

رسماله

مکانیسم ماشه
و چشم‌انداز بورس تهران



با جدی‌تر شدن بحث بازگشت تحریم‌های سازمان ملل از طریق مکانیسم ماشه، فعالان بازار سرمایه با پرسشی مهم روبه‌رو هستند: بورس تهران در این شرایط چه مسیری را طی خواهد کرد و بهترین استراتژی برای سرمایه‌گذاری چیست؟ تاریخچه اقتصاد ایران و بازگشتش نشان داده است که هر تهدید خارجی معمولاً در دو حوزه بر اقتصاد ایران اثرگذار است؛ نخستین تغییرات در ذهنیت توده مردم و سرمایه‌گذاران شکل می‌گیرد جایی که خواستگاه تصمیمات عینی سرمایه‌گذاران است. تغییر رفتار سرمایه‌گذاران می‌تواند موج‌های عظیمی در بازارهای سرمایه‌گذاری سوق دهد و از بعد روانی بازار را دچار تنش نماید...

صفحه ۲

یادداشت

به بازار سهام در فصل پاییز
امیدوار باشیم؟



پس از ماه‌ها تنش‌های سیاسی و اقتصادی و همزمان با بازگشت تحریم‌های سازمان ملل علیه ایران، بازارهای ارز و طلا بیش از پیش مورد توجه فعالان اقتصادی قرار گرفته‌اند. بررسی مجموعه‌ای از مفروضات و متغیرهای کلان نشان می‌دهد که بازار برنده فصل جاری برخلاف انتظار عمومی، نه طلا و ارز بلکه بورس اوراق بهادار تهران خواهد بود. در چهار سال گذشته، بازار سرمایه به‌طور شگفت‌انگیزی یک چرخه تقویمی را تکرار کرده است...

صفحه ۹

پارادوکس نقدینگی بازار ارزنده بدون پول!

صفحه ۴

اثر اسنپ‌بک روی بازارهای پتروشیمی و فولاد بررسی شد

شلیک تحریم‌ها به بازارهای کالایی

صفحه ۶



«کپشیر» زیر ذره‌بین

- ✓ جهش ۱۰۰ درصدی فروش «شکام» در نیمه نخست ۱۴۰۴
- ✓ «کچاد» ۴۷ همتی می‌شود
- ✓ درآمد تپسی نزدیک ۱,۶ همت شد
- ✓ خروج تدریجی «وبانک» از شرکت‌های زیان‌ده
- ✓ «شارپلین» عرضه شد
- ✓ شهرپور ۳ همتی «فخاس»
- ✓ افزایش سرمایه ۲۰۰ درصدی «شرانول»
- ✓ رشد حق بیمه صادره «ما» بیش از ۱/۱۱ همت است

صفحات ۲، ۷، ۱۰، ۱۱ و ۱۲

بازار داغ سرمایه در هفته منتهی به ۹ مهر ۱۴۰۴

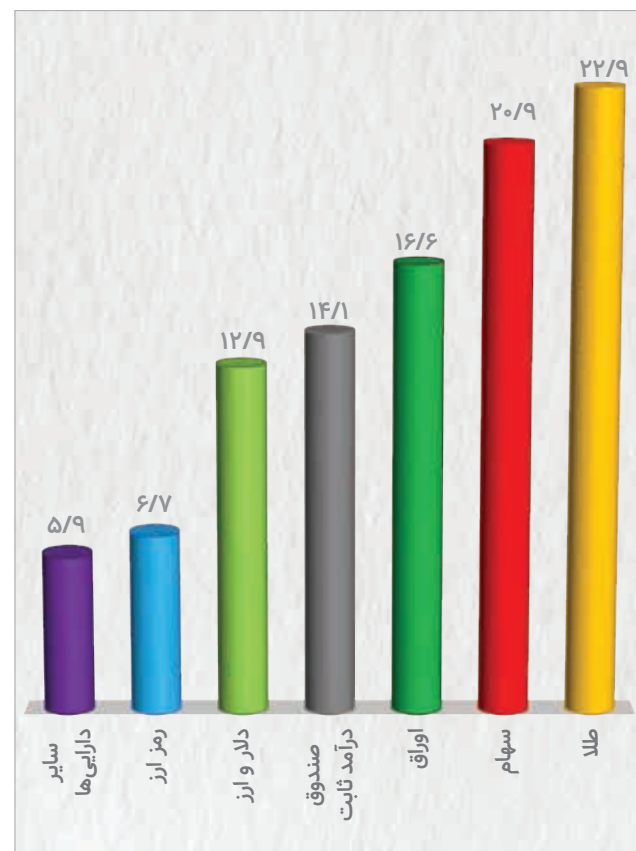
بازگشت رونق به بورس

صفحه ۲

روایت رضا کیانی از موانع فنی، نظارتی و تسویه‌ای:

چرا بورس‌های جهان هنوز ۲۴ ساعته نشده‌اند؟

صفحه ۹



با نظرسنجی از ۳۰ کارشناس بازار سرمایه:

خرید سهام در ۶ ماه دوم فراموش نشود

صفحه ۱۵

صندوق اندیشه خبرگان

پربازده‌ترین

صندوق سهامی

بازدهی ۶۴٪ در سال اخیر



کارگزاری خبرگان سهام

Khobregan.Com

۰۲۱-۴۲۳۸۲

اعتبار برای همه! با هر میزان ارزش پرتفوی اعتبار دریافت کن!

طرح اعتباری کارگزاری نهایت‌نگر



nahayatnegar.com

nahayatnegar.official

۰۲۱-۸۴۴۵



نهایت‌نگر
شرکت کارگزاری

ارزیابی برنامه هفتم مبتنی بر حل مشکلات مردم باشد



رئیس مجلس شورای اسلامی در نشست با موضوع بررسی عملکرد دولت در اجرای «برنامه هفتم توسعه»، بر لزوم ارزیابی خروجی‌محور این برنامه تأکید کرد.

محمدباقر قالیباف با بیان اینکه این برنامه به عنوان

سند بالادستی اصلی کشور است، تصریح کرد: در اجرا و نظارت بر برنامه، نباید گرفتار اعداد و ارقام و کارهای شکلی شویم، بلکه باید آثار آن در حل مشکلات مردم به صورت عینی مشهود باشد. وی افزود: ما با خرد جمعی این احکام را تصویب کردیم و برای احصای اشکالات آن نیز باید از خرد جمعی بهره ببریم. رئیس مجلس در ادامه بر ضرورت استفاده از هوشمندسازی و شفافیت برای نظارت بر عملکرد دولت تأکید و خاطرنشان کرد: اصلاح ناترازی انرژی از کارهای مهم اقتصادی است که باید به گونه‌ای انجام شود که مردم به طور ملموس از منافع آن بهره‌مند شوند.

سرمقاله

مکانیسم ماشه و چشم‌انداز بورس تهران



مهدي رادان

با جدی‌تر شدن بحث بازگشت تحریم‌های سازمان ملل از طریق مکانیسم ماشه، فعالان بازار سرمایه با پرسشی مهم روبه‌رو هستند: بورس تهران در این شرایط چه مسیری را طی خواهد کرد و بهترین استراتژی برای سرمایه‌گذاری چیست؟ تاریخچه اقتصاد ایران و بازگشایش نشان داده است که هر تهدید خارجی معمولاً در دو حوزه بر اقتصاد ایران اثرگذار است؛ نخستین تغییرات در ذهنیت توده مردم و سرمایه‌گذاران شکل می‌گیرد جایی که خواستگاه تصمیمات عینی سرمایه‌گذاران است. تغییر رفتار سرمایه‌گذاران می‌تواند موج‌های عظیمی در بازارهای سرمایه‌گذاری سوق دهد و از بعد روانی بازار را دچار تنش نماید. معمولاً وقتی فشارها بر اقتصاد افزایش می‌یابد سرمایه‌گذاران به تجارت قبلی خود رجوع می‌کنند، بنابراین مرور این واکنش‌ها می‌تواند چراغ راه سرمایه‌گذاری در آینده باشد.

تأثیر بر اقتصاد کلان

اجرای مکانیسم ماشه در صورت عملیاتی شدن، می‌تواند فشار مضاعفی بر اقتصاد ایران وارد کند. تجربه نشان داده است که با افزایش تحریم‌ها، اقتصاد وارد یک لوپ تورم-انتظارات تورمی می‌شود و نقدینگی به سرعت وارد بازارهای سفته‌بازی و خصوصاً ارز و طلا می‌شود. محدودیت‌های تجاری و بانکی به‌طور معمول باعث رشد قیمت دلار و در نتیجه افزایش سطح عمومی قیمت‌ها خواهد شد که این موضوع تورم ساختاری را تشدید کرده و دارایی‌های واقعی همچون سهام و طلا را در برابر کاهش ارزش پول ملی جذاب‌تر می‌کند.

برندگان و بازندگان بورس

در چنین فضایی صنایع صادرات‌محور از جمله پتروشیمی‌ها، فلزات اساسی و پالایشی‌ها می‌توانند از محل افزایش نرخ ارز منتفع شوند مگر اینکه صادراتشان به دلیل تحریم به شکل محسوسی کاهش یابد و یا دولت در فروش ارز حاصل از صادرات آنها محدودیت‌هایی را ایجاد کند. افزایش نرخ ارز، ارزش ریالی فروش این شرکت‌ها را بالا می‌برد و حاشیه سودشان را تقویت می‌کند. در مقابل، صنایع واردات‌محور نظیر خودروسازی، لوازم خانگی، پیمانکاری‌ها و شرکت‌هایی که به مواد اولیه خارجی وابسته‌اند، با افزایش هزینه‌ها و محدودیت دسترسی به بازارهای جهانی آسیب خواهند دید. همچنین بانک‌ها به‌دلیل محدودیت‌های نقل‌وانتقال پول، در معرض فشار مضاعف قرار می‌گیرند اما به دلیل ذخایر ارزی که دارند معمولاً با شناسایی سود ناشی از تسعیر ارز به مدیریت سود می‌پردازند.

استراتژی پیشنهادی برای سرمایه‌گذاران

در شرایط احتمالی اسنپ‌بک، چیدمان سید سرمایه‌گذاری اهمیت دوچندانی پیدا می‌کند. تمرکز بر سهام بنیادی و صادرات‌محور، نگهداری بخشی از دارایی در ابزارهای مبتنی بر طلا یا صندوق‌های درآمد ثابت، و حفظ نقدینگی برای استفاده از فرصت‌های اصلاح بازار، سه رکن اصلی یک استراتژی معقول محسوب می‌شوند. در عین حال، پرهیز از تمرکز بیش از حد روی صنایع واردات‌محور و تعیین حد ضرر برای معاملات کوتاه‌مدت، می‌تواند ریسک سرمایه‌گذاران را به‌طور قابل توجهی کاهش دهد.

جمع‌بندی

اگرچه بازگشت تحریم‌ها به‌معنای افزایش ریسک سیستماتیک بازار سرمایه است اما تجربه نشان داده بورس تهران در شرایط تورمی معمولاً رشد اسمی را تجربه می‌کند. بنابراین می‌توان گفت که در صورت فعال شدن مکانیسم ماشه، بازار بیش از آنکه فرصت‌گریز باشد، میدان انتخاب دقیق و مدیریت‌شده و چشش سید سرمایه‌گذاری متوازن از طلا، اوراق یا درآمد ثابت و سهام دلار محور است.

دقت کنید که بخش زیادی از اثرات اسنپ بک در دوره اصلاحی شاخص (که باعث کاهش ارزش دلاری بورس شده است) پیشخور شده است با این وجود اگر اسنپ بک منجر به حمله نظامی و یا درگیری‌های جدید در منطقه شود ممکن است رفتار سرمایه‌گذاران غیرقابل پیش‌بینی شود بنابراین مدیریت پرتفوی و رعایت حد ضرر می‌تواند کمک کننده باشد.

فهرست

«شارپلین» عرضه شد

مراسم پذیره نویسی سهام شرکت ارغوان گستر ایلام از زیر مجموعه‌های شرکت پترول با عرضه ۲ هزار میلیارد از سهم شرکت چهارشنبه هفته گذشته در شرکت بورس تهران برگزار شد. مدیرعامل شرکت پتروشیمی ارغوان گستر ایلام گفت: این شرکت نخستین تولیدکننده پلی پروپیلن با توانایی تولید بیش از ۴۵ گرید متنوع پلی پروپیلن در هلدینگ خلیج فارس است. ظرفیت اسمی تولید ۱۵۰ هزار تن در سال است و تاکنون ۹۸.۹ درصد از پروژه تکمیل شده است. اشکان دشتی‌زاده گفت: سهامدار اصلی شرکت، شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع تکمیلی پتروشیمی خلیج فارس است و مالکیت مستقیم و غیرمستقیم این شرکت ۸۳.۶ درصد بوده و مبلغ عرضه ۲۰۰ میلیارد تومان است.

رکورد تولید نفت در ۷ سال گذشته شکسته شد



وزیر نفت با اشاره به اقدامات انجام‌شده در میادین نفتی کشور اعلام کرد: با اجرای عملیات حفاری درون‌میدانی، تعمیر چاه‌ها و بهره‌برداری بخشی از ظرفیت میدان آزادگان، رکورد تولید نفت در طول هفت سال گذشته شکسته شد.

محسن پاک‌نژاد تصریح کرد: ما توانستیم رکورد تولید نفت در طول هفت سال گذشته را جابه‌جا کنیم. وی افزود: با اقداماتی که در میادین نفتی انجام گرفته همکاران ما تدابیر خوبی اتخاذ کردند که شامل حفاری درون میدانی است که بر روی چاه‌ها انجام شده، همچنین اقداماتی در حوزه تاسیسات سطح العرضی انجام شد. وزیر نفت ادامه داد: همچنین بخشی از ظرفیت مرکز فراورش نفت خام تولیدی میدان آزادگان عملیاتی شد. این‌ها کمک کرده تا افزایش تولید قابل ملاحظه‌ای داشته باشیم که این میزان در طول هفت سال گذشته یک رکورد است.

وعده کاهش زمان ترخیص کالا به سه روز



وزیر امور اقتصادی و دارایی از اجرایی شدن وعده کاهش زمان ترخیص کالا به سه روز خبر داد و اعلام کرد که جزئیات این برنامه به زودی اعلام خواهد شد.

سید علی مدنی‌زاده گفت: این وعده در قالب برنامه

۱۰۰ روزه وزارت اقتصاد عملیاتی می‌شود و اجرای اقدامات لازم آغاز شده است. وی با اشاره به آسیب‌شناسی‌های انجام شده در نهادهای مختلف، اولویت‌های وزارت اقتصاد را اینگونه برشمرد: انجام اقدامات کوتاه‌مدت با استفاده از مجوزهای دولت و اصلاح آیین‌نامه‌ها، تهیه و ارسال لایحه اصلاح قانون به مجلس برای رفع موانع جدی‌تر، هوشمندسازی فرآیندهای گمرکی و بهره‌گیری از ظرفیت بخش خصوصی و اصلاح سیاست‌های مشکل‌ساز در حوزه ارز و ثبت سفارش. رویکرد دولت، کاهش شکنندگی اقتصاد با رفع ریشه‌های ساختاری مشکلات به جای افزایش تاب‌آوری است.

بازار داغ سرمایه در هفته منتهی به ۹ مهر ۱۴۰۴

بازگشت رونق به بورس

پول حقیقی از بازار خارج شد.

نمادهای برنده و بازنده هفته

در میان نمادها، «تنوتا»، «تالوند» و «دانا» هر یک با رشد ۱۵ درصدی بیشترین بازدهی را ثبت کردند. در مقابل، «خصدرا»، «ولراز» و «چنوپا» با افت ۱۰ درصدی در صدر زیان‌ده‌ها قرار گرفتند. به طور کلی، ۹۰ درصد نمادها بازدهی مثبت را به ثبت رساندند.

اظهار نظرهای اقتصادی و بانک

وزیر اقتصاد با بیان اینکه مسئول نرخ ارز و تورم نیست، خواستار افشای مذاکرات هیأت عالی بانک مرکزی شد. او همچنین تأکید کرد که «مقابله با اسنپ‌بک با تکیه بر بورس و تأمین مالی بنگاه‌های بزرگ» در دستور کار دولت است. رئیس کل بانک مرکزی نیز از راه‌اندازی یک «بازار دوم ارز» خبر داد و اعلام کرد که در یک ماه گذشته این بازار ایجاد شده و تلاش می‌شود با عمق‌بخشی بیشتر، ارز بیشتری تأمین شود.

تحولات مهم شرکت‌ها

«وسپا» با فروش ملک پلاسکو بیش از ۳۱۵۰ میلیارد تومان سود شناسایی کرد. / «فروسل» نیز از فروش ملکی با سود ۱۵۰ میلیارد تومان خبر داد. / «مبین» و «فجر» افزایش نرخ سرویس‌های جانبی را ابلاغ کردند. / افزایش نرخ لاستیک در بازار تأیید شد. / «وسبحان» سود تقسیمی ۴۱ تومان به ازای هر سهم توزیع کرد. / «آریان» افزایش سرمایه ۲۵۸ درصدی از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران پیشنهاد داد. / «فادر» و «قنات» برنامه تجدید ارزیابی دارایی‌های ثابت خود را اعلام کردند.

رشد کالاهای پایه در بورس کالا

در بورس کالا، میلگرد با رشد ۲۴ درصدی و کاتد مس با رشد بیش از ۱۱ درصدی معامله شدند. همچنین زمزمه‌هایی از افزایش نرخ دلار نیمایی در بازار به گوش می‌رسد.

رکورد شکنی در بازارهای جهانی

هر اونس طلا تا یک قدمی ۳۹۰۰ دلار پیش رفت.

شتاب در روابط تجاری ایران با اتحادیه اوراسیا



وزیر صنعت، معدن و تجارت از سرعت روزافزون روابط تجاری ایران با کشورهای عضو اتحادیه اقتصادی اوراسیا خبر داد و اجرایی شدن توافقنامه تجارت آزاد را نقطه عطفی در تاریخ روابط خواند.

سید محمد اتابک در اجلاس شورای بین‌الدولی

این اتحادیه گفت: اگرچه این روابط با شتاب در حال افزایش است، اما تا نقطه مطلوب فاصله زیادی داریم. وی توسعه همکاری با منطقه و همسایگان را محور اساسی دیپلماسی اقتصادی ایران عنوان کرد و افزود: حضور فعال در نشست‌های اوراسیا نشان‌دهنده اهتمام ایران برای تعمیق این همکاری‌هاست. اتابک با اشاره به شروع فرآیند عملیاتی شدن توافقنامه تجارت آزاد از اردیبهشت‌ماه امسال، بر آمادگی کامل ایران برای نقش‌آفرینی پررنگ‌تر و ارائه ایده‌های جدید در این اتحادیه تأکید کرد. وی افزود: اجرای این موافقتنامه، فرصت‌های وسیعی برای اقتصادهای ملی و فعالان اقتصادی منطقه فراهم کرده است.

نفت برنت در سطح ۶۶ دلار معامله شد.

قیمت جهانی مس روی ۱۰ هزار دلار در هر تن تثبیت شد.

هر تن روی، سرب و آلومینیوم به ترتیب ۲۹۶۰، ۲۰۰۳ و ۲۶۸۹ دلار معامله شدند.

هر بیت‌کوین نیز به کمتر از ۱۱۰ هزار دلار سقوط کرد.

دلار در مرزهای تاریخی

در بازار داخلی، دلار نیمایی به بالای ۷۰ هزار تومان رسید و دلار آزاد نیز با ثبت رکورد تاریخی از ۱۱۵ هزار تومان عبور کرد.

ضمن اینکه فاصله دلار نیما و آزاد به ۶۵ درصد افزایش یافت و با وجود تخصیص ارز ترجیحی برای کالاهای اساسی، بیشترین تورم همچنان در بخش مواد غذایی مشاهده می‌شود.

قیمت هر گرم طلای ۲۴ عیار: ۱۴.۵ میلیون تومان
قیمت هر سکه امامی: ۱۱۶ میلیون تومان
حباب سکه: ۹.۵ میلیون تومان

ریشه در اعتبار

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

charisma.ir - ۰۲۱-۴۱۰۰۰۰۰۰ کاریزما

رویداد هفته

تسهیل صادرات، کلید کاهش اثرات تحریم



نایب‌رئیس اتاق بازرگانی، صنایع، معادن و کشاورزی ایران تاکید کرد: تسهیل صادرات و حمایت از بنگاه‌های اقتصادی، راه حل اصلی برای کاستن از اثرات منفی تحریم‌ها و عبور از بحران کنونی است.

قدیر قیافه گفت: اگرچه جامعه آثار تحریم‌ها را حس خواهد کرد، اما باید این تهدیدات را به فرصت تبدیل کرد. وی تفاوت تحریم‌های کنونی سازمان ملل با تحریم‌های یک‌جانبه آمریکا را تشریح و خاطرنشان کرد که چین و روسیه بازگشت تحریم‌ها را به رسمیت نمی‌شناسند. قیافه با انتقاد از قوانین محدودکننده داخلی، تاکید کرد: این مقررات و نظام تعرفه‌ای نادرست، صادرات را با مشکل مواجه کرده و صادرکننده را کنار می‌زند. وی افزود: باید الگوهای حکمرانی اقتصادی تغییر و سیاست‌گذاری تجاری به وزارت صمت و سازمان توسعه تجارت بازگردانده شود.

پیوستن به CFT در مجمع در حال جمع‌بندی است



رئیس مرکز اطلاعات مالی از ادامه روند بررسی پیوستن ایران به کنوانسیون CFT در مجمع تشخیص مصلحت نظام خبر داد و گفت: کار کارشناسی متوقف نشده و مجمع در حال جمع‌بندی نهایی است.

هادی خانی افزود: عضویت در نهادهای بین‌المللی مالی یک چالش دائمی است و ما باید وارد این بازی شویم تا بتوانیم در تدوین استانداردهای جدید تأثیرگذار باشیم. وی تاکید کرد که باید در چارچوب منافع ملی و قانون اساسی، این چالش مدیریت شود. خانی با اشاره به هدف پاک کردن برجسب پولشویی از پیشانی کشور، تصریح کرد: این برجسب به ناحق زده شده و باید هرچه سریع‌تر برداشته شود تا از سوءاستفاده دشمنان جلوگیری شود. وی اضافه کرد: الحاق به CFT و پارمو پیش‌نیاز خروج ایران از فهرست سیاه FATF است که پس از موافقت رهبری، در حال طی مراحل نهایی در مجمع می‌باشد.

اجرای اهداف کلان با هوشمندسازی فرآیندها



معاون امور عمومی، قضایی، دفاعی و امنیتی سازمان برنامه و بودجه از تداوم اجرای اهداف کلان با رویکرد هوشمندسازی فرآیندها و تعریف کارویژه‌های مشخص برای دستگاه‌های اجرایی خبر داد.

نیرالزمان عظیمی با اشاره به جایگاه راهبردی

این سازمان گفت: تخصیص بودجه ماهانه بر اساس پیشرفت فیزیکی کارویژه‌های تعریف‌شده برای هر دستگاه انجام می‌شود. وی هوشمندسازی و شفاف‌سازی فرآیندهای اداری را از اولویت‌های اصلی دانست. عظیمی به نمونه‌های عملیاتی از جمله راه‌اندازی سامانه یکپارچه برای ستاد مبارزه با مواد مخدر و استفاده از ظرفیت مراکز پژوهشی برای ستاد مبارزه با قاچاق کالا اشاره کرد. همچنین از اجرای طرح سرشماری ثبتی «مینا» در سال ۱۴۰۵ به عنوان تحولی در آمار ملی خبر داد. وی برای سال آینده بر تأمین اعتبارات انتخابات و برنامه‌ریزی مشترک برای کنترل آسیب‌های اجتماعی مانند طلاق و اعتیاد تاکید کرد.

تجمیع ادارات کل متعدد استانی ذیل یک وزارتخانه



رئیس سازمان اداری و استخدامی کشور از تجمیع ادارات کل متعدد استانی ذیل یک وزارتخانه خبر داد.

علاءالدین رفیع‌زاده گفت: تنها راه ارتقای بهره‌وری

و صرفه‌جویی در هزینه‌های دولت و روان‌سازی ارائه خدمات به مردم، همین بحث کوچک‌سازی، حذف موازی کاری‌ها و حذف واحدهایی است که بود و نبودشان فرقی ندارد. وی افزود: قرار است هر وزارتخانه یک اداره کل استانی داشته باشد که همه زیرمجموعه‌های آن وزارتخانه در همان اداره کل تجمع می‌شوند. صحبت‌های رئیس‌جمهور در خصوص ساعت کاری ۹ تا ۱۳ مربوط به سبک سازی فعالیت‌های دولت است که اگر در مجلس اجازه تصمیم‌گیری به دولت درباره ساعت کاری داده شود آنجا راحت‌تر می‌توانیم تعیین کنیم. وی تاکید کرد: هیچ دولتی به اندازه دولت چهاردهم نسبت به عدالت در استخدام نیرو توجه و جذب نخبگان توجه نداشته است.

ریسک مازاد به سرمایه‌گذاران تزریق می‌شود

ورود صندوق‌های درآمد ثابت به سهام

سازواره سازی

خبرنگار

ورود منابع صندوق‌های درآمد ثابت به بازار سهام در سال‌های اخیر یکی از موضوعات جنجالی و بحث‌برانگیز در بازار سرمایه در جهان بوده است. این اقدام که ظاهراً با هدف حفظ ارزش دارایی صندوق‌ها و ایجاد سود پایدار برای سرمایه‌گذاران کمریسک انجام می‌شود، در عمل پیامدهایی فراتر از هدف اولیه داشته و می‌تواند اثرات غیرمنتظره‌ای بر شاخص کل بورس برجای بگذارد. بررسی‌ها نشان می‌دهد که این اقدام باعث شده شاخص کل در مقاطعی از روند طبیعی بازار جدا شده و تحت تأثیر نقدینگی غیرطبیعی صندوق‌ها قرار گیرد، به‌طوری که تصویر واقعی از وضعیت بازار برای سرمایه‌گذاران به سختی قابل تشخیص باشد. این پدیده، که برخی آن را «حمایت مصنوعی» از شاخص کل می‌نامند، نشان می‌دهد که هر ابزار مالی باید در جایگاه طبیعی خود فعالیت کند تا کارکرد درست بازار حفظ شود. ورود صندوق‌های کمریسک به بازاری پرریسک، نه تنها منافع سرمایه‌گذاران را در معرض تهدید قرار می‌دهد، بلکه ریسک‌های سازمانی و حتی مسائل شرعی و قراردادی را نیز به همراه دارد.

ماهیت صندوق‌های درآمد ثابت

و محدودیت‌هایشان

صندوق‌های درآمد ثابت ابزارهای مالی طراحی شده برای جذب سرمایه افراد با منابع اندک و سطح ریسک‌پذیری پایین هستند. این صندوق‌ها اغلب در اوراق بدهی با درآمد تضمین‌شده، اوراق دولتی و سپرده‌های بانکی سرمایه‌گذاری می‌کنند و هدف اصلی آن‌ها ارائه بازدهی مطمئن با ریسک کم به سرمایه‌گذاران است. افراد سرمایه‌گذار در این صندوق‌ها عمدتاً کسانی هستند که منابع محدودی دارند و انتظار دارند سرمایه‌گذاری آن‌ها در چارچوب تعریف شده و با حداقل نوسان مدیریت شود. ورود این صندوق‌ها به بازار سهام، خصوصاً در زمان‌هایی که بازار نزولی یا پرنوسان است، مغایر با هدف اصلی و کارکرد طبیعی آن‌ها محسوب می‌شود. از سوی دیگر، چنین ورودیهایی باعث می‌شود که نقدینگی غیرطبیعی به بازار تزریق شود و شاخص کل برای مدتی به طور موقت تقویت گردد، بدون اینکه تغییرات واقعی در وضعیت بنیادی بازار رخ داده باشد. کارشناسان معتقدند که این نوع حمایت مصنوعی نه تنها بازدهی واقعی بازار را تحریف می‌کند، بلکه سرمایه‌گذاران تازه‌وارد را نیز به تصمیم‌گیری بر اساس داده‌های نادرست سوق می‌دهد. علاوه بر این، ورود صندوق‌های کمریسک به سهام پرریسک می‌تواند باعث شود اصول سرمایه‌گذاری و امیدنامه اولیه صندوق‌ها زیر پا گذاشته شود و اعتماد عمومی به صندوق‌ها و بازار سرمایه کاهش یابد. بنابراین، درک دقیق کارکرد صندوق‌های درآمد ثابت و محدودیت‌های آن‌ها برای تحلیل اثرات ورودشان به بازار سهام حیاتی است.

ریسک‌های ورود به بازار سهام

سرمایه‌گذاری در سهام در ماهیت خود با ریسک‌های متنوع همراه است که شامل ریسک بازار، ریسک نقدشوندگی، ریسک صنعت و ریسک شرکت‌های منتخب می‌شود. نوع سهام انتخاب شده و بازاری که این سهام در آن معامله می‌شوند، نقش تعیین‌کننده‌ای در ریسک کل دارد. سرمایه‌گذاری در بازار پایه یا سهامی با نقدشوندگی پایین، برای سرمایه‌گذاران کمریسک صندوق‌های درآمد ثابت می‌تواند پیامدهای جدی داشته باشد. از دیدگاه کارشناسان، وقتی منابع صندوق‌های کمریسک وارد بازار پرریسک می‌شوند، سرمایه‌گذاران بالقوه با ریسک غیرمنتظره مواجه می‌شوند و اصول امیدنامه اولیه نقض می‌شود. در این شرایط، حتی تصمیمات مدیریتی صندوق نیز می‌تواند پیچیده و پرخطر شود و بازدهی مورد انتظار سرمایه‌گذاران کاهش یابد. نکته مهم دیگر این است

که ورود نقدینگی به بازار سهام از طرف صندوق‌های درآمد ثابت، برای شاخص کل اثر مصنوعی ایجاد می‌کند؛ به‌طوری که شاخص ممکن است رشد کند یا نوسانات کمتری نشان دهد، در حالی که شرایط واقعی بازار تغییر چندانی نکرده است. کارشناسان معتقدند اگر بازار سهام توان جذب نقدینگی ندارد، باید مشکل را در داخل بازار جستجو و اصلاح ساختار انجام شود، نه اینکه منابع کمریسک صندوق‌ها به بازار وارد شود و شاخص را به‌طور موقت تقویت کند. در مجموع، ورود صندوق‌های درآمد ثابت به بازار سهام نه تنها با اصل کارکرد صندوق‌ها مغایرت دارد، بلکه باعث افزایش ریسک برای سرمایه‌گذاران، مدیران صندوق و کل بازار می‌شود.

اثرات روی شاخص کل و تصویر بازار

شاخص کل بورس به عنوان نماد سلامت بازار و ابزار اصلی تحلیل روندها، زمانی که تحت تأثیر ورود نقدینگی غیرطبیعی از سوی صندوق‌های درآمد ثابت قرار گیرد، تصویر واقعی از وضعیت بازار را مخدوش می‌کند. در چنین شرایطی، سرمایه‌گذاران، تحلیلگران و مدیران پرتفوی ممکن است بر اساس تغییرات شاخص تصمیم‌گیری کنند، بدون اینکه این تغییرات در حقیقت بازتاب‌دهنده شرایط بنیادی شرکت‌ها و صنایع باشند. ورود نقدینگی غیرطبیعی از سوی صندوق‌ها می‌تواند باعث شود شاخص کل به صورت موقت افزایش یابد و نوسانات کاهش پیدا کند؛ این امر ممکن است باعث شود سرمایه‌گذاران کم‌تجربه به تازہ‌وارد تصور کنند بازار در شرایط بهتر و پایدار قرار دارد، در حالی که این تصویر واقعی نیست. علاوه بر این، چنین رویکردی موجب ایجاد داده‌های غیرشفاف برای تصمیم‌گیری می‌شود و تحلیل روند واقعی قیمت‌ها را دشوار می‌سازد؛ زیرا تغییرات شاخص به جای منعکس کردن فعالیت طبیعی سرمایه‌گذاران، نتیجه مداخله هدفمند

صندوق‌هاست. کارشناسان تاکید دارند که حتی اگر این حمایت کوتاه‌مدت اثر مثبت بر شاخص داشته باشد، در بلندمدت می‌تواند باعث کاهش اعتماد عمومی، افزایش ریسک‌های سیستماتیک، تشدید نوسانات و تصمیمات نادرست سرمایه‌گذاران شود. از این رو، شاخص کل تنها زمانی به عنوان ابزار تحلیلی مفید باقی می‌ماند که تغییرات آن ناشی از فعالیت واقعی و طبیعی بازار باشد، نه حمایت غیرطبیعی و موقت صندوق‌های درآمد ثابت که ممکن است مسیر واقعی روند بازار را مخدوش کنند و تصویر نادرستی از سلامت بازار ارائه دهند.

مشکلات شرعی و قراردادی

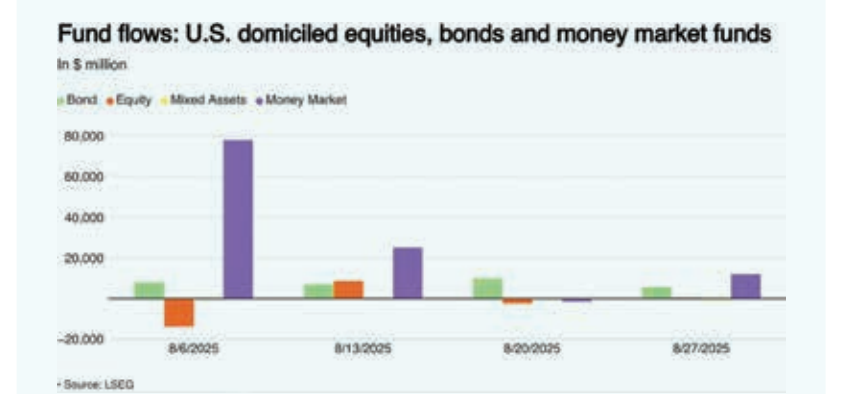
از منظر شرعی و قراردادی نیز ورود منابع صندوق‌های درآمد ثابت به بازار سهام پرریسک مغایر اصول سرمایه‌گذاری اولیه است. سرمایه‌گذاران بر اساس امیدنامه و نوع صندوق، انتظار دارند منابعشان در چارچوب کمریسک مدیریت شود. وقتی این منابع وارد سهام پرریسک می‌شوند، نه تنها اصول اولیه نقض می‌شود، بلکه صندوق‌ها در معرض ریسک‌های قانونی و اخلاقی نیز قرار می‌گیرند. این موضوع می‌تواند اعتماد سرمایه‌گذاران را کاهش دهد و حتی در بلندمدت، جذب منابع جدید به صندوق‌ها را با مشکل مواجه کند. کارشناسان معتقدند که این نوع ورود نقدینگی، هم برای صندوق و هم برای سرمایه‌گذاران کمریسک، پیامدهای منفی دارد و می‌تواند باعث شود اهداف اولیه صندوق‌ها از دست برود. به همین دلیل، استفاده از صندوق‌های کمریسک برای حمایت از بازار سهام، از نظر شرعی، قانونی و قراردادی قابل توجیه نیست و باید اصلاح شود.

اثر ورود صندوق‌های درآمد ثابت بر

شاخص و رفتار سرمایه‌گذاران

ورود منابع صندوق‌های درآمد ثابت به بازار سهام

ورود نقدینگی به صندوق‌های سهام در آمریکا



نمودار Reuters با عنوان «U.S. equity funds see biggest weekly inflows since November»

نمونه‌ای جهانی از ورود پول به صندوق‌های سهام را نشان می‌دهد. این نمودار حجم ورود نقدینگی به صندوق‌های سهام ایالات متحده در یک هفته مشخص را نشان می‌دهد و به وضوح تأثیر جریان نقدینگی بر شاخص‌های سهام را نمایان می‌کند.

اگرچه این نمودار مربوط به صندوق‌های سهام است و برای صندوق‌های درآمد ثابت نیست، اما می‌تواند به عنوان نمونه‌ای از اثر نقدینگی متمرکز بر شاخص سهام مورد استفاده قرار گیرد. ورود یک حجم غیرمنتظره نقدینگی می‌تواند شاخص کل را به صورت موقت بالا نگه دارد و تصویر واقعی بازار را مخدوش کند. نمودار نشان می‌دهد که حتی صندوق‌هایی با هدف سرمایه‌گذاری محدود می‌توانند با ورود نقدینگی خود تأثیر قابل توجهی بر بازار داشته باشند. این مسئله اهمیت مدیریت صحیح صندوق‌ها و شفافیت جریان سرمایه را برجسته می‌کند و به سرمایه‌گذاران یادآوری می‌کند که شاخص‌های کل بازار همیشه بازتاب‌دهنده شرایط بنیادی نیستند، بلکه گاهی تحت تأثیر جریان‌های موقتی نقدینگی قرار می‌گیرند.

حمایت یا منطق سرمایه‌گذاری؟



احسان سکری

کارشناس بازار سرمایه

در سال‌های اخیر بحث بر سر نقش صندوق‌های درآمد ثابت در بازار سرمایه ایران به یکی از موضوعات داغ تبدیل شده است.

این صندوق‌ها که ماهیت اصلی‌شان بر پایه سرمایه‌گذاری در اوراق با

درآمد ثابت بنا شده، طبق مجوزهای سازمان بورس می‌توانند تا سقف ۱۵ درصد از دارایی‌های خود را به سرمایه‌گذاری در سهام اختصاص دهند. این اختیار، به‌ظاهر ساده، در عمل به ابزاری حساس برای مداخله یا همراهی با جریان شاخص کل تبدیل شده است.

مدیران سرمایه‌گذاری صندوق‌های درآمد ثابت در شرایطی که بازار سهام جذاب و ارزنده ارزیابی می‌شود، بخشی از منابع صندوق را وارد بازار می‌کنند تا علاوه بر ایجاد بازدهی بالاتر برای دارندگان واحدهای صندوق، نقشی در حمایت از شاخص ایفا کنند. اما همین مدیران در مقاطع پرریسک یا زمانی که قیمت‌ها از ارزش ذاتی فاصله می‌گیرند، می‌توانند خرید سهام را متوقف کنند یا حتی تا حد صفر کاهش دهند.

این انعطاف‌پذیری موجب شده که نقش صندوق‌های درآمد ثابت در بازار سرمایه همواره دوگانه دیده شود؛ گاه به‌عنوان ناجی شاخص و گاه به‌عنوان ناظری بی‌تفاوت؛ در گذشته مقررات سخت‌گیرانه‌تری وجود داشت که صندوق‌ها را ملزم به خرید سهم می‌کرد، حتی اگر شرایط بازار چندان مساعد نبود. این الزام اغلب با انتقاد مواجه می‌شد زیرا هم منطق سرمایه‌گذاری را زیر سؤال می‌برد و هم ریسک زیان‌های بیشتر را افزایش می‌داد. اما طی سال‌های اخیر نوعی بلوغ در سیاست‌گذاری و رفتار فعالان بازار شکل گرفته است.

اکنون مدیران صندوق‌های درآمد ثابت اختیار دارند تا بر اساس ارزیابی شرایط اقتصادی و سیاسی، نسبت به ورود یا خروج از سهام تصمیم بگیرند. همین آزادی عمل باعث شده رفتار این صندوق‌ها بیش از گذشته با اصول سرمایه‌گذاری منطقی هم‌راستا شود.

نکته مهم این است که صندوق‌های درآمد ثابت الزاماً برای حمایت مصنوعی از شاخص کل ایجاد نشده‌اند. فلسفه وجودی آن‌ها بیشتر معطوف به تأمین بازدهی پایتاث برای سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز است. با این حال، در شرایطی که بازار سهام دچار افت شدید و غیرمنطقی می‌شود، حضور این صندوق‌ها به‌عنوان خریدار می‌تواند به بخشی بازار کمک کند و مانع از سقوط بیشتر شاخص شود. به عبارت دیگر، نقش حمایتی آن‌ها نه به‌صورت تکلیفی اجباری بلکه در قالب واکنش طبیعی به فرصت‌های سرمایه‌گذاری معنا پیدا می‌کند. زمانی که قیمت‌ها بیش از اندازه کاهش می‌یابد و بازار به شکل هیجانی رفتار می‌کند، صندوق‌های درآمد ثابت با خرید بخشی از سهام ارزنده، هم منافع سرمایه‌گذاران خود را تضمین می‌کنند و هم به شکل غیرمستقیم مانع از تشدید سقوط شاخص کل می‌شوند. برعکس، زمانی که شاخص به دلیل رشد پرشتاب و رفتار هیجانی سرمایه‌گذاران از ارزش‌های منطقی فاصله می‌گیرد، مدیران صندوق‌ها ترجیح می‌دهند در نقش ناظر باقی بمانند و از ورود به سهام خودداری کنند.

به بیان ساده، صندوق‌های درآمد ثابت امروز بیش از گذشته بر مبنای تحلیل و منطق اقتصادی عمل می‌کنند و کمتر درگیر تصمیم‌های دستوری و غیرواقعی شده‌اند. این تغییر رفتار به سود همه طرف‌ها تمام می‌شود؛ هم سرمایه‌گذاران صندوق‌ها که از بازدهی متعادل‌تری برخوردار می‌شوند و هم کلیت بازار سرمایه که از نوسانات غیرمنطقی شدید مصون می‌ماند. در شرایط کنونی اقتصاد کشور که متغیرهای کلان همچون نرخ ارز، تورم و تحولات سیاسی دائماً بر بازار سرمایه اثر می‌گذارند، صندوق‌های درآمد ثابت نقشی حیاتی در مدیریت ریسک ایفا می‌کنند. آن‌ها با داشتن منابع بزرگ مالی می‌توانند در لحظات بحرانی به‌عنوان ضربه‌گیر عمل کنند و در روزهای پریهجان، با خودداری از خرید سهام بیش‌ازحد گران، مانع از شکل‌گیری حباب شوند. این نقش اگرچه به ظاهر حمایتی از شاخص کل تعبیر می‌شود، اما در واقع محصول منطق سرمایه‌گذاری و مدیریت دارایی است.

شاید بتوان گفت مهم‌ترین دستاورد رویکرد جدید در مدیریت این صندوق‌ها، خروج از نگاه تکلیفی و حرکت به سمت نگاه حرفه‌ای است. مدیران امروز دیگر صرفاً به دستور خرید یا فروش تن نمی‌دهند، بلکه تلاش می‌کنند با تحلیل دقیق، بهترین ترکیب دارایی را برای صندوق‌های تحت مدیریت خود انتخاب کنند. این تغییر به‌ویژه در سال‌های اخیر که بازار سرمایه با افت و خیزهای شدید مواجه بوده، اثرات مثبتی برجای گذاشته است.

در نهایت، صندوق‌های درآمد ثابت را نمی‌توان تنها به‌عنوان ابزاری برای حمایت مصنوعی از شاخص کل تعریف کرد. آن‌ها نهادی مالی با مأموریت مشخص در حوزه مدیریت ریسک و تأمین بازدهی پایدار برای سرمایه‌گذاران هستند. با این حال، در شرایط خاص که بازار دچار هیجان منفی می‌شود، همین صندوق‌ها می‌توانند با ورود هوشمندانه نقش مهمی در جلوگیری از ریزش‌های شدید شاخص ایفا کنند. بنابراین، نقش آن‌ها ترکیبی از منافع فردی و جمعی است؛ هم به سود دارندگان واحدهای صندوق و هم به سود ثبات کلی بازار سرمایه.



پارادوکس نقدینگی؛ بازار ارزنده بدون پول!

ارزش سرمایه در بازار سهام را کاهش داده است.

تاثیر شکاف ارزی

بر تصمیمات سرمایه‌گذاری

یکی از کلیدهای درک این پارادوکس، تأثیر شکاف دلار توافقی و آزاد بر رفتار شرکت‌ها و سرمایه‌گذاران است. اختلاف ۶۰ درصدی بین این دو نرخ، شرایطی ایجاد کرده که شرکت‌ها برآورد سود از دست رفته حدود ۶۰۰ همت داشته باشند. این وضعیت در کنار عدم قطعیت درباره آینده نرخ ارز، مدیریت شرکت‌ها را به افزایش سرمایه در گردش وادار کرده است. این شکاف ارزی، تنها بر شرکت‌ها اثر نمی‌گذارد؛ بلکه به‌طور مستقیم بر ذهنیت سرمایه‌گذاران هم تأثیر دارد. سرمایه‌گذاران خرد، با مشاهده اینکه شرکت‌های صادراتی نمی‌توانند سود واقعی خود را شناسایی کنند، به این نتیجه می‌رسند که قیمت سهام حتی در نسبت‌های جذاب هم بازتاب‌دهنده ارزش ذاتی نیست. در نتیجه، انگیزه ورود کاهش می‌یابد.

بر همین راستا، دانیال آستانه، معاون مالی فولاد خراسان اعلام کرد که هدف از صادرات کسب سود اقتصادی نیست بلکه تأمین ارز مورد نیاز مواد اولیه و تجهیزات است. او ادامه داد که در صورت تک نرخی شدن نرخ ارز، درآمد صادراتی شرکت‌ها از ۲۵ درصد تا ۴۰ درصد افزایش می‌یابد. اتفاقی که تا به امروز رخ نداده و صادرات شرکت‌ها را مخدوش کرده است.

نتایج تحقیقات نشان می‌دهد که شرکت‌ها بعد از تحریم‌ها به شدت سرمایه در گردش‌شان را افزایش داده‌اند. این تغییر استراتژی در کنار اختلاف شدید دلار توافقی با دلار آزاد، کاملاً توجیه‌پذیر است زیرا شرکت‌ها ترجیح می‌دهند نقدینگی بیشتری نگهدارند تا بتوانند با نوسانات ارزی و مشکلات تأمین مالی کنار بیایند.

وضعیت فعلی بازار سرمایه ایران را می‌توان مرحله‌ای از بازسازی اعتماد دانست که زمان‌بر و پیچیده است. رسیدن نسبت‌های ارزش‌گذاری به محدوده جذاب در کنار خروج نقدینگی، نشان می‌دهد که بازار از نظر فنی آماده جذب سرمایه است، اما از نظر روانی و ساختاری هنوز با موانع جدی مواجه است.

کلید حل این پارادوکس در برطرف کردن عوامل بنیادی عدم اطمینان نهفته است. تا زمانی که شکاف دلار توافقی و آزاد ادامه داشته باشد، عدم قطعیت در سیاست‌های اقتصادی حاکم باشد، و دسترسی محدود به منابع خارجی پابرجا بماند، احتمال بازگشت پایدار نقدینگی به بازار سرمایه کم خواهد بود.

در این شرایط، ۳۰۰ همت خروج سرمایه از بازار سهام نه تنها نشانه بحران کوتاه‌مدت، بلکه سیگنالی از ضرورت اصلاحات ساختاری عمیق در سیاست‌های اقتصادی کشور است. بازگشت اعتماد سرمایه‌گذاران مستلزم ایجاد ثبات در سیاست‌های اقتصادی، شفافیت در ارزش‌گذاری ارز، و فراهم کردن زمینه‌های مناسب برای سرمایه‌گذاری بلندمدت خواهد بود.

گرایش به دارایی‌های امن‌تر شده است.

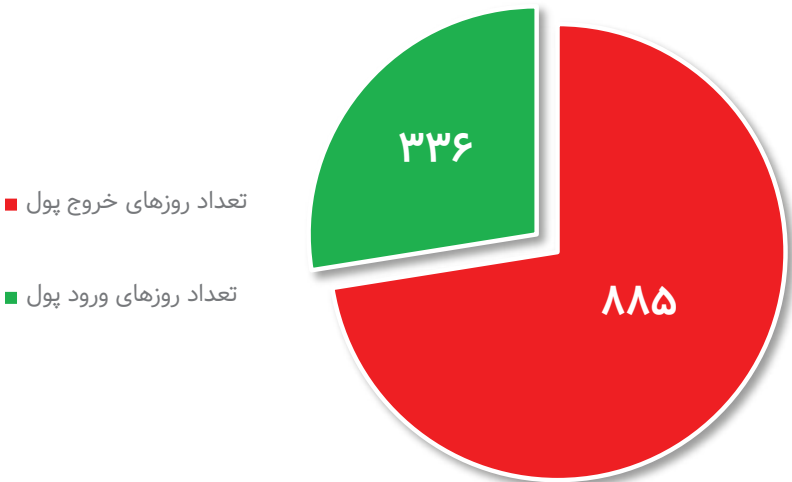
این تغییر رفتار مشخصاً در واکنش‌های اخیر بازار قابل مشاهده است. در شرایطی که بازار دارایی‌های ایمن مانند طلا و ارز با رشد قیمت به استقبال عدم قطعیت می‌روند، بازار سرمایه به گزینه‌ای با ریسک متعادل‌تر تبدیل شده است.

تغییر الگوی سرمایه‌گذاری؛

از ریسک‌پذیری تا محافظه‌کاری

مقایسه ارزش دارایی ۳۰۰ همتی صندوق‌های طلا با خروج معادل از بازار سهام، نشانه تحول بنیادین در الگوی سرمایه‌گذاری است. صندوق‌های طلا که اکنون دارای ۳۳۷ هزار قطعه سکه، ۱۹.۳ تن شمش طلا و ۵.۳ تن شمش نقره هستند، نقش پناهگاه امنی را برای سرمایه‌گذاران ایفا می‌کنند. تغییر جهت تنها به طلا محدود نمی‌شود. بررسی داده‌های بانک مرکزی نشان می‌دهد که در همین بازه، میزان سپرده‌های بلندمدت بانکی نیز رشد ۴۵ درصدی داشته است. به عبارت دیگر، سرمایه‌گذاران ایرانی در جستجوی دو چیز هستند:

تعداد روزهای ورود و خروج پول به بازار سهام از مرداد ۱۳۹۹



امنیت و نقدشوندگی. صندوق‌های طلا امنیت را فراهم می‌کنند، و سپرده‌های بانکی نقدشوندگی و تضمین بازدهی را.

علاوه بر طلا، صندوق‌های درآمد ثابت نیز در این سال‌ها رشد چشم‌گیری داشته‌اند. ارزش دارایی این صندوق‌ها در سال ۱۳۹۸ حدود ۱۵۰ همت بود، اما تا تابستان ۱۴۰۴ به بالای ۱۱۰۰ همت رسیده است. به بیان ساده، بسیاری از سرمایه‌گذاران ترجیح داده‌اند به جای پذیرش ریسک بازار سهام، به سود تضمینی ۲۰ تا ۲۵ درصدی بانک‌ها و صندوق‌های درآمد ثابت بسنده کنند. این موضوع به‌طور مستقیم نشان می‌دهد که بازار سرمایه در رقابت با ابزارهای بدون ریسک، دست پایین را پیدا کرده است. این تحول نشان می‌دهد که سرمایه‌گذاران ایرانی از استراتژی ریسک‌پذیری به محافظه‌کاری گرایش پیدا کرده‌اند. علت این تغییر رفتار تنها در عوامل کوتاه‌مدت نیست، بلکه ناشی از تجربه تلخ چندین دوره بی‌ثباتی و عدم قطعیت است که اعتماد سرمایه‌گذاران به توانایی حفظ

۳۴۰ میلیارد دلار بود، اکنون با وجود رشد بالای ۲۰ درصدی نقدینگی، با محاسبه دلار بازار آزاد معادل ۱۲۵ میلیارد دلار است. این بدان معناست که از نظر میانگین وزنی، حجم نقدینگی برحسب دلار، در حد ۶۰ درصد میزان سال‌های قبل از تحریم‌های دولت ترامپ است.

نسبت نقدینگی به تولید ناخالص داخلی در ایران که در سال ۱۴۰۲ به ۰.۴۳ رسیده، ظاهراً نشانه کمبود نقدینگی است. اما تحلیل عمیق‌تر نشان می‌دهد که این پایین بودن ناشی از افزایش سرعت گردش پول به دلیل فشارهای تورمی و عدم اطمینان است، نه کمبود واقعی منابع مالی.

سرعت گردش پول در ایران به‌طور تاریخی کمتر از ۱.۵ بوده است، اما طبق برآوردهای پژوهشکده پولی و بانکی در سال ۱۴۰۲ به بالای ۲.۲ رسیده است. این به معنی آن است که مردم تمایل دارند پول را سریع‌تر به دارایی‌های دیگر تبدیل کنند. این رفتار «پرهیز از نگهداری پول» پیام روشنی از نااطمینانی دارد.

داده‌های بانک جهانی نشان می‌دهد در کشورهای

باوجود ثبت ۲۱۶ عرضه اولیه

از سال ۱۳۹۷ تاکنون و ارزش دلاری مطلوب حوالی ۹۰

میلیارد دلاری بازار در پایان تابستان ۱۴۰۴، بازار سرمایه ایران با پدیده‌ای عجیب مواجه است که می‌توان آن را «پارادوکس نقدینگی» نامید. خروج ۳۰۰ هزار میلیارد تومان نقدینگی از بازار سهام از مرداد ۱۳۹۹ تاکنون، در کنار رشد معادل دارایی صندوق‌های طلا، تصویری از تحول بنیادین در ساختار سرمایه‌گذاری کشور ارائه می‌دهد که فراتر از نوسانات ظاهری قیمت‌ها، نشانه‌هایی از تغییرات عمیق در رفتار اقتصادی سرمایه‌گذاران است.

ارزش‌گذاری جذاب اما بی‌اعتماد عمیق

یکی از تناقض‌های محوری وضعیت فعلی، رسیدن نسبت‌های مالی بازار به محدوده‌های تاریخی جذاب است. نسبت P/E بازار در ۲۵ مرداد با قرار گرفتن در سطح ۴.۸، واحد، کمترین مقدار خود از تیرماه ۱۳۹۴ را تجربه کرد که در ۱۰ سال گذشته سابقه نداشت. همچنین نسبت P/S با نزول به محدوده کمتر از ۱.۳، واحد، کف جدیدی پس از مرداد ۱۳۹۷ ثبت کرد.

علاوه بر این، بررسی روند ۵ ساله ورود و خروج پول حقیقی نشان می‌دهد که از سال ۱۳۹۹ تاکنون تنها در ۲۸ درصد روزهای معاملاتی خالص ورود پول حقیقی ثبت شده و در باقی روزها جریان نقدینگی خروجی بوده است. این آمار، بی‌اعتمادی پایدار سرمایه‌گذاران خرد را نشان می‌دهد.

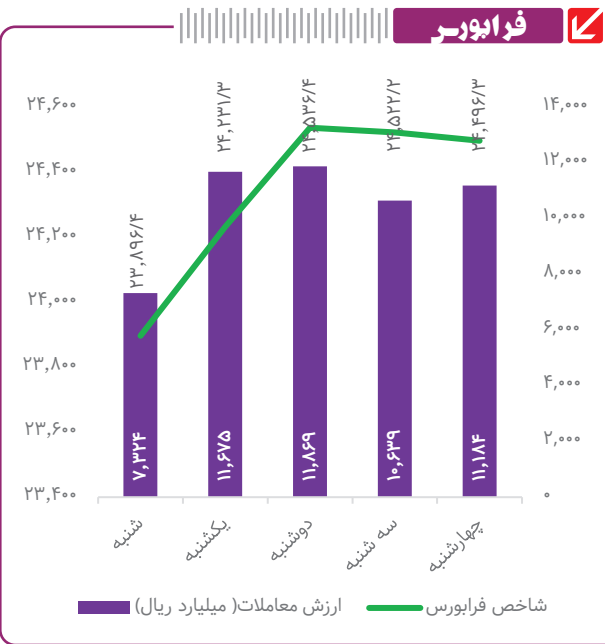
این آمارها در شرایط عادی باید بازار را به مقصد جذابی برای سرمایه‌گذاران تبدیل کند. زمانی که سرمایه‌گذاران در ازای هر ریال سود شرکت‌ها حاضرند کمترین مبلغ یک دهه اخیر را بپردازند، منطقاً باید شاهد ورود سرمایه باشیم. اما واقعیت این است که علی‌رغم چنین ارزش‌گذاری جذابی، خروج گسترده سرمایه ادامه دارد.

ریشه‌های ساختاری؛ فراتر از ظاهر آمارها

علت اصلی این پارادوکس در ساختار عمیق‌تر اقتصاد ایران نهفته است. ارزش دلاری بازار سرمایه ایران با ۸۲ میلیارد دلار، بیش از ۸۰ درصد پایین‌تر از سقف تاریخی ۴۳۵ میلیارد دلاری است. این کاهش نه‌تنه بیانگر رکود نسبی است، بلکه نشان‌دهنده خروج بخش قابل‌توجهی از سرمایه از چرخه فعال بازار است.

این کاهش ارزش دلاری بورس ایران اگر با رشد اقتصاد اسمی کشور مقایسه شود، عمق بحران روشن‌تر می‌شود. در حالی که تولید ناخالص داخلی اسمی ایران در فاصله سال‌های ۱۳۹۶ تا ۱۴۰۳ بیش از دو برابر شده است، ارزش دلاری بازار سهام به یک‌پنجم رسیده است. این شکاف نشان می‌دهد که بازار سرمایه از چرخه واقعی اقتصاد جدا شده و به‌جای «اینه اقتصاد» به «اینه بی‌اعتمادی» تبدیل شده است.

مهم‌تر از این، معادل دلاری حجم نقدینگی کشور که در سال‌های ۱۳۹۵ و ۱۳۹۶ در حد ۳۲۰ تا



یادداشت

طلا و دلار به اشباع نزدیک می‌شوند

بورس آماده جهش؟



جواد مردانیان

معاون توسعه گروه مالی هانز

با تصویب قطعنامه‌های سازمان ملل متحد و فعال‌سازی مکانیسم ماشه، که منجر به بازگشت مفت قطعنامه پیشین شده، فضای سیاست خارجی جمهوری اسلامی ایران در وضعیتی ملتهب قرار گرفته است. از سوی دیگر

با توجه به فضای جنگ ۱۲ روزه اخیر و التهابات سیاسی، بخش عمده

نقدینگی در بازارهای طلا و دلار متمرکز شده است. به اعتقاد من، بازار سرمایه در شرایط کنونی یکی از ارزشمندترین و ارزان‌ترین دارایی‌های موجود است. نقدینگی موجود در بازارهای طلا و دلار، تا نقطه‌ای پیش می‌رود و به اشباع می‌رسد. پیش‌بینی می‌کنم که محدوده ۱۳۰ تا ۱۴۰ هزار تومان برای دلار، نقطه اشباع این بازار باشد. همچنین، با فرض اونس جهانی طلا در محدوده ۳۸۰۰ تا ۳۹۰۰ دلار، قیمت طلا در داخل کشور به حدود ۱۱ و نیم تا ۱۲ و نیم میلیون تومان خواهد رسید که نقطه اشباع آن محسوب می‌شود. در چنین شرایطی، بازار سهام به عنوان تنها مقصد مناسب برای جذب این نقدینگی باقی خواهد ماند. امیدوارم این نقدینگی به جای دیگری هدایت نشود و مستقیماً به سوی بازار سرمایه جریان یابد.

کنترل نقدینگی توسط بانک مرکزی

ابزاری برای هدایت جریان‌های مالی

موضوع دیگری که شایسته توجه است، تمرکز بانک مرکزی بر کنترل نقدینگی است. این نهاد، ماهانه دو نوبت پیش‌فروش و حراج سکه را پیشنهاد می‌دهد که عمدتاً یک نوبت پیش‌فروش و یک نوبت حراج اجرایی می‌شود. در پیش‌فروش، تحویل سکه حدود چهار ماه به طول می‌انجامد. این مکانیسم، با نگهداری نقدینگی برای مدت چهار ماه، به کنترل جریان‌های مالی کمک می‌کند. طبق اعلام رئیس کل بانک مرکزی، این فرآیند به صورت ماهانه اجرا می‌شود و هر شخصیت حقیقی یا حقوقی در طول یک سال مجاز به خرید حداکثر ۲۰ قطعه سکه است. اگر فرض کنیم در آخرین پیش‌فروش، ۴۰۰ هزار قطعه سکه به فروش رفته و میانگین قیمت هر قطعه ۵۰ میلیون تومان باشد، این فرآیند حدود ۲۰ هزار میلیارد تومان نقدینگی را در سیستم بانکی حبس می‌کند. این اقدام به کاهش قیمت طلا در بازار کمک می‌کند. مشاهده می‌شود که در روزهای تحویل سکه، به دلیل عرضه بالا، قیمت سکه‌های ربع، نیم و تمام کاهش می‌یابد، زیرا عمدتاً این خریدها با هدف سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت انجام می‌شود. این یکی از روش‌های موثر بانک مرکزی برای کنترل نقدینگی در کشور است.

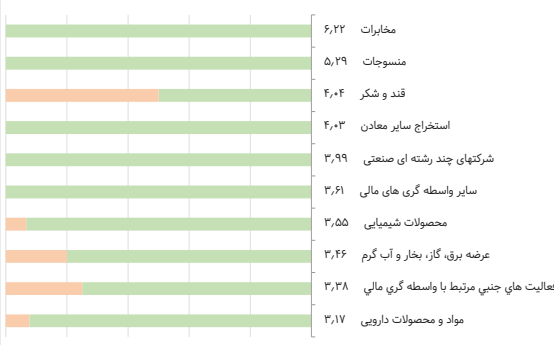
به باور من، اگر التهابات سیاست خارجی کاهش یابد و فضای سیاسی به آرامش برسد، سایه جنگ از کشور برداشته شود، نقدینگی‌های موجود در بازارهای طلا و دلار به سمت بازار سرمایه بازمی‌گردد و این بازار شاهد صعودی قابل توجه خواهد بود. بازار سرمایه از ظرفیت لازم برای جذب این حجم از نقدینگی برخوردار است و می‌تواند به طور قابل ملاحظه‌ای توسعه یابد.

در صورتی که جنگ جدیدی رخ ندهد، انتظار می‌رود روند مثبتی در بازار سرمایه شکل گیرد. ارزش جایگزینی پایین سهام و نسبت‌های مالی جذاب، مانند P/E، نشانه‌دهنده پتانسیل بالای رشد این بازار است. در بازه شش تا هجده ماهه، انتظار می‌رود بازار سرمایه روند مثبتی را تجربه کند و پس از تثبیت، بازار املاک نیز به نوبه خود صعودی شود. سیاست‌های بانک مرکزی در کنترل نقدینگی از طریق حراج و پیش‌فروش سکه، نقش مهمی در کاهش فشار بر بازارهای موازی ایفا می‌کند و زمینه‌ساز هدایت سرمایه‌ها به بورس است.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۹۰ ۱۶۷

صنایع پر نوسان - فرابورس

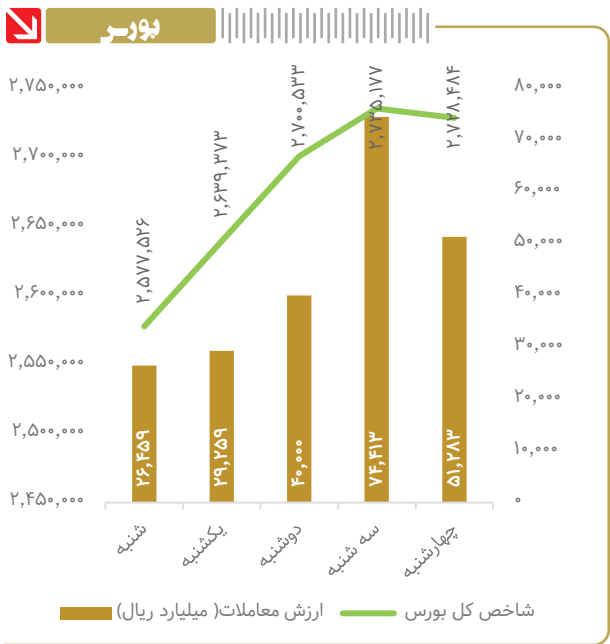


۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
وسپحان	-۱۵/۲۳	۱۹,۰۹۰,۰۰۰	۱۹۸,۰۰۰	-۱۲/۷۹
کیسون	-۹/۱۶	۵۴,۹۶۴,۰۰۰	۱۵۹,۸۶۸	-۹/۴۱
قالوم	-۵/۹۴	۱۵,۴۵۰,۰۰۰	۲۲۹,۳۹۵	-۸/۱۷
حیرو	-۵/۹۱	۲۳,۱۴۵,۰۰۰	۱۱۰,۱۲۶	-۵/۹۱
مفاخر	-۵/۳۹	۵,۷۳۸,۰۸۰	۵۶,۳۰۲	-۶/۱۷
غمایه	-۴/۴۴	۱۸,۸۴۱,۶۸۰	۷۲,۰۳۲	-۴/۵۶
سمتار	-۳/۷	۴۹,۵۰۰,۰۰۰	۷۴,۳۶۳	-۳/۸۸
نیان	-۳/۴۴	۳۸,۵۲۹,۶۷۶	۱,۴۴۲,۷۴۵	-۵/۶۶
وتعاون	-۳/۱۷	۲۱,۲۷۶,۰۰۰	۳۳,۴۴۹	-۲/۰۱
آردینه	-۲/۰۸	۳۴,۰۴۰,۰۰۰	۸۶۰,۳۹۴	-۲/۰۷

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
کلر	۱۲/۲۹	۳۶,۶۱۵,۴۵۶	۳۶۸,۶۲۴	۱۵/۳۶
ثالوند	۱۲/۴۶	۱۱,۷۹۴,۴۰۰	۳۵۵,۷۷۸	۱۴/۷۵
خنور	۱۱/۸۶	۳۶,۲۹۲,۵۰۰	۴۲۱,۸۰۵	۱۲/۹۹
غمینو	۱۰/۶۷	۱۷,۴۱۵,۴۵۰	۱۸۲,۰۳۱	۱۳/۶۷
نون	۱۰/۴۸	۷,۹۰۵,۰۰۰	۱۴۰,۳۱۲	۱۳/۰۱
گلگستا	۱۰/۰۴	۸,۴۲۹,۴۰۰	۲۷۱,۸۰۲	۱۳/۳۴
کمرجان	۹/۸۵	۴,۴۲۷,۵۰۰	۸۱,۳۷۰	۱۰/۷۹
دزاگرس	۹/۰۵	۵۵,۳۳۵,۰۰۰	۶۴۰,۳۸۴	۱۱/۸۶
ودی	۸/۷۶	۸۴,۲۲۰,۰۰۰	۱۳۰,۹۳۰	۱۱/۷۳
نظرتین	۸/۲۹	۵,۸۸۷,۱۰۰	۱۴۲,۹۸۸	۸/۸۳



دیدگاه

**انتظار معامله ارز فولاد
بین ۸۶ تا ۹۹،۹ هزار توما**



معاون مالی و اقتصادی مجتمع فولاد خراسان با اشاره به تأثیرات خیر عرضه ارز حاصل از صادرات صادرکنندگان فولاد و پتروشیمی در تالار دوم و افزایش سقف صادرات آنان توضیح داد: مذاکرات ارز توافقی راهکاری طلایی است که شرکت های تولید کننده بزرگ صنعت فولاد ایران از سال ۱۴۰۲ آن را پیگیری کرده اند. در شرایط اقتصادی سال های ۱۴۰۱ تا ۱۴۰۳ به دلیل نرخ تثبیت شده سامانه های ارزی کشور، شرکت های فولادی هزینه تمام متناسب با تورم پرداخت کردند اما هر میزان که اقدام به صادرات محصول داشتند، محصول صادر شده به علت نرخ ارز مقطوع، عمدتاً منجر به زیان عملیاتی شرکت ها بوده است.

دانیال آستانه تاکید کرد: از ۱۴۰۲ که مقوله تاب‌آوری صنعت فولاد در ایران مطرح شد یکی از مهمترین مسائل طرح شده در جلسات داخلی این صنعت، راهکاری جهت تامین و تخصیص ارز داخل صنعت به نرخ توافقی بود. وی، در گفت‌وگو با سنا افزود: این راهکار در سال ۱۴۰۳ جلسه‌ای با حضور نمایندگان ایمنیدرو و شرکت بزرگ فولادی بر‌گزار و حاصل آن تشکیل اتاق پایاپای ارز صنعت فولاد بود. در این مرکز مبادله نوظهور، شرط معامله نرخ توافقی و فولادی بودن طرف مقابل بود.

معاون مالی این شرکت ادامه داد: به‌رغم این‌که این تصمیم نوبت‌بخش رشد سودآوری فولادی‌ها، ترغیب به صادرات بیش‌تر در این صنعت و تامین و تخصیص بهتر ارز بود، متأسفانه در مرحله ایجاد سازوکار متوقف شد و تاکنون در آن معامله‌ای صورت نگرفته است. آستانه تصریح کرد: ادامه پیگیری‌های در آن‌ها کار توسط شرکت‌های فولادی و مدیران ارشد مجموعه امیدوار، به رایزنی موفق تالار دوم معاملات این مرکز مبادله ارزی منجر شده که امروز شاهد اضافه شدن صنایع بزرگ، شامل فولاد و پتروشیمی به آن هستیم.

روی تاکید کرد: در هفته‌های اخیر معاملات بیشتر برای آزمایش عملکرد تالار انجام شده است. این معاملات عمدتاً به صادرکنندگان کوچک مانند محصولات خوراکی و صنایع دستی مانند پسته و زعفران و فرش اختصاص یافته و نرخهایی بین ۸۶،۰۰۰ تا ۹۹،۹۰۰ تومان برای در آن تالار رقم خورده است. ضمن این‌ها به اضافه شدن تعرفه‌های محصولات فولادی به این تالار انتظار معامله ارز به نرخهای در همین حدود را در حال حاضر داریم.

معاون مالی این شرکت ادامه داد: هیچ فعال اقتصادی مخالف با تک نرخی بودن ارز در کشور نیست، زیرا جدا از این که این مسئله حذف رانت برای واسطه‌ها را به همراه دارد، هزینه و درآمد صادرات را برای بنگاه تولیدی معقول می‌کند. با عنایت به صادرات محصولات با نرخ ارز معادل با نرخ فعلی سامانه ETS برای شرکت های این صنعت در حال حاضر، برآورد می‌توان کرد که رشد درآمد صادراتی شرکت‌های صنعت رقیمی بین ۲۵ تا ۴۰ درصد در اولین معاملات ارزی را نشان دهد.

رووی گفت: راهکارهای عملی معامله در این سامانه اول این که: تعریف کد تعرفه های تمام محصولات صنعت از انواع شمش تا محصولات نهایی، دوم این که: تعیین نشدن سقف در خصوص نرخ معامله و توافق عرضه ارز صنعت و سوم این که: طی کامل فرآیند ابطال کوتاژ صادراتی و رفع تعهد ارزی به واسطه انجام معامله در سامانه است. نکته تکمیلی این است که شرکت های صادراتی جدا از ارز سامانه، معامله کوتاژ را هم در سامانه داشته باشند.

هدایت نقدینگی به مسیرهای رسمی، اما مشکل از جایی آغاز می‌شود که این دو مسیر همیشه در یک راستا حرکت نمی‌کنند. اگر شرکت‌های بزرگ به دلیل افت قیمت‌های جهانی کالا یا موانع تحریمی قادر به عرضه کافی ارز نباشند، بازار دوم دچار کمبود می‌شود و فشار بر نرخ ارز زیاد می‌رود. در همین حال، حتی اگر صادرکنندگان کوچک ارز بیشتری به چرخه بازگردانند، وزن آن‌ها در مقایسه با غول‌های بورسی چندان تعیین‌کننده نیست. بنابراین هماهنگی میان این دو سیاست اهمیت حیاتی دارد و هرگونه ناهماهنگی می‌تواند نتایج ثبات ارزی را تهدید کند بلکه سرمایه‌گذاران بازار سرمایه را نیز در بالاترین‌کیف قرار دهد.

بازار سرمایه و نقش سیاست‌های ارزی

بازار بورس در هفته‌ها و ماه‌های آینده تحت تأثیر چند متغیر کلیدی قرار خواهد گرفت که ترکیب آن‌ها مسیر آتی شاخص‌ها را تعیین می‌کند.

نخستین عامل، زمان و نحوه تصویب و اجرای فهرستی صادرکنندگان مشمول مشوق‌هاست؛ فهرستی که قرار است با هدف حمایت از صادرکنندگان خرد و افزایش بازگشت ارز به چرخه رسمی اقتصاد عملیاتی شود. دومین عامل، روند عرضه ارز توسط شرکت‌های بزرگ بورسی در بازار دوم است؛ جریانی که با نزدیک شدن نرخ‌ها به واقعیت‌های بازار آزاد، توانایی هدایت نقدینگی و کنترل نوسانات ارزی را دارد. سرمایه‌گذاران، با دقت این دو متغیر را دنبال می‌کنند تا بتوانند تأثیر آن‌ها بر ارزش سهام و شاخص‌های بازار را ارزیابی کنند.

تحلیل روند نهان‌نشان می‌دهد که بازار سرمایه همچنان روزی بیش‌تری برای نقدی شدن شرکت‌های بزرگ قائل است؛ هرگونه تغییر در نرخ‌های بازار دوم با حجم عرضه ارز توسط این شرکت‌ها، سریعاً در قیمت سهام منعکس می‌شود و می‌تواند موج تازه‌ای از خوش‌بینی یا نااطمینانی را به بازار تزریق کند. در مقابل، مشوق‌های اختصاص یافته به صادرکنندگان کوچک اثر بلندمدت و تدریجی بر بازار خواهد داشت و بیشتر در بهبود ساختار صادراتی و تنوع منابع ارزی خود را نشان می‌دهد تا نوسانات کوتاه‌مدت شاخص‌ها.

در عین حال، هماهنگی میان این دو سیاست اهمیت حیاتی دارد. اگر شرکت‌های بزرگ به هر دلیلی امکان عرضه کافی ارز نداشته باشند و در عین حال حمایت‌ها از صادرکنندگان خود با تأخیر مواجه شود فشار بر نرخ ارز افزایش می‌یابد و ناطلمنیان در بازار سرمایه تشدید می‌شود. برعکس، اجرای هماهنگی این سیاست‌ها می‌تواند ثبات بیشتری ایجاد کند و جریان نقدی‌نگی به سمت سهام داری را تقویت نماید. در مجموع، موفقیت بازار سرمایه در ماه‌های پیش‌رو به تعادل میان حمایت از صادرکنندگان کوچک و مدیریت هوشمندانه عرضه ارز توسط شرکت‌های بزرگ بستگی دارد؛ توازنی که سیاست‌گذار باید به‌دقت آن را مدیریت کند تا هم ثبات ارزی حفظ شود و هم اعتماد سرمایه‌گذاران تقویت گردد.

بازار سرمایه نشان داده که بیشتر به تحولات شرکت‌های بزرگ واکنش نشان می‌دهد تا حمایت‌های مقطعی از صادرکنندگان کوچک. اما در سطح کلان اقتصاد، همین بنگاه‌های کوچک می‌توانند نقشی مکمل در افزایش تنوع صادراتی و کاهش وابستگی به چند کالای اصلی ایفا کنند.

نرخ‌های عرضه و اثر آن بر سودآوری

شرکت‌های بورسی که دلار خود را در بازار دوم عرضه می‌کنند، همواره با مسئولی‌های دوگانه مواجه‌اند: از یک سو دولت انتظار دارد آن‌ها از حاصل از صادرات را به چرخه رسمی بازگردانند تا مانع رشد بازار غیررسمی شود؛ از سوی دیگر، این شرکت‌ها تلاش می‌کنند از خود را با نرخ‌های، بغرووشند که برای سهامداران خفشتترین بازدهی در تضمین کند. وقتی عرضه در بازار دوم به بازار آزاد نزدیک‌تر می‌شود، سودآوری شرکت‌ها در گزارش‌های مالی تقویت می‌شود و همین امر به افزایش قیمت سهام آن‌ها دامن می‌زند. اما اگر فاصله نرخ عرضه با نرخ بازار آزاد زیاد شود، بخشی از سود بالقوه این شرکت‌ها از بین می‌رود و سرمایه‌گذاران واکنش منفی نشان می‌دهند. بنابراین، هر تغییر در سیاست‌گذاری ارزی که نرخ‌های بازار دوم را جابه‌جا کند، به‌سرعت در خاص‌های بورس منعکس می‌شود.

سرمایه‌گذاران در تلاقع دو مسیر

برای سرمایه‌گذاران یورسی، پرسش این است که کدامیک از این دو مسیر حمایت از صادرکنندگان کوچک یا نقش آفرینی شرکت‌های بزرگ در بازار دوم اهمیت بیشتری دارد. تجربه نشان می‌دهد که در کوتاهمدت، بازار بیشتری به سمت اخبار مربوط به نرخ ارز و عرضه‌های دلاری شرکت‌های بزرگ واکنش نشان می‌دهد. اما در بلندمدت، تداوم سیاست‌های حمایتی از صادرکنندگان کوچک می‌تواند به متنوع‌تر شدن ساختار صادراتی کشور و ریسک‌های مرتبط با نوسانات کالایی منجر شود. امری که نهایت به ثبات بیشتر در بازار سرمایه نیز کمک می‌کند.

بازی چندلایه دولت با ارز

سیاست‌گذار اقتصادی این روزها در موقعیتی قرار گرفته که باید همزمان چند هدف متناقض دنبال کند. از یک طرف، با طراحی فهرست مشوق‌ها برای صادرکنندگان کوچک و متوسط تلاش می‌کند تا انگیزه بازرگانی را حاصل از صادرات را افزایش دهد تا جریان ورودی ارز به چرخه رسمی اقتصاد پایدار شود. این اقدام به‌ظاهر قرار است به متنوع‌سازی صادرات، حمایت از بنگاه‌های کوچک و کاهش فشار بر بازار آزاد ارز کمک کند. از طرف دیگر، دولت به شرکت‌های بزرگ بورسی الزام کرده که بازاری صادراتی خود را در بازار دوم عرضه کنند، بزاری که نرخ‌های آن به واقعیت‌های بازار آزاد نزدیک‌تر است و می‌تواند هم سهمی برای کنترل انتظارات ارزی باشد و هم ابزاری برای

که درآمد آن‌ها به‌طور مستقیم از محل صادرات و به تبع آن از نرخ ارز تأثیر می‌پذیرد. این شرکت‌ها، برخلاف صادرکنندگان کوچک، بخش مهمی از ارز صادراتی خود را در قالب بازار دوم عرضه می‌کنند و همین موضوع آن‌ها را به بازیگران اصلی معادلات ارزی تبدیل کرده است.

بازار دوم ارز؛

محنه اثرگذاری شرکت‌های تاثیرگذار

بازار دوم ارز به محلی تبدیل شده که در آن شرکت‌های بورسی عمده درآمدهای ارزی خود را عرضه می‌کنند. عرضه دلار در این بازار به معنای آن است که بخشی از نیازهای وارداتی یا تقاضای برای فعالان اقتصادی از طریق نرخ‌های نزدیک‌تر به ارز آزاد پاسخ داده می‌شود. شرکت‌های پتروشیمی، فولادی و معدنی که بخش اعظم صادرات غیرنفتی کشور را در اختیار دارند، در صف نخست این عرضه قرار دارند. عرضه ارز توسط این شرکت‌ها اغلب با قیمتی انجام می‌شود که تفاوت محسوسی با نرخ رسمی سازمان نیما دارد. همین اختلاف نرخ است که برای سرمایه‌گذاران اهمیت کلیدی پیدا می‌کند؛ زیرا هرچه شرکت‌ها بتوانند از صادراتی خود را با نرخ بالاتر به ریال تبدیل کنند، حاشیه سود ریالی آن‌ها افزایش می‌یابد و در نتیجه صورت‌های مالی جذاب‌تری برای سهامداران به نمایش می‌گذارند.

تأثیر عرضه دلاری بر شاخص بورس

با نگاهی به روندهای چند سال اخیر می‌توان دید که عرضه ارز توسط شرکت‌های بورسی در بازار دوم یکی از محرک‌های اصلی تغییرات شاخص بورس بوده است. زمانی که عرضه ارز در این بازار افزایش پیدا می‌کند، از یک سو انتظارات برای رشد دارم‌های ارزی شرکت‌های بزرگ قوت می‌گیرد و از سوی دیگر، بازار سرمایه شاهد رونق نقدینگی تازه‌ای می‌شود که به سمت سهام دلالی حرکت می‌کند. در مقابل، اگر به هر دلیل جریان عرضه ارز کند یا متوقف شود، نه تنها فشار بر بازار آزاد ارز افزایش می‌یابد بلکه انتظارات بورسی نیز دستخوش تغییر می‌شود. به بیان دیگر، شرکت‌های بورسی با عرضه دلار در بازار دوم، هم بر تراز ارزی کشور اثر می‌گذارند و هم به‌طور مستقیم در جهت‌گیری شاخص بورس نقش آفرینی می‌کنند.

فاصله صادرکنندگان خرد و بزرگ‌ها

نکته جالب اینجاست که در دو سوی این ماجرا، دو گروه متفاوت قرار دارند؛ صادرکنندگان خرد که مشمول مشق‌های دولت می‌شوند و شرکت‌های بورسی بزرگ که با عرضه ارز در بازار دوم، جریان اصلی نقدینگی را شکل می‌دهند. این شکاف، پرسش‌هایی اساسی را پیش‌روی سیاست‌گذار قرار داده است: آیا مشق‌های محدود برای صادرکنندگان کوچک می‌تواند اثر معناداری بر بازار ارز و بورس داشته باشد یا وزن و تأثیر شرکت‌های بزرگ چنان بالاست که سیاست‌های حمایتی دولت عملاً تحت‌الشعاع آن‌ها قرار می‌گیرد؟

جبهه آذربایجان
خبرنگار

فهرست تازه‌ای که وزارت صنعت، معدن و تجارت بر اساس قانون برنامه هفتم توسعه و قانون بودجه ۱۴۰۴ تدوین کرده و برای تصویب به هیات وزیران فرستاده، مشق‌هایی را در اختیار صادرکنندگانی با حجم سالانه کمتر از ۵۰ میلیون پورو در نظر گرفته است؛ فهرستی که قرار است با هدف تقویت صادرات غیرنفتی، سهم آفرینی نگاه‌های کوچک‌تر و بازگرداندن ارز حاصل از صادرات به چرخه اقتصادی عمل کند. همزمان، پهرش مهمی بیش‌روی بازار قرار گرفته است: در حالی که صادرکنندگان خرد به‌دنبال بهره‌مندی از مشوق‌ها هستند، شرکت‌های بزرگ چگونه می‌توانند در برابر بازار دولتی و مسیری خاص‌های بورس تأثیر می‌گذارند؟

مشوق‌های تازه

برای صادر کنندگان کوچک

وزارت صنعت، معدن و تجارت در شه‌ریور، پهرستی از شرکت‌ها و صادرکنندگانی را که بر اساس بند ۲ ماده ۱۱ قانون برنامه هفتم و مفاد موجوده ۱۴۰۴ می‌توانند از مشوق‌های خاص بهره‌مند شوند، تهیه و به هیات وزیران ارسال کرده است. این فهرست، صادرکنندگانی را شامل می‌شود که میزان صادرات سالانه آن‌ها از سقف ۵۰۰ میلیون یورو فراتر نمی‌رود. در ظاهر، چنین تصمیمی با هدف آن اتخاذ شده که بنگاه‌های کوچک و متوسط بتوانند با حمایت‌های ویژه در فضای رقابتی صادراتی درامد بیاورند و از فشارهای ناشی از نوسانات ارزی و محدودیت‌های تحریمی کاسته شود. انتظار می‌رود بعد از تصویب این فهرست در دولت، امکان استفاده از معافیت‌های تسهیلات اعتباری یا حمایت‌های غیرمستقیم برای این گروه فراهم شود. همین موضوع می‌تواند در انگیزه بازگشت ارز صادراتی به چرخه رسمی پیفزاید و به نوعی جریان نقدینگی ارزی را ساماندهی کند. در عین حال، آنچه بازار بورس و در دقت درگیر کرده، این است که با تقویت موقعیت صادرکنندگان کوچک، تعادل رقابتی با شرکت‌های بزرگ چگونه شکل خواهد گرفت و آیا این حمایت‌ها می‌تواند بر ارزش سهام شرکت‌های بورسی نیز اثر بگذارد یا خیر.

تقاطع سیاست ارزی و سیاست بورسیے

یکی از نکات کلیدی در تحلیل این فهرست، ارتباط آن با سیاست‌های ارزی کشور است. صادرکنندگان کوچک‌تر که معمولاً در حوزه‌های چوب صنایع فلزیایی، محصولات کشاورزی و فراوری شده یا صنایع سبک فعالیت دارند، در مواجهه با الزام‌های ارزش‌گشت ارز صادراتی، قدرت مانور کمتری از شرکت‌های بزرگ دارند. اعطای مشوق‌ها برای این گروه می‌تواند نقشی تعدیل‌کننده‌ای در ساختار عرضه سرمایه‌گذاران عمدتاً به دست شرکت‌های بزرگ صادرات‌محور دوخته شده است؛ شرکت‌های در حوزه پتروشیمی، فولاد، فلزات اساسی یا معدنی



تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۳۰۶	۳۷	۵۱
صنایع پر نوسان - بورس		
۹,۹۷	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	
۸,۲۵	فراورده های نفتی	
۸,۱۹	فلزات اساسی	
۸,۰۱	استخراج نفت، گاز و خدمات جامعی	
۷,۹۲	کاشی و سرامیک	
۷,۱۶	محصولات شیمیایی	
۶,۷۹	شرکت های چند رشته ای صنعتی	
۶,۵۱	استخراج ذغال سنگ	
۶,۳۶	استخراج کانه های فلزی	
۵,۸۳	کشاورزی، دامپروری و خدمات وابسته به آن	

www.nadpco.com

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به
	درصد	میلیون ریال	میلیون ریال	هفته قبل
شکر	۱۲/۳۵	۴۸,۰۴۰,۰۰۰	۶۲۱,۹۹۶	۱۵/۵۹
کپارس	۱۱/۸۷	۱۴,۴۲۹,۹۹۰	۱۵۱,۲۳۱	۱۵/۲۱
شینا	۱۱/۸۴	۲,۱۹۴,۷۳۲,۱۲۰	۹,۸۵۱,۵۹۱	۱۵/۱۸
مبین	۱۱/۶۹	۶۴۹,۶۳۴,۶۶۴	۱,۴۴۷,۷۰۶	۱۳/۴۷
کحافظ	۱۱/۶۳	۲۹,۹۹۳,۷۹۶	۴۱۴,۰۹۴	۱۴/۸۳
فملی	۱۱/۵۲	۷,۰۱۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۱,۰۰۷,۶۷۸	۱۴/۳۸
کالا	۱۱/۴۷	۱۸۰,۳۸۰,۰۰۰	۲,۹۶۹,۷۸۸	۱۴/۷۶
انرژی	۱۱/۲۸	۳۷,۹۵۸,۰۰۰	۹۴۹,۳۱۶	۱۳/۰۳
شپدیس	۱۰/۹۱	۱,۷۱۱,۵۶۰,۰۰۰	۸,۲۴۸,۳۰۵	۱۴/۲۳
سرود	۱۰/۸۹	۶۴,۵۱۲,۳۹۵	۱,۰۱۶,۵۴۷	۱۳/۷۱

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
	درصد	میلیون ریال	میلیون ریال	
تفارس	-۱۰/۳	۵۹,۲۹۲,۰۰۰	۳,۱۵۰,۲۲۶	-۱۰/۲۴
غالبر	-۷/۹۶	۱۶,۴۵۱,۸۲۰	۹۸۴,۲۸۳	-۸/۲۵
حتاید	-۶/۲۲	۹۹,۹۶۰,۰۰۰	۱,۱۲۶,۲۹۶	-۸/۹۸
وینرو	-۵/۹۹	۷۱,۹۶۱,۷۵۰	۵۰۴,۰۱۷	-۵/۹۹
کماسه	-۵/۰۹	۱۲,۲۱۳,۶۰۰	۴۳۴,۰۵۵	-۵/۰۹
دکیمی	-۴/۷۶	۸,۸۸۱,۹۲۰	۴۷,۵۰۰	-۴/۸۱
شیران	-۴/۷۲	۲۶۴,۰۰۳,۲۰۳	۵,۳۵۵,۴۲۵	-۵/۲۷
صفقها	-۴/۶۱	۶۵,۱۶۰,۰۰۰	۱,۰۲۹,۰۶۷	-۶/۳۴
آپ	-۴/۵۳	۱۰۶,۵۶۰,۰۰۰	۹۹,۱۱۵	-۵/۱۴
کفرا	-۳/۵۲	۱۰,۹۲۲,۱۹۵	۳۱۱,۰۲۶	-۶/۱

لزام حمایت از صنعت قیر در شرایط تحریمی



وزیر راه و شهرسازی بر لزوم حمایت از صنعت قیر در شرایط تحریم‌ها تأکید کرد. فرزانه صادق در نشست با انجمن تولیدکنندگان قیر، با اشاره به کیفیت بالای تولید داخلی و تقاضای قابل توجه کشورهای همسایه، بر ضرورت بهره‌گیری از ظرفیت صادراتی و ارزآوری این صنعت تأکید کرد. وی بر انجام دستورات و اقدامات ذیل تأکید کرد: تشکیل جلسه ویژه ارزآوری قیر و کمیته مربوطه، بررسی امکان مبادله پایایی قیر با گاز ترکمنستان، پیگیری پرداخت مطالبات پیمانکاران راهسازی، بررسی امکان واردات ماشین‌آلات راهسازی از محل ارزآوری قیر، رسیدگی به عوارض ترانزیت و موضوعات صادراتی با همکاری وزارت صمت و برررسی درخواست ایجاد مرکز نوآوری قیر برای ارتقای کیفیت و تنوع تولید. شایان ذکر است سالانه ۶ میلیون تن قیر در کشور تولید می‌شود که ۲.۵ میلیون تن آن در روسازی مصرف داخلی دارد.

درپیشه

دولت در سیاست‌های اقتصادی تجدیدنظر کند

غرض از این نوشتار سیاه نمایی نیست، نگاهی کوتاه به آمارهایی است که مراجع دولتی اعلام می‌کنند و گویای آن است که باید کمربندها را محکم بست. بر اساس آمارها، رشد تولید ناخالص داخلی ماهانه در خرداد و تیر ماه امسال نسبت به ماه مشابه سال قبل، منفی بوده است. بخش کشاورزی در تیرماه ۱۴۰۴ با چالش‌های جدی روبه‌رو شده و ارزش افزوده آن نسبت به ماه مشابه سال قبل، رشد منفی ۸.۱ درصدی را ثبت کرده است. در گروه صنایع و معادن در تیرماه ۱۴۰۴ با رکود روبه‌رو شده ایم و رشد منفی ۳.۴ درصدی تجربه شده است. طبق اعلام مرکز آمار، نرخ تورم سالانه کشور در مرداد ماه ۱۴۰۴ برابر ۳۶.۳ درصد و تورم نقطه به نقطه خانوارهای کشور، ۴۲.۴ درصد بوده است. این آمارها همگی قیل از اسنپ بک و آغاز دوباره تحریم‌ها بوده است.

واقعیت آن است که دولت باید با اشراف بر چالش‌های اقتصادی کشور و با نگاه به این که اساسا تاب آوری اقتصاد ایران در چه وضعیتی است در پتانسیل‌های حمایتی از صنایع تجدیدنظر نماید. اگر در یک دهه قبل می‌شد با تکیه بر توانایی‌های داخلی، اقتصاد را از شر تحریم‌های جهانی مصون نگه داشت، اما امروز به دلیل خودتحریمی‌ها و سیاست‌های ناصواب اقتصادی، صنایع در وضعیتی شکننده قرار گرفته اند؛ چرا که دیگر صحبت از نبود منابع زیرساختی است و برق و گاز و آب و حمل و نقل و مواد اولیه و ... مشکل نقل و انتقال ارزی نیست که ۱۵ سال پیش با آن دست به گریبان بودیم.



بازگشت تحریم‌های جهانی در یک کلام یعنی:

- کاهش دسترسی به فناوری‌های نوین در صنایع پیشرفته مانند داروسازی، خودروسازی و انرژی‌های نو و انواع صنایع دیگر که همین حالا هم با کمبود قطعات و تجهیزات مواجه هستند.
- افزایش هزینه تولید به واسطه رشد قیمت تمام شده واردات مواد اولیه با واسطه‌گری و هزینه‌های اضافی.
- کاهش سرمایه‌گذاری خارجی و داخلی و فرار سرمایه‌ها از کشور به دلیل بی‌ثباتی اقتصادی و ریسک‌های سیاسی.
- کاهش اعتماد عمومی و فضای روانی نامثلی که مانع مشارکت مردم در پروژه‌های اقتصادی از طرق مختلف از جمله بازار سرمایه می‌شود.
- افت بیشتر ارزش پول ملی و تورم مزمن در نتیجه کاهش درآمدهای ارزی.
- محدودیت در صادرات نفت و کالاهای صنعتی که موجب کاهش ذخایر ارزی می‌گردد.
- افزایش تورم و کاهش قدرت خرید با ایجاد شوک‌های قیمتی بزرگ که زندگی روزمره مردم را تحت فشار بیشتر قرار خواهد داد.
- محدودیت در تعاملات علمی و فناوریانه و محرومیت از همکاری‌های بین‌المللی دانشگاه‌ها و مراکز تحقیقاتی که از دسترسی به منابع علمی، نرم‌افزارهای تخصصی و پروژه‌های مشترک محروم می‌شوند.
- مهاجرت نخبگان در نتیجه عدم امکان رشد علمی و اقتصادی.
- افزایش اضطراب و ناامیدی و القای حس انسداد و بی‌آفتی در جامعه که باعث تشدید شکاف‌های اجتماعی و فشار اقتصادی بر اقشار آسیب‌پذیر بیشتر شده و نابرابری را افزایش خواهد داد.

راهی برای برون‌رفت از تحریم‌ها وجود دارد؟

واقعیت آن است که ما نزدیک به دو دهه است که در تحریم‌های سخت و جهانی به سر می‌بریم و بسیاری از موضوعاتی که شاید دو دهه پیش به عنوان راهکار قابلیت طرح داشت، امروز آزمایش شده و میزان اثربخشی یا بی اثر بودن آنها روشن است. بنابراین باید روش‌ها را تغییر داد. دو دهه است که تحریم‌های اقتصادی، مالی و تکنولوژیک بر ساختارهای حیاتی کشور سایه افکنده‌اند و زیر سایه بی توجهی دولت‌های گذشته، سیاست گذاری‌های غلط اقتصادی، قیمت گذاری دستوری، رفتارهای ضدتولیدی و ضد سرمایه داری بخش زیادی از فرصت‌ها آسیب دیده اند. در حال حاضر با این که دولت نیز با شرایط سختی روبه‌رو است، اما به نظر می‌رسد رفع خودتحریمی‌ها و استفاده از توان بخش خصوصی می‌تواند از شدت اثر تحریم‌ها بکاهد. دولت در حال حاضر با شرکت‌های زیان ده، بدهی‌های سنگین صندوق‌های بازنشتیگی، حساس به اخبار و جو روانی، دلار گران قیمت، کاهش منابع ارزی و ... مواجه است که حالا می‌تواند شرایط را برای دولت چهاردهم در مقایسه با دولت‌های قبلی سخت‌تر کند. شاید در گذشته می‌توانستیم بگوییم دولت از شرکت‌های دانش‌بنیان، استارت‌آپ‌ها و مراکز تحقیقاتی حمایت کند تا وابستگی به فناوری‌های خارجی را کاهش دهند، اما حالا سیاست‌های دولتی نیازمند بازنگری هستند.

۴/۵ همت تأمین مالی از بورس انرژی



مدیرعامل بورس انرژی گفت: در نیمه نخست سال ۱۴۰۴، مجموعاً حدود ۴۵۰۰ میلیارد تومان تأمین مالی از طریق بورس انرژی انجام شده است. محمد نظیفی افزود: سررسید اوراق به ارزش ۳۵ هزار میلیارد ریال محقق و تسویه شده است و در سال جاری، ۲۶۸ نیروگاه جدید نخستین معامله خود را در بورس انرژی ایران انجام داده‌اند. این نیروگاه‌ها شامل ۲۰۲ نیروگاه کوچک‌مقیاس، یک نیروگاه خودتأمین، ۶۴ نیروگاه تجدیدپذیر و یک نیروگاه حرارتی بوده‌اند. نظیفی مجموع ارزش بازار برق بورس انرژی ایران را در حدود ۵۵ میلیارد کیلووات ساعت برق، نزدیک به ۴۰.۹ همت اعلام و بیان کرد: در این میان، تابلوی برق آزاد با ۲۷.۹ همت بیش‌ترین ارزش ریالی و تابلوی برق عادی با ۴۷ میلیارد کیلووات‌ساعت بیشترین حجم معاملات را به خود اختصاص داده‌اند. انتظار داریم در ۶ ماه آینده، ابزارهای مالی نظیر اوراق سلف و صندوق‌های سرمایه‌گذاری در بورس انرژی توسعه بیش‌تری یابند.

بورس کالا بهترین گزینه رمز ارزها



مدیرعامل مزدک‌س گفت: بازار رمزارز نیازمند یک نهاد قانونی و مسلط بود که بتواند رمزدارایی‌ها را به اقتصاد واقعی متصل کند؛ بورس کالا با اقدامات اخیر خود نشان داده بهترین گزینه برای این نقش است. محمد قاسمی افزود: انتشار گواهی سپرده بیت‌کوین بر پایه زیرساخت‌های فنی و اجرایی بورس کالا، الگویی مشابه تجربه موفق گواهی سپرده شمش طلا و نقره است. وی تصریح کرد: این اقدام علاوه بر کاهش ریسک‌های مرتبط با مالیات، پولشویی و خروج ارز، می‌تواند به توسعه صنعت ماینینگ و گسترش سرمایه‌گذاری در فضایی شفاف، رسمی و قانونی کمک کند. مدیرعامل این شرکت آینده را روشن دانست و بیان کرد: عرضه گواهی سپرده بیت‌کوین، گامی در مسیر توکنایز کردن دارایی‌ها در بورس کالاست و می‌تواند مقدمات شکل‌گیری بازار معاملات ۲۴ ساعته و بدون تعطیلی را فراهم کند.



ضرورت تسهیل سرمایه‌گذاری در صنعت پتروشیمی



مدیرعامل شرکت ملی صنایع پتروشیمی بر ضرورت تلاش برای جذب سرمایه‌گذاری‌های جدید و رشد تولید تأکید کرد و خواستار استفاده از همه ظرفیت‌های موجود برای سرمایه‌گذاری و تأمین مالی طرح‌های پتروشیمی شد. حسن عباس‌زاده با بیان اینکه تسهیل سرمایه‌گذاری از سوی بخش خصوصی در صنعت پتروشیمی راهبردی مهم به‌شمار می‌رود، گفت: در این مسیر شرکت ملی صنایع پتروشیمی آماده حمایت از سرمایه‌گذاران است. وی با اشاره به اینکه بهره‌برداری و تکمیل طرح‌های توسعه‌ای با تأمین مالی منابع مورد نیاز از سوی سرمایه‌گذاران داخلی و خارجی، نظام بانکی و بازار سرمایه می‌تواند شتاب گیرد، افزود: با برنامه‌ریزی و اتخاذ تدابیر لازم می‌توان جذب سرمایه‌های جدید در صنعت ارزش‌آفرین پتروشیمی را رقم زد.همچنین حمایت مجلس و دولت سبب شده تا فعالان صنعت با عزمی جدی و با نگاهی توسعه‌گرا فعالیت کنند.



اثر اسنپ بک روی بازارهای پتروشیمی و فولاد بررسی شد

شلیک تحریم‌ها به بازارهای کالایی

و دانشی این صنایع با مشکلات عدیده روبه‌رو سازد.

اثرات منفی اسنپ بک بر صنعت فولاد

شاید باید شرایط صنعت فولاد را در مواجهه با موضوع تحریم‌ها حتی از پتروشیمی نگران کننده تر توصیف کرد. فعالان صنعت فولاد در خلال سال‌های اخیر با اشاره به معضلات متعدد به خصوص در حوزه برق و گاز می‌گویند در نقطه سر بسر تولید قرار گرفته‌اند و اگر تنها ۲۰ تا ۳۰ درصد از میزان تولید آنها کاسته شود وارد نقطه زیان خواهند شد. این اتفاق با اسنپ بک خواهد افتاد. تخمین زده می‌شود اگر ۴ میلیون تن صادرات فولاد در نتیجه بازگشت تحریم‌ها کاهش یابد، تا ۳ میلیارد دلار درآمدهای ارزی این شرکت‌ها کاهش می‌یابد و این موضوع قطعاً زیان انبوهی را به تولیدکنندگان این حوزه تحمیل می‌کند. این در حالی است که کارشناسان می‌گویند این موضوع احتمالاً به ارزان شدن محصولات پتروشیمی در بازار داخل منتهی شود که این خود نیز برای تولید کنندگان بالادست این صنایع زیان آور است و می‌تواند روی سطوح تولید اثر بگذارد. نکته نگران کننده در این بین آن است که با بازگشت تحریم‌ها ممکن است تصمیمات سختی از سمت ایران نیز گرفته شود. به عنوان مثال هرچند رئیس جمهور اعلام کرده که از معاهده منع اشاعه هسته‌ای خارج نمی‌شویم، اما موضوع خروج از NPT یکی از گزینه‌های موجود روی میز است که برخی نمایندگان مجلس بر آن تأکید دارند. نگاهی به متغیرهای کلان اقتصادی این موضوع را تأیید می‌کند. همین حالا قیمت ارز از ۱۱۰ هزار تومان عبور کرده و احتمالاً امسال به بیش از ۱۲۰ تا ۱۳۰ هزار تومان خواهد رسید و این ارقام برای صنایع ترسناک هستند و با فرض این که میزان صادرات محصولات پتروشیمی از ۲۵ میلیون تن فعلی تا ۱۸ میلیون تن کاهش یابد، می‌تواند معضلات ارزی این شرکت‌ها را در توسعه‌های فنی

و این در حالی است که در خلال دو دهه گذشته بسیاری از بانک‌ها، بخش خصوصی، حتی مردم از طریق بورس سرمایه‌های خود را به این بخش انتقال داده اند که همه این موضوعات اهمیت این بخش را دوچندان کرده است. بازگشت تحریم‌ها این صنعت را تحت الشعاع خود قرار خواهد داد، بطوریکه بر اساس برخی گزارش‌ها با کاهش تولید به افت درآمدهای ارزی تا ۵ میلیارد دلار منجر می‌شود. این در حالی است که در سال‌های اخیر که صنعت پتروشیمی گرفتار تحریم‌های یکجانبه آمریکا بود، بسیاری از صادرات خود را با قیمت‌هایی پایین تر از قیمت‌های جهانی صادر می‌کرد تا بتواند بازارهای خود را حفظ کند و حالا با تحریم‌های جهانی احتمالاً مشکلاتی را اخذ سفارش، بازگشت پول و حتی نقل و بارگیری محصولات داشته باشد.

کارشناسان می‌گویند این موضوع احتمالاً به ارزان شدن محصولات پتروشیمی در بازار داخل منتهی شود که این خود نیز برای تولید کنندگان بالادست این صنایع زیان آور است و می‌تواند روی سطوح تولید اثر بگذارد. نکته نگران کننده در این بین آن است که با بازگشت تحریم‌ها ممکن است تصمیمات سختی از سمت ایران نیز گرفته شود. به عنوان مثال هرچند رئیس جمهور اعلام کرده که از معاهده منع اشاعه هسته‌ای خارج نمی‌شویم، اما موضوع خروج از NPT یکی از گزینه‌های موجود روی میز است که برخی نمایندگان مجلس بر آن تأکید دارند. نگاهی به متغیرهای کلان اقتصادی این موضوع را تأیید می‌کند. همین حالا قیمت ارز از ۱۱۰ هزار تومان عبور کرده و احتمالاً امسال به بیش از ۱۲۰ تا ۱۳۰ هزار تومان خواهد رسید و این ارقام برای صنایع ترسناک هستند و با فرض این که میزان صادرات محصولات پتروشیمی از ۲۵ میلیون تن فعلی تا ۱۸ میلیون تن کاهش یابد، می‌تواند معضلات ارزی این شرکت‌ها را در توسعه‌های فنی

صادرات نفت بین بین ۵۰۰ تا ۷۰۰ هزار بشکه در روز، معادل ۱۰ تا ۱۵ میلیارد دلار زیان ارزی، افت شدید و احتمالاً ۵۰ درصدی صادرات میعانات گازی با زبانی حدوداً ۵ میلیارد دلاری، افت ۵ تا ۸ میلیون تنی صادرات محصولات پتروشیمی و کاهش ۳ تا ۵ میلیارد دلاری در درآمد در این بخش قابل انتظار است. در عین حال کاهش ۳ تا ۴ میلیون تنی صادرات فولاد با زیان ۲ تا ۳ میلیارد دلاری، کاهش ۲۰ درصدی صادرات فلزات با حدود ۱.۵ میلیارد دلار زیان هم در بخش فلزات قابل پیش بینی است. این به‌جز رشد قیمت مواد اولیه و ماشین‌آلات، محدودیت در واردات قطعات و فناوری، عقب‌ماندگی تولید و توقف پروژه‌های صنعتی، مشکلات حوزه حمل و نقل و فرسودگی بیشتر زیرساخت‌های مربوطه، چالش‌های بیشتر در حوزه تأمین انرژی و ... است.

واقعیت آن است که هرچند این گزارش به بررسی اثرات اسنپ بک بر حوزه کالاهای پایه است، اما در حوزه محصولات نهایی نیز از خودرو گرفته تا مواد غذایی و لوازم خانگی و... نیز به همین دلایل اثرگذار خواهد بود. گفته می‌شود افزایش هزینه واردات قطعات خودرو می‌تواند ۳۰ تا ۴۰ هزینه‌ها را در این بخش افزایش دهد. این در حالی است که عدم امکان انتقال پول صادرات، استفاده از تهاتر، ارزهای محلی و شبکه‌های غیررسمی، افزایش هزینه حمل دریایی به دلیل قطع پوشش بیمه‌ای بین‌المللی و محدودیت در پهلوگیری کشتی‌ها در بنادر جهانی، به شدت باعث کاهش توان صادراتی بخش خصوصی خواهد شد که همه این آثار در یک گزارش رسمی در قالب بررسی ۳۵ اثر تحریم‌ها بررسی شده اند.

صنعت پتروشیمی

چه مسیری را طی خواهد کرد؟

صنعت پتروشیمی یکی از صنایع مهم و حیاتی برای اقتصاد ایران محسوب می‌شود و در رده بندی کل صنایع کشور در جایگاه ششم اهمیت قرار دارد

ابزارهای جدید تأمین مالی در بورس کالا



مدیر بازار مشتقه و صندوق‌های کالایی بورس کالای ایران گفت: صندوق‌های کالایی بورس کالای ایران، از طراحی صندوق‌های چندکالایی و انتشار اوراق سلف طلا تشکیل شده. این ابزارها علاوه بر جذب نقدینگی مردم، نقش مهمی در تأمین مالی تولید و حمایت از معادن و صنایع خواهند داشت. رحمان آراسته در خصوص توسعه ابزارهای مالی جدید در بورس کالا اظهار کرد: همان‌طور که در بازار سهام صندوق‌های بخشی در صنایع مختلف مانند خودرو فعالیت می‌کنند، در بورس کالا نیز صندوق‌های «مولتی NAV» یا چندکالایی طراحی شده‌اند. این صندوق‌ها می‌توانند با دریافت مجوز سازمان بورس در حوزه‌های مختلف کالایی مانند مس، گندله، آهن، خودرو و سایر گواهی‌های سپرده سرمایه‌گذاری کنند. مدیر بازار مشتقه و صندوق‌های کالایی بورس کالای ایران در ادامه بیان کرد: مدیر صندوق بر اساس شرایط بازار تصمیم می‌گیرد که در کدام حوزه ورود کند؛ به عنوان مثال، اگر بازار سنگ‌آهن جذاب باشد، بخشی از پرتفوی صندوق به این حوزه اختصاص می‌یابد یا اگر زعفران مناسب‌تر

باشد، صندوق وارد زعفران می‌شود. در واقع مردم با خرید واحدهای این صندوق‌ها، به‌طور غیرمستقیم در تولید کشور مشارکت می‌کنند و صندوق‌ها با منابع جمع‌آوری‌شده از مردم، وارد خرید گواهی‌های سپرده می‌شوند.

آراسته با اشاره به تجربه راهاندازی گواهی سپرده شمش طلا اظهار کرد: در ابتدای راهاندازی، برخی معادن با مشکلات مالی مواجه بودند، اما پس از ورود به این بازار توانستند سرمایه در گردش خود را تأمین کرده، خطوط تولید جدید راهاندازی کنند و به فروش محصولات بپردازند. این روند باعث شد معادن دیگر نیز به بازار بپیوندند. اکنون با وجود استانداردها و خزانه مشخص، تولیدکنندگان طلا به راحتی می‌توانند گواهی سپرده منتشر کرده و در صورت تمایل آن را در بازار به فروش برسانند.

مدیر بازار مشتقه و صندوق‌های کالایی بورس کالای ایران در ادامه بیان کرد: هم‌اکنون بیش از ۲۳ نهاد مالی در حوزه صندوق‌های طلا فعال هستند و چهار نهاد جدید نیز در آستانه ورود قرار دارند. تاکنون حدود ۲۰۰ هزار میلیارد تومان نقدینگی از طریق صندوق‌های طلا جذب شده است.

آراسته تأکید کرد: «این نقدینگی به‌طور مستقیم وارد چرخه تولید می‌شود. عرضه‌کننده گواهی، تولیدکننده است و صندوق‌ها از او خرید می‌کنند؛ مردم نیز با خرید واحدهای صندوق‌ها در این چرخه سهیم

می‌شوند.» وی ادامه داد: استقبال مردم از صندوق‌های طلا بسیار گسترده بوده است؛ به‌طوری‌که بیش از یک میلیون نفر سرمایه‌گذار حقیقی در این صندوق‌ها حضور دارند. دلیل اصلی این استقبال، شفافیت و امنیت بازار است؛ چرا که پشت هر گواهی سپرده یک دارایی واقعی وجود دارد و هیچ‌گونه فروش صوری در بورس کالا انجام نمی‌شود. مدیر بازار مشتقه و صندوق‌های کالایی بورس کالا اضافه کرد: صندوق‌های طلا علاوه بر جذب نقدینگی، مانع خروج پول از بازار سرمایه شده‌اند. سرمایه‌گذاران می‌توانند به‌راحتی بین طلا و سهام جابه‌جا شوند؛ به عنوان مثال، در صورت کاهش قیمت طلا، سرمایه‌گذار طلا را فروخته و سهام خریداری می‌کند و بالعکس. او در ادامه گفت: اگر دو میلیارد دلار نقدینگی جذب صندوق‌های طلا نشده بود، اثرات آن بر بازار طلا، مسکه و حتی ارز بسیار مخرب‌تر بود. بورس کالا با این ابزار نقش مهمی در کنترل نقدینگی ایفا کرده است. آراسته با اشاره به طرح‌های جدید بورس کالا که در دست اجراست بیان کرد: بر اساس قانون تأمین مالی تولید، بورس کالا موظف به توسعه این مدل در سایر کالاهای نیز هست. در حال حاضر معاملات طلا از ساعت ۱۲ تا ۱۸ انجام می‌شود و ابزار جدیدی تحت عنوان «اوراق سلف طلا» نیز در دست طراحی است. به این ترتیب، تولیدکننده معدن می‌تواند از طریق انتشار اوراق سلف تأمین مالی کند و در سررسید به جای سود بانکی، گواهی سپرده طلا به سرمایه‌گذاران تحویل دهد.

از پلتفرم‌های پیچیده تا دسترسی آسان با «نئوبین»



مدیرعامل کارگزاری تأمین سرمایه نوین گفت: هدف اصلی از راه‌اندازی نئوبین، تسهیل دسترسی سرمایه‌گذاران به ابزارهای مالی به‌ویژه صندوق‌های طلاست.

امین رنجبر از رونمایی سامانه «نئوبین» خبر داد. وی با اشاره به تمرکز اولیه این سامانه بر صندوق سرمایه‌گذاری طلای «گلدیس» اظهار کرد: هدف اصلی از راه‌اندازی نئوبین، تسهیل دسترسی سرمایه‌گذاران به ابزارهای مالی به‌ویژه صندوق‌های طلاست؛ سرمایه‌گذاران زیادی هستند که می‌خواهند تا از امکانات موجود در بازار سرمایه بهره‌مند شوند اما به دلیل پیچیدگی پلتفرم‌های معاملاتی، از ورود به این حوزه صرف‌نظر می‌کردند. رنجبر با بیان اینکه صندوق‌های سرمایه‌گذاری طلا مزایای متعددی نسبت به خرید فیزیکی طلا دارند، افزود: سرمایه‌گذاری از طریق این صندوق‌ها ساده‌تر، امن‌تر و تحت نظارت قوانین و مقررات بازار سرمایه انجام می‌شود.

بورس بین‌الملل؛ راهی به سوی بازار سرمایه جهانی



با تصویب و راه‌اندازی «بورس بین‌الملل» در منطقه آزاد کیش، این جزیره به کانون جذب سرمایه‌گذاران جهانی تبدیل خواهد شد. سید علی سجادی، مدیرعامل شرکت مشاور سرمایه‌گذاری امین نیکان آفاق، با اشاره به پیگیری این طرح از ۶ تا ۷ سال گذشته، اعلام کرد که در دولت جدید با جدیت بیشتری در حال پیگیری است و هم‌اکنون در مرحله پذیرش نهایی قرار دارد. وی نقش محوری «کیش اینوکس ۲۰۲۵» را در معرفی این بورس به بازار سرمایه جهانی کلیدی دانست. در حاشیه این رویداد، یک نشست تخصصی با حضور مقامات عالی‌رتبه اقتصادی و مالی کشور برگزار می‌شود تا فرصتی برای معرفی گسترده‌تر این بازار جدید فراهم آید. سجادی تأکید کرد که استقرار این بورس در کیش، با بهره‌گیری از نهادهای مالی تخصصی حاضر در جزیره، می‌تواند آن را به یک «هاب مالی» تبدیل کند و زمینه طراحی و عرضه اوراق ارزی را فراهم آورد.

در نشست خبری مراسم «یک شنبه، یک ناشر» شرکت بورس اوراق بهادار مطرح شد؛

«کچاد» ۴۷ همتی می‌شود



از عراق غافل بودیم

وی با اشاره به اهداف صادراتی این شرکت تصریح کرد: در سال‌های گذشته از بازار عراق غافل بودیم، اما در سال ۱۴۰۴ یکی از مهم‌ترین بازارهای هدف ما عراق خواهد بود و قطعاً تفاهم‌نامه‌ها و قراردادهایی که در این حوزه صورت گرفته، اجرایی خواهند شد.

مدیرعامل این شرکت در بخش دیگری از سخنان

مدیرعامل این شرکت گفت: در حوزه برق به صورت مستقیم وارد سرمایه‌گذاری شده‌ایم و در بخش آب نیز از طریق سهامداری در شرکت واسکو، آب مورد نیاز را از خلیج فارس تأمین می‌کنیم. دهقانی در ادامه به افزایش سرمایه شرکت اشاره و افزود: تمامی اقدامات افزایش سرمایه انجام شده تا سرمایه چادرملو در مهرماه به ۴۷۱ هزار میلیارد تومان برسد.

صنعتی چادرملو گفت: ۱۲ درصد از کنسانتره، ۷ درصد گندله، ۱۰ درصد از آهن اسفنجی و ۶ درصد از شمش فولادی ایران توسط چادرملو تولید می‌شود و همچنین ۱۸ درصد از فروش شمش فولاد کشور در دستان این مجموعه صنعتی است.

فرید دهقانی از بهره‌برداری از معدن A۱۰ و همچنین ادامه فعالیت‌های اکتشافی تکمیلی خبر داد و افزود: این اقدامات، منجر به تأمین ذخایر معدنی پایدار برای آینده شرکت خواهد شد همچنین طرح‌های توسعه‌ای شرکت با توجه به منابع موجود و بالقوه، در حال اجراست.

توسعه در منابع پایدار

وی تصریح کرد: چادرملو سعی دارد از طریق سرمایه‌گذاری‌های مستقیم و هدفمند، زمینه دسترسی مطمئن و پایدار به این‌نهادهای حیاتی را فراهم کند و از طرفی با موفقیت در مزایده معدن چاه‌گز و همچنین بهره‌برداری از معادن D۱۹ و A۱۰ گامی بلند در مسیر توسعه برداشته شده است.

آمادگی کی‌بی‌سی برای عبور از تحریم‌ها



شرکت بازرگانی کی‌بی‌سی، بازاری تجاری گروه دارویی برکت، از دستیابی به موفقیت‌های چشمگیر مالی و عملیاتی در نیمه نخست امسال خبر داد. این شرکت با تحقق بیش از ۹۰ درصد بودجه سالانه و انعقاد قراردادی جدید به ارزش ۴۵ هزار میلیارد تومان، جایگاه خود را به عنوان بازیگر کلیدی در تأمین داروهای حیاتی و مواد اولیه دارویی تثبیت کرده است.

مدیرعامل کی‌بی‌سی، با اشاره بر میانگین فروش ماهانه ۲۰۰ میلیارد تومانی، از برنامه‌های این شرکت برای عبور از تحریم‌ها خبر داد. وی تأکید کرد: با برنامه‌ریزی قبلی و مذاکره با شرکای تجاری، فرآیند واردات داروهای حیاتی و بشردوستانه را بدون وقفه مدیریت کرده‌ایم. مصطفی اکبری گفت: این شرکت هم‌اکنون با گسترش دامنه فعالیت‌های خود، وارد حوزه تأمین تجهیزات پزشکی شده و قراردادی ۳۰۰ میلیارد تومانی با سازمان غذا و دارو برای ایجاد ذخایر استراتژیک منعقد کرده است.

خود به موضوع قیمت‌گذاری اشاره کرد و گفت: قیمت تمام شده و هزینه‌های تولید در بخش تولید سنگ به کنسانتره و سایر تولیدات دارای استاندارد مشخصی است به صورت منطقی، کل زنجیره ارزش باید با سیاستی مشخص قیمت‌گذاری شود.

سیاست‌های ارزی

دهقانی در مورد سیاست‌های صادراتی شرکت افزود: نرخ ارز محاسبه شده برای صادرات شرکت، نرخ بازار مبادله است از طرفی مجموعه‌ها تمایل دارند به اندازه حداقل نیاز ارزی خود صادرات داشته باشند و فروش داخلی را ترجیح می‌دهند. وی از بهبود شاخص‌های بهره‌وری در شرکت خبر داد و تصریح کرد: افزایش تولید و بهره‌وری را لحاظ عددی و همچنین کاهش میزان مصرف انرژی در شرکت، حاکی از بهره‌ور شدن چادرملو است. مدیرعامل این شرکت با اشاره به برنامه‌های آینده شرکت، اعلام کرد: برای سال آینده حق انتفاع پروانه بهره‌برداری را نخواهیم داشت و به دلیل موضوع استفاده از معافیت مالیاتی و حق انتفاع، شرکت هر ساله افزایش سرمایه خواهد داشت.

افزایش سرمایه

۲۰۰ درصدی «شرانول»



سرپرست شرکت ایرانول گفت: سرمایه شرکت با افزایش ۲۰۰ درصدی از ۲۰۰ میلیارد تومان به ۶۰۰ میلیارد تومان خواهد رسید.

مهدی کامیار با اشاره به اینکه تایپوک با ۴۹ درصد سهامدار عمده است، افزود: هدف از این افزایش سرمایه اصلاح ساختار مالی و جلوگیری از خروج نقدینگی عنوان شده است. این افزایش سرمایه از محل سود انباشته و به مبلغ ۴۰۰ میلیارد تومان انجام خواهد شد. وی تصریح کرد: بر اساس جریان وجوه نقد طرح و با توجه به میزان کل سرمایه‌گذاری اولیه، دوره بازگشت کل سرمایه بالغ بر ۳ سال و ۴ ماه تعیین می‌شود. سرپرست این شرکت بیان کرد: روند سودآوری ایرانول در سال مالی ۱۴۰۳ معادل ۱۴۵۱ تومان به ازای هر سهم بوده است و تاکنون سه مرحله افزایش سرمایه انجام شده و چهارمین مرحله در دستور کار قرار دارد. در پایان مجمع عمومی فوق‌العاده شرکت نفت ایرانول با افزایش سرمایه ۴۰۰ میلیارد تومانی از مبلغ ۲۰۰ میلیارد تومان به ۶۰۰ میلیارد تومان موافقت شد و با توجه به ارتقای توان شرکت در زمینه انجام عملیات آزمایشگاهی تخصصی در حوزه محصولات روانکار و اخذ تأییدیه از مراجع ذی‌ربط، و همچنین به‌منظور ایجاد منبع درآمدی جدید، موضوع الحاق این خدمات به حوزه فعالیت شرکت مطرح شد.

اعضای هیأت مدیره «سیتا» انتخاب شدند

رئیس هیات مدیره شرکت سرمایه‌گذاری سیمان تأمین گفت: طبق تبصره بند ۳۰ اساسنامه، در صورتی که تعداد سهامداران شرکت از ۵۰ نفر بیشتر باشد، شرکت موظف است علاوه بر اعضای اصلی، حداقل دو عضو علی‌البدل برای هیأت مدیره انتخاب کند.

غلامعلی اکوان افزود: از آنجا که در مجمع سالانه به دلیل ترکیب سهامداران نبود نماینده از گروه خودمان، انتخاب هیئت مدیره انجام نشده بود، با هماهنگی سازمان بورس، این مجمع ظرف یک ماه برگزار شد تا صرفاً انتخاب اعضای علی‌البدل انجام شود و تبصره ماده ۳۰ اساسنامه رعایت شود.

مجمع عمومی عادی به طور فوق‌العاده شرکت سرمایه‌گذاری سیمان تأمین به منظور انتخاب اعضای علی‌البدل هیئت مدیره، غلامعلی اکوان، نماینده شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی، به عنوان رئیس مجمع، دو شرکت «گروه سرمایه‌گذاری کشت و دام و صنایع لبنی تأمین» و «شرکت مدیریت توسعه انرژی تأمین» را به عنوان کاندیدا معرفی کرد که این پیشنهاد با موافقت سهامداران به تصویب رسید.

رویدادها

صندوق سهامی جدید روانه بازار شد



آیین اهدای لوح به صندوق سرمایه‌گذاری در سهام «اطلس» با حضور مدیرعامل فرابورس ایران و مدیران این صندوق در فرابورس برگزار شد. محسن عبداللهی، مدیرعامل شرکت سیدگردان اطلس با اشاره به این‌که این مجموعه در عملکرد خود به گروه کارشناسی و تخصصی در زمینه تحلیل بازار و سرمایه‌گذاری تکیه دارد، گفت: در کنار این گروه متخصص، تلاش می‌شود با بررسی بازخوردهایی که از شرایط و رخدادهای مختلف اقتصادی و سیاسی دریافت می‌کنیم، بهترین عملکرد و بازده را به سرمایه‌گذاران اختصاص دهیم. موضوع فعالیت اصلی صندوق سرمایه‌گذاری در انواع اوراق بهادار از جمله سهام و حق تقدم پذیرفته‌شده در بورس تهران، فرابورس ایران، گواهی سپرده کالایی، اوراق بهادار با درآمد ثابت، سپرده‌ها و گواهی سپرده بانکی است. ضمن اینکه شرکت سیدگردان اطلس، مدیریت این صندوق را بر عهده دارد.

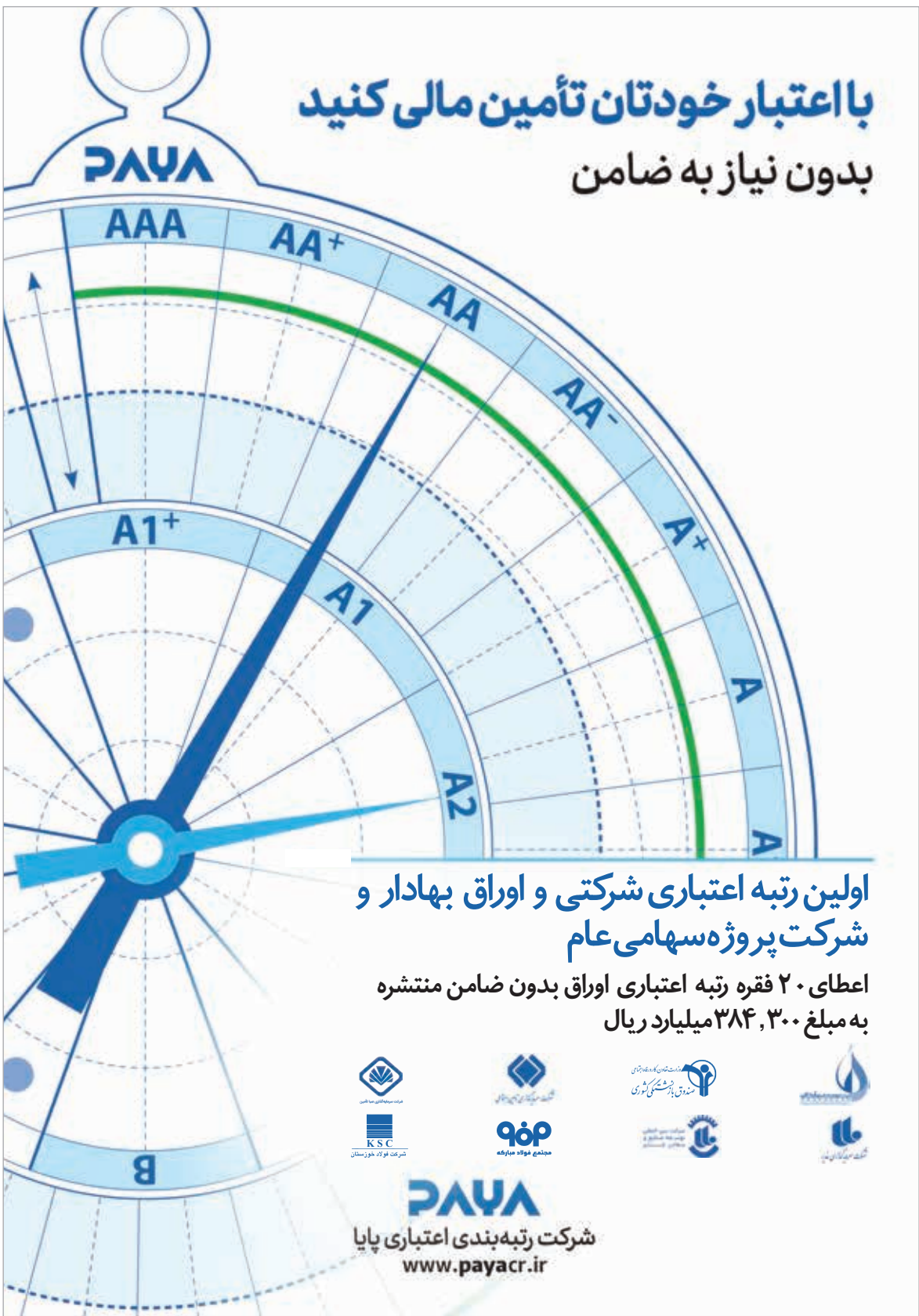
بازدهی صندوق‌ها

نام صندوق طلا	قیمت صدور	قیمت ابطال	بازدهی هفتگی
مبتنی بر طلای زروان ویستا	۲۱,۴۹۱ ریال	۲۱,۳۸۷ ریال	۹.۳۷
پشتوانه طلا درنا	۱۲,۲۹۸ ریال	۱۲,۲۳۹ ریال	۹.۳۳
پشتوانه طلای لیان	۲۰,۰۰۹ ریال	۱۹,۹۱۲ ریال	۹.۳
مبتنی بر طلای دماوند	۱۹,۴۴۸ ریال	۱۹,۳۵۸ ریال	۹.۳
مبتنی بر طلای رز	۱۳,۸۳۱ ریال	۱۳,۷۶۳ ریال	۹.۲۳
مبتنی بر طلای صبا	۶۲,۸۴۱ ریال	۶۲,۵۵۰ ریال	۹.۲۲
پشتوانه طلای گلدیس نوین	۲۱,۱۸۴ ریال	۲۱,۰۸۸ ریال	۹.۲۱
طلای دنیای زاگرس	۴۰,۲۴۲ ریال	۴۰,۰۵۰ ریال	۹.۲
کیمیا زرین کاردارن	۹۱,۲۴۴ ریال	۹۱,۰۲۴ ریال	۹.۱۹
مبتنی بر گواهی سپرده سکه طلای کهریا	۱۰۳,۷۵۶ ریال	۱۰۳,۲۹۴ ریال	۹.۱۶
مبتنی بر طلای کیمیا	۱۴,۴۸۸ ریال	۱۴,۴۲۵ ریال	۹.۱۵
مبتنی بر طلای زرین آگاه	۸۶,۵۶۳ ریال	۸۶,۱۷۵ ریال	۹.۱۴
مبتنی بر طلای زرین گواهی سپرده طلای درخشان آبان	۱۹,۳۷۰ ریال	۱۹,۲۷۸ ریال	۹.۱۴
مبتنی بر سکه طلا نهایت نگر	۳۶,۶۱۲ ریال	۳۶,۴۴۲ ریال	۹.۱۴
مبتنی بر سکه طلای کیان	۵۱۶,۴۴۵ ریال	۵۱۳,۸۸۶ ریال	۹.۱۴
طلای عیار مفید	۲۹۴,۴۰۱ ریال	۲۹۳,۰۹۵ ریال	۹.۱
طلای زمرد پدیدار	۱۵,۵۶۲ ریال	۱۵,۴۸۸ ریال	۸.۹۸
پشتوانه طلای لوتوس	۷۶۶,۹۵۱ ریال	۷۶۳,۵۴۰ ریال	۸.۹۷
مبتنی بر کالای آشنا	۸۰,۲۵۷ ریال	۷۹,۹۷۰ ریال	۸.۹۵
طلای تابان تمدن	۴۳,۱۷۶ ریال	۴۲,۹۸۷ ریال	۸.۹۴
پشتوانه سکه طلای زرافشان امید ایرانیان	۴۶۹,۰۲۱ ریال	۴۶۷,۰۱۱ ریال	۸.۹۳
طلای آسمان آلتون	۳۴,۴۶۳ ریال	۳۴,۲۱۱ ریال	۸.۸۳
مبتنی بر طلای آتش فیروزه	۱۹,۳۹۱ ریال	۱۹,۳۱۳ ریال	۸.۷۳
مبتنی بر طلای زرگر کارآمد	۱۱,۰۴۷ ریال	۱۰,۹۹۷ ریال	۷.۸۵
طلای جام زرین پاد	۱۰,۹۰۵ ریال	۱۰,۸۵۴ ریال	۶.۸۶

تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۴/۰۷/۰۸ - منبع: fipiran

صندوق‌های درآمد ثابت	قیمت صدور	قیمت ابطال	بازده هفتگی
شکوه بامداد زاگرس	۱۰,۲۰۱ ریال	۱۰,۱۹۵ ریال	۱/۵۲
اعتماد داریک	۲۸,۳۷۰ ریال	۲۸,۳۲۸ ریال	۱/۳۵
با درآمد ثابت کیمیا	۱۷,۹۰۹ ریال	۱۷,۹۰۰ ریال	۱/۰۲
افرا نماد پایدار	۳۹,۴۰۱ ریال	۳۹,۳۷۴ ریال	۱/۰۲
لیخنند قارایی	۲۲,۵۶۹ ریال	۲۲,۵۶۳ ریال	۰/۹۶
نوع دوم اعتبار	۲۱,۵۰۵ ریال	۲۱,۴۹۵ ریال	۰/۹۵
با درآمد ثابت ابرکیده	۱۴,۲۲۴ ریال	۱۴,۲۱۶ ریال	۰/۹۱
اعتماد هامرز	۹,۸۷۸ ریال	۹,۸۶۷ ریال	۰/۸۹
با درآمد ثابت نشان هامرز	۲۳,۴۱۱ ریال	۲۳,۳۹۳ ریال	۰/۸۷
با درآمد ثابت کیهان	۱۵,۳۵۷ ریال	۱۵,۳۵۰ ریال	۰/۸۳
پایا قلک پویا	۲۰,۵۷۹ ریال	۲۰,۵۷۰ ریال	۰/۸۳
با درآمد ثابت ماهور	۱۷,۰۰۶ ریال	۱۶,۹۹۶ ریال	۰/۸۲
اعتماد آفرین پارسیان	۱۰۳,۵۵۹ ریال	۱۰۲,۹۹۶ ریال	۰/۸۰
اندیشه ورزان صبا تأمین	۵۱,۶۱۴ ریال	۵۱,۵۶۸ ریال	۰/۸۰
با درآمد ثابت توسعه فولاد	۱۷,۷۶۸ ریال	۱۷,۷۵۸ ریال	۰/۷۸
سپید دماوند	۲۶,۵۶۱ ریال	۲۶,۵۴۷ ریال	۰/۷۸
با درآمد ثابت آریا	۲۵,۵۱۳ ریال	۲۵,۴۹۲ ریال	۰/۷۷
تداوم اطمینان تمدن	۱۹,۳۰۲ ریال	۱۹,۲۹۴ ریال	۰/۷۵
با درآمد ثابت آرامش	۱۴,۶۶۱ ریال	۱۴,۶۵۸ ریال	۰/۷۲
با درآمد ثابت سام	۱۵,۴۸۴ ریال	۱۵,۴۸۰ ریال	۰/۷۱
نوع دوم افق آتی	۱۰,۰۶۲ ریال	۱۰,۰۸۰ ریال	۰/۷۰
رشد پایدار آبان	۱۶,۰۷۴ ریال	۱۶,۰۷۱ ریال	۰/۶۹
با درآمد ثابت ماه آفرید سپینود	۱۲,۵۹۹ ریال	۱۲,۵۹۵ ریال	۰/۶۹
بازده مانا	۱۶,۳۰۶ ریال	۱۶,۲۹۴ ریال	۰/۶۸
گنجینه یکم آوید	۳۱,۴۲۳ ریال	۳۱,۴۱۱ ریال	۰/۶۶
با درآمد ثابت کارآمد	۱۳,۵۲۰ ریال	۱۳,۵۰۸ ریال	۰/۶۳
با درآمد ثابت کیان	۸۱,۷۵۴ ریال	۸۱,۷۲۱ ریال	۰/۶۲
با درآمد ثابت نگین سامان	۱۴,۳۲۷ ریال	۱۴,۳۱۸ ریال	۰/۶۱
ستاره پایدار سپهر	۱۶,۰۵۶ ریال	۱۶,۰۵۰ ریال	۰/۶۱
با درآمد ثابت اکسینود	۱۴,۳۱۸ ریال	۱۴,۳۱۲ ریال	۰/۶۱
با درآمد ثابت تصمیم	۴۴,۶۷۷ ریال	۴۴,۶۷۱ ریال	۰/۶۱
حکمت آشنا ایرانیان	۱,۰۲۱,۰۲۶ ریال	۱,۰۲۰,۱۷۹ ریال	۰/۶۱
مشترک صنعت و معدن	۱,۰۰۹,۶۳۵ ریال	۱,۰۰۸,۴۳۸ ریال	۰/۶۰
نوع دوم کارا	۲۷,۰۰۵ ریال	۲۶,۹۹۹ ریال	۰/۶۰
خاتم ایساتیس پویا	۳۰,۷۷۸ ریال	۳۰,۷۶۶ ریال	۰/۶۰
نوع دوم پایدار نو ویرا	۲۱,۳۱۹ ریال	۲۱,۳۱۱ ریال	۰/۶۰
مشترک آسمان سهند	۱۰,۰۷۳ ریال	۱۰,۰۶۸ ریال	۰/۶۰

تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۴/۰۷/۰۸ - منبع: fipiran





سخن هفته

در هنگام انجام معاملات اعداد را خیلی جدی نگیرید، جهت و هدف اصلی بازار از هر چیزی مهم تر است.

«نیل مارکین»

■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه باز ار سرمایه
 ■ مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
 ■ قائم مقام مدیرمسئول: مهراج نادری فصیح
 ■ زیر نظر: شورای سردبیری
 ■ دبیر تحریریه: حبیب علیزاده
 ■ تحریریه: آرمان هنرگار، حمزه بهادیوند چگینی، علی آل‌بویه
 ■ ساره صابری، نجهه آجرینبدیان

■ مدیر هنری: سید مهدی لنگرانی
 ■ ویراستار: نسرین اسلمی
 ■ عکس: مهدی زرقاتی
 ■ امور مالی: نیکتنا حکمت
 ■ بازرگانی: فاطمه اسکندری، زینب همتیار، سحر کاشفی
 ■ توزیع و اشتراک: ترانه ابوالحسن‌پور

■ امور اداری: کوثر صدقی
 ■ ناظر فنی:هادی میرزایی
 ■ آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
 ■ نشانی: تهران، میدان گله، بزرگراه شهید گمنام، 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: www.taaghche.com / fidibo.com / jaaar.com
 ■ ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com
 ■ ISSN: 2252 - 035X

نخستین سیاه

گروه مالی شریف	
نام دوره	زمان برگزاری
دوره جامع و کاربردی تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی	۱۹ مهر
برنامه نویسی به زبان پایتون با رویکرد معاملات الگوریتمی در بازارهای مالی	۲۰ مهر
تحلیل بنیادی صنعت بانک	۲۳ مهر
دوره ۴۶ آمادگی آزمون CFA سطح یک (آنلاین)	۲۴ 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 بورس بزرگان	۱۴ مهر
دوره جامع فارکس	۱۷ مهر
دوره جامع ارز دیجیتال	۲۱ مهر
www.kanoonebourse.com	

پیشگامان دنیای مالی	
نام دوره	زمان برگزاری
کوچینگ مالی: توسعه فردی برای استقلال مالی	در حال ثبت نام
ارزش گذاری کارمحور سهام شرکت‌ها	درحال ثبت نام
www.donyayemali.com	

مرکز مالی ایران	
نام دوره	زمان برگزاری
سومین دوره آموزش نرم افزار کوئیک بوکس برای حسابداران: موفقیت بین‌المللی با درآمد دلاری	۱۸ مهر
چهارمین دوره آموزشی حسابداری مالی کاربردی (ویژه بازار کار)	۲۰ مهر
نوزدهمین دوره آموزشی روش‌های کمی مقدماتی	۲۰ مهر
www.ifc.ir	

کیوسک خارجی

به سبک ترامپ



دونالد ترامپ، رئیس‌ جمهور آمریکا تلاش می‌کند تا مخالفان و منتقدانش را سرکوب کند اما در این راه ناکام خواهد بود. نشریه «اکنونومیست» در تازه‌ترین شماره خود در مطلبی با عنوان «آزادی بیان در آمریکا» به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: دونالد ترامپ از اینکه سوژه شوخی و خنده باشد، متغیر است؛ به همین دلیل بود که نوجماش به بهانه‌ای ساده، جیمی کیمل را از برنامه آخر شب تلویزیون بیرون کرد. رئیس‌ جمهور آمریکا از اینکه وقتی انتظار تقدیر دارد، مورد انتقاد قرار می‌گیرد، خسته شده است؛ به همین دلیل بود که وکلای او شکایتی ۱۵ میلیارد دلاری علیه روزنامه نیویورک تایمز مطرح کردند. ترامپ همه چیز را به چشم یک جنگ می‌بیند؛ به همین دلیل بود که تیم او به دنبال هم‌پیمانان ثروتمند برای خرید و کنترل بازوی آمریکایی تیک‌تاک از شرکت مادر چینی بود. این زد و خورد‌های هشداردهنده بخشی از جنگ بزرگ دونالد ترامپ علیه رسانه‌های آمریکا و به بیان دیگر، آزادی بیان در این کشور است.

تهدید آزادی بیان



اقدامات اخیر دولت دونالد ترامپ علیه برخی رسانه‌های غیرهمسو از نگاه منتقدان بسیار خطرناک است. آیا این اقدامات تهدیدی برای آزادی بیان در آمریکا به شمار می‌رود؟ مجله «د ویک» در آخرین شماره خود به بررسی وضعیت آزادی بیان در آمریکا پرداخته و نوشته است: این داستان، ترسناک اما واقعی است؛ یک کم‌دین از کار بیچار شد چون حرف‌هایی زده بود که به مذاق دونالد ترامپ، رئیس‌ جمهور آمریکا خوش نیامد. جیمی کیمل، مجری تلویزیونی است که به دلیل انتقاد از گروه «هاگا» در قضیه ترور چارلی کرک به شدت مورد غضب قرار گرفت و از برنامه‌اش حذف شد. انتقادات او موجب شد تا برندن کبر، رئیس کمیسیون ارتباطات فدرال (منتخب رئیس‌ جمهور) درخواست توقف پخش برنامه را دهد. او با توصیه به این شبکه تحت مالکیت کمپانی دیزنی که برنامه کیمل را روی آنتن می‌برد، گفت می‌توانیم این کار را از راه آسان یا سخت انجام دهیم. او همچنین کمپانی دیزنی را به لغو مجوز تهدید کرد. از نظر کارشناسان، این تهدید آزادی بیان است.

آمار

۱۹ بحران در ۱۵۰ سال

سقوط بعدی وال استریت چه زمانی رخ می‌دهد و چقدر طول می‌کشد؟ با وجود رشد قابل توجه بازار سهام آمریکا، برخی کارشناسان معتقدند که تا پایان سال ۲۰۲۵ این بازار بار دیگر با رکود و بحران روبه‌رو خواهد شد. با این حال، بررسی‌های تاریخی نشان داده که وال استریت پس از هر سقوط دوباره کمر راست کرده و به سطوح بالاتری دست یافته است. به عنوان مثال، از دسامبر ۲۰۲۱ بازار وال استریت وارد دوره نزولی شد و بازگشت آن به روند صعودی حدود ۱۸ ماه طول کشید. جنگ روسیه و اوکراین و تشدید تورم از عوامل اصلی آن بودند. در مقابل، رکود ناشی از بحران بیماری کرونا که از مارس ۲۰۲۰ آغاز شد، به سرعت رفع شد و گرچه میزان افت بسیار چشمگیر بود اما تنها ۴ ماه طول کشید تا رونق بازگردد. این سریع‌ترین روند بهبود بازار در ۱۵۰ سال گذشته بود.

سقوط بازار در سال‌های اخیر دو درس مهم به همراه دارد. نخست، پیش‌بینی مدت زمان بازگشت بازار به روند بهبود تقریباً غیرممکن است. دوم، اگر در زمان سقوط، سهام خود را نگهدارید، در بلندمدت به سود خوبی دست خواهید یافت. یافته‌های تاریخی از سقوط بازار در سال‌های گذشته این موضوع را تأیید می‌کنند. به بیان دیگر، مهم نیست طول مدت روند نزولی و شدت آن چقدر باشد، بازار دوباره جان می‌گیرد و به سطوح بالاتری می‌رسد.

در ۱۵۰ سال گذشته، بازار وال استریت با ۱۹ بحران مالی و رکود مواجه شده است که ۵ مورد آن بسیار قابل توجه است. در اینجا این ۵ بحران را مرور می‌کنیم.

● **جنگ جهانی اول:** در ژوئن ۱۹۱۱ بورس وال استریت به نقطه اوج رسید و بعد از آن، روند نزولی شروع شد و غول‌هایی مثل استاندارد اویل و امریکن توباکو

سر خوشی غیر عقلانی

irrational exuberance

● نویسنده: رابرت شیلر

● ترجمه: سیدفرهنگ حسینی

● انتشارات: چالش

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

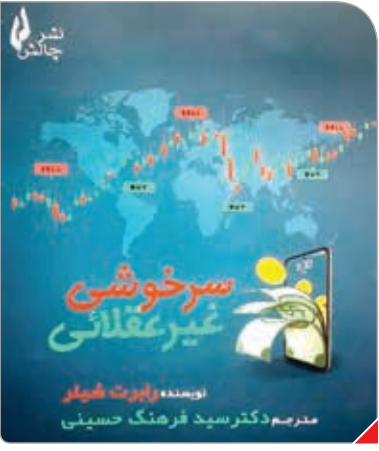
خلاصه فصل دهم

رفتار توده‌وار و آیدیمی

فصل دهم کتاب «سرخوشی غیرعقلانی» نقطه عطفی است که در آن رابرت شیلر با ترکیب اقتصاد، روان‌شناسی و جامعه‌شناسی نشان می‌دهد چگونه سرایت اجتماعی ایده‌ها و رفتار توده‌ای می‌تواند محرک اصلی شکل‌گیری حباب‌های مالی باشد. نویسنده برای آغاز بحث به آزمایش‌های کلاسیک روان‌شناسی اجتماعی اشاره می‌کند. سالامون اش در دهه ۱۹۵۰ نشان داد که افراد وقتی در جمعی قرار می‌گیرند که اکثریت پاسخی آشکارا غلط می‌دهند، در یک‌سوم موارد به همان پاسخ اشتباه تن می‌دهند. این رفتار ناشی از فشار اجتماعی و ترس از متفاوت جلوه‌کردن است. چند سال بعد، استنلی میلگرام در آزمایش معروف خود نشان داد افراد حتی وقتی تصور می‌کنند به دیگری شوک الکتریکی می‌دهند، تحت نفوذ مقام بالادست به کار ادامه می‌دهند. شیلر از این مثال‌ها نتیجه می‌گیرد که انسان‌ها به‌طور ذاتی تمایل دارند به نظر جمع و قدرت اعتماد کنند، حتی اگر خلاف عقل باشد. در بازارها هم سرمایه‌گذاران از همین الگو تبعیت می‌کنند؛ وقتی اکثریت خرید یا فروش می‌کنند، حتی افراد خبره نیز به جریان می‌پیوندند.

آبشارهای اطلاعاتی و تصمیم‌گیری جمعی

یکی از ایده‌های کلیدی در فصل آبشار اطلاعاتی (Information Cascade) است. شیلر با مثال دو رستوران در کنار هم توضیح می‌دهد که چگونه انتخاب نخستین مشتریان می‌تواند سرنوشت رستوران‌ها را تعیین کند. اگر چند نفر اول به یک رستوران بروند، مشتریان بعدی با فرض اینکه آن‌ها اطلاعاتی دارند، همان انتخاب را تکرار می‌کنند.



این روند به جایی می‌رسد که همه به یک رستوران می‌روند، حتی اگر کیفیت پایین‌تری داشته باشد. بازارهای مالی نیز دقیقاً چنین کار می‌کنند: وقتی چند سرمایه‌گذار یا نهاد بزرگ به خرید سهمی روی می‌آورند، بقیه بدون بررسی ارزش بنیادی، از آن‌ها پیروی می‌کنند. این رفتار در سطح فردی منطقی به نظر می‌رسد («اگر همه به یک سمت می‌روند، حتماً دلیلی دارد»)، اما در سطح کلان منجر به رفتار کاملاً غیرعقلانی و حباب‌های بزرگ می‌شود.

نقش گفت‌وگوها و ارتباطات اجتماعی

شیلر توضیح می‌دهد که مغز انسان طی میلیون‌ها سال برای ارتباط چهره‌به‌چهره و گفت‌وگو تکامل یافته است. حتی در دنیای مدرن، بیشتر تصمیمات سرمایه‌گذاری از طریق گفت‌وگوهای روزمره و شبکه‌های غیررسمی شکل می‌گیرد، نه صرفاً از طریق روزنامه یا تلویزیون. او در پژوهشی با جان پوند در دهه ۱۹۸۰ نشان داد که تنها ۶ درصد سرمایه‌گذاران اولین بار از طریق رسانه‌های رسمی به خرید سهمی ترغیب شدند؛ در حالی‌که اکثریت به دلیل توصیه دوستان، همکاران یا آشنایان وارد بازار شدند. همین «ارتباطات کلامی» موتور محرک شایعات و موج‌های سفته‌بازی است. یک خبر کوچک در جمعی محدود می‌تواند در عرض چند ساعت در میان هزاران نفر پخش شود و بازار را به حرکت درآورد.

رسانه‌ها، فناوری و تقویت سرایت

شیلر بررسی می‌کند که چگونه ابزارهای ارتباطی نوین، انتقال ایده‌ها را تشدید کرده‌اند. در دهه ۱۹۲۰ تلفن عامل مهمی در گسترش تب خرید سهام بود. در دهه ۱۹۹۰ و اوایل قرن بیست‌ویکم، اینترنت، ایمیل و اتاق‌های گفت‌وگو این نقش را بر عهده گرفتند. امروزه شبکه‌های اجتماعی با سرعتی بی‌سابقه شایعات و داستان‌های اقتصادی را منتشر می‌کنند. او نشان

می‌دهد که چرا حتی تبلیغات تلویزیونی تلاش می‌کنند ارتباط چهره‌به‌چهره را شبیه‌سازی کنند، زیرا انسان‌ها به این نوع ارتباط بیشترین واکنش را نشان می‌دهند. بنابراین، فناوری نه‌تنها ارتباط را تسهیل کرده، بلکه شدت و دامنه رفتار توده‌وار را چندین برابر ساخته است.

مدل‌های آیدیمی برای توضیح بازار

یکی از نوآوری‌های مهم فصل دهم کتاب سرخوشی غیرعقلانی، استفاده از مدل‌های آیدیمیولوژی برای تحلیل رفتار بازار است. همان‌طور که بیماری‌ها با نرخ «سرایت» و «حذف» گسترش می‌یابند، ایده‌ها نیز همین‌گونه منتقل می‌شوند. اگر نرخ سرایت بیشتر باشد، ایده همه‌گیر شده و به حباب مالی تبدیل می‌شود. اما اگر نرخ حذف یا فراموشی سریع‌تر باشد، داستان یا شایعه پیش از اثرگذاری می‌میرد. شیلر مثال‌های فرهنگی و تاریخی متعددی می‌آورد: باگ ۲۲ک که جهان را در آستانه سال ۲۰۰۰ به وحشت انداخت و بر بازارها اثر گذاشت، در حالی که بعداً معلوم شد اغراق‌آمیز بوده است؛ یا داستان لبخند رموز موزیلا! که از طریق روایت‌های جذاب و حوادثی مانند سرقت تابلو در ۱۹۱۰، به شهرت جهانی رسید و ارزش این اثر هنری را به‌طور بی‌سابقه‌ای بالا برد. این مثال‌ها نشان می‌دهد که ارزش‌ها و قیمت‌ها همیشه نتیجه تحلیل منطقی نیستند، بلکه از «داستان‌هایی با پتانسیل سرایت بالا» سرچشمه می‌گیرند.

توجه جمعی و تمرکز ذهنی

شیلر در کتاب سرخوشی غیرعقلانی توضیح می‌دهد که مغز انسان در هر لحظه فقط می‌تواند روی یک موضوع تمرکز کند. وقتی جمع بزرگی از مردم هم‌زمان روی یک موضوع خاص متمرکز می‌شوند، آن موضوع به‌طور ناگهانی در مرکز توجه همگان قرار می‌گیرد و موجی اقتصادی ایجاد می‌کند. به همین دلیل است که تغییرات قیمتی اغلب ناگهانی و غیرقابل توضیح به نظر می‌رسد. حتی سرمایه‌گذاران حرفه‌ای نمی‌توانند بگویند چرا ناگهان به سهمی توجه کردند؛ تنها تغییر تمرکز جمعی بوده که آن‌ها را به حرکت واداشته است.

دریای افکار متناقض

یکی دیگر از نکات جالب این فصل، توجه به افکار متناقض در ذهن انسان‌هاست. بسیاری از مردم هم‌زمان باور دارند که بازار سهام غیرقابل‌پیش‌بینی است، اما اگر سقوط کند، دوباره بالا خواهد رفت. این تناقضات نتیجه شنیدن روایت‌های مختلف از «کارشناسان واقعی یا خیالی» است. چنین وضعیتی باعث می‌شود که تصمیمات سرمایه‌گذاری بیشتر بر پایه داستان‌ها و شایعات باشد تا تحلیل منطقی.

برگ آخر

به‌سوی ۲۰۲۶



جهان به کدام سو در حرکت است؟ آیا اوضاع بهبود می‌یابد یا بدتر می‌شود؟ نشریه «یوروبیز بیزنس ریویو» در گزارشی ویژه به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: فضای کسب‌وکار در سال ۲۰۲۶ به شدت تحت تأثیر شکندگی اقتصادی، بی‌ثباتی ژئوپلیتیک و آشوب اجتماعی قرار خواهد داشت. تقویت سیاست‌های حمایت‌گرایانه، افزایش بدهی دولتی، تقاضای پوپولیستی برای افزایش هزینه‌های خدمات اجتماعی و هزینه سنگین پیر شدن جمعیت در سراسر جهان (خدمات درمانی، خدمات اجتماعی، صندوق‌های بازنشستگی) می‌تواند به معنای آغاز دوره رکود تورمی باشد. شاهکار «داستان دو شهر» چارلز دیکنز با این جمله آغاز می‌شود: این بهترین و بدترین زمان‌هاست. برای ۹ ماه نخست سال ۲۰۲۵ ما با اندکی از هر کدام روبه‌رو بودیم. گرچه نرخ تورم جهانی برای امسال معادل رقم نسبتاً مناسب ۴٫۲ درصد پیش‌بینی می‌شود اما انتظار می‌رود که نرخ رشد اقتصادی جهان در سال ۲۰۲۶ به سطح ۳ درصد کاهش پیدا کند. در سال جاری حجم تجارت کالا با افت ۰٫۲ درصدی روبه‌رو بوده، هر چند تجارت خدمات رشد کرده است.

راه طولانی نیجریه



آفریقا از بسیاری جهات سرزمین فرصت‌هاست. وجود معادن و منابع غنی در این سرزمین کمتر توسعه‌یافته موجب جلب توجه سرمایه‌گذاران جهان شده است. مجله «آفریکن بیزنس» در تازه‌ترین شماره خود ضمن معرفی ۱۰۰ بانک برتر آفریقایی در سال ۲۰۲۵ به بررسی تحولات مهم کشورهای آفریقایی در سال ۲۰۲۵ پرداخته و نوشته است: نیجریه یکی از کشورهای مهم قاره آفریقا به شمار می‌رود. بولا تینوبو، رئیس‌ جمهور این کشور دست به اصلاحات عمیقی زده که اقتصاد این کشور را در مسیر تحول قرار داده است. اما پرسش این است که آیا مردم عادی نیز مزیت‌های آن را درک خواهند کرد؟ یکی از مشکلات نیجریه، کاهش ارزش پول ملی (نایرا) است. اما مدیر دفتر بودجه نیجریه در این باره گفته است: شناور شدن نرخ ارز به معنای ضعف اقتصادی نیست بلکه ابزاری برای تقویت رقابت ملی است. بر پایه آخرین آمارها که در ماه آگوست منتشر شد، تولید ناخالص داخلی نیجریه همچنان نزولی است و به ۳۷۳ تریلیون نایرا (۲۴۸ میلیارد دلار) رسیده است.

جادو افتاد

به بازار سهام در فصل پاییز امیدوار باشیم؟



حمید محمدی

مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری نوآوران و توسعه ارکان کیش

پس از ماه‌ها تنش‌های سیاسی و اقتصادی و همزمان با بازگشت

تحریم‌های سازمان ملل علیه ایران، بازارهای ارز و طلا بیش از پیش مورد توجه

فعالان اقتصادی قرار گرفته‌اند. با این حال، بررسی مجموعه‌ای از مفاوضات و متغیرهای کلان نشان می‌دهد که بازار برنده فصل جاری برخلاف انتظار عمومی، نه طلا و ارز بلکه بورس اوراق بهادار تهران خواهد بود.

در چهار سال گذشته، بازار سرمایه به‌طور شگفت‌انگیزی یک چرخه تقویمی را تکرار کرده است. در این الگو، اواخر مهرماه به‌عنوان زمان شکل‌گیری کف قیمتی شناسخته شده و از آبان تا اردیبهشت شاهد موج صعودی بوده‌ایم. همین تجربه، زمینه‌ای برای تداوم الگو در سال جاری ایجاد می‌کند و به تقویت احتمال رونق دوباره بورس در پاییز و زمستان ۱۴۰۴ می‌انجامد.

تحلیلگران می‌گویند اسرائیل از راهبرد «چمن‌زنی» برای مهار تدریجی توان هسته‌ای و موشکی ایران استفاده می‌کند؛ یعنی حملات مقطعی برای تضعیف توانمندی‌های بدون ورود به جنگی تمام‌عیار. جنگ ۱۲ روزه اخیر نشان داد که اسرائیل همچنان این سیاست را دنبال می‌کند و مقامات تل‌آویو نیز بارها تأکید کرده‌اند در صورت مشاهده تهدید جدید آماده اقدام دوباره

هستند. همزمان، اسرائیل با توسعه سامانه‌های دفاعی چون «پیکان»، خرید جنگنده و سوخت‌رسان‌های هوایی و افزایش بودجه نظامی، توان مقابله خود را تقویت کرده است. بعد تبلیغاتی نیز پررنگ است، اسرائیل می‌کوشد افکار عمومی و جامعه بین‌المللی را با بزرگ‌نمایی تهدید غنی‌سازی اورانیوم ایران همراه کند. با این حال، شواهد موجود نشان می‌دهد که تهدیدها بیش از آنکه به معنای عملیات قریبالوقوع باشند، بیشتر جنبه روانی و بازدارنده دارند و زمان‌بندی مشخصی برای حمله بعدی وجود ندارد.

نگاه به شرایط امنیتی نشان می‌دهد که جنگ ۱۲ روزه اخیر گرچه با اهداف اعلامی مهاجمان همراه بود، اما پاسخ متقابل ایران هزینه‌هایی بر آنان تحمیل کرد. همین موضوع سبب شده است که احتمال تکرار حمله در کوتاه‌مدت کاهش یابد. کاهش ریسک‌های ژئوپلیتیک از جمله عواملی است که می‌تواند فضای روانی بازارها را آرام‌تر کند و زمینه رشد سرمایه‌گذاری در بورس را فراهم آورد. امضای توافق قاهره با آژانس بین‌المللی انرژی اتمی یک دستاورد دیپلماتیک مهم برای ایران به شمار می‌رود. این توافق نشان‌دهنده تمایل کشور به ادامه همکاری در چارچوب غیرنظامی است و عملاً تهدید خروج از NPT را به حاشیه برده است. چنین اقدامی فشارهای سیاسی را کاهش داده و می‌تواند مسیر تعاملات اقتصادی را در ماه‌های آینده هموارتر سازد.

ادامه در صفحه ۱۲

روایت رضا کیانی از موانع فنی، نظارتی و تسویه‌ای:

چرا بورس‌های جهان هنوز ۲۴ ساعته نشده‌اند؟



علی‌آبوبه

خبرنگار

بازار سرمایه ایران در حالی با بحث‌هایی پیرامون افزایش ساعات معاملات و حرکت به سمت دیجیتال شدن اوراق بهادار روبه‌رو است که

تجربه جهانی نشان می‌دهد حتی پیشرفته‌ترین بورس‌های دنیا نیز هنوز به نقطه‌ای نرسیده‌اند که بتوانند معاملات را به‌صورت ۲۴ ساعته اداره کنند. در نیویورک و نزدک تنها صحبت از

افزایش زمان فعالیت به ۲۲ ساعت در پنج روز هفته مطرح شده و هنوز عملیاتی نشده است. رضا کیانی، مدیر تحقیق و توسعه بورس تهران، در گفت‌وگو با «اطلاعات بورس» تأکید کرد که دلیل اصلی این احتیاط به سه حوزه مهم عملیات، نظارت و تسویه و پایاپای بازمی‌گردد. او توضیح داد که هر

یک از این بخش‌ها نیازمند زمان، نیروی انسانی و سامانه‌های پشتیبان هستند و بدون تقویت جدی زیرساخت‌ها و بازطراحی فرآیندها نمی‌توان به فکر گسترش قابل توجه ساعت معاملات رفت. کیانی همچنین به تفاوت بنیادین بازار سهام با بازار

رمزارزها اشاره کرده و گفت: نمی‌توان تجربه ۲۴ ساعته بودن رمزارزها را به بورس‌ها تعمیم داد، زیرا در آن بازار نه نهاد ناظر وجود دارد و نه تسویه و پایاپای به صورت خالص روزانه انجام می‌شود. او در عین حال موضوع توکنایز اوراق بهادار را تشریح کرد و یادآور شد که تغییر شکل فنی یک ورقه بهادار به معنای تغییر ماهیت آن نیست و اوراق به هر شکل و قالبی همچنان

مشمول مقررات و الزامات بازار سرمایه محسوب می‌شوند. ***

چرا هنوز هیچ بورس اوراق بهاداری به سمت ۲۴ ساعته شدن حرکت نکرده است؟

واقعیت این است که تا امروز هیچ بورس اوراق بهاداری در دنیا به سمت فعالیت ۲۴ ساعته حرکت نکرده و حتی بورس‌های بزرگی مانند نیویورک و نزدک که پیشرفته‌ترین سامانه‌های معاملاتی جهان را در اختیار دارند، صرفاً در حال بررسی طرح‌هایی برای گسترش زمان معاملات تا ۲۲ ساعت در پنج روز هفته هستند و هنوز هم این طرح‌ها عملیاتی نشده است. دلیل اصلی این موضوع به پیچیدگی‌های معاملات در بورس بازمی‌گردد. بازار سهام با رمزارزها تفاوت بنیادین دارد، زیرا مجموعه‌ای

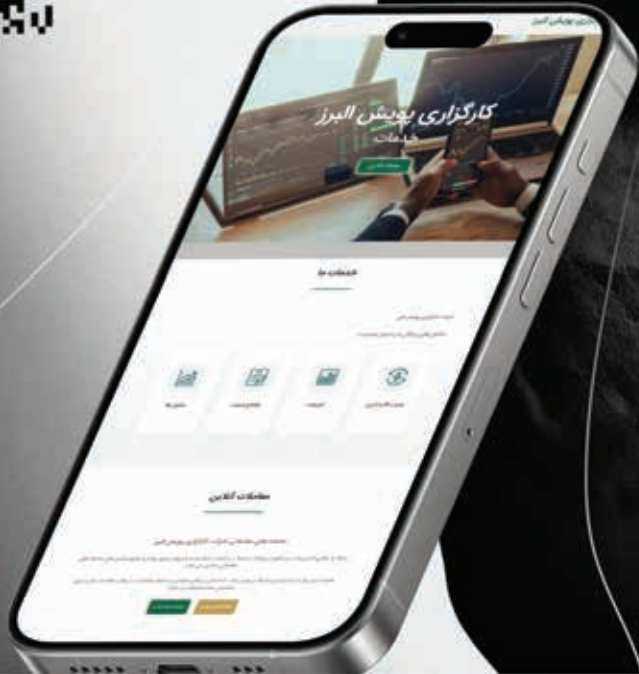
از فرآیندهای زنجیره‌ای در آن وجود دارد که هر کدام به زمان و ظرفیت مشخصی نیاز دارند. معاملات فقط به معنای خرید و فروش لحظه‌ای نیست، بلکه شامل مرحله پیش‌گشایش، کشف قیمت، محاسبه شاخص، انتشار اطلاعات، بازگشایی و بسته شدن نمادها و در نهایت تعیین قیمت پایانی است. پس از این مراحل هم نوبت به تسویه و پایاپای می‌رسد که نیازمند پردازش دقیق و زمان‌بر است. از سوی دیگر، بخش نظارتی باید به‌صورت مداوم بر بازار نظارت داشته باشد و هرگونه دستکاری قیمت یا تخلف احتمالی را رصد کند. بنابراین حتی در پیشرفته‌ترین بورس‌ها نیز این موانع فنی، نظارتی و تسویه‌ای اجازه نداده‌اند که معاملات به‌صورت شبانه‌روزی انجام شود. به همین دلیل می‌بینیم که هیچ بورسی در دنیا هنوز ۲۴ ساعته نشده است.

چرا موانعی در بخش عملیاتی مانع از طولانی‌تر شدن ساعات معاملات می‌شود؟

اگر به بخش عملیاتی بازار سرمایه دقت کنیم متوجه می‌شویم که افزایش ساعات معاملات صرفاً به معنی روشن نگه داشتن سامانه نیست، بلکه به معنای تداوم یک زنجیره عملیاتی طولانی‌تر است. در بازار، معاملات از

کارگزاری پویش

لینک ثبت نام غیرحضوری



تجربه سفر سرمایه‌گذاری مطمئن
با ثبت نام در کارگزاری پویش البرز

@pouyeshalborz

epouyesh.ir

کاردان
شرکت تامین سرمایه کاردان



این گنج ماندنیست

صندوق طلای گنج

رتبه اول صندوق‌های مبتنی بر طلا
مدیر صندوق: شرکت تامین سرمایه کاردان



دارایی کل تحت مدیریت

بیش از ۱۷ میلیارد تومان

با کسب بیش از ۱۵۳٪ سود در یک سال اخیر



جهت اطلاعات بیشتر
QR را اسکن کنید

www.kardan.ir

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

کجا رفت

انتصابات جدید در «معین»

ترکیب اعضای هیأت مدیره شرکت سهامی بیمه ایران معین تغییر کرد. احد حسینی به عنوان رئیس هیأت مدیره شرکت معرفی شده است.وی دارای مدرک دکترای حسابداری است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت منیژه یادگاری و علیرضا مشکلاتی هستند.

انتخاب مدیرعامل «بمینا»

سید علی مکبری به عنوان مدیرعامل شرکت تولید برق عسلویه مینا معرفی شد و ی دارای مدرک کارشناسی ارشد مهندسی صنایع است و در سمت نایب رئیس هیأت مدیره شرکت است. رئیس هیأت مدیره شرکت محمد خزانی کوهرپر است. وی دارای مدرک کارشناسی ارشد مدیریت مالی است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت توفیق نصیری، زهرا زارع آهن‌پنجه و نگار نورمحمدی هستند.

تغییر صندلی‌ها در «ثجنوب»

ترکیب اعضای هیأت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری مسکن جنوب معرفی شدند . محمد حسین جلالی راد به عنوان رئیس هیأت مدیره شرکت معرفی شد و ی دارای مدرک دکترای حقوق است. نایب رئیس هیأت مدیره شرکت اسکندر آزادی فر است و ی دارای مدرک کارشناسی ارشد مهندسی عمران است. همچنین دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت، رضا صابری، غلامحسین حکمتیان اصل و محمد عسکری بدوئی هستند.

ابقا در «کاما»

مدیران شرکت باما در سمت خود ایقا شدند. رضا طاهرخانی به عنوان رئیس هیأت مدیره شرکت معرفی شد. وی دانش آموخته کارشناسی ارشد حسابداری است. همچنین نایب رئیس هیأت مدیره شرکت سید امیر سراج‌هاشمی است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت عبارتند از: همت سلامی، امیرآشتیانی عراقی و عبدالرحیم فروتن.

چهره‌های جدید در «وساپا»

مدیران جدید شرکت گروه سرمایه گذاری سایپا معرفی شدند. داود عبداللهی به عنوان سرپرست شرکت معرفی شد و ی دارای مدرک کارشناسی حسابداری است. رئیس هیأت مدیره شرکت فرهاد عربلو معرفی شد. نایب رئیس هیأت مدیره شرکت عباس صفوی است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت عبارتند از: علیرضا فاطمی و عزت اله عباسیان.

«بزاگرس» مدیرعاملش را شناخت

محمد باقر عبائی کوبانی به عنوان مدیرعامل شرکت تولید و مدیریت نیروگاه زاگرس کوثر معرفی شد و ی دارای مدرک کارشناسی ارشد مهندسی برق است. همچنین در سمت نایب رئیس هیأت مدیره شرکت ایقا شد. مصطفی ثقفی به عنوان رئیس هیأت مدیره شرکت معرفی شد. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت داود جمالی، مجید کشاورز فتیده و مجتبی رستمی هستند. دبیر هیأت مدیره شرکت احمدرضا رحماندوست است.

اعلام عضو جدید «شسپا»

فرهاد امین دهقان به عنوان مدیرعامل و نایب رئیس هیأت مدیره شرکت نفت شسپاهان معرفی شد. وی دارای مدرک کارشناسی ارشد مهندسی انرژی است. رئیس هیأت مدیره شرکت حسین نورالدین موسوی است. دبیر هیأت مدیره شرکت مریم فرح خیز است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت عبارتند از: امید جلیل پوره، امیر حسین لطفی لا،رجانی و حمیدرضا دهقانی.

ترکیب «سخر» تغییر کرد

ترکیب اعضای هیأت مدیره شرکت سیمان خزر تغییر کرد. عبدالرضا ابراهیمی بنکسر به عنوان مدیرعامل و نایب رئیس هیأت مدیره شرکت معرفی شد. وی دارای مدرک کارشناسی شیمی است. رئیس هیأت مدیره شرکت محسن میرزا عبدالله است، وی دارای مدرک دکترای مدیریت است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت، امیر علی فوکردی، رضا ناظمی لمفجانی و محمد غفران خلقی هستند.

مدیر عامل «شساخت» تغییر کرد

محمد علی شفغیعی سیف آبادی به عنوان مدیرعامل و نایب رئیس هیأت مدیره شرکت مهندسی و ساختمان صنایع نفت معرفی شد. وی دارای مدرک کارشناسی ارشد مهندسی شیمی است. رئیس هیأت مدیره شرکت حمید رضا عراقی است. عبدالهادی مطلق، عیسی مقدمی زاد و علی دقایقی به عنوان عضو هیأت مدیره شرکت معرفی شدند.

تغییرات در هیأت مدیره «آرمان»

مجید قلی‌پور به عنوان مدیرعامل و عضو هیأت مدیره شرکت بیمه آرمان معرفی شد. وی دارای مدرک دکترای مهندسی کامپیوتر است. رئیس هیأت مدیره شرکت رضا آقا بابایی است. همچنین نایب رئیس هیأت مدیره شرکت علی عبدی زاده نارگ موسی است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت مریم کلهری زاده و محمدرضا درمانلو هستند.

«وئو» مدیرعاملش را منصوب کرد

حسن پورفرج قاجاری به عنوان مدیرعامل و عضو هیأت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری ساختمان نوین معرفی شد. وی دارای مدرک کارشناسی ارشد مدیریت مالی است. رئیس هیأت مدیره شرکت محمدرضا خاک کار است. نایب رئیس هیأت مدیره شرکت رحیم کریمی معرفی شد. وی دارای مدرک دکترای مدیریت صنعتی است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت ابراهیم دیلم و احمد نظری هستند.

چهره جدید «نتوس»

سید مهدی پورکیانی به عنوان مدیرعامل شرکت پشمبافی توس معرفی شد. وی دارای مدرک دکترای اقتصاد است. رئیس هیأت مدیره شرکت آپدا باقری حریری است. نایب رئیس هیأت مدیره شرکت شایان باقری حریری معرفی شد و در سمت خود ایقا شد.



سیاست‌های جدید ارزی بانک مرکزی؛

۳۰۰ میلیون دلار تخصیص ارز صنایع انجام شد

تالار افزایش یابد. این اقدام به تسهیل و تسریع برگشت ارز برای فعالان اقتصادی در حوزه‌های مختلف مانند قیر، میلگرد، پروفیل و هیدروکربن‌ها کمک خواهد کرد و امیدواریم بخشی از منابع ارزی مورد نیاز این فعالان در تالار دوم تأمین شود.

هدفگذاری برای افزایش صادرات فولاد و پتروشییع

معاون ارزی بانک مرکزی با اشاره به مذاکراتی که با صنایع فولادی و پتروشیمی صورت گرفته تا صادرات آن‌ها، علاوه بر رعایت سقف سال گذشته، با افزایش همراه باشد، خاطرنشان کرد: امیدواریم ارز حاصل از این افزایش صادرات نیز به تالار دوم عرضه شود تا واردکنندگانی که دارای تخصص و ثبت سفارش‌های تخصیص‌یافته هستند، بتوانند از مزایای این تالار بهره‌مند شوند. وی در ادامه تأکید کرد: مذاکرات و جلساتی نیز با گمرک برگزار شده است تا ترخیص کالاها از گمرک که در حال حاضر تحت شرایط ۱۰-۹۰ یا اعتباری انجام می‌شود، مورد بررسی قرار گیرد. امید است بتوانیم شرایط ترخیص کالا از گمرک را تسهیل کرده و با تسریع عملیات ترخیص، امکان ورود سریع‌تر کالاهای وارداتی به کشور و رفع تعهدات ارزی واردکنندگان فراهم شود.

راه‌اندازی نهاد اسکناس دلار در تالار دوم مرکز مبادله

گنج‌پزاده با اشاره به بازگشایی نهاد اسکناس در تالار دوم مرکز مبادله، بیان داشت: با این اقدام، برای کالاهایی که دارای ثبت سفارش و تخصیص هستند و ارزش کمتری دارند، امکان خرید اسکناس از طریق نمادهای اسکناس دلار و یورو از شعب بانک‌ها فراهم خواهد شد. این تسهیلات به واردکنندگان این امکان را می‌دهد که با استفاده از اسکناس دریافتی، نسبت به واردات کالاهای خود اقدام کنند. معاون ارزی بانک مرکزی، یادآور شد: امیدواریم با مجموعه اقدامات انجام‌شده و جلسات آتی با وزارت صنعت، معدن و تجارت (صمت) و سازمان‌های ذی‌ربط، شرایط پولی و ارزی کشور به گونه‌ای تسهیل شود که فعالان اقتصادی، به‌ویژه تولیدکنندگان، بتوانند از این شرایط برای ارتقاء و توسعه فعالیت‌های صنعتی، افزایش تولید و صادرات خود بهره ببرند.

تصویب سقف خرید و نگهداری رمز پول‌های پایه ثابت

قائم مقام بانک مرکزی با اشاره به مصوبه جدید هیأت عالی این بانک گفت: سقف سرانه مجموع خرید رمزپول‌های پایه ثابت (stable coin) برای هر کاربر حقیقی و حقوقی متناظر با کد شناسه ملی یکتا در کلیه سکوهای معاملاتی کارگزاران رمزپول برابر با ۵ هزار دلار یا معادل آن به واحد رمزپول پایه ثابت در طول یک سال تعیین شد. همچنین سقف نگهداری مجموع رمزپول‌های پایه ثابت برای هر کاربر اعم از حقیقی و حقوقی متناظر با کد شناسه ملی یکتا برابر با ۱۰ هزار دلار یا معادل آن به واحد رمزپول پایه ثابت خواهد بود.

سقف ۵۰۰هزار دلاری خرید استیبل کوین ابلاغ شد

به گزارش روابط عمومی بانک مرکزی، دکتر اصغر ابوالحسنی، دبیر هیأت عالی بانک مرکزی ضمن اشاره به مصوبه چهل و یکمین جلسه هیأت عالی بانک مرکزی، تصریح کرد: در جلسه هیأت عالی و با استناد به تبصره یک ماده ۴ قانون بانک مرکزی موضوع رمزپول‌های پایه ثابت (stable coin) به بحث گذاشته شد که بر اساس این مصوبه اجازه داد شد سقف سرانه مجموع خرید رمزپول‌های پایه ثابت stable coin اعم از تتر و... برای هر کاربر حقیقی و حقوقی متناظر با کد شناسه ملی یکتا در کلیه سکوهای معاملاتی کارگزاران رمزپول برابر با ۵ هزار دلار یا معادل آن به واحد رمزپول پایه ثابت در طول یک سال تعیین شد. وی خاطرنشان کرد: در خصوص سقف نگهداری مجموع رمزپول‌های پایه ثابت برای هر کاربر اعم از حقیقی و حقوقی متناظر با کد شناسه ملی یکتا برابر با ۱۰ هزار دلار یا معادل آن به واحد رمزپول پایه ثابت خواهد بود. نکته حائز اهمیت دیگر آنکه که در خصوص رمزپول‌های پایه ثابتی که (stable coin) دراختیار افراد است، حداکثر یک ماه دوره گذار تعیین شده که به موجب این مصوبه در طول این یک ماه باید رعایت سقف مجاز نگهداری بر اساس این مصوبه انجام شود.

عملاً در چرخه‌ای معیوب از زیان‌دهی گرفتار شده است. کاهش شدید درآمدهای عملیاتی و فشار سنگین سود سپرده‌ها نه‌تنها نشان‌دهنده ضعف در حوزه مالی است، بلکه می‌تواند در آینده نزدیک این بانک را با بحران‌های جدی‌تری در حوزه نقدینگی و سرمایه مواجه کند.

بانک سرمایه امروز بیش از هر زمان دیگری نیازمند اصلاح فوری ساختار درآمدی و مدیریت منابع است؛ در غیر این صورت، تداوم این وضعیت می‌تواند پیامدهای نگران‌کننده‌ای برای سهامداران و حتی سپرده‌گذاران به همراه داشته باشد.



یورو تأمین شده است و در ۶ ماه دوم سال میزان باقیمانده نیز تأمین خواهد شد. وی تصریح کرد: همچنین براساس مصوباتی که برای کالاها و ذخایر استراتژیک در حوزه کالاهای اساسی و دارو وجود داشت، به موازات تأمین و تخصیص ارز در حوزه کالاهای اساسی و دارو بر اساس مجوزهای صادرشده و بودجه تعیین شده پیش رفته است.

تأمین فوری ۳۰۰ میلیون دلار ارز برای صنایع خاص

معاون ارزی بانک مرکزی در خصوص ارز موردنیاز صنایع نیز عنوان کرد: طی چند روز اخیر بیش از ۳۰۰ میلیون دلار ارز موردنیاز صنایع که شرایط خاصی دارند اولویت‌های اول و ارزش زیر ۵۰۰ هزار دلار داشتند، تأمین شده است. همچنین تمام ثبت سفارش‌هایی که زیر ۱۰۰ هزار دلار باشد بررسی می‌کنیم و طی روزهای آتی تمام این ثبت سفارشات، در تالار یک و تالار دو مرکز مبادله تخصیص ارز اجرایی خواهد شد. گنج‌پزاده در ادامه تصریح کرد: در راستای فعال‌سازی تالار دوم و همچنین عمق‌بخشی به عملیات آن در مرکز مبادله ارز و طلای ایران، بررسی‌هایی صورت گرفته است. هدف از این بررسی‌ها، مهیا کردن شرایط مناسب برای کالاهایی است که از یارانه کمتری برخوردارند یا مواد اولیه خود را از بورس تأمین می‌کنند. با فراهم‌سازی امکان تأمین بخشی از ارز مورد نیاز این کالاها در تالار دوم (با نرخ‌های توافقی و با شرط تأمین در تالار اول)، انتظار می‌رود عرضه ارز در این

صورت‌های مالی بانک گردشگری زیر ذره‌بین

بررسی صورت‌های مالی منتشر شده در کدال نشان می‌دهد بانک گردشگری در شهریورماه ۱۴۰۴ با چالشی جدی در حوزه سودآوری مواجه بوده است. این بانک در حالی طی یک ماهه منتهی به شهریور، ۷ هزار و ۶۳۷ میلیارد تومان درآمد از محل تسهیلات اعطایی شناسایی کرده که در مقابل مجبور به پرداخت ۸ هزار و ۶۹۹ میلیارد تومان سود به سپرده‌ها شده است. نتیجه این روند، ثبت تراز عملیاتی منفی در شهریورماه است؛ موضوعی که به‌روشنی از عدم تعادل بین درآمذزایی و هزینه‌های بانک حکایت دارد. نگاهی به عملکرد تجمیعی بانک نیز وضعیت بهتری را نشان نمی‌دهد. در شش ماهه نخست سال جاری، بانک گردشگری تنها توانسته ۲۳ هزار و ۵۴۲ میلیارد تومان درآمد تسهیلاتی به دست آورد، در حالی که رقم سود پرداختی به سپرده‌ها به ۳۴ هزار و ۷۹۷ میلیارد تومان رسیده است. به بیان دیگر، شکاف عمیق بین منابع و مصارف این بانک، زیان‌ده بودن عملیات اصلی آن را بیش‌ازپیش آشکار می‌کند.

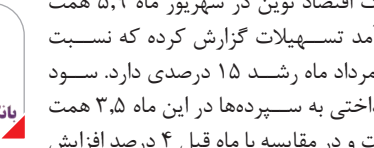
سقوط آزاد درآمدهای سرمایه‌گذاری

نکته قابل تأمل دیگر در صورت‌های مالی، سقوط شدید درآمدهای سرمایه‌گذاری بانک است. این رقم در شهریور تنها ۷ میلیارد تومان گزارش شده که در مقایسه با ۶۸ میلیارد تومان مردادماه، کاهش بیش از ۹۰ درصدی را نشان می‌دهد. افت سنگین بازدهی سرمایه‌گذاری‌ها می‌تواند نشانه‌ای از ضعف مدیریت پرتفوی و ناکارآمدی در تخصیص منابع باشد. به نظر می‌رسد بانک گردشگری در نیمه نخست سال ۱۴۰۴ نه‌تنها نتوانسته تعادل میان درآمدهای مشاع و هزینه‌های مالی خود را برقرار کند، بلکه حتی در حوزه سرمایه‌گذاری نیز با عقبگرد جدی روبه‌رو شده است. تداوم چنین روندی می‌تواند تبعات سنگینی برای سهامداران و اعتماد عمومی به عملکرد این بانک در پی داشته باشد.

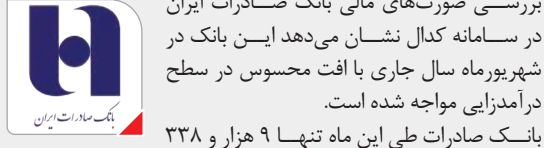
بانک سرمایه

زیر تیغ زیان‌دهی

بررسی صورت‌های مالی منتشرشده در کدال نشان می‌دهد بانک سرمایه در شهریورماه سال جاری با عملکردی به‌شدت ضعیف و نگران‌کننده روبه‌رو بوده است.این بانک در حالی تنها ۷۶ میلیارد تومان درآمد از محل تسهیلات



بانک اقتصاد نوین در شهریور ماه ۵،۹ همت درآمد تسهیلات گزارش کرده که نسبت به مرداد ماه رشد ۱۵ درصدی دارد. سود پرداختی به سپرده‌ها در این ماه ۳،۵ همت است و در مقایسه با ماه قبل ۴ درصد افزایش یافته است. تراز عملیات بانکداری این ماه معادل ۲،۴ همت است که نسبت به مرداد ماه رشد قابل توجه ۳۵ درصدی نشان می‌دهد. در این ماه اسپرد عملیات به ۱۰،۱ درصد رسیده که با رشدی معادل ۱،۷۱ واحد درصد نسبت به ماه قبل، تکمیل‌کننده گزارش خوب بانک است. ونوین در این ماه ۴۳۹ میلیارد تومان درآمد کارمزد گزارش کرده که ۱۷ درصد بیش از ماه قبل است. در مجموع شش ماه، درآمد تسهیلات ۲۸،۷، سود پرداختی به سپرده‌ها ۱۹،۷، تراز عملیات بانکداری ۹ و درآمد کارمزد ۳،۱ همت گزارش شده که حاکی از ۲۹ درصد رشد درآمد تسهیلات، ۲۳ درصد افزایش سود سپرده‌ها، ۴۳ درصد رشد تراز عملیاتی و ۲۴ درصد رشد درآمد کارمزد است. آخرین قیمت سهم ۳۴۵۰ ریال است و در یک ماه اخیر ۲ درصد رشد داشته است.



بررسی صورت‌های مالی بانک صادرات ایران در سامانه کدال نشان می‌دهد این بانک در شهریورماه سال جاری با افت محسوس در سطح درآمدزایی مواجه شده است. بانک صادرات طی این ماه تنها ۹ هزار و ۳۳۸ میلیارد تومان از محل تسهیلات اعطایی درآمد کسب کرده، در حالی‌که این رقم در مردادماه ۱۰ هزار و ۵۴۴ میلیارد تومان بوده است. کاهش بیش از ۱۲۰۰ میلیارد تومانی درآمد تسهیلاتی ظرف تنها یک ماه، نشان‌دهنده ضعف در روند عملیاتی بانک است.در مقابل، بانک صادرات در همین دوره ناچار به پرداخت حدود ۱۳ هزار میلیارد تومان سود به سپرده‌ها شده است، رقمی که فاصله قابل‌توجهی با درآمد تسهیلاتی بانک دارد. نتیجه این وضعیت، ثبت تراز عملیاتی منفی حدود ۴ هزار میلیارد تومان در شهریورماه است؛ نشانه‌ای روشن از ناتوانی بانک در پوشش هزینه‌های مالی خود. عملکرد تجمیعی شش‌ماهه نخست سال نیز شرایط بهتری را ترسیم نمی‌کند. بانک صادرات طی این دوره بیش از ۵۶ هزار میلیارد تومان درآمد تسهیلاتی کسب کرده اما در مقابل ۵۷ هزار و ۸۷۷ میلیارد تومان سود سپرده پرداخت کرده است. به این ترتیب، شکاف بین منابع و مصارف همچنان پابرجاست و تراز عملیاتی بانک در نیمه نخست سال جاری نیز منفی گزارش شده است.

سرمایه «و کار» ۲۰ همت می‌شود



مجمع عمومی عادی بطور فوق‌العاده نوبت دوم بانک کارآفرین با حضور ۷۹،۷۱درصدی سهامداران برگزار و در نهایت با تصویب صورت‌های مالی به ازای هر سهم ۷۰ ریال سود تقسیم شد.

در حال حاضر سرمایه بانک ۶ همت بوده و طبق بخشنامه بانک مرکزی باید تا پایان سال ۱۴۰۵ به ۲۰ همت برسد. همچنین در سال جاری، بخشنامه دیگری آمد؛ برای طبقه‌بندی و تخصیص شدن بانک‌ها که طبق آن باید سرمایه بانک‌ها تا ۳۰ همت افزایش پیدا کند. در این راستا، افزایش سرمایه از محل‌های مزاد تجدید ارزیابی درایی‌ها و سود انباشته در دستور کار است. در حال حاضر، نسبت مطالبات غیرجاری (NPL) بانک به ۵،۴۷درصد رسیده است.نسبت کفایت سرمایه بانک ۸،۸۲ درصد است.

در راستای فروش بخشی از اموال مزاد بانک، شرکت پتروشیمی کوروش در سال مالی مورد گزارش فروخته شد. توسعه محصولات جدید خدمات بانکی مبتنی بر IT مانند توسعه Hi Bank و به‌روزرسانی و بهبود مستمر Core Banking بانک، از جمله اقدامات انجام شده در سال مالی مورد گزارش است.

درآمد تپسی نزدیک ۱/۶ همت شد

شرکت پیشگامان فن آوری و دانش آرامیس با نماد تپسی گزارش فعالیت ماهانه خود را برای دوره مالی یک ماهه منتهی به ۲۱ شهریور ۱۴۰۴ منتشر کرد. این شرکت با سرمایه ثبت‌شده ۲۴۶ میلیارد تومان از شرکت‌های پذیرفته‌شده در فرابورس ایران است و سال مالی آن در ۲۹ اسفند ۱۴۰۴ به پایان می‌رسد.

مجموع درآمد شناسایی‌شده تپسی از ابتدای سال مالی تا پایان شهریور به بیش از ۱٫۵۷ همت رسیده است که در مقایسه با سال مالی گذشته، رشد قابل توجهی را نشان می‌دهد. تنها در شهریورماه، این شرکت موفق به ثبت درآمدی بالغ بر ۲۵۵ میلیارد تومان شده است. بخش عمده درآمد تپسی از محل کمیسیون دریافتی از سفیران حاصل شده که از ابتدای سال مالی تا پایان شهریور به بیش از ۱٫۵ همت رسیده است. این رقم نسبت به دوره‌های گذشته رشد قابل توجهی داشته و نشان‌دهنده افزایش حجم سفرها و توسعه خدمات این پلتفرم هوشمند است. ضمن اینکه درآمد «تپسی» از ابتدای سال مالی تاپایان شهریور ماه از محل سرویس تلفنی نیز با روندی افزایشی به بیش از ۲۰ میلیارد تومان رسیده است. همچنین سایر درآمدهای عملیاتی شرکت با رقم ۲۵ میلیارد تومان سهم کوچکی اما رو به رشد از سبد درآمدی را به خود اختصاص داده‌اند. درضمن عملکرد شهریورماه تپسی نشان می‌دهد این شرکت با رشد درآمد عملیاتی، افزایش حجم سفرها و توسعه خدمات متنوع، مسیر صعودی خود را در بازار حمل‌ونقل هوشمند ادامه می‌دهد. تپسی با تمرکز بر فناوری‌های نوین و افزایش بهره‌وری، چشم‌انداز مثبتی را برای نیمه دوم سال مالی ۱۴۰۴ ترسیم کرده است.

درآمد ۱۳ هزار میلیاردی سایپا در یک ماه

سایپا با وجود چالش‌های انرژی، توانست در شهریور رشد کم‌سابقه‌ای در فروش ثبت کند.سایپا با وجود چالش‌های انرژی، توانست در شهریور رشد کم‌سابقه‌ای در فروش ثبت کند بر این اساس درآمد سایپا در این ماه نسبت به مرداد رشد ۶۴ درصدی داشته است.

گروه خودروسازی سایپا با نماد معاملاتی «خسپا» در تازه‌ترین گزارش عملکرد ماهانه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۴ اعلام کرد مجموع فروش داخلی و صادراتی سایپا در این دوره به رقم ۱۲ هزار و ۳۹۱ میلیارد تومان رسیده است. این میزان فروش نسبت به مردادماه سال جاری رشد قابل‌توجه ۶۳٫۹ درصدی را نشان می‌دهد. بر اساس اطلاعات منتشرشده در کدال، درآمد داخلی سایپا در شهریورماه ۱۲ هزار و ۳۵۳ میلیارد تومان بوده و فروش صادراتی از محل عرضه محصولات SKD و CBU نیز حدود ۳۸ میلیارد تومان ثبت شده است. این عملکرد در شرایطی به دست آمده که سایپا با وجود چالش‌های متعددی همچون ناترازی انرژی، جنگ ۱۲ روزه رژیم صهیونیستی علیه کشورمان و حادثه انفجار در بندر شهید رجایی، توانسته روند تولید و عرضه خودرو را حفظ کند و حتی در نیمه نخست سال جاری، تحویل خودرو به مشتریان را نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۸٫۵ درصد افزایش دهد.

یادداشت

به بازار سهام در فصل پاییز امیدوار باشیم؟

ادامه از صفحه۹

یکی دیگر از متغیرهای کلیدی اثرگذار بر چشم‌انداز بورس، وضعیت مالی دولت و تأمین انرژی صنایع صادرات‌محور است. در پایان شهریور، دولت موفق به وصول درآمدهای مالیاتی شدد؛ اتفاقی که نیاز به فشار بر بازار بدهی یا استقراض مستقیم از بانک مرکزی را کاهش می‌دهد. علاوه بر این، پایداری نسبی در تأمین برق و گاز طسی ماه‌های مهر و آبان امکان تولید حداکتری برای شرکت‌های بزرگ فراهم کرده و این عامل به سودآوری صنایع بورسی کمک خواهد کرد.

چین همچنان مشتری راهبردی نفت ایران است. آمارهای اخیر نشان می‌دهد واردات نفت از ایران نرفته‌ا در سطح ۱٫۳ میلیون بشکه در روز باقی مانده، بلکه در سپتامبر به مرز ۲ میلیون بشکه رسیده است. چنین حجمی از صادرات، با توجه به توافقات امنیتی – اقتصادی میان پکن و ریاض و نیز موضع حمایتی چین در برابر سازوکار تحریم‌ها، اطمینان‌بخش است. استمرار درآمدهای نفتی نقش مهمی در تثبیت بازار ارز و تقویت بنیه مالی دولت ایفا می‌کند. در اقتصاد ایران هیچ‌گاه فاصله بیش از ۵۰ درصدی بین نرخ آزاد ارز و نرخ سامانه نیما پدیدار نبوده است. تجربه تاریخی نشان می‌دهد چنین شکافی سرانجام به اصلاح می‌انجامد. سیاست‌گذاران نیز با طرح‌هایی مانند ایجاد «تالار دوم ارزی» در مسیر تعدیل حرکت می‌کنند.

در صورت تحقق این سناریو، شرکت‌های صادرات‌محور بورسی از نرخ‌های بالاتر ارز منتفع خواهند شد.

بازار طلا در سطح جهانی در ماه‌های اخیر رشد قابل توجهی داشته و وارد فاز اشباع خرید شده است. همین وضعیت احتمال اصلاح قیمت‌ها را افزایش داده است، به‌ویژه با توجه به همبستگی آن با بازارهای پرریسک همچون سهام بین‌المللی و رمزارزها. در داخل کشور نیز به دلیل رشد همزمان ارز و طلای جهانی، ارزش بازار طلا نسبت به نقدینگی به بیشترین حد تاریخی خود رسیده است. این بزرگ‌شدن سهم طلا از نقدینگی ملی، الگویی کلاسیک از یک بازار بیش‌خرید محسوب می‌شود که در برابر اصلاح کوتاه‌مدت آسیب‌پذیر است.

برآوردها نشان می‌دهد حجم نقدینگی دلاری در پاییز به مرز ۱۰۰ میلیارد دلار با نرخ محاسباتی ۱۲۰ هزار تومان رسیده است. این سطح از منابع، در بازه ۱۵ سال گذشته به دفعات مانع از سقوط شدیدتر ارزش ریال شده است. اکنون نیز، با وجود درآمدهای نفتی نسبتاً پایدار و سیاست پولی انقباضی، همین سطح نقدینگی می‌تواند به‌عنوان سپری در برابر افت بیشتر پول ملی عمل کند.

با مرور تعاملی عوامل فوق، تصویری روشن از بازارهای اصلی ایران در پاییز ۱۴۰۴ به دست می‌آید. در حالی که بازار طلا به دلیل اشباع خرید جهانی و سهم بالای آن از نقدینگی داخلی در معرض اصلاح قرار دارد و بازار ارز نیز تحت حمایت نقدینگی دلاری و درآمدهای نفتی از ثبات نسبی برخوردار است، بورس تهران در نقطه‌ای استثنایی ایستاده است.

ترکیب کف تاریخی ارزش سهام، الگوی تقویمی تکرار‌شونده، بهبود شرایط مالی دولت، ثبات انرژی صنایع، و احتمال اصلاح سیاست‌های ارزی، همگی حکایت از آن دارند که بازار سرمایه شانس بیشتری نسبت به سایر بازارها برای پیش‌ستازی در بازدهی دارد. به این ترتیب، اگرچه تغییر در هر یک از مفروضات می‌تواند سناریو را دگرگون کند، اما بر اساس مجموعه داده‌های موجود، محتمل‌ترین پیش‌بینی این است که بورس تهران در پاییز ۱۴۰۴ صد‌رتشین بازارهای مالی ایران خواهد بود.



از دل بحران تا افق پایداری

فولاد خوزستان زیرساخت‌های انرژی فردا را می‌سازد

کنار هم ضمن اشتغال‌زایی پایدار که مهم‌ترین رکن تأمین امنیت اجتماعی است، به ثروت‌آفرینی و تثبیت جایگاه بین‌المللی ایران کمک خواهد کرد.

صنعت فولاد به‌عنوان یکی از شاخص‌های اصلی کشور‌های در حال توسعه، نقشی اساسی در رشد اقتصادی دارد. بنابراین، حفظ و توسعه تولید فولاد خوزستان نه‌تنها به تثبیت جایگاه ایران در بازارهای جهانی منجر می‌شود، بلکه موتور محرکی برای رشد و توسعه داخلی کشور خواهد بود.

فولاد خوزستان امروز، با همه دشواری‌ها، نه‌تنها برای حفظ تولید پایدار بلکه برای تأمین انرژی فردا گام برمی‌دارد. این مسیر هر چند پرجالش است، اما با همدلی، انسجام درونی و تکیه بر دانش فنی بومی و در سایه همکاری دستگاه‌های ملی و محلی، می‌تواند الگویی برای سایر صنایع بزرگ کشور در عبور از بحران‌ها باشد.

معادل ۲۵ درصد سهم بازار فولاد کشور است؛ هدفی که تنها در صورت تعریف و اجرای طرح‌های توسعه و فراهم شدن زیرساخت‌های حیاتی، به‌ویژه تأمین برق پایدار، محقق خواهد شد. تولید پایدار بدون زنجیره کامل انرژی ممکن نیست و در صورت فراهم بودن این زیرساخت‌هاست که صنایع می‌توانند به حیات و نقش‌آفرینی اقتصادی خود ادامه دهند. در کنار این طرح‌های بزرگ، همراهی و همکاری نهادهای اثرگذار از جمله وزارت نیرو، وزارت صمت، وزارت نفت و مسئولان محلی استان خوزستان می‌تواند در تسریع و به ثمر رسیدن این پروژه‌ها نقشی کلیدی ایفا کنند. بدون شک، تأمین انرژی پایدار برای صنعت فولاد نه‌تنها یک ضرورت بنگاه اقتصادی، بلکه یک اولویت ملی است.

از خلق ارزش تا تثبیت جایگاه بین‌المللی تولید صنایع یعنی خلق ارزش و اعتبار؛ این دو در



امین ابراهیمی مدیرعامل فولاد خوزستان در تازه‌ترین نشست کمیته راهبری، با اشاره به ضرورت «تجاری‌سازی ایده‌ها» و استفاده از ظرفیت‌های داخلی، تأکید کرد که باید هم‌اکنون برای بحران برق سال ۱۴۰۵ تدابیر جدی اندیشیده شود. همین رویکرد آینده‌نگر باعث شده است که پروژه‌های زیرساختی متعددی در دستور کار قرار گیرد؛ از جمله احداث نیروگاه خورشیدی در بهپهان و گتوند، تکمیل و راهاندازی فاز دوم نیروگاه خلیج فارس و برنامه‌ریزی برای تملک یا مشارکت در نیروگاه‌های دیگر. این اقدامات عملی نشان می‌دهد که مدیریت مجموعه فقط به امروز نمی‌نگرد، بلکه برای پایان دادن به شرایط فعلی و تأمین پایدار انرژی برنامه دارد.

در مسیر ۲۵ درصد بازار فولاد

چشم‌انداز ترسیم‌شده برای فولاد خوزستان دستیابی به ظرفیت ۱۳ میلیون و ۶۰۰ هزار تن تولید

رشد حق بیمه صادره «ما» به بیش از ۱/۱۱ همت است



شرکت بیمه ما با نماد «ما» در گزارش عملکرد شهریور ۱۴۰۴ از صدور بیش از ۱/۱۱۴ همت حق بیمه و پرداخت بیش از ۰/۵۱ همت خسارت خبر داد. بیشترین رشد در رشته‌های درمان و عمر اندوخته‌دار ثبت شده است. شرکت بیمه ما با نماد «ما» گزارش فعالیت ماهانه خود را برای دوره یک‌ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۴ منتشر کرد. این شرکت با سرمایه ثبت‌شده ۱۰۰۰۰۰۰۰۰ میلیون ریال از شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس تهران است و سال مالی آن در ۲۹ اسفند ۱۴۰۴ پایان می‌یابد. بیشترین سهم در ترکیب حق بیمه صادره متعلق به رشته درمان با بیش از ۲۰/۳۳ همت و رشته عمر و اندوخته‌دار با بیش از ۰/۵۲ همت است. پس از آن رشته‌های ثالث اجباری، آتش‌سوزی، حوادث سرنشین و بدنه خودرو نیز سهم قابل‌توجهی از پرتفوی شرکت را تشکیل داده‌اند. افزایش چشمگیر حق بیمه در رشته درمان ناشی از تمدید قرارداد مرکز خدمات حوزه‌های علمیه سراسر کشور به ارزش ۰/۲۲۹ همت بوده است. همچنین رشد حق بیمه در رشته عمر اندوخته‌دار عمدتاً به‌دلیل اجرای قرارداد مستمری کارکنان بانک ملت عنوان شده است. عملکرد شهریورماه نشان می‌دهد که «بیمه ما» توانسته با گسترش قراردادهای بزرگ درمانی و بیمه‌های عمر، سهم خود را در بازار بیمه کشور افزایش و پرتفوی خود را از نظر تنوع رشته‌ها توسعه دهد.

افزایش درآمد عملیاتی «غزر»



شرکت زر ماکارون

با نماد «غزر» در شهریورماه ۱۴۰۴ عملکردی فراتر از انتظارات بازار

سرمایه ثبت کرد و توانست با درآمد عملیاتی ۹۷۶ میلیارد تومانی، رشد خیره‌کننده ۹۷ درصدی نسبت به شهریور سال گذشته را تجربه کند. این جهش درآمدی، نقطه عطفی در کارنامه نیمه نخست سال مالی این برند شناخته‌شده صنعت غذایی ایران محسوب می‌شود. گزارش‌های مالی نشان می‌دهد درآمد عملیاتی «غزر» طی نیمه نخست سال جاری به مبلغ ۴ هزار و ۵۸۹ میلیارد تومان رسیده که نسبت به مدت مشابه سال گذشته، ۶۳ درصد افزایش یافته است. این ارقام نشان‌دهنده ترکیب موفق‌ی از توسعه بازارهای داخلی و تقویت صادرات بوده و جایگاه زر ماکارون را به‌عنوان یکی از لیدرهای صنعت غذایی تثبیت کرده است.

گفتگو

چرا بورس‌های جهان هنوز ۲۴ ساعته نشده‌اند؟

ادامه از صفحه۹

* فرآیند تسویه و پایاپای چه محدودیتی برای طولانی شدن معاملات ایجاد می‌کند؟

پس از پایان هر روز معاملاتی، فرآیند تسویه و پایاپای آغاز می‌شود که طی آن باید خالص خرید و فروش هر سرمایه‌گذار و کارگزار محاسبه شود و وجوه مربوطه بین آن‌ها جابه‌جا گردد. این بخش از عملیات بازار یکی از پیچیده‌ترین و زمان‌برترین مراحل است و نمی‌توان آن را به‌صورت لحظه‌ای به انجام رساند. حتی اگر سامانه‌ها ارتقا یابند، باز هم به بازه زمانی مشخصی نیاز است تا اطمینان حاصل شود که همه معاملات به درستی تسویه شده‌اند. این عملیات علاوه بر انتقال وجوه، شامل بررسی دقیق ریسک‌های اعتباری کارگزاران و سرمایه‌گذاران نیز می‌شود و هر گونه شتاب‌زدگی در آن می‌تواند به بحران‌های بزرگ مالی منجر شود. حال اگر زمان معاملات بیش از حد افزایش یابد، حجم عملیات تسویه و پایاپای نیز بزرگ‌تر می‌شود و فشار مضاعفی بر سیستم وارد می‌کند. نیروهای فعال در این بخش نیز باید زمان بیشتری صرف کنند و این موضوع به معنای افزایش هزینه‌ها و ریسک‌های اجرایی است. به همین دلیل، حتی در بازارهای پیشرفته هم برای طولانی‌تر کردن ساعات معاملات ابتدا باید اطمینان حاصل

جهش ۱۰۰ درصدی فروش «شکام» در نیمه نخست ۱۴۰۴

براساس گزارش عملکرد ماهانه شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز، مجموع فروش این شرکت در شش‌ماهه نخست سال ۱۴۰۴ به ۳٫۲ همت رسیده است. این رقم در مدت مشابه سال ۱۴۰۳ برابر با ۱٫۶۵ همت بوده است که نشان دهنده رشد ۱۰۱ درصدی در نیمه نخست سال است.

همچنین رشد درآمد فروش در شهریور ماه امسال نسبت به ماه مشابه سال قبل ۷۲ درصد را داشته است که به معنای رشد درآمد از ۳۹۳ میلیارد تومان در شهریور ۱۴۰۳ به ۶۷۵ میلیارد تومان شهریور سال جاری است.

به طور میانگین، نرخ فروش شش ماهه نخست امسال نسبت به دوره مشابه سال قبل رشدی ۲۰۰ درصدی داشته است و این در حالی است که مقدار فروش در طی شش ماهه نخست سال جاری، نسبت به دوره مشابه سال قبل کاهش ۵۲ درصدی داشته است.

تفاوت در تغییر نرخ میانگین فروش نشان دهنده آن است که شرکت از سمت تولید محصولات با ارزش افزوده کمتر به سمت تولید محصولات با ارزش افزوده بالاتر مانند مواد موثره دارویی در حال حرکت است که این امر می‌تواند در بلند مدت باعث رشد بیشتر درآمد و در نتیجه سودآوری شرکت گردد و همچنین ثبات در نرخ های فروش و درآمدهای فروش را برای شرکت به ارمغان بیاورد. همچنین، نشان دهنده استفاده بهینه شرکت در منابع محدود برای کسب حداکثر سود را نشان می‌دهد. یکی از موارد رشد درآمدی، افزایش ۲۸۴ میلیارد تومانی درآمد فروش از محل مواد موثره دارویی نسبت به دوره مشابه سال قبل بوده است.

شود که سامانه‌های پایاپای قادر به پاسخگویی هستند. بدون چنین اطمینانی، افزایش ساعت کاری بورس می‌تواند به آشفتگی در فرایند تسویه و در نهایت از بین رفتن اعتماد عمومی منجر شود.

* تفاوت بازار سهام با بازار رمزارزها از این نظر چیست؟

بازار رمزارزها به‌طور ۲۴ ساعته و هفت روز هفته فعال است، اما باید توجه داشت که ساختار آن‌ها کاملاً متفاوت با بازار سهام است. در این بازار، تسویه به صورت «per transaction» یعنی معامله به معامله انجام می‌شود و نیاز به فرآیند پایاپای روزانه وجود ندارد. علاوه بر آن، مقام ناظر مشخصی در این بازارها حضور ندارد و به همین دلیل فرآیند نظارتی مشابه بورس‌ها اعمال نمی‌شود. زیرا نظارت، موجب می‌شود که شایعات و اخبار تأثیرات بسیار شدید و غیرقابل پیش‌بینی بر قیمت‌ها داشته باشند و نوسانات به مراتب بیشتر از بازار سهام باشد. در مقابل، بازار سرمایه تحت نظارت دقیق مقام ناظر فعالیت می‌کند، تمام اطلاعات باید به‌طور رسمی افشا شود و هر گونه دستکاری قیمتی یا اقدام مخرب پیگرد قانونی دارد. همین تفاوت ساختاری سبب می‌شود که امکان ۲۴ ساعته شدن بازار سهام مشابه رمزارزها دست کم در شرایط کنونی وجود نداشته باشد. زیرا الزامات نظارتی و فرآیندهای رسمی تسویه در بورس‌ها بسیار پیچیده‌تر است. بنابراین اگرچه از بیرون ممکن است مقایسه دو بازار وسوسه‌انگیز باشد، اما در عمل با دو سازوکار کاملاً متفاوت مواجه هستیم که قابل قیاس نیستند.



رشد درآمد و تسهیلات «وتجارت» در شهریور



بانک تجارت با نماد «وتجارت» گزارش فعالیت ماهانه خود را برای دوره یک‌ماهه

منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۴ منتشر کرد که حاکی از رشد قابل توجه درآمدها و افزایش حجم تسهیلات اعطایی در این ماه است.

بر اساس این گزارش، جمع درآمدهای عملیاتی بانک از ابتدای سال مالی تا پایان شهریور به بیش از ۱/۶۹ همت رسیده که شامل ۵/۲۱ همت درآمد تسهیلات اعطایی، ۲۲۱۷ میلیارد تومان درآمد سپرده‌گذاری، ۱۲۵۳ میلیارد تومان درآمد اوراق بدهی و ۳۰۱۲ میلیارد تومان درآمد سرمایه‌گذاری‌ها است. همچنین درآمد کارمزد نیز با رشد چشمگیر به بیش از ۱۶۹۸۰ میلیارد تومان افزایش یافته است. در بخش تسهیلات، مانده تسهیلات اعطایی بانک تا پایان شهریور به ۸۸۹/۸۶ همت رسیده است. بخش عمده این تسهیلات در قالب فروش اقساطی، جعاله، مرابحه و مشارکت مدنی پرداخت شده که نشان‌دهنده تنوع خدمات اعتباری بانک در بخش‌های مختلف اقتصادی است. درآمد تسهیلات اعطایی در دوره یک ماهه منتهی به شهریور ماه ۱/۱ همت است. مانده سپرده‌های بانک در پایان شهریور به بیش از ۱۱/۵۳ همت رسیده که شامل سپرده‌های دیداری، مدت‌دار ریالی و ارزی است. همچنین سرمایه‌گذاری بانک در اوراق بهادار دولتی با رقم ۱/۴۴ همت ثبت شده است که از مدیریت بهینه منابع در راستای کسب سود پایدار حکایت دارد.

* درباره توکنایز اوراق بهادار چه دیدگاهی دارید؟

توکنایز کردن اوراق بهادار از منظر ماهیتی تغییر خاصی در آن ایجاد نمی‌کند. اگر سهام به صورت توکن عرضه شود یا اوراق بدهی به شکل دیجیتالی منتشر گردد، ویژگی‌های اصلی آن همچنان ثابت باقی می‌ماند. به عبارت دیگر، سهام چه به صورت کاغذی وجود داشته باشد، چه در قالب کد در سپرده‌گذاری و چه به شکل توکن روی بلاکچین عرضه شود، همچنان سهام است و مشمول همان مقررات و نظارت‌ها خواهد بود. برخی فعالان حوزه دارایی‌های دیجیتال تصور می‌کنند که انتشار یک سپیدنامه white paper کافی است و نیازی به اخذ مجوزهای قانونی وجود ندارد، در حالی که چنین برداشتی نادرست است. تجربه جهانی نیز نشان می‌دهد که تاکنون حجم بالایی از سهام یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری به توکن تبدیل نشده است، بلکه روند اصلی برعکس بوده و بازارهای بورس تلاش کرده‌اند معاملات دارایی‌های دیجیتال مانند رمزارزها را به درون خود جذب کنند. نمونه بارز آن، صندوق‌های رمزارزی است که در بورس‌های بزرگی مانند سوئیس معامله می‌شوند. بنابراین، اگر قرار است توکنایز اوراق بهادار در ایران یا هر کشور دیگری معنا پیدا کند، باید ابتدا سامانه‌های معاملاتی دیجیتال از نظر مقام ناظر تأیید شوند و سپس امکان معامله این اوراق در بستری قابل اعتماد فراهم شود. بدون این چارچوب قانونی و فنی، توکنایز کردن صرفاً یک تغییر ظاهری خواهد بود و مزیت عملیاتی واقعی به همراه نخواهد داشت.

اخبار رمزارزها

قوانین جدید نگهداری دارایی‌های دیجیتال

قوانین تازه نهاد مالی نیویورک برای حفاظت از دارایی‌های ارز دیجیتال مشتریان اعلام شد. بر اساس دستورالعملی که ۳۰ سپتامبر توسط اداره خدمات مالی ایالت نیویورک (DFS) منتشر شد، شرکت‌های فعال در حوزه ارز دیجیتال ملزم به رعایت مقررات جدید درباره نگهداری دارایی مشتریان هستند. این دستورالعمل تازه جایگزین نسخه پیشین مصوب ژانویه ۲۰۲۳ شد و تمرکز اصلی آن بر شفاف‌سازی الزامات مربوط به زیرحفاظت و همچنین ادامه تأکید بر تفکیک دارایی‌ها و شفافیت در قراردادهاست. آدرِس هریس، سرپرست DFS که قرار است در ماه اکتبر این نهاد را ترک کند، در نامه‌ای اعلام کرد: استانداردهای پیشرو نیویورک در زمینه دارایی دیجیتال و حفاظت از مصرف‌کننده از سال ۲۰۱۵ انتظاراتی روشن و شفاف برای حفاظت از شهروندان این ایالت ایجاد کرده است. او تأکید کرد که دستورالعمل تازه با هدف پاسخگویی به شرایط نوظهور در صنعت ارز دیجیتال تدوین شده است.

مراقب میم‌کوین‌های تقلبی باشید

حساب رسمی بی‌ان‌بی چین در شبکه اجتماعی ایکس هک شده و هرکها با انتشار پست‌هایی، یک میم‌کوین و یک ایردراپ جعلی را تبلیغ کرده‌اند. در برخی پست‌ها تصویر بنیان‌گذار بایننس، چانگ‌پنگ ژائو نیز به‌کار رفته است. تیم امنیتی بایننس در حال بازپس‌گیری کنترل حساب است و خود ژائو هم با انتشار پیامی مهم از کاربران خواسته مراقب باشند و هیچگاه کیف‌پول خود را به سایت‌های مشکوک متصل نکنند. ژائو نوشت: حساب بی‌ان‌بی چین هک و لینک‌های فیشینگ منتشر شده است. کیف‌پول خود را متصل نکنید. تیم‌های امنیتی در حال مسدود کردن حساب و سایت‌های مخرب هستند، همیشه دامنه‌ها را به دقت بررسی کنید. این حادثه درست پس از اظهارات اخیر ژائو درباره احتمال رالی بازار در اکتبر در پی رشد قوی سپتامبر رخ داد. در پی این هک، قیمت بایننس حدود ۱.۸۳ درصد کاهش یافت و به ۱۰۱۰ دلار رسید، اما حمایت حیاتی ۱۰۰۰ دلار همچنان حفظ شده است.

تغییر بزرگ در وال استریت

شرکت بزرگ ونگارد که بیش از ۹.۳ تریلیون دلار دارایی را مدیریت می‌کند، در حال بررسی ورود به بازار ارزهای دیجیتال است. شرکت ونگارد همیشه به خاطر رویکرد محافظه‌کارانه و تمرکز روی سرمایه‌گذاری‌های سنتی مثل صندوق‌های شاخص، شناخته می‌شود. به همین دلیل، این خبر می‌تواند یک تغییر بزرگ و استراتژیک برای این شرکت باشد. ونگارد به دلیل افزایش تقاضای سرمایه‌گذاران (چه افراد عادی و چه شرکت‌های بزرگ) به دنبال بررسی گزینه‌های مختلف برای ارائه محصولات مرتبط با ارز دیجیتال است. اگر این تصمیم نهایی شود، ونگارد هم به جمع شرکت‌های بزرگ وال استریت مانند بلک‌راک و فیدلیتی می‌پیوندد که ارزهای دیجیتال را به رسمیت شناخته‌اند. این اقدام می‌تواند باعث شود ارزهای دیجیتال بیش از پیش وارد سیستم مالی سنتی شوند و پذیرش عمومی آنها سرعت بگیرد.

بیت‌کوین تنها پوشش واقعی در برابر تورم

رابرت کیوساکی، نویسنده مشهور کتاب پرفروش «پدر پولدار، پدر بی‌پول»، در واکنش به تغییر موضع وارن بافت نسبت به طلا و نقره، بار دیگر بیت‌کوین را تنها سپر واقعی در برابر بحران‌های مالی دانست. رئیس ۹۵ ساله شرکت برکشایر هاتاوی، سال‌ها فزرات گرانبها را دارایی‌های غیرمولد خوانده و سرمایه‌گذاری در سهام و اوراق قرضه را بهتر از نگاه‌داری طلا معرفی کرده بود. اما اخیراً او به تحسین مزایای طلا و نقره پرداخته است. کیوساکی در واکنش به این اظهار نظر آن را چرخشی عجیب دانست و گفت این تغییر نگرش او به معنای احتمال سقوط قریب‌الوقوع بازار سهام و اوراق قرضه است. او در پیامی نوشت: بافت سال‌ها طلا و نقره را تحقیر می‌کرد، اما اکنون از آن‌ها دفاع می‌کند. این یعنی سقوط بازارهای سنتی نزدیک است. به گفته کیوساکی، در چنین شرایطی بهترین استراتژی سرمایه‌گذاری، خرید طلا، نقره و همچنین بیت‌کوین و اتریوم خواهد بود. اشاره کیوساکی به اتریوم نیز قابل‌توجه است، چراکه او به‌ندرت این ارز دیجیتال را در فهرست انتخاب‌های سرمایه‌گذاری خود قرار می‌دهد.

شروع قدرتمند صرافی سان‌پرپ

بر اساس داده‌های جدید منتشرشده، صرافی سان‌پرپ از شبکه ترون در فزایستای عمومی خود موفق به جذب بیش از ۷ هزار کاربر شده و حجم معاملات آن به حدود ۲۰ میلیون دلار رسیده است. این صرافی غیرمتمرکز پرپچوال، بدون واسطه عمل می‌کند و کاربران کنترل کامل دارایی‌های خود را در اختیار دارند. ترون اعلام کرده که سان‌پرپ در آینده به شبکه‌های پالیگان، آپتوس و سویی نیز گسترش خواهد یافت تا به نقدینگی بیشتر و کاربران جدید دسترسی پیدا کند. این استراتژی چندزنجیره‌ای به کاهش محدودیت‌های شبکه واحد و افزایش رقابت با سایر صرافی‌های غیرمتمرکز کمک می‌کند. معماری سان‌پرپ شامل مکانیسم کاهش اهرم خودکار و اجرای سریع معاملات است. علاوه بر این، کاربران اولیه فاز بتسا در ازای فعالیت‌های معاملاتی خود پاداش دریافت خواهند کرد.

مدیون بیت‌کوین هستم، نه تلگرام

پاول دورف، بنیان‌گذار تلگرام در سخنانی تأکید کرد که منبع اصلی تأمین مالی زندگی شخصی‌اش بیت‌کوین و نه تلگرام، بوده است. او گفت که در سال ۲۰۱۳ هزاران بیت‌کوین را با قیمت حدود ۷۰۰ دلار خریداری کرده و از همان سرمایه برای هزینه‌های زندگی و پروژه‌های شخصی‌اش استفاده کرده است. دورف گفت: تلگرام برای من هیچ‌وقت ماشین پول‌سازی نبوده، در واقع بیت‌کوین بود که توانست زندگی من را بسازد. دورف توضیح داد که حتی زمانی که بیت‌کوین سقوط کرد و قیمت آن به زیر ۲۰۰ دلار رسید، حاضر نشد دارایی‌اش را بفروشد و به آینده آن ایمان داشت. او گفت: وقتی همه مستخرمام می‌کردند، گفتم اهمیتی ندارد، چون من به این دارایی باور دارم.



تعطیلی دولت آمریکا می‌دانند اما برخی دیگر، آن را به روند معمول بازار و افزایش ورود نقدینگی جدید مرتبط می‌دانند.

قانونگذاران چه می‌کنند؟

در حوزه قانونگذاری، تعطیلی دولت عملاً مانع از آن می‌شود که قانونگذاران آمریکا لایح مطرح در کنگره را مورد بررسی قرار دهند یا به آنها رای دهند. همچنین نهادهای نظارتی همچون کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا (SEC) و کمیسیون معاملات آتی کالا (CFTC) از هرگونه تصمیم‌گیری یا اقدامی بازمی‌مانند. یکی از مواردی که نیاز به بررسی و تصمیم‌گیری دارند، لایحه دارایی‌های دیجیتال است. به بیان دیگر، بررسی لایحه ساختار بازار دارایی‌های دیجیتال در کمیته بانکداری مجلس سنا که پیش از این نیز به تعویق افتاده بود، دوباره با تاخیر روبه‌رو خواهد شد.

گرچه تعطیلی جزئی یا کلی دولت از زمان دولت ریگان در دهه ۱۹۸۰ سابقه داشته است، اما در تاریخ آمریکا، دونالد ترامپ در این زمینه رکورددار است: در سال‌های ۲۰۱۸ و ۲۰۱۹ دولت ترامپ به دلیل اختلاف بر سر ساخت دیوار در مرز آمریکا و مکزیک، به مدت ۳۵ روز تعطیل شد. در دوره‌های تعطیلی دولت، اولویت قانونگذاران بیش از هر چیز تأمین مالی دولت خواهد بود بنابراین، لایحی همچون لایحه بازار کریپتوکارنسی به حاشیه خواهد رفت. انتظار می‌رود لایحه ساختار بازار دارایی‌های دیجیتال (که از آن تحت عنوان قانون نوآوری مسئولانه نیز نام می‌برند) در پایه قانون شفافیت پایه‌ریزی شود. این قانون که در ماه جولای در مجلس نمایندگان به تصویب رسیده بود، توضیح می‌دهد که کمیسیون‌های SEC و CFTC وظیفه نظارت بر دارایی‌های دیجیتال را به عهده خواهند داشت.

نظارت بشدید

فدرال رزرو از همان ابتدا کنترل شدیدی بر بازار کریپتوکارنسی اعمال

بزرگ‌ترین مصادره بیت‌کوین تاریخ

مهمی داشته است.

شیان پس از تصاحب غیرقانونی بیت‌کوین‌ها، با استفاده از مدارک جعلی به چین گریخت و مدتی بعد دوباره به انگلستان بازگشت و از سال ۲۰۱۸ با خرید املاک شروع به پولشویی کرد. فرمانده بخش جرائم سایبری پلیس لندن در این باره گفت: اعتراف شیان به جرمش، نقطه اوج سال‌ها تحقیقات اختصاصی تیم‌های جرائم اقتصادی

بعدی رشد قیمت قرار گرفتند.

در سوی دیگر بازار، رمزارز Fasttoken با ۵۶,۹ درصد افت، در صدر منفی‌های این هفته بازار کریپتو بود. ارزش بازار این رمزارز با رتبه ۹۲ بازار، بیش از ۸۲۰ میلیون دلار و قیمت آن ۱.۸۹ دلار است. پس از آن، رمزارز Story به میزان ۲۹,۵ درصد افت قیمت را تجربه کرد. ارزش بازار این رمزارز با رتبه ۴۲ به بیش از ۲.۸ میلیارد دلار رسیده و قیمت آن از ۹ دلار بیشتر است. این رمزارز تازه‌وارد در یک ماه گذشته ۱۸,۶ درصد رشد قیمت داشته است. رمزارز Saros نیز با رتبه ۹۵ بازار، در یک هفته ۲۵,۳ درصد کاهش قیمت را ثبت کرد و رتبه سوم منفی‌ها را به

دولت تعطیل شد

آینده مبهم کریپتوها

از نخستین ساعت روز چهارشنبه

اول اکتبر (۹ مهر) دولت آمریکا با بحران

تعطیلی روبه‌رو شد. این تعطیلی پیامدهای

داخلی و خارجی زیادی به ویژه برای

بازارها به همراه دارد.

چشم‌انداز بازار کریپتوکارنسی همچنان با پرسش‌های فراوانی مواجه است. به عنوان یک کلاس دارایی نسبتاً جدید، این بازار تاکنون توانسته نزدیک به ۴ هزار

میلیارد دلار سرمایه جذب کند. هر چند هنوز در جلب نظر همه سرمایه‌گذاران موفق نبوده است. طرفداران کریپتوکارنسی معتقدند که این بازار از پتانسیل نامحدودی برخوردار است اما مخالفان نسبت به ماندگاری آن تردید دارند. با این حال یک نکته را نمی‌توان منکر شد: کاربردهای خاصی وجود دارند که در آنها، ارزهای دیجیتال یک راه‌حل مناسب به شمار می‌روند. در چنین شرایطی، اتفاق مهمی رخ داده که فضای بازار کریپتوکارنسی را مهم‌تر کرده است: تعطیلی دولت آمریکا. در جدال کاخ سفید و جمهوریخواهان با دموکرات‌های کنگره بر سر بودجه موقت، هواداران دونالد ترامپ شکست خوردند و دولت آمریکا رسماً از روز اول اکتبر (۹ مهر) تعطیل شد. اینـن تعطیلی به معنای توقف فعالیت بخش‌های مختلف و بیکاری کارکنان دولتی است. در حوزه اقتصادی، توقف انتشار داده‌های مهم که به سیاستگذاران برای برنامه‌ریزی کمک می‌کنند، مشکلات زیادی را به همراه خواهد داشت. برای بازارها، این اتفاق به افزایش تقاضا برای دارایی‌های امن همچون طلا و نقره منجر خواهد شد. اما برای بازار کریپتوکارنسی چه معنایی دارد؟

رشد قیمت‌ها

در نخستین روز تعطیلی دولت آمریکا، بازار کریپتوکارنسی در مسیر رشد محتاطانه قیمت قرار گرفت. در حال حاضر قیمت بیت‌کوین و دیگر کریپتوهای بزرگ روندی صعودی دارد. به عنوان مثال، سولانا، دوج‌کوین و کاردانو بیش از ۶ درصد رشد قیمت را تجربه کرده‌اند. امروز بیش از ۹۰ درصد کریپتوهای دارای ارزش بازار بالا شاهد رشد قیمت بودند. در همین حال، ارزش بازار کریپتوکارنسی به مرز ۴۰۰۰ میلیارد دلار نزدیک شده است. برخی کارشناسا علت این روند را

پس از تحقیقات گسترده پلیس لندن،

یک زن چینی به دلیل ایفای نقش اصلی در طرح کلاهبرداری چند میلیارد پوندی بیت‌کوین محکوم شد. پلیس لندن اعلام کرد، ۶۱ هزار بیت‌کوین به ارزش بیش از ۵ میلیارد پوند (۶,۷ میلیارد دلار) از این زن کشف شده است.

زمین شیان (که با نام یادی ژائگ هم شناخته می‌شود) که این مقدار بیت‌کوینـ را در اختیار داشت، در دادگاهی به جرم تصاحب و مالکیت غیرقانونی کریپتوکارنسی محکوم شد. به گفته پلیس لندن، او در فاصله بین سال‌های ۲۰۱۴ تا ۲۰۱۷ یک برنامه کلاهبرداری گسترده در چین

نمای هفته

اوجگیری دوباره کریپتوها

هفته‌نامه بورس هفته گذشته بازار کریپتوکارنسی شاهد رشد

قیمت تعدادی از رمزارزها بود به طوری که از میان ۱۰۰ رمزارز اصلی بر اساس ارزش بازار، قیمت ۴۰ کریپتو با افزایش و ۴۸ کریپتو با کاهش روبه‌رو شد. در هفته منتهی به پنجشنبه دوم اکتبر (۱۰ مهر ۱۴۰۴)، رمزارزهای مثبت افزایش قیمت بین ۰.۱ درصد تا بیش از ۶۹ درصد و رمزارزهای منفی هم کاهش قیمت بین ۰.۱ درصد تا بیش از ۵۹ درصد را تجربه کردند. در همین حال، ۱۲ رمزارز نیز بدون تغییر قیمت بودند. برنده بزرگ هفته گذشته، رمزارز Zcash بود. این کریپتوکارنسی که با ۱۰ پله رشد به رتبه ۶۹ بازاد دست پیدا کرده است، ۶۹,۴ درصد رشد قیمت را ثبت کرد. ارزش بازار این رمزارز ۹۱,۷۴ دلاری بیش از ۱,۵ میلیارد دلار است و در یک ماه گذشته ۱۳۱ درصد و در یک سال گذشته نیز ۲۲۹ 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 ۱۱۷ هزار و ۲۵۳ دلار، در مجموع با رشد ۳,۶ درصدی قیمت مواجه شد. پادشاه رمزارزها در بازه زمانی یک‌ماهه هم رشد ۷,۴ درصدی و در بازه یک‌ساله هم رشد ۸۵,۴ درصدی قیمت را تجربه کرده است. در حال حاضر ارزش بازار پادشاه رمزارزها به ۲ هزار و ۳۴۰ میلیارد دلار رسیده است. در همین حال اتریوم نیز ۳,۲ درصد رشد هفتگی را تجربه کرد. همچنین ریپل، بایننس، سولانا، کاردانو و ترون نیز هفته مثبتی را سپری کردند اما دوج‌کوین در بازه هفتگی جا ماند و ۱,۳ درصد افت کرد.

بـر پایه گزارش Cryptobubbles، رمزارز MYX دومین برنده بزرگ بود که ۶۵ درصد رشد قیمت را تجربه کرد. قیمت این رمزارز دارای ارزش بازار ۳۰۴ میلیارد دلار و رتبه ۳۸ بازار، بیش از ۱۵,۹ دلار است. رمزارزهای پامپ با ۹,۴ درصد، سونیک با ۸,۵ درصد، منتل با ۸,۲ درصد، کوانت با ۶,۷ درصد و آپتوس نیز با ۶,۵ درصد در رتبه‌های

#	Name	Price	Market Cap	24h Volume	Hour	Day	Week	Month	Year
1	 Bitcoin	\$117.135	\$2.33T	\$64.37B	+0.4%	+3.5%	+3.5%	+7.3%	+85.2%
2	 Ethereum	\$4,318	\$521.25B	\$42.17B	+0.5%	+4.6%	+3.5%	-1.8%	+66.2%
3	 XRP	\$2.946	\$176.26B	\$6.42B	0%	+3.8%	+1.7%	+6.1%	+381%
4	 Tether	\$1.001	\$175.03B	\$120.64B	0%	0%	0%	0%	0%
5	 BNB	\$1,026	\$142.76B	\$1.59B	+0.1%	+2.2%	+1.2%	+20.2%	+81%
6	 Solana	\$219.69	\$119.46B	\$8.69B	+0.1%	+6.3%	+2.8%	+9.4%	+44%
7	 USDC	\$0.9994	\$73.84B	\$17.49B	0%	0%	0%	0%	-0.1%
8	 Dogecoin	\$0.2451	\$37.04B	\$2.74B	+0.3%	+7.4%	-1.1%	+13.9%	+129%
9	 TRON	\$0.3391	\$32.10B	\$730.84M	0%	+1.6%	+0.3%	0%	+117%
10	 Cardano	\$0.8386	\$30.64B	\$1.70B	0%	+6.4%	+1.9%	+2.6%	+125%
11	 Chainlink	\$22.34	\$15.15B	\$873.60M	+0.4%	+5.2%	+2.8%	-3%	+88.7%
12	 Ethena USDe	\$1.001	\$14.82B	\$617.68M	0%	0%	0%	0%	0%
13	 Avalanche	\$30.69	\$12.96B	\$1.08B	+0.4%	+5.3%	-10.5%	+28.7%	+10.8%
14	 Hypertliquid	\$47.48	\$12.86B	\$615.74M	-0.5%	+6.3%	+4.5%	+6.4%	-
15	 Sui	\$3.441	\$12.48B	\$1.30B	+0.7%	+7.4%	+1.2%	+5.7%	+93.7%

با عنایت به آنچه ذکر شد نگاه میان‌مدت و بلندمدت و بازبینی دوره‌ای پرتفوی، کلید مدیریت ریسک و بهره‌برداری از فرصت‌هاست. تمرکز بر صفای مقاوم در برابر این نوسانات و ریسک‌ها، تنظیم تعادل ترکیب دارایی‌ها با شرایط اقتصادی و بررسی مداوم احتمال بروز سناریوهای خوش‌بینانه و بدبینانه، سرمایه‌گذاران را قادر می‌سازد تا در مواجهه با ابهامات ناشی از اسنبک‌ها و تحریم‌ها پرتفوی خود را به شکل منطقی و پادار مدیریت کرده و بازدهی قابل توجهی کسب کنند.

گفت: شورای رقابت با توجه وجود انحصار در کل بازار خودرو و در قیمت گذاری بخشی از بازار، در بهمن ۱۴۰۱ وارد شده و دستورالعمل نهی فوری خودرو را بر اساس ضوابط قیمتی گذاری حیات تعیین و تثبیت قیمت‌ها مصوب می‌کند. فیروزی افزود: تحت تأثیر این ضوابط (تثبیت قیمت‌ها) و رشک‌کنندگی برای تولید کنندگان موج می‌زند.



آینده نیز باشد. اگر روندهای گذشته را ببینیم در هیچ دوره ۴ ساله ای بازده بورس منفی نبوده



زرگری توضیح داد: در شرایط فعلی کسور، تالافهای تکنولوژیک و علمی بر بنگاه‌ها حاکم است و در دنیا هوش مصنوعی به‌عنوان اهرم اصلی مطرح است؛ بنابراین نباید نسبت به این موضوع بی‌تفاوت بود. وی تصریح کرد: مسئله‌ای که وقت زیادی از گروه گرفت، بحث مسیر و مقصد پیشرو بود. برای شرکت‌های زیرمجموعه باید مزیت سرپرستی تعیین شود. ضمن اینکه گروه توسعه ملی در ۱۹ صنعت فعالیت دارد و لازم است از شرکت‌های زیان‌ده خارج شویم. مدیرعامل این شرکت در همایش مدیران ارشد گروه توسعه ملی بیان کرد: در چشم‌انداز و بانک پیشرو بودن در مدیریت توان‌آرانه دارایی، مبالغه با روندهای جهانی سرمایه‌گذاری را راستای رشد بازدهی، تولید دانش‌بنیان و حضور در بازارهای بین‌المللی منظر است.

وی تصریح کرد: شرکت لاستیک بارز با مدل‌سازی در راستای مدیریت برق عملکرد قابل‌توجهی داشت و لازم است این تجربه‌ها منتقل شود. همچنین بحث ورود به طرح‌های دانش‌بنیان و هوش مصنوعی نیز مطرح است. تقوی ادامه داد: در حوزه مسئولیت اجتماعی، این موضوع یکی از دغدغه‌های مهم گروه توسعه ملی است که باید تجارب موجود در این زمینه نیز انتقال یابد. رئیس هیات مدیره این شرکت در پایان گفت: در حوزه حقوقی، با انباشت پرونده‌های حقوقی و چند همتای عدلوی روبه‌رو هستیم و باید از هم‌افزایی برای حل این موضوعات استفاده کنیم و به سمت کاهش حجم پرونده‌های حقوقی حرکت کنیم.

A portrait of a middle-aged man with short, dark hair, wearing a grey suit jacket over a white shirt. He is seated in a black, quilted leather office chair at a dark wooden desk. He is looking directly at the camera with a neutral expression. His hands are resting on the desk, and he is holding a dark pen in his right hand. A silver watch is visible on his left wrist. The background is a textured, grey wall.

فیروزی با بیان اینکه رشد و نوآوری در صنعت خودرو مهم‌ترین

است، یعنی در کل ۳۴ سالی که در بازار فعال بودم در هیچ روزی نسبت به ۴ سال قبل از آن، بازده بورس منفی نبوده است. علیرضا توکلی کاشی افزود: اما این ربطی به شرایط حال حاضر ما ندارد یا مثلاً شاخص دلار ی بورس در هیچ بازه ۸ ساله ای منفی نبوده است در بازه های ۲، ۴، ۵ ساله شاخص دلار ی بورس دارای بازده منفی بوده است اما در هیچ بازه ۸ ساله ای شاخص دلار ی بورس منفی نبوده است. علیرضا توکلی کاشی افزود: اما این ربطی به شرایط حال حاضر ما ندارد یا مثلاً شاخص دلار ی بورس در هیچ بازه ۸ ساله ای منفی نبوده است در بازه های ۲، ۴، ۵ ساله شاخص دلار ی بورس دارای بازده منفی بوده است اما در هیچ بازه ۸ ساله ای شاخص دلار ی بورس منفی نبوده است.

این کارشناس بازار سرمایه تصریح کرد: در بین صنایع با توجه به تورم انتظاری و نرخ بهره‌ها شاید در نیمه دوم سال شبکه بانکی حداقل بتواند سودهای کاغذی را از افزایش ارزش اسمی برخی

دارایی‌ها شناسایی کند و تنفسی به بازار بدهد. توکلی کاشی بیان کرد: بررسی وضعیت شرکت‌ها نشان می‌دهد هر ساله روندهای تدریجی مخرب داشته‌ایم مثلاً هر سال به نسبت سال قبل در برق و گاز کمبود داشته و تعطیلی کارخانه‌ها که از ۸ سال قبل شروع شد، و اوایل با یکی دو هفته تعطیلی همراه بود، هر سال بر مدت تعطیلی آنها افزوده شده بگونه‌ای که در سال قبل، فقط برق و گاز کارخانجات تولیدی به ۲ ماه رسید و پیش‌بینی می‌شود امسال به حدود ۳ ماه برسد.

ی در پایان گفت: در این صورت مشاهده خواهید کرد که تمام غذای نفعان این صنعت از این حالت نارضایتی خارج شده و صنعتی رو به رشد و شکوفا خواهیم داشت. در غیر این صورت مانند صنایع انرژی، آب و... دچار ناترازی و ورشکستگی های مزمین خواهیم شد.

دارایی‌ها شناسایی کند و تنفسی به بازار بد
توکلی کاشی بیان کرد: بررسی وضعیت شر
نشان می‌دهد هرساله روندهای تدریجی م
داشته‌ایم مثلاً هر سال به نسبت سال ق
برق و گاز کمبود داشته و تعطیلی کارخ
که از ۸ سال قبل شروع شد، و اوایل ب
دو هفته تعطیلی همراه بود، هر سال بر
تعطیلی آنها افزوده شده بگونه‌ای که در
قبل، قطعی برق و گاز کارخانجات تولید
۲ ماه رسید و پیش‌بینی می‌شود امس
حدود ۳ ماه برسد.

رتبہ و اعتباری پارس کیان
اعتماد مرآورد



کیشور بھوج
صنعت غذائی کوشش




شرکت پدید شیمی قرن



4444-192

4444-193

پشتیبانی و مشاوره
info@parscrc.ir



W W W . P A R S C R C . I R

دربی استقلال و پرسپولیس در زمین بورس

برنامه دهم «کلیتیک بورس» با رئیس هیأت مدیره باشگاه پرسپولیس و یک کارشناس حوزه اقتصاد ورزش نشان داد که استقلال و پرسپولیس با چالش‌های جدی اقتصادی و مدیریتی روبه‌رو هستند اما با اصلاح ساختار، شفاف شدن درآمدها و استفاده از مدل‌های بین‌المللی، این ۲ باشگاه می‌توانند هم رضایت سهامداران را جلب کنند و هم هواداران را خوشحال سازند.

رئیس هیأت مدیره باشگاه پرسپولیس گفت: در ۲ سال گذشته سرمایه‌گذاری زیادی روی آکادمی و تیم‌های پایه داشته‌ایم. تیم‌های ما در مسابقات مختلف قهرمان شده‌اند و فروشگاه اینترنتی باشگاه پرسپولیس راه‌اندازی شده است. پیمان حدادی افزود: درآمدهای جدید از طریق برندینگ، اسپانسرینگ و استفاده از فضای مجازی ایجاد شده است که امیدواریم از سال آینده اثر ملموس آن را در صورت‌های مالی مشاهده کنیم. ضمن اینکه ما به وظیفه خود در قبال سهامداران و هواداران عمل کرده‌ایم و با تلاش و مکاتبات متعدد با سازمان بورس، پیگیر حل مشکلات و افزایش شفافیت هستیم. وی با اشاره به محدودیت‌ها و مشکلات موجود تصریح کرد: در حال حاضر فقط ۵۰ درصد درآمد حاصل از فروش بلیت به خود باشگاه تعلق می‌گیرد و مابقی سهم سازمان لیگ، فدراسیون فوتبال و... است.

رئیس هیأت مدیره این باشگاه ادامه داد: وقتی باشگاه باید هزینه‌ها را جداگانه پوشش دهد، چرا هم‌چنان سهمی از درآمد بلیت به دیگر نهادها اختصاص پیدا می‌کند؟ این مسئله شفافیت مالی را تحت تأثیر قرار می‌دهد و برنامه‌ریزی برای توسعه درآمدی باشگاه را محدود می‌کند. حدادی به درآمد تبلیغات محیطی اشاره کرد و افزود: اگر صورت‌های مالی دو باشگاه را بررسی کنید، خواهید دید که بندهای حسابرسی با ابهامات جدی مواجه هستند و این ابهامات، تصمیم‌گیری‌های مدیریتی را مختل می‌کند. وی تأکید کرد: بر اساس صورت‌های مالی رسمی، بیش از ۳۰۰ میلیارد تومان از وزارت ورزش طلب داریم. این مطالبات از زمان وزیر پیشین تاکنون پیگیری شده، اما هنوز نتیجه‌ای ملموس حاصل نشده است. حدادی همچنین تأکید کرد: زبان انباشته باشگاه‌ها یکی از مشکلات جدی است؛ زبان‌ده بودن باشگاه‌ها به دلیل مدیریت سنتی، محدودیت‌های قانونی و نبود شفافیت در درآمدهای تبلیغاتی است. ضمن اینکه بدون اصلاح ساختار مالی و مدیریتی، باشگاه‌ها نمی‌توانند پایدار باشند و در رقابت‌های داخلی و بین‌المللی موفق عمل کنند.

هشتت ۴۰۰ میلیارد دلاری

استاد دانشگاه تهران و کارشناس حوزه اقتصاد فوتبال گفت: در دنیا، فوتبال یک صنعت خدماتی با گردش مالی بیش از ۴۰۰ میلیارد دلار است و سود خالص قابل توجه دارد. رضا محمد کاظمی افزود: باشگاه بایرن مونیخ متعلق به کمپانی بایرن است و سهامداران اصلی آن کارگران کارخانه هستند. باشگاه ابزار برندسازی کارخانه است و ارزش سهام سهامداران را افزایش می‌دهد. وی تصریح کرد: داشتن یک مدیر ورزشی کافی نیست؛ بدنه هیأت مدیره باید توانایی ایجاد درآمد واقعی، مدیریت مالی و شفافیت داشته باشد. اگر مدیران به جای تمرکز صرف بر خرید بازیکن و نتایج کوتاه‌مدت، به درآمد پایدار و برنامه اقتصادی فکر کنند، موفقیت مالی و ورزشی هم‌زمان حاصل خواهد شد.

بهرتر بود تعرفه ترامپ به جنگ تجاری تبدیل می‌شد؟



را برای جریان درآمد از دست رفته پیدا کند. در واقع، از دست دادن درآمد به طور قابل توجهی کمتر و تلاش بعدی برای یافتن منابع پول نقد جایگزین، تقریباً مانع تصویب کنگره برای کاهش تعرفه‌ها به عنوان بخشی از مذاکرات تجاری اروگوئه در سال ۱۹۹۴ شد.

پس چه چیزی ممکن است به آزادسازی منجر شود؟ به طور متناقضی، اگر جنگ تجاری امروز شدیدتر بود، احتمالاً مفید می‌بود. اکثر کشورها از مقابله با تعرفه‌های آمریکا با تعرفه‌های خودشان خودداری کرده‌اند. اتحادیه اروپا فهرستی از کالاها را برای هدف قرار دادن تهیه کرد که برای تحمیل حداکثر درد سیاسی طراحی شده بود، اما تصمیم گرفت اعمال عوارض را در حین مذاکره با آمریکا به تعویق بیندازد. توافق به این معنی است که چنین تعرفه‌هایی اکنون کنار گذاشته شده‌اند. لوییز ایناسیو لولا دا سیلوا، رئیس جمهور برزیل، در پاسخ به عوارض آمریکا بر کالاهای برزیلی خاطرنشان کرد که بازارهای دیگری نیز مشتاق تجارت با کشورش هستند. حتی مارک کارنی، نخست وزیر کانادا، که با موجی از خشم عمومی علیه آمریکا به قدرت رسید، از اقدامات تلافی‌جویانه عقب‌نشینی می‌کند. فقط چین واقعاً آتش را با آتش پاسخ داده است.

از بسیاری جهات، عدم اقدام تلافی‌جویانه یک موهبت است. این امر آسیب‌های کوتاه‌مدت ناشی از تعرفه‌های ترامپ را محدود کرده است. با این حال، یک جنگ تجاری داغ‌تر، آسیب‌های ناشی از حمایت‌گرایی را آشکارتر می‌کند. دردی که آمریکایی‌ها از قیمت‌های بالاتر و رشد اقتصادی کندتر، نسبت به جهانی با تجارت آزاد، احساس خواهند کرد،

سال ۲۰۲۹ است و دونالد ترامپ کاخ سفید را ترک کرده است. سرنوشت سیستم تجارت جهانی بر دوش جانشین او قرار دارد. رئیس جمهور بعدی می‌تواند یک شبه به حمله یک طرفه تعرفه‌ای آمریکا پایان دهد

و نرخ تعرفه موثر بر اساس وزن تجاری آن را از حدود ۲ درصد که قبل از روی کار آمدن دونالد ترامپ بود، کاهش دهد. مطمئناً انتخاب واضحی است؟

از دیدگاه اکونومیست، بله. تجارت برای هر دو طرف سودمند است؛ مالیات‌هایی که مانع آن می‌شوند، به خود آسیب می‌رسانند. تجدید حیات تعرفه‌های آمریکا نشان دهنده اراده یک نفر است، نه یک قیام مردمی. تنها شش ماه بعد، متحدان ناراضی خود را نشان می‌دهند: هند به چین نزدیک‌تر می‌شود؛ اروپایی‌ها از خرید تجهیزات نظامی آمریکایی خودداری می‌کنند. قراردادهای تجاری روی کاغذ ناچیز هستند، بخش تولید آمریکا مشاغل خود را از دست داده است و امیدها را مبنی بر اینکه عوارض وارداتی منجر به هجوم به داخل کشور شود،

نقش بر آب می‌کند با این حال، چنین هزینه‌هایی ممکن است به اندازه کافی آشکار نباشند. اگرچه بازارها پس از «روز آزادی» ترامپ به طرز فاجعه‌باری سقوط کردند، اما اکنون به بالاترین رکورد خود رسیده‌اند: شاخص S&P ۵۰۰ شرکت‌های بزرگ آمریکایی امسال ۱۲ درصد افزایش یافته است. آسیب اقتصادی گسترده‌تر، تا حدودی، توسط رونق سرمایه‌گذاری هوش مصنوعی پوشانده شده است. این تصویری بسیار متفاوت از آخرین موج بزرگ حمایت‌گرایی است. در دهه ۱۹۳۰، تعرفه‌های بدنام اسموت-هاولی - برخلاف تاریخ گفته شده از آن دوره - باعث رکود نشدند. آنها صرفاً آن را تشدید کردند. اما این درس را بر جسته کرد که چرخش به درون احمقانه است.

حقایق موجود در صحنه نیز ممکن است در دست کسانی که می‌خواهند آزادسازی شوند، باقی بماند. شرکت‌هایی که قادر به سازگاری با رژیم تجاری جدید نیستند، ورشکست خواهند شد؛ آن‌هایی که زنده می‌مانند، اغلب ثروت زیادی را صرف جابجایی تولید کرده‌اند و تمایلی به انجام دوباره این کار ندارند. برخی، که از رقابت خارجی در امان هستند، سود زیادی خواهند برد. برای برخی دیگر، لابی‌گران معافیت‌هایی را تضمین می‌کنند. به طور خلاصه، مجموعه‌ای جدید از منافع شخصی در سراسر اقتصاد آمریکا ریشه خواهد دواند.

علاوه بر این، تعرفه‌ها درآمد را افزایش می‌دهند. دولت فدرال در ماه اوت ۳۰ میلیارد دلار از عوارض گمرکی درآمد کسب کرد - که بیش از سه چهارم آن از عوارض جدید ترامپ حاصل شد. بنابراین، کاهش عوارض گمرکی مستلزم آن است که کنگره «پرداخت‌های» جدیدی

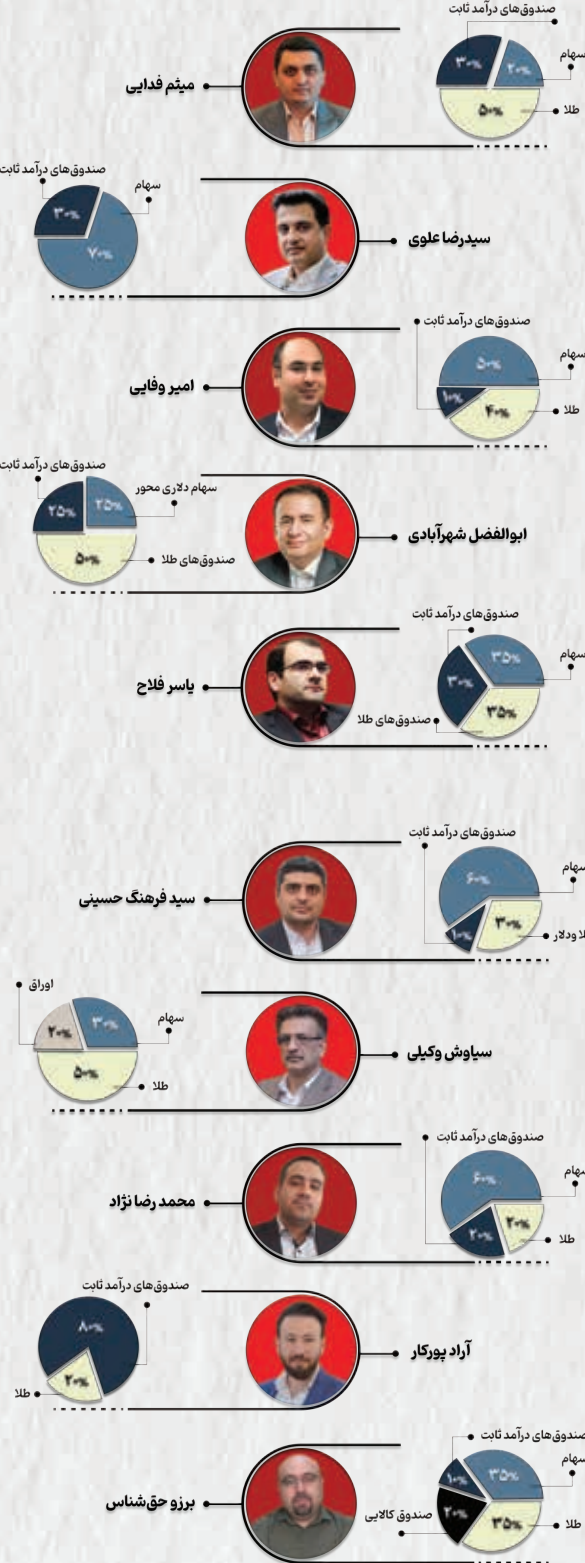
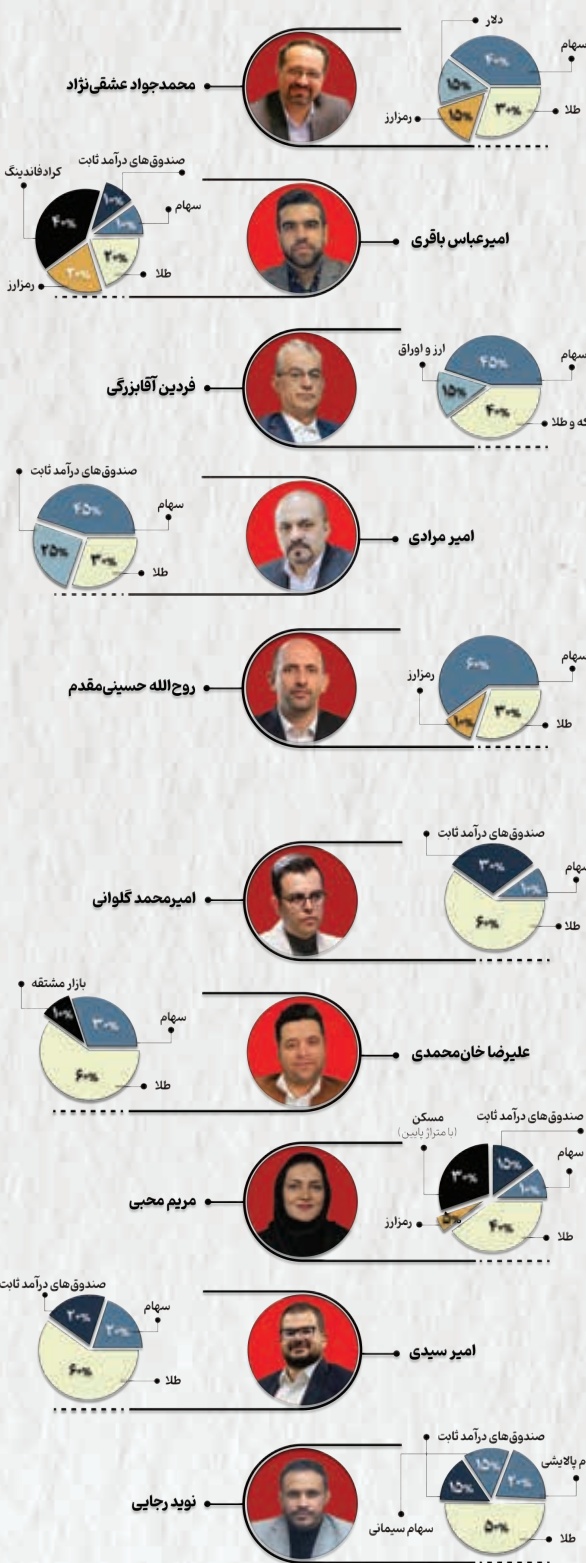
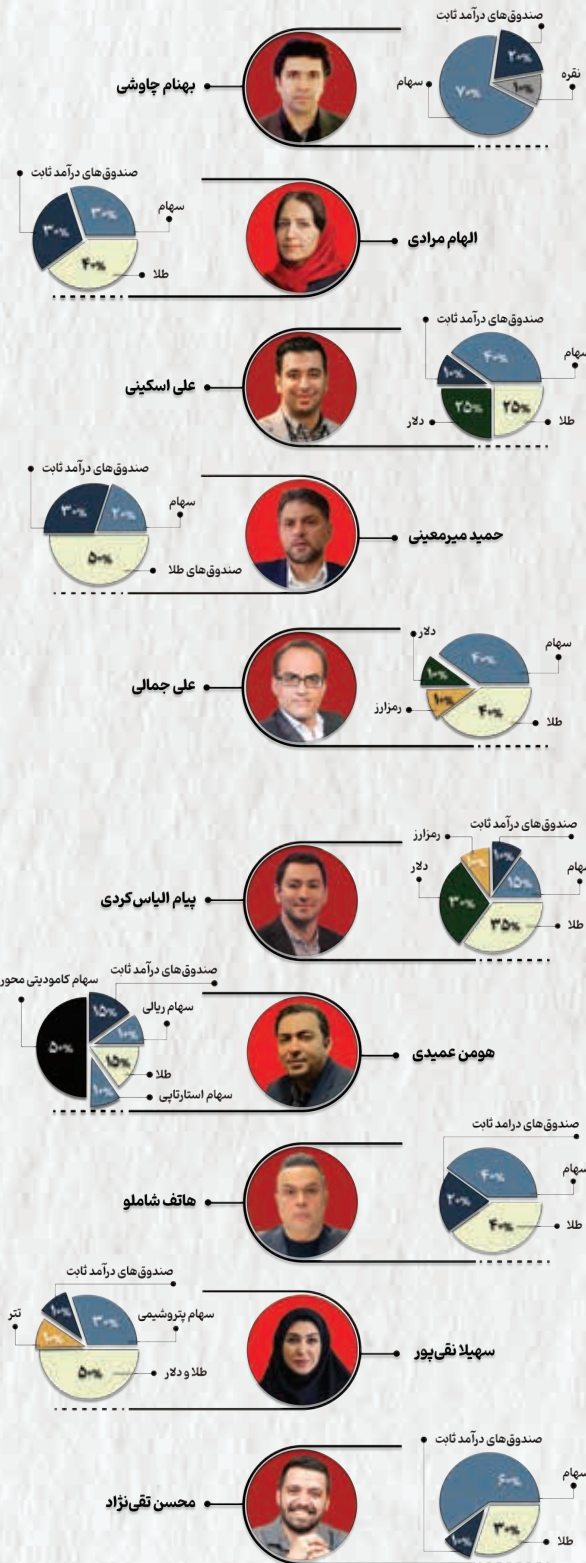
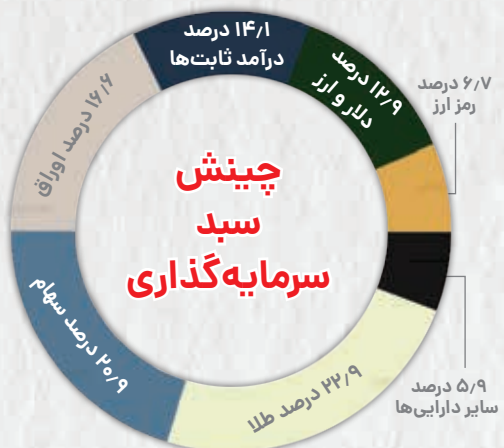
بازار سرمایه:

با نظرسنجی از ۳۰ کارشناس بازار سرمایه:

خرید سهام در ۶ ماه دوم فراموش نشود

علیرضا نجفی **خبرنگار** **فعال‌شدن مکانیسم ماشه، بی‌اعتمادی و سردرگمی در میان سرمایه‌گذاران افزایش یافته و تصمیم‌گیری برای سرمایه‌گذاری را دشوار کرده است. در همین راستا، نظرسنجی از ۳۰ کارشناس برجسته بازار سرمایه، دیدگاه‌هایی برای تشکیل یک سبد مقاوم ارائه می‌دهد.**

در این نظرسنجی، اولویت سرمایه‌گذاری در دارایی‌های مختلف از جمله سهام، صندوق‌های درآمد ثابت، طلا و صندوق‌های طلا، رمزارز و نتو، اوراق، صندوق‌های کالامحور، نقره، مسکن، بازار مشتقه و سکوهای تأمین مالی بررسی شد. به طور کلی و بر اساس نظرات کارشناسان بازار سرمایه، اختصاص ۲۲/۹ درصد طلا، ۲۰/۹ درصد سهام، ۱۶/۶ درصد اوراق، ۱۴/۱ درصد صندوق‌های درآمد ثابت، ۱۲/۹ درصد دلار و ارز، ۶/۷ درصد رمز ارز و ۵/۹ درصد سایر دارایی‌ها جهت چینش سبد سرمایه‌گذاری مناسب خواهد بود.



• منبع: اکونومیست

سیدها سهام بینندگان هفته

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	کالر	۴,۹۷۲	۷,۵۰۰	افق روشن بنیادی شرکت لاین‌های درآمدی جدید	۱۰
	سشرق	۱۶,۱۶۰	۲۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	شبه‌رن	۱۵,۰۰۰	۲۴,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب شرکت	۱۰
بلند مدت	قرن	۱۲,۱۶۰	۱۸,۰۰۰	کمترین P/E فروارد در گروه شوینده	۱۰
	صندوق تکپاد	۱۳,۲۸۵	۱۸,۰۰۰	وضعیت مناسب سبد سرمایه‌گذاری	۲۰
	صندوق طلا	۱۰,۹۷۶	۱۵,۰۰۰	سرمایه‌گذاری کم‌ریسک و پوشش تورم	۲۰
	صندوق پاسارگاد	۱۲,۶۴۷	۱۵,۰۰۰	کنترل ریسک و نقدینگی سبد	۲۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	قرن	۱۲,۱۱۰	۱۴,۵۰۰	پتانسیل دریافت افزایش نرخ روی محصولات شوینده	۱۰
	ستران	۸,۰۴۰	۹,۵۰۰	رشد خوب سودآوری نسبت PE پایین	۱۰
میان مدت	پارسان	۶۲,۹۷۰	۷۸,۰۰۰	عملکرد خوب صنعت پالایشگاهی و همپنطور رشد قابل توجه نرخ اوره	۱۵
	شبریز	۱۹,۷۸۰	۲۴,۵۰۰	رشد قابل توجه کرک اسپرد نفتی، پرداخت مطالبات شرکت‌ها	۱۵
بلند مدت	فزر	۸۱,۴۰۰	۱۰۵,۰۰۰	منتفع شدن رشد قیمتی طلا و دلار و P/E پایین	۲۰
	تاصیکو	۹,۸۶۰	۱۳,۵۰۰	بهره برداری از طرح‌های توسعه، نسبت P/NAV قابل توجه	۱۵
	گنجینه (با درآمد ثابت)	۱۶,۲۴۲	-	پرتفوی بورسی قابل توجه	۱۵

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	دارایکم	۲۵۵,۷۲۰	۳۰۰,۰۰۰	ارزندگی قیمت با توجه به افزایش NAV	۱۲
	پالایش	۱۹۳,۶۸۰	۲۵۰,۰۰۰	بهبود عملیاتی در گروه پالایشی	۱۲
	خودرو	۴۲۱	۵۱۰	بهبود فروش و بهبود ساختار عملیاتی	۱۲
	وبملت	۱,۰۸۶	۱,۳۰۰	بهبود ساختار عملیاتی و تسعیر ارز	۱۲
	فن افزار	۴,۰۱۳	۴,۸۰۰	قراردادهای مناسب و P/E پایین	۱۲
بلند مدت	فراز	۲۲,۹۷۵	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۲۰
	داریک	۲۹,۹۸۷	-	کاهش ریسک پرتفوی	۲۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شینا	۴,۱۶۶	۴,۵۰۰	بهبود کرک اسپردها و محدوده P/E مناسب	۱۰
	حکاری	۴,۱۴۱	۵,۸۰۰	پروژه های در دست اقدام سود آوری بالا و نسبت P/e پایین	۱۰
	کپشیر	۶,۴۰۰	۷,۵۰۰	طرح توسعه در دست اقدام محصول انحصاری	۱۰
بلند مدت	فزر	۸۱,۴۰۰	۸۵,۰۰۰	کشف ذخایر جدید با عیار بالاتر و پتانسیل سود آوری همراه با رشد نرخ دلار	۱۵
	زروان	۲۱,۷۷۶	-	انتظار ثبات انس طلا و رشد نرخ ارز	۳۵
	ثبات	۲۷,۴۲۹	-	نرخ بازده موثر بالا	۲۰

نتیجه‌افیت

اهداف ایجاد صندوق‌های فارابی

هدف از ایجاد کلیه صندوق‌های موجود در گروه مالی فارابی متنوع سازی و کاهش ریسک غیر سیستماتیک،مدیریت حرفه ای، افزایش نقد شوندگی و قابلیت برنامه ریزی مالی متنوع سازی بر اساس خواسته سرمایه گذاران است. ترکیب دارایی‌ها، محدودیت تمرکز و هزینه‌ها تعیین کننده جذابیت هر صندوق با اهداف سرمایه گذار خواهند بود. به طور مثال هدف اصلی ایجاد صندوق‌های درآمد ثابت حفظ سرمایه اولیه سرمایه گذار با ریسک محدودتر و بازدهی منظم از طریق سرمایه‌گذاری در اوراق درآمد ثابت، سپرده‌های بانکی و ابزارهای کم‌ریسک است. در مقابل کارکرد صندوق‌های سرمایه گذاری سهامی، مدیریت حرفه‌ای و تجمیع منابع سرمایه گذاران و تخصیص آن به سبدهایی متنوع از سهام شرکت‌ها جهت کسب بازدهی بلندمدت فراتر از میانگین بازار، با مدیریت ریسک از طریق تنوع سازی می‌باشد. صندوق سرمایه‌گذاری ابرازی تخصصی است که با هدف فراهم‌سازی دسترسی مطمئن و مقرون‌به‌صرفه به بازدهی مرتبط با قیمت طلا ایجاد شده است. صندوق با اتخاذ چارچوب‌های حاکمیتی مطمئن، تلاش می‌کند ضمن تضمین شفافیت و نقدشوندگی معقول، هزینه‌های نگهداری و معامله را نسبت به مالکیت مستقیم طلا کاهش دهد و راهکاری مناسب برای حفظ ارزش سرمایه در برابر نوسانات ارزی و تورم ارائه کند.

معرفی کتاب

معامله گر آلفا



در دنیای پرهیجان و پیچیده بازارهای مالی، تنها دانستن تحلیل تکنیکال یا بنیادی کافی نیست. آنچه معامله‌گران حرفه‌ای را از دیگران متمایز می‌کند، ترکیبی از دانش، تجربه، روانشناسی معامله‌گری و مدیریت سرمایه است. کتاب معامله‌گر آلفا نوشته برنت دانلی ترجمه طاهر فتحی و انتشارات آزاد دقیقاً به همین موضوع می‌پردازد و یکی از منابع کمياب برای رشد واقعی در مسیر حرفه‌ای معامله‌گری محسوب می‌شود. این کتاب که در ۴۷۶ صفحه نگارش شده است یکی از بهترین منابع آموزشی در زمینه معامله‌گری است که ترکیبی از تجربه عملی، روانشناسی بازار و مدیریت سرمایه را در اختیار شما قرار می‌دهد. این کتاب فراتر از آموزش تحلیل نمودارها و استراتژی‌های معاملاتی است.

سیدها سهام بینندگان هفته

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	وسدید	۱,۷۱۶	۲,۰۷۰	بهبود عملکرد شرکت‌های تابعه افزایش روند سودآوری	۱۰
	حکاری	۴,۱۴۱	۶,۷۰۰	پتانسیل قراردادهای جدید و پروژه‌های توسعه‌ای P/E تحلیلی پایین	۱۵
میان مدت	وبملت	۱,۰۸۶	۱,۴۲۷	دید مثبت به آینده صنعت بهبود شرایط مالی شرکت	۱۵
	پالایش	۱۹۳,۶۸۰	۲۵۰,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی چشم‌انداز مناسب صنعت کرک اسپرد مناسب	۱۵
	ثهبساز	۲,۰۸۴	۳,۸۵۰	دید مثبت به آینده صنعت P/E مناسب سودآوری رو به رشد	۱۵
بلند مدت	عیار	۳۰۰,۲۰۳	-	کنترل ریسک پرتفوی روند صعودی طلای جهانی	۳۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	طلوع	۵۸,۶۳۸	-	پوشش ریسک	۳۰
	طلا	۷۶۳,۵۰۰	-	پوشش ریسک	۲۰
بلند مدت	تیام	۱۳,۳۸۰	۱۶,۹۰۰	ترکیب پرتفوی مناسب	۱۵
	پناه	۱۴,۵۰۰	۱۸,۷۳۵	پرتفوی بیمه‌ای پرتانسیل	۱۵
	کحافظ	۱,۳۵۵	۱,۸۵۰	نسبت P/E مناسب	۱۰
بلند مدت	شبریز	۱۹,۵۰۰	۲۵,۰۰۰	نسبت P/E مناسب	۱۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	کپارس	۵,۶۹۶	۶,۷۰۰	نسبت پی بر ای آینده‌نگر مناسب در صنعت کاشی و سرامیک	۱۰
	غپینو	۴,۵۵۳	۵,۴۰۰	نسبت پی بر ای مناسب در گروه غذایی	۱۰
	وخابر	۲,۳۰۰	۳,۱۰۰	نسبت پی بر ای مناسب در گروه بانکداری	۱۰
بلند مدت	حبندر	۸,۳۷۰	۱۰,۸۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۱۰
	درآمد ثابت	-	-	کاهش ریسک پرتفوی	۳۰
	صندوق طلا	-	-	کاهش ریسک پرتفوی	۳۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	صندوق با درآمد ثابت اندوخته آمیتیس			ترکیب پرتفوی بهینه	۱۵
	صندوق مبتنی بر سپرده کالایی طلا			کاهش ریسک و جریان تورم	۳۵
بلند مدت	نهال	۳۷,۹۰۷	۴۳,۰۰۰	کاهش عرضه با توجه به روندهای فصلی و حفاظت از پرتفوی در مقابل تورم	۱۰
	ارزش مسکن	۲۰,۷۳۳	۲۸,۶۰۰	-	۵
	سینرژي	۳۱,۵۲۱	۲۴,۰۰۰	-	۵
	شینا	۴,۱۶۶	۴,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	شپدیس	۲۸۵,۲۶۰	۳۲۶,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
بلند مدت	وغدیر	۹,۴۶۰	۱۱,۴۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰

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

توضیح و یادآوری

معرفی صندوق‌ها سرمایه‌گذار تحت مدیریت شرکت سیدگردان فارابی

کدام صندوق فارابی برای شما مناسب است؟

فعالیت، بازدهی ۳۱ هزار و ۱۳۴ درصدی داشته است.

صندوق هدیه

خالص ارزش دارایی‌های صندوق با درآمد ثابت هدیه، در ۱۲ ماه اخیر با رشدی ۲۲ درصدی از مرز ۴۴ هزار میلیارد ریال نیز فراتر رفته است. با توجه به ماهیت احتیاطی صندوق‌های با درآمد ثابت، بازار سهام سهم اندکی در سبد این صندوق دارد و اوراق مشارکت و سپرده بانکی به ترتیب سهمی ۴۳ و ۴۰ درصدی از سبد صندوق را به خود اختصاص داده‌اند. صندوق هدیه با کسب بازدهی ۲۶ درصدی در یک‌سال اخیر، نسبت به سپرده بانکی سوده‌تر بوده است.

صندوق سلام

صندوق سهامی سلام از اردیبهشت ۱۴۰۱ فعالیت خود را در گروه صندوق‌های قابل معامله سهامی آغاز کرد و در حال حاضر خالص ارزش دارایی‌های ۴۷۰۰ میلیارد ریالی دارد. این صندوق سهامی از ابتدای تأسیس تاکنون، با وجود شرایط رکودی بازار سهام، حدود ۷۷

درصد بازدهی محقق ساخته است.

صندوق لیخند

سیدگردان فارابی در شهریورماه ۱۴۰۱، صندوق بادرآمد ثابت دیگری را راه‌اندازی کرد که با نماد «لیخند» در بورس قابل معامله است. مدیران این صندوق بیشترین سهم از سبد دارایی را به ترتیب با ۴۶ و ۴۰ درصد به سپرده بانکی و اوراق مشارکت اختصاص داده‌اند. لیخند که با خالص ارزش دارایی‌های بیش از ۱۸۱ هزار میلیارد ریالی، بزرگ‌ترین صندوق فارابی محسوب می‌شود، در ۱۲ ماه اخیر بیش از ۳۴ درصد بازدهی داشته که این رقم در مقایسه با سود بانکی و عملکرد بسیاری از صندوق‌های با درآمد ثابت دیگر بازار، بالاتر بوده است.

صندوق اهرم جش

سیدگردان فارابی در تیرماه ۱۴۰۲ با راه‌اندازی صندوق سهامی اهرمی جش، امکان معاملات اهرمی را برای مشتریان خود مهیا کرد. این صندوق‌ها با ماهیت اهرمی، ریسک بالاتری نسبت به صندوق‌های سهامی دارند؛ در دوران رشد بازار بازدهی بیشتر و در برزش‌ها، امکان زیان‌سازی بیشتری دارند.

صندوق‌های سهامی بخش

صندوق‌های سهامی بخشی با تمرکز بر سهام گروه خاصی از شرکت‌ها، امکان سرمایه‌گذاری متمرکز را مهیا ساخته‌اند. صندوق بخشی فلز فارابی با تمرکز بر سهام گروه‌های فلزات اساسی در یک‌سال اخیر ۲۵ درصد بازدهی داشته است. صندوق بخشی سینرژي فارابی که در آبان‌ماه ۱۴۰۳ تأسیس شده موفق به کسب بیش از ۱۱۰ درصد بازدهی در حدود ۱۰ ماه فعالیت شده که عملکرد بسیار خوبی محسوب می‌شود. در جدول مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سیدگردان فارابی را مشاهده می‌کنید.

رسم
صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

قبلی‌تان، متوسط مبلغی را حساب کنید که به دست می‌آورید.

- متوسط هزینه‌های ثابت و متغیرتان در ماه‌های گذشته را محاسبه کنید.
- ابتدا نیازهای اولیه را پوشش دهید و سپس سراغ خواسته‌های بعدی بروید.
- دسته جداگانه‌ای را – مثلاً با نام صندوق کسر و اضافه- به درآمدهای نامنظم و خارج از برنامه اختصاص دهید تا در ماه‌هایی که درآمدتان کمتر از پیش‌بینی شما بود، بتوانید از آن استفاده کنید.
- هر پولی اضافه‌تر از پیش‌بینی را به صندوق کسر و اضافه واریز کنید.
- بر اساس بودجه‌بندی خود، برای پوشش هزینه‌ها اگر با کسری مواجه شدید، از این صندوق برداشت کنید. دقت کنید که هزینه‌های شما نباید بیشتر از متوسط درآمد ماهانه شود. در نتیجه در برداشت از این صندوق با دست و دلبازی عمل نکنید.

کدام
سبد سهامی مناسب

سهام عدالت

خطای راهبردی شورای عالی بورس در سهام عدالت!

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

عضو کمیسیون اجتماعی مجلس، با انتقاد از عملکرد شورای عالی بورس گفت: سهام عدالت در ابتدا امیدآفرین بود اما مدیران اجرایی به وظایف خود عمل نکردند و سهامداران تنها سود ناچیزی دریافت کردند. وی افزود: شورای عالی بورس مسئولیت مستقیم در آزادسازی سهام دارد، اما مشی آن کاملاً خلاف قانون است. این نماینده مجلس تأکید کرد: مسئولان شورا به جای پاسخگویی، اقدامات خود را توجیه می‌کنند و لازم است رئیس‌جمهور و وزیر اقتصاد به موضوع ورود کنند. وی با اشاره به مکاتبات این شورا با مجلس گفت: شورا برداشت نادرستی از اختیارات خود ارائه داده و مصوباتش را بالاتر از قوانین عادی و سیاست‌های کلی می‌داند، در حالی که این تلقی خلاف قانون است. این تفسیر نادرست موجب زیان سهامداران، تشکیل نشدن شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی و از دست رفتن هویت تعاونی‌های سهام عدالت شده است.

کانال برش

آیا اقتصادی‌ها نق می‌زنند

در سال‌های اخیر با پدیده‌ای روبه‌رو هستیم و آن اینکه استادی و تحلیلگران اقتصادی نسبت به سیاست‌های اقتصادی دولت و سیاستگذار بیشتر واکنش نشان می‌دهند. به همین دلیل این شبهه مطرح می‌شود که آیا اقتصادی‌ها کاری به جز نق زدن هم بلد هستند؟ در پاسخ به سوال مزبور نکات زیر قابل طرح است:

• **گرایش‌های سیاسی:** هرچند ممکن است گرایش‌های سیاسی در ایران موثر بر تحلیل اقتصادی باشند، اما به نظر می‌رسد این موضوع در مورد اساتید اقتصادی کمتر مصداق دارد.

• **تحلیل نهادگرایان:** این طیف از اساتید اقتصادی معتقدند برای اصلاحات و سیاست‌های اقتصادی باید مسیر توسعه بلندمدتی تدوین شود و نهادهای مورد نیاز برای آن تعریف گردد. سیاست‌های اقتصادی کوتاه و بلندمدت در این راستا قابل تبیین است.

• **فرا گرایشی:** این گروه از تحلیلگران به‌طور آزادی از مبانی تحلیلی طیف‌های مختلف اقتصادی بهره‌مندند.

• **اپوزیسیون:** برخی از تحلیلگران اقتصادی همیشه در جهت مخالف سیاست‌های اقتصادی تحلیل ارایه می‌کنند. هرچند تعداد اینها کمتر از بقیه باشند، ولی موج سواری در مسیر اپوزیت می‌تواند شهرت فرد را موجب شود.

@drmonjaze