نخستین هفته‌نامه بازار سرمایه ایران

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 ۶۱۳ ■ هفته سوم آبان ■ شنبه ۱۷ آبان ۱۴۰۴ ■ ۸ نوامبر ۲۰۲۵ ■ ۱۶ صفحه ■ ۲۰۰،۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252 - 035X

دوازدهمین نمایشگاه بین‌المللی
بورس، بانک، بیمه و خصوصی سازی
kish 2025 Invex®
۱۹ لغایت ۲۲ آبان ۱۴۰۴
مرکز نمایشگاه‌های بین‌المللی جزیره کیش
مرکز همایش‌های بین‌المللی جزیره کیش

نیکان رسانه بازار سرمایه
Nikan Capital Market Media
در غرفه ۱۰۷ منتظر دیدارتان هستیم
nikanresaneh.ir

نگاهی به تورم و بازده صنعت غذا در بورس

رشد همگام با تورم غذایی‌ها

صفحه ۷

برندگان اصلاح قیمت انرژی

صفحه ۵



در گفت‌وگو با مدیرعامل کارگزاری کیان مطرح شد:

ثبات کارمزدها در برابر رشد هزینه‌ها چالشی قدیمی اما تعیین کننده

صفحه ۱۴

بررسی وضعیت هفت ماهه بازار خودرو

کمبود تقاضا ترمز دستی بازار را کشید

صفحه ۶

مدیرعامل شرکت آترا زیست آرای مطرح کرد:

بوتاکس روی تابلوی بورس

صفحه ۹



«بجهرم» زیر ذره‌بین

- «زفارس» مهمان تازه بازار سرمایه
- خروج بانک پارسیان از زیان
- تصویب افزایش سرمایه ۲۵ درصدی «فروی»
- استیفای حقوق ذینفعان «وبملت»
- شرکت‌های بورسی که ۱۰۰ گرفتند
- روایت «وگردش» و نگرانی سهامداران
- تقسیم سود ۳۸۷۰ ریالی در «زکوثر»

صفحات ۲، ۳، ۱۰، ۱۱ و ۱۲

سرمقاله

الزام و اختیار در حاکمیت شرکتی



محمدمهدی مؤمن‌زاده

برای دهه‌ها، حاکمیت شرکتی به‌مثابه راهکاری برای پیشگیری از بحران شناخته می‌شد. اما امروزه، این مفهوم بیش از هر زمان دیگری به‌عنوان نیرویی خلاق در جهت خلق ارزش پایدار شناخته می‌شود که توجه به آن با شتاب چشمگیری گسترش یافته است. حاکمیت شرکتی جدید تنها به معنای نظارت نیست، بلکه ابزاری برای همسوسازی اهداف سازمان با رسالتی جامع‌تر تلقی می‌شود که فعالانه در پی شکل‌دهی فرهنگی است که در آن نوآوری، پاسخ‌گویی و مسئولیت‌پذیری اجتماعی همگام با یکدیگر رشد می‌کنند. حاکمیت شرکتی مجموعه‌ای از مقررات، فرهنگ و ترکیبات نهادی است که تعیین می‌کند یک سازمان چگونه عمل می‌کند، چه کاری انجام می‌دهد...

صفحه ۲

دیدگاه

روایت تاب‌آوری در بزنگاه بحران



دفاع از منطق در روزهای هیجان
احسان مرادی



مرز میان تعطیلی عقلانی و فرسایش اعتماد
کوروش شمس



نرخ بهره و خط قرمز اعتماد
بهرنگ اسدی

صفحه ۱۵





اخبار هفته

فرصت همکاری با شرق برای بازتعریف جایگاه ایران



وزیر اسبق اقتصاد با انتقاد از «غفلت‌های پس از خرداد»، تأکید کرد اکنون زمان آن است که ایران پنجره‌ای تازه در همکاری‌های اقتصادی و امنیتی با چین و بلوک شرق بگشاید.
سید احسان خاندوزی گفت: در فاصله سال‌های ۲۰۰۲ تا ۲۰۲۲ سهم چین از تولید ناخالص داخلی جهان بر اساس برابری قدرت خرید از حدود ۸ درصد به ۱۸.۸ درصد افزایش یافته است. در همین دوره، سهم اقتصاد آمریکا از تولید ناخالص جهانی از ۲۰ درصد به حدود ۱۶ درصد و سهم اتحادیه اروپا از حدود ۲۰ درصد به ۱۵ درصد کاهش پیدا کرده است. وی افزود: روندهای قابل پیش‌بینی در چشم‌انداز کوتاه‌مدت و میان‌مدت نیز نشان می‌دهد که این تغییر موازنه اقتصادی ادامه خواهد داشت. ما در ایران نیز با بزرگ‌ترین شریک تجاری خود یعنی چین مواجه هستیم؛ کشوری که در عرصه‌های مختلف، از صادرات نفتی و غیرنفتی تا واردات، بزرگ‌ترین شریک تجاری ایران محسوب می‌شود.

کاهش هزینه‌های غیرضرور در بودجه سال آینده



وزیر اقتصاد گفت: در بودجه‌ای که برای سال آینده تدوین می‌شود، به‌دنبال کاهش هزینه‌های غیرضرور دولت هستیم.
سید علی مدنی‌زاده گفت: در بودجه‌ای که برای سال آینده تدوین می‌شود، از یک‌طرف به‌دنبال کاهش هزینه‌های غیرضرور دولت هستیم و از طرف دیگر نیز افزایش‌هایی که صورت خواهد گرفت مبتنی بر عملکرد دستگاه خواهد بود. وی افزود: با این کار می‌کوشیم بهره‌وری افزایش یابد و ازسویی دیگر نیز روی منابع قابل اطمینان برنامه‌ریزی می‌کنیم با کسری بودجه مواجه نشویم.
وزیر اقتصاد درباره وضعیت بورس نیز عنوان کرد: بورس هم‌اکنون رو به رشد است ولی کماکان برنامه‌های اصلاحی را در حوزه بورس داریم که تا حد ممکن تعمیق بشود. می‌کوشیم سهم بورس از تامین مالی افزایش یابد و مردم بتوانند برای پس‌اندازهای خود بتوانند به بورس هم فکر کنند.

معدن می‌تواند جایگزین نفت در اقتصاد کشور شود



وزیر صمت گفت: بخش معدن ظرفیت آن را دارد که به‌عنوان مزیت فوق‌العاده کشور، جایگزین نفت در اقتصاد شود.
سیدمحمد اتابک معدن را مزیت فوق‌العاده کشور در خلق ارزش‌افزوده و توسعه شاخص‌های اقتصادی نامید و یادآور شد: وجود معادن در اغلب استان‌ها و سهم آن در رتبه‌های جهانی با توجه به بکر بودن بیشتر نقاط سرزمین ایران برای اکتشاف و استخراج، قابلیت آن را در سرمایه‌گذاری و ایجاد درآمد و به زعم کارشناسان و صاحب‌نظران؛ جایگزین شدن نفت، نشان می‌دهد.وزیر صنعت، معدن و تجارت از همسویی و اتفاق‌نظر قوای کشور در رشد بخش معدن و گسترش صنایع فرآوری مواد معدنی برای کاهش خام‌فروشی خبر داد و تصریح کرد: شورای عالی معادن با استفاده از زمینه مساعد فراهم شده، ساز و کار عملیاتی شدن مصوبات و شتاب گرفتن تدوین و تنظیم قواعد و مقررات توسعه این بخش را پیگیری کند.

کشف فرار مالیاتی ۵.۳ هزار میلیاردی



رئیس مرکز بازرسی، مبارزه با فرار مالیاتی و پولشویی سازمان امور مالیاتی از کشف پرونده‌های بزرگ فرار مالیاتی در دو استان یزد و خراسان رضوی خبر داد.
شاهین مستوفی رئیس مرکز بازرسی گفت: مجموع کتمان درآمد شناسایی‌شده در این پرونده‌ها بالغ بر چندهزار میلیارد تومان بوده و تاکنون صدها میلیارد تومان از این فرار مالیاتی وارد مرحله مطالبه و وصول شده است. وی با بیان اینکه مبارزه با فرار مالیاتی در سازمان امور مالیاتی به صورت مستمر و توسط واحدهای اجرایی دنبال می‌شود، گفت: در استان یزد دو مؤدی فعال در حوزه تولید کاغذ و مقوا از سال ۱۳۹۳ تا ۱۴۰۳ بالغ بر ۴ و ۳ هزار میلیارد تومان کتمان فروش و درآمد داشتند. با توجه به اینکه تا پایان شهریور امسال امکان رسیدگی به پرونده عملکرد سال ۹۸ وجود داشت، فقط برای همین سال ۱۲۵ میلیارد تومان به همراه جرایم مالیاتی مطالبه شده و در حال وصول است.

سرمقاله

الزام و اختیار در حاکمیت شرکتی

محمدمهدی مؤمن‌زاده
مدیرعامل گروه مالی توسعه مهر آیندگان

برای دهه‌ها، حاکمیت شرکتی به‌مثابه راهکاری برای پیشگیری از بحران شناخته می‌شد. اما امروزه، این مفهوم بیش از هر زمان دیگری به‌عنوان نیرویی خلاق در جهت خلق ارزش پایدار شناخته می‌شود که توجه به آن با شتاب چشمگیری گسترش یافته است. حاکمیت شرکتی جدید تنها به معنای نظارت نیست، بلکه ابزاری برای همسوسازی اهداف سازمان با رسالتی جامع‌تر تلقی می‌شود که فعالانه در پی شکل‌دهی فرهنگی است که در آن نوآوری، پاسخ‌گویی و مسئولیت‌پذیری اجتماعی همگام با یکدیگر رشد می‌کنند.
حاکمیت شرکتی مجموعه‌ای از مقررات، فرهنگ و ترکیبات نهادی است که تعیین می‌کند یک سازمان چگونه عمل می‌کند، چه کاری انجام می‌دهد، چه کسی آن را اداره می‌کند، چگونه کنترل‌ها در آن اعمال می‌شود، چگونه مخاطرات را مدیریت می‌کند و نتایج فعالیت‌های خود را ارائه می‌دهد. به بیان دیگر سازمان از طریق حاکمیت شرکتی، هدایت، کنترل و ارزیابی می‌شود و مسائلی مانند ثبات، سیاست‌گذاری بهینه و انطباق با قوانین و مقررات و همچنین هم‌سویی عملیات با اهداف کلان، معنا یافته و اثربخش می‌شود. برای درک عمیق‌تر مفهوم حاکمیت شرکتی، می‌توان آن را از دو منظر سازمانی و عملی مورد بررسی قرار داد؛ نخست از زاویه درون‌سازمانی و روابط میان افراد و ساختارها و سپس از جنبه عملکردی و نقش آن در تعامل با سهام‌داران و ذی‌نفعان.
در بعد سازمانی مفهوم حاکمیت شرکتی، می‌توان سازمان را مجموعه‌ای از افراد جستجوگر دانست که برای دستیابی به اهدافی مشترک تلاش می‌کنند. هر عضو سازمان ـ از جمله مدیران ـ اهداف شخصی خود را دارد که ممکن است در تعارض با منافع سازمان قرار گیرد. در عین حال، هر عضو در گستره‌ای از مسائل اختیار تصمیم‌گیری دارد. تصمیمات افراد و تأثیر محیط بیرونی می‌تواند مرزهای سازمان را تحت تأثیر قرار داده و به نوعی بر آن حاکمیت یابد. در این میان، نحوه تصمیم‌گیری و پایبندی اعضا به اصول و رهنمودهای حاکمیت شرکتی، در تحقق اهداف سازمانی و پاسخگویی به ذی‌نفعان اهمیت بالایی پیدا می‌کند.
چنان‌که می‌دانیم، حاکمیت شرکتی از منظر عملکردی نیز ناظر بر چگونگی ایفای مسئولیت‌های سازمان در برابر سهام‌داران و سایر ذی‌نفعان است و این سازوکار، مسئله نمایندگی میان ذی‌نفعان، سهام‌داران، هیئت‌مدیره، کارکنان، مشتریان و عموم مردم را در قالب یک چهارچوب منسجم حل می‌کند. در نتیجه، می‌توان حاکمیت شرکتی را مجموعه‌ای از سازوکارها دانست که به شفافیت عملکرد، پاسخگویی و تقویت اعتماد عمومی کمک کرده و هدف نهایی آن نیز ارتقای انصاف (عدالت)، شفافیت، پاسخ‌گویی و رعایت حقوق ذی‌نفعان در بنگاه‌های اقتصادی است.
طی سال‌های اخیر، گام‌های مهمی در جهت نهادینه‌سازی اصول حاکمیت شرکتی در داخل کشور برداشته شده است. از سال ۱۴۰۱ «دستورالعمل حاکمیت شرکتی ناشران ثبت‌شده نزد سازمان بورس» ابلاغ شده است و ناشران و مدیران موظف به رعایت مفاد آن هستند. با اجرای این دستورالعمل، مباحث حاکمیت شرکتی در بازار سرمایه رسمیت بیشتری یافته و ناشران نسبت به تشکیل کمیته‌های هیئت‌مدیره، ایجاد دبیرخانه هیئت‌مدیره، ارتقای کنترل‌های داخلی و رعایت سایر الزامات اقدام کرده‌اند.
نکته مهم و قابل توجه این است که مفاد دستورالعمل حاکمیت شرکتی الزام‌آور بوده و ارزیابی و رتبه‌بندی شرکت‌ها در این حوزه، براساس میزان انطباق با الزامات آن صورت می‌گیرد. با توجه به رقابت میان شرکت‌ها و تلاش برای رعایت دستورالعمل، پیش‌بینی می‌شود که در سال‌های آینده اغلب ناشران امتیازهایی بالاتر از ۹۰ از ۱۰۰ کسب نمایند. اما پرسش اساسی این است که آیا کسب چنین امتیازهایی به معنای تحقق حاکمیت شرکتی مطلوب در این شرکت‌ها است، یا تنها نشانه‌ای از رعایت الزامات اولیه دستورالعمل است؟
در این راستا، برای اینکه وضعیت حاکمیت شرکتی در میان ناشران نشانگر موفقیت پایدار و نهادینه شدن حاکمیت شرکتی در شرکت‌ها باشد، پیشنهاد می‌شود دستورالعمل حاکمیت شرکتی شامل دو بخش باشد که بخش نخست دربرگیرنده موارد الزام‌آور بوده و بخش دیگر نیز مفاد تکمیلی را اراده نماید که رعایت آن نیز در اختیار ناشران باشد.
۱. بخش الزامی، که رعایت آن برای دستیابی به سطح پایه‌ای و مورد انتظار سازمان بورس ضروری است؛
۲. بخش اختیاری، که اجرای آن نشان‌دهنده بلوغ سازمانی و میزان تعهد شرکت به ارزش‌های عدالت، شفافیت، پاسخ‌گویی و رعایت حقوق ذی‌نفعان است.
در فرآیند ارزیابی نیز، لازم است امتیاز شرکت‌ها نه‌تنها براساس اجرای الزامات، بلکه با لحاظ میزان رعایت مفاد اختیاری تعیین شود. به‌این‌ترتیب، کسب امتیازهای بالاتر بیانگر وجود حکمرانی خوب و حاکمیت شرکتی اثربخش در بنگاه خواهد بود و شرکت‌هایی که به سطوح بالاتری از این شاخص‌ها می‌رسند، در نظر سهام‌داران و فعالان بازار سرمایه، گزینه‌هایی جذاب‌تر و مطمئن‌تر برای سرمایه‌گذاری محسوب می‌شوند. در نهایت، بلوغ حاکمیت شرکتی از رعایت الزامات آغاز می‌شود، اما در نقطه‌ای بالاتر، با اختیارِ مسئولانه و درونی‌سازی ارزش‌های حکمرانی به تعالی رسیده معنا می‌یابد.

در هفته منتهی به ۱۴ آبان رقم خورد

خروج بیش از ۲ همت پول حقیقی

ندا کریمی
کارشناس بازار سرمایه

هفته منتهی به چهارشنبه ۱۴ آبان ماه با نوسانات سنگین ولی امیدوار کننده‌ای دنبال شد. در این هفته شاخص کل با افت ۷ هزار واحدی از شکستن سقف تاریخی عاجز ماند و در محدوده ۳,۲ میلیون واحدی به کار خود پایان داد. شاخص هم وزن هم افت اندکی را به خود دید. در این هفته خروج بیش از ۲,۳ هزار میلیارد تومان نقدینگی حقیقی را شاهد بودیم . با این اوصاف بازار در روز چهارشنبه بهتر از چیزی بود که تحلیلگران انتظار داشتند. ارزش معاملات خرد هم در این هفته به صورت متوسط ۱۵ هزار میلیارد تومان بود که در حدود هفته‌های قبل است. فاسمین، سجام و دسبحا به ترتیب با بازدهی ۳۰، ۲۰ و ۱۶ درصد را داشتند و در سمت مقابل هم خچرخش، بمیلا و شتوکا با افت حدود ۱۱درصد بیشترین زیان را نصیب سهامداران خود نمودند.۵۰درصد نمادها بازدهی مثبت و ۵۰درصد نمادها بازدهی منفی را به ثبت رساندند.
شایعات پیرامون بودجه، ارز ۲۸،۵۰۰ تومانی، نرخ خوراک پتروشیمی‌ها و حذف هاب‌های مصرف کننده اروپایی از فرمول نرخ خوراک از مهمترین محرک‌های بازار این هفته بودند. دبیر انجمن پتروشیمی گفت، فرمول جدید قیمت‌گذاری خوراک پتروشیمی‌ها پس از پایان بررسی کارشناسی وزارت نفت نهایی می‌شود. جلسات کارشناسی سازمان برنامه و بودجه با حضور نمایندگان سازمان امور مالیاتی، گمرک و وزارت اقتصاد برگزار و برآوردها ارائه شد. جمع بندی اولیه بخش درآمدی لایحه بودجه ۱۴۰۵ تا پایان هفته جاری در سازمان برنامه و بودجه انجام و برای طرح در هیأت دولت، آماده می شود.
شیر رایگان در مدارس ابتدایی توزیع می‌شود که خبر مهمی برای گروه لبنی است. در بورس کالا همچنان کاتد مس معاملات با رقابت بالایی را به ثبت می‌رساند. طبق تازه‌ترین داده‌های مرکز آمار، تورم سالانه بخش مسکن و خدمات پایه از مهر سال گذشته تا مهر امسال برابر ۳۷.۱ اعلام شد.
تأمین ارز صرفاً به منظور بازپرداخت اقساط صندوق توسعه ملی به تسهیلات گیرندگانی که فاقد درآمد ارزی حاصل از صادرات هستند، از طریق اداره عملیات ارزی بانک مرکزی و به نرخ فروش حواله تالار اول مرکز مبادله ارز و طلای ایران امکان‌پذیر شده است. حراج و پیش فروش انواع سکه بانک مرکزی با سال ضرب ۱۳۸۶ و ۱۴۰۳ چهارشنبه این هفته و آینده در مرکز مبادله برگزار می‌شود.
پکرمان بعد از اعلام اینکه وام ارزی بارز کردستان به صورت نرخ تالار دوم محاسبه می‌شود اینبار اعلام کرد که با نرخ تالار اول محاسبه می‌شود. شایعات در مورد ایجاد مشکل در خط تولید شبریز با تکذیبیه‌ای این شرکت همراه شد. بکام از الحاق زمین‌های شرکت به محدوده شهری خبر داد. اخابر از تهاتر املاک مازاد در کوهدشت با بدهی اداره برق خبر داد.
معاون اجرایی رئیس‌جمهور در خصوص بنزین سوپر عنوان کرد که قرار است بنزین سوپر به بازار آید و قیمت آن آزاد خواهد بود که به نظرم قیمت آن از ۵۰ هزار تومان برای هر لیتر بیشتر خواهد بود.

ناشر جدید وارد بازار می‌شود

زکوثر در مجمع به ازای هر سهم ۳۹۷ تومان تقسیم کرد. خکار افزایش سرمایه ۴۰۵ از سود انباشته دارد. کصدف افزایش نرخ کاشی داشت. نماد زفارس در این هفته عرضه شد. زاگرس اعلام کرده مطابق نرخ گاز خوراک اعلامی شرکت نفت، بهای تمام شده ۳۹۹ میلیارد تومان کاهش می‌یابد که نتیجتا سود ۶ماهه با ۱۸درصد افزایش از ۹۱۱ به ۱۰۷۷ تومان خواهد رسید.
طبق اطلاعیه‌ای که سازمان منتشر کرد، از ۲۰آبان به بعد از ساعت ۱۲:۴۵ الی ۱۳:۰۰ معاملات نماد با قیمت پایانی ادامه پیدا خواهد کرد. مکانیزم "معاملات پایانی" اینگونه است که از ساعت ۱۲:۴۵ الی ۱۲:۵۰ روی نماد ثبت سفارش با قیمت پایانی خواهد بود، سپس از ساعت ۱۲:۵۰ الی ۱۳:۰۰ معاملات عادی صرفا روی قیمت پایانی انجام می‌شود. این معاملات فعلا فقط برای سهام تابلوی اصلی بازار اول اجرا خواهد شد و در صورت موفقیت در بقیه بخش‌های بازار اجرا می‌شود.
در بازارهای جهانی شاهد نوساناتی در اکثر کالاها و ارزهای دیجیتال بودیم. قیمت نفت برنت با افت به ۶۴ دلار رسید. قیمت طلا هم در محدوده کمتر از ۴ هزار دلاری قرار دارد. قیمت هر تن کاتد مس ۱۰،۶۶۰ دلار معامله شد که نسبت به سقف ۴ درصد افت را نشان می‌دهد. قیمت هر تن روی، سرب و آلومینیوم هم به ترتیب ۳،۰۶۱ دلار ، ۲،۰۲۸ دلار و ۲،۸۵۰ دلار معامله می‌شود. قیمت بیت کوین با افت قابل توجه به حدود ۱۰۲ هزار دلار رسید.
در بازار طلا و ارز داخلی قمیت هر دلار در بازار آزاد کمتر از ۱۰۸ هزار تومان، قیمت دلار نیمایی در محدوده ۷۰،۵۰۰ تومان و فاصله این دو بیش از ۵۰درصد است. قیمت هر گرم طلای ۲۴ عیار حدود ۱۴ میلیون تومان، هر سکه امامی هم ۱۱۲ میلیون تومان است. حباب سکه امامی در حدود ۷ درصد است.

شرکت‌های بورسی که ۱۰۰ گرفتند

در تازه‌ترین ارزیابی بورس تهران از میزان رعایت الزامات حاکمیت شرکتی، نتایج امتیازدهی ناشران پذیرفته‌شده در بازار سرمایه منتشر شد. این ارزیابی در راستای اجرای بند ۱۵ ماده ۱ دستورالعمل پذیرش اوراق بهادار در بورس اوراق بهادار تهران و بر اساس چهار مؤلفه‌ی اصلی «هیئت‌مدیره و مدیرعامل»، «مجامع عمومی»، «پاسخگویی و افشای اطلاعات» و «گزارشگری پایداری» انجام شده است.
بر اساس نتایج اعلام‌شده، ۴۷ شرکت بورسی موفق به کسب امتیاز کامل ۱۰۰ شدند که نشان‌دهنده‌ی رعایت دقیق اصول شفافیت، پاسخگویی و حاکمیت شرکتی در این شرکت‌هاست. در میان این شرکت‌ها، گروه توسعه مالی مهر آیندگان (ومهان) در کنار شرکت‌هایی چون پالایش نفت اصفهان (شپنا)، گروه مالی کیان (کیانا)، پدیده شیمی قرن (قرن)، تأمین سرمایه لوتوس پارسیان (لوتوس)، بیمه ما (ما)، گروه سرمایه‌گذاری خوارزمی (وخارزم)، لیزینگ کارآفرین (ولکار) و صنایع سیمان غرب (سغرب) قرار گرفته است.

۱۰ ناشر با برترین امتیاز حاکمیت شرکتی

ناشر	نماد معاملاتی	امتیاز کل
گروه توسعه مالی مهر آیندگان	ومهان	۱۰۰
گروه مالی کیان	کیانا	۱۰۰
گروه دارویی برکت	برکت	۱۰۰
پالایش نفت اصفهان	شپنا	۱۰۰
پدیده شیمی قرن	قرن	۱۰۰
تامین سرمایه لوتوس پارسیان	لوتوس	۱۰۰
بیمه ما	ما	۱۰۰
گروه سرمایه گذاری خوارزمی	وخارزم	۱۰۰
لیزینگ کارآفرین	ولکار	۱۰۰
صنایع سیمان غرب	سغرب	۱۰۰



بازگشت همه به سوی اوست

سرکار خانم هاجر شادمانی

با تأسف و تأثر فراوان مصیبت وارده را خدمتتان تسلیت عرض نموده و از پروردگار متعال برای بازماندگان صبر و شکیبایی و برای آن عزیز سفرکرده رحمت، مغفرت و علو درجات را خواهانیم.

شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه

رویداد هفته

تدابیر، بازار سرمایه را با ثبات کرده است



عضو کمیسیون صنایع و معادن مجلس شورای اسلامی گفت: تدابیر اخیر سازمان بورس و حمایت‌های دولت و مجلس از بازار سرمایه موجب بهبود روند معاملات سهام شده و توانسته اعتماد از دست‌رفته سرمایه‌گذاران را احیا کند.

شهباز حسن‌پور بیگلری گفت: با تدبیر رئیس سازمان بورس، وضع بازار در ۲ ماه اخیر سبز و امیدوارکننده بوده است. امیدوارم دولت و مجلس همچنان حمایت‌های خود را از بازار سرمایه ادامه دهند. بازار سرمایه متعلق به جریان یا گروه خاصی نیست. میلیون‌ها نفر از مردم با اعتماد به نظام، سرمایه‌های خرد خود را وارد بورس کرده‌اند و باید از این اعتماد پاسداری شود. وی با اشاره به اظهارات اخیر سخنگوی دولت مبنی بر تأمین پایدار گاز در زمستان امسال گفت: تأمین انرژی صنایع می‌تواند موجب افزایش تولید شرکت‌های بورس و رشد درآمد آن‌ها شود. اگر این روند ادامه پیدا کند، زمستان پیش‌رو می‌تواند فصلی پربار برای بورس باشد.

تعرفه‌گذاری نادرست بلای جان اقتصاد دیجیتال



معاون سیاست‌گذاری و برنامه‌ریزی توسعه فاوا و اقتصاد دیجیتال، با انتقاد از مداخلات دولتی در این حوزه گفت: در حالی‌که اقتصاد دیجیتال در جهان یکی از جذاب‌ترین بخش‌ها برای سرمایه‌گذاری است، تعرفه‌گذاری‌های نادرست باعث شده این حوزه جذابیت لازم را نداشته باشد.

احسان چیت‌ساز افزود: مهمترین دلیل کاهش سهم به تنظیم‌گری و سیاست‌های نادرستی که در دستگاه‌های دولتی وجود داشته باز می‌گردد که منجر به عدم جذابیت حوزه اقتصاد دیجیتال شده است. درحالی که در دنیا یکی از جذاب‌ترین بخش‌ها اقتصاد دیجیتال است و به عنوان آهن‌ربای سرمایه عمل می‌کند. ما در این زمینه مداخله کردیم و تعرفه‌گذاری‌های نادرست سبب شده این حوزه جذابیت لازم را نداشته باشد. تداوم برخی رویکردها به‌طور طبیعی موجب خروج سرمایه از کشور می‌شود و در نتیجه، نرخ تشکیل سرمایه در بخش‌های مختلف کاهش می‌یابد.

قیمت‌گذاری خوراک پتروشیمی در انتظار اعلام نظر



دبیرکل انجمن صنفی کارفرمایی صنعت پتروشیمی از آغاز بررسی‌های کارشناسی برای بازنگری فرمول قیمت‌گذاری خوراک پتروشیمی‌ها خبر داد و گفت: با دستور رئیس‌جمهوری به وزیر نفت، کار کارشناسی در این زمینه در حال انجام است.

احمد مهدوی ابهری با اشاره به نامه مشترک این انجمن و مدیرعامل شرکت ملی صنایع پتروشیمی به رئیس‌جمهوری توضیح داد: با دستور رئیس‌جمهوری به وزیر نفت، مقرر شده فرمول قیمت‌گذاری خوراک پتروشیمی‌ها مورد بازنگری قرار گیرد. کار کارشناسی در این زمینه در حال انجام است. معاونت برنامه‌ریزی وزارت نفت مسئول انجام این بررسی‌هاست و هنوز نتیجه نهایی مشخص نشده است. او افزود: منتظر هستیم تا نتایج بررسی‌های کارشناسی وزارت نفت نهایی شود و فرمول جدید قیمت‌گذاری خوراک پتروشیمی‌ها اعلام شود.

اولویت تأمین انرژی به واحدهای با اهمیت



نایب‌رئیس اتاق ایران با توجه به پیش‌بینی قطع گاز صنایع در فصل زمستان پیشنهاد داد: علاوه بر ایجاد کمیته ویژه مدیریت بحران انرژی، تأمین انرژی واحدهای با اهمیت اقتصادی و اشتغال بالا در اولویت قرار بگیرند.

حسین پیر موذن با تأکید بر لزوم تشکیل کمیته ویژه مدیریت بحران انرژی در استان‌ها گفت: در کنار شکل‌گیری این کمیته ویژه باید تأمین انرژی برای واحدهای تولیدی با اهمیت اقتصادی و اشتغال بالا در اولویت قرار بگیرند. وی همچنین ارائه مشوق‌های مالی و یارانه‌ای به واحدهایی که در بهینه‌سازی مصرف انرژی پیشگام هستند را نیز پیشنهاد داد. افزایش مصرف گاز در بخش خانگی و محدودیت‌های زیرساختی شبکه‌های توزیع انرژی، احتمال قطعی گاز و برق برای صنایع را افزایش می‌دهد. علاوه بر این، کمبود گازوئیل به عنوان سوخت جایگزین برای نیروگاه‌ها و برخی واحدهای تولیدی، یکی از مشکلات پیش روی تولیدکنندگان در ماه‌های پیش‌رو خواهد بود.

روایت «وگردش» و نگرانی سهامداران

وقتی نظارت جواب سوال نمی‌دهد

هفته‌نامه بورس نماد بانک گردشگری در هفته گذشته بار دیگر نام خود را در مرکز توجه فعالان بازار سرمایه قرار داد؛ توجهی که نه از مسیر عملکرد مالی یا برنامه‌های توسعه‌ای، بلکه به دلیل روند غیرمعمول بازگشایی و توقف‌های مکرر به‌دست آمده است. وگردش که از ۲۵ اسفند سال گذشته و در جریان فرآیند افزایش سرمایه متوقف شده بود، پس از طی چند ماه توقف، سرانجام در چهارم شهریور امسال با قیمت تعدیلی ۳۹۹ ریال بازگشایی شد؛ اما این بازگشایی آغاز دوره‌ای جدید از بی‌ثباتی معاملاتی بود.

از میانه شهریور به این‌سو، نماد وگردش چندین مرتبه باز و بسته شده است؛ به‌گونه‌ای که می‌توان گفت وضعیت معاملاتی آن بیش از آنکه یادآور فعالیت عادی یک نماد بورسی باشد، به حالتی تجربی و همراه با عدم قطعیت شباهت یافته است. طی این مدت شاهد بازگشایی‌های چندساعته و حتی چنددقیقه‌ای بوده‌ایم؛ رخدادی که در میان نمادهای بازار سرمایه کم‌سابقه است. در برخی دوره‌ها نیز نماد بدون هیچ معامله‌ای یک هفته کامل بسته ماند، تا آنکه نهایتاً در هفته گذشته یک روز معاملاتی انجام شد که همان روز نیز کلیه معاملات ابطال گردید.

اما اوج ماجرا روزی بود که نماد حوالی ساعت ۱۰:۳۰ صبح بازگشایی شد و تنها حدود ۳۰ دقیقه بعد، مجدداً با دستور ناظر به دلیل «ابهام اطلاعاتی» متوقف شد. نکته قابل‌تأمل اینکه در همین نیم‌ساعت کوتاه، حجم قابل‌توجهی از معاملات ثبت گردید: بیش از ۲۷۰ میلیون سهم با ارزشی بالغ بر ۲۱۸ میلیارد ریال و در قالب ۸۸۸ معامله، و نماد در پایان قیمت ۸۰۹ ریال را به‌عنوان قیمت پایانی ثبت کرد.

این حجم معامله در زمانی محدود، آن هم برای نمادی که ماه‌ها در توقف بوده و افکار عمومی در فضای ابهام نسبت به وضعیت اطلاعاتی آن قرار دارد، طبیعتاً پرسش‌هایی جدی ایجاد می‌کند. سؤال نخست این است که اگر ناشر با ابهام اطلاعاتی مواجه بوده و ناظر نیاز به بررسی داشته است، چرا نماد باز شد؟ آیا اطلاعاتی از سوی ناشر ارسال شده بود که ابتدا کافی به‌نظر رسیده و سپس ناکافی تشخیص داده شد؟ یا بازگشایی صرفاً در مسیر فرآیند اداری انجام شد و با مشاهده حجم غیرمنتظره معاملات، تصمیم به تعلیق مجدد گرفته شد؟

از سوی دیگر، اگر دلیل توقف مجدد همچون اعلام رسمی «ابهام اطلاعاتی» است، اینکه معاملات انجام‌شده تأیید و ابطال نشد، خود پرسش مهم دیگری را مطرح می‌سازد. چرا در شرایطی که وضعیت اطلاعاتی ناشر نامشخص تشخیص داده شده، معاملات همان روز سالم تلقی شده‌اند؟ چه تضمینی وجود دارد که اطلاعات نامتقارن میان بازیگران نقش نداشته است؟ و کدام دسته از کدهای معاملاتی در آن بازه زمانی کوتاه فعال بوده‌اند؟

نگاه به تجربه‌های قبلی بازار سرمایه نشان می‌دهد که توقف و بازگشایی نمادها، اگر بدون وضوح اطلاعاتی و با رفتارهای متناقض همراه شود، نه‌تنها منجر به کاهش شفافیت می‌شود، بلکه به تضعیف اعتماد سهامداران نیز می‌انجامد. اعتماد عنصر اصلی بقای بازار است و هر بار که سرمایه‌گذار خرد احساس کند فرصت‌های اطلاعاتی یا معاملاتی نامتوازن میان بازیگران وجود دارد، سرمایه اجتماعی بازار فرسایش می‌یابد.

اکنون که وگردش بار دیگر تا ۲۴ آبان تعلیق شده، انتظار می‌رود نهاد ناظر در راستای شفاف‌سازی سازوکار تصمیم‌گیری و اطلاع‌رسانی به سهامداران اقدام کند. در غیر این صورت، این رویداد نه‌تنها پرونده‌ای باز در ذهن سهامداران باقی خواهد گذاشت، بلکه می‌تواند به الگوی رفتاری در دیگر نمادها نیز تبدیل شود؛ الگویی که در آن توقف‌های طولانی، بازگشایی‌های مقطعی و معاملات محدود و پرحجم، جایگزین جریان سالم و پایدار معاملاتی می‌شود.

بازار سرمایه برای توسعه و جذب سرمایه نیازمند ثبات، پیش‌بینی‌پذیری و شفافیت است. پرونده اخیر وگردش بار دیگر اهمیت حیاتی این اصول را یادآور می‌شود. اکنون نگاه‌ها به توضیحات رسمی و گام‌های اصلاحی دوخته شده است؛ گام‌هایی که تعیین خواهند کرد آیا این رخداد به یک درس عملی در تاریخ نظارت بازار تبدیل می‌شود یا تنها نمونه دیگری از سردرگمی سهامداران در میان تصمیمات ناهمخوان باقی خواهد ماند.

نگاه

پنجره‌های کوتاه، سؤال‌های بلند

معاملات نیم‌ساعته وگردش را نمی‌توان یک رخداد معمول در بازار سرمایه دانست. بازگشایی کوتاه، انجام معاملات سنگین، سپس تعلیق مجدد به دلیل «ابهام اطلاعاتی» و در نهایت تأیید همان معاملات، مجموعه‌ای از پرسش‌های بنیادین را درباره نظم و عدالت بازار ایجاد می‌کند.

اگر وضعیت اطلاعاتی ناشر ناقص بود، چرا نماد باز شد؟ اگر کامل بود و امکان معامله وجود داشت، چرا دوباره متوقف شد؟ و مهم‌تر از آن، چرا معاملات ابطال نشد؟

مفهوم ابهام اطلاعاتی در ادبیات بازار، دقیقاً به معنای خطر اطلاعات نامتقارن برای معامله‌گران است. در چنین وضعیتی، تأیید معاملات بیش از آنکه نشانه اطمینان باشد، نشانه تناقض است. بازار سرمایه با بخشنامه و پیام ناظر اداره نمی‌شود؛ با اعتماد اداره می‌شود. هر بار که پنجره‌های معاملاتی کوتاه و غیرقابل‌پیش‌بینی برای گروهی محدود ایجاد می‌شود، بدنه بازار یک گام از اعتماد دور می‌شود.

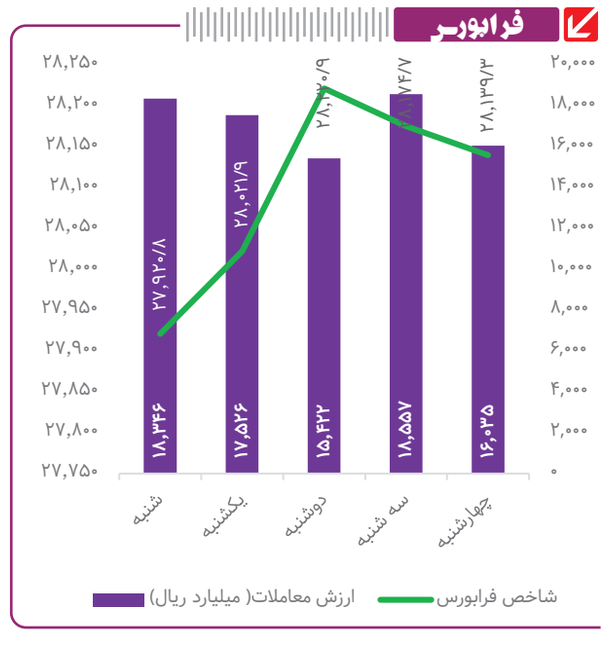
پرونده وگردش تنها یک نماد نیست؛ یک هشدار است. شفافیت و ثبات، نه توصیه اخلاقی، بلکه ضرورت حیاتی برای بازار است. نظارت زمانی معتبر است که تصمیماتش قابل‌تبیین باشد و حقوق سهامداران در آن اولویت اصلی قرار گیرد.





بررسی علل تمرکز سرمایه در دارایی‌های غیرمولد

رکود تولید نتیجه سیاست‌های ضدسرمایه است؟



یادداشت

بحران سرمایه‌گذاری و فقر فزاینده در اقتصاد



مجید گودرزی
کارشناس اقتصادی

ایران کشوری است با منابع غنی طبیعی و انسانی که بر اساس آمارهای بین‌المللی، حدود ۷ تا ۸ درصد منابع جهان را در اختیار دارد، در حالی که تنها یک درصد از جمعیت جهان در آن زندگی می‌کنند. با وجود چنین نسبت کم‌نظیری میان جمعیت و دارایی‌های طبیعی، وضعیت اقتصادی کشور در مسیر معکوس حرکت کرده و شاخص‌های رفاهی مردم به‌جای بهبود، به‌طور مستمر رو به افول گذاشته است. بررسی‌ها نشان می‌دهد که ریشه اصلی این پارادوکس نه در کمبود منابع، بلکه در ضعف عمیق مدیریت سرمایه‌گذاری‌ها در سطح کلان و خرد است. مدیریت ناکارآمد سرمایه در ایران به شکلی مزمن، مسیر جریان سرمایه را از فعالیت‌های مولد به بازارهای غیرمولد منحرف کرده است.

در ساختار فعلی، نه نظام بانکی و نه بازار سرمایه نقش مؤثری در هدایت سرمایه به سمت تولید و ایجاد ارزش افزوده ندارند. بخش قابل‌توجهی از نقدینگی کشور در حساب‌های بانکی یا در بازارهای موازی مانند ارز، طلا، مسکن و رمزارزها حبس شده است؛ بازارهایی که هیچ ارزش افزوده‌ای برای اقتصاد ملی ایجاد نمی‌کنند و تنها به تشدید تورم دارایی‌ها و افزایش شکاف طبقاتی منجر شده‌اند. در حوزه بازار سرمایه، مشکل به مراتب بنیادی‌تر است. یکی از نمودهای ضعف در مدیریت سرمایه، بی‌توجهی شرکت‌ها به تجدید ارزیابی دارایی‌ها و به‌روزرسانی ترازنامه‌هاست. در حالی که تورم سالانه در کشور بیش از ۴۰ درصد است، بسیاری از شرکت‌های بورسی سال‌ها بدون اصلاح ارزش دارایی‌های خود فعالیت می‌کنند. نتیجه این وضعیت، مخدوش شدن تصویر واقعی از ارزش بنگاه‌ها و تضییع حقوق سهامداران است. به عنوان نمونه، یکی از شرکت‌های بورسی در سال گذشته با انجام تجدید ارزیابی، رشد ۸۱ هزار درصدی در دارایی‌های ثبت‌شده خود را اعلام کرد؛ رقمی که نشان می‌دهد ارزش واقعی دارایی‌ها تا چه اندازه از ارقام دفتری فاصله گرفته و چقدر سرمایه‌گذاران در معرض زیان پنهان بوده‌اند.

در کنار این بی‌نظمی حسابداری، جهت‌گیری کلی سرمایه‌گذاری‌ها نیز با منطق توسعه اقتصادی فاصله دارد. سرمایه‌ها به‌جای ورود به حوزه‌های مولد و فناوری‌محور، در بازاری همچون رمزارزها متمرکز شده‌اند که عملاً ارتباطی با اقتصاد واقعی کشور ندارند. برآوردها حاکی است که بیش از ۸ میلیارد دلار از سرمایه‌های ایرانی در بازار ارزهای دیجیتال جریان دارد؛ رقمی که معادل حدود ۱۰ درصد ارزش کل بازار سرمایه کشور است. این پدیده، نشانه‌ای روشن از گریز سرمایه از مسیر رسمی و مولد و حرکت آن به سوی فعالیت‌های سوداگرانه است. از سوی دیگر، حجم بالای طرح‌های نیمه‌تمام در کشور نیز گواه دیگری بر سوءمدیریت سرمایه است. بر اساس آمارهای رسمی، بیش از ۶۵ هزار طرح نیمه‌تمام در کشور وجود دارد که بخش عظیمی از منابع مالی در آن‌ها راکد مانده است. این طرح‌ها نه‌تنها بازدهی ندارند بلکه به‌صورت مستمر هزینه‌های نگهداری و مالی را به اقتصاد تحمیل می‌کنند. چنین وضعیتی در واقع نشان می‌دهد که اقتصاد ایران از منظر تخصیص بهینه سرمایه، دچار اختلال ساختاری است؛ منابع به‌جای آن‌که در پروژه‌های دارای بازده اجتماعی بالا متمرکز شوند، در طرح‌های متوقف و ناکارآمد حبس شده‌اند. در این میان، باید به شکلی جدی‌تر به موضوع تورم و پیامدهای رفتاری آن در تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری نیز پرداخت. تورم مزمن بالای ۴۰ درصد، باعث شده مردم و حتی بنگاه‌ها برای جلوگیری از کاهش ارزش دارایی‌های خود، به سمت بازارهایی حرکت کنند که صرفاً نقش حفاظتی دارند نه تولیدی. چنین وضعیتی نوعی پارادوکس اقتصادی ایجاد کرده است: جامعه از ترس کاهش ارزش پول، به سمت فعالیت‌هایی می‌رود که خود به تشدید تورم و کاهش بهره‌وری منجر می‌شوند. به تعبیر دیگر، نظام اقتصادی از ترس مرگ به خودکشی روی آورده است.

بررسی بازدهی بازار سرمایه نسبت به تورم نیز مؤید همین چرخه باطل است. در حالی که شاخص کل بورس طی یک سال منتهی به شهریور، رشد حدود ۲۵ درصدی را تجربه کرده، تورم سالیانه بیش از ۴۲ درصد برآورد شده است. این بدان معناست که بازدهی واقعی سرمایه‌گذاران در بازار سرمایه منفی بوده و حدود ۱۵ تا ۱۷ درصد از ارزش واقعی دارایی‌های آن‌ها کاسته شده است. این روند، نه‌تنها اعتماد عمومی به بازار سرمایه را تضعیف کرده بلکه انگیزه سرمایه‌گذاری مولد را نیز از بین برده است.

سارا صابری
خبرنگار

اقتصاد درگیر چرخه‌ای فرساینده از بی‌اعتمادی، نوسان و رکود است؛ چرخه‌ای که در آن سرمایه‌ها به‌جای ورود به مسیرهای مولد، در قالب دارایی‌های امنی چون ارز، طلا و رمزارزها انباشته می‌شوند. آمارهای رسمی نشان می‌دهد بیش از ۷۰ میلیارد دلار سرمایه در قالب ارز و طلا از جریان تولید خارج شده و در همین حال بیش از ۶۵ هزار طرح تولیدی نیمه‌تمام مانده‌اند. تورم بالا، سود بانکی پایین‌تر از نرخ تورم، نوسانات مکرر نرخ ارز و فقدان سیاست‌های پایدار اقتصادی، انگیزه سرمایه‌گذاری مولد را تضعیف کرده و اقتصاد را به سوی رکود سوق داده است.

از تورم مزمن تا سقوط اعتماد

تورم در ایران دیگر یک پدیده گذرا نیست، بلکه به بیماری مزمنی تبدیل شده که بنیان تصمیم‌گیری اقتصادی خانوارها و بنگاه‌ها را متزلزل کرده است. نرخ تورم سالانه که در سال ۱۴۰۲ به ۴۰.۷ درصد رسیده بود، در سال ۱۴۰۳ تا حدودی کاهش یافت و به ۳۲.۵ درصد رسید، اما این کاهش موقتی بود. در مهر ۱۴۰۴، تورم مجدداً به ۳۸.۹ درصد بازگشت و نسبت به ماه قبل ۱.۴ واحد درصد افزایش یافت. این نوسانات مکرر نشانه‌ای از ناکارآمدی سیاست‌های پولی و مالی در مهار پایدار تورم است و نخستین ضربه را به اعتماد عمومی وارد کرده است. پشت این آمارها، واقعیت زندگی میلیون‌ها خانوار قرار دارد که قدرت خریدشان به‌طور مداوم کاهش یافته است. در مهر ۱۴۰۴، فاصله تورمی بین دهک‌های درآمدی از ۳۸.۲ درصد برای دهک دهم تا ۴۰.۱ درصد برای دهک اول متغیر بود. این ارقام نشان می‌دهد تورم بیشترین فشار را بر دوش اقشار کم‌درآمد گذاشته است. افزایش ماهانه ۸.۳ درصدی قیمت مرغ یا جهش ۸۶.۶ درصدی قیمت هندوانه در آستانه شب یلدا، تنها نمونه‌هایی از تورمی است که از سطح آمار فراتر رفته و به واقعیتی روزمره تبدیل شده است.

در چنین شرایطی، اعتماد عمومی به سیاست‌های اقتصادی کاهش یافته است. تجربه زیان سپرده‌گذاران ارزی در دوره سیاست تک‌نرخی شدن ارز، و تصمیمات متناقض در حوزه پولی، نظام بانکی را از جایگاه امن نگهداری سرمایه دور کرده است. بسیاری از سپرده‌گذاران، زیان ناشی از سپرده‌گذاری ارزی یا سقوط ارزش پول ملی را تجربه کردند و نتیجه آن، خروج گسترده سرمایه از بانک‌ها و حرکت آن به سمت دارایی‌های فیزیکی بوده است. در نتیجه، سرمایه‌ای معادل نزدیک به یک‌سوم تولید ناخالص داخلی کشور، به شکل غیرفعال و غیرمولد در جامعه پنهان مانده است.

منطق اقتصادی انباشت سرمایه‌های غیرمولد

تصمیم خانوارها و سرمایه‌گذاران برای نگهداری ارز، طلا یا رمزارز، بیش از آنکه از ترس یا هیجان ناشی شود، بر پایه منطق اقتصادی استوار است. هنگامی که نرخ سود بانکی بین ۲۰ تا ۲۵ درصد در نوسان است اما تورم حدود ۴۰ درصد باقی می‌ماند، سپرده‌گذاری در بانک عملاً به معنای کاهش سالانه ۱۵ تا ۲۰ درصدی قدرت خرید است. این وضعیت، انگیزه سپرده‌گذاری و پس‌انداز در سیستم بانکی را به‌شدت کاهش داده است. در مقابل، رشد مداوم قیمت دلار، سکه و طلا در سال‌های اخیر، این دارایی‌ها را به پناهگاه امن سرمایه‌ها تبدیل کرده است. این دارایی‌ها ضمن حفظ ارزش در برابر تورم، نقدشوندگی بالایی دارند و ریسک آن‌ها در مقایسه با سرمایه‌گذاری در تولید یا بورس بسیار کمتر است. فردی که سرمایه خود را به تولید وارد می‌کند، باید با ریسک‌های متعدد بوروکراتیک، کمبود انرژی، نوسان مواد اولیه و بی‌ثباتی بازار مواجه شود. اما نگهداری طلا یا ارز در گاوصندوق، بدون نیاز به مجوز یا تعامل اداری، سودی نسبتاً مطمئن و کم‌ریسک را فراهم می‌کند.

این رفتار فردی منطقی، اما جمعی فاجعه‌بار است. سرمایه‌ای که به‌صورت فیزیکی ذخیره می‌شود، از چرخه تولید خارج می‌شود و ظرفیت اقتصاد را برای ایجاد شغل و رشد محدود می‌کند. هنگامی که حدود ۷۰ میلیارد دلار از سرمایه ملی در قالب دارایی‌های غیرفعال نگهداری شود، بخش تولید از منابع مالی محروم می‌ماند و توان رقابت و اشتغال‌زایی آن کاهش می‌یابد.

تراز مثبت روی کاغذ، دلار صعودی در بازار

یکی از تناقض‌های آشکار اقتصاد ایران، تداوم افزایش قیمت ارز در شرایط تراز تجاری مثبت است. طبق گزارش‌های رسمی، تراز تجاری ایران با احتساب نفت حدود ۲۸ میلیارد دلار مثبت است، اما بدون نفت به منفی دو میلیارد دلار می‌رسد. با وجود این تراز مثبت، نرخ ارز همچنان روند صعودی دارد و به‌جای تقویت پول ملی، فشار بیشتری بر بازارها وارد می‌کند. علت اصلی این وضعیت، ضعف در مدیریت بازار ارز و احتکار منابع ارزی از سوی صادرکنندگان است. صادرکنندگان به‌دلیل انتظار افزایش قیمت، ارز حاصل از صادرات را به‌موقع به چرخه اقتصادی بازنمی‌گردانند. در این میان، شبکه‌های غیررسمی در بازارهای منطقه‌ای همچون هرات، دوبی و اربیل نقش تعیین‌کننده‌ای در نرخ‌گذاری ارز ایران پیدا کرده‌اند. هم‌زمان، کاهش ذخایر ارزی بانک مرکزی توان دولت در کنترل بازار را محدود کرده است. در سال ۱۴۰۲ بخشی از ثبات ظاهری قیمت کالاهای اساسی از محل آزادسازی منابع ارزی بلوکه‌شده تأمین شد، اما با پایان این منابع، ابزار سیاست‌گذاری دولت در مهار نرخ ارز و کنترل واردات حیاتی‌تر کالاها تضعیف شده است. نتیجه، شکل‌گیری چرخه‌ای است که در آن انتظارات تورمی، کمبود ارز و رفتار احتکاری یکدیگر را تقویت می‌کنند.

رکود اشتغال و گسترش جمعیت غیرفعال

نتیجه طبیعی خروج سرمایه از بخش تولید، رکود در بازار کار است. در تابستان ۱۴۰۴، جمعیت شاغلان ۱۵ ساله و بیشتر کشور به ۲۴ میلیون و ۹۵۸ هزار نفر رسید که نسبت به سال قبل حدود ۱۷۰ هزار نفر کاهش داشته است. این کاهش در حالی رخ داده که جمعیت کشور همچنان در حال رشد است و باید هر سال صدها هزار فرصت شغلی جدید ایجاد شود. در مقابل، جمعیت غیرفعال اقتصادی افرادی که نه شاغل‌اند و نه در جست‌وجوی کار به ۳۹ میلیون و ۱۰۸ هزار نفر رسیده که نسبت به سال قبل بیش از یک میلیون نفر افزایش نشان می‌دهد. کاهش نرخ مشارکت اقتصادی به ۴۰.۸ درصد بیانگر آن است که کمتر از نیمی از جمعیت در سن کار در بازار حضور فعال دارند. این ارقام نشان‌دهنده بی‌انگیزگی، ناامیدی و بی‌اعتمادی فزاینده نسبت به چشم‌انداز بازار کار است. نرخ بیکاری جوانان ۱۵ تا ۲۴ ساله نیز به ۱۹ درصد رسیده است و در گروه سنی ۱۸ تا ۳۵ ساله رقم ۱۴.۴ درصد را نشان می‌دهد. تقریباً یک‌پنجم جوانان فعال شغل ندارند و بسیاری از آن‌ها از جست‌وجوی کار منصرف شده‌اند. این وضعیت، خطر شکل‌گیری «نسلی بی‌افق» را افزایش می‌دهد که در نبود فرصت‌های شغلی، یا به مهاجرت می‌اندیشد یا سرمایه اندک خود را به سمت بازارهای غیرمولد می‌برد.

نشانه‌های رکود در ساختار اشتغال

سهم بخش صنعت از اشتغال کل کشور به ۳۲.۶ درصد کاهش یافته، در حالی که بخش خدمات با سهم ۵۳.۱ درصدی پیشتاز است. این تغییر ساختاری اگرچه در اقتصادهای پیشرفته می‌تواند نشانه توسعه خدمات پیشرفته باشد، اما در ایران بیش از آنکه حاصل تحول ساختاری باشد، ناشی از افول تولید است. در کنار این موضوع، اشتغال ناقص به یکی از شاخص‌های پنهان بحران تبدیل شده است. حدود ۷.۶ درصد از شاغلان کمتر از ۴۴ ساعت در هفته کار می‌کنند اما آماده کار بیشترند، در حالی که ۳۸.۵ درصد بیش از ۴۹ ساعت در هفته مشغول کارند. این عدم تعادل نشان می‌دهد بخش قابل توجهی از اشتغال کشور ناپایدار است و بهره‌وری نیروی کار پایین مانده است.

بحران ۶۵ هزار طرح متوقف

در کنار کمبود سرمایه در گردش، یکی از نشانه‌های عینی رکود تولید، وجود بیش از ۶۵ هزار طرح تولیدی نیمه‌تمام در سراسر کشور است. این طرح‌ها در مراحل مختلف پیشرفت قرار دارند و میلیاردها دلار از منابع ملی را در خود منجمد کرده‌اند. اگر متوسط سرمایه‌گذاری هر طرح ۱۰ میلیارد تومان برآورد شود، مجموع سرمایه راکد این طرح‌ها به بیش از ۶۵۰ هزار میلیارد تومان می‌رسد. مشکل اصلی این طرح‌ها، کمبود نقدینگی و دشواری تأمین مالی است. بانک‌ها در مواجهه با تورم بالا و ریسک‌های اعتباری، تمایلی به پرداخت وام‌های بلندمدت ندارند و بخش خصوصی نیز در غیاب ثبات اقتصادی، انگیزه‌ای برای تکمیل پروژه‌ها ندارد. علاوه بر آن، نوسانات شدید نرخ ارز موجب شده هزینه واردات تجهیزات و مواد اولیه افزایش یابد و پیش‌بینی‌پذیری طرح‌ها از بین برود. بوروکراسی سنگین، تغییرات مکرر مقررات، قطع برق و گاز صنایع، و رکود بازار داخلی از دیگر عواملی هستند که این طرح‌ها را در حالت تعلیق نگه داشته‌اند. نتیجه این وضعیت، هدررفت منابع مالی، تضعیف اعتماد سرمایه‌گذاران و کاهش ظرفیت تولید ملی است.

اتلاف منابع و کاهش بهره‌وری

توقف طرح‌های تولیدی فقط به معنای هدررفت سرمایه نیست، بلکه زیان گسترده‌تری در قالب فرصت‌های شغلی از دست‌رفته دارد. اگر هر طرح تنها ۱۰ شغل مستقیم ایجاد می‌کرد، تکمیل ۶۵ هزار طرح می‌توانست حداقل ۶۵۰ هزار فرصت شغلی مستقیم و بیش از دو میلیون شغل غیرمستقیم فراهم کند. در شرایطی که نرخ بیکاری جوانان نزدیک به ۲۰ درصد است، از بین رفتن چنین ظرفیتی خسارتی جبران‌ناپذیر است. علاوه بر اشتغال، توقف پروژه‌ها موجب کاهش بهره‌وری سرمایه در کل اقتصاد می‌شود. شاخص سرمایه‌به‌تولید که نشان می‌دهد برای ایجاد یک واحد تولید، چه میزان سرمایه‌گذاری لازم است در سال‌های اخیر روندی صعودی داشته است. این یعنی برای حفظ سطح فعلی تولید، اقتصاد نیازمند سرمایه‌گذاری بیشتری است، زیرا بخشی از سرمایه‌ها بلااستفاده مانده‌اند. در اقتصادی با منابع محدود، این اتلاف نه‌تنها رشد آینده را تهدید می‌کند بلکه به انجماد سرمایه و کاهش نرخ بازده کل منجر می‌شود. هر تومانی که در طرحی متوقف قفل می‌شود، تومانی است که نمی‌تواند در پروژه‌ای مولد به گردش درآید و در نهایت به کاهش رشد اقتصادی منجر می‌شود.

حلقه معیوب رکود و تورم

مجموعه این عوامل، چرخه‌ای معیوب را شکل داده است. تورم بالا سبب می‌شود مردم دارایی‌های خود را به طلا و ارز تبدیل کنند. خروج سرمایه از بانک‌ها و تولید، منابع تأمین مالی پروژه‌ها را کاهش می‌دهد و در نتیجه، طرح‌های صنعتی متوقف می‌شوند. توقف تولید، عرضه کالا را محدود و قیمت‌ها را افزایش می‌دهد، که به تورم بیشتر منجر می‌شود. دولت برای جبران کسری بودجه ناشی از رکود، به چاپ پول متوسل می‌شود و تورم دوباره اوج می‌گیرد. این چرخه، نوعی «تعادل بد» در اقتصاد ایران ایجاد کرده است؛ تعادلی که در آن همه بازیگران با رفتار منطقی فردی خود، در مجموع نتیجه‌ای زیان‌بار برای کل اقتصاد رقم می‌زنند. خروج از این تعادل، نیازمند اصلاح هم‌زمان سیاست‌های پولی، مالی و بانکی و نیز بازسازی اعتماد عمومی است.

راهکارهای احیای سرمایه مولد

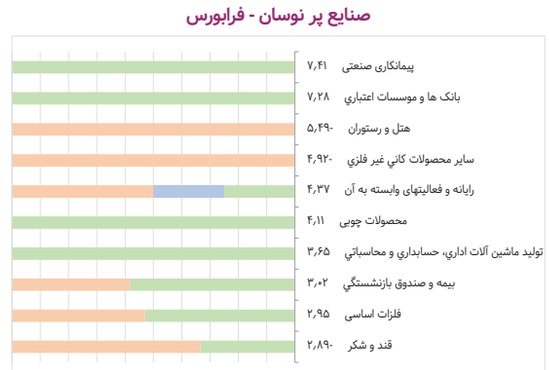
برای خروج از این وضعیت، مجموعه‌ای از اقدامات هماهنگ لازم است که هدف آن بازگرداندن سرمایه به مسیر تولید باشد. نخست، «احیای اعتماد عمومی به نظام بانکی» ضروری است. نرخ سود بانکی باید متناسب با تورم تعیین شود تا سپرده‌گذاری جذابیت خود را از دست ندهد. شفافیت در عملکرد بانک‌ها و تقویت صندوق ضمانت سپرده‌ها نیز به بازگرداندن اعتماد کمک می‌کند. دوم، «ثبات در بازار ارز و کنترل تورم» باید در اولویت سیاست‌گذاری باشد. انضباط مالی، پرهیز از چاپ پول و کنترل رشد نقدینگی لازمه مهار تورم است. دولت باید با حذف هزینه‌های غیرضروری و بهبود کارایی نظام مالیاتی، بودجه خود را متعادل کند. همچنین باید با الزام صادرکنندگان به عرضه به‌موقع ارز، از احتکار ارزی جلوگیری شود. سوم، «ایجاد مشوق‌های سرمایه‌گذاری در تولید» اهمیت دارد. تسهیلات ارزان‌قیمت، حمایت‌های مالیاتی و تضمین تأمین پایدار انرژی از جمله اقداماتی است که می‌تواند سرمایه‌گذاری در صنعت را تقویت کند.

نوآوران امین NOAVARAN AMIN

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۱۰	۶	۱۰۲

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
سجام	۱۲/۴۷	۳۷,۱۶۰,۰۰۰	۷۷۶,۷۳۸	۱۵/۸۴
پتوسعه	۱۲/۳۵	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۱۴۹,۲۶۸	--
فالوم	۱۱/۸۶	۱۹,۱۰۰,۰۰۰	۵۷۵,۲۱۰	۱۴/۰۳
زاگرس	۱۱/۱۱	۲۹۱,۷۲۰,۰۰۰	۵,۵۴۰,۸۱۴	۱۴/۴
ولشرق	۱۱/۰۱	۵,۵۸۴,۰۰۰	۲۸۸,۱۷۵	۱۴/۳۳
هرمز	۱۰/۹۱	۲۱۹,۳۱۰,۰۰۰	۱,۴۳۰,۱۳۴	۱۳/۰۷
سپیدار	۱۰/۸۹	۱۰۵,۳۶۳,۰۰۰	۳۷۱,۴۷۹	۸/۵۳
سباقر	۹/۷	۵۱,۲۴۰,۰۰۰	۱,۲۹۰,۷۶۰	۱۰/۳۴
سامان	۹/۴۵	۳۶۶,۰۸۶,۰۰۰	۱,۵۶۹,۹۹۵	۱۲/۳۷
اخشان	۹/۴	۱۲,۹۲۵,۰۰۰	۳۷۱,۴۰۶	۱۰/۵۴

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
غگیلا	-۹/۹۴	۱۱,۱۴۷,۰۳۱	۲۸۹,۷۶۵	-۱۰/۲۲
خیمن	-۹/۶۳	۲۶,۰۸۹,۰۰۰	۶۲۴,۷۰۵	-۸/۶۵
شتوکا	-۹/۳۵	۹,۳۰۴,۶۲۵	۴۰۶,۴۳۸	-۱۱/۶۳
غفارس	-۸/۷	۱۳,۲۴۲,۲۲۳	۲۰۵,۰۳۲	-۱۰/۸۹
افرا	-۸/۵۴	۷,۲۵۳,۴۰۰	۹۵,۰۵۶	-۸/۸۱
ثپردیس	-۷/۹۹	۱۲,۹۸۱,۵۰۰	۴۸۰,۳۲۹	-۹/۸۹
فرابورس	-۷/۹۸	۶۴,۱۳۲,۲۰۰	۱,۳۸۹,۲۴۰	-۵/۷۶
بنو	-۶/۷۹	۲۱,۲۱۰,۰۰۰	۸۷,۹۹۰	-۴/۲
ثعمرا	-۶/۶	۱۱,۷۶۵,۰۰۰	۱۰۸,۲۶۴	-۶/۹۹
حآسا	-۶/۴۸	۱۰,۷۱۵,۶۰۰	۶۴,۶۰۷	-۴/۰۱

www.nadpco.com



تأثیر تغییر قیمت حامل‌های انرژی توسط هفته‌نامه اطلاعات بورس بررسی شد

برندگان اصلاح قیمت انرژی

فاطمه صالحی
خبرنگار

افزایش تدریجی قیمت برق، گاز و گازوئیل در پی اصلاح ساختار یارانه‌ها، نقطه عطف تازه‌ای برای صنایع بزرگ و بازار سرمایه رقم زده است. این تغییر، اگرچه در ظاهر با هدف واقعی‌سازی هزینه‌ها و مدیریت مصرف طراحی شده، اما در عمل توازن سودآوری میان گروه‌های بورسی را بر هم زده و جذابیت صنایع انرژی‌بر را به‌طور محسوسی کاهش داده است. در چنین شرایطی، ترکیب جدیدی از برندگان و بازندگان در حال شکل‌گیری است؛ ترکیبی که در آن صنایع کم‌مصرف، فناورمحور و خدماتی در حال پیشی گرفتن از بخش‌های سنتی هستند و بخش خصوصی ناگزیر از بازنگری در استراتژی سرمایه‌گذاری خود شده است.

شوک قیمتی و بازآرایی صنعتی

افزایش قیمت حامل‌های انرژی، تنها یک تغییر عددی در صورتحساب مصرف‌کنندگان نیست، بلکه در سطح کلان، نوعی بازتعریف در مناسبات میان انرژی و تولید محسوب می‌شود. سال‌ها اتکای صنایع سنگین به انرژی ارزان، نوعی ساختار وابسته و غیررقابتی در تولید ایجاد کرده بود؛ ساختاری که اکنون با تغییرات تدریجی تعرفه‌ها در حال فرسایش است. در میان حامل‌ها، برق نخستین علامت هشدار را به صنایع انرژی‌بر داد، اما گاز طبیعی و گازوئیل نیز با جهش قیمتی در زمستان گذشته، ادامه همان مسیر را ترسیم کردند. در صنایع بزرگ، هزینه انرژی بخش قابل‌توجهی از بهای تمام‌شده محصول را تشکیل می‌دهد. در فولاد و فروآلیاژها، سهم انرژی در برخی واحدها به بیش از ۳۰ درصد می‌رسد؛ در حالی که در صنایع پایین‌دستی شیمیایی، دارویی یا غذایی، این نسبت از ۵ تا ۱۰ درصد فراتر نمی‌رود. بدین ترتیب، اصلاح قیمت‌ها به‌صورت طبیعی مزیت نسبی گروه دوم را افزایش می‌دهد. افزایش قیمت گاز، نخستین فشار سنگین را بر زنجیره تولید فولاد و پتروشیمی وارد کرد. در بسیاری از واحدهای احیا مستقیم، مصرف گاز سهم اصلی انرژی را دارد و جهش بهای خوراک، حاشیه سود شرکت‌ها را کاهش داده است. در حوزه پتروشیمی نیز، اگرچه بخش بالادستی به‌دلیل وابستگی به صادرات هنوز از سودآوری نسبی برخوردار است، اما واحدهای میان‌دستی و تکمیلی که خوراک را با نرخ داخلی دریافت می‌کنند، با کاهش رقابت‌پذیری مواجه شده‌اند.

جدول

صنایعی که بر پایه انرژی ارزان شکل گرفته‌اند، اکنون ناگزیرند برای حفظ سودآوری، از مسیر بهینه‌سازی و فناوری عبور کنند. با این حال، فقدان زیرساخت‌های مالی و فناورانه، مسیر این گذار را دشوار کرده است

در طرف مقابل، صنایعی مانند دارو، غذا، فناوری اطلاعات و خدمات مالی از این شوک کمتر آسیب دیدند. ثبات هزینه‌های عملیاتی، چابکی مدیریتی و اتکای کمتر به انرژی فسیلی، موجب شد تا سرمایه‌گذاران نگاه تازه‌ای به این گروه‌ها داشته باشند. در ماه‌های اخیر، حجم معاملات در نمادهای مربوط به این صنایع افزایش یافته و نشانه‌ای از جابه‌جایی تدریجی سرمایه از صنایع سنگین به صنایع مصرفی و خدماتی دیده می‌شود.

فشار مضاعف بر انرژی‌بران

تأثیر اصلاح قیمت‌ها بر صنایع بزرگ، صرفاً در افزایش هزینه‌های مستقیم خلاصه نمی‌شود. افزایش تعرفه‌ها، در واقع کل مدل اقتصادی این واحدها را زیر سؤال برده است. صنایعی که بر پایه انرژی ارزان شکل گرفته‌اند، اکنون ناگزیرند برای حفظ سودآوری، از مسیر بهینه‌سازی و فناوری عبور کنند. با این حال، فقدان زیرساخت‌های مالی و فناورانه، مسیر این گذار را دشوار کرده است. در فولاد، چالش تأمین گاز در زمستان و برق در تابستان عملاً بهره‌برداری را در بخش قابل‌توجهی از ظرفیت متوقف می‌کند. افزایش تعرفه‌ها نیز فشار مضاعفی بر همین بخش‌های ناپایدار وارد کرده است. در صنعت سیمان، افزایش بهای گازوئیل برای حمل‌ونقل و افزایش هزینه برق در آسیاب‌ها، هزینه نهایی هر تن محصول را به‌طور میانگین ۲۰ درصد بالا برده است. در صنایع آلومینیوم، که یکی از پرمصرف‌ترین بخش‌ها در برق محسوب می‌شود، هر کیلووات ساعت افزایش تعرفه می‌تواند سود سالانه شرکت را به‌صورت معنی‌دار کاهش دهد.

صنایع معدنی نیز از این قاعده مستثنی نیستند. معادن بزرگ سنگ‌آهن، مس و روی در ماه‌های اخیر با افزایش هزینه سوخت ماشین‌آلات سنگین و گازوئیل مواجه شده‌اند. اگرچه بخشی از این هزینه از طریق رشد نرخ جهانی جبران می‌شود، اما در شرایط ثبات قیمت جهانی، افزایش داخلی انرژی می‌تواند بر حاشیه سود فشار وارد کند.با چنین شرایطی، بخش قابل‌توجهی از سرمایه‌گذاران نهادی و حقیقی در بازار سرمایه، نسبت به آینده صنایع انرژی‌بر محتاط‌تر شده‌اند. افت بازدهی در برخی نمادهای شاخص‌ساز نشان می‌دهد که دوران رشد آسان ناشی از انرژی ارزان به پایان رسیده است و شرکت‌ها برای حفظ مزیت رقابتی باید به سمت سرمایه‌گذاری در بهره‌وری حرکت کنند.

جدول

در حالی که صنایع انرژی‌بر درگیر هزینه‌های رو به رشد هستند، گروهی از صنایع کم‌مصرف در حال تبدیل‌شدن به ستارگان جدید بازار سرمایه‌اند. شرکت‌های دارویی، غذایی، فناوری اطلاعات و... در ماه‌های اخیر با رشد تقاضا و ثبات هزینه مواجه بوده‌اند.

افزایش قیمت حامل‌های انرژی، علاوه بر فشار مستقیم بر تولید، اثرات زنجیره‌ای نیز در سایر بخش‌های اقتصادی برجای گذاشته است. یکی از مهم‌ترین این اثرات، رشد هزینه حمل‌ونقل در بخش صادرات و توزیع داخلی است. با افزایش بهای گازوئیل، کرایه حمل مواد اولیه و محصول نهایی در صنایع معدنی و فلزی به‌طور متوسط بین ۱۵ تا ۲۵ درصد افزایش یافته است. این افزایش، نه‌تنها هزینه نهایی کالا را بالا برده، بلکه در مواردی موجب کاهش توان رقابتی در بازارهای منطقه‌ای شده است. از سوی دیگر، ناپایداری تأمین گاز در ماه‌های سرد سال، شرکت‌های بزرگ را ناچار کرده تا بخشی از خطوط تولید خود را به‌صورت متناوب متوقف یا از سوخت مایع به‌عنوان جایگزین استفاده کنند؛ تصمیمی که با وجود حفظ تولید، هزینه‌های عملیاتی را به‌شدت افزایش داده است. در بخش نیروگاهی نیز، رشد قیمت گاز تأثیر خود را از طریق افزایش نرخ برق بر صنایع منتقل کرده است. نیروگاه‌های گازی که بخش عمده برق صنعتی را تأمین می‌کنند، اکنون با هزینه‌های بالاتر سوخت مواجه‌اند و این هزینه در نهایت به مصرف‌کنندگان صنعتی منتقل می‌شود. در نتیجه، حتی صنایعی که مستقیماً از گاز استفاده نمی‌کنند، به‌صورت غیرمستقیم از این افزایش هزینه متأثر می‌شوند. در سطح کلان، افزایش قیمت گاز و گازوئیل موجب شده تا سیاست‌گذاران انرژی به سمت ایجاد بازارهای ثانویه و قراردادهای بلندمدت میان صنایع و تأمین‌کنندگان حرکت کنند؛ تغییری که در صورت تثبیت، می‌تواند نظام قیمت‌گذاری انرژی را از الگوی دستوری به سمت سازوکار مبتنی بر عرضه و تقاضا هدایت کند.

صعود صنایع کم‌مصرف و فناورمحور

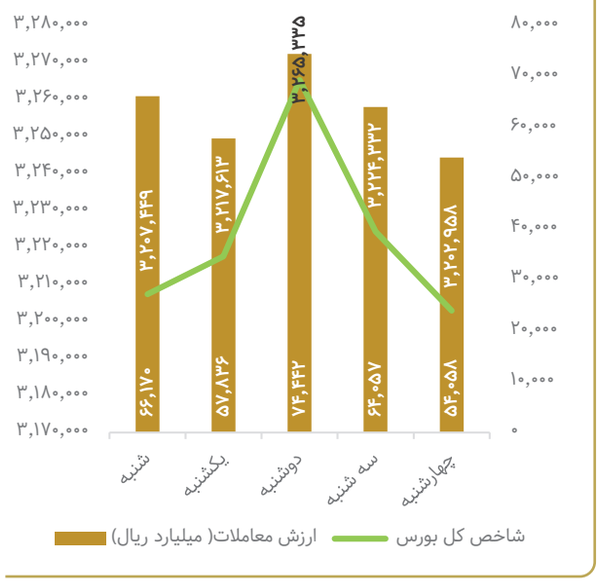
در حالی که صنایع انرژی‌بر درگیر هزینه‌های رو به رشد هستند، گروهی از صنایع کم‌مصرف در حال تبدیل‌شدن به ستارگان جدید بازار سرمایه‌اند. شرکت‌های دارویی، غذایی، فناوری اطلاعات و حتی بخش‌های خدمات مالی و حمل‌ونقل هوشمند، در ماه‌های اخیر با رشد تقاضا و ثبات هزینه مواجه بوده‌اند. این گروه‌ها علاوه بر مصونیت از شوک‌های قیمتی انرژی، از روند دیجیتالی‌شدن اقتصاد و تغییر الگوی مصرف نیز بهره می‌برند. در صنعت دارو، مصرف انرژی سهم اندکی از کل هزینه تولید دارد و افزایش تعرفه‌ها تأثیر ناچیزی بر حاشیه سود گذاشته است. در صنایع غذایی نیز، هرچند هزینه حمل‌ونقل به‌دلیل رشد قیمت گازوئیل بالا رفته، اما ثبات در مصرف برق و گاز در خطوط تولید باعث شده تا این بخش نسبتاً متعادل باقی بماند. از سوی دیگر، شرکت‌های فناوری اطلاعات و خدمات آنلاین، که زیرساخت آن‌ها بر پایه سرور و دیتا است، با مصرف انرژی کمتر و بهره‌وری بالاتر، به گزینه‌های جذاب‌تری برای سرمایه‌گذاران تبدیل شده‌اند.

سرمایه‌گذاران در ماه‌های اخیر، به‌تدریج بخشی از پرتفوی خود را از صنایع سنتی به این بخش‌ها منتقل کرده‌اند. داده‌های معاملاتی نشان می‌دهد که از ابتدای تابستان تاکنون، ارزش بازار شرکت‌های فناوری و خدماتی بیش از ۲۵ درصد رشد کرده، در حالی که ارزش شرکت‌های فولادی و معدنی در همین دوره کاهش یافته است. این تفاوت عملکرد، انعکاس مستقیم تغییر الگوی هزینه انرژی در اقتصاد است.افزون بر این، صنایع نوظهور در حوزه انرژی‌های تجدیدپذیر نیز در حال جذب سرمایه هستند. احداث نیروگاه‌های خورشیدی و بادی با مشارکت شرکت‌های صنعتی، از یک‌سو ابزاری برای خودتأمینی در تأمین برق محسوب می‌شود و از سوی دیگر، به فرصتی جدید برای ایجاد درآمد پایدار بدل شده است. چندین شرکت بورسی، طرح‌هایی برای احداث نیروگاه‌های ۱۰ تا ۵۰ مگاواتی در مناطق مرکزی و جنوبی کشور در دست بررسی دارند. این روند در صورت تداوم، می‌تواند پیوند تازه‌ای میان بازار سرمایه و سیاست‌های انرژی ایجاد کند.

بازآرایی پرتفوی و آینده سرمایه‌گذاری

اصلاح قیمت حامل‌های انرژی، در مجموع نشانه‌ای از گذار تدریجی اقتصاد به سمت واقعی‌سازی هزینه‌هاست. هرچند این روند در کوتاه‌مدت برای صنایع بزرگ چالش‌برانگیز است، اما در بلندمدت می‌تواند زمینه‌ساز رشد پایدارتر و بهینه‌تر شود. برای سرمایه‌گذاران، این تغییر به معنای بازتعریف معیارهای جذابیت است. دیگر صرفاً اندازه شرکت یا حجم صادرات تعیین‌کننده بازدهی نیست؛ بلکه نسبت مصرف انرژی به ارزش افزوده، نقش اصلی را در ارزیابی‌ها ایفا می‌کند. پرتفوی سرمایه‌گذاران بزرگ در حال بازآرایی است. در حالی که طی سال‌های گذشته، صنایع فولاد، پتروشیمی، سیمان و فلزات اساسی ستون اصلی بازار بودند، اکنون ترکیب جدیدی از صنایع کم‌مصرف، نوآور و فناورمحور در حال جایگزینی آن‌هاست. تحلیل‌ها نشان می‌دهد که اگر روند اصلاح قیمت‌ها ادامه یابد، تا سال آینده سهم صنایع انرژی‌بر از ارزش بازار دست‌کم پنج واحد درصد کاهش خواهد یافت. در این میان، فرصت‌هایی نیز در خود صنایع بزرگ نهفته است. شرکت‌هایی که بتوانند با سرمایه‌گذاری در بهینه‌سازی مصرف، بازیافت حرارت، احداث نیروگاه اختصاصی و استفاده از فناوری‌های دیجیتال در مدیریت انرژی، هزینه خود را کنترل کنند، می‌توانند دوباره به مدار رقابت بازگردند. برخی شرکت‌های بزرگ فولادی و سیمانی در حال مطالعه پروژه‌هایی برای تولید برق از حرارت مازاد یا استفاده از سیستم‌های هوشمند پایش انرژی هستند. در صورت اجرای موفق این طرح‌ها، بخشی از فشار هزینه قابل جبران خواهد بود. روند عمومی بازار سرمایه به‌سوی تفکیک بیشتر حرکت می‌کند. صنایع با بهره‌وری بالا و وابستگی کمتر به انرژی، جایگاه مستحکم‌تری پیدا می‌کنند و صنایع پرمصرف ناچار به بازتعریف خود خواهند شد. در این چارچوب، سرمایه‌گذاران نهادی و صندوق‌های بزرگ به سمت سبدهایی با ریسک کمتر از منظر انرژی حرکت خواهند کرد. افزایش قیمت برق، گاز و گازوئیل، نه فقط هزینه تولید، بلکه منطق تصمیم‌گیری سرمایه را نیز تغییر داده است. دوران انرژی ارزان و رشد آسان به پایان رسیده است و بازیگران جدید در افق سرمایه‌گذاری ظاهر می‌شوند. برندگان این دوران، نه لزوماً بزرگ‌ترین تولیدکنندگان، بلکه کارآمدترین و بهره‌ورترین آن‌ها خواهند بود؛ شرکت‌هایی که مفهوم انرژی را نه هزینه، بلکه منبع مزیت رقابتی درک کرده‌اند.

بورس



یادداشت

افزایش نرخ خوراک و سوخت صنایع معادلات بازار سرمایه را تغییر می‌دهد



میثم فتحی
کارشناس انرژی

با ابلاغ تازه وزارت نفت درباره افزایش نرخ خوراک و سوخت گاز، ساختار هزینه در بنگاه‌های پتروشیمی، فولادی و سیمانی دگرگون شده است. سیاست‌گذار انرژی در مسیر نزدیک‌سازی نرخ‌های داخلی به قیمت‌های منطقه‌ای گام برداشته، اما این تصمیم در عمل می‌تواند به کاهش حاشیه سود شرکت‌های بورسی، افت انگیزه سرمایه‌گذاری و تغییر موازنه میان صنایع انرژی‌بر و کم‌مصرف منجر شود. در اقتصاد ، قیمت گاز طبیعی تنها یک مؤلفه هزینه نیست، بلکه بخشی از مزیت رقابتی صنایع بزرگ به شمار می‌رود. پتروشیمی‌ها و فولادسازان سال‌ها با اتکا به خوراک ارزان‌قیمت در بازارهای جهانی رقابت کرده‌اند. اکنون و با افزایش میانگین قیمت گاز خوراک به بیش از ۹ هزار تومان برای هر مترمکعب، این مزیت به‌سرعت در حال فرسایش است. ارقام منتشرشده از سوی معاونت برنامه‌ریزی وزارت نفت نشان می‌دهد که نرخ خوراک پتروشیمی‌ها در نیمه نخست امسال نسبت به مدت مشابه سال قبل تقریباً دو برابر شده و به بالاترین سطح یک‌سال اخیر رسیده است. این تغییر به‌صورت مستقیم در صورت‌های مالی شرکت‌ها نمایان خواهد شد؛ چرا که سهم خوراک در بهای تمام‌شده تولید برخی مجتمع‌ها بیش از ۶۰ درصد است و افزایش آن، توان رقابت صادراتی را کاهش می‌دهد.

بازار سرمایه به‌عنوان آینه سیاست‌های اقتصادی کشور، نخستین عرصه‌ای است که اثر چنین تصمیمی را منعکس می‌کند. صنایع پتروشیمی و فلزی بیش از نیمی از ارزش بازار بورس تهران را در اختیار دارند و هر تغییر در نرخ انرژی، انتظارات سرمایه‌گذاران را دگرگون می‌سازد. در شرایطی که بازار سهام با رکود نسبی مواجه است، رشد ناگهانی نرخ خوراک می‌تواند چشم‌انداز سودآوری شرکت‌ها را تیره‌تر کند و موجی از تجدیدنظر در پیش‌بینی‌های مالی و نسبت‌های قیمت به درآمد (P/E) به راه اندازد. تجربه‌های گذشته نیز نشان داده که هر بار با افزایش نرخ گاز یا برق، شاخص گروه‌های انرژی‌بر دچار افت می‌شود، زیرا سرمایه‌گذاران کاهش سود را پیش از وقوع در قیمت‌ها لحاظ می‌کنند. در عین حال، سیاست جدید وزارت نفت تنها به پتروشیمی‌ها محدود نیست و صنایع فلزی و سیمانی نیز با رشد ۳۰ تا ۵۰ درصدی در بهای گاز مصرفی روبه‌رو شده‌اند. در بخش فولاد، هرچند سهم انرژی در بهای تمام‌شده کمتر از پتروشیمی است، اما افزایش هم‌زمان نرخ برق و گاز، هزینه تولید را بالا برده و بر صادرات اثر می‌گذارد. صنعت سیمان نیز که به‌دلیل قیمت‌گذاری دستوری نمی‌تواند افزایش هزینه را به مصرف‌کننده منتقل کند، بیش از سایر بخش‌ها از این تصمیم آسیب می‌بیند. چنین شرایطی نه‌تنها تراز مالی بنگاه‌ها را تحت فشار قرار می‌دهد، بلکه توان آن‌ها برای نوسازی تجهیزات و توسعه خطوط تولید را نیز کاهش می‌دهد.

از منظر سیاست‌گذاری کلان، نزدیک‌سازی نرخ انرژی به قیمت منطقه‌ای، گامی در جهت واقعی‌سازی هزینه‌ها و کاهش مصرف غیرکارآمد است، اما اجرای آن بدون برنامه مکمل در حوزه بهره‌وری، بازتوزیع منافع و حمایت از تولید، می‌تواند آثار ضدتوسعه‌ای داشته باشد. افزایش نرخ حامل‌های انرژی در شرایط رکود سرمایه‌گذاری صنعتی، به‌جای بهبود کارایی، ممکن است به کاهش تولید، تعدیل نیروی انسانی و افت صادرات بینجامد. همچنین رشد هزینه انرژی در سطح بنگاه‌ها احتمالاً با افزایش قیمت محصولات نهایی در بازار داخلی همراه می‌شود و در نهایت، فشار تورمی جدیدی بر اقتصاد وارد می‌کند. در مجموع، تصمیم اخیر وزارت نفت اگرچه از منظر مالی برای دولت سودآور است، اما برای صنایع بورسی به معنای عبور از دوران مزیت انرژی ارزان است؛ مزیتی که سال‌ها سنگ‌بنای رقابت‌پذیری ایران در صنایع پایه بود. اکنون که سیاست‌گذار مسیر واقعی‌سازی قیمت‌ها را انتخاب کرده، لازم است هم‌زمان با اصلاح نرخ‌ها، سازوکارهایی برای افزایش بهره‌وری انرژی، اصلاح نظام مالیاتی و تسهیل صادرات تدوین شود تا اصلاح قیمت حامل‌ها به تضعیف سرمایه‌گذاری صنعتی و کاهش ظرفیت تولید منجر نشود. آینده بازار سرمایه و پایداری رشد صنعتی، بیش از هر زمان دیگر به چگونگی مدیریت این گذار پرهزینه وابسته است.

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
خچرخش	-۱۰/۷۱	۱۴,۰۵۲,۹۱۸	۲۳۳,۵۴۵	-۱۳/۱۳
فاذر	-۸/۵۴	۱۶,۳۱۳,۸۲۸	۳۶۶,۲۸۷	-۷/۸۸
پکرمان	-۸/۴۸	۱۳۶,۰۷۸,۶۳۰	۵۰۴,۱۶۱	-۹/۲
فسپا	-۸/۲۸	۲۲,۷۹۵,۵۰۰	۱۸۹,۲۵۰	-۸/۳۵
کلوند	-۸/۲	۱۸,۸۷۴,۸۰۰	۴۳۹,۵۰۲	-۹/۷۹
زکوثر	-۸/۱۵	۹۸,۶۱۵,۰۰۰	۴۴۲,۸۰۵	-۶/۵۲
کساپا	-۸/۱۳	۱۰,۲۰۱,۷۰۰	۲۶۵,۹۰۲	-۵/۳۸
وآذر	-۸/۰۴	۶,۶۳۱,۸۲۳	۱۲۹,۷۷۰	-۸/۷۲
نوری	-۷/۹۴	۲,۵۳۰,۸۰۰,۰۰۰	۳,۸۷۳,۵۲۱	-۹/۶
ولپارس	-۷/۸۴	۱۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۳۷۸	-۸/۷۶

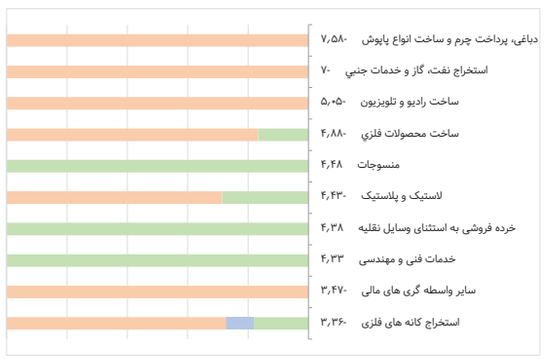
۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
مهرگان	۱۲/۲۶	۲۱۳,۸۹۰,۰۰۰	۱,۱۴۶,۸۶۹	۱۵/۶۳
دسبحا	۱۱/۸۲	۳۵,۹۸۳,۰۳۸	۸۰۰,۰۹۱	۱۵/۱۵
دتماد	۱۰/۶۲	۴۷,۷۳۳,۴۰۰	۱,۳۱۴,۹۲۴	۱۳/۹۲
نمرینو	۱۰/۶۱	۱۲,۱۹۵,۰۰۰	۱۵۳,۳۸۷	۱۱/۶۸
پرداخت	۱۰/۳۷	۵۹,۶۰۰,۰۰۰	۱۷۶,۵۸۱	۱۱/۶۱
تکشا	۹/۹۳	۵,۴۰۰,۰۰۰	۱۵۱,۵۴۰	۷/۱۴
فخوز	۹/۶۱	۳۸۲,۶۹۰,۰۰۰	۲,۳۸۷,۰۷۳	۱۰/۵۴
دفارا	۹/۰۴	۵۶,۶۱۶,۹۰۰	۷۲۷,۰۵۰	۱۱/۸۲
غنوش	۹/۰۳	۱۰,۲۶۰,۰۰۰	۷۲۲,۲۹۴	۱۲/۲۵
رکیش	۸/۷۴	۱۶,۷۹۰,۰۰۰	۲۳۶,۸۶۷	۷/۲۲

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۲۱۷	۳۶	۱۴۲

صنایع پر نوسان - بورس



اخبار کالایی

بررسی تعرفه‌گذاری جدید گاز در کمیسیون انرژی



سخنگوی کمیسیون انرژی مجلس از بررسی گزارش شرکت ملی گاز ایران در خصوص تعرفه‌گذاری جدید گاز طبیعی در این کمیسیون خبر داد.
سیداسماعیل حسینی با اشاره به گزارشی که معاون وزیر نفت در امور گاز ارائه کرد گفت:بر اساس این مصوبه کاهش تعداد پله‌های مصرف اقدام مناسبی است و سبب ایجاد تفاوت معنادار در تعرفه پله‌ها برای اثرگذاری بر الگوی مصرف می‌شود. همچنین افزایش تعداد اقلیم‌های هواشناسی سبب افزایش عدالت در پرداخت هر مشترک می‌شود، همچنین الزام دستگاه‌های دولتی به کاهش ۲۰ درصدی مصرف نسبت به سال ۱۴۰۱، رعایت دمای ۲۰ درجه سانتی‌گراد در محیط‌های اداری و تعیین پله قیمتی جدید برای اقامتگاه‌های غیردائم نیز تصمیم درستی است. با وجود مزایایی که این مصوبه دارد، اما اعضای کمیسیون انرژی دغدغه‌های خود از این مصوبه را به‌دلیل مشکلات اقتصادی و شرایط تورمی موجود مطرح کردند.

شرکت‌های کارور؛ بازوی مؤثر صنعت گاز



مدیرعامل شرکت ملی گاز ایران گفت: اگر همکاری میان دولت، بخش خصوصی و دانشگاه‌ها ادامه یابد، شرکت‌های کارور می‌توانند به بازوی مؤثر صنعت گاز در اجرای عدالت انرژی، کاهش مصرف و حفظ محیط‌زیست تبدیل شوند.
سعید توکلی در نشست هماهنگی شرکت‌های کارور با بیان اینکه انرژی، تنها یک مسئله منطقه‌ای نیست؛ بلکه موضوعی بین‌المللی و امنیتی است که مزیت رقابتی کشورها را شکل می‌دهد و حتی با قدرت دفاعی آن‌ها ارتباط مستقیم دارد، بیان کرد: در چنین شرایطی، همکاری مؤثر میان بخش دولتی و شرکت‌های خصوصی اهمیت ویژه‌ای پیدا می‌کند تا بخشی از این ناترازی کاهش یابد. وی با اشاره به تصویب طرح شرکت‌های کارور از سوی هیأت وزیران، افزود: دریافت این مصوبه آسان نبود و پشتوانه آن، تلاش و پیگیری مستمر بسیاری از متخصصان و حمایت وزیر نفت بود.

کاهش ۲۹۵ میلیون فوت مکعب گازسوزی تا پایان ۱۴۰۵



وزیر نفت گفت: جمع‌آوری گازهای مشعل کشور تا پایان سال ۱۴۰۵، با اجرای ۱۲ قراردادی که به امضا رسیده است، به‌تدریج حدود ۲۹۵ میلیون فوت‌مکعب در روز افزایش می‌یابد.
محسن پاک‌نژاد با اشاره به اینکه در چند سال منتهی به آغاز دولت چهاردهم، درمجموع ۳۳۰ میلیون فوت‌مکعب در روز ظرفیت برای جمع‌آوری گازهای ارسالی به مشعل ایجاد شده بود، گفت: ازجمله این طرح‌ها می‌توان به راه‌اندازی ردیف نخست کارخانه ان‌جی‌ال ۳۲۰۰، پروژه‌های کوتاه‌مدت پارسی کلاستر، مارون ۳، ۵ و ۶ و چشمه‌خوش اشاره کرد. پاک‌نژاد تصریح کرد: قراردادهایی که امضا شد شامل ۱۲ قرارداد با مجموع ظرفیت حدود ۲۹۵ میلیون فوت مکعب در روز و جمع‌آوری گاز ۳۲ مشعل مربوط به میادین اهواز، رگ‌سفید، بی‌بی‌حکیمه، لالی، گلخاری، هفت شهیدان، کوپال، کارون و زیلائی در استان‌های خوزستان، کهکیلویه و بویراحمد و بوشهر است.

قیمت بنزین سهمیه‌ای افزایش نمی‌یابد



سخنگوی دولت با اعلام اینکه هیچ تصمیمی برای تغییر قیمت بنزین، چه سهمیه‌ای (۱۵۰۰ تومان) و چه آزاد (۳۰۰۰ تومان)، اتخاذ نشده است، تأکید کرد: به عبارت دیگر، بنزین سهمیه‌ای همچنان با همین نرخ‌ها عرضه می‌شود.
فاطمه مهاجرانی در پاسخ به پرسشی در خصوص اخبار مربوط به افزایش قیمت بنزین اظهار کرد: دولت هیچ قصدی برای تغییر قیمت بنزین سهمیه‌ای چه ۱۵۰۰ و چه ۳۰۰۰ تومان ندارد. وی افزود: به عبارت دیگر بنزینی که به عنوان سهمیه برای افراد در نظر گرفته شده همچنان با همین قیمت‌ها عرضه می‌شود. مهاجرانی همچنین تصریح کرد: هم اکنون روزانه چند میلیون دلار بنزین وارد می‌کنیم، بنا بر این ضروری است که همسو با ساماندهی منابع ارزی مرتبط با بنزین و با هدف بهبود معیشت مردم، توسعه صنعت، ایجاد زیرساخت‌ها و ارتقای وضعیت اقتصادی کشور اقدام‌هایی انجام شود.

دریچه

انرژی؛ پاشنه آشیل صنعت فولاد ایران

روز سه شنبه هفته گذشته نشست ستاد فولاد کشور به ریاست سیدمحمد اتابک، وزیر صنعت، معدن و تجارت، برگزار شد. در این جلسه، اتابک با تأکید بر جایگاه راهبردی فولاد در اقتصاد ملی گفت: صنعت فولاد از صنایع مادر و پیشران توسعه کشور است و لازم است فعالان این حوزه، برنامه‌های خود را برای ایجاد نیروگاه‌های تجدیدپذیر و تأمین برق پایدار از منابع خودتأمین ادامه دهند.
وزیر صمت با اشاره به اهمیت داده‌های دقیق در تصمیم‌سازی‌های کلان صنعت افزود:بررسی تأثیر ناترازی انرژی بر تحقق اهداف چشم‌انداز فولاد کشور، رفع موانع موجود، ایجاد ارزش‌افزوده در زنجیره تولید و افزایش راندمان از جمله تدابیری است که می‌تواند در جبران برخی کاستی‌ها مؤثر واقع شود. اتابک همچنین با تشریح نقش ستاد فولاد در نظام تصمیم‌گیری بخش صنعت اظهار کرد:ستاد فولاد به‌عنوان نظام تصمیم‌گیری بالادستی در این صنعت، وظیفه دیده‌بانی، ارائه راهکار و تدوین سیاست‌های حمایتی از صنعت عظیم فولاد کشور را بر عهده دارد.
نشست صنعت فولاد در حالی برگزار شد که به گفته فعالان این صنعت چالش‌های متعدد این حوزه تولید فولاد را از حیز انتفاع خارج کرده و بازارهای صادراتی نیز در معرض خطرات جدی قرار دارند. بر اساس برخی گزارش‌ها چیزی در حدود ۱۴ میلیارد دلار زیان و عدم النفع ناشی از چالش انرژی در این صنعت در فاصله سال‌های ۱۴۰۰ تا ۱۴۰۳ بوده و باید قطعی‌های مکرر برق را در تابستان سال جاری و تداوم قطعی گاز در زمستان را نیز به این ارقام اضافه کرد. در سال ۱۴۰۴، بحران انرژی به یکی از جدی‌ترین تهدیدها برای صنعت فولاد ایران تبدیل شده و تولید، صادرات و پایداری اقتصادی این بخش را به شدت تحت تأثیر قرار داده است.
کاهش شدید سهمیه برق در ماه‌های گرم سال باعث شد تا برخی واحدهای فولادی با کاهش ۹۰ درصدی سهمیه برق مواجه شوند که منجر به توقف یا کاهش شدید تولید شد. این در حالی است که به گفته فعالان این صنعت قرار بود سهمیه برق واحدهای فولادی بین ۱۰ تا ۱۵ درصد کاهش یابد.
این در حالی است که فولادسازی در ایران عمدتاً با روش احیا مستقیم انجام می‌شود که نیازمند مصرف بالای گاز طبیعی و برق است و ناترازی در تأمین این منابع، تولید را مختل و باعث افزایش هزینه‌های تولید می‌گردد. از سوی دیگر خرید برق از بازار آزاد یا استفاده از نیروگاه‌های خود تأمین، هزینه‌های تولید را بالا برده و رقابت‌پذیری صادراتی را کاهش می‌دهد.
آنطور که در اهداف توسعه‌ای این صنعت تعریف شده، فعالان صنعت فولاد در تلاشند تا به برنامه‌ریزی برای دستیابی به ظرفیت ۵۵ میلیون تن تولید فولاد در سال ۱۴۰۴ اقدام کنند اما واقعیت آن است که پاشنه آشیل دستیابی به این هدف معضل انرژی در این صنعت است که با چالش جدی مواجه شده و تحقق درآمد ۲۷ میلیارد دلاری را درهاله‌ای از ابهام قرار داده است.
در این بین دولت و کارشناسان پیشنهادهای مختلفی برای عبور از این چالش‌ها را می‌دهند اما هیچ یک خالی از اشکال و ایراد نیست. سرمایه‌گذاری در انرژی‌های تجدیدپذیر و نیروگاه‌های اختصاصی برای کاهش وابستگی به شبکه سراسری یکی از این موارد است که متاسفانه ساختار دولتی شرکت‌های فولادی در خلال سال‌های گذشته مانع از چاره اندیشی برای چنین معضلاتی شده و به دلیل عدم سرمایه‌گذاری مناسب در این موضوعات، به تاخیر در پروژه‌های زیربنایی در این بخش منتهی گشته است.
با این حال شرکت‌های فولادی به اصلاح سیاست‌های کلان انرژی برای ایجاد ثبات در زنجیره تأمین مواد اولیه تا تولید محصول نهایی نیاز دارند و در عین حال از همین حالا باید فکری برای تأمین منابع انرژی خود بکنند و در عین حال با افزایش بهره‌وری انرژی در واحدهای تولیدی از طریق نوسازی تجهیزات و بهینه‌سازی فرآیندها اقدام کنند.
هوشمندسازی خطوط و کارخانجات در دنیا موضوعی است که امروزه به کمک شرکت‌های فولادی آمده است. شرکت‌های فولادی بزرگ جهان مانند تاتا استیل، آرسلور متال و ... با استفاده از هوشمندسازی و فناوری‌های دیجیتال توانسته‌اند مصرف انرژی برق و گاز را به‌طور چشمگیری کاهش دهنداستفاده از فناوری‌های هوشمندی مانند مدیریت انرژی دیجیتال در شرکت تاتا استیل باعث شده این شرکت با اجرای سیستم مدیریت انرژی دیجیتال، مصرف برق و گاز را بهینه کند و با استفاده از الگوریتم‌های یادگیری ماشین برای تحلیل مصرف انرژی در زمان واقعی و تنظیم خودکار فرآیندها اقدامات موثر و مفیدی برای این منظور انجام دهد.
آرسلور متال و سایر شرکت‌ها نیز با کمک کوره‌های قوس الکتریکی و احیای با هیدروژن در حال جایگزینی کوره‌های سنتی با کوره‌های قوس الکتریکی هستند که مصرف گاز را کاهش داده و امکان استفاده از برق تجدیدپذیر را فراهم می‌کنند. به علاوه احیای سنگ آهن با هیدروژن به جای گاز طبیعی، یکی از نوآورانه‌ترین روش‌ها برای کاهش مصرف سوخت‌های فسیلی است. اتوماسیون و اینترنت اشیا نیز با پایش لحظه‌ای عملکرد تجهیزات و مصرف انرژی با حسگرهای متصل به شبکه و تنظیم خودکار دما، فشار و زمان فرآیندها برای جلوگیری از اتلاف انرژی به کمک فعالان صنعت فولاد در دنیا آمده است.
واقعیت آن است که دولت کاری برای انرژی در کشور نخواهد کرد و فعالان این صنعت با همه گرفتاری‌هایی که دارند باید خود به فکر چاره باشند.

بررسی «اطلاعات بورس» از وضعیت هفت ماهه بازار خودرو

کمبود تقاضا ترمز دستی بازار را کشید

حمزه بهادیوند چگینی
روزنامه‌نگار

نگاهی به روند تغییرات بازار خودرو در سال جاری حکایت از رشد قابل توجه این بازار از نظر قیمتی و تحرک بازار از منظر معاملات دارد. آنطور که در نمودارها مشاهده می‌شود همه انواع خودروهای تولیدی شرکت‌های ایرانی اعم از ایران خودرو، سایپا، کرمان موتورز و ... با رشد قیمت روبه‌رو شده اند. در حوزه خودروهای ایران خودرو حداقل رشد قیمت مربوط به ۲۰۷ اتومات با حدود ۴۸ درصد رشد قیمت در مدت ۷ ماه بوده و کمترین رشد قیمت نیز مربوط به رانا پلاس با ۲۵ درصد افزایش قیمت بوده است.
در خودروهای مربوط به شرکت سایپا نیز بیشترین و کمترین رشد قیمت‌ها مربوط به سهند و شاهین بوده است که به ترتیب ۳۲ و ۱۲ درصد رشد قیمت را به ثبت رسانده اند.

بازار در فراز و فرود

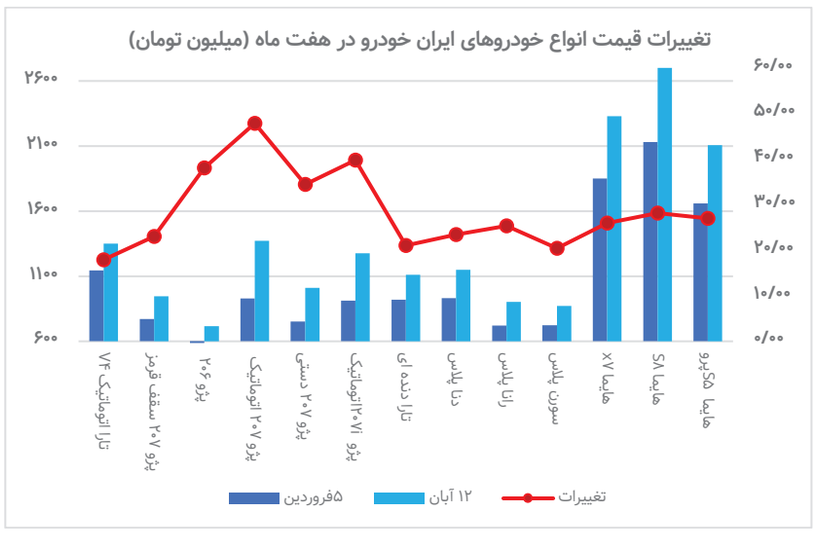
به گزارش «اطلاعات بورس» طی مدت هفت ماه از ابتدای فروردین تا ۱۲ آبان، روندهای متفاوتی بر بازار خودروی کشور حاکم بوده که همگی سمت و سوی بازار را تعیین می‌کنند.
تا پیش از جنگ ۱۲ روزه، بازار خودروی کشور مدتها بود (نزدیک به دو سال) در رکود جدی به سر می‌برد بطوریکه قیمت خودرو در بازار تنها تابع متغیرهای واقعی بود و حتی اثرات ناشی از رشد بهای ارز در کشور در خلال این مدت تاثیر قابل توجهی بر قیمت خودرو در بازار بر جای نگذاشته بود.
پس از زمان جنگ نیز با آن که قیمت ارز در کشور روند رو به رشدی را تجربه کرد و تا مرز ۱۲۰ هزار تومان هم رسید، اما بازار خودرو همچنان در برابر تغییرات از خود مقاومت نشان داد و تقاضا در بازار آنقدر که انتظار می‌رفت، تحت الشعاع بازار ارز قرار نگرفت.
اما از زمانی که موضوع اسنپ بک و بازگشت تحریم‌ها مطرح شد، بازار سکوت خود را شکست و این امر به رشد قیمت‌ها منتهی شد و شتاب رشد در بازار افزایش یافت و به این ترتیب باید گفت بخش زیادی از تغییرات بازار ناشی از دو ماه اخیر بوده است.

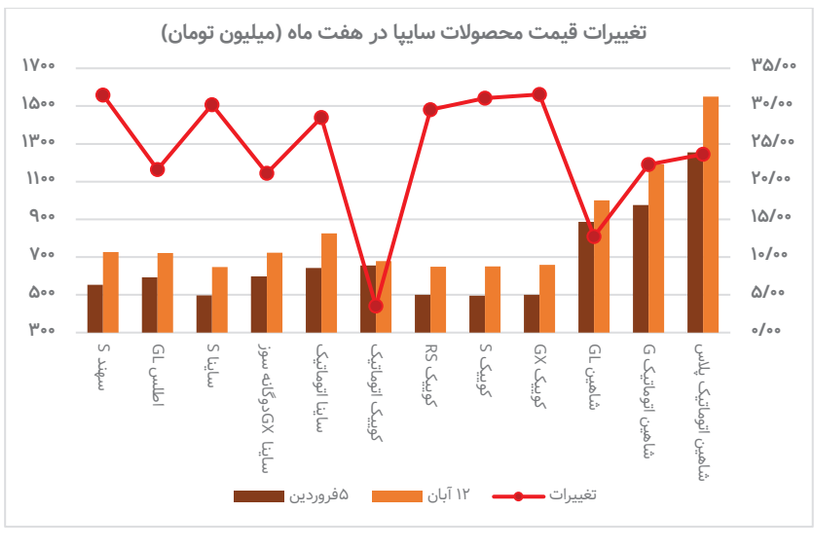
چرا در آبان قیمت‌ها برگشت؟

با این حال فروشندگان می‌گویند بازار در دو هفته اخیر روند باثباتی را پشت سر گذاشته و روند افزایش قیمت‌ها تقریبا متوقف شده است. بخشی از این امر به دلیل خروج آثار روانی ناشی از اسنپ بک می‌باشد و بخشی دیگر به دلیل رشد بیش از حد قیمت‌ها است. واقعیت ان است که در دو سال اخیر نیز عامل اصلی رکود بازار خودروهای ایرانی افزایش قیمت این خودروها در مقایسه با توان مالی جامعه و متوسط قدرت خرید افراد است و در نتیجه به رغم آن که بازار با تکانه‌های روانی روبه‌رو شد، اما عدم قدرت خرید واقعی باعث کاهش اثرات ناشی از این امر شد. در این بین اما خودروهای مونتاژی هم با رشد قیمت بالا و هم تقاضای بیشتری روبه‌رو شد و به گفته کارشناسان بازار، این نوع خودروها بیشتر مورد اقبال بازار قرار گرفتند. از سوی دیگر پروسه رشد قیمت‌ها نه فقط در مورد خودروهای صفر، بلکه در مورد خودروهای کارکرده نیز اتفاق افتاد و این موضوع روی کلیت بازار اثر مستقیم برجای گذاشت.
هرچند افزایش تنش‌های ژئوپلیتیکی در منطقه خاورمیانه، نگرانی از نوسانات نرخ ارز و عدم قطعیت در سیاست‌های وارداتی از عوامل اصلی رشد قیمت‌ها بودند، اما همچنان بازار در دست خریداران است و تا زمانی که رکود وجود داشته باشد، نمی‌توان با قطعیت رشد قیمت‌ها را سیگنال مهمی برای بازار خودرو در نظر گرفت.
کارشناسان معتقدند حتی در صورت ثبات سایر عوامل، تورم عمومی کشور به‌تنهایی می‌تواند قیمت خودرو را افزایش دهد، اما با توجه به نبود چشم‌انداز روشن در سیاست‌های ارزی و وارداتی، پیش‌بینی می‌شود بازار خودرو در ماه‌های آینده نیز نوسانات قیمتی را تجربه کند، اما این به معنای خروج از رکود در سمت تقاضا نیست.

افزایش قیمت رسمی به در بسته خورد

در سمت دیگر اما ایران خودرو در ماه‌های اخیر به هر دری می‌زند تا بتواند مجوز افزایش قیمت را از سازمان حمایت دریافت کند. این تصمیم که با مقاومت دولت روبه‌رو است، کار را برای این شرکت سخت کرده بطوریکه در کشمکش بین سازمان حمایت و شورای رقابت و وزارت صمت، ادعا می‌کند با ضرر و زیان روبه‌رو است و این مساله روی تیراژ تولید در این شرکت نیز اثری معکوس بر جای نهاده است.
کارشناسان حوزه خودرو معتقدند اکنون که بخشی از ساختار مالکیتی ایران‌خودرو به‌طور رسمی خصوصی اعلام شده و این خودروساز پس از دهه‌ها زندگی ذیل قیمت‌گذاری دستوری، تلاش می‌کند قیمت محصولات خود را با واقعیت‌های اقتصادی تطبیق دهد، مقاومت دولت در برابر این تصمیم می‌تواند زیان بارتر از گذشته باشد، چراکه در گذشته این شرکت زیر سایه حمایت‌های دولتی قرار داشت ولی حالا این بخش خصوصی است که باید تاوان سیاست‌گذاری‌های دولتی را بپردازد و اولین اتفاقی که در نتیجه ضرر و زیان بخش خصوصی رخ خواهد داد کاهش تولید، کمبود محصول در بازار و حتی تعدیل نیرو است که چندان به مذاق دولت خوش نمی آید.
سازمان حمایت مصرف‌کنندگان و تولیدکنندگان که پیش‌تر اعلام کرده بود اقدامات کارشناسی خود را برای اعلام قیمت انجام داده، اما پیرو مکاتبه کمیسیون اصل نود مجلس شورای اسلامی، ضمن طرح ایرادات و ابهامات نسبت به آخرین نسخه دستورالعمل تنظیم بازار خودروی سواری مصوب شورای رقابت، دستور توقف اقدامات بر اساس مصوبه و ادامه فرآیند بر مبنای ویرایش قبلی تا زمان رفع ابهامات را صادر کرد.
در مهر ماه نیز پس از افزایش مجدد قیمت خودرو، پس از بررسی مجدد آخرین صورت‌های مالی شرکت ایران خودرو، با افزایش قیمت ۴ درصدی موافقت کرد و این افزایش قیمت را به وزارت صمت اعلام کرد. البته که مدت‌هاست افزایش قیمت ایران خودرو پس از مسیر پر فراز و نشیبی که برای خصوصی شدن طی کرد، در هر دوره مانند توپی در دستان نهاد نظارتی دست به دست می‌شود.
در نهایت موضوع موثر بر بازار خودرو مساله واردات خودرو است. به گفته کارشناسان از ابتدای امسال تاکنون حدود ۲۰ تا ۲۵ هزار دستگاه خودرو وارد کشور شده؛ در حالی که این رقم سال گذشته حدود ۵۰ هزار دستگاه بوده و بخش قابل توجهی از این خودروها هنوز به دست مصرف کننده نرسیده اند. فرآیند طولانی ثبت سفارش، تخصیص ارز، ترخیص گمرکی و شماره‌گذاری باعث شده بسیاری از خودروها ماه‌ها در حیاط گمرک بمانند و همه این عوامل بر قیمت بازار اثر مستقیم بر جای می‌گذارند.





بازنگری محصولات خام و نیمه‌خام پتروشیمی در دستور کار

مدیرعامل شرکت ملی صنایع پتروشیمی گفت: بررسی دوباره تعیین فهرست مواد خام و نیمه‌خام محصولات پتروشیمی در دستور کار دولت قرار دارد.
به گزارش شرکت ملی صنایع پتروشیمی، حسن عباس‌زاده درباره جزئیات نشست اخیر فعالان صنعت پتروشیمی با رئیس‌جمهوری اظهار کرد: در این نشست چالش‌های موجود در مسیر تولید و صادرات محصولات پتروشیمی از سوی مدیران شرکت ملی صنایع پتروشیمی، هلدینگ‌ها و انجمن صنفی مطرح شد و رئیس‌جمهوری نیز بر لزوم رفع موانع و تقویت ظرفیت‌های تولیدی کشور تأکید کرد.
وی با بیان اینکه مقرر شد نشست‌های بعدی با حضور وزرای مربوطه تشکیل شود تا چالش‌های صادراتی و تولیدی صنعت به‌صورت کارشناسی بررسی و تصمیم‌گیری شود، افزود: در این زمینه فهرست موضوعات مورد نظر از سوی شرکت ملی صنایع پتروشیمی به دفتر رئیس‌جمهوری ارسال شده است.
معاون وزیر نفت در امور پتروشیمی درباره تشکیل کارگروه ویژه بررسی موضوعات صادراتی بیان کرد: این کارگروه با حضور نمایندگان شرکت‌های پتروشیمی، انجمن صنفی و دستگاه‌های اجرایی مرتبط تشکیل می‌شود تا تصمیم‌های عملیاتی‌تری در حوزه صادرات اتخاذ شود.
عباس‌زاده درباره تعیین فهرست مواد خام و نیمه‌خام محصولات پتروشیمی و اعمال عوارض صادراتی بر این مبنا که مورد انتقاد شرکت‌های پایین‌دستی قرار گرفته است، تصریح کرد: در فهرست تهیه‌شده از سوی وزارت صنعت، برخی محصولات مانند متانول و اوره به‌عنوان مواد نیمه‌خام معرفی شده‌اند، در حالی که ما معتقد هستیم اوره در انتهای زنجیره تولید قرار دارد و نباید در این فهرست گنجانده شود، از این رو بررسی دوباره این موضوع در دستور کار دولت قرار دارد.
به تحلیل «اطلاعات بورس» بازتعریف محصولات خام و نیمه‌خام پتروشیمی برای ایران حیاتی است، زیرا می‌تواند مسیر توسعه صنعتی، افزایش ارزش افزوده و کاهش خام‌فروشی را هموار کند. در این رابطه کارشناسان معتقدند باز تعریف دقیق‌تر محصولات نیمه‌خام، می‌تواند صادرات مواد اولیه را محدود و تولید محصولات نهایی را تقویت کند.
این در حالی است که همین حالا بسیاری از صنایع معتقدند محصولات نهایی آنان در ردیف محصولات خام قرار گرفته و این امر روی صادرات این محصولات اثرات منفی بر جای گذاشته است. از سوی دیگر بازتعریف این محصولات باعث می‌شود واحدهای پایین‌دستی پتروشیمی فعال‌تر شوند و اشتغال و درآمد داخلی افزایش یابد.
حمایت از تولید داخلی و صادرات هدفمند نیز مساله دیگری است که با تعیین مشوق‌ها و محدودیت‌های صادراتی بر اساس نوع محصول، می‌تواند صادرات را به سمت محصولات با ارزش بالاتر هدایت کند.
به این موارد باید شفاف‌سازی در سیاست‌گذاری و تعرفه‌گذاری را نیز اضافه کرد. تعریف دقیق‌تر محصولات خام و نیمه‌خام، امکان وضع تعرفه‌های منطقی و سیاست‌های حمایتی مؤثرتر را فراهم می‌کند و به عبارتی باعث نظم و نظام در سیاست‌های تعرفه‌گذاری برای محصولات این صنعت کند که همه این موارد با اهداف توسعه‌ای کشور همراستا است و می‌تواند به تحقق اهداف سند چشم‌انداز کمک کند.
متاسفانه نبود تعریف دقیق و یکپارچه از «خام» و «نیمه‌خام» در مقررات صادراتی و اختلاف نظر میان تولیدکنندگان، صادرکنندگان و نهادهای دولتی در طبقه‌بندی محصولات در حال حاضر سیاست‌های صادراتی را تحت الشعاع قرار داده و باعث بی عدالتی در این سیاست‌ها شده است. دولت در سال‌های گذشته با این اعتقاد که برای تأمین نیاز داخل باید صادرات بی‌رویه مواد اولیه متوقف شود سیاست‌های محدود کننده را در پیش گرفت و حالا به نظر می‌رسد زمان اصلاح این سیاست‌هاست.

رویدادها

آمادگی شستا برای حمایت از پروژه‌های «تدکو»



معاون توسعه کسب و کار بین‌الملل شستا از آمادگی این معاونت برای حمایت از پروژه‌های راهبردی تدکو در حوزه انرژی خبر داد.
مسعود کمالی اردکانی با استقبال از دیدگاه‌ها و طرح‌های ارائه‌شده توسط مدیرعامل تدکو تأکید کرد: بخش بین‌الملل شستا آمادگی دارد در چارچوب مأموریت‌های توسعه‌ای خود، از پروژه‌های راهبردی تدکو در حوزه انرژی حمایت کند و در مسیر تحقق آنها از هیچ‌گونه همکاری و پشتیبانی دریغ نخواهد کرد.
مجموعه معاونت بین الملل شستا با درک اهمیت پروژه‌های فناورانه و بین‌المللی تدکو، تلاش خواهد کرد که با هم‌افزایی ظرفیت‌های موجود، زمینه لازم برای تسریع در اجرای طرح‌های مشترک و ارتقای جایگاه ایران در زنجیره ارزش جهانی انرژی را فراهم آورد. این دیدار با بحث و تبادل نظر درباره راهکارهای توسعه همکاری‌های بین‌المللی، استفاده از ظرفیت‌های سرمایه‌گذاری خارجی و... ادامه یافت.

توسعه صادرات تاصیکو با تشکیل کنسرسیوم کشورها



مدیرعامل تاصیکو بر اهمیت بین‌المللی‌سازی و توسعه صادرات از طریق جلب مشارکت کشورهای مختلف و همکاری‌های بین‌المللی از طریق تشکیل کنسرسیوم و با تاکید بر فعالیت‌ها و ظرفیت‌های شستا تاکید کرد.
سید علیرضا سیاسی‌راد اظهارکرد: بین‌المللی‌سازی و توسعه صادرات به عنوان یک منبع تأمین مالی پایدار از اهمیت بالایی برای تاصیکو برخوردار است و همواره در جلسات مختلف با شرکت‌های تابعه مورد تاکید قرار گرفته است. سیاسی‌راد تاکید کرد: باید در حوزه بین‌المللی‌سازی و توسعه صادرات، با همکاری کشورهای مختلف می‌توان نقش مهمی در حوزه فناوری‌های نو و هوش مصنوعی ایفا کرد. البته در این حوزه پژوهش‌ها و طرح‌های بسیاری مانند تأمین انرژی حوزه هوش مصنوعی و AI مطرح شده که می‌توان در مجموعه شستا و تاصیکو و از طریق کنسرسیومی از کشورهای مختلف آن را تعریف و اجرایی کرد.

صادرات ۱۴۵۰۰ تنی شرکت «سفانو» به آفریقا



شرکت سیمان فارس نو وابسته به شستا در ادامه روند موفق صادرات محصولات خود، طی قراردادی جدید، محموله‌ای به حجم ۱۴۵۰۰ تن سیمان پرتلند تیپ ۲ را به مقصد قاره آفریقا (کشور سومالی) صادر می‌کند.
ابوالحسن نریمانی، مدیرعامل سیمان فارس نو در این‌باره گفت: کیفیت بالای سیمان تولیدی ما حاصل بهره‌گیری از مواد اولیه مرغوب و اجرای دقیق فرآیندهای کنترل کیفی در تمامی مراحل تولید است. این کیفیت، در کنار توانایی ما در تأمین حجم‌های بزرگ صادراتی و رعایت استانداردهای بین‌المللی، موجب شده شرکت سیمان فارس نو به شریکی قابل اعتماد در بازارهای جهانی تبدیل شود. صادرات مستمر به کشورهای مختلف، نشان‌دهنده ظرفیت بالای تولید و لجستیک شرکت است. شرکت سیمان فارس نو با ظرفیت تولید سالانه بیش از یک میلیون تن نقش برجسته‌ای در افزایش سهم صادراتی صنعت سیمان ایران ایفا کرده است.

«تاپیکو» در مسیر افزایش رضایت‌مندی مشتریان



هلدینگ تاپیکو گام بلند در مسیر افزایش رضایت‌مندی مشتریان و ارتقای کیفیت محصولات و خدمات شرکت‌های تابعه برداشت.
مدیر بازرسی و نظارت تاپیکو ضمن تأکید بر ضرورت صیانت از حقوق مشتریان و حفظ اعتبار برندهای زیرمجموعه هلدینگ، هدف از برگزاری این نوع جلسات را پاسخ‌گویی مسئولانه، شفاف‌سازی و تقویت اعتماد مشتریان داخلی و خارجی عنوان کرد و گفت: ارتباطات شفاف؛ کلید ایجاد اعتماد و اعتبار ماست. در این راستا، برنامه جدید تاپیکو برای ارتقای رضایت‌مندی مشتریان شرکت‌های تابعه با رعایت حداکثری حقوق مشتریان کلید خورده است.
حمید یزدانیان گفت: هلدینگ تاپیکو به‌عنوان نهاد بالادستی و ناظر بر عملکرد شرکت‌های تابعه، همواره شفافیت و پاسخ‌گویی شایسته، رعایت حقوق مشتری و بهبود مستمر کیفیت محصولات و خدمات را از اصول بنیادین فعالیت خود می‌داند.

نگاهی به تورم و بازده صنعت غذا در بورس

رشد همگام با تورم غذایی‌ها

رجا ابوطالبی
خبرنگار

در ۱۲ ماه گذشته، تورم خوراکی‌ها شتاب گرفته و زیرگروه‌های نوشیدنی، شکر و لبنیات با افزایش‌های معنادار قیمت روبه‌رو شده‌اند؛ این شوک قیمتی از مسیر هزینه مواد اولیه، مالیات‌های خاص و قیمت‌گذاری‌های دستوری، الگوی سودآوری و ارزش‌گذاری سهام مرتبط را تغییر داده است. در نگاه اول به نظر می‌رسد که پیام اصلی این است که نوشیدنی‌سازان از عبور نرخ قوی‌تری بهره برده‌اند، لبنی‌ها از افزایش نرخ ۲۸ درصدی انتفاع کسب کرده‌اند و قندی‌ها با جهش نرخ مصوب مصرف‌کننده به ۵۹ هزار تومان و وابستگی به واردات و ارز، در معرض نوسانات سیاستی و ارزی قرار دارند. حتی رشدهای شاخص هر صنعت متناسب با همان افزایش نرخ‌ها رشد کرده‌اند اما واقعیت در رشد هزینه‌ها نهفته است. رشد هزینه‌ها که با تورم هم قابل توجیه است نشان می‌دهد که این نرخ‌ها، نتوانسته‌است حافظ حاشیه سودشرکت‌ها باشد.

نمای کلی تورم

در مهر ۱۴۰۴، تورم نقطه‌به‌نقطه به ۴۸.۶ درصد رسید که نشان‌دهنده افزایش شدید هزینه سبد مصرفی خانوار طی یک‌سال است. در همین ماه، تورم ماهانه کل ۵.۰ درصد و برای گروه «خوراکی‌ها، آشامیدنی‌ها و دخانیات» ۶.۴ درصد ثبت شد که بر شدت فشار قیمتی در کالاهای مصرفی روزمره تاکید دارد. گزارش‌های اقلام منتخب نشان می‌دهد رشدهای تند در سبد خوراکی‌ها گسترده بوده و حتی در لبنیات منتخب مانند خامه پاستوریزه نیز افزایش ماهانه ثبت شده است.

نوشیدنی‌ها: عبور نرخ و ترکیب هزینه

نرخ‌های مالیاتی ویژه برای نوشیدنی‌های قندی، به‌ویژه مالیات بر ارزش افزوده ۱۶ درصدی در تولید داخل و ۳۶ درصدی در واردات طبق قانون کالاهای آسیب‌رسان، سطح قیمت مصرف‌کننده را بالا برده و در عین حال بر کشش تقاضا و ترکیب سبد اثر می‌گذارد. ساختار هزینه تولیدکنندگان بزرگ نوشیدنی مانند بهنوش ایران شامل اقلامی چون مالت و شکر است که با تورم نهاده‌ها، بهای تمام‌شده را بالا می‌برد و ضرورت عبور نرخ را تقویت می‌کند. نمونه عملکرد عملیاتی، رشد ۲۳ درصدی درآمد «غبهنوش» در دوره یک‌ساله منتهی به مهر ۱۴۰۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل است که نشان می‌دهد تناسبی میان رشد نرخ‌ها فروش و قیمت مصرف کننده وجود ندارد.

شکر: نرخ‌های مصوب جدید

نرخ مصوب شکر برای مصرف‌کننده در سال ۱۴۰۴ به ۵۹ هزار تومان برای هر کیلو رسیده و قیمت درب کارخانه حدود ۴۶,۳۰۰ تومان اعلام شده که نسبت به ضوابط ابلاغی ۱۴۰۳ برای شکر فله جهش معناداری دارد.
در سال ۱۴۰۳ قیمت شکر بسته‌بندی یک کیلوگرمی ۴۹,۵۰۰ تومان تعیین شده بود که مقایسه آن با نرخ مصرف‌کننده ۵۹ هزار تومان در ۱۴۰۴ از تشدید فشار هزینه‌ای در زنجیره پایین‌دست حکایت می‌کند. بازار شکر علاوه بر سیاست نرخ‌گذاری، به زمان‌بندی ثبت سفارش و تأمین ارز برای واردات شکر خام در فصل‌های مختلف وابسته است و هرگونه تاخیر ارزی، ریسک وقفه عرضه و نوسان قیمتی را بالا می‌برد. عواملی که سبب شد در صورت‌های مالی شرکت‌های تولیدکننده شکر رشد ۳۲ درصدی قیمتی را شاهد باشیم. این رشد تقریبا متناسب با رشد شاخص صنعت بود، به طوری که شاخص این صنعت قریب به ۲۷ درصد رشد ارتفاع را تجربه کرد.

لبنیات: جهش شیر خام، قیمت‌گذاری و فشار حاشیه سود

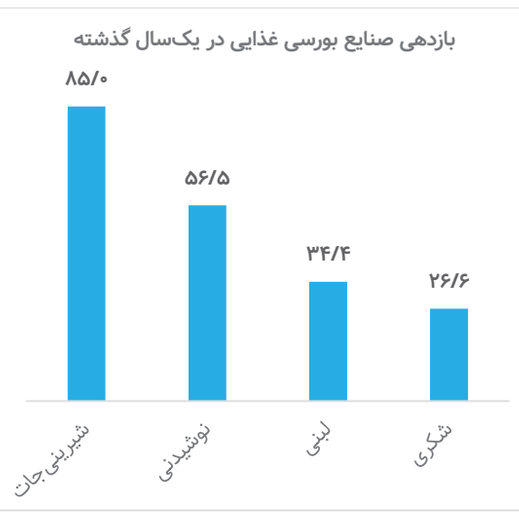
وزارت جهاد کشاورزی در اردیبهشت ۱۴۰۴ نرخ پیشنهادی هر کیلو شیر خام را ۲۳,۹۷۰ تومان به ستاد تنظیم بازار اعلام کرد که نسبت به نرخ ۱۸ هزار تومان قبلی، جهش ۳۳ درصدی را در درآمد شیر خام ایجاد می‌کند.
مرور داده‌های تحلیلی صنعت لبنیات نشان می‌دهد در این صنعت نیز رشد نرخ‌ها متناسب با رشد شاخص این صنعت را نشان می‌دهد. اما در نقطه مقابل، تورم نقطه به نقطه لبنی‌ها با رشد ۶۴ درصدی همراه بوده که نشان می‌دهد حاشیه سود صنعت تحت سیاست‌گذاری قیمت و فشار هزینه نهاده‌ها در سال‌های اخیر محدود مانده است.

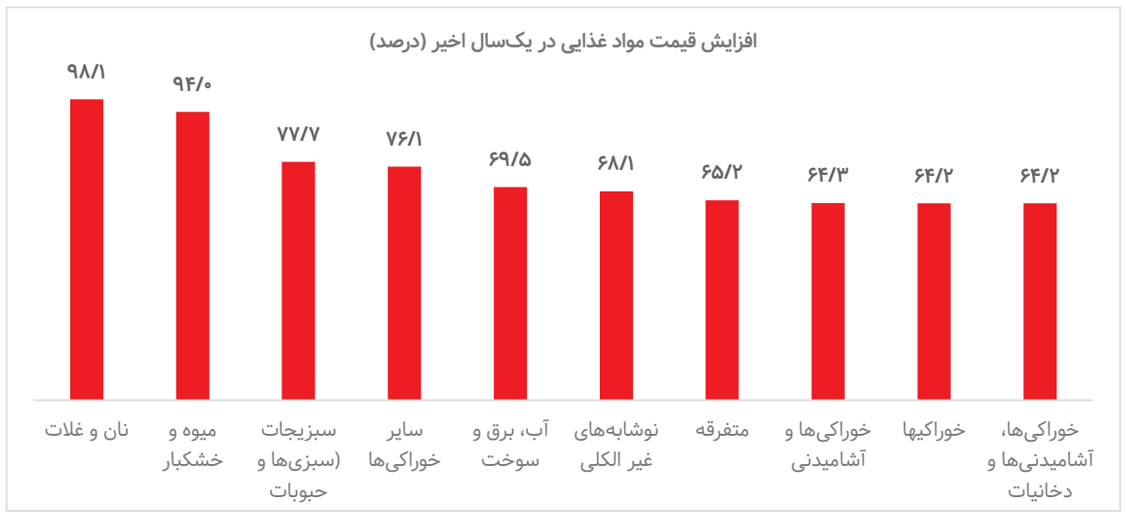
درآمدی که سود نیست!

شاید افزایش نرخ‌ها و همگام با آن افزایش شاخص هر صنعت نشانه‌ای از سودآوری شرکت‌ها به نظر برسد. اما تورم‌های بالای ۶۰ درصد نشان از رشد هزینه‌ها بیش از درآمد شرکت‌ها است. قیمت‌گذاری دستوری و سایر قوانین مذکور، سبب شده است که افزایش نرخ‌ها ۳۰ درصد از ۶۰ درصد افزایش قیمت‌ها را توجیه کند. این بدان معنا است که آهنگ رشد هزینه‌ها با شتاب بیشتری از درآمد در حرکت است و نمی‌توان خلق ارزشی را برای این‌گونه شرکت‌ها متصور بود.
اما در نقطه مقابل صنعت سیمان را داریم که به واسطه عرضه در بورس کالا و پراکندگی جغرافیایی، کمتر با قوانین دست‌وپاگیری نظیر قیمت‌گذاری دستوری روبه‌رو است. اتفاقی که سبب شده است آن‌ها قریب به ۵۵ درصد رشد نرخ را تنها در یک سال تجربه کنند. چنین رشد نرخی انگیزه توسعه و تولید مضاعف را افزایش داده و در کنار رشد در نرخ، حجم تولید نیز افزایش می‌یابد. اتفاقی که سبب شده است شاخص این صنعت ۱۰۴ درصد رشد ارتفاع در یک سال گذشته را داشته باشد.

بازدهی نمادهای غذایی در یک‌سال گذشته

نماد	بازدهی (درصد)	p/e ttm
غفارس	-۴۱/۵۰	۷/۵
غالبر	-۳۶/۴۵	-
غگز	-۱۲/۴۸	۴۷
غگرجی	-۸/۱۰	-
قشرین	-۴/۷۲	-
غپآذر	-۰/۹۳	۶/۶
قنقش	۲/۹۳	۸۰
قاروم	۱۱/۱۶	۸/۷
قمرو	۱۱/۳۶	۶/۷
قچار	۱۵/۰۲	۴/۷
غگلپا	۱۷/۵۱	۶/۷
قتربت	۱۸/۱۵	۹/۳
غشوکو	۲۰/۴۹	۷/۲
قنیشا	۲۰/۵۶	۲۷
قثابت	۲۱/۱۹	۴/۳
قجام	۲۲/۳۰	۳
غبهنوش	۲۳/۹۰	۷/۶
قپیرا	۲۴/۰۱	۷/۷
قلرست	۲۹/۲۱	۶/۹
غویتا	۳۶/۶۴	۶
غشان	۳۹/۲۱	۵/۹
قشکر	۴۰/۵۰	-
قشیر	۴۰/۸۰	۱۲/۹
غپاک	۴۱/۲۹	۵/۷
عالیس	۴۲/۸۳	۵/۳
قشهد	۴۷/۰۰	۷/۳
غگلستا	۴۷/۸۰	۶
قصفها	۵۱/۴۴	۶/۸
قهکمت	۵۲/۲۳	۷/۱
غگیلا	۵۵/۳۴	۱۳/۷
غمایه	۵۸/۵۴	۷/۶
غشصفا	۶۰/۲۳	۶
غسالم	۶۱/۱۹	۵
قزوین	۷۴/۸۹	۵/۵
غشاذر	۷۷/۵۹	۵/۵
غدیس	۸۵/۱۹	۴/۷
غصینو	۹۲/۰۹	۶/۶
غمینو	۹۳/۴۳	۵
غپینو	۹۹/۸۲	۵/۱
قیستو	۱۰۲/۵۵	۸/۲





ریل‌گذاری مسیر موفقیت از طریق دانش در «فخوز»

جلسه هم‌اندیشی با حضور مرتضی خاکبازان‌فرد معاون منابع انسانی و امور اجتماعی، سیدرضاهاشمی‌زاده معاون فن آوری و جمعی از ارائه‌دهندگان مقالات در سمپوزیوم فولاد کیش، ۱۰ آبان‌ماه ۱۴۰۴ در سالن کنفرانس سه طبقه مرکزی شرکت انجام شد.
سیدرضاهاشمی‌زاده، معاون فناوری گفت: تلاش ما حمایت از طرح‌ها و مقالات برتر ارائه شده از سوی کارکنان نخبه شرکت می‌باشد. در سمپوزیوم سال جاری، سطح مقالات ارائه شده از سوی گروه فولاد خوزستان ارتقای چشمگیری داشت.هاشمی‌زاده اظهار داشت: طرح برتر در سال جاری، طرح جایگزینی بنتونیت بود که در میان ۱۲۰ مقاله ارائه شده، مقام برتر را به خود اختصاص داد.
شاید نیاز باشد که دستورالعمل‌ها برای اشخاصی که مقالات برتری در سمپوزیوم ارائه می‌دهند، مورد بازبینی قرار گیرد. امیدواریم که مدنظر قرار گرفتن مقالات برتر، نقطه عطفی برای ارتقای علمی و صنعتی شرکت فولاد خوزستان باشد. وی افزود: نیاز است با تشکیل کارگروه و بررسی مقالات کاربردی، فرصت افزایش چنین مقالاتی را ایجاد نماییم.
همچنین مرتضی خاکبازان‌فرد معاون منابع انسانی و امور اجتماعی گفت: امروزه تاج برتری به‌واسطه علم و دانش به‌دست می‌آید. سازمان‌هایی که علم خود را به‌روز نگه‌می‌دارند، توانایی ارتقا و تثبیت جایگاه خود را خواهند داشت. هدف از تشکیل این جلسه، ریل‌گذاری مسیر موفقیت از طریق دانش است. خاکبازان فرد اظهار داشت: نیاز است واحدهای بهپویی و تحقیقات در کنار یکدیگر قرار بگیرند، تا شاهد رشد، ارتقا و توسعه همه بخش‌های شرکت باشیم.
البته طرحی به‌نام KSC TALK در نظر گرفته شده و از طریق آن، در طول سال فرصتی برای ارائه مقالات به‌وجود می‌آید که با حضور معاونان و مدیران مجموعه، طرح یا مقاله ارائه‌شده، بررسی و در صورت صلاحیت، قابل اجرا در شرکت فولاد خوزستان و همچنین در سمپوزیوم سالانه فولاد صورت گیرد. همچنین می‌توان در طول هفته، زمانی مشخص از یک روز به بررسی مقالات در قالب KSC TALK اختصاص داده شود. یکی دیگر از راه‌های دیده شدن مقالات کاربردی، ارائه آن‌ها در کمیته‌های راهبری شرکت است، تا مورد نقد و بررسی قرار گرفته و از فرآیندهای راهبردی و پیشبردی طرح حمایت شود. وی خاطرنشان کرد: نکته حائزاهمیت در یک بنگاه اقتصادی این است که هر کدام زمینه‌ای ما به ازای درآمدی داشته باشد و تحقیقات و ارائه مقاله هم بایستی تا تبدیل شدن به درآمد دنبال شود.

بازدهی صندوق‌ها

صندوق‌های طلا	قیمت صدور (ریال)	قیمت ابطال (ریال)	بازدهی هفتگی
طلای سرخ نو ویرا	۴۰,۱۴۲	۴۰,۰۷۶	۷.۱۸%
مبتنی بر گواهی سپرده طلای درخشان آبان	۱۹,۲۶۰	۱۹,۱۶۹	۲.۳۵%
مبتنی بر طلای دماوند	۱۹,۳۳۱	۱۹,۲۳۸	۲.۲۹%
پشتوانه طلای لیان	۱۹,۹۱۲	۱۹,۸۱۶	۲.۲۴%
کیمیا زرین کاردان	۹۱,۲۲۶	۹۰,۷۸۸	۲.۲۳%
پشتوانه طلا درنا	۱۲,۲۲۰	۱۲,۱۶۱	۲.۲۱%
طلای دنای زاگرس	۴۰,۰۳۴	۳۹,۸۴۴	۲.۲%
مبتنی بر طلای صبا	۶۲,۵۳۵	۶۲,۲۴۵	۲.۲%
مبتنی بر سکه طلای نهایت نگر	۳۶,۴۱۸	۳۶,۲۵۱	۲.۱۹%
مبتنی بر طلای رز	۱۳,۷۵۱	۱۳,۶۸۶	۲.۱۹%
طلای آسمان آلتون	۳۴,۱۷۳	۳۴,۰۲۱	۲.۱۸%
طلای عیار مفید	۲۹۲,۹۳۱	۲۹۱,۶۲۶	۲.۱۸%
طلای تابان تمدن	۴۲,۹۷۳	۴۲,۷۸۳	۲.۱۸%
پشتوانه طلای لوتوس	۷۶۳,۰۸۰	۷۵۹,۶۸۹	۲.۱۸%
مبتنی بر طلای زرگر کارآمد	۱۰,۹۸۰	۱۰,۹۲۸	۲.۱۸%
مبتنی بر طلای کیان	۵۱۱,۲۹۸	۵۰۸,۹۸۸	۲.۱۷%
پشتوانه طلای گلدیس نوین	۲۱,۰۲۰	۲۰,۹۲۵	۲.۱۵%
مبتنی بر طلای کیمیا	۱۴,۴۱۲	۱۴,۳۵۱	۲.۱۴%
طلای زمرد بیدار	۱۵,۴۰۷	۱۵,۳۳۶	۲.۱۴%
مبتنی بر طلای زروان ویستا	۲۱,۴۰۹	۲۱,۳۰۷	۲.۱۲%
پشتوانه سکه طلای زرافشان امید ایرانیان	۴۶۵,۷۶۱	۴۶۳,۷۵۱	۲.۱%
طلای جام زرین پاد	۱۰,۸۳۵	۱۰,۷۸۴	۲.۰۹%
مبتنی بر طلای پاداش	۱۰,۲۱۲	۱۰,۱۶۴	۱.۷۱%
مبتنی بر طلای آرمان آتی	۱۰,۱۴۱	۱۰,۰۹۸	۰.۹۹%

تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۴/۰۸/۱۳ - منبع: fipiran

صندوق‌های درآمد ثابت	قیمت صدور (ریال)	قیمت ابطال (ریال)	بازده هفتگی
امین ملت	۱,۰۳۱,۸۵۷	۱,۰۳۱,۲۲۳	۲.۱۷%
با درآمد ثابت آریا	۲۶,۷۶۳	۲۶,۷۴۶	۱.۷۲%
مختص اوراق دولتی بازده پایه بازار صبا	۲۰,۲۸۱	۲۰,۲۷۴	۱.۷%
با درآمد ثابت پایش	۱۵,۸۰۹	۱۵,۸۰۳	۱.۳۵%
اعتماد داریک	۳۰,۰۳۲	۲۹,۹۷۱	۰.۸۶%
صخره سرمایه و دانش	۲۲,۷۲۵	۲۲,۷۲۰	۰.۸۵%
ساحل سرمایه امن خلیج فارس	۲۲,۹۵۶	۲۲,۹۴۹	۰.۸۲%
ثروت افزون فاخر	۱۸,۹۶۷	۱۸,۹۵۵	۰.۷۹%
زمرد کوروش	۱۳,۵۴۰	۱۳,۵۳۲	۰.۷۷%
اندیشه ورزان صبا تامین	۵۳,۴۱۹	۵۳,۳۷۶	۰.۷۵%
با درآمد ثابت پاسارگاد	۱۲,۹۸۴	۱۲,۹۸۱	۰.۷۴%
مشترک البرز	۱۶,۲۱۵	۱۶,۲۰۶	۰.۷۱%
اعتماد هامرز	۱۰,۱۳۰	۱۰,۱۱۶	۰.۷۱%
ارمغان ایرانیان	۱۰,۲۴۶	۱۰,۲۳۵	۰.۶۹%
با درآمد ثابت کیمیا	۱۸,۴۸۷	۱۸,۴۸۱	۰.۶۸%
بازده مانا	۱۶,۹۱۹	۱۶,۹۰۷	۰.۶۷%
لبخند فارابی	۲۳,۲۵۸	۲۳,۲۵۱	۰.۶۶%
بازده پایا	۲۰,۷۷۰	۲۰,۷۶۴	۰.۶۶%
سپر سرمایه بیدار	۳۵,۲۸۰	۳۵,۲۶۳	۰.۶۵%
با درآمد ثابت سام	۱۵,۹۶۹	۱۵,۹۶۴	۰.۶۵%
درین بها بازار	۱۹,۹۴۳	۱۹,۹۲۹	۰.۶۴%
ستاره پایدار سپهر	۱۶,۵۵۳	۱۶,۵۴۷	۰.۶۳%
نوع دوم کارا	۲۷,۸۴۳	۲۷,۸۳۶	۰.۶۳%
با درآمد ثابت کمند	۱۰,۲۴۲	۱۰,۲۳۸	۰.۶۳%
گنجینه یکم آوید	۳۲,۴۷۳	۳۲,۴۶۳	۰.۶۳%
اعتماد آفرین پارسیان	۱۰۵,۸۷۹	۱۰۵,۸۲۵	۰.۶۲%
با درآمد ثابت اکسیژن	۱۴,۷۵۸	۱۴,۷۵۱	۰.۶۲%
طلوع تدبیر پایا	۱۸,۶۱۳	۱۸,۶۰۹	۰.۶۲%
نیکوکاری همیار آشنا ایرانیان	۱,۰۱۱,۹۸۴	۱,۰۱۱,۶۲۵	۰.۶۲%
آرمان کارآفرین	۱۰,۱۱۹	۱۰,۱۱۳	۰.۶۲%
با درآمد ثابت ثمر گندم	۱۰,۵۹۶	۱۰,۵۹۶	۰.۶۲%
خاتم ایساتیس پویا	۳۱,۷۱۰	۳۱,۶۹۹	۰.۶۱%
آرمان آتی کوثر	۹۳,۷۲۵	۹۳,۶۹۹	۰.۶%
دارا الگوریتم	۱۹,۰۰۳	۱۸,۹۹۷	۰.۶%
ارزش پاداش	۲۱,۶۲۳	۲۱,۶۱۲	۰.۶%
نوع دوم افق آتی	۱۰,۱۱۳	۱۰,۱۱۱	۰.۶%
مشترک آسمان سهند	۱۰,۱۱۷	۱۰,۱۱۲	۰.۶%
آسمان دامون	۱۶,۴۲۹	۱۶,۴۲۳	۰.۵۹%

تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۴/۰۸/۱۳ - منبع: fipiran

سخن هفته

تمام ریاضیاتی که در بورس نیاز دارید در کلاس چهارم به دست می‌آورید.

«پیتر لینچ»

■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
■ مدیر مسئول: امیر آشتیانی عراقی
■ قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
■ زیر نظر: شورای سردبیری
■ دبیر تحریریه: حبیب علیزاده
■ تحریریه: حمزه بهادیوند چگینی، علی آل‌بویه، ساره صابری، نجمه آجربندیان، رجا ابوطالبی
■ مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
■ ویراستار: نسرین اسلامی
■ عکس: مهدی زرقانی
■ امور مالی: نیکتا حکمت
■ بازرگانی: فاطمه اسکندری، زینب همت‌یار، سحر کاشفی
■ توزیع و اشتراک: ترانه ابوالحسن‌پور
■ امور اداری: کوثر صدفی
■ ناظر فنی:هادی میرزایی
■ آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
■ نشانی: تهران، میدان گلها، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان‌آرا، کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
■ تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۸۸۰۲۷۳۷۸ – ۰۲۱) ۴۱۶۷۴۰۰۰
■ 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
تحلیل بنیادی صنعت پتروشیمی و پالایشگاه	۲۱ آبان
اکسل کاربردی برای بازارهای مالی	۲۴ آبان
دوره پرورش هیأت مدیره خبره	۲۵ آبان

www.irfinance.ir

کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

نام دوره	زمان برگزاری
مرور و بروزرسانی فرآیند خرید اعتباری اوراق بهادار	۲۲ آبان
اکسل کاربردی	۲۵ آبان

www.seba.ir

کارگزاری بانک سپه

نام دوره	زمان برگزاری
وبینار بررسی ماهانه گزارش‌ها و اخبار بازار سرمایه	۱۸ آبان
تعیین حد سود و زیان در معاملات	۲۴ آبان
وبینار استراتژی سرمایه‌گذاری در شرایط ابهام	۲۵ آبان

www.sepahbroker.ir

پیشگامان دنیای مالی

نام دوره	زمان برگزاری
سومین دوره تحلیل صنعت بانک	در حال ثبت نام
تحلیل صنعت فلزات اساسی	درحال ثبت نام

www.donyayemali.com

مرکز مالی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
هجدهمین دوره جامع آمادگی سطح یک آزمون تحلیلگری خبره مالی CFA	۲۲ آبان
بیستمین دوره آمادگی آزمون اصول بازار سرمایه	۲۸ آبان

www.ifc.ir

کیوسک خارجی

فتح نیویورک



بین ترامپ و زهران ممدانی، کاندیدای شهرداری نیویورک بر سر تصاحب قدرت در این شهر رقابت سختی درگرفته است. نشریه «اکونومیست» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: دو سیاستمدار کارکشته با برنامه‌های رادیکال در حال ظهور در بزرگترین شهر آمریکا هستند. زهران ممدانی، چپگرای ۳۴ ساله با وعده اجرای برنامه‌های اجتماعی جدید که هزینه آن را ثروتمندان می‌پردازند، خود را در معرض رای مردم نیویورک قرار داده. در مقابل، ترامپ ۷۹ ساله تهدید کرده است در صورت پیروزی ممدانی، نیروهای فدرال بیشتری در این شهر مستقر و از پرداخت بودجه‌های فدرال ضروری به آن خودداری خواهد کرد. پیشنهادهای ممدانی به سیاست‌های عمومی وحشتناکی منتهی می‌شود. برنامه‌های ترامپ هم با تهدید لفظی ساکنان نیویورک و احتمالا تهدید عملی قانون همراه است. ترامپ همچنین از احتمال افزایش نیروهای اداره مهاجرت برای اخراج مهاجران غیرقانونی (همچون شیکاگو و شهرهای طرفدار دموکرات‌ها) سخن گفته است. این دو نفر در آستانه یک درگیری دراماتیک هستند که صحنه آن شهر نیویورک و قربانیانش، مردم این شهر هستند.

هنرمند بی‌باک



سر فیلیپ آنتونی‌هاپکینز، بازیگر، هنرمند و آهنگساز اهل ولز را همه می‌شناسند. او تاکنون جوایز زیادی برای بازی در فیلم‌های متعدد دریافت کرده است. مجله «نیوزویک» در شماره جدید خود به گفت‌وگو باهاپکینز پرداخته و او مسیر زندگی خود از دوران کودکی دشوار تا مبارزه با اعتیاد به الکل و تبدیل شدن به فردی قانع و خوشحال را بازگو کرده است. نیوزویک در این باره نوشته است: اهریمنی که‌هاپکینز در فیلم سکوت بره‌ها به نمایش گذاشته، مو بر تن آدمی راست می‌کند. اما این تصویر در برابر اهریمنانی که سر آنتونی‌هاپکینز در گذشته با آنها روبه‌رو شده، قابل مقایسه نیست. خشم سرکشانه‌ای که در او از آزار دیدن و اذیت شدن در دوران کودکی و تنهایی‌اش در ولز شکل گرفته بود، محرک او در آینده شد اما اعتیاد شدید به الکل در بزرگسالی، استعدادهای او را تهدید به خاموشی ابدی می‌کرد. او در خاطراتش، لحظه‌ای مهم را به یاد می‌آورد. در سن ۱۷ سالگی در کنار پدرش که نانوا بود، او توانست خشم خود را به قدرت بدل کند.

آمار

سرمایه‌گذاری خارجی کاهش یافت

بحران جهانی FDI

علی دانیال
روزنامه‌نگار

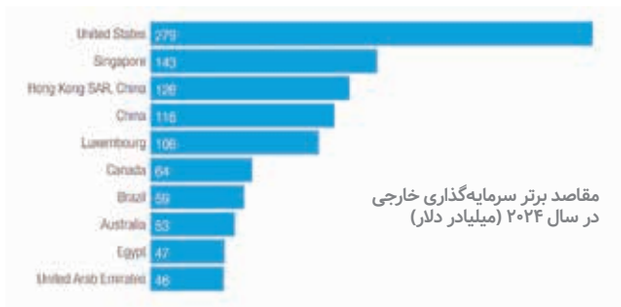
کنفرانس تجارت و توسعه ملل متحد (آنکتاد) در گزارشی تازه‌ترین آمارهای سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی را منتشر کرد. بر پایه این گزارش، حجم سرمایه‌گذاری مستقیم جهانی در سال ۲۰۲۴ با ۱۱ درصد کاهش به ۱,۵ تریلیون دلار رسید. این دومین سالی است که جریان سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی با کاهش روبه‌رو می‌شود.

با وجود این افت، همه مناطق با شرایط یکسانی مواجه نبودند. به بیان دیگر، سال گذشته برخی مناطق شاهد هجوم سرمایه‌های خارجی بوده‌اند. در گزارش آنکتاد، جهان به دو منطقه اقتصادهای توسعه‌یافته و اقتصادهای در حال توسعه تقسیم شده‌اند. در سال ۲۰۲۴ حجم سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در اقتصادهای توسعه‌یافته با ۲۲ درصد کاهش از ۸۰۷ میلیارد دلار به ۶۲۶ میلیارد دلار رسید. اما سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در اقتصادهای در حال توسعه با رشد ۰,۲ درصدی روبه‌رو شد و از ۸۶۵ میلیارد دلار به ۸۶۷ میلیارد دلار افزایش یافت.

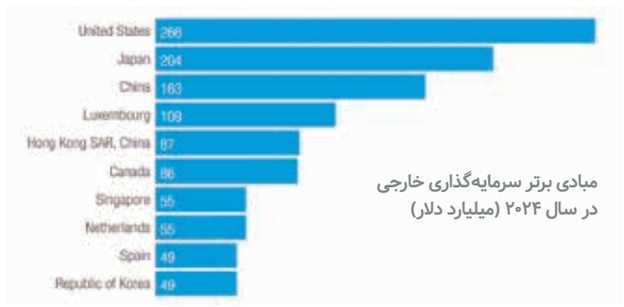
در تقسیم‌بندی داخلی اقتصادهای توسعه‌یافته، منطقه اروپا با افت ۵۸ درصدی سرمایه‌گذاری خارجی مواجه شد در حالی که منطقه آمریکای شمالی شاهد رشد ۲۳ درصدی بود. در سال گذشته حجم سرمایه‌های وارد شده به این دو منطقه به ترتیب معادل ۱۸۲ میلیارد دلار و ۳۴۳ میلیارد دلار بود. اقتصادهای در حال توسعه نیز به ۳ منطقه آفریقا، آسیا و آمریکای لاتین تقسیم می‌شوند که تنها منطقه آفریقا شاهد رشد سرمایه‌گذاری خارجی بوده است. سال گذشته، حجم سرمایه‌گذاری‌های خارجی در آفریقا با ۷۵ درصد رشد به رقم ۹۷ میلیارد دلار رسید. در منطقه آسیا این رقم با ۳ درصد افت به ۶۰۵ میلیارد دلار و در منطقه آمریکای لاتین با ۱۲ درصد افت به ۱۶۴ میلیارد دلار رسید.

اقتصادهای برتر

در گزارش آنکتاد کشورهای برتر در حوزه سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی (سرمایه‌گذار و سرمایه‌پذیر) معرفی شده‌اند. در این گزارش آمده است: آمریکا همچنان بزرگترین مبدا و مقصد سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی جهان است. نکته جالب توجه اینکه در گزارش جدید، ۵ اقتصاد آسیایی در میان ۱۰ اقتصاد برتر مبدا سرمایه‌گذاری خارجی حضور دارند. این موضوع نشان‌دهنده نقش کلیدی این منطقه به عنوان سرمایه‌گذار جهانی است. در همین حال، ۳ کشور آسیایی و دو کشور عربی (امارات و مصر) در میان ۱۰ سرمایه‌پذیر برتر جهان در سال ۲۰۲۴ جای گرفته‌اند. آمارهای مربوط به برترین اقتصادهای سرمایه‌گذار و سرمایه‌پذیر جهان در سال ۲۰۲۴ را در نمودارهای زیر مشاهده می‌کنید.



مقاصد برتر سرمایه‌گذاری خارجی در سال ۲۰۲۴ (میلیادر دلار)



مبادی برتر سرمایه‌گذاری خارجی در سال ۲۰۲۴ (میلیارد دلار)

اقتصاد دیجیتال

در سال‌های اخیر سرمایه‌گذاری در حوزه اقتصاد دیجیتال با رشد سریعی روبه‌رو بوده و به میانگین سالانه ۱۲۲ میلیارد دلار رسیده است. در فاصله بین سال‌های ۲۰۲۱ و ۲۰۲۳ این بخش به طور میانگین ۸,۳ درصد از حجم سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی جهان را به خود اختصاص داده است. این رقم ۵,۵ درصد بیشتر از آمارهای سال ۲۰۱۲ تا ۲۰۱۴ است. افزایش سرمایه‌گذاری در این صنعت مدیون توسعه خدمات دیجیتال، رشد تقاضا برای راه‌حل‌های نرم‌افزاری و ظهور اکوسیستم‌های استارتاپی بوده است. سرمایه‌گذاری در اقتصاد دیجیتال مزیت‌های زیادی به همراه داشته است که بهبود زیرساخت‌ها، مشاغل تخصصی، انتقال فناوری و اکوسیستم‌های نوآوری پویاتر از مهمترین آنها به شمار می‌روند. اما بسیاری از کشورهای کم‌درآمد همچنان هیچ بهره‌ای از این روند ندارند. در این دسته از کشورها کمبود زیرساخت‌ها، ریسک بالای سرمایه‌گذاری و چارچوب مقرراتی ضعیف موجب فرار سرمایه‌ها از این بخش می‌شوند. در فاصله بین سال‌های ۲۰۲۰ و ۲۰۲۴ کشورهای هند، مالزی، سنگاپور، اندونزی، ویتنام، مکزیک، چین، عربستان سعودی، برزیل و تایلند به ترتیب بیشترین سهم را از سرمایه‌گذاری جهانی در حوزه اقتصاد دیجیتال به خود اختصاص دادند.

ضرورت تغییر

گزارش سرمایه‌گذاری جهان ۲۰۲۵ بر یک نکته مهم تاکید دارد و آن، ضرورت تغییر بنیادی مسیر سرمایه‌گذاری است. گرچه افزایش جریان سرمایه‌گذاری اهمیت دارد اما تغییر مسیر آن به بخش‌های تولیدی، پذیرش دیجیتال، انرژی تجدیدپذیر و زیرساخت‌های پایدار و تاب‌آور نیز اهمیت زیادی دارد. برای این موضوع، آنکتاد ۶ اولویت اصلی را به شرح زیر مشخص کرده است:

• اصلاح نظام مالی بین‌المللی / • بسیج سرمایه‌ها در مقیاس بزرگ / • گنجاندن اهداف توسعه در استراتژی مالی / • از بین بردن شکاف سرمایه‌گذاری در اقتصاد دیجیتال / • اصلاح سیاست‌های سرمایه‌گذاری/ • بهبود قوانین سرمایه‌گذاری جهانی

کیوسک خارجی

غول‌های خاورمیانه



در سال ۲۰۲۵ منطقه منا (خاورمیانه و شمال آفریقا) در حوزه خدمات درمانی و پزشکی شاهد پیشرفت‌های چشمگیری بوده است. در این میان، شرکت‌هایی ظهور کرده‌اند که در ارائه راه‌حل‌های درمانی، پیشگام بوده و تحول بزرگی در این صنعت ایجاد کرده‌اند. مجله «فوربز» در ویژه‌نامه خاورمیانه خود به معرفی این شرکت‌ها و مدیران آنها پرداخته و نوشته است: بیش از ۷۰ درصد مدیران ارشد حوزه خدمات درمانی و بهداشتی در ۵ بازار اصلی، ارتقاء کارایی عملیاتی را شناسایی و بهره‌وری را به اولویت اصلی استراتژی خود در سال جاری تبدیل کرده‌اند. در منطقه منا، دولت‌ها با تغییر مسیر سرمایه‌گذاری به فناوری‌های نسل بعد (عمدتا خدمات درمانی و بهداشتی) به برنامه‌های تحول دیجیتال خود سرعت داده‌اند. این حرکت استراتژیک به انتخاب هوش مصنوعی و فناوری رباتیک برای افزایش کیفیت خدمات، ارتقاء خدمت‌رسانی به بیماران و افزایش کارایی سیستم منجر شده است. بر پایه آمارها، ارزش بازار هوش مصنوعی جهان از ۷۸ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۱ به حدود ۳۲۰ میلیارد دلار در سال ۲۰۳۰ افزایش خواهد یافت و در این حوزه، منطقه منا جایگاه ویژه‌ای خواهد داشت.

آزمون آفریقای جنوبی

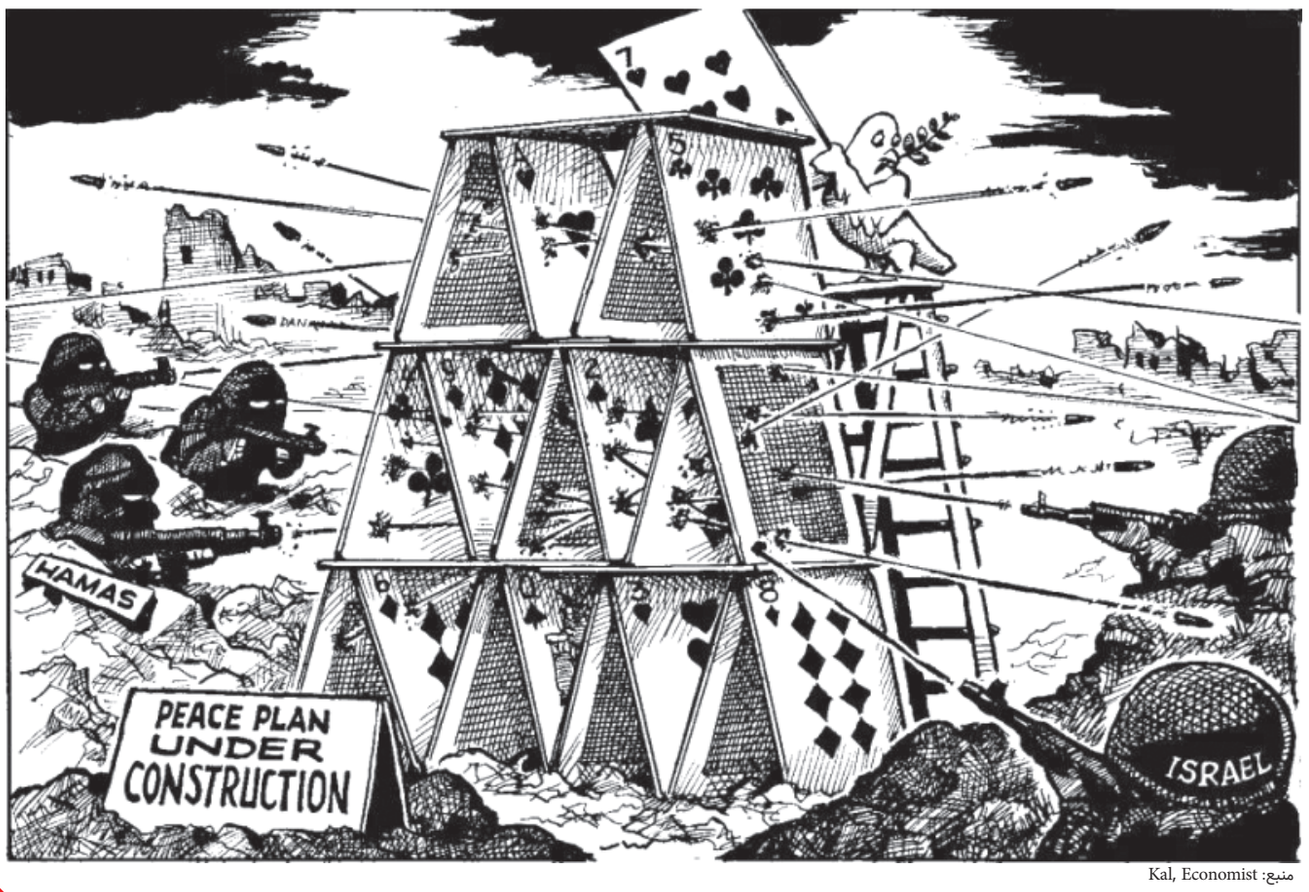


نشست ماه نوامبر گروه ۲۰ بزرگترین رویداد جهانی آفریقای جنوبی در بیش از یک دهه گذشته به شمار می‌رود. این نشست، آزمون بزرگی برای توانایی دیپلماتیک آفریقای جنوبی است. مجله «افریکن بیزنس» با پیشینه ۵۹ سال انتشار، در شماره ماه نوامبر خود به برگزاری نشست گروه ۲۰ در آفریقای جنوبی پرداخته و نوشته است: در روزهای ۲۲ و ۲۳ نوامبر (اول و دوم آذر) آفریقای جنوبی میزبان مهمترین رویداد بین‌المللی خود از سال ۲۰۱۰ (جام جهانی فوتبال) خواهد بود. در این دو روز، رهبران اقتصادهای قدرتمند جهان و ده‌ها هزار نفر در قالب هیأت‌های مختلف برای شرکت در نشست گروه ۲۰ عازم ژوهانسبورگ خواهند شد. از این روز، آفریقای جنوبی به مدت یک سال ریاست این بلوک ژئوپلیتیک را به عهده خواهد گرفت. اما برای کشوری که سال‌ها عضو گروه عدم تعهد بوده و خود را در گسل‌های ژئوپلیتیک در هم تنیده بین جهان شمال و جهان جنوب می‌بیند، میزبانی از گروه ۲۰ آزمون مهمی برای این کشور خواهد بود. در همین حال از مدت‌ها قبل، نشانه‌های شومی از دخالت‌های آمریکا مشاهده می‌شود. ظاهرا دونالد ترامپ در این نشست حضور نخواهد یافت.

کارتون

طرح صلح زیر آتش

مدت کمی از برقراری آتش‌بس در غزه می‌گذرد اما همانگونه که کارشناسان گفته بودند، این آتش‌بس بسیار شکننده است. در روزهای اخیر حملات نیروهای اسراییلی به غزه از سر گرفته شد. در این حملات، نه تنها غزه بلکه جنوب لبنان نیز هدف قرار گرفت. طرف اسراییلی اعلام کرد که حماس در اجرای مفاد قرارداد آتش‌بس تعلل کرده است. حماس ضمن رد این ادعا گفته است که طرف مقابل قصد سوءاستفاده از شرایط را دارد تا مردم غزه را بیش از پیش تحت فشار قرار دهد. از نگاه نشریه «اکونومیست» آنچه در این میان فراموش شده، طرح صلحی است که در حال نابودی است.



منبع: Kal, Economist

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
| آبان ۱۴۰۴ ● هفته سوم ● سال سیزدهم ● شماره ۶۱۳ |



مدیرعامل شرکت آترا زیست آرای مطرح کرد:

بوتاکس روی تابلوی بورس

علی آل‌بویه
خبرنگار

صنعت زیبایی سال‌هاست که از یک فعالیت لوکس و محدود، به یکی از پویاترین و سودآورترین حوزه‌های اقتصادی جهان تبدیل شده است. امروزه زیبایی دیگر تنها به محصولات آرایشی خلاصه نمی‌شود؛ بلکه تلفیقی از دانش زیست‌فناوری، نوآوری پزشکی و اقتصاد برند است. از تولید داروهای بیولوژیک گرفته تا خدمات کلینیکی پیشرفته، این صنعت در حال شکل‌دهی به نسلی تازه از کسب‌وکارهای دانش‌بنیان است که نه‌تنها به سلامت و زیبایی افراد می‌اندیشند، بلکه در مسیر رشد اقتصادی کشورها نیز نقش پررنگی ایفا می‌کنند.

در ایران نیز طی سال‌های اخیر، با رشد آگاهی عمومی، افزایش تقاضا برای محصولات نوین و شکل‌گیری شرکت‌های دانش‌بنیان، صنعت زیبایی وارد فاز تازه‌ای از بلوغ شده است. بازاری که ارزش آن هر سال افزایش می‌یابد و حالا به نقطه‌ای رسیده که سرمایه‌گذاران بازار سرمایه نیز نگاه ویژه‌ای به آن دارند. ورود شرکت‌های فعال در این حوزه به بورس، می‌تواند آغازگر فصلی نو در پیوند میان سرمایه، فناوری و سلامت باشد؛ پیوندی که نه‌تنها به توسعه زیرساخت‌های تولید داخلی و اشتغال‌زایی کمک می‌کند، بلکه مسیر جذب سرمایه‌های خرد را به سمت اقتصاد دانش‌بنیان هموار می‌سازد.

اکنون با حضور نخستین شرکت فعال در حوزه بیوتکنولوژی زیبایی در بازار سرمایه، این تحول رسمی‌تر از همیشه در حال وقوع است. جزئیات این ورود و برنامه‌های پیش‌روی صنعت زیبایی ایران، در گفت‌وگو هفته نامه اطلاعات بورس با علی فرجی، مدیرعامل شرکت آترا زیست آرای بررسی شده است.

***

*** در حقیقت شرکت آترا زیست آرای نخستین بیوتکنولوژی در بورس است.**

درست است؛ شرکت آترا زیست آرای، یک شرکت سهامی عام تولیدکننده داروهای بیولوژیک در حوزه زیبایی است که در سال ۱۳۹۳ تأسیس شده است، این شرکت با تولید داروی اصلی خود یعنی بوتاکس ایرانی به نام دیستون و همچنین مزوژل‌های ایرانی، به عنوان



یک تولیدکننده مستقل در این صنعت فعالیت می‌کند.

*** این شرکت چه زمانی وارد بازار سرمایه می‌شود و برنامه عرضه اولیه به چه صورت است؟**

از سال گذشته، شرکت با نماد داترا در بورس تهران درج شده و به احتمال زیاد در آینده نزدیک، عرضه اولیه آن انجام خواهد شد که زمان دقیق این عرضه را بورس تهران اعلام خواهد کرد و ۱۵ درصد از سهام شرکت در دو بخش ۹ درصد و ۶ درصد عرضه می‌شود.

*** ورود به بورس را چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

آترا زیست آرای اولین شرکت بیوتکنولوژی است که در بورس عرضه می‌شود، با توجه به عملکرد شرکت و بازار رو به رشد زیبایی در کشور، حضور در بورس می‌تواند به بهبود تأمین مالی و رشد بهتر شرکت کمک کند.

*** آیا برای تقویت سرمایه و ادامه مسیر رشد، برنامه افزایش سرمایه هم در دستور کار دارید؟**

«داترا» در سال جاری افزایش سرمایه از طریق سود و مطالبات سهامداران فعلی خواهد داشت که توسط مجمع تأیید شده است و این افزایش سرمایه پوشش‌دهنده مسائل مالیاتی شرکت خواهد بود. از این رو گامی مهم در توسعه شرکت و گسترش حضور آن در بازار سرمایه محسوب می‌شود.

*** آیا این صنعت یکی از بزرگ‌ترین و آینده‌دارترین حوزه‌ها در صنایع دارویی و آرایشی‌بهداشتی است؟**

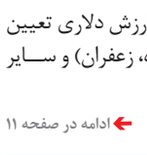
دقیقا؛ اندازه جهانی این صنعت حدود ۱۶۷.۲ میلیارد دلار برآورد می‌شود. سهم بوتولینوم توکسین نوع A از این بازار حدود ۵.۲ درصد و ارزش فروش جهانی آن بیش از ۸.۶ میلیارد دلار است. بازار بوتولینوم توکسین نوع A در سال‌های اخیر رشد قابل‌توجهی داشته و مصرف آن در حوزه‌های زیبایی و درمانی رو به افزایش است. پیش‌بینی می‌شود اندازه این بازار تا سال ۲۰۲۵ به حدود ۹.۴۸ میلیارد دلار برسد و تا سال ۲۰۳۴ با نرخ رشد سالانه ۹.۵ درصد به رقم ۲۱.۵ میلیارد دلار افزایش یابد. برندهای مطرح جهانی از جمله Botox، Dysport، Neuronox و Neurotoxin در این بخش فعال هستند. در بررسی‌های انجام‌شده در آزمایشگاه‌های معتبر از جمله در آنکارا، مقایسه‌ای میان برند «Dyst» و برند شناخته‌شده «Dysport» از شرکت Galderma صورت گرفت که نتایج نشان داد محصول ایرانی از نظر اثربخشی و قدرت کاملاً مشابه Dysport است. این موضوع موجب استقبال گسترده پزشکان از محصول داخلی در کلینیک‌های مختلف جهان شده است.

*** بازار بوتولینوم توکسین نوع A در ایران نیز طی سال‌های ۱۴۰۰ تا ۱۴۰۳ رشد قابل‌توجهی داشته است؟**

در این مدت، نرخ رشد سالانه بازار حدود ۴۰ درصد برآورد می‌شود و سهم تولیدات داخلی از این بازار ۹۳.۸۹ درصد از نظر ریالی و ۹۹.۲۶ درصد از نظر تعداد است. در حال حاضر دو برند اصلی در کشور فعال‌اند که بخش عمده سهم به برند دیستون اختصاص دارد. متوسط نرخ رشد سالانه فروش شرکت آترا زیست آرای در بازه ۱۴۰۰ تا ۱۴۰۳ حدود ۷۸ درصد بوده که نشان‌دهنده توسعه پایدار شرکت در بازار داخلی است.

یادداشت

«هم‌ارز» پاسخی به خلأ مهم بازار سرمایه



محمدحسین عسگری
مدیرعامل سبدگردان جام جم

در سال‌های اخیر، نرخ ارز به مهم‌ترین متغیر اقتصادی کشور تبدیل شده است. از قیمت کالاها تا ارزش دارایی‌ها، سودآوری شرکت‌ها، بودجه دولت و سطح رفاه خانوار، همه و همه به تحولات ارزی گره خورده‌اند. علیرغم سابقه فعالیت صندوق‌های ارزی، اوراق مبتنی بر ارز یا مشتقات ارزی در سایر کشورهای دنیا، فقدان ابزارهای مالی شفاف و قانونی برای «پوشش ریسک ارزی» یا «کسب بازدهی متناسب با نرخ ارز» در بازار سرمایه ایران محسوس است. به عبارت دیگر، سرمایه‌گذاران حقیقی و حتی بسیاری از فعالان حرفه‌ای، عملاً در مقابل نوسانات ارز بی‌دفاع‌اند و نیاز به استفاده از ابزارهای شفاف، قانونی، قابل معامله و مبتنی بر دارایی‌های واقعی که بدون خرید ارز فیزیکی یا ورود به بازارهای غیررسمی، امکان بهره‌مندی از روند نرخ ارز را فراهم کند، بیش از پیش احساس می‌شود.

در پاسخ به همین ضرورت، شرکت سبدگردان جام جم، نخستین صندوق سهامی کلاسیک با تمرکز تخصصی بر شرکت‌های صادرات‌محور و دارای درآمد یا دارایی ارزی را طراحی و آماده پذیره‌نویسی کرده است. این صندوق با نام «صندوق سرمایه‌گذاری سهم نگر جام جم» با نماد «هم‌ارز»، به گونه‌ای طراحی شده که بازدهی آن با روند نرخ ارز همگرا باشد؛ یعنی به‌جای خرید دلار، طلا یا ورود به بازارهای غیرشفاف، سرمایه‌گذار می‌تواند از طریق بازار سرمایه و با نظارت قانونی، از رشد درآمد شرکت‌های ارزی و افزایش ارزش دارایی‌های ارزی آنها منتفع شود. پرتفوی صندوق «هم‌ارز» در چارچوب حد نصاب‌های مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار برای صندوق‌های سهامی، عمدتا بر پایه سهام شرکت‌ها و اوراق بهاداری تشکیل می‌شود که:

- صادرات‌محور هستند و درآمد ارزی دارند.
- محصولات و خدمات خود را با قیمت جهانی و مبتنی بر نرخ ارز بازار آزاد معامله می‌کنند.
- دارایی ارزی قابل توجهی دارند.
- درآمد آنها نسبت به نرخ ارز اهرم سودآوری دارد (با افزایش نرخ ارز، درآمدهایشان بیشتر از هزینه‌های آنها رشد می‌کند).
- سایر ابزارهای مالی که ارزش آنها با قیمت جهانی و ارزش دلاری تعیین می‌گردد از جمله گواهی‌های سپرده کالایی (طلا، نقره، زعفران) و سایر ابزارهای نوین مالی اسلامی (مانند اوراق مرابحه ارزی).

ادامه در صفحه ۱۱





کی کجا رفت؟

مدیران بورسی کجا رفتند؟

• **فولاد:** قهرمان قهرمانی به عنوان دبیر هیأت مدیره شرکت معرفی شد. وی دارای مدرک کارشناسی حسابداری است. محسن صالحی نیا، رئیس هیأت مدیره شرکت معرفی شد که وی دارای مدرک کارشناسی ارشد مهندسی صنایع است. نایب رئیس هیأت مدیره شرکت علی افشین بوده و وی دارای مدرک کارشناسی ارشد MBA است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت؛ مهدی زحمتکش، سعید زرندی و محمد اسکندری هستند.

• **کپارس:** سید علی اکبر سید حسن زاده به عنوان مدیرعامل و نایب رئیس هیأت مدیره شرکت کاشی پارس معرفی شد، وی دارای مدرک کارشناسی ارشد مدیریت است. رئیس هیأت مدیره شرکت سیاوش محمودی بوده که وی دارای مدرک دکترای حسابداری است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت؛ صدراله عباسی، ظهیرالدین فروزان نصر و مهدی اسد نژاد رکنی هستند. محمود مهجور نیز دبیر هیأت مدیره شرکت است.

• **وصندوق:** علی پناهی بنگی قشلاق به عنوان مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری معرفی شد. وی دارای مدرک کارشناسی ارشد علوم اقتصادی است.

• **پرسپولیس:** پیمان حدادی، سرپرست باشگاه پرسپولیس با تصمیم هیأت مدیره رسماً به عنوان مدیرعامل انتخاب شد.

• **زماهان:** رئیس هیأت مدیره شرکت، شهرام گیلانی بوده و وی دارای مدرک کارشناسی ارشد حسابداری است. نایب رئیس هیأت مدیره شرکت، احمد بروغنی است. وی دارای مدرک دکترای مدیریت استراتژیک است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت، زهرا شکری و نوید افشاری هستند.

• **سیمرغ:** بیژن صفوی به عنوان رئیس هیأت مدیره شرکت معرفی شد. وی دارای مدرک دکترای اقتصاد است. نایب رئیس هیأت مدیره شرکت امیر محسن گرجی بوده و وی دارای مدرک دکترای تخصصی است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت؛ علی اکبر افخمی مغنی‌پور، علی اسمعیلی و علی طلوعی است.

• **شبریز:** رئیس هیأت مدیره شرکت علی کریمی است. وی دارای مدرک کارشناسی حسابداری است. نایب رئیس هیأت مدیره محمد لک بوده و دارای مدرک کارشناسی ارشد مدیریت است. دیگر اعضای هیأت مدیره سیدرضا سید رحمانی، کمیل پورضیایی و جواد محمد باقر زاده هستند.

• **ولراز:** رئیس هیأت مدیره شرکت، محمدهادی موقعی است. وی دارای مدرک کارشناسی ارشد مدیریت صنعتی است. نایب رئیس هیأت مدیره شرکت، حجت نظری بوده و دارای مدرک کارشناسی ارشد مدیریت دولتی است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت؛ مهدی قادری نیگجه، مریم اسکندری و سید علی رضا صادقی هستند.

خروج بانک پارسیان از زیان

هفته‌نامه بورس سرپرست بانک پارسیان توضیح داد: سیاست‌های اصلاح ساختار مالی، تمرکز بر دارایی‌های مولد و بهبود ترکیب سبد دارایی‌ها، کنترل هزینه‌ها و تقویت سرمایه پایه، ثبات و اعتماد را به پارسیان بازگرداند.

مجید باجلان، سرپرست این بانک، با اشاره به عملکرد ۶ماهه نخست سال ۱۴۰۴، از بازگشت جدی بانک پارسیان به مدار سودآوری و ثبات مالی خبر داد و افزود: مجموعه اقدامات اصلاحی در حوزه ساختار مالی، مدیریت دارایی‌ها و کنترل هزینه‌های غیرضروری، سبب شده تا بانک پارسیان پس از چند دوره زیان‌دهی، بار دیگر در مسیر رشد پایدار قرار گیرد و نشانه‌های روشنی از احیای اعتماد و بازسازی جایگاه خود در نظام بانکی کشور را به نمایش بگذارد. وی با اشاره به نتایج گزارش میان‌دوره‌ای منتشر شده گفت: بانک پارسیان در ۶ماهه نخست سال ۱۴۰۴ توانست سود خالصی معادل ۱۱ هزار و ۳۴۱ میلیارد ریال را به ثبت برساند، درحالی‌که در مدت مشابه سال قبل، بانک زیانی به میزان ۲۵ هزار و ۱۹۵ میلیارد ریال تجربه کرده بود.

سرپرست بانک پارسیان تصریح کرد: درآمد حاصل از تسهیلات اعطایی بانک پارسیان با رشد ۷۳درصدی نسبت به سال گذشته به ۲۲۴ هزار و ۵۵۱ میلیارد ریال افزایش‌یافته است. این رشد نتیجه‌ی تمرکز بر تسهیلات دهی به بخش‌های مولد اقتصادی، بازنگری در نرخ‌های سود تسهیلات و تقویت ارتباط با بنگاه‌های تولیدی بوده است. در کنار آن، درآمد ناشی از سپرده‌گذاری در بانک‌ها و مؤسسات اعتباری با جهش ۳۷۶درصدی و درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری در اوراق بدهی با افزایش ۳۰۸درصدی همراه بوده است. این ارقام بیانگر سیاست هوشمند بانک در متنوع‌سازی منابع درآمدی و کاهش وابستگی صرف به تسهیلات اعطایی است.

عبور از زیان عملیاتی

باجلان توضیح داد: بانک با تمرکز بر کنترل رشد هزینه پول، افزایش بهره‌وری در دارایی‌ها و ارتقای بازدهی تسهیلات، توانست زیان عملیاتی را به سود تبدیل کند. درعین‌حال، درآمدهای غیر مشاع شامل کارمزدها و سایر خدمات بانکی نیز باثبات نسبی همراه بوده‌اند که به متعادل‌سازی ترکیب درآمدها کمک کرده است. وی با اشاره به رویکرد محتاطانه بانک در حوزه مدیریت ریسک گفت: افزایش ذخایر مطالبات مشکوک‌الوصول و رشد هزینه‌های عمومی و اداری در این دوره، اقدامی آگاهانه در راستای تقویت پوشش ریسک اعتباری و اطمینان از سلامت پرتفوی تسهیلاتی بانک بوده است.

سرپرست بانک پارسیان افزود: نسبت کفایت سرمایه بانک که در سال ۱۴۰۲ عدد منفی سه درصد را نشان می‌داد، در پایان سال ۱۴۰۳ به ۴/۴درصد افزایش یافت که از رشد ۲۴۶درصدی حکایت دارد. باجلان با اشاره به برنامه اصلاح ساختار مالی که در تاریخ ۳ آذرماه ۱۴۰۳ مورد تأیید بانک مرکزی قرار گرفت و در مجمع عمومی نیز به تصویب رسید، تصریح کرد: بانک پارسیان دستیابی به نسبت کفایت سرمایه ۱۲درصدی تا سال ۱۴۰۷ را هدف‌گذاری کرده است. وی در ادامه به نقش بازار سرمایه در بهبود وضعیت نقدینگی بانک اشاره کرد و گفت: بانک پارسیان در ماه‌های اخیر از ابزارهای بازار سرمایه همچون اوراق مشارکت و گواهی سپرده برای بهبود تراز نقدینگی استفاده کرده است. این اقدام موجب کاهش هزینه تأمین مالی و تقویت سودآوری عملیاتی شده و توانسته اثر مثبتی بر نسبت‌های نقدینگی و توان تسهیلات دهی بانک بگذارد. بانک با بازطراحی پرتفوی درآمدی خود، تلاش کرده تا از اثرات منفی نوسانات نرخ سود بین‌بانکی و تغییرات سیاست‌های پولی تا حد امکان مصون بماند و ثبات در جریان درآمدی خود را حفظ کند.

سرپرست بانک پارسیان به رشد ۷۳ درصدی درآمد بانک از محل تسهیلات اشاره کرد و افزود: افزایش حجم تسهیلات دهی به بخش‌های مولد اقتصادی و بهبود بازدهی پرتفوی اعتباری از عوامل اصلی این رشد است.

چشم‌انداز نیمه دوم سال؛ استمرار رشد و تثبیت جایگاه

باجلان با اشاره به چشم‌انداز مثبت عملکرد بانک پارسیان در نیمه دوم سال گفت: باتوجه به روند فعلی، انتظار داریم در ۶ماهه دوم سال نیز شاهد استمرار رشد درآمدها و تثبیت سودآوری باشیم. تمرکز بر اعطای تسهیلات به بخش‌های مولد، توسعه سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت، کنترل مطالبات غیرجاری و حفظ انضباط مالی از محورهای کلیدی ادامه این مسیر خواهند بود.

رشد درآمد عملیاتی «وپاسار»

بانک پاسارگاد در گزارش فعالیت ماهانه مهر ۱۴۰۴ در کدال، درآمد محقق شده این ماه را معادل ۱۷ هزار و ۸۸۹ میلیارد تومان اعلام کرد.

بانک پاسارگاد با نماد "وپاسار" در گزارش ماهانه منتهی به ۳۰ مهرماه۱۴۰۴ در کدال، ارقام مربوط به میزان درآمدهایی ناشی از تسهیلات اعطایی ، اوراق بدهی، سپرده‌گذاری و درآمد کارمزد را ارائه کرد. بر اساس این گزارش، درآمد محقق شده بانک پاسارگاد از گزینه‌های مذکور در مهرماه معادل ۱۷ هزار و ۸۸۹ میلیارد تومان به ثبت رسیده که نسبت به شهریورماه از رشد ۱۲ درصدی برخوردار است. بیشترین بخش از درآمد این بانک ناشی از تسهیلات اعطایی با درآمدی معادل ۱۷ هزار و ۱۰۹ میلیارد تومان بوده است. این تسهیلات اعطایی از فروش خدماتی مانند فروش اقساطی، جعاله، مرابحه، مضاربه، مشارکت مدنی، بدهکاران بابت اعتبارات اسنادی، تسهیلات ارزی و غیره بوده است. درآمد سپرده‌گذاری بانک پاسارگاد در مهرماه معادل ۱۰میلیارد و ۷۰۵ میلیون تومان، درآمد اوراق بدهی بانک پاسارگاد نیز در این ماه معادل ۸۸،۵ میلیارد تومان بوده است. درآمد کارمزد بانک پاسارگاد در مهرماه ۶۸۰ میلیارد تومان به ثبت رسیده است.

افزایش سقف تسهیلات «وزین شهر»

بانک شهر سقف تسهیلات وزین شهر را از ۶۰۰ میلیون تومان به یک میلیارد تومان افزایش داد. این تسهیلات با نرخ سود ۱۲ درصد و شرایطی آسان برای متقاضیان فراهم شده است.

متقاضیان می‌توانند با ایجاد میانگین حساب در بازه ۳ تا ۱۸ ماهه و استفاده از حساب کوتاه‌مدت عادی، این تسهیلات را با بازپرداخت ۴۸ ماهه دریافت کنند. مراحل دریافت تسهیلات از افتتاح حساب تا دریافت آن، از طریق اپلیکیشن همراه شهر پلاس انجام می‌شود که روند دریافت تسهیلات را سریع و آسان می‌کند. یکی دیگر از مزایای این وام، امکان انتقال اصل و مازاد امتیاز تسهیلات به بستگان است. شهروندان همچنین می‌توانند به شعب بانک شهر و پیشخوان‌های شهرنت در سراسر کشور مراجعه کنند. با افزایش سقف وام وزین شهر، این تسهیلات تبدیل به فرصتی طلایی برای متقاضیان تسهیلات بزرگ با بازپرداخت مناسب شده است.

استیفای حقوق ذینفعان «وبملت»

بانک ملت اعلام کرد با حمایت مرجع محترم قضایی و پیگیری‌های مستمر و اقدامات صورت گرفته، ملک بدهکار اصلی پرونده چای دبش در منطقه لواسان تهران تملیک و براین اساس بخشی از مطالبات بانک در این پرونده وصول خواهد شد.

پیرو پیگیری‌های قانونی برای وصول مطالبات این بانک و با تکلیف و حمایت ویژه مرجع محترم قضایی، ملکی در منطقه لواسان تهران شناسایی شد که با اقدامات مفصل قضایی شامل تحقیقات و بازپرسی از افراد و اجرای احکام رد دیون شامل تشکیل هیأت‌های کارشناسی، نیابت و اخذ مجوزهای مورد نیاز و همزمان با ادامه فرآیند کارشناسی، ملک مذکور در هفته گذشته به نام بانک ملت منتقل شد. لازم به ذکر است، تحویل قطعی این ملک (و اموال داخل آن) و کسر از مطالبات بانک، پس از اخذ گزارش کارشناسی ملک و اموال (حاوی فهرست و ارزش آنها) صورت خواهد گرفت. در پایان تأکید می‌شود که بانک ملت پس از حصول موارد فوق و در اجرای تکالیف قانونی مبنی بر مولد سازی دارایی‌ها و فروش املاک مازاد با رعایت مصالح بانک و ذینفعان، پس از طی تشریفات قانونی، نسبت به برگزاری مزایده فروش این ملک اقدام خواهد کرد.

رشد کانال‌های بانکداری مدرن «وزمین»

گزارش آماری عملکرد کانال‌های بانکداری مدرن بانک ایران زمین نشان می‌دهد که در شش ماهه نخست سال ۱۴۰۴، شاخص‌های کلیدی این حوزه با رشد قابل توجهی همراه بوده است.

تعداد مشتریان اینترنت بانک نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۱۹۰ درصد افزایش یافته و تعداد تراکنش‌ها از این مسیر نیز ۱۲ درصد رشد داشته است. همچنین مبلغ تراکنش‌های انجام شده از طریق اینترنت بانک رشدی ۳۸۸ درصدی را تجربه کرده است. در حوزه همراه بانک نیز روندی مشابه مشاهده می‌شود، به گونه‌ای که تعداد مشتریان با ۱۸۲ درصد رشد، تعداد تراکنش‌ها با ۳۰ درصد افزایش و مبلغ تراکنش‌ها با ۱۰۸ درصد رشد نسبت به نیمه نخست سال ۱۴۰۳ همراه بوده است. لازم به ذکر است در اپلیکیشن فراز بانک به عنوان یکی از جدیدترین سرویس‌های دیجیتال بانک ایران زمین نیز رشد قابل توجهی دیده شده است. تعداد مشتریان این کانال ۸۹۰ درصد، تعداد تراکنش‌ها ۴۰ درصد و مبلغ تراکنش‌ها ۱۶۰ درصد نسبت به مدت مشابه سال گذشته افزایش یافته است. بانک ایران زمین در مسیر تحقق اهداف تحول دیجیتال و توسعه کانال‌های مدرن، با تمرکز بر افزایش کیفیت تجربه مشتری و ارائه خدمات مبتنی بر فناوری‌های نوین، گام‌های مؤثری برداشته است.

تجهیز منابع بانک اقتصاد نوین ۱۰ برابر شد

معاون بانکداری خرد بانک اقتصاد نوین در جلسه بررسی عملکرد واحدهای صف، کارنامه ۷ ماهه نخست سال جاری بانک را تشریح کرد.

حسن مونسان با بیان اینکه کل منابع تجهیز شده بانک در هفت ماه نخست سال گذشته تنها ۸ هزار میلیارد تومان بوده است، گفت: این رقم در هفت ماه نخست سال جاری ۱۰ برابر شد و به رقم ۸۰ هزار میلیارد تومان رسید. وی با اشاره به این که در بخش تجهیز منابع، صددرصد اهداف بانک محقق شده است، تصریح کرد: در حوزه کارمزد ۸۰ درصد و در مجموع کارنامه ۸۵ درصد اهداف بانک تحقق یافته است. به گفته مونسان، نرخ تجهیز منابع در بانک طی سال گذشته ۱۴ درصد بوده است که این عدد در سال جاری تک رقمی شده است. معاون بانکداری خرد بانک اقتصاد نوین همچنین به برگزاری مجامع منطقه‌ای اشاره کرد و با بیان این که دوره نخست برگزاری مجامع با حضور در مشهد مقدس به زودی به پایان می‌رسد، توضیح داد: مجامع منطقه‌ای دریچه تازه‌ای به روی مدیران و کارکنان بانک باز کرد، به گونه‌ای که آنها از نزدیک با چالش‌ها آشنا شده و راه حل‌های کاربردی مطرح کردند.وی با تأکید بر این که تا پایان سومین فصل سال، باید همه اهداف تعیین شده برای شعب محقق شده باشد، افزود: سه ماه پایانی سال، دوره تثبیت است و عدول از اهداف به هیچ عنوان پذیرفته نیست.

NPL «وکار» به ۵ درصد رسید

مدیریت برنامه‌ریزی و نظارت اعتباری بانک کارآفرین اعلام کرد: بانک کارآفرین با تکیه بر سیاست‌گذاری اعتباری مبتنی بر ظرفیت‌سنجی دقیق با پیاده‌سازی فرآیندهای نوین در اعتبارسنجی و مدیریت مطالبات، نسبت NPL خود را از ۱۵درصد در سال گذشته به ۵درصد در مقطع کنونی کاهش داده است. این نسبت در مقایسه با آمارهای اعلامی شبکه بانکی، نشان‌دهنده عملکرد بسیار مطلوب بانک کارآفرین است.

غلامرضا محمودی، مدیریت برنامه‌ریزی و نظارت اعتباری بانک کارآفرین تصریح کرد: بانک کارآفرین همواره در راستای ایفای نقش موثر خود در اقتصاد و تحقق اهداف نظام اقتصادی کشور، علاوه بر سیاست‌گذاری در حمایت از بخش‌های حیاتی مانند غذا و دارو، با پرداخت تسهیلات قرض‌الحسنه ازدواج، فرزندآوری و مسکن، گام‌های مؤثری در جهت حمایت از خانواده و جوانی جمعیت برداشته است.

وی ادامه داد: این بانک در سال ۱۴۰۳ علی‌رغم محدودیت‌های موجود در منابع قرض‌الحسنه و حجم بالای امور بانکی مشتریان به عنوان ذینفعان اصلی بانک، نسبت به پرداخت تسهیلات قرض‌الحسنه ازدواج به میزان ۱۷۰ درصد سهمیه مقرر و قرض‌الحسنه فرزند آوری بیش از سهمیه‌های ابلاغی بانک مرکزی، اقدام کرده است.

محمودی افزود: میزان تسهیلات پرداختی موصوف در سال جاری نیز تاکنون، به لحاظ شرایط خاص کشور و تعطیلی‌های پیش‌بینی نشده، در بخش‌های ازدواج و فرزندآوری به ترتیب بیش از ۷۰ درصد و ۴۰درصد بوده است. به گفته مدیریت برنامه‌ریزی و نظارت اعتباری بانک کارآفرین؛ در بخش ودیعه مسکن تا پایان سال ۱۴۰۳ مبلغ ۶.۵۰۰میلیون ریال تسهیلات پرداخت و این میزان در پنج ماهه نخست سال جاری، به مبلغ ۱.۲۰۰ میلیون ریال بوده است. وی توضیح داد: مطابق با استراتژی تعیین شده، بانک اقدام به اعطای بیش از ۱۱۳.۰۰۰میلیون ریال تسهیلات به شرکت‌های دانش بنیان فعال کرده است که حدود ۱۵ درصد از کل تسهیلات پرداختی بانک را شامل می‌شود. همچنین باتوجه به گزارش‌های منتشره شبکه بانکی، این بانک بیش از ۵۰درصد سهمیه‌های مقرر را در پنج ماهه ابتدایی سال جاری پرداخت کرده است.

محمودی توضیح داد: باتوجه به شرایط خاص اقتصاد کشور و تورم بالای سال‌های اخیر، بنگاه‌های اقتصادی قادر به ایفای تعهدات خود در سررسید نبوده و بانک‌ها را با چالش عدم بازگشت منابع مواجه کرده‌اند که منجر به افزایش نسبت تسهیلات غیرجاری (NPL) می‌شود. بانک ما با تکیه بر سیاست‌گذاری اعتباری مبتنی بر ظرفیت‌سنجی دقیق با پیاده‌سازی فرآیندهای نوین در اعتبارسنجی و مدیریت مطالبات، نسبت NPL خود را از ۱۵درصد در سال گذشته به ۵درصد در مقطع کنونی کاهش داده است.



در نشست تخصصی مس در اقتصاد کم کربن مطرح شد:

پیش‌بینی تولید ۲۴ میلیونی تنی مس تا دو سال آینده

هفته‌نامه بورس روز ۱۳ آبان ماه نشست تخصصی مس در اقتصاد کم کربن به همت گروه مالی کیمیا برگزار شد. مدیرعامل گروه مالی کیمیا در ابتدای نشست گفت: ۶۱ درصد معادن شناخته شده مس جهان در آمریکای شمالی و جنوبی است. مس برخلاف سایر کامودیتی‌ها قابلیت بازیافت دارد همچنین نوآوری وارد این حوزه شده است.

اسماعیل دلفراز افزود: در سال‌های آتی با توجه به میزان استخراج و شناسایی با چالش رو به رو نخواهیم شد. کاهش عیار کانسنگ از مهم‌ترین مشکلات سمت عرضه مس است به طوری که شرکت کودلکو با طی چند سال اخیر با ۲ دهم کاهش عیار همراه بوده است. کشورهایی همچون چین ژاپن و آلمان در بخش پالایشی عملکرد قابل توجهی داشته اند. وی ادامه داد: در قسمت تولید ایران در رتبه ۱۴ قرار دارد و به اندازه نیم درصد ذخایر تولید می‌شود.تمام این موارد نشان دهنده تولید پایین مس در ایران باتوجه به ذخایر است. پیش‌بینی می‌شود که تولیدات مس در سال ۲۰۲۷ به حداکثر خود یعنی ۲۴.۲ میلیون تن می‌رسد.

به گفته دلفراز، دوره اول چرخه مصرف مس از سال ۱۹۶۰ مربوط به اروپا بوده دوره دوم که از سال ۲۰۰۲ آغاز می‌شود دوره چین، همچنین دوره سوم از سال ۲۰۱۸ دوره جدیدی در حوزه تقاضای مس است. رشد تقاضای مس از رشد جمعیت و رشد مصرف سرانه ایجاد می‌شود. او اضافه کرد: در سال ۱۹۶۰ که سرانه مصرف مس برای هر نفر حدود ۱.۵۷ کیلو بوده در حال حاضر به ۳.۳۵ کیلو رسیده است. مس به واسطه کاربردهای منحصر به فرد خود از سال ۲۰۲۵ حداقل در افق ۱۰ ساله جزو عناصر



حیاتی قرار گرفته است. خودروهای الکتریکی تا سال ۲۰۱۰ در تقاضای مس تاثیرگذار نبود اما در سال ۲۰۲۴ این رقم رشد قابل توجهی داشته است.

مدیرعامل گروه مالی کیمیا تاکید کرد: با افزایش تقاضای ۲۵ درصدی خودروهای الکتریکی شاهد افزایش تقاضا در حوزه مس نیز خواهیم بود.مصرف مس خودروهای الکتریکی در سال ۲۰۳۸ به بیش از ۳ میلیون تن خواهد رسید. همچنین مصرف شبکه توزیع در ۲۰۳۷ به بیشینه خود معادل ۳ میلیون تن خواهد رسید همچنین مصرف انرژی بادی و خورشیدی در سال ۲۰۴۴ نیز به بالاتر از ۳ میلیون تن می‌رسد. وی گفت: پیش‌بینی می‌شود به واسطه گسترش هوش مصنوعی باعث رشد تقاضای مس به ۶ میلیون تن در این بخش شود. قیمت مس برای سال ۲۰۲۹ در سناریوی میانه ۱۴ هزار دلار و بیشینه تا ۱۷ هزار دلار رشد خواهد داشت.در آینده ای نزدیک قیمت جهانی فلز مس تحت تاثیر قرار خواهد گرفت.

جایگاه ایران در حوزه مس سبز

معاون طرح و برنامه‌ریزی شرکت ملی صنایع مس ایران نیز در این نشست افزود: استاندارد کاپر مارک الزام می‌کند که تولیدات مس به سمت مس سبز سوق پیدا کند.در سال‌های آتی این نگرانی وجود دارد که جایگاه کشور در حوزه مس سبز چه خواهد بود. بحث مالیات کربن و نظام تجارت انتشار از سیاست‌های قیمت‌گذاری و فشارهای تنظیم‌گرانه در حوزه ریسک عرضه است.

غلامرضا ملاطاهری در ادامه تشریح کرد: در زنجیره فرآوری و تغلیظ مس بیشترین هزینه مربوط به انرژی است و حدود ۲۸ درصد هزینه‌ها است. بهینه‌سازی فرآیندها و سوئیچ به انرژی‌های تجدید پذیر ۲ مسیر مهم پیش‌روی شرکت‌های مس است. به گفته ملاطاهری، شرکت ملی مس ایران با اجرای پروژه‌های متعدد، گام‌های بلندی در جهت کاهش آلایندگی و کنترل انتشار کربن برداشته است. راه‌اندازی واحدهای اسید سولفوریک در مجتمع سرچشمه و اجرای پروژه گازرسانی برای جایگزینی گاز طبیعی به جای مازوت و گازوئیل، از جمله این اقدامات تاثیرگذار بوده است.

وی تصریح کرد: بهینه‌سازی مصرف انرژی نیز از اولویت‌های مهم این شرکت بوده، به طوری که با اجرای برنامه‌های مختلف، مصرف گاز در سال ۱۴۰۳ حدود ۲۰ درصد کاهش یافته است. تغییر تکنولوژی ذوب از کوره‌های سنتی به کوره‌های فلش نیز نقش بسیار مهمی در افزایش راندمان و کاهش مصرف انرژی داشته است.

او ادامه داد: در بخش توسعه نیز، راه‌اندازی واحدهای جدید مانند واحد ۷۰ هزار تنی فلوتاسیون در سرچشمه و برنامه‌ریزی برای راه‌اندازی واحد ۳۶ هزار تنی در خاتون‌آباد، در دست اقدام است. در حوزه تأمین انرژی، پروژه‌های نیروگاهی جدیدی مانند دو واحد ۱۰۰ مگاواتی در آذربایجان و یک واحد ۱۰۰ مگاواتی در رفسنجان نیز در حال پیگیری هستند.

معاون طرح و برنامه‌ریزی شرکت ملی صنایع مس ایران در ادامه نشست اضافه کرد: یکی از مشکلات معدن درآلو بحث آب بود و با برنامه‌ریزی‌ها این چالش در مسیر حل شدن است. معدن دره‌زار معدنی منحصر به فرد در جهان است و اجرای این پروژه همتا ندارد و ظرفیت آن ۱۴۰ هزار تنی است. به گفته او، شکل عیار این معدن حل شد و برنامه‌ریزی جهت بهره‌برداری ۱۰۰ هزار تنی برای آن در دستور کار است. در حوزه نیروگاهی باید سبدی از نیروگاه‌ها اعم از سیکل ترکیبی و بادی یا خورشیدی طراحی شود.

وی در پایان تاکید کرد: در آذربایجان بیشتر تمرکز در پساب‌های ورزقان و تبریز است و ۳۰ میلیون متر مکعب آب مورد نیاز این امر مرتفع خواهد شد.کاتد سونگون نیز پیشرفت فیزیکی مناسب و قابل قبولی دارد. ۱۵درصد محتوا به عنوان حقوق دولتی پرداخت می‌شود و این مقدار نرخ بالایی است با این حال الزامات قانونی باید رعایت شود.

فولاد مبارکه؛ پیشتاز رفع تعهد ارزی در کشور



معاون اقتصادی و مالی گروه فولاد مبارکه گفت: شرکت فولاد مبارکه همواره به‌عنوان یکی از پیشروترین بنگاه‌های صنعتی و تولیدی، تعهد خود را نسبت به الزامات ارزی و اقتصادی کشور به‌طور کامل انجام داده است.

حامدحسین ولی‌بیک تصریح کرد: براساس اطلاعات ثبت‌شده و واصله در سامانه جامع تجارت، میزان رفع تعهد ارزی شرکت فولاد مبارکه از سال ۱۳۹۷ تاکنون به‌صورت تجمعی ۱۰۰ درصد بوده است؛ درحالی‌که بسیاری از شرکت‌ها صرفاً در حد الزامات قانونی (حدود ۷۰ درصد) به این تعهد عمل می‌کنند. وی خاطرنشان کرد: این عملکرد درخشان حاصل پایبندی مدیریت و کارکنان فولاد مبارکه به اصول شفافیت قانون‌مداری و مسئولیت‌پذیری اقتصادی است؛ موضوعی که به‌صورت مستمر نیز توسط نهادهای نظارتی ذی‌ربط مورد رصد و تأیید قرار گرفته و می‌گیرد از سوی دیگر، فولاد مبارکه در سال‌های اخیر در زمره بزرگ‌ترین عرضه‌کنندگان ارز کشور قرار گرفته، به‌گونه‌ای که در سال ۱۴۰۳ بیش از ۱۲۰ میلیون دلار در سامانه نیما و در سال ۱۴۰۴ (تاکنون) بیش از ۳۲۰ میلیون دلار در مرکز مبادله ارز و طلا عرضه کرده است. به گفته ولی بیک این دستاورد، گواهی روشن بر نقش مؤثر فولاد مبارکه در ثبات ارزی کشور و همراهی آن با سیاست‌های کلان اقتصادی دولت است؛ تلاشی که با هدف حمایت از تولید ملی و تأمین نیاز ارزی واحدهای صنعتی و واردکننده کشور تداوم خواهد داشت.

پتروشیمی نوری رتبه نخست داخلی‌سازی تجهیزات

شرکت پتروشیمی نوری در سال ۱۴۰۳، با تحقق داخلی‌سازی ۵۳۶ قلم تجهیز حیاتی به ارزش ۳.۲ همت، موفق شد بیشترین میزان داخلی‌سازی در میان شرکت‌های هلدینگ خلیج فارس را به نام خود ثبت کند. این دستاورد بزرگ، منجر به جلوگیری از خروج ۴۲ میلیون یورو ارز و صرفه‌جویی ۹۷۰ میلیارد تومانی برای کشور شد.

بر اساس اعلام مدیریت شرکت، این موفقیت در راستای شعار سال و تأکید مدیریت عامل بر استفاده حداکثری از ظرفیت‌های داخلی و با بهره‌گیری از توان مهندسان متخصص نوری و همکاری شرکت‌های سازنده و دانش‌بنیان ایرانی به‌دست آمده است. در این پروژه، تجهیزات مهم و راهبردی همچون کمپرسورهای رفت‌وبرگشتی، کوره‌ها و مشعل‌های صنعتی، رآکتورها، برج‌های تقطیر، مبدل‌های حرارتی، انواع کاتالیست‌ها و مواد شیمیایی، آنالایزر لیزری، دی‌سوپرهیتر، روتور پمپ و کمپرسور، سنسورهای آشکارساز و بالاست الکتریکی با موفقیت بومی‌سازی شدند؛ اقدامی که گام بلندی در راستای کاهش وابستگی به خارج از کشور به‌شمار می‌آید.

شایان ذکر است که در نیمه نخست سال ۱۴۰۴ نیز این واحد توانسته با داخلی‌سازی ۲.۴ همت تجهیزات و مواد حیاتی، بار دیگر رتبه نخست داخلی‌سازی در میان شرکت‌های تابعه هلدینگ خلیج فارس را به نام خود ثبت کند.

«تفارس» در ۶ ماهه به اندازه کل سال گذشته سود ساخت



مدیرمالی شرکت تأمین سرمایه خلیج فارس به تشریح عملکرد مالی این شرکت در شش‌ماهه نخست سال جاری پرداخت و گفت: شرکت تنها در نیمی از سال ۱۴۰۴، فراتر از کل سود سال گذشته، سود محقق کرده است.

امیر رحمتی در ابتدا با اشاره به میزان سود محقق شده افزود: سود خالص سال ۱۴۰۳ شرکت تأمین سرمایه خلیج فارس، ۱۸۰ میلیارد تومان بود که در شش‌ماهه نخست سال جاری با تحقق بیش از ۱۸۶ میلیارد تومان سود، رشد قابل توجهی در این زمینه ایجاد شد و این رقم نشان می‌دهد که شرکت تنها در نیمی از سال ۱۴۰۴، فراتر از کل سود سال گذشته، سود محقق کرده است. وی با تاکید بر کیفیت سودآوری در این دوره افزود: رویکرد شرکت در سودسازی، مبتنی بر کیفیت و استمرار است و برنامه‌ریزی لازم برای تداوم این روند تا پایان سال صورت گرفته است؛ همچنین هدف مجموعه انعکاس گزارش مالی به گونه‌ای است که در گزارش حسابرسی نهایی با تغییرات عمده‌ای مواجه نشویم که این موضوع، نشان از دقت و واقع‌بینی در ارائه عملکرد مالی گزارش مالی امسال دارد.

مدیر مالی شرکت تأمین سرمایه خلیج فارس در بخش دیگری از سخنان خود به تحلیل هزینه‌ها پرداخت و تصریح کرد: رشد هزینه‌های شرکت عمدتاً ناشی از افزایش هزینه‌های تعهد پذیره‌نویسی و بازارگردانی بوده که این امر متاثر از افزایش نرخ‌ها در بازار است، به طوری که هنگام تمدید قراردادهای بازارگردانی، هزینه‌های جدیدی برای شرکت ایجاد می‌شود. وی افزود: درصورت کنار گذاشتن هزینه‌های تعهد پذیره‌نویسی و بازارگردانی، رشد سایر هزینه‌های شرکت در شش‌ماهه نخست تنها ۱۵ درصد بوده که در مقایسه با نرخ تورم، نشان از مدیریت اثربخش هزینه‌ها در شرکت دارد؛ همچنین این کنترل هزینه در شرایط تورمی، امتیاز مثبتی برای شرکت محسوب می‌شود. رحمتی از رشد ۵۰درصدی درآمدهای عملیاتی شرکت در شش‌ماهه نخست خبر داد و یادآور شد: این رشد درآمدهای عملیاتی همراه با افزایش حجم انتشار اوراق و توسعه فعالیت‌های بازارگردانی بوده است. همچنین راه‌اندازی صندوق کاشانه از خردادماه امسال در تحقق این درآمدها سهم بسزایی داشته و به عنوان یک محرک جدید درآمدی عمل کرده است.

مدیر مالی تأمین سرمایه خلیج فارس بیان کرد: با تمهیدات اتخاذ شده، پیش‌بینی می‌شود روند سودآوری در شش‌ماهه دوم سال جاری نیز تداوم یابد؛ در سال گذشته در روش ثبت حسابداری تغییراتی ایجاد شد، اما در سال جاری با روندی ثابت و معقول در حال فعالیت و پیشروی هستیم تا بتوانیم طی شش‌ماهه دوم سال، رقم ۲ برابری را در سودآوری شرکت شاهد باشیم.

پادداشت

«هم‌ارز» پاسخی به خلأ مهم بازار سرمایه

ادامه از صفحه ۹

این شرکت‌ها برخلاف صنایع صرفاً ریالی، با قیمت‌گذاری دستوری مواجه نیستند و هر افزایش نرخ ارز، مستقیماً به رشد درآمد یا ارزش دارایی‌های آنها منجر می‌شود. مهم‌تر آنکه صندوق محدود به یک صنعت نیست؛ بلکه از میان صنایع پتروشیمی، فلزی و معدنی تا سیمانی، غذایی، دارویی، روانکار، پالایشی و حتی برخی بانک‌ها، بهترین شرکت‌های صادراتی یا دارای دارایی ارزی را انتخاب می‌کند. بنابراین برخلاف صندوق‌های بخشی، «هم‌ارز» ، ریسک تمرکز صنعت ندارد و به‌صورت فرابخشی مدیریت می‌شود.

مزیت کلیدی؛ بهره‌مندی از پتانسیل بالفعل و بالقوه رشد نرخ ارز

استراتژی صندوق «هم‌ارز» ترکیب دو گروه از شرکت‌هاست:

- شرکت‌های کوچک‌تر و چابک (اصطلاحا هم‌وزنی) که همین امروز محصولات خود را با نرخ ارز بازار آزاد می‌فروشند (یا در تالار دوم مرکز مبادله ارز و طلای بانک مرکزی) و به سرعت از افزایش نرخ ارز منتفع می‌شوند.
- شرکت‌های بزرگ و شاخص‌ساز (اصطلاحا شاخص کلی) که در حال حاضر، ارز را با نرخ توافقی تسعیر می‌کنند و با کوچک‌ترین تغییر در سیاست‌های بانک مرکزی یا کاهش فاصله نرخ‌ها در بازار آزاد و توافقی، پتانسیل جهش سودآوری دارند.

این ترکیب سبب می‌شود صندوق هم در کوتاه‌مدت و هم در میان‌مدت متناسب با نرخ ارز رشد کند و در عین حال از نقدشوندگی بالا نیز برخوردار باشد.

«هم‌ارز» سناریوی برنده

در سناریوی تشدید تحریم‌ها، احتمال افزایش نرخ ارز یا رشد ریالی ارزش دارایی‌های ارزی وجود دارد. حتی اگر محدودیت صادرات بیشتر شود، تجربه نشان داده شرکت‌ها، راه‌های جایگزین فروش را پیدا می‌کنند و افزایش نرخ ارز معمولاً کاهش حجم فروش را جبران می‌کند. در این حالت نیز دارندگان واحدهای صندوق سرمایه‌گذاری «هم‌ارز» منتفع خواهند شد.

و اگر تحریم‌ها کاهش یابد، حجم صادرات شرکت‌ها افزایش می‌یابد، هزینه‌های دور زدن تحریم حذف می‌شود و سود خالص شرکت‌های تشکیل دهنده پرتفوی «هم‌ارز» رشد می‌کند. یعنی «هم‌ارز» حتی در سناریوی کاهش نرخ ارز نیز پشتوانه بنیادی برای کسب بازده دارد.

چرا «هم‌ارز» یک ابزار مهم برای بازار سرمایه است؟

- نخستین صندوق سهامی تخصصی با تمرکز بر سهام شرکت‌های صادرات محور و با درآمد ارزی
- امکان همگامی با نرخ ارز بدون خرید ارز در معاملات غیررسمی
- فرابخشی و کم‌ریسک‌تر نسبت به صندوق‌های بخشی
- سرمایه‌گذاری در بنگاه‌های اقتصادی مولد، نه سفته‌بازی در بازارهای موازی
- امکان توسعه معاملات اختیار معامله روی نماد صندوق در آینده
- نظارت قانونی و شفافیت کامل

صندوق «هم‌ارز» فرصتی است برای سرمایه‌گذارانی که به دنبال راهکاری حرفه‌ای، قانونی، شفاف و کم‌ریسک‌تر برای همراهی با تحولات نرخ ارز هستند. پذیره‌نویسی این صندوق در هفته پایانی آبان‌ماه ۱۴۰۴ انجام می‌شود و علاقه‌مندان می‌توانند از طریق کارگزاری‌های عضو فرابورس ایران در این پذیره نویسی شرکت کنند.

بازار سرمایه ایران به چنین ابزارهایی نیاز دارد؛ ابزارهایی که فاصله میان دارایی‌های واقعی و سرمایه‌گذاری مالی را کاهش دهند و به سرمایه‌گذاران امکان مدیریت ریسک ارزی در محیطی امن و قانون‌مند بدهند. «هم‌ارز» پاسخی عملی و حرفه‌ای به همین نیاز است. با امید به استقبال سرمایه‌گذاران که مشوق نهادهای مالی در ارائه نوآوری در بازار سرمایه هستند.

ذره بین

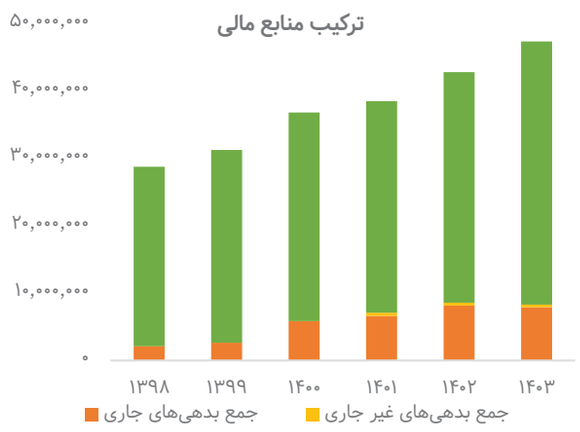
توسعه مولد نیروگاهی جهرم

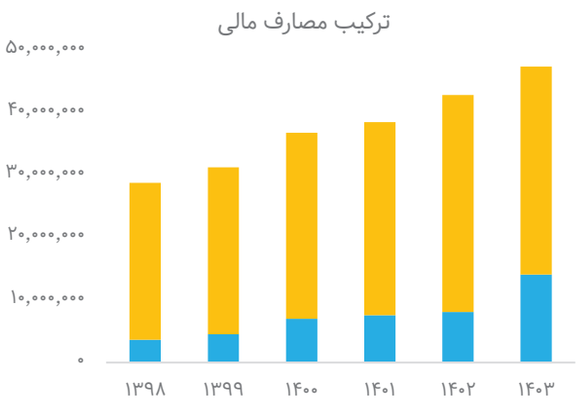
نام شرکت	توسعه مولد نیروگاهی جهرم
تابلو	بازار دوم
صنعت	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم
گروه	تولید، انتقال و توزیع نیروی برق
نماد	بجهرم
تاریخ تاسیس	۱۳۹۰/۰۶/۲۲
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۹۰/۰۸/۰۸
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۹۰/۰۸/۰۸
شماره ثبت اولیه	۴۱۷۴۴۶
سال مالی	۱۲/۳۰

رشد ۶ ماهه ۱۴۰۴ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۳

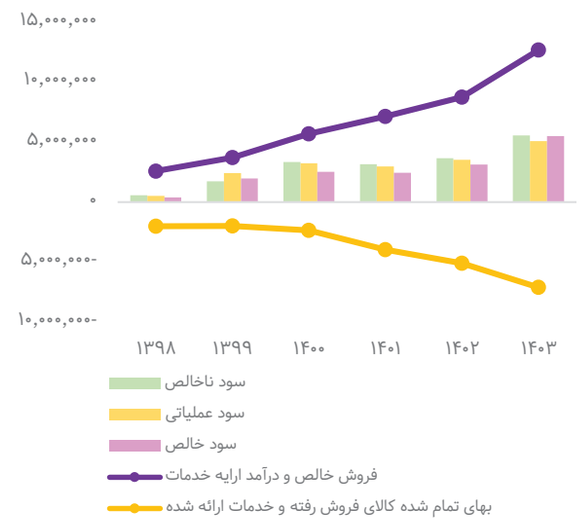
ترازنامه	عنوان قلم	۱۴۰۴/۰۶	۱۴۰۳/۰۶
	سرمایه	۳۳/۱۳%	۰/۰۰%
	جمع دارائی‌های جاری	۱۲۰/۳۹%	۱۰/۲۱%
	جمع دارائی‌های غیرجاری	-۶/۷۶%	۱۱/۵۰%
	جمع کل دارائی‌ها	۲۳/۰۰%	۱۱/۲۰%
	جمع بدهی‌های جاری	۲۱/۷۰%	۱۵/۴۸%
	جمع بدهی‌های غیرجاری	-۰/۲۰%	-۲۹/۴۶%
	جمع کل بدهی‌ها	۲۰/۶۹%	۱۲/۱۹%
	جمع حقوق صاحبان سهام	۲۳/۵۷%	۱۰/۹۵%

وضعیت مالی شرکت

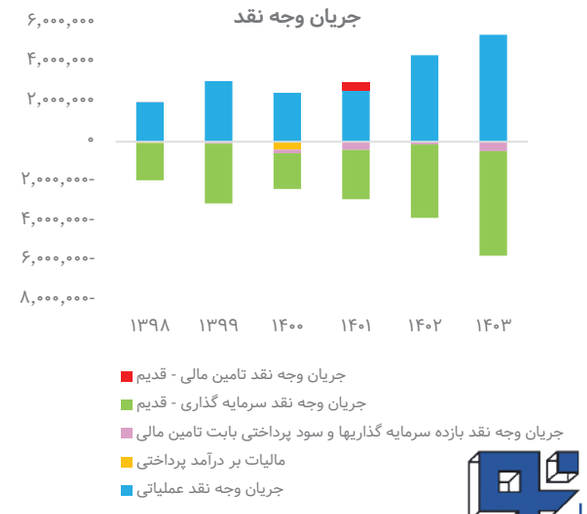




عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



نوآوران امین
NOAVARAN AMIN
بیتا مرادی - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین
اطلاعات برگرفته از سامانه سودیاب نوآورن امین
www.nadpco.com

رو خط تحلیل

تداوم روند صعودی درآمدهای «تپسی»

شرکت تپسی گزارش فعالیت ماهانه دوره مالی منتهی به ۳۰ مهر ۱۴۰۴ عملکرد مالی خود که نشان از تداوم روند صعودی درآمدهای عملیاتی این شرکت فعال در حوزه حمل‌ونقل هوشمند دارد را منتشر کرد.

بر اساس این گزارش، مجموع درآمد تپسی از ابتدای سال مالی تا پایان مهر به ۱۸۳۴۳ میلیارد ریال رسیده است.که بیش از ۲۶۱۷ میلیارد ریال آن در مهر محقق شده است. که نشان‌دهنده تداوم رشد فعالیت‌ها و افزایش حجم سفرها در شروع نیمه دوم سال است. درآمد تجمیعی شرکت تا پایان مهر امسال رشد قابل‌توجهی نسبت به پایان سال گذشته (۲۳,۴۲۷,۱۶۴ میلیون ریال) داشته و روند صعودی درآمدی حفظ شده است. افزایش درآمد ماهانه و تجمیعی، رشد در کمیسیون‌های دریافتی از سفیران، بهبود عملکرد عملیاتی با آغاز نیمه دوم سال و تثبیت روند صعودی در کنار توسعه خدمات از جمله عوامل تاثیرگذار بر روند فعالیت تپسی بوده است. عملکرد مهرماه نشان می‌دهد تپسی با تقویت جایگاه خود در بازار حمل‌ونقل هوشمند همچنان در مسیر رشد پایدار حرکت می‌کند.

مزایده فروش ملک «وساپا» بدون نتیجه ماند

شرکت گروه سرمایه‌گذاری ساپیا اعلام کرد: مزایده فروش ملک تفریحی - توریستی این شرکت در ایزدشهر به نتیجه نرسیده است.

جلسه بازگشایی پاکات مزایده در تاریخ ۱۲ آبان ۱۴۰۴ با حضور اعضای کمیسیون معاملات برگزار شد. دو پیشنهاد قیمت دریافت شده اما به دلیل نواقص در اسناد و محتویات پاکات، هیچ‌یک از پیشنهادها شرایط لازم برای انتخاب برنده را نداشتند. هیأت‌مدیره شرکت پس از بررسی، تصمیم به ابطال و تجدید مزایده گرفت. این مزایده مربوط به فروش ملکی به مساحت ۹۹,۷۲۵ متر مربع در ایزدشهر مازندران با کاربری تفریحی - توریستی و قیمت پایه ۳۹,۶ هزار میلیارد ریال بوده است.

توافق نامه «شپلی» برای افزایش ظرفیت تولید

شرکت پلی‌اکریل ایران از امضای توافق‌نامه با شرکت فنی و مهندسی کوثر صنعت پارسیان (از شرکت‌های فرعی پتروشیمی مارون) به‌منظور توسعه ظرفیت تولید محصول اکریلیک خبر داد.

این اقدام در تاریخ ۱۲ آبان ۱۴۰۴ انجام شده و با هدف رفع محدودیت‌های ناشی از کمبود سرمایه در گردش و افزایش توان تولید الیاف اکریلیک صورت گرفته است. مطابق متن نامه منتشر شده، پلی‌اکریل ایران به دلیل نیاز بازار و اهمیت توسعه زنجیره ارزش اکریلیک در کشور، به‌دنبال رشد ظرفیت و بهره‌برداری از تکنولوژی و توان مدیریتی و مهندسی شریک صنعتی جدید خود است. بر اساس توافق صورت گرفته، کوثر صنعت پارسیان به عنوان شریک اجرایی، تأمین مواد اولیه، مدیریت عملیات تولید و فروش محصولات اکریلیک را برعهده خواهد داشت. همچنین این توافق طی یک بازه پنج‌ساله اجرایی خواهد بود و قرارداد نهایی پس از اقدامات قانونی و اخذ تاییدات لازم منعقد می‌شود.

مسیر پذیرش ۱۷ شرکت دیگر گروه پگاه در بورس هموار شد

«زفارس» مهمان تازه بازار سرمایه



هفته‌نامه بورس مراسم افتتاح رسمی شرکت بورسی کشت و صنعت و دامپروری پگاه فارس برگزار شد. با ورود «زفارس» به بازار سرمایه، مسیر پذیرش ۱۷ شرکت دیگر گروه پگاه در بورس هموار شد و گام تازه‌ای در توسعه صنعت لبنیات رقم خورد.

هاشمی، معاون اقتصادی و عضو هیأت‌مدیره هلدینگ آتیه صبا، در این مراسم گفت: اقتصاد کشور با مجموعه‌ای از چالش‌های کوتاه‌مدت و بلندمدت از جمله نوسانات قیمت کالاهای اساسی و نرخ ارز مواجه است که بر عملکرد بنگاه‌های اقتصادی تأثیرگذار بوده است. وی تصریح کرد: تصمیم‌گیری در شرایط فعلی برای سرمایه‌گذاری نیازمند تحلیل دقیق و راهکارهای نوآورانه است تا فعالیت‌های توسعه‌ای شرکت‌ها بتواند به‌صورت پایدار ادامه یابد. بازار سرمایه ظرفیت مناسبی برای تأمین مالی و مدیریت ریسک دارد و نهادهای عمومی از جمله صندوق‌های بازنشستگی می‌توانند از این بستر برای مدیریت پرتفوی خود و تضمین بازدهی مناسب استفاده کنند.هاشمی خاطرنشان کرد: صنعت دامپروری و زراعت به‌ویژه از مسیر صنایع شیر ایران نقش مهمی در تحقق این هدف دارد.

ابوالامیر باروتکوب، مدیرعامل صنایع شیر ایران، در ادامه مراسم تصریح کرد: مجموعه صنایع شیر ایران با فعالیت در ۱۴ استان و در اختیار داشتن ۱۶ کارخانه، حدود ۲۷ درصد از سهم بازار لبنیات کشور را در دست دارد. وی افزود: شرکت‌های زیرمجموعه پگاه در زمینه تولید شیر خشک نوزاد، بسته‌بندی و صادرات فعالیت دارند و طی دو سال گذشته با همکاری متخصصان داخلی بیش از ۲۰۰۰ قطعه صنعتی را بومی‌سازی کرده‌اند. مدیرعامل صنایع شیر ایران تصریح کرد: تا پایان سال ۱۳۹۸ هشت شرکت پگاه در بورس و فرابورس پذیرش شده‌اند و در حال حاضر، برنامه‌ریزی برای ورود ۱۷ شرکت دیگر از جمله پگاه فارس، پگاه همدان، پگاه کرمان و پگاه لرستان به بازار سرمایه در حال انجام است. وی خاطرنشان کرد: استراتژی مجموعه بر تولید محصولات فناورانه و ارتقای بهره‌وری متمرکز است و طرح‌های بزرگی از جمله تولید WPI و WPC و مواد اولیه شیر خشک نوزاد با سرمایه‌ای بالغ بر سه‌هزار میلیارد تومان در دست اجراست.

محمد نریمانی‌راد، رئیس هیأت‌مدیره صنایع شیر ایران نیز در این مراسم با بیان اینکه مسیر آینده شرکت بر توسعه محصولات پودری و دارویی تمرکز دارد، وی افزود: هر سه ماه یک‌بار محصولات جدید معرفی خواهد شد و تاکنون استارت نخست این طرح در استان گلستان زده شده است.

مهدی طالبی، مدیرعامل شرکت کشت و صنعت و دامپروری پگاه فارس، تصریح کرد: این شرکت از سال ۱۳۸۳ تأسیس و از سال ۱۳۸۸ آغاز به کار کرد و اکنون روزانه بیش از ۱۵۹ تن شیر تولید می‌کند.

وی با بیان اینکه این مجموعه با ۹۰۱ هکتار زمین کشاورزی و اجرای طرح‌های توسعه دام مولد، درصدد افزایش تولید روزانه به ۲۲۰ تن شیر خام است، خاطرنشان کرد: در نیمه نخست سال ۱۴۰۴، سود خالص شرکت به ۱۳۱ میلیارد تومان رسیده است که نسبت به مدت مشابه سال قبل افزایش چشمگیری دارد.

رئیس هیأت‌مدیره صنایع شیر ایران تصریح کرد: پروژه تأمین آب پایدار برای زمین‌های کشاورزی و دام‌ها در مهرماه امسال تکمیل شده و مجوز تولید برق تا سقف ۳۰ مگاوات در حال پیگیری است. همچنین طرح هوشمندسازی و بهبود بناهای دامپروری نیز در اولویت برنامه‌ها قرار دارد تا بازدهی سرمایه‌گذاری در پگاه فارس افزایش یابد.

علیرضا زینلی، معاون سرمایه‌گذاری شرکت کشت و صنعت و دامپروری پگاه فارس، درباره عرضه سهام گفت: ۴ درصد از سهام شرکت به صندوق‌ها، ۸ درصد به عموم و ۱۳ درصد به‌صورت تدریجی از سوی بازارگردان عرضه خواهد شد.همچنین سایر شرکت‌های کشت و صنعت پگاه نیز به‌ترتیب وارد بازار سرمایه خواهند شد. به گفته وی باوجود کاهش مصرف سرانه لبنیات در کشور، صنعت لبنی در مسیر رشد صادرات و افزایش حاشیه سود قرار دارد.

تصویب افزایش سرمایه ۲۵ درصدی «فروی»

سهامداران در مجمع عمومی فوق‌العاده شرکت ذوب روی اصفهان با هدف اصلاح ساختار مالی، جلوگیری از خروج نقدینگی و بهره‌مندی از معافیت مالیاتی، با افزایش سرمایه ۲۵ درصدی از محل سود انباشته سال ۱۴۰۳ موافقت کردند.

مجمع عمومی فوق‌العاده شرکت ذوب روی اصفهان ۱۱ آبان‌ماه ۱۴۰۴ در محل مرکز همایش‌های سازمان مدیریت صنعتی در تهران و با حضور هیأت‌رئیسه متشکل از یحیی‌آبادی (رئیس)، سید حسینی و خرم‌نژاد (ناظرین) و احمدی (دبیر) برگزار شد. در این جلسه، گزارش توجیهی هیأت‌مدیره و اظهار نظر بازرس قانونی در خصوص افزایش سرمایه از مبلغ ۳,۶۰۰ میلیارد ریال به ۴,۵۰۰ میلیارد ریال مورد بررسی قرار گرفت و در نهایت به تصویب سهامداران رسید. هدف از این افزایش سرمایه، اصلاح ساختار مالی، جلوگیری از خروج نقدینگی و استفاده از معافیت مالیاتی موضوع بند «ث» ماده ۱۴ قانون تأمین مالی تولید و زیرساخت‌هاست. طبق این بند قانونی، آن بخش از سود تقسیم‌نشده سال مالی قبل که به سرمایه شرکت انتقال یابد و حداکثر تا ده ماه پس از تصویب افزایش سرمایه در اداره ثبت شرکت‌ها ثبت شود، مشمول مالیات با نرخ صفر خواهد بود. براساس گزارش توجیهی، این افزایش سرمایه حدود ۲۰۰ میلیارد ریال صرفه جویی مالیاتی ایجاد خواهد کرد.

هدف «توسن» از افزایش سرمایه ۵۰ درصدی چیست؟

مجمع عمومی فوق‌العاده شرکت توسعه سامانه‌های نرم‌افزاری نگین با حضور بیش از ۶۹درصدی سهامداران برگزار شد.

آرش بابائی، مدیرعامل شرکت توضیح داد: برنامه شرکت، افزایش سرمایه از مبلغ ۵۰۰ میلیارد تومان به ۷۵۰ میلیارد تومان معادل ۵۰درصد از محل سود انباشته است. وی افزود: فروش شرکت در سال‌های گذشته رشد داشته و در سال گذشته ۱.۴ همت بوده است. پیش‌بینی امسال، ۲.۸ همت است. در ۹ماهه منتهی به ۳۱ شهریورماه سال جاری، درآمد ۱.۶ همتی داشته‌ایم. در بسیاری از ماه‌ها، درآمد شرکت رشد ۱۰۰درصدی داشته است. همچنین تا پایان مهرماه ۱۸۰۰ میلیارد تومان درآمد داشتیم و معتقدیم تا پایان آذرماه به پیش‌بینی خواهیم رسید. براساس این گزارش؛ اهداف شرکت از افزایش سرمایه، افزایش هزینه‌های تولید، به‌روزرسانی تجهیزات رایانه‌ای و نرم‌افزارهای امنیتی، جبران مخارج سرمایه‌گذاری در شرکت‌های وابسته، نیاز به تأمین نقدینگی جهت سرمایه در گردش، بهبود و افزایش اعتباری شرکت و کاهش ریسک‌های نقدینگی است. بابائی گفت: کف پیش‌بینی ما برای امسال ۵۵درصد رشد درآمدی است. پیش‌بینی فروش نرم‌افزار شرکت بیش از ۵۰۰ میلیارد تومان است. حدود ۴۰درصد درآمد ما از فروش نرم‌افزار و ۶۰درصد از پشتیبانی آنهاست.

آب در بورس انرژی قیمت واقعی می‌خورد

نشست مشترکی با حضور محمد نظیفی، مدیرعامل بورس انرژی ایران و مهدی جمالی‌نژاد، استاندار اصفهان در محل استانداری برگزار شد. این نشست که با مشارکت جمعی از صنعتگران، فعالان اقتصادی و مدیران ارشد استان همراه بود، با هدف بررسی راهکارهای توسعه همکاری‌های مشترک و بهره‌گیری از ظرفیت‌های موجود در حوزه انرژی برگزار شد.

محمد نظیفی با تشریح سهم استان اصفهان در بازارهای مختلف بورس انرژی اظهار کرد: در حوزه هیدروکربوری، حدود ۱۲ درصد از حجم کل معاملات کشور متعلق به اصفهان است و در بازار برق نیز سهم این استان به حدود ۱۴درصد از کل معاملات می‌رسد. با این حال، در بازار آب و بخش اوراق بهادار بورس انرژی، استان اصفهان سهمی ندارد؛ از همین رو انتظار داریم در آینده شاهد افزایش مشارکت فعالان اقتصادی این استان در این حوزه‌ها باشیم.

وی با اشاره به سیاست تمرکززدایی دولت چهاردهم در حوزه اقتصاد گفت: با توجه به رویکرد دولت چهاردهم در زمینه تمرکززدایی در سیاستگذاری اقتصادی کشور و اهمیت جایگاه مدیران استانی شاهد تحولات مثبت در خصوص افزایش بهره‌وری استان‌ها هستیم. در بازارهای مالی فعالان اقتصادی تعیین‌کننده قیمت هستند. دریافت دیدگاه‌های صنایع و فعالان اقتصادی برای ما همچون چراغ راهی است که مسیر شکل‌گیری رقابت سالم و افزایش جذابیت بازار را نشان می‌دهد.

مدیرعامل بورس انرژی ایران افزود: بورس انرژی در حوزه‌های فیزیکی شامل بازار برق، هیدروکربوری و آب، زمینه‌های مختلفی برای تأمین مالی فراهم کرده است. در حوزه بهینه‌سازی مصرف و مدیریت سمت تقاضا، که امروز یکی از مسائل مهم ناترازی انرژی در کشور است، ابزارهای جدیدی همچون گواهی صرفه‌جویی گاز و برق توسعه یافته و معاملات قابل‌توجهی در این زمینه انجام شده است. وی همچنین به راه‌اندازی گواهی صرفه‌جویی گازوئیل در بخش حمل‌ونقل اشاره کرد و گفت: این ابزار با هدف افزایش بهره‌وری ناوگان حمل‌ونقل عمومی طراحی شده و از طریق انتشار اوراق سلف، زمینه تأمین مالی طرح‌های بهینه‌سازی را فراهم می‌کند. در این زمینه امیدواریم تجربه موفقی با گروه مالی انتخاب صورت بگیرد.

نظیفی افزود: انتظار داریم مجموعه‌های بانکی استان اصفهان نیز در حوزه وثایق و تضامین همکاری مؤثری داشته باشند. همچنین سازوکارهای متنوعی در بورس انرژی ایران مانند صندوق پروژه نیروگاهی و سلف تجدیدپذیر فراهم شده که می‌تواند به توسعه زیرساخت‌های انرژی استان کمک کند.

وی با اشاره به ظرفیت‌های مغفول در بازار آب گفت: امکان کشف قیمت واقعی در تابلوی بورس انرژی ایران وجود دارد و انتظار می‌رود استان اصفهان از این ظرفیت برای توسعه و بهره‌وری در حوزه آب استفاده کند.

در ادامه این نشست، مهدی جمالی‌نژاد، استاندار اصفهان، با اشاره به چالش ناترازی انرژی در کشور گفت: این موضوع شرایط سختی را برای استان ایجاد کرده است. از این‌رو، حمایت از پروژه‌های انرژی و بهره‌وری را از طریق ابزارهای تأمین مالی بورس انرژی و گواهی صرفه‌جویی پیگیری خواهیم کرد.

وی از اجرای طرح ملی جایگزینی ۴۰۰ هزار چراغ پرمصرف با نمونه‌های کم‌مصرف در اصفهان خبر داد و گفت: اصفهان نخستین استان کشور است که این طرح را به مرحله اجرا رسانده است. استاندار اصفهان با تأکید بر اهمیت دو مسئله آب و آلودگی هوا در استان افزود: پروژه‌های متعددی در حوزه انرژی خورشیدی در اصفهان در حال اجراست و این استان رتبه نخست کشور را در این حوزه دارد. تأمین مالی این طرح‌ها از طریق بورس انرژی از جمله اهداف اصلی مدیریت استان است.

تقسیم سود ۳۸۷۰ ریالی در «زکوثر»

مجمع عمومی عادی به‌طور فوق‌العاده شرکت سرمایه‌گذاری کشاورزی کوثر با حضور سهامداران و نمایندگان قانونی آنها برگزار شد.

در این جلسه مطرح شد که سهم بازار شرکت در سال گذشته بیش از ۸۴درصد در حوزه تولید جوجه یک‌روزه پدر و مادر گوشتی بوده است. همچنین مولدسازی و مدیریت زنجیره تولید و تأمین، تقویت برند تحفه، توسعه حلقه بالادستی اجداد و خروج از فعالیت‌های زیانده از مهم‌ترین دستاوردهای هلدینگ کشاورزی کوثر عنوان شد.

براساس این گزارش؛ واردات موفق گله اجداد تخم‌گذار از دیگر اقدامات مؤثر هلدینگ بوده که نیاز کشور را برای دو تا سه سال آینده در این حوزه برطرف کرده است. ضمن آنکه راهبردهای کلان شرکت شامل توسعه بازار در حلقه‌های بالادستی تولید، گسترش خدمات پشتیبان صنعت دام و طیور، ارتقای فناوری با رویکرد دانش‌بنیان، راهبری تولید و تأمین ۲۰درصد گوشت مرغ کشور و تقویت برندهای تجاری مجموعه است. در مجمع مطرح شد که در سال مالی گذشته، سود خالص شرکت رشد ۷۴درصدی را تجربه کرده است. طی چهار سال اخیر به‌طور میانگین ۹۲درصد از سود حاصل بین سهامداران تقسیم شده که به گفته مدیران، فشار نقدینگی قابل توجهی را به هلدینگ وارد کرده است. سنددار شدن ۵۳۹ ملک در احمدآباد مستوفی از دیگر اقدامات انجام‌شده در بخش املاک و دارایی‌های شرکت است.

لازم به ذکر است؛ در چارچوب برنامه مولدسازی دارایی‌ها، استفاده از ظرفیت دارایی‌های بلااستفاده شرکت خوراک دام پارس در دستور کار قرار گرفته است. همچنین در این جلسه اعلام شد: افزایش سرمایه شرکت ماهان از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها تا پایان آذرماه انجام خواهد شد. همچنین برای سایر شرکت‌هایی که مشمول معافیت‌های قانونی هستند، افزایش سرمایه به‌صورت تدریجی در دستور کار است. علاوه بر آن، شرکت برنامه دارد سرمایه هلدینگ را از ۲۵۰ به ۷۵۰ میلیارد تومان افزایش دهد؛ این افزایش از محل اندوخته سرمایه‌ای و در دو مرحله انجام می‌شود. براساس این گزارش؛ شرکت در شهر آمل یک واحد جوجه‌کشی جدید و مجهز توسط شرکت اجداد زربال خریداری کرده است. پیش‌بینی می‌شود در سال ۱۴۰۴ افزایش سودآوری و در سال ۱۴۰۵ تمرکز بر توسعه زیرساخت‌ها ادامه یابد.

در پایان جلسه، به ازای هر سهم ۳۸۷۰ ریال سود نقدی بین سهامداران تقسیم شد.





رمزارزها باید مالیات بپردازند

داروغه‌ناتینگهام در بازار کریپتو

حبیب علیزاده
روزنامه‌نگار

گرچه از عمر اکوسیستم ارزهای دیجیتال بیش از یک دهه می‌گذرد، اما تنها در همین چند سال اخیر بوده که آنها به شدت مورد توجه قرار گرفته‌اند. افزایش مداوم قیمت ارزهای دیجیتال، آنها را به یکی از محبوب‌ترین ابزارهای سرمایه‌گذاری تبدیل کرده است. هرچند در ابتدا کریپتوها به عنوان ابزار مبادله و پرداخت معرفی می‌شدند، اما امروز به بازاری بزرگ با کاربردهای مختلف بدل شده‌اند. به همین دلیل این روزها این پرسش را زیاد می‌شنویم: کریپتوکارنسی واقعا چیست و آیا مشمول مالیات می‌شود؟

ماهیت کریپتوکارنسی

کریپتوها، ارزهای دیجیتالی هستند که تراکنش آنها به جاری یک نهاد متمرکز، در یک سیستم غیرمتمرکز تایید، ثبت و نگهداری می‌شود. در واقع، تایید تراکنش‌های کریپتوکارنسی مستلزم دخالت بانک مرکزی یا نهاد مالی خاص نیست. این تراکنش‌ها با فناوری بلاکچین در یک دفترکل غیرقابل تغییر ثبت می‌شوند. این دفترکل، معاملات دارایی‌های دیجیتال ردگیری می‌کند.

با وجود رشد بازار کریپتوکارنسی در سال‌های اخیر و محبوبیت بالای آن در میان سرمایه‌گذاران، همچنین افزایش نفوذ این اکوسیستم نسبتا نوپا در اقتصاد جهان، این بازار هنوز از قوانین و مقررات مناسب و یکسانی در سراسر جهان برخوردار نیست. به طوری که وضعیت قانونی ارزهای دیجیتال از کشوری به کشور دیگر دارای تفاوت‌های چشمگیری است. در برخی کشورها، ارزهای دیجیتال به رسمیت شناخته شده‌اند و استخراج، نگهداری و خرید و فروش آنها قانونی است اما در برخی کشورها با محدودیت‌هایی مواجه است. به بیان دیگر، در بسیاری از کشورها استفاده از ارزهای دیجیتال به خودی خود غیرقانونی نیست بلکه استفاده از آن به عنوان ابزار پرداخت (یا به عنوان یک کامودیتی) تابع قوانین متفاوتی است. بسیاری از کارشناسان بر این باورند که کریپتوها آینده اقتصاد جهان را دچار تحول خواهند کرد، بنابراین حذف آنها غیرممکن است. در اینجا تنها موضوع زمان و ایجاد قوانین و مقررات یکسان و جهان‌شمول مطرح است.

مالیات، مالیات، مالیات

بیشتر کریپتوکارنسی‌ها از جمله ارزهای مجازی قابل تبدیل (قابل تسعیر) به شمار می‌روند. به زبان ساده، آنها به عنوان واسطه مبادله و ابزار ذخیره ارزش مورد استفاده قرار می‌گیرند و جایگزینی برای پول واقعی هستند. بنابراین هرگونه سود یا درآمد حاصل از کریپتوکارنسی‌ها مشمول مالیات می‌شود. معنای دیگر این سخن آن است که هرگونه سودبری یا درآمدزایی از ارزهای دیجیتال مشمول مالیات می‌شود. البته درباره نحوه اعمال مالیات بر ارزهای دیجیتال، مطالب زیادی برای بررسی وجود دارد. مثلا ممکن است در شرایط خاص، بدهکار مالیات باشید یا نباشید و این موضوع برای پرداخت مالیات کریپتویی اهمیت دارد.از جمله کشورهایی که قوانین و مقررات جدی و سخت‌گیرانه‌ای برای مالیات ارزهای دیجیتال وضع کرده، می‌توان به آمریکا اشاره کرد. در ارتباط با ارزهای دیجیتال، آگاهی از موارد زیر که در آمریکا رایج است، برای سرمایه‌گذاران بازار کریپتوکارنسی اهمیت دارد:

* ارز دیجیتال مانند سهام است، پس اگر شما کریپتوکارنسی خود را بفروشید و سود کنید، مشمول مالیات بر عایدی سرمایه می‌شوید. البته هرگونه زیان ناشی از خرید و فروش را هم باید گزارش دهید.
* اگر با استفاده از ارز دیجیتال اقدام به خرید کالا یا خدمات کنید، مشمول مالیات بر ارزش افزوده بر مبنای تفاوت بهای پرداختی برای خرید کریپتوکارنسی و قیمت آن در زمان خرید کالا یا خدمات می‌شوید.
* اگر برای فروش کالا و خدمات اقدام به پذیرش ارزهای دیجیتال کنید، باید آن را به عنوان درآمد کسب‌وکار خود گزارش کنید.
* اگر ارز دیجیتال استخراج می‌کنید، ارزش آن در زمان پایان استخراج به عنوان درآمد محاسبه و مشمول مالیات خواهد شد.

اداره درآمد داخلی آمریکا مسئول بررسی اظهارنامه‌های مالیاتی و پیگیری پرداخت مالیات است. این اداره به کریپتوکارنسی‌ها به چشم دارایی مشمول مالیات نگاه می‌کند، به بیان دیگر:

* اگر اقدام به خرید یا استفاده از ارز دیجیتال در یک تراکنش کنید، در حالی که ارزش آن بیش از زمان خرید باشد، شما مشمول پرداخت مالیات می‌شوید چرا که فروش یا استفاده از هر دارایی مشمول پرداخت مالیات است؛
* اگر برای اهداف تجاری، ارز دیجیتال دریافت کنید، به عنوان درآمد تجاری مشمول پرداخت مالیات می‌شود؛
* اگر موفق به استخراج یک ارز دیجیتال شوید یا برای انجام کاری در بستر بلاکچین آن را دریافت کنید، به عنوان درآمد عادی مشمول مالیات می‌شوید.

به طور کلی موارد مشمول مالیات در بازار کریپتوکارنسی به این شرح است:

- فروش دارایی دیجیتال در ازای دریافت پول فیزیکی
- مبادله دارایی دیجیتال با زمین، کالا یا خدمات
- معامله یا مبادله یک دارایی دیجیتال با دارایی دیجیتال دیگر
- دریافت دارایی دیجیتال به عنوان پرداختی بابت کالا یا خدمات
- دریافت دارایی دیجیتال به عنوان پاداش ماینینگ یا استیکینگ
- دریافت دارایی دیجیتال در نتیجه ایردراپ
- هرگونه اقدام برای کسب منافع مالی در یک دارایی دیجیتال.

اما موارد زیر مشمول مالیات نیستند:

- خرید ارز دیجیتال با پول فیزیکی
- اهدای ارز دیجیتال به خیریه یا نهاد معاف از مالیات
- هدیه دادن ارز دیجیتال به طرف سوم
- انتقال ارز دیجیتال بین کیف‌پول‌ها.

مالیات ممنوع

در حالی که شهروندان آمریکایی (فارغ از آنکه داخل یا خارج آمریکا باشند) مشمول پرداخت مالیات کریپتو هستند، برخی کشورها به دلیل نبود قوانین مالیات بر عایدی سرمایه یا درآمد کریپتویی، به بهشت سرمایه‌گذاران بازار ارزهای دیجیتال تبدیل شده‌اند. بر اساس آخرین داده‌ها، در ۱۷ کشور جهان فعالیت کریپتویی معاف از مالیات یا مشمول مالیات ناچیز است. البته لازم به ذکر است که قوانین به طور دائمی در حال تغییر هستند، بنابراین سرمایه‌گذاران برای شروع فعالیت کریپتویی در این کشورها باید از آخرین قوانین باخبر باشند. این ۱۷ کشور عبارتند از بلاروس، برمودا، جزایر بریتیش ویرجین، جزایر کایمن، السالوادور، گرجستان، آلمان، هنگ‌کنگ، مالزی، مالت، پرتغال، پورتوریکو، سنگاپور، اسلوونی، کره جنوبی، سوئیس و امارات متحده عربی. امارات تنها کشور در منطقه خاورمیانه است که فضای بسیار مطلوبی برای فعالیت‌های کریپتویی فراهم کرده و در سال‌های اخیر به مقصد بسیاری از سرمایه‌گذاران بازار رمزارزها تبدیل شده است. در ۷ امارت این کشور از جمله دوبی و ابوظبی، افراد هیچ مالیاتی تحت عنوان درآمد یا عایدی بر سرمایه بابت رمزارزها نمی‌پردازند.کره جنوبی پیش از این قصد داشت مالیات ۲۰ درصدی بر عایدی سرمایه کریپتویی اعمال کند اما اجرا این تصمیم را تا سال ۲۰۲۸ به تعویق انداخته است. در مالزی تنها معامله‌گران حرفه‌ای مشمول پرداخت مالیات کریپتویی هستند. در آلمان هم به سرمایه‌گذاران بلندمدت در بازار کریپتوکارنسی معافیت‌های مالیاتی جذابی ارائه می‌شود.

تحول سیستم مالی جهان با کریپتوها

از زمان عرضه بیت‌کوین در سال ۲۰۰۹، اکوسیستم کریپتوکارنسی به بازاری چند تریلیون دلاری تبدیل شده که بر دنیای تأمین مالی، فناوری و سیاست‌های دولتی اثرگذار بوده است. آنچه زمانی یک نوآوری معمولی به شمار می‌آمد، امروز به محرک اصلی تغییرات در عرصه بانکداری، سرمایه‌گذاری و صنعت پرداخت بدل شده است. یکی از پیامدهای توسعه بازار کریپتوکارنسی، ظهور پول غیرمتمرکز بوده است.

تأمین مالی سنتی برای خلق پول، پردازش پرداخت‌ها و ثبت تراکنش‌ها به بانک‌های مرکزی، بانک‌های تجاری و نهادهای واسطه نیاز دارند. در مقابل، کریپتوکارنسی‌ها با استفاده از فناوری بلاکچین (دفترکل توزیع‌شده‌ای که تمامی تراکنش‌ها را به صورت دائمی و شفاف ثبت می‌کند) بر بستر شبکه‌های غیرمتمرکز شکل می‌گیرند. این ساختار به کاهش وابستگی به نهادهای واسطه منجر می‌شود. طراحی بیت‌کوین (ارز دیجیتالی که در کنترل بانک مرکزی نیست)، واکنشی به بحران مالی سال ۲۰۰۸ بود. از آن زمان، هزاران کریپتوکارنسی جایگزین (یا آلت‌کوین) عرضه شده است. برخی همچون اتریوم، پلتفرم‌های قرارداد هوشمند را ارائه کرده‌اند و کریپتوهای دیگر، همچون تتر بر ارزش ثابت تمرکز دارند. ابعاد تغییرات ناشی از کریپتوها شگفت‌انگیز است. به عنوان مثال، ارزش بازار جهانی کریپتوکارنسی در میانه سال ۲۰۲۵ از مرز ۴ تریلیون دلار عبور کرد. در همین حال، در سال ۲۰۲۴ تعداد دارندگان کریپتوکارنسی در جهان بیش از ۵۶۰ میلیون نفر بود و برآورد می‌شود که این رقم در سال جاری به یک میلیارد نفر افزایش پیدا کند. این داده‌ها نشان می‌دهند که کریپتوها دیگر موضوعی حاشیه‌ای نیستند و به متن اقتصاد جهان راه یافته‌اند.

ستون فقرات صنعت کریپتو، فناوری بلاکچین است، فناوری که خود بنیان اعتماد به شمار می‌رود. در این فناوری مقاوم در برابر دستکاری، کاربران با شفافیت و امنیت روبه‌رو می‌شوند. در بستر بلاکچین نیازی به تایید بانکی پرداخت‌ها نیست. اثرگذاری فناوری بلاکچین به حدی است که هم‌اکنون بیش از ۱۳۰ بانک مرکزی جهان (که ۹۸ درصد تولید ناخالص داخلی جهان را تحت پوشش دارند) به دنبال خلق ارز دیجیتال بانک مرکزی (CBDC) با استفاده از این فناوری هستند. همچنین روش‌های پرداخت، تسویه و تأمین مالی تجاری در حال تغییر است. بلاکچین حتی روش‌های سرمایه‌گذاری و پس‌انداز مردم را نیز دچار تحول کرده است. پیش‌بینی می‌شود که تا سال ۲۰۳۰ نزدیک به ۲۰ درصد از پول در گردش جهانی مربوط به ارزهای دیجیتال باشد.

نمای هفته

رشد محدود بازار کریپتو

هفته‌نامه بورس هفته گذشته تعداد زیادی از کریپتوهای بازار مثبت بودند به طوری که از میان ۱۰۰ رمزارز اصلی بر اساس ارزش بازار، قیمت ۷۳ کریپتو با افزایش و ۱۹ کریپتو با کاهش روبه‌رو شد. در هفته منتهی به پنجشنبه ۳۰ اکتبر (۸ آبان ۱۴۰۴)، رمزارزهای مثبت افزایش قیمت بین ۰٫۱ درصد تا بیش از ۹۸ درصد و رمزارزهای منفی هم کاهش قیمت بین ۰٫۱ درصد تا بیش از ۷ درصد را تجربه کردند. در همین حال، ۸ رمزارز نیز بدون تغییر قیمت بودند. این هفته، بزرگان بازار کریپتوکارنسی در میان برندگان جای گرفتند.

برنده بزرگ هفته گذشته، رمزارز Virtual بود. این کریپتوکارنسی که با ۳ پله افت به رتبه ۷۷ بازار دست پیدا کرده است، ۹۸٫۳ درصد رشد قیمت را ثبت کرد. ارزش بازار این رمزارز ۱٫۵ دلاری بیش از ۹۹۰ میلیون دلار است و در بازه‌های ماهانه و سالانه نیز به ترتیب ۴۸ درصد و ۲۷۳ درصد افزایش قیمت را تجربه کرده است. رمزارز Trump نیز با بیش از ۴۲ درصد رشد در رتبه دوم مثبت‌ها قرار گرفت. این رمزارز با قیمت ۸٫۲ دلار و ارزش بازار ۱٫۶۵ میلیارد دلار به رتبه ۵۵ بازار کریپتوکارنسی رسیده است. رمزارزهای Hyper و Pi نیز از کریپتوهای مثبت این هفته بودند.

در هفته‌ای که گذشت، رمزارزهای بزرگ جهان رشد قیمت را تجربه کردند و پادشاه کریپتوها نیز روندی صعودی داشت. بیت‌کوین با رسیدن به رقم ۱۱۳ هزار و ۱۱۳ دلار، در مجموع با رشد ۵٫۱ درصدی قیمت مواجه شد. پادشاه رمزارزها در بازه زمانی یک‌ماهه هم رشد ۰٫۸ درصدی قیمت را تجربه کرده است. در حال حاضر ارزش بازار پادشاه رمزارزها به ۲ هزار و ۲۶۰ میلیارد دلار رسیده است. اتریوم، ریپل، بایننس و سولانا نیز از کریپتوهای مثبت هفته بودند.

بر پایه گزارش Cryptobubbles، رمزارز Story با ۷٫۲ درصد افت، در صدر منفی‌های این هفته بازار کریپتو بود. پس از آن، رمزارز TRON به میزان ۷٫۱ درصد افت قیمت را تجربه کرد. با توجه به کاهش قیمت طلا، توکن طلای پکس‌گولد نیز در طول هفته یک درصد افت کرد و به ۴۰۱۹ دلار رسید. توکن تتر‌گولد نیز با افت ۰٫۷ درصدی در یک هفته به قیمت ۴۰۱۶ دلار دست یافت. در هفته‌ای که گذشت، ارزش بازار کریپتوها با رشد مواجه شد. در حال حاضر ارزش بازار کریپتوها معادل ۳۸۲۰ میلیارد دلار است که نسبت به هفته گذشته بیش از ۱۷۰ میلیارد دلار افزایش نشان می‌دهد. تاکنون بیش از ۲۶ میلیون رمزارز به بازار عرضه شده است و ۸۸۴ صرافی در سراسر جهان به ارائه خدمات معامله‌گری مشغول هستند.

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

#	Name	Price	Market Cap	24h Volume	Hour	Day	Week	Month	Year
1	Bitcoin	$113,142	$2.26T	$68.45B	+0.2%	-1%	+4.6%	+0.8%	+61.9%
2	Ethereum	$4,012	$484.19B	$34.96B	+0.5%	-2.4%	+4.2%	-2.3%	+56.4%
3	Tether	$1.000	$183.27B	$100.82B	0%	0%	0%	0%	0%
4	XRP	$2.650	$159.04B	$4.99B	+0.3%	+0.2%	+10.5%	-7.1%	+410%
5	BNB	$1,114	$153.38B	$2.66B	+0.1%	-1.6%	+3.6%	+10.7%	+85.5%
6	Solana	$198.77	$109.26B	$7.57B	+1.2%	-0.4%	+6.7%	-3.6%	+11.5%
7	USDC	$0.9998	$76.21B	$8.71B	0%	0%	0%	0%	0%
8	Dogecoin	$0.1954	$29.61B	$2.57B	+0.7%	-2.1%	+2.2%	-14.9%	+21.3%
9	TRON	$0.2969	$28.10B	$734.96M	0%	-0.1%	-7.1%	-10.9%	+80.9%
10	Cardano	$0.6500	$23.77B	$1.44B	+0.5%	-1.8%	+1.7%	-17.9%	+89%
11	Hyperliquid	$49.24	$13.33B	$666.18M	+2.4%	+2.5%	+36.2%	+7.1%	-
12	Chainlink	$18.11	$12.62B	$857.08M	+0.9%	-1.4%	+3.5%	-13.9%	+62%
13	Bitcoin Cash	$552.80	$11.03B	$439.23M	+0.1%	-0.5%	+16.9%	+0.1%	+51.2%
14	Stellar	$0.3232	$10.35B	$829.15M	+0.6%	-1.9%	+3.7%	-11.2%	+243%
15	Ethena USDe	$0.9991	$9.75B	$400.69M	0%	0%	0%	0%	-0.2%

اخبار رمزارزها

سقوط بزرگ نوامبر

پس از یک سال پرنوسان و امیدوارکننده برای رمزارزها، ماه نوامبر با شوک بزرگی به سرمایه‌گذاران شروع شد. در ابتدای این ماه، بازار کریپتوکارنسی بیش از یک تریلیون دلار از ارزش خود را از دست داده است. قیمت بیت‌کوین، اتریوم و سایر آلت‌کوین‌ها سقوط‌های سنگینی را تجربه کردند و بیش از ۴۴۰ هزار معامله‌گر در عرض ۲۴ ساعت لیکوییدشدند. حالا بسیاری از فعالان بازار اکنون با این پرسش مواجه هستند که آیا باید منتظر بازگشت روند صعودی بازار بود یا با قبول ضرر، از آن خارج شد؟ کارشناسان معتقدند، با وجود اینکه پذیرش کریپتو در بالاترین حد خود قرار دارد و فناوری با سرعت در حال پیشرفت است، استفاده بی‌سابقه از اهرم‌های معاملاتی، نوسانات بازار را بسیار شدیدتر کرده است. در چنین شرایطی، کوچک‌ترین تردید یا اصلاح فنی می‌تواند منجر به سقوط‌های سنگین شود که یک نمونه از آن را در ماه نوامبر می‌بینیم.

خروج پول از صندوق‌های رمزارز

بازار ETFهای کریپتو در ماه نوامبر شاهد نوسان‌های شدیدی بود و صندوق‌های بیت‌کوین و اتریوم برای پنجمین روز متوالی با خروج سرمایه مواجه شدند و در یک روز، مجموعاً حدود ۷۹۷ میلیون دلار از دست دادند. در این ماه، ETFهای اسپات بیت‌کوین بیشترین فشار فروش را تجربه کردند؛ به طوری که ۵۷۸ میلیون دلار سرمایه طی یک روز از این صندوق‌ها خارج شد. ETFهای اتریوم هم با خروج ۲۱۹ میلیون دلار سرمایه، روند نزولی مشابهی داشتند. از اواخر اکتبر نزدیک به یک میلیارد دلار از صندوق‌های مرتبط با اتریوم خارج شده است. در مقابل، ETFهای سولانا برای ششمین روز متوالی ورود سرمایه داشتند و طی روزهای اخیر ۱۴.۸۳ میلیون دلار جذب کرده‌اند. به گفته کارشناسان، این جابه‌جایی سرمایه منعکس‌کننده نگرانی‌های کلان اقتصادی و تقویت دلار است، نه کاهش اعتماد به رمزارزها. سولانا با داستان تازه، سرعت شبکه و جذابیت استیکینگ خود، توانسته سرمایه‌های جدید را جذب کند، هرچند هنوز جریان سرمایه در این بازار محدود و متمرکز بر سرمایه‌گذاران اولیه است.

بازار در انتظار جهش ریپل

شرکت سرمایه‌گذاری فرانکلین تمپلتون آخرین اصلاحیه درخواست خود برای راه‌اندازی ETF مبتنی بر ریپل را نزد کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا (SEC) ثبت کرد و قصد دارد این محصول را پیش از پایان ماه نوامبر عرضه کند. این اصلاحیه شامل تغییرات مهمی است که امکان ثبت خودکار ETF پس از برآورده شدن همه الزامات را فراهم و توانایی SEC برای تأخیر در تأیید را محدود می‌کند. این حرکت مشابه اقداماتی است که قبلاً برای تسریع تأیید ETFهای بیت‌کوین و اتریوم استفاده شده بود. همزمان، تقاضای نهادی برای محصولات سرمایه‌گذاری مبتنی بر ریپل افزایش یافته است. تحلیلگران پیش‌بینی می‌کنند این تحولات می‌تواند موج صعودی تازه‌ای برای ریپل ایجاد کند، به خصوص که نمودار فعلی این ارز دیجیتال شبیه وضعیت قبل از رشد آن در سال گذشته است.

اعتراض سم بنکمن‌فرید به حکم دادگاه

سم بنکمن فرید، بنیان‌گذار صرافی ورشکسته اف‌تی‌ایکس در تلاش برای لغو محکومیت خود، به دادگاه تجدیدنظر منطقه دوم ایالات متحده شکایت کرده است. او مدعی است که دادگاه با جانبداری قاضی لوئیس کاپلان فشار رسانه‌ها و رفتارهای خارج از عرف دادستانی، منصفانه برگزار نشده است. تیم حقوقی بنکمن فرید به سرپرستی وکیل برجسته الکساندرا شاپیرو در دادخواست خود اعلام کرده که موکلشان هرگز «بی‌گناه فرض نشده» و از همان ابتدا در معرض قضاوت عمومی و رسانه‌ای قرار گرفته است. در همین حال، گزارش‌هایی منتشر شده که نشان می‌دهد والدین بنکمن فرید به‌دنبال دریافت عفو ریاست‌جمهوری از دونالد ترامپ هستند. تیم دفاعی او همزمان با این اقدامات، در تلاش است تصویر عمومی بنکمن فرید را بازسازی کند.

شرکت‌های خزانه‌داری عامل سقوط رمزارزها

پژوهشگر حوزه بلاکچین و استاد دانشگاه کلمبیا اعلام کرد که شرکت‌های خزانه‌داری ارز دیجیتال نقشی محوری در تشدید روند نزولی اخیر بازار رمزارزها داشته‌اند. او تاکید کرد، هر تحلیل معتبر از افت قیمت‌ها باید نقش این شرکت‌ها را مدنظر قرار دهد. امید ملکان گفت: شرکت‌های خزانه‌داری در مقیاس جمعی به یک نقطه خروج از بازار تبدیل شده‌اند و همین رفتار جمعی فشار فروش قابل توجهی روی قیمت رمزارزها ایجاد کرده است. او افزود: تنها شمار معدودی از این نهادها تلاش کرده‌اند مدل‌های اقتصادی پایداری ایجاد کنند و اکثریت با جذب سرمایه‌های کلان از سرمایه‌گذاران بدون وجود مدل درآمدی پایدار وارد بازار شده‌اند. ملکان همچنین تاکید کرد که هزینه‌های بالا برای راه‌اندازی نهادهای عمومی و پرداخت کارمزدهای مرتبط با خدمات بانکی و وکالتی عملاً از سرمایه سرمایه‌گذاران تامین شده و این ساختار مالی ناپایدار می‌تواند وقتی تعداد قابل توجهی از این بازیگران تصمیم به فروش می‌گیرند، بازار را به شدت تحت فشار قرار دهد.

مراقب تتر تقلبی باشید

بازار رمزارزها روزبه‌روز پیچیده‌تر می‌شود و با گسترش استفاده از استیبل‌کوین‌ها مانند تتر، روش‌های کلاهبرداری نیز پیشرفته‌تر شده است. یکی از تهدیدهای رایج در معاملات رمزارزی، تتر تقلبی و تتر فلش است؛ ابزارهایی که با سوءاستفاده از اعتماد کاربران، موجب از دست رفتن سرمایه می‌شوند و حتی در سایت‌هایی مانند دیوار، آگهی‌های مربوط به این نوع کلاهبرداری‌ها به‌طور چشمگیری افزایش یافته است. تتر تقلبی نوعی توکن جعلی است که به‌ظاهر مشابه تتر اصلی است، اما از سوی شرکت Tether Limited صادر نشده و هیچ پشتوانه دلاری ندارد. این توکن‌ها ممکن است در کیف‌پول یا اکسپلورر بلاکچین نمایش داده شوند، اما قابل معامله در صرافی‌های معتبر نیستند. کارشناسان تاکید دارند که بررسی آدرس قرارداد هوشمند و تعداد دارندگان توکن یکی از مهم‌ترین راه‌های تشخیص تتر اصلی از جعلی است. کارشناسان تاکید می‌کنند که هوشیاری، استفاده از اکسپلورهای رسمی مانند اتر اسکن (Etherscan) و ترون اسکن (Tronscan) و بررسی دقیق آدرس قرارداد توکن، تنها راه اطمینان از واقعی بودن تتر است.

در گفت‌وگو با مدیرعامل کارگزاری کیان مطرح شد:

ثبات کارمزدها در برابر رشد هزینه‌ها؛ چالشی قدیمی اما تعیین‌کننده



نگین عظیمی
خبرنگار

صنعت کارگزاری در ایران در سال‌های اخیر به نقطه‌ای حساس رسیده است؛ جایی میان فشار هزینه‌ها، محدودیت کارمزدها و موج تحولات فناورانه. پس از جهش بزرگ سال ۱۳۹۹، کارگزاری‌ها با رشد قابل‌توجه هزینه‌های فناوری، منابع انسانی و الزامات نظارتی مواجه شدند؛ عاملی که سودآوری آن‌ها را به چالش کشیده و بسیاری را ناگزیر از بازنگری در مدل‌های اقتصادی خود کرده است. با این حال، چشم‌انداز پیش‌رو تنها در «بقا» خلاصه نمی‌شود؛ بلکه نشانه‌هایی ازگذار به دوره‌ای تازه از تخصص‌گرایی، ادغام و تحول دیجیتال در حال شکل‌گیری است. در این مسیر، کارگزاری‌هایی مانند کیان با تکیه بر فناوری‌های نو و تحلیل داده، تلاش دارند نقش خود را از «تسهیل‌گر معاملات» به «راهبر تجربه سرمایه‌گذاری» ارتقا دهند. نگاه کیان به آینده، ترکیبی از سه محور است: توسعه زیرساخت‌های فنی، تمرکز بر داده و شناخت نسل جدید سرمایه‌گذاران. این رویکرد در پروژه‌هایی چون پلتفرم معاملاتی «کیان تریدر» نمود یافته؛ جایی که فناوری صرفاً ابزار سرعت نیست، بلکه بستری برای بازتعریف رابطه کاربر با بازار سرمایه محسوب می‌شود. در کنار فناوری، مسئله اعتماد نیز جایگاه ویژه‌ای دارد. کارگزاری‌ها همچنان مرجع اولیه ورود سرمایه‌گذاران به بازار هستند و نقش آن‌ها در تنظیم و بازسازی اعتماد عمومی انکارناپذیر است. ثبات سیاستی، شفافیت مقررات و کاهش توقف‌های طولانی نمادها از جمله پیش‌شرط‌های بازگشت اعتماد به این بازار عنوان می‌شود. بر این اساس هفته نامه اطلاعات بورس در گفت‌وگویی با امیر وفایی، مدیرعامل کارگزاری کیان به بررسی چالش‌ها و فرصت‌های کارگزاری‌ها پرداخته است.

*** در شرایطی که کارمزدها ثابت مانده اما هزینه‌های فناوری، منابع انسانی و الزامات نظارتی رشد کرده‌اند، مدل اقتصادی کارگزاری‌ها تا چه اندازه پایدار است؟**

کارگزاری‌ها نیز همانند سایر نهادهای مالی، پس از سال ۱۳۹۹ با چالش‌های متعددی مواجه شدند. هزینه‌های مرتبط با فناوری و منابع انسانی افزایش یافت و این امر منجر به ناپایداری در درآمدهای کارگزاری‌ها گردید. با این حال، مصوبات اخیر سازمان بورس می‌تواند تا حدی موجب بهبود شرایط شود. به هر ترتیب، شرایط بازار سرمایه نقش تعیین‌کننده‌ای در سودآوری و پایداری فعالیت کارگزاری‌ها دارد.

*** آیا ساختار فعلی درآمدی کارگزاری‌ها در ایران بیشتر به «بقا» می‌انجامد یا «توسعه»؟**

ساختار فعلی صنعت کارگزاری در سال‌های اخیر عمدتاً بر بقا استوار بوده است، اما با نگاهی به روند بلندمدت ۱۰ تا ۱۵ سال گذشته، این صنعت ازجمله حوزه‌هایی محسوب می‌شود که از توسعه مطلوبی در زمینه‌های متعدد از جمله زیرساخت‌های فنی و نرم‌افزارهای معاملاتی برخوردار بوده و همگام با گسترش بازار سرمایه، رشد قابل توجهی را تجربه کرده است. در صورت تثبیت و بهبود روند درآمدی این صنعت، می‌توان انتظار داشت که فعالیت‌های توسعه‌ای نیز با شدت بیشتری تداوم یابد.

*** در بسیاری از کشورها، کارگزاری‌ها از مدل کارمزدمحور به مدل ارزش‌محور و مشاوره‌محور مهاجرت کرده‌اند. آیا در ایران نیز چنین تحولی ممکن است یا در تضاد با ساختار فعلی بازار است؟**

اگرچه بسیاری از کارگزاری‌های جهانی به مدل‌های ارزش‌محور و مشاوره‌محور روی آورده‌اند، اما بخشی از این مدل‌ها با ساختار بازار سرمایه ایران سازگاری کامل ندارد. در سال‌های اخیر، برخی مسئولیت‌های کارگزاری‌ها به سایر نهادهای مالی منتقل شده است. با این وجود، کارگزاری‌ها می‌توانند در چارچوب موجود نیز خدمات ارزش‌محور ارائه دهند، مشروط بر آنکه در تعیین کارمزد و درآمد آزادی عمل بیشتری داشته باشند.

*** با توجه به حاشیه سود فشرده و رشد شدید هزینه‌های IT و Compliance، آیا آینده صنعت کارگزاری را در تجمیع و ادغام می‌بینید یا در تخصصی‌شدن و تمایز؟**

به نظر می‌رسد صنعت کارگزاری در سال‌های آتی شاهد روند جدی تجمیع و ادغام باشد. همچنین تملیک کارگزاری‌ها توسط سهامداران بزرگتر نیز از دیگر تحولات پیش‌روی این صنعت خواهد بود. این موضوع بدون شک از جمله نکات کلیدی و شکل‌دهنده به آینده صنعت کارگزاری محسوب می‌شود.

*** اگر بخواهیم یک «ترازنامه واقعی از صنعت کارگزاری ایران» ترسیم کنیم، به نظر شما بزرگ‌ترین دارایی و بزرگ‌ترین بدهی این صنعت چیست؟**

در ترسیم ترازنامه کارگزاری‌ها، از نظر من مهم‌ترین دارایی از منظر صورت‌های مالی، مجموع حقوق صاحبان سهام و سرمایه کارگزاری‌ها در نهادهای مالی است که با توجه به الزاماتی که سازمان بورس برای افزایش سرمایه داشته است، از پشتوانه مالی مناسبی برخوردار می‌باشد. علاوه بر این، سرمایه انسانی باتجربه و حرفه‌ای نیز نقش حیاتی در این صنعت ایفا می‌کند. در مورد بدهی‌ها، عمده‌ترین مورد مربوط به تسهیلات دریافتی از بانک‌ها است که در چارچوب ارائه خدمات اعتباری به مشتریان صورت می‌پذیرد.

برش

در سال‌های اخیر، برخی مولیت‌های کارگزاری‌ها به سایر نهادهای مالی منتقل شده است. با این وجود، کارگزاری‌ها می‌توانند در چارچوب موجود نیز خدمات ارزش‌محور ارائه دهند، مشروط برآنکه در تعیین کارمزد و درآمد آزادی عمل بیشتری داشته باشند.

*** در چشم‌انداز دیجیتال کیان، فناوری ابزاری برای تسریع معاملات است یا بستری برای بازتعریف تجربه سرمایه‌گذاری؟**

در مورد چشم‌انداز دیجیتال کارگزاری کیان که در راستای چشم‌انداز دیجیتال گروه مالی کیان به عنوان سهامدار عمده تعریف می‌شود، فناوری هم ابزاری برای تسریع معاملات است که در پلتفرم معاملاتی جدید کیان تریدر که به زودی رونمایی خواهد شد مورد توجه قرار گرفته و هم بازتعریف تجربه سرمایه‌گذاری است که با بهره‌گیری از تجربه اپلیکیشن کیان دیجیتال در گروه مالی کیان، در کیان تریدر به عنوان اپلیکیشن معاملاتی جدید نیز دنبال می‌شود.

*** آیا هوش مصنوعی در کارگزاری کیان صرفاً برای تحلیل داده‌ها به کار می‌رود، یا در تصمیم‌سازی مدیریتی و طراحی خدمات شخصی‌سازی‌شده نیز نقش دارد؟**

اگرچه از هوش مصنوعی به صورت گسترده برای خدمات‌دهی به مشتریان استفاده نشده است، اما از برخی ویژگی‌های ابتدایی آن در شرکت استفاده می‌شود. با این حال در تیم فنی کیان به عنوان یک موضوع جدی استفاده از هوش مصنوعی در دستور کار قرار دارد.

*** در دنیای امروز داده، منبع قدرت است. سیاست داده‌ای کارگزاری کیان چیست؟ آیا داده‌های رفتاری مشتریان به بینش تبدیل می‌شود یا همچنان داده خام باقی می‌ماند؟**

همانند همه صنایع و شرکت‌ها، داده‌ها اطلاعات مهمی برای ما هستند. ما از این داده‌ها در راستای بررسی شرایط مشتریان استفاده می‌کنیم تا بتوانیم آن را به بینشی در استراتژی‌های بازاریابی‌مان تبدیل کنیم و تمام تلاشمان این است که بتوانیم از داده‌های موجود به ویژه در مورد مشتریان و اطلاعات مالی، در راستای خدمات به مشتریانمان استفاده کنیم.

*** اگر فردا بورس ایران اجازه اجرای معاملات خودکار (Algorithmic Trading) را به شکل کامل صادر کند، کیان چقدر آماده ورود به این فضاست؟**

ما از سال‌های قبل نیز روی بحث الگوریتم تریدینگ در الگوریتم داهی بسیار کار کرده‌ایم و در بازار حضور داشته‌ایم. به طور ویژه و جدی پیگیر این هستیم که این روند در سال‌های آتی نیز تداوم یابد و در صورت اجرای این موارد ، همواره تلاش خواهیم کرد بهترین کیفیت خدمات را ارائه نماییم.

*** آینده تعامل مشتری و کارگزاری را در پنج سال آینده چگونه می‌بینید؟ «پلتفرمی»؟ «شخصی‌سازی‌شده»؟ یا «کاملاً خودکار»؟**

در مورد آینده تعامل مشتری و کارگزار در ۵ سال آینده، به نظر اینجانب ترکیبی از خدمات پلتفرم‌محور، شخصی‌سازی‌شده و کاملاً خودکار خواهد بود به این صورت که ما از سمت استراتژی‌های پلتفرمی به سمت خدمات شخصی‌سازی‌شده و در نهایت به سمت استراتژی‌های کاملاً خودکار حرکت خواهیم کرد. این ترکیب از خدمات در دوره‌های مختلف مقداری با هم همپوشانی خواهند داشت اما به نظر می‌رسد در ۵ تا ۱۰ سال آینده به سمت استراتژی‌های کاملاً خودکار تمایل پیدا خواهد کرد.

*** به نظر شما، دامنه نوسان بیشتر یک ابزار حمایتی است یا مانعی در برابر بلوغ بازار؟**

دامنه نوسان هرچند به عنوان یک ابزار حمایتی عمل می‌کند، اما به نظر اینجانب لزوماً نمی‌توان آن را مانع بلوغ بازار دانست. با توجه به ریسک‌های موجود در بازار، ممکن است در برهه‌هایی ضروری باشد، اما به نظر می‌رسد در بلندمدت می‌بایست از این ابزار فاصله گرفت؛ مشروط بر آنکه ریسک‌های بازار کاهش یابد.

برش

در مورد ریشه نوسانات و خروج سرمایه، بی‌ثباتی موجب بی‌اعتمادی می‌شود و این بی‌اعتمادی شکل‌گرفته در بازار تا حد زیادی ناشی از بی‌ثباتی‌های سیاسی و اقتصادی و سیاست‌گذاری‌های کشور است.

*** اگر اختیار داشتید یک اصلاح بنیادین در مقررات بازار سرمایه انجام دهید، نخستین اقدام شما چه بود؟**

اگر بخواهیم یک اصلاح بنیادین در بازار انجام دهیم، به نظرم امکان‌پذیرترین راهکار با توجه به ظرفیت‌های فعلی کاهش بسته بودن نمادها به هردلیلی می‌باشد و تلاش کرد توقف نمادها را حتی به کمتر از یک روز رساند.

*** آیا ساختار فعلی نظارت، بیشتر مبتنی بر کنترل است یا هدایت؟**

به عقیده‌ام طی سال‌های گذشته رویکرد بازار بیشتر کنترل‌محور بوده است، اما به تدریج شاهد حرکت به سمت رویکرد هدایت‌محور هستیم. اگرچه در این زمینه همه ذی‌نفعان باید تلاش بیشتری داشته باشند.

*** در نظام‌های پیشرفته، کارگزاران نقش واسط بین ریسک و فرصت را ایفا می‌کنند. در ایران، کارگزاری‌ها تا چه اندازه نقش «تنظیم‌گر اعتماد» را بر عهده دارند؟**

اگر سوال را به درستی متوجه شده باشم، کارگزاری‌ها نقش بسیار مهمی در اعتمادسازی برای سرمایه‌گذاران ایفا می‌کنند و در واقع به عنوان مرجع اولیه ورود سرمایه‌گذاران به بازار محسوب می‌شوند. اگر منظور از تنظیم‌گر، بحث اعتمادسازی باشد، از اهمیت ویژه‌ای برخوردار است.

*** برخی معتقدند ریشه نوسانات و خروج سرمایه، بی‌ثباتی سیاستی است نه بی‌اعتمادی به بازار. شما این تفکیک را می‌پذیرید؟**

در مورد ریشه نوسانات و خروج سرمایه، بی‌ثباتی موجب بی‌اعتمادی می‌شود و این بی‌اعتمادی شکل‌گرفته در بازار تا حد زیادی ناشی از بی‌ثباتی‌های سیاسی و اقتصادی و سیاست‌گذاری‌های کشور است. قطعا این موضوع منجر به بی‌اعتمادی در بازار می‌شود و در صورت تحقق ثبات بیشتر در سیاست‌گذاری‌ها، به نظر می‌رسد اعتماد نیز به بازار بازخواهد گشت.

*** در نگاه شما، بازدهی آینده بازار از دل نوآوری در صنایع قدیمی بیرون می‌آید یا از رشد شرکت‌های جدید و دانش‌بنیان؟**

بازدهی آینده می‌تواند هم از سوی صنایع قدیمی نوآوری و نقش داشته باشند به هرحال صنایع قدیمی با توجه به ساختار بازار ما نقش مهمی ایفا می‌کنند، اما قطعاً شرکت‌های جدید و دانش‌بنیان می‌توانند بازدهی بیشتری را برای سهامداران و سرمایه‌گذاران محقق سازند.

*** اگر به داده‌های معاملاتی نگاه کنیم، رفتار سرمایه‌گذاران خرد در سال‌های اخیر به سمت هیجان و نوسان رفته است. آیا ساختار مشاوره سرمایه‌گذاری در کشور پاسخگوی این الگوست؟**

متأسفانه سرمایه‌گذاران در سال‌های اخیر به سمت هیجان و نوسان تمایل یافته‌اند، در حالی که ساختار بازار نباید بر اساس هیجان باشد. لازم است سرمایه‌گذاران از این رویکرد فاصله گرفته و به سمت سرمایه‌گذاری منطقی هدایت شوند. به نظر نمی‌رسد نیاز به ساختار مشاوره الگو برای هیجان و نوسان وجود داشته باشد، چرا که ادبیات مشخصی برای سرمایه‌گذاری در بازار وجود دارد و ما نیز باید همه را به سمت این ادبیات سوق دهیم.

*** بازار سرمایه امروز ایران تا چه حد به اطلاعات بنیادی تکیه دارد و تا چه حد به سیگنال‌های روانی و کوتاه‌مدت؟**

متأسفانه بازار سرمایه ایران در سال‌های گذشته به جای تکیه بر عوامل بنیادی، بیشتر تحت تأثیر سیگنال‌های روانی و کوتاه‌مدت قرار گرفته است و این مسئله به بازار آسیب وارد می‌کند. البته شرایط سیاسی نیز در این زمینه بی‌تأثیر نبوده است.

*** در میان صنایع، کدام بخش‌ها در سال‌های آینده از تحولات انرژی، هوش مصنوعی یا سیاست‌های صنعتی دولت بیشترین نفع را می‌برند؟**

در بین صنایع، این پرسش مطرح است که طی سال‌های گذشته کدام یک از صنایع از سیاست‌های صنعتی دولت منتفع شده‌اند ؟ بنابراین امیدوارم سال‌های آتی شرکت‌ها از سیاست‌های دولتی متضرر نشوند و همین عدم ضرر به نظرم کفایت می‌کند. اما هوش مصنوعی به‌طور خاص می‌تواند بر شرکت‌های فناوری اطلاعات و شرکت‌های دانش‌بنیان فعال در بورس، و نیز ارائه‌دهندگان فناوری‌های مالی اثرگذار باشد. همچنین، در صورت وقوع تحولات مثبت در حوزه انرژی، این تحولات می‌توانند بر صنایع وابسته، به‌ویژه صنایع پتروشیمی و پالایشی، بسیار تأثیرگذار باشند.

*** آیا کارگزاری‌ها باید صرفاً تسهیلگر معاملات باشند، یا نقش «تحلیلگر و راهبر سرمایه» را ایفا کنند؟**

در کشور ما برخی از وظایف کارگزاری‌ها به سایر نهادها منتقل شده است. اگر بخواهیم نقش تحلیلگر راهبر سرمایه را ایفا کنیم، باید بتوانیم از کلیه ابزارهای موجود بهره‌برداری نماییم. البته به نظر می‌رسد این مسئله در دل گروه‌های مالی در حال حرکت به سمتی است که ترکیبی از خدمات را ارائه می‌دهند.

*** اگر بخواهید آینده کارگزاری‌ها را در سه واژه خلاصه کنید، آن سه واژه چه خواهند بود؟**

اگر بخواهم آینده صنعت کارگزاری را در چند واژه خلاصه کنم، می‌توان به این موارد اشاره کرد: توسعه زیرساخت‌ها، تمرکز بر فناوری اطلاعات، و توجه به سلایق نسل جدید مشتریان به ویژه نسل Z که انتظارات خاصی از فرآیند سرمایه‌گذاری دارند.

*** در چشم‌انداز شما، کارگزاری توسعه معاملات کیان می‌خواهد «بزرگ‌ترین» باشد یا «تأثیرگذارترین»؟**

در مورد چشم‌انداز کارگزاری کیان، معمولاً در تمامی کسب‌وکارها، بزرگترین بازیگران، اثرگذارترین‌ها نیز هستند. اگرچه برای دستیابی به این جایگاه، با رقبای جدی و چالش‌های سختی مواجه هستیم، اما همانند گروه مالی کیان که به عنوان یک نهاد مالی اثرگذار در بازار سرمایه شناخته شده است، تمام تلاش خود را به کار خواهیم گرفت تا در حوزه کارگزاری نیز جز اثرگذارها باشیم و امیدوارم طی ۵ سال آینده جز بزرگترین کارگزاری‌ها هم قرار بگیریم.

*** در دنیایی که الگوریتم‌ها معامله می‌کنند و هوش مصنوعی قیمت می‌سازد، جای انسانِ تحلیلگر کجاست؟**

به نظرم آینده هوش مصنوعی اصلاً برای کسی روشن نیست و همه ما باید جلو برویم و ببینیم چه خواهد شد. ولی حداقل در ۵ تا ۱۰ سال آینده، نقش انسان تحلیلگر در استفاده از هوش مصنوعی بسیار مهم خواهد بود و در واقع یک انسان تحلیلگر است که می‌تواند از الگوریتم‌های هوش مصنوعی کمک بهتری بگیرد تا انسانی که فقط به طور صرف به این ابزارها اتکا کند.

*** آیا در کیان برای مواجهه با آینده‌ای که دیگر کارمزد معنا ندارد، مدلی از درآمد مبتنی بر تجربه یا دانش مالی مشتری طراحی کرده‌اید؟**

قطعاً ما نیز به مدل‌هایی که در آنها کارمزد دریافت نمی‌شود فکر می‌کنیم. با توجه به حضور گروه مالی کیان، قطعاً باید در این زمینه از آنها کمک بگیریم. البته ابعاد این موضوع هنوز کاملاً روشن نیست و باید ببینیم سازمان تا چه حد دست کارگزاری‌ها را برای بهره‌گیری از مدل‌های رایج در بازارهای جهانی باز می‌گذارد.

برش

ساختار فعلی صنعت کارگزاری در سال‌های اخیر عمدتاً بر بقا استوار بوده است، اما با نگاهی به روند بلندمدت ۱۰ تا ۱۵ سال گذشته، این صنعت ازجمله حوزه‌هایی محسوب می‌شود که از توسعه مطلوبی در زمینه‌های متعدد از جمله زیرساخت‌های فنی و نرم‌افزارهای معاملاتی برخوردار بوده و همگام با گسترش بازار سرمایه، رشد قابل توجهی را تجربه کرده است.

*** در نهایت، اگر بخواهید بازار سرمایه ایران را در یک جمله برای یک سرمایه‌گذار خارجی توصیف کنید، چه می‌گویید؟**

در نهایت، در مورد بازار سرمایه ایران و سرمایه‌گذار خارجی، اصلی‌ترین موضوعی که می‌توان به آن اشاره کرد این است که بازار سرمایه ایران ترکیبی متفاوت از صنایع می‌باشد و بازاری بسیار متنوع است که فرصت بسیار مناسبی برای سرمایه‌گذاری فراهم می‌کند. البته این بازار با ریسک‌های بسیار خاص خود نیز همراه است و امسال ریسک‌های جدی‌تری بر وضعیت بازار و اقتصاد ما تحمیل شد. اما اگر سرمایه‌گذاری ریسک‌پذیر با نگاهی میان‌مدت و بلندمدت باشد، بسیاری از شرکت‌های حاضر در این بازار فرصت‌های مناسبی برای سرمایه‌گذاری خواهند بود.

توقف معاملات و بازسازی نظم بازار در میزگرد کانون نهادهای سرمایه‌گذاری واکاوی شد

روایت تاب‌آوری در بزنگاه بحران



هفته‌نامه بورس **بحران جنگ ۱۲روزه، بازار سرمایه ایران را در میانه هیجان و تردید متوقف کرد. شاخص‌ها فرو ریختند و تحلیل‌ها از مدار عقلانیت خارج شدند؛ سرمایه‌ها هراسان به سمت ارز و طلا رفتند و تابلوی معاملات معنای واقعی خود را از دست داد. تصمیم برای تعطیلی کوتاه‌مدت بازار، واکنشی بدون تحلیل نبود؛ دفاعی آگاهانه بود تا نظم ارزش‌گذاری و جریان نقدشوندگی در گردوغبار التهاب حفظ شود. در تجربه‌های مشابه، روسیه با تعطیلی یک‌ماهه و خروج صدها میلیارد دلار سرمایه، و اوکراین با توقف طولانی‌مدت معاملات، هزینه اعتماد ازدست‌رفته را پرداختند. انتخاب ایران برای بازگشایی پس از ۱۲ روز، نقطه میانه‌ای بین احتیاط و پویایی بود؛ تصمیمی که منطق نهادی و تاب‌آوری سیستم را زنده نگه داشت. اعتماد عمومی نه با بخش‌نامه برمی‌گردد و نه با مداخله‌های دستوری. بازار به قواعد روشن و رفتار قابل پیش‌بینی نیاز دارد؛ از تعیین شفاف دالان نرخ بهره تا هماهنگی سیاست‌های پولی و مالی. این بحران یادآوری کرد که سیاست‌گذار اگر به منطق خود پایبند بماند، بازار از ترس سقوط نمی‌ایستد؛ می‌ایستد تا از نو ساخته شود.**

در پی تعطیلی یک‌هفته‌ای بازار سرمایه پس از جنگ ۱۲ روزه و توقف فعالیت صندوق‌های درآمد ثابت، پرسش‌های جدی درباره درستی این تصمیم و تأثیر آن بر اصل نقدشوندگی بازار مطرح شده است. به همین منظور، کانون نهادهای سرمایه‌گذاری نشستی با حضور احسان مرادی، مدیرعامل تامین سرمایه لوتوس پارسیان؛ کوروش شمس، مدیرعامل گروه خدمات بازار سرمایه پاداش و بهرنگ اسدی، مدیرعامل گروه مالی صبا تامین برگزار کرد تا ابعاد مختلف این تصمیم و نحوه مواجهه بازار با ریسک سیستماتیک پیش‌آمده، مورد بررسی و واکاوی قرار گیرد.

***

دفاع از منطق در روزهای هیجان

مجری برنامه «دیدگاه» در ابتدای میزگرد با اشاره به وضعیت بازار سرمایه پس از جنگ دوازده‌روزه گفت: بازار پس از بازگشایی، حدود ۱۴ تا ۱۵ درصد در شاخص کل و هم‌وزن افت کرد؛ در حالی که بازار ارز و سکه بیش از ۲۰ درصد رشد داشتند. هم‌زمان صف‌های فروش گسترده‌ای شکل گرفت و تعداد نمادهای در صف به حدود ۶۰۰ رسید. این واکنش‌ها، با وجود شدتشان، بخشی طبیعی از بازارهایی است که ریسک سیستماتیک در آن‌ها افزایش می‌یابد. اما پرسش اصلی این است که آیا رفتار بازیگران بازار و تصمیمات نهادهای مسئول، در این دوره بحرانی، درست و مبتنی بر الگوی قابل دفاع بوده است؟

مرادی، با تأکید بر درستی تصمیم تعطیلی موقت بازار توضیح داد: برای هر تصمیم خرید یا فروش سهام، سرمایه‌گذار باید بر پایه اصول ارزش‌گذاری اقدام کند. ارزش‌گذاری، مستلزم پیش‌بینی معقول از متغیرهای کلان اقتصادی در یک افق زمانی حداقل یک تا پنج ساله است؛ متغیرهایی مانند نرخ تورم، رشد اقتصادی و جریان نقدی بنگاه. وقتی فضای کلی اقتصاد، به دلیل جنگ یا بحران سیاسی، غیرقابل پیش‌بینی شود، اساس تحلیل از بین می‌رود و تصمیم‌های بازار ماهیت احساسی پیدا می‌کند. در چنین شرایطی، تعطیلی موقت کم‌هزینه‌ترین و منطقی‌ترین تصمیم است.

او با تشریح وضعیت ابزارهای مالی در آن مقطع افزود: صندوق‌های با درآمد ثابت از نوع صدور و ابطالی، با وجود محدودیت فعالیت سیستم بانکی، بدون وقفه به کار خود ادامه دادند. این نشان داد که ساختار بازار سرمایه در بخش ابزارهای کم‌ریسک انعطاف‌پذیری مناسبی دارد. با این حال، صندوق‌های با درآمد ثابت ETF، که در بورس معامله می‌شوند، به دلیل توقف سیستم معاملات اوراق درآمد ثابت امکان فعالیت نداشتند و ناگزیر حدود یک هفته دیرتر بازگشایی شدند.

مرادی در توضیح این تأخیر گفت: از نظر تئوریک مطلوب بود که صندوق‌های ETF هم‌زمان باز شوند، اما وقتی اجزای اصلی آن‌ها یعنی اوراق درآمد ثابت بازار فعالی ندارد و قیمت‌گذاری ممکن نیست، محاسبه ارزش خالص دارایی‌ها هم غیرممکن می‌شود. به همین دلیل، بازگشایی زودتر می‌توانست باعث اخلال در محاسبات ارزش و اعتماد سرمایه‌گذاران شود. بنابراین، تصمیم برای آغاز معاملات با فاصله زمانی اندک، در واقع اقدامی عقلایی و اجتناب‌ناپذیر بود.

در پایان این بخش، مجری با اشاره به سطح بی‌سابقه ریسک بازار گفت: این تجربه نشان داد بازار سرمایه ایران در برابر شوک‌های ناگهانی آسیب‌پذیر است و لازم است سازمان ناظر برای موقعیت‌های مشابه، سازوکار مشخص و برنامه عملیاتی از پیش طراحی‌شده داشته باشد تا از بروز واکنش‌های هیجانی جلوگیری شود.

جدل

احسان مرادی: وقتی فضای کلی اقتصاد، به دلیل جنگ یا بحران سیاسی، غیرقابل پیش‌بینی شود، اساس تحلیل از بین می‌رود و تصمیم‌های بازار ماهیت احساسی پیدا می‌کند. در چنین شرایطی، تعطیلی موقت کم‌هزینه‌ترین و منطقی‌ترین تصمیم است.

مرز میان تعطیلی عقلانی و فرسایش اعتماد

مجری در ادامه برنامه با اشاره به سطح بی‌سابقه ریسک در بازار از کوروش شمس پرسید: تا امروز چنین سطحی از ریسک را تجربه نکرده بودیم. اگر بسته بودن بازار به‌جای ۱۲ روز، مثلاً ۱۰۰ روز ادامه پیدا می‌کرد، چه اثری بر ساختار بازار سرمایه می‌گذاشت؟ رفتار دیگر کشورها، مثل روسیه و اوکراین، در دوران جنگ چگونه بود؟ آیا آن‌ها هم بازارهایشان را تعطیل کردند یا باز نگه داشتند؟

شمس در پاسخ گفت: سؤال بسیار مهمی است. بررسی من نشان می‌دهد که تصمیم در شرایط بحرانی باید بر پایه تشخیص سطح بحران و داده‌های همان لحظه گرفته شود، نه براساس نسخه‌های از پیش‌نوشته‌شده. بعد از گذشت زمان می‌توان قضاوت کرد که تصمیم درست بوده یا نه، اما در لحظه بحران فقط اطلاعات مستقیم اهمیت دارد. طبیعتاً تشخیص اولیه در چنین موقعیت‌هایی بر عهده سازمان بورس به‌عنوان متولی اصلی بازار است و در آن زمان هم تصمیم‌گیران بازار با مشورت خبرگان این کار را انجام دادند.

او در ادامه با اشاره به تجربه کشورهای دیگر گفت: در بحران جنگ روسیه و اوکراین، رفتار این دو کشور کاملاً متفاوت بود. در روسیه، بازار سرمایه حدود یک ماه تقویمی تعطیل شد و پس از بازگشایی، محدودیت‌هایی برای سرمایه‌گذاران خارجی وضع شد تا نتوانند سریع دارایی‌هایشان را بفروشند و خارج کنند. با وجود این، حدود ۲۱۷ میلیارد دلار سرمایه از کشور خارج شد و بازار روسیه از سوی نهادهای بین‌المللی به عنوان «بازار غیرقابل‌سرمایه‌گذاری» شناخته شد. اما پس از آن، با وجود ریزش شدید اولیه، شاخص بورس روسیه به تدریج احیا شد و حتی از سطح پیش از جنگ هم بالاتر رفت؛ هرچند کاهش ارزش پول ملی (روبل) نقش مهمی در آن داشت.

شمس افزود: در اوکراین وضعیت کاملاً متفاوت بود. بازار سرمایه این کشور ابتدا چهار روز باز ماند، سپس بسته شد و ده ماه کامل تعطیل بود. پس از بازگشایی مجدد، خروج شدید سرمایه اتفاق افتاد و به دنبال آن بازار دوباره بسته شد و حدود ۲۱ ماه در حالت تعلیق باقی ماند. این تفاوت‌ها نشان می‌دهد حتی در دو کشور با بحران مشابه، تصمیم‌ها یکسان نیستند، چون تاب‌آوری اقتصادی متفاوت است.

او با بازگشت به وضعیت بازار ایران ادامه داد: اگر بازار ما به‌جای ۱۲ روز مثلاً ۱۱۲ روز بسته می‌ماند، به‌طور قطع ساختار بازار آسیب جدی می‌دید؛ نقدشوندگی سقوط می‌کرد، صندوق‌ها از کار می‌افتادند و اعتماد عمومی به بورس ضربه می‌خورد. از این نظر، بازگشایی پس از حدود دو هفته کاملاً متناسب با سطح بحران بود.

او در پایان تأکید کرد: برای آینده باید از این تجربه استفاده کنیم. بازار سرمایه ایران نیاز دارد به‌جای تعطیلی کامل، مکانیسم‌های تاب‌آوری طراحی کند؛ یعنی ابزارهایی که بخش‌های حیاتی مثل صندوق‌های با درآمد ثابت، صندوق‌های اهرمی و اوراق بدهی را حتی در شرایط بحرانی، به‌صورت کنترل‌شده و قابل معامله نگه دارد. حفظ نقدشوندگی پایه بازار، کلید اعتماد عمومی است و این همان چیزی است که در بحران‌های جهانی از آن به‌عنوان تاب‌آوری بازار یاد می‌شود.

جدل

بهرنگ اسدی: مسئله اصلی در بحران، توقف یا بازگشایی بازار نیست، بلکه پایداری نهادهای مالی است. بازار فقط به شاخص‌ها زنده نیست؛ استخوان‌بندی آن، نهادهای مالی‌اند. اگر بحران طولانی شود و فعالیت حقوقی‌ها و صندوق‌ها مختل شود، نیروی انسانی خارج می‌شود و توان پرداخت تعهدات از بین می‌رود.

نرخ بهره و خط قرمز اعتماد

مجری برنامه پس از جمع‌بندی دیدگاه‌های دو کارشناس نخست، پرسش را به سمت بهرنگ اسدی برد تا نگاه نهادی و سیاست‌محور او را جویا شود. اسدی گفت: در آن شرایط واقعاً راه دیگری جز بستن موقت بازار وجود نداشت. حجم ابهام به‌قدری بالا بود که هیچ‌کس نمی‌توانست برآوردی از ارزش واقعی دارایی‌ها داشته باشد. وقتی داده‌های بنیادی در دسترس نیست و پیش‌بینی متغیرهای کلان هم امکان‌پذیر نیست، معامله عملاً تبدیل می‌شود به واکنش هیجانی. بستن بازار در آن مقطع، تصمیمی برای دفاع از منطق بازار بود، نه خلاف آن.»

او ادامه داد: «در آن هفته‌ها، حتی نهادهای مالی در وضعیت نامعین قرار داشتند. بانک‌ها کار نمی‌کردند، ارتباطات مختل بود، بسیاری از کارکنان درگیر مسائل پدافندی و امنیتی بودند. طبیعی است که بازار سرمایه نمی‌تواند جدا از بقیه ارکان اقتصادی عمل کند. در چنین وضعیتی، انتظار تداوم معاملات منصفانه غیرواقعی بود.

او در پاسخ به پرسش مجری درباره امکان ایجاد «تابلوی اضطراری» به‌عنوان جایگزین تعطیلی کامل، گفت: تابلوی اضطراری ایده مفیدی است، اما وقتی ساختار قیمت از کار افتاده، تابلو چه چیزی را باید نشان بدهد؟ آن زمان حتی در بازارهای مرجع نرخ وجود نداشت؛ نه بازار ارز فعال بود، نه معاملات طلا و کالا معنا داشت. وقتی داده واقعی نباشد، هر عددی که روی تابلو بیاید بیشتر تخمین است تا قیمت. در نتیجه، در شرایطی که عملاً هیچ سیگنال معتبری از بازار وجود ندارد، تابلو اضطراری هم کارایی ندارد.

اسدی تأکید کرد که مسئله اصلی در بحران، توقف یا بازگشایی بازار نیست، بلکه پایداری نهادهای مالی است. او در این زمینه گفت: بازار فقط به شاخص‌ها زنده نیست؛ استخوان‌بندی آن نهادهای مالی‌اند. اگر بحران طولانی شود و فعالیت حقوقی‌ها و صندوق‌ها مختل شود، نیروی انسانی خارج می‌شود و توان پرداخت تعهدات از بین می‌رود. آن‌وقت دیگر نه اعتماد می‌ماند و نه موجودیت بازار. باید از همین حالا مکانیسم‌هایی طراحی شود که در زمان بحران، نهادهای مالی بتوانند به منابع نقد دسترسی اضطراری پیدا کنند.

بحث به چگونگی این حمایت کشیده شد. اسدی توضیح داد: منظورم مداخله دستوری نیست. راه درست، استفاده از ابزارهای بازارپایه است. مثلاً بانک مرکزی می‌تواند دالان نرخ بهره را به‌صورت فعال تعریف کند و به حضورش در آن محدوده متعهد بماند. اگر در شرایط بحرانی نرخ بازده اوراق دولتی از ۳۵ درصد بالاتر رفت، باید بلافاصله وارد خرید شود تا سقف نرخ‌ها کنترل شود؛ و اگر نرخ بیش از حد پایین آمد، در نقش فروشنده حاضر شود تا بازار از حالت رکودی خارج گردد. این کار نه دخالت بلکه ایجاد قاعده است؛ یعنی جایی که فعالان بازار بدانند مرزهای اعتماد کجاست.»

او افزود: «بی‌ثباتی، سم بازار سرمایه است. اگر بانک مرکزی و نهاد ناظر بتوانند همین ابزار را فعالانه به کار بگیرند، بخش زیادی از رفتارهای هیجانی کنترل می‌شود. در بحران‌های مالی جهان هم وقتی سیاست‌گذار مرز نرخ بهره را شفاف تعیین می‌کند، بازار زودتر به تعادل برمی‌گردد.

او در جمع‌بندی بحث گفت: نه تعطیلی طولانی‌مدت راه‌حل بحران است و نه تزریق بی‌قاعده نقدینگی. ما باید به نقطه‌ای برسیم که قواعدمان در شرایط بحران از پیش روشن باشد. بازار اگر احساس کند طرف حسابش قاعده‌مند است، اعتماد می‌کند. بحران دیر یا زود می‌آید، اما بازار قانون‌مند فرو نمی‌پاشد.

جدل

کوروش شمس: بازار سرمایه ایران نیاز دارد به‌جای تعطیلی کامل، مکانیسم‌های تاب‌آوری طراحی کند؛ یعنی ابزارهایی که بخش‌های حیاتی مثل صندوق‌های با درآمد ثابت، صندوق‌های اهرمی و اوراق بدهی را حتی در شرایط بحرانی، به‌صورت کنترل‌شده و قابل معامله نگه دارد.



سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پردازآریان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	کلر	۵,۸۰۰	۷,۵۰۰	افق روشن بنیادی شرکت لاین‌های درآمدی جدید	۱۰
	سشرق	۱۵,۸۹۰	۲۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	ولراز	۲,۶۱۵	۵,۰۰۰	پیش بینی وقوع تحولات بنیادی شرکت	۱۰
	قرن	۱۴,۸۶۰	۱۸,۰۰۰	کمترین P/E فروارد در گروه شوینده	۱۰
بلند مدت	صندوق تکپاد	۱۴,۹۸۸	۱۸,۰۰۰	وضعیت مناسب سبد سرمایه‌گذاری	۲۰
	صندوق ریتون	۱۰,۷۷۰	۱۵,۰۰۰	سرمایه‌گذاری کم‌ریسک و پوشش تورم	۲۰
	صندوق پاسارگاد	۱۳,۰۳۶	۱۵,۰۰۰	کنترل ریسک و نقدینگی سبد	۲۰

۲ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان داریوش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	تاصیکو	۱۱,۰۰۰	۱۴,۰۰۰	پتانسیل سودآوری و P/E مناسب	۱۵
	ونوین	۴,۳۰۰	۴,۷۰۰	برخورداری از P/E مناسب	۱۵
	پاسارگاد	-	-	درآمد ثابت	۱۵
	کحافظ	۱,۵۲۰	۱,۷۵۰	برخورداری از P/E مناسب	۱۵
	ساروج	۴۹,۰۰۰	۵۴,۰۰۰	برخورداری از P/E مناسب	۱۵
	جوین	۳,۵۰۰	۴,۱۰۰	برخورداری از P/E مناسب	۱۰

۳ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان سرمایه و دانش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	تیپیکو	۳۰,۸۶۰	۳۳,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	شتران	۳,۰۷۵	۳,۳۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
بلند مدت	صندوق درآمد ثابت	-	-	کنترل ریسک متنوع‌سازی	۲۰
	مشترک افق	-	-	تنوع پرتفوی و ریسک پایین	۳۰
	طلا	-	-	پوشش ریسک	۳۰

۴ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان ویستا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	کاریز	۷,۲۴۰	-	محدوده تکنیکالی مناسب عملکرد مطلوب	۱۰
	پارسان	۶۸,۳۶۰	۸۳,۰۰۰	پتانسیل سودآوری	۱۵
	زاگرس	۱۲۱,۵۵۰	-	نسبت P/E مناسب پتانسیل سودآوری	۱۵
	دتماد	۶۶,۷۶۰	-	عملکرد مطلوب p/e مناسب	۱۵
	چدن	۱,۵۶۴	۱,۸۰۰	عملکرد مطلوب و پتانسیل سودآوری	۱۵
	حسینا	۱۰,۵۸۰	۱۳,۰۰۰	محدوده تکنیکالی مناسب نسبت P/E مناسب	۱۰
	زروان	۲۱,۳۱۶	-	-	۱۰
	ثبات	۲۸,۲۵۱	-	-	۱۰

آموزش

آشنایی با صندوق‌های بخشی

صندوق‌های سرمایه‌گذاری بخشی برای سرمایه‌گذارهایی که به صنایع خاصی علاقه‌مند هستند و می‌خواهند از فرصت‌های رشد آن صنایع بهره‌مند شوند، گزینه‌ای ایده‌آل به‌حساب می‌آید. این صندوق‌ها با سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های یک صنعت خاص به سرمایه‌گذاران این امکان را می‌دهد تا بدون نیاز به دانش و تجربه خاصی، از رشد آن صنعت استفاده کنند. بنابراین افرادی که خودشان در یک صنعت خاص، برای مثال دارو، فعال بوده و به آینده کسب‌وکار خود امیدوار هستند نیز می‌توانند بدون کسب علم بازار سرمایه، صندوق بخشی صنعت خود را خریداری کنند.

تا پیش از تأسیس صندوق‌های بخشی، سرمایه‌گذارانی که تمایل به سرمایه‌گذاری در یک صنعت خاص داشتند، باید سهام شرکت‌های فعال در آن صنعت را خریداری و مدیریت می‌کردند. این کار، نیازمند دانش، تجربه تحلیل بنیادی و تکنیکال سهام، تابلوخوانی و... بود؛ اما با شروع فعالیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری بخشی، کار سرمایه‌گذاری در صنایع بسیار ساده‌تر شده است. این صندوق‌ها، توسط مدیران حرفه‌ای مدیریت می‌شوند و سرمایه‌گذاران تنها با خرید واحدهای سرمایه‌گذاری این صندوق‌ها می‌توانند از فرصت‌های رشد صنایع بهره‌مند شوند.

معرفی کتاب

نهادهای پولی و مالی



در کتاب نهادهای پولی و مالی سعی شده است تا با استفاده از یک منبع معتبر خارجی، نهادهای مالی مهم و اصلی بازار سرمایه با جزئیات معرفی و بررسی شوند. عنوان متن انگلیسی این کتاب «financial institutions and markets» بوده و چاپ هفتم سال ۲۰۰۶ آن دارای ۲۵ فصل است. هشت فصل اول آن پیش از این در سال ۱۳۸۸ توسط بورس اوراق بهادار تهران و دانشگاه الزهرا و با تلاش ابراهیم عباسی و علی آدوسی با عنوان «بازارها و نهادهای مالی» ترجمه و چاپ شده است.

اما کتابی که اکنون به معرفی‌اش پرداخته‌ایم در واقع ترجمه فصل آخر آن کتاب بوده و با توجه به اینکه عمده مطالب این فصول به نهادهای پولی و مالی اختصاص داشت، عنوان کتاب «نهادهای پولی و مالی» انتخاب شده است. نویسنده کتاب «جف مدورا» بوده و به همت ابوالفضل شهرآبادی و نیما رحمانی ترجمه شده است و این کتاب خود دارای ۸ بخش است.

معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سبدگردان سرمایه و دانش

بازدهی ۶۱درصدی «افق» در یک‌سال اخیر

شرکت سبدگردان سرمایه و دانش از آذرماه ۱۳۹۹ پس از دریافت مجوزهای لازم از سازمان بورس و اوراق بهادار، فعالیت خود را در زمینهٔ مدیریت دارایی آغاز کرد.

این شرکت در حال حاضر علاوه بر ارائهٔ خدمات سبدگردانی اختصاصی، مدیریت دو صندوق سرمایه‌گذاری را نیز برعهده دارد که در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها، مروری بر عملکرد آن‌ها خواهیم داشت.

صندوق مشترک افق

خالص ارزش دارایی‌های صندوق سهامی مشترک افق با رشدی ۲۹ درصدی در یک‌سال اخیر در سطح ۵۶۵ میلیارد ریال نوسان دارد و مدیران صندوق سهمی ۹۶ درصدی از این دارایی را به بازار سهام و به خصوص گروه‌های «شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی»، «محصولات شیمیایی» و «بانک‌ها و مؤسسات اعتباری» اختصاص داده‌اند. مشترک افق در یک‌سال اخیر در مقایسه با بازدهی ۵۵ درصدی شاخص کل، با کسب بیش از ۶۱ درصد بازدهی، عملکرد بهتری داشته است.

صندوق صخره

سبدگردان سرمایه و دانش در فروردین‌ماه ۱۴۰۱ و با هدف جذب سرمایه‌های ریسک‌گریز صندوق سرمایه‌گذاری صخره را در گروه صندوق‌های بادرآمد ثابت تأسیس کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق اکنون در نزدیکی سطح ۲۰۸ میلیارد ریال قرار دارد. با توجه به ماهیت احتیاطی صندوق‌های بادرآمد ثابت، بازار سهام تنها سهمی ۱۸ درصدی در سبد دارایی آن دارد و اوراق بدهی و سپردهٔ بانکی به ترتیب با ۴۶ و ۳۴ درصد بیشترین بخش دارایی صندوق صخره را تشکیل می‌دهند. این صندوق بادرآمد ثابت با کسب بیش از ۳۰ درصد بازدهی در یک‌سال اخیر عملکرد خوبی در مقایسه با سود سپردهٔ بانکی و بسیاری از رقبا داشته است. در جدول مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت این شرکت را مشاهده می‌کنید.

رسام
صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سبدگردان سرمایه و دانش

نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سپرده بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در دارایی‌های دیگر	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده ماه گذشته (درصد)	بازده یک‌سال گذشته (درصد)	بازده از ابتدای تأسیس تاکنون (درصد)
سهامی	افق	۱۳۹۲/۱۱/۰۷	۹۶	۰/۵	۰	۳/۵	۵۵۸	۱۹/۵	۶۱/۳	۲۶۴۷
با درآمد ثابت	صخره	۱۴۰۱/۰۱/۲۱	۱۸	۳۴	۴۶	۲	۲۰۸	۲/۷	۳۰/۳	۱۲۵

فرهنگ‌سازی



سجاد یزدانی
کارشناس آکادمی هوش مالی

مطابق استانداردهای بین‌المللی سواد مالی در زمان بودجه‌بندی ۲۰ درصد از درآمدمان را باید به میزان ۵، ۱۰ و ۵ درصد به ترتیب به صندوق‌های سه‌گانهٔ «پس‌انداز، اضطراری و یاری دیگران» اختصاص دهیم. حال جدی‌ترین سؤال مخاطبان این است که کدام نوع از انواع مختلف صندوق‌های سرمایه‌گذاری برای اختصاص این منابع مناسب‌تر است؟ در این مقاله به اختصاص هوشمندانهٔ وجوه این سه صندوق به صندوق‌های با درآمد ثابت، سهامی، مختلط، طلا و نیکوکاری، خواهیم پرداخت.

صندوق اضطراری

صندوق اضطراری باید نقدشوندگی بسیار بالایی داشته باشد، ریسک خاصی متوجه وجوه آن نباشد و اندازه‌اش معادل ۳ تا ۹ برابر درآمد ماهانه باشد. با در نظر گرفتن این ویژگی‌ها، صندوق با درآمد ثابت، بهترین گزینه برای نگهداری وجوه صندوق اضطراری است.

صندوق پس‌انداز

می‌شود برای تحقق اهداف مالی کوتاه‌مدت و بلندمدت، منابع این صندوق را به دو بخش پس‌انداز کوتاه‌مدت و بلندمدت تقسیم کرد. پس از رسیدن صندوق اضطراری به سقف خود، از ماه بعدی ۱۰ درصد درآمد مختص آن نیز به صندوق پس‌انداز افزوده خواهد شد و این جریان مستمر ادامه خواهد داشت. اما منابع صندوق پس‌انداز باید سرمایه‌گذاری شود که بسته به میزان ریسک‌پذیری، ترکیبی از صندوق‌های سهامی، مختلط و طلا برای نگهداری مبالغ توصیه می‌شود.

صندوق یاری دیگران

کارکرد اصلی این صندوق در نظر گرفتن مبلغی برای یاری رساندن به دیگران و تقویت حس نوع‌دوستی، اعتماد به نفس و توانمندی است. از این رو، اختصاص بخشی از این مبلغ به صورت ماهانه به صندوق‌های نیکوکاری یا سرمایه‌گذاری در صندوق با درآمد ثابت و سپس برداشت سود ماهانه و اختصاص آن به امور خیریه، بسیار هوشمندانه است.

آکادمی هوش مالی
نسبت طلایی زندگی

سهام عدالت

گول وام سهام عدالت را نخورید

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.

***

دستیار ویژه و مشاور رئیس سازمان بورس در امور سهام عدالت گفت: در حال حاضر هیچگونه پرداخت وامی از طریق سهام عدالت امکان‌پذیر نیست و مردم باید مراقب باشند تا از این طریق دچار ضرر نشوند.

مهدی حاجی‌وند با اشاره به انتشار اخبار کذب در مورد ثبت‌نام برای دریافت سود سهام عدالت و وام‌های ۵۰ میلیون تومانی بدون ضامن تأکید کرد: خبر مربوط به وام ۵۰ میلیون تومانی سهام عدالت بدون ضامن، ۱۰۰ درصد کذب و دروغ است. در حال حاضر، هیچگونه وامی بابت سهام عدالت، چه با ضامن و چه بدون آن، پرداخت نمی‌شود و سهام عدالت در حال حاضر قابلیت وثیقه‌گذاری ندارد.

وی هشدار داد که مردم باید هوشیار باشند و از کلیک بر روی پیوندها و لینک‌های مشکوک که برای ثبت‌نام در این طرح‌ها درخواست اطلاعات می‌کنند، خودداری کنند. همچنین حاجی‌وند افزود: اطلاعات شخصی افراد به راحتی توسط کلاهبرداران جمع‌آوری می‌شود و مردم باید از این موضوع آگاه باشند تا متضرر نشوند.

کانال بورس

تمام جهان برای تأمین عناصر نادر زمینی به چین وابسته است

برزیل ۹۷ درصد از کل عناصر نادر زمینی خود را از چین وارد می‌کند؛ بیشترین میزان در میان اقتصادهای بزرگ جهان. پس از آن، ترکیه با ۹۳ درصد، آلمان با ۹۱ درصد و بریتانیا با ۸۹ درصد در رتبه‌های بعدی قرار دارند.

کره جنوبی ۸۰ درصد از نیاز خود به عناصر نادر را از چین تأمین می‌کند، در حالی که وابستگی ایالات متحده به چین در این زمینه ۷۸ درصد است. این در حالی است که برآورد می‌شود ذخایر عناصر نادر چین به ۴۴ میلیون تُن متریک رسیده باشد ؛ یعنی ۲۳ برابر بیشتر از ذخایر ایالات متحده.

سلطه چین بر بازار عناصر نادر، به‌سرعت در حال تبدیل شدن به یکی از نیرومندترین عوامل تأثیرگذار بر اقتصاد جهانی است. جهان به چین نیاز دارد.

@CommoLady

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۵ پرتفوی پیشنهادی شرکت سبدگردان داریک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	دارایکم	۳۵۳,۱۳۰	۴۲۰,۰۰۰	ارزندگی قیمت با توجه به افزایش NAV	۱۲
	خودرو	۵۵۸	۶۶۰	بهبود فروش و ساختار عملیاتی	۱۲
	وتجارت	۴۹۲	۵۸۰	بهبود ساختار عملیاتی	۱۲
	سایپا	۵۱۲	۵۸۰	بهبود فروش و ساختار عملیاتی	۱۲
	قثابت	۱,۹۲۶	۲,۸۰۰	بهبود ساختار عملیاتی	۱۲
بلند مدت	فراز	۲۹,۰۰۸	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۲۰
	داریک	۳۰,۹۱۲	-	کاهش ریسک پرتفوی	۲۰

۶ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان نوین نگر آسیا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	طلوع	۶۰,۲۰۸	-	پوشش ریسک	۲۰
	طلا	۷۶۲,۶۸۰	-	پوشش ریسک	۱۰
	تیام	۱۵,۴۰۰	۲۰,۰۰۰	ترکیب پرتفوی مناسب	۱۵
	پناه	۱۶,۶۰۰	۲۱,۶۷۰	پرتفوی بیمه‌ای پرپتانسیل	۱۵
	کاسپین	۱۰,۶۶۰	۱۴,۰۰۰	نسبت P/E مناسب	۲۰
	کالا	۷,۶۴۰	۹,۷۰۰	نسبت P/E مناسب	۲۰

۷ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان سورین

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	ددانا	۱۱,۲۵۰	۱۳,۵۰۰	نسبت پی بر ای آینده‌نگر مناسب در صنعت دارو	۱۰
بلند مدت	غپینو	۵,۶۳۰	۶,۸۰۰	نسبت پی بر ای مناسب در گروه غذایی	۱۰
	کچاد	۲,۴۰۰	۳,۳۰۰	نسبت پی بر ای مناسب در گروه سنگ‌آهنی	۱۰
	وپست	۷,۷۶۰	۱۰,۰۰۰	وضعیت عملیاتی مناسب در گروه بانکداری	۱۰
	شکام	۴,۳۵۰	۵,۹۰۰	تحولات بنیادی و پی بر ای مناسب	۱۰
	درآمد ثابت	-	-	کاهش ریسک پرتفوی	۲۰
	صندوق طلا	-	-	کاهش ریسک پرتفوی	۳۰

۸ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	توسن	۵,۳۷۰	۶,۲۰۰	بهبود عملکرد مالی شرایط بنیادی مناسب	۱۰
میان مدت	زاگرس	۱۱۹,۲۵۰	۱۵۵,۰۰۰	بهبود عملکرد مالی P/E تحلیلی پایین	۱۵
	ارفع	۱۴,۲۸۰	۱۹,۷۰۰	دید مثبت به آینده صنعت وضعیت P/E مناسب	۱۵
	بسویچ	۵,۴۲۰	۶,۸۰۰	وضعیت مناسب بنیادی P/E تحلیلی پایین	۱۵
بلند مدت	ثبهساز	۴,۲۰۴	۳,۸۰۰	دید مثبت به آینده صنعت، p/e مناسب سودآوری رو به رشد	۱۵
	عیار	۲۹۶,۴۳۰	-	کنترل ریسک پرتفوی روند صعودی طلا جهانی	۳۰

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.