

## نقدینگی رفت و برگشت

در هفته منتهی به ۱۰ اردیبهشت ۱۴۰۴ بازار سرمایه یک گردش بزرگ از سمت سهام بزرگتر به سهام کوچکتر را شاهد بود. در هفته ای که شاخص کل با رشد ۱.۵ درصدی به عدد ۳,۱۷۸,۶۴۳ واحدی رسید، شاخص هم وزن نیز رشد قابل توجه ۵ درصد را به خود دید و با عبور از سقف تاریخی دوره جدید از رشد را به فعالان بازار نوید داد. برآیند ورود و خروج نقدینگی به بازار در این هفته تقریباً صفر بود. همچنین در این هفته رشد ۱۰ درصدی ارزش معاملات را شاهد بودیم و در دو روز ابتدایی هفته بیش از ۲۵۰۰ میلیارد تومان از بازار خارج شد و در ادامه همان میزان به بازار برگشت. در بورس کالا نیز به دلیل افت قیمت دلار و فروکش کردن انتظارات تورمی شاهد رکود در حجم و نرخ محصولات مختلف بودیم... صفحه ۲

### سرمایه

#### دلار ۵۰ هزار تومانی عقدانی نیست

اقتصاد ایران سال‌هاست از فرسودگی بخش واقعی رنج می‌برد و این وضعیت بر بازار بورس، به‌عنوان یکی از اجزای کلیدی اقتصاد، تأثیر منفی گذاشته است. برای بهبود شرایط اقتصادی و به تبع آن رونق بورس، باید به سلامت بخش واقعی اقتصاد توجه کرد. موفقیت مذاکرات دیپلماتیک می‌تواند نقطه عطفی برای جذب سرمایه‌گذاری باشد. این سرمایه‌گذاری نه تنها شرکت‌های موجود را تقویت می‌کند، بلکه طرح‌های توسعه‌ای را نیز پیش می‌برد و زمینه‌ساز ایجاد شرکت‌ها و کارخانه‌های جدید در حوزه‌های خدماتی مانند هتل‌داری و حمل‌ونقل و همچنین بخش تولید می‌شود... صفحه ۲

### بیرمان

#### بورس، آهن‌ریای نقدینگی می‌شود

- دلار نخريد، بهترين گزینه بورس است**  
محمد يوسف امين داوود
- صندوق‌ها؛ بقصد امن سرمایه‌گذاران**  
سهيلا نقی‌پور
- پرش تحریمی‌ها**  
اشکان چهرمنگار
- بازندگان احتمالی توافق در بازار سرمایه**  
محمد خبری زاد

صفحه ۱۵

# پربازده‌ترین صنایع پس از توافق آینده صندوق‌های طلا

صفحات ۳ و ۵

### «شاملا» زیر ذره‌بین

- ✓ «تامید» رتبه یک صنعت شد
- ✓ «بانکا» اولین صندوق از چهارگانه ۱۴۰۴ آگاه
- ✓ برنامه «وامید» برای تأمین مالی ۲۰ همتی
- ✓ ۲۲۲ میلیارد در جیب «تپسی»
- ✓ رشد ۱۶۸ درصدی درآمد «تکاردان»
- ✓ «وبملت» ۷۶۰ میلیون یورو اوراق منتشر می‌کند
- ✓ پروژه ۸۰۰ میلیون دلاری زیر مجموعه «تجلی»
- ✓ سرمایه‌گذاری ۷,۷ همتی «حکشتی»
- ✓ رشد ۱۹۰ درصدی درآمد فروردین «غزر»

صفحات ۱۲ و ۱۱, ۱۰, ۷

## بی تفاوتی خودرو به چراغ قرمز دلار

صفحه ۶

مدیرعامل سرمایه‌گذاری خورشید سپهر عنوان کرد:



## نه به سرمایه‌گذاری مستقیم

صفحه ۹



مدیرعامل شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز مطرح کرد:

## جهش سودآوری «شکام» و پذیرش زیر مجموعه‌ها

صفحه ۱۴

## با اعتبار خودتان تأمین مالی کنید بدون نیاز به ضامن

### اولین رتبه اعتباری شرکتی و اوراق بهادار و شرکت پروژه سهامی عام

اعطای ۲۰ فقره رتبه اعتباری اوراق بدون ضامن منتشره  
به مبلغ ۳۸۴,۳۰۰ میلیارد ریال

شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا  
www.payacr.ir

## MASHHAD FINEX 2025

Mashhad Invex  
1st International Exhibition on Exchange, Banking, Insurance, Privatization & Presenting Investment Opportunities

### نخستین نمایشگاه بین‌المللی بورس، بانک، بیمه، خصوصی‌سازی و معرفی فرصت‌های سرمایه‌گذاری

۳۱ اردیبهشت لغایت ۳ خرداد ماه ۱۴۰۴  
نمایشگاه بین‌المللی مشهد

www.mashhadinvex.com

## اخبار هفته

### از حضور سرمایه‌گذاران در ایران استقبال می‌کنیم



رئیس‌جمهور ایران به‌عنوان بستر مناسبی برای سرمایه‌گذاری و تجارت نام برد و گفت: از حضور سرمایه‌گذاران خارجی و تجارت بین‌المللی برای فعالیت‌های اقتصادی و سرمایه‌گذاری در کشورمان استقبال می‌کنیم.

مسعود پزشکیان با تأکید بر اینکه ایران بستر مناسبی برای سرمایه‌گذاری تاجران و همچنین حضور گردشگران خارجی است،افزود: در بستر این ظرفیت می‌توان آینده خوبی برای دنیا از نظر امنیت و صلح ایجاد کرد. صلح و امنیت با تجارت، سرمایه‌گذاری و همراهی و همکاری ایجاد خواهد کرد. وی با بیان اینکه جنگ‌هایی که در جهان شاهد آن هستیم به دلیل نادیده گرفتن حقوق انسان‌ها و کشورهاست، تأکید کرد: ایران به تمامیت ارضی و حقوق کشورها احترام می‌گذارد و آمادگی خود برای هر گونه همکاری را نظر علمی، اقتصادی، سیاسی و اجتماعی با کشورهای دنیا را اعلام می‌کنیم.

## سرمقاله

## دگر ۵۰ هزار تومانی عقلانی نیست

**غلامرضا سلامی**
**اقتصادشناس**

است. برای بهبود شرایط اقتصادی و به‌تبع آن رونق بورس، باید به سلامت بخش واقعی اقتصاد توجه کرد. موفقیت مذاکرات دیپلماتیک می‌تواند نقطه عطفی برای جذب سرمایه‌گذاری باشد. این سرمایه‌گذاری نه‌تنها شرکت‌های موجود را تقویت می‌کند، بلکه طرح‌های توسعه‌ای را نیز پیش می‌برد و زمینه‌ساز ایجاد شرکت‌ها و کارخانه‌های جدید در حوزه‌های خدماتی مانند هتل‌داری و حمل‌ونقل و همچنین بخش تولید می‌شود. چنین تحولاتی، هم بازار اولیه و هم بازار ثانویه بورس را رونق می‌بخشد و پتانسیل رشد پایدار را فراهم می‌کند.

زیرساخت‌های بورس ایران از استحکام نسبی برخوردار است و در صورت موفقیت مذاکرات، آینده درخشانی برای آن قابل تصور است. اما اقتصاد کشور سال‌هاست با سرمایه‌گذاری منفی، فرسایش زیرساخت‌ها و ناترازی‌های متعدد مواجه بوده است. تجهیزات تولیدی فرسوده، زیرساخت‌های قدیمی و نیازهای برآورده‌نشده، همگی نشان‌دهنده ضرورت بازسازی و نوسازی هستند. اگر مذاکرات به نتیجه نرسد، نه‌تنها بورس، بلکه کل اقتصاد ممکن است در سرشیبی بدتری قرار گیرد. تعامل سازنده با جهان کلید رفع این مشکلات است. تجربه تاریخی نشان داده که ایران در صورت برقراری چنین تعاملی، توانایی رشد سریع و بازگشت به مسیر توسعه را دارد.

یکی از موضوعات مورد بحث در بازار، حذف دامنه نوسان است که برخی آن را راهی برای بویایی بیشتر بورس می‌دانند. اما این اقدام می‌تواند خطرناک باشد و به رشد غیرمنطقی مشابه سال ۹۹ منجر شود که کنترل آن دشوار بود و زمینه سوءاستفاده را فراهم کرد. تا زمانی که زیرساخت‌های صنایع از نظر بنیادی تقویت نشده‌اند، باید با احتیاط عمل کرد و رشد تدریجی بورس را تسهیل نمود. بسیاری از شرکت‌ها پتانسیل رشد قابل توجهی دارند، اما تعیین قیمت واقعی سهام آن‌ها نیازمند تحلیل کارشناسی دقیق است. دخالت مستقیم در بازار توصیه نمی‌شود، اما مدیریت هیجانات برای حفظ اعتماد عمومی به بورس ضروری است. بدون این مدیریت، خطر دلزدگی سرمایه‌گذاران و کاهش مشارکت در بازار وجود دارد.

نوسانات ارزی یکی از عوامل کلیدی اثرگذار بر بورس است. اگر نرخ دلار به ۵۰ هزار تومان کاهش یابد، این تغییر پایدار نخواهد بود، زیرا اقتصاد ایران به نرخ‌های بالاتر عادت کرده است. تجربه پس از قطعنامه پایان جنگ نشان داد که کاهش مقطعی دلار به تعدیل و بازگشت به سطوح قبلی منجر شد. اقتصاد ایران با دلار ۶۷۰ هزار تومانی تنظیم شده و نرخ‌های ۸۰ تا ۱۰۰ هزار تومانی معقول‌تر از ۴۰ تا ۵۰ هزار تومان هستند. این نوسانات برای شرکت‌های صادراتی مانند پتروشیمی، شیمیایی و فلزی که به درآمدهای دلاری وابسته‌اند، چالش‌برانگیز است. کاهش شدید نرخ ارز می‌تواند سودآوری این شرکت‌ها را تحت تأثیر قرار دهد. از این رو، وزارت اقتصاد باید تیمی تخصصی برای بررسی سناریوهای مختلف تشکیل دهد و برنامه‌ای جامع برای مدیریت این تحولات تدوین کند. در صورت عدم موفقیت مذاکرات، گزینه‌های سازمان بورس محدود خواهد بود. سال‌های اخیر با چالش‌هایی مانند فریب بزرگ سال ۹۸ و تکیه بازار بر نوسان‌گیری همراه بوده است. اگر اخبار مثبت محو شوند، بازار به وضعیت رکودی قبلی بازمی‌گردد و اقتصاد و بورس ممکن است شرایطی بدتر از سال گذشته را تجربه کنند. البته این پیش‌بینی ممکن است نادرست باشد، اما تجربه تاریخی نشان‌دهنده شکنندگی اقتصاد در برابر انزوای جهانی است. در صورت موفقیت مذاکرات، ورود سرمایه خارجی و فعال شدن سرمایه داخلی می‌تواند صنایع کلیدی را متحول کند. صنعت نفت، گاز و پتروشیمی به دلیل منابع غنی کشور، در اولویت قرار دارد. حمل‌ونقل، شامل هواییابی، فرودگاه‌ها و راه‌آهن، نیز از پتانسیل بالایی برخوردار است.

صنایع معدنی با تکیه بر ذخایر طبیعی، صنایع مصرفی مانند لوازم خانگی با قابلیت صادرات، و خودروسازی در صورت مدیریت صحیح و کاهش زیان‌دهی، می‌توانند به صادراتکنندگانی قوی تبدیل شوند. ترکیه با ۴۰ میلیارد دلار صادرات خودرو نمونه‌ای موفق در این زمینه است. گردشگری و بانکداری نیز با بهبود روابط جهانی و افزایش مبادلات بین‌المللی، فرصت‌های بزرگی خواهند داشت. موفقیت مذاکرات می‌تواند ایران را به جایگاه اقتصادی پیشین بازگرداند. پتانسیل‌هایی مانند پارس جنوبی، منابع نفتی مشترک با عراق، کویت و امارات، و ظرفیت‌های تولیدی کشور نیازمند سرمایه‌گذاری هدفمند هستند. اگر این پروژه‌ها با مدیریت صحیح پیش بروند و دسترسی به بازارهای جهانی فراهم شود، ایران می‌تواند در حوزه‌هایی مانند خودرو، لوازم خانگی و پتروشیمی به صادرکننده‌ای قدرتمند تبدیل شود. اما بدون تعامل جهانی، اقتصاد و بورس در معرض چالش‌های فزاینده‌ای قرار خواهند گرفت. سرمایه‌گذاری، نوسازی زیرساخت‌ها و رفع ناترازی‌ها، مسیر توسعه پایدار را هموار می‌کند و بورس را به موتور محرک اقتصاد تبدیل خواهد کرد.

بازگشت همه به سوی اوست

### جناب آقای دکتر شهرآبادی مدیرعامل سیدگردان داریک

مصیبت وارده را خدمتتان تسلیت عرض نموده و از پروردگار متعال برای بازماندگان مبر و شکیبایی و برای آن عزیز سفر کرده علو درجات را خواهیم.

شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه

### توسعه صادرات به ویژه با کشورهای هدف



معاون اول رئیس‌جمهور گفت: توسعه صادرات به ویژه با کشورهای هدف و همسایه از راهبردهای مهم دولت چهاردهم است و با توجه به نامگذاری سال باید در تولید با هدف توسعه صادرات افزایش بیش از گذشته داشته باشیم که قطعا در این مسیر و پاسخ به نیازهای داخلی، نیاز به سرمایه‌گذاری را ایجاد می‌کند. محمدرضا عارف افزود: ارائه توانمندی‌های داخلی در کنار تولیدات و ظرفیت‌های کشورهای خارجی در ایران اکسیو می‌تواند برای ارتقای سطح صنعت بسیار مفید باشد و در عین حال تعامل و همفکری بیشتری را با کشورهای جهان ایجاد می‌کند و کمک می‌کند در راهبرد جذب سرمایه‌های مشترک موفق باشیم. وی تصریح کرد: می‌توانیم با سرمایه‌گذاری و یا مشارکت با بخش‌های دیگر، تولید را در کشور افزایش دهیم و بعد برگزاری این نمایشگاه خوش سابقه می‌توانیم در سال‌های بعدی بهتر برگزار کنیم تا در نهایت نامگذاری سال را بهتر از گذشته محقق کنیم.

### نداگیری

کارشناس بازار سرمایه

در هفته منتهی به ۱۰ اردیبهشت ۱۴۰۴ بازار سرمایه یک گردش بزرگ از سمت سهام بزرگ‌تر به سهام کوچکتر را شاهد بود. در هفته ای که شاخص کل با رشد ۱٫۵ درصدی به عدد ۳۰۱۷۸۶۴۳ واحدی رسید شاخص هم وزن نیز رشد قابل توجه ۵ درصد را به خود دید و با عبور از سقف تاریخی دوره جدید از رشد را به فعالان بازار نوید داد. براینسد ورود و خروج نقدینگی به بازار در این هفته تقریبا صفر بود. همچنین در این هفته رشد ۱۰ درصدی ارزش معاملات را شاهد بودیم ودر دو روز ابتدایی هفته بیش ۲۵۰۰ میلیارد تومان از بازار خارج شد و در ادامه همان میزان به بازار برگشت. در بورس کالا نیز به دلیل افت قیمت دلار وفروکش کردن انتظارات توری شاهد رکود در حجم و نرخ محصولات مختلف بودیم .

**برترین صنعت**

گروه های زراعی، دارویی و غذایی بیشترین توجهات را به خود جلب کرده بودند.

**برترین و بدترین نمادها**

در این هفته بیشترین رشد بازار به نمادهای «خابر»، «بخاور» و «تالوند» اختصاص داشت که به ترتیب رشد ۲۳ درصد، ۱۸ درصد و ۱۷ درصد را به سهامداران خود هدیه دادند و در سمت مقابل «اسیا»، «فالوم» و «وگستر» با افت به ترتیب ۹ درصد، ۸ درصد و ۷٫۵ درصد مواجه شدند. ۸۶ درصد نمادها در این هفته بازدهی مثبتی کسب کردند.

### مهرگان

جلسه معارفه عرضه اولیه گروه مالی مهرگان برگزار شد و مدیرعامل گروه مالی مهرگان با اشاره به آخرین وضعیت این شرکت، گفت: گروه مالی مهرگان پرتفوی متنوعی دارد و سعی کرده ابزارهای خود را به‌روز کند. سرمایه شرکت ۳۳ هزار و ۵۰۰ میلیون ریال است و سود خالص گروه در سال گذشته به ۴٫۷ همت رسیده است.

غلامرضا رحیمی افزود: ۶ درصد از سهام شرکت در روز عرضه، IPO خواهد شد. همچنین قیمت عرضه به گونه‌ای خواهد بود که کام سهامداران با بازدهی مناسب شیرین شود. همچنین گروه مالی مهرگان از پرتفوی متنوعی برخوردار است که در حوزه نفت و گاز، بیمه، فولاد، انرژی و غیره سرمایه‌گذاری کرده است.

وی تصریح کرد: هر زمان که عرضه پول در جامعه زیاد می‌شود، مردم به سمت سرمایه‌گذاری می‌روند. هرچقدر عرضه پول بیشتر و بهره پایین باشد، مردم به سمت سرمایه‌گذاری روی می‌آورند.

رحیمی ادامه داد: بازدهی ۲۰ ساله بازارها نشان

### افزایش ۱۱ درصدی مبادلات تجاری ایران



وزیر صنعت، معدن و تجارت با اشاره به دستاوردهای اقتصادی اخیر کشور گفت: در سال ۱۴۰۳ صادرات غیرنفتی ایران به ۱۵۲ میلیون تن کالا به ارزش ۵۷۸ میلیارد دلار رسید. محمد اتابک افزود: تراز تجاری بدون احتساب طلای وارداتی، ۸ میلیارد دلار مثبت شد. حجم مبادلات تجاری ایران با جهان نیز با رشد ۱۱ درصدی به ۱۳۰ میلیارد دلار افزایش یافته است. وی در ادامه هدف‌گذاری برنامه هفتم پیشرفت کشور را افزایش سالانه ۲۲ درصدی صادرات غیرنفتی عنوان و سپس خاطر نشان کرد: گسترش بازارهای جدید در آفریقا، غرب آسیا، آسیای جنوبی، جنوب شرقی آسیا، آمریکای لاتین و اروپای شرقی را از مهم‌ترین راهبردهای تحقق این هدف برشمرد.اتابک تصریح کرد: ایران امروز سرزمین فرصت‌هاست؛ چه در حوزه صنایع معدنی، انرژی، فناوری، گردشگری سلامت و کشاورزی.

# نقدینگی رفت و برگشت



### اتفاقات درون گذشتی

- «شسپا»، شرکت تأمین آب اصفهان صغه را به مبلغ ۵۷۰ میلیارد تومان خرید.
- بندر شهید رجایی دچار آتش سوزی شد و ابهام بزرگی را در مورد وضعیت شرکت های بیمه ای و خدمات بندری پدید آورد که در راس آنها «سینا» و «حسینا» بوده‌اند.
- «خصدرا» و «فروز» اعلام کردند در حال تدارک تجدید ارزیابی‌اند.
- «خگستر» افزایش سرمایه ۴۸ درصد از محل آورده نقدی را روانه کدال کرد.
- «ویشهر» قصد فروش «غمارگ» را دارد.
- «روزنا» و «سوپا» قصد فروش خسپا را دارند.
- اپال ۱۵۵ تومان در مجمع تقسیم کرد.

## «مهرگان» با سود ۴٫۷ همتی راهی بورس شد

می‌دهد که سهام نزدیک به سه هزار درصد سود

برای سرمایه‌گذاران به ارمان آورده است. بورس مأمّن خوبی است و می‌تواند چالش اقتصاد را رفع کند.

### ۶ درصد مهرگان IPO می‌شود

در ادامه این نشست معاون سرمایه‌گذاری گروه مالی مهرگان گفت: حوزه‌های کسب و کار این گروه شامل خدمات تأمین مالی، مدیریت دارایی، خدمات مالی، بیمه و کسب و کارهای نوین است. همچنین تأسیس صندوق بازنشستگی، طلا و املاک و مستغلات جزو برنامه‌های مهرگان به حساب می‌آید. شایان مهماندوست درمورد وضعیت مالی گروه مالی مهرگان، توضیح داد: دارایی‌های تحت مدیریت گروه مالی مهرگان در پایان سال گذشته ۷۰۸ همت و خالص ارزش دارایی نیز به ۵۰٫۲ هزار میلیارد تومان رسید است. در پایان فروردین ارزش پرتفوی بورسی و غیربورسی گروه به حدود ۴۶ همت رسید. وی ادامه داد: گروه مالی مهرگان سهامدار اصلی شرکت‌هایی از جمله نفت و گاز پارسیان، پتروشیمی مارون، بیمه

### عجله‌ای برای انتخاب وزیر نیست



سختگوی دولت گفت: دولت عجله‌ای برای تغییر در مدیریت اقتصادی ندارد ومدنی‌زاده یکی از گزینه‌های وزارت اقتصاد است. فاطمه مهاجرانی در ادامه به گزینه‌های مورد قبول برای انتخاب در این حوزه پرداخت افزود: دولت گزینه‌های مختلفی را برای تصدی وزارت اقتصاد بررسی می‌کند و معرفی وزیر جدید طبق زمان‌بندی قانونی انجام خواهد شد. وی در ادامه به بررسی گزینه‌های احتمالی برای تصدی وزارت اقتصاد اشاره کرد و گفت: «دولت گزینه‌هایی را برای وزارت اقتصاد بررسی می‌کند؛ گزینه‌هایی که در این زمینه شناخته‌شده هستند.» مهاجرانی همچنین ضمن تأکید دوباره در این مورد که عجله‌ای در انتخاب سکنادار اقتصاد کشور نیست به مسائل و راهکارهای قانونی این حوزه اشاره کرد و افزود: معتقدیم سرپرست فعلی دارد کار خودش را پیش می‌برد؛ لذا با حوصله و سر فرصت و مقرر این کار انجام خواهد شد.»

۸.«دشیری» در مجمع ۳۵۲۰ تومان معادل ۱۱۰ درصد سود را تقسیم کرد و رکورد بیشترین تقسیم سود را شکاند.
۹.«فروز» افزایش نرخ گرفت.
۱۰.«دانا» و «دشیمی» هم افزایش نرخ خواهند داشت.
۱۱.«کهرام» در گروه کاشی هم افزایش نرخ را اعلام کرد.

### سازمان‌ها

رئیس انجمن صنفی گاوداران گفت: وزارت جهاد کشاورزی پس از بررسی آنالیز هزینه‌های تمام شده، قیمت هر کیلو شیر خام را ۲۳ هزار و ۹۷۰ تومان تعیین کرد.رسانه بانک مرکزی از انتشار ۲ میلیارد دلار صکوک مراحه ارزی برای تأمین مالی تولید خیر داد.سازمان خصوصی‌سازی در اطلاعیه‌ای اعلام کرد که اقساط خرید ۱۲ درصد سهام پتروشیمی خلیج فارس توسط سرمایه‌گذاری اهداف پرداخت نشده است و به همین دلیل این سازمان اقدام به فروش یک درصد از این بلوک را خواهد کرد.

### آنچه در جهان گذشت

در بازارهای جهانی قیمت هر اونس طلا با افت مواجه شد و در قیمت ۳۲۸۷ تومان در حال معامله است. قیمت هر بشکه نفت برنت هم رشد ۶۲ دلار در بشکه می‌باشد. هر تن مس ۹۱۵۰ دلار و هر تن روی سرب و آلومینیوم هم به ترتیب ۲۶۲۵، ۱۹۶۳ و ۲۴۲۱ دلار در تن معامله می‌شود. قیمت بیت‌کوین ۹۵ هزار دلار است.در بازار طلا و ارز قیمت هر دلار آمریکا در محدوده ۸۱ هزار تومانی قرار دارد. قیمت هر سکه امامی به ۷۱ میلیون تومان رسید. هر گرم طلای ۱۸ عیار،۶٫۵ میلیون تومان است.

محقق سال ۱۴۰۳ حدود ۴٫۷ همت باشد.

### ۷۷۰ میلیارد سود خالص

معاون سرمایه‌گذاری گروه مالی مهرگان با بیان اینکه افزایش سرمایه از محل سود انباشته و اندوخته سرمایه‌ای هم در دستور کار مهرگان است، گفت: کاهش درآمد حاصل از فروش و تغییر شرایط بازار، یکی از ریسک‌های شرکت است که در راستای کاهش آن، سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری کالایی و سرمایه‌گذاری در صنایع با تقسیم سود بالا را در دستور کار داریم. همچنین سود خالص شرکت اصلی در سال ۱۴۰۳ معادل ۴هزار و ۷۷۰ میلیارد تومان برآورد می‌شود. مهماندوست گفت: ۶ درصد از سهام شرکت در روز عرضه، عرضه اولیه خواهد شد. قیمت عرضه به گونه‌ای خواهد بود که کام سهامداران با بازدهی مناسب شیرین شود.به گفته وی با تشکیل مجمع شرکت اصلی در دستور کار است. وی افزود: صورت انباشته و اندوخته، اگر پذیرش از سوی هیات مدیره صورت گیرد افزایش سرمایه خواهیم داشت.

وی در ادامه عنوان کرد: مطابق گزارش‌های دریافت شده مشاهده می‌شود که برخی اشخاص سودجو و فاقد مجوز قانونی در بستر پلتفرم‌های آنلاین فروش و عرضه نرم افزار (اپ استور) ضمن عرضه نرم‌افزارها و برنامه‌های ارائه‌دهنده خدمات سرمایه‌گذاری بورسی با عناوین مختلفی مثل سیگنال بورسی مشاوره در قالب آموزش سرمایه‌گذاری (….) که به عنوان ابزاری برای کسب درآمد از طریق سیگنال‌دهی و سیگنال‌فروشی(توصیه صریح یا ضمنی به خرید، فروش یا نگهداری اوراق بهادار) و انجام سبذگردانی اقدام می‌کنند، در برخی مواقع در پوشش ارائه این خدمات به ارتکاب جرایم بورسی دیگری نظیر افشای اطلاعات معاملاتی اشخاص سوء استفاده از اطلاعات نهانی یا دستکاری قیمت سهام در بازار سرمایه پرداخته و در اکثر این موارد نیز از این طریق با استفاده از ترفندهای متقلبانه از سرمایه‌های اشخاص با هدف تأمین منافع شخصی خود سوء استفاده می‌کنند. این فرد در ادامه گفت: تدابیر پیشگیرانه و اقدامات لازم برای جلوگیری از استمرار فعالیت اشخاص فاقد مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار در ارائه محتوای بورسی غیر مجاز از طریق توقف عرضه و فروش این قبیل برنامه‌ها و نرم‌افزارهای کاربردی با پیش مستمر و حذف برنامه‌های کاربردی مجرمانه انتشار یافته از طریق زیر ساخت متعلق به آن شرکت صورت پذیرد و رونوشت موارد حذف شده به صورت نوبه‌ای به مدیریت امور حقوقی و انتظامی سازمان بورس اعلام شود. منظری توضیح داد: در این نامه به اسامی برخی از برنامه‌ها و نرم افزارهای کاربردی موجود در آن پلتفرم که متضمن محتوای مجرمانه بورسی هستند، اشاره شده است.به گفته این مقام مسؤل در سازمان بورس و اوراق بهادار دربخش پایانی این نامه آمده است: این نهاد آمادگی خود را برای برگزاری جلسات هم‌اندیشی مشترک با هدف تبیین موضوع و اجرای قانون توسط این شرکت‌ها با نظارت برمحتوای مجرمانه بورسی انتشار یافته در برنامه‌های عرضه شده، اعلام می‌کند.

## بورس اخبار

## رویداد هفته

## «حسینا» از آتش بندر در امان است



رئیس اداره نظارت بر ناشران گروه مالی و خدماتی سازمان بورس از اقدامات سازمان بورس برای حفاظت از منافع سهامداران در حادثه رخ داده در بندر شهید رجایی خیر داد و گفت: تنها معادل ۴ درصد از مبلغ کل فروش به شرکت توسعه خدمات دریایی و بندری سینا خسارت وارد شده است.

سعید واشقانی فراهانی از مذاکره سازمان بورس با شرکت‌های بیمه پذیرفته شده در بازار سرمایه نیز خبر داد و افزود: این شرکت‌ها بلافاصله پس از درخواست سازمان بورس اقدام به شفاف‌سازی در خصوص اثرات مالی این حادثه کردند. طبیعتاً اثرات واقعی و مبلغ خسارت وارده به شرکت‌های فعال در حوزه حمل‌ونقل و بیمه پذیرفته‌شده در بازار سرمایه، بعد از مشخص شدن علت و ابعاد حادثه توسط ناشران مزبور اعلام خواهد شد. همچنین پیگیری‌های مربوطه به‌صورت ویژه توسط سازمان بورس ادامه خواهد یافت و آثار مالی احتمالی بعدی آن به اطلاع خواهد رسید.

## دیدگاه

## جدال تمام عیار

## خرداران و فروشندگان سهام



بازار سرمایه ایران در شرایط کنونی تحت تأثیر متغیرهای متعددی قرار دارد که مهم‌ترین آن‌ها متغیرهای بنیادی اقتصاد کلان، یعنی نرخ بهره و نرخ ارز (به‌ویژه دلار نیما) هستند. این دو عامل، به همراه تحولات سیاسی و گمانه‌زنی‌های مرتبط با مذاکرات بین‌المللی، نقش تعیین‌کننده در جهت‌گیری بازار دارند. در این تحلیل، وضعیت کنونی بازار، عوامل مؤثر بر آن و چشم‌انداز آتی بررسی می‌شود.

نرخ دلار نیما نیز به‌عنوان معیاری برای ارزش‌گذاری شرکت‌های صادراتی و وارداتی استفاده می‌شود، در حال حاضر حدود ۶۹ هزار تومان است. از سوی دیگر، نرخ بهره دلار دولتی در محدوده ۳۳.۵ تا ۳۴ درصد قرار دارد که نشان‌دهنده هزینه بالای تأمین مالی در اقتصاد ایران است. این دو متغیر، به‌عنوان شاخص‌های کلیدی، بر ارزش‌گذاری سهام شرکت‌ها تأثیر مستقیم دارند.

در روزهای اخیر نیز ارزش معاملات بازار به بیش از ۲۰ هزار میلیارد تومان رسیده که نشان‌دهنده تأیید به‌قیمت بودن بازار است. این حجم بالای معاملات، حاکی از حضور پررنگ فروشندگان و خریداران در این محدوده قیمتی است و جدال تمام‌عیاری بین این دو گروه در جریان است. در رالی قبلی بازار، افزایش ارزش معاملات به این سطح، به اصلاح بازار منجر شد. اما در شرایط کنونی، عوامل سیاسی و گمانه‌زنی‌های مرتبط با مذاکرات، تأثیر قابل‌توجهی بر بازار داشته است.

با توجه به این شرایط، شاخص کل بورس در محدوده ۳،۱۵ تا ۳،۱۵ میلیون واحدی قرار دارد که به نظر می‌رسد قیمت‌گذاری منصفانه‌ای را نشان می‌دهد. بازار در این سطوح نه بیش از حد ارزان است (با توجه به رشد اخیر شاخص) و نه به‌صورت غیرمنطقی گران. این تعادل قیمتی نتیجه تعامل عرضه و تقاضا در بازار است که طی روزهای اخیر با حجم معاملات بالایی همراه بوده است.

در روزهای اخیر، بازار تحت تأثیر گمانه‌زنی‌های سیاسی، به‌ویژه اخبار مرتبط با مذاکرات بین‌المللی و همچنین حادثه‌ای در بندرعباس، قرار گرفته است. این عوامل باعث شد که بازار در یک روز معاملاتی کاهش قابل‌توجهی را تجربه کند. با این حال، خوش‌بینی نسبی به نتایج احتمالی مذاکرات، برخی سرمایه‌گذاران و شرکت‌ها را به خرید در قیمت‌های پایین ترغیب کرده است. این خوش‌بینی ریشه در تحلیل‌هایی دارد که احتمال به نتیجه رسیدن مذاکرات و کاهش تحریم‌ها را بررسی می‌کنند. اگر مذاکرات به نتایج مثبتی منجر شود، می‌توان انتظار داشت که ریسک سیاسی و اقتصادی کاهش یابد. این امر می‌تواند به کاهش نرخ بهره (ناشی از بهبود کسری بودجه دولت) و افزایش جذابیت بازار سهام منجر شود. برای مثال، ورود سرمایه‌گذاری خارجی یا ارائه راهکارهای عملی برای رفع تحریم‌ها می‌تواند پالس‌های مثبتی به بازار ارسال کند و زمینه‌ساز رشد شاخص شود.

در مقابل، اگر اخبار ضدونقیض یا منفی از مذاکرات منتشر شود، بازار ممکن است واکنش منفی نشان دهد. این موضوع به‌ویژه در سهام شرکت‌های بزرگ، که طی هفته‌های اخیر رشد قابل‌توجهی داشته‌اند، مشهود است. با این حال، حتی در روزهای منفی اخیر، خریداران در قیمت‌های پایین به شدت فعال بوده‌اند، که نشان‌دهنده وجود تقاضای قوی در بازار است. همچنین دلار آزاد در حال حاضر در محدوده ۸۰ هزار تومان با حمایت و مقاومت قوی مواجه است. در واکنش به اخبار منفی مرتبط با مذاکرات، دلار تا ۸۴ هزار تومان افزایش یافت، اما سپس به حدود ۸۳ هزار تومان بازگشت. این نوسانات نشان‌دهنده نبود قطعیت در بازار ارز و وابستگی آن به تحولات سیاسی است.

ارتباط بین بازار ارز و بازار سهام در اقتصاد ایران بسیار قوی است. کاهش ارزش دلار آزاد (ناشی از اخبار مثبت مذاکرات) می‌تواند به کاهش فشار تورمی و افزایش جذابیت سهام منجر شود. در مقابل، افزایش نرخ دلار می‌تواند هزینه‌های تولید شرکت‌ها را افزایش دهد و بر سودآوری آن‌ها تأثیر منفی بگذارد، مگر در مورد شرکت‌های صادراتی که از افزایش نرخ ارز منتفع می‌شوند.

آینده بورس به شدت به دو عامل کلیدی وابسته است: متغیرهای اقتصادی و تحولات سیاسی. در سناریوی خوش‌بینانه، اگر مذاکرات به نتایج ملموسی منجر شود، می‌توان انتظار داشت که ریسک سیاسی کاهش یابد. سرمایه‌گذاری خارجی افزایش و کسری بودجه دولت بهبود پیدا کند. این عوامل می‌توانند نرخ بهره را کاهش دهند و زمینه‌ساز رشد جدیدی در بازار سهام شوند.

برای مثال، اگر پالس‌های قوی از رفع تحریم‌ها دریافت شود، شاخص کل می‌تواند به سطوح بالاتری صعود کند. در سناریوی بدبینانه، اگر مذاکرات به نتیجه نرسد یا اخبار منفی منتشر شود، بازار ممکن است وارد فاز اصلاحی شود. این اصلاح به‌ویژه در سهام شرکت‌های بزرگ، که اخیراً رشد زیادی داشته‌اند، محتمل است. شدت این اصلاح به میزان منفی بودن اخبار و واکنش سرمایه‌گذاران بستگی دارد.

## افزایش تعامل کارگزاری‌ها



دبیرکل کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار با اشاره به اهمیت ویژه تالار معاملات بورس از ایام قدیم گفت: با توجه به اینکه آن زمان معاملات آنلاین وجود نداشت، نیروهای حاضر در تالار بورس، نوک پیکان بودند. به مرور، توسعه معاملات آنلاین باعث شده بود تشریک مساعی و تبادل دیتا میان کارگزاری‌ها ضعیف شود اما اکنون در تلاش هستیم این تعامل افزایش پیدا کند.

حسن رضایی‌پور افزود: تالار بورس نماینده ۱۲۰ کارگزاری است، با توجه به اینکه دور هم جمع کردن ۱۲۰ کارگزار انرژی و توان زیادی می‌خواهد، با وجود نماینده‌های کارگزاران در تالار بورس می‌توانیم ارتباط را دوباره برقرار کنیم. برنامه ما در سال جاری این است که این ارتباط به سایر بورس‌ها تعمیم و با اعضای وابسته تقویت شود. همچنین با توجه به اینکه انتقال آمار و دیتا از طریق پرسنل کارگزاری با کانون کارگزاران به سختی انجام می‌شود، قرار است ارتباط کانون با معامله‌گران بورس تقویت شود.

## رشد ۱۵.۶ درصدی صادرات غیرنفتی



معاون وزیر صمت در افتتاح نمایشگاه ایران اکسیو گفت: در سال گذشته صادرات غیرنفتی کشور با رشد ۱۵.۶ درصدی به رکورد بی‌سابقه ۵۷.۸ میلیارد دلار رسیده است.

محمد علی دهقان دهنوی افزود: این نمایشگاه

به عنوان بخش مهمی از استراتژی توسعه صادرات، نقش غیرقابل‌انکاری در این موفقیت داشته است. وی همچنین از اختصاص ۲ میلیارد دلارخط اعتباری برای خرید کالا از آفریقا خبر داد و تصریح کرد: می‌دانیم که برای توسعه تجارت باید تراز تجاری را متوازن کنیم بنابراین همان طور که برای صادرات به آفریقا مشتاق هستیم برای خرید کالا و واردات از آفریقا هم تمایل و آمادگی داریم. هدف ۱۰ میلیارد دلار برای مبادلات تجاری آینده ایران و آفریقا به هیچ وجه غیر قابل دسترسی نیست و ظرفیت‌های تجاری میان دو طرف وجود دارد و می‌توان آنها را فعال کرد.

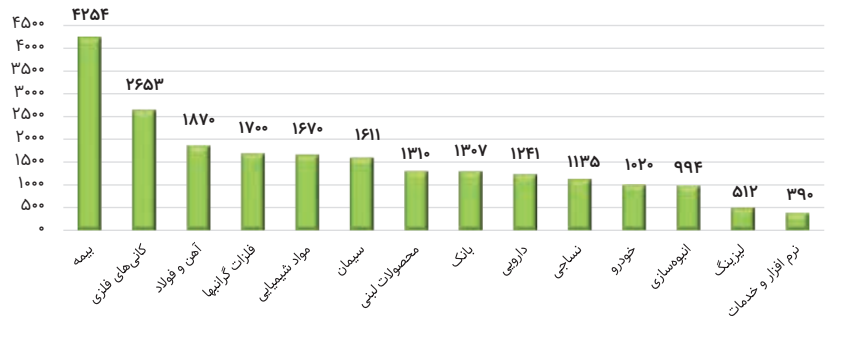
## اطلاعات بورس تاریخچه بازدهی صنایع پس از مذاکرات را بررسی کرد

## پربازده‌ترین صنایع پس از توافق

## فلش بک به ۹۷

لغو برجام از سمت آمریکایی‌ها نه تنها تأثیر بدی روی بازار نداشت بلکه عاملی شد تا مردم حواسشان را جمع سرمایه‌گذاری در داخل کنند و با حمایت‌هایی هم که صورت گرفت بازار ما توانست رکوردهای بسیار مطلوبی را به ثبت برساند.(البته که نمی‌توان سقوط مراد ماه سال ۹۹ را نادیده گرفت...) مسلماً برنده بلاشک بازه زمانی خروج از برجام تا دولت شهید رئیسی، شرکت‌های بیمه‌ای بوده‌اند که در همین ۳ سال، شاخص شان بیش از ۴ هزار درصد رشد کرده است و در رتبه‌های پایین‌تر نیز کانی‌های فلزی و صنعت آهن و فولاد قرار گرفته‌اند.

رشد شاخص صنایع از لغو برجام تا دولت شهید رئیسی

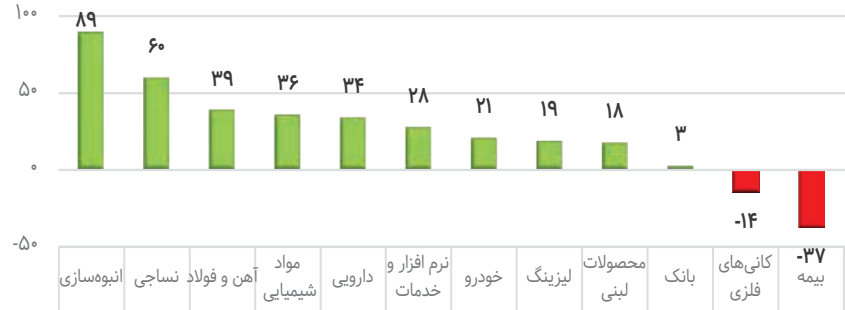


«شاید برای شما هم جالب باشد که بیشترین بازدهی در این ۳ سال جنجالی متعلق به «ومشان» با بیش از ۶ میلیون درصد رشد بوده است.»

## نمادی از ۱۶ میلیون درصد بازدهی!

حیف است که وقتی تا اینجا تاریخ بازار را روایت کردیم سری به سال‌های نزدیک‌تر نیزیم و بازدهی بازارمان را در پرتوی نا امیدی و یا امید به مذاکره بررسی نکنیم؛ سه سالی که شهید رئیسی فرمان دولت و اقتصاد را در دست خود گرفته بود برای فعالان بازار روزهای خوبی تلقی نمی‌شد. (البته که نمی‌توان تلاش‌های انجام شده را انکار کرد). با بررسی این برهه زمانی می‌توان به وضوح ببینید که در این سه سال خبری از بازدهی‌های فوق‌العاده و عجیب و غریب نیست و بیشترین رشد صنایع نیز به صنعت انبوه‌سازی با ۸۹ درصد تعلق دارد که نسبت به اعدادی که برای تورم و توسط مرکز آمار اعلام می‌شود، این بازدهی بیشتر عامل طنز است تا مکانی برای تحلیل. البته که همیشه تک نمادهایی داخل بازار هستند که همه را با عملکردشان متحیر می‌کنند و در این زمان نیز «قاروم» و بعد از آن «دونان» با اختلافی فاحش به ترتیب ۱۶ میلیون و ۹۶۰ هزار درصد بازدهی داشته‌اند.

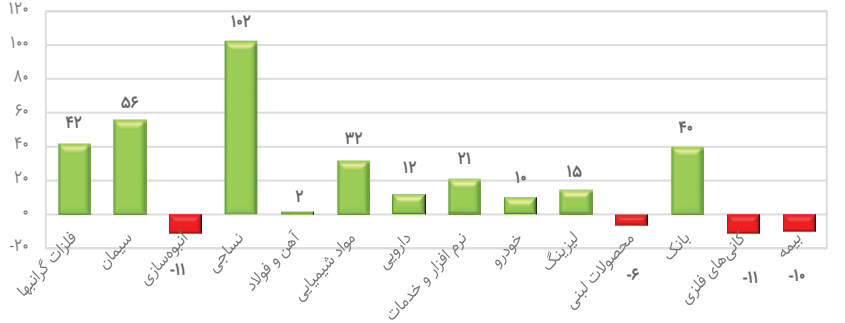
شاخص صنایع در دولت شهید رئیسی



## از رکود به رکورد

هنوز یک سال هم از حادثه تلخ بالگرد نگذشته است و در این مدت کشور روزهای سختی را پشت سر گذاشت اما بازار سرمایه با تمام رقابت‌ها، ناترازی‌ها، تقووض ریاست‌ها، ریسک‌های سیستماتیک، سنگ اندازی‌ها و مخالفت‌هایی که در این مدت صورت گرفت توانست خود را از منجلاب رکود بیرون بکشد و رکوردهای جدیدی مانند بیشترین ارزش معاملات روزانه و رد شدن از محدوده ۳ میلیون شاخص را به ثبت برساند؛ در میان همه صنایع فعال در بورس، نساجی توانست در همین زمان محدود به خریداران صنعت خود، بیش از ۱۰۰ درصد بازدهی دهد. شرکت‌های سیمانی نیز در این مدت عملکرد مطلوبی را به ثبت رسانده‌اند به این صورت که از میان ۱۲ شرکتی که بیشترین بازدهی را در این زمان داشته‌اند ۷ نماد سیمانی به چشم می‌خورد.

رشد شاخص صنایع از زمان ریاست پزشکیان تا ۱۴۰۴



## بانک‌ها اول، فلزی‌ها آخر

در همین مدت کمی که از شروع مذاکرات می‌گذرد صنایع بانکی، خودرویی و سیمانی به ترتیب ۲۶، ۲۴ و ۱۹ درصد بازدهی داشته‌اند که این را می‌توان مصداق بارز تکرار تاریخ دانست و اگر روند به همین صورت پیش برود؛ پربازده‌ترین نمادها خودرویی‌ها، دارویی‌ها، نرم‌افزاری‌ها و بعد از همه این‌ها بانک و بیمه‌ها خواهند بود. ضمن اینکه پیش‌بینی می‌شود بعد از انجام توافق صنایع فلزی با توجه به تجربه تاریخی عایدی بیشتری را کسب می‌کنند اما نرم‌افزاری‌ها نیز همچنان سودآوری مطلوبی خواهند داشت.

«نمایی اطلاعات آورده شده در این گزارش از منبع بورس ویو گرفته شده است و نویسنده صحت این مطالب را به‌صورت قطع تأیید نمی‌کند.»

## بخش خصوصی ۱۰۰ میلیون دلار اعتبار گرفت



رئیس هیأت عامل صندوق توسعه ملی با بیان اینکه در صورت موفقیت آمیز بودن اعطای خط اعتباری ۵۰ میلیون یورویی با قریزستان، ۵۰ میلیون یورویی دیگر نیز در اختیار بازرگانان قرار خواهد گرفت، گفت: صندوق توسعه ملی این خط اعتباری را با عاملیت بانک در اختیار پیمانکاران و بخش خصوصی فنی و مهندسی ایرانی قرار می‌دهد.

مهدی غضنفری افزود: به طور طبیعی جهان در شرایط پسا کرونا با کاهش نرخ رشد اقتصادی مواجه شد، اما آمار آرایه شده از سوی وزیر قریزستان باعث رغبت سرمایه‌گذاران ایرانی جهت سرمایه‌گذاری در این کشور خواهد شد. وی تصریح کرد: سرمایه‌گذاران ایران در پروژه‌هایی که سرمایه‌گذاری می‌کنند از مالیات معاف بوده و بدون روند اداری می‌توانند پروژه‌های مورد نظر خود را انتخاب کرده و سرمایه‌گذاری کنند.

«هر کسی کو دور ماند از اصل خویش، باز جوید روزگار وصل خویش» انگار همین دیروز بود که همه ما تمام هم و غم‌مان شده بود اینکه مذاکرات ۵+۱ به چه نتیجه‌ای منتهی می‌شود اما در حقیقت بیش از یک دهه از این قضایا می‌گذرد و در این مدت اتفاقات متعددی نه تنها اقتصاد

ایران را بلکه کل جهان را تحت تأثیر قرار داده، فارغ از اتفاق‌هایی که در گذشته افتاده؛ امروز نیز حال و هوای همان بازده سال پیش را داریم و تمام فعالان بازار برایشان مهم است که در همین برهه بالاتر کیفی مذاکرات، کجا سرمایه‌گذاری کنند.

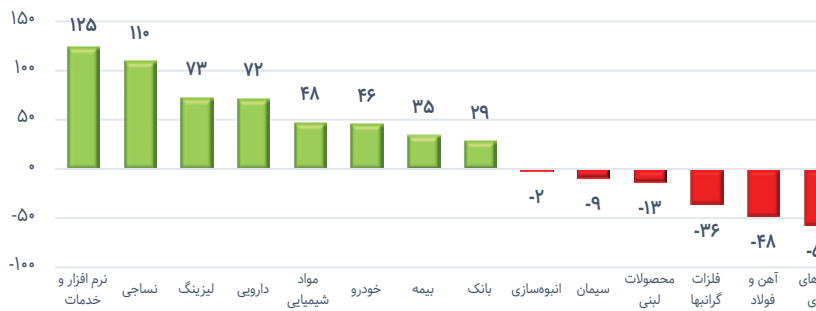
## آنچه گذشت ...

در گزارش هفته پیش به مقایسه بازدهی بازارهای موازی با بورس در زمان مشابه با وضعیت کنونی پرداختیم و به این نتیجه رسیدیم که بورس در دوران مذاکرات منتهی به برجام بهترین گزینه برای سرمایه‌گذاری بوده است، از همین رو در گزارش پیش‌رو به این پرداختیم که کدام صنعت در این بازار می‌تواند بهترین بازدهی را نصیب سهامداران خود کند.

## دارو بخیریم یا خودرو؟

معمولاً همه ما تا صحبت از سهام خودرویی می‌شود، فکر و ذکرمان می‌رود سمت «خودرو» و «خسایا» و در این میان، تولیدکنندگان قطعات را از یاد می‌بریم؛ این صنعت توانسته در فاصله زمانی شروع مذاکرات در آبان ۱۳۹۲ تا تیر ماه ۱۳۹۴ یکی از پربازده‌ترین صنایع بورسی باشد. ضمن اینکه شاخص این صنعت در همین بازه زمانی ۱۱۳ درصد رشد کرده اما خود صنعت خودرو تنها ۴۶ درصد بازدهی را به ثبت رسانده است. البته که بیشترین بازدهی در این زمان متعلق به نرم‌افزاری و خدمات رایانه‌ای بوده که شاخص خود را به سقف ۱۲۵ درصدی بازدهی رسانده بود. این را نیز فراموش نکنیم که در سال‌های مدنظر، بازار شرکت‌های دارویی بسیار داغ بود علاوه بر اینکه شاخص این صنعت موفق به ثبت بازدهی ۷۲ درصدی شده بود. این را نیز از یاد نبریم که اگر می‌خواستیم از سال ۹۲ تا ۹۴ همه سرمایه‌مان را تنها بر روی یک نماد سرمایه‌گذاری کنیم بهترین گزینه یک شرکت دارویی با نماد «دشیری» بوده که در دو سال ۱۸ هزار درصد رشد داشته است. در کل هم از زمان شروع مذاکرات تا امضای برجام، ۵۰ نماد توانسته‌اند بیش از ۱۳۰ درصد بازدهی داشته باشند که از این تعداد، ۱۱ شرکت مربوط به صنعت خودرو است که در صدر آنها نیز «خریخت» با ۵۰۵ درصد بازدهی قرار دارد و ۶ شرکت نیز متعلق به صنعت دارو است.

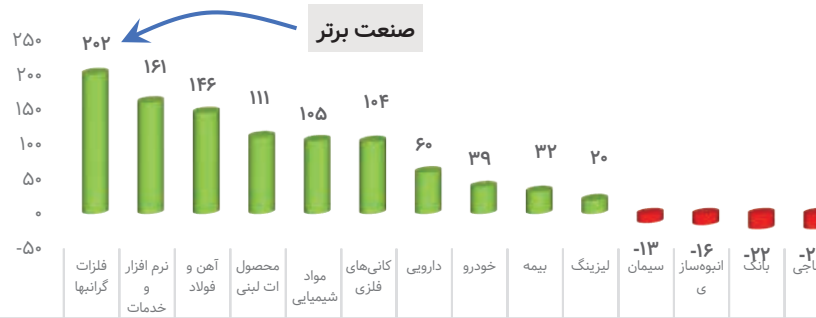
رشد شاخص صنایع از زمان شروع مذاکرات تا امضای برجام



## دور و نزدیک مذاکرات

با توجه به اطلاعات موجود از سال‌های گذشته یک فضای محدودی از آینده بازار تا زمان امضای توافق را پیش‌بینی کردیم اما با توجه به اینکه مشخص نیست که چه زمانی مذاکرات عمانی (اگر دوباره ایتالیایی نشود) به نتیجه برسد؛ باید از همین الان برای فردای خود فکری کنیم چراکه سخنگوی دولت هم گفته است که توافق زودهنگام دور از ذهن نیست و ترامپ نیز اشتیاق خود را برای دیدار با پزشکیان ابراز کرده است؛ از سال ۹۴ که دیگر رسماً برجام امضا شد تا اردیبهشت ۹۷ که ترامپ، توافق فی‌مابین را پاره کرد، بازار ما روزهای سفید و خاکستری زیادی را پشت سر گذراند.(البته در بورس باید بگوییم سبز و قهوه‌ای!) در همین بازه زمانی نیز قطعه‌سازها توانسته‌اند بازدهی مطلوب ۱۲۰ درصدی را ثبت کنند اما جایگاه خود را به نرم‌افزاری‌ها واگذار و به رتبه چهارم بازدهی سقوط کردند. همچنین صنعت آهن و فولاد برعکس در طول مدت مذاکرات که با زبان ۴۶ درصدی خود همه را ناامید کرده بودند، بعد از امضای برجام و در عرض ۳ سال کاستی‌های خود را جبران و به بازدهی ۱۴۶ درصدی رسیده‌اند البته که فلزات گرانبها نیز در جایگاه اول خوش نشنستند و ۲۰۲ درصد رشد را نصیب خریداران خود کردند. نساجی‌ها نیز قله ۱۱۰ درصدی قبل از مذاکرات را ترک گفته و به زبان بیش از ۲۰ درصدی سقوط کردند.

رشد شاخص صنایع از امضای برجام تا لغو آن



## توقع‌اش را ندارد اید اما...

گزینه دور از ذهنی به‌نظر می‌رسد اما باید این را در نظر بگیریم که هیچ چیز از دونالد موطلائی بعید نیست و همانطور که ناگهان به مذاکره و دیدار با پزشکیان علاقه نشان داد؛ می‌تواند ناگهان و به نفع مردم کشور تمام مذاکرات را برهم بریزد به ویژه اینکه «ویتکاف آمریکایی» مخالفان بسیار زیادی در سنا دارد و نمایندگان آمریکایی نیز تمایل‌شان به جنگ با ایران کم نیست و می‌توان در ادامه هر اتفاقی را پیش‌بینی کرد. حال باید این سناریو را در نظر گرفت که اگر توافق شد و یک سال دیگر ترامپ دوباره همه را شوکه کرد و از همه تعهدات خارج شد، چه اتفاقی برای بازار ما و صنایع داخل آن می‌افتد؟

# دست رد بورس به سینه کریپتو



با ورود ۱۲۹ میلیارد دلار سرمایه به صندوق‌های ETF بیت‌کوین، از مجموع ارزش خالص سرمایه صندوق‌های قابل معامله طلا سبقت گرفت. «وی می‌افزاید: همچنین در طول یک سال اخیر، اقبال به صندوق‌های ETF بیت‌کوین، در سطوح مختلف از جمله دولت‌ها، اشخاص حقوقی و حقیقی رو به رشد بوده است. حتی برخی از دولت‌ها، ذخیره بیت‌کوین را به‌عنوان یکی از گزینه‌های ذخایر استراتژیک ملی مطرح کرده‌اند و در مسیر انجام آن هستند. در ایران نیز، همگام با جهان، گفت‌وگوهایی پیرامون راه‌اندازی صندوق‌های ETF بیت‌کوین شکل گرفت. نوبیتکس، به عنوان بزرگترین پلتفرم تبادل رمزارزی در ایران، از حدود یک سال پیش، با امکان ارائه زیرساخت‌های متنوع و لازم در خصوص شکل‌گیری این صندوق‌ها مانند عملیات جاری، قیمت‌گذاری، بازارگردانی و حفظ امنیت دارایی (حضانة) و... در این مسیر گام برداشته است. «شامخی در رابطه با هدف اصلی این پلتفرم تبادل رمزارز در مشارکت برای راه‌اندازی اولین صندوق رمزارز در ایران می‌گوید: «ارائه راهکارهای اصولی و قانونی در راستای توسعه صنعت کریپتو در ایران، یکی از اهداف نوبیتکس در تمام سال‌های فعالیتش بوده است. در این راستا نیز با همکاری گروه مالی فیروزه، ریزنی‌های اولیه انجام شده است و درخواست مجوز ارسال شده است. پس از تصویب کمیته فقهی سازمان و دستورالعمل‌های مرتبط، فرایند رسمی تأسیس صندوق آغاز خواهد شد.»

## جمع‌بندی

همانطور که اشاره شده؛ راه‌اندازی صندوق‌های سرمایه‌گذاری مبتنی بر ارزهای دیجیتال در بازار سرمایه ایران، می‌تواند گامی بلند در جهت همگرایی با استانداردهای نوین مالی جهانی و مقدمه‌ای برای اتصال بورس ایران به بازارهای بین‌المللی تلقی شود. این اقدام نه تنها به‌رود شدن ابزارهای مالی کسب‌ور را در پی دارد، بلکه می‌تواند به‌عنوان یکی از جذاب‌ترین مسیرها برای جذب سرمایه‌گذاران خارجی نیز عمل کند. در شرایطی که بسیاری از بورس‌های پیشرفته جهان، از جمله آمریکا، کانادا، آلمان و سنگاپور، صندوق‌های ETF مبتنی بر رمزارزها را پذیرفته و به یکی از ارکان مهم سبدهای سرمایه‌گذاری خود تبدیل کرده‌اند، بازار سرمایه ایران با ورود به این حوزه می‌تواند پیام روشنی به سرمایه‌گذاران بین‌المللی ارسال کند: «بازار ایران آمادگی پذیرش نوآوری‌های مالی و مشارکت در روندهای جهانی را دارد.»

صندوق‌های رمزارزی از آن جهت حائز اهمیت‌اند که ریسک‌های ذاتی سرمایه‌گذاری مستقیم در بازار رمزارزها را کاهش داده و امکان مدیریت حرفه‌ای این نوع دارایی‌ها را برای سرمایه‌گذاران خرد و نهادی فراهم می‌سازند. این ابزارها به دلیل شفافیت، نقدشوندگی نسبی و نظارت قانونی، اطمینان خاطر بیشتری برای سرمایه‌گذاران داخلی و به‌ویژه خارجی فراهم می‌آورند. در نتیجه، زمینه برای ورود سرمایه‌های بین‌المللی به بازار سرمایه ایران با سرعت و اطمینان بیشتری مهیا می‌شود. سوی دیگر، راه‌اندازی این نوع صندوق‌ها می‌تواند نشانه‌ای از اصلاح تدریجی نگاه بسته به بازارهای بین‌المللی و ارزهای دیجیتال در سیاست‌گذاری اقتصادی ایران باشد.

رعایت شود. برای مثال، اگرچه ممکن است در بازار جهانی نوسان قیمت شدیدتر باشد اما سیاست‌های سازمان بورس همچنان ملاک عمل در تابلوی معاملاتی خواهد بود.» با سرعت گرفتن تغییرات در ساختارهای اقتصادی دنیا و گسترش فناوری‌های نوین، دیگر نمی‌توان بازار سرمایه را با نگاه سنتی مدیریت کرد. تحول در ابزارهای مالی، الگوهای سرمایه‌گذاری و شیوه‌های دادوستد، مسیری است که دیر یا زود همه کشورها باید در آن گام بردارند و ایران نیز از این قاعده مستثنی نیست. سازمان بورس به‌عنوان رکن سیاست‌گذار این بازار، باید بیش از پیش پذیرای خلاقیت‌ها و پیشنهادها باشد. دیگر دوران ابزارهای محدود و کلاسیک به پایان رسیده و در دنیای امروز، سرمایه‌گذاران به دنبال راه‌های متفاوت، متنوع و البته با بهره‌گیری از فناوری هستند. حضور نسل جدیدی از فعالان بازار که آشنایی کاملی با فضای دیجیتال دارند، نیازمند بسترسازی جدی برای ابزارهایی همچون صندوق‌های رمزارزی، پلتفرم‌های معاملاتی پیشرفته و راهکارهای مبتنی بر هوش مصنوعی و بلاکچین است. یکی از مهم‌ترین آثار گسترش نوآوری در بازار سرمایه، امکان جذب سرمایه‌های کوچک و متوسط و هدایت آن‌ها به سمت تولید است. بازار هرچه گسترده‌تر و منعطف‌تر باشد، توان بیشتری در حفظ سرمایه داخلی و جلوگیری از مهاجرت پول به بازارهای غیرشفاف خواهد داشت؛ این یعنی مقابله با سوداگری و تقویت بنیان‌های مولد اقتصاد. از طرف دیگر باید توجه داشت که رقبا در بیرون از مرزهای بازار سرمایه رسمی کم نیستند؛ رمزارزها، بازار آزاد ارز، ملک و حتی پلتفرم‌های سرمایه‌گذاری خارجی، جاذبه‌های متعددی دارند. اگر بورس ایران نتواند با ابزارهای مدرن و مدل‌های نو، با این بازارها رقابت کند، به تدریج سهم خود از سبد سرمایه‌گذاری خانوارها را از دست خواهد داد.

همچنین نوآوری، تنها در خدمت تنوع‌بخشی نیست؛ بلکه می‌تواند به شفاف‌سازی فرایندها، تسهیل نظارت و حتی جلوگیری از فساد کمک کند. فناوری‌هایی که امروزه در قالب فین‌تک‌ها و سامانه‌های هوشمند وارد بازارهای مالی شده‌اند، قابلیت رصد لحظه‌ای و دقیق را فراهم می‌کنند و این ویژگی در شرایط فعلی، مزیت مهمی به حساب می‌آید. سازمان بورس باید از حالت تدافعی خارج شده و نقش فعالی در تسهیل، حمایت و هدایت نوآوری ایفا کند. اگر بازار سرمایه بخواهد با تحولات جهانی همگام شود، راهی جز استقبال از ایده‌های نو، ایجاد بسترهای فناورانه و تعامل مستمر با نخبگان اقتصادی ندارد.

## انتظار برای جلب نظر مثبت کمیته فقهی

وید شامخی، معاون توسعه کسب و کارهای نوبیتکس و از مشارکت‌کنندگان در پروژه راه‌اندازی صندوق رمز در گفت‌وگو با اطلاعات

بورس درباره آینده این پروژه و مراحل اجرایی آن می‌گوید: «راه‌اندازی صندوق‌های ETF بیت‌کوین در دنیا، یکی از مهم‌ترین اتفاقات سال ۲۰۲۴ در صنعت کریپتو بوده است. اقبال مخاطبان به این صندوق‌ها بسیار چشم‌گیر بوده است؛ به گونه‌ای که تا دسامبر ۲۰۲۴ (در طول یکسال در فقط آمریکا)،

غیرقانونی و افزایش اعتماد عمومی نسبت به این نوع دارایی‌ها منجر شود. تجربه کشورهای پیشرو در این زمینه مانند آمریکا و کانادا نیز نشان می‌دهد که صندوق‌های رمزارزی در صورت طراحی صحیح، می‌توانند نقش مکملی برای بازارهای مالی ایفا کنند.

**الزامات راه‌اندازی صندوق ارزهای دیجیتال**  
با این حال، تحقق این ایده مستلزم فراهم‌سازی زیرساخت‌هایی است که در حال حاضر تنها بخشی از آن‌ها در کشور مهیا شده است. ایجاد سامانه‌های تسویه و نگهداری امن دارایی‌های دیجیتال، طراحی شاخص‌های قیمت‌گذاری معتبر و تدوین دستورالعمل‌های نظارتی از جمله پیش‌نیازهایی هستند که باید پیش از راه‌اندازی عملیاتی این صندوق‌ها مورد توجه قرار گیرند. همچنین، تعیین تکلیف حقوقی رمزارزها و جایگاه آن‌ها در ساختار پولی کشور، نقشی کلیدی در موفقیت یا شکست این صندوق‌ها خواهد داشت. بدون پشتوانه قانونی مشخص، سرمایه‌گذاران نیز با اطمینان وارد این حوزه نخواهند شد. به نظر می‌رسد بازار سرمایه ایران در آستانه تجربه‌ای نو در تعامل با اقتصاد دیجیتال قرار دارد. صندوق‌های ارز دیجیتال، در صورتی که با نگاهی جامع و با هماهنگی نهادهای سیاست‌گذار طراحی شوند، می‌توانند به یکی از ابزارهای کارآمد برای جذب سرمایه‌های نو، ارتقای بازار سرمایه و کاهش آسیب‌پذیری اقتصاد در برابر نوسانات بیرونی تبدیل شوند. اما تا تحقق کامل این طرح، هنوز راهی پر از ابهام و نیازمند گفت‌وگوی کارشناسی پیش روی سیاست‌گذاران قرار دارد.

## چگونگی معاملات صندوق رمز ارز

میلاد معماریان، مدیرعامل فیروزه دیجیتال که در اجرای این پروژه مشارکت دارد، در گفت‌وگو با اطلاعات بورس به تشریح آخرین سازوکارها و روند

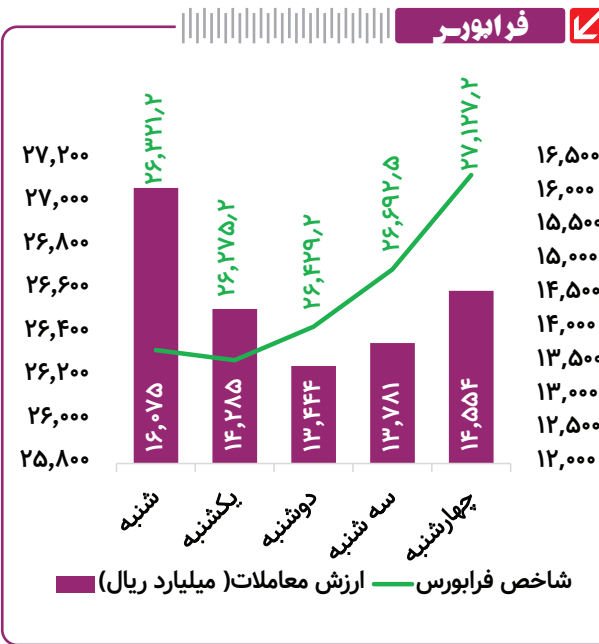
راه‌اندازی صندوق ارزهای دیجیتال در بورس ایران اشاره کرد و می‌گوید: «در حال حاضر فرایند ارائه طرح به سازمان بورس آغاز شده و در حال پیگیری آن هستیم. این صندوق قرار است با محوریت گروه مالی فیروزه راه‌اندازی شود و مسا در گروه فیروزه در تلاشیم طرحی را به سازمان بورس ارائه کنیم تا بتوانیم موافقت و مجوز تأسیس این صندوق را بگیریم. فرایند کار آغاز شده و در مسیر هستیم.» وی درباره بازخورد اولیه از این پروژه می‌گوید: «در حال حاضر فیدبک نهایی دریافت نشده اما امیدواریم روند بررسی‌ها مثبت باشد. همچنین در تلاشیم الزامات و نگرانی‌هایی را که وجود دارد، شناسایی و برای آنها راه‌حل‌هایی طراحی کنیم.» مدیرعامل فیروزه دیجیتال درباره امکان راه‌اندازی صندوق رمزارز در سال جاری تصریح می‌کند: «شاید راه‌اندازی چنین صندوقی نیازمند زمان بیشتری باشد، با این حال سازمان بورس در حال فراهم‌سازی زیرساخت‌هایی در این زمینه است.» وی درباره دامنه نوسان این صندوق نیز می‌گوید: «جزئیات هنوز نهایی نشده اما پیش‌بینی می‌شود رفتار آن مشابه صندوق‌های طلا باشد؛ به این معنا که قیمت‌گذاری آن بر اساس دارایی مرجع بیرونی انجام می‌شود ولی در عین حال باید محدودیت‌های بورس ایران مانند دامنه نوسان

با رشد شتابان اقتصاد دیجیتال و گسترش سرمایه‌گذاری در حوزه رمزارزها، بحث راه‌اندازی

صندوق‌های سرمایه‌گذاری مبتنی بر ارزهای دیجیتال به یکی از موضوعات داغ در محافل مالی کشور تبدیل شده است. اگرچه بازار رمزارزها در ایران همچنان با چالش‌هایی نظیر نبود قانون‌گذاری شفاف و ریسک‌های امنیتی مواجه است، اما زرمزه‌های جدی‌تری درباره طراحی و راه‌اندازی نخستین صندوق رمزارزی در چارچوب بازار سرمایه به گوش می‌رسد. این تحول در صورت تحقق، می‌تواند هم فرصت‌هایی نو برای سرمایه‌گذاران فراهم آورد و هم آزمون‌های مهم برای نهادهای ناظر به شمار رود. در سال‌های اخیر، استقبال عموم مردم از بازار ارزهای دیجیتال به دلایلی مانند دسترسی آسان، بازدهی بالا و عدم وابستگی به نهادهای مالی سنتی، افزایش یافته است. با وجود هشدارهای نهادهای نظارتی و نبود مقررات دقیق، حجم قابل توجهی از نقدینگی در این بازار جریان دارد. همین مسئله باعث شده است تا برخی از کارشناسان پیشنهاد دهند که بخشی از این سرمایه‌گذاری‌ها از طریق صندوق‌های رمزارزی به بازار رسمی هدایت شود. صندوق ارز دیجیتال، ابزاری است که به سرمایه‌گذاران امکان می‌دهد بدون نیاز به خرید مستقیم رمزارز، در نوسانات این بازار مشارکت کنند. این مدل از سرمایه‌گذاری، از طریق سبدی متشکل از دارایی‌های دیجیتال و با مدیریت حرفه‌ای، ریسک‌ها را تا حدی کاهش می‌دهد و در عین حال امکان بهره‌برداری از رشد بازار را فراهم می‌سازد. با وجود جذابیت ظاهری این ابزار نوین، سازمان بورس و اوراق بهادار ایران تاکنون موضعی محتاطانه در قبال آن اتخاذ کرده است؛ در صورتی که این نهاد از سال گذشته مطالعات کارشناسی درباره امکان‌سنجی راه‌اندازی چنین صندوق‌هایی را آغاز کرده، اما هنوز تصمیم قطعی اتخاذ نشده است.

## دلیل تعلل راه‌اندازی اولین ETF کریپتو

مهم‌ترین دغدغه سازمان بورس، نبود چارچوب‌های قانونی روشن برای معاملات رمزارز در کشور و نگرانی از سوءاستفاده‌های احتمالی است. از منظر این نهاد ناظر، ورود مستقیم رمزارزها به بازار سرمایه بدون پیاده‌سازی استانداردهای شفافیت، امنیت و ریسک‌سنجی، می‌تواند تهدیدی برای اعتماد عمومی به بورس باشد. همچنین، یکی از شروط اصلی سازمان بورس برای راه‌اندازی چنین صندوق‌هایی، هماهنگی کامل با بانک مرکزی، مرکز ملی فضای مجازی و سایر نهادهای حاکمیتی است؛ چراکه تنظیم مقررات برای دارایی‌های دیجیتال نیازمند رویکردی فرابخشی است. با وجود ملاحظات نهادهای ناظر، برخی اقتصاددانان و فعالان بازار سرمایه معتقدند راه‌اندازی صندوق‌های رمزارزی می‌تواند تحولی مثبت در ساختار مالی کشور رقم بزند. آن‌ها بر این باورند که این ابزار نوین می‌تواند بخشی از نقدینگی سرگردان را جذب کند، تنوع ابزارهای مالی در بورس را افزایش دهد و زمینه ورود نسل جوان و علاقه‌مند به فناوری را به بازار سرمایه فراهم کند. به علاوه، شفاف‌سازی معاملات رمزارزی از طریق صندوق‌های تحت نظارت می‌تواند به کاهش تخلفات، جلوگیری از فعالیت‌های



## پایدها و نبایدهای سازمان بورس

وظایف رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار ایران به‌عنوان بالاترین مقام اجرایی نهاد ناظر بازار سرمایه، شامل مجموعه‌ای از مسئولیت‌های راهبردی، نظارتی و سیاست‌گذاری است که به‌منظور حفظ سلامت، شفافیت و کارایی بازار سرمایه تدوین شده‌اند. این وظایف در چارچوب قانون بازار اوراق بهادار مصوب ۱۳۸۴ و آیین‌نامه‌های اجرایی آن مشخص شده‌اند.

در ادامه، ابتدا وظایف رسمی رئیس سازمان بورس را بیان می‌کنیم، سپس به بررسی انتقادی برخی از کاستی‌ها یا عملکردی که بتوان در جهت افزایش کارایی بازار بهبود پیدا کند، می‌پردازیم؛ وظایف رسمی رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار ایران شامل ۷ عنوان اصلی است: نظارت بر حسن اجرای قوانین بازار سرمایه، هدایت و راهبری بازار سرمایه، حفظ حقوق سرمایه‌گذاران و ارتقای اعتماد عمومی، تدوین و اجرای مقررات بازار سرمایه، مدیریت بحران و کنترل نوسانات شدید بازار، افزایش شفافیت اطلاعاتی ناشران، حمایت از توسعه ابزارهای مالی نوین. با وجود وظایف تعریف‌شده، برخی چالش‌ها و ضعف‌ها در عملکرد سازمان بورس مانند ضعف در کنترل دستکاری قیمتی و تخلفات بازارگردانی بوده است؛ رئیس سازمان بورس باید ناظر دقیق بر رفتار نهادهای حقوقی، بازارگردان‌ها و بازیگران بزرگ بازار باشد، اما در بسیاری از مواقع، رفتارهای دستکاری قیمت، عرضه‌های ناگهانی و خروج بدون پاسخ حقوقی‌ها از بازار بدون نظارت و برخورد مناسب انجام می‌شود. در عوض بعضا مشاهده می‌شود نهاد ناظر تمرکز عمده خود را بر حقوقی یا حقیقی‌های کوچک بازار که تاثیر چندانی بر روند کلی بازار ندارند می‌گذارد که باعث سرخوردگی و عدم نقدشوندگی بازار می‌شود.

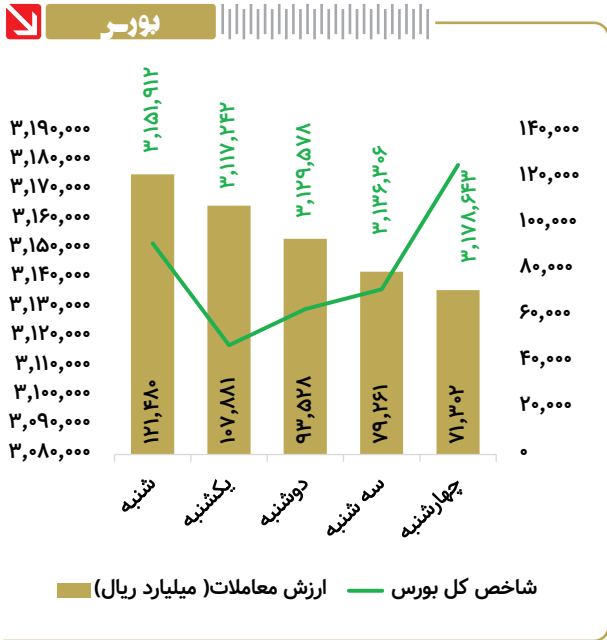
مورد دیگری که می‌توان به آن تحت عنوان ضعف عملکرد سازمان اشاره کرد واکنش نشان ندادن به‌موقع و در زمان بحران‌های بازار است؛ در ریزش شدید بازار سرمایه (مانند بحران ۱۳۹۹ و بعد از آن)، سازمان بورس واکنش مؤثری نشان نداد، اقدامات حمایتی دیر هنگام و غیرسیستماتیک بود و اعتماد عمومی به بازار به شدت آسیب دید. مورد دیگر نیز ضعف جدی در نظارت بر شفافیت اطلاعاتی شرکت‌ها بوده است که در این سال‌ها آسیب بسیاری را به بازار سرمایه تحمیل کرده است؛ با وجود الزام ناشران به افشای اطلاعات، در بسیاری از موارد شرکت‌ها یا دیر اطلاع‌رسانی می‌کنند یا اطلاعات مهم ارائه می‌دهند و سازمان برخورد جدی ندارد.

نکته حائز اهمیت دیگری که باید در این بین به آن اشاره کرد تقویت نشدن فرهنگ سهامداری و آموزش عمومی است؛ سازمان بورس به‌عنوان متولی اصلی توسعه بازار باید برنامه‌ریزی گسترده‌ای برای آموزش مالی، ارتقای سواد بورسی مردم و فرهنگ‌سازی سهامداری بلندمدت داشته باشد، اما این موضوع کاملاً مغفول مانده است.

همچنین در این میان نباید روابط ناسالم با نهادهای دولتی و فشارهای سیاسی را از قلم انداخت چراکه رئیس سازمان بورس باید استقلال سازمان را حفظ کند؛ اما در مواردی تحت فشار دولت یا نهادهای بالادستی، تصمیماتی گرفته شده که با منافع بازار و سرمایه‌گذاران خرد در تضاد بوده است (مانند الزام شرکت‌ها به بازارگردانی صوری، عرضه‌های سنگین دولتی در بازار منفی یا تعیین دستوری نرخ بهره بین‌بانکی). در پایان باید از بی‌ثباتی مقرراتی و تصمیمات ناگهانی گله کرد چراکه بارها دیده شده که قوانین و مقررات بازار (دامنه نوسان، حجم مینا، عرضه اولیه و...) به‌صورت شیبانه و بدون اطلاع‌رسانی مناسب تغییر کرده و اعتماد سرمایه‌گذاران را از بین برده است. این بی‌ثباتی مقرراتی نشانه ضعف در حکمرانی بازار است.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار	۲۰	۷	۱۸۴
--	----	---	-----

صنایع پر نوسان - فرابورس	تولید ماشین آلات اداری، حسابداری و محاسباتی
۱۰.۶۸	۱۰.۶۸
۹.۴۴	۹.۴۴
۸.۲۵	۸.۲۵
۷.۱۹	۷.۱۹
۷.۰۵	۷.۰۵
۶.۹۸	۶.۹۸
۶.۶	۶.۶
۵.۹۹	۵.۹۹
۵.۹۲	۵.۹۲
۵.۲۸	۵.۲۸



## پاداش نقدی راهکار ادامه حیات صندوق‌های طلا



علی جیل‌املی  
رئیس‌بلام گروه مالی کارآمد

با جدی‌تر شدن گمانه‌زنی‌ها پیرامون توافق احتمالی میان ایران و آمریکا، فضای بازارهای مالی کشور وارد مرحله‌ای از انتظار و احتیاط شده است. یکی از مهم‌ترین سوالات پیش‌رو، سرنویست صندوق‌های طلا و نحوه جابه‌جایی سرمایه‌ها در دوره پس‌اتوافق است؛ موضوعی که تحلیل آن می‌تواند برای سرمایه‌گذاران، مدیران مالی و سیاستگذاران اقتصادی اهمیت بالایی داشته باشد.

در صورت تحقق توافق، انتظار می‌رود چندین تحول همزمان در اقتصاد کشور رقم بخورد: رفع بخشی از تحریم‌ها، آزدسازی دارایی‌های بلوکه‌شده، تسهیل روابط تجاری بین‌المللی و بهبود فضای سرمایه‌گذاری. این تحولات، تأثیر مستقیمی بر بخش واقعی اقتصاد خواهد داشت. بسیاری از صنایع که طی سال‌های گذشته به دلیل استهلاک بالا، نبود دسترسی به فناوری و محدودیت تأمین مواد اولیه دچار رکود شده‌اند، فرصت نوسازی و توسعه خواهند یافت. این چشم‌انداز باعث می‌شود بازار سهام به تدریج جایگاه خود را به عنوان جذاب‌ترین مقصد سرمایه‌گذاری تثبیت کند. از سوی دیگر، بازارهایی چون طلا دلار که در دوران بی‌ثباتی سیاسی و اقتصادی نقش پناهگاه‌های امن را ایفا می‌کردند، به دلیل کاهش انتظارات تورمی و ثبات نسبی اقتصادی، از مرکز توجه سرمایه‌گذاران فاصله خواهند گرفت. صندوق‌های سرمایه‌گذاری مبتنی بر طلا در سال‌های اخیر با استقبال گسترده‌ای روبرو شدند. اما در دوره پس‌اتوافق، این صندوق‌ها با چالش جدی خروج بخشی از منابع مالی مواجه خواهند شد. خروج سرمایه از این صندوق‌ها به سمت بازار سهام، اگرچه تدریجی خواهد بود، اما می‌تواند وضعیت مالی برخی از آن‌ها را تحت فشار قرار دهد. البته باید میان صندوق‌های طلا تفکیک قائل شد. صندوق‌هایی که بر پایه اصول علمی مدیریت سرمایه و با رعایت معیارهای استاندارد مالی اداره شده‌اند، توان عبور از این دوره انتقالی را خواهند داشت. اما صندوق‌هایی که طی این سال‌ها با مدیریتهای ناکارآمد، ریسک‌های بالایی را به سرمایه‌گذاران تحمیل کرده‌اند، ممکن است با بحران نقدینگی، کاهش ارزش واحدهای سرمایه‌گذاری و حتی در برخی موارد خطر ورشکستگی روبرو شوند. برای صندوق‌های طلا، اتخاذ یک استراتژی هوشمندانه برای تطبیق با شرایط جدید حیاتی است. مهم‌ترین راهکارها عبارتند از:

- تنوع‌بخشی به سبد دارایی‌ها: سرمایه‌گذاری تنها بر طلا، به ویژه در بازار داخلی که تحت تأثیر سیاست‌های کنترلی دولت قرار دارد، ریسک بالایی دارد. ورود به بازارهای جهانی، سرمایه‌گذاری در فلزات گرانبهای دیگر مانند نقره، پلاتین و پالادیم و حتی بهره‌گیری از ابزارهای مالی مشتقه می‌تواند ریسک را کاهش داده و بازدهی صندوق‌ها را بهبود بخشد.
- مدیریت فعال سرمایه: صندوق‌ها باید با تحلیل دقیق روندهای اقتصادی و سیاسی داخلی و جهانی، تصمیمات سرمایه‌گذاری خود را به‌روز کنند. مدیریت منفعل و اتکا به رویکردهای سنتی در دوره بر تلاطم پس‌اتوافق می‌تواند زیان‌بار باشد.
- ارتقای شفافیت و اعتمادسازی: در دوره‌ای که اعتماد سرمایه‌گذاران نسبت به بازارهای سنتی تغییر می‌کند، صندوق‌ها باید با افزایش شفافیت اطلاعاتی، گزارش‌دهی دقیق، و ارائه تحلیل‌های کارشناسی، اعتماد سرمایه‌گذاران خود را حفظ کنند.
- افزایش انعطاف‌پذیری در ترکیب دارایی‌ها: تخصیص پویا میان طلا، دارایی‌های ارزی، و حتی بخشی از دارایی‌های بین‌المللی معتبر، می‌تواند انعطاف لازم برای واکنش به تغییرات سریع بازار را فراهم آورد. با باز شدن گردهای سیاسی و اقتصادی، پول‌های سرگردان که پیش از این عمدتاً به سمت دارایی‌های غیرمولد حرکت می‌کردند، به تدریج وارد بخش‌های مولد اقتصاد خواهند شد. بازار سهام، به ویژه صنایعی چون پتروشیمی، معادن، صنایع فلزی، و شرکت‌های فناوری‌محور، می‌تواند مقصد اصلی این سرمایه‌ها باشد. این تغییر رفتار سرمایه‌گذاران، نشانه‌ای مثبت برای اقتصاد کشور خواهد بود، نشانه‌ای از گذار از اقتصاد سفته‌بازی به اقتصاد تولیدمحور.

در یک چشم‌انداز واقع‌بینانه، توافق احتمالی ایران و آمریکا می‌تواند دوران تازه‌ای را در بازارهای مالی کشور رقم بزند. صندوق‌های طلا در این میان اگرچه با تهدید خروج سرمایه مواجهند، اما با اتخاذ سیاست‌های درست و هوشمندانه، می‌توانند نه تنها بقای خود را تضمین کنند، بلکه فرصت‌های جدیدی نیز خلق نمایند. در نهایت، حرکت پول‌های سرگردان به سمت تولید، اگر با برنامه‌ریزی صحیح اقتصادی همراه شود، می‌تواند زمینه‌ساز رشد پایدار و توسعه اقتصادی کشور باشد.



## اطلاعات بورس پرورسی کرد:

# آینده صندوق‌های طلا

شود یا ارزش پول ملی کاهش یابد، مردم تمایل دارند دارایی‌های خود را از پول‌های کاغذی به سمت پول‌های ذاتی مانند طلا منتقل کنند.» وی می‌افزاید: «این اتفاق با روی کار آمدن ترامپ در سراسر جهان، از جمله در چین و اروپا رخ داد و باعث رشد قیمت جهانی اونس طلا تا حدود ۳۵۰۰ دلار شد. در ایران نیز علاوه بر افزایش نرخ جهانی طلا، کاهش ارزش پول ملی باعث شد نرخ ارز از حدود ۶۰ هزار تومان تا بیش از ۱۰۵ هزار تومان افزایش یابد. این شرایط، مردم را به سمت خرید طلا سوق داد تا از تورم در امان بمانند.» این کارشناس بازار سرمایه تأکید می‌کند: «اگر توافقی حاصل شود و ثبات در نرخ ارز برقرار شود، مثلاً قیمت دلار در محدوده ۸۰ هزار تومان تثبیت شود، در نتیجه ارزش پول ملی تقویت شده و دیگر انتظار جهش شدید قیمتی نخواهیم داشت. در این شرایط تنها نوسانات اونس جهانی بر قیمت طلا اثرگذار خواهد بود که با توجه به رشد‌های قبلی رشد‌های جدید احتمالاً محدودتر خواهد بود.»

صفاری خاطرنشان می‌کند: «با کاهش نوسانات بازار طلا و احتمال افت جذابیت سرمایه‌گذاری در این بازار، طبیعی است که پول‌ها به تدریج از صندوق‌های طلا خارج شوند و به سمت بازار سهام حرکت کنند؛ بازاری که به لحاظ ارزشی نسبت به سال‌های گذشته عقب مانده است.» این کارشناس بازار سرمایه می‌گوید: «این روند خروج سرمایه از صندوق‌های طلا و ورود به سهام را ما از ابتدای آسمال شاهد بوده‌ایم و به نظر می‌رسد با توافق احتمالی، شدت این روند نیز افزایش یابد.»

وی درباره آینده صندوق‌های طلا و ETF‌های مشابه خاطرنشان می‌کند: «صندوق‌های طلا به دلیل ساختار اوپن‌اند خود، یعنی امکان ورود و خروج آزاد سرمایه‌های مشکلی نخواهند داشت. این صندوق‌ها پشتوانه دارایی واقعی مثل شمش یا سکه دارند. حتی اگر خروج سرمایه اتفاق بیفتد، فقط اندازه صندوق کوچک‌تر می‌شود و از نظر دارایی دچار بحران نمی‌شوند. ورشکستگی برای این صندوق‌ها معنایی ندارد. حتی سکوهای طلا که ممکن است کمی متفاوت عمل کنند، باز هم به دلیل دارایی‌های واقعی که دارند، دچار بحران جدی نخواهند شد. تنها کاهش کارمزدها محتمل است.»

وی در پایان می‌گوید: «در مجموع با ایجاد آرامش در فضای اقتصادی و ثبات نرخ ارز، انتظار می‌رود که بازار طلا و صندوق‌های مرتبط، رشد شدیدی همچون سال گذشته نداشته باشند و سرمایه‌ها به تدریج به سمت بازار سهام حرکت کنند.»

موضوع مهمی که باید در اینجا به آن اشاره شود آن است که ارزش بازاری و ارزش دارایی‌های صندوق‌های طلا به چه میزان است؛ زیرا با پی بردن به این مؤلفه می‌توان تحلیل دقیق‌تری از وضعیت کلی و تا حدودی از وضعیت آینده این صندوق‌ها ارائه داد و متوجه شد که وضعیت اثرگذاری آنها با اثرپذیری‌شان پس از توافق احتمالی به چه حد خواهد بود.

### نتیجه‌گیری

با فرض تحقق توافق میان ایران و آمریکا و رفع تدریجی تحریم‌ها، بازارهای مالی ایران از جمله بازار طلا، صندوق‌های مبتنی بر سکه طلا و سکوهای آنلاین معاملات طلا دچار تغییرات قابل توجهی خواهند شد. نخستین تأثیر این روند، کاهش انتظارات تورمی و

تعداد کاربران و کاهش حجم معاملات باشند. اما در بلندمدت، اگر زیرساخت‌های حقوقی و فنی توسعه یابد و تنوع ابزارهای مالی افزایش پیدا کند (مثلاً عرضه قراردادهای مشتقه طلا یا معاملات الگوریتمی بر پایه طلا)، این سکوها می‌توانند به سکوی پرتاب بازارهای نوین مالی در کشور تبدیل شوند. باید توجه داشت که در بازارهای مالی، انتظارات سرمایه‌گذاران گاه تأثیر بیشتری از واقعیات اقتصادی دارند. حتی پیش از نهایی شدن توافق، اگر انتظارات برای بهبود اقتصادی شکل بگیرد، موج خروج سرمایه از دارایی‌های محافظه‌کارانه مثل طلا آغاز خواهد شد. به همین دلیل، مدیریت روانی بازار، اطلاع‌رسانی صحیح و سیاستگذاری مناسب در این دوره انتقالی، اهمیت مضاعفی خواهد داشت. بدون مدیریت صحیح انتظارات، شوک‌های ناگهانی در بازار طلا می‌تواند به بی‌ثباتی‌های مقطعی دامن بزند.

تعداد کاربران و کاهش حجم معاملات باشند. اما در بلندمدت، اگر زیرساخت‌های حقوقی و فنی توسعه یابد و تنوع ابزارهای مالی افزایش پیدا کند (مثلاً عرضه قراردادهای مشتقه طلا یا معاملات الگوریتمی بر پایه طلا)، این سکوها می‌توانند به سکوی پرتاب بازارهای نوین مالی در کشور تبدیل شوند. باید توجه داشت که در بازارهای مالی، انتظارات سرمایه‌گذاران گاه تأثیر بیشتری از واقعیات اقتصادی دارند. حتی پیش از نهایی شدن توافق، اگر انتظارات برای بهبود اقتصادی شکل بگیرد، موج خروج سرمایه از دارایی‌های محافظه‌کارانه مثل طلا آغاز خواهد شد. به همین دلیل، مدیریت روانی بازار، اطلاع‌رسانی صحیح و سیاستگذاری مناسب در این دوره انتقالی، اهمیت مضاعفی خواهد داشت. بدون مدیریت صحیح انتظارات، شوک‌های ناگهانی در بازار طلا می‌تواند به بی‌ثباتی‌های مقطعی دامن بزند.

### اتفاق میان مدت: باز آفرین صندوق‌های طلا

در صورتی که اقتصاد ایران وارد دوره‌ای از ثبات و رشد شود، صندوق‌های طلا باید راهبردهای جدیدی برای ادامه فعالیت خود اتخاذ کنند. این راهبردها می‌تواند شامل موارد زیر باشد:

- تنوع‌بخشی به دارایی‌های پایه (افزودن شمش‌های طلای بین‌المللی یا قراردادهای آتی)
- ارائه محصولات جدید مانند صندوق‌های مختلط (طلا + سهام)
- ورود به بازارهای جهانی از طریق همکاری با صندوق‌های طلا در بورس‌های بین‌المللی
- استفاده از فناوری‌های نوین مثل بلاکچین برای افزایش شفافیت و جذب سرمایه‌گذاران جوان‌تر

به بیان دیگر، صندوق‌های طلا در آینده نه به‌عنوان پناهگاه سرمایه در برابر بحران، بلکه به‌عنوان یکی از گزینه‌های سرمایه‌گذاری متنوع و هوشمندانه باید خود را بازتعریف کنند. توافق احتمالی ایران و آمریکا تنها یک متغیر از منظومه‌ی پیچیده‌ای است که آینده صندوق‌های طلا و سکوهای معاملاتی را شکل خواهد داد. در کوتاه‌مدت، انتظار می‌رود این نهادها تحت فشار خروج سرمایه و کاهش ارزش دارایی‌ها قرار گیرند. اما در بلندمدت، در صورتی که سیاست‌گذاری‌ها به سمت تعمیق بازارهای مالی، تقویت فناوری‌های مالی و افزایش شفافیت حرکت کنند، صندوق‌های طلا و سکوهای معاملاتی می‌توانند با چهره‌های تازه، نقش مؤثرتری در اقتصاد نوین ایران ایفا کنند. بنابراین، چشم‌انداز صندوق‌های طلا و سکوهای طلاایی نه تیره و تاریک، بلکه در حال گذار به مرحله‌ای پیچیده‌تر و پیشرفته‌تر از حیات خود است. البته بعضی از کارشناسان معتقدند که همچنان صندوق‌های طلا و سکوهای آنلاین خرید و فروش طلا، جذابیت خود را حفظ خواهند کرد و خطری آنها را تهدید نمی‌کند.

مصطفی صفاری، کارشناس بازار سرمایه در گفت‌وگو با «اطلاعات بورس» به تحلیل وضعیت بازار طلا و صندوق‌های سرمایه‌گذاری و ETF‌های مرتبط پرداخت

می‌گوید: «طلا تنها کالایی است که در اقتصادهای مبتنی بر پول‌های اعتباری همچون اسکناس به عنوان پول ذاتی شناخته می‌شود. هر زمان که تورم ایجاد

طلا همواره در اقتصاد ایران به‌ویژه در دوره‌های بی‌ثباتی اقتصادی و سیاسی یکی از پناهگاه‌های سنتی سرمایه به‌شمار رفته است. صندوق‌های سرمایه‌گذاری مبتنی بر طلا و سکوهای معاملاتی آنلاین طلا، ابزارهایی بودند که در سال‌های اخیر به‌دلیل تورم بالا، بی‌ثباتی ارزی و نااطمینانی‌های سیاسی رشد چشمگیری را تجربه کردند. اکنون که زمزمه‌های جدی از امکان توافق میان ایران و آمریکا به گوش می‌رسد، این پرسش مطرح می‌شود که این تحول چه اثراتی بر مسیر آینده این نهادهای مالی خواهد داشت؟

### مسیر تورم و نرخ ارز پس از توافق

زمین‌لرزه‌ای برای بازار طلا  
توافق احتمالی با آمریکا به احتمال فزاینده باعث آزاد شدن منابع ارزی بلوکه‌شده ایران، بازگشت صادرات نفت به بازار جهانی و کاهش محدودیت‌های بانکی و مالی خواهد شد. این تحولات می‌توانند منجر به تقویت ریال در برابر دلار و مهار نسبی تورم شوند. از آنجا که قیمت طلای داخلی به‌شدت تابع نرخ ارز است، افت احتمالی نرخ دلار به معنای فشار کاهشی بر قیمت طلا خواهد بود. این روند، ارزش دارایی‌های صندوق‌های طلا و حجم معاملات سکوهای طلا را به صورت مستقیم تحت تأثیر قرار می‌دهد. صندوق‌هایی چون «عیار»، «زر»، «گوهر» و «طلا» که عمده سبد دارایی‌شان را گواهی‌های سیرده سکه طلا یا اوراق مبتنی بر طلای فیزیکی تشکیل می‌دهد، با افت قیمت طلا دچار کاهش NAV شده و بازدهی‌شان منفی می‌شود. در دوره‌های بی‌ثباتی اقتصادی، دارایی‌هایی مانند طلا که نقش حفظ ارزش دارند، جذابیت بیشتری پیدا می‌کنند. اما در فضای پس‌اتوافق، با افزایش اعتماد به ثبات اقتصادی و انتظار برای رشد بازارهای مولد مانند بورس، مسکن و حتی کسب‌وکارهای نوآورانه، سرمایه‌گذاران انگیزه کمتری برای نگه داشتن سرمایه‌هایشان در دارایی‌های سنتی خواهند داشت. این تغییر الگوی رفتاری، می‌تواند موجب خروج تدریجی نقدینگی از صندوق‌های طلا و کاهش فعالیت در سکوهای معاملاتی شود. جذابیت صندوق‌های سهامی، پروژه‌های خصوصی و سرمایه‌گذاری‌های مستقیم در صنایع، جایگزین بخشی از سرمایه‌گذاری‌های مبتنی بر طلا می‌شود.

### واکنش بازار جهانی طلا: متغیری مستقل و اثرگذار

با وجود تأثیر توافق بر اقتصاد داخلی، نمی‌توان نقش قیمت جهانی طلا را نادیده گرفت. طلا در بازارهای جهانی تحت تأثیر سیاست‌های فدرال رزرو آمریکا، نرخ بهره بین‌المللی، تحولات ژئوپولیتیکی و رکود اقتصادی جهانی نوسان می‌کند. در صورت افزایش تنش‌ها در شرق آسیا، بحران‌های منطقه‌ای، یا کند شدن رشد اقتصادی آمریکا و اروپا، بهای جهانی طلا ممکن است صعود کند. این رشد می‌تواند بخشی از فشار کاهشی ناشی از افت نرخ ارز در بازار داخلی را خنثی کند و عملکرد صندوق‌های طلا و سکوهای معاملاتی را از سقوط سنگین نجات دهد.

### سکوهای معاملاتی طلا: فرصت بلندمدت

سکوهای آنلاین معاملات طلا در سال‌های اخیر با تسهیل خرید و فروش گواهی‌های سیرده سکه و طلای آب‌شده، جایگاه مهمی در ساختار بازار سرمایه پیدا کردند. در کوتاه‌مدت، به‌دلیل کاهش نیاز به دارایی‌های امن، این سکوها ممکن است شاهد افت

نام صندوق	طلا	عیار	کهریا	زروان	زر	آتش	جوهر	تابش	زبرد	ناب	آلتون	گلدیس	قیراط	درخشان
دارایی	۳۷	۴۴	۱۷	۱.۵	۶.۳	۳	۷.۶	۴.۵	۰.۳۹	۴.۹	۴.۷	۰.۱	۰.۷	۰.۹
ارزش بازار	۳۲.۶	۵۰	۱۸.۱	۲.۵	۵.۴	۴.۵	۷	۵.۱	۱.۴	۶.۴	۷.۳	۱.۳	۱.۲	۲.۴

### ۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
آخابر	۲۳.۴۰	۶۲۸,۱۷۴,۴۱۱	۸,۳۱۵,۶۸۷	۲۳.۴
سصوفی	۱۲.۵۴	۱۴۴,۳۳۱,۰۰۰	۷۶۷,۹۷۴	۱۵.۹۱
امید	۱۲.۴۹	۱۰۳,۵۸۰,۹۲۴	۲۰۶,۵۸۰	۱۴.۵۷
شپارس	۱۲.۴۹	۸,۳۲۲,۶۰۰	۸۱,۹۹۶	۱۵.۸۵
دالبر	۱۲.۴۳	۴۱,۰۲۰,۰۰۰	۹۹,۳۸۳	۱۵.۷۶
شبهرن	۱۲.۲۸	۳۰۱,۱۴۰,۰۰۰	۱,۵۴۰,۵۳۶	۱۵.۶۲
سخوز	۱۲.۲۸	۱۱۱,۷۷۶,۰۰۰	۴۳۰,۴۴۸	۱۵.۱۱
پرداخت	۱۲.۲۶	۷۸,۴۰۰,۰۰۰	۴۹۵,۵۸۴	۱۴.۶۲
بپویا	۱۲.۲۴	۶۴,۷۲۸,۹۰۰	۵۲۰,۵۹۲	۱۰.۶۴
سهگمت	۱۲.۱۸	۹۹,۶۰۳,۵۹۳	۷۳۷,۴۴۴	۱۵.۲۷

### ۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
پال	-۱۲.۲۱	۲۱۸,۶۰۰,۰۰۰	۸,۶۳۳	-۱۲.۲۱
ایزل	-۱۲.۶۷	۱۵۰,۰۸۰,۰۰۰	۱,۳۵۰,۹۸۲	-۶.۴۴
ثشق	-۵.۹۹	۶۴,۰۴۲,۰۰۰	۱,۰۸۴,۳۷۲	-۴.۲۱
آسیا	-۵.۰۹	۶۱,۲۸۵,۰۰۰	۳۴۴,۰۹۶	-۷.۴۵
غالبر	-۴.۹۲	۲۲,۹۶۶,۰۲۰	۷۲۲,۷۲۴	-۳.۱۴
پارسان	-۴.۳۲	۲,۴۵۱,۴۶۵,۰۰۰	۸۵۵,۹۱۸	-۲.۶۲
اتکام	-۴.۰۱	۳۸,۲۷۸,۸۰۰	۵۵,۸۱۴	-۳.۹۲
حکشتی	-۳.۷۷	۱,۲۲۰,۱۷۵,۰۰۰	۱۵,۳۰۱,۸۱۷	-۲.۸۹
ومهان	-۳.۷۵	۲۸۸,۹۰۰,۰۰۰	۴۸۳,۹۴۴	-۳.۱۷
فولاد	-۳.۷	۶,۴۰۶,۵۰۰,۰۰۰	۱۸,۸۹۳,۹۶۶	-۲.۶۹



### تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

صنایع پر نوسان - بورس	۵۱	۳۵	۳۰۷
مخابرات	۱۲.۱۹		
استخراج سایر معادن	۱۱.۱۷		
خرده فروشی به استثنای وسایل نقلیه	۸.۵۷		
انتشار چاپ و تکثیر	۸.۵۷		
سیمان، آهک و گچ	۸.۱۷		
کاشی و سرامیک	۷.۹۶		
لاستیک و پلاستیک	۷.۴۴		
محصولات غذایی و آشامیدنی	۶.۶۲		
کشاورزی، دامپروری و خدمات وابسته به آن	۶.۳۶		
ساخت محصولات فلزی	۶.۱۲		

### بالا ترین رقم سرمایه‌گذاری ایمیدرو در ۱۴۰۳



رئیس هیأت عامل سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران (ایمیدرو) گفت: میزان حفاری‌های اکتشافی ایمیدرو به همراه شرکت‌های زیرمجموعه در سال گذشته به ۶۷۰ هزار متر رسید. محمد آقاجانلو با اشاره به این نکته که این عدد

خبر از آمار فوق‌العاده‌ای در حوزه توسعه معادن می‌دهد، افزود: این رقم بیشترین عملکرد ایمیدرو در حفاری‌های اکتشافی است که تاکنون به ثبت رسیده است. این در حالی است که در سال ۱۴۰۲ حفاری‌های این بخش به ۵۵۶ هزار متر رسیده بود. این را نیز باید تاکید کنیم که ایمیدرو و شرکت‌های زیرمجموعه برای عملکرد سال گذشته در بخش اکتشاف، بیش از ۴۰ هزار و ۵۵۱ میلیارد ریال سرمایه‌گذاری کرده‌اند. این معاون وزیر تصریح کرد: برنامه حفاری‌های اکتشافی سال پیش رو (۱۴۰۴) ۶۵۰ هزار متر پیش‌بینی شده که برای تحقق این هدف ۵۰ هزار میلیارد ریال سرمایه‌گذاری در نظر گرفته شده است.

### واگذاری اختیارات وزارت صمت به خصوصی‌ها



معاون وزیر صمت گفت: با توجه به سیاست‌های رئیس جمهور و تاکیدات وزیر صنعت، معدن و تجارت، تفویض اختیار وظایف قابل واگذاری را دنبال می‌کنیم.

سعید شجاعی افزود: با نگاهی اعتماد ساز، در مسیر تفویض اختیار قدم بر می‌داریم گرچه و برخی موانع در این مسیر خواهد بود. ضمن اینکه گام بعدی تفویض اختیار بعد از جمع بندی همه پیشنهادات و بررسی جوانب حقوقی، اجرایی خواهد شد. وی همچنین با اشاره به شعار امسال که توسط مقام معظم رهبری نامگذاری شده است تصریح کرد: مهمترین عامل موفقیت در تحقق این شعار همکاری و همراهی موثر بخش خصوصی و توانمند است. وی بر موارد دیگری تاکید و بیان کرد: نگاه ما در وزارت صنعت، معدن و تجارت بر این استوار هست که در تمام سطوح، از نظرات و پیشنهادات تشکل‌ها و انجمن‌های تخصصی بهره برداری و استفاده کنیم.

### ایجاد نخستین واحد بخار پارس جنوبی



مدیرعامل شرکت نفت و گاز پارس گفت: نخستین واحد بخار نیروگاه سیکل ترکیبی بعثت پارس جنوبی با ظرفیت کامل در مدار تولید قرار گرفت.

تورج دهقانی با اشاره به نیاز کشور و تاکید وزیر نفت و مدیرعامل شرکت ملی نفت ایران بر همراهی همه‌جانبه برای کمک به پایداری شبکه سراسری برق کشور، افزود: از ظرفیت تولید این واحد بخار برای تقویت شبکه سراسری برق کشور و در صورت نیاز، پشتیبانی از تأمین انرژی پالایشگاه‌های پارس جنوبی استفاده می‌شود. وی ادامه داد: به این ترتیب انرژی حرارتی ناشی از گازهای خروجی توربین‌های گازی نیروگاه متمرکز، بازیافت و در توربین‌های بخار بخش سیکل ترکیبی استفاده می‌شود. دهقانی خاطر نشان کرد: این طرح با بهره‌گیری حداکثری از توان متخصصان داخلی و استفاده از بهرورترین تجهیزات، در زمینی به مساحت ۲۷ هکتار در نزدیکی شهر بیدخون شهرستان علویه احداث شده است.

### امکان انتقال نفت خام به کشورهای همسایه



مدیرعامل شرکت خطوط لوله و مخابرات نفت خام ایران گفت: این شرکت آماده است در صورت اعلام نیاز و فراهم شدن شرایط، انتقال نفت خام و سوآپ به کشورهای همسایه را انجام دهد.

علی احمدی پور افزود: می‌توانیم انتقال نفت خام و سوآپ را به کشورهای عراق، افغانستان و سایر کشورهای همسایه انجام دهیم اما باید ماموریت‌های آن به این شرکت ابلاغ شود. ضمن اینکه سال گذشته این شرکت رکورد انتقال را شکست و ۱۴۴ میلیارد لیتر انتقال نفت خام و فرآورده‌های نفتی را در کشور انجام داد. وی تصریح کرد: روزانه ۱۹۰ میلیون لیتر فرآورده نفتی و ۲۰۰ میلیون لیتر نفت خام انتقال انجام می‌دهیم. سیستم‌های پیشی و کنترلی در ۲۳۲ مرکز انتقال نفت به‌درستی فعال هستند و در صورت بروز هرگونه تعرض یا نشتی خارج از برنامه عملیاتی، بلافاصله هشدار داده و اقدام لازم انجام می‌شود.

### در پیچه

### آغاز تابستان زودرس در صنایع

با نزدیک شدن به فصل گرما و افزایش درجه حرارت در بسیاری از شهرهای کشور به خصوص مناطق مرکزی و جنوبی، که اغلب میزبان کارخانجات حساسی در حوزه‌های فولاد، پتروشیمی و سیمان هستند، نگرانی‌ها در خصوص قطعی زودهنگام برق آغاز شده است. آنتور که دبیر کل فدراسیون صادرات انرژی و صنایع وابسته می‌گوید به دلیل کاهش منابع آبی و احتمال خروج نیروگاه‌های برقی از مدار، کشور ممکن است با ۲۴ هزار مگاوات کمبود برق در تابستان ۱۴۰۴ مواجه شود. این یعنی کسری برق کشور در سال جاری در مقایسه با سال قبل از رشد ۳۰ درصدی بر خوردار می‌گردد که باید گفت فاجعه‌ای برای صنایع رقم می‌زند و بخش بیشتری از خانوارها را در معرض خاموشی‌های گسترده قرار خواهد داد.

این در حالی است که سال گذشته بسیاری از صنایع کشور «اعم از صنایع بزرگ و کوچک» تحت تاثیر بی‌برقی قرار داشتند، بطوریکه اهداف مدنظر این شرکت‌ها در حوزه تولید محقق نشد و به همین دلیل از برنامه‌های خود برای سال جاری نیز عقب خواهند ماند؛ مگر آن که گشایشی اتفاق بیفتد و سرمایه‌گذاری‌های واقعی در بخش‌های نیروگاهی باعث شود در سال‌های پیش رو بخش‌هایی از این عقب ماندگی‌ها جبران گردد. آنتور که آرمان خالقی، رئیس خانه صنعت، معدن و تجارت می‌گوید فعالان صنعت فولاد، سال گذشته به دلیل قطعی‌های گسترده برق و گاز با صد روز تعطیلی روبه‌رو بودند که در بین صنایع مختلف بیشترین میزان افت تولید را به همراه داشته است. همانطور که در خبرها هم آمده این موضوع باعث شده میزان صادرات فولاد نیز ۱۳ درصد معادل یک میلیارد دلار کاهش یابد.

این در حالی است که در سال جدید نیز دولت اولین اقداماتی که در دست اجرا قرار داده، ارایه برنامه قطعی برق گسترده در بخش‌های خانگی و به تبع آن قطعا در بخش صنایع در هفته‌های پیش رو است و این در حالی است که برنامه‌ای برای جلوگیری از قطعی برق ندارد. این در حالی است که برق تنها معضل موجود در صنایع نیست و احتمالا امسال باید منتظر مشکلات در حوزه تأمین آب مصرفی و صنعتی نیز باشیم. میزان ورودی آب به ذخایر سدهای کشور در مقایسه با سال آبی گذشته نیز ۳۵ درصد افت را تجربه کرده که این موضوع هم روی برق تولیدی و هم روی نیازهای آبی کشور اثرات نگران کننده‌ای به همراه خواهد داشت.

در این بین صنایع انرژی بر بیش از سایرین تاثیر می‌پذیرند. فولاد و سیمان احتمالا در کنار صنعت پتروشیمی باید منتظر سال سختی باشند و حتی با گشایش‌های بین‌المللی این مشکلات در کوتاه مدت قابل حل نیستند. بر اساس گزارش‌ها تشدید ناترازی انرژی در بخش سیمان در سال ۱۴۰۳ موجب شد تا حجم تولید کلینکر کاهش یابد و به عبارت بهتر نسبت به سال ۱۴۰۲ کاهش ۵ میلیون تنی تولید کلینکر در ۸ ماه ابتدایی سال گذشته به ثبت رسید. این موضوع با اثر مستقیمی که بر تولید محصولات نهایی بر جای می‌گذارد باعث کمبود محصول در بازار می‌گردد که در سال گذشته در برهه‌های مختلفی در مراد، شهرپور، دی و بهمن ماه شاهد افزایش شدید قیمت سیمان در بازار بودیم که دلیل آن کاهش عرضه این محصول به بازار در نتیجه قطعی برق و کاهش تولید کارخانجات بود. فعالان صنعت سیمان با انتقاد از سهمیه بندی برق توسط دولت می‌گویند سال‌های گذشته این محدودیت‌ها از اواسط خردادماه آغاز می‌شد، اما در سال ۱۴۰۴ از نیمه فروردین شروع شده و وضعیت تولید را برای واحدهای تولیدی نگران کننده کرده است. این در حالی است که در فصل سرما نیز واحدهای تولیدی با معضل کمبود گاز مواجه بودند. این چالش‌ها صنعت سیمان را در تنگنا قرار داده است و در مناطق مرکزی همچون تهران و همچنین شرق و شمال غرب کشور بیشتر از سایر مناطق اتفاق می‌افتد. ادامه این شرایط تهدیدی جدی را برای امنیت شغلی و پایداری اقتصادی و رونق کسب‌وکارهای جانبی به وجود آورده است. همچنین در بازار صادراتی سیمان به یک معضل تبدیل شده است.

از سوی دیگر طبق برنامه‌ها صنعت سیمان در سال گذشته نزدیک به ۱.۸ میلیون تن کاهش صادرات را تجربه کرده که با فرض افزایش ۳۰ درصدی اثرات ناشی از قطعی برق و گاز در سال جاری باید منتظر باشیم میزان کاهش صادرات به ۲.۴ میلیون تن و بیشتر نیز برسد.

بررسی‌ها نشان می‌دهند روند افزایش قیمت سوخت از فروردین ماه سال گذشته تا پایان سال ادامه داشت و به طور تقریبی قیمت سوخت در پایان سال گذشته به سه برابر نرخ ابتدای سال رسید و چیزی حدود ۱۷۲ درصد هزینه‌های خالص سوخت صنعت رشد کرد. این امر در کنار قطعی مکرر انرژی نشان می‌دهد عملا صنعت سیمان در کشور به سمت تعطیلی در حرکت است و اگر افزایش قیمت‌های بازار نتواند این هزینه‌ها را تأمین کند، صنعت با ورشکستگی مواجه می‌گردد که در صورت جبران هزینه‌ها توسط بازار نیز باید منتظر جهش‌های عجیب و غریب در قیمت ملک باشیم. این در حالی است که واقعیت‌های بازار نشان می‌دهد قیمت ملک به مرزهایی از غیرمنطقی بودن رسیده که عملا با قدرت خرید جامعه مطابقت ندارد و دیر یا زود این بازار هم قفل خواهد شد و همه این موضوعات از کلاف سردرگمی حکایت دارد که در خلال این سال‌ها توسط دولت‌های مختلف گروه‌های بیشماری خورده است.

### «اطلاعات بورس» وضعیت بازار خودرو را در فراز و فرودهای دو ماهه گذشته بررسی کرد

# بی تفاوتی خودرو به چراغ قرمز دلار

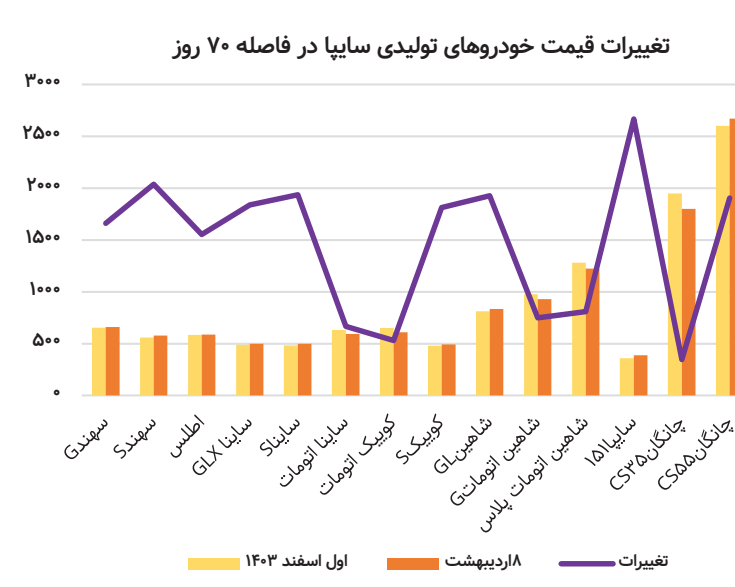
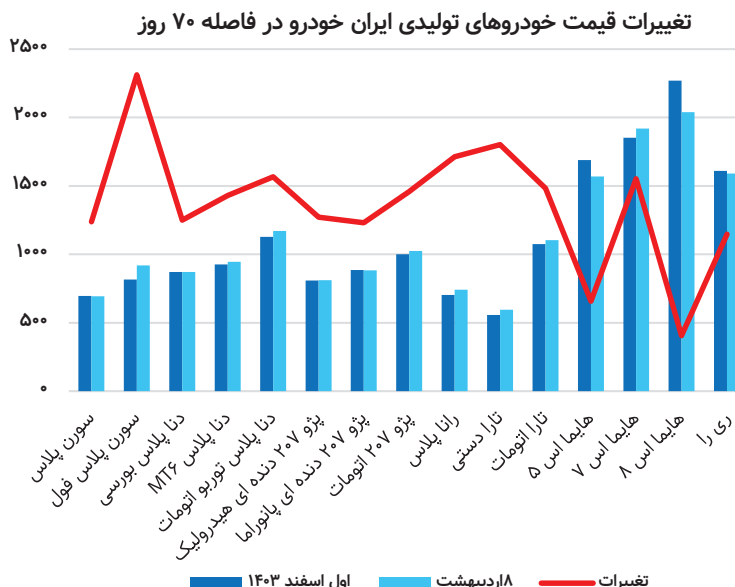


ندارند و انتظار نمی‌رود بازار به صورت آبی واکنش نشان دهد. به همین دلیل به رغم کاهش قیمت در بازارهای ارز و طلا و سکه، سرمایه‌ها اساسا به سمت بازارهایی مانند خودرو سوق نیافته است و باید گفت بازار خودرو بیش از گذشته در انتظار و مشاهده قرار دارد.

### بازار خودرو در انتظار توافق

حالا بازار خودرو بیش از هر چیز چشم به راه توافق دارد. کارشناسان معتقدند در صورت توافق ایران با آمریکا و به تبع آن گشایش‌های ارزی در کشور ناشی از بهبود صادرات نفت، صادرات کالاهای غیرنفتی و آزاد شدن ارزهای بلوکه شده ایران و در نهایت اثر جدی این توافق روی هیجانات ارزی و انتظارات جامعه، باید منتظر کاهش قیمت خودرو باشیم که این کاهش قیمت به خصوص در خودروهای وارداتی و مونتاژی بیش از خودروهای تولید داخل مشهود خواهد بود. اثر مکمل این موضوع آن است که با ورود خودروهای ارزان تر به کشور و کاهش قیمت خودروهای چینی مونتاژی، بالطبع خودروهای ایرانی نیز با افت قیمت روبه‌رو می‌شوند که دلیل آن نیز کاهش - احتمالا - معنادار فاصله قیمت خودروهای داخلی و خارجی به دلیل بالا بودن قیمت خودروهای داخلی است که در صورت تداوم افت قیمت نمونه‌های خارجی، باید منتظر افت تقاضا در بازار باشیم. اثر دیگر، بهبود و تقویت تولید خودرو در کشور در صورت بازگشت برندهای گذشته همچون پژو، رنو و سایر برندهاست. واردات بهتر قطعات، تخصیص ارز با قیمت مناسب تر، بهبود اوضاع مالی شرکت‌ها، بروزرسانی خطوط تولید و عواملی از این دست همگی باعث بهبود تولید و افزایش متناسب عرضه می‌گردد که در این صورت باید منتظر تعدیل بیشتر بازار خودرو در آینده باشیم. باید اضافه کنیم که در صورت عدم توافق، سکوت و رکود حاکم بر بازار طی مدت اخیر و فنر فشرده قیمتی در بازار خودروها خواهد شد و باید منتظر یک جهش بالا در قیمت‌ها باشیم. اما در صورتی که توافقات با مشکل روبه‌رو و منتفی گردد و یا سناریوی بدتری اتفاق بیفتد باید منتظر شرایط نامساعد در همه بازارها از جمله خودرو باشیم که البته در حال حاضر نزدیکترین سناریو، توافق و بهبود بازار است که مهمترین نتایج محتمل برای آن، تغییر شکل تولیدات داخل با همکاری شرکت‌های معتبر خودروساز اروپایی، کره‌ای و چینی از یک سو، واردات خودروهای جدید با شکل و شمایل متفاوت و قیمت‌های مناسب تر و در نهایت از دور خارج شدن بسیاری از خودروهای کنونی از دور تولید و واردات است.

نبود تقاضای سفته بازی و دلالی، رشد قیمت دلار نیز اثرات کمتر از حد انتظاری بر بازار خودرو بر جای نهاده است. اما در ارتباط با آثار ناشی از این امر باید گفت بازار خودرو به نوعی به دلیل نبود تقاضای هیجانی در بازار، در برابر افت قیمت ارز نیز از خود هیجان خاصی را نشان نداده و به عبارتی همان خط سیر آرام گذشته را پشت سر گذاشته است. نکته دوم این که در غیاب بازدهی بالای بازارها، عملا سرمایه‌گذاران رغبتی به حضور ندارند. در حال حاضر بالاترین رشد قیمت خودرو در هفتاد روز گذشته مربوط به سورن



محصولات خود را به بازارهای بین‌المللی صادر کند؛ عددی که نه‌تنها جایگاه نخست صادراتی را برای این تولیدکننده تثبیت می‌کند، بلکه بر نقش پررنگ آن در ارزآوری و تثبیت برند فولاد ایران در بازار جهانی نیز تاکید دارد. بعد از فولاد خوزستان در رتبه دوم این فهرست، فولاد مبارکه با صادرات ۵ میلیون و ۵۹۱ هزار تنی قرار دارد. ذوب‌آهن اصفهان نیز با صادرات بیش از ۴ میلیون و ۱۶۷ هزار تن رتبه سوم را از آن خود کرده؛ در حالی که شرکت‌های فولاد کاوه جنوب کیش و فولاد هرمزگان به ترتیب با صادرات ۳ میلیون و ۳۲۵ هزار تن و ۲ میلیون و ۴۵۳ هزار تن در رده‌های چهارم و پنجم این فهرست قرار دارند. گفتنی است این رتبه‌بندی براساس مجموع صادرات مستقیم شرکت‌ها و صادرات صورت‌گرفته از طریق رینگ صادراتی بورس کالا تدوین شده است و نمایی دقیق از سهم واقعی هر شرکت در بازارهای صادراتی ارائه می‌دهد.

گندله سنگ آهن با وجود عوارض صادراتی قابل توجه است. صادرات آهن اسفنجی (و بریکت) رشد ۱۲ درصدی داشته که عمدتا در نیمه نخست سال صورت گرفته است. فعالان صنعت فولاد با ابراز نگرانی از قطعی‌های برق در ماه‌های پیش رو معتقدند وضعیت ضعیف صادراتی فولاد در سال جاری می‌تواند تشدید شود، به شرط آن که دولت نتواند در مذاکرات به نتایجی برسد و به سرعت برنامه‌های افزایش تولید انرژی و برق مورد نیاز را استارت بزند. هرچند کاهش شدید بارندگی‌ها باعث بروز نگرانی‌هایی شده است، با این حال در صورتی که سرمایه‌گذاری‌هایی صورت بگیرد، لااقل می‌توان مانع از افت بیشتر تولید نسبت به سال قبل شود. در این بین در بررسی عملکرد صادراتی شرکت‌های فولادی کشور از ابتدای سال ۱۴۰۰ تا پایان ۱۴۰۳، فولاد خوزستان با اقتدار در صدر فهرست بزرگ‌ترین صادرکنندگان فولاد ایران قرار گرفت. این شرکت موفق شده در این بازه زمانی بالغ بر ۵ میلیون و ۷۸۹ هزار تن

### افت ۱۳ درصدی صادرات فولاد در ۱۴۰۳

انجمن تولیدکنندگان فولاد ایران آمار صادرات ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۳ زنجیره فولاد کشور را منتشر کرد که بر این اساس ارزش صادرات زنجیره فولاد کشور، ۱۳ درصد معادل یک میلیارد دلار کاهش داشته است. به گزارش انجمن تولیدکنندگان فولاد، اسلب و شمش به عنوان محصولات اصلی صادراتی فولاد ایران، بیشترین کاهش حجم صادرات به ترتیب ۳۲ و ۱۸ درصد افت داشته‌اند. حجم صادرات مقاطع طولی ۱۴ درصد افزایش داشته که کارت‌های بازرگانی اجاره‌ای همچنان بازیگر اصلی صادرات آن بوده‌اند؛ این مسئله قطعا بر ارزآوری فولاد کشور تاثیرگذار خواهد بود. روند افزایش حجم صادرات مواد اولیه زنجیره فولاد شامل کنسنتره و

### صندوق سرمایه‌گذاری ارزی تشکیل می‌شود



مدیرعامل مرکز مبادله ارز و طلای ایران از تشکیل صندوق سرمایه‌گذاری ارزی برای تبدیل اسکناس ارز به حواله خبر داد و گفت: امیدواریم در تابستان به یک توافق دوجانبه میان سازمان بورس و بانک مرکزی برای راه اندازی این صندوق از طریق نهادهای بازار پولی برسیم.

علی سعیدی افزود: ارز به شکل اسکناس در بازارها احتیاج نمی‌شود، بلکه این حواله ارز است که برای آن درخواست وجود دارد. امروز بانکها حساب ارزی مبتنی بر اسکناس برای اشخاص باز نمی‌کنند، چون بر این اعتقادند که با اسکناس ارز نمی‌توانند رفتار اقتصادی خاصی داشته باشند. اکنون در حال انجام طرحی در بازار سرمایه از طریق صندوق‌های ارزی هستیم تا بتوانیم با هماهنگی بانک مرکزی وجوه در اختیار مردم را جمع آوری و اسکناس را تبدیل به حواله کرده تا نیازهای نقدی بانک مرکزی مانند اسکناس ارز مسافری تأمین شود.

### توسعه صادرات و تعمیق روابط با جهان



رئیس اتاق بازرگانی، صنایع، معادن و کشاورزی ایران گفت: توسعه صادرات و تعمین روابط با همه کشورهای دنیا، مأموریت اصلی اتاق ایران است، و در همین راستا مشارکت جدی در نمایشگاه ایران‌کسپو داریم.

صمد حسن زاده افزود: ایران اکسپو ظرفیت‌های صادراتی ایران را نشان می‌دهد و با وجود اینکه با هماهنگی‌های سازمان توسعه تجارت برگزار شده است، اما اتاق ایران هم در برگزاری آن نقش جدی داشته است. بنابراین امیدوارم با استفاده از ظرفیت این نمایشگاه، بنگاه‌های تولیدی بتوانند تولیدات باکیفیت خود را در بازارهای مختلف عرضه کنند. وی همچنین به لزوم سرمایه‌گذاری در مسیر تولید اشاره کرد و افزود: از همان ابتدای سال، اتاق ایران طبق وظیفه‌ای که به عهده دارد برای تحقق شعار سال برنامه‌ریزی کرده است. برای توسعه صادرات باید گشایش اعتبارات اسنادی تسهیل و قانون پیمان سپاری ارزی اصلاح شود.

### بخش خصوصی پرواز می‌کند



رئیس کمیسیون صنایع غذایی اتاق ایران گفت: قیمت تمام‌شده محصولات به دلیل شرایط تحریم و مشکلات واردات مواد اولیه افزایش یافته و به مانعی در مسیر صادرات تبدیل شده است.

محسن امینی با بیان اینکه محصولات ایرانی از استانداردهای لازم برای حضور در بازارهای اروپایی برخوردارند، اما موانع اقتصادی و تحریمی مانع از بهره‌برداری کامل از این پتانسیل شده است، خواستار حمایت بیشتر دولت در حوزه صادرات شد و افزود: اعمال محدودیت یا توقف صادرات سبب شده تا نتوان از ظرفیت کامل این بخش بهره برد. اعمال محدودیت‌های مقطعی در صادرات، مشخص نبودن قیمت تمام شده محصول و نسا اطمینانی از دریافت درآمدهای ارزی، سرمایه‌گذاری در این حوزه را با ریسک مواجه کرده است. امینی در ادامه عنوان کرد: باید موانع را کنار بگذاریم زیرا اگر فضای کسب و کار برای بخش خصوصی باز شود، این بخش می‌تواند به پرواز درآید.

### تأمین مالی ۱۳ همتی ۴ شرکت از بورس



نایب رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس با اشاره به اهمیت تأمین مالی و نقش مجلس در این رابطه گفت: در تاریخ ۱۷ اردیبهشت ماه مجلس قانون تأمین مالی تولید را ابلاغ کرد.

سید مهدی طغیانی افزود: منبای سرمایه‌گذاری برای تولید، تأمین مالی است. بسا این حال به دلایل اتفاقات سال گذشته، هنوز در این موضوع عقب هستیم. وی با اشاره به چالش‌های موجود در زمینه تأمین مالی تصریح کرد: شرکت‌های بزرگ برای سرمایه‌گذاری‌های خود، می‌توانند از شرکت پروژه‌ها استفاده کنند و با جلب اعتماد می‌توانند موفق باشند؛ چراکه سرمایه‌گذاران در عمل سهامدار شرکت پروژه می‌شوند و بازار سرمایه نیز تلاش کرده تا این موضوع را محقق سازد. در هفته گذشته گزارشی از چهار شرکت گرفته شده که نزدیک به ۱۲ الی ۱۳ همت از این چهار پروژه با ایجاد شرکت پروژه تأمین مالی شده است.

### بازدهی صندوق‌ها

صندوق‌های طلا	صدور	ابطال	بازدهی هفتگی
زرفام آشنا	۴۹,۲۳۶	۴۹,۰۳۲	۱.۱۹%
پشتوانه طلای لیان	۱۲,۰۷۶	۱۲,۰۱۸	۱.۱۸%
مبتنی بر گواهی سپرده سکه طلا کوربا	۶۲,۸۱۴	۶۲,۵۳۷	۱.۱۶%
مبتنی بر سکه طلای کیان	۳۱۵,۰۵۹	۳۱۳,۶۲۱	۱.۱۵%
مبتنی بر گواهی سپرده طلای درخشان ایران	۱۱,۸۰۰	۱۱,۷۴۳	۱.۱۵%
مبتنی بر طلای زروان ویستا	۱۲,۹۵۸	۱۲,۸۹۶	۱.۱۵%
کیما زرین کاردان	۵۵,۶۹۴	۵۵,۴۲۷	۱.۱۴%
طلای آسمان آنتون	۲۱,۱۴۳	۲۱,۰۴۳	۱.۱۳%
پشتوانه طلای گلدیس نوین	۱۳,۰۵۶	۱۳,۰۰۴	۱.۱۳%
طلای عیار مفید	۱۷۸,۲۵۲	۱۷۷,۴۵۵	۱.۱۲%
طلای دنانی زاگرس	۲۴,۴۵۰	۲۴,۳۳۳	۱.۱۱%
مبتنی بر طلای صبا	۳۸,۰۴۴	۳۷,۸۷۰	۱.۱۱%
مبتنی بر سکه طلا نهایت نگر	۲۲,۲۳۵	۲۲,۱۳۴	۱.۱%
پشتوانه سکه طلای زرافشان امید ایرانیان	۲۸۶,۳۳۳	۲۸۵,۲۲۲	۱.۱%
پشتوانه طلای لوتوس	۴۶۷,۱۴۰	۴۶۵,۱۱۴	۱.۰۹%
مبتنی بر طلای دماوند	۱۱,۸۲۰	۱۱,۷۶۴	۱.۰۷%
مبتنی بر طلا آتش فیروزه	۱۱,۹۴۹	۱۱,۹۰۲	۱.۰۶%
طلای تابان تمدن	۲۶,۲۳۳	۲۶,۱۲۲	۱.۰۶%
مبتنی بر طلای زرین	۵۲,۶۶۲	۵۲,۴۳۵	۰.۹۶%
مبتنی بر طلا کیمیا	۸,۸۵۱	۸,۸۱۵	۰.۹۵%

تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۴/۰۲/۰۹ - منبع: فیپیران

# سهم تأمین مالی بورس را به ۵۰ درصد می‌رسانیم



مردم با تقویت تقاضای کل و در نهایت توسعه طرح‌های پیشران، در آن پیش‌بینی شد. صیدی افزود: این اقدامات در سال گذشته پیش‌بینی شده بود؛ چراکه مسئله رشد و رونق تولید موضوع اصلی کشور است و زمانی که سال جاری سرمایه‌گذاری برای تولید نام‌گذاری شد، تمام تمرکز بر روی سرمایه‌گذاری برای تولید متمرکز شد. همچنین در این رابطه، امسال بحث تشکیل سرمایه بسیار مهم است و در این موضوع با توجه به تعیین شدن شعار سال بر سرمایه‌گذاری برای تولید، موضوعاتی از جمله شرکت پروژه‌ها و پروژه‌های پیشران در ابتدا سال جدید در دستور کار قرار گرفته است. وی در رابطه با فاصله تأمین مالی از طریق بازار سرمایه گفت: در سال‌های گذشته و برای تولید، موضوعاتی از جمله شرکت پروژه‌ها و پروژه‌های پیشران در ابتدا سال جدید در دستور کار قرار گرفته است. وی در رابطه با فاصله تأمین مالی از طریق بازار سرمایه گفت: در سال‌های گذشته و برای تولید، موضوعاتی از جمله شرکت پروژه‌ها و پروژه‌های پیشران در ابتدا سال جدید در دستور کار قرار گرفته است.

بیشتری دارد، البته به بنگاه‌های کوچکتر توجه دارند اما این نسبت‌ها مناسب نیست. در بازار سرمایه غیر از شرکت پروژه‌ها، موضوع صندوق پروژه‌ها وجود دارد که دیگر بحث سهامدار شدن مطرح نیست و علاوه بر آن صندوق‌های تأمین مالی جمعی نیز مد نظر قرار گرفته که سقف آن از ۲۵ میلیارد تومان برای هر صندوق، افزایش پیدا کرده است. رئیس این سازمان افزود: هم اعتبار بانکی و هم تشکیل سرمایه باید به شکل مناسب توزیع شود. زمانی که به موتور محرک اقتصاد نگاه شود، بازار سرمایه موتور محرک بازار سرمایه و اشتغال است، بنابراین باید هم در بازار سرمایه و هم در بازار پول یک نسبت مناسب مشخص برای همه بنگاه‌ها در جهت تأمین مالی آنها وجود داشته باشد. بنگاه‌های کوچک و متوسط اهمیت بالایی دارند. در بازار سرمایه عرضه اولیه بنگاه‌های متوسط و کوچک تسریع شده و حتی در مورد استارت‌آپ‌ها و شرکت‌های دانش بنیان بازار

بهدار در برنامه گفت‌وگوی ویژه خبری با موضوع تأمین مالی و عملکرد دولت و مجلس در تحقق سرمایه‌گذاری برای تولید گفت: در تلاشیم تا تأمین مالی از ۹۰ درصد از سوی نظام بانکی را به ۵۰ درصد تغییر دهیم به طوری که نظام بانکی بتواند تأمین مالی کوتاه مدت را انجام دهد و بازار سرمایه بتواند تأمین مالی طولانی مدت را محقق سازد.

حجت اله صیدی افزود: مسئله تولید همیشه دغدغه همه دولت‌ها بوده و در دولت چهاردهم همت ویژه‌ای برای ساماندهی تولید و رونق تولید صورت گرفته است. وی تصریح کرد: طی سال گذشته، سه اقدام مهم برای تقویت تأمین مالی برنامه ریزی شد. برای مثال در لایحه بودجه ۱۴۰۴، مشقوق‌های تولید از سوی مجلس پیش‌بینی شد. اقدام دوم در راستای قانون تأمین مالی زیرساخت و زنجیره تولید بود که مجلس در سال‌های گذشته تصویب کرده و شورای ملی تأمین مالی نیز در این راستا تشکیل شد. صیدی ادامه داد: در بخش دیگر، یک برنامه پنج قسمتی توسط سازمان برنامه و بودجه تدوین و نهایی شد که بحث جهش تولید و حمایت از آن، بحث تورم، بحث ناترازی‌ها به خصوص در حوزه انرژی، معیشت

### رشد ۱۶۸ درصدی درآمد «تکاران»

بر اساس انتشار گزارش فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به ۳۱ فروردین ۱۴۰۴ شرکت تکاران مشخص شد که در این ماه معادل ۲۸۱ میلیارد تومان، از محل ارائه خدمات خود درآمد داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۶۸ درصد رشد داشته است. همچنین تکاران با سرمایه ثبت شده ۳۰۰ میلیارد تومان در عملکرد ۴ ماهه ابتدایی سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۴۰۴ مبلغ ۱,۱ مبلغ ۱,۱ همت درآمد از محل فروش داشته است. بیشترین درآمد شرکت از درآمد بازارگردانی و به مبلغ ۹۵۵ میلیارد تومان بوده است.

### کاهش ۶۴ درصدی مطالبات «دشیری»

مجمع عمومی عادی سلالانه صاحبان سهام شرکت شیرین دارو برگزار شد و مدیرعامل آن به دستاوردهای شرکت در سال مالی ۱۴۰۳ اشاره کرد و گفت: مجموعه شیرین دارو ۸۴ درصد رشد در درآمد سرانه معادل ۱۶۱۸۹ میلیون ریال نسبت به سال ۱۴۰۲ داشته و همچنین کاهش ۵۳ درصدی دوره وصول مطالبات و کاهش ۶۴ درصدی نسبت مطالبات به فروش را در سال ۱۴۰۳ تجربه کرده است. علیرضا بزرگ افزود: باتوجه به اتفاقات سیاسی منطقه و همچنین محدودیت‌های ارزی، امکان ایجاد مشکلاتی در حوزه واردات و صادرات و همچنین تهیه ماده اولیه از تأمین کنندگان وجود دارد. مجموعه شیرین دارو نیز به دنبال تنوع بخشی به سبد محصول و مشتریان شرکت و حل چالش‌های ورود به بازار محصولات فریز درای شده است. وی در مورد خسارت ناشی از عدم تعهد شرکت لیکوگامز گلوبال عنوان کرد: وصول مطالبات شرکت در این ۲ سال سرعت مناسبی داشته و از گزارش ۴۰۰ روز به ۱۳۰ روز رسید، با توجه به رویه‌ای که از قبل در شرکت حاکم بود، سود سهام سهامدار خارجی با مطالبات خریدار تهاژت می‌شد که چندین سال این امر متوقف بود ولی در سال گذشته با رفع مشکلات حقوقی، تهاژت سود سهام انجام شد که هم بحث کاهش مانده مطالبات را داشتیم و همچنین سود سهامدار خارجی به طور کامل پرداخت شد. بزرگ گفت: موضوعی که مطرح شد، بحث افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی بود که پس از استعلام کتبی از سهامدار عمده، با مخالفت آن‌ها در خصوص افزایش سرمایه از هر محلی به دلیل مشکلات مالیاتی در کشور کانادا و آلمان رو به رو شدیم و پیشنهاد سهامدار عمده بر اضافه شدن این مقدار سود به سود انباشته شرکت بوده که در دست بررسی است. وی ضمن اشاره به وضعیت شرکت گفت: تمامی سرمایه‌گذاری‌های شرکت در سال گذشته از خط خشک کن ریشه شیرین بیان، نوسازی دیواره و سقف سالن تولید، افزایش ظرفیت انبارها و اجرای سیستم اعلام حریق به نتیجه رسیده و مجوزهای مورد نیاز برای این طرح‌ها اخذ شده است. در پایان مجمع دشیری، تقسیم سود به مبلغ ۲۵۲۰۰ ریال به ازای هر سهم مورد تصویب سهامداران قرار گرفت.

نهایت‌نگر

# از بازار عقب نمانید!

در طرح اعتباری کارگزاری نهایت‌نگر، بدون محدودیت اعتبار بگیرید

nahayatnegar.com | ۰۲۱-۸۴۴۵۰

صندوق‌های درآمد ثابت	صدور	ابطال	بازدهی هفتگی
نیکوکاری مهرآور راهین	۱,۲۲۷,۷۷۲	۱,۲۲۴,۱۲۹	۲.۱۷%
مشترک گنجینه مهر	۱۳,۵۸۵	۱۳,۵۷۴	۱.۶۵%
ثروت ماکان	۱۰,۴۴۲	۱۰,۴۴۰	۱.۶۱%
اعتمادهمرز	۱۰,۲۰۹	۱۰,۱۹۵	۱.۳۹%
ثابت مانی	۲۳,۱۲۳	۲۳,۰۸۸	۱.۱۱%
آرکیده	۱۲,۵۶۹	۱۲,۵۵۹	۰.۹۹%
آریا	۲۳,۱۱۶	۲۳,۰۸۷	۰.۹۶%
سپید دماوند	۲۳,۸۳۵	۲۳,۸۲۸	۰.۹۳%
اعتماد اروان	۱۶,۲۸۹	۱۶,۲۷۴	۰.۹۱%
سام	۱۳,۷۹۵	۱۳,۷۹۱	۰.۸۶%
مشترک صبا هدف	۱۰,۵۶۳	۱۰,۵۵۷	۰.۸۵%
نوع دوم رابکا	۱۸,۴۶۰	۱۸,۴۵۰	۰.۸۴%
اندیشه ورزش صبا تأمین	۴۶,۷۳۹	۴۶,۶۹۳	۰.۷۷%
کیهان	۱۳,۷۵۶	۱۳,۷۴۷	۰.۷۷%
اعتماد آفرین پارسیان	۹۰,۷۳۷	۹۰,۶۶۴	۰.۷۳%
مختص اوراق دولتی بازده پایه بازار صبا	۱۷,۴۱۸	۱۷,۴۱۱	۰.۷۳%
پارند پایدار سپهر	۱۰,۲۱۸	۱۰,۲۱۲	۰.۷۲%
درین بها بازار	۱۶,۹۷۴	۱۶,۹۶۹	۰.۷%
اعتماد داریک	۲۶,۴۶۰	۲۶,۳۹۱	۰.۶۹%
نیکوکاری دانشگاه الزهرا	۱,۰۲۸,۸۳۹	۱,۰۲۷,۷۸۳	۰.۶۸%
نیکوکاری همیار آشنا ایرانیان	۱,۰۰۹,۰۶۱	۱,۰۰۸,۸۵۹	۰.۶۸%
مشترک گنجینه الماس پایدار	۱,۰۱۰,۰۰۱	۱,۰۰۹,۱۹۰	۰.۶۸%
اطمینان هیوا	۱۲,۰۷۶	۱۲,۰۷۳	۰.۶۸%
بازده پایا	۱۷,۸۴۵	۱۷,۸۳۸	۰.۶۷%
طلوع نوین ثابت	۵۱,۹۹۷	۵۱,۹۵۶	۰.۶۶%
سپهر سرمایه بیدار	۳,۰۲۵	۳,۰۲۳	۰.۶۶%
نوع دوم کارا	۲۳,۷۷۲	۲۳,۷۶۳	۰.۶۶%
ارمغان فیروزه آسیا	۵۸,۷۸۰	۵۸,۷۳۱	۰.۶۶%
آرامش	۱۲,۹۶۴	۱۲,۹۶۱	۰.۶۶%
نیکوکاری جایزه علمی فناوری پیامبر اعظم ص	۱۶۶,۹۱۹	۱۶۶,۸۷۴	۰.۶۶%
ثروت افروزن فاخر	۱۶,۲۸۶	۱۶,۲۷۶	۰.۶۲%
خاتم ایستاتیس پویا	۲۷,۱۳۷	۲۷,۱۳۳	۰.۶۲%
لیخند فارابی	۱۹,۸۶۹	۱۹,۸۶۴	۰.۶۱%
ثبات ویستا	۲۴,۱۴۵	۲۴,۱۳۶	۰.۶%
ارزش پاداش	۱۸,۵۳۸	۱۸,۵۲۵	۰.۶%
پاسارگاد	۱۱,۰۴۳	۱۱,۰۳۷	۰.۶%
نوع دوم افق آتی	۱۰,۰۸۷	۱۰,۰۸۰	۰.۶%
آسمان دامون	۱۴,۰۶۱	۱۴,۰۵۰	۰.۵۹%
مشترک آسمان امید	۳۵,۳۷۶	۳۵,۳۷۶	۰.۵۹%
کیان	۷۱,۸۵۹	۷۱,۸۵۲	۰.۵۹%
ثابت آکام	۱۰,۱۷۴	۱۰,۱۶۷	۰.۵۹%
پاداش اعتماد تمدن	۱۵,۶۲۷	۱۵,۶۲۲	۰.۵۹%
رشد پایدار آبان	۱۴,۱۳۱	۱۴,۱۲۵	۰.۵۸%
آوای فردای زاگرس	۲۷,۲۸۵	۲۷,۲۶۷	۰.۵۸%
افرا نماد پایدار	۳۴,۶۰۶	۳۴,۵۷۷	۰.۵۸%
یاقوت آگاه	۳۰,۴۲۳	۳۰,۴۰۸	۰.۵۸%
نهاد سرمایه ایرانیان	۱۶,۷۷۱	۱۶,۷۶۲	۰.۵۸%
پیشگامان سرمایه نوآفرین	۱,۰۱۲,۸۳۰	۱,۰۱۲,۵۶۶	۰.۵۸%
کمند	۱۰,۲۱۴	۱۰,۲۰۶	۰.۵۸%
همای آگاه	۱۰,۰۸۰	۱۰,۰۷۴	۰.۵۸%

تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۴/۰۲/۰۹ - منبع: فیپیران

تلفن: ۰۸۰۳۳۵۸۰۸ - ۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)  
 فکس: ۴۱۴۲۵۸۹۴ (۰۲۱)  
 چاپ: مؤسسه جام‌چم برتر برنا  
 فروش برخط: jaar.com / fidibo.com / taaghche.com  
 ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com  
 ISSN: 2252 - 035X

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 گمام، خیابان جهان‌آرا، کوچه ۱۳۷۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم

مدیر هنری: سید مهدی لنگرانی  
 منصفه آرا: مهسا سادات کیانی  
 ویراستار: نسرين اسلمی  
 دبیر عکس: مهدی زرقانی  
 امور مالی و اداری: میلاد کریمی، نیکتا حکمت  
 بازرگانی: فاطمه اسکندری، زینب همتیار

صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه  
 مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی  
 قائم مقام مدیر مسئول: مهراج نادری فصیح  
 زیر نظر: شورای سردبیری  
 دبیر تحریریه: حبیب علیزاده  
 تحریریه: آرمان هنرکار، حمزه بهادیوند چگینی، سعید امینی، مینا هرمزی

پیش‌بینی‌ها به میزان زیادی درباره پیش‌بینی‌کننده به شما اطلاعات خواهد داد؛ اما درباره آینده چنین نخواهد گفت.  
 «دوران بافت»



نخنه سیاه

مرکز مالی ایران	
نام دوره	زمان برگزاری
MBA بازار سرمایه در تالار شیشه‌ای بورس تهران / حضوری و آنلاین	در حال ثبت‌نام
هفدهمین دوره آموزشی بازارها و ابزارهای مشتقه‌ها (Derivatives Markets) آنلاین	در حال ثبت‌نام
پنجمین دوره تحلیل صنایع کانی‌های غیرفلزی / حضوری	در حال ثبت‌نام

www.ifc.ir

پیشگامان دنیای مالی	
نام دوره	زمان برگزاری
مهارت‌های کاربردی ارتباط با مشتریان در صنعت مالی (CRM)	۲۵ اردیبهشت
تحلیل صنعت ساختمان و انبوه‌سازی	۳ خرداد
سومین دوره پرورش کارشناس و معامله‌گر حرفه‌ای بورس کالا (به همراه استراتژی‌های معاملاتی)	۳ خرداد

www.donyayemali.com

کارگزاری آگاه	
نام دوره	زمان برگزاری
چگونه یک سیستم معاملاتی طراحی کنیم؟ (آنلاین)	۱۳ اردیبهشت
تحلیل بنیادی مقدماتی (آنلاین)	۱۴ اردیبهشت
استراتژی معاملاتی با خط روند (آنلاین)	۱۴ اردیبهشت
فرصت‌های سرمایه‌گذاری با حذف قیمت‌گذاری دستوری (آنلاین)	۲۰ اردیبهشت
خارج از گود معامله‌گری (آنلاین)	۲۰ اردیبهشت

www.bashgah.com

آکادمی پشوتن	
نام دوره	زمان برگزاری
کلاس آموزش بازارهای جهانی (فارکس)	۱۷ اردیبهشت
پرایس اکشن	۲۰ اردیبهشت

www.pashootanacademy.com

گروه مالی شریف	
نام دوره	زمان برگزاری
دوره جامع سرمایه‌گذاری هوشمند	۱۵ اردیبهشت
برنامه‌نویسی به زبان پایتون با رویکرد معاملات الگوریتمی در بازارهای مالی	۱۶ اردیبهشت
دوره ۴۴ آمادگی آزمون CFA سطح یک (آنلاین)	۱۸ اردیبهشت
دوره جامع تحلیل تکنیکال (مقدماتی و پیشرفته)	۱۸ اردیبهشت
دوره جامع پرورش کارشناس خبره اوراق درآمد ثابت	۲۸ اردیبهشت

www.irfinance.ir

کیوسک خارجه

بر لبه پرتگاه



آیا اقدامات ترامپ به سلطنت دلار در جهان پایان می‌دهد؟ آیا دلار پس از چند دهه پادشاهی، به پایان کارش رسیده است؟

نشریه «هانی ویک» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: بازارها متوجه شده‌اند که تجارت واقعی ترامپ، فروش آمریکا است. اواخر سال گذشته بازارهای سهام با این تصور که رئیس جمهور جدید دوران طلایی آمریکا را احیا خواهد کرد، با رشد چشمگیری روبه‌رو شدند، اما این اتفاق رخ نداد. در سال ۲۰۲۵ ارزش دلار در برابر ارزهای بزرگ تا ۹ درصد کاهش یافت. آمریکا برای تأمین کسری تجاری و بودجه خود به سرمایه‌های بین‌المللی محتاج است. بر اساس آمارها، خارجی‌ها مالک ۱۹ تریلیون دلار سهام و ۷ تریلیون دلار اوراق دولتی آمریکا (به ترتیب ۲۰ درصد و ۳۰ درصد ارزش این دو بازار) هستند. امروز این سرمایه‌ها در حال فرار هستند. تلاش ترامپ برای برکناری جروم پاول و سیاسی کردن فدرال رزرو نیز آسیب بزرگی به بازارهای آمریکا وارد کرد، هرچند او خیلی زود از موضع خود عقب نشست. در مجموع، وضعیت دلار آمریکا چندان مطلوب نیست.

در جست‌وجوی طلا



در شرایط پراشوب و آشفته کنونی، سرمایه‌گذاران در حال ذخیره کردن طلا به عنوان دارایی امن هستند، اما این روند تا چه زمانی ادامه خواهد یافت؟  
 نشریه «بارونز» در آخرین شماره خود به بررسی وضعیت بازار طلا پرداخته و نوشته است: در ظللمات سرمایه‌گذاری، فلز زرد همچون نوری روشنی‌بخش بوده است. در قیمت هر اونس ۳۳۴۹ دلار اخیر، طلا رشد ۲۷ درصدی را در سال جاری ثبت کرده و حسادت سرمایه‌گذاران بازار سهام، اوراق و بیت‌کوین را برانگیخته است. شاید عده‌ای سرمایه‌گذاری در طلا را اب درهاون کوبیدن بدانند، اما بهتر است بیشتر فکر کنند. در ۲۰ سال گذشته، صندوق طلای SPDR (قابل معامله در بورس) ۶۱۰ درصد رشد کرده که بسیار بیشتر از رشد صندوق SPDR S&P۵۰۰ است که شاخص ارزش سهام بزرگترین شرکت‌های آمریکا را نشان می‌دهد. افزایش تقاضا برای طلا نیز بسیار چشمگیر بوده است. آمارها نشان می‌دهند که میزان خرید طلای بانک‌های مرکزی جهان در سال ۲۰۱۰ کمتر از ۱۰۰ تن بوده و این رقم در سال ۲۰۲۴ به بیش از یک هزار تن رسیده است.

آمار

تازه‌ترین گزارش‌ها نشان داد رشد ارزش بازار جهانی IPO

عبارت «خوش‌بینی محتاطانه در میانه بی‌ثباتی» بهترین توصیف برای وضعیت بازار جهانی IPO در سال ۲۰۲۵ است. بازار عرضه اولیه سهام در چند سال گذشته تغییرات چشمگیری را تجربه کرده است. این بازار از سه ماه سوم ۲۰۲۰ تا فصل پایانی ۲۰۲۱ شاهد رونق قابل توجهی بوده اما از ۲۰۲۲ تا ۲۰۲۴ با افت روبه‌رو شده است. در سه ماه نخست ۲۰۲۵ این بازار دوباره با تغییر وضعیت مواجه شد به طوری که شروع قدرتمندانه بازار IPO آمریکا با جنگ تعرفه‌ای متوقف شد، عرضه‌های اولیه در منطقه آسیا-اقیانوسیه دوباره رونق گرفت، اروپا روندی ثابت داشت و خاورمیانه شرایط پیشین خود را حفظ کرد. برخلاف سه سال گذشته که بازارهای IPO تحت تاثیر سیاست‌های پولی بانک‌های مرکزی قرار داشتند، در آغاز سال ۲۰۲۵ این بازارها با وضعیت پیچیده‌تری روبه‌رو بودند. در واقع، اثر متقابل تعرفه‌های تجاری، تورم، سیاست‌های پولی، نیروهای اقتصادی، پیشرفت‌های فناوری و تغییرات ژئوپلیتیکی ناشی از انتخابات ریاست جمهوری آمریکا در نوامبر ۲۰۲۴ در حال شکل دادن به بازار جهانی IPO هستند.

چرا که در سال جاری، بازار جهانی IPO تحت تاثیر عوامل متعددی قرار دارد. بررسی آمار مربوط به تعداد و درآمد عرضه‌های اولیه سهام از ابتدای سال ۲۰۱۹ تاکنون، به درک بهتر وضعیت بازار جهانی IPO کمک می‌کند. همانگونه که در نمودار زیر مشاهده می‌شود، تعداد و درآمد عرضه‌های اولیه سهام در ۲۵ فصل پایانی با روندی نوسانی همراه بوده است. در این مدت، سال ۲۰۲۱ بهترین دوره برای فعالیت بازار جهانی IPO بوده است. در سه ماه پایانی این سال ۶۶۳ عرضه اولیه با درآمد ۱۱۸ میلیارد دلار انجام شد. در بازه زمانی شش‌ساله مورد بررسی، سال ۲۰۲۱ با ۲ هزار و ۴۳۶ عرضه اولیه و درآمد ۴۶۰ میلیارد دلاری، پیش‌تاز است. در این مدت، سال ۲۰۱۹ با یک هزار و ۱۴۶ عرضه اولیه شاهد کمترین IPO بوده است. همچنین سال ۲۰۲۴ با ثبت درآمد ۱۲۳ میلیارد دلاری، کم‌بازده‌ترین سال برای بازار جهانی IPO بود.

بررسی عملکرد منطقه‌ای بازار IPO نشان می‌دهد که آمریکا در مسیر بهبود قرار گرفته است. در سه ماه نخست ۲۰۲۵، بازار IPO آمریکا یکی از بهترین عملکردهای خود در تاریخ این کشور را به نمایش گذاشت. آمارهای جدید نیز نشان می‌دهند که از ابتدای سال تا ۲۸ آوریل (۸ اردیبهشت) بازار سهام آمریکا شاهد ۱۰۳ عرضه اولیه بوده است. این رقم نسبت به مدت مشابه سال قبل بیش از ۶۶ درصد افزایش نشان می‌دهد. نخستین عرضه اولیه بازار سهام آمریکا (دوم ژانویه) با بازده منفی ۶۸ درصدی روبه‌رو شده اما دومین عرضه سهام (۷ ژانویه) شاهد بازده ۱۶۱ درصدی قیمت بوده است.



در سه ماه نخست ۲۰۲۵ بازار جهانی IPO شاهد عرضه اولیه سهام ۲۹۱ شرکت بود. این تعداد، کمتر از میانگین فصلی ۱۰ ساله (۳۶۳ عرضه اولیه) و بیشتر از تعداد عرضه‌های اولیه سه ماه نخست سال قبل (۲۸۳ عرضه اولیه) است. مجموع درآمد حاصل از عرضه‌های اولیه در سه ماه نخست امسال به ۲۹۳ میلیارد دلار رسید که نسبت به رقم ۲۴ میلیارد دلار مدت مشابه سال قبل افزایش نشان می‌دهد. البته کارشناس معتقدند، این افزایش درآمد را نباید به افزایش اشتیاق بازار تعبیر کرد.

کارنویز

میانجی صلح!

جنگ روسیه و اوکراین تاکنون ویرانی‌های زیادی برای دو کشور به بار آورده است. در این جنگ، پشت اوکراین به حمایت غرب (اروپا و آمریکا)

گرم بوده و روس‌ها نیز از حمایت شرق (چین، کره شمالی و...) برخوردار بوده‌اند. دونالد ترامپ که همواره تلاش می‌کند در نقش منجی و صلح‌جوی جهانی ظاهر شود، پیش از ورود به کاخ سفید وعده داده بود که در کوتاه‌ترین زمان به این جنگ



کیوسک خارجه

پس از ۱۰۰ روز



دومین حضور پیروان شعار «دوباره آمریکای بزرگ» در کاخ سفید را باید پروژه‌های انقلابی به شمار آورد. دونالد ترامپ در پیشانی این شعار قرار دارد و به دنبال تحقق آن است. اما آیا او موفق می‌شود؟  
 نشریه «اکنومیسیت» در تازه‌ترین شماره خود با طرح این پرسش نوشت: نخستین ۱۰۰ روز دومین دوره ریاست جمهوری دونالد ترامپ بیش از تمامی روسای جمهور آمریکا در سده کنونی (و حتی از زمان فرانکلین روزولت) دارای نتایج ملموس بوده است. پیش از مراسم تحلیف ترامپ، آمریکاییان نمی‌دانستند که با چه نوع دولتی سر و کار خواهند داشت. حال این سردرگمی پایان یافته است. ترامپ پروژه‌های انقلابی را هدایت می‌کند که آزوی احیای اقتصاد، بوروکراسی، فرهنگ و سیاست خارجی و حتی ایده خود آمریکا را دارد. حالا پرسش مهم برای ۱۳۶۱ روز باقی مانده از ریاست جمهوری این است: آیا ترامپ موفق خواهد شد؟ دونالد ترامپ، محبوب رای‌دهندگان بود و در میان جمهوریخواهان نیز از مقبولیت ۹۰ درصدی برخوردار بود. شعار او به ایده اصلی آمریکا تبدیل شده است. میزان موفقیت او در آینده روشن خواهد شد.

نبرد نهایی



پس از آغاز جنگ تجاری بین واشنگتن و پکن، امروز همه می‌پرسند آیا اعمال تعرفه‌ها بیش از چین، به اقتصاد آمریکا آسیب خواهد زد؟ بسیاری معتقدند که این جنگ بیش از همه اقتصاد آمریکا را تهدید می‌کند.  
 مجله «د ویک» در آخرین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: به تازگی جنگ تعرفه‌ای بین چین و آمریکا تشدید شده است. دولت ترامپ تعرفه ۱۴۵ درصدی بر واردات کالا از چین وضع کرد. چین هم با وضع تعرفه ۱۲۵ درصدی به مقابله پرداخت. در ادامه دولت آمریکا معافیت‌هایی را برای کالاهای الکترونیکی شامل گوشی هوشمند، لپ‌تاپ، رایانه و مودم در نظر گرفت. اماهاوارد لوتنیک، وزیر بازرگانی آمریکا بعداً اعلام کرد که طی یکی دو ماه آینده تعرفه‌های جدیدی برای این گروه کالا در نظر گرفته خواهد شد. پس از تشدید تنش‌ها، اعتماد سرمایه‌گذاران به دارایی‌های آمریکایی کاهش یافت و کسب‌وکارهایی که با چین معامله می‌کردند، سرگردان شدند. یک مقام ارشد چینی گفت: به زودی کشورزنان آمریکایی در برابر تمدن ۵ هزار ساله چین ناله و زاری خواهند کرد.





مدیرعامل سرمایه‌گذاری خورشید سپهر عنوان کرد:

## نه به سرمایه‌گذاری مستقیم



و تلاش می‌کنیم از ابزارهای جدید بازار عقب نمانیم.

### \* با وجود پرتفوی ۱۰ همتی؛ چقدر بازدهی دارید؟

در سال مالی ۱۴۰۳، با وجود شرایط بازار، شرکت ۱۱۵۸ میلیارد تومان سود خالص کسب کرد و ۹۹۰ میلیارد تومان سود در مجمع تقسیم شد. در سال مالی ۱۴۰۲ نیز سود خالص ۱۰۰۷ میلیارد تومان بود که حدود ۹۰۰ میلیارد تومان آن تقسیم شد. اکنون شرکت به پایداری سود بالای ۱۰۰۰ میلیارد تومان رسیده و کسب این میزان سود برای ما کاملاً دست‌یافتنی است. می‌توان گفت شرکت در «باشگاه شرکت‌های همتی» قرار گرفته است.

### \* آینده بازار مسکن در ۱۴۰۴ را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

رشد بازار مسکن بیش از آنکه به توافقات سیاسی وابسته باشد، به درآمد مردم وابسته است. تقاضای مصرفی مسکن به دلیل کاهش درآمد سرانه و عدم تناسب آن با قیمت مسکن، به شدت تضعیف شده است. برای مثال، با درآمد متوسط ماهانه ۲۵ میلیون تومان در تهران (حدود ۳۶۰ میلیون تومان در سال)، خرید خانه‌ای ۷۰ تا ۸۰ متری با قیمت متوسط ۸ تا ۷ میلیارد تومان غیرممکن است. برای تحریک تقاضای مصرفی، درآمد خانوارها باید سه تا چهار برابر شود. تقاضای سرمایه‌گذاری نیز به‌تنهایی نمی‌تواند بازار مسکن را به‌طور ملموس تحریک کند.

غریب حسینی خبرنگار  
«شرکت سرمایه‌گذاری خورشید سپهر بازوی بازار سرمایه گروه مالی سپهر محسوب می‌شود و مدیریت پورتفوی کوتاه‌مدت این گروه به ما واگذار شده است. گروه مالی سپهر به هلدینگ سرمایه‌گذاری سپهر صادرات تبدیل شده و زنجیره خدمات مالی به شرکت خورشید سپهر منتقل شده است. در حال حاضر، پورتفوی شرکت نزدیک به ۱۰ هزار میلیارد تومان ارزش دارد و ۳۳ درصد از سهام کارگزاری بانک صادرات نیز در پورتفوی سهامی ما قرار دارد. هدف اصلی شرکت، توسعه زنجیره خدمات مالی است. شرکت حدود سه سال است که به نهاد مالی تبدیل شده و پورتفوی آن طی دو سال اخیر به این حجم رسیده است. پیش از این، شرکت سرمایه‌گذاری کوچکی با سرمایه و پورتفوی محدود بود، اما اکنون در حوزه سرمایه‌گذاری جزو شرکت‌های بزرگ محسوب می‌شود.»

### \* فعالیت اصلی خورشید سپهر صادرات چیست؟

شرکت ما بازوی بازار سرمایه گروه مالی سپهر محسوب می‌شود و مدیریت پورتفوی کوتاه‌مدت این گروه به ما واگذار شده است. گروه مالی سپهر به هلدینگ سرمایه‌گذاری سپهر صادرات تبدیل شده و زنجیره خدمات مالی به شرکت خورشید سپهر منتقل شده است. در حال حاضر، پورتفوی شرکت نزدیک به ۱۰ هزار میلیارد تومان ارزش دارد و ۳۳ درصد از سهام کارگزاری بانک صادرات نیز در پورتفوی سهامی ما قرار دارد. هدف اصلی شرکت، توسعه زنجیره خدمات مالی است. شرکت حدود سه سال است که به نهاد مالی تبدیل شده و پورتفوی آن طی دو سال اخیر به این حجم رسیده است. پیش از این، شرکت سرمایه‌گذاری کوچکی با سرمایه و پورتفوی محدود بود، اما اکنون در حوزه سرمایه‌گذاری جزو شرکت‌های بزرگ محسوب می‌شود.

### \* طبق گزارش‌های عملکرد، شما ماهانه نزدیک به ۳۰۰ میلیارد خرید و فروش سهام انجام می‌دهید...

رویکرد ما مبتنی بر تحلیل علمی، انجام معاملات پرتفوی و بهره‌گیری از فرصت‌های بازار سرمایه است. فعالیت ما در بورس انرژی فعال شده و از ابزارهای مالی در بورس کالا و انرژی بهره می‌بریم. حوزه معاملات آپشن ما نسبت به اندازه بازار بسیار فعال است، اما بخش اصلی درآمد شرکت از سه بازار بزرگ‌تر تأمین می‌شود. همچنین در طرح‌های سرمایه‌گذاری مانند خرید میعانات گازی و اوراق سلف نفت فعال هستیم

### جاداقتداف

## ابزارهای کنترلی بازار در شرایط بحرانی



حمیدرضا پورابراهیم  
رئیس اداره نظارت بر بازارها

در بازارهای مالی، حفظ تعادل میان هیجانات لحظه‌ای و منطق سرمایه‌گذاری بلندمدت یکی از چالش‌های اساسی ناظران بازار است. از جمله ابزارهای کلیدی برای مقابله با رفتارهای هیجانی و جلوگیری از سقوط یا صعودهای غیرعادی قیمت‌ها می‌توان به وضع دامنه نوسان ثابت، دامنه نوسان پویا (LULD) و سازوکارهای توقف معاملات اشاره کرد. دامنه نوسان ثابت دارای انعطاف‌پذیری کمی بوده و در طول روز اعداد ثابتی را به عنوان حدود پایینی و بالایی در نظر می‌گیرد. در بازارهای ایران از این سازوکار استفاده می‌شود. در مقابل دامنه نوسان پویا نسبت به تغییرات قیمتی منعطف بوده و از تشکیل صفوف خرید و فروش تا حد امکان جلوگیری می‌کند. این دامنه نوسان متناسب با تغییرات بازار حرکت کرده و امکان واکنش فعالان بازار نسبت به اخبار، رویدادها و ریسک‌های موجود را فراهم می‌آورد. در مقابل سازوکار توقف معاملات یکی از ابزارهای کلیدی برای مدیریت نوسانات شدید در بازارهای مالی هستند. توقف معاملات می‌تواند در سطح بازار یا در سطح یک نماد باشد. در این روش معاملات در تمام بازار یا نماد مربوطه برای مدت زمان کوتاه یا تا پایان جلسه معاملاتی متوقف می‌شود. سازوکار دامنه نوسان پویا را می‌توان زیرمجموعه‌ای از سازوکارهای توقف معاملات دانست با این تفاوت که در رویکرد اول، توقف موقت معاملات به منظور به‌روزرسانی دامنه نوسان اجرایی می‌شود.

در پی بازداشت شهردار استانبول در ۱۹ مارس ۲۰۲۵، سازوکار توقف معاملات عملیاتی شد. در ساعات اولیه معاملات این روز، پس از اعلام بازداشت اکرم امام‌اوغلو، شاخص اصلی بورس استانبول (BIST ۱۰۰) به سرعت ریزش کرد و به حدود ۶۸۷ درصد افت رسید و اولین سازوکار توقف اضطراری فعال شد. با افت شاخص به آستانه تعیین‌شده (معمولاً حدود ۵ درصد تا ۷ درصد برای توقف اول)، معاملات در ساعت ۰۹:۵۵ متوقف شد. پس از بازگشایی مجدد بازار و ادامه‌دار بودن روند نزولی، دومین توقف معاملات فعال شد. در کنار توقف معاملات بازار، برخی ابزارهای مکمل اعم از ممنوعیت موقت فروش استقراضی، تسهیل مقررات مربوط به بازخورد سهام توسط شرکت‌ها و کاهش موقت نسبت کفایت سرمایه برای نهادهای مالی به منظور کنترل شرایط مورد استفاده قرار گرفت. تجربه بورس استانبول نشان داد که سازوکارهای توقف لحظه‌ای و اضطراری معاملات در کنار سیاست‌های مکمل می‌توانند در مهار بحران‌های سیاسی یا اقتصادی نقش تعیین‌کننده‌ای داشته باشند.

### \* با وجود چنین دیدگاه منفی به این بازار، چرا ۱۳ درصد «تمسکن» را خریده‌اید؟

نخریدیم؛ از پرتفوی گروه به ما منتقل شده و اگر آن زمان مشتری داشته به شرکت‌ها یا افراد دیگری واگذار می‌کردیم. ضمن اینکه همین الان نیز اگر کسی خریدار این سهم باشد ما فروشنده‌ایم.

### \* امسال کدام بازار برنده است؟

بازار سرمایه برای ما اولویت دارد و حتی برای سرمایه‌های کوچک نیز آن را توصیه می‌کنیم، زیرا هم پتانسیل رشد بهتری دارد و هم آینده روشنی پیش رو دارد. در صورت مثبت شدن چشم‌انداز مذاکرات و رفع تحریم‌ها، گروه‌های صادراتی، معدنی، بانکی و حتی گروه‌های کوچک‌تر مانند حمل‌ونقل، نرم‌افزار و سلامت فرصت رشد خواهند داشت.

### \* دارویی‌ها در زمان مذاکرات منتهی به برجام، بازدهی خوبی داشته‌اند؛ چرا به آن اشاره‌ای نکرده‌اید؟

صنعت دارویی ایران قدمت و نیروی انسانی متخصص دارد، اما به دلیل محدودیت‌های بین‌المللی، نتوانسته در بازارهای جهانی رقابت کند. مشکلات داخلی مانند کمبود نقدینگی بیمه‌ها و تأخیر در پرداخت‌ها، سرمایه‌گذاری در این صنعت را دشوار کرده است. با بهبود ارتباطات بین‌المللی و دسترسی به مواد اولیه، این صنعت می‌تواند در منطقه جایگاه خوبی کسب کند.

### \* سرمایه‌گذاری مستقیم یا غیرمستقیم؟

باید بگویم در این مورد رویکرد من «نه به سرمایه‌گذاری مستقیم» رای سهامداران خرد که تخصص یا زمان کافی ندارند است. سرمایه‌گذاری مستقیم به دلیل نبود شناخت صحیح سهام و نوسانات بازار، می‌تواند به زیان‌های سنگین منجر شود. صندوق‌های سرمایه‌گذاری در بلندمدت (۵ سال و بیشتر) عملکرد خوبی داشته‌اند و برخی صندوق‌های بزرگ در ۱۰ سال گذشته بازدهی بیش از ۱۰۰۰ درصد (برابر داشته‌اند). سرمایه‌گذاری غیرمستقیم ریسک را کاهش می‌دهد و برای افرادی با دارایی زیاد اما زمان کم نیز مناسب است.

ادامه در صفحه ۱۰

کارگزاری پویش

لینک ثبت نام غیر حضوری

تجربه سفر سرمایه‌گذاری مطمئن  
با ثبت نام در کارگزاری پویش البرز

@pouyeshalborz    @epouyesh.ir

مسابقه ملی تجربه‌های موفق

چهارمین جشنواره ملی کارگزاری پویش

مسئولیت اجتماعی  
پایداری محیط زیست  
برنامه ریزی و توسعه استراتژیک  
مدیریت و سنجش اندازه‌گیری عملکرد  
مدیریت دارایی‌ها  
مدیریت ریسک  
تحول دیجیتال  
اتوماسیون و فناوری نوین

افتتاحیه: اول خرداد ۱۴۰۳    اختتامیه: اول خرداد ۱۴۰۴

دیرخانه: تهران - یوسف آباد - خیابان ابن سینا - پلاک ۴ - طبقه ۲ - واحد ۲  
شماره تماس: ۰۲۱۹۱۰۰۹۶۷۶    ایمیل: info@ipcel.com

IPCEL.ir

## کجا رفت

### هیأت مدیره «تقارس» تغییرى نکرد

اعضای هیأت مدیره شرکت تأمین سرمایه خلیج فارس در سمت خود ایقا شدند. مرتضی رحیمیان سرای همچنان به عنوان رئیس هیأت مدیره شرکت با مدرک دکترای حرفه ای است. همچنین دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت علی ابراهیم زاده رودکر، سید محمد حسین عادل‌ی، ایوب باقر تبار و سید غلامرضا محمدی( سید غلامرضا گل گیر) هستند.

### تغییر چینش صندلی‌های «وملت»

حسن عطری به عنوان مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری ملت معرفی شد وی دارای مدرک دکترای حرفه ای مدیریت مالی است و نایب رئیس هیأت مدیره شرکت است. همچنین محمدنادر خمجانی به عنوان رئیس هیأت مدیره شرکت معرفی شد.

### سرپرست «وونفت» مشخص شد

کمال علی پور ختکداری به‌عنوان سرپرست شرکت سرمایه‌گذاری صنعت نفت معرفی شد. همچنین ابوالفضل اسمعیلی به عنوان رئیس هیأت مدیره شرکت در سمت خود ایقا شد و حسن شبان پور و سعید بیت عفری نیز دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت هستند.

## گفت و گو

## نه به سرمایه‌گذاری مستقیم

← ادامه از صفحهٔ ۹

- به‌جز بورس، کجا سرمایه‌گذاری کنیم؟**

خارج از بازار سرمایه، حوزه انرژی‌های تجدیدپذیر، به‌ویژه نیروگاه‌های خورشیدی، بسیار جذاب است. با توجه به ناترازی انرژی، این حوزه فرصت سرمایه‌گذاری خوبی فراهم می‌کند. پروژه‌های خورشیدی با بازده معقول، درآمد پایدار و فروش نقدی برق در بورس، کم‌ریسک هستند. هزینه‌های جانبی این پروژه‌ها پایین است و با وجود تابش مناسب آفتاب در ایران، تا ۲۰ هزار مگاوات ظرفیت توسعه وجود دارد و بازگشت سرمایه آن در عرض ۳ سال انجام می‌شود.

- بازار ما برای رشد به چیزی نیاز دارد؟**

اول از همه و در حوزه توسعه ابزارهای مالی، بازار گاز باید در بورس انرژی وارد شود تا رقابت ایجاد کند و شرکت‌ها بتوانند بر اساس نیاز خود تولید کنند. همچنین، تنوع‌بخشی به ابزارهای استاندارد و گواهی‌های سپرده کالایی برای تأمین مالی شرکت‌ها ضروری است. دوم اینکه توسعه بازار آپشن نیز به رشد بازار می‌تواند کمک کند؛ این را نیز تأکید می‌کنم که برخلاف تفکر غالبی که در بازار وجود دارد، آپشن‌ها ابزار مدیریت ریسک هستند و توسعه آنها می‌تواند اعتماد مردم را به بازار افزایش دهد. این ابزار به مدیران صندوق‌ها کمک می‌کند در شرایط نزولی بازار، ریسک را مدیریت کرده و حتی سود کسب کنند. سوم هم توسعه صندوق‌های سرمایه‌گذاری است چراکه تعداد صندوق‌ها در حال افزایش است، اما برخی صندوق‌های کوچک نقدشوندگی پایینی دارند. توسعه ابزارهایی مانند صندوق در صندوق‌ها می‌تواند تنوع و جذابیت این صندوق‌ها را افزایش دهد.

- صندوق‌های رمز ارز چطور؟ به این موضوع کمک نمی‌کنند؟**

رمزارها در دنیا با احتیاط بررسی می‌شوند و صندوق‌های مبتنی بر آن‌ها توسعه محدودی داشته‌اند. در ایران، نبود قوانین شفاف و رگولاتوری مشخص، مانع پیشرفت این حوزه است. ابتدا باید در سطح حاکمیتی تصمیم گرفته شود که آیا رمزارز به‌عنوان دارایی مالی پذیرفته می‌شود یا خیر. بدون نهاد ناظر، اعتماد به این بازار ممکن نیست. در بازار سرمایه، به دلیل وجود نهادهایی مانند سپرده‌گذاری مرکزی، خالی‌فروشی سهام رخ نمی‌دهد، اما در صرافی‌های رمزارز چنین اطمینانی وجود ندارد.

- دامنه نوسان هنوز محدود است…**

با دامنه نوسان کاملاً موافق نیستم، اما مخالف حذف آن هم هستم. پیشنهادم این است که در گام اول، دامنه نوسان پویا باشد. برای مثال اگر صف خرید یا فروش بیش از نیم ساعت ادامه پیدا کند، دامنه نوسان تا زمان برچیده شدن صف گسترش یابد. این رویکرد به نقدشوندگی اولویت می‌دهد و به فروشنده اجازه می‌دهد سهام خود را در هر قیمتی به پول تبدیل کند، نه اینکه در صف فروش بسا محدودیت مثلا ۳ درصد گیر کند. با دامنه پویا، فروشنده می‌تواند سریع‌تر به نقدینگی برسد، برخلاف محدودیت‌های کنونی که ممکن است فرایند فروش را چند روز به تأخیر بیندازد.

- آینده بازار سرمایه را چطور می‌بینید؟**

با توجه به تورم موجود، اگر شرایط بازارها بهبود یابد، احتمالاً شاخص بورس در اوایل سال آینده از ۴ میلیون واحد عبور کند. اما باید بررسی شود که این رشد تا چه حد ناشی از ارزش‌افزینی واقعی و تا چه حد نتیجه تورم است. سود شرکت‌ها عمدتاً ریالی است، اما تحلیل‌ها باید دلاری باشد. برای مثال، شرکتی که در گذشته ۲۰ میلیون دلار ارزش داشت (معادل ۸۰ میلیارد تومان با دلار ۴۰۰۰ تومانی)، اکنون با دلار ۸۰ هزار تومانی به ۱۶۰۰ میلیارد تومان می‌رسد. اما آیا این رشد ارزش واقعی ایجاد کرده یا صرفاً تورمی است؟ نقدینگی نیز تغییر کرده است.

- چه چیزی حال بازار را خوب می‌کند؟**

برای بهبود وضعیت، نیاز به آزادسازی منابع، افزایش فروش، و بازگشت منابع قفل‌شده در حساب‌های خارجی داریم. اقتصاد کشور مانند ماشینی خاموش است که برای راه‌اندازی نیاز به منابع دارد. ورود سالانه ۷ تا ۱۰ میلیارد دلار سرمایه‌گذاری می‌تواند تشکیل سرمایه ثابت را تقویت کند و اقتصاد را به حرکت درآورد، حتی اگر این حرکت کند باشد.

- نقش رئیس سازمان بورس در این بین چیست؟**

رئیس سازمان بورس چوب جادویی برای نجات بازار ندارد. بورس دماسنج اقتصاد است و بازار ثانویه‌ای برای تبادل سهام محسوب می‌شود. انتظارات من از رئیس سازمان اول از همه ثبات قوانین و جلوگیری از نابسامانی و دخالت‌های غیراقتصادی وزارتخانه‌ها، مانند یخشنامه‌های یک‌شبه است. در مرحله بعدی توقع دارم که اجازه سوء استفاده از این بازار داده نشود برای مثال یکی از این موارد صندوق پالایشی دارا یکم بود در زمان عرضه به‌عنوان واگذاری سهام دولت معرفی شد، اما عملاً مدیریت سهام واگذار نشد و تنها مالکیت ظاهری به مردم فروخته شد. این سوءاستفاده باعث کاهش ۳۰ تا ۴۰ درصدی ارزش صندوق نسبت به زمان عرضه شد. مورد دیگر، عرضه سهام عدالت استانی بود که بدون آمادگی وارد بازار شد و هم اکنون نمادهای آن ۴ سال است که بسته است. ضمن اینکه سازمان باید مانع سوءاستفاده دولت یا نهادهای از ابزارهای بازار شود. انتشار بیش از حد اوراق یا اجبار صندوق‌ها به خرید اوراق، شفافیت و کارایی بازار را کاهش می‌دهد.



قائم مقام مدیرعامل سیدگردان آگاه:

# «بانکا» اولین صندوق از چهارگانه ۱۴۰۴ آگاه



افزود: سقف جذب سرمایه صندوق، هزار میلیارد تومان است و برآورد این است که با توجه به چشم‌انداز رو به رشدی که درخصوص مذاکرات وجود دارد، بازدهی مورد انتظار در صنعت بانک ایجاد شود. وی در ادامه بر این نکته تأکید کرد که چینش سهام داخل صندوق به این صورت است که بانک‌هایی که تراز ارزی باز دارند در اولویت و مورد نگاه ویژه مدیران این صندوق قرار می‌گیرند تصریح کرد: طبق آخرین ابلاغیه که از سسوی نهادهای ناظر و مسئول صادر شده است، صنعت بانکی و نیروگاهی به صندوق‌های بخشی اضافه شدند و ما نیز از این مورد نهایت استفاده را کردیم.

#### ترکیب دارایی «بانکا»

قائم مقام این سیدگردان خاطرنشان کرد: با پایش لحظه‌ای بازار و بررسی متغیرهای اثرگذار بر این صنعت، تمام سعی خود را می‌کنیم که ترکیب دارایی‌های این صندوق به سیال‌ترین شکل ممکن و در راستای

## «وبملت» ۷۶۰ میلیون یورو اوراق منتشر می‌کند



نشست خبری تأمین مالی ارزی بخش تولید با موضوع عرضه اوراق مراهجه ارزی پتروشیمی نگین مهستان و پتروشیمی سروش مهستان در محل مرکز مبادله ارز و طلای ایران با حضور مدیرعامل بانک ملت برگزار شد.

فرشید فرخ نژاد، مدیرعامل این شرکت در این نشست گفت: بانک ملت در سال سرمایه‌گذاری برای تولید تمام توان خود را برای کمک به رونق تولید و افزایش اشتغال در کشور به کار خواهد گرفت. وی با اشاره به این نکته که بانک ملت تاکنون ۲۱۰ میلیون یورو اوراق مراهجه ارزی منتشر کرده است، افزود: انتشار ۵۵۰ میلیون یورو اوراق مراهجه ارزی دیگر نیز در دستور کار قرار دارد و بدین ترتیب تا پایان سال مجموع اوراق عرضه شده از سوی بانک ملت به ۷۶۰ میلیون یورو می‌رسد. وی تصریح کرد: نتیجه تمامی این اقدامات، افزایش اشتغال و تولید در سطح کشور خواهد بود به طوری که تنها با به ثمر رسیدن این دو پروژه، برای ۴۲۰ نفر به صورت مستقیم و برای بیش از دو هزار نفر به صورت غیرمستقیم اشتغال‌زایی خواهد شد.

#### مزیت‌های اوراق مراهجه

رئیس هیأت مدیره مرکز مبادله ارز و طلای ایران نیز در این نشست با تأکید بر اهمیت عرضه اوراق مراهجه ارزی که ارزش آنها جمعا به ۶۰ میلیون یورو می‌رسد، اعلام کرد: با عاملیت، ضمانت پرداخت و تعهد پذیره نویسی بانک ملت، اوراق مراهجه ارزی شرکت‌های پتروشیمی سروش مهستان و نگین مهستان در محل مرکز مبادله ارز و طلای ایران منتشر شده است. محمد آرام معافیت مالیاتی این اوراق، پرداخت سود اسمی سالانه ۶ درصدی و سررسید ۳ ساله را از ویژگی‌های اصلی این اوراق خواند و افزود: مرکز مبادله ارز و طلای ایران در نظر دارد تا پایان سال ۲ میلیارد یورو اوراق مراهجه ارزی منتشر کند.

#### تراز مثبت ۴.۶ همتی «وبملت»

نکته قابل توجهی که می‌توان در ادامه گفته‌های مدیرعامل «وبملت» آورد اینکه بانک ملت با انتشار گزارش عملکرد نخستین ماه از سال مالی جاری نیز تراز عملیاتی مثبت ۴.۶ هزار میلیارد تومانی ثبت کرد. همچنین این بانک که با سرمایه جدید ۱۲۱ هزار میلیارد تومانی به عنوان بزرگترین بانک بورسی بشمار می‌رود در این مدت ۱۵.۲ هزار میلیارد تومان درآمد حاصل از تسهیلات اعطایی شناسایی و ۱۰.۵ هزار میلیارد تومان سود سپرده‌گذاری پرداخت کرده است. این بانک بورسی در مدت مشابه سال قبل از تسهیلات اعطایی ۱۳.۲ هزار میلیارد تومان درآمد شناسایی و ۶.۸ هزار میلیارد تومان سود سپرده‌گذاری پرداخت کرده بود که در مقایسه با سال جاری، رشد ۱۵ و ۵۴ درصدی داشت.



مدیرعامل بانک صادرات گفت: در حال حاضر

فشار زیادی به شبکه بانکی وارد می‌شود و بالای ۹۰ درصد فشار تأمین مالی کشور بر دوش نظام بانکی است. این در حالیست که سهم بازار سرمایه حدود ۷ درصد و سهم سرمایه‌گذاری خارجی کمتر از یک‌درصد است.

محسن سیفی افزود: ناترازی بودجه خانوار و ناترازی تولیدکننده موجب شده که همه از بانک درخواست تأمین مالی داشته باشند. در چنین شرایطی بانک‌ها با استفاده از ابزارهای تعهدی بهتر می‌توانند تأمین مالی را انجام دهند. وی تصریح کرد: در حال حاضر در هر زنجیره‌ای به هر یک از بنگاه‌ها و بخش‌های حاضر در زنجیره تسهیلات ریالی پرداخت می‌شود، اما می‌توان با استفاده از ابزارهای تأمین مالی زنجیره‌ای نیاز به منابع را کاهش داد. همچنین با این روش می‌توانیم شاهد کاهش رشد نقدینگی و کاهش تورم باشیم.

## کوتاه از بیمه‌ها

### بهار «البرز» با ۹۷۰ میلیارد خسارت شروع شد

شرکت بیمه البرز که سهام آن با نماد البرز در بازار سرمایه ایران در حال داد و ستد است، از عملکرد خود در یک ماهه گزارش ارائه کرد و بر این اساس حق بیمه صادره این واحد تجاری تا پایان یک ماهه منتهی به فروردین سال ۱۴۰۴ به رقم ۱۵۳۱ میلیارد تومان رسید. مقایسه این رقم با درآمد حق بیمه تولیدی محقق شده در دوره مشابه سال مالی قبل از افزایش ۲۷ درصدی آن حکایت دارد. همچنین ذکر این نکته نیز الزامیست که «البرز» در فروردین ماه ۹۷۰ میلیارد تومان خسارت به بیمه شدگان پرداخت کرد

## فروردین ۶۰۰ میلیاردی «ومعلم»

به گزارش کدال نگر بورس ۲۴، شرکت بیمه معلم که سهام آن در بورس اوراق بهادار تهران با نماد «ومعلم» خرید و فروش می‌شود گزارش فعالیت ماهانه منتهی به فروردین ۱۴۰۴ خود را منتشر کرد؛ این شرکت در مدت ۱ ماهه منتهی به فروردین ۱۴۰۴ از فروش حق بیمه‌های خود ۶۲۹ میلیارد تومان درآمد کسب کرد. این در حالیست که درآمد فروش این شرکت در مدت مشابه سال گذشته ۴۰۰ میلیارد

## صنایع و شرکت‌ها

بازدهی بیشتر باشد. صادق‌نیا در ادامه ترکیب دارایی این صندوق را به این شکل شرح داد: ۷۰ درصد از کل دارایی «بانکا» به‌صورت قطع و مطابق با امیدنامه از سهام بانکی است. ضمن اینکه به‌طور حداکثر ۱۰ درصد دیگر دارایی آن در صنایع دیگر سرمایه‌گذاری می‌شوند. البته که تا ۳۰ درصد باقی‌مانده دارایی‌ها می‌تواند در مواردی مانند سپرده بانکی، اوراق با درآمد ثابت، صندوق‌های سرمایه‌گذاری و… شود.

وی ضمن بیان سیاست‌های کلی در ساختار سرمایه‌گذاری این صندوق به این موضوع پرداخت که کدام افراد و با چه میزان از ریسک‌پذیری می‌توانند با سرمایه‌گذاری در این صندوق سودمند شوند، افزود: با توجه به ریسک‌های گسترده‌ای که در بازار وجود دارد، سعی می‌کنیم تا با تحلیل تخصصی همه اتفاقاتی که ممکن است در آینده بر قیمت سهام بانکی تاثیر می‌گذارد اقدام به تصمیم‌گیری مفید برای سرمایه‌گذاران کنیم. قائم مقام این سیدگردان ادامه داد: یکی از این موارد، محدودیت دامنه نوسان است که می‌تواند بر نقدشوندگی سهام خریداری شده تاثیر بگذارد بنابراین کاملاً مشخص است که ما در هنگام خرید و یا فروش هرکدام از دارایی‌های خود، به میزان نقدشوندگی آنها در آن زمان و در آینده دقت خواهیم کرد. صادق‌نیا بر اهمیت آگاهی بخشی در حوزه سرمایه‌گذاری تأکید کرد و آن را جزو وظایف خود خوانده سیدگردان آگاه دانست و گفت: با توجه به افزایش ارزش معاملات صندوق‌ها، گروه آگاه سعی می‌کند براساس ذائقه ریسک‌پذیری سرمایه‌گذاران، ابزارهای جدید و نوآورانه‌ای را به بازار ارائه دهد که با این شرایط تطابق کافی داشته باشد. در همین راستا تا یک سال آینده سه صندوق جدید دیگر را هم راه‌اندازی می‌کنیم تا نهایت کمک خود را به توسعه و رشد بازار کرده باشیم.



## ثبت تراز مثبت ۷۵ درصدی «پارسیان»



شرکت بیمه پارسیان سال مالی منتهی به اسفندماه ۱۴۰۴ را با ثبت درآمد ماهانه‌ای معادل یک‌هزار و ۱۸۷ میلیارد تومان آغاز کرد.

با محاسبه نسبت درآمد به خسارت، تراز عملیاتی بیمه پارسیان در فروردین‌ماه ۱۴۰۴ برابر با مثبت

۷۵ درصد برآورد شده است؛ عددی که نشان از سلامت عملکرد عملیاتی، کنترل ریسک و ثبات در جریان نقدی شرکت دارد. این سطح از تراز در مقایسه با بسیاری از شرکت‌های بیمه‌ای، وضعیت مناسبی تلقی می‌شود. بررسی ترکیب درآمدهای شناسایی‌شده در نخستین ماه سال مالی نشان می‌دهد که رشته بیمه درمان بیشترین سهم را در درآمدزایی برای «پارسیان» داشته است. این رشته با درآمد ۵۴۳ میلیارد تومانی، بیش از ۴۶ درصد کل درآمد ماهانه شرکت را به خود اختصاص داده و جایگاه نخست را در میان سایر رشته‌های بیمه‌ای تثبیت کرده است. تداوم این روند می‌تواند نشانگر تمرکز استراتژیک شرکت بر توسعه خدمات بیمه درمان و جذب پرتفوی جدید در این حوزه باشد.

#### ۷۰۰ میلیارد خسارت پرداخت شد

در سوی دیگر عملکرد مالی، بیمه پارسیان در فروردین‌ماه مجموعاً ۶۷۹ میلیارد تومان خسارت به بیمه‌شدگان پرداخت کرده است. رشته درمان در این بخش نیز با ۴۳۱ میلیارد تومان خسارت پرداختی، در صدر تعهدات مالی قرار دارد. این مسئله اگرچه از حجم بالای پرونده‌های خسارتی در حوزه درمان حکایت دارد، اما همچنان نسبت خسارت به درآمد در سطح قابل‌قبولی نگه داشته شده است.

## مدیرعامل بانک صادرات مطرح کرد؛

# سهم ۷ درصدی بورس از تأمین مالی



### نفوذ غیرمولدها به شبکه بانکی

مدیرعامل این بانک گفت: جریان نقدینه‌خواه غیرمولد در اقتصاد ایران که خود نیز از علل اصلی تورم است، چرانی است که در حال حاضر به شبکه بانکی نفوذ کرده است. همچنین شبکه بانکی در حالی تأمین مالی می‌کند که به صورت ساختاری ناتراز است.

محسن سیفی افزود: در چنین شرایطی تأمین مالی با تولید پول پر قدرت و افزایش تورم همراه است. این همان مسئله‌ای است که نشان می‌دهد اهمیت استفاده از ابزارهای تأمین مالی تعهدی بسیار بالاست.

### سهم کم تأمین مالی تعهدی از بازار

مدیرعامل «بوصادر» گفت: سهم تأمین مالی تعهدی در اقتصاد ایران هنوز بسیار کم است. علت این است که شبکه تولید و بازرگانی و اقتصاد کشور از ناترازی ساختاری تسهیلات دریافت می‌کند. بالای ۹۰ درصد تسهیلات پرداختی ریالی است که بخش عمده آن نیز منجر به اضافه برداشت می‌شود. محسن سیفی در ادامه تصریح کرد: این اضافه برداشت در نهایت موجب ایجاد تورم شده و بر اساس نظریه رابطه مقداری پول در این صورت با افزایش سطح عمومی قیمت‌ها تقاضای پول نیز افزایش پیدا می‌کند. وی در پایان عنوان کرد:

نداشته است که نسبت به عملکرد ۱ ماهه مشابه سال قبل ۱۰۰ درصد کاهش داشته است. این شرکت با سرمایه ثبت شده ۵۰۰ میلیارد تومان در عملکرد ۳ ماهه سال مالی منتهی به ۳۰ آذرماه ۱۴۰۴ از محل فروش حق بیمه مبلغ ۲۳ میلیارد تومان درآمد داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۷.۴ هزار درصد افزایش داشته است. همچنین این شرکت در عملکرد تجمیعی تراز مثبت ۲۳.۷۳ درصد را ثبت کرده است.

## «سینا» مسئول جبران زیان «حسینا» شد

به گزارش صدای بورس، شرکت بیمه سینا اعلام کرد؛ با توجه به حادثه بندر شهید رجایی مورخ ۶ اردیبهشت ۱۴۰۴ که متأسفانه این حادثه با فوت و مصدومیت تعدادی از هموطنان عزیز همراه بوده است، به استحضار می‌رساند شرکت بیمه سینا(سهامی عام)، بیمه گذار خود شرکت توسعه خدمات دریایی و بندری سینا را در خصوص رشته‌های بیمه جامع اموال، آتش‌سوزی و… نزد خود بیمه کرده و این شرکت نیز برحسب رسالت و وظیفه خود نسبت به توزیع ریسک در قالب پوشش انکابی مناسب با سایر بیمه گران داخلی اقدام کرده است. همچنین تاثیر این موضوع نسبت به کل دارایی و کل درآمد فروش در سال مالی قبل مشخص نیست.

مدیرعامل شرکت توسعه و عمران امید:

## «تامید» رتبه یک صنعت شد



تبریز، پروژه ماهان، کاوه و تیرازه در تهران و ... که راکد بودند در سال گذشته انجام شد. مودی ادامه داد: مشکل حقوقی زمین‌های پروژه عدل، پیامبر، صرافها و نارون و ... رفع شده است. ضمن اینکه ۳۴ ملک از املاک و اراضی شرکت به آن منتقل نشده بود که سال گذشته ۱۱ مورد منتقل شد و در حال حاضر ۲۳ مورد باقی مانده است. وی تصریح کرد: پروژه باکری ۷۵ درصد پیشرفت داشته و امسال به پایان می‌رسد و پروژه فیروزه در اصفهان، پروژه ویژه‌ای بوده که در حال حاضر راه‌اندازی شده است. همچنین با توجه به فروش بیشتر مسکن در مناطق ۵ و ۱۰ برنامه داریم در این مناطق فعالیت خود را گسترش دهیم.

هفته‌نامه بورس مجمع عمومی عادی سالانه صاحبان سهام شرکت توسعه و عمران امید در هفته گذشته برگزار شد و مدیرعامل این مجموعه نیز در این مراسم به سخنرانی پرداخت و گفت: نامید توانسته در سال گذشته رتبه اول در حوزه شاخص سود خالص را در میان رقبا به دست آورد.

امین مؤیدی افزود: سال ۱۴۰۳ سخت‌ترین سال حیات کاری شرکت‌های ساختمانی بوده و شاهد بازدهی منفی ۵ درصد شاخص صنعت انبوه‌سازی بوده‌ایم اما «تامید» با بازدهی مثبت ۱۵ درصد در پیشبرد پروژه‌ها، ارتقای درآمد‌های عملیاتی و رشد سود خالص عملکرد مناسبی را به ثبت رسانده است. وی در ادامه ضمن اشاره به اینکه «تامید» قصد افزایش سرمایه دارد تصریح کرد: به دنبال این هستیم که این اتفاق در سال جاری محقق شود و تأمین منابع آن نیز از محل سود انباشته خواهد بود. این را نیز تأکید کنم که برنامه راهبردی ۵ ساله که امسال آخرین سال آن است را در دستور کار داشتیم و در حال رسیدن به اهداف آن از جمله کسب جایگاه نخست در صنعت هستیم.

### از پروژه‌های راکد چه خبر؟

مدیرعامل این شرکت در ادامه به جزئیات پروژه‌های در دست اجرا پرداخت و اعلام کرد: ۴ درصد پروژه‌های ساختمانی شرکت در تهران است و موجز ۹۰ هزار متر مربع پروژه نیز در سال ۱۴۰۳ اخذ شده است. همچنین رفع مشکل بخش عمده‌ای از پروژه‌های خیام در

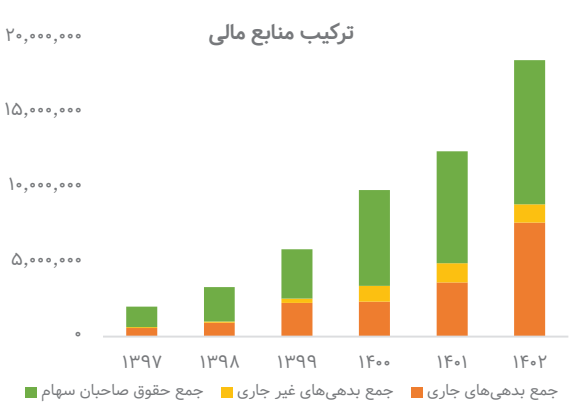
## معدن املاح ایران

نام شرکت	معدنی املاح ایران
تابلو	تابلوی فرعی بازار اول
صنعت	محصولات شیمیایی
گروه	تولید مواد شیمیایی پایه بجز کودها و ترکیبات نیتروژن
نماد	شاملا
تاریخ تاسیس	۱۳۶۳/۰۳/۰۸
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۶۳/۰۳/۰۸
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۶۳/۰۳/۰۸
شماره ثبت اولیه	۵۲۲۶۷
سال مالی	۱۲/۳۰

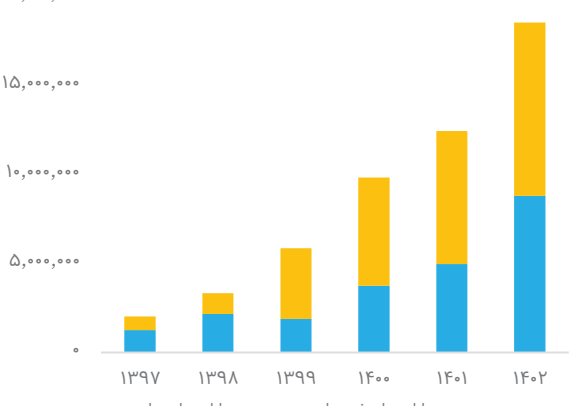
رشد ۹ ماهه ۱۴۰۳ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۲

عنوان قلم	۱۴۰۳/۰۹	۱۴۰۲/۰۹
سرمایه	۰/۰۰%	۰/۰۰%
جمع دارایی‌های جاری	۷۵/۰۸%	۷۰/۸۰%
جمع دارایی‌های غیرجاری	۱۶/۹۳%	۳۲/۳۱%
جمع کل دارایی‌ها	۴۴/۰۷%	۴۷/۸۶%
جمع بدهی‌های جاری	۴۳/۰۱%	۸۴/۴۳%
جمع بدهی‌های غیرجاری	-۲/۴۴%	-۱/۵۷%
جمع کل بدهی‌ها	۳۷/۱۰%	۶۵/۶۲%
جمع حقوق صاحبان سهام	۵۲/۱۵%	۳۱/۵۰%

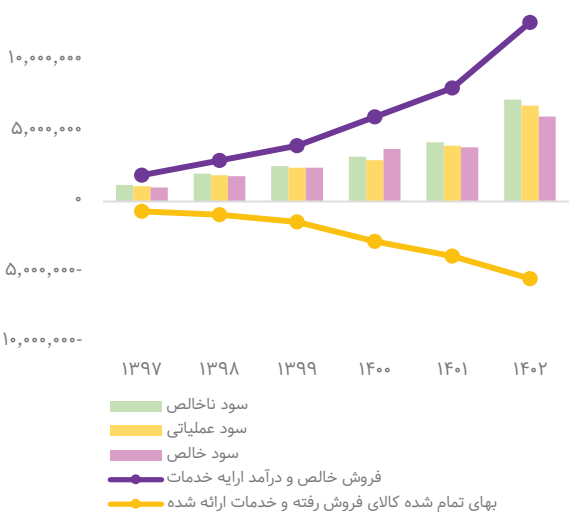
### وضعیت مالی شرکت



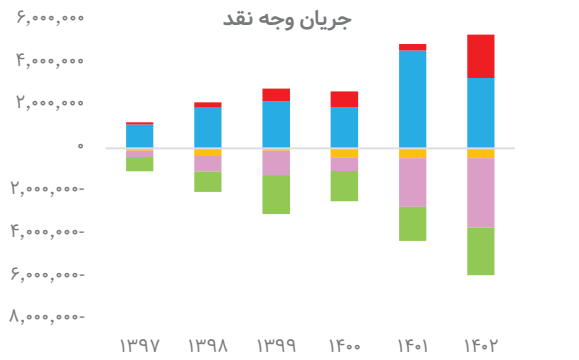
### ترکیب مصارف مالی



### عملکرد مالی شرکت



### وضعیت جریان وجه نقد شرکت



جریان وجه نقد تامین مالی - قدیم  
 جریان وجه نقد سرمایه‌گذاری - قدیم  
 جریان وجه نقد بازده سرمایه‌گذاریها و سود پرداختی بابت تامین مالی  
 مالیات بر درآمد پرداختی  
 جریان وجه نقد عملیاتی

نوابوران امین  
 NOAVARAN AMIN  
 بیتا مرادی - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوابوران امین  
 اطلاعات بررشته از سامانه سودیاب نوابوران امین  
 www.nadpco.com

### ۵ پروژه جدید در راه است

مدیرعامل «تامید» ضمن اشاره به این نکته که امسال حداقل ۵ پروژه به پروژه‌های شرکت اضافه خواهد شد، گفت: سود سرانه هر نفر پرسنل از ۱۷ به ۲۴ میلیارد تومان افزایش داشته است. ضمن اینکه این شرکت با بیش از ۲ میلیون متر مربع پروژه‌های ساخته شده، هم اکنون در حال اجرای ۲۵ پروژه با زیربنای تقریبی ۲۲۸ هزار متر مربع در ۵ استان کشور است.

مودی افزود: همچنین ۴۴ پروژه مطالعاتی در ۹ استان کشور در دست اقدام داریم که مطمئناً با اخذ نظرات کارشناسی تکمیلی بهترین آنها را سال مالی جاری به مرحله اجرا خواهیم رساند و عملیات اجرایی پروژه خیام تبریز با ۲۳ هزار متر مربع تا پایان تابستان سال جاری انجام می‌شود.

### تاریخچه شرکت

مدیرعامل این شرکت در پایان به این نکته اشاره و تأکید کرد که شرکت به عنوان قدیمی ترین شرکت مجموعه گروه توسعه ساختمان تدبیر، در سال ۱۳۷۷ به صورت سهامی خاص به ثبت رسیده است و گفت: در سال ۱۳۹۹ بخشی از سهام آن از طریق بورس اوراق بهادار تهران در بازار دوم بورس عرضه شده است که متعاقباً با توجه به عملکرد حرفه‌ای و شفافیت مناسب، نماد شرکت (تامید) از بازار دوم به بازار اول بورس در سال ۱۴۰۲ ارتقاء یافت. در پایان این مجمع و پس از تصویب صورت‌های مالی، ۲۶۳ ریال سود تقسیم شد.

### رشد ۱۹۰ درصدی درآمد فروردین «غز»



شرکت بورسی زر ماکارون در عملکرد نخستین ماه سال، بالغ بر ۲۸۳ میلیارد تومان درآمد محقق کرد و با رشد ۱۹۰ درصدی روبه‌رو شد. این شرکت در دوره فروردین از فروش داخلی انواع پودر کیک، رشته آش، آرد سفید، ماکارونی آشپزخانه‌ای، رشته ای و فرمی، لازانی، محصولات فرعی و فروش صادراتی محصولات رشته ای، فرمی و خاص بالغ بر ۲۸۳٫۱ میلیارد تومان درآمد کسب کرد. از مجموع فروش یک ماهه بالغ بر ۲۵٫۶ میلیارد تومان معادل ۷ درصد مربوط به فروش صادراتی بود و مابقی به فروش داخلی اختصاص داشت که ۳۰۳ درصد در مقایسه با مدت مشابه افزایش داشت.

### افزایش سه برابری سرمایه‌گذاری‌های «فولاد»



دنیال کرده و در این زمینه پیشرو است. مدیرعامل این شرکت در ادامه عنوان کرد: از میان شرکت‌های سرمایه‌پذیری که فولاد مبارکه در آنها سرمایه‌گذاری کرده، برخی به بلوغ رسیده و می‌توانند از چتر حمایتی صندوق سرمایه‌گذاری خطرپذیر فولاد مبارکه خارج شوند. زندگی بیان کرد: فولاد مبارکه آماده سرمایه‌گذاری در بسیاری از این شرکت‌ها به‌عنوان مشتری کلان و نهایی است. در این زمینه به صورت

فناوری در دستور کار است و سعی شده ارتباطات مناسبی با تمامی دانشگاه‌ها برقرار شود. وی تصریح کرد: گروه فولاد مبارکه تا کنون ارتباطات سازنده‌ای با دانشگاه‌ها و مراکز نوآوری و فناوری داشته و نشست‌ها و اقداماتی تعریف کرده تا ارتباط با اساتید و دانشجویان در سطوح مختلف را تقویت کند. همچنین در حوزه‌های پشتیبانی، فناوری، نوآوری و سرمایه‌گذاری خطرپذیر فعالیت‌های مختلفی را

مدیرعامل فولاد مبارکه با اشاره به دستور کار توسعه نوآوری و فناوری از سرمایه‌گذاری ۱۲ هزار میلیارد تومانی در شرکت‌های نوآور خبر داد و گفت: این شرکت بیش از ۴۰ شرکت و طرح نوآورانه را تحت پوشش قرار داده است. سعید زرنندی افزود: این طرح‌ها عمدتاً در توسعه صنعت فولاد کاربردهای دارند و منجر به افزایش درآمد، کاهش هزینه و افزایش بهره‌وری می‌شوند. تمرکز بر نوآوری لازمه حضور موفق در بازارهای جهانی است. از این رو بطور جدی توسعه نوآوری

### پروژه ۸۰۰ میلیون دلاری زیر مجموعه «تجلی»



مدیرعامل فولاد کردستان گفت: این شرکت که «تجلی» در آن ۵۷ درصد مالکیت دارد با اجرای دو پروژه اصلی شامل احداث مگامودول آهن اسفنجی در بیجار و کارخانه فولادسازی و نورد گرم در قروه در مسیر توسعه تولید فولاد گام برداشت که کل سرمایه‌گذاری مورد نیاز برای آنها حدود ۸۰۰ میلیون یورو است که تاکنون حدود ۶ هزار میلیارد تومان از محل افزایش سرمایه سهامداران تأمین شده است.

کریم رستمی زاده افزود: این پروژه‌ها همراه با طرح‌های زیرساختی مرتبط تا کنون پیشرفت قابل توجهی داشتند و پیش‌بینی می‌شود در سال‌های آتی اثر مهمی بر اشتغال‌زایی و زنجیره تولید فولاد داشته باشند. ضمن اینکه فولاد کردستان دو پروژه اصلی در دست اجرا دارد. پروژه نخست، احداث مگامودول آهن اسفنجی در شهرستان بیجار است که با بهره‌گیری از فناوری ایرانی پرد، ظرفیت تولید ۱۶ میلیون تن در سال خواهد داشت. وی ادامه داد: پروژه دوم، احداث کارخانه فولادسازی و نورد گرم در شهرستان قروه با ظرفیت تولید یک میلیون تن انواع ورق‌های فولادی با ضخامت‌ها و عرض‌های گوناگون است. همچنین برای پشتیبانی از این دو پروژه اصلی، سه پروژه زیرساختی برای هر کدام تعریف شده است. در بیجار پروژه‌ها شامل خط انتقال برق، احداث تصفیه‌خانه و خط انتقال آب و ایستگاه تنظیم فشار و خط انتقال گاز است. در قروه نیز سه پروژه زیرساختی در حوزه آب، برق و گاز در حال پیگیری است.

### میزان پیشرفت پروژه‌ها

مدیرعامل این شرکت ضمن اشاره به اینکه پیشرفت پروژه آهن اسفنجی بیجار از مرز ۵۰ درصد عبور کرده است، گفت: در پروژه‌های زیرساختی بیجار نیز حداقل ۷۰ درصد کارها به اتمام رسیده است. در خصوص پروژه فولادسازی قروه نیز به دلیل استفاده از فناوری پیشرفته و همکاری با تکنولوگ معتبر اروپایی، تمرکز اصلی سال گذشته بر بخش مهندسی بود و در این بخش حدود ۲۳ درصد پیشرفت داشت و بخشی از مسیر تولید شامل فولادسازی و بخشی از تصفیه‌خانه در این پروژه فعال شده است.

رساندن پیشرفت برای پروژه آهن اسفنجی بیجار تا پایان سال آینده به حداقل ۸۰ درصد در دستور کار است. امید می‌رود پروژه‌های زیرساختی مربوطه نیز به مرحله بهره‌برداری برسند. در پروژه فولادسازی قروه، پیش‌بینی می‌شود پیشرفت بخش مهندسی به بیش از ۷۰ درصد برسد. فعالیت‌های اجرایی سازه‌های اصلی دیگر مانند نورد و کارخانه اکسیژن را آغاز خواهیم کرد.

### اقدامات و برنامه‌ها برای تأمین مالی پروژه‌های بزرگ

برای تأمین مالی پروژه‌ها سه مسیر اصلی شامل بانک‌ها، مؤسسات مالی و سهامداران شرکت دنبال می‌شود. سهامداران تا کنون حمایت‌های مالی مناسبی داشتند. با مصوبات انجام شده و مذاکرات با بانک‌ها و مؤسسات مالی این فرایند به نحو مطلوب پیش می‌رود. امید است ظرف یک تا دو ماه آینده نتایج مثبتی حاصل شود و با تأمین نقدینگی لازم، پیشرفت پروژه‌ها با سرعت بیشتری ادامه پیدا کند.

### سود «زماهان» ۷ برابر شد



مجمع عمومی فوق‌العاده شرکت مجتمع تولید گوشت مرغ ماهان برگزار شد و مدیرعامل این شرکت در این برنامه گفت: در سال گذشته توانستیم درآمد‌های عملیاتی شرکت را نسبت به ۱۴۰۲ به میزان ۶۷ درصد افزایش دهیم. ضمن اینکه سود عملیاتی را نیز در سال گذشته ۶۹۵ درصد افزایش دادیم.

احمد بروغنی افزود: همچنین سود خالص و سود هر سهم ۴۰۲ درصد افزایش یافته است. نرخ فروش جوجه یک‌روزه نیز ۳۹ درصد رشد را شاهد بوده است. ضمن اینکه در ۱۴۰۳ و برای جلوگیری از رفتار نوسانی به حلقه‌های پایین‌دستی زنجیره تولید گوشت مرغ در جوجه یک‌روزه ورود کردیم چراکه شرکت‌هایی که تک محصول عمل می‌کنند، با نوسان همراه هستند. وی ادامه داد: محصولات اصلی شرکت، گوشت مرغ و جوجه یک‌روزه است و این شرکت دارای ۱۳ واحد تولیدی مالکیتی بوده که بالاترین سطح تولید، مربوط به خراسان رضوی می‌شود، در ادامه این شرکت به دنبال گسترش تولیدات خود در سطح استان‌های مختلف کشور است.

### اهداف ۱۴۰۴

مدیرعامل این شرکت در بخش دیگری از صحبت‌های خود به اهداف این شرکت در ۱۴۰۴ اشاره کرد و گفت: در مرتبه اول قصد داریم که هزینه‌های شرکت را مدیریت و کاهش بدهیم و در همین راستا از خرید هرگونه نهاده اضافی جلوگیری و همچنین واسطه‌ها را نیز کم کنیم. بروغنی افزود: در این مجموعه به دنبال استفاده و همکاری با زنجیره‌های تولید گوشت مرغ و تشکیل‌های سراسر کشور هستیم و از طرفی برنامه‌ریزی‌های لازم برای توسعه بازارهای داخلی و دستیابی به بازار کشورهای همسایه را انجام داده‌ایم. وی در ادامه با بیان اینکه نرخ فروش محصولات مطابق عرف و نرخ اعلامی بوده است. عنوان کرد: در رابطه با شکایات ثبت شده علیه شرکت، پیگیری‌های لازم را انجام داده‌ایم و تمام طلب مرغداری که در این بخش متضرر شد را پرداخت کرده‌ایم.

### تکلیف دارایی‌های «زماهان»، مشخص شد

مدیرعامل «زماهان» در مورد اموالی که مالکیت آنها مورد شک واقع شده نیز توضیحاتی را ارائه داد و گفت: درباره انتقال سند دفتر تهران، مکاتبات لازم با هلدینگ کوثر را انجام داده‌ایم. همچنین اگر خواهیم سند چهار فقره زمین در الغدیر را به نام شرکت بزنیم باید در آن ساخت و ساز انجام بدهیم. البته باید این را در مورد سند لرستان بگویم که به آن اعیانی داده نمی‌شود اما پیگیر رفع مشکل آن نیز هستیم. بروغنی در ادامه به مشکلاتی که نظارت دولتی در بحث فروش این شرکت و در سال ۱۴۰۲ ایجاد کرده بود پرداخت و افزود: تعزیرات به ما دستور داده بود که اجازه ندارید جوجه یک‌روزه را بیش از نرخ ۲۴ هزار تومانی مصوب بفروشید و به‌خاطر همین مورد ما در بعضی از مواقع مجبور بودیم که جوجه‌ها را به نرخ‌های پایین‌تر نیز بفروشیم. وی ادامه داد: در کل نیز باید این مسوود را تأکید کنم که هیچ حمایتی از صنعت در چنین زمینه‌هایی انجام نمی‌شود. در حالی که می‌توان در چنین زمانی، جوجه را وارد حلقه تولید گوشت مرغ کرد. ضمن اینکه از چنین مواردی تنها دلالان سود می‌برند و نه تولیدکننده‌ها که در همین راستا نیز سعی داریم تا واسطه‌ها را حذف کنیم.

در پایان این مجمع، تقسیم سود ۳۰۰ ریال به ازای هر سهم مورد تصویب سهامداران قرار گرفت.

## رشد ۸ درصدی درآمد «خسایا»

آمار تولید و فروش و درآمد سایپا در اولین ماه سال منتشر شد که طبق آن درآمد این شرکت به میزان ۴۰۴ همت رشد کرده است. شرکت سایپا با سرمایه تبتی ۱۹۰۵ همتی و ثبت نشده ۱۴۲۰۵ همتی در زمهره شرکت‌های بزرگ بورس شمار می‌آید، گزارش عملکرد نخستین ماه از سال مالی جاری را منتشر کرد. «خسایا» در دوره فروردین با فروش داخلی ۹۹۷۱ دستگاه خانواده ۲۲۰۰ شامل تیبیا، کوئیک و ساین، ۲۲۱۶ دستگاه شاهین و ۴۴۳ دستگاه وانت ۱۵۱ توانسته درآمد خود را نسبت به دوره مشابه در سال گذشته ۸ درصد افزایش بدهد. این نکته نیز قابل تامل است که در دوره فروردین، صرفاً تولیدات محصولات برند سایپا و مبالغ مصرف انرژی شرکت سایپا لحاظ شده و تولیدات محصول کوئیک R و سه‌پد پارسی خودرو، محصولات زامیاد و سایپا دیزل ارائه نشده است.

## درآمدهای یک ماهه «همراه» به ۶ همت رسید

شرکت ارتباطات سیار ایران در عملکرد اولین ماه سال، ۶ هزار میلیارد تومان درآمد محقق کرد و با رشد ۲۳ درصدی روبه‌رو شد. این شرکت که با سرمایه ۸۰۹ هزار میلیارد تومانی در بورس حضور دارد، گزارش عملکرد اولین ماه سال مالی جاری را ارائه کرد که طبق آن در فروردین از کارکرد مشترکین، استفاده از امکانات شبکه توسط سایر شرکت‌های تلفن همراه، فروش خطوط جدید تلفن همراه و سایر، بالغ بر ۶ هزار میلیارد تومان درآمد کسب کرده است. ضمن اینکه در مقایسه با مدت مشابه سال قبل با ۴۰۹ هزار میلیارد تومان، ۲۳ درصد بیشتر شده است. بیشترین درآمد کسب شده در دوره یک ماهه از کارکرد مشترکین و به میزان ۵۶ هزار میلیارد تومان بود که معادل ۹۳ درصد درآمدها از این محل کسب شده است.

## افزایش سرمایه سنگین ۱۴۰۰ درصدی «هجرت»

شرکت پخش هجرت، مجوز افزایش سرمایه ۱۱۹۱ درصدی را از تجدید ارزیابی دارایی‌ها و سود انباشته گرفت و آماده برگزاری مجمع شد. این شرکت سرمایه فعلی را از ۱۶۰ میلیارد به ۲۰۶ هزار میلیارد تومان می‌رساند، همچنین محل این افزایش سرمایه، تجدید ارزیابی دارایی‌ها و ۲۰۰ میلیارد تومان دیگر از محل سود انباشته برای اصلاح ساختار مالی، ارتقای جایگاه در صنعت و جلوگیری از خروج وجه نقد اعمال می‌شود.

## «وکبهم» فروشی شد

بلوک ۸۶،۵ درصدی سهام شرکت مدیریت سرمایه‌گذاری کوثر بهمین نام «وکبهم» از سوی بانک سینا روانه میز فروش می‌شود. این فروش بطور عمده و نقد در بازار اول معاملات فرابورس روانه میز فروش می‌شود تا در صورت انجام آن، «وسینا» از ترکیب سهامداری خارج شود. بر اساس این گزارش، مقرر شده بیش از ۱۷،۲ میلیارد سهم «وکبهم» سه شنبه ۲۳ اردیبهشت از طریق کارگزاری بورس به‌گترین عرضه شود. در این واگذاری قیمت پایه هر سهم ۸۷۴ تومان، ارزش معامله ۱۵،۱ همت و سپرده حضور در رقابت ۱،۵ همت تعیین شده است.

## مدیرعامل سرمایه‌گذاری امید:

# برنامه «وامید» برای تأمین مالی ۲۰ همتی



شرکت سهامی عام پروژه طلوع فولاد پارس با نماد "طلوع" به‌عنوان یکی از نخستین پروژه‌های بزرگ صنعتی با هدف توسعه زیرساخت‌ها و حمایت گروه امید پذیرش شد. ویژگی‌های متمایز "طلوع" نسبت به پروژه‌های مشابه، می‌تواند الگویی برای تأمین مالی سایر پروژه‌های صنعتی باشد و علاوه بر سودآوری برای سهامداران به رونق اقتصادی کمک کند. مدیرعامل این شرکت در ادامه به دستاوردهای این مجموعه

## ۱۲ هفته‌نامه بورس مدیرعامل سرمایه‌گذاری امید با اشاره به شعار

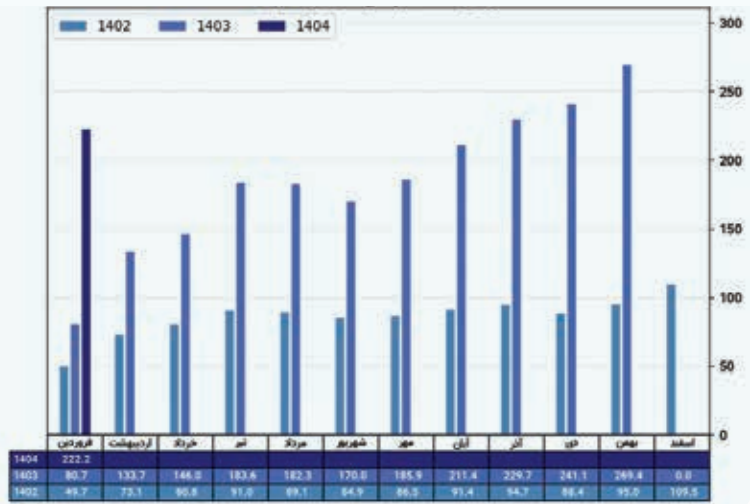
سال و سخنان مقام معظم رهبری در این حوزه به تشریح برنامه‌های «امید» برای کمک به احقاق این امر مهم و ضروری پرداخت و گفت: سرمایه‌گذاری امید نیز با محوریت تأمین سرمایه امید طی سال گذشته و جاری با تأمین مالی ۲۰ شرکت به ارزش تقریبی ۱۷ هزار میلیارد تومان، نقش بسزایی در توسعه تولید ملی ایفا کرده و در سال جاری نیز تأمین مالی ۲۰ شرکت دیگر به ارزش ۲۰ هزار میلیارد تومان در دستور کار قرار دارد. بابک ابراهیمی با اشاره به اهمیت بازار سرمایه در تحقق شعار سال افزود: بورس به‌واسطه نقشی که در تأمین مالی بخش مولد اقتصاد ایفا می‌کند از ظرفیت‌های بالقوه مؤثری در عملیاتی شدن شعار سال برخوردار است. توانمندسازی اقتصاد باید به گونه‌ای انجام شود که ضمن تأمین نیازهای داخلی، امکان دستیابی به درآمدهای ارزی نیز فراهم شود. وی تصریح کرد: سال جاری و هم‌زمان با رویکرد جدید بورس و فرابورس،

## ۴۴۲ میلیارد در جیب «تپسی»

شرکت پیشگامان فن آوری و دانش آرامیس درآمد شناسایی شده از اول سال مالی تا پایان دوره مالی منتهی به ۳۱ فروردین ۱۴۰۴ را مبلغ ۲۲۲ میلیارد تومان اعلام کرد. بر اساس انتشار گزارش فعالیت ماهانه دوره مالی یک ماهه منتهی به این زمان مشخص شد که درآمدهای تپسی از محل سرویس تلفنی و کمیسیون دریافتی از سفیران و... بوده است.

در این بین نیز مهم‌ترین درآمد شرکت کمیسیون دریافتی از سفیران بوده که ۹۷ درصد از درآمد یک ماهه را به خود اختصاص داده است.

فروش ماهانه تپسی (میلیارد تومان)



## درآمد ماهانه «گهر» به ۵ همت رسید



عملکرد مالی یک ماهه منتهی به ۳۱ فروردین ۱۴۰۴ شرکت معدنی و صنعتی گهر زمین معادل ۵،۱ همت بوده است. گهر با سرمایه ثبت شده ۷۵۰۰ میلیارد تومان در عملکرد ۳ ماهه سال مالی منتهی به ۳۰ آذرماه ۱۴۰۳ مبلغ ۱۹ همت درآمد از محل فروش محصولات داشته است. شرکت افزایش ۲۲،۱۵ درصدی فروش فروردین ۱۴۰۴ در مقایسه با ماه گذشته را دارد. همچنین فروش فروردین ۱۴۰۴ در مقایسه با فروردین ۱۴۰۳ رشد ۴۴،۲۶ درصدی نشان می‌دهد. ضمن اینکه شرکت توانسته در فروش ۴ ماهه سال جاری و در مقایسه با مدت مشابه در سال گذشته، رشد ۱۵،۶۴ درصدی ثبت کند.

## سرمایه‌گذاری ۲/۲ همتی «حکشتی»



رقم سرمایه‌گذاری شرکت کشتیرانی در صنایع بورسی و غیر بورسی طی دهمین ماه سال مالی به ۷،۷ هزار میلیارد تومان رسید. این شرکت با سرمایه تبتی ۸،۲ هزار میلیارد تومانی، گزارش عملکرد دهمین ماه سال مالی منتهی به خرداد ۱۴۰۴ را منتشر کرد که طبق آن، وضعیت ارزش بازار پرتفوی بورسی «حکشتی» و مربوط به شرکت کشتیرانی دریای خزر و سایر سهام بورسی و فرابورسی در دوره فروردین از ۱،۸ به ۱،۶ هزار میلیارد تومان رسید، همچنین بهای تمام شده سرمایه‌گذاری در صنایع حمل و نقل آبی، سایر فعالیت‌های خدماتی، اطلاعات و ارتباطات، سایر تجهیزات حمل و نقل، حمل و نقل و انبارداری و ارتباطات، خدمات فنی و مهندسی و سایر فعالیت‌های خارج از بورس بالغ بر ۶،۷ هزار میلیارد تومان بود که جمع بهای تمام شده سرمایه‌گذاری‌های بورسی و غیر بورسی به مبلغ مذکور رسید. صنعت حمل و نقل آبی نیز با ۱۰ شرکت و ۴۳،۸ درصد، بیشترین سهم از سرمایه‌گذاری‌ها را در اختیار دارد. در این ماه هیچ سهامی واگذار نشد اما بهای تمام شده خریداری بیش از ۴۸،۴ میلیون سهام حق تقدم شرکت کشتیرانی دریای خزر و ۱۸۳،۶ هزار سهام شرکت‌های بورسی و فرابورسی دیگر، ۱۲،۲ میلیارد تومان اعلام شد.

## تحلیل صنعت مرغداری در ایران

### ۲-نوسانات قیمت بازار:

قیمت مرغ به‌شدت وابسته به نرخ دلار، نرخ نهاده‌ها و سیاست‌های تنظیم بازار دولتی است.

### ۳- توزیع نامناسب نهاده‌های پارانه‌ای:

باعث نابرابری بین تولیدکننده‌ها و شکل‌گیری بازار سیاه شده است.

### ۴- زیرساخت‌های قدیمی و ناکارآمد:

خیلی از واحدها به‌روزرسانی نشده مصرف انرژی و تلفات بالایی دارند.

### ۵- بیماری‌ها و عدم کنترل دقیق بهداشت دام:

آنفلوآنزای پرندگان و سایر بیماری‌های ویروسی هرازگاهی کل زنجیره را تهدید می‌کنند.

### وضعیت سرمایه‌گذاری

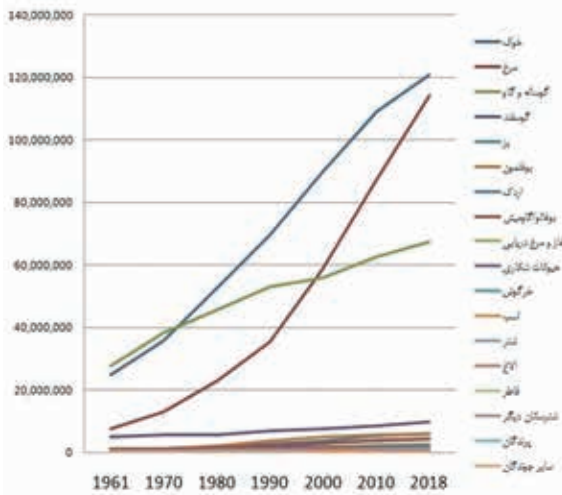
بازگشت سرمایه در صنعت مرغداری متوسط و بلندمدت است اما نوسانات زیاد، سرمایه‌گذاری را پرریسک کرده است؛ به ویژه مرغداری‌های صنعتی بزرگ توان جذب سرمایه‌های جدید را دارند.

شاخص	مقدار تقریبی (سال ۱۴۰۲-۱۴۰۳)
تولید گوشت مرغ	حدود ۲.۸ میلیون تن در سال
تولید تخم‌مرغ	بیش از ۱ میلیون تن در سال
مرغداری‌های گوشتی فعال	بیش از ۲۵،۰۰۰ واحد
مرغداری‌های تخم‌گذار	حدود ۱۱،۰۰۰ واحد
اشتغال مستقیم و غیرمستقیم	بیش از ۳۰۰ هزار نفر
ظرفیت صادراتی بالقوه	بیش از ۳۰۰ هزار تن (به شرط توسعه)

### جمع‌بندی

صنعت مرغداری در ایران با وجود چالش‌هایی مثل وابستگی واردات و نوسانات اقتصادی، یک صنعت استراتژیک و دارای ظرفیت بالا برای توسعه است. با سیاست‌گذاری درست، تمرکز بر فناوری‌های نوین و بهره‌گیری از ظرفیت صادراتی، این صنعت می‌تواند به یکی از پایه‌های محکم امنیت غذایی و صادرات غیرنفتی ایران تبدیل شود.

رشد افزایش تولید انواع گوشت از ۱۹۶۱ تا ۲۰۱۸ واحد: تن



منبع: فائو

صنعت مرغداری در ایران یکی از بخش‌های کلیدی و استراتژیک در حوزه کشاورزی و امنیت غذایی کشور به‌شمار می‌رود. در سال‌های اخیر، این

صنعت با رشد قابل توجهی مواجه بوده و ایران را در بین ۱۰ کشور برتر تولیدکننده گوشت مرغ در جهان قرار داده است.

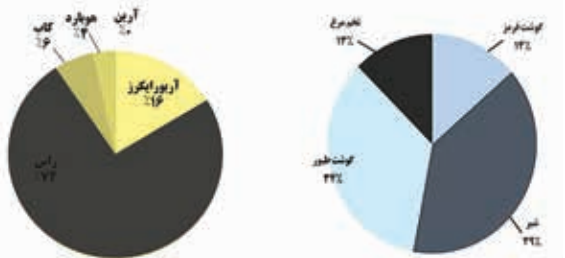
مصرف سرانه گوشت مرغ در ایران بین ۳۰ تا ۳۵ کیلوگرم در سال است، که نسبتاً عدد بالایی محسوب می‌شود. صنعت مرغداری ایران از دهه ۱۳۴۰ به شکل مدرن آغاز شد. در حال حاضر، بخش مهمی از پروتئین حیوانی مورد نیاز مردم ایران از طریق گوشت مرغ و تخم‌مرغ تأمین می‌شود. ضمن اینکه در حال حاضر بیش از ۲.۵ میلیون تن گوشت مرغ و بیش از یک میلیون تن تخم‌مرغ در سال تولید می‌شود.

### آمار تولید گوشت مرغ در ایران (۱۳۹۴ تا ۱۴۰۳)

بر اساس داده‌های موجود، میزان تولید گوشت مرغ در ایران طی سال‌های اخیر به شرح زیر بوده است:

سال	تولید (هزار تن)
۱۳۹۴	۲،۲۰۰
۱۳۹۵	۲،۳۰۰
۱۳۹۶	۲،۴۰۰
۱۳۹۷	۲،۵۰۰
۱۳۹۸	۲،۶۰۰
۱۳۹۹	۲،۷۰۰
۱۴۰۰	۲،۸۰۰
۱۴۰۱	۲،۹۰۰
۱۴۰۲	۳،۰۰۰
۱۴۰۳	۳،۱۰۰

نسبت عرضه سرانه پروتئین حیوانی در سبد مصرفی خانوار در سال ۹۷ به تفکیک سویه در سال ۹۷



رتبه جهانی: ایران با تولید سالانه بیش از ۳ میلیون تن گوشت مرغ، در بین ۱۰ کشور برتر تولیدکننده جهان قرار دارد.

ظرفیت تولید: پتانسیل تولید تا ۳.۵ میلیون تن در سال وجود دارد، که امکان صادرات و ارزآوری را فراهم می‌کند.

### چالش‌های اصلی صنعت مرغداری

#### ۱-وابستگی به واردات نهاده‌ها:

حدود ۷۰ درصد نهاده‌های دامی (ذرت، کنجاله سویا و...) وارداتی هستند، که باعث آسیب‌پذیری شدید است.

## پلتفرم تأمین مالی جمعی کارگزاری بانک سامان

## تأمین مالی جمعی؛ راهکاری نوین برای رشد کسب‌وکارها



**حبیب‌علیزاده** <sup>روزانه‌نگار</sup> متعلق به کیتی وود در تازه‌ترین گزارش خود

قیمت‌های نجومی را برای بیت‌کوین پیش‌بینی کرده است. کاترین دادی وود، سرمایه‌گذار مشهور آمریکایی و بنیانگذار، مدیرعامل و مدیر ارشد سرمایه‌گذاری شرکت مدیریت سرمایه‌گذاری آرک اینوست است و از افراد بسیار خوش‌بین نسبت به آینده بازار کریپتوکارنسی به شمار می‌رود.

به گزارش سایت «دی‌کریپت»، آرک اینوست در تازه‌ترین برآورد خود از قیمت بیت‌کوین اعلام کرد که بزرگ‌ترین کریپتوکارنسی جهان تا سال ۲۰۳۰ تا سطح ۲٫۴ میلیون دلار جهش خواهد کرد. این رقم نسبت به پیش‌بینی قبلی آرک اینوست افزایش چشمگیری نشان می‌دهد.

آرک اینوست با فرض عرضه مداوم بیت‌کوین، سه سناریوی احتمالی برای قیمت این رمزارز تا سال ۲۰۳۰ مطرح کرده است. در سناریوی اول، با فرض بازار رکودی و نرخ رشد سالانه مرکب ۳۲ درصدی، قیمت هر بیت‌کوین تا سال ۲۰۳۰ به محدوده ۵۰۰ هزار دلار خواهد رسید. در سناریوی دوم که پیش‌بینی پایه است، پادشاه رمزارزها با نرخ رشد سالانه مرکب ۵۳ درصدی تا سطح ۱٫۵ میلیون دلار افزایش قیمت را تجربه خواهد کرد. و اما در سناریوی سوم، بازاری پررونق و قیمت نجومی برای بیت‌کوین پیش‌بینی شده است. بر پایه این برآورد، قیمت بیت‌کوین با نرخ رشد سالانه مرکب ۷۲ درصدی به سطح ۲٫۴ میلیون دلار خواهد رسید. تحقق این پیش‌بینی به معنای انفجار بازار کریپتوکارنسی در حوزه‌های قیمت، ارزش بازار، صندوق‌ها و… است. آرک اینوست در تایید برآورد خود به درون‌داده‌های بزرگی در زمینه بازارهای آدرس‌پذیر و نرخ نفوذ کریپتوها اشاره می‌کند که شامل آمارهای مربوط به سرمایه‌گذاری‌های نهادی در صندوق‌های ETF نقدی، تلاش سرمایه‌گذاران بازارهای نوظهور برای یافتن دارایی‌های امن و ادامه روند متنوع‌سازی پرتفوی شرکت‌ها با استفاده از بیت‌کوین است.

## بازار داغ «صنعت پیش‌بینی»

بازارهای «پیش‌بینی» با استفاده از واقعیت‌های مالی، برآورد ما از رویدادهای آینده را شکل می‌دهند. بررسی پلتفرم‌های پیش‌بینی نشان می‌دهند که وقتی مردم روی نتایج یک اتفاق شرط‌بندی می‌کنند، صحت و دقت افزایش می‌یابد.

در جهان امروز، پیش‌بینی‌ها به شکل‌دهی افکار عمومی، تصمیم‌گیری‌های مالی و استراتژی‌های سیاسی کمک

پیش‌بینی عجیب «آرک اینوست»

# بیت‌کوین میلیون دلاری در راه است



برآوردهای مختلف

در برآوردهای خوش‌بینانه قیمت بیت‌کوین، شرکت آرک اینوست تنها نیست. سپتامبر گذشته، مایکل سیلور رئیس و هم‌بنیانگذار شرکت استراتژی قیمت ۱۳ میلیون دلاری را برای بیت‌کوین در ۲۱ سال آینده پیش‌بینی کرده بود. همچنین برایان آرمسترانگ، مدیرعامل شرکت کوین‌بیس در ماه ژانویه گفته بود که در چند سال آینده قیمت بیت‌کوین وارد محدوده میلیون دلاری خواهد شد. در حال حاضر، بیت‌کوین در محدوده ۹۵ هزار دلار نوسان می‌کند و روند قیمتی بی‌ثباتی دارد. دان تاپیرو، سرمایه‌گذار مشهور نیز با اشاره به احتمال کاهش نرخ‌های بهره فدرال زرو رو پیش‌بینی کرد، با ورود نقدینگی جدید به بازار، قیمت بیت‌کوین تا تابستان ۲۰۲۶ به سطح ۱۸۰ هزار دلار افزایش خواهد یافت. سایت کوین تلگراف نیز در گزارشی، تازه‌ترین برآورد خود از قیمت کریپتوها را منتشر کرد. این سایت نوشت: روز ۲۸ آوریل (۸ اردیبهشت) بیت‌کوین توانست از سطح مقاومت ۹۵ هزار دلار عبور کند اما آن را حفظ نکرد. این اتفاق نشان داد که سرمایه‌گذاران بدبین و عوامل کاهنده قیمت هنوز فعال هستند و همچنان به دنبال نگهداشتن بیت‌کوین زیر این سطح هستند. اما خبر خوب اینکه خوش‌بین‌ها به طور کامل تسلیم نشده‌اند و این موضوع احتمال افزایش قیمت تا سطح ۱۰۰



رییل

ایسن رمزارز در روز ۲۷ آوریل (۷ اردیبهشت) از میانگین متحرک ۲۰ روزه (۲٫۱۵ دلار) عبور کرد که نشانه مثبتی به شمار می‌رود. پیش‌بینی می‌شود با عبور از سطح مقاومت کنونی، قیمت ریبل تا ۳ دلار افزایش پیدا کند. اما در صورتی که از این سطح مقاومت به سمت پایین حرکت کند و از میانگین‌های متحرک فاصله بگیرد، احتمال سقوط آن به کمتر از ۲ دلار هم وجود دارد.

بایننس

خریداران تلاش می‌کنند تا بایننس را بالای میانگین‌های متحرک نگهدارند اما آغاز روند قدرتمند با مشکلاتی مواجه است. میانگین متحرک ۲۰ روزه بایننس (۵۹۷ دلار) نشانه مشخصی برای تعیین مسیر حرکت این رمزارز نیست. قیمت کنونی بایننس ۶۰۲ دلار است و خریداران به دنبال افزایش قیمت آن به بالای ۶۲۰ دلار هستند. در صورت تحقق این اتفاق، احتمال جهش قیمت به سطح ۶۸۰ دلار وجود دارد. در مقابل، شکست سطوح کنونی و کاهش به زیر میانگین‌های متحرک می‌تواند قیمت بایننس را تا ۵۶۶ دلار کاهش دهد.

سولانا

ششمین رمزارز بزرگ بازار با سطح مقاومت ۱۴۸ تا ۱۵۳ دلار مواجه است اما نشانه مثبتی از فعالیت خریداران در بازار این رمزارز به چشم می‌خورد. میانگین متحرک ۲۰ روزه (۱۳۹ دلار) نشان می‌دهد که احتمال شکستن سطح مقاومت فعلی وجود دارد. در صورت تحقق این اتفاق، قیمت سولانا به بالای ۱۵۳ دلار خواهد رسید و راه برای جهش به ۱۸۰ دلار هموار خواهد شد.

دوج‌کوین

میم‌کوین محبوب ایلان ماسک به پایین میانگین‌های متحرک کاهش یافته و رونق دوباره آن زمان‌بر خواهد بود. اگر دوج‌کوین موفق به عبور از میانگین‌های متحرک شود، احتمال افزایش قیمت تا بالای سطح مقاومت ۰٫۲۱ دلار وجود دارد. در این صورت می‌توان به ثبت قیمت ۰٫۲۸ دلار امیدوار بود.



مدیرعامل شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز:

# زیرمجموعه‌های «شکام» بورسی می‌شوند

**\* عملکرد و سودآوری شرکت در ۱۴۰۳ چگونه بوده است؟**

شرکت در سه‌ماهه زمستان ۱۴۰۳، موفق به کسب رکورد فروش شرکت به حدود ۲۲۰۰ میلیارد تومان شد، در حالی که پیش‌بینی حدود ۱۴۰۰ میلیارد تومان بود. این عملکرد نشان‌دهنده رشد ۶۰ درصدی نسبت به پیش‌بینی و تقریباً دو برابر شدن فروش نسبت به زمستان ۱۴۰۲ است. عوامل اصلی این موفقیت شامل بازاریابی قوی، افزایش تقاضا در بازارهای داخلی و تمرکز ویژه بر صادرات بود. بخش قابل‌توجهی از این رشد از محل افزایش صادرات در سه‌ماهه پایانی سال محقق شد، که نشان‌دهنده توان رقابتی شرکت در بازارهای جهانی است. این دستاورد نتیجه تلاش‌های تیم‌های فروش و بازاریابی در شناسایی بازارهای جدید و تقویت روابط با مشتریان خارجی بود. در نتیجه شرکت انتظار رشد مناسبی در تحقق سودآوری ۱۴۰۳ و بهبود حاشیه سود دارد.

**\* فروش در فروردین امسال چگونه بوده است؟**
در بهار ۱۴۰۴، شرکت شروع قدرتمندی داشت. فروش فروردین ماه ۱۴۰۴ به حدود ۲۷۰ میلیارد تومان رسید، در مقایسه با ۱۴۰ میلیارد تومان در فروردین ۱۴۰۳، رشدی ۸۰ درصدی را نشان می‌دهد. این روند صعودی نتیجه استراتژی‌های موفق در تنوع‌بخشی به محصولات، بهبود کیفیت و گسترش بازارهای صادراتی است. شرکت با بهره‌گیری از تحلیل‌های بازار و نیازسنجی دقیق، توانسته محصولاتی متناسب با تقاضای مشتریان ارائه دهد. کیمیاگران متعهد است که این روند پرقدرت را ادامه دهد و با تمرکز بر افزایش فروش و سودآوری، ارزش بیشتری برای سهامداران خلق کند. انتظار می‌رود فروش کل سال ۱۴۰۴ به بیش از ۸۰۰۰ میلیارد تومان برسد، که این هدف با توجه به عملکرد کنونی کاملاً قابل دستیابی است.

**\* وضعیت سود به ۱۴۰۳ چطور خواهد بود؟**
افزایش فروش در زمستان ۱۴۰۳ سبب رشد بالای سود شرکت شده که با توجه به مدیریت موثر هزینه‌ها، بهینه‌سازی فرایندها و سود شرکت‌های زیرمجموعه، انتظار داریم که ضمن بهبود حاشیه سود، سود خالص ۱۴۰۳ نسبت به ۱۴۰۲ جهش مناسب بیش از رشد نرخ دلار داشته باشد و این مهم در سال ۱۴۰۴ نیز تداوم خواهد داشت و تمام سود محقق شده شرکت عملیاتی و پایدار است.

**\* آخرین وضعیت بهره برداری و تولید واحد PAP چیست؟**

کلیه واحدهای شرکت براساس دانش فنی واحد تحقیق و توسعه شرکت ایجاد شده و این شرکت با تحقیق و توسعه واحدهای مختلف از جمله اولین اتوکسیلات، اولین پروپیلن گلاکول، اولین مترونیدازول و بزرگترین آستامینوفن و ده‌ها محصول دیگر خلق کند. واحد PAP نیز با دانش فنی واحد تحقیق و توسعه ساخته شد و پس از راه‌اندازی اولیه، کیفیت مناسب محصول و مصرف مواد اولیه بهینه را نداشت. لذا برای بهبود کیفیت، ظرفیت و راندمان، اصلاحاتی مورد نیاز بود. با همکاری واحد تحقیق و توسعه و مشاوران و تست و اصلاح فرایند مربوطه، برنامه‌ریزی دقیقی برای این اصلاحات انجام شد. این اقدامات شامل به‌روزرسانی تجهیزات، بهبود فرایندهای تولید و افزایش ظرفیت خطوط تولید بود. خوشبختانه، این اصلاحات به نتایج مطلوبی منجر شد و از نظر ظرفیت، کیفیت و راندمان، عملکرد واحد تولیدی به سطح مطلوبی رسید. این پیشرفت‌ها شرکت را قادر ساخت تا پاسخگوی تقاضای رو به رشد بازار باشد. از اردیبهشت ۱۴۰۴، تولید تجاری واحد PAP با ظرفیت حدود ۱۰۰ تن در ماه آغاز شد که نیاز واحد استامینوفن را تأمین می‌کند. این میزان تولید به‌صورت منظم به واحد استامینوفن تحویل داده می‌شود و نقش مهمی در تأمین زنجیره تولید شرکت ایفا می‌کند. فرایند تولید با دقت بالایی مدیریت می‌شود تا کیفیت محصولات حفظ شود و ضایعات به حداقل برسد. همچنین، با اجرای طرح‌های توسعه، ظرفیت تولید در واحدهای مختلف افزایش یافته و امکان تولید محصولات جدید فراهم شده است. این ظرفیت اضافی به شرکت اجازه می‌دهد تا در صورت افزایش تقاضا، به‌سرعت پاسخگو باشد.

**\* دیگر طرح‌های توسعه شرکت در چه مرحله‌ای هستند؟**

یکی از پروژه‌های اصلی واحد، متفورمین است که تولید آن از اواخر بهار ۱۴۰۴ آغاز خواهد شد. این محصول با استقبال خوبی در بازار مواجه شده و سهم قابل‌توجهی از بازار داخلی را به خود اختصاص خواهد داد. هدف‌گذاری حدود هزار تن در سال است و افزایش نرخ مناسبی در سال جاری اخذ شد. همچنین در پایان سال ۱۴۰۳، واحد دوم استامینوفن ۲ با ظرفیت ۲۵۰۰ تن به بهره‌برداری رسید و تاکنون در ۴۵ روز حدود ۳۶۰ تن استامینوفن تولید و به بازار عرضه شده است. بدین ترتیب ظرفیت استامینوفن شرکت دو برابر شده و واحد استامینوفن ۱ با تغییرات و اصلاحات تبدیل به واحد متفورمین شده است.

**\* وضعیت سودآوری شرکت پرن‌دارو را شرح دهید.**

شرکت پرن‌دارو یکی از معدود شرکت‌های تولید داروهای ناکوتیک و از موفقیت‌های برجسته سرمایه‌گذاری در حوزه توسعه افقی سرمایه‌گذاری‌ها در شرکت کیمیاگران امروز است. این شرکت در سال ۱۴۰۱ با فروش ۱۸ میلیارد تومان و سود ۶ میلیارد تومان خریداری شد. در سال جاری، فروش آن به حدود ۳۰۰ میلیارد تومان رسید و سود شش‌ماهه اول سال حدود ۵۰ میلیارد تومان بود. پیش‌بینی می‌شود سود کل سال ۱۴۰۳ به حدود ۱۵۰ میلیارد تومان برسد، که تقریباً سه برابر سود شش‌ماهه اول است. برای سال ۱۴۰۴، بودجه سودآوری ۲۰۰ میلیارد تومانی برای پرن‌دارو تهیه شده است، که با توجه به عملکرد کنونی و برنامه‌های توسعه‌ای، هدفی واقع‌بینانه است. همچنین سهمیه خوراک از اداره کشفیات بیش از دو برابر سال گذشته و بیست برابر چهار سال پیش افزایش یافته و به حدود ۴۰۰ تن در سال رسیده است. مدیریت موثر تأمین خوراک به پرن‌دارو امکان داده تا تولید خود را بدون وقفه ادامه دهد و به اهداف صادراتی خود دست یابد.

**\* چه برنامه توسعه‌ای برای شرکت پرن‌دارو دارید؟**

پرن‌دارو در حوزه محصولات API و محصولات نهایی (Finished Product) توسعه چشمگیری داشته است. خط تولید شربت، شامل شربت ایپوم و متادون، با وارد کردن ماشین‌آلات پیشرفته از خارج تکمیل شده است. این خط تولید نه تنها نیازهای داخلی شرکت را تأمین می‌کند، بلکه ظرفیت خالی برای تولید محصولات سایر شرکت‌ها نیز دارد. این ظرفیت اضافی فرصتی برای همکاری با دیگر تولیدکنندگان دارویی است و افزایش درآمد پرن‌دارو را فراهم کرده است. تا پایان سال جاری، ۱۴ محصول جدید (۱۰ محصول نهایی و ۴ محصول API) به سبد محصولات شرکت اضافه خواهد شد، که این امر تنوع درآمدی شرکت را افزایش می‌دهد.

**\* پرن‌دارو را بورسی می‌کنید؟**

اقدامات اولیه برای ورود پرن‌دارو به بازار سرمایه آغاز شده و انتظار می‌رود تا در نیمه اول سال ۱۴۰۴ پذیرش شود. این اقدام می‌تواند ارزش افزوده قابل‌توجهی برای سهامداران شکام ایجاد کند.

**\* پرن‌دارو را بورسی می‌کنید؟**
اقدامات اولیه برای ورود پرن‌دارو به بازار سرمایه آغاز شده و انتظار می‌رود تا در نیمه اول سال ۱۴۰۴ پذیرش شود. این اقدام می‌تواند ارزش افزوده قابل‌توجهی برای سهامداران شکام ایجاد کند.

**\* آپیرا (زیر مجموعه دیگر شرکت) در چه وضعیتی قرار دارد؟**

شرکت کیمیاگران امروز با خرید ۷۰ درصد سهام آپیرا ساخت کارخانه را تسریع نمود. این شرکت با دانش فنی و نقشه‌های طراحی شده، محصولات میانی (مانند DC و پلیت) تولید می‌کند که در تکمیل زنجیره ارزش نقش کلیدی دارد. واحد آپیرا در تیرماه ۱۴۰۴ با ظرفیت اولیه ۶۰۰ تن در سال به بهره‌برداری می‌رسد و امکان تولید محصولات متنوع را دارد. هدف اصلی این شرکت خرید مواد اولیه، تبدیل آن‌ها به DC و پلیت و فروش در بازار است. این فرایند به افزایش ارزش افزوده محصولات و کاهش وابستگی به تأمین‌کنندگان خارجی کمک می‌کند.



**ساره‌صابری**

**خبرنگار**

شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز با بیش از سه دهه فعالیت در صنعت شیمیایی و دارویی، یکی از پیشگامان تولید مواد اولیه دارویی (API) و مواد میانی صنایع شیمیایی در ایران است. این شرکت با تکیه بر دانش فنی داخلی، توسعه ظرفیت‌های تولیدی و استراتژی‌های بازاریابی مؤثر، جایگاه ویژه‌ای در بازارهای داخلی و بین‌المللی کسب کرده است. در ادامه گفت‌وگوی هفته‌نامه اطلاعات بورس با مدیرعامل

این شرکت که در آن، سیدمحمدرضا موسوی اصفهانی، عملکرد اخیر شرکت در زمستان ۱۴۰۳ و بهار ۱۴۰۴، وضعیت طرح‌های توسعه، فعالیت شرکت‌های زیرمجموعه مانند پرن‌دارو، وضعیت دانش‌بنیان، مدیریت ارزی، تأمین خوراک و چشم‌انداز آن را برای شما خوانندگان شرح داده است.

**\* این شرکت هم بورسی می‌شود؟**

برنامه‌ریزی شده که آپیرا در سال ۱۴۰۶ وارد بازار سرمایه شود. این اقدام می‌تواند ارزش‌آفرینی قابل‌توجهی برای گروه کیمیاگران به همراه داشته باشد و جایگاه شرکت را در بازار سرمایه تقویت کند. آپیرا با تمرکز بر تولید محصولات میانی با کیفیت بالا، پتانسیل تبدیل شدن به یکی از بازیگران کلیدی زنجیره تأمین دارویی را دارد.

**\* کیمیاگران یک شرکت دانش‌بنیان است؛ از مزایای دانش‌بنیان بودن شرکت بگویید.**

شرکت کیمیاگران پیش‌تر عنوان دانش‌بنیان را داشت، اما در سال جاری موفق به دریافت عنوان دانش‌بنیان نوآور برای محصولات خود شد. این عنوان مزایای متعددی از جمله معافیت‌های مالیاتی، تسهیلات ویژه و امتیازات فروش را به همراه دارد. معافیت‌های مالیاتی به کاهش هزینه‌های عملیاتی کمک می‌کند، در حالی که تسهیلات ویژه امکان سرمایه‌گذاری در پروژه‌های تحقیق و توسعه را فراهم می‌سازد. امتیازات فروش نیز به شرکت کمک می‌کند تا در مناقصات و قراردادهای دولتی مزیت رقابتی داشته باشد. کیمیاگران در تلاش است تا از این فرصت‌ها به بهترین شکل استفاده کند و جایگاه خود را به‌عنوان یک شرکت نوآور تقویت کند.

## ج‌ر‌س

◀ **جهش فروش و سودآوری در شکام، زیرمجموعه‌های «شکام» بورسی می‌شوند**

◀ **راه اندازی واحد استامینوفن ۲ و متفور مین**

◀ **پرواز سودآوری پرن‌دارو**

◀ **تاسیس شرکت دارویی کیمیاگران و ورود به بازار دارویی نهایی**

◀ **افزایش ۳۰درصدی خوراک اتیلن اکساید دریاقتی**

◀ **ارزش جایگزینی ۱۲۰ میلیون دلاری «شکام»**

**\* آیا برنامه ای برای ورود به داروی نهایی دارید؟**
بله، شکام شرکت جدیدی به نام شرکت دارویی کیمیاگران امروز با هدف تبدیل مواد اولیه تولیدی (API) به محصولات نهایی در سال ۱۴۰۳ تأسیس نموده است. این شرکت با استفاده از ظرفیت خالی کارخانجات دیگر، مواد اولیه را به‌صورت کارمزدی در شرکت‌های دیگر به محصولات نهایی تبدیل می‌کند. تیم حرفه‌ای بازاریابی و فروش تشکیل شده و توافقات خوبی با شرکت‌های بخش معتبر انجام شده است. این همکاری‌ها امکان دسترسی به شبکه توزیع گسترده‌ای را فراهم کرده و فروش محصولات را تسریع کرده است.

علاوه بر محصولات تولیدی، شرکت دارویی کیمیاگران امروز در حوزه مکمل‌های دارویی نیز فعالیت می‌کند و تاکنون ۷ IRC (کد ثبت محصول) دریافت کرده است.

**\* وضعیت‌تان در حوزه تأمین اتیلن اکساید به چه شکل است؟**

تأمین اتیلن اکساید یکی از چالش‌های کلیدی صنعت است. پتروشیمی شازند همکاری بسیار خوبی با شکام داشته و از نیمه دوم سال ۱۴۰۳، تأمین خوراک اتیلن‌اکساید حدود ۳۰ درصد افزایش یافت. با توجه به اینکه کیمیاگران تنها تولیدکننده مترونیدازول دارویی در کشور است که از گاز استفاده می‌کند، انتظار می‌رود در خرداد ۱۴۰۴، میزان بیشتری خوراک دریافت شود. این افزایش تأمین خوراک به شرکت کمک می‌کند تا تولید خود را گسترش دهد و پاسخگوی تقاضای رو به رشد باشد.

**\* ارزش جایگزینی شرکت چقدر است؟**

ارزایی و تعیین ارزش جایگزینی امری فنی، تخصصی و پیچیده است. در زمان عرضه اولیه در سال ۱۴۰۰ کارشناسی طبقه‌های مختلف دارایی‌ها صورت گرفت که حدود ۲ همت معادل ۸۰ میلیون دلار بود. طی این مدت یا اجرای طرح‌های توسعه و سرمایه‌گذاری‌های مناسب واحدهای تولیدی گسترش یافته و زمین و ساختمان‌های جدیدی به شرکت افزوده شده است. همچنین خرید و سرمایه‌گذاری در شرکت‌های زیرمجموعه صورت گرفته و سرمایه شرکت از محل سود انباشته حدود ۱۴ برابر شده است و حدود ۳۵ میلیون دلار معادل سرمایه‌گذاری‌های فوق است. لذا انتظار داریم ارزش جایگزینی نسبت به ۸۰ میلیون دلار زمان عرضه اولیه نیز رشد قابل توجهی کرده باشد.

**\* برنامه‌تان برای تقسیم سود نقدی و حمایت از سهام شرکت چیست؟**

در سال‌های گذشته، با توجه به طرح‌های توسعه‌ای و استفاده از معافیت‌های مالیاتی ناشی از افزایش سرمایه، سود نقدی تقسیم نشد. این تصمیم به تقویت گردش مالی و تأمین سرمایه مورد نیاز شرکت کمک کرد. در سال ۱۴۰۴، با اتمام طرح‌های توسعه‌ای بزرگ، در مجمع سال مالی ۱۴۰۳ پیشنهادهای سهامدار عمده تقسیم سود نقدی بین ۳۰ تا ۵۰ درصد است. تصمیم نهایی در این خصوص در مجمع خواهد بود. این تقسیم سود می‌تواند اعتماد سهامداران را تقویت کرده و جذابیت سهام شرکت را افزایش دهد. سال گذشته افزایش سرمایه قابل‌توجهی انجام شد و در حال حاضر برنامه‌ای برای افزایش سرمایه جدید وجود ندارد. در صورت نیاز، تصمیم‌گیری‌های بعدی اطلاع‌رسانی خواهد شد. مدیریت محتاطانه سرمایه به شرکت امکان داده تا منابع مالی خود را به‌طور مؤثر تخصیص دهد و از فرصت‌های رشد استفاده کند. سهامداران عمده برنامه‌ای برای فروش سهام ندارند و همچنین اقدامات برای بازگردانی سهام شرکت و حمایت و خرید سهامداران عمده از محل سود نقدی دریاقتی سال مالی ۱۴۰۲ در دستور کار قرار گرفته تا بتواند سهام شرکت به ارزش ذاتی خود برسد.

**\* قیمت‌گذاری محصولات به چه صورت است؟**

محصولات دارویی شرکت در سال جاری حدود ۳۰ درصد افزایش نرخ داشتند. برای محصولات شیمیایی نیز، با توجه به افزایش نرخ ارز و تورم، محاسبات لازم در حال انجام است تا نرخ‌های جدید متناسب با رشد تورم در هیأت مدیره تصویب شود. هدف شرکت هم‌راستایی با بازار و نرخ دلار است تا حاشیه سود حفظ شود. این رویکرد به شرکت کمک می‌کند تا در برابر نوسانات ارزی مقاوم باشد و سودآوری خود را حفظ کند. ضمن اینکه توافق اخیر بین سندیکای مواد اولیه و سازمان غذا و دارو، فرایند نرخ‌گذاری API را تسهیل کرده است. از این پس، سندیکا نرخ‌ها را پیشنهاد می‌دهد و سازمان آن‌ها را تأیید می‌کند. این تغییر سرعت نرخ‌گذاری را افزایش داده و نرخ‌های اقتصادی‌تری برای شرکت به همراه دارد. افزایش ۳۰ درصدی نرخ‌ها اولین گام در این راستا بود و محصولات دیگر نیز با نرخ‌های جدید عرضه خواهند شد. این فرایند به شرکت امکان می‌دهد تا با انعطاف بیشتری در بازار عمل کند و سودآوری خود را بهینه سازد.

**\* نکته‌های هست که نپرسیده باشیم؟**

کیمیاگران با کمک به تأسیس پرن‌دارو و شرکت‌های داروسازی کیمیاگران امروز و آپیرا، گام‌های بلندی در تکمیل زنجیره ارزش برداشته است. این شرکت‌ها از تولید مواد اولیه (API) تا محصولات میانی (DC و پلیت) و محصولات نهایی را پوشش می‌دهند. هدف بلندمدت، تبدیل کیمیاگران به یک بازیگر کلیدی در زنجیره تولید و توزیع داروهای نهایی و مکمل‌های دارویی است. این استراتژی نه تنها درآمد شرکت را متنوع می‌کند، بلکه وابستگی به تأمین‌کنندگان خارجی را کاهش می‌دهد و ارزش افزوده بیشتری ایجاد می‌کند. همچنین این را نیز باید بگویم که نام کیمیاگران که پیش‌تر در صنایع مختلف شناخته شده بود، اکنون با تولید محصولات نهایی و مکمل‌های دارویی به خانه‌ها و داروخانه‌ها راه یافته است. شرکت متعهد است با تولید محصولات باکیفیت و قابل اعتماد، نقش مؤثری در ارتقای سلامت جامعه ایفا کند. در سال جهش تولید، کیمیاگران با تمرکز بر افزایش درآمد و سودآوری، به دنبال تحقق جهش بزرگی در عملکرد خود است. این تعهد با تولید محصولاتی که استانداردهای بین‌المللی را رعایت می‌کنند، تقویت می‌شود.

## پرش تحریمی‌ها



اشکان چهرهنگار  
نایب‌رئیس هیات مدیره سگروهان پوین‌تکراسا

آینده نقدینگی سرریز در ایران بستگی به عوامل متعددی دارد که مهم‌ترین و اساسی‌ترین آنها مذاکراتی است که در حال انجام و پیگیری است. ضمن اینکه نتیجه‌بخش بودن یا نبودن این مذاکرات نیز خود جای بحث دارد؛ همچنین اگر توافقی هم حاصل شود باید در ادامه به ماهیت و بندهای موجود در آن دقت کرد چراکه ممکن است توافقی ضعیف انجام شود و اتفاقی ویژه‌ای نیز در بازار رخ ندهد اما اگر توافقی از جنس برجام داشته باشیم شرایط به گونه‌ای دیگر تغییر می‌کند و در ادامه می‌توانیم شاخص ۵ میلیونی را بر روی تابلو مشاهده کنیم.

همچنین در حال حاضر تمام پول سرریز یا به سمت بازار سرمایه حرکت می‌کند یا برای خرید ملک و سرمایه‌گذاری در این حوزه خرج می‌شود. همچنین قیمت ملک مدت‌هاست که ثابت مانده و از ظرفیت قابل توجهی برخوردار است؛ این را نیز باید تأکید کنم که با به نتیجه رسیدن مذاکرات اطمینانی وارد این بازار می‌شود که می‌تواند آن را به سمت رشد حرکت دهد و همین موضوع طلا و دلار را با رکود بسیاری روبه‌رو می‌کند.

اما برسیم به بازار خودمان که در روزهای اخیر حال و هوای خوبی به خود گرفته است و رکوردهای جالبی را به ثبت رسانده است؛ اگر مذاکرات عمان به توافق برسد و تحریم‌ها نیز لغو شوند، صنایعی که تا به آن روز اسیر و گرفتار تحریم بوده‌اند نقدینگی بسیار زیادی را جذب می‌کنند. یکی از این صنایع به‌طور حتم «حمل و نقل» خواهد بود و بعد از آن «بانکی‌ها» منابع بسیاری را جذب خود می‌کنند. دوباره نیز تأکید می‌کنم که همه این موارد بستگی به کیفیت توافق نامه دارد.

این مورد نیز قابل پیش‌بینی است که اگر این توافق به اندازه برجام موجب لغو تحریم‌ها نشود، موجب رشد صنایعی می‌شود که از ارز نمایی استفاده می‌کنند که می‌توان در میان آنها به وارد کنندگان کالاهای اصلی اشاره کرد که با دلار نیما وارد می‌کنند و با دلار آزاد می‌فروشند.

این نکته نیز فراموش نشود که اگر توافق با همان ساختار برجامی به نتیجه برسد در ادامه آن قطعات خودرویی‌ها رشد بسیار بالایی خواهند کرد که به تبع نقدینگی جذابی را نیز به این صنعت منتقل می‌کند. البته که خودروهایی با بازدهی کمتر از قطعاتی‌ها اما با رقم قابل توجهی جز بیشترین محل‌های جذب نقدینگی است.

## نظر کارشناسان در مورد آینده پول سرریز:

# بورس، آهن‌ربای نقدینگی می‌شود

پیشرفت مذاکرات و احتمال دستیابی به توافقی مشابه برجام، بازار سرمایه ایران را در آستانه تحولی بزرگ قرار خواهد داد. کارشناسان پیش‌بینی می‌کنند نقدینگی سرریز به سمت صنایعی چون بانک، حمل‌ونقل و خودرو جریان یابد و صندوق‌های سرمایه‌گذاری به مقصدی امن برای سرمایه‌گذاران تبدیل شوند. در این میان، دلار و سایر بازارهای موازی جذابیت خود را از دست داده و بورس به گزینهای بی‌رقیب برای سرمایه‌گذاری بدل شده است. در ادامه نظر کارشناسان و فعالان بازار سرمایه را در این مورد می‌خوانید.

## صندوق‌ها؛ مقصد امن سرمایه‌گذاران

سهام شرکت‌های بزرگ با بنیاد قوی جریان دارد. گروه‌هایی مثل پتروشیمی، فلزات اساسی، بانکی و کالاهای فلزی، به دلیل نقدشوندگی بالا، سودآوری پایدار و تأثیرپذیری کمتر از نوسانات کوتاه مدت، مقصد اصلی این نوع نقدینگی هستند. در دوره‌هایی که بازار به کف قیمتی نزدیک می‌شود، سرمایه‌گذاران حرفه‌ای با خرید سهام این شرکت‌ها به دنبال کسب سود در میان مدت و بلند مدت هستند. برای مثال، نمادهایی مثل فولاد، فملی و شپنا، به دلیل ارزش بازار بالا و نقش کلیدی که در اقتصاد کشور دارند، همواره در سبد سرمایه‌گذاری بزرگ قرار دارند. این روند در واقع نشان می‌دهد که بخش قابل توجهی از نقدینگی بورس به سمت دارایی‌های کم‌ریسک‌تر و با پشتوانه بنیادی هدایت می‌شود.

در کنار سهام شرکت‌های بزرگ، بخشی از نقدینگی به سمت سهام‌های کوچک و پرنوسان، به ویژه در بازار پایه، حرکت می‌کند. این سهام‌ها که معمولاً ارزش بازار پایینی دارند، به دلیل پتانسیل رشد سریع و امکان دستکاری قیمت توسط بازیگران بازار، برای نوسان‌گیری جذاب هستند. سرمایه‌گذاران خرد و برخی بازیگران حرفه‌ای، با ایجاد عرضه و تقاضای مصنوعی تلاش می‌کنند که از نوسانات این نمادها سود کسب کنند. با این حال این نوع سرمایه‌گذاری با ریسک بالایی همراه است و معمولاً به سرمایه‌گذاران ناآشنا با فاقد تحلیل تکنیکال توصیه نمی‌شود.

داده‌های اخیر نشان می‌دهد که در دوره‌های رونق بازار، حجم معاملات در این نمادها افزایش پیدا می‌کند اما در شرایط رکود، نقدینگی به سرعت از این سهام‌ها خارج می‌شود. عرضه‌های اولیه نیز به دلیل بازدهی مناسب و ریسک پایین، همچنان یکی از مقصدهای جذاب نقدینگی در بورس هستند. این عرضه‌ها که معمولاً با قیمت‌گذاری مناسب و پتانسیل رشد همراه هستند، برای سرمایه‌گذاران کلان جذابیت دارند. در سال ۱۴۰۴، با افزایش تعداد عرضه‌های اولیه، بخشی از نقدینگی به این سمت هدایت شده است. همچنین اوراق بدهی مانند اسناد خزانه اسلامی و اقساط، در کنار صندوق‌های درآمد ثابت، به دلیل ریسک نزدیک به صفر و بازده تضمین شده، مقصد سرمایه‌گذاران محافظه‌کار هستند. این اوراق به‌ویژه در شرایطی که بازار سهام نوسانات بالایی دارد، می‌توانند به‌عنوان جایگزینی امن برای سهام مورد توجه قرار گیرند.



سپیده تقی‌پور  
کلیفیس بازار سرمایه

بازار بورس ایران به عنوان یکی از مهم‌ترین بازارهای مالی کشور، همواره تحت تأثیر عوامل متعددی از جمله رفتار سرمایه‌گذاران، شرایط اقتصادی کلان و جذابیت

بازارهای موازی قرار دارد. در حال حاضر در اردیبهشت ۱۴۰۴ پرسش کلیدی که مطرح می‌شود، این است که نقدینگی موجود در بورس به کدام سمت از دارایی‌ها جریان دارد. برای پاسخ به این سؤال باید به بررسی دقیق روندهای اخیر، رفتار سرمایه‌گذاران و عوامل تأثیرگذار بر بازار بپردازیم. بنابراین به تحلیل مقاصد اصلی نقدینگی در بورس از جمله صندوق‌های سرمایه‌گذاری، سهام شرکت‌های بزرگ، سهام شرکت‌های کوچک و پرنوسان، عرضه‌های اولیه، اوراق بدهی و تأثیر بازارهای موازی می‌پردازیم. اما یکی از مهم‌ترین مقاصد نقدینگی در بازار بورس ایران، صندوق‌های سرمایه‌گذاری هستند. این صندوق‌ها به دلیل تنوعی که دارند، مدیریت حرفه‌ای و نقدشوندگی بالای آن‌ها، جذابیت زیادی برای سرمایه‌گذاران دارند. در ماه‌های اخیر مشاهده شد که ورود قوی پول خرد به صندوق‌های اهرمی صورت گرفته است. این صندوق‌ها که با استفاده از اهرم بازده بالاتری را در شرایط بازار ارائه می‌دهند، برای سرمایه‌گذارانی که به دنبال ریسک بالاتر و بازده بیشتر هستند، گزینه‌ای ایده‌آل محسوب می‌شوند. از سوی دیگر صندوق‌های درآمد ثابت همچنان مقصد اصلی سرمایه‌گذاران محافظه‌کار هستند. این صندوق‌ها با ارائه بازدهی پایدار و ریسک پایین، به ویژه در شرایط نوسانی بازار، توانستند بخش قابل توجهی از نقدینگی را جذب کنند. در شرایطی که اعتماد به بازار سهام به‌طور کامل بازنگشته، صندوق‌های سرمایه‌گذاری به عنوان پلی بین سرمایه‌گذاری مستقیم و بازارهای موازی عمل می‌کنند. نکته بعدی که باید به آن اشاره کنیم، پول هوشمند است که معمولاً توسط سرمایه‌گذاران بزرگ هدایت می‌شود و به سمت

## دلار نخريد؛ بهترين گزینه بورس است



محمد يوسف امين‌ناور  
مدیر سرمایه‌گذاری گنج‌گاز

پیشرفت مذاکرات در هفته‌های آینده و همچنین امضای نهایی توافقات عامل رشد کلی بازار می‌شود به این صورت که اگر چنین اتفاقی بیفتد، بدون شک همه صنایع داخل بازار با رشد ۳۰ درصدی روبه‌رو می‌شوند. البته که این را نیز باید تأکید کنیم که حرکت نقدینگی سرریز در بازار بیشتر به سمت صنایع بانکی می‌رود.

همچنین نمی‌توان این موضوع را انکار کرد که اتفاقات آینده و حتی عواملی از درون شرکت‌ها نیز می‌تواند بر چنین موضوعی تأثیر بگذارد. این را نیز تأکید می‌کنم که به هیچ عنوان این نقدینگی به سمت بازاری به جز بورس حرکت نمی‌کند و در کوتاه مدت صرفاً بازار سرمایه رشد خواهد کرد چراکه بازار ملک به‌طور کل حالت رکودی گرفته است. ضمن اینکه سایر بازارها نیز جذابیتی برای سرمایه‌گذاری ندارند. همچنین اگر کسی تنها به‌اندازه کمی فکر اقتصادی داشته باشد بعد از توافق و یا پیشرفت مذاکرات به هیچ عنوان سرمایه خود را در دلار هزینه نمی‌کند چراکه دلار نیز به هیچ عنوان جای رشدی بعد از توافقات نخواهد داشت. البته که بعضی معتقد هستند که دلار در حال حاضر در کف قیمتی خود قرار دارد اما حقیقت اینکه در بین کارشناسان و فعالان این بازار نیز بر سر این موضوع اختلاف است. یک عده از کارشناسان به این موضوع باور دارند که دلار در کانال ۶۵ هزار تومان به کف می‌رسد و عده‌ای دیگر این عدد را معادل ۷۰ هزار تومان اعلام می‌کنند، اما در عین حال که بسیاری هم قیمت فعلی را پایین‌ترین حد ممکن آن می‌دانند. بنابراین نتیجه مشخصی در این تحلیل‌ها وجود ندارد و احتمال این بسیار زیاد است که با خرید دلار در قیمت‌هایی مانند ۷۵ هزار تومان تا مدت زیادی نتوان از آن بازدهی زیادی گرفت.

## برندگان احتمالی توافق در بازار سرمایه



محمد خیری‌زاد  
کلیفیس بازار سرمایه

پولی که به سمت بازار سرمایه آمده در مرحله اول عمدتاً به سمت صنایعی هدایت شد که بیشترین سود را از توافق احتمالی ایران و غرب می‌برند. در این میان سه صنعت بانک، خودرو و حمل و نقل بیش از سایرین در ذهن بازار به عنوان برندگان توافق مطرح بودند. پس از این مرحله جریان نقدینگی به سمت شرکت‌ها و صنایعی خواهد رفت که از نظر سودآوری، پتانسیل رشد و همچنین نسبت‌های بنیادی مانند قیمت به سود (P/E)، توان توجیه افزایش قیمت را دارند. یعنی شرکت‌های ارزنده‌ای که در یکی دو سال اخیر به دلیل شرایط بد بازار رشد چندانی نداشتند اما اکنون ظرفیت جهش دارند.

برای مثال می‌توان به شرکت‌های تک سهم در صنایع مختلف اشاره کرد. چه در صنعت سیمان، چه در بخشی از پتروشیمی‌ها که از نظر سودآوری وضعیت خوبی دارند اما به دلیل تحریم‌ها و اختلال در صادرات، تاکنون تحت فشار بوده‌اند. این شرکت‌ها می‌توانند به عنوان گزینه‌های مرحله دوم ورود پول مورد توجه قرار گیرند. به طور مثال پس از افت تب و تاب در سهام بانکی و خودرویی شاهد ورود تقاضا به سمت صندوق‌های اهرمی بودیم. صنایع پالایشی، فولادی، غذایی و کشاورزی نیز هر یک در دوره‌ای با استقبال سرمایه‌گذاران مواجه شدند. در تمام این صنایع نمادهایی با پتانسیل سودآوری بالا وجود دارند که رشد قیمتی آنها قابل توجه است و همین مسئله باعث می‌شود تا این گروه‌ها به عنوان میزبان پول‌های جدید مطرح شوند. نکته کلیدی این است که بازار کاملاً به روند مذاکرات و احتمال توافق شرطی شده است. رشد فعلی بازار عمدتاً ناشی از همین انتظار برای توافق است. بنابراین تا زمانی که این باور وجود داشته باشد که توافقی در راه است و مسیر سیاسی کشور به سمت تنش زدایی حرکت می‌کند، احتمال تداوم روند مثبت در بازار وجود دارد اما اگر خدای نکرده اتفاق معکوسی رخ دهد، هیچ کدام از این صنایع برنده نخواهند بود.



**این گنج ماندنیست**

**بیشترین بازدهی در یک سال اخیر در بین صندوق‌های مبتنی بر طلا**

صندوق سرمایه‌گذاری  
کیمیا زرین‌گاردان

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

سید پیشنهادی شرکت سیدگردان ویستا					پرتفوی پیشنهادی شرکت سیدگردان سورین					سید پیشنهادی شرکت سیدگردان سرمایه و دانش					پرتفوی پیشنهادی شرکت سیدگردان داریک پارس				
افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات
بلند مدت	داریکم	۴۰۰،۳۰	۴۵۵،۰۰۰	اختلاف مناسب NAV و قیمت	بلند مدت	اهرم	۳۲،۲۴۰	۳۸،۵۰۰	احتمال ادامه رشد بازار سرمایه	بلند مدت	ویصادر	۷۴۹	۸۴۰	وضعیت بنیادی مناسب	بلند مدت	داریکم	۴۰۰،۳۰	۴۵۵،۰۰۰	اختلاف مناسب NAV و قیمت
	خودرو	۶۶۸	۷۷۰	بهبود روند عملیاتی افزایش تولید و فروش		خرتاک	۳،۵۹۴	۴،۳۰۰	وضعیت مناسب بنیادی		جم	۶۹،۲۰۰	۷۵،۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب		خودرو	۶۶۸	۷۷۰	بهبود روند عملیاتی افزایش تولید و فروش
	ونوین	۳،۹۱۲	۴،۵۰۰	روند خوب عملیاتی P/E مناسب		قزوین	۷،۲۹۰	۸،۹۰۰	پی بر ای آینده نگر جذاب احتمال افزایش نرخ شکر به بالای ۵۰۰ میلیون ریال		سشرق	۱۴،۷۸۰	۱۶،۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب		ونوین	۳،۹۱۲	۴،۵۰۰	روند خوب عملیاتی P/E مناسب
	تجارت	۶۰۹	۷۰۰	بهبود تراز عملیاتی		و خارزم	۲،۴۱۴	۲،۹۰۰	پی بر ناو و پی بر ای مناسب		صندوق طلا	-	-	کنترل ریسک		تجارت	۶۰۹	۷۰۰	بهبود تراز عملیاتی
بلند مدت	داریک	۲۴،۴۴۶	-	کاهش ریسک پرتفوی	بلند مدت	خزامیا	۲،۶۷۶	۳،۶۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	بلند مدت	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق	-	-	تنوع سید دارایی و ریسک پایین	بلند مدت	داریک	۲۴،۴۴۶	-	کاهش ریسک پرتفوی
	فراز	۲۸،۶۰۷	-	بازدهی مناسب و کم ریسک		دارا یکم	۴۰۰،۹۵۰	۵۲۰،۰۰۰	به گروه بانکداری اقبال بازار		دارا یکم	۴۰۰،۹۵۰	۵۲۰،۰۰۰	به گروه بانکداری اقبال بازار		فراز	۲۸،۶۰۷	-	بازدهی مناسب و کم ریسک
						آلتون	۲۰،۴۴۶	-	کاهش ریسک پرتفوی										

### سهم عدالت

#### سهم عدالت قسط بندی می‌شود؟

در سال‌های اخیر همواره وعده‌هایی در خصوص واريز سود سهام عدالت در فصل بهار داده شده است اما نگاهی به جدول واريز سود سهام عدالت نشان می‌دهد که تاکنون هیچ مرحله واريز سود سهام عدالت در ماه‌های ابتدایی سال انجام نشده است. در سال ۱۴۰۳ نیز که به طور رسمی اخباری مبنی بر واريز باقی مانده سود ۱۴۰۱ در خردادماه منتشر شد، در نهایت باقی مانده سود سهام عدالت سال مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۱ در آذرماه تعیین تکلیف شد. با توجه به رویه سال‌های قبل، انتظار می‌رود که مرحله بعدی واريز سود سهام عدالت در آذر ۱۴۰۴ انجام شود مگر آنکه سازمان بورس تصمیم بگیرد سود سهام عدالت را به جای دو مرحله، در سه یا چند مرحله واريز کند؛ این پیشنهادی است که در دولت شهید رئیسی مطرح شد اما در نهایت عملی نشد و همچنان سود سهام عدالت طی دو مرحله واريز می‌شود. در خصوص مبلغ باقی مانده از سود سهام عدالت سال مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۲ نیز هنوز خبری منتشر نشده اما به نظر می‌رسد حدود نیمی از سود سهام عدالت در اسفندماه گذشته واريز شده و نیمی از آن باقی مانده است.

### کانال برنت

#### بررسی آخرین تحولات بازار نفت

نفت برنت به مرز ۶۷.۲ دلار در هر بشکه رسید، در حالی که بازار منتظر اخبار جدید از مذاکرات تجاری میان آمریکا و چین است. این افزایش قیمت‌ها به دلیل امیدواری به کاهش تنش‌ها در روابط تجاری دو کشور است، هرچند هنوز مشخص نیست که مذاکرات رسمی آغاز شده باشد. در حالی که دولت ترامپ لحن خود را نسبت به چین ملایم کرده است، پکن نیز برخی از محصولات وارداتی آمریکا را از تعرفه ۱۲۵ درصدی معاف کرده است. اما نگرانی‌ها درباره عرضه بیش از حد نفت، رشد بیشتر قیمت‌ها را محدود کرده است. توافقات هسته‌ای ایران و آمریکا نیز در حال پیشرفت است، و این ممکن است به کاهش تحریم‌ها و افزایش صادرات نفت ایران منجر شود، که فشار بیشتری به بازار وارد خواهد کرد. با توجه به اوضاع ژئوپولیتیکی پیچیده و تحولات روابط تجاری جهانی، به نظر می‌رسد که قیمت نفت در کوتاه‌مدت با نوسانات مواجه باشد. در حالی که امیدها به کاهش تنش‌های تجاری و آغاز مذاکرات هسته‌ای ایران می‌تواند حمایت‌هایی از بازار نفت به همراه داشته باشد، افزایش تولید اوپک+ و اضطراب‌های مربوط به عرضه می‌تواند فشار منفی به قیمت‌ها وارد کند. بازار ممکن است همچنان در حالت ثبات نسبی باقی بماند، اما با توجه به تغییرات سیاسی و اقتصادی، ممکن است شاهد نوسانات قابل توجهی در آینده نزدیک باشیم. @pishrobroker

### معرفی صندوق‌ها سرمایه‌گذار تحت مدیریت شرکت سیدگردان تصمیم

## «هوشیار» جلوتر از شاخص

شرایط یکسال اخیر بازار سرمایه، بیش از ۵۰ درصد بازدهی کسب کرده است. ارزش خالص دارایی‌های صندوق اختصاصی بازارگردانی تصمیم ساز آکتون در حدود ۸۵۰ میلیارد ریال است و در حال حاضر نیز ۵ ورقه بهادر تحت مدیریت این صندوق بازارگردانی قرار دارد.

**صندوق سرمایه‌گذاری هوش تصمیم**

سیدگردان تصمیم با هدف تنوع‌بخشی به محصولات مدیریت سرمایه غیرمستقیم خود، صندوق سرمایه‌گذاری سهامی هوش تصمیم که با نماد «هوشیار» در بورس قابل معامله است را در مهرماه ۱۴۰۲ تأسیس کرد. خالص ارزش دارایی‌های هوشیار ۴۸۴ میلیارد ریال است که مدیران صندوق سهمی ۹۰ درصدی از آن را به بازار سهام، به خصوص گروه‌های «فعالیت‌های کمکی به نهادهای مالی واسط»، «بانک‌ها و مؤسسات اعتباری» و «بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تأمین اجتماعی» اختصاص داده‌اند.

گرچه بازدهی حدود ۲۱ درصدی هوشیار در مقایسه با رشد ۲۶ درصدی شاخص کل در همین بازه، کمتر بوده اما بررسی بازدهی یک‌ماهه اخیر آن حاکی از رشد بیش از ۱۸ درصدی در مقایسه با تنها ۱۴ درصد رشد شاخص کل بوده و می‌تواند نویدبخش رشد بازدهی این صندوق در ماه‌های پیش رو باشد. در جدول مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سیدگردان تصمیم را مشاهده می‌کنید.

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سیدگردان تصمیم									
نوع صندوق	تاریخ تأسیس	درصد دارایی در سهام	درآمد ناخالص در دوره	درآمد ناخالص در دوره	درآمد ناخالص در دوره	درآمد ناخالص در دوره	درآمد ناخالص در دوره	درآمد ناخالص در دوره	درآمد ناخالص در دوره
با درآمد ثابت	۱۳۹۸/۰۷/۲۸	۷	۲۷	۶۴	۲	۲/۲	۲۸/۳	۲۹۹	۲۸/۳
بازارگردانی	۱۴۰۰/۰۲/۰۴	۶۷	۱۵	۰	۱۸	۲/۱	۵۰/۵	۷۱	۵۰/۵
سهامی قابل معامله	۱۴۰۲/۰۷/۱۵	۹۰	۶	۰	۴	۱۸/۴	۲۱/۴	۳۲	۲۱/۴

### فرهنگ‌سازی

## چهار درس ضروری سواد مالی برای کودکان

**انتهام میره‌محمدی**  
گرایش تخصصی هوش مالی

سواد مالی مجموعه‌ای از دانش‌ها، مهارت‌ها، گرایش‌ها و رفتارهای مالی است که از یک سو به افراد کمک می‌کند سرشته امور مالی‌شان را در دست بگیرند و از سوی دیگر، رشد و شکوفایی اقتصاد جامعه را به دنبال دارد. سواد مالی در شش سرفصل خرج و پس‌انداز، اعتبار و بدهی، کارایی و درآمد، سرمایه‌گذاری، مدیریت ریسک و بیمه و تصمیم‌گیری مالی به افراد می‌آموزد چگونه امور مالی‌شان را به درستی مدیریت کنند، آرامش و آسایش زندگی را تجربه کرده و امنیت و آزادی مالی را برای خود فراهم کنند.

کارشناسان این حوزه همواره بر آموزش مفاهیم سواد مالی به تمام اقشار جامعه تأکید کرده‌اند؛ اما موما بر این باورند که شروع این آموزش‌ها از سنین کم و در کودکی اهمیت بسیاری دارد. آشنایی کودکان با مفاهیم سواد مالی تأثیر فوق‌العاده‌ای بر رشد شخصیت آن‌ها می‌گذارد. کودکان هر چه زودتر با پول، ارزش آن، پس‌انداز، تفاوت نیاز و خواسته و سرمایه‌گذاری آشنا شوند، در آینده مدیران مالی بهتری برای خود و خانواده‌شان خواهند بود. این آموزش‌ها ورود کودکان به دنیای بزرگسالی را ساده‌تر می‌کند و از مواجهه آن‌ها با مسائل و بحران‌های مالی، که بزرگسالان امروز تجربه می‌کنند، پیشگیری می‌کند.

انتشارات مهرسا با هدف آشنایی کودکان ۴ تا ۸ سال با موضوعات پولی و مالی، کتاب «من پول هستم» را منتشر کرده است. این کتاب، که از زبان خود پول روایت می‌شود، کودکان را با ارزش پول و انواع آن، سکه، اسکناس، کارت‌های بدهی و اعتباری و پول دیجیتال، آشنا می‌کند و چهار حوزه کسب درآمد (راندازی کسب‌وکارهای کوچک)، پس‌انداز، (پرداخت به خود و آشنایی با مؤسسه‌های مالی)، خرج (خرید و پرداختن به نیازها و خواسته) و بخشش را به آن‌ها می‌آموزد. در پایان، کتاب نکته‌های مهمی را درباره به‌کارگیری پول و خلق ارزش، سرمایه‌گذاری و عادت‌های مالی به کودکان ارائه می‌دهد.

سید پیشنهادی شرکت سیدگردان داریک پارس					سید پیشنهادی شرکت سیدگردان پارس					سید پیشنهادی شرکت سیدگردان پارس					سید پیشنهادی شرکت سیدگردان پارس				
افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات
بلند مدت	ترمه	۲۰،۵۳۰	۲۵،۰۰۰	جزو پنج صندوق برتر سهامی از نظر بازدهی عملکرد سالانه ۱۴۰۲	بلند مدت	طلای لوتوس	۴۵۷،۵۰۰	-	پوشش ریسک	بلند مدت	طلای لوتوس	۴۵۷،۵۰۰	-	پوشش ریسک	بلند مدت	ترمه	۲۰،۵۳۰	۲۵،۰۰۰	جزو پنج صندوق برتر سهامی از نظر بازدهی عملکرد سالانه ۱۴۰۲
	خاتم	۲۷،۱۱۴	-	بازدهی روزشمار ۳۴ درصد سالانه و بدون ریسک		تیام	۱۵،۷۹۹	۲۳،۱۰۰	ترکیب پرتفوی مناسب		خاتم	۲۷،۱۱۴	-	بازدهی روزشمار ۳۴ درصد سالانه و بدون ریسک					
	ونوین	۶۰۹	۷۵۰	ورود پول هوشمند		پناه	۱۵،۴۴۶	۲۱،۰۰۰	پرتفوی بیمه‌ای پرریسک		ونوین	۶۰۹	۷۵۰	ورود پول هوشمند					
	شعبصر	۱۳،۷۵۰	۱۶،۰۰۰	وضعیت مطلوب گزارشات بنیادی		خودرو	۶۶۸	۹۳۰	پتانسیل رشد در فضای مذاکرات		شعبصر	۱۳،۷۵۰	۱۶،۰۰۰	وضعیت مطلوب گزارشات بنیادی					
بلند مدت	خودرو	۶۶۸	۸۰۰	قیمت جذاب پس از افزایش سرمایه و خروج ۱۴۱	بلند مدت	وسینا	۲،۷۰۹	۴،۲۱۰	نسبت P/E مناسب	بلند مدت	خودرو	۶۶۸	۸۰۰	قیمت جذاب پس از افزایش سرمایه و خروج ۱۴۱					
	خلنت	۷،۰۳۰	۱۰،۰۰۰	گزارشات فصلی مناسب و وضعیت بنیادی مناسب		کرماشا	۲۴،۶۹۰	۳۶،۶۸۳	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب		خلنت	۷،۰۳۰	۱۰،۰۰۰	گزارشات فصلی مناسب و وضعیت بنیادی مناسب					
	گواهی شمش طلا	۸،۴۳۸،۰۰۰	-	انتظار رشد قیمت طلا		تایرا	۵،۷۷۰	۷،۳۸۶	وضعیت بنیادی مناسب		تایرا	۵،۷۷۰	۷،۳۸۶	وضعیت بنیادی مناسب		گواهی شمش طلا	۸،۴۳۸،۰۰۰	-	انتظار رشد قیمت طلا

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