



هفته‌نامه بورس را از مهمانداران ماهان، کاسپین، تابان

کیش‌ایر و ایران ایرتور بخواهید



سال سیزدهم، شماره ۶۱۰، هفته چهارم مهر، شنبه ۲۶ مهر ۱۴۰۴، ۱۸ اکتبر ۲۰۲۵، ۱۶ صفحه، ۲۰۰،۰۰۰ تومان، ISSN: 2252-035X

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

nahayatnegar.com
nahayatnegar.official
۰۲۱-۸۴۴۵

نهایت‌نگر
خدمات سرمایه‌گذاری

سرمایه

جای خالی ETF تخصصی بازار پایه



امیر آشتیانی عراقی

ورود صندوق‌های قابل معامله یا ETF فصل تازه‌ای در بازار سهام ایران گشود. پس از آنکه صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک بستر ورود غیرمستقیم به بازار سرمایه را فراهم کردند، این ابزار جدید انجام معاملات را با هزینه کمتر، سرعت بالاتر و شفافیت بیشتر ممکن ساخت و موجب شد ETFها در سال‌های اخیر به یکی از مهم‌ترین ارکان بازار سرمایه ایران تبدیل شوند. اکنون پس از بیش از یک دهه از آغاز فعالیت، تنوع ساختاری و موضوعی در این صندوق‌ها نشان از بلوغ تدریجی بازار سرمایه کشور دارد. در سطح جهانی، شمار صندوق‌های ETF از دوازده‌ونیم هزار صندوق فراتر رفته و پیش‌بینی می‌شود تا سال ۲۰۲۶، دارایی‌های تحت مدیریت آنها با افزایش پنج تریلیون‌دلاری نسبت به سال ۲۰۲۴، به بیش از بیست تریلیون دلار برسد. فقط در سال ۲۰۲۴، صنعت ETF شاهد ورود خالص حدود دو تریلیون دلار سرمایه بوده است؛ آماري که بیانگر رشد فزاینده این صنعت در جهان است. در ایران نیز مسیر رشد این ابزار با شتابی قابل توجه ادامه دارد.

ارزش معاملات ETFها نسبت به شهریور سال گذشته در بورس ۱۷۵ درصد، در فرابورس ۱۳۰ درصد و در بورس کالا بیش از ۱۱۰۰ درصد افزایش یافته است. هم‌اکنون بیش از ده درصد از کل ارزش معاملات بازارهای چهارگانه به این اوراق اختصاص دارد و ارزش کل ETFها در بورس و فرابورس حدود ۵۵۰ همت برآورد می‌شود که نشان‌دهنده جایگاه روبه‌رشد این ابزار در ساختار بازار است...

ادامه در صفحه ۲

با آغاز اجرای حجم مبنای پویا در فرابورس مشخص شد؛

نمادهای جذاب بازار پایه

صفحه ۲

دلار توافقی سود سهامداران را خورد

صفحه ۴



«تایرا» زیر‌زمین

- ✓ «امید» چه میزان افزایش سرمایه داد؟
- ✓ بورس انرژی ایران؛ کلید حل مشکلات بازار انرژی
- ✓ افزایش ۳۶۰ درصدی صادرات «دپارس»
- ✓ ۳۷۳ هزار میلیارد ریال سود تسعیر ارز «وبملت»
- ✓ سود خالص ۴۸ درصدی «ددانا»
- ✓ هوشمند آبان مشاور برتر تأمین مالی فناوری و نوآوری
- ✓ درآمد ۴ هزار میلیارد تومانی «دی» در شهرپور

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱ و ۱۲

بازگشت صنایع

پس از هفت ماه رکود

صفحه ۵

عضو هیأت‌مدیره شرکت صدر تأمین مطرح کرد:

تولید سالانه ۵ تن طلا

هدف‌گذاری «تاصیکو»

صفحه ۱۴



مدیرعامل کارگزاری تأمین سرمایه نوین پیشنهاد کرد:

ایجاد سبد درآمدی جدید برای کارگزاری‌ها

صفحه ۹

سکوی تأمین مالی جمعی
"اوج فاند"

تجربه سودآوری پایدار
در یک همراهی شفاف

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

www.owjfund.ir
۰۲۱-۴۵۲۸۳۰۰۰

سب‌گردان نوین نگر آسیا

کاردان K 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 ۱۸,۰۰۰ میلیارد تومان

با کسب بیش از **۱۵۳٪** سود در یک سال اخیر

QR را اسکن کنید جهت اطلاعات بیشتر

www.kardan.ir

برای سرمایه‌گذاری، نماد **گنج** را در نرم‌افزارهای معاملاتی جستجو کنید



امضای تفاهم‌نامه همکاری با بورس سن‌پترزبورگ



در نشست رویداد بین‌المللی «هفته انرژی روسیه ۲۰۲۵» که با حضور معاون اول وزیر انرژی روسیه و رئیس بورس بین‌المللی سن‌پترزبورگ برگزار شد، تفاهم‌نامه همکاری مشترک میان بورس انرژی ایران و بورس بین‌المللی سن‌پترزبورگ (SPIMEX) به امضا رسید.

محمد نظیفی، مدیرعامل بورس انرژی بر اهمیت ایجاد هم‌افزایی میان بازارهای منطقه‌ای در زمینه داده و سامانه‌های معاملاتی تأکید کرد و گفت: امضای این تفاهم‌نامه، گام نخست در مسیر اتحاد بورس‌های انرژی منطقه است؛ اتحادی که می‌تواند به نقش‌آفرینی مؤثر و تعیین‌کننده در بازار جهانی انرژی منجر شود. بر اساس مفاد این تفاهم‌نامه، دو طرف متعهد شدند تا با تسهیل و تسریع فرآیندهای لازم جهت ایجاد معاملات مشترک در حوزه انرژی و... زمینه را برای توسعه همکاری‌های منطقه‌ای در بازار انرژی فراهم کنند.

تمدید مهلت ارسال مقالات به همایش بازار سرمایه



مدیر پژوهش، توسعه و مطالعات اسلامی سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: با توجه به استقبال اساتید، دانشجویان، صاحب‌نظران و فعالان بازار از همایش سالانه بازار سرمایه ایران با شعار «تاب‌آوری، نوآوری، رشد» مهلت ارسال چکیده تفصیلی مقالات تا ۳۰ مهر ۱۴۰۴ تمدید شد.

به گفته امیربهداد سلامی پژوهشگران می‌توانند با مراجعه به سایت همایش به نشانی cmiconf.ir با مراجعه به سایت رسمی سازمان بورس به نشانی seo.ir نسبت به ارسال چکیده تفصیلی مقالات خود اقدام کنند؛ وی اشاره به این‌که در همایش سالانه بازار سرمایه ایران مقالات مرتبط با ۷ محور اصلی اعلام شده داوری خواهد شد، اعلام کرد: در این همایش ضمن اهدای جوایز به برگزیدگان همایش، مقالات برتر امکان چاپ در فصلنامه علمی پژوهشی بورس اوراق بهادار را خواهند داشت.

بازار سرمایه در آستانه فراموشی است

روایتی تلخ از فرار سرمایه

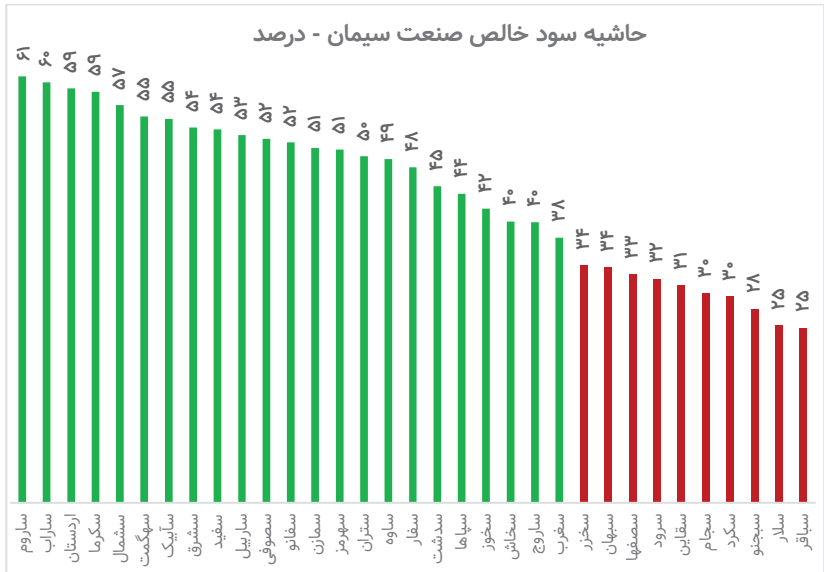
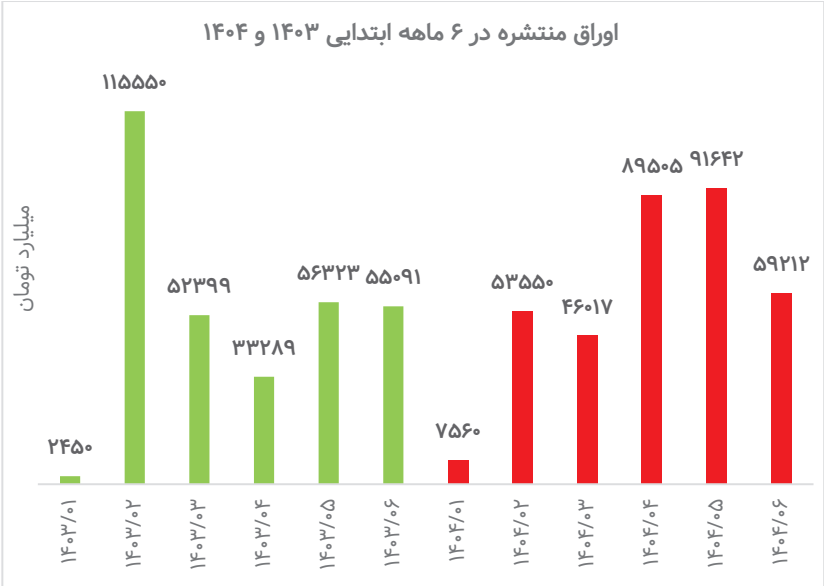
سیاست دولت در قبال صادرات و قیمت‌گذاری چه خواهد بود، طبیعی است که سرمایه‌گذار دست نگه دارد و صبر کند.

رشد تجدید ارزیابی‌ها؛ زیاسازی صورت‌های مال به‌جای توسعه واقعی
آمارها نشان می‌دهد که سهم افزایش سرمایه از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها از حدود ۶ درصد در سال گذشته به بیش از ۱۵ درصد در سال جاری رسیده است. این رشد، به‌ظاهر مثبت است، اما در واقع هشدار جدی درباره وضعیت شرکت‌ها محسوب می‌شود.

افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها معمولاً زمانی انجام می‌شود که شرکت‌ها به‌دنبال اصلاح ساختار مالی و کاهش زیان انباشته هستند، نه توسعه. این نوع افزایش سرمایه، پول جدیدی وارد شرکت نمی‌کند و صرفاً اعداد ترازنامه را زیباتر نشان می‌دهد. به‌عبارت دیگر، شرکت‌ها به‌جای خلق ثروت جدید، به «آرایش حسابداری» مشغول شده‌اند تا شاید در ظاهر وضعیت بهتری داشته باشند. این اتکای روزافزون به تجدید ارزیابی نشان می‌دهد که بخش قابل توجهی از بنگاه‌ها درگیر بحران نقدینگی و بدهی‌های سنگین هستند. آن‌ها نه برای رشد، بلکه برای بقا تلاش می‌کنند.

بحران اوراق؛ وقته فریاد تأمین مال

شنیده نمی‌شود
اگر نگاهی به بخش اوراق بیندازیم، تصویر روشن‌تری از عمق بحران تأمین مالی آشکار می‌شود. در شش‌ماه ابتدایی امسال، ارزش انتشار اوراق به ۳۴۷ هزار میلیارد تومان رسیده است؛ تنها اندکی بیشتر از ۳۱۵ همت سال قبل اما اگر این رقم را به دلار بسنجیم، تصویر کاملاً متفاوت است: ارزش دلاری اوراق منتشره از ۵۲۱ میلیون دلار در ۶ ماهه ابتدایی





کل اقتصاد اعمال می‌کنند. اختلاف میان نرخ تسعیر درآمدهای ارزی و هزینه‌های دلاری صنایع پایه‌ای، نخستین عامل کاهش حاشیه سود عملیاتی است. وقتی درآمد صادراتی شرکت‌ها بر اساس نرخ توافقی تسعیر می‌شود در حالی که بخش عمده هزینه‌های وارداتی یا خدمات فنی بر پایه نرخ آزاد ارز محاسبه می‌شود، حاشیه سود کاهش یافته و جریان نقدی شرکت‌ها تحت فشار قرار می‌گیرد. این کاهش جریان نقدی، توان سرمایه‌گذاری مجدد برای توسعه و نوآوری را محدود می‌کند و ظرفیت رشد زنجیره ارزش صنایع را کاهش می‌دهد. اثر زنجیره‌ای این سیاست‌ها، صنایع پایین‌دستی و مرتبط با صنایع پایه‌ای را نیز تحت تاثیر قرار می‌دهد. افزایش هزینه مواد اولیه و خدمات، کاهش بهره‌وری کل اقتصاد و افت توان رقابت در بازارهای داخلی و خارجی را به همراه دارد. از سوی دیگر، کاهش سودآوری شرکت‌ها و ابهام ناشی از سیاست‌های ارزی، انتظارات سرمایه‌گذاران را شکل می‌دهد و نسبت‌های ارزش‌گذاری در بازار سرمایه کاهش می‌یابد. این وضعیت نه تنها بازدهی سهام صنایع صادرات محور را پایین می‌آورد، بلکه جذابیت سرمایه‌گذاری بلندمدت را نیز کاهش می‌دهد.

در سطح کلان، کاهش جریان نقدی و محدود شدن سرمایه‌گذاری، اثر خود را بر رشد اقتصادی و اشتغال نشان می‌دهد. محدود شدن تولید و سرمایه‌گذاری، کاهش توان صادرات و کند شدن توسعه صنعتی، نتیجه مستقیم فشار سیاست‌های ارزی و قیمت‌گذاری دستوری است. به این ترتیب، سیاست‌های چندرنخی ارز و محدود کردن قیمت‌ها نه تنها سودآوری شرکت‌ها را کاهش می‌دهند، بلکه جریان منابع، بهره‌وری کل اقتصاد و ظرفیت جذب سرمایه را نیز محدود می‌کنند و به بی‌ثباتی ساختاری در بازارها و کاهش رشد اقتصادی منجر می‌شوند.

حاشیه سود صنایع بورسی

داده‌ها نشان می‌دهد که حاشیه سود خالص صنایع بورسی از ۱۷.۳ درصد در زمستان ۱۴۰۱ به ۱۲.۸ درصد در زمستان ۱۴۰۳ کاهش یافته است. کاهش حاشیه سود صنایع مهم، مانند فلزات اساسی، فرآورده‌های نفتی و محصولات شیمیایی، نمونه‌ای از فشار گسترده بر کل اقتصاد است. این روند نشان می‌دهد که اختلاف نرخ تسعیر و محدودیت قیمت‌گذاری، اثر زنجیره‌ای بر کل صنایع و رشد اقتصادی دارد. تداوم اختلاف نرخ ارز و کاهش سودآوری صنایع پایه‌ای، اثرات بلندمدت بر رشد اقتصادی، اشتغال، صادرات و سرمایه‌گذاری دارد. اصلاح سیاست‌های ارزی و ایجاد سازوکارهایی که نرخ واقعی ارز را منعکس کند، ضروری است. در کوتاه‌مدت، اجازه عرضه بخشی از محصولات در بازار رقابتی و افزایش انعطاف بازگشت ارز صادراتی می‌تواند فشار بر شرکت‌ها را کاهش دهد.

در بلندمدت، «تک نخی کردن ارز و حذف شکاف میان بازارهای رسمی و غیررسمی» شفافیت، کاهش رانت، افزایش سودآوری و جذب سرمایه‌گذاری را تضمین می‌کند. چنین اصلاحی برای صنایع صادرات محور، به ویژه فولاد، امکان رشد پایدار، توسعه زنجیره ارزش و بازگشت اعتماد سرمایه‌گذاران را فراهم می‌آورد.

بازار و صنایع زیر سایه سیاست‌های ارزی

جنگ پنهان دلار نیمایی و آزاد، کاهش حاشیه سود صنایع بورسی و اثرات زنجیره‌ای آن بر اقتصاد ایران نمونه‌ای روشن از پیچیدگی سیاست‌های ارزی و قیمت‌گذاری دستوری است. این روند نشان می‌دهد که محدود کردن قیمت‌ها و تثبیت نرخ تسعیر، بدون هماهنگی با هزینه‌ها و شرایط بازار، به کاهش بهره‌وری، محدود شدن سرمایه‌گذاری، افزایش رانت و کند شدن رشد اقتصادی منجر می‌شود. فولاد تنها نمونه‌ای ملموس است که نشان می‌دهد چگونه اختلاف نرخ ارز، جریان نقدی، سودآوری، توسعه صنعتی و سرمایه‌گذاری را تحت تاثیر قرار می‌دهد. اصلاح سیاست‌های ارزی و حرکت به سمت نرخ واحد و واقعی، شرط لازم برای بازگرداندن توان صنعتی، صادراتی و مالی کشور است.

و افت ارزش سهام شده است. همزمان، صنایع پایین دستی وابسته به فولاد با افزایش هزینه‌ها مواجه شده و ظرفیت توسعه صنعتی محدود شده است. مثال فولاد نشان می‌دهد که بیش از ۵۰۰همت سود بالقوه در دو سال از دست رفته و اثرات این سیاست‌های ارزی و قیمت‌گذاری دستوری بر کل اقتصاد مشهود است.

زبان انباشته صنایع معدن

کامران وکیل، دبیرکل اتحادیه صادرکنندگان و تولیدکنندگان محصولات معدنی، در گفت‌وگو با «اطلاعات بورس» به تشریح پیامدهای ناترازی منابع انرژی در کشور پرداخت و بیان کرد: ادامه روند کنونی می‌تواند اثرات جدی و بلندمدتی بر توسعه صنعتی و اقتصادی ایران داشته باشد.

او با اشاره به تجربه کشورهای دیگر توضیح داد که در حوزه صنایع و تولید، افزایش ظرفیت تولید برق و سرمایه‌گذاری در زیرساخت‌های انرژی نه تنها نیاز فوری تولید را تأمین می‌کند، بلکه پس از حدود سه سال به طور مستقیم موجب افزایش رشد ناخالص داخلی می‌شود. این داده‌ها نشان می‌دهد که تأمین پایدار انرژی، به ویژه انرژی برق، از زیرساخت‌های اساسی توسعه اقتصادی محسوب می‌شود و بی‌توجهی به آن می‌تواند اثرات مخربی به دنبال داشته باشد.

وکیل با اشاره به وضعیت فعلی، گفت: اگر ناترازی انرژی همچنان ادامه یابد و برای سال‌های آتی نیز برنامه‌ای برای مدیریت منابع و ارتقای ظرفیت تولید اتخاذ نشود، صنایع داخلی حتی برای حفظ وضع موجود با مشکل مواجه خواهند شد.

به گفته او، آثار کوتاه‌مدت کمبود انرژی شاید در یک یا دو سال چندان محسوس نباشد، اما در بازه‌های چهار تا پنج ساله، پیامدها به وضوح خود را نشان می‌دهد. در این دوره، خطوط توسعه‌ای متوقف می‌شوند، سودآوری شرکت‌ها کاهش می‌یابد، زبان انباشته افزایش پیدا می‌کند و برخی واحدها حتی با خطر ورشکستگی مواجه خواهند شد. به باور وکیل، استمرار کمبود انرژی نه تنها توسعه صنعتی را با چالش مواجه می‌کند، بلکه ارزش افزوده صنایعی که وابسته به برق و انرژی هستند کاهش می‌یابد و ظرفیت تولید ملی در بلندمدت تضعیف می‌شود. او تأکید کرد که این روند می‌تواند به تدریج اثر خود را در اقتصاد کلان نشان دهد و رشد اقتصادی کشور را پایین‌تر از پتانسیل واقعی نگه دارد.

به بیان او، هرچند یک سال کمبود انرژی ممکن است اثر فوری بر تولید نداشته باشد، اما تداوم آن باعث انباشته شدن مشکلات مالی و کاهش توان رقابت صنایع در بازارهای داخلی و بین‌المللی خواهد شد.

هزینه اختلاف دلار برای اقتصاد و سهام

اختلاف نرخ ارز و کاهش سودآوری صنایع پایه‌ای، پیامدهای فراتر از صنایع خاص دارد. کاهش سود عملیاتی شرکت‌ها باعث کاهش جریان نقدی و محدود شدن سرمایه‌گذاری در پروژه‌های توسعه‌ای، نوآوری و ارتقای بهره‌وری می‌شود. به همین ترتیب، کاهش سودآوری صنایع پایه‌ای اثر زنجیره‌ای بر صنایع پایین‌دستی و تولید ناخالص داخلی دارد و توان رشد اقتصادی و اشتغال را تحت فشار قرار می‌دهد. در بازار سرمایه، افت سود و ابهام ناشی از سیاست‌های ارزی باعث کاهش جذابیت سهام صنایع پایه‌ای و صادرات محور شده است. بازدهی کمتر از شاخص کل و نسبت‌های ارزش‌گذاری پایین، نمونه‌ای از اثر این اختلاف نرخ بر رفتار سرمایه‌گذاران است. در بلندمدت، این وضعیت می‌تواند سرمایه‌گذاری در صنایع استراتژیک را کاهش داده و رشد صنعتی و صادرات کشور را محدود کند.

سودآوری تحت فشار سیاست‌های چندنرخ

سیاست‌های ارزی چندنرخ‌ی و قیمت‌گذاری دستوری، اثرات خود را از طریق کانال‌های همزمان و به‌هم پیوسته بر عملکرد صنایع بورسی و

در حال حاضر، اقتصاد کشور با یکی از پیچیده‌ترین

بحران‌های ساختاری خود در بازار ارز و صنایع بورسی روبه‌رو است. شکاف میان نرخ ارز نیمایی

و نرخ آزاد بازار، به همراه سیاست‌های قیمت‌گذاری دستوری، نه تنها حاشیه سود شرکت‌ها را کاهش داده، بلکه جریان نقدی، سرمایه‌گذاری و بهره‌وری کل اقتصاد را تحت فشار قرار داده است. داده‌های آماری نشان می‌دهند که حاشیه سود خالص صنایع بورسی در دوره ۱۲ ماهه منتهی به زمستان ۱۴۰۳ به ۱۲.۸ درصد رسیده، در حالی که این رقم در زمستان ۱۴۰۱، ۱۷.۳ درصد بوده است؛ یعنی کاهش ۲۶ درصدی حاشیه سود در شرایطی که نرخ تسعیر ارز از دلار نیمایی ۳۶۶،۰۰۰ ریال به دلار توافقی ۶۸۷،۳۹۰ ریال افزایش یافته است.

این کاهش، فقط یک آمار مالی نیست بلکه بازتاب فشار سیاست‌های ارزی بر کل سیستم تولید و سرمایه‌گذاری کشور است. اختلاف میان نرخ درآمد صادراتی و هزینه‌های دلاری صنایع، محدودیت‌های انرژی و افزایش بهای مواد اولیه موجب کاهش سودآوری شده و توان جذب سرمایه و رشد صنعتی را تضعیف کرده است.

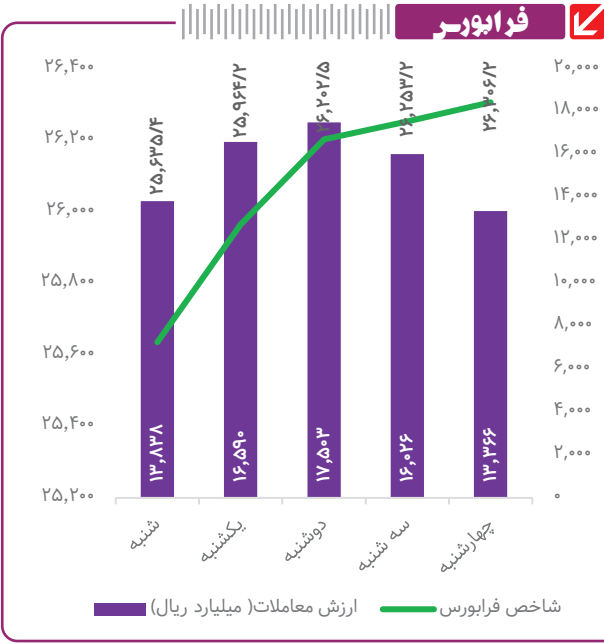
این مسئله در صنایع پایه‌ای، صادرات محور و کامودیتی محور شدت بیشتری دارد و فولاد به عنوان نمونه‌ای ملموس نشان می‌دهد که بیش از ۵۰۰ همت سود بالقوه در دو سال گذشته از دست رفته است.

کانال‌های اثرگذاری اختلاف نرخ ارز بر سودآوری صنایع

اختلاف نرخ نیمایی و آزاد از طریق چند کانال کلیدی بر عملکرد شرکت‌ها اثر می‌گذارد. نخستین کانال، «تفاوت مبای درآمد و هزینه» است. درآمد صادراتی شرکت‌ها با نرخ توافقی تسعیر می‌شود، در حالی که بخش قابل توجهی از هزینه‌ها مانند واردات فرآورلیاز، قطعات یدکی ماشین‌آلات، الکترودهای گرافیتی، مواد نسوز و خدمات فنی خارجی، بر پایه نرخ آزاد محاسبه می‌شود. در این شرایط، هرگونه نوسان یا فاصله بین نرخ‌ها به کاهش حاشیه سود عملیاتی منجر می‌شود. کانال دوم، «محدود شدن نقدینگی و سرمایه‌گذاری مجدد» است. کاهش جریان نقدی ناشی از تسعیر پایین‌تر ارز، منابع داخلی شرکت‌ها را برای توسعه، نوآوری و سرمایه‌گذاری محدود می‌کند. نتیجه این محدودیت، کاهش ظرفیت توسعه زنجیره ارزش، کندی رشد صنایع پایین‌دستی و محدود شدن صادرات است. کانال سوم، «اثر بر بازار سرمایه» است. کاهش سرمایه‌گذاری سهام، افت سودآوری و ابهام ناشی از اختلاف نرخ ارز، انتظارات سرمایه‌گذاران را منفی کرده و نسبت‌های ارزش‌گذاری مانند P/E را کاهش داده است. بازده سهام فولادی‌ها از ابتدای سال تاکنون پایین‌تر از شاخص کل و حتی کمتر از بازده برخی صنایع داخلی محور بوده است، به این معنا که بازار بخشی از سود بالقوه شرکت‌ها را پیشاپیش از قیمت سهام حذف کرده است. همچنین کانال چهارم، «اثر زنجیره‌ای بر صنایع پایین‌دستی و اقتصاد کلان» است. کاهش سودآوری صنایع پایه‌ای، به ویژه فولاد، توان تأمین مواد اولیه برای صنایع پایین دستی مانند خودروسازی، لوله‌سازی و تجهیزات صنعتی را محدود کرده و افزایش هزینه‌های تولید در این صنایع موجب افت بهره‌وری کل اقتصاد می‌شود.

مثال ملموس اثرات اختلاف نرخ

صنعت فولاد به عنوان ستون اصلی تولید و صادرات کشور، نمونه بارزی از اثر اختلاف نرخ ارز بر سودآوری و سرمایه‌گذاری است. انتقال مبای تسعیر درآمدهای ارزی از دلار نیمایی به دلار توافقی (ETS) در ظاهر اصلاحی و بهبود شفافیت محسوب می‌شد، اما شکاف با نرخ آزاد بازار، اثر انقباضی شدیدی بر حاشیه سود عملیاتی گذاشته است. میانگین نرخ توافقی حدود ۷۰ هزار تومان و نرخ آزاد بین ۱۰۳ تا ۱۱۳ هزار تومان است. بنابراین، شرکت‌های فولادی محصولات خود را با دلاری پایین‌تر عرضه می‌کنند، در حالی که بسیاری از اقلام هزینه‌ای آن‌ها بر پایه دلار آزاد محاسبه می‌شود. این تضاد میان درآمد و هزینه موجب کاهش سود عملیاتی، محدود شدن جریان نقدی برای سرمایه‌گذاری

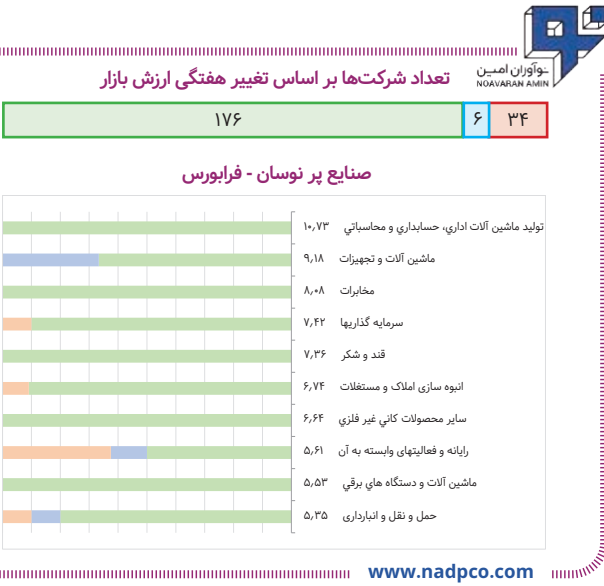


یادداشت یادداشت افت حاشیه سود صنایع بورسی نقش سیاست‌های دستوری



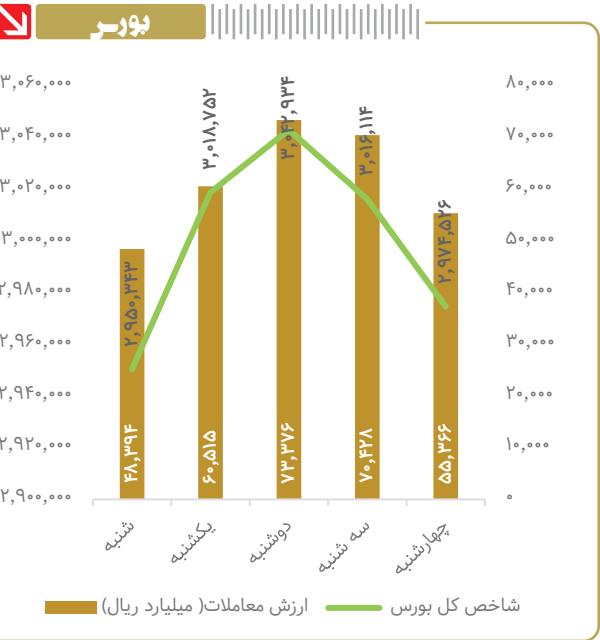
شاخص از حدود ۲۹ درصد در سال ۱۳۹۹ تقریباً به ۱۲ درصد در بهار ۱۴۰۳ کاهش یافته است. بررسی دقیق این روند نشان می‌دهد که عوامل اثرگذار را می‌توان به دو دسته اصلی سیاست‌های قیمت‌گذاری دستوری و متغیرهای بیرونی اقتصاد کلان تقسیم کرد. بخش قابل‌توجهی از افت سودآوری یعنی (حدود ۶ تا ۸ واحد درصد از کل کاهش) مستقیماً ناشی از مداخلات قیمتی دولت در صنایع بزرگ بوده است. در صنایع فولاد، سیمان، پتروشیمی و خودرو، تعیین سقف قیمت یا محدودیت صادرات موجب فاصله معنی‌دار بین قیمت تمام‌شده و قیمت فروش داخلی شده است. به ویژه در صنعت فولاد، قیمت‌گذاری بر اساس نرخ نیما در حالی که هزینه‌ها با نرخ آزاد محاسبه می‌شود، حاشیه سود را به شدت کاهش داده است. این شیوه سیاست‌گذاری باعث شده بسیاری از شرکت‌ها با زیان عملیاتی روبه‌رو شوند و توان سرمایه‌گذاری برای توسعه و نوسازی خطوط تولید کاهش یابد. در کنار سیاست‌های دستوری، حدود ۷ تا ۹ واحد درصد دیگر از افت حاشیه سود ناشی از متغیرهای بیرونی بوده است. نوسانات نرخ ارز، به ویژه تفاوت بین بازار نیما و نرخ آزاد، هزینه‌های واردات مواد اولیه و تجهیزات را افزایش داده و فشار مضاعفی بر صنایع وارد کرده است. همچنین رشد هزینه‌های انرژی و دستمزد و افزایش نرخ بهره بانکی، هزینه تأمین مالی را بالا برده و نقدینگی شرکت‌ها را محدود کرده است. مجموع این عوامل بیرونی موجب کاهش توان شرکت‌ها در مدیریت هزینه‌ها و حفظ سودآوری شده است. مقایسه صنایع مختلف نشان می‌دهد که افت حاشیه سود به شکل یکسان رخ نداده است. فولاد و فلزات اساسی بیشترین کاهش سودآوری را تجربه کرده‌اند و حاشیه سود این گروه‌ها از حدود ۳۵ درصد به زیر ۱۵ درصد رسیده است. در صنعت خودرو، تمام کاهش سود ناشی از قیمت‌گذاری دستوری بوده و بسیاری از شرکت‌ها با زیان عملیاتی مواجه شده‌اند. صنایع غذایی و شوینده‌ها، اگرچه تحت تأثیر افزایش هزینه مواد اولیه و نوسانات ارزی قرار گرفته‌اند، کاهش سود آنها به نسبت کمتر و در حدود ۵ تا ۷ درصد بوده است. این تفاوت‌ها نشان می‌دهد که شدت آسیب‌پذیری صنایع مختلف به نوع سیاست‌ها و ترکیب هزینه‌ها وابسته است.

پیش‌بینی‌ها از سال آینده نیز روشن نیست. در صورت تداوم سیاست‌های موجود، میانگین حاشیه سود صنایع بورسی در سال ۱۴۰۴ احتمالاً حدود ۱۰ تا ۱۲ درصد باقی می‌ماند. این شرایط محدودیت‌های جدی برای سرمایه‌گذاری، توسعه و اشتغال ایجاد می‌کند و انگیزه شرکت‌ها برای رقابت و نوآوری کاهش می‌یابد. به علاوه، ادامه اختلاف بین نرخ فروش داخلی و بازار آزاد، امکان برنامه‌ریزی بلندمدت و مدیریت موثر منابع را برای مدیران صنعتی دشوار می‌سازد. برای اصلاح روند فعلی، ضروری است که سیاست‌های قیمت‌گذاری بازنگری شوند و آزادی عمل بیشتری به شرکت‌ها داده شود. همچنین تثبیت نرخ ارز و کاهش فاصله بین بازار نیما و نرخ آزاد می‌تواند اثر قابل توجهی در کاهش فشار هزینه‌ها داشته باشد. تنها از طریق این دو محور است که صنایع می‌توانند حاشیه سود خود را به سطوح پایدار بازگردانند و زمینه رشد و توسعه اقتصادی فراهم شود. در مجموع می‌توان گفت، کاهش حاشیه سود صنایع بورسی نتیجه تعامل پیچیده‌ای از سیاست‌های دستوری و شرایط کلان اقتصادی است. اصلاح این روند نیازمند تصمیم‌گیری صحیح و هماهنگ میان سیاست‌گذاران و بخش خصوصی است تا صنایع بزرگ بتوانند دوباره مسیر توسعه و سودآوری پایدار را دنبال کنند.



۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی				
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
فولای	-۷/۹۶	۱۰,۸۵۷,۶۰۰	۲۸۲,۵۰۱	-۹/۱۶
کوثر	-۴	۷۵,۹۲۰,۰۰۰	۵۷۳,۲۲۱	-۱/۳
ولتجار	-۳/۷۸	۳۱,۱۸۵,۰۰۰	۹۹,۱۷۹	-۲/۲
دکپسول	-۳/۳۸	۳۴,۳۰۵,۰۰۰	۳۳۲,۷۵۲	-۵/۳
تلیسه	-۳/۲۶	۱۷,۹۱۸,۲۵۷	۱۸۸,۶۹۶	-۰/۷۲
نطرین	-۲/۸۷	۶,۳۶۹,۶۰۰	۱۴۶,۱۹۸	-۴/۲۱
مفاخر	-۲/۶۴	۵,۲۶۸,۲۹۵	۸۹,۵۳۱	۰/۱۶
سمگا	-۲/۳۹	۵۷,۹۲۰,۰۰۰	۶۷۹,۴۳۶	-۰/۰۷
شکام	-۲/۳۳	۴۲,۵۲۹,۲۰۰	۵۹۳,۶۱۶	-۰/۲۶
بالاس	-۲/۲۸	۶,۴۲۰,۰۰۰	۴۹۱,۱۲۳	۰/۴۷

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت				
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
سپیدار	۱۲/۳۲	۱۰۲,۸۷۹,۰۰۰	۲۷۶,۰۰۴	۱۵/۴۵
کرمان	۱۲/۱۶	۳۸,۹۱۲,۲۲۳	۱,۲۰۷,۸۰۷	۱۵/۲۸
حسینا	۱۱/۸	۸۷,۷۹۲,۳۵۲	۷۳۲,۱۹۰	۱۵/۰۹
ثالوند	۱۱/۷۹	۱۵,۴۷۹,۰۰۰	۵۳۲,۴۸۱	۱۳/۸۷
انتخاب	۱۱/۱۷	۱۶۰,۲۴۰,۹۳۰	۷۶۶,۹۱۴	۱۱/۴۱
آ س پ	۱۰/۹۷	۸,۵۰۰,۰۰۰	۱۱۶,۳۳۰	۱۴/۲۵
آریان	۱۰/۸۳	۵۶۷,۶۹۸,۰۰۰	۱,۳۰۵,۵۸۴	۱۱/۸۸
مادیرا	۱۰/۷۳	۶۴,۲۰۹,۶۰۰	۳۶۰,۹۷۰	۱۰/۷۳
گدنا	۱۰/۷۳	۷,۶۱۷,۰۰۰	۶۵۳,۳۳۸	۱۲/۷۹
ولپهمن	۱۰/۵۸	۲۰,۴۸۴,۹۰۰	۴۲۱,۲۹۷	۱۲/۰۵



یادداشت

رونق یا رفع یک محدودیت فصلی؟



مرتضی کارامی
مدیر کل تیم مالی سازمان صنایع کوچک و شهرک‌های صنعتی ایران

داده‌های منتشرشده از عملکرد شرکت‌ها در شهریور نشان می‌دهد که حجم تولید در بخش قابل توجهی از صنایع نسبت به مرداد افزایش یافته است. در نگاه نخست، این بهبود می‌تواند به معنای بازگشت رونق نسبی در بخش واقعی اقتصاد تلقی شود، اما بررسی‌ها نشان می‌دهد که مجموعه‌ای از عوامل فصلی، محیطی و مدیریتی در این رشد نقش داشته‌اند و الزاما نباید آن را با تغییر در وضعیت صنایع اشتباه گرفت. هرچه به سمت پایان تابستان نزدیک شدیم، قطعی‌های برق کمتر شد و شبکه انرژی کشور از فشار مصرف خانگی رها شد. این موضوع در صنایع انرژی‌بر مانند فولاد، سیمان و پتروشیمی اثر محسوس گذاشت. پیش از شهریورماه، قطعی‌های برق تا سه روز در هفته برای برخی کارخانه‌ها ادامه داشت و هزینه‌های توقف تولید، تعمیرات غیرضروری و کاهش بهره‌وری را بالا برده بود. کاهش خاموشی‌ها به شرکت‌ها اجازه داد با ظرفیت بالاتری فعالیت کنند و بخشی از عقب‌ماندگی ماه‌های قبل را جبران کنند. با این حال، باید توجه داشت که افزایش تولید در شهریور بیشتر حاصل «رفع محدودیت موقت» بوده تا نشانه‌ای از رشد ساختاری، در کنار این عامل، کاهش ناطلمیانی‌های سیاسی نیز نقش داشت. جنگ ۱۲ روزه و تنش‌های ناشی از آن در تیرماه برای مدتی فضای تجارت خارجی را تحت تأثیر قرار داده بود. با پایان درگیری و فروکش کردن تنش‌های سیاسی تا شهریور، بخشی از صادرات از سر گرفته شد و شرکت‌ها توانستند برنامه‌های فروش خود را بازتنظیم کنند. این ثبات نسبی اما هنوز شکننده است؛ زیرا بازارهای صادراتی ایران به شدت به تحولات منطقه و تصمیمات سیاست خارجی وابسته‌اند و هر نوسانی می‌تواند مسیر فعلی را تغییر دهد.

از منظر مالی، افزایش تولید الزام به رشد سودآوری منجر نمی‌شود. بسیاری از صنایع همچنان با فشار هزینه‌ای روبه‌رو هستند؛ از رشد قیمت مواد اولیه و دستمزد گرفته تا نرخ بالای تسهیلات بانکی. ضمن آنکه بخشی از تولید افزایش یافته به‌دلیل رکود تقاضا در بازار داخلی انبار شده است. بنابراین در تحلیل سود شرکت‌ها باید توجه داشت که رشد تولید در شهریور، الزاماً به معنای فروش بیشتر یا حاشیه سود بالاتر نیست. حاشیه سود تنها در صنایعی که هم از ظرفیت انرژی بهره‌مند شده‌اند و هم دسترسی به بازار صادراتی دارند (مانند پتروشیمی‌ها و فلزات پایه)، احتمالاً اندکی بهبود یافته است. نکته دیگر، مسئله پایداری این روند است. ورود به ماه‌های سرد سال، خطر جبرمندی گاز برای صنایع را دوباره زنده می‌کند. در سال‌های اخیر بارها دیده‌ایم که تولید زمستانی بسیاری از کارخانه‌ها به دلیل کمبود گاز افت کرده است. در نتیجه، اگر سیاست مشخصی برای تأمین پایدار انرژی تدوین نشود، افزایش تولید شهریور ممکن است تنها وقفه‌ای در مسیر نوسانی تولید باشد. به عبارت دیگر، رشد اخیر را باید بیشتر به‌عنوان «اصلاح موقت در ظرفیت تولید» تفسیر کرد تا «آغاز یک روند صعودی پایدار». اما در بازار سرمایه، واکنش بورس به داده‌های شهریور چندان قدرتمند نبود، اگرچه در هفته‌های اخیر برخی نمادهای صنعتی رشد محدودی را تجربه کردند، اما کلیت بازار هنوز با بی‌اعتمادی و کمبود نقدینگی دست به گریبان است. فعالان بازار سهام به‌خوبی می‌دانند که افزایش تولید تا زمانی که به سود واقعی منجر نشود، تأثیر پایداری بر ارزش سهام نخواهد داشت. از سوی دیگر، رشد هزینه‌های مالی، فشار نرخ بهره بالا و سیاست‌های نامشخص ارزی، مانع از آن است که گزارش‌های مثبت تولیدی بتوانند موج تازه‌ای از امید ایجاد کنند. با این حال، اگر روند ثبات در انرژی و صادرات تا پایان پاییز حفظ شود، احتمال بازگشت بخشی از اعتماد به بازار وجود دارد و برخی صنایع می‌توانند از محل افزایش فروش صادراتی، تعدیل مثبتی را تجربه کنند.

در مجموع، افزایش تولید شهریور را باید با نگاه تحلیلی و نه احساسی ارزیابی کرد. این رشد بیشتر حاصل کاهش محدودیت‌ها و تعدیل شرایط مقطعی است تا نشانه‌ای از دگرگونی ساختاری در بخش صنعت. با این وجود، همین بهبود موقت می‌تواند پیام مثبتی برای سیاست‌گذار باشد، اگر ثبات در انرژی و سیاست خارجی حفظ شود، صنایع کشور ظرفیت بازگشت سریع به تولید را دارند. اما در غیاب اصلاحات پایدار در زیرساخت‌های انرژی، مالی و ارزی، خطر بازگشت به نوسان همچنان جدی است. نوسانی که می‌تواند دستاورد شهریور را تنها به یک «فس تازه پیش از زمستان» تبدیل کند.



۲/۵ درصد افزایش یابد. این اثر واقعی، نشان‌دهنده توان شرکت برای تولید بیشتر بدون فشار مالی اضافی است و اثر مستقیمی بر جریان نقدی کوتاه‌مدت دارد. اگر روند تولید ادامه یابد، شرکت می‌تواند بازارهای صادراتی خود را توسعه دهد و سود سالانه را به شکل ملموس افزایش دهد. همچنین با بهره‌گیری از ظرفیت‌های خالی، هزینه‌های واحد تولید کاهش یافته و بهره‌وری عملیاتی بالا می‌رود که به نفع حاشیه سود خالص است.

پتروشیمی‌ها: بازگشت تولید و سودآوری با افزایش ۴/۹ درصدی شرکت مس سرچشمه شهریور ماه تولید خود را ۴/۹ درصد نسبت به مرداد افزایش داد، به ویژه در محصول کنسانتره مس و مس کاتد. درآمد عملیاتی ماهانه از این افزایش تولید حدود ۳۲۰ میلیارد تومان رشد کرده است. با قیمت متوسط فروش مس در بازار جهانی و هزینه تولید هر تن، حاشیه سود ناخالص شرکت به صورت عددی حدود ۲/۵ درصد افزایش یافت. این بهبود واقعی و ملموس، توان مالی شرکت را برای تأمین سرمایه در گردش، پرداخت بدهی‌ها و سرمایه‌گذاری در پروژه‌های توسعه‌ای ارتقا داده است. افزایش تولید در شرکت‌هایی مانند مس سرچشمه اثر مستقیم بر نقدینگی و کاهش ریسک‌های عملیاتی ناشی از نوسانات قیمت جهانی مس دارد. این روند، همچنین به بهبود ثبات بازار داخلی و صادراتی کمک می‌کند و توان رقابتی شرکت را تقویت می‌کند.

پتروشیمی‌ها: بازگشت تولید و سودآوری با افزایش ۴/۵ درصدی پتروشیمی‌ها، بازگشت تولید و سودآوری با افزایش ۴/۵ درصدی شرکت مس سرچشمه شهریور ماه تولید خود را ۴/۵ درصد نسبت به مرداد افزایش داد. با قیمت متوسط فروش متانول ۱۹ میلیون تومان به ازای هر تن، درآمد عملیاتی ماهانه حدود ۲۹۰ میلیارد تومان رشد کرد. هزینه‌های تولید متانول و اوره به دلیل بخش ثابت نسبی، افزایش تولید باعث شده حاشیه سود ناخالص حدود ۲ درصد بهبود یابد. این اثر عددی، نشان می‌دهد که افزایش تولید واقعی و ملموس بوده و نه صرفاً یک برداشت کیفی. جریان نقدی شرکت بهبود یافته و توانایی سرمایه‌گذاری مجدد در پروژه‌ها افزایش یافته است. حتی افزایش ۴/۵ درصدی تولید، در شرایط رکود پیشین، می‌تواند نشان‌دهنده بازگشت تقاضای داخلی و ثبات نسبی در بازار محصولات پتروشیمی باشد. این اثر، در کنار حفظ مدیریت هزینه، توان سودآوری سالانه شرکت را بهبود می‌دهد و ریسک‌های نقدینگی کوتاه‌مدت را کاهش می‌دهد.

فولاد خوزستان: اثر افزایش ۵/۸ درصدی فولاد خوزستان شهریور ماه ۵/۸ درصد رشد تولید نسبت به مرداد داشت. تولیدات اصلی شامل شمش فولاد و محصولات نوردی است و قیمت متوسط فروش شمش فولاد ۲۲ میلیون تومان به ازای هر تن بوده است. این افزایش تولید باعث شد درآمد عملیاتی ماهانه حدود ۴۵۰ میلیارد تومان رشد کند. اگر هزینه تولید هر تن شمش فولاد ۱۷ میلیون تومان باشد، حاشیه سود ناخالص شرکت از حدود ۵ میلیون تومان به ۵/۲ میلیون تومان به ازای هر تن افزایش یافت که اثر ملموس و عددی بهبود سود را نشان می‌دهد. افزایش تولید فولاد خوزستان علاوه بر اثر مالی، نشانه‌ای از بازگشت تقاضای داخلی فولاد و تقویت زنجیره تأمین است. این اثر بر اشتغال مستقیم و غیرمستقیم نیز محسوس است و توانایی شرکت برای سرمایه‌گذاری‌های توسعه‌ای افزایش یافته است.

پتروشیمی‌ها: بازگشت تولید و سودآوری با افزایش ۵/۸ درصدی شرکت مس سرچشمه شهریور ماه تولید خود را ۵/۸ درصد نسبت به مرداد افزایش داد. با قیمت متوسط فروش متانول ۱۹ میلیون تومان به ازای هر تن، درآمد عملیاتی ماهانه حدود ۲۹۰ میلیارد تومان رشد کرد. هزینه‌های تولید متانول و اوره به دلیل بخش ثابت نسبی، افزایش تولید باعث شده حاشیه سود ناخالص حدود ۲ درصد بهبود یابد. این اثر عددی، نشان می‌دهد که افزایش تولید واقعی و ملموس بوده و نه صرفاً یک برداشت کیفی. جریان نقدی شرکت بهبود یافته و توانایی سرمایه‌گذاری مجدد در پروژه‌ها افزایش یافته است. حتی افزایش ۴/۵ درصدی تولید، در شرایط رکود پیشین، می‌تواند نشان‌دهنده بازگشت تقاضای داخلی و ثبات نسبی در بازار محصولات پتروشیمی باشد. این اثر، در کنار حفظ مدیریت هزینه، توان سودآوری سالانه شرکت را بهبود می‌دهد و ریسک‌های نقدینگی کوتاه‌مدت را کاهش می‌دهد.

نمای تصادفی از عملکرد چند صنعت بزرگ				
نام صنعت	مقدار تولید یک ماهه شهریور	مقدار تولید یک ماهه مرداد	تفاوت	تغییرات نسبت به هفته قبل
گلرنگ	۳۱۵۲۳	۳۰۳۸۹	۱۱۳۷+	۱۱/۴۴
اکتئو	۱۷۶۷۰	۲۰۰۶۵	۲۳۹۵-	۷/۲۶
ایران خودرو	۶۲۲۴۸	۴۴۷۲۲	۱۷۵۱۶+	۴/۹۱
پتروشیمی پارس	۲۸۹۱۵۳	۳۳۶۷۷۱	۴۷۶۱۸-	۳/۴۹
پتروشیمی زاگرس	۶۱۹۸۵۷	۵۷۸۶۰۰	۴۱۲۵۷+	۴/۷۵
صنایع مس ایران	۶۲۹۶۲۷۹	۵۷۳۹۸۴۲	۵۵۶۴۳۷+	۳/۲۱
فولاد خوزستان	۷۰۸۴۸۸	۵۵۶۶۶۱	۱۵۱۸۲۷+	۵/۹۵
صنعت غذایی کوروش	۲۱۹۸۲	۲۷۳۸۴	۵۴۰۲-	۲/۵۱
لوازم خانگی پارس	۴۹۵۹	۵۰۲۹	۷۰-	۷/۲۷
تغییرات نسبت به هفته قبل	۴۹۵۹	۵۰۲۹	۷۰-	۴/۴۷

پس از هفت ماه رکود نسبی در بخش‌های مختلف صنعت، شهریور ماه شاهد افزایش محسوس تولید در بسیاری از شرکت‌های بزرگ بودیم. داده‌ها نشان می‌دهند که این رشد تولید، اثر مستقیمی بر درآمد‌های عملیاتی، حاشیه سود و جریان نقدی شرکت‌ها گذاشته و مسیر تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاری را تحت تأثیر قرار داده است. در ادامه، تحلیل دقیق عملکرد چند شرکت برتر بر اساس مقدار تولید و اثر آن بر سودآوری ارائه می‌شود.

رشد تولید فولاد مبارکه و اثر واقعی بر درآمد و سود

فولاد مبارکه که شهریور ماه نسبت به مرداد، تولید خود را حدود ۵ درصد افزایش داد، با توجه به متوسط قیمت فروش هر تن شمش فولاد ۲۵ میلیون تومان، این افزایش تولید معادل حدود ۷۵۰ میلیارد تومان درآمد عملیاتی جدید در یک ماه است. از منظر اقتصادی، افزایش تولید بدون افزایش قابل توجه هزینه‌های ثابت باعث بهبود حاشیه سود ناخالص شد. هزینه‌های متغیر فولاد شامل مواد اولیه، انرژی و حمل و نقل است که بخش عمده‌ای از آن با افزایش تولید متناسب افزایش می‌یابد، اما هزینه‌های ثابت مانند استهلاک تجهیزات و حقوق پرسنل بدون تغییر باقی می‌ماند. بنابراین، افزایش تولید به معنای پخش هزینه‌های ثابت روی حجم تولید بیشتر و بهبود سود واحد محصول است. فولاد مبارکه توانسته با کاهش توقف‌های تعمیراتی و بهینه‌سازی فرآیند تولید، ظرفیت عملیاتی را تا حد زیادی بازیابی کند. اثر عملیاتی این افزایش تولید، علاوه بر افزایش درآمد عملیاتی، کاهش فشار بر جریان نقدی کوتاه‌مدت و ایجاد فضای مالی برای سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت را نیز شامل می‌شود.

با نگاهی دقیق‌تر، اگر هزینه متغیر تولید هر تن فولاد را حدود ۱۸ میلیون تومان فرض کنیم، حاشیه سود ناخالصی هر تن از حدود ۷ میلیون تومان به ۷/۳۵ میلیون تومان رسیده است که تقریباً ۵ درصد بهبود حاشیه را نشان می‌دهد. این عدد، یک اثر واقعی و قابل سنجش است، نه یک توصیف کیفی از رشد مستمر.

پتروشیمی‌ها: بندر امام

پتروشیمی بندر امام محصولات اوره و آمونیاک تولید می‌کند و در شهریور نسبت به مرداد، افزایش تولید حدود ۴ درصد داشت. با متوسط قیمت فروش ۱۸ تا ۲۰ میلیون تومان به ازای هر تن، درآمد عملیاتی ماهانه شرکت حدود ۳۲۰ میلیارد تومان رشد کرد. از منظر هزینه، بخش قابل توجهی از هزینه‌های عملیاتی این شرکت ثابت است، از جمله هزینه نگهداری و حقوق پرسنل. بنابراین افزایش تولید به معنای افزایش سود واقعی است. اگر هزینه تولید هر تن اوره را حدود ۱۲ میلیون تومان و آمونیاک را ۱۰ میلیون تومان در نظر بگیریم، افزایش تولید باعث شده که حاشیه سود ناخالصی به شکل ملموس ۲/۵ تا ۳ درصد افزایش یابد. این اثر عددی، بهبود مستقیم جریان نقدی و امکان تأمین مواد اولیه و سرمایه در گردش برای پروژه‌های توسعه‌ای را نشان می‌دهد. نکته قابل توجه، بازگشت تولید در شرایطی است که ماه‌های قبل با رکود مواجه بوده و بازار داخلی و صادراتی تحت فشار قیمت‌ها قرار داشت، بنابراین افزایش تولید بیش از صافاً پر کردن

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۸۴	۳۶	۲۷۴
----	----	-----

صنایع پر نوسان - بورس

صنایع	تغییر درصدی
استخراج سایر معادن	۱۲٫۰۵
حمل و نقل و انبارداری	۷٫۸۸
خرده فروشی به استثنای وسایل نقلیه	۷٫۲۲
مسوجات	۶٫۷۶
انبوه سازی املاک و مستغلات	۶٫۶۸
ماشین آلات و تجهیزات	۶٫۱۴
ساخت رادیو و تلویزیون	۵٫۴۴
خودرو و ساخت قطعات	۴٫۹۶
محصولات چوب	۴٫۹۱
کاشی و سرامیک	۰٫۸۵-

www.nadpco.com

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
تشریق	-۸/۷۱	۴۹,۲۳۶,۰۰۰	۷۸۱,۳۸۰	-۱۱/۴۴
سپید	-۶/۹۹	۶۳,۴۵۰,۰۰۰	۱۸۵,۲۲۲	-۷/۲۶
حقارس	-۵/۹	۴۱,۲۹۵,۸۶۸	۴۰۴,۱۵۸	-۴/۹۱
تکنو	-۵/۶۷	۴,۸۰۴,۹۲۰	۱۳۴,۵۲۷	-۳/۴۹
دتماد	-۵/۳۶	۳۸,۴۰۲,۶۵۰	۱۳۸,۲۹۸	-۴/۷۵
چقیبر	-۴/۹۱	۷,۴۹۳,۴۰۰	۱۴۰,۶۶۵	-۳/۲۱
دعبید	-۴/۹	۳۸۰,۸۰۰,۰۰۰	۳۳۲,۷۵۷	-۵/۹۵
وگفدیر	-۴/۸۶	۳۲۲,۷۰۰,۰۰۰	۱,۳۲۷,۳۷۰	-۲/۵۱
دامین	-۴/۶	۶۱,۵۵۵,۰۰۰	۶۱۴,۴۱۷	-۷/۲۷
شهر	-۴/۵۵	۷۵,۴۳۸,۰۰۰	۲۱۵,۹۵۴	-۴/۴۷

اخبار گالیپو

تکمیل زنجیره ارزش، راهبرد کلان صنعت پتروشیمی



مدیرعامل شرکت ملی صنایع پتروشیمی، تکمیل زنجیره ارزش را محور توسعه این صنعت خواند. حسن عباس‌زاده با اشاره به ظرفیت تولید کنونی ۱۰۰ میلیون تنی صنعت پتروشیمی و برنامه افزایش آن تا ۱۳۱.۵ میلیون تن در پایان برنامه هفتم توسعه، از صدور به‌زودی طرح توسعه پتروشیمی شیراز همسو با تکمیل زنجیره ارزش خبر داد. وی با تاکید بر نقش مهم استان فارس در تامین و تجهیز صنعت پتروشیمی، پتروشیمی شیراز را علاوه بر تولید و صادرات، دارای جنبه‌ای منحصربه‌فرد و آموزشی دانست و گفت: همواره از این مجتمع به‌عنوان یک دانشگاه یاد می‌شود، زیرا بسیاری از صنعتگران از آن درس‌موخته شدند و به صنعت پتروشیمی کمک می‌کنند. وی با بیان اینکه در شرایط کنونی باید به تکمیل زنجیره ارزش در صنعت پتروشیمی پرداخت، بیان کرد: استان فارس از ظرفیت خوبی برای تکمیل این زنجیره و استقرار واحدهای صنایع کوچک با نیاز آبی کم برخوردار است.

درپیشه

تداوم عدم النفع صنایع با بحران انرژی

وزیر صمت اعلام کرده سال گذشته عدم النفع صنایع از موضوع انرژی در حدود ۳۰۰ همت بوده است. این در حالی است که پیش بینی می‌شود این رقم در شش ماهه اول امسال حدود ۲۰۰ همت باشد. واقعیت آن است که چالش‌های انرژی در حوزه تولید صنعتی، به‌ویژه در کشورهایی مانند ایران، به یکی از عوامل بحرانی در کاهش بهره‌وری، افزایش هزینه‌ها و تهدید پایداری تولید تبدیل شده‌اند.

صنایع ایرانی به شدت با محدودیت در مصرف برق و گاز در فصول گرم و سرد سال روبه‌رو هستند و وابستگی شدید به منابع فسیلی و نبود تنوع در سبد انرژی کشور از یک سو و مشکلات استفاده از سوخت‌هایی مثل مازوت و گازوئیل از سوی دیگر، گزینه‌های جایگزین را برای صنایع محدود کرده است.

از سوی دیگر آنگور که فعالان صنایع مختلف می‌گویند قطع ناگهانی برق توقف ناگهانی خطوط تولید، آسیب به تجهیزات و کاهش کیفیت محصولات تولیدی را به همراه دارد که باعث اختلال در برنامه‌ریزی تولید و تحویل به موقع کالا به مشتریان شده و همه این موضوعات در کنار هم به افزایش عدم النفع‌های اقتصادی تولید در سال‌های اخیر منتهی شده که اگر برطرف نشود امسال به ۴۰۰ همت نیز خواهد رسید.

کارشناسان معتقدند نبود مدیریت یکپارچه انرژی در سطح ملی و تصمیم‌گیری‌های غیرشفاف و کوتاهمدت در تخصیص منابع از یک سو و قیمت‌گذاری غیرمنطقی و یارانه‌های انرژی که منجر به عدم انگیزه برای بهینه‌سازی مصرف در صنایع و فشار مالی بر دولت و کاهش منابع سرمایه‌گذاری در زیرساخت‌ها می‌شود، عوامل اصلی ناترازی در حوزه انرژی هستند.

از سوی دیگر کمبود سرمایه‌گذاری در انرژی‌های تجدیدپذیر و ذخیره‌سازی و شبکه هوشمند در کنار فرسودگی شبکه‌های انتقال و توزیع برق و گاز، مشکلات را دوچندان کرده است. کارشناسان حوزه انرژی معتقدند دولت باید اقداماتی را در راستای اصلاح تدریجی قیمت حامل‌های انرژی و حذف یارانه‌های غیرهدفمند در دستور کار خود قرار دهد، اما این کافی نیست، چراکه تنها به رشد هزینه‌های تولید منتهی می‌گردد. بر همین اساس دولت باید به سرعت در حوزه تقویت تولید انرژی و کاهش هدررفت‌های شبکه توزیع اقدامات مقتضی را به عمل آورد. در این راستا افزایش سهم انرژی‌های تجدیدپذیر در تولید برق، اجرای پروژه‌های بهینه‌سازی مصرف انرژی در صنایع، توسعه زیرساخت‌های ذخیره‌سازی و انتقال انرژی با مشارکت بخش خصوصی و در نهایت تدوین سیاست‌های بلندمدت و پایدار در حکمرانی انرژی از جمله راهکارهای موثر در این مسیر است.

با این حال از ظرفیت‌های بالقوه بورس انرژی نیز در این مسیر نباید غافل بود. در سال‌های اخیر بورس انرژی به عنوان یک بستر شفاف، رقابتی و قابل اتکا برای تأمین انرژی، اهمیت بیشتری یافته، اما همچنان مشکلات متعددی وجود دارد که مانع از استفاده حداکثری از این ظرفیت‌ها شده است.

در همین بازار گواهی ظرفیت برق به عنوان ابزاری برای تضمین تأمین برق در شرایط بحرانی و قابل معامله به بازار و قابل استفاده برای صنایع بزرگ می‌تواند ابزاری برای کاهش ریسک خاموشی و افزایش قابلیت برنامه‌ریزی تولید استفاده شود، با این حال آن چه از این ابزار انتظار می‌رود محقق نشده است. قراردادهای دوجانبه برق ابزار دیگر بورس انرژی برای حل معضلات فعلی است؛ امکان انعقاد قرارداد مستقیم بین تولیدکننده و مصرف‌کننده و حذف واسطه‌ها و کاهش هزینه‌های تأمین، باعث انعطاف‌پذیری در مدیریت بار مصرفی می‌گردد و ابزار مهمی برای صنایع محسوب می‌شود.

با این حال چالش‌های زیرساختی که مانع از عرضه انرژی است نمی‌گذارند بسیاری از ظرفیت‌های موجود تأمین شود، محدودیت‌های زیرساختی در شبکه‌های انتقال و توزیع، عدم آشنایی کافی صنایع با سازوکارهای بورس انرژی، قیمت‌گذاری دستوری و مداخلات دولتی در بازار باعث شده تا ابزارهای بورس انرژی قابلیت تأمین نیازهای صنایع را در فصول سرد و گرم سال نداشته باشند. برای این منظور لازم است تصمیمات و اقدامات مهمی در صنایع و بازار اتخاذ شود که در این مقال کوتاه نمی‌توان بطور کامل مورد بررسی قرار داد.

با این حال به نظر می‌رسد دولت بیش از هر چیز بر موضوع اصلاح قیمت حامل‌های انرژی و حذف یارانه‌های انرژی تاکید دارد، بطوریکه در روزهای اخیر حتی موضوع افزایش قیمت بنزین نیز برای مصرف‌کنندگان عمومی به یک نگرانی در بین شهروندان تبدیل شده، اما باید پذیرفت اصلاح قیمت‌ها می‌تواند سرمایه گذاری در حوزه انرژی را تقویت کند.

ناگفته پیداست که این موضوع کافی نیست و حمایت از سرمایه‌گذاری در نیروگاه‌های خصوصی و تجدیدپذیر نیز ضروری است. به هر حال نمی‌توان صرفا بر فشار بر تقاضا بازار را کنترل کرد و باید سمت عرضه نیز تقویت شود و این موضوع نیازمند راهکارهای خاص خود است که به نظر می‌رسد با بازگشت تحریم‌ها مشکلات زیادی نیز با خود به همراه دارد.

۱۴میلیارد دلار ارزش تولید از دست رفته فولاد



معاون اجرایی انجمن تولیدکنندگان فولاد گفت: به دلیل ناترازی در برق و گاز، ارزش تولید از دست رفته در این صنعت در چهار سال اخیر بیش از ۱۴ میلیارد دلار بوده‌است. وحید یعقوبی به جایگاه دهم ایران در تولید فولاد جهان اشاره و افزود، مطالعات انجام شده از سوی انجمن نشان می‌دهد که سهم صنعت فولاد در مصرف برق کشور هفت درصد و در مصرف گاز پنج درصد است در حالی که واحدهای تولیدی فولاد ۷۳ درصد از برق مصرفی را خود تأمین می‌کنند. وی با اشاره به اینکه نرخ انرژی در بهای تمام شده صنعت فولاد به بیش از ۲۰ درصد رسیده است، افزود: تا پنج سال پیش از این، قیمت سنگ آهن تحویلی به فولادسازان تقریباً نصف قیمت صادراتی آن بود اما با ورود این محصول به بورس کالا، این مزیت نیز از بین رفت و در حال حاضر سنگ آهن بر اساس عرضه و تقاضا و تقریباً در سطح قیمت صادراتی به فولادسازان تحویل می‌شود.

حمزه بهادونود چگینی

روزنامه‌نگار

استراتژی تعرفه‌ای دونالد ترامپ، رئیس جمهور آمریکا، عدم قطعیت را به بازارهای مالی جهانی تزریق کرده که این امر با چالش‌های قانونی در مورد این عوارض و فشار ترامپ برای انعقاد قراردادهای تجاری دوجانبه تشدید شده است. دستور ترامپ در مورد تعرفه‌های «متقابل» برای صادرات از ۶۹ شریک تجاری که نرخ‌های عوارض واردات بالاتر از ۱۰درصد تا ۴۱درصد را نشانانه می‌رود، از ۷ آگوست اجرایی شده و میانگین عوارض واردات ایالات متحده را به بالاترین حد خود در یک قرن گذشته رسانده است.

به گزارش خبرگزاری رویترز، دور جدید تعرفه‌ها نیز شامل ۱۰۰درصد تعرفه اضافی بر تمام صادرات چین به مقصد آمریکا به همراه کنترل‌های صادراتی جدید بر «هرگونه نرم‌افزار حیاتی» از اول نوامبر اجرایی می‌شود. ترامپ همچنین گفته که ایالات متحده می‌تواند در واکنش به محدودیت‌های صادرات چین بر روی مواد معدنی کمیاب، روی صادرات قطعات هواپیماهای بوئینگ محدودیت ایجاد کند که این تصمیم بسیار خطرناک بوده و می‌تواند منتهی به یک جنگ تجاری فراتر از تعرفه‌ها شود. این تصمیمات در حالی است که به گزارش شبکه خبری سی ان بی سی، چین در برابر این تهدیدها از خود ترس و نگرانی بروز نداده و تهدید به اقدامات تلافی جویانه کرده و به عنوان مثال از کنترل‌های جدید صادرات خود بر عناصر خاکی کمیاب به عنوان اقدامی «مشروع» تحت قوانین بین‌المللی سخن گفته است.

در ۱۰ اکتبر، ترامپ تعرفه‌های جدیدی با نرخ ۱۰۰ درصدی را برر واردات از چین «اضافه بر هرگونه تعرفه‌ای که در حال حاضر پرداخت می‌کنند»، اعلام کرد. بلافاصله چین اعلام کرد تعرفه‌های تلافی جویانه جدیدی را علیه واردات از آمریکا اعمال خواهد کرد. همین جدل‌ها باعث شد تنها در یک روز، ۲ تریلیون دلار از ارزش سهام بازار آمریکا از بین برود. گفته می‌شود، دولت آمریکا بیش از ۳۰۰۰ قلم کالا را تحت کنترل‌های تعرفه ای درآورده که بیش از سه برابر تقریباً ۹۰۰ قلم کالای موجود در فهرست کنترل صادرات چین برای اقلام دومتظوره است. این اقدامات که اکنون نه تنها مواد خاکی کمیاب، بلکه مالکیت معنوی و فناوری‌های مرتبط را نیز در بر می‌گیرد، تنها چند هفته قبل از دیدار احتمالی بین ترامپ و شی جین پینگ، رهبر چین، اعلام شده است.

محدودیت‌های جدید پکن همچنین شرکت‌های خارجی را ملزم می‌کند که برای صادرات محصولاتی که حاوی بیش از ۰٫۱ درصد عناصر خاکی کمیاب با منبع داخلی هستند یا با استفاده از فناوری استخراج، پالایش، ساخت یا بازیافت چین تولید می‌شوند، مجوز دریافت کنند و درخواست‌ها برای اقلامی که می‌توانند در سلاح یا سایر اهداف نظامی استفاده شوند، رد خواهند شد.

به نظر می‌رسد این تصمیم چین آمریکا را نگران کرده بطوریکه جیمیسون گریسر، نماینده تجاری ایالات متحده، اعلام کرد که ایالات متحده به محض اینکه از این تصمیم مطلع شد، با چینی‌ها تماس تلفنی برقرار کرده و آنها خواسته این کار را به تعویق بیندازند. چین حدود ۷۰درصد از عرضه جهانی



خوش مصرفان آب برچسب می‌گیرند



مدیرعامل شرکت آب و فاضلاب استان تهران از ثبت رکورد ۱۰ درصدی کاهش مصرف آب توسط شهروندان تهرانی خبر داد و گفت: به مشترکانی که الگوی مصرف را رعایت کرده‌اند، برچسب خوش‌مصرفی اعطا می‌شود.

محسن اردکانی با بیان اینکه در سال آبی گذشته که کم‌بارش‌ترین و خشک‌ترین سال استان تهران در ۶۰ سال اخیر بود، میزان توزیع آب در شبکه آبرسانی این استان ۶۵ میلیون مترمکعب کاهش یافت و به همین میزان، شهروندان آب کمتری مصرف کردند، گفت: در سال‌های اخیر حداکثر کاهش مصرف سالانه آب در تهران به حدود سه درصد می‌رسید اما کاهش ۱۰ درصدی مصرف در سال آبی گذشته به‌ویژه تابستان رکورد جدیدی را در این زمینه به ثبت رساند. اگر همراهی مشترکان تهرانی نبود، یکی دو سد تأمین‌کننده آب تهران مطابق پیش‌بینی‌های شرکت آب منطقه‌ای دچار محدودیت‌های جدی می‌شد.

بخش‌های کلیدی مانند هوش مصنوعی، دفاعی و نیمه‌هادی‌ها رقیب مستقیم آمریکاست. علاوه بر این، واشنگتن قصد دارد وابستگی به تولید چین را کاهش دهد. همچنین امیدوار است بخشی از این صنعت را به خاک آمریکا بازگرداند. این امر می‌تواند زنجیره‌های ارزش جهانی را از نو تعریف کند. شرکت‌هایی مانند انویدیا، ای‌ام‌دی و اینتل در مرکز این اختلاف قرار دارند. تراشه‌های آنها برای هوش مصنوعی، ابررایانه‌ها و مراکز داده ضروری است. با این حال تعرفه‌های جدید ممکن است منجر به کاهش درآمد شرکت‌های آمریکایی که به شدت به آسیا متکی هستند و افزایش سرمایه‌گذاری چین در تولید نیمه‌هادی‌های داخلی، با هدف خودکفایی فناوری شود.

درگیری‌های تجاری این دو کشور اما به سرعت در بازارها خودنمایی کرد؛ ارزش یوان چین در برابر دلار به دلیل نگرانی از کند شدن صادرات، به سرعت کاهش یافت و طلا با افزایش تقاضا برای

انگیزه‌های اقتصادیواستراتژیک پشت‌تعرّفه‌ها

کارشناسان جهانی معتقدند ایالات متحده به دنبال مهار پیشرفت فناوری چین است، چراکه پکن در



هزار مگاوات نیروگاه خورشیدی در دست اجراست



مدیرعامل شرکت توزیع نیروی برق تهران بزرگ با بیان اینکه بیش از یک‌هزار مگاوات نیروگاه خورشیدی در تهران در دست اجراست، گفت: این هزار مگاوات قبل از پیک سال آینده وارد مدار خواهد شد که شامل نیروگاه‌های سه مگاواتی و مزرعه ای و سایر ظرفیت‌هایی است که در استان تهران وجود دارد. کامبیز ناظریان افزود: بر اساس قانون، بخش‌های اداری موظف به تأمین ۲۰ درصد از نیاز برقی خود از نیروگاه‌های خورشیدی هستند. وی با بیان اینکه ادارات تهران بیشترین میزان نصب نیروگاه خورشیدی را انجام داده اند، ادامه داد: در حال حاضر یک برنامه ۵۰ مگاواتی در شهر تهران تا پایان سال در این بخش برنامه ریزی شده و امید است در این بخش بتوانیم با هماهنگی سایر بخش‌ها ظرفیتی افزون بر ۱۵۰ مگاوات را با توجه به تراکم ادارات فعال کنیم. بیش از ۱۵ درصد از مصرف برق پایتخت متعلق به سازمان‌ها و ادارات است.



دارایی‌های امن توسط سرمایه‌گذاران، افزایش یافت. قیمت بیت کوین به طور موقت افزایش یافت، زیرا سرمایه‌گذاران به دارایی‌های جایگزین روی آوردند و شاخص‌های سهام جهانی، به ویژه در بخش فناوری و تولید، افزایش یافتند. کلاه‌های صنعتی، مانند فلزات پایه نیر، به دلیل انتظارات از کاهش فعالیت جهانی، کاهش قیمت داشتند.

اقتصاددانان آمریکایی معتقدند تعرفه‌های بالاتر می‌تواند قیمت کالاهای مصرفی، لوازم الکترونیکی و قطعات صنعتی را افزایش دهد. از سوی دیگر تعرفه‌های ۱۰۰ درصدی، مرحله جدیدی از اختلافات را بین دو کشور رقم می‌زند که پیامدهای احتمالی آن بسیار خطرناکند. این موضوع می‌تواند با بازآرایی زنجیره تولید، با تغییر به سمت آسیای جنوب شرقی، هند و آمریکای لاتین آغاز شود و به تلافی جویی چین همراه گردد که به عنوان مثال صادرات کشاورزی با فناوری ایالات متحده را هدف قرار می‌دهد. از سوی دیگر فشارهای تورمی طولانی مدت، به ویژه در بخش‌های فناوری و انرژی پاک، فرصت‌هایی برای اقتصادهای نوظهور جهت جذب سرمایه‌گذاری صنعتی ایجاد خواهد کرد.

در میان‌مدت، خطر اصلی، چندپارگی اقتصادی است. تجارت جهانی ممکن است به بلوک‌های کمتر یکپارچه تقسیم شود. سیاست‌ها می‌توانند بیشتر بر امنیت ملی متمرکز شوند تا بر کارایی اقتصادی و همه اینها شکل و شمایل روابط اقتصادی و حتی سیاسی را در آینده تغییر می‌دهد. کارشناسان معتقدند تعرفه‌های ۱۰۰ درصدی نشان‌دهنده مرحله جدیدی در رقابت ایالات متحده و چین نه صرفاً در حوزه اقتصادی، بلکه در حوزه‌های سیاسی و استراتژیک به ویژه برای رهبری فناوری و صنعتی هستند.

نفت و طلا در دو جهت معکوس

کارشناسان جهانی معتقدند این مشکلات در صورت تداوم می‌تواند روی بازارهای کالایی مثل طلا، نفت، فولاد و ... نیز اثرات متفاوتی بر جای بگذارد. به عنوان مثال برخی معتقدند روند صعودی طلا تحت تاثیر تداوم این شرایط تا پایان سال ۲۰۲۶ به بالاتر از ۵۰۰۰ دلار خواهد رسید که می‌تواند علاوه بر جنگ‌های فعلی با خریدهای مداوم بانک‌های مرکزی، ورود قوی ETFها، چشم‌انداز کاهش نرخ بهره ایالات متحده، تقویت شود.

قیمت نفت نیز در لحظه تنظیم این گزارش در بحبوحه عدم قطعیت در مورد تنش‌های تجاری دو ابرقدرت که می‌تواند بر تقاضای جهانی سوخت تأثیر بگذارد، به طور عجیبی کاهش یافت.

سورر سارکار، سرپرست تیم بخش انرژی در بانک DBS، با اشاره به تهدید جدی دو طرف می‌گوید بازارهای نفت به چنین افاطی‌هایی از سوی هر یک از طرفین حساس خواهند بود و انتظار داریم که حرکات قیمت در کوتاه‌مدت نسبتاً محدود باقی بماند. البته سازمان کشورهای صادرکننده نفت (اوپک) و متحدانش از جمله روسیه در گزارش ماهانه خود در روز دوشنبه اعلام کردند که کمبود عرضه بازار نفت در سال ۲۰۲۶ کاهش خواهد یافت، زیرا اتحاد گسترده‌تر اوپک پلاس با افزایش تولید برنامه‌ریزی شده پیش می‌رود و این موضوع نیز روی کنترل قیمت نفت اثر مناسبی بر جای می‌گذارد.

رویدادها

پذیرده نویسی صندوق طلای «زرگلد»



پذیره نویسی بیست و هفتمین صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه طلای آرمان آتی با نماد «زرگلد» ۲۰ مهر ماه به مدت سه روز کاری آغاز شده بود با استقبال سرمایه گذاران و با جذب ۴۹۰ میلیارد تومان با موفقیت به اتمام رسید.

براساس اعلامیه پذیره نویسی صندوق، تعداد واحدهای سرمایه گذاری قابل انتشار ۵۰۰ میلیون واحد است که ۱۰ میلیون واحد آن در قالب واحدهای سرمایه گذاری ممتاز پذیره نویسی شده و ۴۹۰ میلیون واحد باقیمانده در قالب واحدهای سرمایه گذاری عادی قابل پذیره نویسی شد. معاملات ثانویه واحدهای سرمایه‌گذاری این صندوق نیز بعد از پایان دوره پذیره نویسی و ثبت صندوق در بازار صندوق های سرمایه‌گذاری (قابل معامله) بورس کالای ایران آغاز می‌شود. هم اکنون تعداد صندوق‌های سرمایه گذاری مبتنی بر طلا با اضافه شدن صندوق طلای زرگلد به ۲۷ عدد رسید.

هوشمند آبان مشاور برتر تأمین مالی فناوری و نوآوری



در مراسم آیین تجلیل از برترین‌های زیست بوم تأمین مالی فناوری و نوآوری، مشاور سرمایه‌گذاری هوشمند آبان برنده تندیس مشاور برتر پذیرش در بازار سرمایه در شاخه برترین «مشاوران پذیرش در بازار سرمایه» شد.

همچنین از فرابورس ایران به عنوان برترین نهاد اثرگذار در زیست بوم تأمین مالی فناوری و نوآوری ایران که با عملکرد استراتژیک و سرمایه‌گذاری‌های جسورانه، توسعه زیست‌بوم دانش‌بنیان را شتاب بخشیده است، تجلیل شد. جایزه بخش «مشاور انتشار اوراق نوآوری» در جایزه ملی تأمین مالی فناوری و نوآوری ایران (INTIFA) به شرکت تأمین سرمایه تمدن تعلق گرفت. در بخش ویژه فناوری نانو، جایزه به پیشگامان توسعه فرآیند دانش اختصاص یافت. در بخش صندوق جسورانه بورسی این جایزه به صندوق جسورانه رشد پیشگام یکم تعلق گرفت.

پذیره‌نویسی صندوق سهامی «کوانتوم» در فرابورس



پذیره‌نویسی واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری کوانتوم بهاوند از شنبه ۲۶ مهرماه ۱۴۰۴ به مدت ۵ روز کاری از طریق شبکه کارگزاری‌های عضو فرابورس ایران آغاز می‌شود.

به گزارش مدیریت ارتباطات فرابورس ایران، این صندوق سهامی با نماد معاملاتی «کوانتوم» با حداقل سرمایه ۱۰۰ میلیارد ریال و حداکثر ۱۰۰۰ میلیارد ریال تأسیس شده است. بر اساس اطلاعاتیه منتشرشده، ارزش مبنای هر واحد سرمایه‌گذاری ۱۰ هزار ریال تعیین شده و تعداد واحدهای سرمایه‌گذاری قابل انتشار نیز ۱۰۰ میلیون واحد در نظر گرفته شده است. محدودیتی برای تعداد واحدهای قابل خرید در پذیرهنویسی وجود ندارد و تسویه معاملات نیز به‌صورت ۲۰T صورت می‌گیرد. گفتنی است مدیریت این صندوق بر عهده شرکت سیدگردان بهاوند بوده و بازارگردان نیز صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی رابین سهم است.

تکذیب شایعه اختلاف پالایشگاه‌ها با دولت



مدیرعامل شرکت پالایش نفت لاوان، با رد شایعات مطرح‌شده درباره وجود اختلاف میان شرکت‌های پالایشی و دولت بر سر نرخ خوراک، تأکید کرد: این مباحث بی‌اساس است.

هفته پیش یکی از سیاست‌های خبری گزارشی درباره افزایش فشار عرضه در گروه پالایشی منتشر کرد و این مسئله را به انتشار شایعاتی مبنی بر بروز اختلاف میان شرکت‌های پالایشی و دولت در خصوص میزان تخفیف نرخ خوراک ربط داد. اما حمیدرضا محجوب، مدیرعامل شرکت نفت لاوان، اعلام کرد: اخباری که از بروز اختلاف میان پالایشی‌ها و دولت بر سر نرخ خوراک منتشر شده، صحت ندارد. این مباحث ربطی به عرضه در بازار ندارد. کاهش اخیر قیمت‌ها نیز ناشی از شرایط عمومی بازار است نه تغییر نرخ خوراک. فرآورده‌های تولیدی پالایشگاه‌ها طبق روال وارد مخزن می‌شود و در نهایت عرضه خواهد شد. بنابراین هیچ اختلالی در روند عرضه یا سیاست‌های فروش ایجاد نشده است.

در نشست هم‌اندیشی بازار انرژی ایران تاکید شد

بورس انرژی ایران؛ کلید حل مشکلات بازار انرژی



توسعه این معاملات فراهم شود. مدیرعامل بورس انرژی ایران درباره مشکل گاز در شمال شرق کشور نیز اظهار داشت: می‌توان واردات گاز از روسیه را از مسیر بورس انرژی و بدون ایجاد بار مالی برای دولت انجام داد تا افت فشار گاز در این منطقه برطرف شود. این روش علاوه بر شفافیت، از تحمیل هزینه‌های اضافی به دولت جلوگیری می‌کند.

قیمت‌گذاری دستوری عامل اصلی مشکلات بازار انرژی

در ادامه این نشست مرتضی زمانیان، معاون سیاست‌گذاری و راهبردی اقتصادی وزارت اقتصاد با تأکید بر نقش تعیین‌کننده سیاست‌های قیمت‌گذاری در اقتصاد کشور، گفت: مشکل اصلی اقتصاد ایران، قیمت‌گذاری دستوری است. برخی تصور می‌کنند بازار انرژی در اختیار دولت است، اما در عمل هیچ کنترلی واقعی وجود ندارد و نتیجه این وضعیت، سیاسی شدن شدید بازار انرژی شده است. زمانیان با اشاره به نقش بخش انرژی در تأمین معیشت، حقوق کارگران و کالابرج اظهار داشت: در حال حاضر، بخش انرژی مسئولیت‌های گسترده‌ای برعهده دارد، اما منافع آن به این حوزه باز نمی‌گردد و همه زیرساخت‌ها نیز فرسوده شده‌اند. او در ادامه تأکید کرد: برخی تصور می‌کنند بورس تنها بازاری برای کشف قیمت است، در حالی که اینگونه نیست. ابزارهای مالی نوین می‌توانند فرصت‌های متعددی برای بهبود عملکرد بازار و ایجاد اثرات مثبت اقتصادی نیز فراهم کنند.

بورس انرژی راهکار واقعی حل ناترازی انرژی

حمید یاری، معاون نظارت بر بورس‌ها و ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار با اشاره به پیامدهای دستکاری در قیمت‌های شرکت‌های پالایشی افزود: این اقدام مشکلات را از سطح جامعه به سطح شرکت‌ها و ناشران منتقل کرده است و وقتی صورت‌های مالی پالایشگاه‌ها را بررسی می‌کنیم، مشخص می‌شود که ادامه این روش دیگر قابل قبول نیست. یاری در ادامه تأکید کرد: ابزارهای بورس انرژی کامل و آماده استفاده است و می‌تواند بسیاری از چالش‌ها را برطرف کند. تجربه گواهی‌های صرفه‌جویی و عرضه گازویل نشان داده که ورود بورس انرژی می‌تواند فضای حساسیت‌زا را کاهش دهد و حتی در حوزه بنزین سوپر با عرضه برق و گاز، استقبال فعالان اقتصادی از این ابزارها مثبت بوده است. معاون سازمان بورس و اوراق بهادار تأکید کرد: اگر قرار است ناترازی‌های انرژی کشور حل شود و از شوک درمانی اجتناب کنیم، راهکار واقعی بورس انرژی است که می‌تواند قیمت‌های واقعی را تعیین کرده و نیاز مصرف‌کننده را پاسخ دهد.

هفته‌نامه بورس مدیرعامل بورس انرژی در نشست هم‌اندیشی

بازار انرژی ایران با تأکید بر اینکه «عمق بازار انرژی کشور هنوز در سطح مطلوبی قرار ندارد» گفت: در حال حاضر تنها ۵ تا ۶ درصد از فرآورده‌های نفتی کشور در بورس انرژی ایران معامله می‌شود، در حالی‌که تعمیق این بازار منافع چشمگیری برای عرضه‌کنندگان و مصرف‌کنندگان به همراه دارد.

محمد نظیفی با اشاره به اهمیت گفت‌وگو و هم‌فکری میان نهادهای تصمیم‌گیر تأکید کرد: به اشتراک‌گذاری اندیشه‌ها می‌تواند بسیاری از چالش‌ها را در نبود اراده مدیریتی برطرف کند. او در ادامه با اشاره به ظرفیت‌های قانونی موجود در قانون بودجه، برنامه هفتم توسعه، قانون رفع موانع تولید و قانون زیرساخت‌ها تصریح کرد: با استفاده از این بسترها می‌توان یارانه انرژی را به انتهای زنجیره مصرف منتقل کرد. اجرای این سیاست از طریق بورس انرژی، ضمن تسویه بخشی از بدهی شرکت‌های نفتی، می‌تواند منافع اقتصادی قابل توجهی برای دولت و بخش خصوصی ایجاد کند.

نظیفی درباره قراردادهای نفتی موسوم به (IPC) نیز گفت: امکان عرضه نفت خام و منابع مالی مربوط به این قرارداده‌ها از طریق تابلوی بورس انرژی وجود دارد. در این شیوه، پالایشگاه‌ها به عنوان خریدار مستقیم حضور می‌یابند و دولت از تحویل اجباری به شرکت ملی پالایش و پخش بی‌نیاز می‌شود. این اقدام علاوه بر کاهش بدهی‌های دولت، مشکل سرمایه در گردش شرکت‌های نفتی را برطرف کرده و زمینه توسعه طرح‌ها را فراهم می‌کند. او با اشاره به تجربه موفق عرضه اوراق نفت خام خاطرنشان کرد: این ابزار پیش‌تر آزموده شده و با سود همراه بوده است. بورس انرژی همچنین بستر لازم برای حضور خریداران خارجی نفت خام را نیز فراهم کرده است. مدیرعامل بورس انرژی در ادامه با اشاره به ابزارهای مالی فعال در این بازار از جمله اوراق سلف موازی استاندارد گفت: اکنون این اوراق در بورس انرژی معامله می‌شوند و زمینه توسعه آن در حوزه بنزین نیز وجود دارد. اما باید ساختارهای ایجادکننده ناترازی در نظام انرژی کشور اصلاح شود؛ چراکه تقویت صرف عرضه یا کنترل مصرف، به تنهایی قادر به رفع ناترازی نیست.

نظیفی با اشاره به تجربه عرضه بنزین سوپر اظهار کرد: در صورت عرضه این محصول در بورس انرژی، کشف قیمت واقعی و شفافیت بیشتر حاصل می‌شود. طرح تجمیع کارت‌های سوخت و انتشار اوراق گواهی صرفه‌جویی بنزین نیز می‌تواند جذابیت بالایی برای سرمایه‌گذاران ایجاد کند. تجربه موفق اوراق صرفه‌جویی برق و گاز نشان داده بخش خصوصی استقبال گسترده‌ای از این ابزارها دارد. او تأکید کرد: اجرای معاملات بنزین سوپر تنها به یک اراده مدیریتی نیاز دارد؛ چراکه از نظر زیرساختی و قانونی، تمام مقدمات فراهم است.

نظیفی در بخش دیگری از سخنانش با اشاره به عرضه روزانه حدود ۱۳ میلیون لیتر گازویل توسط شرکت پالایش و پخش در بورس انرژی با قیمتی هر لیتر ۷ هزار تومان گفت: این معاملات بدون حاشیه سیاسی یا اجتماعی انجام شده و از جذابیت بالایی برخوردار است. امیدواریم با همکاری شرکت پالایش، شرایط قیمتی مناسب‌تری برای

بازدهی صندوق‌ها

صندوق‌های طلا	قیمت صدور (ریال)	قیمت ابطال (ریال)	بازدهی هفتگی
مبتنی بر کالای فارابی	۲۱,۷۲۹	۲۱,۶۲۶	۰.۰۹%
کیمیا زرین کاردان	۹۲,۹۹۷	۹۲,۵۵۱	-۰.۹۳%
طلای دنا۱ زاگرس	۴۰,۸۰۷	۴۰,۶۱۲	-۰.۹۳%
پشتوانه طلای لیان	۲۰,۳۰۱	۲۰,۲۰۳	-۰.۹۴%
مبتنی بر طلای زروان ویستا	۲۱,۸۱۰	۲۱,۷۰۵	-۰.۹۴%
مبتنی بر طلای رز	۱۴,۰۲۹	۱۳,۹۶۱	-۰.۹۴%
پشتوانه طلا درنا	۱۲,۴۶۵	۱۲,۴۰۶	-۰.۹۴%
گروه زعفران سحرخیز	۴۵,۴۹۹	۴۵,۴۲۸	-۰.۹۵%
طلای جام زرین یاد	۱۱,۰۴۶	۱۰,۹۹۵	-۰.۹۷%
مبتنی بر طلا آتش فیروزه	۱۹,۶۹۱	۱۹,۵۴۱	-۰.۹۸%
مبتنی بر طلای دماوند	۱۹,۶۲۳	۱۹,۶۲۹	-۰.۹۸%
مبتنی بر طلای صبا	۶۳,۶۶۵	۶۳,۳۷۰	-۰.۹۹%
مبتنی بر طلای زرین آگاه	۸۷,۶۹۲	۸۷,۲۹۶	-۰.۹۹%
مبتنی بر سکه طلا نهایت نگر	۳۷,۰۸۸	۳۶,۹۱۶	-۱%
طلای آسمان آلتون	۳۴,۸۲۳	۳۴,۶۶۳	-۱%
مبتنی بر طلای زرگر کارآمد	۱۱,۱۸۸	۱۱,۱۳۵	-۱.۰۳%
طلای تابان تمدن	۴۳,۷۱۱	۴۳,۵۱۹	-۱.۰۴%
طلای عیار مفید	۲۹۸,۱۵۶	۲۹۶,۸۲۴	-۱.۰۵%
مبتنی بر طلای کیمیا	۱۴,۶۷۵	۱۴,۶۱۱	-۱.۰۶%
مبتنی برکالای کوربا	۱۰۵,۰۸۱	۱۰۴,۶۱۵	-۱.۰۶%
پشتوانه طلای لوتوس	۷۷۶,۷۶۰	۷۷۳,۳۰۰	-۱.۰۷%
مبتنی بر گواهی سپرده طلای درخشان آبان	۱۹,۶۴۲	۱۹,۵۴۹	-۱.۰۸%
مبتنی بر سکه طلای کیان	۵۲۱,۹۳۶	۵۱۹,۵۵۱	-۱.۱۴%
طلای زمرد پیدار	۱۵,۷۲۵	۱۵,۶۵۰	-۱.۱۶%
پشتوانه سکه طلای زرافشان امید ایرانیان	۴۷۴,۳۰۶	۴۷۲,۲۶۱	-۱.۱۹%
پشتوانه طلای گلدیس نوین	۲۱,۴۲۱	۲۱,۳۲۵	-۱.۱۹%
مبتنی بر کالای آشنا	۸۱,۱۴۷	۸۰,۸۵۶	-۱.۲%
طلای سرخ نو ویرا	۳۶,۱۸۴	۳۶,۰۸۹	-۲.۰۶%
تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۴/۰۷/۲۲ - منبع: fipiran			

صندوق‌های درآمد ثابت	قیمت صدور (ریال)	قیمت ابطال (ریال)	بازده هفتگی
با درآمد ثابت پایش	۱۵,۵۳۳	۱۵,۵۲۷	۲.۴۳%
با درآمد ثابت کیهان	۱۵,۹۰۱	۱۵,۸۰۲	۱.۸%
اعتماد داریک	۲۹,۲۴۳	۲۹,۱۷۶	۱.۰۲%
با درآمد ثابت کوثر یکم	۱,۰۲۲,۹۳۴	۱,۰۲۱,۷۹۹	۰.۹۶%
نیکوکاری مهرآور راهین	۱,۲۰۴,۱۸۹	۱,۲۰۳,۵۷۶	۰.۹%
با درآمد ثابت ثروت ماکان	۱۱,۷۶۵	۱۱,۷۶۰	۰.۸۹%
با درآمد ثابت آریا	۲۵,۹۳۶	۲۵,۹۱۴	۰.۸۷%
مشترک صبا۱ هدف	۱۲,۰۲۲	۱۲,۰۱۷	۰.۷۷%
مشترک ماوا	۱,۰۰۱,۳۲۲	۱,۰۰۰,۸۳۳	۰.۷۷%
نوع دوم پایدار نو ویرا	۲۱,۶۳۹	۲۱,۶۲۶	۰.۷۶%
اندیشه ورزان صبا تأمین	۵۲,۴۶۸	۵۲,۴۰۱	۰.۷۵%
بازده مانا	۱۶,۵۸۵	۱۶,۵۷۳	۰.۷۴%
گنجینه یکم آوید	۳۱,۸۴۹	۳۱,۸۴۱	۰.۷۱%
مشترک آتیه نوین	۱,۰۰۵,۹۰۹	۱,۰۰۵,۳۷۰	۰.۷۱%
پارند پایدار سپهر	۱۰,۰۷۵	۱۰,۰۷۰	۰.۷%
نیکوکاری همیار آشنا ایرانیان	۱,۰۱۹,۱۲۵	۱,۰۱۸,۷۶۶	۰.۷%
شکوه اوج دماوند	۱۰,۰۱۵	۱۰,۰۱۰	۰.۷%
آرمان آتی کوثر	۹۲,۰۷۰	۹۲,۰۴۶	۰.۶۹%
با درآمد ثابت امید انصار	۱,۰۳۴,۲۸۷	۱,۰۳۳,۶۹۰	۰.۶۶%
افرا نماد پایدار	۳۹,۸۲۱	۳۹,۷۹۲	۰.۶۶%
مشترک البرز	۱۵,۹۵۲	۱۵,۹۴۳	۰.۶۶%
با درآمد ثابت نشان هامرز	۲۳,۷۰۸	۲۳,۶۸۴	۰.۶۵%
بازده پایا	۲۰,۴۰۷	۲۰,۴۰۲	۰.۶۴%
زمرد کوروش	۱۳,۳۰۲	۱۳,۲۹۵	۰.۶۴%
ستاره پایدار سپهر	۱۶,۲۴۴	۱۶,۲۳۹	۰.۶۳%
پایا کلک پویا	۲۰,۸۷۷	۲۰,۸۶۸	۰.۶۲%
با درآمد ثابت اطمینان هیوا	۱۳,۷۹۰	۱۳,۷۸۷	۰.۶۲%
با درآمد ثابت آرایش	۱۴,۸۴۲	۱۴,۸۳۹	۰.۶۲%
با درآمد ثابت ثمر گندم	۱۰,۴۰۳	۱۰,۴۰۳	۰.۶۱%
با درآمد ثابت کیمیا	۱۸,۱۸۱	۱۸,۱۷۳	۰.۶%
امین انصار	۱,۰۰۶,۶۲۷	۱,۰۰۶,۰۲۵	۰.۶%
مشترک آسمان سپهند	۱۰,۱۹۳	۱۰,۱۸۱	۰.۶%
خاتم ایساتیس پویا	۳۱,۱۵۴	۳۱,۱۴۸	۰.۶%
با درآمد ثابت اکسین	۱۴,۴۹۰	۱۴,۴۸۳	۰.۶%
ساحل سرمایه امن خلیج فارس	۲۲,۵۰۳	۲۲,۴۹۷	۰.۶%
تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۴/۰۷/۲۲ - منبع: fipiran			

مهار قاچاق با خرید و فروش نفت سفید از بورس انرژی

نعمت‌اله نجفی، عضو هیأت‌مدیره شرکت ملی پخش فرآورده‌های نفتی، با اشاره به وضعیت مصرف سوخت در کشور گفت: بر اساس برنامه‌ریزی‌ها، سقف برداشت از کارت‌های سوخت اضطراری باید ۱۰ درصد تعیین می‌شد، اما در عمل این سقف رعایت نشده است. نجفی اظهار کرد: در حوزه نفت سفید و گازویل، با اجرای اقدامات کنترلی و بهینه‌سازی مصرف، کاهش ۲۶ درصدی در میزان مصرف ثبت شده است. او با تأکید بر نقش بورس انرژی در ایجاد شفافیت و مقابله با قاچاق سوخت تصریح کرد: امکان خرید گازویل آزاد در جایگاه‌ها باید با قیمت مبتنی بر معاملات بورس انرژی فراهم شود. در حال حاضر بخشی از نفت سفید به‌صورت قاچاق وارد بازار می‌شود و با گازویل ترکیب شده که موجب افت کیفیت سوخت می‌گردد. اگر خرید و فروش نفت سفید از مسیر بورس انرژی انجام شود، می‌توان بخش قابل توجهی از قاچاق را مهار کرد.

سیاست در راستای قیمت‌گذاری دستوری، قیمت دارو در حال حاضر واقعی نیست و تولیدکنندگان مجبور به فروش با زیان به دلیل مسئولیت اجتماعی هستند. وی با اشاره به اینکه رویکرد استفاده از ارز مبادله‌ای توسط شرکت‌های دارویی از مهم‌ترین چالش‌های این صنعت عنوان شده است با این حال، شرکت پارس دارو به صورت مستقیم از دولت مطالبه‌ای ندارد، گفت: به ما از ترجیحی تخصیص داده می‌شد، اما از سال گذشته با تغییر سیاست ارزی به ارز مبادله‌ای (عمدتاً تالار اول) تبدیل شد. تاکنون مشکلی در تخصیص ارز نداشتیم، اما تغییر ارز از ترجیحی به مبادله‌ای شرکت را با چالش مواجه می‌کند. مدیرعامل دیپارس افزود: اخذ ۹ فقره سند تک برگ‌ی از سال ۱۳۳۹ برای زمین‌های خریداری شده است که در ۲ سال گذشته محقق شده و ۲۵ هزار متر مربع را شامل می‌شود و با اخذ سند دهم، افزایش سرمایه قابل توجهی خواهیم داشت.

چشم‌انداز آینده

مدیرعامل پارس دارو بیان کرد: در حال حاضر تولید بیش از بودجه انجام شده است و هماهنگ با بودجه در حال پیش‌روی هستیم و در ۶ ماهه دوم تمامی بودجه محقق خواهد شد همچنین تقریباً تمام تولیدات شرکت به فروش می‌رسند.

افزایش ۳۶۰ درصدی صادرات «دپارس» نسبت به سال قبل

جهش در صادرات

احمدی اشاره کرد: مهم‌ترین دستاورد شرکت، افزایش ۸۶۷ درصدی فروش صادراتی در سال گذشته بوده است و صادرات نیز نسبت به دوره مشابه سال قبل، ۳۶۰ درصد افزایش یافته است. مدیرعامل پارس دارو خاطرنشان کرد: صادرات به اروپا صرفه اقتصادی برای پارس دارو باتوجه به شرایط دشوار فعلی نخواهد داشت همچنین در حال حاضر شرکت‌های دارویی باید در راستای توسعه خود به بحث صادرات جهت تأمین نقدینگی توجه کنند.

چالش‌های صنعت داروسازی

احمدی گفت: پارس دارو جزو ۶ شرکت بحرانی تیپیکو بود و از این رو بحث نقدینگی به عنوان چالش ابتدایی و مشکلات فروش محصولات تولید شده در دستور کار اصلاح قرار گرفت. مدیرعامل پارس دارو به چالش‌های صنعت داروسازی اشاره و بیان کرد: از سال گذشته باتوجه به تغییرات

مدیرعامل شرکت پارس دارو ادامه داد: در بودجه ۱۴۰۴ بیش از ۲۳۰۰ میلیارد تومان فروش دیده شده، اما به احتمال زیاد تا پایان سال از این عدد عبور خواهیم کرد.

تحول در خطوط تولید

مدیرعامل شرکت پارس دارو بیان کرد: باتوجه به اینکه اکثر شرکت‌های تولید دارو سیستم‌های فرسوده‌ای دارند، پارس دارو توانسته به توسعه این بخش بپردازد. از سال ۹۸ سایت فسفالسپورین تعطیل شده بود اما تجهیزات بلا استفاده نماند و با راه‌اندازی سایت شرکت، حدود ۱۴ درصد سهم بازار داخلی در دست شرکت است و صادرات این محصول را هم آغاز و تاکنون به دو کشور افغانستان و عراق محصول صادر کردیم. وی با بیان اینکه راه‌اندازی دستگاه‌های HPLC از مهمترین دستاوردهای شرکت بوده است، تأکید کرد: در بحث کیفیت باتوجه به استانداردهای موجود در سطح کشور در سطح مورد تأیید جهانی قرار داریم.



مدیرعامل شرکت پارس دارو ضمن بیان جزئیات عملکرد و برنامه‌های آتی خود در این مراسم اعلام کرد: شرکت پارس دارو به عنوان یکی از قدیمی‌ترین شرکت‌های داروسازی مشغول به فعالیت است و بیش از ۳ دهه است که در بورس تهران فعال است.

محمد احمدی افزود: این شرکت در سال ۱۳۳۹ تأسیس و در سال ۱۳۷۴ وارد بورس شد همچنین در سال ۱۴۰۴ آخرین افزایش سرمایه شرکت با رشد ۱۵۷ درصدی انجام شد. از نظر ساختار مالکیت، ۷۰ درصد از سهام شرکت متعلق به تیپیکو است و این شرکت سهامدار عمده پارس دارو محسوب می‌شود و ارزش بازار پارس دارو حدود ۶۰۹ هزار میلیارد تومان می‌باشد. احمدی گفت: جایگاه پارس دارو در میان شرکت‌های فینیش پروداکت بورسی، رتبه پانزدهم است و این شرکت یک درصد از سهم بازار شرکت‌های دارویی بازار سرمایه را در اختیار دارد. وی درخصوص حاشیه سود شرکت تصریح کرد: درآمد شش‌ماهه حسابرسی‌نشده شرکت نسبت به دوره مشابه سال قبل ۳۵ درصد افزایش داشته است و بیشترین رشد تولید مربوط به گروه قرص بوده است همچنین فروش داخلی شرکت به‌صورت تعدادی ۳۳ درصد و به‌صورت مبلغی ۳۵ درصد رشد داشته است.



سخن هفته

چند میلیون‌مرتئاسسزکه با سرمایه‌گذاری در حساب‌های پس‌انداز، میلیونر شده باشند؟ من صحبت دیگر ندارم.

«واردت چی آفر»

صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
فانم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
زیر نظر: شورای سردبیری
دبیر تحریریه: حبیب علیرزاده
تحریریه: حمزه بهادیوند چگینی، علی آل‌بویه، ساره صابری، نجمه آخربندیان

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

امور اداری: کوثر صدفی
ناظر فنی:هادی میرزایی
آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
نشانی: تهران، میدان گله، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان‌آرا، کوچه ۱۳/۲ (پاپک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
تلفن: ۸۸۰۳۴۳۷۸ – ۸۸۰۳۴۳۷۹ – ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)

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

نخفمه سیاه

گروه مالی شریف	
نام دوره	زمان برگزاری
برنامه نویسی به زبان پایتون با رویکرد معاملات الگوریتمی در بازارهای مالی	۴ آبان
تحلیل بنیادی بازارهای جهانی و فارکس	۵ آبان
www.irfinance.ir	

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

کارگزاری بانک سپه	
نام دوره	زمان برگزاری
وبینار استراتژی‌های معاملاتی در بازار پرنوسان و معرفی نمادهای سودساز	۲۷ مهر
فیلترنویسی	۲۸ مهر
www.sepahbroker.ir	

پیشگامان دنیای مالی	
نام دوره	زمان برگزاری
آپشن و آتی ۳۶۰ (استراتژی معاملاتی و مدیریت دارایی و بورس و طلا)	در حال ثبت نام
آشنایی با معاملات آپشن	درحال ثبت نام
www.donyayemali.com	

مرکز مالی ایران	
نام دوره	زمان برگزاری
بسیستمین دوره آمادگی آزمون اصول بازار سرمایه	۱۵ بان
www.ifc.ir	

کیوسک خارجی

شروع جدید



پیشرفت در حل بحران غزه، دریچه جدیدی به سوی صلح در خاورمیانه گشوده است. حال به رویکردی بسیار متفاوت برای حفظ صلح نیاز است. نشریه «اکنونیمست» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: تعداد زیادی از روسای جمهور آمریکا به دنبال پایان درگیری و برقراری صلح بین اسرائیل و فلسطین بوده‌اند. حال دو سال پس از فاجعه ۷ اکتبر و کشتار مردم غزه، دونالد ترامپ وارد فهرست معدود کسانی شده که در انجام این کار موفق بوده‌اند. توافق آزمایشی بین اسرائیل و حماس برای توقف حملات و آزادی گروگان‌ها، فصل تازه‌ای برای خاورمیانه گشوده است. مسیر دستیابی به صلح پایدار بسیار باریک و محدود است اما این بهترین فرصت برای ایجاد صلح پایدار از زمان توافقات ۱۹۹۳ و ۱۹۹۵ اسلو به شمار می‌رود. این دیدگاه جدید تفاوت زیادی با رویکرد در حال مرگ اسلو دارد. رویکرد جدید، گذار از مذاکرات بی‌پایان بر سر نقشه‌ها و ترتیبات فرضی قانون اساسی دو کشور را مطرح می‌کند. در مقابل، وعده رویکردی عملی را می‌دهد که بر اساس آن، غزه بازسازی و بدون تنش اداره خواهد شد.

حکومت نظامی



بحث مهاجران در آمریکا دوباره داغ شده و این بار، ایالت ایلینوی و شهر شیکاگو هدف قرار گرفته است. مجله «د ویک» در تازه‌ترین شماره خود به مهمترین اخبار هفته در زمینه مقابله دولت ترامپ با مهاجران در آمریکا پرداخته و نوشته است: رئیس جمهور آمریکا هم‌زمان با اعزام نیروهای گارد ملی به شیکاگو که به درگیری بین آنها و مهاجران منجر شد، خواستار دستگیری جبی‌ پریتزکر، فرماندار ایلینوی و برندون جانسون، شهردار شیکاگو به دلیل ناکامی در حفاظت از جان ماموران اداره مهاجرت شد. با وجود مخالفت فرماندار، ترامپ با اشاره به اینکه درگیری در شیکاگو احتمالاً شدیدتر از جنگ افغانستان خواهد بود، دستور استقرار ۳۰ عضو گارد ملی ایلینوی و ۲۰۰ عضو گارد ملی تگزاس در بیرون از شهر شیکاگو را صادر کرد. در این راستا، وزارت دفاع آمریکا اعلام کرد که وظیفه این نیروهای نظامی، حفاظت از جان ماموران اداره مهاجرت و کمک به اجرای قانون است. در برنامه یک‌ماهه سرکوب و اخراج مهاجران، تاکنون بیش از یک هزار مهاجر غیرقانونی یسا فاقد مدارک اقامتی دستگیر شده‌اند. کارشناسان این اقدام را به حکومت نظامی تشبیه کرده‌اند.

چشمه

برندگان نوبل اقتصاد

اقتصاد نوآوری و فناوریانه

جایزه علوم اقتصادی به یادبود آلفرد نوبل در سال ۱۹۶۸ از سوی بانک مرکزی سوئد (Sveriges Riksbank) پایه‌گذاری شد. گرچه نوبل اقتصاد از نظر فنی در مجموعه جوایز نوبل قرار نمی‌گیرد، اما دریافت‌کنندگان این جایزه را «برنده نوبل اقتصاد» می‌نامند. امروزه این جایزه از سوی آکادمی سلطنتی علوم سوئد در استکهلم به برندگان اهدا می‌شود. تاکنون ۵۵ جایزه نوبل اقتصاد به ۹۴ اقتصاددان از سراسر جهان تعلق گرفته است که اقتصاددانان آمریکایی با بیش از ۶۰ جایزه، بیشترین سهم را به خود اختصاص داده‌اند. در شماره‌های پیشین با برندگان نوبل اقتصاد تا سال ۲۰۲۴ آشنا شدید. در این شماره نیز به معرفی جوئل موکیر (اقتصاددان آمریکایی)، فیلیپ آگیون (اقتصاددان فرانسوی) و پیترهاویت (اقتصاددان کانادایی) برندگان جایزه نوبل اقتصاد سال ۲۰۲۵ می‌پردازیم. جوئل موکیر به دلیل توضیح رشد اقتصادی مبتنی بر نوآوری، همچنین فیلیپ آگیون به همراه پیترهاویت به دلیل شناسایی پیش‌نیازهای رشد پایدار از طریق پیشرفت فناوریانه موفق به دریافت این جایزه شده‌اند.

علی دانیال رولانهنگار

جوئل موکیر

جوئل موکیر، تاریخدان اقتصادی آمریکایی-اسرائیلی در سال ۱۹۴۶ در لیندن هلند به دنیا آمد. او از ۱۹۹۴ در دانشگاه نورث‌وسترن ایالت ایلینوی مشغول به تدریس است. یک ساله بود که پدرش درگذشت و او به همراه مادرش در شهر حیفا بزرگ شد. در سال ۱۹۶۸ مدرک کارشناسی اقتصادش را از دانشگاه عبری اورشلیم دریافت کرد و سپس به آمریکا رفت و در سال ۱۹۷۴ موفق به دریافت مدرک دکترای اقتصاد از دانشگاه ییل شد. تز دکترای او «رشد و رکود صنعتی در کشورهای کم‌درآمد از ۱۸۰۰ تا ۱۸۵۰» بود. جوئل موکیر در سال‌های ۱۹۷۲ و ۱۹۷۳ از استادان فعال در دانشگاه ییل بود و در ۱۹۷۴ به عنوان استادیار دانشگاه نورث‌وسترن مشغول به کار شد. او سردبیر مجموعه کتاب‌های تاریخ اقتصاد جهان غرب از سال ۱۹۹۳ (انتشارات دانشگاه پرینستون) و مجله تاریخ اقتصاد از ۱۹۹۴ تا ۱۹۹۸ بود. همچنین از سال ۲۰۰۲ تا ۲۰۰۳ ریاست انجمن تاریخ اقتصاد را به عهده داشته است. از ۱۹۷۶ تا ۲۰۱۷ او چندین کتاب در حوزه تاریخ اقتصادی منتشر کرده که «اقتصاد انقلاب صنعتی»، «انقلاب صنعتی بریتانیا»، «ریشه‌های تاریخی دانش اقتصادی» و «پیدایش اروپای مدرن» از جمله آنها هستند. جوئل موکیر در سال ۱۹۹۶ به عضویت آکادمی علم و هنر و در سال ۲۰۱۱ هم به عضویت انجمن اقتصادسنجی آمریکا درآمد.

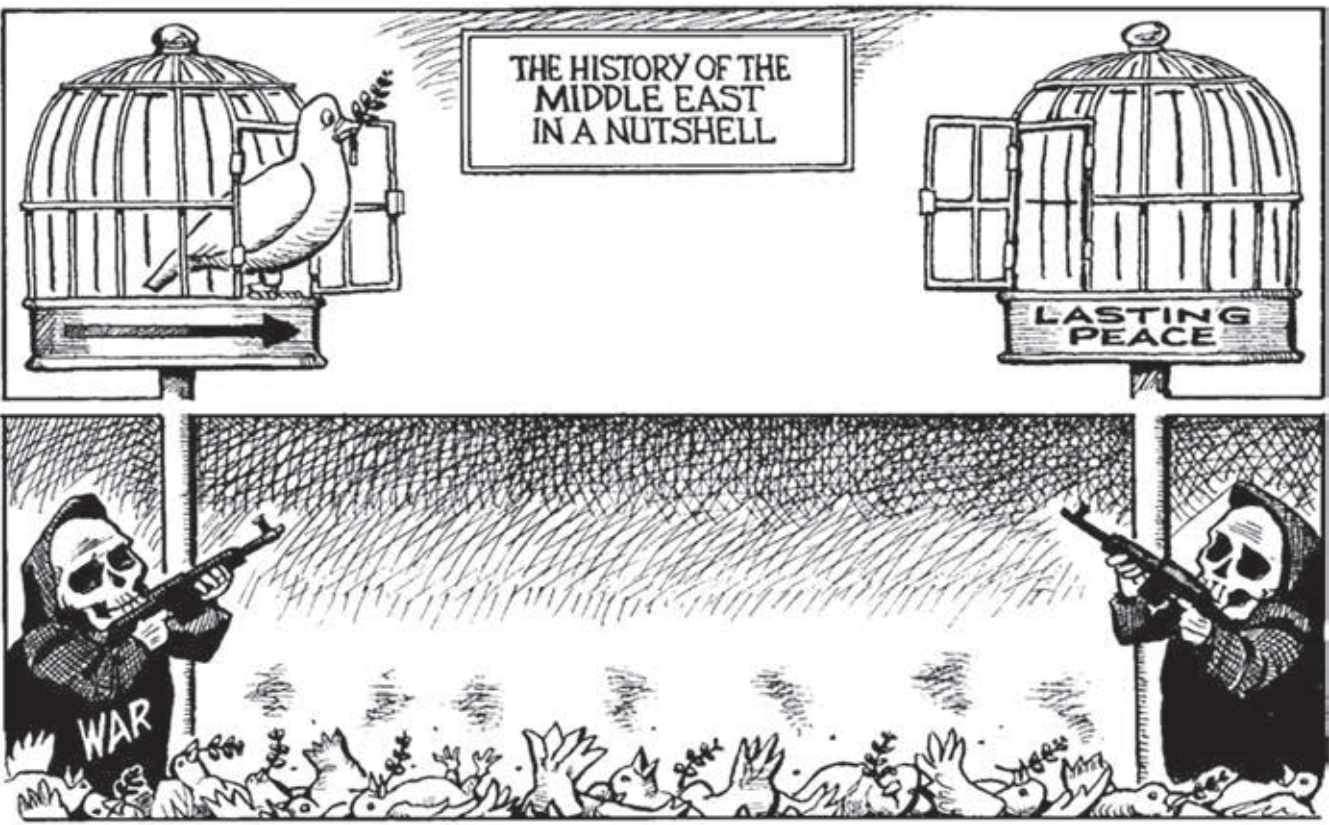
کارنئون

صلح در خاور میانه!

سال‌هاست که منطقه خاورمیانه اسیر جنگ و درگیری است به طوری که به نظر می‌رسد، این

جنگ‌ها را پایانی نخواهد بود. ماندگاری جنگ‌ها به حدی بوده که تاکنون هرگونه برنامه‌ای برای پایان دادن به جنگ و خونریزی و برقراری صلح، ناکام مانده است. بر این اساس، برخی تصور می‌کنند صلح اخیر

بین حماس و اسرائیل نیز از همان جنس خواهد بود. نشریه «اکنونیمست» هم با کاریکاتوری به این موضوع پرداخته و آینده احتمالی صلح کنونی را به تصویر کشیده است.



منبع: Kal, Economist

به‌دلیل انتشار اعلام اسامی برندگان نوبل اقتصادی در سال ۲۰۲۵، فصل ۱۲ کتاب «سرخوشی غیرعقلانی» هفته آینده منتشر خواهد شد.

تقویت پایداری



تغییرات اقلیمی بر تمامی مناطق جهان اثرگذار بوده است و هر کشوری به فراخور توانمندی‌ها به مقابله با اثرات منفی این رویداد پرداخته است. نشریه «فوربز» در تازه ترین شماره خود (ویژه‌نامه آفریقا) به بررسی تاثیر تغییرات اقلیمی بر قاره سیاه و آینده آن پرداخته و نوشته است: آینده سبز قاره آفریقا در دستان خودش است. رهبران، سیاستگذاران، استارت‌آپ‌ها و جوامع متعهد، جسور و آینده‌نگر به پشتوانه انرژی بیکران دست به دست هم داده‌اند تا چالش‌های زیست‌محیطی این قاره را رفع کنند و آینده‌ای مطمئن را برای مردمشان بزنند. با این حال، رسیدن به چنین آینده‌ای ارزان نیست: تا سال ۲۰۳۰ آفریقا برای پاسخ مناسب و کارآمد به تغییرات اقلیمی به حدود ۲٫۷ تریلیون دلار نیاز خواهد داشت. راه‌حل‌های پایداری، اختیاری نیستند، امور فوری و ضروری هستند که نیازمند توجه، شمولیت و سرمایه‌گذاری هستند. توجه به این موضوع، پیامدهای مثبت اقتصادی نیز به همراه دارد. وانچیرا ماتای، کارشناس و فعال محیط زیست کنیایی در این باره می‌گوید: ما باید به راه‌حل‌های اقلیمی به چشم موتور رشد و توسعه اقتصادی بنگریم. آفریقا آینده خوبی در پیش دارد.

بار بازنشستگان



در کشورهای غربی به ویژه آمریکا، بار سنگین بازنشستگان بر دوش جوانان است. این ادعایی است که بسیاری آن را مطرح کرده‌اند. مجله «نیوزویک» در شماره جدید خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: در آمریکا و کشورهای توسعه‌یافته اروپایی، سالمندان از سرمایه تأمین اجتماعی که جوانان پرداخت می‌کنند، بهره‌مند هستند. این روند، کوهی از بدهی بر جا گذاشته که سالمندان هرگز مجبور به بازپرداخت آن نخواهند بود. هر روز میلیون‌ها کودک آمریکایی به مدارس می‌روند که با محدودیت منابع روبه‌رو هستند و این در حالی است که پدربزرگ و مادربزرگ‌های آنها هر ماه چک‌های دولتی را دریافت می‌کنند که در طول دهه‌ها هرگز متوقف نشده است. معنای این سخن این نیست که کودکان کمتر نیاز دارند. تفاوت بین حمایت دولت از سالمندان و توجه کمتر به جوان‌ترها ناشی از سیاست‌ها و برنامه‌های نامتقارن است. بر اساس این سیاست‌های نامتقارن، پرداخت حقوق بازنشستگی تضمین شده اما بر سر تخصیص منابع مالی به کودکان همچنان بحث است. دولت آمریکا در سال ۲۰۲۳ بیش از ۳۷ هزار دلار برای سالمندان و حدود ۷۳۰۰ دلار برای افراد زیر ۱۹ سال هزینه کرد.

📰 **کجا رفتند**

مدیران بورسی کجا رفتند؟

• **لخزوز**: ترکیب اعضای هیأت مدیره شرکت صنعتی پارس خزر معرفی شد. هوشنگ دادوش به عنوان رئیس هیأت مدیره شرکت معرفی شد، وی دارای مدرک کارشناسی ارشد مدیریت و دارای بیش از ۳۰ سال سابقه مدیریت در بنگاه‌های اقتصادی و تولیدی است. نایب رئیس هیأت مدیره شرکت، قاسم زند است. وی دارای مدرک کارشناسی ارشد حسابداری بوده و بیش از ۳۰ سال سابقه مدیریت دارد. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت عبارتند از: حسن همتی، کارشناسی ارشد مدیریت با بیش از ۳۹ سال سابقه مدیریت، اسماعیل جمالدار با مدرک کارشناسی ارشد مهندسی مکانیک و بیش از ۲۵ سال سابقه مدیریت و سید عبدالرحمد فیاضی با مدرک کارشناسی ارشد مدیریت و سابقه مدیریتی بیش از ۳۰ سال.

.....

• **قتیشا**: حمید رشیدی تل گه به عنوان مدیرعامل شرکت قند نیشاپور معرفی شد. وی دارای مدرک کارشناسی ارشد مهندسی عمران است. همچنین نایب رئیس هیأت مدیره شرکت است. ازجمله سوابق کاری ایشان می‌توان به مدیرعامل و نایب رئیس هیأت مدیره شرکت صنایع بسته‌بندی ایران، مدیرعامل شرکت توسن گستر، عضو هیأت مدیره شرکت ساختمانی توسعه بهشهر و.. اشاره کرد. رئیس هیأت مدیره شرکت، مقدار بابایی است. وی کارشناس ارشد حسابداری است و دارای سوابقی همچون رئیس امور مالی شرکت توسعه صنایع بهشهر است.

.....

• **کخاک**: علی بیات ماکو به عنوان مدیرعامل و نایب رئیس هیأت مدیره شرکت صنایع خاک چینی ایران معرفی شد. وی دارای مدرک دکتری حرفه‌ای مدیریت کسب و کار است. رئیس هیأت مدیره شرکت، محسن نادری معرفی شد. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت؛ حسن عدالتی، علیرضا معتمد نیا و فریدون ملاتی کشکی هستند.

.....

• **سقفار**: ترکیب اعضای هیأت مدیره شرکت سیمان فارس تغییر کرد. داود اکبری شهرستانی به عنوان مدیرعامل و عضو هیأت مدیره شرکت معرفی شد، وی دارای مدرک کارشناسی ارشد مدیریت کسب و کار است. ازجمله سوابق کاری ایشان، فعالیت به عنوان مدیرعامل شرکت، سیمان سفید نی‌ریز بوده است. رئیس هیأت مدیره شرکت، احمد مقصودی است. نایب رئیس هیأت مدیره شرکت، پیمان آقاجری معرفی شد. وی دارای مدرک کارشناسی مهندسی شیمی است.

.....

• **بترانس**: مرتضی عبداللهی علی آبادی به عنوان مدیرعامل و نایب رئیس هیأت مدیره شرکت معرفی شد، وی دارای مدرک کارشناسی مدیریت بازرگانی است. رئیس هیأت مدیره شرکت، محمد حسن صیوری دبلمی است. وی دارای مدرک دکتری اقتصاد بوده و ازجمله سوابق کاری ایشان معاون امور شرکت‌ها و مجامع شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی ریاست سازمان صنعت، معدن و تجارت استان مازندران، قائم مقام و معاون امور شرکت‌های گروه سرمایه‌گذاری امید، مدیر کل دفتر وزارتی وزارت صنعت، معدن و تجارت و.. بوده است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت؛ مهدی صادقی، محمد حاجی ابراهیم طهرانی و محمد بهزاد معرفی شدند.

.....

• **تکنار**: حبیب رضاهدیان رسانی به عنوان مدیرعامل و نایب رئیس هیأت مدیره شرکت مجتمع معادن مس تکنار معرفی شد. وی دارای مدرک کارشناسی ارشد مدیریت است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت عبارتند از محمد صالح شرافتی، مسعود اورعی، مسعود اسدی طاهری و علی ارضی فرد هستند.

.....

• **سهرمز**: ترکیب اعضای هیأت مدیره شرکت سیمان هرم‌گان تغییر کرد. بابک تراکمه به عنوان رئیس هیأت مدیره شرکت معرفی شد، نایب رئیس هیأت مدیره شرکت کیانوش جهانبخش است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت، جواد دل پسند، منصور نجفی و زاید ملاتی هستند.

.....

• **زپارس**: عدیل سرروری زرگر به عنوان مدیرعامل و عضو هیأت مدیره شرکت ملی کشت و صنعت و دامپروری پارس معرفی شد. وی دارای مدرک کارشناسی ارشد مهندسی کشاورزی است. رئیس هیأت مدیره شرکت، ساسان ورزند است. نایب رئیس هیأت مدیره شرکت، اسداله محسن زاده معرفی شد. وی دارای مدرک کارشناسی ارشد مدیریت مالی است.

.....

• **کگل**: ایمان عتیقی به عنوان مدیرعامل و عضو هیأت مدیره شرکت معدنی و صنعتی گل گهر معرفی شد. وی دارای مدرک کارشناسی ارشد مهندسی صنایع است. رئیس هیأت مدیره شرکت، مجتبی رضا خواه است. نایب رئیس هیأت مدیره شرکت، محمد حسین ایرانمنش معرفی شد. وی دارای مدرک دکتری مهندسی کشاورزی است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت، محمد امید و حمیدرضا فولادگر هستند. حسین عزت‌آبادی پور به عنوان دبیر هیأت مدیره شرکت معرفی شد.

.....

• **شمس**: ترکیب اعضای هیأت مدیره شرکت تولید انرژی برق شمس پاسارگاد معرفی شدند. سید امیر حسین بحرینی به عنوان مدیرعامل و با مدرک کارشناسی ارشد مهندسی برق معرفی شد. نایب رئیس هیأت مدره شرکت، علی نقوی است. رئیس هیأت مدیره شرکت، محمد ملاکی معرفی شد. سودابه اورک، دبیر هیأت مدیره شرکت است. همچنین ناصر وکیلی پیهانی، فرهاد جوانمرد کاشانی و احمد کفاشی سه عضو هیأت مدیره معرفی شدند.

.....

• **غفارس**: ترکیب اعضای هیأت مدیره شرکت شیر پاستوریزه پگاه فارس تغییر کرد. مهدی علی‌پور به عنوان مدیرعامل و نایب رئیس هیأت مدیره شرکت شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان معرفی شد. وی دارای مدرک MBA است. رئیس هیأت مدیره شرکت، محمد فیاضی است. وی دارای مدرک کارشناسی ارشد حسابداری است. همچنین اسمعیل محمدی، عضو هیأت مدیره شرکت است.

.....

• **تکاردان**: مدیران جدید شرکت تأمین سرمایه کاردان معرفی شدند. مهدی کرپاسیان، رئیس هیأت مدیره شرکت معرفی شد. وی دارای مدرک دکتری مدیریت است. نایب رئیس هیأت مدیره شرکت، محمد ابراهیم آقا بابایی است. وی دارای مدرک دکتری علوم اقتصادی است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت عبارتند از احسان ترکمن، کیومرث شریفی، حسین بهادری چهرمی، حمیدرضا لهراسبی و سید علی اکرمی معرفی شدند.



تعامل دوسویه بانک مرکزی با فعالان حوزه اقتصاد دیجیتال و فین‌تک



اینکه تنظیم‌گری در این حوزه نباید به گونه‌ای باشد که مانع از رشد کسب و کارها شود.
وی با بیان اینکه بانک مرکزی در شورای راهبردی تنظیم‌گری حوزه «اقتصاد دیجیتال و فین‌تک‌ها» بر ضرورت توسعه این بخش نیز تاکید دارد، تصریح کرد: بانک مرکزی چند اصل را در حوزه تنظیم‌گری این بخش به عنوان خط قرمز تعیین کرده است؛ نخست آنکه فعالیت در حوزه «فین‌تک» نباید به پولشویی منتهی شود. به عبارت دیگر هر فعالیت‌سی که طبق قانون ممنوع است، مبادلات پولی آن نیز ممنوع است و در بخش «فین‌تک‌ها» باید مقررات مشخصی برای جلوگیری

با فعالان عرصه «اقتصاد دیجیتال و فین تک» ضمن ترسیم خطوط تعامل دوسویه و الزامات قانونی بانک مرکزی و فعالان این عرصه، از اقدامات انجام شده بانک مرکزی برای حمایت از کسب و کارها و سرمایه‌گذاری‌های نوآورانه به همراه توسعه حوزه فعالیت فعالان اقتصاد دیجیتال و فین تک متناسب با قوانین تنظیم‌گری خبر داد و گفت: فعالیت در چارچوب قانون، الزام به رعایت قوانین پولشویی، سوداگری و مقابله با خروج سرمایه و انحصار جزو خواسته‌های اصلی بانک مرکزی در حوزه فعالیت «اقتصاد دیجیتال و فین تک» است.

محمدرضا فرزین در این جلسه دستور تشکیل کمیته مشترک به منظور بررسی کارشناسی مسائل فعالان این حوزه را داد و معاونین فناوری‌های نوین و ارزی بانک مرکزی را مامور کرد تا با همکاری دستگاه‌های ذیربط موضوعات تخصصی فعالان عرصه اقتصاد دیجیتال و همچنین تأمین ارز مورد نیاز طرح‌های زیرساختی در حوزه «ای تی» را پیگیری کنند. رئیس کل بانک مرکزی در این جلسه هم‌اندیشی با بیان اینکه نگاه بانک مرکزی در این حوزه با محوریت تنظیم‌گری و تعامل و اعتماد دوسویه است، گفت: با توجه به نوظهور بودن و رشد سریع این حوزه، ابهامات آن در حوزه تنظیم‌گری نیز جدید است بنابراین حوزه تنظیم‌گری باید متناسب با رشد سریع دانش در این حوزه، خود را تطبیق دهد. ضمن

درآمد ۴ هزار میلیارد تومانی «دی» در شهر یور

بانک دی در شهریورماه ۱۴۰۴ عملکردی فراتر از انتظارات از خود نشان داد. عملکرد مالی بانک دی در شهریورماه تصویری از بازگشت قدرتمند این بانک به چرخه رشد و سودآوری ارائه می‌دهد. ثبت درآمد ۴ هزار و ۲۱ میلیارد تومانی و رشد بیش از ۱۲ برابر در بخش تسهیلات اعطایی، نشانه‌ای از احیای تراز عملیاتی و مدیریت هوشمند منابع در این بانک است.

بررسی جزئیات عملکرد ماهانه بانک دی حاکی از آن است که این بانک در تمامی سرفصل‌های اصلی فعالیت خود موفق به ثبت درآمد شده و تراز عملیاتی مثبت خود را در شهریور حفظ کرده است. نکته قابل‌توجه، تراز مثبت ۶۳ درصدی بانک در پایان شهریور است که نشان دهنده تعادل مطلوب میان هزینه‌ها و درآمدهای عملیاتی و نیز افزایش توان بازپرداخت و نقدینگی در ساختار بانک دی محسوب می‌شود. این رشد چشمگیر عمدتاً حاصل افزایش درآمد ناشی از تسهیلات اعطایی بوده است؛ عاملی که ۸۱ درصد از کل درآمد عملیاتی این بانک را به خود اختصاص داده است.

تشکیل کمیته ویژه پیگیری

مسائل مرتبط با بیمه درمان تکمیلی

نقص زیرساخت بیمه‌های پایه و مشکل عدم پرداخت کامل و به موقع حق بیمه سازمان‌های کلان و بیمه‌گذاران بزرگ از دلایل اصلی ناترازی پرداخت خسارات بیمه‌ای به شمار می‌رود.

حسینعلی شهریاری که در نشست مشترک کمیسیون بهداشت و درمان مجلس شورای اسلامی و متولیان صنعت بیمه سخن می‌گفت، با اعلام این مطلب گفت: عوامل و مؤلفه‌هایی که برخی نارضایتی‌ها را نسبت به عملکرد صنعت بیمه به دنبال دارد باید به دقت مورد آسیب‌شناسی قرار گیرد.

ایجاد سبد در آمدی جدید

برای کارگزاری‌ها

➔ ادامه از صفحه ۹

• آیا برنامه‌ای برای توسعه حوزه فعالیت‌ها دارید؟

از سال ۱۳۹۹ به این‌سو، بازار سرمایه ایران تغییرات پارادایمی را تجربه کرده است. نهادهای مالی از ارائه خدمات محدود به سمت ایجاد زنجیره کامل خدمات حرکت کرده‌اند. به بیان دیگر، مشتری امروز تمایل دارد همه نیازهای مالی خود را از یک مجموعه یکپارچه دریافت کند.گروه مالی نوین، رویکردی تازه را در پیش گرفته که مبتنی بر همکاری درون‌گروهی است. ما به‌عنوان کارگزاری، خدمات خود را با سایر شرکت‌های هم‌گروه ترکیب می‌کنیم شرکت تأمین سرمایه نوین، شرکت مشاور سرمایه‌گذاری، بانک اقتصاد نوین، لیزینگ نوین و بیمه نوین. این هم‌افزایی امکان طراحی محصولات نوآورانه، ترکیبی و متناسب با نیاز بازار را فراهم می‌آورد. به‌طور خاص، ترکیب خدمات کارگزاری با ابزارهای تأمین مالی، مشاوره سرمایه‌گذاری و بیمه می‌تواند برای مشتریان ارزش افزوده‌ای ایجاد کند که رقیبا قادر به ارائه آن نباشند.

از سوی دیگر، فناوری اطلاعات نقش مهمی در این توسعه دارد. ما برنامه داریم با استفاده از بسترهای دیجیتال، مشتریانی را جذب کنیم که ممکن است شناخت محدودی از نیازهای خود داشته باشند. تحلیل داده‌ها، ارائه مشاوره مبتنی بر الگوریتم و ساده‌کردن فرآیندهای سرمایه‌گذاری بخشی از این مسیر است.

• **ماموریت خود را ارائه خدمات جامع صنعت کارگزاری در بستر فناوری اطلاعات اعلام کرده‌اید. تا چه حد در انجام این مأموریت موفق بوده‌اید؟ با چه مشکلاتی در این مسیر مواجه شدید؟**

با وجود شرایط دشوار ناشی از جنگ و افت معاملات، توانستیم اقدامات مهمی در حوزه زیرساخت انجام دهیم. مهم‌ترین گام، تکمیل تیم‌های تخصصی و جذب نیروهای ماهر در حوزه‌های مالی و فناوری بود. اکنون بخش منابع انسانی ما ترکیبی متعادل از تجربه و تخصص مدرن است.

رئیس کمیسیون بهداشت و درمان مجلس با بیان برخی از دلایل این نارضایتی‌ها تصریح کرد: ما در مجلس قانونی را به تصویب رسانده‌ایم که به موجب آن تمامی مراکز بهداشتی و درمانی کشور باید از بیمه پایه برخوردار باشند اما تخطی برخی از مراکز از این قانون، شرکت‌های بیمه را در مسیر عرضه بیمه‌های تکمیلی با مشکل جدی روبه‌رو کرده است.

پرویز خوشکلام خسروشاهی، رئیس کل بیمه مرکزی نیز به تشریح آخرین امار و مستندات مرتبط با بیمه‌های تکمیلی درمان در کشور پرداخت و افزود: اگر مطالبات صنعت بیمه به موقع و کامل پرداخت شود قطعاً روند پرداخت خسارات بدون هیچ مشکلی انجام می‌شود و ضریب رضایتمندی مردم از عملکرد صنعت بیمه افزایش خواهد یافت.

رئیس کل بیمه مرکزی با تشریح تفاوت میان حق بیمه صادره یا حق بیمه ای که نوشته می‌شود و حق بیمه ای که وصول می‌گردد از اعضای کمیسیون بهداشت و درمان مجلس خواست تا الزامات قانونی سازمان‌های بیمه‌گر پایه را با جدیت پیگیری کنند. در ادامه میثم میرزاده، رئیس مرکز فناوری، امنیت اطلاعات و توسعه هوشمند بیمه مرکزی با ترسیم مسیر اجرایی پروژه‌هاب درمان در نهاد ناظر صنعت بیمه از مرحله تکمیل فرآیند تا ابلاغ حذف اسناد کاغذی از چرخه رسیدگی آزمایش، تصویر و ویزیت سخن گفت و اظهار داشت: به دلیل مشکلات کمی و کیفی موجود در نسخ سرپایی و همچنین رفاه حال بیمه‌شدگان تکمیلی در حال حاضر امکان حذف کامل اسناد کاغذی وجود ندارد که البته در صورت تکمیل داده‌های سالم و دقیق اجرای این پروژه دور از دسترس نخواهد بود.

حیاتی این رشد است.
• **پیش‌بینی شما از وضعیت بازار سرمایه و صنعت کارگزاری در سال آینده چیست؟**
با توجه به شرایط موجود، پیش‌بینی وضعیت بازار سرمایه در سال آینده کار آسانی نیست. فضای فعلی بازار به‌شدت تحت‌تأثیر عوامل سیاسی، امنیتی و اقتصادی قرار دارد، به‌گونه‌ای که حتی کارشناسان و متخصصان حوزه سیاست خارجی و نظامی نیز درباره آینده احتمالی منطقه دیدگاه‌های متفاوت و بعضاً متضادی ارائه می‌دهند. بر همین اساس، تعیین مسیر دقیق تحولات، وابسته به روند رویدادهای منطقه‌ای و بین‌المللی خواهد بود.

در حال حاضر، مدتی کوتاه پس از پایان جنگ ۱۲ روزه، بازار سرمایه نشانه‌هایی از بهبود را تجربه کرده است. نرخ ارز و برخی شاخص‌های کلان اقتصادی در وضعیت نسبتاً باثباتی قرار دارند و بسیاری از سهام در محدوده‌های قیمتی جذاب معامله می‌شوند. این مسئله باعث شده ریسک سرمایه‌گذاری، از منظر قیمت‌گذاری و عملکرد شرکت‌ها، نسبت به ماه‌های گذشته کاهش یابد. با این حال، باید به چالش‌های داخلی و خارجی توجه داشت. عوامل خارجی عمدتاً مربوط به شرایط سیاسی و روابط بین‌الملل هستند. عوامل داخلی نیز شامل مشکلات ساختاری و عملیاتی می‌شوند؛ مانند چالش‌های حوزه انرژی که در فصول مختلف سال با شکل‌های متفاوتی بروز می‌کنند و همچنین مسائل مربوط به نیروی انسانی و هزینه‌های مرتبط با آن که بر عملکرد شرکت‌ها اثرگذار است.

اگر در ماه‌های پیش‌رو رخداد غیرمنتظره و قابل‌توجهی در سطح ملی یا منطقه‌ای اتفاق نیفتد، می‌توان انتظار داشت که بازار سرمایه، با اتکا به قیمت‌های فعلی سهام و وضعیت فعلی شاخص‌ها، در مسیر مثبت و منطقی حرکت کند. البته عبور از چالش‌های کوتاه‌مدت مستلزم برنامه‌ریزی دقیق و هماهنگ است. در این میان، گروه مالی نوین رویکردی شفاف و هدفمند را دنبال می‌کند؛ ما با بهره‌گیری از خدمات زنجیره‌ای و ایجاد هم‌افزایی میان واحدهای مختلف، تلاش داریم سسیدی کامل از خدمات را به مشتریان ارائه کنیم. این خدمات نه‌تنها بازار سرمایه بلکه بازار پول را نیز در برمی‌گیرد و حوزه‌هایی چون تأمین مالی، مشاوره سرمایه‌گذاری، مدیریت دارایی و سایر خدمات تخصصی را شامل می‌شود.

• در شرایط کنونی وضعیت صنعت

کارگزاری کشور را چگونه ارزیابی می‌کنید و

چالش‌های اصلی این صنعت چیست؟

اکنون بازار سرمایه با ابهامات متعدد سیاسی و اقتصادی روبه‌روست. حساسیت این بازار به تحولات داخلی و بین‌المللی بالاست و هر تغییر در سیاست خارجی،

نرخ ارز یا وضعیت تورم، تأثیر فوری بر معاملات دارد.

این فضای پرریسک کارکردن در صنعت کارگزاری را

دشوار کرده است. با این حال، اعتقاد داریم این شرایط

پایدار نخواهد بود. اگر ثبات نسبی در فضای سیاسی

و اقتصادی برقرار شود، بازار سرمایه می‌تواند موتور

محرك رشد پایدار اقتصاد کشور باشد. توسعه نهادهای

مالی و ارتقای فرهنگ سرمایه‌گذاری، مسیر دشوار اما

سود خالص ۴۸ درصدی «دانا»

شرکت داروسازی دانا با انتشار صورت مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۴، عملکردی مثبت و رو به رشد از خود به نمایش گذاشت. بر اساس گزارش منتشرشده، سود خالص شرکت در دوره مالی ۶ ماهه منتهی به خرداد ۱۴۰۴ مبلغ ۷۹۲۳ میلیارد ریال و برای پایان آذر ماه ۱۴۰۴ مبلغ ۱۷۴۵۴ میلیارد ریال است. این مبلغ در دوره مالی منتهی به آذر ۱۴۰۳ ۱۰ هزار و ۲۹۰ میلیارد ریال بود. در صورت مالی جدید، فروش کارشناسی شده منتهی به پایان آذر ماه به مبلغ ۵۸۶۵۰ میلیارد ریال می‌رسد. فروش ۶ ماهه منتهی به پایان خرداد مبلغ ۲۶۶۸۱ میلیارد ریال است حاشیه سود خالص ۴۸ درصدی است.

این موضوع «دانا» را در جایگاه یکی از پربازده‌ترین شرکت‌های دارویی بورس قرار داده است. این رقم در مقایسه با میانگین حاشیه سود صنعت دارو که حدود ۱۵ تا ۲۰ درصد برآورد می‌شود، عملکردی چشمگیر محسوب می‌شود. همچنین، سود هر سهم (EPS) برای دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳ مبلغ ۱۴۲۹ ریال اعلام شده و پیش‌بینی کارشناسی سال مالی ۱۴۰۴ نیز حاکی از EPS حدود ۲۲۴۴ ریالی است. طبق محاسبات ارائه‌شده، نسبت P/E شرکت حدود ۴.۴ واحد است که پایین‌تر از میانگین صنعت دارویی محسوب می‌شود و از ارزش‌گذاری جذاب سهم در بازار حکایت دارد. قیمت فعلی سهم نیز حدود ۱۰.۷۳۰ ریال بوده و آخرین درصد تقسیم سود شرکت در مجامع قبلی ۵۰ درصد اعلام شده است.

کارشناسان معتقدند رشد سودآوری دانا ناشی از افزایش بهره‌وری در خطوط تولید، کنترل هزینه مواد اولیه و رشد صادرات است. با این حال، تداوم نوسانات نرخ ارز و هزینه واردات مواد مؤثره دارویی می‌تواند بر بهای تمام‌شده و حاشیه سود شرکت در نیمه دوم سال اثرگذار باشد. بنابراین با توجه به روند افزایشی سود خالص، نسبت P/E پایین و ثبات در تقسیم سود نقدی، به نظر می‌رسد «دانا» یکی از سهام بنیادی و ارزنده گروه دارویی بازار سرمایه است. در صورت ثبات شرایط اقتصادی و ارزی کشور، انتظار می‌رود این شرکت در پایان سال مالی ۱۴۰۴ نیز رشد سودآوری خود را حفظ کند.

♦♦♦

رشد صادرات و تثبیت فروش داخلی «گاز»

شرکت شیشه و گاز در شهریورماه توانست در بخش فروش داخلی و صادراتی عملکردی پابایت و رو به رشد داشته باشد.

گزارش فعالیت ماهانه دوره مالی یک‌ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۴ نشان داد که فروش شرکت در این ماه به مبلغ ۲۱۲ میلیارد تومان رسید است. فروش داخلی شرکت مبلغ ۹۷ میلیارد تومان است و در بخش صادرات نیز ۱۱۵ میلیارد تومان فروش ثبت شد که رشد قابل‌توجهی نسبت به ماه‌های قبل دارد. این افزایش صادرات، طبق توضیحات شرکت، ناشی از افزایش حجم سفارش‌های خارجی و تغییر ترکیب سبد محصولات صادراتی (تغییر در سائز و وزن بطری‌ها) بوده است.

«امید» چه میزان افزایش سرمایه داد؟



این رقم در سال گذشته حدود ۱۴ همت بوده است. وی ادامه داد: شرکت با ایفای نقش فعال در بازار بدهی، توانسته است حدود یک‌چهارم از کسری بودجه دولت را از طریق انتشار اوراق جبران کند. در سال مالی ۱۴۰۴ تاکنون بیش از ۵۰ همت اوراق بدهی برای نهادهای مختلف منتشر شده و پیش‌بینی می‌شود این رقم تا پایان سال به بیش از ۶۹ همت افزایش یابد. در پایان مجمع عمومی فوق‌العاده شرکت تامین سرمایه امید، موضوع افزایش سرمایه شرکت از ۲۱۷۷ میلیارد تومان به ۴۰۰۰ میلیارد تومان در دو مرحله مورد تصویب سهامداران قرار گرفت.

سهم امید از تأمین مالی دولت چقدر است؟

مدیرعامل شرکت تامین سرمایه امید گفت: تا پایان سال، دو عرضه اولیه بزرگ در مسیر ورود به بازار سرمایه قرار دارند؛ عرضه‌هایی که در صورت فراهم بودن شرایط مساعد بازار، می‌توانند به‌عنوان بزرگ‌ترین عرضه‌های سال شناخته شوند.

کرد: صندوق‌های گنجینه و امید انصار از جمله صندوق‌های پیشرو و تأثیرگذار در مجموعه تأمین سرمایه امید محسوب می‌شوند. با این حال، موضوع افزایش سقف صندوق‌ها تاکنون موفق به دریافت تأییدیه نهایی از سازمان بورس و اوراق بهادار نشده است و انتظار می‌رود سازمان‌بورس در مسیر توسعه ظرفیت صندوق‌ها همکاری لازم را به‌عمل آورد. وی افزود: در دوران جنگ ۱۲ روزه، سهام شرکت در وضعیت صف خرید قرار داشت و تلاش شد تا بازدهی مطلوبی برای سرمایه‌گذاران ایجاد شود. همچنین، در خصوص مالیات صندوق گنجینه امید ایرانیان پرونده‌ای در دیوان عدالت اداری در حال پیگیری است. موسوی در خصوص سود محقق شده ۶ ماهه افزود: در سال ۱۴۰۳، سود شرکت به رقم ۱۵۶۸ میلیارد تومان رسید و در شش‌ماهه نخست سال جاری، موفق به تحقق سودی معادل کل سود سال گذشته شده‌ایم. تاکنون ۹ شرکت به ارزش مجموع ۵/۷ همت تأمین مالی شده‌اند؛ در حالی که

قیمت‌های نهایی محصولات حداکثر تا تاریخ ۲۷ مهر ۱۴۰۴ در سامانه کدال افشا خواهد شد. در متن اطلاعیه آمده است که پیرو نامه‌های رسمی مبادله شده با سازمان حمایت مصرف‌کنندگان و تولیدکنندگان و طبق مفاد بند ۱-۳ ماده ۳ مصوبه شماره ۵۴۳ شورای رقابت (به همراه اصلاحات بعدی آن تا مصوبات ۷۸۲ و ۷۸۴)، مهلت قانونی آن سازمان برای اعلام نظر درخصوص قیمت‌های پیشنهادی ایران‌خودرو در تاریخ ۱۷ مهرماه ۱۴۰۴ به پایان رسیده است. با توجه به عدم ارسال پاسخ رسمی در مهلت مقرر، این شرکت بر حقوق مکشبه خود در زمینه تعیین و اعلام قیمت‌ها تأکید کرده است. ایران‌خودرو در این اطلاعیه افزوده است که در راستای تنظیم

اعلام زمان نهایی‌سازی قیمت جدید محصولات «خودرو»



شرکت ایران‌خودرو از تعیین افشای قریب‌الوقوع قیمت جدید محصولات خود در گزارش افشای اطلاعات بااهمیت گروه ب منتهی به سال مالی ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ خودرو خبر داد. بر اساس این اطلاعیه که با عنوان سایر اطلاعات بااهمیت گروه ب منتشر شده، ایران‌خودرو اعلام کرده است که

«ثپردیس» پیشران در اجرای صنعت BIM و ساختمان صفر انرژی در کشور

برق می‌دهد. وی افزود: در تدوین جدید میحث ۱۹ ابتدا تمام قوانین کشور را در حوزه انرژی و ساختمان احصا کرده‌ایم و چکیده آن را در این مقررات آورده ایم. البته بحث کنترل و تجهیز ساختمان به سیستم‌های کنترلی به تأکید قانون اصلاح الگوی مصرف نیز رسیده است.

به دنبال تقویت توسعه گرهای حوزه ساختمان هستییم

مدیرکل دفتر توسعه مهندسی ساختمان وزارت راه و شهرسازی با اشاره به ویرایش جدید میحث ۱۹ انرژی گفت: در ویرایش مقررات ملی ساختمان پیشرو هستیم. اسدی با اشاره به اعتماد مردم به شرکت سرمایه‌گذاری مسکن پردیس به عنوان انبوه ساز خوشنام در کشور گفت: تجربه جهانی نشان می‌دهد که انجام فرآیندهای ساخت و بهره‌برداری توسط یک شرکت همواره به نتایج بهتر از جمله در حوزه مدیریت انرژی ساختمان منجر شده است. وی با اشاره به تعریف جهانی توسعه‌گر در حوزه ساختمان افزود: در انبوه‌سازی‌های دیگر کشورها، توسعه‌گر از صفر تا صد ساخت و حتی در فروش و نگهداری ساختمان‌ها نیز دخیل است.

اسدی تصریح کرد: این ظرفیت در شرکت سرمایه‌گذاری مسکن که یک توسعه‌گر است، وجود دارد و وزارتخانه به سمتی حرکت می‌کند که نهادهای تخصصی حوزه ساختمان را تقویت کند.

و انتخاب پروژه‌های دارای ظرفیت، اجرای پروژه‌ها در بستر BIM و الگو سازی ساختمان صفر انرژی با نظارت عالیه دفتر مقررات ملی ساختمان با انعقاد تفاهم نامه ای عملیاتی شود.

ساختمان‌ها باید هوشمند و کنترل محور شوند

مدیرکل دفتر مقررات ملی و کنترل ساختمان وزارت راه و شهرسازی گفت: تا به امروز با توجه به قیمت پایین انرژی در کشور، انگیزه اجرای پروژه‌هایی از این دست پایین بوده است؛ اما امروزشرایط ناترازی انرژی سبب می‌شود که ساختمان که بیشترین سهم را در مصرف انرژی به ویژه انرژی برق و گاز دارد را مدیریت کنیم. حامد مانی فر در خصوص ویرایش جدید میحث ۱۹ انرژی خاطرنشان کرد: ویرایش پنجم میحث انرژی، با نگاهی کاملاً تخصصی، تدوین و ۳ ماه پیش توسط مقام عالی وزارت ابلاغ شده است. اکنون این میحث در ساختمان‌ها لازم‌الاجراست. در این ویرایش، ساختمان‌ها باید هوشمند و کنترل محور شده و به سمت مدیریت انرژی بروند. یعنی با پیاده سازی سامانه‌های مناسب، بتوان میزان مصرف انرژی را در ساختمان و در کل کشور پایش و کنترل کرد.

مانی‌فر با تشریح شرایط ساختمان صفر انرژی تصریح کرد: ساختمان صفر انرژی ساختمانی است که انرژی مصرف می‌کند، اما در کنار آن تولید انرژی نیز دارد و این تولید را به شبکه



هیأت عالی رتبه وزارت راه و شهرسازی از پروژه‌های شرکت سرمایه‌گذاری مسکن پردیس به عنوان نخستین مقصد اجرای

ساختمان در بستر BIM و ساختمان صفر انرژی بازدید کرد.

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری مسکن پردیس گفت: آماده اجرای پروژه‌های ساختمانی در بستر BIM و اجرای ساختمان صفر انرژی هستیم. جواد جوان‌مجدیدی؛ با اشاره به توسعه مهندسی و همچنین تدوین و اجرای مقررات مدیریت انرژی در ساختمان با تشریح ظرفیت‌های موجود در شرکت سرمایه‌گذاری مسکن پردیس به عنوان یکی از بزرگ‌ترین انبوه‌ساز کشور گفت: اجرای پروژه‌های ساختمانی در بستر BIM و همچنین الگوسازی ساختمان صفر انرژی اکنون از مرحله همایش و معرفی عبور کرده است و پروژه‌های شرکت سرمایه‌گذاری مسکن پردیس می‌تواند ظرفیت بزرگی برای اجرای این کار باشد. وی تأکید کرد: در شرکت سرمایه‌گذاری مسکن پردیس آماده بسترسازی انجام پروژه‌های ساختمانی در بستر BIM و همچنین اجرای ساختمان صفر انرژی در راستای ترویج مقررات ملی ساختمان و ارتقاء برندینگ شرکت سرمایه‌گذاری مسکن در کشور هستیم.

همچنین قرار است در آینده نزدیک و پس از بررسی کارشناسی پروژه‌های این شرکت

انتشار اوراق مرابحه ارزی

تأمین سرمایه خلیج فارس



در اقدامی مهم در راستای تأمین مالی پروژه‌های اولویت‌دار کشور به صورت ارزی، شرکت تأمین سرمایه خلیج فارس موفق به اخذ مجوز نهایی از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران برای عرضه اوراق مرابحه ارزی شرکت پتروشیمی نخل آسماری به ارزش ۵۰ میلیون یورو شد.

بر این اساس مرکز مبادله ارز و طلای ایران در تاریخ ۱۹ مهر ۱۴۰۴ ضمن ابلاغ مجوز بانک مرکزی به شرکت تأمین سرمایه خلیج فارس، از آغاز عرضه اوراق مرابحه ارزی شرکت پتروشیمی نخل آسماری از ۲۲ مهر ۱۴۰۴ خبر داد. این اوراق به منظور تأمین مالی ارزی پروژه «تولید پلی‌پوتیلن، آدیپات ترفتالات PBAT» شرکت پتروشیمی نخل

آسماری به مبلغ ۵۰ میلیون یورو و ارزش ریالی تقریبی ۶ هزار و ۵۰۰ میلیارد تومان، در مرکز مبادله ارز و طلای ایران منتشر خواهد شد. این عرضه گامی مهم در راستای جذب منابع مالی بین‌المللی و ارزی کشور به شمار می‌رود که با مشاوره تأمین سرمایه خلیج فارس و ضمانت، عاملیت و تعهد پذیرهنویسی بانک ملی ایران انجام می‌شود؛ پیش‌بینی می‌شود این پروژه سه سالانه ۲۰۰ میلیون دلار درآمد ارزی برای کشور ایجاد کند. طبق اعلام مرکز مبادله ارز و طلای ایران، حداقل حجم هر سفارش یک‌هزار ورقه و معادل با یک میلیون یورو است و هر شخص حقیقی یا حقوقی می‌تواند به صورت نامحدود تا سقف مبلغ عرضه اوراق، اقدام به خرید کند. مدت این اوراق ۴۸ ماه (چهار سال) با نرخ سود ۶ درصد سالانه خواهد بود که به صورت سالانه توسط ناشر از طریق عامل و به صورت ارزی به حساب‌های معرفی شده دارندگان نهایی اوراق، واریز می‌شود.

اخبار رمزارزها

نیاز به اصلاح قوانین رمزارزها

سناتور سینیٹیا لومیس از ایالت وایومینگ در واکنش به توقیف ۱۲۷ هزار بیت‌کوین توسط وزارت دادگستری آمریکا، به نیاز فوری برای اصلاح قوانین و مقررات در زمینه دارایی‌های دیجیتال اشاره کرد. وزارت دادگستری اخیرا اعلام کرد که این بیت‌کوین‌ها که معادل ۱۵ میلیارد دلار ارزش دارند، از یک کلاهبرداری بزرگ که توسط یک شرکت مستقر در کامبوج انجام شده بود، توقیف شده‌اند. این توقیف که یکی از بزرگترین عملیات قانونی در تاریخ آژانس‌های دولتی است، به گفته سناتور لومیس، می‌تواند به عنوان ذخیره استراتژیک بیت‌کوین برای اقتصاد آمریکا عمل کند و از آن برای تقویت ذخایر ملی استفاده شود. وی همچنین تاکید کرد که این رویداد نشان‌دهنده ضرورت ایجاد قوانین جدید برای تنظیم بازار رمزارزها و جلوگیری از سوءاستفاده‌هاست.

شکایت صرافی FTX

صرافی FTX از شرکت کرای دوناو، مالک صرافی بزرگ آپ‌بیت، شکایت کرده تا بیش از ۵۳ میلیون دلار دارایی خود را پس بگیرد. این پرونده در چارچوب روند ورشکستگی FTX و توسط زیرمجموعه آن، آلامدا ریسرچ، در نوامبر ۲۰۲۴ به دادگاه ورشکستگی دلار ارائه شد و هنوز در جریان است. صرافی FTX ادعا می‌کند دارایی‌های آن در یک حساب رمزارزی مخفی در آپ‌بیت نگهداری می‌شوند که به نام یک فرد ثبت شده، اما در واقع متعلق به آلامداس. شواهد ارائه‌شده شامل مکاتبات داخلی در مارس ۲۰۲۲، ارجاع خودکار یک ایمیل به دامنه آلامدا و اظهارات شاهدانی مانند کارولاین الیسون است. همچنین در دادگاه کیفری سم نیکنمن فرید اشاره شده که بخشی از بدهی‌ها از طریق این حساب پنهان شده است. دوناو در پاسخ اعلام کرده که وجود این حساب را نمی‌تواند تأیید کند و برای ادامه فرایند، نیاز به مدارکی دارد که نشان دهد آلامدا حق کنترل حساب را دارد. دوناو همچنین گفته که این حساب در حال حاضر به دلیل مسائل ضدپولشویی مسدود شده و نقش این شرکت تنها نگهداری از دارایی‌های مسدود است. نتیجه این پرونده می‌تواند بر سرعت بازپرداخت به طلبکاران FTX و احساسات بازار کریپتو تاثیر بگذارد.

رمزارزها مشمول مالیات شدند

یک کارشناس مالیات رمزارزهای آمریکا گفت فقط ۲۵ درصد از سرمایه‌گذاران رمزارزها، مالیات پرداخت می‌کنند و سایرین از این موضوع بی‌اطلاع هستند. ورا تزونوا، مدیر ارشد عملیات «کوین تراکر» اظهار کرد: اکثر سرمایه‌گذاران رمزارزها در آمریکا نمی‌دانند که باید مالیات فعالیت‌های دارایی‌های دیجیتال را ثبت کنند. وی افزود: این مالیات، معیار اعلام شده سازمان خدمات درآمدهای داخلی آمریکاست که فقط ۲۵ درصد از سرمایه‌گذاران رمزارزها از قانون پرداخت این مالیات پیروی می‌کنند. اکثر آنها حتی نمی‌دانند که باید مالیات رمزارزهای خود را ثبت کنند و مشکل بزرگ عدم آگاهی از این طرح است و عمدتا مربوط به فرار مالیاتی نیست. تزونوا پیش‌بینی کرد که با اجرای قوانین جدید گزارش‌دهی، تغییر عمده‌ای در آگاهی ایجاد می‌شود. وی افزود: سال آینده، سال بسیار بزرگی خواهد بود، افراد متوجه خواهند شد که باید از مالیات پیروی کنند، زیرا برای اولین بار، سازمان خدمات درآمدهای داخلی آمریکا از کارگزاران می‌خواهد فرم ۱۰۹۹ را صادر کنند.

اتهام جنجالی علیه باینس

اتهام‌های جدید علیه صرافی باینس بار دیگر بحث شفافیت در صنعت کریپتو را به صدر اخبار بازگردانده است. سی‌جی هدرینگتون، مدیرعامل لیمیت‌لس لیز مدعی شده که بایننس برای لیست‌کردن توکن‌ها در پلتفرم خود، از پروژه‌ها بخش قابل‌توجهی از توکن‌ها و سپرده‌های سنگین مالی درخواست کرده است. این ادعاها که بایننس آنها را «دروغ و افترا» خوانده، موجی از بحث و تردید نسبت به رفتار صرافی‌های متمرکز بر انگیزخته است. بایننس تأکید کرده هیچ سودی از کارمزدهای لیست‌کردن نمی‌برد و بنیان‌گذاران را به فروش توکن مجبور نمی‌کند. با این حال، منتقدان می‌گویند شفافیت پایین در فرآیند انتخاب پروژه‌ها می‌تواند زمینه‌ساز تضاد منافع و بی‌اعتمادی شود. برخی کاربران نیز مدعی‌اند بایننس برای لیست‌کردن توکن‌ها، تا ۱۰ درصد از عرضه کل را مطالبه کرده است. این جنجال در حالی بالا گرفته که توجه به مدل‌های غیرمتمرکز رو به افزایش است.

۳ عامل مهم رشد رمزارزها

مت هوگان پیش‌بینی می‌کند ETFهای بیت‌کوین در پاییز ۲۰۲۵ با ورودی‌های رکوردشکن به دلیل تأییدهای نهادی و شتاب قیمتی اوج می‌گیرند. مدیر ارشد سرمایه‌گذاری بیت‌وایز پیش‌بینی کرد که صندوق‌های قابل معامله بیت‌کوین در پایان سال ۲۰۲۵ عملکرد قدرتمندی خواهند داشت و ورودی‌های سه‌ماهه چهارم می‌توانند به سطوح بی‌سابقه‌ای برسند. هوگان در یادداشتی به سرمایه‌گذاران، سه عامل اصلی پشت این افزایش پیش‌بینی‌شده را شرح داد: تأیید پلتفرم‌ها، محیط کلان اقتصادی گسترده‌تر، و شتاب قیمتی اخیر بیت‌کوین. نخستین عامل، موج تأییدهای نهادی است که اکنون راه را برای مدیران ثروت بزرگ باز کرده تا E TFهای بیت‌کوین را به مشتریان خود عرضه کنند. عامل دوم، چیزی است که هوگان آن را «تجارت کاهش ارزش پول» می‌نامد، که به علاقه فزاینده به دارایی‌هایی اشاره دارد که به عنوان محافظ در برابر کاهش ارزش ارز دیده می‌شوند. به عنوان عامل سوم، بیت‌کوین نیز در کنار طلا، از جمله دارایی‌های اصلی با بهترین عملکرد در سال جاری بوده است.

تشکیل کمیته تخصصی رمزارزها

رئیس کل بانک مرکزی پیشنهاد تشکیل کمیته‌ای تخصصی برای بررسی و ساماندهی مسائل مرتبط با رمزارزها را مطرح کرد. هدف این کمیته، فراهم کردن بستری برای گفت‌وگو میان فعالان بخش خصوصی و بانک مرکزی و همزمان، تعیین چارچوب‌های شفاف و مقررات مؤثر برای کاهش ریسک‌ها و حمایت از توسعه صنعت رمزارزها عنوان شده است. محمدرضا فرزین در دیدار با فعالان بخش خصوصی تأکید کرد که فعالیت در بازار رمزارزها با ریسک بالایی همراه است و هر سرمایه‌گذار باید از خطرات آن آگاه باشد. او همچنین خاطرنشان کرد که قواعد تنظیم‌گری رمزارزها نمی‌تواند مشابه بانک‌ها باشد و بخشی از ریسک معاملات باید توسط کسب‌وکارها و سرمایه‌گذاران پذیرفته شود. بانک مرکزی در عین حمایت از توسعه این بازار، قصد دارد با وضع قوانین و استانداردهای مناسب، خطرات فعالیت در بازار رمزارز را به حداقل برساند.



با پیشگامی بانک جی‌پی‌مورگان رقم می‌خورد

تحول بانکداری در بستر کریپتوکارنسی

صنعت تامین مالی در آستانه یک تغییر وضعیت بزرگ (پارادایم شیف) قرار دارد و ورود تهاجمی بانک جی‌پی‌مورگان به معاملات کریپتوکارنسی، در واقع اعلام جسورانه این هدف است. این هدف استراتژیک نه تنها نشانه‌ای از توسعه عرضه‌های دارایی دیجیتال بانک جی‌پی‌مورگان است بلکه نشان‌دهنده آمیزش زیرساخت مالی قدیمی آن با فناوری‌های نوظهور بلاکچین است. با انجام این کار، بانک جی‌پی‌مورگان خود را به عنوان پیش‌تاز در این حوزه که با نوآوری فناوریانه و تحولات خلاقانه، در مسیر رشد قرار دارد، معرفی می‌کند.

دگرگونی حوزه مال

اسکات لوکاس، مدیر بخش جهانی بازارها و دارایی‌های دیجیتال در بانک جی‌پی‌مورگان به تشریح استراتژی جامع این بانک در ارتباط با کریپتوکارنسی پرداخت. او معتقد است، رویکرد جدید بانک جی‌پی‌مورگان تنها یک ژست کریپتویی نیست بلکه به این معناست که این بانک خود را به فعالیت در روش‌های سنتی محدود نمی‌کند. جی‌پی‌مورگان به شکل فعال در حال پذیرش طیف گسترده‌ای از فرصت‌ها در اکوسیستم دارایی دیجیتال است. با ایجاد تنوع به عنوان اولویت کلیدی، بانک جی‌پی‌مورگان برای بهره‌برداری از پتانسیل پیشرفت‌های پیشگامانه فناوری بلاکچین به خوبی مجهز شده است. لوکاس با تأکید بر موضع فعال بانک در قبال



توکن‌های هوش مصنوعی همچون دیگر رمزارزها سال پرنوسانی را پشت سر گذاشته‌اند. این توکن‌ها همگام با توسعه فناوری هوش مصنوعی بیش از پیش مورد توجه قرار گرفته‌اند.

توکن‌های کریپتویی هوش مصنوعی با ترکیب دو فناوری بلاکچین و هوش مصنوعی موجب ارتقاء کارایی پلتفرم‌ها، تحلیل داده‌ها و بهبود روند تصمیم‌گیری می‌شوند. این توکن‌ها به پروژه‌های مبتنی بر هوش مصنوعی قدرت می‌دهند تا از الگوریتم‌ها و مدل‌ها جهت خودکارسازی و بهینه‌سازی صنایع مختلف استفاده کنند. این توکن‌ها همچنین ابزارهایی را برای بهبود عملکرد شبکه، پردازش داده‌ها و تحلیل پیش‌بینی در اختیار کاربران و توسعه‌دهندگان قرار می‌دهند. سرمایه‌گذاران برای رشد و نوآوری احتمالی خود در فضای دارایی‌های دیجیتال جذب توکن‌های هوش مصنوعی می‌شوند. این ویژگی آنها را به بخش مهم بازار رو به رشد کریپتوکارنسی تبدیل کرده است.



نمای هفته

بازگشت محتاطانه کریپتوها



هفته‌نامه بورس

منفی بودند به طوری که از میان ۱۰۰ رمزارز اصلی بر اساس ارزش بازار، ۸۲ کریپتو با کاهش و ۱۰ کریپتو با افزایش روبه‌رو شد. در هفته منتهی به پنجشنبه ۱۶ اکتبر (۲۴ مهر ۱۴۰۴)، رمزارزهای مثبت افزایش قیمت بین ۰.۱ درصد تا بیش از ۳۶۰ درصد و رمزارزهای منفی هم کاهش قیمت بین ۰.۱ درصد تا بیش از ۴۴ درصد را تجربه کردند. در همین حال، ۹ رمزارز نیز بدون تغییر قیمت بودند.

برنده بزرگ هفته گذشته، رمزارز COAI بود. این کریپتوکارنسی که با ۲۱ پله رشد به رتبه ۳۱ بازار دست پیدا کرده است، ۳۶۰ درصد رشد قیمت را ثبت کرد. ارزش بازار این رمزارز ۱۹.۶۵ دلاری تازه‌وارد بیش از ۳.۸۶ میلیارد دلار است. رمزارز Zcash با بیش از ۸۰ درصد رشد در رتبه دوم مثبت‌ها قرار گرفت.

در هفته‌ای که گذشت، رمزارزهای بزرگ جهان افت قیمت را تجربه کردند و پادشاه کریپتوها نیز روندی نزولی داشت. بیت‌کوین با رسیدن به رقم ۱۱۱ هزار و ۵۱۶ دلار، در مجموع با افت ۹ درصدی قیمت مواجه شد. پادشاه رمزارزها در بازه زمانی یک‌ماهه هم افت ۲.۷ درصدی قیمت را تجربه کرده است. در حال حاضر ارزش بازار پادشاه رمزارزها به ۲ هزار و ۲۲۰ میلیارد دلار رسیده است.

بر پایه گزارش Cryptobubbles، رمزارز FET با ۴۳.۹ درصد افت، در صدر منفی‌های این هفته بازار کریپتو بود. پس از آن، رمزارز تازه‌وارد Plasma به میزان ۴۲ درصد افت قیمت را تجربه کرد. با توجه به افزایش قیمت طلا، توکن طلای پکس‌گولد نیز در طول هفته ۱۵ درصد

دijیتالی می‌شود، حیاتی خواهد بود.

فرصت‌های جدید

در قلب استراتژی دیجیتال بانک جی‌پی‌مورگان، ابتکار آزمایشی راه‌اندازی توکن این بانک به نام JPMDL قرار دارد. این توکن در مرحله آزمایش در شبکه پایه بلاکچین قرار دارد. لوکاس گفت که هدف از ارائه این توکن، خدمت‌رسانی به مشتریان نهادهای، همچنین هموار کردن راه برای موسسات بانکی سنتی جهت ارائه مداوم نقدینگی و تسهیل تراکنش‌ها در یک محیط رو به گسترش رمزنگاری‌شده است. در بحبوحه تغییر رفتار دوباره نقش استیبل‌کوین‌ها در امور مالی، شاید اقدامات جاه‌طلبانه بانک جی‌پی‌مورگان روند ادغام دارایی‌های دیجیتال با خدمات بانکی متعارف را تسریع کند. این حرکت حماسی نه تنها منعکس‌کننده آرمان‌های بانک بلکه در عین حال، نویدبخش پیکربندی بالقوه بازارهای مالی است.

پذیرش تنوع در بلاکچین

لوکاس نسبت به کونه‌بینی و تمرکز صرف بر یک پلتفرم بلاکچین مسلط همچون اتریوم هشدار می‌دهد. در این زمینه، بانک جی‌پی‌مورگان با پیش‌بینی ادغام در موج جدید شبکه‌های لایه اول، حامی استراتژی چندزنجیره‌ای است. این بینش استراتژیک، جی‌پی‌مورگان را در خط مقدم چشم‌انداز مالی در حال تحول قرار می‌دهد که مزیتی رقابتی را به آن می‌بخشد. همچنان که

در جدول زیر، تعدادی از مهمترین توکن‌های هوش مصنوعی، قیمت و ارزش بازار آنها مشاهده می‌شود.

نام	قیمت (دلار)	ارزش بازار (میلیارد دلار)
Bittensor	۴۱۶.۳۲	۴.۱۹۹
NEAR Protocol	۲.۶۳	۲.۹۵۵
Story	۶.۲۵	۲.۰۰۹
Internet Computer	۳.۴۱	۱.۸۳۹
Render	۲.۷۱	۱.۴۰۹
Filecoin	۱.۵۹	۱.۱۱۲
Injective	۹.۱۱	۰.۹۱۱
Graph	۰.۰۶	۰.۶۹۸

می‌دهد. تاکنون بیش از ۲۵ میلیون رمزارز به بازار عرضه شده است و ۸۶۷ صرافی در سراسر جهان به ارائه خدمات معامله‌گری مشغول هستند.

در جدول زیر، عملکرد ۱۵ رمزارز برتر بازار کریپتوکارنسی را مشاهده می‌کنید.

#	Name	Price	Market Cap	24h Volume	Hour	Day	Week	Month	Year
1	Bitcoin	\$111,440	\$2.22T	\$78.68B	0%	+0.7%	-9%	-2.6%	+68.7%
2	Ethereum	\$4,076	\$491.93B	\$54.19B	-0.1%	+3.4%	-8.8%	-9.9%	+55%
3	Tether	\$1.001	\$180.74B	\$151.93B	0%	0%	0%	0%	+0.1%
4	BNB	\$1,177	\$163.76B	\$6.51B	-0.5%	+1.5%	-9.8%	+28.3%	+99.8%
5	XRP	\$2.481	\$148.62B	\$5.51B	-0.4%	+2.5%	-13.4%	-17.1%	+35.3%
6	Solana	\$201.60	\$110.22B	\$10.64B	-0.2%	+4.4%	-9%	-14.2%	+28.1%
8	Dogecoin	\$0.2001	\$30.27B	\$3.06B	-0.5%	+1.8%	-20.2%	-23.8%	+71.6%
9	TRON	\$0.3171	\$30.02B	\$1.05B	-0.1%	+2.2%	-5.9%	-8%	+97.6%
10	Cardano	\$0.6864	\$25.09B	\$1.60B	0%	+2.1%	-16.2%	-20.4%	+88.8%
11	Chainlink	\$18.52	\$12.91B	\$1.07B	-0.3%	+0.9%	-15.8%	-20.4%	+64.5%
12	Ethena USDe	\$0.9993	\$12.47B	\$416.63M	0%	0%	0%	-0.1%	0%
13	Hyperliquid	\$39.38	\$10.66B	\$644.70M	-1.1%	+4%	-14%	-25.5%	-
14	Bitcoin Cash	\$531.33	\$10.59B	\$262.62M	+0.4%	+2.6%	-8.1%	-10.2%	+44.8%
15	Stellar	\$0.3310	\$10.59B	\$250.87M	-0.1%	+2.2%	-13.4%	-12.4%	+255%



عضو هیأت‌مدیره شرکت صدر تأمین مطرح کرد:

تولید سالانه ۵ تن طلا هدف گذاری «تاسویکو»

سهام موقعیت ما در صنعت مس را تقویت می‌کند.

• سیاست «تاسویکو» در قبال سهام فولاد مبارکه چیست؟
«تاسویکو» تاکنون ۲.۴ درصد از سهام فولاد مبارکه را در اختیار دارد و بانک رفاه ۱۰ درصد سهام این شرکت را دارد. هیچ برنامه‌ای برای فروش این سهام وجود ندارد. محور برنامه‌ها همگرایی این دارایی‌ها در قالب یک زنجیره جامع فولادی است. اگر سهام بانک رفاه و «تاسویکو» با هم جمع شوند، امکان ایجاد هلدینگ فولادی بزرگ در مجموعه وزارت رفاه فراهم می‌شود. این سیاست موجب تحقق بند «ت» ماده ۲۸ قانون برنامه هفتم خواهد شد که بر تجمیع دارایی‌های دولت تأکید دارد. با ایجاد زنجیره کامل از معدن تا محصول نهایی، «تاسویکو» قادر خواهد بود ارزش افزوده بالاتری را برای سهامداران خلق کند. فولاد مبارکه یک دارایی استراتژیک با سودآوری قوی است و خروج از آن در دستور کار نیست، بلکه به دنبال ارتقاء سهم خود از طریق تجمیع دارایی‌های مرتبط با وزارت رفاه هستیم.

• درباره دیگر شرکت‌های فولادی مانند فولاد اکسین چه برنامه‌هایی دارید؟

در فولاد اکسین، «تاسویکو» مالک ۳۰ درصد سهام است و ۳۰ درصد دیگر در اختیار صندوق بازنشستگی کشوری قرار دارد. این شرکت برای افزایش بهره‌وری، نیاز به تکمیل زنجیره فولادسازی دارد. راهکار پیشنهادی، تبدیل اکسین به واحدی جامع با ظرفیت تولید ورق‌های عریض مورد نیاز صنایع استراتژیک کشور است. همکاری وزارت دفاع و کارگروه تخصصی زیرمجموعه وزارت رفاه می‌تواند این زنجیره را تکمیل کند و از پراکندگی سهام میان نهادهای مختلف جلوگیری کند. تمرکز ما بر افزایش ظرفیت تولید محصولات نهایی با ارزش افزوده بالا است. فولاد اکسین پتانسیل تبدیل شدن به قطب تولید ورق‌های استراتژیک را دارد و ما به‌دنبال مکانیسمی برای هم‌افزایی با سایر ذی‌نفعان برای تکمیل چرخه تولید در این شرکت هستیم.

• برنامه‌ای برای ورود به معادن جدید یا حوزه‌های نو دارید؟
بله. راهبرد آتی «تاسویکو» گسترش فعالیت در فلزات رنگی و گرانبها است. علاوه بر طلا، نقره و مس، مطالعاتی در زمینه عناصر نادر خاکی و فلزات استراتژیک آغاز شده‌است. هدف، حضور در معادنی است که هم ارزش صادراتی بالا دارند و هم از منظر فناوری، آینده‌دار محسوب می‌شوند. این سیاست ضمن تنوع‌بخشی به سبد معدنی شرکت، ریسک نوسان بازار یک ماده معدنی خاص را نیز کاهش می‌دهد. ما در حال بررسی فرصت‌های اکتشافی در پهنه‌های جدید هستیم که بر اساس داده‌های ژئوفیزیکی و ژئوشیمیایی جدید، پتانسیل بالایی نشان می‌دهند. این ورود به حوزه‌های نوآورانه، «تاسویکو» را از یک بازیگر سنتی معدنی به یک بازیگر توسعه‌دهنده تکنولوژی‌محور در بخش منابع تبدیل خواهد کرد.

• وضعیت حاشیه سود شرکت‌های معدنی تابعه چگونه است؟
مهمترین شرکت‌های معدنی تابعه «تاسویکو»، از جمله صنایع خاک چینی ایران، معدنی املاح، زغال‌سنگ پروده طیس و توسعه معادن پارس تامین و طلای کردستان ، همگی در مسیر سودآوری پایدار و مزیت رقابتی منطقه‌ای قرار دارند و حاشیه سود آن‌ها بالای ۶۰ درصد گزارش شده است. این عملکرد ناشی از مزیت معدن، کنترل دقیق بهای تمام‌شده، قیمت‌گذاری هوشمندانه و مدیریت بهینه تولید است و نشان می‌دهد که پرتفوی معدنی هلدینگ از نظر اقتصادی بسیار مقاوم و مولد است. با وجود این، برخی شرکت‌ها همچون معدنی املاح و طرح توسعه پتاس یا زغال سنگ پروده طیس (و تنها مصرف کننده زغال در کشور یعنی ذوب آهن اصفهان) با تأخیر در پرداخت‌های خریداران عمده دولتی مواجه هستند. در این زمینه، مدیرعامل و معاونین هلدینگ با وزارتخانه‌های مربوطه در تعامل مستمر بوده تا تعادل نقدینگی این شرکت‌ها حفظ شود و جریان عملیاتی آن‌ها تحت تأثیر قرار نگیرد.

• اجرای ماده ۲۸ قانون برنامه هفتم چه تأثیری بر ترکیب دارایی‌های «تاسویکو» دارد؟

اجرای ماده ۲۸ در عمل به معنی فروش دارایی‌ها نیست، بلکه فرآیند بهینه‌سازی پرتفوی سرمایه‌گذاری تلقی می‌شود. «تاسویکو» از شرکت‌های خارج می‌شود که سود پایین و کیفیت درآمد ضعیف‌تری دارند و منابع را به سمت پروژه‌های پر بازده و سودآور هدایت می‌کند. تمامی مراحل این فرآیند زیر نظر نهادهای نظارتی انجام می‌شود و اطلاعات آن به‌صورت شفاف به بازار اعلام خواهد شد. هیچ دارایی مولدی بدون دلیل از سبد شرکت خارج نخواهد شد و این جابه‌جایی‌ها صرفاً در راستای افزایش بازده، تمرکز بر هسته اصلی کسب‌وکار و شفافیت صورت می‌گیرد. این بهینه‌سازی به ما امکان می‌دهد که با تمرکز بر پروژه‌های دارای رشد بالا، ارزش ذاتی سهم را در کوتاه‌مدت و بلندمدت ارتقا دهیم. این تغییرات ساختاری، «تاسویکو» را چابک‌تر و سودآورتر خواهد ساخت.

• و سخن پایانی...

سهام «تاسویکو»، یک سرمایه‌گذاری بلندمدت و استراتژیک است که پایه آن بر دارایی‌های واقعی، پروژه‌های عملیاتی و جریان نقد پایدار استوار است. امروز، قیمت بازار سهم در مقایسه با ارزش ذاتی و پتانسیل‌های توسعه‌ای آن، فاصله قابل‌توجهی دارد و فرصت منحصربه‌فردی برای سرمایه‌گذاران فراهم کرده است.

طرف پنج سال آینده، تولید طلا در «تاسویکو» به بیش از پنج تن در سال خواهد رسید و ظرفیت کل فلزات گرانبهای هلدینگ به سطحی خواهد رسید که با بزرگ‌ترین صنایع کشور قابل قیاس است. این مسیر، نشان‌دهنده قدرت تحول ساختاری، شفافیت و مدیریت علمی در هلدینگ است. با اجرای برنامه‌هایی همچون افزایش سرمایه، توسعه معادن طلا، اکتشافات جدید و نوآوری مالی مبتنی بر بازار سرمایه، «تاسویکو» به یکی از ارکان کلیدی توسعه اقتصادی کشور تبدیل خواهد شد. سهامداران امروز، در واقع در آینده صنعت طلای ایران سهیم می‌شوند؛ آینده‌ای که با پشتوانه شستا، نیروی متخصص داخلی و انضباط مالی شکل می‌گیرد. ما با نگاه بلندمدت، پایدار و مبتنی بر ارزش واقعی، مسیر رشد را ادامه می‌دهیم و اطمینان داریم که «تاسویکو» نمادی از فرصت، ثبات و خلق ارزش در صنعت فلزات گرانبها خواهد بود.



علیرضا زنجفی
خبرنگار
تازه‌ای از رشد و شفافیت را در صنعت معدن و فلزات کشور آغاز کرده است. تشکیل «صندوق پروژه» در این مجموعه، گام بلندی برای پیوند دادن مردم، بازار سرمایه و صنعت به‌شمار می‌رود؛ ابزاری که نقدینگی مردمی را با شفافیت کامل به سمت پروژه‌های تولیدی هدایت می‌کند. هم‌زمان، بیش از ۴۰ هزار میلیارد تومان پروژه فعال در حوزه طلا و نقره در حال اجراست؛ طرح‌هایی که هم از منظر اقتصادی سودآورند و هم برای مناطق کمتر توسعه‌یافته مانند سیستان و بلوچستان اشتغال پایدار ایجاد کرده‌اند. افزایش سرمایه شش هزار میلیارد تومانی نیز سرمایه شرکت را به حدود ۱۲ هزار و ۷۵۰ میلیارد تومان رسانده و توان «تاسویکو» را برای تکمیل و توسعه معادن جدید دوجندان کرده است. شرکت اکتشاف و حفاری صدر تأمین، قلب تپنده فعالیت‌های معدنی هلدینگ محسوب می‌شود و نقش کلیدی در کشف ذخایر طلا، نقره و فلزات استراتژیک ایفا می‌کند. در همین راستا گفت‌وگویی اختصاصی با احسان احمدی، عضو هیأت‌مدیره و معاون برنامه‌ریزی راهبردی و سرمایه‌گذاری شرکت صدر تأمین انجام شد.

و نیمه‌عمیق، توانایی اجرای عملیات میدانی را به‌صورت مستقل داراست. این توان عملیاتی، در کنار سیستم‌های کنترل کیفی دقیق، امکان انتقال سریع تر پروژه‌ها از فاز شناسایی به فاز توسعه و کاهش هزینه اکتشاف به ازای هر تن ذخیره شناسایی‌شده را فراهم کرده است. به‌منظور پشتیبانی از فعالیت‌های میدانی، این شرکت در حال توسعه بخش تجهیزات اکتشافی و آزمایشگاهی است تا ظرفیت تحلیل نمونه‌ها، داده‌های ژئوشیمیایی و نتایج حفاری را در داخل کشور افزایش دهد و وابستگی به خدمات خارجی را کاهش دهد. همچنین، برنامه‌ریزی برای ایجاد بانک داده اکتشافی «تاسویکو» در حوزه طلا، نقره و سایر فلزات گرانبها به‌عنوان یکی از طرح‌های زیرساختی کلیدی در دستور کار قرار دارد. این بانک داده، با تلفیق اطلاعات ژئوفیزیکی، ژئوشیمیایی، حفاری و زمین‌شناسی، مبنای تصمیم‌گیری‌های آینده هلدینگ در سرمایه‌گذاری‌های معدنی خواهد بود. در افق توسعه، افزایش ظرفیت حفاری به بیش از ۵۰ هزار متر در سال و گسترش فعالیت‌ها در استان‌های دارای پتانسیل بالا مانند سیستان و بلوچستان، آذربایجان و کرمان از اولویت‌های اصلی شرکت است. این مسیر، تضمین‌کننده آینده تولید و توسعه پایدار در زنجیره فلزات گرانبهای «تاسویکو» خواهد بود.

• چشم‌انداز «تاسویکو» در بازار طلا و فلزات گرانبها چیست؟
در افق چهارساله، «تاسویکو» هدف‌گذاری کرده‌است تا به ظرفیت تولید سالانه بیش از پنج تن طلا دست یابد. تحقق این هدف، «تاسویکو» را در جایگاه شرکت‌های متوسط تولیدکننده طلا در مقیاس جهانی – هم‌تراز با شرکت‌هایی مانند Nordgold (روسیه)، Alamos Gold (کانادا) و Endeavour Mining (آفریقا) – قرار خواهد داد؛ شرکت‌هایی که در محدوده تولید ۴ تا ۶ تن طلا در سال فعالیت می‌کنند.با دستیابی به این سطح از تولید، «تاسویکو» می‌تواند به رهبر بازار طلا و نقره ایران تبدیل شود و از نظر وزن دارایی معدنی و ارزش بازار در جایگاهی معادل با بزرگ‌ترین شرکت‌های صنعتی کشور از جمله فولاد مبارکه قرار گیرد. این هدف‌گذاری مبتنی بر داده‌های دقیق زمین‌شناسی، نتایج حفاری‌های انجام‌شده و پیشرفت پروژه‌های فعال و در دست اجراست. تمرکز بر فلزات گرانبها نه‌تنها بیانگر سیاست راهبردی «تاسویکو» برای تنوع‌بخشی به پرتفوی معدنی است، بلکه در راستای اهداف کلان ملی برای افزایش سهم معدن در تولید ناخالص داخلی و توسعه صادرات محصولات با ارزش افزوده بالا نیز قرار دارد. در همین چارچوب، افزایش سهم «تاسویکو» در صنعت مس کشور از طریق ارتقای مالکیت در شرکت ملی صنایع مس ایران نیز به‌عنوان مکمل این راهبرد دنبال می‌شود. در شرایط ژئوپلیتیکی و اقتصادی کنونی، فلزات گرانبها به‌ویژه طلا، مطمئن‌ترین دارایی برای حفظ ارزش و ایجاد رشد پایدار محسوب می‌شوند؛ و دستیابی به ظرفیت سالانه پنج تن طلا، «تاسویکو» را به بازیگری اثرگذار در بازار طلای منطقه و یکی از شرکت‌های معدنی مرجع در خاورمیانه تبدیل خواهد کرد.

• وضعیت نقدینگی شرکت نسبت به سال قبل چگونه است؟
مطابق صورت‌های مالی، موجودی نقد شرکت نسبت به دوره قبل کاهش یافته، اما این کاهش به معنای افت توان مالی نیست. نقدینگی به سمت توسعه پروژه‌ها، مشارکت در افزایش سرمایه شرکت‌های تابعه و خرید دارایی‌های راهبردی هدایت شده است. از سوی دیگر، تسهیلات مالی رشد پیدا کرده و «تاسویکو» با سیاست اهرم‌سازی هوشمند از منابع بازار پول و سرمایه حداکثر استفاده را می‌برد. در شرایطی که سازمان تأمین اجتماعی برای ایفای تعهدات خود در حوزه حقوق بازنشستگان و درمان، نیازمند نقدینگی است، «تاسویکو» تلاش می‌کند اتکای خود را به کمک مستقیم سهامدار عمده کاهش دهد و با روش‌های نوین تأمین مالی عمل کند. این رویکرد ناشی از انضباط مالی و رویکرد حرفه‌ای مدیریت جدید هلدینگ است. کاهش نقدینگی جاری در راستای سرمایه‌گذاری در دارایی‌های مولد و زیرساخت‌های تولیدی صورت گرفته است، به‌طوری که نرخ بازده داخلی این پروژه‌ها به مراتب بالاتر از هزینه سرمایه است. این یک جابه‌جایی استراتژیک منابع از وضعیت نقد به دارایی‌های ثابت و در حال بهره‌برداری است.

• سیاست‌های کلان مالی «تاسویکو» بر چه پایه‌ای است؟

• آیا «صندوق پروژه» در هلدینگ صدر تأمین تشکیل شده است؟

صندوق پروژه، به‌معنای واقعی کلمه، پلی از اعتماد بین مردم، بازار سرمایه و بنگاه‌های صنعتی کشور است. این ابزار مالی به ما اجازه می‌دهد تا با شفافیت کامل، نقدینگی مردمی موجود در بازار سرمایه را به سمت اجرای پروژه‌های تولیدی و توسعه‌ای کشور هدایت کنیم. از چند سال پیش تشکیل صندوق پروژه در دستور کار هلدینگ صدر تأمین قرار گرفت، زیرا ساختار پروژه‌محور «تاسویکو» و حجم گسترده طرح‌های سرمایه‌گذاری آن این ضرورت را ایجاد می‌کرد. این اقدام همسو با سیاست‌های کلان شفافیت در تأمین سرمایه، مشارکت مردمی در صنعت و توسعه بخش واقعی اقتصاد است. در سال ۱۴۰۱ مقدمات تشکیل نخستین صندوق پروژه «تاسویکو» به‌طور جدی دنبال شد و حتی جلساتی با هیأت پذیرش فرابورس برگزار گردید. اما بنا به ماهیت پروژه‌ها برخی در مراحل آغازین و برخی در فاز بهره‌برداری نهایی شرایط فنی لازم برای تعریف رسمی آن در چارچوب مقررات بازار سرمایه فراهم نشد. با پیشرفت فیزیکی پروژه‌ها و رسیدن به سطح انطباق با ضوابط سازمان بورس، تشکیل این صندوق در آینده‌ای نزدیک محقق خواهد شد. این صندوق، کلید اصلی برای تأمین مالی طرح‌های زیرساختی و توسعه‌ای شرکت در آینده خواهد بود و به «تاسویکو» کمک می‌کند تا وابستگی خود به منابع دولتی یا تسهیلات بانکی را کاهش دهد و از ظرفیت سرمایه‌گذاری جامعه استفاده کند.

• وضعیت کلی پروژه‌های فعال در «تاسویکو» چگونه است؟
پروژه‌های شرکت سرمایه‌گذاری صدر تأمین («تاسویکو») در مسیر رشد و توسعه‌ای کمنظیر قرار دارند. این هلدینگ در حال حاضر بیش از ۴۰ هزار میلیارد تومان پروژه فعال در دست اجرا دارد که بخش قابل‌توجهی از آن‌ها در حوزه‌های طلا و نقره متمرکز است. این طرح‌ها به دلیل نرخ بازگشت سرمایه‌ی ارزی بالا و جذابیت سودآوری ریالی، از جایگاه ویژه‌ای در سبد سرمایه‌گذاری هلدینگ برخوردارند. با اتکا بر پتانسیل‌های عظیم معدنی کشور، هدف ما ایجاد حداکثر ارزش‌افزوده برای سهامداران و هم‌زمان توسعه متوازن مناطق کمتر برخوردار است. برای نمونه، پروژه طلای نفعان هم‌اکنون به تولید ماهانه ۱۵ کیلوگرم طلا دست یافته و پیش‌بینی می‌شود طی دو ماه آینده این میزان به ۲۵ کیلوگرم در ماه افزایش یابد. همچنین، کارخانه طلای کردستان با ظرفیت کامل ۵۰۰ کیلوگرم در سال یکی از طرح‌های شاخص کشور به شمار می‌رود. اجرای این پروژه‌ها علاوه بر ارزش اقتصادی بالا، موجب ایجاد اشتغال پایدار در مناطق محروم سیستان و بلوچستان و کردستان شده است. برخی پروژه‌ها از جمله پروژه‌های احداث پشم شیشه ایران و استخراج ۵۰۰ هزار تن زغال سنگ خام از بلوک ۶ پروده ۴ با تأخیرهای موقتی مواجه بوده‌اند که عمدتاً ناشی از محدودیت‌های مالی، شرایط تحریمی، و نوسانات اقتصادی کشور است. با این حال، مدیریت هلدینگ با رویکردی فعال و پایدار، برنامه‌های جبرانی مشخصی را برای تأمین منابع و تسریع روند اجرا در دستور کار قرار داده است.

تأمین مالی تعدادی از طرح‌های بزرگ از محل افزایش سرمایه جدید «تاسویکو» انجام خواهد شد و بخش قابل‌توجهی از منابع حاصل مستقیماً به پروژه‌های اولویت‌دار اختصاص می‌یابد. این تمرکز بر پروژه‌های زیرساختی و ارزآور بیانگر نگاه بلندمدت مدیریت «تاسویکو» برای تضمین سودآوری پایدار و کاهش اثرپذیری از نوسانات محیطی در سال‌های آینده است. «تاسویکو» را رصد مستمر پیشرفت فیزیکی و عملکرد مالی پروژه‌ها، تلاش می‌کند از هر گونه انحراف از برنامه‌های زمان‌بندی و بودجه‌ای جلوگیری کرده و مسیر توسعه‌ی متوازن و پایدار خود را با قدرت ادامه دهد.

• جزئیات برنامه افزایش سرمایه صدر تأمین چیست؟

افزایش سرمایه در دو فاز از محل آورده نقدی و مطالبات سهامدار عمده، به مبلغ ۶ میلیارد تومان، در دست اجراست. در نتیجه، سرمایه شرکت از ۶۷۵۰ میلیارد تومان به ۱۲۷۵۰ میلیارد تومان رسیده و رشدی معادل ۸۹ درصد را رقم زده است. این افزایش سرمایه یک جهش مهم در ساختار مالی شرکت محسوب می‌شود. فاز نخست ۳۲۵۰ میلیارد تومان بود که بیشتر به افزایش سرمایه شرکت‌های تابعه تخصیص یافت تا آن‌ها بتوانند پروژه‌های توسعه‌ای خود را با قدرت پیش ببرند. این اقدام در عمل نشان می‌دهد که سهامدار عمده به توسعه پروژه‌محور «تاسویکو» اطمینان کامل دارد و با تزریق منابع، حمایت همه‌جانبه خود را از استراتژی‌های هلدینگ نشان داده است. این افزایش سرمایه نه‌تنها پشتوانه مالی بلکه پیام مثبتی به بازار و سهامداران خرد ارسال کرد چون بیانگر استمرار رشد عملیاتی و توان سودسازی شرکت است. با این تزریق سرمایه، توان «تاسویکو» برای سرمایه‌گذاری در اکتشافات جدید و تکمیل طرح‌های توسعه‌ای موجود، به‌طور چشمگیری افزایش یافته است. این منابع همچنین به بهبود نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام و تقویت ترانزانه کمک شایانی خواهند کرد.

• نقش شرکت اکتشاف و حفاری صدر تأمین در راهبرد کلان «تاسویکو» چیست؟

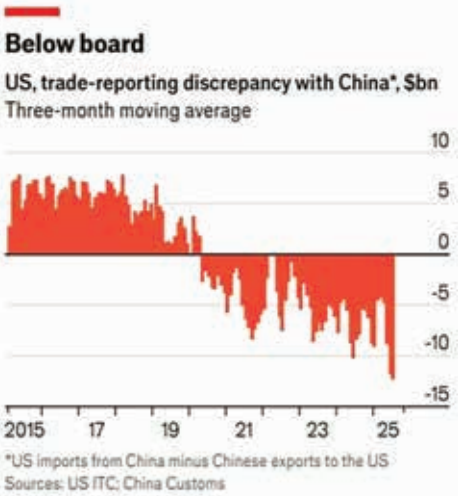
شرکت اکتشاف و حفاری «تاسویکو»، بازوی فنی و اجرایی هلدینگ صدر تأمین در حوزه معدن است و مأموریت دارد تا از مرحله شناسایی پهنه‌های امیدبخش تا ارزیابی ذخایر و توسعه پروژه‌های استراتژیک در زنجیره فلزات گرانبها را با رویکردی علمی و فناوریانه هدایت کند. این شرکت با اتکا بر زیرساخت‌های ژئوفیزیکی، ژئوشیمیایی و ناوگان حفاری مکانیزه، نقش بنیادینی در شکل‌گیری استراتژی توسعه معدنی «تاسویکو» دارد.

در راستای سیاست‌های کلان کشور و تأکید مقام معظم رهبری مبنی بر جایگزینی سبد به‌جای نفت، این شرکت طی سال‌های اخیر با بهره‌گیری از روش‌های نوین اکتشاف شامل تلفیق داده‌های ماهواره‌ای (Remote Sensing)، ژئوفیزیک هواپی (مگناطیس‌سنجی و رادیومتری)، مدل‌سازی سه‌بعدی ساختارهای زیرسطحی و تحلیل داده‌های اکتشافی با نرم‌افزارهای تخصصی، دقت در شناسایی و تعریف ذخایر معدنی را به شکل چشمگیری افزایش داده است.

در حوزه حفاری، شرکت اکتشاف و حفاری «تاسویکو» اکنون با در اختیار داشتن حدود ۱۰ دستگاه حفاری از نوع RC و مغزه‌گیری عمیق

یکباره باشد، خطر تبدیل شدن به تورم پایدار با نرخ بالاتر است. با توجه به اینکه انتظارات تورمی کوتاه‌مدت در حال افزایش است، این امر می‌تواند فدرال رزرو را به سمت حفظ نرخ بهره بالاتر از حد معمول سوق دهد و به مرور زمان به تقاضا آسیب برساند.

نحوه مدیریت سایر کشورها در مورد تعرفه‌های آمریکا و اشباع صنعتی چین، مرحله بعدی تجارت جهانی را شکل خواهد داد. برخی کشورها شروع به ایجاد موانع خود کرده‌اند. مکزیک قصد دارد ۵۰ درصد عوارض بر واردات خودروهای چینی وضع کند. اتحادیه اروپا در حال آماده شدن برای پیوستن به آمریکا و کانادا در مهار فولاد ارزان چینی، با کاهش سهمیه‌های واردات و افزایش تعرفه‌هاست. در جنوب شرقی آسیا، سیل کالاهای چینی، دولت‌ها را به بررسی تدابیر حفاظتی جدید واداشته است.



با این حال، منطق باز بودن تجارت هنوز هم تأثیرگذار است. اقتصادهای کوچک برای حفظ جریان تجارت با هم متحد می‌شوند. نیوزیلند، سنگاپور و امارات متحده عربی، انتلافی از ۱۴ کشور به نام «آینده مشارکت سرمایه‌گذاری و تجارت» را تأسیس کرده‌اند. «مشارکت اقتصادی جامع منطقه‌ای»، یک پیمان آسیایی گسترده که شامل چین نیز می‌شود، در حال بررسی اعضای جدید و ادغام عمیق‌تر است. اتحادیه اروپا و اعضای CPTPP. یک پیمان تجاری اقیانوس آرام شامل کشورهای همفکر مانند استرالیا، کانادا، ژاپن و مکزیک، ممکن است سعی کنند استانداردهای خود را هماهنگ کرده و همکاری را گسترش دهند، حتی دولت‌هایی که نسبت به جهانی شدن بدبین هستند، از هند گرفته تا اندونزی، از لزوم دفاع از تجارت صحبت می‌کنند. نظم لیبرال ممکن است فاقد یک رهبر باشد، اما پیروان خود را از دست نداده است.

چرا عوارض گمرکی بی‌رحمانه ترامپ نتوانسته‌اند تجارت جهانی را بشکنند

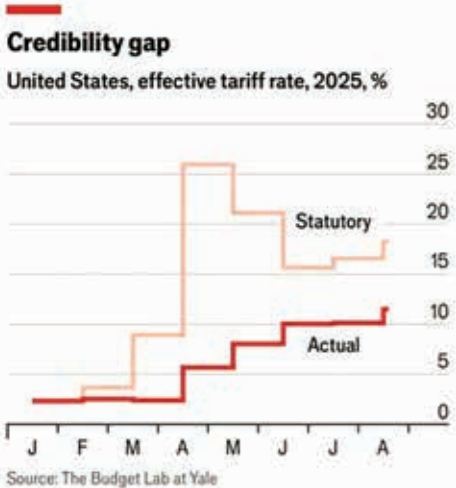
شش ماه با پارادوکس تعرفه‌ها

حتی پس از حذف تعرفه‌ها، شکاف بین تعرفه‌های روی کاغذ و تعرفه‌های عملی قابل توجه است. آزمایشگاه بودجه در دانشگاه پیل تخمین می‌زند که نرخ تعرفه ضمنی آمریکا، که از داده‌های گمرکی به دست آمده، تقریباً نصف نرخ است که باید با توجه به سیاست فعلی اعمال شود. برخی از این شکاف‌ها نشان‌دهنده واردات «در صف مقدم» است. از آنجایی که عوارض به ندرت برای کالاهای در حال ترانزیت اعمال می‌شود، شرکت‌ها در طول تابستان به ذخیره‌سازی هجوم آوردند و واردات را به بالاترین حد خود رساندند. بخش دیگری از آن ناشی از دور زدن قانون است. اقتصاددانان «عدم رعایت» قانون را ۱۰ تا ۱۵ درصد می‌دانند که به نظر می‌رسد قوانین پیچیده ترامپ آن را افزایش داده است. شکاف بین آنچه چین از صادرات به آمریکا گزارش می‌دهد و آنچه آمریکا واردات از چین را ثبت می‌کند، با وجود پایان معافیت‌های حداقلی، برای بسته‌های صادراتی کوچک افزایش یافته است. برخی از شرکت‌ها ممکن است کمتر از حد واقعی فاکتور صادر کنند. ویرپول، تولیدکننده لوازم خانگی آمریکایی، به نهادهای نظارتی ادعا کرده است که رقبایش پس از اعمال عوارض جدید، ارزش‌های گمرکی اعلام شده را کاهش داده‌اند. طبقه‌بندی مجدد نیز ممکن است نقشی داشته باشد. سهم صادرات کانادایی که مطابق قوانین USMCA تلقی می‌شود، افزایش یافته است.

مدل‌های اقتصادی، تعرفه‌های تلافی‌جویانه را در نظر گرفتند؛ هرچند، شرکای تجاری آمریکا تا حد زیادی آتش را خاموش کرده‌اند. تعداد کمی از آنها به اندازه کافی بزرگ هستند که بتوانند به تنهایی درد واقعی به آمریکا وارد کنند که در این زمینه هماهنگی کمی وجود داشته است. این ممکن است به این دلیل باشد که آمریکا اهمیت کمتری نسبت به گذشته دارد. در آغاز قرن، آمریکا یک پنجم واردات جهانی را به خود اختصاص می‌داد؛ این رقم امروز نزدیک به یک هشتم است. برزیل تنها ۱۳ درصد از صادرات خود را به آمریکا می‌فرستد که نسبت به ۲۶ درصد در اوایل دهه ۲۰۰۰ کاهش نشان می‌دهد. حتی در جایی که وابستگی همچنان قابل توجه است، مانند جنوب شرقی آسیا، کشورها انگیزه کمی برای تلافی دارند. بسیاری با عوارض حدود ۲۰ درصد مواجه هستند که تضمین می‌کند تعداد کمی نسبت به همسایگان خود ضرر می‌کنند. بسیاری از کشورها به جای تلافی، تجارت خود را متنوع می‌کنند. چین، هدف اصلی تعرفه‌های ترامپ، شاهد کاهش

به لسوتو - کشوری فقیر و محصور در خشکی که بیشتر لباس به آمریکا می‌فروشد - به نحوی تعرفه ۵۰ درصدی اختصاص داده شد که هرگز اعمال نشد. تاخیر در اجرا، این ضربه را تعدیل کرده است. حکم دیوان عالی ممکن است بسیاری از تعرفه‌های رئیس جمهور آمریکا را مسدود کند. شرکت‌ها قبل از انتقال هزینه‌های بالاتر به مصرف‌کنندگان، منتظر قطعیت بیشتری هستند.

حذف تعرفه‌ها، تأثیر این موضوع را حتی بیشتر هم کاهش داده است. تقریباً نیمی از واردات آمریکا از تعرفه‌های ترامپ معاف شده‌اند. لوازم الکترونیکی مانند تلفن‌های هوشمند و رایانه‌ها به طور کامل معاف شده‌اند. نرخ تعرفه ۵۰ درصدی برزیل شامل تقریباً ۷۰۰ معافیت است که آن را به ۳۰ درصد یا حتی کمتر کاهش می‌دهد. طبق گفته اسکوشیایانک، یک وام‌دهنده محلی، تعرفه اصلی ۳۵ درصدی کانادا در عمل نزدیک به ۶ درصد است، عمدتاً به این دلیل که کالاهای واجد شرایط توافق ایالات متحده-مکزیک-کانادا (USMCA) معاف هستند. حتی عوارض بخشی نیز ملو از نقاط ضعف است. تعرفه‌های دارویی جدید ترامپ که ۱۰۰ درصد اعلام شده بود و قرار است از اول اکتبر اعمال شود، داروهای ژنریک (که ۹۰ درصد از داروهای فروخته شده در آمریکا را تشکیل می‌دهند) و شرکت‌های برند با برنامه‌های سرمایه‌گذاری در این کشور را شامل نمی‌شود. در آن روز، او با شروع مذاکرات، اقدامات را به طور کامل متوقف کرد.



دوم آوریل، دونالد ترامپ، رئیس‌جمهور، از تعرفه‌های «روز آزادی» خود رونمایی کرد. در آن روز تابلویی پر از ارقام در دست داشت که نشان



زهرافضی‌زاد

کارشناس بازرگانی

می‌داد جهان چقدر ناعادلانه با آمریکا رفتار کرده است، اعداد بی‌معنی بودند، اما پیام واضح بود: عصر تجارت آزاد به پایان رسیده است. بازارها لرزیدند، متحدان آمریکا خشمگین شدند و اقتصاددانان فاجعه را پیش‌بینی کردند. تورستن اسلاک از آپولو، غول بازارهای خصوصی، احتمال رکود ناشی از تعرفه‌ها در آمریکا را ۹۰ درصد اعلام کرد.

در بخش‌هایی از اقتصاد آمریکا، این درد واقعی است. قیمت کالاهای بادوام، دسته‌ای که شامل لوازم خانگی و خودرو می‌شود، در سه‌ماهه دوم سال ۲۰۲۵ با نرخ سالانه بیش از ۳ درصد افزایش یافت که سریع‌ترین افزایش از اوایل دهه ۱۹۹۰ (به استثنای همه‌گیری کووید-۱۹) است. قیمت اسباب‌بازی‌ها، که عمدتاً از چین هستند، با سرعتی مشابه و غیرمعمول، تقریباً ۵ درصد در حال رشد است. روی هم رفته، برآوردهای ما نشان می‌دهد که تعرفه‌ها حدود ۰.۳ درصد به تورم می‌افزایند. اشتغال نیز در بخش‌هایی که در معرض تعرفه‌ها قرار دارند، مانند تولید و خرده‌فروشی، ضعیف شده است. رؤسا، هزینه‌های بالاتر و عدم اطمینان را مقصر می‌دانند. شاخص تمایل مصرف‌کننده در ماه سپتامبر یک پنجم کمتر از سطح سال گذشته بود. در مقایسه با جهانی بدون تعرفه، آمریکا در وضعیت بدتری قرار دارد. با این حال، هنوز شش ماه از محاسبات کامل نگذشته است. هیچ تورم افسارگسیخته‌ای وجود ندارد. اقتصاد آمریکا در سه‌ماهه دوم با نرخ سالانه ۳.۸ درصد رشد کرد؛ شعیه آتلانتای فدرال رزرو انتظار دارد در سه‌ماهه سوم نیز وضعیت مشابهی داشته باشد. مصرف‌کنندگان در حال خرج کردن، شرکت‌ها در حال سرمایه‌گذاری و بازار سهام در حال رونق است. چشم‌انداز همچنین در جاهای دیگر بهبود یافته است. در ماه سپتامبر، سازمان توسعه و همکاری اقتصادی (OECD) پیش‌بینی خود را برای رشد جهانی به ۳.۲ درصد افزایش داد که نسبت به ۲.۹ درصد سه ماه قبل، افزایش نشان می‌دهد.

چرا این مقدار خبر خوب وجود دارد؟ یک دلیل این است که تعرفه‌ها ملایم‌تر از آن چیزی بوده‌اند که تبلیغ می‌شد. در ماه آوریل، میانگین نرخ تعرفه آمریکا نزدیک به ۳۰ درصد تخمین زده می‌شد؛ امروز همان مدل‌ها آن را نزدیک به ۱۸ درصد نشان می‌دهند. ترامپ چین را با تعرفه‌های ۱۴۵ درصدی تهدید کرد، اما تا سپتامبر، عوارض را به سختی به یک سوم آن رساند. تعرفه‌های کره جنوبی از ۲۵ درصد وعده داده شده به ۱۵ درصد کاهش یافت. حتی

گهرزمین؛ ستون استوار توسعه ایران زمین

The Powerhouse of Iran's Industrial and Mining Sector

IRAN

SCALE, INTEGRATION, AND TRUST

the driving force behind Iran's industrial growth

1

اطمینان

تأمین‌کننده

مورد اطمینان
فولادسازان برتر
کشور

2

زنجیره کامل

از معدن تا فکندله

3

جزو بزرگ‌ترین ذخایر سنگ آهن ایران

بیش از ۶۴۰ میلیون تن ذخیره

شرکت معدنی و صنعتی گهرزمین

Kheradmand Mining and Industrial Company

روابط عمومی و امور بین الملل

📞 021-9200 2900
📧 @kheradmand_broker
📷 @kheradmandbroker

نوآور، پویا، هوشمند

کارگزاری توسعه معاملات خردمند

سیدها سهام بینندگان هفته

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فان مدن	کالر	۵,۳۸۰	۷,۵۰۰	افق روشن بنیادی شرکت لاین‌های درآمدی جدید	۱۰
	سشرق	۱۵,۸۵۰	۲۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	ولراز	۲,۳۲۹	۲۴,۰۰۰	پیش بینی وقوع تحولات بنیادی شرکت	۱۰
	قرن	۱۲,۷۱۰	۱۸,۰۰۰	کمترین P/E فروارد در گروه شوینده	۱۰
بلند مدت	صندوق تکپاد	۱۴,۲۷۸	۱۸,۰۰۰	وضعیت مناسب سید سرمایه‌گذاری	۲۰
	صندوق ریتون	۱۱,۲۳۲	۱۵,۰۰۰	سرمایه‌گذاری کم‌ریسک و پوشش تورم	۲۰
	صندوق پاسارگاد	۱۲,۷۲۶	۱۵,۰۰۰	کنترل ریسک و نقدینگی سید	۲۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فان مدن	تاصیکو	۱۲,۶۳۰	۱۵,۰۰۰	پتانسیل سودآوری و P/E مناسب	۱۵
	ونوین	۷,۱۸۰	۸,۵۰۰	برخورداری از P/E مناسب	۱۵
	پاسارگاد	۳,۹۲۶	۵,۱۰۰	درآمد ثابت	۱۵
	کحافظ	۲۲,۰۰۰	۲۷,۵۰۰	برخورداری از P/E مناسب	۱۵
بلند مدت	ساروج	۸۳,۵۵۰	۱۰۵,۰۰۰	برخورداری از P/E مناسب	۱۵
	جوین	۱۱,۰۳۰	۱۴,۰۰۰	برخورداری از P/E مناسب	۱۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فان مدن	صندوق سهامی درخشان آمیتیس			ترکیب پرتفوی بهینه	۱۵
	صندوق مبتنی بر سپرده کالایی طلا			کاهش ریسک و جبران تورم	۳۰
	استراتژی کاوردکال			کسب بازدهی با ریسک کم و بیشتر از صندوق‌های با درآمد ثابت	۱۰
	سینرژی	۲۱۶۷۸	۲۴۰۰۰	متنوع سازی پرتفوی	۱۰
بلند مدت	دارا یکم	۳۰۰۴۳۰	۳۸۴۰۰۰	اختلاف با NAV و وضعیت مناسب صنعت	۱۵
	خیمن	۴۰۲۱	۴۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۵
	بترانس	۳۶۴۹	۴۲۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۵
	دفارا	۴۹۰۰	۶۱۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۵
	دزاگرس	۳۶۳۰۰	۴۲۹۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۵

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فان مدن	حسینا	۹,۷۶۰	۱۰,۸۰۰	محدوده تکنیکالی مناسب نسبت P/E مناسب	۱۰
	حفاری	۴,۷۸۸	۵,۸۰۰	پروژه‌های در دست اقدام و سود آوری بالا و نسبت P/E پایین	۱۰
	کپشیر	۷,۰۶۰	۷,۵۰۰	طرح توسعه در دست اقدام محصول انحصاری	۱۰
	بوعلی	۵۴,۰۴۰	۶۵,۰۰۰	انتظار رشد دلار	۱۰
بلند مدت	فزر	۸۱,۱۰۰	۸۵,۰۰۰	محدوده مناسب بالاتر و پتانسیل سودآوری همراه با رشد نرخ دلار	۱۰
	زروان	۲۲,۱۸۷	-	انتظار ثبات انس طلا و رشد نرخ ارز	۳۵
	ثبات	۲۷,۷۵۴	-	نرخ بازده موثر بالا	۱۵

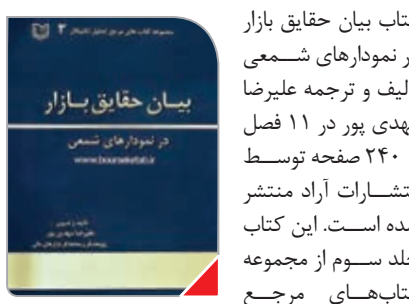
شفافیت

چشم‌انداز و استراتژی گروه خدمات بازار سرمایه پاسارگاد

گروه خدمات بازار سرمایه پاسارگاد به‌عنوان بازوی تخصصی گروه مالی پاسارگاد در حوزه بازار سرمایه، با هدف توسعه خدمات مالی و ارائه راهکارهای سرمایه‌گذاری در اواخر سال ۱۴۰۲ تأسیس گردیده و با انتقال و تجمیع سهام شرکت‌های عضو گروه از جمله کارگزاری بانک پاسارگاد و مشاور سرمایه‌گذاری ارزش‌پرداز آریان، فعالیت خود را در قالب ساختاری یکپارچه آغاز کرده است. این گروه با بهره‌گیری از شرکت‌های زیرمجموعه و تیمی حرفه‌ای، طیف گسترده‌ای از خدمات مالی را ارائه می‌دهد؛ از مدیریت دارایی و راه‌اندازی صندوق‌های سرمایه‌گذاری متنوع (درآمد ثابت، سهامی، طلا و بازارگردانی) تا سیدگردانی اختصاصی، مشاوره پذیرش و تأمین مالی شرکت‌ها. چشم‌انداز گروه خدمات بازار سرمایه پاسارگاد، تبدیل‌شدن به بستر جامع خدمات مالی و سرمایه‌گذاری در گروه مالی پاسارگاد است. در این مسیر، گروه با تمرکز بر توسعه زیرساخت‌های دیجیتال، یکپارچه‌سازی خدمات مالی، بانکی و سرمایه‌گذاری و بهبود تجربه کاربری مشتریان، در پی ایجاد بستری آنلاین، یکپارچه و کاربرمحور است که تمامی نیازهای سرمایه‌گذاران را از طریق بسترهای دیجیتال پاسخ دهد.

معرفی کتاب

بیان حقایق بازار در نمودارهای شمعی



کتاب بیان حقایق بازار در نمودارهای شمعی تالیف و ترجمه علیرضا مهدی پور در ۱۱ فصل و ۲۴۰ صفحه توسط انتشارات آزاد منتشر شده است. این کتاب جلد سوم از مجموعه کتاب‌های مرجع

تحلیل تکنیکال است. سایر کتاب‌های این مجموعه عبارتند از: الگوها و نمودارهای اسرار آمیز در بازارهای مالی، مفاهیم و کاربرد نمایانگرهای تحلیل تکنیکال در بازارهای مالی و کشف اهداف قیمت (کاربرد امواج

الیوت در بازارهای مالی).

در این کتاب، الگوهای شمعی ژاپنی به صورت کاربردی و همراه با مثال آموزش داده شده است. تصاویر این کتاب سیاه سفید است، با این حال کیفیت تصاویر کتاب بسیار مناسب هستند و نمودارها کاملاً خوانا و قابل فهم هستند. کتاب حاضر ترجمه فارسی کتاب Candlesticks Explained اثر مارتین پرینگ است که در سال ۲۰۰۲ میلادی منتشر شده است.

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پرداز آریان به عنوان بازوی مدیریت دارایی گروه بازار سرمایه پاسارگاد مسئولیت راهبری خدمات مدیریت دارایی و مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت گروه را بر عهده دارد. در بخش مدیریت دارایی، گروه در حال حاضر مسئولیت اداره چندین صندوق سرمایه‌گذاری اعم از درآمد ثابت، طلا، سهامی و بازارگردانی را بر عهده دارد. علاوه بر صندوق‌ها، خدمات سیدگردانی اختصاصی و متناسب با نیاز مشتریان نهادی نیز ارائه می‌شود. در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها، مروری بر عملکرد آن‌ها خواهیم داشت.

صندوق هزاره سوم پاد

صندوق با درآمد ثابت هزاره سوم پاد در مردادماه ۱۳۹۲ و با هدف جذب سرمایه‌های ریسک‌گریز آغاز به کار کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق با جهشی ۲۱۲ درصدی در ۱۲ ماه اخیر، در مرز ۹۳ هزار میلیارد ریال قرار دارد. با توجه به ماهیت احتیاطی صندوق‌های

با درآمد ثابت، مدیران این صندوق بیشترین سهم از سید صندوق را ۴۵ و ۴۳ درصد به ترتیب به خرید اوراق بدهی و سپرده بانکی اختصاص داده و موفق به کسب ۲۸ درصد بازدهی (معادل با ۳۱,۸۸ درصد موثر) در یک‌سال اخیر شده‌اند.

صندوق قابل معامله پاسارگاد

صندوق با درآمد ثابت پاسارگاد که با نماد «پاسارگاد» در بورس قابل معامله است از دی‌ماه ۱۴۰۳ و با هدف جذب سرمایه‌های ریسک‌گریز آغاز به کار کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق با جهشی پرشتاب در ۹ ماه اخیر، در مرز ۸۰ هزار میلیارد ریال قرار گرفته است. بسا توجه به ماهیت احتیاطی صندوق‌های با درآمد ثابت، مدیران این صندوق بیشترین سهم از سید صندوق را ۶۲ و ۲۸ درصد به ترتیب به خرید اوراق بدهی و سپرده بانکی اختصاص داده است. پاسارگاد از ابتدای شهریورماه ۱۴۰۴، نرخ حداقل بازدهی خود را به سطح ۳۷ درصد موثر سالانه افزایش داده است. این ویژگی، صندوق مذکور

مشرح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پرداز آریان										
نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	درآمد دارایی بر سهام	بلانکی و وجه نقد	درآمد دارایی در سپرده	در اوراق با درآمد ثابت	در صندوق‌های دیگر	در صندوق‌های دیگر	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده ماه گذشته (درصد)
با درآمد ثابت	هزاره سوم پاد	۱۳۹۲/۰۵/۱۳	۱۱	۴۳	۴۵	۱	۹۰۷۱۰	۲/۳	۲۸	۴۴۱
قابل معامله درآمدثابت	پاسارگاد	۱۴۰۳/۱۰/۱۶	۹	۲۸	۶۲	۱	۶۹۵۹۲	۲/۵	*	۲۸
قابل معامله سهامی	ارزش پرداز آریان	۱۴۰۲/۱۲/۱۹	۸۶	۱۱	۰	۳	۲۴۵۴	۱۲/۸	۴۹/۸	۳۸
بازارگردانی	اندیشه زرین پاسارگاد	۱۳۹۵/۰۱/۱۴	۱۰۰	۰	۰	۰	۸۹۳۳۱	۵/۴	۲۰۷/۴	۱۰۹۸
طلا	طلای جام زرین پاد	۱۴۰۴/۰۶/۳۰	-	-	-	-	۱۳۰۰۰	-	-	تأسیس کمتر از یک ماه

*** با توجه به تاریخ تأسیس صندوق، بازدهی سالانه قابل محاسبه نیست.**

فرهنگ‌سازی

ولخرجی و بدهی از کجا آغاز می‌شود؟

بدهی اجتناب‌ناپذیر است. گاهی روزگار شرایطی را پیش می‌آورد که راهی جز بدهی پیش‌پای ما نمی‌ماند؛ البته با کمی تدبیر و برنامه‌ریزی می‌شود احتمال وقوع چنین شرایطی را کاهش داد. اما افرادی هم هستند که بسیار ساده اسیر بدهی‌های هنگفت می‌شوند. هر کسی هم دلیل و توجیه خودش را دارد. اما خیلی از این دلایل را می‌توان در یکی از این چهار مورد قرار داد:

۱. **مخارج احساسی:** خرید برای برخی، در حکم مواد مخدر است؛ اگر خوشحال باشند آن‌ها را خوشحال‌تر و اگر هم ناراحت و عصبی باشند، از شدت آن کم می‌کند. گاهی اوقات حجم خریدها آنقدر بالاستکه که منابع درآمدی فرد در مقابل آن‌ها کم می‌آورد و او را به استفاده از درآمد دیگران یا همان قرض و بدهی مجبور می‌کند.

۲. **یکسان دانستن خرید بیشتر با موفقیت:** برخی به اشتباه تصور می‌کنند همان چیزی هستند که می‌خرند. اگر پول بیشتری خرج کنند یعنی موفق و مهم

معرفی صندوق‌ها سرمایه‌گذار صنعت مدیریت شرکت مشاور سرمایه‌گذار ارزش پرداز آریان

جهش ۲۱۲ درصدی دارایی‌های صندوق هزاره سوم پاد

را در میان برترین صندوق‌های درآمد ثابت قابل‌معامله از لحاظ بازدهی قرار داده است.

صندوق طلای ریتون

صندوق سرمایه‌گذاری طلای جام زرین پاد با نماد «ریتون» به‌عنوان جدیدترین محصول گروه، در شهریورماه ۱۴۰۴ پذیره‌نویسی شده و فعالیت خود را با ۱۰۰۰ میلیارد تومان دارایی تحت مدیریت اولیه آغاز کرده است. گروه خدمات بازار سرمایه پاسارگاد برای صندوق «ریتون» برنامه‌ای منسجم و هدفمند در جهت خلق بازدهی رقابتی، بازارگردانی قدرتمند و رشد پایدار از طریق جذب منابع جدید در نظر دارد.

صندوق مشترک ارزش پرداز آریان

گروه بازار سرمایه پاسارگاد در کنار ارائه خدمات تخصصی سیدگردانی، در اواخر سال ۱۴۰۲، صندوقی سهامی برای جذب سرمایه‌های ریسک‌پذیر تأسیس کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق با رشدی ۱۲۷ درصدی در سال اخیر، به حدود ۲۵۰۰ میلیارد ریال رسیده است. ۸۶ درصد از دارایی صندوق به بازار سهام و به خصوص گروه‌های «محصولات شیمیایی»، «سیمان، آهنک و گچ» و «فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای» اختصاص یافته است. با بهبود معاملات بازار سهام، این صندوق در ماه گذشته ۱۲/۸ بازدهی داشته و در ۱۲ ماه اخیر نیز در مقایسه با بازدهی ۴۰ درصدی شاخص کل، با کسب ۵۰ درصد بازدهی، عملکرد خوبی داشته است.

در جدول مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت گروه خدمات بازار سرمایه پاسارگاد را مشاهده می‌کنید.

در جدول مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت گروه خدمات بازار سرمایه پاسارگاد را مشاهده می‌کنید.

هستند. تمام مشکل این افراد فقدان عزت‌نفس و عدم باور به نیروهای درونی‌شان است و به همین دلیل با توسل به این عوامل بیرونی در پی کسب منزلت و احترام هستند.

۳. **زندگی در زمان حال:** برخی دیگر معتقدند زندگی چیزی جز لحظه اکنون نیست و به قول خیام سعی می‌کنند غم فردا را نخورند و همین یک دم عمر را غنیمت بدانند و اینگونه خیلی آسان مسئولیت نسبتاً سنگین برنامه‌ریزی برای آینده را از روی دوش خود برمی‌دارند.

۴. **زندگی با آرزوهای آینده:** بر عکس گروه قبلی، گروهی دیگر با آرمان و آرزوهایی که دارند زندگی فعلی‌شان را مدیریت می‌کنند. این آرمان همان تغییر ناگهانی است که قرار است همه چیز را عوض کند؛ شغل جدیدی که حقوق آن پنج برابر بیشتر است، راه‌اندازی یک کسب‌وکار موفق، یک اختراع جدید و مواردی از این دست. آن‌ها بر اساس پیش‌بینی‌های‌شان از آینده همین امروز شروع به دریافت قرض می‌کنند. به این امید که با رخ دادن آن اتفاق، ده‌ها برابر مقدار بدهی‌شان به دست آورند.

در جدول مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت گروه خدمات بازار سرمایه پاسارگاد را مشاهده می‌کنید.

در جدول مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت گروه خدمات بازار سرمایه پاسارگاد را مشاهده می‌کنید.

سهام عدالت

دلیل عدم واریز سود به هزاران سهامدار عدالت

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

شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه اعلام کرد: گزارش آمار برگشتی توزیع سود سهام عدالت نشان می‌دهد که ۲ هزار و یک نفر از سهامداران عدالتی که در بانک شهر و ۲ هزار و ۴۴۳ سهامدار عدالتی که در بانک توسعه تعاون در سنوات گذشته از طریق این بانک‌ها سود دریافت می‌کردند، در این مرحله به دلیل مشکل شماره شبای بانکی، سودی به حساب آنها واریز نشده است. عضو کمیسیون برنامه و بودجه و محاسبات مجلس گفت: مجلس در خصوص سهام عدالت کار خود را انجام داده است. جاماندگان سهام عدالت حدود ۹ میلیون نفر هستند و مجلس این جاماندگان را معرفی کرده است. مجلس به صورت قانونی به دولت اجازه داده و تکلیف قانونی کرده تا کسانی که از سهام عدالت جا مانده اند، با اولویت مددجویان بهزیستی و کمیته امداد و دهک‌های یک تا ۵، از متقاضیان ثبت نام جدید صورت بگیرد.

کانال برش

چه کسی سهم می‌خرد؟

چند روزی است که ارزش معاملات همواره بیش از ۱۰همت است. در واقع ۸ مهرماه اولین روزی بود که ارزش معاملات از ۱۰همت عبور کرد. تعداد کدهای خریدار عمدتا در محدوده ۶۰-۵۰ هزار کد بود اما ۱۵شهریور ماه به یکباره به ۱۲۵هزار کد در یک روز رسید. پس از آن در عموم روزهای تعداد کدهای خریدار بیش از ۸۰هزار کد بوده و طی روزهای اخیر به شکل مداوم بیش از ۱۰۰هزار کد بوده است. تفاوت بازار امروز با پیش از جنگ خصوصا از آبان ۱۴۰۳ تا خرداد ۱۴۰۴ در افزایش سرانه خرید و فروش است. در رالی‌های صعودی دوره مورد اشاره و حتی اوج هیجانات، سرانه خرید هر کد حدود ۶۰میلیون تومان بوده است اما از یک مهر سرانه خریدها عمدتا ۸۰میلیون تومان است که نسبت به میانگین بسیار بالاتر است. به طور کلی سرانه فروش هم افزایش یافته اما دو چیز کاملا مشهود است: الف) فعالان قبلی بازار، به معاملات عادی خود بازگشته‌اند. در واقع تمام آیان‌هایی که سال قبل بودند، در حال حاضر هم معامله می‌کنند. ب) معامله گران فعلی، به طور میانگین ۳۰درصد پول بیشتری دارند در حالی که شاخص در همان محدوده گذشته است و این نکته قابل تاملی است!

@validhelalat

خوانندگان محترم واقف باشند سید پیشنهادی ارائه شده صرفا 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، اید سید سرمایه‌گذاری خود را بلندمدت قرار دهند.

توضیح و یادآوری