

سودی مطمئن و به دور از نوسانات بازار
صندوق درآمد ثابت البرز؛ قابل معامله با نماد اصیل

nahayatnegar.com
nahayatnegar.official
۰۲۱-۸۴۴۵

نهایت‌نگر
حقوق سیدگرای

سرمایه‌گذاری هوشمند

راهکاری مطمئن برای کسب ثروت



حسین میری

در دنیای امروز که تورم بر قدرت خرید مردم تأثیر می‌گذارد و روش‌های سنتی سرمایه‌گذاری پاسخگوی بازده مورد انتظار بلندمدت نیستند، سرمایه‌گذاری نه یک انتخاب، بلکه یک ضرورت است. اما هر سرمایه‌گذاری به موفقیت منجر نمی‌شود. کلید موفقیت، نه در شانس، بلکه در سرمایه‌گذاری هوشمند نهفته است. سرمایه‌گذاری هوشمند، به معنای اتخاذ تصمیم‌های مالی آگاهانه، هدفمند و مبتنی بر تحلیل داده‌هاست...

صفحه ۲

سرمایه‌گذاری

واقعیت‌های معاملاتی با حجم مبنای بازار پایه

سازوکار تازه «حجم مبنای پویا»

محمدعلی شیرازی



راهکاری برای روان‌تر شدن جریان معاملات

بهروز اسدی



اقبال بیشتر به سهام گمنامان

علیرضا قدرتی



تحویلی نو در معامله‌گری

فریدین آقا بزرگی



صفحه ۱۵

بورسی‌ها دلار را چند می‌فروشند؟

صفحه ۳

آیا بازار بدهی در آستانه بحران است؟

سقف جدید نرخ بهره

صفحه ۴



«رتاپ» زیر ذره‌بین

- ✓ «کاوه» در مسیر خودکفایی کامل انرژی
- ✓ مسیر صعودی «تپسی» در خدمات حمل و نقل هوشمند
- ✓ تأمین مالی هوشمند در دستور کار «ثمسکن»
- ✓ صعود مجدد «وبملت» با افزایش تقاضای معاملاتی
- ✓ جهش درآمد دلاری «پاکشو» پس از ادغام
- ✓ افزایش فروش «کیمیاتک» با رشد صادرات
- ✓ هزینه‌های پارسیان از درآمدش پیشی گرفت

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱ و ۱۲

توکن‌سازی پل ارتباط سهام و کریپتو

صفحه ۱۳

مدیرعامل شرکت کی‌بی‌سی از برنامه صادرات در ۱۴۰۵ خبر داد:



ثبت رشد ۲۳۵۷ درصدی کی‌بی‌سی در فروش

صفحه ۹



مدیرعامل شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا عنوان کرد:

رتبه‌بندی اعتباری، مسیر تأمین مالی بدون ضامن در بازار سرمایه

صفحه ۱۴

با اعتبار آنی سامان، سرمایه‌گذاری رو دو برابر کن

تا سقف ۲۰۰ میلیون تومان از کارگزاری بانک سامان اعتبار دریافت کن



ریشه در اعتبار

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

charisma.ir - ۰۲۱-۴۱۰۰۰ کاریزما

اخبار هفته

افزایش عرضه ارز در بازار دوم مرکز مبادله

رئیس کل بانک مرکزی گفت: عرضه ارز با نرخ توافقی در بازار دوم مرکز مبادله افزایش خواهد یافت.

محمدرضا فرزین با اعلام این مطلب افزود: بنابرین سیاست ارزی و سیاست تامین مالی به

گونه ای خواهد بود که بتوانیم مسائل و مشکلات به وجود آمده در ماه‌های اخیر که ناشی از موضوعات سیاسی و امنیتی رخ داده بود و باعث بروز وقفه ای در رشد اقتصادی بود را برطرف کنیم تا به مسیر رشد اقتصادی با تامین مالی بنگاه‌های اقتصادی بازگردیم. وی در خصوص چشم انداز اقتصاد در نیمه دوم سال جاری تصریح کرد: ما امیدواریم بر اساس توافقات با بخش خصوصی، یک مسیر همکاری کارآمد تعریف کنیم. بانک مرکزی آمادگی دارد با اتاق برای رفع موانع تولید همکاری کند و تاکنون چند سفر استانی و نشست با اعضای اتاق بازرگانی برگزار کرده‌ایم و با تلاش بیشتر مسائل را حل خواهیم کرد.

سرمقاله

سرمایه‌گذاری هوشمند راهکاری مطمئن برای کسب ثروت

در دنیای امروز که تورم بر قدرت خرید مردم تأثیر می‌گذارد و روش‌های سنتی سرمایه‌گذاری پاسخگوی بازده مورد انتظار بلندمدت نیستند، سرمایه‌گذاری نه یک انتخاب، بلکه یک ضرورت است. اما هر سرمایه‌گذاری به موفقیت منجر نمی‌شود. کلید موفقیت، نه در شانس، بلکه در سرمایه‌گذاری هوشمند نهفته است.

سرمایه‌گذاری هوشمند، به معنای اتخاذ تصمیم‌های مالی آگاهانه، هدفمند و مبتنی بر تحلیل داده‌هاست که با استفاده از دانش، ابزارهای نوین و دید بلندمدت، سعی در افزایش بازده همزمان با کاهش ریسک دارد. این نوع سرمایه‌گذاری، فراتر از خرید و فروش ساده دارایی‌هاست و به برنامه‌ریزی دقیق و آشنایی کافی با ابزارهای مختلف سرمایه‌گذاری نیاز دارد.

در دنیای امروز که بازارهای مالی پیوسته در حال تغییر هستند، سرمایه‌گذار هوشمند باید به اطلاعات دقیق و به‌روز دسترسی داشته باشد. این اطلاعات می‌تواند شامل تحلیل تکنیکال و بنیادی شرکت‌ها، بررسی روندهای اقتصادی و همچنین پیگیری اخبار سیاسی و اجتماعی مؤثر بر بازارها باشد. در واقع، یکی از اصول مهم سرمایه‌گذاری هوشمند، تصمیم‌گیری مبتنی بر داده است، نه هیجانات زودگذر و شایعاتی که به فراوانی در بازار موجود است.

تنوع‌بخشی به سبد سرمایه‌گذاری، یکی دیگر از ارکان سرمایه‌گذاری هوشمند است. به جای تمرکز بر سرمایه‌گذاری تک محور، یک سرمایه‌گذار باهوش سرمایه خود را در دارایی‌های مختلف مانند سهام، اوراق بدهی، صندوق‌های سرمایه‌گذاری مختلف، طلا و سایر حوزه‌های جذاب، سرمایه‌گذاری می‌کند. این کار به کاهش ریسک کمک کرده و در شرایطی که یک بازار خاص دچار افت می‌شود، از زیان عمده سرمایه‌گذار جلوگیری می‌کند.

همچنین سرمایه‌گذار هوشمند، اهداف سرمایه‌گذاری مشخصی دارد. او می‌داند برای چه مدت می‌خواهد سرمایه‌گذاری کند، چه مقدار ریسک را می‌پذیرد و چه بازدهی را انتظار دارد. این شفافیت در اهداف، به او کمک می‌کند تا استراتژی مناسبی برای سرمایه‌گذاری انتخاب کند و در برابر نوسانات بازار، از تحقق نسبی بازده مورد نظر برخوردار باشد.

مدیریت احساسات، بخش مهم دیگری از سرمایه‌گذاری هوشمند است. بسیاری از سرمایه‌گذاران به دلیل ترس، طمع یا هیجان‌های لحظه‌ای تصمیماتی می‌گیرند که به ضرر آن‌ها تمام می‌شود. در حالی که یک سرمایه‌گذار هوشمند با انضباط مالی و پایبندی به استراتژی و برنامه‌های خود، از بروز ریسک‌های عمده جلوگیری می‌کند. در سال‌های اخیر، استفاده از فناوری‌های نوین مانند هوش مصنوعی، الگوریتم‌های معاملاتی و تحلیل داده‌های بزرگ نیز به ابزارهای سرمایه‌گذاری هوشمند اضافه شده‌اند. این ابزارها می‌توانند به سرمایه‌گذاران کمک کنند تا ضمن دسترسی سریع‌تر به داده‌ها، تصمیم‌گیری دقیق‌تری اتخاذ کرده و از فرصت‌های بازار بهتر بهره‌مند شوند.

سرمایه‌گذاری هوشمند یک شبه شما را ثروتمند نمی‌کند و نیازمند یادگیری مستمر و ارتقاء دانش مالی است. بازارهای مالی همواره در حال تغییر هستند و آن‌چه امروز کارآمد است، ممکن است فردا منسوخ شود. بنابراین، سرمایه‌گذار هوشمند و موفق فردی است که دایم در حال یادگیری است و با نگاه منطقی و تحلیلی، در مسیر رشد گام برمی‌دارد.

بازگشت همه به سوی اوست

جناب آقای رضا نوحه

سرپرست مدیریت نظارت بر نهادهای مال سازمان بورس و اوراق بهادار
با تأسف فراوان ضایعه درگذشت آن عزیز از دست رفته را خدمت شما و خانواده محترم تسلیت عرض کرده و از خداوند متان برای بازماندگان صبر و سلامتی خواهیم.

شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه

هوالباقة

جناب آقای الیاس جهانیان

با تأسف و تالم فراوان مصیبت وارده را خدمت شما و خانواده محترم تسلیت عرض نموده و از پروردگار متعال برای بازماندگان صبر و شکیبایی و برای آن عزیز سفر کرده علو درجات را خواهیم.

شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه

پیوستن به CFT خواسته چین و روسیه بود

عضو کمیسیون برنامه و بودجه مجلس شورای اسلامی، گفت: یکی از خواسته‌های اصلی روسیه و چین برای ادامه همکاری با ما، پذیرش CFT با شروط مشخص از طرف ما بود. با این شروط، همکاری‌ها و حمایت‌های بیشتری از سوی این

کشورها به ویژه در زمینه مقابله با تحریم‌ها امکان‌پذیر خواهد بود.

فریدون همتی اظهار کرد: یکی از خواسته‌های اصلی این کشورها، پذیرش cft (کنواسیون مبارزه با تأمین مالی تروریسم) با شروط مشخص است. با این شروط، همکاری‌ها و حمایت‌های بیشتری از سوی این کشورها به ویژه در زمینه مقابله با تحریم‌ها امکان‌پذیر خواهد بود. همتی بیان کرد: کشورهای دوست ما، تحریم‌ها را غیرقانونی می‌دانند و بر این باورند که باید مکانیسم‌های مشترکی برای مقابله با این تحریم‌ها ایجاد شود. در این راستا، کشورهایی مانند چین و روسیه بر لزوم پذیرش شروط مذکور تأکید دارند تا بتوانند به همکاری‌های خود با ما ادامه دهند.

نداکریمنی

کارشناس بازار سرمایه

از پر حجم ترین و پویاترین هفته‌های خود را پشت سر گذاشت ولی همچنان تحت تاثیر رشد مداوم قیمت دلار در بازار آزاد، افزایش فاصله دلار نیمایی و آزاد و رشد قیمت جهانی طلا قرار دارد. در معاملات این هفته شاخص کل با رشد حدود ۲۰۰ هزار واحدی (۷۰درصدی) به مرز ۳ میلیون واحدی نزدیک شد و در عدد ۲,۹۲۶,۰۵۹ به کار خود پایان داد. شاخص هم وزن هم رشد حدود ۳ درصد را تجربه کرد که نشان دهنده اقبال عمومی بازار به سهام بزرگ‌تر که نقدشونده‌تر و بدون مشکلاتی از جنس حجم مینا هستند، بود.

در این هفته ارزش معاملات خرد در متوسط روزانه به ۱۴ هزار میلیارد تومان بود که نسبت به هفته قبل افت کمی را تجربه کرد. حدود سه هزار میلیارد تومان در این هفته وارد بازار شد که خبر امیدوارکننده ای برای بازار است. ارزش دلاری بازار که در انتهای هفته قبل به ۷۷ میلیارد دلار رسیده بود دوباره به بالای ۸۵ میلیارد دلار رسید.

در بحبوحه سقوط ارزش ریال سیگنال‌های متناقضی از آینده دلار نیما و نرخ موثر دلار شرکت‌ها به گوش می‌رسد. رئیس کل بانکی مرکزی که بارها از ثبات قیمت دلار نیما خبر داده است این‌بار از عمق بخشی به بازار دوم و ورود شرکت‌های حوزه فلزات و پتروشیمی به این بازار خبر داد. انجمن فولاد در نامه انتقادی به وزیر اقتصاد اعلام کرد که سیاست‌های دوگانه نرخ تسعیر ارز در زنجیره فولاد باعث شده است تا در شش ماهه اول ۱۴۰۴ با متوسط ۶۰ درصد کاهش

بانک‌ها مشکل کفایت سرمایه را حل کنند

وزیر اقتصاد، در مجمع عمومی بانک ملی با تأکید بر لزوم حل یک‌باره مشکل کفایت سرمایه بانک‌ها، از معاون امور بانکی خواست با هماهنگی مدیران عامل، اختلاف حساب بانک‌ها با بانک مرکزی و صرافی‌های مختلف را برای همیشه رسیدگی و حل کند.

سید علی مدنی‌زاده همچنین از بانک‌های دولتی به‌ویژه بانک ملی خواست در حمایت از صنایعی که بانک‌های خصوصی کمتر تمایل به حمایت دارند، ورود کنند. مدنی‌زاده راهبرد کلان دولت را هدایت منابع بانک‌ها به سمت صنایع ارزآور، صادرات‌محور و مستقر در مناطق آزاد عنوان کرد. از دیگر برنامه‌های اعلامی وزیر اقتصاد، عرضه «کارت اعتباری متصل به سیستم تأمین مالی زنجیره‌ای» برای ایجاد گشایش مالی برای مردم و تحریک تقاضا بود. وی استفاده از هوش مصنوعی برای کاهش هزینه‌های عملیاتی و تسهیلات‌دهی مبتنی بر سیستم اعتباری را نیز از اولویت‌ها خواند.

نگاهی به روند معاملاتی در هفته ای که گذشت

بازار سرمایه سکه شد



سودآوری مواجه شویم.

از افزایش نرخ تا افزایش سرمایه

شرکت‌های متعددی در این هفته افزایش نرخ گرفتند. کپارس، فافزا، کخاک، دفرا، دقاضی، دسینا و کپشیر هر یک برای بخش یا تمام محصولات خود افزایش نرخ داشتند. ثیاب ۷۵ درصد، نبایک ۶۷ درصد و محتشم ۳۵۰درصد همگی از محل سود انباشته افزایش سرمایه خواهند داشت. جهش ارزی تاثیر خود را به مرور بر بورس کالا گذاشته است. بورس کالا در این هفته شاهد رقابت‌های دو رقیمی در محصولات بیلت، کاند مس، ورق گرم

هفته سرمایه‌گذار، کمپینی جهانی برای افزایش آگاهی نسبت به اهمیت آموزش و حفاظت از سرمایه‌گذاران است. این رویداد همچنین به برجسته‌سازی اقدامات و ابتکارات ناظران بازارهای اوراق بهادار در این دو حوزه حیاتی می‌پردازد.

تم‌های اصلی نهمین دوره هفته سرمایه‌گذار به شرح زیر است:

۱- فناوری و تأمین مالی دیجیتال

فناوری‌های جدید از الگوریتم‌هایی استفاده می‌کنند که ممکن است میزان تحمل ریسک شخصی سرمایه‌گذار را در نظر نگیرد. معاملات تقلیدی یا خرد جایگزینی برای متنوع‌سازی پرتفوی و آمادگی برای رویدادهای پیش‌بینی‌نشده نیستند.

۲-هوش مصنوعی

ابزارهای هوش مصنوعی قادر به بهبود و افزایش خدمات مالی هستند اما ریسک‌هایی (همچون احتمال بهره‌برداری از اطلاعات شخصی) نیز به همراه دارند و لازم است که سرمایه‌گذاران از این ریسک‌ها آگاه باشند.

۳-پیشگیری از تقلب و کلاهبرداری

کلاهبرداران افراد ماهری هستند. آنها برای منافع مالی خود، به طور مداوم از روندها و فعالیت‌های سرمایه‌گذاران سوءاستفاده می‌کنند و افراد ناآگاه را فریب می‌دهند.

فدراسیون بورس‌های جهان (WFE) نیز در راستای اهداف آپسکو

حذف ردیف‌بودجه‌های نهادهای غیردولتی



رئیس سازمان برنامه و بودجه گفت: کارگروهی تشکیل شده تا ردیف بودجه بخش‌هایی که جزو ماموریت‌های دولت نیستند، حذف یا رشد آنها متوقف شود.

سید حمید پورمحمدی در حاشیه نشست

هیأت دولت گفت: کارگروهی در سازمان برنامه و بودجه تشکیل شده تا برخی ردیف‌های بودجه‌ای که گره‌گشای کشور نیستند، یا حذف شوند یا رشد بودجه این بخش‌ها، متوقف شود. به گفته پورمحمدی، بعضی از سازمان‌ها که به صورت موازی فعالیت می‌کنند را در جهت ادغام هدایت می‌کنیم. رئیس سازمان برنامه و بودجه همچنین گفت: تاکنون چندین گزارش در این خصوص ارائه شده و رئیس جمهور هم با جدیت به دنبال کوچک‌سازی دولت و حذف ردیف‌هایی که جزو ماموریت‌های دولت نیستند، است.

نظر است که یکی از جنبه‌های آن به تأیید سازمان رسید. در حال حاضر این موضوع در بین شرکت‌های کارگزاری توسعه پیدا نکرده است، اما انتظار توسعه این محل درآمدی وجود دارد.

موضوع بعدی عدالت کارمزدی بود که جلسات متعددی در خصوص کارمزد روی واحدهای سرمایه‌گذاری برگزار شد و در مسیر تصویب است. از آنجایی که سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در بازار وجود دارد می‌توان عدالت کارمزدی را بررسی کرد. اما رئیس سازمان بورس با انتقاد از توقع کارگزاران برای افزایش کارمزد معاملات صندوق‌ها هدف گذاری خود را بورس ۴۰۰ میلیارد دلاری اعلام کرد.

در مجامع این هفته، حکشتی ۱۰۵ تومان، کنوسعه ۱۷۳ تومان و غدانه ۳۰ تومان تقسیم کردند.

بازارهای افشار گسیخته جهان

در بازارهای جهانی هر اونس طلا به عدد تاریخی ۴ هزار دلاری رسید. قیمت هر تن مس به محدوده ۱۱ هزار دلاری نزدیک شده است. هر بشکه نفت برنت به ۶۶ دلار رسید. قیمت روی، آلومینیوم و سرب هم به ترتیب ۳۰۱۰، ۲۷۶۰ دلار و ۲۰۰۷ دلار معامله می‌شود. بیت کوین هم قیمت ۱۲۲ هزار تومانی دارد.

در بازار طلا و ارز قیمت هر دلار در بازار آزاد حدود ۱۱۶ هزار تومان است. دلار نیمایی هم در محدوده ۷۰ هزار تومان قرار دارد و فاصله این دو به عدد قابل توجه ۶۵ درصد رسیده است که به کام رانت‌خواران و از جیب سهام‌داران است. هر سکه امامی ۱۱۸ میلیون تومان، حباب سکه ۷,۱ میلیون تومان و هر گرم طلای ۲۴ عیار ۱۵,۱ میلیون تومان است.

برای آگاهی‌بخشی به سرمایه‌گذاران و ارتقاء فرهنگ سواد مالی، برای ششمین سال رویداد «زنگ سواد مالی» را برگزار کرد. به همین مناسبت در سایت فدراسیون آمده است: در هفته سرمایه‌گذار، گروه‌های بورسی از سراسر جهان گرد هم می‌آیند تا حمایت خود را از این رویداد و اهداف آن اعلام کنند. در این هفته، زنگ سواد مالی به صدا درمی‌آید و کارگاه‌ها و برنامه‌هایی برای افزایش آگاهی نسبت به تاثیر سواد مالی در حمایت از بازارهای فراگیر و انعطاف‌پذیر برگزار می‌شود. کمپین سالانه فدراسیون بورس‌های جهان از اقدام آپسکو در برگزاری هفته سرمایه‌گذار حمایت می‌کند.

ناندینی سوکومار، مدیر اجرایی فدراسیون نیز در این باره نوشت: با ظهور بازارهای جدید و افزایش مشارکت سرمایه‌گذاران خرد در معاملات، ضرورت افزایش سواد مالی و حمایت از سرمایه‌گذاران دو چندان شده است. سواد مالی به سرمایه‌گذاران امکان می‌دهد تا تصمیم‌های آگاهانه بگیرند و از منافع‌شان حفاظت کنند.

یکی از برنامه‌های جذاب این دوره مربوط به بورس سئوئیس (SIX Group) است. موزه مالی سوئیس کتابی برای کودکان منتشر کرده است. این بورس معتقد است، بذره‌ای سواد مالی را باید از دوران کودکی کاشت تا در بزرگسالی ثمر بدهند. در این کتاب، مفاهیم متعدد مالی به زبانی ساده برای کودکان تشریح شده‌اند.

مشکل تأمین کنندگان کالاهای اساسی با فوریت رفع شود

اتاق ایران با ارسال نامه‌ای به معاون اول رئیس‌جمهور ضمن تشریح اهمیت تأمین کالاهای اساسی، رفع مشکل تأمین‌کنندگان بخش خصوصی را خواستار شد و محمدرضا عارف به مسئولان ذی‌ربط دستور داد با فید فوریت این موضوع را پیگیری کنند.

اتاق بازرگانی پیرو برگزاری نشست فوق‌العاده کمیسیون کشاورزی اتاق ایران با موضوع تأمین کالاهای اساسی، نامه‌ای برای معاون اول ارسال کرد و با استناد به مسائل مطرح شده در این نشست، رفع مشکلات و رسیدگی به بددغه‌های فعالان بخش خصوصی در حوزه تأمین کالاهای اساسی را خواستار شد. مهم‌ترین محور نشست کمیسیون کشاورزی اتاق ایران، بحث رفع مشکلات تأمین نهاده‌های دام و طیور بود. به دلیل معوقات ارزی بانک مرکزی در ۹ ماه گذشته به بخش خصوصی، واردکنندگان کالا باوجود تحویل محموله‌ها به دولت، هنوز موفق به دریافت مطالبات خود نشده‌اند و این مسئله موجب بروز کمبود حدی نقدینگی در میان فعالان این حوزه شده است. در صورت تداوم محدودیت‌های ارزی، تسهیلات جایگزین معادل یک میلیارد یورو از محل صندوق توسعه ملی پیش‌بینی شود به‌طوری‌که به شرکت‌های مذکور تا سقف ۵ میلیون یورو قرض داده شود.

رویداد هفته

آزاد سازی ۱۵ هزار میلیارد تومان منابع بانکی



رئیس سازمان بازرسی کل کشور گفت: بر اساس گزارش‌ها، برخی بانک‌ها به وام‌گیرندگان خود شرایطی را تحمیل می‌کردند که بخشی از سپرده‌هایشان را مسدود کنند. با ورود سازمان بازرسی، حدود ۱۵ هزار میلیارد تومان از این مبالغ از زیر بار مسئولیت آزاد شد و نزدیک به ۳۰۰ هزار نفر توانستند دوباره به منابع خود دسترسی پیدا کنند.

ذبیح‌الله خداییان با بیان اینکه منابع موجود کفاف متقاضیان را نمی‌دهد و به ۱۵ بانک در زمینه نحوه پرداخت تسهیلات اخطار دادیم، گفت: در زمینه وام ازدواج از ابتدای امسال ۱۰۹ همت تسهیلات به ۳۲۵ هزار و ۲۳۰ نفر پرداخت شده است اما ۴۷۷ هزار نفر پشت بخت نوبت قرار دارند. وی با اشاره به وضعیت تسهیلات مسکن گفت: بانک‌ها هنوز نتوانسته‌اند تکالیف تعیین شده را به‌طور کامل اجرا کنند و در این زمینه عقب هستند البته بانک‌ها نیز صحبت‌هایی دارند، اما وظایف آن‌ها بسیار سنگین است.

یادداشت

تأثیر نرخ دلار صادراتی بر صورت‌های مالی شرکت‌های معدنی



صورت‌های مالی شرکت‌های معدنی در دوره منتهی به شهریور امسال، بیش از هر چیز تحت تأثیر نرخ تسعیر ارز صادراتی قرار گرفته است؛ نرخ‌ه که مبنای محاسبه درآمدهای ارزی و سودآوری شرکت‌ها محسوب می‌شود و در تعیین تصویر واقعی از وضعیت مالی این بنگاه‌ها نقش تعیین‌کننده دارد. بررسی گزارش‌های منتشرشده از سوی شرکت‌های بزرگ معدنی نشان می‌دهد که نرخ تسعیر مورد استفاده در این صورت‌ها، بر مبنای میانگین نرخ معاملات حواله ارزی در سامانه معاملات الکترونیکی (ETS) بانک مرکزی بوده است. طبق بخشنامه‌ای که از سوی بانک مرکزی در نیمه نخست امسال ابلاغ شد، میانگین نرخ تسعیر دلار در این سامانه حدود ۴۵ هزار و ۷۰۰ تومان و نرخ تسعیر یورو در محدوده ۵۸ هزار تومان در نظر گرفته شده است. همین ارقام، پایه محاسبه درآمدهای صادراتی در صورت‌های مالی شرکت‌های معدنی قرار گرفته و تأثیر مستقیم بر برآورد سود و زیان آن‌ها گذاشته است. در واقع، انتخاب مبنای ETS به معنای پذیرش نرخ رسمی بازار حواله برای محاسبه ارزش ریالی درآمدهای ارزی است؛ نرخ‌ه که در ماه‌های اخیر فاصله‌ای قابل توجه با نرخ بازار آزاد داشته و از همین رو، به یکی از محورهای اصلی تحلیل در گزارش‌های مالی تبدیل شده است.

در بخش دیگری از بررسی عملکرد شرکت‌های معدنی باید به محل عرضه ارز حاصل از صادرات اشاره کرد. طبق مصوبات کارگروه بازگشت ارز حاصل از صادرات، شرکت‌های بزرگ صادرکننده در بخش‌های معدنی و فلزی موظف هستند منابع ارزی خود را در بازار ارز تجاری مرکز مبادله عرضه کنند. این الزام شامل شرکت‌هایی مانند تولیدکنندگان مس، فولاد و سنگ‌آهن نیز می‌شود و هدف از آن، کاهش فاصله قیمتی میان بازارهای مختلف ارزی و کنترل نرخ ارز در سطح کلان عنوان شده است. پیش از تشکیل مرکز مبادله، بخشی از ارز صادراتی این شرکت‌ها در سامانه نیما عرضه می‌شد، اما با ایجاد سازوکار جدید، نقش نیما در معاملات صادراتی به‌تدریج کاهش یافت و در حال حاضر تقریباً حذف شده است. از سوی دیگر، شرکت‌های معدنی بر اساس تعهدات ارزی خود موظفاند عرضه ارز را صرفاً از مسیر مرکز مبادله انجام دهند؛ به این معنا که امکان فروش ارز در بازار آزاد برای آن‌ها وجود ندارد و تمامی بازگشت منابع ارزی باید از مسیر رسمی بانک مرکزی صورت گیرد. این ساختار از منظر سیاست‌گذار، ابزاری برای شفاف‌سازی جریان‌های ارزی و تنظیم بازار از تلقی می‌شود، اما در عمل، اثرات متنوعی بر تراز مالی و انگیزه صادراتی شرکت‌ها برای می‌گذارد.

نرخ تسعیر ارز یکی از متغیرهای کلیدی در ارزیابی عملکرد مالی شرکت‌های صادرکننده است. هرگونه افزایش در این نرخ، به معنای تبدیل هر دلار صادراتی به مقدار بیشتری ریال است و در نتیجه، در کوتاه‌مدت منجر به افزایش سودآوری حسابداری شرکت‌ها می‌شود. در مورد شرکت‌های معدنی که بخش عمده‌ای از درآمد آن‌ها از محل صادرات تأمین می‌شود، این موضوع تأثیر محسوس‌تری دارد؛ زیرا رشد نرخ تسعیر به‌طور مستقیم در صورت‌های سود و زیان منعکس می‌شود و نسبت‌های مالی را بهبود می‌دهد. در مقابل، کاهش نرخ تسعیر به معنای کاهش ارزش ریالی درآمدهای ارزی است، و در نتیجه سودآوری شرکت‌ها را محدود می‌کند. از این منظر، هر تغییر در نرخ ETS یا نرخ ارز در مرکز مبادله، مستقیماً به تغییر در سطح سود خالص شرکت‌های صادرکننده منجر می‌شود. افزون بر این، نوسانات نرخ تسعیر نیز عاملی مهم در افزایش ریسک‌های ارزی و کاهش قابلیت پیش‌بینی در برنامه‌ریزی مالی شرکت‌ها به‌شمار می‌رود. زمانی که دامنه تغییرات نرخ ارز گسترده شود، ارزیابی دقیق از بارده صادرات دشوار می‌شود و شرکت‌ها ناچارند برای پوشش این ریسک‌ها از ابزارهای مالی یا سیاست‌های احتیاطی استفاده کنند. به همین دلیل، ثبات نرخ تسعیر و شفافیت در نحوه محاسبه آن، از مهم‌ترین مطالبات فعالان معدنی از سیاست‌گذار ارزی به‌شمار می‌آید.

افزایش نرخ ارز، اگرچه در کوتاه‌مدت سودآوری ریالی شرکت‌ها را افزایش می‌دهد، اما در سطح کلان می‌تواند انگیزه برای افزایش صادرات را نیز تقویت کند. زمانی که هر دلار صادراتی درآمد بیشتری برای بنگاه ایجاد کند، تمایل برای توسعه بازارهای صادراتی و افزایش حجم فروش خارجی بالا می‌رود. این امر به‌ویژه در مورد شرکت‌هایی صادق است که ظرفیت تولید آن‌ها از نیاز داخلی فراتر رفته و سهم صادراتی در سبد فروششان بالاست. با این حال، استمرار این انگیزه وابسته به پیش‌بینی‌پذیری بودن سیاست‌های ارزی است. اگر نوسان نرخ ارز یا تغییر مکرر در سازوکار تسعیر ادامه یابد، برنامه‌ریزی بلندمدت صادرات با چالش مواجه می‌شود و حتی سودآوری کوتاه‌مدت نیز در معرض ریسک قرار می‌گیرد. بنابراین، از دید فعالان معدنی، ثبات در نرخ ارز و وضوح در سیاست بازگشت ارز به‌شمار می‌آید. افزایش منطقی و کنترل‌شده نرخ تسعیر می‌تواند منابع ریالی لازم برای سرمایه‌گذاری‌های توسعه‌ای را فراهم کند، اما نوسانات شدید آن، برنامه‌ریزی مالی و سرمایه‌گذاری را مختل می‌سازد.

در نهایت، آنچه در گزارش‌های مالی شهرپور شرکت‌های معدنی مشهود است، نقش پررنگ نرخ تسعیر ETS در تعیین سودآوری آن‌هاست؛ نرخ‌ه که با فاصله از بازار آزاد تنظیم می‌شود و همزمان نقش سیاستی و حسابداری را ایفا می‌کند.

فعلا خبری از متمم مالیاتی نیست



سخنگوی سازمان امور مالیاتی درباره احتمال ارائه متمم مالیاتی برای تأمین کسری بودجه دولت گفت: ما مجری قوانین مجلس هستیم و تا این لحظه مصوبه‌ای درخصوص متمم مالیاتی به ما اعلام نشده است.

مهدی موحدی گفت: مهلت تسلیم اظهارنامه اشخاص حقیقی و حقوقی که با کسب اجازه بود به پایان رسیده است. در حال حاضر هرکدام از مؤدیان نسبت به تسلیم اظهارنامه اقدام نکرده باشند مشمول جریمه خواهند شد. اگر هم اقدام کرده باشند در فرآیند رسیدگی قرار دارد. وی درباره اینکه در بخش درآمدهای مالیاتی و بورس با عقب افتادگی مواجهیم و اگر در تأمین درآمدها دچار مشکل شویم مجبوریم لایحه متمم بدهیم، گفت: فعلاً در این خصوص مصوبه یا متممی به ما اعلام نشده است.

کشف ذخایر جدید گاز در میدان «پازن»



وزیر نفت از کشف میدان گاز «پازن» در جنوب فارس و شمال بوشهر با ۱۰ هزار میلیارد فوت مکعب گاز قابل برداشت و ۲۰۰ میلیون بشکه نفت خام خبر داد.

محسن پاک‌نژاد گفت: بر اساس اقدامات انجام‌شده در حوزه اکتشاف، میدان جدیدی موسوم به «پازن» شناسایی شده که در بخش جنوبی استان فارس قرار دارد و امتداد آن تا شمال استان بوشهر ادامه می‌یابد. این میدان حدود ۲۱ تا ۲۲ کیلومتر وسعت دارد و کشف آن پس از هفت تا هشت سال توقف عملیات در این محدوده انجام شده است. وی افزود: با تکمیل مراحل حفاری فاز دوم و انجام آزمایش‌های تکمیلی بسر روی چاه‌های این میدان، ۱۰ هزار میلیارد فوت مکعب به ذخایر گاز کشور افزوده شده است. با احتساب ضریب برداشت ۷۰ درصد، این میزان معادل ۷ هزار میلیارد فوت مکعب گاز قابل برداشت خواهد بود.

تجارت ۵۴ میلیارد دلاری ایران در نیمه اول ۱۴۰۴



رئیس کل گمرک با بیان اینکه تجارت خارجی ایران در نیمه اول امسال به ۵۴ میلیارد و ۳۱۱ میلیون دلار بود، گفت: در این مدت ۲۵ میلیارد و ۹۴۴ میلیون دلار انواع کالای غیرنفتی صادر شد. فرود عسگری گفت: میزان وزنی کالاهای صادراتی در این مدت ۷۴ میلیون و ۹۹۷ هزار تن و میزان وزنی واردات ۱۸ میلیون و ۷۵۷ هزار تن بوده است. وی با اشاره به آمار مقایسه‌ای تجارت خارجی ایران در ۶ماهه اول سال جاری در مقایسه با مدت مشابه قبل، افزود: در این مدت صادرات غیرنفتی کشورمان به لحاظ وزن ۶ درصد افزایش داشته و از نظر ارزش تغییر محسوسی مشاهده نمی‌شود. در بخش واردات هم از نظر وزنی ۲درصد افزایش داشتیم اما از حیث ارزش شاهد کاهش ۱۵ درصدی بوده‌ایم. عسگری در رابطه با حوزه تجارت خارجی کشورمان تأکید کرد: آمارها نشان می‌دهد که ما در نیمسال اول سال جاری با بیش از ۱۰۰ کشور جهان تبادلات تجاری داشته‌ایم.

اثر مستقیم سیاست قیمت‌گذاری ارز صادراتی بر سرمایه‌گذاری و جریان نقدینگی

بورسی‌ها دلار را چند می‌فروشند؟

نرخ تسعیر ارز شرک ت‌های صادرات محوربورسی		
شرح	محدوده مورد بررسی	تعداد شرکت‌های محدوده
پایین‌تر از محدوده ارز توافقی	پایین‌تر از ۶۶۰ هزارریال	۴
محدوده ارز توافقی	حداقل ۶۶۰ تا ۷۰۰ هزار ریال	۳۵
محدوده ارز اسکناس	حداقل ۷۰۰ تا ۷۵۰ هزار ریال	۲۷
محدوده ارز اسکناس تا ارز آزاد	حداقل ۷۰۰ تا ۹۰۰ هزار ریال	۱۰
محدوده ارز آزاد	بالای ۹۰۰ هزار ریال	۱۵
جمع کل	-	۹۱

نرخ دلار صادراتی شرکت‌های مختلف		
بخش	نام شرکت	نرخ دلار (تومان)
صنعت پتروشیمی		
پتروشیمی	مارون	۶۶,۲۰۰
پتروشیمی	پارس	۶۹,۸۰۰
پتروشیمی	جم	۶۹,۴۰۰
صنایع تولیدی		
صنایع بهداشتی	گروه صنعتی گلرنگ	۶۹,۵۸۶
صنایع شیمیایی	گروه صنعتی بارز	۶۸,۹۰۰
صنایع پایه (فولاد و سیمان)		
سیمان	سیمان هرمزگان	۶۶,۷۰۰
فولاد	فولاد خوزستان	۶۸,۹۰۰
فولاد	ذوب‌آهن اصفهان	۷۱,۳۰۰

از بین موارد نام‌برده، تنها ذوب‌آهن با نرخ‌ی بالاتر از حواله مرکز مبادله، دلار صادراتی خود را محاسبه کرده است.

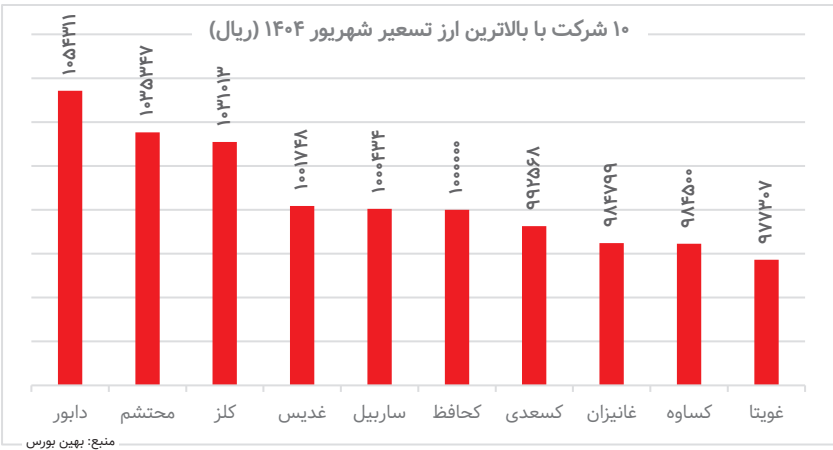
می‌شود و این تفاوت، بخش قابل توجهی از معادن را از صادرات باز می‌دارد. او توضیح داد: با وجود این مشکلات، اصل بازگشت ارز مشکلی ایجاد نمی‌کند و بانک مرکزی می‌تواند اطمینان حاصل کند که ارز حاصل از صادرات به کشور بازمی‌گردد، اما زمانی که بانک مرکزی بخواهد نرخ فروش را نیز تعیین کند، اثر منفی بر صادرات بیشتر خواهد شد. صمدی در پایان بیان کرد: کاهش صادرات باعث کاهش ارز ورودی به کشور می‌شود و این موضوع بر واردات ماشین‌آلات و تجهیزات صنعتی اثرگذار خواهد بود؛ چرا که واردکنندگان باید ماه‌ها برای تخصیص ارز منتظر بمانند.

رقابت پتروشیمی

در سایه نرخ تسعیر نامناسب دلار



مهدی فیض، کارشناس و فعال صنعت پتروشیمی نیز با بررسی موضوع تسعیر دلار گفت: ارز حاصل از صادرات پتروشیمی عمدتاً وارد مرکز مبادلات می‌شود و این موضوع، نقش مهمی در جریان مالی شرکت‌ها دارد. او توضیح داد: تعیین نرخ تسعیر دلار از سوی سیاست‌گذاران می‌تواند اثر مستقیم بر سودآوری و برنامه صادرات شرکت‌های پتروشیمی داشته باشد. فیض افزود: زمانی که نرخ تسعیر دلار برای فروش صادراتی پایین‌تر از نرخ بازار آزاد تعیین می‌شود، فاصله بین قیمت واقعی فروش و درآمد ثبت‌شده در حساب‌ها افزایش می‌یابد و این اختلاف، فشار مالی بر شرکت‌ها وارد می‌کند. در چنین شرایطی، سودآوری شرکت کاهش می‌یابد



ساره‌سازی

جبرنگار

بازار ارز در نیمه نخست سال ۱۴۰۴، به دلیل نوسانات قیمت حواله و اسکناس، شرایط ویژه‌ای را تجربه کرده است. قیمت رسمی دلار در لحظه نگارش این گزارش ۱۱۲۵۴۰ تومان اعلام شده و قیمت فروش حواله در مرکز مبادله ۷۰۲۸۰ تومان و قیمت فروش اسکناس ۷۲۳۹۰ تومان گزارش شده است. بررسی عملکرد شرکت‌های صادرات‌محور نشان می‌دهد که فاصله قابل توجه بین نرخ‌های رسمی و بازار آزاد باعث ایجاد فشار برای تصمیم‌گیری در خصوص عرضه ارز حاصل از صادرات شده است.

نرخ دلاری شرکت‌های صادرات‌محور

و اثر آن بر بازار

پتروشیمی‌های بزرگ کشور، از جمله مارون، پارس و جم، دلار صادراتی خود را با نرخ‌های ۶۶۴۰۰ تومان، ۶۹۸۰۰ تومان و ۶۹۴۰۰ تومان در نیمه نخست سال ۱۴۰۴ محاسبه کرده‌اند. این ارقام در مقایسه با قیمت رسمی، تفاوتی قابل توجه نشان می‌دهد که می‌تواند اثرات مستقیم بر تصمیمات سرمایه‌گذاران و شرکت‌ها داشته باشد. در حالی که نرخ رسمی دلار بالاتر است، عرضه ارز توسط شرکت‌ها با نرخ‌های پایین‌تر نشان‌دهنده مدیریت محتاطانه منابع ارزی برای کاهش ریسک و حفظ جریان نقدینگی داخلی است. شرکت‌های صنعتی دیگر نیز عملکرد مشابهی داشته‌اند. گروه صنعتی گلرنگ و گروه صنعتی بارز نرخ دلاری خود را به ترتیب ۶۹۵۸۶ تومان و ۶۸۹۰۰ تومان اعلام کرده‌اند. در صنایع پایه مانند سیمان و فولاد، سیمان هرمزگان با نرخ ۶۶۷۰۰ تومان و فولاد خوزستان با نرخ ۶۸۹۰۰ تومان دلار خود را عرضه کرده‌اند. ذوب‌آهن اصفهان نیز با نرخ ۷۱۳۰۰ تومان در این مقطع عملکرد خود را اعلام کرده است. این داده‌ها نشان می‌دهد که شرکت‌های صادرات‌محور در بخش‌های مختلف، با توجه به استراتژی‌های مالی و شرایط بازار، نرخ‌های متفاوتی برای دلار صادراتی خود در نظر گرفته‌اند.

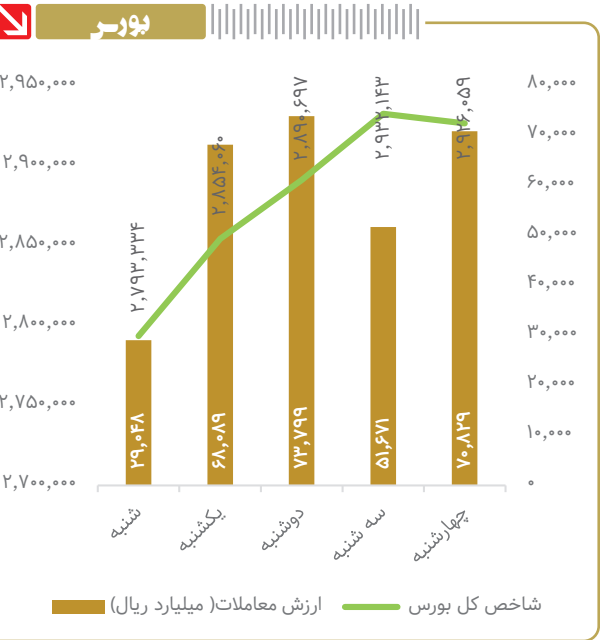
صادرات زغال‌سنگ

توجیه اقتصادی ندارد؟



سعید صمدی، دبیر انجمن زغال‌سنگ ایران گفت: صادرات زغال‌سنگ ایران در سال‌های اخیر با چند چالش مهم مواجه بوده که عملاً موجب کاهش چشمگیر صادرات شده است. او توضیح داد: یکی از اصلی‌ترین مشکلات، عوارض قابل توجه صادراتی و افزایش هزینه‌های حمل و نقل داخلی بوده است؛ به‌طوری که قیمت تمام‌شده زغال‌سنگ به محض رسیدن به بندر به حدی بالا می‌رفت که با احتساب عوارض، هزینه‌های انبارداری و سایر مخارج، صادرات آن غیر اقتصادی می‌شد. این فعال بخش خصوصی افزود: این شرایط به ویژه در مورد زغال‌سنگ حرارتی نمود بیشتری داشت و باعث شد میزان صادرات این محصول به‌شدت کاهش یابد. به گفته صمدی، معادن زغال‌سنگ به دلیل آنکه تابع زنجیره فولاد نیستند، با نرخ تسهیل ارز مشکلی نداشتند و می‌توانستند در مرکز مبادله ارز، محصولات خود را بفروشند و شرایط راحت‌تری داشته باشند. با این حال، هیچ صادرکننده‌ای قادر نیست به تفاوت قیمت بین نرخ توافقی و نرخ آزاد را جبران کند و زمانی که این اختلاف قیمت زیاد می‌شود، صادرات عملاً غیر اقتصادی می‌شود.

صمدی همچنین تأکید کرد: تمامی هزینه‌ها و قیمت‌ها در داخل کشور بر اساس نرخ دلار آزاد تعیین می‌شوند و هر نوسان در این نرخ به‌طور مستقیم بر قیمت تجهیزات، مواد اولیه و سایر هزینه‌ها اثر می‌گذارد. در مقابل، فروش صادراتی بر اساس نرخ مدیریت شده بانک مرکزی انجام



یادداشت

صندوق‌های طلا در جستجوی کارکرد تازه

رضا خاکی
مدیرعامل آرتی سرمایه

بازار صندوق‌های طلا در ماه‌های اخیر رشد قابل توجهی داشته است، اما این رشد بیش از آنکه ناشی از مدیریت فعال صندوق‌ها باشد، نتیجه افزایش بی‌سابقه قیمت جهانی طلا و تغییر نرخ دلار در داخل کشور است. جهش تاریخی اونس تا سطح چهار هزار دلار، سسطنی که برای اولین بار در تاریخ بازارهای جهانی تجربه می‌شود، سهم عمده‌ای در افزایش ارزش صندوق‌ها داشته و باعث شده که رشد ارزش معاملات این صندوق‌ها به شکلی محسوس در نمودارها نمایان شود، بی‌آنکه تغییری اساسی در استراتژی پرتفوی صندوق‌ها ایجاد شده باشد.

ترکیب دارایی صندوق‌های طلا همچنان ساده و محدود است و عمدتاً شامل سکه و شمش طلاست. بیش‌تر سکه بخش غالب دارایی صندوق‌ها را تشکیل می‌دهد، اما سهم شمش در ماه‌های اخیر افزایش یافته است. دلیل این تغییر روشن است؛ شمش برخلاف سکه، حباب قیمتی ندارد و نزدیک‌تر به ارزش واقعی طلا معامله می‌شود. این تحول موجب شده که ارزش خالص دارایی صندوق‌ها به واقعیت نزدیک‌تر شود و صندوق‌ها از نوسان‌های ناشی از حباب سکه فاصله بگیرند. با این حال، صرفاً تغییر نسبت شمش و سکه برای افزایش عملکرد صندوق‌ها کافی نیست و این ساختار هنوز قابلیت مدیریت فعال و استفاده از ابزارهای پوشش ریسک را ندارد. یکی از پیشنهادهایی که می‌تواند پرتفوی صندوق‌ها را فعال‌تر و متنوع‌تر کند، استفاده از ابزارهای مشتقه مانند قراردادهای آتی و اختیار معامله است. چنین ابزاری به مدیران صندوق اجازه می‌دهد در دوره‌های افت یا جهش شدید قیمت طلا، ریسک پرتفوی را مدیریت کرده و بازده را افزایش دهند. همچنین امکان اعمال اهرم مالی بر روی صندوق‌ها می‌تواند بازده بالقوه را بالاتر ببرد و صندوق‌ها را از حالت منفعل خارج کند. در حال حاضر، اغلب صندوق‌ها تنها به خرید سکه یا شمش اکتفا کرده‌اند و این محدودیت، مدیریت مؤثر دارایی در شرایط نوسانی بازار را دشوار می‌سازد.

محدودیت‌های معاملاتی صندوق‌های طلا، عامل دیگری است که جذابیت آن‌ها را کاهش می‌دهد. ساعات و روزهای معامله این صندوق‌ها محدود است و حتی در مقایسه با بازار فیزیکی طلا، بازه معاملاتی کوتاه‌تر است؛ به طور میانگین، تنها یک پنجم زمان دسترسی در پلتفرم‌های آنلاین خرید و فروش طلا در اختیار سرمایه‌گذاران قرار دارد. این محدودیت موجب کاهش نقدشوندگی و کاهش جذابیت صندوق‌ها به ویژه برای سرمایه‌گذاران خرد شده است. افزایش ساعات و روزهای معاملاتی می‌تواند زمینه را برای مشارکت گسترده‌تر و واکنش سریع‌تر سرمایه‌گذاران فراهم کند. عملکرد مدیران صندوق‌های طلا نیز تفاوت قابل توجهی با یکدیگر ندارد و بیشتر تغییرات ایجاد شده در پرتفوی صندوق‌ها، به تغییر نسبت سکه و شمش محدود می‌شود که بیشتر جنبه بازاریابی دارد تا مدیریت حرفه‌ای دارایی. این امر موجب شده که رقابت واقعی میان صندوق‌ها شکل نگیرد و مزیت عملکردی مشخصی برای سرمایه‌گذاران ایجاد نشود.

یکی دیگر از چالش‌های صندوق‌های طلا، درک دشوار ارزش آن‌ها توسط عموم مردم است. بسیاری از سرمایه‌گذاران خرد قیمت گرم طلا را به راحتی می‌فهمند، اما مفهوم ارزش خالص دارایی (NAV) برای آن‌ها مبهم است. ساده‌سازی نمایش NAV و پیوند دادن آن به قیمت گرم طلا می‌تواند درک عمومی از صندوق‌ها را افزایش دهد و مشارکت سرمایه‌گذاران را ارتقا دهد.

علاوه بر این، امکان استفاده از اختیار خرید و فروش روی دارایی پایه صندوق‌ها می‌تواند به آن‌ها کمک کند تا نقش واقعی خود را به عنوان ابزاری برای پوشش ریسک و سرمایه‌گذاری فعال ایفا کنند. ورود ابزارهای مشتقه و نوآوری در ساختار معاملاتی، صندوق‌های طلا را از حالت منفعل خارج می‌کند و باعث می‌شود که آن‌ها بتوانند با بهره‌گیری از بازار جهانی و نرخ ارز، عملکرد بهتری ارائه دهند. در مجموع، آینده صندوق‌های طلا نه در رشد صرف قیمت طلا، بلکه در نوآوری‌های مالی و اصلاح ساختار معاملاتی آن‌ها خواهد خورد. ترکیب دارایی، استفاده از ابزارهای مشتقه، افزایش ساعات و روزهای معاملاتی و ساده‌سازی ارتباط NAV با قیمت طلا، مسیر تبدیل صندوق‌های طلا به ابزارهای مؤثر سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک را هموار خواهد کرد. اگر این تغییرات عملی شوند، صندوق‌های طلا می‌توانند از قالب سنتی و منفعل خود فراتر روند و به ابزاری پویا و جذاب برای سرمایه‌گذاران بدل شوند.



با رکوردزنی قیمت فلز زرد مطرح شد:

صندوق طلا بهترین ابزار در بحران

با عبور قیمت جهانی طلا از مرز ۴۰۰۰ دلار در هر اونس، توجه سرمایه‌گذاران ایرانی به صندوق‌های سرمایه‌گذاری طلا بیش از پیش جلب شده است. ارزش کل دارایی‌های این صندوق‌ها اکنون از ۳۰۰ هزار میلیارد تومان عبور کرده و نشان‌دهنده استقبال گسترده از ابزارهای قانونمند سرمایه‌گذاری در این فلز گرانبهاست. ۲۸ صندوق فعال در بازار با ترکیب دارایی‌های متنوع شامل سکه، شمش، گواهی سپرده طلا و سهام معدنی فرصت مناسبی برای سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت و بلندمدت فراهم می‌کنند. بررسی عملکرد صندوق‌ها نشان می‌دهد که صندوق‌های تازه‌تأسیس با وجود ارزش بازار کمتر، نرخ رشد بالاتری دارند و صندوق‌های قدیمی‌تر با سابقه طولانی، نقدینگی و اعتماد بیشتری ارائه می‌دهند. این گزارش به تحلیل بازدهی دوره‌ای، ترکیب دارایی، محدودیت‌های ساختاری و مقایسه با سکه می‌پردازد و فرصت‌ها و چالش‌های بازار صندوق‌های طلا را بررسی می‌کند.

بازار صندوق‌های طلا

بازار صندوق‌های سرمایه‌گذاری طلا در ایران شامل ۲۸ صندوق فعال است که ارزش کل دارایی‌های آنها از ۳۰۰ هزار میلیارد تومان فراتر رفته است. این صندوق‌ها طیف متنوعی از گزینه‌های سرمایه‌گذاری را برای افراد با ریسک‌پذیری مختلف ارائه می‌دهند. پنج صندوق برتر از نظر ارزش دارایی عبارتند از: صندوق طلا (لوتوس) با ۵۱۷.۶ تریلیون ریال، صندوق زر با ۷۴.۲ تریلیون ریال، صندوق دنیا با ۸.۶۵ تریلیون ریال، صندوق کلیدیس نوین با ۸.۱۶ تریلیون ریال و صندوق لیان با ۳۳.۲ تریلیون ریال. تفاوت در تاریخ تأسیس صندوق‌ها نیز نقش مهمی در عملکرد آنها دارد؛ صندوق‌های قدیمی‌تر دارای سابقه عملکرد طولانی، نقدینگی بالاتر و اعتماد بیشتر سرمایه‌گذاران هستند، در حالی که صندوق‌های تازه‌تأسیس نرخ رشد بالاتر و انعطاف بیشتری در ترکیب دارایی دارند. این تنوع باعث می‌شود سرمایه‌گذاران با استراتژی‌های مختلف بتوانند از صندوق‌های طلا بهره‌برند. حجم و ترکیب دارایی‌های صندوق‌ها نشان می‌دهد که بازار طلا در ایران به سرعت در حال رشد است و ظرفیت جذب سرمایه‌های جدید را دارد. علاوه بر این، تغییرات قیمت جهانی طلا و نوسانات نرخ ارز بر ارزش دارایی‌ها اثرگذار است و نقش مدیریت فعال صندوق‌ها در تنظیم ترکیب دارایی و پاسخ سریع به تغییرات بازار مشهود است.

رشد صندوق‌ها چگونه بود؟

عملکرد ۲۸ صندوق فعال طلا در دوره‌های مختلف تفاوت‌های قابل توجهی را نشان می‌دهد. بررسی بازدهی یک‌ساله صندوق‌ها حاکی از آن است که بیشترین بازدهی به صندوق تاپ با ۱۵۳.۳۲ درصد و صندوق طلا (لوتوس) با ۱۴۶.۱۶ درصد تعلق دارد. صندوق گوهر بازدهی ۱۴۳.۳۴ درصد و صندوق زر بازدهی ۱۳۵.۲۴ درصد داشته‌اند، در حالی که صندوق کلیدیس نوین با ۹۶ درصد بازدهی، عملکرد متوسطی ارائه داده است. صندوق‌های تازه‌تأسیس با

معاملات طولانی‌تر است. از نظر هزینه، صندوق‌های طلا کارمزد مدیریت سالانه ۰.۵ تا ۲ درصد دارند و کارمزد صدور و ابطال معمولاً بین ۰.۵ تا ۰.۵ درصد است، در حالی که خرید سکه شامل اختلاف خرید و فروش ۵ تا ۵ درصد، هزینه نگهداری امن و ریسک سرقت می‌شود. نقدشوندگی صندوق‌ها بالاست و امکان خرید واحدهای کوچک از ۱۰۰ هزار تومان وجود دارد، اما قیمت سکه متغیر است و معمولاً حداقل خرید یک سکه کامل است. ریسک صندوق‌ها در سرقت و جعل صفر است و تحت نظارت سازمان بورس فعالیت می‌کنند، سکه در ترکیب دارایی دارند، عملکرد بهتری ارائه داده‌اند. این داده‌ها نشان می‌دهد که سرمایه‌گذاران باید علاوه بر ارزش بازار، ترکیب دارایی و سابقه عملکرد صندوق‌ها را نیز در تصمیم‌گیری خود لحاظ کنند تا انتخاب دقیق‌تر و بازدهی بهتر حاصل شود.

ترکیب دارایی‌ها ریسک و بازده را تعیین می‌کند

تحلیل ترکیب دارایی ۲۸ صندوق فعال طلا نشان می‌دهد که مدیریت صندوق‌ها بر اساس استراتژی‌های متفاوت انجام می‌شود. ترکیب دارایی‌ها شامل سکه طلا، شمش، گواهی سپرده طلا، سهام شرکت‌های معدنی و اوراق نقد شونده است. صندوق‌های محافظه‌کار بیش از ۷۰ درصد دارایی خود را به طلای فیزیکی اختصاص داده‌اند و سهم کمی از سهام و اوراق دارند، در حالی که صندوق‌های متعادل ترکیبی از سکه، شمش و گواهی سپرده طلا را در سبد خود نگه می‌دارند و حدود ۲۰ تا ۳۰ درصد نقدینگی یا اوراق برای مدیریت جریان نقدی دارند. صندوق‌های تهاجمی سهم بیشتری از گواهی سپرده و سهام معدنی دارند و نقدینگی کمتری برای دستیابی به بازدهی بالاتر در نظر می‌گیرند. بررسی داده‌های صندوق طلای ایران نشان می‌دهد که ارزش طلا در سبد این صندوق از ۲۰۰,۴۶۴,۳۲۷ ریال در یک سال گذشته به ۱۶,۱۷۹,۱۸۴ ریال کاهش یافته و ارزش سکه نیز از ۱۷,۵۱۶,۵۹۰ ریال به ۱۵,۰۲۶,۳۹۵ ریال رسیده است. تغییرات ترکیب دارایی صندوق‌ها نشان می‌دهد مدیریت فعال وزن دارایی‌ها را با توجه به نوسانات قیمت طلا و نرخ ارز تعدیل می‌کند. صندوق‌های تازه‌تأسیس نسبت به صندوق‌های قدیمی‌تر با ارزش دارایی بالا، بازدهی میانگین یک‌ساله حدود ۱۳۵ درصد داشته‌اند. ارز تعدیل می‌کند. صندوق‌های تازه‌تأسیس نسبت به صندوق‌های قدیمی‌تر با ارزش دارایی بالا، بازدهی میانگین یک‌ساله حدود ۱۳۵ درصد داشته‌اند. ارز تعدیل می‌کند. صندوق‌های تازه‌تأسیس نسبت به صندوق‌های قدیمی‌تر با ارزش دارایی بالا، بازدهی میانگین یک‌ساله حدود ۱۳۵ درصد داشته‌اند.

صندوق‌ها مقابل سکه

مقایسه صندوق‌های طلا با خرید مستقیم سکه نشان می‌دهد که هر دو ابزار مزایا و محدودیت‌های خاص خود را دارند. صندوق‌های طلا تنها در روزهای کاری بازار سرمایه (شنبه تا چهارشنبه) و ساعات ۹ تا ۱۲:۳۰ صبح معامله می‌شوند و در روزهای پنجشنبه و جمعه امکان معامله ندارند، در حالی که بازار سکه فیزیکی امکان خرید و فروش شش روز در هفته را فراهم می‌کند و ساعات

فعال توانسته‌اند ترکیب دارایی‌ها را به موقع تعدیل کنند، نقدینگی صندوق را بهینه مدیریت کنند و به تغییرات بازار و نرخ ارز واکنش سریع نشان دهند. شاخص‌های مدیریت موفق شامل تعدیل به‌موقع سهم سکه، شمش و گواهی سپرده طلا، مدیریت نقدینگی برای پاسخ به درخواست‌های ابطال و شفافیت در گزارش‌دهی است. مدیریت ضعیف موجب عقب‌ماندن صندوق از رشد قیمت طلا، مشکلات نقدینگی و افزایش هزینه‌های غیرضروری می‌شود و بازدهی سرمایه‌گذاران را کاهش می‌دهد.

بررسی صندوق طلای ایران نشان می‌دهد که با تغییر ترکیب دارایی‌ها از ۲۰,۴۶۴,۳۲۷ ریال طلا به ۱۶,۱۷۹,۱۸۴ ریال و کاهش ارزش سکه از ۱۷,۵۱۶,۵۹۰ ریال به ۱۵,۰۲۶,۳۹۵ ریال، مدیریت فعال توانسته ریسک سبد را کاهش دهد و بازدهی مناسبی ارائه کند. صندوق‌های تازه‌تأسیس نیز با انعطاف بیشتر در تصمیم‌گیری، توانسته‌اند با تمرکز روی سکه و اضافه کردن ارزهای خارجی بازدهی بالاتری داشته باشند. این تحلیل نشان می‌دهد که سرمایه‌گذاران باید علاوه بر بررسی بازدهی و ارزش بازار، کیفیت مدیریت صندوق را نیز در انتخاب خود لحاظ کنند تا ریسک کاهش بازدهی ناشی از تصمیمات نادرست مدیریت را کاهش دهند و سرمایه‌گذاری موفق‌تری داشته باشند.

سطوح حمایت و مقاومت طلا

تحلیل سطوح حمایت و مقاومت در صندوق‌های طلا و بازار طلا، ابزاری مهم برای سرمایه‌گذارانی است که قصد دارند تأمین‌نگ خرید و فروش خود را بهینه کنند. بررسی داده‌های صندوق طلای ایران نشان می‌دهد که سه سطح حمایتی اصلی برای طلا وجود دارد که شامل حمایت ۳ در پایین‌ترین محدوده قیمتی، حمایت ۲ در سطح میانی و حمایت ۱ نزدیک‌ترین سطح حمایتی به قیمت جاری است. این سطوح نشان می‌دهد که در صورت افت قیمت، صندوق‌ها و سرمایه‌گذاران می‌توانند در نقاط مشخص شده اقدام به خرید و تثبیت سرمایه کنند. از سوی دیگر، سه سطح مقاومتی شامل مقاومت ۱ به عنوان اولین مانع رشد، مقاومت ۲ در سطح میانی و مقاومت ۳ به عنوان سقف قیمتی فعلی تعیین شده است که امکان شناسایی نقاط فروش بهینه و مدیریت ریسک صعودی را فراهم می‌کند. بررسی تاریخی نشان می‌دهد که صندوق‌های تازه‌تأسیس با انعطاف بیشتر توانسته‌اند نسبت به نوسانات کوتاه‌مدت قیمت واکنش نشان دهند و ترکیب دارایی خود را متناسب با این سطوح تنظیم کنند، در حالی که صندوق‌های قدیمی‌تر به دلیل حجم بالای دارایی، تغییرات کمتری در ترکیب ایجاد می‌کنند. سرمایه‌گذاران با استفاده از این تحلیل قادر خواهند بود استراتژی‌های خرید و فروش خود را با دقت بیشتری برنامه‌ریزی کنند و ریسک ناشی از نوسانات بازار و تغییرات نرخ ارز را کاهش دهند. این اطلاعات برای تصمیم‌گیری‌های کوتاه‌مدت و میان‌مدت اهمیت بالایی دارد و به عنوان مکملی برای تحلیل بنیادی و بازدهی صندوق‌ها عمل می‌کند.

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت					۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی				
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل	نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
وسکاب	۱۲/۲۸	۵۸,۵۸۴,۰۰۰	۱۶۷,۷۹۲	۱۴/۴۴	حکشتی	-۱۷/۳	۵۸۲,۳۲۰,۰۰۰	۶۱۱,۱۳۰	-۱۴/۹۲
سیسکو	۱۲/۲۸	۲۰۷,۵۷۰,۰۰۰	۴۵۶,۵۵۵	۱۳/۷۷	ولفر	-۱۰/۳۲	۵۴۰,۲۴۰,۰۰۰	۲۷۳,۲۴۸	-۱۰/۶
حقاری	۱۲/۲۴	۸۶,۱۶۶,۰۰۰	۳۸۶,۶۶۳	۱۵/۶	وصنا	-۹/۹۹	۳۰,۶۶۲,۸۰۰	۱,۱۲۵,۲۹۹	-۱۱/۶۲
پی یاد	۱۲/۱۵	۲۵,۵۷۸,۰۰۰	۲۵۷,۹۰۵	۱۵/۱۲	ونیرو	-۸/۴۶	۶۵,۰۷۹,۰۰۰	۷۳۲,۷۷۹	-۹/۵۶
کفرا	۱۲/۱۰	۱۲,۶۰۳,۲۸۰	۲۴۹,۹۰۷	۱۵/۳۹	غالبر	-۷/۳۱	۱۴,۸۷۱,۷۸۰	۹۱۵,۲۹۴	-۹/۶
فملی	۱۲/۰۶	۸,۰۹۵,۵۰۰,۰۰۰	۲۲,۷۳۷,۲۰۵	۱۵/۴۲	سدور	-۷/۰۲	۸,۵۰۲,۴۸۹	۱۴۷,۸۵۲	-۸/۶۸
گل	۱۲/۰۵	۱,۱۱۴,۴۴۰,۰۰۰	۲,۵۴۲,۵۹۶	۱۳/۳۲	پدرخش	-۶/۹۷	۳,۳۱۲,۷۴۵	۸۲,۱۰۲	-۴/۸۹
فیاهنر	۱۱/۹۸	۱۵۸,۵۶۲,۴۹۰	۱,۶۴۳,۹۹۰	۱۵/۱۸	وایران	-۶/۷۴	۲۱,۵۱۳,۰۰۰	۲۵۵,۸۶۸	-۷/۵۱
کچاد	۱۱/۹۷	۱,۰۵۰,۰۳۰,۵۰۰	۸۹۳,۱۵۲	۱۲/۰۵	ثشق	-۶/۶۸	۵۵,۵۹۴,۰۰۰	۵۳,۸۵۷	-۶/۹۶
وگفخیر	۱۱/۶۴	۳۳۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۸۷۹,۱۶۸	۱۲/۶۲	خرینگ	-۶/۵۴	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۳۴,۲۶۵	-۶/۸

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۱۷	۳۸	۲۳۹
-----	----	-----

صنایع پر نوسان - بورس

حمل و نقل و انبارداری	۱۳,۹۰
استخراج نفت، گاز و خدمات جانبی	۱۲,۲۴
استخراج فلزات سنگین	۱۱,۱۳
استخراج کانه‌های فلزی	۹,۷۴
فلزات اساسی	۹,۴۵
خدمات فنی و مهندسی	۷,۹۷
بانک‌ها و موسسات اعتباری	۶,۸
خور و ساخت قطعات	۶,۶
محصولات پتروشیمی	۶,۳۰
دبانی، پرداخت چرم و ساخت انواع پوشاک	۵,۹۴

www.nadpco.com

اخبار گالیه

قرار داد ۱۴/۵ همتی مینا با راه آهن



مدیرعامل راه آهن گفت: برای رسیدن به اهداف تعیین شده در پایان برنامه هفتم توسعه، نیازمند سرمایه‌گذاری حدود ۱۷ میلیارد دلار توسط بخش خصوصی و دولتی هستیم. جبارعلی ذاکری گفت: بر این اساس و با همکاری وزارت صنعت، معدن و تجارت، مقدمات لازم فراهم شده است و مجموع قرارداد امضا شده ۱۴۵۰۰ میلیارد تومان است که این سرمایه‌گذاری در هر سال حدود ۱۸ همت بازگشت سرمایه خواهد داشت. معاون وزیر راه و شهرسازی بیان کرد: با حمایت‌ها، از ۱۰۳۴ لکوموتیو موجود، به طور متوسط ۵۶۳ دستگاه آماده به کار شده است. قرارداد با شرکت مینا برای ساخت ۴۰ دستگاه لکوموتیو سنگین و بازسازی ۳۷ دستگاه لکوموتیو زمینس در بخش مسافری به ارزش ۱۲ همت به امضا رسید. همچنین تفاهم‌نامه‌ای با شرکت مینا برای حمایت از ساخت داخل و کاهش واردات به ارزش ۲ هزار و ۵۰۰ میلیارد تومان منعقد شد.

یادداشتن

صنعت تایر و دوران پساماشه



سعید تئوایی
رئیس مرکز فناوری و نوآوری برزتایر

صنعت تایر ایران در ۶ ماهه نخست سال ۱۴۰۴ بالغ بر ۱۵۰ هزار تن انواع محصولات تایری تولید کرده است و با ادامه این روند تا پایان سال ۳۰۰هزار تن وعده هر ساله این صنعت احتمالاً محقق خواهد شد. برآوردهای اولیه نشان می‌دهد که مبلغ فروش تولیدکنندگان تایر در نیمه اول سال، بالغ بر ۲۷ همت و قیمت تمام شده ۲۴ همت بوده است. البته ذکر این نکته ضروری است که این میزان فعالیت اقتصادی در تمام شرکت‌های عضو انجمن متوازن نبوده و جور تولید و البته حلاتر سود، عمدتاً توسط برخی شرکت‌های پیشرو صورت پذیرفته و متأسفانه تعدادی از شرکت‌های تایر سازی در این گستره زمانی اوضاع خوبی نداشته و با ظرفیت‌های اسمی خود فاصله معناداری داشته‌اند.

اما صنعت تایر در شش ماهه دوم سال که با مکانیسم ماشه و بازگشت تحریم‌های سازمان ملل منطبق گشته، در بر کدام پاشنه خواهد چرخید؟

بطور یقین هزینه‌های تأمین نهاده‌های تولید، افزایش قابل ملاحظه‌ای خواهد کرد. که به تبع آن قیمت تمام شده محصولات افزایش می‌یابند. دلایل اصلی این امر در چند جمله نهفته است:
•دشواری در تخصیص ارز به صنعت تایر برای واردات مواد اولیه با توجه به کاهش فروش نفت و کاهش ذخایر ارزی کشور
•افزایش ریسک و بر هزینه شدن انتقال وجه که سابق بر این بطور عمدۀ از ترکیه و امارات صورت می‌پذیرفت و در شرایط پسا ماشه با محدودیت‌های جدی در این خصوص مواجهیم.
•افزایش نرخ ارز و پیشی گرفتن نرخ تسعیر ارز نسبت به تورم، که منجر به افزایش شدید ریالی قیمت تمام شده تایر می‌شود
•افزایش هزینه‌های حمل و نقل دریایی و بیمه کشتیرانی بدلیل اعمال تحریم‌های جدید علیه کشتیرانی جمهوری اسلامی

بر اساس اعلام بانک مرکزی نرخ تورم در شهریور ماه به ۴۵درصد رسید. پیش‌بینی‌ها حاکی از آن است که در شش ماهه دوم روند رشد نرخ تورم تسریع خواهد یافت و این امر تایرسازان را به سمت افزایش نرخ تایر سوق می‌دهد که صد البته با مخالفت‌های نهادهای حاکمیتی همچون سازمان حمایت مواجه خواهند شد. احتمالاً تا پایان سال جاری، تایرسازان برای فراهم کردن امکان حیات خود و تداوم تولید، مجبورند دو تا سه بار درخواست افزایش قیمت بدهند تا بلکه از تلاطم سهمگین تورم عقب نیفتند که همانگونه که عرض شده با چالشهای زیادی در اجرایی کردن آنها مواجهند.

اما نکته قابل تأمل این است که در هر صورت در سه ماهه پایانی سال، علاوه بر کاهش تولید و کاهش عرضه محصول به بازار، قیمت تایر در بازار آزاد رشد قابل ملاحظه‌ای خواهد کرد، چه تایرسازان بتوانند نرخ مصوب خود را افزایش دهند و چه نتوانند. لذا شکاف قیمت بازار و نرخ‌های مصوب در پایان سال، پدیده ای قابل انتظار است.

مشکلات طرح شده در بالا از سویی دیگر موجب اجرای سیاستهای انقباضی شرکت‌ها در بازسازی و نوسازی ماشین آلات می‌شود و تأمین قطعات یدکی بویژه با منابع خارجی به سختی و بسیار پرهزینه صورت می‌پذیرد، لذا با افت کارایی ماشین آلات تولید مواجه خواهیم بود که تاثیر آن اول، افزایش ضایعات تولید و محصول است. در شش ماهه اول سال، صنعت تایر حداقل با ۷۰۰ میلیارد تومان ضایعات محصول و آمیزه لاستیکی و نیمه ساخته‌ها مواجه بوده است که پیش بینی می‌شود این عدد بدلیل ذکر شده، در شش ماهه دوم رشد قابل ملاحظه ای داشته باشد.

افزایش هزینه‌های تأمین نهاده‌های تولید و همچنین افزایش ضایعات بدلیل کهنسالی ماشین آلات و عدم امکان بروزرسانی و نگهداری و تعمیرات نامساعد، موجب افزایش قیمت تمام شده محصول با رشد قابل ملاحظه خواهد شد. شاید به روال قبل برخی از تولید کنندگان، راه برون رفت از بحران‌های پیش رو را کاهش تولید بدانند، که این خود نیز دردی بر آلام می‌افزاید، چنانکه در حال حاضر شاهد این هستیم برخی شرکت‌های تایر سازی ظرفیت تولیدشان به زیر ۳۰درصد ظرفیت اسمی‌شان رسیده است و با بحران بقا مواجهند.

با توجه به ریسک‌های سیستماتیک و غیر سیستماتیک موجود، در شرایط پساماشه تنها راهی که کورسوی امیدی در ادامه کسب و کار در صنعت تایر ایجاد می‌کند، افزایش بهره‌وری تولید، کاهش ضایعات و دقت کردن به این امر مهم می‌باشد که تایر کیلویی تولید می‌شود و حلقه‌ای به فروش می‌رسد. در این راستا بسیج همدلی مدیران تأمین، تولید، تکنولوژی و فنی شرکت‌ها با طلایه‌داری مدیران عامل، شاید موجب شود که در جبهه جنگ اقتصادی امروز، قدری از خارگزیه‌ایمان که نتیجه سال‌ها تلاش مدیران و کارشناسان و کارگران زحمتکش بوده حفظ شود تا بلکه نشان ماشه‌ها از سرزمینمان روی برگرداند.

ذخایر نفت گاز نیر وگاهی به ۳.۴میلیارد لیتر رسید



مدیرعامل شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی ایران با اشاره به افزایش تحویل نفت‌گاز به نیروگاه‌ها گفت: امروز به رکورد تاریخی ۳.۲ میلیارد لیتر ذخیره نفت‌گاز در نیروگاه‌ها دست یافته‌ایم. محمدصادق عظیمی‌فر با اشاره به افزایش تحویل نفت‌گاز به نیروگاه‌ها گفت: امروز به رکورد تاریخی ۳.۲ میلیارد لیتر ذخیره نفت‌گاز در نیروگاه‌ها دست یافته‌ایم که نسبت به زمان مشابه پارسال ۱۲۸ درصد افزایش دارد. وی با بیان اینکه سطح مناسبی از ذخیره‌سازی نفت‌گاز نیز در انبارهای شرکت ملی پخش فرآورده‌های نفتی ایران به‌عنوان پشتیبان نیروگاه‌ها موجود است، افزود: امسال در مجموع ۲.۵ میلیارد لیتر نفت‌گاز بیشتری نسبت به پارسال ذخیره شده است که این میزان در زمان محدودیت گازی زمستان، کمک می‌کند تا سوخت مورد نیاز نیروگاه‌ها به‌صورت پایدار تأمین شود. امیدواریم با مدیریت مناسب در سید سوخت نیروگاه‌ها، بتوانیم زمستان امسال را بدون قطع برق سپری کنیم.

سهم ناچیز ایران از تجارت جهانی سنگ



رئیس انجمن سنگ ایران از وجود ذخایر عظیم ۵ میلیارد تنی سنگ تزئینی کشور خبر داد و بر ضرورت افزایش صادرات برای جبران سهم ناچیز ایران در تجارت جهانی تأکید کرد. بهرام شکوری با تأکید بر تشکیل فدراسیون جهانی سنگ، توجه به پایداری زیست‌محیطی را فرصتی برای تقویت جایگاه ایران در بازارهای جهانی دانست و با اشاره به ظرفیت‌های بی‌نظیر این صنعت و چالش‌های پیش روی آن گفت: ایران با ۵ میلیارد تن ذخیره سنگ تزئینی، که بیش از ۳ میلیارد تن آن ذخیره قطعی است، با این حال، به دلیل کمبود اکتشافات علمی و جامع، پتانسیل واقعی این ذخایر هنوز به‌طور کامل شناسایی نشده و می‌تواند بسیار فراتر از ارقام فعلی باشد. به گفته شکوری، ایران سالانه حدود ۱۰ میلیون تن سنگ تولید می‌کند که ۹۷ درصد آن در داخل کشور فرآوری و مصرف می‌شود.

وزیر جهاد کشاورزی با تأکید بر نقش محوری تشکل‌ها در حمایت از تولید، از آغاز برنامه واگذاری واردات نهاده‌های دامی به تشکل‌های تولیدی خبر داد و گفت: در سیاست جدید وزارتخانه، امور مرتبط بسا تولید و تأمین نهاده‌ها به تدریج به تشکل‌ها سپرده می‌شود تا با مشارکت مستقیم در سود و زیان، مسیر تأمین نهاده‌ها کوتاه‌تر و مقرون‌به‌صرفه‌تر شود. غلامرضا نوری قزلیجه اعلام کرد: اکنون در حوزه تخم مرغ همه کارها به خود تشکل‌ها واگذار شده است، تلاش می‌کنیم که در دیگر حوزه‌ها هم تا جایی که قانون دست ما را باز گذاشته، امور را واگذار کنیم و این واگذاری‌ها شرط و شروطی دارد که تشکل‌ها نیز در سود و زیان مشارکت داشته باشند. وزیر جهاد کشاورزی افزود: برنامه را شروع کردیم که به خود تشکل‌ها مجوز واردات نهاده می‌دهیم چون معتقدیم که آنها با قیمت‌های مناسب و راحت‌تر نهاده وارد می‌کنند.

«اطلاعات بورس» در گزارشی بر اساس مقایسه دو دوره شش ماهه، عملکرد بورس کالا را بررسی کرد

رشد ۵۳۰ درصدی بازار مالی و ۴۵ درصدی فیزیکی



در مدت اخیر مورد توجه قرار گرفته است. گواهی سپرده شمش طلا و سسکه از جمله معاملات این گروه است. گفته می‌شود از زمان راه اندازی تا مهر امسال بیش از ۲۴ تن شمش طلا در قالب گواهی سپرده کالایی خریداری شده است که ارزشی بیش از ۱۹۰ هزار میلیارد تومان دارد.

موانع کوچک، اما قابل حل

با همه موفقیت‌های چشمگیری که در توسعه بازارهای مالی در بورس کالای ایران اتفاق افتاده، اما هنوز چالش‌ها و موانعی وجود دارد؛ ضعف در زیرساخت‌های حقوقی و قانونی، کمبود آموزش و آگاهی عمومی، محدودیت‌های بانکی و مالیاتی، نقدشوندگی پایین برخی ابزارها، محدودیت در تنوع دارایی‌های پایه و مشکلات در نوآوری تعریف ابزارهای جدید از جمله این موضوعات هستند.

به عقیده کارشناسان، نبود قوانین جامع برای ابزارهای نوین مانند اختیار معامله یا قراردادهای آتی پیچیده و عدم هماهنگی بین نهادهای نظارتی (مانند بانک مرکزی، سازمان بورس، وزارت صمت) در تصویب و اجرای مقررات از موضوعاتی است که دست بازار را برای توسعه این ابزارهای مهم بسته است. از سوی دیگر بسیاری از فعالان بازار، سرمایه‌گذاران خرد و حتی برخی نهادهای مالی با ابزارهای مالی نوین آشنایی کافی ندارند. برخی نیز گمان می‌کنند ابزارهایی مانند قراردادهای آتی یا اختیارات داریم که قیمت شمش تا پایان امسال به ۴۲۰۰ دلار در هر اونس برسد. کارشناسان بلومبرگ نیز معتقدند به دلیل خریدهای بانک‌های مرکزی در پی تنوع‌بخشی به دارایی‌های خود و فاصله گرفتن از دلار آمریکا این روند تشدید خواهد شد. چراکه عدم قطعیت‌های اقتصادی و ژئوپلیتیکی ناشی از دولت ترامپ و همچنین کاهش نرخ بهره فدرال رزرو به این روند کمک کرده است. سرمایه‌گذاران به دارایی‌هایی مانند طلا، نقره و بیت‌کوین روی آورده‌اند که به آن «تجارت کاهش ارزش» می‌گویند تا به این ترتیب مانع از افت ارزش دارایی‌های خود شوند.

اوارق گواهی سپرده؛ دوست معامله گران اما یکی از ابزارهای مالی که در بورس کالای ایران در سال‌های اخیر مورد توجه جدی قرار گرفته و موفقیت‌هایی نیز کسب کرده اوراق گواهی سپرده کالایی است که این اوراق در برخی بورس‌های بزرگ دنیا مانند بورس کالای هند (NCDEX) نیز رایج هستند. این اوراق که نشان‌دهنده مالکیت مقدار مشخصی از کالا در انبارهای مورد تأیید بورس هستند، در بازارهای جهانی، بیشتر در حوزه کالاهای کشاورزی و فلزات گرانبها کاربرد دارند و به عنوان ابزار تسهیل معاملات فیزیکی و مالی استفاده می‌شوند.

در ایران نیز در حوزه کشاورزی، بورس کالا توانسته است با توسعه معاملات گواهی سپرده کالایی برای محصولاتی چون زعفران، پسته و برنج، تحول قابل توجهی در نظام خرید و فروش این محصولات ایجاد کند. حجم معاملات گواهی سپرده زعفران در سال ۱۴۰۲ از مرز ۵ هزار میلیارد تومان عبور کرد و این ابزار به مرجع قیمتی صادرات غیرنفتی تبدیل شد. در حوزه صنعتی نیز راه‌اندازی گواهی سپرده سیمان و میلگرد، زمینه انتقال معاملات از بازار سنتی به بازار رسمی و شفاف بورس را فراهم کرده است. صندوق‌های کالایی مبتنی بر دارایی‌هایی چون طلا، زعفران و پسته نیز توانسته‌اند سرمایه‌های خرد را به بازار کالایی پیوند دهند. این ابزار، علاوه بر تنوع‌بخشی به سبد سرمایه‌گذاران، به تأمین مالی غیرمستقیم تولیدکنندگان کالا نیز کمک کرده است. در حال حاضر، بیش از ۲۰ صندوق کالایی در بورس کالا مشغول به فعالیت هستند که ارزش معاملات روزانه آنها در مجموع، به صدها میلیارد تومان می‌رسد. گواهی سپرده طلا نوع دیگری از این اوراق است که

بورس کالا برای توسعه ابزارهای مالی در این بازار طی این مدت حکایت دارد.

باید گفت جایگاه معاملات مشتقه، آتی و گواهی سپرده در بورس‌های جهانی بسیار مهم و حیاتی است، چراکه این ابزارها نقش کلیدی در مدیریت ریسک، افزایش نقدشوندگی و بهبود کارایی بازار ایفا می‌کنند و بورس کالای ایران نیز تلاش کرده این‌همه را تقویت کند و انطویر که برنامه‌های این بازار حکایت دارند، در آینده نیز شاهد رشد بیشتر این ابزارها و این بازار (مالی) خواهیم بود. امروزه ابزارهای مشتقه قابل معامله در بورس (ETDS) مانند قراردادهای آتی و اختیار معامله، در بورس‌های رسمی مانند CME (گروه بورس کالای شیکاگو)، Eurex، ICE و NYSE معامله می‌شوند که این ابزارها بر اساس دارایی‌های پایه‌ای مثل کالاها، ارزها، سهام و ... طراحی شده‌اند و به سرمایه‌گذاران امکان پوشش ریسک، سفته‌بازی یا آربیتراژ می‌دهند. در این بازارها حتی کالاهای نوین شامل استفاده از فناوری‌های پیشرفته، ظهور مشتقات زیست‌محیطی (مثل کربن) و ... نیز معامله می‌شوند.

با این حال قراردادهای آتی که در بسیاری از بورس‌های دنیا از جایگاه برجسته ای برخوردارند، در بورس کالای ایران بسیار ضعیف شده‌اند. به عنوان مثال سهم معاملات آتی در بورس کالا در سال ۱۳۹۰ رقمی در حدود ۴۷ درصد از کل ارزش بازار بود که امروزه به زیر یک درصد رسیده است. این در حالی است که علاوه بر سسکه که در آن زمان رونق خوبی در این بازار داشت، در خلال این سال‌ها باید مثل خیلی از بورس‌های بزرگ دنیا سایر کالاها از جمله نفت، گندم، فلزات، ارزها و ... هم وارد این بازار می‌شدند.

نگاهی به روند معاملات

صورت گرفته در بورس کالای ایران از ابتدای سال تا ۱۴ مهر ماه نشان می‌دهد در این مدت بیش از ۶۲ درصد از معاملات این بازار به معامله کالا در بازار فیزیکی و ۳۱ درصد در بازار مالی به انجام رسیده که با احتساب سهم بازار آتی، بازار گواهی سپرده و اختیار معامله به ۳۷ درصد می‌رسد. مقایسه این ارقام با مدت مشابه سال قبل نشان می‌دهد سهم بازار فیزیکی در آن دوره بیش از ۸۶ درصد و بازار مالی ۱۴ درصد بوده که نشان دهنده تغییر جهت قابل توجه از بازار فیزیکی به بازار مالی در این مدت بوده ایم.

ابتدا به ساکن توضیح این موضوع ضروری است که در بازار فیزیکی بورس کالا انجام معاملات با هدف تحویل کالا انجام می‌شود، اما در بازارهای مشتقه و مالی تعداد کمی از معاملات انجام شده به تحویل کالا منتهی می‌شوند. برای مثال در بازار مشتقه بورس کالا قراردادهای آتی و اختیار معامله خرید و فروش می‌شوند و هدف اصلی مدیریت ریسک قیمت است و در بازار مالی گواهی‌های سپرده کالایی و صندوق‌های کالایی وجود دارند و هدف اصلی در این بازار تأمین مالی است.

بنابراین در بازارهای مشتقه و مالی انجام معاملات الزاماً به تحویل کالا منتهی نمی‌شوند. به‌عنوان نمونه از میان معاملات انجام شده در قراردادهای آتی حدود یک الی پنج درصد از این معاملات به تحویل کالا منتهی می‌شود. در مثالی دیگر برای بازار مالی، ممکن است یک گواهی سپرده کالایی چندین بار در بازار خرید و فروش شود و در نهایت پس از چندین ماه، خریداری کالای مربوطه را از انبار تحویل بگیرد.

بر اساس این گزارش میزان معاملات مالی در بورس کالا در مدت مورد بررسی (ابتدای سال تا ۱۴ مهر) به ۶۴۳ هزار و ۵۰۰ میلیارد تومان رسیده است و این در حالی است که میزان معاملات فیزیکی، یک میلیون و ۲۷۳ هزار و ۱۰۰ میلیارد تومان بوده است. این ارقام در مدت مشابه سال قبل به ترتیب ۱۰۲ هزار و ۶۵۰ میلیارد تومان و ۸۷۷ هزار و ۲۰۰ میلیارد تومان بوده اند. به این ترتیب معاملات مالی در این مدت ۶,۳ برابر شده اند، درحالیکه معاملات فیزیکی ۴۵ درصد رشد را تجربه کرده اند.

توسعه تصاعدی بازارهای مالی

واقعیت آن است که بازارهای مالی در بورس کالا از یک دهه قبل مورد اهتمام مدیران وقت بورس کالا قرار گرفت و از آن زمان تاکنون موفقیت‌های زیادی را کسب کرده است. جالب است که وضعیت این معاملات را با ۶ سال پیش هم یک مقایسه کنیم؛ در آن زمان بازار مالی در بورس کالا ۳ هزار و ۵۰۰ میلیارد تومان بیشتر نبود؛ یعنی نیم درصد رقم کنونی و این امر از تلاش‌های صورت گرفته در

طلا در حال رکوردشکنی‌های تاریخی

به گزارش رويترز، قیمت طلا در هفته قبل (لحظه تنظیم این گزارش) به بالاترین حد خود یعنی ۳۹۰۰ دلار در هر اونس رسید که دلیل آن افزایش انتظارات برای کاهش نرخ بهره فدرال رزرو در ماه جاری و همچنین عدم قطعیت‌های اقتصادی و سیاسی در ایالات متحده، فرانسه و ژاپن است.

ادوارد مایر، تحلیلگر بازار طلا، معتقد است: تحولات سیاسی در فرانسه، افزایش بازده اوراق قرضه ژاپن در بحبوحه نگرانی‌های تورمی و تعطیلی مداوم دولت آمریکا، همگی در افزایش قیمت طلا نقش دارند. سباستین لکورو، نخست وزیر جدید فرانسه و دولتش روز دوشنبه، ساعتی پس از تصدی این سمت، استعفا دادند و بحران سیاسی این کشور را عمیق تر کردند. در سمت دیگر پس از آنکه حزب حاکم ژاپن،

سانانه تاکایچی، سیاستمدار محافظه‌کار مالی و پولی را روز شنبه به عنوان رئیس خود انتخاب کرد، ین تحت فشار قرار گرفت . در همین حال، تعطیلی دولت آمریکا وارد ششمین روز خود شد و کاخ سفید تهدید به اخراج گسترده کارمندان فدرال کرد.

به گزارش اطلاعات بورس، طلا تاکنون در سال جاری میلادی ۴۸ درصد افزایش قیمت داشته است که ناشی از انتظارات برای کاهش نرخ بهره فدرال رزرو، خریدهای مداوم بانک‌های مرکزی، تقاضای پایدار برای دارایی‌های امن و ضعف گسترده دلار بوده است. قیمت طلای نقدی برای اولین بار در ماه مارس از سطح ۳۰۰۰ دلار در هر اونس و در اواخر سپتامبر از سطح ۳۸۰۰ دلار در هر اونس عبور کرده و حالا هم در بالاترین سطوح خود قرار گرفته است.

مایر در این باره گفت: این واقعیت که ما به ۴۰۰۰ دلار در هر اونس بسیار نزدیک هستیم، نشان می‌دهد که برخی از صندوق‌ها ممکن است در تلاش باشند تا قیمت را به آن سطح برسانند. چراکه طلای بدون بازده در محیطی با نرخ بهره پایین و در شرایط عدم قطعیت اقتصادی



سخن هفته

بهتر است پست انداز تاریخ را بر روی سهمی خوب و با پشتوانه سرمایه‌گذاری کنید، تا زمانی رشد آن صبور باشید و برای فروشش عجله نکنید.

«دول‌اچنه»

■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار 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 آجریندیان

■ مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
 ■ ویراستار: نسرین اسلامی
 ■ عکس: مهدی زرقاتی
 ■ امور مالی: نیکتا حکمت
 ■ بازرگانی: فاطمه اسکندری، زینب همتیار، سحر کاشفی
 ■ توزیع و اشتراک: تیرانه ابوالحسن‌پور

■ امور اداری: کوثر صدفی
 ■ ناظر فنی:هادی میرزایی
 ■ آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
 ■ نشانی: تهران، میدان گله‌ا، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان‌آرا، کوچه ۱۳/۲ (پاپک)، 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

نخفنه سیاه

نام دوره	زمان برگزاری
دوره جامع و کاربردی تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی	۱۹ مهر
برنامه‌نویسی 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	

نام دوره	زمان برگزاری
دوره کاربردی پذیرش سفارش مشتریان اوراق بهادار	۳۰ مهر
دوره کاربردی نظارت و کنترل داخلی	۹ آبان
www.seba.ir	

نام دوره	زمان برگزاری
وبینار چشم انداز وضعیت بازار سرمایه با متغیرهای اقتصاد کلان	۲۰ مهر
آشنایی با معاملات آپشن	۲۱ مهر
www.sepahbroker.ir	

نام دوره	زمان برگزاری
آپشن و آتی ۳۶۰ (استراتژی معاملاتی و مدیریت دارایی و بورس و طلا)	در حال ثبت نام
تحلیل صنعت فلزات اساسی	درحال ثبت نام
www.donyayemali.com	

نام دوره	زمان برگزاری
چهارمین دوره آموزشی حسابداری مالی کاربردی (ویژه بازار کار)	۲۰ مهر
بیستمین دوره آمادگی آزمون اصول بازار سرمایه	۵ آبان
www.ifc.ir	

غرب در آزمون روسیه



این روزها احتمال رویارویی روسیه با غرب و آغاز دوره جدید جنگ سرد بیش از هر زمان دیگری افزایش یافته است. نشریه «اکنونومیست» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و با طرح چند پرسش کلیدی، نوشته است: پهپادها بر فراز خاک لهستان به پرواز درآمدند؛ جنگنده‌های میگ حریم هوایی استونی را نقض کردند؛ کابل‌های مخابرات در اعماق دریای بالتیک تخریب شدند؛ به دلیل حملات سایبری و حضور کواد کوپترها، بسیای از پروازها لغو شدند؛ چندین انفجار مشکوک و ترور گزارش شد؛ از طریق فضای مجازی در روند انتخابات اختلال ایجاد شد و... هیچ یک از این موارد به تنهایی نشانه اقدام خصمانه نیست اما وقتی در کنار هم قرار می‌گیرند، از وجود فضایی خطرناک حکایت می‌کنند. به نظر می‌رسد، ولادیمیر پوتین در حال پیشبرد یک کمپین علیه ناتو است: تلاش ارزان، قابل انکار و تنظیم‌شده برای ایجاد آشوب و نگرانی در اروپا بدون درگیری مستقیم. شرایط امروز اروپا به گونه‌ای است که فردریش مرتس، صدراعظم آلمان گفته است: ما در شرایط جنگی قرار نداریم، اما در صلح هم نیستیم. پوتین می‌داند که قادر به شکست ناتو نیست اما بی‌شک اهداف مهمی را دنبال می‌کند.

فهرست دشمنان



رئیس جمهور آمریکا مخالفان خود را به شکل ناجوانمردانه‌ای کنار می‌زند. پرسش این است که چه کسانی در فهرست دشمنان دونالد ترامپ قرار دارند؟ مجله «د ویک» در آخرین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: روزنامه نیویورک تایمز در سرمقاله خود جمله مهمی دارد. این روزنامه می‌نویسد: با توجه به اعلام جرم علیه جیمز کومی، کشور ما وارد دوره جدیدی از بی‌عدالتی شده است. لپندسی هلیگان، وکیل سابق دونالد ترامپ که به مقام دادستان ایالت ویرجینیا ارتقاء پیدا کرده، دادخواستی علیه رئیس پیشین افبی‌آی به دادگاه عالی ارائه داد. در این دادخواست اعلام شده که جیمز کومی در روند جلسه استماع مجلس سنا کارشکنی کرده است. به گفته بسیاری از کارشناسان، اتهامات وارده کاملاً بی‌اساس و فاقد مدرک هستند. هسته اصلی اتهام این است که کومی در سال ۲۰۲۰ به سناتور تد کروز دروغ گفته است. گفته شده که کومی مشروح گفت‌وگوی خود با ترامپ در سال ۲۰۱۷ را فاش کرده است. برای ترامپ اهمیتی ندارد که این دعوای حقوقی شکست بخورد، بلکه زهره‌چشم گرفتن از دشمنان و مخالفان برای او مهم است. اینگونه رفتارهای دونالد ترامپ برای بسیای از افراد غیرقابل درک است.

آمار

حذف صفر، تغییر ب‌ارزش ظاهر پول

علی‌دانیال روزنامه‌نگار پولی مشخص می‌شود. یکی از این تصمیم‌ها، «تغییر نام ارز» است. در اقتصاد پول، تغییر نام ارز عبارت است از روند تغییر ارزش اسمی پول (اسکناس و سکه) در گردش. در این روند، ممکن است نام ارز تغییر پیدا کند یا اینکه تعداد صفرهای آن کم و زیاد شوند.

پیشینه

اصلاحات پولی شامل تغییر نام ارز یا کاهش تعداد صفرهای پول بیش از یک سده سابقه دارد. از اوایل سده ۲۰ میلادی بسیاری از کشورها به دلایل مختلف (عمدتا به دلیل تورم بالا) اقدام به حذف صفر از پول خود کرده‌اند. در ایران نیز یک بار در سال ۱۹۳۲ (به دنبال اصلاحات پولی) واحد پول از تومان به ریال تغییر پیدا کرد. تاکنون دهها کشور از ۵ قاره جهان در راستای اصلاحات پولی اقدام به حذف صفر از واحد پولی خود کرده‌اند اما همه آنها در دستیابی به اهداف خود موفق نبوده‌اند. به همین دلیل، برخی کشورها هر چند سال یکبار دست به حذف صفرها زده‌اند.

ریشه‌ها

از آنجا که حذف صفرها تنها به تغییر ارزش اسمی پول منجر می‌شود، هیچ تأثیری بر قدرت خرید پول ندارد. برخی تصور می‌کنند، از آنجا که با افزایش تورم، به طور معمول تعداد صفرهای پول افزایش پیدا می‌کند، اگر تعداد صفرها را کم کنیم، تورم هم کاهش می‌یابد. این تصویری کودکانه و فاقد مبنای علمی است. باید توجه داشت که با تداوم روند صعودی تورم و ماندگاری آن در اقتصاد یک کشور، به تدریج اسکناس‌های درشت‌تر با صفرهای بیشتر به جریان می‌افتند، بنابراین افزایش تعداد صفرها معلول است نه علت. پس نمی‌توان انتظار داشت که با کاهش صفرها، تورم

کتاب

سر خوشی غیر عقلانیirrational exuberance

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

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

مروری بر فصل‌های پیشین کتاب

در فصل‌های ابتدایی کتاب، شیلر مفهوم «سرخوشی غیرعقلانی» را معرفی می‌کند؛ حالتی که در آن جمع زیادی از سرمایه‌گذاران دچار هیجان و خوش‌بینی افراطی می‌شوند و همین امر باعث شکل‌گیری حباب‌های مالی می‌گردد. او با ارجاع به نمونه‌های تاریخی مانند سقوط بازار سهام در ۱۹۲۹ و حباب اینترنتی دهه ۱۹۹۰، نشان می‌دهد که چگونه انتظارات غیرواقعی و فضای روانی بازار می‌تواند قیمت‌ها را از ارزش‌های بنیادی جدا کند. در فصل‌های میانی، نویسنده به بررسی نقش رسانه‌ها، روانشناسی جمعی، نوآوری‌های مالی و حتی عوامل فرهنگی و اجتماعی در ایجاد حباب‌ها می‌پردازد. او توضیح می‌دهد که چگونه مفاهیمی مانند «پول هوشمند» یا «فتر گل‌های» باعث می‌شوند سرمایه‌گذاران بدون تحلیل عقلانی صرفاً از موج بازار پیروی کنند. یکی از نقاط قوت ترجمه سید فرهنگ حسینی این است که تمام این مباحث نظری و آماری، با ذکر مثال‌ها و جداولی که شیلر طراحی کرده، به فارسی منتقل شده و خواننده ایرانی می‌تواند به‌طور دقیق مسیر استدلال نویسنده را دنبال کند.

خلاصه فصل یازدهم:

بازارهای کارا، گشت تصادفی و حباب‌ها

فصل یازدهم کتاب، که با عنوان بازارهای کارا، گشت تصادفی و حباب‌ها ارائه شده است، یکی از بنیادی‌ترین فصل‌ها در کل اثر است. شیلر در این فصل به جدال میان دو دیدگاه بزرگ در اقتصاد مالی می‌پردازد.

نظریه بازارهای کارا

این نظریه ادعا می‌کند که قیمت دارایی‌ها در هر



لحظه تمام اطلاعات موجود را منعکس می‌کند. بنابراین، امکان ندارد قیمت‌ها به‌طور سیستماتیک بیش از حد بالا یا پایین باشند. تغییرات قیمت‌ها اساساً تصادفی‌اند و نتیجه اطلاعات جدید غیرقابل پیش‌بینی. این نظریه که توسط یوجین فاما و دیگر اقتصاددانان ترویج شد، برای دهه‌ها به‌عنوان ستون اصلی آموزش مالی در دانشگاه‌ها مطرح بود.

شواهد علیه کارایی کامل بازار

شیلر نشان می‌دهد که در عمل، قیمت‌ها بارها از ارزش‌های بنیادی فاصله گرفته‌اند؛ از نمونه تاریخی سقوط ۱۹۲۹ گرفته تا حباب دات‌کام در سال‌های ۱۹۹۹ و ۲۰۰۰. او با مثال‌های آماری و واقعی (مانند مقایسه ارزش شرکت eToys با "Us R" Toys یا نمونه شرکت پالم) نشان می‌دهد که بازار می‌تواند برای مدت طولانی دچار قیمت‌گذاری اشتباه باشد. محدودیت‌های فروش استقراضی و قدرت سرمایه‌گذاران متعصب، از جمله عواملی هستند که باعث می‌شوند حباب‌ها پایدار بمانند.

تحلیل آماری CAPE و پیش‌بینی بازده بلندمدت
شیلر نسبت قیمت به سود تعدیل‌شده چرخه‌ای (CAPE) را معرفی می‌کند و نشان می‌دهد که این شاخص می‌تواند بازده بلندمدت بازار سهام را پیش‌بینی کند. هرچند این پیش‌بینی‌ها قطعی نیستند، اما شواهد نشان می‌دهد که در بلندمدت، دوره‌های CAPE بالا معمولاً بازدهی پایین یا منفی داشته‌اند.

نوسان بیش از حد

بخش پایانی فصل به بحث «نوسان اضافی» اختصاص دارد؛ جایی که نویسنده با استناد به مقالات خود و دیگران ثابت می‌کند که قیمت سهام بسیار بیشتر از سود نقدی یا سود شرکت‌ها نوسان دارد. این امر نشان

نیز کاهش پیدا کند. تاکنون در ۹۰ درصد مواردی که از علت کاهش صفرهای پول در جهان گزارش شده، تورم یا ابرتورم عامل اصلی بوده‌اند. رشد نقدینگی (یا افزایش حجم پول در اقتصاد)، سیاست‌های ناکارآمد مالی دولت، عوامل خارجی و شوک‌های عرضه و تقاضا از جمله مهمترین دلایل رشد تورم در یک اقتصاد به شمار می‌روند. بدون در نظر گرفتن این عوامل و رفع و کنترل آنها، هیچ کشوری قادر نیست که تنها با کاهش صفرهای پول ملی، مشکلات اقتصادی خود را حل کند. سهل است، حتی این احتمال وجود دارد که مشکلات بیشتر و بزرگتری گریبان اقتصاد را بگیرند. به بیان ساده‌تر، اگر صفرهای پول ملی بدون اصلاحات ساختاری و کنترل عوامل رشد تورم حذف شوند، در مدت کوتاهی آن صفرها به همراه صفرهای بیشتر بازمی‌گردند. و ایران...

مجلس ایران طرح حذف ۴ صفر از پول ملی را تصویب کرد. پیش از این در اردیبهشت ۱۳۹۹ این طرح به تصویب مجلس رسیده بود و ظاهراً همان طرح با برخی تغییرات دوباره مورد تصویب قرار گرفته است. مسئولان بانک مرکزی و نمایندگان مجلس معتقدند که تصویب این طرح موجب تسهیل محاسبات، روان‌تر شدن مبادلات نقدی و سبک‌تر شدن ترازنامه‌ها خواهد شد. گرچه یک عضو کمیسیون اقتصادی مجلس تاکید کرده که در لایحه دولت برای حذف صفرها، مباحثی همچون کاهش نرخ تورم و افزایش رشد اقتصادی مطرح نبوده، اما برخی تلاش دارند تا این طرح را حرکتی در جهت بهبود وضعیت اقتصادی کشور تعریف کنند.

پس از تصویب لایحه حذف ۴ صفر از پول ملی، کارشناسان مستقل اقدام به بررسی اثرات آن بر اقتصاد کشور کردند. واقعیت این است، در حالی که کشور ما با مشکلات زیادی در حوزه اقتصاد و تجارت بین‌المللی مواجه است، تغییر نام ارز یا حذف صفرهای پول ملی، اقدامی نمادین به شمار می‌رود که هیچ تأثیر ملموس و مثبتی بر حل مشکلات اقتصادی، رونق تجارت خارجی و ثبات بازارها ندارد.

می‌دهد که بخش بزرگی از تغییرات بازار نه ناشی از عوامل بنیادی، بلکه حاصل احساسات، شایعات و انتظارات ناپایدار سرمایه‌گذاران است. ترجمه فارسی سید فرهنگ حسینی این فصل را با همان دقت علمی ارائه داده و تمام نمودارهای مهم، از جمله شکل معروف CAPE و ارتباط آن با بازده ده‌ساله، به‌طور کامل درج شده‌اند. این موضوع باعث می‌شود مخاطب فارسی‌زبان همان تجربه‌ای را داشته باشد که خواننده نسخه انگلیسی کتاب دارد.

ادامه کتاب پس از فصل یازدهم

شیلر در فصل‌های بعدی به این موضوع می‌پردازد که اگر بازارها به‌طور کامل کارا نیستند و احتمال بروز حباب وجود دارد، چه نتایج سیاستی، اجتماعی و اقتصادی به دنبال خواهد داشت. او بررسی می‌کند که چگونه سیاست‌گذاران، رسانه‌ها و نهادهای مالی باید با پدیده «سرخوشی غیرعقلانی» مقابله کنند. در بخش‌های پایانی کتاب، شیلر بحث خود را فراتر از بازار سهام می‌برد و به بازار مسکن و دیگر دارایی‌ها نیز می‌پردازد. او نشان می‌دهد که همان الگوهای هیجانی و غیرعقلانی در بازارهای مختلف تکرار می‌شوند و اگر به‌موقع شناسایی نشوند، می‌توانند کل اقتصاد را به بحران بکشند.

چرا باید این کتاب را بخوانیم؟

کتاب سرخوشی غیرعقلانی نه تنها یکی از آثار کلاسیک اقتصاد مالی است، بلکه برای سرمایه‌گذاران ایرانی نیز آموزنده و ضروری است. در شرایطی که بازار سرمایه کشور بارها با دوره‌های رونق و رکود شدید روبه‌رو بوده، درک عمیق‌تر از مفهوم حباب، رفتار جمعی و ناکارایی‌های بازار می‌تواند برای هر فعال اقتصادی حیاتی باشد. ترجمه سید فرهنگ حسینی این امکان را فراهم کرده که بدون نیاز به مطالعه نسخه انگلیسی (Irrational Exuberance)، تمام محتوای علمی کتاب در دسترس باشد. اگر به دنبال منبعی جامع و دقیق برای شناخت ریشه‌های نوسانات بازار، هیجان‌های سرمایه‌گذاری و سیاست‌های مقابله با بحران‌های مالی هستید، این ترجمه بهترین انتخاب است.

جمع‌بندی

فصل یازدهم کتاب نشان می‌دهد که نظریه بازارهای کارا، هرچند از لحاظ نظری جذاب است، اما در عمل، برابر واقعیت‌های بازار به چالش کشیده می‌شود. شیلر با دقت علمی و با استفاده از شواهد آماری و تاریخی، نشان می‌دهد که حباب‌ها واقعی هستند و نمی‌توان آن‌ها را با فرضیه «تصادفی بودن قیمت‌ها» نادیده گرفت.

کیوسک خارجی

استارت‌آپ میلیاردي



استارت‌آپ فین‌تکی «رمپ» به دنبال تغییر روش هزینه‌کرد شرکت‌هاست و در این راه، شرکت امریکن اکسپرس را هدف قرار داده است. اما آیا موفق به انجام این کار می‌شود؟ نشریه «فورچون» در تازه‌ترین شماره خود، ضمن معرفی برخی شرکت‌های فعال در حوزه‌های مختلف، به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: شرکت «رمپ» قصد دارد در حوزه کارت‌های اعتباری شرکتی تحول بزرگی ایجاد کند. ظاهراً سرمایه‌گذاران به موفقیت آن باور دارند. به عنوان نمونه، برخی سرمایه‌گذاران نهادهی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری اقدام به سرمایه‌گذاری در این شرکت کرده‌اند. اریک گلایمن و کریم عطیه، بنیانگذاران این شرکت درباره برنامه‌ها و اهداف رمپ به گفت‌وگو پرداختند. به گفته آنها، هدف اصلی این استارت‌آپ، کاهش هزینه‌های شرکت‌هاست. بر اساس آخرین آمار، میزان درآمد سالانه این استارت‌آپ ۶ ساله در ماه آگوست از مرز یک میلیارد دلار عبور کرد. در حال حاضر بیش از ۴۵ هزار کسب‌وکار، مشتری خدمات این استارت‌آپ هستند. در چند سال گذشته، استارت‌آپ رمپ به تدریج مجموعه خدمات مالی خودکار خود را برای مشتریان آماده و عرضه کرده است.

فناوری خودروی برقی



وقتی از فناوری خودروی برقی سخن به میان می‌آید، چین از جایگاه برتری برخوردار است و این نکته‌ای است که برای آمریکا به معنای تهدید امنیت ملی است. نشریه «نیوزویک» در شماره جدید خود این موضوع را مورد بررسی قرار داده و نوشته است: انقلاب خودروهای برقی اغلب به عنوان یک الزام اقلیمی (یعنی راهی برای کاهش تولید کربن و جلوگیری از گرمایش زمین) مورد توجه قرار گرفته است. اما مسابقه برقی کردن ناوگان خودروها تنها به بخش حمل و نقل محدود نمی‌شود. خودروهای برقی دروازه‌ای به سوی صنعت جدید نظامی هستند. در این حوزه، چین پیشتاز است. در حالی که آمریکا با گرم‌گرم احداث ایستگاه‌های شارژ و اعمال محدودیت‌های تجاری است، چین موفق به ایجاد یک امپراتوری در حوزه خودروهای برقی شده است. این کشور در زمینه تولید، زنجیره عرضه و فناوری‌های بنیادین که سده آینده را شکل می‌دهند، دست بالا را دارد. این برتری تنها مربوط به خودروها نیست. مربوط به باتری‌هایی است که نیروی مورد نیاز بسیاری از ابزارها، از گوشی‌های هوشمند و پهپادها تا سلاح‌های خودکار را تأمین می‌کنند. به بیان دیگر، چین مجموعه‌ای ساخته که می‌تواند به سوی فناوری‌های نظامی کشیده شود.

مدیرعامل شرکت کی‌بی‌سی از برنامه صادرات در ۱۴۰۵ خبر داد:

ثبت رشد ۲۳۵۷ درصدی کی‌بی‌سی در فروش

کرد و افزود: فرآیند توزیع از طریق کمیسیون معاملات شرکت انجام می‌شود تا شفافیت و رقابت عادلانه حفظ شود.

برنامه صادرات از ۱۴۰۵ و مدیریت تحریم‌ها

مصطفی اکبری از برنامه‌ریزی برای ورود به عرصه صادرات خبر داد و گفت: در حوزه صادرات، دپارتمان تخصصی ایجاد کرده‌ایم و در حال اخذ مجوزهای لازم برای ثبت منبع در کشورهای هدف هستیم. پیش‌بینی می‌کنیم از سال ۱۴۰۵ صادرات را آغاز کنیم و در سال ۱۴۰۶ به حجم قابل‌توجهی در این حوزه برسیم.

وی در خصوص مدیریت تأثیر تحریم‌ها نیز اظهار داشت: از دی و بهمن سال گذشته برنامه‌ریزی‌هایی انجام دادیم تا تأثیر اسنپ‌یک را به حداقل برسانیم. مسیرهای تأمین کالا و حمل‌ونقل را از قبل طراحی کرده‌ایم تا دچار مشکل نشویم. او با تقدیر از عملکرد سریع و حرفه‌ای سازمان غذا و دارو در تأمین ارز و صدور مجوزها، اطمینان داد که در صورت صدور به‌موقع مجوزهای داخلی، هیچ دغدغه‌ای در تأمین نیازهای وزارت بهداشت وجود ندارد.

تمایز کی‌بی‌سی و چشم‌انداز آینده

مدیرعامل کی‌بی‌سی در پایان، اعتماد بالای سیستم حکومتی به عنوان یک شرکت زیرمجموعه بنیاد برکت، نداشتن کمبود نقدینگی و ثبت ۴۳ میلیون دلار سفارش در شش ماه اول سال ۱۴۰۳ را از عوامل تمایز این شرکت با سایر بازیگران بازرگانی دانست و تأکید کرد: تمرکز ما بر کمک به وزارت بهداشت و سودآوری برای سهامداران است، به‌گونه‌ای که حتی در بحران‌ها، به‌عنوان یک بازوی مطمئن عمل می‌کنیم.

با برنامه‌ریزی‌های انجام شده، به نظر می‌رسد شرکت کی‌بی‌سی با رشد سریع فروش، گسترش فعالیت در حوزه پرسود تجهیزات پزشکی و برنامه‌ریزی برای ورود به بازارهای صادراتی، دورنمای روشنی را برای سهامداران و صنعت دارو و سلامت کشور ترسیم کرده است.



پنج نمایندگی معتبر جهانی در این حوزه و نهایی‌سازی قراردادهای جدید برای تأمین تجهیزات مصرفی استراتژیک خبر داد.

حمایت از تولید داخلی

و همکاری با شرکت‌های پخش

مدیرعامل کی‌بی‌سی در بخش دیگری از سخنان خود، سیاست شرکت را حمایت از تولیدکنندگان داخلی عنوان و تصریح کرد: ما به‌عنوان بازوی کمکی تولیدکنندگان داخلی عمل می‌کنیم. هدفمان رقابت با آنها نیست، بلکه با تأمین مواد اولیه با قیمت مناسب‌تر و تخفیف‌های بهتر، هزینه تمام‌شده تولید را برای شرکت‌های تولیدی کاهش می‌دهیم.

وی در پاسخ به سوالی درباره همکاری با شرکت‌های پخش، به همکاری با حدود ۲۵ شرکت پخش مورد تأیید وزارت بهداشت اشاره

۱۲ هفته‌نامه بورس مدیرعامل شرکت کی‌بی‌سی از ثبت رشد خیره‌کننده ۲۳۵۷ درصدی فروش این شرکت در شهریورماه نسبت به مدت مشابه سال گذشته و برنامه‌ریزی برای آغاز صادرات از سال ۱۴۰۵ خبر داد.

مصطفی اکبری در گفت‌وگو با صدای بورس به تشریح دستاوردها و برنامه‌های آینده این شرکت زیرمجموعه گروه سلامت دارویی برکت پرداخت و اعلام کرد: در سه ماه اخیر، هر ماه حدود ۲۰۰ میلیارد تومان فروش در سامانه کدال افشا کرده‌ایم. این دستاورد حاصل برنامه‌ریزی‌های انجام‌شده از هشت ماه پیش است.

رشد تاریخی و پیش‌بینی فروش بالاتر

وی با اشاره به رشد ۲۳۵۷ درصدی فروش در شهریور ماه، این موفقیت را نتیجه طراحی برنامه‌ای از سوی هیأت مدیره دانست و افزود: با وجود شرایط تحریم و پیچیدگی‌های گمرکی و آزمایشگاهی، پیش‌بینی می‌شود فروش ماهانه شرکت به بیش از ۴۰۰ میلیارد تومان برسد. اکبری همچنین از محقق شدن بیش از ۹۰ درصد از بودجه ۷۷۰ میلیارد تومانی سالانه در نه ماه خبر داد و پیش‌بینی کرد که با سه ماه باقی‌مانده، فروش شرکت به بیش از دو برابر این رقم خواهد رسید.

انتقاد قرارداد ۱۰ میلیارد دلاری و

ورود به تجهیزات پزشکی

از دیگر اخبار مهم اعلام شده در این مصاحبه، انعقاد قراردادی مهم به ارزش ۱۰ میلیارد دلار (معادل تقریبی ۳۰۰ میلیارد تومان) با سازمان غذا و دارو برای تأمین ذخایر استراتژیک بود. مدیرعامل کی‌بی‌سی اعلام کرد که بیش از ۷۰ درصد این قرارداد اجرایی شده و داروها و تجهیزات تحویل و وجوه آن نیز دریافت شده است. وی همچنین بر ورود رسمی شرکت به حوزه تجهیزات پزشکی تأکید کرد و گفت: طبق برنامه‌ریزی هیأت مدیره، شرکت کی‌بی‌سی وارد حوزه تجهیزات پزشکی شده است. این حوزه حاشیه سود بالاتری نسبت به دارو (تا ۳۰ درصد) دارد و باعث رشد ارزش سهام شرکت شده است. وی از اخذ

جادو دانستند

دلار نیمایی؛ رهبر بازار



احسان طاهری

گزارش بازار سرمایه

با نزدیک شدن به اجرای مکانیسم ماشه و احتمال اجرای اسنپ‌یک، بازار بورس ایران تحت تأثیر ریسک‌های سیاسی قرار گرفت. به دلیل تنش‌های مرتبط با درگیری با رژیم صهیونیستی، شاخص کل بورس به محدوده ۲ میلیون و ۴۰۰ هزار واحد کاهش یافت. با اجرای مکانیسم ماشه، بخشی از عدم قطعیت‌های سیاسی برطرف شد و بازار از این ریسک عبور کرد، زیرا اثرات اسنپ‌یک پیش‌تر در قیمت‌ها لحاظ شده بود. این امر بازار را به سمت متغیرهای اقتصادی، به‌ویژه نرخ دلار نیما، سوق داد و خطر جنگ را موقتاً کاهش داد. نرخ دلار نیما اکنون محرک اصلی رشد بازار است. برخی فعالان بازار پیش از انتشار رسمی اخبار تغییرات نرخ دلار نیما، از این موضوع مطلع بوده و اقدام به خرید کردند که این اتفاق به صعود بازار کمک کرد. پس از انتشار اخبار رسمی، سایر سرمایه‌گذاران نیز وارد بازار شدند و شاخص کل به سطوح بالاتری رسید.

افزایش نرخ دلار نیما تأثیر قابل‌توجهی بر بازار دارد. با فرض کف شاخص کل در محدوده ۲ میلیون و ۴۰۰ هزار تا ۲ میلیون و ۵۰۰ هزار واحد، افزایش ۲۰ تا ۲۵ درصدی نرخ دلار نیما به ۷۰ هزار تومان می‌تواند شاخص را به ۲ میلیون و ۹۰۰ هزار تا ۳ میلیون واحد برساند. برای نمونه، شرکت ملی صنایع مس ایران (فملی) قیمت‌هایی حدود ۹۳ هزار تومان را تجربه می‌کند که ۳۰ درصد بالاتر از نرخ‌های قبلی است.

با کاهش نسبی ریسک‌های سیاسی و تمرکز بر متغیرهای اقتصادی، بازار پتانسیل رشد دارد. این رشد به میزان افزایش نرخ دلار نیما وابسته است. کاهش بیشتر ریسک‌های سیاسی می‌تواند اهداف بالاتری را رقم بزند. هرچند مکانیسم ماشه در بلندمدت ممکن است انتظارات تورمی را افزایش دهد، اما در کوتاه‌مدت، بازار از این ریسک عبور کرده است. سیاست‌های بانک مرکزی در خصوص نرخ دلار نیما نیز به رشد بازار کمک کرده است.

در جمع‌بندی، پیش از مکانیسم ماشه، بازار تحت تأثیر ریسک‌های سیاسی روند نزولی داشت. با کاهش عدم قطعیت و افزایش نرخ دلار نیما، بازار صعود کرد. ورود پول‌های هوشمند و سیاست‌های بانک مرکزی محرک این رشد بوده و تداوم آن به افزایش نرخ دلار نیما و کاهش ریسک‌های سیاسی بستگی دارد.

روی ریل سود حرکت کنید

نهبان؛ سود روز شمار برای وجوه شما نزد کارگزاری نهایت‌نگر



nahayatnegar.com
nahayatnegar.official
۰۲۱ - ۸۴۴۵

نهایت‌نگر
شرکت کارگزاری

کاردان
شرکت تأمین سرمایه کاردان

این گنج ماندنیست

صندوق طلای گنج

رتبه اول صندوق‌های مبتنی بر طلا

مدیر صندوق: شرکت تأمین سرمایه کاردان



دارایی کل تحت مدیریت

بیش از ۱۷,۰۰۰ 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

اعضای هیأت مدیره «غنوش» معرفی شدند

سعید قلی پور به عنوان دبیر هیأت مدیره شرکت معرفی شد. وی پیش‌تر عضو هیأت مدیره شرکت محسوب می‌شد و دارای مدرک کارشناسی مهندسی صنایع است. پیش از برگزاری مجمع عمومی عادی بطور فوق‌العاده، رئیس هیأت مدیره شرکت زهره میرزایی رودپشتی بوده است؛ وی دارای مدرک کارشناسی حسابداری است.

.....

«معیار» اعضای جدیدش را شناخت

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

.....

مدیر عامل «سقاین» منصوب شد

سعید سجاد انوشه به عنوان مدیرعامل و عضو هیأت مدیره شرکت سیمان قاین معرفی شد. وی دارای مدرک کارشناسی ارشد مدیریت بازرگانی است. رئیس هیأت مدیره شرکت نیز محمدرضا عبدلی و نایب رئیس هیأت مدیره شرکت، میلاد یآوری فارمد معرفی شدند. همچنین دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت اسمعیل فیروزی و محمد سپهرآرا هستند.

.....

اعضای «فوکا» تغییر کردند

ترکیب اعضای هیأت مدیره شرکت فولاد کاویان تغییر کرد. امیرحسین کریمی به عنوان مدیرعامل و نایب رئیس هیأت مدیره شرکت معرفی شد. وی دارای مدرک کارشناسی مدیریت بازرگانی است. میثم چارکمه نیز به عنوان دبیر هیأت مدیره شرکت معرفی شد. همچنین رئیس هیأت مدیره شرکت حمید رضا ذبیحی دوین است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت سید محسن موسوی‌هادی کریمی جرینانی و مهدی کریمی جرینانی هستند.

.....

«سیمرغ» تغییراتش را اعلام کرد

مدیران جدید شرکت سیمرغ معرفی شدند. بیژن صفوی به عنوان رئیس هیأت مدیره شرکت و نایب رئیس هیأت مدیره شرکت امیر محسن گرچی معرفی شدند. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت علی اکبر افخمی مغنی پور، علی اسمعیلی و علی زمردی اتباعی هستند.

.....

«اپال» تغییر مدیریت داد

مهدی صادقی به عنوان مدیرعامل و نایب رئیس هیأت مدیره شرکت فراوری معدنی اپال کانی پارس معرفی شد. وی دارای مدرک دکترای مدیریت راهبردی است. رئیس هیأت مدیره شرکت مجتبی شعبانی است. وی دارای مدرک دکترای مدیریت استراتژیک است. همچنین حسین حاجی بگلو، علی رسولیان و محمد افخمی سه عضو هیأت مدیره شرکت «پال» هستند.

.....

«بترانس» استعفا را پذیرفت!

هیأت مدیره شرکت گروه صنعتی ایران ترانسفو با استعفاي مهدی صادقی نیارکی از سمت مدیرعاملی موافقت کرد و محمد حاجی ابراهیم طهرانی را با مدرک کارشناسی ارشد MBA به عنوان سرپرست شرکت معرفی کرد. وی همچنین در سمت عضو هیأت مدیره شرکت نیز قرار دارد. رئیس هیأت مدیره شرکت محمد حسن صبوری دیلمی است. نایب رئیس هیأت مدیره شرکت مرتضی عبداللهی علی آبادی و دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت مهدی صادقی و محمد بهزاد هستند.

.....

تغییر در «افرا» ثبت شد

سعید رضا نقی نسب اردهایی به عنوان مدیرعامل شرکت افرا معرفی شد هرچند به عنوان عضو هیأت مدیره فعالیت دارد. وی دارای مدرک کارشناسی صنایع از دانشگاه صنعتی شریف است و سابقه معاونت شرکت مبین نت، مدیرعاملی شرکت تژینو، مدیر عمرانی و زیرساخت دانشگاه صنعتی شریف، مدیر عمران و توسعه فروشگاه زنجیره ای رفاه را دارد. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت وحید محمدی و رضا خلیلی هستند. رئیس هیأت مدیره شرکت حسن جند و نایب رئیس هیأت مدیره بانک تراکمه معرفی شدند.

.....

«زمگسا» بیگی را انتخاب کرد

علیرضا بیگی به عنوان مدیرعامل و نایب رئیس هیأت مدیره شرکت کشاورزی و دامپروری مگسال معرفی شد. وی دارای مدرک دکترای زراعت است همچنین مهدی غلامی و مجتبی حسین زاده اکندی به عنوان اعضای هیأت مدیره شرکت معرفی شدند.

.....

تغییر وضعیت در «غشصفا»

ترکیب اعضای هیأت مدیره شرکت شیر پاستوریزه یگاه اسفهان تغییر کرد. محمد رضا صادقی به عنوان رئیس هیأت مدیره شرکت و نایب رئیس هیأت مدیره شرکت محمد مهدی گرچی معرفی شد. وی کارشناس ارشد علوم و صنایع غذایی است. دیگر اعضای هیات مدیره شرکت عبدالرضا ابوسباکاظلمینی و جعفر عندلیب هستند.

.....

اعضای جدید در «خزامیا»

اعضای جدید هیأت مدیره شرکت زامیاد معرفی شدند. سهیل نور درخشان به عنوان رئیس هیأت مدیره شرکت معرفی شد وی دارای مدرک دکترای حسابداری است. داریوش گل‌محمدی به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره شرکت و دارای مدرک کارشناسی ارشد مدیریت صنعتی است. همچنین دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت علیرضا مصدقی، احمد بذلی و سید مجید رضا طالبی معرفی شدند.



با هدف شفافیت در فعالیت‌های مرتبط با رمزپول؛

بانک مرکزی سکاندار نظارت بر کارگزاران رمزپول شد

هفته‌نامه بورس

فعالیت، انحلال و نظارت بر کارگزاران رمزپول را با هدف استفاده از ظرفیت‌ها و فرصت‌های نهفته در توسعه فناوری‌های نوین مالی، تقویت شفافیت در فعالیت‌های مرتبط با رمزپول و آگاهی بخشی به مردم در این حوزه به تصویب رساند.

تعریف رسیف «رمزپول» در ایران

به گزارش روابط عمومی بانک مرکزی، نظر به جایگاه این بانک به عنوان متولی مدیریت بازار پول و ارز سیاستگذار و تنظیم گر نظام‌های پرداخت کشور و تنظیم گر در حوزه رمزپول‌ها و ناظر بر مبادله آنها و مستند به مواد (۴) (۲۴)، (۵۹) و (۶۴) قانون بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران، چارچوب سیاست گذاری و تنظیم‌گری بانک مرکزی در حوزه رمزپول‌ها به تصویب هیأت عالی



بانک مرکزی رسید.

بر اساس این دستورالعمل، رمزپول نوعی پول رقومی (دیجیتال)



صعود مجدد «وبملت» با افزایش تقاضای معاملاتی



بانک ملت پس از یک دوره اصلاح قیمتی، بار دیگر نشانه‌های قدرتمندی از بازگشت به مسیر صعودی را بروز داده و توجه فعالان بازار سرمایه را به خود جلب کرده است.

بررسی نمودار معاملاتی «وبملت» نشان می‌دهد این سهم پس از ثبت کف‌های قیمتی در ماه‌های گذشته، اکنون با رشد تقاضا و افزایش قابل توجه حجم

معاملات در حال تثبیت روندی مثبت است. هفته گذشته قیمت سهم در محدوده ۲۳۳۰ ریال تا ۲۳۸۸ ریال نوسان کرد و با بسته شدن در سقف روزانه ۲۳۸۸ ریال، سیگنال مثبتی از قدرت خریداران به بازار مخایره شد. افزایش حجم معاملات نیز یکی از نشانه‌های کلیدی این بازگشت صعودی است. عبور ارزش معاملات از ۴.۱۸ میلیارد ریال حاکسی از ورود نقدینگی جدید و افزایش اقبال سرمایه‌گذاران به این نماد است که می‌تواند در ادامه مسیر رشد سهم نقش مهمی ایفا کند. از منظر بنیادی نیز بانک ملت به‌عنوان یکی از بزرگ‌ترین بانک‌های کشور، با جایگاه باثبات مالی، رشد درآمدهای کارمزدی، توسعه تسهیلات‌دهی و بهبود تعاملات ارزی چشم‌انداز مثبتی را پیش روی سهامداران خود قرار داده است.

تحلیل تکنیکال نماد «وبملت» نشان می‌دهد در صورت تثبیت قیمت در بالای سطح حمایتی ۲۳۰۰ ریال، می‌توان انتظار حرکت سهم به سمت اهداف ۲۶۰۰ تا ۲۸۰۰ ریال را در میان‌مدت داشت. مجموع این عوامل نشان می‌دهد وبملت پس از پشت سر گذاشتن دوره‌ای از رکود قیمتی، اکنون در مسیر رشد تدریجی و پایدار قرار گرفته و می‌تواند بار دیگر به یکی از نمادهای جذاب گروه بانکی برای سرمایه‌گذاران تبدیل شود. در تحلیل تکنیکالی درآمدهای «وبملت» از ابتدای سال مالی تایپان شهریور ماه به مبلغ ۱۶۱۴۰۲ میلیارد ریال رسیده که حدود ۲۲۸۵۳ میلیارد ریال در شهریور ماه محقق شده است که نسبت به مدت مشابه ماه قبل رشد محسوسی نشان می دهد.

همچنین بانک ملت با مارکت کپ ۲۶۶ همتی، تقریباً ۳۷ درصد از کل مارکت کپ گروه بانکی را در اختیار داشته و در صورت‌های مالی فصل بهار، نسبت کفایت سرمایه را در سطح ۱۳.۷۵درصد گزارش کرده است. گزارشات ماهانه گویای آن است که در نیمه نخست ۱۴۰۴ مجموع رقم تسهیلات اعطایی «وبملت» برابر با ۱۰۴۰ هزار میلیارد تومان بوده که بیشترین میزان تسهیلات اعطایی در ۱۴۰۴ در شهریور ماه تحقق یافته به رقم ۲۸۴.۴ همت که در قیاس با دوره مشابه یعنی شهریور ۱۴۰۳ مبین رشد ۱۰۰ درصد است.



سود ناخالص ۶۱۱,۳ میلیاردی «وشهر»



بانک شهر با اعلام نرخ جدید تسعیر ارز در پایان شهریور، سود ناخالص ۶۱۱,۳ میلیارد تومانی شناسایی کرد. بانک شهر که در بازار پایه زرد فراورس حضور دارد، نرخ جدید تسعیر ارز در

"وشهر" اعلام کرد: طبق بخشنامه ۸ مهر بانک مرکزی با موضوع اعلام نرخ



کاهش زیان انباشته و مطالبات غیر جاری بانک دی

مدیرعامل بانک دی در دومین نشست ارزیابی عملکرد و پایش برنامه‌های شعب تهران بانک دی که با هدف بررسی عملکرد شش ماهه نخست سال ۱۴۰۴ برگزار شد، توسعه ایجاد شده در سهم بازار بانک دی را نتیجه «تغییر در استراتژی‌ها» و «نگاه کارکنان به فعالیت بانکی» و «پویایی بیشتر شعب» دانست.

تمرکز بر درآمدهای غیر مشام ارزی

در این نشست که با حضور برات کریمی، مدیرعامل، امجد خضری، نایب‌رئیس هیأت‌مدیره و جمعی از معاونان و مدیران ارشد ستاد برگزار شد، رؤسای شعب تهران به ارائه گزارش عملکرد شش ماهه نخست خود در سال ۱۴۰۴ خود پرداختند. برات کریمی در این نشست با اشاره به دستاوردهای عملکردی بانک دی طی هشت ماه گذشته گفت: با تغییر رویکردها و استراتژی‌های بانک طی هشت ماه گذشته و همت جهادی و روحیه مثال‌زدنی ایجاد شده در بدنه بانک شاهد توسعه سهم بازار بانک دی در نظام بانکی بودیم. رشد شاخص‌های عملیاتی در کنار دستاوردهایی مانند حذف اضافه برداشت از بانک مرکزی و کاهش زیان انباشته و مطالبات غیرجاری نشان داد که با تلاش و همدلی می‌توان به اهداف رسید. وی ادامه داد: شکل‌گیری رویکردهای نوین مدیریتی، فضای تازه‌ای برای توسعه فعالیت‌های بانک ایجاد کرده است. یکی از محورهای اصلی این تغییر رویکرد، تمرکز ویژه بر درآمدهای ارزی است که ظرفیت‌های بسیار ارزشمندی برای بانک به همراه داشته است. این درآمدهای غیرمشاع و با کیفیت، نه تنها موجب بازده قابل توجه شعب در بخش ارز خواهند شد؛ بلکه به علت خاص بودن اغلب مشتریان فعال در این حوزه، به بهبود سایر شاخص‌های عملکردی شعبه از جمله جذب سپرده، اعطای تسهیلات و ایجاد تعهدات نیز کمک شایانی خواهد کرد. خوشبختانه در ماه‌های اخیر، نتایج عملی این نگاه تازه نمایان شده و درآمدهای ارزی بانک رشد مناسبی داشته و زمینه‌های جدیدی برای حضور فعال‌تر در بازارهای مالی فراهم شده است.

تسهیل‌گری در ارائه خدمات تعهدی

کریمی با تأکید بر اهمیت پویایی بیشتر شعب در ارائه خدمات تعهدی و افزایش درآمدهای کارمزدی گفت: در حال حاضر با توجه به رویکرد اصلی بانک در توسعه خدمات تعهدی و درآمدهای کارمزدی، بایستی تمامی تمهیدات و دستورالعمل‌های ابلاغی از سوی ستاد در راستای تسهیل و توانمندسازی همکاران شعب در این مسیر باشد. وی افزود: با همت ایجاد شده در میان همکاران، امروز شاهد رشد چشمگیر منابع بانک دی هستیم که این امر اقتضا می‌کند متناسب با این رشد، شعب در تخصیص منابع و ارائه تسهیلات نیز بیش از پیش کوشا باشند.

حرکت به سمت جذب مشتریان بزرگ

وی ادامه داد: بانک دی باید به سمت جذب و ارائه خدمات به مشتریان بزرگ نیز حرکت کند؛ ما باید برای یک بانک بزرگ، کارهای بزرگ و اندیشه‌های بزرگ داشته باشیم. در این مسیر، تکریم خانواده معظم ایثارگران همچنان در اولویت است و در کنار آن باید علاوه بر تکریم مشتری، نقش مشاور امین برای آنان ایفا کنیم و امید را به مشتریان خود منتقل کنیم.



سود ۳۶۰۰ میلیارد تومانی بانک کشاورزی



مدیر عامل بانک کشاورزی گفت: در سال جاری، بیش از سه هزار و ششصد میلیارد تومان از محل فعالیت شرکت‌های تابعه به سودآوری بانک افزوده شد. مدیرعامل بانک کشاورزی، در دومین همایش فصلی شرکت‌های تابعه این بانک، شفافیت، انضباط و سودآوری را محور راهبرد شرکت‌های تابعه دانست و بر لزوم بازتعریف ساختار و فرآیندهای مدیریتی در این شرکت‌ها تأکید کرد.

تحول در شرکت‌های تابعه بانک برای تقویت تراز مالی

وهب متقی‌نیا در دومین همایش از سلسله همایش‌های فصلی شرکت‌های تابعه بانک، ضمن تبریک تصویب صورت‌های مالی سالانه بانک و تحقق سود مناسب از محل شرکت‌ها، این دستاورد را حاصل تلاش مشترک تمامی کارکنان و مدیران بانک و شرکت‌های وابسته دانست و گفت: در سال جاری، بیش از سه هزار و ششصد میلیارد تومان از محل فعالیت شرکت‌های تابعه به سودآوری بانک افزوده شد که نتیجه برنامه‌ریزی دقیق، همکاری تیمی و نگاه جدید به ظرفیت‌های گروه مالی بانک کشاورزی است. وی با اشاره به رویکرد تازه اداره کل امور شرکت‌ها و نهادهای مالی بانک اظهار داشت: هدف ما این است که هر یک از شرکت‌های تابعه به یک واحد اقتصادی منظم، شفاف و پاسخگو تبدیل شوند تا بتوانند نقش مؤثری در تقویت تراز مالی بانک ایفا کنند.

حاکمیت شرکتی، ضرورت پایداری عملکرد شرکت‌های تابعه

متقی‌نیا با تأکید بر لزوم استقرار ساختارهای استاندارد حاکمیت شرکتی افزود: برای پایداری عملکرد و نظارت مؤثر، ضروری است وظایف هیأت‌مدیره‌ها، حدود اختیارات مدیران، کمیته‌های حسابرسی و انتصابات و نحوه ارتباط شرکت‌ها با بانک در چارچوبی شفاف و فرآیندمحور تعریف شود تا تصمیم‌گیری‌ها در مسیر درست و قانونمند انجام گیرد. مدیرعامل بانک کشاورزی همچنین از لزوم بهره‌گیری از ظرفیت‌های داخلی و موسسات تخصصی حسابرسی برای افزایش شفافیت عملکرد شرکت‌ها سخن گفت و افزود: حسابرسی‌های ویژه، گزارش‌های دقیق و ارزیابی مستمر، تضمین‌کننده سلامت و اثربخشی فعالیت‌های اقتصادی گروه مالی بانک کشاورزی خواهد بود. متقی‌نیا در پایان با تقدیر از مدیران و کارکنان شرکت‌های تابعه، تأکید کرد: تمام تلاش ما آن است که ثمره عملکرد شرکت‌ها نه تنها در سودآوری بانک بلکه در بهبود معیشت کارکنان، توسعه اقتصادی کشور و خدمت‌رسانی پایدار به کشاورزان عزیز نمایان شود.



آخرین صورت‌های مالی انتشار یافته در سامانه کدال (۷۴.۴ و ۶۸.۱ هزار تومان برای هر یورو و دلار و سایر اسعار به نرخ برابری آنها به یورو) و با توجه به میزان خالص دارایی‌های ارزی این بانک، اعمال نرخ تسعیر ارز ابلاغی بانک مرکزی منجر به شناسایی مبلغ تقریبی ۶۱۱.۳ میلیارد تومان سود ناخالص تسعیر ارز خواهد شد.

ایسن مبالغ قطعی نبوده و پس از تهیه و تکمیل صورت‌های مالی و رسیدگی توسط حسابرسان بانک و اعمال تعدیلات مد نظر مبلغ نهایی در صورت‌های مالی درج خواهد شد.



هزینه‌های پارسیان از درآمدش پیشی گرفت



بانک پارسیان در گزارش عملکرد شهریورماه خود از تراز منفی میان درآمد تسهیلات و سود پرداختی به سپرده‌ها خبر داده است. در حالی که درآمد کارمزدی بانک نیز با کاهش محسوسی همراه بوده، بررسی شش‌ماهه نخست سال نشان می‌دهد فشار هزینه‌ها بر منابع بانکی همچنان ادامه دارد.

این بانک در حالی طی این ماه ۳ هزار و ۷۴۹ میلیارد تومان درآمد از محل تسهیلات اعطایی به دست آورده که در مقابل، ۵ هزار و ۳۵۳ میلیارد تومان سود به سپرده‌ها پرداخت کرده است. به این ترتیب، تراز بانک در شهریورماه به‌طور محسوسی منفی شده و نسبت هزینه به درآمد در بخش سود سپرده‌گذاری به نقطه بحرانی رسیده است.

سقوط درآمدهای کارمزدی

آنچه نگرانی‌ها را دوچندان می‌کند، افت شدید درآمدهای غیرمشاع است. بانک پارسیان در شهریور تنها ۶۰۸ میلیارد تومان درآمد کارمزدی کسب کرده؛ این در حالی است که رقم مشابه در مردادماه ۱,۵۰۰ میلیارد تومان بوده است. این کاهش بیش از ۵۹ درصدی، نشان از ضعف جدی بانک در حوزه خدمات کارمزدی و عدم اتکا به منابع پایدار درآمدی دارد؛ موضوعی که در شرایط فشار بر منابع تسهیلاتی، می‌تواند ساختار مالی بانک را بیشتر تحت تأثیر قرار دهد.

عملکرد بانک با بحران مواجه است

نگاهی به عملکرد شش‌ماهه نخست سال جاری نیز تصویر نگران‌کننده‌تری ترسیم می‌کند. بانک پارسیان در این مدت ۱۷ هزار و ۵۵۸ میلیارد تومان از محل تسهیلات اعطایی درآمد داشته اما در مقابل ۲۹ هزار و ۹۴۰ میلیارد تومان سود سپرده پرداخت کرده است. اختلاف فاحش این دو عدد، نشان‌دهنده تراز منفی تجمیعی و فشار شدید بر منابع بانک است. بررسی گزارش شهریورماه بانک پارسیان نشان می‌دهد این بانک همچنان اتکای بالایی به جذب سپرده‌های کلان و پرداخت سود سنگین به آنها دارد؛ مدلی که می‌تواند پایداری مالی بانک را با چالش مواجه کند. از سوی دیگر، کاهش چشمگیر درآمدهای کارمزدی نیز زنگ خطری برای ساختار درآمدی پارسیان به شمار می‌رود. این در حالی است که بانک‌های پیشرو در دنیا بخش قابل توجهی از درآمد خود را از محل خدمات کارمزدی و غیرمشاع تأمین می‌کنند. کارشناسان بازار سرمایه معتقدند تداوم این وضعیت می‌تواند سودآوری بانک و به تبع آن بازدهی سهام "پارسیان" در بورس را تحت تأثیر قرار دهد.

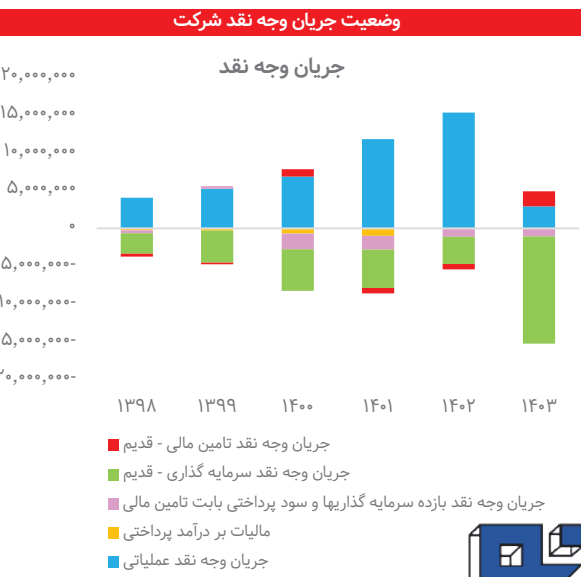
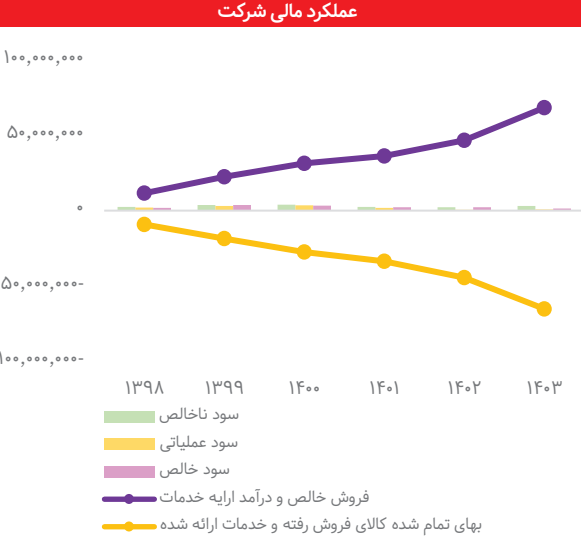
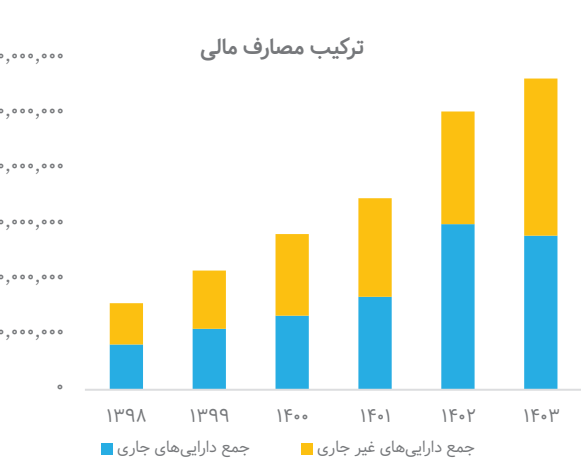
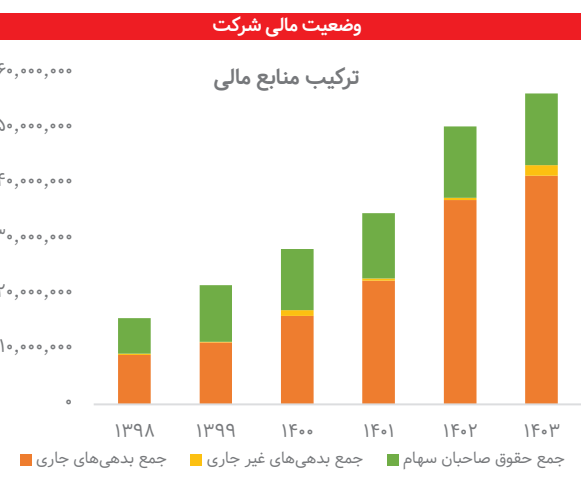
اصلاح ساختار درآمدی قوری واجتتاب‌ناپذیر است

به باور تحلیلگران، اصلاح ساختار درآمدی از مسیر توسعه خدمات نوین بانکی، حرکت به سمت بانکداری دیجیتال و افزایش سهم درآمدهای کارمزدی، مهم‌ترین راهکار پیش روی بانک برای عبور از شرایط فعلی عنوان می‌شود. عملکرد شهریورماه و شش‌ماهه بانک پارسیان به‌روشنی حکایت از تراز منفی ساختاری دارد. راهکار اصلی، اصلاح مدل درآمدی و حرکت به سمت منابع پایدار است؛ در غیر این صورت، خطر انباشت زیان و کاهش توان رقابتی اجتناب‌ناپذیر خواهد بود.

دوره بین

نشان‌الکترونیک پارس‌سیان	
نام شرکت	تجارت الکترونیک پارس‌سیان
تابلو	تابلوی فرعی بازار اول
صنعت	رایانه و فعالیت‌های وابسته به آن
گروه	مشاوره، عرضه و تأمین نرم افزار
نماد	رتاپ
تاریخ تأسیس	۱۳۷۹/۰۲/۱۸
تاریخ آغاز فعالیت (به‌روبرداری)	۱۳۷۹/۰۴/۰۸
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۷۹/۰۴/۰۸
شماره ثبت اولیه	۱۶۴۲۱۴
سال مالی	۱۲/۳۰
رشد ۳ ماهه ۱۴۰۴ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۳	

عنوان قلم	۱۴۰۴/۰۳	۱۴۰۳/۰۳
سرمایه	۰/۰۰ %	۱۱/۱۱ %
جمع دارایی‌های جاری	۲۹/۲۶ %	۳۴/۴۱ %
جمع دارایی‌های غیرجاری	۴۱/۷۶ %	۱۶/۱۶ %
جمع کل دارایی‌ها	۳۵/۸۵ %	۲۴/۱۳ %
جمع بدهی‌های جاری	۴۰/۷۵ %	۳۴/۹۹ %
جمع بدهی‌های غیرجاری	۳۹۴/۴۲ %	۲۹/۱۴ %
جمع کل بدهی‌ها	۴۷/۳۷ %	۳۴/۸۸ %
جمع حقوق صاحبان سهام	۸/۰۸ %	۴/۱۳ %

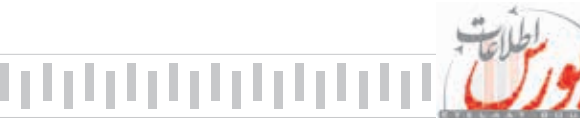


نوآوران امین
NOAVARAN AMIN

بیتا مرادی - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

اطلاعات برگرفته از سامانه سویداپ نوآوران امین

www.nadpco.com



گزارش نشست تخصصی «ارائه راهکارهای تأمین مالی در صنعت قطعه‌سازی»

قطعه‌سازان چگونه از بازار سرمایه تأمین مالی کنند؟



بزرگ کشور به‌دنبال ایجاد نهاد مالی مستقل هستند تا از ظرفیت‌های گسترده بازار سرمایه استفاده کنند. بازار سرمایه تنها منبع پول نیست، بلکه مجموعه‌ای از راه‌حل‌ها برای توسعه و مدیریت ریسک در اختیار صنایع می‌گذارد.

بازار سرمایه: مکمل نه جایگزین شبکه بانکی
شاکریان، مدیرعامل شرکت مشاور سرمایه‌گذاری کارآمد، با اشاره به محدودیت تسهیلات بانکی گفت: هر شرکت سقف مشخصی برای

هفته‌نامه بورس نشست تخصصی «ارائه راهکارهای تأمین مالی در صنعت قطعه‌سازی» به همت شرکت طراحی و مهندسی قطعات کرمان خودرو (کادک) و گروه مالی کارآمد برگزار شد. در این نشست، مدیران ارشد صنعتی و مالی و نمایندگان انجمن قطعه‌سازان خودرو به بررسی چالش‌ها و ظرفیت‌های بازار سرمایه در تأمین مالی پایدار برای صنعت قطعه‌سازی پرداختند.

به گفته سخنرانان، بازار سرمایه با تنوع ابزارهای خود می‌تواند مکمل نظام بانکی باشد و راهی تازه برای تأمین منابع بلندمدت، توسعه تولید و افزایش شفافیت مالی در زنجیره خودروسازی کشور بگشاید.

تجربه کرمان‌موتور: از کمبود نقدینگی تا موفقیت در بورس
حامد شادکام، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری آرمان گستر پاریز (خکرمان)، در این نشست با اشاره به مسیر تحولی کرمان‌موتور گفت: در سال ۱۳۹۶ این شرکت تنها ۱۳ هزار دستگاه خودرو تولید کرد، در حالی که ظرفیت سالان رنگ آن ۴۵ هزار دستگاه بود. به گفته او، بررسی‌ها نشان داد که مانع اصلی توسعه نه ضعف فنی، بلکه کمبود منابع مالی بوده است.

شادکام افزود: از همان سال تصمیم گرفتیم فروش خودرو را به‌عنوان ابزار تأمین مالی کنار بگذاریم و به سراغ بازار سرمایه برویم. نخستین اوراق ۱۰۰ میلیارد تومانی ما در همان سال منتشر شد و نقطه آغاز انضباط مالی و شفافیت در شرکت بود. به گفته مدیرعامل خکرمان، استفاده از ابزارهای مالی نوین نظیر اوراق مراحجه، سلف موازی و گواهی سپرده خودرو، قدرت برنامه‌ریزی بلندمدت را به کرمان‌موتور بازگرداند. او تأکید کرد که حتی با وجود هزینه بالاتر منابع در بازار سرمایه، این روش باعث انضباط مالی و رشد واقعی تولید شد. شادکام افزود: اگر از ظرفیت بازار سرمایه استفاده نمی‌کردیم، تولید امروز ما به‌جای ۷۰ هزار دستگاه، شاید تنها ۳۰ هزار دستگاه بود. منابع گران‌قیمت، ما را به انضباط و کارآمدی واداشت. او همچنین از نقش گروه مالی کارآمد در پشتیبانی از صنایع یاد کرد و گفت: این گروه از دل تجربه‌های کرمان‌موتور شکل گرفته و اکنون با ارائه راهکارهای تخصصی، رتبه نخست تأمین مالی کشور را در سال گذشته به دست آورده است.

فرصت‌های متنوع برای صنعتگران
علیرضا کنعانی، مدیرعامل گروه مالی کارآمد، نیز در این نشست با اشاره به ظرفیت‌های گوناگون بازار سرمایه گفت: در حال حاضر بیش از هزار همت دارایی در صندوق‌های درآمد ثابت و حدود ۲۷۰ همت در صندوق‌های مبتنی بر طلا وجود دارد. این حجم از سرمایه می‌تواند پشتوانه‌ای مطمئن برای تأمین مالی صنایع باشد. او افزود: در سال ۱۴۰۳ بیش از ۷۰۰ طرح از طریق سکوهای تأمین مالی جمعی اجرا شده است که بیابگر رشد چشمگیر روش‌های جایک در تأمین مالی پروژه‌های خرد و متوسط است. کنعانی با اشاره به حضور گسترده فعالان اقتصادی در بازارهای کالایی و انرژی گفت: بخش قابل توجهی از فعالان اقتصادی در بورس کالا حضور دارند و در بورس انرژی نیز به‌دلیل نو بودن فضا، ابزارهای جذابی برای فعالیت در بازار سرمایه فراهم شده است. در حال حاضر حدود ۲۰ درصد سیستم بانکی کشور از مسیر بازار سرمایه تأمین مالی می‌شود. وی با اشاره به ساختار درونی گروه مالی کارآمد افزود: در این گروه چهار مجموعه سرویس‌دهنده شامل کارگزاری، سیدگردان، مشاور سرمایه‌گذاری و واسپاری کرمان‌موتور فعالیت دارند. کارگزاری کارآمد اکنون رتبه معاملاتی ۱۲ در بازار سرمایه را داراست و اگر کارگزاری‌های وابسته به نهادهای بزرگ کنار گذاشته شوند، رتبه ما به زیر ۱۰ تنزل خواهد یافت. کنعانی در جمع‌بندی سخنانش تصریح کرد: امروز بسیاری از صنایع

«تجلی» مجوز تأسیس کارخانه گرفت

شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات، اولین مجوز تأسیس کارخانه تولید ترکیبات عناصر نادر خاکی با ظرفیت سالانه ۱۸۰۰ تن را گرفت. شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات به عنوان اولین شرکت پروژه محور بازار سرمایه از صدور اولین جواز تأسیس کارخانه تولید ترکیبات عناصر نادر خاکی با ظرفیت سالانه تقریبی ۱۸۰۰ تنی خبر داد و با توقف نماد روبه‌رو شد. بر اساس این گزارش، "تجلی" به دنبال فعالیت‌ها در حوزه عناصر نادر خاکی، اعلام کرد: پس از کسب نتایج درخشان و موفقیت آمیز در تولید آزمایشی و نیمه صنعتی کنسانتره موانزیت و اکسید عناصر نادرخاکی که با احداث کارخانه پایلوت و کوچک مقیاس حاصل شد، شرکت تجلی مصمم به احداث کارخانه تولید انبوه عناصر نادرخاکی با ظرفیت تقریبی ۱۸۰۰ تنی سالانه در جوار معدن واقع در شهرستان مروست استان یزد است. شرکت تجلی دو محدوده معدنی با ذخیره ۱۲۰ میلیون تن مواد معدنی عناصر نادرخاکی دارای پروانه بهره برداری در تملک دارد و احداث کارخانه اصلی با توجه به ابعاد اقتصادی در نزدیکترین فاصله به معدن درنظر گرفته است. این زمین با حمایت استاندارد یزد و فرماندار شهرستان مروست میله کوبی و تخصیص یافته و بقیه اقدامات در گرو اخذ جواز تأسیس بود که این امر حاصل و اولین جواز تأسیس کارخانه تولید ترکیبات عناصر نادر خاکی نظیر فلوراید‌ها، اکزالات‌ها، کربنات‌ها، کلرایدها و اکسیدها صادر شد.

تأمین مالی هوشمند؛ گامی برای کارایی زنجیره خودرو

حامد شادکام، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری آرمان گستر پاریز، در گفت‌وگو با صدای بورس با اشاره به اثرات مثبت بازار سرمایه بر صنعت قطعه‌سازی گفت: ورود ابزارهای مالی بلندمدت، به‌ویژه اوراق تأمین مالی، به شرکت‌های خودروساز و قطعه‌ساز این امکان را داده است که نقدینگی خود را بهینه کنند. او افزود: امروز تأمین مالی از بورس تنها به معنای جذب منابع نیست، بلکه ابزاری برای کاهش هزینه‌های مبادلاتی و افزایش هماهنگی میان بازیگران زنجیره تولید است. این رویکرد می‌تواند هزینه نهایی قطعه‌سازی را به شکل محسوسی کاهش دهد. شادکام با اشاره به تجربه شرکت‌های زیرمجموعه کرمان‌موتور در استفاده از این ابزارها اظهار داشت: به‌کارگیری منابع بازار سرمایه باعث شد پروژه‌های تولیدی طبق زمان‌بندی پیش برود و طرح‌های توسعه‌ای همچون احداث سالن‌های جدید بدون توقف اجرا شوند. چنین انضباط مالی، دستاورد اصلی تعامل با بازار سرمایه است. وی تأکید کرد: کار با منابع مالی گران، هرچند دشوار، اما به افزایش دقت و بهره‌وری مدیریتی منجر می‌شود. این انضباط، فرهنگ جدیدی از تصمیم‌گیری اقتصادی در صنایع بزرگ ایجاد کرده است. مدیرعامل آرمان گستر پاریز خاطرنشان کرد: در مراحل بعدی توسعه، به‌ویژه در حوزه سرمایه‌گذاری در زنجیره تأمین، از ابزارهای بلندمدت بازار سرمایه به‌صورت گسترده‌تر استفاده خواهیم کرد تا هزینه تأمین مالی کاهش و شفافیت مالی تقویت شود. شرط موفقیت، همکاری هماهنگ قطعه‌سازان و خودروسازان در این مسیر است.

استفاده از منابع بانکی دارد و زمانی که این سقف پر می‌شود، بازار سرمایه به کمک می‌آید. این بازار نه رقیب، بلکه مکمل شبکه بانکی است. او با توضیح انواع اوراق بدهی افزود: اوراق مراحجه گزینه مناسبی برای خرید مواد اولیه است و اوراق سلف نیز می‌تواند بر پایه محصولات تولیدی شرکت منتشر شود. مهم‌ترین مزیت اوراق بازار سرمایه، بلندمدت بودن آنها و ایجاد فرصت کافی برای بازدهی عملیاتی است.

مقاومت صنعت در برابر بحران‌های اقتصادی
علی جبل‌علمی، قائم‌مقام گروه مالی کارآمد، در سخنان خود صنعت

جذب سرمایه‌آی‌بی‌کراد برای ۱۲ طرح اقتصادی

سکوی تأمین مالی جمعی آی‌بی‌کراد شرکت تأمین سرمایه تمدن در نیمه نخست سال و در امتداد شعار سال، ۱۲ طرح در حوزه‌های متنوع اقتصادی را به مرحله جذب سرمایه رساند. ارزش کل این طرح‌ها به ۲۸۵ میلیارد تومان رسید و ۴۷۵ مورد سرمایه‌گذاری توسط سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی در این بازه زمانی ثبت شد. تأمین مالی ۲۸۵ میلیارد تومانی ۱۲ طرح سرمایه‌پذیر، تصویری روشن از فعالیت سکوی آی‌بی‌کراد در نیمه نخست سال ارائه می‌دهد. این آمار نشان می‌دهد تأمین مالی جمعی، به‌عنوان ابزار نوین بازار سرمایه هرچند در ابتدای مسیر فعالیت قرار دارد اما توانسته بخشی از نیاز مالی بنگاه‌های اقتصادی را پوشش داده و راهی تازه برای پیوند سرمایه‌های خرد و تولید ملی ایجاد کند. بررسی داده‌های این سکو نشان می‌دهد طرح‌های عرضه‌شده، گسترده‌ای از صنایع متنوع از صنایع غذایی و دارویی گرفته تا ماشین‌آلات، شیمیایی، تجهیزات پزشکی و حتی صنایع دستی را شامل می‌شوند. این تنوع گواه آن است تأمین مالی جمعی می‌تواند برای طیف وسیعی از فعالیت‌های اقتصادی مورد استفاده قرار گیرد و محدود به حوزه خاص نیست. از منظر مشارکت، ثبت ۲۷۵ سرمایه‌گذاری در نیمه نخست سال نشان‌دهنده افزایش آشنایی سرمایه‌گذاران خرد و کلان با این ساز و کار است.

رو خدا تشکردها

رشد تولید و فروش «سپید» در شهر یورماه

شرکت سپید ماکیان در گزارش فعالیت ماهانه خود برای دوره منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۴، از رشد قابل توجه تولید و فروش محصولات خود در مقایسه با دوره مشابه سال گذشته خبر داد.

بر اساس این گزارش، فروش تجمعی داخلی شرکت تا شهریورماه به ۹۰۰۸۹ میلیارد تومان رسید. بخش عمده فروش شامل محصولات «مرغ آماده طبخ»، «چوجه یک‌روزه»، «پوقلمون زنده» و «قطعه‌بندی منجمد» بوده است. همچنین درآمد شرکت از محل فروش کود مرغی و الایشات نیز نسبت به شهریور سال گذشته رشد چشمگیری را نشان می‌دهد. مواد اولیه خریداری شده از ابتدای دوره تا پایان دوره منتهی به شهریورماه بیش از ۵۴۸۶ میلیارد تومان شده است.مجموع خرید مواد اولیه داخلی شرکت ۵۴۰۰ میلیارد تومان و وارداتی ۸۶ میلیارد تومان است. کارشناسان معتقدند با توجه به کنترل هزینه‌ها، افزایش بهره‌وری در زنجیره تولید و ثبات نسبی قیمت نهاده‌ها، روند صعودی سودآوری «سپید ماکیان» در نیمه دوم سال نیز ادامه خواهد داشت و این شرکت می‌تواند جایگاه خود را در بازار فراورده‌های پروتئینی کشور بیش از پیش تقویت کند.

●●●●●

جهش درآمد دلاری «پاکشو» پس از ادغام

گروه صنعتی پاکشو با نماد «پاکشو» گزارش فعالیت ماهانه خود را برای دوره یکماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۴ منتشر کرد. این شرکت با سرمایه ثبت‌شده ۷۰۰۰۰۰۰۰ میلیون ریال از شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس تهران است و سال مالی آن در ۲۹ اسفند ۱۴۰۴ به پایان می‌رسد.

پاکشو در شهریورماه موفق به ثبت فروش داخلی به ارزش بیش از ۸۴۷۱ میلیارد تومان شد. بیشترین سهم فروش داخلی متعلق به گروه محصولات شوینده‌های البسه، انواع پودر و مایعات لباسشویی و محصولات پاک‌کننده سطوح بوده است. فروش صادراتی شرکت در این دوره نیز با رشد قابل ملاحظه‌ای همراه بود و به بیش از ۹۳۹۳۸۲۵ دلار درآمد ارزی از محل صادرات پاکشو موفق به ثبت بیش از ۱۳۴۹۳۸۲۵ دلار درآمد ارزی از محل صادرات شد که نسبت به سال گذشته افزایش قابل توجهی دارد. تولید محصولات متنوعی همچون مایع دستشویی، شامپو، خمیردندان و شوینده‌های لباسشویی در شهر یورماه رشد داشته است. در همین راستا، خرید مواد اولیه داخلی و وارداتی نیز به ترتیب به ۴۵۴۳۶۴۸۴ میلیون ریال و ۱۷۹۷۰۳۶۴ میلیون ریال رسیده است. عملکرد شهریور ۱۴۰۴ «پاکشو» نشان می‌دهد این شرکت پس از ادغام با شرکت «پاک‌ن‌به‌شو» و افزایش ظرفیت تولید، توانسته با رشد قابل توجه فروش داخلی و صادراتی و افزایش درآمد ارزی، جایگاه خود را در بازار داخلی و منطقه‌ای تقویت کند و چشم‌انداز مثبتی را برای نیمه دوم سال مالی ترسیم کند.

●●●●●

افزایش فروش «کیمیاتک» با رشد صادرات

شرکت دارویی، آرایشی و بهداشتی آریان کیمیا تک با نماد کیمیاتک در گزارش فعالیت شهریور ۱۴۰۴ از رشد فروش داخلی و صادراتی خبر داد. این شرکت بیش از ۹۶۳ هزار دلار درآمد ارزی و نزدیک به ۳۰ هزار میلیارد ریال فروش داخلی ثبت کرده است.

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 بر اساس این گزارش، مجموع فروش داخلی شرکت از ابتدای سال مالی تا پایان شهریور به بیش از ۲۹۳۱ میلیارد تومان رسیده است که بخش عمده آن مربوط به محصولات آرایشی، بهداشتی و دارویی مراقبت پوست بوده است. همچنین فروش صادراتی شرکت نیز با رشد قابل‌توجهی همراه شده و به بیش از ۸۸ میلیارد تومان رسیده است. در بخش منابع ارزی، کیمیاتک از ابتدای سال مالی تا پایان شهریور بیش از ۹۶۳۶۴۴ دلار درآمد ارزی کسب کرده که معادل ۸۷۵۲۷۴ میلیون ریال است. همچنین میزان خرید مواد اولیه شرکت در این دوره بیش از ۱۱۸۴ میلیارد تومان بوده است. کیمیاتک اعلام کرده است تغییر در ترکیب تولید و فروش محصولات با توجه به شرایط بازار و تقاضای مشتریان، باعث تغییر نرخ میانگین فروش در دوره‌های مختلف شده است.

●●●●●

فروش «افق» با افزایش تقاضای داخلی رشد کرد

شرکت فروشگاه‌های زنجیره‌ای افق کوروش با نماد «افق» در گزارش فعالیت ماهانه شهریور ۱۴۰۴ از رشد چشمگیر فروش داخلی خود خبر داد. این شرکت با تمرکز بر بازار داخلی و افزایش خرید مواد اولیه، توانسته موقعیت خود را در صنعت خرده‌فروشی کشور تقویت کند. شرکت افق گزارش فعالیت ماهانه خود را برای دوره یکماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۴ منتشر کرد. در این دوره، «افق» موفق شد فروش داخلی خود را از ابتدای سال مالی تا پایان شهریور ماه به بیش از ۸۴۶۸۶ میلیارد تومان برساند که ۱۰۶۴۹ میلیارد تومان در شهریور ماه محقق شده است و نشان‌دهنده رشد قابل‌توجهی نسبت به مدت مشابه سال گذشته است. بیشترین سهم فروش به دسته‌های خوراکی، شوینده، لوازم منزل و پروتئینی اختصاص داشته‌ که همگی افزایش تقاضا را تجربه کرده‌اند. بر اساس گزارش منتشرشده، شرکت در این ماه هیچ‌گونه فروش صادراتی یا درآمد ارزی نداشته و تمرکز اصلی فعالیت‌ها بر بازار داخلی باقی مانده است.

●●●●●

توسعه تولید و تنوع محصولات بهداشتی «فرن»

شرکت پدیده شیمی قرن با نماد «فرن» گزارش فعالیت ماهانه خود را برای دوره مالی یک ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۴ منتشر کرد.

مجموع فروش محصولات «فرن» از ابتدای سال مالی تا پایان شهریورماه ۱۴۰۴ مبلغ ۶۵۷۶ میلیارد تومان شده است که بیش از ۱۲۱۷ میلیارد تومان در شهریور ماه محقق شده است. مجموع فروش محصولات اصلی داخلی از جمله پودر و مایعات لباسشویی، شامپو و نرم‌کننده مو، مایعات دستشویی، خمیردندان و پاک‌کننده‌ها در مجموع به بیش از ۶۲۰۲ میلیارد تومان رسید که نسبت به دوره مشابه سال گذشته رشد محسوسی نشان می‌دهد.در بخش صادرات نیز فروش انواع محصولات بهداشتی از جمله خمیردندان، شامپو، مایعات ظرف‌شویی و پاک‌کننده‌ها به بیش از ۳۵۷ میلیارد تومان رسیده است.افزایش تقاضا در بازارهای منطقه‌ای و گسترش بازارهای صادراتی از عوامل اصلی رشد صادراتی این شرکت در سال جاری بوده است. شرکت همچنین در مسیر توسعه تولید خود، اقدام به افزایش خرید مواد اولیه داخلی و وارداتی کرده است. خرید مواد اولیه اولیه خریداری شده از ابتدای دوره تا پایان دوره منتهی به پایان شهریور به مبلغ بیش از ۴۸۲۱ میلیارد تومان رسید.



در نشست خبری هشتمین سالروز حضور فولاد کاوه جنوب کیش در بورس مطرح شد؛

«کاوه» در مسیر خودکفایی کامل انرژی



مصرف سوخت شرکت ملی گاز و استفاده از فناوری‌های نوین در کوره‌های صنعتی. این اقدامات مکمل برنامه کلان شرکت برای حذف ناترازی انرژی تا سال ۱۴۰۵ است.

سازوکار جدید ارزی برای رونق صادرات
مدیرعامل فولاد کاوه جنوب کیش در بخش پایانی گفت‌وگو به موضوع سیاست‌های ارزی اشاره کرد و اظهار داشت: سازوکار جدیدی که اخیراً برای تسویه ارزی صادرات مطرح شده، در صورت اجرای دقیق می‌تواند مشوقی قوی برای تولیدکنندگان باشد. این طرح با تعیین نرخ منصفانه‌تر تبدیل ارز به ریال، انگیزه شرکت‌ها برای افزایش صادرات را بالا می‌برد و امکان بازگشت مؤثرتر منابع ارزی به کشور را فراهم می‌سازد. وی تأکید کرد: راهبرد اصلی مجموعه در مقطع فعلی، حرکت گام‌به‌گام به‌سوی بی‌نیازی کامل از برق، گاز و آب تا سال ۱۴۰۵ است.

روند پایدار تولید و رکوردشکنی
داوود فروتن، قائم‌مقام مدیرعامل فولاد کاوه جنوب کیش نیز از ادامه روند پایدار تولید و رکوردشکنی این شرکت در بورس کالای ایران خبر داد و گفت: با اجرای طرح‌های نوآورانه در حوزه انرژی، فولاد کاوه آماده ورود به فصل زمستان بدون محدودیت تولید است. فولاد کاوه جنوب کیش توانست رکوردهای قابل توجهی را در بورس کالای ایران به ثبت برساند. این موفقیت هم در میزان عرضه و هم در حجم معاملات مشهود بود و تأثیر چشمگیری بر سودآوری و بازدهی شرکت گذاشت. وی افزود: اقداماتی که از اواخر سال گذشته با محوریت سیاست «تولید بدون توقف» و در چارچوب راهبردهای بنیاد مستضعفان آغاز شد، نقش مهمی در این دستاورد داشت. یکی از مهم‌ترین آن‌ها، راه‌اندازی نیروگاه خرم‌آباد و تأمین برق خوداتکای شرکت بود که در نیمه نخست سال ثبت تولید را

فولاد بر پایه نرخ ETS تسویه می‌شود که کمتر از نرخ بازار آزاد است. یکسان‌سازی نرخ ارز می‌تواند منابع ارزی بیشتری به کشور بازگرداند و سود واقعی به تولیدکنندگان برسد.

راهبرد هوشمندانه در عبور از تحریم‌ها
همچنین مدیرعامل شرکت فولاد کاوه جنوب کیش همچنین در گفت‌وگو با صدای بورس از برنامه‌های این شرکت برای مقابله با محدودیت‌های ناشی از تحریم‌ها و تحقق خودکفایی انرژی تا سال ۱۴۰۵ سخن گفت. جواد حاتمى با اشاره به تمرکز جدید مجموعه بر بازارهای نوظهور گفت: راهبرد توسعه تعاملات با کشورهای منطقه و به‌ویژه کشورهای آفریقایی، یکی از مسیرهای اصلی ما برای افزایش صادرات غیرنفتی است. این هدف نیازمند مطالعه دقیق بازار، مذاکره با شرکت‌های اقتصادی محلی و شناسایی مشتریان بالقوه است تا بتوانیم از ظرفیت‌های موجود برای رشد صادرات استفاده کنیم. وی تأکید کرد: با برنامه‌ریزی صورت‌گرفته، انتظار داریم در سال آینده سهم صادرات فولاد کاوه به بازارهای جدید افزایش یابد. تمرکز ما بر صادرات هوشمند و متنوع است تا وابستگی به چند مقصد خاص کاهش یابد و تاب‌آوری مجموعه در برابر نوسانات سیاسی و اقتصادی بالا برود.

توسعه زیرساخت‌های گازی
مدیرعامل فولاد کاوه با اشاره به اقدامات راهبردی در بخش گاز گفت: با تصویب مشارکت در طرح انتقال گاز از میدان کیش به سرزمین اصلی و همکاری در ایجاد زیرساخت‌های پایدار گازی، زمینه رفع ناترازی انرژی فراهم شده است. وی افزود: پروژه مدول C آهن‌سازی با ظرفیت یکمیلیون تن و پیشرفت فیزیکی ۵۷ درصد در حال اجراست و طراحی ذخیره‌سازی ۴۰۰ هزار تن آهن اسفنجی نیز برای تأمین شارژ فلزی پایدار در فصول سرد انجام شده است. حاتمى ادامه داد: در نیمه نخست امسال، یکمیلیون تن آهن اسفنجی و ۷۴۵ هزار تن شمش فولادی تولید شد. با مدیریت هوشمندانه مصرف انرژی و خرید ۶۰ مگاوات برق از بورس انرژی، هیچ‌گونه قطعی برق از اردیبهشت تا مهر نداشتیم.

سیاست‌های ارزی و صادرات فولاد کاوه
حاتمی در بخش دیگری از سخنانش با اشاره به وضعیت صادرات و چالش‌های ارزی گفت: تعدد نرخ ارز و تصمیمات مقطعی، فضای نااطمینانی در کسب‌وکار ایجاد کرده است. در حال حاضر، صادرات

رشد صادرات و افزایش فروش «کگهر»

شرکت معدنی و صنعتی گهر زمین با نماد «کگهر» گزارش فعالیت ماهانه خود را برای دوره مالی یک ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۴ منتشر کرد. به گزارش صدای بورس، «کگهر» با سرمایه ثبت‌شده ۱۵۰۰۰۰۰۰۰۰ میلیون ریال از شرکت‌های پذیرفته‌شده در فرابورس ایران است و سال مالی آن در ۳۰ آذر ۱۴۰۴ پایان می‌یابد. بر اساس این گزارش، مجموع فروش داخلی کگهر از ابتدای سال مالی تا پایان شهریور ماه مبلغ ۴۱۴۳۵۷ میلیارد ریال و در یک ماهه منتهی به شهریور به بیش از ۷۱۰۴۰ میلیارد ریال رسید که نسبت به ماه گذشته رشد محسوسی را نشان می‌دهد. در این میان فروش کنسانتره سنگ‌آهن، گندله، سنگ‌آهن دانه‌بندی شده و بیلت و بلوم بخش عمده درآمد شرکت را تشکیل داده‌اند.همچنین فروش صادراتی شرکت نیز از ابتدای سال مالی تا پایان شهریور ماه با رشد همراه بود و به بیش از ۱۰۷۴۰۷ میلیارد ریال رسید که در یک ماهه منتهی به شهریور ماه مبلغ ۲۰۹۴۱ میلیارد ریال رسیده است. صادرات گندله و کنسانتره سنگ‌آهن مهم‌ترین اقلام صادراتی بودند که نقش مهمی در افزایش درآمد دلاری شرکت داشتند.

در بخش منابع ارزی، کگهر موفق شد از محل صادرات محصولات معدنی خود جمع مصارف ارزی بیش از ۱۵۲۶۵۶۰۴۵ دلار ازآوری داشته باشد که معادل ۱۰۷۴۰۷ میلیارد ریال از ابتدای سال مالی تا پایان شهریور است. این رقم نسبت به دوره مشابه سال گذشته رشد چشمگیری را نشان می‌دهد و بیانگر افزایش تقاضای جهانی برای محصولات معدنی ایران است. عملکرد شهریور «کگهر» نشان می‌دهد این شرکت با رشد چشمگیر فروش داخلی و صادراتی، افزایش درآمد ارزی و توسعه زیرساخت‌های تولیدی، جایگاه خود را به‌عنوان یکی از بازیگران اصلی صنعت سنگ‌آهن کشور تثبیت کرده و چشم‌انداز مثبتی را برای ادامه سال مالی ۱۴۰۴ ترسیم کرده است.

سرمایه‌گذاری «اخبر» برای توسعه فیبر نوری

شرکت مخابرات ایران با هدف بهبود کیفیت اینترنت ثابت و رفع محدودیت‌های ارتباطی، پروژه ملی فیبر نوری را با سرمایه‌گذاری ۵ میلیارد دلاری آغاز کرده است. محمد جعفرپور مدیرعامل شرکت مخابرات ایران گفت: پروژه فیبر نوری تأثیر مستقیم بر سهم اقتصاد دیجیتال در GDP خواهد داشت. این طرح با برنامه‌ریزی ۵ ساله تدوین شده و تا شهریور سال آینده در مراکز استان‌ها به بهره‌برداری می‌رسد. این پروژه از ابتدای مهرماه آغاز شده و در ۳۱ مرکز استان عملیات اجرایی آن در حال انجام است و پیش‌بینی می‌شود بخش عمده فعالیت‌ها تا پایان سال جاری تکمیل شود. جعفرپور گفت: با افزایش تعرفه موافق هستم، اما این اقدام باید همزمان با ارتقاء کیفیت اینترنت صورت گیرد. توسعه بخش ثابت، اشتباهات ساختاری صنعت را برطرف خواهد کرد و پروژه فیبر نوری، راهکار اصلی رفع مشکلات ارتباطات کشور است. در این طرح، مشتری‌مداری و تعیین تکلیف نیازهای مشترکان از اهمیت بالایی برخوردار است. توسعه زیرساخت‌های منابع اطلاعاتی وضعیت ویژه‌ای دارد و هدف نهایی، ارائه سرویس با کیفیت به مشتریان است. در همین راستا، پروژه OSS و PSS در حوزه فیبر نوری توسعه یافته و به‌زودی به بهره‌برداری خواهد رسید.در این نشست مطرح شد برآورد کلی هزینه اجرای این پروژه بین ۴.۵ تا ۵ میلیارد دلار است که سرمایه‌گذاری سنگینی برای آن هدف‌گذاری شده است.

در نشست خبری هشتمین سالروز حضور فولاد کاوه جنوب کیش در بورس مطرح شد؛

«کاوه» در مسیر خودکفایی کامل انرژی

تضمین کرد و در نیمه دوم نیز ادامه خواهد یافت.

طرح‌ه برای عبور از زمستان بدون بحران
فروتن با اشاره به اقدامات شرکت در حوزه گاز گفت: علاوه بر تأمین پایدار برق، در زمینه گاز نیز طرحی راهبردی به‌زودی در سامانه کدال افشا خواهد شد. در قالب این طرح، با همکاری یکی از تولیدکنندگان داخلی لوازم خانگی، مقرر شده حدود ۱۰۰ هزار دستگاه بخاری گازسوز گرید A جایگزین بخاری‌های پرمصرف خانگی شود. وی توضیح داد: صرفه‌جویی حاصل از این اقدام به‌صورت گواهی صرفه‌جویی گاز ثبت شده و شرکت می‌تواند از منافع آن برای تأمین پایدار انرژی خود بهره‌مند شود. این طرح نه‌تنها در کاهش محدودیت‌های گازی در زمستان نقش دارد، بلکه گامی عملی در جهت بهینه‌سازی مصرف انرژی در سطح ملی محسوب می‌شود.

ذخیره‌سازی آهن اسفنجی و تحوالم تولید
قائم‌مقام مدیرعامل فولاد کاوه جنوب کیش با اشاره به برنامه‌های ذخیره‌سازی مواد اولیه اظهار کرد: با توجه به تجربه سال‌های گذشته و احتمال محدودیت‌های فصلی گاز، شرکت از هم‌اکنون برای زمستان آماده شده است. حدود ۴۰۰ هزار تن آهن اسفنجی برای دوره سرد سال تأمین با قرارداد خرید آن نهایی شده است. این ذخایر به ما کمک می‌کند تا در نیمه دوم سال نیز تولید بدون وقفه ادامه یابد. او افزود: علاوه بر این، اجرای طرح گواهی صرفه‌جویی گاز و استفاده از ذخایر آهن اسفنجی، دو محور اصلی برای تضمین پایداری تولید در فصل سرد هستند. همان‌طور که در تابستان با مدیریت برق هیچ وقفه‌ای در تولید رخ نداد، در زمستان نیز با این اقدامات از بروز محدودیت جلوگیری خواهیم کرد.

تقدیر از فولاد کاوه

در پایان این رویداد، شرکت فولاد کاوه جنوب کیش در مراسم رسمی آغاز معاملات بورس تهران به‌عنوان یکی از مجموعه‌های برتر و اثرگذار بازار سرمایه کشور مورد تقدیر قرار گرفت. در این آیین، محمود گودرزی مدیرعامل بورس تهران، تندیس افتخار بورس را به جواد حاتمى مدیرعامل فولاد کاوه جنوب کیش اهدا کرد.

این تقدیر به پاس تلاش‌های مستمر شرکت در مسیر توسعه پایدار، تقویت ساختارهای مدیریتی و مالی، و نقش‌آفرینی مؤثر در حل چالش‌های انرژی و تحقق اهداف اقتصاد مقاومتی صورت گرفت. در ادامه، زنگ آغاز معاملات بورس توسط مدیرعامل فولاد کاوه جنوب کیش نواخته شد تا هشتمین سالروز حضور این شرکت در بورس، با نقش‌آفرینی در توسعه صنعتی و بازار سرمایه کشور پیوند بخورد.

مسیر صعودی «تپسی» در خدمات حمل و نقل هوشمند

شرکت پیشگامان فن آوری و دانش آرامیس با نماد «تپسی» گزارش فعالیت ماهانه خود را برای دوره مالی یک ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۴ منتشر کرد. این شرکت با سرمایه ثبت‌شده ۲,۴۶۲,۵۶۷ میلیون ریال از شرکت‌های پذیرفته‌شده در فرابورس ایران است و سال مالی آن در ۲۹ اسفند ۱۴۰۴ به پایان می‌رسد.

به گزارش صدای بورس، بر اساس این گزارش، مجموع درآمد شناسایی‌شده تپسی از ابتدای سال مالی تا پایان شهریور به بیش از ۱۵۷۳ میلیارد تومان 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 ۱۵۱۸۲۳۵۹ میلیون ریال رسیده است. این رقم نسبت به دوره‌های گذشته رشد قابل‌توجهی داشته و نشان‌دهنده افزایش حجم سفرها و توسعه خدمات این پلتفرم هوشمند است.

درآمد «تپسی» از ابتدای سال مالی تاپایان شهریور ماه از محل سرویس تلفنی نیز با روندی افزایشی به بیش از ۲۰۲۰۷۶ میلیون ریال رسیده است. همچنین سایر درآمدهای عملیاتی شرکت با رقم ۲۵۷۲۲۵ میلیون ریال سهم کوچکی اما رو به رشد از سبد درآمدی را به خود اختصاص داده‌اند. 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.

وعده مسئولان برای بازگشایی «ولاعتقاد» محقق می‌شود؟

پس از پیگیری‌های متعدد از لیزینگ عصر اعتماد و پاسخ مسئولان اداره امور سهام این شرکت، آیا نصاد معاملات «ولاعتقاد» به ۱۰۰ الی ۱۵۰ درصد سود محقق شده بازگشایی می‌شود؟
بازگشایی نماد معاملاتی شرکت واسپاری عصر اعتماد پس از پذیرش در بازار سوم فرابورس با تأخیر یک‌ساله روبه‌رو شد که در همین راستا کارشناس امور سهام این شرکت از گشایش نماد لیزینگ عصر اعتماد تا پایان شهریورماه خبر داده بود. از این رو باتوجه به پاسخ شرکت لیزینگ عصر اعتماد در مردادماه مبنی بر بازگشایی نماد معاملاتی «ولاعتقاد» تا پایان شهریورماه سال جاری، با رسیدن به موعد مشخص، نماد این واسپاری همچنان متوقف باقی مانده است. به گفته مسئولان اداره امور سهام این شرکت، دلیل تأخیر در بازگشایی نماد ولاعتقاد، تغییراتی در روند صدور بایبده ثبت در اداره ثبت شرکت‌ها برای شرکت‌های سهامی عام از جمله فرآیند تأییدیه سازمان بورس در سال گذشته بوده است.پس از پیگیری مجدد از واسپاری عصر اعتماد یکی از مسئولان امور سهام این شرکت گفت: تمامی گزارشات و مستندات لازم جهت بازگشایی این نماد معاملاتی «ولاعتقاد» به سازمان بورس ارائه شده است و انتظار می‌رود در مهرماه شاهد بازگشایی این نماد باشیم.

احیای میم‌کوین ترامپ

شرکت سازنده میم‌کوین ترامپ در تلاش است حداقل ۲۰۰ میلیون دلار سرمایه جذب کند تا یک خزانه دارایی دیجیتال را راهاندازی کند. هدف این شرکت ممکن است در نهایت تا سقف یک میلیارد دلار نیز گسترش یابد، هرچند این طرح هنوز در مراحل اولیه توسعه قرار دارد. این خزانه ممکن است بخشی از دارایی خود را به نگهداری میم‌کوین ترامپ اختصاص دهد. میم‌کوین ترامپ که چند روز پیش از دومین مراسم تحلیف او عرضه شد، در ژانویه ۲۰۲۵ به اوج قیمت خود حدود ۴۴ دلار رسید، اما از آن زمان تاکنون افت شدیدی را تجربه کرده است و اکنون حدود ۷.۶ دلار معامله می‌شود. ارزش بازار این توکن هنوز حدود ۱.۵ میلیارد دلار است و ارزش کل آن در صورت عرضه کامل توکن‌ها به ۷.۶ میلیارد دلار می‌رسد.

سقوط بیت‌کوین با رشد طلا

پیتر شیف، اقتصاددان و منتقد سرسخت بیت‌کوین در اظهارنظری جدید ادعا کرد که با ثبت رکورد تاریخی قیمت طلا در بالای ۴ هزار دلار، قیمت بیت‌کوین و سایر ارزهای دیجیتال به زودی با ریزش شدید مواجه خواهند شد.

این در حالی است که ارزش این دارایی دیجیتال نسبت به طلا در سال جاری ۱۷ درصد کاهش یافته است. در حالی که تعطیلی دولت آمریکا ادامه دارد، نگرانی‌ها از تورم و جریان سرمایه به‌ه دارایی‌های امن مانند طلا، نقره و بیت‌کوین شدت گرفته است. بیت‌کوین پس از رسیدن به اوج تاریخی ۱۲۶,۲۰۰ دلار، به محدوده ۱۲۲,۴۹۵ دلار کاهش یافته است. اما تحلیلگران بازار معتقدند این اصلاح کوتاه‌مدت، فرصتی برای خرید در کف قیمت فراهم کرده است و روند بلندمدت بیت‌کوین همچنان صعودی ارزیابی می‌شود. در مسیر نزولی نیز، حمایت کلیدی بیت‌کوین در محدوده ۱۲۰ هزار دلار قرار دارد و کاهش بیشتر به زیر این سطح می‌تواند افت تا ۱۱۷ هزار دلار را به همراه داشته باشد.

همکاری چین لینک با بانک بزرگ عربستان

ارز دیجیتال چین‌لینک در نقطه‌ای حساس قرار گرفته که می‌تواند مسیر خود را برای حرکت بعدی مشخص کند.

عرضه توکن‌های چین‌لینک در صرافی‌ها به پایین‌ترین سطح چند سال اخیر رسیده و سرمایه‌گذاران بزرگ در حال انباشت این ارز دیجیتال هستند. در چنین شرایطی، **Awwal Bank** یکی از بزرگترین بانک‌های عربستان سعودی با بیش از ۱۰۰ میلیارد دلار دارایی، اعلام کرده که از خدمات چین‌لینک برای پیاده‌سازی برنامه‌های نسل جدید بلاکچینی استفاده خواهد کرد. این حرکت نمادین، پذیرش نهادهی اوراکل‌ها را تقویت کرده و می‌تواند تقاضای واقعی برای خدمات چین‌لینک را افزایش دهد. این دو عامل زمینه را برای حرکت صعودی چین‌لینک فراهم کرده‌اند. با این حال، موفقیت کامل چین‌لینک به عرضه عملی محصولات و ورود واقعی سرمایه بستگی دارد، نه فقط اعلام همکاری‌ها.

ریبل بهترین ارز دیجیتال سال

ریبل به نقطه عطف هیجان‌انگیزی دست یافت و جایزه «بهترین ابتکار در ارزها یا دارایی‌های دیجیتال» را در مراسم **PAY۲۶۰** در لندن دریافت کرد. این موفقیت اندکی پس از پایان دعوی قضایی طولانی‌مدت این شرکت با کمسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا (SEC) در اوت ۲۰۲۵ به دست آمد. کسی کراوک، معاون رئیس و مدیر کل بریتانیا و اروپا در ریبل، این خبر را در شبکه‌ایکس اعلام کرد. این پیروزی بزرگی برای شرکت است که روش‌های بین‌المللی سریع و مقیاس‌پذیر آن را برجسته می‌کند. کراوک گفت: این جایزه نشان‌دهنده کاربرد واقعی پرداخت‌های برون‌مرزی مبتنی بر دارایی‌های دیجیتال است و تأیید بزرگی برای تلاش‌های ما در پیشبرد فناوری در بریتانیا، اروپا و سراسر جهان به شمار می‌رود. موفقیت ریبل به کاربران و دارندگان آن وابسته است، با بیش از ۴ میلیون نفر که در حال حاضر این توکن را در اختیار دارند. چندیسن غول فناوری نیز قصد دارند خزانه‌های ریبل خود را گسترش دهند که نشان‌دهنده محبوبیت رو به رشد آن در بازار است.

زمان بازگشت نوآوری به حوزه ارز دیجیتال

پل اتکینز، رئیس کمسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا اعلام کرد که این نهاد قصد دارد تا پایان سال جاری یا اوایل سال ۲۰۲۶، چارچوبی تحت عنوان معافیت نوآوری را به‌صورت رسمی اجرا کند تا پروژه‌های کریپتو و فین‌تک بتوانند در محیطی شفاف و تحت نظارت قانونی فعالیت کنند. اتکینز تأکید کرد که باوجود تعطیلی بخشی از دولت آمریکا، نهایی‌سازی این طرح همچنان یکی از اولویت‌های اصلی کمسیون است. او با اشاره به سیاست‌های سخت‌گیرانه دوره ریاست پیشین گری گنسلر گفت: چهار سال گذشته شاهد سس‌کروپ نوآوری در این صنعت بودیم که نتیجه آن، مهاجرت شرکت‌ها به خارج از آمریکا بود. این طرح با هدف جلوگیری از فرار مغزها و شرکت‌های نوآور طراحی شده و به پروژه‌های ارز دیجیتال اجازه می‌دهد تحت شرایط مشخص و با نظارت SEC فعالیت کنند.

فروپاشی شبکه رمزارزهای جعلی

رئیس پلیس فتا تهران از شناسایی و دستگیری اداره‌کننده یکی از بزرگ‌ترین کانال‌های تلگرامی رمزارز در شرق کشور خبر داد. این کانال با بیش از ۱۱ میلیون عضو، اقدام به تبلیغ ارزهای دیجیتال فاقد پشتوانه و کلاهبرداری گسترده از شهروندان کرده بود. سردار داود معظمی گودرزی با اشاره به افزایش پرونده‌های جرائم رمزارزی در سال‌های اخیر، تأکید کرد که بسیاری از قربانیان به دلیل ورود هیجانی به بازار رمزارزها و کمبود دانش تخصصی، در دام مجرمان سایبری گرفتار می‌شوند. در این پرونده متهم با جذب میلیون‌ها کاربر، افراد را به صرافی‌ها و لینک‌های جعلی هدایت و اطلاعات کیف‌پول دیجیتال آنها را سرقت می‌کرد. وی افزود: مجرمان سایبری با ایجاد هیجان کاذب و استفاده از روش «پامپ» کاربران را فریب می‌دهند و از شهروندان خواست تا از اعتماد به کانال‌های سیگنال‌دهی ناشناس و تصمیم‌گیری‌های هیجانی پرهیز کنند. تحقیقات برای شناسایی همدستان و بررسی تراکنش‌های مالی مرتبط ادامه دارد و متهم در بازداشت به سر می‌برد. همچنین از عموم شهروندان خواسته شده هرگونه فعالیت مشکوک را از طریق سایت پلیس فتا به نشانی www.cyberpolice.ir گزارش کنند.



ارزش بازار دارایی توکن‌ایز شده به ۱۸ تریلیون دلار خواهد رسید

توکن‌سازی؛ پل ارتباط سهام و کریپتو

نظهور، اوراق بانک‌های مرکزی.

• **وام غیر بانکی:** وام شرکت‌های خرد و متوسط، فاکتورها، اعتبارات اسنادی، اوراق بهادار یا پشتوانه مطالبات.

• **املاک:** ساختمان‌های تجاری، دارایی‌های مسکونی، مناطق صنعتی، املاک توسعه‌نیافته.

• **کالاها:** طلا، نقره، نفت خام، الماس، لیتیم، فلزات نادر خاکی، محصولات کشاورزی.

• **ابزارهای سرمایه‌گذاری:** صندوق‌های تامینی، صندوق‌های جسورانه، صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی.

• **ابزارهای ESG:** اوراق مرتبط با ESG، اوراق گواهی کربن، اوراق آب، اوراق تنوع زیستی.

• **مالکیت معنوی:** موسیقی، فیلم، مجوز ثبت اختراع، حقوق نوآوری آکادمیک، دارمدهای فرانشیز.

• **بیمه:** اوراق بیمه مجدد، اوراق بدهی بحران، مطالبات بیمه‌ای.

• **موجودی کلای فیزیکی:** موجودی انبارشده، کانتینرهای کشتیرانی، خودروها، ماشین‌آلات.

• **کالاها ی مصرفی:** اشتراک‌های پیش‌پرداخت، کارت‌های هدیه.

• **دارایی‌های لوکس:** آثار هنری، کلکسیون‌ها، ساعت‌ها، نوشیدنی‌ها، خودروهای کمیاب، اناف‌تی‌ها.

خدمات درمانی و بهداشتی، آموزش، سرگرمی، تولید و زنجیره عرضه و تجارت نیز از جمله حوزه‌هایی هستند که امکان توکن‌سازی را دارند.

سهام

سهام توکن‌سازی‌شده نمایانگر سهام واقعی بر بستر بلاکچین است که امکان تسریع روند معاملات، انجام معاملات جهانی و به صورت خرد را فراهم می‌کند. سهام توکن‌سازی‌شده دسترسی و انعطاف

دلال دارایی واقعی توکن‌سازی شده‌اند. بر پایه پیش‌بینی کارشناسان، تا سال ۲۰۳۳ ارزش بازار دارایی‌های توکن‌سازی شده به ۱۸ تریلیون دلار خواهد رسید. همچنین انتظار می‌رود که طی دهه آینده بین ۱۰ تا ۳۰ درصد کل دارایی‌های واقعی در جهان توکن‌سازی شوند.

تغییر جهت بازار

در سال ۲۰۲۵ روند توکن‌سازی دارایی‌های واقعی به شدت سرعت گرفته است. در این زمینه، اروپا، آمریکا و منطقه آسیا-اقیانوسیه پیش‌شده. تا میانه سال ۲۰۲۵ ارزش بازار دارایی‌های توکن‌سازی شده در بلاکچین‌های عمومی به حدود ۳۰ میلیارد دلار رسید. با توجه به آهنگ رشد این بازار، انتظار می‌رود این رقم تا پایان سال به ۵۰ میلیارد دلار افزایش پیدا کند. در همین حال، پیش‌بینی می‌شود که ارزش بازار کل دارایی‌های توکن‌سازی شده (همه کلاس‌های دارایی) تا پایان امسال به ۵۰۰ میلیارد دلار برسد. در چشم‌انداز بلندمدت پیش‌بینی می‌شود که تا سال ۲۰۳۳ این رقم به ۱۲ تا ۱۸ تریلیون دلار افزایش یابد. اوراق خزانه‌داری آمریکا، وام‌های غیربانکی (بیش از ۱۶ میلیارد دلار)، توکن‌های طلا (۲.۷۳ میلیارد دلار)، املاک، دارایی‌های زیست‌محیطی و کربن و دارایی‌های معنوی از جمله کلاس‌های دارایی برتری هستند که انتظار می‌رود طی دهه آینده با رشد چشمگیری روبه‌رو شوند.

کدام دارایی؟

به طور کلی، هر دارایی که ارزش آن قابل اندازه‌گیری باشد، از قابلیت توکن‌سازی برخوردار است. در اینجا به برخی موارد اشاره می‌کنیم:
• **اوراق بدهی دولتی:** اوراق خزانه‌داری آمریکا، اوراق بدهی اتحادیه اروپا، اوراق بدهی بازارهای

حبيب عليزاده
روایت‌ها مکرر
بلاکچین، هوش مصنوعی، فناوری دیجیتال از واژه‌هایی هستند که این روزها زیاد به گوش می‌رسند. این فناوری‌های نسبتاً جدید که با سرعتی سرسام‌آور در حال توسعه هستند، بسیاری از ابعاد زندگی روزمره انسان‌ها را تحت تأثیر قرار داده‌اند، به طوری که زندگی بدون آنها، اگر نه غیرممکن اما بسیار دشوار خواهد بود.

بازارهای مالی نیز از جمله حوزه‌هایی هستند که به شدت تحت تأثیر این فناوری‌ها قرار گرفته‌اند. داستانی که با ارزهای دیجیتال آغاز شد، امروز بازارهای کامودیتی و سهام را نیز درنوردیده و در حال گسترش نفوذ در اقتصاد جهان است. اهمیت فناوری دیجیتال و بلاکچین به حدی است که لری فینک، رئیس و مدیرعامل شرکت بلک‌راک (شرکت سرمایه‌گذاری چندملیتی آمریکایی با بیش از ۱۸۱ میلیارد دلار ارز بازار و ۱۲.۵ تریلیون دلار دارایی تحت مدیریت که در بیش از ۴۲ کشور جهان فعالیت می‌کند) گفته است: نسل جدید بازارهای اوراق در حال شکل‌گیری است. در مجموع می‌توان گفت که با توسعه فناوری دیجیتال، آینده پول، بازارهای مالی، کامودیتی‌ها و اقتصاد و تجارت جهان در مسیر تحول قرار دارند.

توکن‌سازی

توکن‌سازی (Tokenization) فرآیندی است که در آن یک دارایی واقعی یا دیجیتال، مانند املاک، سهام، کامودیتی یا آثار هنری، به یک «توکن» دیجیتال قابل مبادله در بستر بلاکچین تبدیل می‌شود. این توکن نمایانگر کسری از ارزش دارایی اصلی است که امکان حضور سرمایه‌گذاران خرد در بازار دارایی‌های باارزش را فراهم می‌کند و نقدینگی، شفافیت و دسترسی به بازار را افزایش می‌دهد. تاکنون میلیاردها

نمای هفته

کریپتوها در انتظار سیگنال مثبت

هفته‌نامه بورس هفته گذشته تعداد کریپتوهای مثبت و منفی بازار تقریباً یکسان بود به طوری که از میان ۱۰۰ رمزارز اصلی بر اساس ارزش بازار، قیمت ۴۶ کریپتو با افزایش و ۴۵ کریپتو با کاهش روبه‌رو شد. در هفته منتهی به پنجشنبه ۹ اکتبر (۱۷ مهر ۱۴۰۴)، رمزارزهای مثبت افزایش قیمت بین ۰.۱ درصد تا بیش از ۲ هزار درصد و رمزارزهای منفی هم کاهش قیمت بین ۰.۱ درصد تا بیش از ۶۲ درصد را تجربه کردند. در همین حال، ۹ رمزارز نیز بدون تغییر قیمت بودند. به گفته کارشناسان، بازار کریپتوکارنسی در انتظار سیگنال‌های مثبت از فدرال رزرو و سرمایه‌گذاران نهادی است.

برنده بزرگ هفته گذشته، رمزارز COAI بود. این کریپتوکارنسی که با ۳۹ پله رشد به رتبه ۹۴ بازار دست پیدا کرده است، ۲۰۰۸ درصد رشد قیمت را ثبت کرد. ارزش بازار این رمزارز ۴.۲۵ دلاری تازه‌وارد بیش از ۸۳.۵ میلیون دلار است. رمزارز CAKE با بیش از ۶۶ درصد رشد در رتبه دوم مثبت‌ها قرار گرفت. ارزش بازار این رمزارز ۴.۲۸ دلاری معادل ۱.۴۷ میلیارد دلار است و در یک ماه گذشته ۷۴ درصد و در یک سال گذشته هم ۱۲۹ درصد افزایش قیمت داشته است. رمزارزهای Zcash و SPX هم به ترتیب ۵.۹ درصد و ۴.۵ درصد افزایش قیمت داشتند. 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 ۱۲۲ هزار و ۶۹۵ دلار، در مجموع با رشد ۵.۲ درصدی قیمت مواجه شد. پادشاه رمزارزها در بازه زمانی یک‌ماهه هم رشد ۹.۳ درصدی و در بازه یک‌ساله هم رشد ۹۶.۹ درصدی قیمت را تجربه کرده است. ارزش بازار پادشاه رمزارزها به ۲ هزار و ۴۵۰ میلیارد دلار رسیده است. در همین حال اتریوم نیز ۴.۴ درصد رشد هفتگی را تجربه کرد. همچنین بایننس، سولانا و دوج‌کوین نیز هفته مثبتی را سپری کردند اما ریبل، ترون، کاردانو و چین‌لینک در بازه هفتگی جا ماندند. بر پایه گزارش Cryptobubbles، رمزارز Mantle با ۳۰ درصد، بایننس با ۲۷ درصد و استر با ۱۹.۶ درصد رشد قیمت مواجه شدند و در میان مثبت‌های هفته جای گرفتند.

مدیرعامل شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا عنوان کرد:

رتبه‌بندی اعتباری، مسیر تأمین مالی بدون ضامن در بازار سرمایه

*** تفاوت رتبه‌بندی شرکت‌های بانکی با بورسی در چیست؟**

شرکت‌های فعال در بازار سرمایه معمولاً بورسی و دارای صورت‌های مالی شفاف هستند، اما متقاضیان بانکی اغلب سهامی خاص و کم‌شفاف‌ترند. از این رو، ارزیابی آن‌ها نیازمند دقت، داده‌کاوی و راستی‌آزمایی بیشتری است. در شرکت پایا با بهره‌گیری از مدل‌های خاص، توانستیم رتبه‌بندی دقیق و مورد قبول نظام بانکی ارائه دهیم.

*** در حوزه رتبه‌بندی پروژه‌ها چه فعالیتی دارید؟**
سازمان بورس و اوراق بهادار، در تیر ماه ۱۴۰۰ دستورالعمل تشکیل شرکت سهامی عام پروژه را با هدف تقویت بازار اولیه و هدایت نقدینگی به پروژه‌های دارای توجیه اقتصادی تصویب کرد. با توجه به وضعیت شرکت‌هایی که پروژه‌های نیمه تکمیل و طرح‌های توسعه متوقف شده بسیاری دارند، این رویکرد می‌تواند بدیلی برای تأمین مالی شرکت‌ها در راستای اتمام پروژه‌های نیمه‌تمام باشد. در این راستا شرکت‌های رتبه‌بندی یکی از ارکان هستند که با بررسی و ارزیابی انواع ریسک‌های پروژه مبادرت به اعطای رتبه می‌کنند.

*** صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیز ملزم به رتبه‌بندی شده‌اند.**

بله. مدل رتبه‌بندی شرکت پایا در این حوزه به تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است. تاکنون صندوق‌های درآمد ثابت، مختلط و سهامی از نظر درجه عملکرد توسط شرکت ما ارزیابی شده‌اند و این بخش به یکی از حوزه‌های درآمدی مهم شرکت تبدیل شده است.

*** سبدرآمدی شرکت شامل چه بخش‌هایی است؟**
علاوه بر رتبه‌بندی شرکت‌ها و اوراق، در حوزه ارزیابی کیفی کارت‌های بازرگانی و فعالان حوزه صادرات و واردات نیز فعالیت داریم. این مدل با همکاری سازمان بورس، وزارت صمت و سایر نهادهای ذی‌ربط تدوین شده و نقش مهمی در تخصیص بهینه ارز دارد. همچنین در حوزه متولی‌گری صندوق‌ها و ارزیابی حاکمیت شرکتی نیز ورود کرده‌ایم و پیش‌بینی می‌کنیم در این بخش‌ها رشد چشمگیری داشته باشیم.



آرمین هکمت‌پور
مدیرعامل
از جایگاه بسیار مهمی برخوردار است. هر شرکت، نهاد مالی یا حتی کشور، برای حضور مؤثر در بازارهای مالی بین‌المللی باید توسط شرکت‌های رتبه‌بندی اعتباری مورد ارزیابی قرار گیرد. در حال حاضر بیش از ۹۵ درصد از رتبه‌بندی‌های جهان توسط سه شرکت آمریکایی مودیز، اس‌اند‌پی گلوبال و فیچ ریتینگز انجام می‌شود. علاوه بر این‌ها، شرکت‌های متعددی در کشورهای مختلف فعالیت دارند، اما در مجموع سهم بازار آنها کمتر از پنج درصد است. این آمار در کنار تاریخ آغاز به کار شرکت‌های رتبه‌بندی در ایران خبر از جوانی این صنعت در کشور دارد. علیرضا سارنج در گفت‌وگو با اطلاعات بورس به جزئیات موضوع پرداخت.

در گذشته نظام بانکی تنها منبع اصلی تأمین مالی بود. اما با افزایش محدودیت‌ها و هزینه‌های تأمین مالی از بانک‌ها و از همه مهمتر مشکلات گوناگون در نظام بانکی و تنگنای اعتباری، شرکت‌ها به سمت روش‌های نوین از جمله بازار سرمایه حرکت کردند. در این میان، رتبه‌بندی اعتباری ابزاری مؤثر برای کاهش هزینه‌ها و افزایش اعتماد سرمایه‌گذاران است.

*** شما در تأمین مالی بانکی نیز نقش دارید؟**
بله. تا چند سال پیش بانک‌ها در ارزیابی مشتریان تنها سوابق گذشته را بررسی می‌کردند، اما طبق مصوبات جدید و قانون تأمین مالی تولید و زیرساخت‌ها، برای تسهیلات بالاتر از سقف مشخص، بانک‌ها موظفند رتبه اعتباری شرکت متقاضی را دریافت کنند. این اقدام موجب شفافیت و استانداردسازی اعتبارسنجی در شبکه بانکی خواهد شد.

*** کنترل و مدیریت ریسک اعتباری یکی از مأموریت‌های اصلی است. در این زمینه چه رویکردی دارید؟**

در راستای رسالتی که در حوزه کنترل و مدیریت ریسک اعتباری بر عهده این شرکت قرار گرفته، پایا خود را متعهد می‌داند که رتبه‌هایی شفاف، مستند و مبتنی بر تحلیل دقیق ارائه دهد. همچنین با هدف تسهیل فرآیند تأمین مالی در بازار سرمایه، تلاش کرده‌ایم ضمن حفظ استانداردهای حرفه‌ای، زمان ارزیابی و رتبه‌بندی را به حداقل ممکن کاهش دهیم. تجربه گسترده ما در صنایع مختلف نیز پشتوانه‌ای است برای ارائه خدمات دقیق، سریع و قابل اتکا به فعالان بازار.

*** شرکت‌ها به سمت تأمین مالی از بازار سرمایه حرکت کرده‌اند؟**

پیش از شکل‌گیری صنعت رتبه‌بندی در ایران، انتشار اوراق منوط به وجود ضامن بود؛ معمولاً یکی از بانک‌ها این نقش را ایفا می‌کرد. این موضوع فرآیند تأمین مالی را طولانی و پرهزینه می‌کرد. ایده اصلی رتبه‌بندی اعتباری این بود که شرکت‌های بزرگ و خوشنام و یا دارای وضعیت اعتباری مناسب بتوانند با اتکا به اعتبار خود، بدون نیاز به ضامن یا وثیقه، تأمین مالی کنند. در این مدل، رتبه‌بندی جایگزین ضامن می‌شود و سرمایه‌گذاران با عنایت و آگاهی از رتبه اعتباری شرکت تصمیم می‌گیرند. البته برخلاف برخی باورهای عامیانه شرکت رتبه‌بندی تأمین مالی انجام نمی‌دهد، بلکه مسئولیت آن ارزیابی و پایش مداوم وضعیت اعتباری شرکت‌ها و اوراق منتشره تا سررسید است. در صورت بروز هرگونه تغییر بااهمیت، موضوع به سازمان بورس و سایر نهادهای مربوط اطلاع داده می‌شود.

*** فعالیت در ایران و شرکت پایا چگونه آغاز شد؟**

زمانی که سازمان بورس تصمیم به راه‌اندازی صنعت رتبه‌بندی اعتباری در بازار سرمایه گرفت، ما نیز به عنوان متقاضی ورود به این حوزه با چالش‌های جدی مواجه بودیم. از یک سو، وجود سهامدار خارجی برای فعالیت‌های بین‌المللی شرکت الزامی بود و از سوی دیگر، به دلیل تحریم‌ها امکان همکاری با شرکت‌هایی که سهامداران آمریکایی داشتند وجود نداشت. در نهایت با شرکت JCR Eurasia Rating ترکیه وارد همکاری شدیم و مدل‌های اولیه رتبه‌بندی را از این شرکت دریافت کردیم. این همکاری نقش مهمی در تسریع فعالیت‌های شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا داشت. در ادامه نیز این مدل‌ها را به‌صورت تدریجی بومی‌سازی و توسعه دادیم. با وجود آنکه سومین شرکت ثبت‌شده در این حوزه بودیم، توانستیم به سرعت سهم بازار خود را افزایش دهیم و در بسیاری از بخش‌ها به جایگاه نخست دست یابیم.

*** پایا در چه حوزه‌هایی فعالیت دارد؟**

کسب‌وکار اصلی ما رتبه‌بندی اعتباری است که شامل دو بخش «رتبه‌بندی شرکت‌ها» و «رتبه‌بندی اوراق» می‌شود. طبق مقررات، شرکت‌هایی که قصد انتشار اوراق در بازار سرمایه دارند، باید ابتدا توسط یکی از شرکت‌های رتبه‌بندی مورد ارزیابی قرار گیرند. در فرآیند تأمین مالی از طریق بازار سرمایه، ارکان مختلفی از جمله بانی (شرکت متقاضی)، ناشر، ضامن، حسابرس، عامل فروش، عامل پرداخت، بازارگردان(ها)، متعقد(ین) پذیره‌نویسی وجود دارند. این شرکت‌ها پس از رتبه‌بندی شرکتی به شرط داشتن شرایط و رتبه حداقلی می‌توانند موافقت اصولی اوراق مربوط را مبتنی بر رتبه اعتباری و بدون رکن ضامن از سازمان بورس دریافت کنند. پس از این مرحله و هویت یافتن اوراق مربوطه و پس از تهیه بیانیه ثبت حسابرسی‌شده اوراق مربوطه مرحله بعدی رتبه‌بندی یعنی رتبه‌بندی اعتباری اوراق مربوطه توسط شرکت رتبه‌بندی اعتباری آغاز می‌شود. پس از اعطا و انتشار رتبه اوراق توسط کمیته رتبه‌بندی مراحل نهایی انتشار اوراق طی خواهد شد.

*** تأمین مالی بدون ضامن، چه تفاوتی با روش‌های سنتی دارد؟**



کارگزاری پویش

لینک ثبت نام غیر حضوری

تجربه سفر سرمایه‌گذاری مطمئن با ثبت نام در کارگزاری پویش البرز

@pouyeshalborz | epouyesh.ir



اقبال بیشتر به سهام کم‌نوسان



علیرضا قدرتی
رئیس هیات مدیره سبک‌رکن هوا

تغییر حجم مینا در بازار پایه فرابورس ، با تعیین عدد یک برای سهام پرمعامله یا کم‌نوسان، معاملات را روان‌تر و تغییرات قیمتی را پرشتاب‌تر می‌کند. این اصلاح، موانع سنتی را برمی‌دارد، اقبال معامله‌گران را افزایش می‌دهد و از محرومیت سهامداران خرد جلوگیری می‌کند. به نظر می‌رسد حجم مینای پویا، دستکاری‌ها را مهار کرده و بازار را به سوی تعادل واقعی عرضه و تقاضا و ارزش ذاتی سوق می‌دهد.

یکی از مسائل برجسته در بازار سرمایه در سال‌های اخیر، موضوع

حجم مینا در معاملات سهام بوده است. این سازوکار، در برخی موارد، به کندی تغییر قیمت‌ها متناسب با شرایط واقعی بازار انجامیده و در نتیجه، سهامداران خرد را متحمل زیان‌هایی کرده است. در سال‌های گذشته، تعدادی از کارشناسان بازار سرمایه نسبت به نحوه محاسبه و تأثیر حجم مینا انتقاد کرده و پیشنهاد بازنگری در فرمول آن را مطرح کرده‌اند.

همان‌گونه که آگاهید، یکی از معیارهای مهم در تعیین حجم مینا، سرمایه پایه شرکت‌هاست؛ معیاری که به نظر می‌رسد نتوانسته اهداف

تعیین‌شده برای حجم مینا را پوشش دهد و از آن‌ها فاصله‌ای چشمگیر یافته است. با این حال، تغییراتی که اخیراً در حجم مینای شرکت‌های

لیست‌شده در بازار پایه فرابورس اعمال شده، نویدبخش اصلاح فرمول

حجم مینا به نظر می‌رسد. این اقدام، گامی مناسب و مؤثر در جهت

اصلاح حجم مینای سنتی به شمار می‌رود و می‌تواند جریان تغییرات

قیمتی سهام را شتاب بخشد و موانع پیشین را که بر سر راه اصلاح

قیمت سهام در جهت مثبت یا منفی، بر اساس شرایط واقعی سهام، قرار

داشت را از میان بردارد. در فرمول جدید، حجم مینا برای شرکت‌هایی

که سهام پرمعامله دارند یا سهام کم‌معامله با نوسان اندک، به عدد یک

تعیین شده است. این تغییر، معاملات را روان‌تر می‌سازد، تغییرات قیمتی

را تسهیل می‌کند و دستیابی به قیمت ذاتی سهام را در مدتی کوتاه‌تر

ممکن می‌کند.

به دلیل وجود حجم مینای یکسان، اقبال معامله‌گران به سهام پرمعامله یا کم‌معامله با نوسان اندک، کم بود و این امر، به نوعی، به سهامداران این سهم‌ها ظلمی روا می‌داشت؛ آنان از فضای مثبت بازار سرمایه محروم می‌ماندند و در شرایط نزولی بازار، قیمت سهام‌شان به آسانی تعدیل نمی‌شد. با اعمال حجم مینای یک برای این دو دسته از سهام، می‌توان انتظار معاملات پرچم‌تر و اقبال بیشتر به این نوع سهام را داشت. این اقدام، مقدمه‌ای شایسته و گامی مؤثر برای اصلاح اساسی حجم مینا که یکی از مطالبات اصلی سهامداران در سال‌های اخیر بوده به شمار می‌رود. در نهایت، با بهره‌گیری از حجم مینای پویا و هوشمند، می‌توان از برخی دستکاری‌ها در بازار سرمایه جلوگیری کرد و اجازه داد تا سازوکار عرضه و تقاضای واقعی که اصلی‌ترین عامل تعیین قیمت سهام است به آسانی عمل کند و قیمت‌ها به سوی ارزش ذاتی خود سوق یابند.



kish 2025 InveX®

#DISCOVERFUTURE

دوازدهمین نمایشگاه بین‌المللی بورس، بانک، بیمه، خصوصی‌سازی و معرفی فرصت‌های سرمایه‌گذاری کشور

12th International Exhibition of Exchange, Banking, Insurance, Privatization & Presenting Iran's Investment Opportunities

۱۹ لغایت ۲۲ آبان ۱۴۰۴

مرکز نمایشگاه‌های بین‌المللی جزیره کیش

مرکز همایش‌های بین‌المللی جزیره کیش

10th to 13th November 2025

Kish Island-Iran

Kish International Exhibition Center

Kish International Convention Center

www.kishinvex.com

تلفن ستاد برگزاری:

۰۲۱-۸۸ ۱۷ ۹۷ ۹۰ (۱۵خط)




واقعیت‌های معاملاتی با حجم مینای بازار پایه

هفته‌نامه بورس معاون عملیات بازار فرابورس ایران ایده اصلاح فرمول حجم مینا را موضوعی با سببیه بیش از حدود یک سال عنوان کرد و معتقد است فرمول فعلی حجم مینا با بسیاری از نمادها تناسب لازم را ندارد. محمدصادق غزنوی فرمول جدید را منطبق با واقعیت‌های معاملاتی و ساختار سهام شناور شرکت‌ها عنوان و تأکید کرد: حجم مینای پویا با هدف نزدیک‌تر شدن رفتار معاملاتی سهم‌به واقعیت‌های بازار طراحی شده و قرار است در مرحله نخست در بازار پایه به اجرا در آید.

معاون عملیات بازار فرابورس، یکی از مهم‌ترین اهداف این طرح را کاهش تأخیر در تعدیل قیمت‌ها در بازار سهام دانست و گفت: در سازوکار جدید، سهم‌هایی که معاملات بالاتری نسبت به سهام شناور خود دارند، سریع‌تر می‌توانند نوسان قیمتی متناسب با شرایط بازار را تجربه کنند، بدون آن‌که الزام پر شدن حجم مینا مانعی برای آنها باشد. به گفته او، حجم مینای پویا علاوه بر حجم معاملات، میزان نوسانات سهم و دامنه نوسان را نیز در نظر می‌گیرد تا از شکل‌گیری نوسانات غیرواقعی با حجم پایین جلوگیری شود که این موضوع به حفظ منافع سرمایه‌گذاران کمک می‌کنسد. او در عین حال تأکید کرد: البته به مرور بازخوردهای اعمال این فرمول در بازار بورسی و در صورت نیاز اصلاح خواهد شد.

در این خصوص هفته نامه اطلاعات بورس به تجمیع نظرات کارشناسان این حوزه پرداخته است که در ادامه می‌خوانید.

سازوکار تازه «حجم مینای پویا» برای سهام بازار پایه



محمدعلی شیرازی
مدیرعامل فرابورس ایران

فرابورس ایران برای بهبود شفافیت و نقدشوندگی بازار پایه، فرمول تازه‌ای برای محاسبه «حجم مینا» معرفی کرده

است؛ فرمولی که به‌جای اتکا به سرمایه پایه شرکت، بر اساس معاملات واقعی و میزان سهام شناور، طراحی شده و به‌صورت پویا تغییر می‌کند.

پیش از این حجم مینای سهام بازار پایه بر اساس سرمایه پایه شرکت تعیین می‌شد که موجب شده بود در نمادهای دارای سرمایه بزرگ اما شناوری پایین، حجم مینا با واقعیت معاملات سهم فاصله داشته باشد. در مدل جدید که از ۱۹ مهرماه اعمال می‌شود معیار اصلی، شناوری آزاد سهم و رفتار معاملاتی آن است. بر اساس این فرمول سه حالت برای تعیین حجم مینا وجود دارد که به این شرح است:

• **سهام پرمعامله:** اگر میانگین روزانه معاملات سهم در یک ماه اخیر بیش از سرانه روزانه سهام شناور آن باشد، آن سهم پرمعامله تلقی شده و حجم مینا «یک» در نظر گرفته می‌شود.



تحوّلی نو در معامله‌گری



فرید افشاری‌زهی
مدیرعامل سبک‌رکن بانک

یکی از راهکارهای مؤثر در حوزه زیرساخت‌های معاملاتی که می‌تواند شفافیت و نقدشوندگی بازار را افزایش دهد، بهره‌گیری از تجربیات قبلی در اجرای ریزساختارهاست. در بورس‌های بین‌المللی، معمولاً قیمت پایانی بر اساس معاملات انجام‌شده در بازه‌های زمانی کوتاه (مانند ۱۵ یا ۲۰ دقیقه) استخراج و بر مینای آن، دامنه نوسان محاسبه می‌شود. این دامنه بر پایه معاملات واقعی نماد مربوط در تابلو تعیین می‌شود؛ برای نمونه، در بورس عربستان سعودی، این دامنه ۱۰ یا ۱۵ درصد است و در سایر بازارها نیز به همین شیوه عمل می‌شود. به همین سبب، حجم مینا نیز می‌تواند گشایشی در کشف قیمت شفاف ایجاد و از تشکیل صف‌های خرید و فروش جلوگیری کند.

این مکانیسم، با انعطاف‌پذیری فوری در حرکت قیمت سهام، نوسانات را به سوی شکل‌گیری قیمت واقعی هدایت می‌کند و از بروز صف‌های طولانی خرید و فروش، که یکی از معضلات کنونی بورس ایران به شمار می‌رود، پیشگیری کند. ایجاد چنین رویکردی، تأثیر به‌سزایی در کارایی بازار خواهد داشت. به گمانم، اگر این الگو به عنوان یک مدل موفق تثبیت شود، حتی برای بورس تهران نیز قابل بهره‌برداری و سودمند خواهد بود. بخش عمده دغدغه‌ها و چالش‌های بازار سرمایه از جمله قیمت‌گذاری دستوری، نرخ‌گذاری خوراک پتروشیمی، بهره مالکانه، نرخ بهره بانکی و حتی مسائل غیراقتصادی و سیاسی خارج از اراده مسئولان ناظر و ارکان بورس است. با این حال، اصلاح ریزساختارهای معاملاتی می‌تواند یاری‌رسان و عامل بهبود وضع بورس باشد.



ایران سرمایه‌گذار

از همدیگر بهره‌مند شویم

بشماره‌گیری #۱۴* و یا واریز به شماره‌کارت ۶۲۷۷۷-۷۷۷۷۷-۶۰۷۷۷








راهکاری برای روان‌تر شدن جریان معاملات



به‌رنگ اسدی
معاون هیات‌مدیره فرابورس ایران

یکی از اصلاحات و تغییرات در ریزساختارهای بازار سرمایه که این روزها مورد بحث و واکاوی قرار گرفته، موضوع تغییر حجم مینای بازار پایه فرابورس از روش سنتی به «حجم مینای پویا» است. این ابزار از ابتدای دهه ۸۰

در بازار سرمایه ایران برای واقعی‌تر شدن کشف قیمت سهام مورد استفاده قرار گرفت و هدف اصلی این بود که تغییرات قیمتی یک سهم تنها بر اساس تعداد اندکی معامله با حجم پایین شکل نگیرد و روند قیمت‌گذاری بر پایه حجم معناداری از معاملات منعکس شود.

با این حال، در روش سنتی محاسبه حجم مینا که بر اساس سرمایه ثبت‌شده شرکت‌ها تعیین می‌شد، رفته رفته مشکلاتی نمایان شد. مشاهده می‌کردیم که شرکت‌هایی با سرمایه بزرگ اما سهام شناور اندک، حجم مینای بالایی داشتند در حالی که معاملات واقعی آن‌ها بسیار محدود بود. در مقابل، شرکت‌های کوچک اما پرمعامله با محدودیت‌های نامتناسبی مواجه بودند. این ناهماهنگی، به‌ویژه در بازار پایه نمود بیشتری داشت و باعث می‌شد تا حجم مینا نتواند نقش اصلی خود در ایجاد تعادل و بازتاب صحیح عرضه و تقاضا را به طور کامل ایفا کند.

این دغدغه‌ها باعث شد تا ما در هیأت‌مدیره فرابورس بازنگری در مدل

موجود و طراحی مدلی پویا که متناسب با میزان شناوری سهم و واقعیت

معاملاتی بازار باشد را در دستور کار قرار دهیم. پس از چند مرحله اصلاح

و بهبود طرح ارائه‌شده توسط همکاران فرابورس، انجام شیوه‌سازی‌های

مختلف و بررسی تداخل احتمالی با دستورالعمل گره معاملاتی، در نهایت

مدل حجم مینای پویا به تصویب رسید. این مدل می‌تواند به روان‌تر شدن

جریان معاملات کمک کند و زمینه را برای کاهش هر چه بیشتر مداخلات

قیمتی فراهم سازد.

مدل جدیدی که از ۱۹ مهرماه در بازار پایه فرابورس اجرایی خواهد شد،

بر اصولی متفاوت استوار است. در این مدل، میانگین روزانه حجم معاملات

یک ماه اخیر و سرانه روزانه تعداد سهام شناور آزاد، دو معیار اصلی محاسبه

حجم مینا محسوب می‌شوند که هر یک از این دو معیار به ترتیب با ضرایبی

تحت عنوان ضریب تعدیل معاملات و ضریب تعدیل شناوری، بازنگری

می‌شوند. به‌طور مشخص:

• اگر میانگین روزانه حجم معاملات سهم در یک ماه اخیر بیشتر از سرانه

روزانه سهام شناور آزاد آن باشد، حجم مینا همواره برابر یک خواهد بود.

• اگر میانگین معاملات کمتر از سرانه شناوری باشد، ولی نوسان قیمتی

سهم در چهار هفته اخیر قابل توجه نباشد، باز هم حجم مینا برابر یک در

نظر گرفته می‌شود.

• اما در شرایطی که سهم به صورت همزمان معاملات کمتر از شناوری خود

داشته باشد و نوسانات قیمتی بالایی را تجربه کند، حجم مینا بر اساس

فرمول جدید محاسبه می‌شود.

این فرمول بر پایه میانگین روزانه حجم معاملات یک‌ماهه اخیر و سرانه

سهام شناور طراحی شده و با استفاده از ضرایب تعدیل، انعطاف‌پذیر عمل

می‌کند. به این معنا که اگر حجم معاملات در سه ماه گذشته روندی

افزایشی داشته باشد، ضریب تعدیل کاهش می‌یابد و در نتیجه حجم مینا

کوچک‌تر خواهد شد. در مقابل، افزایش نوسانات سهم موجب افزایش

ضریب تعدیل می‌شود و حجم مینا را بالا می‌برد. این ضریب می‌تواند تا

عدد ۴ افزایش پیدا کند؛ بنابراین در شرایطی که سهم با معاملات اندک اما

نوسانات بسیار شدید همراه است، حجم مینا تا چهار برابر میانگین معاملات

یک ماه اخیر در نظر گرفته می‌شود.

نکته مهم دیگر در این سازوکار، توجه به بازدهی سهم در چهار هفته اخیر

است. در این محاسبه، وزن هفته آخر به مراتب بیشتر از سایر هفته‌هاست؛

چرا که رفتار کوتاه‌مدت سهم نقش مهم‌تری در کنترل نوسانات دارد. به

این ترتیب، مدل جدید نه‌تنها به شرایط گذشته سهم توجه دارد بلکه

آخرین تحولات قیمتی را نیز با حساسیت بیشتری لحاظ می‌کند تا آخرین

وضعیت معاملات سهم، بیشترین تأثیر را در تعیین حجم مینا داشته باشد.

بازنگری حجم مینا در این روش به صورت هفتگی انجام می‌شود و پس از

انجام محاسبات در پایان هر هفته، حجم مینای جدید در طول هفته آینده

اعمال خواهد شد.

از دیگر مسائل مهمی که در این ارتباط نیازمند توجه بوده است، موضوع

گره معاملاتی است که پس از تحقق شرایطی که در دستورالعمل انجام

معاملات مشخص شده است، برای رفع گره معاملاتی تأثیر حجم مینا در

محاسبه قیمت پایانی نماد مورد نظر برای دوره مشخصی که از ۵ جلسه

معاملاتی متوالی بیشتر نیست، حذف می‌شود. اما بعضاً مشاهده می‌شود که

ناظر معاملات به دلیل نوساناتی که این اقدام ممکن است در قیمت سهام

ایجاد کند در اجرای آن محتاطانه برخورد می‌کند. اجرای مدل حجم مینای

پویا به دلیل انعطافی که در تعیین این پارامتر فراهم می‌کند، به عقیده من

می‌تواند نقدشوندگی معاملات سهام را افزایش دهد و تعداد مواقعی که لازم

است از مکانیسم گره معاملاتی استفاده شود را کاهش دهد. این یعنی ناظر

معاملات می‌تواند بدون نگرانی از ایجاد نوسانات شدید، نسبت به اجرای

دقیق ضوابط رفع گره معاملاتی اقدام و بازار روان‌تر عمل کند.

مزیت اصلی این رویکرد پویا آن است که تنها در شرایط خاص به کار

گرفته می‌شود. سهام پرمعامله یا کم‌نوسان عملاً بدون محدودیت حجم

مینا معامله خواهند شد که به افزایش نقدشوندگی و تسهیل معاملات

کمک می‌کند. در مقابل، تنها شرکت‌هایی که با حجم معاملات اندک و

نوسانات شدید مواجه‌اند مشمول حجم مینا خواهند شد. این ویژگی سبب

می‌شود از یک‌سو جلوی نوسان‌های غیرواقعی و دستکاری قیمتی گرفته

شود و از سوی دیگر، روند کشف قیمت در سهام پرمعامله دچار وقفه و

محدودیت نشود.

به عقیده من، اجرای این مدل گامی بسیار مهم در راستای ارتقای شفافیت،

جلوگیری از سفته‌بازی و افزایش کارایی بازار سرمایه است. اتکا به معاملات

واقعی، انعطاف‌پذیری در محاسبه و توجه به شناوری سهم باعث می‌شود که

این روش نسبت به شیوه سنتی بسیار کارآمدتر عمل کند. این روش حتی

می‌تواند در مورد سهمی که در بازارهای شرکت فرابورس ایران یا شرکت

بورس اوراق بهادار تهران نیز معامله می‌شوند، مورد استفاده قرار گیرد.

جایی که سازوکار فعلی حجم مینا باعث شده تا برخی از سهام با ارزش بازار

بالا به دلیل حجم مینای زیاد، روند قیمتی چابکی را طی نکنند.

با اجرای این مدل، انتظار داریم که جریان معاملات روان‌تر، نقدشوندگی

سهام بیشتر و در نهایت اعتماد سرمایه‌گذاران به سازوکارهای بازار

تقویت شود. به عنوان عضوی از هیأت‌مدیره فرابورس این تصمیم را

یک اقدام جسورانه و خلاقانه می‌دانم؛ چراکه معتقدم چنین اصلاحاتی

به توسعه پایدار بازار سرمایه کمک کرده و روند کشف قیمت را واقعی‌تر

و عادلانه‌تر می‌کند.

سیدها سهام پیشنهاد دهند

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	کالر	۵,۲۶۹	۷,۵۰۰	افق روشن بنیادی شرکت لاین‌های درآمدی جدید	۱۰
	سشرق	۱۶,۲۴۰	۲۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	شبه‌رن	۱۵,۱۵۰	۲۴,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب شرکت	۱۰
بلند مدت	قرن	۱۲,۴۴۰	۱۸,۰۰۰	کمترین P/E فروارد در گروه شوینده	۱۰
	صندوق تکپاد	۱۳,۹۳۴	۱۸,۰۰۰	وضعیت مناسب سبد سرمایه‌گذاری	۲۰
	صندوق ریئون	۱۱,۴۲۰	۱۵,۰۰۰	سرمایه‌گذاری کم‌ریسک و پوشش تورم	۲۰
	صندوق پاسارگاد	۱۲,۵۸۱	۱۵,۰۰۰	کنترل ریسک و نقدینگی سبد	۲۰

شرکت سیدگردان داریوش از نیمهٔ نخست سال ۱۴۰۰

پس از دریافت مجوزهای لازم از سازمان بورس و اوراق بهادار، فعالیت خود را در زمینهٔ مدیریت دارایی آغاز کرد. این شرکت در حال حاضر علاوه بر ارائهٔ خدمات سیدگردانی اختصاصی، مدیریت هشت صندوق سرمایه‌گذاری را نیز برعهده دارد که در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها، مروری بر عملکرد آن‌ها خواهیم داشت. این شرکت همچنین با مجوز مشاوره سرمایه‌گذاری، عرضه و پذیرش و همچنین موافقت اصولی تأمین مالی جمعی یک سیدگردان با توان ارائه کلیه خدمات مدیریت دارایی است، همچنین شرکت سرمایه‌گذاری داریوش نیز به عنوان بازوی بازار سرمایه این شرکت حضور دارد.

صندوق گنجینه داریوش

خالص ارزش دارایی‌های صندوق گنجینهٔ داریوش از ۴ هزار میلیارد ریال نیز عبور کرده است. با توجه به ماهیت درآمدسازی صندوق‌های با درآمد ثابت، مدیران این صندوق بیشترین سهم از سبد صندوق را با ۵۶ و ۳۷ درصد به اوراق بدهی و سپردهٔ بانکی اختصاص داده و موفق به کسب بیش از ۳۲ درصد بازدهی در یک‌سال اخیر شده‌اند که این رقم در مقایسه با سود بانکی و سود بسیاری از صندوق‌های بادرآمد ثابت دیگر، بالاتر بوده است. این صندوق دارای سود مرکب است.

صندوق ثروت داریوش

خالص ارزش دارایی‌های صندوق سهامی ثروت داریوش در ۱۲ ماه اخیر با رشدی ۳۷ درصدی در مرز ۴۳۰۰۰ میلیارد ریال قرار دارد. ۹۶ درصد از دارایی صندوق به بازار سهام و به خصوص گروه‌های «سیمان، آهنک و گچ»، «استخراج کانه‌های فلزی» و «قراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای» اختصاص یافته است. ثروت داریوش در یک‌سال گذشته با کسب حدود ۲۷ درصد بازدهی، عملکرد بهتری نسبت به شاخص کل بورس داشته است.

صندوق خزانه داریوش

صندوق با درآمد ثابت خزانهٔ داریوش با هدف جذب بیشتر سرمایه‌های ریسک‌گریز با نیاز به دریتقت سود

ماهانه در پانزدهم هرماه ، از تیرماه ۱۴۰۱ در گروه صندوق‌های با درآمد ثابت فعالیت خود را آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق در ۱۲ ماه اخیر به ۱۲۸۰۰ میلیارد ریال رسیده است. مدیران صندوق سید دارایی را با سهمی ۴۸ و ۳۸ درصدی به ترتیب به سپردهٔ بانکی و خرید اوراق بدهی اختصاص داده‌اند. خزانهٔ داریوش در ۱۲ ماه اخیر حدود ۲۵ درصد بازدهی داشته است.

صندوق اندوخته داریوش

صندوق سرمایه‌گذاری اندوخته داریوش یکی از صندوق‌های درآمد ثابت تحت مدیریت شرکت سیدگردان داریوش است که در سال ۱۴۰۳ تأسیس شده و دارای تقسیم سود در ابتدای هر ماه است و با هدف تأمین بازدهی پایدار و کم‌ریسک برای سرمایه‌گذاران طراحی شده است. این صندوق از نوع صدور و ابطال بوده و عمده دارایی‌های آن را اوراق بدهی دولتی، سپرده‌های بانکی و سایر ابزارهای مالی با درآمد ثابت تشکیل می‌دهند. اندوخته داریوش برای سرمایه‌گذاریانی مناسب است که به دنبال حفظ ارزش سرمایه، دریافت سود دوره‌ای و پرهیز از نوسانات بازار سهام هستند. با توجه به ساختار محافظه‌کارانه و ترکیب دارایی‌های کم‌ریسک، این صندوق گزینه‌ای مطلوب برای سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت و میان‌مدت محسوب می‌شود.

صندوق پترو داریوش

سیدگردان داریوش در شهریورماه ۱۴۰۲، یک صندوق سهامی بخشی راهاندازی کرد که با نماد «پترو داریوش» در بورس قابل معامله است. مدیران این صندوق سهمی ۹۳ درصدی از سبد آن را به بازار سهام و با توجه به نوع صندوق، به سرمایه‌گذاری در گروه «محصولات شیمیایی» اختصاص داده‌اند. این صندوق با تمرکز بر سهام بخش پتروشیمی بورس ایران، در یک‌سال گذشته حدود ۱۳ درصد بازدهی داشته است. انتظار می‌رود با بهبود شرایط بازار سهام و حضور سهام شاخص‌ساز در این گروه، بازدهی این صندوق نیز افزایش یابد.

مشرح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سیدگردان داریوش										
نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	درصد دارایی در سهام	بازدهی بانکی و سپرده نقد	درصد دارایی در سپرده بانکی	درصد دارایی در صندوق	درآمد دارایی در یک سال	درآمد دارایی در یک سال	درآمد دارایی در یک سال	بازدهی یک‌سال گذشته
با درآمد ثابت	گنجینه داریوش	۱۳۹۸/۲۶/۰۸	۷.۴	۳۶.۴	۵۶	۰	۴,۰۲۴	۲.۵	۳۲.۲	۱۹.۴
	خزانه داریوش	۱۴۰۱/۰۴/۱۵	۱۲.۴۳	۴۸.۷	۳۸.۳	۰.۵	۱۳,۵۸۷	۲	۲۴.۶	۷۵.۱
	اندوخته داریوش	۱۴۰۳/۱۲/۱۸	۱۰.۱	۲۶.۴	۶۳	۰.۵	۱,۰۱۵	۲.۳	۱۴.۲	۱۶.۵
اختصاصی بازارگردانی	دارا داریوش	۱۴۰۰/۰۴/۲۱	۰	۹۸	۰	۰	۸۷,۸۱۹	۰.۹۳	۲۰.۱	۶۲
	ثروت داریوش	۱۴۰۰/۰۷/۰۴	۹۷	۳	۰	۰	۴,۲۶۹	۸	۲۸	۹۵.۳
قابل معامله	پترو داریوش	۱۴۰۲/۰۶/۱۲	۹۵	۰	۰	۰	۴,۸۶۱	۹.۴	۱۷	۲۹
	سهامی (بخشی)	۱۴۰۳/۱۱/۱۳	۹۷	۰	۰	۰	۴,۱۳۵	۳	-	-۱۱.۴
	بنکو داریوش	۱۴۰۴/۰۴/۲۳	۹۶	۰	۰	۰	۱,۱۶۴	۳	-	۲.۷

سبد پیشنهادی شرکت سیدگردان داریک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	خودرو	۴۷۶	۵۶۰	بهبود فروش و بهبود ساختار عملیاتی	۱۵
	دارایکم	۲۸۳,۵۵۰	۳۳۰,۰۰۰	ارزندگی قیمت با توجه به افزایش NAV	۱۵
	پالایش	۲۰۴,۶۳۰	۲۴۰,۰۰۰	بهبود عملیاتی در گروه پالایشی	۱۵
بلند مدت	وتجارت	۴۳۱	۵۲۰	بهبود ساختار عملیاتی	۱۵
	فراز	۲۳,۲۵۴	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۲۰
	داریک	۳۰,۱۷۱	-	کاهش ریسک پرتفوی	۲۰

صندوق اتو داریوش

صندوق سرمایه‌گذاری اتو داریوش یکی از صندوق‌های بخشی قابل معامله (ETF) تحت مدیریت شرکت سیدگردان داریوش است که در بهمن ۱۴۰۲ پذیرفته‌نویسی شد و تمرکز آن بر سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های فعال در صنعت خودرو و قطعات است. این صندوق با ساختار مولتی NAV به عنوان نخستین صندوق بخشی در فرابورس ایران شناخته می‌شود و از مزایایی مانند نقدشوندگی بالا، معافیت مالیاتی، کارمزد پایین و امکان استفاده از ابزارهای مشتقه مانند معاملات آپشن برخوردار است. هدف اصلی اتو داریوش بهره‌برداری از فرصت‌های رشد در صنعت خودرویی به‌ویژه در شرایط واگذاری سهام دولتی در این حوزه است و برای سرمایه‌گذاران با دید بلندمدت و علاقه‌مند به صنعت خودرو گزینه‌ای جذاب محسوب می‌شود.

صندوق بنکو داریوش

صندوق سرمایه‌گذاری بنکو داریوش یکی از صندوق‌های بخشی قابل معامله (ETF) تحت مدیریت شرکت سیدگردان داریوش است که تمرکز آن بر سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های فعال در گروه بانکی و مالی بازار سرمایه ایران است. این صندوق در سال ۱۴۰۳ تأسیس شده و با هدف بهره‌برداری از ظرفیت‌های رشد در صنعت بانکداری و خدمات مالی طراحی شده است. بنکو داریوش با ساختار ETF، قابلیت معامله روزانه در بازار فرابورس را دارد و از مزایایی مانند نقدشوندگی بالا، معافیت مالیاتی، کارمزد پایین و امکان استفاده از ابزارهای مشتقه برخوردار است. ترکیب دارایی‌های این صندوق عمدتاً شامل سهام بانک‌ها، مؤسسات اعتباری، شرکت‌های سرمایه‌گذاری و بیمه‌ای است و برای سرمایه‌گذارانی که به دنبال مشارکت در رشد بخش مالی کشور هستند، مناسب است.

صندوق بازارگردانه دارا داریوش

صندوق سرمایه‌گذاری دارا داریوش یک صندوق بازارگردانی تحت مدیریت شرکت سیدگردان داریوش است که با هدف حفظ نقدشوندگی، کاهش نوسانات قیمت و حمایت از معاملات روان در سایر صندوق‌های این شرکت راهاندازی شده است. این صندوق برخلاف صندوق‌های سهامی یا درآمد ثابت، مستقیماً برای سرمایه‌گذاری عمومی طراحی نشده و بازدهی مستقیمی برای سرمایه‌گذاران ندارد. عملکرد آن به‌صورت تخصصی در بازار سرمایه و از طریق خرید و فروش سهام شرکت‌ها، انجام می‌شود. دارا داریوش نقش کلیدی در تثبیت قیمت‌ها، جلوگیری از صف‌های خرید و فروش و افزایش اعتماد سرمایه‌گذاران به صندوق‌های قابل معامله ایفا می‌کند. این صندوق در سال ۱۴۰۰ تأسیس شده است.

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

ضرر تا حد صاف صندوق‌های سرمایه‌گذاری

سبد پیشنهادی شرکت سیدگردان ویستا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	حسینا	۸,۴۸۰	۱۰,۸۰۰	محدوده تکنیکالی مناسب نسبت P/E مناسب	۱۰
	حقاری	۴,۷۸۷	۵,۸۰۰	پروژه های در دست اقدام و نسبت P/E پایین	۱۰
	کپشیر	۷,۱۷۰	۷,۵۰۰	طرح توسعه در دست اقدام محصول انحصاری	۱۰
بلند مدت	بوعلی	۴۸,۲۷۰	۶۵,۰۰۰	انتظار رشد دلار	۱۰
	فزر	۸۳,۵۵۰	محدوده ۸۵,۰۰۰	کشف ذخایر جدید با عیار بالاتر و پتانسیل سودآوری همراه با رشد نرخ دلار	۱۰
	زروان	۲۲,۴۵۳	-	انتظار ثبات انس طلا و رشد نرخ ارز	۳۵
	ثبات	۲۷,۵۹۲	-	نرخ بازده موثر بالا	۱۵

خلق ارزش پایدار با صندوق‌های سیدگردان داریوش

شرکت سیدگردان داریوش با هدف ارتقای سطح سرمایه‌گذاری هوشمندانه ، تسهیل دسترسی نظام‌مند عموم مردم به بازارهای مالی، اقدام به تأسیس صندوق‌های سرمایه‌گذاری متنوع کرده است. این صندوق‌ها با بهره‌گیری از تحلیل‌های عمیق اقتصادی، مدیریت حرفه‌ای دارایی و پایش مستمر بازار، به دنبال خلق ارزش پایدار برای سرمایه‌گذاران هستند. استراتژی اصلی سرمایه‌گذاری در این صندوق‌ها بر پایه تنوع‌بخشی، کنترل ریسک و بهره‌گیری از فرصت‌های بازار در شرایط مختلف اقتصادی طراحی شده است. تیم مدیریت دارایی شرکت با رویکردی منططف و مبتنی بر داده، با توجه به شرایط اقتصادی و نوسانات بازار سرمایه، ترکیب دارایی‌های صندوق‌ها را به صورت پویا تنظیم می‌نماید، تا ضمن حفظ نقدشوندگی، بیشینه‌سازی بازدهی نیز محقق گردد. و بازدهی مطلوبی برای سرمایه‌گذاران فراهم آورد. صندوق‌های داریوش با رعایت اصول شفافیت، انضباط مالی و تعهد به منافع سرمایه‌گذاران، گزینه‌ای مطمئن برای افراد با اهداف و سطوح ریسک‌پذیری متفاوت محسوب می‌شوند.

معرفی کتاب

استراتژی‌های معاملاتی با بیشترین احتمال موفقیت

رابرت ماینر یکی از مشهورترین نویسندگان و معلمان بازارهای سرمایه و بورس، اکنون بیش از ۲۰ سال است که در این بازار در حال فعالیت و کسب تجربه است. سبک معامله خاص وی نیز در میان معامله‌گران شهرت جهانی دارد. کتاب استراتژی‌های معاملاتی با بیشترین احتمال موفقیت که در ۳۲۱ صفحه تهیه شده و توسط انتشارات اراد کتاب منتشر شده است یکی از کتاب‌های پیشرفته در زمینه آموزش تحلیل تکنیکال و ایجاد استراتژی‌های پرسود و با درصد موفقیت بالا در این بازار است. ماینر مبدع چندین استراتژی بزرگ در بازار بورس، در این کتاب از همان ابتدا شروع به صحبت درباره استراتژی‌ها و روند ساخت استراتژی‌های تمرینش کرده‌است. با یادگیری ملزومات ساخت یک استراتژی، در ادامه کتاب با مباحثی روبه‌رو خواهید شد که با یادگیری آنها می‌توانید استراتژی‌های خود را به بهترین نحو ممکن برنامه‌ریزی کنید.

رابرت ماینر یکی از مشهورترین نویسندگان و معلمان بازارهای سرمایه و بورس، اکنون بیش از ۲۰ سال است که در این بازار در حال فعالیت و کسب تجربه است. سبک معامله خاص وی نیز در میان معامله‌گران شهرت جهانی دارد. کتاب استراتژی‌های معاملاتی با بیشترین احتمال موفقیت که در ۳۲۱ صفحه تهیه شده و توسط انتشارات اراد کتاب منتشر شده است یکی از کتاب‌های پیشرفته در زمینه آموزش تحلیل تکنیکال و ایجاد استراتژی‌های پرسود و با درصد موفقیت بالا در این بازار است. ماینر مبدع چندین استراتژی بزرگ در بازار بورس، در این کتاب از همان ابتدا شروع به صحبت درباره استراتژی‌ها و روند ساخت استراتژی‌های تمرینش کرده‌است. با یادگیری ملزومات ساخت یک استراتژی، در ادامه کتاب با مباحثی روبه‌رو خواهید شد که با یادگیری آنها می‌توانید استراتژی‌های خود را به بهترین نحو ممکن برنامه‌ریزی کنید.

سیدها سهام پیشنهاد دهند

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	توسن	۴,۷۴۵	۶,۰۷۰	بهبود عملکرد مالی شرایط بنیادی مناسب	۱۰
	حقاری	۴,۷۸۷	۷,۲۰۰	پتانسیل قراردادهای جدید و پروژه‌های توسعه‌ای P/E تحلیلی پایین	۱۵
	ویملت	۱,۱۹۱	۱,۴۲۷	دید مثبت به آینده صنعت بهبود شرایط مالی شرکت	۱۵
بلند مدت	خبهم	۱,۵۷۰	۲,۳۶۹	وضعیت مناسب بنیادی P/E تحلیلی پایین	۱۵
	ثهبساز	۲,۱۷۹	۳,۸۵۰	دید مثبت به آینده صنعتP/E مناسب سودآوری رو به رشد	۱۵
	عیار	۳۰۸,۸۰۰	-	کنترل ریسک پرتفوی روند صعودی طلای جهانی	۳۰

سبد پیشنهادی شرکت سیدگردان نوین نگر آسیا

پس از دریافت مجوزهای لازم از سازمان بورس و اوراق بهادار، فعالیت خود را در زمینهٔ مدیریت دارایی آغاز کرد. این شرکت در حال حاضر علاوه بر ارائهٔ خدمات سیدگردانی اختصاصی، مدیریت هشت صندوق سرمایه‌گذاری را نیز برعهده دارد که در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها، مروری بر عملکرد آن‌ها خواهیم داشت. این شرکت همچنین با مجوز مشاوره سرمایه‌گذاری، عرضه و پذیرش و همچنین موافقت اصولی تأمین مالی جمعی یک سیدگردان با توان ارائه کلیه خدمات مدیریت دارایی است، همچنین شرکت سرمایه‌گذاری داریوش نیز به عنوان بازوی بازار سرمایه این شرکت حضور دارد.

خالص ارزش دارایی‌های صندوق گنجینهٔ داریوش از ۴ هزار میلیارد ریال نیز عبور کرده است. با توجه به ماهیت درآمدسازی صندوق‌های با درآمد ثابت، مدیران این صندوق بیشترین سهم از سبد صندوق را با ۵۶ و ۳۷ درصد به اوراق بدهی و سپردهٔ بانکی اختصاص داده و موفق به کسب بیش از ۳۲ درصد بازدهی در یک‌سال اخیر شده‌اند که این رقم در مقایسه با سود بانکی و سود بسیاری از صندوق‌های بادرآمد ثابت دیگر، بالاتر بوده است. این صندوق دارای سود مرکب است.

صندوق با درآمد ثابت خزانهٔ داریوش با هدف جذب بیشتر سرمایه‌های ریسک‌گریز با نیاز به دریتقت سود

ماهانه در پانزدهم هرماه ، از تیرماه ۱۴۰۱ در گروه صندوق‌های با درآمد ثابت فعالیت خود را آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق در ۱۲ ماه اخیر به ۱۲۸۰۰ میلیارد ریال رسیده است. مدیران صندوق سید دارایی را با سهمی ۴۸ و ۳۸ درصدی به ترتیب به سپردهٔ بانکی و خرید اوراق بدهی اختصاص داده‌اند. خزانهٔ داریوش در ۱۲ ماه اخیر حدود ۲۵ درصد بازدهی داشته است.

نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	درصد دارایی در سهام	بازدهی بانکی و سپرده نقد	درصد دارایی در سپرده بانکی	درصد دارایی در صندوق	درآمد دارایی در یک سال	درآمد دارایی در یک سال	درآمد دارایی در یک سال	بازدهی یک‌سال گذشته
با درآمد ثابت	طلوع	۵۸,۹۵۰	-	پوشش ریسک	۲۰					
	طلا	۸۰۴,۶۰۰	-	پوشش ریسک	۲۰					
	تیام	۱۴,۴۷۰	۱۶,۹۰۰	ترکیب پرتفوی مناسب	۱۵					
بلند مدت	پناه	۱۵,۵۳۱	۱۸,۷۳۵	پرتفوی بیمه‌ای پرتانسیل	۱۵					
	کحافظ	۱,۴۱۲	۱,۸۵۰	نسبت P/E مناسب	۱۵					
	ومعادن	۱,۹۸۰	۲,۶۷۰	نسبت P/E مناسب	۱۵					

سهم عدالت

زمان واریز سود سهام عدالت به وراثت متوفیان

رضا نوحی، عضو هیأت مدیره و معاون شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه گفت: این شرکت پیرو مصوبه شورای عالی بورس و اوراق بهادار برای دومین بار منافع حاصل از سود سهام عدالت مربوط به سنوات اخیر را به حساب بیش از ۴۴ میلیون و ۷۹ هزار سهامدار واریز کرد. برای آن دسته از وراث متوفیان که تاریخ فوت آنها پس از اول مرداد ۱۳۹۹ است، با تکمیل و ارائه سامانه سازمان امور مالیاتی، واریز اصل و منافع سود سهام عدالت به حساب وراث آنها در مراحل بعدی صورت خواهد پذیرفت. از سوی دیگر، اکبر حیدری، سخنگوی کانون شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی، از بررسی «از سرگیری معاملات سهام عدالت» در شورای عالی بورس خبر داد. وی تأکید کرد که آزادسازی سهام از سال ۱۳۹۹ انجام شده و موضوع فعلی، «معاملاتی شدن» سهام است که برای هر دو روش مستقیم و غیرمستقیم در دست بررسی است.

کاتال بور

دلایل تورم رکودی مسکن

- مشکلات اقتصادی:** نوسانات اقتصادی، تورم بالا و کاهش قدرت خرید مردم باعث شده تا بسیاری از افراد قدرت خرید خانه نداشته باشند و این موضوع به کاهش تقاضا برای مسکن منجر شده است.
- کمبود سرمایه‌گذاری:** عدم سرمایه‌گذاری کافی در بخش مسکن، به ویژه از سوی بخش خصوصی، می‌تواند موجب کاهش تولید مسکن شود.
- محدودیت‌های قانونی و اداری:** پیچیدگی‌های قانونی و بورکراسی‌های مربوط به صدور مجوز ساخت و ساز می‌تواند روند تولید مسکن را کند کند.
- افزایش هزینه‌های ساخت:** افزایش قیمت مصالح ساختمانی، قیمت زمین و دستمزد کارگران به دلیل تورم و نوسانات ارزی می‌تواند هزینه‌های ساخت را بالا ببرد و با کاهش حاشیه سود تولیدکنندگان مسکن تولید مسکن کاهش یافته است.
- عدم برنامه‌ریزی مناسب:** عدم وجود برنامه‌ریزی جامع و مناسب در حوزه مسکن، به ویژه در زمینه تأمین زمین و زیرساخت‌ها، می‌تواند به کاهش تولید مسکن منجر شود.
- تغییرات جمعیتی:** تغییرات در الگوهای جمعیتی، مانند مهاجرت به شهرهای بزرگتر یا کاهش نرخ زاد و ولد، می‌تواند بر تقاضا و نیاز به مسکن تأثیر بگذارد.
- سیاست‌های ناکارآمد:** سیاست‌های ناکارآمد دولت در حوزه مسکن باعث خروج تولیدکننده اصلی شده و می‌تواند به کاهش تولید مسکن منجر شود.

@drmonjaze

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، اف دید سرمایه‌گذاری خود را بلندمدت قرار دهند.

توضیح و یادآوری