

فعال‌سازی سامانه وثایق و صندوق‌های تضمین

سومین همایش برترین‌های بورس کالای ایران با حضور وزیر امور اقتصادی و دارایی، وزیر صمت، قائم مقام و معاون امور معادن و صنایع معدنی وزارت صمت، رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار، نائب رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس و جمع کثیری از مقامات و تولیدکنندگان بخش دولتی و خصوصی برگزار شد. در این همایش، ۱۲ شرکت به عنوان برترین‌های سال بورس کالای ایران از وزیر اقتصاد «تندیس برترین» را دریافت کردند. وزیر امور اقتصادی و دارایی در این همایش با تأکید بر اهمیت رشد تولید و سرمایه‌گذاری در کشور گفت: اولویت اصلی اقتصاد ایران در پنج تا ۱۰ سال آینده، افزایش تولید و سرمایه‌گذاری است و برای تحقق این هدف باید سیاست‌هایی در جهت افزایش بهره‌وری و رفع موانع سرمایه‌گذاری اجرا شود.

صفحه ۷

سرمایه

بازده واقعی سرمایه‌گذاری هنوز منفی است



احسان مرندی

به نظر می‌رسد نرخ‌ها در ماه‌های اخیر به طور قابل توجهی افزایش یافته است. از سوی دیگر، احتمال دارد، کسری بودجه بیش از میزان پیش‌بینی شده باشد. این مسئله به طور مستقیم بر نرخ‌های تأمین مالی تأثیرگذار است. در دو سال گذشته، دولت در ماه‌های پایانی سال اقدام به انتشار اوراق بیش از میزان مصوب در بودجه کرده است. برای مثال در سال گذشته حدود ۱۰۰ هزار میلیارد تومان و سال پیش از آن هم حدود ۷۰ هزار میلیارد تومان اوراق توسط دولت بیش از میزان پیش‌بینی شده در بودجه منتشر شد. در صورت تکرار این روند، پدیده‌ای در اقتصاد رخ می‌دهد که به آن «برون‌رانی» گفته می‌شود؛ به این معنا که انتشار اوراق دولتی یا تأمین مالی دولت، جایگزین تأمین مالی بخش خصوصی می‌شود یا بخش خصوصی را از عرصه تأمین مالی کنار می‌زند. دولت با حضور پررنگ‌تر در بازار بدهی، عملاً جای بخش خصوصی را می‌گیرد و رقابتی ایجاد می‌کند که موجب افزایش هزینه تأمین مالی برای بنگاه‌ها می‌شود. هم‌اکنون نرخ اوراق دولتی در بازار مشخص است و همه می‌توانند مشاهده کنند که با چه نرخ‌هایی معامله می‌شود. اگر دولت ناچار شود برای پوشش کسری بودجه بیش از میزان مصوب، اوراق منتشر کند، این امر بدون تردید اثرات فزاینده‌ای بر نرخ‌های تأمین مالی بازار خواهد گذاشت...

صفحه ۵

نبض بازارهای سرمایه‌گذاری از ابتدای سال تاکنون بررسی شد

آغاز رونق بورس

صفحه ۴

روند حرکت صندوق‌های مبتنی بر طلا و سکه در هفت ماه گذشته نشان داد بالاترین بازدهی در بین فرصت‌های سرمایه‌گذاری

صفحه ۶



«توسن» زیر ذره‌بین

- ✓ کرمان موتور در میان برترین‌های بورس کالای ایران
- ✓ رشد ۶۴ درصدی سود خالص «ونوین»
- ✓ ادغام بانک آینده در بانک ملی
- ✓ مجوز افزایش نرخ فروش محصولات «خسایا»
- ✓ پرداخت وام ۵۰ میلیونی دیجی‌پی با پشتوانه «وبصادر»
- ✓ افزایش نرخ فروش محصولات «غشوکو»
- ✓ «کگل» صادرکننده نمونه ملی شد
- ✓ «پتوسعه» در انتظار سرمایه ۹۰۰ میلیارد تومانی
- ✓ «ونبرو» نیروگاه خورشیدی احداث می‌کند

صفحات ۲، ۷، ۱۰، ۱۱ و ۱۲

آینده دومین غول دنیای کریپتوکارنسی مبهم است

اتریوم زیر آتش

صفحه ۱۳



مدیر عامل شرکت سیدگردان پاداش سرمایه بیان کرد:

راهکاری هوشمندانه برای سرمایه‌گذاری در طلا

صفحه ۹



علیرضا کنعانی مطرح کرد:

تأمین مالی ۱۲ همتی کارآمد در سال گذشته

صفحه ۱۴

پولسار، سرمایه‌گذاری هوشمند تأمین مالی جمعی کارگزاری بانک سامان



پولسار

بانک سامان

www.samanbourse.ir | ۰۲۱-۴۳۰۲۴۰۰۰ | www.pulsar.ir

کیش انویکس ۲۰۲۵

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

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

۱۹ لغایت ۲۲ آبان ۱۴۰۴

مرکز نمایشگاه‌های بین‌المللی جزیره کیش
مرکز همایش‌های بین‌المللی جزیره کیش

10th to 13th November 2025
Kish Island-Iran
Kish International Exhibition Center
Kish International Convention Center

www.kishinvex.com

تلفن ستاد برگزاری:
۰۲۱-۸۸ ۱۷ ۹۷ ۹۰ (خط ۱۵)

سازمان توسعه و عمران کیش
Kish Development & Planning Organization

سازمان سرمایه‌گذاری و توسعه اقتصادی
Kish Investment & Economic Development Organization

تلاش دولت ارائه بودجه بدون کسری به مجلس است



رئیس جمهور بر تلاش دولت برای تدوین و ارائه لایحه بودجه سال آینده بدون کسری تأکید کرد و گفت: همه وزارتخانه‌ها موظفند با اجرای انضباط مالی و کاهش هزینه‌ها، زمینه تحقق این هدف را فراهم کنند.

مسعود پزشکیان گفت: در جلسه‌ای که به مناسبت روز صادرات با صادرکنندگان داشتیم به نظرم اولاً علاوه بر وزارت صنعت، معدن و تجارت، باید دیگر دستگاه‌های اقتصادی و وزارت امور خارجه نیز در جریان این مسائل قرار گیرند و به دنبال رفع موانع و تأمین مطالبات فعالان اقتصادی و به خصوص صادرکنندگان کالا و خدمات باشند. نکته دوم این است که با وجود آنکه امنیت و اقتصاد کشور متکی به تولید و صادرات است، ما سر نوشت هر فعال اقتصادی و تولیدکننده و صادرکننده را به یک کارشناس در یک وزارتخانه و یا سازمان اجرایی گره زده‌ایم و این صادرکننده مرتب در طبقات و اتاق‌های دستگاه‌های اجرایی آواره و سرگردان است.

عایدی هزار میلیارد تومانی از قانون تجارت ملوانی



قانون ساماندهی و نظارت بر تجارت مرزی کولبری و ملوانی و اشتغال پایدار مرزشینان، در اواخر سال ۱۴۰۲ توسط مجلس شورای اسلامی تصویب شد. این قانون به منظور اجرایی شدن نیازمند آیین‌نامه‌ای بود که در تاریخ ۷ بهمن سال گذشته به تصویب هیات وزیران رسید.

وزیر صمت، عایدی حاصل از تجارت ملوانی را برای کشور از زمان اجرای قانون مربوطه در حدود ۱۰۰۰ میلیارد تومان برآورد کرد. محمد اتابک از روند رو به رشد صادرات غیرنفتی طی سال‌های ۱۴۰۲، ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ سخن گفت و تأکید کرد: با وجود تغییر شرایط کشور، روند رو به رشد صادرات غیرنفتی ادامه دارد. در این رابطه توانستیم تعداد قابل توجهی از تفاهم‌نامه‌های ایران با دیگر کشورها را به سطح قرارداد و توافق‌نامه برسانیم و در پیمان‌هایی که امضا شده قابلیت استفاده از تعرفه صفر وجود دارد.

فروش اقساطی شرکت‌های زیرمجموعه بانک‌ها



رئیس کل بانک مرکزی از آماده شدن شرایط برای فروش شرکت‌های تحت تملک بانک‌ها به بخش خصوصی خبر داد و گفت که ایسن روند در قالب فروش اقساطی امکان‌پذیر است.

محمدرضا فرزین رئیس‌کل بانک مرکزی در نشست رئیس‌جمهور با اعضای اتاق بازرگانی، از فعالیت کمیته‌ها با حضور نمایندگان بخش خصوصی صحبت کرد و گفت: نرخ ارز به دلیل وابستگی به تورم باید به گونه ویژه‌ای مدیریت شود و درباره آن تصمیم بگیریم. پس کمیته‌هایی را طراحی کردیم و در چارچوب آنها موضوعات را بررسی می‌کنیم. او ادامه داد: درباره ۴ کالا با مشورت بخش خصوصی تصمیماتی گرفتیم که به بازار دوم منتقل شوند و به زودی نهایی و اعلام خواهند شد. از طرفی با هدف توسعه تولید و انگیزه بخشیدن به این حوزه در حال اتخاذ یک تصمیم جدید هستیم که در چارچوب یک طرح نو معرفی می‌شود.

بازخوانی مسیر «حجم مینا» از ابداع تا اجرا



دبیرکل اسبق سازمان کارگزاران بورس اوراق بهادار که قاعده حجم مینا بر پایه ایده او طراحی و اجرا شد، گفت: به شکل صریح و رسمی بخواهم عرض کنم، حجم مینا یک پدیده ایرانی است که شبیه آن در بورس‌های دیگر نبوده است. البته موارد مشابهی وجود داشته؛ مثلاً در بورس هند اگر معامله‌ای حجم قابل توجهی نداشت

و قیمت را بی‌دلیل تغییر می‌داد، آن معامله را باطل می‌کردند. حتی در فاصله ۲۰۱۰ تا ۲۰۲۰ در بورس استانبول هم چنین قاعده‌ای اجرا می‌شد. حسین عبده تبریزی تصریح کرد: هدف از طراحی سازوکار حجم مینا، جلوگیری از تغییر قیمت بر اساس معاملات کم‌حجم و دست‌کاری بازار بوده است. در اوایل دهه ۸۰ امکانات فنی بورس تهران بسیار محدود بود و سازوکارهایی چون پیش‌گشایش و نظایر آن وجود نداشت. در آن زمان آخرین معامله هر روز مرجع قیمت روز بعد محسوب می‌شد در نتیجه یک معامله کوچک در دقایق آخر می‌توانست همه‌چیز را تغییر دهد.

سازنده بزرگ‌ترین مال دنیا زخمی دخالت

عباس خسروی پور
کارشناس اقتصادی

هزاران هزار ایرانی در بانک آینده سپرده دارند یا با افتتاح حساب جاری، بخشی از امور اقتصادی خود را از طریق این بانک انجام می‌دهند بنابراین انحلال یا ادغام بانک آینده در بانکی دولتی، بی احترامی به سپرده‌گذاران و مردم است. این بانک متفاوت از بانک‌هایی نظیر انصار و قوامین است که به دلیل زیان انباشته بالا در بانک سپیه ادغام شدند. آنها بانک‌هایی وابسته به نهادهای عمومی و دولتی بودند و نه متعلق به بخش خصوصی. بخش خصوصی که اگر در هفت سال گذشته، اختیار اداره بانک را از وی سلب نمی‌کردند، می‌توانست زیان انباشته ۵۰ همتی را از میان بردارد، نه آنکه ۹ برابر افزایش دهد. هم اینک نیز در صورت انتخاب مدیران لایق از سوی خود و با اصلاح ساختار و افزایش سرمایه و به کارگیری روش‌های نوین، بی شک این بانک قادر است تا ظرف مدت کوتاهی زیان انباشته را جبران کند و به روال عادی بازگردد. بخش خصوصی سهامدار بانک، توانایی خود را در ساخت دهه‌ها مرکز بزرگ تجاری از جمله بزرگترین مال دنیا که افتخاری بزرگ برای کشور محسوب می‌شود، نشان داده است.

ادغام بانک آینده در بانک ملی

با تصمیم بانک مرکزی برای تعیین تکلیف وضعیت بانک آینده، روند انحلال این بانک خصوصی آغاز شده و از شنبه سوم آبان، تمامی شعب آن با نام بانک ملی ایران فعالیت خواهند کرد. بر اساس این تصمیم، انتقال تعهدات، سپرده‌ها و دارایی‌های این بانک در حال انجام است و تمامی حقوق و تعهدات مشتریان آینده به‌طور کامل توسط بانک ملی ایران تضمین خواهد شد.

روی خوش این روزهای بازار

و ۱۵۳۹ میلیارد ریال سود خالص دارد؛ در ۶ماهه سود عملیاتی ۵۵۵۱ و سود خالص ۴۲۷۱ میلیارد ریال است که نسبت به فصل بهار ۷۷ درصد افزایش داشته است.

در صنعت زراعت سورپرایزهای بزرگی را تجربه کردیم. "زفجر" در دوره ۶ ماهه نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۴۱ درصد افزایش سود خالص داشته است. "زمگسا" در دوره ۶ ماهه نسبت به مدت مشابه سال قبل ۹۹ درصد افزایش سود خالص داشته است.

در صنعت غذایی و در زیرگروه روغن خوراکی و هلدینگ مینو و پگاه گزارش‌های بسیار خوبی داشتیم. "غکورش" در دوره ۶ ماهه نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۱۷ درصد افزایش سود خالص داشته است. "غپینو" در دوره ۶ ماهه نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۰۸ درصد افزایش سود خالص داشته است.

در صنعت دارویی "دزهرای" و "دارو" به ترتیب ۱۷۶ درصد و ۶۸۷ درصد رشد سود خالص ۶ ماهه داشتند. "دحاوی" در دوره ۶ ماهه نسبت به مدت مشابه سال قبل ۶۱۵ درصد افزایش سود خالص داشته است. "شکام" هم با شناسایی ۵۴ تومان سود ۶ ماه سهامداران خود را سورپرایز کرد

در صنعت شمش آلومینیوم یکی از ضعیف‌ترین گزارش‌های بازار را شاهد بودیم به نحوی که سود تابستان "آلومینا" و "فایرا" نسبت به فصل بهار با افت سنگین مواجه شدند. در این گروه "فنوال" همچنان فوق العاده عمل می‌کند.

عملیاتی و ۲۰۱۵ میلیارد ریال سود خالص داشته است.

در صنعت پالایشگاهی "شتران" در دوره ۶ ماهه نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۶۶ درصد افزایش سود خالص داشته است. همچنین نسبت به فصل بهار ۲۱ درصد افزایش داشته است. "شینا" در دوره ۶ ماهه نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۷۶ درصد افزایش سود خالص داشته است. همچنین نسبت به فصل بهار ۱۱ درصد افزایش داشته است. "شبندر" در دوره ۶ ماهه نسبت به مدت مشابه سال قبل ۵۵۷درصد افزایش سود خالص داشته است. همچنین نسبت به فصل بهار ۱۸ درصد کاهش داشته است.

در صنعت فولاد، "هرمز" در دوره ۶ ماهه نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴۳ درصد افزایش سود خالص داشته است. همچنین نسبت به فصل بهار ۲۰۸ درصد افزایش داشته است.

"سلاوه" در دوره ۶ ماهه نسبت به مدت مشابه سال قبل ۵۵ درصد افزایش سود خالص داشته است. همچنین نسبت به فصل بهار ۴۲ درصد افزایش داشته است. "سقاین" در دوره ۶ ماهه نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۸۰ درصد افزایش سود خالص داشته است. "سمتاز" در دوره ۶ ماهه نسبت به مدت مشابه سال قبل ۶۱ درصد افزایش سود خالص داشته است. همچنین نسبت به فصل بهار ۷۷ درصد افزایش داشته است. "ستران" در دوره ۶ ماهه نسبت به مدت مشابه سال قبل ۷۱ درصد افزایش سود خالص داشته است.

"خبرنا" سهم تازه وارد بازار در ۳ماهه ۱۹۷۵ میلیارد ریال سود عملیاتی

صندوق سرمایه‌گذاری
زمد کوروش

**همیشه
در سود باشید**

۳۶/۵٪

قابل معامله (ETF)

در اوراق با درآمد ثابت

روی ریل سود حرکت کنید

نه‌بابان؛ سود روزشمار برای وجوه شما نزد کارگزاری نه‌ایت‌نگر

nahayatnegar.com

nahayatnegar.official

۰۲۱-۸۴۴۵

نه‌ایت‌نگر
شرکت کارگزاری

رویداد هفته

برنامه‌ریزی دولت برای حمایت از بازار سرمایه



معاون امور حقوقی و مجلس وزیر اقتصاد، از برگزاری منظم جلسات هفتگی وزارت اقتصاد با محوریت بازار سرمایه خبر داد و اعلام کرد: حمایت از سهامداران خرد، یکی از اولویت‌های اصلی تیم اقتصادی دولت است.

محمدرضا دشتی اردکانی در حاشیه دومین جلسه شورای هماهنگی معاونت‌ها، مشاوران و رابطان پارلمانی وزارت اقتصاد که در محل سازمان بورس و اوراق بهادار برگزار شد، با اشاره به برنامه‌ریزی دولت برای حمایت از بازار سرمایه گفت: وزارت اقتصاد به‌صورت منظم و هفتگی، جلساتی با حضور رئیس سازمان بورس و اعضای شورای معاونان برگزار می‌کند که بررسی وضعیت بازار سرمایه و راهکارهای تقویت آن، از محورهای اصلی این جلسات به شمار می‌رود. برنامه‌های کوتاه‌مدت و بلندمدتی برای رشد و پایداری بازار سرمایه در دستور کار قرار دارد. یکی از موضوعات ثابت این جلسات، حفظ منافع سهامداران، به‌ویژه سهامداران خرد است.

زمان تسویه نقدی معاملات کاهش می‌یابد؟



مدیر نظارت بر بورس‌های سازمان بورس و اوراق بهادار با اشاره به این‌که در قالب مکاتباتی خواستار ارسال نظرات ارکان بازار سرمایه در خصوص تغییر زمان تسویه نقدی معاملات سهام از T+۲ به T+۱ شده است، تأکید کرد: «مکاتبه یادشده جنبه اجرایی ندارد.»

قادر معصومی خانقاه توضیح داد: در ادامه اقدامات مرتبط با بررسی و تغییر ریزساختارها و برای افزایش انضباط مالی در بازار و سامان‌دهی به فرآیندهای تسویه معاملات، مدیریت نظارت بر بورس‌های سازمان بورس در مکاتباتی خواستار ارسال نظرات ارکان بازار، شامل؛ بورس‌ها، کانون‌ها، شرکت سپرده‌گذاری مرکزی و شرکت فناوری بورس در این خصوص شده است. وی ادامه داد: شرکت سپرده‌گذاری مرکزی به عنوان رکن اصلی این تغییر در پاسخ به این نامه سازمان بورس، گزارشی از روند بررسی و اصلاح زمان‌بندی انجام عملیات تسویه ارائه کرده است.

لایحه سیاست‌های کلی تأمین مالی روی میز مجلس



نایب رئیس اول کمیسیون اقتصادی مجلس گفت: لایحه سیاست‌های کلی تأمین مالی به‌زودی به صحن علنی مجلس خواهد آمد؛ این موضوع اتفاق مهمی است، زیرا چارچوبی شفاف و قابل اتکا برای ساماندهی حوزه تأمین مالی در کشور ارائه می‌دهد.

مهدی طغیانی با اشاره به ظرفیت سکویای تأمین مالی جمعی در بازار سرمایه تأکید کرد: قانون تأمین مالی تولید و زیرساخت‌ها، امکان ایجاد نهادهایی مانند مؤسسات تضمین را فراهم کرده است. طغیانی ادامه داد: با استفاده از این سکوها به جای این‌که نگران ریسک نکول طرح‌های سرمایه‌گذاری روی پلتفرم‌های تأمین مالی جمعی باشیم و آن‌ها را به استفاده از تضامین بانکی پرهزینه و پیچیده مجبور کنیم، می‌توان از ظرفیت‌های قانونی مانند صندوق‌های تضمین بهره گرفت. وی با اشاره به جزئیات اجرایی این طرح تصریح کرد: آیین‌نامه‌ها و دستورالعمل‌های مربوط به این قانون نوشته و تصویب شده است.

محکومیت یک کارگزاری با شکایت سازمان بورس

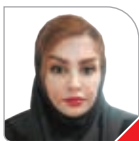


مدیر امور حقوقی و انتظامی سازمان بورس و اوراق بهادار از محکومیت یک شرکت کارگزاری و اعضای هیأت مدیره آن با شکایت سازمان بورس و اوراق بهادار، به ممنوعیت از انجام معاملات، جزای نقدی و حبس خبر داد.

محمد جوانمردی گفت: با شکایت سازمان بورس و اوراق بهادار علیه یکی از شرکت‌های کارگزاری و اعضای هیأت مدیره آن به اتهام سوء استفاده از وجوه و اوراق بهادار مشتریان و ارائه اطلاعات خلاف واقع، آن شرکت کارگزاری به ممنوعیت از انجام معاملات بورسی به مدت دو سال و پرداخت مبلغ دو میلیارد ریال جزای نقدی و هر یک از اعضای هیأت مدیره نیز به تحمل ۱۸ ماه حبس و پرداخت جزای نقدی محکوم شدند. جوانمردی گفت که پیگیری کیفری علیه اشخاص مذکور به اتهام پولشویی برای کشف سودها و استفاده از مبالغ خارج شده از حساب مشتریان در حال رسیدگی است.

دیدگاه

نشانه‌های آغاز یک روند صعودی



بهناز اکبرپور

گزارش‌های بازار سرمایه

بازار سرمایه این روزها با بهبود محسوس تقاضا نسبت به ماه‌های گذشته روبه‌رو شده است و ارزش معاملات روزانه به بالای ۱۰ همت رسیده است. از منظر بنیادی، گزارش‌های فروش تابستان شرکت‌های تولیدی بسیار امیدوارکننده

بود و فروش شرکت‌های تولیدی و خدماتی با رشد ۱۶ درصدی نسبت به بهار سال جاری به مبلغ ۱.۲۰۵ همت رسید. لذا هم‌اکنون جمع درآمدهای چهارفصل گذشته شرکت‌ها مبلغ ۶.۷۰۰ همت است، می‌توان انتظار داشت که با انتشار کامل گزارش‌های سود و زیان فصل تابستان، درآمدهای شرکت‌های بورسی به مبلغ ۷.۹۰۰ همت برسد که این موضوع منجر به کاهش نسبت P/S بازار از محدوده ۱.۵ به ۱.۳ واحد می‌شود که در نزدیکی کف تاریخی خود است و می‌تواند از عوامل رشد بازار باشد. پس از ارسال کامل گزارش‌های تابستان در کدال، انتظار می‌رود که نسبت P/E بازار نیز از محدوده ۶.۳ واحد به ۵.۷ واحد کاهش پیدا کند و نسبت ۵.۷ واحد نقطه‌ای است که بارها منجر به رشد بازار شده است. تعدادی از شرکت‌های بورسی با نسبت P/E آینده‌نگر زیر ۵ واحد و بعضاً زیر ۴ واحد معامله می‌شوند که این موضوع نیز از دیگر پتانسیل‌های رشد بازار است. در نهایت، اگر شوک سیاسی خاصی در کشور رخ ندهد، با توجه به وضعیت سودآوری شرکت‌ها، قیمت‌های فعلی را می‌توان کف حمایتی بازار درنظر گرفت و با توجه به تحولات بنیادی شرکت‌ها و تورم حاکم بر کلیت اقتصاد، می‌توان انتظار داشت که بازار سرمایه تا پایان سال به مسیر صعودی خود ادامه دهد.

بیشترین بازدهی یک‌ماهه			
شرکت	نماد	ارزش بازار (ریال)	بازدهی یک ماهه (درصد)
سرمایه گذاری مسکن الوند	ثالوند	۱۵۸۷۰۰۰۰۰۰۰۰	۵۴
نورابستا پلاستیک	خنور	۴۷۳۹۵۰۰۰۰۰۰۰۰	۵۳
س. توسعه و عمران استان کرمان	کرمان	۴۳۰۸۸۹۹۹۹۵۸۰۰۰	۴۸
سرمایه‌گذاری سایپا	وسایپا	۱۴۶۵۳۶۰۰۰۰۰۰۰۰۰	۴۷
گروه مالی داتام	داتام	۳۱۳۶۸۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰	۴۶
کیا الکتروود شرق	کیا	۵۱۹۶۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰	۴۶
نوسازی و ساختمان تهران	ثتوسا	۱۴۵۱۷۶۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰	۴۵
پرداخت الکترونیک پاسارگاد	پی پاد	۲۸۳۵۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰	۴۲
معدنی‌صنعتی‌چادرملو	کچاد	۱۲۳۳۵۴۲۵۰۰۰۰۰۰۰۰	۴۲
س. الماس حکمت ایرانیان	والماس	۱۰۳۴۴۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰	۴۲

بیشترین بازدهی چهارماهه			
شرکت	نماد	ارزش بازار (ریال)	بازدهی یک ماهه (درصد)
بانک گردشگری	وگردش	۱۲۵۳۲۷۷۰۰۰۰۰۰۰۰	۸۹
سرمایه گذاری و توسعه خوزستان	وئخوز	۶۹۵۲۲۷۴۱۰۰۰۰۰۰۰۰	۸۳
پویا زرکان آق دره	فرز	۴۱۹۳۱۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰	۷۵
بیمه زندگی هامرز	بهمرز	۵۴۳۱۲۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰	۶۳
س. تدبیرگران فارس و خوزستان	سدبیر	۱۱۷۷۵۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰	۶۳
سرمایه گذاری پارس آریان	آریان	۵۹۴۲۴۸۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰	۶۲
کارخانجات داروپخش	دارو	۱۰۰۱۸۱۲۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰	۵۷
داروسازی ابوریحان	دابور	۴۴۳۵۲۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰	۵۵
دارویی لقمان	دلقما	۱۷۹۲۲۳۳۴۱۵۰۰۰۰۰۰۰	۵۴
لیزینگ ایران	ولیز	۱۰۹۲۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰	۵۳

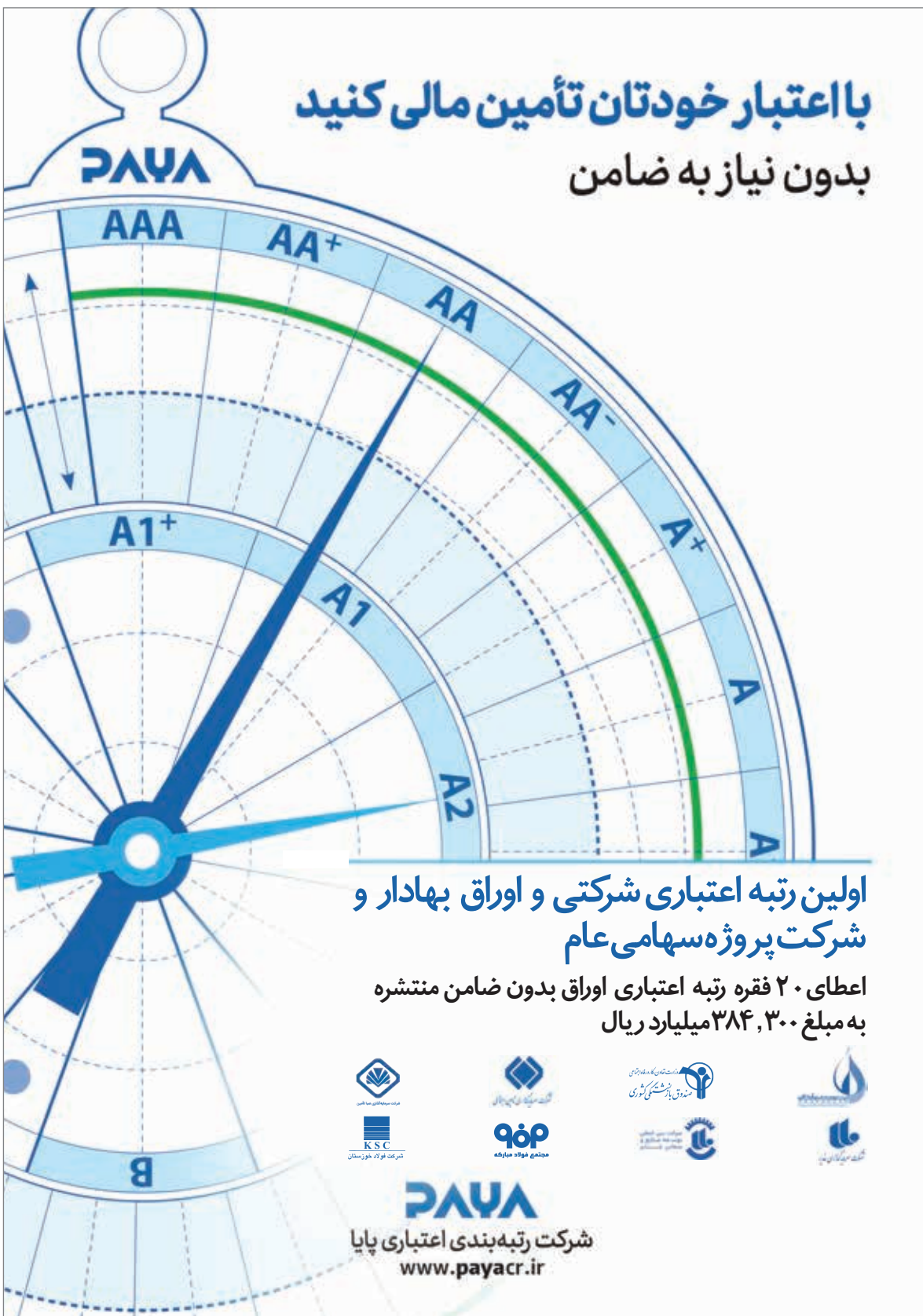
نمادهای برتر مهر کدام بود؟

هفته‌نامه بورس در حالی که بورس تهران در

نیمه نخست سال ۱۴۰۴ یکی از سخت‌ترین دوره‌های خود را پشت سر گذاشت، روند بازدهی نمادها در ماه‌های اخیر نشانه‌هایی از تحرک و تغییر در فضای معاملاتی را نشان می‌دهد. شاخص کل بازار سرمایه از سطح ۲ میلیون و ۲۷۰ هزار واحدی در ابتدای سال به حدود ۲ میلیون و ۱۳۰ هزار واحد در پایان شهریور رسید و بازدهی منفی ۶.۲۶ درصدی را ثبت کرد. شاخص هم‌وزن هم که عملکرد شرکت‌های کوچک‌تر را بازتاب می‌دهد، از محدوده ۷۵۵ هزار واحد به نزدیکی ۷۲۰ هزار واحد افت کرد. کاهش ارزش معاملات خرد، خروج نقدینگی حقیقی و نبود چشم‌انداز روشن برای صنایع کلیدی نظیر پتروشیمی، فلزات و بانک‌ها در کنار تصمیمات متغیر سیاست‌گذار و شفاف نبودن اطلاع‌رسانی شرکت‌ها به افت اعتماد عمومی در بازار سهام دامن زد.

با این حال، بررسی جزئی‌تر بازدهی شرکت‌ها نشان می‌دهد که حتی در دل رکود نیز فرصت‌هایی برای کسب سود وجود داشته است. در مهرماه، نمادهایی همچون «ثالوند» با ۵۴ درصد، «خنور» با ۵۳ درصد

با اعتبار خودتان تأمین مالی کنید بدون نیاز به ضامن



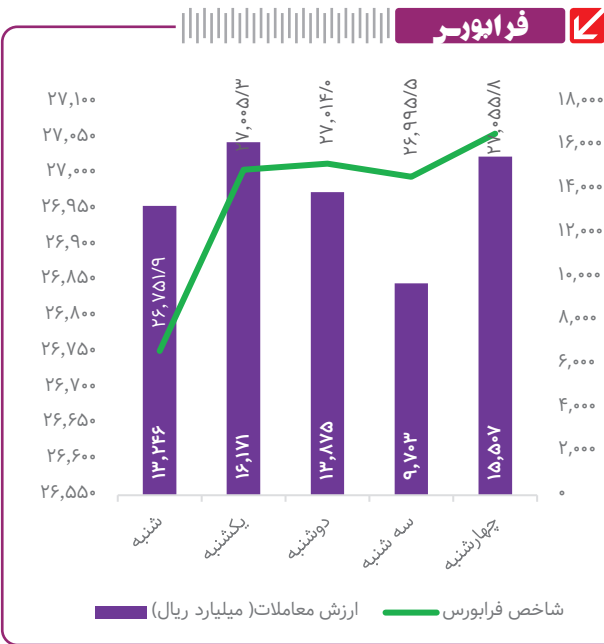
استوارتر از همیشه
کاریزما ۱۰۰ همتی شد!

charisma.ir • ۰۲۱-۴۱۰۰۰



نبض بازارهای سرمایه‌گذاری از ابتدای سال تاکنون بررسی شد

آغاز رونق بورس



یادداشت

از جنگ ۱۲ روزه تا مکانیسم ماشه چگونه بازارها تکان خورند؟



علیرضا حسینی
کارشناس بازار سرمایه

نیمه نخست سال ۱۴۰۴ برای اقتصاد کشور یکی از پرنوسان‌ترین دوره‌های اخیر بود، دوره‌ای که مجموعه‌ای از عوامل داخلی و خارجی، از جمله جنگ ۱۲ روزه ایران و اسرائیل و نگرانی‌ها درباره فعال‌سازی مکانیسم ماشه، هم‌زمان بر رفتار بازارها تأثیر گذاشت. در این شرایط، سرمایه‌گذاران ناگزیر شدند رفتار بازارها را دقیق‌تر رصد کنند و استراتژی‌های خود را بر اساس داده‌های واقعی و انتظارات اقتصادی تنظیم کنند. بازار طلا و نقره، به ویژه، نشان دادند که دارایی‌های مقاوم در برابر تورم و نوسان، همچنان جذابیت قابل توجهی دارند. نقره با بازدهی ۴۵.۸۲ درصدی در شش ماهه اول سال، بهترین عملکرد را ثبت کرد و طلای گرمی با رشد حدود ۱۵ درصد، جایگاه مطمئنی برای سرمایه‌گذاران فراهم کرد.

نیم‌سکه و ربع سکه با افت ۱۱.۶۹ و ۴.۸۵ درصدی نشان دادند که تقاضا برای سکه‌های خرد کاهش یافته است و سرمایه‌گذاران ترجیح داده‌اند به سمت طلای گرمی و سکه‌های سنگین‌تر حرکت کنند. این تفاوت عملکرد میان انواع سکه‌ها نشان‌دهنده حساسیت سرمایه‌گذاران به نقدشوندگی و حجم معامله است. بازار دلار نیز همسو با تحولات بین‌المللی، نوسانات قابل توجهی را تجربه کرد. قیمت دلار از صد هزار و ۱۵۰ تومان به ۱۰۴ هزار و ۴۰۰ تومان رسید، یعنی بازدهی شش ماهه حدود ۴.۴۰ درصد. اما در ماه شهریور، دلار بیش از ده هزار تومان افزایش یافت که معادل بازدهی ۱۰.۶۵ درصدی بود و نشان‌دهنده اثر مستقیم نگرانی‌ها از فعال‌سازی مکانیسم ماشه بر انتظارات بازار بود. روند پنج ساله دلار هم حکایت از جهت‌گیری بلندمدت صعودی دارد و سیاست حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی و فاصله گرفتن از نرخ رسمی، فشار تورمی و تورم انتظاری را افزایش داده است.

بازار مسکن در این دوره بیش از همه تحت فشار رکود قرار گرفت. متوسط قیمت هر متر مربع آپارتمان در تهران بین ۹۰ تا ۱۰۰ میلیون تومان بود، اما تعداد معاملات نسبت به مدت مشابه سال گذشته بیش از ۴۹ درصد کاهش یافت و بسیاری از واحدها بدون خریدار ماندند. کاهش قدرت خرید، ابهام در مذاکرات هسته‌ای و افزایش هزینه‌های ساخت، همگی باعث شد تقاضای واقعی به حداقل برسد. با این حال، میانگین قیمت‌ها به صورت اسمی ۲.۳۷ درصد افزایش یافت. بورس تهران در نیمه نخست سال ۱۴۰۴ یکی از بدترین عملکردهای خود را تجربه کرد، شاخص کل با کاهش ۶.۲۶ درصد و شاخص هم‌وزن با افت ۲.۳۴ درصد، فشار قابل توجهی بر سهامداران وارد کرد. با این حال، برخی نمادها توانستند فرصت‌های سودده سوده ایجاد کنند.

رفتار بازارها تحت تأثیر سه عامل اصلی بود: نوسانات ناشی از تنش‌های ژئوپلیتیکی و ابهامات سیاست خارجی که بر نرخ دلار و انتظارات تورمی اثر گذاشت، عدم تعادل عرضه و تقاضا در بازارهای داخلی که نقدشوندگی را کاهش داد و وابستگی اقتصاد به نرخ ارز که تصمیمات سرمایه‌گذاران را در بازارها همسو با تغییرات دلار کرد. تجربه شش ماهه نخست سال نشان داد که تنوع‌بخشی به سبد سرمایه‌گذاری، ترکیب طلا، نقره، دلار و سهام منتخب، امکان مدیریت ریسک و حفظ بازدهی مثبت را فراهم و انتخاب هوشمندانه سهام در بورس با تمرکز بر شرکت‌های دارای بنیاد قوی، حتی در شرایط رکود، فرصت سوددهی ایجاد می‌کند. در مجموع، نیمه دوم سال به شدت به تحولات سیاسی و سیاست‌های ارزی وابسته است و مسیر آینده بازارها بسته به این عوامل، می‌تواند با ثبات نسبی یا نوسانات شدید همراه باشد.

هفت ماهه نخست سال ۱۴۰۴ برای سرمایه‌گذاران

فایده‌های

خبرنگار

بیش از هر چیز یادآور مفهوم «بی‌ثباتی» بود؛ مفهومی که در سایه نوسان‌های مداوم نرخ ارز، تغییرات تورمی، رکود معاملات و تصمیم‌های لحظه‌ای سیاست‌گذاران، به شاخص اصلی رفتار بازارها تبدیل شد. در حالی که برخی از فعالان بازار در جست‌وجوی پناهگاه امن سرمایه به سمت طلا و نقره رفتند، گروهی دیگر همچنان چشم به بازگشت بورس و احیای ارزش سهام دوختند، اما واقعیت آن است که در پایان تابستان، تصویری که از چهار بازار اصلی سرمایه‌گذاری به دست می‌آید، بیش از هر زمان دیگر از چندپارگی، بی‌اعتمادی و نبود چشم‌انداز روشن حکایت دارد. بانک مرکزی در گزارش خود از بازدهی بازارها طی شش‌ماهه نخست سال، رتبه‌بندی تازه‌ای از رفتار سرمایه ارائه داده است؛ نقره با بازدهی ۴۵.۸۲ درصد در صدر، بیت‌کوین با ۳۶ درصد در جایگاه دوم، طلا با ۱۵ درصد در رتبه سوم و دلار با ۴.۴ درصد رشد در جایگاه چهارم قرار گرفته‌اند. در مقابل، بازار سرمایه با افت ۶.۲۶ درصدی و بازار مسکن با کاهش قابل توجه حجم معاملات، بازنده‌های اصلی نیمه نخست سال بودند. این ترکیب نشان می‌دهد که سرمایه‌گذاران در شرایطی که بازارهای سنتی داخلی به بن‌بست رسیده‌اند، به‌تدریج نگاه خود را به دارایی‌های جایگزین و حتی دارایی‌های جهانی معطوف کرده‌اند.

طلا و نقره؛ بازگشت به پناهگاه سنتی

در شرایطی که نرخ تورم نقطه‌به‌نقطه در ماه‌های نخست سال در محدوده بالای ۴۰ درصد در نوسان بود و ارزش ریال تحت فشار تداوم تحریم‌ها و کسری بودجه قرار داشت، طلا و نقره بار دیگر نقش تاریخی خود را در اقتصاد ایفا کردند. رشد ۱۵ درصدی قیمت سکه امامی و افزایش ۴۵ درصدی بهای نقره در بازار داخلی، نه صرفاً حاصل تغییرات جهانی، بلکه نتیجه مستقیم ناطمینانی نسبت به آینده سیاست ارزی و مالی دولت بود. در ماه مهر، با جهش شدید نرخ دلار، قیمت طلای هجده عیار نیز از ۹ میلیون و ۴۵۷ هزار تومان در پایان شهریور به ۱۰ میلیون و ۷۹۳ هزار تومان در ۳۰ مهر رسید که رشدی معادل ۱۴ درصد در یک ماه را نشان می‌دهد. قیمت سکه امامی نیز از حدود ۵۸ میلیون تومان به ۱۱۲.۵ میلیون تومان جهش کرد که تقریباً دو برابر شدن قیمت در عرض چند ماه را رقم زد. در بازار داخلی، نوسان قیمت سکه طی شش ماه از حدود ۵۰ میلیون تومان به بیش از ۵۸ میلیون تومان رسید، در حالی که نقره از مرز ۳۲ هزار تومان در هر گرم عبور کرد. بررسی روند معاملات نشان می‌دهد که برخلاف سال‌های پیش، بخش قابل‌توجهی از تقاضای طلا نه از سوی مصرف‌کنندگان بلکه از سوی سرمایه‌گذاران خرد شکل گرفته است؛ گروهی که ترجیح داده‌اند دارایی خود را از سپرده بانکی و سهام به سمت فلزات گرانبها منتقل کنند. در بازار جهانی نیز روند مشابهی دیده شد. افزایش تنش‌های ژئوپلیتیکی در خاورمیانه، نگرانی از رکود اقتصادی در اروپا و سیاست‌های انبساطی فدرال رزرو، باعث شد سرمایه‌گذاران جهانی نیز به سمت طلا و نقره متمایل شوند. این هم‌زمانی در رفتار بازار داخلی و جهانی، برای نخستین‌بار پس از سال ۱۳۹۹، هم‌جهتی نسبی میان قیمت‌های داخلی و بین‌المللی را رقم زد. با این حال رشد سریع نقره بیش از آنکه جنبه سرمایه‌ای داشته باشد، ناشی از افزایش تقاضای صنعتی است. نقره به‌دلیل کاربرد گسترده در پل‌های خورشیدی و تجهیزات الکترونیکی، از رونق بازار انرژی‌های تجدیدپذیر در جهان سود برده است. ازاین‌رو، سرمایه‌گذاران داخلی که تاکنون کمتر به این فلز توجه داشتند، اکنون آن را به‌عنوان ابزاری برای تنوع‌بخشی به پرتفوی خود در نظر گرفته‌اند.

نوسان‌های مهارنشده دلار در سایه سیاست

بازار ارز در نیمه نخست سال یکی از پرتنش‌ترین دوره‌های خود را پشت سر گذاشت. میانگین نرخ دلار در بازار آزاد از حدود ۷۵ هزار تومان در فروردین به بیش از ۸۲ هزار تومان در پایان شهریور رسید. اما نوسان‌های شدید در ماه مهر آغاز شد؛ نرخ دلار که در پایان شهریور حدود ۸۲ هزار تومان بود، در ۱۰ مهر از مرز ۱۱۸ هزار تومان عبور کرد و سپس روندی نزولی گرفت تا در ۳۰ مهر به ۱۰۷.۵ هزار تومان رسید. این نوسان شدید بیش از ۳۰ درصدی در طول یک ماه، نشان‌دهنده بی‌ثباتی عمیق بازار ارز بود. داده‌ها حاکی از آن است که در شهریور، نرخ دلار با رشد ۱۰.۲۴ درصدی بیشترین افزایش ماهانه خود در سال جاری را ثبت کرد. هم‌زمان، تهدید فعال‌سازی مکانیسم ماشه از سوی

سه کشور اروپایی و ابهام در آینده توافق هسته‌ای، سطح انتظارات تورمی را به‌شدت بالا برد. سیاست‌گذار ارزی تلاش کرد با عرضه در بازار متشکل و کنترل تقاضای تجاری، از جهش قیمت جلوگیری کند، اما مداخله‌های مقطعی نتوانست مانع از شکل‌گیری روند صعودی شود. نگاهی به مسیر پنج‌ساله نرخ ارز نشان می‌دهد که دلار از محدوده ۱۲ هزار تومان در سال ۱۳۹۸ به بیش از ۱۰۰ هزار تومان در سال جاری رسیده است؛ رشدی که معادل میانگین سالانه بیش از ۴۵ درصد محسوب می‌شود. چنین روندی سبب شده است که دلار نه صرفاً به‌عنوان ابزار مبادله، بلکه به‌عنوان شاخصی برای سنجش انتظارات تورمی و حتی معیار ارزش‌گذاری سایر دارایی‌ها عمل کند. در نتیجه، هر تغییر در نرخ ارز به‌سرعت در بازار طلا، مسکن و حتی سهام بازتاب می‌یابد. برای نمونه، جهش نرخ دلار در شهریور هم‌زمان با افزایش تقاضا در بازار طلا و رشد قیمت نقره رخ داد، در حالی که بورس تهران در همان مقطع با افت ارزش معاملات مواجه شد. این هم‌زمانی نشان داد که سرمایه‌گذاران هنوز بازار ارز را قطب اصلی تصمیم‌گیری خود می‌دانند و هر تغییر در آن را نشانه‌ای از آینده سایر بازارها تلقی می‌کنند.

مقایسه بازدهی بازارها در مهر و شش ماهه نخست ۱۴۰۴			
بازار / دارایی	نرخ ماهه	درصد بازدهی	درصد بازدهی کلی
نقره	۴۵.۸۲	۱۰	متوسط
بیت‌کوین	۳۶	۴.۶۱	متوسط
طلای گرمی	۱۵	۱۱.۵	برنده
سکه امامی	۴.۲۴	۱۰	متوسط
سکه بهار آزادی	۴.۷۰	۱۲.۶	برنده
نیم‌سکه	-۱۱.۶۹	۸.۳	متوسط
دلار	۴.۴۰	۲.۵	متوسط
شاخص کل بورس	-۶.۲۶	۲۱.۲	صدرنشین
شاخص هم‌وزن	-۲.۳۴	۱۵.۷	برنده

رکود اعتماد در تالار شیشه‌ای

بورس تهران در نیمه نخست ۱۴۰۴ یکی از سخت‌ترین فصول خود را تجربه کرد. شاخص کل از سطح دو میلیون و ۲۷۰ هزار واحدی در ابتدای سال به حدود دو میلیون و ۱۳۰ هزار واحد در پایان شهریور رسید و بازدهی منفی ۶.۲۶ درصدی را به ثبت رساند. این در حالی بود که شاخص هم‌وزن، که عملکرد شرکت‌های کوچک‌تر را نشان می‌دهد، افت کمتری را تجربه کرد و از حدود ۷۵۵ هزار واحد به نزدیک ۷۲۰ هزار واحد کاهش یافت. افت ارزش معاملات خرد، خروج نقدینگی حقیقی و نبود چشم‌انداز روشن از سودآوری صنایع کلیدی مانند پتروشیمی، فلزات و بانک‌ها، از مهم‌ترین عوامل رکود بازار سهام در این دوره بودند. در کنار آن، تغییرات پیاپی در مقررات معاملاتی، توقف طولانی‌مدت نمادها و نبود شفافیت در اطلاع‌رسانی شرکت‌ها، به کاهش اعتماد عمومی دامن زد.

در مقایسه با دوره‌های پیشین، بازار سرمایه در نیمه نخست امسال بیش از هر زمان دیگری به متغیرهای سیاسی و ارزی وابسته شد. هر نوسان در نرخ دلار یا انتشار خبری از مذاکرات بین‌المللی، مستقیماً بر روند معاملات اثر گذاشت. به بیان دیگر، بازار سهام از مسیر تحلیل بنیادی فاصله گرفت و بیش از پیش به رفتار هیجانی کوتاه‌مدت تبدیل شد. با وجود این، بررسی جزئی‌تر ترکیب بازدهی نمادها نشان می‌دهد که هنوز هم فرصت‌هایی در دل رکود وجود دارد. نمادهایی نظیر «ابنیه»، «فردا» و «آریان» در همین دوره توانستند بازدهی مثبت ثبت کنند و نشان دادند که در شرایط رکودی نیز، انتخاب دقیق سهم و تحلیل وضعیت بنیادی می‌تواند منجر به سودآوری شود. بررسی جریان نقدینگی حقیقی نیز حاکی از تغییر الگوی سرمایه‌گذاری است. اگرچه در بیشتر روزهای خرداد و تیر خروج پول حقیقی از بازار مشاهده شد، اما از اواسط مرداد نشانه‌هایی از بازگشت تدریجی سرمایه‌گذاران خرد به برخی صنایع مشخص مانند خودروسازی و فناوری اطلاعات دیده شد. این تغییر جهت هرچند محدود، می‌تواند در صورت تداوم، زمینه‌ساز ثبات نسبی در نیمه دوم سال شود.

رکود مسکن متأثر از قیمت‌های سنگین

بازار مسکن در نیمه نخست سال نیز نشانه‌ای از بازگشت رونق بروز نداد. طبق گزارش مرکز آمار و داده‌های وزارت راه و شهرسازی، میانگین قیمت هر متر مربع واحد مسکونی در تهران به حدود ۱۰۰ میلیون تومان رسید، اما حجم معاملات نسبت به مدت مشابه سال قبل بیش از ۳۰ درصد کاهش یافت. تعداد آگهی‌های فروش در پایتخت از ۶۲ هزار مورد در نیمه نخست ۱۴۰۳ به ۳۱ هزار مورد در ۱۴۰۴ کاهش یافته؛ یعنی افتی معادل ۴۹ درصد. کاهش عرضه در کنار افت تقاضا باعث شد بازار در وضعیت انجماد قرار گیرد؛ نه فروشنده‌گان حاضر به کاهش قیمت شدند و نه خریداران توان مالی ورود به بازار را داشتند. شاخص قیمت به اجاره به ۱۵.۹۲ به ۱۵.۵۵ کاهش یافت، به این معنا که بازده اجاره نسبت به ارزش ملک اندکی افزایش یافته است. با این حال، این تغییر ناچیز نمی‌تواند جذابیت سرمایه‌گذاری در بخش مسکن را بازگرداند. نرخ‌های بالای تسهیلات بانکی، نبود سیاست‌های حمایتی پایدار و رکود ساخت‌وساز، چشم‌انداز این بازار را همچنان تیره نگه داشته است. از سوی دیگر، با افزایش هزینه‌های ساخت و جهش قیمت مصالح، پروژه‌های جدید ساختمانی به کندی پیش می‌روند. در نتیجه، عرضه آتی نیز با کاهش مواجه خواهد شد که می‌تواند در میان‌مدت به رشد دوباره قیمت‌ها منجر شود، هرچند در کوتاه‌مدت رکود بر بازار حاکم خواهد ماند. مسکن در حال حاضر بیش از آنکه ابزار سرمایه‌گذاری باشد، به کالایی لوکس برای حفظ ارزش دارایی تبدیل شده است. در چنین شرایطی، سرمایه‌گذاران خرد که توان ورود به بازار مسکن را ندارند، ترجیح می‌دهند نقدینگی خود را به بازارهای سیال‌تر مانند ارز یا طلا منتقل کنند.

مهر ماه؛ توفان نوسان در بازارها

ماه مهر ۱۴۰۴ یکی از پرتلاطم‌ترین ماه‌های اقتصاد ایران در سال‌های اخیر بود. نوسان شدید نرخ ارز که از ۸۲ هزار تومان در پایان شهریور به ۱۱۸ هزار تومان در ۱۰ مهر رسید و سپس به ۱۰۷.۵ هزار تومان بازگشت، موج‌های شوک‌آوری را در تمام بازارهای سرمایه ایجاد کرد. این جهش ۴۳ درصدی و سپس اصلاح ۹ درصدی، نشان‌دهنده عمق بی‌ثباتی و نبود مدیریت منسجم بازار ارز بود. در بازار طلا، واکنش به این نوسانات فوری بود. قیمت طلای هجده عیار با رشد ۱۴ درصدی به بیش از ۱۰.۷ میلیون تومان رسید، در حالی که سکه امامی با جهشی نزدیک به ۹۵ درصد از ۵۸ میلیون به ۱۱۲.۵ میلیون تومان افزایش یافت. این افزایش شدید نشان داد که طلا همچنان اولین انتخاب سرمایه‌گذاران برای فرار از نوسان ارزی است. اونس جهانی طلا نیز با کاهش ۱.۹۲ درصدی به ۴۰۳۷ دلار رسید که نشان می‌دهد رشد داخلی صرفاً تابعی از افزایش نرخ ارز بوده است.

بازار مسکن نیز از این موج تأثیر پذیرفت، هرچند به شکلی متفاوت از سایر بازارها. رئیس اتحادیه مشاوران املاک تهران در ۱۵ مهر اعلام کرد که میانگین قیمت هر متر مربع مسکونی در پایتخت بین ۹۰ تا ۱۰۰ میلیون تومان است و پیش‌بینی می‌شود قیمت‌ها در نیمه دوم سال ثابت بماند. وی تأکید کرد که بسیاری از تغییرات قیمت صرفاً اسمی بوده و به قرارداد واقعی تبدیل نشده‌اند. گزارش‌های میدانی نشان می‌دهد در مناطق شمالی تهران قیمت‌ها عملاً ثابت مانده، اما در مناطق جنوبی افزایش اسمی ۵ تا ۱۰ میلیون تومانی اعلام شده است. برای مثال، در منطقه ۱۴ تهران میانگین قیمت در مهر به ۹۲ میلیون و ۹۰۰ هزار تومان رسید که نسبت به شهریور تغییر چندانی نداشت. بازار اجاره در مهر ثبات نسبی خود را حفظ کرد و تغییر چشمگیری نداشت. بیشتر قراردادهای اجاره تمدید شدند و مستأجران ترجیح دادند در همان واحدها باقی بمانند. این ثبات نسبی، تا حدی معلول رکود قدرت خرید و ناتوانی خانوارها در پذیرش افزایش‌های شدید بود.

یورو نیز با رشد ۲.۲۲ درصدی در یک ماه به ۱۲۴.۸ هزار تومان رسید، در حالی که پوند انگلیس ۲.۵۴ درصد افزایش یافت و به ۱۴۲.۴ هزار تومان رسید. درهم امارات با رشد ۲.۶۸ درصدی به ۲۹.۳ هزار تومان رسید. این افزایش‌ها نشان می‌دهد که کل بازار ارز تحت تأثیر فشارهای ساختاری و انتظارات تورمی قرار داشت. بررسی عملکرد یک‌ماهه مهر نشان می‌دهد دلار طی یک ماه ۲.۲ درصد، یورو ۲.۲ درصد و پوند ۲.۵ درصد رشد کرد. در همین مدت، دلار در بازه شش‌ماهه ۴.۱۷ درصد و در یک سال ۱۹.۹۱ درصد افزایش داشت. این روند صعودی پایدار نشان می‌دهد که بازار ارز همچنان تحت فشار عوامل ساختاری است و کنترل آن در کوتاه‌مدت دشوار خواهد بود.

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

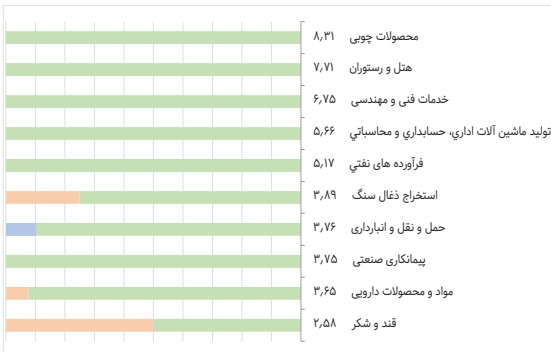
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
حیروتو	۱۲/۳۷	۲۶,۵۸۰,۰۰۰	۲۵۷,۳۹۴	۱۵/۶۷
حپارسا	۱۱/۲۸	۱۱,۰۵۸,۰۰۰	۲۴۵,۲۴۵	۱۴/۲۵
سپاقر	۱۰/۳۴	۴۷,۳۷۰,۰۰۰	۱,۳۳۹,۵۵۶	۱۳/۶
حخزر	۱۰/۳۲	۳۳,۶۷۹,۸۰۰	۵۱۰,۳۳۵	۱۳/۶
خنور	۹/۸۲	۴۷,۲۹۵,۰۰۰	۷۷۷,۶۷۲	۷/۸۵
شتوکا	۹/۷۹	۱۰,۰۴۹,۵۰۰	۱۶۹,۵۰۸	۱۲/۹۱
والماس	۹/۳۴	۱۰,۳۴۴,۰۰۰	۲۴۸,۰۲۸	۱۲/۵۸
شکام	۹/۲۸	۴۷,۸۶۰,۶۰۰	۶۴۷,۹۲۰	۱۲/۵۴
ثجنوب	۹/۲۷	۱۳,۶۹۲,۰۰۰	۱۳۰,۳۹۷	۱۱/۵۲
سمگا	۹/۱۵	۶۵,۱۰۰,۰۰۰	۸۹۵,۱۵۳	۱۲/۴

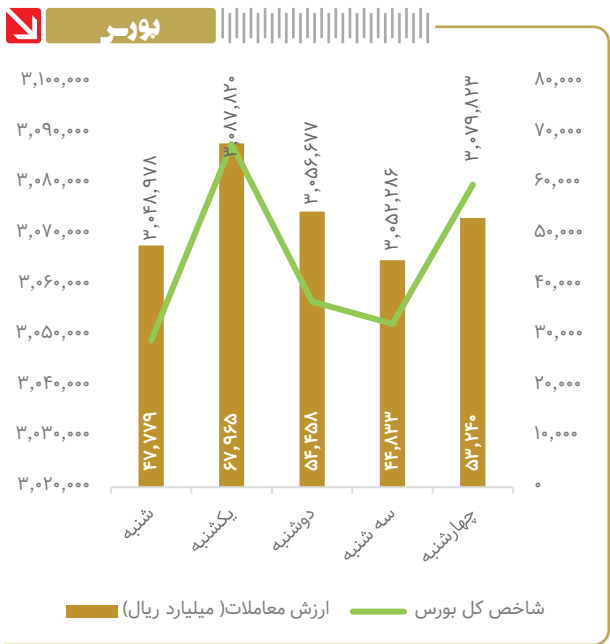
۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
غیاذر	-۶/۹۶	۱۰,۳۰۰,۰۰۰	۲۰۷,۰۶۸	-۵/۰۴
ریشمک	-۵/۸۶	۷,۳۹۰,۰۰۰	۱۰۱,۹۱۳	-۴/۴
خاور	-۵/۰۳	۱۲۲,۲۰۲,۰۰۰	۸۸۶,۵۱۶	-۲/۲۳
هجرت	-۵/۰۳	۳۹,۳۷۹,۵۵۰	۱۹۰,۲۷۶	-۲/۲۱
ولبهمن	-۴/۹۷	۱۹,۹۸۲,۷۰۰	۲۸۶,۱۳۶	-۲/۴۵
فگستر	-۴/۸۲	۸,۰۱۶,۴۵۰	۸۴,۸۵۶	-۳/۵۲
آردینه	-۴/۷۲	۳۳,۹۰۰,۰۰۰	۸۳۶,۸۸۳	-۲/۵۹
فسوژ	-۴/۶۱	۱۰,۳۳۶,۸۰۰	۲۲۰,۰۴۸	-۲/۱۱
پپاس	-۴/۴۲	۵۶۷,۰۰۰,۰۰۰	۱,۲۸۵,۳۱۱	-۱/۵۶
وثنو	-۴/۲۹	۱۰,۰۰۵,۶۰۰	۱۷۰,۰۶۷	-۱/۶۵

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار	۵۹	۴	۱۵۳
--	----	---	-----

صنایع پر نوسان - فرابورس





سرمایه بازده واقعی سرمایه‌گذاری هنوز منفی است

به نظر می‌رسد نرخ‌ها در ماه‌های اخیر به طور قابل توجهی افزایش یافته است. از سوی دیگر، احتمال دارد، کسری بودجه بیش از میزان پیش‌بینی‌شده باشد. این مسئله به طور مستقیم بر نرخ‌های تأمین مالی تأثیرگذار است. در دو سال گذشته، دولت در ماه‌های پایانی سال اقدام به انتشار اوراق بیش از میزان مصوب در بودجه کرده است. برای مثال در سال گذشته حدود ۱۰۰ هزار میلیارد تومان و سال پیش از آن هم حدود ۷۰ هزار میلیارد تومان اوراق توسط دولت بیش از میزان پیش‌بینی شده در بودجه منتشر شد. در صورت تکرار این روند، پدیده‌ای در اقتصاد رخ می‌دهد که به آن «برون‌رانی» گفته می‌شود؛ به این معنا که انتشار اوراق دولتی یا تأمین مالی دولت، جایگزین تأمین مالی بخش خصوصی می‌شود یا بخش خصوصی را از عرصه تأمین مالی کنار می‌زند.

دولت با حضور پررنگ‌تر در بازار بدهی، عملاً جای بخش خصوصی را می‌گیرد و رقابتی ایجاد می‌کند که موجب افزایش هزینه تأمین مالی برای بنگاه‌ها می‌شود. هم‌اکنون نرخ اوراق دولتی در بازار مشخص است و همه می‌توانند مشاهده کنند که با چه نرخ‌هایی معامله می‌شود. اگر دولت ناچار شود برای پوشش کسری بودجه بیش از میزان مصوب، اوراق منتشر کند، این امر بدون تردید اثرات فزاینده‌ای بر نرخ‌های تأمین مالی بازار خواهد گذاشت. در چنین حالتی دولت دو مسیر پیش‌رو دارد؛ یا باید از طریق سیستم بانکی، برای بخشی از این اوراق تقاضا ایجاد کند، یا این‌که اوراق در بازار عرضه شود. در سناریوی دوم، اثر افزایشی بر نرخ بهره اجتناب‌ناپذیر است. البته خرید اوراق توسط سیستم بانکی نیز یک سیاست انقباضی پولی است چون قدرت وام دهی بانکها را کاهش می‌دهد اما اثرات آن در افزایش نرخ بهره به شدت فروش حجم بالای اوراق دولتی در یک بازه زمانی کوتاه مدت، آن در پایان سال نیست.

واقعیت این است که با وجود افزایش نرخ تأمین مالی، همچنان بازده واقعی برای خریداران این اوراق منفی است. به عنوان نمونه، حتی اگر نرخ بازده اوراق به ۴۰ درصد رسیده برسد، باز هم از نرخ تورم نقطه‌به‌نقطه، به‌ویژه در اقلامی مانند خوراک و پوشاک که برآوردها آن را حدود ۵۲ تا ۵۳ درصد نشان می‌دهد، پایین‌تر است. بنابراین، در عمل بازده واقعی همچنان منفی باقی مانده است.

بنگاه‌ها و صنایع این موضوع را درک کرده‌اند و می‌دانند که علی‌رغم افزایش نرخ‌های بهره، باز هم اگر منابع حاصل از انتشار اوراق را صرف خرید تجهیزات یا مواد اولیه کنند، از منظر اقتصادی به‌صرفه‌تر است. در نتیجه، گرایش به سمت استفاده از منابع برای سرمایه‌گذاری یا تأمین نیازهای سرمایه در گردش همچنان وجود دارد.

تعداد درخواست‌ها نه‌تنها کاهش نیافته بلکه نسبت به گذشته افزایش یافته است. با این حال، نهاد ناظر در صدور مجوزها سخت‌گیری بیشتری اعمال می‌کند. دلیل این امر آن است که شرایط مالی بسیاری از شرکت‌ها تغییر کرده و حاشیه سود آن‌ها کاهش یافته است. در نتیجه، نهاد ناظر برای کنترل ریسک‌های بازار و اطمینان از توان بازپرداخت، با احتیاط بیشتری عمل می‌کند.

در نهایت باید در بازار اوراق بدهی اتفاقی بیفتد و آن ایجاد تعادل میان عرضه و تقاضاست. دولت زمانی که قصد انتشار اوراق دارد، باید هم‌زمان برای ایجاد تقاضای متناسب نیز برنامه‌ریزی کند. در غیر این صورت، افزایش حجم انتشار بدون تقویت تقاضا، منجر به رشد نرخ‌ها و افزایش هزینه تأمین مالی خواهد شد.

اگر دولت قصد دارد حجم عرضه اوراق را افزایش دهد، باید از سوی دیگر تقاضا را نیز تحریک کند تا بازار بتواند نرخ‌ها را در سطح متعادل حفظ کند. در غیر این صورت، همان‌طور که اشاره شد، افزایش نرخ‌ها امری اجتناب‌ناپذیر خواهد بود.

جدال بازار با انتشار اوراق:

نرخ بالای اوراق پاشنه آشیل تأمین مالی



رجا ابوظالی خبرنگار

بهره بین‌بانکی در ماه‌های اخیر حول ۲۴ درصد نوسان کرده و به اوج تاریخی خود رسیده است، وضعیتی که فشار نقدینگی بر شبکه بانکی و هزینه سرمایه برای بنگاه‌ها را به‌طور معناداری افزایش داده است. در بازار بدهی نیز بازده انتظاری «خز» در انتهای ۱۴۰۳ به حوالی ۳۵درصد رسید و در سال ۱۴۰۴ همچنان بالا مانده است، به‌طوری که پیام غالب بازارهای پول و بدهی، تداوم گرانی تأمین مالی برای دولت و بخش خصوصی است.

با توجه به آنکه تورم ساختاری اقتصاد ایران ریشه در کسری بودجه مزمن و ناترازی ترازنامه بانک‌ها دارد، حفظ نرخ‌های بالای بهره ایزاری برای جلوگیری از تسری مجدد موج‌های تورمی تلقی می‌شود. با این حال، استمرار طولانی این وضعیت منجر به رکود اعتباری و کاهش سرمایه‌گذاری مولد در بخش واقعی اقتصاد شده است.

تصویری از نرخ‌ها

نرخ بهره بین‌بانکی بر اساس داده‌های رسمی بالاخره از کانال ۲۳ درصدی خارج شد و به سقف کریدور خود یعنی ۲۴ درصد رسید. این موضوع نشانه‌ای از تداوم انقباض پولی و عطش نقدینگی بانک‌ها بود.

بانک مرکزی دالان سیاستی اعتبارگیری قاعده‌مند در ۲۴ درصد تنظیم کرده که عملاً سقف‌گذاری سمت هزینه تأمین کوتاه‌مدت را رقم می‌زند. زمانی که بانک‌ها در بازار باز با محدودیت پذیرش مواجه می‌شوند و به بازار قاعده‌مند و بین‌بانکی هجوم می‌برند، نرخ موثر تأمین نقدینگی در سقف دالان می‌چسبد و به کانال ۲۴ درصد قفل می‌شود. این چسبندگی به سقف، از شدت فشار نقدینگی و استمرار رویکرد انقباضی برای مهار تورم حکایت دارد و علامت قیمت را به سمت بالا در کل زنجیره تأمین مالی منتقل می‌کند.

موضوع آن‌جایی جالب می‌شود که بانک‌ها، با درخواست ۵۱۶ همتی، بیشترین درخواست تاریخ خود را در هفته گذشته از بانک مرکزی داشتند. خواسته‌ای که حتی به نیمی از آن پاسخ داده نشد تا اختلاف درخواست بانک‌ها و پاسخ بانک مرکزی، به عدد بی سابقه ۲۸۶ همت برسد.

شکاف میان تقاضای نقدینگی بانک‌ها و عرضه بانک مرکزی را می‌توان نشانه‌ای از تشدید ناترازی ساختاری ترازنامه بانک‌ها دانست. بخش مهمی از دارایی بانک‌ها در قالب تسهیلات غیرجاری یا مطالبات از دولت قفل شده و توان تسویه کوتاه‌مدت را کاهش داده است. از سوی دیگر، محدودیت در رشد پایه پولی مانع از آن می‌شود که بانک مرکزی به‌صورت گسترده تزریق انجام دهد. بنابراین، در نبود اصلاحات

بنیادین در ساختار ترازنامه بانک‌ها، فشار نقدینگی به‌صورت مزمن ادامه خواهد یافت. عدم پاسخ بانک تمام نرخ‌های تأمین مالی را به بالاتر از عدد فعلی سوق می‌دهد. همین اتفاق نیز رقم خورده و بعد از آغاز سیاست‌های انقباضی پولی بانک مرکزی در بهمن سال ۱۴۰۲، هم بازدهی بنگاه‌های ائریذیر و هم حاشیه سود آن‌ها کاهش یافته است. گفتنی است که این اتفاق میانگین نرخ اخزا را نیز بالای ۳۵ درصد تثبیت کرده است. اگرچه چسبندگی نرخ بین‌بانکی به سقف دالان، سیگنال انقباضی روشنی می‌دهد، اما در ارزیابی «شدت انقباض» باید به نرخ بهره حقیقی بر مبنای تورم انتظاری نیز توجه کرد. با فرض انتظارات تورمی دو رقمی بالا، ممکن است نرخ حقیقی کوتاه‌مدت همچنان منفی بماند؛ نتیجه آن‌که انتقال سیاست بیشتر از کنال «سه‌میه‌بندی و محدودیت وثایق» رخ می‌دهد تا صرفاً از کانال قیمت. این وضعیت به‌جای کاهش صرف تقاضای اعتباری، ریسک سه‌میه‌بندی اعتباری را برای بنگاه‌های کوچک و متوسط تشدید می‌کند و در ارزش‌گذاری‌ها نیز با بالا رفتن لنگر نرخ بدون ریسک، حاشیه اطمینان سرمایه‌گذاران بزرگ‌تر می‌شود.

این پایان راه نیست! با گذشت ۷ ماه از سال، دولت همچنان نتوانسته که حتی نیمی از اوراق تصویری در بودجه خود را منتشر کند. انتشار ۵۰۰ همت اوراق در ۵ ماهه باقی مانده این سیگنال را مخابره می‌کند که هر ماه فشار فروشش ناشی از این محل به کل بازار سهام تحمیل می‌شود. در هیچ‌کجای دنیا، انتشار اوراق بدهی امری مذموم یا مضر تلقی نمی‌شود؛ اما زمان انتشار، میزان انتشار، و تناسب آن با شرایط بازار مالی و سرمایه‌ای دقیقاً همان مولفه‌هایی است که در ایران نادیده گرفته می‌شود. چرا که در برخی ماه‌ها، که نه تنش در کار بود، نه شوک اقتصادی خاصی رخ داده بود، انتشار زیاد اوراق کلیت بازار سهام را با

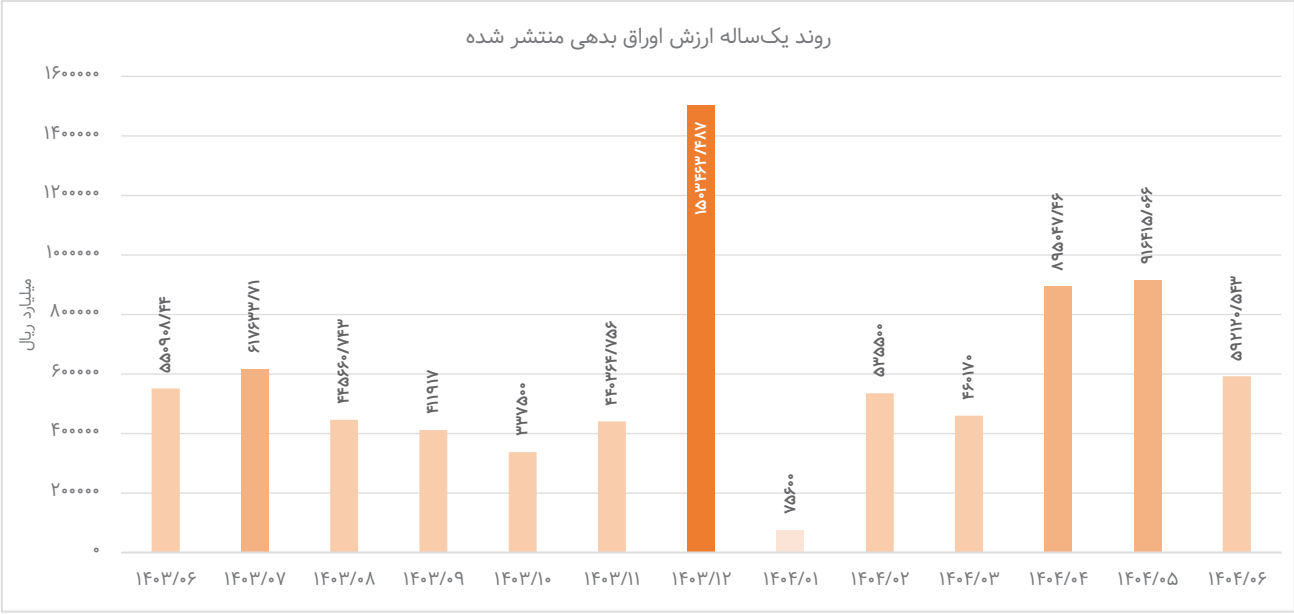
افت مواجه می‌کند! اکنون که انتظار انتشار بیش از ۱۰۰ همت در هر ماه وجود دارد، سمت‌وسوی بورس به کجا خواهد رفت؟

پیامدها برای بنگاه‌ها

وقتی نرخ‌های مرجع پولی و بدهی برای دوره‌ای طولانی در سطوح بالا قفل می‌شوند، یکی از نخستین نقاط فشار، ساختار هزینه سرمایه شرکت‌ها (Cost of Capital) است. در چنین شرایطی، میانگین موزون هزینه سرمایه (WACC) به‌طور محسوسی افزایش می‌یابد و بنگاه‌ها، به‌ویژه در صنایع سرمایه‌بر و بدهی‌محور مانند پتروشیمی، فولاد، سیمان، و خودروسازی، با فشاری دوگانه مواجه می‌شوند: از یک‌سو نرخ تأمین مالی بالا می‌رود و از سوی دیگر نرخ بازده مورد انتظار سهامداران نیز افزایش می‌یابد.

در نتیجه، پروژه‌هایی که پیش‌تر در نرخ‌های بهره پایین (مثلاً زیر ۲۵درصد) توجیه‌پذیر بودند، اکنون باید بازده داخلی سرمایه‌گذاری (IRR) بالاتری از آستانه جدید تولید کنند تا بتوانند از فیلتر تایید سرمایه‌گذاری عبور کنند. این امر عملاً موجب انقباض در سرمایه‌گذاری‌های مولد و تعویق در طرح‌های توسعه‌ای می‌شود.

به‌علاوه، چرخه سرمایه در گردش (Working Capital Cycle) نیز دچار تغییر رفتاری می‌شود. شرکت‌ها به دلیل افزایش هزینه فرصت نقدینگی، تمایل پیدا می‌کنند تا از نگهداری دارایی‌های غیرمولد یا مانده نقدی بالا پرهیز کنند و چرخه نقدی را کوتاه‌تر نمایند. این موضوع در گزارش‌های فصلی شرکت‌ها قابل مشاهده است؛ برای مثال، نسبت دوره وصول مطالبات (DSO) در بسیاری از صنایع از میانگین ۷۰ روز به بیش از ۱۰۰ روز افزایش یافته است. نشانه‌ای از فشار نقدینگی در زنجیره تأمین. نتیجه چنین فشاری معمولاً در بازار سهام با ارزش‌گذاری محتاطانه‌تر صنایع بدهی‌محور و



۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
کیارس	-۷/۶۶	۱۵,۱۳۵,۳۰۰	۱۷۰,۷۱۰	-۴/۸۹
وایران	-۶/۵۴	۲۰,۰۸۵,۹۰۰	۴۱۴,۲۶۳	-۴/۳۶
ثامان	-۶/۵۲	۳۹,۰۱۵,۰۰۰	۷۰,۴۸۹	-۶/۷۹
سیمرغ	-۶/۱۹	۴۸,۶۹۶,۷۴۵	۳۴۹,۰۷۴	-۳/۴۷
کیافق	-۵/۷۵	۲۶,۸۷۵,۸۰۰	۴۸,۱۲۸	-۵/۱۹
یکام	-۵/۶۹	۳۵,۱۵۴,۵۸۷	۱۵۹,۹۸۵	-۲/۹۱
خرینگ	-۵/۶۱	۱۰,۷۷۰,۰۰۰	۲۸۷,۲۲۶	-۲/۹۷
بنیرو	-۵/۵۷	۴۷,۴۶۰,۰۰۰	۲۴۴,۰۶۰	-۲/۸۱
وصنا	-۵/۴۱	۲۸,۹۱۵,۳۰۰	۳۴۴,۹۹۴	-۲/۹
ستران	-۵/۱۱	۱۴۱,۹۵۰,۰۰۰	۵۷۳,۵۵۰	-۲/۵۷

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
قرن	۱۲/۲۲	۱۴۶,۹۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۴۷۱	۱۵/۵۸
غنوش	۱۲/۱۱	۸,۵۲۰,۰۰۰	۹۱۴,۱۵۷	۱۴/۰۶
دلتما	۱۱/۸۱	۱۷,۹۲۲,۲۳۴	۴۰۳,۱۱۸	۱۵/۱۴
دانا	۱۱/۷۹	۵۵,۹۰۰,۰۲۴	۸۷۰,۶۵۴	۱۵/۱
درازک	۱۱/۷۸	۲۰,۸۴۶,۲۷۰	۱۸۵,۰۳۶	۱۵
غیشهر	۱۱/۶۰	۹۴,۶۴۰,۰۰۰	۴۴۹,۸۳۸	۱۴/۹۲
غگورش	۱۱/۵۱	۲۰,۹۰۷,۰۰۰	۵۲۶,۴۲۰	۱۴/۳۷
مصوفی	۱۱/۲۷	۱۵۶,۸۷۱,۰۰۰	۱,۴۴۹,۷۵۲	۱۴/۶
سهرمز	۱۱/۱۷	۱۲۷,۸۲۵,۹۲۰	۲۴۴,۹۰۶	۱۲/۳۴
وسپا	۱۱/۰۳	۱۴۶,۵۳۶,۰۰۰	۶,۴۷۱,۶۹۸	۱۴/۳۲



تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۳۱	۴۱	۲۲۲
-----	----	-----

صنایع پر نوسان - بورس

۸,۴۴	عرشه برق، گاز، بخار و آب گرم
۶,۶۸	محصولات غذایی و آشامیدنی
۴,۱۵	فرآورده های نفتی
۳,۶۸۰	استخراج سایر معادن
۳,۶۲	خرده فروشی به استثنای وسایل نقلیه
۳,۶۱	فعالیت های جنئی مرتبط با واسطه گری مالی
۳,۲۹۰	استخراج نفت، گاز و خدمات جنئی
۲,۲۹۰	دبائی، پرداخت چرم و ساخت انواع پوشش
۲,۵۹	قند و شکر
۱,۹۸	ساخت رادیو و تلویزیون

صندوق زعفران غیر قابل مقایسه با کالاهای دیگر



مدیر بازار مشتقه و صندوق‌های کالایی بورس کالای ایران گفت: صندوق زعفران، منحصر به فردترین ابزار بازار سرمایه است؛ هیچ نمونه مشابهی در دنیا ندارد. در هیچ کشوری صندوق زعفران وجود ندارد، چراکه زعفران کالایی بومی و خاص ایران است. اتفاقی که در حوزه زعفران رخ داده، یک اقدام بسیار جذاب و قابل توجه است و از این منظر، زعفران قابل مقایسه با هیچ کالایی در بورس کالا از جمله طلا و سهام نیست. رحمان آراسته افزود: سؤال مهم این است که آیا زعفران می‌تواند ظرفیتی مشابه صندوق‌های طلا پیدا کند یا خیر. بورس کالا از حدود دو تا سه سال پیش، تصمیم به تغییر در ماهیت معاملات خود گرفت. ما پیش از راه‌اندازی صندوق‌های طلا، وارد بازار زعفران شدیم و پس از آن، گواهی سپرده طلا و نقره را نیز راه‌اندازی کردیم. اکنون نیز بستر لازم برای توسعه گواهی سپرده در سایر محصولات کشاورزی فراهم شده است.

دربچه

بازار جهانی فولاد تحت‌الشعاع تهدیدها و فرصت‌ها

بر اساس گزارش و تحلیل گروه researchandmarkets پیش‌بینی می‌شود ارزش بازار جهانی فولاد با نرخ رشد مرکب سالانه ۴.۳۴ درصد تا سال ۲۰۳۳ به ۲.۲۱ تریلیون دلار برسد، درحالی‌که این رقم سال گذشته ۱.۵۱ تریلیون دلار بوده است. فولاد، که به دلیل تقاضای قوی از سوی بخش‌های ساخت و ساز، خودرو و زیرساخت‌ها، در کنار شهرنشینی و صنعتی شدن جهانی هدایت می‌شود، همچنان حیاتی است. پیشرفت‌های تکنولوژیکی در فولاد باز یافتی و فناوری‌های سبیز، رشد بازار را افزایش می‌دهند و بازیگران بزرگ جهانی همچنان با چالش‌هایی از جمله قیمت‌های ناپایدار مواد اولیه و مفررات سنگین‌تر زیست‌محیطی روبه‌رو خواهند بود.

محرک‌های رشد در بازار جهان فولاد

بر اساس این گزارش، رونق جهانی در توسعه زیرساخت‌ها و شهرنشینی، محرک اصلی رشد صنعت فولاد است. ژانویه ۲۰۲۵، penAl، SoftBank و Oracle از Stargate، ابتکار جدیدی برای ساخت یک شبکه عظیم زیرساخت هوش مصنوعی در آمریکا، رونمایی کردند. آنها سرمایه‌گذاری اولیه ۱۰۰ میلیارد دلاری انجام داده‌اند و هدف آنها دستیابی به ۵۰۰ میلیارد دلار است. Stargate زیرساخت‌های فیزیکی و مجازی لازم، مانند مراکز داده را در سراسر کشور آمریکا خواهد ساخت که ساخت اولین مرکز داده یک میلیون فوت مربعی در نگزارس در حال انجام است که این یکی از محرک‌های بخش فولاد محسوب می‌شود.

در صنعت خودرو نیز با افزایش پذیرش خودروهای برقی (EV) و تقاضای بیشتر حمل و نقل در سراسر جهان، بازار فولاد رشد چشمگیری را نشان می‌دهد. در دسامبر ۲۰۲۴، شرکت‌های خودروسازی ژاپنی هوندا و نیسان مذاکرات ادغام را برای افزایش رقابت‌پذیری خود در برابر برندهای پیش‌رو جهانی خودروهای برقی آغاز کردند. این ادغام احتمالی تلاش می‌کند تا منابع و سرمایه را با هم ترکیب کند و جایگاه آنها را در بازار در حال تغییر خودروهای برقی تقویت کند. در عین حال صنعتی‌سازی سریع در اقتصادهای در حال توسعه، استفاده از فولاد را در ماشین‌آلات، ابزارها، خطوط لوله و زیرساخت‌های برق تقویت می‌کند. هند و برزیل نیز شاهد افزایش سرمایه‌گذاری خارجی در صنایع تولیدی هستند که تقاضا برای فولاد را بیشتر می‌کند و این در حالی است که تقاضای جهانی برای پروژه‌های انرژی تجدیدپذیر، یعنی آسیاب‌های بادی و پنل‌های خورشیدی، همچنین تقاضا برای فولاد سازه‌ای و تخصصی را حفظ می‌کند.

چالش‌های بازار جهان فولاد

بخش فولاد به قراضه فلز، زغال سنگ و سنگ آهن به عنوان مواد اولیه متکی است. قیمت‌های ناپایدار مواد اولیه، هزینه‌های تولید را برای تولیدکنندگان ناپایدار می‌کند و عواملی مانند اختلالات زنجیره تأمین، تنش‌های ژئوپلیتیکی و محدودیت‌های تجاری تأثیرات عمده‌ای بر هزینه‌های تولید فولاد دارند. وابستگی به مواد اولیه وارداتی در برخی کشورها، نوسانات بازار را بدتر می‌کند. این نوسانات قیمت ممکن است بر حاشیه سود تولیدکنندگان فولاد تأثیر بگذارد و باعث عدم قطعیت در بازارهای کوتاه‌مدت شود. از سوی دیگر تولید فولاد، انرژی‌بر و با منابع قابل توجهی از انتشار CO۲ همراه است. دولت‌ها در سراسر جهان قوانین زیست‌محیطی محکمی را برای مدیریت آلودگی صنعتی اجرا می‌کنند. رعایت این قوانین مستلزم سرمایه‌گذاری‌های هنگفت در فناوری‌های سبز، از جمله کوره‌های قوس الکتریکی و فولادسازی هیدروژنی است. این تغییر، هزینه‌های عملیاتی را برای تولیدکنندگان افزایش می‌دهد. شرکت‌هایی که از پذیرش شیوه‌های تولید پایدار خودداری می‌کنند، مشمول جریمه، کاهش صادرات یا دسترسی محدود به بازارها می‌شوند و توسعه بلندمدت را تهدید می‌کنند.

پویایه‌های فعلی بازار

S&P گلوبال نیز در گزارشی با بیان این‌که صنعت فولاد با چالش‌های قابل توجهی، به ویژه در سرزمین اصلی چین و سایر بازارهای آسیایی، که قیمت‌ها در پایین‌ترین سطح تاریخی خود قرار دارند، دست و پنجه نرم می‌کند. با نزدیک شدن به پایان سال ۲۰۲۵، انتظار می‌رود که این قیمت‌های پایین ادامه یابد و افزایش چندانی نداشته باشد. در مقابل، بازار ایالات متحده با قیمت‌های بالایی مواجه است، اگرچه ممکن است خریدهای حجمی کمتر باشد. پیش‌بینی‌های این موسسه نشان می‌دهد که تا اواسط سال ۲۰۲۶، قیمت‌ها به تدریج به پایین‌ترین حد خود یعنی ۸۰۰ دلار کاهش می‌یابند. در همین حال، بازارهای اروپایی با مجموعه‌ای از محرک‌ها به فرد از چالش‌ها روبرو هستند که با تقاضای کم مشخص می‌شوند، اما با کاهش تولید و اقدامات حمایتی پشتیبانی می‌شوند. در این میان تعرفه‌ها نقش محوری در شکل‌دهی قیمت فولاد در مناطق مختلف داشته‌اند. در ایالات متحده، اجرای تعرفه‌های بخش ۲۳۲ با نرخ ۵۰درصد، تأثیر قابل توجهی بر حجم واردات داشته و عملاً رقبای اروپایی، برزیلی، مکزیک و کانادایی را که قیمت‌ها در حدود ۶۰۰ دلار در هر تن متریک یا بالاتر از آن داشتند، از میدان به در کرده است. این امر چشم‌انداز چالش‌برانگیزی را برای واردکنندگان و تولیدکنندگان داخلی ایجاد می‌کند. برعکس، بازارهای آسیایی همچنان رقابتی باقی مانده‌اند. قیمت‌های آسیایی نزدیک به ۵۰۰ دلار در هر تن است، بنابراین سطوح تعرفه‌ای حدود ۷۵۰ دلار خواهد بود که همچنان پایین تر از قیمت‌های جهانی است.

کاهش قیمت‌گذاری دستوری؛ راهکار رفع ناترازی انرژی



مدیرعامل بورس انرژی ایران درهمایش تأمین مالی و فرصت‌های سرمایه‌گذاری و توسعه تجارت یزد ضمن تشریح ساز و کار بورس انرژی و نقش آن در تأمین مالی بازار انرژی کشور مطرح کرد: با توجه به اینکه در دولت چهاردهم در خصوص تمرکززدایی تأکید شده است، بازارسرمایه نیز از این موضوع مستثنی نیست و امیدواریم با مشارکت مدیران محلی و سیاستگذاران این اتفاق عملی شود. محمد نظیفی افزود: مکانیسم قیمت‌گذاری دستوری و تخصیص غیربهبینه انرژی که در ساختار غیر بازاری انشقاق می‌افتد به افزایش ناترازی کمک کرده و تنها چاره رفع آن استفاده از ساز و کارهای بازارسرمایه و کاهش قیمت‌گذاری دستوری است. وی افزود: استان یزد، ۳۱ نیروگاه پذیرفته شده در بورس انرژی ایران دارد که برق خود را در تابلوهای این بازار عرضه می‌کنند و از منافع این بازار بهره‌مند می‌شوند.

حمزه بهان یونان چگنی

رونایه سنگار

نگاهی به وضعیت صندوق‌های بورسی متکی بر طلا و سکه در مدت هفت ماه گذشته نشان می‌دهد ارزش صندوق‌های مذکور به طور میانگین ۳۷.۶۶ درصد رشد کرده است. از بین ۲۱ صندوقی که در هفت ماه اخیر فعال بوده‌اند (صندوق‌هایی که در سال جدید اضافه شده اند محاسبه نشده‌اند)، ۱۶ صندوق بازدهی بالاتر از میانگین و ۵ صندوق پایین تر از میانگین اما بسیار نزدیک به آن کسب کرده اند. زرافشان تنها صندوقی است که کمترین بازدهی را در این رده بندی با رقم ۲۰ درصد کسب کرده و بقیه صندوق‌ها بازدهی بالاتر از ۳۰ درصد را کسب کرده اند. در بین صندوق‌های مذکور، شش صندوق بازدهی بیش از ۴۰ درصد را کسب کرده اند که به ترتیب عبارت‌اند از: لوتوس (۴۳ درصد)، زروان ویستا (۴۱.۴)، گلدیس نوین (۴۰.۲۲ درصد)، لیان (۴۰.۷۷ درصد)، گیمیا زرین (۴۰.۷ درصد) و صبا (۴۰.۴۲ درصد).

مقایسه بازدهی بازارهای فیزیکی

بازدهی‌های فوق الذکر در حالی است که در بازار فیزیکی، هر گرم طلای ۱۸ عیار در این مدت ۳۸.۶۴ درصد رشد کرده و این در حالی است که دلار ۷.۱۲ درصد افزایش را در این دو دامنه تجربه کرده است. قیمت سکه سهکه تمام بهار آزادی نیز کمی بیش از ۲۰ درصد و شاخص کل بورس ۱۱.۲۲ درصد رشد یافته است. تیم سکه کاهشی محدود را تجربه کرده (۲.۵ درصد) و ربع سکه ۱.۲۱ درصد افزایش را در هفت ماه گذشته تجربه کرده است. به این ترتیب همانطور که مشخص است بازدهی بسیاری از صندوق‌ها از بازدهی طلای نقدی و سکه بالاتر است که نشان می‌دهد این صندوق‌ها جایگاه خود را به عنوان یک مرجع سرمایه گذاری تثبیت کرده اند، بطوریکه با اتکا به دو موضوع نقدشوندگی و خودکنترلی سرمایه‌گذاران بر بازار این سرمایه گذاری‌ها نسبت به بازار فیزیکی از امنیت بیشتری برخوردار شده است.

بازار فیزیکی تحت الشعاع موضوعات سیاسی

بازگشت تحریم‌ها به تفسیر کشورهای اروپایی و پایان تحریم‌ها و خروج ایران از قطعنامه سازمان ملل به تفسیر چین و روسیه و البته برخی کشورهای دیگر دو موضوع متقابل و موثر بر بازارها در روزهای اخیر بوده است؛ مساله ای که قیمت ارز را به رکورد تاریخی ۱۱۷ هزار و ۸۶۰ تومان نیز رساند، اما بانک مرکزی دست به کار شد و با تزریق نقدینگی بازار را به زیر ۱۱۰ هزار تومان بازگرداند. در بازار فیزیکی قیمت طلا اما بصورت ممتد افزایشی بوده که دلیل آن علاوه بر رشد بهای ارز، صعود عجیب و غریب اونس طلا در بازارهای جهانی است. قیمت اونس در بازارهای جهانی در مدت

مدیرعامل بورس کالا:

آماده راه‌اندازی اوراق سلف ارزی و فروش متری مسکن هستیم

مدیرعامل بورس کالای ایران با اشاره به رشد سهم بازارهای مالی مجموعه ۳۸ درصد در سال جاری گفت: بورس کالا آماده راه‌اندازی ابزارهای نوینی چون اوراق سلف ارزی و فروش متری مسکن پس از اخذ مجوزهاست.

جواد جهرمی مدیرعامل بورس کالای ایران درسومین همایش تجلیل از برترین‌های بورس کالای ایران با مرور مسیر دهساله توسعه این نهاد مالی گفت: سهم بازارهای مالی از کل ارزش معاملات بورس کالا از ۹ درصد در سال ۱۴۰۱ به ۳۸ درصد در سال جاری رسیده است. به گفته سید جواد جهرمی، حجم معاملات این بازارها نیز از ۶۰۰ همت در سال گذشته به ۸۴۳ همت افزایش یافته است. او همچنین از آمادگی بورس کالا برای راه‌اندازی ابزارهای جدیدی همچون اوراق سلف ارزی و فروش متری مسکن ظرف یک ماه پس از اخذ مجوزهای لازم خبر داد. جهرمی گفت: ۱۰ سال پیش، چالش بزرگ بورس کالا، خروج محصولات

با «گواهی سپرده گندله» موجودی انبارها نقد می‌شود



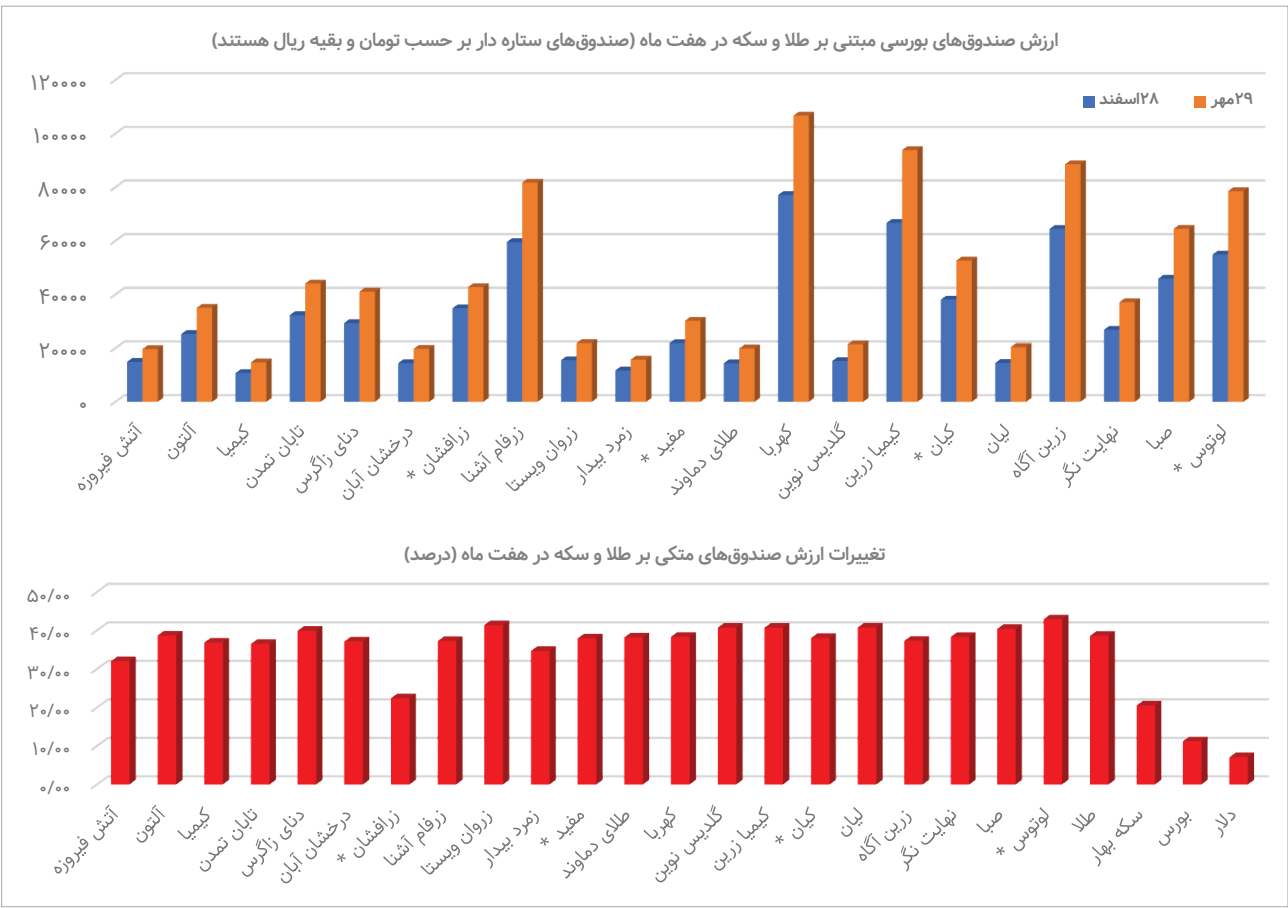
مدیر مالی و اقتصادی شرکت صنعتی معدنی توسعه فراگیر سناباد گفت: با آغاز به کار معاملات گواهی سپرده گندله در بورس کالا، تولیدکنندگان می‌توانند بخشی از موجودی انبار خود را که نوعی سرمایه بلوکه شده است، بدون فروش فیزیکی به اوراق بهادار قابل معامله تبدیل کنند که این رونداد مهم به تأمین مالی سریع‌تر و کم هزینه‌تر تولید منتهی می‌شود. مجتبی سعیدی افزود: گواهی سپرده کالایی برای محصول گندله سنگ آهن به ما امکان می‌دهد که بخشی از موجودی محصول تولید شده را بدون نیاز به فروش فیزیکی فوری، به اوراق بهادار قابل معامله در بازار سرمایه تبدیل کنیم و از این طریق، منابع مالی لازم را سریع‌تر و با هزینه‌ای به مراتب کمتر از روش‌های سنتی تأمین کنیم. وی گفت: با توجه به حجم تولید و ارزش گندله، پیش‌بینی می‌شود این اقدام بتواند در وهله نخست حدود ۱.۵ همت تأمین مالی برای شرکت ایجاد کند.

روند حرکت صندوق‌های مبتنی بر طلا و سکه در هفت ماه گذشته نشان داد:

بالاترین بازدهی در بین فرصت‌های سرمایه‌گذاری

همراستای بازارها

در این شرایط اما به نظر می‌رسد صندوق‌های مبتنی بر سکه و طلا روندی همراه و همراستا با بازارهای نقدی دارد و این همراستایی نیز طبیعی است و به دلایلی همچون نقدشوندگی مناسب بازار و ورود سرمایه‌های خرد به صندوق‌های مذکور از اقبال مناسبی برخوردار هستند و با توجه به تجربه مناسبی که سرمایه گذاران از این نوع سرمایه گذاری‌ها داشته اند، سودآوری بسیاری از این صندوق‌ها در دوره‌های رشد بازار نقدی بالاتر و در دوره زیان دهی بازارهای نقدی (روندهای کاهنده بازدهی)، کمتر بوده است. از سوی دیگر افزایش مداوم تورم و افت پیاپی ارزش پول ملی باعث شده افراد به شدت در جستجوی تبدیل نقدینگی خود به دارایی‌های امن باشند و این امر نه در ایران، بلکه در همه جای دنیا رواج یافته است. به این ترتیب نگرانی‌های بازار فعلا ادامه دارد، مگر آن که اتفاقی مثبت در حوزه سیاسی بیفتد. البته در دوره کوتاه مدت مثل یک هفته اخیر روند قیمت‌ها نزولی شده، اما این روند در برش‌های بلندمدت به شدت به موضوعات سیاسی وابستگی دارد، لذا باید منتظر بمانیم و ببینیم چه اتفاقی در بستر بین المللی خواهد افتاد و واکنش ایران چگونه خواهد بود.



مدیرعامل بورس کالا در تشریح برنامه‌های آینده گفت: بخش معدن از سودآورترین حوزه‌های اقتصادی است و می‌توان تأمین مالی آن را از طریق سرمایه‌های خرد مردم انجام داد. در این روش که منطبق بر موازین اسلامی است، سرمایه‌گذاران در محصول آتی معدن شریک می‌شوند و در سررسید، کالای واقعی مانند مس یا طلا تحویل می‌گیرند. این الگو می‌تواند انقلاهی در توسعه معدن کشور ایجاد و نقدینگی مردمی را به سمت پروژه‌های مولد هدایت کند.

جهرمی در ادامه گفت: اعتماد مردم به بورس کالا و عدم مداخله دستوری در قیمت‌ها باعث شد پس از دوره‌ای از شرایط حساس کشور، بیش از ۵۰ همت نقدینگی جدید وارد بازار طلا شود. سه میلیارد دلار طلایی که اکنون در خزانه‌ها نگهداری می‌شود، اگر در بستر شفاف بورس جذب نمی‌شد، یا به بازارهای غیرمولد می‌رفت یا از کشور خارج می‌شد. وی افزود: همین تجربه موفق نشان می‌دهد که می‌توان از ابزارهایی مانند اوراق سلف ارزی برای جذب ارزهای راکد مردم و هدایت آن‌ها به سمت تولید و پروژه‌های ملی استفاده کرد. این اتفاق یک بازی برد برد برای مردم که سود مطلوبی از سرمایه گذاری به دست می‌آورند و بدنه تولید که با جذب سرمایه‌های مردم تأمین مالی کرده و طرح‌های توسعه ای را اجرا می‌کنند خواهد بود.

رشد ۳۴۶ درصدی تولید «خکاوه» در هفت ماه

مدیرعامل شرکت سایپا دیزل گفت: این شرکت توانسته در هفت ماهه ابتدایی سال جاری، حدود دو برابر کل تولید سال ۱۴۰۳ انواع محصولات را مونتاژ کند و به این ترتیب رشد تولید ۳۴۶ درصدی نسبت به سال گذشته را تنها در هفت ماه محقق سازد.



محمود سپهر نژاد افزود: بررسی آمار تولید خودروهای تجاری کشور در سال جاری نشان می‌دهد سایپا دیزل در این مدت موفق به تولید ۱۵۴۹ دستگاه انواع خودروهای سنگین و نیمه‌سنگین شامل ۵۸۷ دستگاه از محصولات دانگ‌فنگ و ۹۶۲ دستگاه از خانواده فوتون شده است. مقایسه آمارها نشان می‌دهد از سال ۱۳۹۸ تا ۱۴۰۴، هیچ‌گاه تولید در بازه زمانی هفت‌ماهه به این میزان نرسیده است. بدین ترتیب سایپا دیزل از فروردین تا بهمن ماه سال جاری موفق شد رکورد تولید شش سال گذشته خود را به همین بازه زمانی بشکند.

تأمین مالی فولادسازان با گواهی سپرده میلگرد

مدیرعامل شرکت پردیس آذربایجان درخصوص معاملات گواهی سپرده میلگرد گفت: این ابزار مالی با ایجاد دارایی استاندارد و نقدشوندگی بالا، فرایند فروش و تأمین مالی شرکت‌ها را به‌صورت هم‌زمان پهنه می‌کند و می‌تواند بستری نو برای پیوند تولیدکنندگان فولاد با بازار سرمایه فراهم آورد.



به گفته حسن مطلب‌زاده خانمیری، مزایای مستقیم و عملیاتی گواهی سپرده میلگرد را می‌توان در محورهای چون افزایش نقدشوندگی، کاهش هزینه‌های فروش و سلفاقیت قیمت‌گذاری بررسی کرد. این گواهی به عنوان دارایی استاندارد و قابل معامله در بورس کالا، باعث می‌شود محصول میلگرد که پیش‌تر کالایی فیزیکی و زمان‌بر در فرآیند فروش بود، به دارایی مالی با نقدشوندگی بالا تبدیل شود. وی افزود: حضور در بازار سرمایه نیاز به نیروی فروش گسترده و هزینه‌های تبلیغاتی را کاهش می‌دهد، چراکه بازار، خود خریداران را پیدا می‌کند.

تعمیر سکوه‌های فازهای ۲۲ تا ۲۴ پارس جنوبی

تعمیرات اساسی سکوهای گازی فازهای ۲۲ تا ۲۴
پارس جنوبی با هدف آمادگی حداکثری برای تولید
ایمن و پایدار گاز در مجموع با بیش از ۱۳ هزار و
۶۱۳ نفرساعت کار بدون حادثه و یک‌هزار و ۵۹۹
دستورکار تعمیراتی در بخش‌های مکانیک، برق و
ابزار دقیق به پایان رسید.



حمیدرضا رئیس، رئیس عملیات تولید سکوی SPD۲۲ با اشاره به اجرای سه هزار و ۱۸۱ نفرساعت کار ایمن و ۴۰۱ دستورکار تعمیراتی در این سکو گفت: تمامی تجهیزات اصلی شامل مخزن پرفشار، سیستم برق اضطراری، شیرهای اطمینان سرچاهی، سیستم‌های کنترلی و تپ، تحت بازرسی، تعمیر و تعویض قرار گرفتند. اجرای این تعمیرات قبل از شروع تا ضمن رفع عیوب و افزایش آمادگی عملیاتی، ضربت اطمینان پایدار تولید گاز افزایش یافته و از بروز وقفه‌های احتمالی به ویژه در دوره اوج مصرف جلوگیری شود.

در همایش برترین‌های بورس کالا وزیر امور اقتصادی و دارایی مطرح کرد؛

فعال سازی سامانه وثایق و صندوق های تضمین



مالی، قدرت شرکتها را در پوشش ریسک نوسانات، بزرگتر از افزایش می‌دهد؛ امکانی که امروز به دلیل کمبود ابزارها و نهادهای مالی در بازار وجود ندارد. توسعۀ قراردادهای آتی این فرصت را فراهم می‌کند تا فعالان اقتصادی موقعیتی لازم را برای مصون ماندن از نوسانات قیمتی اتخاذ کنند و این امر منجر به نهایت به افزایش پیش‌بینی‌پذیری بازار منجر می‌شود. وی اظهار داشت: قانون تأمین مالی تولید و زیرساخت‌ها، سامانه وثایق و صندوق‌های تضمین را فعال می‌کند. شورای عالی بورس ظرف چند هفته دستورالعمل‌ها را تصویب و بورس کالا ظرف سه ماه رونمایی می‌کند. این ابزارها دارای ماهیگانه‌های کوچک و متوسط را به وثیقه تبدیل کرده و دسترسی به تأمین مالی ارزان را فراهم می‌کند.

دادار و صرفاً بر اجرای دقیق فرمول‌های مورد توافق میان نهادهای ذی‌ربط و انجمن‌های صنفی نظارت می‌کند. رئیس سازمان بورس همچنین ضرورت گسترش عرضه کالاهای استاندارد در بورس کالا سخن گفت و تصریح کرد: با وجود توسعه قابل توجه بورس کالا، هنوز بسیاری از کالاهای استاندارد به این بازار وارد نشده‌اند. این چالای است که تقاضا برای عرضه وجود دارد و ورود این کالاها قطعاً به نفع تولیدکننده، مصرف‌کننده و کل اقتصاد کشور خواهد بود؛ چراکه بورس کالا با حذف واسطه‌های غیر ضروری، به شفافیت و کاهش هزینه‌ها کمک می‌کند.

بازار ۳ میلیارد دلاری طلا در بورس

با اعتماد مردم

مدیرعامل بورس کالای ایران با مرور مسیر توسعه این نهاد مالی گفت: سهم بازارهای مالی از کل ارزش معاملات بورس کالا از ۹ درصد در سال ۱۴۰۱ به ۳۸ درصد در سال جاری رسیده است. نکته شگفت‌بخش جاذبه چهارمی، در معاملات این بازارها نیز از ۶۰۰ همت در سال گذشته به ۸۴۳ همت افزایش یافته است. او همچنین از آمادگی بورس کالا برای راه‌اندازی ابزارهای جدیدی همچون اوراق سلف ارزی و فروش متري مسکن طرفی می‌نامد پس از اخذ مجوزهای لازم خبر جهرمی گفت: ۱۰ سال پیش، چالش بزرگ بورس کالا، خروج محصولات توتیومی از تورم بود اما امروز، پس از یک دهه تلاش، تقریباً تمام کالاهای قابل عرضه کشور در این بازار معامله

بورس کالا قیمت‌گذار نیست

بستر کشف قیمت منعطفانه است

رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار هم در سومین همایش «ترین‌های بورس کالای ایران» تأکید کرد: بورس کالا نقطه عطفی در تاریخ بازار سرمایه ایران است.

حجت‌الاحمد صیدی در سخنان خود در مراسم افتتاح ساختمان جدید بورس کالا و رونمایی از چند ابزار مالی جدید گفت: به جرات می‌توان تاریخ بازار سرمایه کشور را به دو بخش «پیش از تأسیس بورس کالا» و «پس از آن» تقسیم کرد؛ زیرا از زمان شکل‌گیری این بورس، شاهد جهشی چشمگیر در شفافیت، پیش‌بینی‌پذیری و انسجام بازارهای مالی بوده‌ایم.

صیدی افزود: پیش از ایجاد بورس کالا، بازارها از انسجام کافی برخوردار نبودند و ارزیابی دقیق از قیمت‌ها و وضعیت محصولات ممکن نبود؛ اما با ورود استانداردها و سازوکارهای شفاف معاملاتی، بورس کالا نقش تعیین‌کننده در کارآمدی بازارها را ایفا کرد. رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار، بازارهای هزینۀ میادله را مهم‌ترین اثر و دستاورد بورس کالا عنوان کرد و گفت: در بسیاری از نظریه‌های اقتصادی، کاهش هزینه میادله به‌عنوان یکی از وظایف اصلی دولت‌ها مطرح است؛ چراکه شفافیت، هدایت به کاهش این هزینه‌ها منتهی می‌شود. خوشبختانه بورس کالا در این زمینه موفق عمل کرده و به افزایش کارایی اقتصاد کشور کمک کرده است. او در ادامه به ظرفیت‌های تازه بورس کالا در حوزه تأمین مالی تولید اشاره کرد و اظهار داشت: یکی از فرصت‌های طلایی بورس کالا، مولودسازی درآیی‌هاست. این ظرفیت می‌تواند در تأمین مالی مستقیم و غیرمستقیم تولید نقش‌آفرین باشد و امیدواریم در آینده نزدیک شاهد تحقق کامل آن باشیم. وی در بخش دیگری از سخنان خود به برخی سوبرداشت‌ها درباره نقش بورس کالا اشاره کرد و گفت: برخلاف تصور رایج، بورس کالا قیمت‌ها را تعیین نمی‌کند، بلکه صرفاً بستری برای کشف قیمت متصفانه فراهم می‌آورد. این بورس هیچ‌گونه دخالتی در تعیین قیمت یا در

معرفی برترین‌های سال بورس کالا

در این همایش از ۱۲ شرکت برتر در چهار بخش «پیشگامان بازار فیزیکی»، «پیشگامان معاملات فلزات گرانبها»، «پیشگامان نهادهای مالی» و «پیشگامان بانکها» تجلیل به عمل آمد.

● برگزیدگان بازار فیزیکی: بخش «پیشگامان»

بازار فیزیکی» شاهد تقدیر از بزرگان عرصه تولیدی و صنعتی کشور بود. در این بخش، شرکت‌های فولاد مبارکه اصفهان، ملی صنایع مس ایران و فولاد خوزستان به عنوان برترین‌ها سال معرفی شدند. نقش کلیدی این شرکت‌ها در تداوم عرضه شفاف و پایدار محصولات استراتژیک و کمک به تعادل بخشی بازارها از طریق رنگ معاملاتی بورس کالا، عامل اصلی انتخاب آن‌ها بود.

• پیشگامان معاملات فلزات گرانبها: در این

بخش که به تقدیر از فعالان توسعه‌دهنده بازار، طلا و نقره اختصاص داشت، شرکت‌های امیدورو، لوتوس دایموند، معدنی زرر کوه، ذوب گران رنگین فلز و توسعه منابع انرژی توان به عنوان ۵ برگزیده معرفی شدند. این مجموعه‌ها به واسطه نقش آفرینی مؤثر در تعمیق بازار، ایجاد امکان سرمایه‌گذاری آسان مردم در تولید و توسعه ابزارهای معاملاتی مبتنی بر فلزات گرانبها، تندیس برترین را دریافت کردند.

• پیشگامان نهادهای مالی: در بخش نهادهای

مالی که بازوی نوآوری و تأمین مالی در بازار سرمایه کالایی محسوب می‌شوند، از هلدینگ مالی مفید و تأمین سرمایه لوتوس پارسیان با اهدای تندیس، تجلیل شد. این دو نهاد به دلیل عملکرد برجسته در حوزه ابراسازی نوین مالی مبتنی بر کالا و ایفای نقش محوری در جذب نقدینگی و توسعه صندوق‌های کالایی، شایسته تقدیر شناخته شدند.

• بیشگامان بانک‌ها: هم‌چنین در بخش

«پیشگامان بانک‌ها» که به تقدیر از بازوهای قدرتمند نظام تسویه و پشتیبانی مالی بازار اختصاص داشت، بانک ملت و بانک سپه مورد تجلیل قرار گرفتند. این بانک‌ها به دلیل عملکرد ممتاز در تسهیل و پشتیبانی از گردش مالی و معاملات و ایفای نقش به عنوان خزاندار و امین دارای افضای موضوع گواهی سپرده کالایی، به عنوان برگزیدگان این حوزه معرفی شدند.

چشم انداز آینده؛ تأمین مالی معادن

مدیرعامل بورس کالا در تشریح برنامه‌های آینده گفت: بخش معدن از سودآورترین حوزه‌های اقتصادی است و می‌توان تأمین مالی آن را از طریق

رویدادها

سرمایه‌گذاری «وبانک» در سهام پرتانسیل بورسی



معاون توسعه راهبردی و سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی گفت: گروه توسعه ملی از یکسو در مجامع شرکت‌های زیرمجموعه به نحوی تقسیم سود کرده که شرکت‌های تولیدی مشکلی با اتمام طرح‌های نیمه تمام و تأمین سرمایه در گردش خود نداشته باشند و از سوی دیگر با انجام افزایش سرمایه در شرکت‌های تولیدی از محل مطالبات حال شده، تلاش کرده تا تأمین مالی کم‌بهره‌ای را برای شرکت‌های تولیدی فراهم کند.

حمیدرضا پرنیان افزود: کسب رتبه نهم شرکت‌های بورسی از لحاظ ایجاد ارزش افزوده، سرمایه‌گذاری ۵ همتی در سهام پرتاتیل بورسی، بررسی و صدور مجوز افزایش سرمایه شرکت‌های توسعه ملی و توسعه صنایع بهشهر، ورود به حوزه سرمایه‌های جمعی برای نخستین بار و مشاوره و انتشار و تأمین مالی ۴۰۰۰ میلیارد ریالی در شرکت زیرمجموعه از طریق خرید کامل اوراق تبعی از جمله این دستاورد هاست.

بازدہے صندوقہا

صندوق‌های طلا	قیمت به‌صورت (ریال)	قیمت اسمال (ریال)	بازدهی هفتگی
مبتنی بر طلای دماوند	۱۹,۹۱۰	۱۹,۸۱۵	۰.۹۰%
مبتنی بر گواهی سپرده طلای درختشان آبان	۱۹,۸۲۸	۱۹,۷۳۴	۰.۹۵%
مبتنی بر طلای زروار ویستا	۲۲,۰۰۲	۲۱,۸۹۹	۰.۸۹%
مبتنی بر طلای صبا	۶۴,۲۲۸	۶۳,۹۳۳	۰.۸۹%
طلای تابان تمدن	۴۴,۰۹۴	۴۳,۹۰۰	۰.۸۸%
کیمیا زرین کاردارن	۹۳,۸۱۴	۹۳,۳۶۴	۰.۸۸%
پشتوانه طلای لیان	۲۰,۴۷۸	۲۰,۳۸۰	۰.۸۸%
پشتوانه طلا درنا	۱۲,۵۷۴	۱۲,۵۱۴	۰.۸۷%
مبتنی بر سکه طلا نهایت نگر	۳۷,۴۰۹	۳۷,۲۳۷	۰.۸۷%
مبتنی بر طلای رز	۱۴,۱۵۱	۱۴,۰۸۲	۰.۸۷%
طلای دناى زاگرس	۴۱,۱۶۰	۴۰,۹۶۳	۰.۸۶%
مبتنی برکالی کهربا	۱۵۵,۹۶۴	۱۵۵,۵۱۳	۰.۸۶%
طلای آسمان آلتون	۳۵,۱۲۳	۳۴,۹۶۱	۰.۸۶%
پشتوانه طلای لوتوس	۷۸۳,۴۴۲	۷۷۹,۹۴۸	۰.۸۶%
طلای زمرد بیدار	۱۵,۸۵۹	۱۵,۷۸۴	۰.۸۶%
مبتنی بر طلای کیمیا	۱۴,۷۹۹	۱۴,۷۳۶	۰.۸۶%
مبتنی بر طلای زرگر کارآمد	۱۱,۲۸۳	۱۱,۲۲۰	۰.۸۵%
مبتنی بر طلای زرین آگاه	۸۸,۴۲۸	۸۸,۰۲۷	۰.۸۴%
پشتوانه سکه طلای زرافشان	۴۷۸,۱۷۸	۴۷۶,۱۱۵	۰.۸۲%
امید ایرانیان			
مبتنی بر کالای آشنا	۸۱,۸۰۶	۸۱,۵۱۴	۰.۸۱%
پشتوانه طلای گلدیس نوین	۲۱,۵۹۴	۲۱,۴۹۷	۰.۸۱%
طلای جام زرین یاد	۱۱,۱۳۶	۱۱,۰۸۴	۰.۸۱%
مبتنی بر سکه طلای کیان	۵۲۵,۸۳۰	۵۲۳,۴۲۳	۰.۷۵%
مبتنی بر طلا آتش فیروزه	۱۹,۷۶۶	۱۹,۶۸۷	۰.۷۵%
طلای عیار مفید	۳۰۱,۷۳۱	۳۰۰,۳۸۳	۰.۵%

تاریخ به روز رسانی جدول ۱۴۰۴/۰۷/۲۹ - منبع: fipiran

صندوق‌های درآمد ثابت	قیمت صدور (ریال)	قیمت ابطال (ریال)	بازده هفتگی
با درآمد ثابت کبان	۸۳,۶۵۱	۸۳,۶۲۰	۱.۲%
اعتماد داریک	۲۹,۵۹۳	۲۹,۵۲۴	۱.۱۹%
سپر سرمایه پیدار	۳۴,۹۲۲	۳۴,۹۱۴	۱%
صخره سرمایه و دانش	۲۲,۷۱۸	۲۲,۷۱۴	۰.۹۲%
ساحل سرمایه امن خلیج فارس	۲۲,۶۹۲	۲۲,۶۸۶	۰.۸۴%
افرا نماد پایدار	۴۰,۱۵۵	۴۰,۱۳۳	۰.۸۳%
اعتماد هامرز	۹,۹۸۰	۹,۹۶۸	۰.۸۲%
با درآمد ثابت آریا	۲۶,۱۴۵	۲۶,۱۳۳	۰.۸۱%
با درآمد ثابت ماه آفرید سپینود	۱۲,۸۲۴	۱۲,۸۲۱	۰.۷۱%
مشترک فراز اندیش نوین	۱۰,۰۳۸	۱۰,۰۳۰	۰.۷%
مختص اوراق دولتی بازده پایه بازار صبا	۱۹,۸۹۱	۱۹,۸۸۴	۰.۶۹%
مشترک افق کارگزاری بانک خاورمیانه	۱,۰۰۳,۸۳۸	۱,۰۰۳,۰۶۹	۰.۶۹%
نیوکوار همیار آشنا ایرانیان	۱,۰۲۶,۱۷۸	۱,۰۲۵,۸۱۹	۰.۶۹%
گنجینه یکم آویذ	۳۲,۰۵۹	۳۲,۰۵۰	۰.۶۶%
درین بها بازار	۱۹,۶۸۸	۱۹,۶۷۴	۰.۶۴%
پایا قلک پویا	۲۱,۰۱۱	۲۱,۰۰۱	۰.۶۴%
با درآمد ثابت نشان هامرز	۲۳,۸۵۱	۲۳,۸۳۲	۰.۶۳%
بانک گردشگری	۱,۰۲۲,۱۶۱	۱,۰۲۱,۲۲۹	۰.۶۲%
مشترک یکم ایرانیان	۱,۰۰۳,۷۳۹	۱,۰۰۲,۶۳۰	۰.۶۲%
نوع دوم کارا	۳۷,۴۹۵	۳۷,۴۸۹	۰.۶۱%
با درآمد ثابت اکسیژن	۱۴,۵۸۰	۱۴,۵۷۲	۰.۶۱%
اعتماد ارغوان	۲۱,۸۸۰	۲۱,۷۸۶	۰.۶۱%
نوع دوم پایدار نو ویرا	۱۸,۶۶۸	۱۸,۷۵۷	۰.۶۱%
آرمان کارافین	۱۰,۲۵۱	۱۰,۲۴۶	۰.۶۱%
با درآمد ثابت ثمر گندم	۱۰,۴۶۶	۱۰,۴۶۶	۰.۶۱%
اعتماد آفرین پارسیان	۱۰۴,۷۷۷	۱۰۴,۷۱۸	۰.۶%
با درآمد ثابت شمیم تابان مهرگان	۱۴,۲۶۸	۱۴,۲۵۶	۰.۶%
بازده پایا	۲۰,۵۲۹	۲۰,۵۲۴	۰.۶%
با درآمد ثابت تصمیم	۴۵,۴۳۹	۴۵,۴۲۹	۰.۶%
لوتوس پارسیان	۱,۰۰۳,۵۴۲	۱,۰۰۲,۵۴۶	۰.۶%
با درآمد ثابت پاسارگاد	۱۲,۸۰۵	۱۲,۸۰۱	۰.۶%
امین انصار	۱,۰۱۲,۶۴۰	۱,۰۱۲,۰۵۰	۰.۶%
آوای فردی زاگرس	۳۱,۵۸۱	۳۱,۵۶۹	۰.۶%
ارمان فیروزه آسیا	۶۷,۹۵۸	۶۷,۹۰۷	۰.۵۹%
ستاره پایدار سپهر	۲۶,۳۵۰	۲۶,۳۴۴	۰.۵۹%
با درآمد ثابت کارآمد	۱۳,۷۵۵	۱۳,۷۴۴	۰.۵۹%
مروارید آگاه	۲۲,۰۹۰	۲۲,۰۸۱	۰.۵۹%

تاریخ به روز رسانی جدول ۱۴۰۴/۰۷/۲۹ - منبع: fipiran

سخن هفته

فقط چنین را بخیزد که حتی اگر بازار برای ۱۰ سال تعطیل شد، کاملاً از داشتن آن خوشحال باشید.

«واری بافت»

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

■ مدیر هنری: سید مهدی لنگرانی
 ■ ویراستار: نسرین اسلامی
 ■ عکس: مهدی زرقاتی
 ■ امور مالی: نیکتا حکمت
 ■ بازرگانی: فاطمه اسکندری، زینب همتیار، سحر کاشفی
 ■ توزیع و اشتراک: ترانه ابوالحسن پور

■ امور اداری: کوثر صدقی
 ■ ناظر فنی:هادی میرزایی
 ■ آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
 ■ نشانی: تهران، میدان گله، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان‌آرا، کوچه ۱۳/۲ (پاک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
 ■ تلفن: ۸۸۰۳۵۸۰۸ – ۸۸۰۲۷۳۷۸ – 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

نخفنه 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 نظارت و کنترل داخلی	۹ آبان
www.seba.ir	

کارگزاری بانک سپه	
نام دوره	زمان برگزاری
مدیریت مالی فردی	۳ آبان
وبینار آشنایی با روش‌های تأمین مالی	۴ آبان
آشنایی با بازار بدهی	۱۰ آبان
www.sepahbroker.ir	

پیشگامان دنیای مالی	
نام دوره	زمان برگزاری
ارزش‌گذاری کارمحور سهام شرکت‌ها	در حال ثبت نام
معامله‌گری نقره	درحال ثبت نام
www.donyayemali.com	

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

کیوسک خارجی

ثروتمندترین آمریکایی‌ها



ارزش داراییی ثروتمندان آمریکایی به رکورد ۶٫۶ تریلیون دلار رسیده است و فقیرترین آنها ۳٫۸ میلیارد دلار ثروت دارد. مجله «فوربز» در چهل و چهارمین ویژه‌نامه سالانه خود به معرفی ۴۰۰ ثروتمند برتر آمریکایی پرداخته و نوشته است: ترفه‌ها، تورم، کاهش آمار اشتغال و… هیچکدام تأثیری بر ثروت میلیاردرهای آمریکایی نداشته است. در یک سال گذشته، همگام با جهش بازار سهام و جنون هوش مصنوعی، ارزش دارایی ۴۰۰ ثروتمند آمریکایی به رکورد ۶٫۶ تریلیون دلار رسید. یک دهه قبل، ورود به فهرست فوربز ۴۰۰ نیازمند ۱٫۷ میلیارد دلار ثروت بود. در آن زمان، ثروت ۳٫۸ میلیارد دلاری شما را در میانه فهرست جای می‌داد. اما امروز با این رقم جایی بهتر از رتبه ۴۰۰ کسب نخواهید کرد. در فهرست امسال، ۴ تازه‌وارد با ثروت ۱۰ میلیارد دلار یا بیشتر تلاش می‌کنند تا در باشگاه ثروتمندترین‌ها، رتبه بالاتری برای خود دست و پا کنند. در صدر فهرست، ایلان ماسک مدیرعامل شرکت‌های تسلا و اسپیس ایکس با ۴۲۸ میلیارد دلار ق‌قرار دارد. ارزش دارایی این فرد اخیراً به مرز نیم تریلیون دلار رسیده است. لری ایلسون، مارک زاکربرگ و جف بزوس در رتبه‌های بعدی هستند.

زنان قدرتمند آسیا



امروزه در سپهر سیاسی و اقتصادی و علمی جهان، زنان نقش بسیار مهمی دارند. در برخی کشورها، نقش و اثرگذاری زنان حتی از مردان نیز بیشتر است. این موضوع نشان‌دهنده اهمیت توجه به زنان در جوامع توسعه‌یافته و در حال توسعه است. نشریه «فورچون» در ویژه‌نامه سالانه خود فهرستی از قدرتمندترین زنان آسیا را معرفی کرده است. در فهرست امسال، اثرگذارترین و کارآمدترین رهبران تجاری زن در منطقه آسیا و اقیانوسیه معرفی شده‌اند. در صدر این فهرست، خانم تان سو شان، مدیرعامل شرکت دی‌بی‌اس (شرکت خدمات مالی و بانکداری چندملیتی سنگاپور) قرار دارد. او در تلاش است تا بزرگترین بانک جنوب شرق آسیا را به بهترین شکل مدیریت کند. او در تلفن همراه خود عکسی سیاه و سفید از ۴ سالگی خود دارد که در کنار مادر و مادربزرگش نشسته است. این عکس نشان‌دهنده سه نسل از زنان قدرتمند سنگاپوری است. مادربزرگ او در زمانی که زنان توان تحصیل نداشتند، توانست ۷ فرزند موفق تربیت کند که یکی از آنها مادر خانم تان بود. برای نخستین بار در فهرست فورچون نام ۱۲ زن موفق از حوزه‌های دیگر (از سیاست تا فرهنگ) نیز به چشم می‌خورد.

سیل بدهی



جهان در برابر سیل آتی بدهی بسیار آسیب‌پذیر است. می‌گویند، دولت‌ها فراتر از توان مالی خود هزینه می‌کنند و متاسفانه، محتمل‌ترین راه فرار آنها، تورم است. نشریه «کونومیس‌ت» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی بحران جهانی بدهی پرداخته و نوشته است: به هر جای جهان ثروتمند که نگاه کنید، می‌بینید وضعیت مالی دولت‌ها خراب است. دولت فرانسه با افزایش بدهی‌هایش سریع‌تر از هر زمان دیگری شاهد تغییر نخست‌وزیر است. روز ۱۴ اکتبر (۲۲ مهر) سباستین لکرو، نخست‌وزیر جدید طرح افزایش سن بازنشستگی را به تصویق انداخت که نشان‌دهنده حفظ عقلانیت در بودجه بود. در ژاپن، هر دو نامزد رقیب مقام نخست‌ وزیری با وجود بدهی سنگین کشور به دنبال پول‌پاشی هستند. دولت بریتانیا برای پر کردن خلاء بودجه خود به دنبال افزایش مالیات‌هاست. این در حالی است که برنامه اصلاحات رفاهی را کنار گذاشته و طبق قانون تنها یک بار می‌تواند نرخ مالیات‌ها را افزایش دهد. بدتر از همه اینها، وضعیت آمریکاست. در حالی که دولت آمریکا با کسری بودجه ناپایدار به میزان ۶ درصد تولید ناخالص داخلی مواجه است، دونالد ترامپ قصد دارد مالیات‌ها را باز هم کاهش دهد.

مسیر دشوار صلح



آیا آتش‌بس در غزه، فرصتی برای صلح است؟ مجله «د ویک» در شماره جدید خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: با آزادسازی گروگان‌ها، گام نخست آتش‌بس و حرکت به سوی صلح برداشته شد. ۲۰ گروگان اسرائیلی پس از ۷۳۸ روز آزاد شدند و در سوی دیگر، مردم غزه و کرانه باختری با آزادی نزدیک به ۲ هزار فلسطینی به جشن و پایکوبی پرداختند. در پارلمان اسرائیل، دونالد ترامپ رئیس جمهور آمریکا به دلیل نقش مهم در برقراری آتش‌بس و آزادی گروگان‌ها مورد ستایش قرار گرفت. ترامپ این اتفاق را طلوع تاریخی در خاورمیانه جدید نامید. رئیس جمهور آمریکا سپس به شرم‌الشیخ مصر رفت تا با رهبران برخی کشورها در نشست صلح شرکت کند. در آن نشست، رهبران کشورهای حاضر بر ادامه مذاکرات صلح فلسطین و اسرائیل تأکید کردند. اما آتش‌بس شکستنده میان فلسطین و اسرائیل با آزمون‌های سختی روبه‌رو است و روشن نیست که چه آینده‌ای دارد. در واقع هر یک از طرفین می‌تواند با اقدامی نسنجیده، این آتش‌بس را نقض و جنگ را دوباره شعله‌ور کند. در این صورت آینده صلح به خطر می‌افتد.

تازه‌ترین گزارش WFE نشان داد

رشد ۳۹ درصدی ارزش بورس‌های جهان

فدراسیون بورس‌های جهان (WFE) گزارش عملکرد ۹ ماهه ۸۱ بورس در سه منطقه جهانی را منتشر کرد. بر پایه این گزارش، بورس‌های جهان در بازه‌های ۹ ماهه و یک ساله شاهد افزایش ارزش بازار بوده‌اند. در پایان سپتامبر ۲۰۲۵ ارزش بازار ۸۱ بورس مورد بررسی از مرز ۱۴۱ تریلیون دلار عبور کرد. این در حالی است که بر اساس برآورد صندوق بین‌المللی پول، تولید ناخالص داخلی جهان در سال جاری کمتر از ۱۱۵ تریلیون دلار خواهد بود.

علی‌دانیال رونابه‌نگار

Americas

در پایان نهمین ماه سال ۲۰۲۵، ارزش بازار ۱۴ بورس ایمن منطقه به بیش از ۷۰ تریلیون دلار رسید که نسبت به سپتامبر سال گذشته ۱۰٫۵ درصد افزایش نشان می‌دهد. ارزش بازار بورس‌های این منطقه نسبت به ابتدای سال نیز حدود ۳ تریلیون دلار افزایش یافته است. نکته جالب توجه اینکه در پایان ماه سپتامبر جایگاه دو بورس بزرگ این منطقه (و جهان) یعنی بورس نیویورک و نزدک عوض شده و نزدک با ۷۶ میلیارد دلار اختلاف به بال‌زرتین بورس جهان تبدیل شده است. در پایان ماه سپتامبر ارزش بازار بورس نزدک به بیش از ۲۲٫۲۷ تریلیون دلار رسید.

کتاب

سر خوشی غیر عقلانیirrational exuberance

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

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

مروری کوتاه بر فصل‌های پیشین

در فصل‌های پیشین، رابرت شیلر گام‌به‌گام ذهن خواننده را با روند شکل‌گیری حباب‌های اقتصادی آشنا می‌کند:

- فصل‌های آغازین به بررسی رشد تاریخی بازارها و شاخص‌های سهام اختصاص دارد و نشان می‌دهد چگونه ارزش‌گذاری‌ها از منطق اقتصادی فاصله می‌گیرند.
- در میانه کتاب، او به عوامل روان‌شناختی و اجتماعی می‌پردازد: رسانه‌ها، سرایت هیجانات، حس موفقیت جمعی و توجیه‌های جدیدی که سرمایه‌گذاران برای قیمت‌های غیرمنطقی می‌تراشند.
- فصل‌های میانی (۴ تا ۸) درباره نقش بازخوردهای مثبت و تقویت‌کننده در بازار است؛ شیلر توضیح می‌دهد چگونه افزایش قیمت‌ها خود باعث جذب سرمایه‌گذاران بیشتر و تشدید حباب می‌شود.
- در فصل ۹ تا ۱۱ نگاه او به رفتارهای نهادی، اثر سیاست‌های پولی و نقش رسانه‌های مالی گسترش می‌یابد. در چنین بستری، فصل دوازدهم به یکی از کلیدی‌ترین پرسش‌های کتاب پاسخ می‌دهد: آیا سرمایه‌گذاران واقعاً از تاریخ و تجربه‌های گذشته «می‌آموزند» یا تنها در چرخه‌ای از فراموشی و یادزدایی گرفتارند؟

خلاصه فصل دوازدهم

توجیه «یادگیری» در بازارهای داغ

در آغاز فصل، شیلر استدلال رایجی را مطرح می‌کند که بسیاری از فعالان بازار در زمان رشد بیش از حد قیمت‌ها بیان می‌کنند: مردم اکنون «یاد گرفته‌اند» که بازار در بلندمدت باارزش‌تر از آن چیزی است که پیش‌تر می‌پنداشتند؛ به همین دلیل نسبت قیمت به سود (P/E) بالاتر از میانگین تاریخی شده است. اما شیلر بلافاصله این استدلال را به چالش می‌کشد. او می‌پرسد: آیا جامعه واقعاً دانشی جدید درباره ارزش واقعی سهام آموخته است یا این فقط توجیهی برای



خوش‌بینی افراطی است؟

یادگیری درباره ریسک: واقعیت یا توهم؟

برخی می‌گویند مردم آموخته‌اند که بازار سهام کهریسک‌تر از گذشته است، چون داده‌های تاریخی نشان داده‌اند سهام در بلندمدت از سایر سرمایه‌گذاری‌ها بهتر عمل کرده است. اما شیلر یادآور می‌شود که این «حقیقت» نه تازه است و نه بی‌نقص. او به کتاب‌های تاریخی مانند اثر ادگار لارنس اسمیت (۱۹۲۴) اشاره می‌کند که همین استدلال‌ها را مطرح کرده بودند و حتی اروینگ فیشر در دهه ۱۹۲۰ آن را عامل رشد حبابی بازار می‌دانست. با این حال، بازار سقوط کرد و آن آموخته‌ها به فراموشی سپرده شد. به باور شیلر، تاریخ نشان می‌دهد که آنچه مردم «می‌آموزند»، غالباً نتیجه خوش‌بینی موقتی است، نه کشف حقیقتی پایدار.

سهام همیشه بهتر از اوراق بدهی عمل می‌کند؟

شیلر با داده‌های دقیق نشان می‌دهد که برتری سهام نسبت به اوراق بدهی، نه یک قانون ثابت بلکه افسانه‌ای تکرارشونده است. او به پژوهش جرمی سیگل در کتاب Stocks for the Long Run اشاره می‌کند و با تحلیل ادوار مختلف تاریخی (از ۱۹۰۱ تا ۱۹۸۶) نشان می‌دهد در دوره‌های طولانی نیز بازده واقعی سهام گاه بسیار پایین یا حتی منفی بوده است. نتیجه روشن است: باور عمومی به «بازده دائمی سهام» یکی از مهم‌ترین توهم‌های سرمایه‌گذاران است.

فرهنگ سرمایه‌گذاری و افسانه یادگیری

شیلر با نقل نظرسنجی‌هایی از سال‌های ۱۹۹۱ و ۱۹۹۳ نشان می‌دهد که اکثریت سرمایه‌گذاران نهادی به‌اشتباه تصور می‌کردند در هیچ دوره‌ای از تاریخ، اوراق بدهی از سهام عملکرد بهتری نداشته‌اند. این باور گسترده بخشی از فرهنگ سرمایه‌گذاری مدرن شده بود؛ فرهنگی که واقعیت‌های پیچیده اقتصاد را ساده‌سازی کرده و به جای تحلیل، به تکرار شعارها روی آورده است.

درس‌های اشتباه از صندوق‌های سرمایه‌گذاری

در بخش بعدی، شیلر سراغ صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک می‌رود. او می‌گوید سرمایه‌گذاران فکر می‌کنند با خرید صندوق‌های مشترک و نگهداری بلندمدت سهام، ریسک را حذف کرده‌اند. حتی کتاب‌هایی مانند Dow ۳۶,۰۰۰ مردم را به رؤیای دائمی شدن رشد بازار دعوت می‌کردند. اما واقعیت این است که انتخاب صندوق‌های موفق تقریباً شانسی است و «یادگیری» در این حوزه بیشتر شبیه مد و موج زودگذر سرمایه‌گذاری است تا درک واقعی از بازار.

یادگیری یا یادزدایی؟

در بخش پایانی فصل، شیلر به نقطه اوج بحث می‌رسد: آنچه ما در بازارها می‌بینیم نه یادگیری، بلکه یادزدایی جمعی است. مردم بارها در تاریخ یکسان می‌آموزند و دوباره فراموش می‌کنند که بازار می‌تواند سقوط کند، که سهام همیشه برنده نیست و ریسک، ذات سرمایه‌گذاری است. او نشان می‌دهد که پس از بحران‌های ۲۰۰۰ و ۲۰۰۸ و حتی رکودهای بعدی، سرمایه‌گذاران همین چرخه تکراری را طی کرده‌اند:

- در دوره رونق، باور به «یادگیری جدید»
- در سقوط، شوک و فراموشی آن باور
- و سپس بازگشت دوباره همان افسانه‌ها در قالبی تازه

این چرخه همان چیزی است که شیلر آن را موتور سرخوشی غیرعقلانی می‌نامد.

نگاهی به ادامه کتاب

در فصل پایانی، شیلر به پیامدهای اخلاقی و اجتماعی این رفتارها می‌پردازد. او تأکید می‌کند که جامعه باید از این چرخه یادگیری و فراموشی بیرون بیاید و با آموزش اقتصادی و شفافیت رسانه‌ای، از تبدیل بازارها به قمارخانه‌های جمعی جلوگیری کند. به بیان دیگر، او دعوت می‌کند تا به جای «یادگیری اشتباه از قیمت‌ها»، نظام آموزشی و فرهنگی‌مان را طوری بسازیم که واقعاً مفهوم ارزش، ریسک و بازده را بیاموزیم.

چرا باید این ترجمه را بخوانید؟

اگر به دنبال درک عمیق از رفتار بازارها، روانشناسی سرمایه‌گذاری و چرایی شکل‌گیری حباب‌های مالی هستید، نسخه فارسی کتاب «سرخوشی غیرعقلانی» بهترین گزینه است.

• **نثر آن وفادار به لحن دقیق و در عین حال صمیمی رابرت شیلر است؛**

• **و خواننده را هم به تفکر عمیق و هم به مطالعه ادامه کتاب ترغیب می‌کند.**

خواندن این اثر، برای هر کسی که می‌خواهد از دام «سرخوشی‌های غیرعقلانی بازار» رها شود، تجربه‌ای ضروری است.

مدیر عامل شرکت سبدگردان پاداش سرمایه مطرح کرد:

راهکاری هوشمندانه برای سرمایه‌گذاری در طلا



سپهر طاهری
خبرنگار

سبدگردان پاداش سرمایه مدیریت حدود ۲۰ همت دارایی را در اختیار دارد و شرکت کارگزاری پاداش، شرکت مشاور سرمایه‌گذاری پاداش، شرکت لیزینگ «واسپاری» پاداش و شرکت سرمایه‌گذاری پاداش از زیر مجموعه‌های گروه خدمات بازار سرمایه پاداش محسوب می‌شوند. سعید متین‌راد، مدیر عامل شرکت سبدگردان پاداش سرمایه به پرسش‌های ما پاسخ می‌دهد.

❖ ابتدا درباره خدمات شرکت توضیح دهید.

شرکت سبدگردان پاداش به‌عنوان نخستین عضو گروه خدمات بازار سرمایه پاداش، در تاریخ ۲۰ مهرماه ۱۳۹۳ با دریافت مجوز رسمی از سازمان بورس و اوراق بهادار تاسیس شد. هدف ما ارائه خدمات تخصصی در زمینه مدیریت دارایی، سبدگردانی اختصاصی، استفاده از ابزارهای نوین مالی و توسعه صندوق‌های سرمایه‌گذاری بوده است. از آغاز فعالیت تا امروز، با اتکا به تجربه مدیران مجرب، رویکرد تحلیل‌محور و استفاده از سامانه‌های هوشمند مالی، توانسته‌ایم جایگاه معتبری در حوزه مدیریت دارایی در کشور کسب کنیم. ما خدمات متنوعی ارائه می‌دهیم که از جمله آن‌ها می‌توان به سبدگردانی اختصاصی برای سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی با هدف بهینه‌سازی بازده متناسب با سطح ریسک اشاره کرد. همچنین مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری در انواع مختلف، شامل صندوق‌های درآمد ثابت، سهامی، بخشی، بازارگردانی و اخیراً صندوق‌های مبتنی بر طلا از دیگر حوزه‌های فعالیت ماست.

❖ و صندوق «گُلدا» که جدیدترین صندوق شماس است.

بله؛ در حال حاضر، سبدگردان پاداش مدیریت هشت صندوق سرمایه‌گذاری فعال را بر عهده دارد که صندوق «گُلدا» به‌عنوان یکی از جدیدترین و موفق‌ترین صندوق‌ها، جایگاه ویژه‌ای پیدا کرده است. این صندوق در دو مرحله متوالی و در مدت کوتاهی پس از شروع پذیره نویسی با تکمیل یک هزار میلیارد تومان انجام شد که این موفقیت نشان‌دهنده اعتماد سرمایه‌گذاران و استقبال بازار از عملکرد حرفه‌ای و شفافیت مالی گروه خدمات بازار سرمایه پاداش است. باید توجه داشت که، مراحل دریافت مجوز فعالیت از سازمان بورس و اوراق بهادار تکمیل شده است و در چند روز آتی نماد گُلدا بازگشایی می‌شود.

❖ اشاره ای به نحوه بازارگردانی متفاوت داشتید.

یکی از مهم‌ترین نکات برای سرمایه‌گذاران در صندوق‌های ETF، موضوع بازارگردانی صندوق است؛ به گونه‌ای که در قیمت‌های نزدیک به NAV، سرمایه‌گذاران بتوانند به راحتی خرید و فروش انجام دهند. شرکت سبدگردان پاداش با توجه به تجربه قابل توجه خود در بازارگردانی نمادهای مختلف و همچنین صندوق‌های تحت مدیریت مانند پتروپاداش، بخشی فلزا و درآمد ثابت پاداش، توانسته عملکرد موافی در این زمینه ارائه دهد. تلاش شرکت سبدگردانی پاداش این است که بازارگردانی به بهترین شکل ممکن انجام شود تا دغدغه‌ای از بابت ورود و خروج سرمایه‌گذاران وجود نداشته باشد. در فرآیند ابطال واحدهای صندوق هم سفارش‌های حمایتی خرید و فروش به منظور اطمینان خاطر سرمایه‌گذاران در نظر گرفته می‌شود و بازارگردان نقش مهمی در رفع این نگرانی‌ها ایفا خواهد کرد.

❖ به روند شکل‌گیری ابزارهای جدید هم اشاره کنید.

در یک دهه گذشته، بستر بازار سرمایه به‌عنوان یکی از روش‌های امن و قابل اتکا برای سرمایه‌گذاری در طلا مورد توجه قرار گرفته است با این رویه در ابتدا، ابزار «گواهی سپرده سکه» در اختیار سرمایه‌گذاران قرار گرفت. این گواهی‌ها که توسط انبارهای مورد تأیید بورس کالا پشتیبانی می‌شوند، سندی رسمی برای مالکیت سکه‌های طلا به‌شمار می‌روند و دارندگان آن‌ها می‌توانند در صورت تمایل، سکه فیزیکی خود را تحویل بگیرند. با گسترش نیاز بازار و توسعه ابزارهای مالی،

❖ چرا سرمایه‌گذاران باید این صندوق را انتخاب کنند؟

از جمله مزایای متعدد می‌توان به نقدشوندگی بالا، کارمزد پایین معاملات (۰.۱۲ درصد برای خرید و فروش و در مجموع ۰.۲۴ درصد)، شفافیت در کشف قیمت به‌دلیل کشف قیمت با مکانیسم عرضه و تقاضا، مقیاس پذیری سرمایه‌گذاری بالا(امکان خرید مبالغ بسیار اندک حتی ۱۰۰ هزار تومان) و در نهایت نبود ریسک نگهداری و خطر سرقت اشاره کرد. ضمن آنکه برخلاف بازار فیزیکی و پلتفرم‌ها که مراجعین بر اساس قیمت اعلامی توسط مغازه‌داران و یا سکه‌های آنلاین به خرید و فروش میدارت می‌کنند، در بازار سرمایه قیمت‌ها بر اساس مکانیسم عرضه و تقاضا کشف می‌شوند. این ویژگی باعث می‌شود قیمت طلا در بازار سرمایه به قیمت ذاتی آن نزدیک‌تر باشد.

❖ پشتوانه صندوق طلای «گُلدا» چیست؟

صندوق‌های طلا در ایران نیز دارای پشتوانه واقعی طلای فیزیکی هستند. به‌عبارت دیگر، سرمایه‌گذاران با خرید واحدهای صندوق، به‌صورت غیرمستقیم مالک بخشی از شمش یا سکه‌هایی می‌شوند که در انبارهای رسمی بورس کالا نگهداری می‌شود. برای مثال، در زمینه شمش طلا، داشتن حدود ۱۱ هزار گواهی سپرده معادل مالکیت یک شمش طلا با وزن تقریبی ۹۵۰ تا ۱۰۵۰ گرم (و با عیار حداقل ۹۹۵ در هزار) است و امکان تحویل فیزیکی آن فراهم است. از ابتدای سال ۱۴۰۴ تاکنون، ارزش معاملات واحدهای صندوق‌های طلا در بازار سرمایه به بیش از ۶۰۰ همت رسیده است. همچنین ارزش دارایی تحت مدیریت این صندوق‌ها نیز از مرز ۳۰۰ همت عبور کرده است. که این آمارها از نظر نقدشوندگی و گردش معاملات از نمونه‌های دنیا هم بهتر است. از طرفی میانگین گردش روزانه معاملات ماهانه صندوق‌های طلا در سال جاری بیش از ۶ همت بوده است و این موضوع، حاکی از نقدشوندگی بالای این بازار است. علاوه بر این، جمع ارزش معاملات، معاملات گواهی سپرده شمش طلا از ابتدای سال تاکنون نیز از مرز ۱۰۰ همت در معاملات بورس کالا عبور کرده است.



نرگس قهرمانی

کارشناس ارزیابی ریسک اعتباری شرکت پایا

شرکت‌های رتبه‌بندی اعتباری در ابتدا نقش محدود و نسبتاً ساده‌ای در بازار بدهی داشتند؛ تمرکز آن‌ها بر تحلیل صورت‌های مالی، ارزیابی ساختار سرمایه و اعلام سطح ریسک ناشران بود و نقشی فراتر از اطلاع‌رسانی ایفا نمی‌کردند. اما پس از وقوع چند بحران اعتباری، روشن شد که ارزیابی ریسک را نمی‌توان صرفاً به ترازنامه، وثیقه یا قضاوت موردی سپرد و نظام مالی به یک معیار بیرونی و منجمد نیاز دارد. در نتیجه، رتبه‌بندی اعتباری از یک گزارش تحلیلی حاشیه‌ای به یکی از ورودی‌های ثابت در ارزیابی اعتبار و قیمت‌گذاری ریسک تبدیل شد.

در ادامه این تحول، دامنه و وزن رتبه‌بندی به‌تدریج گسترش یافت. امروزه رتبه‌بندی محدود به دولت‌ها و ناشران اوراق نیست و صندوق‌های سرمایه‌گذاری، پروژه‌های زیرساختی، ساختارهای تأمین مالی، ابزارهای نوین و حتی سازوکارهای حاکمیت شرکتی نیز در چارچوب رتبه‌بندی مورد ارزیابی قرار می‌گیرند. در سطح جهانی، اهمیت رتبه‌بندی‌ها به حدی افزایش یافته است که خروجی شرکت‌هایی مانند Moody's و S&P مستقیماً بر رفتار بازار اثر می‌گذارد. کاهش یا ارتقای رتبه می‌تواند اسپرد اوراق، هزینه تأمین مالی و حتی جریان سرمایه میان صنایع را تغییر دهد. در ایران نیز نشانه‌های این گذار قابل مشاهده است؛ ارجاع بانک‌ها به رتبه اعتباری در اعطای تسهیلات، توسعه رتبه‌بندی صندوق‌ها و پروژه‌ها و نقش این ارزیابی‌ها در تعیین شرایط تأمین مالی نشان می‌دهد که رتبه‌بندی از یک ابزار اختیاری به «نهاد مبنایی در تخصیص منابع» تبدیل شده است.

با وجود این گسترش، بحث جایگزینی رتبه‌بندی همچنان ادامه دارد. طی سال‌های اخیر گزینه‌هایی مانند استفاده از اسپرد CDS، مدل‌های داخلی بانک‌ها و تحلیل‌های مبتنی بر داده و هوش مصنوعی مطرح شده‌اند، اما هیچ‌یک هنوز به استاندارد نهادینه در مقررات تبدیل نشده‌اند و رتبه‌بندی همچنان زبان مشترک ریسک در بازار باقی مانده است. در سطح جهانی نیز مسیر آینده به سمت مدل‌های چندبعدی و پویا حرکت می‌کند و عواملی مانند پایداری جریان نقد، ریسک فناوری، معیارهای ESG و تاب‌آوری سایبری در ارزیابی لحاظ می‌شود. در ایران نیز اگر زیرساخت داده و ظرفیت تحلیلی هم‌زمان تقویت شود، رتبه‌بندی می‌تواند از مرحله الزام مقرراتی فراتر رود و به معیار مشترک تصمیم‌گیری میان بانک و بازار تبدیل شود.



بدون واسطه

گامی نوین در سرمایه‌گذاری

عرضه گواهی سپرده خودرویی
KMC T9 در بورس کالا



جهت کسب اطلاعات به آدرس زیر مراجعه نمایید.

www.kermanmotor.com

کجا رفتند؟

مدیران بورس کجا رفتند؟

● **کرمان:** مدیران جدید شرکت سرمایه‌گذاری توسعه و عمران استان کرمان معرفی شدند. محسن آخوندزاده پزدی به عنوان رئیس هیأت مدیره شرکت معرفی شد. وی دارای مدرک کارشناسی ارشد مدیریت است.
اهم سوابق کاری وی، نایب رئیس هیأت مدیره شرکت صنعتی و کشاورزی شیرین خراسان است. نایب رئیس هیأت مدیره شرکت محمد رضا پاشایی است وی دارای مدرک کارشناسی مدیریت بازرگانی است.
تیرداد احمدی، علی مهرپور لایقی و یوسف پور واجد به عنوان دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت معرفی شدند.

● **حگهر:** امیر علی نجمی نوری به عنوان مدیرعامل شرکت حمل و نقل ترکیبی مواد معدنی گهر ترابر سیمرجان معرفی شد. وی دارای مدرک کارشناسی ارشد MBA است. رئیس هیأت مدیره شرکت محمد امین فتحی است وی دارای مدرک کارشناسی ارشد مهندسی معدن است.
اهم سوابق کاری وی، مدیر پروژه بازاریابی آب گل گهر، معاون مهندسی گل گهر، مدیرعامل فولاد گهر فرزائگان پارس و مدیر مجتمع گهر زمین است.
نایب رئیس هیأت مدیره شرکت جواد صادقی گوغری است. وی دارای مدرک دکترای مدیریت استراتژیک است.
دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت احمد اکبری نسب، محمد رضا آجیلیان مافوق و مهدی فدائی هستند.

● **سفانو:** ابوالحسن نریمانی به عنوان مدیرعامل و نایب رئیس هیأت مدیره شرکت سپیمان فارس نو معرفی شد. وی دارای مدرک کارشناسی ارشد مدیریت بازرگانی است.
اهم سوابق کاری وی، مدیر اجرایی سپیمان صوفیان و خوزستان است. رئیس هیأت مدیره شرکت بهنام خوشکلام است وی دارای مدرک کارشناسی اقتصاد است.
همچنین هدایت مصطفائی و سید محمد افتخار الحسینی به عنوان عضو هیأت مدیره شرکت معرفی شدند.

● **ارفع:** ترکیب اعضای هیأت مدیره شرکت آهن و فولاد ارفع تغییر کرد. امین صفری مذهبی به عنوان مدیرعامل و نایب رئیس هیأت مدیره شرکت معرفی شد وی دارای مدرک کارشناسی ارشد مدیریت بازرگانی است و دارای سوابق معاون توسعه معادن و صنایع معدنی هلدینگ، رئیس هیأت مدیره شرکت معدنی و صنعتی صابنور و... است.
رئیس هیأت مدیره شرکت علی نصیری معرفی شد. وی دارای مدرک دکترای اقتصاد است.
دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت سید علیرضا ابونئی مهریزی، مصطفی چمران و سید علیرضاهاشمی هستند.
امراه امینی دبیر هیأت مدیره شرکت است.

● **فهامون:** ترکیب اعضای هیأت مدیره شرکت آلیاژ گسترهامون تغییر کرد. ناصر شفاقی نیک به عنوان مدیرعامل شرکت معرفی شد وی دارای مدرک کارشناسی ارشد اقتصاد است.
امیر حسین امامعلی نیا به عنوان دبیر هیأت مدیره شرکت معرفی شد وی دارای مدرک کارشناسی ارشد مدیریت است.
همچنین رئیس هیأت مدیره شرکت مر تضی ریاحی فرد است وی دارای مدرک کارشناسی زبان فرانسه است.
نایب رئیس هیأت مدیره شرکت محمد صابری با مدرک کارشناسی ارشد مدیریت است.دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت، بهزاد اصلاح چی، محمدرضا مروی و ابراهیم سعیدی معرفی شدند.

هفته‌نامه بورس

نوبن در شش ماه نخست امسال نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۶۴ درصد بیشتر شده است.
افزایش ۹۶ درصدی درآمد سرمایه‌گذاری در اوراق بدهی و سپرده‌گذاری در بانک‌ها و مؤسسات اعتباری، افزایش ۲۸ درصدی درآمد تسهیلات اعطایی و افزایش ۱۱ درصدی درآمد کارمزد

سود مبادلات ارزی عمدتاً ناشی از افزایش

۴۹درصدی کارمزد ضمانت‌نامه‌های صادره،

دلایل عمده رشد این سود بوده است.

همچنین کاهش ۴۷ درصدی هزینه

مطالبات مشکوک الوصول که به دلیل

مدیریت مطالبات غیرجاری است، سهم قابل توجهی

در این جهش داشته است. به طور کلی مجموع اقلام

۳۰ هزار میلیارد تومان اعتبار خرید در «کالانو»

فروش محصول اعتباری "کالانو" بانک تجارت از مرز ۳۰ هزار میلیارد تومان عبور کرد.

از زمان معرفی کالانو تاکنون، اعتباری بالغ بر ۳۰ همت به بیش از ۲۱۵ هزار

متقاضی تخصیص داده شده است. بانک تجارت در سال‌های اخیر با تمرکز

به نیاز مشتریان و توسعه زیر ساخت‌های نوین فناوری، اکوسیستم محصولات

"نو" خود را با هدف رفع نیاز مشتریان شرکتی و حقیقی خود توسعه داده است. بخش قابل

توجهی از متقاضیان که بیش از ۱۵۵ هزار نفر هستند، اپلیکیشن باجت را به‌عنوان کانال دریافت

اعتبار کالانو انتخاب کرده‌اند که نشان‌دهنده حرکت سریع مشتریان به‌سمت استفاده از خدمات

بانکداری دیجیتال این بانک است. پلتفرم باجت این امکان را فراهم کرده است تا مشتریان ۷*۲۴

به تأمین مالی سریع و در موقع نیاز دسترسی داشته باشند و تأمین کنندگان با تقاضای مستمر

در بازار مواجه شوند. کالانو که یک پلتفرم خرید اعتباری برای انواع کالاها شامل لوازم خانگی،

موتور سیکلت، خودرو و تجهیزات پزشکی است، در حال حاضر با همکاری بیش از ۴۸ تولیدکننده

برتر در حال فعالیت بوده و این تعداد به‌زودی به بیش از ۵۵ شرکت افزایش خواهد یافت. انتظار

می‌رود با توجه به افزایش تقاضای فصلی در نیمه دوم سال، روند رشد و دسترسی مشتریان بانک

تجارت به خریدهای اعتباری همچنان با شتاب ادامه یابد.

سرمایه بانک ملی ایران ۴۲۰ همت شد

سرمایه بانک ملی ایران با رشد ۲۹۶ همتی از ۱۲۴

همت به بیش از ۴۲۰ همت افزایش یافت. این

افزایش سرمایه، نتیجه سیاست‌گذاری‌های مؤثر،

برنامه‌ریزی منسجم، مدیریت کارآمد و اعتماد

مستمر مشتریان به بانک ملی ایران است و جایگاه

این بانک را به عنوان یکی از ارکان اصلی نظام بانکی کشور بیش از پیش

مستحکم کرده است.

رشد سرمایه بانک ملی ایران، زمینه لازم برای تأمین مالی پایدار پروژه‌های

بزرگ ملی، حمایت از بخش‌های مولد اقتصاد و پاسخگویی به نیازهای

متنوع فعالان اقتصادی را فراهم می‌کند. همچنین این امر، توان بانک را در

مدیریت نوسانات اقتصادی، حفظ ارزش دارایی‌های مردم و ارائه خدمات

بانکی مطمئن و پایدار ارتقا می‌دهد.

رشد ۶۴درصدی سود خالص «ونوبن»

حاضر بیش از ۲۵۰ هزار میلیارد ریال انواع خدمات

تسهیلاتی، اعتباری و ضمانت‌نامه‌ای از سوی بانک

اقتصاد نوین برای صادرکنندگان در جریان است.

در حال حاضر صادرکنندگان بزرگی در حوزه‌های

مختلف خدمات و کالا، صنایع، کشاورزی، پتروشیمی

و ... مشتری بانک اقتصاد نوین هستند و از خدمات

این بانک استفاده می‌کنند.

درآمدی این بانک در دوره زمانی اشاره شده

۲۷ درصد رشد داشته است.

حمایت «ونوبن» از «صادرات»

۲۹ مهرماه، روز ملی صادرات نام گرفته و

بانک اقتصاد نوین نیز در این حوزه خدمات

گسترده‌ای داشته و دارد.

مروری بر اطلاعات موجود نشان می‌دهد در حال

پرداخت وام ۵۰ میلیونی دیجی‌پی با پشتوانه «وبصادر»

بانک صادرات ایران با پشتیبانی از پلتفرم دیجی‌پی، طرح اعطای تسهیلات

خرید اعتباری تا سقف ۵۰ میلیون تومان را بدون نیاز به ضامن و سپرده‌گذاری

آغاز کرد. این خدمت نوین بر پایه نظام اعتبارسنجی دیجیتال طراحی شده و

امکان دریافت وام خرد غیرحضوری را برای کاربران فراهم می‌کند.

در قالب این همکاری، متقاضیان می‌توانند با ثبت‌نام در اپلیکیشن یا

وب‌سایت دیجی‌پی و پس از اعتبارسنجی، تسهیلات خرید اعتباری تا سقف ۵۰ میلیون تومان

برای مشتریان حقیقی و تا ۲ میلیارد تومان برای کسب‌وکارها دریافت کنند. این تسهیلات

به‌صورت کاملاً غیرحضوری و تنها با ارائه یک برگ چک صیادی در اختیار کاربران قرار می‌گیرد.

این همکاری مشترک در راستای سیاست‌های بانک مرکزی و وزارت امور اقتصادی و دارایی برای

گسترش اعتبارات خرد و توسعه فراگیری مالی انجام شده است. هدف از اجرای این طرح، تسهیل

دسترسی اقشار مختلف جامعه به منابع مالی، حمایت از کسب‌وکارها و تقویت تجارت الکترونیک

در کشور عنوان شده است. کاربران دیجی‌پی و مشتریان بانک صادرات ایران با استفاده از این

تسهیلات می‌توانند از فروشگاه‌های آنلاین و حضوری طرف قرارداد دیجی‌پی از جمله دیجی کالا

خرید قسطی انجام دهند. فرآیند ثبت‌نام، اعتبارسنجی و دریافت تسهیلات در تمام مراحل

به‌صورت دیجیتال و بدون نیاز به مراجعه حضوری انجام می‌شود.

تصویب افزایش سرمایه سامان»

مجمع عمومی فوق‌العاده بانک سامان با حضور

حداکثری سهامداران به‌منظور بررسی افزایش

سرمایه برگزار شد.

در این جلسه، افزایش سرمایه بانک به مبلغ ۴۸۰۰

میلیارد تومان از محل سود انباشته و اندوخته‌ها به

تصویب رسید. با اجرای این مصوبه، سرمایه بانک از ۱۱۰هزار میلیارد

ریال به ۱۵۸هزار میلیارد ریال افزایش می‌یابد. هدف از این اقدام، تقویت

ساختار مالی و بهبود توان تسهیلات‌دهی بانک عنوان شد. نمایندگان

بانک اعلام کردند که طولانی شدن فرآیند اخذ مجوز از سازمان بورس و

بانک مرکزی، علت تأخیر در اجرای افزایش سرمایه بوده است. همچنین

در جریان مجمع اشاره شد که شرکت سامانتل، اپلیکیشن‌های مرتبط با

بانک سامان را در اختیار مشتریان قرار می‌دهد.

چتر نظارتی بانک مرکزی گسترده‌تر شد

حسابرس، سابقه عملکردی موسسات مذکور

و حسن شهرت این موسسات مدنظر قرار

گرفته و موسسات اعتباری موظفند پیش

از انتخاب موسسه حسابرسی اقدام به اخذ

تأییدیه از بانک مرکزی کنند. قربانی در

ادامه افزود: بانک مرکزی حسب دستورالعمل

مذکور و بررسی‌های تخصصی در کمیته

مربوطه اقدام به بررسی مؤسسه حسابرسی

و اخذ مصاحبه تخصصی از موسسه معرفی

شده کرده و پس از موافقت این بانک با

انتخاب حسابرס معرفی شده، فرآیند قانونی

برگزاری مجمع مربوطه و انتخاب حسابرס

توسط موسسه اعتباری صورت خواهد گرفت.

وی در پایان تصریح کرد: باتوجه به گستره

نهادهای پولی مشمول «اشخاص تحت

نظارت بانک مرکزی» دامنه ساماندهی و

نظارت بر موسسات حسابرسی سایر اشخاص

تحت نظارت از جمله شرکت‌های صرافی،

لیزینگ(واسپاری) و ... تسری پیدا کرده و

تدوین دستورالعمل «تحوه احراز و لغو تأییدیه

صلاحیت تخصصی حسابرسان مستقل و

بازرسان قانونی سایر اشخاص تحت نظارت»

نیز در همین راستا در حال تدوین و در

مراحل بررسی و تصویب توسط مراجع ذی

صلاح قرار دارد.

داشته و وظیفه خطیر اطمینان‌بخشی به

صورت‌های مالی را عهده دار خواهند بود.

وی با اشاره به اینکه موسسات حسابرسی،

صورت‌های مالی تهیه شده توسط مؤسسه

اعتباری را در جهت انطباق با استانداردهای

حسابداری و مقررات تدوین شده توسط نهاد

ناظر بازار پول را مورد ارزیابی قرار داده و در

این خصوص اظهارنظر می‌کنند، خاطرنشان

کرد: نظارت و ساماندهی موسسات حسابرسی

به عنوان یکی از پیش‌نیازهای نظارت مؤثر

بر موسسات اعتباری در دستور کار بانک

مرکزی قرار گرفته که تدوین دستورالعمل

«تحوه احراز و لغو تأییدیه صلاحیت تخصصی

حسابرسان مستقل و بازرسان قانونی

موسسات اعتباری» گامی مؤثر در راستای

رتبه‌بندی و ساماندهی موسسات اعتباری

معتمد بانک مرکزی تلقی شده و چتر نظارتی

بانک مرکزی در خصوص انتخاب حسابرسانی

که مسئولیت خطیر رسیدگی به صورت‌های

مالی موسسات اعتباری به عنوان مهمترین

ارکان نظام پولی کشور به عهده دارند را

گسترش می‌دهد.

قربانی با اشاره به شاخص‌های انتخاب

حسابرسان معتمد بانک مرکزی، گفت:

شاخص‌های متعددی چون ابعاد موسسات

معاون اداره ارزیابی

مدیران و حسابرسان

اشخاص تحت نظارت

بانک مرکزی با اشاره

به گسترش چتر نظارتی



بانک مرکزی ایران

بانک مرکزی در خصوص انتخاب حسابرسانی

که مسئولیت رسیدگی به صورت‌های

مالی موسسات اعتباری را دارند، از تدوین

دستورالعمل «تحوه احراز و لغو تأییدیه

صلاحیت تخصصی حسابرسان مستقل

و بازرسان قانونی موسسات اعتباری» در

راستای رتبه‌بندی و ساماندهی موسسات

اعتباری معتمد بانک مرکزی خبر داد.

احمد قربانی با بیان اینکه این بانک در

راستای تکالیف قانونی محوله مطابق

قانون بانک مرکزی در راستای ساماندهی

و نظارت بر اشخاص تحت نظارت از جمله

موسسات اعتباری اقدام به ریل‌گذاری و

تدوین زیرساخت‌های نظارت بر موسسات

اعتباری کرده است، گفت: یکی از مهمترین

ارکان نظارت مؤثر بر اشخاص تحت نظارت،

رتبه‌بندی و ساماندهی موسسات حسابرسی

هستند که مسئولیت بررسی، کیفیت

و اظهارنظر پیرامون صورت‌های مالی و

گزارشات مالی موسسات اعتباری را برعهده

توسعه فروش بیمه‌های خرد

به صورت بر خط در «آسیا»

مدیرعامل بیمه آسیا در چهارمین سفر استانی، از

شعب بیمه آسیا در استان همدان بازدید و از نزدیک

در جریان مسائل و مشکلات کارکنان و نمایندگان

قرار گرفت.

مجتبی حسدری، نایب رئیس هیأت مدیره و

مدیرعامل بیمه آسیا در این بازدید طی نشستی با حضور مسئولان شعب

و اعضای انجمن صنفی نمایندگان استان همدان ضمن استماع دیدگاه‌ها

و مطالبات نمایندگان، به تشریح سیاست‌های کلان شرکت در حوزه جذب

پرتفوی و توسعه فروش انواع بیمه‌نامه‌ها پرداخت. مدیرعامل بیمه آسیا در

این نشست ضمن تأکید بر اهمیت توسعه فروش بیمه‌های خرد به صورت

برخط تصریح کرد: اختصاص کارمزد در طرح‌های فروش برخط به عنوان

یکی از برنامه‌های اصلی شرکت در راستای حفظ و ارتقای درآمد شبکه

فروش در نظر گرفته شده است. مجتبی حسدری همچنین با اشاره به

برنامه‌های آتی شرکت در حوزه تبلیغات و سیاست‌های ترویجی از اجرای

طرح‌های تشویقی و جایزه فروش برای نمایندگان برتر خبر داد.



نقشه راه جدید فروش بیمه‌نامه‌های خرد با حضور

مدیرعامل بیمه رازی به صورت پایلوت در تهران

رسماً آغاز شد.

علیرضا حاجتی، مدیرعامل بیمه رازی در اولین جلسه

بازنگری و ترسیم نقشه راه فروش بیمه‌نامه‌های خرد

با محوریت بیمه‌های زندگی با حضور مدیران شعب تهران، مدیر و همکاران

مدیریت توسعه کسب و کار الکترونیک با تأکید بر ضعف‌های گذشته،

از مشکل‌گیری مسیری نو برای آموزش، کوچینگ و تحول در عملکرد

نمایندگان سخن گفت. او ادامه داد: با توجه به تجربه‌های موفق گذشته

مسیر مشخصی مبتنی بر آموزش و کوچینگ برای رشد بیمه‌نامه‌های

خرد، افزایش سطح توانایی نمایندگان طراحی و اجرایی شده که این

نقشه راه در بازه‌های مشخص بازنگری و به‌روز خواهد شد. حاجتی مشکل

اصلی در بسیاری از کسب‌وکارها، از جمله در صنعت بیمه را، نبود مسیر

مشخص برای شروع دانست و خاطرنشان کرد: آموزش‌های مقطعی، بدون

پیگیری و استفاده در کار، نتیجه‌بخش نخواهد بود.

صدر فوری انواع بیمه نامه

مشاوره تخصصی برای انتخاب بهترین خدمات

طرف قرارداد با کلیه بیمه های معتبر ایران

کارگزاری رسمی بیمه متولی

دارای پروانه فعالیت از بیمه مرکزی

کد ۲۵۴۳

میرداماد، میدان مادر، خیابان سنجایی، کوچه یکم، پلاک ۸، واحد۳۶

۱۹۱۱۹۳۳۴۵۶
۰۲۱-۲۶۴۰۸۴۲۳-۵
۰۹۱۲-۲۸۵۶۸۰۸

broker2543@gmail.com

رشد ۳۹۰ درصدی درآمدهای عملیاتی «ثمسکن»

شرکت گروه سرمایه‌گذاری تمسکن با نماد «ثمسکن» در ادامه مسیر صعودی خود در حوزه عملکرد مالی، موفق شد طی دوره ۹ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۴، سود عملیاتی ۱۷۶ میلیارد تومانی را به ثبت برساند. بر اساس صورت‌های مالی منتشرشده، درآمدهای عملیاتی «ثمسکن» در این دوره با رشد قابل توجه ۳۹۰ درصدی از رقم ۷۸.۵ میلیارد تومان در مدت مشابه سال گذشته به ۳۰۶۶ میلیارد تومان افزایش یافته است. بخش عمده این رشد ناشی از سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها بوده است؛ به‌طوری که شرکت در ۹ ماهه نخست سال مالی جاری، ۳۰۵ میلیارد تومان سود فروش سرمایه‌گذاری شناسایی کرده است. از این میزان، ۱۹۹ میلیارد تومان مربوط به فروش املاک و ۱۰۶ میلیارد تومان ناشی از فروش سهام و سایر اوراق بهادار بوده است. همچنین، شرکت در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته، بیش از ۱۰۰ درصد رشد در سود حاصل از فروش سهام را تجربه کرده که حاصل سیاست‌گذاری دقیق مالی و رویکرد تحلیلی در مدیریت سبد سرمایه‌گذاری‌هاست.

افزایش سرمایه «شپاکسا» ثبت شد

«شپاکسا» از ثبت افزایش سرمایه خود در مرجع ثبت شرکت‌ها خبر داد. بر این اساس، سرمایه شرکت پاکستان از ۱۲۳۰ میلیارد تومان به ۱۷۸۰ میلیارد تومان افزایش یافته است. این افزایش سرمایه بر اساس مجوز سازمان بورس در روز ۱۵ مهر ۱۴۰۴ و مصوبه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۲۶ مهر ۱۴۰۴ انجام شده است. افزایش سرمایه یادشده در تاریخ ۳۰ مهر ۱۴۰۴ به ثبت رسیده و از محل سود انباشته به مبلغ ۵,۵۰۰,۰۰۰ میلیون ریال تأمین شده است.

دلایل رشد سود عملیاتی «شهر»

شرکت گروه مالی شهر، توضیحاتی در خصوص تغییرات بیش از ۳۰ درصدی سود عملیاتی خود ارائه داد. پیرو انتشار صورت‌های مالی میان‌دوره‌ای شش ماهه منتهی به ۳۰ شهریور ماه ۱۴۰۴، گروه مالی شهر (حسابرسی نشده) و همچنین عطف به ابلاغیه مورخ ۱۴۰۸/۱۹ سازمان بورس و اوراق بهادار مبنی بر افشای دلایل تغییرات بیش از ۳۰ درصدی سود عملیاتی ناشر نسبت به دوره مشابه، به استحضار افزایش قابل ملاحظه سود عملیاتی شرکت طی دوره شش ماهه منتهی به شهریور ماه ۱۴۰۴ نسبت به دوره مشابه سال قبل، عمدتاً ناشی از بهبود عملکرد پرتفوی مالی شرکت، بهینه‌سازی ترکیب پرتفوی سهام به تفکیک شرکت‌های تابعه و همچنین کسب سود حاصل از سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها و اوراق با درآمد ثابت می‌باشد. علاوه بر این، در این دوره شرکت با ایجاد فعالیت جدید در حوزه ارائه خدمات تأمین مالی به شهرداری‌ها، یک منبع درآمدی جدید ایجاد کرده است که به تقویت خطوط درآمدی و تنوع منابع سود شرکت کمک کرده است.

هفته‌نامه بورس در سومین همایش تجلیل

از برترین‌های بورس کالای ایران، از کرمان موتور به عنوان نخستین شرکت عرضه‌کننده گواهی سپرده خودرویی در کشور تقدیر شد. دوشنبه ۲۸ مهرماه ۱۴۰۴، سومین همایش تجلیل از برترین‌های بورس کالای ایران با حضور وزیر امور اقتصادی و دارایی، رئیس سازمان بورس و جمعی از فعالان بازار سرمایه برگزار شد. برگزاری این رویداد با هدف توسعه و تنوع بخشی به ابزارهای مالی نوین بازار سرمایه و سرمایه‌گذاری در بورس کالا صورت گرفت. حامد شادکام، مدیر عامل شرکت سرمایه‌گذاری پاریز (خکرمان)، به نمایندگی از شرکت کرمان موتور، به دلیل عرضه گواهی سپرده خودرویی KMC T۹ در بورس کالا، لوح تقدیر ویژه

این همایش را دریافت کرد.

شرکت کرمان موتور برای اولین بار در صنعت خودرو، گواهی سپرده خودرویی را در بورس کالای ایران عرضه کرد. این عرضه شامل ۲۵۰ دستگاه پیکاپ

دو دیفرانسیل KMC T۹ بود که در انبار مورد تأیید بورس کالا نگهداری می‌شوند و هر خودرو در قالب ده‌هزار گواهی سپرده در بازار معامله می‌شود.

تا پایان معاملات روز دوشنبه، بیش از ۶۱ هزار گواهی سپرده خودرویی T۹ توسط سهامداران و سرمایه‌گذاران بورس کالا خریداری شد که استقبال قابل توجهی را از این ابزار مالی نوین نشان می‌دهد.

«کگل» صادرکننده نمونه ملی شد



در مراسمی به مناسبت روز ملی صادرات که با حضور رئیس جمهور و وزیر صنعت، معدن و تجارت برگزار شد، از ایمان عتیقی، مدیر عامل شرکت معدنی و صنعتی گل گهر تجلیل و تندیس ویژه صادرکننده نمونه ملی به وی اعطا شد.

فرآیند انتخاب صادرکنندگان نمونه بر اساس آیین‌نامه مصوب هیأت وزیران و از میان ۵۰۰ صادرکننده در سراسر کشور انجام و ۴۶ صادرکننده برتر در رده های ممتاز، نمونه و شایسته قدردانی انتخاب شده اند که شرکت معدنی و صنعتی گل گهر برای اولین بار موفق شد نام خود را در جمع صادرکنندگان نمونه ملی ثبت کند. بر اساس این گزارش رشد چشمگیر صادرات محصولات معدنی و فولادی شرکت گل گهر در سال‌های اخیر و نقش به سزای این شرکت در توسعه صادرات غیر نفتی و نقش آفرینی در رشد اقتصادی کشور در اعطای این عنوان به شرکت گل گهر موثر بوده است.

ایمان عتیقی، مدیرعامل شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر در حاشیه این مراسم گفت: ما با اتکا به توان داخلی ضمن تأمین نیازهای داخلی زنجیره فولاد، موضوع ارزآوری و حضور فعال در بازارهای جهانی را در دستور کار خود داریم. وی افزود: شرکت گل‌گهر به عنوان یکی از بزرگ‌ترین تولیدکنندگان و صادرکنندگان محصولات زنجیره فولاد کشور، در سال‌های اخیر با توسعه زیرساخت‌های صنعتی و بهره‌گیری از دانش فنی بومی، نقش مهمی در ارتقای جایگاه صادرات بخش معدن و صنایع معدنی ایران ایفا کرده است.

تقسیم سود ۱۲۰ تومانی «واحیا»



مجمع عمومی عادی سالانه مجتمع صنایع و معادن احیا سپاهان، شنبه ۲۶ مهر ماه برگزار شد. در این مجمع که با حضور ۷۵.۲۶ درصدی سهامداران برگزار شد، به ازای هر سهم ۱۲۰۰

ریال سود تقسیم شد.

مدیر مالی «واحیا» با اشاره به مهمترین اقدامات صورت گرفته در مجموعه گفت: اصلاح زنجیره ارزش معدن و صنایع معدنی دستور کار «واحیا» است. محمود طهماسبی در ادامه افزود: افزایش بهره‌وری ماشین‌آلات عملیاتی از جمله برنامه‌های آتی شرکت است. همچنین خروج از سرمایه‌گذاری‌های کم‌بازده و سرمایه‌گذاری در حوزه‌های جدید با ارزش افزوده بیشتر، از جمله برنامه‌های در دستور کار واحیاست. به گفته وی، ماشین‌آلات خریداری‌شده توسط شرکت واگن آسا یکدک در گمرک است؛ مجوزها دریافت شده و احتمالاً آنها را طی ماه‌های آتی ترخیص می‌کنیم. طهماسبی تأکید کرد: به فعالیت‌های جدید معدنی در حوزه فلزات رنگی به‌ویژه مس ورود کرده‌ایم و به دنبال نشان‌دهنده نگاه بلندمدت و استراتژیک گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید به نقش بازار سرمایه در رشد اقتصاد ملی است. این گروه با بهره‌گیری از هم‌افزایی میان شرکت‌های زیرمجموعه خود، نه تنها در حوزه تولید و معدن پیشرو است، بلکه در توسعه زیرساخت‌های مالی نوین نیز پیشگام عمل می‌کند.

فرصت تازه برای سرمایه‌گذاران و مصرف‌کنندگان

عرضه گواهی سپرده خودرویی، مسیری نو برای سرمایه‌گذاری بدون واسطه، شفاف و قانونمند در صنعت خودرو ایجاد کرده است.

در این سازوکار، سرمایه‌گذاران می‌توانند با هر میزان سرمایه در مالکیت خودرو سهمیم شوند و در صورت تمایل، با خرید تعداد مشخصی گواهی و پرداخت هزینه‌های جانبی (از جمله هزینه‌های ترخیص و شماره‌گذاری)، خودروی خود را تحویل بگیرند. این اقدام نه تنها به افزایش شفافیت و حذف واسطه‌ها در بازار خودرو منجر می‌شود، بلکه امکان خرید و فروش آزادانه گواهی‌ها پیش از تحویل خودرو را نیز فراهم می‌کند؛ این ابزار مالی به دارایی سودده و نقدشونده

برای سرمایه‌گذاران تبدیل می‌شود.

هم‌افزایی صنعت و بازار سرمایه

عرضه گواهی سپرده خودرویی KMC T۹ با مشاوره و همکاری گروه مالی کارآمد، بازوی سرمایه‌گذاری و تأمین مالی کرمان موتور انجام شد. همچنین در این رویداد، مدیریت و عرضه گواهی‌های سپرده میلگرد و شمش روی نیز بر عهده گروه مالی کارآمد بود. اقدام کرمان موتور و گروه مالی کارآمد می‌تواند آغازگر دوره‌ای تازه در ساختار تأمین مالی صنعت خودرو ایران باشد؛ حرکتی که با استفاده از ظرفیت‌های بازار سرمایه، نه تنها شفافیت و اعتماد را افزایش می‌دهد، بلکه زمینه‌ساز ورود سرمایه‌های خرد و کلان به چرخه تولید ملی و صنعت خودروسازی خواهد شد.

عرضه گواهی سپرده کالایی سنگ آهن



گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید با همکاری تأمین سرمایه امید و چادرملو، نخستین گواهی سپرده کالایی گندله سنگ‌آهن را در بورس کالا عرضه کرد. شرکت تأمین سرمایه امید و شرکت معدنی و صنعتی چادرملو، برای نخستین‌بار در کشور، گواهی

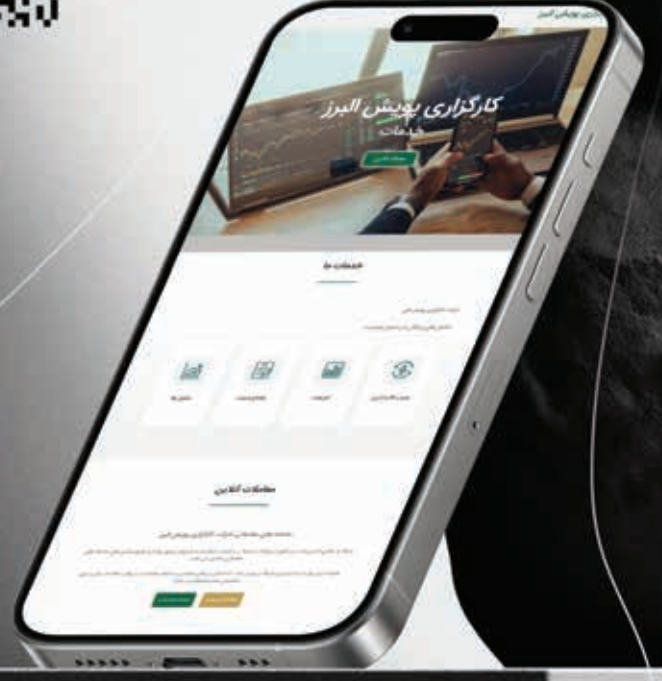
سپرده کالایی گندله سنگ‌آهن را در بورس کالای ایران منتشر و عرضه می‌کند؛ اقدامی که اهمیت آن فراتر از یک عرضه ساده بوده و می‌تواند تأثیری عمیق بر توسعه ابزارهای مالی و تأمین مالی تولید داشته باشد. اقدامی تاریخی که نه تنها نوآوری مالی را وارد مرحله‌ای تازه کرد، بلکه عملاً زمینه‌ساز پیوند عمیق‌تر بخش تولید و بازار سرمایه شد.

مجوز رسمی برای عرضه گواهی سپرده کالایی گندله سنگ‌آهن در بورس کالای ایران در تاریخ ۲۷ مهرماه ۱۴۰۴ از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار صادر شده که بر مبنای این مجوز، نماد معاملاتی CD۱۱OP۰۰۰۱ برای گواهی سپرده کالایی گندله سنگ‌آهن تعیین شد و شرکت تأمین سرمایه امید به عنوان «بازارگردان» این اوراق معرفی شده است. حجم تعهد بازارگردانی معادل ۵۰۰ تن گندله سنگ‌آهن است و از تاریخ شروع فعالیت تعیین‌شده، این اوراق در بازار معامله خواهند شد. همچنین محل تحویل این اوراق انبار مورد تأیید بورس کالاست. این پروژه مهم نشان‌دهنده نگاه بلندمدت و استراتژیک گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید به نقش بازار سرمایه در رشد اقتصاد ملی است. این گروه با بهره‌گیری از هم‌افزایی میان شرکت‌های زیرمجموعه خود، نه تنها در حوزه تولید و معدن پیشرو است، بلکه در توسعه زیرساخت‌های مالی نوین نیز پیشگام عمل می‌کند.



کارگزاری پویش

لینک ثبت نام غیر حضوری

تجربه سفر سرمایه‌گذاری مطمئن

با ثبت نام در کارگزاری پویش البرز

@pouyeshalborz epouyesh.ir

تولید بدون توقف

سیر تحولی

رویدادهای مهم راهبرد

«تولید بدون توقف»

از آغاز تا امروز!



سید راهداری

«تولید نباید قربانی ناترازی شود؛ ما راه حل داریم.»

این جمله، سرکار سید سیدی شد که کینه فولاد آهوا را در گلوین کرد.

ایستگاه ۱

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۲

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۳

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۴

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۵

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۶

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۷

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۸

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۹

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۱۰

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۱۱

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۱۲

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۱۳

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۱۴

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۱۵

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۱۶

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۱۷

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۱۸

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۱۹

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۲۰

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۲۱

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۲۲

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۲۳

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۲۴

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۲۵

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۲۶

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۲۷

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۲۸

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۲۹

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۳۰

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۳۱

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۳۲

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۳۳

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۳۴

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۳۵

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۳۶

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۳۷

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۳۸

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۳۹

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۴۰

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۴۱

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۴۲

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۴۳

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۴۴

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۴۵

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۴۶

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۴۷

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۴۸

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۴۹

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۵۰

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۵۱

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۵۲

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۵۳

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۵۴

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۵۵

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۵۶

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۵۷

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۵۸

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۵۹

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۶۰

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۶۱

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۶۲

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۶۳

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۶۴

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۶۵

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۶۶

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۶۷

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۶۸

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۶۹

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۷۰

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۷۱

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۷۲

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۷۳

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۷۴

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۷۵

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۷۶

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۷۷

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۷۸

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۷۹

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۸۰

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۸۱

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۸۲

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۸۳

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۸۴

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۸۵

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۸۶

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۸۷

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۸۸

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۸۹

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۹۰

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۹۱

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۹۲

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۹۳

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۹۴

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

ایستگاه ۹۵

۱۳۵۳ (تیرماه)

تولید یک رویکرد تحول‌ساز

<

اخبار رمزارزها

استیبل کوین‌ها آینده سیستم پرداخت

ریسوزو هیمینو، معاون بانک مرکزی ژاپن تأکید کرد که استیبل کوین‌ها می‌توانند به بخش جدایی‌ناپذیر از سیستم پرداخت جهانی تبدیل شوند و حتی تا حدی جایگزین سپرده‌های بانکی سنتی شوند.

به گفته او، استیبل کوین‌ها در مقایسه با سپرده‌های بانکی، امکان تسویه سریع‌تر، کارمزد پایین‌تر و انتقال ۲۴ ساعته را برای کاربران فراهم می‌کنند؛ ویژگی‌هایی که در سیستم‌های قدیمی مانند سوئیتف یا ای‌سی‌اچ وجود ندارد. هیمینوز از نهادهای قانون‌گذار جهانی خواست تا خود را با واقعیت‌های جدید در نظام مالی بین‌المللی وفق دهند و گفت مقررات باید به‌روز شوند تا از نوآوری‌ها در حوزه دارایی‌های دیجیتال عقب نمانند. او همچنین بر ضرورت اجرای کامل استانداردهای بازل ۳ در نظام بانکی کشورهای عضو گروه ۲۰ تأکید کرد. هم‌زمان، برخی از بانک‌های بزرگ ژاپنی در حال توسعه استیبل کوین‌های مبتنی بر ین ژاپن و ایجاد پلتفرم واحد پرداخت دیجیتال هستند. این پروژه با استفاده از زیرساخت بلاکچین Progmatic متعلق به اجرا خواهد شد و هدف آن کاهش هزینه تسویه و تسهیل پرداخت‌های بین‌المللی است.

کیف پول اسپیس ایکس سبک شد

یک کیف‌پول مرتبط با شرکت اسپیس‌ایکس ایلان ماسک بیش از ۲۶۸ میلیون دلار بیت‌کوین را به دو آدرس جداگانه منتقل کرده است. داده‌ها نشان می‌دهند که این انتقال پس از یک وقفه سه‌ماهه رخ داده و به نظر می‌رسد صرفاً یک تغییر داخلی در مدیریت کیف‌پول‌ها باشد، نه فروش بیت‌کوین. این کوین‌ها تاکنون جابه‌جا یا فروخته نشده‌اند و در همان کیف‌پول‌ها باقی مانده‌اند. تحلیلگران بر این باورند که این اقدامات بخشی از برنامه اسپیس‌ایکس برای مدیریت دارایی‌های دیجیتال است و نشانه‌ای از فروش یا کاهش ذخایر نیست. در اوج بازار سال ۲۰۲۱، اسپیس‌ایکس حدود ۲۸ هزار بیت‌کوین در اختیار داشت، اما در جریان نوسانات بازار ۲۰۲۲، بخشی از آن را کاهش داده است. پس از آخرین انتقال، موجودی کیف‌پول این شرکت به حدود ۵۷۹۰ بیت‌کوین معادل ۶۲۵ میلیون دلار رسیده است.

جهش فلوکی با توییت ایلان ماسک

قیمت رمزارز فلوکی پس از انتشار پستی از سوی ایلان ماسک در شبکه اجتماعی ایکس طی چند ساعت نزدیک به ۲۹ درصد رشد کرد و به‌سرعت مورد توجه بازار قرار گرفت.

در این پست، ماسک ویدیویی تولیدشده با هوش مصنوعی از سگ خود، فلوکی، منتشر کرد که در آن با ظاهری رسمی اعلام می‌کرد دوباره به‌عنوان مدیرعامل ایکس بازگشته است. همین ویدیو طنزآمیز باعث شد تا فلوکی از کف روزانه ۰۰۰۰۰۰۶۵۲۷ دلار به سقف ۰۰۰۰۰۰۸۴۶۹ دلار برسد اما در ادامه تا حدود ۰۰۰۰۰۰۷۶۲۵ دلار اصلاح شد. این اتفاق بار دیگر نشان داد که ماسک همچنان نفوذ بالایی بر بازار میم‌کوین‌ها دارد؛ بازاری که بیش از تحلیل‌های بنیادی، تحت تأثیر هیجان و فعالیت جامعه خود است.

رمزارزها فقط مختص ثروتمندان نیستند

برایان آرمسترانگ، مدیرعامل صرافی رمزارز کوین‌بیس به تازگی از دسترسی گسترده‌تر به بازار کریپتو حمایت کرده است. او معتقد است که این بازار تنها برای ثروتمندان نیست و هر فردی می‌تواند با حداقل سرمایه‌گذاری وارد آن شود. آرمسترانگ به‌طور مستقیم این افسانه را که برای سرمایه‌گذاری در ارزهای دیجیتال به مبلغ زیادی نیاز است، رد کرد و از افراد خواست تا به این تفکر اشتباه پایان دهند. آرمسترانگ گفت که تازه‌واردان می‌توانند با مبلغ متوسطی سرمایه‌گذاری کنند و در نتیجه، در اقتصاد ارزهای دیجیتال به صورت معنادر شرکت کنند. او به اهمیت آموزش و مالکیت کسری در این بازار اشاره و تأکید کرد که افراد می‌توانند با مبالغ کمی مثل چند دلار، خرید و نگهداری ارزهای دیجیتال مانند بیت‌کوین و اتریوم را شروع کنند. آرمسترانگ به این نکته اشاره کرد که هیچ وقت برای ورود به این بازار دیر نیست و افراد می‌توانند از همین حالا شروع کنند.

پیش‌بینی عجیب ژائو

چانگ پنگ ژائو، بنیان‌گذار صرافی بایننس اخیراً پیش‌بینی جسورانه‌ای درباره مسیر آینده بیت‌کوین مطرح کرده است.

او معتقد است که ارزش بازار بیت‌کوین در نهایت ممکن است طلا را پشت سر بگذارد، داریی که چند اکنون حدود ۳۰ تریلیون دلار ارزش دارد. ژائو تأکید کرد که هنوز معلوم نیست چه زمانی این اتفاق می‌افتد، ولی آن را محتمل می‌داند. با توجه به ارزش بازار فعلی بیت‌کوین که در محدوده ۲ تریلیون دلار قرار دارد، فاصله با طلا بسیار زیاد است یعنی رشد بسیار بزرگی لازم است تا این هدف محقق شود. ارزش کنونی بازار طلا در محدوده ۳۰ تریلیون دلار قرار دارد.

طرح مقاومت‌سازی نظام ارزی در مجلس

به تازگی طرحی با عنوان «مقاوم‌سازی نظام ارزی» با امضای ۵۵ نماینده به مجلس ارائه شده که هدف آن بازاریابی کامل ساختار ارزی و رمزارزی کشور است.

این طرح ۱۸ ماده‌ای در پنج فصل تدوین شده و تمرکز اصلی آن بر ایجاد یک سیستم متمرکز تحت نظارت دولت برای کلیه فعالیت‌های ارزی و رمزارزی است. در فصل اول، همه شهروندان موظف به افتتاح «حساب ارزی» و دریافت «کارت ارزی» می‌شوند؛ این کارت تنها مسیر قانونی برای دریافت ارز مسافرتی، حواله‌های دانشجویی، خرید از خارج و واردات خواهد بود. فصل دوم به تجارت خارجی اختصاص دارد، بانک مرکزی هر سال فهرستی از کالاها و خدمات مجاز برای واردات ارائه می‌کند و اختصاص ارز به کالاهای خارج از این فهرست، غیرقانونی محسوب می‌شود. فصل سوم قوانین جدید بازار رمزارز را مشخص می‌کند؛ خرید و فروش رمزارز تنها از طریق صرافی‌های منتخب و با کارت ارزی مجاز و هرگونه معامله مستقیم با اسکناس ممنوع است. فصل‌های چهارم و پنجم نیز به سیاست‌های کلان ارزی، تعیین نرخ رسمی ارز توسط بانک مرکزی، ممنوعیت یارانه‌های ارزی و حمایت از تولید اختصاص دارند.



آینده دومین غول دنیای کریپتوکارنسی مبهم است

اتریوم زیر آتش

هماهنگی داخل اکوسیستم، کل کادر رهبری خود را متحول دهد. تاکنون بنیاد به طور فعال از Aave و Morpho و دیگر اپلیکیشن‌ها به عنوان بخشی از تغییرات استفاده کرده است. با این حال به نظر نمی‌رسد در جلب رضایت و انتظارات جامعه اتریوم موفق بوده باشد.

پیش‌بینی متفاوت

باوجود همه اخبار نگران‌کننده، اتریوم همچنان چهره اصلی تامین مالی غیرمتمرکز است. از قراردادهای هوشمند و NFTها تا تراکنش‌های استیبل‌کوین، همه از اتریوم جان می‌گیرند. جف کندریک، تحلیلگر مشهور بازار می‌گوید، افزایش میزان پذیرش سرمایه‌گذاران نهادی و چشم‌انداز تنظیمی سیال در سال‌های آینده به نفع اتریوم خواهد بود و آن را به قدرت مسلم بازار کریپتوکارنسی تبدیل خواهد کرد. بر این اساس کندریک پیش‌بینی کرده که قیمت اتریوم تا سال ۲۰۲۸ به محدوده ۲۵ هزار دلار جهش پیدا خواهد کرد.

این روزها، دومین قدرت بازار کریپتو به دنبال پادشاه بازار روندی نزولی داشته است. اما برخلاف بیت‌کوین که عمدتاً به عنوان ذخیره ارزش دیجیتال مورد توجه است، اتریوم یک پلتفرم غیرمتمرکز است که از قراردادهای هوشمند، اپلیکیشن‌های غیرمتمرکز و دارایی‌های توکن‌زاشده پشتیبانی می‌کند. از سوی دیگر، بلاکچین اتریوم از بیشتر اکوسیستم WEB۳ پشتیبانی می‌کند. این ویژگی‌ها، اتریوم را به موثرترین و انطباق‌پذیرترین شبکه در فضای کریپتو تبدیل کرده است.

دانکارد فیست، پژوهشگر قدیمی این مجموعه وارد کرده است. او اعلام کرده که قصد دارد با جدایی از اتریوم به مجموعه دیگری بپیوندد. اخیراً پژوهشگران و توسعه‌دهندگان زیادی اکوسیستم اتریوم را ترک کرده‌اند. علت: حقوق پایین و نبود روحیه. با توجه به جایگاه اتریوم و نرخ‌های بازار، بسیاری معتقدند حقوق افرادی همچون دانکارد و ژیلایگی به شکل مضحکی پایین است. در چنین شرایطی، مجموعه‌هایی همچون Stripe که با عرضه اپلیکیشن Tempo به دنبال تصاحب سهم بازار اتریوم است، اقدام به جذب نخبگان ناراضی اتریوم کرده است. این روند خطرناکی برای آینده اتریوم به شمار می‌رود.

اما نارضایتی داخلی تنها به میزان حقوق محدود نمی‌شود. روحیه کارکنان نیز به شدت پایین و امید آنها به آینده، اندک است. وجود ناهماهنگی بین بنیاد اتریوم و پروتکل‌های کلیدی نیز از مشکلات بزرگ به شمار می‌رود. ساندیپ نیلوال، مدیرعامل پلی‌گون در این باره می‌گوید: اتریوم هیچگاه اکوسیستم لایه دوم را پشتیبانی نکرده است. اتریوم به یک نمایش بی‌معنا تبدیل شده و هیچکس اهمیتی به مشارکت گسترده افراد در اکوسیستم آن نمی‌دهد. ما هیچگاه حمایت مستقیمی از بنیاد اتریوم یا جامعه اتریوم دریافت نکرده‌ایم.

تجربه تلخ

اتفاقات اخیر یادآور موقعیت مشابهی است. بنیاد اتریوم اوایل سال جاری نیز با بحران مشابهی مواجه شده بود. این مجموعه مجبور شد برای تضمین

بوترین (هم‌بنیانگذار اتریوم) تشکیل می‌دهند. در این نامه او اشاره کرد که استارت‌آپ‌های این مجموعه از عرضه اولیه پرهیز می‌کنند و ترجیح می‌دهند برای سرمایه‌گذاری اولیه یا انتخاب مشاور به گروه کوچکی از افراد مراجعه کنند. به گفته او، قوانین حاکم بر کل اکوسیستم اتریوم به دیدگاه‌های بوترین وابسته است.

وبسایت «کریپتونیوز» هم به این موضوع پرداخته است. به نوشته این وبسایت، پیتر ژیلایگی در توصیف وضعیت خود گفته است: احساس یک «حقم مفید» را دارم که در شرایط باخت-باخت قرار دارد، حالتی که در آن مقابله با بازیگران قدرت به تدریج اعتبار را از بین می‌برد. طی دهه گذشته، همه افراد داخل اکوسیستم اتریوم تحت کنترل بوترین بوده‌اند. او هشدار داد: بنیاد با حقوق اندکی که به عاشقان واقعی اتریوم می‌پردازد، این اکوسیستم را به خطر انداخته است. به همین دلیل، بسیاری از افراد اثرگذار و توسعه‌دهندگان اولیه اتریوم مجبور به ترک آن شده‌اند. بنیاد اتریوم از این شعار که «ما برای اصول اینجا‌بیم نه برای پول» سوءاستفاده کرده است. این نوع بیان یادآور سخن بوترین است که گفته بود: اگر کسی نسبت به حقوق کم شکایتی ندارد، پس لایذ حقوق زیادی دریافت می‌کند. ژیلایگی طی بیش از ۶ سال تنها ۶۲۵ هزار دلار درآمد داشته و به همین دلیل اکوسیستم اتریوم را ترک کرده است.

هفته گذشته گروهی از کارکنان با تجمع در برابر ساختمان بنیاد اتریوم نسبت به حقوق اندک خود و برخی ناهماهنگی‌های اکوسیستم اتریوم اعتراض کردند. آخرین ضربه به این سیاست بنیاد اتریوم را

اتریوم با بیش از ۴۷۰ میلیارد دلار ارزش بازار، از دو سو با فاصله زیاد از بیت‌کوین (۲۱۸۰ میلیارد دلار) و تتر (۱۸۲ میلیارد دلار) در رتبه دوم بازار کریپتوکارنسی قرار دارد. این رمزارز در محدوده قیمت ۳۹۰۰ دلار نوسان می‌کند و برخی انتظار دارند تا مرز ۵۰۰۰ دلار جهش پیدا کند. پیش‌بینی‌ها برای آینده این غول دنیای کریپتو عموماً مثبت است اما با توجه به اتفاقات اخیر، آینده آن در پرده ابهام قرار دارد. به تازگی بنیاد اتریوم با انتقادات شدیدی روبه‌رو شده است، انتقاداتی که آینده این رمزارز را تهدید می‌کند.

حمله به بنیاد

پیتر ژیلایگی، توسعه‌دهنده پیشین و از افراد اثرگذار در بنیاد اتریوم (EF) پس از ترک این مجموعه اعلام کرد که اکوسیستم اتریوم تحت کنترل ۵ تا ۱۰ نفر قرار دارد و این در حالی است که این مجموعه همواره بر سیاست غیرمتمرکز بودن تأکید داشته و آن را تبلیغ کرده است. او افزود: ویتالیک بوترین (هم‌بنیانگذار بنیاد اتریوم) به شکل غیرمستقیم، هدایت این افراد را به عهده دارد.

وبسایت «فورکلاگ» در این باره نوشت: پیتر ژیلایگی از توسعه‌دهندگان اصلی اتریوم در نامه‌ای که در سال ۲۰۲۴ برای بنیاد اتریوم نوشت، اعلام کرد موفقیت پروژه‌ها در دومین کریپتوکارنسی بزرگ بازار به میزان نزدیکی گروهی از افراد و چند صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه وابسته است. اینها یک حلقه از نخبگان حاکم را در اطراف ویتالیک

هجوم ار تش مورچه‌ها به بازار کریپتو

تونی کیم، از مدیران یک شرکت نساجی در سنول در پرتگوی ۹۸ هزار دلاری خود همواره تنها یک سهم نگهداری می‌کند. او می‌گوید: کراهی‌ها، از جمله خود من، شیفته هجوم دوپامین هستند. ممکن است برای بسیاری از سرمایه‌گذاران خرد کراهی این رویکردی بی‌پروایانه و مستلزم تحمل استرس شدید باشد اما در میان حدود ۱۴ میلیون سرمایه‌گذار خرد که به «ارتش مورچه‌ها» شهرت دارند، این تنها گوشه‌ای از اشتیاق شدید آنها برای بازگشت سرمایه و ریسک‌پذیری روزافزونشان است.

این اشتیاق شدید، سرمایه‌ها را با سرعتی تقریباً بی‌سابقه به سمت

بازار کریپتوها در فاز ترس

بازار منفی بودند به طوری که از میان ۱۰۰ رمزارز اصلی بر اساس ارزش بازار، قیمت ۸۸ کریپتو با کاهش و ۵ کریپتو با افزایش روبه‌رو شد. در هفته منتهی به پنجشنبه ۲۳ اکتبر (اول آبان ۱۴۰۴)، رمزارزهای مثبت افزایش قیمت بین ۰،۱ درصد تا بیش از ۹ درصد و رمزارزهای منفی هم کاهش قیمت بین ۰،۱ درصد تا بیش از ۳۷ درصد را تجربه کردند. در همین حال، ۷ رمزارز نیز بدون تغییر قیمت بودند.

برنده بزرگ هفته گذشته، رمزارز MemeCore بود. این کریپتوکارنسی که با یک پله رشد به رتبه ۳۱ بازار دست پیدا کرده است، ۹،۶ درصد رشد قیمت را ثبت کرد. ارزش بازار این رمزارز ۲،۱۶ دلاری تازه‌وارد بیش از ۳،۶۶ میلیارد دلار است. رمزارز Zcash نیز با بیش از ۵ 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 ۱۰۸ هزار و ۲۷۳ دلار، در مجموع با افت ۳،۸ درصدی قیمت مواجه شد. پادشاه رمزارزها در بازه زمانی یک‌ماهه هم افت ۳،۷ درصدی قیمت را تجربه کرده است. در حال حاضر ارزش بازار پادشاه رمزارزها به ۲ هزار و ۱۶۰ میلیارد دلار رسیده است. بر پایه گزارش Cryptobubbles، رمزارز COAI با ۳۶،۸ درصد افت، در صدر منفی‌های این هفته بازار کریپتو بود. پس از آن، رمزارز تازه‌وارد Aster به میزان ۳۰،۹ درصد افت قیمت را تجربه کرد. با توجه به کاهش قیمت طلا، توکن طلای پکس‌گولد نیز در طول هفته ۲،۹

***** **در خصوص آخرین وضعیت صندوق‌های گروه مالی کارآمد توضیح دهید.** در گذشته اشاره کرده بودید که قرار است دو صندوق جدید رونمایی شود. این صندوق‌ها چه ماهیتی دارند و زمان رونمایی آنها چه زمانی است؟

آخرین صندوق گروه مالی کارآمد، صندوق طلا بود. باتوجه به رویه معمول در بازار، اعطای مجوز صندوق‌های جدید معمولاً بافاصله انجام می‌شود. دو محصول در حوزه درآمد ثابت و کالایی (طلا) راهاندازی کرده‌ایم، اما در حوزه سهام نسبت به رقبا کمی عقب هستیم؛ بنابراین احتمالاً تمرکز کارآمد برای راهاندازی صندوق جدید، صندوق مبتنی بر سهام خواهد بود و پیش‌بینی می‌کنیم صندوق بخشی در ماه‌های آینده رونمایی شود. در خصوص صندوق اهرمی نیز علاقه‌مند هستیم، اما احتمالاً به دلیل شرایط بازار، صدور مجوز آن به زودی ممکن نیست. از سوی دیگر، صندوق‌های کالایی مزیت خوبی دارند و همچنان مورد استقبال بازار هستند. بعد از MULTI NAV شدن صندوق کالایی، قصد داریم ابزارهای دیگری نیز به آن اضافه کنیم، از جمله نقره، زعفران و سایر ابزارهای مبتنی بر اوراق کالایی.

***** **صندوق سهامی که مطرح کردید، به‌صورت کلاسیک خواهد بود یا در قالب فرابورسی راهاندازی می‌شود؟**

اگر صندوق بخشی راهاندازی شود، علاقه‌مندیم یک مدل نوآورانه ارائه دهیم. تمایل داریم این صندوق اهرم‌دار باشد، اما باتوجه به حساسیت‌های موجود درباره صندوق‌های اهرمی، لازم است با نهاد ناظر و سازمان بورس تفاهم کنیم و بر اساس این توافق، به جمع‌بندی نهایی خواهیم رسید.

***** **در حوزه تأمین مالی چطور، تاکنون چه میزان تأمین مالی انجام داده‌اید و مهم‌ترین پروژه پیش‌روی شما در این زمینه کدام است؟ همچنین در حوزه کرافاندینگ (تأمین مالی جمعی)، چه پروژه‌هایی اجرا کرده‌اید؟**

در حوزه تأمین مالی دوره موافقی را پشت سر گذاشته‌ایم و باوجوداینکه گروه ما جوان است، سال گذشته رتبه اول تأمین مالی را به خود اختصاص دادیم. در سال گذشته حدود ۱۲ همت تأمین مالی داشتیم و در ۶ماهه اول سال جاری نیز ۶ پروژه با مجموع حدود ۳.۵ همت تأمین مالی انجام شد. چند پروژه دیگر نیز در حال نهایی شدن هستند که پیش‌بینی می‌کنیم در ماه‌های آتی تأمین مالی آنها انجام شود. به طور معمول، پروژه‌های تأمین مالی عموماً در نیمه دوم سال نهایی و منتشر می‌شوند و انتظار داریم در نیمه دوم امسال نیز تأمین مالی‌های بیشتری منتشر شود.

باتوجه‌به محرمانگی، امکان ذکر نام مشتریان وجود ندارد، اما در حوزه نفت و گاز چند پروژه در دست اقدام داریم، در صنایع غذایی برای مجموعه گلرنگ پروژهای انجام شده، در حوزه دارویی ۲ تا ۳ پروژه اجرا شده و همچنین یک پروژه در صنعت قطعه سازی انتشار اوراق داشته است.

***** **در بخش پذیرش IPO شرکت‌ها چه اقداماتی تاکنون انجام شده و تا پایان سال، برنامه‌ای برای پذیرش شرکت‌ها دارید که بتوانید معرفی کنید؟**

سال گذشته شرکت ماینزان توسط مجموعه کارآمد پذیرش شد. امسال نیز یک پروژه پذیرش تا مرحله دریافت موافقت اصولی اولیه و پذیرش اولیه پیش رفته و جلسه پذیرش با موفقیت برگزار شد. این پروژه مربوط به شرکت زیست اروند فارمد برای مجموعه سینزان است و در حال پیشرفت است تا به IPO برسد. در این زمینه بازاریابی گسترده‌ای انجام شده است، اما پروژه‌های عرضه و پذیرش به صورت استاندارد و زمان‌بندی مشخص پیش نمی‌روند. باین حال، تیم کارآمد با پیگیری مستمر با مشتریان متعدد در حال مذاکره است تا در صورت فراهم شدن شرایط بازار، پذیرش و عرضه شرکت‌ها انجام شود. بزرگ‌ترین پروژه پذیرشی که در رزومه مجموعه وجود دارد، عرضه پذیرش کرمان موتور با نماد KMC است که نماد آن درج شده و منتظر شرایط پایدار بازار برای انجام عرضه نهایی هستیم. بنابراین می‌توان توید داد که کرمان موتور تا قبل از پایان سال IPO شود.

***** **در پروژه گواهی سپرده نفتا که نشست خبری آن اخیراً برگزار شد، گروه مالی کارآمد چه نقشی ایفا کرده است؟ همچنین باتوجه به تجربه موفق این همکاری، راهبرد شما برای توسعه ابزارهای کالایی و تأمین مالی پروژه‌های صنعتی از مسیر بازار سرمایه چیست؟**

پروژه گواهی سپرده نفتا که عرضه کننده اول آن گروه مالی کارآمد بود، توانست رزومه قابل توجهی برای این مجموعه ایجاد کند. همچنین، گواهی سپرده نقره نیز برای اولین بار توسط گروه مالی کارآمد و کارگزاری کارآمد انجام شد و پذیرش، سپرده‌گذاری و انتشار آن به طور کامل از مسیر این گروه انجام گرفت.

این طرح دومین مرحله از سلسله اقدامات در مسیر سپرده‌گذاری کالایی از طریق بورس کالا و بورس انرژی است که به تدریج پیش می‌رود و عرضه می‌شود. در این زمینه، گروه مالی کارآمد بازاریابی گسترده‌ای انجام داده و تجربه ارزشمندی اندوخته است و همچنان در حال مذاکرات متعدد با مشتریان مختلف است. باتوجه به نوآورانه بودن این ابزارها و عدم آشنایی کامل فعالان با آنها، پیدا کردن عرضه‌کنندگان آماده و شفاف‌سازی مزایا برای آنها فرآیندی زمان‌بر است. باین‌حال، گروه مالی کارآمد مسیر را به‌خوبی پیش برده و مذاکرات متعددی را در نقاط مختلف در جریان دارد تا بتواند این ابزارهای نوین را به بازار معرفی و عرضه کند.

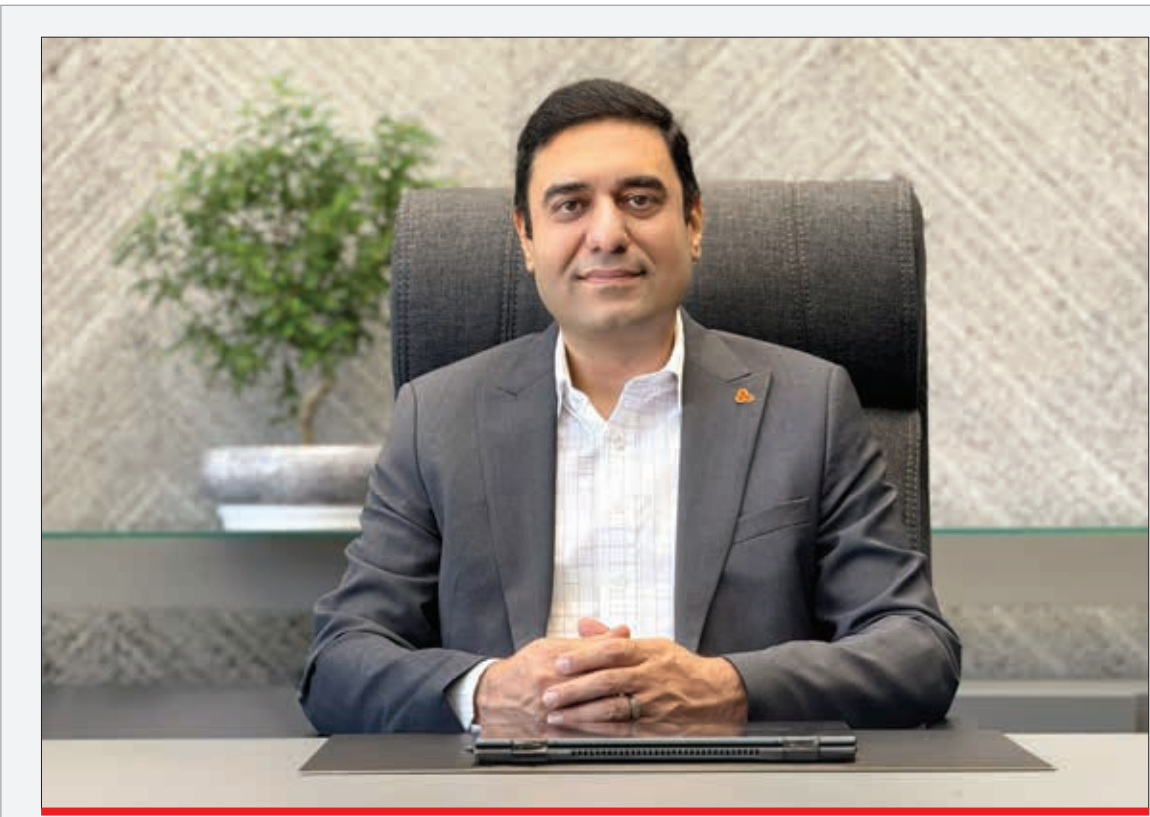
گواهی سپرده خودروی تی‌ناین که در مجموعه گروه مالی کارآمد در حال انجام است، تا کنون مسیر مذاکراتی جدی نداشته، اما این ابزار نیز به زودی توسط گروه مالی کارآمد رونمایی خواهد شد. این اقدام در حوزه خودرو یک ابتکار نوآورانه است که نه تنها در ایران، بلکه در سطح جهانی نیز بی‌سابقه محسوب می‌شود و به عنوان سومین پروژه از این جنس معرفی خواهد شد. علاوه بر این، دو گواهی سپرده کالایی دیگر نیز به زودی در گروه مالی کارآمد رونمای خواهند شد، به ویژه در صنعت فلزی که به مرور این یکپج را تکمیل می‌کند. این مسیر فرصت فوق‌العاده‌ای برای عرضه‌کنندگان و فعالان بازار سرمایه ایجاد می‌کند و امکان سرمایه‌گذاری مستقیم روی محصولات کالایی شرکت‌ها را فراهم می‌آورد، نه صرفاً از طریق سهام، بلکه به شکل ملموس و واقعی روی کالای تولیدی شرکت‌ها.

در گذشته سرمایه‌گذاران خرد تنها به صورت غیرمستقیم می‌توانستند در سهام شرکت‌های کالایی سرمایه‌گذاری کنند؛ یعنی صرفاً خریدوفروش



علیرضا کنعانی مطرح کرد:

تأمین مالی ۱۲ همتی کارآمد در سال گذشته



نگین‌عظمی خبرنگار

گروه مالی کارآمد در مسیر توسعه ابزارهای مالی نوین و گسترش حضور در بازار سرمایه، سالی پرتحرک را پشت سر گذاشته است. این مجموعه که پیش‌تر صندوق طلا و صندوق درآمد ثابت را راهاندازی کرده، اکنون در آستانه رونمایی از صندوق بخشی سهامی قرار دارد و هم‌زمان برنامه‌هایی برای عرضه صندوق‌های اهرمی و گواهی‌های سپرده کالایی جدید در حوزه‌های فلزات، نقره و خودرو دنبال می‌کند. کارآمد در سال گذشته با انجام حدود ۱۲ همت تأمین مالی و دستیابی به رتبه نخست این حوزه، جایگاه خود را به‌عنوان یکی از بازیگران اصلی تأمین مالی کشور تثبیت کرده و امسال نیز پروژه‌های بزرگی در صنایع نفت و گاز، دارو، قطعه‌سازی و غذایی در دست اجرا دارد. از سوی دیگر، این گروه با پروژه‌های نوآورانه‌ای همچون گواهی سپرده نفتا و نقره، مسیر تازه‌ای برای سرمایه‌گذاری مستقیم روی کالاهای واقعی گشوده است. کارآمد همچنین در حوزه آموزش با راهاندازی «آکادمی کارآمد» و برگزاری بوت‌کمپ‌های تخصصی، تمرکز ویژه‌ای بر توسعه سرمایه انسانی دارد. بر این اساس پروژه‌ها و برنامه‌های اصلی گروه مالی کارآمد در گفت‌وویی با علیرضا کنعانی، مدیرعامل گروه مالی کارآمد واکاوی شدند.

از این حوزه بهره‌مند شویم. هرچند هنوز بسیاری از جزئیات ناشناخته است و نمی‌توان دقیقاً مشخص کرد چه گام‌هایی برداشته خواهد شد، اما اصل بر این است که غافل از این فضا نیستیم و به دنبال استفاده بهینه از ظرفیت‌های هوش مصنوعی و فناوری‌های مرتبط هستیم.

***** **باتوجه به آغاز سال، دوره‌هایی که در قالب آکادمی کارآمد برگزار شده، چه نقشی ایفا کرده و چه دستاوردهایی داشته است؟ همچنین این دوره‌ها چه تأثیری بر استخدام و توسعه نیروی انسانی در نهادهای مالی داشته است؟**

بحث نیروی انسانی در فضای سروسپ‌دهی، به ویژه در نهادهای مالی، اهمیت بسیار بالایی دارد. هر مجموعه‌ای که سروسپ‌دهنده است، اصلی‌ترین منبعش نیروی انسانی است و دغدغه منابع انسانی دغدغه‌ای است که همه نهادهای مشابه ما با آن مواجه هستند. در حوزه مالی و بازار سرمایه، روند توسعه چه از نظر ابزارها و چه از نظر تأسیس نهادها بسیار سریع بوده و این باعث شده تقاضا برای نیروی انسانی متخصص به شکل نمایی رشد کند. تجربه نشان می‌دهد فشار نهادها برای جذب نیرو نسبت به هفت، هشت سال گذشته قابل مقایسه نیست. برای رف این نیاز، باید از روش‌های سنتی فاصله گرفت و مسیرهای نوآورانه‌ای برای پرورش نیروها ایجاد کرد. بخشی

از نیروها را می‌توان در مسیر آموزشی خود مجموعه آموزش داد و مانع تجربه، دغدغه‌ای برای توسعه نیروی انسانی نشود. در این راستا، آکادمی کارآمد به عنوان مسیر کارآموزی برای تازه فارغ‌التحصیلان و نیروهای کم‌تجربه طراحی شده است و توانسته با مدل بازاریابی، شبکه‌سازی و تعامل با نهادها، انجمن‌ها و ارگان‌ها موفقیت بالایی کسب کند و خروجی بسیار خوبی داشته باشد. این مدل مبنایی شد برای تمرکز بیشتر روی توسعه منابع انسانی. اکنون یک تیم زبده در شرکت متمرکز است که این الگو را مطالعه، بهبود و توسعه می‌دهد و قرار است در سال‌های آینده این مسیر آموزشی با نوآوری بیشتر تکرار شود. پس از راهاندازی آکادمی، چندین بوت‌کمپ تخصصی نیز برگزار شد که تجربه‌های موفق به همراه داشت و این روند در ماه‌ها و سال‌های آینده ادامه خواهد داشت.

***** **باتوجه به رقابت فشرده‌ای که در جذب شرکت‌ها، سیدگردان‌ها و صندوق‌ها وجود دارد، مدل پایدار و راهبردی شما در این زمینه چیست؟**

درست است؛ رقابت یک اصل بسیار روشن در بازار است و نمی‌توان آن را نادیده گرفت. به هر حال، عمق بازار سرمایه ما متناسب با روند رشد اقتصادی‌مان با سرعت بالایی افزایش نمی‌یابد؛ یعنی عمق بازار نسبتاً محدود است و محدودیت‌هایی که اقتصاد با آن مواجه است، طبیعتاً تأثیرگذار است. هرچند ابزارسازی‌هایی که در بازار اتفاق می‌افتد می‌تواند کمی این عمق را افزایش دهد و کیک محدود بازار را بزرگ‌تر کند، اما در کل تنگناها و محدودیت‌های اقتصادی مانع از آن می‌شوند که بازار سرمایه بتواند توسعه مطلوب خود را تجربه کند.

این شرایط باعث شده که از یک‌طرف ما با محدودیت‌های اقتصادی مواجه باشیم؛ بازاری که کوچک نیست؛ اما محدود است و سقف نسبتاً کوتاهی برای آن پیش‌بینی شده است. درعین‌حال، روند توسعه نهادهای مالی بسیار سریع بوده و طبیعتاً همه آنها رقابت می‌کنند تا سهمی از این بازار نسبتاً محدود به دست آورند. حجم بالای رقابت باعث می‌شود با جریان رقابتی بسیار سنگینی مواجه شویم که درآمدها را تهدید می‌کند، مسیر سودآوری را تحت فشار قرار می‌دهد و بقای نهادها در بازار را دشوار می‌کند.

بررسی وضعیت صورت‌های مالی صنعت کارگزاری در ۱۴۰۳

سود خالص کارگزاران نصف شد

مقایسه مجموع سود خالص صنعت کارگزاری از سال ۱۳۹۹ الی ۱۴۰۳		
سال	مجموع سود خالص صنعت کارگزاری (میلیارد تومان)	درصد تغییرات نسبت به سال قبل
۱۳۹۹	۱۲,۶۶۱	۴۵۰
۱۴۰۰	۵,۶۲۴	-۵۶
۱۴۰۱	۵,۰۱۹	-۱۱
۱۴۰۲	۸,۱۵۶	۶۲
۱۴۰۳	۳,۴۱۲	-۵۸

مجموع سود خالص صنعت کارگزاری در سال ۱۴۰۳ نسبت به سال ۱۳۹۹ به میزان ۷۳ درصد کاهش داشته است.

مقایسه حاشیه سود عملیاتی صنعت کارگزاری از سال ۱۳۹۹ الی ۱۴۰۳		
سال	حاشیه سود عملیاتی صنعت کارگزاری (درصد)	حاشیه سود عملیاتی صنعت کارگزاری از سال ۱۳۹۹ تا سال ۱۴۰۳ روند نزولی داشته است و در سال ۱۴۰۳، تعداد ۲۰ شرکت کارگزاری میزان حاشیه سود عملیاتی کمتر از میانگین صنعت داشته اند.
۱۳۹۹	۷۴	
۱۴۰۰	۶۰	
۱۴۰۱	۵۲	
۱۴۰۲	۵۱	
۱۴۰۳	۲۹	

مقایسه حاشیه سود کارمزدهای صنعت کارگزاری از سال ۱۳۹۹ الی ۱۴۰۳		
سال	حاشیه سود کارمزدهای صنعت کارگزاری (درصد)	حاشیه سود کارمزدهای صنعت کارگزاری از سال ۱۳۹۹ تا سال ۱۴۰۳ روند کاهشی داشته است و در سال ۱۴۰۳، تعداد ۲۰ شرکت کارگزاری میزان حاشیه سود کارمزدی کمتر از میانگین صنعت داشته اند.
۱۳۹۹	۶۹	
۱۴۰۰	۵۶	
۱۴۰۱	۶۶	
۱۴۰۲	۶۶	
۱۴۰۳	۳۵	

مقایسه حاشیه سود خالص صنعت کارگزاری از سال ۱۳۹۹ الی ۱۴۰۳		
سال	حاشیه سود خالص صنعت کارگزاری (درصد)	حاشیه سود خالص صنعت کارگزاری از سال ۱۳۹۹ تا سال ۱۴۰۳ روند کاهشی داشته است و در سال ۱۴۰۳، تعداد ۱۷ شرکت کارگزاری میزان حاشیه سود عملیاتی کمتر از میانگین صنعت داشته اند.
۱۳۹۹	۶۲	
۱۴۰۰	۴۸	
۱۴۰۱	۴۵	
۱۴۰۲	۴۶	
۱۴۰۳	۲۴	

مقایسه بازده حقوق صاحبان سهام صنعت کارگزاری از سال ۱۳۹۹ الی ۱۴۰۳		
سال	بازده حقوق صاحبان سهام صنعت کارگزاری (درصد)	بازده حقوق صاحبان سهام صنعت کارگزاری از سال ۱۳۹۹ تا سال ۱۴۰۳ روند کاهشی داشته است و در سال ۱۴۰۳، تعداد ۵۴ شرکت کارگزاری میزان بازده حقوق صاحبان سهام کمتر از میانگین صنعت داشته اند.
۱۳۹۹	۷۸	
۱۴۰۰	۳۲	
۱۴۰۱	۲۳	
۱۴۰۲	۲۶	
۱۴۰۳	۱۲	

مقایسه تعداد شرکت‌های کارگزاری زیان‌ده از سال ۱۳۹۹ الی ۱۴۰۳		
سال	تعداد شرکت‌های کارگزاری زیان‌ده	درصد تغییرات نسبت به سال قبل
۱۳۹۹	۰	-
۱۴۰۰	۶	-
۱۴۰۱	۱۴	۱۳۳
۱۴۰۲	۱۱	-۲۱
۱۴۰۳	۲۵	۱۲۷

تعداد پرسنل صنعت کارگزاری در سال‌های ۱۳۹۹ الی ۱۴۰۳		
سال	تعداد شرکت کارگزاری مورد بررسی	درصد تغییرات نسبت به سال قبل
۱۳۹۹	۱۰۸	۱۰,۲۶۵
۱۴۰۰	۱۰۰	۱۰,۱۵۹
۱۴۰۱	۹۷	۱۰,۰۴۵
۱۴۰۲	۱۱۵	۱۰,۵۱۸
۱۴۰۳	۱۰۵	۹,۲۰۵

مقایسه سود عملیاتی به ازای هر پرسنل در صنعت کارگزاری از سال‌های ۱۳۹۹ الی ۱۴۰۳		
سال	سود عملیاتی به ازای هر پرسنل در صنعت کارگزاری (میلیون تومان)	درصد تغییرات نسبت به سال قبل
۱۳۹۹	۱,۴۸۱	۲۵۶
۱۴۰۰	۷۱۱	-۵۲
۱۴۰۱	۵۹۵	-۱۶
۱۴۰۲	۸۸۳	۴۸
۱۴۰۳	۴۴۴	-۵۰

در سال ۱۴۰۳ به نسبت سال ۱۳۹۹ سود عملیاتی به ازای هر پرسنل ۷۰ درصد کاهش داشته است.

هفته‌نامه بورس بررسی صورت‌های مالی ۱۱۵ شرکت کارگزاری فعال در بازار سرمایه نشان می‌دهد صنعت کارگزاری در سال ۱۴۰۳ با افت درآمد مواجه بوده است. بر اساس داده‌های تجمیعی، درآمد کارمزد معاملات که اصلی‌ترین منبع درآمدی کارگزاران به شمار می‌رود، در سال ۱۴۰۳ نسبت به سال قبل حدود ۴۷درصد کاهش یافته است. این افت در شرایطی رخ داده که حجم و ارزش معاملات بازار سرمایه نیز در مقایسه با سال‌های اوج رونق، کاهش محسوسی داشته و فشار مضاعفی بر سودآوری شرکت‌های کارگزاری وارد کرده است. گزارش منتشر شده از کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار حاکی از آن است که درآمدهای عملیاتی کارگزاری‌ها در سال ۱۴۰۳ نسبت به سال قبل ۲۱ درصد کاهش یافته است. این بررسی شامل مقایسه سال مالی کارگزاری‌ها، صورت وضعیت مالی تجمیعی و صورت سود و زیان تجمیعی صنعت در سال ۱۴۰۳ است. همچنین روند درآمدهای عملیاتی صنعت کارگزاری طی سال‌های ۱۳۹۹ تا ۱۴۰۳ مورد ارزیابی قرار گرفته است. لازم به ذکر است اطلاعات ۱۰ کارگزاری به دلیل در دسترس نبودن داده‌ها در این تحلیل لحاظ نشده است. نتایج این بررسی تصویری روشن از وضعیت فعلی صنعت کارگزاری و تغییرات ساختار درآمدی آن در سال‌های اخیر ارائه می‌دهد.

مقایسه مجموع درآمدهای عملیاتی صنعت کارگزاری از سال ۱۳۹۹ الی ۱۴۰۳		
سال	مجموع درآمدهای عملیاتی صنعت کارگزاری (میلیارد تومان)	درصد تغییرات نسبت به سال قبل
۱۳۹۹	۲۰,۵۷۷	۳۶۲
۱۴۰۰	۱۱,۶۳۶	-۴۳
۱۴۰۱	۱۱,۱۵۸	-۴
۱۴۰۲	۱۷,۶۹۵	۵۸
۱۴۰۳	۱۴,۱۵۱	-۱۹

مجموع درآمدهای عملیاتی صنعت کارگزاری در سال ۱۴۰۳ نسبت به سال ۱۳۹۹ به میزان ۳۱ درصد کاهش داشته است.

مقایسه مجموع درآمد کارمزد معاملات صنعت کارگزاری از سال ۱۳۹۹ الی ۱۴۰۳		
سال	مجموع درآمد کارمزد معاملات صنعت کارگزاری (میلیارد تومان)	درصد تغییرات نسبت به سال قبل
۱۳۹۹	۱۸,۲۴۱	۴۱۰
۱۴۰۰	۱۰,۱۱۸	-۴۴
۱۴۰۱	۷,۵۶۵	-۲۵
۱۴۰۲	۱۲,۳۰۵	۶۲
۱۴۰۳	۹,۵۵۵	-۲۲

مجموع درآمد کارمزد معاملات صنعت کارگزاری در سال ۱۴۰۳ نسبت به سال ۱۳۹۹ به میزان ۴۷ درصد کاهش داشته است.

مقایسه مجموع هزینه‌های عملیاتی صنعت کارگزاری از سال ۱۳۹۹ الی ۱۴۰۳		
سال	مجموع هزینه‌های عملیاتی صنعت کارگزاری (میلیارد تومان)	درصد تغییرات نسبت به سال قبل
۱۳۹۹	۵,۳۱۱	۲۳۶
۱۴۰۰	۴,۶۰۷	-۱۳
۱۴۰۱	۵,۴۸۳	۱۷
۱۴۰۲	۸۴۱۰	۵۶
۱۴۰۳	۱۰,۰۴۹	۱۹

مجموع هزینه‌های عملیاتی صنعت کارگزاری در سال ۱۴۰۳ نسبت به سال ۱۳۹۹ به میزان ۸۹ درصد افزایش داشته است.

مقایسه مجموع سود عملیاتی صنعت کارگزاری از سال ۱۳۹۹ الی ۱۴۰۳		
سال	مجموع سود عملیاتی صنعت کارگزاری (میلیارد تومان)	درصد تغییرات نسبت به سال قبل
۱۳۹۹	۱۵,۲۰۷	۴۳۰
۱۴۰۰	۷,۰۲۴	-۵۳
۱۴۰۱	۵,۷۷۵	-۱۷
۱۴۰۲	۹,۲۸۵	۶۰
۱۴۰۳	۴,۰۹۲	-۵۵

مجموع سود عملیاتی صنعت کارگزاری در سال ۱۴۰۳ نسبت به سال ۱۳۹۹ به میزان ۷۳ درصد کاهش داشته است.

مقایسه مجموع هزینه‌های مالی صنعت کارگزاری از سال ۱۳۹۹ الی ۱۴۰۳		
سال	مجموع هزینه‌های مالی صنعت کارگزاری (میلیارد تومان)	درصد تغییرات نسبت به سال قبل
۱۳۹۹	۱,۱۸۸	۱۰۱
۱۴۰۰	۳,۰۵۰	۱۵۷
۱۴۰۱	۴,۷۶۱	۵۶
۱۴۰۲	۸,۷۴۳	۸۳
۱۴۰۳	۱۱,۴۰۳	۳۰

مجموع هزینه‌های مالی صنعت کارگزاری در سال ۱۴۰۳ نسبت به سال ۱۳۹۹ به میزان ۸۵۹ درصد افزایش داشته است.

مقایسه سال مالی شرکت‌های کارگزاری		
سال مالی منتهی به	تعداد شرکت‌های کارگزاری	درصد شرکت‌های کارگزاری
۰۱/۳۱	۱	۰.۹۵
۰۲/۳۱	۱	۰.۹۵
۰۳/۳۱	۲	۱.۹۰
۰۶/۳۱	۳۰	۲۸.۵۷
۰۸/۳۰	۱	۰.۹۵
۰۹/۳۰	۲۲	۲۰.۹۵
۱۰/۳۰	۲	۱.۹۰
۱۱/۳۰	۱	۰.۹۵
۱۲/۲۹	۴۵	۴۲.۸۶
مجموع	۱۰۵	۱۰۰

صورت وضعیت مالی تجمیعی صنعت کارگزاری در سال ۱۴۰۳		
شرح	جزئیات	ارقام (به میلیون ریال)
دارایی‌های غیرجاری	دارایی‌های ثابت مشهود	۱۲۸,۴۰۱,۷۴۲
	دارایی‌های نامشهود	۵,۵۷۴,۸۸۸
	سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۱۲۸,۹۶۱,۱۳۶
	سایر دارایی‌ها	۱۲,۵۸۶,۱۹۶
جمع دارایی‌های غیرجاری		۲۷۵,۵۲۳,۹۷۲
دارایی‌های جاری	پیش‌پرداخت‌ها	۱,۵۳۷,۵۷۸
	سایر دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها	۶۴,۲۵۴,۴۴۹
	جاری مشتریان دارایی	۱,۴۵۹,۷۹۰,۵۱۷
	طلب از اتاق پایاپای	۱۷۷,۷۰۷,۰۰۴
	سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت	۱۰۰,۲۸۲,۲۳۸
موجودی نقد		۲۹۲,۶۴۴,۱۰۳
جمع دارایی‌های جاری		۲,۰۶۲,۸۵۲,۸۵۹
جمع دارایی‌ها		۲,۳۲۸,۰۴۷,۷۵۱

حقوق مالکانه	سرمایه	۱۷۴,۹۷۷,۴۵۹
	افزایش سرمایه در جریان	۲,۹۴۸,۲۵۰
	اندوخته قانونی	۹,۲۰۲,۶۸۴
	سایر اندوخته‌ها	۵۴,۸۶۱,۲۵۸
	مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها	۱۰,۲۸۲,۶۰۴
سود (زیان) انباشته		۷۵,۵۸۶,۸۲۵
جمع حقوق مالکانه		۳۲۷,۸۵۹,۰۸۰
بدهی‌های غیرجاری	بدهی‌های غیرجاری	۱,۱۱۰,۷۰۷
	تسهیلات مالی بلندمدت	۴,۱۷۸,۷۴۶
	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۷,۲۰۱,۴۳۰
جمع بدهی‌های غیرجاری		۱۲,۴۹۰,۸۸۳
بدهی‌های جاری	بدهی به اتاق پایاپای	۳۷۵,۸۳۵,۹۶۲
	جاری مشتریان بدهی	۱,۰۰۴,۸۶۱,۵۴۷
	سایر پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها	۵۰,۷۳۷,۸۰۱
	مالیات پرداختنی	۳,۷۸۶,۴۱۸
	سود سهام پرداختنی	۵,۷۳۸,۹۹۸
تسهیلات مالی		۵۴۴,۹۱۴,۵۸۸
ذخایر		۸۲۲,۴۷۴
جمع بدهی‌های جاری		۱,۹۸۷,۶۹۷,۷۸۸
جمع بدهی‌ها		۲,۰۰۰,۱۸۸,۶۷۱
جمع حقوق مالکانه و بدهی‌ها		۲,۳۲۸,۰۴۷,۷۵۱

درآمدهای عملیاتی	درآمد کارمزد و حق‌الزحمه	۹۵۵۵۱۱۸۹
	سود (زیان) سرمایه‌گذاری‌ها	۴۵۹۶۸۱۷۷
جمع درآمدهای عملیاتی		۱۴۱۵۱۹۳۶۶
هزینه‌های عملیاتی	هزینه‌های حقوق و دستمزد و مزایا	(۵۰۳۵۶۵۱۳)
	هزینه استهلاک	(۵۸۴۱۲۴۶)
	هزینه اجاره	(۴۱۷۴۶۶۰)
	سایر هزینه‌ها	(۴۰۱۲۱۶۶۴)
جمع هزینه‌های عملیاتی		(۱۰۰۴۹۰۸۳)
سود (زیان) عملیاتی		۴۰۹۲۵۲۷۳
هزینه‌های مالی		(۱۱۴۰۳۲۰۲)
درآمد مالی		۱۰۲۶۵۵۰۰۹
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی		۸۱۷۰۸۷۰
سود (زیان) قبل از مالیات		۳۷۸۱۸۵۶۲
هزینه مالیات بر درآمد	سال جاری	(۲۶۹۶۷۴۰)
	سال‌های قبل	(۹۹۵۱۸۲)
سود (زیان) خالص		۳۴۱۲۵۲۲۱

