



بورس ارزنده است؟

در نظرسنجی از کارشناسان بررسی شد؛

آیا بازار سرمایه حباب دارد؟ البته هر افزایش و کاهش قیمت را نباید به معنی وجود حباب در بورس دانست. تشکیل حباب در بورس می‌تواند به دلایل مختلفی انجام شود که به عقیده کارشناسان، جدای اینکه ریشه تمام حباب‌ها در رفتار هیجانی سرمایه‌گذاران نهفته است، اما بازار ایران هم ظرفیت تشکیل حباب را دارد. «حباب در بورس» موضوعی است که کارشناسان به آن پاسخ دادند.

صفحه ۴

سرمایه

ضرورت توسعه صندوق‌های درآمد ثابت



رضا درخشان‌فر

بازار بدهی یکی از ارکان مهم بازار سرمایه و اقتصاد هر کشوری محسوب می‌شود. در بازارهای پیشرو و بالغ جهان، گاه حجم بازار بدهی چند برابر رقم تولید ناخالص کشورها است. بازار بدهی نقش بسیار پُرننگی در تأمین مالی شرکت‌ها و دولت‌ها ایفا می‌کند و نقش و جایگاه آن در اقتصادهای پیشرو همچنان در حال رشد و توسعه است. در ایران بار اصلی بازار بدهی بر دوش صندوق‌های درآمد ثابت گذاشته شده، هم در خرید صکوک شرکتی و هم اوراق بدهی دولتی.

صفحه ۳

سرمایه

تکاپوی بورس ایران برای جهانی شدن



علی رحمانی

تحریم‌های بانکی مانع بین‌المللی شدن بورس ایران



علی مهدوی پارسا

رمزگذاری‌ها ابزاری برای کاهش خروج سرمایه از کشور

صفحه ۱۵

سرمایه

مزایا و پیش‌شرط‌های بورس ۲۴ ساعته



امیرراد سیف

بورس ۲۴ ساعته بدون حذف ۱۵امنه نوسان، اقدامی طنزگونه

صفحه ۱۵

ورود ۱۷ همت به بورس

صفحه ۳



«پاکشو» زیر ذره بین

- ✓ صادرات «فصبا» ۵۰ درصد افزایش یافت
- ✓ ارزش پرتفوی بورسی «ومدیر» چقدر شد؟
- ✓ «سیسکو» بورسی شد
- ✓ رشد ۲۲ درصدی درآمد «وبملت»
- ✓ «ومینا» در نوبت عرضه اولیه
- ✓ رشد فروش ۹ ماهه «غکورش»
- ✓ «پی‌پاد» بیش از ۱۰۰ درصد افزایش سرمایه داد
- ✓ درآمدهای «وسینا» رکورد شکاند

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱ و ۱۲

با زمان‌بر بودن فرایند افزایش سقف صندوق‌های درآمد ثابت اتفاق افتاد

سقف صندوق‌ها

مانع سرمایه‌گذاری غیر مستقیم

صفحه ۵



عرضه صندوق جدید سپدگردان الماس

«آس» بازار سرمایه رو شد

صفحه ۹

6th financing Conference
فرصت‌های تأمین مالی دولت چهاردهم در بازار سرمایه
۱۴ بهمن ۱۴۰۳ | 2 February 2025
مکان: اتاق بازرگانی، صنایع، معادن و کشاورزی ایران
تلفن: ۰۲۱ ۲۱۲۲۱۲۲۰۰ | فکس: ۰۲۱ ۲۱۲۲۵۸۹۶
اینسرخانه همایش: تهران، میدان قاجاریه، میدان گنجا، خیابان جهان آرد کوچه ۱۴۴، پلاک ۱۵، طبقه دوم



رئیس هیأت مدیره بانک سینا بر رعایت الزامات بانکی تأکید کرد

سرمایه‌بانک سینا ۲۰ همت می‌شود

صفحه ۱۴

تحقق ایده‌های بزرگ با سرمایه‌های کوچک

سکوی تأمین مالی جمعی پولسار

Advertisement for Saman Bourse featuring a large image of a 100,000 Iranian Rial banknote and a magnifying glass over a collage of various banknotes.

Advertisement for Khobregan Saham Securities Co. featuring a large image of a smartphone and the text: 'بورس را به خبرگان بسپارید... جشنواره روز مادر تا روز پدر'.

شرکت کارگزاری خبرگان سهام
Khobregan Saham Securities Co.

021 42382
Khobregan.com
Khobregan_Saham
KhobreganSaham

پولسار | کارگزاری بانک سامان | ۰۲۱-۴۳۰۲۴۵۵۵ | www.samanbourse.ir | www.pulsar.ir

بررسی مجدد لایحه FATF در مجمع تشخیص



رئیس جمهور با اعلام بررسی مجدد لایحه FATF در مجمع تشخیص مصلحت از عرضه سهام بسیاری از شرکت‌ها تا انتهای سال خبر داد. مسعود پزشکیان در جلسه با اعضای اتاق بازرگانی ایران بر لزوم همکاری مشترک برای رفع مشکلات اقتصادی و کاهش فشار بر مردم تأکید و اعلام کرد: دولت برای ایجاد بسترهای لازم جهت تسهیل فعالیت‌های بخش خصوصی عزم جدی دارد. موضوع حل ناترازی انرژی نیز هر روز و هفته را پیگیری می‌کند و در مبارزه با قاچاق سوخت هم جدی است. وی در پاسخ به دغدغه اعضای اتاق بازرگانی مبنی بر رفع موانع برای فعالان اقتصادی از بررسی مجدد لایحه FATF در مجمع تشخیص مصلحت نظام خبر داد و افزود: امید است با همکاری‌های مشترک بتوان بستر سهولت در فعالیت‌های اقتصادی ایجاد شود. روسای قوا نیز با همکاری و هم‌دلی، تمام تلاش‌شان برای رفع موانع را به کار گرفته‌اند.

سرمقاله

ضرورت توسعه صندوق‌های درآمد ثابت

رضا درخشان‌فر
بازار بدهی یکی از ارکان مهم بازار سرمایه و اقتصاد هر کشوری محسوب می‌شود. در بازارهای پیشرو و بالغ جهان، گاه حجم بازار بدهی چند برابر رقم تولید ناخالص کشورها است. بازار بدهی نقش بسیار پُررنگی در تامین‌مالی شرکت‌ها و دولت‌ها ایفا می‌کند و نقش و جایگاه آن در اقتصادهای پیشرو همچنان در حال رشد و توسعه است. در ایران بار اصلی بازار بدهی بر دوش صندوق‌های درآمد ثابت گذاشته شده. هم در خرید صکوک شرکتی و هم اوراق بدهی دولتی، این صندوق‌ها نقش بارزی را تاکنون ایفا کرده‌اند. بیش از ۸۰ درصد اوراق بدهی کوپن‌دار منتشر شده توسط دولت (بیش از ۴۲۰ هزار میلیارد تومان) در اختیار صندوق‌های درآمد ثابت است. اگر اسناد خزانه اسلامی را نیز به این رقم اضافه کنیم می‌توان گفت که بیش از ۶۰ درصد اوراق دولتی توسط صندوق‌های درآمد ثابت خریداری و نگهداری می‌شوند و بانک‌ها و شرکت‌های بیمه‌ای سهم کمتری دارند. در خصوص تأمین مالی شرکت‌ها از طریق اوراق بدهی، تقریباً تمام بار آن با سهم حدود ۹۵ درصدی بر دوش صندوق‌های درآمد ثابت قرار دارد. با اینحال، هنوز بازار صندوق‌های درآمد ثابت بسیار کوچکتر از بازار سپرده‌های بانکی کشور است. در حالی‌که حجم حساب‌های سپرده غیر جاری نزد بانک‌ها حدود ۷۰۰۰ همت برآورد می‌شود، دارایی تحت مدیریت صندوق‌های درآمدثابت، تنها حدود ۷۵۰ همت است. بنابراین توسعه این صندوق‌ها یک ضرورت اجتناب ناپذیر جهت توسعه نظام تامین مالی کشور محسوب می‌شود.

از جمله مقررات سلسلی سازمان بورس که اخیراً وضع شده، تاکید محافظه‌کارانه بر سرمایه نهادهای مالی اداره کننده صندوق‌های درآمد ثابت است. صندوق‌های درآمد ثابت صندوق‌هایی با ساختار باز (Open End) هستند که رشد آنها منوط به صدور واحد برای سرمایه‌گذار جدید است تا به تدریج منابع آنها رشد کرده، قابلیت ورود موثر به بازار بدهی را پیدا کنند. هیأت مدیره سازمان بورس سال گذشته مقررات جدیدی را ذیل ماده ۱۷ دستورالعمل تأسیس و فعالیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری تصویب کرد که بر اساس آن به شکل محافظه کارانه‌ای، بدون در نظر گرفتن کیفیت اداره صندوق، افزایش سقف صندوق‌های درآمد ثابت را به سرمایه ثبّتی مدیر صندوق مرتبط می‌کند. پس از گذشت قریب به ۱۶ ماه از ابلاغ مصوبه مذکور، آثار مخرب آن از نظر ایجاد محدودیت روی رشد صندوق‌های درآمد ثابت، بارز و مشهود است. ادامه این راهبرد باعث کوچک شدن بازار بدهی و انحصار آن نزد تعداد محدودی از نهادهای مالی متعلق به بانک‌ها و هلدینگ‌های بزرگ بخش عمومی خواهد شد، بدون آنکه تیم‌های چابک‌تر، نهادهای خصوصی و مدیران دارایی مجرب و منضبط قدرت رقابت و بازیگری در این بخش مهم بازارسرمایه داشته باشند. با توجه به موارد فوق، لازم است تنظیم‌گر بازار سرمایه مقررات ذیل ماده ۱۷ دستورالعمل مذکور را به نحوی اصلاح کند که در کنار مبحث سرمایه مدیر صندوق، شاخص‌های کیفیت اداره صندوق‌ها نیز به نوعی در افزایش سقف واحدهای قابل عرضه آنها دخیل باشد. به همین منظور پیشنهادهای زیر قابل طرح است:

۱- تعیین مصادیق کیفی در مدیریت پیشنهادهای زیر قابل طرح است: درآمد ثابت را می‌توان از طریق ارزیابی مصادیق زیر مورد سنجش قرار داد: توسعه مبحث رتبه‌بندی اعتباری و رتبه‌بندی کیفیت مدیریت صندوق‌ها، سنجش تعداد سرمایه‌گذار حقیقی در صندوق و امتیازدهی به صندوق‌های میزبان کدهای حقیقی بیشتر، سنجش عملکرد بازارگردان (برای انواع قابل معامله) و امتیاز دهی به عملکرد کیفی بازارگردان‌ها، سنجش میزان ذخیره مثبت صندوق و ایجاد محدودیت برای صندوق‌های دارای ذخیره منفی، ارزیابی سابقه فعالیت، سودآوری و رقابت پذیری صندوق از نظر شاخص‌های عملکردی و جذب منابع.

ایجاد صندوق حمایتی جامع: ایجاد یک صندوق ذخیره با هدف حمایت از صندوق‌ها در زمان وقوع بحران‌های احتمالی می‌تواند یک راهکار عملی و مطمئن برای مواجهه با شرایط خاص صندوق‌های فعال در بازار باشد. **ارائه زمان معقول و کافی به مدیران صندوق‌ها:** پر واضح است که ترمیم کفایت سرمایه نهادهای امری زمانبر و طولانی است. بنابراین لازم است سازمان، زمان معقولی را برای ترمیم سرمایه نهاده‌ها در نظر بگیرد، در مدت مذکور تا تطبیق کامل نهاد مالی، سازمان می‌تواند پله‌های کوچکتری برای افزایش سقف صندوق‌ها در نظر بگیرد، اما حتی در این شرایط نیز بستن کامل سقف صندوق‌ها به مدت نامحدود به هیچ وجه صلاح نیست.

باز کردن معاملات مشتقه در صندوق‌های درآمد ثابت: سازمان در ابلاغیه دیگری که سال گذشته به تصویب رساند، صندوق‌های در اوراق با درآمد ثابت را از ورود به معاملات اوراق مشتقه بطور کامل منع کرد، این در حالست که یکی از ابزارهای موثر مدیران در پوشش ریسک صندوق‌ها، همین معاملات مشتقه با استراتژی‌های پوشش ریسک بود. بازارگردانن این ابزار به صندوق‌های مذکور هم باعث رشد بازار مشتقه و هم باعث کنترل ریسک صندوق‌های مذکور خواهد شد.

یازگشت همه به سوی اوست

همکار محترم سرکار خانم مهسا سادات کیا

با تاسف و تأثر فراوان، مصیبت وارده را به شما و خانواده محترم تسلیت عرض نموده و از پیرودرگار متعال برای بازماندگان صبر و شکیبایی و برای آن عزیز سفر کرده علو درجات خواهانیم.

شر کت نیکان رسانه بازار سرمایه

۱۶۸ هزار سهامدار عدالت، سود دریافت نکردند



مدیرعامل سپرده‌گذاری مرکزی از عدم دریافت سود سهام عدالت ۱۶۸ هزار سهامدار به دلیل مشکل شماره شبا در مرحله سوم واریز خبر داد. محمد باغستانی با اشاره به گزارش ۱۹ بانک عامل واریز مرحله سوم سود سهام عدالت، اعلام کرد: ۱۶۸ هزار و ۱۹ سهامدار به دلیل مشکل شماره شبای معتبر بانکی، نتوانستند سود دریافت کنند. سهامدارانی که سود را دریافت نکرده‌اند، می‌توانند با مراجعه به سامانه جامع اطلاعات مشتری‌ان (سجام)، اطلاعات را اصلاح کنند تا شرکت سپرده‌گذاری مرکزی در مراحل بعدی، سود این افراد را به حساب واریز کند. شماره شبای نامعتبر، حساب بانکی مسدود، راکد، مشترک (دو امضا)، ارزی و بلندمدت از مهم‌ترین دلایلی است که سود به حساب سهامداران سهام عدالت واریز نمی‌شود. واریز مرحله سوم سود سهام عدالت سال منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱ اواخر آذر ماه به حساب ۴۴ میلیون سهامدار واریز شد.

نداکریمی

گزارش بازار سرمایه

بازار در هفته منتهی به چهارشنبه ۱۲ دی ماه ۱۴۰۳ بعد از هفته‌های مداوم رشد این‌بار با پس‌روی شاخص کل و رشد محدود شاخص هم وزن مواجه شد هرچند که ارزش معاملات همچنان جذاب است. در معاملات این هفته شاخص کل با افت ۶۰ هزار واحدی مواجه شد و به ۲,۷۸۸,۲۱۴ واحدی رسید. شاخص هم وزن رشد ۰,۳ درصد را به ثبت رساند. ارزش معاملات خرد با افت ۴۰درصد نسبت به هفته قبل مواجه شد ولی همچنان جذاب و در محدوده ۱۲ هزارمیلیارد تومان قراردارد.

نکته قابل توجه در این هفته خروج ۴ هزارمیلیارد تومان نقدینگی اشخاص حقیقی از بازار بود. بیشترین بازدهی در این هفته متعلق به نمادهای "بپوا"، "سرود" و "شفارس" بود که به ترتیب بازدهی ۴۵، ۴۱ و ۱۶ درصد را به سهامداران خود تقدیم کردند. در سمت مقابل نمادهای "زماهان"، "کرغال" و "تاپیکو" افت به ترتیب ۱۱,۵، ۱۰ و ۱۰ درصدی را به سهامداران خود تحمیل کردند. تعداد نمادهای مثبت و منفی تقریباً برابر بود.

هفته در حالی پایان یافت که مدیرعامل بورس تهران اظهار داشت: خبرهای بسیار خوبی در هفته‌های آینده اطلاع رسانی خواهیم کرد و تا پایان سال ۶ عرضه اولیه خواهیم داشت و یک هفته در میان یک عرضه اولیه انجام می‌شود اما فارغ از این عرضه‌های اولیه، خبر سورپرایز کننده خواهیم داشت.

شایعات، تاییدها و تکذیب‌های زیادی در این

ارزیابی استراتژی خودروسازان برای خروج از زیان و افزایش سرمایه

معاون اسبق سازمان خصوصی‌سازی با تاکید بر لزوم اجرای اصلاحات ساختاری در ۲ شرکت «سایپا و ایران خودرو»، استراتژی‌های آنها برای خروج از زیان و شمولیت ماده ۱۴۱ قانون تجارت را تشریح کرد.

اسماعیل غلامی گفت: هر ۲ شرکت در تلاش هستند با اصلاح ساختار مالی، ارزش سهام خود را افزایش دهند و سپس روند واگذاری را طی کنند. این کارشناس ارزشگذاری سهام، با تاکید بر این‌که استراتژی اصلاح ساختار مالی و سپس واگذاری از تصمیمات هیأت مدیره خودروسازان است، گفت: واگذاری خودروسازهای دولتی پس از اصلاح ساختار مالی، باعث دستیابی دولت به منابع بیشتر می‌شود و دولت این گونه از شائبه ارزان‌فروشی و تضییع اموال عمومی رها می‌شود. غلامی با اشاره به اینکه دولت، بدون در نظر گرفتن سهام تودلی، به‌طور مستقیم، در شرکت ایران خودرو حدود ۵ درصد و در سایپا حدود ۱۶ درصد سهام دارد؛ گفت: هر چند دولت در این شرکت‌ها نفوذ دارد اما با وجود این درصد از سهامداری، به‌تنهایی نمی‌تواند در اصلاح ساختار این دو شرکت وارد عمل شود و تغییر خاصی ایجاد کند.



قالیباف بسته پیشنهادی برای ثبات بازار ارز داد



رئیس مجلس با ارایه بسته پیشنهادی برای ثبات بازار ارز، استیضاح وزیر اقتصاد را خطا و خلاف منافع مردم اعلام کرد. محمدباقر قالیباف گفت: افزایش لجام گسیخته قیمت ارز لطمه زیادی به زندگی مردم وارد کرده است؛ ماحصل جلسات و پیگیری‌ها اینکه بی‌ثباتی بازار ارز و مهار قیمت‌ها، غیرقابل حل نبوده و بسیاری از کشورها از این مشکل عبور کردند اما نیازمند بسته جامع سیاستی و برنامه جامع اقدام است که در آن هم محدودیت‌های ارزی و هم ظرفیت‌های موجود جهت افزایش عرضه ارز و نحوه مدیریت منابع ارزی دیده شده باشد. وی ادامه داد:اعتماد به مردم و جلب مشارکت، حذف نرخ‌های رانتی، تسهیل ورود ارز، حمایت از صادرکنندگان خرد و کلان، توجه به بازار غیررسمی در برنامه‌ریزی‌ها، کاهش سفته بازی در بازار ارز با استفاده از ابزارهای اقتصادی و... بخشی از اقدامات این بسته ارزی است که می‌تواند منجر به مدیریت ارز شود.

با برابری نسبی تعداد نمادهای مثبت و منفی؛

بازار در تعادل به تعطیلات رفت



خبرسازان هفته

"وتجارت" سرانجام افزایش سرمایه ۳۵۰ درصدی از محل تجدید ارزیابی دارایی‌های ثابت خود را روانه کدال کرد. مجوز افزایش سرمایه ۲۶۳ درصدی "ویصادر" از محل تجدید ارزیابی‌ها صادر شد. "خفخر" افزایش سرمایه ترکیبی ۲۴۰ درصد را از محل سودانباشته، آورده و مطالبات سهامداران رونمایی کرد. "فارس" هم ۳۳ درصد از محل سود انباشته افزایش سرمایه دارد.

"شیران" از توافق نامهای رونمایی کرد که به موجب آن وزارت نفت و شرکت ملی پالایش و پخش مبلغ ۱۵۰۰ میلیارد تومان از اختلاف سننوتای "شپنا" و "شیران" را به این شرکت پرداخت می‌کنند. مطالبات بانک مرکزی از دولت

تعرفه‌های ابلاغی برق ملغی شد



قائم مقام دبیر کمیته حمایت از کسب و کار اتاق ایران گفت: در آخرین جلسه کمیته حمایت از کسب و کار اتاق ایران که در حضور معاون حقوقی ریاست جمهوری برگزار شد، تعرفه‌های برق صنایع لغو شد. کیوان کاشفی توضیح داد: حاضران در نشست کمیته حمایت از کسب و کار اتاق ایران، دلایل متعددی ارائه دادند و اثبات کردند که تعرفه‌های ابلاغی برق صنایع، قانونی نیست، در پایان نشست، این تعرفه‌ها لغو شدند. وی با اشاره به جزییات دلایل ارائه شده در این جلسه مبنی بر لزوم لغو تعرفه برق صنعتی، گفت: در این جلسه که با حضور معاونت حقوقی ریاست جمهوری برگزار شد، با استناد به اعلام نشدن قیمت برق در مهلت قانونی، که زمان آن فروردین هر سال است و همچنین با اشاره به عطف به‌ماسبق شدن تعرفه اجرائی و افزایش ۱۰ تا ۱۵ برابری تعرفه‌ها، تعرفه‌های ابلاغی برق ملغی شد.

افزایشی‌های هفته

افزایش نرخ شرکت‌ها شیب بیشتری گرفته است. "چکاپا" نرخ خمیر سفید و کرافت خود را افزایش داد. "دقاضی"، "دفرا" و "دانا" هم افزایش نرخ داشتند. "کوثر" از معاوضه ملک خود در نیاوران با ساختمانی در خیابان خرمشهر خبر داد که منجر به شناسایی سود ۸۶۸ میلیارد تومانی می‌شود. سرمایه‌گذاری "سسمند" و "خگستر" سهام خودرو خود را آگهی کردند. "حآفرین" بلوک کنترلی "حگردش" را می‌فروشد. در عرضه اولیه "سیسکو" بیش از ۱,۴ میلیون کد شرکت کردند که نسبت به عرضه اولیه قبلی رشد ۴۰ درصد را نشان می‌دهد. "خکاه" محصول جدید بسا تکنولوژی ولوو را رونمایی کرد.

کالایی هفته

در بازارهای جهانی قیمت هر اونس طلا ۲۶۲۰ دلار، هر بشکه نفت بنت ۷۴,۵ دلار، هر تن مس ۸۸۰۰ دلار، روی، آلومینیوم، سرب به ترتیب ۲,۹۹۰، ۲,۲۵۶، ۱۹۵۵ دلار در تن معامله شد. بیت کوین هم با نرخ ۹۳ هزار دلار معامله شد. در بازار سکه، طلا و ارز هم قیمت هر دلار در بازار آزاد ۸۱ هزار تومان، دلار نیمای ۶۵,۵ هزار تومان، قیمت هر سکه امامی ۵۶,۵ میلیون تومان و قیمت هر گرم طلای ۲۴ عیار ۶,۹۵ میلیون تومان (تا لحظه تنظیم گزارش) در حال معامله است.

معاون اسبق سازمان خصوصی‌سازی تشریح کرد:

ارزیابی استراتژی خودروسازان برای خروج از زیان و افزایش سرمایه

ساختاری از این روش، مانع مردود شدن صورت‌های مالی ناشران و ایجاد چالش‌های حسابرسی در مورد اجرا نشدن افزایش سرمایه در دوره‌های متناوب می‌شود. وی ادامه داد: به استناد بند ۲۳ استاندارد ۱۱ و اصلاحات استاندارد ۱۵ حسابداری، در سال جاری تناوب تجدید ارزیابی به تغییرات ارزش منصفانه دارایی‌های تجدید ارزیابی شده بستگی دارد. در استانداردها آمده چنانچه ارزش منصفانه دارایی‌های تجدیدارزیابی شده تفاوت با اهمیتی با مبلغ دفتری آن داشته باشد، تجدید ارزیابی بعدی ضرورت دارد. این تفاوت با اهمیت در دوره تناوب ۳ یا ۵ ساله ایجاد می‌شود و بر اساس مصوبه کمیته فنی سازمان حسابرسی این تفاوت با اهمیت هم ۱۰۰ درصد اعلام شده است. وی مبنای نرخ تورم در محاسبات را نرخ اعلام شده بانک مرکزی دانست و افزود: مجموع نرخ تورم از سال ۱۳۹۹ تاکنون حدود ۴۰۰ درصد بوده است. ارزش منصفانه ماشین‌آلات هم تابعی از قیمت دلار است. قیمت دلار هم امروز در سامانه‌های رسمی و بازار آزاد در محدوده ۶۵ تا ۸۰ هزار تومان در نوسان است. بنابراین، امروز، ایران خودرو و سایپا، بعد از گذشت دوره تناوب، به استناد ماده ۱۴۱ قانون تجارت و استانداردهای حسابداری، مجبور به تجدید ارزیابی دارایی‌هایی هستند که در سنوات گذشته تجدید ارزیابی شده‌اند.

افزایش ۳۷.۵درصدی سوخت رسانی به نیروگاه‌ها

از شبکه خطوط لوله

مدیرعامل شرکت خطوط لوله و مخابرات نفت ایران گفت: سوخت رسانی به نیروگاه‌ها در ۴ ماهه نخست فعالیت دولت چهاردهم ازطریق شبکه خطوط لوله نسبت به مدت مشابه سال گذشته، رشد ۳۷.۵ درصدی داشته است.

علی احمدی پور با اشاره به کارکرد مهم زنجیره تولید، توزیع و انتقال سوخت در کشور تصریح کرد: از ابتدای مرداد تا آبان ماه سال جاری، بالغ بر ۲۲ میلیارد و ۵۵۷ میلیون لیتر انواع فرآورده نفتی و ۲۴ میلیارد و ۸۵۰ میلیون لیتر نفت خام از طریق شبکه خطوط لوله در سراسر کشور ارسال شده است. وی افزود: میزان انتقال مواد نفتی در بازه زمانی یاد شده نسبت به مدت زمان مشابه در سال گذشته رشدی ۴,۴ درصدی را نشان می‌دهد در حالی که میزان انتقال کلان انواع مواد نفتی شامل نفت خام، میعانات گازی و انواع فرآورده‌های نفتی نسبت به چهار ماه نخست سال جاری نیز ۳,۶ درصد افزایش یافته است. وی در ادامه افزود: شبکه خطوط لوله انتقال نفت خام، فرآورده‌های نفتی و میعانات گازی در چهار ماه دوم سال ۱۴۰۳ با عملکرد پایدار منجر به صرفه‌جویی مصرف بیش از ۶۰۰ میلیون لیتر نفت گاز به ارزش ۳۸۰ میلیون دلار و عدم انتشار معادل ۱,۷ میلیون تن دی‌اکسید کربن در مقایسه با حمل جاده‌ای شده است.

تأمین مالی را سرعت دهید

معاون مسکن و ساختمان وزارت راه و شهرسازی گفت: به دستور رئیس‌جمهور مقرر شد، وزرای راه و اقتصاد در کنار رئیس کل بانک مرکزی، با هم‌افزایی نسبت به تسریع در تأمین مالی پروژه‌های در حال اجرا و در تعهد دولت اقدام کنند.

حبیب‌الله طاهرخانی افزود: مقرر شد نتیجه اقدامات حداکثر در مدت یک ماه منعکس و کارگروه‌های فنی و تخصصی با رویکرد ضمانت اجرایی برای مصوبات شورای‌عالی مسکن تشکیل شود. در ماه‌های گذشته چندین جلسه تخصصی ذیل شورای عالی مسکن با هدف ایجاد هم‌افزایی و همگرایی برای تصویب مصوباتی که ضمانت اجرایی از سوی دستگاه‌های متولی داشته باشند برگزار و در نهایت به برگزاری نخستین جلسه شورای‌عالی مسکن در دولت چهاردهم منتج شد. همچنین گزارشی از سوی وزارت راه و شهرسازی با تحلیل وضع موجود مسکن کشور، آخرین اقدامات انجام شده و بررسی وضعیت تعهدات باقی‌مانده در بخش مسکن ارائه شد.

نیاز جدی به سرمایه‌گذاری خارجی در کشور

رئیس اتاق بازرگانی، صنایع، معادن و کشاورزی ایران گفت: بررسی‌های اتاق نشان می‌دهد که امروز به طور جدی نیاز به سرمایه‌گذاری خارجی داریم و تا زمانی که روابط اقتصادی کشور و روابط سیاسی با تمامی کشورهای دنیا اصلاح نشود، کشورمان با خسارت‌های بسیار بزرگی مواجه خواهد شد.

صمد حسن‌زاده تصریح کرد: امروز به دلیل نداشتن ارتباطات گسترده در بازارهای بین‌المللی، بیشتر واحدهای صنعتی و تولیدی کشور با ظرفیت ۵۰ درصد یا کمتر مشغول فعالیت هستند. با توجه به ارتباطاتی که در اتاق بازرگانی، صنایع، معادن و کشاورزی ایران با فعالان اقتصادی داریم، ایرانیان خارج کشور علاقه‌مند هستند که در کشور حضور پیدا کنند و سرمایه‌گذاری کنند. وی برداشستن گام‌های درست و سازنده برای سازندگی ایران را مستلزم دسترسی به نوآوری‌ها و تکنولوژی‌های پیشرفته، نوسازی صنایع در تمامی زمینه‌ها، دانش فنی و... دانست.

شرکت دولتی بدهی ارزی ساخت

مدیرعامل شرکت ارتباطات زیرساخت گفت: به دلیل ایجاد محدودیت‌ها در ۲ سال گذشته شرکت ارتباطات زیرساخت با بدهی‌های ارزی مواجه شد که مشکلاتی را پیش روی شرکت قرار داد اما با تحولاتی که در دولت چهاردهم صورت گرفت و همچنین گشایش‌های انجام‌شده روند ترافیک رو به رشد است و همچنان تلاش می‌کنیم این روند ادامه یابد.

احسان چیت ساز بر نقش این شرکت در شاخص‌های کلیدی مرتبط با نهادهای بهره‌ور، سرمایه‌ها، کیفیت سرویس و مشتری تأکید کرد و افزود: در مجمع آتی منتظر دستاوردهای ارزشمند شرکت ارتباطات زیرساخت هستیم. وی «ایجاد تنوع در روند کسب درآمد» برای شرکت ارتباطات زیرساخت را ضروری دانست و گفت: اگرچه شرکت ارتباطات زیرساخت یک شرکت دولتی است، اما با مدیریت جدید علاوه بر افزایش ظرفیت شبکه می‌توان سرویس‌های بیشتری را به مردم ارائه داد.

صندوق بازنشستگی ملزم به ثبت صورت مالی شد

مدیرعامل صندوق بازنشستگی کشوری گفت: همه شرکت‌های صندوق، چه بورسی و چه غیر بورسی، باید هر ۶ ماه صورت‌های مالی را در کدال ثبت کنند. حجت میرزایی افزود: معاونت اقتصادی و سرمایه‌گذاری در دوره جدید باید از همه ابزارهای نظارتی خود استفاده کند. وظیفه این معاونت، پاسخگو کردن هلدینگ‌ها و همه شرکت‌های تابعه است و آن‌ها باید به صورت شفاف، مستمر و دقیق، پاسخگوی عملکرد خود باشند. نخستین وظیفه مهم معاونت اقتصادی صندوق، فعال کردن سامانه‌های نظارتی و شفافیت شامل BI، قراردادها، املاک، مشخصات اعضای هیات مدیره و سایر سامانه‌های غیرفعال تا پایان سال است. میرزایی تصریح کرد: این سامانه‌ها از سال آینده باید به ویرتینی برای گزارش عملکرد و اقدامات حوزه اقتصادی و مالی تبدیل شوند تا همگان به خصوص ذینفعان و بازنشستگان صندوق بتوانند در جریان دقیق و مستمر امور قرار گیرند.

بانک‌ها در مرز ورشکستگی

نظام بانکی کشور در حال حاضر با بحران‌هایی جدی مواجه است که از دو جنبه قابل بررسی است: یکی در حوزه نظام پولی و بانکی و دیگری در حوزه ساختارهای آن. در بخش اول، مشکلات ناشی از ناترازی‌های شدید در بانک‌ها قابل توجه است. این ناترازی‌ها به دلایل مختلفی به وجود آمده‌اند؛ یکی از دلایل اصلی، فشارهای تسهیلات تکلیفی است که از سوی دولت به بانک‌ها تحمیل شده است. همچنین، ورود بانک‌ها به حوزه سرمایه‌گذاری مستقیم منابعشان، که بسیاری از این سرمایه‌گذاری‌ها بازدهی لازم را نداشته‌اند، موجب شده که بانک‌ها نتوانند ارزش دارایی‌های خود را متناسب با تورم حفظ کنند.

علاوه بر این، بخشی از منابع بانک‌ها به شرکت‌های وابسته به دولت یا نهادهای قدرت در حاکمیت اختصاص یافته که هنوز این منابع به بانک‌ها بازنگشته است و به این ترتیب دارایی‌ها و منابع بانک‌ها تحت تأثیر قرار گرفته است. در نتیجه، ناترازی شدیدی در بانک‌ها شکل گرفته است.

اگر این ناترازی‌ها دقیقاً در صورت‌های مالی بانک‌ها منعکس شود، با استانداردهای گزارش‌دهی موجود و مقایسه با استانداردهای فارکس، به وضوح مشاهده می‌شود که بسیاری از این بانک‌ها به مرز ورشکستگی نزدیک شده‌اند. بانک‌ها بیشتر ظرفیت‌های اعتباری خود را برای سرمایه‌گذاری‌ها یا اعطای تسهیلات تخصیص داده‌اند و سال به سال، این‌ها به صورت دارایی‌های حساسی در صورت‌های مالی ثبت شده‌اند، در حالی که بخش زیادی از این دارایی‌ها سال‌هاست که از بین رفته و دیگر قابل استفاده نیستند.

۲ میلیون و ۷۲۰ هزار واحد بود و در آخر هفته به ۲ میلیون و ۸۴۰ هزار رسید که معادل رشد ۱۲۰ هزار واحدی در ۵ روز بود. اما در ۸ دی روند رشد شاخص دچار تزلزل شد و در آخرین روز از هفته خود را به ۲ میلیون و ۷۸۰ هزار رساند. حال واقعا مشخص نیست که شاخص رنگ سه میلیونی شدن به خود می‌گیرد یا نه.

درآمد ثابت‌ها و خروج نقدینگی

مورد بعدی که پرداختن به آن خالی از لطف نیست و همیشه یکی از عوامل خروج پول از بازار در حال بد آن بوده صندوق‌های درآمد ثابت است.

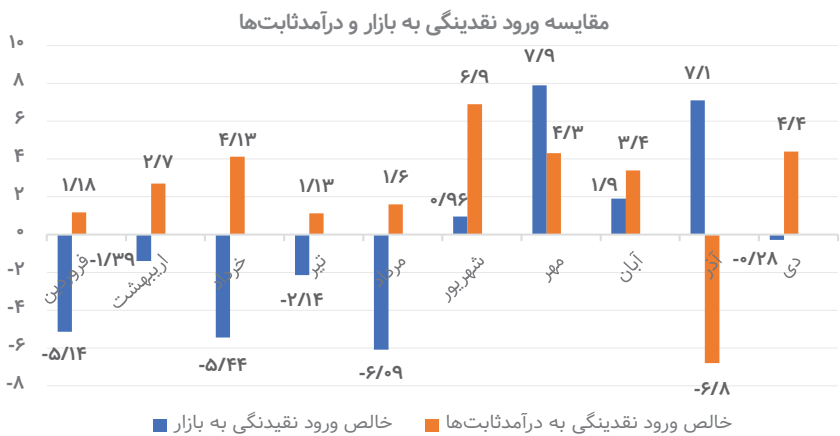
بعد از اتمام اردیبهشت که خاطرات تلخی را برای همه رقم زد شاهد این بودیم که در خردادماه ۴۰٫۱ همت نقدینگی به صندوق‌های درآمد ثابت وارد شد که این میزان از خروج در اثر شوک ناگهانی بود و این رقم در ماه بعد به ۱۰٫۱ همت رسید؛ شهریوم‌راه دیگر اوج ناامیدی سرمایه‌گذاران بود و ۶۰٫۹ همت سرمایه روانه درآمد ثابت‌ها شد که این عدد در ماه‌های بعد به ترتیب به ۴۰٫۳ و ۳۰٫۴ همت رسید. رشدی که بازار داشت عامل این شد که در آذر ماه ۶۰٫۸ همت از این صندوق‌ها خارج شود که با رشد ۵ همتی ورود نقدینگی به بازار سهام می‌تواند مرتبط باشد. ضمن اینکه ورود نقدینگی به صندوق‌ها در دی ماه و تا به این لحظه به ۴۰٫۴ همت رسیده و این ورود نقدینگی را می‌توان منشعب از ثبات شاخص باشد. (نمودار ورود نقدینگی به بازار)

بررسی‌های اطلاعات بورس نشان داد؛

ورود ۱۷ همت به بورس

علیرضا توکلی کاشی، مهرزاد جهانی، چهره‌نگر و علی روحی در مصاحبه با خبرنگار هفته‌نامه اطلاعات بورس این رقم را بین ۳ تا ۵ میلیون اعلام کردند اما سایر افراد برای اینکه احتمال ریسک سیستماتیک و اتفاقات غیرمنتظره در آینده را می‌دادند از پاسخ به این پرسش امتناع کردند.

شاخص در ابتدای هفته منتهی به یک دی‌ماه



درحال حاضر بازار سرمایه روزهای خیلی خوبی را سپری می‌کند و عده زیادی روانه بازار شده‌اند و نقدینگی نیز به سمت سهام هجوم برده و شاخص سقف خود را شکانده و با کمی نوسان سود خوبی را نصیب سهامداران می‌کند اما اعتماد و اطمینان مردم هنوز نسبت به بورس دیگر مثل قبل نیست که با یک یا دومه سبز شدن، افراد به بازار ورود و یا رجعت کنند.

برای اینکه کمی این موضوع بهتر درک شود باید به آمارهای موجود توجه کنیم. در ۵ ماهه اول سال حدود ۲۰ همت نقدینگی از بازار خارج شد که ضربه بسیار زیادی به آن زد. البته که نمی‌توان از این موضوع گله کرد چراکه این بازه زمانی مورد نظر زیر چتر بزرگ ریسک‌های سیستماتیک قرار گرفته بود و سهامدارانی که یکشنبه و درکل اردیبهشت سیاه را از سر گذرانده بودند ناامید از رسیدن به حد ضرر خود از بازار خارج شدند.

شاخص ۳ میلیون را رد می‌کند؟

مسئلا از زیاد آوردن اسم ترامپ ثوابی برای کسی در عالم دیگر نوشته نمی‌شود اما نمی‌توان حقیقت را انکار کرد که با رای آوردن او در انتخابات بازارسرمایه ایران به یکباره زیر و رو شد و تنها در روز اول و در زمان شوک اولیه قرمز شد و بعد از آن شاخ گاو رهایش نکرد. ضمن اینکه در کل آبان ماه ۱۰۹ همت به بازار وارد شد و در ماه بعدی این رقم به

ششمین
همایش
تأمین مالی

فرصت‌های تأمین مالی دولت چهاردهم در بازار سرمایه

6th
financing
Conference

دبیرخانه همایش: تهران، میدان فاطمی، میدان گلها
خیابان جهان آرا، کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
تلفن: ۰۲۱ ۴۱۶۷۴۱۰۰ - ۴۱۶۷۴۱۰۷
فکس: ۰۲۱ ۴۱۴۲۵۸۹۴

۱۴ بهمن ۱۴۰۳

2 February 2025

مکان: اتاق بازرگانی، صنایع، معادن و کشاورزی ایران



در نظرسنجی از کارشناسان بررسی شد؛

بورس ارزنده است؟

اما بازار ایران هم ظرفیت تشکیل حباب را دارد. وجود «حباب در بورس» موضوعی است که کارشناسان به آن پاسخ می‌دهند.

به دلایل مختلفی انجام شود که به عقیده کارشناسان، جدای اینکه ریشه تمام حباب‌ها در رفتار هیجانی سرمایه‌گذاران نهفته است،

بازار سرمایه حباب دارد؟ البته هر افزایش و کاهش قیمت را نباید به معنی وجود حباب در بورس دانست. تشکیل حباب در بورس می‌تواند

مینا هرنزی
حیرانگر

یادداشت

خطر تشکیل حباب همیشه وجود دارد



سعید اسلامی بیدکلی
مدیر هیئت مدیره کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران

در بسیاری از مواقع فرازوفرودهای بازار به عنوان حباب معرفی می‌شود، اما اینگونه نیست؛ به لحاظ علمی زمانی به بازار حباب گونه گفته می‌شود که پایه‌های بنیادی برای رشد وجود نداشته باشد و بعد حتما سرعت سقوط از سرعت رشد بیشتر باشد. وقتی حباب اتفاق می‌افتد حتما سقوط بزرگی را در پی دارد، نه فقط کاهش‌هایی که در ذات بازارهای مالی است. نشانه‌های دیگر حباب، ورود افراد حقیقی و ناآشنا به بازار و افزایش کدهای حقیقی و سبدگردانی افراد تازه وارد به بازار باید دیده شود تا گفته شود حباب در بازار وجود دارد، وگرنه افزایش و کاهش قیمت‌ها و حتی شاخص در ذات بازارهاست. این افزایش و کاهش دلایل بنیادی هم دارد. مثلا پیش بینی یکسری اتفاقات خوب و عدم رخداد آنها می‌تواند در بازارها باعث کاهش یا افزایش قیمت شود و چون دلایل بنیادی دارد به عنوان حباب شناسایی نمی‌شوند.

امروز، فرازوفروود سال ۹۹-۹۸ را به عنوان حباب بازار می‌شناسیم، دلایلش هم این است که وقتی متغیرهای بنیادی را بررسی می‌کنیم مثل P/E بالاتر از همه رکوردهای تاریخی خود بوده و حجم سرمایه‌گذاران حقیقی که وارد بازار شدند بسیار زیاد بود و سقوط بعد از آن هم بسیار شدید و البته دامنه دار در بازار بود، بنابراین می‌توان مشخصات حباب را در آن تطبیق داد.

اما الان در رسانه‌ها متداول شده حباب چند درصد، که اصطلاح مجله ای است وگرنه چند درصد افزایش قیمت را که نمی‌توان حباب شناسایی کرد. در ذات افزایش قیمت‌هایی که حتی حباب گونه است ممکن است گاهی برخی دلایل بنیادی هم دیده شود. معمولا تشکیل حباب پیش از تشکیل کار دشواری است اما با نشانه شناسی باید گفت آیا بازار به سمت قیمت‌هایی می‌رود که توجیه بنیادی ندارند؟ البته آغاز حرکت‌ها می‌تواند دلایل بنیادی هم داشته باشد.

در روند اخیر بازار به نظرم اینگونه است که همچنان می‌شود بسیاری از قیمت‌هایی که در بازار است را با عوامل بنیادی توضیح داد، اما هیجانات هم در بازار دیده می‌شود و حجم ورود پول به بازار حقیقی و رشد برخی از شاخص‌های بنیادی می‌تواند نشانه‌هایی باشد برای اینکه سیاستگذار و البته سرمایه‌گذاران به این فکر کنند که بازار با رشدهای زیادی مواجه شده که باید تدبیری اندیشیده شود برای اینکه سرمایه‌هایی که دیرتر وارد بازار می‌شوند که افراد غیرحرفه ای تر هم هستند دچار زیان نشوند و دستشان نسوزد.

نکته کلیدی این است که بازار ایران مشخصه‌هایی دارد که به تشکیل حباب کمک می‌کند. حجم معامله سرمایه‌گذاران حقیقی بالاست. ولی باوجود سیاست‌های غیر مستقیم را خیلی توسعه دهیم. نشدیم سرمایه‌گذاری‌های غیر مستقیم را خیلی توسعه دهیم. همچنین نوع بازار و نبود ابزارهای دو طرفه و هم ریزاختر بازار سرمایه و بخصوص ریزاختر خط نوسان باعث می‌شود که بازار ایران زود دچار تشکیل حباب می‌شود. با یافته‌های علمی نمی‌گویم در بازار حباب است، اما بازار ایران ظرفیت تشکیل حباب را دارد، زیرا آنچه تا امروز افزایش قیمت داشته ایم، بخشی از آن قابل توضیح بنیادی دارد.

یادداشت

حباب نه؛ بازار در حال رشد است



حسین عبدی، کارشناس بازار سرمایه گفت: مولفه‌های مختلفی برای تعریف حباب در بازارهای مالی وجود دارد. رابرت شپلر، تعریف خاصی از حباب‌های اقتصادی ارائه می‌دهد که حباب یک وضعیت اقتصادی است که در آن قیمت دارایی و گروهی از دارایی‌ها به طور مداوم فراتر از ارزش بنیادی‌شان می‌روند. یعنی اگر ارزش یک دارایی از تعریف بنیادیش بالاتر رود دچار حباب است. اصولا حباب‌ها مشمول فرایند زمانی طولانی می‌شوند. عبدی افزود: بازار سرمایه از بعد ارزش جایگزینی از لحاظ ارزش دلاری با اینکه اقتصاد کوچک شده، اما ارزش بازار ما در حوزه‌های جذابی قرار دارد و زود است که گفته شود بازار حباب گونه است. از بعد حسابداری و مالی، مثل نسبت قیمت به فروش P/S شرکت‌ها، که معمولا به صورت توزیع نرمال به بازار نگاه شود و همیشه میانگین تاریخی مدنظر قرار بگیرد، نسبت P/S شرکت‌ها، معمولا ۲ بوده است الان بصورت میانگین حدود ۱ است که هنوز جذاب است. نسبت P/E میانگین ما ۷ بوده که الان P/E بازار با میانگین فاصله دارد. بنابراین از لحاظ نسبت‌های مالی هم بازار با حباب فاصله دارد.

این کارشناس بازار سرمایه ادامه داد: به لحاظ نموداری و تحلیل تکنیکال در بعد سوم کارایی بازارها، نمودارها کماکان با سقف‌های تاریخی سال ۹۹ فاصله زیادی دارند. اما صنایعی که نمی‌توانند سود خوبی را تقسیم کنند و مشکلات عدیده ای در تولید دارند، در برخی از صنایع ممکن است حباب داشته باشیم. بازار سرمایه حدود ۳ ماه است که در حال رشد است، این حباب نیست، بلکه رشد بازار به دلیل عقب ماندگی بازار از بازارهای موازی است.

یادداشت

معناداری بین این‌ها بینیم، این هم یک پارامتر هشداردهنده محسوب می‌شود.

موضوع دیگری که در بازار سرمایه باید به آن توجه شود، مقایسه رشد قیمتی بازار با رشد اقتصادی است، رشد اخیر بازار هم به این دلیل است که بازار از تورم عقب افتاده است. به این دلیل نباید رشد اقتصادی با قیمت ثابت را حساب کنیم. نکته بعدی این است که برخی از پارامترها در ارزشگذاری دخیل هستند که این موارد قابلیت تغییر و چرخش سریعی دارند. مثل نرخ بهره. بنابراین نباید مبنای ارزشگذاری پارامترهایی که تغییرات شدید دارند باشد. مهمترین عوامل، باید دید نسبت‌های قیمت سودآوری شرکت‌ها با قیمت ارزش واقعی دارایی‌های شرکت‌ها از میانگین تاریخی فاصله شدید گرفته یا خیر. اگر این باشد آلام حباب است.

* آیا وضعیت فعلی بازار حباب گونه است؟

با توجه به پارامترهای گفته شده، بازار در یک زمان بسیار طولانی رشد قیمتی خاصی را ثبت نکرده است. در حال حاضر پارامترهای اصلی ارزش و اصلاح برخی از پارامترها و همچنین یک امیدوی به واسطه تیم اقتصادی جدید دولت به بازار برگشته، که می‌توان باعث رشد بازار دانست. موضوع حائز اهمیت این است، تا جایی که مربوط به ارزشگذاری است، جای نگرانی نیست. ولی زمانی که روی حمایت دولت بازار رشد کند و عامه مردم وارد بازار شوند، نگرانی‌ها بالا می‌رود. در کل اگر بازدهی میانگین تاریخی P/E بازار در نظر گرفته شود هنوز از سقف‌های P/E بازار فاصله زیادی داریم. با واقعیت‌های اقتصادی امروز هنوز بازار نشانه‌های حباب را ندارد. بازار در یک مرحله معقول یک مقدار بالاتر از میانگین تاریخی خود معامله می‌شود.

پارامترهای موثر بر ارزش شرکت‌ها دارد؟ یا نه صرفا به دلیل انتظارات مثبت ایجاد شده است.

معمولا پارامترهای ارزشگذاری که بررسی می‌شود یا مرتبط با سودآوری شرکت‌هاست یا مرتبط با دارایی شرکت‌ها. دو قسمت اساسی به عنوان اولین نسبت‌ها در این زمینه بررسی می‌شود. اول قسمت P/E قیمت سود کل بازار است که اگر قیمت سود بازار، از میانگین تاریخی خودش، خیلی فاصله بگیرد و بالا برود مثل اتفاقات سال ۹۹، این یک هشدار جدی است.

نسبت بعدی که می‌توان به آن نگاه کرد، نسبت قیمت سهام به ارزش کل بازار به مجموع دارایی شرکت‌هاست که متاسفانه به دلیل تعدید ارزیابی نشدن و تراز نبودن صورت‌های استانداردهای حسابداری یک مسئله جدی در ترازنامه‌ها داریم که ارزش دفتری بسیار فاصله دار با ارزش واقعی است که از این نسبت زیاد نمی‌توان استفاده کرد. اما تحلیلگران یک نگاهی با ارزش دلاری به دارایی‌ها دارند.

پارامتر دیگر، مقایسه بازدهی بازارها نه در یک سال یا شش ماهه، بلکه مقایسه بازدهی در یک بازده پنج ساله تا هفت ساله است که اگر یک بازار نسبت به بازارهای دیگر بازدهی متعارف داد باید دلایلش بررسی شود. همچنین، اگر روند افزایش سودآوری شرکت‌ها با روند افزایش قیمت آن در یک بازده طولانی مدت مقایسه شود، می‌تواند یک پارامتر بسیار کمک کننده باشد. ممکن است در یک بازده یک تا سه ساله بررسی شود که سود شرکت‌ها افزایش پیدا کرده، ولی قیمت‌ها درجا زده است، ولی در یک زمانی قیمت‌ها رشد پیدا می‌کند و خود را می‌رساند، اگر این اتفاق افتاده باشد خیلی جای نگرانی وجود ندارد، ولی اگر ما بازده را بلند مدت کنیم، مثلا بررسی شود که در ۱۰ سال اخیر سود شرکت‌ها و قیمت‌شان چقدر رشد کرده، اگر اختلاف

یادداشت

بازار در وضعیت سفید



با رشد و توسعه بازار سرمایه در سال‌های اخیر، افراد بسیار زیادی علاقه‌مند به فعالیت در بورس شدند که ورود میلیون‌ها سهامدار جدید به بازار نشان از آن است. در بین فعالان بازار، اصطلاحات مختلفی رواج دارد و هر کدام از آن‌ها بیانگر مفهومی خاص هستند. یکی از این اصطلاحات، عبارت «حباب در بورس» است و در مواقعی که بازار با رشد یا نزول خیلی سریع و چشمگیر همراه شود، از اصطلاح حباب بیشتر استفاده می‌شود. نظرات مهدی سوری مدرس بازار سرمایه را در خصوص «حباب در بورس» می‌خوانیم.

*** از نظر علمی چه‌زمانی می‌توان گفت بازارسرمایه حباب دارد؟**

به وجود آمدن حباب در بورس می‌تواند دلایل زیادی داشته باشد. زمانی که یک بازار نسبت به بازارهای دیگر بازدهی بیشتری می‌دهد یا نسبت به رشد اقتصادی، رشد بیشتری دارد، نگرانی‌هایی در مورد حبابی شدن بازار به وجود می‌آید و این نگرانی‌ها کاملا به‌جاست.

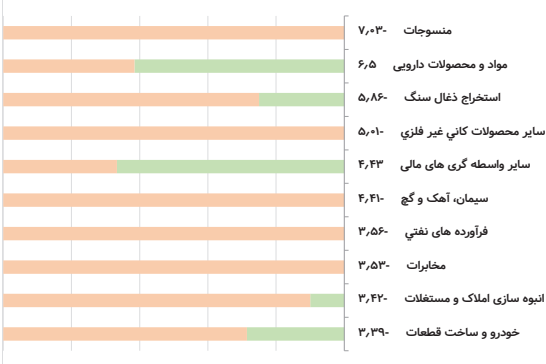
نشانه‌های اولیه که نشان می‌دهد حبابی شدن بازار باید بررسی شود، بازدهی، بالا رفتن حجم معاملات نسبت به میانگین، افزایش تعداد کدهای معاملاتی و ورود عام جامعه به بازار است. اتفاقی که در سال ۹۹ شاهد آن بودیم. قطعاً در چنین شرایطی نشانه‌های حبابی شدن بازار باید مرتب بررسی شود. یکی از مهمترین عوامل این است که آیا رشد بازار همخوانی



تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۲۵	۸	۶۸
-----	---	----

صنایع پر نوسان - فرابورس



www.nadpco.com

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
دزگرس	۱۱/۹۶	۳۹,۷۸۰,۰۰۰	۲,۷۳۵,۳۰۴	۱۵/۱۶
زفیر	۱۱/۲۲	۲۵,۸۷۵,۰۰۰	۱,۷۲۸,۷۰۷	۱۴/۵۴
دانا	۱۱/۱۱	۹۰,۷۲۰,۰۰۰	۹۸۴,۰۹۵	۱۴/۴۴
وگستر	۱۱/۰۲	۱۰,۳۳۲,۰۰۰	۲۸۱,۱۸۱	۱۴/۳
تاپیکیش	۱۰/۳۲	۱۴,۱۹۶,۱۶۸	۳۰۴,۸۶۳	۱۱/۷۵
غذانه	۱۰/۲۱	۹,۱۳۰,۰۰۰	۱۷۶,۹۵۷	۱۲/۵۸
هرمز	۱۰/۲۱	۲۷۵,۶۰۴,۰۰۰	۲۶۶,۲۵۲	۱۰/۴۳
زکشت	۱۰/۰۴	۱۸,۷۵۰,۰۰۰	۱,۳۸۶,۳۳۱	۱۳/۰۲
وتعاون	۹/۸۳	۱۴,۷۴۸,۰۰۰	۲۶۸,۷۷۴	۱۳/۰۶
دتوزیع	۹/۰۷	۵۰,۸۵۰,۰۰۰	۳۶۰,۵۴۸	۱۱/۸۸

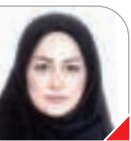
۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
گلدیرا	-۱۰/۱۹	۴۲,۷۳۹,۰۱۸	۲۴۸,۶۹۳	-۸/۴۲
کایزد	-۹/۴۸	۱۲,۴۴۷,۴۵۰	۴۴۵,۱۱۸	-۱۱/۷۱
بنو	-۹/۲۵	۳۱,۳۵۰,۰۰۰	۱۰۲,۶۹۶	-۱۰/۴۹
ثباغ	-۸/۹۱	۲۹,۶۷۳,۶۰۰	۳۷۸,۴۰۳	-۶/۲۶
نخریس	-۸/۸۱	۱۵,۹۳۹,۰۰۰	۳۳۲,۰۵۶	-۶/۳۳
کزغال	-۸/۷۲	۵۳,۰۹۵,۰۰۰	۲۲۲,۰۶۵	-۱۰/۹۲
زمهان	-۸/۴۸	۳۴,۲۴۷,۵۰۰	۲۹۲,۶۲۷	-۱۱/۱۳
کرین	-۷/۹۵	۱۹,۱۰۰,۰۰۰	۲,۱۳۲,۲۲۷	-۷/۹۵
شصدف	-۷/۷۴	۳۵,۲۸۰,۰۰۰	۳۴۹,۰۸۳	-۶/۰۲
ثغرب	-۷/۴۱	۱۱,۳۸۸,۰۰۰	۲۷۶,۵۳۲	-۵/۱



یادداشت

هدایت منابع به بازارهای موازی



سعید رحمانی
مدیر بازارهای سرمایه‌گذاری تامین سرمایه انویس پارسیان

بر اساس آمارهای موجود در پایان آبان‌ماه حجم صندوق‌های درآمد ثابت ۵۶۰ همت بود که در حال حاضر به ۷۶۰ همت رسیده و این افزایش نشان می‌دهد که مردم همچنان با توجه به شرایط تورمی کشور و افزایش قیمتی که در سایر بازارهای موازی وجود دارد باز هم تصمیم گرفتند بخشی از دارایی‌های خود را وارد این صندوق‌های بدون ریسک کنند. این صندوق‌ها از نظر تخصیص دارایی به گونه‌ای هستند که می‌توانند حداکثر ۱۵ درصد از کل دارایی‌هایشان را به سهام اختصاص دهند و این فرصت مناسبی برای مدیران صندوق‌هاست که در زمان رشدی بودن بورس بخشی از دارایی این صندوق‌ها را به این بازار اختصاص دهند، در غیر این صورت می‌توانند سهمی نداشته باشند و این مزیتی برای مشتریان است که تمایل به ریسک کمتر و دریافت سود ثابت ماهانه دارند.

در حال حاضر صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت جایگزینی برای سپرده‌های بلند مدت و کوتاه مدت بانکی شدند زیرا بازدهی‌های این صندوق‌ها بین ۲۸ تا ۳۳ درصد سالانه و موثر بوده و بسته به نوع و حجم صندوق، بازده آن متفاوت است. با توجه به تعداد این صندوق‌ها، رقابت برای جذب منابع بین صندوق‌های با درآمد ثابت بسیار بالا رفته که می‌تواند یکی از جذابیت‌های این صندوق‌ها باشد زیرا مدیران صندوق تلاش می‌کنند تا با بیشترین بازدهی، بالاترین نقدشوندگی و ثبات (در بازدهی) را ایجاد کنند که بتوانند اعتماد سرمایه‌گذاران را جلب و به سمت صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت هدایت کنند.

اخیرا ترکیب دارایی صندوق‌های درآمد ثابت متنوع‌تر شده و بحث امکان خرید واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری، بحث امکان سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده کالایی که این امکان را به صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت می‌دهد که در گواهی سپرده کالایی‌های طلا و شمش سرمایه‌گذاری کنند تا از این طریق هم، سرمایه‌گذاران این صندوق‌ها بتوانند بازده جذاب‌تری به دست بیاورند.

با توجه به اینکه ترکیب دارایی در امیدنامه صندوق‌ها آمده و مدیرصندوق موظف است آن را رعایت کند، دست مدیران صندوق‌ها اندکی بسته می‌شود. ممکن است در شرایطی نرخ سود سپرده و گواهی سپرده بانکی بالاتر از اوراق بادرآمد ثابت باشند و مدیر صندوق تصمیم بگیرد که دارایی کمتری را به اوراق بهادار با درآمد ثابت اختصاص داده و بیشتر به سمت گواهی سپرده برود و بر عکس، این مسائل ممکن است محدودیتی‌هایی را برای مدیران ایجاد کند، همچنین یکی از عوامل مهمی که سازمان بورس، افزایش سقف صندوق‌ها را منوط به آن کرده رعایت ترکیب دارایی صندوق است که قطعاً افزایش سقف این صندوق‌ها با مشکل مواجه خواهد شد.

گاهی به دلیل بر بودن سقف صندوق و عدم رعایت ترکیب دارایی‌ها منابع جدیدی که می‌تواند وارد صندوق شود به سمت سایر بازارهای موازی می‌رود که این می‌تواند آثار سویی داشته باشد.

سازمان بورس می‌تواند کنترل خود را به‌گونه‌ای تنظیم کند که جدا از افزایش سقف، از مدیران صندوق‌ها بخواهد ترکیب دارایی‌ها را به درستی رعایت کنند تا از بروز مشکلات مرتبط با افزایش سقف جلوگیری شود. به عبارت دیگر، زمانی که سقف صندوق پر می‌شود، مدیران صندوق نباید نگران این باشند که سازمان بورس چه زمانی مجوز افزایش سقف را صادر می‌کند یا اینکه ممکن است صندوق بسته شود و امکان صدور واحدهای جدید وجود نداشته باشد، این وضعیت به ضرر مدیر صندوق و سرمایه‌گذاران است. باید توجه داشت بخشی از دارایی‌هایی که وارد صندوق‌های سرمایه‌گذاری می‌شود وارد بخش سهام بورس و فرابورس و بخشی وارد اوراق بهادار با درآمد ثابت می‌شود که مساله تامین مالی ناشران و بنگاه‌ها را در پی داشته و به این شکل بقیه هم به نسبت متضرر می‌شوند.



سقف صندوق‌ها مانع سرمایه‌گذاری غیرمستقیم

با زمان‌بر بودن فرایند افزایش سقف صندوق‌های درآمد ثابت اتفاق افتاد

سپرده‌های بانکی) قابلیت جذب توسط ابزارهایی نظیر صندوق‌های درآمد ثابت را دارد، مشروط بر اینکه ظرفیت این صندوق‌ها افزایش یابد.

چرا افزایش سقف صندوق‌ها زمان‌بر است؟

از دلایل زمان‌بر بودن افزایش سقف صندوق‌ها می‌توان به بروکراسی اداری اشاره کرد، یکی از دلایل اصلی تأخیر در افزایش سقف صندوق‌های درآمد ثابت، فرایند پیچیده اداری و تصویب مجوزها توسط سازمان بورس و سایر نهادهای نظارتی است. هماهنگی بین این نهادها اغلب زمان‌بر بوده و تصمیم‌گیری‌ها را به تأخیر می‌اندازد.

یکی دیگر از دلایل این مشکل نگرانی از هدایت نقدینگی به سمت ابزارهای کم‌ریسک است، برخی سیاست‌گذاران اقتصادی نگرانند که رشد بیش‌ازحد صندوق‌های درآمد ثابت، جریان نقدینگی را از بازار سهام منحرف کند. با این حال، در شرایط تورمی کنونی و در مواجهه با رشد سریع نقدینگی، نقش این صندوق‌ها در جذب پول‌های سرگردان و جلوگیری از ورود آن به بازارهای غیرمولد بسیار حیاتی است. یکی دیگر از موانع، حساسیت سیاست‌گذاران پولی نسبت به نرخ بهره است. صندوق‌های درآمد ثابت عمدتاً به اوراق دولتی یا سپرده‌های بانکی وابسته هستند و افزایش سقف آن‌ها می‌تواند بر نرخ‌های بهره بانکی تأثیر بگذارد.

مدیریت بهتر نقدینگی

بسیاری از کارشناسان برای مدیریت بهتر نقدینگی توصیه می‌کنند فرایندهای اداری تسریع شود زیرا کاهش بروکراسی و افزایش شفافیت در تصمیم‌گیری‌های مرتبط با صندوق‌های درآمد ثابت ضروری است.

همچنین توصیه به هدایت نقدینگی به بازارهای مولد دارند، سیاست‌گذاران باید با ارائه مشوق‌های مناسب، جریان نقدینگی را به سمت ابزارهای شفاف و مدیریت‌شده سوق دهند. کار دیگری که می‌توان انجام داد افزایش آگاهی عمومی است، ارتقای دانش سرمایه‌گذاران دربارۀ نقش مثبت صندوق‌های درآمد ثابت در اقتصاد و تأثیر آن‌ها بر کاهش تورم و سفته‌بازی می‌تواند تقاضا برای این ابزارها را افزایش دهد.

در شرایطی که رشد نقدینگی کشور به بیش از ۹هزار همت رسیده و خطر سفته‌بازی در بازارهای غیرمولد وجود دارد، صندوق‌های درآمد ثابت می‌توانند نقش مهمی در جذب این نقدینگی و هدایت آن به مسیری شفاف و پایدار ایفا کنند.

با این حال، زمان‌بر بودن افزایش سقف این صندوق‌ها به یکی از چالش‌های اساسی تبدیل شده است. تسریع در این فرایند، نه تنها به مدیریت بهتر نقدینگی کمک می‌کند، بلکه از ورود آن به بازارهای مخرب جلوگیری کرده و به تقویت بازار سرمایه و اقتصاد واقعی کشور منجر خواهد شد.

نقش صندوق‌های درآمد ثابت

در هدایت نقدینگی

صندوق‌های درآمد ثابت به‌عنوان ابزارهای کم‌ریسک مالی، نقش مهمی در جذب نقدینگی و هدایت آن به سمت بازارهای مولد و شفاف ایفا می‌کنند. این صندوق‌ها نه تنها فرصتی برای سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز فراهم می‌آورند، بلکه با جلوگیری از حرکت نقدینگی به سمت بازارهای غیرمولد و سفته‌بازی، مانند ارز، طلا و املاک، به ثبات اقتصادی کشور کمک می‌کنند.

طبق گزارش بانک مرکزی، حجم نقدینگی کشور تا پایان آبان‌ماه امسال از ۹ هزار و ۳۹۲ همت عبور کرده است. تنها در ۸ ماهه نخست سال جاری، نقدینگی با رشدی معادل ۱۵۰۰ همت مواجه بوده که رقم قابل توجهی است. این رشد سریع و بی‌هدف نقدینگی، زمینه‌ساز سفته‌بازی و افزایش تقاضای کاذب در بازارهای غیرشفاف می‌شود. در این شرایط، صندوق‌های درآمد ثابت می‌توانند به‌عنوان ابزاری شفاف و مدیریت‌شده، بخش قابل‌توجهی از این نقدینگی را جذب کرده و آن را در مسیر تأمین مالی اقتصاد واقعی قرار دهند.

سهم پول از نقدینگی در آبان‌ماه ۲ هزار و ۲۵۰ همت و سهم شبه‌پول نیز ۷ هزار و ۱۴۱ همت اعلام شده است. این ترکیب نشان می‌دهد که بخش بزرگی از نقدینگی کشور در قالب شبه‌پول (مانند

محمد رضا شاهرودیلو خبرنگار

صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت، نوعی از صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک است که عمدتاً در ابزارهای مالی با ریسک پایین مانند اوراق قرضه دولتی، اوراق مشارکت، سپرده‌های بانکی و دیگر اوراق با نقدشوندگی بالا سرمایه‌گذاری می‌کند. هدف اصلی این صندوق‌ها ایجاد بازدهی پایدار و محافظت از اصل سرمایه سرمایه‌گذاران است. ویژگی‌های اصلی صندوق‌های با درآمد ثابت عبارتند از ریسک پایین، به دلیل سرمایه‌گذاری در اوراق کم‌ریسک، این صندوق‌ها معمولاً در مقابل نوسانات بازار کمتر آسیب‌پذیر هستند و بازدهی نسبتاً پایدار ارائه می‌دهند. بازدهی ثابت، هرچند بازدهی این صندوق‌ها معمولاً به میزان سود سپرده‌های بانکی نزدیک است اما می‌تواند از آن بیشتر باشد و بازدهی ثابت‌تری را در مقایسه با سرمایه‌گذاری‌های مستقیم در سهام فراهم کند. نقدشوندگی، این صندوق‌ها معمولاً قابلیت نقد کردن آسان سرمایه‌گذاری‌ها را دارند و سرمایه‌گذاران می‌توانند براحتی واحدهای خود را به پول نقد تبدیل کنند. مناسب برای سرمایه‌گذاری محافظه‌کاران، این صندوق‌ها برای افرادی که به دنبال یک سرمایه‌گذاری با ریسک کمتر هستند، بسیار مناسب‌اند به‌ویژه برای کسانی که افق زمانی کوتاه‌مدت یا میان‌مدت دارند. پرداخت سود مستمر، بسیاری از این صندوق‌ها سودهای دوره‌ای (ماهانه یا فصلی) به سرمایه‌گذاران پرداخت می‌کنند که می‌تواند منبع درآمد مناسب و پایداری باشد. به طور کلی، صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت برای کسانی که به دنبال حفظ سرمایه و دریافت بازدهی معقول و پایدار هستند گزینه مناسبی به شمار می‌روند.

چالش‌ها و پیامدها

یکی از دغدغه‌های اساسی فعالان بازار سرمایه در سال‌های اخیر، موضوع تأخیر در افزایش سقف صندوق‌های درآمد ثابت بوده است. این صندوق‌ها به دلیل ریسک پایین و بازدهی نسبتاً پایدار، یکی از پرطرفدارترین ابزارهای سرمایه‌گذاری در میان سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی به شمار می‌روند. با این حال، روند طولانی تصویب و اجرای افزایش سقف این صندوق‌ها باعث شده است که بسیاری از سرمایه‌گذاران و مدیران صندوق‌ها با چالش‌های متعددی روبه‌رو شوند.

افزایش فرایند سقف صندوق‌ها سلیقه‌ای است

پیمان تاتایی، کارشناس بازار سرمایه وضعیت فعلی صندوق‌های درآمد ثابت را نسبتاً مساعد خواند و گفت: با توجه به روندهای مثبت اخیر بورس بسیاری از صندوق‌ها توانستند ذخیره‌های منفی که از قبل داشتند را تا حدودی اصلاح کرده و زیان‌ها را جبران کنند.

تاتایی افزود: ارزش کل صندوق‌های بازار سرمایه حدود ۱۲۵۰ همت است و از این میزان ارزش صندوق‌های درآمد ثابت برابر با ۷۵۰ همت است که نشان دهنده سهم بزرگ و رشد سهم بازار این صندوق‌هاست. این کارشناس بازار سهام ادامه داد: صندوق‌های درآمد ثابت با صدور

و ابطال و صندوق‌های ETF، هر یک چالش‌های خاص خود را دارند

که گاهی این مشکلات مشترک نیز هستند. برای مثال مشکل جدید صندوق‌های صدور ابطالی، اجبار سجامی شدن مشتریان است در صورتی که صندوق‌های صدور ابطالی عمدتاً مشتریان سیستم بانکی هستند و مساله سجام روند مشتری‌گیری را محدود می‌کند هرچند که لازم است.

وی همچنین گفت: یکی از بزرگترین موضوعات نصاب‌های تحمیلی است که سازمان بورس به صندوق‌های درآمد ثابت دارد. سازمان در گذشته نصاب سهام را به صندوق‌های درآمد ثابت تحمیل کرد و این باعث شد که در برهه‌ای از زمان ذخیره منفی در صندوق‌ها شکل بگیرد و بابت آن حتی بسیاری از مدیران جریمه هم شدند ولی در نهایت سازمان از آن نصاب‌ها عقب نشینی کرد. البته در حال حاضر هم این نصاب‌ها وجود دارند یعنی انگیزه‌ای که برای اعلام این نصاب‌ها

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت					۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی				
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل	نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
ونوین	۱۲.۰۱	۲۳۶,۷۱۲,۲۱۱	۲,۴۴۰,۰۰۴	۱۲.۰۱	ولصنم	-۶.۶۵	۱۸,۰۱۲,۰۰۰	۲۲۸,۷۹۶	-۶.۶۵
وتجارت	۱۱.۷۶	۵۲۳,۶۵۱,۲۴۸	۲,۱۱۷,۷۱۶	۱۱.۷۶	شیران	-۵.۷۳	۲۴۸,۲۱۷,۴۴۴	۱,۷۱۱,۷۹۶	-۵.۷۳
وسینا	۱۱.۳۴	۸۹,۵۲۰,۰۰۰	۵۱۹,۰۵۱	۱۱.۳۴	غاذر	-۵.۳۲	۵,۵۴۷,۵۰۰	۲۷۳,۸۵۰	-۵.۳۲
ویصادر	۱۱.۱۱	۳۹۱,۹۴۴,۲۲۹	۲,۴۰۱,۲۷۳	۱۱.۱۱	قلرست	-۴.۲۱	۱۳,۹۳۲,۰۰۰	۷۸,۶۵۲	-۴.۲۱
ویارس	۱۱.۱۰	۳۱۴,۵۵۶,۰۸۰	۵۴۷,۳۸۳	۱۱.۱۰	پکرمان	-۴.۰۷	۱۱۸,۹۴۷,۶۲۰	۴۲۹,۰۹۹	-۴.۰۷
سپینجو	۱۰.۹۴	۲۳,۷۲۰,۰۰۰	۹۴,۰۹۰	۱۰.۹۴	ثفارس	-۴.۰۴	۱۲۴,۰۱۱,۰۰۰	۲,۴۹۸,۰۵۶	-۴.۰۴
دیران	۱۰.۳۷	۸,۷۷۸,۰۰۰	۱۳۲,۴۹۳	۱۰.۳۷	کماسه	-۳.۸۱	۱۵,۱۵۰,۰۰۰	۲,۷۹۷,۶۴۰	-۳.۸۱
سفار	۱۰.۳۵	۴۳,۹۶۴,۷۷۰	۵۸,۷۲۷	۱۰.۳۵	دامین	-۳.۴	۴۲,۷۸۰,۰۰۰	۳۰۶,۱۰۷	-۳.۴
دارو	۹.۶۱	۴۰,۳۲۶,۰۰۰	۶۱,۷۱۷	۹.۶۱	ساراب	-۳.۳۱	۳۳,۸۵۶,۲۰۰	۴۰,۴۶۳	-۳.۳۱
غالبیر	۹.۵۵	۳۱,۵۹۶,۱۸۰	۳۵۳,۸۳۸	۹.۵۵	فولاد	-۲.۹۱	۳۶۷,۱۴۰,۰۰۰	۱۱۵,۱۳۷	-۲.۹۱



تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۲۱۳	۴۴	۱۳۱
-----	----	-----

صنایع پر نوسان - بورس

استخراج ذغال سنگ	۵,۷۳۰
محصولات پتروشیمی	۵,۳۹۰
ساخت رادیو و تلویزیون	۴,۹۶۰
دی‌های، پرداخت چرم و ساخت انواع پاپوش	۴,۷۹۰
خودرو و ساخت قطعات	۴,۵۹۰
رانه و فعالیت‌های وابسته به آن	۴,۵۱۰
استخراج سایر معادن	۴,۲۹۰
شرکت‌های چند رشته ای صنعتی	۴,۱۳۰
انتشار، چاپ و تکثیر	۳,۴۹۰
خرده فروشی به استثنای وسایل نقلیه	۳,۳۹۰

www.nadpco.com

از خصوصی سازی استقبال می کنیم



دبیر انجمن خودروسازان گفت: در صورت واگذاری شرکت‌های ایران خودرو و سایپا و خصوصی سازی واقعی، این شرکت‌ها دیگر زیر بار قیمت‌گذاری دستوری نمی روند و به مرور کیفیت و تنوع محصولات بالا می‌رود.

احمد نعمت‌بخش افزود: در سند خودرویی که تهیه شده و در شرایط فعلی، هم مصرف کننده و هم تولیدکننده ناراضی است و به همین دلیل بدهی‌های خودروسازان به قطعه سازان افزایش یافته، دلایل آن را هم مطرح کرده‌ایم، در این مورد تاکیدمان بر این بوده که باید خصوصی سازی واقعی صورت بگیرد. وی ادامه داد: اعلام کرده‌ایم؛ برای آن که شرکت‌ها آسیب نبینند، دولت پیش از واگذاری خودروسازها، باید یک برنامه نظارتی جامع را برای خریداران بلوک‌های مدیریتی سهام خودروسازان طراحی کند تا به این ترتیب مالکان جدید متعهد شوند کیفیت و تنوع محصول خود را بالا ببرند.

در پیجه

یخبندان در بازار محصولات پتروشیمی



به نظر می‌رسد قیمت محصولات پایه در بورس کالای ایران قرار نیست روی آرامش به خود ببیند و این امر بیش از هر چیز متوجه سیاست‌هایی است که در خارج از این بازار اتخاذ می‌گردد، بطوری‌که به عنوان مثال سیاست‌های قیمتی در دفتر صنایع پایین دستی پتروشیمی تعیین می‌کند که قیمت‌های پایه محصولات پتروشیمی در بورس کالا چه مسیری را در پیش بگیرد و یا در بانک مرکزی و وزارت اقتصاد تعیین می‌شود پارامترهای موثر بر قیمت در بازارهای پایه چه سمت و سویی را تجربه کند، بطوریکه در دو هفته گذشته قیمت ارز محاسباتی در حوزه محصولات پتروشیمی در بورس کالا از محدوده ۵۰ هزار تومان ارز مبادله ای به ۶۳ تا ۶۵ هزار تومان ارز توافقی تغییر مسیر داده و این موضوع روی قیمت‌های پایه این محصولات در بورس اثر مستقیم و البته با جهشی بر جای گذاشته است. به عنوان مثال قیمت پایه محصولات گروه پلیمری در بورس کالا در فاصله کمتر از یک ماه به طور متوسط حدود ۲۰ تا ۲۵ درصد افزایش یافته است. به عنوان مثال قیمت پلی پروپیلن شیمیایی ZH۵۱۵MA در ۵۳ هزار تومان در ماه قبل به ۶۵ هزار تومان افزایش یافته است. قیمت پلی پروپیلن نساجی JHPH۵۵۰J از ۵۱ هزار تومان به ۶۳ هزار تومان افزایش یافته است. پلی وینیل کلراید S۶۵ از ۳۹ هزار تومان به ۴۷ هزار تومان رسیده است. این تغییرات برای انواع محصولات پلیمری و شیمیایی در بورس کالا قابل ذکر است.

اثر دوم این تغییرات قیمتی روی حجم معاملات در بورس کالاست. افزایش قیمت‌های پایه برای محصولات مختلف باعث افزایش تقاضا در بورس کالا شده است. گاهی به آمارها نشان می‌دهد در مدت دو هفته از زمان تغییر مبنای قیمتی ارز معاملاتی در رینگ محصولات پتروشیمی میزان عرضه محصولات پلیمری تقریباً ثابت مانده و این در حالی است که تقاضا از ۳۱۷ هزار تن (در دو هفته مشابه ماه قبل) به ۴۱۲ هزار تن رسیده است که نشان می‌دهد تغییر قیمت‌های پایه به شدت روی میل به خرید محصولات مذکور اثر مثبت بر جای گذاشته و از آنجا که عرضه‌ها تغییر نداشته، در نتیجه رقابت در بورس کالا افزایش یافته است.

این فرایند در حالی است که قیمت‌ها در بازار نیز با روند افزایشی قابل توجهی روبه‌رو شده است. به طور میانگین قیمت‌ها در بازار آزاد محصولات مختلف پلیمری بین ۲۵ تا ۴۰ درصد افزایش یافته و در برخی محصولات این افزایش قیمت‌ها با کمبود کالا در بازار همراه شده است. با توجه به نزدیکی به شب عید و افزایش طبیعی و سنتی تقاضا در ماه‌های پایانی سال و با توجه به پیش بینی رشد بیشتر قیمت دلار در بازار آزاد در ماه‌های پیش رو احتمالاً روند افزایش تقاضا برای کالاهای پایه از جمله محصولات مختلف پتروشیمی را شاهد خواهیم بود.

متأسفانه روند افزایشی قیمت محصولات در بازار داخل در حالی است که قیمت‌های این گروه در بازارهای جهانی روند نزولی را در پیش گرفته و یکی دیگر از مصیبت‌های قیمت‌گذاری برای محصولات بر مبنای دلار همین است. در حالی که مازاد عرضه نفت در دنیا بر مسایل ژئوپلیتیکی در خاورمیانه و اوکراین سایه انداخته، پیش بینی می‌شود فعلاً روند قیمت نفت کاهشی باشد که این امر کاهش شاخص قیمت محصولات مختلف پتروشیمیایی را در دنیا به همراه دارد. اما از آنجا که شتاب رشد قیمت دلار در برابر همه مولفه‌های بین المللی بسیار بالاتر است، عملاً مجال کاهش قیمت به مصرف کنندگان داخلی را نخواهد داد و در نتیجه کشوری که روی منابع نفتی و گازی خویابده به دلیل سوء مدیریت بازارها و ناتوانی برداشت از منابع انرژی و تامین خوراک مجتمع‌های پتروشیمی و پالایشی باید با رشد فراینده قیمت‌ها روبه‌رو باشد.

در هفته‌های گذشته اخبار مختلفی از قطع گاز مجتمع‌های پتروشیمی که بعضاً قطب‌های تولید محصولات مختلف هستند منتشر شده و این در حالی است که قطع برق در تابستان در حدود ۱۵ درصد به تولید این شرکت‌ها ضربه زده و تولید آنها را کاهش داده و باید گفت خوراک مایع آنها نیز به دلیل در بورس کالا هم نتوانسته عرضه آنها را افزایش دهد، چراکه عملاً پتانسیلی برای تولید و عرضه بالاتر را ندارد.

این در حالی است که اثر قطعی گاز به مراتب برای مجتمع‌های پتروشیمی خطرناک تر از قطعی برق است بطوریکه می‌تواند علاوه بر مشکلات تامین سوخت روی تامین خوراک مورد نیاز این مجتمع‌ها نیز اثر منفی بر جای بگذارد و این در حالی است که تامین خوراک مایع آنها نیز به دلیل مشکلات تولید در مجتمع‌های پالایشی با تهدید روبه‌رو است و همه این موضوعات می‌تواند روی قیمت‌های آتی این محصولات در ماه‌های پایانی سال اثر منفی بیشتری بر جای بگذارد.

قطع برق صنایع کاهش یافت



معاون هماهنگی توزیع توانیر با اشاره به دلایل بروز ناترازی برق در هفته‌های اخیر، اعلام کرد: به دلیل موج سرما میزان مصرف گاز در بخش‌های خانگی و سایر بخش‌ها افزایش یافت که بر تامین سوخت نیروگاه‌ها و تولید برق کافی اثر گذاشت. در این شرایط برای حفظ پایداری شبکه به ناچار برنامه‌های مدیریت بار در بخش‌های مختلف اجرا شد.

محسن ذبیحی افزود: با افزایش دمای هوا، برنامه‌های مدیریت بار نیز سبک‌تر شد. به دلیل بهبود شرایط حداکثر یک روز در هفته به همکاری صنایع نیاز بوده و بقیه روزها به روال عادی کار را انجام می‌دهند. شرکت‌های توزیع موظف شدند برنامه همکاری شهرک‌های صنعتی را متناسب با تقاضای مدیریت بار حداقل ۲۴ تا ۴۸ ساعت قبل به مدیران شهرک‌ها اعلام کنند. امسال سوخت کافی برای تولید برق در اختیار نیروگاه‌ها قرار نگرفت و منجر به بروز ناترازی در عرضه برق شد.

حمزه بهادبودن چگینی روزنامه‌نگار

سال جدید چه روندهایی را پشت سر می‌گذارند؟ چه

مولفه‌هایی روی بازارها اثرگذار خواهد بود؟ جایگاه سیاست‌های دولت‌های بزرگ در حوزه مالی و پولی چه اثراتی بر بازارها بر جای خواهد گذاشت؟ ترامپ و سیاست‌های تعرفه ای ایالات متحده چه سرنوشتی را برای این بازارها رقم می‌زند؟ جایگاه تنش‌های ژئوپلیتیک در بین مولفه‌های موثر مستقیم و غیرمستقیم بر بازارها کجاست؟

اینها نگرانی‌ها و سؤالاتی هستند که هر تحلیلگر بازارهای کالایی جهانی به سراغ پاسخ به آنها می‌رود تا بلکه بتوانند دورنمایی هرچند کوتاه مدت از روند آتی بازارها را پیش بینی و یا بهتر بگوییم «کشف» کنند. در این بین سازمان‌های معتبر جهانی نیز با استناد به مطالعات و گزارشات متعدد به پیش بینی این بازارها اهتمام می‌ورزند که عمده تحلیل‌های منتشر شده از این مراکز، حکایت از اثر مستقیم و مهم سیاست‌های ترامپ در کاخ سفید بر بازارهای کالایی از نفت و گاز گرفته تا فولاد و فلزات و طلا دارد. با این حال عوامل متعددی از جمله تحولات ژئوپلیتیکی، سیاست‌های پولی بانک مرکزی، فشارهای تورمی و نوسانات دلار که بازارهای کالا را در سال ۲۰۲۴ تحت تاثیر قرار دادند، هنوز به قوت خود باقی هستند. از سوی دیگر انتخابات در اقتصادهای بزرگ مانند ایالات متحده، هند و اتحادیه اروپا و تشدید تنش‌های ژئوپلیتیکی بر احساسات بازار تأثیر گذاشتند. در حالی که کاهش نرخ‌های بانک‌های مرکزی از کالاهای خاصی مانند شمش فولاد حمایت می‌کرد، افزایش ارزش دلار آمریکا به دلیل احتمال سیاست‌های طرفدار آمریکا در دولت دونالد ترامپ، فلزات صنعتی را تحت الشعاع قرار داده است.

طلا زیر فشار فدرال رزرو یا ریسک‌های ژئوپلیتیک؟

از سوی دیگر طلا و نقره به عنوان بازیگران اصلی برجسته شده اند و در بورس نیویورک به رکوردهای بالارتی دست یافته اند، در حالی که با ادامه کشمکش‌های اوپک و غیراوپک، نفت خام در محدوده ای تثبیت شده است که از تفاوت اثر مولفه‌های یکسان بر بازارهای متفاوت حکایت دارد. بر اساس گزارش‌ها، سال ۲۰۲۵ احتمالاً سال ناپایداری خواهد بود که تحت تأثیر ریسک‌های ژئوپلیتیکی و سیاست‌های ترامپ شکل می‌گیرد. خرید بانک‌های مرکزی قیمت طلا را بالا نگه می‌دارد و هر گونه اصلاحی باید به عنوان فرصت خرید تلقی شود. نقره همچنان شاهد تقاضای سرمایه‌گذاری همراه با تقاضای قوی صنعتی خواهد بود که احتمالاً منجر به عملکرد بهتر نقره نسبت به طلا خواهد شد. با این حال، سیاست‌های آمریکا ممکن است دلار را تقویت کند و رشد قیمت طلا و نقره را محدود سازد، اما از سوی دیگر تنش‌های تجاری می‌تواند تقاضا برای دارایی‌های امن مانند طلا را افزایش دهد. در این بین بنبایشه اخیر فدرال رزرو ایالات متحده نشان دهنده احتیاط در میان فشارهای تورمی احتمالی تحت دولت ترامپ است؛ هرچند انتظار می‌رود دو کاهش نرخ بهره را در سال ۲۰۲۵ شاهد باشیم. همانطور که اشاره شد، انتظار می‌رود بانک‌های مرکزی به خرید طلا ادامه دهند و از روند صعودی قیمت طلا حمایت کنند، با این حال منهای طلا، افزایش قدرت دلار ممکن است باعث کاهش رشد سایر کالاها و فلزات صنعتی شود.

در این بین موسسه GOLDAVENEUE با اشاره به این که سال ۲۰۲۴ سال پر حادثه ای برای طلا بود می‌نویسد قیمت فلز زرد حدود ۳۰ درصد افزایش یافت و به ۲۶۴۸ دلار در هر اونس رسید. تعدادی از عوامل در این امر دخیل بودند؛ از جمله عدم اطمینان سیاسی در نتیجه انتخابات ایالات متحده،



دولت حمایت‌های خود را دریغ نکند



دبیرکل انجمن صنفی کارفرمایی صنعت پالایش نفت گفت: سال ۱۴۰۱، سود ۱۰ شرکت پالایشی بزرگ کشور بالغ بر ۱۹۵ همت بود که این رقم در سال ۱۴۰۲ به ۱۴۵ همت رسید و نیمه اول سال ۱۴۰۳، میزان سود آن‌ها فقط ۸ همت بوده که این امر نشان می‌دهد اگر اقدامی نشود در آینده، پالایشگاه‌ها به سمت ورشکستگی رفته و پروژه‌ها و همچنین کیفی‌سازی آن‌ها دچار چالش بزرگ می‌شود.

ناصر عاشوری افزود: هنوز مجلس واکنشی نسبت به این موضوع نشان نداده است. بر همین اساس، انجمن صنفی کارفرمایی صنعت پالایش نفت جلسه ای با بررسی موضوع فوق با اعضای کمیسیون انرژی مجلس داشته و همچنین متن شکایتی تهیه و به کمیسیون اصل ۹۰ ارائه کرده است تا رسیدگی‌های لازم برای حل و رفع مشکل فوق صورت بگیرد. جلسه‌ای نیز با معاون اول رئیس جمهور تشکیل و اعلام شد که در صورت انجام نشدن اقدامات به موقع، تا پایان سال همه پالایشگاه‌ها زیان ده خواهند شد.

«اطلاعات بورس» با استناد به تحلیل‌های جهانی بررسی کرد

کاخ سفید؛ اتاق فرماندهی کامودیتی‌ها در ۲۰۲۵

در حال رشد ضربه بزنند. تحلیلگران می‌گویند که این تولید بالاتر بازار را در سال ۲۰۲۵ با یک مازاد بزرگ روبه‌رو خواهد کرد؛ حتی اگر اوپک پلاس به تعهد فعلی خود مبنی بر بازگرداندن عرضه از آوریل پایبند باشد.

ناظران بازار می‌دانند که ژئوپلیتیک مطمئناً نقشی در قیمت نفت در آینده ایفا خواهد کرد؛ چراکه معتقدند یکی از بزرگترین بخش‌های سیاست ترامپ، مبارزه با ایران، ونزوئلا و روسیه و همچنین تأثیرات احتمالی تعرفه‌ها بر قیمت انرژی در آمریکا، اقتصاد آن و رشد اقتصاد جهانی خواهد بود.

برآوردها از رشد تقاضای نفت چین از رقم ۷۰۰ هزار بشکه در روز برای سال ۲۰۲۴ که در ژانویه پیش بینی می‌شده به تنها ۱۸۰ هزار بشکه در روز که در دسامبر کاهش یافته، به طور مداوم کاهش یافته است. انتظار می‌رود رشد متوسط تقاضا در سال ۲۰۲۵ و افزایش شدید عرضه از سوی تولیدکنندگان غیروپک، قیمت نفت را در سال آینده در حدود ۲۰ دلار حفظ کند. در اوایل دسامبر، اوپک پلاس تصمیم گرفت شروع کاهش ۲.۲ میلیون بشکه در روز را تا آوریل ۲۰۲۵ به تعویق بیندازد که دلیل این تصمیم، می‌تواند مازاد تولید سال آینده باشد. در این بین تحریم‌های سخت‌تر آمریکا علیه ایران در دوران دونالد ترامپ و تنش‌های ژئوپلیتیکی کاتالیزورهای صعودی برای قیمت نفت خواهد بود.

فولاد و فلزات تابع دلار و سیاست‌های رشد اقتصادی

همچنین در حوزه فلزات اساسی در سال ۲۰۲۵ با چشم انداز‌های متفاوتی روبه‌رو خواهیم بود. اقدامات محرک اقتصادی و تزریق نقدینگی برای بهبود تقاضا در سال جدید حیاتی است و در حالی که بخش‌های انرژی تجدیدپذیر، خودروهای برقی و باتری تقاضا را برای برخی فلزات اساسی افزایش می‌دهند، اما محرک‌های سنتی مانند ساخت‌وساز ، در محدوده پایین باقی می‌مانند. از سوی دیگر سیاست‌های صنعتی که به نفع ایالات متحده خواهد بود، می‌تواند به نفع شرکت‌های فلزی آمریکایی باشد و در عوض باعث ایجاد نوسان در بازارهای جهانی شود.

آژانس رتبه بندی اعتباری فیتچ ریتینگ نیز به تازگی یک گزارش ۹ صفحه‌ای درباره چشم‌انداز جهانی فولاد منتشر کرده و اعلام کرده است کاهش هزینه‌های مواد خام در سال ۲۰۲۵ و سرمایه‌گذاری‌های استراتژیک شرکت‌ها با هدف توسعه تولید با ارزش افزوده بالاتر و طرفیت اضافی جدید، حاشیه سود شرکت‌ها را افزایش خواهد داد. این گزارش با اشاره به این که صادرات زیاد فولاد از چین و برزیل، ترکیه و هند از سال ۲۰۲۳ می‌تواند در سال جدید متفاوت باشد. انتظار داریم که تقاضای فولاد در چین در سال ۲۰۲۵ تا حدی افزایشی باشد، زیرا تولید و زیرساخت‌ها باعث افزایش تقاضا می‌شوند، در حالی که بخش املاک نیز با میزانی از رونق روبه‌رو می‌شود.

بر اساس این گزارش بخش فولاد در هند همچنان عامل مهمی در رشد بازار فولاد است که با افزایش تولید و حاشیه سود مناسب برای تولیدکنندگان این کشور همراه خواهد بود. همچنین مصرف فولاد هند در سال مالی ۲۰۲۴ ۱۲ درصد رشد خواهد کرد که ناشی از مخارج درست بخش عمومی و خصوصی است. در این بین تولیدکنندگان اروپایی رشد به مراتب کمتری را تجربه خواهند کرد. تقاضای واقعی فولاد در اتحادیه اروپا از سال ۲۰۱۷ کاهش یافته این روند کاهشی همچنان ادامه دارد.

فیتچ می‌گوید انتظار دارد تقاضای فولاد در ایالات متحده در سال ۲۰۲۵ با حمایت از لایحه توسعه زیرساخت‌ها، قوانین کاهش تورم و ...، یک محیط تقاضای بهبود یافته همراه با قیمت‌های معمولاً پایین‌تر را ایجاد خواهد کرد.

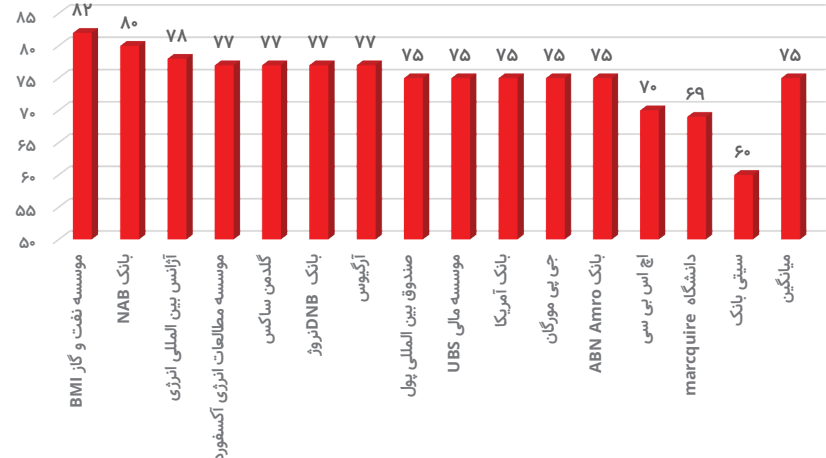
ممکن است در سال ۲۰۲۵ تغییر کند؛ محرک‌های بالقوه ای برای ضعیف شدن دلار در سال آینده وجود دارد که از جمله می‌توان به تغییر در رشد اقتصادی جهانی، کاهش بالقوه نرخ‌های فدرال رزرو و کاهش تدریجی تقاضای جهانی برای دلار در نتیجه سیاست‌های دلارزدایی اشاره کرد.

البته واضح است که بخش قابل توجهی از اقتصاد جهانی، از جمله بازار بین المللی طلا، هنوز با دلار آمریکا کار می‌کنند. وقتی دلار ضعیف می‌شود، این خبر خوبی برای سرمایه‌گذاران بین‌المللی طلا است که می‌توانند ارزش محلی خود را با دلار با هزینه کمتری مبادله کنند و از آن دلار برای خرید طلا استفاده کنند که این امر به نوبه خود باعث افزایش قیمت طلا می‌شود.

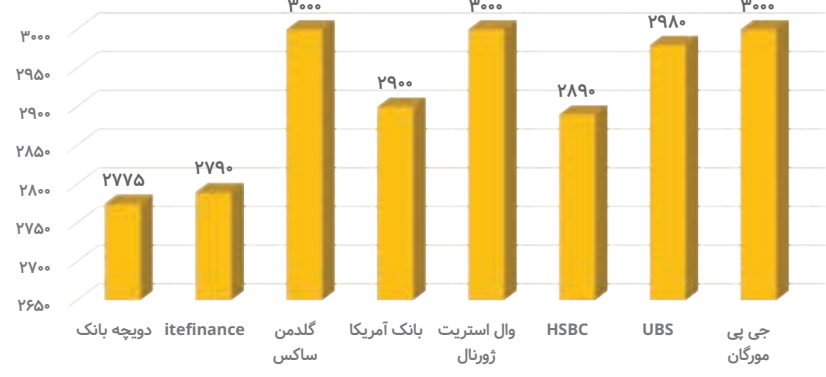
عامل موثر دیگر تغییر چین به سمت سیاست‌های پولی سهل گیرانه که می‌تواند منجر به انتظارات تورمی بالاتر، یوان ضعیف‌تر و بی‌ثباتی اقتصادی بالقوه در این کشور شود که همه اینها می‌تواند برای طلا مثبت باشد، زیرا این چالش‌های اقتصادی می‌تواند سرمایه‌گذاران را به سمت طلا به عنوان یک دارایی امن سوق دهد.

بازار نفت و سیاست‌های اوپک و غیراوپکی
کارشناسان جهانی در مورد بازار نفت نیز معتقدند انتظار می‌رود که نفت خام و گاز طبیعی در سال ۲۰۲۵ بی‌ثبات باشند. قیمت نفت احتمالاً بین ۶۰ تا ۸۰ دلار متغیر است، زیرا اوپک رشد عرضه را از

پیش بینی قیمت نفت برنت برای ۲۰۲۵ توسط مراکز مختلف



پیش بینی از قیمت طلا در ۲۰۲۵ توسط موسسات مختلف



سمت تولیدکنندگان غیروپکی مانند ایالات متحده و کانادا متعادل خواهد کرد. در مورد گاز طبیعی هم به دلیل اختلالات احتمالی عرضه ناشی از خطرات ژئوپلیتیکی، انتظار رشد مثبت قیمتی وجود دارد.

به گزارش اوپل پرایس، در شرایط فعلی، انتظار می‌رود عرضه نفت در سال آینده حدود یک میلیون بشکه در روز از تقاضا فراتر رود. به گفته تحلیلگران، دلیل این امر نیز آن است که عرضه اوپک پلاس از جمله ایالات متحده، به رشد خود ادامه خواهد داد. به علاوه سیاست‌های نفتی دونالد ترامپ، رئیس‌جمهور منتخب، می‌تواند تولید نفت خام آمریکا را فراتر از رشد تخمینی فعلی افزایش دهد. تصمیمات او در حوزه مقررات‌زدایی در صنعت نفت و گاز با مجوزهای سریع‌تر می‌تواند به عرضه جهانی

سخن هفته

شرکت های بزرگ حرکات کوچکی دارند، شرکت های کوچک، حرکات شان بزرگ است.

دواری بافت»

صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه

مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی

قائم مقام مدیرمسئول: مهرآج نادری قمیج

زیر نظر: شورای سردبیری

دبیر تحریریه: حبیب علیزاده

تحریریه: محمدرضا شاهوردیلو، حمزه بهادیوند چگینی، نگین عظیمی، مینا هر مزی، آرمان هنرکار

توزیع و اشتراک: ترانه ابوالحسن پور

امور اداری: پریسا قربانزاده

ناظر فنی: هادی میرزایی

آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین

نشانی: تهران، میدان کله، بزرگراه شهید گتمام، خیابان جهان آرا، کوچه ۱۳/۲ (پایک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم

تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ - ۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)

فکس: ۴۱۴۲۵۸۹۴ (۰۲۱)

چاپ: مؤسسه جام جم برتر برنا

فروش برخط: taaghche.com / fidibo.com / jaaar.com

ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

نخستین سیاه

گروه مالی شریف		کارگزاری بانک سپه		پیشگامان دنیای مالی		کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار		مرکز مالی ایران	
نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری
اصول ارزیابی اقتصادی طرح های سرمایه گذاری	۱۵ دی	انتخاب هوشمندانه سهم راهنمای سرمایه گذاری	۱۵ دی	تحلیل بنیادی	در حال ثبت نام	تابیلوخوانی در بورس	۱۳ بهمن	اولین دوره جامع آمادگی سطح دو آزمون تحلیلگری خبره مالی cfa	۳ بهمن
معامله گری طلا	۱۶ دی	آشنایی با معاملات نقره در بورس کالا	۱۷ دی	اقتصاد کلان با رویکرد پول و بانکداری	در حال ثبت نام	آیین دادرسی کار و دفاع در مراجع حل اختلاف	۱۸ بهمن	دوره جامع آموزش سرمایه گذاری در بازار طلا	۷ بهمن
www.irfinance.ir		www.sepahbroker.ir		www.donyayemali.com		www.seba.ir		www.ifc.ir	

کیوسک خارجی

سرمایه گذاران جسور



سرمایه گذاران جسور منطقه منا (خاورمیانه و شمال آفریقا) جایگاه ویژه ای در میان ثروتمندان جهان دارند. مجله «فوربز» در تازه ترین شماره خود به معرفی تعدادی از این سرمایه گذاران پرداخته و نوشته است: فعال ترین سرمایه گذاران خطرپذیر منطقه منا که در حوزه های فن، تکن، فناوری بهداشت، تجارت الکترونیک و انرژی تجدیدپذیر حضور دارند، توانسته اند بر رشد این حوزه ها و اقتصاد کشورهاشان اثر مثبتی بر جا بگذارند. این سرمایه گذاران از کشورهای عربستان، امارات، اردن و لبنان هستند. این نشریه همچنین به معرفی ۷ میلیارد جهانی که در فهرست میداس ۲۰۲۴ فوربز جاری گرفته اند، پرداخته است. همه این میلیاردرها به جز یک نفر، آمریکایی هستند. همچنین ۳ میلیارد بزرگی که در سال ۲۰۲۴ با افزایش یا کاهش ثروت روبه رو شدند، معرفی شده اند. در این گزارش، ایلان ماسک با بیش از ۱۲۰ میلیارد دلار افزایش ثروت، رتبه نخست برندگان را در اختیار گرفت.

آمار

کاهش تعداد شرکت های بورسی

فدراسیون بورس های جهان در تازه ترین گزارش خود، آمار مربوط به ارزش بازارهای سهام، ارزش معاملات و تعداد شرکت های پذیرفته شده در بورس ها را منتشر کرد. این گزارش نشان می دهد، در سال منتهی به پایان اکتبر ۲۰۲۴، تعداد شرکت های پذیرفته شده در بورس های جهان نزدیک به ۱۰ درصد کاهش داشته است. این در حالی است که ارزش بازار در هر سه منطقه مورد بررسی شاهد رشد چشمگیری بوده است. در حال حاضر ارزش بازار بورس های جهان به بیش از ۱۲۱ هزار میلیارد دلار رسیده است. در این گزارش، آمار مربوط به کاهش و افزایش تعداد شرکت های پذیرفته شده در بورس های جهان ارائه شده است.

Americas: به عنوان بزرگترین منطقه بورسی از نظر ارزش بازار، این منطقه در سال منتهی به پایان اکتبر ۲۰۲۴ با افت ۲،۳ درصدی تعداد شرکت های پذیرفته شده روبه رو شد. در حال حاضر ۱۱ هزار و ۴۲۸ شرکت بورسی در این منطقه حضور دارند که ۹۶۶۸ شرکت داخلی و ۱۷۶۰ شرکت خارجی هستند. بزرگترین بورس های این منطقه از نظر تعداد شرکت، تی ام ایکس گروپ کانادا (۳۵۷۹ شرکت)، نزدک آمریکا (۳۳۱۵ شرکت) و بورس نیویورک (۲۱۷۲ شرکت) هستند که در مدت مورد بررسی به ترتیب با ۰،۶ درصد، ۴،۹ درصد و ۵،۶ درصد کاهش تعداد شرکت ها روبه رو شده اند. در این مدت، بورس سانتیاگو شیلی با بیش از ۳۰ درصد، شاهد بیشترین افزایش تعداد شرکت های بورسی بود.

APAC: منطقه آسیا-اقیانوسیه به عنوان شلوغ ترین منطقه از نظر تعداد شرکت، در سال منتهی به پایان اکتبر با رشد ۱،۴ درصدی تعداد شرکت های پذیرفته شده روبه رو شد. بر پایه آخرین آمارها، در حال حاضر در این منطقه ۳۲ هزار و ۵۵۸

شرکت بورسی حضور دارند که ۳۱ هزار و ۷۹۶ شرکت داخلی و ۷۶۲ شرکت خارجی هستند. بورس ملی سهام و منطقه چین با ۶۱۵۴ شرکت، شلوغ ترین بورس منطقه است که با افت ۲،۲ درصدی تعداد شرکت های خود روبه رو شده است. بورس های ژاپن (۳۹۶۱ شرکت)، شنژن (۲۸۴۵ شرکت)، هند (۲۶۲۹ شرکت)، هنگ کنگ (۲۶۲۳ شرکت)، کره جنوبی (۲۶۰۱ شرکت) و شانگهای (۲۲۷۱ شرکت) به ترتیب رتبه های بعدی شلوغ ترین بورس های منطقه را به خود اختصاص داده اند. در این منطقه، بورس آستانه با ۲۴،۵ درصد بالاترین میزان کاهش تعداد شرکت را ثبت کرد و در مقابل، بورس باکو با افزایش ۲۵ درصدی تعداد شرکت ها روبه رو شد.

EMEA: منطقه بورسی اروپا، خاورمیانه، آفریقا کمترین تعداد شرکت ها را در خود جای داده است. در سال منتهی به پایان اکتبر امسال تعداد شرکت های بورسی این منطقه با افت ۹ درصدی روبه رو شد و به ۹ هزار ۶۱۵ شرکت رسید. از این تعداد، ۸ هزار و ۸۵۳ شرکت داخلی و ۷۶۲ شرکت خارجی هستند. بزرگترین بورس های این منطقه، یورونکست (۱۸۶۵ شرکت) و نزدک نوردیک و بالتیک (۱۱۸۵ شرکت) به ترتیب با ۳،۶ درصد و ۴ درصد کاهش تعداد شرکت های پذیرفته شده روبه رو شدند. در همین حال، بالاترین میزان افت تعداد شرکت های بورسی به ترتیب مربوط به بورس مادرید با ۶۳،۲ درصد و بورس بلغارستان به میزان ۵۵،۳ درصد بوده است. کوچکترین بورس این منطقه، بورس رواندا، تنها ۱۰ شرکت پذیرفته شده را در خود جای داده است.

در سال منتهی به پایان اکتبر امسال، بورس تهران و فرابورس ایران به ترتیب با رشد ۰،۸ درصدی و ۶،۳ درصدی تعداد شرکت های پذیرفته شده روبه رو شدند. در میان کشورهای عربی، بورس های عربستان (۱۲،۹ درصد)، ابوظبی (۸،۳ درصد) و دبی (۳،۲ درصد) با افزایش و بورس های کویت (۴،۷ درصد)، امان (۳،۶ درصد) و بحرین (۱،۹ درصد) شاهد کاهش تعداد شرکت های پذیرفته شده بودند.

در باشگاه مشتریان صبا
بایک کلیک اعتبار بگیرید
و تخفیف کارمزدتان را به
'تومن' دریافت کنید.



لینک ثبت نام و عضویت در باشگاه



www.sababroker.ir marketing@sababroker.ir ۰۲۱ - ۴۲ ۱۱۵ @sababrokerir



اعتبار به پشتوانه اهرم

۴۰٪ دارایی اهرمتون رواز کارگزاری کاریزما اعتبار بگیرید



charisma.ir - ۰۲۱-۴۱۰۰۰۰ کاریزما

تضاد نقش حساب‌رسان داخلی و پیامدهای آن



مسئولان داخلی در گذشته صرفاً عنوان افراد ناظر بر رعایت اصول کنترل‌های داخلی و مقررات توسط کارکنان شناخته می‌شدند. اما با گذشت زمان، آنان بر نقش و عملکرد خود به عنوان «ارائه دهنده خدمات به مدیریت»

پس از آن «راشه دهنده خدمات به سازمان که مدیریت نیز جزء لاینفک آن است» تأکید کرده و این تأکید، شامل تغییر جهت گیری از نقش منحصرأ کتتری «به تلاش برای ایجاد نقش «مشاوره‌ای» در کنار آن است. چنین تغییراتی پیامدهای مهمی برای ماهیت اقتدار حسابرسان داخلی و متعاقب آن، ماهیت روابط آنان با افراد و گروه‌هایی که به طرق مختلف در تعامل با حسابرسان داخلی هستند، داشته است.

در حال حاضر، حسابرسی داخلی اغلب به عنوان واحدی که خدماتش را به نیفعان مختلفی در یک سازمان ارائه می‌دهد و به عنوان بخش جدایی‌ناپذیر مدیریت ریسک سازمان و ساختار راهبردی شرکتی، در نظر گرفته می‌شود. واسطه این مجموعه مسئولیت‌های جدید، حسابرسان داخلی به تضاد نقش بیشتری در سازمان‌ها مواجهه شده‌اند. در کنار این تضاد نقش‌های دومین نمایشی تضاد نقش برای حسابرسان داخلی، مربوط به انجمن‌های حرفه‌ای است. دستورالعمل‌های انجمن حرفه‌ای حسابرسان داخلی در یک کشور یا سطح بین‌المللی می‌تواند با خواسته‌های سازمان‌های استخدام کننده حسابرسان داخلی ناسازگار باشد. عدم همخوانی با تضاد بین استانداردهای حرفه‌ای و سازمانی شرایطی را ایجاد می‌کند که فرد حرفه‌ای با تضاد نقش مواجهه شود. تضاد نقش ناشی از وجود ذی‌نفعان مختلف می‌تواند منجر به شکلاتی برای حسابرسان داخلی در خصوص قابل اعتماد بودن، استقلال و بی‌طرفی عملکردشان شود. در واقع مواجهه حسابرسان داخلی با تضاد نقش، یکی از طرفی و ارزش‌های اخلاقی اصلی آنان را تهدید کرده و موجب کاهش بی‌طرفی حسابرسان داخلی در سازمان می‌شود.

ممکنه اینها و تضاد نقش تاثیر منفی و معناداری بر میزان تعهد حسابرس داخلی به مقوله استقلال دارد. به عبارت دیگر، با افزایش میزان حساسیت و تضاد نقش، تعهد حسابرسان داخلی به موضوع استقلال کاهش می‌یابد. به علاوه از دیدگاه حسابرسان داخلی، بخشی از استرس‌های شغلی آنان ناشی از تضاد و ابهام نقش بوده که در نهایت منجر به فرسودگی می‌شود. فرسودگی شغلی حسابرسان داخلی باعث می‌شود تا رضایت شغلی تعهد سازمانی آنان کاهش یابد و کاهش رضایت شغلی منجر به عملکرد کمتر حسابرسان داخلی شده که نهایتاً با کاهش کیفیت حسابرسی داخلی همراه است.

صندوق بازارگردانی «کارآفرین» به عنوان بازارگردان این صندوق فعالیت کرده و در تمام مقاطع، از نقدشوندگی صندوق حمایت خواهد کرد.

*** ویژگی اصلی و ترکیب صندوق «آس» را چه می‌دانید؟**

از مهم‌ترین ویژگی‌های متمایز این صندوق، بهره‌گیری از ساختار حرفه‌ای و روزگرای اصولی در مدیریت دارایی‌هاست. در حال حاضر از منابعی که در اختیار صندوق قرار گرفته، بالغ بر ۹۶ درصد در سهام سرمایه‌گذاری شده و در تاریخ گزارش تریب صنایع صندوق شامل ۱۴۶۱ درصد سهام خودرو، ۱۴۳۸ درصد سهام بانک، ۹۳۴ درصد سهام دارویی، ۹۲۳ درصد سرمایه‌گذاری، ۹۲ درصد فلزات اساسی، ۶۶ درصد کانی‌های فلزی، ۵۰۹ درصد کانی‌های غیر فلزی، ۴۰۱ درصد فلزات، ۳۹ درصد ملد و مس، ۳۱ درصد غزایی، ۲۹ درصد شیمیایی، ۲۹ درصد صنایع درشتی و ۱۴۲۸ درصد سایر است.

*** ارزیابی خود را از بازدهی این صندوق بیان کنید؟**

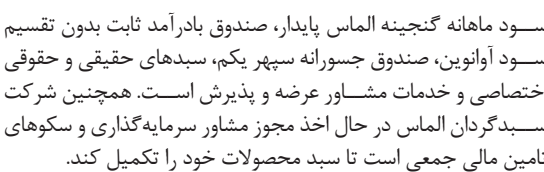
تیم حرفه‌ای مدیریت صندوق «آس» از استراتژی مدیریت فعال پرتفوی به مرکز بر سهام بنیادی با نقدشوندگی مناسب، تنوع‌بخشی به منظور کاهش ریسک سرمایه‌گذاری‌ها و شناسایی جریان‌های نقدی در صنایع موجود در بازار سرمایه است. این رویکرد، مبتنی بر تحلیل‌های بنیادی، تکنیکال و ژئواستاتسیتی بازار و هدف آن حداکثرسازی بازدهی در عین مدیریت ریسک است. به عبارت دیگر، انتظار می‌رود «صندوق سهامی آس» با در نظر گرفتن تعدیل ریسک، بازدهی بالاتری نسبت به شاخص‌های اصلی بورس داشته باشد و بتواند برای سرمایه‌گذاران خود، عملکرد مالی مطلوبی ارائه کند.

✳ ابزارهای جدید دیگری هم در برنامه سبدگردان دارید؟

عرضه صندوق سهامی «اس» در کنار مدبران حرفه‌ای آن، کام‌مهی در توسعه بازارها و فعالیت‌های سیدگردان‌های مسافری و افزایش نقش آفرینی آنان در بازار سرمایه است. بازارهای جدیدی نیز در طول توسعه در اختیار شرکت سیدگردان هستند که در یک سال آینده به بهره‌برداری خواهند رسید. تمرکز عمده این بازارها، تسهیل ارتباط بین بازار پول، بازار سرمایه، بازار اوراق و بازارهای کالایی و خرده‌فروشی خواهد بود که در میان مناسب ابعاد و پهنای طراحی شده خواهند شد.

عرضه صندوق جدید سبدگردان الماس

«آس» بازار سرمایه رو شد



✱ سبدگردان الماس صندوق جدیدی عرضه کرده است.

هله، یکی از اقدامات مهم اخیر این سیدگران، عرضه و پذیره نویسی صندوق سبهایی «اس» در تاریخ نهم دی ماه بود. صندوق سبهایی گنجینه (رمغان آب) ساختار صدور و ابزاری تاسیس، با استراتژی سرمایه‌داران جدید، تصمیم گرفته شد عنوان صندوق به قبل معامله (ETF) تغییر کند که فرایند تغییر ساختار از تابستان سال ۱۴۰۲ آغاز و نهایتاً در دی ماه سال ۱۴۰۳ و ناماد «اس» به نتیجه رسید. این صندوق در نوع صندوق‌های سبهایی کلاسیک به‌شمار می‌رود و کاربران می‌توانند احصای آن را از طریق تمامی پلتفرم‌های آنلاین و استفاده‌های معاملاتی کارگزاری‌های خود خرید و فروش کنند. در زمان بازگشایی‌نامه، NAV هر واحد از این صندوق حدود ۱۲۷۰ تومان بود که در همین نرخ به قیمت خورد. ضمناً سقف کل سرمایه‌گذاری در این صندوق ۱۰۰ میلیارد تومان پیش‌بینی نشده بود که با معاملات انجام گرفته، نزدیک ۲۰ درصد از این ظرفیت تمهید کشید. همچنین، لازم به ذکر است که

همراه فیروزی

خبرنگار

صندوق‌های سرمایه‌گذاری نهادی مالی هستند که وجوه سرمایه‌گذاران را جمع‌آوری کرده و آن‌ها را در انواع دارایی‌های مالی مانند سهام، اوراق بهادار و سایر ابزارهای مالی سرمایه‌گذاری می‌کنند. این صندوق‌ها به‌طور عمومی یا خصوصی فعالیت و طیف وسیعی از استراتژی‌های سرمایه‌گذاری را عمل می‌کنند. ابزارهای سرمایه‌گذاری غیرمستقیم، به‌ویژه صندوق‌های سرمایه‌گذاری، گزینه‌ای مناسبی برای افرادی هستند که به دنبال تنوع، مدیریت حرفه‌ای و راحتی در فرایند سرمایه‌گذاری هستند. توسعه و تنوع ابزارهای سرمایه‌گذاری غیرمستقیم صندوق‌های سرمایه‌گذاری، منجر به حرفه‌ای‌تر شدن صندوق‌های سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه خواهد شد. نهادهای مالی نقش مهمی در ایجاد این واسطه‌های مالی دارند و تنوع این ابزارهای سرمایه‌گذاری غیرمستقیم، فرصت‌های جدیدی برای سرمایه‌گذاران در بازار سرمایه ایجاد خواهد کرد. در همین زمینه و در رابطه با صندوق تازه تأسیس «آس» با مدیرعامل شرکت مدیریت سرمایه‌گذاری سبدگردان الماس گفت‌وگویی داشتیم که در ادامه می‌خوانید.

*** در باره سبذگردان الماس و فعالیت‌های آن توضیح دهید.**

«سبد گردان الماس» با یک دهه سابقه فعالیت، یکی از قدیمی ترین راه‌های جذب سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه کشور محسوب می‌شود. این مجموعه با ترکیب جدید سرمایه‌داران و بهره‌گیری از تیم مدیریتی حرفه‌ای، قصد دارد نقش پررنگ‌تری در بازار سرمایه ایفا کند و به طور بالقوه بالاتری از عملکرد دست یابد. صندوق‌های سرمایه‌گذاری به‌طور کلی ابزارهای کارآمد برای ورود غیر مستقیم به بازار سرمایه محسوب می‌شوند و مخصوصاً برای افراد حقیقی با حقوقی که دانش یا زمان کافی برای فعالیت مستقیم در بازار سهام ندارند، بسیار مناسبانند. این امکان‌پذیری مدیریت دارایی‌ها به تیم متخصص، سرمایه‌گذاران می‌توانند بدون نیاز به نظارت روزانه بر بازار سرمایه، از فرصت‌های موجود در بازار سهام بهره‌مند شوند. در حال حاضر صندوق‌گردان در شش حوزه تخصصی سرمایه‌گذاری به ارائه خدمات به سرمایه‌گذاران می‌پردازد که شامل صندوق‌های گنجینه ارمان الماس، صندوق بارامد اثبات با تقسیم

اعطای ۲۰ فقره رتبہ اعتباری اوراق بدون ضامن منتشرہ
 بہ مبلغ ۳۸۴,۳۰۰ میلیارد ریال



پایا
رتبه‌بندی اعتباری پایا
www.payacr.ir



اخبار

نوری مدیران جدید را انتخاب کرد

علیرضا بابا زاده به عنوان رئیس هیأت مدیره شرکت پتروشیمی نوری و غلامرضا جمشیدی به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره معرفی شدند. همچنین رحمان منصوریان، علی ذولفی و محسن بیگلر بیگی اعضای هیأت مدیره شرکت هستند.

•••••

ترکیب هیأت مدیره «تقروی» تغییر نکرد

رضا غیائی نژاد مدیر عامل شرکت عمران و سازندگی استان قزوین شد. ترکیب هیأت مدیره شرکت تغییر نکرد. ابوالفضل گلزاری به عنوان رئیس هیأت مدیره و اسفندیار حیدری پور به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره معرفی شدند. همچنین حسن درگاهی، اسماعیل محمدی قزداغی و مهدی شهبازی به عنوان اعضای هیأت مدیره انتخاب شدند.

•••••

«سدیر» مدیرانش را شناخت

شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر گران فارس و خوزستان در جلسه هیأت مدیره مدیران جدید را انتخاب کرد. مهدی زرفشانی به عنوان مدیرعامل معرفی شد. همچنین وی نایب رئیس هیأت مدیره نیز می‌باشد. اما رئیس هیأت مدیره رضا مناجاتی فسانی است که در دور قبل نیز در همین سمت بود. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت فرتاک گستر هیرکان که فاقد نماینده قانونی است، بهروز اشکانی و حسین احمدی هستند.

•••••

مدیر عامل «فچام» انتخاب شد

خلیل حنیف مدیر عامل شرکت صنعتی جام دارو شد. در این دوره نیز مجید حاجی ابراهیم زرگر رئیس هیأت مدیره است. میخک درمنش به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره معرفی شد. همچنین سرمایه‌گذاری گروه صنعتی رازی و محمد رضا نعمتی و رامین میزانی به عنوان عضو هیأت مدیره انتخاب شدند.

•••••

«فنورد» و تغییرات در هیأت مدیره

شرکت نورد و تولید قطعات فولادی اعضای هیأت مدیره جدید را معرفی کرد. سید تقی شهرستانی در این دوره نیز رئیس هیأت مدیره باقی ماند. همچنین محسن خراسانی قمصری به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره معرفی شد. علاوه براین سه عضو هیأت مدیره شرکت احمد لولو، سید صادق شهرستانی و حسن صالح است.

•••••

ترکیب اعضای «گلدیرا» مشخص شد

شرکت صنایع گلدیران ترکیب اعضای جدید هیأت مدیره را معرفی کرد. سید مهدی میرسجادی به عنوان مدیرعامل معرفی شد. وی عضو هیأت مدیره شرکت است. همچنین احمد قلی همتی به عنوان رئیس هیأت مدیره و حسین دیلمی به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره معرفی شدند. دیگر اعضای هیأت مدیره حسین تنهایی و نعمت اله دیلمی هستند.



رئیس کل بانک مرکزی در دیدار هلدینگ‌های پتروشیمی عنوان کرد:

انتشار اوراق ارزی در مرکز مبادله

رئیس بانک مرکزی عنوان کرد: به دنبال آن هستیم نرخ‌ی که در بازار ارز تجاری شکل می‌گیرد به سایر بازارها علامت دهی کند. پیش از این نیز نرخ بازار نیما به بازار کالا علامت می‌داد، اما به بازار دارایی علامت دهی نمی‌کرد. بنابراین امیدواریم در آینده بازار دارایی نیز علامت دهی کند و بتوانیم یک بازار تنظیم شده و تحت نظر بانک‌مرکزی داشته باشیم که علامت دهی لازم را به سایر بازارها داشته باشد. زیرا زمانی که تکانه‌های سیاسی و امنیتی رخ می‌دهد، شوک‌های نقدینگی در کشور ایجاد موجب تغییراتی در قیمت‌ها می‌شود که طبیعتاً موجب نگرانی عاملان اقتصادی شده و می‌تواند انتظارات تورمی را تحریک کند.

تجاری و خدماتی تجار و بازرگانان و مردم در این بازار تامین شود. فرزین افزود: انتقال تمام نیازهای رسمی کشور به بازار ارز تجاری ممکن است و البته هدف ما این است که نرخ بازار ارز تجاری، نرخ ارز کشور باشد. امری که سال‌ها در کشور محقق نشده است. براساس برآوردها، به واسطه راه‌اندازی سامانه ارز تجاری، نزدیک به ۷۰ یا ۸۰ میلیارد دلار در این بازار معامله انجام خواهد شد. در این زمینه نیز با نگاهی به حجم معاملات سال گذشته در می‌یابیم که ۶۵ میلیارد دلار در بازار نیما معامله شده است. از این منظر و باتوجه به حجم معاملات این نرخ باید مبنای بازار ارز کشور باشد و به بازارها علامت دهی کند.

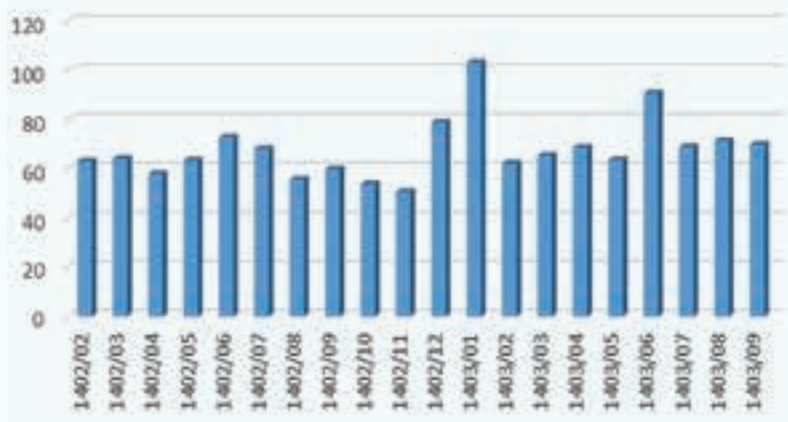


ارز و طلا نشان دهنده تأثیرگذاری و وسعت فعالیت این مرکز در صنعت مالی کشور است. وی ادامه داد: فعالیت سامانه ارز تجاری به گونه ای است که نه تنها نهاد سیاست‌گذار از تأمین نیازهای ارزی کشور در نظامی کارا و مبتنی بر بازار اطمینان حاصل می‌کند، بلکه عرضه کنندگان نیز می‌توانند با عرضه ارز صنعت خود نسبت به تأمین مالی و نیازهای توسعه‌ای خود اقدام کنند. علاوه بر این نرخ‌ی شکل خواهد گرفت که به نفع متقاضی و عرضه کننده است و رانت و انتفاعی متوجه دلالتان و واسطه‌ها نخواهد بود. به دنبال به حداقل رساندن حجم معاملات ارزی در بازارهای غیررسمی هستیم و می‌خواهیم تمام معاملات قانونی و نیازهای

رشد ۲۲ درصدی درآمد «ویملت»

بانک ملت در آذر ماه ۱۴۷ هزار میلیارد ریال درآمد تسهیلات کسب کرد که با رشد ۶ درصدی نسبت به ماه قبل و ۲۲ درصدی نسبت به سال قبل، رکورد بالاترین درآمد بانک ملت است. ویملت توانست در آذرماه رکورد اسفند ۱۴۰۲ را بشکند. در آذر ماه، هزینه سود سپرده‌ها ۹۴ هزار میلیارد ریال بوده است. تراز تسهیلات به هزینه سپرده بیش از ۵۲ هزار میلیارد ریال مثبت بوده است که رشد ۹ درصدی نسبت به ماه قبل نشان می‌دهد. درآمد کارمزد بانک ۱۴ هزار میلیارد ریال بوده و هزینه کارمزد ۳ هزار میلیارد ریال بوده و خالص درآمد کارمزد ۱۱ هزار میلیارد ریال است. خالص تراز عملیاتی بانک ملت در آذر ماه به ۷۰ هزار میلیارد ریال رسیده و خالص ۹ ماهه به ۶۶۵ هزار میلیارد ریال رسیده است. سپرده‌های بانک ملت نیز با افزایش از ۱۰۱۶۰ همت به رکورد جدید ۱۰۲۳۰ همت رسید.

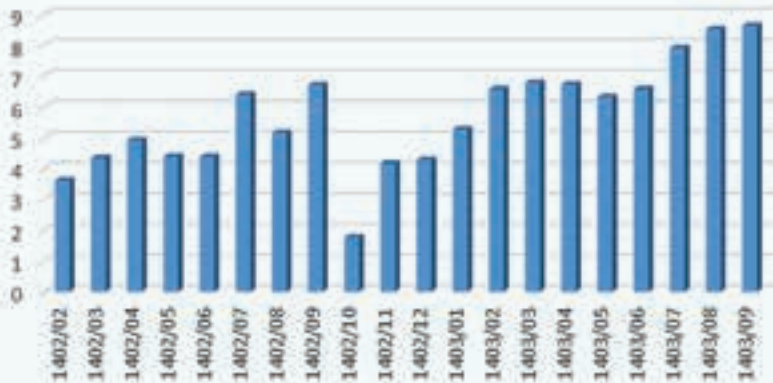
روند تراز عملیاتی بانک ملت (هزار میلیارد ریال)



درآمدهای «وسینا» رکورد شکاند

درآمد تسهیلات اعطایی بانک سینا در آذر ماه به ۱۳ هزار میلیارد ریال رسید که پس از چند ماه از محدوده ۱۱ هزار میلیارد ریال افزایش یافته و رکورد جدیدی را کسب کرده است. تراز تسهیلات اعطایی «وسینا» نسبت به هزینه سپرده‌ها به ۴۰۷ هزار میلیارد ریال رسیده است که در ماه گذشته ۳۰۳ هزار میلیارد ریال بوده و رشد بیش از ۴۰ درصدی داشته است. نسبت به آذر سال گذشته نیز رشد ۴۳ درصدی داشته است. مجموع سپرده‌های بانک به ۱۰۰۸۰ هزار میلیارد ریال رسیده است که رکورد جدیدی در وسیناست. مجموع درآمدهای عملیاتی در آذر ماه ۱۷۰۷ هزار میلیارد ریال بوده و هزینه‌های عملیات ۹ هزار میلیارد ریال بوده و تراز در آذر ماه به ۸۰۶ هزار میلیارد ریال رسیده است که رکورد جدید درآمدی در بانک سینا به شمار می‌رود. مجموع تراز تسهیلات نسبت به هزینه سپرده‌ها در ۹ ماهه به ۲۸ هزار میلیارد ریال رسیده و خالص تراز عملیاتی بانک به ۶۳ هزار میلیارد ریال رسیده است. ارقام ۹ ماهه سال گذشته به ترتیب ۱۶ و ۴۳ هزار میلیارد ریال بوده است که رشد ۷۵ و ۴۵ درصدی داشته است.

روند خالص درآمد عملیاتی بانک سینا (هزار میلیارد ریال)



پولسار

پولسار از مرز ۳۰ میلیارد تومان گذشت!

کارگزار بانک سامان

www.samanbourse.ir | www.pulsar.ir | samanbankbrokerage | pulsarcrowdfunding

📅 **هفته‌نامه بورس** به گزارش صدای‌بورس، اولین نشست خبری ویژه عرضه‌اولیه سهام شرکت گروه مدیریت نیروگاهی ایرانیان مینسا با حضور مدیران مجموعه مینسا، در فرابورس ایران برگزار شد. در ابتدای این نشست، مدیرعامل شرکت مدیریت نیروگاهی ایرانیان مینسا به معرفی این شرکت پرداخت و گفت: شرکت گروه مدیریت نیروگاهی مینسا در سال ۱۳۹۵ ثبت و در اداره ثبت شرکت‌ها با سرمایه ۵۰ میلیارد ریالی به ثبت رسید و در سال ۱۳۹۸، هفت شرکت نیروگاهی و صندوق پروژه آرمان برند مینا از گروه مینسا به این شرکت منتقل شد. وی افزود: در سال ۹۹ سرمایه شرکت از محل مطالبات و آورده نقدی به ۲۰ هزار میلیارد ریال افزایش یافت. این مجموعه طی سال ۱۴۰۳ در فرابورس ایران پذیرش و با نماد «ومینا» در بازار دوم درج شد.

جاذبات نیروگاه مینا

محسن امیری با تاکید بر اینکه نیروگاه‌های تحت مدیریتت ومینسا از لحاظ جغرافیایی، موقعیت استراتژیک دارند و کمک بسزایی به تامین برق پایدار می‌کنند، گفت: این هلدینگ، پرتفوی متنوعی از نیروهای تجدیدپذیر و تولید همزمان آب و برق است. ۱۵۵ مگاوات تولید انرژی تجدید پذیر

در این مجموعه در حال بهره‌برداری است.

طرح توسعه یک واحد بخار به ظرفیت ۱۶۰ مگاوات در شرکت تولید و برق قشم مینا تعریف شده است.

برنامه برای نیروگاه گناوه

امیری در خصوص نیروگاه گناوه مینا که سیکل ترکیبی است، گفت: ۶۵۰۸ مگاوات نیروگاه نصب‌شده در این هلدینگ وجود دارد. در خصوص توسعه تجدیدپذیرها، ۵ ساختار برنده شدیم و امید است با تدبیر مجموعه، این ۵ ساختار طبق زمان‌بندی وارد مدار شود. نیروگاه سیکل ترکیبی پرند، دومین نیروگاه تولیدی صنعت برق در کل کشور در بخش نیروگاه‌های سیکل ترکیبی را دارد و بالاترین ظرفیت نیروگاه ترکیبی در این هلدینگ فعال است. وی تاکید کرد: سهم منحصربه‌فرد پرند در تولید برق کشور از دیگر مزیت‌های مهم این هلدینگ است. نیروگاه پرند از لحاظ موقعیت جغرافیایی، استراتژیک بوده و در نزدیکی تهران است. با جمع‌آوری پساب شهر پرند، آب مورد

«ومینا» در نوبت عرضه اولیه



نیاز نیروگاه پرند از این محل تامین خواهد شد. امیری خاطرنشان کرد: ضریب بهره‌برداری، مهم‌ترین شاخصه‌های هر نیروگاهی است که در تمام نیروگاه‌های این هلدینگ، ضریب بهره‌برداری بالای ۵۵.۳ درصد یعنی بالای ضریب متوسط است و این نشان از شرایط خوب این مجموعه در تولید دارد. علاوه بر این، قراردادهای دو جانبه با صنایع از دیگر ویژگی‌های مهم هلدینگ ومیناست، در زمینه صادرات نیز مجوزهای صادراتی اخذ شده و در بحث تجدید پذیرها نیز در حال انجام مذاکرات هستیم.

افزایش شفافیت هدف مهم ومینا

در ادامه، محمد اولیا مدیرعامل گروه مینا، در رابطه با عرضه اولیه ومینا گفت: اولین نکته درباره عرضه اولیه این است که چرا گروه مینا تصمیم به عرضه سهام در فرابورس دارد. فلسفه این تصمیم، افزایش شفافیت مالی و قیمت سهام برای عموم در یک دوره بلندمدت است. وی ادامه داد: این مجموعه در

سه بخش سیکل ترکیبی، تجدید پذیر و تولید آب، فعال است و از این نظر منحصربه‌فرد است. مجموعه حرارتی و سیکل ترکیبی برق این هلدینگ، ۹ درصد تولید برق حرارتی و تجدید پذیر کشور را انجام می‌دهد.

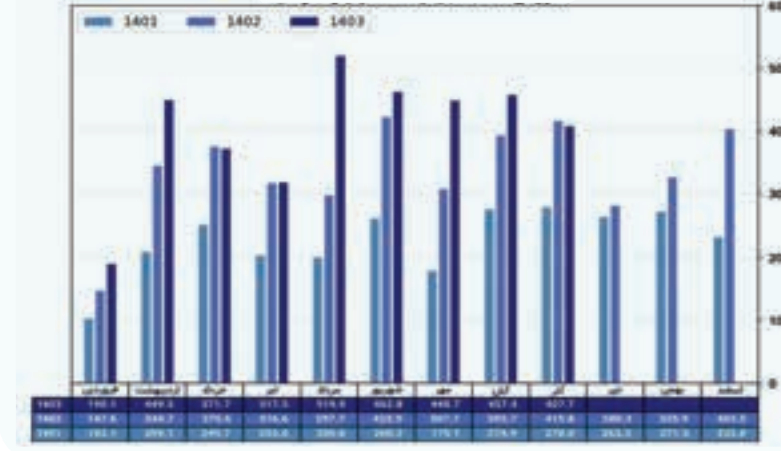
۱۴ همت سود در نیمه اول سال

احمدرضا فراست معاون اقتصادی و مالی گروه مینا و نایب‌رئیس هیأت‌مدیره گروه ایرانیان مینا نیز گفت: حقوق مالکانه هلدینگ نیروگاهی، بالغ بر ۱۹ همت به صورت حسابرسی شده است که عدد قابل توجهی است. همچنین سودناشته بالغ بر ۱۴ همت در ۶ ماهه اول امسال است. وی افزود: نسبت سود خالص هلدینگ به دلیل تغییر رویکرد و استراتژی سهامدار عمده برای تقسیم سود در شرکت‌های فرعی، در سال ۱۴۰۲ کاهش یافت اما این روند در سال جاری تقویت خواهد شد. فراست خاطر نشان کرد: دو شرکت کلیدی غرب کارون و سه نیروگاه عسلویه توس و پرند با اجرای پهنای سیکل ترکیبی، اعداد خوبی را در خصوص کیفیت نقدینگی و تقویت سود، رقم می‌زنند و به لحاظ استمرار و پایداری نیروگاه‌ها، کیفیت سودآوری این مجموعه تضمین می‌شود.

کاهش فروش «کیمیاتک»

فروش آذر ۱۴۰۳ شرکت کیمیا تک در مقایسه با ماه گذشته کاهش ۱۰۸۶ درصدی دارد. بر اساس گزارش فعالیت ماهانه دوره ۱ ماهه منتهی به ۳۰ آذر شرکت دارویی آرایشی بهداشتی آریان کیمیا تک مشخص شد؛ جمع درآمد دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ مبلغ ۴۰۷ میلیارد تومان است. همچنین فروش آذر ۱۴۰۳ در مقایسه با آذر ۱۴۰۲ شرکت کاهش (۱۹۵) درصدی نشان می‌دهد. کیمیاتک رشد ۱۹۹۹ درصدی فروش ۹ ماهه سال جاری در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته دارد. شرکت در دوره ۹ ماهه از ابتدای سال مالی تا تاریخ ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ مبلغ ۳۶۲۵ میلیارد تومان درآمد داشته است.

فروش ماهانه کیمیاتک (میلیارد تومان)



پروژه جدید «ملی مس» رونمایی شد



مدیرعامل شرکت ملی صنایع مس ایران، توسعه معدن سریدون در شهرستان فسنجان را یک پروژه بزرگ و استراتژیک برای این شرکت عنوان کرد. در جریان بازدید از پروژه ریخته‌گری

پالایشگاه مجتمع مس سرچشمه حسین مدرس خیابانی، مدیرعامل شرکت ملی صنایع مس ایران، ضمن اعلام خبر توسعه معدن سریدون (معدن شماره ۲ سرچشمه) بر لزوم توجه به نوآوری و تولید انرژی‌های پاک و پایدار تاکید کرد.

به گفته مدرس خیابانی، توسعه معدن سریدون با هدف افزایش ظرفیت تولید مس و تامین نیازهای داخلی و صادراتی در دستور کار قرار دارد. وی تصریح کرد: توسعه‌ی معادن، به ویژه معادن مس، نقش حیاتی در رشد اقتصادی کشور دارد و ما متعهد به استفاده از آخرین فناوری‌ها و استانداردهای جهانی در این زمینه هستیم. مدیرعامل شرکت ملی صنایع مس ایران با اشاره به اهمیت نوآوری در صنعت معدنکاری گفت: در دنیای امروز، صرفاً افزایش تولید کافی نیست، بلکه باید با نوآوری و بهره‌گیری از دانش و فناوری‌های نوین، راندمان کارها را افزایش دهیم و در عین حال کمترین آسیب را به محیط زیست وارد کنیم.

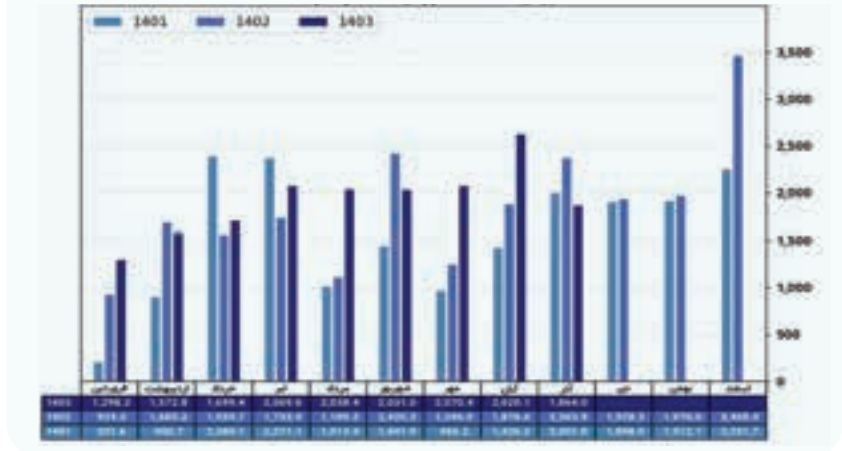
وی افزود: ما در شرکت ملی مس، نگاه ویژه‌ای به موضوع مهم تحقیق و توسعه داریم تا بتوانیم در تمامی مراحل تولید، از اکتشاف تا فرآوری، از فناوری‌های پیشرفته بهره ببریم. مدرس خیابانی همچنین بر لزوم توجه به تولید انرژی پایدار تاکید کرد و افزود: با توجه به چالش‌های تغییرات اقلیمی و اهمیت حفظ محیط زیست، شرکت ملی مس مصمم است تا با سرمایه‌گذاری در انرژی‌های تجدیدپذیر، وابستگی خود را به سوخت‌های فسیلی کاهش دهد. وی تصریح کرد: ما برنامه‌های جامعی برای استفاده از انرژی خورشیدی و سایر منابع انرژی پاک در معادن خود داریم و در این راستا، پروژه‌هایی را در دست اجرا داریم که نه تنها هزینه‌ها را کاهش می‌دهند بلکه به حفظ محیط زیست نیز کمک می‌کنند. وی در ادامه بیان کرد: توسعه معدن سریدون در شهرستان فسنجان، یک پروژه بزرگ و استراتژیک برای شرکت ملی مس است، این پروژه به صورت مستقیم و غیرمستقیم، فرصت‌های شغلی بسیاری را ایجاد خواهد کرد و به توسعه اقتصادی منطقه و کشور کمک شایانی خواهد کرد. مدیر عامل شرکت ملی صنایع مس ایران خاطر نشان کرد: ما مصمم هستیم که این توسعه با رعایت تمامی استانداردهای زیست‌محیطی و با بهره‌گیری از فناوری‌های نوین صورت پذیرد.



رشد فروش ۹ ماهه «غکورش»

صنعت غذایی کورش گزارش فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به ۳۰ آذر را منتشر کرد. براین اساس فروش آذر ۱۴۰۳ شرکت غکورش در مقایسه با ماه گذشته کاهش (۲۸۸۶) درصدی نشان می‌دهد. ضمن اینکه شرکت کاهش (۲۱۰۲۱) درصدی فروش آذر ۱۴۰۳ در مقایسه با آذر ۱۴۰۲ دارد و رشد ۱۵۹۹ درصدی فروش ۹ ماهه سال جاری در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته را نیز نشان می‌دهد.فروش ۹ ماهه شرکت از ابتدای سال مالی تا این تاریخ، مبلغ ۱۷۲۵۹ میلیارد تومان است.

فروش ماهانه غکورش (میلیارد تومان)



نهایت‌نگر

صنعت سرب و روی

فرداد	میانگین مالی	نقد تسهیل ۱۳۰۴/۱۵/۱۵	سرمایه	سود خالص (۲۰۲۲)	سود خالص (۲۰۲۳)	درصد تقسیم سود	درصد سود	شرح توضیحات
فاسمین	۳,۷۸۲	۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۵۸۶	۷۲۰	۶۵%	۵/۲۵	راه اندازی دستگاه خرد کردن بااستیک ساختن نصب راه اندازی سه عدد کوپنگ تاور جدید احداث چاه جدید حمل کیم باطله	
فملی	۷,۶۱۰	۷۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۴۴	۱,۰۰۰	۵۰%	۷/۶۱	کارخانه تولید میوگ فارما تجهیز معدن احداث کارخانه تولید چاه فیوزره احداث فارم کارخانه تولید سوگون	
فیباهنر	۷,۲۸۰	۲۴,۵۸۳,۳۳۲	۶۷۳	۱,۱۴۰	۸۵%	۶/۳۹	پروژه بهبود راندمان	
فایرا	۶,۴۸۰	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۵۷	۹۱۰	۴۰%	۷/۱۲	پروژه انتقال مکانیزه بودرگومینا (دنس فیس) پروژه نیروگاه سیکل ترکیبی	

توضیحات تکمیلی

- درصد تقسیم سود، براساس آخرین درصد تقسیمی مجامع است.
- با توجه به اینکه تولید و فروش در صنعت سرب و روی با نوسانات زیادی همراه است، امکان خطا در سود برآوردی وجود دارد.
- سود زیرمجموعه‌های شرکت کالسیمین و دارایی‌های ارزی این شرکت مانند سال قبل در نظر گرفته شده است.

صنعت پایین دست فلزات

نمودار	میانگین مالی	نقد تسهیل	سرمایه	سود خالص	درصد تقسیم سود	درصد سود	شرح توضیحات
چدن	۲,۲۶۱	۱۷,۰۰۰,۰۰۰	۳۰۶	۲۸۲	۳۲٪	۸/۰۲	طراحی ساخت و نصب سیستم Wire Injection
	۴,۸۰۰	۹,۷۵۰,۰۰۰	۶۸۴	۷۷۵	۵۸٪	۶/۱۹	

توضیحات تکمیلی

- درصد تقسیم سود ، براساس آخرین درصد تقسیمی مجامع است.
- سود تحلیلی ۱۴۰۳ چدن و فسفا با سرمایه جدید محاسبه شده است.

دوره بین

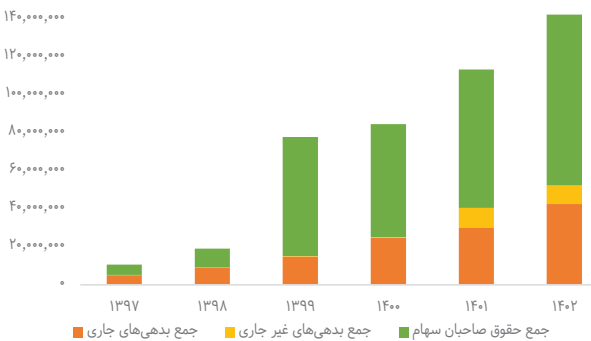
گروه صنعتی پاکتنو

نام شرکت	گروه صنعتی پاکشو
تابلو	تابلوی فرعی بازار دوم
صنعت	محصولات شیمیایی
گروه	تولید محصولات آرایشی و بهداشتی
نماد	پاکشو
تاریخ تاسیس	۱۳۵۱/۰۴/۱۲
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۵۱/۰۴/۱۲
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۵۱/۰۴/۱۲
شماره ثبت اولیه	۱۵۷۸۱
سال مالی	۱۲/۳۰

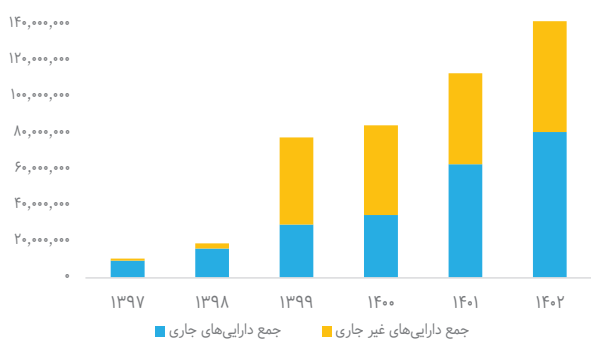
رشد ۶ ماهه ۱۴۰۳ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۲

عنوان قلم	۱۴۰۳/۰۶	۱۴۰۲/۰۶
سرمایه	۰/۰۰%	۰/۰۰%
جمع دارایی‌های جاری	۴/۳۶%	۶۱/۱۵%
جمع دارایی‌های غیرجاری	۱۷/۳۳%	۳/۷۸%
جمع کل دارایی‌ها	۹/۵۴%	۳۲/۰۲%
جمع بدهی‌های جاری	۱۸/۳۷%	۳۴/۱۰%
جمع بدهی‌های غیرجاری	-۴۰/۸۸%	۱۳۴۷/۱۵%
جمع کل بدهی‌ها	۸/۲۶%	۵۸/۶۶%
جمع حقوق صاحبان سهام	۱۰/۶۲%	۱۵/۵۲%

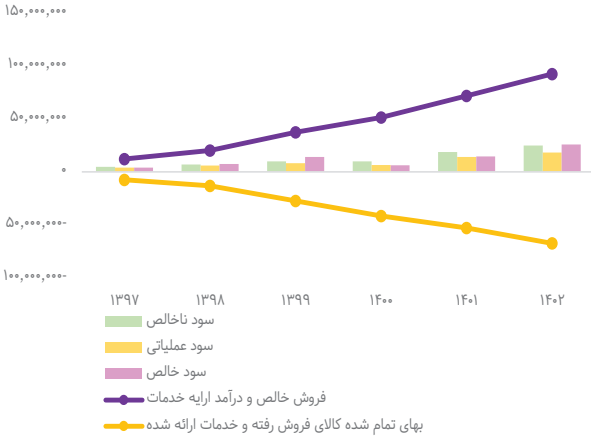
ترکیب منابع مالی



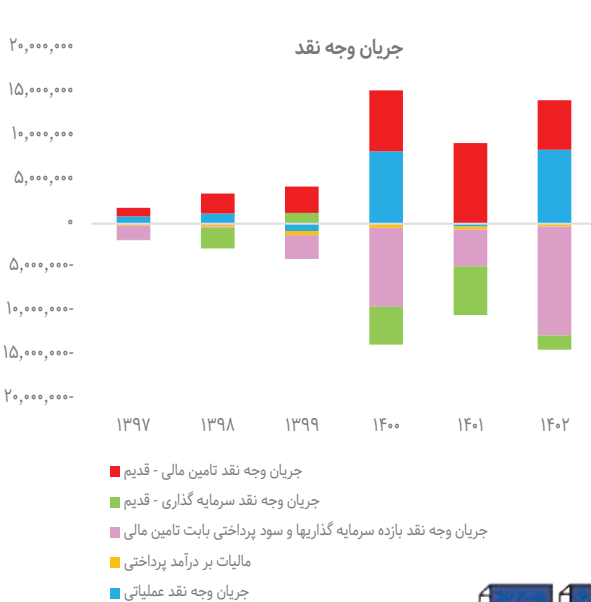
ترکیب مصارف مالی



عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



بیتا مرادی - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نواوران امین
اطلاعات برگرفته از سامانه سودیاب نواوران امین

www.nadpco.com



«حکشتی» شفاف‌سازی کرد

شفاف سازی حکشتی درباره انعقاد قرارداد با سازمان بنادر منتشر شد. شرکت کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران اعلام کرد؛ در صورت نهایی شدن توافق همانند سنوات قبل قرارداد مزبور فی مابین سازمان بنادر و یکی از شرکت‌های تابعه گروه کشتیرانی منظور می‌شود. شرکت کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران که با نماد حکشتی در بورس فعالیت دارد شفاف سازی در خصوص انعقاد قرارداد با سازمان بنادر را به این شرح منتشر کرد؛ قرارداد سرمایه‌گذاری BOT مربوط به بندر شهید رجایی است و در فرایند تمدید است. پیش نویس تفاهم نامه و قرارداد در فرایند بررسی است و امضا نهایی نشده است. در صورت نهایی شدن توافق همانند سنوات قبل قرارداد مزبور فی مابین سازمان بنادر و یکی از شرکت‌های تابعه گروه کشتیرانی منظور می‌شود.

.....

«خگستر» می‌فروشد

گزارش افشای اطلاعات بااهمیت – (سایر اطلاعات بااهمیت – فراخوان عمومی شناسایی متقاضیان خرید سهام خودرو– گروه ب) منتهی به سال مالی ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ خگستر منتشر شد. شرکت گسترش سرمایه‌گذاری ایران خودرو در نظر دارد معادل ۱۳.۹۶ درصد سهام شرکت ایران خودرو را به صورت تجمیعی (بلوکی) به اشخاص حقیقی یا حقوقی واجد شرایط با رعایت ضوابط و مقررات مربوطه واگذار کند. شرکت گسترش سرمایه‌گذاری ایران خودرو و سرمایه‌گذاری سمنند در نظر دارند معادل ۱۳.۹۶ درصد سهام شرکت ایران خودرو را به صورت تجمیعی (بلوکی) به اشخاص حقیقی یا حقوقی واجد شرایط با رعایت ضوابط و مقررات مربوطه واگذار کنند. ضمن اینکه متقاضیان می‌توانند برای اعلام آمادگی خرید و تکمیل فرم‌های مربوطه، تا ۲۳ دی به معاونت اقتصادی گروه صنعتی ایران خودرو واقع در کیلومتر ۱۴ جاده مخصوص کرج ، شرکت ایران خودرو مراجعه کنند.

.....

آمار فروش ۹ ماهه «خسایا» معلوم شد

آمار تولید و فروش ۹ ماهه سایپا با تحقق درآمد ۷۷۸ هزار میلیارد تومانی شرکت سایپا با ارائه آمار تولید و فروش ۹ ماه سال، درآمد ۷۷۸ هزار میلیارد تومانی شناسایی کردو با رشد ۳۰ درصدی همراه شد. شرکت سایپا با سرمایه اسمی ۱۹۵ هزار میلیارد تومانی، گزارش عملکرد آذر و ۹ ماه سال مالی جاری را منتشر کرد. بر اساس این گزارش، "خسایا" در دوره آذر از فروش داخلی ۱۸ هزار و ۴۸۴ دستگاه خانواده ۲۲۰۰ Xت شامل تیب، کوئیک و ساین، ۲۶۰۰ دستگاه شاهین، ۷۷۳ دستگاه خودرو وارداتی، ۳۹۱۶ هزار دستگاه وانت ۱۵۱ و صادرات دو دستگاه CBU بالغ بر ۸,۶ هزار میلیارد تومان درآمد داشت.

.....

برده‌برداری از دلیل تاخیر انتشار «دپارس»

شرکت پارس دارو درباره تاخیر انتشار اظهار نظر بازرس نسبت به پیشنهاد هیأت مدیره مبنی بر افزایش سرمایه ۱۵۸ درصدی از مطالبات و آورده نقدی، توضیح داد." در خصوص تاخیر در اظهار نظر بازرس نسبت به گزارش توجیهی هیأت مدیره در ارتباط با افزایش سرمایه شرکت، اعلام کرد: کارشناسان سازمان حسابرسی در حال رسیدگی هستند. لذا این شرکت در صورت اخذ اظهار نظر بازرس از طریق سامانه کدال نسبت به انتشار آن اقدام خواهد کرد. این شرکت بورسی ۱۴ مهر پیشنهاد افزایش سرمایه ۱۵۸ درصدی از محل مطالبات سهامداران و آورده نقدی داد تا به منظور اصلاح ساختار مالی و تامین بخشی از مخارج سرمایه ای طرح پروژه سفالوسپورین، سرمایه فعلی را از ۹۵ به ۲۴۵ میلیارد تومان برساند.

.....

افزایش سرمایه ۱۵۰ درصدی «زکشت»

شرکت کشاورزی مکانیزه اصفهان کشت از برنامه افزایش سرمایه ۱۵۰ درصدی از محل سود انباشته خبر داد. این شرکت در نظر دارد سرمایه فعلی را از ۶۰ به ۱۵۰ میلیارد تومان برساند. افزایش سرمایه این شرکت فراپورسی از محل سود انباشته به منظور اصلاح ساختار مالی، جلوگیری از خروج نقدینگی و تامین سرمایه در گردش اعمال خواهد شد.

.....

پیشنهاد افزایش سرمایه «سصفها»

شرکت بورسی سیمان اصفهان از پیشنهاد هیأت مدیره مبنی بر افزایش سرمایه ۵۰ درصدی از سود انباشته خبر داد. بر اساس این گزارش، "سصفها" در نظر دارد سرمایه فعلی را از ۲۰۰ به ۳۰۰ میلیارد تومان برساند. افزایش سرمایه این شرکت بورسی از محل سود انباشته به منظور اصلاح ساختار مالی و جلوگیری از خروج نقدینگی جهت تامین سرمایه در گردش و استفاده از معافیت مالیاتی اعمال خواهد شد.

.....

اثر سود ستاره خلیج فارس بر «تاپیکو»

سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین معروف به تاپیکو پیرو انتشار عملکرد حسابرسی شده پالایشگاه ستاره خلیج فارس از میزان سود خالص و اثر ۴۲ ریالی بر افزایش سود تلفیقی منتهی به شهریور خبر داد. "تاپیکو" اعلام کرد: به پیوست صورت‌های مالی حسابرسی شده پالایشگاه ستاره خلیج فارس برای دوره میانی منتهی به شهریور ارائه می‌شود.طبق صورت‌های مالی، سود خالص شرکت فوق در سال مالی جاری ۸۷۶,۹ میلیارد تومان است. لذا با عنایت به مالکیت ۴۹ درصدی تاپیکو در سهام پالایشگاه ستاره خلیج فارس، عملکرد مالی این شرکت در سال مالی فوق منجر به افزایش سود خالص تلفیقی تاپیکو مجموعاً به مبلغ ۴۲۹,۷ میلیارد تومان (۴۲ریال برای هر سهم) برای دوره میانی منتهی به شهریور ۱۴۰۳ می‌شود.

.....

«آواک» به بازار آمد

فرایند عرضه اولیه ۱۵ درصد از سهام صنایع ارتباطی آوا با قیمت ارزش گذاری ۶۰۹۱ ریالی به روش ترکیبی در فراپورس انجام و در مرحله اول با عرضه ۵ درصد سهم با قیمت ۶۸۳۰ ریال به صندوق‌های سرمایه‌گذاری معامله شد. عرضه "آواک" شامل سهمیه ۵۰۰ هزار سهمی به سرمایه‌گذاران واجد شرایط بود که ۱۰۴ صندوق متقاضی قادر به خرید این سهم شدند. در مرحله دوم، ۱۰ درصد دیگر با حداکثر سهمیه ۲۰۰ سهمی به یک میلیون و ۴۹ هزار و ۹۳۰ سهامدار حقیقی به روش قیمت ثابت کشف شده تعلق گرفت. مشاور عرضه، کارگزاری آتیه و متعهد خرید تامین سرمایه کاردان بود. طی سال جاری سهم ۷ شرکت شرکت گوهر فام، بیمه اتکالی ایران معین، نور ایستا پلاستیک، کانی کربن طیس، برنا باتری، دانش بنیان پویا نیرو و زاگرس دارو پارسیان عرضه اولیه شده و صنایع ارتباطی آوا، هشتمین سهم جدید سال بشمار می‌رود.



مدیرعامل شرکت صبا فولاد:

صادرات «فصبا» ۵۰ درصد افزایش یافت

نقش چینی‌ها در صنعت فولاد



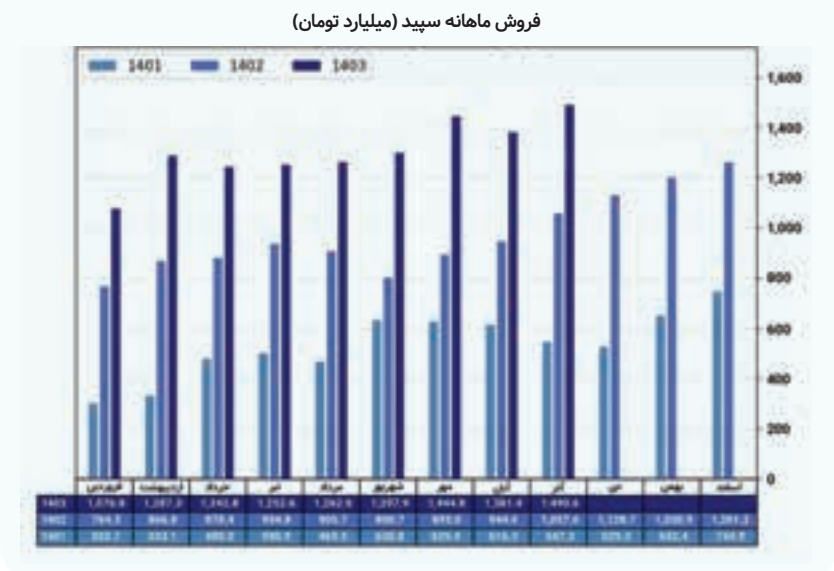
در این نشست همچنین، علی اسکینی، کارشناس بازار سرمایه در تشریح عملکرد شرکت صبا فولاد با نگاهی به وضعیت بازار جهانی و بازار داخلی عرضه و تقاضای محصولات فولادی گفت: ایران و هند بزرگ‌ترین تولیدکنندگان آهن اسفنجی در دنیا هستند؛ تولید آهن اسفنجی در ایران از سال ۲۰۱۴ تاکنون دو برابر شده است. جریان تجارت آهن اسفنجی در دنیا نشان می‌دهد ۱۱ میلیون تن در دنیا آهن اسفنجی تجارت می‌شود؛ حجم جابه جایی آهن اسفنجی از سال ۲۰۰۰ تاکنون دو برابر شده و در حال حاضر به ۲۵ میلیون تن رسیده است. هم اکنون ۱,۸ میلیارد تن فولاد در دنیا تولید می‌شود که از این میزان بیش از ۵۰ درصد مربوط به کشور چین است. اسکینی با بیان اینکه، تقاضای فولاد در منطقه اخیرا سیر صعودی داشته وهمین موضوع بر روند تولید اثر فزاینده ایفا کرده‌است، افزود: چالش‌های ژئوپولیتیک، رکود اقتصادی جهانی و تشدید بحران مسکن مهم ترین عوامل اثرگذار بر بازار جهانی فولاد و فولاد چین بودند. ضمن آنکه دو دسته از عوامل، شامل عوامل موثر بر عرضه و عوامل موثر بر تقاضا در این زمینه باید مورد توجه قرار بگیرد. عوامل

را مدیریت کند و در این زمینه نیز قدرتمند است.

وی همچنین با اشاره به اینکه یکی از دلایل کاهش تولید در صنایع از جمله صنعت فولاد بحث ناترازی‌های انرژی در فصول گرم و سرد سال است، خاطرنشان کرد: تعرفه‌گذاری بر صادرات و افزایش آن قابل مذاکره برای ابطال است و یا بعضاً در مورد برخی محصولات مانند آهن اسفنجی قابل پذیرش نیست. در حال تلاش برای اصلاح تعرفه صادراتی هستیم. وی با بیان اینکه در سال گذشته نهادهای مالی در امر تامین سرمایه کمک‌های زیادی به شرکت کردند، گفت: برخی منتقدان مدام در تلاشند تا فضای بازار سرمایه را فضای ضد توسعه‌ای نشان دهند. اما شیوه‌های تامین مالی نشان می‌دهد در کوتاه مدت هم بازار سرمایه می‌تواند باعث توسعه شود.

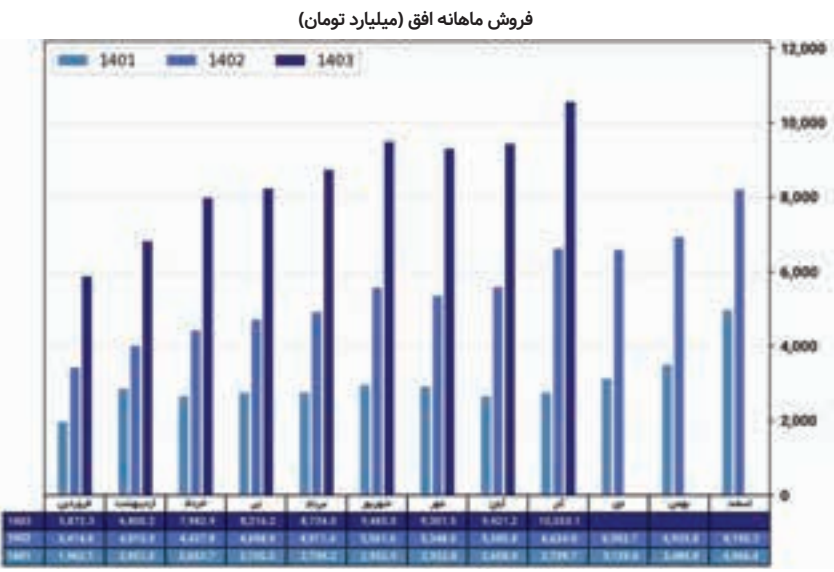
افزایش درآمد ۷,۹ درصدی «سپید»

فروش آذر ماه ۱۴۰۳ شرکت سپید ماکیان در مقایسه با ماه گذشته افزایش ۷.۹ درصدی دارد. براین اساس گزارش فعالیت ماهانه دوره یک‌ماهه منتهی به ۳۰ اذرماه شرکت سپید ماکیان بررسی شد. جمع فروش داخلی دوره یک ماهه منتهی به این زمان شرکت سپید مبلغ ۱۴۹۰ میلیارد تومان است. ضمن اینکه شاهد رشد ۴۰.۹۴ درصدی فروش آذر ماه ۱۴۰۳ شرکت در مقایسه با آذر ۱۴۰۲ هستیم. علاوه برآن شرکت رشد ۴۵.۷ درصدی فروش ۹ ماهه سال جاری را در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته دارد.



«افق» ۱۲ درصد افزایش درآمد داشت

براساس گزارش فعالیت ماهانه دوره مالی یک ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه فروشگاه‌های زنجیره ای افق کوروش مشخص شد فروش آذر ۱۴۰۳ شرکت مبلغ ۱۰۵۵۳ میلیارد تومان است که نسبت به ماه گذشته افزایش ۱۲.۰۱ درصدی دارد. همچنین رشد ۵۹.۳۲ درصدی فروش آذر ۱۴۰۳ در مقایسه با آذر ۱۴۰۲ و رشد ۷۱.۴۹ درصدی فروش ۹ ماهه سال جاری در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته دارد. شرکت در مدت ۹ ماهه از ابتدای سال مالی تا تاریخ ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ مبلغ ۷۶۴۶۵ میلیارد تومان درآمد دارد.



رکورد درآمد «تپسی» شکست

تپسی با فروش ۲.۳ هزار میلیارد ریال رکورد درآمد را شکست. این برای چندمین ماه متوالی است که این شرکت رکورد درآمدی خود را می‌شکند. به گزارش صدای‌بوسر، فروش تپسی نسبت به ماه مشابه سال قبل ۲.۴ برابر شده است.فروش تپسی نسبت به ماه آبان ۸ درصد رشد داشته است. مجموع فروش تپسی در ۹ ماهه به ۱۵ هزار میلیارد ریال رسیده است که ۴۶ درصد بیش از مدت مشابه سال قبل است. عمده درآمدی بیشتر متمرکز بر کمیسیون دریافتی از رانندگان است. شرکت پیشگامان فن آوری و دانش آرامیس درآمد شناسایی شده در دوره مالی یک ماهه ۳۰ آذر را بالغ بر ۲۲۹۶ میلیارد تومان اعلام کرده است. شرکت از فروش محصولات خود نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۴۲ درصد رشد درآمدی داشته است.جمع درآمد شناسایی شده ۹ ماهه منتهی به این زمان بالغ بر۱۵۲۲,۸ میلیارد تومان است. که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۰۶ درصد رشد داشته است. درآمد شناسایی شده در این دوره ماهانه، ۴۳ درصد بالاتر از متوسط درآمد شناسایی شده طی ۸ ماه گذشته بوده است.

موثر در سمت تقاضا شامل وضعیت جهانی و نرخ بهره و وضعیت اقتصاد چین و عوامل سمت عرضه شامل مسایل مرتبط با روسیه و اروپا و آمریکا(ناشی از انتخاب ترامپ به عنوان رئیس جمهور) است. وی با اشاره به وضعیت جهانی بازار فولاد و شرایط رکود بازار مصرف در کشور چین و سیاست‌های این کشور در این حوزه، گفت: انتظار افزایش چندانی برای بهای فولاد در سال ۲۰۲۵ وجود ندارد.

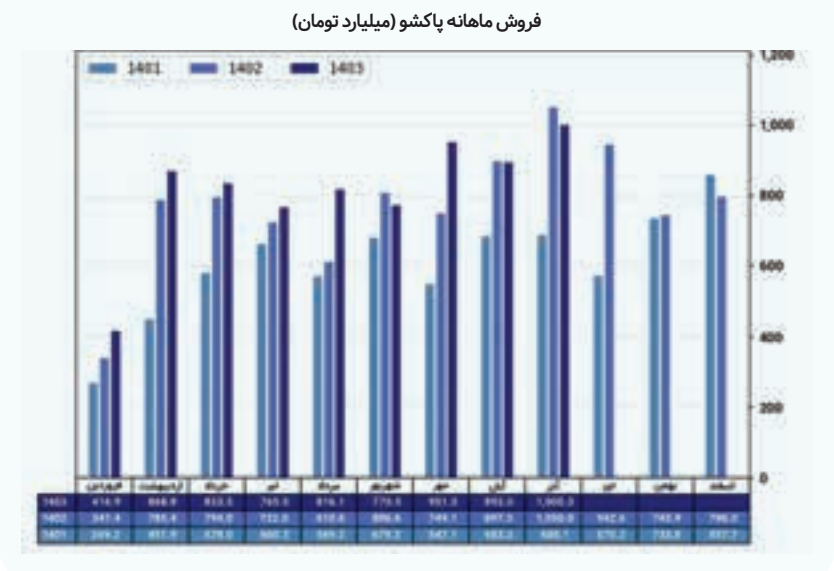
سود ۳.۶ همتی فصبا

این کارشناس بازار سرمایه در ادامه با اشاره به روند سودآوری در سال‌های اخیر گفت: فصبا، سال گذشته بیش از ۳ همت سود ثبت شده در کارنامه فعالیت خود دارد. آمارها نشان می‌دهد از ۵۰۰ هزار تن فروش فصبا در سال قبل، امسال به ۱.۳ میلیون تن خواهد رسید. این کارشناس بازار سرمایه گفت: برآورد کرده ایم در سال مالی آتی شرکت بیشتر به سمت صادرات خواهد رفت؛ ۶۰۰ هزار تن فروش داخلی و ۸۰۰ هزار تن فروش صادراتی پیش بینی شده است. ضمن آنکه شرکت توانسته است امسال با فروش ۱۷ همتی به ۳.۶ همت سود برسد و برای سال آینده با ۲۷ همت فروش، حاشیه سود ۲۵ درصدی معادل ۴.۷ همت پیش بینی شده است.

افزایش ۱۲,۱۴ درصدی درآمد «پاکشو»

شرکت گروه صنعتی پاکشو در دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۳ از فروش ۷۲۰۵ میلیارد تومان درآمد بدست آورد.

بر اساس این گزارش مشخص شد شرکت پاکشو در ۱۲ ماهه در مقایسه با یک سال گذشته ۸ درصد افزایش درآمد داشته است. فروش آذر ماه شرکت در مقایسه با یک ماه گذشته افزایش ۱۲,۱۴ درصدی دارد. ضمن اینکه فروش آذر سال ۱۴۰۲، ۱۰۵۰ میلیارد تومان بوده است که در آذر ماه سال جاری ۵ درصد کمتر از سال گذشته است.



رشد ۹۵ درصدی فروش «شیران»

فروش مقداری محصولات در آذرماه امسال نیز با رقم ۲۸,۴۰۰ تن، رشد ۶۰ درصدی را نسبت به آذرماه سال گذشته به ثبت رسانده است. این درحالیست که حجم فروش محصولات در ۱۲ ماه سال ۱۴۰۳ معادل ۲۷۵,۰۰۰ تن بوده که نشان دهنده ثبت رشد ۳۰ درصدی در حجم فروش محصولات نسبت به ۱۲ ماهه سال مالی گذشته بوده است.

به گزارش صدای بورس، درآمد حاصل از فروش محصولات شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران (شیران) طی آذرماه ۱۴۰۳ به رقم ۱۵,۷۱۰ میلیارد ریال بالغ شده که نسبت به آذر ماه سال گذشته (۴۳ ۸۰ میلیارد ریال) رشد ۹۵ درصدی را نشان می‌دهد. بر اساس این گزارش درآمد حاصل از فروش محصولات طی ۱۲ ماهه سپری شده از سال مالی ۱۴۰۳ بالغ بر ۱۲۸ هزار میلیارد ریال می‌باشد که نسبت به مدت مشابه سال مالی گذشته ۴۷ درصد رشد داشته است. فروش مقداری محصولات در آذرماه امسال نیز با رقم ۲۸,۴۰۰ تن، رشد ۶۰ درصدی را نسبت به آذرماه سال گذشته به ثبت رسانده است. این درحالیست که حجم فروش محصولات در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۳ معادل ۲۷۵,۰۰۰ تن بوده که نشان دهنده ثبت رشد ۳۰ درصدی در حجم فروش محصولات نسبت به ۱۲ ماهه سال مالی گذشته بوده است.

با توجه به سیاست شرکت در تامین بخشی از نفت مصرفی از طریق بورس انرژی و شروع به تولید برش‌های رافینیت (حلال ۵۰۲)، سنگین (حلال ۵۰۳) و سبک از این محل، مبلغ فروش این محصولات جدید در ۱۲ ماهه سال مالی ۱۴۰۳ به بیش از ۲۹,۹۲۱ میلیارد ریال بالغ گردیده که معادل ۲۳ درصد از کل مبلغ فروش دوره مذکور بوده است. بر اساس همین گزارش حجم فروش برش‌های مذکور در سال مالی ۱۴۰۳ در حدود ۸۹,۷۳۰ تن بوده که سهم ۳۳ درصدی از کل حجم فروش سال مالی جاری را به خود اختصاص داده است. هلدینگ سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران از بزرگ‌ترین تولیدکنندگان الکیل بنزن خطی، الکیلات سنگین و نرمال پارافین در منطقه خاورمیانه است که با در اختیار داشتن بیش از ۸۰ درصدی سهم بازار داخلی الکیل بنزن خطی، در زمره صادرکنندگان نمونه کشور نیز قرار دارد. این شرکت تاکنون محصولات فناورانه مورد نیاز خود را با حمایت از شرکت‌های دانش‌بنیان، فناوری و نوآور داخلی بومی سازی و نیاز خود به شرکت‌های خارجی را قطع کرده است.



حذف تتر از صرافی‌های اروپا؟

تصویب قوانین نظارتی جدید در اروپا، بزرگ‌ترین رمزارز پایدار جهان را با چالش جدی مواجه کرده است. این اتفاق می‌تواند باعث حذف کامل «تتر» از صرافی‌های اتحادیه اروپا شود. مقررات جدید بازارهای دارایی‌های دیجیتال اتحادیه اروپا موسوم به «میکا» از روز ۳۰ دسامبر (۱۰ دی) به طور کامل اجرایی شد. این قانون شرایط سختگیرانه‌ای را برای ذخایر رمزارزهای پایدار، یا اصطلاحاً «استیبل کوین‌ها»، تعیین کرده و تتر نتوانسته تاکنون خود را با آنها هماهنگ کند. بر اساس این قوانین، شرکت‌هایی که ارزهای پایدار ارائه می‌کنند، موظف هستند حداقل ۶۰ درصد از ذخایر مالی خود را در بانک‌های کم‌ریسک واقع در اتحادیه اروپا نگه دارند.

صعود یا سقوط

در حالی که پیتربرن، تحلیلگر و معامله‌گر معروف و باتجربه بازارهای مالی به سرمایه‌گذاران هشدار داده که ممکن است قیمت بیت‌کوین به کمتر از ۸۰ هزار دلار سقوط کند، میشائیل فون دیوپ، تحلیلگر و معامله‌گر برجسته بازار رمزارزها پیش‌بینی کرده که در سال ۲۰۲۵ قیمت بیت‌کوین با ۶۰ درصد رشد به سطح ۱۵۰ هزار دلار افزایش خواهد یافت. البته او هشدار داد که در سه ماه نخست سال آینده، بیت‌کوین با یک اصلاح قیمت ۳۰ درصدی روبه‌رو خواهد شد اما در مجموع روند صعودی خواهد داشت. در همین حال، رابرت کیوساکی، نویسنده معروف کتاب پرفروش «پدر پولدار، پدر بی‌پول» نیز قیمت ۳۵۰ هزار دلاری را برای بیت‌کوین پیش‌بینی کرده است.

بازگشت راهزن بلاکچین

زک‌ایکس‌بی‌تی، محقق حوزه ارز دیجیتال از فعال شدن کیف‌پول‌های مرتبط با هکر معروف به راهزن بلاکچین پس از ۵ سال خبر داد. این هکر که در سال ۲۰۱۸ با پیدا کردن کلیدهای خصوصی ضعیف در شبکه اتریوم موفق به سرقت بیش از ۵۰ هزار اتریوم از ۱۰ هزار کیف‌پول شده بود، اکنون ۵۱ هزار اتریوم به ارزش بیش از ۱۷۲ میلیون دلار را از ۱۰ کیف‌پول مختلف به یک کیف‌پول چند امضایی منتقل کرده است.

مشکل جدید صرافی‌های رمزارز

بانک مرکزی ورودی درگاه‌های پرداخت رالی صرافی‌های ارز دیجیتال را به دلیل پولشویی و عملیات سفته‌بازی در بازار تتر، مسدود کرد و فعالان این حوزه به آن اعتراض کردند. گفته می‌شود، پنهان بودن ترازنامه‌های مالی و عملیات غیرشفاف بانکی و خارج از ضوابط این صرافی‌ها و پرداخت‌یارهای متخلف، همنان مورد سوال افکار عمومی و نهادهای نظارتی است. این تخلفات که از طریق ایجاد زیرساخت غیرقانونی تسویه آنی و خارج از چارچوب نظام پولی و بانکی توسط شرکت‌های پرداخت‌یار انجام شده، علاوه بر اینکه به‌نوعی پولشویی محسوب می‌شود، عملیات سفته‌بازی برخی صرافی‌ها را پوشش می‌دهد.



MAHI DESIGN CENTER
WWW.MAHI-DESIGN.COM
مرکز طراحی ماهی
 یوسف آباد، خیابان مهرام، نرسیده به خیابان ۳۶، پلاک ۳۶، واحد ۳
TEL: +98 21 88000702-3
طراحی و اجرای دکوراسیون اداری

سازمان
از اعتماد شما دوستان عزیز





بر پایه تازه‌ترین داده‌ها انجام شد

رتبه‌بندی کریپتوها در پایان ۲۰۲۴

است. در حال حاضر قیمت بیت‌کوین با فاصله بسیار زیاد از رقیب، در کانال ۹۴ هزار دلار قرار دارد. اتریوم که در رتبه دوم قرار دارد، به قیمت کمتر از ۳۴۰۰ دلار معامله می‌شود. رتبه سوم با قیمت ۱۵۰۰ دلار در اختیار «میکر» است و بایننس با قیمت ۷۰۴ دلار در رتبه چهارم جای گرفته است. در میان ۱۰۰ رمزارز بزرگ دارای ارزش بازار بیش از یک میلیارد دلار، رمزارز «بیت تونز» با ۰۰،۰۰۰۰۰۱ دلار، کمترین قیمت را دارد. در جدول شماره یک، ۱۰ رمزارز گران‌قیمت بازار را مشاهده می‌کنید.

ارزش بازار

بیت‌کوین و اتریوم از نظر ارزش بازار نیز رتبه‌های اول و دوم را در اختیار دارند. ارزش بازار بیت‌کوین پس از عبور از مرز ۲۰۰۰ میلیارد دلار، امروز در محدوده ۱۸۷۰ میلیارد دلار قرار دارد. ارزش بازار اتریوم نیز بیش از ۴۰۹ میلیارد دلار است. این دو رمزارز در مجموع ۶۹ درصد ارزش بازار کریپتوکارنسی را به خود اختصاص داده‌اند. رتبه سوم ارزش بازار با بیش از ۱۳۷ میلیارد دلار در اختیار تتر است. رپیل که در سال جاری رشد خوبی را ثبت کرده، با بیش از ۱۱۹

بازار کریپتوکارنسی در سال ۲۰۲۴ شاهد رونق چشمگیری بود. افزایش ارزش بازار به بیش از ۲۷۰۰ میلیارد دلار و رکورد ۱۰۸ هزار دلاری بیت‌کوین از مهمترین تحولات این سال بودند. در همین حال، بسیاری از تحلیلگران بر این باورند که در سال ۲۰۲۵ فعالان بازار کریپتو شاهد جهش قیمت و ارزش بازار تعداد زیادی از رمزارزها خواهند بود. سیاست‌های دولت جدید آمریکا از مهمترین عوامل رشد قیمت کریپتوها به شمار می‌رود. در آخرین روز معاملاتی سال ۲۰۲۴ بر آن شدم تا کریپتوها را بر اساس چند شاخص مهم از جمله بیشترین قیمت کنونی، بالاترین ارزش بازار، تعداد توکن‌های در گردش و بیشترین رشد سالانه قیمت رتبه‌بندی کنیم. این رتبه‌بندی چشم‌انداز نسبتاً روشنی از کلیت بازار کریپتوکارنسی در اختیار سرمایه‌گذاران قرار می‌دهد. در این رتبه‌بندی، ۱۰ کریپتوکارنسی نخست هر گروه معرفی شده‌اند.

قیمت

از ابتدای راه‌اندازی بازار کریپتوکارنسی، پادشاه رمزارزها همیشه در صدر جدول قیمت قرار داشته

جدول شماره چهار	
۱۰ رمزارز با بیشترین توکن در گردش	
رمزارز	توکن در گردش (میلیارد)
بیت‌تورنت	۹۶۸.۲۴۶
شیبا اینو	۵۸۹.۲۵۵
پپه	۴۲۰.۶۸۹
بوتک	۷۵.۹۲۶
فلوکی	۹.۵۹۹
دوج‌کوین	۱۴۷
تتر	۱۳۷
ترون	۸۶
وی‌چین	۸۰
پنگو	۶۲

جدول شماره سه	
۱۰ رمزارز برتر با بیشترین رشد قیمت سالانه	
رمزارز	رشد سالانه (درصد)
مانترا	۶۳۲۰
پپه	۱۳۷۱
ویف	۹۲۴
بیت‌گت	۸۹۷
سویی	۴۴۰
فلوکی	۴۰۲
جاسمی‌کوین	۳۸۸
ویات‌بیت	۳۰۹
ریدیوم	۲۸۳
دوج‌کوین	۲۵۸

جدول شماره دو	
۱۰ کریپتوکارنسی بزرگ بر اساس ارزش بازار	
رمزارز	ارزش بازار (میلیارد دلار)
بیت‌کوین	۱۸۷۰
اتریوم	۴۰۹
تتر	۱۳۷
رپیل	۱۱۹
بایننس	۱۰۲
سولانا	۹۳
دوج‌کوین	۴۷
یواس‌دی‌سی	۴۳
کاردانو	۳۰
ترون	۲۲

جدول شماره یک	
۱۰ رمزارز گران‌قیمت بازار	
رمزارز	قیمت (دلار)
بیت‌کوین	۹۴۰۰۰
اتریوم	۳۴۰۰
میکر	۱۵۰۰
بایننس	۷۰۴
بیت‌کوین کش	۴۴۸
بیت‌سنسور	۴۴۴
آوه	۳۱۲
سولانا	۱۹۴
مونرو	۱۹۳
کوانت	۱۰۵

ارزش بازار ۱،۴ میلیارد دلار و رتبه ۷۹، بیش از ۰،۰۱ دلار است. این

رمزارز در بازه یک‌ماهه نیز بیش از ۳۷ درصد افت را به ثبت رسانده است. همچنین قیمت رمزارز Jasmmy با ۲۱،۷ درصد کاهش یافت و

رتبه سوم افت هفتگی را به خود اختصاص داد. ارزش بازار این رمزارز که در رتبه ۷۳ بازار جای گرفته، بیش از ۱،۵ میلیارد دلار و قیمت آن هم حدود ۰،۰۳ دلار است. همچنین رمزارز MOVE با ۲۰،۶ درصد کاهش قیمت در رتبه چهارم بازندگان هفته جای گرفت. این رمزارز با قیمت ۰،۸۵ دلار در رتبه ۶۳ بازار جای گرفته است.

در سوی دیگر بازار، رمزارز ai16Z با ۱۲۳ درصد رشد، در صدر مثبت‌های این هفته بازار کریپتو بود. ارزش بازار این رمزارز با رتبه ۶۰ بیش از ۲ میلیارد دلار و قیمت آن بیش از ۱،۸ دلار است. پس از آن Virtual بیش از ۲۵ درصد رشد قیمت را تجربه کرد. ارزش بازار این رمزارز با رتبه ۳۲ بیش از ۳،۹ میلیارد دلار و قیمت آن ۳،۹ دلار ثبت شده است. این رمزارز در یک ماه گذشته نیز ۱۸۰ درصد رشد قیمت داشته است. قیمت رمزارز Gate نیز ۱۷ درصد افزایش یافت و رتبه سوم رشد هفته را کسب کرد. این رمزارز که در رتبه ۶۱ بازار قرار دارد، در یک ماه گذشته بیش از ۴۵ درصد رشد قیمت داشته است.

در هفته‌ای که گذشت، ارزش بازار کریپتوها با افت روبه‌رو شد. در حال حاضر ارزش بازار کریپتوها معادل ۳ هزار و ۲۵۰ میلیارد دلار است. در همین حال ارزش معاملات روزانه بیش از ۹۸ میلیارد دلار ثبت شد. بر اساس اعلام سایت Coinmarketcap، تاکنون بیش از ۲ میلیون و ۴۰۰ هزار رمزارز به بازار عرضه شده است، هرچند تعداد زیادی از آنها هرگز فرصت خودنمایی پیدا نکرده‌اند. در سراسر جهان ۷۷۳ صرافی به کار خرید و فروش رمزارزها مشغول هستند.

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

نمای هفته

کریسمس نزول رم ارزها

هفته‌نامه بورس

ژانویه ۲۰۲۵ (دی) بازار کریپتوکارنسی شاهد رشد قیمت تنها ۱۱ رمزارز بزرگ بود و ارزش بازار این صفت با افت چشمگیر به ۳۲۵۰ میلیارد دلار رسید. بررسی‌های کارشناسان نشان می‌دهد که در این هفته شاخص «ترس و طمع» که نشان‌دهنده تمایل معامله‌گران و ارزیابی آنها از آینده است، پس از جهش به سطح ۸۳ هم‌اکنون به عدد ۴۹ رسیده که نشان‌دهنده نگاه خنثی و نسبتاً منفی سرمایه‌گذاران به این بازار است. به نظر می‌رسد، بازار کریپتوکارنسی در انتظار ورود ترامپ به کاخ سفید و روشن شدن نتیجه برنامه‌های او است.

در هفته‌ای که گذشت، بیت‌کوین با افت ۵،۲ درصدی روبه‌رو شد و به رقم ۹۳ هزار و ۴۰۴ دلار رسید. پادشاه رمزارزها در بازه زمانی یک‌ماهه نیز افت ۲،۹ درصدی را تجربه کرده اما در بازه یک‌ساله ۱۱۹ درصد رشد قیمت را شاهد بوده است. در حال حاضر ارزش بازار بیت‌کوین به رقم یک هزار و ۸۵۰ میلیارد دلار کاهش یافته است.

بر پایه آخرین آمارها، هفته گذشته بازار کریپتوکارنسی شاهد افت قیمت بیشتر رمزارزها بود به طوری که از میان ۱۰۰ رمزارز اصلی بر

اساس ارزش بازار، قیمت ۸۷ کریپتو با کاهش روبه‌رو شد. در هفته

منته‌ی به ۱۳ دی، این ۸۷ رمزارز کاهش قیمت بین ۰،۰۱ درصد تا

بیش از ۲۹ درصد را تجربه کردند. بازنده بزرگ هفته گذشته، رمزارز

Fantom بود. این کریپتوکارنسی که در رتبه ۶۲ قرار دارد، ۲۹،۵

درصد افت قیمت را ثبت کرد. ارزش بازار این رمزارز ۰،۷ دلاری بیش

از ۱،۹ میلیارد دلار است.

بر پایه گزارش Cryptobubbles، رمزارز HEX دومین بازنده بزرگ

بود که ۲۶،۵ درصد افت قیمت را تجربه کرد. قیمت این رمزارز دارای

#	Name	Price	Market Cap	24h Volume	Hour	Day	Week	Month	Year
1	Bitcoin	\$93,486	\$1.85T	\$28.28B	+0.2%	-0.7%	-4.7%	-2.8%	+119%
2	Ethereum	\$3,339	\$402.27B	\$18.90B	+0.3%	-1.6%	-4.1%	-8.3%	+50.2%
3	Tether	\$0.9982	\$137.19B	\$31.61B	0%	0%	0%	-0.2%	-0.1%
4	XRP	\$2.134	\$122.54B	\$3.73B	+1.1%	+2.9%	-6.4%	-19.2%	+266%
5	BNB	\$708.45	\$103.35B	\$585.54M	+0.2%	+0.3%	+0.1%	+10.4%	+125%
6	Solana	\$191.41	\$92.42B	\$3.59B	+0.5%	-1.2%	-2.4%	-15.1%	+93.9%
7	Dogecoin	\$0.3159	\$46.53B	\$2.03B	+0.4%	-1.2%	-4.0%	-25.1%	+204%
8	USDC	\$1.002	\$43.96B	\$3.18B	0%	0%	0%	+0.2%	+0.1%
9	Cardano	\$0.8511	\$30.51B	\$568.12M	+0.6%	-0.6%	-7%	-24.9%	+52.3%
10	TRON	\$0.2538	\$21.87B	\$521.33M	0%	0.7%	-0.9%	+20.8%	+141%
11	Avalanche	\$35.46	\$14.54B	\$295.29M	+0.6%	-1.9%	-12.9%	-20.1%	-3.3%
12	Tecon	\$5.449	\$13.83B	\$161.63M	+0.3%	-2.2%	-8.6%	-16.6%	+145%
13	Chainlink	\$20.03	\$12.64B	\$720.64M	+0.9%	-2.2%	-18.8%	-6.3%	+41.6%
14	Sui	\$4.150	\$12.49B	\$809.12M	+1.2%	-1.8%	-7.7%	+27.1%	+429%
15	Shiba Inu	\$0.00002095	\$12.34B	\$344.76M	+0.4%	-0.9%	-9%	-20.3%	+119%

سیدها سهام پیشنهاد دهند

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	خرامیا	۴,۴۶۹	۵,۲۷۰	یکی از بنیادی‌ترین شرکت‌های صنعت خودرویی	۱۰
	البرز	۲,۰۰۵	۲,۳۳۰	پرتفوی متنوع و رشد پرتفوی بورسی شرکت	۱۰
	موج	۲۳,۲۷۶	۲۷,۶۶۰	پرتفوی متنوع دلاری و بانکی	۱۰
بلند مدت	وپست	۵,۸۹۰	۷,۶۰۰	تراز عملیاتی مناسب پی بر ای آینده‌نگر جذاب در گروه بانکداری	۱۵
	فن‌افزار	۵,۵۹۰	۷,۱۵۰	پی بر ای آینده‌نگر زیر ۲ واحد وضعیت مناسب تکنیکال	۲۰
	بترانس	۲,۷۷۸	۳,۵۸۰	تحولات بنیادی و P/E مناسب	۱۵
	آلتون	۱۶,۹۱۵	۲۱,۹۶۰	سرمایه‌گذاری کم ریسک و نوسانات نرخ ارز	۲۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	پارسان	۷۱,۷۹۰	۸۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	سپاها	۹,۸۹۰	۱۱,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	شستا	۱,۴۰۶	۱,۶۰۰	ارزندگی و سودآوری زیرمجموعه‌ها	۱۵
بلند مدت	تاصیکو	۱۲,۱۷۰	۱۵,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	مشترک افق	-	-	تنوع پرتفوی و ریسک پایین	۲۵
	درآمد ثابت	-	-	پوشش ریسک	۱۰
	طلا	-	-	پوشش ریسک	۱۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فسازان	۵,۰۷۰	۸,۰۰۰	افق روشن بنیادی شرکت	۱۵
	سرود	۵,۲۲۶	۷,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	کحافظ	۳,۷۷۲	۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۰
بلند مدت	خشرق	۶,۴۸۰	۹,۰۰۰	کمترین P/E فوروارد در گروه قطعات	۱۰
	شستا	۱,۴۰۶	۱,۸۰۰	وضعیت مناسب زیر مجموعه‌ها	۱۵
	صندوق طلا	۳۷۳,۱۹۱	۵۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری کم‌ریسک و پوشش تورم	۲۰
	فولاد	۵,۸۵۰	۸,۰۰۰	اوضاع بنیادی مناسب شرکت	۲۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	ترمه	۱۸,۳۴۰	۲۰,۰۰۰	جزو پنج صندوق برتر سهامی از نظر بازدهی عملکرد سالانه در سال ۱۴۰۲	۲۰
	شپدیس	۲۰۶,۵۹۰	۲۵۰,۰۰۰	رشد دلار نینما گزارش فصلی مناسب	۱۰
	فارس	۱۰,۴۱۰	۱۲,۵۰۰	انتظار رشد پرتفوی بورسی	۱۵
بلند مدت	خاتم	۲۴,۴۸۹	-	بازدهی روزشمار ۳۲.۵درصد سالانه و بدون ریسک	۲۰
	ویسا	۴,۷۶۲	۶,۵۰۰	کف تکنیکالی و زیر ارزش ذاتی	۱۰
	ویصادر	۲,۲۵۸	۲,۵۰۰	وضعیت تکنیکال مناسب و ورود پول هوشمند	۵
	دفرا	۴۰,۳۲۰	۴۵,۰۰۰	پیش‌بینی رشد سودآوری با افزایش نرخ محصولات	۱۰
	گواهی شمش طلا	۶,۹۵۵,۰۰۰	-	انتظار رشد قیمت طلا	۱۰

شفافیت

صندوق سرمایه‌گذاری اهرمی بازدهی مضاعف

صندوق اهرمی یک نوع صندوق سرمایه‌گذاری است که از تکنیک اهرم مالی برای به دست آوردن بازدهی مضاعف از یک سرمایه‌گذاری استفاده می‌کند. این صندوق همزمان از دو ساز و کار «صدور و ابطال» و «قابل معامله در بورس (ETF)» برای سرمایه‌گذاری و انتقال مالکیت واحدها استفاده می‌کند. سازوکار نوع واحدهای این صندوق با سطح ریسک آن‌ها ارتباط دارد. به این صورت که واحدهای صدور و ابطالی را واحدهای بدون ریسک و واحدهای قابل معامله در بورس را واحدهای پریسک در نظر می‌گیرند. پرتفوی این صندوق‌ها را عمدتاً سهام و حق تقدم سهام تشکیل می‌دهد.

واحدهای سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری اهرمی به‌طور کلی به دو دسته بدون ریسک (با تضمین حداقل سود) و پریسک (با امکان بازدهی مضاعف) تقسیم‌بندی می‌شوند. پس از دریافت مجوز اولیه، امکان صدور واحدهای بدون ریسک حداکثر به میزان دو برابر تعداد واحدهای پریسک فراهم می‌شود. لازم به ذکر است واحدهای بدون ریسک به صورت "صدور و ابطالی" در دسترس بوده و واحدهای پریسک در تابلوی فرابورس معامله خواهند شد.

معرفی کتاب

معامله‌گری طلا و شاخص‌ها



حضور مستمر در بازارهای مالی است و این موضوع در مورد افرادی که معامله‌گری را اولویت خود قرار داده و آن را شغل اصلی خود می‌دانند، امری الزامی تلقی می‌شود. در این میان، بازار طلا یکی از بازارهای مهم ترید به شمار می‌رود و با توجه به تلاطم موجود در اقتصاد جهانی، پیش‌بینی می‌شود در سال‌های پیش‌رو این فلز دوباره جایگاه خود را در میان دارایی‌های نسبتاً امن به دست آورد. تریدرهایی که به این بازار مسلط هستند، می‌توانند با کسب آگاهی، از نوسانات آن کسب درآمد داشته باشند. درواقع باید گفت طلا، یکی از جذاب‌ترین کامودیتی‌هاست و شناخت رفتار این فلز گرانبها می‌تواند چشم‌انداز بسیار قابل توجهی برای معامله‌گران ایجاد کند.

سید پیشنهادی شرکت سیدگردان سرمایه و دانش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	پارسان	۷۱,۷۹۰	۸۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	سپاها	۹,۸۹۰	۱۱,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	شستا	۱,۴۰۶	۱,۶۰۰	ارزندگی و سودآوری زیرمجموعه‌ها	۱۵
بلند مدت	تاصیکو	۱۲,۱۷۰	۱۵,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	مشترک افق	-	-	تنوع پرتفوی و ریسک پایین	۲۵
	درآمد ثابت	-	-	پوشش ریسک	۱۰
	طلا	-	-	پوشش ریسک	۱۰

سید پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پردازآریان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فسازان	۵,۰۷۰	۸,۰۰۰	افق روشن بنیادی شرکت	۱۵
	سرود	۵,۲۲۶	۷,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	کحافظ	۳,۷۷۲	۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۰
بلند مدت	خشرق	۶,۴۸۰	۹,۰۰۰	کمترین P/E فوروارد در گروه قطعات	۱۰
	شستا	۱,۴۰۶	۱,۸۰۰	وضعیت مناسب زیر مجموعه‌ها	۱۵
	صندوق طلا	۳۷۳,۱۹۱	۵۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری کم‌ریسک و پوشش تورم	۲۰
	فولاد	۵,۸۵۰	۸,۰۰۰	اوضاع بنیادی مناسب شرکت	۲۰

سید پیشنهادی شرکت سیدگردان ایستاتیس پویا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	ترمه	۱۸,۳۴۰	۲۰,۰۰۰	جزو پنج صندوق برتر سهامی از نظر بازدهی عملکرد سالانه در سال ۱۴۰۲	۲۰
	شپدیس	۲۰۶,۵۹۰	۲۵۰,۰۰۰	رشد دلار نینما گزارش فصلی مناسب	۱۰
	فارس	۱۰,۴۱۰	۱۲,۵۰۰	انتظار رشد پرتفوی بورسی	۱۵
بلند مدت	خاتم	۲۴,۴۸۹	-	بازدهی روزشمار ۳۲.۵درصد سالانه و بدون ریسک	۲۰
	ویسا	۴,۷۶۲	۶,۵۰۰	کف تکنیکالی و زیر ارزش ذاتی	۱۰
	ویصادر	۲,۲۵۸	۲,۵۰۰	وضعیت تکنیکال مناسب و ورود پول هوشمند	۵
	دفرا	۴۰,۳۲۰	۴۵,۰۰۰	پیش‌بینی رشد سودآوری با افزایش نرخ محصولات	۱۰
	گواهی شمش طلا	۶,۹۵۵,۰۰۰	-	انتظار رشد قیمت طلا	۱۰

معرفی صندوق‌ها سرمایه‌گذار تحت مدیریت شرکت مشاور سرمایه‌گذار پرتو آفتاب کیان

بازدهی ۹۲ درصدی «گوهر» کیان

سهام، موفق به خلق بیش از ۳۳/۵ درصد بازدهی موثر در یک‌سال اخیر شده‌اند که در مقایسه با سپرده بانکی و عملکرد بسیاری از صندوق‌های مشابه، بسیار بالاتر بوده است.
اواخر سال ۱۴۰۰، با هدف تنوع‌بخشی بیشتر، صندوق با درآمد ثابت ندای کیان آغاز به کار کرد. این صندوق با ریسکی پایین‌تر از صندوق کیان، تمام دارایی خود را به میزان ۵۵ و ۴۳ درصد به اوراق بدهی و سپرده بانکی اختصاص داده و در ۱۲ ماه گذشته بیش از ۲۲درصد بازدهی موثر محقق ساخته است.

صندوق طلا

بهمن‌ماه ۱۳۹۶ صندوق مبتنی بر سکه طلای گوهر تأسیس شد و امکان سرمایه‌گذاری کم‌ریسک (بدون ریسک‌های تقلب و سرقت) در طلا را برای سرمایه‌گذاران مهیا کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق با جهشی ۱۶۲ درصدی در سال گذشته، به ۲۸ هزار و ۵۰۰ میلیارد ریال نزدیک شده است. به دنبال رشد قیمت طلا در ماه‌های اخیر، سرمایه‌گذاران در صندوق گوهر، حدود ۹۲ درصد بازدهی در ۱۲ ماه اخیر کسب کرده‌اند.

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت مشاور سرمایه‌گذاری پرتو آفتاب کیان										
نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	درصد دلاری بر سهام	درصد دلاری بر سپرده بانکی و وجه نقد	درصد دلاری بر درآمد ثابت	درآمد دلاری در دوره ۱۲ ماهه گذشته	درآمد دلاری در دوره ۱۲ ماهه گذشته	بازده یکسال گذشته (درصد)	بازده یکسال گذشته (تاکون درصد)	بازده از ابتدای تأسیس
با درآمد ثابت قابل معامله	کیان	۱۳۹۵/۰۹/۲۸	۲۰	۳۴	۴۵	۱	۷۲۹۸۲	۲	۳۴/۱	۵۳۹
سهامی	آهنگ سهام کیان	۱۳۹۵/۱۰/۰۶	۹۶	۰	۰	۴	۳۶۶۸	۱۴/۷	۲۸/۱	۳۸۷۷
مبتنی بر سکه طلا	گوهر	۱۳۹۶/۱۱/۱۲	۰	۱	۰	۹۹	۳۸۴۱۴	۹/۳	۹۱/۸	۲۳۷۳
سهامی قابل معامله	رشدی کیان	۱۳۹۵/۱۱/۱۸	۹۴	۲	۰	۲	۶۴۳۰	۱۳/۷	۳۳/۸	۶۲۹۵
بازارگردانی	اختصاصی بازارگردانی کیان	۱۳۹۹/۰۵/۰۶	۶۳	۶	۰	۳۱	۹۴۴۸	-۴/۷	۱۰/۲	۷۸
با درآمد ثابت	ندای ثابت کیان	۱۴۰۰/۱۲/۱۸	۰	۴۳	۵۵	۲	۱۴۰۰	۲/۳	۲۴/۶	۶۵
شاخصی قابل معامله	هم‌وزن	۱۴۰۱/۰۲/۲۳	۹۷	۱/۳	۰	۱	۱۷۰۳۰	۱۱/۸	۱۸/۸۶	۹۷
مختلط	تضمین اصل سرمایه کیان	۱۴۰۲/۰۲/۱۲	۶۸	۱۹	۱۱	۲	۱۳۴	۷/۸	۱۲	۲۲
سهامی بخشی	فارما کیان	۱۴۰۲/۱۲/۱۲	۹۶	۰	۰	۴	۸۸۴۲	۱۱/۵	*	۲

* با توجه به تاریخ آغاز فعالیت، بازدهی سالانه قابل محاسبه نیست.

سیدها سهام پیشنهاد دهند

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	صندوق مبتنی بر سپرده کالایی طلا			کاهش ریسک و جبران تورم	۱۶
	فولاد	۵,۸۵۰	۷,۸۰۰	چشم‌انداز وضعیت مناسب بنیادی و P/E پایین	۱۴
	فملی	۷,۹۵۰	۹,۲۰۰	چشم‌انداز وضعیت مناسب بنیادی و P/E پایین	۱۴
بلند مدت	نوری	۲۱۸,۳۶۰	۲۴۰,۰۰۰	رشد درآمد فصلی و P/E پایین	۱۴
	پارسان	۷۱,۷۹۰	۷۵,۰۰۰	P/NAV مناسب و عملکرد مناسب سرمایه‌گذاری‌ها	۱۴
	فراپورس	۶,۵۸۰	۹,۰۰۰	تکنیکال مناسب	۱۴
	خودران	۱۰,۶۱۰	۱۲,۰۰۰	چشم انداز مناسب صنعت خودرو و تکنیکال مناسب	۱۴

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	کالا	۷,۳۵۰	۹,۰۰۰	افزایش ارزش معاملات با افزایش ارز مرجع	۲۰
	شاراک	۲۹,۴۳۰	۳۲,۰۰۰	بهبود سودآوری با حذف دلار نیمایی	۲۰
	وپارس	۳,۰۵۱	۴,۰۰۰	رشد سودآوری با افزایش نرخ ارزی و بهبود تراز عملیاتی	۲۰
بلند مدت	خپارس	۹۶۸	۱,۳۰۰	بهبود سودآوری با افزایش نرخ محصولات	۲۰
	شگویا	۱۱,۲۳۰	۱۳,۵۰۰	بهبود سودآوری با حذف دلار نیمایی	۲۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	دی	۸۲۹	۱,۱۹۰	احتمال مزایده نیروگاه دماوند با شرایط متفاوت،عزم جدی برای خروج از شمولیت ماده ۱۴۱ قانون تجارت	۱۵
	خرامیا	۴,۴۲۶	۵,۴۴۰	افزایش نرخ محصولات شرایط بنیادی مناسب	۱۵
	صندوق صبای هدف	۱۰,۱۰۸	۱۰,۲۵۰	کنترل ریسک پرتفوی سود تکرارشونده ماهانه	۲۰
بلند مدت	فخاس	۴,۸۷۱	۵,۵۰۰	افزایش تولید، دارا بودن طرح توسعه و شرایط بنیادی مناسب	۱۵
	عجین	۴,۰۶۲	۱۰,۱۲۰	پتانسیل سودآوری بالا	۲۰
	ویملت	۳,۲۳۰	۴,۸۰۰	پتانسیل سودآوری بالا،وضعیت دارایی ارزی مطلوب	۱۵

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	طلای لوتوس	۳۷,۴۰۰	۴۳,۶۰۰	پوشش ریسک ژئوپلیتیک	۱۵
	طلوع	۴۷,۷۶۴	-	پوشش ریسک	۱۰
	تیام	۱۲,۸۸۰	۱۷,۲۳۰	ترکیب پرتفوی مناسب	۱۵
بلند مدت	وسپه	۶,۴۸۰	۸,۵۰۰	نسبت P/E و P/NAV مناسب	۱۵
	سآپیک	۴۱,۱۴۰	۵۲,۳۴۵	نسبت P/E مناسب	۱۵
	شیراز	۴۰,۰۰۰	۵۲,۰۰۰	نسبت P/E آینده‌نگر مناسب	۱۵
	شستا	۱,۴۰۳	۲,۰۵۱	پرتفوی ارزنده و دلاری	۱۵

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

توضیح و یادآوری

کانال برتر

تحلیل افزایش نرخ ارز

هر چه نرخ ارز افزایش یابد، در درجه اول سود شرکت‌ها کاهش می‌یابد، یعنی شرکت‌ها برای حفظ سهم بازار، می‌کوشند افزایش نرخ ارز را با کاهش سود خنثی کنند نه افزایش قیمت محصول. دردرجه دوم حباب‌های قیمتی تخلیه می‌شود؛ یعنی حباب‌های قیمتی با افزایش قیمت دلار، متناسب گران نمی‌شود؛(مثلا دلار گران می‌شود و قیمت خودرو واکنش بسیار ضعیفی نشان می‌دهد و با دلار گران می‌شود و قیمت آپارتمان گران نمی‌شود). دردرجه سوم دستمزد واکنش ضعیفی نسبت به قیمت دلار نشان می‌دهد، واکنش متناسب نیست. در درجه چهارم مردم میزان مصرف خود را کاهش می‌دهند و با کاهش مصرف در مورد کالاهایی که منشأ صادراتی و وارداتی ندارد با کاهش تقاضا؛ قیمت کاهش می‌یابد (کالا و خدمات ریال محور؛ نه ارز محور) دردرجه پنجم قیمت کالا و خدمات اضافه می‌شود ولی این اتفاق پس از چهار مرحله قبل رخ می‌دهد.

نتیجه‌گیری: افزایش نرخ ارز در ایران کلان شهر نشینی به سبک تهران را غیر اقتصادی کرد؛ زیرا تهران درآمد ارزی ندارد. بازنده کسانی هستند که در پروسه‌ای دخیل نیستند که برای کشور ارز می‌آورد. برنده کسانی هستند که در زنجیره‌ای دخیل هستند که برای کشور ارز می‌آورد یا مانع مصرف ارز می‌شود. برنده کشاورزانی هستند که منطقه آنها مشکل آب ندارد و به‌رهره هم هستند. یک عمر هر چه که اتفاق می‌افتاد بازنده کشاورزان بودند؛ حال هر چه که اتفاق بیفتد بازنده کلان شهرهایی هستند که فقط مصرف‌کننده ارز هستند.

@adibmh

صفر تاراحد صندوق‌های سرمایه‌گذاری