواجوندعابدینی مدیرعامل و عضو هیأت مدیره شرکت بازرگانی صنعتی آینده سازان بهشت پارس معرفی شد. وی دارای مدرک کارشناسی ارشد فقه و مبانی حقوق اسلامی است. رئیس هیأت مدیره شرکت احمد خواجوندعابدینی است. همچنین نایب رئیس هیأت مدیره شرکت رمضان کریمی معرفی شد. دو عضو دیگر هیأت مدیره شرکت حمید نوروزی انارستانی و محمد پور علم لنگرودی هستند.

•••••

«نان» مدیرعاملش را شناخت

مجتبی‌هادیان به‌ عنوان مدیرعامل و عضو هیأت مدیره شرکت صنایع غذایی رضوی معرفی شد. وی دارای مدرک کارشناسی ارشد صنایع غذایی است. رئیس هیأت مدیره شرکت سعید خجسته باقرزاده است وی در سمت خود ابقا شد. نایب رئیس هیأت مدیره شرکت سید محمود موسوی شیری حسن آبادی است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت عبارتند از سید عباس پارسا سیرت و علیرضا رحمانیان هستند.

•••••

ترکیب اعضای «های‌وب» تغییر کرد

نایب رئیس هیأت مدیره شرکت سید ایمان میری است. وی دارای مدرک کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی است. اعضای هیأت مدیره شرکت عبارتند از، سید مجید میری، سید علی اکبر موسوی امیری و محسن ملا هستند.

•••••

سردمدار «کصدف» انتخاب شد

احمد رضا باقری به‌ عنوان مدیرعامل شرکت کاشی صدف سرام استقلال آباده معرفی شد. وی کارشناس ارشد مدیریت بازرگانی است. همچنین در سمت عضو هیأت مدیره شرکت قرار دارد. نایب رئیس هیأت مدیره شرکت محمد مهدی رضا نیا معرفی شد. پیشتر داریوش نادری دارای این سمت بود. همچنین رئیس هیأت مدیره شرکت سید مجید موسوی است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت، راحله رستمی و سعید محمدی هستند.

•••••

«خبینان» مدیرعامل جدید برگزید

ابوطالب بهمنی به‌ عنوان مدیرعامل و عضو هیأت مدیره شرکت بنیان دیزل معرفی شد بابک افقهی رئیس هیأت مدیره شرکت است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت بهداد بیات و علی مصصومی هستند. نایب رئیس هیأت مدیره شرکت امیررضا زنوزی مطلق است.

•••••

معرفی اعضای جدید «شاوان»

حمید رضا محبوب مدیر عامل شرکت است و دارای مدرک کارشناسی ارشد مدیریت می‌باشد. همچنین در سمت نایب رئیس هیأت مدیره شرکت قرار دارد. حسین بارگاهی به عنوان رئیس هیأت مدیره شرکت معرفی شد. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت عبارتند از:هادی امیر شقاقی، امیر آذری و محمد علی فتحی.

•••••

گفتگو

جذب صنایع مهم‌ترین چالش سبدگردان‌ها

➔ ادامه از صفحه ۹

* بهترین سرمایه‌گذاری کم ریسک از نظر شما چیست؟

کم‌ریسک‌ترین دارایی‌ها در حال حاضر، صندوق‌های درآمد ثابت و صندوق‌های طلا هستند. در بخش سهام نیز، مشتریانی که تمایل به ادامه فعالیت در این حوزه دارند، بهتر است به سمت شرکت‌های بزرگ با نقدشوندگی بالا و سودآوری پایدار در میان‌مدت و بلندمدت هدایت شوند که کمتر تحت تأثیر چالش‌های کوتاه‌مدت قرار می‌گیرند.

* با توجه به ریسک‌های موجود، چه سبدی را برای افراد پر ریسک در نظر گرفته‌اید؟

هر سرمایه‌گذار برای این مجموعه، منحصربه‌فرد است و ما متناسب با سطح ریسک‌پذیری و اهداف مالی او، چه در زندگی شخصی و چه برای هزینه‌های آتی، استراتژی‌های مناسب را طراحی و اجرا می‌کنیم در همین راستا برای سرمایه‌گذاران ریسک‌پذیر، تمرکز بر صنایعی است که پتانسیل سودآوری بالایی دارند و کمتر تحت تأثیر ناترازی انرژی یا تغییرات مقرراتی قرار می‌گیرند.

* برای علاقه‌مندان به طلا چطور؟

برای مشتریانی که تمایل به سرمایه‌گذاری در بازار طلا دارند، در صورت صعودی بودن روند طلا چه به دلیل افزایش قیمت اونس جهانی یا رشد دلار، سرمایه‌گذاری در صندوق‌های طلا را توصیه می‌کنیم و در غیر این صورت، منابع را به صندوق‌های درآمد ثابت هدایت می‌کنیم تا در زمان مناسب مجدداً به صندوق‌های طلا بازگردیم.



تعهد ۱۵۲۰ هزار میلیارد تومانی تا ۱۴۰۷

رکوردشکنی بدهی‌های دولت



روندی صعودی داشته است:

• سال ۱۴۰۰: حدود ۱۵.۵ درصد

• سال ۱۴۰۲: حدود ۲۷.۶ درصد

• سال ۱۴۰۳: نزدیک به ۳۴.۲ درصد

این روند به روشنی نشان‌دهنده انکای فزاینده دولت به بدهی است. کارشناسان اقتصادی هشدار می‌دهند که اگر این نسبت از مرزهای متعارف عبور کند، می‌تواند بر رتبه اعتباری دولت و توانایی آن در بازپرداخت تعهدات اثر منفی بگذارد.

ترکیب بدهی‌های دولت؛ سهم اوراق بیشتر شد

یکی از بخش‌های مهم گزارش، تفکیک بدهی‌های دولت به سیال و غیرسیال است. بدهی‌های سیال، آن دسته از بدهی‌هایی است که در قالب اوراق بهادار منتشر شده و قابلیت معامله در بازار سرمایه دارد.

در سال ۱۴۰۳ سهم بدهی‌های سیال از کل بدهی دولت به ۵۱.۹ درصد رسید. این افزایش بیانگر آن است که دولت با جدیت بیشتری مسیر تأمین مالی از بازار سرمایه را دنبال کرده و در عین حال شفافیت بیشتری در حوزه بدهی ایجاد شده است.

انتشار اوراق بدهی؛ رکورد تاریخی در ۱۴۰۳

از زمان راهاندازی مرکز مدیریت بدهی تاکنون، در مجموع بیش از ۱۹۰۴ هزار هزار میلیارد

خدمات و آگاهی بیمه‌گذاران منتشر می‌شود.

وضعیت کلر رسیدگی به شکایات

از مجموع ۶۳۳۱ شکایت ثبت‌شده در چهارماهه اول سال جاری، ۵۲۹۵ شکایت به مرحله رسیدگی و مخته‌ومه رسیده و ۱۰۲۶ شکایت همچنان در حال بررسی است.

رشته‌های با بیشترین شکایات

رشته بیمه شخصی ثالث با ۲۸۲۷ شکایت در صدر قرار دارد که از این تعداد، ۲۳۵۳ شکایت رسیدگی شده و ۴۷۴ شکایت در حال رسیدگی است. پس از آن، رشته بیمه درمان با ۱۶۱۰ شکایت در جایگاه دوم قرار گرفته که از این میان ۱۴۲۶ شکایت مخته‌ومه و ۱۸۴ مورد در حال بررسی است. رشته بدنه اتومبیل نیز با ۷۴۵ شکایت در رتبه

صنایع و شرکت‌ها

اوراق بدهی توسط نظام بانکی جذب می‌شود و نقش سایر سرمایه‌گذاران نهادی مانند صندوق‌های بازنشتیگی یا نهادهای مالی کمتر است. کارشناسان این روند را یک ضعف در عمق‌بخشی بازار بدهی می‌دانند.

نرخ بهره نزدیک ۲۹ درصد

در هفته منتهی به ۲۹ مرداد ۱۴۰۴، مجموعاً ۱۴۸ هزار میلیارد ریال اوراق مراحه عام در بازار عرضه شد. نرخ اسمی این اوراق ۲۳ درصد و نرخ بازده مؤثر آنها بین ۲۸ تا ۲۹ درصد بود. بیشترین حجم فروش مربوط به اوراق با سررسید دی ۱۴۰۶ بوده است که با استقبال بالای بانک‌ها همراه شد.

شاخص‌های کلان پول و ماله

تحولات بازار بدهی همزمان با تغییرات سایر شاخص‌های کلان مالی رخ داده است:

• نرخ بهره بازار بین‌بانکی در پایان مرداد به ۲۳.۹۹ درصد رسید که نسبت به ماه قبل اندکی افزایش یافته است.

• شاخص کل هم‌وزن بورس تهران در همین بازه با کاهش ۹.۳۹ درصدی به سطح ۷۶۷ هزار واحد تنزل پیدا کرد.

این هم‌زمانی نشان می‌دهد که بازار سرمایه و بازار پول هر دو تحت تأثیر سیاست‌های مالی دولت و حجم انتشار اوراق قرار دارند.

مسیر دشوار مدیریت بدهی

بررسی آمارهای تازه نشان می‌دهد که بازار بدهی ایران در سال ۱۴۰۴ با دو چالش اصلی روبه‌روست: ۱. افزایش نسبت بدهی به GDP به بالای ۳۰ درصد که نگرانی‌هایی درباره پایداری مالی ایجاد کرده است.

۲. تمرکز خریداران اوراق در نظام بانکی که مانع از گسترش دامنه سرمایه‌گذاران و تعمیق بازار ثانویه می‌شود.

با این حال، استمرار انتشار اوراق، تسویه به‌موقع تعهدات گذشته و شفاف‌سازی در گزارش‌گری بدهی‌ها از نقاط مثبت عملکرد دولت محسوب می‌شود. به نظر می‌رسد آینده بازار بدهی ایران به توانایی دولت در مدیریت سررسیدهای سنگین دو سال آینده و نیز جذب طیف گسترده‌تری از سرمایه‌گذاران گره خورده است.

سوم قرار دارد که ۶۶۲ شکایت رسیدگی شده و ۸۳ مورد در حال رسیدگی است.

رشته‌های با کمترین شکایات

کمترین شکایات در رشته‌های اعتبار (۲ مورد) و بدنه کشتی (۲ مورد)

ثبت شده است که همگی رسیدگی و مخته‌ومه شده‌اند. شایان ذکر است آمار شکایات می‌تواند برای ارزیابی رویه ها و فرآیندهای ارائه خدمات و سنجش رضایت بیمه‌گذاران شرکت های بیمه مورد استفاده قرار گیرد. معذک توصیه می‌شود این آمار با سایر شاخص‌ها چون نسبت سهم از شکایات به سهم از بازار شرکت‌ها در هر رشته و درصد شکایات وارد هر شرکت نسبت به متوسط شکایات وارد بازار در هر رشته مورد استفاده قرار گیرد تا استنتاج‌ها قابل قبول و صحیح تر باشد.

هشدار به بازار پول یا فرمان تثبیت؟

سود بین بانکی دوباره به مرز ۲۴ درصد رسید



داده‌های تازه بانک مرکزی نشان می‌دهد نرخ سود بین‌بانکی در واپسین هفته مرداد به ۲۳.۹۹ درصد رسیده؛ نزدیک‌ترین نقطه به سقف کردپور سود طی تیر و مرداد همواره به کنترل عملیات بازار باز و ثبات نرخ‌های قاعده‌مند در محدوده ۱۷ و ۲۴ درصد مدیریت شد.

تازه‌ترین داده‌های بانک مرکزی از بازار بین‌بانکی نشان می‌دهد این نرخ در هفته منتهی به ۲۹ مرداد ۱۴۰۴ با ۰.۰۱ واحد درصد رشد نسبت به هفته قبل، در سطح ۲۳.۹۹ درصد ایستاده است. این رقم به‌عنوان شاخص بهای کوتاه‌مدت پول میان بانک‌ها، طی مردادماه سه‌بار به سقف روانی ۲۴ درصد نزدیک شده اما همچنان در محدوده کنترل‌شده‌ای نوسان کرده است.

از تیر تا مرداد؛ مسیر نرخ سود چگونه گذشت؟

بررسی جدول نرخ‌ها از ۱۸ تیر تا ۲۹ مرداد نشان می‌دهد دامنه نوسان عمدتاً در کردپور ۲۳.۶۴ تا ۲۳.۹۸ درصد بوده است. در میانه مرداد، نرخ‌ها با شیب اندکی صعودی به حوالی ۲۳.۹۸ درصد رسید و سپس در هفته پایانی با رشد ناچیز، مرز ۲۳.۹۹ درصدی را لمس کرد. این روند بیانگر آن است که فشارهای نقدینگی به‌رغم مدیریت تزریق منابع بانک مرکزی، همچنان محسوس بوده اما به انفجار نرخ منجر نشده است. بر اساس آمار رسمی، نرخ سپرده‌گذاری قاعده‌مند در تمام این بازه روی ۱۷ درصد و نرخ اعتبار‌گیری قاعده‌مند بر ۲۴ درصد ثابت مانده است. تثبیت حداقل نرخ توافق بازخرید بانک‌ها در سطح ۲۳ درصد نیز ضلع سوم این چارچوب کنترلی است. کارشناسان معتقدند این ثبات در ابزارهای قاعده‌مند، سیگنالی روشن از تمایل بانک مرکزی به جلوگیری از جهش‌های ناگهانی و حفظ نظم در بازار کوتاه‌مدت نقدینگی است.

پیام به بازار پول و اقتصاد کلان

به باور تحلیلگران، باقی ماندن نرخ سود در آستانه ۲۴ درصد دو برداشت را ممکن می‌سازد: نخست، تدویم نیاز بانک‌ها به نقدینگی در پی رشد مصارف و فشار پایان ماه، و دوم، موفقیت نسبی بانک مرکزی در تأمین این نیاز بدون خارج شدن نرخ‌ها از کردپور هدف. این مهار دامنه نوسان، در کنار مدیریت انتظارات تورمی و کنترل کسری بودجه، می‌تواند در ماه‌های آینده به کاهش فشار بر نرخ‌های بلندمدت تسهیلات و سپرده‌ها بیانجامد. با توجه به شرایط فعلی، پیش‌بینی می‌شود سیاست‌گذار پولی در شهریور نیز بر استفاده از عملیات بازار باز و حفظ سقف و کف نرخ‌های قاعده‌مند پافشاری کند.

اخبار

نماد «کی ام سی» بر روی تابلوی فراپورس

کرمان موتور با درج نماد "کی ام سی" (KMC) در تابلوی فراپورس، فصل جدیدی از تعامل و شفافیت مالی خود را آغاز کرد. بر اساس اطلاعیه رسمی سازمان فراپورس ایران، این نماد از تاریخ ۲۹ مرداد ۱۴۰۴ به عنوان سیصد و شصت و ششمین نماد در بازار دوم درج شد. این شرکت که اسفند ۱۴۰۳ وعده ورود به بازار سرمایه را داده بود، به وعده خود عمل کرد. ورود به فراپورس مزایای قابل توجهی از جمله تأمین مالی شفاف و پایدار، افزایش نقدشوندگی دارایی‌ها، افزایش اعتماد عمومی و ارتقای تصویر شرکت را برای کرمان موتور به ارمغان می‌آورد. این حرکت، گامی مهم در توسعه مالی و صنعتی این شرکت خودروساز با پشتوانه بیش از ۳۰ سال فعالیت به شمار می‌رود و نویدبخش مسیری پایدارتر و شفاف‌تر در صنعت خودروسازی کشور است.

معارفه مدیرعامل جدید شرکت گهرزمین

مراسم تودیع و معارفه مدیرعامل جدید شرکت گهرزمین با حضور سیدبابک ابراهیمی مدیرعامل گروه سرمایه‌گذاری امید و اعضای هیأت مدیره و جمعی از مدیران ارشد شرکت، در محل دفتر مرکزی گهرزمین برگزار شد. در این مراسم، از خدمات و تلاش‌های محیاپور، مدیرعامل پیشین شرکت، تقدیر و قدردانی شد و اقدامات ایشان در پیشبرد اهداف توسعه‌ای شرکت مورد تجلیل قرار گرفت. همزمان، علی امرایی به عنوان مدیرعامل جدید معرفی و مسئولیت هدایت شرکت در مسیر توسعه و رشد اقتصادی در استان کرمان را برعهده گرفت. در جریان مراسم، اعضای هیأت مدیره و مدیران ارشد بر اهمیت توسعه اقتصادی و تلاش برای تحقق اهداف توسعه‌ای شرکت تأکید کردند و از نقش مدیریت جدید در تقویت بهره‌وری و افزایش عملکرد شرکت سخن گفتند. با روی کار آمدن مدیریت جدید، انتظار می‌رود برنامه‌های توسعه‌ای شرکت گهرزمین با تمرکز بر ارتقای شاخص‌های اقتصادی و سرمایه‌گذاری‌های کلان در منطقه کرمان به اجرا درآید و روند رشد شرکت در سال‌های آتی شتاب بیشتری پیدا کند.

افزایش ظرفیت بارگیری اوره «شپدیس»

یکی از پروژه‌های مهم اتوماسیون صنعتی در پتروشیمی پردیس با تکیه بر توان داخلی پس از ۱۴ سال به ثمر نشست که نتیجه آن، افزایش ۷۰درصدی ظرفیت بارگیری اوره در مرکز مواد فله بوده است. پیش از این، فرآیند راه‌اندازی تجهیزات به صورت دستی و بسیار زمان‌بر بود، اما اکنون با طراحی نرم‌افزار اختصاصی و نصب صفحات لمسی، این عملیات تنها با یک کلیک از اتاق کنترل انجام می‌شود. به گفته مهندس بحری، سرپرست تعمیرات ابزار دقیق، زمان راه‌اندازی از یک ساعت به پنج دقیقه کاهش و توقف‌های اضطراری از هر دو روز یکبار به تنها یک‌بار در هر چهار ماه رسیده است. این تحول، امکان بارگیری هم‌زمان دو کشتی و ثبت رکورد ۳۲ هزار تنی در ۲۴ ساعت را فراهم کرده است.

تداوم سیر صعودی عملکرد چادرملو

آمارهای تولید و فروش شرکت معدنی و صنعتی چادرملو در مردادماه امسال از تداوم سیر صعودی عملکرد این شرکت خبر می‌دهد. در پنج ماه نخست امسال تولید گندله با بیش از ۴۱ درصد رشد نسبت به مدت مشابه سال گذشته از بیشترین شتاب برخوردار بوده است. در این مدت حدود یک میلیون و ۸۸۰ هزار تن گندله در چادرملو تولید شده است. همچنین در پنج ماه نخست امسال بیش از ۴ میلیون و ۳۰۰ هزار تن کنسانتره آهن (تر) در چادرملو تولید شده که ۲۰ درصد بیشتر از مدت مشابه سال گذشته است. بر اساس این گزارش، تولید شمش فولاد چادرملو نیز با حدود ۵۲۵ هزار تن و رشد ۱۳درصدی نسبت به پنج ماهه نخست سال قبل، سیر صعودی در پیش گرفته است. آمارها از رشد فروش گندله به میزان ۱۲۳ درصد و شمش فولاد ۵ درصد در پنج ماهه نخست امسال به نسبت مدت مشابه حکایت دارند.

مجوز افزایش سرمایه سه شرکت صادر شد

سه شرکت بورسی، مجوز افزایش سرمایه ۲۵، ۵۰ و ۳۹ درصدی را از سود انباشته و اندوخته گرفتند و آماده برگزاری مجمع فوق العاده شدند. سه شرکت به پرداخت ملت، بیمه ما و لوله و ماشین سازی ایران به ترتیب، مجوز افزایش سرمایه ۲۵، ۵۰ و ۳۹ درصدی را از سازمان بورس گرفتند و آماده برگزاری مجمع فوق العاده شدند. "پرداخت" سرمایه فعلی را از ۸۰۰ به ۱۰۰۰ میلیارد تومان می‌رساند. افزایش سرمایه این شرکت بورسی از محل سود انباشته برای اجرای طرح توسعه و بازاریابی صرف می‌شود. سرمایه فعلی "اما" از یک به ۱،۵ هزار میلیارد تومان می‌رسد. ۳۴۲،۹ میلیارد تومان از افزایش سرمایه این شرکت بورسی از محل سود انباشته و ۱۵۷ میلیارد تومان دیگر از محل اندوخته برای اصلاح ساختار مالی، افزایش ظرفیت انکابی، نگهداری و نسبت توانگری اعمال می‌شود.

پیش‌بینی آغاز تولید تجاری «شارپیلن»

مدیرعامل پتروشیمی ارغوان گستر ایلام از آغاز تولید تجاری و عرضه محصول این شرکت در اواخر تابستان یا اوایل پاییز سال جاری خبر داد. اشکان دشتی‌زاده با بیان این که این پتروشیمی نخستین تولیدکننده پلی‌پروپیلن در هلدینگ خلیج فارس است، اعلام کرد: پترول با ۵۸،۳ درصد سهام، سهامدار عمده این شرکت محسوب می‌شود. وی افزود: این شرکت از بهترین فناوری‌های روز دنیا بهره‌مند است و قادر به تولید بیش از ۴۵ گرید محصول، به‌ویژه برای صنایع پزشکی و مصارف ویژه خواهد بود.

عرضه «ابنیه و گشان» نتیجه‌ای نداشت

بانک صادرات از عدم نتیجه عرضه بلوک ۶،۵۷ و ۱۳،۹ درصدی سهام "ابنیه و گشان" به دلیل نبود متقاضی خرید خبر داد و با توقف یک ساعته نماد روبه‌رو شد. بر اساس این گزارش، "وینصادر" اعلام کرد: عرضه بلوک ۶،۵۷ و ۱۳،۹ درصدی سهام دو شرکت ابنیه و ساختمان پدیده شاندیز و توسعه بین‌المللی صنعت گردشگری پدیده شاندیز ۲۹ مرداد از طریق مزایده برگزار شد و فاقد متقاضی خرید بود. مقرر شده بود بیش از ۸۸۷،۵ و ۲۰۶،۶ میلیون سهم "ابنیه و گشان" در بازار توافقی و تابلوی نارنجی بازار پایه فراپورس به ارزش ۱،۹ و ۲،۷ هزار میلیارد تومان بطور عمده و نقد از طریق کارگزاری بانک صادرات به فروش برسد.



در مجمع عمومی فوق‌العاده شرکت گروه سرمایه‌گذاری مهر آیندگان مطرح شد؛

افزایش سرمایه ۱۵۰۰ میلیاردی «مهان»



قابل توجهی برای سهامداران به همراه داشته باشد.

افزایش سرمایه همیش‌ه مثبت نیست

مؤمن‌زاده در ادامه به نگرش سهامداران نسبت به افزایش سرمایه اشاره کرد و گفت: سهامداران باید بدانند که افزایش سرمایه همیشه به معنای اتفاقی مثبت نیست و باید با دقت وضعیت شرکت و بازار را بررسی کرد تا تصمیم‌گیری درستی انجام شود. وی با اشاره به وضعیت نقدینگی کشور، از رشد چشمگیر حجم نقدینگی سخن گفت و افزود: در حالی که نقدینگی افزایش یافته، بسیاری از واحدهای اقتصادی به منابع مالی دسترسی ندارند. این تناقض ناشی از ترکیب نقدینگی است که بخش عمده آن به شبه‌پول اختصاص دارد و به جای تولید، به سمت فعالیت‌های غیرمولد سوق پیدا کرده است. مدیرعامل گروه توسعه مالی مهر آیندگان با اشاره به رشد ۴۳ درصدی نقدینگی در سال جاری، گفت که این رشد بی‌سابقه بوده و بررسی سپرده‌ها نشان می‌دهد که سپرده‌های بلندمدت رشد قابل توجهی داشته‌اند. این موضوع نشان‌دهنده افزایش تقاضای سفته‌بازی در بازار است.

عملکرد پایدار در شرایط ناپایدار بازار

وی همچنین به وضعیت نامتعادل نقدینگی در سیستم بانکی اشاره کرد و گفت: با وجود تزریق منابع از سوی بانک مرکزی، همچنان کسری قابل توجهی در شبکه بانکی وجود دارد که فشار مضاعفی بر بانک‌ها و محدودیت دسترسی بنگاه‌ها به منابع مالی ایجاد کرده است. در بخش دیگری از سخنانش، مؤمن‌زاده به عملکرد مالی سه‌ماهه اول سال جاری پرداخت و گفت: با وجود توقف بازار سرمایه و تأخیر در برگزاری مجامع،

فرهنگ پاسخ‌محوری به جای صرف اطلاع‌رسانه

وی در ادامه به دو رویکرد متفاوت در گزارشگری مالی پرداخت و گفت: یکی رویکرد تصمیم‌محور که صرفاً اطلاعات را در اختیار سهامداران قرار می‌دهد و دیگری رویکرد پاسخ‌محور که شرکت را در قبال صحت و شفافیت اطلاعات مسئول می‌داند. مؤمن‌زاده گفت که مهر آیندگان تلاش کرده این رویکرد دوم را به بخشی از فرهنگ سازمانی خود تبدیل کند، در حالی که بسیاری از شرکت‌ها هنوز آن را به‌طور عملیاتی اجرا نکرده‌اند. مؤمن‌زاده افزود : پذیرش مسئولیت در برابر سهامداران، چه در اطلاع‌رسانی و چه در پاسخگویی، می‌تواند فضای اعتمادآفرینی برای سرمایه‌گذاران ایجاد کند و در شرایط فعلی بازار، نقش مهمی در تقویت اعتماد عمومی ایفا نماید.

بازگیری بزرگ با پرتفوی ۴۰ هزار میلیارد تومانه

مدیرعامل گروه توسعه مالی مهر آیندگان با اشاره به جایگاه برجسته این شرکت در بازار سرمایه گفت: مهر آیندگان موفق شده رتبه نخست را از نظر وزن بازار کسب کند که نویدبخش آینده‌ای روشن برای صنعت سرمایه‌گذاری و خدمات مالی است. البته این موفقیت، مسئولیت‌های سنگینی نیز به همراه دارد، چرا که این صنعت نقش کلیدی در هدایت نقدینگی کشور دارد. وی با معرفی برخی از شرکت‌های زیرمجموعه مهر آیندگان، از جمله کارگزاری خبرگان و شرکت نفت آیندگان، توضیح داد که این مجموعه با پرتفوی بورسی نزدیک به ۴۰ هزار میلیارد تومان، در مسیر تبدیل شدن به یکی از بازیگران بزرگ اقتصادی کشور قرار دارد. به گفته مؤمن‌زاده، مدیریت حرفه‌ای این شرکت‌ها می‌تواند سودآوری

پیشتازی «امید» در بازار

از رشد سود تا خرید میلیاردی اوراق دولتی

در پی رشد دو برابری سود خالص نسبت به سال گذشته، تأمین سرمایه امید از برنامه‌های تازه برای انتشار اوراق، خرید اوراق دولتی، پذیرش شرکت‌ها و توسعه صندوق‌های سهامی پروژه خبر داد.

مدیرعامل تأمین سرمایه امید در خصوص عملکرد ۶ ماهه تأمین سرمایه گفت: در سه‌ماهه نخست سال مالی، ۱،۳۵۰ میلیارد تومان سود خالص ثبت شده و عملکرد شش‌ماهه نیز به حدود ۱،۶۵۰ میلیارد تومان رسیده است. به گفته او، اگر شرایط بازار بهبود یافته و فضای مثبت‌تری شکل بگیرد، انتظار می‌رود سود خالص تا پایان سال به حدود دو هزار میلیارد تومان برسد.

رشد دو برابری سود نسبت به سال گذشته

محسن موسوی افزود: همانند سال‌های گذشته انتشار اوراق را پیگیری می‌کنیم. نخستین اوراق شرکت‌های کوچک و متوسط را با حجم ۱۵۰ میلیارد تومان اجرا کردیم که هشتمین اوراق در سال مالی جاری به شمار می‌آید. مجوز چند اوراق دیگر نیز اخذ شده اما به‌احتمال زیاد تعداد اوراق منتشرشده امسال کمتر از سال گذشته خواهد بود که ناشی از شرایط اقتصادی فعلی است.

خرید بیش از هشت هزار میلیارد تومان اوراق دولتی

موسوی تصریح کرد: طی دو تا سه هفته اخیر، حدود ۲،۵۰۰ میلیارد تومان اوراق دولتی خریداری شده و اکنون نیز هماهنگی برای خرید ۵،۵۰۰ میلیارد تومان دیگر در حال انجام است. مجموع خرید تاکنون بیش از هشت هزار میلیارد تومان بوده و این رقم در هفته‌های آینده تا دو برابر افزایش خواهد یافت. وی بیان کرد: پذیرش چند شرکت از گروه، از جمله شرکت ساختمانی سپه و برخی شرکت‌هایی که پیش‌تر نیز در فهرست بودند، در دست پیگیری است تا نهایی شود. مدیرعامل تأمین سرمایه امید اضافه کرد: پس از اجرای پروژه صندوق سهامی فولاد، طرح‌هایی برای صندوق فولاد اندیمشک، زاگرس، سارو، شرکت ساختمانی ساروج و دو شرکت دیگر در دست اقدام است. سرعت این برنامه‌ها کاملاً به شرایط بازار بستگی دارد.



رضا حیدری، معاون فروش و بازاریابی فولاد مبارکه در حاشیه نمایشگاه رویداد جامع معدن و صنایع معدنی از عرضه بیش از ۸۰ درصد محصولات فولاد مبارکه از طریق بورس کالا و توسعه محصولات کیفی‌تر خبر داد.

به گزارش صدای بورس، در سال‌های گذشته به دلیل تقاضای بالای ورق گرم و سرد، امکان صادرات این محصولات وجود نداشت، اما اکنون در بازار داخل و بازاریابی مؤثر در کشورهای همسایه و سایر بازارهای هدف، زمینه صادرات گسترده‌تری را فراهم کرد، به‌گونه‌ای که طی ۴ ماه اخیر به اندازه کل صادرات ورق گرم و سرد سال گذشته، موفق به صادرات

نا اطمینانی اقتصادی و آینده کسب و کارها

مدیریت شرکت‌ها در فضای فعلی اقتصاد ایران بسیار سخت‌تر از قبل شده است. این روزها مدیران بنگاه‌های اقتصادی بیش از اینکه به فکر نوآوری و آینده‌نگری باشند، بیشتر تمرکزشان را بر حل بحران‌ها گذاشته‌اند. نگاه مدیران به کسب‌وکار از آموری چون نوآوری، توسعه، سرمایه انسانی و اهداف بلندمدت به مسائلی همچون تاب‌آوری، مدیریت بحران، تعدیل نیرو، اهمیت حفظ نیروی متخصص، انتخاب بین سرمایه‌گذاری یا حفظ نقدینگی جهت بقا، چگونگی گذران کوتاه‌مدت و مسائلی از این دست تغییر کرده است. این تغییر گرچه صرفاً حاصل جنگ اخیر نیست و

وحیدمصلحی سپهری

مدیر تأمین مالی سبک‌وزن توین‌تک آسیا



صادرات به ۱۰ کشور و تداوم تولید در شرایط بحران

رونق تولید ساینما با ۶ محصول جدید



افتتاح شش محصول جدید شرکت صنایع بهداشتی ساینما در ابهر، همزمان با هفته دولت، با تأکید بر توسعه برندهای قدیمی، افزایش بازارهای صادراتی به ۱۰ کشور و حفظ تولید حتی در شرایط بحرانی، پیام روشنی از تداوم مسیر رشد این شرکت در صنعت شوینده کشور مخابره کرد.

به گزارش صدای بورس، مراسم افتتاح تولید شش محصول جدید شرکت

صنایع بهداشتی ساینما روز ۴ شهریور ماه همزمان با آغاز هفته دولت در محل کارخانه این

شرکت در ابهر، با حضور مدیرعامل شرکت صنایع بهداشتی ساینما، مدیرعامل شرکت توسعه صنایع

بهشهر، جمعی از مدیران ارشد شرکت‌های وابسته این هلدینگ بزرگ و مقامات محلی شهر ابهر

برگزار شد.

احیا و جهش یک برند قدیمی

در حاشیه این مراسم، بهمن عزت‌نژاد مدیرعامل شرکت صنایع بهداشتی ساینما، با اشاره به اقدامات اخیر این شرکت گفت: در ساینما طی پنج سال، با کار علمی و تحقیقاتی منسجم، توانستیم برند پریمکس را احیا کرده و تعداد محصولات این برند را به بیش از ۶۰ قلم (SKU) برسانیم، با دریافت بازخوردهای دقیق از بازار و بهبود مستمر کیفیت، امروز محصولات پریمکس توان رقابت با برندهای معتبر بازار شوینده را پیدا کرده و رضایت مصرف‌کنندگان را جلب کرده است. همین همراهی مشتریان، انگیزه مضاعفی برای ادامه مسیر پیشرفت و توسعه به ما می‌دهد.

برند ۵۰ ساله "گل" به روایت مدرن

وی در ادامه به برنامه‌های ری‌برندینگ محصول قدیمی "مایع ظرفشویی گلی" اشاره کرد و افزود: برند گلی با سابقه‌ای نیم‌قرنی در ذهن سه نسل از خانواده‌های ایرانی جای دارد. ما در عین حفظ هویت و اصالت این برند، با نوآوری در بسته‌بندی و فرمولاسیون، قصد داریم بازار آن را در سگمنت‌های هدف گسترش دهیم. در این مسیر، تلاش کرده‌ایم با به‌کارگیری فناوری‌های نوین، محصولاتی سازگارتر با محیط زیست و مبتنی بر استانداردهای روز تولید کنیم.

رشد قابل توجه صادرات ورق فولاد مبارکه

گذشته فعال شود.

در سال‌های اخیر محدودیت‌های انرژی مشکلات زیادی برای صنعت فولاد ایجاد کرده است. فولاد مبارکه با سرمایه‌گذاری‌های گسترده در این بخش توانسته نیازهای داخلی را تأمین کند و هیچ محدودیتی در عرضه ورق گرم، سرد، گالوانیزه، رنگی و قلع‌اندود در بازار وجود نداشته باشد. امیدواریم در ماه‌های باقی‌مانده از فصل گرما و سپس در فصل سرما، با حمایت‌های صورت‌گرفته، روند تولید شرکت



شدیم. پیش‌بینی می‌کنیم در ماه‌های آینده این روند ادامه یابد، اما نکته مهم، ضرورت حمایت از صادرات رسمی کشور است؛ سرکوب قیمت‌های داخلی باعث شده بخشی از محصولات عرضه‌شده در بورس کالا با کارت‌های بازرگانی یک‌بارمصرف به کشورهای همسایه برود و این موضوع می‌تواند به صادرات رسمی آسیب بزند. بنابراین باید به عرضه و تقاضا احترام بگذاریم و محدودیت‌ها را از پیش پای تولیدکنندگان برداریم تا صادرات غیر نفتی کشور در سال ۱۴۰۴ بیش از

محاصل بیش از یک دهه حکمرانی اقتصادی کشور است اما جنگ ۱۲

روژه، آن را به اوج خود رسانده و مدیریت کسب‌وکار را به یک مدیریت

بحران همیشگی تبدیل کرده است.

در شرایط کنونی، مدیر بنگاه کمتر می‌تواند به فکر توسعه و نوآوری

باشد. چه بسا، همواره منتظر شرایط فورس مازور جدید نشسته است و

تمام فکر و انرژی خود را برای اتفاقات ناگوار از هر جنسی صرف می‌کند

تا توان مقابله و یا به بیان بهتر، گذر از آن‌ها را داشته باشد.

در ادبیات اقتصادی، سال‌هاست که موضوع نااطمینانی اقتصادی به

عنوان یک مفهوم اساسی در سطح کلان شناخته می‌شود که به شدت بر

محیط کسب‌وکار و به طور اخص بر تولید و ایجاد ارزش افزوده بنگاه‌ها

اثر می‌گذارد. نااطمینانی اقتصادی موجب تخریب فضای کلان اقتصادی

برای رشد پایدار می‌شود و به شدت فعالان اقتصادی در سطح خرد اعم

منابع و شرکت‌ها

درآمد شرکت تقریباً برابر با سال گذشته بوده است. او پیش‌بینی کرد که عقب‌ماندگی‌های فعلی در طول سال جبران خواهند شد. وی بهبود وضعیت ترازنامه و مثبت بودن بخش عمده‌ای از سرمایه‌گذاری‌ها را از نقاط قوت مهر آیندگان دانست و گفت: تفاوت قابل توجه بین بهای تمام‌شده و ارزش بازار پرتفوی، ریسک سهامداران را کاهش داده است.

بازدهی ۱۲ درصدی پرتفوی؛ بالاتر از میانگین بازار

مؤمن‌زاده همچنین از بازدهی ۱۲ درصدی پرتفوی در سال گذشته خبر داد که بالاتر از میانگین بازار بوده و اگر این روند ادامه یابد، رکورد جدیدی در سود مجامع ثبت خواهد شد. وی تغییر ترکیب پرتفوی شرکت را نیز از نقاط قوت دانست و توضیح داد که سهم صنایع متنوعی مانند شیمیایی، پالایشی و پتروشیمی به پرتفوی اضافه شده و تنوع مناسبی ایجاد کرده است. در ادامه، مؤمن‌زاده به بازدهی ۳۱ درصدی سهم "ومهان" در شش ماهه اول سال اشاره کرد و گفت که این موفقیت حاصل تعامل سازنده با سهامداران و سرمایه‌گذاری‌های هوشمندانه بوده است.

افزایش سرمایه؛ اقدام ارزش آفرین به نفع سهامداران

مدیرعامل گروه توسعه مالی مهر آیندگان از تصویب افزایش سرمایه شرکت خبر داد و گفت که این اقدام می‌تواند منابع لازم برای پروژه‌ها و سرمایه‌گذاری‌های آتی را تأمین کند. همچنین برنامه‌ریزی برای افزایش سرمایه‌های بعدی نیز در دستور کار قرار دارد. وی تأکید کرد: افزایش سرمایه، به‌ویژه در حوزه نفت، تأثیر مثبتی بر سودآوری شرکت خواهد داشت و با دریافت مجوزهای لازم از سازمان بورس، این مسیر هموار شده است. مؤمن‌زاده در توضیح منطق این اقدام گفت: زمانی باید افزایش سرمایه انجام شود که هزینه سرمایه کمتر از بازده حقوق صاحبان سهام باشد. در مهر آیندگان این نسبت به‌طور قابل توجهی به نفع سهامداران است و جذب منابع جدید نه‌تنها هزینه‌زا نیست، بلکه ارزش‌آفرین خواهد بود. مدیرعامل گروه توسعه مالی مهر آیندگان در پایان با اشاره به ساختار سرمایه شرکت گفت: مهر آیندگان ظرفیت رشد بالایی دارد و بازدهی سهامداران همچنان از هزینه سرمایه فراتر خواهد بود. این مزیت رقابتی، امکان بهره‌برداری از سود عملیاتی و رشد ارزش سهام را فراهم می‌سازد. در پایان مجمع عمومی فوق‌العاده شرکت گروه سرمایه‌گذاری مهر آیندگان، افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۴ هزار و ۵۰۰ میلیارد تومان به ۶ هزار میلیارد تومان تصویب شد.

حبیب‌علیراذه **روئیه‌نگار**

تازه‌ترین آمارها از گسترش روزافزون استفاده از رمزارزها در کشورهای مختلف حکایت می‌کنند. بازاری که تا دو دهه قبل حتی نامی از آن در میان نبود، امروز با سرعتی غیرقابل تصور در حال نفوذ به قلب نظام مالی جهان و تثبیت جایگاه خود است. در این بازار، ابزارهای متعددی برای انتقال پول، معامله و سرمایه‌گذاری ارائه می‌شود. گرچه منابع مختلف، آمارهای متفاوتی از تعداد کاربران بازار کریپتوکارنسی و مالکان دارایی‌های دیجیتال ارائه می‌کنند، اما بر یک نکته اتفاق نظر دارند: این روند همچنان صعودی است.

در این گزارش، نگاهی به تازه‌ترین آمارها داشته‌ایم.

شکل‌گیری بازار

ایده پرداخت امن دیجیتال به سال ۱۹۸۳ بازمی‌گردد. پیش از سال ۱۹۹۰، نخستین ارز دیجیتال متولد شد اما شکل‌گیری واقعی بازار کریپتوکارنسی از زمان معرفی بیت‌کوین در سال ۲۰۰۹ آغاز شد. امروزه حضور کریپتوها را در همه جا مشاهده می‌کنیم، به طوری که میلیون‌ها نفر در سراسر جهان اقدام به نگهداری یا خرید و فروش کریپتو می‌کنند. حتی صندوق‌های سرمایه‌گذاری و بانزشتگی نیز به معامله یا نگهداری آنها اقدام کرده‌اند. در بازارهای نوظهور، کریپتوها به ابزارهای حیاتی برای انتقال پول یا تراکنش‌های روزانه تبدیل شده‌اند.

تعداد کاربران

منابع مختلف، آمارهای متفاوتی از تعداد کاربران کریپتوکارنسی در جهان ارائه می‌کنند. به عنوان مثال، Statista و Blockchain.com تعداد کاربران جهانی کریپتوکارنسی را بیش از یک میلیارد نفر تخمین می‌زنند. در حالی که Crypto.com این رقم را حدود ۵۶۰ میلیون نفر می‌داند. این آمار که حدود ۷ درصد جمعیت کنونی جهان است، بیش از تعداد کاربران جهانی Paypal (با ۴۲۹ میلیون) یا دارندگان کارت‌های اعتباری امریکن اکسپرس (با ۱۴۰ میلیون) است. آمارها حکایت از آن دارند که ۱۰۶ میلیون نفر دست‌کم سهمی از بیت‌کوین (واحدهای کوچکتر بیت‌کوین را ساتوشی می‌نامند) را در اختیار دارند. عرضه این رمزارز به ۲۱ میلیون بیت‌کوین محدود است که از این رقم تاکنون ۱۹.۹۱ میلیون بیت‌کوین عرضه شده است. تا پایان سال ۲۰۲۴ بیش از ۴۲۰ میلیون نفر دارای کیف‌پول‌های شخصی بودند.

تعداد کریپتوها

تاکنون ده‌ها هزار کریپتوکارنسی وارد چرخه معاملات بازار شده‌اند با این حال، تنها تعداد معدودی مورد توجه قرار دارند. در زمینه تعداد کریپتوها نیز برآوردها مختلف است اما تازه‌ترین بررسی‌ها نشان می‌دهند که حدود ۱۱ هزار کریپتو در بازارهای جهانی فعال هستند. از نظر آماری، ۲۰ رمزارز برتر حدود ۹۰ درصد بازار کریپتوکارنسی را در اختیار دارند. در این میان، بیت‌کوین و اتریوم به ترتیب با ۵۷.۶ درصد و ۱۴.۲ درصد (در مجموع حدود ۷۲ درصد) بیشترین سهم ارزش بازار کریپتوها را به خود اختصاص داده‌اند. بر پایه آمارهای سایت کوین‌مارکت‌کپ، تاکنون بیش از ۲۰ میلیون کریپتو خلق شده است. در سال ۲۰۲۴، از نظر آماری ۶۱ درصد دارندگان کریپتوها در جهان، مردان و ۳۹ درصد زنان بوده‌اند. همچنین ۲۴ درصد دارندگان کریپتو بین ۲۵ تا ۳۴ سال سن داشته‌اند. نکته جالب توجه اینکه تا پایان سال گذشته، افراد بزرگسال (۵۰ سال یا بیشتر) نسبت به بازار کریپتوکارنسی اعتماد بسیار کمی داشته یا کاملاً بی‌اعتماد بوده‌اند.

نسل Z

سایت نشریه «فورچون» درگزارشی اعلام کرد که سرمایه‌گذاران نسل Z به شدت به کریپتوها علاقه دارند به طوری که میزان سرمایه‌گذاری آنها در ارزهای دیجیتال تقریباً چهار برابر بیشتر از بولی است که

نظام مالی جهان در تسخیر کریپتوها

تعداد کاربران رمزارزها به یک میلیارد نفر رسید

به حساب‌های بانزشتگی اختصاص می‌دهند. کارشناسان امور مالی شخصی می‌گویند، شبکه‌های اجتماعی سرمایه‌گذاری را به کانون توجهات این نسل تبدیل کرده‌اند اما باید توجه داشت که این حوزه با ریسک‌هایی همراه است.

از میم‌کوین‌ها تا اتریوم، کریپتوکارنسی‌ها به عنصر اصلی در سرمایه‌گذاری و فرهنگ عامه تبدیل شده‌اند. اما این احتمال وجود دارد که شیفتگی نسل Z به ارزهای دیجیتال تحت تاثیر تبلیغات قرار گرفته باشد. آمارها نشان می‌دهند، حدود ۴۲ درصد سرمایه‌گذاران نسل Z مالک کریپتوکارنسی هستند. این رقم تقریباً چهار برابر کسانی است که دارای حساب بانزشتستگی هستند. در مقایسه با دیگر نسل‌ها، آنها سرمایه‌گذاری بیشتری در بازار کریپتو انجام داده‌اند. بر پایه آمارها، ۳۶ درصد سرمایه‌گذاران نسل هزاره، ۲۴ درصد نسل X و ۸درصد نسل فرزندزایی دارای کریپتوکارنسی هستند.

علاقه نسل Z به کریپتوها اتفاقی نیست. آنها وقتی می‌پیند که اینفلوئنسرهای مالی و هنرپیشه‌های محبوبشان لاف درام‌زایی تنها با فشردن یک دکمه را می‌زنند، تحریک می‌شوند تا دست به اقدام مشابهی بزنند. کاساندرا راپ، مشاور ارشد در شرکت مدیریت سرمایه‌گذاری ونگارد در این‌باره به فورچون گفت: دوست داریم داستان‌های خوبی از سرمایه‌گذاری‌های موفق بشنویم. مثلاً کسی بگوید، با سرمایه‌گذاری اندک به سود زیادی دست پیدا کردم. اما متأسفانه کمتر چنین چیزی می‌شنویم. بسیاری از سلبریتی‌ها متهم به اجرای برنامه‌های تقلبی و اغفال دنبال‌کنندگانشان هستند. آنها با تبلیغات موجب جذب سرمایه‌گذاران می‌شوند و قیمت‌ها را افزایش می‌دهند اما بافلاصه اقدام به فروش می‌کنند و سود زیادی به جیب می‌زنند. به همین دلیل، در سال ۲۰۲۳ کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا علیه تعدادی از این سلبریتی‌ها اقدام به طرح شکایت کرد.

پراکندگه جغرافیایه

در زمینه میزان استفاده از کریپتوها و حجم تراکنش، منطقه آمریکای شمالی با رهبری ایالات متحده آمریکا پیش‌تاز است. از نظر حجم معاملات، منطقه آمریکای شمالی بزرگ‌ترین اقتصاد کریپتویی جهان را تشکیل می‌دهد. از جولای ۲۰۲۳ تا ژوئن ۲۰۲۴ بیش از ۱.۳ تریلیون دلار وارد بازارهای کریپتوکارنسی این منطقه شد. بر اساس آخرین آمارهای سال ۲۰۲۵، تعداد ۶۵.۷ میلیون آمریکایی مالک کریپتوکارنسی بوده‌اند. به طور کلی در سال ۲۰۲۴ حدود ۱۷ درصد



اخبار رمزارزها

درخواست راه‌اندازی ETF میم‌کوین ترامپ

شرکت مدیریت سرمایه کاتری کپیتال برای راه‌اندازی اولین صندوق قابل معامله آمریکایی مرتبط با میم‌کوین رئیس‌جمهور دونالد ترامپ درخواست داد.

این اقدام نخستین تلاش برای ایجاد کالای مالی تنظیم‌شده مبتنی بر پروژه شخصی ارز دیجیتال یک رئیس‌جمهور مستقر محسوب می‌شود. قیمت میم‌کوین رسمی ترامپ در پی این خبر ۲ درصد افزایش یافت و به ۸.۳۷ دلار رسید. متخصصان صندوق‌های قابل معامله درباره احتمال تایید این درخواست تردید دارند. اریک بالچوناس از بلومبرگ اشاره کرد که صندوق‌های نقدی معمولاً نیازمند وجود بازار آتی برای دارایی پایه به مدت حداقل ۶ ماه هستند، درحالی‌که چنین محصولات آتی برای میم‌کوین ترامپ وجود ندارد. همزمان، موجی از مدیران دارایی از جمله گری‌اسکیل، بیت‌وایز و فرانکلین مدارک به‌روزرسانی شده‌ای برای صندوق‌های نقدی رپبل ارائه دادند.

پیش‌بینی آینده مثبت برای بیت‌کوین

دیوید بیلی، مدیرعامل شرکت خزانه‌داری بیت‌کوین ناکاموتو هولدینگز با اطمینان مدعی شد که تا چند سال آینده نباید انتظار داشت بیت‌کوین وارد بازار نزولی شود.

بیلی معتقد است که تقاضای گسترده از سوی نهادهای مالی و شرکت‌های بزرگ، موتور اصلی روند صعودی فعلی خواهد بود. او گفت: برای چند سال آینده خبری از بازار نزولی بیت‌کوین نخواهد بود. تقاضا برای بیت‌کوین به شدت بالاست و این تازه آغاز راه است. بیلی پیش‌بینی می‌کند که نهادهای بزرگ مانند دولت‌ها، بانک‌ها، شرکت‌های بیمه، صندوق‌های بانزشتگی و حتی شرکت‌های تجاری به‌زودی بیت‌کوین را به‌عنوان بخشی از سبد دارایی‌های خود در نظر خواهند گرفت. او اوایل ماه جاری میلادی اعلام کرده بود که ناکاموتو هولدینگز قصد دارد یک میلیارد دلار بیت‌کوین بخرد تا این شرکت را به یک «غول بیت‌کوین» تبدیل کند.

انقلاب بلاکچینی در اقتصاد آمریکا

هاوارد لوتنیک، وزیر بازرگانی آمریکا اعلام کرد که این وزارتخانه قصد دارد داده‌های اقتصادی از جمله تولید ناخالص داخلی را روی بلاکچین منتشر کند.

این اقدام با هدف افزایش شفافیت، سهولت دسترسی و بهبود توزیع داده‌ها در سطح دولت و با همکاری دیوید ساکس، مشاور ارشد دولت در حوزه کریپتو، صورت می‌گیرد. این تصمیم، بخشی از تلاش دولت ترامپ برای حمایت از فناوری‌های نوآورانه و دفتر کل توزیع‌شده است و احتمال دارد در آینده گزارش‌های اقتصادی دیگری مانند شاخص قیمت مصرف‌کننده و شاخص هزینه‌های مصرف‌کننده نیز روی بلاکچین منتشر شوند. انتشار این داده‌ها می‌تواند اعتماد عمومی به اطلاعات اقتصادی را افزایش دهد و استفاده از فناوری بلاکچین را در مدیریت داده‌های دولتی تقویت کند.

جهش نومرایز پس از اقدام جی‌پی‌مورگان

جی‌پی‌مورگان، بزرگ‌ترین بانک سرمایه‌گذاری جهان، با وارد کردن ۵۰۰ میلیون دلار به صندوق پوشش ریسک Numerai، باعث جهش بزرگ در قیمت توکن نومرایز شد.

ایسن سرمایه‌گذاری می‌تواند گام‌های بعدی بزرگ در مسیر تکامل صندوق‌های پوشش ریسک مبتنی بر هوش مصنوعی را به پیش ببرد. Numerai یک صندوق پوششش ریسک مبتنی بر هوش مصنوعی است که تاکنون در این صنعت عملکرد خوبی داشته است. با ۵۰۰ میلیون دلار سرمایه‌گذاری جدید از طرف جی‌پی‌مورگان، ایسن صندوق قرار است تیم خود را گسترش دهد و حضور خود را در صندوق‌های کمی و مدیریت دارایی‌های مبتنی بر یادگیری ماشین مستحکم‌تر کند. این صندوق در حال حاضر ۵۱۷ دانشمند داده را به خود جذب کرده و توکن اختصاصی آن، پس از اعلام این سرمایه‌گذاری به میزان ۳۳ درصد رشد کرده است. سرمایه‌گذاری جی‌پی‌مورگان نه تنها اعتبار زیادی به Numerai می‌بخشد، بلکه به طور غیرمستقیم باعث تقویت بازار توکن نومرایز می‌شود.

کاهش تراکنش‌های ارز دیجیتال در ایران

بر اساس داده‌های موجود، حجم تراکنش‌های کریپتویی در ایران در هفت ماه نخست ۲۰۲۵ به ۳.۷ میلیارد دلار رسیده است. این رقم نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۱ درصد کاهش نشان می‌دهد. این روند کاهش به ویژه پس از ماه آوریل شدت گرفت؛ به طوری که در ماه ژوئن ۵۰ درصد و در ماه جولای ۷۶ درصد کمتر از سال قبل بود. تنش‌های سیاسی و امنیتی، علت اصلی این کاهش بوده‌اند، از جمله درگیری ۱۲ روزه با اسرائیل و قطعی گسترده برق و مه‌تر از همه، هک نوبیتکس که حدود ۱۰۰ میلیون دلار رمزارز از این صرافی به سرقت رفت. تتر نیز ۴۲ کیف‌پول مرتبط با کاربران ایرانی را مسدود کرد که بیش از نیمی از آنها با نوبیتکس مرتبط بودند. ایسن اقدامات موجب کاهش نقدینگی و تغییر رفتار کاربران شد و برخی به استفاده از استیبل‌کوین «دای» روی شبکه پالیگان روی آوردند. در واکنش به این تحولات، محدودیت‌هایی در معاملات رمزارز در کشور وضع شد و اخیراً نیز قانون مالیات بر سود سرمایه تصویب شده است.

دولت امارات چه مقدار بیت‌کوین دارد؟

شرکت Arkham Intelligence در تازه‌ترین گزارش خود افشا کرد که خانواده سلطنتی ابوظبی یک ذخیره استراتژیک ۷۰۰ میلیون دلاری بیت‌کوین ساخته‌اند. آنها از ثروتمندترین خانواده‌های جهان محسوب می‌شوند.

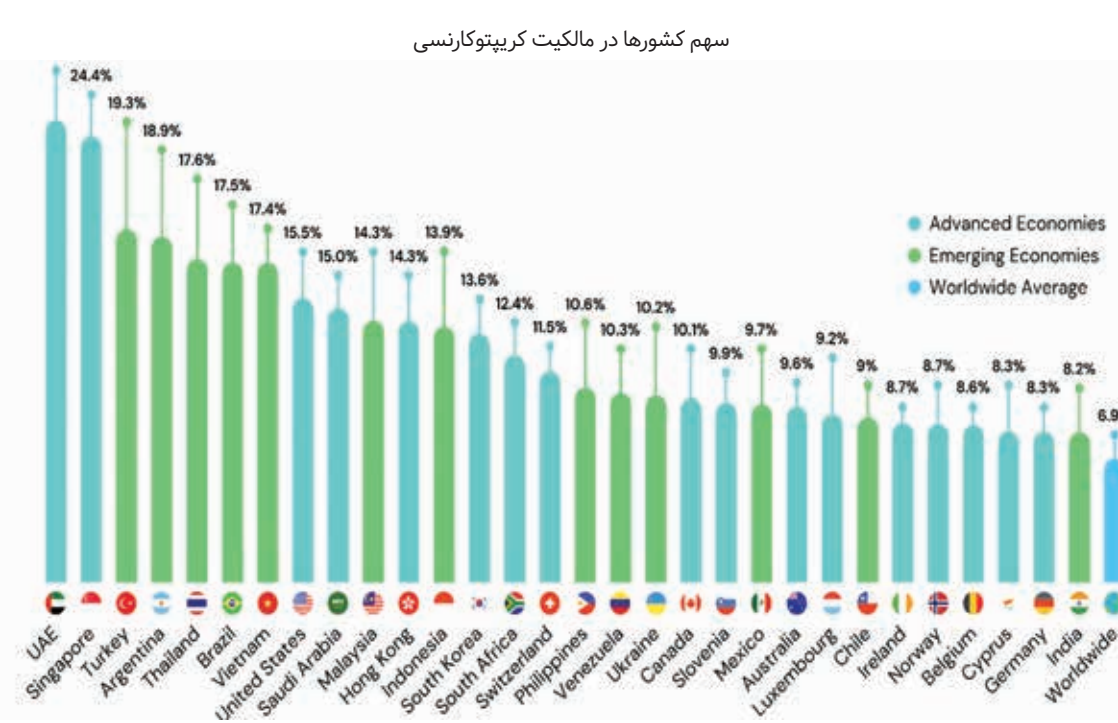
داده‌ها نشان می‌دهد که امارات متحده عربی ۶ هزار و ۳۳۳ بیت‌کوین در اختیار دارد. این دارایی‌ها از طریق عملیات استخراج پیشرفته و دولتی به دست آمده‌اند، نه از طریق خرید در بازار یا مصادره قضایی. اقدامات امارات در این زمینه نشان‌دهنده تلاش برای تبدیل «پول نفت» به «پول دیجیتال» و استفاده از استیبل‌کسی پایدار برای افزایش ذخایر بیت‌کوین است. خانواده سلطنتی علاوه بر بیت‌کوین، رمزارز سولانا و سایر دارایی‌های دیجیتال نیز خریداری کرده‌اند.

بزرگسالان آمریکایی در بازار کریپتوکارنسی سرمایه‌گذاری و خرید و فروش کرده یا از رمزارزها استفاده کرده‌اند.

بازار کریپتوکارنسی اروپا (به ویژه اروپای شرقی) بسیار پرب رونق است. بر اساس آمارهای سال ۲۰۲۴، اروپا دومین بازار بزرگ کریپتوکارنسی جهان است و بیش از ۱۷.۵ درصد از کل تراکنش‌های جهانی کریپتوها به این قاره اختصاص دارد. اروپا با ۳۱ میلیون کاربر کریپتوکارنسی پس از آسیا (۲۶۳ میلیون کاربر)، آمریکای شمالی (۵۷ میلیون کاربر) و آفریقا (۳۸ میلیون کاربر) قرار دارد.

بیشترین تعداد کاربران کریپتوکارنسی به قاره آسیا تعلق دارد. با این حال، نرخ رشد این منطقه در مقایسه با سایر مناطق کاهش یافته که علت آن، مقررات سخت و ممنوعیت استفاده از کریپتوها به ویژه در چین بوده است. بر پایه داده‌های سسال ۲۰۲۴، بیشترین تعداد دارندگان کریپتوکارنسی در آسیا حضور دارند. آسیا همچنین بیشترین تعداد توسعه‌دهندگان کریپتوکارنسی را به خود اختصاص داده است. ۳۲ درصد از کل دارایی‌های دیجیتال در این قاره خلق شده‌اند. در سال ۲۰۲۳ کشور هند بیشترین تعداد کاربران کریپتوکارنسی در جهان را داشت. در همان سال چین، آمریکا، ویتنام و پاکستان رتبه‌های بعدی را در اختیار داشتند.تا سال ۲۰۲۱ چین پیش‌تاز استخراج بیت‌کوین در جهان بود اما پس از آن، استخراج بیت‌کوین را غیرقانونی اعلام کرد. آمریکای لاتین بالاترین نرخ رشد استفاده از کریپتوکارنسی را دارد. در سال ۲۰۲۴ آمریکای لاتین پنجمین منطقه بزرگ از نظر معاملات کریپتوکارنسی بود و ۹ درصد ارزش معاملات را به خود اختصاص داد. از سال ۲۰۲۳ تا ۲۰۲۴ تعداد کاربران کریپتو در این منطقه ۱۱۷درصد رشد کرد. انتظار می‌رود ارزش بازار کریپتوکارنسی آمریکای جنوبی در سال ۲۰۲۵ به ۳.۷ میلیارد دلار برسد. همچنین پیش‌بینی می‌شود که در سال جاری نزدیک به ۱۴ درصد از ساکنان این منطقه کاربر بازار کریپتوکارنسی باشند.

از نظر ارزش تراکنش و مالکیت کریپتوها، آفریقا در رتبه پایینی قرار دارد با این حال، این قاره حجم بسیار بالایی از تراکنش‌های کوچک را به خود اختصاص داده است. بر اساس آمارهای سال ۲۰۲۳، نیجریه بزرگ‌ترین بازار آفریقایی و هشتمین کشور جهان از نظر تعداد کاربران کریپتو بوده است. نزدیک به ۶ درصد از مردم نیجریه مالک ارزهای دیجیتال هستند. در سال ۲۰۲۳ کشورهای جنوب صحرای آفریقا با ۸۰ درصد، بیشترین سهم را از پرداخت‌های خرد جهان (کمتر از ۱۰۰۰ دلار) داشتند.



سهم کشورها در مالکیت کریپتوکارنسی

HYPE بیش از ۱۷.۸ درصد افزایش یافت و رتبه سوم رشد هفتگی را به خود اختصاص داد. رمزارز Aave نیز با بیش از ۱۴ درصد افزایش قیمت در رتبه چهارم جای گرفت. این رمزارز در بازه ماهانه نیز شاهد رشد ۸.۲ درصدی بوده است.

در سئوی دیگر بازار، رمزارز HEX با بیش از ۱۴ درصد افت، در صدر منفی‌های این هفته بازار کریپتو بود. ارزش بازار این رمزارز با رتبه ۸۸ بازار، بیش از ۸۸۸ میلیون دلار و قیمت آن ۰.۰۰۹ دلار است. پس از آن، رمزارز Seros به میزان ۱۳.۳ درصد افت قیمت را تجربه کرد. ارزش بازار این رمزارز با رتبه ۹۲ به بیش از ۸۶۷ میلیون دلار رسیده و در یک ماه گذشته نیز بیش از ۸ درصد افت قیمت داشته است. نکته جالب اینکه این رمزارز نسبت به

#	Name	Price	Market Cap	24h Volume	Hour	Day	Week	Month	Year
1	Bitcoin	\$111,152	\$2.21T	\$38.94B	0%	+1.2%	-2%	-6.5%	+76.6%
2	Ethereum	\$4,591	\$554.14B	\$40.12B	0%	+3.8%	+9.4%	+18.1%	+71.1%
3	XRP	\$2.996	\$178.23B	\$6.43B	0%	+3.5%	+3.8%	-7.5%	+410%
4	Tether	\$1.000	\$167.23B	\$88.79B	0%	0%	0%	0%	0%
5	BNB	\$857.56	\$119.45B	\$1.28B	0%	+2.1%	+3.1%	+1.6%	+56.2%
6	Solana	\$204.00	\$110.27B	\$9.55B	-0.2%	+8.6%	+12.4%	+5.4%	+29.9%
7	USDC	\$0.9998	\$69.01B	\$11.49B	0%	0%	0%	0%	0%
8	TRON	\$0.3491	\$33.05B	\$1.01B	0%	+0.8%	-0.4%	+7.1%	+116%
9	Dogecoin	\$0.2186	\$32.93B	\$2.01B	-0.7%	+4%	+2.1%	-9.7%	+108%
10	Cardano	\$0.8619	\$31.44B	\$1.54B	0%	+3.1%	+0.6%	+3.4%	+135%
11	Chainlink	\$24.14	\$16.37B	\$1.54B	-0.6%	+2.5%	-3.9%	+26.6%	+103%
12	Hyperliquid	\$49.44	\$13.39B	\$587.25M	+0.5%	+9.8%	+17.9%	+11.4%	-
13	Ethena USDe	\$1.001	\$12.23B	\$274.19M	0%	0%	0%	0%	+0.2%
14	Sui	\$3.435	\$12.06B	\$1.17B	0%	+2.1%	-0.9%	-18.8%	+270%
15	Stellar	\$0.3833	\$12.02B	\$429.23M	-0.5%	-0.6%	-3.2%	-12.8%	+295%

مدیرعامل بورس انرژی در گفت‌وگو با اطلاعات بورس تشریح کرد: معرفی شاخص برای بورس انرژی

*** به‌عنوان مدیرعامل بورس انرژی، وضعیت فعلی ناترازی‌ها را چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

وضعیتی که با آن مواجه هستیم، نبود دسترسی به حامل‌های انرژی است. این موضوع در بخش برق، خود را به شکل قطعی‌های مساعتی در روز نشان می‌دهد که دامن‌گیر اقشار مختلف مانند خانوار، بنگاه‌ها، همه فعالان اقتصادی و در واقع همه مردم کشور است. در حوزه گاز هم این مورد وجود دارد و با قطعی و افت فشار بروز می‌کند؛ ضمن اینکه در مورد گازوئیل، بنزین، بنزین سوپر و سایر حامل‌های انرژی نیز مشکل دسترسی وجود دارد و تا زمانی که ما رفتار سسنتی خودمان را ادامه دهیم، این ناترازی‌ها نیز نه تنها ادامه پیدا می‌کند، بلکه افزوده نیز می‌شود. به این معنا که اگر به دنبال حل چنین مشکلاتی هستیم نباید راه حل آن را در پارادایم و دیدگاه سنتی جستجو کنیم بلکه باید دیدگاه جدیدی اتخاذ کنیم.

*** راه‌حل برطرف کردن مشکل ناترازی چیست؟**

بافت اقتصادی که در این زمینه شکل گرفته، حول قیمت‌گذاری دستوری است، بنابراین به طور دفعی و بدون در نظر گرفتن بافت اقتصادی-اجتماعی موجود نمی‌توانیم قیمت‌گذاری دستوری را حذف کنیم. تاکید می‌کنم که این تغییر در وهله نخست باید به طور تدریجی انجام شود؛ همچنین، باید توجه داشت که آزادسازی و خروج دولت از قیمت‌گذاری دستوری نباید به فضای انحصار، رانت و عدم دسترسی دامن بزند و تنها راهی که می‌توان از این بن بست خارج شد از مسیر «بازار تنظیم‌گری شده» امکانپذیر است. به این معنی که اولاً رفع ناترازی و خروج دولت از قیمت‌گذاری دستوری، با اتکا به سازوکار بازار ممکن می‌شود و ثانیاً نهاد تنظیم گر بر عدم ایجاد انحصار جدید و تاثیر منفی بر خیر عمومی نظارت می‌کند.

*** نقش بورس انرژی در این میان چیست؟**

موضوع ناترازی و به طور مشخص در حوزه برق، گاز و آب، هم مورد توجه سیاست‌گذاران و هم مورد توجه متولیان اقتصادی کشور است. بر همین اساس ما نیز این موضوع را در دستور کار خود و در اساسنامه داریم و باید بتوانیم در حل این موضوع نقشی تاثیرگذار ایفا کنیم. ضمن اینکه معتقدیم با وجود منابع گسترده سسزمینی و وجود ناترازی، این مشکل می‌تواند با نقش آفرینی بورس انرژی و با فراهم ساختن دسترسی راحت‌تر و اقتصادی‌تر به این منابع انجام شود.

*** بسیاری از افراد وظیفه بورس انرژی را حمایت از مصرف‌کننده می‌دانند، نظر شما در این خصوص چیست؟**

خیر؛ بورس انرژی متولی اقدامات حمایتی نیست. وظایف وزارت نیرو، وزارت نفت و سایر ارگان‌ها هم بر اساس قانون مشخص است و آنها نیز باید در بازار نقش آفرینی کنند. بورس انرژی بخشی از بدنه تنظیم‌گر بازار است و درواقع خود را مسئول متصفانه بودن و کارایی و شفافیت و دسترسی‌پذیری بازار می‌داند و نه متولی تغییرات قیمتی در آن. بسیاری مواقع در مورد قیمت‌ها در بورس انرژی پرسش می‌کنند که تنها پاسخ ما، ملاحظه تابلوی معاملات و عرضه و تقاضاست و اظهار نظری در این زمینه از طرف بورس انرژی نمی‌شود. بورس انرژی متولی قیمت در هیچ‌کدام از این حوزه‌ها نیست.

*** در خصوص عرضه بنزین سوپر وارداتی به بورس انرژی چه اقداماتی انجام داده اید؟**

شیونامه بنزین سوپر وارداتی، سال گذشته طراحی و تنظیم شده و مذاکرات مربوط به آن با شرکت ملی پالایش و پخش انجام و به توافقات اولیه رسیدیم.ایم. طبق این توافقات عرضه این بنزین توسط واردکنندگان این محصول خواهد بود و خریداران آن نیز توزیع‌کنندگان بنزین و در وهله بعدی جایگاهداران خواهد بود. بنابراین انتظار داریم در زمینه بنزین سوپر، قیمت، تابعی از عرضه و تقاضا در سطح کشور باشد. ضمن اینکه انتظار نداریم که بنزین سوپر قیمت‌های بسیار بالایی را تجربه کند چراکه این موضوع به رفتار مصرف‌کننده مربوط است و با توجه به بررسی‌های که از رفتار مصرف‌کننده انجام شده است چنین توقعی نمی‌رود که این محصول بتواند سهم بالایی از بازار بنزین کشور را از آن خود کند؛ به هرحال بنزین معمولی کالای جایگزین بنزین سوپر است و قیمت رقابتی دارد.

خرید و فروش این محصول در بورس انرژی بخشی از توسعه بازارهای بورس انرژی و عمق بخشی به آن است که در حال پیش بردن آن هستیم. گام اول عرضه گازوئیل بود که با پیگیری این مجموعه مجدداً از سر گرفته شد و هماطور که شاهد بودیم از دو هفته گذشته خرید و فروش آن آغاز شده که البته نیاز به همکاری بیشتر سمت عرضه برای عمق گرفتن بازار داریم و هدف آن نیز دسترسی همگانی به این محصول است. در حال حاضر بسیاری از صنایع مشکلات جدی در دسترسی قانونمند و شفاف به این حامل انرژی دارند که این مساله در بورس انرژی قابل حل است. قدم دومی که در حال پیگیری هستیم عرضه بنزین سوپر در بورس انرژی است که با این اتفاق به سمت عرضه سایر حامل‌های انرژی نیز خواهیم رفت.

*** برخی از عملکرد چندسال اخیر بورس انرژی انتقاد می‌کنند؛ دیدگاه شما در این مورد چیست؟**

در پاسخ به این موضوع باید بگویم که اولاً این بازار طوری که گفته می‌شود جوان نیست و سنش بالاتر رفته اما بافت و ویژگی‌های کارکردی آن از سایر بورس‌ها جا مانده است. حتماً یک بخشی از این جا ماندن به سیاست‌های داخلی آن در ادوار گذشته برمی‌گردد ولی ما نمی‌توانیم درباره بورس انرژی، نقش ارگان‌های بزرگ دولتی که در این بازارها فعال هستند را نادیده بگیریم. اگر بخواهیم عملکرد این بورس را با سایر بورس‌ها مقایسه کنیم، باید این نکته را مد نظر قرار دهیم که در حوزه اوراق بهادار شما نمی‌توانید هیچ جایی را غیر از بورس و فرابورس پیدا کنید که بتوان در آن معاملات سهام شرکت‌ها را انجام داد و در همین راستا اگر قصد خرید و فروش سهام را داشته باشید باید ک سجام تهیه کنید و بعد از آن معاملات خود را بر روی تابلوی بورس تهران یا فرابورس ایران انجام دهید.

در مقابل این بازارها بورس انرژی وجود دارد که محصولاتی مانند نفت که در آن معامله می‌شوند از ۱۲۰ سال گذشته در بازاری خارج از آن در حال معامله هستند و این را باید در نظر گرفت که محصول آنها متفاوت است. یعنی در زمان شکل گیری اولیه معاملات این محصولات تا ده دوازده سال قبل خبری از بورس انرژی و معاملات بر روی تابلو نبوده و بازار سرمایه به شکل امروزی خود نیز در ایران وجود نداشته است.

این واقعیت، شرایطی را ایجاد کرده است که بازارهای موازی به طور قویتر در زمینه بازارهای بورس انرژی وجود دارند. ضمن اینکه باید عملکرد بورس انرژی در سال‌های گذشته متصفانه مورد بررسی قرار بگیرد و باید توجه شود که بافت اقتصادی کشور ما تا به امروز به طور سرسختانه با این بورس رقابت کرده و به نوعی در این حوزه طرفدار انحصار بوده است؛ بنابراین یکی از دلایل اینکه بورس انرژی کمتر توانسته از این بازارها سهم بگیرد، وجود متولیان سسنتی این بازارها بوده است. به این معنا که وزارت نفت، شرکت ملی نفت، شرکت ملی پالایش و پخش، شرکت ملی گاز، شرکت توانیر، مدیریت شبکه و بقیه بازیگران که در این بازارها ایفای نقش کرده‌اند، در طول چندین دهه که موضوعی به نام بورس انرژی وجود نداشته‌فعال

بورس اطلاعات

مدیرعامل بورس انرژی در گفت‌وگو با اطلاعات بورس تشریح کرد:



«این روزها هر حاملی را می‌توان در بورسی انرژی خرید ...» به احتمال زیاد تا به امروز این جمله را زیاد شنیده‌اید و تعجب بسیاری را نیز برانگیخته است که چه اتفاقی افتاده که بورس انرژی ایران که تا همین چند ماه پیش حتی یک گزارش مداوم از عملکرد خود ارائه نمی‌داد، بتواند در این روزهای سخت بازار شرایط خرید و فروش گازوئیل، بنزین سوپر و در ادامه انواع آب‌های نامتعرف را ایجاد کند. محمد نظیفی که از اردیبهشت ماه سال جاری به مدیرعاملی بورس انرژی منصوب شد و تا به امروز توانسته است بستر معامله بسیاری از حامل‌های انرژی را فراهم سازد، همچنین معتقد است که بازار حامل‌های انرژی و به ویژه نفت نزدیک به یک سده هست که متولیان خود را دارد و زمانی که نفت نیز کشف شد، بورس انرژی وجود نداشت، بنابراین این بورس انرژی تمام تلاش خود را می‌کند تا با عمق بخشی، طراحی شاخص و... سهم بیشتری از این بازار را نصیب خود کند.

او به‌اند و خب این ساختارها خودشان را متولی بازار می‌دانند. با این حال با وجود همه اتفاقاتی که در گذشته بورس انرژی افتاده است سعی داریم تا سهم بیشتری از این بازار داشته باشیم.

*** راهکار شما برای خروج از محدودیت‌های این بازار چیست؟**

در این خصوص استراتژی جدیدی را در پیش گرفته‌ایم تا بتوانیم از پس این محدودیت‌ها و موانع بربیاییم. یکی از موارد این است که بورس انرژی باید به‌عنوان پرچمدار بازار آزاد، شفاف، متصفانه و قابل دسترسی برای کشف قیمت‌های انرژی در سطح کشور شناخته شود تا همه درایند با استفاده از چنین بازاری می‌توان هزاران همت به رشد سود خالص شرکت‌ها و در نهایت رونق اقتصادی و افزایش سرمایه‌گذاری کمک کرد.

*** برای نیمه دوم سال چه برنامه‌هایی دارید؟**

یکی از استراتژی‌های اصلی ما در این زمینه، توسعه شاخص است. شاخص چندین کارکرد دارد: نخست، یک نشانه از وضعیت حرکت نامرگ‌های اقتصادی در بورس انرژی است و رفتار عرضه و تقاضا را نمایندگی می‌کند و نشان می‌دهد که رفتارها بر روی تابلو به چه شکل است. دوم، یک سیگنال به فعال اقتصادی و سیاست‌گذار در این حوزه‌هاست.

*** چرا می‌خواهید شاخص‌های بورس انرژی را ایجاد کنید؟**

چند کارکرد را از توسعه شاخص انتظار داریم. نخست، ایجاد یک فضای گفت و گو محور بین ذی‌نفعان حوزه انرژی کشور است، یعنی ذی‌نفعان حوزه انرژی بتوانند یک شاخص یا عددی داشته باشند که درباره آن تبادل نظر کنند. این موضوع سبب می‌شود تا شاخص ایجاد شده در ادامه این روند مرجعیت پیدا کند و محل بحث فعالان بازار و مردم شود. ضمن اینکه برای حوزه‌ها و بازارهای مختلف بورس انرژی شاخص‌های جداگانه در نظر داریم به طور مثال شاخصی برای بازار هیدروکربوری، شاخصی برای بازار برق و در ادامه و با رونق گرفتن بیشتر بازار آب، یک شاخصی را در بازار آب خواهیم داشت. امیدواریم خیلی زود این اتفاق رخ دهد، البته مستلزم این است که بعد از توسعه شاخص‌ها، به تأیید شورای عالی بورس هم برسند و فرآیند لازم را در سازمان بورس طی کنند.

*** از برنامه‌های دیگر بورس انرژی بگویید.**

یکی دیگر از موضوعاتی که در حال پیگیری هستیم، عمق‌بخشی به بازارهای بورس انرژی است. در حال حاضر محصولات متنوعی در این بازار وجود دارد که پذیرش شده‌اند، اما بسر روی تابلوه‌ای بورس انرژی تنها یک بار و یا تعداد دفعات محدودی معامله شدند و بعد از آن، دیگر خرید و فروش نشدند؛ در این خصوص پیگیر آسیب شناسی این اتفاق بوده‌ایم و علت آن را جویا شده‌ایم و منافع دو جانبه را در این معاملات کنکاش کرده‌ایم. نتیجه این بوده که بسیاری از این اتفاقات نتیجه بی‌اطلاعی افراد از منافع معامله در بورس انرژی است؛ به طور مثال بازیگران حوزه تولید در کشور باید بدانند که بسیاری از پتروشیمی‌ها، اگر خوراکشان را با استفاده از گواهی صرفه‌جویی گاز تهیه و از طریق بورس انرژی خرید کنند بالغ بر چندصد میلیارد روی سود خالصشان اثر مثبت دارد.

*** بازار شما ناشناخته است و کارشناسان متخصص کمی دارد...**

این موضوع تکه‌ای از یک پازل بزرگ است؛ کارشناسی که شما از آن صحبت می‌کنید، همان کارشناسی است که وقتی قرار است برای سرمایه‌گذاری شرکت‌ها تصمیم‌گیری بشود، و طرح مالی و تجاری نوشته می‌شود قیمت روی تابلوی بورس انرژی را نادیده می‌گیرد. پروژه‌ای که در طرح آن اثری از نرخ تابلوه‌ای بورس انرژی نیست بعد از بهره برداری هم قرار نیست برای خرید و فروش مواد اولیه و محصولات سراغ این تابلوها بیاید و همین مورد عاملی می‌شود تا سود خالص این شرکت‌ها کاهش پیدا کند. این ناشناختی سبب می‌شود که نتوانیم در فرآیندهای استاندارد صنایع، معامله در بورس انرژی را مشاهده کنیم. عمده علت این موضوع در عدم اطلاع است؛ بورس انرژی باید بیشتر معرفی بشود تا بتواند جایگاه خود را به‌عنوان بازار انرژی کشور توسعه دهد.

باید گفت یکی از قابلیت‌های بسیاری خوبی که در بورس انرژی وجود دارد، امکان تسویه ارزی و ریالی با نرخ دلار ETS در معاملات است که بسیاری از این موضوع ناآگاه هستند و گمان می‌کنند که تنها می‌توان

بورس اطلاعات

مدیرعامل بورس انرژی در گفت‌وگو با اطلاعات بورس تشریح کرد: معرفی شاخص برای بورس انرژی

انجام بدهد و هیچ مشکل قانونی و تبعات حقوقی از جنس اینکه از چه محلی خریداری شده، شمولیت تعزیرات، عناوین قاچاق و غیره هم نخواهد داشت. این یک امکان و دسترسی قانونی به بازار متصفانه و شفاف را فراهم می‌کند که امیدوارم با حمایت بیش از پیش شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی رونق بگیرد و یکی از مسائل اصلی صنایع کشور در این زمینه حل شود.

*** هدف از ایجاد بازار آب‌های نامتعرف چیست؟**

بازار آب‌های نامتعرف نیز در حال راهاندازی است که پیچیدگی‌های خاص خود را دارد؛ یک مورد آن محلی بودن این بازار است، به این معنا که در این خصوص مانند شبکه برق یا شبکه گاز با یک شبکه ملی رو به رو نیستیم، بلکه در این زمینه، ما با یک شبکه کاملاً محلی روبه‌رو هستیم و باید هر کدام از مثلاً مناطق تهران مانند شمیران، کهریزک، منطقه ۶ و ... بازار مستقلی را متصور شویم. ویژگی بعدی موضوع عادت مصرف است، به این معنا که مصرف‌کننده و رفتار مصرف‌کننده به قیمت دسترسی و صد درصد حمایتی عادت دارد. این مورد عاملی شده تا سیاست‌های حوزه آب، از مصرف بیشتر حمایت کاملی داشته باشد. از طرفی دیگر در تبلیغات، در کار ترویجی‌مان می‌گوییم که باید مصرف آب را کاهش داد که این دو مورد با هم متناقض است. حداقل بخشی از این تصمیم می‌تواند خود را در مصرف بنگاه‌ها، صنایع و بخش کشاورزی نشان دهد که بخش قابل‌توجهی از مصرف آب هم در همین حوزه است.

*** این بازار چه زمانی راه اندازی می‌شود؟**

امیدوارم بازار آب‌های نامتعرف از چند ماهه آینده راهاندازی و با عرضه گواهی صرفه‌جویی و گواهی سپرده سباب از طرف شرکت آب و فاضلاب همراه شود. همچنین، در ادامه، مبادلات آب‌های نامتعرف، به معنای آب شیرین‌سازی‌شده که توسط صنایع استفاده می‌شود هم روی تابلوی فیزیکی بورس انرژی، انجام شود. انتظار داریم این مبادلات به لحاظ قیمتی برای سرمایه‌گذاران جذابیت بیشتری داشته باشد.

*** بیشتر به راهاندازی بازار کربن اشاره کرده بودید؛ این بازار در چه مرحله‌ای قرار دارد؟**

انتشار کربن از نظر مقرراتی، مجوز مربوطه را دریافت کرده و در صف شورای عالی بورس است. همچنین زیرساخت معاملاتی آن مهیاست. با انتشار این گواهی، بخشی از صنایع کشور، اگر کاهش انتشار بدهند سودشان را افزایش خواهند داد. همچنین اگر صنایع هم از بازار صرفه‌جویی و هم از بازار فیزیکی و نیز از بازار کربن بورس انرژی برای مبادلات استفاده کنند، سود قابل‌توجهی را کسب خواهند کرد. باید بر این نکته تاکید کنم که زمینه انتشار این گواهی در بورس انرژی کاملاً آماده است و می‌توانیم پذیرای این گواهی باشیم به شرطی که ناشر آن که سازمان محیط‌زیست خواهد بود این اراده را داشته باشد و بیاید پسای کار تا گواهی را عرضه و معاملاتش شروع شود. البته سازمان محیط‌زیست نیز احتمالاً نیاز به مصوبه‌ای از هیات وزیران در این زمینه خواهد داشت.

*** انرژی‌های تجدیدپذیر فروخته‌شده توسط شما تا به امروز قطعی داشته است؟**

خیر، تاکنون به ما چنین موردی گزارش نشده است، یعنی آنچه که از تابلوه‌ای بورس انرژی خریداری شده، به طور کامل تحویل خریدار داده شده است و درواقع همین عامل منجر به افزایش قیمت و جذابیت بازار برق آزاد و برق سبز شده است. به طور قطع می‌توانم بگویم اگر کارخانه‌ای تمام برق خود را از این بازار خریداری می‌کرد به هیچ عنوان برق آن قطع نمی‌شد مگر در شرایطی که خود این کارخانه‌ها با مشکلات فنی روبه‌رو بشوند.

*** ماه‌تفاوت نرخ برق سبز با برق رایج چقدر است؟**

تابلوی برق عادی، معاملاتش حدود ۲۰۰ تومان و تابلوی برق سبز حدود ۸۰۰۰ تومان بوده است، اما تقاضای بالا برای این برق به علت اهمیت استمرار تولید در برخی صنایع است زیرا توقف تولید در آنها می‌تواند به مراتب هزینه‌زگرافتری را تحمیل کند. یک ادعایی مطرح می‌شود که قیمت برق سبز هزینه ای است که در پوشش ریسک قطعی برق عادی پرداخت می‌شود. در پاسخ باید گفت در باره چه کالایی اینگونه نیست؟ یعنی وقتی شما یک سیستم باید برای کالا می‌پردازید در واقع هزینه عدم محرومیت از آن را پرداخته اید. این نوع طرح بحث بیشتر جنبه مجادله و فسفسله دارد و منطقی در آن نمی‌توان دید. در منطق صوری گفته می‌شود عکس نقیض هر گزاره مساوی همان گزاره است. قیمت عدم قطعی برق یعنی قیمت برق. همه کالاه‌ها همین است.

*** فرآیند تأیید شرکت‌های عرضه‌کننده برق چگونه است؟**

با توجه به اینکه برق قبلاً پذیرفته شده، این تایید و پذیرش اینها تا دو هفته زمان می‌برد و در سمت دیگر که خریدار قرار دارد در صورت داشتن کد معاملاتی مربوطه می‌تواند فوراً اقدام به خرید این برق کند که در موعد مقرر به آن تحویل می‌شود. از آن طرف، فروشنده هم پول در حسایش است و هیچ نگرانی بابت تسویه ندارند.

*** پیش‌تر از سه صندوق پروژه در بورس انرژی گفته بودید؛ این صندوق‌ها به کجا رسیدند؟**

صندوق‌هایی که درخواست داده‌اند، هر سه آنها در مرحله اخذ موافقت اصولی در سازمان بورس هستند. این صندوق‌ها در حوزه تجدیدپذیر هستند و پیش‌بینی می‌شود که استقبال قابل توجهی از آنها شود. ضمن اینکه امیدواریم به‌زودی موافقت اصولی خود را از سازمان بگیرند. در مورد روند طی شده این پروژه‌ها نیز باید بگویم که درص‌د پیشرفت متفاوتی دارند، ولی آنچه که ما مربوط می‌شود، پذیره‌نویسی صندوق‌هاست که بلافاصله بعد از اینکه موافقت اصولی‌شان از سازمان اخذ شود، انجام خواهیم داد.

*** چه فعالیت دیگری در حوزه تأمین مالی دارید؟**

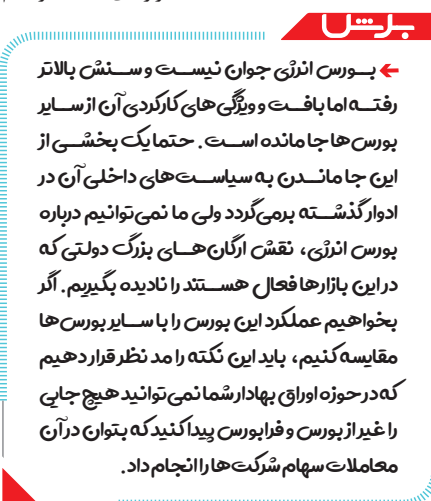
چند مورد اوراق سلف داریم که در حال پذیره‌نویسی آنها هستیم؛ همچنین در سال جاری و تاکنون، بالغ بر ۸ هزار میلیارد تومان مصوبات تأمین مالی از طریق گواهی سلف اخذ شده و برخی از آنها نیز پذیره‌نویسی شده‌اند. این اتفاق در شرایطی رخ داده است که در سال جاری با توجه به شرایط بورس‌های اوراق بهادار فعالیت تأمین مالی در بورس انرژی تاثیر کمتری پذیرفته است، همچنین امیدواریم در شش ماه پیش رو، هم در حوزه تجدیدپذیر و هم در حوزه اوراق سلف، بتوانیم تأمین مالی بیشتری انجام دهیم.

*** در پایان، چه اقداماتی برای هفته دولت در نظر دارید؟**

در هفته دولت، از گواهی سپرده آب‌های نامتعرف رونمایی خواهیم داشت. همچنین در نزدیکی هفته، عرضه فیزیکی نفت گاز و پذیرش گواهی صرفه‌جویی نفت گاز را نیز داشتیم. همین‌طور هفته گذشته، بحث تعمیم گواهی ظرفیت را داشتیم و مصوبه کمیته فقهی آن را دریافت کردیم و در واقع، گواهی ظرفیت که روی تابلوی بورس انرژی، معاملاتش انجام می‌شد، گسترش پیدا کرده و به سایر حوزه‌ها، یعنی گاز و آب هم توسعه پیدا کرده است.

*** از عرضه فیزیکی گازوئیل چه خبر؟**

خرید گازوئیل یا نفت گاز به‌صورت شفاف و قانونی برای صنایع، مصارف اقتصادی و... محدود بوده که این هم در نتیجه قیمت‌گذاری دستوری بوده است، اما اکنون بورس انرژی، این امکان را به وجود آورده که هر شخصی که اراده خرید دارد، روی تابلو آن را تهیه کند و معاملاتش را به راحتی



← **بورس انرژی جوان نیست و سنش بالاتر رفته‌اما بافت و ویژگی‌های کارکردی آن از سایر بورس‌ها جا مانده است. حتماً یک بخشی‌از این جا ماندن به سیاست‌های داخلی آن در ادوار گذشته برمی‌گردد ولی ما نمی‌توانیم درباره بورس انرژی، نقش ارگان‌های بزرگ دولتی که در این بازارها فعال هستند را نادیده بگیریم. اگر بخواهیم عملکرد این بورس را با سایر بورس‌ها مقایسه کنیم، باید این نکته را مد نظر قرار دهیم که درحوزه اوراق بهادار شما نمی‌توانید هیچ جایی را غیر از بورس و فرابورس پیدا کنید که بتوان در آن معاملات سهام شرکت‌ها را انجام داد.**

راهکاری برای مدیریت نوسان قیمت‌ها در بورس‌های ایران



علیرضا توکل‌ی کاشی
کارشناس بازار سرمایه

به‌دنبال وقوع نوسانات شدید در قیمت سهام و شاخص قیمت‌ها در بورس‌های ایران، در دو یادداشت قبلی ضمن مرور تجربه شدیدترین نوسانات بورس ایران در ۳۳ سال گذشته و تحلیل علل آن و سپس مرور تجربیات سایر کشورها برای مهار نوسانات غیرعادی قیمت سهام و تفکیک دو موضوع مهم «نوسان قیمت» و «تغییر قیمت»،

تلاش کردیم تا از ابتکارات سایر بورس‌ها در این حوزه پرده برداری کنیم. در این یادداشت، بر مبنای یافته‌های دو یادداشت قبلی، ضمن برشمردن مزایا و معایب شیوه فعلی کنترل نوسانات بازار با ابزار «دامنه نوسان محدود و ثابت»، توضیح خواهیم داد که چرا بر حفظ دامنه نوسان به شیوه فعلی در بورس‌های ایران اصرار می‌شود و ذینفعان حفظ دامنه نوسان فعلی چه اشخاصی هستند و نهایتاً راهکاری چند مرحله‌ای برای کنترل «نوسان غیر عادی قیمت‌ها»، به نحوی که مسیر توسعه ابزارهای مالی نیز مسدود نگردد را ارائه خواهیم کرد.

چرا بر حفظ دامنه نوسان اصرار می‌شود؟

طبیعتاً وقتی مضرات یک موضوع یا مقرره، شفاف می‌شود اما هیچ تغییری در آن رخ نمی‌دهد و بر حرکت در مسیر قبلی و تداوم اجرای آن قاعده یا قانون اصرار می‌شود، دو حالت متصور است؛ اول، عدم وجود راه حل جایگزین؛ بنابراین طبیعی است که سیستم تا زمانی که راه حل مناسب یا جایگزینی پیدا کند، وضع موجود را حفظ کرده و بر همان مسیر حرکت کند. دوم، وجود ذینفعانی که از حفظ شرایط موجود منتفع می‌شوند و بنابراین بر حفظ آن اصرار دارند. در حالت اول خوشبختانه پاسخ وجود دارد، طی صدها سال و به خصوص در سی سال اخیر که حجم و ارزش معاملات بواسطه توسعه ابزارهای الکترونیکی بیشتر شده است، بورس‌های مختلف بر مبنای تجربه، راه‌حل‌های زیادی را برای محافظت از بازار در حین اعطای آزادی نوسان قیمت‌ها ابداع کرده و به‌کار گرفته‌اند. بنابراین با مرور تجربیات سایر بورس‌ها در کشورهای مختلف می‌توانیم راه حل جایگزین دامنه نوسان فعلی را شناسایی کرده و سپس آن را به‌کار بگیریم. در یادداشت قبل با مکانیسم‌های نحوه کنترل قیمت‌ها در بورس‌ها از طریق نظارت بر سفارشات و معاملات و اجرای مکانیسم «حذف کننده سفارشات» و «وقفه‌های معاملاتی» که در بورس‌های مختلف به‌کار گرفته شده‌اند، آشنا شدیم.

اما در حالت دوم، آیا موضوع وجود ذینفعان در مورد تداوم اصرار بر مسیر نادرست استفاده از «دامنه نوسان ثابت»، مصداق دارد؟

ذینفعان حفظ «دامنه نوسان محدود»

علیرغم اشکالاتی که در خصوص دامنه نوسان وجود دارد و در این چند یادداشت به آنها پرداخته شد، باید اعتراف کنیم که دامنه نوسان دارای مزایا و منافع‌ی نیز هست. با بررسی دقیق‌تر و موشکافانه‌تر، متوجه می‌شویم که به‌دلیل وجود برخی مزایا، موضوع دامنه نوسان، ذینفعانی هم در میان سرمایه‌گذاران و هم در میان دولتمردان دارد. زیرا «دامنه نوسان» از طریق ممانعت در اصلاح سریع قیمت‌ها، سبب «کند شدن» آهنگ تغییرات قیمت‌ها می‌شود. و همین موضوع ذینفعانی دارد.

۱- طبیعتاً در شرایط بروز شوک‌های منفی و شروع نزول بازار، این امکان برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌شود تا از این فرصت استفاده کرده و قبل از کاهش شدید قیمت‌ها و رسیدن به سطوح تعادلی جدید، اوراق بهادار خود را در قیمت‌های بالاتر و قبل از تحقق کامل کاهش قیمت‌ها به فروش برسانند. در واقع وجود دامنه نوسان، سبب ایجاد «فرصت آربیتراژی نابرابر» در میان سرمایه‌گذاران شده است. زیرا به دلیل بروز پدیده «صف خرید یا فروش» و همچنین «حجم مینا»، این اطمینان به آربیتراژگران داده خواهد شد که «قطار تغییر قیمت‌ها» تا «تأمین کامل خواسته‌های ایشان» و خرید یا فروش سهام مورد نظر ایشان در صف‌های تشکیل شده، حرکت نخواهد کرد. این هدف از طریق فشار آوردن بر سازمان بورس، دولت و شورای عالی بورس دنبال شده و توسط صندوق‌های توسعه و تثبیت بازار سرمایه محقق می‌شود. (البته در سال‌های ۱۳۹۹ تا ۱۴۰۱، بخش قابل توجهی از این هدف با اعمال فشار بر صندوق‌های ثابت و اجبار به خرید سهام توسط این صندوق‌ها و همچنین «جباری کردن بازارگردانی» توسط خود شرکت‌ها (ناشران) و از بین رفتن «سرمایه در گردش» شرکت‌های تولیدی، اجرایی گردید)

۲- از آنجا که شاخص کل بورس به عنوان نماینده کل قیمت‌های سهام موجود در بورس عمل می‌کند، ذینفعانی که روند «شاخص بورس» را حاصل فعالیت و خدمات خود می‌دانند، انگیزه کافی برای «دستکاری شاخص» و نمایش «وضعیت مطلوب» در بورس را دارند. بخشی از این اشکال مربوط به ناآگاهی جامعه و کارشناسان در بخش‌های مختلف دولتی و خصوصی می‌باشد که بجای شاخص‌های عملکردی بازار سرمایه همچون «ارزش معاملات»، «تعداد اوراق بهادار»، نقش بازار سرمایه در «تأمین مالی»، افزایش میزان مشارکت سرمایه‌های مردم در توسعه کشور از طریق «صندوق‌های سرمایه‌گذاری متنوع» و «تنوع ابزارهای معاملاتی» فقط «شاخص کل بورس» را به عنوان نماینده فعالیت‌های مفید و مؤثر خود اعلام کرده و بنابراین تمام هم و غمّ خود را بر محافظت از «شاخص بورس» متمرکز کرده‌اند.

هر خواننده منصفی که مزایای تداوم «دامنه نوسان روزانه محدود» به شیوه فعلی را در کنار مزایای ناشی از به‌کارگیری روش‌های کنترل سفارشات در سایر بورس‌ها و موضوع «آزادی قیمت‌ها» قرار می‌دهد، در دوگانه «منافع کوتاه مدت» برای «شخص خاص» در مقابل «منافع بلندمدت» برای کل «جامعه سرمایه‌گذاران» و شکوفایی اقتصاد کل کشور از طریق فعال شدن مکانیسم شفاف «سیگنال دهی» قیمت‌ها و شاخص کل بورس، رأی به «آزادی قیمت‌ها» خواهد داد.

تحلیل بر مبنای طول صف (دامنه نوسان محدود و تأثیر آن بر تشدید نوسانات)

در شرایط هیجانی مثبت یا منفی، اگر همه بدانند به دلیل یک اتفاق بسیار مثبت یا منفی، قیمت‌ها تغییرات قابل توجهی خواهند کرد، اما «دامنه نوسان محدود» همچون ترمزی، «قطار تغییر قیمت‌ها» را متوقف کرده است، طبیعتاً همه تلاش خواهند کرد تا با تهیه «بلیت مجانی» سوار این قطار شوند و از منافع آن بهره ببرند.

و در این شرایط، متاعی که خریدار ندارد، تحلیل است، زیرا افراد تمام تلاش خود را صرف «صف نشینی» و بر «سر صف» قرار گرفتن خواهند کرد و بنابراین تنها تحلیل در شرایط، «طول صف» خواهد بود زیرا حاصل تقسیم «طول صف» بر «حجم مینا» نشان‌دهنده تعداد روزهایی است که این قطار «سواری مجانی» خواهد داد و حاصل ضرب آن در «دامنه

نوسان» نشان دهنده حداکثر «بازده مجانی» است که در روزهای آتی، به «صف نشینان» داده خواهد شد!

طبیعتاً در این شرایط، تا زمانی که «صف» برقرار باشد، قیمت‌ها در همان جهت بر مسیر خود ادامه خواهند داد، زیرا در این شرایط، هیچ تحلیلی بجز «طول صف» حکمفرما نیست. روزی که صف به نزدیکی‌های انتهای خود برسد، قطار سریع السیری به صورت فوق العاده از راه می‌رسد (عرضه عمده توسط سهامدار عمده) و همه مسافران جا مانده را به یکباره سوار قطار خواهد کرد، تازه ذهن‌ها شروع به‌کار می‌کنند که چقدر از ایستگاه مقصد فاصله گرفته‌اند (بیش واکتشی) و در آن ایستگاه بلافاصله از قطار قیمت پیاده شده و با قرار گرفتن در «صف معکوس» تلاش می‌کنند بلیت قطار برگشت را تهیه نمایند زیرا همه متوجه شده‌اند که کیلومترها از خط پایان عبور کرده‌اند. این بار همه می‌خواهند به ایستگاه‌های قبلی برگردند و سهام خود را در قیمت‌های بالاتر و زودتر از بقیه به فروش برسانند! «تحلیل بر مبنای طول صف»، از عواقب وجود «دامنه نوسان محدود» در بازار بورس است، زیرا قدرت و منافع این تحلیل به قدری زیاد است که کمتر کسی زحمت کار طاقت فرسای «تحلیل» بر مبنای عوامل «بنیادین» مؤثر بر قیمت سهام را به خود خواهد داد.

دامنه نوسان، مانع توسعه بازار سرمایه

مرور مجموعه قوانین، مقررات، مکانیسم‌ها و فرآیندهای عملیاتی به‌کار گرفته شده در بورس‌های مختلف سایر کشورها در حوزه «کنترل قیمت‌ها» به ما نشان می‌دهد که بورس‌ها ضمن احترام به آزادی تعیین قیمت انواع اوراق بهادار توسط فعالان بازار سرمایه، به روش‌های مختلف و با هدف جلوگیری از تأثیر «اشتباهات سهوی» معامله‌گران و یا «دستکاری عمدی» قیمت‌ها، تلاش می‌کنند جریان کشف قیمت‌ها به صورت پیوسته فعال بوده و منصفانه عمل کند.

علاوه بر این، در صورتی که اجازه آزادی قیمت‌ها از بازار اوراق بهادار گرفته شود، بسیاری از ابزارهای مالی توجیه خود را از دست داده و «ناکارا» خواهند شد. به عنوان مثال بسیاری از مشتقات اوراق بهادار از جمله: حق تقدم، اختیار خرید و فروش، قراردادهای آتی، معاملات تعهدی (Short Sale)، معاملات اهرمی و حتی صندوق‌های سرمایه‌گذاری، قیمت خود را بر مبنای نسبتی از قیمت دارایی پایه (انواع سهام و اوراق بدهی) خواهند یافت و بنابراین چنانچه قیمت دارایی پایه «غیر واقعی» یا «مخدوش» باشد، قیمت این ابزارها نیز غیر واقعی خواهد بود.

نکته مهم اینجاست که حتی اگر در بخش مشتقات اوراق بهادار، محدودیت‌های دامنه نوسان نیز حذف شده و قیمت آنها بدون هرگونه محدودیت و توسط نیروهای بازار تعیین شوند، از آنجا که قیمت دارایی پایه «مشخص» نیست (زیرا قیمت‌ها در تله دامنه نوسان گرفتار هستند)، این موضوع سبب می‌شود، قیمت مشتقات بر مبنای «بیش واکتشی» بازار به قیمت‌های پایه تعیین شود و در این حالت نوسانات بازار در بخش مشتقات بسیار شدیدتر و غیرواقعی‌تر خواهد شد.

نکته جالب توجه دیگر آن است که فرمول‌ها و روابط ریاضی حاکم بر ارزشگذاری ابزارهای مالی همچون قراردادهای اختیار خرید و فروش، صندوق‌های شاخصی و اهرمی، همگی بر مبنای فرض مهم «آزادی قیمت‌ها» بنیان گذاشته شده‌اند، بنابراین با تحمیل «محدودیت نوسان» مهم‌ترین فرض ارزشگذاری این ابزارهای مشتقه، مخدوش شده و آن فرمول‌ها و روابط ریاضی کارکرد خود را از دست خواهند داد.

علاوه بر این، مرور فرایند صدور و ابطال صندوق‌های سرمایه‌گذاری نشان می‌دهد که به‌دلیل وجود تضامین و تعهدات مدیران و بازارگردانان این صندوق‌ها مبنی بر تعهد به نقدشوندگی و صدور و ابطال واحدها به قیمت روز، مخدوش شدن قیمت واحدهای سرمایه‌گذاری این صندوق‌ها، سبب انتقال منافع میان سرمایه‌گذاران وفادار این صندوق‌ها و جریان ورود و خروج سایر سهامداران خواهد شد که در زمان صف خرید بازار سهام، به صورت مجانی شریک سرمایه‌گذاران وفادار شده و در زمان تشکیل صف‌های فروش، به سرعت می‌خواهند از مهلکه فرار کرده و تمام ریسک را به سرمایه‌گذاران وفادار تحمیل کنند و البته در چنین شرایطی، وفادار ماندن امری عاقلانه به نظر نمی‌رسد و بنابراین کلیه سرمایه‌گذاران، رفتار سرمایه‌گذار «غیروفادار» را از خود بروز خواهند داد. البته در این شرایط، مدیران صندوق‌ها با فشار زیادی روبه‌رو خواهند شد، زیرا مثلاً در شرایط نزولی بازار، از یک طرف امکان نقد کردن دارایی‌های صندوق را ندارند، اما از طرف دیگر مجبور به تأمین نقدینگی برای سرمایه‌گذاری که قصد خروج از صندوق را دارند، هستند.

بنابراین در یک کلام می‌توان ادعا کرد که «محدودیت دامنه نوسان، اجازه توسعه به بازار سرمایه را نخواهد داد»

برنامه اجرایی برای آردسازی دامنه نوسان در بورس‌های ایران

بر مبنای مطالب پیش گفته، پیشنهاد می‌شود آزاد سازی دامنه نوسان در قالب یک برنامه تدریجی و با هماهنگی بازارگردانان، سهامداران عمده و صندوق‌های سرمایه‌گذاری در دستور کار قرار گیرد. جدول زیر، مراحل اجرایی را بر مبنای بزرگترین و نقدشونده‌ترین سهام موجود در بورس‌های ایران (بورس تهران و فرابورس ایران) در قالب یک برنامه زمان بندی که در قالب مراحل یک هفته‌ای پیش‌بینی شده، نمایش داده است.

مراحل اجرایی آزادسازی دامنه نوسان در بورس‌های ایران		
مراحل اجرایی	بورس تهران درصد ارزش بازار (تعداد نماد)	فرابورس ایران درصد ارزش بازار (تعداد نماد)
۱	۲۵% (۴ نماد)	۲۵% (۲ نماد)
۲	۱۵% (۶ نماد)	۱۵% (۵ نماد)
۳	۱۰% (۶ نماد)	۱۰% (۵ نماد)
۴	۱۰% (۸ نماد)	۱۰% (۸ نماد)
۵	۱۰% (۱۵ نماد)	۱۰% (۱۳ نماد)
۶	۱۰% (۲۶ نماد)	۱۰% (۲۱ نماد)
۷	۱۰% (۶۱ نماد)	۱۰% (۴۲ نماد)
۸	۱۰% (بیش از ۲۰۰ نماد)	۱۰% (بیش از ۲۰۰ نماد)

پیشنهاد می‌شود در هر مرحله، اقدامات زیر صورت پذیرد:

۱- اطلاع رسانی عمومی به کلیه سرمایه‌گذاران حداقل یک هفته قبل از شروع اجرای هر مرحله برنامه پیشنهادی انجام شود.

۲- انجام پیش گشایش با دامنه نوسان باز (بدون دامنه نوسان) به مدت ۳۰ دقیقه و تعیین حداقل ارزش هر سفارش به میزان ۱۰ میلیارد تومان، با هدف کشف قیمت از طریق مشارکت نهادهای سرمایه‌گذاری بزرگ

۳- بازگشایی نماد با دامنه نوسان پویا بر اساس قیمت کشف شده در مرحله پیش گشایش و انجام توقف‌های معاملاتی به مدت ۱۵ دقیقه در صورت عبور قیمت از مرزهای مشخص شده در هر مرحله (مرحله اول ۵- درصد مرحله دوم ۱۰- درصد مرحله سوم ۱۵درصد)

طول هر مرحله اجرایی، یک هفته پیشنهاد می‌شود، اما در صورت نیاز به زمان بیشتر برای ایجاد آرامش در بازار، مدت اجرای هر مرحله می‌تواند تا دو هفته نیز تمدید گردد.

نکته قابل توجه این است که این پیشنهاد، به عواملی همچون بزرگی ارزش بازار سهام، نقدشوندگی آن و همچنین میزان اهمیت آن در پرتفوهای بزرگ بازار توجه کرده و مثلاً در فاز اول فقط ۴ نماد بورسی و ۲ نماد از شرکت‌های فرابورس مشمول اصلاح مقررات معاملاتی می‌شوند که اتفاق بر اساس سابقه قیمتی، دارای نوسانات اندکی نیز بوده‌اند و بنابراین اعمال مقررات جدید، تغییر شگرفی در قیمت و نوسان قیمت آنها ایجاد نخواهد کرد. سایر نمادها به تدریج در هفته‌های بعد، مشمول این طرح خواهند شد.

سایر اوراق بهادار از جمله اوراق بدهی، واحدهای سرمایه‌گذاری انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری و گواهی سپرده کالایی همچون مشتقات، بدون دامنه نوسان، معاملات خود را از سر خواهند گرفت.

سایر محدودیت‌هایی که بر روی برخی نمادهای معاملاتی اعمال شده بودند، از جمله حداقل فاصله قیمتی (Tick Size)، حجم سفارش پایه (LOT size) به تدریج حذف خواهند شد و یا در صورت اصرار بورس‌ها بر تداوم اعمال آن محدودیت‌ها، دلایل اعمال و فواید اعمال این محدودیت‌ها به صورت عمومی به همراه گزارش‌های کارشناسی و شبیه سازی‌ها اطلاع‌رسانی خواهد شد.

توقف بازارها فقط در شرایط «اضطرابی»

هیچ شکی نیست که در شرایط اضطرابی و بروز شوک‌های بسیار گسترده و همه جانبه، توقف بازارها برای جلوگیری از تأثیر هیجانات نامتعارف بر قیمت‌ها، به عنوان یک عکس‌العمل مناسب، کاملاً توصیه می‌شود. اما باید دقت کرد که هدف از توقف بازارها، نباید «خاموش شدن چراغ‌های علامت دهنده و هشدار دهنده اقتصاد از جمله تعطیلی بازار ارز، بستن بورس‌ها و عدم مخابره شاخص کل بازار سرمایه» باشد. زیرا اصولاً یکی از وظایف بورس‌ها، نمایش برآیند وقایع و اتفاقات اقتصادی، فتاووانه، سیاسی، اجتماعی و فرهنگی و حتی شوک‌های مختلف ناشی از جنگ، حوادث طبیعی و اصولاً مشاهده هر نوع «قوی سیاه» در بخش‌های مختلف کشور، بر قیمت انواع اوراق بهادار و شاخص‌های قیمتی است. بنابراین خاموش نگه داشتن این چراغ‌های راهنما (با تعطیل کردن یا غیرفعال کردن بازارها)، قطعاً سبب آسیب خوردن بخش واقعی اقتصاد از مسیر «مسدود شدن» چشم اندازه‌های اقتصادی خواهد شد.

تجربه نشان داده است که بسیاری اوقات، حتی در شرایط بحرانی، «برآیند بازارها» که حاصل میانگین رفتار آحاد سرمایه‌گذاران است، رفتار به شدت معقولانه‌ای از خود نشان داده‌اند و چنانچه بازارها با اعمال محدودیت خاصی مواجه نشوند، مکانیسم‌های خودکنترل‌گر که در ذهن همه آحاد اقتصادی است، به صورت خودکار سبب کنترل نوسانات خواهند شد. مثلاً بعد از حملات یازده سپتامبر سال ۲۰۰۱، که حادثه بسیار نادری در عرصه جهانی بود، شاخص بورس نزدیک پس از ۴ روز تعطیلی، در اولین روزکاری فقط با ۷درصد کاهش مواجه شد. هر چند در روزهای بعد، این نوسان تا ۱۴- درصد نیز تداوم یافت، اما درست یک ماه بعد، شاخص‌های بورس به همان سطوح قبلی خود بازگشتند.

هدف از توقف موقت بازارها و معاملات، ایجاد آرامش در میان فعالان بازار و دادن فرصت به ایشان برای تعیین عواقب و محاسبه و تخمین اثرات آن شوک‌ها بر بخش‌های مختلف بازار بورس است. طبیعتاً باید بلافاصله و بعد از دادن فرصت کافی به فعالان بازارها، اجازه فعالیت مجدد به آن بورس‌ها داده شود تا با انعکاس اثر آن شوک‌ها بر قیمت‌ها، به سرعت «تخمین بازارها» از شدّت اثر شوک‌ها بر بخش‌های مختلف اقتصاد و صنایع مختلف و حتی در موقعیت‌های مختلف جغرافیایی را به تصویر بکشد. چه بسا بر اثر وقوع یک شوک، شاهد بروز آثار مثبتی در بخش‌های دیگر اقتصاد باشیم.

از طرف دیگر، متوقف کردن بازار برای مدت طولانی، سبب می‌شود تا در زمان بازگشایی بازارها، قیمت سهام و شاخص کل، از آنجا که این شاخص‌ها باید برآیند تمام وقایع در زمان تعطیلی بازار را در روز بازگشایی به منصف ظهور برسانند، همه را متعجب کنند. زیرا طبیعتاً در این شرایط دو اتفاق مهم رخ خواهد داد:

۱- از آنجا که جهت و شدت تأثیر هر یک از وقایع بر بورس کاملاً متفاوت و مستقل از یکدیگر هستند، مشاهده عکس‌العمل تجمع شده در یک روز، احتمالاً علائم نامناسب و نادرستی را مخابره خواهد کرد.

۲- شدت تغییرات به دلیل جمع شدن تأثیر مجموعه وقایع و همچنین انباشته شدن سفارش‌های خرید و فروش به شدت زیاد خواهد بود.

در توضیح بند ۱، از مثال وقایع خرداد ماه ۱۴۰۴ استفاده می‌کنیم. طبیعتاً با قبول آتش بس میان ایران و اسرائیل، انتظار این بود که در اولین روز بازگشایی بازار پس از آتش بس، با افزایش قیمت‌ها و شاخص کل بورس‌ها مواجه باشیم. اما از آنجا که بازار بورس از زمان شروع جنگ ایران و اسرائیل، بسته بوده و فرصت نمایش عکس‌العمل منفی قیمت‌ها و شاخص کل بورس به شروع جنگ را نداشته است، طبیعتاً بعد از بازگشایی بازار، شاهد برآیند دو واقعه شروع و پایان جنگ (آتش بس) بودیم و از آنجا که برآیند این دو واقعه بر قیمت‌ها منفی بود، طبیعتاً در زمان قبول آتش بس، نه تنها افزایش شاخص‌ها مشاهده نشد، بلکه شاهد کاهش شاخص‌های بورس در چند روز متوالی نیز بودیم. بنابراین شاید در صورت عدم وجود محدودیت دامنه نوسان، حداکثر مدت زمان لازم برای «بسته بودن بازار بورس»، همان «سه روز»‌ای بود که در متن قانون بازار هم پیش‌بینی شده بود و بورس پس از یک افنت حداکثر ۱۰ تا ۱۵ درصدی در روز اول، در روزهای بعد با رشد مواجه شده و در نزدیکی همان سطوح قبلی به تعادل می‌رسید.



تازه‌ترین شماره هفته‌نامه اطلاعات بورس را در جـاـاـر بخوانید

www.jaaar.com

کیوسک







سبد سهام پیشنهادی

سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پردازان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	کالر	۴,۳۷۷	۷,۵۰۰	افق روشن بنیادی شرکت لاین‌های درآمدی جدید	۱۰
	سشرق	۱۵,۱۸۰	۲۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	شپهرن	۱۲,۹۶۰	۲۴,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب شرکت	۱۰
	قرن	۱۱,۹۸۰	۱۸,۰۰۰	کمترین P/E فروارد در گروه شوینده	۱۰
	صندوق تکپاد	۱۱,۷۵۵	۱۸,۰۰۰	وضعیت مناسب سبد سرمایه‌گذاری	۲۰
بلند مدت	صندوق طلا	۵۸۷,۱۹۵	۷۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری کم‌ریسک و پوشش تورم	۲۰
	صندوق پاسارگاد	۱۲,۲۷۲	۱۵,۰۰۰	کنترل ریسک و نقدینگی سبد	۲۰

سبد پیشنهادی شرکت سیدگردان سرمایه و دانش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	ستران	۷,۷۰۰	۸,۴۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	ونوین	۳,۴۶۵	۳,۷۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	صندوق‌های درآمد ثابت	-	-	کاهش ریسک نقدشوندگی	۳۰
	صندوق‌های طلا	-	-	کاهش ریسک سبد دارایی	۳۵
	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق	-	-	پورتفوی متنوع و ریسک پایین	۱۵

سبد پیشنهادی شرکت سیدگردان داریوش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	تاصیکو	۱۰,۰۰۰	۱۳,۵۰۰	پتانسیل سودآوری و P/E مناسب	۱۰
	شبریز	۱۶,۰۰۰	۱۹,۰۰۰	برخورداري از P/E مناسب	۱۰
	پاسارگاد	-	-	درآمد ثابت	۶۰
	شیدیس	۲۷۴,۰۰۰	۳۱۰,۰۰۰	برخورداري از P/E مناسب	۱۰
	ساروج	۴۳,۰۰۰	۴۸,۳۰۰	-	۱۰

سبد پیشنهادی شرکت سیدگردان ویستا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	دماوند	۶,۵۵۰	۸,۵۰۰	رشد نرخ های فروش طی سال جاری و نسبت P/E پایین	۱۰
	حقاری	۳,۷۱۲	۵,۸۰۰	پروژه های در دست اقدام سود آوری بالا و نسبت P/E پایین	۱۰
	کپشیر	۱۱,۶۵۰	۱۵,۵۰۰	طرح توسعه در دست اقدام محصول انحصاری	۱۰
	زگلدشت	۴,۹۳۰	۷,۲۰۰	پروژه های در دست اقدام پتانسیل سودآوری بالا در آینده	۱۰
	فزر	۵۹,۴۰۰	۷۰,۰۰۰	کشف ذخایر جدید با عیار بالاتر و پتانسیل سود آوری همراه با رشد نرخ دلار	۱۰
بلند مدت	زروان	۱۶,۴۱۰	-	انتظار ثبات انس طلا و رشد نرخ ارز	۳۵
	ثبات	۲۶,۶۳۱	-	نرخ بازده موثر بالا	۱۵

تنها فیت

پاسخگویی ترنج به ۴۰۶ همت تقاضا بدون افت قیمت واحدها

ترنج همواره در مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری رویکردی نوآورانه و متعهدانه داشته و با تکیه بر تیمی پیشرو شامل متخصصان اقتصاد کلان، تحلیل صنایع، مدیریت ریسک، مدیران صندوق و حسابداری، صندوق‌ها را بر پایه تحلیل عمیق، کنترل ریسک، حداکثرسازی منافع و تضمین نقدشوندگی اداره می‌کند و با مدیریت فعال پرتفوی، منافع کوتاه‌مدت و بلندمدت سرمایه‌گذاران را تأمین می‌کند.

نتیجه این رویکرد متعهدانه را در جنگ اخیر دیدیم؛ صندوق درآمد ثابت افران در چند روز نخست بازگشایی، ۴۰۶ همت درخواست نقدشوندگی را بدون افت قیمت پاسخ داد و حتی سود روزهای تعطیل را به مرور پرداخت کرد.

معرفی کتاب

تحلیل بنیادی طلا



کتاب «تحلیل بنیادی طلا: بررسی ابزارهای نوین مالی طلا در بورس کالای ایران» نوشته بهنام بهزادفر، به یکی از باارزش‌ترین فلزات دنیا یعنی طلا می‌پردازد و می‌کوشد نحوه آنالیز کردن بازارهای معاملاتی آن را توضیح دهد. این راهنما پس از اینکه خواص و ویژگی‌های طلا را مرور کرد، از فاکتورهایی می‌گوید که بر روی قیمت آن تأثیر می‌گذارند، انواع معاملات طلا و سکه در کشور را شرح می‌دهد و قراردادهای آتی، اختیار معامله، گواهی سپرده و صندوق‌های قابل معامله آن در بازار بورس کالا را بررسی می‌کند. فصل‌های این کتاب به بررسی این موارد می‌پردازد:

- فصل اول: درباره طلا
- فصل دوم: آمار تولید و مصرف طلا
- فصل سوم: اصطلاحات کاربردی اونس طلا
- فصل چهارم: تحلیل بنیادی طلا
- فصل پنجم: ارتباط بین قیمت طلا و تصمیمات کشورها
- فصل ششم: بررسی سکه بهار آزادی
- فصل هفتم: بررسی قراردادهای آتی، اختیار معامله، گواهی سپرده و صندوق‌های قابل معاوضه‌ی کالایی طلا در بورس کالای ایران

سبدها سهام پیشنهاد دهنه

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	ستران	۷,۱۷۰	۸,۴۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	ونوین	۳,۴۶۵	۳,۷۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	صندوق‌های درآمد ثابت	-	-	کاهش ریسک نقدشوندگی	۳۰
	صندوق‌های طلا	-	-	کاهش ریسک سبد دارایی	۳۵
بلند مدت	صندوق مشترک افق	-	-	پورتفوی متنوع و ریسک پایین	۱۵

معرفی صندوق‌ها سرمایه‌گذار تحت مدیریت شرکت ترنج

سبدهای متنوع از صندوق‌های سرمایه‌گذاری در «ترنج»

صندوق مختلط زیتون

صندوق مختلط زیتون شرکت ترنج در ترکیبی از سهام و اوراق درآمدثابت، سرمایه‌گذاری می‌کند. این صندوق تلاش دارد با مدیریت بهینه سهام پرتفوی بازدهی بهتری از صندوق‌های درآمدثابت داشته باشد. این صندوق بیش از ۲۰۰۰ میلیاردتومان دارایی تحت مدیریت دارد.

صندوق در صندوق تمشک

صندوق تمشک همزمان می‌تواند بر روی دارایی‌های مختلفی مانند سهام، اوراق، طلا و سایر سپرده‌های کالایی سرمایه‌گذاری کند و از تمامی بازارها بازدهی کسب کند. صندوق تمشک با همین استراتژی سال گذشته ۵۹ درصد بازدهی کسب کرده است.

صندوق طلای رز

ترنج جدیدترین صندوق خود را با نام «طلای رز» در مردادماه پذیرهنویسی کرد و موفق به جذب ۱۰۰۰ میلیاردتومان منبع در پذیرهنویسی شد. این صندوق در ترکیب بهینه‌ای از سکه و شمش طلا برای کسب بهترین بازدهی، سرمایه‌گذاری خواهد کرد.

صندوق جسورانه سرو

صندوق جسورانه سرو ترنج با تمرکز بر سرمایه‌گذاری در استارت‌آپ‌های حوزه فناوری و تجارت الکترونیک فعالیت می‌کند. این صندوق تاکنون در استارت‌آپ‌هایی چون: میاره، همراه‌مکانیک، والکس، دکتر ساینا و فرادید سرمایه‌گذاری کرده و با حمایت از شرکت‌های نوآور، به رشد آنها و ایجاد ارزش برای سرمایه‌گذاران کمک کرده است.

صندوق بازارگردانی تاک

صندوق بازارگردانی تاک، یکی از بزرگ‌ترین صندوق‌های بازارگردانی خصوصی است؛ این صندوق با دارایی تحت مدیریت بالغ بر ۲۹۰۰ میلیارد تومان، مسئولیت بازارگردانی ۳۵ نماد بورسی شامل سهام، اوراق و صندوق‌های سرمایه‌گذاری را بر عهده دارد. یکی از کليدهای تمایز تاک، بازارگردانی تحلیلی و مبتنی بر ارزش ذاتی است که علاوه بر نقدشوندگی، موجب اعتباربخشی حرفه‌ای به نمادهای تحت پوشش می‌شود.



فردان نامدار مدیریت سرمایه‌گذاری

اگر بتواند در مدت هفت روز آینده، تمام این بدهی را به صورت کامل بپردازد، لازم نیست به غیر از اصل پول هیچ هزینه اضافه دیگری به بانک پرداخت کند.

اگر نه، بدهی او تبدیل به تسهیلاتی با نرخ سود مشخص می‌شود. یعنی باید اصل اعتبار و هزینه تأمین مالی آن را به صورت اقساطی به بانک پرداخت کند.

دو نکته مهم برای متقاضیان کارت اعتباری

نرخ تسهیلات فقط روی اعتبار استفاده‌شده اعمال می‌شود. یعنی اگر از ۱۰ میلیون تومان سقف اعتبار دریافتی، تنها ۲ میلیون تومان آن را استفاده کنید، فقط باید روی همان ۲ میلیون تومان، هزینه مالی را بپردازید. بانک این نرخ را هنگام دریافت کارت اعلام می‌کند.

اگر نتوانید اقساط کارت اعتباری را در مدت معین پرداخت کنید با توجه به مبلغ بدهی و مدت تأخیر، مبلغی تحت عنوان «وجه التزام تأخیر تأدیه دین» از شما دریافت می‌شود.



فردان نامدار مدیریت سرمایه‌گذاری

نیز دومین صندوق درآمد ثابت این شرکت است که با سیاست تقسیم سود ماهانه فعالیت می‌کند و بازدهی موثر سالانه آن نیز ۳۵.۵ درصد برآورد شده است.

صندوق‌های سهامی سرو و انار

صندوق‌های سهامی کلاسیک ترنج شامل ۲ صندوق «سرو» و «انار» است، صندوق سرو یکی از صندوق‌ها نام آشنای بازارسهام است که همواره جزو بهترین‌ها بوده است و از سال ۱۳۹۸ تاکنون با بیش از ۱۷۵۰ درصد بازدهی، بالاتر از شاخص کل و دلار آزاد بوده است.

صندوق انار نیز با رویکردی محافظه‌کارانه‌تر، در دوره‌های نزولی بازار توانسته از دارایی سرمایه‌گذاران صیانت کند. این صندوق در یک سال گذشته بازدهی ۴۱ درصدی داشته که تقریباً دو برابر شاخص کل (۲۱درصد) است.

صندوق اهرم‌ع نارنج

صندوق اهرمی نارنج جزو صندوق‌های مبتنی بر سهام و پرریسک است که حدود ۳۷۰۰ میلیارد تومان دارایی تحت مدیریت دارد، این صندوق در مقاطع مختلف توانسته بهترین عملکرد را در میان صندوق‌های اهرمی داشته باشد.

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت ترنج				
نام صندوق	نوع صندوق	سال تاسیس	دارایی (میلیارد تومان)	آخرین بازدهی سالانه (درصد)
افران	درآمدثابت	۱۳۹۸	۲۷۰۰۰	۳۵.۵
ترنج سودمند	درآمدثابت	۱۴۰۱	۵۰۰	۳۵.۵
سرو	سهامی	۱۳۹۸	۱۵۰۰	۴۲
انار	سهامی	۱۴۰۰	۲۰۰	۴۱
نارنج	اهرمی	۱۴۰۳	۳۷۰۰	۲۶
تمشک	صندوق در صندوق	۱۴۰۱	۶۷۰	۵۹
زیتون	مختلط	۱۴۰۰	۳۱۰۰	۳۸
رز	طلا	۱۴۰۴	۱۰۰۰	-
سرو جسورانه	جسورانه	۱۳۹۹	۱۶۰	-
تاک	بازارگردانی	۱۳۹۹	۳۰۰۰	-

فرهنگ سازی

چگونه از کارت اعتباری استفاده کنیم؟

فرض کنید برای خرید کالایی به یک میلیون تومان نیاز دارید. دوست‌تان پیشنهاد می‌دهد این مبلغ را در اختیارتان قرار دهد و از شما می‌خواهد کالای مورد نظر را به نیابت از او خریداری کنید. تا اینجا کار، او مالک کالا است. سپس همان کالا را به صورت اقساطی برای مدت معین و با نرخ سود مشخص به شما می‌فروشد.

این تقریباً همان اتفاقی است که در کارت‌های اعتباری در نظام بانکداری بدون ربا می‌افتد؛ یعنی بانک نقش همان دوست مهربان را بازی می‌کند. در واقع بانک برای خرید به دارنده کارت، اعتبار می‌دهد. این مبلغ به همراه هزینه‌ای اضافه، به شکل ماهانه یا هنگام سررسید به صورت یک‌جا، تسویه می‌شود.

دارنده کارت بعد از دریافت اولین صورت‌حساب دو راه پیش روی خود دارد:

عاطفه جلادتی

کارشناس اکوتی‌هوش‌های

به نیابت از او خریداری کنید. تا اینجا کار، او مالک کالا است. سپس همان کالا را به صورت اقساطی برای مدت معین و با نرخ سود مشخص به شما می‌فروشد. این تقریباً همان اتفاقی است که در کارت‌های اعتباری در نظام بانکداری بدون ربا می‌افتد؛ یعنی بانک نقش همان دوست مهربان را بازی می‌کند. در واقع بانک برای خرید به دارنده کارت، اعتبار می‌دهد. این مبلغ به همراه هزینه‌ای اضافه، به شکل ماهانه یا هنگام سررسید به صورت یک‌جا، تسویه می‌شود.

دارنده کارت بعد از دریافت اولین صورت‌حساب دو راه پیش روی خود دارد:

سهام عدالت

تاریخ دقیق واریز مرحله دوم سود سهام عدالت اعلام شد

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.

سازمان بورس و اوراق بهادار اعلام کرد: واریز مرحله دوم سود سهام عدالت سال ۱۴۰۲ حداکثر تا پایان شهریورماه ۱۴۰۴ انجام می‌شود. این پرداخت که معمولاً در فصول پایانی سال بود، امسال به تابستان موکول شده است.

پیش‌بینی می‌شود مبلغ واریزی برای هر نفر، مشابه مرحله اول باشد که در اسفند ۱۴۰۳ صورت گرفت؛ به طوری که دارندگان سهام ۴۹۲ هزار تومانی حدود ۷۴۴ هزار تومان و دارندگان سهام یک‌میلیونی بیش از ۱.۵ میلیون تومان دریافت کردند. رقم نهایی به سود تسویه‌شده شرکت‌های سرمایه‌پذیر بستگی دارد.

علت تأخیر این مرحله، عدم تسویه کامل سود توسط برخی شرکت‌های اصلی از جمله هلدینگ خلیج فارس، فولاد مبارکه و مخابرات ایران بوده که به تاخیرگی در حال تکمیل است.

بر اساس مصوبه جدید، از سال آینده، پرداخت سود سهام عدالت دیگر تکررحل‌ای نبوده و در چند نوبت انجام خواهد شد.

کانال برتر

واردات ۴ ماهه: مسیر متفاوت کالاهای اساسی و تجاری

تراز تجاری ۴ ماهه اول سال جاری، نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲ میلیارد دلار بهبود داشته است. اما این تغییر در شرایطی اتفاق افتاده که صادرات کاهش یافته و تنها عامل موثر، کاهش واردات ناشی از کاهش تخصیص ارز بوده، از این رو این وضعیت را بهبود گلخانه‌ای نام‌گذاری کردیم.

اما بررسی جداگانه در مورد کالاهای اساسی – شامل اقلام غذایی، کشاورزی، دامی، دارویی و ملزومات پزشکی – نشان می‌دهد این اقلام ارزش وارداتی ۷.۴ میلیارد دلار درمقابل ۷.۲ میلیارد دلار مدت مشابه سال قبل داشته‌اند. بنابراین کاهش کلی واردات، نه از محل کالاهای ضروری بلکه مرسوم به کالاهای تجاری مانند موبایل، قطعات خودرو، منسوجات، چوب و... بوده است. این اقلام را در اولویت پایین‌تری برای تخصیص ارز قرار گرفته‌اند یا با کاهش تقاضای وارداتی مواجه شده‌اند.

@fardaname