

سرمایه

بورس در پرتوی مذاکرات هسته‌ای



بازار سرمایه کشور در شرایط کنونی با مجموعه‌ای از متغیرهای داخلی و بین‌المللی روبه‌روست که می‌توانند مسیر حرکت آن را در سه سناریوی متفاوت رقم بزنند. این سناریوها نه تنها بر رفتار سرمایه‌گذاران تاثیر مستقیم دارند، بلکه روند بازار ارز، نرخ بهره و انتظارات تورمی را نیز تحت تاثیر قرار می‌دهند. تحلیل این سناریوها می‌تواند به فعالان بازار کمک کند تا تصمیمات آگاهانه‌تری اتخاذ کنند. در خوشبینانه‌ترین سناریو، مکانیسم ماشه فعال نمی‌شود و مسیر مذاکرات به توافق جامع منتهی می‌شود.

صفحه ۳

ایران

مکانیسم ماشه با بورس چه می‌کند؟

فعال نمی‌شود - تاثیرات مثبت اما موقتی بر بازار سرمایه خواهد داشت.
سید مرتضی افقه



فعال نمی‌شود - بازار سرمایه در صورتی که ریسک سیستماتیک مدیریت شود رشد خواهد داشت.
عظیم ثابت



فعال می‌شود - در صورت فعال شدن مکانیسم ماشه، اثر منفی تازهای در بازار سرمایه ایجاد خواهد شد.
محمد جواد عشقی نژاد



فعال نمی‌شود... در بلند مدت با وجود ناترازی‌ها و نرخ بهره بالا شاهد غلبه روند منفی بر بازار سهام خواهیم بود.
حمید میرمهرینی



صفحه ۲

زیر و بم ارزش سهام ناشران بعد از بحران ۱۲ روزه

برندگان بازار در پساجنگ

صفحه ۴

پیش‌بینی ارزش دلار با ۳ روش

صفحه ۵



«کسرام» زیر ذره‌بین

- ✓ هدف‌گذاری سود ۳۵۰ میلیاردی «رافزا»
- ✓ سهامدار عمده «آ س پ» پاسخگوی افت نبود
- ✓ کاهش ۴۳ درصدی «کروی» به کجا ختم شد؟
- ✓ آمادگی عرضه سهام شرکت ملی نفت در بورس
- ✓ افت «زماهان» تقصیر یک اصفهانی بود
- ✓ ریزش ۵۰ درصدی «شغدیر» پاسخی نداشت
- ✓ فروش «دسینا» ۲ برابر شد
- ✓ صدف خلیج فارس بهره‌برداری می‌شود

صفحات ۱۱، ۷ و ۱۲

بازار سرمایه در سایه سناریوهای ماشه

صفحه ۶



«فدکس» مسیر تازه‌ای
در بازار سرمایه و
گردشگری ترسیم کرد

صفحه ۹



در گفت‌وگو با مدیرعامل تأمین سرمایه امین مطرح شد:

صندوق طلای «امین» در راه است

صفحه ۱۴

صندوق اندیشه خبرگان

پربازده‌ترین

صندوق سهامی

بازدهی ۶۴٪ در سال اخیر



کارگزاری خبرگان سهام

Khobregan.Com

۰۲۱-۴۲۳۸۲

سرمایه‌تان را کیمیا می‌کنیم
صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت کیمیا
kimiafund.ir

اونیکس

تفاوت نرخ ارز به خلق ثروت مولد و تولید ضربه می زند



رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار هشدار داد: تفاوت ۳۰ هزار تومانی میان نرخ ارز آزاد و مرکز مبادله، به شدت به تولید و خلق ثروت مولد آسیب می زند و منجر به ایجاد رانت می شود.

حجت‌الله صیدی در سسی و پنجمین همایش

بانکداری اسلامی تأکید کرد: هر زمان این دو نرخ به هم نزدیک شده‌اند، برکات بسیاری برای تولید و رشد اقتصادی به همراه داشته‌اند. وی ابراز امیدواری کرد که با همکاری بانک مرکزی و بازارهای پول و سرمایه، این شکاف در آینده نزدیک از بین برود. صیدی نرخ بالای بهره در نظام بانکی را دیگر عامل قفل شدن تولید دانست و هشدار داد که این امر موجب انتقال سرمایه از بخش مولد به غیرمولد می‌شود. وی خواستار بازنگری اساسی در این زمینه شد. وی با اشاره به هدف رشد اقتصادی ۸ درصدی، تشکیل سرمایه را وظیفه اصلی بازار سرمایه عنوان کرد و بر ضرورت هم‌افزایی بازار پول و سرمایه برای تحقق این هدف تأکید کرد.

افزایش سرمایه بانگ‌ها به ۱۳۵۰ همت تا پایان سال



رئیس کل بانک مرکزی از بازیابی تدریجی اقتصاد ایران پس از جنگ ۱۲ روزه خبر داد و اعلام کرد: سرمایه شبکه بانکی تا پایان سال به ۱۳۵۰ همت خواهد رسید.

محمد رضا فرزین گفت: اگرچه اقتصاد پس از جنگ با

رکود مواجه شد، اما اکنون شاهد علائم بازگشت هستیم. تولید در مردامه‌ها با رشد ۱.۹ درصدی مواجه شد و در بخش‌هایی مانند خودرو، فولاد و مواد غذایی حتی رشد دو رقمی ثبت شده است. وی با اشاره به چالش‌های نقدینگی، افزود: رشد نقدینگی که در سال گذشته به ۲۵ درصد کاهش یافته بود، متأسفانه پس از جنگ بار دیگر به کانال ۳۰ درصدی وارد شد. این افزایش ناشی از کسری بودجه دولت، نیازهای بازسازی و تأخیر در وصول درآمدها بود. وی از برنامه افزایش سرمایه بانگ‌ها خبر داد و گفت: سرمایه شبکه بانکی از ۳۶۶ همت در سال ۱۴۰۰ به ۹۰۰ همت رسیده و برنامه ما رسیدن به ۱۳۵۰ همت تا پایان سال جاری است.

نقدگری

کارشناس بازار سرمایه

در روزهای ابتدایی با صعود و در انتهای هفته با سقوط همراه بود، به این صورت که شاهد رشد ۹ روز پیاپی بازار بودیم اما این روند در روز دهم ادامه پیدا نکرد که منجر به ثبت این رکورد در ایام اخیر نشد. در نهایت شاخص کل با افت بیش از یک درصدی مجدداً به کمتر از دو میلیون و ششصد هزار واحد نفوذ کرد و امیدها برای شروع روند صعودی را ناامید ساخت، شاخص هم‌وزن اما درجا زد.

در این هفته مجدداً ۷۰۰ میلیارد تومان از بازار سهام خارج شد و وارد صندوق‌های درآمد ثابت شد. در این بازه زمانی که با افت ۷۰ درصد نمادها همراه بود، «ولسپایا»، «پسپا» و «وگرددش» با رشد ۱۵ درصد مواجه شدند و در سمت مقابل هم «رکیش»، «ورنا» و «فولای» افت حدود ۱۱ درصد را تجربه کردند. همچنین ارزش معاملات خرد با رشد ۱۵ درصد همراه بود و به بیش از ۷.۲ هزار میلیارد تومان در متوسط روزانه رسید.

تحولات سیاست‌گذاری و ارزی

هیأت واگذاری به ریاست وزیر اقتصاد با تعویق واگذاری سهام «سایپا» تا شش ماه موافقت کرد. معاون وزیر صمت از تصویب استفاده صادرکنندگان از ارز صادراتی برای واردات خبر داد و این مصوبه را گامی مهم در تسهیل تجارت و رفع موانع پیش‌روی تولید و بازرگانی کشور دانست. ضمن اینکه شرکت‌های صادرکننده قیصر، هیدروکربن،

با وجود ناترازی نباید انتظار سوددهی از بورس داشت



رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس گفت: وقتی در بازارهای مختلف ناترازی داریم، داشتن انتظار سودده شدن سهام نمادهای بورسی غیرواقعی است.

سید شمس‌الدین حسینی درباره وضعیت بازار

سرمایه گفت: مسائل و موضوعات بازار سرمایه را باید نخست از جنبه اتفاقاتی که در بخش‌های دیگر اقتصاد کشور اتفاق می‌افتد، مورد بررسی قرار داد؛ این انتظار که در بازارهای مختلف ناترازی داشته باشیم ولی در بازار سرمایه شاهد شکوفایی باشیم و سهام شرکت‌های بورسی سودده باشند، یک انتظار غیر واقعی است. وی افزود: وقتی در سال گذشته یا در سال جاری تعداد زیادی از شرکت‌های بورسی به‌خصوص شرکت‌های انرژی‌ر به خاطر محدودیت انرژی نتوانسته‌اند تولید و صادرات داشته باشند و میزان تولید آنها با فاصله زیاد، کمتر از ظرفیت اسمی آنهاست، طبیعی است که سوددهی این شرکت‌ها کاهش می‌یابد.

روند صعودی بازار در هفته گذشته

رکورد ۱۰ روزه میسر نشد



میلگرد، پروفیل و مقاطع طولیل فولادی به ارز توافقی منتقل شدند. همچنین بانک مرکزی از ابتدای سال جاری تا ۲۳ شهریورماه، بیش از ۲۵ میلیارد و ۸۶۸ میلیون دلار ارز برای واردات کالاهای اساسی، دارو، صنایع و خدمات تأمین کرده است.

رکود در بورس کالا

رکود همچنان در معاملات بورس کالا مشهود است و به‌رغم رشد دلار در بازار آزاد، شاهد عدم رقابت

۱۰۰۰ مگاوات به شبکه برق کشور افزوده شد



وزیر نیرو از افزوده شدن بیش از ۱۰۰۰ مگاوات ظرفیت جدید نیروگاهی به شبکه برق کشور در سال جاری خبر داد.

عباس علی‌آبادی با اشاره به بهره‌برداری از ۱۸۵ پروژه آب و برقی با ارزشی بیش از ۱۰۵ هزار میلیارد تومان، توسعه این زیرساخت‌ها را نمادی از اتکا به دانش بومی و خودکفایی دانست. وی به بهره‌برداری نیروگاه‌هایی در استان‌های یزد، کرمان، هرمزگان، لرستان و بوشهر اشاره کرد و افزود: عملیات اجرایی ۲۵ پروژه جدید نیز با سرمایه‌گذاری ۲۳۵ هزار میلیارد تومان آغاز شده است. علی‌آبادی از نیروگاه سیکل ترکیبی پرند به عنوان یک طرح نوآورانه نام برد که برای نخستین بار در کشور با استفاده از سباسب شهری راه‌اندازی شده و مصرف آب را به حداقل رسانده است. این نیروگاه همچنین با افزودن سامانه خنک‌کاری «مدیا»، ۹۰ مگاوات به ظرفیت تولید خود افزوده است.

واگذاری و فروش دارایی‌ها

«ویسادر» در راستای ایفای تعهدات اکچوئری خود ۲.۵ درصد «پترانس» و ۲.۵ درصد «ونیک» را به صندوق بانک‌ها واگذار کرد. بلوک ۲.۹ درصد نیروگاه «دماوند» نیز توسط «دی» به فروش رسید. «ونیک» هم از فروش ملک اداری پیروز به مبلغ ۳۹۰ میلیارد تومان خبر داد. همچنین «واتی» به روال سال‌های قبل پارسیلون را برای فروش آگهی کرد.

بازارهای جهانی

طلا سقف تاریخی خود را شکست و از ۳۷۰۰ دلار عبور کرد. نفت برنت به ۶۸ دلار در هر بشکه معامله می‌شود. مس در محدوده ۱۰ هزار دلار است. روی، سرب و آلومینیوم به‌ترتیب ۲۹۵۰، ۲۰۰۰ و ۲۶۹۰ دلار در هر تن معامله شدند. نشست فدرال رزرو برای اعلام نرخ بهره این هفته برگزار شد که انتظارات حاکی از کاهش نرخ بهره بود. بیت‌کوین نیز در محدوده ۱۲۰ هزار دلاری معامله می‌شد.

بازار طلا و ارز داخله

هر دلار آزاد در محدوده ۱۰۰ هزار تومانی معامله شد. دلار نیمایی همچنان کمتر از ۷۰ هزار تومان بود و فاصله دلار آزاد و نیما به بیش از ۴۵ درصد رسید. هر سکه امامی ۹۴ میلیون تومان و حباب آن هشت میلیون تومان بود.

پیرمان

مکانیسم ماشه با بورس چه می‌کند

علیرضا نجفی خبرنگار

بیش از نیمی از مهلت تعیین‌شده از سوی تروئیکای اروپایی برای فعال‌سازی «مکانیسم ماشه» سپری شده است. در مدت زمان باقی‌مانده، نظر ۲۴ نفر از فعالان و کارشناسان بازارسرمایه را در خصوص احتمال فعال‌شدن این سازوکار جویا شدیم. از این میان، ۱۷ نفر (معادل بیش از ۷۰ درصد) فعال‌سازی مکانیسم ماشه را محتمل دانستند و ۷ نفر (معادل کمتر از ۳۰ درصد) بر عدم فعال‌سازی آن تأکید داشتند. گروه دوم، احتمال تمدید مهلت و تعلیق تصمیم‌گیری را مطرح کردند. کارشناسان در اظهارنظرهای تکمیلی، به بررسی پیامدهای احتمالی فعال یا غیرفعال شدن مکانیسم ماشه بر بازار سرمایه و کلیت اقتصاد کشور پرداختند. برآیند نتایج نشان می‌دهد اکثریت کارشناسان، احتمال فعال‌سازی را بالا ارزیابی کرده‌اند و این موضوع را متغییری مؤثر بر فضای اقتصادی و سرمایه‌گذاری کشور قلمداد می‌کنند.

با انتشار اوراق مقید و غیر مقید موافقت شد



دبیر کمیته فقهی سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: کمیته فقهی با انتشار اولین اوراق منفعت از نوع «مقید و غیرمقید» برای شرکت قطب پتروشیمی لاوان موافقت کرد. این مصوبه مسیری برای تأمین مالی شرکت‌هایی است که مالک منافع هستند و قصد دارند از محل آن تأمین مالی کنند.

مجید پویانمهر افزود: در بخش مقید که ۹۰ درصد از حجم اوراق را شامل می‌شود، در طول دوره سود علی‌الحساب سالانه ۲۳ درصد و قابل پرداخت در بازه‌های سه‌ماهه تعیین شده است. در سررسید ۳ ساله، اگر منافع تحقق یافته بیش از ۱۱۰ درصد سود علی‌الحساب و ارزش اسمی باشد، مازاد آن به عنوان حق‌الوکاله به بانی (پتروشیمی لاوان) تلقی می‌گیرد. وی تصریح کرد: همچنین، این شرکت متعهد شده است که در صورت تحقق منافع کمتر از سود علی‌الحساب و ارزش اسمی، کسری را از منابع خود جبران کند. در بخش غیرمقید که ۱۰ درصد از حجم اوراق را تشکیل می‌دهد، نرخ سود علی‌الحساب ۲۳ درصد سالانه است. در این بخش، بانی تعهدی برای پرداخت مبلغ اسمی اوراق در سررسید ندارد و تسویه نهایی بر اساس منافع تحقق‌یافته انجام می‌شود. دبیر این کمیته فقهی سازمان بورس و اوراق بهادار تأکید کرد: نوآوری این ورقه منفعت در بخش غیرمقید اوراق است که بر مبنای آن، برای اولین بار در بازار سرمایه ایران اوراق منفعت به گونه ای طراحی شد که دارنده ورقه در کسب و کار موضوع انتشار اوراق به صورت بیشتری درگیر می‌شود و از محل سرمایه‌گذاری خود بسته به شرایط بازار موضوع اوراق منفعت، ممکن است بیشتر از سود متعارف اوراق تأمین مالی کسب کند یا نسبت به سایر اوراق تأمین مالی عایدی کم‌تری داشته باشد.

تعیین و تکلیف تملک دارایی سرمایه‌ای

هیات وزیران به پیشنهاد سازمان برنامه و بودجه کشور و با استناد به جزء یک بند «الف» ماده ۱۹ قانون برنامه پنج‌ساله هفتم پیشرفت، آیین‌نامه اجرایی مربوط به سامان‌دهی و تعیین تکلیف طرح‌های تملک دارایی‌های سرمایه‌ای را به تصویب رساند.

بر این اساس سازمان برنامه و بودجه کشور موظف شد طرح‌ها، پروژه‌ها و شرح عملیات وابسته را طبقه‌بندی موضوعی کرده و دستگاه‌های اجرایی نیز به رعایت چارچوب‌های ابلاغی این سازمان در مبادله موافقت‌نامه‌ها ملزم شدند. هدف اصلی این اقدام، ایجاد وحدت رویه در برآورد شاخص‌های کلیدی همچون میزان پیشرفت پروژه‌ها و طرح‌ها و همچنین اعتبار مورد نیاز آن‌ها اعلام شده است.

همچنین تخصیص اعتبارات تملک دارایی‌های سرمایه‌ای به ذی‌نفع نهایی، مطابق با مفاد بند «ب» ماده ۱۳ قانون و در چارچوب آیین‌نامه اجرایی مربوط، صرفاً بر اساس شماره طبقه‌بندی طرح، شناسه یکتای طرح یا پروژه و شناسه قرارداد مرتبط انجام خواهد شد. این فرآیند از طریق برقراری ارتباط با سامانه‌ها و پایگاه‌های مرتبط از جمله سامانه تدارکات الکترونیک دولت و پایگاه اطلاعات قراردادهای کشور اجرایی می‌شود.

دستگاه‌های اجرایی نیز بنا بر اعلام سازمان برنامه و بودجه، به همکاری در تبادل اطلاعات لازم برای پیاده‌سازی پرداخت‌ها به ذی‌نفع نهایی ملکف هستند. از سوی دیگر، به‌منظور تفکیک وظایف و اختیارات دستگاه‌های اجرایی ملی و استانی، مقرر شد سازمان برنامه و بودجه شرح عملیات قابل انتقال به دستگاه‌های استانی را شناسایی کرده و اعتبارات ملی مرتبط را به اعتبارات استانی منتقل کند.

رویداد هفته

از لنگر ارزی تا قفل نقدینگی



معاون سیاستگذاری پولی بانک مرکزی با هشدار درباره تداوم چرخه تورمی، نرخ ارز را «لنگر اصلی انتظارات تورمی» و نقدینگی قفل‌شده در بخش‌های غیرمولد را عامل تشدید تورم دانست. محمد شیرجیان در میزگردی تخصصی اعلام کرد: میانگین رشد نقدینگی طی ۴۴ سال گذشته ۲۵٫۸ درصد، رشد نرخ ارز ۲۴٫۵ درصد و نرخ تورم ۲۲٫۹ درصد بوده است. وی تأکید کرد: از دهه ۹۰ به بعد، نرخ ارز به لنگر اسمی انتظارات تورمی بدل شده و هر تغییر در آن، سریع‌تر از رشد نقدینگی در تورم منعکس می‌شود. شیرجیان با اشاره به اثر فوری جهش ارزی بر تورم و تأخیر اثر نقدینگی، هشدار داد که نقدینگی عمدتاً در بخش‌های غیرمولد قفل شده است. وی سسله گروه‌های فشار بر بانک مرکزی و بی‌انضباطی مالی را از عوامل تداوم این چرخه برشمرد. به گفته وی، افزایش نرخ بهره در شرایط کنونی – با درایی‌های منجمد بانک‌ها – می‌تواند نتیجه معکوس داشته باشد.

سرمقاله

بورس در پرتوی مذاکرات هسته‌ای



علی صادقی

معاون مالی و سرمایه‌گذاری

بورس سرمایه‌کشور در شرایط کنونی با مجموعه‌ای از متغیرهای داخلی و بین‌المللی روبه‌روست که می‌توانند مسیر حرکت آن را در سه سناریوی متفاوت رقم بزنند. این سناریوها نه تنها بر رفتار سرمایه‌گذاران تأثیر

سناریوی خوشبینانه:

توافق جامع و رفع تحریم‌ها

در خوشبینانه‌ترین سناریو، مکانیسم ماشه فعال نمی‌شود و مسیر مذاکرات به توافق جامع منتهی می‌شود. در این حالت، خطر تنش‌های نظامی از سر کشور دور می‌شود و چشم‌انداز کسب‌وکار و امنیت سرمایه‌گذاری بهبود می‌یابد. در چنین فضایی، بازار سرمایه به عنوان گزینه برتر میان‌مدت برای رشد شناخته می‌شود. گروه‌های حمل و حوزة لجستیک و دریایی و همچنین نهادهای مالی مانند بانک‌ها و شرکت‌های بیمه بیشترین بهره را از این شرایط خواهند برد. با کاهش انتظارات تورمی، بازار ارز نیز می‌تواند روند نزولی به خود بگیرد و وارد کانال ۸۰ هزار تومان شود، هرچند متغیرهای بنیادی مانند رشد نقدینگی، رشد پایین اقتصادی و تورم بالای ۴۰ درصد هنوز پتانسیل افزایش نرخ ارز را فراهم می‌کنند. در این سناریو، انتظار می‌رود بانک مرکزی به سمت کاهش نرخ بهره حرکت کند و جریان نقدینگی آزاد شده به بازارها از جمله بازار سرمایه وارد شود. این امر می‌تواند تحرک مشاغل و کسب‌وکارها را افزایش دهد و ورود پول به بازار سهام را تسهیل کند. با این حال، مشکلات ساختاری همچنان پابرجا خواهند بود؛ ناترازی انرژی و محدودیت‌های مالی همچنان بر تولید اثرگذار خواهند بود.

سناریوی میانه:

فعال‌سازی محدود مکانیسم ماشه

در حالت میانه، مکانیسم ماشه به صورت محدود فعال می‌شود و سایه تهدید تحریم‌ها همچنان بر اقتصاد باقی می‌ماند. چنین وضعیتی مشابه دو ماه گذشته پس از شروع تنش‌های اخیر خواهد بود؛ بازار سرمایه با نوسانات همراه خواهد بود و بسته به اخبار سیاسی مثبت یا منفی، دچار اصلاح یا رشد مقطعی می‌شود. در این سناریو، نرخ بهره بدون ریسک همچنان در سطوح بالا باقی می‌ماند و فشارهای ناشی از متغیرهای اقتصاد کلان همچنان وجود خواهد داشت. تورم پایدار و رشد نقدینگی در نیمه دوم سال احتمالاً افزایش خواهد یافت. انتشار اوراق بدهی توسط دولت، جریان نقدینگی را به سمت بازار بدهی هدایت می‌کند و بخش قابل توجهی از سرمایه‌گذاران از بازار سهام فاصله می‌گیرند. بازار ارز نیز در این سناریو احتمالاً بین ۹۵ تا ۱۱۰ هزار تومان نوسان خواهد کرد و فضای کلی اقتصاد همچنان با عدم اطمینان همراه خواهد بود.

سناریوی بدبینانه:

فعال‌سازی کامل مکانیسم ماشه و تشدید تنش‌ها

در سناریوی بدبینانه، مکانیسم ماشه به طور کامل فعال می‌شود و خطر تحریم‌های ذیل فقت سازمان ملل یا تنش‌های نظامی افزایش می‌یابد. در چنین شرایطی، خروج سرمایه از بازار سرمایه سرعت خواهد گرفت و جذابیت سهام کاهش می‌یابد. نرخ ارز و انتظارات تورمی روند صعودی شدیدی را تجربه می‌کنند و ممکن است از ۱۱۵ تا ۱۲۰ هزار تومان فراتر روند. شرکت‌های صادرات‌محور با وجود افزایش نرخ ارز، به دلیل ریسک‌های امنیتی و سرمایه‌گذاری، از رشد قابل توجهی برخوردار نخواهند شد. در بخش تولید نیز محدودیت‌های انرژی و سخت‌گیری‌های مالی از سوی بانک مرکزی مانع توسعه شرکت‌ها می‌شود و احتمالاً رشد اقتصادی همچنان پایین باقی می‌ماند. در چنین فضایی، بازار سرمایه نه تنها بازده قابل توجهی نخواهد داشت، بلکه سرمایه‌گذاران باید برای مواجهه با نوسانات شدید و ریسک‌های بالاتر آماده باشند.

با توجه به تحلیل سه سناریو، روشن است که مسیر مذاکرات هسته‌ای و سیاست‌های بانک مرکزی نقش محوری در تعیین روند بازار سرمایه دارند. سناریوی خوشبینانه با توافق جامع می‌تواند بازار سرمایه و گروه‌های منتخب اقتصادی را تقویت کند، در حالی که سناریوی میانه شرایط نوسانی و متغیر اقتصادی محدود ایجاد خواهد کرد و سناریوی بدبینانه فشارهای شدید بر بازار و اقتصاد را تشدید خواهد کرد. در نهایت می‌توان گفت، سرمایه‌گذاران باید ضمن پایش اخبار سیاسی و اقتصادی، توجه ویژه‌ای به متغیرهای بنیادی و سیاست‌های پولی داشته باشند تا بتوانند در هر سناریو استراتژی مناسب اتخاذ کنند و ریسک‌های موجود را وابسته به تحولات داخلی و بین‌المللی است و تحلیل دقیق سناریوها می‌تواند درک بهتری از فرصت‌ها و تهدیدهای پیش‌رو ارائه دهد.

انزام بازگرداندن ۱۰۰ درصد ارز صادراتی ضروری است



رئیس شورای فقهی بانک مرکزی با انتقاد از سیاست کنونی پیمان‌سپاری ارزی، خواستار افزایش سهم بازگشت ارز صادراتی از ۶۰ درصد به ۱۰۰ درصد شد. غلامرضا مصباحی‌مقدم با اشاره به عملکرد ضعیف صادرکنندگان بزرگ مانند پتروشیمی‌ها، پالایشی‌ها و فولادی‌ها، اعلام کرد: این پنگاه‌ها حتی همان ۶۰ درصد ارز را نیز به موقع به سیستم بانکی تحویل نمی‌دهند. به گفته وی این امر عمداً به منظور ایجاد کمبود و افزایش مصنوعی قیمت ارز انجام می‌شود. وی با استناد به آمارهای گذشته، وجود مزاد تجاری ۲۸ میلیارد دلاری را دلیلی بر عدم وجود کمبود واقعی ارز خواند و افزایش قیمت در بازار را غیرمنطقی دانست. وی به چالش تولیدکنندگان برای تأمین مواد اولیه اشاره کرد و گفت: معطل ماندن چندماهه برای دریافت ارز ثبت‌سفارش، واحدهای تولیدی را مجبور به مراجعه به بازار آزاد و افزایش هزینه‌های تولید می‌کند.

هدف گذاری صادرات غیرنفتی با اصلاح سیاست ارزی



معاون وزیر صنعت، معدن و تجارت اعلام کرد: با اجرای اصلاحات جزئی در سیاست ارزی و طرح‌های تأمین مالی، صادرات غیرنفتی کشور تا پایان سال به ۶۰ میلیارد دلار خواهد رسید. سعید شجاعی با اشاره به چالش‌های پیش‌روی تولید از جمله ناترازی شدید انرژی و کاهش ۸۰ درصدی تقاضا در برخی صنایع، بر انسجام سیاست‌های ارزی، تجاری و صنعتی تأکید کرد. وی از تدوین و آمادگی برای تصویب «سیاست صنعتی کشور» خبر داد که مبنای هماهنگی سایر سیاست‌ها خواهد بود. شجاعی به دو طرح کلیدی برای حمایت از تولید اشاره کرد و گفت: اجرای «حساب ویژه سرمایه در گردش» با همکاری بانک مرکزی که تا ۹۰ درصد اعتبار لازم را در اختیار واحدهای تولیدی قرار می‌دهد و همچنین نهایی‌سازی «کارت رفاهی متصل به اوراق گام» برای تحریک تقاضا و حمایت از مصرف‌کنندگان طی یک ماه آینده ابلاغ می‌شود.

وضعیت بازار و صنعت خودروی کشور بررسی شد

فرمان اشتباه دولت به خودروسازان

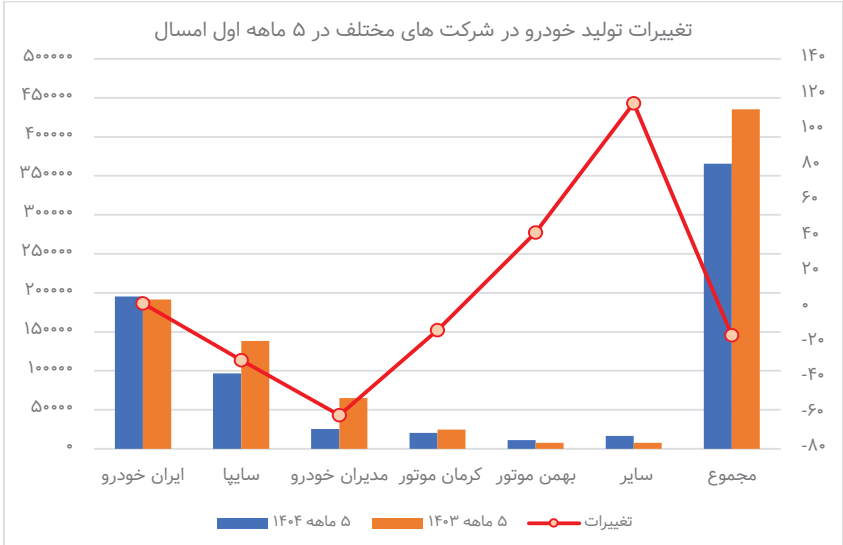


است و اطلاع‌رسانی قیمت در سامانه ۱۲۴ به‌منزله ابلاغ قیمت رسمی تلقی می‌شود. قیمت‌ها براساس ضوابط قیمت‌گذاری هیأت تعیین و تثبیت قیمت انجام می‌شود.» البته مبنای محاسبه براساس فرمول شورای رقابت انجام خواهد شد.

با این حال، این موضوع با توجه به چالش اخیر وزارت صمت و خودروسازان در خصوص تعدیل قیمت‌ها، نگرانی‌های جدیدی ایجاد کرده است. براساس آن چه تولیدکنندگان می‌گویند، هزینه‌های تولید به‌طور میانگین بیش از ۵۵ درصد افزایش یافته است. این افزایش شامل تمام عوامل تولید اعم از مواد اولیه، واردات قطعات، نرخ ارز، دستمزد، انرژی و سایر

نهادهای تولید می‌شود. سرکوب قیمتی سال‌های اخیر نیز تأثیر این مسئله را بیش‌تر کرده و منجر به کاهش نقدینگی و افزایش زبان انباشته شده است. به گفته تولیدکنندگان، میزان افزایش قیمت با رشد هزینه‌ها تناسبی نداشته و این امر باعث کاهش توان آن‌ها در توسعه، تولید و نوآوری شده است.

در این بین کارشناسان معتقدند افزایش قیمت ارز



بنیان‌گذار و مدیرعامل فدکس:

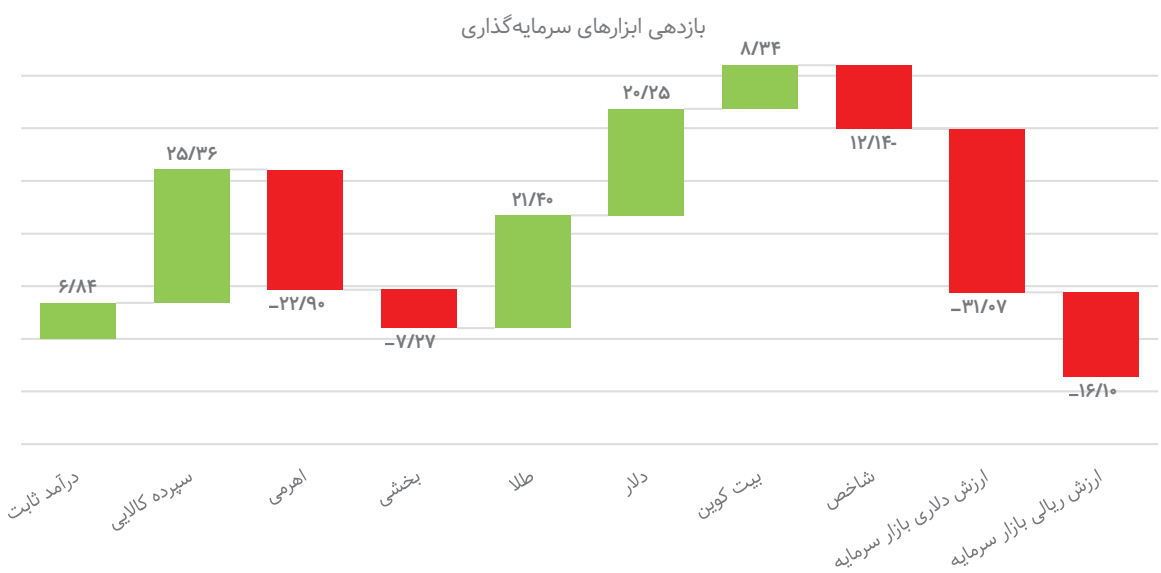
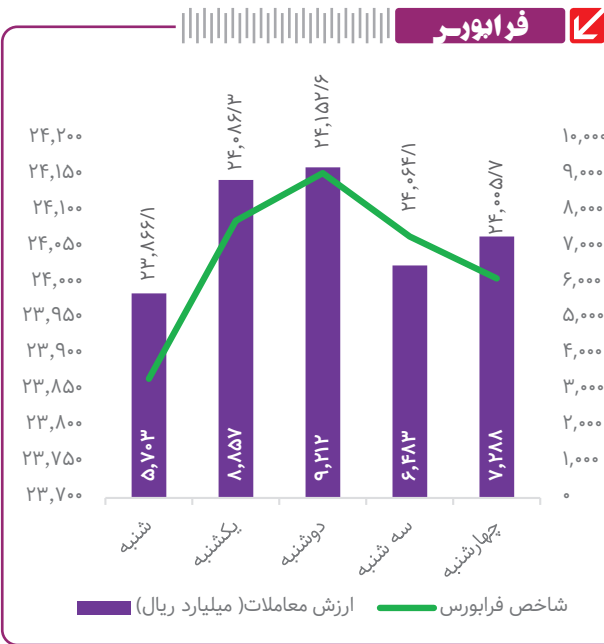
فدکس مسیر تازه‌ای در بازار سرمایه و گردشگری ترسیم کرد

بنیان‌گذار و مدیرعامل فدکس گفت:هیئت‌مدیره تصمیم دارد تمرکز استراتژیک شرکت را بر فین‌تک و خدمات سبک زندگی قرار دهد. به همین منظور انتقال ۲۰ دستگاه واگن به یک شرکت زیرمجموعه ۱۰۰ درصدی در دستور کار قرار گرفت.

شرکت «ریل‌گردش ایرانیان» بسا نماد «جگردش» که در سال ۱۳۹۹ از طریق پذیره‌نویسی عمومی وارد بورس شد، پس از چند سال فعالیت در حوزه حمل‌ونقل ریلی، اکنون با برند «فدکس» مسیر تازه‌ای را در حوزه فناوری مالی و گردشگری دنبال می‌کند.

امیر ایزدی، بنیان‌گذار و مدیرعامل فدکس، در گفت‌وگو با صدای بورس اعلام کرد: «در سال ۱۴۰۳ درآمدهای فدکس برای نخستین بار از بخش ریلی پیشی گرفت و هیئت‌مدیره تصمیم گرفت تمرکز استراتژیک شرکت را بر فین‌تک و خدمات سبک زندگی قرار دهد. به

برندگان بازار در پسا جنگ



نام	نوع	بازدهی
پشتوانه طلای لیان	در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی	۲۸/۳۸
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای زروان ویستا	در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی	۲۸/۳۲
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای صبا	در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی	۲۸/۲۸
طلای عیار مفید	در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی	۲۸/۲۷
در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده سکه طلا کهریا	در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی	۲۸/۱۹
طلای تابان تمدن	در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی	۲۸/۰۵
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلا نهایت نگر	در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی	۲۷/۹۶
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای زرین آگاه	در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی	۲۷/۹۵
طلای دنیای زاگرس	در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی	۲۷/۹۳
کیمیا زرین کردان	در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی	۲۷/۸۶
در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده طلا درخشان آبان	در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی	۲۷/۶۶
پشتوانه طلای لوتوس	در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی	۲۷/۶۳
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلای کیان	در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی	۲۷/۵۳
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای دماوند	در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی	۲۷/۵۳
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای کیمیا	در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی	۲۷/۵۲
پشتوانه طلای گلدیس نوین	در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی	۲۷/۰۲
پشتوانه سکه طلای زرافشان امید ایرانیان	در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی	۲۶/۸۹
طلای آسمان آلتون	در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی	۲۶/۸۱
در اوراق بهادار مبتنی بر طلا آتش فیروزه	در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی	۲۶/۶۶
زرفام آشنا	در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی	۲۶/۵۹
پشتوانه طلای زمرد بیدار	در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی	۲۴/۷۶
طلای سرخ نو ویرا	در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی	۱۵/۱۹
گروه زعفران سرخیز	در اوراق بهادار مبتنی بر سپرده کالایی	۱۲/۳۹
امین ملت	در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۹/۶۵
مشترک صنعت و معدن	در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۹/۴۸
در اوراق بهادار با درآمد ثابت ماهور	در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۹/۰۲
با تضمین اصل سرمایه کیان	با تضمین اصل مبلغ سرمایه گذاری	۸/۵۰
درین بها بازار	در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۸/۰۶
نوع دوم کارا	در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۸/۰۵
ارمغان فیروزه آسیا	در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۸/۰۴
در اوراق بهادار با درآمد ثابت توسعه فولاد	در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۸/۰۳
آوای فردای زاگرس	در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۸/۰۳
چنگینه یکم اوید	در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۸/۰۰
نماد آشنا ایرانیان	صندوق در صندوق	۱۶/۶۵
تمشک نماد رشد	صندوق در صندوق	۱۵/۳۶
بخشی داریوش	در سهام-بخشی	۲۹/۷۳
بخشی صنایع اعتبار	در سهام-بخشی	۱۱/۴۴
مشترک نقش جهان	در سهام	۲۴/۳۵

نماد	صنعت	بازدهی (درصد)
بهارمز	بیمه	۵۵/۶۲
وئخوز	سرمایه‌گذاری	۴۷/۱۸
شیلی	مواد شیمیایی - متنوع	۴۱/۳۴
فتر	کانی‌های فلزی	۴۰/۵۲
سدسیر	سرمایه‌گذاری	۳۹/۲۷
آریان	سرمایه‌گذاری	۲۸/۴۳
وگرش	بانکها و موسسات اعتباری	۲۴/۰۹
غزر	سایر محصولات غذایی	۲۲/۸۴
وصنعت	سرمایه‌گذاری	۲۲/۳۲
وپاسار	بانکها و موسسات اعتباری	۲۱/۱۸
دابور	دارویی	۲۱/۱۷
بالبر	تجهیزات صنعتی	۲۰/۱۳
ولیز	لیزینگ	۱۹/۹۴
واحصا	سرمایه‌گذاری	۱۹/۹۴
شراز	فرآورده‌های نفتی	۱۸/۰۱
شگام	مواد شیمیایی-متنوع	۱۷/۲۳
وشهر	بانکها و موسسات اعتباری	۱۷/۲۴
سیجنو	سیمان، اهن و گچ	۱۷/۳۴
تفیرو	ماشین الات	۱۷/۱۶
ولغدر	لیزینگ	۱۷/۰۶
حفارس	حمل و نقل بار زمینی	۱۶/۹۴
غیوان	شرینجیات	۱۶/۴۰
خیمار	قطعات خودرو	۱۶/۲۰
سنوین	سرمایه‌گذاری	۱۴/۹۵
شهیدس	تولید کود و ترکیبات نیتروژن	۱۴/۰۳
دارو	دارویی	۱۳/۶۲
تاتمس	ماشین الات	۱۳/۳۷
فن افراز	نرم افزار و خدمات	۱۳/۲۶
ساکش	محصولات پاک کننده	۱۳/۳۹
پاکشو	سیمان، اهن و گچ	۱۲/۰۹
دلقما	دارویی	۱۲/۰۴
ولتجار	لیزینگ	۱۱/۹۴
ومهان	سرمایه‌گذاری	۱۱/۸۶
آردینه	سایر محصولات غذایی	۱۱/۴۴
رنیک	فعالیت مهندسی	۱۱/۰۵
دشیری	دارویی	۱۰/۸۷
شیدر	فرآورده‌های نفتی	۱۰/۳۷
تکنو	ماشین الات	۱۰/۱۲

در همین شرایط هم می شد...

در ابتدا و با یک بررسی ساده می‌توان فهمید که حتی همه سهمایها منفی نبودند و بسیاری از افراد می‌توانستند با سرمایه‌گذاری بر روی تعدادی از نمادهای بورسی ارزش دارایی خود را حتی در چنین شرایط بحرانی نیز حفظ کنند اما شاید آنچه ما از بازار می‌خوانیم با آنچه هست کمی متفاوت باشد.

۹۴ برنده

همچنین با توجه به اطلاعات به دست آمده از بورس و یو که چکیده آن در جدول مرتبط با شرکت‌ها و بازارها آمده است، ۹۴ شرکت بورسی از شروع جنگ تا ۲۴ شهریور، زمانی به خریداران خود در این وضعیت بحرانی تحمیل نکردند البته که وجود بیش از ۶۷۰۰ نهاد منفی را نمی‌توان انکار کرد اما حقیقت اینکه این ۹۴ نهاد دقیقاً خلاف جمله ای این گزارش را نشان می‌دهد.

سهم یا درآمد ثابت؟

«درآمد ثابت یا ۹۶ نصاب» در پاسخ به چنین سوالی باید گفت که کدام ثابت و کدام یک از این لیست بلند بالا طبق اطلاعات درآوردی شده از «فپیپران» که سایت مرجع اطلاعات صندوق‌های سرمایه‌گذاری است، میانگین بازدهی صندوق‌های با درآمد ثابت سه ماهه منتهی به ۲۳ و ۲۴ شهریور برابر با ۶,۸ درصد است اما عمده سرمایه‌گذاران توقع بازدهی بیش از ۳ درصد در ماه را برای هر کدام از این صندوق‌ها دارند. حال اگر حساب و کتاب دقیق را بکنیم و به همین عدد مورد نظر دنبال کنندگان، گفتنی است که ۳۸ نصاب بورسی آشنا می‌شویم که حتی از بهترین درآمد ثابت‌ها نیز عملکرد بهتری داشته‌اند. در صدر آنها بیمه زندگی هلمز قرار دارد که در این بازه زمانی موفق به رشد ارزش سهام خود به میزان ۵۵,۵۸ درصد شده و در آخرین رتبه نیز «کتکو» با بازدهی ۱۰,۱۲ درصد شش‌شنبه کرد است.

غوغای صندوق‌های طلا

البته این را باید در نظر بگیریم که صندوق های سرمایه گذاری عملکرد بسیار قابل توجهی داشته اند به این صورت که ۲۰ صندوق طلا بازدهی بیشتری از ۲۴ درصد را به ثبت رسانده اند که در میان آنها «لیان» با کسب بازدهی ۲۸,۳۸ درصد بهترین عملکرد را به ثبت رسانده است. همچنین در میان یک صندوق های نیز بخشی «پاروش» عملکردی بی نظیر داشته و موفق به کسب بازدهی ۲۹,۷ درصدی شده است.

بهترین صندوق‌ها از زمان جنگ تا ۲۵ شهریور

موضوع	درصد
امری	۱۱/۷ -
تاریخ	۹/۶۵
سفر	۱۴/۳
علا	۲۸/۳۶
پیشی	۲۹/۷

بازندگان نهادهای یساجنگ

مانه پس از جنگ اوقات بسیاری از سرمایه‌گذاران را تلخ کرد و پرتفوی نه‌ها را با رنگ خون آغشته کرد، البته در این میان نیز کسانی که در ایام پیش از جنگ در طالع‌شان احوال پرسشی با کارمندان بخش اعتبارات کارگزاری‌ها نبود بسیار سعادتمندتر بودند از کسانی که در همین ایام کارآگاهان، مجرمین و سرمایه‌شان به خاکستر تبدیل شد.

در این میان به این می‌پردازیم که اگر کدام سهم‌ها را خریداری می‌کردیم می‌توانستیم در زین از هم سبقت بگیریم؛ حقیقتاً که بازار رقابت در میان‌سازی شرکت‌ها برای سهامداران بسیار داغ بوده و بیش از ۶۷۰ سهم به تنه عایدی برای مالکان خود نداشتند که آنها را در بحران تورم ۴۰ و نندی درصدی با زیان‌های هنگفتی روبه‌رو کرده‌اند.

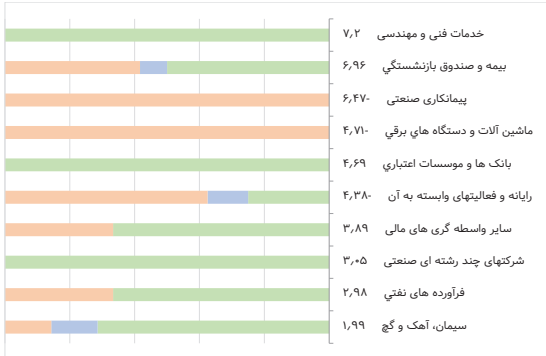
در صدر همه این زیان‌دها شرکت «های وب» وجود دارد که تا نزدیکی سال تحویل ۱۴۰۴ مدیران آن از سازمان بورس خواهش می‌کردند که سهامداران را باز نکند که نتیجه بازگشایی نامدادن را نیز سهامداران با زیان ۴۳،۲۱ درصدی تجربه کردند. البته که بعد از آن «خاور»، «خمک» و «تیابک» هر کدام با زیان ۴۱،۳۶، ۴۱،۴۴ و ۳۹،۸۰ درصد هر جایگاه‌ها و پسین قرار گرفته‌اند که بررسی زیان شدید هر کدام مطلبی مفصل می‌تولید.

نماد	صنعت	بازدهی، (درصد)
های وب	مخابرات	۴۳/۳۰
خاور	خودرو	۴۱/۳۶
خمک	قطعات خودرو	۴۱/۲۴
نیابک	نساجی	۳۹/۸۷
پسهند	لاستیک و پلاستیک	۳۹/۱۹
وسالت	بانکها و موسسات اعتباری	۳۹/۰۹
خمجرکه	قطعات خودرو	۳۸/۸۱
بالاس	پیمانکاری صنعتی	۳۸/۶۵
چکاهو	محصولات کاغذی	۳۸/۴۴
جم	مواد شیمیایی-متنوع	۳۸/۳۰
غفراس	محصولات لبنی	۳۸/۲۷
کماسه	سایر مواد معدنی	۳۸/۰۷
آ س پ	انبوه سازی، املاک و مستغلات	۳۸/۰۵
زماهان	محصولات کشاورزی و دامپروری	۳۷/۹۱
قنبینا	شکر	۳۷/۲۹
وآذر	سرمایه‌گذاری	۳۷/۱۱
کروی	سرمایه‌گذاری	۳۷/۰۱
خاهن	قطعات خودرو	۳۶/۸۴
ختوقا	سرمایه‌گذاری	۳۶/۷۲
ششاهد	سرمایه‌گذاری	۳۶/۲۶
آباد	هتل و رستوران	۳۶/۰۵
شقام	مواد شیمیایی-متنوع	۳۵/۶۱
خزر	قطعات خودرو	۳۵/۶۰
رنجان	مواد شیمیایی-متنوع	۳۵/۱۵
کسپا	سایر محصولات کانی غیرفلزی	۳۵/۱۱
کرمویت	کانی‌های فلزی	۳۵/۰۲
شغدید	مواد شیمیایی-متنوع	۳۴/۹۶
ثوسا	انبوه سازی، املاک و مستغلات	۳۴/۳۲
اخیر	مخابرات	۳۴/۱۵
خگستر	سرمایه‌گذاری	۳۴/۰۶
زپارس	محصولات کشاورزی و دامپروری	۳۳/۷۶
ختور	قطعات خودرو	۳۳/۷۳
دسانکو	دارویی	۳۳/۲۷
خزامیا	خودرو	۳۳/۱۳
اعتبار	سرمایه‌گذاری	۳۳/۰۱
حسینا	بنادر و کشتیرانی	۳۳/۰۵
شگستر	مواد شیمیایی-متنوع	۳۳/۰۰
وگستر	سرمایه‌گذاری	۳۲/۷۰
اپرداز	نرم افزار و خدمات	۳۲/۷۴
کلوند	کاشی و سرامیک	۳۲/۵۶
واحیا	سرمایه‌گذاری	۳۲/۳۱
تاپیکش	نرم افزار و خدمات	۳۲/۲۶
تپکو	ماشین الات	۳۲/۱۵
بکام	تجهیزات صنعتی	۳۱/۸۵
انرژی	فعالیت‌های مرتبط با اوراق بهادار	۳۱/۸۵

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

VA	9	12%
----	---	-----

صنایع پر نوسان - فراہورس

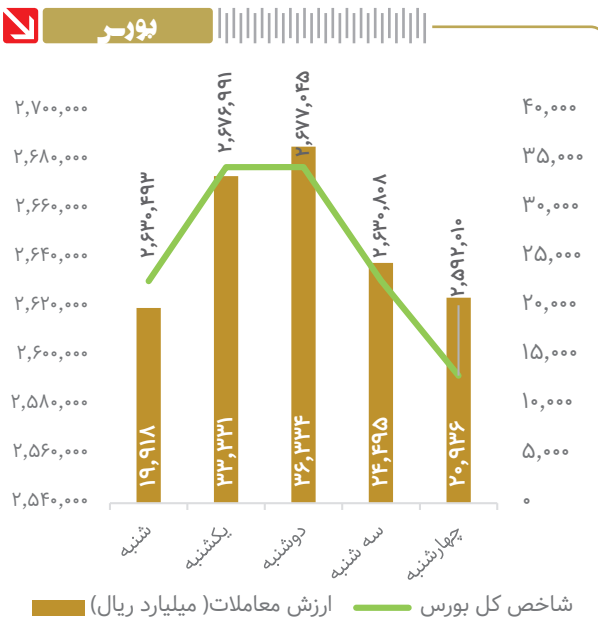


۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
	درصد	میلیون ریال	میلیون ریال	
پپاس	۱۱/۹۴	۴۷۱,۰۰۰,۰۰۰	۲,۸۰۱,۴۶۲	۱۵/۲۳
وگرددش	۱۱/۶۲	۸۵,۷۸۴,۱۰۰	۱,۵۶۱,۹۵۷	۱۴/۹۶
ثالوند	۱۱/۴۷	۱۱,۳۷۸,۱۰۰	۴۰۷,۸۳۱	۹/۴
سبزوا	۱۱/۴۱	۱۸,۱۹۹,۰۱۴	۱۱۷,۷۷۱	۱۲/۹۴
میهن	۱۰/۷۲	۱۳,۶۴۶,۵۱۲	۲۳۸,۴۸۶	۷/۸۶
بخاور	۱۰/۶۷	۱۷,۴۲۹,۱۰۰	۸۸,۷۷۶	۱۲/۶۸
وملل	۱۰/۴	۴۸,۲۰۰,۰۰۰	۲۱۲,۲۱۵	۱۰/۲۵
آردینه	۹/۹۸	۳۷,۴۸۰,۰۰۰	۱,۰۲۰,۶۵۷	۱۳/۱۶
فالوم	۹/۷۸	۱۷,۶۷۵,۰۰۰	۱۹۲,۳۳۷	۹/۶۱
مفاخر	۹/۱۱	۵,۷۲۹,۶۹۱	۶۲,۳۷۲	۱۰/۵۲

۱۰ سهم پر نوسان در فرا بورس - منفی

نماد	نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
	درصد	میلیون ریال	میلیون ریال	
فولادی	-۹/۲۴	۱۰,۰۵۸,۴۰۰	۱۷۱,۱۰۳	-۱۲/۳۴
فن افزار	-۸/۰۲	۱۵,۸۶۸,۰۰۰	۳۵۸,۸۸۴	-۷/۹۸
خنور	-۷/۳۴	۳۰,۶۶۷,۵۰۰	۲۳۰,۵۰۷	-۹/۹۱
بالاس	-۵/۴۷	۶,۰۷۵,۰۰۰	۱۴۳,۷۲۶	-۶/۰۳
نیان	-۵/۴۶	۴۱,۵۸۹,۵۶۹	۱۳۲,۴۸۸	-۸/۰۱
سپیدار	-۵/۴۴	۹۷,۷۰۴,۰۰۰	۲۳۵,۲۲۰	-۷/۶۳
افرا	-۶/۳۷	۶,۶۹۷,۴۰۰	۴۹,۲۱۵	-۸/۰۷
رافزا	-۵/۶۱	۹,۳۸۲,۰۰۰	۵۱,۰۱۳	-۱۲/۳۲
ولشرف	-۵/۴۱	۳,۸۸۰,۰۰۰	۶۸,۵۳۷	-۶/۶۴
کاسپین	-۵/۳۷	۶۲,۹۶۴,۲۰۰	۵۴۷,۳۹۸	-۵/۷۱



جا ابوظابى
خبرند

جای اوتالیسی
خبرنگار

بر اساس سال‌های پایه مختلف
کف ارزش ذاتی دلار از حدود
۸۰ هزار و پانصد تا ۱۲۸ هزار
رومان برآورد شده است که بدون شک عوامل مؤثری
نمون ریسک‌های سیستماتیک و غیرسیستماتیک،
نوسانات صادرات نفت و کالاهای غیرنفتی و رفع
حريم‌ها بر این ارزش‌گذاری تأثیرگذار است.
برآورد «رزش ذاتی دلار» بر پایه سه چارچوب
حلیلی نشان می‌دهد محدوده مناسبه اسکناس
مریکا در پایان ۱۴۰۴ حدود ۱۲۰.۷ تا ۱۲۷.۸ هزار
رومان قرار می‌گیرد.

ر ادامه سعی می‌شود ضمن تعریف دقیق هر بدل و تبیین اهمیت آن، فروض انتخابی و چارایی کارگیری‌شان را برای مخاطبان تشریح کرده تا بتوانش «نرخ تعادلی» با واقعیت‌های چندنرخه و یکسک‌های انتظاری همسوتر شود.

مدل پولے: رمز گشایہ فشار نقدینگی

بر ارزش ریال

رگ نام نخست، «مدل پولی تعیین نرخ ارز» به عنوان بازجویی کلاسیک معرفی می‌شود که از پیوند میان تغییرهای پولی و حقیقی دو اقتصاد برای تبیین نرخ بلندمدت نرخ ارز بهره می‌گیرد و در ادبیات نظری، نسخه‌های پایایی آن بر مبنای نظریه مقداری پول و محدودیت برابری سبب دارایی‌ها صورت‌بندی شده‌اند اهمیت این مدل در فضای ایران از آن روست که شکاف مزمن میان رشد نقدینگی و رشد واقعی اقتصاد را به زبان نرخ ارز ترجمه می‌کند و به سیاست‌گذار امکان می‌دهد فشار پولی نهفته بر ارزش پول ملی را از یک محک کشی قابل قیاس بسنجد در همین چارچوب، گزارش حاضر انتخاب فروض «رشد تولید ناخالص داخلی ایران و آمریکا به ترتیب ۲.۱ و ۵.۴ درصد» و «رشد نقدینگی ایران و آمریکا به ترتیب ۲۸۶ و ۴.۲ درصد، سال ۱۳۸۰ به عنوان پایه قرار داده تا برآوردی از نرخ تعادلی مبنای نسبت‌سنجی پویایی پول و تولید ارائه کند که ای ۱۴۰۴ رقم ۶۹۶.۹۱۶، ریل را نشان می‌دهد.

برابری قدرت خرید

خط‌کش سنجش انحراف نرخ ارز

رگام دوم، «برابری قدرت خرید تعدیل شده» عرفی می‌شود که نسخه‌ای توسعه‌یافته از نظریه PPP کلاسیک است و علاوه بر تفاوت تورمی، اثر دوره واقعی را نیز در تبدیل نرخ پایه به نرخ امروز دارد. می‌کند تا تصویر پایداری از «قدرت خرید» در ارائه دهد. اهمیت PPP در ایران دو وجه دارد: اول آنکه در بلندمدت مسیر نرخ ارز با اختلاف تورم داخلی و خارجی همسوتر است و PPP نقش خط‌کش تشخیص انحراف نرخ بازار از بنیادهای ایفا می‌کند، دوم آنکه به‌واسطه‌ی ساده‌ی ساختار و قابلیت برآوردهای برای رصد دوره‌ای سیاست‌گذاری کلان‌بررسی‌هایی دارد. با فرض تورم ایران در بازه ۳۶ تا ۳۷.۴ درصد، تورم آمریکا ۲.۸ درصد و رشدهای ۳.۱ و ۵.۴ درصد ای ایران و آمریکا، نرخ تعادلی دلار در ۱۰۴.۴ عدد ۲۲۸،۲۲۸ ریال محاسبه شده است که در واقع نسبت تفاضل تجمی، تورم‌ها با لحاظ رشد واقعی و نه همین دلیل، خروجی PPP تعدیل‌شده در این مطالعه به‌مثابه «بردار تعادلی قیمت-به‌قیمت» قابل

ریال با برآورد شده است. چارایی انتخاب این فروض، هم به میانگین‌های تاریخی بازدهی بازار با حذف داده‌های پرت و هم به وضعیت نرخ‌های بدون ریسک و بریموم ریسک سیستماتیک بازمی‌گردد که در تحلیل‌های بازار سرمایه به عنوان محرک‌های اصلی ارزش‌گذاری جریان سود شناسایی شده‌اند. بر همین مبنا، تحلیل حساسیت منتشر شده نیز نشان می‌دهد تغییر ترکیبی نرخ سود و صرف ریسک می‌تواند معنار بازدهی با تبع آن، نرخ نرخ ارز را در بازدهی معزز جابجا کند و این نکته، اهمیت ثبات‌بخشی مالی برای مهار بریموم ارزی را برجسته می‌کند.

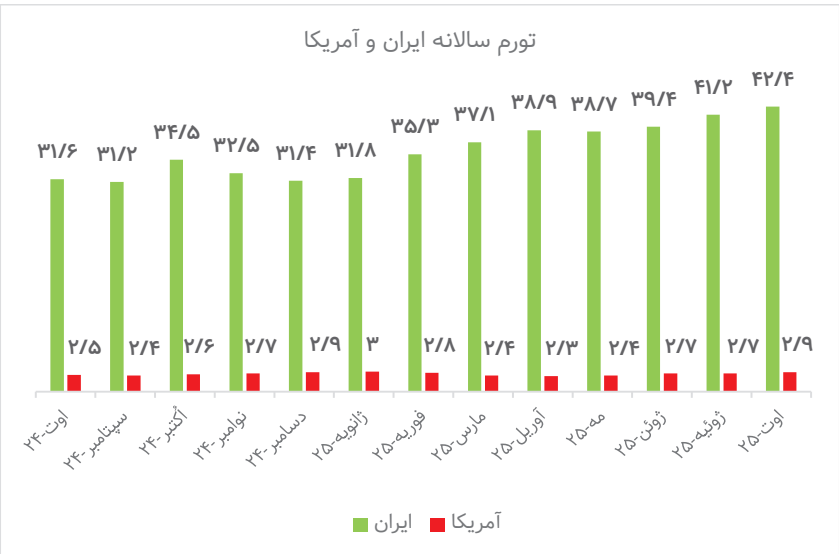
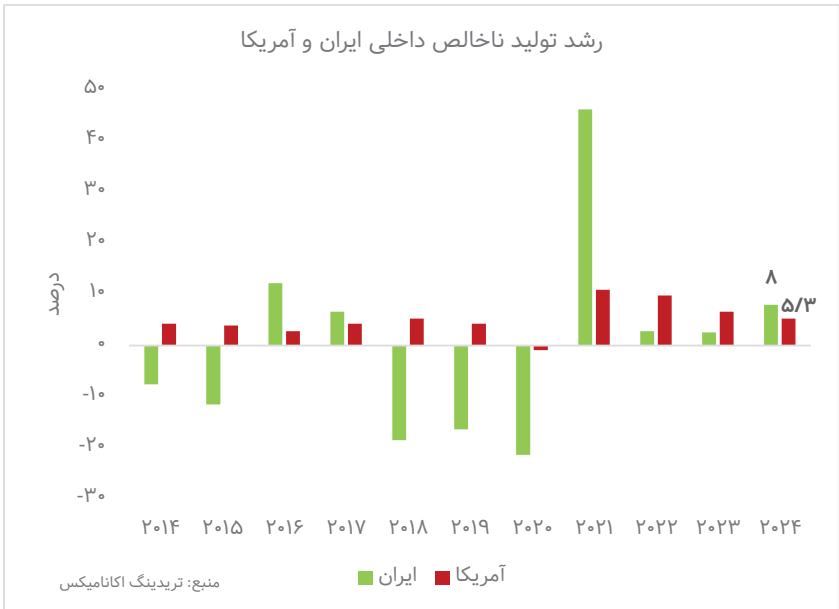
تکاست، هر چند به خودی خود وعده تحقق لحظه‌ای در بازار چندرخی و تحت کنترل سیاستی نمی‌دهد.

ارزش بازار/گوردون

پله بین سود شرکت‌ها و نرخ ارز

در گام سوم، «معدل ارزش بازار/گوردون» تشریح می‌شود که ابتدا ارزش فعلی بازار سهام به ریال و دلار برآورد می‌کند و سپس از تبدیل گر ضمنی نرخ ارز بهره می‌گیرد تا تعادل ارزی را از دل قیمت‌گذاری دارایی‌ها، بانه و دلار استخراج کند.

اهمیت این چارچوب در اقتصاد ایران آن است که
کاتال نرخ بهره، صرف ریسک و انتظارات رشد سود
شرکت‌ها را به‌طور مستقیم به ارزش پول ملی متصل
می‌کند و نشان می‌دهد چگونه تثبیت متغیرهای
مالی می‌تواند از طریق افزایش ارزش پول ملی جریان
سود - نسبت برابری ربا/دلار - به نفع فعلی جریان
دهد. بر مبنای فروز گزارش، رشد سود ریالی،
دلاری آزاد و نیما به‌ترتیب ۸،۳۵۸ و ۹،۹ درصد،
نرخ‌های بهره ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ به‌ترتیب ۳۴،۱ و
۳۵،۲ درصد، و صرف ریسک متناظر ۱۲ و ۱۴ درصد
محافظ شده است. خروجی نرخ ذاتی دلار، آزاد براساس
۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ به‌ترتیب ۹۳۰،۳۳۴ و ۱،۲۱۹،۲۸۷



بنیادی دور کند. (جدول زیر)

محاسبه ارزش ذاتی دلار در مدل‌های پیش‌بینی برای ۱۴۰۴	
۱,۲۰۶,۹۱۶	مدل پولی
۱,۲۷۸,۲۲۰	مدل تعدیل شده PPP
۱,۲۱۹,۲۸۷	مدل ارزش بازار و گوردون

به این همه، باید با احتیاط به مرز میان «ارزش ذاتی» و «قیمت بازار» نگریست؛ منتقدان تأکید می‌کنند که فرمول‌های سادسازی‌شده برای کشف «قیمت واقعی دلار» اگر بدون ملاحظه قیود ساختاری و هزینه مبادله به کار روند، می‌توانند به خطای راهبردی در زمان‌بندی و سیاست‌گذاری بینجامند و بهترین کاربست‌شان، نشان دادن گذر و دامنه انحراف از حد تعیین شده قطعی قابل اجرا.

در نتیجه، خواش درست‌دانه ۱۴۰۲ در این گزارش، استفاده از آن به‌عنوان «فقه تعادلی» برای ارزیابی سیاست‌ها و سنجش انحراف بازار است، نه به‌عنوان پیش‌گویی معاملاتی بی‌قید و شرط.

از حیث پیام سیاستی، جمع‌بندی سه رویکرد هم‌رشد و واقعی اقتصاد کاشت یابید، مسیر تعادلی نرخ ارز و متعادل به ثبات و تقویت پول ملی خواهد شد و در عکس آن، بر فشار تعدیل، به پیافند.

همچنین هر چه سیاست‌گذار بتواند نرخ‌های بهره و برپیموم ریسک سیستماتیک را در مدار بایات‌تری نگه دارد، از کانال ارزش فعلی سود شرکت‌ها و جذابیت بازار سرمایه، فشار تقاضای حفاظتی ارزی و فروکش کرده و باند نوسان نرخ بازار حول بردار تعادلی تنگ‌تر می‌شود.

در سطح عملیاتی نیز، شفافیت قواعد ارزی و کاهش پسندنرخی بودن، هزینه‌های مبادله و آربیتراژ را پایین می‌آورد و به همگرایی سریع‌تر قیمت قابل معامله با قیمت بنیادین کمک می‌کند، هرچند شوک‌های ژئوپولیتیک و انتظارات می‌توانند در افق‌های کوتاه، این همگرایی را به تعویق اندازند.

در نهایت، یادداشت حاضر تأکید می‌کند که سه «چارچوب «مدل پولی»، «PPP» تعدیل‌شد» «ارزش بازار آگروودن» نه رقیب، که مکمل یکدیگرند؛ اولی فشار پولی نهفته را می‌سنجد، دومی شکاف سطح قیمت‌ها را نه نرخ ارز ترجمه می‌کند، و سومی می‌میان بازار دارایی و می‌زند تا نقش نرخ بهره و ریسک در تعیین ارزش پول ملی عیان شود. هم‌پوشانی نتایج عددی برای ۱۴۰۰ وزن تحلیلی برآورد «ارزش ذاتی دلار» را برای سیاست‌گذار و فعالان بازار افزایش می‌دهد، و همان‌گونه که در منابع تحلیلی مستقل نیز آمده، کاربست درست این ابعاد در گرو در نظر گرفتن قیود ساختاری و هزینه‌های انتقال است تا از برداشت‌های ساده‌انگارانه درباره «قیمت واقعی» پرهیز شود.

❖ نکته: این تحلیل براساس روش‌های مورد اشاره به‌دست آمده و قطعاً معیاری برای تصمیم‌گیری نهایی نیست و نباید به‌عنوان توصیه و سفارش قطعی خرید و فروش ارزش تلقی شود.

یادداقتند

دلار در آستانه جهش بزرگ؟



حمید فاروقی
عضو هیئت مدیره سیدگردان ویستا

در مدل برابری قدرت خرید (PPP) حداقل ارزش ذاتی دلار برای سال جاری حدود ۱۲۰,۰۰۰ تومان است و برای سال آینده، اگر شرایط همین گونه باقی بماند، با نرخ رشد نقدینگی و تورمی حال حاضر باید برای سال آینده حداقل ۳۵ درصد بالاتر از این را هدف گذاری

کنیم یعنی عدد ۱۶۵ هزار تومان می‌تواند ارزش ذاتی آن را نشان دهد. با این حال، متغیر کلیدی در این تحلیل، درآمدهای نفتی است که تأثیر بسزایی بر نرخ ارز دارد. تشدید تحریم‌ها یا کاهش درآمدهای نفتی نسبت به سال‌های اخیر می‌تواند نرخ دلار را از این سطح نیز فراتر ببرد.

در توضیح مفروضات محاسباتی و برای محاسبه ارزش ذاتی ۱۲۰,۰۰۰ تومانی دلار در مدل PPP، تورم و تولید ناخالص داخلی (GDP) ایران و ایالات متحده در نظر گرفته شده است زیرا ارزش دلار در سال‌های مختلف تحت تأثیر درآمدهای نفتی و سیاست‌های سرکوب نرخ ارز قرار داشته است.

در این راستا، دو رویکرد اتخاذ کردیم؛ بررسی سال‌هایی که ثبات نسبی در بازار ارز وجود داشته و نرخ دلار به ارزش واقعی خود نزدیک بوده است و دوم؛ محاسبه میانگین کلی از تمام سال‌های پایه که اگر به واسطه سیاست‌های دستوری یا فروش‌های بسیار بالای نفتی در برخی دوره‌ها، تورم‌هایی متوجه ارزیابی ما بوده باشد، از مدل خارج شود.

در خصوص تاثیر مکانیسم ماشه بر ارزش ذاتی دلار، باید به نقش درآمدهای نفتی توجه کرد. گزارش‌های جهانی نشان می‌دهند که ایران ماهانه حدود ۱.۶ میلیون بشکه نفت صادر می‌کند. کاهش این درآمدها می‌تواند بر رشد پایه پولی و تولید ناخالص داخلی اثر منفی بگذارد و در نتیجه، فشار بر نرخ ارز را افزایش دهد. در ایران، هرچه در مدل تاثیر پولی خود متغیر نفت را لحاظ کرده‌ایم، اما تعیین ضریب دقیق تاثیر آن دشوار است. با این حال، کاهش درآمدهای نفتی می‌تواند نرخ دلار را از ۱۲۰,۰۰۰ تومان فراتر ببرد، هرچند برآورد دقیق میزان این افزایش چالش‌برانگیز است. با توجه به محدودیت زمانی و نبود دیپلماسی قوی، احتمال فعال‌سازی مکانیسم ماشه بالاست. در شرایطی که تنها توافقات محدودی با طرف‌های غربی صورت گرفته و نشانه‌ای از دیپلماسی موثر مشاهده نمی‌شود، به نظر این روند خوش‌بینانه نیست. فعال‌سازی مکانیسم ماشه می‌تواند با کاهش درآمدهای نفتی، زنجیره‌ای از اثرات منفی را بر اقتصاد ایران تحمیل کند. این امر نه تنها پایه پولی را تحت فشار قرار می‌دهد که با کاهش تولید ناخالص داخلی، تورم را تشدید کرده و ارزش ذاتی دلار را به سطوح بالاتری سوق می‌دهد.

گزارش مرکز آمار ایران درباره تورم نقطه‌به‌نقطه ۴۶ درصدی در مردادماه نشان‌دهنده فشارهای ساختاری در اقتصاد ایران است که با فعال شدن مکانیسم ماشه انتظام می‌رود، تورم در سال‌های آتی تشدید شود. با فرض رشد نقدینگی ۳۵٪ در ۴۰ درصدی، تورم در محدوده ۴۵ تا ۴۶ درصد برای سال آینده منطقی به نظر می‌رسد که در برآورد هیامن، رشد ۳۵ درصدی نرخ ارز برای سال آینده را به‌دست آوردیم که بسیار محتاطانه در نظر گرفته شده‌است. با این حال، باید به ناترازی‌های انرژی و کسری بودجه نیز توجه کرد که وضعیت اقتصادی را پیچیده‌تر می‌کنند. مردم برای تأمین نیازهای جاری خود به ریال وابسته‌اند و این امر مانع از تبدیل کامل نقدینگی به دلار می‌شود. برخی پیش‌بینی‌ها از نرخ دلار در محدوده ۱۷۸۰۰ تا ۲۵۰۰۰ تومان سخن می‌گویند، اما به نظر به دلیل محدودیت‌های ظرفیت اقتصاد ایران برای جذب نقدینگی به شکل دلار، چنین چش‌هایی بعید است. اقتصاد ما برای گردش امور روزمره به نقدینگی ریالی نیاز دارد و این نیاز، رشد بی‌رویه نرخ دلار را مهار می‌کند. از این حال، اگر شرایط کنونی ادامه یابد، تورم ۴۶ درصدی می‌تواند برای سال به میزان قابل توجهی کاهش دهد.



تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۲۶	۳۷	۲۳۱
صنایع پر نوسان - بورس		
۷,۲۸۰		استخراج سایر معادن
۶,۰۶۰		پدافند، پرداخت چرم و ساخت انواع پاپوش
۵,۰۵۵		استخراج نفت، گاز و خدمات چینی
۴,۷۹۰		منسوجات
۴,۲۲۷		عرض برق، گاز، بخار و آب گرم
۳,۹۲۰		ماشین آلات و تجهیزات
۳,۰۸۰		لایسنگ و پلاستیک
۳,۰۸۰		خرید فروش به استثنای وسایل نقلیه
۲,۸۵۰		مواد و محصولات دارویی
۲,۷۶۰		محصولات شیمیایی

www.nadpco.com

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
		میلیون ریال	میلیون ریال	
ولسایا	۱۱/۵۹	۱۲,۰۹۱,۴۴۴	۳۴۷,۶۹۷	۱۴/۹۳
تکشا	۱۱/۲۹	۴,۰۸۴,۰۰۰	۸۷,۵۷۵	۱۲/۷۴
فولمه	۱۰/۶۳	۲۱,۲۰۴,۰۰۰	۱۷,۰۹۱۳	۱۳/۴۴
سکرد	۱۰/۱۲	۲۲,۹۹۰,۰۰۰	۱۱۴,۱۸۴	۱۰/۹۳
آباد	۹/۷۵	۱۰,۵۴۵,۶۲۳	۱۴۴,۷۶۵	۸/۴۱
تکنو	۹/۶۳	۴,۲۱۷,۳۹۷	۱۵۶,۰۲۳	۱۱/۱۸
شهر	۹/۲۵	۷۶,۷۵۸,۰۰۰	۳۷۹,۴۰۰	۸/۹
کیانا	۸/۸۲	۱۷,۹۱۴,۳۲۵	۱۳۲,۹۳۹	۹/۴۶
داتام	۸/۶۷	۲۱,۰۶۰,۰۰۰	۷۲,۲۰۴	۸/۴۷
شراز	۸/۶۲	۲۴۸,۰۵۰,۰۰۰	۵۴۱,۴۷۶	۸/۷۸

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
	درصد	میلیون ریال	میلیون ریال	
شپدیس	-۱۵/۰۴	۱,۵۵۹,۸۸۰,۰۰۰	۵۹۷,۶۸۴	-۱۵/۰۴
تیپیکو	-۱۴/۳۷	۲۵۰,۴۷۰,۰۰۰	۴,۴۵۸	-۱۴/۳۷
رکیش	-۸/۲۷	۱۳,۴۳۰,۰۰۰	۱۴۰,۵۹۰	-۱۰/۹۴
ورنا	-۷/۷۷	۸۰,۷۵۰,۰۰۰	۱,۴۲۵,۵۱۵	-۱۰/۴۸
کراری	-۷/۵	۳۶,۳۸۰,۲۵۰	۲۷۰,۶۹۹	-۹/۲۸
وساپا	-۷/۴	۱۵۵,۳۷۸,۰۰۰	۳,۶۷۶,۳۵۵	-۱۰/۱۷
کماسه	-۷/۲۸	۱۳,۴۱۹,۰۰۰	۵۴۶,۷۱۳	-۹/۹۷
پسهند	-۶/۷۴	۱۸,۶۷۹,۲۰۰	۶۵,۹۶۱	-۶/۳
خموتور	-۶/۰۸	۲۸,۰۰۲,۳۰۰	۴۶,۲۲۵	-۶/۳۳
لخر	-۶/۰۷	۲۹,۹۳۷,۶۰۰	۷۱,۵۴۷	-۵/۹۲

صرفه‌جویی ۳ میلیون دلاری در پتروشیمی



مدیرعامل شرکت ملی پتروشیمی از صرفه‌جویی حدود ۳ میلیون دلاری در هزینه‌های جابه‌جایی گاز در نتیجه اجرای «پوشش کاهش ۱۰ درصدی مصرف انرژی» خبر داد.

حسن عباس‌زاده با اشاره به «اتانرازی انرژی»

در کشور، هشدار داد که سهم بالای مصرف در بخش‌های غیرصنعتی تهدیدی جدی است و بدون فرهنگ‌سازی صحیح، حتی بهترین اقدامات بهینه‌سازی نیز بی‌اثر خواهند شد. وی همچنین بر تکمیل زنجیره ارزش گاز طبیعی و برنامه‌های جمع‌آوری گازهای مشعل تأکید و اعلام کرد که امسال پروژه‌هایی معادل ۲۱ میلیون مترمکعب گاز را به چرخه تولید بازمی‌گردانند. از سوی دیگر، مدیرکل بهینه‌سازی مصرف انرژی این شرکت اعلام کرد این پوشش برای اولین بار بدون استفاده از بودجه دولتی و با مشارکت مستقیم مردم اجرا شده که نتیجه آن کاهش محسوس شدت مصرف انرژی در ۳۶ شهر از ۳۸ شهر مشارکت‌کننده بود.

دیدگاه

بورس کالا؛ راه نجات صنعت خودرو از باتلاق قیمت‌گذاری دستوری

سید مهدی طغیانی، نماینده مجلس شورای اسلامی اخیرا در یادداشتی با اشاره به این که عرضه شفاف در بورس کالا به‌مراتب از روش‌های غیرشفاف مانند قرعه‌کشی و سایر شیوه‌ها بهتر است، از وزارت‌خانه‌های مربوطه درخواست کرده که به این نکته توجه بیشتری داشته باشند.

به گفته او سازوکار بورس به‌عنوان یک روش کارآمد برای عرضه کالاهای مختلف در دنیا شناخته شده است و تجربه‌های گذشته نشان داده استفاده از بورس می‌تواند به‌بهبود وضعیت بازار خودرو کمک کند. به‌عنوان مثال در دوره‌ای که خودروهایی با قیمت ۴۰۰ میلیون تومان خریدار نداشتند، با خروج آن‌ها از بورس قیمت آن‌ها به ۷۰۰ تا ۸۰۰ میلیون تومان رسید که دیگر از توان خرید مردم خارج بود.

طغیانی معتقد است که به‌طور کلی، هرچه کالاها در بورس با قیمت‌های بالاتری عرضه شوند، امکان خروج آن‌ها از بازار و کاهش قیمت‌ها نیز وجود دارد. اما باید توجه داشت که سازوکار بازار خودرو تحت‌تأثیر سایر بخش‌های اقتصادی قرار دارد و نمی‌توان آن را به‌صورت مستقل مدیریت کرد. برای اصلاح بازار خودرو و جلوگیری از افزایش شدید قیمت‌ها، نیاز است که تولید محدود شده و سودآوری در این بازار کاهش یابد. هدف نهایی رساندن خودرو به‌دست مصرف‌کننده واقعی است.

این نماینده مجلس می‌گوید استفاده از بورس به‌عنوان یک مکانیسم شفاف و روشن برای عرضه محصولات می‌تواند به‌جلوگیری از داللی و تأمین نیازهای واقعی مصرف‌کنندگان کمک کند. استفاده از روش‌های پیشرفته جهانی در عرضه کالاها می‌تواند راهگشای مشکلات موجود در بازار خودرو و سایر کالاها باشد و به‌افزایش شفافیت و عدالت در این حوزه کمک کند.

از طرفی در برنامه هفتم توسعه بر حذف قیمت‌گذاری دستوری تأکید بسیار شده است. قیمت‌گذاری دستوری می‌تواند آسیب‌های زیادی را متوجه بازار سرمایه کند و اهمیت این موضوع باعث شده مجلس دوازدهم به‌طور جدی پیکر حذف آن باشد.

حذف این نوع قیمت‌گذاری تأثیر مثبتی بر معاملات بورس خواهد داشت و روزهای بهتری را متوجه بازار سرمایه خواهد کرد.

همچنین قیمت‌گذاری دستوری، فارغ از شرایط تورمی می‌تواند آسیب بزرگی به بخش‌های وارد کند؛ به‌جز بخش‌هایی که دولت برای کالاهای ضروری یارانه پرداخت کرده و به تأمین مالی آن‌ها کمک می‌کند، باید قیمت‌گذاری دستوری حذف شود تا سرمایه‌گذاران با اطمینان خاطر بیشتری آماده سرمایه‌گذاری در واحدهای تولیدی و بنگاه‌های اقتصادی شوند.

به تحلیل «اطلاعات بورس»، در سال‌های اخیر، صنعت خودروی ایران گرفتار چرخه‌ای معیوب از تصمیمات غیرکارشناسی، تحریم‌های بین‌المللی، رکود بازار و قیمت‌گذاری دستوری بوده است. نتیجه؟ بازاری آشفته، تولیدی بی‌کیفیت، و مصرف‌کننده‌ای سرگردان. در چنین شرایطی، همانطور که بارها در همین صفحه تجزیه و تحلیل کرده ایم، عرضه خودرو در بورس کالا نه‌تنها یک راهکار اقتصادی، بلکه یک ضرورت ساختاری برای نجات این صنعت است.

واقعیت آن است که قیمت‌گذاری دستوری سال‌هاست که به عنوان ابزاری برای کنترل بازار معرفی شده، اما در عمل تنها به ایجاد رانت، فساد، و فاصله بین قیمت کارخانه و بازار آزاد منجر شده است. عرضه خودرو در بورس کالا، با حذف واسطه‌ها و شفاف‌سازی فرآیند قیمت‌گذاری، این فاصله را کاهش می‌دهد و به کشف واقعی قیمت بر اساس عرضه و تقاضا کمک می‌کند.

از سوی دیگر در شرایط تحریم، که دسترسی به منابع مالی و فناوری محدود شده، شفافیت و کارایی اقتصادی اهمیت دوچندان پیدا می‌کند. بورس کالا با ایجاد بستری برای معاملات رسمی و قابل ردیابی، به دولت و تولیدکنندگان امکان می‌دهد تا منابع را بهتر مدیریت کرده و از ظرفیت‌های داخلی بهره‌برداری کنند. این سازوکار می‌تواند به عنوان بخشی از اقتصاد مقاومتی عمل کند و از نفوذ دلان و واسطه‌های غیررسمی بکاهد.

باید افزود: رکود فعلی بازار خودرو نه فقط ناشی از کاهش قدرت خرید، بلکه حاصل بی‌اعتمادی عمومی به سازوکارهای فروش و قیمت‌گذاری است. عرضه در بورس کالا، با ارائه اطلاعات دقیق، امکان پیش‌بینی قیمت، و حذف قرعه‌کشی‌های غیرشفاف، می‌تواند اعتماد عمومی را بازسازی کند و تقاضای واقعی را تحریک نماید.

حالا نگاهی به تجربه موفق عرضه فولاد، سیمان و پتروشیمی در بورس کالا نشان داده که این بستر می‌تواند به تعادل بازار و کاهش فساد کمک کند. خودرو نیز، به عنوان کالایی با تقاضای بالا و حساسیت اجتماعی، نیازمند چنین بستری است تا از چرخه معیوب فعلی خارج شود.

در پایان باید افزود عرضه خودرو در بورس کالا، اگر با اصلاحات ساختاری در تولید، حذف انحصار، و نظارت دقیق همراه شود، می‌تواند نقطه عطفی در تحول صنعت خودرو ایران باشد. این مسیر نه‌تنها به نفع مصرف‌کننده و تولیدکننده است، بلکه به بازسازی اعتماد عمومی و تقویت اقتصاد ملی کمک خواهد کرد.

افزایش ۱۴۰ هزار بشکه‌ای تولید روزانه نفت



مدیرعامل شرکت ملی نفت ایران از افزایش تولید روزانه نفت خام به میزان بیش از ۱۲۰ هزار بشکه در دولت چهاردهم خبر داد.

حمید بود این دستاورد را محصول برنامه‌ریزی بلندمدت و اجرای طرح‌های توسعه‌ای دانست و

تأکید کرد: این روند با بهره‌گیری از ظرفیت شرکت‌های دانش‌بنیان و فناوری‌های نوین برای بهره‌برداری حداکثری از ذخایر ادامه خواهد یافت. وی با یادآوری رهنمودهای مقام معظم رهبری بر ضرورت تنوع روش‌های فروش نفت، خطاب به تیم امور بین‌الملل تأکید کرد که با برنامه‌ریزی هوشمندانه و روش‌های نوآورانه، باید ظرفیت‌های تازه‌ای برای فروش و صادرات ایجاد کنند تا سهم ایران در بازار جهانی حفظ و تقویت شود.
بود تصریح کرد: کار در شرکت ملی نفت یک مسئولیت بزرگ ملی است و همه کارکنان باید با انگیزه و تعهد مضاعف در مسیر توسعه این صنعت گام بردارند.

هشدار درخصوص وابستگی ۲۳ درصدی به گاز



مدیرعامل شرکت ملی گاز ایران اعلام کرد: ۲۳ درصد سبب انرژی کشور را گاز طبیعی تشکیل می‌دهد، این در حالی است که متوسط جهانی استفاده از گاز در نیروگاه‌ها تنها ۲۰ تا ۲۳ درصد است.

سعید توکلی این وابستگی بی‌سابقه را عامل اصلی ناترازی انرژی دانست و افزود: در اوج مصرف زمستان گذشته، بخش خانگی ۷۱۵ میلیون مترمکعب گاز مصرف کرد که نزدیک به کل تولید کشور در آن روز بود. وی هشدار داد: اگر این الگوی مصرف اصلاح نشود، ناترازی گاز به یک مسئله امنیتی تبدیل خواهد شد. توکلی به پدیده صادرات گاز مجازی اشاره کرد و توضیح داد: محصولات برخی صنایع پسر مصرف مانند گلخانه‌ها، به دلیل دریافت گاز ارزان‌قیمت، بدون هیچ انگیزه‌ای برای بهینه‌سازی، با مزیت رقابتی در کشورهای همسایه به فروش می‌رسند.

مسیر محتمل مکانیسم ماشه و اثر آن بر عرضه و تقاضا در بورس کالا بررسی شد

بازار سرمایه در سایه سناریوهای ماشه



سناریوی بدبینانه:

فشار چندجانبه و فروکش تقاضا

در سناریوی بدبینانه، مکانیسم ماشه به‌طور کامل فعال می‌شود و تمامی تحریم‌های پیشین سازمان ملل دوباره اعمال می‌شوند. این سناریو به معنای تشدید تنش‌های سیاسی و امنیتی و افزایش احتمال بروز اقدامات نظامی با تحریم‌های ثانویه گسترده از سوی ایالات متحده و اتحادیه اروپا خواهد بود. در چنین فضای، بازار سرمایه با موج سسنگین خروج سرمایه مواجه می‌شود و قیمت سهام سقوط می‌کند. انتظارات تورمی جهش می‌یابد و نرخ ارز می‌تواند از محدوده ۱۱۵ تا ۱۲۰ هزار تومان فراتر برود. این جهش ارزی اگرچه به ظاهر می‌تواند برای شرکت‌های صادرات‌محور سودآور باشد، اما در عمل به دلیل ریسک بالای حمل‌ونقل و بیمه، محدودیت نقل‌وانتقال مالی و افت تقاضای خارجی، اثر مثبت چندانی بر سودآوری آن‌ها نخواهد گذاشت. در بازار بورس کالا نیز سمت تقاضا به‌شدت منقبض می‌شود، زیرا خریداران نگران از افزایش مداوم نرخ ارز و قیمت مواد اولیه، ترجیح می‌دهند خریدهای خود را به حداقل برسانند و منتظر تثبیت بازار باشند. از سوی دیگر، سمت عرضه نیز با مشکلات جدی در تأمین قطعات، مواد اولیه وارداتی، بیمه محموله‌ها و حمل‌ونقل بین‌المللی مواجه می‌شود که می‌تواند منجر به کاهش چشمگیر عرضه کالاها در بورس شود.

ترمز اسنپ‌ک بر صادرات سیمان

به گفته حمید فرمانی، رئیس پیشین انجمن صنفی کارفرمایان صنعت سیمان، در صورت اجرایی شدن کامل سناریوی سوم اسنپ‌بک،

هرچند صنعت سیمان به‌دلیل برخورداری از ظرفیت مازاد و خودکفایی نسبی در تأمین نیاز داخل با بحران جدی روبه‌رو نخواهد شد، اما بخش صادرات این‌صنعت در معرض ریسک‌های قابل‌توجهی قرار می‌گیرد. او افزود: ایران سالانه حدود ۱۲ تا ۱۵ میلیون تن انواع محصولات سیمانی از کلینکر تا سیمان را به‌صورت فله یا کیسه‌ای به بازارهای خارجی صادر می‌کند و حمل‌ونقل بین‌المللی، به‌ویژه حمل دریایی، نقشی کلیدی در این فرآیند دارد.

به گفته او، در صورت بازگشت تحریم‌ها و اجرای کامل اسنپ‌بک، بخشی از شرکت‌های کشتیرانی ممکن است همکاری با ایران را متوقف کنند و آن دسته از شرکت‌هایی که همچنان مایل به همکاری باشند نیز احتمالاً هزینه‌های حمل را افزایش خواهند داد؛ موضوعی که می‌تواند قیمت تمام‌شده محصولات صادراتی ایران را در بازار مقصد افزایش دهد و قدرت رقابت آن‌ها را کاهش دهد.

فرمانی تأکید کرد که در چنین شرایطی، در صورت از دست رفتن بخشی از بازارهای صادراتی، مازاد تولید روانه بازار داخل خواهد شد و می‌تواند توازن بازار داخلی را بر هم بزند.

به عقیده این فعال بخش خصوصی، اگر حتی حدود نیمی از صادرات کنونی به بازار داخلی منتقل شود،

ناترازی سنگین برق به‌زودی پایان نمی‌یابد



مدیرعامل شرکت توانیر هشدار داد: ناترازی سنگین برق کشور به‌زودی پایان نمی‌یابد و نیاز به برنامه‌ریزی دقیق و همت جمعی برای مدیریت فصل سرما دارد.

مصطفی رجبی مشهدی با اشاره به اجرای «تمرین

زمستان» برای نخستین بار اذعان کرد: اگرچه امسال وضعیت سوخت بهتر از پارسال است، اما این موضوع نباید باعث غفلت از مأموریت‌های مستمر مدیریت مصرف شود. وی تأکید کرد: اقدامات بهینه‌سازی مصرف که در تابستان انجام شد، باید در زمستان نیز با توجه به الگوهای گرمایشی ادامه یابد. وی این جلسه را آغاز استمرار فعالیت‌ها برای آمادگی در دوره سرد سال خواند و بر شفاف‌سازی برنامه‌ها و تداوم جلسات مشورتی با مدیران تأکید کرد. بر اساس آمار شرکت ملی گاز، حجم گاز تحویلی به نیروگاه‌ها در سال جاری نسبت به مدت مشابه پارسال ۲ میلیارد مترمکعب افزایش یافته و به ۴۷.۴ میلیارد مترمکعب رسیده است.

مضاعفی بر واحدهای تولیدی وارد خواهد کرد.

این کارشناس در ادامه برای مواجهه با این شرایط چند راهکار پیشنهاد کرد و گفت: توسعه قراردادهای سلف و بلندمدت در بورس کالا می‌تواند به تثبیت فروش و جریان نقدینگی شرکت‌ها کمک کند، تنوع‌بخشی به مقاصد صادراتی از طریق مسیرهای زمینی و ریلی منطقه‌ای و استفاده از شیوه‌های تسویه غیردلاری می‌تواند دامنه بازار را حفظ کند و برنامه‌ریزی برای مدیریت مصرف انرژی و زمان‌بندی تعمیرات اساسی در دوره‌های پریسک می‌تواند از توقف تولید جلوگیری کند. فیض در پایان مهم‌ترین راهکار را حرکت به سمت سرمایه‌گذاری در زنجیره‌های پایین‌دستی پتروشیمی مانند تولید پلیمرها و مشتقات آروماتیکی دانست که علاوه بر برخورداری از ارزش افزوده بالاتر، ریسک کمتری از نظر تحریم و حمل‌ونقل دارند و امکان صادرات را در بازارهای داخلی و منطقه‌ای را فراهم می‌کنند.

مقاومت زغال‌سنگ در برابر تحریم‌ها



سعید صمدی، دبیر انجمن زغال سنگ ایران، در ارزیابی خود از وضعیت تولید و صادرات زغال‌سنگ، بیان کرد: این صنعت به دلیل ساختار هزینه‌ای خاص خود و وابستگی پایین به تجهیزات خارجی، در مواجهه با تحریم‌ها نوسانات شدید را تجربه نمی‌کند.

او توضیح داد که عمده هزینه‌های تولید زغال سنگ به هزینه‌های ریلی مربوط می‌شود و بیش از ۹۵ درصد تجهیزات مورد استفاده در معادن داخلی است، بنابراین صنایع ذغال سنگ به شکل نسبی از اثرات تحریم‌ها مصون هستند.

صمدی افزود: تأمین تجهیزات مورد نیاز از چین نیز نسبت به سایر بازارها انعطاف بیشتری ایجاد کرده و در شرایط تحریم، واردات تجهیزات از این کشور می‌تواند به سهولت ادامه یابد. او خاطرنشان کرد که در صورتی که مشکلات ارزی و تخصیص ارز ایجاد نشود، تولید زغال سنگ تقریباً بدون مواجهه با محدودیت‌های تحریمی ادامه خواهد یافت.

وی درباره صادرات زغال سنگ گفت که ایران اغلب در حوزه زغال سنگ حرارتی صادرات دارد، اما حجم این صادرات محدود است و تحریم‌ها تأثیری جدی بر آن نخواهد گذاشت. بخش قابل توجهی از صادرات نیز توسط شرکت‌های خارجی مستقر در ایران انجام

می‌شود و بخشی از آن از مسیر زمینی و از طریق ترکیه صورت می‌گیرد. صمدی همچنین تأکید کرد که شرکت‌های زغالی حاضر در بورس، زغال سنگ حرارتی تولید نمی‌کنند و بنابراین بخش بورس متأثر از صادرات نیست. دبیر انجمن زغال سنگ ایران همچنین به شرایط واردات اشاره کرد و گفت: در صورت تشدید تحریم‌ها، واردات زغال سنگ با محدودیت مواجه خواهد شد و دولت ممکن است سیاست‌هایی برای کاهش واردات اعمال کند. او تأکید کرد که این امر می‌تواند فرصت مناسبی برای تولیدکنندگان داخلی ایجاد کند تا سهم بیشتری از بازار داخلی را تأمین کنند و قراردادهای طولانی‌مدت با شرکت‌های فولادی منعقد نمایند. این اقدام نه تنها باعث تثبیت بازار داخلی می‌شود، بلکه می‌تواند به بهبود شرایط اقتصادی تولیدکنندگان داخلی نیز منجر شود.

صمدی در جمع‌بندی صحبت‌های خود اظهار کرد: در مجموع تحریم‌ها و محدودیت‌های احتمالی وارداتی، اثر منفی چندانی بر صنعت زغال سنگ نخواهد گذاشت، اما در عین حال می‌تواند زمینه‌ای برای ارتقای نقش تولید داخلی و افزایش قراردادهای بلندمدت با مصرف‌کنندگان اصلی فراهم آورد. او تأکید کرد که مدیریت منطقی و سیاست‌های عقلایی دولت در زمینه واردات و تأمین نیاز بازار داخلی، می‌تواند شرایط را برای تولیدکنندگان داخلی بهبود بخشد و ثبات بازار زغال سنگ را حفظ کند.

رویدادها

گامی برای رونق صادرات فولاد و بازگشت ارز



وزارت صمت با ارسال نامه‌ای به سازمان توسعه تجارت، پیشنهاد خروج برخی کالاهای صادراتی از شمول ماده ۸ آیین‌نامه اجرایی را مطرح کرده است. بر این اساس، صادرکنندگان می‌توانند ارز حاصل از صادرات را به‌جای عرضه در تالار اول مرکز مبادله، از مسیرهای توافق و از طریق واردات کالا به چرخه اقتصاد بازگردانند. سید محسن ابوبی، رئیس سندیکای تولیدکنندگان فولاد و پروفیل فولادی تأکید کرد: در صورت اجرایی شدن این مصوبه، حدود ۲ میلیارد دلار ارز بلوکه شده به اقتصاد کشور بازخواهد گشت و مشکلات ارزی تولیدکنندگان برطرف خواهد شد. این سیاست نه تنها از خام‌فروشی جلوگیری می‌کند، بلکه بستر صادرات با ارزش افزوده بیشتر را فراهم می‌کند. تولیدکنندگان پروفیل و اولیه با عوارض صادراتی کشورهای مقصد مواجه هستند؛ بنابراین تصمیم مسئولان برای تداوم فروش ارز به نرخ توافقی تا پایان ۱۴۰۲، اقدامی منطقی و ضروری است.

۲ برنامه مهم توسعه‌ای شرکین برای امسال



شرکت کرین ایران (شرکین) از دو برنامه توسعه کلیدی در سال جاری خبر داد. محمد فارسی، مدیرعامل این شرکت اعلام کرد: آغاز پروژه احداث واحد دوم کارخانه بلافاصله پس از این نمایشگاه آغاز می‌شود. این پروژه به بهبود کیفیت محصول، افزایش ظرفیت تولید و بهینه‌سازی مصرف انرژی منجر خواهد شد. برنامه مهم و بلندمدت‌تر، احداث یک کارخانه جدید در شهرک صنعتی شماره ۵ اهواز است. با توجه به الزام خروج صنایع آلاینده از محدوده شهری و قدمت ۵۰ ساله کارخانه فعلی، این پروژه جدید بر تولید محصولات ویژه با ارزش افزوده بالاتر متمرکز خواهد بود. فارسی اعلام کرد زمین این پروژه خریداری شده و درصدی از مراحل اولیه، که از دشوارترین بخش‌ها محسوب می‌شود، به اتمام رسیده است. وی حضور شرکت در نمایشگاه ایران‌پلاست را فرصتی مغتنم برای جذب مشتریان جدید، انعقاد تفاهم‌نامه و پیشبرد مذاکرات با فعالان صنعت عنوان کرد.

آغاز سرمایه‌گذاری «فولاد» برای توسعه میدان گازی



با سرمایه‌گذاری ۶۰۰ میلیون دلاری گروه فولاد مبارکه، عملیات توسعه میدان گازی «مدار» در عسلویه آغاز شد. سعید زرنزدی، مدیرعامل فولاد مبارکه، هدف از این پروژه را افزایش تولید روزانه گاز تا ۱۳ میلیون مترمکعب و تولید ۴۰ هزار بشکه میعانات گازی به مدت ۲۰ سال عنوان کرد. این طرح در قالب الگوی قراردادی IPC و با مشارکت شرکت اویک اجرا می‌شود. از جمله برنامه‌های کلیدی این پروژه، حفاری ۱۹ چاه جدید، تعمیر یک چاه موجود و اجرای بیش از ۱۰۰ کیلومتر خط لوله است. انتظار می‌رود این سرمایه‌گذاری، علاوه بر تامین پایدار گاز مصرفی گروه فولاد مبارکه (حدود ۱۵ میلیون مترمکعب در روز)، به اشتغال‌زایی و تقویت رقابت‌پذیری صنعت فولاد بینجامد. تولید زودهنگام گاز از این میدان ظرف ۲۸ ماه آینده محقق خواهد شد. این طرح با کارفرمایی شرکت نفت مناطق مرکزی و با بهره‌گیری از فناوری‌های روز دنیا اجرا می‌شود.

عوارض صادراتی ما را با چالش مواجه می‌کند



مدیرعامل شرکت پتروشیمی ارون در حضور در بورس و دریافت «توکن بورس» را گامی مهم در راستای شفاف‌سازی دانست که مورد تأیید مدیرعامل صنایع پتروشیمی خلیج فارس نیز بوده است. محمدرضا کریمی با اشاره به عملکرد این شرکت در جنگ ۱۲ روزه، آن را مانوسری برای ارزیابی آمادگی در پدافند غیرعامل و تاب‌آوری در تولید توصیف کرد. وی چالش اصلی امروز را نه تحریم یا جنگ، بلکه مساله عوارض صادراتی عنوان کرد و گفت: بر خلاف جهان که به سمت آزادسازی بازار پیش می‌رود، قوانین دست و پاگیر موجود، حتی با وجود نرخ ۱۰ درصدی، رقابت‌پذیری در بازار جهانی را با مشکل مواجه می‌کند. وی با بیان اینکه پیگیری‌های این شرکت از سازمان‌های ذیربط به نتیجه نرسیده، ابراز امیدواری کرد این مشکل به زودی حل شود.

بازدهی صندوق‌ها

نام صندوق طلا	قیمت صدور	قیمت ابطال	بازدهی هفتگی
زرفام آشنا	۶۷,۱۰۵	۶۶,۸۶۷	+۰/۱۷
پشتوانه سکه طلای زرافشان امید ایرانیان	۳۹۱,۸۴۸	۳۹۰,۱۶۸	+۰/۱۵
در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده سکه طلا کهریا	۸۶,۳۴۸	۸۵,۹۸۲	+۰/۰۷
طلای تابان تمدن	۳۶,۰۱۷	۳۵,۸۶۰	+۰/۰۵
پشتوانه طلای گلندیس نوین	۱۷,۶۴۲	۱۷,۵۶۳	+۰/۰۵
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای آتش فیروزه	۱۶,۲۴۳	۱۶,۱۷۴	+۰/۰۴
طلای عیار مفید	۲۴۵,۲۵۷	۲۴۴,۱۶۱	+۰/۰۱
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلای کیان	۴۳۰,۲۶۳	۴۲۸,۳۲۴	-۰/۰۳
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلای نهایت نگر	۳۰,۳۹۷	۳۰,۳۵۹	-۰/۰۵
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای صبا	۵۲,۲۶۵	۵۲,۰۲۳	-۰/۰۷
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای دماوند	۱۶,۱۴۶	۱۶,۰۷۱	-۰/۱۰
طلای زمرد پیدار	۱۲,۹۸۱	۱۲,۹۱۹	-۰/۱۱
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای رز	۱۱,۵۰۸	۱۱,۴۵۲	-۰/۱۶
پشتوانه طلای لیان	۱۶,۶۱۴	۱۶,۵۳۴	-۰/۱۶
طلای ندای زاگرس	۳۳,۵۰۴	۳۳,۳۴۴	-۰/۱۷
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای زروان ویستا	۱۷,۸۳۹	۱۷,۷۵۳	-۰/۱۹
طلای آسمان آلتون	۲۸,۷۲۹	۲۸,۵۹۷	-۰/۴۷
پشتوانه طلای لوتوس	۶۳۰,۳۱۰	۶۲۷,۵۲۱	-۱/۴۸
کیما زرین کاردان	۷۵,۲۰۱	۷۴,۸۴۱	-۱/۷۵
در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده طلا درخشان آبان	۱۵,۸۵۷	۱۵,۷۸۳	-۱/۷۷

تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۴/۰۶/۲۵ - منبع: fipiran

کرد: ۶ محصول نیز برای اخذ مجوز به سازمان غذا و دارو ارسال شده‌اند. بدین ترتیب، سید دارویی شرکت با ورود این محصولات جدید توسعه یافته و تنوع آن افزایش یافته است. قربانی به بررسی عملکرد و معرفی مجموعه پرداخت و گفت: شرکت سسینا دارو فعالیت خود را از سال ۱۳۴۰ آغاز کرده و در سال ۱۳۷۴ به عنوان یکی از شرکت‌های فعال حوزه داروسازی در بورس پذیرفته شد. ضمن اینکه سرمایه شرکت در آخرین افزایش سرمایه به ۲۴۰ میلیارد تومان رسیده است. وی تصریح کرد: خطوط تولید این مجموعه در چهار بخش پماد، قطره، اسپری و آمپول فعال هستند و در حال حاضر ۱۱۹ محصول دارویی مختلف توسط سسینا دارو تولید و به بازار عرضه می‌شود. همچنین بخش عمده ذی‌نفعان شرکت را تأمین‌کنندگان داخلی و خارجی تشکیل می‌دهند که نقش مهمی در استمرار فعالیت و توسعه محصولات دارند. مدیرعامل شرکت با اشاره به وضعیت نیروی انسانی شرکت تصریح کرد: در حال حاضر حدود ۶۶۴ نفر در این مجموعه مشغول به کار هستند. قربانی ادامه داد: تولید داروی سیستم‌نمین در راستا مسئولیت اجتماعی انجام شده است. این دارو سود اقتصادی خاصی برای شرکت ندارد اما درصد قابل توجهی از کودکان به این بیماری مبتلا هستند و در صورت واردات، قیمت آن بسیار بالا خواهد بود. به همین دلیل، سسینا دارو این دارو را به صورت رایگان در اختیار بیماران قرار می‌دهد تا دسترسی آنان به درمان تسهیل شود.

مدیرعامل سسینا دارو:

فروش «دسینا» ۲ برابر شد



از این رو با رویکرد جدید مدیریتی از اسفند ماه ۱۴۰۳، کمیته انتخاب محصول تشکیل شد و جلسات مستمری برگزار شد. قربانی گرجی افزود: نتیجه این اقدامات، معرفی ۱۶ محصول جدید بود که با تلاش‌های واحد تحقیق و توسعه و بهره‌گیری از ظرفیت‌های داخلی و دانشگاهی طراحی شدند. وی تصریح کرد: علاوه بر این، ۲ محصول دانش‌بنیان دیگر با فرمولاسیون نانو شامل قطره چشمی سیکلوسپورین و بتامتازون نیز در دست توسعه است. وی در ادامه به این مهم اشاره کرد که از میان این محصولات، ۳ محصول وارد فاز تولید نیمه‌صنعتی شده است و افزود: ۵ محصول نیز مجوز تولید نخستین سری را دریافت کرده‌اند و ۲ محصول در مرحله نهایی مطالعات پایداری قرار دارند. مدیرعامل این شرکت بیان

ریشه در اعتبار

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

charisma.ir - ۰۲۱-۴۱۰۰۰۰۰۰۰۰

کاریزما





سود ۵/۵ همتی «پترول»؛

صدف خلیج فارس بهره‌برداری می‌شود



پروژه پتروشیمی صدف خلیج فارس پس از ۱۵ سال توقف، اکنون با سرمایه ۳,۳ همتی به پیشرفت ۹۳ درصدی رسیده و بهره‌برداری آن قطعاً در سال جاری انجام خواهد شد. حمیدرضا خلیلی، مدیرعامل گروه سرمایه‌گذاری توسعه صنایع تکمیلی پتروشیمی خلیج فارس افزود: سود شناسایی‌شده ۱۴۰۳ بالغ بر ۵,۵ همت بوده که از این مقدار، ۴,۳۸ همت ناشی از فروش دارایی‌ها، ۱,۲۴ همت از عملیات اصلی شرکت و ۳۸۰ میلیارد تومان نیز از فروش سهام صدف کسب شده است. وی تصریح کرد: سود سهام دریافتی شرکت در این سال به بیش از ۱,۳ همت رسید و بهای تمام‌شده پروژه‌های پترول نیز حدود ۸ همت برآورد می‌شود. همچنین پروژه

متیل‌آمین در شیمیایی نگین سنقر نیز با سرمایه پنج هزار میلیارد ریال به پیشرفت ۶۴ درصد رسیده است.

۵ همت تزریق شد

مدیرعامل این گروه گفت: در سال گذشته ۵ همت به طرح‌های گوناگون تزریق شد. همچنین پترول موفق شد ۹۳۶ میلیارد تومان سود سهام از شرکت‌های سرمایه‌پذیر خود دریافت کند که این رقم نسبت به دوره قبل کاهش داشته است. خلیلی ادامه داد: بیش از ۸۰ درصد این افت به کاهش سود تقسیمی پتروشیمی‌های جم و کرمانشاه مرتبط است که علت آن کمبود خوراک و قطعی برق بوده است.

۱/۵ میلیارد دلار

بدهی ارزی زیرمجموعه‌ها

وی درباره عملکرد شرکت کود شیمیایی اوره لردگان توضیح داد: بدهی ارزی این

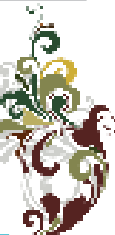
جزئیات واگذاری‌های «تاپیکو»



سرپرست شرکت سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تأمین گفت: درآمد عملیاتی تلفیقی شرکت ۱۱۴ همت و سود خالص تلفیقی آن ۳۰ همت است. رضا توکلی افزود: در حال حاضر، تاپیکو مالکیت ۹۰ شرکت را در اختیار دارد که از این تعداد، ۵۰ شرکت تحت کنترل و ۴۰ شرکت غیرکنترلی هستند. که در میان شرکت‌های کنترلی، ۱۸ شرکت بورسی و ۳۲ شرکت غیربورسی قرار دارند که در دسته شرکت‌های بااهمیت محسوب نمی‌شوند. وی تصریح کرد: ارزش شرکت‌های کنترلی حدود ۷۵ هزار میلیارد تومان برآورد می‌شود، در حالی که ارزش شرکت‌های غیرکنترلی به ۲۸۵ هزار میلیارد تومان می‌رسد که معادل ۷۹ درصد کل ارزش پرتفوی و ۷۳ درصد کل سود شرکت است. همچنین ارزش بازار پرتفوی شرکت ۲۲۵ همت برآورد می‌شود.

شرکت‌های بدون جذابیت

سرپرست این شرکت با اشاره به اینکه هلدینگ سلولوزی به دلیل نبود جذابیت کافی برای سهامداران تاکنون وارد بورس نشده، بیان کرد: این هلدینگ در حال حاضر در فهرست واگذاری قرار دارد. توکلی افزود: شرکت پرسری ایران‌گاز به واسطه دارایی‌های گسترده‌ای که دارد، در جایگاه مهمی قرارگرفته است. با این حال، به دلیل سودآوری پایین، جذابیت کمتری برای سرمایه‌گذاران دارد. وی تصریح کرد: علت اصلی این موضوع آن است که این شرکت بیشتر نقش توزیع‌کننده گاز مایع



سخن هفته

آل‌جانب حق را انگیزد برخی را خوشحال می‌کند و بسیاری دیگر حیرت زده می‌مانند.

«مارک تواین»

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

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

■ توزیع و اشتراک: ترانه ابوالحسن‌پور
 ■ امور اداری: کوثر مددفی
 ■ ناظر فنی:هادی میرزایی
 ■ آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
 ■ نشانی: تهران، میدان کله، بزرگراه شهید گتمام، خیابان جهان‌آرا، کوچه ۱۳۷/۲ (پاک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم

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

نخستین سیاه

گروه مالی شریف	
نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل بنیادی صنعت بانک	۲۹ شهریور
پرورش مدیر مالی خبره	۲ مهر
کاربرد نرم افزار کامفار در ارزیابی اقتصادی طرح‌های سرمایه‌گذاری	۲ مهر
www.irfinance.ir	

کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار	
نام دوره	زمان برگزاری
کاربرد Power BI در مالی	۱۷ مهر
www.seba.ir	

کانون بورس	
نام دوره	زمان برگزاری
دوره جامع ارز دیجیتال	۷ مهر
دوره جامع بورس بزرگان	۱۴ مهر
www.kanoonebourse.com	

پیشگامان دنیای مالی	
نام دوره	زمان برگزاری
از اولین کیف پول تا اولین معامله ۱۰ ساعت برای گسترش سرمایه از ریال تا رمزراز	۲۹ شهریور
www.donyayemali.com	

مرکز مالی ایران	
نام دوره	زمان برگزاری
همایش تخصصی ارز و رفع تعهد ارزی در سال ۱۴۰۴	یک مهر
www.ifc.ir	

کیوسک خارجی

شرطبندی ۳ تریلیون دلاری



فناوری هوش مصنوعی در حال نفوذ به حوزه‌های مختلف زندگی بشر است، اما کارشناسان می‌گویند، حتی اگر این فناوری به پتانسیل واقعی خود برسد، باز هم برخی افراد شغل خود را از دست خواهند داد. مجله «اکنومیسټ» در تازه‌ترین شماره خود با اشاره به حجم سنگین سرمایه‌گذاری در حوزه هوش مصنوعی به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: هوش مصنوعی یکی از بزرگ‌ترین حوزه‌های سرمایه‌گذاری در تاریخ مدرن را به خود اختصاص داده است. در سال جاری، غول‌های فناوری آمریکایی حدود ۴۰۰ میلیارد دلار صرف زیرساخت‌های مورد نیاز برای راه‌اندازی مدل‌های هوش مصنوعی خواهند کرد. دو شرکت OpenAI و آنتروپیک هر چند ماه میلیارد‌ها دلار صرف تولید و توسعه مدل‌های هوش مصنوعی می‌کنند. ارزش این دو شرکت در مجموع به ۵۰۰ میلیارد دلار نزدیک می‌شود. بر این اساس، تحلیلگران برآورد می‌کنند که تا پایان سال ۲۰۲۸ مجموع سرمایه‌گذاری‌ها برای مراکز داده در سراسر جهان از مرز ۳ تریلیون دلار عبور خواهد کرد. چنین حجمی از سرمایه‌گذاری، این پرسش را مطرح می‌کند که چه آینده‌ای برای بشر در پیش است.

بحران فرانسوی



دولت فرانسه و در واقع، رئیس‌جمهور مکرون با بحران تازه‌ای دست و پنجه نرم می‌کند. در دو سال گذشته، کاخ الیزه با بحران‌های متعددی روبه‌رو بوده است. مجله «ویک» در شماره جدید خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: دولت فرانسوا بایرو پس از ۹ ماه سقوط کرد و امانوئل مکرون، رئیس‌جمهور فرانسه متحد خود، سباستین لکورنو را مامور تشکیل دولت کرد. این پنجمین نخست‌وزیر فرانسه در دو سال گذشته است که مامور تشکیل کابینه می‌شود. بایرو پس از آن که نتوانست برای بودجه خود از مجلس رای اعتماد بگیرد، از مقام خود استعفا داد. بودجه او شامل کاهش ۴۴ میلیارد یورویی هزینه‌ها، افزایش مالیات‌ها و حذف دو روز تعطیلی بانکی بود. مخالفت با بودجه پیشنهادی او فراتر از حد انتظار بود، به طوری که در برابر ۱۹۴ رای موافق، ۲۶۴ نماینده به آن رای مخالف دادند. حالا لکورنو (وزیر پیشین نیروهای مسلح) باید بودجه جدید به مجلس ارائه کند. با توجه به اعتراضات ضددولتی مردم، چالش‌های بزرگی پیش‌روی نخست‌وزیر جدید قرار دارد.

سپرده

پایان زمستان IPO؟

علی‌دانیال رونابهنگار
بازار جهانی عرضه اولیه سهام با عبور از چالش‌های ژئوپلیتیک متعدد، در فصل نخست ۲۰۲۵ انعطاف‌پذیری خوبی از خود نشان داد. بازار IPO سال جاری را با کندترین روند طی ۵ سال گذشته آغاز کرده بود اما موج جدید عرضه‌های اولیه سهام نشان می‌دهد که زمستان این بازار رو به پایان است.

بازار جهانی IPO نیمه نخست ۲۰۲۵ را در حالی به پایان برد که بخش فناوری با عرضه‌های اولیه سهام پیش‌تاز بود. شرکت‌های هوش مصنوعی، امنیت سایبری و استارت‌آپ‌های حوزه مصرف از دیگر بخش‌هایی بودند که عرضه اولیه سهام آنها، جان تازه‌ای به این بازار بخشید. بر پایه آمارهای موجود، در ۸ ماه نخست امسال عرضه‌های اولیه موفق‌ی انجام شد که با رشد‌های بالای قیمت سهام همراه بود. به عنوان نمونه، سهام شرکت فناوری Figma که با قیمت ۳۳ دلار عرضه شده بود، در نخستین روز معاملات (۳۱ جولای، ۹ مرداد) به ۱۱۵٫۵ دلار افزایش یافت که نشان‌دهنده رشد ۲۵۰ درصدی بود. درست دو ماه پیش از آن، عرضه اولیه سهام شرکت Circle با قیمت ۳۱ دلار انجام شد که در پایان همان روز نخست عرضه (۵ ژوئن، ۱۵ خرداد) با ۱۶۵ درصد رشد به رقم ۸۲٫۲۳ دلار رسید. موفقیت این عرضه‌ها نشان داد که بازار IPO در حال داغ شدن است.

به گفته شرکت مشاوره عرضه «ینمیکر سکیوریتیز»، در نیمه نخست امسال میانگین بازده عرضه‌های اولیه سهام به ۲۷٫۵ درصد رسید که گرچه نسبت به رقم ۲۹٫۲ درصد نیمه نخست ۲۰۲۱ کاهش نشان می‌داد اما بسیار بیشتر از رقم ۱۵ درصد نیمه نخست ۲۰۲۴ بود. همچنین به نوشته رویترز، از میان ۲۴۱ عرضه اولیه سهام در بازار آمریکا در نیمه نخست امسال، ۲۰ عرضه اولیه بازده‌های بزرگتری

کتاب

سر خوشی غیر عقلانی

- 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 کوتاه بر فصل‌های قبیل

در فصل‌های نخست، شیلر توضیح می‌دهد که چرا سرمایه‌گذاران گرفتار «سرخوشی غیرعقلانی» می‌شوند. او نشان می‌دهد رسانه‌ها و روایت‌های «عصر جدید» نقش کلیدی دارند. در فصل‌های میانی نیز بازار سهام آمریکا بررسی می‌شود؛ جایی که تبعیت کورکورانه و ترس از عقب‌ماندن، موتور اصلی رشد و سقوط‌های بزرگ بوده‌اند.

خلاصه فصل هشتم

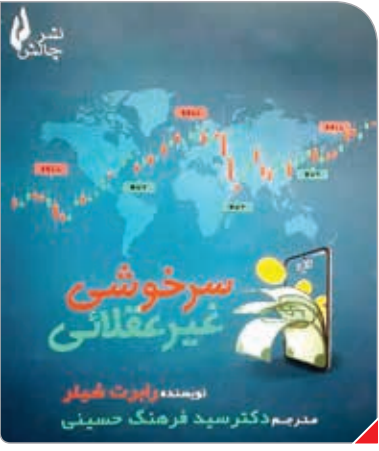
حباب‌ها جهانی‌اند، نه استثنای

شیلر در فصل هشتم می‌گوید: اگر فکر کنیم حباب‌های مالی فقط در آمریکا رخ داده‌اند، اشتباه کرده‌ایم. داده‌های ۳۶ کشور و چندین جدول آماری نشان می‌دهد که جهش‌های نجومی و سقوط‌های سنگین بخشی از تجربه مشترک اقتصاد جهانی‌اند.

فیلیپین: از سقوط دیکتاتور تا جهش تاریخی
بزرگ‌ترین رشد یک‌ساله در تاریخ بازارها متعلق به فیلیپین است: بین ۱۹۸۵ و ۱۹۸۶ بازار سهام ۶۸۳ درصد جهش کرد. سقوط رژیم مارکوس و روی کار آمدن آکینو، امیدی تازه ایجاد کرد. اما این رشد بیشتر شبیه اصلاح یک سقوط قبلی بود؛ زیرا بازار فیلیپین سال‌ها پیش‌تر با افت‌های بزرگ به کف رسیده بود. به بیان دیگر، امید به آینده با بازگشت از رکود ترکیب شد و حبابی موقت پدید آورد.

تایوان: تب سهام و قمار ملی

تایوان در سال‌های ۱۹۸۶ تا ۱۹۸۷ رشدی ۴۰۰درصدی داشت. رونق صادرات و فناوری‌های نو باعث شد مردم این کشور آینده‌ای درخشان تصور کنند. اما شور اجتماعی به حدی بود که سهام تبدیل



به «بخت‌آزمایی ملی» شد؛ حتی بازی غیرقانونی «تا چیا له» محبوبیت گسترده یافت. سه سال بعد، بازار ۷۴ درصد سقوط کرد. این نمونه یکی از واضح‌ترین مصادیق سرخوشی غیرعقلانی است؛ جایی که اقتصاد واقعی توان پشتیبانی از قیمت‌ها را نداشت.

ونزوئلا: نفت و اقتصاد مصنوعی

در اوایل دهه ۹۰، ونزوئلا با جهش ۳۸۴ درصدی بازار سهام مواجه شد. این رشد با افزایش قیمت جهانی نفت هم‌زمان شد. سرمایه‌گذاران تصور کردند ونزوئلا جایگزینی مطمئن برای نفت خلیج فارس است. اما اقتصاد کشور تنها بر نفت متکی بود و رئیس‌جمهور وقت آن را «کاملاً مصنوعی» خواند. نتیجه، سقوط سنگین بازار طی چند سال بعد بود.

پرو: سیاست، جنگ داخلی و امید تازه
پرو در سال‌های ۱۹۹۳-۱۹۹۲ شاهد رشد ۳۶۰ درصدی بازار بود. پس از دستگیری رهبر شورشیان «راه‌درخشان» و بازگشت ثبات سیاسی، سرمایه‌گذاران با شور فراوان وارد بازار شدند. هرچند تورم سال‌های قبل مهار شد و امیدی تازه شکل گرفت، اما چهار برابر شدن قیمت‌ها در یک سال بیش از حد خوش‌بینانه بود. چند سال بعد، بازار دوباره سقوط کرد.

هند: اصلاحات و «اوج مهتا»

در ۱۹۹۱ ترور راجیو گاندی پایان سلطه خانواده نهرو را رقم زد. دولت جدید اصلاحات اقتصادی عمیقی اجرا کرد: حذف محدودیت‌ها، جذب سرمایه خارجی و تغییر سیاست‌های مالیاتی. بازار واکنشی شدید نشان داد و در سال بعد بیش از ۱۵۰ درصد رشد کرد. اما این جهش با فساد مالی هرشاد مهتا، کارگزار مشهور، گره خورد. او با دستکاری بازار حبابی مصنوعی ساخت که خیلی زود ترکید. این رویداد که به «اوج مهتا» معروف شد، نمونه‌ای کلاسیک از پیوند میان فساد و حباب‌های مالی است.

ایتالیا و فرانسه: شور بی‌منطق

بازار ایتالیا در ۱۹۸۶-۱۹۸۵ رشدی ۱۶۶ درصدی داشت. هیچ تغییر بنیادی خاصی رخ نداده بود، اما روزنامه‌ها نوشتند «همه دیوانه شده‌اند». در فرانسه نیز بین ۱۹۸۲ و ۱۹۸۷ شاخص ۲۶۲ درصد بالا رفت، تنها به دلیل علاقه تازه به بازار آزاد. این دو نمونه نشان دادند که گاهی حباب‌ها هیچ دلیل واقعی ندارند و صرفاً از روانشناسی جمعی تغذیه می‌شوند.

مکزیک: سقوط پژو و بحران مالی

بحران مزیک در ۱۹۹۴ مثالی است از اینکه چگونه حباب بازار سهام می‌تواند با بحران ارزی گره بخورد. هجوم سرمایه‌گذاران به فروش پژو و خروج سرمایه، دولت را به مرز ورشکستگی کشاند و بازار سهام سال‌ها نتوانست به اوج قبل برگردد.

بحران آسیایی: حباب‌های شرق دور

بین ۱۹۸۲ تا ۱۹۹۱، کشورهای همچون ژاپن، کره جنوبی، تایوان و تایلند رشد‌های پنج‌ساله نجومی داشتند: از ۲۷۵ درصد در ژاپن تا بیش از ۵۰۰ درصد در کره. اما از اواسط دهه ۹۰ این حباب‌ها ترکیدند و بحران ۱۹۹۸-۱۹۹۷ آسیا را رقم زدند. این بحران نه‌تنها بازار سهام، بلکه بانک‌ها و ارزهای ملی را نیز درگیر کرد. شیلر نشان می‌دهد که حباب‌های مالی می‌توانند زمینه‌ساز بحران‌های بانکی و ارزی شوند.

الگوی بازگشت به میانگین

تحلیل داده‌های ۳۶ کشور نشان داد:

- از میان ۲۵ کشور با رشد پنج‌ساله شدید، ۶۸ درصد در پنج سال بعدی سقوط کردند.
 - از میان ۲۵ کشور با سقوط پنج‌ساله شدید، ۸۰ درصد در پنج سال بعدی رشد کردند.
- بازارها گرایش دارند پس از افراط، به میانگین تاریخی بازگردند. این یافته شواهدی محکم برای فرضیه شیلر درباره ماهیت گذرا و ناپایدار حباب‌هاست.

نگاه به فصل‌های بعدی

پس از مرور این آمار جهانی، شیلر در فصل‌های بعدی به سراغ ریشه‌های روانشناسی بنیادی می‌رود: تمایل به پیروی از جمع، اعتماد و بی‌اعتمادی، اعتماد به نفس و ترس. او توضیح می‌دهد که فهم رفتار بازارها بدون شناخت ذهن انسان ممکن نیست.

جمع‌بندی

فصل هشتم نشان داد که از فیلیپین و تایوان تا ونزوئلا و مزیک، حباب‌های مالی بخشی تکراری از تاریخ جهان‌اند. داستان‌ها متفاوت‌اند، اما الگو یکی است: خوش‌بینی اغراق‌آمیز، جهش شدید قیمت‌ها و در نهایت سقوط. این همان «سرخوشی غیرعقلانی» است که شیلر بارها هشدار داده است.

برگ آخر

کیوسک خارجی

محور تحول



آیا نظم نوین جهانی در حال شکل‌گیری است؟ سال‌ها غرب محور اصلی تحولات جهان بوده است اما به نظر می‌رسد که محور جدیدی در شرق در حال تشکیل است که می‌تواند معادلات سیاسی و ژئوپلیتیک را تغییر دهد. نشریه «گاردین» در شماره جدید خود با اشاره به برگزاری رژه نظامی چین نوشت: اتحاد گسترده اتوکرتهایی همچون شی جنجینگ، ولادیمیر پوتین و کیم جونگ اون در برابر ترامپ و جهان غرب شکل گرفته است. اما این محور جدید تحول برخلاف ظاهر چندان متحد به نظر نمی‌رسد. در رژه نظامی باشکوه ارتش چین در میدان تیانمن، شی (رئیس‌جمهور چین) در برابر ۵۰ هزار تماشاچی با چن‌هاله‌ای از اعتماد به نفس احاطه شده بود که حسادت جهان غرب را برمی‌انگیخت. در چپ و راست او، رهبر کره شمالی و رئیس‌جمهور روسیه ایستاده بودند. این سه کشور، بلوکی در برابر آمریکا تشکیل داده‌اند. آخرین بار که رهبران این سه کشور در انتظار عمومی با هم دیده شدند، در اوج دوران جنگ سرد بود. اما پایداری این اتحاد با اما و اگرهایی مواجه است.

فلز قدرتمند



کانی‌های معدنی کمیاب معروف به فلزات زمینی نادر نقش مهم و حیاتی برای نوآوری در حوزه فناوری دارند و در این زمینه، چین دست بالا را دارد. آیا آمریکا توان رقابت با این کشور را دارد؟ نشریه «بارونز» در تازه‌ترین شماره خود با طرح این پرسش که آمریکا چگونه می‌توان به سلطه چین در بخش فلزات معدنی کمیاب پایان دهد، به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: چین حدود ۸۵ درصد از ظرفیت تولید جهانی فلزات کمیاب زمینی را در اختیار دارد. بر اساس آمارها، از ابتدای سده جدید، آمریکا بخش بسیار کوچکی از این مواد معدنی را تولید کرده هرچند از سال ۲۰۱۸ حجم تولید فلزات کمیاب در این کشور سیر صعودی داشته است. این فلزات کاربردهای گسترده‌ای در صنایع حساس نظامی و فناوری دارند، به همین دلیل آمریکا تلاش می‌کند تا با تولید بیشتر، در این زمینه وابستگی به چین را کاهش دهد. این ۱۷ فلز معدنی کمیاب با نام‌هایی همچون نئودیموم، سربوم و لانتانوم به اندازه مس و دیگر فلزات صنعتی مشهور نیستند اما این روزها بیشتر مورد توجه قرار گرفته‌اند.

مدیرعامل پتروشیمی پردیس:

افزایش سرمایه «شپدیس» در راه است



مدیرعامل این شرکت افزود: این پتروشیمی به عنوان بزرگترین تولیدکننده اوره در خاورمیانه، همیشه به صورت ترکیبی یا قرارداد ترم و فروش CFR فعالیت کرده است زیرا ظرفیت انبارش شرکت نسبت به تولید بسیار محدود است و در مقایسه با شرکت‌هایی مانند پتروشیمی شیراز، امکان ذخیره‌سازی کمتری داریم بنابراین باید هوشمندانه در بازار عمل کنیم، مشتریان خود را حفظ کرده و محصول را با بالاترین قیمت ممکن به فروش برسانیم.

تفاوت قیمت اوره داخل و خارج

قنبریان عنوان کرد: اختلاف قیمت بین اوره ایران و سایر تولیدکنندگان منطقه عمدتاً ناشی از ریسک‌های تحریم برای خریداران است و ما علی‌رغم این چالش‌ها، مزیت‌های رقابتی خوبی از جمله کیفیت بالاتر، لودینگ ریت بهتر و داشتن اسکله اختصاصی داریم و با به کارگیری مدل‌های مختلف بازرگانی، در حال حفظ بازارهای قبلی و تلاش برای باز کردن بازارهای جدید هستیم.

۳۸۰۰ تومان سود تقسیم کرد

مجمع عمومی عادی به‌طور فوق‌العاده شرکت پتروشیمی پردیس نیز در هفته گذشته برگزار شد و ۳۸۰۰ تومان سود به ازای هر سهم و از

هفته‌نامه بورس مدیرعامل شرکت پتروشیمی پردیس ضمن اشاره به برنامه‌های توسعه‌ای این شرکت گفت: پیش‌بینی می‌کنیم تا پایان سال مطالعات پایه به اتمام برسد و بتوانیم پیمانکار EPC را انتخاب کنیم.

عبدالرحیم قنبریان افزود: در مجمع عمومی عادی سالانه پیش روی شرکت پتروشیمی پردیس، برنامه افزایش سرمایه مورد بررسی قرار خواهد گرفت و در صورت تصویب، مجمع فوق‌العاده برای افزایش سرمایه برگزار خواهد شد و تصور ما بر این است که به سمت افزایش سرمایه حرکت می‌کنیم.

پروژه اوره سبز

مدیرعامل شرکت پتروشیمی پردیس در گفت‌وگویی با صدای بورس تصریح کرد: برنامه توسعه‌ای مهم پتروشیمی پردیس، پروژه همت با هدف جمع‌آوری گازهای گلخانه‌ای است و همچنین استفاده از مازاد آمونیاک برای ایجاد یک واحد اوره جدید از سایر برنامه‌های شرکت پتروشیمی پردیس است. مدیرعامل این شرکت ضمن بیان این مهم که این فرآیند جدید نه تنها گازهای گلخانه‌ای را جمع‌آوری، بلکه انرژی کمتری مصرف می‌کند و به اوره سبز معروف است، اعلام کرد: برای این پروژه زمین اختصاص یافته، مجوزها اخذ شده و در حال حاضر در مرحله مذاکره برای انعقاد قرارداد بیسیک با شرکت طراح هستیم. قنبریان ادامه داد: امیدواریم هرچه سریع‌تر مذاکرات در خصوص پروژه جدید شرکت به نتیجه برسد و مطالعات پایه آغاز شود و پیش‌بینی می‌کنیم تا پایان سال مطالعات پایه به اتمام برسد و بتوانیم پیمانکار EPC را انتخاب کنیم.

شایعات دروغ بودند

وی با تکذیب برخی از شایعات درخصوص ظرفیت مخازن اوره، توضیح داد: شرکت پتروشیمی پردیس تنها در دوره جنگ باتوجه به ملاحظات موجود دچار چالش ظرفیت شد که این چالش برای تمامی شرکت‌های واقع در منطقه عسلویه شکل گرفته بود و در حال حاضر، شرکت هیچ توقف فرآیندی ندارد و موجودی انبارها کنترل شده است.

یادداشت

دلار آمریکا آماده جهش است؟

پس از دهه‌ها که دلار آمریکا ارز ذخیره بی‌رقیب جهان بود، اکنون سلطه آن در سیستم‌های مالی سنتی رو به کاهش است. دلار آمریکا در حال حاضر ۵۸ درصد از ذخایر ارزی خارجی را تشکیل می‌دهد که پایین‌ترین سهم آن در چندین دهه اخیر است. اما در اقتصاد دیجیتال در حال تحول سریع، دلار در حال تجربه یک بازگشت قدرتمند است. در ادامه می‌خواهیم بررسی کنیم که چگونه مالی دیجیتال می‌تواند نفوذ دلار را تقویت کند.

دلار آمریکا در مقیاس جهانی

به عنوان سهمی از کل جهان، جایگاه دلار آمریکا در پنج شاخص مالی اصلی زیر متفاوت است:

شاخص	سهم دلار
پرداخت‌های بین‌المللی	۵۰ درصد
بدهی‌های بین‌المللی	۵۱ درصد
وام‌های برون مرزی	۵۳ درصد
ذخایر ارزی خارجی	۵۸ درصد
استیبل کوین	۹۹ درصد

همان طور که در جدول بالا ملاحظه می‌شود، در شاخص‌های مالی سنتی، سهم دلار جهانی بین ۵۰ درصد تا ۶۰ درصد در نوسان است. برای مثال، سهم دلار از ذخایر ارزی که در سال ۲۰۱۰ به ۷۳ درصد رسیده بود، اکنون به ۵۸ درصد کاهش یافته است. جالب است بدانیم طبق گزارش IMF، این کاهش با افزایش در سهم ارزهای ذخیره غیرسنتی جبران شده است. برای نمونه، سهم دلار استرالیا، دلار کانادا و یوان چین در ذخایر ارزی خارجی افزایش یافته‌اند. این ارزشا موجب تنوع بخشی بیشتر در مدیریت ذخایر شده‌اند و بازدهی نسبتاً جذابی ارائه می‌کنند. در میان این ارزها، یوان چین به‌ویژه رشد چشمگیری داشته زیرا این کشور در پرداخت‌های برون‌مرزی به‌تدریج از دلار فاصله می‌گیرد و همچنین ارز دیجیتال بانک مرکزی خود را آزمایش می‌کند.

مالی دیجیتال: فصل بعدی دلار

علی‌رغم وجود نشانه‌هایی از «غیردلاری‌سازی» و کاهش سهم دلار در ساختار مالی سنتی، دنیای دیجیتال داستان دیگری دارد.

ادامه در صفحه ۱۰

این گنج ماندنیست

رتبه اول صندوق‌های طلا

با کسب بیش از ۱۳۸٪ سود در یک سال اخیر

برای سرمایه‌گذاری، نماد **گنج** را در نرم افزارهای معاملاتی جستجو کنید

دارای کل تحت مدیریت بیش از ۱۴,۰۰۰ میلیارد تومان

صندوق سرمایه‌گذاری کیمیا زرین کاردان

کاربدان شرکت تامین سرمایه کاربان

نهایت نگر شرکت سپدگردان

به جای طلای فیزیکی، طلای امن (**ناب**) بخرید

صندوق طلای نهایت‌نگر؛ قابل معامله با نماد **ناب**

کے کجا رفت

تغییر صندلی‌ها در «فیبر»

ترکیب اعضای هیأت مدیره شرکت صنایع بسته بندی ایران تغییر کرد. احمد بدیعی به عنوان رئیس هیأت مدیره شرکت معرفی شد. وی دارای مدرک کارشناسی ارشد مهندسی عمران است. نایب رئیس هیأت مدیره شرکت داود گرچی زاده بانی است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت عبارتند از: امیر علی آزاد، سید محمد عمرانی و حسن وفادار ینگتجه.

اعضای «غادر» ابقا شدند

وحید قمری به عنوان مدیرعامل شرکت کشت و صنعت پیاذر معرفی شد و وی دارای مدرک کارشناسی ارشد مدیریت است. رئیس هیأت مدیره شرکت قایین شاهعلی است. وی دارای مدرک کارشناسی ارشد مدیریت مالی است. نایب رئیس هیأت مدیره شرکت نیما سمندری اسکونی است. آرش فرونیان، بهنام کریمی لرایلچچی و مسعود قهرمانی دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت هستند.

اعلام مدیرعامل «شصفها»

جواد شاه محمدی به عنوان مدیرعامل شرکت پتروشیمی اصفهان معرفی شد. وی دارای مدرک دکترای مدیریت دولتی است. رئیس هیأت مدیره شرکت غلامرضا باقری دیزج است. وی دانش آموخته کارشناسی ارشد مهندسی شیمی است. نایب رئیس هیأت مدیره شرکت مهدی صرامی فروشانی است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت ظهیر حیدری نژاد، اقبال عباسی و امین شاکری هستند.

ترکیب جدید «گرماشا»

ترکیب اعضای هیأت مدیره شرکت صنایع پتروشیمی کرمانشاه معرفی شدند. علی کیانی به عنوان رئیس هیأت مدیره شرکت معرفی شد. وی دارای مدرک کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی است. نایب رئیس هیأت مدیره شرکت علیرضا زیبا نژاد راد است. اعضای دیگر هیأت مدیره شرکت محمد غواصی کناری، علیرضا اسکندری و ظهیر حیدری نژاد هستند.

سرپرست «خفولا» انتخاب شد

مدیران شرکت خدمات فنی فولاد یزد نعیم پورکار را به عنوان سرپرست شرکت معرفی کردند. وی نایب رئیس هیأت مدیره شرکت است و دارای مدرک کارشناسی ارشد مهندسی کامپیوتر است. همچنین رئیس هیأت مدیره شرکت علی محمودیان عطا آبادی است. وی دارای مدرک کارشناسی علوم کامپیوتر است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت حمید رضا تراب، سید علیرضا کریمی و فرزاد ناظمی هستند.

«شکام» مدیرعامل جدیدش را شناخت

حمید رضا علیبور مشکاتی به عنوان مدیرعامل شرکت صنایع شیمیایی کیمیا گران امروز معرفی شد. وی دارای مدرک کارشناسی ارشد شیمی است. وی همچنین عضو هیأت مدیره شرکت محسوب می‌شود. رئیس هیأت مدیره شرکت سید محمد رضا موسوی اصفهانی است. نایب رئیس هیأت مدیره شرکت بهژاد محمدی معرفی شد. وی دارای مدرک کارشناسی مهندسی شیمی است. پیشتر محمد آذری نیا دارای این سمت بود. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت، علی ابوذری لطف و سید مصطفی موسوی اصفهانی هستند.

یادداشتن

دلار آمریکا آماده جهش است؟

ادامه از صفحه ۹

جالب است که بدانیم ۹۹ درصد از استیبل کوین‌ها به دلار آمریکا متصل هستند و این امر، نقش کلیدی دلار را در ساختار مالی مبتنی بر رمز پول نشان می‌دهد. استیبل کوین‌ها ارزهای دیجیتالی هستند که ارزش آن به یک دارایی پایدار دیگر (عموما دلار آمریکا) وابسته است تا نوسانات شدید قیمتی رمزپول‌هایی مانند بیت کوین یا اتریوم را نداشته باشد. به عبارت دیگر، استیبل کوین را می‌توان نسخه دیجیتالی یک دارایی باثبات (عموما دلار آمریکا) بر روی بستر بلاکچین تعریف کرد. با افزایش عرضه استیبل کوین‌ها، ناشران آن‌ها مجبورند برای پشتیبانی آن‌ها، اوراق خزانه یا سایر دارایی‌های نقد را خریداری کنند و این موضوع، تقاضای چشمگیری برای دلار ایجاد می‌کند. می‌توان گفت که استفاده کنندگان از استیبل کوین‌ها حتی اگر به سیستم بانکی آمریکا دسترسی نداشته باشند، اما از طریق استیبل کوین‌ها به دلار دسترسی پیدا می‌کنند. یکی از این موارد، کشورهایی هستند که به لحاظ محدودیت‌های مالی و تحریم‌های بانکی از استیبل کوین دلاری به عنوان ابزاری برای تجارت بین‌المللی استفاده می‌کنند. به همین دلیل این دسته از رمزپول‌ها در حال حاضر در تجارت خارجی شوشمان نقش مهمی بازی می‌کنند.

به عبارتی، استیبل کوین‌ها به نوعی دلار دیجیتال خصوصی شده‌اند که سرعت و گستره گردش دلار را در اقتصاد جهانی افزایش می‌دهند. جالب اینجاست که بدانیم ناشران استیبل کوین‌ها در حال حاضر جزو ۲۰ دارنده بزرگ اوراق بدهی دولت آمریکا هستند. این آمار و ارقام نشان می‌دهد با تحول در سیستم‌های مالی، استیبل کوین‌ها جایگاهی کلیدی برای تقویت سلطه جهانی دلار از دنیای سنتی مالی (بانک و سویتف) به دنیای بلاکچین و رمز پول خواهند داشت. اگرچه در شرایط کنونی، استیبل کوین‌ها به تقویت سلطه جهانی دلار کمک می‌کنند، اما اگر دولت‌های بزرگ مانند چین و اتحادیه اروپا یا حتی خود امریکا از دیجیتال بانک مرکزی خود را توسعه دهند یا اگر استیبل کوین‌های غیر دلاری (مثل یورو و یوآن) با قدرت وارد بازار شوند، ممکن است در میان مدت یا بلند مدت انحصار دلار در فضای رمز پول‌ها به چالش کشیده شده و تضعیف شود.

منابع:

•https://www.visualcapitalist.com/sp/pla01-u-s-dollar-primed-for-a-digital-rebound
Castle Island Ventures, Swift, IMF, and European Central Bank. Latest available data from 2022–2024



بانک مرکزی در بخشنامه ای تاکید کرد؛

الزام بانک‌ها به استانداردسازی صدور تأییدیه‌های اعتباری

می‌تواند مؤسسه اعتباری را به ایجاد تعهدات برای مناقصه‌گر به ذی‌نفعی مناقصه‌گذار ملزم نماید، فلذا ضروری است مفاد تأییدیه‌های اعتباری و به طور خاص، میزان اعتبار مالی متقاضی با لحاظ اعتبارسنجی دقیق وی و از جمله بررسی صورت‌های مالی حسابرسی‌شده، توسط مؤسسه اعتباری تکمیل شده و متن آن‌ها با ارزیابی‌های انجام‌شده و سقف اعتباری تعیین‌شده برای مشتری همخوانی داشته باشد.

الزامات جدید برای صدور تأییدیه‌های معتبر و ضد جعل اهمیت اصالت اسناد و پیشگیری از جعل: با توجه به اهمیت اصالت اسناد، مقتضی است مؤسسات اعتباری، تدابیری جهت تقویت قابلیت اتکا و همچنین کاهش امکان سوءاستفاده از این اسناد و به‌طور خاص، اتخاذ راهکارهایی به منظور پیشگیری یا کاهش احتمال جعل آن‌ها را مورد توجه قرار دهند. در این خصوص، مسواری مانند ثبت مکانیزه، صدور با شناسه قابل رهگیری، درج مهر و امضای مقام ذی‌صلاح مؤسسه اعتباری، الصاق هولوگرام و مانند آن‌ها قابل توجه است.

ملاحظات مربوط به بازه زمانی اعتبار: با توجه به ماهیت پویا و متغیر وضعیت‌های مالی مشتریان، تعیین مدت اعتبار برای تأییدیه‌ها از منظر انطباق با شرایط روز اهمیت دارد؛ لذا مناسب است در صورت امکان، تأییدیه‌های اعتباری صادره، متضمن اعلام مدت زمان اعتبار مالی متقاضی باشند تا از استفاده‌ی مکرر متقاضی در جایی که اعتبار مالی وی نزد مؤسسه اعتباری از بین رفته یا نیازمند تجدید است، جلوگیری شود. این اقدام موجب می‌شود که اعتبار تأییدیه‌ها همواره با واقعیت‌های مالی روز مشتری هماهنگ بوده و از صدور تأییدیه‌های فاقد ارتباط با وضعیت فعلی وی جلوگیری شود.

بانک‌ها موظفند مراتب را به قید تسریع و با لحاظ مفاد بخشنامه شماره ۹۶/۱۴۹۱۵۳ مورخ ۱۳۹۶/۵/۱۶ به واحدهای مرتبط آن بانک و مؤسسه اعتباری غیربانکی ابلاغ کرده و بر حسن اجرای آن نظارت کنند.

رشد ۳۵.۶ درصدی در آمد بانک دی در مرداد ماه

بانک دی با نماد «دی» در بورس، گزارش عملکرد ماهانه منتهی به ۳۱ مرداد ۱۴۰۴ را در کدال منتشر کرد. این بانک توانست در مردادماه از مجموع تسهیلات اعطایی، سپرده‌گذاری و کارمزد، درآمد ۹۷۵ میلیارد تومانی کسب کند که نسبت به تیرماه سال جاری رشد ۳۵.۶ درصدی را تجربه کرده است. بر اساس این گزارش، مجموع درآمد این بانک در مردادماه از تسهیلات اعطایی معادل ۲۴۳ میلیارد تومان بوده است. این تسهیلات از فروش اقساطی، مرابحه، مشارکت مدنی، تسهیلات قرض‌الحسنه و غیره بوده است. درآمد کارمزد بانک دی در مرداد ماه نیز معادل ۲۱۶ میلیارد تومان بوده است که نسبت به ماه قبل رشد نشان می‌دهد. بانک دی در گزارش کدال، درآمد سپرده‌گذاری را معادل ۱۶۶ میلیارد تومان و درآمد اوراق بدهی را ۳۵۰ میلیارد تومان اعلام می‌کند که نسبت به مدت مشابه ماه قبل رشد قابل توجهی داشته است.مجموع سود سپرده‌های سرمایه‌گذاری بانک دی در دوره یک‌ماهه مرداد ۱۴۰۴ معادل ۱۸۳۰ میلیارد تومان بوده است که نسبت به ماه قبل آن از رشد اندکی برخوردار بوده است. لازم به ذکر است که مجموع سود سپرده‌های سرمایه‌گذاری مدت دار بانک دی از ابتدای سال مالی تا پایان مرداد ۱۴۰۴ معادل ۷۵۷۴ میلیارد تومان اعلام می‌شود.

در تأمین سرمایه در گردش پرداخت شده است که بیانگر توجه و اولویت‌دهی به تأمین منابع برای این بخش توسط بانک‌ها در سال ۱۴۰۴ می‌باشد.

از کل تسهیلات پرداختی در دوره یاد شده، مبلغ ۷۱۹۰۸ هزار میلیارد ریال معادل ۲۲.۲ درصد به صورت تسهیلات خرد اعطا شده است. همچنین مبلغ ۳۴۸۸ هزار میلیارد ریال نیز در قالب کارت‌های اعتباری انجام پذیرفته است، که با احتساب این مبلغ، کل تسهیلات پرداختی خرد (کمتر از سه میلیارد ریال) به مبلغ ۷۵۳۹۶ هزار میلیارد ریال معادل ۲۳،۱ درصد کل تسهیلات پرداختی را شامل می‌شود. شایان ذکر است با توجه به اینکه تسهیلات پرداختی در قالب کارت‌های اعتباری نیز در بخش خاور پرداخت شده است، با این اوصاف سهم بخش تسهیلات خاور از ۲۴.۵ درصد، به ۲۵.۳ درصد کل تسهیلات پرداختی افزایش می‌یابد.

کننده نهایی (خانوار) مبلغ ۳۱۱۷،۷ هزار میلیارد

ریال معادل ۳۹۴ درصد از کل تسهیلات پرداختی به مصرف کنندگان نهایی (خانوار) می‌باشد.

سهم تسهیلات پرداختی بابت تأمین سرمایه در گردش بخش صنعت و معدن در ۵ ماهه ابتدای سال ۱۴۰۴ معادل ۹۷۷۱،۲ هزار میلیارد ریال بوده است که حاکی از تخصیص ۴۸،۳ درصد از منابع تخصیص یافته به سرمایه در گردش کلیه بخش‌های اقتصادی (مبلغ ۲۰۲۳۵،۹ هزار میلیارد ریال) می‌باشند. ملاحظه می‌شود از ۱۰۶۷۵،۱ هزار میلیارد ریال تسهیلات پرداختی در بخش صنعت و معدن معادل ۹۱،۵ درصد آن (مبلغ ۹۷۷۱،۲ هزار میلیارد ریال)

بانک ملت صدر نشین تراز عملیاتی و سوددهی شد

بانک ملت در پنج ماه ابتدایی سال ۱۴۰۴ با تراز عملیاتی ۳۴۲ هزار میلیارد ریال و رشد ۵۹ درصدی درآمد کارمزدی، جایگاه نخست بانک‌های بورسی را کسب کرد.

بانک ملت در پنج ماه ابتدایی سال ۱۴۰۴ توانست تراز عملیاتی تجمیعی خود را به میزان ۳۴۲ هزار میلیارد ریال ثبت کند، که بالاترین رقم در بین بانک‌های بورسی و نشان‌دهنده حاشیه سود عملیاتی قابل توجه این بانک است. بر اساس گزارش مالی بانک ملت، سود خالص این بانک در پایان مردادماه ۱۴۰۴ به ۷۸ هزار میلیارد ریال رسیده است. همچنین درآمدهای کارمزدی بانک ملت ۱۲۱ هزار میلیارد ریال گزارش شده که نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۵۹ درصد رشد داشته است. مجموع کل درآمد تسهیلات بانک ملت در پایان مردادماه ۱۴۰۴ به ۸۹۹ هزار میلیارد ریال رسید که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل ۴۸ درصد افزایش داشته و با سهم ۲۶ درصدی، رتبه نخست را در بین بانک‌های بورسی کسب کرده است. ارزش بازار سهام بانک ملت در پایان مرداد ۱۴۰۴ نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۱۰۵ درصد رشد داشته است. این در حالی است که رشد شاخص صنعت بانکداری ۲۶۶ درصد گزارش شده است، که نشان‌دهنده اعتماد و بازدهی مناسب برای سهامداران بانک ملت است.

شبکه بانکی در پنج ماهه ابتدایی سال

۱۴۰۴ مبلغ سه هزار و ۲۳۳ همت تسهیلات پرداخت کرده است که در مقایسه با دوره مشابه سال قبل مبلغ ۸۷۵،۶ همت معادل ۳۷،۱ درصد افزایش داشته است. ۷۹۲ همت از این تسهیلات به همراه بخشی از تسهیلات در قالب کارت‌های اعتباری معادل ۲۵۳،۲ درصد به مصرف کنندگان نهایی (خانوار) تعلق گرفته است. به گزارش روابط عمومی بانک مرکزی، تسهیلات پرداختی بانک‌ها طی ۵ ماهه ابتدای سال ۱۴۰۴ مبلغ ۳۲۳۷،۷ هزار میلیارد ریال می‌باشد که در مقایسه با دوره مشابه سال قبل مبلغ ۸۷۵۶۶ هزار میلیارد ریال (معادل ۳۷،۱ درصد) افزایش داشته است. از کل تسهیلات پرداختی، مبلغ ۴۴۴۱۷،۲ هزار میلیارد ریال معادل ۷۵،۵ درصد به صاحبان کسب و کار (حقوقی و غیرحقوقی) و ۷۹۲۰۰ هزار

بورسی‌ها خریدار اول اوراق دولتی در حراج چهاردهم

بررسی‌ها نشان می‌دهد در حراج چهاردهم اوراق مالی اسلامی دولتی، تنها دو بانک حضور داشتند و خریدار عمده اوراق در این حراج بازار سرمایه بوده است.

بانک مرکزی نتایج چهاردهمین حراج اوراق مالی اسلامی دولتی که در ۱۸ شهریور برگزار شده بود را منتشر کرده است. بر این اساس در این حراج تنها دو بانک شرکت کرده اما شرکت‌های بورسی حضور پررنگ‌تری داشته‌اند. در واقع، بیش از ۶۰ درصد از مبلغ اوراق عرضه شده در این حراج به فروش رسیده که خریدار عمده آن بازار سرمایه بوده است. همچنین داده‌ها حاکی از آن است که دولت از سقف مجاز فروش اوراق مالی که در قانون بودجه ۱۴۰۴ مصوب شده، ۲۹،۵ درصد موفق به فروش شده است.

براساس گزارش بانک مرکزی از چهاردهمین حراج اوراق دولتی در ۱۸ شهریور سال جاری، مانند هفته گذشته اوراق اراد ۲۲۸ و اراد ۲۳۰ منتشر شده‌اند. ارزش اوراق اراد ۲۲۸ منتشر شده در این حراج ۷ هزار و ۴۲۰ میلیارد تومان و اراد ۲۳۰، به میزان ۲۰ هزار میلیارد تومان اعلام شده است.

همچنین نرخ بازده تا سررسید هر دوی این اوراق ۲۸،۷۱ درصد بوده است. در حراج چهاردهم دو بانک شرکت کردند و هر دو خواهان خرید یک هزار و ۵۰ میلیارد تومان اوراق اسلامی بودند که وزارت اقتصاد با تمام این مبلغ موافقت کرده است. خرید بازار سرمایه اما متنوع‌تر بوده به طوری که ۵۸۱ همت از اراد ۲۲۸ و ۱۱،۹۲ همت از اراد ۲۳۰ خریداری کرده است. به طور کلی در این حراج از ۲۷ هزار و ۴۲۰ همت اوراق منتشر شده، ۱۸هزار و ۷۸۰ میلیارد تومان اوراق دولتی خریداری شده که ۶،۸۶ همت آن از اراد ۲۲۸ و ۱۱،۹۲ همت آن از اراد ۲۳۰ بوده است.

سقف فروش اوراق که توسط مجلس در قانون بودجه به تصویب رسیده برابر با ۷۵۰ هزار میلیارد تومان بوده که از این مقدار ۲۲۱ هزار و ۶۵۰ میلیارد تومان به فروش رسیده که معادل ۲۹،۵ درصد اوراق است.



رویکردی یکسان و منسجم به عمل آورند از جمله صدور تأییدیه توسط شعب با اختیارات پایین و مبالغ فراتر از اختیارات؛ در این رابطه، مؤسسه اعتباری باید بر رعایت حدود اختیارات و به‌طور خاص، سقف اعتبار مالی قابل تأیید در تأییدیه‌های اعتباری صادره از سوی شعبه که برای شعب خود تعیین کرده، نظارت کرده و عندالاقضاء، تأییدیه‌های مزبور به تأیید مقامات عالیه مرتبط در مؤسسه اعتباری برسد.

شفافیت در محتوا و انطباق با ارزیایه اعتباری

نبود استاندارد مشخص برای صدور تأییدیه اعتباری: با توجه به نقش مهم تأییدیه‌های اعتباری در فرآیندهای مناقصات و تصمیم‌گیری‌های مالی، ضروری است مفاد تأییدیه‌های مزبور به نحوی تنظیم یا تکمیل گردد که شفاف و خالی از ابهام باشند تا هم انتظارات طرف‌های ذی‌نفع را برآورده ساخته و هم از برداشت‌های متفاوتی که موجب اختلاف در مراحل بعدی می‌شوند، جلوگیری شود.

انطباق با ارزیابی‌های اعتباری و سقف‌های مصوب: با توجه به این‌که تأییدیه‌های اعتباری صادره دارای وصف حقوقی نیز بوده و

اخبار رمزارزها

نخستین ETF دوج‌کوین تأیید شد

کمسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا (SEC) برای اولین بار به طور رسمی ETF دوج‌کوین را تأیید کرد. این تصمیم SEC یک نقطه عطف تاریخی برای دوج‌کوین به شمار می‌رود؛ رمزارزی که ابتدا به عنوان یک میم‌کوین شناخته می‌شد اما با گذر زمان جایگاه ویژه‌ای در بازار پیدا کرد. تا پیش از این، سرمایه‌گذاران تنها می‌توانستند از طریق صرافی‌های ارز دیجیتال دوج‌کوین بخرند اما با راه‌اندازی ETF دوج‌کوین، آنها می‌توانند این ارز دیجیتال را به شکلی ساده‌تر و از طریق کارگزاری‌های عادی و تحت نظارت قانونی معامله کنند. این اتفاق باعث می‌شود افراد بیشتری، به ویژه سرمایه‌گذاران که پیشتر به دلیل پیچیدگی‌های نگهداری مستقیم ارزهای دیجیتال وارد این حوزه نمی‌شدند، به سمت این ارز جذب شوند. صندوق ETF دوج‌کوین ورود به بازار این رمزارز را برای عموم مردم راحت‌تر و مطمئن‌تر می‌کند. بازار هم به این خبر واکنش مثبت نشان داد و قیمت دوج‌کوین پس از اعلام رسمی، رشد قابل توجهی داشت.

•••••

تیم مخصوص هوش مصنوعی اتریوم

بنیاد اتریوم واحد تازه‌ای با عنوان dAI Team ایجاد کرده است که تمرکز آن بر اتصال اقتصاد بلاکچین و هوش مصنوعی است. این تیم با هدایت دیوید کراپیس، پژوهشگر این بنیاد، فعالیت خود را آغاز کرده و هدف اصلی آن ایجاد زیرساختی غیرمتمرکز برای پرداخت‌ها و هماهنگی میان عوامل هوش مصنوعی بدون نیاز به واسطه خواهد بود. کراییس گفت: اتریوم با ویژگی‌هایی همچون بی‌طرفی، قابلیت راستی‌آزمایی و مقاومت در برابر سانسور، می‌تواند لایه پایهای مناسب برای اقتصاد هوشمند باشد. او تأکید کرد که این تیم به‌طور ویژه بر استانداردهای نوین کار خواهد کرد. بنیاد اتریوم که مقر آن در سوئیس است، نقشی کلیدی در توسعه اکوسیستم اتریوم ایفا می‌کند.

•••••

بیت‌کوین جانشینی برای دلار؟

رئیس جمهور آمریکا فشار زیادی بر فدرال رزرو آورده است تا نرخ بهره را کاهش دهد و سیاست‌های پولی تسهیل‌گرانه‌تری اتخاذ کند. یکی از تحرکات جنجال‌برانگیز او، تلاش برای برکناری لیزا کوک، یکی از اعضای هیأت اجرایی فدرال رزرو بود که پس از آن یک قاضی موقتاً مانع این کار شد. این اقدامات نگرانی‌های عمیقی درباره استقلال بانک مرکزی آمریکا ایجاد کرده‌اند. تحلیلگران هشدار می‌دهند که اگر فدرال رزرو نتواند در برابر مداخلات سیاسی مقاومت کند، زیرساخت اعتماد به دلار به خطر خواهد افتاد. در همین زمینه، سرمایه‌گذاران و صندوق‌های مالی جهان با نگرانی‌هایی درباره تورم، بازده اوراق بدهی و کاهش نقش دلار در معاملات بین‌المللی روبه‌رو شده‌اند. طلا به‌عنوان روش کلاسیک حفظ ارزش باز هم در کانون توجه قرار گرفته و قیمت آن از ۳۶۰۰ دلار در هر اونس عبور کرده است. قیمت بیت‌کوین نیز شاهد رشد بوده است و برخی آن را گزینه‌ای بهتر در برابر خطرات ناشی از تزلزل دلار می‌دانند.

•••••

تله‌های هرمی در تلگرام

پلیس آگاهی فراجا از انهدام یک باند بزرگ کلاهبرداری هرمی در تلگرام خبر داد.

این گروه که با تبلیغاتی تحت عنوان «لایک کن و پولدار شو» و وعده سرمایه‌گذاری دلاری فعالیت می‌کرد، بیش از ۴ هزار عضو جذب و حدود ۱۸ میلیارد تومان از کاربران خود از طریق رمزارزها جمع‌آوری کرده بود. فعالیت این شبکه با شکایت ۱۳۲ نفر از مال‌باختگان به پلیس فتا کشف شد. تحقیقات گسترده منجر به شناسایی ۲ نفر از سرشیکه‌ها شد که مسئول مدیریت و راه‌اندازی این شبکه کلاهبرداری بودند. این دو نفر بازداشت و روانه زندان شدند. در همین راستا، پلیس آگاهی فراجا هشدار داده که کاربران هنگام مواجهه با وعده‌های سرمایه‌گذاری آسان و سوددهی بالا، بسیار محتاط باشند و قبل از هرگونه سرمایه‌گذاری، صحت و اعتبار پروژه‌ها را بررسی کنند.

•••••

بلک‌راک یک میلیارد دلار بیت‌کوین خرید

بلک‌راک، بزرگترین شرکت مدیریت دارایی جهان، در سال ۲۰۲۵ بیش از یک میلیارد دلار بیت‌کوین خریداری کرد.

در سال ۲۰۲۵، خرید بیت‌کوین بلک‌راک به یکی از برجسته‌ترین رویدادهای بازار ارز دیجیتال تبدیل شده است. این اقدام استراتژیک بخشی از برنامه بلک‌راک برای تنوع‌بخشی به دارایی‌هایش است که ارزش صندوق آی شرز بیت‌کوین تراست را به ۷۵ میلیارد دلار رسانده و دارایی بیت‌کوین این شرکت را به بیش از ۷۰۰ هزار واحد، معادل حدود ۳۶ درصد از کل عرضه بیت‌کوین، افزایش داده است. خرید بیت‌کوین بلک‌راک نشان‌دهنده اعتماد رو به رشد سازمان‌های مالی به پتانسیل آینده ارزهای دیجیتال است، هرچند بازار همچنان با نوسانات قیمتی و چالش‌های نظارتی دست و پنجه نرم می‌کند. این حرکت نه تنها جایگاه بلک‌راک را در صنعت کریپتو مستحکم‌تر کرده، بلکه توجه سرمایه‌گذاران را به فرصت‌های موجود جلب کرده است.

•••••

افزایش امنیت رمزارزها در آیفون ۱۷

شرکت اپل با معرفی آیفون ۱۷، لایه‌ای جدید از امنیت را برای کاربران رمزارز ایجاد کرده است. این ارتقاء شامل حفاظت سطح حافظه در سخت‌افزار است که با هدف جلوگیری از رایج‌ترین روش‌های سوءاستفاده برای ربودن عملیات امضای تراکنش‌ها طراحی شده است. هسته این سیستم ارتقاء یافته، مموری اینترگریتی اینفورسمنت است؛ ویژگی که به صورت پیش‌فرض فعال بوده و با استفاده از حافظه برچسب‌گذاری‌شده پیشرفته، دسترسی‌های خطرناک به حافظه را شناسایی و مسدود می‌کند. شرکت امنیت سایبری هکن اعلام کرده است که این سیستم به طور معنی‌داری ریسک استفاده مهاجمان از باگ‌های حافظه صفر روزه برای کنترل کدهای امضا را کاهش می‌دهد. گزارش‌ها نشان می‌دهد که این نوع آسیب‌پذیری‌ها تقریباً ۷۰ درصد از باگ‌های نرم‌افزاری را تشکیل می‌دهند و معمولاً در حملات صفر روزه علیه کیف‌پول‌ها مورد استفاده قرار می‌گیرند.



مزایای توکن‌سازی طلا

- دسترسی:** این توکن‌ها امکان سرمایه‌گذاری در هر مقدار طلا را بدون نیاز به حمل، نگهداری یا انتقال آن فراهم می‌کنند.
- مالکیت کسری:** این توکن‌ها امکان خرید قطعات بسیار کوچک طلا را فراهم می‌کند. این کار با طلای فیزیکی عملی نیست.
- معامله‌پذیری:** این توکن‌ها را می‌توان در صرافی‌های کریپتوکارنسی یا پلتفرم‌های دیگر خرید و فروش کرد. این توکن‌ها از نقدشوندگی بیشتری نسبت به طلای فیزیکی برخوردار هستند.
- شفافیت:** فناوری بلاکچین، سابقه شفاف و تغییرناپذیری از همه تراکنش‌ها را ارائه می‌کند.
- قابلیت بازخرید:** بسته به شرایط ناشر، برخی توکن‌ها به دارندگان امکان می‌دهند تا آنها را در ازای طلای فیزیکی، بازخرید کنند.
- دسترسی جهانی:** از آنجا که توکن‌های طلا در بستر فناوری بلاکچین منتشر می‌شوند، برخلاف طلای فیزیکی از امکان دسترسی و خرید و فروش جهانی برخوردار هستند.

هزینه توکن طلا

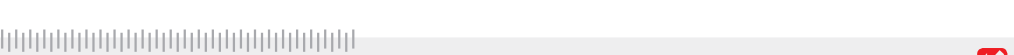
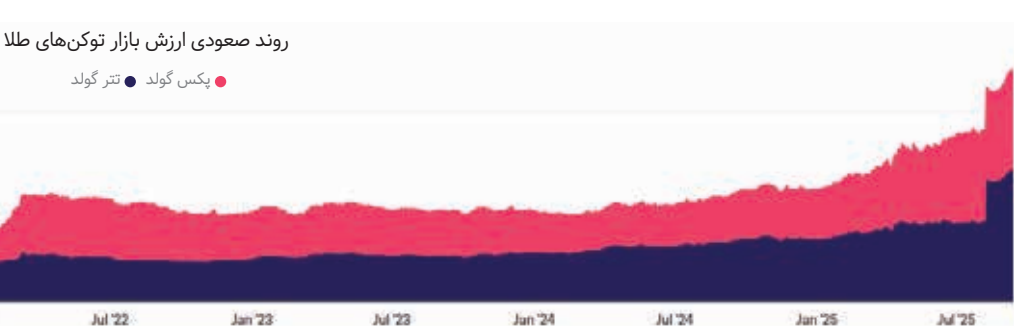
نگهداری از طلای فیزیکی که پشتوانه توکن‌های طلاست، چقدر هزینه دارد؟ این موضوع مهمی است که در سرمایه‌گذاری مورد توجه قرار می‌گیرد. از میان ۱۱ توکن طلای فعال، هزینه نگهداری طلای دو توکن معادل صفر است. این ویژگی، سرمایه‌گذاری برای این توکن‌ها را مقرون به صرفه می‌کند. هزینه نگهداری طلای ۹ توکن دیگر نیز بین ۰.۱ درصد (Cash Telex) تا ۰.۶ درصد (DigixGlobal) متغیر است. یکی از مواردی مهمی که درباره توکن‌های طلا باید در نظر گرفت، این است که شما به عنوان مالک توکن باید بتوانید با تحویل آن، طلای فیزیکی دریافت کنید. برخلاف دیگر رمزارزها، در اینجا نگرانی بزرگی وجود دارد. در تئوری، وقتی یک توکن طلا در قبال دریافت طلای فیزیکی تحویل داده می‌شود، باید نابود و از چرخه خارج شود.

توکن‌های برتر

در اینجا به سه مورد از مهمترین آنها اشاره می‌کنیم.

تترگولد

این توکن امکان سرمایه‌گذاری در مقادیر بسیار اندک طلا را برای سرمایه‌گذاران خرد فراهم می‌کند. تترگولد متعلق به همان شرکتی است که استیبل‌کوین تتر را عرضه کرده است. اما این توکن به جای دلار آمریکا، به ارزش دلار وابسته است. در بازار رمزارزها، تترگولد با بیش از ۱.۳ میلیارد دلار ارزش بازار، رتبه ۷۰ در اختیار دارد.



میم‌کور، منتل و مونرو نیز در رتبه‌های بعدی قرار گرفتند.

در سوی دیگر بازار، رمزارز Worldcoin با ۲۱.۳ درصد افت، در صدر منفی‌های این هفته بازار کریپتو بود. ارزش بازار این رمزارز با رتبه ۲۳ بازار، بیش از ۳ میلیارد دلار و قیمت آن ۱.۴۸ دلار است. پس از آن، رمزارز Ethena به میزان ۱۵.۶ درصد افت قیمت را تجربه کرد. ارزش بازار این رمزارز با رتبه ۲۹ به بیش از ۴.۶ میلیارد دلار رسیده و در یک ماه گذشته ۱.۳ درصد و در یک سال ۲۲.۵ درصد رشد قیمت داشته است. رمزارز PYTH نیز

#	Name	Price	Market Cap	24h Volume	Hour	Day	Week	Month	Year
1	Bitcoin	\$116,553	\$2.32T	\$43.00B	-0.1%	+0.9%	+3.8%	+1.1%	+100%
2	Ethereum	\$4,499	\$543.09B	\$32.51B	-0.2%	-0.2%	+4.1%	+5.5%	+96%
3	XRP	\$3.018	\$180.24B	\$4.26B	0%	-0.4%	+1.8%	+1.6%	+415%
4	Tether	\$1.000	\$171.03B	\$89.69B	0%	0%	0%	0%	+0.1%
5	BNB	\$955.40	\$132.98B	\$2.20B	0%	+2.8%	+8.2%	+14.9%	+78.9%
6	Solana	\$236.21	\$128.26B	\$7.96B	0%	+0.4%	+7.5%	+30.7%	+79.6%
7	USDC	\$0.9995	\$73.60B	\$14.81B	0%	0%	0%	0%	0%
8	Dogecoin	\$0.2672	\$40.32B	\$3.70B	0%	+0.6%	+11.1%	+20.5%	+168%
9	TRON	\$0.3416	\$32.34B	\$792.88M	0%	-1%	+1.3%	-1.3%	+130%
10	Cardano	\$0.8739	\$31.91B	\$1.59B	-0.2%	+0.3%	0%	-3.8%	+165%
11	Chainlink	\$23.26	\$15.77B	\$681.19M	-0.1%	-1.8%	-0.3%	-6.2%	+120%
12	Hyperliquid	\$55.23	\$14.96B	\$531.92M	+0.4%	+3.8%	+1.5%	+27.6%	-
13	Ethena USDe	\$1.001	\$13.63B	\$227.29M	0%	0%	0%	0%	+0.2%
14	Sui	\$3.585	\$12.79B	\$1.11B	-0.1%	+0.6%	+1.9%	+1.5%	+244%
15	Avalanche	\$30.08	\$12.70B	\$841.50M	+0.2%	-1.7%	+13.7%	+28.5%	+28%

پیوند بازارهای کامودیتی و کریپتوکارنسی نتیجه داد

درخشش توکن‌های طلا

حبیب‌علیزاده
رئیس‌بنده‌نگار

بیش از ۵ هزار سال، طلا در کنار کاربردهای مختلف، وظیفه حفظ ارزش دارایی‌ها و ثروت مردم را بر عهده داشته است. اما حفظ طلا به صورت فیزیکی همواره مشکلاتی را به همراه داشت. با ظهور و گسترش فناوری بلاکچین، بازارهای مالی جهان با ابزارهای نوینی آشنا شدند. با توکنیزه شدن دارایی‌ها، بازار طلا نیز از این وضعیت بهره برد که نتیجه آن، تولد توکن‌های طلا بود. در واقع توکن طلا، یک چشم منطقی از مرحله حمل و نگهداری طلای فیزیکی به نسخه دیجیتال بود. از ابتدای سال ۲۰۲۰ تاکنون، ارزش بازار توکن‌های طلا روندی صعودی داشته و از مرز ۲.۵ میلیارد دلار گذشته است. پیش‌بینی‌ها حکایت از آن دارند که در سال‌های آینده این روند ادامه خواهد داشت.

توکن طلا چیست؟

توکن طلا یک توکن دیجیتال بر بستر بلاکچین است که به عنوان گواهی مالکیت دیجیتال، نشان‌دهنده مالکیت مقدار معینی از فلز طلای فیزیکی است. این طلا به صورت فیزیکی در مکانی معتبر و امن نگهداری می‌شود. این توکن‌ها دارای مزیت‌های زیادی همچون مالکیت جزئی (کسری)، سهولت خرید و فروش و دسترسی آسان تر نسبت به طلای فیزیکی هستند. تاکنون ۱۸ توکن طلا معرفی شده است که ۷ توکن هنوز جایگاهی در بازار کریپتوکارنسی ندارند. بزرگترین توکن‌های طلا با ارزش بازار بیش از یک میلیارد دلار، Tether Gold با رتبه ۷۳ و PAX Gold با رتبه ۸۶ بازار کریپتوکارنسی هستند.

به طور کلی، رمزارزهای با پشتوانه طلا با ترکیب ارزش سنتی و نوآوری دیجیتال، امکان سرمایه‌گذاری پایدار و ملموس را فراهم می‌کنند. عملکرد این توکن‌ها مشابه ETFهای طلا و هر توکن نشان‌دهنده مقدار معینی از این فلز گرانبهاست. توکن‌های طلا به دلیل ثبات بر پایه ارزش تاریخی طلا، نگرانی سرمایه‌گذاران درباره بی‌ثباتی و نوسان‌های شدید بازار کریپتوکارنسی را رفع می‌کنند و به همین دلیل، برای کسانی که به دنبال انعطاف‌پذیری و امنیت توامان هستند، گزینه جذابی به شمار می‌روند.

روش کار

برای توکنایز کردن طلا مراحل زیر باید طی شود:

- طلای فیزیکی:** طلای فیزیکی (همچون شمش) خریداری و به دست شخص ثالث در مکانی امن ذخیره و نگهداری می‌شود.
- دیجیتالی شدن:** مالکیت این مقدار طلا بر بستر بلاکچین تبدیل به توکن‌های دیجیتال می‌شود.
- بازنمایی:** هر توکن نماینده مقدار معینی از طلای فیزیکی (اغلب یک گرم یا یک اونس) است.
- صدور:** یک شرکت به پشتوانه این طلای فیزیکی اقدام به صدور و انتشار توکن‌های دیجیتال می‌کند.
- متولی‌گری:** شخص ثالث به عنوان متولی از طرف دارنده توکن‌ها از طلای فیزیکی در مکانی امن محافظت می‌کند.

نمای هفته

هجوم دوباره نقدینگی

هفته‌نامه بورس هفته گذشته بازار کریپتوکارنسی شاهد رشد

قیمت تعداد زیادی از رمزارزها بود به طوری که از میان ۱۰۰ رمزارز اصلی بر اساس ارزش بازار، قیمت ۵۸ کریپتو با افزایش و ۳۲ کریپتو با کاهش روبه‌رو شد. در هفته منتهی به پنجشنبه ۱۸ سپتامبر (۲۷ شهریور ۱۴۰۴)، رمزارزهای مثبت افزایش قیمت بین ۰.۱ درصد تا بیش از ۴۹ درصد و رمزارزهای منفی هم کاهش قیمت بین ۰.۱ درصد تا بیش از ۲۱ درصد را تجربه کردند. در همین حال، ۱۰ رمزارز نیز بدون تغییر قیمت بودند.

برنده بزرگ هفته گذشته، رمزارز PUMP بود. این کریپتوکارنسی که با ۲ پله افت به رتبه ۴۵ بازار دست پیدا کرده است، ۴۹.۴ درصد رشد قیمت را ثبت کرد. ارزش بازار این رمزارز ۰.۰۰۷ دلاری بیش از ۲.۸۳ میلیارد دلار است و در یک ماه گذشته ۱۵۵ درصد رشد قیمت را ثبت کرده است.

در هفته‌ای که گذشت، بیشتر رمزارزهای بزرگ جهان رشد قیمت را تجربه کردند و پادشاه کریپتوها نیز روندی صعودی داشت. بیت‌کوین با رسیدن به رقم ۱۱۶ هزار و ۶۲۱ دلار، در مجموع با رشد ۳.۹ درصدی قیمت مواجه شد. پادشاه رمزارزها در بازه زمانی یک‌ماهه هم رشد ۱.۱ درصدی و در بازه یک‌ساله هم رشد ۱۰۰ درصدی قیمت را تجربه کرده است. در حال حاضر ارزش بازار پادشاه رمزارزها به ۲ هزار و ۳۲۰ میلیارد دلار رسیده است. در همین حال اتریوم، ریپل، بایننس، سولانا، دوج‌کوین و ترون نیز هفته مثبتی را سپری کردند. بر پایه گزارش Cryptobubbles، رمزارز IMX دومین برنده بزرگ بود که ۳۱ درصد رشد قیمت را تجربه کرد. قیمت این رمزارز دارای ارزش بازار ۱.۳۷ میلیارد دلار و رتبه ۷۱ بازار، بیش از ۰.۷ دلار است. رمزارزهای ساروس،

از مشاوره مالی خوب استفاده کنید

دیدن جیم دی‌مسون، رئیس بانک جی‌پی مورگان چیس، با تعداد زیادی سهام JPM در اختیارش آسان نیست. او با سهامداران همسو است و بیشتر از همه به آنها پاداش می‌دهد. یک مدیر اجرایی با سهام قابل‌توجهی که به نفع آینده شرکتش سرمایه‌گذاری کرده، انگیزه بیشتری برای موفقیت بلندمدت دارد تا سود کوتاه‌مدت از هزینه‌های سهام. این موضوع آنها را از انجام معاملات سریع منصرف می‌کند.

بانک‌ها معمولاً به کارکنانی که سهام دارند، پاداش بیشتری می‌دهند. این‌س کار به حفظ ثبات مالی در بلندمدت کمک می‌کند. با این حال، قدرت دی‌مون هنوز پابرجاست؛ چه او رئیس باشد، چه زمانش تمام شده باشد، یا اگر فروش سهامش به نفع خودش باشد. با این حال، گزارش‌ها حاکی از آن است که بسیاری از کارفرمایان، بانک‌ها به‌طور خاص، به نفع سهامداران خود عمل می‌کنند و از کارکنانی که سهام دارند، حمایت می‌کنند. این کار به آنها کمک می‌کند تا با سهامداران همسو شوند و انگیزه‌های مشتری‌کری ایجاد کنند. اما آیا این کار برای همه به یک اندازه مفید است؟ یک روزنامه‌نگار مالی که بسا این موضوع همدردی می‌کند، ممکن است بگوید که تنوع‌بخشی، کلید موفقیت است. با این حال، خرید سهام کارفرما ممکن است ریسک‌هایی به همراه داشته باشد. یک شرکت معتبر ممکن است به شما توصیه کند که سهام خود را متنوع کنید. اما اگر کارفرمایتان با موفقیت عمل کند، ممکن است سود خوبی به دست آورد. در نهایت، تصمیم با شماست. آیا حاضرید ریسک کنید؟

انتخاب غیرمعمول ترامپ برای تغییر جهان

این اولین بار نیست که در همان زمان، پیش‌بینی دقیق از سوی رئیس‌جمهور آمریکا، دونالد ترامپ، پس از تنش با هند در ماه مه، انجام می‌شود. او اکنون به دنبال تغییراتی است که جهان را تحت تأثیر قرار دهد. نارندرا مودی، نخست‌وزیر هند، اخیراً راهی پکن شد تا با شی جین‌پینگ، رئیس‌جمهور چین، دیدار کند، اما روابط بین این دو کشور همچنان سرد است. هند در حال حاضر در موقعیت حساسی قرار دارد و برخی معتقدند که این کشور در آستانه یک اشتباه بزرگ است. برای هند، این لحظه‌ای برای فرصت‌طلبی است. تحلیل‌ها حاکی از آن است که ادعای مودی مبنی بر همسویی با منافع آمریکا، پس از اتهاماتی درباره حمایت از پاکستان، با تردید مواجه شده است. در ماه مه، درگیری‌های مرزی با پاکستان، که منجر به کشته شدن بیش از ۱۰۰ نفر شد، تنش‌ها را افزایش داد. در همین حال، ترامپ در حال کاوش در حوزه ارزهای دیجیتال و معاملات با پاکستان است. دیدار او با عمران خان، نخست‌وزیر پاکستان، در کاخ سفید نشان‌دهنده تلاش برای صلح در منطقه کشمیر است. ترامپ همچنین به دنبال جلب حمایت برای سیاست‌های خود است. با این حال، هند با چالش‌هایی مانند تنوع‌بخشی به شرکای تجاری خود روبه‌رو است. این کشور در تلاش است تا با کاهش وابستگی به چین، روابط خود را با آمریکا و اروپا تقویت کند. تحلیلگران معتقدند که هند باید تعادل را حفظ کند تا از گریزی‌های بیشتر جلوگیری شود.

منبع: اکونومیست

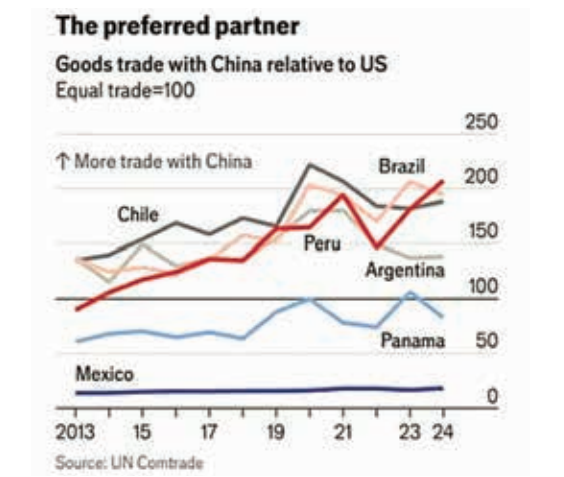
تحریم‌ها، تعرفه‌ها و موشک‌ها، منطقه را به چین نزدیک‌تر می‌کند

ترامپ قاره آمریکا را به‌هم می‌ریزد

داخل مکزیک حتی پیش از آنکه ترامپ به ریاست جمهوری برسد، دولت پاناما را به دلیل آنچه که او مشارکت بیش از حد چین در عملیات کانال پاناما، یک خط کشتیرانی که به ویژه برای ایالات متحده حیاتی است، می‌نامید، تحت فشار قرار می‌داد. او از تهدید تعرفه‌ها برای وادار کردن مکزیک به اعمال تعرفه‌های خود بر واردات چینی استفاده کرده است. به دولت‌های سراسر نیمکره غربی گفته می‌شود که از پروژه‌های زیرساختی چین اجتناب کنند و هشدار داده شده است که چین تهدیدی برای «صلح منطقه‌ای» است. مداخلات سیاسی ترامپ عمدتاً به شکل حمایت از خودکامگان و پوپولیست‌های راست‌گرا بوده است. نایب بوکله، رئیس‌جمهور اقتدارگرای السالوادور، «دوست بزرگ» ترامپ و تنها رهبر آمریکای لاتین است که در دوره دوم ریاست جمهوری ترامپ در دفتر بیضی پذیرفته شده است. بوکله با زندانی کردن اخراجی‌ها از ایالات متحده در زندان‌های السالوادور، او را خشنود می‌کند.

در برزیل، محاکمه بولسونارو توجه ویژه ترامپ را به خود جلب کرده است. او آن را «شکار جادوگر» نامیده و بالاترین نرخ تعرفه‌های خود را بر برزیل اعمال کرده است تا دولت این کشور را مجبور به براندازی دادگاه‌ها کند. برخورد دولت با رژیم نیکولاس مادورو در ونزوئلا نیز فشار زیادی را به همراه دارد، تا حدی به این دلیل که این رژیم ظاهراً سوسیالیستی است. کاخ سفید این کشور را «کارتل مواد مخدر-ترور» می‌نامد و اشاره می‌کند که این کشور نیز ممکن است مورد حمله قرار گیرد.

بسیاری از این اقدامات، به ویژه علیه باندهای مواد مخدر و مهاجران، ناشی از دستور کار داخلی ترامپ است. برخی دیگر به دلیل مانور مشاوران ترامپ است که دائماً تلاش می‌کنند اهداف خود را به گونه‌ای تنظیم کنند که برای او جذاب باشد. از جمله فعال‌ترین آنها می‌توان به روبیو، از طرفداران قدیمی موضع سختگیرانه در قبال ونزوئلا و تندرو در قبال چین، اشاره کرد. اما این رویکرد در سیاست‌گذاری باعث ایجاد تفرقه



از زمان حمله به پاناما در سال ۱۹۸۹، ایالات متحده در آمریکای لاتین بسیار تهاجمی عمل کرده است. در دوم سپتامبر، نیروهای مسلح آمریکا یک قایق تندرو را در جنوب کارائیب منهدم کردند. دونالد ترامپ گفت که

این قایق از ونزوئلا مواد مخدر به ایالات متحده منتقل می‌کرد. یازده نفر از سرنشینان آن کشته شدند. ساعاتی بعد، مارکو روبیو، وزیر امور خارجه او، هنگام ترک فلوریدا برای سفر به مکزیک و اکوادور، اعلام کرد که ترامپ از «تمام توان ایالات متحده برای مقابله و ریشه‌کن کردن این کارت‌ل‌های مواد مخدر» استفاده خواهد کرد. در هشتم سپتامبر، پیت هگست، وزیر دفاع که اخیراً به عنوان وزیر جنگ تغییر نام داده است، از عرشه یک کشتی جنگی در لنگرگاه پورتوریکو، به تنگدaran دریایی گفت که آنها در «خط مقدم» یک ماموریت حیاتی مبارزه با مواد مخدر هستند.

روز بعد، پس از پرسشی در مورد واکنش رئیس‌جمهور به محکومیت قریب الوقوع جابر بولسونارو، رئیس‌جمهور سابق راست افراطی برزیل، کارولین لیویت، دبیر مطبوعاتی کاخ سفید، گفت: ترامپ «از استفاده از قدرت نظامی ایالات متحده آمریکا برای محافظت از آزادی بیان در سراسر جهان» «نمی‌ترسید». سیاست دوره دوم ترامپ در قبال آمریکای لاتین در حال آشکار شدن است. این سیاست سه هدف اصلی دارد: پایان دادن به جریان مواد مخدر و مهاجرت غیرقانونی به ایالات متحده، مهار نفوذ چین در سراسر منطقه و مداخله در سیاست داخلی برای حمایت از دوستان و ضربه زدن به دشمنانش. این موضع جدید یادآور دکترین مونروئه قرن نوزدهم است که بر اساس آن ایالات متحده هرگونه مداخله خارجی در قاره آمریکا را تهدیدی برای امنیت خود می‌دانست. در نسخه به‌روز شده و قرن بیست و یکم، ترامپ آزادانه از تاکتیک‌های قهری – تعرفه‌ها، تحریم‌ها و نظامی – استفاده می‌کند.

قدرت نظامی – برای آسیب رساندن به کسانی که مانع از دستیابی او به اهدافش در منطقه می‌شوند. ترامپ برای کاهش مهاجرت غیرقانونی، کشورها را مجبور به کند کردن حرکت مردم به سمت شمال و پذیرش اخراجی‌ها از ایالات متحده کرده است. برای متوقف کردن جریان مواد مخدر غیرقانونی، او تعدادی از باندهای فعال در سراسر آمریکای لاتین را به عنوان سازمان‌های تروریستی خارجی تعیین کرده و مجموعه‌ای از گزینه‌های جدید را برای تعقیب آنها به ایالات متحده داده است. او مکزیک را با تعرفه‌ها هدف قرار داده و تهدید کرده است که اگر قاچاق مواد مخدر را از مرز شمالی خود متوقف نکنند، آنها را گسترش خواهد داد. انتظار می‌رود او به زودی اعلام کند که کلمبیا در مهار قاچاق مواد مخدر «به طور آشکار شکست خورده است». تعرفه‌ها یا تحریم‌ها می‌توانند در پی آن اعمال شوند. مداخله نظامی از نوعی که اکنون در کارائیب در حال وقوع است، ماه‌هاست که مطرح شده است، از جمله تهدید به حمله به باندهای



زهرافضیحی‌راد
کارشناس بازار سرمایه

دوستان شما، سرمایه شما

مارکترز کلاب کارگزاری بانک سامان



سیدها سهام بیتتهدا هفنه

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فان مدت	کالر	۴,۵۳۸	۷,۵۰۰	افق روشن بنیادی شرکت لاین‌های درآمدی جدید	۱۰
	سشرق	۱۵,۳۷۰	۲۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	شبه‌رن	۱۴,۹۲۰	۲۴,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب شرکت	۱۰
بلند مدت	قرن	۱۲,۱۲۰	۱۸,۰۰۰	کمترین P/E فروارد در گروه شوینده	۱۰
	صندوق تکپاد	۱۲,۴۰۱	۱۸,۰۰۰	وضعیت مناسب سید سرمایه‌گذاری	۲۰
	صندوق طلا	۶۳۹,۷۲۳	۷۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری کم‌ریسک و پوشش تورم	۲۰
بلند مدت	صندوق پاسارگاد	۱۲,۳۶۷	۱۵,۰۰۰	کنترل ریسک و نقدینگی سید	۲۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فان مدت	شینا	۳,۵۵۴	۳,۹۵۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	سیتا	۱۵,۲۰۰	۱۶,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	ونوین	۳,۶۷۴	۴,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
بلند مدت	صندوق‌های درآمد ثابت	-	-	افزایش نقدشوندگی سید	۲۰
	صندوق‌های طلا	-	-	چشم انداز طلا کنترل ریسک	۳۰
	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق	-	-	ریسک پایین تنوع سید سهام	۲۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فان مدت	شسپا	۵,۴۴۰	۶,۲۰۰	رشد قابل توجه نرخ روغن پایه به عنوان محصول اصلی، افق قابل توجه نرخ لوبکات در بورس کالا	۱۰
	ستران	۷,۹۷۰	۱۰,۰۰۰	رشد خوب سودآوری رشد قابل توجه نرخ‌های فروش در بورس کالا	۱۰
	پارسان	۵۷,۰۰۰	۷۵,۰۰۰	عملکرد خوب صنعت پالایشگاهی و رشد قابل توجه نرخ اوره	۲۰
بلند مدت	شیندر	۱۷,۸۰۰	۲۳,۰۰۰	عملکرد بسیار خوبی گروه پالایشگاهی، رشد قابل توجه کرک اسپرد نفتی	۲۰
	فزر	۶۵,۱۰۰	۸۵,۰۰۰	منتفع از رشد قیمتی طلا و دلار نسبت P/E پایین	۱۰
	عیار	۲۴۸,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	استفاده به عنوان جهت پوشش ریسک جهش نرخ ارز بازار آزاد	۱۵
	گنجینه (یا درآمد ثابت)	۱۶,۰۶۱	-	در راستای مدیریت ریسک و مدیریت نقدینگی	۱۵

معرفی صندوق‌ها سرمایه‌گذار تحت مدیریت شرکت سرمایه‌گذار سیدگردان امید نه‌ایت‌نگر

نگاهی به عملکرد صندوق‌های سیدگردان امید نه‌ایت‌نگر

شرکت سیدگردان امید نه‌ایت‌نگر در سال ۱۳۹۶ با هدف جذب و مدیریت سرمایه اشخاص حقیقی و حقوقی راه‌اندازی شد. این شرکت در حال حاضر، در کنار ارائه خدمات سیدگردانی اختصاصی، مدیریت چهار صندوق سرمایه‌گذاری دیگر را نیز برعهده دارد که در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها، مروری بر عملکرد آن‌ها خواهیم داشت.

صندوق‌های سهامی

سیدگردان امید نه‌ایت‌نگر با مدیریت دو صندوق سرمایه‌گذاری سهامی، امکان سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در سهام را برای سرمایه‌گذاران مهیا کرده است. صندوق مشترک پویا با خالص ارزش دارایی‌های

۱۰۴۹ میلیارد ریالی، ۹۵ درصد از دارایی خود را به بازار سهام و گروه‌های «محصولات شیمیایی»، «بانک‌ها و مؤسسات اعتباری» و «شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی» اختصاص داده است و هم‌با شاخص کل، بازدهی ۲۶,۲۶ درصدی در یک‌سال اخیر داشته و در افق بلندمدت بیش از ۳۰ هزار و ۶۸۲ درصد بازدهی از ابتدای تأسیس تاکنون محقق ساخته است. صندوق مشترک امین نه‌ایت‌نگر که با نماد «امین» در بورس قابل معامله است، از آبان ۱۴۰۲ فعالیت خود را آغاز کرده و مدیران صندوق سهمی ۸۴ درصدی از سید آن را به گروه‌های «محصولات شیمیایی»، «شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی» و «فلزات اساسی» اختصاص داده‌اند. این صندوق در چندماه سپری شده

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سیدگردان امید نه‌ایت‌نگر										
نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	درصد دارایی در سهام	بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در سپرده	درآمد ثابت	درآمد از سایر دارایی‌ها	درآمد از سایر دارایی‌ها (به‌جز درآمد از سایر دارایی‌ها)	بازده ماه گذشته (درصد)	بازده یک‌سال گذشته (درصد)
سهامی صدور/ایطالی	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک پویا	۱۳۸۷/۰۱/۰۵	۹۶,۰۶	۰,۹۴	۰	۳	۱۰۴۹	۱۲,۱۳	۲۶,۲۶	۳۰,۶۸۲
با درآمد ثابت ETF	صندوق بادرآمد ثابت مشترک البرز	۱۳۹۲/۰۲/۰۸	۱,۶۳	۳۵,۷۸	۴۷,۷۵	۱۴,۸۳	۱۷,۶۴۲	۲,۴۸	۳۱,۹۰	۵۷,۵۶
مبتنی بر سکه‌طلا ETF	صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلا نه‌ایت نگر	۱۴۰۲/۰۲/۰۶	۰	۰,۰۱	۰	۹۹,۹۹	۵۰,۷۳۰	۱۱,۱۷	۱۲۱,۶۱	۱۹۳,۸۳
سهامی ETF	صندوق سرمایه‌گذاری امین نه‌ایت‌نگر	۱۴۰۲/۰۸/۰۹	۹۲,۷	۰,۹۴	۵	۶,۳۶	۱,۳۷۴	۱۰,۳۱	۶,۲۶	۵,۰۶

فرهنگ سازی

کارت اعتباری چه کارکردی دارد؟

«کارت اعتباری» که برای مردم بسیاری کشورها خاطره است و تا همین چند وقت پیش برای ایرانی‌ها یک آرزو بود؛ کم‌کم دارد جای خود را بین محصولات بانکی کشور بازمی‌کند. محصولی که استفاده نادرست از آن می‌تواند عواقب مالی بدی داشته باشد. بنابراین آشنایی با ویژگی‌های این کارت قبل از رواج بیشتر آن، بسیار ضروری است. اما کارت اعتباری چیست و چه کارکردی دارد؟

فرض کنید برای خرید کالایی به یک میلیون تومان نیاز دارید. دوست‌تان پیشنهاد می‌دهد این مبلغ را در اختیارتان قرار دهد و از شما می‌خواهد کالای مورد نظر را به نیابت از او خریداری کنید. تا اینجا کار، او مالک کالااست. سپس همان کالا را به صورت اقساطی برای مدت معین و با نرخ سود مشخص به شما می‌فروشد. این تقریباً همان اتفاقی است که در کارت‌های اعتباری در نظام بانکداری بدون ربا می‌افتد؛ یعنی بانک نقش همان دوست مهربان را بازی می‌کند. در واقع بانک برای خرید به دارنده کارت، اعتبار می‌دهد. این مبلغ به همراه هزینه‌ای اضافه، به شکل

از تأسیس، به دلیل شرایط بازار، تاکنون بازدهی قابل توجهی نداشته است.

صندوق طلا

نه‌ایت‌نگر با تأسیس صندوق مبتنی بر سکه طلای ناب، در اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۲، امکان سرمایه‌گذاری کم‌ریسک و با مبالغ خرد در طلا را فراهم کرده است. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق با جهش خیره‌کننده ۲۷۸ درصدی در یک‌سال اخیر از مرز ۵۰۷۳ میلیارد ریال نیز عبور کرده است. همسو با نوسانات طلا در ۱۲ ماه گذشته، این صندوق بیش از ۱۲۱,۶ درصد بازدهی داشته است.

صندوق با درآمد ثابت

خالص ارزش دارایی‌های صندوق با درآمد ثابت نه‌ایت‌نگر که با نماد «البرز» در بورس قابل معامله است، با جهشی ۱۷۹ درصدی در یک‌سال گذشته به بیش از ۱۷ هزار میلیارد ریال رسیده است. با توجه به ماهیت احتیاطی صندوق‌های بادرآمد ثابت، مدیران صندوق بیش‌ترین سهم از سید دارایی خود را با ۴۶ و ۴۱ درصد به ترتیب به بازار بدهی و سپرده بانکی اختصاص داده‌اند و حاصل این استراتژی کسب حدود ۳۲ درصد بازدهی در ۱۲ ماه اخیر بوده که رقمی بالاتر از سود سپرده بانکی و سود محقق‌شده بسیاری از صندوق‌های با درآمد ثابت دیگر بازار است.

در جدول زیر مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سیدگردان امید نه‌ایت‌نگر را مشاهده می‌کنید.

ماهانه یا هنگام سررسید به صورت یک‌جا، تسویه می‌شود. دارنده کارت بعد از دریافت اولین صورت‌حساب دو راه پیش روی خود دارد:

- اگر بتواند در مدت هفت روز آینده، تمام این بدهی را به صورت کامل بپردازد، لازم نیست به غیر از اصل پول هیچ هزینه اضافه دیگری به بانک پرداخت کند.
- اگر نه، بدهی او تبدیل به تسهیلاتی با نرخ سود مشخص می‌شود. یعنی باید اصل اعتبار و هزینه تأمین مالی آن را به صورت اقساطی به بانک پرداخت کند.

دو نکته مهم برای متقاضیان کارت اعتباری

- نرخ تسهیلات فقط روی اعتبار استفاده‌شده اعمال می‌شود. یعنی اگر از ۱۰ میلیون تومان سقف اعتبار دریافتی، تنها ۲ میلیون تومان آن را استفاده کنید، فقط باید روی همان ۲ میلیون تومان، هزینه مالی را بپردازید. بانک این نرخ را هنگام دریافت کارت اعلام می‌کند.
- اگر نتوانید اقساط کارت اعتباری را در مدت معین پرداخت کنید یا توجه به مبلغ بدهی و مدت تأخیر، مبلغی تحت عنوان «وجه التزام تأخیر تأدیه دین» از شما دریافت می‌شود.



دانش ما

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فان مدت	دماوند	۶,۷۲۰	۸,۵۰۰	رشد نرخ‌های فروش طی سال جاری و نسبت P/E پایین	۱۰
	حفاری	۴,۰۶۵	۵,۸۰۰	پروژه‌های در دست اقدام و نسبت P/E پایین	۱۰
	کیشیر	۵,۷۳۰	۷,۵۰۰	طرح توسعه در دست اقدام محصول انحصاری	۱۰
بلند مدت	زگلدشت	۵,۱۴۰	۷,۲۰۰	پروژه‌های در دست اقدام پتانسیل سودآوری بالا در آینده	۱۰
	فزر	۶۴,۴۵۰	۷۰,۰۰۰	کشف ذخایر جدید با عیار بالاتر و پتانسیل سودآوری همراه با رشد نرخ دلار	۱۰
	زروان	۱۷,۸۵۴	-	انتظار ثبات انس طلا و رشد نرخ ارز	۳۵
	ثبات	۲۷,۱۰۷	-	نرخ بازره موثر بالا	۱۵

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فان مدت	شسپا	۵,۴۴۰	۶,۲۰۰	رشد قابل توجه نرخ روغن پایه به عنوان محصول اصلی، افق قابل توجه نرخ لوبکات در بورس کالا	۱۰
	ستران	۷,۹۷۰	۱۰,۰۰۰	رشد خوب سودآوری رشد قابل توجه نرخ‌های فروش در بورس کالا	۱۰
	پارسان	۵۷,۰۰۰	۷۵,۰۰۰	عملکرد خوب صنعت پالایشگاهی و رشد قابل توجه نرخ اوره	۲۰
بلند مدت	شیندر	۱۷,۸۰۰	۲۳,۰۰۰	عملکرد بسیار خوبی گروه پالایشگاهی، رشد قابل توجه کرک اسپرد نفتی	۲۰
	فزر	۶۵,۱۰۰	۸۵,۰۰۰	منتفع از رشد قیمتی طلا و دلار نسبت P/E پایین	۱۰
	عیار	۲۴۸,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	استفاده به عنوان جهت پوشش ریسک جهش نرخ ارز بازار آزاد	۱۵
	گنجینه (یا درآمد ثابت)	۱۶,۰۶۱	-	در راستای مدیریت ریسک و مدیریت نقدینگی	۱۵

سهام عدالت

هشدار جدی مجلس به شورای عالی بورس درباره سهام عدالت

مجلس شورای اسلامی با صدور هشدار جدی، هرگونه اقدام خارج از چارچوب قانونی شورای عالی بورس در مورد سهام عدالت را غیرقابل قبول دانست.

رئیس کمیسیون اجتماعی مجلس تأکید کرد: تصویب هر طرح و مدل جدید برای سهام عدالت تنها در حیطه اختیارات مجلس است. وی اقدامات اخیر شورای عالی بورس، از جمله تشکیل «کمیته نظارت» برای دخالت در شرکت‌های سرمایه‌پذیر و اصرار بر مصوبات سال ۱۳۹۹ که به سلب مالکیت غیرقانونی تعاونی‌های سهام عدالت منجر شد، را مغایر با قانون و نقض حقوق مالکانه مردم دانست.

وی با اشاره به اینکه ساختار مردمی سهام عدالت متشکل از تعاونی‌های شهرستانی نیاز به «قیم» ندارد هشدار داد: مجلس در برابر این تخلفات بی‌تفاوت نخواهد ماند و در صورت تداوم، از تمامی ابزارهای قانونی از جمله استیضاح و پیگرد قضایی علیه مسئولان مربوطه استفاده خواهد کرد. این موضع‌گیری در حالی صورت می‌گیرد که اختلاف نظر بین مجلس و نهادهای اجرایی بر سر سهام عدالت تشدید شده است.

کانال برتر

استراتژی سرمایه‌گذاری در وضعیت فعلی اقتصاد ایران

دو پیشنهاد ساده و کاربردی سرمایه‌گذاری در وضعیت فعلی اقتصاد ایران به شرح زیر است:

۱. **تنوع بخشی دارایی‌ها:** روی هیچ دارایی در شرایط کوانتومی اقتصاد کشور شرط‌بندی نکنیم؛ به جای آن، برای مدیریت ریسک سرمایه خود را به چند بخش و در چند دارایی تقسیم کنیم؛ اولاً دست به سرانه خود نزنیم و مابقی سرمایه آزاد خود را بین نقد (حتی ریال به شکل اوراق)، طلا و بیت‌کوین و حتی سهام بورسی تقسیم و متنوع کنیم. هرگز همه سرمایه خود را در شرایط پُر از ابهام روی وقوع یک سناریو شرط بندی (قمار) نکنیم؛ با این استراتژی، درست‌است بازده موردانتظار کمتر می‌شود ولی مهم‌تر از آن ریسک مالی ما مدیریت می‌شود.

۲. **حفظ نقدینگی:** همیشه بخشی از سرمایه خود را به صورت نقد نگه داریم. در نوسانات شدید بازار، این نقدینگی به ما فرصت می‌دهد تصمیمات درست و متناسب با شرایط جدید بگیریم. شاید با نگه داشتن نقدینگی بازده زیادی نصیب ما نشود، اما همین پول نقد (به هر شکل) به مثابه سپر محافظ ما هنگام وقوع بحران‌هاست.

@irvaluation

توضیح و یادآوری

خوانندگان محترم واقف باشند سید 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.