بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE

فرا رسیدن سالروز شهادت صدیقه طاهره
حضرت فاطمه زهرا (سلام‌الله علیها) را
تسلیت عرض می‌نماییم

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

پیش‌بینی ۳۵ فعال بازار سرمایه نشان می‌دهد

بهترین بازار برای سرمایه‌گذاری کجاست؟

گفت‌وگو با مدیران سرمایه‌گذاری و تحلیلگران بازار نشان می‌دهد مسیر پرتفوی در سال جـاری بیش از هر زمان دیگر تحت تأثیر میل به حفظ ارزش در برابر تورم و نوسـانات اقتصادی شـکل گرفته است. دارایی‌های پوششـی مانند طلا، ارز و صندوق‌های درآمد ثابت سـهم پررنگ‌تری یافته و بخش سـهامی، بسته به سـطح ریسک‌پذیری مدیران، میان نقش مکمل و فرصت‌جویانه در نوسـان اسـت. این جابه‌جایـی تدریجی، حاصل فضای مبهم سیاست‌گذاری، کسـری بودجه پنهان و انتظار برای تعدیل‌های قیمتی در دارایی‌های واقعی است...

صفحه۱۲ و ۱۳

سال سیزدهم ■ شماره ۶۱۶ ■ هفته اول آذر ■ شنبه ۱ آذر ۱۴۰۴ ■ ۲۲ نوامبر ۲۰۲۵ ■ ۱۶ صفحه ■ ۲۰۰،۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252 - 035X

۹ روز سکوت بازار سرمایه و تولد تاب‌آوری نو در اقتصاد ایران تحلیل شد

بلوغ بازار

صفحه ۱۴



۲۰ شرکت سود بالای ۱۰۰ درصد ثبت کردند

انفجار بازدهی در بورس

صفحه ۳

پاییز طلایی سهام و سکه

صفحه ۳

سرمایه‌گذاران بخش خرد، بین ورود و خروج سردرگم شده‌اند

حقیقی‌ها رفتند و برگشتند

صفحه ۵



۶۰۰ میلیارد تومان سود «وصنا» از فروش مروارید

صفحه ۹

«ریشمک» زیر ذره‌بین

- «شکام» چه میزان افزایش سرمایه داد؟
- افزایش سرمایه «شیراز» در انتظار تأیید
- عبور تسهیلات «ونوین» از هزار هزار میلیارد ریال
- «میدکو»؛ از عبور از زیان عملیاتی تا دستیابی به سود پایدار
- پلاک ۶۲۳ بورس به «داترا» رسید
- «وسینا» ۲۰۱ هزار میلیارد تومان تسهیلات داد

صفحات ۷، ۱۰ و ۱۱

سرمقاله

فصل بازنگری و بهبود



امیر آشتیانی عراقی

قانـون بـازار اوراق بهـادار جمهوری اسـلامی ایـران که حدود بیسـت سـال پیش در چنین روزهایی ابلاغ شد، یکی از سرنوشت‌سازترین نقطه‌های تحول در تاریخ بازار سـرمایه کشـور به شـمار می‌رود. این قانون پس از سال‌ها بحث کارشناسی، اصـلاح سـاختارهای قدیمی و تلاش مشـترک متخصصان و سیاسـت‌گذاران تدوین شد و برای نخستین‌بار چارچوبی منسـجم، مدرن و مبتنی بر اصول بین‌المللی برای تنظیم‌گری و نظارت بر بازار سرمایه ایران ایجاد کرد. بخش قابل‌توجهی از پیشرفت‌هایی که امروز در بازار سرمایه شاهد آن هسـتیم «از افزایش عمق و شفافیت بازار گرفته تا تنوع ابزارها، توسـعه نهادهای مالی و گسترش مشـارکت عمومی» مسـتقیماً به ایـن قانون و مقررات مشتق‌شده از آن بازمی‌گردد...

ادامه در صفحه ۲

یادداشت

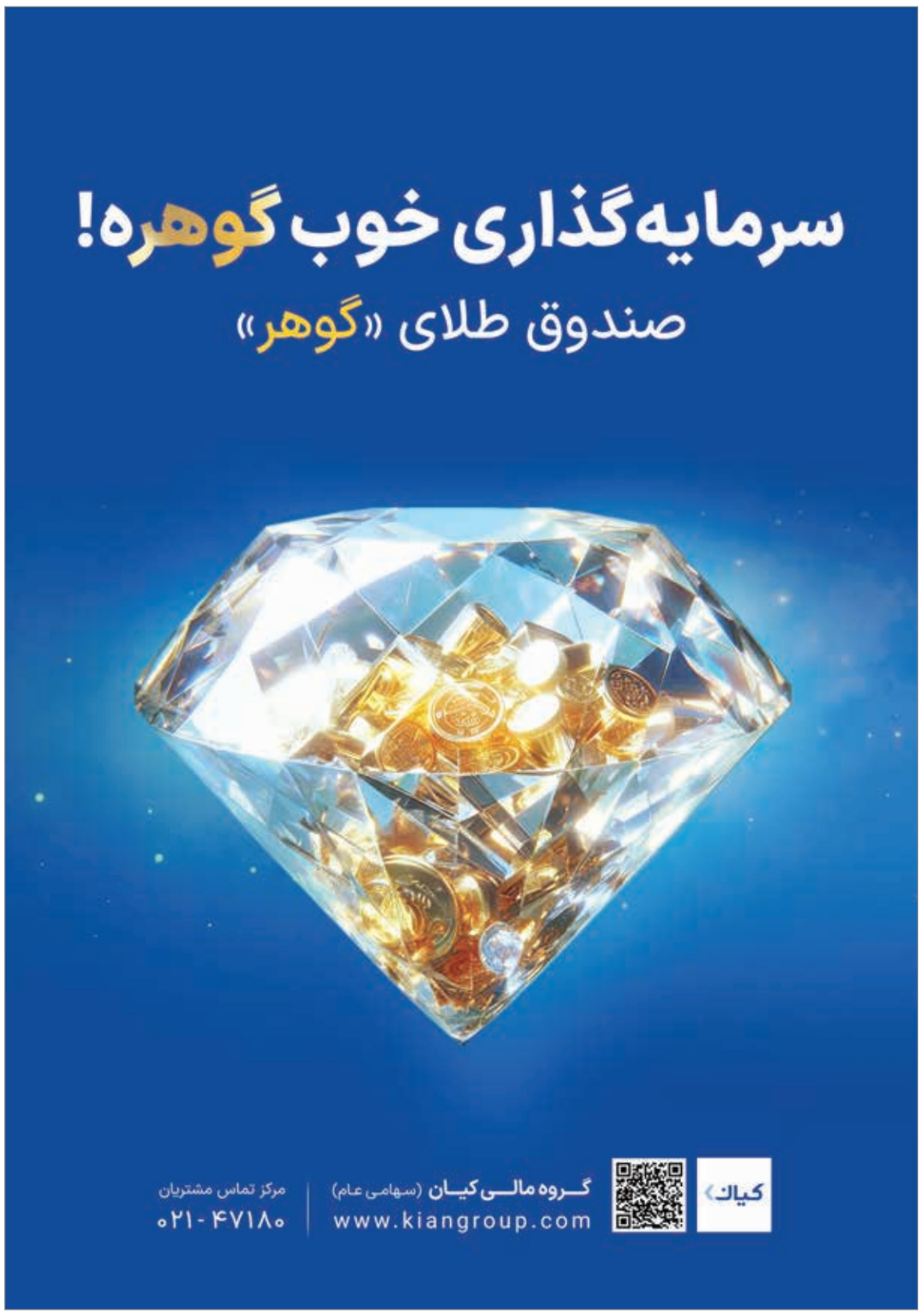
عبور اقتصاد ملی از پیچ تاریخی تبیین نقشه راه و فرصت‌های پیش رو



همایون دارابی

تحلیـل آینـده اقتصـاد ایران در بسـتر متلاطـم و پیچیده ژئوپلیتیـک کنونـی، نیازمند نگاهـی فراتـر از روزمرگی‌ها و اتـکا به یک نقشـه راه مدون و استراتژیک است. در شرایطی که نظام سلطه با ابزار جنگ اقتصادی و فشـار حداکثری، به دنبال ایجاد یأس و توقف در مسیر پیشرفت ملت ایران است...

صفحه ۹





اخبار هفته

دغدغه‌ای برای فروش نفت نداریم



وزیر نفت با بیان اینکه در فروش نفت هیچ مشکل یا دغدغه‌ای وجود ندارد، اظهـار کرد: دولت برای شـرایط مختلف، تمهیدات لازم پیش‌بینی کرده و اگر زمانی محدودیت‌ها بیشتر شود، تدابیر ویژه‌ای در نظر گرفته‌ایم.
محسـن پاک‌نژاد گفت: برای شرایط مختلف، تمهیدات لازم پیش‌بینی شده و اگر زمانی محدودیت‌ها بیشتر شود، برای همان مقاطع نیز تدابیر ویژه‌ای در نظر گرفته‌ایم. دولت برای هر وضعیت احتمالی آماده اسـت و هیچ نگرانی در این زمینه وجود ندارد. وی با اشـاره به موضوع واردات بنزین سوپر، اظهار کرد: این اقدام بر پایه ظرفیت‌های قانونی و آیین‌نامه اجرایی مصوب دولت در حال انجام است. از چند ماه پیش اجرای مراحل اولیه آن آغاز شده و به‌طور کامل از سوی بخش خصوصی انجام می‌شود که بر اسـاس هزینه تمام‌شده از جمله حمل‌ونقل و هزینه‌های توزیع و عوارض - میزان واردات در بورس انرژی ارائه می‌شود.

سوخت تجهیزات بارورسازی ابرها تامین می‌شود



سـخنگوی دولت بـا اعلام اینکـه ارزیابی امنیت سایبری دستگاه‌های دولتی به تصویب رسید، اظهار کرد: دولت همچنین مصوب کرد سوخت تجهیزات فنی بارورسازی ابرها تامین شود.
فاطمه مهاجرانی گفت: معاون اول رئیس‌جمهوری گزارشـی از سفر به روسـیه و شرکت در اجلاس شـانگهای ارائه کرد. گزارشـی از سـوی وزیر صمت درباره سـفر به روسـیه و نشست‌های برگزارشـده در جریان آن ارائه شـد. وزیر ارتباطات نیز گزارشی از سفر به جمهوری آذربایجان ارائه کرد. رئیس سازمان حفاظت محیط زیست نیز توضیحاتی را درباره آخرین وضعیت آتش‌سوزی در برخی از مناطق جنگلی مازنـدران ارائه داد که در این گـزارش آخرین وضعیت تامین تجهیزات برای خاموش‌کردن آتش نیز به دولت اعلام شد. وی ادامه داد: موضوع اصلاح ماده ۱۰۶ خدمات کشوری درباره نحوه محاسبه کسورات حقوق بازنشستگی نیز از سوی دولت بررسی شد.

تأمین مالی داروخانه‌ها از طریق عرضه اوراق



وزیر تعاون، کار و رفاه اجتماعی گفت: هفته جاری اوراقی که سازمان تامین اجتماعی با تصویب سران سه قوه منتشر کرده در بازار بورس عرضه می‌شود. بخشـی از این اوراق را بانک‌ها خریداری خواهند کرد تـا تامین مالی انجام شـود و پرداخت بدهی داروخانه‌ها پس از آن صورت گیرد.
احمـدی میدری اعلام کرد: با وجود افزایش قیمت دارو، سـهم تأمین اجتماعی در پرداخت قیمت دارو تغییری نکرده اسـت و تاکنون برنامه مشخصی برای تعدیل این سهم متناسب با تورم و شرایط معیشتی مردم ارائه نشده اسـت. وی بدون اشاره به میزان اوراقی که قرار است منتشر شود و نیز میزان بدهی تامین اجتماعی به داروخانه ها، افزود: گزارش‌ها نشـان می‌دهد که پرداخت مطالبات داروخانه‌ها تنها مربوط به ماه‌های فروردین و اردیبهشت ۱۴۰۴ بوده و اکنون این مراکز در تأمین و خرید دارو با مشکل روبه‌رو هستند.

صندوق‌های رمزارز در آستانه ورود به بورس تهران



معاون توسعه و راهبرد شرکت بورس تهران با بیان اینکه اساسنامه و امیدنامه صندوق‌های رمزارز برای بررسی و تصویب به سازمان بورس ارائه شده است، گفت: با رسمی شدن این ابزار امکان سرمایه‌گذاری امن، شفاف و قانونمند برای مردم و همچنین تأمین مالی فعالان اقتصاد فراهم خواهد شد.
علی‌عباس کریمی با اشـاره به نقـش تحول‌آفرین فناوری بلاکچین در روش‌های معاملاتی جهانی اعلام کرد: ظهور بلاکچین عملاً بسـتر لازم برای شـکل‌گیری رمزارزهـا را فراهم کرده اسـت؛ بیت‌کوین به‌عنوان نخستین رمزارز در سال ۲۰۰۸ معرفی و معاملات آن از سال ۲۰۰۹ آغاز شد. پس از بیت‌کوین، رمزارزهای دیگر وارد بازار شدند و به سرعت مورد استقبال مردم و سـرمایه‌گذاران خرد قرار گرفتند. در دهه اخیر، ارزش بازار رمزارزها بیش از ۳۵۰ برابر شده که نشان‌دهنده گستردگی و حضور جدی رمزارزها در فعالیت‌های اقتصادی مردم است.

سرمقاله

فصل بازنگری و بهبود

ادامه از صفحه نخست

امیر آشتیانی عراقی
مدیرمسئول

شـکل‌گیری نهادهای تخصصی، امکان انتشـار انواع اوراق بدهـی و ابزارهای نوین، توسـعه صندوق‌های سـرمایه‌گذاری و ایجـاد سـاختارهای تازه بـرای تأمین مالـی از جمله دستاوردهایی اسـت که بدون این چارچوب قانونی نمی‌توانست به‌صورت گسترده محقق شود. حتی تصویب قوانین مکمل مانند قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید نیز در ادامه همین مسیر و برای تکمیل کارکردهای این قانون صورت گرفت.
با این حال، مقتضیات امروز بازار سرمایه با دو دهه پیش تفاوت‌های بنیادین دارد. تحولات جهانی در حوزه فناوری‌های مالی، ظهور دارایی‌های دیجیتال، گسترش توکن‌سازی، شکل‌گیری مدل‌های تأمین مالی مبتنی بر بلاکچین و ورود بازیگران جدید به عرصه سرمایه‌گذاری، همگی موضوعاتی هستند که در زمان تدوین قانون وجود نداشـتند یـا در مراحل ابتدایی بودند. به همین دلیل، طبیعی اسـت که برخی از بخش‌های قانون نیازمند بازنگری، انعطاف‌پذیری بیشتر و تطبیق با شرایط جدید باشند.
اکنون که به بیستمین سالگرد تصویب این قانون رسیده‌ایم، فرصت مناسبی فراهم شده تا به آسیب‌شناسی نقاط ضعف و بازآفرینی بخش‌های موردنیاز نیز پرداخته شـود. آینده بازار سـرمایه متعلق به چارچوب‌هایی است که بتواننـد هم پایداری و شـفافیت را تضمین کنند و هـم فضای لازم برای نوآوری و ورود فناوری‌های نو را فراهم آورند چرا که نسل جدید تقاضاهایی دارد که اگر نتواند خودش را با آن تطبیق دهد، شـاید از بورس عبور کند. قانون بازار اوراق بهادار ۱۳۸۴ نقطه شـروعی استوار بود؛ اما مسیر پیش‌رو نیازمند تکامل، روزآمدسازی و نگاه رو به آینده است.

گزارش هفتگی بازار سرمایه نشان داد؛

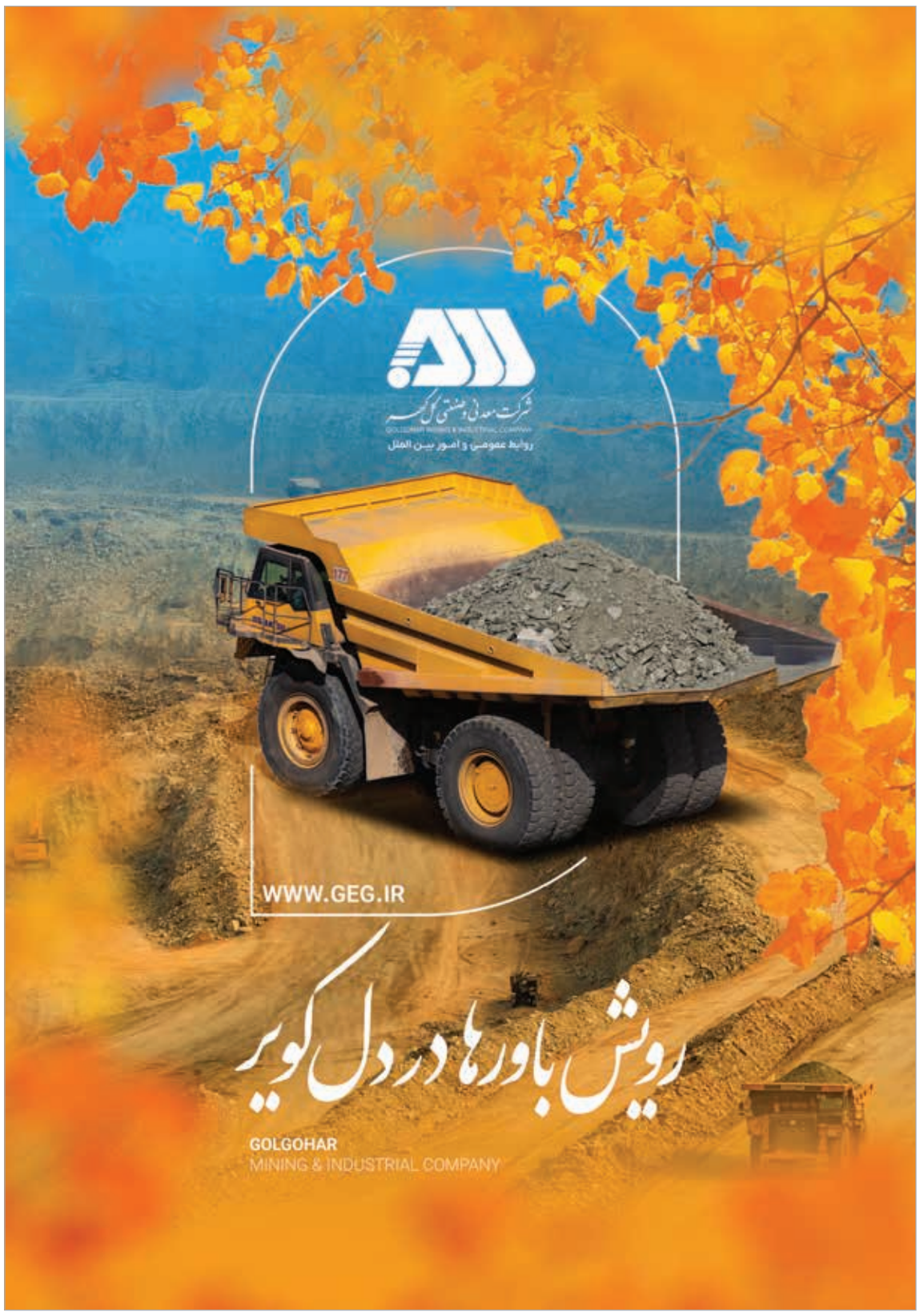
رشد شاخص‌ها در سایه خروج پول حقیقی



ندا کریمی
کارشناس بازار سرمایه

در هفتـه منتهـی بـه چهارشـنبه ۲۸ آبان ۱۴۰۴، شاخص کل با رشـد ۶۸ هـزار واحـدی ۲ درصد بـه محدوده ۳,۱۶۰,۰۰۰ واحد رسـید و همچنان درگیر عبور از سـقف تاریخی خود است. شاخص هم‌وزن نیز رشد ۲ درصدی را تجربه کرد. در این هفته شـاهد خروج ۵ همت نقدینگی اشخاص حقیقی از بازار بودیم؛ در مقابـل، ورود بیش از ۶ همـت نقدینگی حقیقی به صندوق‌های طلا قابل‌توجه بود. ارزش معاملات خرد نیز کاهش چشمگیری داشـت و به متوسط روزانه کمتر از ۱۰ همت رسید.
شپترو، زفارس و رتاپ با بازدهی بیش از ۱۵ درصد، بیشترین رشـد را برای سـهامداران ثبت کردند و ژاگـرس، چنوپا و وفتخار با سـقوط ۱۴، ۱۳ و ۱۲ درصدی بیشترین زیان را وارد کردند. در مجموع ۶۳ درصد نمادها بازدهی مثبت داشتند.
دیجی‌کالا در بورس پذیرش شـد. پتروشیمی جم افشای جدیدی درباره دعوای خود با پتروشیمی مهر منتشـر کرد. نخریس افزایش سرمایه ۶۷ درصدی از سود انباشـته دارد. نیشکر و وسینا نیز به ترتیب افزایـش سـرمایه ترکیبـی ۸۷۵ و ۴۵۷ درصدی از محل آورده و سـود انباشـته اعلام کردند. واحیا هم افزایش سـرمایه ۱۰۰ درصدی از سود انباشته خواهد داشت.
در انتهای هفته، نشست شورای حکام درباره قطعنامه ضدایرانی و اظهارات جدید ترامپ درباره توافق با ایران سیگنال‌های متناقضی به بازار تزریق کرد و همین امر منجر به نوسـانات کم و نوعی انفعال در بازارها شد. مدیرعامل بورس نیز از تصویب شـاخص‌های جدید برای تفکیک شرکت‌های بزرگ، متوسط، کوچک و شرکت‌های با ارزش خرد خبر داد.
در خبری مهم، بنزین سوپر در بورس کالا عرضه شد که می‌تواند زمینه‌ساز رشد قیمت بنزین سهمیه‌ای در آینده باشـد. سازمان خصوصی‌سازی ۲.۳ درصد فارس را آگهی بلوکی کرد. وتجارت نیز قصد فروش بلوک مدیریتی بمولـد را دارد و وبانک نیز در ادامه خروج از بنگاه‌داری، به دنبال فروش بلوک مدیریتی سیدکو است.
افزایش قیمت شـیر خام، تایـر و برخی محصولات غذایی نظیر تولیدات کسـعدی، غپینو و دزهراوی از دیگر خبرهـای مهم هفته بود. بـورس کالا نیز شـاهد رقابت‌های شـدید در صنعت اولفین بود و به نظر می‌رسـد شـرکت‌ها به‌تدریج از ارز نیمایی فاصله می‌گیرنـد. ورق گرم فولاد مبارکه هم رقابت قابل‌توجهی را تجربه کرد.
در حوزه بودجه، حجم خبرها و اظهارنظرها افزایش یافت و رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس نسبت به سیاست ارز ترجیحی انتقاد کرد. در بازارهای جهانی نیز نوسـانات زیادی در قیمت فلزات گرانبها، فلزات اساسی و نفت دیده شد. طلا در محدوده ۴۰۰۰ دلار تثبیت شده و هنگام نگارش گزارش ۴۱۰۰ دلار بود. نقره ۵۱ دلار، نفت برنت ۶۴ دلار و مس، روی، سرب و آلومینیوم به ترتیـب ۱۰,۷۲۰ دلار، ۳,۰۱۸ دلار، ۲,۰۲۷ دلار و ۲,۸۱۵ دلار معامله شدند. بیت‌کوین نیز با روند نزولی به ۹۱ هزار دلار رسید.
در بـازار ارز و طلای داخلـی، دلار آزاد ۱۱۲,۵۰۰ تومـان و دلار نیمایی حـدود ۷۱,۵۰۰ تومان بود و فاصلـه این دو نرخ به ۵۷ درصد رسـید. هر گرم طلای ۲۴ عیار ۱۵ میلیون تومان و سکه امامی ۱۱۶ میلیون تومان قیمت خورد و حباب سـکه امامی ۸ میلیون تومان ثبت شد.





رویداد هفته

تصویب بسته حمایت از خودروسازان



معاون وزیر صمت و رئیس هیات عامل ایدرو از تصویب بسته حمایتی و افزایش سقف اعتباری شرکت های خودروساز با توجه به حمایت و هماهنگی وزیر صمت با ارکان شورای عالی بانک مرکزی جهت گره گشایی از چالش های مالی و اعتباری خودروسازان بزرگ و زنجیره تامین خبر داد.
فرشاد مقیمی گفت: با رویکرد مثبت وزیر صمت، از ابزارهای تحت اختیار وزارت صنعت، معدن و تجارت برای بهبود شرایط کسب و کار، انتظار می رود با افزایش ۴۰ همتی سقف اعتبار دو شرکت، چالش های زنجیره تامین و همچنین خودروسازان بابت تاخیر در تحویل خودروی مشتریان مرتفع گردد. مقیمی مصوبات کمیته خودرو برای عرضه خودرو در کشور برای همه خودروسازان را بالغ بر یک میلیون و ۲۰۰ هزار خودرو عنوان کرد و افزود: از این میزان مصوبه عرضه بیش از یک میلیون خودرو صرفا برای شرکت‌های ایران خودرو و سایپا صادر شده است.

سوختگیری با بنزین سوپر در بورس انرژی



مدیرعامل بورس انرژی ایران گفت: با توجه به نیاز جامعه و پس از دو سال وقفه، عرضه بنزین ویژه سرانجام بر روی تابلوهای بورس انرژی تصویب شد.
محمد نظیفی گفت: بورس انرژی در طول سال جاری، تمرکز اصلی خود را بر تعمیق بازارهای هیدروکربنی معطوف داشته است. علاوه بر این، بر اساس اسناد بالادستی و تکالیف قانونی محوله در حوزه صنعت برق و همچنین برای مجموعه بورس انرژی، سهم این بورس در بازار برق به طور طبیعی افزایش یافته است. تاکنون شاهد رشد چند برابری در حوزه بازار برق، هم از نظر ارزش و هم حجم معاملات، به‌ویژه در بخش برق سبز و آزاد، نسبت به دوره مشابه سال گذشته بوده‌ایم. وی‌افزود: اکنون شاهد عرضه بنزین ویژه بر روی تابلوهای بورس انرژی هستیم. ما در آخرین جلسه کمیته عرضه بورس انرژی، عرضه دو شرکت بنزین ویژه را به تصویب رساندیم و مقرر است عرضه آن‌ها انجام شود و معاملاتشان بر روی تابلو تطبیق شود.

ادامه ممنوعیت واردات لوازم خانگی



در پی انتشار اخباری در فضای مجازی مبنی بر آزادسازی محدود واردات لوازم خانگی، سخنگوی صمت گفت که حمایت‌های وزارتخانه، همان حمایت‌های قبلی از تولید داخل است و مقررات مربوط به واردات لوازم خانگی تغییری نکرده است.
عزت‌اله زارعی گفت: سیاست‌ها همان سیاست‌های قبلی است و تغییری اتفاق نیفتاده است. بحثی که اخیرا درباره موضوع واردات لوازم خانگی مطرح شده، همان بحث مربوط به قانون کوله‌بری و مرزنشینی است. وی با بیان اینکه بر اساس قانون جدید واردات مرزنشینی، مقرر شد این مجوز صادر شود که بین سه تا هفت درصد تراز تجاری کشور به صورت کوله‌بری و ملوانی وارد شود، گفت: این موضوع کارگروهی در سازمان توسعه تجاری دارد و کالاهایی که به طور رسمی از طریق مرزنشینی و ملوانی وارد می‌شود، می‌تواند به استان‌های دیگر هم منتقل شود. بنابراین حمایت‌های وزارت صمت، همان حمایت‌های قبلی از تولید داخل است.

تراز تجاری کشور منفی شد



تراز تجاری کشور در هفت ماه سال جاری منفی ۲.۲ میلیارد دلار بوده که به دلیل کاهش واردات رقم خورده است و نشان‌دهنده عدم تامین ارز مناسب جهت واردات است.
براساس آمارهای منتشر شده گمرک در هفت ماه سال ۱۴۰۴ میزان صادرات غیر نفتی در حدود ۹۱.۹ میلیون تن و به ارزش ۳۲ میلیارد دلار بوده است که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل افزایشی ۳.۲۰ درصدی در وزن و کاهش ۱.۸۸ درصدی در ارزش دلاری داشته است. همچنین میزان واردات کشور در این مدت با افزایشی ۱.۶۰ درصدی در وزن و کاهش ۱۶.۰۷ درصدی در ارزش دلاری در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته به ارقام ۲۲.۳ میلیون تن و ۳۴.۲ میلیارد دلار رسیده است. تراز تجاری کشور در هفت ماه سال جاری منفی ۲.۲ میلیارد دلار بوده اما نسبت به مدت مشابه سال گذشته بهبود قابل توجهی داشته است.

پاییز طلایی سهام و سکه

نجمه آجربندیان
خبرنگار

بررسی تازه‌ترین داده‌های بازدهی بازارهای مالی در یک ماه اخیر و سه‌ماهه پاییز نشان می‌دهد رفتار بازارها در دو بازه زمانی، تفاوت جدی با یکدیگر داشته است. یک ماه اخیر با نوسان‌های محدود و بازدهی‌های نزدیک به هم سپری شد، اما پاییز برای برخی بازارها به‌ویژه سکه و بورس دوره‌ای پربازده و گاه کم‌سابقه بود. مقایسه عملکرد این بازارها با سپرده بانکی و صندوق‌های بادرآمد ثابت نیز تصویر کاملی از انتخاب‌های پیش‌روی سرمایه‌گذاران در شرایط فعلی ارائه می‌دهد. در کنار این دارایی‌ها، بیت‌کوین به‌عنوان نماینده بازار رمزارزها نیز وارد تحلیل شده تا تصویر جامع‌تری شکل گیرد.
در یک ماه اخیر، اغلب بازارها بازدهی ملایم و نسبتاً کم‌نوسانی را تجربه کردند. فرابورس با بازدهی ۵.۳ درصد بهترین عملکرد ماه را ثبت کرد و دلار با ۴.۳۷ درصد در جایگاه بعدی قرار گرفت. بورس و نفت هر دو رشدی نزدیک به ۲.۵۹ درصد داشتند و سکه با ۲.۱۷ درصد رشد، یکی از آرام‌ترین دوره‌های خود را پشت سر گذاشت. در مقابل، تنها بازار زیان‌ده ماه، اونس جهانی طلا بود که افت ۳.۷۶ درصدی را ثبت کرد؛ اتفاقی که با روند بازیابی طلا در فصل پاییز در تضاد است. از میان ابزارهای کم‌ریسک، صندوق‌های درآمد ثابت در یک ماه حدود ۳ درصد سود ایجاد کرده‌اند؛ نزدیک به بازدهی بورس اما کمتر از دلار و فرابورس. سپرده بانکی با سود ماهانه حدود ۱.۶ درصد همچنان کم‌بازده‌ترین ابزار محسوب می‌شود. بیت‌کوین نیز در یک ماه اخیر، با وجود نوسانات بالا، بازدهی در محدوده ۲ تا ۴ درصدی داشته که آن را در رده‌ای مشابه بازارهای داخلی اما با دامنه نوسان به‌مراتب بیشتر قرار می‌دهد.
سه‌ماهه پاییز اما روایتی کاملاً متفاوت دارد. سکه با بازدهی ۴۰ درصدی در صدر همه بازارها قرار گرفت و بیشترین سود را برای سرمایه‌گذاران خود رقم زد. بورس با ۲۷.۱ درصد و فرابورس با ۲۲ درصد رشد، عملکردی بسیار قدرتمند ثبت کردند و پاییز را به یکی از پربازده‌ترین دوره‌های اخیر بازار سهام تبدیل کردند. دلار نیز با بازدهی ۲۱.۳۵ درصد، عملکردی نزدیک به بازار سرمایه داشت و هم‌زمان اونس جهانی طلا با رشد ۲۳.۲۵ درصد مسیر بازیابی خود را پس از افت‌های گذشته ادامه داد. نفت تنها بازار زیان‌ده پاییز بود و افت ۴.۷ درصدی آن نشان داد که فشارهای حاصل از رکود جهانی، افزایش عرضه و نگرانی‌های تقاضا همچنان بر بازار انرژی سایه انداخته است. صندوق‌های درآمد ثابت با بازدهی فصلی حدود ۹ درصد و سپرده بانکی با بازدهی نزدیک ۵ درصد، اگرچه گزینه‌هایی کم‌ریسک هستند، اما فاصله زیادی با بازارهای پربازده فصل داشته‌اند. در همین دوره، بیت‌کوین نوسانات شدیدی را تجربه کرده و بازدهی سه‌ماهه آن در محدوده ۱۵ تا ۲۰ درصد قرار گرفته است؛ رقمی کمتر از سکه و سهام اما بالاتر از سپرده و صندوق‌ها، و البته با ریسک به‌مراتب بیشتر. در جدول، بازدهی بازارها در هر دو دوره زمانی و در کنار ابزارهای بدون ریسک و بیت‌کوین آمده است.

بازار	بازدهی یک‌ماه	بازدهی سه‌ماهه
بورس	٪ ۲.۵۹	٪ ۲۷.۱
فرابورس	٪ ۵.۳	٪ ۲۲
دلار	٪ ۴.۳۷	٪ ۲۱.۳۵
سکه	٪ ۲.۱۷	٪ ۴۰
نفت	٪ ۲.۵۹	٪ -۴.۷
اونس جهانی طلا	٪- ۳.۷۶	٪ ۲۳.۲۵
سپرده بانکی (۲۰ درصد سالانه)	٪ ۱.۶≈	٪ ۵≈
صندوق درآمد ثابت (۳۶ درصد سالانه)	٪ ۳≈	٪ ۹≈
بیت‌کوین	حدود ۲ تا ۴ ٪	حدود ۱۵ تا ۲۰ ٪

نتایج این مقایسه نشان می‌دهد که سرمایه‌گذاران ریسک‌پذیر در پاییز می‌توانستند بازدهی‌هایی بسیار فراتر از ابزارهای بدون ریسک به دست آورند؛ بازدهی بورس حدود سه برابر صندوق‌های درآمد ثابت و بازدهی سکه بیش از چهار برابر این صندوق‌ها بوده است. در مقابل، سپرده بانکی و صندوق‌های بادرآمد ثابت هرچند ثبات و اطمینان بیشتری دارند، اما در مقایسه با بازارهای ریسکی از نظر بازدهی فاصله زیادی گرفته‌اند. دلار و طلا نیز برای سرمایه‌گذارانی که به‌دنبال پوشش تورم هستند، انتخاب‌هایی میان‌ریسک محسوب می‌شوند؛ بازدهی آن‌ها در پاییز به‌طور محسوسی بالاتر از ابزارهای کم‌ریسک بوده، اما کمتر از سهام و سکه. بیت‌کوین نیز همچنان گزینه‌ای پرنوسان و مناسب بخش کوچکی از پرتفوی سرمایه‌گذاران حرفه‌ای است؛ بازاری که می‌تواند در یک فصل سودی قابل‌توجه خلق کند، اما در بازه‌ای کوتاه همین سود را به سرعت از بین ببرد.
در مجموع، رفتار متفاوت بازارها در ماه و فصل نشان می‌دهد که انتخاب نوع دارایی و افق زمانی سرمایه‌گذاری نقش تعیین‌کننده‌ای در بازدهی نهایی سرمایه‌گذار دارد. پاییز فرصت کم‌نظیری برای بازار سهام و سکه بود، در حالی که یک ماه اخیر بیش از هر چیز دوره‌ای آرام و کم‌نوسان بوده است. برای سرمایه‌گذاران امروز، ترکیبی منطقی از دارایی‌های ریسکی، میان‌ریسک و کم‌ریسک می‌تواند بهترین راهکار برای مدیریت نوسان و دستیابی به بازدهی پایدار باشد.

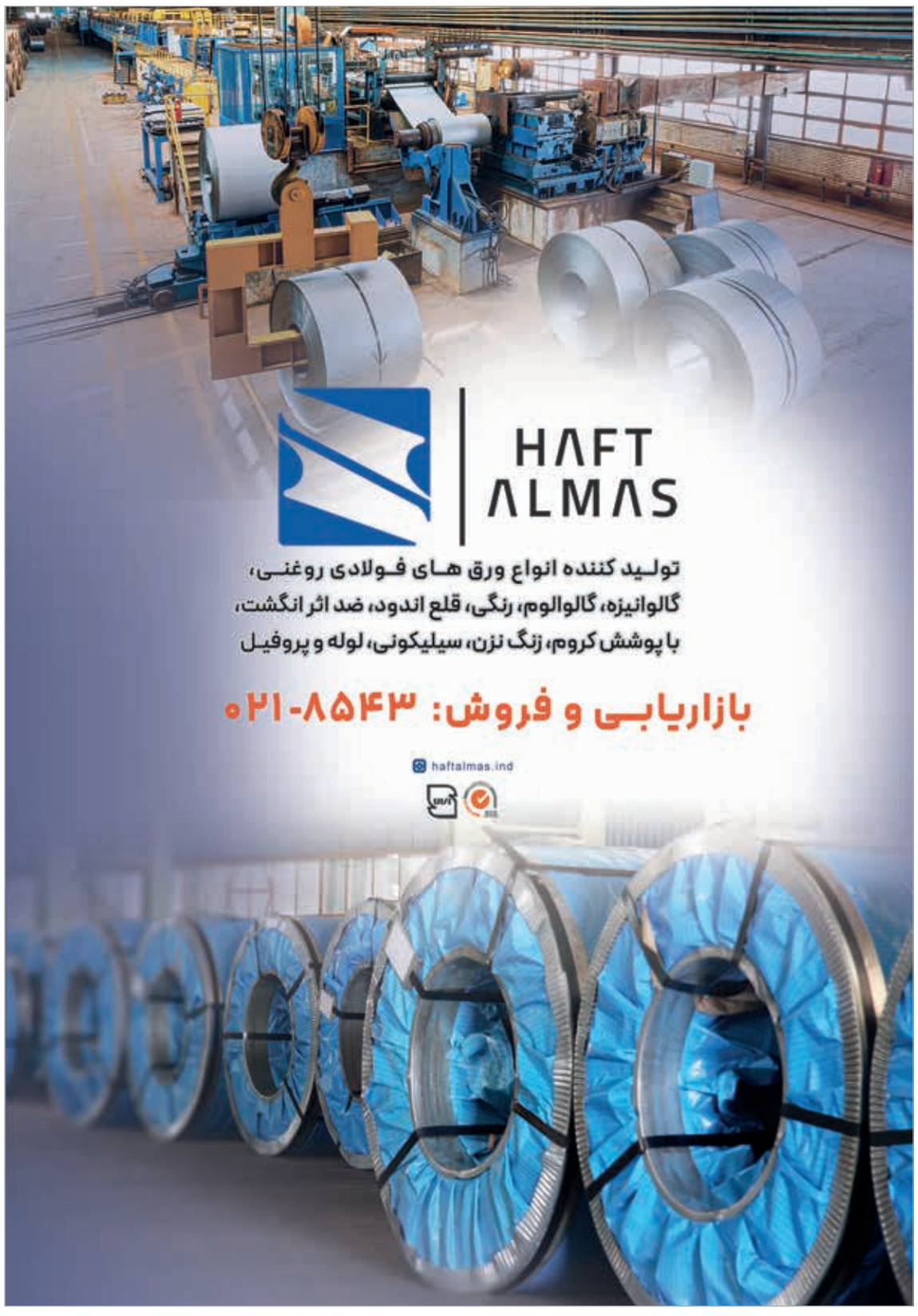
درنگ

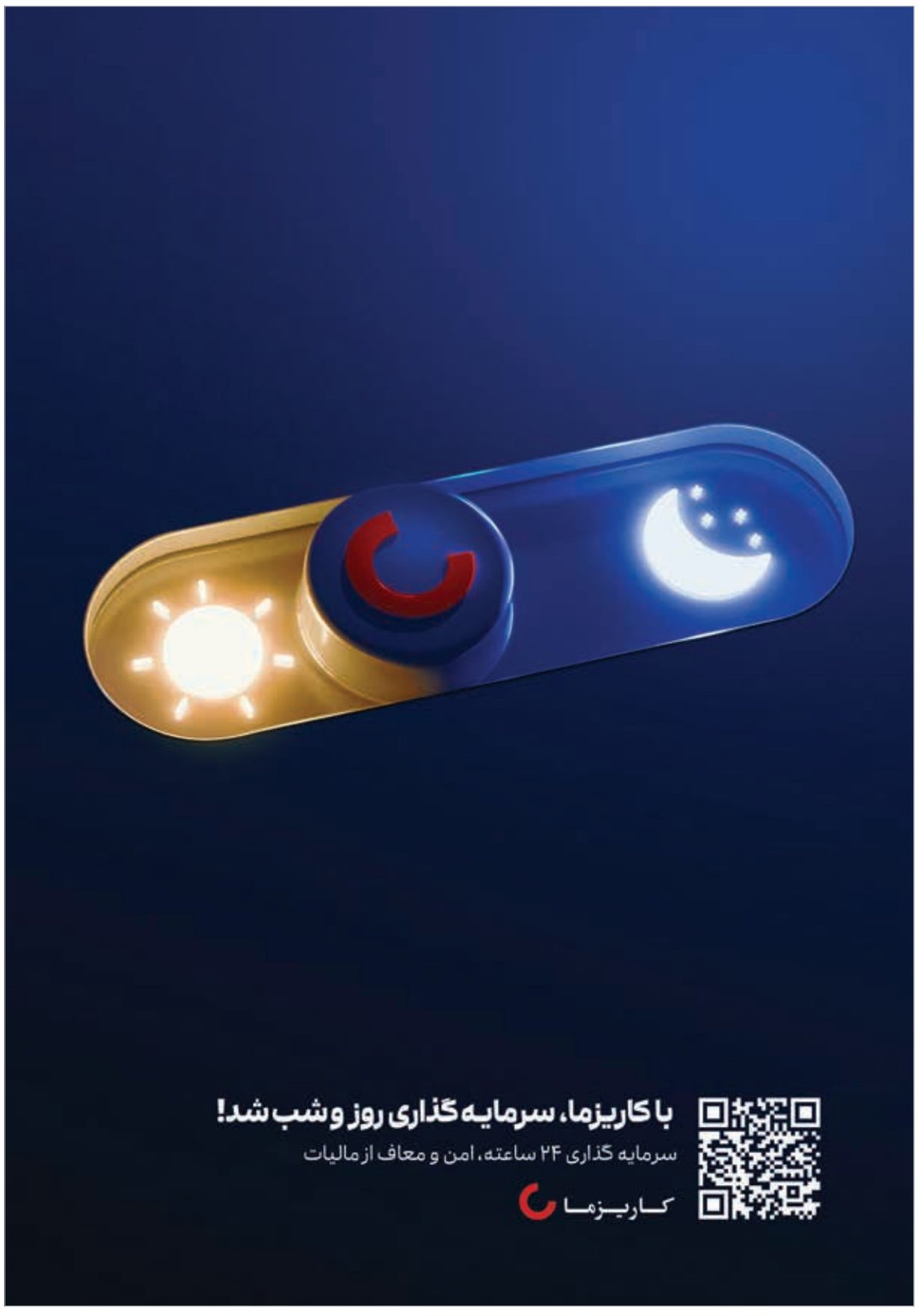
۲۰ شرکت سود بالای ۱۰۰ درصد ثبت کردند

انفجار بازدهی در بورس

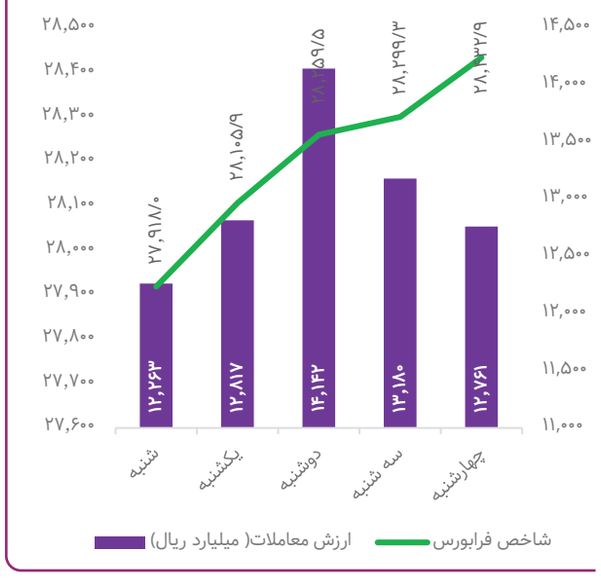
بررسی عملکرد امسال شرکت‌های بورسی نشان می‌دهد بازار سرمایه برخلاف سایر بازارهای مالی «که عمدتاً بازدهی محدود و کمتر از ۵ درصد داشته‌اند» شاهد جهشی کم‌سابقه در بخش قابل‌توجهی از نمادها بوده است. داده‌های موجود نشان می‌دهد بیش از ۲۰ شرکت بورسی موفق شده‌اند از ابتدای سال بازدهی بالاتر از ۱۰۰ درصد ثبت کنند؛ آماری که برتری چشمگیر بورس نسبت به بازارهای رقیب را به‌وضوح نشان می‌دهد.

نام شرکت	یک ماه	۳ ماه	۶ ماه	از ابتدای سال
بیمه زندگی هامرز	۲۷	۵۳	۲۳۶	۲۴۸
بیمه زندگی آگاه	-۳	۸	۲۳۲	۲۳۲
سرمایه گذاری پارس آریان	۱۰	۶۷	۷۷	۱۹۶
سیمان باقران	۲۴	۸۸	۷۲	۱۹۱
بیمه هوشمند فردا ۵۰% تادیه	۲	۱۸۹	۱۸۹	۱۸۹
پویا زرکان آق دره	۱۵	۶۴	۱۱۲	۱۷۷
بیمه اتکایی رایا ۵۰%تادیه	-۴	۷	۱۶۶	۱۶۶
بانک پاسارگاد	-۸	۱۰	۳۱	۱۴۶
مجتمع سیمان غرب آسیا	۴۶	۹۳	۸۲	۱۴۲
داروسازی کاسپین تامین	۱۱	۳۵	۲۴	۱۳۷
سیمان قائن	۴۴	۱۰۶	۵۳	۱۳۷
سیمان بجنورد	۱۶	۴۵	۴۶	۱۳۵
بیمه زندگی کاریزما	۶۴	۶۴	۴۹	۱۳۰
بانک شهر	-۳	۱۲	۲۵	۱۲۶
بانک سامان	۳۴	۷۰	۵۹	۱۱۹
داروسازی سینا	۱۶	۴۱	۴۸	۱۱۸
سیمان صوفیان	۳	۲۶	۱۷	۱۱۷
پنبه و دانه های روغنی خراسان	-۱۱	-۱۹	-۳۲	۱۱۴
کارخانجات‌داروپخش	۶	۵۳	۸۱	۱۱۳
سیمان‌خاش	۲۰	۴۹	۲۷	۱۱۰
کارخانجات صنعتی وتولیدی اتمسفر	۶	۵۹	۵۵	۱۰۶
فرآورده‌های تزریقی ایران	۵	۱۹	۳۵	۱۰۳





فرابورس



اعتماد بازیگران عرصه سرمایه‌گذاری به ثبات بازار بازگشته است؟

اقتصاد در سایه کمرنگ شدن ریسک جنگ



سارا صابری
خبرنگار

ماه‌ها پس از جنگ ۱۲ روزه ایران و رژیم صهیونیستی که فضای عمومی را با نگرانی و احتیاط همراه کرد، اکنون بازارها در موقعیتی متفاوت ایستاده‌اند. از تابستان تا امروز، شاخص‌های اقتصادی و رفتاری نشان می‌دهند که ریسک جنگ عملاً از ذهن فعالان اقتصادی و سرمایه‌گذاران کنار رفته است. این تغییر ذهنیت، هرچند تدریجی، به‌نوعی نقطه چرخش در رفتار بازار سرمایه و ارزی به شمار می‌آید و زمینه را برای بازسازی اعتماد و بازگشت سرمایه فراهم کرده است.

در هفته‌های نخست پس از درگیری، بیشتر فعالان بازار سهام با احتیاط و بی‌میلی معامله می‌کردند. شاخص‌ها با نوسان‌های کوتاه و شدید روبه‌رو شدند و نقدینگی حقیقی در مسیر خروج از بورس قرار گرفت. اما از میانه تابستان، نشانه‌های روشنی از تغییر انتظارات نمایان شد. نرخ دلار که در خرداد به اوج رسیده بود، وارد مسیر نزولی آرامی شد و تقاضا برای خرید دارایی‌های امن کاهش یافت. این تحولات نشان داد که فعالان اقتصادی دیگر وقوع جنگ را به‌عنوان سناریوی اصلی در نظر نمی‌گیرند و در حال بازتعریف افق سرمایه‌گذاری خود هستند.

بازار در جستجوی ثبات

فروکش کردن ریسک امنیتی، نخستین تأثیر خود را در ثبات نرخ ارز نشان داد. کاهش نوسانات دلار در بازار آزاد و ثبات نسبی در بازار حواله، پیام روشنی برای فعالان اقتصادی بود؛ پیامی که به آن‌ها اطمینان می‌داد تصمیم‌هایشان می‌تواند با افق بلندمدت‌تری تنظیم شود. در نتیجه، تقاضا برای ارز احتیاطی کاهش یافت و بخش‌هایی از نقدینگی که تا پیش از آن در بازار ارز متمرکز بود، به سمت دارایی‌های مولدتر حرکت کرد. در بازار سهام نیز به تدریج نشانه‌های بازگشت اعتماد نمایان شد. شرکت‌هایی که در دوره نگرانی از جنگ با افت ارزش مواجه شده بودند، بار دیگر مورد توجه سرمایه‌گذاران قرار گرفتند. صنایع فلزی و پتروشیمی، که بیشترین آسیب روانی را از ریسک‌های ژئوپلیتیک متحمل شده بودند، اکنون با افزایش حجم معاملات و رشد قیمت‌ها روبه‌رو هستند. بازگشت سرمایه حقیقی به بازار هنوز محدود است، اما روند صعودی آن در ماه‌های اخیر حاکی از تغییر فضای عمومی است.

بازتعریف انتظارات در اقتصاد کلان

کاهش ریسک جنگ تنها یک اتفاق سیاسی نیست، بلکه متغیری تعیین‌کننده در شکل‌دهی انتظارات اقتصادی محسوب می‌شود. زمانی که احتمال درگیری بالا می‌رود، نرخ تورم انتظاری افزایش می‌یابد، تقاضا برای ارز خارجی رشد می‌کند و بازار سهام دچار رکود روانی می‌شود. اکنون که این احتمال به‌طور محسوسی کاهش یافته، انتظارات نیز در مسیر اصلاح قرار گرفته است. فعالان اقتصادی با اطمینان بیشتری از ثبات نسبی در کوتاه‌مدت سخن می‌گویند و چشم‌انداز تورم را پایین‌تر از ماه‌های قبل برآورد می‌کنند. در همین چارچوب، رفتار سیاست‌گذار نیز تغییر کرده است. در تابستان، بخش مهمی از انرژی سیاست پولی صرف مهار شوک‌های ناشی از نوسان ارزی و کنترل انتظارات تورمی شد. اما در ماه‌های اخیر، تمرکز بانک مرکزی به سمت تثبیت نرخ بهره و حمایت از بازار بین‌بانکی حرکت کرده است. این تغییر رویکرد نشان می‌دهد که سیاست‌گذار نیز کاهش ریسک جنگ را به عنوان فرصت بازسازی ثبات پولی در نظر گرفته است.

اثر بر تولید و سرمایه‌گذاری

بازار سهام تنها بخشی از تصویر کلان اقتصاد است. در بخش واقعی اقتصاد نیز، کاهش نگرانی‌های امنیتی موجب بهبود نسبی فضای تولید شده است. واحدهای صنعتی که در ماه‌های ابتدایی سال با احتیاط موجودی مواد اولیه خود را تنظیم می‌کردند، اکنون سطح تولید را افزایش داده‌اند. سفارش‌های جدید در صنایع فلزی، شیمیایی و ساختمان رشد کرده و شاخص تولید صنعتی نسبت به تیرماه افزایش یافته است. این تحولات، اگرچه هنوز شکننده است، اما از تغییر جهت انتظارات حکایت دارد. کاهش ریسک سیاسی همچنین برای سرمایه‌گذاری بخش خصوصی اهمیت حیاتی دارد. بسیاری از طرح‌های توسعه‌ای که در خرداد و تیر متوقف یا تعلیق شده بودند، در پاییز دوباره فعال شده‌اند. فعالان اقتصادی که پیش‌تر نگران ناپایداری شرایط بودند، اکنون در حال بازبینی طرح‌های سرمایه‌گذاری خود هستند. در نتیجه، احتمال رشد تشکیل سرمایه ثابت در نیمه دوم سال افزایش یافته و این امر می‌تواند به رشد اقتصادی پایان سال کمک کند.

از اقتصاد روانی تا اقتصاد حقیقی

بازارها همواره به همان اندازه که به داده‌های واقعی واکنش نشان می‌دهند، از احساس امنیت نیز تأثیر می‌پذیرند. در ماه‌های اخیر، نوعی بازسازی روانی در میان سرمایه‌گذاران مشاهده می‌شود. آن‌ها دیگر در هر نوسان قیمتی، نشانه‌ای از تنش نظامی نمی‌بینند و در مقابل، به داده‌های اقتصادی مانند گزارش‌های فروش شرکت‌ها، وضعیت نرخ بهره و بودجه عمومی توجه بیشتری دارند. این تغییر تمرکز از اخبار سیاسی به شاخص‌های واقعی، یکی از نشانه‌های بلوغ تدریجی بازار است. در عین حال، نمی‌توان از ریسک‌های باقی‌مانده غافل شد. هرچند احتمال وقوع جنگ به‌طور محسوسی کاهش یافته، اما اقتصاد همچنان با چالش‌های ساختاری مانند تورم مزمن، کسری بودجه و نااطمینانی سیاستی روبه‌رو است. پایداری رونق بازار سهام در گرو آن است که سیاست‌گذار بتواند از این دوره آرامش نسبی برای اصلاح سیاست‌های مالی و تقویت سرمایه‌گذاری استفاده کند.

دلار آرام است و تورم محتاط

داده‌های ماه‌های اخیر نشان می‌دهد که نرخ تورم نقطه‌به‌نقطه پس از جهش تابستانی، روند نزولی ملایمی را آغاز کرده است. بخشی از این تعدیل ناشی از کاهش شوک ارزی و افت تقاضای احتیاطی است. زمانی که ریسک جنگ بالا بود، بسیاری از خانوارها و بنگاه‌ها ترجیح می‌دادند دارایی‌های نقدی خود را به کالا یا ارز تبدیل کنند. اکنون با فروکش آن نگرانی، رفتار مصرفی و سرمایه‌گذاری منطقی‌تر شده و فشار تقاضا بر بازار کالاهای مصرفی کاهش یافته است. از سوی دیگر، کاهش التهاب بازار ارز باعث شده هزینه واردات مواد اولیه و کالاهای واسطه‌ای تا حدی تثبیت شود. این روند به صنایع تولیدی امکان می‌دهد برنامه‌ریزی میان‌مدت خود را بازآغاز کنند و از شوک‌های پی‌درپی قیمت در امان بمانند.

تجربه‌ای که بازار از سر گذراند

تحلیل داده‌های رفتاری نشان می‌دهد که بازار سهام از خرداد تا آبان، نوعی چرخه کامل هیجانی را طی کرده است؛ از وحشت و انتظار بحران، تا اطمینان و بازگشت آرام اعتماد. در این دوره، فعالان بازار دریافتند که تصمیم‌گیری بر پایه اخبار غیرقطعی، می‌تواند زیان‌آورتر از صبر و تحلیل بنیادی باشد. همین تجربه، شاید مهم‌ترین دستاورد این ماه‌ها برای بازار سرمایه باشد؛ بلوغی که اگر حفظ شود، می‌تواند سرمایه‌گذاران را در برابر شوک‌های بعدی مقاوم‌تر کند. اکنون که افق امنیتی روشن‌تر شده، نگاه بازار به عوامل درونی اقتصاد دوخته شده است. شاخص‌های تورم، نرخ بهره بین‌بانکی، سیاست‌های ارزی و برنامه بودجه، بار دیگر در مرکز تحلیل‌ها قرار گرفته‌اند. در چنین فضایی، اگر سیاست‌گذار بتواند از ثبات سیاسی برای ترمیم فضای کسب‌وکار بهره ببرد، مسیر رونق اقتصادی هموارتر خواهد شد.

آینده سرمایه‌گذاران روشن‌تر می‌شود؟

کاهش ریسک جنگ به معنای پایان تمام نگرانی‌ها نیست، اما بدون تردید مهم‌ترین عامل بازگشت آرام اعتماد در اقتصاد است. بازارها زمانی رشد می‌کنند که بتوانند آینده را پیش‌بینی کنند، و پیش‌بینی زمانی ممکن است که ریسک‌های بزرگ از افق دید حذف شده باشند. اکنون که این شرط تا حدی محقق شده، اقتصاد فرصتی کم‌نظیر برای تنفس پیدا کرده است. با این همه، تداوم این فضای آرام به ثبات تصمیم‌های اقتصادی بستگی دارد. اگر دولت بتواند انضباط مالی را حفظ کند، نرخ ارز را از نوسانات هیجانی دور نگه دارد و سیاست‌های حمایتی خود را به سمت تولید و سرمایه‌گذاری هدایت کند، بازار سهام می‌تواند در ماه‌های پیش‌رو دوره‌ای از رشد پایدار را تجربه کند. در غیر این صورت، اعتماد بازسازی‌شده نیز ممکن است به‌سرعت فرسوده شود.

بازار سهام در دل بحران

جنگ اوکراین در فوریه ۲۰۲۲ یکی از تکان‌دهنده‌ترین بحران‌های ژئوپلیتیک دو دهه اخیر بود. از همان روزهای نخست حمله روسیه، اقتصاد اوکراین با شوک‌های متوالی مواجه شد؛ از سقوط تولید ناخالص داخلی گرفته تا تخریب زیرساخت‌ها و تعطیلی بنگاه‌های صنعتی. اما در میانه این بحران عمیق، تجربه بازار سرمایه اوکراین به نمونه‌ای قابل توجه از تاب‌آوری مالی تبدیل شد؛ تجربه‌ای که نشان می‌دهد حتی در اوج نااطمینانی و تخریب فیزیکی، سازوکار بازار می‌تواند با شرایط تازه تطبیق یابد. در روزهای ابتدایی جنگ، شاخص اصلی بورس اوکراین (UX Index) تقریباً ۳۰ درصد سقوط کرد. معاملات برای مدتی تعلیق شد و بسیاری از شرکت‌ها به دلیل از دست دادن ارتباطات بانکی و بیمه‌ای قادر به فعالیت نبودند. بانک مرکزی نیز برای جلوگیری از خروج سرمایه، محدودیت‌های سخت‌گیرانه بر نقل‌وانتقال ارز وضع کرد. این شرایط ظاهراً بازار را در بن‌بست کامل قرار داد، اما چند هفته بعد، اوکراین تصمیم گرفت مسیر متفاوتی را انتخاب کند: بازگشایی تدریجی بازار سرمایه با اولویت اوراق دولتی و سهام شرکت‌های استراتژیک. این تصمیم از یک سو به دولت امکان داد از بازار داخلی برای تأمین مالی هزینه‌های جنگ استفاده کند و از سوی دیگر، به سرمایه‌گذاران پیام داد که ساختار اقتصادی کشور همچنان زنده است. اوراق قرضه جنگی که دولت اوکراین منتشر کرد، با استقبال نسبی شهروندان مواجه شد و به‌تدریج بخش مهمی از هزینه‌های فوری جنگ را پوشش داد. این اقدام، گرچه نتوانست مانع رکود شود، اما به حفظ کارکرد سیستم مالی کمک کرد و از فروپاشی کامل اعتماد عمومی جلوگیری نمود. در ماه‌های بعد، بازار سهام اوکراین به نوعی شاخص مقاومت ملی تبدیل شد. هر بار که نیروهای اوکراینی موفق به عقب‌راندن ارتش روسیه می‌شدند، شاخص UX رشد می‌کرد و حجم معاملات بالا می‌رفت. در مقابل، هر پیشروی نظامی روسیه به کاهش موقت قیمت‌ها منجر می‌شد. این رابطه مستقیم میان روحیه عمومی و شاخص بازار، وجهی رفتاری از اقتصاد جنگی را آشکار کرد؛ در غیاب ثبات کلان، بازار به زبان احساس و امید واکنش نشان می‌دهد.

یکی از درس‌های مهم این تجربه آن بود که حتی در شرایط جنگ، شفافیت اطلاعات و دسترسی سرمایه‌گذاران به داده‌ها، حیاتی است. کمیسیون ملی اوراق بهادار اوکراین در میانه بحران، سامانه‌ای آنلاین برای انتشار اطلاعات مالی شرکت‌ها ایجاد کرد تا از شکل‌گیری شایعات و دستکاری قیمتی جلوگیری شود. همین اقدام ساده، مانع از بروز بحران ثانویه در بازار شد و تا حدی اعتماد سرمایه‌گذاران داخلی را حفظ کرد.

اکنون، با گذشت بیش از دو سال از آغاز جنگ، شاخص UX هنوز با سطح پیش از جنگ فاصله دارد، اما بازار سرمایه اوکراین بار دیگر فعال است و اوراق جدیدی برای بازسازی کشور منتشر شده است. این تجربه نشان داد که حتی در دل جنگ، اگر دولت بتواند از شفافیت، ارتباط مداوم با فعالان اقتصادی و ابزارهای مالی بهره بگیرد، بازار می‌تواند نه‌تنها زنده بماند، بلکه به نماد پایداری و امید ملی تبدیل شود.

اقتصاد در ماه‌های اخیر از سایه جنگ بیرون آمده و وارد مرحله‌ای از بازسازی اعتماد شده است. فعالان بازار سهام که تا تابستان نگران آینده‌ای مبهم بودند، اکنون با دیدی محتاط اما امیدوار به تحولات می‌نگرند. کاهش ریسک امنیتی نه‌فقط نوسانات ارزی را مهار کرده، بلکه انتظارات تورمی و رفتار سرمایه‌گذاران را نیز تغییر داده است. این تغییر ذهنیت، اگر با اصلاح سیاست‌های اقتصادی همراه شود، می‌تواند به نقطه آغاز دوره‌ای تازه از ثبات و رشد تبدیل شود.

یادداشت

جریان نقدینگی باز می‌گردد؟



مصطفی نصراصفهانی
تحلیلگر بازار سرمایه

بازار سهام در ماه‌های اخیر تحت تأثیر نگرانی‌های امنیتی قرار داشت و این ریسک به یکی از عوامل اصلی تضعیف اعتماد سرمایه‌گذاران و کاهش نقدینگی تبدیل شد. با این حال، شواهد جدید نشان می‌دهد که احتمال وقوع درگیری نظامی به شکل قابل توجهی کاهش یافته است و این تغییر می‌تواند مسیر بازار را دگرگون کند. تحلیل رفتار فعالان بازار و روند جریان سرمایه نشان می‌دهد که کاهش ریسک جنگ، به عنوان یک محرک روانی، می‌تواند اعتماد سرمایه‌گذاران را بازسازی کرده و زمینه رونق را فراهم کند.

نخستین اثر کاهش ریسک، افزایش تمایل سرمایه‌گذاران به ورود نقدینگی به بازار است. زمانی که ریسک‌های امنیتی بالا هستند، بسیاری از فعالان بازار از خرید سهام خودداری می‌کنند یا سرمایه خود را به دارایی‌های امن‌تر منتقل می‌کنند. کاهش احتمال جنگ، به نوعی اطمینان روانی ایجاد می‌کند و سرمایه‌گذاران حاضر می‌شوند بخشی از نقدینگی خود را مجدداً به سهام اختصاص دهند. این فرآیند، به تدریج باعث افزایش حجم معاملات و بهبود نقدشوندگی در بازار می‌شود.

دومین اثر کاهش ریسک، تعدیل انتظارات از بازدهی و قیمت‌گذاری دارایی‌هاست. در شرایط بحرانی، فعالان بازار ریسک‌های جانبی را در ارزش سهام لحاظ می‌کنند و این امر منجر به کاهش ارزش دارایی‌ها و افزایش نوسان می‌شود. با کاهش تهدید نظامی، قیمت سهام بیشتر بازتاب‌دهنده عملکرد اقتصادی و بنیادی شرکت‌ها می‌شود و نوسان غیرمنطقی کاهش می‌یابد. این وضعیت، فرصت تحلیل دقیق‌تر و تصمیم‌گیری مبتنی بر داده‌های اقتصادی را فراهم می‌کند و از بی‌ثباتی‌های ناشی از نگرانی‌های امنیتی می‌کاهد.

سوم، اثر روانی کاهش ریسک جنگ باعث شکل‌گیری فضای مثبت برای برنامه‌ریزی میان‌مدت سرمایه‌گذاران می‌شود. در شرایط با ثبات، فعالان بازار می‌توانند استراتژی‌های بلندمدت تدوین کنند، سبد سرمایه‌گذاری متنوع بسازند و به جای واکنش‌های کوتاه‌مدت به اخبار، تصمیمات مبتنی بر تحلیل بنیادی اتخاذ کنند. این رفتار، خود محرکی برای رشد پایدار بازار خواهد بود و توانایی بازار در جذب نقدینگی جدید و سرمایه‌گذاری بلندمدت را افزایش می‌دهد.

تجربه گذشته نشان می‌دهد که کاهش محسوس ریسک‌های سیاسی و امنیتی، تأثیر قابل توجهی بر رشد بازار داشته است. زمانی که نگرانی‌های نظامی فروکش می‌کنند، جریان سرمایه بازمی‌گردد، اعتماد سرمایه‌گذاران افزایش می‌یابد و بازار توانایی بیشتری برای تجربه دوره‌های رونق و بازدهی بالا پیدا می‌کند. این تجربه، نشانه‌ای روشن از نقش کاهش ریسک جنگ در بازسازی بازار و بازگرداندن حرکت صعودی است.

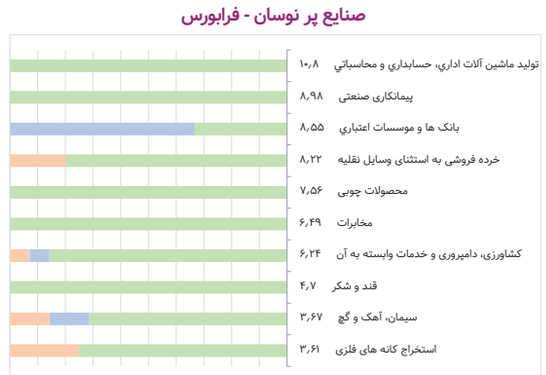
در مجموع، شواهد حاکی از آن است که کاهش ریسک جنگ، علاوه بر اثر مستقیم بر رفتار سرمایه‌گذاران، بر انتظارات اقتصادی و روان بازار نیز تأثیر مثبت دارد. این وضعیت می‌تواند به عنوان کاتالیزوری برای ورود نقدینگی، بهبود شاخص‌ها و تثبیت جریان معاملات عمل کند و چشم‌انداز کوتاه‌مدت بازار را روشن‌تر نماید. به شرط آنکه شرایط اقتصادی و سیاست‌های داخلی همسو با ایجاد اعتماد سرمایه‌گذاران باقی بماند، بازار می‌تواند مسیر صعودی خود را با ثبات بیشتری دنبال کند.

نوآوران امین NOAVARAN AMIN

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۷۴	۱۲	۱۳۳

صنایع پر نوسان - فرابورس



۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
	درصد	میلیون ریال	میلیون ریال	
سامان	۱۲/۳۹	۴۳۷,۱۸۶,۰۰۰	۱,۷۹۱,۲۱۹	۱۳/۱۷
زشگزا	۱۲/۰۸	۱۴,۵۱۵,۲۰۰	۴۷۶,۷۶۴	۱۳/۳۴
اوان	۱۱/۸۹	۵,۰۸۰,۵۰۰	۱۵۰,۰۷۹	۱۳/۳۵
هجرت	۱۱/۶۶	۵۱,۶۲۵,۰۰۰	۳۲۰,۷۹۱	۱۱/۸۶
زفارس	۱۱/۶۳	۱۹,۱۹۲,۳۹۴	۳,۸۸۵,۱۶۱	۱۴/۹
وگستر	۱۱/۳۴	۵,۲۶۴,۰۰۰	۲۵۶,۱۹۹	۱۴/۶۳
مادیرا	۱۰/۸	۷۸,۵۳۰,۴۰۰	۶۹۳,۳۰۶	۱۳/۹۹
ساروج	۱۰/۶۷	۸۴,۰۸۵,۰۰۰	۲۱۵,۱۰۷	۹/۹۹
دتوزیع	۱۰/۶۲	۶۸,۷۳۰,۰۰۰	۲۳۲,۳۳۵	۷/۶۶
فالوم	۱۰/۵۶	۱۹,۶۲۵,۰۰۰	۲۷۴,۱۷۵	۷/۸۳

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
	درصد	میلیون ریال	میلیون ریال	
پلاست	-۶/۲۶	۶,۵۳۷,۴۵۰	۸۲,۵۸۳	-۳/۷۱
هرمز	-۵/۷۵	۲۰۸,۹۱۰,۰۰۰	۵۶۴,۶۰۶	-۷/۸۶
ثالوند	-۴/۵۵	۱۵,۴۵۶,۰۰۰	۴۰۷,۷۷۵	-۴/۸۲
بهپاک	-۴/۱۲	۲۹,۷۵۲,۵۶۰	۳۱۱,۱۴۵	-۴/۶۲
حپرتو	-۴/۰۱	۲۱,۵۲۵,۰۰۰	۱۴۹,۴۴۲	-۴/۲۱
دزاگرس	-۳/۹	۶۰,۷۷۵,۰۰۰	۷۳۰,۲۸۵	-۴/۶۷
ثپردیس	-۳/۸۳	۱۱,۷۹۱,۵۰۰	۲۵۸,۲۰۸	-۶/۱۸
سبزوا	-۳/۷۱	۲۲,۴۳۴,۰۵۲	۲۳۰,۹۲۶	-۱/۴۹
توسن	-۳/۶۹	۲۵,۸۰۷,۵۰۰	۱۸۸,۹۵۳	-۶/۳۲
حگهر	-۳/۴۷	۶۳,۰۹۴,۱۴۰	۲۹,۵۸۶	-۳/۵



سرمایه‌گذاران بخش خرد
بین ورود و خروج سردرگم شده‌اند

حقیقی‌ها رفتند و برگشتند

فاطمه صالحی
خبرنگار

بررسی رفتار سرمایه‌گذاران حقیقی در هفته‌های پایانی آبان نشان می‌دهد که بخش خرد بازار سهام همچنان در موقعیت تردید قرار دارد و میان خروج تدریجی نقدینگی و بازگشت‌های مقطعی سرگردان مانده است؛ به‌ویژه آنکه افت ارزش معاملات خرد، افزایش سهم صندوق‌های درآمد ثابت و فشار فروش در صنایع بزرگ چشم‌انداز جریان نقدینگی را پیچیده کرده است. تحولات نرخ بهره، وضعیت بازارهای موازی و کاهش جذابیت سهام بزرگ بیش از هر عامل دیگری زمینه عقب‌نشینی سرمایه‌گذاران حقیقی را فراهم کرده و فضای معاملاتی را به مسیری فرسایشی هدایت کرده است.

جریان نقدینگی خرد در پایان آبان

داده‌های پایانی آبان نشان می‌دهد که خالص جریان پول حقیقی همچنان در محدوده منفی نوسان دارد و بازار نتوانسته علامتی پایدار برای بازگشت نقدینگی خرد تولید کند. برآوردهای هفتگی بیان می‌کند میانگین خروج پول حقیقی در سه هفته منتهی به بیست‌وهشتم آبان حدود دو هزار و چهارصد میلیارد تومان بوده و تنها در روزهای محدودی که شاخص هم‌وزن رشد کرده جریان ورود محدود ثبت شده است. ارزش معاملات خرد نیز که شاخص مهمی برای سنجش فعالیت بخش حقیقی بازار به‌شمار می‌رود در اغلب روزهای این ماه زیر هفت هزار میلیارد تومان قرار گرفته و در برخی مقاطع حتی به پنج هزار میلیارد تومان رسیده است، کمترین سطح پاییزی سال محسوب می‌شود. این افت ارزش معاملات خرد در حالی رخ داده که ارزش کل معاملات بازار با حضور صندوق‌های درآمد ثابت و معاملات اوراق بدهی همچنان در سطوح بالاتر از چهل هزار میلیارد تومان نوسان دارد و همین شکاف چشمگیر بین ارزش کل بازار و ارزش معاملات خرد موجب می‌شود که نشانه‌ای از بازگشت سرمایه‌گذاران خرد مشاهده نشود. نسبت گردش نقدینگی حقیقی که بر پایه ارزش خرید حقیقی نسبت به ارزش کل خرید سنجیده می‌شود به حدود پانزده درصد رسیده که نسبت به اوایل تابستان دست‌کم پنج واحد درصد کاهش یافته است.

رفتار حقیقی‌ها در صنایع مختلف

اگر جریان نقدینگی حقیقی بر اساس صنایع بررسی شود تصویر دقیق‌تری از جابه‌جایی سرمایه خرد به دست می‌آید. صنایع بزرگ نظیر فلزات اساسی، شیمیایی‌ها و پالایشی‌ها در بیشتر روزهای آبان با خروج پول حقیقی مواجه بوده‌اند؛ مجموع خروج نقدینگی حقیقی از این سه صنعت طی نیمه دوم آبان بیش از هزار و ششصد میلیارد تومان ثبت شده و در بعضی روزها سهم این صنایع از کل خروج نقدینگی خرد بازار به بالای شصت درصد رسیده است. این روند نشان می‌دهد جذابیت سهام بزرگ برای سرمایه‌گذاران حقیقی کاهش قابل توجهی داشته و رفتار حقیقی‌ها بیش از گذشته به سمت نمادهای کوچک با ریسک بالاتر منحرف شده است. در مقابل، گروه‌هایی مانند خودرویی‌ها، فناوری اطلاعات، خدمات مالی غیر بانکی و برخی زیرگروه‌های غذایی در بعضی روزها با ورودهای محدود مواجه شده‌اند؛ هرچند حجم این ورودها به‌اندازه‌ای نیست که روند کلی خروج را تغییر دهد. برای مثال ورود نقدینگی حقیقی به گروه خودرو در هفته پایانی آبان حدود دویست میلیارد تومان بوده اما همزمان خروج نقدینگی از فلزات اساسی در همان بازه بیش از چهارصد میلیارد تومان ثبت شده است و همین اختلاف جریان باعث می‌شود که خالص جریان پول بازار همچنان در محدوده منفی باقی بماند.

صندوق‌های ETF سهامی عملکرد متفاوت‌تری داشته‌اند و در بعضی روزها جذب نقدینگی هدفمندتری را تجربه کرده‌اند؛ اما این ورودها اغلب کوتاه‌مدت و تحت تأثیر نوسانات روزانه بازار بوده است. میانگین ورود پول حقیقی به ETFهای سهامی در آبان کمتر از صد میلیارد تومان در روز بوده که در مقایسه با میانگین فصل تابستان حدود چهل درصد کاهش نشان می‌دهد. به همین دلیل نمی‌توان اتکای پایداری به جریان نقدینگی ETFها برای تغییر مسیر بازار داشت.

جایگاه نرخ بهره و بازارهای موازی

یکی از مهم‌ترین عوامل اثرگذار بر خروج نقدینگی حقیقی در آبان، وضعیت نرخ بهره بین‌بانکی بوده که در نیمه دوم این ماه در محدوده بیست‌وهشت تا بیست‌ونه درصد نوسان کرده است. این سطح از نرخ بهره سبب شده بخش مهمی از نقدینگی به سمت صندوق‌های درآمد ثابت و بازار بدهی هدایت شود. سهم صندوق‌های درآمد ثابت از کل جریان ورود نقدینگی در آبان به بیش از پنجاه‌وهشت درصد رسیده که بالاترین سطح هفت‌ماهه محسوب می‌شود. تنها در هفته پایانی آبان خالص ورود نقدینگی به صندوق‌های درآمد ثابت بیش از سه هزار میلیارد تومان بوده و همین فاصله نسبت به جریان ورودی بازار سهام نشان می‌دهد جذابیت ریسک‌پذیری در میان سرمایه‌گذاران خرد به حداقل رسیده است. در بازارهای موازی نیز شرایط به‌گونه‌ای بوده که انگیزه ورود نقدینگی خرد به سهام کاهش یافته است. نرخ دلار آزاد در محدوده چهارده پاییزی تقریباً ثابت مانده و تنها به‌صورت مقطعی از کانال پنجاه هزار تومان عبور کرده است. بازار طلا و سکه نیز عمدتاً در مسیر نوسانی محدود حرکت کرده و بازدهی کوتاه‌مدت آن چشمگیر نبوده است؛ با این حال بسیاری از سرمایه‌گذاران خرد ترجیح داده‌اند ریسک بازار سهام را نپذیرند و به سمت دارایی‌های نقدشونده‌تر و با دامنه نوسان محدود حرکت کنند. این ترکیب شرایط موجب شده بازار سهام جذابیت رقابتی خود را در مقابل بازارهای موازی از دست بدهد.

شکاف میان شاخص کل و هم‌وزن

از دیگر عواملی که موجب تضعیف جریان نقدینگی خرد شده اختلاف قابل توجه بین شاخص کل و شاخص هم‌وزن در آبان است. شاخص کل در این ماه بیشتر تحت فشار نمادهای بزرگ و کالامحور قرار گرفته و افت نزدیک به هفت درصدی را ثبت کرده است؛ در حالی که شاخص هم‌وزن در بخش‌هایی از همین دوره رشدهای مقطعی سه تا چهار درصدی داشته و مسیر متفاوتی را نشان داده است. این شکاف نشان می‌دهد که جریان نقدینگی حقیقی عمدتاً به سمت سهام کوچک رفته و بازار در وضعیتی غیرمتعادل میان سهام بزرگ و کوچک قرار گرفته است. این وضعیت اگرچه در کوتاه‌مدت می‌تواند باعث رشد برخی نمادهای کوچک شود اما در بلندمدت توان جریان نقدینگی خرد را تضعیف می‌کند چون رشدهای غیرمتوازن معمولاً پایداری لازم را ندارند. نمونه بارز این مسأله در هفته سوم آبان دیده شد که شاخص هم‌وزن در سه روز معاملاتی پیاپی رشد بیش از دو هزار واحدی را تجربه کرد اما در همان روزها ارزش معاملات خرد در مرز پنج هزار و پانصد میلیارد تومان باقی ماند و جریان خروج پول حقیقی ادامه یافت. همین تحلیل نشان می‌دهد که رشد هم‌وزن در این دوره بیشتر حاصل جابه‌جایی پول میان گروه‌های کوچک بوده و جریان جدیدی از نقدینگی وارد بازار نشده است.

اثر فضای انتظارات و نبود محرک‌های بنیادی

بازار سهام در آبان نه‌تنها از سمت نقدینگی دچار ضعف بوده بلکه به لحاظ انتظارات بنیادی نیز با ابهام مواجه شده است. انتشار گزارش‌های میان‌دوره‌ای شرکت‌ها اگرچه در بعضی صنایع مانند بیمه و فناوری اطلاعات تصویر قابل قبولی ارائه کرد اما در بخش‌های بزرگ‌تر مانند پتروشیمی‌ها، فولادی‌ها و پالایشی‌ها اغلب کمتر از انتظار بود. قیمت‌های جهانی نیز در بیشتر هفته‌های آبان در مسیر نوسان خنثی حرکت کرد و کالاهایی مانند متانول، اوره و فولاد تغییرات معناداری نداشتند. این ترکیب باعث شد سرمایه‌گذاران حقیقی چشم‌انداز روشنی از سودآوری کوتاه‌مدت بازار نداشته باشند و جریان ورود نقدینگی تقویت نشود.

از سوی دیگر، نبود سیگنال‌های سیاستی مشخص نیز بر تردید بازار افزوده است. بحث‌هایی پیرامون اصلاح نرخ خوراک، تغییرات احتمالی در نرخ انرژی صنایع، سیاست‌های ارزی و همچنین وضعیت انتشار اوراق دولتی هرچند مطرح شده اما هنوز به تصمیم‌های قطعی نرسیده است و همین فضای انتظار توان جذب نقدینگی خرد را محدود کرده است. در چنین شرایطی هرچند ممکن است در مقاطع کوتاه بازار با جرقه‌های خبری صعود کند اما عدم قطعیت سیاستی معمولاً جریان‌های نقدینگی پایدار را شکل نمی‌دهد.

جریان نقدینگی در ابتدای زمستان

تحلیل جریان نقدینگی در پایان آبان نشان می‌دهد بازار برای ورود به آذر و سپس زمستان با چند چالش هم‌زمان مواجه است. نخست آنکه سطح ارزش معاملات خرد باید از میانگین پنج تا شش هزار میلیارد تومان به محدوده حداقل هشت هزار میلیارد تومان برسد تا بتوان نشانه‌هایی از بازگشت حقیقی‌ها مشاهده کرد. دوم آنکه نرخ بهره بین‌بانکی در صورت باقی‌ماندن در محدوده فعلی همچنان بخش عمده نقدینگی را به سمت صندوق‌های درآمد ثابت می‌کشاند و برای تغییر این روند یا باید نرخ بهره کاهش یابد یا بازدهی بازار سهام به اندازه‌ای جذاب شود که ریسک‌پذیری در میان خردها افزایش یابد.

بازار نیازمند محرک‌های بنیادی جدید است. انتشار گزارش‌های بعدی شرکت‌ها، تحولات احتمالی در سیاست‌های ارزی و همچنین وضعیت نرخ‌های جهانی کالاها می‌تواند نقش مهمی در تغییر مسیر جریان نقدینگی داشته باشد. اگر قیمت‌های جهانی از رکود فعلی خارج شوند و صنایع بزرگ دوباره به محدوده سودآوری مورد انتظار بازگردند، احتمال دارد بخشی از نقدینگی خرد که در ماه‌های اخیر از بازار خارج شده بود دوباره به جریان بیفتد. اما در سناریوی بدون محرک، بازار همچنان به مسیر فرسایشی خود ادامه می‌دهد و خروج‌های تدریجی نقدینگی خرد نیز پایدار خواهد ماند.

بازار سهام در پایان آبان با جریانی از نقدینگی خرد مواجه بود که نه‌تنها نشانه‌ای از بازگشت پایدار ندارد بلکه تحت فشار نرخ بهره بالا، جذابیت صندوق‌های درآمد ثابت و نبود چشم‌انداز بنیادی روشن، در حال کاهش تدریجی است. ارزش معاملات خرد به کمترین سطوح پاییزی رسیده، خروج نقدینگی از صنایع بزرگ ادامه یافته و ورودهای مقطعی به سهام کوچک توان تغییر مسیر بازار را نداشته است. تا زمانی که یکی از محرک‌های اصلی یعنی نرخ بهره، چشم‌انداز بنیادی یا جریان پول هوشمند فعال نشود، نمی‌توان انتظار داشت مسیر نقدینگی خرد تغییر معناداری پیدا کند.

بورس



یادداشت

سرمایه‌های خرد، کلید رونق تولید و صادرات



متین فارابی
کارشناس بازار سرمایه

در شرایط فعلی اقتصاد کشور، تحریم‌ها و محدودیت‌های بین‌المللی دسترسی به سرمایه‌گذاری شرکت‌های بزرگ چندملیتی را دشوار کرده و این وضعیت بر لزوم بهره‌مندی از سرمایه‌های خرد داخلی و سرمایه ایرانیان خارج از کشور تاکید می‌کند. با توجه به محدودیت‌ها، تمرکز بر کالاها و محصولاتی که دارای مزیت نسبی بوده و نیازمند تکنولوژی پیچیده نیستند، می‌تواند فرصت مناسبی برای جذب سرمایه و افزایش صادرات فراهم کند. کالاهایی مانند فولاد، مس، گردشگری، فرش دستباف، پسته و زعفران در این زمینه قابل توجه هستند و علاوه بر تولید داخلی، ظرفیت بالایی برای صادرات و ورود ارز به کشور دارند.

تثبیت و توسعه بازارهای صادراتی نیازمند اتصال به بازارهای جهانی و همکاری با کنسرسیوم‌ها و سازمان‌های منطقه‌ای است، چرا که بدون این اقدامات، توسعه صادرات با دشواری روبه‌رو خواهد شد. همزمان باید سازوکاری ایجاد شود که سرمایه‌های خرد و سرمایه‌های ایرانیان خارج از کشور بتواند به‌صورت شفاف و با قیمت روز به تولید و صادرات هدایت شود تا انگیزه سرمایه‌گذاری افزایش یابد. با وجود تلاش‌های بخش خصوصی در توسعه صادرات، سیاست‌های دولتی در سال‌های گذشته موجب محدودیت در فعالیت‌ها شده است. فشارها در زمینه رفع تعهد ارزی و اختلاف قیمت ارز برای سرمایه‌گذاران، مانعی برای ورود سرمایه به بازار تولید و صادرات ایجاد کرده و باعث شده ظرفیت‌های موجود به‌طور کامل مورد استفاده قرار نگیرد. در همین راستا، بازنگری در سیاست‌های ارزی و تخصیص منابع می‌تواند اعتماد سرمایه‌گذاران خرد و صادرکنندگان را تقویت کند و سطح اشتغال و صادرات غیرنفتی را افزایش دهد.

ایجاد ابزارها و تسهیلات برای سرمایه‌گذاری، حاشیه امن برای سرمایه‌گذاران، معافیت‌های مالیاتی و تسهیل ورود ماشین‌آلات و مواد اولیه از مهم‌ترین اقدامات برای جذب سرمایه در بخش تولید است. همچنین، جلوگیری از دخالت مستقیم دولت و تمرکز بر نقش نظارتی، می‌تواند محیط مناسبی برای سرمایه‌گذاری بخش خصوصی فراهم کند. نقش قوانین روزمره و نبود استراتژی بلندمدت، یکی از مهم‌ترین چالش‌های تولید و صادرات محسوب می‌شود. اجرای سیاست تثبیت نرخ ارز در بازه زمانی مشخص، مدیریت نرخ ارز و تضمین قیمت مواد اولیه می‌تواند پیش‌بینی‌پذیری و اطمینان لازم برای فعالان اقتصادی ایجاد کند. این اقدامات به سرمایه‌گذاران خرد امکان می‌دهد تصمیمات خود را با توجه به اولویت‌های کشور اتخاذ کنند و در محیطی امن فعالیت داشته باشند. امنیت سرمایه و تضمین بازده، از دیگر نیازهای سرمایه‌های خرد و متوسط است. سرمایه‌گذاران باید اطمینان داشته باشند که سود آن‌ها محفوظ مانده و سرمایه‌شان بیمه است تا بتوانند در بخش‌هایی که دارای مزیت هستند و اولویت کشور است، سرمایه‌گذاری کنند. فراهم کردن زیرساخت‌ها و ایجاد اعتماد، جریان سرمایه را به سمت تولید و صادرات هدایت می‌کند و به تعادل عرضه و تقاضا در اقتصاد کمک می‌کند.

علاوه بر این، توسعه فناوری و نوآوری نقش مهمی در افزایش بهره‌وری و ارتقای صادرات دارد. به جای تمرکز بر ایجاد شرکت‌های دانش‌بنیان جدید، باید کیفیت نوآوری در شرکت‌های موجود افزایش یابد و کالاها نوآور شوند تا بهره‌وری بالاتر رود. توجه به کیفیت و کاربرد فناوری در تولید و صادرات، می‌تواند هم به رشد اقتصادی و هم به افزایش توان رقابتی کشور کمک کند. کاهش موانع گمرکی و توسعه بازارهای منطقه‌ای نیز از عوامل مؤثر در رشد صادرات است. پیوستن به سازمان‌های منطقه‌ای و بین‌المللی، فرصت‌های جدیدی برای کاهش محدودیت‌ها و افزایش مراودات تجاری فراهم می‌کند و صادرات خدمات فنی و مهندسی به کشورهای همسایه می‌تواند ارزآوری قابل توجهی به همراه داشته باشد. اگر دولت دخالت مستقیم در بازار را کاهش دهد و اختیار عمل را به بخش خصوصی و متخصصان واگذار کند، مسیر توسعه تولید و صادرات هموار شده و منابع ارزی بیشتری به کشور بازمی‌گردد. شرایط موجود نشان می‌دهد که با ایجاد امنیت سرمایه، تسهیل فرآیندها، بازنگری در سیاست‌های ارزی و تمرکز بر کالاهای مزیت‌دار و فناوری‌های کاربردی، می‌توان از سرمایه‌های خرد برای تقویت تولید و صادرات بهره برد و جریان سرمایه داخلی و خارج از کشور را به سمت فعالیت‌های مولد هدایت کرد. این مسیر نیازمند رویکردی هماهنگ، شفاف و بلندمدت از سوی دولت و همکاری فعال بخش خصوصی است تا منابع مالی موجود به شکلی مؤثر در اقتصاد کشور به کار گرفته شود.

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
	درصد	میلیون ریال	میلیون ریال	
کفرا	-۸/۷۷	۱۴,۲۴۵,۴۹۷	۱۳۴,۹۸۱	-۹/۱۱
خمحور	-۸/۱۳	۲۲,۰۷۵,۷۱۲	۱۷۵,۱۳۱	-۵/۶
سکرد	-۷/۶۹	۲۷,۴۹۲,۰۰۰	۳۰۳,۷۷۴	-۶/۴۲
وایران	-۶/۹۵	۱۶,۵۵۰,۱۰۰	۱۹۲,۵۸۴	-۷/۲۸
قپیرا	-۶/۰۳	۲۲,۴۸۳,۹۵۷	۵۹,۴۵۶	-۴/۲
تایرا	-۵/۶۴	۱۱۷,۸۸۹,۴۰۰	۳۲۷,۶۰۶	-۵/۳۷
غالبر	-۵/۶	۱۶,۶۶۸,۹۶۰	۷۳۶,۸۱۴	-۳/۱۹
خوساز	-۵/۲۶	۱۶,۵۵۱,۷۷۱	۲۰۳,۱۴۰	-۷/۷۴
محتشم	-۵/۱۴	۷۷,۸۲۰,۰۰۰	۸۸۵,۱۸۲	-۲/۴۱
ثفارس	-۴/۹۲	۶۶,۵۰۱,۰۰۰	۱,۱۸۹,۲۰۶	-۵/۹۶

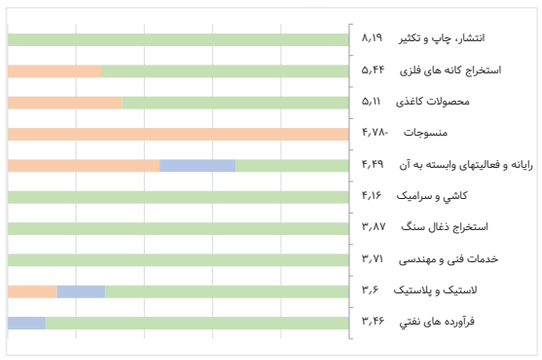
۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
	درصد	میلیون ریال	میلیون ریال	
شارپیلن	۱۲/۴۳	۶۵,۵۶۹,۰۰۰	۱۲۵,۳۹۶	--
سقاین	۱۲/۳۲	۴۳,۷۶۰,۰۰۰	۲۰۴,۹۶۷	۱۵/۵۲
سبجنو	۱۱/۹۸	۷۷,۰۲۰,۰۰۰	۱,۱۷۹,۳۴۰	۱۵/۱۳
رتاپ	۱۱/۸۶	۲۷,۳۵۰,۰۰۰	۷۳۱,۲۲۶	۱۵/۲۱
داتام	۱۱/۷۴	۳۸,۹۵۲,۰۰۰	۲۳۵,۶۴۳	۱۵/۰۷
زمگسا	۱۱/۵۳	۱۵,۹۳۶,۰۰۰	۲۵۲,۵۹۰	۱۱/۵
شغدیر	۱۱/۳۸	۴۸,۲۱۷,۰۰۰	۱۶۶,۳۷۸	۱۱/۴۱
وصنا	۱۰/۹۶	۳۰,۴۴۱,۴۵۰	۵۵۲,۲۲۵	۷/۸۴
بکاب	۱۰/۸۴	۵,۶۴۵,۵۰۴	۲۵۰,۱۲۱	۱۴/۱۴
شسپا	۱۰/۵۵	۴۲۸,۴۰۰,۰۰۰	۱,۲۹۳,۲۴۸	۱۰/۵۵

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۲۷	۴۲	۲۲۷

صنایع پر نوسان - بورس



اخبار کالایی

سرمایه‌گذاری یک میلیارد یورویی برای نیروگاه‌ها



سرپرست شرکت مادر تخصصی برق حرارتی با تاکید بر اینکه واحد چهارم گازی نیروگاه نکا با ثبت رکوردی جدید در مدت زمان ۱۲۰ روز نصب و راه‌اندازی خواهد شد، گفت که برای پروژه‌های نیروگاهی که امسال وارد مدار تولید شده، بیش از یک میلیارد یورو سرمایه‌گذاری شده است.
عظیم اعتمادی افزود: در دوران جنگ ۱۲ روزه با وجود خروج سوپروایزرهای خارجی از کشور، جوانان و تلاشگران صنعت برق این مرز و بوم موفق شدند تا واحدهای جدید نیروگاهی را وارد مدار تولید کنند.
وی ادامه‌داد: برای پیک تابستان امسال واحد جدید نیروگاه خرم‌آباد در مدت زمان ۱۵۰ روز نصب و راه‌اندازی شده بود اما همکاران صنعت برق حرارتی در تیرماه ماه امسال موفق شدند واحد سوم گازی نیروگاه نکا را در مدت زمان ۱۳۰ روز نصب و راه‌اندازی کنند و رکورد جدیدی را در این عرصه به ثبت برسانند.

عرضه اوراق صندوق‌های ارزی تصویب شد



رئیس سازمان سرمایه‌گذاری و کمک‌های اقتصادی و فنی ایران اعلام کرد: برنامه عرضه اوراق و صندوق‌های ارزی با جدیت دنبال می‌شوند و کلیات آن در آخرین جلسه شورای عالی بورس تصویب شد.
مهدی حیدری، معاون وزیر اقتصاد، از بررسی طرح کرادفاندینگ ارزی و فهرست شدن ۲۰ پروژه اولویت‌دار برای فاینانس با استفاده از ظرفیت‌های بانک، بیمه و بورس خبر داد و بر اهمیت استفاده از ظرفیت‌های داخلی برای افزایش منابع ارزی کشور تأکید کرد و گفت: اگر فقط ۵ درصد از ارز و طلای موجود در اختیار مردم جذب شود، ظرفیت مالی قابل توجهی ایجاد خواهد شد. به گفته او، با اعتماد مردم حدود ۳.۵ میلیارد دلار سرمایه‌گذاری در قالب بورس کالا انجام شده است که با طراحی مکانیسم‌های مناسب و جذب اعتماد عمومی می‌تواند در تأمین ارز کشور نقش مؤثری داشته باشد.

حذف تالار اول ارزی و انتقال صادرکنندگان به تالار دوم



رئیس اتاق بازرگانی تهران اعلام کرد: بر اساس برنامه‌ریزی انجام‌شده، ارز ترجیحی حذف و ارز حاصل از صادرات در تالار دوم عرضه خواهد شد.
محمود نجفی‌عرب، در سی‌ودومین جلسه هیأت نمایندگان اتاق بازرگانی تهران، از تصمیم اتخاذ شده برای حذف ارز ترجیحی و انتقال ارز حاصل از صادرات به تالار دوم خبر داد و از اعضای اتاق خواست نسبت به این موضوع و پیامدهای آن نظر کارشناسی ارائه دهند. وی با اشاره به تصمیمات جدید در حوزه سیاست‌های ارزی کشور اعلام کرد: بر اساس برنامه‌ریزی انجام‌شده، ارز ترجیحی حذف و ارز حاصل از صادرات در تالار دوم عرضه خواهد شد.
نجفی‌عرب با بیان این‌که این تصمیم از جمله تغییرات مهم در ساختار ارزی کشور است، افزود: انتظار می‌رود اعضای هیأت نمایندگان با بررسی دقیق آثار اجرایی این سیاست، دیدگاه‌ها، ملاحظات و هشدارهای احتمالی را مطرح کنند تا ابعاد اقتصادی، تولیدی و تجاری آن مورد توجه قرار گیرد.

افزایش ۲۳ درصدی سرمایه‌گذاری در ساخت‌وساز

بانک مرکزی از رشد ۲۳.۲ درصدی سرمایه‌گذاری بخش خصوصی در ساختمان‌های جدید مناطق شهری کشور خبر داد.
براساس تازه‌ترین آمار رسمی منتشر شده از بانک مرکزی، مربوط به گزارش نماگرهای اقتصادی، در بهار، سرمایه‌گذاری بخش خصوصی در ساختمان‌های جدید مناطق شهری کشور به بیش از ۳۲۴ هزار میلیارد تومان رسید که این میزان، معادل ۲۳.۲ درصد نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد کرد. آمارهای بانک مرکزی نشان می‌دهد، سرمایه‌گذاری بخش خصوصی در ساختمان‌های جدید در تهران در بهار امسال نسبت به بهار سال گذشته، رشد ۸۸.۱ درصدی داشته است. این میزان رشد در همین بازه زمانی در شهرهای بزرگ ۱۴.۶ درصد و در سایر مناطق شهری ۱۵.۶ درصد گزارش شده است. در بهار امسال، عمده تمرکز سرمایه‌گذاران ساختمانی بخش خصوصی مربوط به ساختمان‌های نیمه‌تمام و همچنین ساختمان‌های تکمیل شده بوده است.

دریچه

پیش‌بینی سود و نقدشوندگی در بورس قند و شکر



بهمن دانایی
فعال حوزه قند و شکر

صنعت قند و شکر همواره یکی از بخش‌های با ثبات جریان نقدینگی در بازار سرمایه به شمار می‌رود. نرخ‌های تضمینی شکر و چغندر و ظرفیت تولید بالا شرایطی ایجاد کرده که تحلیلگران مالی بتوانند پیش‌بینی سود شرکت‌ها را با دقت نسبتاً بالایی انجام دهند. این ویژگی‌ها در کنار نیاز دائمی بازار به شکر سهام این گروه را برای سرمایه‌گذاری میان‌مدت جذاب می‌کند، به ویژه هنگامی که نگاه اقتصادی بر جریان نقدینگی و ارزش‌گذاری نمادها متمرکز باشد. ساختار تولید فشرده و زمان‌بندی دقیق برداشت چغندر یکی از عوامل تعیین‌کننده در سودآوری شرکت‌ها محسوب می‌شود. کاهش عیار چغندر پس از چند هفته فشار عملیاتی و هزینه‌ای ایجاد می‌کند و کارخانه‌ها باید در بازه کوتاه برداشت حجم بالایی از محصول را پردازش کنند. این شرایط به طور مستقیم بر جریان نقدینگی، سرمایه در گردش و پیش‌بینی سود هر سهم تأثیر می‌گذارد و مدیریت بهینه منابع و هزینه‌ها در این بازه شاخص مهمی برای تحلیلگران مالی است.
برای بررسی فرصت‌های سرمایه‌گذاری سه سناریوی مالی می‌تواند تصویر روشن‌تری ارائه دهد. در سناریوی خوشبینانه فرض بر افزایش نرخ تضمینی شکر و چغندر، مدیریت بهینه ظرفیت تولید و ضریب استحصال بالا است. در این حالت سود هر سهم افزایش قابل توجهی دارد، جریان نقدینگی قوی باقی می‌ماند و نسبت‌های P/E پایین‌تر ارزش سهام را جذاب‌تر می‌کنند. سرمایه‌گذاری میان‌مدت با ریسک پایین و بازده بالقوه بالا همراه خواهد بود.
در سناریوی محتاطانه نرخ تضمینی ثابت، ضریب استحصال متوسط و واردات در سطح کنترل‌شده فرض می‌شود. سودآوری شرکت‌ها در این سناریو پایدار است اما رشد محدود باقی می‌ماند. جریان نقدینگی کافی برای پوشش هزینه‌های عملیاتی و سرمایه‌گذاری‌های توسعه‌ای وجود دارد ولی بازده سرمایه‌گذاری نسبت به سناریوی خوشبینانه کمتر است. این حالت برای سرمایه‌گذاران با سطح ریسک متوسط انتخاب مناسبی محسوب می‌شود.
سناریوی بدبینانه شامل کاهش ضریب استحصال، فشار منابع آبی و افزایش واردات است که حاشیه سود شرکت‌ها را کاهش داده و جریان نقدینگی را تحت فشار قرار می‌دهد. نسبت‌های P/E افزایش یافته و ارزش سهام پایین می‌آید. در چنین شرایطی سرمایه‌گذاری میان‌مدت با ریسک بالا همراه خواهد بود و نیازمند تحلیل دقیق مدیریت ریسک و استراتژی پوشش مالی است. تحلیل ارزش سهام شرکت‌های قندی با تمرکز بر نسبت‌های P/E پیش‌بینی‌شده، سود هر سهم و ظرفیت تولید امکان تصمیم‌گیری هوشمندانه برای سرمایه‌گذاران را فراهم می‌آورد. نرخ تضمینی شکر و چغندر همراه با جریان نقدینگی نسبتا پایدار ارزش‌گذاری سهام را در محدوده جذاب قرار داده و به سرمایه‌گذاران دید میان‌مدت برای ورود به این گروه بورسی می‌دهد.
از منظر مالی جریان نقدینگی و توان عملیاتی کارخانه‌ها شاخص‌های کلیدی برای پیش‌بینی بازده سرمایه‌گذاری هستند. افزایش نرخ تضمینی شکر در سال‌های آتی، بهبود ضریب استحصال و مدیریت هزینه‌های عملیاتی تأثیر مستقیمی بر سودآوری و ارزش سهام خواهد داشت. در مقابل کاهش راندمان یا تغییرات سیاست‌های وارداتی فشار بر حاشیه سود و نقدشوندگی ایجاد می‌کند که سرمایه‌گذاران باید آن را در ارزیابی ریسک خود لحاظ کنند.
رقابت میان شرکت‌ها بر اساس ظرفیت تولید، مدیریت هزینه و توان جذب مواد اولیه اهمیت دارد. شرکت‌هایی که جریان نقدینگی قوی و ضریب استحصال بالاتری دارند، می‌توانند سود بیشتری برای سهامداران ایجاد کنند و نسبت‌های P/E جذاب‌تری ارائه دهند. این مسأله اهمیت تحلیل بنیادی نمادها را در گروه قندی افزایش می‌دهد و امکان انتخاب بهترین گزینه برای سرمایه‌گذاری میان‌مدت را فراهم می‌کند. بررسی سناریوهای مختلف مالی علاوه بر پیش‌بینی سود، امکان ارزیابی نقدشوندگی سرمایه‌گذاری را نیز فراهم می‌آورد. سرمایه‌گذارانی که با سناریوی خوشبینانه حرکت می‌کنند می‌توانند بازده بالاتر و ریسک پایین‌تری تجربه کنند. کسانی که محتاط عمل می‌کنند، جریان نقدینگی پایدار و سود معقول دارند اما بازده کمتر از حالت خوشبینانه است. در سناریوی بدبینانه، فشار بر حاشیه سود و نقدشوندگی بیشتر است و نیازمند مدیریت دقیق استراتژیک و تحلیل ریسک‌های مالی می‌باشد.
در مجموع با وجود ریسک‌های طبیعی و تغییرات سیاستی، صنعت قند و شکر به دلیل نرخ تضمینی حمایتی، ثبات نسبی درآمد و نسبت‌های P/E جذاب گزینه‌ای مناسب برای سرمایه‌گذاری میان‌مدت است. تحلیل سه سناریوی مالی همراه با بررسی جریان نقدینگی، سودآوری و ظرفیت تولید امکان تصمیم‌گیری هوشمندانه و ارزیابی دقیق بازده بالقوه سرمایه را برای فعالان بازار سرمایه فراهم می‌کند و به سرمایه‌گذاران دید روشنی برای انتخاب نمادهای بورسی این گروه ارائه می‌دهد.



رشد سود و ثبات تولید، سهام قندی را جذاب کرد

فرصت میان‌مدت در بورس

علی آل‌بویه
خبرنگار

صنعت قند و شکر با نوسانات تولید و سیاست‌های حمایتی دولت، فرصتی قابل توجه برای سرمایه‌گذاران در بورس اوراق بهادار ایجاد کرده است. شرکت‌های این گروه، به دلیل نرخ‌های تضمینی شکر و چغندر، ظرفیت تولید بالا و نیاز دائمی بازار به این محصول، از ثبات نسبی درآمد برخوردار هستند. بررسی نسبت‌های قیمت به درآمد آتی‌نگر (P/E Forward) و سود پیش‌بینی‌شده این نمادها نشان می‌دهد که سهام قندی در محدوده جذابی برای خرید میان‌مدت قرار دارد، هرچند ریسک‌های اقلیمی و نوسانات واردات می‌تواند بر سودآوری آنها تأثیرگذار باشد.

ساختار تولید؛ فشرده و زمان‌مند

ویژگی برجسته صنعت قند ایران، ساختار تولید فشرده و وابسته به فصل برداشت چغندر است. این محصول کشاورزی، برخلاف بسیاری محصولات دیگر، قابلیت انبارداری طولانی ندارد و عیار قندی آن پس از چند هفته کاهش می‌یابد. بنابراین کارخانه‌ها مجبورند در فصل کوتاه برداشت، که حدود دو ماه طول می‌کشد، حجم عظیمی از چغندر را پردازش و شکر تولیدی را ذخیره کنند تا در طول سال عرضه شود. ظرفیت اسمی روزانه کارخانه‌ها به گونه‌ای طراحی شده که نیاز سالانه کشور در این بازه کوتاه پوشش داده شود و فرآیند تولید در کوتاه‌ترین زمان ممکن به پایان برسد. این ویژگی موجب شده است سرمایه‌گذاران بورس توجه ویژه‌ای به مدیریت تولید و ظرفیت جذب چغندر شرکت‌ها داشته باشند، زیرا عملکرد کارخانه‌ها در این بازه کوتاه مستقیماً بر سودآوری سالانه تأثیر می‌گذارد.

دو فصل کشت؛ بهاره و پاییزه

چغندر قند در ایران به دو روش کشت بهاره و پاییزه تولید می‌شود که هرکدام ویژگی‌های خاص خود را دارند. کشت بهاره، از اوایل بهار تا پایان اردیبهشت انجام شده و در اواخر شهریور تا پایان آذر برداشت می‌شود. این کشت نیازمند آبیاری مستمر و شرایط تابستان گرم است و به دلیل عیار بالاتر، بیشتر مناطق مستعد با تابستان گرم برای این نوع کشت انتخاب می‌شوند. در مقابل، کشت پاییزه از اواخر شهریور تا اوایل آذر انجام شده و در بهار برداشت می‌شود. دوره رشد طولانی‌تر و نیاز آبی کمتر، مزیت این نوع کشت محسوب می‌شود اما عیار چغندر آن نسبت به نوع بهاره پایین‌تر است. وجود این دو فصل کشت، امکان فعالیت کارخانه‌ها در دو مقطع از سال و تولید مستمر شکر را فراهم کرده و اثر مستقیمی بر جریان نقدینگی و سوددهی شرکت‌ها در بورس دارد.

شرایط جهانی؛ برزیل و هند پیشرو

بازار جهانی شکر تحت تأثیر تولید کشورهایی مانند برزیل و هند است. برزیل با تولید سالانه بیش از ۴۰ میلیون تن، بزرگ‌ترین صادرکننده شکر در جهان محسوب می‌شود. این کشور با ترکیب تولید شکر و اتانول و امکان تغییر سهم تولید هر محصول با توجه به شرایط بازار، انعطاف‌پذیری بالایی دارد. هند با تولید نزدیک به ۳۰ میلیون تن، عمدتاً مصرف داخلی دارد و کمتر به صادرات می‌پردازد. قیمت جهانی شکر در ماه‌های اخیر کاهش یافته و این روند به دلیل تولید بالاتر کشورهای بزرگ، شرایط مساعد اقلیمی و کاهش قیمت نفت است که کارخانه‌های برزیلی را به سمت تولید شکر بیشتر سوق داده است. ورود ذخایر انباشته به بازار و کاهش تقاضا در برخی اقتصادها نیز از عوامل کاهش قیمت بوده‌اند. برای سرمایه‌گذاران بورس ایران، کاهش قیمت جهانی می‌تواند به معنی فرصت خرید سهام قندی با ارزش جذاب و انتظار افزایش سود داخلی پس از تعدیل قیمت‌ها باشد.

تولید داخلی؛ چغندر و نیشکر در تراز

در ایران، تولید شکر از دو منبع اصلی تأمین می‌شود: چغندر قند با راندمان ۱۲ تا ۱۵ درصد و نیشکر با راندمان ۱۰ تا ۱۲ درصد. میانگین مصرف سالانه کشور حدود ۲٫۵ میلیون تن برآورد می‌شود که بخش قابل توجهی از آن با واردات پوشش داده می‌شود. تولید داخلی در سال‌های اخیر نوساناتی داشته است؛ پس از رسیدن به رکورد حدود ۲ میلیون تن در سال ۱۳۹۶، به دلیل تحریم‌ها، بحران آب در مناطق نیشکرخیز و کاهش راندمان کارخانه‌ها، تولید کاهش یافته است. پیش‌بینی می‌شود تولید چغندر برای سال زراعی ۱۴۰۴ حدود ۸٫۵ میلیون تن باشد، اما نگرانی‌ها در مورد مزارع نیشکر، به ویژه در استان خوزستان، همچنان پابرجاست و این عامل بر جریان تأمین مواد اولیه و سودآوری نمادهای بورسی تأثیرگذار است.

واردات و سیاست تعرفه‌ای

واردات شکر در ایران تحت تأثیر تولید داخلی، بحران آب و نوسانات نرخ ارز قرار دارد. حذف ارز ترجیحی از سال ۱۴۰۳ هزینه واردات را افزایش داده و به طور مستقیم بر قیمت داخلی اثر گذاشته است. تعرفه واردات شکر سفید ثابت باقی مانده اما تعرفه شکر خام به ۱ درصد کاهش یافته است. این سیاست باعث شده کارخانه‌ها به سمت تصفیه شکر خام وارداتی حرکت کنند تا ضمن کاهش هزینه‌ها، جریان تولید و سوددهی خود را حفظ کنند. از منظر بورسی، میزان واردات و سیاست‌های تعرفه‌ای مستقیماً بر حاشیه سود و پیش‌بینی سود شرکت‌ها اثر می‌گذارد و در تحلیل بنیادی سهام قندی باید مورد توجه قرار گیرد.

کاهش ضریب استحصال

کاهش ضریب استحصال شکر از چغندر و کاهش عیار آن یکی از چالش‌های مهم صنعت قند ایران است. خشکسالی، محدودیت منابع آب، کیفیت پایین خاک، استفاده از بذرهای ناکارآمد و مشکلات فنی کارخانه‌ها، این کاهش را تشدید کرده‌اند. ضریب استحصال که در گذشته حدود ۸۳ درصد بود، اکنون به حدود ۷۸ درصد رسیده است. نگهداری نامطلوب چغندر پس از برداشت نیز موجب کاهش میزان شکر قابل استخراج می‌شود. از منظر سرمایه‌گذاری، کاهش ضریب استحصال به معنای افزایش وابستگی به واردات و فشار بر سودآوری است و بنابراین ریسک شرکت‌های بورسی را افزایش می‌دهد.

نرخ تضمینی؛ محرک کشاورزان و تولید

وزارت جهاد کشاورزی برای حمایت از کشاورزان و تأمین پایدار مواد اولیه کارخانه‌ها، نرخ خرید تضمینی چغندر و شکر را هر سال اعلام می‌کند. نرخ تضمینی چغندر برای سال ۱۴۰۴ حدود ۱۵٬۷۵۰٬۰۰۰ ریال به ازای هر تن و نرخ شکر ۴۶۳٬۰۰۰٬۰۰۰ ریال تعیین شده است. افزایش قیمت‌ها با توجه به تورم و افزایش هزینه‌های تولید، انگیزه کشاورزان برای ادامه کشت حفظ شده و تولید داخلی شکر را پایدار نگه می‌دارد. از دیدگاه بورس، نرخ تضمینی باعث ثبات نسبی درآمد شرکت‌ها شده و پیش‌بینی سودآوری نمادها را قابل اعتمادتر می‌کند.

تحلیل بنیادی؛ سود و نسبت‌ها

شرکت‌های فعال در گروه قند و شکر با ظرفیت‌های تولید مختلف و جذب چغندر از مناطق متعدد، در طول سال سودآوری متفاوتی دارند. پیش‌بینی‌ها نشان می‌دهد سود هر سهم شرکت‌ها در سال ۱۴۰۴ تا ۱۴۰۵ رشد داشته باشد و نسبت قیمت به درآمد آتی‌نگر بین ۵ تا ۸ قرار گیرد. این محدوده، سهام قندی را برای سرمایه‌گذاری میان‌مدت جذاب کرده است. جریان نقدینگی کارخانه‌ها، ظرفیت جذب چغندر، راندمان تولید و سیاست‌های حمایتی دولت، عوامل اصلی تحلیل بنیادی سهام این گروه هستند. با وجود فرصت‌های سرمایه‌گذاری، ریسک‌های صنعت قند و شکر نیز قابل توجه است. نوسانات اقلیمی، بحران منابع آب، کاهش راندمان کارخانه‌ها و تغییرات سیاست‌های واردات می‌توانند بر سودآوری و جریان نقدینگی شرکت‌ها تأثیرگذار باشند. از سوی دیگر، نیاز دائمی بازار داخلی به شکر، نرخ‌های تضمینی و نسبت‌های جذاب ارزش‌گذاری، فرصت مناسبی برای سرمایه‌گذاری میان‌مدت ایجاد کرده است. برای سرمایه‌گذاران بورس، بررسی ترکیب تولید، میزان مصرف داخلی، ظرفیت تولید کارخانه‌ها و نرخ تضمینی، از عناصر کلیدی تصمیم‌گیری محسوب می‌شود.

فرصت میان‌مدت

صنعت قند و شکر با توجه به نقش کلیدی خود در تأمین امنیت غذایی و جایگاه استراتژیک در اقتصاد کشور، همواره از نظر تحلیلگران بورس مورد توجه بوده است. نرخ‌های تضمینی شکر و چغندر، که هر سال توسط وزارت جهاد کشاورزی اعلام می‌شوند، نه تنها انگیزه تولیدکنندگان را حفظ می‌کنند بلکه جریان نقدینگی کارخانه‌ها را نیز تثبیت می‌سازند.
این ثبات نسبی درآمد، به سرمایه‌گذاران بورسی امکان می‌دهد بر اساس پیش‌بینی سود هر سهم و نسبت‌های ارزش‌گذاری، تصمیم‌گیری دقیق‌تری داشته باشند. پیش‌بینی سود هر سهم شرکت‌های قندی برای سال‌های ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵ رشد قابل توجهی نسبت به سال ۱۴۰۳ نشان می‌دهد، به طوری که افزایش نرخ تضمینی شکر از ۴۶۳٬۰۰۰٬۰۰۰ ریال در ۱۴۰۴ به ۶۵۶٬۶۵۸٬۶۵۴ ریال در ۱۴۰۵، حاشیه سود کارخانه‌ها را بهبود خواهد بخشید. این تغییرات نه تنها سودآوری عملیاتی شرکت‌ها را افزایش می‌دهد، بلکه بر نسبت‌های P/E پیش‌بینی‌شده تأثیر مثبت گذاشته و ارزش‌گذاری سهام را برای خرید میان‌مدت جذاب می‌کند.
از سوی دیگر، این صنعت با چالش‌های اقلیمی و محدودیت منابع آبی مواجه است که می‌تواند نوسانات تولید و کیفیت چغندر را تحت تأثیر قرار دهد. همچنین سیاست‌های وارداتی و تعرفه‌ای، به ویژه واردات شکر خام و نحوه تصفیه آن، بر هزینه تولید و سوددهی شرکت‌ها اثر مستقیم دارند. سرمایه‌گذاران بورسی در تحلیل خود باید این عوامل را همزمان با روند سودآوری و ظرفیت تولید شرکت‌ها بررسی کنند تا ارزیابی واقعی از بازده سرمایه‌گذاری داشته باشند. با وجود ریسک‌های طبیعی و سیاستی، ثبات نسبی درآمد، نرخ تضمینی حمایتی و نسبت‌های ارزش‌گذاری مناسب، سهام شرکت‌های قندی می‌تواند به عنوان گزینه‌ای «میان‌مدت و نسبتا کم‌ریسک» برای سرمایه‌گذاران بازار سرمایه تلقی شود و فرصت مناسبی برای ورود به این گروه بورسی فراهم آورد.

تحلیل شرکت‌های فعال در گروه قند و شکر

نماد	سرمایه (میلیون ریال)	آخرین قیمت (ریال)	ارزش بازار (همت)	سود سال ۱۴۰۳ (ریال)	سود سال ۱۴۰۴ (ریال)	سود سال ۱۴۰۵ (ریال)	P/E TTM	P/E FORWARD
قصفها	۳۰,۱۹۰,۹۷۷	۱,۱۵۸	۳.۵	۱۸۱	۱۹۹	۲۲۹	۶.۶۹	۵.۸
قهکمت	۷,۵۰۰,۰۰۰	۵,۳۷۰	۴	۷۳۱	۷۲۵	۸۵۸	۷.۱۷	۷.۴
قزوین	۴,۰۰۰,۰۰۰	۶,۶۰۰	۲.۶	۱,۱۲۰	۱,۳۳۱	۱,۶۶۰	۵.۵۲	۴.۹
قچار	۷,۰۰۰,۰۰۰	۳,۲۵۰	۲.۲	۷۲۸	۷۱۴	۸۰۹	۴.۳۱	۴.۵

تاریخ تنظیم: ۱۴۰۴/۰۸/۲۴

رویدادها

افزایش ۷ درصدی قیمت تایر ابلاغ شد



سخنگوی انجمن صنعت تایر اعلام کرد: طبق مصوبه ستاد تنظیم بازار، مجوز افزایش ۷ درصدی قیمت انواع تایر صادر شده است.

مصطفی تنها گفت: چندین ماه بود که درخواست افزایش قیمت‌ها را به مراجع ذی‌ربط ارائه کرده بودیم که خوش‌بختانه با مصوبه ستاد تنظیم بازار، مجوز افزایش ۷ درصدی قیمت‌ها صادر شد. با وجود تمام مشکلات موجود، صنعت تایر توانسته است از نظر تعداد حلقه یک درصد و از نظر وزن سه درصد رشد تولید داشته باشد. این آمار نشان می‌دهد به‌رغم محدودیت‌ها و فشارهای اقتصادی، تولیدکنندگان داخلی هنوز توانسته‌اند روند مثبت تولید را حفظ کنند، هرچند سوددهی این فعالیت بسیار پایین است. اوایل امسال نیز قیمت تایر به دلیل افزایش بهای تمام شده محصولات تولیدی ناشی از افزایش نرخ مواد اولیه، افزایش نرخ دستمزد و اثر تورمی سایر هزینه‌ها به میزان ۱۰ درصد افزایش یافته بود و این دومین مجوز افزایش قیمت تایر در سال جاری است.

کیان برای دانش‌بنیان‌ها صندوق می زند



رئیس هیأت مدیره گروه مالی کیان گفت: برنامه‌ریزی برای توکن‌سازی اوراق بهادار و ایجاد صندوق‌های سرمایه‌گذاری متنوع برای کسب‌وکارهای مختلف، به‌ویژه برای شرکت‌های دانش‌بنیان، از جمله اقدامات در دست اجراست.

ابراهیم عابدینی گفت: گروه مالی کیان با درک ضرورت تحول دیجیتال، تمرکز قابل توجهی بر توسعه خدمات دیجیتال و بهره‌گیری از فناوری‌های نوینی مانند هوش مصنوعی دارد تا همگام با بازارهای جهانی پیش رفته و از رقابت عقب نماند. این گروه با سرمایه‌گذاری هدفمند در این حوزه، به دنبال ارتقای مداوم خدمات و ارائه تجربه‌ای مدرن به مشتریان است. تنوع‌بخشی به محصولات مالی یکی دیگر از اولویت‌های اصلی کیان محسوب می‌شود. برنامه‌ریزی برای توکن‌سازی اوراق بهادار و ایجاد صندوق‌های سرمایه‌گذاری متنوع برای کسب‌وکارهای مختلف، به‌ویژه برای شرکت‌های دانش‌بنیان، از جمله اقدامات در دست اجراست.

برنامه ثمسکن برای حمایت از سهم مشخص شد



مدیرعامل گروه سرمایه‌گذاری مسکن گفت: برای حمایت از سهم، تمرکز اصلی بر بهینه‌سازی و ارتقاء مستمر فرآیند خلق سودآوری در کلیه شرکت‌های تابعه معطوف شده است.

محسن علیزاده گفت: تمامی برنامه‌ریزی‌ها و اقدامات آتی گروه سرمایه‌گذاری مسکن به‌طور جامع و مستمر در راستای حمایت حداکثری از سهامداران تدوین و اجرا می‌شود. در این چارچوب، اصلی‌ترین و بالاترین اولویتمان، صیانت از منابع و تضمین منافع سرمایه‌گذاران است برای حمایت از سهم، تمرکز اصلی بر بهینه‌سازی و ارتقاء مستمر فرآیند خلق سودآوری در کلیه شرکت‌های تابعه معطوف شده است. این رویکرد دوگانه، امکان حمایت مالی پایدار از سهامداران و همزمان، تزریق منابع لازم برای تسریع فرآیند توسعه ساختاری شرکت‌ها را فراهم می‌آورد. وی افزود: پیگیری‌های لازم برای اخذ پذیرش اولیه دو شرکت کلیدی در دست انجام است.

چرا کاهش سود صندوق‌ها هزینه اوراق را کم می‌کند؟



مدیرعامل تأمین سرمایه دماوند گفت:کاهش سود صندوق‌ها با کاهش انتظارات بازدهی سرمایه‌گذاران، نرخ هزینه اوراق بدهی را تعدیل کرده و مسیر تأمین مالی را بهینه می‌کند.

محمدعلی جلالی در خصوص کاهش نرخ بازده صندوق‌ها و تأثیر آن بر تأمین مالی گفت: اگر سازمان بورس به‌عنوان نهاد متولی و رگولاتور بتواند شرایطی را ایجاد کند که صندوق‌های سرمایه‌گذاری به هر شکل ممکن نرخ بازده خود را پایین بیاورند به تشخیص ارکان سازمان این اقدام می‌تواند روی نرخ هزینه مالی اوراق بدهی و در نهایت بهینه‌سازی نرخ تأمین مالی اثر مثبتی داشته باشد. وی افزود: البته این امر منوط به همراهی نهاد پولی، یعنی بانک مرکزی است تا بانک‌ها را ملزم کند از نرخ مصوب شورای پول و اعتبار تجاوز نکنند. در بهترین حالت، اگر بانک‌ها به‌جای پرداخت سود ۳۱ درصدی بابت سپرده‌ها، به‌طور تدریجی آن را کاهش دهند.

«شکام» چه میزان افزایش سرمایه داد؟

هفته‌نامه بورس مجمع عمومی فوق‌العاده شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز، با حضور بیش از ۶۰ درصدی برگزار شد. علی ابوذری لطف، عضو هیأت مدیره شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز گفت: سرمایه فعلی شرکت مبلغ ۱۲,۲۰۰ میلیارد ریال است که در راستای تقویت بنیه مالی، طرح افزایش سرمایه تا سقف ۱۷,۴۰۰ میلیارد ریال در دستور کار قرار گرفته است. لازم به ذکر است که در پنج سال گذشته، شرکت سه مرتبه افزایش سرمایه موفق را به طور کامل از محل سود انباشته به اجرا درآورده است.

در حال حاضر، آخرین قیمت معامله هر سهم برابر با ۳,۲۸۴ ریال بوده و میزان سهام شناور شرکت نیز ۳۸ درصد برآورد می‌شود. یکی از برجسته‌ترین دستاوردهای شرکت در دوره اخیر، رشد سودآوری به میزان سه برابر در شش ماهه منتهی به آخرین گزارش مالی بوده است.

وی افزود: هدف اصلی از اجرای این افزایش سرمایه، اصلاح ساختار مالی شرکت و همچنین جلوگیری از خروج نقدینگی‌های عملیاتی خواهد بود. پس از نهایی شدن و تصویب افزایش سرمایه، شرکت از



مزایای معافیت مالیاتی مربوطه بهره‌مند خواهد شد. تأثیر این تصمیم بر سودآوری قابل ملاحظه است؛ به نحوی که با فرض عدم افزایش سرمایه، درآمد عملیاتی در سطح ۷.۳ هزار میلیارد تومان و سود خالص متناظر یک هزار میلیارد تومان پیش‌بینی می‌شود. در مقابل، در صورت تصویب و اجرای موفقیت‌آمیز افزایش سرمایه، این سود خالص به سطح ۱.۴ هزار میلیارد تومان ارتقا خواهد یافت.

به گفته عضو هیأت مدیره شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز، علاوه بر اهداف مالی، افزایش سرمایه تسهیل‌کننده پیشبرد پروژه‌های توسعه‌ای متعددی است که در دستور کار شرکت قرار دارند.

وی ادامه داد:در بخش تولیدات، حاشیه سود شرکت در محصولات دارویی از پتانسیل قابل توجهی برخوردار است؛ هرچند نرخ فروش دارو تابع ضوابط دستوری بوده و افزایش آن مستلزم اخذ مجوزهای قانونی است.در تحولات مرتبط با شرکت‌های تابعه، انتظار می‌رود «پرند دارو» به عنوان یکی از زیرمجموعه‌های اصلی شرکت، ظرف بازه زمانی سه تا چهار هفته آتی، فرآیند ورود به بازار سرمایه را تکمیل کنند. همچنین، در حوزه تجارت خارجی، حدود دو سوم از ارز حاصل از صادرات شرکت در بازار دوم عرضه می‌شود.

در پایان، مجمع عمومی عادی به طور فوق‌العاده شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز، افزایش سرمایه از ۱۲,۲۰۰ میلیارد ریال به ۱۷,۴۰۰ میلیارد ریال از محل سود انباشته مورد تصویب سهامداران قرارگرفت.

پلاک ۶۲۳ بورس به «آترا» رسید



مراسم عرضه اولیه شرکت آترازیست آرای به عنوان ششصد و بیست‌وسومین شرکت پذیرفته شده در شرکت بورس‌تهران برگزار شد.

علی فرجی، مدیرعامل شرکت آترا زیست‌آرای گفت: معادل ۹ درصد از سهام شرکت به عنوان ششصد و بیست‌وسومین شرکت پذیرفته شده در بورس تهران عرضه شد. ارزش بازار این صنعت در پایان معاملات به بیش از ۲۰۳ همت رسید.

وی افزود: شرکت آترا زیست آرای در سال ۱۳۹۳ تأسیس شد و فعالیت خود را به عنوان یک شرکت تولیدکننده داروهای بیولوژیک و محصولات درمانی و زیبایی آغاز کرد. در این مجموعه، دانشمندان جوان و توانمند ایرانی مشغول به فعالیت هستند و کلیه محصولات طراحی و تولید شده توسط آنان است.

به گفته فرجی، همچنین موفق به تولید دومین بوتاکس ایرانی شده‌ایم که از سال ۱۳۹۹ در بازار ایران عرضه شده و اکنون حدود ۵۰ درصد سهم بازار را به خود اختصاص داده است. علاوه بر این، برای این محصول بازارهای صادراتی مناسبی پیش‌بینی می‌شود.

وی ادامه داد: در حوزه ملزومات دارویی، محصولاتی را برای جوان‌سازی پوست تولید کرده‌ایم و همچنین سرم‌های پوستی در سبد تولیداتمان قرار دارند. برنامه صادراتی گسترده‌ای برای آینده نزدیک داریم و در حال حاضر با ۳۵ کشور در فرآیند ثبت و ارسال محصولات هستیم و سال آینده را برای حوزه صادرات بسیار امیدوارکننده ارزیابی می‌کنیم.

مدیرعامل شرکت آترا زیست‌آرای درپایان گفت: ابراز امیدواری شده است که در سال آینده، سایت تولید مواد اولیه در سایت برکت راه‌اندازی شود. تمرکز ما بر حفظ شفافیت و کیفیت در تولید خواهد بود تا بتوانیم به عنوان اولین شرکت در این حوزه، مسیر را برای سایر شرکت‌های فعال در این صنعت هموار سازیم. حفاظت از محیط زیست و جلوگیری از واردات نیز از دیگر الزامات اصلی شرکت محسوب می‌شود.

کوچین با ارزش بیش از ۳ همت IPO می‌شود

نشست عرضه اولیه شرکت کوچین زیرمجموعه کاله برگزار شد. براساس محاسبات نهایی، ارزش هر سهم شرکت معادل ۱۵,۱۷۴ ریال و ارزش کل شرکت حدود ۳,۰۳۴ میلیارد ریال معادل بیش از ۳ همت محاسبه شده است.

پاینده نماینده شرکت کاله گفت: سرمایه اولیه کوچین حدود یک میلیارد تومان بوده که اکنون پس از تجدید ارزیابی‌ها به حدود ۲۰۰ میلیارد تومان رسیده است. سهامداران عمده همچنان اعضای خانواده سلیمانی هستند و انتقال شرکت‌های غذایی این گروه طبق برنامه، پس از عرضه در فرابورس انجام خواهد شد. پاینده ادامه داد: ظرفیت اسمی شرکت به ۱۱۲ هزار تن افزایش یافته و میانگین تولید روزانه حدود ۱۵۰ تن است. به گفته وی، کوچین در سال ۱۴۰۳ در استان مازندران رتبه برتر را کسب کرده است. همچنین استراتژی صادرات به‌طور جدی دنبال می‌شود و ماهیت محصولات شرکت امکان افزایش سهم صادرات را فراهم کرده است. وی افزود: بازار عراق یکی از مهم‌ترین مقاصد صادراتی شرکت است و محصولات مطابق سلیقه مصرف‌کنندگان این بازار توسعه یافته است. با این حال، کوچین با چالش حضور رقبای قدیمی مانند بیژن و دلپذیر روبه‌روست.

پاینده تأکید کرد: شرایط فعلی صنایع غذایی در عراق فرصت مهمی برای رشد صادرات ایجاد کرده است. وی قیمت مواد اولیه را مهم‌ترین چالش شرکت دانست و افزود: حدود ۹۰ درصد هزینه‌ها مربوط به این بخش است. با این وجود، توان مالی گروه سولیکو به افزایش تاب‌آوری شرکت کمک کرده است. به گفته وی، کوچین از نظر ساختار تولید با مهرام مشابهت دارد، اما هزینه‌های غیرعملیاتی کمتری دارد. در سال ۱۴۰۳ حاشیه سود ناخالص ۲۸.۵ درصد و حاشیه سود خالص ۲۳ درصد بوده که نسبت به مهرام با حاشیه سود خالص ۱۱.۶ درصد برتری دارد. وی با اشاره به برنامه تولید سال جاری بر اساس ۴۲ هزار تن گفت: حدود ۸۸ درصد فروش شرکت داخلی است، اما به دلیل حاشیه سود بیشتر صادرات، افزایش سهم صادرات در دستور کار است. کوچین در سال جاری به فروش ۱۴۲۶ میلیارد تومان رسیده و در دوره شش‌ماهه نیز حدود ۲۰۰ میلیارد تومان در سایر بخش‌ها ثبت شده است.

نگاهی به عملکرد و دستاوردهای گروه «میدکو» در یک سال اخیر

از عبور از زیان عملیاتی تا دستیابی به سود پایدار

چندی پیش دکتر علیرضا ابراهیمی، مدیرعامل شرکت مادر تخصصی توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه (میدکو)، در نشستی در میان مدیران این شرکت گزارشی جامع از عملکرد، وضعیت فعلی و دستاوردهای گروه در سال نخست مدیریت خود ارائه داد.

برنامه‌ریزی دقیق و ثمرات کار تیمی

دکتر ابراهیمی با اشاره به آغاز مسئولیت خود در ۲۰ آبان سال گذشته گفت: در نخستین روزهای پذیرش مسئولیت، برنامه‌ای جامع و مبتنی بر تحلیل دقیق شرایط موجود تدوین شد. بر اساس این برنامه، کار تیمی منسجم و هدف‌مند در ستاد و شرکت‌های تابعه شکل گرفت تا ضمن ارتقای بهره‌وری، زمینه برای پایداری تولید و بهبود شاخص‌های مالی فراهم شود. امروز خوشبختانه ثمرات این تلاش جمعی نمایان شده و فاصله عملکرد واقعی با اهداف برنامه‌ریزی‌شده، بسیار ناچیز است.

وی با تأکید بر پایداری تولید در تمامی واحدهای زیرمجموعه افزود: در حال حاضر، تمامی شرکت‌های تولیدی میدکو در وضعیت مطلوب تولید قرار دارند و طی هفته گذشته، اغلب آن‌ها بیش از ۱۰۰ درصد برنامه تولیدی خود را محقق کرده‌اند. به طور میانگین، واحدهای کنسانتره روزانه بین ۲۲ تا ۲۴ هزار تن، واحدهای گندله‌سازی حدود ۲۰ هزار تن و واحدهای فولاد نیز تا ۹ هزار تن شمش فولادی تولید می‌کنند.



عبور از زیان عملیاتی به سود پایدار

مدیرعامل میدکو با اشاره به رشد چشمگیر شاخص‌های مالی و عملکردی گروه، افزود:در سال مالی جاری، فروش تجمیعی میدکو در هشت‌ماهه نخست نسبت به مدت مشابه سال گذشته، رشد بسیار چشمگیری را نشان می‌دهد. همچنین، گروه از زیان عملیاتی در سال گذشته به سود عملیاتی در سال جاری رسیده است؛ تحولی که نتیجه تلاش، انضباط مالی و همدلی تمامی بخش‌هاست.

وی در ادامه با تأکید بر اهمیت پایداری نقدینگی خاطرنشان کرد:یکی از مهم‌ترین دستاوردهای سال جاری، تثبیت جریان نقدی و عبور شرکت‌های اصلی از نقطه سربه‌سر بوده است. به عنوان نمونه، شرکت فولاد زرند ایرانیان در ماه‌های شهریور و مهر با کنترل بهای تمام‌شده و افزایش بهره‌وری توانست وارد مرحله سودآوری پایدار شود.

همدلی، رمز موفقیت و تداوم مسیر رشد

دکتر ابراهیمی در پایان ضمن قدردانی از مدیران، کارشناسان و کارکنان پرتلاش در گروه با اشاره به اینکه آینده از آن سازمان هایی است که با باور به خرد جمعی و تعهد به تولید پایدار ، در مسیر توسعه گام برمی دارند اظهار داشت: میدکو امروز بیش از هر زمان دیگری بر پایه دانش، تجربه و همدلی حرکت می‌کند. استمرار برنامه‌ریزی دقیق، کار گروهی و انسجام سازمانی، مسیر رشد و تعالی میدکو را با قدرت و سرعت بیشتری هموار خواهد ساخت.

بازدهی صندوق‌ها

صندوق‌های طلا	قیمت صدور (ریال)	قیمت ابطال (ریال)	بازدهی هفتگی
طلای سرخ نو ویرا	۴۰,۲۷۹	۴۰,۱۵۱	۰.۸۳%
پشتوانه طلای درنا	۱۲,۹۶۷	۱۲,۹۰۵	۰.۸۲%
پشتوانه طلای گلدیس نوین	۲۲,۲۴۵	۲۲,۱۴۵	۰.۷۹%
طلای عیار مفید	۳۰۹,۷۳۳	۳۰۸,۳۵۳	۰.۷۸%
مبتنی بر طلای زروان ویستا	۲۲,۷۱۵	۲۲,۶۰۶	۰.۷۸%
مبتنی بر طلای دماوند	۲۰,۵۱۳	۲۰,۴۱۵	۰.۷۸%
کیمیا زرین کاردان	۹۶,۷۸۲	۹۶,۳۱۷	۰.۷۸%
طلای آسمان آلتون	۳۶,۳۵۵	۳۶,۱۹۰	۰.۷۷%
طلای دنای زاگرس	۴۲,۴۲۶	۴۲,۲۲۵	۰.۷۷%
مبتنی بر طلای صبا	۶۶,۲۲۶	۶۵,۹۰۸	۰.۷۷%
پشتوانه طلای لوتوس	۸۰۷,۱۸۹	۸۰۳,۳۶۸	۰.۷۷%
مبتنی بر سکه طلای نهایت نگر	۳۸,۵۳۹	۳۸,۳۵۹	۰.۷۶%
مبتنی بر طلای کیان	۵۴۱,۳۴۵	۵۳۸,۷۷۲	۰.۷۴%
پشتوانه طلای لیان	۲۱,۱۱۱	۲۱,۰۱۰	۰.۷۳%
مبتنی بر طلای کیمیا	۱۵,۲۴۲	۱۵,۱۷۷	۰.۷۲%
مبتنی بر طلای آرمان آتی	۱۰,۷۰۷	۱۰,۶۶۱	۰.۷۲%
پشتوانه سکه طلای زرافشان امید ایرانیان	۴۹۱,۸۸۵	۴۸۹,۷۸۵	۰.۷%
مبتنی بر طلای پاداش	۱۰,۸۲۲	۱۰,۷۶۹	۰.۷%
طلای زمرد بیدار	۱۶,۳۰۰	۱۶,۲۲۰	۰.۶۷%
طلای جام زرین پاد	۱۱,۳۹۳	۱۱,۳۳۸	۰.۴۶%

تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۴/۰۸/۲۷ - منبع: fipiran

صندوق‌های درآمد ثابت	قیمت صدور (ریال)	قیمت ابطال (ریال)	بازده هفتگی
مشترک صنعت و معدن	۱,۰۰۱,۸۸۳	۱,۰۰۰,۰۷۲	۲.۶۶%
افرا نماد پایدار	۴۱,۳۸۵	۴۱,۳۳۰	۱.۳۶%
با درآمد ثابت پایش	۱۶,۰۸۹	۱۶,۰۷۹	۰.۹۴%
صخره سرمایه و دانش	۲۲,۷۲۵	۲۲,۷۲۰	۰.۸۵%
با درآمد ثابت توسعه فولاد	۱۸,۵۴۹	۱۸,۴۸۶	۰.۸۲%
با درآمد ثابت ارکیده	۱۴,۸۵۸	۱۴,۸۴۷	۰.۷۹%
با درآمد ثابت کیان	۸۵,۸۳۳	۸۵,۷۶۲	۰.۷۸%
اعتماد ارغوان	۱۹,۲۶۱	۱۹,۲۴۹	۰.۷۶%
با درآمد ثابت آریا	۲۶,۹۴۵	۲۶,۹۱۳	۰.۷۵%
مشترک افق کارگزاری بانک خاورمیانه	۱,۰۰۳,۰۲۰	۱,۰۰۱,۵۳۴	۰.۷۳%
با درآمد ثابت کارآمد	۱۴,۰۹۲	۱۴,۰۷۴	۰.۷۱%
سپر سرمایه بیدار	۳۵,۷۲۸	۳۵,۷۰۰	۰.۷۱%
مشترک فراز اندیش نوین	۱۰,۰۲۸	۱۰,۰۱۵	۰.۷%
توسعه افق رابین	۲۱,۵۱۴	۲۱,۵۰۲	۰.۶۸%
نوع دوم اعتبار	۲۲,۴۰۱	۲۲,۳۸۲	۰.۶۷%
با درآمد ثابت نشان هامرز	۲۴,۴۶۴	۲۴,۴۳۰	۰.۶۶%
زمرد کوروش	۱۳,۶۹۸	۱۳,۶۸۵	۰.۶۵%
درین بها بازار	۲۰,۲۰۸	۲۰,۱۸۵	۰.۶۴%
با درآمد ثابت پاسارگاد	۱۳,۱۹۲	۱۳,۱۸۴	۰.۶۴%
پایا قلک پویا	۲۱,۵۰۵	۲۱,۴۷۴	۰.۶۳%
لبخند فارابی	۲۳,۵۴۰	۲۳,۵۱۹	۰.۶۳%
گنجینه یکم آوید	۳۲,۹۰۰	۳۲,۸۶۹	۰.۶۳%
نوع دوم کارا	۲۸,۲۰۰	۲۸,۱۸۴	۰.۶۲%
دارا الگوریتم	۱۹,۲۴۴	۱۹,۲۲۹	۰.۶۲%
نیکوکاری همیار آشنا ایرانیان	۱,۰۲۵,۱۷۲	۱,۰۲۴,۱۴۵	۰.۶۲%
با درآمد ثابت ثمر گندم	۱۰,۷۲۷	۱۰,۷۲۵	۰.۶۲%
با درآمد ثابت کیمیا	۱۸,۶۹۸	۱۸,۶۸۷	۰.۶۱%
با درآمد ثابت اکسیژن	۱۴,۹۴۵	۱۴,۹۳۰	۰.۶۱%
طلوع تدبیر پایا	۱۸,۸۵۰	۱۸,۸۴۰	۰.۶۱%
آرمان کارآفرین	۱۰,۲۴۳	۱۰,۲۳۴	۰.۶۱%
مشترک یکم ایرانیان	۱,۰۰۳,۲۵۰	۱,۰۰۱,۳۱۵	۰.۶۱%
لوتوس پارسیان	۱,۰۰۳,۱۴۳	۱,۰۰۱,۴۱۲	۰.۶۱%
آرمان آتی کوثر	۹۴,۸۶۵	۹۴,۸۲۳	۰.۶%
امین انصار	۱,۰۱۱,۵۲۹	۱,۰۱۰,۳۲۸	۰.۶%
مشترک آسمان سهند	۱۰,۲۴۵	۱۰,۲۳۴	۰.۶%
بانک گردشگری	۱,۰۲۱,۰۵۳	۱,۰۱۹,۳۵۲	۰.۶%
نوع دوم افق آتی	۱۰,۲۴۱	۱۰,۲۳۷	۰.۶%
آوای فردای زاگرس	۳۲,۳۴۵	۳۲,۳۲۲	۰.۶%
ارمغان فیروزه آسیا	۶۹,۶۰۷	۶۹,۵۳۲	۰.۵۹%
با درآمد ثابت نگین سامان	۱۴,۹۳۳	۱۴,۹۱۶	۰.۵۹%
مشترک گنجینه آوا نوین	۷۰,۳۳۴	۷۰,۳۱۴	۰.۵۹%
یاقوت آگاه	۳۶,۰۱۳	۳۵,۹۸۲	۰.۵۹%
کامیاب آشنا	۲۹,۶۶۴	۲۹,۶۴۶	۰.۵۹%

تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۴/۰۸/۲۷ - منبع: fipiran

سخن هفته

وقتی دیگران حریص هستند بترسید و وقتی دیگران می‌ترسند حریص باشید.

«وارن بافت»

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

■ 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	۵ آذر
دوره جامع پرورش کارشناس خبره تأمین مالی	۵ آذر

www.irfinance.ir

کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

نام دوره	زمان برگزاری
دوره کاربردی معامله‌گر برخط گروهی	۲۰ آذر
دوره تکمیلی مشروطین تک درس تحلیلگری بازار سرمایه	آذرماه

www.seba.ir

کارگزاری بانک سپه

نام دوره	زمان برگزاری
نقره طلای سفید سرمایه‌گذاران آینده‌نگر	۸ آذر
وبینار راهکارهای تأمین مالی در شرکت‌های کوچک و بزرگ	۹ آذر

www.sepahbroker.ir

گروه مالی دانایان

نام دوره	زمان برگزاری
مالی چیست	بدون بازه زمانی
تحلیل تکنیکال مقدماتی	بدون بازه زمانی

www.danayan.com

مرکز مالی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
MBA بازار سرمایه در تالار شیشه‌ای	۱۰ آذر
دومین دوره جامع رمزارزها	۴ دی

www.ifc.ir

گزارش

جهان در تسخیر خودروهای برقی چینی

علی دانیال
روزنامه‌نگار

روند گذار به انرژی سبز و تلاش جهانی برای کاهش آلودگی هوا، از جمله عوامل اصلی رونق بازار خودروهای برقی به شمار می‌رود. در سال‌های اخیر، این صنعت با شتاب چشمگیری رشد کرده و امروز به یکی از بخش‌های مهم صنعت جهانی خودرو تبدیل شده است. در این گزارش، نگاهی به تازه‌ترین آمارهای فروش خودروهای برقی در جهان داریم.

داده‌های شرکت Rho Motion (متخصص پژوهش در زنجیره عرضه خودروهای برقی) نشان می‌دهد که در نیمه نخست ۲۰۲۵ تعداد خودروهای برقی فروخته‌شده در سراسر جهان از مرز ۹,۱ میلیون دستگاه عبور کرده است. در یک سال منتهی به پایان ژوئن ۲۰۲۵ بازار خودروهای برقی جهان با رشد ۲۴ درصدی روبه‌رو بوده است. همچنین در مقایسه با می۲۰۲۵ این بازار رشد ۷ درصدی داشته است. چارلز لستر، مدیرعامل شرکت در این باره گفت: آمارهای موجود نشان می‌دهند که چین و اروپا در زمینه خودروهای برقی پیشتاز هستند. بیش از ۵۰ درصد خودروهای برقی فروخته‌شده جهان در کشور چین خریداری شده‌اند و حدود نیمی از خودروهای نو خریداری‌شده در این کشور از نوع برقی بوده‌اند. با وجود برخی مشکلات در زمینه یارانه‌ها، انتظار می‌رود که این روند تا پایان سال ۲۰۲۵ ادامه پیدا کند. با وجود رشد فروش خودروهای برقی در اروپا، این رشد در سراسر قاره یکنواخت نبوده است. به عنوان مثال، در حالی که بریتانیا و آلمان پیشتاز هستند، فرانسه به دلیل تکیه خریداران به یارانه‌ها، عقب افتاده است. در آمریکای شمالی، کانادا با افت فروش خودروهای برقی در سال ۲۰۲۵ روبه‌رو شده است.

آمار فروش جهانی خودروهای برقی در نیمه نخست ۲۰۲۵ در مقایسه با نیمه نخست ۲۰۲۴ در متن زیر خلاصه شده است:

فروش جهانی: ۹,۱ میلیون دستگاه، ۲۸ درصد رشد
فروش در چین: ۵,۵ میلیون دستگاه، ۳۲ درصد رشد
فروش در اروپا: ۲ میلیون دستگاه، ۲۶ درصد رشد
فروش در آمریکای شمالی: ۰,۹ میلیون دستگاه، ۳ درصد رشد
فروش در بقیه جهان: ۰,۷ میلیون دستگاه، ۴۰ درصد رشد

اروپا

میزان فروش خودروهای برقی در اروپا در نیمه نخست امسال با ۲۶ درصد رشد نسبت به مدت مشابه سال گذشته به ۲ میلیون دستگاه رسید که علت اصلی آن، افزایش عرضه خودروهای برقی کوچک همچون رنو۴ و رنو۵ بود. همچنین میزان فروش خودروهای برقی هیبریدی با افزایش ۲۷ درصدی روبه‌رو شد. در این منطقه، بازار اسپانیا شاهد رشد ۸۵ درصدی آمار فروش خودروهای برقی بود. ارائه مشوق‌های جذاب نقش مهمی در این زمینه داشته است. آمار فروش در آلمان و بریتانیا به ترتیب ۴۰ درصد و ۳۲ درصد افزایش یافت. با این حال، بازار فرانسه به دلیل کاهش یارانه‌ها، شاهد افت ۱۳ درصدی میزان فروش خودروهای برقی بوده است.

آمریکای شمالی

در نیمه نخست امسال، روند نزولی نرخ رشد بازار خودروهای برقی در منطقه آمریکای شمالی (شامل کانادا، ایالات متحده آمریکا و مکزیک) ادامه یافت و به ۳ درصد رسید. در این مدت، بازار خودروهای برقی کانادا افت ۲۳ درصدی را تجربه کرد اما بازارهای مکزیک و آمریکا به ترتیب ۲۰ درصد و ۶ درصد رشد را شاهد بودند. انتظار می‌رود به دلیل لغو معافیت مالیاتی خرید خودروهای برقی نو و دست‌دوم در پایان سپتامبر امسال، میزان فروش خودروهای برقی در بازار آمریکا روندی نزولی پیدا کند.

چین

در شش ماه نخست امسال، بازار خودروهای برقی چین شاهد رشد ۳۲ درصدی میزان فروش بود. با وجود اخبار منفی، این بازار نسبت به سال قبل نیز ۲۸ درصد رشد داشته است. گزارش‌ها حکایت از آن دارند که در برخی شهرها، یارانه‌های خرید قطع خواهند شد، به همین دلیل پیش‌بینی می‌شود بازار خودروی برقی چین در مسیر نزولی قرار بگیرد. با این حال، صنعت خودروی برقی چین همچنان پیشتاز خواهد بود.

سال ۲۰۲۴

نگاهی به آمارهای سال گذشته نشان می‌دهد که در این سال، در مجموع ۱۷ میلیون دستگاه خودروی برقی در سراسر جهان به فروش رسیده و در این زمینه، چینی‌ها پیشتاز بوده‌اند. تولیدکنندگان خودروی برقی در چین به دهها بازار بزرگ جهانی دسترسی دارند اما نکته مهم اینکه بازارهای ایالات متحده و کانادا به روی آنها بسته است.

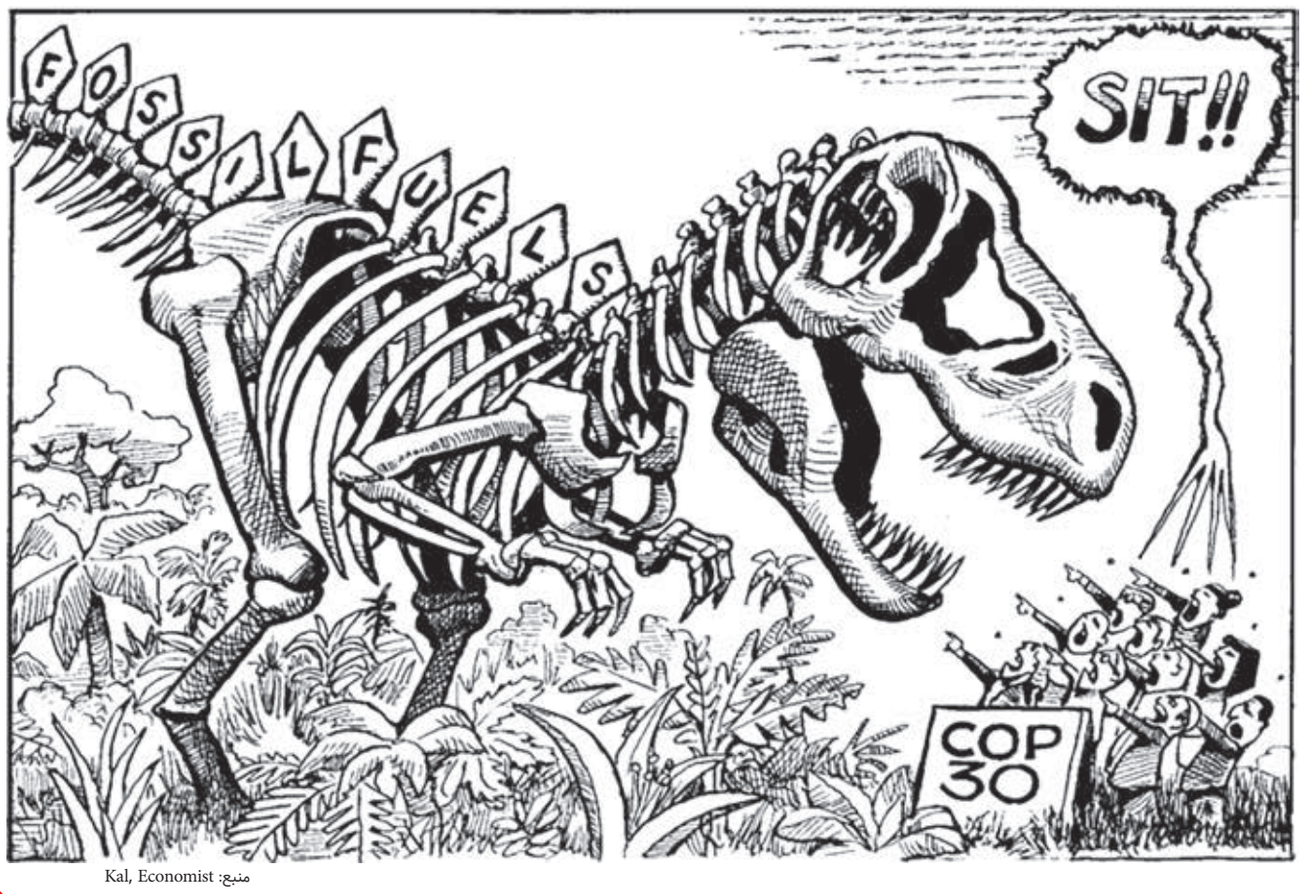
در سال ۲۰۲۴ آمریکا تعرفه ۱۰۰ درصدی بر واردات خودروی برقی چینی اعمال کرد و امروز هم قوانین ممنوعیت تردد خودروهای برقی چینی در جاده‌های کشور را به اجرا گذاشته است. به دلیل روابط تجاری نزدیک با آمریکا، کانادا نیز با اعمال تعرفه‌های سنگین، از واردات خودروهای برقی چینی جلوگیری کرده است.

در سال گذشته، بیش از ۱۲۵ هزار و ۶۲۰ دستگاه خودروی برقی در برزیل به فروش رسید که سهم خودروسازان چینی از این رقم معادل ۸۲ درصد بود. سهم چینی‌ها از فروش خودروهای برقی در تایلند ۷۷ درصد، اندونزی ۷۵ درصد، مکزیک ۷۰ درصد، مالزی ۵۲ درصد و استرالیا ۲۶ درصد بوده است.

کارتون

هیولای فسیلی

کنفرانس‌های تغییرات اقلیمی سازمان ملل متحد که همه ساله با عنوان COP30 برگزار می‌شوند، تنها مجمع تصمیم‌گیری چندجانبه جهان در زمینه تغییرات اقلیمی هستند که تقریبا تمامی کشورها را از سراسر جهان گردهم می‌آورند. کنفرانس امسال برای نخستین بار در کنار جنگل‌های بارانی آمازون از ۱۰ تا ۲۱ نوامبر (۱۹ تا ۳۰ آبان) برگزار شد. موضوعات اصلی امسال شامل کاهش گازهای گلخانه‌ای، سازگاری با تغییرات اقلیمی و تامین مالی کشورهای در حال توسعه برای کمک به کاهش گازهای گلخانه‌ای است. با این حال، نگاه نشریه «اکونومیست» به این نشست گویای واقعیت تلخی است.



منبع: Kal, Economist

کیوسک خارجی

سرنگونی اقتصاد



اگر حباب هوش مصنوعی بترکد، جهان با رکود غیرعادی مواجه خواهد شد. این هشداری است که کارشناسان بارها مطرح کرده‌اند. نشریه «اکونومیست» در شماره ۱۵ نوامبر خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: سقوط بازار سهام آمریکا یکی از موارد فروپاشی مالی است که کاملا قابل پیش‌بینی است و این پیش‌بینی بارها مطرح شده است. از مدیران بانک‌ها تا صندوق بین‌المللی پول، همه درباره ارزشگذاری نجومی شرکت‌های فناوری آمریکا هشدار داده‌اند. بانک‌های مرکزی خود را برای رویارویی با مشکلات مالی آماده می‌کنند؛ سرمایه‌گذارانی که در سال‌های ۲۰۰۷ تا ۲۰۰۹ با شرط‌بندی علیه اوراق رهنی درجه دو معروف شده بودند، برای بحران جدید آماده شده‌اند. با بروز هر نشانه‌ای از تزلزل، همچون افت اخیر هفتگی شاخص سهام فناوری نزدک، گمانه‌زنی‌ها درباره سقوط قریب‌الوقوع بازار دوباره تشدید می‌شود. جای تعجب نیست. در حال حاضر نسبت تعدیل‌شده دوره‌ای قیمت به درآمد (P/E) شاخص اس‌اندپی ۵۰۰ که تحت تاثیر جهش قیمت سهام غول‌های فناوری معروف به «هفت باشکوه» رشد کرده، به سطحی رسیده که آخرین بار در دوره شکوفایی دات‌کام مشاهده شده بود.

آشفتگی در بی‌بی‌سی



بنگاه خبری بی‌بی‌سی روزهای دشواری را سپری می‌کند. از تهدید ترامپ به شکایت تا استعفای دو عضو ارشد این خبرگزاری، مواردی هستند که این مجموعه را با چالش روبه‌رو کرده‌اند. نشریه «د ویک» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: دونالد ترامپ تهدید کرد که به دلیل ویرایش فریبکارانه سخنرانی‌اش در روز ۶ ژانویه ۲۰۲۱ (روز حمله به ساختمان کنگره) از بی‌بی‌سی شکایت خواهد کرد. سمیر شاه، رئیس این خبرگزاری پیشتر در سال ۲۰۲۴ به دلیل قضاوت نادرست این مجموعه عذرخواهی کرده بود. ظاهرا با اتصال دو بخش مجزا از سخنرانی ترامپ و انتشار آن، اینگونه القا شده بود که او مستقیما فرمان حمله به ساختمان کنگره را صادر کرده است. اما در اصل سخنرانی، ترامپ از طرفدارانش خواسته بود که به صورت مسالمت‌آمیز به اعتراض بپردازند. البته سیمر شاه هرگونه سوگیری عامدانه را رد کرد. در همین راستا، رسوایی اخیر موجب شد تا دو تن از مدیران ارشد خبرگزاری بی‌بی‌سی، یعنی تیم دیوی، مدیرکل و دبورا ترنس، مدیرعامل بی‌بی‌سی نیوز از سمت‌های خود کناره‌گیری کنند.

کیوسک خارجی

مشاهده آینده



هوش مصنوعی و فناوری‌های رایانه‌ای هر روز جلوه‌های جدیدی از پیشرفت را به نمایش می‌گذارند. اما فناوری اتصال مغز به رایانه چگونه آینده بشریت را شکل خواهد داد؟ نشریه «تایم» در تازه‌ترین شماره خود در پی پاسخ به این پرسش مهم برآمده و نوشته است: آلیس چارتون ۸۷ ساله به مرور بینایی خود را از دست داد. اما امروز با انجام عمل جراحی و کاشتن یک چیپ درون چشمش، بینایی او بازگشته است. خانم چارتون پس از سال‌ها توانست به خوبی چهره افراد را تشخیص دهد. امروز اتصال مغز به رایانه یک واقعیت است. این فناوری، زندگی‌ها را تغییر می‌دهد و به زودی جهان را نیز تغییر خواهد داد. ۵ سال قبل بود که این آموزگار بازنشسته ساکن حومه پاریس متوجه شد چشمانش ضعیف شده‌اند و او دیگر قادر به شناسایی چهره آدم‌ها، خواندن کتاب و شناختن مسیرهای ناآشنا نیست. اما با کاشتن یک چیپ جادویی در چشمش، همه این مشکلات برطرف شدند. سیستم «پریما» همان فناوری است که خانم چارتون را قادر به دیدن کرده است. آینده از آن چنین فناوری‌هایی است.

پس از بافِت



مدیرعامل افسانه‌ای برکشایر هثوی آخرین روزهای حضور در این شرکت را سپری می‌کند و به زودی از مقام خود کناره‌گیری خواهد کرد. پرسش این است که پس از خداحافظی وارن بافت چه سرنوشتی در انتظار برکشایر و قیمت این شرکت است؟ مجله «بارونز» در شماره جدید خود به بررسی این موضوع و ارائه پاسخ‌های احتمالی به پرسش فوق پرداخته و نوشته است: با آماده شدن وارن بافت برای کناره‌گیری از مقام مدیرعاملی، یک دوره طلایی برای شرکت برکشایر هثوی به پایان می‌رسد. اما سرمایه‌گذاران نباید نگران این اتفاق باشند، بلکه باید از آن استقبال کنند. پس از ۶۰ سال هدایت برکشایر، بافت ۹۵ ساله سکان هدایت این شرکت را به گرگ ابیل (جانشین برگزیده خود) خواهد سپرد. البته بافت به طور کامل از صحنه خارج نخواهد شد. او قصد دارد در مقام رئیس هیأت مدیره باقی بماند و قول داده هر روز در دفتر مرکزی شرکت برکشایر در اوماها (نبراسکا) حضور پیدا کند. گفته می‌شود که وارن بافت همچنان به ارائه ایده‌ها و پیشنهادهای خود به مدیریت جدید ادامه خواهد داد.

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
| آذر ۱۴۰۴ • هفته اول • سال سیزدهم • شماره ۶۱۶ |

پل ارتباطی بازار سرمایه با وب سرویس‌های نوآوران امین
نوآوران امین
NOAVARAN AMIN
www.nadpco.com
۰۲۱-۸۷۷۰۰۸۰۸
کسب درآمد از داده‌ها
پیشرفت و توسعه عملکرد
تبادل داده
دسترسی سریع به منابع
API

در گفت‌وگو با مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران پیش‌بینی شد:

۶۰۰ میلیارد تومان سود برای «وصنا» از فروش پروژه مروارید

نگین عظیمی
خبرنگار

صنعت سرمایه‌گذاری در ایران طی سال‌های اخیر با تحولات گسترده‌ای روبه‌رو بوده و شرکت‌های فعال در این حوزه، نقش مهمی در هدایت منابع مالی به بخش‌های مولد اقتصاد ایفا می‌کنند. شرکت‌های سرمایه‌گذاری با مدیریت پرتفوی سهامی و پروژه‌های کلان، توانسته‌اند سرمایه‌های خرد و کلان را به سمت پروژه‌های صنعتی، ساختمانی و مالی هدایت کنند و از این طریق سهم خود را در رشد اقتصادی و بازار سرمایه افزایش دهند. در این میان، فرصت‌های قابل توجهی برای افزایش سودآوری و توسعه پایدار وجود دارد، از جمله بهره‌گیری از پروژه‌های بزرگ ساختمانی، مشارکت در بانک‌ها و مؤسسات مالی و ایجاد زیرساخت‌های نوآورانه برای مدیریت دارایی‌ها.

با این حال، صنعت سرمایه‌گذاری با چالش‌هایی نیز مواجه است. نوسانات بازار سرمایه، تأثیر تغییرات سیاست‌های اقتصادی و محدودیت‌های نقدینگی می‌تواند روند فعالیت شرکت‌ها را تحت تأثیر قرار دهد. علاوه بر این، پیچیدگی‌های حقوقی و نیاز به شفافیت در گزارش‌دهی مالی از جمله مسائل حیاتی برای حفظ اعتماد سهامداران و سرمایه‌گذاران به شمار می‌رود. فرصت‌های پیش‌رو شامل سرمایه‌گذاری در پروژه‌های بلندمدت با بازدهی بالا، فروش سهام شرکت‌های تابعه و استفاده از سود انباشته برای افزایش سرمایه است.

شرکت‌های سرمایه‌گذاری که بتوانند همزمان با مدیریت ریسک و شفافیت مالی، منابع خود را به‌طور هدفمند در پروژه‌ها و بازارهای مختلف تخصیص دهند، نه تنها می‌توانند سودآوری بالاتری داشته باشند بلکه نقش موثری در توسعه اقتصادی کشور ایفا خواهند کرد. در این راستا هفته نامه اطلاعات بورس در گفت‌وگویی با سعید کریمی، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنایع بهشهر ایران، به بررسی شرایط این مجموعه پرداخته است.



❋ برنامه‌های شرکت در ماه‌های اخیر چه بوده است؟

در صورت موفقیت در فروش پروژه مروارید، انتظار می‌رود سودی بالغ بر ۶۰۰ میلیارد تومان برای شرکت و سهامداران حاصل شود. این پروژه که به‌عنوان یکی از بزرگ‌ترین سرمایه‌گذاری‌های شرکت شناخته می‌شود، شامل یک برج ۳۰ طبقه است و ارزش آن بیش از هزار میلیارد تومان برآورد شده است. همچنین شرکت دارای دارایی حدود ۶ هزار میلیارد تومان است و به‌عنوان یکی از سهامداران اصلی بانک اقتصاد نوین با مالکیت بیش از ۶.۵ درصد سهام، نقش مؤثری در ساختار سهامداری آن ایفا می‌کند و در تصمیم‌گیری‌های کلان سهامداری نیز تأثیرگذار است.

❋ اولویت‌های اصلی شرکت در حال حاضر چیست؟

دو اولویت اصلی شامل فروش بلوک ۳.۵ درصدی سهام شرکت در بانک اقتصاد نوین از طریق مزایده و همچنین فروش پروژه مروارید بهشهر است. برآوردها نشان می‌دهد که در صورت موفقیت فروش پروژه مروارید، سود قابل توجهی نصیب شرکت خواهد شد و این سود می‌تواند نقش مهمی در بهبود تراز مالی شرکت ایفا کند. علاوه بر این، برخی پرونده‌های حقوقی مطابق روال سال‌های گذشته در حال پیگیری هستند که مدیریت آن‌ها بخشی از فرآیند پایدارسازی فعالیت‌های شرکت محسوب می‌شود و از اهمیت بالایی برخوردار است.

❋ وضعیت معاملات سهام شرکت چگونه است؟

در روزهای اخیر، شاهد ضعف در تابلوی معاملات سهام شرکت بوده‌ایم. نگرانی اصلی این است که در صورت تحقق اخبار مثبت، سهامدارانی که اقدام به فروش سهام خود می‌کنند، با پشیمانی روبه‌رو شوند یا شرکت به دیرهنگامی در انتشار اخبار متهم شود. این موضوع اهمیت اطلاع‌رسانی به‌موقع و شفاف را بیش از پیش نشان می‌دهد و بر تصمیمات سرمایه‌گذاران تأثیر مستقیم دارد.

❋ برنامه شرکت برای افزایش سرمایه چیست؟

معمولاً افزایش سرمایه از طریق آورده نقدی سهامداران جدید یا از محل سود انباشته صورت می‌گیرد. رویه شرکت نشان داده که بخشی از سود تقسیم‌نشده به حساب افزایش سرمایه منتقل شده است. امسال نیز با توجه به سود حاصل از فروش سهام بانک اقتصاد نوین و احتمالا فروش پروژه مروارید، سود انباشته قابل توجهی ایجاد می‌شود که بخشی از آن به افزایش سرمایه تخصیص خواهد یافت و به توسعه فعالیت‌های شرکت کمک می‌کند.

❋ دیگر اقدامات مثبت شرکت شامل چه مواردی است؟

ایجاد واحد نرم‌افزار از جمله اقدامات مهم است که پیش‌بینی می‌شود در یک سال آینده نتایج مطلوبی برای شرکت به همراه داشته باشد و بتواند فرآیندهای داخلی و تحلیل‌های مالی را بهبود بخشد. همچنین طی یک تا دو ماه آینده، پرتفوی سهامی شرکت به‌روزرسانی خواهد شد که می‌تواند به شناسایی زیان‌ها یا سودهای پنهان منجر شود. این اقدام در نهایت گامی مهم در جهت شفاف‌سازی و ارتقای عملکرد مالی و مدیریتی شرکت محسوب می‌شود و به نفع سهامداران خواهد بود.

یادداشت

عبور اقتصاد ملی از پیچ تاریخی
تبیین نقشه راه و فرصت‌های پیش رو

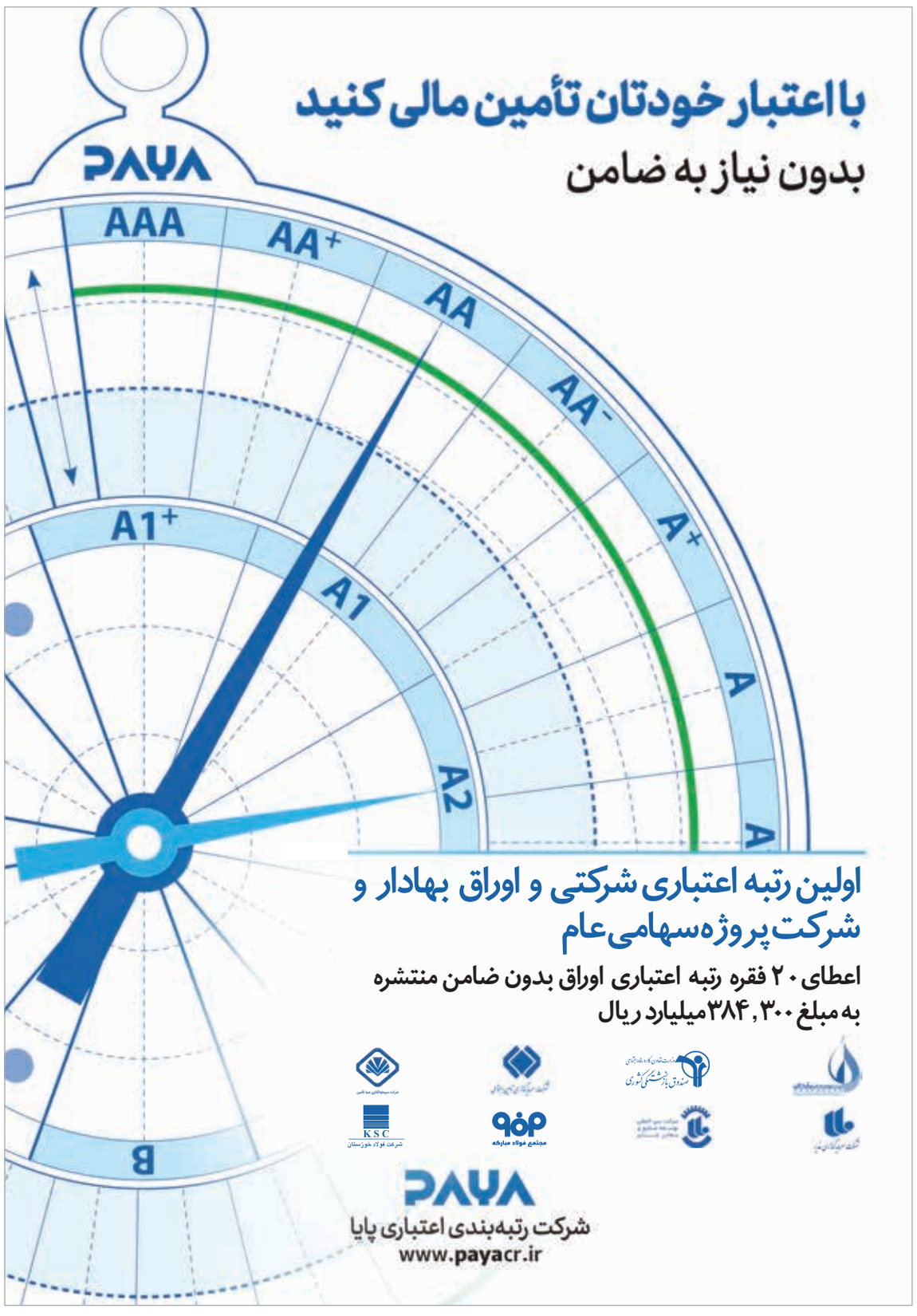


همایون دارابی
مدیرعامل سبدگردان داریوش

تحلیل آینده اقتصاد ایران در بستر متلاطم و پیچیده ژئوپلیتیک کنونی، نیازمند نگاهی فراتر از روزمرگی‌ها و اتکا به یک نقشه راه مدون و استراتژیک است. در شرایطی که نظام سلطه با ابزار جنگ اقتصادی و فشار حداکثری، به دنبال ایجاد یأس و توقف در مسیر پیشرفت ملت ایران است، تنها راه نیل به توسعه پایدار و ثبات اقتصادی، تمسک به اصول و مبانی است. آنچه امروز در عرصه اقتصاد شاهد آن هستیم، نتیجه مستقیم نبردی تمام‌عیار است. دشمنان این مرز و بوم، معیشت مردم و توان تولیدی کشور را هدف قرار داده‌اند تا با ایجاد فشار اقتصادی، به اهداف سیاسی خود دست یابند. رونق بازار سرمایه به معنای تجهیز منابع برای کارخانه‌ها، توسعه خطوط تولید، ایجاد اشتغال برای جوانان و در نهایت، تقویت پایه‌های اقتدار ملی است.

دولت و تیم اقتصادی آن، به ویژه وزیر امور اقتصادی و دارایی و سازمان بورس و اوراق بهادار، با درک صحیح از این جایگاه راهبردی، حمایت از بازار سرمایه را در اولویت برنامه‌های خود قرار داده‌اند. سیاست‌هایی که در جهت افزایش ثبات، تعمیق بازار، تسهیل تأمین مالی شرکت‌ها و صیانت از حقوق سهامداران اتخاذ می‌شود، همگی در راستای همان نقشه راه کلانی است که هدف نهایی آن، قطع وابستگی‌ها و تقویت ساخت درونی اقتصاد است. فرصت‌های نهفته در دل همین چالش‌ها، بسیار فراتر از تهدیدات است. تحریم‌ها، با تمام سختی‌ها، این فرصت گرانبها را فراهم آورد تا به ظرفیت‌های عظیم داخلی خود بازگردیم. امروز، شرکت‌های دانش‌بنیان و نخبگان جوان ما در عرصه‌هایی قدم گذاشته‌اند که پیش از این در انحصار چند کشور محدود بود. این خودباوری و اتکا به توان داخلی، بزرگترین دستاورد دوران مقاومت است و بازار سرمایه بهترین بستر برای تأمین مالی و به ثمر رساندن این استعدادهای درخشان است. هدایت هوشمندانه نقدینگی جامعه به سمت سهام شرکت‌های تولیدی، دانش‌بنیان و پروژه‌های زیرساختی، مصداق بارز مشارکت مردم در ساختن آینده‌ای روشن و قدرتمند برای ایران اسلامی است. آینده اقتصاد ما نه در مذاکره بر سر اصول و کوتاه آمدن در برابر زیاده‌خواهی‌ها، بلکه در گروی همبستگی ملی، کار و تلاش جهادی و حرکت منسجم ذیل فرامین و رهنمودهای رهبر فرزانه انقلاب است. ما به عنوان سربازان کوچک عرصه اقتصاد، با امید به آینده و با اعتقاد راسخ به مسیری که در پیش داریم، متعهد می‌شویم که تمام ظرفیت خود را برای تقویت تولید ملی، رونق بازار سرمایه و کمک به تحقق اقتصادی پویا و مقاوم به کار گیریم.





کی کجا رفت

مدیران بورسی کجا رفتند؟

• **آرسیس:** خانواده رنجبران همچنان در هدایت شرکت مبنا داده آرین سیستم فعالیت دارند. سعید رنجبران به عنوان مدیرعامل شرکت معرفی شد وی دارای مدرک کارشناسی ارشد حسابداری است. همچنین در سمت عضو هیأت مدیره شرکت قرار دارد. ازجمله سوابق کاری ایشان مدیر عامل شرکت مبنا داده آرین سیستم، رئیس هیأت مدیره شرکت توسعه طراحان آرین، رئیس هیأت مدیره داده‌پردازی آرین بوده است. رئیس هیأت مدیره شرکت سمیه قاضی زاده معرفی شد وی دارای مدرک کارشناسی حسابداری است. نایب رئیس هیأت مدیره شرکت حمید رنجبران است وی دارای مدرک کارشناسی مهندسی عمران است.

• **شغدیر:** اعضای هیأت مدیره شرکت پتروشیمی غدیر در حکمی کامران گنجی را به عنوان سرپرست شرکت معرفی کردند وی دارای مدرک کارشناسی ارشد مهندسی شیمی است.

• **فطلوع:** علی عباسلو به عنوان مدیرعامل و عضو هیأت مدیره شرکت طلوع فولاد پارس معرفی شد. وی دارای مدرک کارشناسی ارشد مهندسی صنایع است. سید مهدی طیب زاده به عنوان رئیس هیأت مدیره شرکت معرفی شد وی دارای مدرک کارشناسی ارشد مدیریت است. نایب رئیس هیأت مدیره شرکت حمید عزت آبادی پور است وی دارای مدرک کارشناسی ارشد MBA است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت، محمد صالحی، مرتضی کریمی و علی عباسلو هستند.

• **بانیان:** ترکیب اعضای هیأت مدیره شرکت نیان باتری خاوران تغییر کرد . محمد علی چمنیان به عنوان رئیس هیأت مدیره شرکت معرفی شد، وی دارای مدرک کارشناسی ارشد مدیریت استراتژیک است. نایب رئیس هیأت مدیره شرکت سمیه پرهیزکار کهنه اوغاز معرفی شد وی دارای مدرک کارشناسی حسابداری است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت، مجتبی عباس زاده، غلامرضا صباغی و سعید کمالی فهیم هستند.

• **تپمپی:** اعضای هیأت مدیره شرکت گروه صنایع پمپ سازی ایران معرفی شدند. احمد چراغ به عنوان مدیرعامل و عضو هیأت مدیره شرکت معرفی شد وی دارای مدرک کارشناسی مدیریت استراتژیک است. عباس معمار نژاد به عنوان رئیس هیأت مدیره شرکت معرفی شد وی دارای مدرک دکتری اقتصاد است. نایب رئیس هیأت مدیره شرکت خسرو فخیم هاشمی معرفی شد. وی دارای مدرک دکترای مدیریت کسب و کار است.

• **تکاردان:** مدیران شرکت تامین سرمایه کاردان در سمت خود ابقا شدند. مهدی کرباسیان به عنوان رئیس هیأت مدیره شرکت معرفی شد وی دارای مدرک دکترای مدیریت است. نایب رئیس هیأت مدیره محمد ابراهیم آقا بابایی است. دیگر اعضای هیأت مدیره احسان ترکمن، کیومرث شریفی، حسین بهادری جهرمی، حمید رضا لهراسبی و سید علی اکرمی هستند.

آغاز اصلاحات در مؤسسه ملل با انتصاب هیأت سرپرستی

هفته‌نامه بورس فرشاد محمدپور، معاون تنظیم‌گری و نظارت بانک مرکزی، درباره دلایل انتصاب هیأت سرپرستی در مؤسسه اعتباری ملل گفت: این تصمیم بر اساس ماده ۳۰ قانون بانک مرکزی و در پی تشدید ناترازی‌ها و وضعیت نامناسب شاخص‌های مالی مؤسسه اتخاذ شده است. او اعلام کرد: زیان انباشته ملل به حدود ۶۵ هزار میلیارد تومان رسیده و نسبت کفایت سرمایه نیز حدود منفی ۴۱ درصد است که نشان‌دهنده ضرورت تغییر مدیریتی و آغاز مسیر اصلاحی جدید است. به گفته او، از امروز هیأت سرپرستی در مؤسسه مستقر شده و موظف است برنامه ۱۰۰ روزه و برنامه شش‌ماهه برای اصلاح روندها و آغاز تراز مالی ارائه کند.

محمدپور افزود: اقدامات اصلاحی بانک مرکزی درباره بانک‌ها و مؤسسات ناتراز طی یکی دو سال گذشته با استفاده از ظرفیت‌های قانون جدید بانک مرکزی سرعت گرفته و نمونه‌هایی مانند مؤسسه نور و فرآیند گزیر بانک آینده نشان می‌دهد که این سیاست در مسیر مشخصی دنبال می‌شود. او توضیح داد: در مواردی که امکان اصلاح وجود ندارد، ناچار به ورود به فرآیند گزیر هستیم؛ اما در مؤسساتی که ظرفیت اصلاح دارند، اولویت اصلی بانک مرکزی اصلاح ساختار است و گزیر آخرین گزینه محسوب می‌شود. او درباره وضعیت مؤسسه ملل توضیح داد: در دو سال گذشته برنامه‌های مختلف اصلاحی به هیأت‌مدیره این مؤسسه ابلاغ شده بود اما اقدامات عملی لازم انجام نشد و ناترازی‌ها به تدریج افزایش یافت. او گفت: بانک مرکزی به این جمع‌بندی رسید که ادامه روند مدیریتی قبلی می‌تواند وضعیت را بدتر کند و احتمالاً مؤسسه را به سمت گزیر ببرد؛ اما با توجه به ظرفیت‌های موجود برای اصلاح، استفاده از ماده ۳۰ و انتصاب هیأت سرپرستی بهترین گزینه بود.

محمدپور تأکید کرد: این تصمیم مشابه وضعیت بانک آینده نیست. در آنجا مجوز لغو شد و فرآیند گزیر آغاز شد، اما در ملل هیچ تغییری در خدمات روزمره، عملیات بانکی یا فعالیت شعب ایجاد نشده و تنها مدیریت تغییر کرده است. او گفت: سپرده‌گذاران، کارکنان و سهامداران نباید نگرانی داشته باشند و خدمات مؤسسه مانند گذشته ادامه خواهد داشت. او درباره شاخص‌های مالی مؤسسه توضیح داد: بر اساس آخرین صورت‌های مالی سال ۱۴۰۳، نقدینگی مؤسسه حدود ۴۵ هزار میلیارد تومان است. زیان انباشته بالا و نسبت شدیداً منفی کفایت سرمایه از چالش‌های اصلی است و هیأت سرپرستی باید در دوره جدید آن‌ها را اصلاح کند. او گفت: انتظار می‌رود در برنامه ۱۰۰ روزه بخشی از مشکلات نقدینگی برطرف شود و در برنامه شش‌ماهه روند اصلاح شاخص‌ها آغاز گردد.

محمدپور افزود: مؤسسه ملل دارای دارایی‌ها، املاک و بنگاه‌های غیربانکی قابل واگذاری است و فروش این دارایی‌ها می‌تواند نقش مهمی در کاهش زیان انباشته و تقویت سرمایه ایفا کند. او گفت: پیش‌بینی شده است که با اجرای برنامه اصلاحی، بخشی از ناترازی نقدینگی حداکثر ظرف یک ماه کاهش یابد.

او در ادامه با اشاره به اهمیت اطمینان‌بخشی به ذینفعان اعلام کرد: موضوع ملل با بانک آینده تفاوت اساسی دارد و این مؤسسه همچنان در مسیر فعالیت عادی خود به ارائه خدمات ادامه می‌دهد. او ابراز امیدواری کرد: با همکاری سهامداران و همراهی هیأت سرپرستی، ظرف شش ماه آینده شاهد بهبود معنادار در شاخص‌های عملکردی و مالی مؤسسه باشیم. محمدپور درباره آثار حقوقی این تصمیم توضیح داد: با انتصاب هیأت سرپرستی، اختیارات هیأت‌مدیره قبلی خاتمه می‌یابد؛ اما هیأت جدید می‌تواند در صورت صلاح‌دید از ظرفیت‌های موجود در مؤسسه استفاده کند. او گفت: وظایف، اختیارات و مسئولیت‌های هیأت‌مدیره در قوانین به صورت شفاف تعیین شده و در صورت نیاز، برخوردهای قانونی با مدیران قبلی انجام خواهد شد.

او همچنین درباره امکان بازگشت مدیریت به سهامداران گفت: اگر شاخص‌های مالی و نظارتی اصلاح شود، رئیس کل بانک مرکزی اختیار دارد پیشنهاد خروج مؤسسه از شمول ماده ۳۰ را به هیأت عالی بانک مرکزی ارائه کند تا مدیریت دوباره طبق قانون تجارت به سهامداران واگذار شود.

محمدپور در پایان اعلام کرد: بانک مرکزی معتقد است مؤسسه ملل ظرفیت تراز شدن و اصلاح را دارد و اگر این ظرفیت وجود نداشت، همان رویکرد بانک آینده در اینجا نیز اجرا می‌شد. او تأکید کرد: اولویت بانک مرکزی این است که بانک‌ها و مؤسسات در چارچوب قانونی و توسط سهامداران اداره شوند مگر اینکه شاخص‌ها نشان دهد تغییر رویکرد ضروری است.

عبور تسهیلات «ونوین» از هزار هزار میلیارد ریال

میزان تسهیلات پرداختی بانک اقتصادنوین به سه حوزه مهم و زیربنایی اقتصاد در یک سال گذشته از هزار هزار میلیارد ریال فراتر رفته است. بررسی عملکرد اعتباری این بانک نشان می‌دهد صنایع خودرو، معادن، فلزات اساسی و همچنین بخش فناوری اطلاعات از اصلی‌ترین دریافت‌کنندگان منابع در دوره مورد بررسی بوده‌اند. بر اساس داده‌های منتشرشده، حوزه صنعت و فلزات اساسی در این مدت بیش از ۴۰۰ هزار میلیارد ریال تسهیلات دریافت کرده و صنعت خودرو نیز با رقمی بیش از ۴۰۰ هزار میلیارد ریال در جایگاه دوم مشتریان بزرگ این بانک قرار گرفته است. علاوه بر این، صنعت فناوری اطلاعات و ارتباطات نیز از بیش از ۱۵۰ هزار میلیارد ریال تسهیلات اقتصادنوین بهره‌مند شده است. این روند نشان می‌دهد سیاست اعتباری بانک در سال گذشته بر تقویت بخش‌های پیشران تولید و توسعه زیرساخت‌های صنعتی متمرکز بوده است.

همچنین عملکرد سهام بانک اقتصادنوین (ونوین) طی یک سال گذشته قابل توجه بوده است. داده‌های معاملاتی تا ۲۰ آبان ۱۴۰۴ نشان می‌دهد سهام این بانک با رشد تعدیل‌شده ۱۱۹درصدی، در میان ۱۲ نماد برتر کل بورس و چهار نماد نخست گروه بانکی از نظر بازدهی قرار گرفته است. این رشد در شرایطی رخ داده که میانگین بازدهی بازار سرمایه در همین دوره حدود ۵۰ درصد بوده و به این ترتیب، عملکرد ونوین فراتر از میانگین عمومی بازار ارزیابی می‌شود. تحلیل روند معاملاتی نشان می‌دهد رشد این نماد طی ماه‌های اخیر پیوسته و مبتنی بر عوامل بنیادی بوده است.

امضای تفاهم‌نامه همکاری میان بانک ملی و علی‌بابا

بانک ملی ایران و شرکت «سفرهای علی‌بابا» تفاهم‌نامه‌ای برای توسعه همکاری‌ها در حوزه اقتصاد دیجیتال امضا کردند؛ اقدامی که با هدف تقویت نقش بانک در زیست‌بوم فناوری و ارتقای خدمات نوین مالی انجام شده است. این تفاهم‌نامه در جریان بازدید ابوالفضل نجارزاده، مدیرعامل بانک ملی ایران، از بخش‌های مختلف مجموعه علی‌بابا در کارخانه نوآوری آزادی منعقد شد و نقطه آغاز فصل تازه‌ای از تعامل میان بزرگ‌ترین بانک کشور و یکی از فعال‌ترین بازیگران اقتصاد دیجیتال به شمار می‌رود.

بر اساس مفاد این تفاهم‌نامه، دو طرف در مسیر همکاری برای توسعه خدمات هوشمند، بهره‌گیری از ظرفیت‌های پلتفرمی و ایجاد راهکارهای دیجیتال مشترک گام برمی‌دارند. این همکاری با هدف ارتقای کیفیت خدمات‌رسانی، افزایش دسترسی کاربران، بهبود تجربه مشتریان و توسعه زیرساخت‌های فناورانه در شبکه بانکی کشور دنبال می‌شود. نجارزاده در جریان این مراسم گفت: «بانک ملی ایران طی سال‌های اخیر گام‌های مؤثری برای افزایش سهم خود در شبکه بانکی برداشته و اکنون با اتکا به فناوری‌های نوین، باید خدمات نئوبانکی را بر بستر سامانه بام توسعه دهد تا جایگاه بانک در حوزه فناوری اطلاعات بیش از گذشته تقویت شود. او افزود: همکاری با کسب‌وکارهای فناورانه و بازیگران اصلی اقتصاد دیجیتال ضرورتی اجتناب‌ناپذیر است و ارتقای کیفیت خدمات بانکی تنها از مسیر زیست‌بوم دیجیتال امکان‌پذیر خواهد بود.

رونمایی بانک رفاه از سامانه‌های نوین تامین مالی و پلتفرم خرید اعتباری

اسماعیل لله‌گانی، مدیرعامل بانک رفاه کارگران، گفت: بانک در سال‌های اخیر تلاش کرده از طریق طراحی و ارائه خدمات نوین تامین مالی، نوآوری در بانکداری دیجیتال و تقویت روابط پایدار میان تولیدکنندگان و تامین‌کنندگان، به سهم خود در مسیر حمایت از تولید ملی و اشتغالزایی گام بردارد. او افزود: سامانه‌های SCF و رفاه کار و پلتفرم وایب با همین هدف ارائه شده‌اند.

لله‌گانی به سامانه «تامین مالی زنجیره تولید» اشاره کرد و گفت: این سامانه در راستای توسعه روش‌های تامین مالی زنجیره‌ای و به‌منظور تسریع و تسهیل فرآیند تامین مالی سرمایه در گردش واحدهای تولیدی راه‌اندازی شده است. مشتریان بانک می‌توانند از طریق این سامانه نسبت به ثبت درخواست خود از جمله صدور اوراق گام، برات الکترونیک و سایر خدمات به صورت الکترونیک اقدام کنند.

مدیرعامل بانک رفاه درباره پلتفرم خرید و فروش اعتباری «وایب» توضیح داد: این خدمت امکان ارائه محصولات و خدمات فروشندگان اینترنتی را با هزینه کم به مشتریان فراهم می‌کند و از سوی دیگر با ارائه راهکار پرداخت اعتباری، قدرت خرید مشتریان را افزایش داده تا کالای مورد نظر خود را به صورت اقساطی خریداری کنند. او افزود: این پلتفرم با اتکا به اعتبار مالی و معنوی بانک، تجربه‌ای یکپارچه، هوشمند و بی‌نظیر برای خرید آنلاین ایجاد کرده است. لله‌گانی ادامه داد: کاربران این پلتفرم می‌توانند از یک موتور جست‌وجوی پیشرفته برای خرید بهره‌مند شوند که دسترسی گسترده به فروشگاه‌های اینترنتی معتبر، امکان مقایسه آسان محصولات و انتخاب بهترین گزینه را فراهم می‌کند.

او در پایان گفت: بانک رفاه کارگران آمادگی دارد از طریق توسعه همکاری‌های متقابل با بنگاه‌های اقتصادی، محصولات نوین تامین مالی ویژه هر واحد تولیدی را ارائه کند تا روند حمایت از تولید و توسعه اقتصاد دیجیتال تسریع شود.

«وسینا» بیش از ۲۰۱ هزار میلیارد تومان تسهیلات و تعهدات پرداخت کرد

بانک سینا از ابتدای سال ۱۴۰۴ تا پایان مهرماه، با ارائه تسهیلات و تعهدات بانکی بیش از ۲۰۱ هزار میلیارد تومان منابع مالی در اختیار بخش‌های تولیدی، بازرگانی و خدماتی کشور قرار داده است. این اقدام بخشی از برنامه‌های بانک برای تحقق اهداف اقتصاد مقاومتی و پشتیبانی از فعالیت‌های مولد کشور محسوب می‌شود.

بر اساس آمار منتشر شده، تا پایان مهرماه سال جاری، کل تسهیلات پرداختی بانک سینا به بخش‌های مختلف اقتصادی حدود ۱۰۱ هزار میلیارد تومان بوده است. هم‌زمان، مجموع میزان تعهدات صادره شامل ضمانت‌نامه‌ها و اعتبارات اسنادی نیز معادل ۱۰۰ هزار میلیارد تومان اعلام شده است. این ارقام نشان‌دهنده نقش مؤثر بانک در تأمین مالی بنگاه‌های اقتصادی و حمایت از رشد تولید و اشتغال در کشور است.

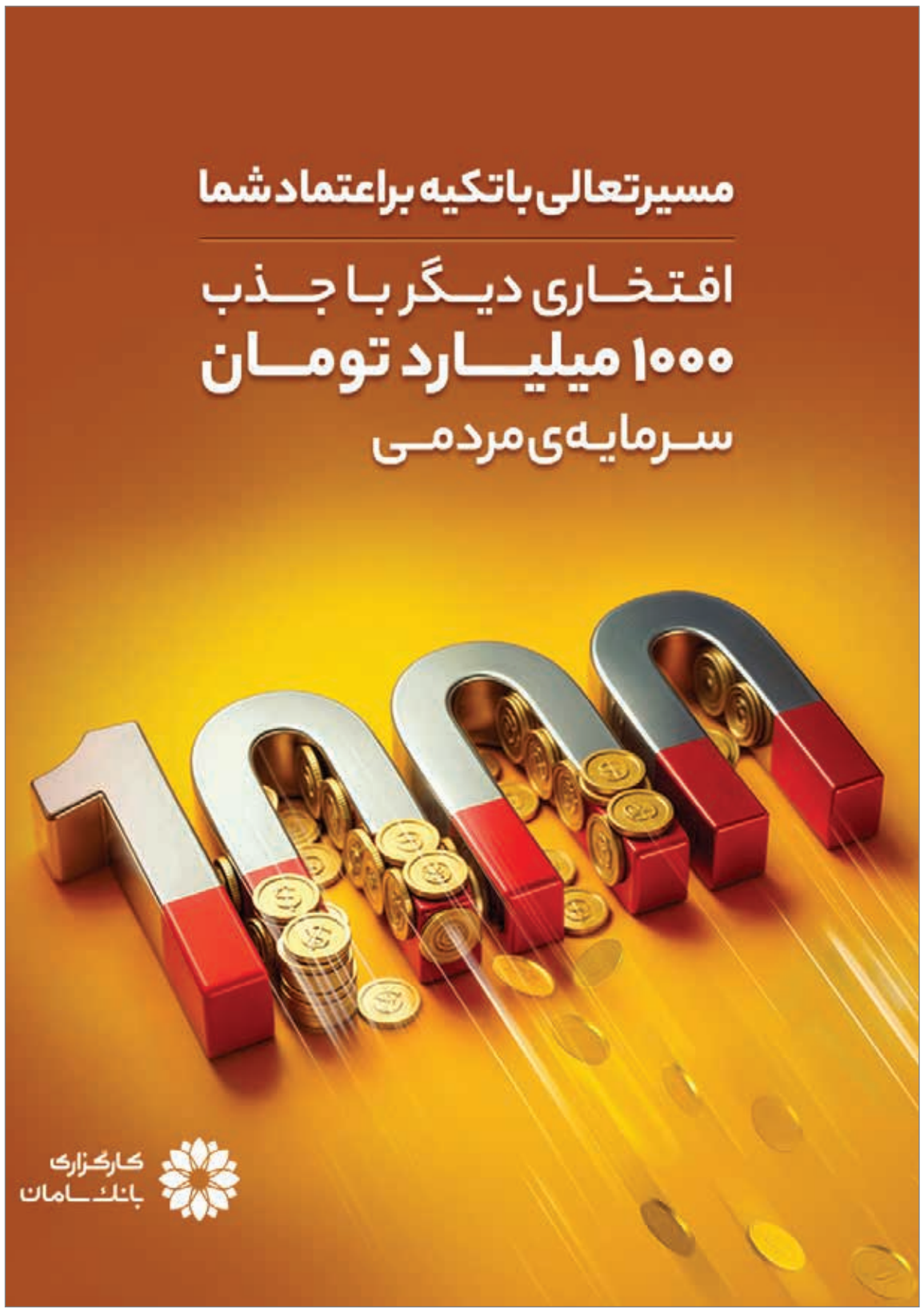
بانک سینا با تمرکز بر تخصیص هدفمند منابع و ارائه راهکارهای مالی متنوع، تلاش کرده نیازهای مختلف فعالان اقتصادی را پوشش دهد و امکان توسعه پایدار و تقویت بخش خصوصی را فراهم کند. ارائه تسهیلات و تعهدات در حوزه‌های مختلف، شامل تولید، بازرگانی و خدمات، موجب افزایش دسترسی بنگاه‌ها به منابع مالی و تسهیل فعالیت‌های اقتصادی شده است. این بانک با استفاده از سازوکارهای مالی متنوع، ضمن ارتقای ظرفیت تأمین مالی، به بهبود نقدینگی و جریان سرمایه در بخش‌های اقتصادی کمک کرده و مسیر توسعه و افزایش بهره‌وری را هموار کرده است. پرداخت هدفمند تسهیلات و ارائه تعهدات بانکی همچنین به تقویت اعتماد فعالان اقتصادی و پایداری ساختار مالی بنگاه‌ها منجر شده است.

عملکرد بانک سینا در ارائه ۲۰۱ هزار میلیارد تومان منابع مالی طی کمتر از ده ماه، بازتاب‌دهنده تعهد این بانک به حمایت از تولید، توسعه اقتصادی و افزایش اشتغال است و نقش مؤثر آن را در تقویت شبکه بانکی و اقتصاد کشور نشان می‌دهد.

بیمه دی الگوی تازه شفافیت مالی در صنعت بیمه کشور شد

بیمه دی با دیجیتالی کردن فرآیندهای مالی و انتشار منظم داده‌ها، توانسته الگویی تازه از شفافیت مالی در میان شرکت‌های بیمه‌ای کشور ایجاد کند و جایگاه خود را در بازار سرمایه تثبیت نماید. مسئله شفافیت مالی در شرکت‌های بیمه، تعیین‌کننده اعتبار آن‌ها در نظام اقتصادی و سرمایه‌گذاری است و بیمه دی در سال‌های اخیر با هدف بازسازی اعتماد بازار و تقویت ساختار مالی، رویکرد جدی در گزارش‌دهی و افشای اطلاعات در پیش گرفته است.

بررسی اسناد رسمی نشان می‌دهد این شرکت با نظم‌دهی به ارائه گزارش‌های مالی میان‌دوره و تفصیلی، نسبت توانگری و ترکیب پرتفوی سرمایه‌گذاری را شفاف‌تر کرده است. بخش عمده‌ای از درآمد عملیاتی بیمه دی مربوط به بیمه‌های درمان و عمر و سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت است؛ از این‌رو انتشار جزئیات ذخایر فنی و حقوق بیمه‌گذاران نقش کلیدی در سنجش سلامت مالی دارد. در سال مالی گذشته، بیمه دی صورت‌های مالی حسابرسی‌شده خود را بدون تأخیر منتشر کرده که موجب تثبیت جایگاه آن در میان نهادهای بورسی شد. رعایت استانداردهای حسابداری، تفکیک دارایی‌های جاری و بلندمدت و ثبت دقیق مطالبات و بدهی‌ها، امکان تحلیل عملکرد را برای سهامداران فراهم و ثبات نسبی ارزش سهام را تقویت کرده است. مدیریت ریسک نقدینگی نیز با گزارش لحظه‌ای پرداخت‌ها و وصول اقساط انجام می‌شود و تراکنش‌ها از درخواست خسارت تا مرحله پرداخت قابل ردیابی هستند. شفافیت مالی بیمه دی علاوه بر جنبه اداری، اعتماد بیمه‌گذاران و نهادهای طرف قرارداد را نیز تقویت کرده است. در صنعتی با گردش مالی سالانه بیش از هزار میلیارد تومان، ارائه اطلاعات دقیق و به‌موقع، همراه با حفظ محرمانگی داده‌های شخصی، بیمه دی را به نمونه‌ای موفق از اصلاح ساختار داده‌محور در بازار بیمه تبدیل کرده است.



در نشست خبری مدیرعامل شرکت پتروشیمی شیراز مطرح شد؛

افزایش سرمایه «شیراز» در انتظار تأیید

هفته‌نامه بورس نشست خبری مدیرعامل شرکت پتروشیمی شیراز پس از مراسم یک‌شنبه یک‌ناشر در شرکت بورس تهران برگزار شد.

بابک پورکیا، مدیرعامل شرکت پتروشیمی شیراز در این مراسم گفت: پتروشیمی شیراز به‌عنوان یکی از نخستین واحدهای تولیدی کشور در حوزه صنایع پتروشیمی، در سال ۱۳۴۶ با هدفی استراتژیک و مبتنی بر توسعه صنعتی ایران تأسیس شد. این شرکت از بدو تأسیس تاکنون همواره در مسیر تعالی، نوآوری و خلق ارزش برای کشور حرکت کرده است. وی افزود: ورود سهام شرکت پتروشیمی شیراز به بازار بورس تهران در سال ۱۳۸۴ نقطه‌عطفی در تاریخ این مجموعه به‌شمار می‌آید؛ چراکه از آن تاریخ به بعد، فعالیت‌ها، ساختار مالی و تعاملات شرکت با سهامداران بر پایه شفافیت، نظم و پاسخ‌گویی بنیان‌گذاری شد. انتشار به‌موقع اطلاعات، ارتباط مؤثر و صادقانه با سهامداران و رعایت اصول انضباط مالی و مدیریتی، بخشی از فرهنگ سازمانی ما بوده و است.

به گفته پورکیا، در سال‌های اخیر، پتروشیمی شیراز رویکردی نوین بر محور نوسازی و بازآفرینی در ساختار تولید و مدیریت خود اتخاذ کرده است. این مسیر تحول، با حمایت‌های مدیران وزارت نفت و شرکت ملی صنایع پتروشیمی همراه بوده است. وی خاطرنشان کرد: امروز، در آستانه ورود به هفتمین دهه فعالیت خود، بیش از هر زمان دیگری آماده گام‌برداشتن در مسیر نوآوری، توسعه پایدار و ارتقای جایگاه صنعت پتروشیمی هستیم. تمام تلاش ما بر خلق ارزش افزوده و تقویت موقعیت ایران در عرصه جهانی صنعت پتروشیمی متمرکز است.

مدیرعامل شرکت پتروشیمی شیراز ادامه داد: پتروشیمی شیراز از زمان بنیان‌گذاری در سال ۱۳۴۲ تا امروز، مسیر پرفراز و نشیبی را طی کرده است. در طول این شش دهه، چالش‌های بزرگی پیش‌روی ما بوده؛ از جمله دوران جنگ تحمیلی هشت‌ساله که فعالیت پالایشگاه آبادان و بسیاری از واحدهای تولیدی کشور با مشکل مواجه شد.

وی افزود: پس از خروج کامل شرکت‌های خارجی از ایران، شرایط فعالیت برای واحدهای صنعتی دشوارتر شد؛ اما همین محدودیت‌ها منجر به رشد ظرفیت‌های فنی داخلی شد. با تکیه بر دانش و نیروی انسانی بومی توانستیم طرح‌های توسعه‌ای متعددی را به سرانجام برسانیم و روند پیشرفت را حفظ کنیم.

پورکیا تأکید کرد: تنها سه ماه پس از آغاز فاز جدید توسعه، واحد آمونیاک ۳ و سپس واحد اوره ۳ به بهره‌برداری رسید و بدین‌ترتیب، پتروشیمی شیراز به یک مجتمع بزرگ تولیدی با زنجیره کامل تبدیل شد. این شرکت درحال حاضر حدود هشت محصول را به‌صورت هم‌زمان تولید می‌کند؛ در حالی‌که بسیاری از مجتمع‌ها تنها در تولید یک محصول متمرکزند. همین ویژگی چندمحصولی بودن، تفاوت شاخص ما با دیگر مجموعه‌هاست.

وی افزود: با وجود دشواری‌ها، تولید در پتروشیمی شیراز همواره ایمن، پایدار و مستمر بوده است. ارتباط مؤثر با مشتریان داخلی و خارجی، توسعه حضور در بازارهای هدف و صادرات سالانه حدود یک میلیون تن محصول، نشان‌دهنده توان عملیاتی، بهره‌وری بالا و جایگاه پایدار شرکت در بازارهای منطقه‌ای و بین‌المللی است.



به گفته پورکیا، عملکرد پتروشیمی شیراز در بخش فروش چشمگیر بوده؛ با ۱۱/۵ همت فروش داخلی و ۱۲ همت فروش خارجی، سهم قابل‌توجهی در ارزآوری و تقویت اقتصاد ملی دارد. با وجود تأثیر موقت جنگ ۱۲ روزه و کاهش ظرفیت تولید، فعالیت‌های تولیدی شرکت بدون وقفه ادامه یافت و تعهدات داخلی به‌طور کامل انجام شد.

مدیرعامل شرکت پتروشیمی شیراز در خصوص نوسازی زیرساخت‌ها گفت: از آنجا که برخی واحدهای تولیدی شرکت بیش از ۴۰ سال عمر مفید خود را پشت‌سر گذاشته‌اند، برنامه‌ریزی برای نوسازی زیرساخت‌ها و بهره‌برداری از طرح‌های جدید در اولویت قرار دارد. به همین منظور، در سال جاری اقداماتی برای اخذ مجوزهای لازم آغاز شده است. همچنین پروژه‌ای در حوزه کیسه‌زنی با سرمایه‌گذاری حدود ۶ میلیون یورو در دست اجراست که گامی مؤثر در جهت ارتقای بهره‌وری زنجیره بسته‌بندی و صادرات محسوب می‌شود.

وی افزود: از ابتدا، دولت جمهوری اسلامی ایران تعامل سازنده‌ای با صنعت پتروشیمی داشته است؛ از جمله تعیین نرخ مناسب برای خوراک، حمایت از فروش داخلی و اختصاص بخشی از تولید کود اوره به بخش کشاورزی کشور. بااین‌حال، در مواردی برخی مطالبات این صنعت مورد تأیید نهایی دولت قرار نگرفته که همین امر نگرانی‌هایی را برای سهامداران پدید آورده است. پورکیا خاطرنشان کرد: شرکت پتروشیمی شیراز وظیفه خود می‌داند از منابع ملی به‌درستی استفاده کند و در بخش صادرات، ارز حاصل را مطابق با قوانین کشور بازگرداند. تنها بخش محدودی از درآمد ارزی صرف خرید تجهیزات و مواد اولیه موردنیاز می‌شود. با بیش از سه دهه تجربه در صنعت پتروشیمی، معتقدیم فراهم‌سازی شرایط مناسب جهت تعریف طرح‌های توسعه‌ای جدید، ضرورتی اجتناب‌ناپذیر است.

به گفته پورکیا، در سال‌هایی، طرح‌های توسعه در صنعت پتروشیمی بسیار سریع پیش می‌رفت؛ اما در دوره‌های اخیر به دلیل مشکلات تأمین خوراک، برخی پروژه‌ها با کندی مواجه شده‌اند. زمستان گذشته نیز بحران گاز سبب کاهش ظرفیت تولید در بخش‌هایی از کشور شد.

وی ادامه داد: با وجود این شرایط، پتروشیمی شیراز حتی یک تن از تعهدات داخلی خود را متوقف نکرد و نیاز بازار داخلی را به‌طور کامل تأمین کرد. رویکرد مجموعه بر این است که ابتدا بازار داخلی تأمین شود و پس از آن، مازاد تولید صادر گردد. در عین حال، تأکید می‌کنیم که تمرکز صرف بر بازار داخلی بدون صادرات، موجب از بین رفتن توان ایجاد درآمد پایدار و فرصت‌های آینده خواهد شد.

پورکیا در خصوص تاثیرات تحریم‌ها افزود: در دو دهه گذشته، پتروشیمی شیراز به‌صورت مستقیم با مشتریان بین‌المللی همکاری می‌کرد؛ ولی به‌دلیل مسائل مربوط به تحریم، امکان ادامه این روابط مستقیم محدود شده است. با این حال، برنامه‌ریزی برای توسعه بازار در کشورهای آفریقایی و برزیل در حال انجام است و انتظار می‌رود طی دو ماه آینده این بازارها به‌طور مؤثر فعال شوند.

مدیرعامل شرکت پتروشیمی شیراز گفت: پتروشیمی شیراز با ثبت رشد چشمگیر ۴۰ درصدی در صادرات محصولات خود طی سال جاری، جایگاهش را به‌عنوان یکی از صادرکنندگان برتر صنعت پتروشیمی کشور تثبیت کرد. این جهش ناشی از بهینه‌سازی تولید و گسترش بازارهای هدف بین‌المللی است. وی اعلام کرد: بحث افزایش سرمایه شرکت در دستور کار قرار دارد و اقدامات مقدماتی انجام شده است، هرچند تاکنون موافقت رسمی سهامدار عمده صادر نشده است. در زمینه توسعه محصولات و اجرای طرح‌های جدید، با اخذ موافقت از وزارت نفت و شرکت ملی صنایع پتروشیمی گام‌های جدی برداشته‌ایم. بهترین روش تأمین مالی برای این طرح‌ها، استفاده از امکانات صندوق توسعه ملی است که می‌تواند پشتوانه‌ای استوار برای رشد آینده شرکت باشد.

مدیرعامل شرکت پتروشیمی شیراز ادامه داد: بر اساس بودجه مصوب سالانه کشور، گاز مصرفی تنها در صنعت پتروشیمی استفاده نمی‌شود؛ بلکه در صنایع نیروگاهی، سایر بخش‌های صنعتی و نیز مصرف خانگی سهم بالایی دارد. در فصول سرد سال، افزایش مصرف خانگی باعث کاهش سهم گاز تخصیصی به واحدهای صنعتی می‌شود.

پورکیا در پایان گفت: اگر برنامه‌های آتی کشور به‌سوی بهینه‌سازی و صرفه‌جویی انرژی در بخش ساختمان‌سازی و مصارف خانگی هدایت شود، قطعاً شاهد پایداری بیشتری در تولید و کاهش فشار بر صنایع خواهیم بود. فرهنگ صرفه‌جویی انرژی باید به‌عنوان یک باور ملی نهادینه گردد تا تمام شرکت‌های تولیدی بتوانند از این فرصت برای افزایش تولید، بهره‌برداری پایدار و توسعه اقتصادی کشور استفاده کنند.

کلنگ‌زنی نیروگاه خورشیدی ۱۱ مگاواتی بارز

مراسم کلنگ‌زنی نیروگاه ۱۱ مگاواتی خورشیدی مجتمع لاستیک بارز کرمان با حضور وزیر نیرو، استاندار کرمان، نماینده کرمان در مجلس، معاون نوآوری و اقتصاد دانش بنیان شستا و مدیرعامل هلدینگ تدکو در زمین ۱۶ هکتاری برگزار شد.

مراسم کلنگ‌زنی نیروگاه ۱۱ مگاواتی خورشیدی مجتمع لاستیک بارز کرمان با حضور عباس علی‌آبادی، وزیر نیرو؛ محمدعلی طالبی، استاندار کرمان؛ شهباز حسن‌پور، نماینده مردم کرمان و راور در مجلس شورای اسلامی؛ داور نظری، معاون نوآوری و اقتصاد دانش بنیان شستا؛ بهمن صالحی جاوید، مدیرعامل شرکت مدیریت توسعه انرژی تأمین (تدکو)، علیرضا کفشکنان، مدیرعامل شرکت افق تامین انرژی پارس و جمال میرزایی، مدیرعامل گروه صنعتی بارز، در زمینی به مساحت ۱۶ هکتار در مجاورت این مجتمع برگزار شد.

وزیر نیرو در این مراسم با اشاره به اهمیت انرژی‌های پاک و تجدید پذیر، گفت: امروزه بسیاری از صنایع جهان به دلیل اثرات زیست محیطی سوخت‌های فسیلی، به سمت توسعه انرژی‌های تجدید پذیر و پاک تمرکز کرده اند و امیدواریم این روند در ایران نیز دنبال شود. وزارت نیرو همکاری‌های لازم در جهت تامین پنل‌های خورشیدی و سرمایه‌گذاری در این حوزه را با سایر سازمان‌ها انجام خواهد داد.

مدیرعامل تدکو نیز در ادامه تصریح کرد: در پایان سال گذشته و بر اساس سیاست‌های وزارت نیرو در حوزه انرژی، مقرر شد تا ظرفیت انرژی های تجدید پذیر در صنایع وابسته به شستا را به میزان ۱۰۰۰ مگاوات افزایش دهیم که تاکنون ۶۷۰ مگاوات آن در این صنایع توزیع شده است. تدکو نیز به عنوان هلدینگ تخصصی انرژی متولی اجرای بخشی از این پروژه‌ها شده است و امیدواریم بتوانیم با همت و همکاری بخشی از نیازهای صنعت را در حوزه انرژی برآورده کنیم.

نماینده مردم کرمان و راور در مجلس شورای اسلامی نیز با اشاره به ظرفیت های بالای استان کرمان در زمینه تأمین انرژی خورشیدی، گفت: در صورت همکاری وزارت نیرو و سایر وزارتخانه‌های مرتبط، آمادگی داریم تا ۱۰۰۰ مگاوات دیگر تا پایان امسال به ظرفیت تولید انرژی‌های خورشیدی در استان اضافه نماییم.



ذره‌بین

تولید و صادرات ریشمک

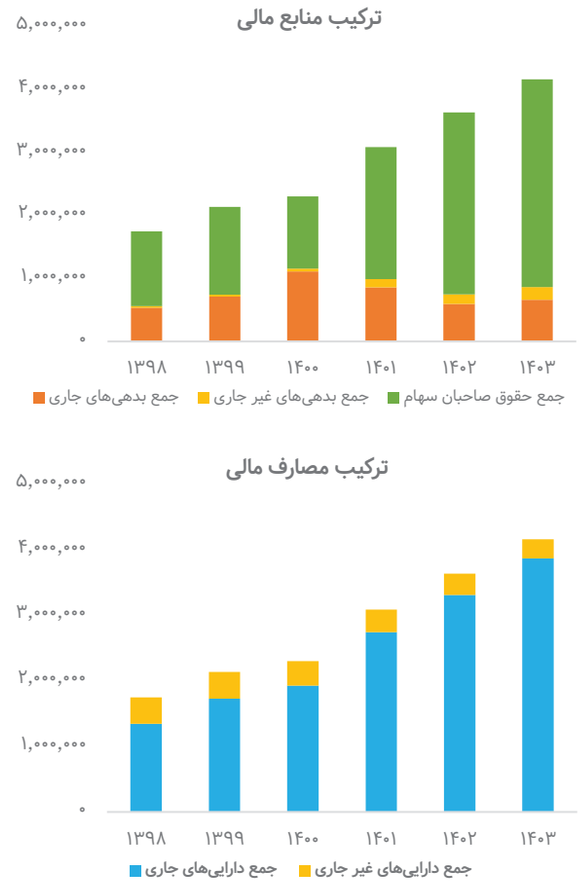
نام شرکت	تولید و صادرات ریشمک
تابلو	بازار دوم
صنعت	مواد و محصولات دارویی
گروه	تولید مواد دارویی، محصولات شیمیایی دارویی و داروهای گیاهی
نماد	ریشمک
تاریخ تاسیس	۱۳۴۸/۱۰/۱۱
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۴۸/۱۰/۱۱
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۴۸/۱۰/۱۱
شماره ثبت اولیه	۱۳۶۳۳
سال مالی	۱۲/۳۰

رشد ۹ ماهه ۱۴۰۴ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۳

ترازنامه	عنوان قلم	۱۴۰۴/۰۹	۱۴۰۳/۰۹
	سرمایه	۰/۰۰%	۰/۰۰%
	جمع دارائی‌های جاری	-۳/۸۱%	۲۵/۳۷%
	جمع دارائی‌های غیرجاری	-۵/۴۰%	-۵/۷۴%
	جمع کل دارائی‌ها	-۳/۹۲%	۲۲/۷۰%
	جمع بدهی‌های جاری	-۶۶/۵۲%	۶۸۶/۶۸%
	جمع بدهی‌های غیرجاری	۴۰/۴۷%	۲۷/۸۴%
	جمع کل بدهی‌ها	-۵۵/۶۸%	۴۱۶/۸۶%
	جمع حقوق صاحبان سهام	۲۸/۹۷%	-۱۷/۳۵%

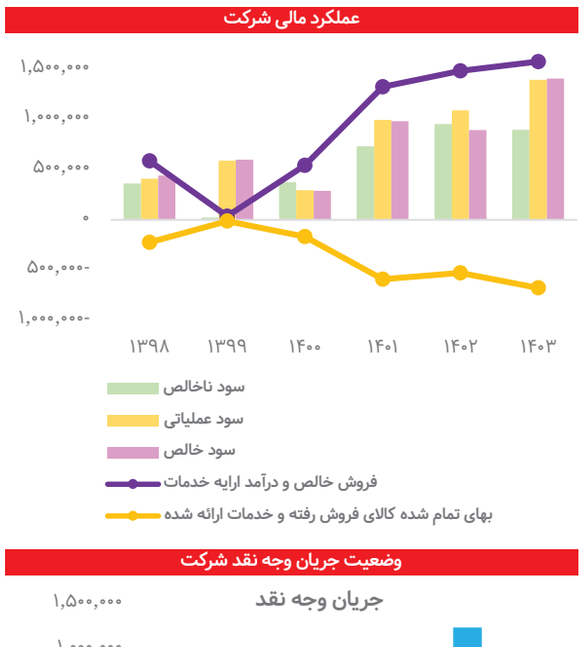
وضعیت مالی شرکت

ترکیب منابع مالی



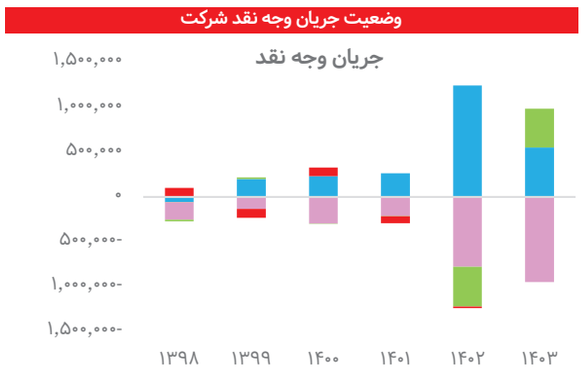
ترکیب مصارف مالی

عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت

جریان وجه نقد



نوآوران امین
NOAVARAN AMIN

بیتا مرادی - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

اطلاعات برگرفته از سامانه سودیاب نوآورن امین

www.nadpco.com

پیش‌بینی ۳۵ فعال بازا

بهترین بازار برای سره

هفته‌نامه بورس گفت‌وگو با مدیران سرمایه‌گذاری و تحلیلگران بازار نشان می‌دهد مسیر پرتفوی در سال جاری بیش از هر زمان دیگر تحت تأثیر میل به حفظ ارزش در برابر تورم و نوسانات اقتصادی شکل گرفته است. دارایی‌های پوششی مانند طلا، ارز و صندوق‌های درآمد ثابت سهم پررنگ‌تری یافته و بخش سهامی، بسته به سطح ریسک‌پذیری مدیران، میان نقش مکمل و فرصت‌جویانه در نوسان است. این جابه‌جایی تدریجی، حاصل فضای مبهم سیاست‌گذاری، کسری بودجه پنهان و انتظار برای تعدیل‌های قیمتی در دارایی‌های واقعی است. در چنین شرایطی، نقدشوندگی بالا و انعطاف در بازتخصیص منابع به کلید بقا در بازار بدل شده است.
مدیران امروز، بیش از جستجوی بازده‌های چشمگیر، در پی ثبات و کنترل دامنه زیان‌اند. حاصل این همگرایی فکری، تصویری از استراتژی محتاطانه‌ای است که هدف آن نه رقابت در سودآوری، بلکه صیانت از سرمایه در دورانی است که بی‌ثباتی مالی به ویژگی پایدار اقتصاد تبدیل شده است.



پرتفوی

نام و نام‌خانوادگی	طلا	ارز	سهام
امیر تقی خان تجریشی	۳۵	۵	۴۰
مهدی دلبری	۳۰	۳۰	۲۵
محمد حسین آبادی نژاد	۳۵	۰	۵۰
آلبرت بغزیان	۵۰	۲۰	۵
یاور میرعباسی	۴۵	۵	۲۰
بابک اسماعیلی	۳۰	۱۰	۱۵
حسین یوسفی	۱۰	۳۰	۲۰
قاسم محسنی	۲۰	۱۰	۲۰
تایماز سپاهی	۱۰	۲۰	۶۰
احسان بدیعی	۵۰	۰	۳۰
آراد پورکار	۴۰	۲۰	۲۰
سعیده امیراحمدی	۲۰	۰	۷۰
عبدالرسول جعفرپور	۴۰	۱۰	۱۰
حسین فرزان	۵۰	۲۰	۲۰
حمید فاروقی	۴۰	۱۵	۳۰
حمیدرضا کاهدی	۵۰	۰	۵۰
دانیال آستانه	۳۵	۴۰	۰
جواد فلاحیان	۳۰	۱۵	۴۰
مهدی فرازمند	۳۰	۴۰	۱۵
مهدی آقا لطفی	۳۰	۲۰	۳۰
مجید پور نعمت	۴۰	۰	۵۰
ابوالفضل شهرآبادی	۴۵	۰	۳۵
امیروفایی	۴۵	۰	۴۵
سعیداسلامی بیدگلی	۳۵	۰	۴۰
سید محمد هاشمی نژاد	۵۰	۰	۲۰
محمد مهدی زارع پور	۳۰	۰	۴۰
شهریار شهمیری	۲۵	۲۵	۲۵
عرفان هودی	۴۰	۲۵	۰
میثم فدایی واحد	۳۰	۳۰	۲۰
محمد محمدی	۵۰	۳۰	۰
صادق توکلی	۲۰	۴۰	۰
علی اسلامی بیدگلی	۳۰	۱۰	۲۵
کمال خانزاده	۴۰	۰	۳۰
احسان وحیدی فرد	۳۵	۱۰	۲۵
محمد حسن صفرپور	۴۰	۰	۴۰

ارزیابی مسیر ارز و استراتژی سرمایه‌گذاری در شرایط تورمی



امیر تقی‌خان تجریشی
رئیس هیأت مدیره گروه مالی فیروزه

با توجه به کسری بودجه و فشارهای تورمی، جهت حرکت نرخ ارز صعودی ارزیابی می‌شود و همین نگاه، تمرکز سبد سرمایه‌گذاری را بر طلا و سهام قرار می‌دهد؛ دو بازاری که در شرایط تورمی بیشترین واکنش را نسبت به تغییرات نرخ ارز نشان می‌دهند.
پیش‌بینی نرخ دلار به‌دلیل ماهیت سیاسی آن دشوار و پرریسک است، اما روند کلی بازار طلا همچنان از پشتوانه جهانی برخوردار است و برخی مؤسسات بین‌المللی احتمال رشد قابل‌توجه قیمت را مطرح کرده‌اند.
در تصمیم‌گیری درباره وزن دارایی‌ها باید به نشانه‌های تورمی و جهت‌گیری سیاست‌های اقتصادی کشور توجه کرد.

استراتژی سرمایه‌گذاری با تمرکز بر دارایی‌های دلاری و طلا



مهدی دلبری
مدیر عامل سبدگردان هیوا

تمرکز بر ابزارهای دلاری و طلا ناشی از شرایط جهانی مثبت در بازار اونس و چشم‌انداز بلندمدت این دارایی‌هاست. تورم داخلی و فضای سیاسی ناپایدار، جذابیت بازارهای ارز و طلا را نسبت به سایر گزینه‌های سرمایه‌گذاری افزایش داده است.
در بخش سهام، کاهش حاشیه سود و افت جذابیت بنیادی شرکت‌ها باعث کاهش سهم این بازار در سبد شده است. سرمایه‌گذاری در سهام باید محدود به شرکت‌های کوچک و دارای گزارش‌های مالی منظم و قابل اتکا باشد.
بخشی از سرمایه به درآمد ثابت اختصاص یافته تا از نوسانات کوتاه‌مدت بازار استفاده شود و در دوره‌های مجامع، امکان افزایش وزن سهام در ترکیب دارایی‌ها وجود دارد.

توازن میان کنترل ریسک و بهره‌گیری از فرصت‌های بازار سرمایه



محمد حسین آبادی‌نژاد مهرآبادی
مدیر سرمایه‌گذاری بیمه سلامت

ترکیب دارایی‌ها بر پایه کاهش ریسک سیستماتیک و استفاده از فرصت بهبود بازار سرمایه چیده شده است. عقب‌ماندگی نسبی بورس در ماه‌های اخیر، همراه با انتظار رشد نرخ ارز، می‌تواند زمینه رشد سودآوری شرکت‌ها را فراهم کند و انتخاب سهام را توجیه‌پذیر سازد.
طلا نقش مکمل محافظ در برابر نوسانات و شوک‌های تورمی دارد و بخشی از منابع نیز به ابزارهای درآمد ثابت و سرمایه‌گذاری‌های مرتبط با مسکن اختصاص یافته تا ثبات پرتفو حفظ شود و امکان واکنش سریع به تغییرات بازار وجود داشته باشد. این رویکرد بر توازن میان رشد بالقوه دارایی‌های ریسکی و ضرورت کنترل نوسان‌های کلان اقتصادی استوار است.

پرتفوی مبتنی بر صیانت از ارزش سرمایه در برابر تورم



آلبرت بغزیان
کارشناس مسائل اقتصادی

ترکیب پرتفوی بر اساس مواجهه با اثرات تورم و پیامدهای سیاست‌های مالی غیرهدفمند دولت تنظیم شده است. طلا و ارز نقش اصلی را در حفظ ارزش سرمایه ایفا می‌کنند، درآمد ثابت ابزاری برای حمایت از جریان نقدی کوتاه‌مدت است، و خودرو و مسکن به‌دلیل نقدشوندگی پایین و نیاز سرمایه بالا سهم محدودی دارند. سهام نیز در شرایط فعلی تنها برای سرمایه‌گذارانی با شناخت عمیق از بازار جذابیت دارد.
در نگاه کلان، سیاستگذار به‌سمت کنترل ظاهری قیمت‌ها و افزایش پرداخت یارانه حرکت کرده است؛ رویکردی که به نبود جهت‌گیری مؤثر در بازارها و کاهش اعتماد سرمایه‌گذاران منجر شده است.

توازن میان رشد بالقوه و کنترل ریسک



شهریار شهمیری
رئیس هیأت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری سهم آشنا

چشم‌انداز بازارها ترکیبی از ثبات نسبی و نوسان‌های مقطعی است. طلا همچنان نقش محافظ تورمی را ایفا می‌کند اما آهنگ رشدش نسبت به دیگر دارایی‌ها کندتر است، در حالی‌که بازار ارز بیش از سایر بخش‌ها از فضای عدم‌قطعیت تأثیر می‌پذیرد.
بازار سرمایه در مسیر بازیابی تدریجی قرار دارد و ابزارهای با درآمد ثابت نیز ستون ثبات سبد محسوب می‌شوند.
منطق نهایی چینش بر توازن میان رشد بالقوه و کنترل ریسک در افق کوتاه‌مدت و میان‌مدت استوار است.

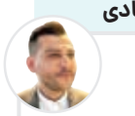
پرتفوی محتاطانه با محوریت طلا و پوشش ارزی



حسین فرزان
عضو هیأت مدیره موظف سبدگردان ویستا

چینش دارایی بر اساس شرایط پرریسک جهانی و منطقه‌ای صورت گرفته است. طلا جایگاه نخست را به‌عنوان دارایی امن و پناهگاه ارزش دارد و به دلیل افزایش عدم قطعیت‌های سیاسی و مالی، به گزینه اصلی برای حفظ سرمایه در برابر شوک‌های سیستماتیک تبدیل شده است.
ارز به‌عنوان پوشش مکمل در برابر کاهش ارزش پول داخلی و ریسک‌های تورمی لحاظ شده تا سبد بتواند از نوسانات نرخ ارز بهره ببرد. بازار سهام و بخش مسکن سهمی محدود اما هدفمند دارند تا از بازده تجمعی در دوره‌های آتی بهره گرفته و عقب‌ماندگی نسبی نسبت به سایر بازارها جبران شود.
سهم کوچکی از صندوق‌های درآمد ثابت برای حفظ انعطاف نقدی و امکان ورود به فرصت‌های نوسانی کوتاه‌مدت نگه داشته شده است. این ترکیب دیدگاهی محتاطانه و چندلایه ارائه می‌دهد که میان پوشش ریسک، حفظ نقدشوندگی و بهره‌گیری از موج‌های قیمتی تعادل ایجاد می‌کند.

تمرکز بر ثبات و نقدشوندگی در شرایط پرابهام اقتصادی



حسین یوسفی
کارشناس بازار سرمایه

مهم‌ترین چالش برای سرمایه‌گذار در فضای فعلی اقتصاد ایران، ریسک‌های غیرقابل‌پیش‌بینی سیاسی و منطقه‌ای است و نه نوسانات بازار. رویکرد سرمایه‌گذاری بر ثبات و حفظ نقدشوندگی متمرکز است و بخش عمده‌ای از سرمایه به ابزارهای درآمد ثابت و بانکی اختصاص یافته تا اثر شوک‌های احتمالی کاهش یابد.
دارایی‌های ارزی و طلا نقش مکمل برای پوشش تورم و نوسانات غیرمنتظره دارند، در حالی که سهم بازار سرمایه محدود شده تا ریسک‌های سیستماتیک بورس کنترل شود. ترکیب همزمان دارایی‌های کم‌ریسک و پوششی می‌تواند تا پایان سال بازدهی معقولی متناسب با شرایط پرابهام اقتصاد ایجاد کند.

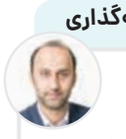
پرتفوی مبتنی بر طلا با تمرکز بر انعطاف و بازگشت به سهام



حمیدرضا کاهدی
کارشناس بازار سرمایه

بخش عمده پرتفوی به طلا اختصاص یافته، زیرا این دارایی موقعیت برتری در برابر نوسانات ارز داخلی دارد و احتمال تقویت ارزش آن در کوتاه‌مدت بیشتر از سایر گزینه‌ها ارزیابی می‌شود. انتخاب طلا بر پایه پایداری نرخ ارز و محدودیت کاهشی آن صورت گرفته تا پوشش مؤثری در برابر تورم فراهم شود.
بازار سهام به‌صورت مقطعی خارج از کانون توجه قرار گرفته، اما بازگشت تدریجی به آن در افق میان‌مدت محتمل است و اصلاح کوتاه‌مدت شاخص‌ها می‌تواند زمینه‌ساز جهش مجدد قیمت‌ها باشد.
راهبرد کلی مبتنی بر انتظار افت محدود قیمت‌ها در بازار جهانی طلا، حفظ پویایی داخلی به‌دلیل نرخ بالای ارز و جابه‌جایی موقتی وزن سرمایه از سهام به دارایی‌های امن است؛ ترکیبی که انعطاف لازم برای بازگشت دوباره به بازار سهام پس از تثبیت روند اصلاحی را فراهم می‌کند.

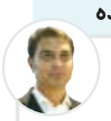
رویکرد چندلایه‌ای در سرمایه‌گذاری



مهدی فرازمند
مدیر عامل مشاور سرمایه‌گذاری فایننک

منطق تخصیص دارایی بر ترکیب چندلایه‌ای از پوشش ریسک و بهره‌گیری از فرصت‌های تورمی استوار است. طلا را همچنان سپر اصلی در برابر تورم و نوسانات ارزی می‌دانم و سهم قابل‌توجهی از پرتفوی را به این بخش اختصاص داده‌ام تا پایداری ارزش کل سبد حفظ شود.
در بخش ارزی، تمرکز بر دلار و دارایی‌های دلاری با هدف محافظت در برابر کاهش قدرت خرید و بهره‌برداری از فشار نقدینگی داخلی صورت گرفته است. رفتار بازار ارز در فصل‌های پایانی سال معمولاً تحت تأثیر رشد نقدینگی و انتظارات تورمی قرار می‌گیرد، ازاین‌رو حفظ وزن بالا در دارایی‌های ارزی می‌تواند توازن مناسبی میان بازده و پوشش ریسک ایجاد کند.
در حوزه سهام، بر فرصت‌های بنیادی تأکید دارم و بازار سرمایه را بخشی برای استفاده از اصلاح‌های قیمتی اخیر می‌دانم؛ بخش محدودی نیز به مسکن اختصاص یافته تا از خاصیت لنگری این بازار در پرتفوی استفاده شود. درآمد ثابت نیز صرفاً برای حفظ انعطاف نقدی و تأمین نیازهای کوتاه‌مدت در ساختار سرمایه لحاظ شده است.
دیدگاه کلی بر پایه احتیاط تحلیلی و توازن میان دارایی‌های پوششی و مولد بازده بنا شده و از منطق دفاعی در برابر تورم، همراه با نگاه فرصت‌جویانه به سهام و ارز تبعیت می‌کند.

ترکیب پرتفوی مبتنی بر طلا سهام و ابزارهای نقدشونده



احسان بدیعی
عضو هیأت مدیره نهایت نگر

چیدمان پرتفوی بر اساس سه متغیر اصلی صورت گرفته: جهت‌گیری تورمی اقتصاد، سیاست‌های انقباضی نرخ بهره، و انتظارات جهانی نسبت به بازار طلا. با توجه به تداوم رشد نرخ ارز و پیش‌بینی مثبت نهادهای بین‌المللی درباره چشم‌انداز اونس جهانی، طلا مطمئن‌ترین پناهگاه سرمایه در فضای پرریسک فعلی است.
بخشی از سرمایه باید در سهام باقی بماند؛ زیرا اصلاح نرخ ارز نیمایی و تغییر سیاست‌های ارزی می‌تواند بر صنایع صادرات‌محور اثر متقابل داشته باشد و فرصتی برای تعدیل ارزش ذاتی شرکت‌های بزرگ ایجاد کند. حفظ بخشی از دارایی در ابزارهای با نقدشوندگی بالا برای کنترل ریسک‌های سیستماتیک ضروری است و تعادل میان طلا، سهام و ابزارهای درآمد ثابت، راهبرد متناسب با شرایط متلاطم پایان سال است.

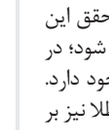
تمرکز بر ارز و طلا با وزن غالب در سبد سرمایه



آراد پورکار
کارشناس بازار سرمایه

چینش سبد بر پایه ارزیابی داده‌های پولی و تورمی و بررسی ارزش‌گذاری واقعی دلار صورت گرفته است. دلار در محدوده فعلی هنوز ظرفیت تعدیل قیمتی دارد و با توجه به سیاست‌های فروش نفت و داده‌های بانک مرکزی، روند میان‌مدت آن صعودی ارزیابی می‌شود.
سبد با وزن غالب برای ارز و طلا طراحی شده تا از مزایای پوشش تورمی و رشد احتمالی نرخ‌ها بهره ببرد. کاهش وزن سهام ناشی از افت ارزش معاملات و رکود نسبی بازار سرمایه است. طلا جایگزین اصلی برای حفظ بازده و ثبات سبد محسوب می‌شود و بخش درآمد ثابت به‌عنوان مؤلفه تثبیت‌کننده و منبع نقدشوندگی لحاظ شده تا توازن پرتفوی حفظ شود.
در بازار سهام، پیش‌بینی بر پایه اثر سیاست‌های ارزی است و انتظار می‌رود در صورت تحقق این سیاست‌ها، شاخص کل مثبت تثبیت شود؛ در غیر این صورت، امکان اصلاح موقت وجود دارد. مسیر پیش‌بینی دلار و اونس جهانی طلا نیز بر اساس داده‌های تورمی و انتظارات بین‌المللی تعیین شده است.

ایجاد توازن میان دارایی‌های پوششی کم‌ریسک و رشددهنده



قاسم محسنی
مدیرعامل شرکت و رتبه‌بندی اعتباری برهان

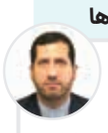
ساختار پرتفوی بر پایه ایجاد توازن میان دارایی‌های پوششی، کم‌ریسک و دارای امکان رشد طراحی شده است. طلا و ارز به‌دلیل هم‌حرکتی و نقش مشترک در پوشش تورمی به‌صورت یک بلوک واحد در نظر گرفته شده‌اند که در برابر شوک‌های اقتصادی محافظت می‌کند. درآمد ثابت جایگاه محوری دارد و به‌عنوان ابزار تثبیت بازده و کنترل ریسک عمل می‌کند.
بازار خودرو به‌دلیل تبدیل‌شدن به کالای مصرفی و کاهش نقش سرمایه‌گذاری، از ترکیب کنار گذاشته شده است. سهام با اتکا به پتانسیل رشد و مسکن با توجه به قابلیت تحرک پس از دوره رکود، به‌عنوان اجزای مکمل در حفظ تعادل و ایجاد فرصت‌های میان‌مدت حضور دارند.
هدف از این چینش، ساخت پرتفویی متنوع و متوازن است که میان بازده، نقدشوندگی و ثبات ارزش سرمایه تعادل برقرار کند.

تمرکز بر ارزندگی بنیادی سهام و ایجاد توازن با دارایی‌های پوششی

تایماز سپاهی
مدیرعامل شرکت سبدگردان امید نهایت نگر

منطق چینش پرتفوی بر محور ارزندگی بنیادی بازار سهام استوار است. بازار سرمایه پس از چند سال عقب‌ماندگی نسبت به سایر بازارها، ظرفیت بالقوه رشد دارد؛ مشروط بر اینکه فضای سیاسی و اقتصادی کشور از تنش‌های جدید دور بماند.
بخش عمده سرمایه در سهام نگهداری شده تا از دوره احتمالی جبران عقب‌ماندگی و افزایش سودآوری شرکت‌ها بهره‌برداری شود.
سهم ارز و طلا برای محافظت از ارزش دارایی در برابر فشارهای تورمی و نوسان‌های اقتصادی حفظ شده و نقش مکمل دارند تا تعادل میان بازده و پوشش ریسک برقرار شود.
سهم اندک درآمد ثابت به دلیل بازده نسبی پایین و ناسازگاری با سطح تورم انتظاری در نظر گرفته شده است. راهبرد کلی بر این باور است که در شرایط فعلی، سهام می‌تواند بازدهی بالاتری نسبت به سایر دارایی‌ها فراهم کند و پرتفوی متکی بر آن بیشترین احتمال رشد را در افق کوتاه‌مدت و میان‌مدت دارد.

مسکن به‌عنوان محور ثبات سرمایه و نقش مکمل سایر دارایی‌ها



بابک اسماعیلی
نائب رئیس هیأت مدیره موسسه توسعه همیاری سپهر بانک صادرات

رویکرد سرمایه‌گذاری بر پایه نگاه به بخش مسکن به‌عنوان محور ثبات سرمایه است. بخشی از نقدینگی در شرایط فعلی اقتصاد ایران به‌صورت طبیعی به‌سوی املاک و دارایی‌های دارای پشتوانه واقعی حرکت می‌کند و همین امر نقش مسکن را از بازاری ایستا به بازاری نسبتا پویا و ضدتورمی تبدیل کرده است.
بازار سرمایه و ابزارهای بانکی درآمد ثابت جایگاه مکمل دارند تا در کنار بخش ملکی، توازن میان بازده و ریسک حفظ شود. سبدی که بر اساس دارایی‌های لنگری و جریان درآمدی پایدار بنا شود، می‌تواند در فضای اقتصادی مبهم موجود، پایداری نسبی ارزش سرمایه را تا پایان سال تضمین کند.

پرتفوی متوازن با تمرکز بر پوشش تورمی و فرصت رشد



جواد فلاحیان
کارشناس بازار سرمایه

پرتفوی بر حفظ توازن میان دارایی‌های پوششی و مولد بازده بنا شده است. طلا سهمی محدود اما ثابت دارد تا نقش سپر تورمی خود را حفظ کند بدون تشدید ریسک اصلاح جهانی. ارز برای محافظت در برابر تورم و رشد نقدینگی نگهداری می‌شود و به‌ویژه در ماه‌های پایانی سال به‌عنوان پوشش ریسک ارزی عمل می‌کند. سهام با نگاه ارزشی و بنیادی انتخاب شده و تمرکز بر نمادهایی است که پایین‌تر از ارزش ذاتی معامله می‌شوند و قابلیت رشد قابل توجه دارند.
ابزارهای درآمد ثابت تنها به‌عنوان ذخیره نقدی و ابزار مدیریت نیازهای کوتاه‌مدت سرمایه‌گذار لحاظ شده‌اند تا بدون فروش دارایی‌های اصلی، نقدینگی تأمین شود.

تمرکز بر سهام دلاری و طلا



ابوالفضل شهرآبادی
مدیر عامل شرکت سبدگردان داریک پارس

چینش دارایی بر ترکیب طلا، سهام دلاری و ابزارهای با بازده ثابت استوار است. منطق سرمایه‌گذاری بر پیش‌بینی رشد ارز و اثر مستقیم آن بر شرکت‌های صادرات‌محور بنا شده و این گروه می‌تواند موتور محرک شاخص در ماه‌های پایانی سال باشد.
افزایش تدریجی نرخ ارز موجب جذابیت بیشتر سهام دلاری و تداوم تقاضا برای طلا به‌عنوان پوشش تورمی خواهد شد. بخش درآمد ثابت نیز برای کنترل نوسان و حفظ نقدشوندگی در ساختار پرتفوی حفظ شده است.
منطق کلی چینش بر بهره‌گیری از رشد دارایی‌های دلاری، محافظت در برابر تورم و توازن بازده کم‌ریسک بنا شده است.

ترکیب متعادل سهام و طلا



مجید پور نعمت
کارشناس بازار سرمایه

منطق تخصیص دارایی بر ترکیب متعادل میان سهام و طلا استوار است؛ ساختاری که در فضای پرنوسان سال جاری می‌تواند هم بازدهی و هم پوشش تورمی مناسبی فراهم کند. بازار سرمایه پس از دوره‌ای از رکود معاملاتی، ظرفیت رشد نسبی در ماه‌های پیش‌رو را دارد و بخش طلا همچنان نقش محافظ ارزش را ایفا می‌کند.
ثبات نسبی در بازار ارز و نوسان محدود طلا در سطح جهانی از نشانه‌های تعادل تدریجی در فضای اقتصادی به شمار می‌رود.
منطق کلی چینش بر بهره‌گیری از فرصت‌های اصلاحی بورس و حفظ پوشش تورمی از مسیر دارایی‌های امن شکل گرفته است؛ تحلیلی که متناسب با وضعیت فعلی اقتصاد و انتظارات تورمی پایان سال است.

تمرکز بر دارایی‌های پوششی در شرایط ناپایدار



محمد محمدی
مدیرعامل سبدگردان آروین

بازار سهام در شرایط کنونی فاقد زمینه رشد سریع است و تمرکز اصلی بر ترکیب دارایی‌هایی است که بتوانند در برابر کسری بودجه و اثرات تورمی نقش محافظ ایفا کنند.
وزن‌دهی بیشتر به دارایی‌های پوششی همچون طلا و ارز نه از منظر سفته‌بازی، بلکه به‌عنوان واکنش منطقی به ریسک‌های سیستماتیک درون‌زا و بیرونی ارزیابی می‌شود. بخش درآمد ثابت نیز برای کنترل نوسان نقدینگی و حفظ ثبات نسبی بازدهی در ساختار پرتفوی گنجانده شده است.
منطق کلی بر ایجاد توازن میان بازده قابل اتکا و تاب‌آوری سرمایه در محیطی است که انتظارات رشد اقتصادی و سودآوری شرکتی با عدم‌قطعیت بالایی همراه است.

ر سرمایه نشان‌می‌دهد:

مایه‌گذاری کجاست؟



ی انتخابی

مسکن	خودرو	بانک
۵	۵	۱۰
۰	۰	۱۵
۵	۰	۱۰
۵	۱۰	۱۰
۰	۰	۳۰
۲۵	۰	۲۰
۰	۰	۴۰
۲۰	۰	۳۰
۰	۰	۱۰
۰	۰	۲۰
۰	۰	۲۰
۰	۰	۱۰
۰	۰	۴۰
۵	۰	۵
۰	۰	۱۵
۰	۰	۰
۰	۰	۲۵
۰	۰	۱۵
۵	۰	۱۰
۰	۰	۲۰
۰	۰	۱۰
۰	۰	۲۰
۰	۰	۴۰
۰	۰	۳۵
۰	۰	۳۰
۵	۵	۲۰
۰	۰	۲۰

پیش‌بینی از شاخص کل بورس، دلار و اونس طلا تا پایان سال

شاخص بورس	دلار	اونس طلا
-	-	-
۳,۳۰۰,۰۰۰ تا ۳,۵۰۰,۰۰۰	۱۳۰	۴۲۰۰ تا ۴۲۵۰
۳,۵۰۰,۰۰۰ تا ۳,۶۰۰,۰۰۰	۱۲۵-۱۲۰	۴۳۰۰ تا ۳۸۰۰
۳,۱۰۰,۰۰۰	۱۴۰	۴۸۰۰
۲,۸۰۰,۰۰۰ تا ۳,۴۰۰,۰۰۰	۱۳۰	۴۲۰۰
۳,۱۰۰,۰۰۰ تا ۳,۵۰۰,۰۰۰	۱۲۵ تا ۱۱۵	۵۰۰۰
-	۱۴۰	۳۹۰۰ تا ۴۰۰۰
۳,۷۰۰,۰۰۰	۱۳۰	۴۴۰۰
-	۱۳۵ تا ۱۴۰	۳۸۰۰ تا ۳۹۰۰
۴,۴۰۰,۰۰۰	۱۳۵ تا ۱۴۰	۴۷۰۰
۳,۲۰۰,۰۰۰ تا ۳,۳۰۰,۰۰۰	۱۲۵ تا ۱۳۰	۴۰۰۰
۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۰ تا ۱۴۰	۵۰۰۰ تا ۵۲۰۰
۳,۳۰۰,۰۰۰ تا ۳,۴۰۰,۰۰۰	۱۲۵ تا ۱۳۰	۴۳۵۰
۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۰ تا ۱۵۰	۴۵۰۰ تا ۵۰۰۰
۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰ تا ۱۵۰	۴۰۰۰ تا ۵۰۰۰
۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۰ تا ۱۵۰	۳۵۰۰ تا ۴۳۰۰
-	۱۲۰	۴۵۰۰
۳,۵۰۰,۰۰۰	۱۲۵ تا ۱۳۰	۴۵۰۰
۳,۰۰۰,۰۰۰ تا ۳,۵۰۰,۰۰۰	۱۳۵	۵۰۰۰
۳,۴۰۰,۰۰۰ تا ۳,۵۰۰,۰۰۰	۱۳۰ تا ۱۴۰	۴۲۰۰ تا ۴۳۰۰
۳,۸۵۰,۰۰۰	۱۱۰ تا ۱۱۵	۳۹۰۰
۳,۵۰۰,۰۰۰	۱۳۵	۴۳۰۰
۴,۰۰۰,۰۰۰ تا ۴,۵۰۰,۰۰۰	۱۳۵	۵۰۰۰
۳,۷۰۰,۰۰۰	۱۴۰	۴۴۰۰
-	-	-
۳,۴۰۰,۰۰۰	۱۲۵	۴۰۰۰
۳,۷۵۰,۰۰۰	۱۳۰ تا ۱۳۵	۴۴۰۰
۳,۷۰۰,۰۰۰	۱۲۴	۴۶۰۰
۳,۵۰۰,۰۰۰	۱۳۰ تا ۱۴۰	۴۳۰۰
۳,۱۰۰,۰۰۰	۱۲۰	۴۷۰۰
۳,۴۰۰,۰۰۰	۱۲۵ تا ۱۳۰	۴۴۰۰
۳,۷۰۰,۰۰۰	۱۳۰	۴۶۰۰ تا ۴۷۰۰
۳,۵۰۰,۰۰۰	۱۳۰	۴۴۰۰ تا ۴۵۰۰
۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰ تا ۱۴۵	۴۴۰۰
۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۰	۴۵۰۰

ترکیب متوازن سهام و ابزارهای درآمد ثابت



صادق توکلی
مدیر عامل سبد گردان انتخاب اول

رویکرد سرمایه‌گذاری بر پایه ترکیب متوازن میان بازار سهام و ابزارهای درآمد ثابت تنظیم شده است. بخشی از پرتفوی به سهام اختصاص یافته تا از فرصت‌های بالقوه صنایع با چشم‌انداز عملکرد مثبت بهره‌برداری شود.
سهم بالای صندوق‌های درآمد ثابت و اوراق بانکی با هدف مدیریت نوسانات و تأمین ثبات بازدهی در شرایط نامطمئن اقتصادی در نظر گرفته شده است.
استراتژی کلی بر تعادل میان رشد تدریجی سهام در صنایع برگزیده و جریان نقدی باثبات ناشی از ابزارهای کم‌ریسک استوار است؛ مدلی که همزمان بر فرصت‌جویی در بازار و صیانت از سرمایه تأکید دارد.

تمرکز بر فرصت‌های بنیادی بازار سهام



محمدمهدی زارع‌پور
مدیر صندوق‌های تامین سرمایه خلیج فارس

چینش دارایی بر اساس تحلیل بنیادی بازار سهام بنا شده است. صنایع پتروشیمی و پالایشی از ظرفیت بالایی برای رشد برخوردارند و تعیین‌تکلیف سیاست‌های مرتبط با نرخ خوراک و نحوه قیمت‌گذاری در زنجیره فولاد می‌تواند محرک اصلی رونق بورس باشد.
بخش سهام با تکیه بر عوامل بنیادین و انتظار اصلاح مقررات کلان اقتصادی وزن بالاتری یافته و سایر دارایی‌ها برای حفظ ثبات و نقدشوندگی پرتفوی در نظر گرفته شده‌اند.
منطق کلی بر بهره‌گیری از فرصت‌های بنیادی در بازار سرمایه و حرکت تدریجی به سمت ترکیب متعادل دارایی‌ها استوار است.

پرتفوی محتاطانه مبتنی بر ثبات و عدم قطعیت



دانیال آستانه
معاون اقتصادی و مالی شرکت فولاد خراسان

شرایط فعلی اقتصاد به‌گونه‌ای است که امکان برآورد دقیق شاخص کل بورس وجود ندارد، زیرا متغیرهای سیاسی و مالی داخلی غیرقابل پیش‌بینی هستند.
روند نرخ دلار وابسته به ثبات فضای اقتصادی و نبود رخدادهای غیرمنتظره است؛ در حالت عادی مسیر ارز به سمت تعادل حرکت خواهد کرد، مگر آنکه حادثه سیاسی یا اقتصادی عمده‌ای رخ دهد.
بازار جهانی طلا به نقطه تعادلی رسیده و در صورت استمرار وضعیت موجود، نوسانات آن در محدوده پایدار باقی می‌ماند.
منطق کلی مبتنی بر حفظ ثبات در غیاب شوک‌های بیرونی و نگاه محتاطانه به مسیر آتی شاخص‌ها و قیمت‌هاست.

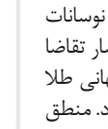
پوشش تورمی و فرصت‌های نوآورانه



سعید اسلامی بیدگلی
کارشناس بازار سرمایه

منطق تخصیص دارایی ساختاری دارد که هم پوشش تورمی و هم پایداری جریان نقدی را تأمین می‌کند. بخشی از سرمایه را خارج از سبد نگه داشته‌ام تا در شرایط مناسب به بازارهای بین‌المللی یا دارایی‌های دیجیتال اختصاص یابد و ورود مدیریت‌شده به این حوزه، برای افراد ریسک‌پذیر می‌تواند بازده مکمل ایجاد کند.
رشد بازار سرمایه در پایان سال قابل انتظار است، هرچند سیاست‌های اقتصادی می‌تواند نوسانات مقطعی ایجاد کند. بازار ارز در معرض فشار تقاضا و ملاحظات سیاسی است و مسیر جهانی طلا روندی آرام و صعودی را دنبال خواهد کرد. منطق کلی چینش بر ترکیب محافظه‌کارانه با نگاه فرصت‌جویانه در دارایی‌های نوآورانه استوار است.

توازن میان دارایی‌های پوششی و مولد



میثم فدایی واحد
مدیر عامل گروه خدمات بازار سرمایه آبان

ساختار سرمایه‌گذاری به گونه‌ای طراحی شده که توازن میان دارایی‌های پوششی و مولد حفظ شود. بخش عمده‌ای از پرتفوی به طلا و ارز اختصاص یافته تا در برابر نوسان‌های تورمی و تحولات سیاسی نقش محافظ را ایفا کند.
سهمی از سرمایه به بازار سهام تخصیص یافته تا از فرصت‌های رشد احتمالی شرکت‌های بنیادی در صورت بهبود فضای اقتصادی بهره‌گیری شود.
صندوق‌های درآمد ثابت نیز با هدف حفظ ثبات و تأمین نقدشوندگی در ترکیب سبد حضور دارند.
منطق کلی چینش بر ایجاد تعادلی میان ریسک و بازده استوار است؛ مدلی که بتواند در برابر فشارهای قیمتی و ناپایداری محیط کلان مقاومت کرده و هم‌زمان امکان بهره‌برداری از دوره‌های مثبت بازار را فراهم آورد.

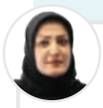
تمرکز بر دارایی‌های پوششی با اولویت طلا



کمال خانزاده
مدیرعامل شرکت کارگزاری پویش البرز

ترکیب پرتفوی پیشنهادی بر محوریت دارایی‌های پوششی طراحی شده و بیشترین تمرکز بر بازار طلا قرار دارد. طلا با توجه به روند صعودی تقاضای جهانی و خریدهای مستمر بانک‌های مرکزی مطمئن‌ترین ابزار حفظ ارزش سرمایه در شرایط فعلی است.
ارز نقش مکمل پوششی دارد تا در برابر نوسان‌های بودجه‌ای و شوک‌های سیاسی داخلی از ارزش سرمایه محافظت کند. بخشی از منابع در سهام ارزان‌قیمت با چشم‌انداز رشد گزارش‌های فصلی قرار گرفته و سهم درآمد ثابت برای پوشش ریسک‌های ژئوپلیتیکی و حفظ نقدشوندگی لحاظ شده است.
منطق کلی بر ترکیب محافظه‌کارانه‌ای استوار است که ضمن بهره‌گیری از فرصت‌های بازار فلزات گرانبها، از تعادل و پایداری بازده پرتفوی در فضای پرریسک منطقه‌ای صیانت می‌کند.

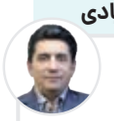
پرتفوی فصلی با تمرکز موقت بر طلا و سپس سهام



سعیده امیر احمدی
کارشناس بازار سرمایه

چینش پرتفوی بر پایه تحلیل دوفازه‌ای از روندهای سال طراحی شده است. در فاز نخست، با پیش‌بینی رشد موقت قیمت طلا تا ماه‌های پاییزی، بخشی از سرمایه به این حوزه اختصاص یافته تا از نوسانات کوتاه‌مدت آن بهره‌برداری شود. از اواخر پاییز به بعد، تمرکز اصلی به بازار سهام منتقل می‌شود؛ جایی که انتظار می‌رود تورم تعدیل‌شده و بهبود جریان نقدینگی فرصت رشد برای صنایع بورسی فراهم کند.
سهم محدود ابزارهای درآمد ثابت نیز برای حفظ نقدشوندگی و آماده‌بودن در برابر فرصت‌های تازه سرمایه‌گذاری در ترکیب باقی مانده است. این رویکرد نشانگر دیدگاهی پویا نسبت به تغییرات فصلی بازارهاست؛ ابتدا بهره‌گیری از تحرک قیمتی دارایی‌های فلزی و سپس ورود به فاز رشد شرکت‌های بورسی. هدف نهایی ایجاد تعادل میان بازده و انعطاف است تا سرمایه از موج‌های متوالی ارزش در دو بخش عمده بازار بیشترین بهره را ببرد.

تمرکز بر محافظت در برابر ریسک‌های ژئوپلیتیک و فرصت‌های بنیادی



علی اسلامی بیدگلی
کارشناس بازار سرمایه

ساختار پرتفوی پیشنهادی با محوریت حفظ ارزش سرمایه در برابر ریسک‌های ژئوپلیتیک و تحولات ارزی طراحی شده است. بخش قابل‌توجهی از ترکیب دارایی به طلا اختصاص یافته، با توجه به چشم‌انداز صعودی این فلز در پی سیاست‌های پولی جدید شرق و افزایش ذخایر طلا.
با وجود جذابیت طلا، ضرورت تنوع‌بخشی برای کاهش ریسک‌های سیستماتیک مانند توقف صندوق‌های طلا مدنظر قرار گرفته و بخشی از سرمایه به ارز برای پوشش نوسانات احتمالی و به سهام برای استفاده از فرصت‌های بنیادی بازار تخصیص یافته است. وزن بالای درآمد ثابت نیز با هدف حفظ بازده پایدار و محافظت از نقدشوندگی در شرایط تورمی در نظر گرفته شده است.
منطق سرمایه‌گذاری بر ترکیبی از محافظت در برابر شوک‌های سیاسی و استفاده محتاطانه از فرصت‌های رشد در بازار دارایی‌ها استوار است.

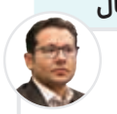
پوشش چندوجهی در برابر تورم و ریسک‌های سیاسی



احسان وحیدی‌فرد
کارشناس بازار سرمایه

منطق سبد بر پایه پوشش چندوجهی در برابر نوسانات تورمی و ریسک‌های سیاسی و جهانی تنظیم شده است. طلا به‌عنوان مهم‌ترین ابزار حفظ ارزش سرمایه در نظر گرفته شده و روند افزایشی ذخایر جهانی و تداوم تنش‌های ژئوپلیتیکی به‌عنوان محرک‌های اصلی رشد قیمت مدنظر قرار گرفته است.
سهمی از پرتفوی به ارز اختصاص یافته تا اثرات کسری بودجه و فشارهای تورمی داخلی پوشش داده شود. بازار سهام با وزن محدود در ترکیب قرار گرفته تا از بهبود احتمالی شاخص در فضای کم‌ریسک بهره گیرد. دارایی‌های واقعی همچون مسکن و خودرو به‌صورت محدود برای تنوع‌بخشی گنجانده شده و صندوق‌های درآمد ثابت نقش ستون ثبات و نقدشوندگی پرتفوی را ایفا می‌کنند.
نگاه کلی به سرمایه‌گذاری ترکیبی از احتیاط و فرصت‌جویی در بستر تورمی است؛ با محوریت طلا و ارز به‌عنوان سپرهای اصلی در برابر ریسک‌های سیستماتیک.

مدیریت ریسک و ایجاد تعادل در سبد دارایی تا پایان سال



یاور میرعباسی
مدیرعامل کارگزاری توسعه معاملات خردمند

طراحی سبد دارایی با محوریت محافظت در برابر ریسک‌های سیستمی و نوسانات تورمی انجام شده است. طلا جایگاه نخست را به‌عنوان ابزار مدیریت ریسک دارد و انتظار تداوم رشد ملایم در بازار جهانی، وزن آن را تقویت کرده است. دارایی‌های دلاری نقش مکمل پوششی ایفا می‌کنند و به‌دلیل رفتار هم‌سو با دوره‌های نااطمینانی، سهم مشخصی در ترکیب دارند.
در بخش سهام، رویکردی محتاطانه اتخاذ شده تا اثر نوسانات کاهشی احتمالی شاخص‌ها محدود شود؛ با این حال از ظرفیت بازار سرمایه برای جبران بخشی از اثرات تورم استفاده می‌شود. صندوق‌های درآمد ثابت و ابزارهای بانکی نیز برای تثبیت بازده و کاهش ریسک کلی سبد در نظر گرفته شده‌اند.
این ترکیب از دارایی‌های پوششی و جریان‌های درآمدی ثابت می‌تواند تعادل لازم میان حفظ ارزش سرمایه و واکنش به تحولات متغیر اقتصاد ایران تا پایان سال را فراهم کند.

پرتفوی مبتنی بر پوشش تورمی دارایی‌های دلاری و طلا



عبدالرسول جعفرپور
معاون اقتصادی و سرمایه‌گذاری راهبران اقتصادی آرمان

تحلیل پرتفوی بر پایه انتظار رشد تدریجی نرخ ارز و اهمیت پوشش تورمی دارایی‌های دلاری استوار است. طلا و ارز نقش اصلی در حفظ ارزش دارایی‌ها دارند و بخش عمده‌ای از پرتفوی به این دو بازار اختصاص یافته تا از افزایش‌های قیمتی آتی بهره‌مند شود. انتخاب این ترکیب مبتنی بر ارزیابی شرایط کلان اقتصادی است که در آن، استمرار فشارهای تورمی و ثبات نسبی سیاست‌های ارزی زمینه رشد دارایی‌های دلاری و طلا را فراهم می‌کند.
صندوق‌های درآمد ثابت به‌عنوان پشتوانه نقدینگی عملیاتی تعریف شده‌اند تا جریان مالی روزمره تأمین شود و نوسانات سایر بخش‌های سبد اثر منفی نگذارد. بازار سهام جایگاه محدودی دارد؛ زیرا سطح اعتماد سرمایه‌گذاران هنوز بهبود کامل نیافته و حرکت‌های اخیر بازار بیشتر جنبه اصلاحی دارند تا روند پایدار.
رویکرد کلی بر حفظ ارزش دارایی در برابر تورم، اطمینان از نقدشوندگی و کنترل ریسک‌های ناشی از نوسانات استوار است؛ رویکردی محتاطانه که در شرایط رکود نسبی بازار سهام و انتظار رشد ارز، توازن منطقی میان پوشش تورمی و ثبات عملیاتی ایجاد می‌کند.

تمرکز بر طلا و ابزارهای کم‌ریسک



سید محمدهاشمی نژاد
رئیس هیأت مدیره اوپال کراد

چینش دارایی بر محور طلا و ابزارهای کم‌ریسک استوار است؛ رویکردی که می‌تواند در برابر نوسانات ارزی و فشارهای تورمی، محافظ سرمایه مؤثری باشد. سهم محدود سهام در این ساختار به دلیل احتیاط نسبت به ناپایداری‌های سیاسی و افت نقدینگی بازار انتخاب شده و بخش درآمد ثابت نقش لنگر ثبات و جریان آرام بازده را بر عهده دارد.
تکیه بر دارایی‌های پوششی و ابزارهای باثبات، مسیر امن‌تری برای حفظ ارزش سرمایه در فضای اقتصادی پرمتغیر فعلی فراهم می‌کند.
منطق کلی بر محافظت از اصل سرمایه و انتظار تعدیل تدریجی در بازار سرمایه بنا شده است.

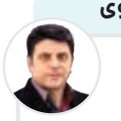
ترکیب متعادل دارایی‌ها با تمرکز بر طلا و سهام



محمد حسن صفریور
مدیر سرمایه‌گذاری سبدگردان آسمان

استراتژی سرمایه‌گذاری بر پایه ترکیب متعادل دارایی‌ها شکل گرفته و دو محور اصلی دارد: طلا و سهام. تمرکز عمده بر طلا ناشی از انتظارات تورمی و احتمال رشد نرخ ارز در نیمه دوم سال است و این کلاس دارایی نقش پوششی مؤثر در برابر کاهش ارزش پول ملی ایفا می‌کند. در غیاب ابزارهای ارزی رسمی، طلا جایگزینی منطقی برای سرمایه‌گذاری دلاری محسوب می‌شود.
در بخش سهام، تخصیص با هدف بهره‌گیری از بهبود احتمالی سودآوری شرکت‌ها و بازدهی نسبی بازار تا پایان سال صورت گرفته است. با وجود محیط پرریسک و متغیر، بازار سهام همچنان ظرفیت بازده در محدوده قابل‌قبول دارد و مدیریت وزن‌ها امکان بهره‌برداری از رشد آن را فراهم می‌کند.
صندوق‌های درآمد ثابت نیز به‌عنوان ابزار حفظ ثبات پرتفوی در مقابل نوسانات کوتاه‌مدت بازار لحاظ شده‌اند. برآیند این چینش، پرتفویی است که میان محافظت در برابر تورم و مشارکت در رشد احتمالی بازار سرمایه تعادل برقرار می‌کند.

تعادل دارایی‌ها در پرتفوی



مهدی آقا لطفی
مدیرعامل کارگزاری فیروزه آسیا

چینش دارایی بر تعادل میان طلا، ارز و سهام استوار است. طلا را سپر تورمی اصلی و ارز را ابزار حفظ ارزش سرمایه در برابر فشار نقدینگی می‌دانم.
در بخش سهام، تمرکز بر شرکت‌هایی با بنیاد قوی و ظرفیت اصلاح قیمتی دیده می‌شود تا از بازده میان‌مدت بازار بهره گرفته شود.
بخش دارایی فیزیکی نقش لنگر ثبات و صندوق‌های درآمد ثابت ابزاری برای حفظ نقدشوندگی پرتفوی‌اند.
منطق کلی این ترکیب بر احتیاط تحلیلی، پوشش ریسک تورمی و بهره‌گیری از فرصت‌های سهام در فضای متعادل اقتصادی بنا شده است.

پرتفوی تورمی با محوریت طلا و ارز



حمید فاروقی
عضو هیأت مدیره سبدگردان ویستا

چینش دارایی‌ها بر پایه تداوم انتظارات تورمی داخلی و جهانی و نقش پررنگ طلا در رفتار بانک‌های مرکزی استوار است. تداوم خرید طلا توسط اقتصادهای بزرگ و احتمال افزایش قیمت جهانی آن موجب شده طلا در کانون پرتفوی قرار گیرد؛ هدف اصلی حفظ ارزش سبد در برابر افزایش بهای ارز و اثرات آن بر تورم داخلی است.
ارز نقش مکمل و پوششی دارد تا از نوسانات ارزی سود گرفته و ریسک کاهش ارزش پول ملی تعدیل شود. بخش سهام عمدتاً بر شرکت‌های دلاری متمرکز شده است.
حضور درآمد ثابت به‌عنوان ابزار حفظ نقدشوندگی و کاهش ریسک عملیاتی لحاظ شده است. منطق کلی بر بهره‌گیری از روند جهانی انباشت طلا، پوشش تورمی از طریق ارز و سهام صادرات‌محور و محافظت در برابر شوک‌های احتمالی اقتصاد داخلی در افق میان‌مدت است.

ترکیب هم‌وزن طلا و سهام



امیر وفایی
مدیر عامل کارگزاری کیان

منطق چینش دارایی بر ترکیب هم‌وزن میان طلا و سهام قرار دارد، با سهمی اندک برای صندوق‌های درآمد ثابت به‌عنوان لنگر نقدشوندگی سبد.
بازار سرمایه در صورت تعدیل ریسک‌های سیاسی و اقتصادی ظرفیت رشد قابل توجهی دارد، هرچند نوسانات کوتاه‌مدت را محتمل می‌دانم.
طلا همچنان دارایی اصلی پوشش تورمی است و تغییرات قیمت جهانی آن تحت تأثیر تحولات ژئوپلیتیک می‌تواند موقعیت این دارایی را تقویت کند. سهم پایین‌تر صندوق‌های درآمد ثابت نیز با هدف حفظ انعطاف در برابر شوک‌های احتمالی در بازار سهام تعیین شده است.
منطق کلی چینش بر تعادل میان ایمنی سرمایه و بهره‌گیری از رشد دارایی‌های بورسی در سال جاری بنا شده است.

تمرکز بر دارایی‌های پوششی و سهام صادرات‌محور



عرفان هودی
مدیر عامل کارگزاری هوشمند رابین

رویکرد سرمایه‌گذاری بر پایه ترکیب متمرکز بر دارایی‌های پوششی با محوریت طلا و ارز شکل گرفته است. منطق این چینش ناشی از ارزیابی روند صعودی بهای طلا در بازار جهانی و نوسانات ارزی داخلی است.
صندوق‌های مبتنی بر طلا در ماه‌های آینده از ظرفیت رشد بیشتری برخوردارند و بخش قابل توجهی از پرتفوی باید به آن‌ها اختصاص یابد.
سهمی از سبد نیز برای سهام صادرات‌محور در نظر گرفته شده؛ سهامی که می‌تواند از افزایش نرخ ارز و بهبود احتمالی سودآوری شرکت‌ها منتفع شود.
ابزارهای با درآمد ثابت برای ایجاد آرامش در جریان نقدی و پوشش ریسک‌های سیاسی در ساختار کلی پرتفوی گنجانده شده‌اند.

۹ روز سکوت بازار سرمایه و تولد تاب‌آوری نو در اقتصاد ایران تحلیل شد

بلوغ بازار



هفته‌نامه بورس ۹ روز تعطیلی بازار سرمایه فقط یک توقف فنی نبود، بلکه زنگ هشدار برای مدیریت اقتصاد بود. سکوت معاملات، ضعف سامانه‌ها یا خطای نرم‌افزار را نشان نمی‌داد؛ ضعف هماهنگی نهادی را آشکار کرد. در آن ۹روز، همه‌چیز روی میز بازبینی شد: منطقِ تصمیم، ساختارِ مقررات و میزانِ تاب‌آوری فناوری. بحران نشان داد که قانونِ بدون اعتماد، فقط نظمِ ظاهری می‌سازد، و نهادی که از ترس واکنش می‌گیرد، دیر یا زود مرکزِ بحرانِ بعدی خواهد شد.

امروز مسئله این نیست که چرا بازار از کار افتاد، بلکه چرا بازگشت آن از بازگشت اعتماد کندتر بود. سه محور اصلی این پرونده دقیقاً همین شکاف‌ها را بررسی می‌کند: اخلاقِ مقررات که باید سیاست را از انتقام اقتصادی جدا کند؛ ایمانِ نهادی که می‌تواند سرمایه اجتماعی را دوباره فعال کند؛ و فناوریِ تاب‌آور که باید پاسخگو باشد نه فقط فعال. بر این اساس در میزگردی که به همت کانون نهادهای سرمایه‌گذاری برگزار شد؛ محمود گودرزی، مدیرعامل بورس تهران؛ قادر معصومی خانقاه، مدیر نظارت بر بورس‌های سازمان بورس و اوراق بهادار و محمدعلی شیرازی، مدیرعامل فرابورس ایران به واکاوی این دوران پرداختند.

*** در روزهای نخست پس از حمله، بحث اصلی به ضرورت تعطیلی بازار بازمی‌گشت؛ برخی آن را ضعف تصمیم‌گیری می‌دانستند و گروهی دیگر از آن دفاع می‌کردند.**

• **محمود گودرزی:** در بحران‌هایی نظیر یازدهم سپتامبر یا حمله روسیه به اوکراین، ناظران بازار ابتدا «پنیک» را مدیریت می‌کنند، نه نقدشوندگی را. در چنین فضاهایی، نخستین وظیفه رگولاتور جلوگیری از گسترش ترس است؛ پول باید زنده بماند ولی احساسات نباید آن را هدایت کنند. به گفته او، همان شب‌ها مدیران ارکان و فعالان بزرگ در سازمان گرد آمدند تا مسیر فازبندی تعطیلی را طراحی کنند. نهادهای سرمایه‌گذاری، کانون کارگزاران و مدیران شرکت‌های بزرگ هم‌زمان در جلسه‌ای رفت‌وبرگشت داشتند و بر تعطیلی کوتاه‌مدت اجماع کردند تا از ورود شوک‌های رفتاری جلوگیری شود. این تصمیم، الگویی از مدیریت بحران در مقیاس ملی بود؛ بازاری که خود را در وضعیت جنگی می‌دید، نمی‌توانست مثل روزهای معمول معامله کند. در دنیا هم مفهومی به نام Circuit Breaker متوقف‌کننده خودکار وجود دارد، اما آنچه رخ داد از جنس تعطیلی دفاعی بود. سازمان بورس جلساتی فوق‌العاده در همان تعطیلات عید برگزار کرد و همه را فراخواند تا درباره مراحل بازگشایی بحث کنند.

*** پس از آرامش نسبی، مسئله بازگشایی مطرح شد؛ سازمان بورس و وزارت اقتصاد پنج سناریو مدنظر داشتند.**

• **محمدعلی شیرازی:** نخستین سناریو ادامه تعطیلی بود که با توجه به فشار روانی و افزایش ریسک عدم‌دسترسی به دارایی رد شد. دومی باز شدن آزاد دامنه‌نوسان و حجم مبنا یک بود، اما این روش می‌توانست در اوایل پس از جنگ موجب افت‌شدید و هیجانی شود. سومین حالت، محدود کردن دامنه تا مثبت‌ومنفی یک بود که از نظر شیرازی «تقریباً معادل تعطیلی» بود زیرا نقدشوندگی را از بین می‌برد. چهارمین سناریو دامنه نامتقارن بود که در جلسات آزموده ولی از نظر اجرایی دشوار تشخیص داده شد. سرانجام، گزینه پنجم یعنی بازگشایی با همان ساختارهای پیش از جنگ انتخاب شد؛ با هدف بازگرداندن سریع نظم و استفاده از منابع حمایتی محدود. تصمیم نهایی نتیجه اجماع بود: هزینه ریسک تدریجی بسیار بالاتر از ریسک افت آنی است. در شرایط منابع محدود، بازگرداندن ریسک‌های قبل منطقی‌تر است تا تغییر هم‌زمان زیرساخت‌های بازار. این تصمیم، ماحصل نشست‌های فشرده وزارت اقتصاد، سازمان بورس، کانون نهادهای سرمایه‌گذاری و جمع زیادی از فعالان بود.

جدال

محمدعلی شیرازی:

«پنج سناریو برای بازگشایی بازار بررسی شد، اما با توجه به منابع محدود، بازگشت به ساختار پیش از جنگ خردمندانه‌ترین گزینه بود؛ زیرا هزینه ریسک تدریجی بالاتر از ریسک افت آنی بود. انصاف، معیار اعتماد عمومی است؛ وقتی سرمایه‌گذار بداند قواعد با عدالت اجرا می‌شوند، حتی در بحران می‌ماند. آینده بازار به ایمان نهادی وابسته است باور سازمان‌ها به شفافیتِ واقعی. هوشِ مصنوعی برای بازار خطرنیست، اگر در خدمتِ انصاف باشد. فناوری باید راهنمای تصمیم باشد، نه صرفاً ابزار تسریع معامله. بلوغ یعنی تصمیم درست در لحظه ترس.»



*** در رابطه با ابزارهای جهانی بحران‌زدایی و چگونگی بومی‌سازی آن‌ها توضیح دهید.**

• **قادر معصومی خانقاه:** هیچ بازار سرمایه‌ای در دنیا برای شرایط بحرانی «چک لیست» ندارد. نمی‌توان گفت اگر پنج شاخص خاص افت کرد، سه‌روز تعطیل شویم؛ همه چیز به قضاوت حرفه‌ای ناظر وابسته است. همان‌طور که حسابرس در پایان گزارش خود نظر تخصصی می‌دهد، ناظر بازار نیز باید براساس تجربه و داده تصمیم بگیرد. وجود جعبه‌ابزار متشکل از مهارکننده‌های خودکار، بازارهای جانبی، Dark Pool و (TAL) برای چنین زمان‌هایی ضروری است. بازار باید بتواند بخشی از فشار روانی را از طریق ابزارهای جداکننده هدایت کند. معصومی خبر می‌دهد که بررسی‌های سازمان بورس برای لانچ شدن این ابزارها آغاز شده و پس از بازبینی ریسک، احتمالا شاهد نخستین مرحله اجرای آن خواهیم بود.

بحث سپس به ایده بازگشایی تدریجی سهام برتر رسید؛ پیشنهادی که در جلسات مطرح و رد شد. چالش اصلی انتخاب معیار بود: اندازه، شناوری یا نسبت‌شناوری‌به‌اندازه؟ و از همه مهم‌تر «عدالت». اینکه برخی سهامداران دسترسی به دارایی پیدا کنند و برخی نه، تبعیض محسوب می‌شود. افزون‌براین، منابع حمایتی محدود بود و نمی‌شد به دسته‌های متفاوت سهام پشتیبانی مالی هم‌تراز داد. نتیجه بحث: بازگشایی کامل اما منظم، به‌جای بازگشایی مرحله‌ای. وظیفه رگولاتور، جلوگیری از Over Reaction است نه حذف نوسان. افت پس از بحران طبیعی است؛ مهم این است که بازار قفل نشود و سرمایه‌گذار بتواند به دارایی دسترسی داشته باشد.

مسئله بعدی منابع حمایتی خارج از چارچوب بازار از جمله صندوق تثبیت، صندوق توسعه و خطوط اعتباری بانک مرکزی است. بخش بزرگی از حمایت‌ها در هفته‌های نخست از مسیر هماهنگی بانک مرکزی تأمین شد. جلسات متعددی میان مدیران ارکان، بانک‌ها و بیمه‌ها برگزار شد و منابع مالی تزریق‌شده از همان محل بود. فضا، فضای جنگی بود و دسترسی به برخی مسئولان دشوار شده بود؛ اما در نهایت تعهدها عملی شد و مجموعه بازار توانست نفس تازه کند.

این همکاری نخستین تجربه واقعی پیوند نهادی میان بازار سرمایه و شبکه بانکی بود؛ تجربه‌ای که نشان داد در شرایط بحرانی، مرز میان نهادهای مالی باید از بین برود و گفت‌وگوهای مشترک جایگزین تصمیمات جداگانه شود. یکی از محورهای جلسات مشترک، بازنگری روند تخصیص منابع و نحوه تداوم پشتیبانی مالی بود تا بازار از فاز اضطرار خارج شود. نمی‌توان انتظار داشت سازمان از همه کارگزاری‌ها محافظت کند؛ وظیفه اصلی آن حفظ انصاف و شفافیت بازار است. هر نهاد مالی باید ریسک خود را با ریسک کل بازار منطبق سازد. ممکن است برخی شرکت‌ها ادامه ندهند، اما این واقعیت بازار است. شاید دو کارگزاری نتوانند دوام بیاورند، اما اگر بازار منصف و شفاف بماند، هدف اصلی حفظ شده است.

*** آیا بازار برای بحران‌های بعدی مثل قطعی اینترنت یا حملات سایبری آماده خواهد بود؟**

• **محمود گودرزی:** دو درس پایه‌ای از این بحران حاصل شد: بازنگری در آیتم‌های مدیریت ریسک نهادهای مالی و طراحی زیرساخت پشتیبان فناوری. او از پروژه «دیزر» نام می‌برد؛ تالار معاملاتی جایگزینی که خارج از تهران در حال آماده‌سازی است تا در شرایط بحرانی تراکنش‌ها قطع نشود. این پروژه با راهبری سازمان بورس و مشارکت تیم‌های امنیت داده اجرا می‌شود و هدفش تضمین استمرار ارتباطات در وضعیت‌های فوق‌العاده است. سازمان بورس پس از آرامش نسبی بازار، مکاتبه‌هایی با تمام ارکان و کانون‌ها داشته تا پیشنهادهای اصلاح مقررات بر پایه تجربه جنگ تدوین شود. یکی از محورهای این مکاتبات موضوع تاب‌آوری است؛ از بورس‌ها تا سپرده‌گذاری مرکزی، از شرکت‌های کارگزاری تا نهادهای سرمایه‌گذاری. بنا بر گفته او، سازمان در حال دریافت پاسخ‌ها و برنامه‌ریزی اصلاح مقررات است تا آسیب‌های تجربه‌شده تکرار نشود.

• **محمدعلی شیرازی:** نهادهایی که با رشد سریع بازار در سال‌های اخیر، به‌ویژه کارگزاری‌ها و شرکت‌های سبدگردان، وزن بیشتری یافته‌اند اما تاب‌آوری عملیاتی‌شان کاهش پیدا کرده است. بحران اخیر ضعف این نهادها را عیان کرد و لزوم بازنگری جدی در سازوکار مدیریت ریسک آن‌ها را نشان داد. پس از تجربه قطع ارتباط، تیم‌های فناوری بورس تهران و فرابورس بازنگری گسترده‌ای در فرآیندهای IT آغاز کردند. محل نگهداری داده‌ها در دیتاسنتر بورس تهران حیاتی معرفی شد و نسخه پشتیبان آن خارج از شهر مستقر گردید. سازمان بورس نیز پروژه فیبر تاریک را دنبال می‌کند تا اطلاع‌رسانی به سرمایه‌گذاران حتی در قطع کامل اینترنت ادامه یابد. بورس نیویورک و لندن در بحران‌های طبیعی از پروفایل سرمایه‌گذاری برای ارتباط مستقیم با سهامداران بهره می‌برند؛ ارتباطی که مانع شکل‌گیری شایعات است. ایجاد چنین پروفایل‌هایی در ایران هم در دستور کار است تا کانال ارتباطی رسمی و قابل اعتماد میان ارکان بازار و سرمایه‌گذاران باشد.

*** ارزیابی شما از اصلاحات فرابورس مانند حجم مبنای پویا در فرابورس چگونه است؟**

• **محمدعلی شیرازی:** تصمیم فرابورس برای تغییر فرمول حجم‌مبنا از اندازه شرکت به شناوری و نوسان واقعی سهام بر پایه تحلیل علمی بوده است. اگر شرکتی نوسان بالا و شناوری پایین دارد، حجم‌مبنای آن افزایش می‌یابد تا از نوسان‌های غیرعادی جلوگیری شود. به این ترتیب، شرکت‌های بزرگ با شناوری زیاد حجم‌مبنای ثابت یا پایین خواهند داشت، و بازارهای کوچک‌تر با ریسک بیشتر تحت محدودیت دقیق‌تر حرکت می‌کنند. فناوری جدید شاید مهم‌ترین ابزار شفافیت در عصر بحران‌هاست و ما باید هم‌زمان با توسعه زیرساخت، شفافیت رفتاری را هم نهادینه کنیم. این گفت‌وگو بیش از آنکه مرور یک بحران باشد، مرور بلوغ نهادی بازار سرمایه ایران است؛ بازاری که اگرچه در معرض شوک‌های سیاسی و اقتصادی قرار گرفته، اما از دل همان شوک‌ها در حال ساخت الگوی تازه‌ای از مدیریت ریسک و انصاف سیستماتیک است.

• **محمود گودرزی:** هر تصمیم درباره ساختار بازار موافقان و مخالفانی دارد؛ نه الزاماً بر پایه تئوری بلکه بر مبنای منافع متفاوت فعالان. وظیفه رگولاتور این است که تصویر کل بازار را ببیند، نه منافع یک گروه خاص. در همین چارچوب، اصلاحات ساختاری مانند حجم‌مبنا یا دامنه پویا باید در خدمت کلیت بازار باشد، نه یک طیف. بحران نشان داد مقررات باید منعطف باشد اما ریشه در انصاف داشته باشد. تصمیم برای باز یا بسته‌بودن بازار، تعیین دامنه‌نوسان یا ابزارهای توقف خودکار، همه در نهایت باید به عدالت رفتاری بین سرمایه‌گذاران منجر شود. سازمان نباید برای نفع گروهی تصمیم بگیرد، بلکه باید حافظ نظم کلان و رفتار شفاف باشد.

• **قادر معصومی خانقاه:** انضباط بازار سرمایه بدون شفافیت دوام ندارد. هر سیاستی باید بر اساس داده‌های قابل اتکا تدوین شود؛ نه با اتکای صرف به فشار سیاسی یا هیجان عمومی.

جدال

قادر معصومی خانقاه:

«بازار باید واکنش نشان دهد اما منظم و درست. ترکیب ابزارهای گسسته مثل Circuit Breaker و Dark Pool می‌تواند بحران را آرام کند، نه پنهان. وظیفه سازمان، پاسداری از انصاف و شفافیت است، نه بقای نهادهای مالی. تاب‌آوری را نمی‌توان برای همه یکسان کرد؛ بلکه باید متناسب با توان هر نهاد طراحی شود. بحران زمانی خطرناک می‌شود که تصمیم‌گیران جدا از هم تصمیم بگیرند؛ ما ستادِ بحران نمی‌خواهیم، ستادِ تصمیمِ واحد می‌خواهیم. بازار داده‌محور، اقتصادی است که از ترس عبور کرده و مرحله عقلانیتِ مشترک را آغاز کرده است.



*** بزرگ‌ترین درس این بحران برای نهاد ناظر چه بود؟**

• **محمود گودرزی:** این واقعه نشان داد که «رگولاتور نباید فقط ناظر مقررات باشد، باید معمار تاب‌آوری هم باشد». سازمان بورس طی سال‌های اخیر بیشتر تمرکز خود را بر نظارت شکلی و مراقبت از دستورالعمل‌ها گذاشته بود، اما حوادث اخیر نشان داد که انعطاف و طراحی ابزارهای نو در لحظه بحران، حکم داشتن واکنش دفاعی را دارد. به همین دلیل، نگاه سازمان از «مدیریت مقررات» به «راهبری ریسک» در حال تغییر است. در مراجعات اخیر با همان دبیرخانه شورای عالی بورس، مجموعه‌ای از پیشنهادها برای اصلاح مقررات در دوره‌های بحران تدوین شده است. از جمله الزام طراحی حلقه‌های جایگزین برای ارتباطات فناوری، بررسی خطوط اعتباری ویژه برای صندوق‌ها در شرایط غیرعادی، و بازنگری کلی در تقسیم نقش میان ارکان بازار. سندی که قرار است از این پس با اولین نشانه بحران، مکانیسم تصمیم‌گیری بین سازمان، بورس‌ها و فعالان را فعال کند و مسیر واکنش تخصصی را در سطح ملی تعیین کند.

• **محمدعلی شیرازی:** در فضای اقتصادی ایران، وقتی بازار افت می‌کند، انتظار عمومی مداخله مستقیم شکل می‌گیرد؛ اما مسئول سیاست‌گذار باید میان نوسان طبیعی و واکنش هیجانی تفاوت بگذارد. به باور او، روند کوتاه‌مدت افت قیمت‌ها پس از بحران، بخشی از سازوکار تعدیل ریسک است و اگر با تزریق بی‌محابای منابع پاسخ داده شود، ریشه‌های بی‌اعتمادی در بلندمدت عمیق‌تر می‌شود. عملکرد صندوق تثبیت و توسعه در همین بحران با وجود محدودیت منابع، نشانه‌ای از این تفاوت بوده است. منابع حمایتی نه برای حفظ مصنوعی شاخص‌ها بلکه برای جلوگیری از قفل‌شدن بازار مورد استفاده قرار گرفتند. اگر بازار قفل شود، هیچ سیاست اقتصادی نمی‌تواند اعتماد را بازگرداند؛ اما اگر فقط افت کند، بازار خودش راه تعادل را پیدا خواهد کرد.

نگاه سیاست‌گذار باید از «حمایت سرمایه‌گذار» به «حمایت سازوکار بازار» تغییر کند. حمایت از فرد یا گروه خاص، سرمایه اجتماعی را تخریب می‌کند، اما حمایت از فرآیند منصفانه معامله، اعتماد عمومی را تقویت می‌سازد. این پنج سال اخیر ثابت کرده که سرمایه‌گذاران توان سازگاری دارند؛ آنچه گاهی تخریب می‌شود، اعتماد به عدالت است نه بنیه مالی فعالان.

*** دیدگاه تان در رابطه با نقش فناوری و چشم‌انداز دیجیتال بازار و اینکه بحران اخیر می‌تواند زمینه‌ساز تحولی در ساختار معاملاتی باشد چیست؟**

• **قادر معصومی خانقاه:** بحران اصولاً بستر تولد نوآوری است. بورس‌های پیشرفته به سمت استفاده از زیرساخت‌های بلاک‌چین برای تداوم معاملات در شرایط بحرانی رفته‌اند. در ایران هم اگرچه موانع مقرراتی وجود دارد، اما بازار سرمایه باید مسیر خود را برای «پشتیبانی دیجیتال اضطراری» باز کند. هدف برنامه مطالعاتی «فیبر تاریک» حفظ ارتباط در شرایط قطع اینترنت سراسری است. گروه‌های تخصصی در شرکت بورس تهران، فرابورس و مدیریت فناوری از اوایل تابستان در حال بررسی چند مسیر ارتباطی جایگزین برای اطلاع‌رسانی و معامله اضطراری هستند. قرار است داده‌های حیاتی و امکان تماس با سرمایه‌گذاران در سرورهایی خارج از تهران ذخیره شود تا هیچ شرایطی موجب از دست رفتن اطلاعات نشود.

در بحران اخیر برخی فعالان انتظار حمایت همیشگی داشتند، در حالی که انصاف در اقتصاد یعنی پذیرش ریسک. وقتی همه در یک زمین بازی برابرند، کسی از ریسک معاف نیست. وظیفه سازمان این است که قوانین به‌گونه‌ای تنظیم شوند که هیچ گروهی نتواند از مسیر غیرمنصفانه خود را نجات دهد یا از مسیر هیجان سود ببرد.

• **محمدعلی شیراز:** بحران اخیر به‌نوعی تمرین بود؛ تمرین اینکه چگونه گوش‌به‌زنگ داده بمانیم. بازارهای مالی آینده بر پایه «هوش واکنش اجتماعی» بنا می‌شوند؛ یعنی هماهنگی لحظه‌ای میان اعداد و رفتار. او تأکید دارد که فناوری باید فقط ابزار باشد، نه سیاست. تکنولوژی بدون نظم مقرراتی می‌تواند به هرج‌ومرج اطلاعاتی منجر شود. رعایت انصاف شرط لازم بقای اعتماد جمعی است. هرچقدر مقررات دقیق‌تر باشد اما انصاف در اجرا نباشد، اعتبار بازار از دست می‌رود. نهاد ناظر باید قبل از صدور هر بخش‌نامه بررسی کند که آیا اجرای آن موجب برتری گروهی خاص نمی‌شود. اصل انصاف به‌اندازه اصل کارایی اهمیت دارد؛ چون اعتماد عمومی همان سرمایه نامرئی بازار است.

• **محمود گودرزی:** «انصاف» در ادبیات بازار سرمایه به معنای رفتار برابر نیست، بلکه یعنی رفتار منطبق بر منطق. در موقعیتی که صنایع مختلف با سطوح متفاوت ریسک روبه‌رو هستند، انصاف یعنی تصمیم‌گیری مبتنی بر نیاز واقعی نه بر فشار بیرونی. اگر برای شرکت بزرگ دامنه نوسان بازتر تعیین می‌شود، باید دلیل اقتصادی داشته باشد نه امتیاز سیاسی. بازار باید قاعده را بفهمد، نه تبعیض را احساس کند.

نظارت در بازار باید از شکل انفعالی خارج شود و به نظارت پویا تبدیل شود؛ یعنی رصد هوشمند داده‌ها، نه واکنش به رویدادها». در مقررات جدید، سازمان بورس به دنبال طراحی شاخص‌های لحظه‌ای تاب‌آوری است؛ همان ابزاری که در بورس‌های پیشرفته به نام Stress Index شناخته می‌شود. این شاخص می‌تواند بر اساس حجم معاملات، تغییرات نقدشوندگی و شکاف قیمت‌سفارش، میزان فشار بر ساختار بازار را بسنجند و در وضع اضطرار، فعال شود. همین طرح به زودی در دستور کار پایلوت قرار خواهد گرفت تا حتی پیش از وقوع بحران، هشدار داده شود. هدف ما جلوگیری از بحران نیست؛ هدف، آمادگی برای تجربه مجدد آن است. این رویکرد جدید یعنی عبور از ترسِ بحران به سوی مهندسی بازسازی.

• **قادر معصومی خانقاه:** بحران اخیر نشان داد که بانک مرکزی، وزارت اقتصاد و سازمان بورس باید یک مرکز فرماندهی مشترک برای شرایط اضطرار مالی داشته باشند. «ستاد مدیریت سرمایه» با ترکیب نمایندگان سه حوزه اصلی اقتصادی شکل گیرد تا در رویدادهای ملی مانند جنگ، زمین‌لرزه یا قطع ارتباطات، تصمیم‌ها هماهنگ باشد و از دوباره‌کاری جلوگیری شود. در نبود چنین ستادی، فشار روانی بر فعالان بازار چند برابر می‌شود و هویت بازار به میدان واکنش‌های پراکنده فروکاسته می‌شود.

• **محمدعلی شیرازی:** زیرساخت‌های جدید بازار باید همزمان اعتماد عمومی و کارایی فنی را تقویت کنند. در طرح «پروفایل سرمایه‌گذاری» هدف فقط ارتباط نیست، هدف حفظ گفت‌وگوست. سرمایه‌گذار باید بداند حتی اگر اینترنت قطع شود، گفت‌وگو با نهاد ناظر قطع نمی‌شود. این پروژه کلید شکل‌گیری سرمایه‌داری داده‌محور در ایران است، جایی که هر معامله فقط عدد نیست، بلکه رفتار قابل تحلیل است. در مدل‌های جهانی هر کاربر بورسی دارای هویت دیجیتال مبتنی بر رفتار مالی است؛ این هویت در لحظات بحران به بازار کمک می‌کند تا مسیر تصمیمات عمومی را پیش‌بینی کند و مانع هجوم هیجانی شود. اگر داده‌های داخلی بازار به الگوریتم‌های تحلیلی متصل شوند، می‌توان به جای مداخلات سلیقه‌ای، از هوش تحلیلی برای کنترل بازار بهره برد. «دنیای فناوری بازار سرمایه باید از نقش ابزار به نقش راهنما ارتقا پیدا کند.»

جدال

محمود گودرزی:

«درس بزرگِ بحرانِ اخیر این بود که پایداریِ بازار تنها با مقرراتِ ساختهٔ نمی‌شود، بلکه با تاب‌آوریِ ساختاری و تصمیم سریع در لحظه عدم‌قطعیت شکل می‌گیرد. بازار باید یاد بگیرد خود را بازیابی کند، نه اینکه منتظر بازسازیِ بیرونی بماند. مقرراتِ انرژی‌زدا، مقرراتی هستند که از منطقِ داده و اخلاقِ تدوین زاده می‌شوند. اگر قانون از فهم اجتماعی تغذیه نکند، دیر یا زود به ابزار رقابت ناسالم تبدیل می‌شود. ما باید قانون هوشمند بسازیم، قانونی که احساس مردم را در برابر عدد بداند. تاب‌آوری، محصول هماهنگیِ فنی و اخلاقی است، نه محصول انباشتِ آیین‌نامه‌ها.»



• **محمود گودرزی:** اخلاق مقررات. او توضیح می‌دهد که مقررات اقتصادی وقتی دوام دارد که اخلاق تدوین در آن رعایت شود یعنی قانون‌گذار نه با انگیزه فشار، بلکه با منطقِ داده و اثر اجتماعی تصمیم بگیرد. در نبود اخلاق مقررات، حتی دقیق‌ترین آیین‌نامه‌ها به ابزار رقابت ناسالم تبدیل می‌شوند. سازمان بورس باید در هر اصلاح مقررات، ارزیابی اجتماعی انجام دهد تا نتیجه تصمیم فراتر از اتاق هیأت‌مدیره باشد. این شیوه همان است که بورس‌های اروپا با عنوان «Regulation Impact Review» اجرا می‌کنند. در این مدل، هر تصمیم مورد سنجش روانی و اقتصادی قرار می‌گیرد تا بدانند مردم و سرمایه‌گذاران آن را چگونه درک خواهند کرد.

• **قادر معصومی خانقاه:** اخلاق مقررات همان جایی است که انصاف، شفافیت و کارایی به هم می‌رسند. سازمان باید فراتر از عدد و فرمول، به پیامد انسانی تصمیم بیندیشد. «قانون خوب، قانونی است که مردم نخواهند دورش بزنند.»

*** پنج سال آینده بازار سرمایه ایران چگونه خواهد بود؟**

• **محمود گودرزی:** بازار از فاز رشد غیرمنظم عبور کرده و به دوره رشد فن‌محور می‌رسد. نهادهای مالی سنتی به ناچار یا ادغام خواهند شد یا به سمت داده‌محوری می‌روند. ترکیب جدیدی از شرکت‌های کوچک فناوری‌مالی و بانک‌های سرمایه‌گذاری شکل خواهد گرفت که مرز میان «کارگزار» و «پلتفرم» را از بین می‌برند.

• **قادر معصومی خانقاه:** روزی که تصمیمات اقتصادی کشور داده‌محور شود، بازار سرمایه به مرکز فرماندهی اقتصاد ملی تبدیل می‌شود. این فرآیند آغازگذار به اقتصاد شفاف است، جایی که ارزش اطلاعات برابر با ارزش منابع خواهد بود.

• **محمدعلی شیرازی:** بازار سرمایه ایران در سال‌های آینده بیش از هر چیز نیازمند ایمان نهادی است؛ ایمان به اینکه شفافیت نه هزینه است و نه خطر، بلکه بنیان اعتماد ملی است.



سرقت در بازار کریپتوکارنسی رکورد زد

افزایش تقاضا برای کیف‌پول امن

حبیب علیزاده
روزنامه‌نگار

این روزها سرمایه‌گذاران و معامله‌گران بازار کریپتوکارنسی که نگران هک شدن و سرقت توکن‌های خود هستند، بیش از هر زمانی خواستار دستگاه‌ها و کیف‌پول‌های امنی هستند که توکن‌ها را به صورت آفلاین حفظ و نگهداری کنند.

هم‌زمان با افزایش چشمگیر حملات هکرها به شرکت‌ها و افراد، شرکت Ledger (فروشنده سخت‌افزارهای مشابه یواس‌بی که به سرمایه‌گذاران در نگهداری ایمن کریپتوکارنسی کمک می‌کنند) اعلام کرد که بهترین سال کاری خود را تجربه کرده است. در این راستا، پاسکال گوتیه مدیرعامل شرکت Ledger (شرکتی که در سال ۲۰۱۴ در شهر پاریس تاسیس شد) در گفت‌وگو با فایننشال تایمز اعلام کرد: از ابتدای سال ۲۰۲۵ درآمد شرکت رشد سه‌رقمی داشته است. ما هر روز مورد حمله هکرها قرار می‌گیریم، سرقت از حساب‌های بانکی، سرقت کریپتوها و... قرار نیست این روند امسال تغییر کند یا سال آینده اوضاع بهتر شود.

بر پایه داده‌های شرکت Chainalysis، در نیمه نخست سال ۲۰۲۵ هکرها حدود ۲,۲ میلیارد کریپتوکارنسی سرقت کردند. این رقم بیش از کل رمزارزهایی است که در سال ۲۰۲۴ به سرقت رفته بود. حدود ۲۳ درصد از هکرها، کیف‌پول‌های افراد را مورد هدف قرار دادند و این رقم همچنان در حال افزایش است.

با جهش قیمت بیت‌کوین و ثبت رکوردهای جدید برای قیمت توکن‌های دیگر در سال جاری، حملات هکرها به شرکت‌ها و کیف‌پول سرمایه‌گذاران خرد به روندی معمول تبدیل شده است. جهش قیمت رمزارزها با پیروزی دونالد ترامپ در انتخابات ریاست جمهوری و حمایت‌های او از بازار کریپتوکارنسی رقم خورد. هکرهای کره شمالی بزرگترین سارقان کریپتوها به شمار می‌روند. در فوریه امسال، هکرهای کره شمالی ۱,۵ میلیارد دلار توکن‌های رمزارز را از صرافی Bybit به سرقت بردند که بزرگترین دزدی کریپتویی تا به امروز است. آری ردبورد، مدیر سیاستگذاری جهانی در شرکت اطلاعات بلاکچین TRM Labs در این باره گفت: گرچه امسال در زمینه فعالیت‌های قانونی کریپتویی ما شاهد رکوردزنی بودیم اما هم‌زمان در زمینه فعالیت‌های غیرقانونی نیز با رکوردهای تازه‌ای روبه‌رو شدیم.

افزایش کنونی تقاضا برای دستگاه‌ها و محصولات شرکت Ledger پیش از رشد معمول تقاضا در آستانه کریسمس رخ داده است. گوتیه در این باره گفت: احتمالا سال آینده این شرکت اقدام به تامین مالی و جذب سرمایه خواهد کرد. گوشی‌های هوشمند و رایانه‌ها برای ارتباط و سرگرمی طراحی شده‌اند نه برای حفظ امنیت. بر این اساس، رشد شرکت ما از درک این حقیقت ناشی می‌شود که هکرها هر روز جسورتر و خطرناکتر می‌شوند، بنابراین شما باید امنیت خود را به طور مداوم ارتقاء دهید. در چنین شرایطی شرکت‌هایی همچون Trezor جمهوری چک و Tangem سوئیس نیز پیشنهاد می‌کنند که سرمایه‌گذاران از کیف‌پول‌های سرد برای نگهداری کریپتوها استفاده کنند. این ابزارها، توکن‌ها را مستقیما در صرافی‌هایی مثل کوین‌بیس یا بایننس نگهداری می‌کنند.

ردبورد در ادامه افزود: دارندگان دارایی‌های دیجیتال به درستی به دنبال راه‌هایی برای نگهداری ایمن دارایی‌های خود هستند و همگام با رشد و توسعه صنعت کریپتوکارنسی، مردم هر روز نیاز بیشتری به این ابزارها پیدا خواهند کرد. شرکت Ledger حدود ۱۰۰ میلیارد دلار بیت‌کوین را برای مشتریان خود نگهداری می‌کند. ارزش این شرکت پس از تامین مالی در سال ۲۰۲۳ به ۱,۵ میلیارد دلار رسید. بر این اساس، گوتیه به دنبال افزایش سرمایه در آینده است، خواه از طریق عرضه سهام در بورس نیویورک یا با توسل به بخش خصوصی. این شرکت همچنین در حال افزایش تعداد کارکنان در نیویورک است. او گفت: دلیل اینکه زمان زیادی را در نیویورک می‌گذرانم، این است که به نظرم برای صنعت کریپتوکارنسی، پول بیش از هر نقطه جهان در نیویورک است، این پول و سرمایه حتی در اروپا هم نیست.

افزایش قیمت کریپتوکارنسی‌ها موجب افزایش جرائم علیه دارندگان این ارزهای مجازی شده است. علاوه بر سرقت کریپتوکارنسی، آدم‌ربایی مرتبط با کریپتوها نیز افزایش داشته است. آدم‌ربایان برای تصاحب دارایی‌های کریپتویی معامله‌گران اقدام به ربودن آنها می‌کنند. به عنوان نمونه، اوایل سال ۲۰۲۵ هم‌بنیانگذار و همسر مدیر شرکت Ledger در فرانسه ربوده شد و آدم‌ربایان در ازای آزادی او درخواست رمزارز کردند. البته مجرمان دستگیر شدند و رمزارزهای ارسالی پس از ردگیری، مسدود شدند. به گفته Chainalysis، با افزایش قیمت کریپتوکارنسی‌ها، احتمالا موارد ربودن افراد سرشناس دارای دارایی‌های دیجیتال نیز روندی صعودی خواهد داشت.

معرفی بهترین‌ها

همگام با توسعه فناوری بلاکچین و افزایش قیمت دارایی‌های دیجیتال، ریسک سرقت آنها نیز به شدت افزایش یافته است. به همین دلیل، امروز بیش از هر زمان دیگری دارندگان ارزهای دیجیتال در معرض هک شدن و از دست دادن پول خود هستند. اما شرکت‌های فعال در حوزه امنیت دارایی، راه‌حل‌هایی برای سرمایه‌گذاران دارند تا از سرقت دارایی دیجیتال آنها جلوگیری شود. یکی از این راه‌حل‌ها، کیف‌پول سرد است. کیف‌پول سرد، نوعی سخت‌افزار نگهداری کریپتو است که کلیدهای خصوصی ارزهای دیجیتال شما را به صورت آفلاین و در مکان‌های قابل دسترس ذخیره می‌کند. این نوع ابزار برخلاف کیف‌پول داغ است که همچنان به اینترنت متصل باقی می‌ماند. کیف‌پول‌های سرد انواع مختلفی از جمله کیف‌پول سخت‌افزاری، کاغذی، صوتی و... دارند. در جدول، بهترین نمونه‌های کیف‌پول سرد از نوع سخت‌افزاری معرفی شده‌اند.

بهترین نمونه‌های کیف‌پول سرد سخت‌افزاری

نام	مشخصات
Ledger Nano X	پشتیبانی از بیش از ۵۵۰۰ کریپتوکارنسی
Cypherock X	پشتیبانی از بیش از ۹۰۰۰ کریپتوکارنسی
Trezor Model T	پشتیبانی از بیش از ۱۰۰۰ کریپتوکارنسی
KeepKey	پشتیبانی از ۷۲۱۷ کریپتوکارنسی
Ledger Nano S Plus	پشتیبانی از بیش از ۵۵۰۰ کریپتوکارنسی
Ellipal Titan 2.0	پشتیبانی از بیش از ۱۰۰۰۰ کریپتوکارنسی
BitBox 02	پشتیبانی از بیش از ۱۵۰۰ کریپتوکارنسی
Safepal S1	پشتیبانی از بیش از ۱۵۰۰ کریپتوکارنسی

اخبار رمزارزها

جریمه بایننس لغو می‌شود

چانگ‌پنگ ژائو، بنیانگذار بایننس اعلام کرد در صورتی که جریمه ۴.۳ میلیارد دلاری این صرافی توسط وزارت دادگستری آمریکا لغو شود، قصد دارد تمام مبلغ را دوباره در ایالات متحده سرمایه‌گذاری کند. این اظهارنظر پس از آن مطرح شد که رئیس جمهور آمریکا، ژائو را از اتهامات مربوطه عفو کرد. ژائو در پاسخ به سؤال کاربران گفت که تاکنون بازگشت این پول را درخواست نکرده، ولی اگر بازپرداختی هم صورت گیرد، آن را در آمریکا سرمایه‌گذاری خواهد کرد تا قدردانی خود را نشان دهد. سال ۲۰۲۳، بایننس با پرداخت ۴.۳ میلیارد دلار جریمه، با وزارت دادگستری و سایر نهادهای نظارتی آمریکا به توافق رسید و ژائو به نقض قوانین بانکداری اعتراف کرد. وی سپس از سمت مدیرعاملی کنار رفت و جریمه شخصی ۵۰ میلیون دلاری را پذیرفت.

ورود بیت‌فارمز به بازار هوش مصنوعی

شرکت بیت‌فارمز (Bitfarms) که از بزرگترین شرکت‌های فعال در حوزه استخراج رمزارز است، اعلام کرده که قصد دارد فعالیت در این حوزه را متوقف کند و تمرکز خود را روی هوش مصنوعی قرار دهد. این شرکت تأیید کرده که تا سال ۲۰۲۷ کسب‌وکار خود را از حوزه رمزارز به خدمات مراکز داده هوش مصنوعی تغییر خواهد داد. اگرچه بیت‌فارمز بزرگترین استخراج‌کننده کریپتو در آمریکا نیست، اما هنوز زیرساخت‌های قابل‌توجهی در اختیار دارد و دارای ۱۲ دیتاسنتر اختصاصی برای استخراج بیت‌کوین است. این تغییر حوزه کاری به بیت‌فارمز کمک می‌کند تا از تقاضای عظیم پردازش هوش مصنوعی بهره ببرد. بااین‌حال، این اقدام برای شرکت یک ریسک به شمار می‌رود، چرا که بسیاری از کارشناسان معتقدند صنعت هوش مصنوعی در یک حباب قرار دارد.

تهدید استیبل‌کوین‌ها برای ثبات مالی

اولاف سلِی‌پن، رئیس بانک مرکزی هلند هشدار داد که سقوط یا بی‌ثباتی استیبل‌کوین‌ها می‌تواند سیاست پولی بانک مرکزی اروپا را با چالش جدی روبه‌رو کند. او تأکید کرد که رشد سریع استیبل‌کوین‌های دلاری ممکن است آنها را به یک بازیگر سیستماتیک در اقتصاد اروپا تبدیل کند. سلِی‌پن گفت اگر استیبل‌کوین‌ها دچار نوسان شدید شوند، ناشران آنها ممکن است مجبور به فروش سریع دارایی‌های پشتوانه شوند، امری که می‌تواند فشار مضاعفی بر بازارهای مالی وارد کند و به ثبات اقتصادی و حتی تورم آسیب بزند. به گفته او، در چنین شرایطی بانک مرکزی اروپا شاید ناچار شود «بازنگری در سیاست پولی» را در دستور کار قرار دهد، هرچند هنوز مشخص نیست این وضعیت نیازمند افزایش نرخ بهره خواهد بود یا کاهش آن. بازار استیبل‌کوین‌ها امسال رشد چشمگیری داشته و طبق داده‌های کوین‌گکو، ارزش کل آنها اکنون به حدود ۳۱۰ میلیارد دلار رسیده است.

نمای هفته

سقوط پادشاه کریپتوها

هفته‌نامه بورس هفته گذشته نیز تعداد زیادی از کریپتوهای بازار منفی بودند به طوری که از میان ۱۰۰ رمزارز اصلی بر اساس ارزش بازار، قیمت ۸۲ کریپتو با کاهش و تنها ۱۰ کریپتو با افزایش روبه‌رو شد. در هفته منتهی به پنجشنبه ۲۰ نوامبر (۲۹ آبان ۱۴۰۴)، رمزارزهای مثبت افزایش قیمت بین ۰,۱ درصد تا ۱۱۰ درصد و رمزارزهای منفی هم کاهش قیمت بین ۰,۱ درصد تا بیش از ۴۰ درصد را تجربه کردند. در همین حال، ۸ رمزارز نیز بدون تغییر قیمت بودند.

برنده بزرگ هفته گذشته، رمزارز Telcoin بود. این کریپتوکارنسی که با ۲ پله رشد به رتبه ۹۳ بازار دست پیدا کرده است، ۱۱۰ درصد رشد قیمت را ثبت کرد. ارزش بازار این رمزارز ۰,۰۰۶ دلاری بیش از ۶۲۰ میلیون دلار است و نسبت به یک سال قبل نیز ۱۸۱ درصد افزایش قیمت را تجربه کرده است. رمزارز Starknet نیز با بیش از ۴۷ درصد رشد در رتبه دوم مثبت‌ها قرار گرفت. در حال حاضر این کریپتوکارنسی با ۱۰ پله صعود به رتبه ۶۶ بازار دست یافته و قیمت آن به بیش از ۰,۲۳ دلار رسیده است. این رمزارز با ارزش بازار بیش از یک میلیارد دلار، در یک ماه گذشته ۸۸ درصد رشد کرده اما نسبت به یک سال قبل بیش از ۵۳ درصد کاهش قیمت داشته است. رمزارز AB که با ۹ پله صعود توانسته به جایگاه ۸۸ بازار برسد، با ۳۱,۷ درصد رشد، سومین کریپتو مثبت هفته بود. قیمت این رمزارز ۰,۰۰۷ دلاری نسبت به یک سال قبل بیش از ۱۷ هزار و ۹۰۰ درصد افزایش داشته است.

در هفته‌ای که گذشت، رمزارزهای بزرگ جهان نیز افت قیمت را تجربه کردند و پادشاه کریپتوها با افت سنگینی روبه‌رو شد. بیت‌کوین با رسیدن به رقم ۹۱ هزار و ۵۷۱ دلار، در مجموع با افت ۱۲,۷ درصدی قیمت مواجه شد. هفته گذشته در چنین روزی قیمت هر بیت‌کوین بیش از ۱۰۵ هزار دلار بود. پادشاه رمزارزها در بازه زمانی یک‌ماهه نیز افت ۱۷,۳ درصدی قیمت را تجربه کرده است. در حال حاضر ارزش بازار پادشاه رمزارزها به ۱۸۳۰ میلیارد دلار رسیده است که نسبت به هفته قبل، ۲۰۰ میلیارد دلار کاهش نشان می‌دهد. اتریوم نیز با افت ۱۲,۶ درصدی روبه‌رو شد و ۳۰۹۷ دلار قیمت خورد. این رمزارز با بیش از ۳۷۳ میلیارد دلار ارزش بازار، در یک ماه گذشته نیز بیش از ۲۳ درصد افت قیمت را ثبت کرده است. طی هفته گذشته ریپل ۱۲ درصد، بایننس ۴,۸ درصد، سولانا ۱۲,۷ درصد، ارون ۳,۷ درصد و دوج‌کوین نیز ۹,۸ درصد افت قیمت داشتند.

بر پایه گزارش Cryptobubbles، رمزارز تازه‌وارد EDENA با ۴۲ درصد افت، در صدر منفی‌های بازار کریپتو بود. این رمزارز با قیمت ۳,۱ دلار و ارزش بازار ۶۲۱ میلیون دلار، با ۱۰ پله نزول به رتبه ۹۳ بازار دست یافت. پس از آن، رمزارز AERO به میزان ۳۴,۸ درصد افت قیمت را تجربه کرد و به ۸۱ سنت رسید. رمزارزهای پامپ، استوری و ژوپیتر نیز در رتبه‌های بعدی منفی‌ها جای گرفتند. همچنین توکن‌های طلای پکس‌گولد و تترگولد در طول هفته به ترتیب ۰,۲ درصد و ۰,۴ درصد افت کردند.

در هفته‌ای که گذشت، ارزش بازار کریپتوها با افت ۲۸۰ میلیارد دلاری مواجه شد و به ۳۱۳۰ میلیارد دلار رسید. تاکنون بیش از ۲۷ میلیون رمزارز به بازار عرضه شده است و ۸۹۳ 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	$91,591	$1.83T	$76.08B	+0.1%	+0.1%	-12.7%	-17.3%	+1.1%
2	Ethereum	$3,091	$373.08B	$31.72B	-0.2%	+0.8%	-12.8%	-23.3%	-3.6%
3	Tether	$0.9991	$183.69B	$102.34B	0%	0%	0%	-0.1%	-0.1%
4	XRP	$2.139	$128.74B	$4.58B	-0.1%	-2.2%	-12.1%	-13%	+91.1%
5	BNB	$923.67	$127.22B	$2.06B	0%	+0.4%	-4.8%	-17.1%	+49%
6	Solana	$139.07	$77.10B	$5.75B	-0.4%	+0.7%	-12.9%	-27.4%	-42%
7	USDC	$1.000	$74.71B	$9.19B	0%	0%	0%	0%	0%
8	TRON	$0.2880	$27.27B	$781.50M	0%	-0.6%	-3.9%	-10.8%	+42.6%
9	Dogecoin	$0.1586	$24.08B	$1.85B	+0.1%	+0.8%	-9.8%	-20.6%	-57.3%
10	Cardano	$0.4662	$17.06B	$1.04B	-0.6%	-0.5%	-18.6%	-29.8%	-36.6%
11	Hyperliquid	$38.15	$10.33B	$502.20M	0%	-6.8%	-5.3%	+0.2%	+486%
12	Zcash	$615.74	$10.09B	$1.93B	-0.9%	+7.3%	+30.8%	+153%	+1,274%
13	Bitcoin Cash	$495.91	$9.90B	$492.95M	0%	+1.9%	-5.1%	+3%	+9.7%
14	Chainlink	$13.45	$9.37B	$737.82M	-0.5%	-0.5%	-16.1%	-28.8%	-11.5%
15	LEO Token	$9.386	$8.66B	$879,137	0%	0%	+1.7%	+4.1%	+20.2%



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	دبالک	۴,۰۱۱	۷,۵۰۰	افق روشن بنیادی شرکت	۱۰
	سشرق	۱۶,۹۳۰	۲۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	ولراز	۲,۴۳۰	۵,۰۰۰	پیش بینی وقوع تحولات بنیادی شرکت	۱۰
	قرن	۱۴,۷۹۰	۱۸,۰۰۰	کمترین P/E فروارد در گروه شوینده	۱۰
بلند مدت	صندوق تکپاد	۱۴,۶۸۳	۱۸,۰۰۰	وضعیت مناسب سبد سرمایه‌گذاری	۲۰
	صندوق ریتون	۱۱,۴۹۹	۱۵,۰۰۰	سرمایه‌گذاری کم‌ریسک و پوشش تورم	۲۰
	صندوق پاسارگاد	۱۳,۱۰۱	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	کگل	۲,۱۷۱	۲,۳۶۰	برخورداری از p/eمناسب	۱۰
	دارایکم	۳۲۶,۷۸۰	۳۷۰,۰۰۰	برخورداری از p/eمناسب	۱۰
	حسینا	۱۱,۱۹۰	۱۲,۰۰۰	برخورداری از p/eمناسب	۱۰
بلند مدت	نوری	۴۱,۱۲۰	۵۸,۰۰۰	برخورداری از p/eمناسب	۲۰
	صندوق درآمد ثابت	-	-	کنترل ریسک و نقدشوندگی	۲۰
	صندوق طلا	-	-	پوشش ریسک روند صعودی انس جهانی	۳۰

۳ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان داریک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	دارایکم	۳۲۶,۷۸۰	۴۲۰,۰۰۰	ارزندگی قیمت با توجه به افزایش NAV	۱۲
	خودرو	۵۳۲	۶۶۰	بهبود فروش و ساختار عملیاتی	۱۲
	وتجارت	۴۶۹	۵۸۰	بهبود ساختار عملیاتی	۱۲
	خساپا	۴۸۳	۵۸۰	بهبود فروش و ساختار عملیاتی	۱۲
	قثابت	۱,۷۹۵	۲,۸۰۰	بهبود ساختار عملیاتی	۱۲
بلند مدت	فراز	۲۴,۵۴۷	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۲۰
	داریک	۳۱,۳۰۰	-	کاهش ریسک پرتفوی	۲۰

۴ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان سرمایه و دانش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	سیتا	۱۷,۵۸۰	۱۹,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	زاگرس	۱۲۳,۸۵۰	۱۳۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
بلند مدت	صندوق درآمد ثابت	-	-	کنترل ریسک متنوع‌سازی	۲۰
	صندوق پشتوانه طلا	-	-	کنترل ریسک	۳۰
	صندوق مشترک افق	-	-	عملکرد تنوع سبد دارایی	۳۰

آموزش

معاملات (TAL) چیست؟

معاملات مرحله پایانی (TAL) یا Trading At Last بخشی از فرآیند معاملاتی بورس است که پس از پایان زمان معاملات پیوسته، برای نمادهای فعال در تابلوی اصلی بازار اول آغاز می‌شود. در این بازه زمانی (از ساعت ۱۲:۴۵ تا ۱۳:۰۰ در بورس تهران)، معامله‌گران می‌توانند سفارش‌های خرید و فروش خود را صرفاً بر اساس قیمت پایانی ثبت‌شده در ساعت ۱۲:۳۰ همان روز ثبت کنند. به بیان ساده، در مرحله TAL معامله در یک قیمت ثابت یعنی قیمت پایانی نماد در پایان جلسه معاملاتی انجام می‌شود. در حال حاضر معاملات مرحله پایانی (TAL)، تنها برای برخی از نمادهای فعال در تابلوی اصلی بازار اول فعال است.

اجرای مرحله TAL شرایط و قواعد مشخصی دارد که در ادامه به مهم‌ترین آنها اشاره می‌شود:

۱. استقلال کامل از معاملات بازار عادی: سفارش‌های خرید و فروش در مرحله TAL کاملاً مستقل از سفارش‌های عادی بازار است.

۲. قیمت مبنا: در معاملات مرحله پایانی (TAL)، تمامی معاملات بر اساس قیمت پایانی ثبت‌شده در ساعت ۱۲:۳۰ انجام می‌شود.

۳. محدودیت در ویرایش یا ایجاد سفارش: بر اساس ابلاغیه مدیریت نظارت بر بورس‌ها، پس از ساعت ۱۲:۳۰ امکان ایجاد یا ویرایش سفارش جدید در هیچ نمادی وجود ندارد، مگر آن دسته از نمادهایی که در مرحله TAL فعال هستند.

۴. اقدامات شرکتی و نظارتی: در صورت وقوع هرگونه اقدام نظارتی (مانند توقف نماد، افشای اطلاعات با اهمیت یا اقدامات شرکتی)، اگر نماد در وضعیت مجاز نباشد، معاملات در مرحله TAL انجام نخواهد شد.

معرفی کتاب

چگونه پولم را سرمایه‌گذاری کنم؟



کتاب «چگونه پولم را سرمایه‌گذاری کنم» مجموعه‌ای از دیدگاه‌های متنوع و شخصی ۲۵ نفر از متخصصان حوزه مالی و سرمایه‌گذاری است که هر یک به شیوه‌ای منحصر به‌فرد به این پرسش پاسخ داده‌اند: «اگر بخواهم پولم را سرمایه‌گذاری کنم، چه کار می‌کنم؟»

در این اثر، برخلاف کتاب‌های سنتی آموزش سرمایه‌گذاری، خبری از فرمول‌های خشک و توصیه‌های کلیشه‌ای نیست. بلکه با نگاهی انسانی، تجربی و گاه احساسی، نویسندگان به خواننده کمک می‌کنند تا سرمایه‌گذاری را نه فقط به عنوان یک فعالیت مالی، بلکه به عنوان بخشی از سبک زندگی خود درک کند.

معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سبدگردان آریا

«آریا» جلوتر از سپردهٔ بانکی

شرکت سبدگردان آریا از آبان‌ماه 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 یک صندوق سرمایه‌گذاری بادرآمد ثابت را نیز برعهده دارد که در ادامه ضمن معرفی این صندوق، مروری بر عملکرد صندوق سرمایه‌گذاری آریا خواهیم داشت.

صندوق سرمایه‌گذاری آریا

سبدگردان آریا در اواخر سال ۱۴۰۰و با هدف جذب سرمایه‌های ریسک‌گریز، صندوق سرمایه‌گذاری آریا را در گروه صندوق‌های بادرآمد ثابت تأسیس کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق که با نماد «یارا» در بورس نیز قابل معامله است، با جهشی ۳۵۳ درصدی در یک‌سال اخیر، اکنون از سطح ۱۱۵۰۰ میلیارد ریال نیز فراتر رفته است. با توجه به ماهیت احتیاطی صندوق‌های بادرآمد ثابت، بازار سهام و در صدر آن گروه‌های «صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله»، «تولید محصولات کامپیوتری الکترونیکی و نوری» و «سرمایه‌گذاری‌ها» تنها سهمی ۱۱ درصدی در سبد دارایی آن دارد و سپردهٔ بانکی و اوراق بدهی به ترتیب با ۴۶ و ۴۲ درصد بیشترین بخش دارایی صندوق آریا را تشکیل می‌دهند.

این صندوق بادرآمد ثابت با کسب بیش از ۳۶ درصد بازدهی در یک‌سال اخیر عملکرد بسیار خوبی در مقایسه با سود سپردهٔ بانکی و بسیاری از صندوق‌های با درآمد ثابت دیگر بازار داشته است.

رسام
صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سبدگردان آریا

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)
قابل معامله با درآمد ثابت	آریا	۱۴۰۰/۱۱/۱۸	۱۱	۴۶	۴۲	۱	۱۱۵۷۳	۳/۴	۴/۳۶	۱۶۳

فرهنگ‌سازی



کار و تقویت عضلات مالی نوجوانان

الهام میرمحمدی
کارشناس آکادمی هوش مالی

عموماً والدینی که خود دغدغهٔ مالی داشته‌اند و در فرآیند دشواری به دنیای بزرگسالی وارد شده‌اند، ترجیح می‌دهند همهٔ امکانات را برای فرزندان‌شان فراهم کنند و فقط از آن‌ها می‌خواهند درس بخوانند و مسئولیت و نگرانی مالی نداشته باشند. اما آیا این راهکار درست است؟ اگر فرزندان ما در مهارت‌های جسمانی ضعیف باشند، مثلاً نتوانند با قاشق غذا بخورند یا به سختی راه بروند هم همین روش را پیش می‌گیریم و آن‌ها را در آغوش می‌گیریم یا غذا به دهان‌شان می‌گذاریم؟ در حوزهٔ مالی هم موکول کردن آموزش و کسب مهارت‌ها به دوران بعد از دانشگاه و بزرگسالی، ناتوانی مالی را به دنبال خواهد داشت؛ چرا که عضلات مالی برای تلاش و صبر پرورش نیافته‌اند و فرزندان ما هر آنچه را که نیاز داشته‌اند در همان لحظه دریافت کرده‌اند.

کار کردن یکی دیگر از درس‌های مهم سواد مالی برای کودکان و نوجوانان است و البته تفاوت بسیاری بین کودک کار و کار کودک وجود دارد. موقعیت کاری که برای آن‌ها فراهم می‌شود باید دارای سه ویژگی باشد:

۱. با آسیب روحی همراه نباشد.

۲. باعث آسیب جسمی نشود.

۳. تحصیل و تفریح آن‌ها را تحت تأثیر قرار ندهد.

گاهی والدین برخی کارهای منزل را به کودکان واگذار کرده و در ازای آن پول پرداخت می‌کنند. نکتهٔ مهم در سواد مالی این است که کودک و نوجوان باید در کارهای منزل مثل نظافت و خرید مشارکت داشته باشند. والدین فقط می‌توانند برای «کارهای در منزل» و نه «کارهای منزل» پول پرداخت کنند. برای مثال، سپردن کارهای کامپیوتری و تایپ شرکت به نوجوان «کار در منزل» است تا فرصت تجربهٔ کار را برای فرزندان فراهم آوریم. یکی از مهم‌ترین نتایج فراهم آوردن موقعیت کاری، کشف علایق و استعداد نوجوانان است و او بهتر درک می‌کند به کدام رشتهٔ دانشگاهی علاقه‌مند است و قرار است چه شغلی را در آینده انتخاب کند.

آکادمی هوش مالی
نسخهٔ طلایی زندگی

سهام عدالت

انتقال سهام عدالت متوفیان به وراث بعد از سال ۹۹ به کجا رسید؟

معاون فناوری و توسعه نوآوری شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه گفت: ما در حال تعامل با سازمان مالیاتی هستیم تا بتوانیم گواهی مالیات بر ارث را به صورت آنلاین و برخط صادر کنیم؛ هنوز این سرویس به صورت کامل به دست ما نرسیده و در حال حاضر در مرحله انتظار هستیم. به محض اینکه این سرویس تحویل داده شود، ما فرآیند پیاده‌سازی را شروع خواهیم کرد و اطلاع‌رسانی‌های لازم را انجام خواهیم داد.

محمود حسنلو افزود: مدت زمان لازم برای این فرآیند بستگی به پیچیدگی‌های موجود دارد، اما پیش‌بینی می‌کنیم که حدود ۳ تا ۴ ماه نهایتاً برای تکمیل کار نیاز داشته باشیم. ما جلسات مداومی با سازمان مالیاتی داریم و تا کنون دو یا سه بار سرویس را تحویل گرفته‌ایم، اما عملکرد آن به شکلی نبوده که مورد توافق باشد و بنابراین دوباره در حال اصلاح هستند. وی تأکید کرد: پیگیری‌ها به صورت مداوم در حال انجام است و امیدواریم که این فرآیند به زودی به نتیجه برسد.

کانال بورس

برندگان صندوق‌های سهامی صدور - ابطالی کدامند؟

در سه ماه گذشته بازار سهام وارد یک روند صعودی قدرتمند شد؛ جایی که ورود نقدینگی، بهبود انتظارات و اخبار مثبت از صنایع مختلف باعث شد بیشتر گروه‌ها بازدهی‌های قابل توجهی را ثبت کنند. در چنین دوره‌هایی معمولاً صندوق‌های سهامی صدور - ابطالی که مدیریت فعال‌تری دارند، می‌توانند عملکردشان را بهتر از متوسط بازار نشان دهند و از موج‌های صعودی بیشترین بهره را ببرند.

بازار در طول یک سال اخیر پر از فراز و فرود بوده؛ دوره‌های رشد سریع، اصلاح‌های سنگین، نوسانات متوالی و نااطمینانی‌های متعدد باعث شد بسیاری از صندوق‌ها عملکردی نامتوازن تجربه کنند. همین موضوع باعث شده صندوق‌هایی که بتوانند در چنین محیط متغیری بازدهی مطلوب ارائه دهند، اهمیت بیشتری پیدا کنند. نگاهی به عملکرد صندوق‌های سهامی صدور-ابطالی در هر دو بازه زمانی نشان می‌دهد که صندوق اکسیر عملکردی کاملاً متمایز داشته است. اکسیر توانسته هم در بازه سه‌ماهه و هم در بازه یک‌ساله با اختلاف قابل توجهی بیشترین بازدهی را ثبت کند و در صدر این فهرست قرار بگیرد؛ موضوعی که نشان‌دهنده مدیریت فعال، تصمیم‌گیری‌های هوشمندانه و واکنش سریع این صندوق به شرایط متغیر بازار است.

@fundvesting

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۵ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	سرچشمه	۳,۵۷۵	۴,۶۶۱	وضعیت مناسب بنیادی سرمایه‌گذاری مناسب	۱۵
	توسن	۳,۴۴۱	۴,۱۲۰	بهبود عملکرد مالی شرایط بنیادی مناسب	۱۵
	کاسپین	۱۱,۰۱۰	۱۳,۵۰۰	افزایش سودآوری توسعه خط تولید	۱۵
بلند مدت	عیار	۳۱۸۶۰۰	-	کنترل ریسک پرتفوی روند صعودی طلا جهانی	۱۵
	آرامش	۱۵,۴۳۹	-	سرمایه‌گذاری‌های مناسب کاهش ریسک پرتفوی	۱۵
	ثبهساز	۲,۳۱۳	۳,۸۰۰	دید مثبت به آینده صنعت، p/e مناسب سودآوری رو به رشد	۳۰

۶ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان نوین نگر آسیا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	طلا	۸۰۱,۰۰۰	۹۶۱,۲۰۰	پوشش ریسک	۲۰
	طلوع	۶۰,۸۴۷	۶۹,۳۶۵	پوشش ریسک	۲۰
	تیام	۱۴,۸۱۹	۱۷,۷۸۲	پرتفوی پرپتانسل	۱۵
	پناه	۱۷,۲۸۶	۲۱,۶۰۷	پرتفویی از بهترین سهم‌های بیمه‌ای	۱۵
	ونوین	۴,۴۰۰	۵,۲۸۰	P/E مناسب	۱۵
	فجر	۲,۱۹۶	۲,۶۳۰	تقویت اسپرد گالوانیزه نسبت به ورق گرم	۱۵

۷ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان سورین

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	ددانا	۱۲,۹۹۰	۱۵,۸۰۰	نسبت پی بر ای آینده‌نگر مناسب در صنعت دارو	۱۰
بلند مدت	غپینو	۵,۶۳۰	۶,۲۰۴	نسبت پی بر ای مناسب در گروه غذایی	۱۰
	سبجنو	۳۸,۵۱۰	۴۸,۲۰۰	نسبت پی بر ای مناسب در گروه سیمانی	۱۰
	وپست	۸,۰۴۰	۱۰,۳۰۰	وضعیت عملیاتی مناسب در گروه بانکداری	۱۰
	شبهرن	۱۷,۵۹۰	۲۲,۲۰۰	وضعیت مناسب اسپرد لوبکات و روغن پایه و پی‌برای آینده‌نگر جذاب	۱۰
	درآمد ثابت	-	-	کاهش ریسک پرتفوی	۲۰
	صندوق طلا	-	-	کاهش ریسک پرتفوی	۳۰

۸ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان آمیتیس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
	صندوق سهامی درخشان آمیتیس			ترکیب پرتفوی بهینه	۱۵
	صندوق مبتنی بر سپرده کالایی طلا			کاهش ریسک و جبران تورم	۳۵
میان مدت	فملی	۸,۶۴۰	۹,۸۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	دارا یکم	۳۲۶,۷۸۰	۳۸۴,۰۰۰	اختلاف با NAV و وضعیت مناسب صنعت	۵
	دلقما	۲,۸۱۱	۳,۴۶۰	وضعیت بنیادی مناسب	۵
	پالایش	۲۵۶,۴۳۰	۲۷۸,۰۰۰	وضعیت مناسب صنعت	۱۰

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.