

ترامپ؛ اخراج بی‌مناسبت و تعرفه‌های دامن‌گیر

رئیس جمهور پر دردسر

حمله دونالد ترامپ به آمارگران، به سرمایه‌گذاران و فدرال رزرو آسیب خواهد زد. فقط چهار ماه پیش، دونالد ترامپ از انتشار گزارش اشتغال اداره آمار نیروی کار آمریکا خوشحال بود و در شبکه اجتماعی خود، Truth Social، نوشت: «اعداد اشتغال عالی!» اما در اول اوت، این اداره اعلام کرد که کارفرمایان در ماه جولای تعداد شغل‌های کمتری نسبت به انتظار ایجاد کرده‌اند و همچنین داده‌های دو ماه قبلی را به پایین اصلاح کرد. این بار ترامپ به جای پذیرش، به آمارگران حمله کرد و بدون ارائه شواهد ادعا کرد که اعداد «دستکاری شده»‌اند.

صفحه ۱۵

بررسی عملکرد یک‌ساله ناشران نشان داد؛

سقوط سود شرکت‌ها

صفحه ۵

کدام شرکت‌های بورسی

بیشترین مالیات را پرداخت کردند

صفحه ۴



«کماسه» زیر ذره‌بین

- ✓ «تپسی» ۸۵ درصد درآمد پیش از جنگ را احیا کرد
- ✓ «شتاب» برنده هفته گذشته شد
- ✓ «تجلی» ۶۰ درصد فلزی‌ها را فروخت
- ✓ رشد ۳۰۰ درصدی تولید «کی‌ام‌سی»
- ✓ «حافزین» رکورد زد
- ✓ کاهش ۶ درصدی درآمد «خسپا»
- ✓ تراز منفی سنگین در بانک گردشگری
- ✓ درآمد مرداد «حریل» تاریخی شد
- ✓ کسی خریدار کارگزاری تجارت نبود
- ✓ مرداد ۲۲ میلیاردی «کیانا»

صفحات ۱۰، ۱۱ و ۱۲

افزایش تنش‌های
ژئوپلیتیکی و
تغییر بازی نفت

صفحه ۶

مدیرعامل شرکت بین‌المللی توسعه ساختمان:

مشکلات «ثاخذ»
برطرف شد

صفحه ۹



مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری مسکن تهران تشریح کرد:

جزئیات پروژه‌های
چهارگانه «ثران»

صفحه ۱۴

صندوق اندیشه خبرگان

ما اعتماد شما را اینگونه پاس میداریم: رتبه اول بازده در یکسال گذشته
بین تمام صندوق‌های سرمایه‌گذاری و کسب ۴۰ درصد بیش از شاخص کل



بازدهی یکسال اخیر صندوق اندیشه خبرگان
درصد تورم یکسال اخیر
شاخص کل بازدهی یک سال اخیر



آرژامش خاطر و نقد شوندگسربالاد

کارگزاری خبرگان سهام khobregan.com - ۰۲۱-۴۲۳۸۲



اصیل به ۱,۵۰۰ میلیارد تومان رسید
صندوق درآمد ثابت البرز، قابل معامل بانماد اصیل



رشد ۸۷ درصدی مالیات ابرازی اشخاص حقوقی



رئیس کل سازمان امور مالیاتی کشور از رشد قابل توجه ۸۷ درصدی مالیات ابرازی اشخاص حقوقی خبر داد. سید محمدهادی سبحانیان این رشد را نشان‌گر ارتقای فرهنگ مالیاتی و گذر از نظام سنتی به هوشمند دانست. وی در دومین اجلاس سراسری مدیران مالیاتی، هوشمندسازی را رویکرد اصلی این سازمان عنوان کرد و گفت: اقدامات مهمی در زمینه ارتقای تمکین مالیاتی رخ داده است. سبحانیان افزود: راهبرد ما تغییر ساختاری و ایجاد معاونت هوشمندسازی با دو دفتر حسابرسی سیستمی و خوداظهاری بوده است. وی محاسبه سیستمی مالیات در همه منابع، از جمله مستغلات و حقوق، و همچنین وصول برخط مالیات بر ارزش افزوده را از دیگر دستاوردها برشمرد. معاون وزیر اقتصاد با یادآوری اینکه تنها ۳.۵ درصد از اظهارنامه‌ها مورد رسیدگی قرار می‌گیرد، مودیان را شریک راهبردی نظام مالیاتی خواند.

سرمایه‌گذاری ۳۰۲ همتی برای توسعه شهرهای جدید



معاون وزیر راه و شهرسازی از سرمایه‌گذاری بیش از ۳۰۲ همت شامل پروژه‌های مسکن و خدمات روستایی و زیربنایی در شهرهای جدید در هفته دولت خبر داد. شهرام ملکی با اشاره به افتتاح‌های هفته دولت افزود: امسال دو محور اصلی در دستور کار قرار گرفت که شامل واحدهای مسکن حمایتی و پروژه‌های خدمات روستایی و زیربنایی می‌شود. معاون وزیر راه و شهرسازی و مدیرعامل شرکت عمران شهرهای جدید ادامه‌داد: در این ایام حدود سه هزار واحد مسکن حمایتی در شهرهای مختلف به بهره‌برداری رسید. ملکی افزود: همچنین ۲۷ پروژه در حوزه خدمات روستایی و زیربنایی آماده بهره‌برداری شد. به گفته وی، مجموع سرمایه‌گذاری انجام‌شده در این دو بخش بیش از ۳۰۲ هزار میلیارد تومان است.

تحقق ۱۳۰ درصدی درآمد خصوصی‌سازی



رئیس سازمان خصوصی‌سازی از وجود ۸۰۰ بنگاه در صف واگذاری خبر داد و عملکرد مالی مثبت این سازمان را اعلام کرد. زهره عالی‌پور با اشاره به عملکرد یک‌سال گذشته گفت: در راستای کاهش تصدی‌گری دولت، تاکنون تکلیف بیش از ۱۴۰۰ بنگاه اقتصادی مشخص شده که برخی واگذار و برخی منحل یا تجزیه شده‌اند. وی افزود: بر اساس شناسایی‌های انجام‌شده، حدود ۸۰۰ بنگاه دیگر نیز برای واگذاری در آینده در دستور کار قرار دارند. عالی‌پور همچنین از تحقق ۱۳۰ درصدی درآمدهای بودجه‌ای این سازمان در نیمه دوم سال ۱۴۰۳ خبر داد و گفت: برای نخستین بار پس از چندین سال، تمامی تعهدات بودجه‌ای نه تنها محقق، بلکه ۳۰ درصد فراتر رفت. وی خاطرنشان کرد: بر اساس تکالیف جدید، روش‌های واگذاری بازبینی شده و ارزیابی کامل صلاحیت خریداران پیش از انتقال مالکیت در دستور کار قرار گرفته است.

تغییر قانون مالیات بر عایدی سرمایه، اثرات مستقیم بر نقدینگی و رفتار سرمایه‌گذاران دارد

فشار جدید بر سرمایه‌گذاران؟



نقدینگی بازار تحت تأثیر قرار گرفت

یکی از تأثیرات ملموس قانون جدید مالیات بر عایدی سرمایه، کاهش محسوس نقدینگی در بازار است. بررسی داده‌های سازمان بورس و اوراق بهادار نشان می‌دهد که میانگین ارزش معاملات روزانه در دو هفته نخست پس از تصویب قانون نسبت به ماه قبل حدود ۱۸ درصد کاهش یافته است. این کاهش نقدینگی در سهام شرکت‌های کوچک و میان‌رده بیش از دیگر نمادها محسوس است و موجب شده که نوسانات قیمتی افزایش یابد و برخی سهام با تغییرات سریع ارزش مواجه شوند. به باور کارشناسان، ادامه این روند می‌تواند جذابیت بورس را برای سرمایه‌گذاران تازه‌وارد کاهش دهد و ورود نقدینگی جدید به بازار را محدود کند. تجربه‌های گذشته نشان داده است که افزایش هزینه معاملات کوتاه‌مدت موجب خروج نقدینگی سریع از بازار شده و تنها سرمایه‌گذاران بلندمدت در بازار باقی می‌مانند. کاهش نقدینگی همچنین می‌تواند فرایند کشف قیمت را کند کند و ریسک سرمایه‌گذاری را افزایش دهد. همچنین، تحلیل رفتار سرمایه‌گذاران نشان می‌دهد که برخی از فعالان بازار به دلیل نگرانی از بار مالیاتی، تمایل دارند حجم معاملات خود را کاهش دهند و از ورود به موقعیت‌های پرریسک خودداری کنند. در نتیجه، نقدینگی کمتر در بازار سهام، نه تنها بر معاملات روزانه تأثیر گذاشته، بلکه بر روند رشد شاخص‌ها و جذابیت بازار برای سرمایه‌گذاران تأثیر روانی نیز بر جای گذاشته است.

اثر روانی بر بازار سهام

یکی از جنبه‌های غیرمستقیم قانون جدید مالیات بر عایدی سرمایه، اثر روانی آن بر رفتار سرمایه‌گذاران است. حتی پیش از اجرایی شدن قانون، انتشار اخبار تصویب آن موجب شد که بخش قابل توجهی از معامله‌گران اقدام به فروش اضطراری سهام کنند. داده‌های معاملات و روند شاخص کل نشان می‌دهد که در روزهای ابتدایی اعلام قانون، شاخص کل حدود ۲ درصد کاهش یافته و سیس با افزایش احتیاط سرمایه‌گذاران، روند نسبی تثبیت قیمت‌ها شکل گرفت. پژوهش‌ها حاکی از آن است که بازار بورس، بیش از آنکه به ارقام مالیات و اثر مالی واقعی آن توجه کند، به انتظارات سرمایه‌گذاران و واکنش آن‌ها به تغییر قوانین حساس است. این حساسیت روانی می‌تواند اثرات طولانی‌مدت بر رفتار بازار داشته باشد و حتی موجب شود تغییرات مالی واقعی کمتر از اثر روانی دیده شود. همچنین اثر روانی مالیات جدید موجب افزایش بی‌اعتمادی در معاملات کوتاه‌مدت شده و معامله‌گران را به سمت استراتژی‌های محافظه‌کارانه سوق داده است. برخی سرمایه‌گذاران ترجیح می‌دهند سهام خود را حفظ کنند و از نوسانات مقطعی بازار فاصله بگیرند. این وضعیت باعث کاهش حجم معاملات و نوسانات کنترل‌شده‌تر می‌شود و در عین حال روند ورود نقدینگی جدید به بازار را کند می‌کند. موضوعی که تحلیلگران آن را زنگ هشدار برای سلامت روانی بازار سهام ارزیابی می‌کنند.

شرکت‌ها و تأثیر بر نقدینگی عملیات

تصویب قانون جدید مالیات بر عایدی سرمایه نه تنها رفتار سرمایه‌گذاران را تغییر داده، بلکه اثرات

قانون جدید مالیات بر عایدی سرمایه که با هدف افزایش درآمدهای دولت و سامان‌دهی جریان نقدینگی تصویب شده، تأثیر مستقیم بر رفتار سرمایه‌گذاران و حجم معاملات گذاشته است. بازار سرمایه برای رشد پایدار به ثبات و پیش‌بینی‌پذیری نیاز دارد و هر تصمیم خلق‌الساعه، حتی اگر کارشناسی شده و با هدف بهبود باشد، می‌تواند اضطراب و استرس غیرضروری به فعالان بازار وارد کند. اعمال قوانین و مقررات باید به شیوه‌ای صورت گیرد که کمترین اختلال را در استراتژی‌های سرمایه‌گذاران ایجاد و اعتماد معامله‌گران را تقویت کند تا ثبات و جذابیت بازار حفظ شود. تصویب قانون جدید مالیات بر عایدی سرمایه با هدف افزایش درآمدهای دولت، تأثیرات قابل توجهی بر نقدینگی و رفتار سرمایه‌گذاران گذاشته است. براساس این قانون، هر معامله سهام شامل درصد مشخصی مالیات می‌شود که به‌ویژه سرمایه‌گذاران کوتاه‌مدت را تحت فشار قرار می‌دهد. داده‌های اولیه نشان می‌دهند که حجم معاملات در دو هفته نخست پس از اجرایی شدن قانون کاهش حدود ۱۵ درصدی داشته است، موضوعی که نوسانات بازار را تشدید کرده و احساس عدم اطمینان در میان معامله‌گران را افزایش داده است.

حقوق سرمایه‌گذار کجاست؟

سرمایه‌گذاران خرد، با نگرانی از افزایش مالیات بر سود معاملات، بخش قابل توجهی از دارایی‌های خود را به سمت اوراق بدهی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری با ریسک کمتر هدایت کرده‌اند. این جابه‌جایی سرمایه باعث کاهش تقاضا در بازار سهام شده و روند رشد شاخص‌ها را کند کرده است. تحلیلگران اقتصادی هشدار می‌دهند که ادامه این روند می‌تواند جذابیت بورس برای سرمایه‌گذاران تازه‌وارد را کاهش دهد و نقدینگی کوتاه‌مدت را از بازار خارج کند. از سوی دیگر، شرکت‌ها نیز تحت تأثیر کاهش حجم معاملات و محدودیت نقدینگی قرار گرفته‌اند و برخی از پروژه‌های توسعه‌ای آن‌ها ممکن است به تأخیر بیفتد. در مجموع، قانون جدید مالیات نه تنها بار مالی مستقیم بر سرمایه‌گذاران وارد می‌کند، بلکه رفتار بازار و جریان نقدینگی را به شکل گسترده‌ای تحت تأثیر قرار داده است.

تغییر رفتار معامله‌گران

بررسی رفتار معامله‌گران پس از تصویب قانون جدید مالیات بر عایدی سرمایه نشان می‌دهد که بسیاری از سرمایه‌گذاران با رویکرد محافظه‌کارانه، تمایل به محدود کردن معاملات کوتاه‌مدت پیدا کرده‌اند و ترجیح می‌دهند سهام خود را برای دوره‌های طولانی‌تر نگه دارند. داده‌های معاملات بازار حاکی از افزایش حدود ۲۰ درصدی میانگین مدت نگهداری سهام نسبت به ماه گذشته است، موضوعی که نشان‌دهنده کاهش تمایل به نوسان‌گیری و افزایش نگرانی از بار مالیاتی است. در این شرایط، سرمایه‌گذاران عمده و حقوقی نیز رفتار خود را تغییر داده‌اند. آن‌ها با برنامه‌ریزی دقیق‌تر و تحلیل بیشتر وارد بازار می‌شوند و سعی می‌کنند از نوسانات مقطعی بهره‌برداری کنند، بدون آنکه خود را در معرض مالیات سنگین معاملات کوتاه‌مدت قرار دهند. این نوع رفتار باعث شده که نقدشوندگی بازار کاهش یابد و احتمال ایجاد شکاف قیمتی در برخی نمادها افزایش پیدا کند. علاوه بر این، کاهش حجم معاملات کوتاه‌مدت و تمرکز بر نگهداری بلندمدت، باعث تغییر روند نقدینگی در بازار شده و اثرات غیرمستقیمی بر قیمت‌گذاری سهام و تصمیمات سرمایه‌گذاری شرکت‌ها بر جای گذاشته است. کارشناسان هشدار می‌دهند که ادامه این روند می‌تواند باعث ایجاد شرایط رکودی در معاملات روزانه بورس شود. جذابیت بازار برای سرمایه‌گذاران خرد را کاهش دهد.

قانون مالیات بر عایدی سرمایه،

که اخیراً در مجلس تصویب

شد، هدف اصلی‌اش مقابله با

سفته‌بازی در بازارهای دارایی

غیرمولد است. این قانون شامل

سود حاصل از خرید و فروش



رسانه‌گانی

مدیر تحقیق و توسعه شرکت بورس اوراق بهادار تهران

دارایی‌هایی می‌شود که معمولاً محل سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت قرار می‌گیرند؛ دارایی‌هایی مانند ملک، خودرو، طلا، نقره، پلاتین، جواهرات و حتی رمز ارزها و رمز دارایی‌ها. مکانیسم قانون به این شکل است که اگر فردی این دارایی‌ها را برای مدت کوتاهی نگهداری کند و از تفاوت قیمت خرید و فروش سود ببرد، مشمول پرداخت مالیات می‌شود. به عبارت دیگر، هدف قانون، کاهش انگیزه برای خرید و فروش مکرر دارایی‌های غیرمولد است تا جلوی شکل‌گیری بازارهای سفته‌بازی گرفته شود و منابع به سمت فعالیت‌های مولدتر حرکت کنند.

با این حال، نکته بسیار مهم برای بازار سرمایه این است که قانون، نقل و انتقال اوراق بهادار و ابزارهای مالی معامله‌شده در بورس و بازار خارج از بورس را از شمول مالیات مستثنی کرده است. طبق تبصره هفت ماده ۱۲ قانون، سود حاصل از انتقال اوراق بهادار، صندوق‌های کالایی، صندوق‌های املاک و مستغلات، گواهی سپرده کالایی و سکه طلا مشمول این مالیات نمی‌شود. این معافیت‌ها معمولاً شامل اوراق پذیرفته‌شده در بورس، حتی اگر کوتاه‌مدت باشد، همچنان از پرداخت مالیات بر عایدی سرمایه معاف است. این استثنا به نوعی در نقش یک مشوق عمل می‌کند که می‌تواند جریان سرمایه‌ها را از بازارهای سفته‌بازی به سمت بورس هدایت کند. اثر این معافیت بر معاملات بورس چندوجهی است. اول، سرمایه‌گذاران خرد و کلان انگیزه بیشتری پیدا می‌کنند تا دارایی‌های خود را به جای بازار ملک، خودرو یا طلا، در قالب اوراق بهادار و صندوق‌های معامله‌شده در بورس نگه دارند، زیرا ریسک مالیاتی کاهش پیدا می‌کند. این مسئله می‌تواند نقدینگی جدید به بورس تزریق کند و حجم معاملات را افزایش دهد. دوم، با ایجاد اختلاف مالیاتی بین بازارهای سنتی و بورس، فشار سفته‌بازی از بازارهایی مانند مسکن و خودرو به سمت بازار سرمایه منتقل می‌شود، که در بلندمدت می‌تواند باعث ثبات بیشتر در بورس شود. سوم، این تفاوت می‌تواند نوعی بازارآیی در الگوی سرمایه‌گذاری خانوارها و بنگاه‌ها ایجاد کند، چرا که بخشی از پس‌اندازهایی که تا پیش از این به صورت سنتی به خرید طلا یا ملک اختصاص داده می‌شد، به تدریج وارد مسیرهای شفاف‌تری در بازار سرمایه می‌شود.

از سوی دیگر، قانون می‌تواند تأثیر غیرمستقیم بر ابزارهای نوین مالی مانند توکن‌های اوراق بهادار و صندوق‌های کریپتو داشته باشد. اگر دارایی‌های رمزنگاری‌شده به شکل مستقیم مشمول مالیات شوند، اما صندوق‌های مبتنی بر همین دارایی‌ها که در بورس پذیرفته می‌شوند از پرداخت مالیات معاف باشند، سرمایه‌گذاران ممکن است تمایل داشته باشند از طریق این سازوکارها وارد بازار شوند. این موضوع می‌تواند روند توکن‌سازی دارایی‌ها و معاملات دارایی‌های دیجیتال در بورس را تسهیل کند و ابزارهای نوین مالی را جذاب‌تر کند، بدون اینکه بار مالیاتی اضافه‌ای بر سرمایه‌گذاران تحمیل شود. در واقع، این روند می‌تواند نقطه اتصال میان دنیای دارایی‌های دیجیتال و نظام مالی رسمی کشور را پررنگ‌تر کند و به افزایش شفافیت معاملات کمک کند. البته باید توجه داشت که قانون بر دارایی‌های واقعی و سفته‌بازانه تمرکز دارد و اوراق بهادار را شامل نمی‌شود. بنابراین اثر مالیاتی محدود به دارایی‌های خارج از بورس است و نمی‌تواند جایگزین سیاست‌های کلان برای بهبود نقدشوندگی و ثبات بازار سرمایه شود. برای مثال، همچنان ضرورت دارد سیاست‌گذار با توجه به مسئله عمق‌بخشی به بازار، افزایش تنوع ابزارهای مالی و بهبود نظام بازارگردانی توجه کند تا ورود نقدینگی جدید به بورس به شکل پایدار مدیریت شود. به بیان دیگر، معافیت مالیاتی هرچند یک محرک قوی برای تغییر جهت سرمایه‌ها محسوب می‌شود، اما تنها در صورتی می‌تواند اثربخشی بلندمدت داشته باشد که با اصلاحات ساختاری در بازار سرمایه همراه شود.

در مجموع، قانون مالیات بر عایدی سرمایه با هدف کاهش سفته‌بازی در بازارهای دارایی غیرمولد، یک چارچوب مالیاتی جدید ایجاد کرده است. از منظر بورس، مهم‌ترین نکته معافیت اوراق بهادار، صندوق‌ها و گواهی‌های کالایی است. این معافیت می‌تواند جریان سرمایه‌ها را به سمت بورس هدایت کند، نقدینگی بازار را افزایش دهد و در بلندمدت معاملات بورس را جذاب‌تر و نسبتاً پایدارتر کند. به علاوه، با توجه به توسعه دارایی‌های دیجیتال و توکن‌های اوراق بهادار، قانون امکان تعاملات مالی نوین در چارچوب بورس را فراهم می‌کند، بدون اینکه بار مالیاتی کوتاه‌مدت بر سرمایه‌گذاران تحمیل شود. چنین چشم‌اندازی می‌تواند نقطه شروعی برای ارتقای جایگاه بازار سرمایه در میان سایر گزینه‌های سرمایه‌گذاری باشد و به تدریج نقش بورس را در تجهیز منابع برای فعالیت‌های مولد اقتصادی پررنگ‌تر سازد.

باشد و ترس از کاهش بازدهی، موجب خروج بیشتر نقدینگی از بازار شود. در مجموع، صندوق‌های سرمایه‌گذاری با تغییر ترکیب سبد و هدایت نقدینگی به بازارهای کم‌ریسک، نقش مهمی در تعدیل اثرات مالیات جدید ایفا کرده‌اند و این واکنش می‌تواند برای ماه‌ها ساختار جریان سرمایه و رفتار بازار سهام را تحت تأثیر قرار دهد.

بازارهای موازی

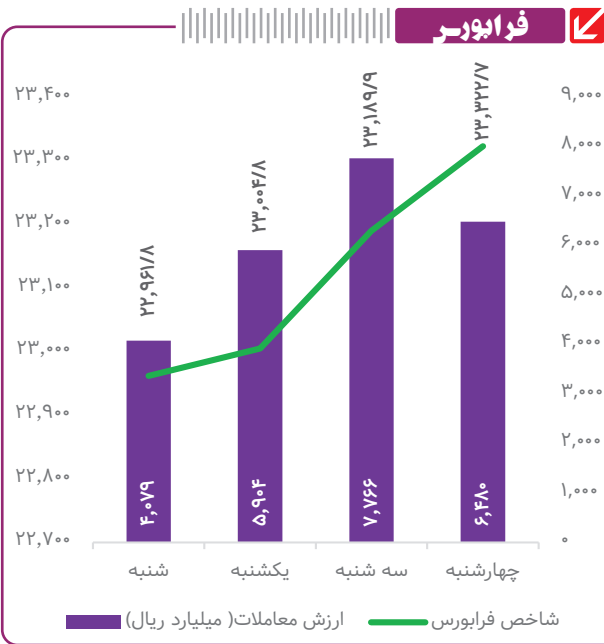
و فرست‌های سرمایه‌گذاری

با اجرای قانون جدید مالیات بر عایدی سرمایه، سرمایه‌گذاران برای کاهش ریسک، به دنبال گزینه‌های جایگزین رفته‌اند. تحلیل رفتار سرمایه‌گذاران نشان می‌دهد که بخش قابل توجهی از سرمایه‌ها به بازارهای موازی مانند طلا و ارز منتقل شده است. این تغییر استراتژی به دلیل افزایش هزینه معاملات سهام و کاهش جذابیت فعالیت‌های کوتاه‌مدت صورت گرفته است. داده‌های معاملات هفته‌های اخیر حاکی از افزایش نسبی قیمت‌ها در بازارهای موازی است و این روند نشان می‌دهد که سرمایه‌گذاران تمایل دارند دارایی‌های نقدشونده و کم‌ریسک را در سبد خود افزایش دهند. همچنین، جابه‌جایی نقدینگی به بازارهای امن، فشار روانی بر سرمایه‌گذاران بورس ایجاد کرده و موجب افزایش احتیاط در معاملات شده است. برخی تحلیلگران هشدار می‌دهند که ادامه این روند می‌تواند نوسانات بازار سهام را تشدید کند و جذابیت آن برای سرمایه‌گذاران کوتاه‌مدت کاهش یابد. در نهایت، این تغییر رفتار سرمایه‌گذاران به‌نوعی بازتاب نگرانی از اثرات مالیات و پیش‌بینی‌های آینده بازار است. جریان سرمایه به سمت دارایی‌های امن، اگرچه از منظر کوتاه‌مدت نقدینگی بازار سهام را کاهش داده، اما در بلندمدت ممکن است موجب تعدیل ریسک و شکل‌گیری تعادل جدیدی در ساختار سرمایه شود.

آینده قانون و بازار

با وجود اثرات فوری قانون جدید مالیات بر عایدی سرمایه، تحلیلگران انتظار دارند که بازار به مرور با شرایط جدید تطبیق پیدا کند. افزایش هزینه معاملات ممکن است کوتاه‌مدت، فشار روانی و کاهش نقدینگی ایجاد کند، اما سرمایه‌گذاران بلندمدت و حقوقی به تدریج سیاست‌های جدید را می‌پذیرند و جریان نقدینگی به بورس بازخواهد گشت. داده‌های اقتصادی نشان می‌دهند که نرخ بازدهی سهام شرکت‌های بزرگ‌تر، که توانایی جذب سرمایه بیشتری دارند، کمتر تحت تأثیر قرار می‌گیرد و تعادل بازار در بلندمدت قابل بازایی است. تجربه‌های گذشته نیز نشان داده‌اند که بازار پس از تغییر قوانین مالیاتی، ابتدا واکنش منفی نشان می‌دهد ولی با گذشت زمان، رفتار معامله‌گران با شرایط جدید سازگار می‌شود.

علاوه بر این، تحلیل‌ها حاکی از آن است که سرمایه‌گذاران کوتاه‌مدت ممکن است به ابزارهای جایگزین روی آورند، اما جریان اصلی نقدینگی و سرمایه‌گذاری در نهایت به سمت سهام با بنیاد قوی بازمی‌گردد. در نتیجه، بازار در بلندمدت قادر خواهد بود تعادل نسبی خود را حفظ کند و اثرات مالیات بر رشد سرمایه و عملکرد شرکت‌ها کاهش یابد. فراتر از بازار بورس، اثرات قانون جدید مالیات می‌تواند بر اقتصاد کلان نیز قابل مشاهده باشد. کاهش حجم معاملات و افت نقدینگی بازار سهام ممکن است انگیزه سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت را کاهش دهد و شرکت‌ها را در توسعه سریع پروژه‌ها محدود کند. اقتصاددانان هشدار می‌دهند که ادامه این روند بدون مدیریت مناسب، می‌تواند رشد اقتصادی را تحت تأثیر منفی قرار دهد و سرمایه‌گذاران را از ورود به بازار منصرف کند. در این شرایط، هماهنگی میان سیاست‌های مالیاتی و سیاست‌های حمایتی برای حفظ جذابیت بورس و ثبات اقتصادی ضروری به نظر می‌رسد.



یادداشت

چرا مالیات شرکت‌ها به کاهش سود بی‌اعتنا است؟



رضا احمادی
کاهش باز سرمایه

مالیات‌ستانی اساسا از حاشیه سود شرکت‌ها مستقل است و بر پایه سود مشمول مالیات محاسبه می‌شود. بررسی‌ها نشان می‌دهد که حاشیه سود تجمیعی شرکت‌ها یعنی همان نسبت سود خالص به درآمد در سال‌های اخیر روندی کاهشی داشته، اما میزان مالیات پرداختی لزوما با این روند هم‌راستا نبوده است. دلیل این عدم هم‌راستایی آن است که در نظام مالیاتی، پایه محاسبه مالیات، سود مشمول مالیات است و نه صرفا حاشیه سود یا سود خالص حسابداری. هزینه‌هایی که در دفاتر حسابداری شرکت‌ها ثبت می‌شوند، همواره مورد پذیرش سازمان امور مالیاتی قرار نمی‌گیرند، زیرا این سازمان بر اساس قوانین و مقررات مالیاتی، برخی هزینه‌ها را غیرقابل قبول تلقی می‌کند.

از این‌رو، ممکن است با وجود کاهش حاشیه سود، میزان سود مشمول مالیات تغییر چندانی نکند یا حتی افزایش یابد. علاوه بر این، نرخ مالیات شرکت‌ها ثابت و معمولا در حدود ۲۵ درصد تعیین شده است. این بدان معناست که صرف‌نظر از تغییرات در حاشیه سود و تا زمانی که سود شرکت مثبت باشد، دولت نرخ ثابتی را اعمال می‌کند.

بنابراین، روند مالیات‌ستانی از کاهش حاشیه سود مستقل است، زیرا مبنای محاسبه، سود مشمول مالیات است و نه صرفا حاشیه سود حسابداری. چنانچه حاشیه سود شرکت‌ها در بلندمدت کاهش یابد و به زیان یا سود ناچیز منجر شود، قانون مقرر می‌دارد که مالیات نیز کاهش یابد. اما تا زمانی که سود مثبت و قابل توجه وجود دارد، مالیات به‌صورت نسبی ثابت باقی می‌ماند. از این‌رو، انتظار کاهش خودکار مالیات تنها به دلیل کاهش حاشیه سود، منطقی نیست، زیرا سازمان امور مالیاتی تعدیلات متعددی را در محاسبات خود لحاظ می‌کند. برای مثال، در داده‌های موجود، وضعیت شرکت پتروشیمی نوری قابل توجه است. حاشیه سود این شرکت در سال ۱۴۰۳ از ۱۸ درصد به ۱۴ درصد کاهش چشمگیری یافته، اما مالیات پرداختی آن از ۵.۶ میلیارد تومان به ۵۲.۸۰۰ میلیارد تومان جهش کرده است. این افزایش قابل‌ملاحظه نشان‌دهنده آن است که سازمان امور مالیاتی احتمالا بخشی از هزینه‌های ثبت‌شده در دفاتر حسابداری این شرکت را در سال ۱۴۰۳ پذیرفته و در نتیجه، سود مشمول مالیات بیش از سود خالص حسابداری بوده است. این موضوع سبب شده است که با وجود کاهش حاشیه سود حسابداری، مالیات پرداختی افزایش قابل توجهی داشته باشد. بنابراین، کاهش حاشیه سود لزوما به کاهش مالیات منجر نمی‌شود، زیرا قوانین و تعدیلات مالیاتی، از جمله عدم پذیرش برخی هزینه‌ها یا اعمال معوقات مالیاتی، نقش تعیین‌کننده‌تری ایفا می‌کنند. این نمونه به‌خوبی نشان می‌دهد که نظام مالیاتی چگونه می‌تواند از متغیرهای حسابداری مستقل عمل کند و مالیات‌ستانی را بر اساس معیارهای خاص خود پیش ببرد. به‌صراحت باید گفت که مالیات‌ستانی را نمی‌توان تنها با یک معیار سنجید. برای نمونه، در داده‌های موجود، در سال سوم فعالیت برخی شرکت‌ها، با وجود تحقق زیان و نبود سود، مالیات همچنان مثبت گزارش شده است. دلیل این امر، وجود پارامترها و تعدیلات دیگری نظیر معوقات مالیاتی، اتمام دوره‌های بخشودگی مالیاتی، یا فروش دارایی‌های ثابت است. این عوامل نشان‌دهنده پیچیدگی نظام مالیاتی و تأثیر متغیرهای متعدد بر میزان مالیات پرداختی است. بنابراین، تحلیل مالیات‌ستانی نیازمند در نظر گرفتن تمامی این تعدیلات و پارامترهاست و نمی‌توان آن را صرفا به تغییرات حاشیه سود محدود کرد.



سبقت بار مالیاتی از رشد سود تجمیعی هشدار به صنایع قیمت‌پذیر

کدام شرکت‌های بورسی بیشترین مالیات را پرداخت کردند

امید حسینی

خبرنگار

پذیرفته‌شده در بورس و فرابورس در سال ۱۴۰۳ نیز به روند افزایشی ادامه داده و همزمان تمرکز پرداخت‌ها به‌صورت معناداری بر دوش بانک‌ها، فلزات اساسی، پالایشی‌ها و بخشی از انرژی و پتروشیمی قرار گرفته است.

رشد سریع‌تر مالیات از سود تجمیعی

داده‌های تجمیعی سه‌ساله گویای آن است که جمع مالیات از حدود ۸۱.۶ همت در ۱۴۰۱ به ۱۲۱.۳ همت در ۱۴۰۲ و ۱۲۹.۲ همت در ۱۴۰۳ رسیده و در همین بازه، سود خالص تجمیعی بازار از حدود ۱۰۴۵ به ۱۲۴۹ و سپس ۱۳۱۸ همت افزایش یافته است. این بدان معناست که آهنگ رشد مالیات، بیشتر از سود خالص بوده که در آینده می‌تواند به پاشنه آشیل بنگاه‌ها بدل شود. بر این اساس، نرخ مؤثر مالیات به سود خالص در سطح کل بازار در ۱۴۰۳ در محدوده حدود ۱۰ درصد قرار می‌گیرد که نسبت به دو سال قبل‌تر بالاتر است و از رشد سریع‌تر بار مالیاتی نسبت به سود تجمیعی حکایت دارد.

۱۷ درصد مالیات مستقیم دولت از بورس تأمین بشد!

در کنار این تصویر کلان، برآوردها نشان می‌دهد بنگاه‌های بورسی حدود ۱۷ درصد از کل مالیات‌های وصولی دولت را تشکیل می‌دهند؛ سهمی که جایگاه بازار سرمایه در تأمین منابع پایدار بودجه را برجسته می‌کند و اهمیت سیاست‌گذاری مالیاتی مبتنی بر تاب‌آوری بنگاه را دوچندان می‌سازد.

مرور فهرست پرداخت‌کنندگان اصلی در سال ۱۴۰۳ نشان می‌دهد «بانک پاسارگاد» با حدود ۱۵ همت در صدر ایستاده و نسبت «مالیات به سود خالص» این بانک در حدود یک‌چهارم تا یک‌سوم دامنه نوسان دارد که برای یک بانک سودده، بیانگر بار مؤثر قابل‌اعتناست. پس از آن «ملی صنایع مس ایران» با حدود ۱۱ همت و «فولاد مبارکه» با ۱۰ همت قرار دارند؛ دو نهاد شاخص گروه فلزات که هم بر حجم مطلق پرداخت‌ها می‌افزایند و هم به‌واسطه حاشیه سود نسبتا مناسب، نسبت‌های مؤثرشان پایین‌تر از پالایشی‌ها و برخی خدمات است. در میان پالایشی‌ها نیز «پالایش نفت اصفهان»، «پالایش نفت بندرعباس»، «پالایش نفت تهران» و «پالایش نفت تبریز» همگی در جمع بیست مؤدی بزرگ دیده می‌شوند و با وجود حاشیه سودهای محدودتر، نسبت «مالیات به سود» در آنها عموما حوالی ۲۰ تا ۲۴ درصد گزارش شده است که برای صنعتی با چرخه‌های قیمت‌پذیری و نوسان حاشیه سود، فشار مالیاتی قابل توجهی محسوب می‌شود. (نمودار شماره ۱)

نکته مهم دیگر، حضور معنادار بخش انرژی و یوتیلیتی‌ها در جمع پرداخت‌کنندگان بزرگ است؛ برای نمونه «مبین انرژی خلیج فارس» در ۱۴۰۳ حدود ۵.۷ همت مالیات ثبت کرده و نسبت «مالیات به سود» آن نزدیک به ۴۴ درصد برآورد می‌شود که حتی نسبت به متوسط بازار سطح بالاتری از بار مؤثر را نشان می‌دهد. در گروه پتروشیمی نیز شرکت‌هایی نظیر «نوری»، «پارس»، «بوعلی»، «مارون» و «اریا» هم از حیث مبلغ و هم از منظر نسبت مؤثر، در میانه

جدول بالا ایستاده‌اند و نسبت‌های ۱۰ تا ۲۵ درصدی آنها – در کنار حاشیه سودهای دو رقمی – بازتابی از توازن نسبی میان سودسازی و مالیات‌ستانی در این صنعت است.

در نقطه مقابل، بررسی نسبت «مالیات به سود» برخی شرکت‌ها نشان می‌دهد مواردی از بار مالیاتی بسیار بالا نسبت به سود خالص وجود دارد که اغلب نیازمند واکاوی یادداشت‌های توضیحی و تفکیک مالیات جاری و معوق برای قضاوت دقیق‌تر است. «سازه پویش» از نمونه‌های شاخص است که مالیاتی بیش از دو برابر سود خالص گزارش کرده و نسبت آن به حدود ۲.۷ می‌رسد؛ وضعیتی که معمولا از ترکیب اقلام غیرعملیاتی، تعدیلات دورمای، یا شناسایی نقدی/تعهدی مالیات ناشی می‌شود. در سطحی پایین‌تر اما همچنان بالا، شرکت‌هایی مانند «پهنوش ایران»، «صنعتی نیرو محرکه»، «بیمه سامان» و «رتاپ» نسبت‌هایی در بازه حدود ۰.۲۳ تا ۰.۵ ثبت کرده‌اند که از بازتوزیع قابل توجهی میان سود نهایی و مالیات حکایت دارد و تحلیلگران را به بررسی کیفیت سود (عملیاتی در برابر غیرعملیاتی) فرامی‌خواند. حتی در صنایع کلایی مانند فولادهای آلیاژی نیز نسبت‌های نزدیک ۰.۳۹ دیده می‌شود که نشان می‌دهد شدت مالیاتی تنها به خدمات یا مالی‌ها محدود نیست و می‌تواند بر حسب ترکیب درآمد و هزینه و سیکل قیمتی، در کالامحورها هم بالا برود. (نمودار شماره ۲)

نامتقارن مثل بانک‌ها؛ نقش کیفیت سود و ذخایر

در سوی دیگر طیف، بانک‌ها تصویری نامهمگ از نسبت مؤثر ارائه می‌کنند؛ «بانک پاسارگاد» با نسبت حدود ۰.۲۶ در مقابل «بانک ملت» با نسبت بسیار پایین‌تر در حوالی ۰.۰۴ و «بانک تجارت» با نسبت نزدیک ۰.۲۵ قرار دارند که اختلاف آنها می‌تواند

پیامد تفاوت در ساختار درآمدهای مشاع و غیرمشاع، سیاست‌های ذخیره‌گیری مطالبات مشکوک‌الوصول و نیز وضعیت مالیات‌های معوق در صورت‌های تلفیقی باشد. این شکاف‌ها عملا کیفیت سود بانک‌ها را به متغیری تعیین‌کننده در تفسیر بار واقعی مالیاتی تبدیل می‌کند و نشان می‌دهد مقایسه خام ارقام مالیات، بدون سنجش بستر حسابداری و نظارتی، می‌تواند گمراه‌کننده باشد.

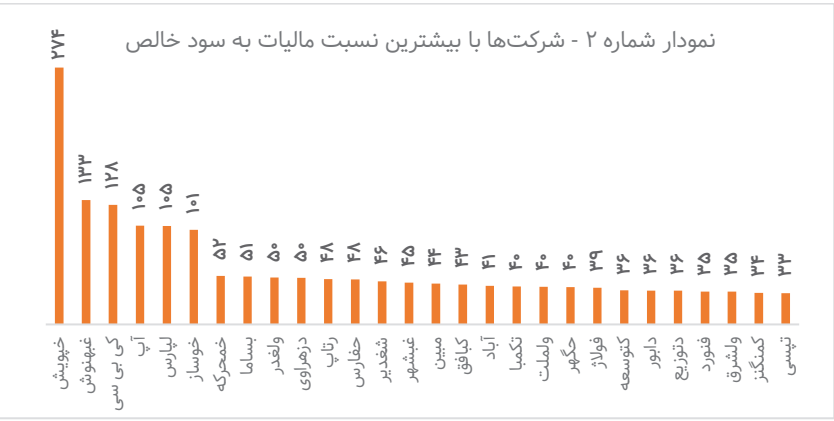
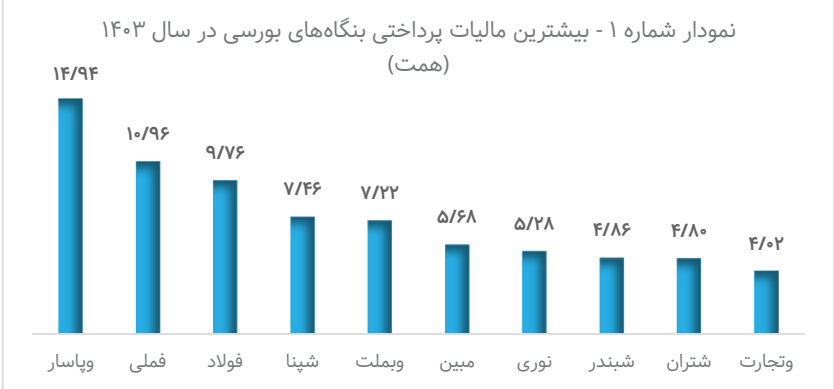
پالایشی‌ها زیر تیغ نسبت‌های ۲۰ تا ۲۴ درصدی

حاشیه سود پایین پالایشی‌ها نیز در نسبت مؤثر آنها بازتاب یافته است؛ برای مثال حاشیه سود گزارش‌شده «شینا» در ۱۴۰۳ حدود ۵.۷ درصد، «شبندر» حدود ۴.۷ درصد، «شتران» حدود ۷.۰ درصد و «شبریز» حدود ۶.۲ درصد بوده و همین دامنه محدود، وقتی با نسبت‌های مالیات به سود نزدیک ۲۰ تا ۲۴ درصد ترکیب می‌شود، پیامدهای مستقیمی برای سیاست تقسیم سود و برنامه‌ریزی سرمایه‌گذاری این شرکت‌ها به همراه دارد.

فلزات اساسیی:

پرداخت بالا با نسبت مؤثر پایین‌تر

در مقابل، فلزی‌ها با حاشیه‌های سود بالاتر و نسبت‌های مالیاتی پایین‌تر، تصویر متوازن‌تری از کارایی مالیاتی ارائه داده‌اند؛ «فملی» با نسبت حدود ۰.۱۴ و «فولاد» با نسبت نزدیک ۰.۱۰ نمونه‌هایی از این وضعیت‌اند که در کنار مقیاس بزرگ سود، هم‌زمان بار مالیاتی قابل توجهی را نیز به بودجه عمومی منتقل می‌کنند. از منظر تمرکز بخشی، ترکیب بیست مؤدی بزرگ حدود ۱۴۰۳ – شامل بانک‌ها، فلزات اساسی، پالایشی‌ها، پتروشیمی‌های منتخب، انرژی و مخابرات – به‌روشنی نشان می‌دهد کانون تأمین مالیات شرکتی در چند



صنعت پیشران اقتصاد متمرکز است و هرگونه شوک قیمتی یا سیاستی در این حلقه‌ها، می‌تواند اثر مضاعفی در برآمدهای بودجه‌ای داشته باشد.

همین تمرکز، ضرورت تنوع‌بخشی پایه مالیاتی و نیز اصلاحات پایدار در زنجیره‌های با پرداخت پایین را برجسته می‌کند؛ چراکه در برخی گروه‌ها مانند کاغذی‌ها، چوبی‌ها و بخشی از کشاورزی، جمع مالیات در ۱۴۰۲ به‌طور خالص ناچیز یا حتی منفی گزارش شده که با از زیان‌سازی ساختاری یا از تعدیلات معوق حکایت دارد و باید جداگانه تحلیل شود. در سطح صنایع خودرو و قطعات نیز به‌رغم رشد درآمد اسمی، تداوم زیان در کل گروه و ثبت مالیات‌های محدود، پیامی روشن درباره چالش‌های بهره‌وری و ساختار هزینه‌ای دارد که حل‌وفصل آن، پیش‌نیاز هرگونه پایداری در پایه مالیاتی این گروه است.

روند سه‌ساله رشد بار مالیاتی بازار سرمایه، در کنار افزایش آرام‌تر سود خالص تجمعی، حامل یک پیام دوگانه برای سیاست‌گذار و فعالان حرفه‌ای است. از یک‌سو دولت با تکیه بر شفافیت و مقیاس بازار سرمایه، توانسته بخش مهمی از درآمدهای پایدار خود را از مسیر مالیات شرکتی تأمین کند و این مزیت، به‌ویژه در دوران نوسان‌های نفتی و تجاری، اتکا به پایه‌های غیرنفتی را تقویت کرده است. از سوی دیگر، بالاتر ماندن نسبت مؤثر در صنایعی با حاشیه سود محدود، هشدار می‌دهد که هرگونه تشدید بار مالیاتی بدون ملاحظه چرخه سودآوری صنایع قیمت‌پذیر می‌تواند به کاهش انگیزه‌های سرمایه‌گذاری، افست نرخ نوسازی و در نهایت فرسایش توان رقابت منجر شود.

برای تحلیلگران و مدیران مالی، رصد هم‌زمان سه ناآگر «حاشیه سود»، «نسبت مالیات به سود» و «کیفیت سود» ضروری است؛ چراکه صرف اتکا به ارقام مطلق مالیات یا سود، می‌تواند تصویر گمراه‌کننده‌ای از کارایی یا فشار مالیاتی ارائه دهد. بررسی تجربه ۱۴۰۳ نشان می‌دهد هر جا کیفیت سود به‌واسطه اقلام غیرعملیاتی یا تعدیلات مالیاتی پایین آمده، نسبت مؤثر جهش کرده و بار مالیاتی، حتی در کنار سود خالص مثبت، به سطح‌های غیرعادی رسیده است. در نقطه مقابل، بنگاه‌هایی با سود عملیاتی پایدار و نسبت‌های مالیاتی هم‌سو با استانداردهای صنعتی، توانسته‌اند ضمن ایفای نقش در تأمین بودجه عمومی، ثبات سیاست تقسیم سود و مسیر سرمایه‌گذاری خود را حفظ کنند.

در پایان باید تاکید کرد که تمرکز بار مالیاتی بر چند صنعت پیشران، فرصت و تهدید را توأمان در خود دارد؛ فرصت از آن جهت که شفافیت، مقیاس و انضباط گزارش‌گری این صنایع، وصول مالیات را کارآمدتر می‌کند و تهدید از آن‌رو که شوک‌های قیمتی یا مقرراتی در همین حلقه‌ها، می‌تواند به‌سرعت بر مسیر وصولی‌ها اثر بگذارد. راهکار، تنوع‌بخشی آرام و مبتنی بر بهره‌وری به پایه‌های مالیاتی، ارتقای کیفیت سود از مسیر اصلاحات ساختاری در صنایع کم‌بازده و نیز مدیریت نسبت مؤثر در صنایعی با حاشیه سود محدود است تا هم تاب‌آوری بنگاه حفظ شود و هم پایداری درآمدهای دولت تضمین گردد. چنین مسیری، به بازار سرمایه نیز امکان می‌دهد نقش دوگانه «پیشران سرمایه‌گذاری» و «ضامن شفافیت مالیاتی» را با ثبات بیشتری ایفا کند و پیوند میان ارزش‌گذاری و رفتار مالیاتی را به نفع رشد پایدار اقتصاد تنظیم کند.

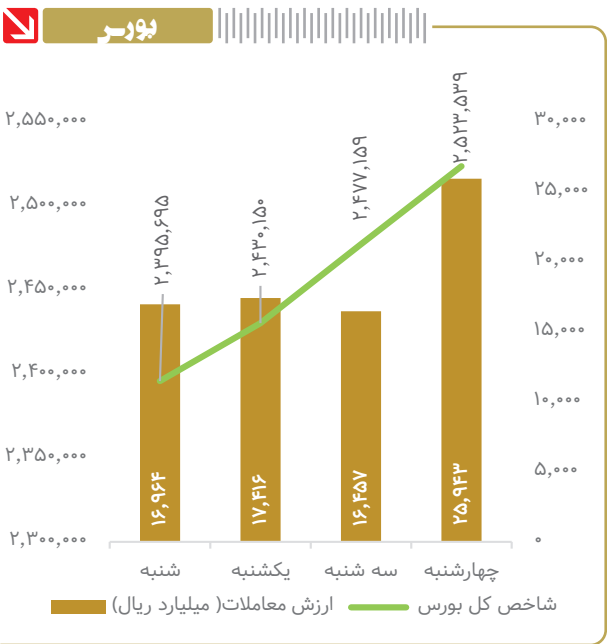


تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۵۱	۱۱	۱۵۵
----	----	-----

صنایع پر نوسان - فرابورس





یادداشت بحران سودآوری در بورس نتیجه نرخ‌گذاری دستوری و شکاف ارزی



نیما مهرزادی
گزارشگر بازار سرمایه

هرچند ارزش سود خالص دوره‌های سه‌ماهه بازار سرمایه در سال‌های اخیر از منظر اسمی روند نزولی نداشته است، اما با در نظر گرفتن اثرات تورم و به‌ویژه بررسی روند دلاری، شاهد کاهش مشهود و مستمری هستیم که منجر به افت نسبت قیمت به درآمد (پی‌های) شرکت‌ها و کاهش جذابیت سهام مختلف و کلیت بازار سرمایه از دیدگاه سرمایه‌گذاران شده است.

تأثیر سیاست‌های اقتصادی دولت بر کاهش سودآوری
این روند کاهششی، متأسفانه به دلیل سیاست‌های اقتصادی دولت و فقدان احترام کافی به جایگاه سرمایه‌گذاری و توسعه، نه‌تنها ادامه‌دار خواهد بود، بلکه انتظار می‌رود در فصول آتی نیز شاهد تداوم کاهش سودآوری دلاری بازار سرمایه باشیم. با توجه به افزایش روزافزون هزینه‌های تولید، از جمله هزینه‌های آب، برق و گاز، این چالش در سال‌های آینده تشدید خواهد شد. دولت با بهره‌گیری از ابزارهای نرخ‌گذاری و سایر اهرم‌های در اختیار خود، به کاهش درصد سود خالص شرکت‌های بورسی دامن زده و این روند احتمالاً با شدت بیشتری ادامه خواهد یافت.

تثبیت نرخ دلار نیمایی طی شش ماه اخیر در محدوده ۷۰ هزار تومان، نشان‌دهنده عدم تمایل دولت به افزایش این نرخ است. در حالی که تورم و نرخ ارز آزاد با توجه به سیاست‌های پولی نظیر چاپ پول و عدم توازن بودجه‌ای کشور به‌صورت مداوم در حال افزایش است، شکاف میان نرخ دلار نیمایی و آزاد روزبه‌روز عمیق‌تر شده و این امر مستقیماً به کاهش سودآوری شرکت‌های بورسی و زیان سهامداران منجر می‌شود.

این شکاف ارزی، به‌ویژه در صنایعی که به صادرات وابسته‌اند، مانند پتروشیمی و فلزات اساسی، فشار مضاعفی بر سودآوری وارد کرده است. به‌عنوان مثال، شرکت‌های صادراتی که مجبور به فروش ارز حاصل از صادرات خود به نرخ نیمایی هستند، با کاهش حاشیه سود مواجه شده‌اند، در حالی که هزینه‌های تولید آن‌ها با نرخ ارز آزاد محاسبه می‌شود. این ناهمخوانی، توان رقابتی این شرکت‌ها را در بازارهای جهانی کاهش داده و سرمایه‌گذاران را از این بخش‌ها دور کرده است.

راهکارهای پیشنهادی برای احیای بازار سرمایه
دولت با استفاده از ابزارهای نرخ‌گذاری و روش‌های مختلف، از جمله در صنایع کلیدی نظیر خودروسازی و حتی صنایع دلاری، با دستکاری قیمت‌ها جذابیت این بخش‌ها را کاهش داده و تحت عنوان حمایت از مصرف‌کننده، عملاً تولید را تضعیف کرده است. این سیاست‌ها در کنار تصمیمات مرتبط با تأمین کسری بودجه، طی چهار سال گذشته به خروج مستمر سرمایه از بازار سرمایه منجر شده است؛ روندی که در تضاد با دوران رونق سال‌های ۹۸ و ۹۹ قرار دارد.

محترم شمردن اصول اقتصاد بازار آزاد، حذف قیمت‌گذاری دستوری و تکنرخی کردن ارز از جمله مهم‌ترین محرک‌های احیای بازار سرمایه هستند. همچنین، کاهش نرخ بهره که اخیراً به بیش از ۳۵ تا ۴۰ درصد رسیده، می‌تواند شوک مثبتی به این بازار وارد کند. احترام به سرمایه‌گذاران و ایجاد فضای مناسب برای توسعه و تولید، از طریق رفع موانع دستوری و سرکوب‌کننده قیمت، گامی اساسی در جهت جلوگیری از فرار سرمایه و تقویت بازار سرمایه خواهد بود.

یکی از اقدامات کلیدی می‌تواند اصلاح نظام بانکی و هدایت منابع مالی به سمت بازار سرمایه باشد. بانک‌ها با ارائه نرخ‌های بهره بالا، بخش قابل توجهی از نقدینگی را جذب کرده‌اند که این امر به کاهش سرمایه‌گذاری در بازار سهام منجر شده است. کاهش نرخ بهره و هدایت نقدینگی به سمت بورس می‌تواند تقاضا برای سهام را افزایش دهد و به بهبود شاخص‌های بازار کمک کند.

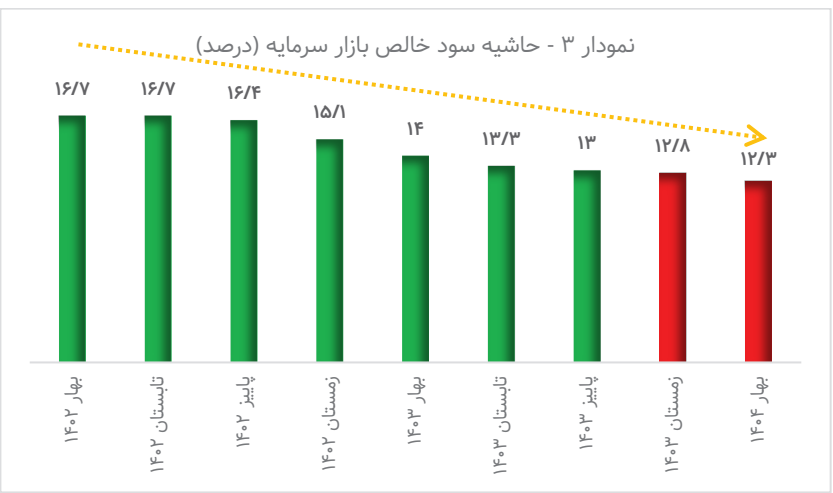
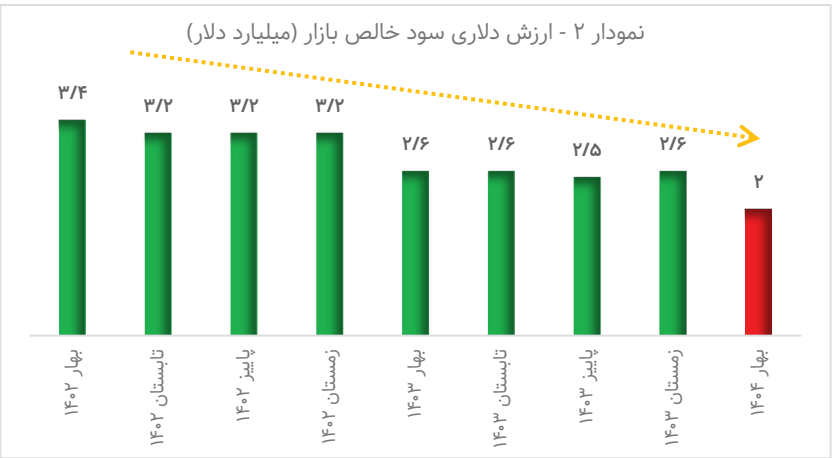
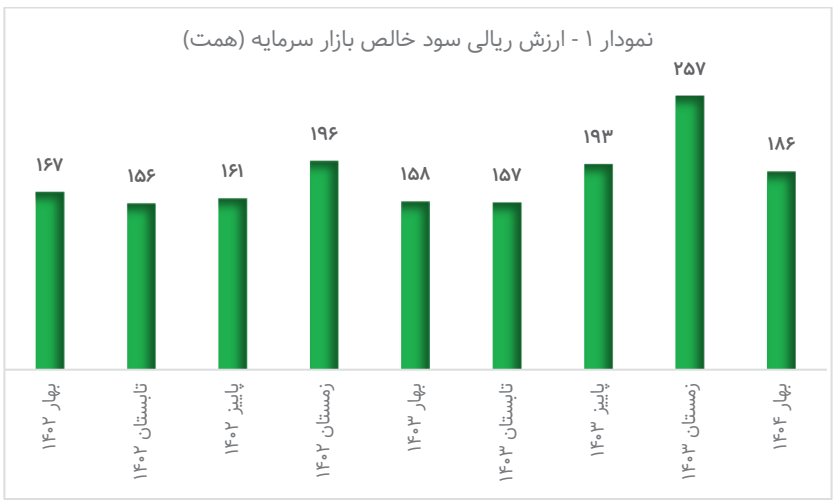


بررسی عملکرد یک‌ساله ناشران نشان داد:

سقوط سود شرکت‌ها

درونی و بیرونی دست به دست هم داده تا این بخش مهم از اقتصاد کشور با چالش‌هایی جدی روبه‌رو شود؛ چالش‌هایی که نه تنها جریان تولید و صادرات را مختل کرده، بلکه به طور مستقیم ارزش بازار و قدرت رقابتی این بنگاه‌ها را کاهش داده است. همزمان با بحران انرژی، بازارهای جهانی نیز شرایط مساعدی را فراهم نکرد. از رکود در بازارهای چین گرفته تا نرخ‌های فدرال رزرو، سبب شد تا نرخ‌های کامودیتی‌ها رشدی را برای خود متصور نباشند. از سوی دیگر ورود گسترده محصولات فولادی ارزان‌قیمت از سوی شرکت‌های چینی به بازارهای جنوب شرق آسیا و خاورمیانه – که به طور سنتی مقصد اصلی صادرات فولاد ایران محسوب می‌شوند

در نیمه فروردین‌ماه سال جاری قطعی‌های گسترده برق در واحدهای اقتصادی – به جز دارویی و غذایی – آغاز شد و شدت آن از اردیبهشت‌ماه بیشتر شد. همین موضوع موجب شد بسیاری از خطوط تولیدی یا با کاهش ظرفیت مواجه شوند یا به طور کامل متوقف شوند. این ناترازی بیش از همه بر واحدهای فولادسازی فشار وارد کرد، چرا که مصرف برق در این حلقه از زنجیره آهن و فولاد به مراتب بالاتر از سایر بخش‌هاست. در نتیجه، نرخ بهره‌برداری کاهش یافت و توان تولیدی بسیاری از شرکت‌ها از دست رفت. گفتنی است که گروه فلزات اساسی و زنجیره آهن و فولاد، همواره به عنوان موتور محرک صادرات و ارزآوری شناخته می‌شدند. مجموعه‌ای از عوامل



شاخص‌های بورسی شاید به ظاهر در مقایسه با سئوات گذشته رکوردشکنی در ارتفاع را رقم زدند، اما در بررسی پویایی‌های اقتصادی بازار سرمایه، تحلیل شاخص‌های ریالی بدون در نظر گرفتن متغیرهای کلان پولی و اثرات تورمی، منجر به استنتاج‌های گمراه‌کننده خواهد شد. ارزش ریالی روند سودآوری بازار سرمایه در نگاه اول ممکن است نشانه‌ای از رشد اقتصادی باشد. چرا که سود خالص بازار سرمایه از ۱۵۸ همت در بهار ۱۴۰۳، به ۱۸۶ همت در بهار سال جاری رسیده است. رشد ۱۷ درصدی روند سودآوری بازار آن هم در شرایط تورم‌های مزمن و سایر مشکلات اقتصادی، نه تنها رشد به حساب نمی‌آید، بلکه حتی یارای مقابله با نرخ تورم را نداشته است. (نمودار شماره ۱)

اما ارزش دلاری سود خالص بازار قیاس دقیق‌تری از عملکرد شرکت‌ها و بازار مخابره می‌کند؛ هم بازتابی از شاخص دلار خواهد بود و هم نمایانگر تورم کشور است. نمودار ارزش دلاری سود خالص بازار اما، دقیقاً مسیر خلاف جهت ارزش ریالی را طی کرده است. به عبارت دیگر، ارزش ریالی سود خالص هر چند اندک، اما صعودی بود. اما ارزش دلاری فصل به فصل سقوط کرد.

به طوری که از عدد ۳۴ میلیارد دلار در بهار ۱۴۰۲، به ۲ میلیارد دلار در بهار امسال رسیده است که البته با تداوم روند نزولی شاخص کل به سطوح پایین‌تری خواهد رسید. این بدان معناست که با تداوم این روند، انتظار می‌رود تا پایان سال آینده، ارزش دلاری سود خالص تمام بنگاه‌های بازار سرمایه، به زیر یک میلیارد دلار سقوط کند. (نمودار شماره ۲)

این پایان راه نیست و در کنار تمام مشکلاتی که به آن‌ها خواهیم پرداخت، جریان نقدینگی بازار نیز به ابر بحران تبدیل خواهد شد. علت آن نیز واضح است؛ تولید از صرفه اقتصادی خارج شده است، نرخ‌های بهره بدون ریسک به بالاترین سطوح کل تاریخ کشور رسیده است و حاشیه سود خالص بنگاه‌ها به محدوده ۱۰ درصد رسیده است.

به بیان ساده‌تر، بازاری که حاشیه سود خالص بنگاه‌های آن ۱۲.۳ درصد، برای هیچ سرمایه‌گذاری جذاب نخواهد بود. این بازار با فرض ثبات شرایط فعلی، می‌تواند بعد از ۸ سال سرمایه سرمایه‌گذاران را دو برابر کند. اتفاقی که در صندوق‌های درآمد ثابت بعد از ۳ سال، در بازار طلا نهایتاً دو سال و حتی در بازاری به رکودی بازار مسکن، زیر ۸ سال خواهد بد. به‌طور واضح آن مقدار اندک پول باقی مانده در بازار سرمایه به زودی به سمت مقصدهای جذاب‌تر کوچ می‌کنند! (نمودار شماره ۳)

چه شد که به این روز افتادیم؟

یکی از اصلی‌ترین دلایل سقوط سودآوری شرکت‌ها، ناترازی گسترده انرژی برق در کشور است. فرآیندهای تولید، به شدت به مصرف پایدار و حجیم برق وابسته‌اند. از این رو، اعمال محدودیت در مصرف این حامل انرژی به سرعت آثار خود را بر کاهش تولید، افت فروش و به تبع آن، کاهش سود خالص نشان می‌دهد.

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی					۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت				
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل	نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
ویپرو	-۱۳/۲۶	۵۸,۳۳۱,۰۰۰	۷۶,۳۰۱	-۱۳/۲۶	شینا	۹/۱۶	۱,۶۹۵,۸۳۳,۵۸۰	۱,۵۴۷,۳۶۳	۶/۳۸
شرفارس	-۸/۶۴	۱۸,۸۱۶,۵۸۰	۲۵۱,۸۰۱	-۸/۶۴	فولاد	۹/۱۴	۳,۵۴۷,۵۰۰,۰۰۰	۴,۲۸۷,۲۹۴	۱۱/۶۱
کمانش	-۸/۱۳	۱۴,۱۸۷,۶۰۰	۱,۲۳۶,۷۱۶	-۸/۱۶	شستا	۹/۱۳	۱,۹۱۵,۷۷۱,۷۵۷	۱,۳۳۵,۲۲۳	۶/۷۵
چکاوک	-۷/۲۴	۳,۹۴۸,۰۰۰	۷۶,۵۱۷	-۷/۶۹	خگستر	۹/۱۱	۱۲۱,۸۶۵,۰۰۷	۱,۰۳۱,۳۱۹	۶/۲۹
بکاب	-۶/۲۴	۴,۰۹۲,۴۳۸	۹۵,۶۱۴	-۷/۰۲	فسپا	۹/۱۱	۲۲,۶۴۹,۲۵۰	۱۳۴,۶۸۱	۶/۱۷
قشکر	-۵/۳۳	۶,۳۲۹,۸۱۹	۴۴,۸۴۵	-۵/۴	دکوتر	۹/۰۸	۱۹,۶۰۱,۰۰۰	۱۱۳,۹۶۷	۱۲/۱۶
شپارس	-۵/۱۴	۱۰,۰۴۸,۵۰۰	۳۸,۵۸۹	-۶/۱۶	فملی	۹/۰۶	۵,۹۴۳,۰۰۰,۰۰۰	۲,۴۶۰,۵۱۰	۶/۹۹
سسفها	-۴/۹۳	۷۶,۹۲۰,۰۰۰	۵۰۴,۷۴۵	-۴/۹۷	پارسان	۹/۰۳	۲,۱۳۰,۳۳۵,۰۰۰	۵۹۴,۷۲۰	۷/۴۵
ثقارس	-۳/۷۸	۷۳,۲۶۴,۵۰۰	۴۶,۶۵۳	-۳/۷۸	خسپا	۸/۹۹	۶۶۷,۹۱۱,۶۶۸	۱,۵۷۴,۸۶۱	۶/۴۶
وایران	-۳/۷	۲۴,۳۶۷,۲۰۰	۳۰,۷۹۱	-۳/۷۸	یوغلی	۸/۹۸	۷۰۳,۲۹۳,۵۰۰	۸۳۸,۵۰۷	۱۱/۷۷

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۲۸۸

۳۷

۶۹

صنایع پر نوسان - بورس

استخراج نفت، گاز و خدمات جنبی	۸,۶۸
دباغی، پرداخت چرم و ساخت انواع پوشش	۸,۶۶
استخراج سایر معادن	۸,۱۳۰
خودرو و ساخت قطعات	۷,۹۱
فرآورده های نفتی	۷,۳۳
فلزات اساسی	۷,۲۱
حمل و نقل و انبارداری	۶,۹۲
کشاورزی، دامپروری و خدمات وابسته به آن	۶,۳۳
خدمات فنی و مهندسی	۶,۲۱
بانک ها و موسسات اعتباری	۶,۱۲

www.nadpco.com

افزایش ۴۶ درصدی ظرفیت نیروگاه‌های حرارتی



ظرفیت نیروگاه‌های حرارتی کشور در نخستین سال فعالیت دولت چهاردهم با رشد چشمگیر ۴۶درصدی مواجه شد. حامد صیرفیان‌پور، معاون برنامه‌ریزی شرکت برق حرارتی اعلام کرد: این افزایش معادل ۳۸۷۵ مگاوات است. وی افزود: در این مدت ۲،۴۵۵ مگاوات واحد جدید نیروگاهی، از جمله در نیروگاه‌های سهند، نکا و مکران، وارد مدار شده است. همچنین محدودیت تولید ۱۴ نیروگاه بخار برطرف و توان واحدهای گازی نیز ۶۷۰ مگاوات افزایش یافته است. صیرفیان‌پور با اشاره به انجام تعمیرات گسترده برای تابستان، خاطرنشان کرد: ضریب آمادگی نیروگاه‌های کشور به بیش از ۹۸ درصد رسیده که از میانگین جهانی (۹۵ درصد) بالاتر است. وی افزایش پنج درصدی تولید برق به بیش از ۳۵۵ میلیارد کیلووات ساعت و ثبت رکورد جدید راندمان نیروگاه‌ها با عدد ۳۹.۵۶ درصد را از دیگر دستاوردهای این دوره عنوان کرد.

دیدگاه

راه نجات صادرات فولاد؛ از تنوع بازارها تا توسعه محصولات با ارزش افزوده

مینا جعفری
گروه‌باز اقتصادی
در حوزه صادرات دست‌وپنجه نرم می‌کند. کاهش ۴ درصدی صادرات زنجیره فولاد در سه‌ماهه نخست سال ۱۴۰۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل، نمادی آشکار از تضعیف تدریجی تاب‌آوری صادرات در کشور است؛ مسئله‌ای که می‌تواند پیامدهای اقتصادی قابل‌توجهی در سطح کلان و همچنین در ساختار صنعت فولاد بر جای بگذارد.

بررسی آمارهای منتشرشده از سوی انجمن تولیدکنندگان فولاد ایران، نشان می‌دهد که صادرات زنجیره فولاد در فصل بهار سال جاری با کاهش قابل‌توجهی همراه بوده است. در مجموع، صادرات این‌س زنجیره با افت ۴درصدی به ۸ میلیون و ۹۵۸ هزار تن رسیده که حاکی از کندی روند صادرات در یکی از مهم‌ترین صنایع مادر کشور است. این در حالی است که برخی از بخش‌های اولیه این زنجیره مانند کنسانتره سنگ‌آهن با رشد ۵۷ درصدی و گندله با افزایش ۱۲ درصدی همراه بوده‌اند؛ اما این رشد در بخش مواد اولیه نمی‌تواند نشانه مثبتی تلقی شود، چرا که افت صادرات محصولات نهایی فولاد می‌تواند به از دست رفتن بازارهای استراتژیک و کاهش ارزش افزوده منجر شود.

در این میان، صادرات آهن اسفنجی با افت ۱۴ درصدی و شمش فولادی با کاهش ۲ درصدی مواجه بوده است. مهم‌تر از همه، صادرات مقاطع فولادی به‌عنوان یکی از بخش‌های کلیدی زنجیره ارزش فولاد، به‌شدت کاهش یافته است. صادرات مقاطع طویل فولادی در سه‌ماهه نخست ۱۴۰۴ نسبت به مدت مشابه سال گذشته، افت ۴۰ درصدی را تجربه کرده و صادرات میلگرد نیز تقریباً نصف شده است. همچنین صادرات مقاطع تخت فولادی نیز با کاهش ۳۱ درصدی همراه بوده است. این افت، نشان‌دهنده تزلزل جایگاه ایران در بازارهای منطقه‌ای و جهانی محصولات نهایی فولادی است. صنعت فولاد ایران که در سال‌های اخیر با چالش‌های متعددی از جمله تحریم‌ها، نبود سرمایه‌گذاری خارجی، مشکلات تأمین انرژی، و نوسانات نرخ ارز مواجه بوده، اکنون در آستانه یک رکود عمیق قرار گرفته است. کاهش صادرات محصولات نهایی فولاد که سهم مهمی در ارزش‌آوری کشور دارند، علاوه بر فشار بر واحدهای تولیدی، زنگ خطری برای صنایع پایین‌دستی وابسته به فولاد نیز محسوب می‌شود. این وضعیت در حالی رخ می‌دهد که برخی بخش‌ها مانند صادرات اسلب و ورق گرم، رشد مثبتی داشته‌اند. صادرات اسلب پس از تجربه افت در سال گذشته، در بهار امسال با افزایش ۶۵ درصدی همراه شده و صادرات ورق گرم نیز با تمرکز فولاد مبارکه بر بازارهای خارجی، رشد چشمگیر ۱۲۰ درصدی را تجربه کرده است. با این حال، این رشدهای موزدی و محدود نمی‌توانند بر کاهش کلی صادرات زنجیره فولاد سایه بیفکنند، به‌ویژه آن‌که افت صادرات محصولات نهایی تأثیر عمیق‌تری بر اشتغال، ارزش افزوده و توازن ارزی کشور دارد.

یکی از مشکلات مزمن و ساختاری اقتصاد ایران، پایین بودن سطح بهره‌مندی از مزایای تجارت خارجی است. ایران در شاخص “باز بودن اقتصاد” پایین‌تر از متوسط جهانی قرار دارد و متأسفانه روند مشخصی برای حرکت به‌سمت بازتر شدن اقتصاد نیز مشاهده نمی‌شود. به عبارتی، نه‌تنها افق روشنی برای تقویت صادرات وجود ندارد، بلکه مسیرهای صادراتی نیز به‌دلیل نبود سیاست‌گذاری بلندمدت و تنوع پایین شرکای تجاری، به‌تدریج در حال محدود شدن هستند. از سوی دیگر، فقدان برنامه‌ریزی بلندمدت در حوزه صادرات فولاد باعث شده تا بسیاری از کالاهای صادراتی کشور، حضور پایداری در بازارهای جهانی نداشته باشند. طبق آمار، حدود ۴۳ درصد از کالاهای صادراتی ایران تنها کمتر از ۵ سال سابقه صادرات مداوم دارند که این موضوع، نشان‌دهنده بی‌ثباتی در بازارهای هدف و نبود یک استراتژی بلندمدت صادرات‌محور است.

در شرایط کنونی که اقتصاد ایران بیش از هر زمان دیگری با آرایش جنگی و فشارهای بی‌رونی مواجه است، لزوم اتخاذ تدابیر استراتژیک برای حفظ و توسعه صادرات بیش از پیش احساس می‌شود. صنعت فولاد به‌عنوان یکی از پیشران‌های اقتصاد ملی و از معدود حوزه‌های دارای مزیت نسبی، نیازمند بازنگری جدی در سیاست‌های صادراتی است.

نخست، تنوع‌بخشی به بازارهای هدف باید در اولویت قرار گیرد. تکیه صرف بر چند بازار محدود منطقه‌ای، ریسک صادرات را افزایش می‌دهد. دوم، باید به سمت توسعه محصولات با ارزش افزوده بالاتر حرکت کرد. صادرات مواد اولیه مانند کنسانتره و گندله به‌تنهایی نمی‌تواند اهداف توسعه‌ای کشور را محقق سازد و حتی می‌تواند زنجیره ارزش داخلی را تضعیف کند. سوم، باید در حوزه دیپلماسی اقتصادی فعال‌تر شد و با ایجاد پیمان‌های تجاری و منطقه‌ای، موانع تعرفه‌ای و غیرتعرفه‌ای صادرات کاهش یابد.

در نهایت آنچه که می‌توان به عنوان جمع بندی بیان کرد این است که نگاهی به وضعیت تجارت خارجی ایران در سال‌های اخیر نشان می‌دهد که در حالی که روندهای جهانی به‌سمت تقویت تجارت و آزادسازی اقتصادی حرکت می‌کنند، اقتصاد ایران از این جریان عقب مانده و سهم آن از تجارت جهانی به‌طور پیوسته در حال کاهش است. این روند نه‌تنها به تضعیف قدرت اقتصادی کشور در صحنه بین‌المللی منجر می‌شود، بلکه باعث رکود در صنایع کلیدی از جمله فولاد خواهد شد.

اگر چاره‌ای فوری و راهبردی برای این وضعیت اندیشیده نشود، نه‌تنها بازارهای صادراتی فعلی از دست خواهند رفت، بلکه توان رقابت‌پذیری صنایع داخلی نیز به‌شدت کاهش خواهد یافت. اکنون زمان آن رسیده است که با عزم جدی و سیاست‌گذاری منسجم، صادرات را به اولویت نخست اقتصاد ملی تبدیل کنیم.

اجرای طرح‌های گسترده برای رفع ناترازی برق



وزیر نیرو از اجرای طرح‌های گسترده برای رفع ناترازی برق در کشور خبر داد. عباس علی‌آبادی تصریح کرد: دولت چهاردهم کار خود را با ناترازی در حوزه برق آغاز کرد، اما با اجرای برنامه‌های جامع، هر روز شاهد افتتاح پروژه‌های جدید در این زمینه هستیم. وی با اشاره به نقش مؤثر مردم در مدیریت مصرف و اقدامات دولت در بخش تولید، ابراز امیدواری کرد که این موازنه به زودی برقرار شود. علی‌آبادی با ابراز نگرانی از تأثیر خشکسالی بر کاهش تولید برقایی، از افزوده شدن هفتگی ۱۰۰ تا ۱۵۰ مگاوات واحد جدید به شبکه خبر داد. وی همچنین از کلنگ‌زنی نیروگاه خورشیدی ۵۰۰ مگاواتی و افتتاح پروژه‌های مهم برق در زنجان به عنوان اقداماتی تحولی برای پایداری شبکه یاد کرد. وزیر نیرو تصریح کرد که ایران با وجود چالش‌های داخلی، به کشورهای همسایه در احیای شبکه برق آنها کمک کرده است.

حمزه بهادینوند چگینی روزنامه‌نگار

درگیری ایالات متحده، اسرائیل و ایران در سال جاری بازارهای انرژی خاورمیانه را بی‌ثبات کرده و در بحبوحه حملات نظامی و خطرات بسته شدن تنگه هرمز، بار دیگر نوساناتی را در قیمت نفت و زنجیره‌های تأمین ایجاد کرده است. در همین راستا اوپک پلاس نیز با یک معضل اساسی روبه‌رو است: ایجاد تعادل بین کاهش تولید برای تثبیت قیمت‌ها یا افزایش تولید برای جبران اختلالات احتمالی و در این مسیر رهبری عربستان سعودی در نتایج بازار نقش محوری دارد.

به عقیده کارشناسان جهانی، تغییر مسیر زنجیره تأمین و افزایش هزینه‌های حمل و نقل به نفع شرکت‌های انرژی متنوع است، در حالی که جذب ۹۰ درصدی نفت ایران توسط چین، نفوذ رو به رشد این کشور در بازار و خطرات وابستگی به LNG را برجسته می‌کند. بر همین اساس نیز سرمایه‌گذاران باید زیرساخت‌های انرژی، شیل ایالات متحده و انرژی‌های جایگزین را در اولویت قرار دهند و در عین حال از طریق کالاهایی مانند طلا و مس، از سرمایه‌های خود در برابر خطرات ژئوپلیتیکی محافظت کنند.

خاورمیانه مدت‌هاست که نقطه اتکای بازارهای جهانی انرژی بوده است، اما درگیری ایالات متحده و ایران در سال ۲۰۲۵ منطقه را به دوران جدیدی از نوسانات سوق داده است. با حملات نظامی، تبادل موشک‌های تلافی‌جویانه و تهدید قریب‌الوقوع بسته شدن تنگه هرمز، سرمایه‌گذاران باید با تعامل پیچیده‌ای از خطرات و فرصت‌ها در سهام انرژی و برجسته می‌کند. بر همین اساس نیز سرمایه‌گذاران باید زیرساخت‌های انرژی، شیل ایالات متحده و انرژی‌های جایگزین را در اولویت قرار دهند و در عین حال از طریق کالاهایی مانند طلا و مس، از سرمایه‌های خود در برابر خطرات ژئوپلیتیکی محافظت کنند.

خاورمیانه مدت‌هاست که نقطه اتکای بازارهای جهانی انرژی بوده است، اما درگیری ایالات متحده و ایران در سال ۲۰۲۵ منطقه را به دوران جدیدی از نوسانات سوق داده است. با حملات نظامی، تبادل موشک‌های تلافی‌جویانه و تهدید قریب‌الوقوع بسته شدن تنگه هرمز، سرمایه‌گذاران باید با تعامل پیچیده‌ای از خطرات و فرصت‌ها در سهام انرژی و برجسته می‌کند. بر همین اساس نیز سرمایه‌گذاران باید زیرساخت‌های انرژی، شیل ایالات متحده و انرژی‌های جایگزین را در اولویت قرار دهند و در عین حال از طریق کالاهایی مانند طلا و مس، از سرمایه‌های خود در برابر خطرات ژئوپلیتیکی محافظت کنند.

منازعه ایالات متحده و ایران کاتالیزوری برای نوسانات بازار تشدید تنش در ژوئن ۲۰۲۵ – که با حملات ایالات متحده به تأسیسات هسته‌ای ایران و حملات تلافی‌جویانه به زیرساخت‌های اسرائیل همراه بود – شکندگی زنجیره‌های تأمین انرژی را آشکار کرده است. در حالی که قیمت نفت در ابتدا پس از حمله اسرائیل ۷.۱ درصد افزایش یافت، اما واکنش خاموش بازار (نفت خام برنت تا اواخر ژوئن به ۶۵ دلار رسید) نشان دهنده تغییرات ساختاری در این بازار است که دیگر تهدیدی جدی برای بازار جهانی نفت نیست؛ ذخایر

ثبت ۳۶ درصدی معاملات اعتباری پتروشیمی در ۱۴۰۳

مدیر توسعه صنایع پایین دستی شرکت ملی صنایع پتروشیمی با برشمردن چالش‌های صنایع پایین‌دستی به نقش صنعت پتروشیمی برای عبور از این موانع تأکید کرد.

محمد متقی در سومین همایش زنجیره ارزش صنعت پتروشیمی ایران به چالش‌های حکمرانی در صنایع پایین‌دستی اشاره و اظهار کرد: در این اکوسیستم، ۱۰ تا ۱۱ بازیگر اصلی شامل شرکت ملی صنایع پتروشیمی، وزارت نفت، وزارت صنعت، معدن و تجارت (صمت)، سازمان تولیدکنندگان و مصرف‌کنندگان، هلدینگ‌های پتروشیمی، شرکت‌های خصوصی، بورس کالا و انرژی، گمرک، بانک مرکزی و سازمان غذا و دارو حضور دارند که تعیین‌کننده شرایط در صنایع پایین‌دستی هستند. وی به بیان چالش‌های صنایع پایین‌دستی پرداخت و گفت: نخستین چالش، نوسان و تأمین مواد اولیه و کاهش تولید آن‌هاست که علل گوناگونی دارد. افزون بر این، ناترازی انرژی بر صنایع پایین‌دستی تأثیرگذار است و سبب می‌شود اولویت تأمین مواد اولیه به فعالیت‌های دیگر معطوف شود.

سرمایه‌گذاری ۳۰۰ میلیون دلاری صندوق توسعه ملی



صندوق توسعه ملی اولین سرمایه‌گذاری ۳۰۰ میلیون دلاری خود در بخش نفت را انجام داد. رئیس هیأت عامل صندوق توسعه ملی، از پرداخت این مبلغ به صورت علی‌الحساب به شرکت ملی نفت ایران در قالب طرح «ضربتی جهش تولید نفت خام» خبر داد. این طرح با هدف افزایش ۲۵۰ هزار بشکه‌ای تولید روزانه نفت اجرا می‌شود. مهدی غضنفری با اشاره به مجوز رهبر انقلاب برای سرمایه‌گذاری صندوق در حوزه انرژی، تأکید کرد: این پرداخت تنها در کمتر از ۴۰ روز پس از تصویب مصوبه شورای اقتصاد انجام شد. پیش‌بینی می‌شود تا پایان سال جاری حداقل ۹۰۰ میلیون دلار دیگر از سوی صندوق به این طرح تزریق شود. نسبت مشارکت صندوق و شرکت ملی نفت به ترتیب ۸۰ و ۲۰ درصد و سقف سرمایه‌گذاری تا ۳ میلیارد دلار تعیین شده است. بازگشت منابع صندوق همزمان با افزایش تولید محقق خواهد شد.

اطلاعات بورس بررسی کرد؛

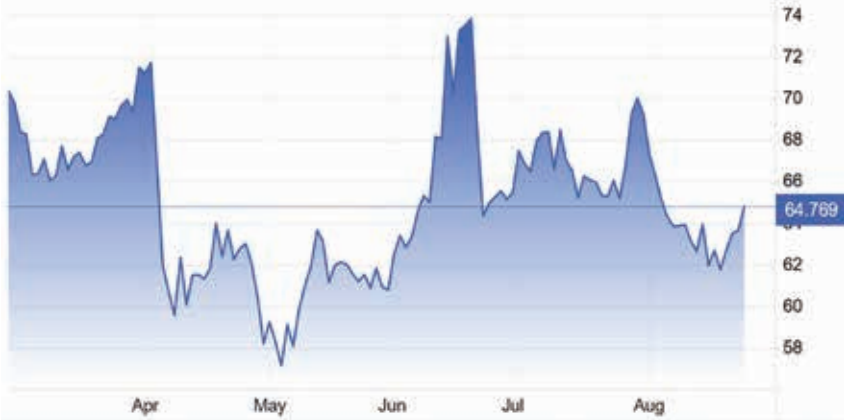
افزایش تنش‌های ژئوپلیتیکی و تغییر بازی نفت

جهانی‌س پر از نفت، تقاضای ضعیف و نقش چین به عنوان "خریدار نهایی" برای تولیدکنندگان تحریم شده، همگی مختصات این بازار در شرایط کنونی است. با این حال، خطر درگیری مجدد همچنان بالاست و شاید زمانی که خوانندگان محترم این گزارش را می‌خوانند این جنگ شروع شده باشد. در همین حال مجلس ایران احتمال بسته شدن تنگه هرمز، گلوگاهی که روزانه ۲۰ میلیون بشکه نفت از آن عبور می‌کند، را بررسی کرده است. با تمام این تفاسیل گفته می‌شود حتی با فرض بسته شدن تنگه هرمز افزایش ۲۰ تا ۳۰ درصدی قیمت نفت اتفاق خواهد افتاد، اما تأثیرات آشناری آن بر هزینه‌های حمل و نقل قابل انکار نیست که می‌تواند به صورت کوتاه‌مدت روی رشد جهانی اثر بگذارد. به همین دلیل ضروری است سرمایه‌گذاران شاخص‌های ژئوپلیتیکی، مانند استقرار نیروهای نظامی ایالات متحده در منطقه و وضعیت برنامه هسته‌ای ایران را برای سنجنش نوسانات کوتاه‌مدت زیر نظر داشته باشند.

تغییرات قیمت نفت برنت



تغییرات قیمت نفت آمریکا



چالش طولانی شدن طرح‌های زنجیره ارزش

مدیر توسعه صنایع پایین‌دستی شرکت ملی صنایع پتروشیمی به عدم اجرای طرح‌های زنجیره ارزش اشاره و بیان کرد: برخی از این طرح‌ها که قرار بود تا ۹ ساله به ثمر بنشینند، حالا ۱۲ سال طول کشیده‌اند و همین امر مشکلات عدیده‌ای برای توسعه صنعت پتروشیمی ایجاد کرده است.

متقی با تأکید بر لزوم ایجاد تغییرات در انتهای زنجیره ارزش تصریح کرد: در صنعت پتروشیمی، ملزم به رعایت نظارت و اجرای استانداردها هستیم. بر همین اساس، برای تولید هر محصول، داده‌های تکنولوژیکی وجود دارد که اطلاعات آن‌ها تطابق‌سازی می‌شود و تنها کالاهایی به بورس می‌روند که مطابق با این داده‌ها باشند.

وی در مورد استانداردسازی در صنایع پایین‌دستی گفت: سازمان استاندارد، متولی استانداردهای اجباری و تشویقی است، اما پیگیری چندان‌سی در این زمینه صورت نمی‌گیرد. افزون بر آن، آزمایشگاه‌های طراحی‌شده برای این حوزه سال‌هاست که به‌روزرسانی نشده‌اند.

مدیر توسعه صنایع پایین‌دستی شرکت ملی صنایع پتروشیمی به تأمین مالی صنایع پایین‌دستی اشاره و بیان کرد: از سال ۱۴۰۲ تا ۱۴۰۳، حدود ۳۶ درصد از معاملات بورس کالا مربوط به معاملات

شرایط ناترازی برق رشد سالانه داشته است



رئیس کمیسیون انرژی مجلس شورای اسلامی از افزایش سالانه ناترازی برق در کشور خبر داد. حجت‌الاسلام موسی احمدی در جلسه علنی مجلس تصریح کرد: رشد اسمی ظرفیت نیروگاه‌ها در سال ۱۴۰۲ تنها ۲.۱ درصد و در سال جاری ۲.۴ درصد بوده که پاسخگوی رشد مصرف نیست. وی افزود: ناترازی برق از ۱۲ هزار مگاوات در سال ۱۴۰۲ به ۱۷،۵۰۰ مگاوات در سال ۱۴۰۳ افزایش یافته است. احمدی با اشاره به مصرف ۳۴۰ میلیارد کیلووات‌ساعتی برق در سال جاری، تصریح کرد: بخش صنعت با ۳۶ درصد و بخش خانگی با ۳۲ درصد بیشترین سهم مصرف را دارند. وی تشکیل «سازمان بهینه‌سازی انرژی» تا پایان شهریورماه و فعالیت «قرارگاه رفع ناترازی انرژی» را از جمله اقدامات در دست اجرا عنوان کرد. این مقام مجلس هشدار داد که تداوم این روند، علاوه بر آسیب به اقتصاد کلان، رفاه جامعه را نیز تحت تأثیر قرار داده است.

اوپک پلاس؛ متعادل‌کننده

در بحبوحه عدم قطعیت

اما در این مسیر، پاسخ اوپک پلاس به این بحران بسیار مهم خواهد بود. در حالی که این گروه از نظر تاریخی به‌ عنوان یک نیروی تثبیت‌کننده عمل کرده است، درگیری ۲۰۲۵ یک دوراهی ایجاد کرد: از یک سو کاهش عرضه برای افزایش قیمت‌ها و از سوی دیگر افزایش تولید برای جبران اختلالات احتمالی. عربستان سعودی، رهبر بالفعل بازار نفت، تاکنون سهمیه‌های تولید خود را حفظ کرده است، اما توانایی آن برای تغییر سریع می‌تواند نتایج بازار را در شرایط بحرانی تعیین کند. با این حال شفاف‌فراش احتمالی بین عربستان سعودی و روسیه می‌تواند منجر به جنگ قیمتی در بازار نفت شود.

اختلالات زنجیره تأمین: یک شمشیر دولبه

این درگیری در حال حاضر باعث تغییر مسیر تانکرهای نفتی به بنادر جایگزین در عمان و امارات متحده عربی شده و هزینه‌های حمل و نقل و زمان ترانزیت را افزایش داده و پیش‌بینی می‌شود این روند تشدید

تنوع‌بخشی به انرژی‌های جایگزین

این درگیری، علاقه به نفت غیر خاورمیانه را افزایش داده است. تولیدکنندگان شیل ایالات متحده، (به نفت مثال، Pioneer Natural Resources و پروژه‌های فراساحلی در برزیل و گویان (به عنوان مثال، Equinor) پتانسیل رشد بلندمدت را در بازار نفت ارائه می‌دهند.

نتیجه‌گیری: پیمایش شرایط جدید

درگیری ایالات متحده و ایران در سال ۲۰۲۵، چشم‌انداز ریسک بازار نفت را از نو تعریف کرده است. در حالی که تأثیر اقتصادی فوری آن کمتر از حد انتظار بوده است، احتمال تجدید خصومت‌ها – و بسته شدن تنگه هرمز – همچنان یک عامل غیرقابل پیش‌بینی حیاتی است. بر این اساس سرمایه‌گذاران باید یک استراتژی توسعه‌ای صنایع پایین‌دستی افزود: پوشش ریسک کوتاه‌مدت در برابر نوسانات و موقعیت‌یابی بلندمدت در سهام انرژی انعطاف‌پذیر و زنجیره‌های تأمین متنوع. با ادامه تغییر صفحه شطرنج ژئوپلیتیکی خاورمیانه، کسانی که حرکت بعدی را پیش‌بینی می‌کنند، خود را در بهترین موقعیت برای بهره‌برداری از فرصت‌های پیش رو خواهند یافت.

اعتباری بوده است؛ یعنی هرچقدر که به جریان نقدینگی در صنایع پایین‌دستی کمک شده تا تاب‌آوری خود را در تولید بالا ببرند، عواملی مثل محدودیت‌های برق و گاز به این صنایع فشار وارد کرده است. متقی با تأکید بر برنامه‌های توسعه‌ای صنایع پایین‌دستی افزود: وزارت صمت باید نظارت بیشتری بر صدور پروانه‌های بهره‌برداری براساس برنامه‌های توسعه‌ای بالادست پتروشیمی داشته باشد. بر اساس آمار سال ۱۴۰۲، حدود ۱۰ هزار پروانه بهره‌برداری در حوزه پلیمر صادر شده است.

وی با بیان اینکه آلودگی‌های پلاستیکی و زیست‌محیطی ازجمله چالش‌های دیگر صنایع پایین‌دستی است، تصریح کرد: این موارد به‌شدت صنعت پتروشیمی را تحت تأثیر قرار می‌دهند و اگر با همین محصولات جلو برویم، تا چند سال آینده، بازارهای نیمه‌فعالی که وجود دارد نیز از دست می‌رود.

مدیر توسعه صنایع پایین‌دستی شرکت ملی صنایع پتروشیمی تعرفه‌های صادرات را از دیگر چالش‌های صنایع پایین‌دستی دانست و بیان کرد: این اقدام با هدف توسعه زنجیره ارزش اتفاق افتاد، اما در چند سال گذشته، مالیات حاصل از صادرات محصولات پتروشیمی بین ۵ تا ۱۰ درصد اخذ شده که این امر مشکلاتی برای صنایع پایین‌دستی ایجاد کرده است.

لزوم حمایت از طرح های صادراتی



رئیس کل سازمان توسعه تجارت ایران گفت: شناسایی طرح‌های پیشران صادراتی و حمایت از آنها از سوی سازمان توسعه تجارت ایران لزوم دارد. محمدعلی دهقان دهنوی با بیان اینکه حوزه انرژی پتانسیل بالایی در ارتقای حجم صادرات کشور دارد، افزود: سرمایه‌گذاری در این بخش یک ضرورت است و بخش خصوصی باید در این زمینه باجدیت ورود کند و در این مسیر صندوق توسعه ملی نیز همراه است. این خط هم اکنون با جدیت در سازمان توسعه تجارت ایران دنبال می‌شود. آنچه مسلم است برای رسیدن به جهش صادراتی باید از صادرات کالای مازاد عبور کنیم و جهش صادراتی از مرحله سرمایه‌گذاری در صادرات به‌وجود می‌آید.وی ترویج تولید صادرات محور را یکی استراتژی سه‌گانه سازمان توسعه تجارت ایران اعلام کرد و افزود: مصوبه شعار سال را دولت ابلاغ کرد و این سازمان نیز موظف شد که طرح‌های پیشران صادراتی را شناسایی و در قالب‌های مختلف از آنها حمایت کند.

واردات ۶۰ هزار خودرو در دولت چهاردهم



معاون وزیر صمت از رشد ۲۵ درصدی واردات خودروهای سواری در سال جاری نسبت به سال قبل خبر داد و گفت: با هدف ایجاد ثبات در بازار خودرو، بیش از ۶۰ هزار دستگاه خودروی سواری به کشور وارد شد. سید حامد عاملی افزود: ثبت سفارش واردات تا سقف صدور هزار دستگاه برای هر واردکننده در دستور کار قرار دارد همچنین با اعمال تعرفه ۲۰درصدی برای خودروهای اقتصادی، شرایط ثبات قیمت و تنظیم بازار برای مصرف‌کننده واقعی فراهم می‌شود. امسال برای نخستین بار پس از ۱۳ سال خودروهایی با حجم موتور بالای ۲۵۰۰ سی‌سی وارد کشور می‌شود که می‌تواند نقش موثری در کاهش قیمت این رده از محصولات در بازار داشته باشد. برای نخستین بار ستاد ارتقای کیفی خودروهای ساخت داخل هم فعال شده تا با تعیین شاخص‌های کیفی، ارزیابی و اعلام آن به مردم، مسیر مردمی‌سازی نظارت بر خودروها فراهم شود.

مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار:

۱۳۹۹ تکرار نمی‌شود



تاکنون چند محور اصلی داشته است، افزود: یکی از دلایل مهم توقف نماد این شرکت‌ها این بود که مجامع آن‌ها به‌روز نبود. یکی دیگر از دلایل توقف معاملات، ایجاد صف‌های فروش سنگین و افت شدید قیمت سهام بود. وی در عین حال گفت: از آنجا که سهام عدالت متشکل از دارایی‌های ارزشمند در شرکت‌های بزرگ بورس است، توصیه جدی ما به سهام‌داران این است که سهام خود را نگه دارند و از منافع آن در بلندمدت بهره‌مند شوند.

مقاومت ناشران عدالتی در برابر مجمع

مدیر نظارت سازمان بورس، مقاومت در بدنه شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی را علت برگزار نشدن مجامع این شرکت‌ها برشمرد و توضیح داد: در سال ۱۴۰۲، شورای عالی بورس با توجه به درخواست و پیگیری شرکت‌های تعاونی سهام عدالت، مدلی را تصویب کرد که بر اساس آن، اگر سهامداران غیرمستقیم در مجامع شرکت نکنند، شرکت‌های تعاونی واجد شرایط می‌توانند به نمایندگی از سهامداران غیرمستقیم شهرستان خود در مجامع استانی حضور یابند. وی تصریح کرد: با وجود این مصوبه و صرف وقت و انرژی بسیار، متأسفانه تاکنون فقط ۱۴ شرکت از میان ۲۸ شرکت سرمایه‌گذاری استانی مطابق با مدل مصوب شورای عالی بورس عمل کرده‌اند و این امر نشان می‌دهد که هنوز مسیر پیش‌رو نیازمند همکاری و تلاش بیشتری است. جعفری در ادامه با بیان این‌که در حال حاضر ۳۶ شرکت سرمایه‌پذیر

«شتاب» برنده هفته گذشته شد

صندوق‌های اهرمی این هفته عملکرد درخشانی داشتند؛ «شتاب» با بازدهی ۱۸ درصدی پیشنهاد شد و «نارج اهرم» و «بیدار» با رشد بالای ۱۷ درصد، در صدر جدول بازدهی قرار گرفتند. در معاملات چهارشنبه صندوق‌های اهرمی نیز این صندوق‌ها روند مثبت مشابه روز گذشته خود را تجربه کردند. حجم معاملات گروه از ۵۰۶ میلیون واحد عبور کرد و ارزش معاملات نیز بیش از ۶۸۵ میلیارد تومان بود. نسبت خریدار به فروشنده با رقم ۱.۱ نشان‌دهنده شرایط مطلوب در سمت تقاضا بود. ورود پول حقیقی به این صندوق‌ها نیز از ۱۱ میلیارد تومان فراتر رفت و بر تحرکات مثبت بازار افزود.

حجم ۲۱۵ میلیون «اهرم»

در بخش حجم معاملات، صندوق «اهرم» با ۲۱۵ میلیون واحد بیشترین حجم را به خود اختصاص داد. پس از آن، صندوق «بیدار» با ۱۰۰ میلیون واحد و صندوق جهش با بیش از ۶۵ میلیون واحد در رتبه‌های بعدی قرار گرفتند. از نظر ارزش معاملات، صندوق «اهرم» با بیش از ۲۸۹ میلیارد در صدر فهرست معاملات روز ایستاد.

بیشترین ورود نصیب «بیدار» شد

در بخش ورود پول حقیقی، بیشترین جذب نقدینگی مربوط به صندوق «بیدار» با بیش از ۲۶ میلیارد تومان بود. صندوق «شتاب» با ۲.۷ میلیارد تومان و صندوق «اهرم» با ۲.۴ میلیارد تومان در جایگاه‌های بعدی قرار گرفتند. در مقابل، بیشترین خروج پول از صندوق «توان» با رقمی معادل ۱۱.۵ میلیارد تومان ثبت شد. در بررسی عملکرد هفتگی، وضعیت صندوق‌های اهرمی مطلوب ارزیابی می‌شود. صندوق «شتاب» با بازدهی بیش از ۱۸ درصد، پشتاب بازدهی هفتگی بود. صندوق «نارج اهرم» با رشد ۱۷.۷ درصدی و صندوق «بیدار» با بازدهی بیش از ۱۷.۵ درصد، عملکرد مناسبی را ثبت کردند. همچنین در بخش دیگری از گزارش، صندوق «نارج اهرم» با بازده ۱۷.۷ درصد و صندوق «بیدار» با رشد ۱۷.۵ درصد، در صدر جدول بازدهی هفتگی قرار گرفتند که نشان‌دهنده عملکرد درخشان آن‌ها طی هفته گذشته است. کمترین بازدهی هفتگی به صندوق «دو ایکس» تعلق داشت که با وجود ثبت رقم ۱۲.۴ درصد، همچنان عملکردی مثبت داشت.

در بخش بررسی حساب قیمتی، دو صندوق «دو ایکس» و «پیشران» دارای حساب مثبت بودند صندوق دو ایکس با حباب ۵.۳ و صندوق «پیشران» با حباب ۳.۳ درصد. این ارقام حاکی از اختلاف مثبت میان قیمت بازار و ارزش خالص دارایی این صندوق‌هاست که می‌تواند نشان‌دهنده انتظار خوش‌بینانه سرمایه‌گذاران نسبت به عملکرد آتی آن‌ها باشد.

بازی برد-برد با گواهی سپرده کالایی



رئیس هیأت عامل ایمیدرو گفت: بسا ایجاد بازار معاملات کالاهای صنعتی و معدنی در بورس کالا و همراهی تولیدکنندگان و نهادهای مالی، می‌توان نقدینگی را مستقیم به جریان تولید هدایت کرد. محمد آقاجانلو افزود: امروز با بهر‌مندی از تجربیات چند سال گذشته و وجود زیرساخت‌های مناسب معاملاتی در بورس کالای ایران، به سمت توسعه اوراق بهادارسازی کالاهای صنعتی حرکت می‌کنیم تا شرایط برای جذب نقدینگی‌های جامعه به چرخه تولید بیش از گذشته فراهم شود. وی تصریح کرد: توسعه معاملات گواهی سپرده کالایی، اقدامی بزرگ برای حمایت از بخش واقعی اقتصاد و تقویت تولید کشور است که با همراهی تولیدکنندگان و نهادهای مالی، یک بازی برد-برد برای اقتصاد کشور رقم خواهد زد. معاون وزیر صمت ادامه داد: از صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سایر نهادهای مالی انتظار داریم با ورود مؤثر به این عرصه، به تأمین سرمایه کشور کمک کنند.

بورسی در سبد سهام عدالت وجود دارد که ۴۴ کرسی هیأت‌مدیره آن‌ها

متعلق به سهام عدالت است، اضافه کرد: ۱۳ شرکت سرمایه‌پذیر غیر بورسی نیز وجود دارد که ۱۷ کرسی هیأت‌مدیره آن‌ها به سهام عدالت اختصاص دارد.

اقدامات شورای عال بورس برای حیانت از کربیی هیأت‌مدیره سهام عدالت

این مدیر سازمان بورس با تأکید بر این‌که شورای عالی بورس از سال ۱۳۹۹ اقداماتی را برای حفظ و صیانت از این کرسی‌ها انجام داده است، توضیح داد: به‌طور مشخص، در بهمن ۱۴۰۰ کارگروهی ۳ نفره تشکیل شد تا نمایندگان سهام عدالت در شرکت‌های سرمایه‌پذیر تعیین شوند. از تیرماه ۱۴۰۴ این کار گروه به کمیته‌ای پنج‌نفره تبدیل شد تا با خرد جمعی و با مشارکت بخش خصوصی، دستگاه‌های اجرایی، نمایندگان دولت و کانون شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی این فرآیند انجام گیرد. وی با بیان این‌که نیمه‌تمام ماندن فرآیند برگزاری مجامع شرکت‌های سرمایه‌گذاری‌های استانی عمدتاً ناشی از همان مقاومت‌هایی است که هم‌چنان ادامه دارد، افزود: در حال حاضر فقط ۱۴ شرکت استانی موفق به برگزاری مجامع خود نشده‌اند.

شروط بازگشایی سرمایه‌گذاری‌های استانی

او در بخش دیگری از صحبت‌هایش، بازگشایی نماد شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی را مستلزم شروطی چون «برگزاری مجامع، تأیید صلاحیت مدیران و استقرار مدیران تأیید صلاحیت‌شده در شرکت‌ها» دانست و گفت: در حال حاضر فقط ۳ از ۴ شرکت واجد این شرایط هستند. افزون بر این، وضعیت کلی بازار سرمایه نیز بسیار اهمیت دارد؛ چون بازگشایی نمادها نباید در شرایطی صورت گیرد که موجب اختلال در بازار شود.

جعفری، سهام عدالت و شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی را به دلیل حجم بسیار بالای دارایی‌ها، تأثیرگذار بر بازار سرمایه اعلام کرد و افزود: با توجه به این موضوع، علاوه بر الزامات فنی و مدیریتی، ملاحظات نهادهای نظارتی و مجلس شورای اسلامی نیز باید مدنظر قرار گیرد. بنابراین بازگشایی نمادها زمانی امکان‌پذیر است که تمامی این شرایط به‌طور هم‌زمان محقق شود.

این مقام مسئول در سازمان بورس در بخش پایانی صحبت‌های خود با تأکید بر این‌که برای شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی که مجامع خود را برگزار کرده‌اند و حتی شرکت‌هایی که مجامع خود را برگزار نکرده‌اند، تصمیمات مقتضی انجام خواهد شد.

بخش برق برنامه هفتم محقق نشد

مرکز پژوهش‌های مجلس در گزارش «پایش شاخص‌های کلان بخش برق سال ۱۴۰۳» اعلام کرد: به‌رغم افزایش ظرفیت نیروگاهی و رشد تولید برق، میزان تحقق اهداف قانون برنامه هفتم در بخش برق به طور متوسط فقط حدود ۵ درصد بوده است.

به گزارش پایگاه خبری بازار سرمایه ایران، این گزارش نشان می‌دهد با وجود اضافه شدن ۲،۱۸۸ مگاوات ظرفیت جدید به شبکه، فاصله میان تولید و مصرف برق در تابستان ۱۴۰۲ نسبت به سال قبل بیشتر شده و چشم‌انداز رسیدن به اهداف تعیین‌شده با چالش‌هایی روبه‌رو است. مرکز پژوهش‌های مجلس شورای اسلامی تازه‌ترین گزارش خود را با عنوان «پایش شاخص‌های کلان بخش برق سال ۱۴۰۲» منتشر کرد. این گزارش که به بررسی وضعیت تولید، مصرف و اقتصاد صنعت برق در نخستین سال اجرای برنامه هفتم پیشرفت می‌پردازد، تصویر روشنی از چالش‌های موجود در این حوزه ارائه داده است.

طبق این گزارش، در سال ۱۴۰۲ ظرفیت اسمی نیروگاه‌های کشور به ۹۴ هزار و ۵۷۹ مگاوات رسید که معادل ۳۴ درصد از هدف‌گذاری تعیین‌شده در قانون برنامه هفتم است. در این سال، ۸ واحد نیروگاه گازی با ظرفیت ۱۵۷۱ مگاوات، واحدهای گازی تولید پراکنده با ۲۰۲ مگاوات، نیروگاه‌های تجدیدپذیر با ۴۰۴ مگاوات و دو واحد نیروگاه برقابی با ۱۱ مگاوات به مدار تولید پیوستند. با وجود این افزایش، شکاف میان تولید و تقاضا همچنان رو به گسترش بوده است.

از منظر مصرف، بخش صنعت با سهم ۲۶ درصدی بزرگ‌ترین مصرف‌کننده برق در سال ۱۴۰۳ بوده و پس از آن بخش خانگی با ۳۲ درصد قرار دارد. مجموع مصرف برق کشور در این سال ۳۴۰ میلیارد کیلووات ساعت برآورد شده که نسبت به سال ۱۴۰۲ رشد ۲/۲ درصدی داشته است. همچنین، حداکثر نیاز مصرف برق در اوج یار به ۸۰ هزار و ۶۴ مگاوات رسید که ۳،۹۷۹ مگاوات بیشتر از هدف تعیین‌شده در برنامه هفتم بوده است.

مرکز پژوهش‌ها تأکید کرده در تابستان ۱۴۰۳ بار تأمین‌نشده در اوج تقاضا به ۱۷ هزار و ۵۵۷ مگاوات رسیده، در حالی که هدف برنامه هفتم دستیابی به تراز مثبت ۱،۶۳۲ مگاوات بوده است. این ناترازی بیانگر فاصله چشمگیر میان اهداف و واقعیت عملکرد صنعت برق کشور است.

در حوزه انرژی‌های تجدیدپذیر نیز آمار چندان امیدوارکننده نیست. طبق گزارش، ظرفیت نصب‌شده نیروگاه‌های تجدیدپذیر در سال ۱۴۰۳ معادل ۱۴۵۷ مگاوات بوده که فقط ۶/۳ درصد از هدف ۱۲ هزار مگاواتی برنامه هفتم را محقق کرده است. از دیگر شاخص‌های قابل توجه، افزایش مصرف سوخت مایع در نیروگاه‌های حرارتی به دلیل ناترازی در تأمین گاز طبیعی است که موجب رشد ۷/۱۷ درصدی سهم سوخت مایع نسبت به سال گذشته شده است. همچنین، راندمان نیروگاه‌های حرارتی با اندکی بهبود به ۵۶/۳۹ درصد رسیده اما همچنان با هدف ۴۴ درصدی برنامه فاصله دارد. در بخش اقتصاد برق، متوسط تعرفه برق صنایع در سال ۱۴۰۲ معادل ۶،۳۳۳ ریال بر کیلووات ساعت و برای بخش خانگی ۲،۲۳۱ ریال بوده است. در همین حال، سهم معاملات برق در بورس انرژی به ۲۹ درصد رسید که کم‌تر از نیمی از هدف ۶۰ درصدی تعیین‌شده در قانون برنامه هفتم است. گزارش مرکز پژوهش‌ها جمع‌بندی می‌کند که در سال ۱۴۰۲ میزان تحقق اهداف برنامه هفتم پیشرفت در بخش برق به طور متوسط حدود ۵ درصد بوده است.



۵/۵میلیارد دلار نفت صادر شد



مدیرعامل شرکت ملی صنایع پتروشیمی ایران گفت: در سال نخست دولت چهاردهم ۳۲ میلیون تن محصولات پتروشیمی تولید شده است. حسن عباس‌زاده افزود: از این میزان، ۱۳ میلیون تن به ارزش ۵.۵ میلیارد دلار صادر و ۷ میلیون تن به ارزش ۴ میلیارد دلار در بازار داخلی به فروش رسیده است. وی با اشاره به اهمیت زیرساخت‌های بندری در صنعت پتروشیمی، عنوان و تصریح کرد: از دیگر اقدامات صورت گرفته در این بخش می‌توان به بهره برداری از اسکله‌های جدید، تقویت خطوط انتقال و ارتقای ظرفیت تخلیه و بارگیری محصولات پتروشیمی برای توسعه زیرساخت‌های این صنعت اشاره کرد. مدیرعامل این شرکت درباره طرح‌های توسعه ای این صنعت اظهار کرد: امسال ۱۵ طرح پتروشیمی، ۴ طرح تأمین خوراک، ۳ طرح سرویس‌های جانبی و ۴ تا ۵ پروژه دیگر در دستور کار بهره‌برداری قرار دارد که تاکنون ۶ طرح افتتاح و وارد مدار تولید شده‌اند.

نام صندوق طلا	قیمت صدور	قیمت ابطال	بازدهی هفتگی
در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده طلا درخشان آبان	۱۵,۸۵۱	۱۵,۷۷۵	۱۰,۱۳
پشتوانه طلای لیان	۱۶,۳۶۱	۱۶,۲۸۲	۹,۹۲
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای زروان ویستا	۱۷,۵۷۵	۱۷,۴۹۱	۹,۹۱
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای دماوند	۱۵,۸۹۵	۱۵,۸۲۲	۹,۸۶
طلای دنیای زاگرس	۳۳,۰۱۳	۳۲,۸۵۵	۹,۸۱
کیمیا زرین کاردن	۷۵,۱۷۶	۷۴,۸۱۶	۹,۸
طلای آسمان اکنون	۲۸,۴۲۷	۲۸,۲۹۶	۹,۷۸
پشتوانه طلای زمرد بیدار	۱۲,۷۹۴	۱۲,۷۳۴	۹,۷۷
پشتوانه طلای گلдіس نوین	۱۷,۳۵۷	۱۷,۲۷۸	۹,۷۶
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای صبا	۵۱,۴۵۴	۵۱,۲۱۶	۹,۷۵
در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده سکه طلا کهریا	۸۴,۹۱۱	۸۴,۵۳۵	۹,۷۱
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلای کیان	۴۲۳,۵۲۳	۴۲۱,۵۹۲	۹,۶۶
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلا نهایت نگر	۳۰,۰۲۳	۲۹,۸۸۵	۹,۶۲
طلای عیار مفید	۲۴۱,۲۷۴	۲۴۰,۱۸۹	۹,۶۲
پشتوانه طلای لوتوس	۶۲۹,۸۴۶	۶۲۷,۰۵۷	۹,۵۹
پشتوانه سکه طلای زرافشان امید ایرانیان	۳۸۵,۰۴۳	۳۸۳,۴۱۳	۹,۵۴
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای زرین آگاه	۷۰,۹۵۵	۷۰,۶۳۷	۹,۵۱
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای کیمیا	۱۱,۸۸۰	۱۱,۸۲۸	۹,۴۴
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای آتش فیروزه	۱۵,۹۷۷	۱۵,۹۱۰	۹,۳۹
طلای تابان تمدن	۳۵,۴۲۷	۳۵,۲۷۴	۹,۳۷
زرفام آشنا	۶۵,۹۹۱	۶۵,۷۵۶	۹,۳۴
تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۴/۰۶/۱۱ - منبع: fipiran			

صندوق‌های درآمد ثابت	قیمت صدور	قیمت ابطال	بازده هفتگی
مشترک گنجینه مهر	۱۳,۳۰۳	۱۳,۲۹۵	۱,۹۶
نیکوکاری مهرآور راهین	۱,۱۸۵,۱۵۹	۱,۱۸۲,۵۰۸	۱,۴۲
اعتماد داریک	۲۷,۵۹۴	۲۷,۵۳۶	۰,۹۲
با درآمد ثابت پایش	۱۴,۸۲۶	۱۴,۸۱۶	۰,۸۷
با درآمد ثابت کیمیا	۱۷,۳۸۰	۱۷,۳۷۲	۰,۸۱
پایا ثروت یویا	۲۰,۰۰۲	۱۹,۹۹۴	۰,۸
اعتمادهامرز	۹,۸۹۶	۹,۸۸۴	۰,۷۹
با درآمد ثابت کیهان	۱۴,۹۴۸	۱۴,۹۴۴	۰,۷۸
با درآمد ثابت نشان‌هامرز	۲۲,۷۶۹	۲۲,۷۵۰	۰,۷۷
نهاد سرمایه ایرانیان	۱۸,۵۲۵	۱۸,۵۱۷	۰,۷۴
بازده پایا	۱۹,۲۳۰	۱۹,۲۲۳	۰,۷۴
با درآمد ثابت آریا	۲۴,۷۴۰	۲۴,۷۱۹	۰,۷۳
اعتماد آفرین پارسیان	۱۰۰,۵۲۶	۱۰۰,۴۶۶	۰,۷۱
با درآمد ثابت ثروت ماکان	۱۱,۳۳۴	۱۱,۳۲۹	۰,۷۱
با درآمد ثابت ماهور	۱۶,۵۳۶	۱۶,۵۲۶	۰,۷۱
با درآمد ثابت توسعه فولاد	۱۷,۲۹۱	۱۷,۲۸۱	۰,۷
تداوم اطمینان تمدن	۱۸,۸۳۰	۱۸,۸۳۰	۰,۶۹
نوع دوم پایدار نو ویرا	۲۰,۳۹۱	۲۰,۳۸۰	۰,۶۹
سیر سرمایه‌بیدار	۳۳,۳۷۹	۳۳,۳۶۷	۰,۶۸
بازده مانا	۱۵,۹۳۳	۱۵,۹۲۲	۰,۶۸
با درآمد ثابت سام	۱۵,۱۵۵	۱۵,۱۵۲	۰,۶۸
سپهر سودمند سینا	۱۹,۶۷۰	۱۹,۶۶۴	۰,۶۷
مشترک البرز	۱۵,۳۶۴	۱۵,۳۵۸	۰,۶۷
با درآمد ثابت تصمیم	۴۳,۶۱۷	۴۳,۶۰۷	۰,۶۶
نوع دوم افق آتی	۱۰,۱۰۹	۱۰,۱۰۶	۰,۶۶
با درآمد ثابت ماه آفرید سپینود	۱۲,۳۶۴	۱۲,۳۶۰	۰,۶۵
اعتماد ارغوان	۱۸,۰۵۲	۱۸,۰۳۳	۰,۶۵
مختص اوراق دولتی بازده پایه بازار صبا	۱۹,۱۶۴	۱۹,۱۵۸	۰,۶۵
زمرد کوروش	۱۲,۷۸۳	۱۲,۷۷۶	۰,۶۵
با درآمد ثابت آرایش	۱۴,۲۷۶	۱۴,۲۷۳	۰,۶۴
گنجینه داریوش	۱۵,۸۸۴	۱۵,۸۷۹	۰,۶۴
نیکوکاری دانشگاه الزهرا	۱,۰۵۲,۵۰۰	۱,۰۵۱,۵۰۴	۰,۶۳
با درآمد ثابت اطمینان هیوا	۱۳,۳۳۱	۱۳,۳۲۸	۰,۶۳
با درآمد ثابت اریکده	۱۳,۸۹۶	۱۳,۸۸۷	۰,۶۲
نوع دوم اعتبار	۲۰,۹۷۳	۲۰,۹۶۶	۰,۶۲
طلوع نوین ثابت	۵۶,۰۹۲	۵۶,۰۵۰	۰,۶۲
ساحل سرمایه امن خلیج فارس	۲۱,۷۱۸	۲۱,۷۱۲	۰,۶۱
با درآمد ثابت پاسارگاد	۱۲,۲۹۱	۱۲,۲۸۶	۰,۶۱
ثبات ویستا	۲۶,۷۸۹	۲۶,۷۸۱	۰,۶
تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۴/۰۶/۱۱ - منبع: fipiran			



سخن هفته

بازار سهام پر از افرادیست که قیمت همه چیز را می‌داند ولی ارزش هیچ چیز را نمی‌داند.

«فیلیپ فیشر»

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

■ مدیر هنری: سید مهدی لنگرانی
 ■ صفحه آرآ: مهسا سادات کیانی
 ■ ویراستار: نسرین اسامی
 ■ دبیر عکس: مهدی زرقانی
 ■ امور مالی و اداری: میلاد کریمی، 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
 ■ نشرانی: تهران، میدان کلا، بزرگراه شهید گتمام، خیابان جهان‌آرا، کوچه ۱۳/۲ (پاک)، پلاک ۱۶ طبقه دوم

■ تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ - ۸۸۰۲۳۳۷۸ - ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
 ■ فکس: ۴۱۴۲۵۸۹۴ (۰۲۱)
 ■ چاپ: مؤسسه جام‌چم برتر برنا
 ■ فروش برخد: taaghche.com / fidibo.com / jaar.com
 ■ ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com
 ■ ISSN: 2252 - 035X

نخفمه سیاه

گروه مالی شریف	
نام دوره	زمان برگزاری
معامله‌گری طلا	۱۷ شهریور
تحلیل بنیادی سهام شرکت‌ها (مقدماتی تا پیشرفته)	۲۱ شهریور
پرورش مدیر مالی خبره	۲۴ شهریور
www.irfinance.ir	

کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار	
نام دوره	زمان برگزاری
دوره مشمولان قبولی مشروط به تک‌درس آزمون تحلیل‌گری بازار سرمایه	۲۳ شهریور
آمادگی آزمون اصول بازار سرمایه	۲۶ شهریور
www.seba.ir	

کانون بورس	
نام دوره	زمان برگزاری
دوره جامع فارکس	۲۵ شهریور
www.kanoonebourse.com	

پیشگامان دنیای مالی	
نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل صنعت فلزات اساسی	در حال ثبت نام
تحلیل صنعت ساختمان و انبوه سازی	در حال ثبت نام
سرمایه گذاری هوشمند با هوش مصنوعی	در حال ثبت نام
www.donyayemali.com	

مرکز مالی ایران	
نام دوره	زمان برگزاری
هجدهمین دوره جامع آمادگی سطح یک آزمون تحلیلگری خبره مالی CFA	در حال ثبت‌نام
بیستمین دوره آمادگی آزمون اصول بازار سرمایه	در حال ثبت‌نام
هفتمین دوره تربیت کارشناس حرفه‌ای تأمین مالی (بازار سرمایه)	در حال ثبت‌نام
www.ifc.ir	

کبوسک خارجی

درس برزیل به آمریکا



محاکمه جابر بولسونارو، رئیس جمهور برزیل درس بزرگی برای کشورهای دموکراتیک همچون آمریکا دارد. نشریه «اکنومیسٹ» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: کشوری را در نظر بگیرید که رئیس جمهورش از پیروزی دوباره در انتخابات بازمانده و حاضر به پذیرش نتیجه نیست، او مدعی تقلب در رای‌گیری است و از طریق رسانه‌های اجتماعی از هوادارانش می‌خواهد تا برای اعتراض به نتیجه انتخابات به پا خیزند. به همین دلیل، هزاران نفر دست به اعتراض می‌زنند و به ساختمان‌های دولتی حمله می‌کنند. اما اعتراضات شکست می‌خورد، رئیس جمهور پیشین با اتهام جنایی مواجه می‌شود و دادستان‌ها خواستار محاکمه او به اتهام تلاش برای کودتا می‌شوند. این داستان شبیه فانتزی چپ‌های آمریکایی به نظر می‌رسد. این داستان در یکی دیگر از دموکراسی‌های بزرگ این نیمکره نیز تکرار شده است. در دومین روز سپتامبر جابر بولسونارو به پای میز محاکمه رفت. او که لقب «ترامپ مناطق استوایی» را دارد، به نتیجه انتخابات برزیل اعتراض کرده و خود را پیروز دانسته بود.

ترس ماندگار



زمانی آمریکا بزرگ‌ترین کمک‌کننده بشردوستانه مردم افغانستان بود اما امروز این کمک‌ها کاهش یافته است. مجله «تایم» در شماره جدید خود با چاپ عکس زنی افغان روی جلد، این موضوع را مورد توجه قرار داده و نوشته است: مریم ۲۴ ساله در کنار پسر چهارماهه‌اش، رضا می‌گوید که تنها مجموعه بهداشتی و درمانی روستایش به دلیل قطع کمک‌های مالی آمریکا تعطیل شده است. نیمی از سال، جاده‌ها به دلیل بارش برف بسته هستند و در این زمان ارتباط روستا با خارج قطع می‌شود و مردم به هیچ خدمات درمانی دسترسی ندارند. قطع کمک‌های مالی آمریکا چه معنایی برای زنان افغان دارد؟ از زمان بازگشت طالبان به قدرت، دستورات متعددی برای سرکوب زنان و دختران افغان صادر شده است. قطع کمک‌های مالی و تعطیلی مراکز درمانی مورد حمایت آمریکا نیز بر دامنه مشکلات زنان افغان افزوده است تا جایی که یکی از این زنان در گفت‌وگویی با اشاره به وضعیت بحرانی بهداشت و درمان گفته است: تعطیلی مراکز درمانی تنها یک معنا دارد: مرگ مادران و کودکان.

جمهور

دروغ‌های آشکار

چندین دروغ در یک هفته، رکورد بی‌سابقه‌ای برای رئیس جمهور بزرگ‌ترین اقتصاد جهان است. البته همه سیاستمداران جهان به دروغگویی شهره هستند و «دروغ» بخشی از کار روزانه آنهاست، اما ویژگی ترامپ، تکرار دروغ‌هایی است که پیشتر افشا شده‌اند. شبکه خبری «سی‌ان‌ان» در گزارشی به بررسی این دروغ‌ها پرداخته است.

سی‌ان‌ان می‌نویسد: دونالد ترامپ همچنان به گفتن حرف‌های نادرست ادامه می‌دهد، دروغگویی ترامپ همیشه به دلیل جسارتش (یعنی تمایل به بیان سخنانی که نادرست بودن آنها به سرعت افشا می‌شود) مورد توجه بوده است. اما ویژگی مهم دروغ‌های ترامپ، تکرار آنهاست. ارائه آمارهای اغراق‌آمیز، اتهامات بی پایه و اساس یا داستان‌های تخیلی همواره در سخنان او موج می‌زنند.

در نظرسنجی‌های مربوط به صادق و قابل اعتماد بودن، رئیس جمهور آمریکا سال‌هاست که امتیاز اندکی کسب می‌کند. بخشی از دلیل این موضوع می‌تواند پابندی بی‌چون و چرای ترامپ به ادعاهایی باشد که بسیاری از مردم آمریکا از نادرست بودن آنها اطلاع دارند. اما این ویژگی رفتاری برای او مفید نیز بوده است. از آنجا که رسانه‌ها به طور معمول بر اخبار جدید تمرکز می‌کنند، برخی ممکن است اولین باری که ترامپ دروغ می‌گوید، آن را راستی‌آزمایی کنند اما وقتی ۱۰ یا ۱۰۰ بار این دروغ تکرار می‌شود، کمتر به بررسی آن می‌پردازند. با این سماجت بی‌شرمانه، ترامپ در نهایت می‌تواند با کم‌ترین واکنش، بیشترین موفقیت را کسب کند. سخنان جدید رئیس جمهور آمریکا، دروغ‌های قدیمی زیادی را آشکار کرده است. بررسی‌ها نشان می‌دهند که دونالد ترامپ در یک هفته دست‌کم ۱۰ دروغ آشکار گفته که در اینجا به چند نمونه اشاره می‌کنیم.

ترامپ در سخنرانی اوایل ماه جاری (آگوست) ادعا کرد: ما قیمت داروها را ۱۲۰۰،

کتاب

سر خوشی غیر عقلانیirrational exuberance

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

کتاب سرخوشی غیرعقلانی نوشته رابرت شیلر، اقتصاددان برجسته و برنده جایزه نوبل، اثری ماندگار در حوزه اقتصاد رفتاری و تحلیل حباب‌های مالی است. شیلر در این کتاب با نگاهی چندبعدی، حباب‌های بازار سهام، بازار مسکن و حتی بیت‌کوین را بررسی می‌کند و نشان می‌دهد که چرا سرمایه‌گذاران گاهی برخلاف منطق اقتصادی، وارد فاز هیجان می‌شوند. ترجمه فارسی این کتاب توسط سیدفرهنگ حسینی و با همکاری نشر چالش انجام شده است.

مروری بر فصل‌های قبل

چرا مردم تصمیمات غیرمنطقی می‌گیرند؟

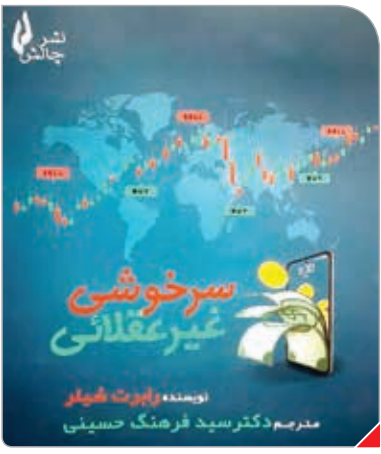
- در فصل‌های ابتدایی، شیلر ابتدا ساختار نظریه خود را درباره رفتار غیرعقلانی بازارها بنا می‌گذارد. او توضیح می‌دهد که چگونه قیمت دارایی‌ها از عوامل واقعی اقتصادی فاصله می‌گیرند و تحت تأثیر روان‌شناسی جمعی، روایت‌ها، رسانه‌ها، نرخ بهره و نوآوری‌های مالی قرار می‌گیرند.
- در فصل‌های قبل از فصل ششم، تحلیل‌هایی درباره:
 - تاریخچه حباب‌های اقتصادی (مانند حباب لاله، سقوط ۱۹۲۹ و بحران دات‌کام)
 - نقش نرخ بهره، درآمد شرکت‌ها و عوامل بنیادین
 - تأثیر عوامل روان‌شناختی مانند اثر جمع، ترس از جا ماندن و شایعه‌سازی ارائه شده که بستر اصلی فهم رفتار بازار را فراهم می‌سازند.

خلاصه فصل ششم:

رسانه‌های خبری: عامل پنهان شکل‌گیری حباب‌ها
فصل ششم Irrational exuberance، با عنوان «رسانه‌های خبری»، یکی از مهم‌ترین و جذاب‌ترین فصل‌های کتاب است. شیلر در این بخش با زبانی روشن و مثال‌های متعدد، نشان می‌دهد که رسانه‌ها نه‌تنها بازتاب‌دهنده رویدادهای بازار نیستند، بلکه نقشی فعال در شکل‌دهی و تشدید رفتارهای هیجانی بازار دارند.

رسانه‌ها، تقویت‌کننده تفکر گروهی

شیلر معتقد است که برای ایجاد یک حرکت بزرگ در



بازار، نیاز به هماهنگی روانی میان گروه بزرگی از مردم است و رسانه‌ها ابزار اصلی این هماهنگی‌اند. رسانه‌ها در رقابت برای جلب توجه، به جای تحلیل عمیق، روی داستان‌های جذاب، هیجانی و ساده‌شده تمرکز می‌کنند. این رویکرد منجر به شکل‌گیری روایت‌هایی می‌شود که می‌توانند آتش هیجان یا ترس را شعله‌ور کنند.

از «خبر» تا «محرک بازخورد»

یکی از مفاهیم کلیدی فصل ششم کتاب سرخوشی غیرعقلانی، نقش رسانه‌ها در فعال‌سازی حلقه بازخورد روانی است. یعنی یک خبر ممکن است باعث شود افراد بیشتری اقدام به خرید یا فروش کنند و همین رفتار به تغییر قیمت بیشتر دامن بزند. این روند، حتی اگر خبر اولیه مهم نبوده باشد، می‌تواند به یک حباب یا سقوط تمام‌عیار تبدیل شود.

آیا واقعا اخبار مهم، بازار را تکان می‌دهند؟

شیلر در کتاب سرخوشی غیرعقلانی با استناد به مطالعات تجربی مانند پژوهش ویکتور نیدرهاfer و کمیسون بریدی پس از سقوط ۱۹۸۷، نشان می‌دهد که بسیاری از سقوط‌های بزرگ بازار با اخبار مهم همزمان نبوده‌اند. بلکه خود قیمت‌ها و پوشش خبری آنها، دلیل اصلی حرکت‌های بعدی بازار بوده‌اند. نمونه‌هایی از سقوط ۱۹۲۹ و زلزله کوبه در ژاپن نیز به‌خوبی این نکته را ثابت می‌کند.

رسانه‌ها و داستان‌سازی

از HGTV تا تحلیلگران مشهور

در ادامه، شیلر به نقش رسانه‌ها در بازار مسکن و شخصیت‌سازی از برخی تحلیلگران مانند جوزف گرانویل اشاره می‌کند. او با طنزی تلخ، نشان می‌دهد که

چگونه تحلیلگران رسانه‌ای، حتی با ادعاهای غیرواقعی، می‌توانند به‌عنوان «پیشگوهای بازار» معرفی شوند و موجی از تصمیمات جمعی ایجاد کنند. برنامه‌های تلویزیونی مانند «ردبان مسکن» یا «خانه با بخر و بفروش» نیز نمونه‌هایی از تأثیر رسانه‌ها در دامن‌زدن به رفتارهای سوداگرانه هستند.

رسانه‌ها و فرهنگ جهانی سرمایه‌گذاری

در بخش پایانی فصل ششم کتاب سرخوشی غیرعقلانی با نگاهی جالب و نثر روان و فنی، شباهت رفتاری بازارهای مختلف دنیا را بررسی می‌کند و آن را به نقش رسانه‌ها در شکل‌گیری «فرهنگ مالی جهانی» نسبت می‌دهد. چون خبرنگاران از یکدیگر الگوبرداری می‌کنند و زبان انگلیسی هم به انتشار گسترده اخبار ایالات متحده در دنیا کمک می‌کند، روایت‌های مشترک به‌سرعت در سطح جهانی منتشر می‌شوند و واکنش‌های مشابهی را در کشورهای مختلف برمی‌انگیزند.

چرا این فصل اهمیت دارد؟

- فصل ششم، یکی از کاربردی‌ترین فصل‌های کتاب سرخوشی غیرعقلانی است؛ مخصوصاً برای کسانی که اخبار اقتصادی را دنبال می‌کنند یا تصمیمات مالی بر اساس تیتراهای خبری می‌گیرند. شیلر به ما می‌آموزد که:
 - همه اخبار بازار، قابل اعتماد نیستند؛
 - بسیاری از تحلیل‌های رسانه‌ای، پس از وقوع رویداد و برای توضیح آن ساخته می‌شوند؛
 - رسانه‌ها نقش فعالی در تحریک هیجان جمعی دارند.

ادامه کتاب درباره چیست؟

در ادامه کتاب سرخوشی غیرعقلانی، شیلر به بررسی دقیق‌تری از رفتار سرمایه‌گذاران، سیاست‌های دولتی، نظام بانزشتگی، بازار مسکن و ابزارهای پیش‌بینی بحران‌ها می‌پردازد. او تلاش می‌کند مدلی چندبعدی برای تحلیل نوسانات بازار ارائه دهد؛ مدلی که تلفیقی از اقتصاد رفتاری، تحلیل داده، روان‌شناسی اجتماعی و سیاست عمومی است.

چرا باید کتاب سرخوشی غیرعقلانی را خواند؟

اگر به دنبال درک عمیق‌تری از پویایی بازارهای مالی هستید، کتاب سرخوشی غیرعقلانی نه‌تنها یک مرجع ارزشمند، بلکه راهنمایی کاربردی برای سرمایه‌گذاری هوشمندانه است. ترجمه سیدفرهنگ حسینی، با معادل‌سازی دقیق واژگان مالی رفتاری، نثر علمی و روان، و حفظ سبک شخصی رابرت شیلر، توسط انتشارات چالش به چاپ رسیده است.

کبوسک خارجی

صنعت گردشگری منا



در سال‌های اخیر صنعت گردشگری در منطقه منا (خاورمیانه و شمال آفریقا) با رشد چشمگیری روبه‌رو بوده است و این روند همچنان ادامه دارد. نشریه «فوربز» در شماره ویژه خاورمیانه خود به معرفی رهبران صنعت گردشگری و مسافرت این منطقه پرداخته و نوشته است: صنعت گردشگری و مسافرت منطقه خاورمیانه به دلیل هجوم گردشگران از سراسر جهان با رونق خوبی مواجه شود که تقریباً اساس پیش‌بینی می‌شود تا سال ۲۰۳۰، مجموع هزینه‌های گردشگری با ۵۰ درصد رشد نسبت به سال ۲۰۲۴ روبه‌رو خواهد شد. انتظار می‌رود در سال ۲۰۲۵ صنعت گردشگری بیش از ۳۶۷ میلیارد دلار به تولید ناخالص داخلی خاورمیانه اضافه کند. این روندی جهانی است و پیش‌بینی می‌شود هزینه‌های گردشگری در سراسر جهان به ۱۱٫۷ تریلیون دلار بالغ شود که تقریباً معادل ۱۰٫۳ درصد تولید ناخالص داخلی جهان است. این رقم حدود ۲٫۱ تریلیون دلار بیشتر از هزینه‌های سال ۲۰۱۹ است. در حالی که برخی مناطق از جمله آمریکا و چین با کاهش تعداد گردشگران روبه‌رو شده‌اند، کشور بیابانی همچون عربستان سعودی به مقصد اصلی بسیاری از گردشگران تبدیل شده است.

بازگشت به اصول



انتخاب مسیر مالی و روش‌های سرمایه‌گذاری همواره یکی از دغدغه‌های مردم به شمار می‌رود. مجله «مانی» چاپ کانادا در شماره ماه سپتامبر خود این موضوع را مورد توجه قرار داده و نوشته است: همانگونه که فصل‌ها تغییر می‌کنند و روال کارها از نو تنظیم می‌شوند، سپتامبر زمان مناسبی برای بازبینی امور به ویژه امور مالی است. فرقی نمی‌کند تازه سفر مالی خود را آغاز کرده باشید یا در مرحله بانزشتگی باشید، یکی از مهمترین تصمیم‌هایی که با آن مواجه هستید، مدیریت موثر پولتان است. ممکن است برای این کار یک مشاور مالی استخدام کنید، یک برنامه‌ریز مالی را به کار بگیرید یا همه کارها را خودتان انجام دهید. هر یک از این گزینه‌ها از مزایای ویژه‌ای برخوردار و با چالش‌های متفاوتی مواجه است. با این حال، همه این موارد مستلزم یک چیز است: ضرورت آگاهی از مسائل مالی. در واقع بدون توجه به روش‌های مورد استفاده، شما باید با مطالعه کتاب، گوش دادن به پادکست و... آگاهی و دانش خود درباره مسائل مالی را افزایش دهید و تصمیم‌های آگاهانه‌ای اتخاذ کنید.



SEDAYE BOURSE

۰۲۱ - ۴۱۶۷۴۰۰۰



sedayebourse.ir

با شما هستیم با مهمترین خبرهای اقتصادی بورسی



ETELAAAT BOURSE

| شهر یور ۱۴۰۴ • هفته سوم • سال سیزدهم • شماره ۶۰۳ |

مدیرعامل شرکت بین‌المللی توسعه ساختمان:

مشکلات «ثا‍خت» برطرف شد



تمام تلاش خود را می‌کنیم که هرچه سریع‌تر این پروژه نیز به نتیجه برسد.

ساخت آرا‍کیا تسریع شد

مدیریت این شرکت به پروژه آرا‍کیا نیز پرداخت و گفت: این پروژه نیز با سرعتی بسیار پایین ساخته می‌شد که برای تسریع در عملکرد، پیمانکار آن را تغییر دادیم. ضمن اینکه فرآیند ساخت پروژه‌ها در کیش هم هزینه بالایی دارد و هم بسیار زمان بر است در همین راستا دو شرکت خود را ادغام کردیم و پروژه‌ها را با سفت سازی صنعتی با سرعت پیش می‌بریم.

۹۰ درصد نتایج به نفع‌مان بود

مجمع عمومی فوق‌العاده شرکت بین‌المللی توسعه ساختمان هفته گذشته با حضور بیش از ۵۹ درصد سهامداران برگزار شد و سلیمانی در این نشست به ارائه عملکرد شرکت پرداخت و در خصوص پرونده تیسایک گفت: به دنبال اعلام فسخ قرارداد از سوی اداره منطقه آزاد و ارجاع موضوع به کارشناسی بر اساس رأی بدوی مورخ ۲۵ اسفند سال گذشته، تاکنون

📰 **هفته‌نامه بورس** مدیرعامل شرکت بین‌المللی توسعه ساختمان گفت: سرمایه شرکت تا قبل از برگزاری آخرین مجمع این شرکت ۹۰۰ میلیارد تومان بود که طبق مصوبات این جلسه با افزایش ۸۱۵ درصدی افزایش سرمایه موافقت شد و این عدد به ۸,۲ همت رسید.

علی اکبر سلیمانی در گفت‌وگو با صدای بورس افزود: با این اتفاق ما بزرگترین شرکت ساختمانی بازار سرمایه با اختلاف صد در صدی سرمایه با رتبه دوم خواهیم بود. ضمن اینکه ۸۰ درصد مشکلات شرکت در حوزه‌های مختلف برطرف شده است و ۲۰ درصد باقی مانده نیز تلاش می‌شود که به زودی حل و برطرف شود.وی ادامه داد: شرکت، پروژه‌های بسیار بزرگی در دست دارد که به علت مشکلات حقوقی، ملکی و مشارکت معلق بودند که با برطرف شدن میزان زیادی از این مسائل، پروژه‌هایی مانند چمستان، نارنجستان و تیسایک تا چند ماه آینده از سر گرفته می‌شوند.

مدیرعامل این شرکت در ادامه این گفت‌وگو با بیان این مطلب که وظیفه شرکت، فعال کردن سرمایه همه سهامداران است، توضیح داد: یکی از مشکلات اصلی ما در سال‌های گذشته زمان‌بر بودن ساخت ساختمان بود که در نهایت منجر به ایجاد ارزش افزوده پایینی می‌شد که در ادامه این روند با سرعت بسیار بیشتری ادامه پیدا می‌کند.

پیگیری تیسایک ادامه دارد

سلیمانی در پاسخ به این سوال که پروژه تیسایک در چه وضعیتی است اعلام کرد: چندین سال است که برای ساخت این پروژه با منطقه آزاد کیش در حال گفت‌وگو هستیم و از طریق قضایی پیگیری می‌کنیم و در حال حاضر در دادگاه تجدید نظر در حال دفاع از مواضع خود هستیم.

وی درمورد رایزنی‌های صورت گرفته شرکت با منطقه آزاد کیش، بیان کرد: فرآیند تغییر کاربری این ساختمان از تجاری به مسکونی و برای ایجاد هتل نیز در حال پیگیری است و



سیدوان امینی

رئیس هیات مدیره سرمایه‌گذاری توسعه زمین ملت

تایید طرح‌های کرافاندینگ را به سکوها بسیار ید

کرافاندینگ در تناسب با سایر روش‌های تأمین مالی روشی نوین محسوب می‌شود که در فضایی کوچک‌تر در حال انجام است. این ابزار تأمین مالی توانسته است در چند سال اخیر موقعیت خود را در بازار سرمایه به خوبی تثبیت کند. ضمن اینکه با توجه به تغییراتی که در ساختار این شیوه تأمین مالی انجام شده و تغییراتی که در دستورالعمل شیوه پذیرش شرکت‌های سرمایه‌پذیر، ضمانت‌های لازم و... توسط فراپورس رخ داده، عاملی شده است تا این ابزار مانند سابق جذابیت لازم برای جذب شرکت‌های کوچک و صنایع خرد را نداشته باشد.

البته باید این را در نظر گرفت که اخذ یکسری از تضامین، مجوزها و... توسط فراپورس و برای تأمین مالی ضروری به نظر می‌رسد اما بهتر اینکه این سخت‌گیری‌ها در زمینه مجزوده‌ی به سکوها انجام می‌شد تا خود آنها این موارد را بررسی می‌کردند و به نوعی ارزیابی سرمایه‌پذیرها به سکوها منتقل می‌شد و البته که بعد از این اتفاق احتمال می‌رفت شرکت‌هایی که توانسته‌اند مجوزهای لازم را کسب کنند، امتیازاتی را برای برخی از شرکت‌ها لحاظ کنند اما بدون شک زمانی که چنین سخت‌گیری‌های انجام می‌شود و مجوز آن به نهادهایی اعطا می‌شود که از منظر فراپورس مورد تایید است چنین اتفاقاتی رخ نخواهد داد.

این را نیز نباید فراموش کنیم که این نهادهای قطعاً سخت‌گیری‌های لازم برای پذیرش سرمایه‌پذیر، معرفی طرح، ریسک‌های بازپرداخت و موارد دیگری که بازپرداخت را تحت تأثیر قرار می‌دهد در نظر می‌گیرند و آنها را لحاظ می‌کنند. همچنین اگر چنین اتفاقی رخ ندهد ممکن است جذابیت سکوهای تأمین مالی جمعی که در اواخر سال گذشته وجود داشت از بین برود و به سایر ابزارهای تأمین مالی فشار وارد کند و متقاضیان ثبت طرح در این سکوها را به میزان بسیار زیادی کاهش دهد و همین فشار، عاملی می‌شود تا این شرکت‌ها نتوانند از ظرفیت‌های بازار سرمایه برای تأمین مالی استفاده کنند که همین مورد بر نقش مهم این بازار در حوزه اهداف تأمین مالی تأثیر می‌گذارد.



ریشه در اعتبار

خرید بیمه‌نامه سبک کاریزما با قابلیت سرمایه‌گذاری در طلا، نقره و درآمد ثابت

charisma.ir - ۰۲۱-۴۱۶۰۰۰

کاریزما



#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 (خط ۱۵)

کے کجا رفتے

تغییر صندلی‌ها در«شجم»

حسین علی پوریان به عنوان دبیر هیأت مدیره شرکت صنایع پتروشیمی تخت جمشید معرفی شد. وی دارای مدرک کارشناسی ارشد مهندسی شیمی است. رئیس هیأت مدیره شرکت محمد جواد بدری است و دانش آموخته کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی است. همچنین نایب رئیس هیأت مدیره شرکت مجید سلیمانی است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت سید محمدهاشمی یوسف آباد، عباس کریمی و علی اکبر شریف هستند.

مدیرعامل جدید «آباد» معرفی شد

هادی بختیاری به عنوان مدیرعامل شرکت گردشگری آبادگران ایران معرفی شد. وی در سمت نایب رئیس هیأت مدیره شرکت است. همچنین وی دارای مدرک دکترای داروسازی است. رئیس هیأت مدیره شرکت سید حسین اشرفی شهری است. وی دارای مدرک کارشناسی ارشد حسابداری است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت عبارتند از: علی کاظمی، علی جعفری و مهدی صفاریان طوسی.

ترکیب جدید «کسرا»

ترکیب اعضای هیأت مدیره شرکت سرمایه‌های صنعتی اردکان معرفی شدند. سوران بریاجی به عنوان رئیس هیأت مدیره معرفی شد. نایب رئیس هیأت مدیره علیرضا مهر آبادی است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت عبارتند از: مجید جعفری، سید غلامحسین موسوی و سپیده رحمانی.

سرپرست جدید «گفرا»

مدیران شرکت فرآورده‌های نسوز ایران هیراد عباس زاده را به عنوان سرپرست شرکت معرفی کردند. وی همچنین در سمت عضو هیأت مدیره شرکت قرار دارد و نماینده شرکت سرمایه‌گذاری صدر تأمین است. پیش‌تر محسن پروان نماینده قانونی این شرکت بود. همچنین رئیس هیأت مدیره شرکت علی حسینی است. نایب رئیس هیأت مدیره شرکت نیز مهدی کاظمی اسفه است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت عبارتند از: آرش جابر انصاری و امیر ایرانپور مبارکه.

«دسانگو» مدیرعامل جدید برگزید

حامد محمد پور به عنوان مدیرعامل و عضو هیأت مدیره شرکت داروسازی سبحان آنتکولوژی معرفی شد. وی دارای مدرک دکترای داروسازی است. رئیس هیأت مدیره شرکت پیام آزاده است که دارای مدرک فوق ی پزشکی است. نایب رئیس هیأت مدیره شرکت اسمعیل جمشیدی دوست نوشری است. همچنین دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت سیدهایدی خواجه کرام الدین و سکینه ابراهیمی هستند.

عضو جدید «ولشرق»

روح اله جراحی به عنوان مدیرعامل و نایب رئیس هیأت مدیره شرکت لیزینگ ایران و ششرق معرفی شد. وی دارای مدرک ی مدیریت صنعتی است که همچنین در سمت دبیر هیأت مدیره شرکت قرار دارد. مرتضی ترابی رئیس هیأت مدیره شرکت است. محمد لطفی مزرعه شاهی، حسن عشقی و غلامرضا قدیمی سه عضو هیأت مدیره شرکت معرفی شدند.

سرپرست جدید «معین» معرفی شد

منیژه یادگاری به عنوان سرپرست شرکت سهامی بیمه اتکایی ایران معین معرفی شد؛ وی دارای مدرک دکترای مدیریت دولتی است. وی پیش از این در هیأت مدیره شرکت حضور داشته و همچنان سمت عضو هیأت مدیره را عهده‌دار است.

معرفی اعضای جدید «سرچشمه»

ترکیب جدید اعضای هیأت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری مس سرچشمه معرفی شدند. سید حمید رضا توحیدی به عنوان مدیرعامل معرفی شد. وی عضو هیأت مدیره و دارای مدرک ی مدیریت صنعتی است. مجتبی نقدی زارچ دبیر هیأت مدیره شرکت معرفی شد. رئیس هیأت مدیره شرکت علی نبوی است و وی دارای مدرک کارشناسی ارشد مدیریت است. همچنین نایب رئیس هیأت مدیره شرکت شهرام سعید است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت عبارت‌ند از: حمید رضا سعیدی عزیز کندی و فرخ فدائی.

مدیرعامل «لوتوس» ابقا شد

احسان مرادی مدیرعامل شرکت تأمین سرمایه لوتوس پارسیان معرفی شد و ی دارای مدرک کارشناسی ارشد اقتصاد است. رئیس هیأت مدیره شرکت احتشام فلاح فر است. همچنین نایب رئیس هیأت مدیره شرکت سیامک محمد ظاهری معرفی شد. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت عبدالحسین صادقی باطنی، سهیل نور درخشان و محمد جواد همتی هستند.

«سغرب» مدیرعامل جدیدش را شناخت

مسعود جلیلیان به عنوان مدیرعامل شرکت صنایع سیمان غرب معرفی شد و ی نایب رئیس هیأت مدیره شرکت است و دارای مدرک کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی است. کیومرث موسیوند به عنوان رئیس هیأت مدیره شرکت معرفی شد و دانش آموخته کارشناسی مهندسی مکانیک است.

انتصاب جدید در «فاراگ»

مدیران شرکت ماشین سازی اراک در حکمی اصغر نورآئین را به عنوان سرپرست شرکت معرفی کردند. وی دارای مدرک دکتری مهندسی مکانیک است. همچنین در سمت عضو هیأت مدیره شرکت قرار دارد. رئیس هیأت مدیره شرکت ابوالفتح ابراهیمی است. وی دارای مدرک کارشناسی ارشد مهندسی عمران است. نایب رئیس هیأت مدیره شرکت رضا سرائی است. دیگر اعضای هیات مدیره شرکت عبارت‌ند از: محمدهلی بیات و اسمعیل فرهادی مقدم.



رئیس کل بیمه مرکزی خبر داد:

راه‌حلی جدید برای پایان چالش خسارت خودروهای گران‌قیمت



استفاده کند یا اینکه به مراجع قضایی مراجعه کرده و بر اساس قانون مسئولیت مدنی و یا قاعده فقهی لاضرر آن را از مقصر حادثه دریافت کند. رئیس کل بیمه مرکزی جمهوری اسلامی اظهارداشت: اخیراً در بیمه مرکزی این بحث را داشتیم که چگونه می‌توانیم برای رفع دغدغه و نگرانی مردم در این خصوص و کمک به تخفیف اثرات این مشکل بدون اینکه نیازی به تغییر قانون باشد اقدام کنیم که در نهایت فعلاً دو اقدام در دستور کار قرار گرفت و به ش‌رکت‌های بیمه اعلام شد.

جبران مازاد خسارت از بیمه بدنه و چالش کسر تخفیف‌ها
وی در تشریح این دو اقدام توضیح داد: از یکسو، زیان‌دیدگان حوادث رانندگی که خودروی آنان نامتعارف تلقی می‌شود، اگر بیمه بدنه داشته باشند در صورتی که میزان خسارت وارده به خودروی آنها بیشتر از سقف پوشش بیمه شخص ثالث مقصر حادثه و سقف متناظر در خودروی متعارف باشد می‌توانند بقیه را از محل بیمه بدنه خود جبران کنند. رئیس ششورای عالی بیمه ادامه داد: اما مشکلی که خیلی وقت‌ها مطرح می‌شود آن است که شرکت بیمه با وجود اینکه ما مقصر نبوده‌ایم بابت استفاده از بیمه بدنه خودروی ما، تخفیف‌های آن را کسر می‌کند و یا از خسارت پرداختی مبلغی به‌عنوان فرانشیز کسر می‌کند.

تأمین منافع بیمه‌گذار با بخشنامه جدید

وی با اشاره به بخشنامه ای که در این خصوص در روزهای اخیر به شرکت‌های بیمه ابلاغ شد، افزود: در این بخشنامه اعلام شد که در حوادث رانندگی لحاظ خسارت پرداختی از محل بیمه بدنه خودروی

دسترسی بازرگانان به سامانه ارز تجاری مرکز مبادله ایران

مرکز مبادله ایران اعلام کرد: دسترسی مستقیم بازرگانان به سامانه ارز تجاری مرکز مبادله ایران فراهم شد. به گزارش از مرکز مبادله ایران، بازرگانان فعال در بازار ارز تجاری مرکز مبادله ایران از این پس می‌توانند از طریق پلتفرم اختصاصی این مرکز به آدرس https://merchant.ir به سامانه معاملاتی این بازار دسترسی یابند؛این اقدام با هدف تسهیل فرآیندهای تجاری و افزایش شفافیت در معاملات ارزی صورت گرفته است.

بازرگانان می‌توانند با استفاده از این سامانه، امکانات متعددی شامل جستجو و فیلتر مجوزهای خرید و فروش، محاسبه کارمزدها، مشاهده جزئیات مجوزها و سفارشات و رصد وضعیت عملیات سفارش‌گذاری را به صورت یکپارچه مدیریت کنند. ورود به سامانه از طریق حساب کاربری سامانه جامع تجارت امکان‌پذیر است. کاربران پس از مراجعه به آدرس https://merchant.ir کلیک روی گزینه «ورود»، به صفحه «ورود از طریق سامانه جامع تجارت» هدایت شده و با وارد کردن اطلاعات کاربری، دسترسی آنان فعال می‌شود. این تحول به عنوان بخشی از راهبرد کلان مرکز مبادله ایران برای دیجیتالی‌سازی فرآیندهای تجاری در نظر گرفته شده است.

رئیس‌کل بانک با بیان اینکه منابع ارزی

حاصل از صادرات نفت ایران نسبت به ماه قبل کاهش نداشته و پیش‌بینی‌ها نشان می‌دهد که این منابع ارزی کاهش هم نخواهد یافت؛ تاکیدکرد:منابع ارز و طلای ایران مطمئن است و ارز تمام فعالان اقتصادی بخوبی تأمین می‌شود.
فرزین در خصوص تأمین ارز مورد نیاز واردات نهاده‌های دامی و کالاهای اساسی گفت: در مورد نهاده‌های دامی و کالاهای اساسی فعلا دیگر ارز ترکیبی نمی‌دهیم و قرار شد همچنان ارز ترجیحی برای آنها تخصیص و تأمین شود که این اقدام نیز هم‌اکنون در دستور کار است.

تأکید بر تداوم سیاست ارزی

وی افزود: هم‌ اکنون ارز مورد نیاز واردات کالاهای اساسی باقیمت ۲۸۵۰۰ تومان و ارز موردنیاز کالاهای غیر اساسی با نرخ ۷۰ هزار تومان تأمین می‌شود و این سیاست بانک مرکزی تغییری نکرده است و همین روند در فرآیند تأمین ارز ادامه خواهد یافت اما ارز موردنیاز کالاهایی که بصورت غیر رسمی وقاچاق وارد کشور می‌شود از بازار غیر رسمی تأمین می‌شود که در این حوزه نیازمند نظارت‌های دقیقتری هستیم تا قیمت کالاها به بهانه‌های مختلف افزایش نیابد.
فرزین تاکید کرد: آمارها نشان می‌دهد که منابع ارزی حاصل از فروش نفت در ماه گذشته کاهشی نداشته و پیش‌بینی‌ها نشان می‌دهد که کاهشی نیز نخواهد داشت لذا ذخایر مطمئنی در کشور وجود دارد و حفظ شرایط و اطمینان خاطر فعالان اقتصادی وظیفه همگانی ما است و بانک مرکزی آماده برطرف کردن مشکلات فعالان اقتصادی است.

منابع ارزی کشور مطمئن است

و در صورت نیاز استفاده ی‌شود

رئیس کل بانک مرکزی با اشاره به تلاش آمدانه برخی افراد برای القای ترس و دلهره به افکار عمومی

صنایع و شرکت‌ها

نامتعارف زیان‌دیده به‌عنوان سابقه خسارتی و کسر تخفیفات بیمه‌نامه بدنه مربوطه و همچنین کسر فرانشیز از آن، در صورتی که خسارت مالی مازاد بر سقف متناظر در خودروی متعارف از محل بیمه بدنه خودروی زیان دیده نامتعارف پرداخت شود؛ الزام قانونی ندارد.
خسروشاهی ادامه داد: همچنین در عین حال اگر شرکت بیمه علیرغم عدم وجود الزام قانونی تصمیم بگیرد در چنین مواقعی فرانشیز مربوطه را کسر کند یا خسارت پرداختی را در سوابق خسارتی بیمه‌گذار ثبت کند؛ موظف است این موضوع را هنگام صدور بیمه نامه به‌صورت شفاف در فرم پیشنهاد بیمه درج کرده و آن را به اطلاع بیمه‌گذار برسانند.
در صورت عدم رعایت این موضوع، مطابق ماده ۱۴ آیین‌نامه حمایت از حقوق بیمه‌گذاران، بیمه‌شدگان و صاحبان حقوق آنها (آیین نامه شماره ۷۱ شورایعالی بیمه)، موضوع به نفع بیمه‌گذار یا ذینفع تفسیر خواهد شد.

طراح پوشش بیمه‌ای جدید

برای جبران خسارت خودروهای نامتعارف

خسروشاهی ادامه داد: مقصرین حوادث رانندگی که در آن زیان‌دیده خودروی نامتعارف است و بیمه شخص ثالث آنها کفاف خسارت وارده را نمی‌کند و خسارت وارده بالاتر از سقف متناظر در خودروی متعارف است و زیان‌دیده نیز از طریق شکایت آن را مطالبه می‌کند؛ ممکن است توان مالی پرداخت خسارت مازاد را نداشته باشند، بنابراین برخی از مردم ممکن است مایل باشند برای این ریسک نیز پوشش بیمه‌ای مازاد شخص ثالث تهیه کنند.

وی تاکید کرد: برای پاسخ به تقاضای این دسته از مالکان وسایط نقلیه قرار شد یک پوشش بیمه‌ای خاص طراحی و ارائه شود. در همین راستا با سندیکای بیمه‌گران ایران مکاتبه شد تا بدو نظرات سندیکا در این خصوص اخذ شود. این محصول بیمه‌ای در صورت اجرا می‌تواند سقف تعهدات فعلی بیمه شخص ثالث را فراتر برده و نگرانی و دغدغه مقصرین حوادث رانندگی که در آنها زیان‌دیده خودروی نامتعارف است برطرف کند و گامی مهم در جهت ارتقای آرامش و آسایش مردم و رضایت عمومی نسبت به صنعت بیمه باشد.

به گفته خسروشاهی این پوشش بیمه‌ای مالکان خودروهای زیان‌دیده نامتعارف را نیز از مراجعه به بیمه بدنه خودروی خود و همچنین شکایت و مراجعه به محاکم قضایی بی نیاز خواهد کرد.

تراز منفی سنگین در بانک گردشگری

بررسی صورت‌های مالی منتشرشده در سامانه کدال نشان می‌دهد که بانک خصوصی گردشگری در مردادماه عملکردی نگران‌کننده داشته است. طبق اطلاعات منتشرشده، درآمد تسهیلات اعطایی بانک در یک ماهه منتهی به ۳۱ مرداد ۱۳۹۳ ۳۶۱۳ میلیارد تومان بوده است. این در حالی است که هزینه سود سپرده‌ها به ۶۲۲۸ میلیارد تومان رسیده که نسبت به درآمد تسهیلات، رشدی معادل ۷۲٫۴ درصد را نشان می‌دهد.

این اختلاف قابل توجه بین هزینه و درآمد، بیانگر تراز منفی شدید و فشار مالی روزافزون بر بانک است. نکته قابل تأمل دیگر، کاهش درآمد سپرده‌گذاری بانک است که در مردادماه به حدود ۴۶ میلیارد تومان تنزل یافته است. افت محسوس این منبع درآمدی در کنار جهش شدید هزینه‌ها، نشان می‌دهد که بانک در مدیریت منابع و مصارف خود با چالش جدی روبه‌رو است. با توجه به این ارقام، تصویر روشنی از وضعیت نگران‌کننده بانک گردشگری ترسیم می‌شود؛ جایی که هزینه‌های تأمین مالی با سرعتی بسیار بیشتر از درآمد‌ها رشد کرده و عملاً سودآوری بانک را زیر سؤال برده است. این روند اگر ادامه یابد، می‌تواند تبعات منفی جدی برای سهامداران، سپرده‌گذاران و حتی ثبات بانک به همراه داشته باشد.

تأکید فرزین بر ثبات منابع ارزی و تداوم سیاست‌ها

منابع ارزی کشور مطمئن است و تغییر سیاستی نداریم

براساس مصوبه مجلس برای پرداخت تسهیلات ازدواج و فرزندآوری ۲۰۰ همت بوده؛به منظور کاستن از صف متقاضیان است با تجهیز منابع جدید ۲۵۰ همت در این حوزه تسهیلات پرداخت کرد. اما افزایش سقف فردی تسهیلات ازدواج از ۱۸۰ میلیون تومان به ۳۳۰ میلیون تومان در سال گذشته موجب شد تا همچنان شاهد صف متقاضیان دریافت این تسهیلات باشیم چراکه منابع پاسخگوی نیاز نیست.

دو راهکار برای تأمین ماله بدون تورم

وی افزود: درسال‌جاری نیز شبکه بانکی در زمینه پرداخت تسهیلات ازدواج و فرزند آوری از اعداد تعیین شده از سوی نمایندگان مجلس چندان فاصله ندارد اما عدد کلان تعیین شده پاسخگوی نیاز متقاضیان نیست و لذا شاهد طولانی شدن صف انتظار متقاضیان هستیم در عین حال بانک مرکزی به دنبال روش‌های مناسب برای حل مشکل است.
فرزین تأمین مالی تولید در کنار توجه به مسئله رشد نقدینگی و تورم را رویکرد اصلی این دستگاه سیاستگذار در سال جاری عنوان کرد و گفت: برای این منظور تأمین مالی بنگاه‌های بزرگ و کوچک و متوسط با استفاده از ابزارهای مالی جدید از جمله " اوراق گام "و " برات الکترونیک " رویکرد اصلی بانک مرکزی است،چراکه با توجه به ویژگی این ابزار استفاده از آن تاثیر وزنی بر رشد نقدینگی و افزایش تورم ندارد.

طرح واگذاری اختیارات به شعب استان‌ها
وی در ادامه با اشاره به انتقاد برخی از نمایندگان مردم آذربایجان شرقی در مجلس شورای اسلامی نسبت به سهم ۶۰ درصدی تهران در استفاده از منابع بانکی و ضرورت برقراری عدالت از برخورداری از تسهیلات

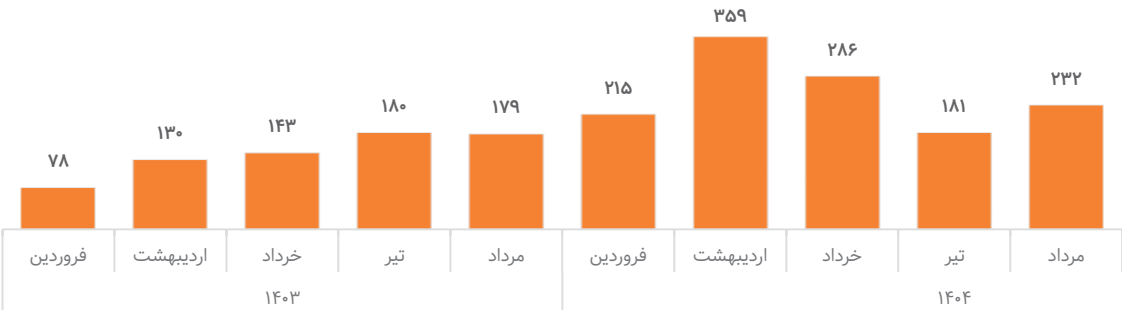


«تپسی» ۸۵ درصد درآمد پیش از جنگ را احیا کرد

رشد ۷۸ درصدی کمیسیون

نکته حائز اهمیت دیگر در مورد فعالیت‌های تپسی اینکه شرکت توانسته است درآمدهای خود از محل کمیسیون را به میزان قابل توجهی نسبت به سال گذشته افزایش دهد به این صورت که کمیسیون دریافتی آن در ۵ ماه ابتدایی ۱۴۰۴ به طور میانگین ۲۵۴ میلیارد تومان بوده است که در تناسب با مدت زمان مشابه در سال ۱۴۰۳ برابر با ۱۴۰۲ میلیارد تومان بوده است که نشان دهنده رشدی ۷۸ درصدی درآمدهای شرکت در این زمینه است.

کمیسیون دریافتی «تپسی» در ۵ ماه ابتدایی ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ (میلیارد تومان)



📅 **هفته‌نامه بورس** شرکت پیشگامان فناوری و دانش آرامیس (تپسی) در مرداد ۱۴۰۴ با ثبت رشد ۳۲ درصدی درآمد نسبت به تیرماه، عملکرد مثبتی را تجربه کرد. این افزایش عمدتاً به دلیل کاهش تعطیلات رسمی و اجرای راهکارهای فنی برای کاهش اثر اختلالات GPS به دست آمده است.

عملکرد تجمیعی از ابتدای سال

از ابتدای سال مالی تا پایان مرداد ۱۴۰۴، درآمد عملیاتی تپسی به ۱,۳ همت رسیده است. کمیسیون دریافتی از سفیران با بیشترین سهم، اصلی‌ترین منبع درآمدی شرکت محسوب می‌شود. ضمن اینکه درآمد شناسایی شده شرکت در دوره یک ماهه منتهی به پایان مرداد ۱۴۰۴ بیش از ۲۴۷ میلیارد تومان است.

احتمال ادامه بهبود درآمد

افزایش درآمد ماهانه در مرداد ۱۴۰۴، نشان‌دهنده تأثیر مثبت بهبودهای فنی و شرایط عملیاتی بر عملکرد تپسی است. همچنین با توجه به روند افزایشی اخیر و نقش بالای کمیسیون دریافتی از سفیران در سبد درآمدی این شرکت می‌تواند در ماه‌های آینده نیز به رشد خود ادامه دهد.

«خآفرین» رکورد زد

شرکت ریل پرداز نوآفرین در مردادماه ۱۴۰۴ با ثبت درآمد بیش از ۱۸۴ میلیارد تومانی، بیشترین درآمد ماهانه تاریخ فعالیت خود را رقم زد که نسبت به مدت مشابه سال گذشته رشد ۶۳ درصدی داشته است. همچنین این شرکت در مجموع ۵ ماه نخست امسال درآمدی معادل ۷۰۰ میلیارد تومانی شناسایی کرده که نسبت به مدت مشابه در سال گذشته رشد ۵۵ درصدی را نشان می‌دهد.



کاهش ۶ درصدی درآمد «خسپا»

کرد که نسبت به دوره مشابه سال گذشته

افت ۶ درصدی رویه‌رو شد. ضمن اینکه در دوره مرداد صرفاً تولیدات محصولات برند سایپا، مبالغ مصرف انرژی، خرید مواد اولیه و منابع و مصارف ارزی لحاظ شده و تولیدات محصول کوئیک R و سهند پارس خودرو، محصولات زامیاد و سایپا دیزل ارائه نشده است.

همچنین سایپا اعلام کرده است که میانگین تولید



کرده است.

گروه خودروسازی سایپا با وجود معرفی و جایگزینی دو خودروی پرتیراژ وانت ۱۵۱ به وانت ارتقاء یافته و

روزانه خودرو در این گروه با افزایش چشمگیری همراه بوده و طی چند روز گذشته با برنامه‌ریزی‌های صورت‌گرفته و همکاری زنجیره تأمین و قطعه‌سازان از مرز ۱۶۰۰ دستگاه در روز عبور

همچنین وانت نیسان با وانت اکستند که طی یک دوره افزایش تدریجی ظرفیت تولید حدود دوماهه به ظرفیت اصلی تولید خواهند رسید و همچنین همه محدودیت‌های برق و تأمین قطعه و ... به میانگین تولید ۱۶۰۰ دستگاه خودرو در روز رسید که نوید بخش روزهای بهتر و افزایش مجدد تولید در هفته‌های آینده را می‌دهد.

کنار این افزایش تولید برنامه تکمیل کاری خودروها با سرعت در حال انجام و پیگیری بوده و در روزهای آینده عرضه و تحویل خودروها به مشتریان افزایش خواهد یافت.

مرداد ۲۲ میلیاردی «کیان»

گروه مالی کیان در گزارش فعالیت ماهانه منتهی به ۳۱ مرداد ۱۴۰۴ که در سامانه کدال منتشر شده، مجموع ۲۲ میلیارد تومان درآمد عملیاتی را به ثبت رساند.

جزئیات درآمدی شرکت نشان می‌دهد که سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها با ۲۶ میلیارد تومان بیشترین سهم را داشته است. همچنین درآمد سود سهام ۴ میلیارد تومان، سایر درآمدها ۹۳۳ میلیون تومان و درآمد سود تضمین‌شده ۴۹ میلیون تومان اعلام شد.

بر اساس این گزارش، ارزش سرمایه‌گذاری‌های گروه مالی کیان در پایان مرداد ۱۴۰۴ به هزار و ۳۱۴ میلیارد تومان رسیده است. از این میزان، ۶۴۰ میلیارد تومان مربوط به سهام سایر شرکت‌ها، ۴۳۷ میلیارد تومان به واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری و ۲۳۶ میلیارد تومان به سهام شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس و فرابورس اختصاص یافته است.

گروه مالی کیان از ابتدای سال مالی تا پایان مرداد ۱۴۰۴ در مجموع ۱۲۷ میلیارد تومان درآمد عملیاتی شناسایی کرده است. این درآمد شامل ۲۹ میلیارد تومان سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها، ۱۵ میلیارد تومان درآمد سود سهام، ۴ میلیارد تومان سود تضمین‌شده و یک میلیارد تومان سایر درآمدها بوده است.

رشد ۱۸ درصدی سود خالص «وپترو»

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری صنایع پتروشیمی گفت: در سال مالی ۱۴۰۳ درآمد عملیاتی شرکت ۲۰ درصد، سود عملیاتی ۱۹ درصد و سود خالص ۱۸ درصد رشد نسبت به سال مالی ۱۴۰۲ داشته و همچنین نرخ بازدهی حقوق صاحبان سهام از ۶۷ درصد در سال ۱۴۰۲ به ۷۲ درصد در سال ۱۴۰۳ ارتقا یافت.

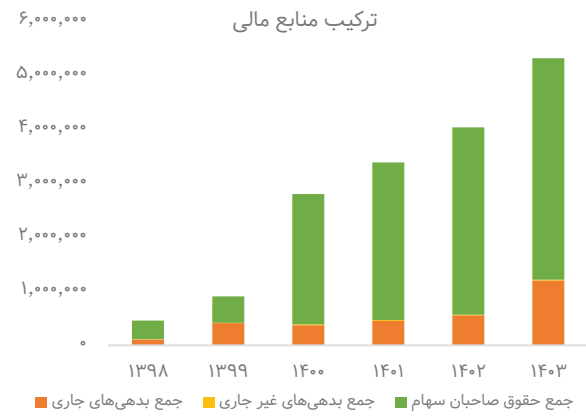
محمدحسین صابر با تأکید بر اهمیت شفافیت در عملکرد شرکت گفت: رویکرد صادرات‌محور در شرکت‌های تابعه و تشکیل کمیته صادراتی در هلدینگ از جمله اولویت‌های ما برای توسعه بازارهای خارجی است. وی در ادامه به همکاری‌های هلدینگ با شرکت‌های شستا برای تکمیل زنجیره ارزش پایین‌دست و تأمین مواد اولیه اشاره کرد و تصریح کرد: مولدسازی دارایی‌ها و استفاده از منابع حاصل از آن در تکمیل پروژه‌های نیمه‌تمام، از سیاست‌های کلیدی هلدینگ وپترو است. مهم‌ترین برنامه‌های آتی هلدینگ هم آغاز پروژه‌های مخازن ذخیره‌سازی رافینت و برج تغلیظ و اجرای پکیج تصفیه پساب اسیدی در پتروشیمی شیمی‌فانت و... است.

نام شرکت	تأمین ماسه ریخته‌گر
تابلو	فهرست اولیه بازار دوم
صنعت	استخراج سایر معادن
گروه	استخراج سنگ، ماسه و خاک رس
نماد	کماسه
تاریخ تاسیس	۱۳۵۱/۰۵/۱۵
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۵۱/۰۵/۱۵
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۵۱/۰۵/۱۵
شماره ثبت اولیه	۱۵۸۷۴
سال مالی	۱۲/۳۰

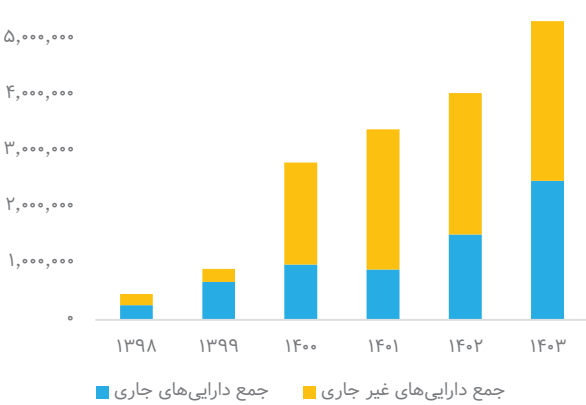
رشد ۳ ماهه ۱۴۰۴ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۳

عنوان قلم	۱۴۰۴/۰۳	۱۴۰۳/۰۳
سرمایه	۴۰/۰۰%	۰/۰۰%
جمع دارایی‌های جاری	۲۷/۷۸%	۷۹/۸۹%
جمع دارایی‌های غیرجاری	۱۲/۷۸%	۱/۶۵%
جمع کل دارایی‌ها	۱۹/۵۹%	۲۶/۶۳%
جمع بدهی‌های جاری	۱۷۷/۶۶%	-۳۵/۱۴%
جمع بدهی‌های غیرجاری	۹۹/۷۱%	۳۱/۲۷%
جمع کل بدهی‌ها	۱۷۴/۴۷%	-۳۳/۷۷%
جمع حقوق صاحبان سهام	۲/۹۵%	۴۰/۳۸%

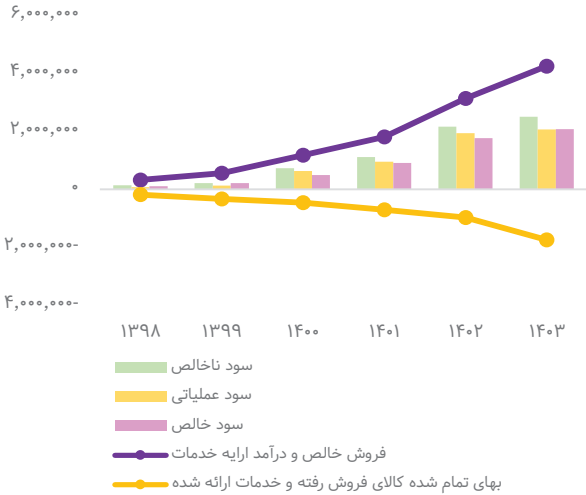
وضعیت مالی شرکت



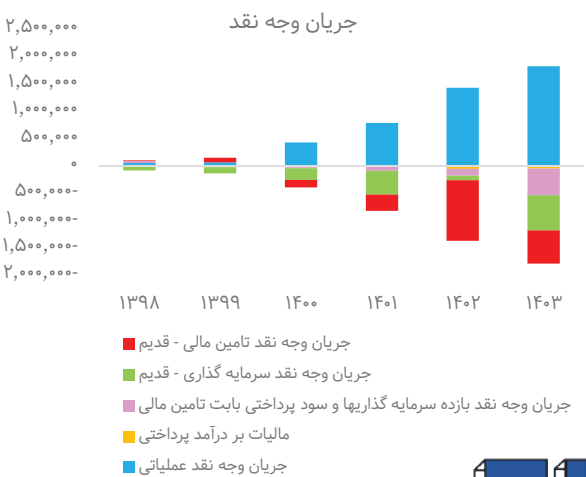
ترکیب مصارف مالی



عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



بیتا مرادی - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین
اطلاعات برگرفته از سامانه سودیاب نوآوران امین

www.nadpco.com



اخبار رمزارزها

ثروتمندترین هولدرهای اتریوم در ۲۰۲۵

با گذشت بیش از هشت سال از راهاندازی مکانیسم اثبات سهام در شبکه اتریوم، اکنون ترکیب مالکان بزرگ این ارز دیجیتال تغییر چشمگیری داشته است.

طبق داده‌های آنچین تا سپتامبر ۲۰۲۵، بیش از ۶۰ درصد کل عرضه در گردش اتریوم تنها در اختیار ۱۰ آدرس برتر قرار دارد. اما برخلاف تصور رایج، بیشتر این آدرس‌ها متعلق به نهنگ‌های فردی نیستند، بلکه قراردادهای هوشمند، صرافی‌های متمرکز، صندوق‌های قابل معامله (ETF) و حتی شرکت‌های بورسی در صدر این فهرست قرار دارند. بزرگترین دارنده اتریوم در حال حاضر بیکن دیپوسیت کانترکت است که ستون اصلی سیستم اثبات سهام به شمار می‌رود. این قرارداد به تنهایی حدود ۶۸ میلیون اتریوم (بیش از ۵۶ درصد از عرضه در گردش) را در اختیار دارد.

عرضه طلای دیجیتال

شورای جهانی طلا اعلام کرد که قصد دارد با راهاندازی یک طرح آزمایشی در سال ۲۰۲۶، شکل جدیدی از طلای دیجیتال را معرفی کند که می‌تواند نحوه تجارت، تسویه و استفاده از این فلز را برای همیشه متحول سازد.

دیوید تیت، مدیرعامل این شورا گفت که هدف این طرح، تبدیل بازار فیزیکی ۹۰۰ میلیارد دلاری لندن به یک اکوسیستم دیجیتال است تا برای اولین بار بتوان طلا را به صورت دیجیتالی به عنوان وثیقه جابجا کرد. او تأکید کرد که با این کار، طلا از یک دارایی ثابت و راکد در ترانزنامه‌ها، به یک دارایی پویا و سودآور برای بانک‌ها و سرمایه‌گذاران تبدیل می‌شود. این دارایی جدید به سرمایه‌گذاران اجازه می‌دهد تا مالکیت کسری از طلای فیزیکی را از طریق حساب‌های مجزا معامله کنند. برنامه آزمایشی این طرح قرار است در سه ماهه اول سال ۲۰۲۶ با مشارکت بازیگران بزرگ تجاری آغاز شود.

فاجعه در پروتکل ونوس

یک حادثه تکان‌دهنده در پروتکل ونوس باعث از دست رفتن نزدیک به ۳۰ میلیون دلار از دارایی کاربران شد. ابتدا بسیاری تصور می‌کردند هک رخ داده، اما کارشناسان امنیت بلاکیچین در سایپرس تأیید کردند که این مشکل ناشی از اشتباه کاربر بوده و ضعف امنیتی در پروتکل وجود ندارد. طبق گزارش‌ها، کاربر قربانی در دام فیشینگ افتاده و با تأیید یک تراکنش مخرب، به مهاجم اجازه داده تا دارایی‌هایش را برداشت کند. در حادثه‌ای جداگانه، صرافی غیرمتمرکز بانی بیش از ۸.۴ میلیون دلار در شبکه‌های اتریوم و یونی‌چین از دست داده است. البته این بار مشکل از ضعف در مکانیسم توزیع نقدینگی (LDF) پروتکل بوده، نه اشتباه کاربر. این دو رویداد نشان می‌دهند که در دنیای دیفای، هم اشتباه کاربران و هم نقص فنی می‌تواند دارایی‌های دیجیتال را تهدید کند.

روسیه برای کریپتوها شمشیر کشید

دولت روسیه لایحه‌ای را پیشنهاد داده که بر اساس آن، استفاده و استخراج غیرمجاز رمزارزها با جرایم نقدی سنگین و حتی توقیف اموال مواجه می‌شود.

رسانه‌های محلی مسکو از آماده‌سازی لایحه‌ای خبر دادند که به طور مستقیم هرگونه پرداخت با ارزهای دیجیتال خارج از چارچوب قانونی را ممنوع می‌کند. این طرح همچنین استخراج رمزارز با همان ماینینگ را در صورتی که بدون مجوز انجام شود، غیرقانونی دانسته و برای آن مجازات‌های سنگینی در نظر گرفته است. پیش‌نویس قانون فدرال در مورد اصلاحات در قانون تخلفات اداری به دوما‌ی دولتی، مجلس پایین‌تر از پارلمان، ارائه شده است. طبق این قانون آن دسته از کسب و کارهای مرتبط با استخراج ارز دیجیتال و کسب و کارهای پذیرنده رمزارز در قبال ارائه کالا و خدمات، پاسخگو خواهند بود. اگر این لایحه در مجلس روسیه تصویب شود، برای فعالیت‌های غیرقانونی استخراج، از جمله مشارکت افراد حقیقی در استخرهای استخراج، تا ۲۰۰ هزار روبل جریمه، معادل حدود ۴۵۰ میلیون تومان، تعیین خواهد شد. در حالی که برای شرکت‌ها سقف این جریمه تا ۲ میلیون روبل، یعنی حدود ۲ میلیارد و ۲۵۰ میلیون تومان در نظر گرفته شده است.

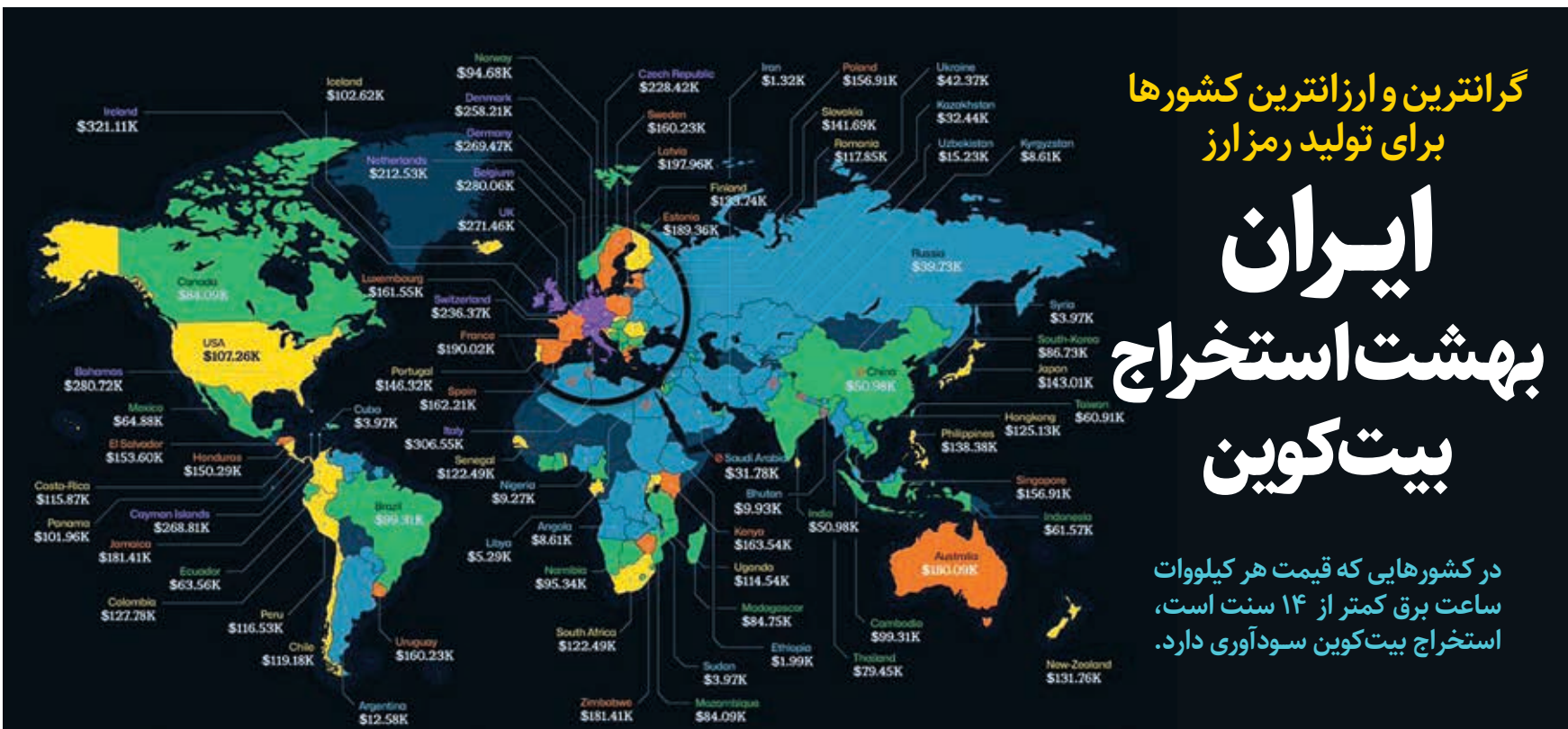
افزایش سهام خانواده ترامپ در ورلد لیبرتی

شرکت ورلد لیبرتی فایننشال مرتبط با خانواده ترامپ، ۲۴.۶ میلیارد توکن خود را آزاد کرد و ارزش دارایی‌های آنها را به حدود ۵ میلیارد دلار رساند.

پیش‌تر این شرکت اعلام کرده بود دارایی بنیان‌گذاران آن (از جمله دونالد ترامپ و سه پسرش) در ابتدا قفل خواهد ماند. با این حال، آزادسازی اخیر باعث شد ارزش دارایی خانواده ترامپ بر اساس قیمت کنونی به حدود ۵ میلیارد دلار برسد. ترامپ و فرزندان‌ش از زمان آغاز به کار این پروژه در سپتامبر ۲۰۲۴، هم‌زمان با کارزار انتخاباتی او، حمایت خود را از این پروژه اعلام کردند. این پروژه در کنار میم‌کوین افیشال ترامپ و شرکت استخراج بیت‌کوین خانواده ترامپ، به دلیل احتمال استفاده برای تأثیرگذاری بر سیاست‌های دولت آمریکا با انتقاد قانون‌گذاران مواجه شده است.

پلیس فتا هشدار داد

رئیس پلیس فتا خوزستان از افزایش قابل‌توجه پرونده‌های کلاهبرداری با عناوین «کار در منزل» و «استخدام در صرافی ارز دیجیتال» خبر داد و به شهروندان توصیه کرد فریب این شیادان سایبری را نخورند. سرهنگ علی حسینی توضیح داد که کلاهبرداران با استفاده از پیام‌رسان‌هایی مانند تلگرام و سایت‌های آگهی مثل «دیوار»، آگهی‌های جعلی منتشر می‌کنند و عمدتاً جوانان و نوجوانان جویای کار را هدف قرار می‌دهند. آنها قربانیان را به گروه‌های تلگرامی دعوت کرده و وعده درآمد بالا در ازای همکاری در صرافی ارز دیجیتال می‌دهند. ابتدا مبلغی به حساب قربانی واریز شده و سپس از او خواسته می‌شود آن را به ارز دیجیتال تبدیل کرده و به کیف‌پول مشخصی ارسال کند. قربانیان نمی‌دانند که پول واقعی متعلق به فرد دیگری است و در نهایت ممکن است حساب بانکی خودشان مسدود شود و تحت پیگرد قانونی قرار بگیرند. او از والدین خواست بر فعالیت‌های فرزندان در فضای مجازی نظارت داشته باشند.



مدیرعامل مجموعه سرمایه گذاری مسکن تهران برنامه‌های درحال اجرای شرکت را تشریح کرد

جزئیات پروژه‌های چهارگانه «تتران»

*** بیش از سه دهه از فعالیت شرکت سرمایه گذاری مسکن تهران می‌گذرد؛ تاثیر تجربیات این دهه‌ها بر فعالیت‌های امروز تتران را تشریح کنید.**

تجربه سه دهه فعالیت در بازار ساخت و ساز به ما این امکان را داده که هر نوع چالشی را به فرصت تبدیل کنیم؛ از این رو مجموعه تتران به مرحله چابکی و نوآوری رسیده است. همچنین در حال حاضر شرکت فوق می‌تواند ریسک‌ها را کنترل کند؛ در این راستا توضیحاتی لازم است که در ادامه بیان خواهد شد.

شبکه تأمین‌کنندگان و پیمانکاران معتبر؛ مطالعه دقیق بازار در طول سال‌ها باعث شناسایی و حفظ روابط بلندمدت با تأمین‌کنندگان کلیدی شده است. همچنین قراردادهای بلندمدت با پیمانکاران حرفه‌ای، تضمینی برای کیفیت مصالح و خدمات اجراست؛ در نتیجه این شبکه گسترده، ما را در شرایط بحران اقتصادی یا تلاطم بازار بی‌نیاز از تأمین‌کننده‌های جدید و ناآشنا می‌کند.

بهینه‌سازی فرآیند مدیریت پروژه: تجربیات گذشته نشان دادند که جداسازی مراحل طراحی، تأمین، اجرا و تعریف دقیق شاخص‌های کلیدی عملکرد برای هر فاز، سرعت پیشرفت پروژه‌ها را تا ۳۰ درصد افزایش می‌دهد؛ از طرفی دیگر استفاده از متدهای چابک و کنترل مستمر هفتگی از انحرافات زمانی و هزینه‌ای جلوگیری می‌کند. در نتیجه گزارش‌دهی شفاف به سهامداران و هیأت مدیره، اعتماد بازار را بیش از پیش تقویت کرده است.

انطباق با مقررات و مدیریت ریسک: سه دهه تجربه با قوانین گوناگون شهری و زیست‌محیطی به تیم حقوقی و فنی شرکت تتران آموخته که ریسک‌های حقوقی را پیش از شروع کار شناسایی کند. همچنین ایجاد صندوق تضمین کیفیت و بیمه مسئولیت‌های مدنی پروژه‌ها، اعتماد بانک‌ها و سرمایه‌گذاران را جلب می‌کند. باید گفت در هر پروژه، پروتکل‌های زیست‌محیطی و ایمنی به شدت رعایت می‌شود و این موضوع خط قرمز شرکت سرمایه گذاری مسکن تهران خواهد بود.

نوآوری و بهره‌گیری از فناوری: از سال‌های گذشته در بکارگیری مدل‌سازی اطلاعات ساختمان و نرم‌افزارهای مدیریت مالی، سرمایه‌گذاری انجام شده است تا خطاهای مهندسی و مالی کاهش یابند. همچنین زیرساخت دیجیتال تتران، امکان پایش آنلاین پیشرفت فیزیکی و مالی پروژه‌ها را برای سهامداران فراهم می‌کند. از طرفی دیگر با سرلوحه قرار دادن رعایت محبت ۱۹ مقررات ملی ساختمان؛ گرایش به مصالح نوین با کارایی انرژی بالا، هزینه‌های مصرفی مالکان را کاهش می‌دهد و ارزش افزوده ملک هم افزایش خواهد یافت.

سرمایه انسانی و فرهنگ سازمانی: سال‌ها تلاش برای آموزش مداوم کارکنان و مدیران میانی، تتران محلی در جهت جذب استعدادهای جوان بالگیزه شده است. باید گفت فرهنگ بازخورد و بهبود مستمر، تضمینی برای خلاقیت و مسئولیت‌پذیری تیم تتران خواهد بود. همچنین بهره‌مندی از تجارب نسل‌های مختلف مدیران، ترکیبی از خردجمعی و نظر مشورتی

هفته‌نامه بورس
شرکت سرمایه گذاری مسکن تهران با نماد تتران در سال ۱۳۹۰ در بازار فرابورس پذیرفته و درج شد که از زیرمجموعه‌های ثمسکن است؛ همچنین به نوعی «تتران» بازوی اجرایی شرکت سرمایه گذاری مسکن محسوب می‌شود. شرکت سرمایه‌گذاری مسکن تهران از بدو تاسیس، بهبود و تداوم کیفیت محصولات را سرلوحه عملکرد خود قرار داده و سعی کرده است محصولی با کیفیت، حتی فراتر از استانداردهای موجود به مشتریان خود عرضه کند. این شرکت تاکنون ۶۳ پروژه موفق داشته که البته ۲ پروژه دیگر هم مربوط به خارج از کشور خواهد بود؛ همچنین هم اکنون ۴ پروژه هم در دست اجرای مجموعه تتران قرار دارد. به نظر می‌رسد با اتمام این طرح‌ها، تتران علاوه بر تحقق بازدهی هدف‌گذاری‌شده، تصویری قدرتمند از خود به عنوان پیشرو در ساخت‌وساز پایدار و هوشمند در بازار نشان خواهد داد.

در این راستا هفته نامه اطلاعات بورس مصاحبه مفصلی را در خصوص فعالیت شرکت سرمایه‌گذاری مسکن تهران، پروژه‌های ساختمانی این شرکت، چالش‌های این صنعت و راهکارهای آن ... با سیدحسین هاشمی، مدیرعامل مجموعه سرمایه‌گذاری مسکن تهران (تتران) انجام داد که در ادامه می‌خوانید.

را به همراه دارد که در تصمیم‌سازی‌های پیچیده کاملا به چشم می‌آید. از این رو؛ نگاه آینده‌نگری و تلفیق تجربه سه دهه با فناوری‌های نوظهور، محور اصلی جهش سودآوری و افزایش ارزش سهام تتران خواهد بود. در نهایت باید گفت بحث شایسته سالاری در شرکت تتران از اهمیت بسیار زیادی برخوردار است.

*** تاکنون پروژه‌های متعددی را با موفقیت به پایان رسانده‌اید؛ درباره پروژه‌های در دست اجرای تتران توضیح دهید.**

تاکنون شرکت تتران ۶۳ پروژه ساختمانی را به سرانجام رسانده که ۸۸۰۷ واحد آن تحویل داده شده است. در خصوص تنوع ساخت عملکرد هم از تعداد کل پروژه‌های انجام شده، تاکنون ۷۲ درصد مسکونی، ۱۸ درصد تجاری- اداری و ۱۰ درصد دیگر خدماتی بوده است. همچنین در شهر تهران از تعداد کل پروژه‌های انجام شده؛ تاکنون ۳۲ درصد منطقه ۱،

۴ درصد منطقه ۲، ۱۸٫۰۲ درصد منطقه ۳، ۱۴٫۰۳ درصد منطقه ۴، ۱۸٫۰۴ درصد منطقه ۵، ۴ درصد منطقه ۵٫۱۰، ۵ درصد منطقه ۵٫۱۱، ۵ درصد منطقه ۲۰ گسترده‌گی عملکرد وجود داشته و البته در کشور الجزایر، ۲ پروژه مهم به مرحله اجرا رسیده است.

پروژه‌های در دست اجرای تتران: در حال حاضر چهار پروژه در مجموعه تتران وجود دارد که مجموعاً بیش از ۴۹۰ هزار مترمربع زیربنا را شامل می‌شود؛ باید گفت این پروژه‌ها نمونه‌ای از ترکیب نوآوری، کیفیت و پایداری هستند.

پروژه مرکز شهر جدید اندیشه: این پروژه در شهر جدید اندیشه – محله ۶ – فاز ۴ قرار دارد که زیربنای آن ۲۲۱ هزار مترمربع و تعداد واحدها ۱۰۷۰ واحد مسکونی بوده است. همچنین فضاهای تجاری، آفمی تئاتر، فضای سبز در این مجموعه عظیم وجود دارد. در خصوص وضعیت پروژه مذکور هم باید گفت فاز نازک‌کاری و تاسیسات مکانیکی و برقی در جریان است. لازم به ذکر است در مورد قطعات زون‌های مسکونی تأمین انشعابات آب و گاز اندیشه به طور کامل انجام شده و در مورد برق نیز تا آخر شهریورماه به اتمام می‌رسد.

پروژه مسکونی، تجاری و خدماتی مقدم: موقعیت پروژه جنوب غرب تهران؛ منطقه ۱۷ شهرداری، مجاورت بوستان ولایت مترو زمزم بوده که ۳۱۷ واحد آن آپارتمان، ۲۷ تجاری و ۲۳ اداری است. باید گفت فاز نخست (زون ۱) این پروژه به ۲۶ درصد پیشرفت فیزیکی رسیده است. **پروژه خدماتی (ساختمان مرکزی بانک توسعه تعاون):** موقعیت پروژه ونک، خیابان خدماتی،حدود۳۳ هزار مترمربع است. همچنین واحدهای این مجموعه ۷۳ واحد در ۲۳ طبقه به صورت فضای اداری باز لوکس خواهد بود. از این رو وضعیت پروژه پیشرفت فیزیکی ۹۹٫۶۹ درصد و در مرحله تحویل قطعی به بانک توسعه تعاون و آزاد سازی تضمین است. **پروژه شهر آرا یزد:** موقعیت این مجموعه شهر یزد – خیابان کاشانی – میدان میوه و تره بار قدیم با زیربنای ۱۸۶ هزار متر مربع بوده است. همچنین ویژگی‌های آن ۷۷۷ واحد مسکونی، تجاری، اداری، فرهنگی و ورزشی و همچنین محوطه سازی ۵ هزار مترمربع خواهد بود. در این راستا شرایط پروژه مذکور به علت تغییرات اصلاحی در مساحت زمین پروژه توسط شهرداری یزد، ادامه وضعیت ساخت پروژه با پیشرفت فیزیکی ۷٫۱۶ درصد با رویکرد امکان سنجی، توجیه اقتصادی و سودآوری شرکت در دست اقدام و بررسی است.

با اتمام این طرح‌ها، تتران علاوه بر تحقق بازدهی هدف‌گذاری‌شده، تصویری قدرتمند از خود به عنوان پیشرو در ساخت‌وساز پایدار و هوشمند در بازار نشان خواهد داد.

*** جایگاه تتران در حوزه انبوه سازی کشور را تشریح کنید.**

تتران به‌عنوان یکی از بازیگران اصلی بازار انبوه‌سازی مسکونی کشور شناخته می‌شود که با تکیه بر تجربه ۳۵ ساله، نوآوری فناوری و توان مالی پایدار، تصویر روشنی از آینده این صنعت ارائه می‌دهد.

سهام بازار و رتبه‌بندی: بر اساس گزارش‌های سازمان نظام مهندسی ساختمان و بورس، تتران در رتبه چهارم از نظر حجم زیربنای انبوه‌سازی در تهران و رتبه پنجم در سطح کشور قرار دارد. همچنین سهم تتران از کل پروژه‌های انبوه‌سازی مسکونی در پنج سال گذشته حدود ۸/۷ درصد برآورد می‌شود. در این راستا میانگین نرخ رشد سالانه سود عملیاتی تتران در دهه اخیر، ۱۵ درصد بیش از میانگین صنعت بوده است. **مزیت رقابتی بهره‌گیری از فناوری:** استقرار کامل BIM، استفاده از متدهای Lean Construction و ابزارهای IoT برای مدیریت مصرف انرژی و پایش پیشرفت فیزیکی.

چشم‌انداز و نقش در آینده صنعت: تتران در مسیر تبدیل‌شدن به پیشرو صنعت «مسکن سبز و هوشمند» حرکت می‌کند. در این راستا اهداف کلیدی ما عبارتند از: اجرای پروژه‌های انبوه با مصرف انرژی تا ۴۰ درصد کمتر از استاندارد فعلی، توسعه مشارکت‌های عمومی – خصوصی برای تأمین مسکن اقشار متوسط و کم‌درآمد، افزایش سرمایه‌گذاری در فناوری‌های ساخت ماژولار و چاپ سه‌بعدی مصالح بتنی و حرکت به سمت انتشار اوراق سبز و جذب سرمایه‌گذاران محیط‌زیستی در بازار سرمایه. به‌نظر می‌رسد با این جایگاه پایدار و برنامه‌های توسعه‌محور، تتران نه‌تنها سهم خود در بازار را تثبیت کرده؛ بلکه در حال ترسیم آینده‌ای است که در آن صنعت انبوه‌سازی کشور، محرکی برای رشد پایدار شهری و اقتصادی خواهد بود.

*** مهم ترین چالش‌های صنعت انبوه سازی کشور را چه می‌دانید و چه راهکارهایی را برای رفع آن پیشنهاد می‌کنید؟**

مهم‌ترین چالش‌های صنعت انبوه‌سازی مسکونی کشور: افزایش



هزینه زمین و محدودیت اراضی مناسب، رشد بی‌وقفه قیمت زمین در کلان‌شهرها، محدودیت‌های تأمین مالی و نوسانات بازار پول، افزایش نرخ بالای بهره بانکی هزینه تأمین سرمایه، نبود ابزارهای متنوع سرمایه‌گذاری در بخش مسکن، زمان‌بر بودن دریافت مجوزهای ساخت، نوسانات قیمت مصالح و مشکلات زنجیره تأمین، تغییرات مکرر نرخ ارز و تورم داخلی، کمبود نیروی کار ماهر و رشد هزینه دستمزد، افزایش هزینه جذب و نگهداشت کارشناس‌های مجرب، مهاجرت نیروی کار فنی به بازارهای خارجی یا صناعی با دستمزد بالاتر، نگرش محدود به پایداری و ساختمان‌های هوشمند و فقدان مشوق‌های مالی.

راهکارهای پیشنهادی برای رفع چالش‌ها به شرح زیر است:

برنامه‌ریزی استراتژیک برای بانک زمین: مشارکت با شهرداری و نهادهای دولتی برای تأمین اراضی در قالب پروژه‌های مشارکتی و ایجاد صندوق زمین و ساختمان سبز» برای پروژه‌های با مصرف انرژی پایین و استانداردهای محیط‌زیستی.

تضمین زنجیره تأمین و خرید بلندمدت مصالح: عقد قراردادهای بلندمدت با تولیدکنندگان بزرگ مصالح و ایجاد انبارهای منطقه‌ای، استفاده از فناوری‌های پایش و پیش‌بینی تقاضا (Demand Forecasting) برای کاهش ریسک کمبود و انباشت بی‌مورد.

تقویت نیروی انسانی و توسعه مهارت: طراحی دوره‌های آموزشی مشترک با دانشگاه‌ها و مؤسسات فنی‌حرفه‌ای برای تربیت نیروی فنی ماهر، تدوین بسته‌های رفاهی و انگیزشی برای حفظ کارشناسان کلیدی در پروژه‌ها.

ترویج مسکن سبز و نوآوری ساخت: ارائه تسهیلات مالی و معافیت‌های مالیاتی به پروژه‌های پایدار و هوشمند و سرمایه‌گذاری در فناوری‌های ساخت ماژولار، چاپ سه‌بعدی و مصالح بازیافتی.

*** جنگ ۱۲ روزه چه تاثیری بر بازار مسکن داشته است؟ آیا به نظر شما بازار مسکن روزهای بهتری را خواهد داشت؟**

رشد قیمت و هجوم به دارایی امن: پس از جنگ ۱۲ روزه شاهد جهش ناگهانی قیمت مسکن در تهران بودیم؛ بر اساس آمار رسمی اتحادیه مشاوران املاک، در آن مقطع هر مترمربع مسکن بین ۳۰ تا ۵۰ میلیون تومان گران شد که عمداً ناشی از هجوم سرمایه‌گذاران برای حفظ ارزش دارایی بود.

افت نسبی حجم معاملات: شوک روانی ناشی از جنگ تحمیلی و عدم قطعیت تصمیم‌گیری مردم در سرمایه‌گذاری‌های خود باعث شد حجم معاملات مسکن در کوتاه‌مدت کاهش یابد.

چشم‌انداز بازار در میان‌مدت: با این که شوک اولیه قیمت‌ها بالا رفت، اصول بنیادی شامل کمبود جدی عرضه و رشد جمعیت پابرجاست. تحلیلگران خانه‌سرمایه پیش‌بینی می‌کنند تا پایان سال ۱۴۰۴ متوسط تورم سالانه قیمت مسکن در تهران بین ۱۰ تا ۱۵ درصد باشد و بازار به روند رشد متعادل‌تری بازگردد.

بازار مسکن، مانند هر کالای سرمایه‌ای به تحولات سیاسی واکنش سریع نشان داد، اما با مهار انتظارات تورمی، ابزارهای مالی نوین و تسهیلات دولتی در مسیر تثبیت قیمت‌ها حرکت خواهد کرد.

*** استراتژی شما در شرایط رکود بازار مسکن تغییر می‌کند؟**

استراتژی و چشم‌انداز تتران به صورت کلی شامل نوآوری در ساخت، تعهد به حفظ سود پایدار برای خریداران و ذی‌نفعان، مشتری‌مداری و تکریم ارباب رجوع، رعایت مسئولیت اجتماعی در ساخت وساز، تعهد به رعایت ساخت و ساز سبز، الزام به رعایت اصول ایمنی در حین ساخت و حفظ تمایز با ایجاد فضای رقابتی سالم بوده است.

تغییر استراتژی در شرایط رکود بازار: در دوران رکود، ادامه مسیر با همان چارچوب قبلی، احتمالاً ما را در برابر نوسانات بیشتر آسیب‌پذیر می‌کند. استراتژی تتران در چنین شرایطی چند محور اصلی دارد که هم زمان با کاهش ریسک، بهره‌وری و پایداری را تقویت می‌کند.

حفظ نقدینگی و مدیریت ریسک: بازبینی دقیق جریان‌های نقدی و اولویت‌بندی پروژه‌ها بر اساس نقدشوندگی بالا، مذاکره برای تمدید دوره پرداخت با پیمانکاران و تأمین‌کنندگان، افزایش سهم فروش اقساطی و پیش‌فروش تضمین‌شده برای تضمین درآمدهای آتی.

تنوع‌بخشی به پرتفوی: تمرکز بر بخش مسکن متوسط قیمت و ارزان‌قیمت، توسعه خدمات پشتیبانی برای ایجاد درآمد مستمر و ورود به بازسازی واحدهای فرسوده.

تقویت نوآوری و دیجیتال‌سازی: سرعت‌بخشی به پروژه‌ها با بهره‌گیری از ساخت ماژولار و پیش‌ساخته برای کاهش هزینه و زمان. گسترش پلتفرم آنلاین فروش و استقرار سیستم‌های هوشمند مدیریت پروژه برای پیش‌بینی زود هنگام مشکلات.

توسعه مشارکت‌ها و تأمین مالی: ایجاد (شراکت‌های پروژه‌ای) با انبوه‌سازان منطقه‌ای برای کاهش ریسک زمین و ساخت، انتشار اوراق سبز و صکوک پروژه‌محور برای جذب سرمایه‌گذاران نهادی با هدف پایداری و مذاکره با صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی برای تأمین قطره‌چکانی منابع مالی.

در پایان باید گفت با این رویکرد چابک و چندلایه، تتران نه‌تنها از دوره رکود عبور می‌کند، بلکه بستری برای رشد سریع‌تر در روزهای رونق آینده فراهم می‌آورد.

*** برنامه ای برای توسعه خدمات خود دارید؟**

برنامه‌های برنامه ریزی شده برای توسعه صنعت انبوه سازی شرکت تتران و همچنین افزایش کیفیت و کاهش زمان ساخت جهت سودآوری و افزایش سود ذی نفعان شامل چندین مورد به شرح زیر است:

- افزایش صنعتی سازی در ساخت با رویکرد افزایش کیفیت و کاهش زمان ساخت.
- افزایش بهره وری و استفاده از تجربیات خبرگان صنعت ساخت با مدیریت دانش در تمام پیکره چرخه حیات عمر پروژه‌ها.
- افزایش استفاده از فناوری‌های دانش بنیان جهت ساخت ساختمان‌هایی با انرژی‌های تجدیدپذیر.
- افزایش استفاده از هوش مصنوعی در تمام چرخه حیات پروژه برای افزایش بهره‌وری و کیفیت خدمات مهندسی.
- بهره‌گیری از رویکردهای نوین مدیریت ساخت مانند BIM و استفاده و به‌کارگیری IOT.



به جای ریسک، بر ترس تمرکز کنید

بر اساس نظریه‌های کلاسیک مالی، سرمایه‌گذار تنها زمانی حاضر به پذیرش ریسک بیشتر است که در آرای آن، انتظار بازدهی بالاتری داشته باشد. این اصل، یکی از پایه‌های نظریه مدرن پرتغوی و تحلیل بازارهای مالی به شمار می‌رود، اما نگاهی به وضعیت امروز بازارها، این سوال را پیش می‌کشد: آیا رابطه سنتی میان ریسک و بازده همچنان معتبر است؟

در شرایطی که ریسک‌های ژئوپلیتیکی، بدهی‌های عظیم دولتی و نوسانات جهانی هر روز بیشتر می‌شوند، بازارهای مالی در بسیاری از نقاط جهان یا در اوج تاریخی خود قرار دارند یا به آن نزدیک شده‌اند. در آمریکا و اروپا، تفاوت بازده اوراق قرضه شرکتی پریسک با اوراق دولتی، به کمترین سطح در یک دهه گذشته رسیده است. از سوی دیگر، رفتارهای سفته‌بازانه در همه‌چیز مشاهده می‌شود، از رمزارزها گرفته تا سهام شرکت‌های بی‌ارزش و حتی کارت‌های بازی.

یک توضیح رایج برای این شرایط، «بی‌ملاحظگی» یا رفتار غیرعقلانی سرمایه‌گذاران است. اما شاید مسئله عمیق‌تر از این باشد. راب آرنات از مؤسسه ریسرچ افیلیتیز و ادوارد مک‌کواری از دانشگاه سانتا کلارا، در مقاله‌ای پژوهشی استدلال می‌کنند که در دو قرن و نیم گذشته، نظریه‌های رایج مالی در توضیح عملکرد واقعی بازارها و نقش ریسک، چندان موفق نبوده‌اند. آن‌ها پیشنهاد می‌دهند که به جای تمرکز صرف بر ریسک، باید «ترس» را به عنوان نیروی اصلی محرک بازارها در نظر گرفت.

در نظریه استاندارد، توزیع بازدهی آتی دارایی‌ها معمولاً به شکل زنگوله‌ای فرض می‌شود؛ یعنی بازدهی‌های بسیار بالا در یک سو و زیان‌های شدید در سوی دیگر منحنی قرار دارند. بر اساس همین دیدگاه است که گفته می‌شود سهام، به‌دلیل پریسک‌تر بودن، در بلندمدت بازدهی بیشتری نسبت به اوراق قرضه خواهند داشت.

اما آیا تاریخ مالی این فرضیه را تأیید می‌کند؟ ادوارد مک‌کواری برای آزمون این موضوع، داده‌های بازار سهام و اوراق قرضه از سال ۱۷۹۳ تا امروز را بررسی کرده است. بر اساس یافته‌های او، در بسیاری دوره‌ها رابطه‌ای معنادار میان ریسک و بازده یافت نمی‌شود. به‌عنوان نمونه، سرمایه‌گذاری که در سال ۱۸۰۴ سهام آمریکا را خریداری کرده بود، باید ۹۷ سال صبر می‌کرد تا بازدهی سهام از اوراق قرضه پیشی بگیرد. تا سال ۱۹۳۳، بازدهی اوراق قرضه همچنان بیشتر بود. حتی آزمون‌های آماری در این بازه بلندمدت، مدرک معناداری برای وجود «صرف ریسک سهام» ارائه نمی‌دهند. جالب‌تر آنکه بخش عمده بازدهی اضافی سهام (حدود ۷۰ درصد آن) تنها در یک دوره استثنایی میان سال‌های ۱۹۵۰ تا ۱۹۹۹ اتفاق افتاده است. در این شرایط، آرنات و مک‌کواری چارچوبی جایگزین پیشنهاد می‌دهند: تمرکز بر «ترس» به جای ریسک. آن‌ها دو نوع ترس اصلی را معرفی می‌کنند: ترس از زیان (Fear of Loss – FOL): سرمایه‌گذاران بیشتر از ضرر می‌ترسند تا از نوسانات کلی. آن‌ها اغلب تنها نیمه منفی ریسک را می‌بینند. ترس از جا ماندن (Fear of Missing Out – FOMO): این ترس باعث می‌شود افراد حتی در قیمت‌های غیرمنطقی نیز اقدام به خرید کنند، صرفاً به این دلیل که میباید فرصت سود را از دست بدهند.

در این چارچوب، رفتار سرمایه‌گذار نه صرفاً بر اساس محاسبه ریسک، بلکه تحت‌تأثیر روان‌شناسی ترس و هیجان شکل می‌گیرد. این می‌تواند توضیح دهد چرا در شرایطی که خطرات فراوان است، بازارها همچنان رشد می‌کنند، و چرا برخی دارایی‌ها حتی بدون پشتوانه اقتصادی قوی، به شدت مورد استقبال قرار می‌گیرند.

ترامپ؛ اخراج بی‌مناسبت و تعرفه‌های دامن گیر

رئیس جمهور پر دردسر

بیکاری را تعیین می‌کند.

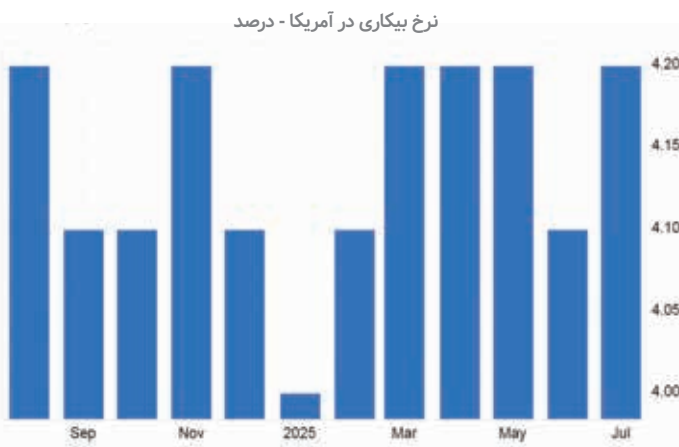
نظرسنجی کسب‌وکارها و آژانس‌های دولتی که داده‌های حقوق و تعداد شغل‌ها را جمع‌آوری می‌کنند.

ترکیب این دو نظرسنجی تصویری دقیق از وضعیت اقتصاد و روند آن ارائه می‌دهد.

چرایی اعتراض ترامپ

ترامپ به ویژه از بازبینی داده‌های نظرسنجی کسب‌وکارها نازنی بود. BLS ابتدا تخمین‌های اولیه را بر اساس داده‌های ناقص منتشر می‌کند تا فدرال رزرو و سرمایه‌گذاران سریعاً از وضعیت بازار کار مطلع شوند، سپس با دریافت داده‌های کامل‌تر این ارقام را اصلاح می‌کند.

معمولاً بازبینی‌ها در حدود ۴۰ هزار شغل است، اما اخیراً این مقدار سه برابر شده است. گلدمن ساکس این را بزرگ‌ترین بازبینی نزولی از سال ۲۰۰۸ دانسته است. ترامپ این تغییرات را توطئه‌ای برای بد جلوه دادن خود می‌داند، اما این فرضیه نیازمند هماهنگی گسترده بین ده‌ها کارمند است که بسیار نامحتمل است. پروتکل‌های سختگیرانه، امنیت دیجیتال، قفل‌های فیزیکی و جداسازی مراحل کاری مانع دخالت سیاسی در این فرآیند می‌شود.



هفته‌نامه بورس

ترامپ به آمارگران به سرمایه‌گذاران و فدرال رزرو آسب خواهد زد. فقط چهار ماه پیش، دونالد ترامپ از انتشار گزارش اشتغال اداره آمار نیروی کار آمریکا (BLS) خوشحال بود و در شبکه اجتماعی خود، Truth Social، نوشت: «اعداد اشتغال عالی!» اما در اول اوت، این اداره اعلام کرد که کارفرمایان در ماه جولای تعداد شغل‌های کمتری نسبت به انتظار ایجاد کرده‌اند و همچنین داده‌های دو ماه قبلی را به پایین اصلاح کرد.

این بار ترامپ به جای پذیرش، به آمارگران حمله کرد و بدون ارائه شواهد ادعا کرد که اعداد «دستکاری شده»‌اند. او اریکا مکناتافر، کمیسر BLS که سال گذشته با اجماع دو حزبی منصوب شده بود، برکنار کرد و وعده داد فردی «بسیار شایسته‌تر و واجد شرایط‌تر» جایگزین او شود؛ کسی که بتواند «استان کامل و دقیقی» ارائه دهد و از دستکاری سیاسی پاک باشد.

اما این مداخله و حساسیت شخصی رئیس‌جمهور، بازسازی اعتماد به داده‌ها را برای هر فرد منصوب‌شده دشوار می‌کند. یکی از کارکنان BLS می‌گوید: «متأسفانه، در نتیجه این، دولت نمی‌تواند همان درک قبلی از داده‌ها را داشته باشد.»

این اتفاق در حالی رخ می‌دهد که اداره آمار با کمبود بودجه دست‌وپنجه نرم می‌کند و در تلاش است تا نیروی کار گسترده و پراکنده پس از همه‌گیری را به درستی اندازه‌گیری کند. گزارش اشتغال که معمولاً در اوایلین جمعه هر ماه قبل از باز شدن بازارها منتشر می‌شود، توسط خبرنگاران، سرمایه‌گذاران و فدرال رزرو با دقت دنبال می‌شود.

چگونگی تهیه گزارش اشتغال

گزارش بر اساس دو نظرسنجی اصلی تهیه می‌شود: نظرسنجی خانوارها که از افراد می‌پرسد آیا شاغل‌اند یا دنبال کار هستند و نرخ

اولویت امپریالیستی نوین

با گذشت هر روز، ساختار جدید نظم تجاری آمریکا چهره‌ای واضح‌تر و نگران‌کننده‌تر به خود می‌گیرد. در این نظم نو، به جای اصولی همچون قوانین شفاف، ثبات بلندمدت و تعرفه‌های پایین، آنچه حاکم شده نوعی اولویت امپریالیستی است. در این ساختار، تعرفه‌ها نه تنها به شکل غیرمعمولی افزایش یافته‌اند، بلکه به‌صورت مستقیم توسط رئیس‌جمهور تعیین می‌شوند. این افزایش بی‌رویه تا حدی پیش رفته که حتی کشورهایی مانند کانادا و هند را نیز به واکنش واداشته است. دونالد ترامپ، نه تنها چین، بلکه اتحادیه اروپا، ژاپن و کره جنوبی را نیز تهدید به اعمال فشار بیشتر و بازنگری در روابط تجاری کرده است.

در تاریخ ۷ اوت، ترامپ طرحی را اعلام کرد که بر اساس آن، تعرفه‌های اصطلاحاً «متقابل» از ۱۰ تا ۴۱ درصد بر ده‌ها کالای وارداتی اعمال می‌شود. این سیاست‌ها با لحنی تهاجمی، اغلب همراه با تهدید و فشار، به کشورهای مختلف تحمیل شده‌اند.

در نگاه اول، این تصور به وجود می‌آید که چون آمریکا در حال تعیین شرایط و وادار کردن شرکای تجاری به امتیازدهی است، پس در جنگ تجاری پیروز شده است. اما این نگاه، ساده‌انگارانه و سطحی است. در حالی که بسیاری کشورها از مقابله علنی با آمریکا خودداری کرده‌اند و حتی وعده سرمایه‌گذاری بیشتر در خاک این کشور را داده‌اند، تنها چند کشور مانند چین، سیاست‌های تلافی‌جویانه‌ای اتخاذ کرده‌اند. به‌ظاهر، بازارهای مالی نیز واکنشی منفی نشان نداده‌اند؛ شاخص S&P ۵۰۰ همچنان بالاست و ارزش دلار نیز نسبتاً قوی باقی مانده است.

تحلیل‌ها نشان می‌دهند که اثر واقعی تعرفه‌ها برخلاف تصور عمومی، بیش از آنکه بر تولیدکنندگان خارجی تحمیل شود، توسط شرکت‌ها و مصرف‌کنندگان آمریکایی پرداخت می‌شود. به‌عنوان نمونه، خودروسازان بزرگی همچون فورد و جنرال موتورز، به ترتیب در یک فصل، متحمل هزینه‌هایی بالغ بر ۸۰۰ میلیون و ۱.۱ میلیارد دلار شده‌اند. گزارش گلدمن ساکس نیز تخمین می‌زند که حدود ۸۰ درصد هزینه‌های ناشی از تعرفه‌ها، مستقیماً توسط آمریکا پرداخت شده است.

از دیدگاه نظری، این سیاست‌ها نه تنها منطق اقتصادی ندارد، بلکه برخلاف آموزه‌های تجارت آزاد است. افزایش تعرفه‌ها به‌معنای کاهش انتخاب مصرف‌کنندگان و بالا رفتن هزینه‌ها برای شهروندان آمریکایی است. همچنین، تجربه‌های گذشته نشان داده‌اند که فروشندگان خارجی اغلب قادر به کاهش قیمت‌های خود نیستند و در نهایت بار مالی سیاست‌های تعرفه‌ای بر دوش مردم آمریکا می‌افتد.

اگرچه بازارهای مالی فعلاً واکنش منفی شدیدی نشان نداده‌اند، اما دلیل آن بیشتر به رونق مصنوعی و کوتاه‌مدتی بازمی‌گردد که ناشی از رشد شرکت‌های بزرگ فناوری و امید به تغییر سیاست‌ها در آینده است. بسیاری از سرمایه‌گذاران همچنان به این باورند که در نهایت، ترامپ مجبور به عقب‌نشینی خواهد شد. با این حال، واقعیت آن است که آمریکا هزینه خواهد داد.

در نیمه نخست سال ۲۰۲۵، نشانه‌هایی از کاهش رشد و کند شدن بازار کار به چشم آمده است. رشد اشتغال کمتر از سطح پیش‌بینی‌ها بوده و بخش خدمات، که موتور اصلی اقتصاد آمریکاست، به نظر می‌رسد در حال افت است. این‌ها علائمی از فشار فزاینده هزینه‌های تعرفه‌ای هستند. نتیجه این سیستم جدید کاهش نوآوری، افزایش هزینه‌ها، کاهش رقابت‌پذیری و در نهایت، تضعیف موقعیت اقتصادی آمریکا خواهد بود.

دوستان شما، سرمایه شما

مارکترز کلاب کارگزاری بانک سامان

کارگزاری بانک سامان

امروز 28 مرداد 1404

سه‌شنبه

جدید

مارکترز کلاب

اقتصاد، با شفافیت و خدمات

پایه

کارگزاری بانک سامان

۰۲۱-۴۳۰۲۴۰۰۰

www.samanbourse.ir

samanbourse

samanbankbrokerage

YouTube

samantahlil



سیدها سهام بیست‌ها دهنه

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کلر	۴,۵۲۹	۷,۵۰۰	افق روشن بنیادی شرکت لاین‌های درآمدی جدید	۱۰	میان مدت
سشرق	۱۵,۷۱۰	۲۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰	
شبه‌رن	۱۳,۲۳۰	۲۴,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰	
قرن	۱۲,۱۵۰	۱۸,۰۰۰	کمترین P/E فروارد در گروه شوینده	۱۰	
صندوق تکپاد	۱۲,۲۰۹	۱۸,۰۰۰	وضعیت مناسب سبد سرمایه‌گذاری	۲۰	بلند مدت
صندوق طلا	۶۱۹,۳۵۵	۷۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری کم‌ریسک و پوشش تورم	۲۰	
صندوق پاسارگاد	۱۲,۳۴۶	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
شپنا	۳,۲۱۹	۳,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰	میان مدت
سیتا	۱۴,۳۱۰	۱۶,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰	
صندوق‌های درآمد ثابت	-	-	کاهش ریسک نقدشوندگی	۲۵	
صندوق‌های طلا	-	-	کاهش ریسک سبد دارایی	۳۵	
صندوق مشترک افق	-	-	پورتفوی متنوع و ریسک پایین	۲۰	بلند مدت

معرفی صندوق‌ها سرمایه‌گذاران تحت مدیریت شرکت سیدگردان سینا

صندوق بخشی صنایع غذایی در راه است

صندوق رویش ثروت سینا

صندوق رویش ثروت سینا که در آذرماه ۱۴۰۳ راه‌اندازی شد، دومین صندوق با درآمد ثابت این شرکت به شمار می‌رود. دارایی‌های این صندوق اکنون از ۴ هزار میلیارد ریال فراتر رفته و تنها طی ۸ ماه فعالیت ۲۳ درصد بازدهی برای سرمایه‌گذاران به ارمغان آورده است. نرخ بازدهی موثر سالانه این صندوق در حال حاضر بیش از ۳۴ درصد برآورد می‌شود.

صندوق اختصاصی بازارگردان بانک سینا

صندوق اختصاصی بازارگردانی بانک سینا نیز با مدیریت دارایی بیش از ۳,۵۰۰ میلیارد ریال، وظیفه بازارگردانی نمادهای وسینا، سیناد، زماهان، زشریف و زکوثر را بر عهده دارد و از ارکان اصلی نقدشوندگی این سهام‌ها در بازار محسوب می‌شود.

صندوق بخشی صنایع غذایی در راه است

به‌تازگی مجوز تأسیس صندوق بخشی صنایع غذایی سینا نیز صادر شده و این صندوق در آینده‌ای نزدیک وارد مرحله پذیرهنویسی خواهد شد. انتظار می‌رود این صندوق با تمرکز بر سهام شرکت‌های فعال در صنایع غذایی، گزینه‌ای جذاب برای سرمایه‌گذاران باشد.

جمع‌بندی

عملکرد صندوق‌های تحت مدیریت سیدگردان سینا نشان می‌دهد این مجموعه توانسته است با طراحی محصولات متنوع، پاسخگوی نیاز سرمایه‌گذاران ریسک‌پذیر و ریسک‌گریز باشد. از بازدهی‌های چشمگیر صندوق سهامی گرفته تا ثبات و سودآوری صندوق‌های با درآمد ثابت، همگی حاکی از جایگاه پررنگ سیدگردان سینا در میان نهادهای مالی کشور است.

کرده و یا ساعات کمتری کار می‌کنند، در نتیجه از نظر موقعیت شغلی آسیب‌پذیر خواهند بود و درآمد کمتری خواهند داشت.
۴. طبق آمار جهانی کار، در شرایط کاری برابر، زنان به طور میانگین ۲۵ درصد کمتر از مردان حقوق می‌گیرند. علاوه بر این، در شرایط اقتصادی نامناسب، تعدیل نیرو، کارمندان زن را بیشتر از مردان تهدید می‌کند.
۵. با افزایش سن و ورود به دوران کنشسالی، مراقبت از سلامت امری ضروری خواهد بود. دوراهی از زندگی که دیگر مانند گذشته جوان نیستند و احتمالاً قادر به کار کردن نیز نخواهند بود.
۶. در بسیاری خانواده‌های ایرانی، این زنان هستند که مدیریت امور مالی را در دست دارند. آشنایی آن‌ها با سواد مالی، تأثیر به سزا و مستقیمی بر کیفیت معیشت خانواده خواهد داشت.
۷. زنان، بیش و پیش از هر کاری، مسئولیت پرورش فرزندان را بر عهده دارند. دانش و مهارت مادران در حوزه سواد مالی، نوید پرورش نسلی باسواد از نظر مالی را می‌دهد.

نویید پرورش نسلی باسواد از نظر مالی را می‌دهد.

شفافیت

استراتژی سرمایه‌گذاری سیدگردان سینا

سیدگردان سینا صندوق‌های خود را با هدف توازن ریسک و بازدهی به شرح زیر مدیریت می‌کند:

• **تنوع‌بخشی و تخصیص دارایی:** سرمایه‌گذاری بین سهام، اوراق با درآمد ثابت و سپرده‌های بانکی متناسب با هدف صندوق انجام می‌شود.

• **تمرکز بر بازدهی بلندمدت:** صندوق‌های سهامی با تحلیل بنیادی و انتخاب سهم‌های با پتانسیل رشد، سود مرکب طولانی‌مدت فراهم می‌کنند.

• **امنیت و نقدشوندگی:** صندوق‌های درآمد ثابت و بازارگردانی ریسک کم، بازده مطمئن و نقدشوندگی بالا دارند.

• **انعطاف‌پذیری:** صندوق‌های جدید مانند صنایع غذایی برای بهره‌گیری از فرصت‌های بازار و تنوع‌بخشی سبد سرمایه‌گذاران طراحی می‌شوند.

• **مدیریت فعال:** کارشناسان با تجربه ترکیب دارایی‌ها را به‌صورت فعال کنترل می‌کنند تا حداکثر بازدهی با ریسک کنترل‌شده حاصل شود.

• **این استراتژی** باعث شده صندوق‌های سیدگردان سینا هم برای سرمایه‌گذاران ریسک‌پذیر و هم ریسک‌گریز جذاب باشند.

معرفی کتاب

کیفیت حسابرسی و اجتناب از پرداخت مالیات در بورس تهران



کتاب «کیفیت حسابرسی و اجتناب از پرداخت مالیات در بورس تهران» نوشته

امیرحسین نادری نسب و امین نیکپور، به صورت جامع موضوعاتی مانند رابطه مستمر کارمندان و مشتریان،

تأثیر مشارکت مشتری بر کارکنان، انواع مالیات بر درآمد، تقاضا برای کیفیت حسابرسی، مشکلات اندازه‌گیری اجتناب مالیاتی در ایران و... را مورد بررسی قرار می‌دهد. تحقیقات نشان می‌دهد که میزان اجتناب مالیاتی، ۲۰ تا ۲۵ درصد از تولید ناخالصی ملی کشور است که معادل ۱۲ تا ۲۰ میلیارد دلار در هر سال خواهد شد. هم اکنون در کشور ایران اجتناب‌های مالیاتی بسیار وسیع و گسترده انجام می‌گیرد و به دلیل جلوگیری از اجتناب مالیاتی و اقتصاد زیرزمینی، تداوم پیاده‌سازی نظام کامل مالیاتی در کشور الزامی است. به همین دلیل تمامی کشورها سعی دارند یا میزان مالیات را کاهش دهند و یا با استفاده از اصلاح نظام مالیاتی به دنبال راه‌حل باشند.

سیدها سهام بیست‌ها دهنه

سبد پیشنهادی شرکت سیدگردان پیشرفت و توسعه صبا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
آسیاتک	۲,۸۸۴	۴,۰۴۳	وضعیت مناسب بنیادی P/E مناسب افزایش نرخ	۱۰	میان مدت
سیمانو	۱۹,۸۲۰	۲۷,۰۰۰	ثبات در سودآوری صنعت فرصت‌های صادراتی مناسب	۱۵	
وبملت	۱,۰۱۲	۱,۴۲۷	دید مثبت به آینده بهبود شرایط مالی شرکت	۱۵	
پالایش	۱۶۲,۶۹۰	۲۳۵,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی چشم‌انداز مناسب صنعت تثبیت قیمت خوراک	۱۵	
تهپساز	۲,۰۵۳	۳,۸۵۰	وضعیت مناسب P/E سودآوری رو به رشد	۱۵	بلند مدت
عیار	۲۳۸,۷۰۰	-	کنترل ریسک پرتفوی روند صعودی طلای جهانی	۳۰	

سبد پیشنهادی شرکت سیدگردان هدف

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
وتجارت	۳۴۴	۷۲۴	شرایط بنیادی مناسب	۱۰	میان مدت
صندوق صبا هدف	۱۱,۵۹۶	۱۵,۶۵۵	کنترل ریسک پرتفوی	۲۰	
فارس	۶,۸۹۰	۱۰,۸۰۰	عرضه اولیه شرکت‌های زیر مجموعه	۲۰	
ناب	۲۹,۶۰۳	۳۵,۵۲۴	کنترل ریسک پرتفوی	۳۰	
شپاکسا	۱,۸۸۷	۲,۹۰۰	گزارش فصلی خوب و شرایط بنیادی مناسب	۱۰	بلند مدت
سپاها	۱۶,۸۲۰	۲۶,۰۰۰	افزایش نرخ محصولات	۱۰	

دانش‌های

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
دماوند	۶,۵۹۰	۸,۵۰۰	رشد نرخ‌های فروش طی سال جاری و نسبت P/E پایین	۱۰	میان مدت
حفاری	۳,۹۲۰	۵,۸۰۰	پروژه‌های در دست اقدام و نسبت P/E پایین	۱۰	
کپشیر	۱۱,۴۶۰	۱۵,۵۰۰	طرح توسعه در دست اقدام	۱۰	
زگل‌دشت	۴,۹۴۰	۷,۲۰۰	پروژه‌های در دست اقدام پتانسیل سودآوری بالا در آینده	۱۰	
فزر	۶,۰۶۵	۷,۰۰۰	کشف ذخایر جدید با عیار بالاتر و پتانسیل سودآوری همراه با رشد نرخ دلار	۱۰	بلند مدت
زروان	۱۷,۱۶۷	-	انتظار ثبات انس طلا و رشد نرخ ارز	۳۵	
ثبات	۲۶,۷۸۹	-	نرخ بازده موثر بالا	۱۵	

سهام عدالت

۶ شرکت

سود سهام عدالت نداده‌اند

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.

دستیار رئیس سازمان بورس در امور سهام عدالت، گفته است: «شش شرکت هنوز بخشی از سود سهام عدالت مربوط به سال ۱۴۰۲ را پرداخت نکرده‌اند. مکاتبات و پیگیری‌های متعددی توسط شرکت سپرده‌گذاری صورت گرفته است و در صورت واریز این سهم به حساب سپرده‌گذاری، تسویه مالی انجام می‌شود. زمان دقیق پرداخت مرحله دوم سود سهام عدالت توسط شورای عالی بورس مشخص شده و به محض تعیین، اطلاع‌رسانی کامل انجام خواهد شد.»

بر اساس آخرین اطلاعات، شرکت‌هایی نظیر صنایع پتروشیمی خلیج فارس، فولاد مبارک اصفهان، فولاد آلیاژی ایران، پتروشیمی جم و فجر انرژی خلیج فارس تنها بخش کوچکی از این سود را پرداخت کرده‌اند و شرکت مخابرات تانکون هیچ واریزی نداشته است.

کانال بورس

قرارداد آتی بنزین

قیمت قراردادهای آتی بنزین آمریکا به کمتر از دو دلار برای هر گالن کاهش یافت و به کمترین میزان از اوایل آوریل رسید. این کاهش ناشی از عرضه فراوان و تقاضای تعدیل شده بود که بر بازار فشار وارد کرد. قیمت‌ها در پی انتظارات کاهش مصرف سوخت آمریکا با پایان فصل رانندگی تابستانی پس از تعطیلات روز کارگر کاهش یافت که با نگرانی‌های سازاد جهانی پس از پیش بینی آژانس بین المللی انرژی از افزایش عرضه نسبت به تقاضا در سه ماهه‌های آینده و اقدام کارگر کاهش کاشت که با ظرفیت پالایشگاه‌ها اوپک پلاس برای بازگرداندن ظرفیت‌های تعطیل شده تشدید شد.

در همین حال، موجودی‌های بنزین که به طور موقت در پی افزایش تقاضای پیش از تعطیلات کاهش یافته بود، تثبیت شده است، در حالی که ظرفیت پالایشگاه‌ها همچنان قوی باقی مانده و موجودی پایدار سوخت را تضمین می‌کند. با کاهش تقاضا پس از اوج ماه اوت و پیش بینی خروجی بیشتر نفت خام از اوپک پلاس، تراز عرضه و تقاضا به طور قطعی به سوی کاهش قیمت بنزین تغییر کرده است.

@validhelalat

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
صندوق با درآمد ثابت اندوخته آمیتیس	صندوق با درآمد ثابت اندوخته آمیتیس	۲۹۴,۶۸۰	۳۳۵,۰۰۰	کاهش ریسک و جریان تورم	۴۰
شپدیس	۲۹۴,۶۸۰	۳۳۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب P/E پایین – ارزندگی سهم	۱۰	میان مدت
ونوین	۳,۸۱۴	۴,۲۰۰	وضعیت بنیادی مناسب P/E پایین – ارزندگی سهم	۱۰	
بترانس	۲,۹۶۵	۳,۲۰۰	وضعیت بنیادی مناسب P/E پایین – ارزندگی سهم	۱۰	
شپنا	۳,۲۱۹	۳,۵۷۰	وضعیت بنیادی مناسب P/E پایین – ارزندگی سهم	۱۰	

سبد پیشنهادی شرکت سیدگردان سورین

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کپارس	۴,۷۷۷	۵,۶۵۰	نسبت پی‌بی برای آینده‌نگر مناسب در صنعت کانی و سرامیک	۱۰	میان مدت
وخارزم	۲,۳۹۰	۳,۰۰۰	نسبت پی‌بی برای پی‌بی‌یو ناو جذاب	۱۰	
وخاور	۲,۳۹۷	۳,۰۵۰	نسبت پی‌بی برای مناسب در گروه بانکداری	۱۰	
درآمد ثابت	-	-	کاهش ریسک پرتفوی	۳۰	
صندوق طلا	-	-	کاهش ریسک پرتفوی	۴۰	بلند مدت

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

توضیح و یادآوری