فرا رسیدن سالروز ولادت حضرت
امام هادی (ع) را تبریک عرض می‌نماییم

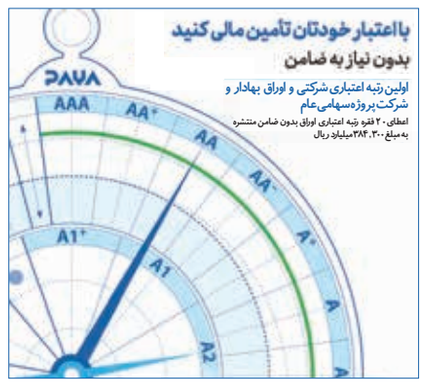
بورس اطلاعات

ETELAAT BOURSE

هفته‌نامه بورس را از مهمانداران ماهان، کاسپین، تابان
کیش‌ایر و ایران ایرتور بخواهید

هواپیمایی ماهان Mahan Air
هواپیمایی تابان
هواپیمایی کاسپین CASPIAN
KISH AIRLINES
IRAN AIRTOUR





سال سیزدهم ■ شماره ۵۹۳ ■ هفته سوم خرداد ■ شنبه ۱۷ خرداد ۱۴۰۴ ■ ۷ ژوئن ۲۰۲۵ ■ ۱۶ صفحه ■ ۱۰۰،۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252 - 035X

بررسی آثار ناترازی انرژی در صنعت فولاد نشان می‌دهد

۱۰۰۰ همت فولادی‌ها ذوب شد

صفحه ۴

قفل بر دارایی مردم ۲۶ استان

صفحه ۳



با پیشنهاد دولت چهاردهم آشنا شوید

گزینه‌ای برای نجات اقتصاد

صفحه ۱۴

هفته‌نامه اطلاعات بورس بررسی کرد:

چه کسی لیاقت «خساپا» را دارد؟

صفحه ۵

مدیرعامل کارگزاری فارابی توصیف می‌کند:

آینده استارتاپ‌ها در بورس



صفحه ۱۴

«شپارس» زیر ذره‌بین

- آرمون، «مهرگان» را عرضه می‌کند
- «تپسی» با رشد ۶۶ درصدی درآمد این ماه هم رکورد زد
- «ومهان» ۶ همتی می‌شود
- عرضه اولیه «نان» با هدف توسعه و شفافیت
- عرضه اولیه شش زیرمجموعه «نیشکر»
- چرا «دیوار» بورسی نشد؟
- رشد ۳۰ درصدی «ثمسکن»
- فروش ماهانه «افق» به ۱۲ همت رسید

صفحات ۳، ۷، ۹، ۱۰، ۱۱ و ۱۲

سرمقاله

فرصتی به نام مدنی زاده



سید بابک ابراهیمی

در شرایطی که اقتصاد ایران با مشکلاتی چون تورم ساختاری، افت سرمایه‌گذاری، کاهش رشد اقتصادی و تضعیف اعتماد عمومی مواجه است، انتخاب وزیر امور اقتصادی و دارایی صرفا یک جا به جایی مدیریتی نیست و باید مبتنی بر تخصص، عقلانیت و توان اصلاح‌گری باشد. در این میان، دکتر سید علی مدنی‌زاده یکی از چهره‌های شاخص و قابل‌اتکای این حوزه به شمار می‌رود؛ فردی که ترکیب کم‌نظیری از دانش علمی، تجربه سیاست‌گذاری و نگاه اصلاح‌گرانه مبتنی بر واقعیت‌های اقتصادی کشور را در اختیار دارد.

ادامه در صفحه ۲

یادداشت

بانک مرکزی به تنهایی نمی‌تواند تورم را کنترل کند



علیرضا توکلی کاشی

در ادبیات اقتصادی، بانک مرکزی قطعاً به‌عنوان ضابط یا مجری اصلی سیاست‌های ضدتورمی دولت‌ها شناخته می‌شود. این گزاره کاملاً درست است و من هم بر آن تأکید دارم اما باید یک نکته مهم را هم در کنار آن در نظر گرفت؛ بانک مرکزی هرچند نقش محوری دارد اما همه‌کاره ماجرا نیست. بانک مرکزی نمی‌تواند به‌تنهایی و بدون همکاری سایر نهادهای اقتصادی، بار سنگین کنترل تورم را به دوش بکشد...

صفحه ۵





اخبار هفته

عملکرد در تخصیص بودجه تاثیری ندارد



رئیس جمهور گفت: به‌زودی دوباره به فصل بودجه‌ریزی می‌رسیم و اگر از هم‌اکنون به فکر اصلاح نظام بودجه‌ریزی نباشیم، در فصل بودجه به‌دلیل فوریت و عجله‌ای که ایجاد می‌شود، دوباره همان شیوه‌های بودجه‌نویسی سال‌های گذشته تکرار خواهد شد.

مسعود پزشکیان افزود: معتقدم بودجه باید بر اساس عملکرد تنظیم شود، درحالی که هم‌اکنون بودجه بر مبنای یک تعریف از قبل مشخص تقسیم می‌شود و عملکرد در تخصیص آن تأثیری ندارد. وی با انتقاد از تصمیمات غیرکارشناسی که برای کشور دردسرساز شده است، گفت: اتخاذ تصمیمات غیرکارشناسی، نتیجه حذف نخبگان از فرآیند تصمیم‌گیری است. وی با تأکید بر لزوم اصلاح نظام بودجه‌ریزی کشور تصریح کرد : لازم است از هم‌اکنون یک تیم دانشگاهی، به پیشنهاد خود دانشگاه‌ها، اصلاح نظام بودجه‌ریزی را آغاز و پیشنهادهای خود را ارائه دهد.

استفاده از ظرفیت‌های صندوق پروژه



رئیس مجلس بر استفاده از ظرفیت مولدسازی دارایی‌های راکد برای تأمین مالی پروژه‌ها تأکید کرد و گفت: می‌توان از ظرفیت املاک، صندوق‌های پروژه، صندوق‌های سهامی عام در بورس و برای سرمایه‌گذاری در پروژه‌های اولویت‌دار بهره گرفت.

محمدباقر قالیباف افزود: بی‌تردید با طراحی هوشمندانه و هدف‌گیری مخاطبان مشخص، می‌توان از منابع داخلی برای تأمین مالی زیرساخت‌ها استفاده کرد، بدون آنکه دولت متحمل بار مستقیم شود. وی با اشاره به الگوی مدیریت جهادی دوران دفاع مقدس به مسائل تامین مالی در کشور پرداخت و تصریح کرد: همان روحیه می‌تواند در حل مسائل امروز کشور، از جمله بحران پسماند، کمبود آب و مشکلات راه‌های ارتباطی، مؤثر واقع شود. بی‌تردید با عبور از نگاه صرفاً دولتی در اجرای پروژه‌ها و جایگزینی آن با مدیریت مردمی و سرمایه‌گذاری مطمئن بخش خصوصی می‌توان کارها را به سرانجام مطلوب رساند.

تامین مالی بین کشورهای عضو شانگهای



رئیس بانک مرکزی گفت: اگر بتوانیم زیرساخت‌های تسویه و تامین مالی بین کشورهای عضو سازمان همکاری‌های شانگهای ایجادکنیم، می‌توانیم از یکجانبه‌گرایی که سال‌هاست درسمت بانک جهانی و صندوق بین‌المللی پول وجوددارد فاصله بگیریم.

محمدرضا فرزین افزود: این موقعیت فرصتی را در اختیار کشورهای منطقه و شرق قرارمی دهد تا اهداف چندجانبه گرایی در عملیات های پولی و بانکی را دنبال کنند. وی تصریح کرد: تشکیل یک بانک جامع مشترک که بتواند بخشی از مراودات پولی و بانکی بین اعضاء را انجام دهد در دستور کار این اجلاس است. فرزین بیان کرد: این اجلاس دو موضوع اصلی را دنبال می کند. یکی از این موضوع ها تشکیل بانک مشترک سازمان همکاری های شانگهای با مشارکت همه اعضاست و دومین موضوع ایجاد زیر ساخت هایی برای انجام مراودات مالی است که ما نیز از این موضوع ها حمایت می کنیم.

ایران هرگز میز مذاکره را ترک نمی‌کند



سخنگوی دولت گفت: ایران با حفظ منافع و مصالح ملی خود، هرگز میز مذاکره را ترک نخواهد کرد.

فاطمه مهاجرانی با اشاره به اعتراضات صنفی رانندگان کامیون‌های سنگین، افزود: دولت واقف است که شنیدن، نخستین گام برای حل مسئله است، اعتراض را تهدید نمی‌دانیم و اعتقاد داریم که مطالبه‌گری بخشی از حقوق شهروندان است. وی تصریح کرد: از ابتدای روی کار آمدن دولت چهاردهم، با توجه به اشراف کاملی که نسبت به تهدیدهای بین‌المللی وجود داشت، اقدامات گسترده‌ای آغاز شد. همان‌طور که بارها تأکید شده، ما اهل مذاکره‌ایم؛ مذاکره‌ای شفاف و صادقانه، نه آنکه امروز حرفی بزنیم و فردا حرف دیگری، یا در خفا و پشت پرده چیزی بگوییم و در رسانه‌ها موضوعی متفاوت اعلام کنیم. مهاجرانی بیان کرد: تمام سناریوها و گزینه‌های ما کاملاً روی میز است و ما نسبت به این مسائل آگاهی کامل داشته و داریم.

سرمقاله

فرصتی به نام مدنی زاده

ادامه از صفحه نخست

سید بابک ابراهیمی
مدیرعامل گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید

مدنی‌زاده از معدود اقتصاددانانی است که نه‌تنها در ساحت نظری، بلکه در مواجهه با مسائل واقعی کشور نیز نگاه دقیق، سیستماتیک و پرهیز از ساده‌انگاری داشته است. او از جریان‌های تندروی اقتصادی فاصله دارد و در عین حال، به اصول اصلاح ساختار و شفاف‌سازی نظام مالی کشور پایبند است. همچنین، مدنی‌زاده نماینده نسل جدیدی از اقتصاددانان ایرانی است که نه به دام شعارهای پوپولیستی می‌افتند، نه از واقعیت‌های ساختار اقتصادی کشور غافل‌اند. او سال‌ها در طراحی سیاست‌های مالی و بودجه‌ای در لایه‌های مشورتی و کارشناسی حضور مؤثر داشته و رویکردش مبتنی بر داده، تحلیل و تدریج در اصلاحات اقتصادی است.

در برهه کنونی که اعتماد عمومی به تصمیم‌سازی اقتصادی کاهش یافته است، کشور به وزیری در وزارتخانه اقتصاد و امور دارایی خود نیاز دارد که هم اعتماد نخبگان اقتصادی را جلب کند و هم قدرت تعامل مؤثر با دیگر بخش‌های دولت و مجلس را داشته باشد. دکتر مدنی‌زاده با رویکرد غیرسیاسی، تخصص‌گرایانه و اخلاق‌محور خود، می‌تواند پل ارتباطی مناسبی میان علم اقتصاد و عمل اجرایی باشد. امیدوارم مجلس شورای اسلامی با نگاهی ملی و آینده‌نگرانه، از حضور فردی چون ایشان در رأس وزارت اقتصاد حمایت کند.

خودرو آمد؛ اما ۳ همت رفت!

ندا کریمی
کارشناس بازار سرمایه

بازار در هفته کاری منتهی به روز سه‌شنبه ۱۳ خرداد ماه روند نزولی و کم‌رمقی را تجربه کرد. در این هفته شاخص کل با افت ۲۷ هزار واحدی مجدداً به نزدیکی مرز حساس ۳,۱ میلیون واحدی نزدیک شد. شاخص هم‌وزن هم مانند شاخص کل افت حدود یک درصدی را به ثبت رساند. در معاملات این هفته متوسط ارزش معاملات خرد در حدود ۱۰.۵ هزار میلیارد تومان بود و حدود ۳ همت نقدینگی از بازار خارج شد که مبلغ قابل‌توجهی محسوب می‌شود.

عملکرد نمادها

در معاملات این هفته که مانند هفته‌ها و ماه‌های اخیر تحت تأثیر مسائل سیاست خارجی قرار داشت، بیشترین بازدهی مربوط به نمادهای «ولنوین»، «سپیدار» و «فرآور» بود که به ترتیب با ۲۷ درصد، ۱۵ درصد و ۱۲ درصد بیشترین رشد را نصیب خود کردند و «خنور»، «وساپا» و «لابسا» هم با افت ۱۱ درصد، ۱۰ درصد و ۹ درصد بیشترین زیان را به سهامداران خود تحمیل کردند. ۳۵ درصد نمادها بازدهی یک‌هفته‌ای مثبت و ۶۵ درصد آن‌ها بازدهی یک‌هفته‌ای منفی را به ثبت رساندند.

اخبار شرکت‌ها

- «سیمرغ» افزایش نرخ گرفت. ایران‌خودرو افزایش نرخ محصولات خود را تکذیب کرد.
- دعوای بین «شپنا» و «شیران» در مورد نرخ خوراک برگشتی «شیران» به «شپنا» مجدداً بالا گرفت.
- فرابورس قصد فروش سهام خود در شرکت مدیریت بازار متشکل معاملات ارز ایران را دارد. «وبصادر» ۴۸۷ رقبه املاک را به ارزش ۴۰ همت به شرکت مولدسازی منتقل کرد.
- «غشاذر» از افتتاح خط تولید آبمیوه بطری خود خبر داد. «دشیمی» هم از احداث خط جدید خود در استان کرمانشاه خبر داد.
- «فولاد کاوه» اعلام کرد که واحد اول گازی نیروگاه سیکل ترکیبی خرم‌آباد به ظرفیت ۱۸۳ مگاوات تا پایان خرداد وارد مدار می‌شود. موافقت دوم احداث فاز دوم به ظرفیت ۲۷۳ مگاوات (نیمی از ظرفیت بلوک دوم) هم از وزارت نیرو گرفته شده است.
- «کپرور» از بهره‌برداری از پروژه بازفرآوری زغال باطله خبر داد.
- «کخاک» طرح آهن‌زدایی را در هیأت‌مدیره مصوب کرد.

تصمیمات «خودرو»

مدیرعامل ایران‌خودرو اعلام کرد که با توجه به شرایط سخت و زیان‌دهی ایران‌خودرو به دلیل قیمت‌گذاری دستوری و چشم‌پوشی از واقعیت‌های اقتصادی و تعلل طولانی‌مدت سازمان حمایت برای تعیین تکلیف وضعیت قیمت‌گذاری، در هیأت‌مدیره ایران‌خودرو تصمیم گرفتیم از ظرفیت قانونی و شفاف بورس کالا برای عرضه محصولات استفاده کنیم.

اخبار سیاست‌گذاری

- واردات کشنده بدون انتقال ارز مجاز شد.
- دکتر مدنی‌زاده به‌عنوان وزیر پیشنهادی دولت به مجلس معرفی شد.

تقسیم سود شرکت‌ها

«دتوزیع» ۱۶.۷ تومان، «پاسا» ۱۴۲.۵ تومان، «شاملا» ۱۹۴ تومان، «کدما» ۹۶ تومان، «ارفع» ۲۲۰ تومان، «ددام» ۷۱ تومان، «وسپهر» ۵۶ تومان، «دلر» ۳۵۵ تومان، «شنفت» ۱۰۸ تومان و «بیمه ما» ۳۰ تومان به ازای هر سهم در مجمع خود تقسیم کردند.

عرضه‌های اولیه و افزایش سرمایه

- «رپویا» عرضه شد و «نان» در صف عرضه اولیه قرار گرفت و در ۱۸ خرداد ماه عرضه خواهد شد.
- «اوان» پیشنهاد افزایش سرمایه ۶۷۸ درصدی را از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران رونمایی کرد. «زکوثر» هم قصد افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی از سود انباشته را دارد.

وضعیت بورس کالا

در بورس کالا به جز سیمان که علی‌رغم محدودیت‌های سمت تقاضا با رقابت همراه بود، نوعی رخوت در بقیه کالاها مشاهده می‌شود.

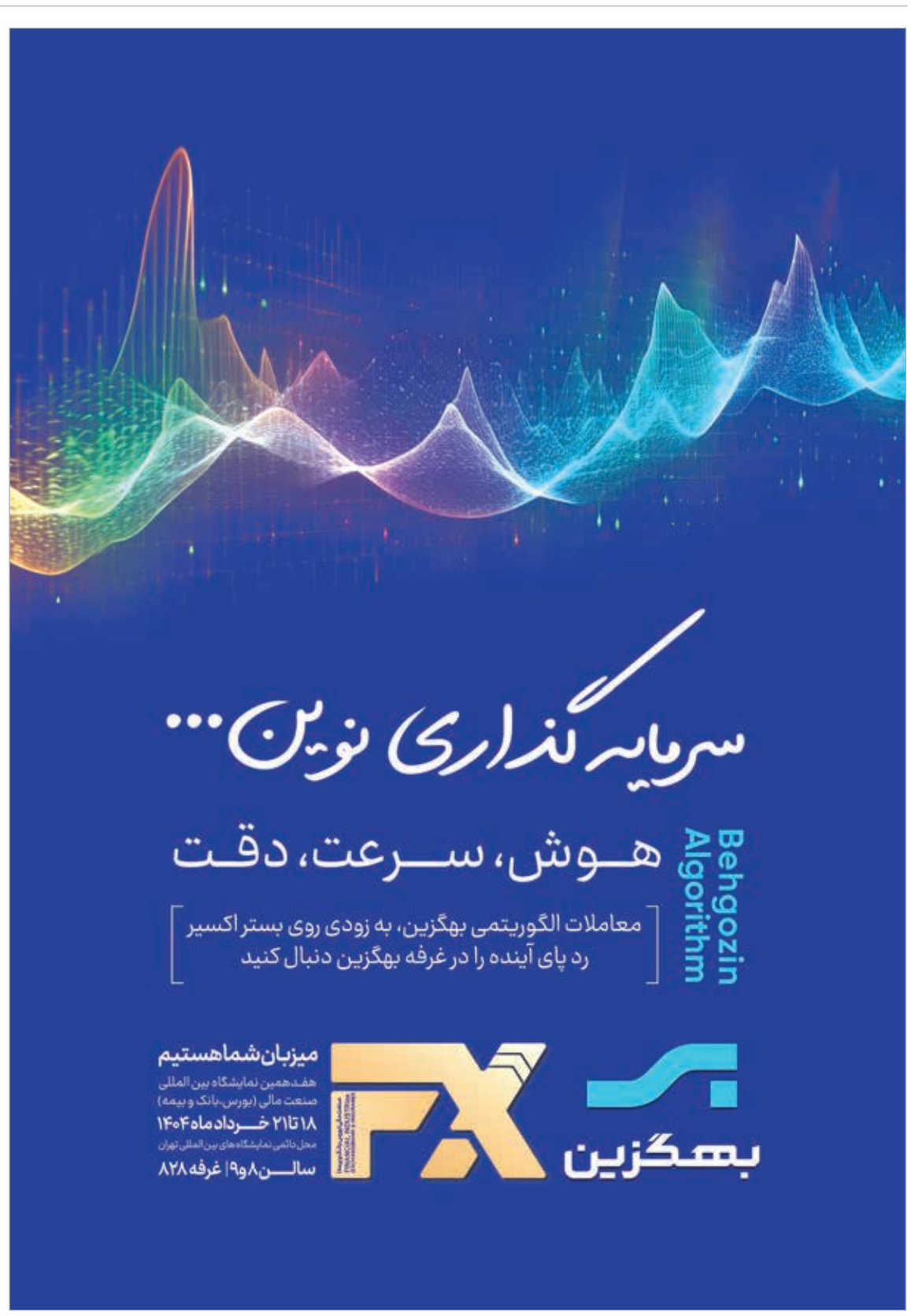
بازارهای جهانی

در بازارهای جهانی هر اونس طلا در پی افزایش شدت خصومت بین اوکراین و روسیه مجدداً رشد کرد و به ۳۳۸۲ دلار رسید. قیمت هر بشکه نفت برنت هم ۶۵ دلار در حال معامله است. هر تن مس در محدوده ۹۶۰۰ دلاری در نوسان است. قیمت هر تن روی، سرب و آلومینیوم هم به ترتیب ۲۶۹۰، ۱۹۷۷ و ۲۴۵۲ دلار معامله می‌شوند. بیت‌کوین ۱۵۰ هزار دلار قیمت خورده است.

بازار طلا و ارز

در بازار طلا و ارز، علی‌رغم افزایش نااطمینانی در آینده مذاکرات ایران و آمریکا، شاهد معاملات بی‌رمقی هستیم. هر سکه امامی تحت تأثیر رشد قیمت‌های جهانی حدود ۷۴ میلیون تومان، هر دلار آمریکا در بازار آزاد ۸۲ هزار تومان و دلار نیمایی هم ۶۹.۲ هزار تومان در حال معامله است. شکاف دلار آزاد و نیمایی هم به ۱۸.۵ درصد رسیده است.





رویداد هفته

عرضه اولیه «نان» با هدف توسعه و شفافیت



مدیرعامل شرکت صنایع غذایی رضوی، از عرضه اولیه سهام این شرکت در بازار فرابورس در آینده نزدیک خبر داد و گفت: این مهم، گامی راهبردی در راستای افزایش شفافیت مالی، جذب سرمایه و توسعه بازارهای داخلی و صادراتی، است.

مجتبی هادیان با بیان اینکه «نان» به روش ترکیبی و در دو مرحله، در بازار دوم فرابورس، عرضه خواهد شد گفت: در مرحله نخست، ۳۰۰ میلیون سهم معادل ۳ درصد از کل سهام شرکت به سرمایه‌گذاران واجد شرایط تخصیص می‌یابد و در مرحله دوم، ۶۰۰ میلیون سهم دیگر معادل ۶ درصد، به عموم مردم، عرضه خواهد شد. وی با بیان اینکه ارزش‌گذاری سهام بر پایه ۳۰۴۴ ریال انجام شده است، خاطرنشان کرد: در سال‌های اخیر علاوه بر افزایش ظرفیت تولید به بیش از ۸۰ هزار تن و راه‌اندازی کارخانه دوم شرکت در نظرآباد استان البرز، محصولاتی نو همچون بیسکویت جو دوسر، کوکی شکلاتی و ویفر روکش‌دار به بازار عرضه شده است.

ارز کشور را فولادی‌ها تامین کردند



وزیر صنعت، معدن و تجارت گفت: صنعت فولاد توانسته به درستی به اهدافی که در این صنعت و در افق وجود داشته است، دست پیداکند. ضمن اینکه فولادی‌ها توانسته‌اند بخشی از ارز کشور را تامین کنند.

سیدمحمد اتابک با اشاره به مشکلات و خدمات صنایع فولادی در کشور افزود: توسعه فولاد در ابعاد کیفی و برای تولید محصول با ارزش افزوده بالا انجام می‌شود. وی همچنین به تهاتر کالاهای فولادی با کشورهای همسایه اشاره و تصریح کرد: برای تهاتر سنگ‌آهن افغانستان با شمش و خدمات فنی و مهندسی مذاکراتی صورت گرفته است. اتابک در بخشی دیگر از صحبت‌های خود به کیفیت تولید کنندگان فولاد پرداخت و از برنامه‌های این وزارتخانه در این بخش رونمایی کرد و ادامه داد: در توسعه کیفی صنعت فولاد با تولید و صادرات محصولات با ارزش افزوده بالا از صدور نهاده خام جلوگیری می‌شود.

صادرات غیرنفتی کشور به ۸.۲ میلیارد دلار رسید



معاون وزیر اقتصاد گفت: صادرات غیر نفتی ایران در دو ماهه نخست سال جاری به میزان ۲۴ میلیون و ۶۲۲ هزار تن و به ارزش ۸ میلیارد و ۲۴۱ میلیون دلار رسید.

فرود عسگری افزود: این میزان کالاهای صادراتی در مقایسه با مدت مشابه سال قبل به لحاظ وزن ۴.۴ درصد افزایش و از حیث ارزش ۱۱ صدم درصد کاهش داشته است وی متوسط ارزش گمرکی هر تن کالای صادراتی در این مدت را ۳۳۵ دلار عنوان کرد که این میزان ۴.۳ درصد کمتر از مدت مشابه سال قبل است. در این مدت ۵ میلیون و ۷۱۸ هزار تن کالاهای پتروشیمی به ارزش ۲ میلیارد و ۲۱۷ میلیون دلار صادر شده است. وی درخصوص دو ماهه نخست سال ۱۴۰۴ گفت: ۵ قلم عمده صادرات غیرنفتی در این مدت به پروپان مایع‌شده با ۶۴۳ میلیون دلار، گاز طبیعی ۴۵۵ میلیون دلار، بوتان مایع‌شده ۴۵۲ میلیون دلار، قیر نفت ۴۱۹ میلیون دلار و متانول با ۳۸۸ میلیون دلار اختصاص داشته است.

رونمایی از برنامه‌های توسعه‌ای وزارت راه



وزیر راه و شهرسازی گفت: برنامه‌های توسعه‌ای شامل انتقال ۲۰ میلیون تن بار ترانزیتی از ایران و ترکمنستان، همکاری در بنادر جنوبی با مشارکت قزاقستان، ازبکستان و تاجیکستان و توسعه همکاری‌های مرزی با افغانستان و پاکستان، اقدامات منجر به جهش در ترانزیت و افزایش وابستگی‌های منطقه‌ای خواهد شد.

فرزانه صادق مالواجرد افزود: برنامه‌ریزی برای توسعه حمل و نقل ترکیبی در سطح جهانی باید مورد توجه قرار گیرد و سازمان اکو در این راستا، سازوکارهای حمل و نقل ترکیبی و موافقت‌نامه‌های مربوطه را پیگیری کند به همین دلیل انتظار داریم در اجلاس‌های آتی، این سندها به تصویب برسند تا بهره‌برداری از ظرفیت‌های منطقه‌ای تسهیل شود.

وی طرح «دروازه مشترک اکو» به‌منظور تسهیل دسترسی کشورهای منطقه به آب‌های آزاد و ارائه تسهیلات دریایی توسط کشورهای ساحلی را ابتکاری برای ارتقای فعالیت‌های ترانزیتی در حوزه اکو مطرح کرد.

اطلاعات بورس بررسی کرد:

قفل بر دارایی مردم ۲۶ استان

غریب حسینی
خبرنگار

نمادهای سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت پس از ۵ سال، همچنان در باتلاق توقف معاملات، چالش‌های حاکمیتی و شکاف بین وعده‌ها و عمل گرفتارند. این گزارش با مرور تاریخچه، تحلیل مواضع منتقدان و مدافعان، بررسی مجامع اخیر و مهمتر از همه، ارزیابی وعده‌های مسئولان سابق و حال، تصویری واقع‌گرایانه از این بحران ساختاری ارائه می‌دهد.

از ایده تا بن‌بست

در دولت نهم (۱۳۸۵) طرح سهام عدالت با وعده «مردمی‌سازی اقتصاد» و «توزیع ثروت» کلید خورد و در دولت یازدهم و دوازدهم (۱۳۹۵ به بعد) استانی‌سازی سهام با وعده «مدیریت محلی دارایی‌ها» و «تقویت بورس» اجرا شد. همچنین در دولت سیزدهم (۱۴۰۰)، وعده «رفع موانع فعال‌سازی نمادها» و «ساماندهی در ۶ ماه» داده شد اما ۳سال بعد تنها ۳ استان مجمع برگزار کردند!

چالش‌های اساسی

چالش‌های اساسی حل نشده در این مورد به چند بخش تقسیم می‌شود. اول، فقدان زیرساخت الکترونیک فراگیر الکترونیک است که در این مورد سامانه دیما فقط ۱۵ میلیون سهامدار را پوشش می‌دهد و سهامداران قدیمی یا روستایی دسترسی به اینترنت ندارند. دوم، ابهام در ترکیب دارایی‌های این شرکت‌هاست چراکه ۴۰درصد دارایی شرکت‌ها شامل سهام غیربورسی مثل شرکت‌های دولتی منحل‌شده است که قابل ارزش‌گذاری نیست. سوم، فرسودگی سهامداران است که طبق نظرسنجی اتاق بازرگانی در اردیبهشت ماه سال جاری، ۸۷درصد سهامداران تمایلی به مشارکت در مجامع این شرکت‌ها ندارند.

موافقان و منتقدان گفتند

منتقدان توقف نماد این شرکت‌ها در این سال‌ها دائما از این موضوع گلایه کردند اما سرانجامی نداشت و سعید اسلامی بیدگلی نیز در واکنش به وضعیت فعلی گفته است که «مسئولان عمق فاجعه را درک نکرده‌اند.» در مقابل مدافعان این موضوع مانند مرکز پژوهش‌های مجلس در مطالب خود اینطور عنوان کرده‌اند که «کمبود بودجه برای زیرساخت‌های الکترونیک، حل مسئله را کند کرده است.» همچنین مدیر عامل شرکت خراسان رضوی نیز گفته بود که«رای‌گیری الکترونیک نیازمند آموزش ۴۹ میلیون سهامدار است.»

وضعیت شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی

زمان	وعده
نمادهای فعال‌سازی شده	۵استان
نمادهای در انتظار مجمع	۸ استان (برنامه‌ریزی برگزاری مجمع تا پایان سال)
نمادهای متوقف بدون اقدام	۱۸ استان

مشکل اصلی چیست؟



مدیرنظارت برناشران سازمان بورس و اوراق بهادار نیز در پاسخ به پرسش خبرنگار هفته‌نامه اطلاعات بورس مبنی بر اینکه سرمایه‌گذاری‌های استانی چه زمانی بازگشایی می‌شوند؟ گفت: مشکل اصلی به عدم به‌روزرسانی مجامع آن‌ها مربوط می‌شود. این شرکت‌ها باید مجامع خود را برگزار و صورت‌های مالی را به‌روز و تصویب کنند تا شرایط برای بازگشایی نمادشان مهیا شود.

ولی الله جعفری افزود: برای شرکت‌های غیر از شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی، برنامه‌ریزی شده است که تا پایان شهریورماه به بازار توافقی منتقل شوند. این اقدام به‌منظور حل مشکلات این شرکت‌ها و بازگشت آن‌ها به چرخه معاملات صورت می‌گیرد.

پیرونده

بررسی وعده‌های مسئولان درمورد بازگشایی شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی در سال ۱۴۰۳

زمان	وعده	مسئول	نتیجه
اردیبهشت	فعال‌سازی تمام نمادها تا پایان ۱۴۰۳	رئیس سازمان بورس	شکست کامل (فقط ۱۶ درصد فعال‌سازی شدند)
خرداد	اصلاح قانون تجارت برای شرکت‌های پرتعداد	رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس	طرح هنوز در مجلس تصویب نشده است
مرداد	راه‌اندازی سامانه سراسری رای‌گیری الکترونیک	وزیر اقتصاد	نیمه‌کاره (سامانه «دیما» تنها در ۱۲ استان فعال است)
شهریور	تبدیل شرکت‌ها به صندوق‌های ETF	معاون وزیر اقتصاد	هیچ اقدام عملیاتی انجام نشده

آخرین صحبت‌های مسئولان درخصوص عدم بازگشایی نماد شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی

مسئول	نظر
مهدی طغیانی نماینده مجلس	وعده‌های دولت فریب افکار عمومی بود! با این روند، فعال‌سازی کامل نمادها حداقل ۱۰ سال طول می‌کشد.
سازمان بازرسی کل کشور	۷۸درصد شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی فاقد هیات مدیره قانونی هستند. برگزاری مجامع بدون حضور فیزیکی سهامداران ناممکن است.
سخنگوی سازمان بورس	مشکلات فنی و حقوقی پیچیده‌تر از حد انتظار بود. اولویت ما فعال‌سازی ۸ استان دیگر تا پایان پاییز ۱۴۰۴ است.







بررسی آثار ناترازی انرژی در صنعت فولاد نشان می‌دهد

۱۰۰۰ همت فولادی‌ها ذوب شد

صنعت فولاد ایران به‌عنوان یکی از ارکان کلیدی اقتصاد غیرنفتی، در سال ۱۴۰۳ با چالش‌های جدی ناشی از ناترازی انرژی مواجه بوده است. محدودیت‌های شدید در تأمین برق و گاز، همراه با افزایش نرخ حامل‌های انرژی، شرایط نامساعدی را برای شرکت‌های آهن و فولادی رقم زده است. این گزارش به بررسی اثرات این ناترازی‌ها، ارزش تولید از دست رفته، افزایش هزینه‌ها و کاهش سود خالص شرکت‌ها می‌پردازد.

سال ۱۴۰۳ را می‌توان یکی از سخت‌ترین سال‌ها برای صنعت فولاد ایران در دهه‌های اخیر دانست. در شرایطی که این صنعت در سال‌های گذشته به عنوان یکی از پایه‌های اقتصادی و صنعتی کشور شناخته می‌شد در سال جاری با مجموعه‌ای از چالش‌های داخلی و خارجی روبه‌رو شد که فشار زیادی را بر شرکت‌های فعال در این حوزه وارد کرد. رکود در بازارهای جهانی، کاهش تقاضای داخلی، محدودیت‌های صادراتی، افزایش نرخ انرژی، مشکلات تأمین مواد اولیه و نوسانات نرخ ارز، تنها بخشی از عواملی بودند که باعث شدند عملکرد اغلب شرکت‌های فولادی نسبت به سال‌های گذشته با کاهش مواجه شود. نمودارهای تولید، فروش و سودآوری اکثر این شرکت‌ها نزولی بود و بسیاری از آن‌ها مجبور به کاهش ظرفیت تولید، تعدیل نیرو یا توقف برخی پروژه‌های توسعه‌ای شده‌اند. با این حال، نکته قابل توجه در سال ۱۴۰۳، تلاش و مقاومت شرکت‌های فولادی برای ادامه فعالیت در این شرایط دشوار بود؛ آنها با تکیه بر تجربه، مدیریت منابع، کاهش هزینه‌ها و نوآوری در فرآیندها، توانستند دوام بیاورند و از فروپاشی کامل جلوگیری کنند. گرچه در حال حاضر نیز اوضاع مساعد نیست اما زنده ماندن در این شرایط سخت خود یک پیروزی است.

ناترازی انرژی و تأثیر آن بر تولید

ناترازی انرژی، به‌ویژه قطعی‌های مکرر برق و گاز در فصول گرم و سرد سال، تولید فولاد ایران را به شدت تحت تأثیر قرار داده است. بر اساس گزارش‌های معتبر از سال ۱۴۰۳ اینچنین برآورد شد:

• **کاهش تولید فولاد:** انجمن تولیدکنندگان فولاد ایران اعلام کرده است که ناترازی انرژی منجر به کاهش حدود یک میلیون و ۸۲۳ هزار تنی از تولید فولاد میانی شده است. روند صعودی ۲ ساله تولید فولاد کشور پس از سال ۱۴۰۰، متوقف شده و حجم تولید به سطح سال ۱۳۹۹ بازگشته است. همچنین محدودیت‌های شدید گازی، ظرفیت‌های جدید آهن اسفنجی را خنثی کرده است. بیشترین نرخ رشد تولید در زنجیره فولاد به کنسانتره سنگ آهن و پس از آن ورق گرم تعلق دارد. با وجود ظرفیت‌های جدید، تولید ورق سرد نزولی شده که دلیل آن واردات بی‌رویه ارزیابی می‌شود.

• **ارزش تولید از دست رفته:** برآوردها نشان می‌دهد که در ۴ سال اخیر (۱۴۰۰ تا ۱۴۰۳)، ارزش تولید از دست رفته صنعت فولاد به دلیل محدودیت‌های انرژی به نزدیک ۱۴,۱۰۰ میلیارد دلار رسیده است. تنها در سال ۱۴۰۳، زیان ناشی از کاهش تولید و افت صادرات بالغ بر ۵,۵ میلیارد دلار بوده است.

• **تأثیرات منفی بر زنجیره تولید:** شرکت‌هایی که زنجیره تولید کامل (از استخراج تا محصول نهایی) ندارند، بیشترین آسیب را متحمل شده‌اند، در حالی که برخی تولیدکنندگان با تمرکز بر محصولاتی مانند آهن اسفنجی تا حدی اثرات منفی را کاهش داده‌اند.

شرایط نامساعد شرکت‌های آهن و فولادی

شرکت‌های آهن و فولادی در سال ۱۴۰۳ با شرایط نامساعدی مواجه بوده‌اند؛

• **قطعی‌های مکرر انرژی:** خاموشی‌های برنامه‌ریزی‌نشده برق و جیره‌بندی گاز، ظرفیت تولید را به طور میانگین ۳۰ درصد کاهش داده است.

• **افزایش هزینه‌های عملیاتی:** سهم انرژی در بهای تمام‌شده افزایش داشته است، که این امر فشار مضاعفی بر حاشیه سود شرکت‌ها وارد کرده است.

• **افت صادرات:** صادرات فولاد ایران در سال ۱۴۰۳ با کاهش ۱۳ درصدی مواجه شده و زیانی یک میلیارد دلاری به اقتصاد غیرنفتی کشور وارد کرده است. این کاهش در حالی رخ داده که ایران به دنبال تقویت صادرات غیرنفتی برای کاهش وابستگی به درآمدهای نفتی است. اسلب و شمش به عنوان محصولات اصلی صادراتی فولاد ایران، بیشترین کاهش حجم صادرات به ترتیب با ۳۲ و ۱۸درصد افت داشته‌اند. حجم صادرات مقاطع طویل ۱۴درصد افزایش داشته که کارت‌های بازرگانی اجاره‌ای همچنان بازیگر اصلی صادرات آن بوده‌اند. این مسئله قطعاً بر ارزآوری فولاد کشور تاثیرگذار خواهد بود. روند افزایشی حجم صادرات مواد اولیه زنجیره فولاد شامل کنسانتره و گندله سنگ آهن با وجود عوارض صادراتی جالب توجه است؛ همچنین ۶۰ درصد حجم صادرات زنجیره فولاد در سال گذشته متعلق به این دو کالا بوده است. صادرات آهن اسفنجی و بریکت رشد ۱۲ درصدی داشته که عمدتا در نیمه نخست سال صورت گرفته است.

افزایش نرخ برق و گاز

در سال ۱۴۰۳، نرخ برق برای صنایع انرژی‌بر مانند فولاد به طور متوسط ۲,۵ برابر افزایش یافته است. این افزایش، هزینه‌های تولید را به شدت بالا برده و رقابت‌پذیری محصولات ایرانی در بازارهای جهانی را کاهش داده است. همچنین قیمت گاز نیز در سال ۱۴۰۳ رشد چشمگیری داشته و افزایش ۳ برابری نرخ گاز برای واحدهای فولادساز همراه شده است. این افزایش تأثیر مستقیمی بر بهای تمام‌شده داشته است.

کاهش سود خالص فولادی‌ها

بررسی‌های اخیر نشان می‌دهد که ناترازی انرژی در ایران به یکی از چالش‌های اصلی شرکت‌های صنعت فولاد تبدیل شده و تأثیر قابل‌توجهی بر کاهش سودآوری آن‌ها گذاشته است. بر اساس نمودار زیر که تغییرات درصد سود خالص ۱۶ شرکت را در دوره مشخص (سال مالی ۱۴۰۳) نشان می‌دهد، شاهد افت شدید سودآوری در بسیاری از این بنگاه‌ها هستیم که عمدتا ریشه در مشکلات تأمین انرژی دارد. در این گزارش، شرکت‌هایی که در صدر جدول قرار دارند از جمله شرکت فولاد خراسان با رشد ۳۱ درصدی سود خالص در اقلیت هستند و تنها شرکت جهان فولاد سیرجان رشد محدود ۱۸ درصدی را تجربه کرده است اما تصویر کلی نگران‌کننده است؛ بیش از دو سوم شرکت‌ها با کاهش سود خالص مواجه شده‌اند که این کاهش در برخی موارد به بیش از ۱۴۰ درصد رسیده است. برای نمونه، ذوب آهن اصفهان با افت ۱۴۱ درصدی زیان خالص خود را به مرز ۱۰ همت رسانده و دو شرکت دیگر فولادی با کاهش ۴۹ تا ۵۷ درصدی، نشان از عمق بحران دارد. ناترازی انرژی، از جمله کمبود گاز، برق و افزایش هزینه‌های تأمین سوخت، به‌عنوان یکی از عوامل اصلی این افت سودآوری شناخته می‌شود. قطعی‌های مکرر برق و وابستگی صنایع به منابع انرژی فسیلی با قیمت‌های متغیر، هزینه‌های تولید را به‌ویژه در بخش‌های صنعتی و تولیدی افزایش داده و مستقیماً بر حاشیه سود شرکت‌ها اثر منفی گذاشته است. همچنین، سرمایه‌گذاری ناکافی در زیرساخت‌های انرژی و مدیریت ناکارآمد منابع، این مشکل را تشدید کرده است.

در این میان، شرکت‌هایی که توانسته‌اند با بهینه‌سازی مصرف انرژی یا تنوع‌بخشی به منابع تأمین خود، رشد سود را حفظ کنند، استثنا هستند. با این حال، اکثریت بنگاه‌ها نیازمند راهکارهای فوری برای کاهش وابستگی به انرژی سنتی و بهره‌گیری از فناوری‌های نوین هستند. اگر این روند ادامه پیدا کند، نه‌تنها سودآوری شرکت‌ها کمتر می‌شود بلکه خطر ورشکستگی برخی از آن‌ها نیز افزایش خواهد یافت. دولت و سیاست‌گذاران باید با برنامه‌ریزی بلندمدت برای رفع ناترازی انرژی، از جمله توسعه انرژی‌های تجدیدپذیر و اصلاح یارانه‌های انرژی، به حمایت از بخش خصوصی بپردازند تا از تبعات اقتصادی گسترده‌تر جلوگیری شود.

افول صنعت فلزات اساسی در بازار سرمایه

در ماه‌های اخیر، صنعت فلزات اساسی با کاهش قابل توجهی در اقبال سهامداران مواجه شده است. بررسی‌ها نشان می‌دهد یکی از دلایل اصلی این بی‌توجهی، شرایط نه چندان مناسب بنیادی این شرکت‌هاست که نشان‌دهنده چشم‌انداز نه‌چندان روشن سودآوری در کوتاه‌مدت است.

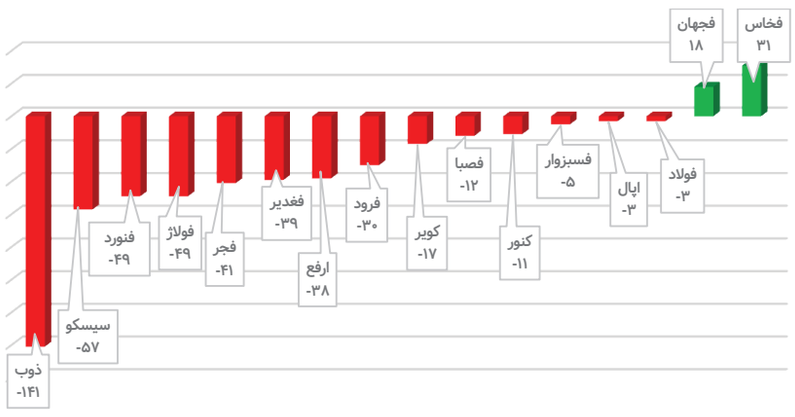
از سوی دیگر، بازارهای جهانی کامودیتی‌ها نیز وضعیت مساعدی ندارند. کاهش قیمت جهانی فلزاتی مانند مس، فولاد و آلومینیوم تحت تأثیر افت تقاضا و شرایط اقتصادی نامساعد چین و سایر اقتصادهای بزرگ، فشار مضاعفی بر سودآوری شرکت‌های ایرانی این حوزه وارد کرده است. در بازار سرمایه ایران، گروه فلزات اساسی که روزگاری یکی از لیدرهای اصلی بازار بود، اکنون با کاهش نقدشوندگی، کاهش حجم معاملات و افت قیمت سهام مواجه است. نبود چشم‌انداز روشن از بهبود وضعیت ناترازی انرژی درکشور، همراه با چالش‌های داخلی مانند سیاست‌های ارزی، سبب شده سرمایه‌گذاران ترجیح دهند منابع خود را به سمت صنایع با ریسک کمتر و سودآوری باثبات‌تر سوق دهند.

در جستجوی امید

ناترازی انرژی در سال‌های اخیر، به‌ویژه در سال‌های ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴، به یکی از بحران‌های جدی و ساختاری صنعت فولاد ایران تبدیل شده است. این چالش، با ایجاد اختلال در زنجیره تولید، افزایش هزینه‌ها، کاهش صادرات، افت سودآوری و در نهایت از دست رفتن میلیاردها دلار ارزش تولید، شرکت‌های بزرگ و کوچک فولادی را در شرایط دشواری قرار داده است. خسارت‌های مالی، که تنها در سال ۱۴۰۴ بالغ بر ۵/۵ میلیارد دلار و در چهار سال گذشته بیش از ۱۴/۱میلیارد دلار برآورد شده، نشان‌دهنده عمق و گستردگی این بحران است.

با توجه به روند فزاینده و پیش‌بینی‌پذیر این ناترازی، خطر تداوم آن نه‌تنها آینده صنعت فولاد، بلکه امنیت اقتصادی کشور را نیز تهدید خواهد کرد. بنابراین اقدام فوری و هماهنگ در سه محور اصلی ضروری است: نخست، اصلاح سیاست‌های کلان انرژی به منظور تأمین پایدار منابع انرژی صنایع داخلی؛ دوم، سرمایه‌گذاری مؤثر در زیرساخت‌های انرژی، به‌ویژه توسعه انرژی‌های تجدیدپذیر و سوم، افزایش بهره‌وری انرژی در فرآیندهای صنعتی. بدون این اقدامات، صنعت استراتژیک فولاد کشور در مسیر افول و حتی ورشکستگی قرار می‌گیرد و فرصت‌های حیاتی در بازارهای جهانی و منطقه‌ای از دست خواهد رفت.

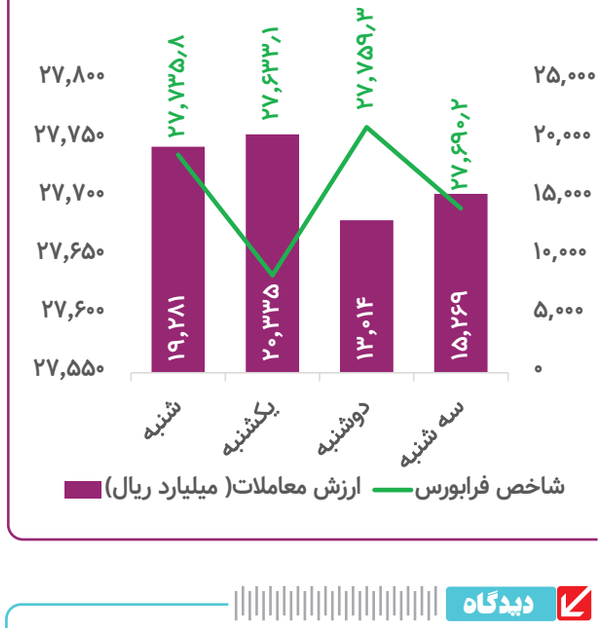
تغییر سود و زیان فولادی‌ها در ۱۴۰۳ (درصد)



ارزش تولید از دست‌رفته فولادی‌های در اثر ناترازی



فرابورس



دیدگاه

پیش‌بینی روند بازار



حمید حسن‌پور

تحلیلگر سبدگردان هدف

در هفته گذشته بازار سرمایه با انتشار اخبار ضد و نقیض در خصوص مذاکرات روند نسبتا منفی همراه با احتیاط سرمایه‌گذاران را پشت سرگذاشت که این امر بیشتر به دلیل کاهش امیدواری و افزایش تردید فعالان بازار نسبت به توافق احتمالی منجر به افت محسوس ارزش معاملات خرد به کمتر از روزانه ۱۰ همت و خروج پول حقیقی در بازار شد در نقطه مقابل اخبار امیدوار کننده را در بازار شاهد بودیم از جمله جلسه مدیران ایران‌خودرو با مسئولان بورس کالا در خصوص شرایط عرضه محصولات شرکت در بورس کالا برگزار شد که این امیدواری را ایجاد می‌کند که بحث قیمت‌گذاری محصولات این صنعت و زیان انباشته آنها با مهیا شدن شرایط به مرور برطرف شود. از دیگر اخبار مهم منتشر شده در هفته گذشته معرفی وزیر پیشنهادی اقتصاد و انتشار برنامه‌های وزیر پیشنهادی که با محوریت حمایت از بازار سرمایه تدوین گشته است این امیدواری را ایجاد می‌کند که در صورت کاهش عدم اطمینان در خصوص مسائل کلان بتوان منتظر افزایش اقبال فعالان به بازار بود هر چند که هفته گذشته با افت ۲۳ هزار واحدی در آخرین روز و افت ۲۷ هزار واحدی در مجموع شاخص در عدد ۳ میلیون و ۱۰۲هزار واحد قرار گرفت.

هرچند بازار سرمایه در این هفته با توجه به اتفاقات رخ داده با احتیاط فراوان به کار خود پایان داد اما انتظار می‌رود در هفته جاری با انتشار جزئیات بیشتر و دقیق‌تر از پیشنهاد مکتوب آمریکا و همینطور واکنش احتمالی ایران، ابهامات سرمایه‌گذاران کمتر شده و در صورت تداوم مذاکرات امیدها به حصول توافق مجددا افزایش یابد و نیز با روشن شدن نتایج مسائلی نظیر تصویب لایحه CFT در مجمع تشخیص و نیز برگزاری جلسه رای اعتماد وزیر پیشنهادی اقتصاد، بازار سرمایه روند متفاوتی را در پیش بگیرد و شاهد ورود مجدد سرمایه‌گذاران و افزایش تقاضا در بازار باشیم اما ذکر این نکته ضروری است که در صورت نبود وجود سیگنال‌های مثبت از مذاکرات در این بازه زمانی روند خروج پول حقیقی از بازار به مرور شدت خواهد یافت.

یادداشت

بازارها در ابهام



مهدی بختیاری

مدیر سرمایه‌گذاری سبدگردان کارآمد

بازارها در فضایی مبهم به سر می‌برند و تا زمانی که اخبار مثبتی از مذاکرات منتشر نشود یا اتفاقاتی نظیر کاهش شانس توافق یا مداخله احتمالی رژیم صهیونیستی رخ ندهد، بازارها در حالت انتظار باقی خواهند ماند.

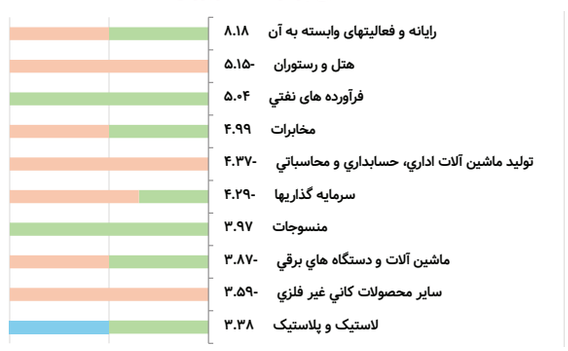
در صورت عدم تغییر موضع آمریکا، احتمالاً این وضعیت به تثبیت موقت قیمت دلار و طلا منجر خواهد شد، به‌گونه‌ای که در کوتاه‌مدت نوسانات قابل‌توجهی مشاهده نشود، مگر اینکه تحولات جهانی مهمی رخ دهد. در صورت موفقیت مذاکرات و دستیابی به توافق، تأثیر آن بر صندوق‌های طلا با کاهش انتظارات تورمی و ایجاد اثرات روانی مثبت همراه خواهد بود که در نهایت به خروج سرمایه از این صندوق‌ها منجر می‌شود. وی با اشاره به شرایط تورمی اقتصاد ایران، رشد نقدینگی و تورم مزمن، تصریح کرد: انتظار می‌رود دلار، هرچند با شتاب کمتر، در بلندمدت به سطوح قیمتی قبلی خود بازگردد. این موضوع سبب می‌شود صندوق‌های طلا همچنان به‌عنوان ابزاری جذاب برای سرمایه‌گذاری در داخل کشور باقی بمانند. علی‌رغم نوسانات کوتاه‌مدت ناشی از نتایج مذاکرات، صندوق‌های طلا به دلیل ویژگی دارایی امن، جایگاه خود را در سبد سرمایه‌گذاری حفظ خواهند کرد.

نوآوران امین NOAVARAN AMIN

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۳۲	۱۳	۶۹

صنایع پر نوسان - فرابورس



۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
سپیدار	۱۶.۱۸	۱۴۴,۹۰۰,۰۰۰	۵۹,۷۰۳	۱۶.۱۸
پیزد	۹.۲۵	۴۴,۹۲۶,۸۹۰	۲۷۹,۷۱۰	۱۲.۵۲
دقاضی	۹.۰۱	۷۰,۶۱۴,۶۰۰	۶۱۴,۲۸۷	۱۲.۲۶
بمپنا	۸.۸۷	۷۱,۱۰۵,۳۰۰	۷۶۵,۲۱۲	۱۱
بمولد	۸.۵۹	۴۷,۰۹۸,۷۶۰	۱,۱۳۹,۳۹۸	۱۰.۹۳
نطرین	۸.۵۷	۸,۹۱۱,۴۰۰	۲۹۱,۴۳۱	۱۱.۲۲
اپرداز	۸.۱۴	۸,۷۲۵,۵۰۰	۲۳۹,۴۸۶	۱۱.۳۷
ثرود	۷.۴۷	۷,۵۵۰,۰۰۰	۲۷۳,۱۲۸	۶.۱۵
حپرتو	۷.۲۸	۳۱,۱۵۵,۰۰۰	۴۲۶,۸۹۲	۱۰.۳۶
دبالک	۷.۱۶	۶,۱۸۲,۵۴۰	۲۴۷,۶۸۹	۹.۷۲

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
ارفع	-۱۴.۱۵	۱۶۸,۹۶۰,۰۰۰	۱۹,۸۳۳	-۱۴.۱۵
وسپهر	-۱۳.۰۵	۲۹۴,۸۲۵,۰۰۰	۱۲۹,۵۲۱	-۱۳.۰۵
مهر	-۸.۷۱	۱۱,۸۹۲,۰۰۰	۱,۲۱۳,۳۵۵	-۸.۱۳
خنور	-۸.۳۹	۴۲,۹۷۵,۰۰۰	۳۳۸,۳۹۲	-۱۰.۹۶
زگلدشت	-۷.۶۵	۲۶,۷۸۸,۰۰۰	۱۲۴,۲۰۷	-۹.۹۵
بهپاک	-۷.۴۲	۲۶,۶۰۶,۶۸۰	۲۳۴,۰۱۰	-۷.۴۲
بپیوند	-۷.۲۶	۳۵,۲۵۰,۰۰۰	۱۱۲,۸۳۸	-۴.۷
وگستر	-۷.۲۴	۶,۲۵۶,۰۰۰	۳۳۴,۲۲۲	-۹.۷
کرومیت	-۶.۹۴	۱۸,۵۸۵,۰۰۰	۳۷۰,۱۷۷	-۴.۵۵
ثتران	-۶.۸۴	۱۰,۷۸۲,۰۰۰	۹۱,۹۶۷	-۸.۸۳

www.nadpco.com



هفته‌نامه اطلاعات بورس بررسی کرد:

چه‌کسی لیاقت «خساپا» را دارد؟

آرمان هنرگار
خبرنگار

خودروسازی سایپا؛ شرکتی با ۱۴۸ همت دارایی، ۱۱۵ همت زیان انباشته، ثروتمندان ایران را برای خرید خود به صف کرد! اسمی که بیشتر از همه بر سر زبان مردم با عنوان خریدار جا افتاده، علی انصاری، منسوب به مالک بانک آینده است، اما سؤالم این است که چرا کسی باید «خساپا»ی زیان‌ده را بخرد؟

بهتر است به سراغ سوابق علی انصاری، یکی از کاندیداهای خرید زیان ۱۱۵ همتی برویم؛ این فرد پیش از این نیز برای انجام کارهای غیرممکن قدم برداشته است. وی در آبان ۸۸ و برای اینکه بتواند ایران‌مال را بسازد، اقدام به تأسیس بانک «تات» کرد و دقیقاً سه ماه بعد از آن، در مزایده خرید زمین آن برنده شد و در آن زمان ۱۸۸ میلیون دلار بابت خرید این زمین هزینه کرد، اما نه از جیب خود، بلکه از تسهیلات بانک تات! انصاری به این میزان راضی نبود و برای اینکه خودش این ابرسازه را اجرا کند، دوباره و دوباره از تات وام گرفت.

این روند تا جایی ادامه پیدا کرد که اداره بازرسی بانک مرکزی، تخلفات این مجموعه را پیگیری و در نامه‌ای به بهمنی، رئیس وقت، به آن اشاره کرد که در نهایت طبق تصمیم شورای پول و اعتبار، به جای آنکه بانک موردنظر منحل شود، با دو مؤسسه اعتباری صالحین و اعتبار آتی ادغام شد که هم‌اکنون با نام آینده و با صفت زیان‌ده‌ترین بانک کشور فعالیت می‌کند.

شاید علی انصاری بتواند سهم عمده سایپا را بخرد، اما به چه قیمتی؟ آیا قرار است میزان تسهیلات این بانک به مجموعه‌های خود از ۸۲ به ۱۰۰ درصد افزایش پیدا کند و همچنان می‌خواهد به روند مشکوک‌الوصول خود در ۱۰۰ درصد مطالبات خود از زیرمجموعه‌های آینده ادامه دهد و سهم ۲۶ درصدی از کل پایه پولی را به ۱۰۰ درصد برساند؟ با توجه به قوانینی که در خصوص عرضه بلوکی شرکت‌های بزرگ وجود دارد، گمان نمی‌رود که این فرد حتی بتواند بر سر میز مزایده بنشیند، چه برسد که اهلیت آن تأیید و سکان هیأت مدیره را در دست بگیرد!

شرکت‌ها خواستند اما شورا نگران بود!

روند درخواست برای خرید سایپا ادامه پیدا کرد تا اینکه در اردیبهشت ۱۴۰۴، چهار شرکت وابسته به گروه خودروسازی سایپا اعلام کردند که قصد دارند ۴۲ درصد از سهام شرکت را به‌صورت بلوکی و تجمیعی واگذار کنند، اما بخت و اقبال با آنها یار نبود، چراکه کمیسیون صنایع و معادن مجلس شورای اسلامی جلسه‌ای را درباره موضوع تعویق خصوصی‌سازی سایپا با حضور رئیس سازمان خصوصی‌سازی کشور و مدیرعامل گروه خودروسازی سایپا برگزار کرد که نتیجه آن مخالفت شورای واگذاری با فروش سهم ۱۶ درصدی دولت و ۴۰درصدی سهام تودلی سایپا با ارزش فعلی شد.

این شورا دلیل رد واگذاری سایپا را به چند بخش تقسیم کرد؛ اول از همه اینکه «باید دستاوردهای مدیریت بخش خصوصی در «خودرو» مشخص شود تا بعد از آن برای واگذاری «خساپا» تصمیم‌گیری شود که ممکن است نتایج آن یک سال بعد مشخص شود.»

سؤالی که باید از اعضای این شورا پرسید، این است که مگر زنجانی، انصاری و... در تناسب با مدیران کروز مانند یک روح در دو بدن هستند که بخواهیم عملکرد آنها را به هم تعمیم بدهیم و نکته مهم‌تر اینکه مگر جبران سال‌های رکود و ورشکستگی ایران‌خودرو در عرض چند ماه برطرف می‌شود که شما می‌خواهید بعد از این مدت بفهمید عملکرد مدیران مثبت بوده است یا نه؟! یک نفر از اعضای شورای واگذاری در این مورد گفت: «با تعجیلی که در واگذاری ایران‌خودرو و سایپا به بخش خصوصی وجود دارد، به نظر می‌رسد دست‌های پشت پرده با فروش سهم دولت قصد دارند این دو خودروساز بزرگ را برای همیشه به افرادی خاص واگذار کنند.»

سؤالی که در اینجا نیز مطرح می‌شود، این است که اگر شرایط به شکلی است که شما می‌گویید و دست‌های پشت پرده به دنبال تصاحب این کارخانه بسیار ارزنده (۱۱۵ همت زیان انباشته دارد!) هستند، چرا در زمان واگذاری بلوک «خودرو» این‌طور مقاومت نکردید؟! نکته جالب دیگری که توسط بهنام رضوی مطرح شده، این است که «قیمت سهام سایپا در بورس ملاک قیمتی برای فروش سهام قرار گرفته است و از آنجایی که قیمت سهام این شرکت در بورس در شرایط فعلی ارزنده نیست، ممکن است دولت و سهامداران از فروش سهام سایپا با ارزش فعلی متضرر شوند.»

در مورد این بند از صحبت‌های وی باید تأکید کرد که اول از همه، خود سهامداران این شرکت قصد فروش دارند و ضرر یا سودشان را خودشان می‌توانند تشخیص دهند، بنابراین چرا شما کاسه داغ‌تر از آش شده‌اید؟ همچنین اگر قصد دارید بایستید تا سهم به سقف برسد و سپس بفروشید (شباهت زیادی به نوسان‌گیری دارد)، صرفاً برای سهم دولت تصمیم بگیرید، نه اینکه صنعت خودرو را در منجلاب عملکرد کروز و قیمت سهم نگه دارید.

نامه‌ای که همه‌چیز را برهم ریخت

در خردادماه و در پی نامه‌ای محرمانه از شورای عالی هماهنگی اقتصادی سران قوا به دبیری محسن رضایی، هرگونه واگذاری یا تغییر و تحول در سهام شرکت سایپا و ایران‌خودرو تا اطلاع ثانوی متوقف شد. همچنین مدیرعامل سایپا در نامه شفاف‌سازی برای سهامداران به مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار، ابلاغ کرد که بنابر نامه واصله از شورای عالی هماهنگی اقتصادی سران قوا، مقرر شد تا ابلاغ مصوبات شورای عالی سران قوا، از هر گونه واگذاری، تغییر و تحول در سهام شرکت سایپا جلوگیری شود.

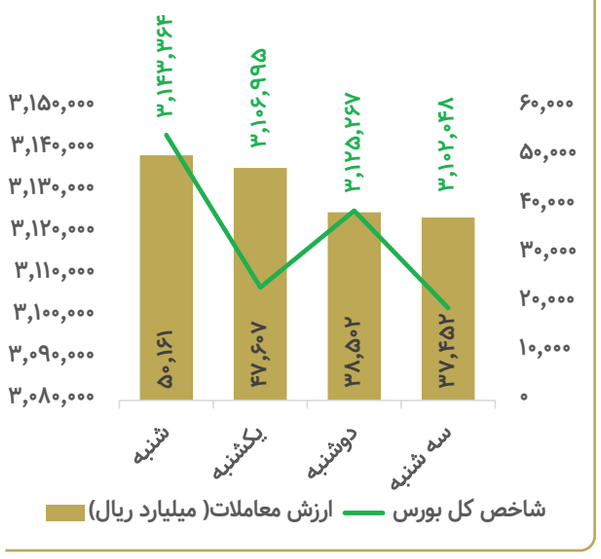
زنجانی و ادعای بی‌پشتوانه

بهتر است یادی نیز از کسی بکنیم که در ابتدای سلبریتی شدن او، مهر رانندگی برای رئیس بانک مرکزی خورده است و امروز نیز آن راننده خودرو می‌خواهد خودرو تولید کند و ادعا کرده است وی تنها کسی است که می‌تواند سهم ۴۲ درصدی آن را بخرد.





بورس



یادداشت

بانک مرکزی به تنهایی نمی‌تواند تورم را کنترل کند



علیرضا توکلی کاشی
کارشناس بازار سرمایه

در ادبیات اقتصادی، بانک مرکزی قطعاً به‌عنوان ضابط یا مجری اصلی سیاست‌های ضدتورمی دولت‌ها شناخته می‌شود. این گزاره کاملاً درست است و من هم بر آن تأکید دارم اما باید یک نکته مهم را هم در کنار آن در نظر گرفت؛ بانک مرکزی هرچند نقش محوری دارد اما همه‌کاره ماجرا نیست. بانک مرکزی نمی‌تواند به‌تنهایی و بدون همکاری سایر نهادهای اقتصادی، بار سنگین کنترل تورم را به دوش بکشد حتی اگر بهترین سیاست‌های پولی را تدوین و اجرا کند، اگر سایر بخش‌ها همراهی نکنند، اثربخشی آن سیاست‌ها به‌شدت کاهش پیدا می‌کند. باید یک اکوسیستم هماهنگ در اقتصاد شکل بگیرد. بانک مرکزی، همراه با بانک‌های تجاری و سایر مؤسسات مالی زیرمجموعه‌اش، باید مجموعه‌ای از اقدامات دقیق، هدفمند و در عین حال منعطف را طراحی و اجرا کند. از تنظیم نرخ بهره گرفته تا کنترل پایه پولی، سیاست‌گذاری در بازار بین‌بانکی و نظارت بر خلق نقدینگی، همه این‌ها ابزارهایی هستند که در اختیار بانک مرکزی قرار دارند شرط موفقیت آن‌ها این است که در هماهنگی کامل با سیاست‌های مالی، تجاری، تولیدی و حتی ارزی کشور باشند.

فرض کنید در یک اقتصاد متعادل با تورم بسیار کم (نزدیک به صفر)، یک تولیدکننده تصمیم بگیرد با هدف افزایش سود یا جبران برخی ریسک‌ها در تأمین مواد اولیه قیمت کالایش را یک درصد افزایش دهد. به‌صورت طبیعی، واکنش بازار به این تصمیم، کاهش فروش این کالا و مراجعه مردم به کالاهای مشابه سایر رقبا یا کالاهای جایگزین خواهد بود. در این شرایط، آن تولیدکننده با کاهش فروش مواجه شده و متضرر خواهد شد. در این حالت، سطح عمومی قیمت‌ها، به دلیل تغییر جهت مدل مصرفی مردم و خرید کالاهای جایگزین، تغییر زیادی نخواهد کرداگر به هر دلیلی مردم نتوانند کالای جایگزین پیدا کنند یا اصلاً رقیبی برای آن کالا وجود نداشته باشد، رشد قیمت آن کالا سبب افزایش شاخص قیمت کالاها و خدمات و در نتیجه افزایش تورم برای مدت کوتاهی می‌شود. در صورتی که قیمت جدید در سطح بالاتر (در این مثال یک درصد بالاتر) تثبیت شود و در ماه‌های آتی رشد قیمت جدیدی رخ ندهد، عملاً پس از مدتی اثر این افزایش قیمت از بین می‌رود و تورم مجدداً به محدوده صفر مربوط می‌شود اما اگر سطح تولید ثابت بماند، شرکت تولیدی در این مثال با افزایش سود مواجه خواهد شد.

مکانیسم‌هایی مثل انتقال تقاضا به کالای شرکت‌های رقیب یا دیگر کالاهای جایگزین، مکانیسم‌های خودکنترلی بازارها هستند که عملاً سبب می‌شوند سبد مصرفی خانواده‌ها با رشد قیمت مواجه نشود و اصطلاحاً اثر رشد قیمت یک کالا بلافاصله در کل اقتصاد جذب شود اما اگر مکانیسم‌های خودکنترلی در اقتصادی وجود نداشته باشند و به‌طور مشخص رقابت در سطح ضعیفی باشد، احتمالاً فروشندگان کالاهای مشابه نیز قیمت‌های خود را کمتر یا بیشتر از یک درصد افزایش خواهند داد و این مسئله به‌صورت دومینووار به کل اقتصاد تسری پیدا خواهد کرد. حال، چنانچه رشد قیمت اولیه شرکت تولیدی در مثال ما بیش از یک درصد باشد یا این چرخه در طول یک سال چند بار تکرار شود ، عملاً تورمی حدود ۸ درصد در نرخ کالاهای این شرکت مشاهده خواهد شد که اگر اثر دومینووار توضیح داده شده در کل اقتصاد رخ دهد، عملاً اقتصاد آن کشور با تورم سالانه ۸ درصد مواجه خواهد شد.

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
	درصد	میلیون ریال	میلیون ریال	
وبوعلی	-۱۲.۶۴	۱۹,۸۹۶,۰۰۰	۵۷,۵۱۸	-۱۰.۵۲
ددام	-۱۱.۲۱	۱۳,۲۷۳,۶۹۷	۴۴,۷۰۲	-۱۱.۲۱
شاملا	-۱۱	۷۸,۵۰۰,۰۰۰	۲۲۴,۲۳۱	-۱۲.۰۹
غزر	-۹.۴۷	۶۰,۱۹۶,۵۰۰	۵۸۴,۳۴۸	-۹.۴۷
غچین	-۸.۳	۱۱,۸۶۵,۰۰۰	۱۶۷,۲۴۸	-۶.۳۷
شفارس	-۷.۴۳	۲۸,۴۱۵,۹۰۱	۴۳۹,۹۴۸	-۴.۹۱
سشرق	-۷.۴۱	۷۷,۴۵۰,۰۰۰	۵۸۲,۱۲۳	-۱۰.۱
خوساز	-۷.۳۷	۲۳,۶۲۹,۳۸۸	۲۸۰,۷۷۶	-۸.۹۳
دکوثر	-۷.۱۵	۲۲,۵۰۸,۰۰۰	۹۸,۲۸۷	-۴.۴۷
انرژی	-۷.۱۵	۵۹,۹۶۷,۰۰۰	۸۱۶,۲۴۷	-۴.۸

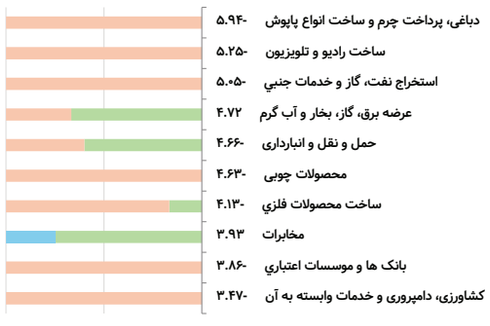
۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
	درصد	میلیون ریال	میلیون ریال	
ولنوین	۱۶.۲۱	۲۲,۸۸۳,۰۰۰	۸۹۴,۹۶۶	۱۶.۲۱
دفارا	۹.۵۷	۵۱,۷۶۰,۰۰۰	۵۸۰,۹۷۵	۹.۵۷
آلومینا	۹.۲۶	۲۰۱,۳۳۶,۷۴۶	۶۰۴,۶۵۰	۱۲.۵۳
دلقما	۹.۲۱	۱۳,۴۹۰,۵۰۵	۲۱۴,۷۰۷	۱۱.۷۷
قنیشا	۹.۰۶	۱۱,۵۱۲,۰۰۰	۱۷۹,۳۲۵	۱۲.۲۹
بالبر	۹.۰۳	۱۲,۹۸۵,۶۰۰	۱۷۵,۲۴۱	۱۲.۲۹
شخارک	۸.۹۶	۶۱۵,۸۴۰,۰۰۰	۷۲۹,۷۳۰	۱۲.۱۵
فرآور	۸.۷۳	۲۶,۸۸۱,۸۰۰	۳۵۰,۸۴۰	۱۱.۹۶
درازک	۸.۲۶	۱۸,۹۸۴,۰۰۰	۱۵۶,۵۲۸	۹.۸۴
کاذر	۷.۱۹	۱۰,۱۵۲,۰۰۰	۱۴۲,۰۱۸	۱۰.۳۷

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۲۶۶	۳۲	۱۰۰

صنایع پر نوسان - بورس



اخبار کالایی

ادعای «خودرو» قبول نشد



مدیرکل دفتر خودروی وزارت صمت گفت: دعای مسئولان ایران‌خودرو مبنی بر نبود عرضه خودرو به دلیل عدم اقدام وزارت صمت در افزایش قیمت محصولات تولیدی خودروسازان داخلی غیرقابل قبول و متضمن تضییع حقوق عامه است.
مهردادخسروی افزود: قیمت‌گذاری خودرو در وزارت صمت بر اساس قیمت تمام شده محاسبه و اعلام می‌شود و افزودن هزینه‌های حاشیه‌ای به قیمت نهایی توسط خودروساز غیرقانونی است. وی تصریح کرد: رسیدگی دقیق به قیمت‌های فروش قطعات به واحد خودروسازی و اعمال قیمت واقعی از وظایف حاکمیتی وزارت صمت است. خسروی همچنین هرگونه تغییر در قیمت عرضه خودروهای داخلی را منوط به تعیین قیمت واقعی اجزا و قطعات و به دور از هزینه‌های حاشیه‌ای و برآورد نهایی قیمت تمام شده اعلام کرد و گفت: هرگونه عدم عرضه تضییع حقوق مصرف‌کننده غیرقانونی است.

تالار دوم معاملات ارز، راه‌اندازی شد



رئیس سازمان توسعه و تجارت ایران گفت: تاکنون در این زمینه موفقیت چشمگیری حاصل نشده، اما با تدوین آیین‌نامه‌های حمایتی، حمایت از این شرکت‌ها در دستور کار قرار گرفته است.
محمدعلی دهقان دهنوی افزود: در حوزه مبادلات ارزی، با هدف کاهش موانع غیرضروری و تسهیل بازگشت ارز حاصل از صادرات، پیشنهاد راه‌اندازی تالار دوم مبادلات ارزی ارائه شد که در هفته گذشته شروع به‌کار کرد. وی تصریح کرد: این تالار به صادرکنندگان و واردکنندگان اجازه می‌دهد تا قیمت‌ها را به صورت توافقی تعیین کنند. دهقان دهنوی بیان کرد: تاکنون حدود پنج میلیون دلار در قالب تفویض اختیار تخصیص یافته است.همچنین از سوی دیگر، سازمان توسعه تجارت با اشاره به اینکه بیش از ۵۰ درصد زمان فعالان اقتصادی صرف مواجهه با قوانین و مقررات پیچیده می‌شود، بر لزوم اصلاح این رویه‌ها تاکید کرده است.

تاثیر مثبت بلاکچین بر تأمین مالی



معاون وزیر ارتباطات گفت: بلاکچین یک رویا نیست و امروز درحال تأمین زنجیره مالی است و حتی در زمینه سلامت و تأمین مالی می‌تواند تأثیرات زیادی داشته باشد و زندگی ما را هر روز شفاف‌تر می‌کند.
احسان چیت ساز با اشاره به چالش‌های بلاکچین در ایران افزود: می‌توان به مقیاس پذیری، مصرف انرژی، عدم قطعیت قانونی و موانع پذیرش پیش روی خود در سازمان‌ها اشاره کرد.وی با بیان اینکه بلاکچین یک تغییر و تحول اساسی در زندگی مردم ایجاد کرده است، ادامه داد: البته تحول دیجیتال نیز بدون اخلاق ممکن نیست و لازم است در خدمت مردم باشد.معاون سیاست‌گذاری و برنامه ریزی توسعه فاوا و اقتصاد دیجیتال وزارت ارتباطات و فناوری اطلاعات گفت: به دنبال کاربست‌های عملی بلاکچین در آینده زندگی مردم هستیم. وی افزود: بلاکچین یک دفتر کد نیست بلکه یک قول است که همه ما به گونه ای با آن آشنا هستیم.

رکورد جذب سرمایه‌گذاری منطقه آزاد شکسته شد



مدیرعامل سازمان منطقه آزاد کیش گفت: ۱۳ طرح سرمایه‌گذاری در ۶ ماه گذشته به ارزش ۳۳ همت جذب شد که میزان آن رقمی برابر با کل سه سال قبل بود.
محمد کبیری با اشاره به بستن پرونده ۲۰ ساله اراضی ستاد اجرایی فرمان امام(ره) افزود: پس از حدود ۲۰ سال، مشکل مالکیت ۱۱۰ هکتار از اراضی منطقه آزاد کیش با پیگیری‌های حقوقی حل شد و رسماً به طرح‌های توسعه کیش بازگشت. وی درباره پرونده گل شرق این خبر را داد که دادگاهی که در فرانسه قرار بود در این دعوای حقوقی داوری کند، به بازگشت زمین گل شرق به سازمان منطقه آزاد کیش رأی داد و تصریح کرد: تنها این سازمان به پرداخت جریمه محکوم شد. وی ارزش زمین گل شرق را بیش از یک میلیارد دلار برآورد کرد و افزود: در حال مذاکره هستیم تا در زمینه پرداخت جریمه هم با طرف دعوا به توافق برسیم.

دریچه

چگونه هوش مصنوعی قرار است بازارهای کالا را متحول کند؟

هوش مصنوعی (AI) به سرعت در حال تغییر بخش‌های مختلف، از جمله بازار کالاهاست. ICIS در گزارشی با اشاره به این که هوش مصنوعی می‌تواند نقش کلیدی در صنایع کالایی ایفا کند، نوشت: با این حال، پرداختن به نگرانی‌ها و ملاحظات رایج در مورد هوش مصنوعی برای ایجاد اعتماد در استفاده از این تکنولوژی بسیار مهم است و در این رابطه سواد داده و استفاده از هوش مصنوعی عناصر حیاتی در تقویت اعتماد به آن هستند.
در نظرسنجی انجام شده در کنفرانس روغن‌های پایه آسیایی ICIS، شرکت‌کنندگان شکاف مهارتی را به عنوان دومین مانع بزرگ برای پیاده‌سازی هوش مصنوعی، بلافاصله پس از نگرانی‌های امنیتی، شناسایی کردند. بقا این حال هنگامی که نگرانی‌ها برطرف شوند و خطرات کاهش یابند، واضح است که هوش مصنوعی پتانسیل افزایش تجزیه و تحلیل بازار را دارد. شرکت‌کنندگان در نظرسنجی همچنین بهینه‌سازی زنجیره‌های تأمین و ترویج شیوه‌های پایدار را به عنوان دو حوزه بزرگ پتانسیل برای هوش مصنوعی در صنایع کالایی رتبه‌بندی کردند که در نهایت به عنوان عاملی برای کار و نوآوری معنادارتر عمل می‌کند.

هوش مصنوعی: یک شریک، نه یک رقیب

تعامل انسانی غیرقابل جایگزین است. مشتریان برای تعامل شخصی و تخصص حرفه‌ای که انسان‌ها ارائه می‌دهند ارزش قائلند، بنابراین هوش مصنوعی می‌تواند آن را ارتقا دهد. برای کسب‌وکارها مهم است متخصصانی داشته باشند که مشتریان بتوانند با آنها تعامل کنند. هوش مصنوعی نمی‌تواند درک و تفاهم ظریفی را که تعاملات انسانی ارائه می‌دهد، تکرار کند. یک نظرسنجی GGS از مصرف‌کنندگان نشان داد که ۸۶ درصد از مردم ترجیح می‌دهند با انسان‌ها به جای سیستم‌های مبتنی بر هوش مصنوعی تعامل داشته باشند.
رابطه بین انسان‌ها و ماشین‌ها در طول زمان تکامل یافته است. از نظر تاریخی، انسان‌ها ماشین‌ها را اداره می‌کردند، اما انقلاب صنعتی پنجم نوظهور، رابطه‌ای هماهنگ‌تر را پیش‌بینی می‌کند. اصطلاحاتی مانند "همکاری" این پویایی جدید را توصیف می‌کنند. هوش مصنوعی در انجام وظایف تکراری و روزمره برتری دارد و افراد را آزاد می‌گذارد تا در فعالیت‌های با ارزش‌تر مشارکت کنند. این تغییر نه تنها رضایت شغلی را افزایش می‌دهد، بلکه به شرکت‌ها اجازه می‌دهد تا بر وظایف استراتژیک، خلاقانه و پیچیده حل مسئله تمرکز کنند که هوش مصنوعی هنوز نمی‌تواند از عهده آنها برآید. برای مثال، «از ICIS بپرسید» به مشتریان این امکان را می‌دهد که با کلیک یک دکمه، ۵۰۰ میلیون داده را فیلتر کنند و در زمان صرف شده برای جستجوی داده‌ها صرفه‌جویی کنند. با این حال، وقتی مشتریان ICIS سوالات پیچیده‌ای در مورد استفاده از داده‌ها برای اطلاع‌رسانی در مورد استراتژی کسب‌وکار خود دارند، می‌توانند با متخصصان بازار مشورت کنند که به نیازهای خاص آنها گوش می‌دهند و توصیه‌هایی ارائه می‌دهند.

کاهش اصطکاک و افزایش رفاه

تمرکز بر رفاه نیز ضروری است. هوش مصنوعی اصطکاک مرتبط با وظایف تکراری را کاهش می‌دهد و به کارمندان اجازه می‌دهد تا بر ایجاد ارزش افزوده تمرکز کنند. هوش مصنوعی می‌تواند دانش سازمانی را تثبیت و دسترسی سریع کارمندان به اطلاعات لازم را آسان‌تر کند.

فعال کردن فناوری

ما باید فناوری، از جمله هوش مصنوعی، را به عنوان عاملی ببینیم که از کار ما پشتیبانی می‌کند، فرایندها را کارآمدتر می‌کند و به ارائه خدمات بهتر به مشتریان کمک می‌کند.

پرداختن به نگرانی‌های رایج در مورد هوش مصنوعی

امنیت داده‌ها هنگام ادغام سیستم‌های هوش مصنوعی یک نگرانی اساسی است. اقداماتی مانند رمزگذاری، ذخیره‌سازی ایمن و کنترل‌های دسترسی دقیق برای کاهش خطراتی مانند نقض داده‌ها و سوءاستفاده ضروری است. ایجاد دستورالعمل‌های روشن در مورد استفاده از داده‌ها، ذخیره‌سازی و رضایت کاربر در استراتژی کسب‌وکار برای استفاده مسئولانه از هوش مصنوعی بسیار مهم است.هوش مصنوعی با بهینه‌سازی عملیات، افزایش تحلیل بازارهای کالایی و ترویج شیوه‌های پایدار، آماده است تا بازار کالاها را متحول کند. با این حال، ادغام موفقیت‌آمیز هوش مصنوعی به رفع نگرانی‌های مربوط به امنیت داده‌ها، سواد و تهدید درک شده از جابجایی شغلی بستگی دارد. ایجاد فرهنگ اعتماد و درک پیرامون هوش مصنوعی بسیار مهم است. با به عهده گرفتن وظایف تکراری توسط هوش مصنوعی، کارگران انسانی آزاد می‌شوند تا در فعالیت‌های استراتژیک‌تر، خلاقانه‌تر و پیچیده‌تر حل مسئله مشارکت کنند و در نتیجه رضایت شغلی و کارایی سازمانی را افزایش دهند.
رابطه بین انسان‌ها و هوش مصنوعی در بازارهای کالا به بهترین شکل به عنوان یک همکاری دیده می‌شود، جایی که هوش مصنوعی به عنوان یک ابزار حمایتی به جای یک رقیب عمل می‌کند. تضمین مدیریت قوی داده‌ها، شفافیت و نظارت مداوم انسانی، خطرات را کاهش داده و اعتماد به نفس را در سیستم‌های هوش مصنوعی ایجاد می‌کند. با افزایش سواد داده و هوش مصنوعی، سازمان‌ها می‌توانند شکاف دانش را پر کرده و کارمندان را برای استفاده مؤثر از هوش مصنوعی توانمند سازند. با ادامه تکامل فناوری هوش مصنوعی در بازارهای کالایی، نقش آن به عنوان عاملی برای کار و نوآوری معنادارتر در بازار کالاها، تنها افزایش خواهد یافت که نشان دهنده پتانسیل هوش مصنوعی برای تغییر مثبت صنایع در عین حفظ ارزش غیرقابل جایگزین تعامل و تخصص انسانی است.

«اطلاعات بورس» وضعیت بازار محصولات پلیمری را در ۱۲ کالای منتخب بررسی کرد

تعادل قیمتی در بازار پلیمرها

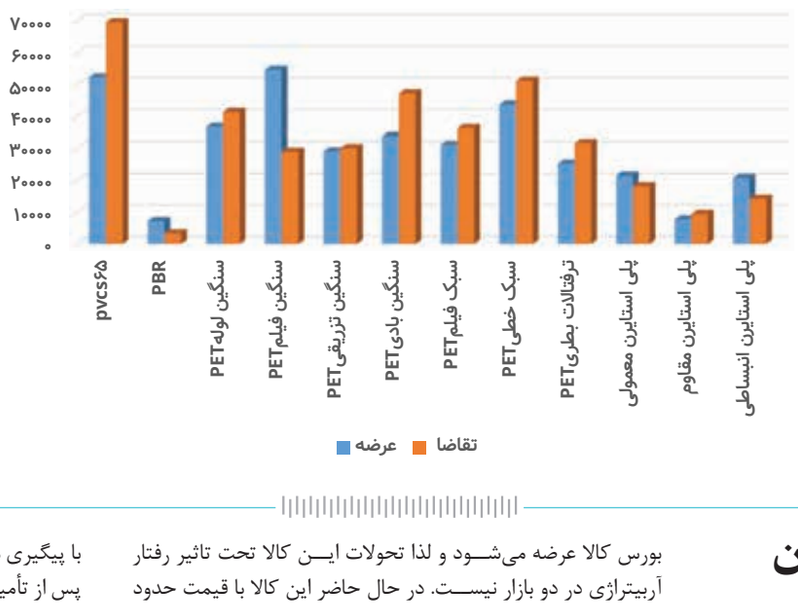
حمزه بهادیوند چگینی
روزنامه‌نگار

نگاهی به وضعیت تالار محصولات پلیمری بورس کالا در یک ماه گذشته حکایت از آرامش این بازار در جریان وقایع سیاسی کشور و ثبات بازار ارز دارد.
به گزارش «اطلاعات بورس» در یک ماه گذشته تالار محصولات پلیمری بورس کالای ایران ۴۸۰ هزار تن انواع محصولات پلیمری در بورس کالا عرضه شد که ۵۹۰ هزار تن تقاضا برای آن شکل گرفت و در مجموع ۳۹۰ هزار تن محصول مورد معامله قرار گرفت. به این ترتیب میانگین قیمت‌های پایانی این محصولات در این مدت در مقایسه با میانگین قیمت‌های پایه آن چیزی در حدود ۲,۹۲ درصد رشد را تجربه کردند که این رقم در مورد کالاهای مختلف متفاوت است.
برای بررسی وضعیت بازار ۱۲ کالا از چهار گروه کالایی انتخاب کرده ایم و در دو نمودار همراه این گزارش، وضعیت عرضه و تقاضا و رقابت‌های قیمتی این کالاها مورد بررسی قرار گرفته است.
نگاهی به وضعیت قیمت دلار در این مدت نشان می‌دهد در این مدت بازار ارز با یک ثبات جدی روبه‌رو بوده، بطوری‌که قیمت دلار چیزی در حدود ۰,۳ درصد افزایشی بوده که در یک بازه یک ماهه رقم خاصی محسوب نمی‌شود. این میزان تغییر در حالی است که قیمت‌های جهانی محصولات پلیمری نیز روند نسبتا با ثباتی را پشت سر گذاشته اند. شاخص محصولات پلیمری در بازارهای جهانی در یک ماه اخیر تنها ۰,۶ درصد رشد را نشان می‌دهد که آن هم در پی رشد ۱,۵ درصدی قیمت نفت رخ داده است.
به این ترتیب باید گفت همه مولفه‌های موثر بر بازار پلیمری‌ها در داخل کشور در آرامش نسبی به سر می‌برند. این در حالی است که در خلال سال‌های گذشته کمتر شاهد چنین روندهایی در بورس کالا بودیم.
بررسی این موضوع حائز اهمیت است. در سال ۱۴۰۲ که بازار ارز با جهش فوق العاده ای روبه‌رو نبود و نسبتا روند باثباتی را طی می‌کرد، بازار محصولات پلیمری همواره با رقابت‌های قیمت روبه‌رو بود و این در حالی است که در آن دوره حتی قیمت نفت و شاخص پتروشیمی کاهشی بودند.
در تحلیل چرایی این امر باید گفت بازار محصولات پتروشیمی در خلال سال‌های اخیر به خصوص از سال ۹۷ تاکنون، تحت تاثیر تورم‌های انتظاری و شرایط عدم اطمینان ناشی از شرایط نامعلوم اقتصادی و سیاسی بوده و در یک سال گذشته نیز احتمال وقوع جنگ به این موارد افزوده شده است. در چنین شرایط نامعلومی، خریداران با پیش بینی رشد قیمت‌ها و رشد بهای ارز و قیمت‌های پایه که توسط دفتر صنایع تکمیلی شرکت ملی پتروشیمی بروزرسانی می‌گردد، تلاش می‌کنند خریدهای آتی خود را جلو بیندازند و این امر به وضوح هزینه‌های تأمین مواد اولیه را در این سال‌ها به میزان لااقل ۳ تا ۵ درصد در هر هفته افزایش داده است.
در این شرایط نگاهی به قیمت‌های پایه اخیر که شرکت ملی صنایع پتروشیمی اعلام کرده عجیب و غریب است که می‌تواند به معنای تلاش برای حمایت از صنایع بالادست در شرایط کاهش قیمت‌ها باشد. بر اساس گزارش اخیر، نهمین قیمت‌های پایه محصولات پتروشیمی در حالی اعلام شد که در عین بدون تغییر یا کاهشی بودن جهانی‌ها و دلار قیمت گروه‌های PVC و پلی پروپیلن‌ها افزایش زیادی پیدا کرده است. در گروه افزایشی‌ها PVC S۶۵ بر خلاف انتظار و به دور از تغییرات جهانی ۲,۷۵۷ تومان رشد قیمت داشت و در صدر جدول افزایشی‌ها ایستاد.
پلی پروپیلن‌های نساجی نیز با ۲,۷ درصد رشد ۱,۸۱۱ تومان نسبت به هفته پیش بیشتر قیمت‌گذاری شدند، این رشد در حالی است که بیشترین افزایش در قیمت این گروه مربوط به منطقه GCC و تنها ۱۰ دلار افزایش بود. نوع شیمیایی این محصول هم با ۲.۶۹ درصد افزایش ۱,۸۱۰ تومان بالاتر از هفته پیش قیمت‌گذاری شد، این رشد عجیب در حالی است که قیمت نوع شیمیایی در بیشتر بازارها یا بدون تغییر بود و یا تا ۱۰ دلار کاهشی شده است.
بر اساس اطلاعات یکی از کارگزاری‌ها علت رشد قیمت پایه پی وی سی تغییر فرمول محاسبه قیمت پایه توسط شرکت ملی پتروشیمی بر اساس مصوبات کارگروه داخلی پتروشیمی‌های تولید کننده پی وی سی بوده است.
در چنین شرایطی که قیمت اغلب کالاهای گروه پلیمری روند کاهشی را در دنیا و بازار آزاد دارند، چه دلیلی برای تغییر فرمول و افزایش قیمت‌ها توسط دفتر صنایع پایین دستی شرکت ملی پتروشیمی وجود دارد؟
در این بین پیش بینی یک توافق با احتمالی بسیار بالا در روزهای پیش رو کشور را در یک شرایط انتظاری قرار داده است. هرچند تا این لحظه هنوز بازاری مثل ارز یک مقاومت بالا برای ریزش به کانال ۷۰ هزار تومان و پایین تر را حفظ کرده، با این حال پیش بینی‌ها از ریزش قیمت ارز به لااقل ۷۰ هزار تومان بین کارشناسان قوی است و در صورت یک توافق قطعی، این مقاومت قطعا شکسته می‌شود.
در چنین فضایی بازارهای کالایی غیررسمی (بازار آزاد) که تحت تاثیر قیمت‌های ارز و شرایط اقتصادی و سیاسی هستند، روندی موازی را با بازار ارز طی خواهند کرد که این روند روی معاملات بورس کالا نیز اثر خواهد گذاشت، هرچند قیمت‌های بورس کالا تابع قیمت ارز سامانه تجاری است و درنتیجه انتظار افت قیمت در این بخش وجود ندارد و روند فعلی حاکم بر معاملات بورس کالا در بخش پلیمری‌ها و شیمیایی‌ها نشان می‌دهد هیجانات در معاملات فروکش کرده و به عبارتی بورس کالا به تعادل توافقی خود بسیار نزدیک تر است.
البته در صورت افت قیمت‌ها بیشتر از قیمت‌های ارزندگی کالاهای عرضه شده در بورس کالا می‌توانند شرکت‌های عرضه کننده را متقاعد به تغییر میزان عرضه کند. این امر به اهرمی برای تعدیل قیمت‌ها منجر می‌گردد. این در حالی است که کاهش قیمت ارز ممکن است روی نگاه صادراتی شرکت‌های بالادست نیز اثر بگذارد.
به هر حال نباید فراموش کنیم که در حال حاضر بازارهای داخلی و صادراتی تقریبا در یک مسیر موازی قرار گرفته اند و این موضوع ممکن است فرمول جایگزینی را در نگاه تولیدکنندگان به چالش بکشد.
با تمام این احوال نگاهی به رفتار تولیدکنندگان صنایع پایین دست از اسفند ماه امسال حکایت از بازگشت امیدواری‌ها به مذاکرات فعلی دارد. برخلاف سال‌های قبل اسفند ماه آرام و به تعویق افتادن خریدهای انباری شرکت‌های پایین دست و کاهش قیمت ارز و آغاز مذاکرات هسته ای بین تهران و واشنگتن همگی این احتمال را که باید برای فاز جدیدی از روندها آماده شد.

قیمت‌های پایه و پایانی برای ۱۲ کالای پلیمری منتخب در یک ماه (ریال در هر کیلو)



بررسی وضعیت ۱۲ کالای منتخب پلیمری در بورس کالا در یک ماه (تن)



بازگشت ثبات به بازار سیمان

باوجود مشکلات حاکم بر تأمین انرژی در حوزه سیمان، اما دبیر انجمن صنفی کارفرمایان صنعت سیمان می‌گوید هم اکنون آرامش در بازار سیمان حاکم است.
این در حالی است که میزان تخصیص انرژی به این صنعت با ۹۰ درصد محدودیت روبه‌رو شده بود، که این محدودیت آنطور که الوندیان اعلام کرده با پیگیری‌های وزیر صمت تا حد زیادی برطرف شده است و این موضوع باعث شده تا ثبات بر بازار سیمان حاکم گردد.
به گزارش «اطلاعات بورس»، از ابتدای سال تا ۱۱ خرداد ماه در مجموع بیش از ۱۲,۵ میلیون تن انواع سیمان در بورس کالا عرضه شده که ۱۷,۸ میلیون تن تقاضا برای آن شکل گرفته است.
به این ترتیب معاملات در این تالار بسیار پویا و رقابتی است و شاید برخلاف سایر کالاهای پایه بورس کالا، چندان منتظر وضعیت مذاکرات نمانده که دو دلیل برای آن می‌توان ذکر کرد؛ نخست آن که قیمت سیمان تابع تغییرات قیمت ارز نیست و دوم این که سیمان از محصولاتی است که بازار غیررسمی ندارد و تمام این محصول در بورس کالا عرضه می‌شود و لذا تحولات این کالا تحت تاثیر رفتار آربیتراژی در دو بازار نیست. در حال حاضر این کالا با قیمت حدود ۱۵۰ هزار تومان در هر کیسه در بورس کالا معامله می‌شود.
الوندیان با بیان این که در اردیبهشت ۱۴۰۳ بیش از ۷ میلیون تن سیمان تولید شده، گفت: این در حالی است که متوسط مصرف ماهانه کشور حدود ۵.۵ میلیون تن است، با این تفاسیر توقف تولید سیمان در این ماه شوک بزرگی را به بازار وارد کرد و بازار را به تنش قیمتی مبتلا کرد.
وی گفت: تصمیم گیری برای این محدودیت فلج‌کننده بدون هماهنگی و اطلاع قبلی وزارت صمت و انجمن صنفی اتفاق افتاد که در نهایت نیز گشایش کنونی درباره افزایش دیماند برق صنایع سیمان، با پیگیری جدی وزارت صمت صورت گرفت.
دبیر انجمن صنفی کارفرمایان صنعت سیمان با بیان اینکه برای تأمین برق صنایع تفاهم‌نامه‌ای میان دو وزارتخانه صمت و نیرو امضا شد افزود: باید به مفاد این تفاهم‌نامه به صورت مستمر عمل شود.
وی گفت: خوشبختانه وزارت صمت به ویژه وزیر صمت بلافاصله پس از ابلاغ محدودیت ۹۰ درصدی برق صنایع فولادی و سیمانی با پیگیری مستمر تلاش کرد محدودیت اعمال شده را برطرف کند و پس از تأمین برق با همکاری وزارت نیرو، بورس کالا و سایر نهادهای نظارتی، التهاب بازار کاهش یافت و بازار آرام گرفت.
الوندیان ادامه داد: طی روزهای اخیر با عرضه بالای واحدهای تولید سیمان در تهران این کالا با قیمت حدود ۱۵۰ هزار تومان در هر کیسه در بورس کالا معامله شد.
دبیر انجمن صنفی کارفرمایان صنعت سیمان گفت: تولیدکنندگان فولاد و سیمان اکنون نیاز به یک برنامه تعریف شده در تأمین برق دارند، نه اینکه اوضاع به گونه‌ای باشد که هر زمان وزارت نیرو با کمبود مواجه باشد اقدام به اعمال بیشترین محدودیت‌ها برای صنعت سیمان کند.
الوندیان افزود: در سال گذشته محدودیت‌ها در صنعت سیمان از نیمه دوم خرداد آغاز شد و اوج محدودیت در مرداد اتفاق افتاد که در پی آن ۷۰ درصد کوره‌های سیمان کشور متوقف شدند؛ این محدودیت‌ها تا نیمه دوم شهریور سال گذشته ادامه پیدا کرد؛ در نیمه دوم مهر نیز محدودیت گاز آغاز شد و تا ۲۵ اسفند محدودیت گاز و برق ادامه یافت.

رویدادها

موافقت با ۶۰ سکوی کراد



مدیرعامل فرابورس ایران گفت: تاکنون ۶۰ سکو موفق به دریافت موافقت اصولی شده‌اند و بیش از ۴۰ سکو مجوز فعالیت دریافت کرده‌اند.
محمدعلی شیرازی افزود: سرعت پذیرش در بازارهای اصلی افزایش پیدا کرده است. ضمن اینکه استقبال شرکت‌های دانش‌بنیان از بازار نوآفرین نیز افزایش پیدا کرده‌اند. به طور میانگین، هر هفته دو شرکت در بازار اصلی و بازار نوآفرین پذیرفته می‌شوند. وی با اشاره به اهمیت بازار نوآفرین، تصریح کرد: این بازار با هدف حمایت و ترغیب شرکت‌های دانش‌بنیان و استارتاپ‌ها ایجاد شده است. خوشبختانه تاکنون شرکت‌های متعددی در این بازار پذیرفته و ۲شرکت دانش‌بنیان در این بازار عرضه اولیه شده‌اند و به زودی یک شرکت دانش‌بنیان دیگر نیز عرضه خواهد شد. حاصل فعالیت این سکوها در سال گذشته، تأمین مالی ۷۰۰ شرکت مختلف بوده؛ در مجموع بیش از ۳۰۰هزار میلیارد ریال (۳۰ همت) تأمین مالی از این طریق انجام شده است.

مغایرت قیمت‌گذاری دولتی با قواعد خصوصی‌سازی



معاون وزیر صمت با تأکید بر این‌که وزارت صمت اعتقادی به قیمت‌گذاری دستوری خودرو ندارد، گفت: قیمت‌گذاری دستوری منطبق با نظام تولید و بازار نیست و وزارت صمت پیگیر حذف مقررات قیمت‌گذاری دستوری است.
محسن بهرامی ارض اقدس افزود: با وجود آن‌که شرکت‌های خودروساز، بورسی و سهامی عام هستند، اما در شمول مقررات قیمت‌گذاری دولتی قرار دارند که این امر با قوانین و قواعد خصوصی‌سازی مغایرت دارد. شمولیت قیمت‌گذاری دولتی بر صنعت خودرو باعث شده تا قیمت در این صنعت، همیشه نسبت به هزینه‌های تولید، تورم و رشد قیمت دلار، اختلاف زیادی داشته باشد. براساس فرمول تنظیم بازاری شورای رقابت، قیمت‌گذاری خودرو باید به خود خودروسازها و با رعایت فرمول مصوب واگذار می‌شد، نه این‌که سازمان حمایت یا هر نهاد دیگری قیمت‌گذاری را انجام دهد.

عرضه خودروهای پرتیراژ در بورس کالا



سخنگوی کمیسیون اصل نود مجلس گفت: انتظار می‌رود طرح عرضه دوباره خودرو با قوت بیشتری در مجلس مطرح شود تا شاهد ایجاد فضای رقابتی در بازار خودرو باشیم.
علی کشوری افزود: قطعا عرضه خودرو در بورس کالا که در سال‌های گذشته با استقبال خوبی مواجه شد، موجب کشف قیمت مناسب و منطقی می‌شود، این اقدام هم برای مصرف‌کنندگان و هم برای تولیدکنندگان و هم برای شفاف شدن بازار خودرو بسیار مناسب و مثبت ارزیابی می‌شود. با توجه به پیش‌بینی افزایش تیراژ واردات خودرو و همچنین افزایش تیراژ تولید در خودروسازان داخلی، انتظار می‌رود برنامه عرضه دوباره خودروهای پرتیراژ در بورس کالا با قوت بیشتری در مجلس مطرح شود. بورس کالا محل مناسبی برای کشف قیمت‌ها است. ضمن این‌که اجرای برنامه یادشده در ادامه اثرگذاری خود به رونق بازار سهام نیز منجر می‌شود.

بازار سرمایه راه‌حل توسعه صنعت برق است



مدیرعامل ایران‌ترانسفو با اشاره به پایین بودن نرخ تأمین مالی در بازار سرمایه نسبت به بازار پول گفت: در بسیاری از کشورها، بازار سرمایه با نرخ‌های زیر ۱۵ درصد، نقش اصلی در تأمین مالی بنگاه‌ها را ایفا می‌کند.
مهدی صادقی افزود: از این‌رو، با توجه به چالش‌های موجود در حوزه برق کشور، می‌توان از ابزارهای این بازار برای توسعه صنعت برق بهره گرفت. وی با اشاره به تجربه تأمین مالی شرکت ایران‌ترانسفو از طریق بازار سرمایه تصریح کرد: تاکنون برای تأمین منابع طرح‌های توسعه‌ای شرکت اصلی و شرکت‌های زیرمجموعه، از ابزارهایی مانند اوراق مرابحه استفاده کرده‌ایم و در نظر داریم از صندوق پروژه نیز بهره ببریم. صادقی گفت: بورس و تأمین مالی از آن، به معنای مشارکت مردم و تلاش جمعی برای افزایش تولید است. بنابراین باید از تمام ظرفیت‌های این بازار برای توسعه صنایع، به‌ویژه صنعت برق استفاده کرد.

در سمینار «چشم‌انداز نرخ بهره سال ۱۴۰۴» مطرح شد:

سیاست پولی نمی‌تواند نرخ بهره را کاهش دهد

هفته‌نامه بورس نرخ بهره همیشه یکی از مهم‌ترین مسائل برای همه فعالان اقتصادی بوده و هست. همچنین در سال‌های اخیر با توجه به رشد بی‌رویه این نرخ، فعالان، کارشناسان و مدیران بر این موضوع تاکید ورزیده‌اند که نمی‌توان با وجود چنین نرخ بهره‌ای از بازار سرمایه توقع داشت که هم راستا با این نرخ رشد کند. در همین راستا و برای پاسخ به فعالان داخل بازار درمورد آینده نرخ بهره در سال جاری، مدیریت دارایی گندم، سمیناری را با عنوان« چشم‌انداز نرخ بهره سال ۱۴۰۴» برگزار کرد و از سه کارشناس اقتصادی با نام‌های تیمور رحمانی، حسن چنارانی و مرتضی زارعی دعوت به‌عمل آورد تا درمورد این موضوع طرح بحث و پیش‌بینی کنند. این سه کارشناس متفق‌القول به این اعتقاد داشتند که «بدون اصلاحات مالی دولت در بودجه که خود نیاز به پذیرش اجتماعی دارد، سیاست پولی نمی‌تواند نرخ بهره را کاهش دهد.»

صرفا در کوتاه‌مدت نرخ را کاهش می‌دهد...



یک عضو هیأت علمی دانشکده اقتصاد دانشگاه تهران در سمینار چشم انداز نرخ بهره در سال ۱۴۰۴ گفت: شرایط اقتصادی ایران به گونه‌ای است که عوامل درونزا و برونزای پولی نرخ بهره را بالا برده و اجازه کاهش آن را نمی‌دهد.
تیمور رحمانی افزود: به دلایل افزایش تورم انتظاری بلندمدت، افزایش ریسک عمومی اقتصادی، تشدید نیاز مالی دولت و تکالیف به نظام بانکی، افزایش نقش استقراض بانک‌ها در پایه پولی و الزام به سیاست کنترل ترازنامه بانک‌ها، نرخ بهره در ایران روند صعودی به خودش گرفته است و سیاست‌های پولی صرفا می‌تواند به صورت کوتاه‌مدت آن را کاهش دهد و برای کاهش بلندمدت، نیاز به اصلاحات اقتصادی و مالی وجود دارد.
رحمانی تصریح کرد: با فرض حصول توافق افزایش تورم انتظاری و ریسک عمومی اقتصاد متوقف می‌شود اما دچار افت محسوس نمی‌شود. در کنار آن نیاز مالی دولت به دلیل مطالبات اجتماعی نه تنها کاهش پیدا نمی‌کند، بلکه افزایش نیز خواهد داشت. همچنین روند استقراض بانک‌ها از پایه پولی نیز دچار افت نمی‌شود و سیاست کنترل ترازنامه بانک‌ها نیز ادامه خواهد داشت.
وی در بخشی دیگر از صحبت‌های خود در این سمینار که به همت سبدگردان گندم برگزار شده، گفت: نرخ بهره حتی با فرض توافق برای مدتی بالا می‌ماند و پس از ظاهر شدن اثر کاهش نرخ تورم انتظاری و کاهش ریسک عمومی اقتصاد و همچنین صعودی شدن حجم نقدینگی با کاهش تورم، نرخ بهره شروع به کاهش تدریجی می‌کند.
این اقتصاددان در بخش پرسش و پاسخ سمینار در پاسخ به یکی از حاضران جلسه عنوان کرد: توقف رشد نرخ تورم انتظاری و رشد ریسک عمومی اقتصاد می‌تواند جلوی رشد نرخ بهره را بگیرد اما برای کاهش نرخ بهره نیاز است تورم انتظاری، ریسک عمومی و در نهایت تورم کاهش پیدا کند.
رحمانی همچنین به این نکته اشاره کرد که اگر سیاست پولی انبساطی در این شرایط تغییر نکند، صرفا می‌تواند به صورت کوتاه‌مدت نرخ بهره را تحت تاثیر قرار دهد و ادامه داد: ترند تورم انتظاری، نرخ بهره و نرخ رشد نقدینگی صعودی خواهد بود.

کسری بودجه بیشتر از قانون!



در بخش دیگری از این سمینار یکی از مشاوران کمیسیون اقتصادی مجلس شورای اسلامی با بررسی درآمدهای قابل تحقق بودجه و همچنین هزینه‌های اجتناب‌ناپذیر آن در مورد کسری بودجه احتمالی مطالبی را عنوان کرد و گفت: کسری بودجه می‌تواند بیشتر از چیزی باشد که در قانون بودجه لحاظ شده است.
حسن چنارانی افزود: تداوم سیاست تخصیص ارز با نرخ دلار ۲۸،۵۰۰ تومان و همچنین کسری ناشی از یارانه حامل‌های انرژی و یارانه نان (گندم) بیشترین تاثیر را در افزایش کسری خواهد داشت.
وی تصریح کرد: برداشت از صندوق توسعه از ابتدای سال فرصتی برای دولت است تا برنامه‌ریزی درستی در انتشار اوراق داشته باشد و از نوسان نرخ سود اوراق جلوگیری کند. همچنین حجم انتشار اوراق با توجه به منابع قابل تحقق و مصارف اجتناب‌ناپذیر در بودجه می‌تواند ۱۵ تا ۳۰ درصد بیشتر از مقداری باشد که در قانون بودجه در نظر گرفته شده است.

کاهش نرخ بهره به ۳۰ درصد



در ادامه سمینار، مرتضی زارعی سه سناریوی کسری بودجه و حجم انتشار اوراق دولتی و همچنین حجم انتشار اوراق شرکتی را برآورد کرد و گفت: در صورت توافق با آمریکا، نرخ سود اوراق دولتی می‌تواند تا حدود ۳۰ درصد کاهش پیدا کند و در صورتی که مذاکرات به توافق ختم نشود، نرخ سود اوراق دولتی به سمت ۴۰ درصد حرکت خواهد کرد.
وی در بخشی دیگر از صحبت‌های خود به این نکته اشاره کرد که نرخ تأمین مالی بخش خصوصی و اوراق شرکتی قابل قبول نیست و افزود: سیاست کنترل ترازنامه و پایه پولی بانک مرکزی در کنار فشار مالی از سوی دولت باعث شده است بین نرخ سود اوراق دولتی و اوراق شرکتی شکاف ایجاد شود.
زارعی تصریح کرد: در صورتی که فشار مالی از سوی دولت به دلیل کسری بودجه بیشتر افزایش پیدا کند، شکاف بین نرخ سود اوراق شرکتی و دولتی افزایش پیدا خواهد کرد.

تراز مثبت ۹/۷ همتی «وبملت»

بانک ملت در عملکرد اردیبهشت و دو ماه سال، قادر به ثبت تراز مثبت ۵ و ۹،۷ هزار میلیارد تومانی شد.
بانک ملت که با سرمایه جدید ۱۲۱ هزار میلیارد تومانی به عنوان دومین بانک بزرگ بورسی به‌شمار می‌رود، گزارش فعالیت اردیبهشت و دو ماه سال مالی جاری را منتشر کرد. «وبملت» در این مدت ۱۵،۷ هزار میلیارد تومان درآمد حاصل از تسهیلات اعطایی شناسایی و ۱۰،۶ هزار میلیارد تومان سود سپرده گذاری پرداخت کرده که با این حساب در دومین ماه سال تراز عملیاتی مثبت ۵ هزار میلیارد تومانی را ثبت کرد. این بانک در دو ماه سال جاری نیز با کسب ۳۰،۹ هزار میلیارد تومان درآمد حاصل از تسهیلات اعطایی و پرداخت ۲۱،۲ هزار میلیارد تومان سود سپرده گذاری، قادر به ثبت تراز عملیاتی مثبت ۹،۷ هزار میلیارد تومانی شد که نسبت به دوره مشابه قبل ۱۸ و ۴۲ درصد افزایش داشت.

«ومهان» ۶ همتی می‌شود

گروه توسعه مالی مهر آیندگان در نظر دارد سرمایه فعلی را از ۴،۵ به ۶ هزار میلیارد تومان برساند. افزایش سرمایه این شرکت از محل سود انباشته به منظور جبران مخارج سرمایه‌گذاری‌ها و استفاده از فرصت‌های بازار سرمایه اعمال می‌شود.



بازدهی صندوق‌ها

صندوق‌های طلا	صدور	ابطال	درصد بازدهی هفتگی
پشتوانه طلای لیان	۱۲،۲۵۵	۱۲،۱۹۶	۰.۹۷%
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای زروان ویستا	۱۳،۱۹۸	۱۳،۱۳۵	۰.۹۷%
کیمیا زرین کاردان	۵۶،۵۶۶	۵۶،۲۹۵	۰.۹۶%
طلای دنای زاگرس	۲۴،۸۳۳	۲۴،۷۱۳	۰.۹۵%
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای دماوند	۱۱،۹۹۵	۱۱،۹۳۷	۰.۹۴%
در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده طلا درخشان آبان	۱۱،۹۴۱	۱۱،۸۸۴	۰.۹۳%
طلای آسمان آلتون	۲۱،۴۶۷	۲۱،۳۶۶	۰.۹۲%
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای صبا	۳۸،۶۹۲	۳۸،۵۱۵	۰.۹۱%
طلای عیار مفید	۱۸۱،۶۷۹	۱۸۰،۸۶۷	۰.۸۹%
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلا نهایت نگر	۲۲،۶۱۴	۲۲،۵۱۰	۰.۸۹%
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای زرین آگاه	۵۳،۶۱۵	۵۳،۳۷۷	۰.۸۶%
طلای تابان تمدن	۲۶،۸۰۳	۲۶،۶۹۰	۰.۸۴%
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای کیمیا	۸،۹۵۵	۸،۹۱۵	۰.۸۱%
پشتوانه طلای گلدیس نوین	۱۳،۱۵۸	۱۳،۰۹۷	۰.۸۱%
در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده سکه طلا کهربا	۶۳،۸۸۱	۶۳،۶۰۰	۰.۷۹%
پشتوانه طلای لوتوس	۴۷۵،۴۹۰	۴۷۳،۴۱۹	۰.۷۸%
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلای کیان	۳۱۹،۱۲۳	۳۱۷،۶۵۹	۰.۷۸%
در اوراق بهادار مبتنی بر طلا آتش فیروزه	۱۲،۱۱۴	۱۲،۰۶۴	۰.۶۶%
زرفام آشنا	۵۰،۰۳۳	۴۹،۸۲۷	۰.۵۱%
پشتوانه سکه طلای زرافشان امید ایرانیان	۲۹۱،۲۵۵	۲۹۰،۰۹۳	۰.۴۹%

تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۴/۰۳/۱۲ - منبع: فیپیران

صندوق‌های درآمد ثابت	صدور	ابطال	درصد بازدهی هفتگی
پیشگامان سرمایه نوآفرین	۱،۰۰۵،۳۴۴	۱،۰۰۵،۰۸۷	۰.۵۸
نیکوکاری مهرآور راهین	۱،۳۳۵،۸۲۸	۱،۳۳۱،۲۷۸	۲.۱۵
مشترک گنجینه مهر	۱۳،۵۰۲	۱۳،۴۹۴	۲.۱۳
اعتماد هامرز	۱۰،۱۶۵	۱۰،۱۵۱	۱.۰۷
با درآمد ثابت سام	۱۴،۰۹۵	۱۴،۰۹۲	۰.۹۹
تداوم اطمینان تمدن	۱۷،۵۶۴	۱۷،۵۵۴	۰.۷۹
ثابت آوند مفید	۲۰،۲۸۶	۲۰،۲۷۵	۰.۷۳
اعتماد داریک	۲۷،۴۰۱	۲۷،۳۴۱	۰.۷۱
ثروت افزون فاخر	۱۶،۷۴۹	۱۶،۷۴۰	۰.۶۸
طلوع تدبیر پایا	۱۶،۴۶۵	۱۶،۴۵۹	۰.۶۷
نیکوکاری لوتوس رویان	۱،۰۵۲،۵۱۰	۱،۰۵۱،۱۰۱	۰.۶۷
آرمان آتی کوثر	۸۲،۷۸۶	۸۲،۷۴۴	۰.۶۵
خاتم ایساتیس پویا	۲۷،۸۳۱	۲۷،۸۲۰	۰.۶۵
نیکوکاری جایزه علمی فناوری پیامبر اعظم ص	۱۷۱،۷۶۴	۱۷۱،۷۱۸	۰.۶۵
ثبات ویستا	۲۴،۸۳۵	۲۴،۸۲۷	۰.۶۴
با درآمد ثابت آرامش	۱۳،۳۷۲	۱۳،۳۶۷	۰.۶۳
سپر سرمایه بیدار	۳۱،۰۳۲	۳۱،۰۱۷	۰.۶۳
با درآمد ثابت کیان	۷۳،۸۸۲	۷۳،۸۵۱	۰.۶۲
لبخند فارابی	۲۰،۴۴۲	۲۰،۴۳۷	۰.۶۲
نیکوکاری همیار آشنا ایرانیان	۱،۰۰۹،۶۶۲	۱،۰۰۹،۴۵۸	۰.۶۲
نوع دوم افق آتی	۱۰،۱۰۶	۱۰،۱۰۱	۰.۶۲
ستاره پایدار سپهر	۱۴،۵۳۷	۱۴،۵۳۱	۰.۶۱
بازده مانا	۱۵،۰۷۹	۱۵،۰۶۶	۰.۶۱
اعتماد آفرین پارسیان	۹۳،۱۹۳	۹۳،۱۲۹	۰.۶۱
دارا الگوریتم	۱۶،۷۱۷	۱۶،۷۱۲	۰.۶۱
نهال سرمایه ایرانیان	۱۷،۲۳۶	۱۷،۲۲۷	۰.۶۱
نوع دوم رایکا	۱۸،۹۵۶	۱۸،۹۴۷	۰.۶۱
امین ملت	۱،۰۱۵،۷۳۱	۱،۰۱۵،۱۸۲	۰.۶
کامیاب آشنا	۲۵،۷۶۸	۲۵،۷۶۰	۰.۶
اندوخته داریوش	۱۰،۰۹۵	۱۰،۰۹۳	۰.۶
نوع دوم کارا	۲۴،۴۶۱	۲۴،۴۵۱	۰.۵۹
ارزش آفرین گلبرگ	۱،۰۱۶،۰۹۳	۱،۰۱۵،۲۷۹	۰.۵۹
ترنج سودمند	۱۰،۱۰۹	۱۰،۰۹۹	۰.۵۹
همای آگاه	۱۰،۱۰۵	۱۰،۰۹۹	۰.۵۹
نیکوکاری دانشگاه الزهرا	۱،۰۵۲،۶۰۶	۱،۰۵۱،۴۹۳	۰.۵۹
با درآمد ثابت نشان هامرز	۲۱،۲۸۸	۲۱،۲۷۱	۰.۵۹
گنجینه یکم آوید	۲۸،۳۶۸	۲۸،۳۵۴	۰.۵۸
آوای فردای زاگرس	۲۸،۰۷۰	۲۸،۰۴۹	۰.۵۸
یاقوت آگاه	۳۱،۲۸۴	۳۱،۲۷۱	۰.۵۸
ارزش پاداش	۱۹،۰۶۲	۱۹،۰۵۱	۰.۵۸
درین بها بازار	۱۷،۴۵۸	۱۷،۴۴۷	۰.۵۸
با درآمد ثابت اکسیژن	۱۲،۹۷۹	۱۲،۹۷۳	۰.۵۸
روند پایدار آبان	۱۰۱،۵۳۹	۱۰۱،۵۰۴	۰.۵۸
با درآمد ثابت کمند	۱۰،۲۴۲	۱۰،۲۳۴	۰.۵۸

تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۴/۰۳/۱۲ - منبع: فیپیران

سخن هفته

پیش‌بینی‌ها به میزان زیادی درباره پیش‌بینی‌کننده به شما اطلاعات خواهد داد؛ اما درباره آینده چیزی نخواهد گفت.

«وارن بافت»

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

مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
صفحه آرا: مهسا سادات کیائی
ویراستار: نسرین اسلامی
دبیر عکس: مهدی زرقانی
امور مالی و اداری: میلاد کرمی، نیکتا حکمت
بازرگانی: فاطمه اسکندری، زینب همت‌یار

توزیع و اشتراک: ترانه ابوالحسن‌پور
امور اداری: کوثر صدفی
ناظر فنی:هادی میرزایی
آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
نشانی: تهران، میدان گلها، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان‌آرا، کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم

تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۸۸۰۲۷۳۷۸ – ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
فکس: ۴۱۴۲۵۸۹۴ (۰۲۱)
چاپ: مؤسسه جام‌جم برتر برنا
فروش برخط: jaaar.com / fidibo.com / taaghche.com
ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com
ISSN: 2252 - 035X

تخته سیاه

گروه مالی شریف

نام دوره	زمان برگزاری
اکسل کاربردی برای بازارهای مالی	۱۸ خرداد
معامله گری و سرمایه‌گذاری در بازار رمزارز (مقدماتی و پیشرفته)	۲۰ خرداد
پرورش کارشناس سرمایه‌گذاری خطرپذیر (VC)	۲۱ خرداد

www.irfinance.ir

کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

نام دوره	زمان برگزاری
مبارزه با پولشویی و تأمین مالی تروریسم نوبت۹ (سطح مقدماتی)	۲۲ خرداد
کارگاه حسابداری حقوق و دستمزد (نوبت ۱ - حضوری)	۲۹ خرداد

www.seba.ir

کارگزاری آگاه

نام دوره	زمان برگزاری
مارپیچ سرمایه‌گذاری (آنلاین)	درحال ثبت‌نام
تجربه نگاری در بازار سرمایه (آنلاین)	درحال ثبت‌نام
متغیرهای اثرگذار بر بازار سهام و طلا (آنلاین)	درحال ثبت‌نام
فرصت‌های سرمایه‌گذاری در بازار طلا (آنلاین)	درحال ثبت‌نام

www.bashgah.com

پیشگامان دنیای مالی

نام دوره	زمان برگزاری
مدیریت سرمایه‌گذاری در صنعت بیمه	در حال ثبت نام
سومین دوره پرورش کارشناس و معامله‌گر حرفه‌ای بورس کالا (به همراه استراتژی‌های معاملاتی)	درحال ثبت نام
آپشن ۳۶۰ (استراتژی معاملاتی و مدیریت دارایی آپشن ویژه بورس و بازار رمزارزها)	درحال ثبت نام

www.donyayemali.com

مرکز مالی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
هفدهمین دوره جامع آمادگی سطح یک آزمون تحلیلگری خبره مالی CFA	درحال ثبت‌نام
نوزدهمین دوره آمادگی آزمون اصول بازار سرمایه	درحال ثبت‌نام
دومین دوره جامع مدل سازی و پیش‌بینی با هوش مصنوعی	درحال ثبت‌نام
نوزدهمین دوره آمادگی آزمون اصول بازار سرمایه	درحال ثبت‌نام

www.ifc.ir

کیوسک خارجی

جدید و خطرناک



نظام مالی آمریکا استثنایی است و در دوره ریاست جمهوری دونالد ترامپ، به شکل استثنایی خطرناک شده است. نشریه «اکونومیست» در تازه‌ترین شماره خود با اشاره به این موضوع نوشت: آمریکا که در دوره‌های خطرناک، همواره مکانی امن برای سرمایه‌ها بوده، امروز به منبع بی‌ثباتی تبدیل شده است. فهرست نگرانی‌ها بسیار بلند است. بدهی دولتی با آهنگی هشداردهنده در حال افزایش است. سیاست تجاری با مجموعه‌ای از کشمکش‌های حقوقی و عدم قطعیت‌ها احاطه شده است. نهادها و موسسات آمریکایی با حملات سنگین رئیس جمهور دونالد ترامپ روبه‌رو شده‌اند. سرمایه‌گذاران خارجی در حال فرار هستند و دلار با افت ارزش مواجه است. با این حال، یک خطر بزرگ وجود دارد. در یک دهه گذشته، سیستم مالی آمریکا دچار تحول شده به طوری که مدیران دارایی، صندوق‌ها و... برای کمک به متصدیان از سایه خارج شده‌اند.

آمار

تله بدهی پکن

علی دانیال
روزنامه‌نگار

دولت چین سال‌ها تحت عنوان کمک به کشورهای فقیر و کم‌درآمد و بر اساس پروژه «کمربند و جاده»، وام‌هایی را به این کشورها پرداخت می‌کرد. ظاهرا حالا فصل برداشت برای پکن فرارسیده است. نتایج یک پژوهش نشان می‌دهد که ۷۵ کشور از فقیرترین ملت‌های جهان در سال ۲۰۲۵ با موج بزرگ بازپرداخت بدهی به چین مواجه می‌شوند. این کشورهای آسیب‌پذیر تنها در سال جاری باید ۲۲ میلیارد دلار از بدهی خود به دولت چین را بپردازند. این بدهی عمدتا مربوط به وام‌هایی است که بر اساس پروژه کمربند و جاده دولت شی جینپینگ پرداخت شده‌اند. در سپتامبر ۲۰۲۱ گزارشی منتشر شد که نشان می‌داد، حجم مطالبات پکن از کشورهای فقیر و در حال توسعه (شامل بدهی‌های پنهان و رسمی) به ۳۸۵ میلیارد دلار رسیده است. امروز زمان بازپرداخت بخشی از این بدهی‌ها فرا رسیده است.

موسسه پژوهشی LOWY در گزارشی درباره میزان مطالبات چین از کشورهای فقیر جهان نوشت: افزایش حجم بازپرداخت بدهی و کاهش وام‌دهی، نقش چین در زمینه تأمین مالی کشورهای در حال توسعه را از «تأمین‌کننده سرمایه» به «وصول‌کننده مطالبات» تغییر داده است. تشدید فشار بدهی‌های چین به ویژه برای فقیرترین و شکننده‌ترین کشورها بسیار آزاردهنده است. در همین حال، کاهش کمک‌های مالی و تجاری غرب از یک سو این فشارها را به چالش‌های بزرگی تبدیل می‌کند و از سوی دیگر به تضعیف مزیت‌های ژئوپلیتیک جهان غرب منجر می‌شود.

گزارش این موسسه، یافته‌های خود را به شکل زیر دسته‌بندی کرده است:

• در سال ۲۰۲۵ کشورهای فقیر و به شدت آسیب‌پذیر باید در مجموع ۲۲ میلیارد دلار بابت بدهی به چین پرداخت کنند. در واقع، پکن از یک تأمین‌کننده سرمایه به «فشار مالی صرف» بر بودجه کشورهای در حال توسعه تبدیل شده است.

• با وجود کاهش شدید و گسترده در روند وام‌دهی جهانی، چین همچنان به تأمین مالی برخی شرکای استراتژیک (که دارای منابع اولیه و مواد معدنی حساس هستند) ادامه می‌دهد. البته در این زمینه، فاکتورهای سیاسی و ژئوپلیتیک نیز نقش مهمی دارند. بزرگترین دریافت‌کنندگان وام‌های جدید چین شامل همسایگان نزدیک از جمله پاکستان، قزاقستان، مغولستان و کشورهای در حال توسعه دارای مواد معدنی مهم و صادرکنندگان فلز باتری (لیتیوم) همچون آرژانتین، برزیل، جمهوری دموکراتیک کنگو و اندونزی است.

• در حال حاضر، چین با معضلی دست و پنجه نرم می‌کند که خود آن را ایجاد کرده است. از یک سو، پکن با فشارهای دیپلماتیک خارجی گسترده برای تجدید ساختار بدهی‌های ناپایدار و از سوی دیگر با فشارهای داخلی موسسات شبه‌تجاری برای وصول بدهی‌های معوقه مواجه است.

ابتکار کمربند و جاده (BRI) بر اساس برنامه سرمایه‌گذاری بین‌المللی شی جینپینگ، رئیس جمهور چین در سال ۲۰۱۳ راه‌اندازی شد. در این برنامه، وام‌های کلانی به کشورهای کم‌درآمد و فقیر (۱۶۵ کشور) پرداخت شده که رقم آن را دست‌کم ۳۸۵ میلیارد دلار برآورد می‌کنند. البته بخش دیگری از این وام‌ها را تحت عنوان «وام پنهان» طبقه‌بندی کرده‌اند که رقم واقعی آن نامشخص است. در همین حال، گزارش دیگری نشان می‌دهد که در فاصله بین سال‌های ۲۰۰۰ تا ۲۰۱۷ بیش از ۱۳ هزار پروژه به ارزش بیش از ۸۴۳ میلیارد دلار در ۱۶۵ کشور به اجرا درآمده است. همچنین بیش از ۱۰۰ کشور جهان قراردادهایی را بر اساس طرح ابتکار کمربند و جاده امضا کرده‌اند. مهمترین نگرانی این است که پرداخت وام به کشورهای پرریسک نهایتا به منجر به این شود که برخی کشورهای بدهکار، کنترل یا مالکیت بخشی از دارایی‌های خود را در ازای بازپرداخت بدهی‌ها در اختیار پکن قرار دهند.

کیوسک خارجی

آماده انفجار



به تازگی مجلس نمایندگان آمریکا یک بمب بدهی زیبا و بزرگ برای مجلس سنا ارسال کرده که به زودی تحویل خواهد شد. نشریه «د ویک» در شماره جدید خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: مسیر لایحه زیبا و بزرگ دونالد ترامپ در مجلس سنا مبهم است، چرا که تعدادی از سناتورها قول داده‌اند که با مصوبه مجلس نمایندگان مخالفت خواهند کرد. دونالد ترامپ هم گفته که انتظار دارد مجلس سنا تغییرات نسبتا قابل توجهی در این لایحه انجام دهد. مایک جانسون، رئیس مجلس نمایندگان پس از روزها دعوا با موافقان و مخالفان، توانست این لایحه را به تصویب برساند. این لایحه، مصوبه کاهش مالیاتی سال ۲۰۱۷ دولت اول ترامپ را که در حال انقضا بود، دوباره احیا کرده است. بر اساس این لایحه، ۱۵۰ میلیارد دلار برای تقویت مرزها هزینه خواهد شد.





بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
خرداد ۱۴۰۴ • هفته سوم • سال سیزدهم • شماره ۵۹۳



مدیرعامل سرمایه‌گذاری سپهر صادرات در گفت‌وگو با اطلاعات بورس اعلام کرد:

عرضه اولیه شش زیرمجموعه «نیشکر»

علی آل‌بویه
خبرنگار

«گروه سرمایه‌گذاری سپهر صادرات در سال ۱۳۹۳ تأسیس شد و در سال ۱۳۹۹ با مصوبه مجمع عمومی وارد بازار سرمایه شد. این ورود، امکان جذب سرمایه‌های جدید و گسترش فعالیت‌ها را فراهم کرد و نقطه عطفی در تاریخچه گروه بود. در سال ۱۴۰۳، با تصویب اساسنامه جدید، گروه از یک نهاد مالی به یک شرکت چندرشته‌ای تبدیل شد و نام آن از گروه مالی سپهر صادرات به گروه سرمایه‌گذاری سپهر صادرات تغییر یافت. این تحول، که در آستانه دهمین سالگرد تأسیس رخ داد، به گروه امکان داد تا فعالیت‌های خود را در حوزه‌های متنوع‌تری گسترش دهد.» این‌ها گفته‌های جواد وکیلی؛ مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری سپهر صادرات بود؛ در ادامه گفت‌وگوی هفته‌نامه اطلاعات بورس با وی، حول محور وضعیت فعلی شرکت و زیر مجموعه‌ها و همچنین برنامه‌های توسعه‌ای آنها را می‌خوانید.

***

*** ترکیب سهامداران «وسپهر» چگونه است؟**

بانک صادرات ایران با ۷۴.۷۴۳ درصد به‌عنوان سهامدار عمده، صندوق سرمایه‌گذاری بازار با ۶.۲۵ درصد و سایر سهامداران، ترکیب سهامداری گروه را تشکیل می‌دهند. این ساختار، ثبات مالی و پشتیبانی قوی از سهامدار عمده را تضمین می‌کند. همچنین سرمایه گروه از ۶۰۰ میلیون ریال در زمان تأسیس به ۷.۵ همت (۷۵۰۰ میلیارد تومان) افزایش یافته است. این رشد چشمگیر، که در سال ۱۴۰۲ نهایی شد، نشان‌دهنده تقویت بنیه مالی برای اجرای پروژه‌های بزرگ و استراتژیک است.

*** وضعیت نیروی انسانی گروه و شرکت اصلی در سال مالی گذشته چگونه تغییر کرد؟**

تعداد کارکنان گروه از ۶۹۰ نفر به ۲۵۳ نفر کاهش یافت، عمدتاً به دلیل واگذاری سهام شرکت توسعه فناوری اطلاعات خوارزمی. در سطح شرکت اصلی، تعداد کارکنان از ۶۶ نفر به ۶۹ نفر افزایش یافت، که نشان‌دهنده بهینه‌سازی منابع انسانی و تمرکز بر کارایی است.

*** چه عواملی باعث رشد چشمگیر عملکرد مالی گروه در دو سال گذشته شدند؟**

رشد مالی گروه ناشی از فعالیت‌های ساختمانی شرکت‌های تابعه، افزایش بیش از ۱۶۰ درصدی سود خالص تلفیقی شرکت توسعه نیشکر



و خروج شرکت انرژی سپهر از زیان‌دهی بود. این عوامل، تنوع منابع درآمدی و مدیریت کارآمد گروه را نشان می‌دهند.

*** چه عواملی به افزایش ۱۱۶ درصدی سود گروه در سال ۱۴۰۲ کمک کردند؟**

بهره‌برداری از پروژه‌های شرکت انرژی سپهر با سود ۱۶ هزار میلیارد ریالی، افزایش درآمد از عرضه اولیه سهام نیشکر و بهره‌وری عملیات شرکت‌ها با تقسیم سود مناسب، عوامل اصلی این رشد بودند. این عملکرد، توانایی گروه در استفاده از فرصت‌های بازار سرمایه را برجسته می‌کند.

*** عملکرد مالی شرکت اصلی در دو سال گذشته چگونه بوده است؟**

سود شرکت اصلی در سال ۱۴۰۱ حدود ۴۰۰ میلیارد تومان بود که در سال ۱۴۰۲ به بیش از ۷ همت رسید. درآمد عملیاتی نیز از ۳۶۰۰ میلیارد تومان در سال ۱۴۰۱ با رشد ۱۴ درصدی به ۴۰۰۰ میلیارد تومان در سال ۱۴۰۲ و با رشد ۷۰ درصدی به ۷ همت در سال ۱۴۰۳ افزایش یافت، که عمدتاً از درآمدهای عملیاتی حاصل شد.

*** دلایل رشد ۷۰ درصدی سودآوری گروه در سال ۱۴۰۳ چیست؟**

این رشد ناشی از تقسیم سود شرکت‌های تابعه، بهبود عملکرد آن‌ها، افزایش ۶۰ درصدی درآمد سود و رشد ۲۰۰ درصدی سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها (عمدتاً از عرضه اولیه و ثانویه سهام نیشکر) بود. حتی بدون احتساب سود نیشکر، روند سوددهی مثبت بود، که نشان‌دهنده پایداری رشد گروه است.

*** برنامه گروه برای عرضه شرکت‌های زیرمجموعه چیست؟**

گروه در حال پیگیری عرضه دو شرکت از شش شرکت زیرمجموعه در سال جاری است. شرکت توسعه نیشکر موظف به پیگیری پذیرش سایر شرکت‌ها شده و شرکت‌هایی با ظرفیت بالاتر در اولویت هستند. این استراتژی به منظور افزایش نقدشوندگی دارایی‌ها و ارزش بازار گروه اجرا می‌شود.

*** وضعیت سهامداری گروه در پتروشیمی گچساران چگونه است؟**

گروه ۱۱ درصد از سهام پتروشیمی گچساران را در اختیار دارد و این سهم در عرصه حاکمیت شرکتی قطعی شده، اما کرسی مدیریتی ندارد. این سرمایه‌گذاری، حضور گروه در بخش‌های استراتژیک صنعت پتروشیمی را تقویت می‌کند.

*** عملکرد شرکت سرمایه‌گذاری خورشید سپهر صادرات در سال گذشته چگونه بود؟**

این شرکت در شرایط نامساعد بازار سرمایه، عملکرد بسیار مطلوبی ثبت کرد، که نشان‌دهنده مدیریت قوی، انعطاف‌پذیری و توانایی غلبه بر چالش‌های بازار است.

*** فعالیت‌های گروه در حوزه نوآوری و جایگاه آن در صنعت سرمایه‌گذاری چیست؟**

گروه در هفت طرح ۱۰۰ میلیارد تومانی سرمایه‌گذاری کرده و رتبه سوم صنعت سرمایه‌گذاری را دارد. پیش‌بینی می‌شود این رتبه در سال‌های آینده ارتقا یابد. این فعالیت‌ها نشان‌دهنده تعهد گروه به نوآوری و توسعه پایدار است.

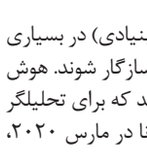
*** گزارش حسابرس در مجمع چه نکاتی را مطرح کرد و پاسخ مدیرعامل چه بود؟**

حسابرس اعلام کرد صورت‌های مالی منصفانه بوده و مسائل عمده‌ای ندارد، اما صورت‌های مالی شش‌ماهه شرکت‌های ثمین سپهر و مبین سپهر منتشر نشده و دارایی‌های املاک واگذار نشده است. جواد وکیلی، مدیرعامل گروه، پاسخ داد که تلاش برای واگذاری املاک انجام شد، اما خریدار مناسبی پیدا نشد. واگذاری شرکت سپهر تهران از طریق بازار سرمایه انجام می‌شود، ثمین سپهر فعالیتی نداشته و صورت‌های مالی مبین سپهر سال آینده منتشر خواهد شد.

ادامه در صفحه ۱۰

یادداشت

هوش مصنوعی در بازار سرمایه



ساره محبعلی
قائم مقام مدیرعامل سبدگردان کوروش

از سال ۱۹۵۶ که جان مک‌کارتی، مهندس کامپیوتر آمریکایی در «کنفرانس دارتموث» برای اولین بار از اصطلاح هوش مصنوعی یا همان AI استفاده کرد، حدود ۷۰ سال می‌گذرد. اولین کاربردهای تجاری هوش مصنوعی در صنعت مالی در دهه ۱۹۸۰ و با کاربرد سیستم‌های خبره در بانکداری و بیمه برای ارزیابی اعتباری و تصمیم‌گیری پرداخت وام‌ها صورت پذیرفت. پس از آن در دهه ۱۹۹۰ با ورود یادگیری ماشین، شبکه‌های عصبی مصنوعی (ANNs) برای پیش‌بینی قیمت سهام یا نرخ بهره آزموده شدند. در دهه ۲۰۰۰، رشد سریع معاملات الگوریتمی اتفاق افتاد و بانک‌ها و شرکت‌های مالی شروع به استخدام متخصصان داده و مهندسین نرم‌افزار کردند. به تدریج یادگیری عمیق (Deep Learning) به بازار مالی راه یافت و فین‌تک‌هایی که از AI برای خدماتی نوین مانند ربات مشاور استفاده می‌کردند، ظهور کردند. در این دهه اخیر رشد مدل‌های هوش مصنوعی مولد مانند GPT در تحلیل متون مالی، گزارش‌نویسی خودکار و پردازش زبان طبیعی در اخبار و گزارش‌های مالی بصورت گسترده مورد توجه قرار گرفته‌اند.

چرا بازار سرمایه نیازمند هوش مصنوعی است؟

برخی از مواردی که نیاز به استفاده از هوش مصنوعی در بازار سرمایه را تبیین می‌کنند عبارتند از:

- حجم عظیم داده‌ها (Big Data)، در بازارهای سرمایه در لحظه میلیون‌ها معامله صورت می‌گیرد، گزارش‌های مالی شرکت‌ها، اخبار اقتصادی و سیاسی، مطالب مطرح شده درشبکه‌های اجتماعی و احساسات درباره بازار، حجم بالایی از داده‌ها را تولید می‌کنند. هوش مصنوعی با ابزارهایی مانند یادگیری ماشین و پردازش زبان طبیعی قادر است این داده‌ها را سریع تحلیل و الگوهای پنهان را استخراج کند.
- پیچیدگی بازار: تحلیل‌های سنتی (تحلیل تکنیکال و بنیادی) در بسیاری موارد نمی‌توانند با پیچیدگی و سرعت در بازار سرمایه سازگار شوند. هوش مصنوعی قادر است روندها و الگوهایی را شناسایی کند که برای تحلیلگر انسانی نامرئی است. برای مثال در زمان شیوع کرونا در مارس ۲۰۲۰، بازارهای جهانی سقوط شدیدی را تجربه کردند. مدل‌های هوش مصنوعی برخی صندوق‌های سرمایه‌گذاری، پیش از سقوط بازار کاهش پوزیشن‌ها را آغاز کرده بودند؛ در حالی که اکثر تحلیلگران انسانی هنوز شوک را درک نکرده بودند.

ادامه در صفحه ۱۲



گفت‌وگو

عرضه اولیه شش زیرمجموعه «نیشکر»

ادامه از صفحه ۹

❋ وضعیت پروژه‌های سبلان ۱، سبلان ۲ و سیراف چیست؟

سبلان ۱ با ۱۰۷ درصد بهره‌وری به بهره‌برداری رسیده و در تولید متانول فعال است، با پیش‌بینی رشد پایدار این صنعت تا سال ۲۰۳۰. سبلان ۲ (دنا) در سال جاری و سیراف تا پایان سال آینده به بهره‌برداری کامل می‌رسند. سبلان ۲ به دلیل هزینه‌های اولیه پایین‌تر، مزیت رقابتی دارد و با توافق با NPC، قطعی برق قابل‌توجهی نخواهد داشت.

❋ برنامه گروه برای افزایش سرمایه، مدیریت دارایی‌ها و سودآوری شرکت‌های تابعه چیست؟

گروه از محل سود انباشته (۲ همت) و مطالبات، افزایش سرمایه را دنبال می‌کند که نیازمند تأیید بانک مرکزی است. در سال جاری، ۳ همت دارایی فروخته شد که در پروژه‌های سبلان ۱ و ۲ و افزایش سرمایه گچساران هزینه می‌شود. گروه ۱۵ درصد از بیمه سرمد را در اختیار دارد که انتظار می‌رود در سال جاری سود قابل‌توجهی تقسیم کند. گروه به دنبال شرکت‌داری و سهامداری است، نه سوداگری و بازدهی ۵۰ درصدی از مجمع گذشته داشته است.

❋ عملکرد مالی تلفیقی گروه در سال‌های اخیر چگونه بوده است؟

درآمد تلفیقی گروه از ۴۷ همت به سود خالص ۱۰.۲ همت رسید، با رشد ۳۴ درصدی در سال ۱۴۰۱ نسبت به سال قبل و ۱۱۶ درصدی در سال ۱۴۰۲. این رشد ناشی از تنوع در منابع درآمدی، از جمله فعالیت‌های ساختمانی، عرضه سهام نیشکر و بهبود عملکرد شرکت‌های تابعه بود.

❋ سود تقسیمی گروه در سال ۱۴۰۳ و عوامل آن چیست؟

در سال ۱۴۰۳، سود تقسیمی به ۷ همت رسید که بخش عمده آن از درآمدهای عملیاتی بود. سود سهام شرکت‌های بورسی و غیربورسی ۵۲درصد و سود صندوق‌ها ۲۸ درصد رشد داشت. همچنین، ۲۹۰۰ میلیارد تومان از سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها در این سال حاصل شد.

❋ برنامه‌ای برای خروج از شرکت انرژی سپهر ندارید؟

خروج از انرژی سپهر به پروژه‌ها و شرکت آسیب می‌زند. گروه بر تکمیل زنجیره ارزش پسینی و بهره‌برداری بیشتر از گچساران تمرکز دارد و منتظر سودآوری پروژه‌ها قبل از هرگونه تعدیل پرتفوی است.

❋ چرا سود تقسیمی شرکت توسعه نیشکر محدود بود و اولویت این شرکت چیست؟

تقسیم سود ۶۰ تا ۷۰ درصدی برای هلدینگ‌های تولیدی مانند نیشکر سنگین است، زیرا هزینه‌های توسعه‌ای بالایی دارند. اولویت شرکت توسعه نیشکر تجدید ارزیابی است، که تمرکز هیأت‌مدیره جدید نیز بر این موضوع خواهد بود.

❋ مصوبات مجمع عمومی ۱۱ خردادماه ۱۴۰۴ چه بود؟

مصوبات شامل سود تقسیمی ۵۶ تومان به ازای هر سهم، حق حضور اعضای هیأت‌مدیره ۸۰ میلیون ریال (حداکثر ۲ جلسه در ماه)، حق حضور اعضای کمیته‌ها ۸۰ درصد حق حضور هیأت‌مدیره، پاداش هیأت‌مدیره ۱.۳ میلیارد تومان (ناخالص) و تخصیص ۵۰۰ میلیون تومان برای مسئولیت اجتماعی بود.

مدیرعامل هلدینگ هزاردستان خبر داد:

چرا «دیوار» بورسی نشد؟



مدیرعامل هلدینگ هزاردستان و مالک زیرمجموعه‌های کافه بازار، دیوار و... در واکنش به ادعای معاون علمی، فناوری و اقتصاد دانش‌بنیان رئیس‌جمهور مبنی بر عدم تمایل «دیوار» در ورود به بورس و لزوم رفع دغدغه‌های درست نهاد امنیتی، اعلام کرد: جالب بود که اولین بار مقامی دولتی این طور صریح از درستی فشارهای امنیتی صحبت می‌کند.

به گزارش روزنامه شرق، مجید رضوی افزود: اولین درخواست پذیرش اواخر سال ۹۸ برای کافه بازار ثبت شد. سال ۹۹ دولت روحانی اعلام کرد تا پایان تابستان آن سال چند شرکت بزرگ باید وارد بورس شوند، اما ناگهان نهادهای امنیتی وارد ماجرا شدند و با استناد به مسائلی مثل دسترسی‌ها، سهامداران خارجی و... با موضوع مخالفت کردند. این اتفاق در حالی رخ داد که ورود به بورس اتفاقاً بهترین ابزار برای شفاف‌سازی است و تهدید محسوب نمی‌شود.

وی تصریح کرد: سال ۹۹ دادستانی با استناد به ملاحظات امنیتی نامه‌ای به سازمان بورس ارسال کرد که دریافت مجوزهای امنیتی لازم پیش‌شرط پذیرش شرکت‌ها در بورس باشد. این موضوع موجب شد فرایند پذیرش شرکت‌ها به ویژه دیوار طولانی و پیچیده شود که حدود یک سال به طول انجامید.

رضوی ادامه داد: در دولت شهید رئیسی، رئیس وقت سازمان بورس از انجام مذاکرات لازم و حل مشکل خبر داد. درنهایت اواخر سال ۱۴۰۰ هلدینگ دوباره تلاش در این زمینه را شروع کرد. آن زمان برای ورود هلدینگ به بورس و کافه‌بازار به فرابورس درخواست داده شد که بازهم این ورود لغو شد. در ۵ سال گذشته از کارگروه مسئول در این زمینه (در معاونت علمی) گرفته تا مدیران بورس می‌گفتند مشکل به دلیل سرآواست. آبان سال ۱۴۰۳ پس از خروج سرآوا از ترکیب سهامداری، بورس تماس گرفته و خواستار ارسال مجدد درخواست شد.

وی تصریح کرد: وقتی ساختار ورود هلدینگ به بورس دیگر بکار نیامد، مسیر با دیوار ادامه داده و مدارک آماده و صورت‌های مالی تهیه و حسابرسی شد. امیدنامه نوشته و درخواست استعلام‌های امنیتی هم طبق قانون ارسال شد. طبق قانون اگر نهادی در مدت مشخص پاسخ ندهد یعنی تأیید داده است.

رضوی افزود: بورس با تقبل ریسک از سوی این پلتفرم اعلام کرد طبق قانون اجازه برگزاری جلسه وجود دارد. جلسه هیأت پذیرش ۲۲ اسفند تعیین شد. روز قبل از برگزاری با اینکه لغو این جلسه غیرقانونی بود، نهاد فراتر از قانون و خارج از روال قانونی جلسه پذیرش را لغو کرد. مدیران بورس هم اعلام کردند عدم برگزاری این جلسه به صلاح است.

رشد ۳۰ درصدی «ثمسکن»

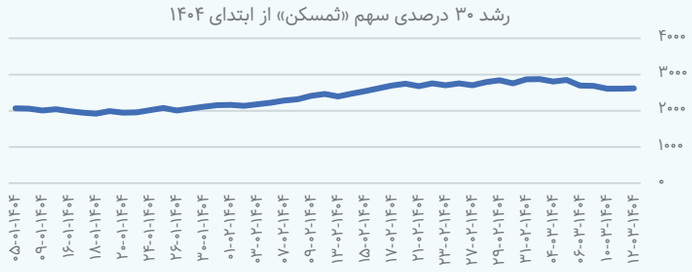
شرکت گروه سرمایه‌گذاری مسکن در دوره یک ماهه منتهی به ۳۱ اردیبهشت ۱۴۰۴مبلغ ۱۶ میلیارد تومان درآمد عملیاتی داشت که از ابتدای سال مالی تا کنون به ۷۹ میلیارد تومان رسیده است.

سود فروش سرمایه‌گذاری‌های شرکت نیز به ۷۳ میلیارد تومان رسید که ۱۱ میلیارد آن در اردیبهشت ماه محقق شده است.

وضعیت بنیادی «ثمسکن» - درصد

حاشیه سود قبل از مالیات	۶۵	TTM حاشیه سود خالص	۶۵
TTM حاشیه سود عملیاتی	۶۸	MRQ حاشیه سود عملیاتی	۸۷
MRQ حاشیه سود خالص	۲۱	بازده دارایی‌ها	۱۵
بازده حقوق صاحبان سهام	۱۶	نسبت سود قبل از بهره و مالیات به دارایی	۱۶

رشد ۳۰ درصدی سهم «ثمسکن» از ابتدای ۱۴۰۴



سود خالص ۶۶۰ میلیاردی «حگهر»



مدیرعامل شرکت حمل‌ونقل ترکیبی موادمعدنی گهر ترابر سیرجان توضیحاتی را در خصوص عملکرد و دستاوردهای شاخص شرکت در سال مالی گذشته و برنامه‌های پیش‌رو ارائه کرد و گفت: میزان سود خالص شرکت به مبلغ ۶۶۱ میلیارد تومان رسیده است.

امیرعلی نجمی نوری افزود: افزایش ۲۱۶ درصدی قیمت هر سهم نسبت به قیمت عرضه اولیه و همچنین افزایش ۲۵۲ درصدی تعداد سهم از جمله مهمترین موفقیت‌های این مجموعه است. وی تصریح کرد: از دیگر عملکرد و دستاوردهای شاخص شرکت در سال مالی گذشته و برنامه‌های پیش‌رو، می توان به اخذ مجوز فعالیت در حوزه حمل و نقل فرآورده‌های نفتی از سازمان راهداری و حمل‌ونقل جاده‌ای کشور، احیا و راه‌اندازی کامل یک دستگاه لکوموتیو از نوع DF8 به همت کارکنان و متخصصان بخش عملیات ریلی شرکت، دریافت مدرک مدیریت اجرایی حمل‌ونقل توسط ۲۹ نفر از پرسنل برای نخستین بار در کشور و دریافت گواهینامه صلاحیت از سازمان برنامه و بودجه کشور و اخذ رتبه پایه یک معدن و کاوش‌های زمینی اشاره کرد. نجمی نوری بیان کرد: باتوجه به برنامه‌های پیش‌رو، گسترش حمل و نقل و پروژه‌های پیش‌رو و همچنین افزایش سرمایه، شرکت گهر ترابر بیش از پیش به رشد قابل توجه و پایداری در صنعت حمل و نقل کشور می‌رسد.

مدیرعامل این شرکت در بخشی دیگر از صحبت‌های خود به جزئیات موارد توسعه‌ای این شرکت پرداخت و گفت: افزایش میزان قراردادهای منعقد شده نسبت به مدت مشابه در سال گذشته، افزایش توان عملیاتی شرکت با تحویل گیری ۳۵ دستگاه دامپتراک یکصد تُنی کوماتسو و ورود به حوزه معدنکاری، تحویل گیری ۱۰ دستگاه دریل حفاری اکتشافی معدنی با قابلیت حفاری بیش از ۲ هزار متر و ورود رسمی به حوزه اکتشافات معدنی از دیگر دستاوردهای شرکت در سال مالی گذشته بوده است.





عرضه اولیه سهام شرکت پویا هفته گذشته انجام شد

«رپویا»؛ تازه وارد بازار، سرمایه‌اش را ۴ برابر می‌کند!



هفته‌نامه بورس عرضه اولیه سهام شرکت پویا با نماد «رپویا» در روز پایانی هفته گذشته با قیمت ۲۶۲۹۶ ریال و در قالب ۱۶ میلیون سهم سهم انجام شد. نکته قابل توجه اینکه رقم ارزش‌گذاری شده برای هر سهم قبل از عرضه اولیه تنها ۲۵،۰۷۴ ریال بود که با اجرای فرایند آگاه‌سازی سرمایه‌گذاران، قیمت سهم بالاتر رفت و مقداری به قیمت حقیقی خود نزدیک شد. همچنین کارشناسان ارزش این سهم را بیش از ۵,۹ هزار تومان در صورت توافق و ۳,۹ هزارتومان در صورت عدم توافق برآورد می‌کردند.

مدیرعامل این شرکت درمورد برنامه‌های خود برای حمایت از سهامداران گفت: در حال حاضر، شرکت دارای حدود ۲۰۰ میلیارد تومان سود انباشته است. با سود سال جاری که ۱۰۷میلیارد تومان پیش‌بینی شده، پیشنهاد ما تقسیم ۷۰ درصدی سود و استفاده از باقیمانده سود انباشته در قالب دو مرحله افزایش سرمایه است. سعید سپهری افزود: این شرکت پتانسیل افزایش سرمایه ۴۰۰ درصدی دارد که براساس اعلام سهامدار عمده، در دو مرحله و هر مرحله کمتر از ۲۰۰ درصد انجام خواهد شد. همچنین انتظار می‌رود سود شرکت از ۱۰۷ میلیارد تومان به ۱۵۲ میلیارد تومان برسد.

رشد ۳۵ درصدی درآمد «رپویا» در ۱۴۰۴

یک کارشناس تحلیل نیز به ترکیب درآمد شرکت اشاره کرد و گفت: «رپویا» توانسته ۳۸۰ میلیارد تومان درآمد برای سال ۱۴۰۴ پیش‌بینی کند که در صورت توافق و اضافه شدن یک بانک به مشتریان این شرکت، می‌توان انتظار رشد درآمدی بین ۳۰ تا ۳۵ درصد داشت. حامد فقرایی افزود: توافق و FATF می‌توانند به رشد قابل توجه درآمدی شرکت در بخش سامانه های ارزی معادل ۴۰ درصد سبد درآمدی شرکت، منجر شوند.

برنامه‌های آتی «رپویا»

سهامدار عمده شرکت پویا نیز گفت: تا پایان سال ۱۴۰۲، حدود ۸۰ درصد از محصولات شرکت مشمول معافیت‌های مربوط به دانش‌بنیان بودند. با این حال، در سال ۱۴۰۴ این معافیت‌ها حذف شد و در حال حاضر تنها برای حدود ۵ درصد از محصولات شرکت، معافیت مالیاتی اعمال می‌شود. مسعود مرتضوی افزود: در آینده با توسعه محصولات جدید و گسترش پروژه‌ها، مجوزهای لازم برای استفاده مجدد از این معافیت‌ها دریافت شود. سهامدار عمده تصریح کرد: هدف ما از ورود به بازار سرمایه، تقویت بنیان‌های شرکت و توسعه و آماده‌سازی آن برای ورود به بازارهای جدید است، نه صرفاً افزایش سرمایه. وی ادامه داد: تجربیات به ما نشان داد که ورود به بورس می‌تواند فرآیندهای شرکت را شفاف‌تر، منطقی‌تر و قانونمندتر کند.

مرتضوی همچنین به وضعیت قراردادهای ارزی و موضوع FATF اشاره کرد و گفت: وضعیت این قراردادها در ایران به‌گونه‌ای است که به دلیل شرایط خاص کشور و همچنین سیاست‌ها و الزامات اعلام‌شده از سوی بانک مرکزی، توسعه و تغییرات در سیستم‌های ارزی ما بسیار زیاد است. این موضوع، به یکی از منابع درآمدی نسبتاً قابل توجه شرکت تبدیل شده است. سهامدار عمده این شرکت افزود: شرکت از سال ۱۳۷۰ که اولین سیستم ارزی اتوماتیک ایران را طراحی کرده است، تاکنون توسعه‌های گسترده‌ای داشته است و در حال حاضر، این سیستم بالغ بر ۳ میلیون خط کد دارد. وی تصریح کرد: سهامدار عمده شرکت پویا اضافه کرد: برخلاف تصور عمومی که تحریم‌ها را بی‌تأثیر می‌دانند، واقعیت آن است که این عوامل تأثیر قابل توجهی بر باز شدن یا محدود شدن بازارهای ارزی دارند. مرتضوی بیان کرد: در این میان، شرکت پویا به‌عنوان یکی از بازیگران اصلی بازار ایران، خصوصاً با همکاری با بانک‌هایی نظیر بانک ملی ایران که بزرگ‌ترین بازیگر این حوزه محسوب می‌شود، همواره در تلاش بوده تا نیازهای این بازار را پاسخ دهد و توسعه‌یافته باقی بماند.

یک همت دارایی نامشهود

همچنین مدیرمالی شرکت پویا در خصوص دارایی‌های ثابت شرکت نیز گفت: ملکی در عباس آباد است. در شهریور ۱۴۰۳، ارزش‌گذاری این دارایی‌ها حدود ۲۴۰ میلیارد تومان برآورد شده است. بهناز خلجی افزود: دارایی‌های نامشهود شرکت تقریبا یک همت مورد ارزیابی قرار گرفته‌اند. انتظار ما این است که در سال آینده، این ارزش‌گذاری به‌روزرسانی شده و با رشد قابل توجهی همراه باشد. مدیرمالی این شرکت در ادامه تصریح کرد: درآمدهای عملیاتی شرکت به مبلغ ۴۸۰ میلیارد تومان می‌رسد. در سال‌های گذشته، تمامی این درآمد صرف هزینه‌ها شد، اما با توجه به ورود شرکت به بازار سرمایه و بهره‌مندی از استانداردهای حسابداری مربوطه، امکان انتقال حدود ۱۲ تا ۱۵ درصد از هزینه‌ها به عنوان دارایی نامشهود فراهم شده است. وی در پایان بیان کرد: در سال ۱۴۰۳، حدود ۵ درصد از هزینه‌ها به این شکل منتقل شد و این روند در چارچوب فعالیت‌های جاری شرکت ادامه خواهد داشت.

علت عرضه خودرو در بورس مشخص شد



قائم مقام ایران خودرو با اشاره به رانت ۴۰۰ هزار میلیارد تومانی، دلایل تصمیم به عرضه محصولات در بورس کالا را گفت: قیمت محصولات ایران‌خودرو طبق صورت‌های مالی ۱۴۰۲ با دلار ۴۲ هزار تومانی و در آذر سال قبل تعیین شده اما دلار توافقی به حدود ۷۰ هزار تومان رسیده است.

جمشید ایمانی افزود: بسیاری از اقلام مصرفی صنعت خودرو طی سال گذشته حتی تا دو برابر افزایش قیمت یافته و دستمزد کارگران هم ۴۵درصد بیشتر شد اما شرکت‌های تولیدی و مصرف‌کننده این اقلام، امکان تعدیل قیمت متناسب را ندارند.

وی تصریح کرد: شورای رقابت هم با وجود درخواست‌های مکرر برای تنظیم بازار، اقدامی مؤثر نکرده و نتیجه این آزمون و خطا، انتقال بدون اغراق حدود ۴۰۰ هزار میلیارد تومان رانت از تولیدکننده به سودجویان بود. این مسئله آن‌قدر بدیهی و روشن است که نیازی به ارائه مستندات جدید ندارد.

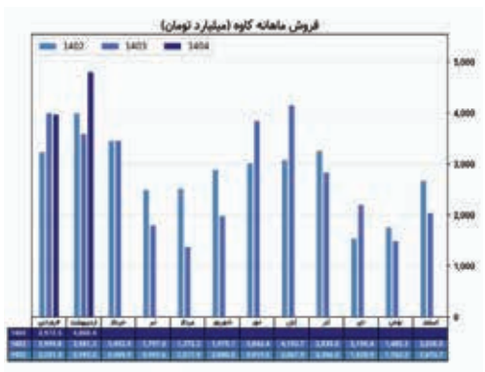
ایمانی بیان کرد: مشکل اصلی صنعت خودرو هم قیمت‌گذاری نیست بلکه عدم اجرای به موقع دستورالعمل‌هاست. چرا که بسیاری از دستورالعمل‌ها مربوط به سال ۸۹ بوده که شرایط امروز بازار و اقتصاد کاملاً متفاوت است. قائم مقام این شرکت عنوان کرد: برهمین اساس و دلایل است که ایران خودرو به دنبال راه‌حل‌های قانونی بوده و بورس کالا را بستری شفاف و کارآمد برای معاملات می‌داند که در آن ضمن دسترسی آسان مصرف‌کننده ، دلالی و سوداگری حذف و قیمت‌ها واقعی می‌شوند.

وی همچنین خاطرنشان کرد: تجربه موفق گذشته هم نشان داده عرضه خودرو در بورس کالا منجر به افت ۱۵ درصدی قیمت‌ها در بازار شده است. چون مزیت اصلی بورس کالا، هدایت منابع به سمت تولید، شفافیت گردش مالی، مقابله با پولشویی و وصول حقوق دولتی است اما در بازار غیر رسمی مشخص نیست که آیا سهم دولت پرداخت می‌شود یا خیر.

رشد ۳۴ درصدی فروش «کاوه»

فروش اردیبهشت ۱۴۰۴ فولاد کاوه جنوب کیش نسبت به فروردین‌ماه سال جاری، ۱۷,۶۳ درصد رشد کرد.

میزان کل درآمد فروش از ابتدای سال مالی نیز ۸,۷ همت بوده است که از این میزان، ۴,۸ همت آن در دوره مالی منتهی به اردیبهشت ماه محقق شده است. همچنین در حوزه مقایسه سال جاری با سال گذشته نیز شرکت توانسته است عملکرد مطلوبی را به ثبت برساند و رشد ۳۴.۰۴ درصدی فروش اردیبهشت ۱۴۰۴ را در مقایسه با اردیبهشت ۱۴۰۳ محقق کرده است. ضمن اینکه با بررسی صورت‌های مالی این شرکت می‌توان مشاهده کرد که فروش ۲ ماهه سال جاری در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته، ۱۵.۷۵ درصد رشد کرده است.



درآمد ۹۳۰ میلیاردی «غزر»

شرکت بورسی زر ماکارون در عملکرد دو ماه سال، بالغ بر ۹۲۹,۵ میلیارد تومان درآمد محقق و رشد ۱۵ درصدی را تجربه کرد. همچنین از مجموع فروش دو ماهه، بالغ بر ۶۲,۴ میلیارد تومان معادل ۷درصد مربوط به فروش صادراتی بود.

«غزر» در دوره اردیبهشت از فروش داخلی انواع پودر کیک، رشته آش، آرد سفید، ماکارونی آشیانه ای؛ رشته ای و فرمی، لازانیا، محصولات فرعی و فروش صادراتی محصولات رشته ای و فرمی بالغ بر ۵۴۶,۴ میلیارد تومان درآمد کسب کرد.

با توجه به قیمت مصوب گندم برای کارخانجات ماکارونی ۱۷ هزار تومان و قیمت آرد خریداری شده به عنوان مواد اولیه اصلی ۲۴ هزار و ۶۱۶ تومان برای هر کیلوگرم از ۸ خرداد افزایش قیمت آرد مبلغ ۱۶,۹ به ۲۴,۶ هزار تومان اعلام می‌شود. این افزایش اثر مستقیم بر سودآوری شرکت خواهد داشت که در صورت های مالی سه ماهه اول سال مالی جاری منعکس می‌شود.



ذره بین

بین المللی محصولات پارس

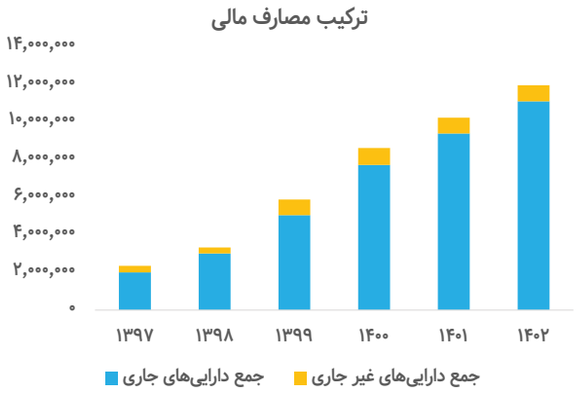
نام شرکت	بین المللي محصولات پارس
تابلو	تابلوی فرعی بازار دوم
صنعت	محصولات شیمیایی
گروه	تولید محصولات آرایشی و بهداشتی
نماد	شپارس
تاریخ تاسیس	۱۳۴۲/۰۴/۳۱
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۴۲/۰۴/۳۱
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۴۲/۰۴/۳۱
شماره ثبت اولیه	۸۷۹۱
سال مالی	۱۲/۳۰

رشد ۶ ماهه ۱۴۰۳ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۲

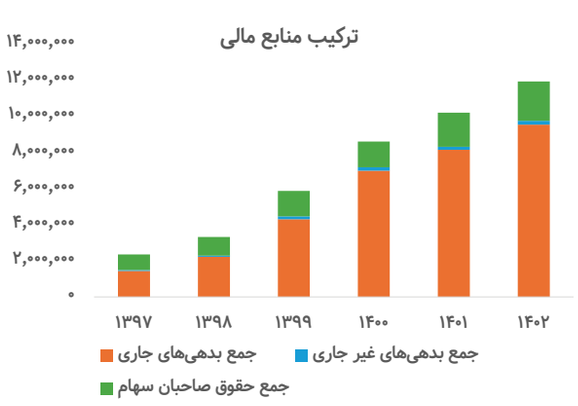
ترازنامه	عنوان قلم	۱۴۰۳/۰۶	۱۴۰۲/۰۶
	سرمایه	۰.۰۰%	۵۰.۰۰%
	جمع دارائی‌های جاری	۲۷.۲۵%	۲۹.۲۵%
	جمع دارائی‌های غیرجاری	۷.۵۰%	-۳.۱۹%
	جمع کل دارائی‌ها	۲۵.۸۶%	۲۶.۲۶%
	جمع بدهی‌های جاری	۲۴.۲۷%	۲۷.۲۴%
	جمع بدهی‌های غیرجاری	۳۸.۵۱%	-۱۹.۵۷%
	جمع کل بدهی‌ها	۲۴.۵۰%	۲۶.۰۶%
	جمع حقوق صاحبان سهام	۳۲.۴۲%	۲۷.۲۵%

وضعیت مالی شرکت

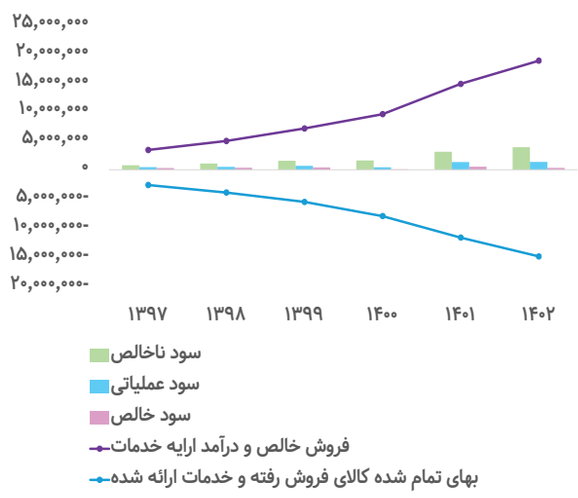
ترکیب مصارف مالی



ترکیب منابع مالی

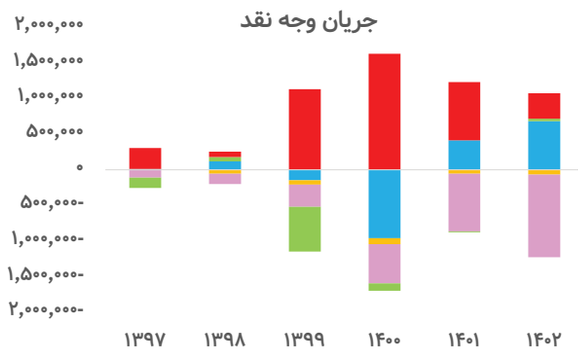


عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت

جریان وجه نقد



نوآوران امین
NOAVARAN AMIN

بیتا مرادی - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

اطلاعات برگرفته از سامانه سودیاب نوآورن امین

www.nadpco.com

یادداشت

هوش مصنوعی در بازار سرمایه

ادامه از صفحه ۹

• نیاز به تصمیم‌گیری سریع و دقیق به دلیل نوسان پذیری بالا در این بازار. در بسیاری مواقع معاملات باید در کسری از ثانیه انجام شود. این سطح از سرعت و دقت فقط با استفاده از AI ممکن است.

کاربردهای اصلی هوش مصنوعی در بازار سرمایه

• پیش‌بینی قیمت دارایی‌ها با استفاده از داده‌های تاریخی و یادگیری الگوها. مهمترین و اصلی‌ترین کاربرد هوش مصنوعی در بازار سرمایه، پیش بینی قیمت سهام و سایر اوراق بهادار قابل معامله در این بازار است.

• شناسایی ناهنجاری‌ها در سفارش‌ها، معاملات مشکوک یا دستکاری قیمت با استفاده از الگوریتم‌های تشخیص ناهنجاری، برای نمونه در بورس نیویورک، از AI برای کشف سفارش‌گذاری‌های غیرطبیعی استفاده می‌شود.

• تحلیل احساسات بازار (Sentiment Analysis) با استفاده از NLP. پردازش زبان طبیعی برای تحلیل اخبار، توییت‌ها و گزارش‌ها یکی دیگر از کاربردهای فعلی هوش مصنوعی در بازارهای سرمایه است.

• ساخت الگوریتم‌های معاملات خودکار. (Algo Trading) الگوریتم‌های AI در زمان واقعی داده را دریافت کرده، سیگنال تولید کرده و معامله انجام می‌دهند. نمونه موفق معاملات الگوریتمی در شرکت رنسانس تکنالجیز، که در سال ۱۹۸۲ توسط جیم سیمونز، یک استاد دانشگاه در رشته ریاضیات و با کمک تیمی از ریاضیدانان و مهندسین نرم‌افزار تأسیس شده، قابل طرح است. این شرکت توانسته است در طول چند دهه سودآوری بی‌نظیری داشته باشد. معروف‌ترین صندوق سرمایه‌گذاری این شرکت، به‌طور مداوم سودهایی بسیار بالاتر از میانگین بازار ثبت کرده است.

نمونه‌های جهانی استفاده از هوش مصنوعی در بازار سرمایه

در این بخش به چند نمونه از کاربرد موفق AI در بازار سرمایه پرداخته‌ام. در ابتدا به بزرگترین شرکت مدیریت دارایی در جهان اشاره می‌کنم:

• **بلک راک و علاءالدین:** این شرکت با بیش از ۹ تریلیون دلار دارایی تحت مدیریت، به طراحی و توسعه پلتفرم علاءالدین پرداخته‌است. Aladdin (Asset, Liability, Debt and Derivative Investment Network) هسته فناوری بلک‌راک است. این پلتفرم به‌عنوان یک سیستم یکپارچه برای تحلیل ریسک، مدیریت دارایی و معاملات مالی از الگوریتم‌ها و مدل‌های پیشرفته یادگیری ماشین استفاده می‌کند. بیش از ۱۰۰ نهاد مالی بزرگ (از جمله صندوق‌های بازنشستگی، بانک‌ها، بیمه‌ها) در کشورهای مختلف مشترک علاالدین هستند.

• **پلتفرم رابین‌هود:** Robinhood یکی از شناخته‌شده‌ترین اپلیکیشن‌های معاملات سهام و رمزارز در آمریکاست. این پلتفرم با هدف دموکراتیزه کردن سرمایه‌گذاری برای عموم مردم طراحی و پیاده‌سازی شد. کاربران رابین‌هود با هماهنگی از طریق شبکه‌های اجتماعی، جنبش‌هایی برای مقابله با نهادهای بزرگ مالی شکل دادند. این جنبش‌ها، بحث‌های زیادی درباره قدرت جمعی خرده‌سرمایه‌گذاران ایجاد کردند. امکاناتی که رابین هود برای سرمایه‌گذاران خرد فراهم می‌آورد عبارتند از: تحلیل رفتار کاربران و شخصی‌سازی محتوا و پیشنهادات سرمایه‌گذاری، تشخیص تقلب و ریسک‌های امنیتی با استفاده از یادگیری ماشین(الگوهای مشکوک در رفتار کاربر یا حملات سایبری را شناسایی می‌کند)، پشتیبانی هوشمند (چت‌بات و دستیار مالی) و تحلیل بازار و پیش‌بینی روندها.

• **استاک توییتز:** یک شبکه اجتماعی مالی است که به طور خاص برای معامله‌گران، سرمایه‌گذاران و تحلیلگران بازار طراحی شده است. این پلتفرم شبیه به توییتر است، اما تمرکز آن صرفاً بر بازارهای مالی است. این شبکه اجتماعی از هوش مصنوعی برای بهبود تجربه کاربران و تحلیل داده‌های مالی در مقیاس گسترده استفاده می‌کند. تحلیل احساسات بازار Sentiment Analysis، تشخیص روندها و هشدارهای خودکار، پیشنهاد محتوا به‌صورت هوشمند و ایجاد واچ لیست پیشنهادی برای کاربران از امکانات دیگر این شبکه اجتماعی است.

• **پلتفرم کُین:** COIN مخفف Contract Intelligence یکی از نوآوری‌های برجسته بانک سرمایه‌گذاری جی پی مورگان در حوزه هوش مصنوعی است که با هدف خودکارسازی بررسی قراردادهای حقوقی طراحی شده است. این پلتفرم منجر به کاهش زمان بررسی قراردادها در این بانک سرمایه‌گذاری از ۳۶۰،۰۰۰ ساعت به چند ثانیه شده‌است. همچنین کاهش خطاهای انسانی با خودکارسازی فرایند تحلیل اسناد، صرفه‌جویی در هزینه‌ها با کاهش نیاز به نیروی انسانی برای وظایف تکراری و افزایش بهره‌وری با آزادسازی منابع انسانی برای تمرکز بر وظایف استراتژیک‌تر، منجر بهبود عملکرد بخش حقوقی در جی پی مورگان شده‌است.

استفاده از هوش مصنوعی در بازار سرمایه ایران

در ایران با صرفنظر کردن از تعداد انگشت‌شماری سامانه ارایه دهنده معاملات الگوریتمی به عموم بازیگران بازار سرمایه، شرکت‌های سبدگردان و کارگزاری در حال توسعه یا بهره‌گیری از سیستم‌های مبتنی بر AI برای توصیه‌گرها، تحلیلگرهای هوشمند یا ربات‌های معامله‌گر خود و عمدتاً برای مصارف داخل سازمانی هستند و در حوزه تجاری‌سازی بسیار ضعیف عمل کرده‌اند. در واقع اغلب بمنظور ایجاد مزیت رقابتی برای سازمان توسعه دهنده و بصورت اختصاصی مورداستفاده قرار گرفته‌اند. البته که انجام معاملات الگوریتمی و همچنین، ارائه نرم‌افزارهای مرتبط با آن، مستلزم اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار است و این خود یکی از دلایل کاهش سرعت استفاده از پلتفرم‌های معاملات الگوریتمی فعلی است. در نهایت با نگاه به مسیری که استفاد از هوش مصنوعی در دنیا پیموده‌است، می‌توان به صراحت عنوان کرد که حدود ۲۰ سال از کشورهای پیشرو در حوزه استفاده از هوش مصنوعی در بازار سرمایه عقب هستیم.

از جمله ظرفیت‌هایی که استفاده از هوش مصنوعی در بازار سرمایه ایران را تسهیل خواهد نمود، علاوه بر وجود داده‌های غنی و مستمر موجود در سامانه‌هایی مانند TSETMC، کدال، فیپیران و در نتیجه فراهم بودن بسترمناسبی برای تغذیه الگوریتم‌های AI ، تعدد فعالان مالی و وجود صدها سبدگردان، کارگزاری، صندوق سرمایه‌گذاری، شرکت تأمین سرمایه و دیگر نهادهای مالی در این بازار است.

در کنار فرصت‌ها و طرفیت‌های مذکور، چالش‌هایی از جمله چالش‌های انسانی و آموزشی، فقدان نیروی متخصص بین‌رشته‌ای مالی و AI و نبود فرهنگ داده‌محور در نهادهای مالی نیز وجود دارند. بسیاری از مدیران و فعالان بازار هنوز به تحلیل‌های سنتی (احساسی یا شایعه‌محور) بیشتر اعتماد دارند تا به خروجی مدل‌های AI. از دیگر چالش‌های موجود، موضوعات حقوقی و نظارتی و نبود قوانین شفاف درباره الگوتریدینگ است.

در کنار موارد داخلی، از جمله ریسک‌هایی که استفاده از معاملات الگوریتمی در بازارهای سرمایه جهانی ایجاد نموده‌است و هنوز درباره آن بحث‌های زیادی مطرح می‌شود، ریسک‌های بازار و سیستمی می‌باشند. این ریسک در واقع رفتارهای همگرا و ایجاد بحران‌های ناگهانی در صورتی که چندین مدل AI از منطق مشابهی استفاده کنند، است. در این زمینه این بحث مطرح می‌شود که ممکن است در زمان‌های خاص همه یک تصمیم بگیرند و باعث حرکات توده‌وار و سقوط یا جهش شدید بازار شوند.

در انتها پیشنهاداتی برای هرچه پر رنگ‌تر نمودن نقش هوش مصنوعی در بازار سرمایه ایران، در سه حوزه کلی تدوین و اجرای مقررات جامع(تنظیم‌گری معاملات الگوریتمی و سامانه‌های مبتنی برAI توسط سازمان بورس و اوراق بهادار و تعریف مسئولیت قانونی برای توسعه‌دهندگان و استفاده‌کنندگان از سیستم‌های مذکور) ، توسعه زیرساخت‌های مربوط به نگهداری و پردازش داده‌ها(ارائه APIهای رسمی و استاندارد توسط نهادهای دارنده اطلاعات مربوط به بازار سرمایه) و آموزش و ارتقاء سواد دیجیتال بازار سرمایه(آموزش سرمایه‌گذاران خرد درباره ظرفیت‌ها و محدودیت‌های AI و برگزاری دوره‌های میان‌رشته‌ای در دانشگاه‌ها)، مفید و کاربردی بنظر می‌رسند.

مدیرعامل اولین کارگزاری خصوصی بازار سرمایه:

آرمون، «مهرگان» را عرضه می‌کند



هفته‌نامه بورس مدیرعامل کارگزاری آرمون بورس در گفت‌وگوی خبرنگار هفته‌نامه اطلاعات بورس گفت: این شرکت به‌عنوان اولین کارگزاری بخش خصوصی در بازار سرمایه ایران، با بیش از ۳۰ سال تجربه در صنعت کارگزاری، نقش کلیدی در توسعه این بازار ایفا کرده است.

ناصر کشاورز افزود: این کارگزاری در سال گذشته موفق به پذیرش شرکت گروه مالی مهرگان در بورس اوراق بهادار تهران شد. گروه مالی مهرگان با تمرکز بر سرمایه‌گذاری در شرکت‌های دانش‌بنیان و بنگاه‌های اقتصادی با بنیان‌های قوی، از سودآوری پایدار و رو به رشد برخوردار است. وی تصریح کرد: این شرکت با اتخاذ استراتژی‌های هدفمند و سیاست‌های مؤثر، در مسیر بهبود شرایط تولید و استفاده بهینه از ظرفیت‌های بازار گام برمی‌دارد. کشاورز با اشاره به عرضه اولیه گروه مالی مهرگان توسط کارگزاری آرمون بورس تصریح کرد: این گروه مالی با تأکید بر ارتقای کیفیت محصولات و خدمات، به دنبال افزایش قیمت فروش و سودآوری بیشتر است. این شرکت با بهره‌گیری از توانمندی‌های داخلی و فرصت‌های موجود در بازار به یکی از شرکت‌های معتبر و پیشرو در بورس تبدیل می‌شود.

مدیرعامل این کارگزاری ادامه داد: این موضوع برای سهامداران فرصتی ارزشمند فراهم می‌کند تا با سرمایه‌گذاری در این شرکت، ضمن کاهش ریسک، بازدهی قابل‌توجهی کسب کنند. همچنین استراتژی‌های این شرکت بر پایه تحلیل دقیق بازار و پیش‌بینی روندهای اقتصادی طراحی شده‌اند و انتظار می‌رود با اجرای این برنامه‌ها، جایگاه گروه مالی مهرگان در بازار سرمایه تقویت شود. وی با بیان اینکه بازار سرمایه ایران در سال‌های اخیر شاهد تحولات متعددی بوده است، گفت: مذاکرات و توافقات بین‌المللی، به‌ویژه در حوزه‌های اقتصادی، می‌توانند تأثیرات مثبتی بر شاخص‌های کلان کشور داشته باشند. این مذاکرات، که به‌صورت غیرمستقیم در جریان هستند، زمینه‌ساز ورود دانش فنی، افزایش تولید محصولات، و توسعه صنایع پایین‌دستی نفت خواهند شد. کشاورز افزود: این تحولات به بهره‌برداری بهینه از منابع طبیعی مانند نفت و گاز کمک می‌کنند و می‌توانند به گشایش اقتصادی و تقویت صادرات منجر شوند. در نتیجه، دستیابی به ثبات اقتصادی و رشد پایدار در کشور امکان‌پذیر خواهد بود. وی عنوان کرد: گروه مالی مهرگان با درک این فرصت‌ها، برنامه‌ریزی‌های خود را بر اساس بهره‌گیری از ظرفیت‌های داخلی و فرصت‌های بین‌المللی تنظیم کرده است. این شرکت با تمرکز بر حوزه‌هایی مانند بانکداری، فناوری و صنایع تولیدی، به‌ویژه در بخش پایین‌دستی نفت، به دنبال ایجاد ارزش افزوده و افزایش سهم خود در بازارهای داخلی و بین‌المللی است.

مدیرعامل این نهاد مالی بیان کرد: این رویکرد نه‌تنها به سودآوری شرکت کمک می‌کند، بلکه جایگاه آن را در اکوسیستم اقتصادی کشور تقویت خواهد کرد. گروه مالی مهرگان با تکیه بر مدیریت حرفه‌ای و استراتژی‌های شفاف، به‌عنوان یکی از گزینه‌های جذاب برای سرمایه‌گذاری در بورس مطرح است.

کشاورز خاطرنشان کرد: برای سهامداران، سرمایه‌گذاری در گروه مالی مهرگان فرصتی منحصربه‌فرد محسوب می‌شود. این شرکت با داشتن بنیان‌های قوی و برنامه‌ریزی دقیق، ریسک سرمایه‌گذاری را به حداقل می‌رساند و امکان کسب بازده بالا را فراهم می‌کند.

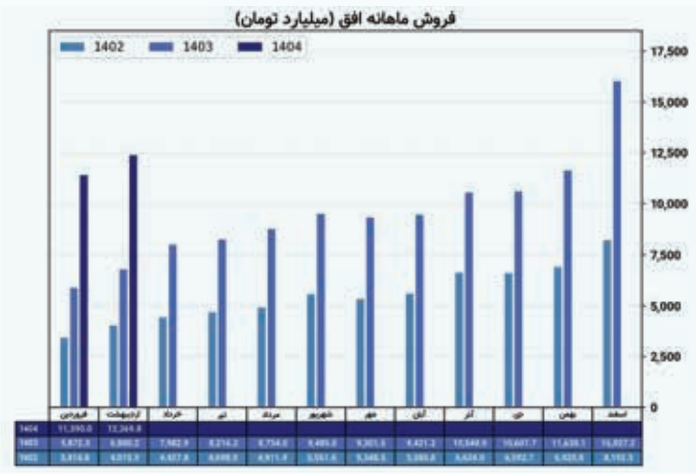
وی تصریح کرد: با توجه به چشم‌انداز مثبت بازار سرمایه و پتانسیل‌های موجود در اقتصاد ایران، انتظار می‌رود که این شرکت نقش مؤثری در شکوفایی اقتصادی ایفا کند. همچنین، حضور شرکت‌هایی مانند گروه مالی مهرگان در بورس، به تقویت اعتماد سرمایه‌گذاران و توسعه بازار سرمایه کمک می‌کند.

مدیرعامل این شرکت در پایان گفت: شرکت کارگزاری آرمان بورس با تکیه بر تجربه و تخصص خود، به‌عنوان پلی بین سرمایه‌گذاران و فرصت‌های بورسی عمل می‌کند. این کارگزاری با ارائه خدمات حرفه‌ای و مشاوره‌های دقیق، به سهامداران کمک می‌کند تا تصمیمات آگاهانه‌ای بگیرند و از فرصت‌های موجود در بازار سرمایه بهره‌مند شوند. آینده بازار سرمایه ایران با حضور شرکت‌هایی مانند گروه مالی مهرگان و هدایت کارگزاری‌هایی مانند آرمان بورس، روشن و امیدوارکننده است.

فروش ماهانه «افق» به ۱۲ همت رسید

شرکت فروشگاه‌های زنجیره ای افق کوروش از ابتدای سال مالی تا تاریخ ۳۱ اردیبهشت مبلغ ۲۳،۷۵ همت فروش داشته است که ۱۲،۳۶ همت آن مربوط به یک ماهه اردیبهشت است.

این شرکت بیشترین فروش را در خوراکی و به میزان ۴،۹۲ همت داشته است. همچنین مواد اولیه خریداری شده از ابتدای دوره تا پایان این دوره حدود ۲۱۲۳۰ میلیارد تومان شده است که ۱۱،۸ همت آن در اردیبهشت بوده است.



«سپید» ۲/۵ همت فروخت

شرکت سپید ماکیان از ابتدای سال مالی تا ۳۱ اردیبهشت مبلغ ۲،۴۸ همت درآمد از محل فروش محصولات داشته که مبلغ ۱،۳۲۹ میلیارد تومان آن در اردیبهشت ماه محقق شده است.

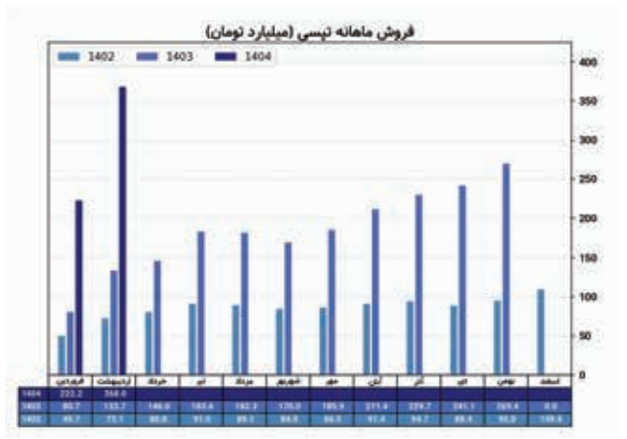
این شرکت از فروش داخلی در دوره یک ماهه منتهی به پایان اردیبهشت ماه سال جاری ۱،۳۳ همت درآمد داشته است. همچنین این شرکت از ابتدای سال مالی این زمان، مبلغ ۲،۳۶ همت درآمد داشته است.



«تپسی» با رشد ۶۶ درصدی درآمد این ماه هم رکورد زد

پیشگامان فن آوری و دانش آرامیس درآمد شناسایی شده در دوره یک ماه منتهی به ۳۱ اردیبهشترا ۶۶ درصد بالاتر از متوسط درآمد شناسایی شده دریک ماه گذشته اعلام کرده است.

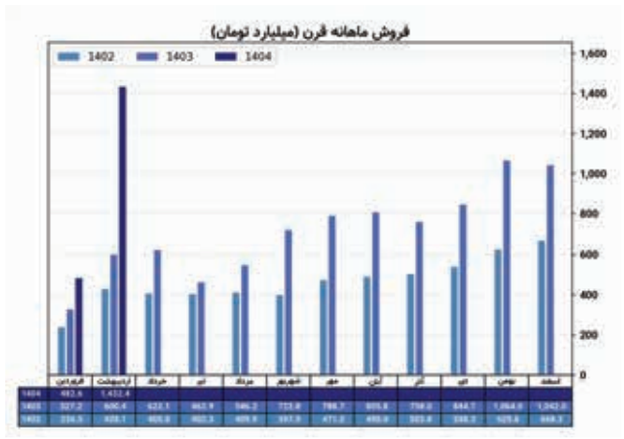
همچنین متوسط درآمد ماهانه شناسایی شده در ۲ ماهه منتهی به این زمان بالغ بر ۲۹۵ میلیارد تومان بوده درحالی که متوسط درآمد ماهانه شناسایی شده در ۱۲ ماهه سال گذشته بالغ ۱۹۵ میلیارد تومان بوده است. ضمن اینکه درآمد شناسایی شده در اردیبهشت ماه بالغ بر ۳۶۸ میلیارد تومان بوده و جمع درآمد شناسایی شده ۲ ماهه منتهی به ۳۱ اردیبهشت بالغ بر ۵۹۰ میلیارد تومان بوده است.



فروش «قرن» دو برابر شد

شرکت پدیده شیمی قرن در حوزه عملکرد اردیبهشت سال جاری و نسبت به گذشته خود، رشد ۱۹۶.۸ فروش را تجربه کرد.

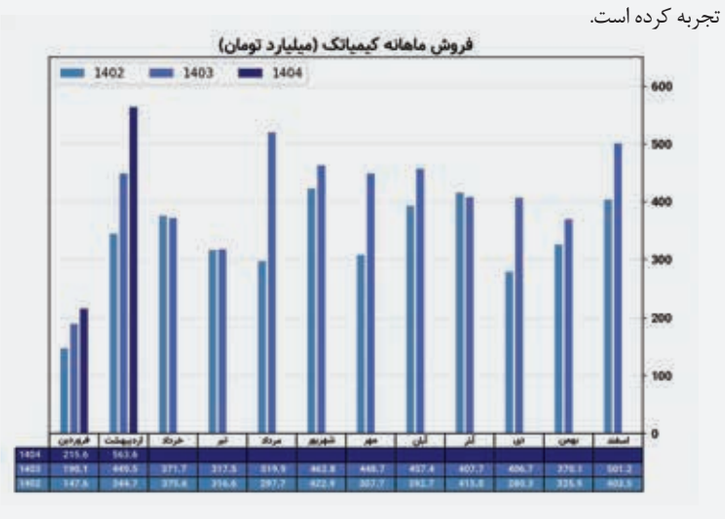
این شرکت از ابتدای سال مالی تا تاریخ ۳۱ اردیبهشت امسال مبلغ ۱،۹۱ همت درآمد داشته که ۱،۴ همت آن مربوط به اردیبهشت است. همچنین ۱،۳۶ همت آن از فروش داخلی بوده است. ضمن اینکه رشد ۱۳۸.۵۵ درصدی فروش اردیبهشت ۱۴۰۴ در مقایسه با اردیبهشت ۱۴۰۳ و رشد ۱۰۶.۴۳ درصدی فروش ۲ ماهه سال جاری در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته از دیگر دستاوردهای این مجموعه است.



افزایش ۱۶۱ درصدی درآمد «کیمیاتک»

شرکت دارویی، آرایشی و بهداشتی آریان کیمیا تک توانسته است در یک ماهه منتهی به اردیبهشت ۱۴۰۴ فروش خود را به ۱۶۱.۳۶ درصد افزایش دهد.

این شرکت از ابتدای سال مالی تا تاریخ ۳۱ اردیبهشت، مبلغ ۷۷۹ میلیارد تومان درآمد داشته است که مبلغ ۵۶۴ میلیارد تومان آن مربوط به دوره یک ماهه منتهی به اردیبهشت ۱۴۰۴ است. همچنین شرکت رشد ۲۵.۳۹ درصدی فروش اردیبهشت ۱۴۰۴ در مقایسه با اردیبهشت ۱۴۰۳ را تجربه کرده است.

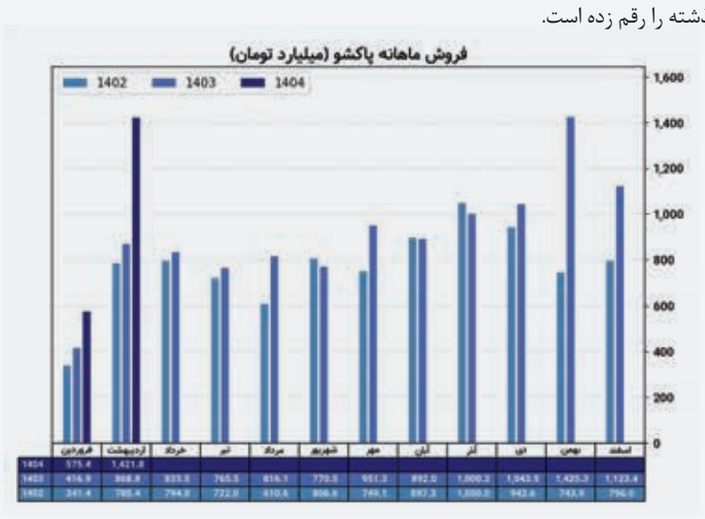


رشد ۱۵۰ درصدی فروش «پاکشو»

شرکت گروه صنعتی پاکشو در عملکرد یک‌ماهه منتهی به ۳۱ اردیبهشت سال جاری مبلغ معادل ۱،۴ همت از محصولات خود را فروخت که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۶۴ درصد رشد داشته است.

«پاکشو» با سرمایه ثبتی ۷ همتی در عملکرد ۲ ماهه سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۴۰۳ مبلغ ۱،۹۹ همت درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۵۵ درصد رشد داشته است.

همچنین این شرکت در اردیبهشت ماه سال جاری؛ افزایش ۱۴۷.۰۹ درصدی فروش در مقایسه با ماه گذشته را رقم زده است.



رقابت در دنیای کریپتو داغ می‌شود

بریتانیا در برابر آمریکا

حبیب علیزاده
روزنامه‌نگار

دنیای کریپتوکارنسی هر روز با خبر تـازه‌ای روبه‌رو می‌شـود. از عرضه رمزارزهای جدید و نوسان قیمت‌ها تا نوآوری‌های متعدد و سـخنان سیاسـتمداران و سـرمایه‌گذاران و... این بازار نوپا را تحت تاثیر قرار می‌دهند. با وجود ماهیت بی‌ثبـات، بازار کریپتو از جذابیت‌های زیادی برخوردار است که به رشد سریع آن منجر شده است. بسیاری از کارشناسان، کریپتوها را شـکل‌دهنده آینده نظام مالی جهان می‌دانند. بر همین اساس، دولت‌ها می‌کوشند تا جای پای خود را در این صنعت محکم کنند.

تشدید رقابت

فعالان بازار، دونالد ترامپ رئیس جمهور آمریکا را از حامیان اصلی کریپتوها می‌دانند، چرا که انتشار خبر پیروزی او در انتخابات ریاسـت جمهوری به جهش قیمت و رشد ارزش بازار کریپتوکارنسی منجر شد. راه‌اندازی توکن خاص با نام «ترامپ» نشـان‌دهنده علاقـه رئیس جمهور آمریکا به این صنعت اسـت. ترامپ در سخنرانی‌های مختلف از برنامه خود برای تبدیل آمریکا به هاب کریپتوکارنسـی جهان خبر داده بود. اما تنها آمریکا نیسـت که به دنبال کسب رتبه برتر در صنعت کریپتوکارنسـی و کنترل بازار آن اسـت. از چین و هند تا اروپا و حتی کشورهای آمریکای لاتین، همه به دنبال یافتن جای پا در این بازار هستند.



وبسـایت «گلوب نیوزوایـر» در گزارشـی در این زمینه نوشـت: انتظار می‌رود که در سـال ۲۰۲۵ دارایی‌های کریپتوکارنسـی بریتانیا از آمریکا پیشی بگیرد. بررسـی‌ها نشـان می‌دهند کـه بریتانیا به سـرعت در حال تبدیل شـدن به بزرگترین دارنده دارایی دیجیتال در جهان اسـت. بـر پایه داده‌های یک نظرسـنجی، تا آوریل ۲۰۲۵ حدود ۲۴ درصد از بزرگسالان بریتانیایی دارای کریپتوکارنسی بودند. این آمار نسبت به رقم ۱۸ درصد ثبت شده در سال ۲۰۲۴ از رشـد چشمگیری حکایت می‌کند. بر این اسـاس، پیش‌بینی می‌شود که تا پایان سال ۲۰۲۵ تعداد دارندگان کریپتوکارنسی در بریتانیا از آمریکا پیشی بگیرد و این کشور بالاترین سهم از دارندگان دارایی دیجیتال جهان را به خود اختصاص دهد.

این روند نشـان‌دهنده افزایش اعتمـاد اروپاییان به ویژه سـرمایه‌گذاران بریتانیایـی به دارایی‌های دیجیتال اسـت. در مقابل پس‌زمینه سیاست‌هایی که به تدریج شفاف‌تر می‌شوند و فضای نظارتی که پیوسـته در حال بهینه‌سازی است، سرمایه‌گذاران بریتانیایی تقاضای زیادی بـرای کانال‌های ارزش افزوده دارایی‌های دیجیتال امن و سـازگار دارند. در چنین فضایی، پلتفرم استخراج ریپل به سرعت مـورد توجه قرار گرفته و تبدیل به پلتفرم محبوب استخراج ابری نزد کاربران بریتانیایی و حتی جهان شده است.

شـرکت پلتفرم اسـتخراج ریپل در سال ۲۰۱۸ در بریتانیا پایه‌گذاری شـد. این شرکت که مورد تایید نهاد نظارتی بریتانیا قرار دارد، به تدریج به بزرگترین پلتفرم اسـتخراج ابری جهان بدل شـده است. در حال حاضر در بیش از ۱۵۰ کشور جهان، بیش از ۵ میلیون کاربر از خدمات اسـتخراج ابری این شرکت اسـتفاده می‌کنند. این شـرکت از فنـاوری هوش مصنوعی پیشرفته و انرژی پاک استفاده می‌کند.

روند کنونی از تشـدید قابت بین کشورهای مختلف بر سـر تصاحب سـهم بزرگتری از بازار دارایی‌های دیجیتال حکایت می‌کند. در این رقابت، برنده کسی است که از قوانین سـازگارتر، ابزارهای کارآمدتر و فناوری برتر استفاده کند.

نمای هفته

روند نزولی کریپتوها شدت گرفت

هفته‌نامه بورس بازار کریپتوکارنسی در هفته گذشته شاهد افت قیمت بیشـتر رمزارزها بود به طوری کـه از میان ۱۰۰ رمزارز اصلی بر اسـاس ارزش بازار، قیمت ۸۳ کریپتو با کاهش روبه‌رو شد. در هفته منتهی به چهارشنبه ۴ ژوئن (۱۴ خرداد ۱۴۰۴) تعداد ۸۳ رمـزارز کاهش قیمت بین ۰٫۱ درصد تا بیش از ۲۴ درصد را تجربه کردند. در همین حال، میزان افزایش قیمت‌ها چشمگیر بود.

بازنده بزرگ هفته گذشته، رمزارز Raydium بود. این کریپتوکارنسی که به رتبه ۹۶ بازار صعود کرده است، ۲۴٫۶ درصد افت قیمت را ثبت کـرد. ارزش بازار این رمزارز ۲٫۴۸ دلاری بیش از ۷۱۷ میلیون دلار است و در یک ماه گذشته نیز ۶٫۹ درصد افت داشته اما در یک سال اخیر ۴۸ درصد افزایش قیمت را ثبت کرده است.

در هفته‌ای که گذشـت، رمزارزهای بـزرگ جهان نیز افت قیمت را تجربه کردند. بیت‌کوین با رسیدن به رقم ۱۰۵ هزار و ۲۹۴ دلار، در مجموع با افت ۳٫۹ درصدی قیمت مواجه شد. البته پادشاه رمزارزها در بازه زمانی یک‌ماهه بیش از ۱۰ درصد رشد را شاهد بود. همچنین در بازه یک‌سـاله ۵۵٫۴ درصد افزایش قیمت را نشـان می‌دهد. در حال حاضر ارزش بازار پادشـاه رمزارزها به ۲ هزار و ۹۰ میلیارد دلار کاهش یافته است. در همین حال اتریوم، بایننس، سولانا، کاردانو و دوج‌کوین هفته منفی را سپری کردند.

بر پایه گزارش Cryptobubbles، رمزارز Fartcoin دومین بازنده بزرگ بود که بیش از ۲۰ درصد افت قیمت را تجربه کرد. قیمت این رمزارز دارای ارزش بازار ۱٫۱۴ میلیارد دلاری، بیش از ۱٫۱ دلار است. ایـن رمزارز در بازه یک ماهه ۳٫۶ درصد رشـد قیمت را ثبت کرده اسـت. همچنین قیمت رمزارز Virtual بیش از ۱۸ درصد کاهش یافت و رتبه سـوم افت هفتگی را به خود اختصاص داد. این رمزارز ۱٫۹۸ دلاری که رتبه ۶۴ بازار را در اختیار دارد، نسـبت به یک ماه قبل بیش از ۲۲ درصد رشـد نشان می‌دهد. رمزارز EOS نیز با ۱۷ درصـد کاهش قیمت در رتبه چهارم جای گرفت. این رمزارز در بازه ماهانه شـاهد افت ۹٫۳ درصدی و در بازه یک‌ساله افت ۲۰ درصدی قیمت بوده است. رمزارزهای رندر، کاسپا، بونک، سلستیا و ژوپیتر نیز از کریپتوهای منفی هفته گذشته بودند.

در سوی دیگر بازار، رمزارز WhiteRock با ۱۷۲ درصد رشد، در صدر مثبت‌های ایـن هفته بازار کریپتو بود. ارزش بازار این رمزارز با رتبه ۷۲ بازار، بیش از ۱٫۱ میلیارد دلار و قیمت آن ۰٫۰۰۱ دلار اسـت و در بازه ماهانه نیز شاهد رشـد ۲۱۴ درصدی قیمت بوده است. پس از آن، رمزارز SPX به میزان ۱۸٫۴ درصد رشد قیمت را تجربه کرد. ارزش بازار این رمزارز با رتبه ۷۶ به ۱٫۰۱ میلیارد دلار رسـیده و در یک ماه گذشته ۱۰۷ درصد رشد قیمت داشته است. رمزارز SKY نیز با ۴ رتبه رشـد به جایگاه ۵۵ بازار رسید و در یک هفته نزدیک بـه ۱۰ درصد افزایش قیمت را ثبت کرد. قیمت این رمزارز ۰٫۰۷ دلار است.

در هفته‌ای که گذشـت، ارزش بازار کریپتوها با افت مواجه شد. در حال حاضر ارزش بازار کریپتوها معادل ۳۳۱۰ میلیارد دلار است که نسـبت به هفته گذشته ۱۲۰ میلیارد دلار کاهش نشان می‌دهد. بر اساس اعلام سایت Coinmarketcap، تاکنون بیش از ۱۶ میلیون رمزارز به بازار عرضه شـده است و در سراسر جهان ۸۲۰ صرافی به کار خرید و فروش رمزارزها مشغول هستند.

اخبار رمزارزها

بیت‌کوین آماده جهش

این روزها افـراد زیادی از جهش قیمت بیت‌کوین سـخن می‌گویند. به عنوان مثال، ایلان ماسـک پس از سه سـال بار دیگر در توییت خود به بیت‌کوین اشاره کرد و جامعه کریپتو را به هیجان آورد.

ماسـک در معرفی ویژگی جدیدی به نام XChat در پلتفرم اجتماعی X از بیت‌کویـن صحبت کرد. او این ویژگی را با معماری جدید و رمزنگاری به سـبک بیت‌کوین معرفی کرد که امکان ارسال پیام‌های ناپدیدشونده، انواع فایل‌ها و تماس صوتی و تصویری بدون نیاز به شماره تلفن را فراهم می‌کند. برخی این اشاره را نشـانه‌ای برای جهش احتمالی ۵۰ درصدی قیمـت بیت‌کوین می‌دانند، با این حال پادشـاه رمزارزها در بازه هفتگی شـاهد افت بیش از ۵ درصدی قیمت بوده اسـت. چارلز هاسکینسـون، بنیان‌گذار کاردانو نیز در کنفرانـس بیت‌کوین پیش‌بینی کرد که قیمت بیت‌کوین در سـال‌های آینده می‌تواند به بازه‌ای بین ۲۵۰ تا ۵۰۰ هزار دلار برسد.

مخاطرات شفافیت بیش از حد

چانگ‌پنگ ژائـو، بنیان‌گذار بایننس پیشـنهاد راه‌انـدازی یک صرافی غیرمتمرکز با دفتر سفارشات مخفی (Dark Pool DEX) برای معاملات فیوچرز دائمی را مطرح کرد.

او دلیل این پیشـنهاد را حفظ حریم خصوصی بیشـتر برای معامله‌گران عنوان کرده و به مشـکلاتی مانند حملات MEV، جلوزدن از سفارش‌ها و دسـتکاری بازار در دکس‌های فعلی اشـاره کرده است. ژائو تأکید کرد که شـفافیت بیش از حد در نمایش سفارش‌ها، معامله‌گران بزرگ را در معرض ریسک قرار می‌دهد. او پیشـنهاد داد که این دکس جدید دارای دفتر سفارشـات مخفی، تأخیر در نمایش واریزها و استفاده از روش‌های رمزنگاری باشد. این پیشـنهاد در پی زیان صد میلیون دلاری معامله‌گر معروف، جیمز وین نهنگ معروف هایپر لیکوییید، مطرح شده که به گفته خود، فساد در بازارهای ارز دیجیتال را افشا کرده است.

سقوط ۷۰ درصدی قیمت «لاود»

آلت کوین لاود که در حوزه سوشال‌فای روی بلاکچین سولانا عرضه شده، با وجود پیش‌فروش موفق، با افت شدید قیمت مواجه شد.

قیمت این توکن تاکنون بیش از ۷۰ درصد کاهش قیمت داشته است. این توکن در مرحله پیش‌فروش بیش از ۲.۵ برابر تارگت خود سـرمایه جذب کرد، اما اکنون با مشکلات جدی در بازار روبه‌روست. توکن لاود، پروژه‌ای آزمایشی اسـت که با حمایت پلتفرم کایتو راه‌اندازی شده است. کاربران در این پروژه به‌خاطر تبلیغ فعال توکن در شـبکه‌های اجتماعی، پاداش دریافت می‌کنند. این پاداش‌ها به‌صورت توکن‌های سولانا پرداخت خواهد شد. کاربران با اتصال کیف‌پول خود و مشارکت در فعالیت‌های تبلیغاتی، می‌توانند درآمد واقعی کسب کنند.







با پیشنهاد دولت چهاردهم آشنا شوید

گزینه‌ای برای نجات اقتصاد

هفته‌نامه بورس یکشنبه ۱۲ اسفند ۱۴۰۳، عبدالناصر همتی وزیر امور اقتصادی و دارایی با رای موافق ۱۸۲ نماینده مجلس از سمت خود برکنار شد. دولت چهاردهم ۹۰ روز مهلت داشت تا گزینه جدید خود را به مجلس معرفی کند. در این مدت، نام‌هایی همچون شمس‌الدین حسینی، علی طیب‌نیا، سید علی مدنی‌زاده و محمدباقر نوبخت به عنوان گزینه اصلی دولت برای هدایت وزارت اقتصاد مطرح شد که برخی با تکذیب همراه بود. بر اساس اخبار منتشر شده، چنین به نظر می‌رسد که سید علی مدنی‌زاده، به عنوان گزینه نهایی برای تصدی وزارت اقتصاد روز یکشنبه ۱۸ خرداد به مجلس معرفی خواهد شد. او از حمایت بسیاری از فعالان و کارشناسان بازار سرمایه برخوردار است اما مدنی‌زاده کیست و چه برنامه‌هایی برای اقتصاد و بازار سرمایه کشور دارد؟

مهندس برق تا دکترای اقتصاد

سید علی مدنی‌زاده متولد ۱۳۶۱، دوره کارشناسی و کارشناسی ارشد را در رشته مهندسی برق در ایران گذراند، سپس با تحصیل در دانشگاه استنفورد موفق به اخذ کارشناسی ارشد در رشته ریاضیات کاربردی شد. در ادامه، مدرک دکترای اقتصاد را از دانشگاه شیکاگو دریافت کرد. مدنی‌زاده در حال حاضر ریاست دانشکده مدیریت و اقتصاد دانشگاه صنعتی شریف را بر عهده دارد و به عنوان دانشیار اقتصاد در این دانشگاه فعالیت می‌کند. حوزه‌های تخصصی پژوهشی او شامل اقتصاد کلان، تجارت بین‌الملل، سیاست‌های پولی و مالی و سازمان‌های صنعتی است. از جمله سوابق علمی و مدیریتی مدنی‌زاده می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

- ریاست دانشکده مدیریت و اقتصاد دانشگاه صنعتی شریف از سال ۱۴۰۰
- دانشیاری اقتصاد دانشگاه صنعتی شریف از سال ۱۴۰۲
- معاونت پژوهش و امور بین‌الملل دانشکده مدیریت و اقتصاد دانشگاه شریف (فروردین تا شهریور ۱۴۰۰)
- رئیس گروه مدل‌سازی پژوهشکده پولی و بانکی بانک مرکزی (۱۳۹۶ – ۱۳۹۲)
- مشاور اقتصادی سازمان برنامه و بودجه (۱۳۹۷ تا ۱۳۹۹)
- معاون آموزش و تحصیلات تکمیلی دانشکده مدیریت و اقتصاد (۱۳۹۴ تا ۱۳۹۶)
- استادیاری اقتصاد (۱۳۹۲ تا ۱۴۰۱)

موافقان مدنی‌زاده با تاکید بر دانش و تخصص علمی او بر این باورند که او می‌تواند به دور از بازی‌های سیاسی، با رویکردی تحلیلی و علمی، چالش‌ها را مدیریت کند. در مقابل، منتقدان به جوانی و کم‌تجربگی مدیریتی او اشاره می‌کنند و نگران این هستند که فقدان تجربه اجرایی، توانایی او در هدایت وزارتخانه حساس اقتصاد را محدود کند.

مدنی‌زاده برنامه‌های خود را با محوریت رشد اقتصادی و عدالت اجتماعی تدوین کرده و درصدد است تا راهکاری روشن برای خروج اقتصاد ایران از رکود و نابرابری ارائه دهد. برنامه‌های او برای هدایت وزارت امور اقتصادی و دارایی در مجموعه‌ای تحت عنوان «رشد عدالت‌محور» معرفی شده‌اند. در اینجا به اختصار برخی از برنامه‌های مهم گزینه وزارت اقتصاد برای حل مشکلات اقتصادی کشور و رونق بخشیدن به فعالیت‌های بازار سرمایه معرفی می‌شوند.

رشد عدالت‌محور

در مقدمه این گزارش‌گونه می‌خوانیم: پی‌ریزی اقتصاد صحیح و عادلانه از وظایف مصرح دولت در قانون اساسی است. بند دوازدهم اصل سوم قانون اساسی، ویژگی‌های اقتصاد صحیح و عادلانه را ایجاد رفاه، رفع فقر و برطرف کردن هر نوع محرومیت در زمینه‌های تغذیه، مسکن، کار، بهداشت و تعمیم بیمه بر می‌شمرد. از سویی، قانون برنامه هفتم پیشرفت جمهوری اسلامی ایران که با هدف ریل‌گذاری برای رفع یا تخفیف چالش‌های اقتصادی به تصویب رسیده، میثاق مشترک دولت و مجلس برای سال‌های پیش‌رو است. این برنامه، با هدف کلی شکوفایی اقتصاد همراه با عدالت، مبنای طراحی برنامه وزارت امور اقتصادی و دارایی قرار گرفته است. بر این اساس، متن حاضر نه فقط مجموعه‌ای از اقدامات فنی و اجرایی بلکه سندی برای بازتعریف نقش وزارت امور اقتصادی و دارایی در اقتصاد کشور است؛ نقشی که از یک نهاد صرفا ستادی به نهادی تحول‌آفرین، هم‌راستا با مردم و همراه دیگر ارکان حاکمیت ارتقاء می‌یابد.

تحقق رشد عدالت‌محور، نیاز کشور برای پرهیز از بروز یک «دهه از دست‌رفته» دیگر است. رشد اقتصادی بدون استقرار عدالت اجتماعی پایداری لازم را ندارد و تحقق عدالت بدون افزایش ظرفیت‌های تولید ملی با خطر فرسایش مواجه می‌شود. رشد ۸ درصدی اقتصاد در یک سال معجزه نمی‌کند بلکه باید استمرار داشته باشد و عواید آن عادلانه تقسیم شود.

بر این اساس، بر پایه قانون برنامه هفتم، سیاست‌های کلی نظام و دیگر اسناد بالادستی، ماموریت دولت را می‌توان تحقق رشد عدالت‌محور معرفی کرد. یکی از مسائل مهم اقتصاد در کشور، سرمایه‌گذاری‌های تولید است. تولید آن وقتی جهش پیدا می‌کند که سرمایه‌گذاری انجام شود.

در جایی که مردم انگیزه یا توان سرمایه‌گذاری ندارند، دولت می‌تواند وارد میدان شود؛ دولت می‌تواند نه به عنوان رقیب بلکه به عنوان جایگزین مردم وارد این میدان شود و سرمایه‌گذاری کند.

سرمایه‌گذاری، هم در بخش سرمایه‌گذاری فیزیکی و هم در حوزه‌های پژوهش و نوآوری، به‌عنوان موتور محرک رشد در نظر گرفته شده است. بر این اساس، برای تأمین مالی سرمایه‌گذاری‌ها، چهار مسیر کلیدی تعریف شده که عبارتند از: اصلاح ساختار بانک‌ها و هدایت آنها به سمت تامین مالی تولید؛ توسعه بازار سرمایه و گسترش ابزارهای مالی نوین؛ افزایش پوشش بیمه‌ای برای کاهش ریسک‌های اقتصادی؛ تقویت همکاری دولت با بخش خصوصی در پروژه‌های زیرساختی. در کنار این موارد، جذب سرمایه خارجی و انتقال فناوری هم به‌عنوان ابزارهای مکمل در نظر گرفته شده است.

باید تاکید کرد که رشد بدون بهره‌وری پایدار نخواهد بود. بهره‌وری در ارتباط با چهار حوزه قرار دارد: بهبود محیط کسب‌وکار، توانمندسازی مردم، اصلاحات اقتصادی و گسترش تجارت خارجی. یکی از ابزارهای افزایش بهره‌وری، توسعه اقتصاد دیجیتال است. استفاده از فناوری‌های نوین، هوش مصنوعی و داده‌محوری، می‌تواند هزینه‌ها را کاهش داده و کارایی را بالا ببرد. در این زمینه، نقش شرکت‌های دانش‌بنیان و استارت‌آپ‌ها نیز برجسته است.

بازار سرمایه

در برنامه پیشنهادی مدنی‌زاده، بازار سرمایه نیز جایگاه ویژه‌ای دارد. در این برنامه می‌خوانیم: اقتصاد ایران برای مردمی شدن و گذار به الگویی پایدارتر و متکی بر ظرفیت‌های داخلی، نیازمند تحولی بنیادین در نظام تامین مالی و سرمایه‌گذاری برای تولید است و در این راستا، گام‌های موثری در قانون تامین مالی تولید و زیرساخت برداشته شده است. در این برنامه، اهداف کلان در حوزه بازار سرمایه به صورت زیر تعریف شده‌اند:

۱. افزایش سهم بازار سرمایه در تامین مالی تولید و سرمایه‌گذاری‌های مولد
۲. گسترش بازار بدهی به نسبت تولید ناخالص داخلی با تسهیل انتشار اوراق شرکتی افزایش نسبت بازار بدهی به تولید ناخالص داخلی
۳. ارتقاء حاکمیت شرکتی و شفافیت اطلاعاتی
۴. اثر ورود شرکت‌های دانش بنیان به بازار سرمایه
۵. طراحی ساز و کارهای سرمایه‌گذاری ارزی
۶. حمایت از حقوق سهامداران به ویژه سهامداران خرد
۷. گسترش بورس انرژی و ایجاد بازارهای متنوع حامل‌های انرژی
۸. جایگزین کردن رویکرد هم‌افزایی میان بازار پول و بازار سرمایه به جای رویکرد رقابت
۹. فراهم کردن زمینه تامین مالی بازار مسکن و کمک به خانه‌دار شدن مردم از طریق تقویت زمینه‌های تامین مالی مسکن از بازار سرمایه
۱۰. تلاش برای تقویت دادگاه‌ها و نهادهای حقوقی تخصصی بازار سرمایه به عنوان یکی از مهم‌ترین الزامات رشد و توسعه این بازار

در همین راستا، جهت نیل به اهداف مد نظر، رویکردهای کلیدی در تنظیم‌گری و حکمرانی بازار سرمایه به شرح زیر است:

۱. کاهش موانع و محدودیت‌های حاکم بر بازار و نهادهای فعال
۲. تحول در رویکرد تنظیم‌گری از شاخص‌محوری به شفافیت‌محوری
۳. بازنگری در ساختار حکمرانی شرکتی با رویکرد عدالت‌محوری و حمایت از حقوق تمامی سهامداران نه فقط سهامداران عمده
۴. انتقال از نظام نظارت پیش‌بینی و محدودکننده به چارچوب رقابتی مبتنی بر خود تنظیمی نهادهای مالی
۵. توسعه همزمان و متوازن بازار سهام و بازار بدهی برای ارتقای کارایی کل نظام مالی

مدیرعامل کارگزاری فارابی توصیف می‌کند:

آینده استارتاپ‌ها در بورس



علی آل‌بویه
خبرنگار

شاید کمتر کسی در سال‌های گذشته فکر می‌کرد که سایت‌ها و اپلیکیشن‌هایی که در حوزه ارائه خدمات استارتاپ‌ها فعالیت می‌کنند، حتی از صد کیلومتری سازمان بورس و اوراق بهادار رد شوند اما در سال‌های اخیر و با توسعه بازار، این شرکت‌ها نیز اشتیاق‌شان برای تأمین مالی از بورس چند برابر شد که تپسی را می‌توان اولین فرزند این اشتیاق دانست. در حال حاضر نیز استارتاپ‌هایی مانند بلد، بازار، نشان، دیجی‌کالا و صدها اسم دیگر به دنبال ورود به بازار سرمایه‌اند و تکلیف آنها فعلا نامشخص است. در همین راستا به سراغ مدیرعامل کارگزاری فارابی رفتیم و در گفت‌وگویی که با مونا کابلی داشتیم ضمن صحبت درباره استارتاپ‌ها به مسائل روز بازار مانند پذیرش سایر شرکت‌ها و دلیل موفق نشدن سهامی عام پروژه‌ها پرداختیم.

*** ارزیابی شما از میزان کفایت روش‌های ورود شرکت‌ها به بازار سرمایه چیست؟**

در سال‌های اخیر، با تصویب دستورالعمل شرکت‌های پروژه‌محور به‌منظور کمک به تأمین مالی پروژه‌های اقتصادی و رشد پایدار اقتصاد کشور، بازار سرمایه‌گذار حرفه‌ای در بورس تهران راه‌اندازی شد که بر اساس آن، سهام شرکت‌هایی که ماهیت پروژه‌ای دارند، هنوز به مرحله بلوغ و سودآوری نرسیده‌اند و دارای ریسک بالایی هستند، در این بازار معامله می‌شوند. ضمن اینکه روش‌های موجود برای ورود شرکت‌ها به بازار سرمایه، از نظر تنوع بازارها و شرایط پذیرش، تا حد زیادی پاسخ‌گوی نیازهای شرکت‌های مختلف است، اما پیچیدگی فرایندها، طولانی بودن زمان پذیرش و سخت‌گیری‌های برخی معیارها ممکن است برای شرکت‌های کوچک‌تر یا نوپا چالش‌برانگیز باشد و توسعه بازار نوآفرین و ساده‌سازی فرایندها می‌تواند این کاستی‌ها را برطرف کند.

*** آینده شرکت‌های استارتاپی در بازار سرمایه را چگونه می‌بینید؟**

استارتاپ‌ها در سراسر جهان در حال ظهور هستند و توجه سرمایه‌گذاران را به خود جلب کرده‌اند، به‌طوری‌که این کسب‌وکارها معمولاً در حوزه‌های فناوری پیشرفته (High-Tech) یا فناوری‌های نوظهور (Emerging Technologies) فعالیت می‌کنند. موفق‌ترین اکوسیستم‌های استارتاپی، مانند سنگاپور، هنگ‌کنگ، پکن، سئول، و بنگلور، نه‌تنها مراکز فعالیت استارتاپی به‌شمار می‌روند، بلکه از محیط‌های حمایتی قوی برخوردار هستند و به‌دلیل اقتصاد توسعه‌یافته، مشوق‌هایی مانند معافیت‌های مالیاتی و حمایت‌های زیرساختی، از محبوب‌ترین مراکز فعالیت استارتاپی محسوب می‌شوند و آینده روشنی پیش رو دارند.

*** منظورمان در ایران بود...**

ایران نیز با بهره‌مندی از میراث فرهنگی غنی و پتانسیل اقتصادی بسیار بالا، ظرفیت قابل‌توجهی برای توسعه استارتاپ‌ها دارد، اما برای تحقق این ظرفیت، دولت باید سرمایه‌گذاری‌های کلان در آموزش و زیرساخت‌هایی که با رشد استارتاپ‌ها در آینده مرتبط است را در دستور کار خود قرار دهد و با تدوین سیاست‌های حمایتی، راه‌اندازی و رشد استارتاپ‌ها را تسهیل کرده و زیرساخت‌ها، دسترسی به سرمایه، و نیروی کار ماهر را توسعه دهد.

با تقویت زیرساخت‌ها و سیاست‌های حمایتی، استارتاپ‌های ایرانی می‌توانند در بازار سرمایه نقش پررنگ‌تری ایفا کنند، و بازار نوآفرین فرابورس فرصت مناسبی برای ورود استارتاپ‌ها به بازار سرمایه فراهم کرده است، اما موفقیت آن‌ها به ساده‌سازی فرایند پذیرش، افزایش آگاهی سرمایه‌گذاران و کاهش ریسک‌های مالی بستگی دارد.

*** چرا شرکت‌های سهامی عام پروژه رونق نگرفتند؟**

کشور ما هرساله با کمبود نقدینگی و کسری بودجه مواجه است که این امر به رکود در برخی حوزه‌ها منجر شده، اما سرمایه‌گذاری و تأمین مالی پروژه‌های ملی، تکمیل و بهره‌برداری از آن‌ها می‌تواند به رشد اقتصادی، افزایش تولید، اشتغال‌زایی و مهار تورم کمک کند. در گذشته، تأمین مالی پروژه‌ها عمدتاً از طریق وام‌های بانکی انجام می‌شد، اما بانک‌ها بخش عمده منابع خود را به دارایی‌های غیرنقدی تبدیل کرده‌اند و اکنون با کمبود نقدینگی مواجه هستند، بنابراین استفاده از ابزارهای خارج از شبکه بانکی برای تکمیل پروژه‌های نیمه‌تمام اجتناب‌ناپذیر است.یکی از این ابزارها، بهره‌گیری از ظرفیت‌های بازار سرمایه است که تأمین مالی از طریق آن به دو شکل ابزارهای بدهی‌محور (مانند انتشار انواع صکوک) و ابزارهای سرمایه‌محور (مانند پذیرش شرکت‌ها یا افزایش سرمایه) انجام می‌شود.

*** مزایای این روش نسبت به روش‌های دیگر تأمین مالی چیست؟**

شرکت‌های سهامی عام پروژه، یکی از ابزارهای تأمین مالی سرمایه‌محور محسوب می‌شوند که توسط سازمان بورس و اوراق بهادار برای تأمین مالی پروژه‌های تولیدی و عمرانی طراحی شده‌اند و امکان جمع‌آوری مبالغ خرد مردمی را برای تکمیل و بهره‌برداری از پروژه‌های زیربنایی فراهم می‌کنند و سهام این شرکت‌ها پس از تأسیس و طی مراحل قانونی، در بورس یا فرابورس قابل معامله است. این شرکت‌ها مزایایی دارند، از جمله تضمین کف سود توسط بانک و انتقال سهام پروژه به سرمایه‌گذار به‌عنوان دارایی که در برابر تورم ارزش خود را حفظ می‌کند.

*** روش‌های مختلف استفاده از این ابزار چگونه است؟**

بر اساس دستورالعمل، پذیره‌نویسی شرکت‌های سهامی عام پروژه به سه روش انجام می‌شود: ۱) تأسیس شرکت سهامی عام جدید که پروژه موجود به‌عنوان آورده غیرنقدی به شرکت منتقل شده و از طریق پذیره‌نویسی، منابع مالی موردنیاز جمع‌آوری می‌شود؛ ۲) افزایش سرمایه از محل سلب حق تقدم در شرکتی که پروژه در آن اجرا می‌شود، پس از تبدیل شرکت موجود به سهامی عام؛ ۳) تأسیس هلدینگ سهامی عام که شرکت‌هایی با پروژه‌های نیمه‌تمام می‌توانند از طریق پذیره‌نویسی، منابع مالی را تأمین کرده و صرف تکمیل پروژه‌های هلدینگ کنند، اما همه این فرایندها منوط به داشتن طرح توجیهی و برنامه کسب‌وکار مناسب است که باید به تأیید هیأت پذیرش بورس یا فرابورس برسد.

*** ایراد اصلی این روش از تأمین مالی چیست؟**

ناراستی‌ها و اشکالاتی در مسیر تأسیس شرکت‌های سهامی عام پروژه وجود دارد که موجب طولانی شدن فرایند پذیرش این‌گونه شرکت‌ها شده است، به‌طوری‌که از سال ۱۴۰۰ تاکنون، تنها سه شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات، گسترش سوخت سبز زاگرس و اکسیر مس (که هر سه ماهیت دولتی دارند) تأسیس شده و امکان استفاده از این دستورالعمل را پیدا کرده‌اند. دلایل عدم اقبال شرکت‌ها به این ابزار عبارت‌اند از:

۱. طولانی بودن فرایند پذیرش که بعضاً بیش از یک سال به طول می‌انجامد.
۲. اعمال نظرهای شخصی و سخت‌گیرانه در جلسات هیأت پذیرش، به‌گونه‌ای که گاهی معیارهای مورداستفاده برای شرکت‌های بالغ، برای شرکت‌های پروژه‌محور نیز اعمال می‌شود.
۳. عدم شناخت و هماهنگی ارکان و تضاد منافع میان آن‌ها، زیرا اجرای موفق یک پروژه به همکاری ارکان پروژه (از جمله پیمانکاران، ارکان نظارتی و ارکان اجرایی) وابسته است و در برخی موارد، عدم همکاری ارکان نظارتی و سازنده پروژه می‌تواند هزینه‌های ساخت را افزایش داده یا حتی پروژه را ناتمام بگذارد.
۴. شرط حداقل ۲۰ درصد پیشرفت فیزیکی و ریالی برای پروژه‌ها که برای پروژه‌هایی که تازه آغاز شده‌اند، محدودیت ایجاد می‌کند.

در نهایت باید بر این نکته نیز تاکید کنم که رفع موانعی که به آن اشاره کردم و همچنین ساده‌سازی فرایندها و افزایش آگاهی سرمایه‌گذاران می‌تواند به رونق این ابزار کمک کند تا تأمین مالی از بازار سرمایه و از طریق این روش بهتر از گذشته اجرایی شود.



امیرتقی‌خان تجریشی
رئیس هیات مدیره گروه مالی فیروزه

سیاست‌های اعتباری چگونه مسیر بازارهای دارایی‌ها را تغییر می‌دهد؟

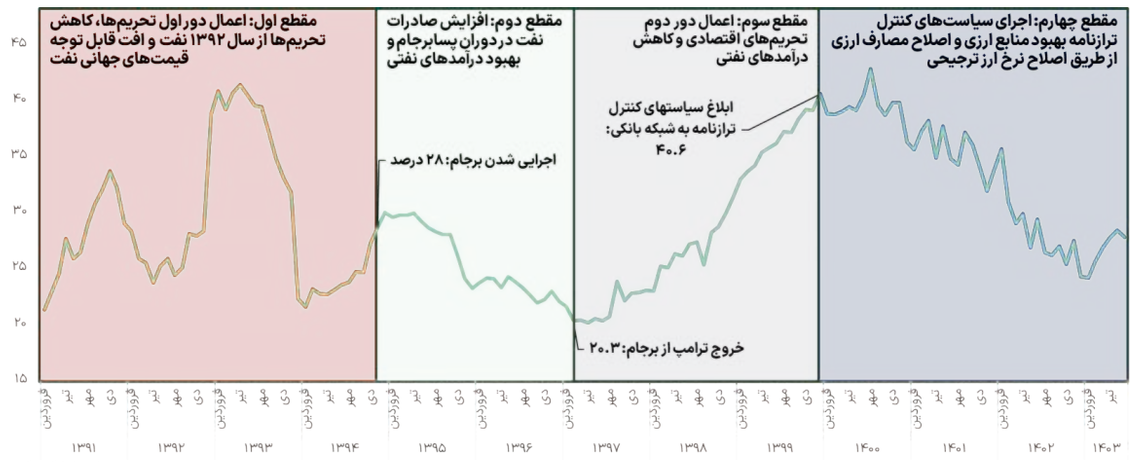
بازار سرمایه زیر چتر بی‌ثباتی

سیاست‌های اعتباری بانک مرکزی به عنوان رکن مهمی از سیاستگذاری اقتصادی به دلیل اثرگذاری آن بر مسیر تورم، نرخ سود اسمی و نرخ سود واقعی در اقتصاد، اثر مهمی بر وضعیت بازارهای دارایی مختلف دارد. نرخ بهره، هزینه فرصت سرمایه‌گذاری در اقتصاد را تعیین می‌کند و از سوی دیگر تورم عمومی در اقتصاد، تعیین‌کننده میزان تعدیل قیمت دارایی‌های مختلف است، هر چند اثرپذیری قیمت دارایی‌های مختلف از تورم بستگی به میزان وابستگی آن دارایی به تورم دارد و لزوما رابطه بین قیمت دارایی و تورم یک به یک نیست. رشد نقدینگی در صورتی‌که به رشد اعتبار منجر شود نه تنها رونق در بازارهای دارایی از جمله سهام را فراهم می‌کند؛ بلکه می‌تواند منجر به شرایط حبابی در بازار سهام مشابه با شرایط سال ۱۳۹۹ شود. از سوی دیگر، سیاست‌های انقباضی مشابه با آنچه از پایان سال ۱۳۹۹ اجرایی شد، با کاهش میزان نقدینگی واقعی در اقتصاد، باعث افزایش میزان نرخ سود شده و لذا هزینه فرصت سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ریسکی را افزایش می‌دهد. این امر که منجر به افزایش نرخ بهره واقعی در اقتصاد می‌شود باعث می‌شود سرمایه‌گذاران در دارایی‌هایی مانند سهام، تقاضای بازدهی بالاتری داشته باشند که اثر این تقاضا برای بازدهی بالاتر به صورت کاهش قیمت سهام در دوره جاری رکود یا ثبات نسبی در بازار سهام را مشابه شرایط سال‌های ۱۴۰۰-۱۴۰۳ به همراه خواهد داشت.

سیاست‌های اعتباری و رشد نقدینگی بانک مرکزی طی سال‌های دهه ۹۰ را می‌توان در چند مقطع طبقه‌بندی کرد. این مقاطع عمدتا تحت تاثیر میزان در اختیار بودن درآمدهای حاصل از صادرات نفت و گاز و همچنین سطح عمومی تورم در اقتصاد بوده است. به طوری‌که با کاهش صادرات نفت به دلیل آنکه میزان تأمین مالی بیرونی در اقتصاد به ویژه برای دولت دچار کاهش می‌شود، تأمین مالی درونی که همان رشد نقدینگی در اقتصاد است، شتاب گرفته و رشد نقدینگی افزایش پیدا می‌کند. در شرایط افزایش نقدینگی، به دلیل اثرگذاری آن بر تورم سیاستگذار پولی به منظور کنترل تبعات تورم بالا اقدام به اجرای سیاست‌های انقباضی از جمله کنترل ترازنامه بانک‌ها می‌کند. بر این اساس در ابتدای دهه ۹۰ به دنبال اعمال دور اول تحریم‌های اقتصادی بر ایران و کاهش میزان درآمد دولت، نقدینگی در اقتصاد افزایش پیدا کرد. با این‌حال با شروع اجرایی شدن برجام در دی‌ماه ۱۳۹۴ در حالی‌که رشد نقدینگی در محدوده ۲۸ درصد قرار داشت، نقدینگی مسیر نزولی را تجربه کرد و تا پیش از خروج ترامپ از برجام در اردیبهشت سال ۱۳۹۷ رشد نقدینگی به محدوده ۲۰ درصد بازگشت. از این مقطع رشد نقدینگی به تدریج به دلیل افزایش کسری بودجه دولت و افزایش میزان تأمین مالی دولت از بانک مرکزی که باعث افزایش ذخایر مازاد بانک‌ها شد افزایش یافت. در دسترس بودن ذخایر مازاد امکان خلق نقدینگی جدید برای بانک‌ها را فراهم کرد به طوری‌که رشد نقدینگی از مقادیر ۲۰ درصد تا پایان سال ۱۳۹۹ به حدود ۴۰,۶ درصد افزایش یافت. این دوره را که می‌توان از آن به عنوان دوره رونق اعتباری یاد کرد، باعث رونق تورمی در تمامی بازارهای دارایی شد به طوری‌که بازار سهام در این سال دچار حباب قابل توجهی شد. از طرفی با اعمال سیاست‌های کنترل ترازنامه، مسیر رشد نقدینگی به تدریج کاهش یافت. با این‌حال ذکر این نکته ضروری است که در دوره اعمال سیاست‌های کنترل ترازنامه میزان درآمدهای ارزی حاصل از صادرات نفت در ایران افزایش قابل توجهی پیدا کرد و همین امر شرایط را برای اجرای این سیاست تسهیل کرد. در واقع به اتکای منابع ارزی حاصل از صادرات نفت، بانک مرکزی استقلال بیشتری نسبت به عملیات مالی دولت داشت و از این‌رو توانست با مهار خلق پول بانکی، میزان رشد نقدینگی را کنترل کند، به طوری‌که رشد نقدینگی با افت قابل توجه به محدوده حدود ۲۹ درصد در پایان سال ۱۴۰۳ رسید. در حالی‌که صادرات نفتی در سال ۱۳۹۹، حدود ۲۳ میلیارد دلار بود، این میزان به تدریج افزایش یافت، به طوری‌که در سال‌های ۱۴۰۳-۱۴۰۰ به ترتیب میزان صادرات نفتی، ۳۸، ۵۵، ۵۷ و در نهایت در سال ۱۴۰۳ به حدود ۶۷ میلیارد دلار بالغ شد که رقم آن مشابه با میزان صادرات نفت پیش از اعمال تحریم‌های اقتصادی بود. لذا اجرای سیاست‌های پولی و اعتباری بانک مرکزی اگرچه اثر قابل توجهی از مسیر نرخ سود و تورم بر وضعیت بازارهای دارایی از جمله سهام و درآمد ثابت دارد، با این‌حال به میزان زیادی رشد نقدینگی تابع عملیات مالی دولت است و لذا چشم‌انداز سیاست‌های اعتباری و همچنین وضعیت بازارهای دارایی در ابتدا به عملیات مالی دولت بستگی دارد. همچنین رشد نقدینگی با افزایش میزان عدم قطعیت‌ها در اقتصاد ایران نیز همبستگی مثبت دارد. با تشدید فشارهای بیرونی عدم قطعیت اقتصادی افزایش پیدا کرده و لذا میزان بازدهی مورد انتظار از سرمایه‌گذاری در دارایی‌های مختلف نیز افزایش پیدا کرده که این امر نیز باعث کاهش میزان بازدهی در ابزارهایی مانند سهام می‌شود. از این‌رو افق آتی بازارهای دارایی در ایران در ابتدا و پیش از هر عامل دیگری به وضعیت عدم قطعیت‌های اقتصادی و تأمین مالی دولت به عنوان متغیرهای بنیادی باز می‌گردد که این عوامل نیز بر وضعیت رشد اعتباری و نقدینگی اثر خواهند داشت.

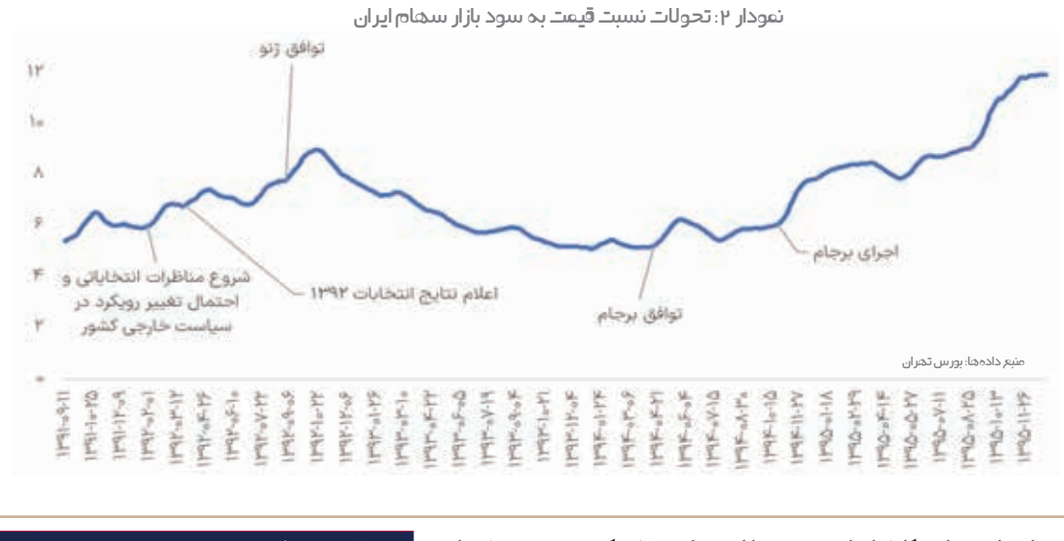
به طور مشخص و به عنوان نقش اثرگذار عدم قطعیت‌های اقتصادی بر وضعیت بازار سهام می‌توان به روند بازار سهام در سال ۱۳۹۲ و بعد از آن اشاره کرد. در حالی‌که در اواخر سال ۱۳۹۱ میزان نسبت قیمت به سود برای شرکت‌های بازار سهام در محدوده ۶ قرار داشت، به تدریج با شروع مناظرات انتخاباتی و احتمال تغییر در رویکرد سیاست خارجی کشور این نسبت به عنوان شاخصی از ارزش‌گذاری شرکت‌های بازار سهام مسیر افزایش را در پیش گرفت به طوری‌که اعلام نتایج انتخابات در کنار امضای توافق ژنو در پاییز سال ۱۳۹۲ باعث تقویت مسیر بهبود این شاخص شد. با این‌حال عدم قطعیت ناشی از رسیدن به یک توافق پایدار پس از توافق ژنو و در عین حال رشد نرخ بهره حقیقی در اقتصاد متأثر از جنگ سپرده بانک‌ها طی سال‌های ۱۳۹۴-۱۳۹۲ باعث شد تا این شاخص مسیر نزولی را طی کند. مجددا از تابستان ۱۳۹۴ و به ویژه پس از اجرایی شدن برجام در دی‌ماه ۱۳۹۴ شاخص مسیر صعودی قابل توجهی را پیدا کرد که باعث شد بعد از حدود دو سال این شاخص به محدوده ۱۲ برسد. لذا به نظر می‌رسد در شرایط جاری عاملی که به میزان قابل توجهی مسیر بازارهای دارایی و همچنین سیاستگذاری پولی و اعتباری را مشخص می‌کند، میزان ثابت مالی دولت در اقتصاد و همچنین عدم قطعیت‌های ناشی از این بی‌ثباتی است. در واقع سیاستگذاری پولی و اعتباری در ایران به نوعی یک متغیر میانی است که آثار ناشی از متغیرهای بنیادی مانند کسری بودجه دولت و همچنین عدم قطعیت‌های اقتصادی در آن منعکس می‌شود.

نمودار ۱: تحولات رشد نقدینگی از ابتدای دهه ۹۰ و دوره‌بندی آن



منبع داده‌ها: بانک مرکزی

نمودار ۲: تحولات نسبت قیمت به سود بازار سهام ایران



منبع داده‌ها: بورس تجران

۴۰ کارشناس بازار سرمایه پاسخ دادند

ریسک‌ها و فرصت‌های بورس چیست؟

علیرضا نجفی
خبرنگار

در نظرسنجی اخیر که ماهنامه «بازار و سرمایه» از مدیران و کارشناسان برجسته بازار سرمایه منتشر کرد، تصویری روشن از مهم‌ترین چالش‌ها و فرصت‌های پیش‌روی این بازار در سال ۱۴۰۴ ارائه شد. در این نظرسنجی، از ۴۰ نفر از فعالان بازار سرمایه در مورد مهم‌ترین ریسک‌های حاکم بر بازار و صنایع پیشتاز بورسی در سال جاری سوال شد. بخش قابل توجهی از پاسخ‌دهندگان، «ریسک سیستماتیک» را به عنوان مهم‌ترین تهدید برای بازار سرمایه در سال ۱۴۰۴ شناسایی کرده‌اند. این ریسک، که ناشی از عوامل کلان اقتصادی و سیاسی است و بر کل بازار تاثیر می‌گذارد، به طور ویژه به موضوع «مذاکرات بین ایران و آمریکا» گره خورده است. به عبارت دیگر، فعالان بازار سرمایه معتقدند که نتیجه این مذاکرات، تاثیر بسزایی بر روند کلی بازار خواهد داشت. اکثریت شرکت‌کنندگان در نظرسنجی، دیدگاه مثبتی نسبت به احتمال «توافق بین ایران و آمریکا» دارند. این خوش‌بینی، به طور طبیعی، بر انتخاب صنایع پیشتاز بورسی نیز تاثیر گذاشته است. بر اساس این نظرسنجی، «گروه بانکی» و «گروه خودرویی» بیشترین آرا را به عنوان صنایع پیشتاز در صورت توافق ایران و آمریکا به خود اختصاص داده‌اند. دلیل این انتخاب، روشن است، طی سال‌های اخیر هر دو صنعت بانکی و خودرویی، به شدت تحت تاثیر تحریم‌های بین‌المللی قرار داشته‌اند. توافق احتمالی می‌تواند منجر به تسهیل نقل و انتقالات مالی، کاهش هزینه‌های تولید و واردات مواد اولیه و دسترسی به بازارهای صادراتی جدید برای این صنایع شود. به همین دلیل، انتظار می‌رود که این دو گروه، بیشترین بهره را از توافق ببرند و در سال ۱۴۰۴، پیشتاز بازار سرمایه باشند. البته، نباید از نظر دور داشت که این پیش‌بینی‌ها، بر پایه احتمال وقوع توافق استوار است. در صورت عدم حصول توافق، یا به تعویق افتادن آن، ممکن است شاهد تغییراتی در چشم‌انداز بازار سرمایه و صنایع پیشتاز باشیم. با این حال، این نظرسنجی نشان می‌دهد که فعالان بازار سرمایه، «ریسک سیستماتیک» و به ویژه «مذاکرات ایران و آمریکا» را به عنوان مهم‌ترین عامل تعیین‌کننده در سال ۱۴۰۴ در نظر می‌گیرند و بر این باورند که در صورت توافق، صنایع بانکی و خودرویی می‌توانند نقش مهمی در رونق بازار ایفا کنند.

مهم‌ترین ریسک بازارسرمایه	نام و سمت کارشناس	گروه و صنایع پیشتاز سال جاری
عدم توافق موثر و کاهش نرخ بهره	بهرنگ اسدی مدیرعامل گروه مالی صبا تأمین	گروه بانکی
ریسک سیاسی وابسته به مذاکرات	بهنام بهزادفر کارشناس بازار سرمایه	در صورت توافق با آمریکا، گروه بانکی، خودرویی و لیزینگ و شرکت‌های ارائه دهنده خدمات در سطح بین‌المللی می‌توانند پیشتاز باشند
ناترازی انرژی	حمیدمیرمعینی کارشناس اقتصادی	بانکی و پتروشیمی
نرخ بهره و ریسک‌های سیستماتیک	هومن عمیدی کارشناس بازار سرمایه	معدنی، پتروشیمی و سهم‌های شاخص هم وزن
به نتیجه نرسیدن مذاکرات	آراد پورکار کارشناس بازار سرمایه	خودرویی، بانکی و پالایشی
محدودیت دامنه نوسان	محمدصادق میرزایی کارشناس بازار سرمایه	در صورت توافق با آمریکا، گروه بانکی و در صورت عدم توافق صندوق های طلا می‌توانند پیشتاز باشند
ریسک‌سیستماتیک	سیاوش وکیلی کارشناس بازارسرمایه	در صورت توافق با آمریکا گروه بانکی و خودرویی می‌توانند پیشتاز باشند
عدم وقوع توافق و قیمت‌گذاری دستوری	بهراد موسوی کارشناس بازارسرمایه	در صورت توافق با آمریکا گروه بانکی، بیمه‌ای، خودرویی و حمل و نقل و درصورت عدم توافق صنایع دلار محور مانند فلزات اساسی، پتروشیمی‌ها، پالایشی و سنگ آهنی می‌توانند پیشتاز باشند
ریسک سیاسی و دستکاری زیرساخت‌ها	عارف علی قلی‌پور مدیرعامل مشاورسرمایه گذاری تأمین سرمایه نوین	بانکی
ریسک سیستماتیک وابسته به مذاکرات	احسان ذاکرنیا کارشناس بازار سرمایه	خودرویی و بانکی
مذاکرات بین ایران و آمریکا	سیدفرهنگ حسینی کارشناس بازار سرمایه	شرکت‌های کوچک
مذاکرات بین ایران و آمریکا	مهدی حاجیوند کارشناس بازارسرمایه	درصورت توافق با آمریکا گروه بانکی و خودرویی می‌توانند پیشتاز باشند
ریسک‌سیستماتیک قوانین و مقررات ارز و نرخ بهره	همایون دارابی مدیرعامل سبدگردان داریوش	پتروشیمی، معدنی و بانکی
به نتیجه نرسیدن مذاکرات با آمریکا	ایمان رئیسی کارشناس بازارسرمایه	خودرویی
ناترازی انرژی	امین سهل‌البیع مدیرعامل کارگزاری گروه مالی کارآمد	غذایی
ریسک‌های‌سیستماتیک	رضا کیانی کارشناس بازار سرمایه	درصورت مذاکره با آمریکا، صنایع صادرات محور و گروه خودرویی می‌توانند پیشتاز باشند
ریسک‌های سیاسی	بابک حقیقی ریاست هیأت مدیره گروه مالی آبان	پتروشیمی

مهم‌ترین ریسک بازارسرمایه	نام و سمت کارشناس	گروه و صنایع پیشتاز سال جاری
ریسک سیستماتیک	حمیدفاروقی عضوهیأت مدیره سبدگردان ویستا	با ریسک فعلی و درصورت توافق با آمریکا، گروه ریالی مثل: دارویی، سیمانی، بانکی و خودرویی می‌توانند پیشتاز باشند.
نرخ بهره	مهدی قلی‌پور مدیرعامل سبدگردان الماس	پالایشی و صندوق‌های اهرمی
ریسک سیستماتیک	نوید خاندوزی کارشناس بازار سرمایه	درصورت توافق گروه بانکی، خودرویی و دارویی و درصورت عدم توافق گروه پالایشی، فولادی و معدنی می‌توانند پیشتاز باشند
وضعیت نقدینگی، نرخ بهره، کسری تجاری زیرساخت، قوانین و مقررات حاکم	وحید حسن‌پور مدیرعامل سبدگردان گروه مالی فارابی	درصورت توافق با آمریکا، گروه بانکی، خودرویی، تکنولوژی و صادرات محور می‌توانند پیشتاز باشند
ریسک سیستماتیک	حامد فقرایی کارشناس بازار سرمایه	درصورت توافق با آمریکا گروه بانکی، پتروشیمی و صندوق‌های اهرمی می‌توانند پیشتاز باشند
ریسک سیستماتیک	فردین آقابزرگی کارشناس بازار سرمایه	فولاد، پتروشیمی، پالایشی، فلزات اساسی
ناترازی انرژی، قیمت‌گذاری دستوری نرخ سود بانکی، اختلاف نرخ دلار آزاد و توافقی	عظیم ثابت دبیرکل سابق کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار	خودرویی، بانکی و صنایع صادرات محور
ریسک سیستماتیک	سید محسن موسوی مدیرعامل شرکت تأمین سرمایه امید	معدنی، پتروشیمی و پالایشی
نوسانات نرخ ارز	حسین بوستانی رییس هیأت مدیره کارگزاری اوراق بهادار آسمان	بانکی، غذایی، زراعتی و حمل و نقل
ریسک سیستماتیک و زیرساخت	مونا حاجی‌علی اصغر کارشناس بازار سرمایه	نظری ندارم
اختلاف ارز آزاد و نیما	مهدی رضایتی عضو هیأت مدیره شرکت سبدگردان ثروت پویا	صادرات محور، دارویی، غذایی و نیروگاهی
ریسک سیستماتیک	حسن حسین‌نیا کارشناس بازار سرمایه	در صورت توافق با آمریکا گروه بانکی و خودرویی و در صورت عدم توافق صندوق‌های طلا و کالایی می‌توانند پیشتاز باشند
ریسک سیستماتیک و خارج از بازار و ریسک داخلی مبتنی بر تصمیمات دولت و رویکرد بانک مرکزی	مهدی رباطی مدیرعامل کارگزاری اعتبار تابان	نظری ندارم
نرخ بهره، ریسک سیاسی فاصله بین نرخ دلار آزاد و توافقی ناترازی بودجه دولت	مهدی دلبری کارشناس بازار سرمایه	بانکی، خودرویی
ناترازی‌ها	مصطفی امید قائمی مدیرعامل شرکت تأمین سرمایه کاردان	در صورت توافق با آمریکا گروه بانکی، خودرویی، شرکت‌های وارداتی و در صورت عدم توافق گروه پتروشیمی، بانکی و صادرات محور می‌توانند پیشتاز باشند
ریسک سیستماتیک	محبوبه جعفری کارشناس بازار سرمایه	درصورت توافق با آمریکا گروه پالایشی، بانکی و صنایع وارداتی و در صورت عدم توافق سهام شرکت‌های کوچک پیشتاز خواهند بود
ریسک‌های بین‌المللی حاکم بر نرخ ارز	سعید اسلامی بیدگلی دبیر کل سابق کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران	درصورت توافق با آمریکا گروه صادرات محور و بانکی و درصورت عدم توافق بازار ارز و طلا پیشتاز خواهند بود
ریسک سیستماتیک	ولید هلالات کارشناس بازار سرمایه	غذایی، سیمانی و بانکی
ریسک سیاسی و نرخ‌بهره	بهمن اسماعیلی مدیرعامل سبدگردان الگوریتم	بانکی و حمل و نقل
عدم اطمینان از شرایط سیاسی (نااطمینانی سیاسی)	علی اسکینی کارشناس بازارسرمایه	سیمانی
ناترازی انرژی	سپیده منصوری کارشناس بازار سرمایه	در صورت توافق با آمریکا گروه بانکی، خودرویی و در صورت برداشته شدن تحریم ها گروه پتروشیمی و فولاد پیشتاز خواهند بود
ناترازی انرژی و ریسک سیستما تیک	محمدرضا عربی مزرعه شاهی مدیرعامل شرکت رتبه‌بندی اعتباری پارسیان	در صورت توافق با آمریکا تمام گروه‌ها می‌توانند پیشتاز باشند
ریسک مذاکرات و FATF	حبیب علیزاده فعال رسانه‌ای	درصورت توافق با آمریکا و کاهش قیمت دلار گروه‌های ریالی می‌توانند پیشتاز باشند

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ پرتفوی پیشنهادی شرکت سبدگردان داریک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	دارایکم	۳۷۷,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	اختلاف قیمت مناسب و NAV	۱۵
	وبملت	۲,۵۹۶	۳,۰۰۰	بهبود تراز عملیاتی	۱۵
	خودرو	۵۷۸	۶۵۰	بهبود روند عملیاتی افزایش تولید و فروش	۱۵
	شتران	۲,۶۱۲	۲,۹۰۰	عملکرد و P/E مناسب	۱۵
	قثابت	۲,۲۴۷	۲,۵۰۰	بهبود عملیاتی و سودآوری	۱۵
بلند مدت	داریک	۲۷,۲۶۶	-	کاهش ریسک پرتفوی	۱۰
	فراز	۲۷,۷۶۳	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۵

۲ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان سرمایه و دانش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	دزاگرس	۴۰,۲۵۰	۴۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	وبصادر	۶۹۰	۷۶۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	شپنا	۴,۱۳۵	۴,۶۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
بلند مدت	صندوق های طلا	-		کنترل ریسک	۲۰
	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق	-		تنوع سبد دارایی و ریسک پایین	۵۰

۳ پرتفوی پیشنهادی شرکت سبدگردان داریوش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	حگردش	۲,۶۰۰	۲,۹۵۰	پتانسیل سودآوری و P/E مناسب	۱۰
	شبریز	۲۱,۰۰۰	۲۵,۲۰۰	برخورداری از P/E مناسب	۱۵
	حودکفا	۷,۲۰۰	۸,۸۰۰	-	۱۰
	شپاس	۴۲,۰۰۰	۴۸,۰۰۰	برخورداری از P/E مناسب	۱۰
	کحافظ	۴,۲۵۰	۵,۱۰۰	-	۱۵
	شپدیس	۲۷۰,۰۰۰	۳۱۰,۰۰۰	-	۱۵
	سنیر	۳,۶۰۰	۴,۱۰۰	-	۱۰
بلند مدت	فارس	۸,۵۰۰	-	طرح توسعه	۱۵

۴ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان سورین

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	برانس	۳,۳۲۹	۴,۱۰۰	پی بر ای آینده‌نگر جذاب	۱۰
	سپاها	۱۹,۹۲۰	۲۵,۴۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۱۰
	فخاس	۳,۱۴۸	۳,۷۵۰	پی بر ای آینده‌نگر جذاب	۱۰
بلند مدت	وهور	۲,۰۷۰	۲,۷۰۰	تغییر و تحولات مثبت صنعت نیروگاهی	۱۵
	شکربن	۱۱,۰۷۰	۱۴,۴۰۰	افزایش نرخ دوده کاهش نرخ اکستراکت	۲۰
	کوثر	۲,۳۶۲	۳,۱۰۰	پی بر ای آینده‌نگر مناسب، پرتفوی مناسب بورسی	۱۵
	آلتون	۲۱,۳۵۹	-	کاهش ریسک پرتفوی	۲۰

هوشمصنوعی

در بورس کدام کشورها خودرو عرضه می‌شود؟!

ایران تنها کشوری است که خودروها به صورت مستقیم در بورس کالا عرضه می‌شوند. این روش در ایران به دلیل شرایط خاص اقتصادی، از جمله تحریم‌ها، برای تنظیم بازار و مدیریت توزیع خودروها استفاده می‌شود. چرا این روش در ایران منحصربه‌فرد است؟

ساختار بورس‌ها: بورس‌ها در جهان عمدتاً برای معامله اوراق بهادار (مانند سهام و اوراق قرضه) طراحی شده‌اند، نه کالاهای فیزیکی مانند خودرو.

شرایط ایران: تحریم‌ها و مشکلات اقتصادی باعث شده ایران از بورس به عنوان ابزاری برای عرضه خودرو استفاده کند.

وضعیت در سایر کشورها

بورس‌های کالایی: در کشورهایی مثل آمریکا (بورس کالای شیکاگو)، کالاهایی مانند فلزات و محصولات کشاورزی معامله می‌شوند، اما خودرو خیر.

حراجی‌های خودرو: در برخی کشورها مانند ایالات متحده، حراجی‌های خودرو رایج است، اما این حراجی‌ها با ساختار رسمی و تنظیم‌شده بورس متفاوت‌اند.

ابزارهای مالی مرتبط: در بازارهای مالی، اوراق مبتنی بر وام‌های خودرو معامله می‌شود، ولی این شامل خود خودروها نیست.

اقتصادهای متمرکز: در برخی کشورها با اقتصاد دولتی، توزیع خودرو تحت کنترل دولت است، اما از طریق بورس انجام نمی‌شود.

معرفی کتاب

هوش مصنوعی در بازار سرمایه



کتاب «هوش مصنوعی در بازار سرمایه راهنمای عملی معامله با ChatGPT برای تازه‌کاران» نوشته سزار فرناندز است که در سال ۲۰۲۴ میلادی منتشر شده است. نسخه فارسی کتاب با ترجمه فاطمه قره‌قانی در ۲۸۱ صفحه توسط انتشارات دانش ماندگار عصر منتشر شده است. چت جی‌پی‌تی با بهره‌گیری از هوش مصنوعی رویکردی انقلابی در حوزه تحلیل سهام ارائه کرده و به سرمایه‌گذاران بینش لازم را برای جهت‌یابی در پیچ و خم‌های بازار می‌دهد. این کتاب به عنوان راهنمای جامع برای استفاده از chatGPT در سرمایه‌گذاری سهام طراحی شده است. در پایان این کتاب درک جامعی از نحوه به‌کارگیری چت‌جی‌پی‌تی در راهبردهای سرمایه‌گذاری خود خواهید داشت.

معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه تمدن

بازده ۱۰ هزار درصدی «ثروت آفرین تمدن»

تأمین سرمایه تمدن با دریافت مجوزهای لازم، از اواخر سال ۱۳۹۰ به‌طور رسمی فعالیت خود را آغاز کرد. این شرکت در حال حاضر، با احتساب صندوق جسورانه فناوری آرمانی، مدیریت ۱۳ صندوق سرمایه‌گذاری متنوع را برعهده دارد. در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها، مروری بر عملکرد آن‌ها نیز خواهیم داشت.

صندوق طلا

خالص ارزش دارایی‌های صندوق طلای تابان تمدن با جهشی بیش از ۱۰۰۰ درصدی در یک‌سال اخیر، از حدود ۳۶۰۰ میلیارد ریال، به حدود ۴۳ هزار میلیارد ریال رسیده است. این صندوق با سرمایه‌گذاری اختصاصی در طلا و پوشش ریسک‌های تقلب و سرقت، ۸۸ درصد بازدهی در ۱۲ ماه اخیر خلق کرده است.

چهار صندوق برای ریسک‌گریزان

با توجه به فراوانی زیاد سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز، چهار صندوق از ۱۳ صندوق این شرکت در راستای جذب این افراد، در گروه صندوق‌های با درآمد ثابت مشغول رقابت با دیگر صندوق‌ها هستند و عملکرد خوبی داشتند. قدیمی‌ترین و بزرگ‌ترین صندوق این شرکت با خالص ارزش دارایی بیش از ۵۹۴ هزار میلیارد ریالی، صندوق گنجینه زرین شهر است که در سال گذشته بازدهی‌ای ۲۵,۱ درصدی داشته است. صندوق قابل‌معامله با درآمد ثابت تداوم اطمینان تمدن، با کسب ۳۳ درصد بازدهی در یک‌سال گذشته، پربازده‌ترین صندوق با درآمد ثابت این مجموعه بوده است. صندوق اندوخته توسعه صادرات آرمانی نیز در سال گذشته حدود ۲۶ درصد بازدهی محقق ساخته است. صندوق پاداش اعتماد تمدن هم با کسب حدود ۳۰ درصد بازدهی در سال گذشته جزو صندوق‌های بادرآمد ثابت پربازده بازار بوده است.

دو صندوق برای ریسک‌پذیران

خالص ارزش دارایی‌های صندوق سهامی ثروت‌آفرین تمدن در یک‌سال گذشته رشدی ۳۵ درصدی را تجربه کرده است. سهم بازار سهام از پرتفوی این صندوق حدود ۹۶ درصد است که در این بین، صندوق بیشترین سرمایه‌گذاری را در گروه «سیمان، آهک و گچ»، «فلزات اساسی» و «بانک‌ها و مؤسسات اعتباری» داشته است. این صندوق سهامی در ۱۲ ماه اخیر حدود ۳۸ درصد بازدهی داشته است. صندوق آرمان آتیه درخشان مس، دیگر صندوق سهامی این شرکت و از نوع صندوق‌های قابل معامله است که با اختصاص ۹۳ درصد از سبد خود به بازار سهام و در صدر آن گروه‌های «محصولات شیمیایی»، «بانک‌ها و مؤسسات اعتباری» و «شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی» اختصاص داده، بازدهی ۵۱ درصدی داشته است.

تعادل در ریسک و بازده

اردیبهشت‌ماه ۱۳۹۲، صندوق گوهر نفیس تمدن در گروه صندوق‌های مختلط آغاز به کار کرد. این صندوق با اختصاص ۶۰ درصد از سبد خود به بازار سهام، حدود ۲۵ درصد به بانک و ۱۲ درصد به بازار بدهی، در یک‌سال اخیر بازدهی سالانه ۴۱,۵ درصدی داشته و در افقی بلندمدت نیز طی حدود ۱۳ سال فعالیت خود، بازدهی مرکبی ۳,۵۱۳ درصدی داشته است. صندوق اعتماد تمدن، دومین صندوق مختلط این مجموعه است که از بهمن‌ماه ۱۳۹۳ آغاز به کار کرده و در سالی که گذشت با ترکیبی دارایی پرریسک‌تر نسبت به گوهر نفیس تمدن، موفق به خلق حدود ۵۱ درصد بازدهی شده است.

در جدول مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه تمدن را مشاهده می‌کنید.

رسام
صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه تمدن

نوع صندوق	نام صندوق	تاریخ آغاز فعالیت	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سپرده بانکی	درصد دارایی در اوراق مشارکت	درصد سایر دارایی‌ها	درصد دارایی در گواهی سپرده کالایی	درصد دارایی در واحد صندوق	کل ارزش خالص دارایی‌ها (میلیارد ریال)	بازده ماهانه	بازده یک ساله	بازده از آغاز فعالیت
با درآمد ثابت	پاداش اعتماد تمدن	۱۳۹۶/۰۶/۰۶	۰	۳۷.۹۱۰۶۱۷	۵۷.۶۷	۰.۵۸	۰	۳.۸۴	۳,۲۷۳	۲	۲۹	۱۲۰
	اندوخته توسعه صادرات آرمانی	۱۳۹۴/۱۱/۲۸	۰.۵۷	۳۷.۸۲۸۷۵۹	۵۴.۰۵	۰.۵۳	۰	۴.۷۰	۱۶۸,۳۲۲	۲	۲۶	۱۹۵
	گنجینه زرین شهر	۱۳۹۰/۰۷/۱۸	۴.۱۰	۳۲.۸۴۰۰۷۳	۵۴.۳۴	۰.۹۲	۰	۲.۹۸	۵۸۵,۱۰۳	۲	۲۵	۲۷۳
	تداوم اطمینان تمدن	۱۳۹۳/۱۲/۱۲	۶.۳۴	۳۸.۸۱	۵۴.۳۱	۰.۴۴	۰	۰	۵۱,۵۵۸	۲	۳۳	۲۱۹
سهامی	آرمان آتیه درخشان مس	۱۳۹۵/۰۲/۲۸	۷۵.۲۲	۲.۷	۲.۶۶	۰.۸۰	۰.۸۱	۰	۱۱,۱۸۴	۵	۵۰	۴.۲۶۷
	ثروت آفرین تمدن	۱۳۹۱/۰۶/۱۵	۷۷.۲۷	۱.۱۸۲۳۲۴	۰	۲.۲۵	۰	۰.۶۹	۱۲,۶۶۲	۰	۳۸	۹.۶۰۰
مبتنی بر طلا	طلای تابان تمدن	۱۳۹۰/۰۲/۲۴	۰	۰.۱	۰	۱.۷۱	۹۸.۱۸	۰	۴۲,۸۱۳	۰	۸۸	۱۸.۷۵۲
مختلط	اعتماد تمدن	۱۳۹۳/۱۱/۱۱	۳۵.۳۱	۱۰.۰۱	۲۷.۵۵	۱.۵۱	۰	۰	۶۷۳	۵	۵۱	۳.۲۳۶
	مختلط گوهر نفیس تمدن	۱۳۹۲/۰۲/۱۸	۴۲.۰۲	۲۴.۹۶۴۴۷۱	۱۲.۲۶	۱.۲۸	۰	۱.۵۰	۴,۹۶۴	۳	۴۲	۳.۵۱۳
بازارگردانی	گسترش صنعت دارو	۱۳۹۳/۰۷/۲۶	۰	۲.۰۵	۱۳.۳۸	۰.۲۸	۰	۸۴.۲۸	۱,۷۴۱	۲	۲۷	۵۴۲
	توسعه معادن و فلزات آرمان	۱۳۹۶/۰۳/۰۶	۳.۲۴	۰.۰۹۰۳۲۷	۰	۰.۲۹	۰	۵.۱۳	۱۲,۵۸۶	-۸	۱۴	۱.۲۱۵
	توسعه بازار تمدن	۱۳۹۶/۰۴/۱۸	۵.۰۱	۲.۱۳۱۷۳۳	۱۵.۴۷	۰.۹۴	۰	۶۷.۰۶	۳۴,۶۱۳	۴	۱۴	۸۱

این گزارش بر اساس داده‌های مرکز پردازش اطلاعات مالی ایران (وابسته به شرکت مدیریت فناوری بورس تهران) تهیه و ارائه شده است.

فرهنگ‌سازی

رابطه ثروت و قدرت در داستان‌های مرزبان‌نامه

نیره‌السادات علوی
کارشناس آکادمی هوش مالی

«مرزبان‌نامه» کتابی است شبیه به کلیله و دمنه نوشتهٔ مرزبان‌بن رستم که در نیمهٔ نخست قرن هفتم هجری و به زبان طبری باستان، زبان و گویش قدیم منطقهٔ گیلان و مازندران، نگارش یافته و سعدالدین وراوینی آن را به پارسی دَری بازگردانده است. کتاب در نُه باب تدوین شده و شخصیت داستان‌ها معمولاً حیوانات هستند تا مفاهیم، پندها و اندرزهای کتاب در کام مخاطب خوش بنشیند و بر او تأثیر بیشتری بگذارد.

دوستی موش توانگر و گربه درویش

در خانهٔ مردی تهیدست، گربهٔ بیماری زندگی می‌کرد و در همسایگی گربه، موشی در نعمت و رفاه و آسایش ساکن بود. پیش چشم گربه از بهترین خوردنی‌ها و آشامیدنی‌ها می‌خورد و می‌نوشید و در عیش و نوش روزگار می‌گذراند و البته متوجه نگاه‌های حسرت‌بار گربهٔ تهیدست هم می‌شد. روزی موش با خود گفت: «اگر من از خوراکی‌های لذیذ و نعمت‌های بی‌شمارم به این گربهٔ علیل نبخشم، نسبت به من کینه‌توز می‌شود و ممکن است در کمینم نشسته و قصد جانم کند. پس بهتر است او را در رفاه خود سهیم سازم و به این ضرب‌المثل کهن عمل کنم که: «بهترین مال و ثروت آن است که با آن از جان خودت مراقبت کنی.» پس نزد گربه رفت و او را از این لطف بی‌کران باخبر ساخت. موش مطابق عهد و پیمانش هر روز از انواع خوراکی‌ها و آشامیدنی‌های لذیذ برای گربه می‌برد. گاهی هم سکه‌ای پول به او می‌بخشید. مدتی گذشت. گربه با بخشش‌ها و مواهب اهدایی موش، قوی و فربه و ثروتمند شد؛ اما هرگز الطاف موش را از خاطر نمی‌برد. در این میان، خروسی که با گربه دوست بود، به حسن رابطهٔ او با موش حسد ورزید و از موش نزد گربه بدگویی‌ها کرد و او را تحریک نمود. گربه هم که خود را قدرتمند یافت، در اقدامی ناگهانی موش بینوا را خورد و باقی ثروت و دارایی او را نیز صاحب شد. (باب ششم: زیرک و زروی)

آکادمی هوش مالی
نسبت طلایی زندگی

سهام عدالت

سود ۲ سال پیش وصول شود تا سود جدید را بریزیم!

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

***

مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار با بیان اینکه شرکت سپرده‌گذاری مرکزی بلافاصله بعد از برگزاری مجمع هر کدام از شرکت‌های سرمایه‌پذیر سهام عدالت، پیگیر دریافت سود از آنها و واریز به حساب سهامداران است، گفت: واریز سود سهام عدالت در خردادماه مشروط به وصول سود عملکرد ۱۴۰۱ از این شرکت‌هاست.

ولی‌الله جعفری افزود: هر ساله در نیمه دوم سال مجوزی از شورای عالی بورس گرفته می‌شد مبنی بر اینکه شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه، مجوز وصول سود سهام عدالت و واریز آن به حساب سهامداران عدالت را داشته باشد.

وی تصریح کرد: هر ساله این رویه تکرار و از شورای عالی بورس مجوز گرفته می‌شد و به همین دلیل، دریافت مجوز یک فرایند زمان‌بر بود. بنابراین پرداخت سود سهام عدالت به ماه‌های آخر سال منتهی می‌شد.

وی با بیان اینکه امسال این موضوع حل و فصل شده است، گفت: یک مجوز کلی از شورای عالی بورس گرفته شد تا شرکت سپرده‌گذاری مرکزی بلافاصله بعد از برگزاری مجمع هر کدام از شرکت‌های سرمایه‌پذیر سهام عدالت، با آنها مکاتبه کند و پیگیر دریافت سود باشد.

کانال بورس

عملکرد عالی «لبنی‌ها» در اردیبهشت

شرکت‌های لبنی به طور میانگین در اردیبهشت ماه ۳۵درصد بیشتر از اردیبهشت سال ۱۴۰۳ درآمد کسب کردند. درآمد مجموع دو ماه نخست سال جاری در «غشصفا» ۱۲درصد بیشتر از کل بهار ۱۴۰۳ بوده و ازین حیث رتبه نخست گروه را بر اساس رشد درآمد دارد. پس از آن «غشاذر» (که خط تولید آبمیوه راه اندازی کرده) و غگلپا قرار دارند.

به لحاظ نسبت P.ettm نیز غگلپا، غشاذر، غشان و غشصفا در محدوده پایین گروه هستند که میانگین آن ۸,۳ واحد است. لبنی‌ها با توجه به افزایش قیمت شیر خام در اردیبهشت ماه، طبعا باید افزایش نرخ‌هایی در محصولات خود داشته باشند. سال مالی این شرکت‌ها(که زیرمجموعه صنایع شیر هستند) منتهی به آذر ۱۴۰۴ است.

@validhelalat

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۵ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان ایساتیس پویا کیش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	ترمه	۲۰,۵۳۰	۲۵,۰۰۰	بازدهی بهتر از شاخص کل و پرتفوی بنیادی	۲۰
	خاتم	۲۷,۸۷۷	-	بازدهی روزشمار ۳۵درصد سالانه و بدون ریسک	۲۵
	وتجارت	۵۶۹	۷۵۰	ورود پول هوشمند	۱۵
	شبصیر	۱۳,۶۸۰	۱۷,۰۰۰	وضعیت مطلوب گزارشات بنیادی	۱۰
میان مدت	خزامیا	۲,۴۲۱	۳,۰۰۰	نسبت P/E مناسب انعقاد قرارداد تجاری	۱۰
	خلنت	۶,۴۱۰	۹,۰۰۰	گزارشات فصلی مناسب و وضعیت بنیادی مطلوب	۱۰
	گواهی شمش طلا	۸,۶۴۴,۰۰۰	-	کاهش ریسک پرتفوی	۱۰

۶ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پردازآریان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فملی	۶,۹۰۰	۱۵,۰۰۰	افق روشن بنیادی شرکت	۱۰
	سرود	۶,۴۱۰	۹,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	کحافظ	۴,۳۹۲	۷,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۰
	قرن	۱۴,۴۹۰	۱۸,۰۰۰	کمترین P/E فروارد در گروه شوینده	۱۰
بلند مدت	صندوق تکپاد	۱۴,۱۶۳	۱۸,۰۰۰	وضعیت مناسب سبد سرمایه‌گذاری	۲۰
	صندوق طلا	۴۷۵,۲۸۱	۷۰۰,۰۰۰	سرمایه گذاری کم ریسک و پوشش تورم	۲۰
	فولاد	۳,۶۷۱	۸,۰۰۰	اوضاع بنیادی مناسب شرکت	۲۰

۷ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	آسیا	۱,۵۱۹	۱,۹۰۰	وضعیت مناسب بنیادی p/e مناسب سودآوری رو به رشد	۱۵
میان مدت	سیمانو	۲۳,۳۹۰	۲۷,۵۰۰	ثبات در سودآوری صنعت فرصت‌های صادراتی مناسب	۲۰
	بمپنا	۴,۵۲۹	۵,۶۰۰	دید مثبت به آینده صنعت بهبود شرایط مالی	۲۰
	خبهمن	۲,۲۸۰	۳,۳۰۰	وضعیت مناسب بنیادی چشم‌انداز مناسب صنعت خودرو	۲۰
بلند مدت	ثبهساز	۲,۵۸۳	۴,۵۰۰	وضعیت مناسب صنعت p/e مناسب سودآوری رو به رشد	۱۵
	طلا	۴۷۵,۰۰۰	-	کنترل ریسک پرتفوی	۱۰

۸ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان هدف

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	وتجارت	۵۶۹	۷۲۴	شرایط بنیادی مناسب	۱۵
	صندوق صبای هدف	۱۰,۷۹۱	۱۴,۵۶۸	کنترل ریسک پرتفوی	۲۰
	فارس	۸,۵۲۰	۱۰,۸۰۰	عرضه اولیه شرکت‌های زیرمجموعه	۲۰
کوتاه مدت	کسعدی	۷,۲۴۰	۱۰,۰۰۰	افزایش نرخ محصولات	۱۵
	شپاکسا	۲,۳۳۵	۲,۹۰۰	گزارش فصلی خوب و شرایط بنیادی مناسب	۱۵
	سپاها	۱۹,۸۰۰	۲۶,۰۰۰	افزایش نرخ محصولات	۱۵

توضیح و یادآوری

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