فرا رسیدن سالروز شهادت
حضرت امام موسی کاظم(ع) را
تسلیت عرض می‌نماییم

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE

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

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



سال سیزدهم ■ شماره ۶۲۳ ■ هفته چهارم دی ■ شنبه ۲۰ دی ۱۴۰۴ ■ ۱۰ ژانویه ۲۰۲۶ ■ ۱۶ صفحه ■ ۲۰۰،۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252 - 035X



مدیرعامل شرکت آلیاژگستر هامون تشریح کرد:

افزایش سرمایه و صادرات به آسیا و اروپا و دیگر قاره‌ها

صفحه ۹

گزارش‌های رسمی نشان می‌دهد برخی صندوق‌ها نقره کمتری نسبت به منابع جذب شده دارند

خالی فروشی نقره

صفحه ۷

طلسم ۱۸۰۰ روزه «استانی‌ها» شکسته می‌شود

صفحه ۳

اصلاحات ارزی و حذف ارز ترجیحی
باعث رشد قابل توجه بازدهی بازار سرمایه شد

تداوم صعود ارزی بازار سهام

صفحه ۴

واکاوی تبعات اقتصادی «پساماشه» بر فضای کسب‌وکار و بخش خصوصی با پدرام سلطانی

آینده بنگاه‌های اقتصادی در هزارتوی تحریم



صفحه ۱۴

«شتران» زیر ذره‌بین

- ارزش‌گذاری ۳.۹ همتی سهام «کپرسپولیس»
- مجوز افزایش قیمت «غبشهر» صادر شد
- سود تاریخی بانک دی؛ نقطه عطفی در باز آفرینی مالی
- «چاپ» با ارزش ۶/۵ همت بورسی می‌شود
- نقش آفرینی «وبملت» در حوزه انرژی‌های تجدیدپذیر
- اجرای طرح تسهیلاتی «نیترو» در «وبصادر»
- رشد ۱۲۷ درصدی قیمت «شپدیس»
- انتشار صکوک اجاره «تاصیکو»
- رشد درآمد و افزایش ارزش پرتفوی «ثمسکن»
- «وسکاب» ساختمان خود را می‌فروشد

صفحات ۲، ۷، ۱۰، ۱۱ و ۱۲

سرمقاله

اثرات حذف ارز ترجیحی بر بازارها



ابوالفضل شهرآبادی

حذف ارز ترجیحی را باید یکی از مهمترین تصمیمات اقتصادی سال‌های اخیر دانست؛ تصمیمی که نه تنها نظم قیمتی اقتصاد ایران را در سطح کالاهای اساسی و تولیدی تغییر داده که به عنوان یک شوک ساختاری، اثرات چندلایه و زمان بندی شده‌ای بر بازارهای مختلف برجای گذاشته است. در سه تا شش ماه نخست (کوتاه مدت) پس از حذف ارز ترجیحی، اقتصاد با افزایش تورم نقطه‌ای مواجه می‌شود. کالاهای اساسی، دارو، نهاده‌های دامی و تمامی حلقه‌های زنجیره غذایی به طور مستقیم از این تغییر متأثر می‌شوند...

صفحه ۲

پیرمان

مسیر پرخطای خصوصی‌سازی



مافیایی که راه به جایی نمی‌برد
رسول رئیس جعفری



خصوصی‌سازی؛ واگذاری‌های انحصارگرایانه!
پیمان مولوی



تصدی‌گری دولت؛ مانع مشارکت مردم در اقتصاد
حسن حسنخانی



ناکارآمدی اقتصادی همچنان باقی است
رحمان سعادت

صفحه ۱۵



اخبار هفته

اجرای نظام پرداخت و افزایش سرعت اجرای پروژه‌ها



رئیس‌جمهور با تأکید بر ضرورت تسریع در اجرای پروژه‌های کلان انرژی گفت: اجرای نظام پرداخت مبتنی بر عملکرد می‌تواند انگیزه مجریان را افزایش داده و سرعت پیشبرد پروژه‌ها را بیشتر کند.
در جلسه نظارت بر طرح‌های افزایش تولید انرژی، روند پیشرفت پروژه‌های جمع‌آوری گازهای همراه، افزایش ضربتی ۲۵۰ هزار بشکه‌ای تولید روزانه نفت، توسعه میدان نفتی آزادگان و طرح فشارافزایی میدان گازی پارس جنوبی بررسی شد. پزشکیان بر راه‌اندازی سریع سامانه‌های رصد پروژه‌های ملی به‌ویژه در حوزه انرژی تأکید کرد و خواستار تسهیل فرآیندهای اجرایی و تأمین مالی شد. در این جلسه مقرر شد واگذاری پروژه‌های جمع‌آوری گازهای همراه تسریع و تأمین تجهیزات و منابع ارزی مورد نیاز تسهیل شود. همچنین با همکاری وزارتخانه‌های اقتصاد و نفت، سازمان برنامه و بودجه و بانک مرکزی، بسته‌های تأمین مالی برای افزایش تولید نفت تدوین شود.

سازوکار «حساب پیشرفت و عدالت» به درستی اجرا شود



رئیس مجلس شورای اسلامی از وزیر اقتصاد خواست سازوکار فعالیت «حساب پیشرفت و عدالت» را برای حمایت از تولید و اشتغال، به‌ویژه در استان‌های محروم، به‌درستی اجرا کند.
محمدباقر قالیباف با تأکید بر اهمیت اشتغال گفت: مجلس از سال ۱۴۰۱ و در قالب تبصره ۱۸ بودجه، حسابی با عنوان پیشرفت و عدالت در استان‌ها ایجاد کرده است. منابع این حساب به‌صورت تسهیلات پرداخت می‌شود و پس از بازگشت، دوباره در چرخه تأمین مالی قرار می‌گیرد. وی افزود: این حساب نزد خزانه کل کشور است و مدیریت آن در اختیار وزارت اقتصاد قرار دارد، هرچند گزارش‌دهی اشتغال بر عهده وزارت تعاون است. قالیباف با انتقاد از عمل نکردن برخی بانک‌ها به تعهدات خود تأکید کرد: در مناطق محروم، شهرستان‌ها و روستاها این حساب تنها مسیر دسترسی مردم به تسهیلات اشتغال‌زاست.

پیگیر تامین سرمایه برای کالاهای اساسی هستیم



وزیر اقتصاد با تاکید بر اینکه با انتقال یارانه ارز ترجیحی به انتهای زنجیره، قیمت کالاهای اساسی نیز افزایش می یابد، از برنامه ریزی دولت برای تامین سرمایه در گردش تولیدکنندگان اعم از کالاهای اساسی و سایر کالاها خبر داد.
سید علی مدنی‌زاده درباره تغییر قیمت برخی کالاهای اساسی با اجرای طرح انتقال یارانه ارز ترجیحی به انتهای زنجیره گفت: متوسط رشد قیمت کالاهای اساسی بعد از آزادسازی ارز، ۲۰ تا ۳۰ درصد خواهد بود .
وی درباره سرمایه در گردش مورد نیاز تولیدکنندگان برای تطبیق با شرایط جدید اظهار کرد: تأمین سرمایه در گردش تولیدکنندگان چه در حوزه کالاهای اساسی و چه غیر اساسی مد نظر تیم اقتصادی دولت است. یکی از دغدغه های اصلی فعالان اقتصادی چه صادرکنندگان و چه تولیدکنندگان، مسأله ارز بود که در وهله اول ثبات بازار و پیش‌بینی‌پذیری آن برای همه کشور لازم است.

معاون ارزی بانک مرکزی استعفا کرد



رئیس کل بانک مرکزی با استعفای معاون ارزی این بانک موافقت کرد و بدین ترتیب یکی از مهم‌ترین معاونت‌های بانک مرکزی در حال حاضر بدون متصدی مانده است.
عبدالناصر همتی با پذیرش استعفای گچ‌پززاده، پایان همکاری او در سمت معاون ارزی را تأیید کرد. گچ‌پززاده در دوره ریاست کلی محمدرضا فرزین به عنوان معاون ارزی بانک مرکزی منصوب شده بود و در مقطع حساسی از سیاست‌گذاری‌های ارزی کشور مسئولیت این حوزه را بر عهده داشت. با خروج وی از ساختار مدیریتی بانک مرکزی، فعلاً جایگاه معاونت ارزی خالی است؛ جایگاهی که نقشی کلیدی در تنظیم بازار ارز، مدیریت منابع ارزی و اجرای سیاست‌های ارزی کشور ایفا می‌کند. در همین راستا و به‌منظور جلوگیری از خلأ مدیریتی، همچنین همتی طی حکمی مهدی دارابی را به عنوان دستیار رئیس کل در امور ارزی منصوب کرد.

سرمقاله

اثرات حذف ارز ترجیحی بر بازارها

ابوالفضل شهرآبادی
مدیرعامل سبدگردان داریک

حذف ارز ترجیحی را باید یکی از مهمترین تصمیمات اقتصادی سال‌های اخیر دانست؛ تصمیمی که نه تنها نظم قیمتی اقتصاد ایران را در سطح کالاهای اساسی و تولیدی تغییر داده که به عنوان یک شوک ساختاری، اثرات چندلایه و زمان بندی شده‌ای بر بازارهای مختلف برجای گذاشته است. در سه تا شش ماه نخست (کوتاه مدت) پس از حذف ارز ترجیحی، اقتصاد با افزایش تورم نقطه‌ای مواجه می‌شود. کالاهای اساسی، دارو، نهاده‌های دامی و تمامی حلقه‌های زنجیره غذایی به طور مستقیم از این تغییر متأثر می‌شوند. افزایش قیمت این اقلام، در کنار افت قدرت خرید واقعی خانوارها، منجر به رکود تورمی در بازار کالا و خدمات می‌شود؛ وضعیتی که تقاضای مؤثر کاهش می یابد اما قیمت‌ها همچنان میل به رشد دارند. به طور همزمان، بی ثباتی انتظارات تورمی به نوسان در بازارهای ارز، طلا و سهام دامن می‌زند. تجربه تاریخی نشان می‌دهد که در دوره‌های شوک قیمتی، بازارهای طلا و ارز به عنوان «پناهگاه تورمی» عمل می‌کنند و تمایل به رشد دارند. در مقابل، بازار سرمایه رفتاری دوگانه از خود نشان می‌دهد؛ برخی صنایع متأثر از افزایش قیمت مواد اولیه و تقاضای داخلی با افت سود مواجه می‌شوند، در حالی‌که گروهی دیگر از واقعی شدن نرخ‌ها و تورم ریالی منتفع خواهند شد. در این بازه، سرمایه گذاران عمدتا رفتارهای هیجانی در حال ارزیابی مجدد پرتفوی خود هستند و شایع می‌شود. از سوی دیگر، سیاستگذار با چالش جدی در کنترل انتظارات و تثبیت قیمت‌ها روبه‌رو است؛ زیرا حذف ارز ترجیحی همزمان با تنگنای بودجه ای می تواند آثار تورمی را تشدید کند.
در بازه شش تا دوازده ماه (میان مدت) پس از اجرای سیاست، اثرات اولیه به تدریج فروکش می‌کند و بازارها وارد مرحله تعدیل ساختاری می‌شوند. اگر دولت بتواند با پرداخت یارانه‌های جبرانی مؤثر و کنترل کسری بودجه، فشار تورمی را مهار کند، قیمت‌ها به سمت تعادل جدید حرکت خواهند کرد. شرکت‌هایی که پیشتر درگیر قیمت‌گذاری دستوری بودند، حاشیه سودشان بهبود می‌یابد و شفافیت سودآوری بنگاه‌ها افزایش پیدا می‌کند. در مقابل، چنانچه حمایتی کافی صورت نگیرد و کسری بودجه از مسیر تورم جبران شود، اقتصاد وارد مرحله‌ای از رکود تقاضا خواهد شد؛ یعنی خانوارها قدرت خرید کافی ندارند و مصرف کاهش می‌یابد. در چنین شرایطی فشار هزینه از تولیدکننده به مصرف کننده منتقل نمی‌شود و سود شرکت‌ها محدود باقی می‌ماند. این مرحله برای بازار سرمایه تعیین کننده است: صنایع کارآمد و انعطاف پذیر در قیمت گذاری، به بازیگران اصلی تبدیل می‌شوند، در حالی که شرکت‌های غیررقابتی یا بدهی محور با تنگنای نقدینگی مواجه خواهند شد بنابراین، انتخاب صحیح صنعت و شرکت در این بازه از اهمیت استراتژیک برخوردار است.
رفتار بازار سرمایه در فصل زمستان را باید در چارچوب یک بازار «انتخاب محور» دید، نه بازار «رشد همگانی». انتظار جهش‌های شارپی و هیجانی از شاخص کل واقع بینانه نیست؛ محتمل‌ترین سناریو نوسان صعودی با شیب ملایم و فرسایشی است، یعنی رشد تدریجی صنایع منتخب در کنار ثبات نسبی در سایر گروه‌ها. در چنین فضایی، تحلیل بنیادی و انتخاب صنایع دارای مزیت نسبی می‌تواند بیشترین بازده را به همراه داشته باشد. اصلاحات ساختاری در قیمت‌گذاری، تورم ریالی و تغییر نرخ ارز، محرک اصلی سودآوری بنگاه‌ها خواهد بود، نه جریان نقدی جدید یا تحریک تقاضا. در این میان صنایع برنده و بازنده در فضای جدید شامل چند گروه می‌شود؛

- **صنایع غذایی و کشاورزی:** حذف ارز ترجیحی منجر به واقعی شدن قیمت فروش و اصلاح حاشیه سود می‌شود. با گذر زمان، در صورت پذیرش قیمتی توسط بازار، این گروه می تواند از ثبات نسبی در سودآوری برخوردار شود.
- **دارویی‌ها:** هرچند در کوتاه مدت با نوسانات شدید و ریسک تنظیم قیمت روبه‌رو هستند، اما در میان مدت، در صورت اصلاح نظام قیمت گذاری و توسعه تولید داخلی مواد اولیه، از جذاب ترین گروه‌ها خواهند بود.
- **صادرات محورها (پتروشیمی، فلزات، معدنی‌ها):** این شرکت‌ها از تورم ریالی و رشد نرخ ارز منتفع می‌شوند و وابستگی کمتری به تقاضای داخلی دارند. در فضای تورمی، دارایی‌های دلاری مزیت مهمی محسوب می‌شود.
- **شرکت‌های دارایی محور:** بنگاه‌هایی که مالک زمین، ملک یا پروژه‌های عمرانی‌اند، با افزایش ارزش دارایی‌ها و پوشش تورم از طریق NAV، قدرت دفاعی بالاتری در برابر کاهش ارزش پول دارند. در مقابل، صنایع با ریسک بالاتر شامل بنگاه‌های تولیدکننده کالاهای مصرفی غیرضروری، شرکت‌های با حاشیه سود پایین و بدهی بالا و فعالان کاملا وابسته به تقاضای داخلی واقعی هستند. فشار ناشی از رکود تقاضا و افزایش هزینه‌های مالی، سود این گروه‌ها را محدود می‌سازد.

حذف ارز ترجیحی از منظر اقتصادی اجتناب ناپذیر بود، زیرا استمرار آن باعث انحراف منابع، رانت ارزی و ناکارایی گسترده در تخصیص سرمایه می‌شد. با این حال، این سیاست دارای هزینه اجتماعی قابل توجهی است که از طریق کاهش قدرت خرید، بی ثباتی انتظارات و نوسانات قیمتی خود را نشان می‌دهد. برای بازار سرمایه ایران، این تحول نه نشانه «سقوط گروهی» است و نه «جهش عمومی». در واقع، اقتصاد وارد دوره ای از بازآرایی در ارزشگذاری‌ها شده است؛ دوره‌ای که تحلیلگر باید بر مبنای داده‌های واقعی، ساختار هزینه و توان تطبیق شرکت‌ها تصمیم بگیرد. بهترین استراتژی در این شرایط، تمرکز بر تحلیل بنیادی، انتخاب شرکت‌های تورم پذیر و دارایی محور یا صادراتی و پرهیز از رفتارهای هیجانی کوتاه مدت است. سرمایه‌گذاری هوشمند در این مقطع، نه بر پیش بینی نوسانات روزانه، بلکه بر درک روندهای کلان و سازوکارهای تعدیل اقتصادی استوار خواهد بود.

بازار در هفته پر خبر جهان

ندا کریمی
کارشناس بازار سرمایه

بازار سرمایه در هفته منتهی به چهارشنبه ۱۷ دی ماه همچنان در بیم و امید فزاینده‌ای قرار داشت و در نهایت با رشد شاخص‌ها به کار خود پایان داد. در این هفته شاخص کل با رشد ۲۹۰ هزار(۷درصد) واحدی به محدوده ۴،۳۶۰،۶۸۹ رسید و به رکورد تاریخی دست یافت.
شاخص هم وزن هم با رشد ۲،۵درصد همراه بود.
در این هفته باوجود رشد قابل توجه بازار سرمایه ارزش دلاری بازار با رشد همراه نبود و کماکان ارزش دلاری(آزاد) کمتر از ۱۰۰ میلیارد دلار ماند.
در این هفته ارزش معاملات خرد با رشد قابل توجه نسب به هفته قبل را ۳۲ هزار میلیارد تومان در متوسط روزانه بود که رکورد تازه ای در دوران پسا ۹۹ محسوب می شود. ۶ هزار میلیارد تومان نقدینگی اشخاص حقیقی وارد بازار شد. در این هفته که حدود ۵۰ درصد نمادها بازدهی مثبت را به ثبت رساندند.

بازدهی‌ها و افت‌های هفته

خراسان، اروند و آبین حدود ۱۳درصد رشد را تجربه و بیشترین بازدهی را نصیب سهامداران خود کردند و در سمت مقابل بیشترین افت نصیب سهامداران درازک با ۱۲ درصد و فتخار با ۱۲درصد و خفولا با ۱۰درصد شد.
در این هفته پس از اما و اگرهای فراوان ارز ۲۸۵۰۰ تومانی و ارز نیمایی به تاریخ پیوستند و حاکمیت نهایتا تصمیم به حذف این ارزهای فسادزا گرفت. البته اخبار ضد و نقیضی از حذف ارز ترجیحی صنعت دارو به گوش می رسد. بنا به تصمیم دولت تا آخر سال هر ایرانی ماهانه یک میلیون تومان یارانه نقدی دریافت خواهد کرد. دلار گندم ۲۸،۵۰۰ تومان باقی خواهد ماند . قیمت محصولات پتروشیمی به تالار دوم رفت. درآمد کارگران و کارمندان تا ۴۰میلیون تومان از مالیات معاف است.
بانک دی بلوک دماوند را در یک معامله درون گروهی فروخت. کاتد مس به بیش از ۱،۶ میلیارد تومان در تن رسید. اسلب فخوز هم به بیش از ۴۷ میلیون تومان رسید. قیمت محصولات پتروشیمی هم با رشدهای قابل توجه مواجه شدند و شاهد رقابت‌های چند ده درصدی در بورس کالا هستیم. قیمت روغن خوراکی افزایش چند صد در صدی داشت و نمادهای مرتبط افشاهایی در این رابطه داشتند. قیمت مصوب مرغ هم به بیش از ۲۷۸ هزار تومان رسید. غمهرا افزایش نرخ گرفت. شاملا هم از حذف ارز ترجیحی کلرید پتاسیم خبر داد.

مادورا رفت؛ روابط ماند

خصدرا از حفظ روابط دیپلماتیک ایران و ونزوئلا پس از ربودن مادرو خبر داد و زیانی را شناسایی نکرد. بیمه آسیا اعلام کرد که بیمه گر شرکت لبنیات آمل است. بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران در راستای اجرای سیاست‌های جدید ارزی و به منظور مدیریت بازار ارز و تامین حداکثری نیازهای مردم و تسهیل مبادلات ارز به صورت اسکناس در شبکه رسمی بانک‌ها و صرافی‌ها، مقررات جدید خرید و فروش ارز به صورت اسکناس را به زودی به شبکه بانک‌ها و صرافی‌ها ابلاغ می‌کند. شپدیس افزایش سرمایه ۳۸۰۰درصد از سود انباشته خواهد داشت. شمواد تعدیلات نرخ ارز داشت و سود سالانه هر سهم از ۴۸ به ۶۶ تومان رسید. انجمن کارفرمایان پتروشیمی از تزریق دلار ۱۵ شرکت پتروشیمی به بازار دوم خبر داد. بموتو در مجمع به ازای هر سهم ۲۹ تومان تقسیم کرد.
در بازار طلا و ارز هر دلار آمریکا به مرز ۱۵۰ هزار تومان رسید و هر دلار در بازار دوم ۱۳۱ هزار تومان نرخ خورد. قیمت هر گرم طلای ۱۸ عیار هم تحت تاثیر قیمت‌های جهانی و دلار آزاد به بیش از ۱۵،۹ میلیون تومان رسید. قیمت هر سکه امامی ۱۶۵ هزار تومان است. در بازارهای جهانی قیمت هر اونس طلا ۴۴۶۰ دلار، قیمت هر تن مس ۱۳ هزار دلار و هر بشکه نفت برنت ۶۰ دلار است. قیمت هر تن روی، آلومینیوم و سرب هم به ترتیب ۳۲۰۰، ۳۱۰۰ و ۲۰۶۳ دلار معامله می شوند. بیت کوین قیمت ۹۱۶۰۰ دلاری را تجربه می کند.

مصوبه هیات وزیران در خصوص حمایت از واحدهای تولیدی

هیأت وزیران بسته‌ای حمایتی برای جبران آثار نوسانات ارزی و حمایت از صنایع تصویب کرد.
مطابق ماده ۳، تولیدکنندگانی که قیمت مواد اولیه آن‌ها از تغییر نرخ ارز متأثر شده، می‌توانند از اوراق گام ویژه استفاده کنند. این اوراق صرفاً برای خرید ارز یا طلا از مرکز مبادله و جبران مابه‌التفاوت نرخ ارز تالار اول و دوم قابل استفاده است. دامنه این حمایت، واردکنندگان مواد اولیه، روغن موتور، لاستیک، قطعات یدکی، تجهیزات حمل‌ونقل زمینی، دریایی و هوایی را نیز در بر می‌گیرد. در ماده ۴، وزارت صنعت، معدن و تجارت با همکاری بانک مرکزی، وزارت راه و شهرسازی، وزارت جهاد کشاورزی و وزارت امور اقتصادی و دارایی موظف به تدوین و ابلاغ دستورالعمل اجرایی این بسته حمایتی شده‌اند.
همچنین طبق ماده ۵، بانک مرکزی و گمرک جمهوری اسلامی ایران مکلف‌اند برای ثبت سفارش کالاهایی که پیش از ۱۵ فروردین ۱۴۰۴ از تالار اول به تالار دوم منتقل شده‌اند، تخصیص اعتبار انجام دهند.
واردکنندگان نیز موظف‌اند ظرف یک هفته پس از دریافت کد ساتا، نسبت به خروج کالا از گمرک اقدام کنند. بر اساس ماده ۶، کلیه کد تعرفه‌های کالاهای اساسی و مواد اولیه تولید که تا پایان سال ۱۴۰۴ وارد گمرکات کشور شده‌اند، از قاعده تقدم تاریخ ثبت سفارش به تاریخ حمل معاف خواهند بود. در ماده ۷ نیز تصریح شده است که در خصوص قراردادهای دولتی که به دلیل انتقال کد تعرفه‌ها دچار اختلاف قیمت شده‌اند، مجوز تعدیل ارزش قرارداد صادر خواهد شد. تشخیص مصادیق و میزان تعدیل بر عهده بالاترین مقام دستگاه اجرایی و با تأیید سازمان برنامه و بودجه کشور خواهد بود.

سود تاریخی بانک دی؛ نقطه عطفی در باز آفرینی مالی و امید آفرینی برای سهامداران

ذوالفقار یزدان‌مهر
مدیرعامل و نائب رئیس هیات مدیره گروه مالی و اقتصادی دی

تحقق سود تاریخی ۲۶ هزار میلیارد تومانی بانک دی در سال جاری، رخدادی صرفاً حسابداری یا مقطعی نیست، بلکه بازتاب مجموعه‌ای از تصمیم‌های ساختاری، اصلاحات انضباطی و بازنگری در منطق تخصیص دارایی‌هاست که طی دوره اخیر در بانک به‌صورت هدفمند دنبال شده است. این سودآوری، بیش از آنکه متکی بر عملیات کوتاه‌مدت باشد، حاصل ارتقای کیفیت دارایی‌ها، خروج از سرمایه‌گذاری‌های غیرمولد و بازآفرینی ترازنامه بانک است.
ترکیب سود شناسایی‌شده از محل فروش املاک مازاد و واگذاری هدفمند سرمایه‌گذاری‌های غیربانکی، نشان‌دهنده تغییر رویکرد بانک از نگهداری دارایی‌های کم‌بازده و غیرهم‌راستا با مأموریت بانکی، به سمت افزایش چابکی مالی و آزادسازی منابع سرمایه‌ای است. این رویکرد، هم‌زمان به بهبود نسبت‌های کلیدی مالی، کاهش فشار بر ترازنامه و فراهم شدن بستر لازم برای سودآوری مستمر منجر شده است؛ موضوعی که در نظام بانکی، اهمیت آن کمتر از رشد سود اسمی نیست.
از منظر فنی، اثر این سودآوری در ارتقای نسبت کفایت سرمایه و بهبود کیفیت سرمایه بانک، نقطه کانونی این تحول محسوب می‌شود. اصلاح ساختار دارایی‌ها و شناسایی سود ناشی از مولدسازی، امکان تقویت



سرمایه پایه و حرکت به سمت کفایت سرمایه مثبت را فراهم می‌سازد؛ مسیری که پیش‌نیاز بازگشت بانک به چرخه تأمین مالی سالم، توسعه خدمات بانکی و ایفای نقش مؤثرتر در اقتصاد است. این موضوع، به‌ویژه در چارچوب الزامات قانون برنامه پنج‌ساله هفتم پیشرفت، اهمیت مضاعف دارد.
برای گروه مالی و اقتصادی دی، این دستاورد واجد آثار راهبردی است. بانک دی به‌عنوان سهامدار عمده گروه، ستون اصلی پایداری مالی، اعتبار نهادی و ظرفیت راهبری گروه به‌شمار می‌آید. تقویت ترازنامه بانک، به‌طور مستقیم به افزایش توان سرمایه‌گذاری، توسعه ابزارهای مالی و تعمیق نقش گروه در بازار سرمایه منجر می‌شود. به بیان دیگر، بهبود وضعیت مالی بانک، تنها یک موفقیت بانکی نیست، بلکه زیرساخت توسعه‌ای گروه مالی دی را مستحکم‌تر می‌کند.
نکته حائز اهمیت آن است که این سودآوری، در چارچوب مقررات و با اتکا به ابزارهای شفاف و قانونی محقق شده است. اجرای دقیق مفاد ماده (۱۶) قانون رفع موانع تولید رقابت‌پذیر، واگذاری دارایی‌های مازاد و خروج از سرمایه‌گذاری‌های غیربانکی، همگی نشان‌دهنده بازگشت به منطق حکمرانی مالی و تمرکز بر مأموریت اصلی بانک است. چنین مسیری، پیام روشنی برای بازار، نهاد ناظر و ذی‌نفعان دارد: اصلاح پایدار، از مسیر شفافیت، انضباط و تصمیم‌گیری مبتنی بر داده عبور می‌کند.
تقویت جایگاه بانک دی، همچنین بستر هم‌افزایی مؤثرتر میان بانک، بازار سرمایه و نهادهای مالی وابسته را فراهم می‌سازد. این هم‌افزایی، امکان طراحی ساختارهای متنوع تأمین مالی، مدیریت دارایی و سرمایه‌گذاری را افزایش داده و به گروه مالی و اقتصادی دی اجازه می‌دهد نقش فعال‌تر و حرفه‌ای‌تری در تأمین مالی بخش واقعی اقتصاد ایفا کند. در این چارچوب، بانک نه صرفاً یک بنگاه سودآور، بلکه محرک توسعه مالی و سرمایه‌ای گروه خواهد بود.
قدردانی از حمایت سهامداران، نهادهای ناظر و اعتماد مشتریان، تأکیدی است بر این واقعیت که اصلاحات مالی موفق، حاصل تعامل سازنده میان ارکان مختلف نظام مالی است. استمرار این مسیر، با اجرای فرآیند افزایش سرمایه و تداوم مولدسازی دارایی‌ها، می‌تواند تحقق کفایت سرمایه مثبت و ارتقای جایگاه بانک دی را در افق ۱۴۰۵ به نتیجه برساند.
در جمع‌بندی، سود تاریخی بانک دی را باید نقطه عطفی در بازآفرینی مالی بانک و تقویت نقش سهامداری آن در گروه مالی و اقتصادی دی دانست؛ نقطه‌ای که اگر با انضباط، شفافیت و نگاه بلندمدت تداوم یابد، می‌تواند به خلق ارزش پایدار برای سهامداران، ذی‌نفعان و بازار سرمایه کشور منجر شود.

هوالباقی
جناب آقای علی آل بویه
با تأثر و تأسف فراوان درگذشت مادر عزیزتان را خدمت شما و خانواده محترم تسلیت عرض کرده و از خداوند منان برای آن مرحومه رحمت و مغفرت و برای بازماندگان صبر و سلامتی خواهانیم.
شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه

بازگشت همه به سوی اوست
همکار محترم سرکار خانم ترانه ابوالحسن پور
با تأسف فراوان مصیبت وارده را خدمتتان تسلیت عرض نموده و از پروردگار متعال برای بازماندگان صبر و شکیبایی و برای آن عزیز سفر کرده علو درجات را خواهانیم.
شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه

انا لله و انا الیه راجعون
جناب آقای علی آل بویه
ضایعه درگذشت والده گرامی را به شما و خانواده محترمتان تسلیت و تعزیت عرض کرده و از ایزد متعال برای آن مرحومه آمرزش الهی و برای بازماندگان صبر و سلامتی خواهانیم.
شرکت کاشف فلات شهداد

رویداد هفته

بسته حمایتی دولت برای تولیدکنندگان داخلی



رئیس سازمان برنامه و بودجه اعلام کرد: دولت با طراحی بسته‌های حمایتی جدید، در کنار کنترل بازار و مهار رانت‌های ارزی، حمایت از واحدهای تولیدی را در دستور کار قرار داده تا فشار هزینه‌ها بر تولیدکنندگان کاهش یابد و تولید داخلی تقویت شود.

سید حمید پورمحمدی با بیان اینکه یکی از دغدغه‌های مطرح‌شده، وضعیت تولیدکنندگان در کنار حمایت از معیشت مردم بوده است، تصریح کرد: برای این موضوع، بسته حمایتی مناسبی طراحی و پیش‌بینی شده تا واحدهای تولیدی دچار مشکل نشوند. وی گفت: بر اساس سازوکار جدید اعلام‌شده از سوی بانک مرکزی، تولیدکنندگان می‌توانند ابتدا کالا را دریافت کنند، فرآیند تولید و فروش را انجام دهند و سپس تسویه صورت گیرد. این روش در قالب اعتبارات اسنادی داخلی و ابزارهایی مانند برات اجرایی می‌شود.

تأمین یارانه مورد نیاز تولید و صنعت



وزیر صنعت، معدن و تجارت گفت: دولت و وزارت صمت مصمم هستند یارانه مورد نیاز بخش‌های آسیب‌پذیر تولید و صنعت را به صورت هدفمند تامین کنند.

سید محمد اتابک، وزیر صنعت، معدن و تجارت در نشست شورای معاونین وزارت صمت، بر مراقبت از تولید و نهاده‌های اولیه این بخش بر اساس تحولات صورت گرفته، تأکید کرد. وی از بخش‌های سیاست‌گذار و توسعه‌ای خواست، امکانات نظارتی و اجرایی را برای پیاده‌سازی کامل این طرح مهم اقتصادی وارد کار کنند. در این نشست، راهکار دولت در انتقال یارانه کالاهای اساسی به حلقه آخر زنجیره یعنی مصرف‌کننده، بررسی شد و ارکان وزارت صمت و سازمان‌های استانی برای اجرای این طرح در بخش‌های صنعت، معدن و تجارت اعلام آمادگی کردند.

تزریق ۷۰۰ همت منابع به تولید



وزیر تعاون، کار و رفاه اجتماعی با اشاره به شوک‌های ناشی از تغییرات نرخ ارز، از پیش‌بینی بسته حمایتی حدود ۷۰۰ همتی برای صنایع خبر داد و تأکید کرد: دولت با ابزارهای مختلف مالی و بانکی در کنار بخش تولید قرار دارد.

امید میدری گفت: جزئیات بسته حمایت از صنایع را وزیر صمت توضیح خواهند داد، اما در مجموع حدود ۷۰۰ همت منابع برای حمایت از صنایع در نظر گرفته شده که به شکل‌های مختلف از جمله ابزارهای الکترونیکی، اوراق گام و تسهیلات بانکی تخصیص می‌یابد. وزیر تعاون، کار و رفاه اجتماعی تصریح کرد: در حوزه حمل‌ونقل نیز تسهیلاتی پیش‌بینی شده و برای بخش‌های تولیدی و بخش کشاورزی، حمایت‌ها به‌صورت جداگانه دیده شده است. هدف دولت این است که تغییر نرخ ارز منجر به نوسان در تولید نشود و آسیبی به واحدهای تولیدی وارد نکند و حمایت‌ها دقیقاً در همین راستا طراحی شده است.

تالار یک و دو ادغام شدند



مدیرعامل مرکز مبادله ارز گفت: از هفته گذشته به‌صورت رسمی ارز در مرکز مبادله تک‌نرخی شده و عملاً دو بازار موجود در این مرکز با هم ادغام شده‌اند.

علی سعیدی توضیح داد: از امروز به‌صورت رسمی ارز در مرکز مبادله تک‌نرخی شده و عملاً دو بازار موجود در این مرکز با هم ادغام شده‌اند. به گفته مدیرعامل مرکز مبادله ارز و طلای ایران، از این پس قیمت ارز در تالار حواله، مبنای تأمین ارز برای همه کالاها و خدمات خواهد بود و تمامی متقاضیان باید ارز مورد نیاز خود را بر اساس نرخ همین تالار تأمین کنند. سعیدی همچنین تأکید کرد که از این پس ثبت سفارش‌ها نیز صرفاً بر مبنای قیمت تالار واحد، یعنی تالار حواله، انجام می‌شود. بر این اساس، سیاست ارزی جدید بانک مرکزی به ادغام کامل بازارها انجامیده و ارز در مرکز مبادله با یک نرخ و بر پایه تالار حواله عرضه می‌شود.

آخرین وضعیت شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی بررسی شد:

طلسم ۱۸۰۰ روزه «استانی‌ها» شکسته می‌شود

همراز فیروزی
خبرنگار

از سال ۱۳۹۹ تاکنون بالغ بر ۲۶ نماد متعلق به شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی متوقف شده و با اینکه وعده‌های بسیاری داده شده اما همچنان سرنوشت بازگشایی این نمادها برای سهامدارانشان مبهم است.

در اسارت مجامع

یکی از دلایل اصلی توقف این نمادها، برگزار نشدن مجمع آنها بوده و در این راستا هفتم آذر ماه سال ۱۴۰۲ براساس مصوبه شورای‌عالی بورس، شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت موظف شدند تمامی مجامع خود را تا ابتدای شهریورماه ۱۴۰۳ برگزار کنند اما این مهم محقق نشد. برگزار نشدن مجامع این شرکت‌ها در موعد تعیین شده، شورای‌عالی بورس را بر آن داشت که به ناچار، مدت زمان آن را تا پایان شهریور ماه سال جاری تمدید کند. در این راستا مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس اعلام کرد:«مهم‌ترین دلیل توقف نمادهای شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت عدم بروز بودن مجامع است.»

در این میان صف فروش زیاد و تنزل قیمت‌ها از دلایل دیگر توقف نمادهای سرمایه‌گذاری استانی شمرده است.

همچنین به گفته مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس؛ «شورای‌عالی بورس از سال ۹۹ مصوبات متعددی را برای سهام عدالت داشته و از اسفندماه ۱۴۰۱ تصمیم بر توقف نمادهای شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت به سبب عدم بروز بودن مجامع می‌گیرد؛ یک مقاومتی در بدنه وجود دارد که تا به امروز هم به شکل کامل حل نشده و مجامع به شکل کامل برگزار نشده است.»

نسخه تازه روی میز

در ۱۱ آذر ماه سال جاری، اعلام شد که موضوعات مربوط به سهام عدالت شامل سهامداران مستقیم، سهامداران شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی (سهامداران روش غیر مستقیم)، شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی، شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی که تاکنون به عنوان ناشر نزد سازمان بورس ثبت نشدند، شرکت‌های سرمایه‌پذیر بورسی و شرکت‌های سرمایه‌پذیر غیربورسی در قالب یک بسته پیشنهادی به شورای عالی بورس پیشنهاد شده است.

پروژه‌ای زمان‌بر با نیاز به همکاری مستمر

در روزهایی که بازار سرمایه پس از یک دوره رکود، نشانه‌هایی از بهبود و بازگشت آرام اعتماد را نشان می‌دهد، سهامداران شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی همچنان پشت درهای بسته بازار مانده‌اند. این سهامداران نه از رشد اخیر بازار بهره‌مند شده‌اند و نه چشم‌انداز روشنی از زمان بازگشایی نمادهای خود دارند. تداوم این وضعیت، فاصله میان بهبود کلی بازار و تجربه واقعی سهامداران خرد را پررنگ‌تر کرده است.

به تازگی هم رئیس سازمان بورس اعلام کرده است: «دستورالعمل ساماندهی سهام عدالت در حال تهیه و بررسی است و در هر جلسه چند بند از آن مورد بحث و بررسی قرار می‌گیرد. این پروژه به دلیل پیچیدگی‌های خود، نیازمند زمان و همکاری مداوم است.»

به گفته صیدی؛ «جلسه به جلسه همکاران در حال کار بر روی این موضوع هستند و اعضای شورا نظرات خود را ارائه می‌دهند. انتظار می‌رود که در هفته‌های آینده بتوانیم به جمع‌بندی نهایی برسیم؛ البته باید نظر نهادهای دیگر را هم دریافت و نهایی کنید.»

براساس آمار منتشر شده؛ تعداد روزهای توقف نماد شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی بین ۱۴۱۸ تا ۱۷۹۳ است. باید منتظر ماند و دید که آیا پس از سال‌ها بلاتکلیفی، سرنوشت نمادهای استانی سهام عدالت مشخص خواهد شد یا خیر؛ موضوعی که به مطالبه جدی بسیاری از سهامداران این نمادها تبدیل شده و در حال حاضر باتوجه به شرایط بازار سرمایه، ضرورت اتخاذ تصمیمات قاطع و جدی درباره آن بیش از گذشته احساس می‌شود.

نماگر

۳۰ نماد متوقف شده متعلق به شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی

نام نماد	تعداد روزهای توقف	نام نماد	تعداد روزهای توقف
وسبوشهر	۱۷۹۳	وسخراش	۱۴۲۲
وسکهبو	۱۷۰۸	وسقم	۱۴۱۹
وساربیل	۱۶۹۷	وسصفا	۱۴۱۸
وسمازن	۱۶۹۶	وسکرشا	۱۴۱۸
وسمرکز	۱۶۹۶	وسرضوی	۱۴۱۸
وسیلام	۱۶۹۵	وسخوز	۱۴۱۸
وسیستا	۱۶۴۶	وسکرد	۱۴۱۸
وسلرستا	۱۶۲۲	وسگیلا	۱۴۱۸
وسگلستا	۱۶۲۲	وسکرمان	۱۴۱۸
وسهرمز	۱۶۰۱	وساغربی	۱۴۱۸
وسیزد	۱۶۰۱	وساشرقی	۱۴۱۸
وسهمدا	۱۵۰۱	وسمحال	-
وسزنجان	۱۴۲۹	وستهران	-
وسخراج	۱۴۲۶	وسقزوین	-
وسفارس	۱۴۲۵	وسمنان	-



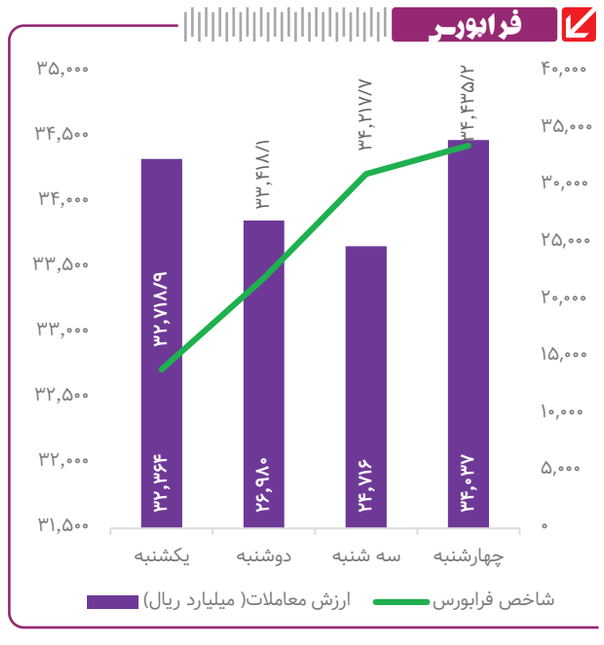




اصلاحات ارزی و حذف ارز ترجیحی باعث رشد قابل توجه بازدهی بازار سرمایه شد

تداوم صعود ارزی بازار سهام

فرابورس



یادداشت

بازدهی تک‌سهم‌ها و فرصت‌های بازار سرمایه در ماه‌های پایانی



احسان عسگری
کارشناس بازار سرمایه

بازار سهام در ماه‌های اخیر با ترکیبی از چالش‌ها و فرصت‌ها مواجه بوده است. اصلاح نرخ ارز در مرکز مبادله و حذف ارز ترجیحی، باعث شد تا شرکت‌های صادرات‌محور با افزایش سودآوری روبه‌رو شوند و بازدهی این نمادها در مقایسه با سایر صنایع محسوس باشد. این تغییرات به ویژه برای سهام صنایع فولادی، پتروشیمی و پالایشی اهمیت دارد، چرا که بخش عمده درآمد این شرکت‌ها به نرخ ارز وابسته است. به عبارت دیگر، روند رو به رشد شاخص کل و شاخص هم‌وزن تا حد زیادی تحت تأثیر عملکرد مثبت تک‌سهم‌های شاخص‌ساز و ارز محور بوده است.

تحلیل داده‌های بازار نشان می‌دهد که سرمایه‌گذاران خرد و حقیقی‌ها در هفته‌های اخیر نقش پررنگی در تزریق نقدینگی به بازار داشته‌اند. میانگین خالص ارزش معاملات خرد پس از یک جهش محسوس در هفته‌های قبل، همچنان در محدوده قابل توجهی باقی مانده و بیش از ۶ هزار و ۵۰۰ میلیارد تومان سرمایه حقیقی‌ها به نمادهای بورسی و فرابورسی اختصاص یافته است. این رفتار نشان می‌دهد که اعتماد فعالان بازار نسبت به روند صعودی، علی‌رغم برخی نوسانات کوتاه‌مدت، همچنان پابرجاست.

با نگاه تحلیلی به بازدهی تک‌سهم‌ها، مشخص می‌شود که شرکت‌هایی که بازدهی بالای سالانه و هفتگی ثبت کرده‌اند، عمدتاً از اصلاح نرخ ارز و واقعی شدن قیمت‌ها سود برده‌اند. شرکت‌هایی مانند پیمان غرب، ابنیه و پدیده شاندیز، سر. پارس آریان و بیمه زندگی هامرز نمونه‌های بارز این جریان هستند که هم بازدهی هفتگی مثبت و هم بازدهی سالانه قابل توجهی ارائه کرده‌اند. در مقابل، برخی نمادها با بازدهی منفی همچنان تحت فشار هستند و افت سودآوری آنها می‌تواند ناشی از محدودیت‌های داخلی، بدهی‌ها یا وابستگی به بازارهای داخلی باشد.

از منظر رفتار بازار، حذف حجم مبنا و انتظار برای اصلاح دامنه نوسان اثر روانی قابل توجهی بر سرمایه‌گذاران داشته است. این اصلاحات باعث شده تا سرمایه به سمت صنایع کوچک‌تر و نمادهای کمتر شناخته شده نیز حرکت کند و رشد ارزش سهام محدود به شاخص‌سازها نباشد. چنین شرایطی، فرصت مناسبی برای نوسان‌گیری و بهره‌برداری از حرکت‌های کوتاه‌مدت بازار ایجاد کرده است و سرمایه‌گذاران حرفه‌ای با تحلیل دقیق بازدهی تک‌سهم‌ها می‌توانند سود مناسبی کسب کنند.

نرخ بهره اوراق بدهی نیز به عنوان یکی دیگر از عوامل کلیدی، نقش تعیین‌کننده‌ای در روند بازار ایفا می‌کند. در صورتی که نرخ بهره اوراق به زیر ۳۰ درصد برسد، امکان رشد واقعی بازار و افزایش نقدینگی حقیقی‌ها فراهم می‌شود، اما در صورتی که این نرخ بالای ۴۰ درصد باقی بماند، توان رشد شاخص‌ها محدود خواهد شد. بنابراین فعالان بازار باید علاوه بر ارزیابی بازدهی تک‌سهم‌ها، روند نرخ بهره و حجم اوراق بدهی عرضه شده را نیز رصد کنند تا تصمیم‌گیری بهینه برای سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک داشته باشند.

تجربه ماه‌های اخیر نشان می‌دهد که بازار سهام همچنان ظرفیت رشد دارد، به ویژه در گروه‌هایی که عملکرد آنها به نرخ ارز و قیمت جهانی کالاها وابسته است. سرمایه‌گذاران حرفه‌ای با تحلیل دقیق بازدهی تک‌سهم‌ها، شناسایی فرصت‌های کوتاه‌مدت و در نظر گرفتن عوامل کلان اقتصادی، می‌توانند از فرصت‌های موجود بهره‌برداری کنند. این شرایط همچنین ضرورت توجه سیاست‌گذاران و متولیان بازار به شفافیت اطلاعات و مدیریت نرخ بهره اوراق بدهی را بیش از پیش برجسته می‌کند تا بازار سهام ضمن حفظ اعتماد سرمایه‌گذاران، به مسیر رشد پایدار ادامه دهد.

سارا صابری
خبرنگار

در هفته سوم دی‌ماه، شاخص کل بورس با ثبت رشد حدود ۷ درصد، به ارتفاع ۴ میلیون و ۲۸ هزار واحد رسید و شاخص هم‌وزن نیز صعودی مشابه را تجربه کرد. بررسی بازدهی تک‌سهم‌ها نشان می‌دهد بیش از ۶۰۰ نماد از ۷۹۲ نماد معامله‌شده در مدار مثبت قرار گرفتند و تنها ۱۶۶ نماد نزولی بودند. رشد بازدهی سهام شرکت‌های صادرات‌محور و تعدیل نرخ ارز در مرکز مبادله، محرک اصلی این روند ارزیابی می‌شود. کارشناسان بازار سرمایه معتقدند اصلاح سیاست‌های ارزی و یکسان‌سازی نرخ‌ها می‌تواند پتانسیل رشد بازار را در مقایسه با بازارهای موازی افزایش دهد.

شاخص‌ها و روند کلی بازار

شاخص کل بورس در هفته سوم دی ماه، پس از یک دوره رشد پایدار در هفته‌های گذشته، بار دیگر روند صعودی خود را تثبیت کرد و با افزایش حدود ۷ درصد نسبت به هفته گذشته به سطح ۴ میلیون و ۲۸ هزار واحد رسید. شاخص هم‌وزن نیز به موازات شاخص کل با افزایش نزدیک به ۵ درصد همراه شد و به ارتفاع ۱ میلیون و ۱۲۶ هزار واحد رسید. این داده‌ها نشان می‌دهد رشد بازار محدود به شاخص‌سازها نبوده و جریان نقدینگی در میان شرکت‌های کوچکتر و متوسط نیز مشاهده می‌شود. میانگین خالص ارزش معاملات خرد بورس پس از جهش ۳۱ درصدی هفته گذشته، این هفته با رشد ۲ درصدی به حدود ۱۲.۴ همت رسید که نشان از ادامه ورود سرمایه حقیقی دارد. حقیقی‌ها حدود ۶.۵ همت نقدینگی به بازار تزریق کردند که روند تقویت تقاضا در بازار سهام را تأیید می‌کند. در این هفته از مجموع ۷۹۲ نماد معامله‌شده، بیش از ۶۰۰ نماد بازدهی مثبت داشتند و تنها ۱۶۶ نماد در مدار نزولی قرار گرفتند. بررسی عملکرد تک‌سهم‌ها نشان می‌دهد نمادهای وساپا، حسینا، ولنوین، دجابر و ما در هفته گذشته بیشترین رشد هفتگی را تجربه کردند و به ترتیب بازدهی ۲۳.۷، ۱۹، ۱۹، ۱۹ و ۱۹ درصدی داشتند. این داده‌ها نشان می‌دهد بازار در حال حاضر در مرحله‌ای است که سرمایه‌گذاران بر شرکت‌های با پتانسیل بالای بازدهی تمرکز دارند و نوسان‌ها بیشتر در نمادهای خاص مشاهده می‌شود. از منظر سالانه، بهامرز با بازدهی ۲۵۲ درصد، آریان با ۲۳۹ درصد و وپاسار با ۱۹۱ درصد بیشترین سود را به سهامداران خود رسانده‌اند. در سوی دیگر، سپرمی با بازدهی منفی ۹۸ درصد و فنرژی با منفی ۹۵ درصد همچنان تحت فشار هستند که حاکی از توزیع نامتوازن بازدهی میان صنایع است.

تحلیل روند بازار نشان می‌دهد که یکی از دلایل اصلی این رشد هفتگی، اصلاح نرخ ارز در مرکز مبادله و واقعی شدن قیمت‌ها برای شرکت‌های صادرات‌محور است. با حذف ارز ترجیحی و یکسان‌سازی نرخ‌ها در تالار اول و دوم، شرکت‌هایی که درآمد عمده آنها وابسته به صادرات است، از رشد سودآوری برخوردار شده‌اند. این موضوع باعث شده است سرمایه‌گذاران توجه بیشتری به این شرکت‌ها داشته باشند و جریان نقدینگی به سمت نمادهای شاخص‌ساز و صنایع صادراتی هدایت شود. علاوه بر این، افزایش تقاضای حقیقی و ورود نقدینگی به بازار، نشان می‌دهد که اعتماد سرمایه‌گذاران به بازار سهام تا حد زیادی بازگشته است. همچنین داده‌ها نشان می‌دهند که شاخص هم‌وزن، که بازدهی صنایع کوچک‌تر را منعکس می‌کند، با افزایش ۵ درصدی خود توانسته همگام با شاخص کل حرکت کند و رشد بازار محدود به شرکت‌های بزرگ و شاخص‌ساز نبوده است. این موضوع به ویژه برای سرمایه‌گذاران خرد و کسانی که به دنبال فرصت‌های نوسان‌گیری کوتاه‌مدت هستند، اهمیت دارد، زیرا نشان می‌دهد بازار در مجموع توان رشد دارد و محدود به صنایع خاص نیست.

بازدهی تک‌سهم‌ها و عملکرد صنایع

بررسی بازدهی تک‌سهم‌ها در هفته سوم دی‌ماه نشان می‌دهد که اکثریت بازار در مدار مثبت بوده است و سرمایه‌گذاران بر شرکت‌های صادرات‌محور و نمادهای شاخص‌ساز تمرکز دارند. بیش از ۶۰۰ نماد از ۷۹۲ نماد معامله‌شده بازدهی مثبت ثبت کردند و تنها ۱۶۶ نماد کاهش قیمت داشتند. این داده‌ها حاکی از این است که تقاضا در بازار گسترده است و جریان نقدینگی صرفاً به چند نماد محدود نمی‌شود. در میان صنایع، بیشترین رشد هفتگی در بانک پاسارگاد، بهامرز، سیمان باقران، شکام و داروپخش مشاهده شد که بازدهی آن‌ها بین ۵ تا ۱۰ درصد بوده است. صنایع فولادی و معدنی نیز تحت تأثیر قیمت‌های جهانی و محدودیت عرضه، نوسانات بیشتری تجربه کردند. به طور مثال، نرخ آلومینیوم داخلی از ۲۹۶ هزار تومان در فروردین به ۴۲۸ هزار تومان در دی‌ماه رسید که نشان‌دهنده رشد حدود ۴۵ درصدی است. این افزایش قیمت عمدتاً ناشی از افزایش نرخ دلار و تقاضای صادراتی بوده است و بازدهی سهام مرتبط با این صنایع را نیز تحت تأثیر قرار داده است.

نمادهای پتروشیمی و پالایشی نیز با توجه به اصلاح نرخ ارز در مرکز مبادله، بازدهی بالاتری نسبت به میانگین بازار داشتند. عرضه ارز بازگشتی توسط این شرکت‌ها در تالار دوم و نزدیک شدن نرخ ارز به بازار آزاد باعث شد تا قیمت واقعی محصولات صادراتی منعکس شود و بازدهی سهام این صنایع افزایش یابد. این روند نشان می‌دهد اصلاح سیاست‌های ارزی نه تنها در سطح کلان، بلکه در بازدهی تک‌سهم‌ها نیز تأثیر مستقیم دارد. نگاهی به بازدهی سالانه نشان می‌دهد پیمان غرب با ۶۱۳ درصد، ابنیه وساختمان پدیده شاندیز با ۲۷۹ درصد و سر. پارس آریان با ۲۴۷ درصد بیشترین سود را از ابتدای سال ۱۴۰۴ داشته‌اند. در مقابل، سپرمی، فنرژی و وزمین با بازدهی منفی ۹۸، ۹۵ و ۶۱.۵ درصد، فشار قابل توجهی بر سهامداران خود وارد کرده‌اند. این توزیع نابرابر بازدهی، ضرورت تحلیل بنیادی و بررسی دقیق اثر سیاست‌های ارزی و مالی بر عملکرد شرکت‌ها را برجسته می‌کند. همچنین، صنایع کوچک‌تر بازار که پیش‌تر کمتر مورد توجه بودند، با حذف حجم مبنا و افزایش نقدینگی، فرصت رشد پیدا کرده‌اند. این تغییرات باعث شد تا سرمایه‌گذاران بتوانند با توجه به تحلیل روند تقاضا و سیاست‌های ارزی، فرصت‌های کوتاه‌مدت نوسان‌گیری را شناسایی کنند و بازدهی قابل توجهی کسب کنند. به طور کلی، بررسی بازدهی تک‌سهم‌ها نشان می‌دهد تمرکز بازار بر شرکت‌های صادرات‌محور، شاخص‌ساز و صنایع متاثر از نرخ ارز است و سرمایه‌گذاران باید با تحلیل دقیق داده‌ها و سیاست‌های کلان، تصمیم‌گیری کنند.

تحلیل آینده بازار

تجربه هفته‌های اخیر نشان می‌دهد اصلی‌ترین محرک رشد بازار سرمایه، تعدیل نرخ ارز در مرکز مبادله و واقعی شدن قیمت‌ها در شرکت‌های صادرات‌محور است. پیام الیاس‌کردی، کارشناس بازار سرمایه، معتقد است افزایش نرخ ارز در مرکز مبادله به رشد قیمت سهام شرکت‌های صادراتی منجر شده و بازار سهام توانایی خوبی برای رشد دارد. علاوه بر این، حذف حجم مبنا و انتظار برای اصلاح دامنه نوسان موجب شده تا سرمایه‌گذاران برای ورود به صنایع کوچکتر و سهام کمتر شناخته‌شده نیز تمایل پیدا کنند. در سطح کلان، انتظار می‌رود با ادامه سیاست تک‌نرخی شدن ارز و اصلاحات مالیاتی، بازدهی شرکت‌های صادرات‌محور همچنان بالاتر از میانگین بازار باقی بماند. نرخ بهره اوراق بدهی نیز عامل تعیین‌کننده دیگری برای آینده بازار خواهد بود؛ با بازگشت نرخ اوراق به زیر ۳۰ درصد، روند شفاف‌تری برای رشد واقعی بازار سهام فراهم می‌شود و در صورت افزایش بیش از ۴۰ درصد، فشار بر نقدینگی و توان صعود شاخص‌ها محدود خواهد شد. صنایع شاخص‌ساز مانند فولاد، پتروشیمی و پالایشگاه، با بازدهی مثبت هفتگی و سالانه، همچنان محل تمرکز سرمایه‌گذاران خواهند بود. توجه به روند عرضه محصولات در بورس کالا و تغییرات نرخ ارز کلید تحلیل دقیق رفتار قیمت سهام و فرصت‌های نوسان‌گیری کوتاه‌مدت است. بررسی داده‌های هفتگی و سالانه بازدهی تک‌سهم‌ها نشان می‌دهد سرمایه‌گذاران با تحلیل دقیق نرخ ارز، قیمت جهانی کالاها و سیاست‌های مالیاتی، می‌توانند بازدهی بالاتری نسبت به میانگین بازار کسب کنند.

پیش‌بینی روند بازار

با توجه به داده‌های هفتگی و سالانه بازار بورس، به نظر می‌رسد روند صعودی شاخص کل و شاخص هم‌وزن در هفته‌های اخیر نشانه‌ای از استمرار رشد بازار در ماه‌های پایانی سال باشد. اصلاح نرخ ارز در مرکز مبادله و واقعی شدن قیمت‌ها در شرکت‌های صادرات‌محور، اصلی‌ترین محرک این روند ارزیابی می‌شود. شرکت‌هایی که بخش عمده درآمد خود را از صادرات تأمین می‌کنند، با افزایش سودآوری مواجه شده‌اند و سرمایه‌گذاران با تمرکز بر این نمادها، جریان نقدینگی قابل توجهی به بازار تزریق کرده‌اند. در عین حال، حذف حجم مبنا و انتظار برای اصلاح دامنه نوسان باعث شده تا صنایع کوچک‌تر نیز فرصت رشد پیدا کنند و فشار نقدینگی صرفاً به شاخص‌سازها محدود نشود. تحلیل رفتار تک‌سهم‌ها نشان می‌دهد که سرمایه‌گذاران با بررسی دقیق بازدهی هفتگی و سالانه، به سمت نمادهایی گرایش پیدا می‌کنند که تحت تأثیر سیاست‌های ارزی و قیمت جهانی کالاها بازدهی بالاتری دارند. این موضوع به ویژه برای سهام صنایع فولادی، پتروشیمی و پالایشی اهمیت دارد، چرا که تغییرات نرخ ارز و قیمت محصولات صادراتی مستقیماً در سودآوری آنها منعکس می‌شود. علاوه بر این، نرخ بهره اوراق بدهی عامل تعیین‌کننده دیگری برای روند بازار است. اگر نرخ بهره اوراق به زیر ۳۰ درصد بازگردد، امکان رشد واقعی بازار افزایش می‌یابد و در صورتی که نرخ بهره بیش از ۴۰ درصد باقی بماند، فشار نقدینگی می‌تواند توان رشد شاخص‌ها را محدود کند.

بنابراین تحلیل کارشناسی نشان می‌دهد که بازار سهام در کوتاه‌مدت پتانسیل صعود دارد، اما رشد آن وابسته به سیاست‌های ارزی، نرخ بهره اوراق بدهی و جریان نقدینگی حقیقی‌ها خواهد بود. سرمایه‌گذاران با بررسی این عوامل و توجه به بازدهی تک‌سهم‌ها می‌توانند فرصت‌های بهینه نوسان‌گیری و افزایش سوددهی را شناسایی کنند و انتظار می‌رود تا پایان سال، روند مثبت بازار با نوسانات منطقی ادامه پیدا کند.

رشد شاخص‌ها در سایه اصلاح قیمت‌گذاری ارز

علی شاه‌حسینی
کارشناس بازار سرمایه

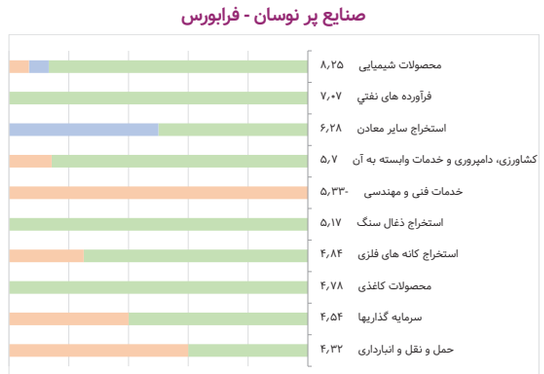
رشد اخیر بازار سرمایه را باید نتیجه مستقیم اصلاح نسبی سازوکار قیمت‌گذاری در اقتصاد دانست، نه صرفا حاصل بهبود انتظارات کوتاه‌مدت، زیرا حذف ارز ترجیحی و تعدیل نرخ ارز در مرکز مبادله، موجب کاهش فاصله میان نرخ‌های رسمی و واقعیت‌های اقتصادی شده و این تغییر، به‌ویژه در صورت‌های مالی شرکت‌های صادرات‌محور، اثر قابل توجهی بر برآورد سودآوری داشته است. بازار سهام به‌عنوان بازاری که بیشترین حساسیت را به متغیر نرخ ارز دارد، سریع‌تر از سایر بازارها این اصلاح را در قیمت‌ها منعکس کرده است. همزمانی رشد شاخص کل و شاخص هم‌وزن، از منظر تحلیلی نشان‌دهنده آن است که اثر اصلاحات ارزی محدود به چند بنگاه بزرگ یا صنایع شاخص‌ساز نبوده و بخش گسترده‌تری از بازار را دربر گرفته است. این موضوع بیانگر بهبود نسبی ارزیابی ریسک سرمایه‌گذاری در سهام، به‌ویژه در مقایسه با بازارهای موازی، و افزایش تمایل سرمایه‌گذاران به بازتخصیص دارایی‌ها به سمت بازار سرمایه است. افزایش خالص ورود نقدینگی حقیقی نیز در همین چارچوب قابل تفسیر است و بیشتر ریشه در تغییر متغیرهای بنیادین دارد.

با این حال، پایداری این روند به استمرار اصلاحات سیاستی وابسته است. در صورتی که فرآیند یکسان‌سازی نرخ ارز متوقف شود یا نرخ بهره اوراق بدهی در سطوح بالا تثبیت بماند، ظرفیت رشد بازار سرمایه با محدودیت مواجه خواهد شد. رشد پایدار بازار سهام نیازمند هماهنگی میان سیاست‌های پولی، ارزی و مالی است؛ در غیر این صورت، افزایش فعلی قیمت‌ها بیش از آنکه به یک روند بلندمدت تبدیل شود، می‌تواند در قالب نوسانات مقطعی باقی بماند.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۸۵	۹	۱۳۰

صنایع پر نوسان - فرابورس



۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
هرمز	۱۲/۴۳	۲۹۰,۴۲۰,۰۰۰	۷۴۹,۷۱۸	۱۲/۴۳
حسینا	۱۲/۴۲	۱۶۸,۵۶۸,۵۱۱	۳,۶۴۶,۳۰۳	۱۲/۴۲
زاگرس	۱۲/۳	۴۰۲,۱۲۰,۰۰۰	۲,۴۸۳,۵۵۵	۱۲/۳
شبصیر	۱۲/۲۸	۱۲۱,۸۷۵,۰۰۰	۱,۲۴۰,۴۱۷	۱۲/۲۸
شاروم	۱۱/۶۸	۲۵,۰۶۰,۰۰۰	۳۷۸,۵۲۸	۱۱/۶۸
فسوژ	۱۱/۴۶	۱۶,۳۴۴,۰۰۰	۱,۷۳۱,۵۸۳	۱۱/۴۶
زگلدشت	۱۱/۲۸	۳۲,۰۳۲,۰۰۰	۳۰۱,۰۶۴	۱۱/۲۸
زفکا	۱۰/۵۴	۶۸,۱۰۶,۳۰۳	۱,۴۰۴,۶۷۷	۱۰/۵۴
پلاست	۱۰/۱۹	۹,۲۴۳,۴۵۰	۶۳۰,۷۵۹	۱۰/۱۹
فگستر	۱۰/۰۶	۱۰,۳۰۱,۸۵۰	۳۶۹,۲۳۰	۱۰/۰۶

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
حپرتو	-۸/۳۴	۲۴,۰۷۵,۰۰۰	۱۸۲,۷۴۴	-۸/۳۴
سغدیر	-۷/۸۱	۹۵,۰۹۵,۰۰۰	۸۶۷,۰۴۵	-۷/۸۱
ولتجار	-۷/۳۲	۲۲,۴۲۹,۳۶۷	۲۶۶,۷۹۱	-۷/۳۲
مفاخر	-۶/۹۱	۵,۷۶۳,۲۴۷	۹۴,۵۴۷	-۶/۹۱
میهن	-۵/۹۸	۱۷,۸۴۸,۰۰۰	۲۲۶,۷۵۸	-۵/۹۸
دبالک	-۵/۹۵	۱۰,۰۶۴,۶۰۰	۸۶۷,۵۲۵	-۵/۹۵
ثغرب	-۵/۴۵	۱۱,۲۳۲,۰۰۰	۲۲۳,۳۴۸	-۵/۴۵
سمتاز	-۵/۳۸	۶۶,۸۰۰,۰۰۰	۱۱۲,۹۳۰	-۵/۳۸
رنیک	-۵/۳۳	۸۵,۳۱۵,۰۰۰	۱۵۱,۲۶۳	-۵/۳۳
نطرین	-۴/۹۶	۷,۶۵۱,۷۰۰	۱۹۹,۹۶۴	-۴/۹۶



عرضه‌های محدود در بورس‌کالا چگونه سیگنال بورسی می‌سازند

فعالان بورس کالا در انتظار عرضه‌های بیشتر

فاطمه صالحی
خبرنگار

عرضه مواد معدنی و صنعتی در بورس کالای ایران اگرچه به‌عنوان ابزاری برای شفاف‌سازی و تنظیم بازار معرفی شده است، اما به دلیل محدود بودن حجم، پراکندگی زمانی و تمرکز بر چند شرکت خاص، بیش از آنکه ثبات بازار را تضمین کند، به محرکی برای نوسانات کوتاه‌مدت سهام شرکت‌های معدنی و صنعتی تبدیل شده است. بررسی رفتار قیمتی سهام شرکت‌های معدنی در مقاطع هم‌زمان با عرضه‌های بورسی نشان می‌دهد که بازار سهام پیش از آنکه به متغیرهای بنیادی واکنش نشان دهد، تحت تأثیر سیگنال‌های روانی ناشی از عرضه‌های محدود قرار می‌گیرد. وضعیت عرضه‌ها در بورس کالا، اگرچه از نظر سازمان بورس و بورس کالا برای کنترل رانت و شفافیت طراحی شده است، اما به دلیل مقیاس محدود و پراکندگی عرضه‌ها، فرصت‌های نوسان‌گیری کوتاه‌مدت را برای معامله‌گران فعال ایجاد می‌کند و تحلیلگران را به چالش می‌کشد.

عرضه‌ای که همه‌چیز را حل نکرد

بورس کالای ایران در سال‌های اخیر با هدف ایجاد شفافیت، کشف قیمت واقعی و کاهش رانت، بخش قابل توجهی از محصولات معدنی، صنعتی و پتروشیمی را در بازار فیزیکی عرضه کرده است. برای مثال، در روز چهارشنبه ۲۸ آبان، تالارهای بورس کالا میزبان عرضه یک میلیون و ۲۹۲ هزار و ۶۶۹ تن انواع محصولات صادراتی، صنعتی، معدنی، پتروشیمی و خودرو بودند. در همین روز، تالار صادراتی بیشترین حجم عرضه را داشت و شامل ۴۳۰ هزار و ۴۰ تن سیمان، ۲۰۷ هزار تن کلینکر، ۶۵ هزار تن کنسانتره و گندله سنگ‌آهن، ۳۸ هزار و ۳۹۱ تن قیر و ۸ هزار تن بلوم و بیلت فولادی بود. تالار صنعتی نیز میزبان ۳۲۲ هزار و ۳۵۳ تن محصول شامل ۲۵۰ هزار و ۳۰ تن ورق گرم، ۷۱ هزار و ۸۷۳ تن میلگرد و ۴۵۰ تن مس بود و تالار حراج باز ۱۷۲ هزار و ۱۹۳ تن محصول شامل ۱۶۸ هزار و ۵۰۰ تن خاک روی و ۳ هزار و ۶۹۳ تن مواد شیمیایی را ارائه کرد. تالار پتروشیمی و فرآورده‌های نفتی نیز ۳۵ هزار و ۲۱۹ تن محصول شامل ۲۴ هزار و ۴۲۸ تن مواد شیمیایی، ۴ هزار و ۳۹۱ تن مواد پلیمری، ۳ هزار و ۴۰۰ تن قیر و ۳ هزار تن گوگرد عرضه کرد. تالار فرعی هم ۱۴ هزار و ۴۷۳ تن محصول شامل فولاد، مواد شیمیایی، ضایعات و مقاطع برنجی و تالار خودرو ۱۰ دستگاه بک‌هولودر را ارائه کردند.

با این حجم عرضه گسترده، بورس کالا به نظر می‌رسد نقش محوری در تنظیم بازار و شفاف‌سازی قیمت‌ها ایفا کند، اما بررسی دقیق نشان می‌دهد که عرضه‌ها نسبت به ظرفیت تولید کشور محدود و پراکنده است و هیچ برنامه زمان‌بندی مشخصی برای استمرار عرضه‌ها وجود ندارد. این محدودیت باعث شده بورس کالا به جای مرجع قیمتی پایدار، به محلی برای شکل‌گیری سیگنال‌های مقطعی تبدیل شود که بیشتر بازار سهام را تحریک می‌کند تا بازار فیزیکی را تثبیت کند. برای مثال، در روز یکشنبه ۷ دی ماه، عرضه‌ها به ۲ میلیون و ۶۲۳ هزار و ۷۴۵ تن رسید که تالار سیمان ۹۷۴ هزار و ۵۹۵ تن سیمان روی میز فروش گذاشت و تالار صادراتی ۵۵۳ هزار و ۸۲۳ تن محصول شامل ۳۲۵ هزار و ۵۶۸ تن سیمان، ۱۲۹ هزار و ۸۰۰ تن کلینکر، ۷۰ هزار تن کنسانتره سنگ‌آهن، ۲۸ هزار و ۹۵ تن قیر و ۳۶۰ تن عایق رطوبتی عرضه کرد. تالار حراج باز هم ۵۵۳ هزار و ۵۰ تن محصول شامل ۴۲۷ هزار تن سنگ آهن، ۱۲۰ هزار تن وکیوم باتوم، ۳ هزار و ۵۰ تن مس و ۳ هزار تن مواد شیمیایی ارائه شد و تالار صنعتی ۴۴۰ هزار و ۳۰۰ تن محصول عرضه کرد که شامل ۳۴۳ هزار تن گندله سنگ آهن، ۷۸ هزار تن آهن اسفنجی، ۱۳ هزار تن فولاد، ۵ هزار تن مس و یک هزار و ۳۰۰ تن روی بود. این اعداد نشان می‌دهند که حجم واقعی عرضه‌ها، اگرچه زیاد به نظر می‌رسد، نسبت به ظرفیت تولید کل و نیاز صنایع پایین‌دستی محدود و ناکافی است و همین موضوع باعث می‌شود قیمت‌ها در بورس کالا و بازار سهام تحت تأثیر سیگنال‌های کوتاه‌مدت قرار گیرد.

محدودیت حجم، منشأ عدم قطعیت

زمانی که عرضه‌ها محدود هستند، بازار مصرف‌کننده و سرمایه‌گذار با عدم قطعیت مواجه می‌شود. مصرف‌کننده صنعتی نمی‌داند که عرضه‌ها استمرار خواهند داشت یا تنها مقطعی هستند و سرمایه‌گذار بورسی نیز در تحلیل اثر عرضه‌ها بر سودآوری شرکت‌ها ناچار به حدس و گمان می‌شود. به‌ویژه در بازاری که حساسیت بالایی به اخبار دارد، هر اطلاعیه عرضه بدون پشتوانه تغییر بنیادی، اثر قیمتی قابل توجهی بر سهام شرکت‌های معدنی و صنعتی ایجاد می‌کند. محدودیت حجم عرضه به این معناست که حتی تغییرات کوچک در میزان عرضه، نوسان‌های شدید در قیمت ایجاد می‌کند. برای مثال، عرضه ۱۶۸ هزار و ۵۰۰ تن خاک روی در تالار حراج باز، نسبت به حجم کل تولید شرکت‌ها، مقدار قابل توجهی است و قیمت معامله‌شده آن می‌تواند اثر فوری بر سهام شرکت تولیدکننده داشته باشد. این نوسان‌های کوتاه‌مدت باعث می‌شود تحلیلگران ناچار به تصمیم‌گیری بر اساس داده‌های ناقص و پیش‌بینی‌های کوتاه‌مدت باشند و در نتیجه واکنش بازار از واقعیت اقتصادی شرکت‌ها جلوتر باشد. همزمان، محدودیت عرضه به معامله‌گران حرفه‌ای امکان می‌دهد با ورود و خروج حساب‌شده، موج نوسان‌گیری ایجاد کنند و سود کوتاه‌مدت کسب کنند، در حالی که سرمایه‌گذاران بلندمدت در معرض ریسک هیجانی قرار می‌گیرند و تصمیم‌گیری آن‌ها پیچیده‌تر می‌شود.

پراکندگی زمانی و اثر خبری

ویژگی دیگر عرضه مواد معدنی در بورس کالا، پراکندگی زمانی آن است. عرضه‌ها نه به‌صورت منظم هفتگی یا ماهانه، بلکه در بازه‌های نامشخص انجام می‌شوند. این پراکندگی باعث می‌شود هر اطلاعیه عرضه به یک رویداد خبری مستقل در بازار سهام تبدیل شود و واکنش هیجانی فعالان را به دنبال داشته باشد. به‌عنوان مثال، انتشار خبر عرضه ۳۵ هزار و ۲۱۹ تن مواد شیمیایی و فرآورده‌های نفتی در تالار پتروشیمی، پیش از انجام معامله، موجب شد سرمایه‌گذاران نسبت به سودآوری شرکت‌ها خوش‌بین شوند و فشار خرید بر سهام آن‌ها افزایش یابد، در حالی که اثر واقعی این عرضه بر عملکرد عملیاتی هنوز مشخص نبود. تجربه نشان می‌دهد که حتی تغییرات مقطعی در حجم عرضه‌ها، مانند ۶ هزار و ۲۲۴ تن محصول در تالار فرعی یا ۱۰ دستگاه بک‌هولودر در تالار خودرو، می‌تواند سیگنال‌های روانی ایجاد کند و قیمت سهام را تحت تأثیر قرار دهد. در نتیجه، پراکندگی زمانی عرضه‌ها باعث می‌شود بازار سهام به جای تمرکز بر عملکرد واقعی شرکت، به تغییرات لحظه‌ای واکنش نشان دهد و نوسان‌های هیجانی شکل بگیرد.

رقابت قیمتی و سیگنال‌سازی

در عرضه‌های محدود، رقابت میان خریداران برای خرید محصول تشدید می‌شود و قیمت معامله‌شده افزایش می‌یابد. این افزایش قیمت، در بازار سهام به‌عنوان نشانه‌ای از بهبود سودآوری شرکت تلقی می‌شود، در حالی که ممکن است تنها بازتاب محدودیت و مقطعی بودن عرضه باشد. بررسی معاملات شمش آلومینیوم در بورس کالا نشان می‌دهد که قیمت آن از ابتدای سال ۱۴۰۴ از ۲۹۶ هزار تومان به ۴۲۸ هزار تومان افزایش یافته است. رشد بیش از ۴۵ درصدی قیمت در بورس کالا و افزایش قیمت آزاد آلومینیوم از ۲۷۹ هزار و ۵۰۰ تومان به ۴۲۵ هزار و ۵۰۰ تومان، باعث شد صنایع پایین‌دستی تحت فشار قرار گیرند، در حالی که تولیدکنندگان از رشد قیمت بهره‌مند شدند. این افزایش قیمت به سرعت در بازار سهام بازتاب یافت و سهام شرکت‌های تولیدکننده آلومینیوم به عنوان فرصت نوسان‌گیری مورد توجه قرار گرفت. تحلیلگران نیز افزایش نرخ ارز آزاد از ۹۷,۷۸۰ تومان به ۱۴۱,۹۰۰ تومان را عاملی برای رشد قیمت محصولات داخلی و افزایش درآمد شرکت‌ها تعبیر کردند، در حالی که اثر واقعی این افزایش بر سود عملیاتی شرکت‌ها نیازمند تحلیل دقیق‌تر بود.

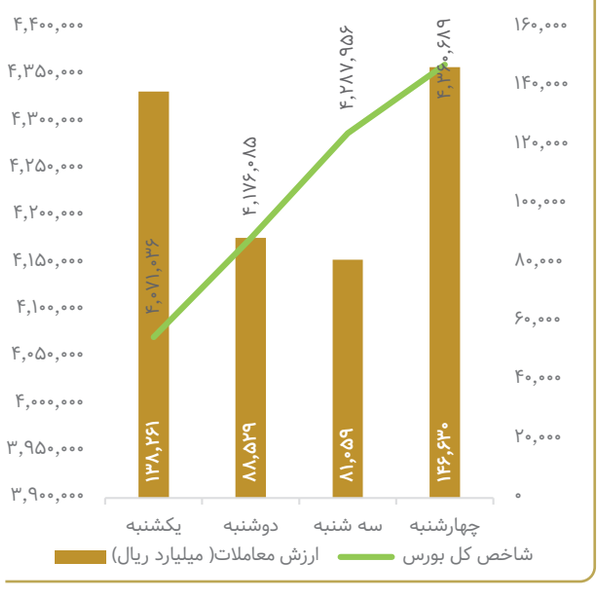
تأثیر نرخ ارز بر قیمت محصولات معدنی

یکی از عوامل اصلی اثرگذار بر قیمت محصولات معدنی در بورس کالا، نرخ ارز آزاد است. همان‌طور که داده‌ها نشان می‌دهد، نرخ دلار آزاد از ۹۷,۷۸۰ تومان در تاریخ ۲۷ اسفند ۱۴۰۳ به حدود ۱۴۱,۹۰۰ تومان در تاریخ ۸ دی‌ماه ۱۴۰۴ افزایش یافته است، یعنی رشد تقریبا ۴۵ درصدی که نقش مستقیم بر قیمت محصولات وارداتی و محصولاتی که بخشی از مواد اولیه آن‌ها وارداتی است، داشته است. این افزایش نرخ ارز آزاد باعث شد تا قیمت شمش آلومینیوم در بورس کالا از ۲۹۶ هزار تومان در ابتدای سال به ۴۲۸ هزار تومان برسد، یعنی رشد حدود ۴۵ درصدی قیمت در بازار داخلی. این تغییرات نه تنها صنایع پایین‌دستی را تحت فشار قرار داد، بلکه بر انتظارات سرمایه‌گذاران بورسی نیز تأثیر گذاشت. تحلیلگران و معامله‌گران بازار سهام با مشاهده افزایش قیمت محصولات در بورس کالا، آن را به‌عنوان سیگنالی از افزایش درآمد و سودآوری شرکت‌ها تلقی کردند، حتی اگر اثر واقعی این افزایش بر حاشیه سود خالص شرکت‌ها هنوز روشن نبود. به همین دلیل، بازار سهام نسبت به تغییرات قیمت پایه و نرخ ارز حساس شده و در مقاطعی، نوسانات قیمتی در بورس کالا مستقیماً به نوسانات سهام شرکت‌های معدنی و صنعتی منتقل شد. این موضوع نشان می‌دهد که سیاست‌های قیمت‌گذاری بر اساس دلار آزاد، در کنار محدودیت و پراکندگی عرضه‌ها، موجب شکل‌گیری فرصت‌های نوسان‌گیری کوتاه‌مدت در بازار سهام شده است.

افزایش قیمت شمش آلومینیوم و اثر بر صنایع پایین‌دستی

روند افزایش قیمت شمش آلومینیوم در بورس کالا، نمونه‌ای بارز از تأثیر مستقیم عرضه محدود و نرخ ارز بر بازار سهام و صنایع پایین‌دستی است. بر اساس گزارش باشگاه آلومینیوم، قیمت شمش آلومینیوم از ۲۹۶ هزار تومان در نخستین عرضه سال به ۴۲۸ هزار تومان در دی‌ماه رسیده است، یعنی رشد حدود ۴۵درصدی. این افزایش، متاثر از افزایش نرخ دلار آزاد و نوسانات قیمت جهانی آلومینیوم در بورس فلزات لندن بوده است، به طوری که قیمت این فلز در تاریخ ۲۷ اسفندماه با ۲۷۱۵ دلار معامله می‌شد و در مقاطعی حتی تا ۲۳۶۴ دلار کاهش یافت، اما تا ۸ دی‌ماه به ۲۹۱۳ دلار رسید و رشد ۷.۳ درصدی را ثبت کرد. صنایع پایین‌دستی مانند کارخانه‌های تولید سیم و کابل و آلومینیوم‌سازی تحت فشار قرار گرفتند، زیرا افزایش قیمت‌ها باعث شد هزینه خرید مواد اولیه به شدت افزایش یابد، در حالی که نرخ فروش محصولات نهایی در بازار داخلی و صادراتی به صورت مرحله‌ای تعدیل می‌شد. این شرایط باعث شد که سرمایه‌گذاران بازار سهام، با رصد افزایش قیمت‌ها در بورس کالا، نسبت به سهام شرکت‌های آلومینیوم خوش‌بین شوند و موجی از خرید کوتاه‌مدت شکل بگیرد، وضعیتی که به‌وضوح فرصت نوسان‌گیری ایجاد کرد. به بیان دیگر، رشد شدید قیمت شمش آلومینیوم نه تنها سود واقعی تولیدکنندگان را افزایش داد، بلکه اثر روانی آن بر بازار سهام نیز قابل توجه بود و تحلیلگران را به واکنش سریع به تغییرات قیمتی واداشت.

بورس



یادداشت

اثر عرضه محدود و نوسانات بر بازار سهام شرکت‌های معدنی



کیوان جعفری طهرانی
تحلیلگر بازار بین‌المللی آهن و فولاد

بازار محصولات معدنی و فولادی ایران در سال‌های اخیر با تحولات متعددی مواجه شده که رفتار قیمت‌ها و انتظارات سرمایه‌گذاران را تحت تأثیر قرار داده است. یکی از شاخص‌ترین ویژگی‌های این بازار، عرضه محدود و پراکنده محصولات در بورس کالا است. تجربه نشان می‌دهد که این محدودیت باعث می‌شود هر اطلاعیه عرضه به رویدادی مهم برای سرمایه‌گذاران و معامله‌گران حرفه‌ای تبدیل شود. عرضه محدود، همراه با نوسانات نرخ ارز و تغییرات قیمت جهانی فلزات، محیطی ایجاد می‌کند که واکنش سریع بازار سهام نسبت به هر حرکت قیمتی مشاهده شود و فرصت‌هایی برای نوسان‌گیری کوتاه‌مدت شکل گیرد. این شرایط نه‌تنها بر ارزش سهام شرکت‌های معدنی اثر می‌گذارد، بلکه بر رفتار روانی فعالان بازار و تصمیم‌گیری آن‌ها نیز تأثیرگذار است. یکی از عوامل اصلی در این رابطه، نوسانات نرخ ارز است. تغییرات قابل توجه نرخ دلار آزاد، بدون آنکه الزاما ارتباط مستقیم با هزینه تمام شده تولید داخلی داشته باشد، قیمت محصولات معدنی و فولادی را به سرعت تغییر می‌دهد. در چنین شرایطی، سهام شرکت‌های معدنی با افزایش یا کاهش سریع ارزش بازار مواجه می‌شوند و سرمایه‌گذاران برای بهره‌برداری از این نوسانات تصمیمات کوتاه‌مدت اتخاذ می‌کنند. به نظر می‌رسد که حساسیت بازار سهام به نرخ ارز، علاوه بر اثر مستقیم بر هزینه‌های تولید، ناشی از «انتظارات سرمایه‌گذاران نسبت به آینده سودآوری شرکت‌ها» باشد. این موضوع به ویژه برای شرکت‌هایی که بخش قابل توجهی از مواد اولیه خود را وارد می‌کنند، اهمیت بیشتری دارد.

علاوه بر نرخ ارز، تغییرات قیمت جهانی فلزات و محصولات معدنی اثر مستقیمی بر بازار داخلی دارند. هنگامی که قیمت‌های جهانی فلزات نوسانات شدیدی تجربه می‌کنند، عرضه محدود در بورس کالا می‌تواند منجر به تغییرات سریع و قابل توجه در قیمت سهام شرکت‌های معدنی شود. از دیدگاه تحلیلگری، این ترکیب نوسانات جهانی و محدودیت عرضه، رفتار هیجانی سرمایه‌گذاران و فرصت نوسان‌گیری کوتاه‌مدت را تقویت می‌کند، در حالی که اثر بلندمدت بر سودآوری شرکت‌ها ممکن است محدود باشد. توسعه ابزارهای مالی مبتنی بر کالا نیز یکی از تغییرات ساختاری است که بازار داخلی را تحت تأثیر قرار داده است. ابزارهایی مانند گواهی سپرده کالایی و قراردادهای سلف استاندارد، امکان تأمین مالی شرکت‌ها و نقدشوندگی بازار را افزایش داده‌اند. از سوی دیگر، عرضه محدود و محدودیت منابع، باعث می‌شود که قیمت این ابزارها و محصولات مرتبط با آن‌ها سریعاً تحت تأثیر قرار گیرد و توجه سرمایه‌گذاران کوتاه‌مدت را جلب کند. این تجربه نشان می‌دهد که بورس کالا بیش از یک بازار فیزیکی، نقش یک بازار مالی پیچیده را بازی می‌کند و جریان سرمایه و انتظارات معامله‌گران را شکل می‌دهد.

همچنین صنایع پایین‌دستی با فشار مضاعفی مواجه هستند. افزایش ناگهانی قیمت مواد اولیه و محدودیت عرضه می‌تواند تولید این صنایع را تحت تأثیر قرار دهد و منجر به توقف پروژه‌ها یا کاهش تولید شود. از منظر تحلیلگر، این وضعیت نشان می‌دهد که پایداری بازار و تثبیت قیمت‌ها نیازمند هماهنگی میان عرضه فیزیکی، سیاست‌های ارزی و ابزارهای مالی است تا علاوه بر حمایت از تولید، از رفتار هیجانی بازار سهام نیز کاسته شود.

در پایان می‌توان گفت، تجربه سال‌های اخیر بازار معدنی کشور نشان می‌دهد که ترکیب عرضه محدود، نوسانات نرخ ارز و ابزارهای مالی جدید، رفتار قیمتی سهام شرکت‌ها را پیچیده کرده و فرصت‌های نوسان‌گیری کوتاه‌مدت ایجاد می‌کند. به نظر می‌رسد برای دستیابی به تعادل و پایداری، سیاست‌گذاران باید سازوکار عرضه و ابزارهای مالی را به گونه‌ای طراحی کنند که هم تولید حمایت شود و هم بازار سهام کمتر تحت فشار هیجانی قرار گیرد. تنها در این صورت بورس کالا می‌تواند نقش واقعی خود را در توسعه پایدار صنایع معدنی و فولادی ایفا کند.

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
	درصد	میلیون ریال	میلیون ریال	
درازک	-۱۰	۳۰,۴۳۲,۷۶۶	۱,۰۵۸,۲۴۶	-۱۰
دفارا	-۸/۲۴	۶۱,۴۹۶,۰۸۰	۱,۱۲۵,۶۸۲	-۸/۲۴
وایران	-۷/۳۸	۱۵,۷۸۳,۳۰۰	۴۱۸,۳۰۷	-۷/۳۸
دسینا	-۷/۳	۱۱۵,۱۲۸,۰۰۰	۴۴۴,۱۰۹	-۷/۳
بموتو	-۶/۹۱	۵۷,۴۶۰,۰۰۰	۱۸۶,۹۴۸	-۶/۹۱
چکاوه	-۶/۴۱	۵,۴۱۸,۰۰۰	۳۳۰,۷۴۰	-۶/۴۱
کسرام	-۶/۲۶	۸,۳۷۰,۰۵۵	۴۶۳,۷۸۵	-۶/۲۶
دپارس	-۶/۱۴	۷۵,۳۱۳,۰۰۰	۴۴۸,۲۹۹	-۶/۱۴
دسبحا	-۶/۱۳	۴۳,۸۲۴,۳۷۸	۴۸۰,۷۳۸	-۶/۱۳
ثامان	-۵/۷۱	۲۸,۵۴۵,۰۰۰	۲,۳۰۱,۷۹۰	-۵/۷۱

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
	درصد	میلیون ریال	میلیون ریال	
خراسان	۱۲/۵۵	۴۰۷,۰۴۳,۸۸۸	۸۸۷,۳۱۲	۱۲/۵۵
اروند	۱۲/۵۲	۶۲۲,۲۰۰,۰۰۰	۸,۱۱۸,۰۲۲	۱۲/۵۲
نوری	۱۲/۴۹	۳,۶۸۵,۸۰۰,۰۰۰	۸,۲۷۵,۴۰۵	۱۲/۴۹
کاوه	۱۲/۴۹	۳۰۱,۱۵۷,۰۰۰	۱,۹۴۲,۱۷۲	۱۲/۴۹
شیراز	۱۲/۴۸	۸۳۲,۷۷۹,۰۰۰	۹۱۱,۳۸۳	۱۲/۴۸
سدشت	۱۲/۴۷	۱۱۵,۹۰۶,۰۰۰	۹,۲۶۱	۱۲/۴۷
شخارک	۱۲/۴۶	۷۲۲,۲۸۰,۰۰۰	۳۸۵,۷۸۹	۱۲/۴۶
شپدیس	۱۲/۴۴	۳,۱۶۲,۴۲۰,۰۰۰	۴,۶۱۲,۴۱۷	۱۲/۴۴
شبریز	۱۲/۴۳	۱,۰۳۰,۸۰۰,۰۰۰	۲,۶۴۰,۲۲۹	۱۲/۴۳
پارس	۱۲/۴۲	۱,۷۴۰,۹۱۱,۴۷۳	۲,۱۴۸,۰۰۵	۱۲/۴۲

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۴۳	۳۳	۲۲۳

صنایع پر نوسان - بورس



اخبار کالایی

وعده مدیرعامل پتروشیمی نوری



به گفته مدیرعامل پتروشیمی نوری، تا یک ماه آینده ماهانه بین ۱۳۰ تا ۱۵۰ هزار تن گازئیل یورو ۶ با استاندارد اروپا در این مجتمع تولید می‌شود.
غلامرضا جمشیدی گفت: پالایشگاه‌هایی که در کشور ما به تولید گازوئیل می‌پردازند، گازوئیل استاندارد یورو ۵ تحویل می‌دهند. ما اولین پلنت و پالایشگاهی خواهیم بود که گازوئیل یورو ۶ را به زودی ارائه خواهیم کرد و همین میزانی که هم اکنون تولید ای وی انت انجام می‌دهیم، قرار است آن را تبدیل به گازوئیل یورو ۶ کنیم که ماهانه بین ۱۳۰ تا ۱۵۰ هزار تن می‌توانیم تولید کنیم. البته تولید گازوئیل یورو ۶ با حفظ منافع بازرگانی و فروش این محصول خواهد بود، در صورتی این امر را محقق خواهیم کرد که منافع سهامداران ما حفظ شود. وی در پاسخ به اینکه چه زمانی این گازوئیل تولید می‌شود، گفت: تا یک ماه آینده به بازار می‌آید. یکی از گلوگاه‌های تولید محصولات با کیفیت در پالایشگاه این است که قیمت بازاری آن حفظ شود.

پالایشگاه شازند به مدار تولید بازگشت



مدیرعامل پالایشگاه شازند پروژه تعمیرات اساسی این پالایشگاه را نمونه‌ای موفق از توانمندی‌های داخلی دانست و گفت: این مجموعه صنعتی پس از اجرای بزرگترین تعمیرات اساسی در خاورمیانه، توانست ظرفیت تولید خود را به سطح کامل برساند و تمام مشکلات زیست‌محیطی گذشته را به‌صورت بنیادین رفع کند.
رضا چراغی افزود: این پروژه عظیم، نماد توانمندی و خودباوری نیروهای ایرانی است. ما نشان دادیم که بدون اتکا به منابع خارجی، می‌توانیم طرحی در این ابعاد را با موفقیت به پایان برسانیم، به‌گونه‌ای که بسیاری از کارشناسان صنعت نفت معتقدند این پروژه می‌تواند به‌عنوان نمونه‌ای موفق از توانمندی‌های داخلی، در سایر صنایع نیز استفاده شود. وی با بیان اینکه تعمیرات اساسی اخیر در سه ماه و نیم و با تلاش شبانه‌روزی متخصصان داخلی انجام شد، اظهار کرد: در طراحی و اجرای فرآیند تعمیرات اساسی، اولویت بر کاهش آلایندگی و ارتقاء کیفیت محصولات قرار داشت.

رکورد راه‌اندازی سریع در پالایشگاه فجر جم



مدیرعامل شرکت پالایش گاز فجر جم گفت: واحد آسیب‌دیده این پالایشگاه که در جریان جنگ ۱۲ روزه دچار خسارت شده بود، با ثبت رکوردی کم‌نظیر و در سریع‌ترین زمان ممکن، پس از انجام بیش از ۱۵۰ هزار نفر ساعت کار بدون حادثه، به مدار تولید بازگشت.
حمید خدری افزود: این دستاورد فنی حاصل همدلی، کار تیمی و اتکا به توان مهندسی داخلی است که در شرایطی سخت و حساس به ثمر نشست. وی با تشریح ابعاد عملیات بازسازی گفت: در بازه زمانی اجرای این پروژه، بیش از ۲۰۰ تن جابه‌جایی سازه و تجهیزات و همچنین برپایی ۸۰ تن سازه جدید انجام شد که نشان‌دهنده گستردگی و پیچیدگی عملیات است. تمامی این فعالیت‌ها به‌طور هم‌زمان با نصب ۱۶ هزار متر کابل‌های سیگنال و قدرت انجام گرفت و عملیات در محیطی محدود و مرتفع، با رعایت کامل الزامات ایمنی و بدون بروز حادثه به پایان رسید.

بازار سرمایه باید محور تأمین مالی تولید شود



نماینده مردم تهران در مجلس شورای اسلامی با اشاره به ظرفیت‌های گسترده مالی کشور تأکید کرد: بازار سرمایه می‌تواند به مهم‌ترین مسیر تأمین مالی تولید و زیرساخت‌ها تبدیل شود.
سید مرتضی محمودی گفت: در اقتصادهای پیشرفته، بازار سرمایه نقش اصلی را در تأمین مالی تولید ایفا می‌کند اما در کشور ما همچنان تمرکز تأمین مالی بر نظام بانکی است، در حالی که هدایت سرمایه‌ها به سمت بازار سرمایه می‌تواند موتور محرک تولید باشد. ایران از نظر منابع سرمایه‌ای با کمبود مواجه نیست؛ از سرمایه‌های خرد مردم در قالب ریال، ارز و طلا گرفته تا دارایی‌های ایرانیان خارج از کشور. مسئله اصلی، فراهم‌کردن بستر مناسب برای هدایت این سرمایه‌ها به بازار سرمایه است. تقویت بازار سرمایه باعث فعال شدن ظرفیت‌های خالی تولید، افزایش بهره‌وری کارخانه‌ها و جلوگیری از تعطیلی واحدهای صنعتی می‌شود که رشد اقتصادی را به همراه خواهد داشت.

دریچه

عرضه بیش از حد نفت در راه است

قیمت‌های بین‌المللی نفت در طول سال ۲۰۲۵ همچنان ضعیف باقی ماند. نفت خام WTI در ۳۱ دسامبر ۲۰۲۵ با ۰.۹۵ درصد کاهش به ۵۷.۴۶ دلار در هر بشکه رسید، در حالی که نفت خام برنت در همان تاریخ با ۰.۷۳ درصد کاهش به ۶۱.۳۰ دلار در هر بشکه رسید. نفت خام WTI در طول سال تقریباً ۲۰ درصد کاهش یافت. در سه ماهه اول به ۸۲.۰۳ دلار در هر بشکه رسید، اما متعاقباً روند نزولی خود را از سر گرفت و به حدود ۵۵ دلار در هر بشکه رسید. نفت خام برنت تقریباً ۱۸ درصد در طول سال کاهش یافت که بزرگترین کاهش سالانه آن از سال ۲۰۲۰ بود.
بازار بین‌المللی نفت خام سال پرآشوبی را تجربه کرد که در سه مرحله مجزا آشکار شد: - عقب‌نشینی از اوج‌های اوایل سال، که عمدتاً ناشی از فشارهای اقتصاد کلان و تغییر پویایی‌های تجاری بود؛ نوسانات اواسط سال که با افزایش و کاهش‌های شدید در بحبوحه درگیری‌های ژئوپلیتیکی مشخص شد و به اوج ثانویه رسید؛ - تغییر نزولی پایدار در سه ماهه سوم با کاهش نوسانات، که تا پایان سال به پایین‌ترین سطح سالانه جدید منجر شد.
کاینات چینوالا، تحلیلگر کوتاک سکیوریتیز، اظهار داشت: وضعیت مازاد عرضه در بازار نفت تا سال ۲۰۲۶ ادامه خواهد یافت، زیرا تولید قوی از سوی کشورهای غیراوپک مانند ایالات متحده، برزیل، گویان و آرژانتین از رشد نامتوازن تقاضای جهانی پیشی خواهد گرفت. وی افزود که انتظار می‌رود قیمت نفت بین ۵۰ تا ۷۰ دلار در نوسان باشد و خطرات احتمالی برای عرضه از سوی ونزوئلا یا روسیه تا حدودی از این قیمت پشتیبانی می‌کند.
با نگاهی به آینده تا پایان سال ۲۰۲۶، بازار به طور گسترده معتقد است که نفت خام فاقد فرصت‌هایی برای یک افزایش قیمت سیستماتیک خواهد بود. گلدمن ساکس خاطرنشان کرد که پروژه‌های بلندمدت تصویب‌شده قبل از همه‌گیری، در سال ۲۰۲۶ شاهد افزایش متمرکز تولید خواهند بود. پیش‌بینی می‌شود که بازار جهانی نفت خام، همراه با تصمیم استراتژیک اوپک پلاس برای لغو کاهش تولید، در سال ۲۰۲۶ با مازاد روزانه ۲ میلیون بشکه مواجه شود. انتظار می‌رود این موج گسترش عرضه تا اواخر سال ۲۰۲۶ ادامه یابد. این بانک سرمایه‌گذاری، میانگین قیمت نفت خام برنت را ۵۶ دلار در هر بشکه و نفت خام WTI را ۵۲ دلار در هر بشکه برای سال ۲۰۲۶ پیش‌بینی می‌کند. انتظار می‌رود قیمت نفت در اواسط سال به پایین‌ترین حد خود برسد، در سه‌ماهه چهارم شروع به بهبود کند و تا پایان سال ۲۰۲۸ به تدریج به حدود ۸۰ دلار در هر بشکه افزایش یابد - که نشان‌دهنده یک چرخه طولانی «کاهش و افزایش» است.
پیش‌بینی جی‌پی‌مورگان نیز به همین ترتیب بدبینانه است و میانگین قیمت نفت برنت در سال ۲۰۲۶ را ۵۸ دلار در هر بشکه و نفت خام وست تگزاس اینترمدیت را ۵۴ دلار در هر بشکه پیش‌بینی می‌کند. منطق اصلی این پیش‌بینی این است که رشد عرضه در سال جاری و سال آینده، رشد تقاضا را سه برابر خواهد کرد و معکوس کردن الگوی عرضه بیش از حد بازار را دشوار می‌سازد.
در سال ۲۰۲۶، حمایت نهایی اقتصاد کلان از تقاضای نفت خام محدود خواهد بود و کشش رشد تقاضا همچنان ضعیف می‌شود. این امر جبران عرضه افزایشی قطعی از سوی تولیدکنندگان غیراوپک را دشوار می‌کند. در همین حال، اوپک پلاس به احتمال زیاد مازاد عرضه را از طریق تعدیل‌های تولید انعطاف‌پذیر مدیریت خواهد کرد تا اینکه به طور فعال عرضه را محدود کند و قیمت نفت را بدون پایه اساسی برای حرکت صعودی پایدار رها کند.
هم‌زمان، اثرات جبرانی قیمت‌های پایین نفت بر عرضه و تقاضا در حال ظهور است و فضایی برای کاهش جزئی فشارهای مازاد ایجاد می‌کند. این آژانس پیش‌بینی می‌کند که نفت خام برنت در طول سال ۲۰۲۶ در محدوده ۵۵ تا ۷۵ دلار در هر بشکه معامله شود و الگویی از حرکت نزولی در نیمه اول و پایدار در نیمه دوم را نشان دهد. این نشان‌دهنده یک مرحله چرخه‌ای نزولی به جای شروع یک رکود جدید است.
نکته قابل توجه این است که حمله هوایی ارتش آمریکا به ونزوئلا به عنوان اولین رویداد قوی سیاه در بازار جهانی برای سال ۲۰۲۶ ظاهر شد. به گزارش خبرگزاری شینهوا، تقریباً ساعت ۱۱:۴۰ صبح به وقت شرقی در سوم ژانویه (حدود ساعت ۱۲:۴۰ بامداد به وقت پکن در چهارم ژانویه)، رئیس جمهور آمریکا، ترامپ، در مارالاگو در فلوریدا یک کنفرانس مطبوعاتی برگزار کرد و جزئیات بیشتری در مورد عملیات نظامی علیه ونزوئلا و دستگیری رئیس جمهور مادورو فاش کرد. ترامپ اظهار داشت که شرکت‌های بزرگ نفتی آمریکایی وارد ونزوئلا خواهند شد و افزود: ما به آن شرکت‌های بزرگ نفتی آمریکایی - بزرگترین شرکت‌های نفتی جهان - اجازه خواهیم داد تا میلیاردها دلار برای تعمیر زیرساخت‌های نفتی به شدت فرسوده سرمایه‌گذاری کنند و درآمدزایی برای این کشور را آغاز کنند. تحلیلگران وال استریت خاطرنشان کردند که بعید است این اقدامات در کوتاه مدت تأثیر قابل توجهی بر بازارهای انرژی داشته باشد.
آرنه لومان راسموسن، تحلیلگر ارشد و رئیس تحقیقات در A/S Global Risk Management، خاطرنشان کرد که اگرچه مقیاس مداخله ایالات متحده از انتظارات فراتر رفته است، اما بازارها از قبل احتمال اختلال در صادرات نفت ونزوئلا توسط درگیری در این کشور را پیش‌بینی کرده بودند. ونزوئلا به عنوان یکی از اعضای بنیانگذار سازمان کشورهای صادرکننده نفت (اوپک)، بزرگترین ذخایر اثبات شده نفت جهان را در اختیار دارد.
با این حال، آرنه لومان راسموسن فاش کرد که تولید روزانه فعلی ونزوئلا به زیر یک میلیون بشکه رسیده است که کمتر از یک درصد از تولید نفت جهانی را تشکیل می‌دهد. با ادامه اوضاع، تولید نفت ونزوئلا ممکن است در نهایت افزایش یابد و به طور بالقوه منجر به کاهش بیشتر قیمت نفت شود.

«اطلاعات بورس» وضعیت بازار فلزات گرانبها و فلزات غیرآهنی در ۲۰۲۵ را بررسی کرد

سال درخشان طلا و نقره و فلزات پایه

حمزه بهادیوند چگینی
روزنامه‌نگار

سال ۲۰۲۵ به پایان رسید؛ سالی که در بحبوحه چشم‌انداز پیچیده و بی‌ثبات اقتصاد کلان، بازار جهانی کالاها، دو وضعیت کاملاً متضاد را به نمایش گذاشت. از یک سو، فلزات گرانبهایی مانند طلا و نقره روند صعودی حماسی را آغاز کردند. نقره با افزایش بیش از ۱۴۶ درصدی، بزرگترین افزایش سالانه خود را ثبت کرد، در حالی که طلا بیش از ۶۰ درصد افزایش یافت. فلزات صنعتی با جهشی قوی، بارها به بالاترین رکورد تاریخی خود رسیدند و به روند صعودی غالب تبدیل شدند و توجه بازار را به خود جلب کردند.
از سوی دیگر، بازارهای انرژی همچنان در رکود باقی ماندند و قیمت‌ها تحت فشارهای دوگانه عدم تعادل عرضه و تقاضا و تقاضای ضعیف، به طور مداوم در حال کاهش بودند. نفت خام سبک آمریکا در طول سال بیش از ۱۸ درصد کاهش یافت و شدیدترین افت سالانه خود را از سال ۲۰۲۰ به ثبت رساند.
با نگاهی به آینده تا سال ۲۰۲۶، اجماع بازار نشان می‌دهد که تقاضا برای فلزات همچنان قوی است، در حالی که بعید است نفت خام شاهد یک حرکت صعودی سیستماتیک باشد.

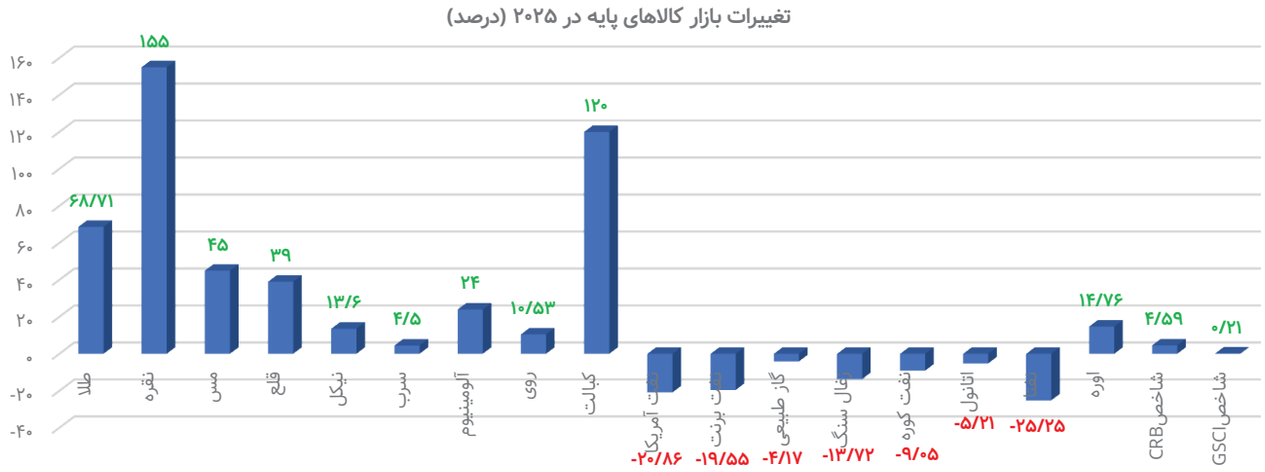
فلزات گرانبها
اوج‌گیری نقره، رکوردشکنی طلا

در سال ۲۰۲۵، فلزات گرانبها به عنوان نیروی غالب در بازار کالاها ظهور کردند و تمام انواع اصلی آنها سودهای قوی و مسیرهای قیمتی متمایزی را نشان دادند. طلا در طول سال بیش از ۶۰ درصد افزایش یافت و از ۲۶۵۰ دلار در هر اونس در ابتدا به بالای ۴۰۰۰ دلار در هر اونس رسید. در طول سال بیش از ۵۰ بار از اوج تاریخی خود فراتر رفت و تا پایان سال به طور خلاصه به ۴۵۰۰ دلار در هر اونس رسید.
نقره حتی به طور چشمگیری افزایش یافت، به طوری که قیمت نقره نقدی لندن در طول سال به اوج تجمعی بیش از ۱۷۰ درصد رسید و با وجود سقوط بیش از ۱۰ درصدی در نزدیکی پایان سال، همچنان به افزایش سالانه تقریباً ۱۵۰ درصدی دست یافت. پلاتین و پالادیوم در اواخر سال شتاب بیشتری گرفتند و تا پایان سال به نقاط کانونی بازار تبدیل شدند. پلاتین نقدی سالانه تقریباً ۱۲۸ درصد افزایش یافت و به رکورد ۲۴۷۸ دلار در هر اونس رسید. افزایش ماهانه آن در دسامبر ۲۰۲۵ به تنهایی قوی‌ترین عملکرد آن را در ۳۹ سال گذشته نشان داد. پالادیوم نقدی در طول سال تقریباً ۸۰ درصد افزایش یافت و به بالاترین سطح سالانه جدید ۱۹۸۳ دلار در هر اونس رسید.
در بحبوحه روند بلندمدت «دلارزدایی»، انگیزه برخی کشورها برای کاهش سهم خزانه‌داری ایالات متحده در ذخایر ارزی خود و افزایش دارایی‌های طلا همچنان ادامه دارد. کاهش نقدینگی ناشی از چرخه کاهش نرخ بهره فدرال رزرو، تا حدودی این روند را تسریع کرده است. سال ۲۰۲۵ شاهد همگرایی این دو روند بود که منجر به افزایش قیمت فلزات گرانبها شد.
آن کی، مدیرعامل شورای جهانی طلا در قاره آمریکا و رئیس تحقیقات جهانی، با نگاهی به سال ۲۰۲۶ معتقد است که بازار طلا وارد مرحله جدیدی از تعادل پویا خواهد شد که توسط نیروهای متعددی شکل می‌گیرد. از یک سو، افزایش عدم قطعیت‌های ژئواقتصادی و دلار ضعیف بالقوه پایدار ممکن است تقاضای ساختاری از سوی سرمایه‌گذاران و بانک‌های مرکزی را حفظ کند و از قیمت طلا حمایت کند. از سوی دیگر، عواملی مانند احتمال بهبود اقتصاد جهانی، تغییر در چرخه نرخ بهره و بازگشت موقت احتمالی دلار می‌تواند فشار نزولی بر قیمت طلا وارد کند.
هرائوس پرسیس متالز، یک شرکت پیشرو جهانی در زمینه فلزات گرانبها، پیش‌بینی می‌کند که فلزات گروه طلا، نقره و پلاتین (PGM) احتمالاً در نیمه اول سال ۲۰۲۶ روند نزولی خواهند داشت. افزایش‌های قبلی، طلا و نقره را به اوج‌های تاریخی رساند و در عین حال قیمت PGM را به اوج‌های چند ساله رساند - اگرچه این افزایش‌ها از نظر بزرگی و سرعت بیش از حد بودند. در حالی که افزایش قیمت‌های کوتاه‌مدت همچنان محتمل است، اما پس از کاهش شتاب، اصلاح پیش‌بینی می‌شود. عوامل کلیدی مانند خرید مداوم طلا توسط بانک‌های مرکزی، تورم مداوم و نرخ بهره واقعی پایین ممکن است از قیمت‌ها پشتیبانی کنند. با این وجود، تقاضای صنعتی ضعیف و خطرات رکود اقتصادی، فشار نزولی قابل توجهی بر فلزات گروه پلاتین وارد می‌کنند.

فلزات غیرآهنی:
مس به رکوردهای جدیدی دست یافت

در بخش فلزات غیرآهنی برای سال ۲۰۲۵، مس و قلع عملکردهای برجسته‌ای را ارائه دادند، در حالی که کالاهای کلیدی مانند آلومینیوم و نیکل نیز قدرت متمایزی را نشان دادند. مس، به عنوان پیشرو این بخش، در طول سال عملکردی قوی را نشان داد. قیمت‌های نقدی مس در بورس فلزات لندن (LME) در ابتدای سال از حدود ۸۵۰۰ دلار در هر تن شروع شد و تا پایان سال به رکورد ۱۲۹۶۰ دلار در هر تن رسید که نشان‌دهنده افزایش سالانه بیش از ۴۲ درصدی است.
هوانگ دائولی، مدیر موسس پرتفوی صندوق سهام Neuberger Berman Resource Select خاطرنشان کرد که قدرت مس در سال ۲۰۲۵ تحت تأثیر ویژگی‌های صنعتی و مالی آن قرار دارد. از دیدگاه مالی، قدرت طلا فشار خاصی بر قیمت مس وارد کرد. از دیدگاه صنعتی، موج اقتصادی جهانی انقلاب انرژی سبز که پس از سال ۲۰۲۰ آغاز شد، تقاضای جهانی برای برق را به طور پیوسته افزایش داده است. به عنوان یک رسانای الکتریکی عالی، مصرف مس در سیستم‌های انرژی جدید به تدریج تحت این روند افزایش یافته و در نتیجه از حمایت طرف تقاضا برخوردار شده است.
هم‌زمان، تشدید تنش‌های تجاری، نگرانی‌های بازار را مبنی بر اینکه سیاست‌های تعرفه‌ای ایالات متحده می‌تواند قیمت‌های آینده مس را مختل کند، افزایش داد. از آوریل ۲۰۲۵، هجوم برای ذخیره‌سازی موجودی مس در بازار ایالات متحده پدیدار شد. اگرچه موجودی جهانی مس در سطوح متوسط تاریخی باقی ماند، اما عدم تعادل ساختاری پدیدار شد: موجودی ایالات متحده به طرز فوق‌العاده‌ای بالا بود، در حالی که سایر مناطق موجودی کمی داشتند. هوانگ دائولی خاطرنشان کرد که این عدم تعادل مکانی، عرضه مس در گردش در بازار را محدود کرده و باعث افزایش بیشتر قیمت‌ها شده است.
سایر فلزات صنعتی نیز قدرت گسترده‌ای از خود نشان دادند. قیمت آلومینیوم سالانه ۱۷ درصد افزایش یافت که عمدتاً از ظرفیت بهینه آلومینیوم بازیافتی و افزایش تقاضا برای مواد سبک در وسایل نقلیه با انرژی جدید سود برد. قیمت نیکل نوسانات نسبتاً شدیدی را نشان داد، به طوری که قرارداد آتی اصلی نیکل شانگهای در ابتدای سال حدود ۱۱۷۰۰۰ یوان در هر تن باز شد و تا پایان سال به آستانه ۱۳۰۰۰۰ یوان در هر تن رسید. پس از چندین دوره نوسانات محدود، قیمت‌ها در اواخر سه ماهه چهارم به سرعت افزایش یافت که ناشی از تقاضا برای مواد باتری‌های انرژی جدید بود.
سیتی‌گروپ با نگاهی به سال ۲۰۲۶، به مشتریان خود توصیه می‌کند که تحت یک «سناریوی صعودی» که در آن دلار ضعیف‌تر و کاهش نرخ بهره فدرال رزرو جذابیت مس را بیشتر می‌کند، قیمت‌ها می‌توانند به ۱۵۰۰۰ دلار در هر تن برسند و باعث ورود سرمایه‌گذاران تهاجمی‌تر شوند.
سه روایت کلان که باعث افزایش حماسی قیمت طلا در سال ۲۰۲۵ شدند - تسهیل پولی فدرال رزرو، چرخه‌های صنعتی جدید مبتنی بر فناوری و تجدید ساختار زنجیره تأمین جهانی - دقیقاً همان عواملی هستند که برای افزایش قیمت مس در سال ۲۰۲۶ و احتمالاً آغاز یک جهش تاریخی، آماده شده‌اند.
برنشتاین و دویچه بانک پیش‌بینی می‌کنند که لیتیوم، پس از اصلاح بازار در سال ۲۰۲۵، در سال ۲۰۲۶ شاهد معکوس شدن عرضه و تقاضا خواهد بود و انتظار می‌رود میانگین قیمت کربنات لیتیوم به ۱۴۰۰۰ تا ۱۸۰۰۰ دلار در هر تن بازگردد.
در حالی که چشم‌انداز مصرف کربنات لیتیوم همچنان خوش‌بینانه است، تحقق واقعی آن نیاز به بررسی بیشتر دارد. انتظار می‌رود چشم‌انداز کلی عرضه و تقاضا با کاهش مازاد بهبود یابد و پیش‌بینی می‌شود قیمت کربنات لیتیوم در سال ۲۰۲۶ بین ۷۰۰۰۰ تا ۱۳۰۰۰۰ یوان در هر تن باشد. با کاهش عرضه بیش از حد در صنعت، مرکز قیمت ممکن است به سمت بالا تغییر کند.

تغییرات بازار کالاهای پایه در ۲۰۲۵ (درصد)



سنگ آهن در سال ۲۰۲۵ انتظارات را برآورده نکرد

هفته‌نامه بورس در یک چرخش شگفت‌انگیز، بازار سنگ آهن سال ۲۰۲۵ را با روندی مثبت به پایان رساند و بدبینی گسترده قبلی در مورد اشباع عرضه و تقاضای ضعیف چین را به چالش کشید.
این قدرت غیرمنتظره در درجه اول به دلیل تقاضای پایدار از سوی چین، بزرگترین مصرف‌کننده جهان، و صادرات بی‌سابقه فولاد بود. در حالی که بخش املاک داخلی همچنان راکد بود، حجم بالای صادرات به طور مؤثر شکاف تقاضا را پر کرد. علاوه بر این، کارخانه‌های فولاد مبتنی بر کوره بلند که از نظر هزینه رقابتی بودند، نرخ‌های عملیاتی بالایی را حفظ کردند و مصرف سنگ آهن خود را حفظ کرده و پشتیبانی بیشتری از قیمت‌ها ارائه دادند.
با این حال، این خوش‌بینی ممکن است کوتاه‌مدت باشد. واحد تحقیقاتی BMI پیش‌بینی کرده است که زنگ خطر برای سال ۲۰۲۶ به صدا در می‌آید و پیش‌بینی می‌کند که میانگین قیمت سنگ آهن از ۹۷ دلار در هر تن در سال ۲۰۲۵ به ۹۵ دلار در هر تن کاهش یابد و این نشان‌دهنده آغاز یک روند نزولی متوسط است.
این تغییر مورد انتظار ریشه در تغییرات اساسی در پویایی بازار دارد: نکته اول این که عرضه جدید از پروژه عظیم سیماندو در گینه در شرف ورود به بازار است، در حالی که معدنچیان بزرگ جهانی تولید خود را ثابت نگه داشته یا افزایش داده‌اند.
ثانیا، چین در حال گذار اقتصادی ساختاری است و اولویت‌های سیاست‌گذاری از سرمایه‌گذاری در مقیاس بزرگ به سمت مصرف تغییر می‌کند. انقباض مداوم در فعالیت‌های تولیدی و بازار املاک که هنوز به پایین‌ترین سطح خود نرسیده است، مستقیماً تقاضا برای فولاد و ماده اصلی آن را تضعیف می‌کند.
موضوع سوم این که گذار جهانی به سمت تولید فولاد سبز در حال شتاب گرفتن است. سهم رو به افزایش فولادسازی با کوره قوس الکتریکی (EAF) که در مقایسه با کوره‌های بلند سنتی، وابستگی کمتری به سنگ آهن دارد، چالشی پایدار برای تقاضا ایجاد می‌کند.
در کوتاه‌مدت، فعالیت انبارسازی مجدد توسط کارخانه‌ها پیش از سال نو قمری در اوایل سال ۲۰۲۶ ممکن است تا حدودی از قیمت‌ها حمایت کند. با این حال، انتظار می‌رود افزایش موجودی بنادر و تقاضای ضعیف مصرف‌کننده نهایی، هرگونه افزایش قابل توجه قیمت‌ها را محدود کند.
با نگاهی به آینده، BMI تصویر سخت‌تری را برای دهه پیش‌رو ترسیم می‌کند. این موسسه پیش‌بینی می‌کند که روند نزولی ساختاری ادامه یابد و میانگین قیمت تا سال ۲۰۳۴ به ۷۸ دلار در هر تن کاهش یابد. این روند نزولی طولانی مدت ناشی از نزدیک شدن به اوج مصرف فولاد چین و حرکت قطعی اقتصاد این کشور به سمت مدل‌های رشد مبتنی بر فولاد است.
مسیر قیمت همچنان تحت تأثیر متغیرهاست. بهبود قوی‌تر از حد انتظار در بخش املاک چین یا اختلالات عمده در عرضه در مناطق تولیدکننده کلیدی مانند استرالیا یا برزیل می‌تواند شتاب صعودی را فراهم کند. برعکس، تضعیف بیشتر فعالیت اقتصادی چین می‌تواند منجر به کاهش شدیدتر از پیش‌بینی‌های فعلی شود.

رویدادها

تمرکز «وسبحان» بر طلا و تملک غیرمستقیم جم‌پیلن



مدیرعامل سرمایه‌گذاری سبحان از ثبت عملکردی درخشان برای این شرکت خبر داد و گفت: افزایش ریسک‌های سیاسی از سال ۱۴۰۳، به‌ویژه در پی درگیری‌های منطقه‌ای، موجب رشد نرخ ارز و تغییر سطوح تعادلی بازار سهام شده است. به گفته وی، با در نظر گرفتن دلار مؤثر ۱۳۰ هزار تومانی برای سال ۱۴۰۵، امکان تداوم رشد بازار سرمایه وجود دارد، هرچند این رشد ناهمگن خواهد بود. مجید علی‌فر، با اشاره به رشد بیش از ۱۰۰ درصدی قیمت جهانی طلا طی دو سال اخیر، افزایش تقاضای سرمایه‌گذاری و خرید بانک‌های مرکزی را عامل اصلی این روند دانست و افزود: انتظار می‌رود در صورت عدم تشدید ریسک‌های جهانی، روند آتی قیمت طلا بیشتر نوسانی باشد وی همچنین اعلام کرد: وسبحان به‌صورت غیرمستقیم مالک حدود ۵.۵۶ درصد از سهام پتروشیمی جم پیلن است و وضعیت سودآوری این شرکت مناسب ارزیابی می‌شود.

تقویت رویکرد بین‌المللی در «شستا»



معاون توسعه کسب‌وکار بین‌الملل شستا از ۷ شرکت تابعه در منطقه ماهشهر با محوریت تقویت رویکرد بین‌المللی بازدید کرد.

مسعود کمالی اردکانی گفت: بهره‌گیری هدفمند از ظرفیت‌های تولیدی، لجستیکی و بندری منطقه ماهشهر می‌تواند بستر مناسبی برای جهش صادراتی و حضور مؤثرتر شستا در بازارهای بین‌المللی فراهم کند. وی با رصد پروژه‌های صادراتی در حال انجام یا برنامه‌ریزی شده، فرصت‌های سرمایه‌گذاری خارجی و تأمین مالی ارزی پیش روی شرکت‌ها پیشنهاد و مورد تأکید قرار دادند. کمالی اردکانی همچنین با توجه به سیاستهای کلان بودجه ۱۴۰۵ و ضرورت هم‌راستاسازی برنامه‌های توسعه‌ای شرکت‌ها با راهبرد بین‌المللی شستا، بر لزوم بهبود و تسهیل فرآیندهای تجاری، ارتقای کیفیت و رقابت‌پذیری محصولات و تنوع‌بخشی به سبد صادراتی و بازارهای هدف صادراتی تأکید کرد.

عرضه محصولات زیرمجموعه «تاپیکو» در بورس کالا



شرکت حریر خوزستان در راستای شفافیت عملکرد اجرای سیاست‌های کلان هلدینگ‌های تاپیکو و تاسیکو، تمامی محصولات خود را از اواخر مهر ماه سال ۱۴۰۴ در بورس کالای ایران عرضه کرده است.

مدیر راهبری بورس کالا و انرژی هلدینگ سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین تاکید کرد: فروش غیر بورسی دیگر متوقف شده و تمام محصولات شرکت حریر خوزستان در بورس کالا عرضه می‌شود. اکبر میرزاپور با اشاره به اینکه فروش محصولات شرکت‌های تابعه در بورس‌های کالایی به رویکرد ساختاری و راهبردی تاپیکو تبدیل شده است، تصریح کرد: در این راستا، شرکت حریر خوزستان با برنامه‌ریزی دقیق و منسجم، عرضه منظم محصولات خود در بورس کالا را در دستور کار قرار داده است. از اواخر مهر تا اوایل دی سال ۱۴۰۴، انواع محصولات تیشو این شرکت در هفت نوبت در مجموع به میزان ۲۵۱۸ تن در بورس کالا عرضه شده است.

«فارس» ۱۰۰ درصد تعهدات ارزی خود را انجام داد



مدیرعامل گروه صنایع پتروشیمی خلیج فارس در خصوص رفع تعهدات ارزی این گروه گفت: بر اساس گزارشات حسابرسی اعلامی، این گروه در سال‌های ۱۴۰۳ معادل ۱۰۲ درصد و ۱۴۰۴ معادل ۹۸ درصد تعهدات ارزی خود را رفع تعهد کرده است.

محمد شریعتمداری افزود: هلدینگ خلیج فارس در سال ۱۴۰۳ مبلغ ۳ میلیارد و ۳۸۴ میلیون و ۳۱۸ هزار و ۴۶۵ دلار ارز در سامانه نیما عرضه کرده است. وی اظهار داشت: همچنین هلدینگ خلیج‌فارس در سال ۱۴۰۴ تاکنون ۳ میلیارد و ۷۲۱ میلیون و ۱۴۷ هزار و ۴۲۳ دلار منابع ارزی داشته است که ۲ میلیارد و ۲۷۵ میلیون و ۵۷۹ هزار و ۵۴۵ دلار آن را در سامانه نیما عرضه کرده است. او تصریح کرد: این گروه از مجموع منابع ارزی حاصل شده به مبلغ ۴ میلیارد و ۷۴۳ میلیون و ۲۵۰ هزار و ۲۹۹ دلاری خود در سال ۱۴۰۳، مبلغ ۴۴۱ میلیون و ۸۱۱ هزار و ۹۹۴ دلار را صرف خرید مواد اولیه، قطعات و کاتالیست کرده است.

گزارش‌های رسمی نشان می‌دهد برخی صندوق‌ها نقره کمتری نسبت به منابع جذب شده دارند

خالی فروشی نقره



سپهر طاهری
خبرنگار

بازار صندوق‌های سرمایه‌گذاری نقره از آغاز به‌کار و پس از ایجاد حباب قیمتی قابل توجه، نگاه سرمایه‌گذاران را به سمت ترکیب دارایی این صندوق‌ها جلب کرده است و از طرفی بررسی‌ها نشان می‌دهد که در پشت پرده اختلاف فاحش بین دارایی نقد و گواهی سپرده نقره در ترکیب دارایی برخی از صندوق‌های نقره، اختلاف در زمان‌بندی مجوزها نقش مشهودی داشته و باعث آسیب به ترکیب دارایی برخی از صندوق‌ها و افزایش نقدینگی غیرضروری شده است.

مجوز خرید گواهی سپرده نقره سه‌شنبه هفته پیش به برخی از صندوق‌های نقره اعطا شده است و مابقی صندوق‌ها در روز بعد از آن مجاز به خرید بودند. این در حالی است که در روز چهارشنبه حباب معناداری در گواهی سپرده نقره ایجاد شد؛ در این شرایط دو مسیر خرید به هر قیمت ممکن و یا انتظار برای یافتن فرصت خرید پیش‌روی صندوق‌ها بود.

این شرایط نتیجه ضعف در مدیریت نهاد ناظر و عدم برنامه‌ریزی مناسب برای هماهنگی میان عرضه‌کنندگان و سرمایه‌گذاران است به طوری که با اعطای مجوز خرید گواهی سپرده نقره در روزهای مختلف، بخشی از بازار فرصت خرید با قیمت نزدیک به ارزش ذاتی را از دست داده و حباب قیمتی شکل گرفته است.

در این میان، صندوقی که مجوز خرید زودتر دریافت کرده بود توانست بخش قابل توجهی از گواهی‌های نقره خود را خریداری کند، در حالی که صندوق‌های دیگر مجبور شدند با تأخیر وارد بازار شوند و ترکیب دارایی آنها تحت تاثیر قرار گرفت که این اختلاف نه تنها شرایط بازار را ناپایدار کرده، بلکه فشار قیمتی و ریسک برای سایر سرمایه‌گذاران را افزایش داده است.

بررسی بازار نشان می‌دهد که صندوق‌های سرمایه‌گذاری طلا معمولاً از زمان خرید گواهی تا بازگشایی صندوق حدود یک ماه فرصت دارند تا بتوانند خریدها را به صورت تدریجی انجام داده و از ایجاد فشار قیمتی جلوگیری کنند و در مقابل، صندوق‌های نقره با توجه به حباب موجود در بازار، به زمان بیشتری برای مدیریت خرید نیاز داشتند.

با این حال، تصمیمات نهاد ناظر باعث شد برخی صندوق‌ها در روز سه‌شنبه و برخی دیگر در روز چهارشنبه اقدام به خرید گواهی نقره کنند و بازار در روز یکشنبه بازگشایی شود که این اختلاف زمانی کوتاه و نامتقارن، یکی از عوامل اصلی شکل‌گیری حباب قیمتی در بازار گواهی نقره بود و نقدینگی برخی صندوق‌ها تحت فشار قرار گرفت. مدیریت یکپارچه و بازه‌بندی مناسب برای اعطای مجوزها می‌توانست از شکل‌گیری حباب قیمتی جلوگیری کند و فرصت یکسانی برای تمامی صندوق‌ها فراهم آورد و این اتفاق بار دیگر نشان می‌دهد که تصمیمات نهاد ناظر در بازار سرمایه، می‌تواند اثرات مستقیم و جدی بر ترکیب دارایی و نقدینگی صندوق‌ها داشته باشد که در همین راستا سرمایه‌گذاران نیازمند شفافیت و پاسخگویی از سمت نهاد ناظر خواهند بود.

صندوق‌های نقره چند کیلو نقره خریدند؟

در پذیره‌نویسی صندوق‌های جدید نقره، میزان خرید به کیلو نشان می‌دهد نقرابی با خرید حدود ۲۵۵۳ کیلو نقره بیشترین تخصیص منابع را داشته و پس از آن سیلور با ۸۶۴ کیلو و سیمین با ۶۴۳ کیلو نقره، رویکردهای متفاوتی در تبدیل منابع جذب‌شده به دارایی پایه اتخاذ کرده‌اند.

در جریان پذیره‌نویسی صندوق‌های جدید مبتنی بر نقره، بررسی داده‌های معاملاتی نشان می‌دهد نحوه تبدیل منابع جذب‌شده به دارایی پایه در میان این صندوق‌ها با تفاوت‌هایی همراه بوده است. این اختلاف‌ها بیانگر رویکردهای اجرایی متفاوت مدیران صندوق‌ها در روزهای ابتدایی فعالیت آن‌هاست.

بر اساس اطلاعات موجود، صندوق چندکالایی «نقرابی» در دوره پذیره‌نویسی موفق شده است تقریباً کل منابع جذب‌شده خود را به خرید نقره اختصاص دهد. این صندوق از مجموع حدود یک‌هزار میلیارد تومان منابع جذب‌شده، نزدیک به ۲ هزار و ۵۵۳ کیلوگرم نقره به ارزش تقریبی ۹۹۸ میلیارد تومان خریداری کرده که معادل نزدیک به ۱۰۰ درصد کل مبلغ پذیره‌نویسی است.

در صندوق «سیلور» نیز با پذیره‌نویسی حدود ۴۰۰ میلیارد تومان، خرید نقره در سطح قابل توجهی انجام شده است. داده‌ها حاکی از آن است که این صندوق حدود ۸۶۴ کیلوگرم نقره به ارزش تقریبی ۳۵۶ میلیارد تومان خریداری کرده و به این ترتیب حدود ۸۹ درصد منابع جذب‌شده خود را به دارایی پایه اختصاص داده است. همچنین صندوق «سیمین» در جریان پذیره‌نویسی ۴۰۰ میلیارد تومانی خود، حدود ۶۴۳ کیلوگرم نقره به ارزش تقریبی ۲۷۶ میلیارد تومان خریداری کرده است. در نتیجه، نسبت تبدیل منابع به دارایی پایه در این صندوق به حدود ۶۹ درصد رسیده که در مقایسه با دو صندوق دیگر در سطح پایین‌تری قرار دارد.

مجموع این آمارها نشان می‌دهد هرچند هدف مشترک این صندوق‌ها سرمایه‌گذاری بر دارایی پایه نقره بوده، اما زمان‌بندی و میزان تخصیص منابع به خرید نقره در میان آن‌ها یکسان نبوده و تفاوت در استراتژی‌های اجرایی از همان ابتدای فعالیت قابل مشاهده است.

همچنین پذیره‌نویسی صندوق نقره کاریزما طبق برنامه‌ریزی انجام‌شده در هفته آینده آغاز خواهد شد و این صندوق که چهارمین صندوق نقره است با هدف سرمایه‌گذاری مبتنی بر نقره فعالیت خود را شروع خواهد کرد.

محدودیت غیرصندوقی‌ها در خرید نقره

بورس کالای ایران با اعمال محدودیت خرید گواهی سپرده نقره، سقف معاملات اشخاص غیرصندوقی را به معادل پنج کیلو شمش نقره کاهش داد و هم‌زمان مسیر اصلی سرمایه‌گذاری در این فلز را به سمت صندوق‌های کالایی هدایت کرد.

بر اساس اعلام مدیریت بازار مشتقه و ابزارهای نوین مالی بورس کالای ایران، خرید گواهی سپرده نقره از روز سه شنبه تا اطلاع ثانوی با اعمال محدودیت همراه شده است. این تصمیم در قالب یک اطلاعیه رسمی منتشر شده و با هدف مدیریت معاملات در بازار گواهی سپرده نقره اتخاذ شده است.

طبق این اطلاعیه، سقف خرید گواهی سپرده نقره برای اشخاص حقیقی و حقوقی (به‌جز صندوق‌های کالایی مبتنی بر نقره) پنج‌هزار گواهی تعیین شده است. با توجه به اینکه هر گواهی سپرده نقره معادل یک‌هزارم یک شمش استاندارد یک کیلویی نقره با عیار ۹۹۹.۹ است، این محدودیت عملاً سقف معاملات را به پنج کیلوگرم شمش نقره برای هر کد معاملاتی محدود می‌کند. در مقابل، صندوق‌های سرمایه‌گذاری مبتنی بر نقره و همچنین صندوق‌های دارای مجوز بازارگردانی در گواهی سپرده نقره، از این محدودیت مستثنا بوده و امکان خرید و فروش بدون سقف تعیین‌شده را خواهند داشت.

گواهی‌های سپرده نقره با پشتوانه نقره فیزیکی نگهداری‌شده در خزانه بورس کالا منتشر می‌شوند و معاملات آن‌ها در بازارهای مالی بورس کالا انجام می‌گیرد. از این منظر، اعمال محدودیت بر خرید اشخاص غیرصندوقی می‌تواند به‌عنوان ابزاری برای کنترل تقاضای هیجانی و جلوگیری از تمرکز بیش از حد گواهی‌ها در دست معامله‌گران خرد و حقوقی غیرتخصصی ارزیابی شود.

هم‌زمانی این تصمیم با افزایش توجه بازار به صندوق‌های نقره‌ای و رشد حجم معاملات این ابزارها، نشان می‌دهد سیاست‌گذار در تلاش است مسیر اصلی سرمایه‌گذاری در نقره را به سمت صندوق‌های کالایی هدایت کند و در عین حال، محدود شدن سقف خرید مستقیم گواهی سپرده برای سایر فعالان بازار می‌تواند به کاهش فشار تقاضای کوتاه‌مدت و تعدیل ریسک شکل‌گیری حباب قیمتی مضاعفی در بازار نقره منجر شود.

بازدهی صندوق‌ها

صندوق‌های طلا	قیمت صدور (ریال)	قیمت ابطال (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه
درخشان	۲۹,۸۹۹	۲۹,۷۵۸	۱۰.۴۷%	۲۹.۵۶%
آتش	۲۴,۲۹۵	۲۴,۱۸۲	۱۰.۲۶%	۶.۲۲%
لیان	۳۰,۵۷۲	۳۰,۴۲۵	۱۰.۲۲%	۲۸.۷%
زمرد	۲۳,۴۹۴	۲۳,۳۸۴	۱۰.۲%	۲۸.۳۷%
گنج	۱۳۹,۷۳۹	۱۳۹,۰۶۸	۱۰.۱۱%	۲۸.۴۲%
درنا	۱۸,۷۰۱	۱۸,۶۱۲	۱۰.۱%	۲۸.۴%
زروان	۳۲,۷۸۸	۳۲,۶۳۱	۱۰.۰۷%	۲۸.۳۹%
قیراط	۲۹,۵۵۸	۲۹,۴۱۶	۱۰.۰۳%	۲۸.۱۱%
جواهر	۶۰,۹۶۸	۶۰,۶۷۷	۱۰%	۲۸.۰۹%
ناب	۵۵,۴۹۳	۵۵,۲۳۳	۹.۹۸%	۲۸.۵۳%
آلتون	۵۲,۳۴۲	۵۲,۱۰۴	۹.۹۴%	۲۸.۱۹%
همیان	۱۴,۲۹۰	۱۴,۲۱۹	۹.۹۴%	۲۱.۷۹%
طلای زردیس	۱۲,۶۴۱	۱۲,۵۸۲	۹.۹۳%	----
نفیس	۹۵,۵۱۳	۹۵,۰۶۹	۹.۹۲%	۲۸.۳%
زرگر	۱۶,۷۴۲	۱۶,۶۶۱	۹.۹۲%	۲۸.۱۴%
گوهر	۷۸۲,۴۸۷	۷۷۸,۷۳۴	۹.۸۸%	۲۸.۵۴%
مثقال	۱۳۲,۰۱۳	۱۳۱,۴۱۴	۹.۸۷%	۲۸.۷۵%
رز	۲۰,۹۳۷	۲۰,۸۳۸	۹.۸۴%	۲۸.۶۵%
گلدا	۱۵,۴۱۴	۱۵,۳۴۰	۹.۸۱%	۲۷.۴۶%
تابش	۶۵,۴۵۴	۶۵,۱۵۶	۹.۷۷%	۲۸.۳۳%
عیار	۴۴۶,۵۶۴	۴۴۴,۵۶۴	۹.۷۴%	۲۸.۲۶%
رزگلد	۱۵,۴۲۳	۱۵,۳۵۵	۹.۷۲%	۲۸.۲۹%
طلا	۱,۱۶۲,۳۴۸	۱,۱۵۷,۱۹۹	۹.۷۱%	۲۸.۱۶%
گلدیس	۳۲,۲۴۹	۳۲,۱۰۵	۹.۷۱%	۲۸.۷۴%
امراله	۲۱,۹۵۶	۲۱,۸۶۲	۹.۶۹%	۲۸.۱۶%
کهربا	۱۵۷,۵۱۰	۱۵۶,۷۸۶	۹.۶۵%	۲۸.۲۶%
زرفام	۱۲۱,۶۴۵	۱۲۱,۱۲۰	۹.۵۴%	۲۸.۴۵%
زر	۷۰۷,۷۱۵	۷۰۴,۶۵۸	۹.۵۳%	۲۸.۰۶%
ریتون	۱۶,۰۹۷	۱۶,۰۲۱	۹.۲۸%	۲۷.۲۹%
نهال	۵۳,۶۴۱	۵۳,۳۹۰	۷.۸۸%	۲۲.۸۳%
سیمین	۱۰,۵۴۵	۱۰,۵۱۰	۵.۰۹%	----
سحرخیز	۵۴,۷۷۳	۵۴,۵۶۴	۲.۰۷%	۱۰.۶۳%

تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۴/۱۰/۱۶ - منبع: fipiran

صندوق‌های درآمد ثابت	قیمت صدور (ریال)	قیمت ابطال (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه
آلا	۲۰,۲۰۸	۲۰,۱۹۸	۱.۴%	۳.۳۷%
سام	۱۷,۲۸۷	۱۷,۲۷۴	۱.۳%	۴.۲۵%
سپیدما	۲۸,۷۷۰	۲۸,۷۴۰	۱.۲۳%	۲.۴۵%
سپنتارود	۱۳,۸۴۴	۱۳,۸۳۱	۱.۱%	۳.۶۲%
درین	۲۱,۰۶۸	۲۱,۰۴۲	۱.۰۸%	۲.۶۶%
سپهر تدبیرگران	۱,۰۰۵,۹۹۶	۱,۰۰۳,۹۱۲	۱.۰۲%	۴.۸۲%
اوصتا	۵۷,۳۳۷	۵۷,۲۶۱	۱.۰۱%	۳.۹۵%
توسکا	۱۹,۵۸۹	۱۹,۵۵۰	۱%	۳.۷۴%
پایا	۲۲,۴۶۹	۲۲,۴۳۳	۰.۹۹%	۲.۴۸%
فیروزا	۷۲,۷۸۷	۷۲,۷۲۹	۰.۹۵%	۲.۹%
سپر	۳۷,۲۹۰	۳۷,۲۶۰	۰.۹۲%	۲.۶۸%
رایکا	۲۲,۶۹۵	۲۲,۶۷۹	۰.۸۹%	۲.۱۶%
اعتبار	۲۳,۴۲۸	۲۳,۴۰۷	۰.۸۷%	۲.۹۷%
نهال آتیه	۱,۰۱۷,۹۸۹	۱,۰۱۷,۱۹۶	۰.۸۶%	۲.۶۲%
کاج	۲۳,۳۷۹	۲۳,۳۵۸	۰.۸۵%	۳.۲۹%
ارکیده	۱۵,۵۳۶	۱۵,۵۲۵	۰.۸۴%	۳.۰۱%
یارا	۲۸,۳۷۵	۲۸,۳۴۰	۰.۸۴%	۳.۱۹%
ثمر	۱۱,۱۹۵	۱۱,۱۸۷	۰.۸۲%	۲.۶%
کارآمد	۱۴,۷۱۶	۱۴,۶۹۷	۰.۸۱%	۲.۶۳%
کارما	۱۷,۱۲۳	۱۶,۹۹۳	۰.۷۸%	۳.۶%
اعتماد	۱۱۲,۱۸۳	۱۱۲,۰۹۳	۰.۷۷%	۲.۹۳%
اونیکس	۱۹,۶۴۸	۱۹,۶۳۵	۰.۷۵%	۳.۱۳%
پاسارگاد	۱۳,۸۰۲	۱۳,۷۹۲	۰.۷۵%	۲.۸۴%
فاخر	۱۹,۹۷۴	۱۹,۹۵۲	۰.۷۵%	۲.۵۷%
کیان	۸۹,۳۲۲	۸۹,۲۳۲	۰.۷%	۲.۵۵%
خزانه داریوش	۱۰,۰۱۹	۱۰,۰۰۸	۰.۷%	۲.۴۸%
آسامید	۴۳,۴۱۸	۴۳,۴۱۵	۰.۷%	۳.۰۷%
آتیه نوین	۱,۰۰۱,۸۳۹	۱,۰۰۰,۷۶۷	۰.۶۹%	۲.۴۶%
سخند	۱۰,۰۲۴	۱۰,۰۱۰	۰.۶۹%	۲.۵۲%

تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۴/۱۰/۱۶ - منبع: fipiran

چاپ با ارزش ۶/۵ همت بورسی می‌شود

جلسه معارفه شرکت صنایع چاپ و بسته‌بندی آسان قزوین (آسان‌پک) با حضور مدیران شرکت، فعالان بازار سرمایه و اصحاب رسانه برگزار شد.

مهرداد نباتچیان، مدیرعامل و مؤسس شرکت صنایع چاپ و بسته‌بندی آسان قزوین، در جلسه معارفه این شرکت در بورس تهران با قدردانی از حضور فعالان بازار سرمایه و همکاران مجموعه، گفت: دستاوردهای امروز آسان قزوین حاصل تلاش یک فرد نیست، بلکه نتیجه کار تیمی منسجم، همدلی مدیران و همراهی کارکنان شرکت طی سال‌های متمادی است. وی با اشاره به نقش کلیدی بسته‌بندی در موفقیت کالاها در بازار اظهار کرد: مهم‌ترین لحظه تصمیم‌گیری مشتری برای خرید یک محصول، زمانی است که با بسته‌بندی آن مواجه می‌شود. هرچه بسته‌بندی شکیل‌تر، استانداردتر و زیباتر باشد، تأثیرگذاری آن بر انتخاب مشتری افزایش می‌یابد.

نباتچیان افزود: تجربه عملی در صنایع مختلف نشان می‌دهد حدود ۸۰ درصد تصمیم نهایی خرید در فروشگاه و بر اساس بسته‌بندی شکل می‌گیرد، در حالی که تبلیغات محیطی و رسانه‌ای در بهترین حالت تنها ۱۰ تا ۲۰ درصد بر تصمیم مشتری اثرگذار است. از این‌رو، عواملی همچون طراحی، رنگ‌بندی، خوانایی، نحوه پرکردن، رعایت استانداردهای حمل‌ونقل و حفاظت از کالا، نقش اساسی در موفقیت یک برند ایفا می‌کنند.

مدیرعامل آسان قزوین با اشاره به سابقه خانوادگی خود در صنعت چاپ و بسته‌بندی بیان کرد: به‌عنوان نسل سوم فعال در این صنعت، همواره دغدغه اصلی من ارتقای کیفیت و کارآمدی بسته‌بندی بوده است. وی افزود: آشنایی نزدیک با خطوط تولید شرکت‌های بزرگ دولتی و خصوصی و همکاری با برندهای مطرح کشور، ما را به این جمع‌بندی رساند که سرمایه‌گذاری در صنعت چاپ و بسته‌بندی، یکی از مطمئن‌ترین مسیرها برای خلق ارزش پایدار است.

نباتچیان ادامه داد: در مقطعی که سرمایه‌گذاری گسترده‌ای در صنعت چاپ و بسته‌بندی کشور انجام نمی‌شد، آسان قزوین با رویکردی بلندمدت اقدام به سرمایه‌گذاری سنگین در ماشین‌آلات مدرن اروپایی و احداث کارخانه‌ای کاملاً جدید کرد و امروز پس از بیش از ۲۰ سال فعالیت، به جایگاهی قابل اتکا در این صنعت دست یافته است.

وی با اشاره به وضعیت بازار بسته‌بندی در سطح جهانی گفت: مصرف سرانه بسته‌بندی برای هر فرد در جهان حدود ۵۰ کیلوگرم و در منطقه خلیج فارس حدود ۳۰ کیلوگرم در سال است، در حالی که این رقم در ایران حدود ۱۵ کیلوگرم برآورد می‌شود و هدف‌گذاری شرکت، افزایش آن به بیش از ۲۰ کیلوگرم در سال است.

مدیرعامل آسان قزوین با بیان اینکه محصولات کاغذی در جهان به‌عنوان جایگزین مناسب پلاستیک در حال گسترش هستند، افزود: ظرفیت اسمی شرکت شامل تولید حدود ۸۰ هزار تن کارتن و ۱۰ هزار تن جعبه مقوایی در سال است.

نباتچیان با تأکید بر روندهای جهانی تصریح کرد: حرکت اقتصاد جهانی به سمت حذف پلاستیک و محصولات پتروشیمی و جایگزینی آن‌ها با مواد تجدیدپذیر، فرصت بزرگی برای بسته‌بندی‌های کاغذی، مقوایی و کارتنی ایجاد کرده است. وی خاطرنشان کرد: معتقدیم این مسیر، آینده صنعت بسته‌بندی ایران را روشن‌تر خواهد کرد و امیدواریم طی پنج سال آینده، سرانه مصرف محصولات سلولزی در کشور به حدود ۲۲ تا ۲۳ کیلوگرم برسد.

رشد فروش و سودآوری در نیمه نخست سال

پورشعبان، مدیر مالی شرکت آسان‌پک، با تشریح آخرین وضعیت مالی و عملکردی این شرکت گفت: سرمایه ثبت‌شده آسان‌پک در حال حاضر ۵۶۰ میلیارد تومان است و ۹۹ درصد از سهام شرکت آیسان مهر البرز در مالکیت آسان‌پک قرار دارد.

وی با اشاره به عملکرد فروش شرکت اظهار کرد: آسان‌پک در دوره شش‌ماهه سال جاری موفق به تحقق ۸۵ درصد از فروش کل سال گذشته شده است. همچنین با کاهش هزینه‌های مالی و تمرکز بر فروش محصولات با حاشیه سود بالاتر، سود شرکت به ۲۹۱ میلیارد تومان رسیده است.

پورشعبان افزود: بر اساس گزارش ارائه‌شده، شرکت در سال جاری با کاهش تسهیلات دریافتی، بدهی‌ها و هزینه‌های مالی خود را تسویه کرده است.

مدیر مالی آسان‌پک با اشاره به وضعیت ترازنامه شرکت تصریح کرد: سود انباشته شرکت در پایان دوره شش‌ماهه به ۳۱۲ میلیارد تومان رسیده و نسبت جاری شرکت طی پنج سال گذشته در سطحی باثبات حفظ شده است؛ در مقابل، نسبت‌های سودآوری روندی صعودی را تجربه کرده‌اند. وی ادامه داد: شرکت فاقد هرگونه دعوی حقوقی مؤثر بر سود و زیان بوده و همچنین هیچ‌گونه بدهی یا چالش مالیاتی ندارد که این موضوع، ریسک‌های مالی شرکت را به حداقل رسانده است. پورشعبان با اشاره به ترکیب درآمدی شرکت گفت: محصول کارتن حدود ۵۵ درصد از درآمد شرکت را به خود اختصاص داده و روند تولید و فروش این محصول نشان‌دهنده توازن مناسب میان تولید و فروش است. این نسبت در دوره شش‌ماهه سال جاری نسبت به سال‌های گذشته نیز بهبود یافته است.

مدیر مالی آسان‌پک با تشریح ساختار هزینه‌ها اظهار کرد: نزدیک به ۸۰ درصد بهای تمام‌شده شرکت به مواد اولیه اختصاص دارد که از این میزان، ۵۶ درصد مربوط به کاغذ، ۸.۵ درصد به مقوا، ۵ درصد به برچسب و مابقی به سایر اقلام مصرفی مربوط می‌شود. وی خاطرنشان کرد: سود خالص شرکت در پایان سال ۱۴۰۳ حدود ۲۳ درصد رشد داشته و عوامل اصلی این رشد شامل افزایش مقدار فروش محصول کارتن، تعدیل نرخ فروش محصولات و بهبود حاشیه سود بوده است.

پورشعبان، مدیر مالی شرکت آسان‌پک، با اشاره به سوابق افزایش سرمایه این شرکت گفت: آسان‌پک در سال ۱۳۹۷ افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها را در دستور کار داشته است.

وی افزود: آخرین افزایش سرمایه شرکت نیز در سال ۱۴۰۳ و از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها انجام شد.

سخن هفته

در نهایت هر سرمایه‌گذاری با رکود اقتصادی مواجه می‌شود و بازار سهام نزولی خواهد شد. اگر درک نمی‌کنید که این اتفاق قرار است بیفتد، شما هنوز آماده حضور در این بازار نیستید و عملکرد خوبی در آن نخواهید داشت.

«پیتر لینچ»

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

■ 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

نخبگان سیاه

گروه مالی شریف

نام دوره	زمان برگزاری
دوره جامع و کاربردی تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی	۲۰ دی
سنجش و مدیریت ریسک بازار	۲۲ دی
پرورش کارشناس سرمایه‌گذاری خطرپذیر (VC)	۲۵ دی

www.irfinance.ir

کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با مدلسازی تأمین مالی نیروگاه‌های خورشیدی و بادی	۲ بهمن
فرآیند عرضه و پذیرش شرکت‌ها در بازار سرمایه	۶ بهمن

www.seba.ir

آکادمی بورس پشوتن

نام دوره	زمان برگزاری
سمینار تحلیل بازار بورس، دلار، طلا	۱۲ بهمن

www.pashootanacademy.com

پیشگامان دنیای مالی

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل صنعت بانک	در حال ثبت نام
دوره جامع کریپتو به زبان ساده	درحال ثبت نام
کارگاه طلا در یک روز ابزار، استراتژی، اجرا	در حال ثبت نام

www.donyayemali.com

مرکز مالی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
پنجمین دوره آموزشی حسابداری مالی کاربردی	۲۰ دی
ششمین دوره جامع صفر تا صد نرم افزار اکسل	۱ بهمن
دوره آموزشی معامله گر حرفه ای بورس کالای ایران	۹ بهمن

www.ifc.ir

آمار

بزرگترین بانک‌های مرکزی

علی دانیال
روزنامه‌نگار

بانک‌های مرکزی جهان نقش مهمی در ایجاد ثبات اقتصادی و سیاستگذاری پولی ایفا می‌کنند. ترازنامه این بانک‌ها اغلب از اوراق بدهی دولتی، ارز خارجی و دیگر ابزارهای مالی انباشته شده است. این وضعیت، به مثابه پنجره‌ای برای قدرت مالی و اولویت‌های استراتژیک آنهاست. تازه‌ترین داده‌های بانک بین‌المللی تسویه (BIS) از بزرگترین بانک‌های مرکزی جهان بر اساس میزان دارایی پرده برمی‌دارد. این داده‌ها مربوط به پایان سه ماه سوم ۲۰۲۵ است.

دارایی بانک‌های مرکزی که ترازنامه‌ها نشان داده می‌شود، شامل فلزات ارزشمند همچون طلا، ارزهای خارجی، اوراق بدهی دولتی، وام به نهادهای مالی و... است. این ذخایر، مبنای فعالیت‌ها و عملیات پولی بانک‌های مرکزی را تشکیل می‌دهند و امکان اثرگذاری آنها بر نرخ‌های بهره، کنترل تورم و تثبیت ارزش پول داخلی را فراهم می‌کنند. به طور گسترده‌ای انتظار می‌رود که بانک‌های مرکزی نه تنها به عنوان وام‌دهنده نهایی عمل کنند، بلکه از طریق خرید دارایی‌ها و تسهیل جریان نقدینگی به تثبیت بازارهای مالی کمک کنند.

در صدر فهرست بزرگترین بانک‌های مرکزی جهان، بانک مرکزی اروپا (منطقه یورو) با مجموع ۷٫۱۳ تریلیون دلار دارایی جای گرفته است. پس از آن، بانک مرکزی چین با ۶٫۶۲ تریلیون دلار و آمریکا با ۶٫۵۹ تریلیون دلار دارایی، رتبه‌های دوم و سوم را در اختیار دارند. بانک‌های مرکزی این ۳ کشور، بیش از نیمی از کل دارایی‌های بانک‌های مرکزی جهان را در دست دارند. بانک مرکزی ژاپن با بیش از ۴٫۵۱ تریلیون دلار دارایی در رتبه چهارم قرار دارد. ارزش دارایی‌های بانک مرکزی سوئیس (با وجود جمعیت اندک این کشور) بیش از ۱٫۱ تریلیون دلار و رتبه آن، پنجم است. این رقم حاصل مداخله در بازار ارز خارجی و انباشت ذخایر ارزی بوده است. بانک مرکزی بریتانیا نیز با بیش از یک تریلیون دلار دارایی در رتبه ششم جای گرفته است. بر پایه آمارهای بانک بین‌المللی تسویه، به طور کلی، ۶ بانک مرکزی جهان بیش از یک تریلیون دلار دارایی دارند.

گرچه اقتصادهای توسعه‌یافته، جایگاه برتر را در فهرست بزرگترین بانک‌های مرکزی به خود اختصاص داده‌اند اما بازارهای نوظهور نیز در حال کسب جایگاه‌های خوبی هستند. بانک‌های مرکزی هند با ۹۱۱ میلیارد دلار و برزیل با ۸۹۸ میلیارد دلار دارایی از جمله اقتصادهای نوظهوری هستند که در این حوزه به رتبه‌های خوبی دست یافته‌اند. افزایش دارایی بانک مرکزی عربستان به ۵۱۵ میلیارد دلار نشان‌دهنده مازاد درآمدهای نفتی و توان مدیریت صندوق ثروت و کنترل ارزی آن است. این نفوذ مالی به پویایی قدرت جهانی گسترده‌تر منجر می‌شود. به عنوان مثال، ذخایر بانک مرکزی از قدرت ارز یک کشور در تجارت بین‌المللی پشتیبانی می‌کند.

سنگاپور (۶۱۰ میلیارد دلار)، هنگ‌کنگ (۵۳۴ میلیارد دلار)، کره جنوبی (۴۱۰ میلیارد دلار) و تایلند (۳۰۹ میلیارد دلار) از دیگر بانک‌های مرکزی این فهرست هستند.

کتاب

ارزش‌گذاری رمزارزها

بخش دوم

کتاب «ارزش‌گذاری رمزارزها» با ترجمه دکتر سیدفرهنگ حسینی و دکتر امیر وفایی توسط انتشارات چالش به عنوان یک مرجع برای روش‌های علمی ارزش‌گذاری به چاپ رسیده است. فصل نخست کتاب با عنوان «مقدمه‌ای بر رمزارزها» به تبیین مفاهیم بنیادین دارایی‌های دیجیتال اختصاص دارد. دارایی‌های دیجیتال به‌عنوان طبقه‌ای نوظهور از سرمایه‌گذاری معرفی می‌شوند که فرآیند ایجاد، ذخیره‌سازی و انتقال آنها به‌طور کامل در بستر الکترونیکی انجام می‌شود.

ویژگی‌های متمایز دارایی‌های دیجیتال

در فصل اول، به ویژگی‌های متمایز دارایی‌های دیجیتال در مقایسه با دارایی‌های سنتی پرداخته می‌شود. یکی از این موارد تفاوت در مفهوم ارزش ذاتی است به این معنی که دارایی‌های دیجیتال از نظر ارزش ذاتی پیچیده و مبهم هستند. یکی دیگر از این ویژگی‌ها، تفاوت در روش‌های تأیید تراکنش است به این طریق که دارایی‌های مالی سنتی در دفاتر خصوصی واسطه‌های مرکزی ثبت می‌شوند؛ اما دارایی‌های دیجیتال عموماً در دفتر کل توزیع‌شده غیرمتمرکز ثبت می‌شوند. تفاوت در کاربرد به‌عنوان وسیله مبادله و تفاوت در حمایت‌های قانونی و نظارتی از جمله ویژگی‌های متمایز کننده دیگر است.

آلت‌کوین‌ها، استیبل‌کوین‌ها و میم‌کوین‌ها

معروف‌ترین آلت‌کوین، اتریوم است که دارای بلاکچینی قابل برنامه‌ریزی است و به کاربران امکان می‌دهد اپلیکیشن‌هایی بسازند که از این بلاکچین برای اعتبارسنجی یا ایمن‌سازی تراکنش‌ها استفاده کنند. همچنین استیبل‌کوین‌ها نیز به‌گونه‌ای طراحی شده‌اند که ارزش نسبتاً ثابتی داشته باشند. این کوین‌ها معمولاً توسط سبدی از دارایی‌ها مانند ارزهای رسمی کشورها، فلزات گران‌بها یا سایر رمزارزها پشتیبانی می‌شوند و این پشتوانه به دارندگان استیبل‌کوین‌ها کمک می‌کند تا در برابر نوسانات شدید قیمت محافظت شوند. از استیبل‌کوین‌ها می‌توان در تسویه‌حساب‌ها و همچنین ساده‌سازی معاملات و پرداخت‌های فرامرزی استفاده کرد؛ از جمله بزرگترین استیبل‌کوین‌ها از نظر پشتوانه می‌توان به «تتر» و «یواس‌دی کوین» اشاره کرد.

میم‌کوین‌ها نیز ارزهای دیجیتالی هستند که اغلب با الهام از شوخی‌ها و معمولاً با هدف سرگرمی و جلب توجه کاربران عرضه می‌شوند. اولین و محبوب‌ترین میم‌کوین، دوج‌کوین است که بر پایه میم اینترنتی معروف doge ساخته شده است. دوج‌کوین که تصویری از سگ نژاد شیبا اینو را در لوگوی خود دارد، در سال ۲۰۱۳ برای تمسخر محبوبیت روزافزون رمزارزها، به‌ویژه بیت‌کوین، ایجاد شد که حتی نام dog عمداً به‌اشتباه doge نوشته شده بود تا جنبه طنزآمیز آن تقویت شود. دوج‌کوین بدون هیچ محدودیتی در میزان عرضه ایجاد شد؛ اما چیزی که در ابتدا تنها یک شوخی بود، به‌سرعت به نمادی فرقه‌ای در میان طرفداران تبدیل شد، به طوری که با حمایت چهره‌های سرشناس تجاری ارزش بازار دوج‌کوین در اوج خود به بیش از ۸۰ میلیارد دلار آمریکا رسید؛ ولی با فروش سرمایه‌گذاران و سفته‌بازان ارزش این بازار تا پایان ۲۰۲۴ به ۲۴ میلیارد دلار کاهش یافت.

اشکال مختلف سرمایه‌گذاری در رمزارزها

سرمایه‌گذاری در دارایی‌های دیجیتال می‌تواند به‌صورت مستقیم بر بستر بلاکچین انجام شود یا به‌صورت غیرمستقیم از طریق ابزارهای قابل معامله در صرافی‌ها، بورس‌ها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری و پوششی صورت گیرد. صرافی‌های متمرکز رایج‌ترین نوع صرافی هستند که بستری برای معامله رمزارزها فراهم می‌کنند. هرچند مفهوم صرافی‌های متمرکز با ایدئولوژی غیرمتمرکز بیت‌کوین در تضاد است؛ اما از محبوبیت بالایی برخوردارند. معاملات در این صرافی‌ها به‌صورت الکترونیکی و مستقیم انجام می‌شود و معمولاً هیچ واسطه‌ای مانند کارگزار یا بازارگردان در آنها وجود ندارد.

صرافی‌های غیرمتمرکز از پروتکل غیرمتمرکز بلاکچین الگوبرداری کرده و عملکردی مشابه بیت‌کوین دارند. این صرافی‌ها فاقد هرگونه سازکار کنترل مرکزی هستند و بر بستری توزیع‌شده، بدون هماهنگی یا نظارت متمرکز فعالیت می‌کنند. کاربران این پلتفرم‌ها می‌توانند آزادانه به معامله بپردازند، بدون آنکه تحت نظارت مستقیم نهادهای کنترلی قرار گیرند.

سرمایه‌گذاری مستقیم و غیرمستقیم

در ادامه کتاب تاکید شده، سرمایه‌گذاری مستقیم در دارایی‌های دیجیتال از طریق صرافی‌های مختلف ارز دیجیتال انجام می‌شود که تراکنش در آنها روی بلاکچین ثبت می‌شود. با این حال، سرمایه‌گذاری مستقیم در رمزارزها با ریسک کلاهبرداری همراه است. این نوع کلاهبرداری اشکال گوناگونی دارد که شامل عرضه اولیه جعلی، طرح‌های پامپ و دامپ، دست‌کاری بازار، سرقت و تلاش برای دستیابی به اطلاعات کیف‌پول می‌شود.

سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در دارایی‌های دیجیتال به سرمایه‌گذاران این امکان را می‌دهد که بدون درگیر شدن با پیچیدگی‌های فنی رمزارزها، مانند ایجاد کیف‌پول دیجیتال یا مدیریت کلیدهای رمزنگاری، در این بازار مشارکت کنند. یکی از ابزارهای رایج در این حوزه، صندوق‌های تراست رمزارز هستند. این صندوق‌ها به سرمایه‌گذاران اجازه می‌دهند سهامی را خرید و فروش کنند که نمایانگر مالکیت بخشی از یک دارایی رمزارزی در یک شرکت سرمایه‌گذاری است. همچنین، صندوق‌های قابل معامله در بورس رمزارزها مانند ETFها، با هدف تکرار بازدهی سرمایه‌گذاری‌های رمزارزی ایجاد شده‌اند. در گذشته، بسیاری از صندوق‌های قابل معامله رمزارزی به‌دلیل چالش‌های مرتبط با حضانت نهادی، ریسک‌های امنیتی و نبود چارچوب‌های نظارتی شفاف، به‌طور غیرمستقیم در معرض نوسانات قیمتی دارایی‌های کریپتویی قرار داشتند به طوری که مسائل مربوط به حضانت و شکاف‌های زیرساختی از موانع اصلی پذیرش نهادی دارایی‌های کریپتویی بوده‌اند؛ اما با توسعه راهکارهای حضانتی نهادی و بهبود زیرساخت‌ها، امکان نگهداری مستقیم دارایی رمزارزی توسط صندوق‌های قابل معامله فراهم شده است.

در پایان این بخش اشاره می‌شود که سهام رمزارزی و صندوق‌های پوشش ریسک رمزارز نیز اشکال دیگری از سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در دارایی‌های دیجیتال هستند. در ادامه کتاب به بررسی اشکال مختلف دیجیتال سرمایه‌گذاری در دارایی‌های غیردیجیتال پرداخته می‌شود. این نوع سرمایه‌گذاری‌ها اگرچه ماهیتی دیجیتال دارند؛ اما ارزش خود را از یک دارایی پایه غیردیجیتال به دست می‌آورند.

در همین چارچوب، یکی از تحولات اخیر در این حوزه، توکن‌های دارای پشتوانه هستند. این توکن‌ها ادعاهای دیجیتالی بر دارایی‌های فیزیکی یا ابزارهای مالی محسوب می‌شوند که با دارایی پایه وثیقه‌گذاری شده‌اند و ارزش خود را مستقیماً از همان دارایی می‌گیرند. از این منظر، می‌توان آنها را نمونه‌ای دیجیتال از مفهوم مالکیت دانست. طلا، نفت خام، املاک و سهام شرکت‌ها از جمله این دارایی‌هایی هستند.

تحلیل منابع ریسک، بازده و تنوع سرمایه‌گذاری

در بخش پایانی فصل اول کتاب، به تحلیل منابع ریسک، بازده و تنوع سرمایه‌گذاری در دارایی‌های دیجیتال پرداخته می‌شود. بررسی‌ها نشان می‌دهد که ارزش دارایی‌های دیجیتال مانند بیت‌کوین و اتریوم از زمان پیدایش آنها با سرعت قابل‌توجهی افزایش یافته است. در سال‌های اخیر نیز معرفی اشکال سنتی‌تر و غیرمستقیم سرمایه‌گذاری، به شتاب گرفتن این روند کمک کرده است. از زمان راه‌اندازی بیت‌کوین در سال ۲۰۰۹، عملکرد آن با بازده بالا، نوسان بالا و همبستگی پایین با طبقه‌های دارایی سنتی شناخته می‌شود.

مزایای تنوع بخشی در سرمایه‌گذاری

ماهیت رمزارزها صرفاً سفته‌بازانه است و آنها محرک‌های قیمتی متفاوتی نسبت به بازارهای سهام و بدهی سنتی دارند؛ رمزارزها هم‌بستگی پایینی با بازده دارایی‌های سنتی دارند و این امر می‌تواند نشانه‌ای از این باشد که عوامل تعیین‌کننده قیمت در بلندمدت برای رمزارزها متفاوت از سایر سرمایه‌گذاری‌های سنتی است و در عمل، قیمت رمزارزها بیشتر تحت تأثیر پذیرش در بازار است. در نتیجه رمزارزها پتانسیل تنوع‌بخشی به سبد سرمایه‌گذاری را دارند و به نظر می‌رسد که همبستگی رمزارزها با دارایی‌های سنتی در حال افزایش است.

کیوسک خارجی

بحران معیشت



در سال ۲۰۲۵ چند کلمه بودند که برای کسب عنوان «واژه سال» رقابت می‌کردند. به نوشته «اکونومیست» در سال ۲۰۲۶ یک گزینه محبوب اولیه برای این عنوان (دست‌کم در میان ناظران و تحلیلگران انتخاباتی) واژه «قابلیت تأمین هزینه‌ها» است که اغلب هم‌سنگ با واژه «بحران» در نظر گرفته می‌شود. حالا که دموکرات‌ها برای خنثی کردن جادوی ترامپیسم، بالاخره شعاری پیدا کرده‌اند، از امروز تا زمان برگزاری انتخابات میان‌دوره‌ای تقریبا از چیزی جز آن سخن نخواهند گفت. در اروپا هم صحبت از بحران هزینه‌های زندگی است. در مجموع، یک اجماع فراآتلانتیکی در حال شکل‌گیری است که معتقد است، قیمت‌ها از روند عادی خارج شده‌اند. اما آیا این گفته صحت دارد؟ مفهوم قدرت پرداخت یا همان قابلیت تأمین هزینه‌ها، اصطلاح مبهمی است که می‌تواند هر معنایی را که به نظر درست می‌رسد، شامل شود. به طور کلی باید گفت، در حالی که لحن و دکور کاخ سفید به شدت یادآور کاخ ورسای (فرانسه) است، نمی‌توان با استفاده از استراتژی ماری آنتوانت از مردم خواست که دست از شکایت بردارند و زندگی شادی داشته باشند.

بهترین سرمایه‌گذاری



در آغاز سال ۲۰۲۶ برای بسیاری از سرمایه‌گذاران این پرسش مطرح است که بهترین سرمایه‌گذاری در این سال کدام است؟ نشریه «بارونز» در تازه‌ترین شماره خود به معرفی ۱۲ بخش مهم و درآمدزا در این زمینه (از اوراق خزانه‌داری تا صندوق‌های املاک) پرداخته و نوشته است: درست در زمانی که سرمایه‌گذاران درآمدی آماده می‌شدند تا از بازار اوراق بدهی دست بکشند، این بازار بهترین عملکرد خود از سال ۲۰۲۰ را به نمایش گذاشت. با وجود برخی ریسک‌ها، به نظر می‌رسد که این اتفاق در سال ۲۰۲۶ نیز تکرار شود. سال گذشته، سهام سودده (سهام دارای سود تقسیمی) خارجی با ۳۴ درصد بیشترین بازده سالانه را نصیب سرمایه‌گذاران خود کرد. اوراق بدهی قابل تبدیل با بازده ۱۷٫۶ درصدی در رتبه دوم جای گرفت. همچنین شرکت‌های خدمات پایه (یوتیلیتی) با ۱۶٫۵ درصد و سهام دارای سود تقسیمی آمریکا با ۱۶٫۴ درصد بازده در رتبه‌های بعدی بودند. صندوق‌های سرمایه‌گذاری املاک، اوراق خزانه‌داری آمریکا، اوراق بدهی شهرداری، سهام ممتاز و اوراق رهنی از دیگر سرمایه‌گذاری‌های سودآور سال گذشته بودند. انتظار می‌رود این روند در سال ۲۰۲۶ نیز ادامه یابد.

کیوسک خارجی

مراقب حباب باشید



حباب‌ها همه جا هستند، همیشه بوده‌اند و تا ابد خواهند بود. پیش‌بینی شکل‌گیری و زمان ترکیدن حباب‌ها برای سرمایه‌گذاران اهمیت زیادی دارد. تحلیلگران نسبت به شکل‌گیری یک حباب خطرناک هشدار می‌دهند. نشریه «بیزنس ویک» در شماره اخیر خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: دو ماه قبل از دوشنبه سیاه (سقوطی که به رکود بزرگ دهه ۱۹۳۰ منتهی شد)، اقتصاددانی از ماساچوست به نام راجر بابسون نسبت به موج گسترده استقراض برای خرید سهام هشدار داد و گفت که دیر یا زود سقوط وحشتناکی رخ خواهد داد. این اتفاق خیلی زود رخ داد و بحران بزرگی بازارهای آمریکا و جهان را فرا گرفت. امروز افراد زیادی همچون بابسون همین هشدار را درباره هوش مصنوعی (به ویژه ارزش شرکت‌های فناوری خصوصی و عمومی) مطرح می‌کنند. به گفته تحلیلگران، تا سال ۲۰۳۰ شرکت‌های فناوری سالانه ۱٫۶ تریلیون دلار برای مراکز داده سرمایه‌گذاری خواهند کرد. گرچه این حجم بالای سرمایه‌گذاری بسیاری از سرمایه‌گذاران هوشیار را گیج کرده است اما به نظر می‌رسد که مانند ۱۰۰ سال قبل، شیرینی سود کوتاه‌مدت دوباره پیش‌بینی‌ها را بی‌اثر خواهد کرد.

مدارس کسب‌وکار



همگام با توسعه فناوری‌های جدید همچون هوش مصنوعی، مدارس بازرگانی و کسب‌وکار که در حوزه اعطای مدارک MBA (مدیریت کسب‌وکار) فعالیت می‌کنند، به شدت مورد توجه قرار گرفته‌اند. نشریه «فایننشال تایمز بیزنس اجوکیشن» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی شرایط کنونی و رتبه‌بندی مدارس کسب‌وکار در اروپا پرداخته و نوشته است: مدرسه بازرگانی Insead فرانسه که در سنگاپور و امارات نیز شعبه دارد، برای دومین سال پیاپی رتبه نخست مدارس کسب‌وکار اروپایی را در اختیار دارد. مدرسه HEC Paris دیگر مدرسه فرانسوی نیز رتبه دوم را در اروپا دارد. مدرسه بازرگانی لندن که روزگاری رتبه برتر را داشت، امروز به جایگاه سوم بسنده کرده است. هوش مصنوعی، مهمترین فناوری است که موج بزرگی از تغییر و تحول را در بازارهای کار جهان به راه انداخته است. بر این اساس، کسب‌وکارهای این حوزه نیازمند آموزش‌های لازم در این زمینه هستند. اما چرا این روزها مدارس کسب‌وکار اروپایی به شدت مورد توجه قرار گرفته‌اند؟ پاسخ را باید در سیاست‌های دولت ترامپ جست‌وجو کرد. در واقع، لغو ویزای بسیاری از اساتید کسب‌وکار از سوی دولت آمریکا، شرایط را برای حضور آنها در اروپا فراهم کرده است.

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
دی ۱۴۰۴ • هفته چهارم • سال سیزدهم • شماره ۶۲۳

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

مدیرعامل شرکت آلیاژگستر هامون تشریح کرد:

افزایش سرمایه و صادرات به آسیا و اروپا و دیگر قاره‌ها

نجمه آجربندیان
خبرنگار

شرکت آلیاژگستر هامون با بیش از ۱۲ سال سابقه فعالیت و تولید محصولات متنوع صادراتی، به تازگی وارد بازار سهام شده است. ناصر شفائی‌نیک، مدیرعامل شرکت آلیاژگستر هامون در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس به تشریح وضعیت فعلی فروش «فهامون» به عنوان یکی از تازه‌نفس‌ترین ورودی‌های بازار سرمایه پرداخت؛ لازم به ذکر است، بسیاری از سوالاتی که از مدیرعامل «فهامون» پرسیده شده، مواردی بوده که در هفته‌های گذشته از سوی خوانندگان اطلاعات بورس و برای آگاهی بیشتر از وضعیت فعلی شرکت مطرح شده بود.

***

*** درباره تاریخچه آلیاژگستر هامون توضیح دهید.**

شرکت در بدو تاسیس به عنوان پنجمین کارخانه فعال در زمینه تولید فروسیلیسیم در کشور با فعال کردن منابع داخلی و با هدف برداشتن گامی در جهت خودکفایی صنایع فروآلیاژی و توسعه صنایع متکی به مواد اولیه توانست موجبات تأمین بخشی از نیاز کارخانجات ریخته‌گری و زنجیره فولاد کشور را فراهم آورد و از آن پس به‌طور مستمر در هر سال ضمن افزایش سرمایه مالی، و افزایش استخدام نیروی‌های متخصص موفق شده است تا با ایجاد زیرساخت‌های لازم و راه اندازی خطوط تولید جدید فروسیلیکو منیزیم (سال ۱۳۹۵) ، کورد وایر و انواع پودرهای جوانه‌زا (سال ۱۳۹۹) با تنوع بخشی به تولیدات، جایگاه خود را در بازار کشور تثبیت کند.

*** آیا در بازارهای صادراتی هم فعال شده است؟**

بله از سال ۱۳۹۷ تاکنون، شرکت در بازارهای صادراتی جایگاه خود را تثبیت کرده و هم اکنون حدود ۵۰ درصد محصولات این شرکت در بازارهای خارجی ازجمله کشورهای ترکیه، عراق، عمان، امارات، پاکستان، آلمان، سوئیس، بلژیک و... جایگاه خود را یافته است.

*** مهمترین برنامه توسعه‌ای شرکت چیست؟**

از سال ۱۳۹۸ تاکنون، شرکت وارد فاز توسعه برای تبدیل شدن به



برند صادراتی موفق در صنعت فروآلیاژ کشور شد؛ به این ترتیب ضمن افزایش سرمایه سالانه ، اقدام به توسعه توانایی تولید از طریق ایجاد پلنت۲ محصول، با کوره ۱۲ هزار تنی نمود. همچنین با توجه به انجام نیازسنجی اقتصادی در بازار محصولات متنوع کورد وایر که (دوستدار محیط زیست بوده و امکانات صادراتی شرکت را به مراتب افزایش می‌دهد) اقدام به بهره‌برداری و توسعه تولید محصول کوردوایر با هدف تولید ۲ هزارتن در سال کرده است. در نتیجه در مقطع پایان سال ۱۴۰۲ یا در نیمه اول سال ۱۴۰۳ که پروانه بهره برداری شرکت اصلاح شد مجموعه ظرفیت‌های تولیدی شرکت در حوزه تولید فروسیلیس به ۱۸ هزار تن، تولید فروسیلیکو منیزیم به ۴۸۰۰ تن، تولید انواع کورد وایرها حداقل به ۱۸۰۰ تن و انواع پودرهای جوانه زا حداقل به ۶۰۰تن افزایش یافته است و که در حال حاضر شرکت آلیاژگستر هامون یک ظرفیت تولیدی با حدود ۲۵ هزار تن انواع محصولات اصلی در این صنعت فرو آلیاژها فعالیت دارد، ضمن آنکه با اضافه شدن محصولات فرعی این ظرفیت بیش از ۳۰ هزار تن در سال است.

*** علت رشد تولید فروسیلیسیم نسبت به سال قبل چیست؟**

با توجه به اینکه کوره دوم شرکت از اواخر سال ۱۴۰۲ به بهره‌برداری رسید در سال ۱۴۰۳ تقریبا حدود ۷ تا ۸ ماه اول فعالیت کوره بزرگ (طرح توسعه) با شیب ملایمی مسیر رسیدن به حداکثر ظرفیت را دنبال کرد و لذا در سال ۱۴۰۴ کوره بزرگ با راندمان بیشتری نسبت به ظرفیت خود به توان تولید رسید و همین امر باعث شد که جمع وزنی تولید فروسیلیسیم نسبت به سال گذشته بیشتر گردد.

*** در برخی زمان‌ها نرخ صادرات فروسیلیسیم پایین‌تر از فروش داخلی است، امکان فروش بیشتر در داخل کشور وجود دارد؟**

امکان فروش محصول صادراتی بیشتر در داخل وجود دارد اما ما هم مثل همه شرکت‌های تولیدی استراتژی مشخصی را برای عملکردهای سالانه خود در تقسیم فروش محصولات در بازارهای داخل و بازارهای صادراتی تدوین و دنبال می‌کنیم تا بتوانیم مجموعه مشتریانمان را برای جمیع شرایط اقتصادی متفاوت حفظ کنیم.

*** فروش صادراتی با چه ارزی صورت می‌گیرد؟**

اصولاً فروش صادراتی با نرخ اتاق مبادله طلا و ارز که اخیراً یکپارچه شده است، اجرائی می‌شود و شرکت آلیاژگستر هامون همواره ضمن رعایت مقررات ارزی، با توجه به توصیه حسابرس معتمد بورس برای شفافیت بیشتر، طبق استانداردهای حسابداری از نرخ در دسترس خود جهت تسعیر فروش صادرات خود استفاده می‌کنیم.

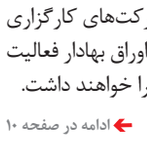
*** نرخ محصولات در داخل چگونه تعیین می‌شود؟**

نرخ فروش محصولات در داخل توسط انجمن فروآلیاژی ایران هر ماهه بر اساس فرمول‌هایی که به تایید تمامی تولید کنندگان و همینطور مشتری‌های اصلی این صنعت (شرکت فولادی بزرگ) رسیده تعیین و به بازار اعلام می‌شود.

ادامه در صفحه ۱۰

یادداشت

ایجاد اعتماد برای دارایی‌های دیجیتال با صندوق‌های قابل‌معامله



مهدی سریزدی
نایب رئیس هیأت مدیره کارگزاری ایساتیس پویا

یکی از موضوعات مهم روز دنیا و همچنین بازار سرمایه توسعه بازار از طریق فناوری‌های جدید مانند توکنایز کردن دارایی‌ها و معاملات رمز ارز است. حجم بالای معاملات رمز ارزها به صورت غیر رسمی بر کسی پوشیده نیست. رمز ارزها به عنوان بازاری نوظهور و جذاب بر پایه فناوری نوین بلاک چین مورد توجه طیف وسیعی از سرمایه‌گذاران قرار داشته و بسیاری از شیوه‌های سنتی سرمایه‌گذاری را تحت تاثیر خود قرار داده است. ماهیت غیر متمرکز و جهانی بودن آن و انجام معاملات بدون واسطه و مستقیم ویژگی بارز این بازار است. آنچه که مشخص است تمایل سرمایه‌گذاران ایرانی به این بازار روز به روز افزایش یافته و طیفی از سرمایه‌گذاران نیز با هدف تنوع بخشیدن به سبد سرمایه‌گذاری خود فرصت‌های سودآوری این بازار را دنبال می‌کنند. البته این بازار در کنار ایجاد فرصت‌های سودآور، ریسک‌های مخصوص به خود را نیز دارد. با این تفاسیر بیشتر نهادهای مالی از جمله کارگزاران علاقه مند به سرمایه‌گذاری و ورود به حوزه خدمات رمزارز و جذب نسل جدیدی از سرمایه‌گذاران در چارچوب دستورالعمل‌های سازمان بورس اوراق بهادار هستند.

اما در این میان ورود به حوزه رمزارز برای نهادهای مالی با چالش‌ها و موانعی همراه است که تهیه و ایجاد زیرساخت، دانش فنی ، بحث‌های حقوقی، فقهی و قانونی از جمله مهمترین آن هستند. البته با توجه به حضور وجود متخصصان برجسته در کشور به نظر می‌رسد از نظر دانش فنی محدودیت خاصی را نداشته باشیم و در مقابل چالش‌های حقوقی و قانونی برای ورود به این حوزه همچنان محل بحث و ابهام است به گونه‌ای که این موضوعات از مهمترین موانع ارائه خدمات در حوزه رمز ارزها می‌باشد. در هر حال این حوزه دارای پتانسیل زیادی برای اعمال تغییرات در نظام مالی است.

در همین راستا باید عنوان کرد با توجه به اینکه شرکت‌های کارگزاری تحت نظارت نهادهای مختلف از جمله سازمان بورس و اوراق بهادار فعالیت می‌کنند، قابلیت ایجاد اعتماد و فضای رقابتی بیشتری را خواهند داشت.

ادامه در صفحه ۱۰





نقش آفرینی «وبملت» در حوزه انرژی‌های تجدیدپذیر

هفته‌نامه بورس بانک ملت در راستای نقش آفرینی مؤثر در حوزه انرژی به عنوان حوزه راهبردی و پیشران اقتصاد کشور و کمک به رفع ناترازی‌ها، تأمین مالی و اعطای تسهیلات با نرخ‌های سود ترجیحی به سازمان‌ها و شرکت‌های فعال در حوزه احداث نیروگاه‌های تجدیدپذیر را در دستور کار قرار داده است.

بالغ بر ۴۱ هزار میلیارد ریال تسهیلات از محل منابع داخلی این بانک و وزارت نیرو و با همکاری سازمان انرژی‌های تجدیدپذیر و بهره‌وری انرژی برق (ساتبا)، برای احداث نیروگاه‌های خورشیدی خانگی با ظرفیت حداکثر ۱۰ کیلووات و احداث و توسعه نیروگاه‌های خورشیدی با ظرفیت حداکثر ۱۲۰ مگاوات اختصاص داده شده است.

بر اساس این گزارش، بانک ملت از اسفندماه ۱۴۰۳ تاکنون چند تفاهمنامه راهبردی با گروه مپنا برای کمک به توسعه و احداث نیروگاه‌های تجدیدپذیر و شبکه شارژ خودروهای برقی، یک تفاهمنامه همکاری با صندوق نوآوری و شکوفایی با هدف اعطای تسهیلات خرید کولر و موتورهای فوق کم مصرف (BLDC) در راستای کاهش مصرف برق و کمک به رفع ناترازی انرژی و دو تفاهمنامه همکاری برای تأمین مالی طرح‌های احداث نیروگاه ۷۰۰۰ مگاواتی خورشیدی و ۸۰۰۰ مگاواتی بادی و خورشیدی با صندوق توسعه ملی امضا کرده است.

این گزارش حاکی است، بانک ملت همچنین در تفاهمنامه‌هایی با هلدینگ خلیج فارس برای خرید تجهیزات و احداث نیروگاه‌های تجدیدپذیر خورشیدی و شرکت توانیر با هدف تأمین مالی طرح‌های هوشمندسازی مدیریت مصرف انرژی، آمادگی خود را برای نقش آفرینی مؤثر در این حوزه اعلام کرده است.

کسب سود ۲۶ همتی در «دی»

در ادامه تحقق برنامه تحول و اصلاح ساختار عملیاتی بانک دی از ابتدای سال موفق به ثبت ۲۶ هزار میلیارد تومان سود شده؛ رقمی قابل‌توجه که نشان‌دهنده گامی مهم در مسیر اصلاح ساختار مالی و حرکت بانک به‌سوی سودآوری پایدار است. این دستاورد حاصل ۱۴ هزار میلیارد تومان سود ناشی از فروش املاک مازاد در ماه‌های گذشته و ۱۲ هزار میلیارد تومان سود حاصل از واگذاری هدفمند سرمایه‌گذاری‌های غیربانکی بوده و بیانگر اثرگذاری سیاست‌های اصلاحی در بهبود عملکرد مالی بانک است.

علیرضا محمدی، معاون مالی و سرمایه‌گذاری بانک دی با اعلام این خبر گفت: در راستای اجرای برنامه‌های اصلاح ساختار عملیاتی و در چارچوب ماده (۱۶) قانون رفع موانع تولید رقابت‌پذیر و ارتقای نظام مالی کشور، اقدامات مؤثری از جمله واگذاری و مولدسازی املاک مازاد و سرمایه‌گذاری‌های غیربانکی از جمله سهام نیروگاه دماوند و بیمه دی انجام شده که نتایج قابل‌توجهی در افزایش سود و بهبود عملکرد مالی بانک به همراه داشته است. وی افزود: تحقق ۲۶ هزار میلیارد تومان سود، ضمن بهبود شاخص‌های مالی و ارتقای نسبت کفایت سرمایه، مسیر دستیابی بانک دی به سودآوری مستمر و پایدار را هموار کرده است

تثبیت «بپاس» در سقف شاخص سرمایه ثبتی

شرکت بیمه پاسارگاد که سال‌ها رتبه نخست شرکت‌های بیمه‌گر از نظر شاخص سرمایه ثبتی را از آن خود کرده بود، این بار نیز موفق شده است با فاصله بسیار زیاد، این جایگاه را تثبیت کند.

این شرکت به تازگی توانسته است موافقت سهامداران با افزایش سرمایه را جلب کند و در نتیجه سرمایه خود را از ۷۵ هزار میلیارد ریال به بیش از ۱۰۳.۵ هزار میلیارد ریال افزایش دهد؛ رقمی که با رقیبش در جدول سرمایه ثبتی شرکت‌های بیمه، بیش از ۳۳.۵ هزار میلیارد ریال فاصله دارد. حالا شرکت بیمه پاسارگاد در رتبه نخست سرمایه ثبتی شرکت‌های بیمه خصوصی و در رتبه دوم سرمایه ثبتی کل شرکت‌های بیمه کشور باقی مانده است. بر اساس آخرین مصوبه هیأت دولت، حداقل سرمایه لازم برای تأسیس یا ادامه فعالیت شرکت‌های بیمه‌گر در حوزه بیمه اشخاص ۹۰۰ میلیارد تومان، در حوزه بیمه اموال و مسئولیت ۱۱۰۰ میلیارد تومان، در حوزه بیمه اشخاص و مسئولیت ۱۴۰۰ میلیارد تومان و در حوزه بیمه اتکایی ۱۵۰۰ میلیارد تومان است. بیمه پاسارگاد با سطح توانگری «یک»، نسبت توانگری ۲۴۷ را دارد. این ارقام، در بالاترین جایگاه‌های توانگری مالی، به معنای توانایی ایفای تعهدات شرکت بیمه‌گر در مقابل بیمه‌گزاران است.

حمایت «وپارس» از پروژه «کهربا»



پروژه «کهربا» به‌عنوان نسل جدید پرداخت‌های الکترونیکی، با تمرکز بر امنیت و سهولت و با بهره‌برداری عملیاتی روی کارتخوان‌های شرکت تجارت الکترونیک پارسیان (تاپ) وارد فاز اجرایی شد؛ طرحی که با تکیه بر فناوری NFC و QR، ضمن افزایش امنیت تراکنش‌ها و ساده‌سازی فرآیند پرداخت، امکان استفاده از کارت‌های بانکی تمامی بانک‌ها و حتی پرداخت گردشگران خارجی را فراهم می‌کند.

سید صابر امامی مدیرعامل گروه داده پردازی بانک پارسیان، گفت: پروژه کهربا یک پروژه بزرگ ملی بوده که قرار است در سطح کشور اجرا و پیاده‌سازی شود. این پروژه توسط شرکت تجارت الکترونیک پارسیان (تاپ)، با حمایت بانک پارسیان و نظارت شرکت شاپرک و در کنار اپلیکیشن تاپ آغاز شده و قدم‌های اولیه آن برداشته شده است. شرکت تجارت الکترونیک پارسیان به‌عنوان یکی از بازیگران اصلی صنعت پرداخت کشور، دستگاه‌های کارتخوان‌های خود را به این سیستم ارتقا داده و تراکنش‌های موفقی هم روی این بستر ثبت شده است.

امامی افزود: برای موفقیت پروژه کهربا لازم است فرهنگ‌سازی و اطلاع‌رسانی گسترده‌ای از طریق رسانه‌های دیداری و شنیداری انجام شود تا مردم هم با سرویس آشنا شوند و هم به آن اعتماد کنند و بتوانند از آن استفاده کنند. این موضوع برای هر دو سمت مهم است؛ هم پذیرنده و هم دارنده کارت. در همین راستا، شرکت تجارت الکترونیک پارسیان در کنار اپلیکیشن تاپ، محتواهای خبری و رسانه‌ای، ویدیوهای اطلاع‌رسانی، پیامک و پوش‌نوتیفیکیشن را برای هر دو گروه تولید کرده و این روند همچنان ادامه دارد.

وی تأکید کرد: یکی از نکات مهمی که باید به آن اشاره کنم این است که این سرویس علاوه بر بانک پارسیان، تمام بانک‌های کشور را پوشش می‌دهد و کاربران می‌توانند با کارت‌های بانکی بانک‌های مختلف از این سیستم استفاده کنند. یکی از مهم‌ترین دلایل اجرای پروژه کهربا هم افزایش امنیت و ساده‌سازی پرداخت است؛ مردم لازم نیست چند کارت بانکی همراه داشته باشند و از جهاتی مثل کاهش رسیدهای کاغذی هم می‌تواند به صرفه‌جویی کمک کند. مدیرعامل گروه داده پردازی بانک پارسیان در پایان گفت: این پروژه به مرحله بهره‌برداری رسیده و امید است شرکت تجارت الکترونیک پارسیان با حمایت بانک پارسیان و همراهی اپلیکیشن تاپ بتواند این پروژه را در سطح ملی اجرایی کند تا مردم در سراسر کشور از مزایای آن بهره‌مند شوند.

شایان ذکر است؛ در این مراسم برای نمایش عملی روند پرداخت کهربا، بر بستر کارتخوان‌های تاپ یک تراکنش آزمایشی به‌صورت زنده انجام شد. در این فرآیند پس از وارد کردن اطلاعات و طی مراحل احراز هویت، کارت بانکی به سیستم اضافه می‌شود و بلافاصله امکان انجام تراکنش فراهم است.

اجرای طرح تسهیلاتی «نیترو» در «وبصادر»

بانک صادرات ایران با اجرای طرح تسهیلاتی «نیترو»، امکان دریافت تسهیلات کاملاً غیرحضوری را برای مشتریان حقیقی فراهم کرده است.

در قالب این طرح، متقاضیان می‌توانند با افتتاح حساب و سپرده‌گذاری حداقل یک ماهه در نئو بانک صادرات ایران «سپینو»، بین ۸۰ تا ۴۰۰ درصد میانگین موجودی خود و تا سقف شش میلیارد ریال تسهیلات دریافت کنند. این طرح جدید با هدف حمایت و تأمین مالی مورد نیاز مشتریان حقیقی، از سیزدهم دی‌ماه سال جاری به مدت پنج ماه و از طریق نئو بانک صادرات ایران، «سپینو»، اجرایی می‌شود. مشتریان حقیقی می‌توانند تمامی مراحل افتتاح حساب، سپرده‌گذاری و ارائه تضامین لازم را به‌صورت کاملاً غیرحضوری و بدون مراجعه به شعب از طریق «سپینو» انجام داده و متناسب با میانگین موجودی خود، از ۸۰ تا ۴۰۰ درصد و تا سقف شش میلیارد ریال تسهیلات دریافت کنند. از مهم‌ترین مزایای طرح «نیترو»، امکان دریافت تسهیلات تنها با یک ماه سپرده‌گذاری است.

وقوع حادثه آتش‌سوزی برای یکی از بیمه‌گذاران «آسیا»

شرکت بیمه آسیا، از وقوع حادثه آتش‌سوزی برای یکی از بیمه‌گذاران خود خبر داد.

حادثه آتش‌سوزی در تاریخ ۱۵ دی‌ماه ۱۴۰۴ رخ داده و در حال حاضر بررسی‌های اولیه کارشناسی و حقوقی به‌منظور تعیین میزان تعهدات بیمه‌گر در جریان است. میزان پوشش بیمه‌ای این حادثه بر اساس شرایط عمومی یا خصوصی بیمه‌نامه پس از تکمیل فرآیند بررسی مشخص خواهد شد. بیمه آسیا اعلام کرده است که در چارچوب سیاست‌های مدیریت ریسک، بخش قابل توجهی از ریسک مربوط به این بیمه‌نامه از طریق قراردادهای بیمه اتکایی پوشش داده شده است؛ موضوعی که می‌تواند اثر مالی حادثه بر شرکت را به‌طور معناداری کنترل‌پذیر کند. در این اطلاعیه تأکید شده است که در صورت احراز تعهدات بیمه‌گر، پرداخت خسارت مطابق مقررات و پس از تأیید نهایی مراجع ذی‌صلاح انجام خواهد شد. همچنین این شرکت متعهد شده است نتیجه نهایی بررسی‌ها را به‌صورت شفاف و در قالب اطلاعیه‌های بعدی به اطلاع سهامداران و ذی‌نفعان برساند.

افزایش سرمایه و صادرات به آسیا و اروپا و دیگر قاره‌ها

ادامه از صفحه ۹

*** چرا تولید فروسیلیسیم در پایان سال ۱۴۰۳ حدود ۳۰ درصد کمتر از ظرفیت اسمی آن بوده است؟**

نوع سوال به شکلی است که به کل ۱۴۰۳ اشاره دارد در حالی که پیشتر توضیح دادم که برهه‌ای از زمان تولید را با روندی تصاعدی اما ملایم برای به حداکثر رساندن کوره دوم در طول ۱۴۰۳ دنبال کردیم، بنابراین در سال ۱۴۰۳ از حداکثر ظرفیت استفاده نکردیم چرا که برای مراقبت از پخت نسوز و زینترینگ کوره و حفاظت از کوره دوم باید دقت لازم را می‌داشتیم که برای سنوات آتی که حدود ۱۰ سال آینده را در بر می‌گیرد، کوره دچار آسیب و خسران نشود؛ در نتیجه مجموع تولید سال ۱۴۰۳ نسبت به ظرفیت کمتر بوده است.

*** با توجه به اینکه هزینه برق صنایع افزایشی بوده، چرا هزینه برق آلیاژگستر هامون بهتر بوده است؟**

در سال ۱۴۰۲ به اشتباه نرخ محاسبه برق مصرفی صنعت فروآلیاژی را همتراز با دیگر صنایع فولادی و ریخته‌گری در نظر گرفتند که ما به واسطه انجمن فروآلیاژ ایران نسبت به این نرخ‌گذاری ورود و با وزارت صمت و وزارت نیرو مذاکره کردیم در نتیجه رشد نرخ برق مصرفی این صنعت که به اشتباه دو برابر شده بود دوباره به نرخ قبلی خود برگشت و محاسبات اضافه شده به شرکت‌های مصرف‌کننده این صنعت در قالب تعدیل از بدهی‌ها کسر شد در نتیجه این سهم و جلوگیری از اعمال جرائم در پرداخت بدهی برق مصرفی طبق مقررات وزارت نیرو، قیمت تمام شده این محصول و سهم برق در محصولات ما رشد چندانی نداشته است.

*** علت رشد زیاد هزینه مالی سال ۱۴۰۳ (آخرین صورت مالی ارائه شده) چیست؟**

همانطور که می‌دانید طرح توسعه شرکت آلیاژگستر هامون که یک کوره ۱۲ هزار تنی بود از محل منابع سهامداران و تسهیلات سرمایه ثابت بانک ملی راه‌اندازی شد. این تسهیلات سرمایه ثابت در قالب قرارداد مشارکت مدنی در طول دوران احداث کارخانه بوده که بعد از دوران احداث و بعد از بهره‌برداری از کوره به قرارداد فروش اقساطی تبدیل و طبعاً هزینه‌های مالی این تسهیلات به عنوان هزینه‌های مالی سال جاری در صورت‌های مالی مربوطه محاسبه و درج می‌شود که نتیجه آن افزایش هزینه‌های مالی در سال گذشته بوده است.

*** زغال‌سنگ از چه شرکتی و با چه هزینه حملی خریداری می‌شود؟**

عموما زغال سنگ از شرکت‌های معدنی یا به اصطلاح معادن مستقر در دامنه رشته کوه‌های البرز شرقی تهیه می‌شود و هزینه حمل شرکت‌های معدنی که به استخراج زغال سنگ در آن حوزه فعالیت دارند تا محل کارخانه ما حدود ۷۵۰ تا ۹۵۰ تومان به ازای هر کیلوگرم است که عددی به نسبت قیمت خرید هر کیلو حدود ۵ درصد قیمت خرید می‌شود.

*** حاشیه سود شرکت در سنوات قبل نوسان داشته است؛ علت چیست؟**

دلایل متعددی داشته؛ اول به تغییرات نرخ جهانی کامودیتی‌ها در بازار جهانی بر می‌گردد و طبیعتا ما هم از آن مستثنی نیستیم در نتیجه همانطور که نرخ جهانی فروسیلیسیم دچار نوساناتی بوده، قیمت‌گذاری در داخل کشور هم تاثیراتی پذیرفته است، ازطرف دیگر محدودیت‌هایی از باب مدیریت مصرف برق برای تولیدکنندگان در یکی دو سال اخیر اعمال و منجر به کاهش تولید و در نتیجه کاهش سودآوری شرکت شده که البته در این راستا با استفاده از استراتژی‌هایی مناسب تلاش داریم تا سهم مدیریت مصرف برق را به حداقل برسانیم. البته شایان ذکر است که شرکت تنش‌های مالی ناشی از اجرای طرح توسعه خود را مدیریت و عموماً به پایان رسانیده و لذا سودآوری شرکت نسبت به سال قبل روند صعودی خود را از سر گرفته است.

*** امکان برگشت به حاشیه سودهای قبلی وجود دارد؟**

به نظر می‌رسد که در سال‌های اخیر قیمت‌های جهانی به پایین‌ترین حد خود کاهش پیدا کرده است؛ در این صنعت انتظار داریم مطابق رفتارهای سینوسی که در قیمت‌های محصولات این حوزه و کامودیتی‌ها در بازه‌های میان مدت و بلند مدت اتفاق می‌افتد، قیمت فروسیلیسیم در بازار جهانی افزایش پیدا کرده و طبعا افزایش قیمت فروسیلیسیم در بازار جهانی می‌تواند حاشیه سود این صنعت را نسبت به ایام گذشته به شکل قابل توجهی بهبود ببخشد. به این نکته هم باید توجه داشت که نرخها به صورت سنواتی با توجه به نحوه قیمت‌گذاری در بازار داخلی و همینطور بازارهای جهانی همواره روند رشد قیمتی داشته و همانطور که در پرسش قبلی هم عرض کردم با توجه به انتظار افزایش نرخ‌های جهانی فکر می‌کنیم که به صورت مستمر افزایش قیمت روی نرخ فروش فروسیلیسیم و محصولات جانبی این حوزه وجود خواهد داشت و به تبع حاشیه سود می‌تواند بهبود یابد.

*** نرخ فروش فروسیلیسیم در سال ۱۴۰۴ بالاتر از میانگین قیمت‌ها در سال گذشته است. این نرخ در ادامه سال هم افزایش خواهد داشت؟**

قیمت فروش محصولات در سال گذشته تابعی از نرخ‌های جهانی محصولات صنعت فرو آلیاژی و عوامل موثری چون نرخ ارز در داخل کشور بوده است. از طرفی این متغیرها در سال جدید نسبت به سال قبل نیز با افزایش همواره بوده که منجر به افزایش متوسط نرخ‌های فروش محصولات در سال جاری نسبت به سال گذشته گردیده است.

*** برنامه‌ای هم گویا برای افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها دارید؟**

شرکت آلیاژگستر هامون این پتانسیل را دارد که با تجدید ارزیابی از محل دارایی‌ها مخصوصاً زمین کارخانه‌ای که در اختیار دارد و همینطور تجهیزات و تأسیسات موجود افزایش سرمایه از این محل را دنبال کند و به ثمر برساند، همچنین سهامداران عمده و فعلی شرکت همواره طی سال‌های اجرای طرح‌های توسعه شرکت با افزایش سرمایه از شرکت پشتیبانی نموده‌اند و در این مسیر با توجه به منافع سهامداران خرد که در روزهای آتی از طریق عرضه اولیه سهام به جمع سهامداران شرکت می‌پیوندند، در خصوص تقسیم سود، پرداخت سود و در صورت لزوم افزایش سرمایه‌های آتی احتمالی همراهی خواهند داشت.

یادداشت

ایجاد اعتماد برای دارایی‌های دیجیتال با صندوق‌های قابل‌معامله

ادامه از صفحه ۹

رشد روزافزون استفاده و پذیرش ارزهای دیجیتال از سوی موسسات مالی و نهادهای سرمایه‌گذاری، انجام معاملات به صورت ۲۴ساعته در ۷ روز هفته و رشد استفاده عمومی از این فناوری جایگاه ویژه‌ای را برای آن در آینده تثبیت خواهد کرد و این مهم به ایجاد تنوع درآمدی شرکت‌های کارگزاری کمک شایانی خواهد کرد. افزون بر این باید تاکید داشت که شرکت‌های کارگزاری به دنبال توسعه و بکارگیری زیرساخت و فناوری‌های جدید در فعالیت‌های معاملاتی خود هستند و سرمایه‌گذاری در راستای ایجاد زیرساخت‌های مورد نیاز این بازار، می‌تواند صرفه جویی به مقیاس باشد. همچنین نهاد متولی می‌تواند این بازار را در حوزه ابزارهای مشتقه توسعه داده و قراردادهای اختیار معامله، آتی و یا صندوق‌های بخشی را طراحی کند. از طرفی این بازارها در کنار ایجاد فرصت‌های سودآور، ریسک‌های مخصوص به خود را نیز دارد.

در این میان برخی‌ها از رقابت سیستم بانکی و بازار سرمایه اظهار نگرانی دارند که باید عنوان کرد، حجم بالای معاملات در فضای غیر رسمی ناشی از عدم وجود بازار رسمی برای معاملات این طبقه از دارایی‌ها است؛ لذا با توسعه این ابزارها و شکل‌گیری بازار معاملاتی رسمی، قاعدتا سهم بخش غیر رسمی کاهش پیدا می‌کند. چنانچه توجه و حمایت دولت و نظارت نهادهای مرتبط بر این بازار کامل و جامع باشد رقابت سالمی می‌توان در بحث ارائه خدمات در این بخش داشت. از طرفی دیگر، کارگزاران خط مقدم و نقطه اتصال مشتریان به بازار سرمایه هستند و از نظر سرمایه‌گذاران نیز فضای کاری و ارائه خدمات شرکت‌های کارگزاری کاربرپسندتر است. از سوی دیگر اعتمادی که طی چندین دهه فعالیت شرکت‌های کارگزاری فعال در بازار سرمایه در اقتصاد ایران شکل گرفته است، موجب گرایش و تمایل سرمایه‌گذاران به انجام معاملات در این بستر در مقایسه با سایر بخش‌ها خواهد شد. بر این اساس به نظر می‌رسد استقبال سرمایه‌گذاران از وجود چنین ابزاری در بازار سرمایه ایران بیشتر باشد.

اما نباید فراموش کرد که توسعه و ایجاد هر بازاری همواره با چالش‌های خاص خود همراه است و بازار رمزارز نیز از این قاعده مستثنی نیست؛ در این خصوص باید عنوان کرد که در مورد رمز ارز با توجه به برخی ویژگی‌های منحصر به فرد آن مثل عدم تمرکز، نوسان بالا و عدم محدود بودن به مرزهای جغرافیایی این مسئله شدیدتر است. لیکن این مسیر می‌تواند پلی میان اقتصاد سنتی و دیجیتال قلمداد شود. به گونه‌ای که با توسعه رمزارزها، باید به سمت اوراق‌بهادارسازی و توکن‌سازی دارایی‌های واقعی حرکت کنیم . پتانسیل‌ها و ظرفیت‌های بسیار بالایی در بازار سرمایه برای رمز ارزها وجود دارد و به نظر می‌رسد بازار مالی بورس کالای ایران یکی از بخش‌های مناسب برای این موضوع است. به عبارت دقیق‌تر ارایه این ابزار را می‌توان به صورت صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل‌معامله و یا در قالب گواهی سپرده کالایی نیز به بازار سرمایه معرفی کرد.

در نشست معارفه مجتمع کاشی و سنگ پرسپولیس یزد:

ارزش‌گذاری ۳.۹ همتی سهام «کپرسپولیس»

هفته‌نامه بورس مجتمع کاشـی و سنگ پرسپولیس یزد با نماد کپرسـپولیس با ارزش ۳.۹ همت به زودی وارد عرضه اولیه می‌شـود و ارزش ذاتی هر سهم برای سهامداران خرد مبلغ ۵۷۷۲ ریال برآورد شد. نشست خبری ویژه معرفی شرکت «مجتمع کاشی و سنگ پرسپولیس یزد» با نماد کپرسـپولیس در فرابورس ایران برگزاری شـد. محسـن رمضانی‌زاده، مدیرعامل و سهامدار عمده شرکت کاشی پرسپولیس یزد گفت: کاشی پرسپولیس یزد در سال ۱۳۸۶ در شهرستان مهریز استان یزد و در فاصله ۳۰ کیلومتری جاده یزد - بندرعباس فعالیت خود را آغاز کرد. فاز نخست این مجموعه با ظرفیت تولید سالانه ۸ میلیون مترمربع انواع کاشـی‌های بدنه و کف به بهره‌برداری رسـید و پس از آن، طرح توسعه کارخانه با هدف افزایش ظرفیت تولید به ۱۵ میلیون مترمربع در سال در دستور کار قرار گرفت که هم‌اکنون در حال اجراست.

به گفته رمضانی‌زاده، برخورداری از سبد کامل محصولات و تنوع بالای تولید از مهم‌ترین مزیت‌های رقابتی کپرسـپولیس به شمار می‌رود. وی افزود: این شـرکت با اتکا به شبکه توزیع گسترده در بازارهای داخلی و خارجی و همچنین فروش محصولات به‌صورت نقدی، توانسـته جایگاه مناسبی در صنعت کاشی و سرامیک کشور به دست آورد.

مدیرعامل و سهامدار عمده کپرسـپولیس اظهار کرد: مجتمع کاشی و سنگ پرسپولیس یزد، نخستین تولیدکننده پله سرامیکی در کشور است و در برنامه‌های آتی، تولید پله‌های سرامیکی با ضخامت سه سانتی‌متر نیز در دسـتور کار قرار دارد. ، عمده طرح‌های توسعه‌ای شرکت اجرایی شده و در حال حاضر تمرکز اصلی بر اجرای چند طرح در حوزه ارتقای کیفیت محصولات اسـت. رمضانی‌زاده توسعه بازارهای صادراتی را یکی از محورهای اصلی برنامه‌های آینده کپرسـپولیس عنوان کرد و افزود: افزایش سـهم فروش در بازارهای خارجی در کنار تقویت برند شرکت، از اهداف مهم این مجموعه در دوره پیش‌رو به شمار می‌رود. مدیرعامل مجتمع کاشی و سنگ پرسپولیس یزد با تأکید بر رویکرد بلندمدت این مجموعه اظهار کرد: سیاسـت اصلی کپرسپولیس، ایجاد پایداری با افق دید پنج‌سـاله است؛ این پایداری شامل زیرسـاخت‌ها، تأمین آب، برق و گاز، حفظ تولید در سـطح ۱۵ میلیون مترمربـع و برنامه‌ریزی برای افزایش ظرفیت تولید تا حدود ۱۷ میلیون مترمربع در سال می‌شود.

ناترازی انرژی ۷۰ درصد ظرفیت تولید را متوقف کرد

مدیرعامل شـرکت کاشی و سنگ پرسـپولیس یزد با اشاره به تبعات ناترازی انرژی بر عملکرد این شرکت، از افزایش هزینه‌ها، توقف تولید و تأخیر در اجرای طرح‌های توسعه‌ای خبر داد.

رمضانی‌زاده در پاسخ به سـوال خبرنگار صدای بورس درباره عدم‌النفع ناشـی از ناترازی انرژی افزود: هزینه‌های شرکت در سال ۱۴۰۳ حدود ۱۱۰ میلیـون تومان بـود، اما این رقم در سـال ۱۴۰۴ به حدود ۱۵۰ میلیـارد تومان افزایش یافت. دلیل اصلی این اختلاف، سـرمایه‌گذاری انجام‌شده در حوزه تأمین برق بوده است.



وی افـزود: با احداث نیروگاه داخلـی ۷ مگاواتی و نصب موتوربرق‌های گازی، توانسـتیم هزینه‌ها را تا حد زیادی کنترل کرده و مصرف انرژی را کاهش دهیم. همچنین با پیش‌بینی و ذخیره‌سازی مناسب گاز مایع، برآورد می‌شود هزینه گاز در سال جاری نیز کمتر از سال گذشته باشد.

مدیرعامل کاشـی و سنگ پرسـپولیس یزد با اشـاره به آثار مستقیم ناتـرازی برق و گاز تصریح کرد: طی حدود سـه ماه از سـال، به دلیل محدودیت‌های انرژی، نزدیک به ۷۰ درصد از ظرفیت تولید شـرکت از دسـت رفت؛ آن هم در شرایطی که هم‌زمان طرح‌های توسعه‌ای نیز در دستور کار قرار داشـت. رمضانی‌زاده با تأکید بر دشواری شرایط تولید گفت: در چنین فضایی، راه‌اندازی مجموعه پرسپولیس عملاً یک معجزه بود. تقریباً تنها مانع توسـعه ما، ناترازی‌های انرژی بود که باعث شـد برنامه‌های توسعه‌ای با حدود یک سال تأخیر مواجه شوند؛ در حالی که قرار بود برخی خطوط، از جمله واحد ۴۲، زودتر به بهره‌برداری برسد.

وی هدف اصلی شـرکت را ایجاد پایـداری در تأمین انرژی عنوان کرد و افزود: در همین راسـتا، پروژه احداث نیروگاه خورشـیدی در دستور کار قرار گرفته که پیش‌بینی می‌شـود در شهریور ۱۴۰۵ به بهره‌برداری برسـد. زمین پروژه تحویل شده و عملیات آماده‌سازی و اصلاح بستر در حال انجام است.

به گفته مدیرعامل پرسپولیس یزد، تأمین تجهیزات این نیروگاه از یک تأمین‌کننده چینی انجام شده و برنامه‌ریزی‌ها حاکی از آن است که ثبت سفارش و خرید پنل‌ها در فروردین‌ماه انجام شود، تجهیزات در خردادماه وارد سایت گردد و پروژه در شهریورماه وارد مدار بهره‌برداری شود.

سهم ۲۱ درصدی «کپرسپولیس» از بازار کاشی بورس

محمدامین احمدیه، مدیر تأمین مالی شـرکت ایده مفید، در نخستین نشسـت ویژه عرضه اولیه سهام شرکت کاشی و سنگ پرسپولیس یزد (کپرسپولیس) با اشاره به جایگاه این شرکت در صنعت کاشی و سرامیک کشور گفت: بررسی آمار تولید در مقایسه با رقبای بورسی نشان می‌دهد کپرسـپولیس بزرگ‌ترین تولیدکننده کاشی و سرامیک کشور به شمار می‌رود و سهم بازار این شرکت در میان رقبای بورسی این صنعت حدود ۲۱ درصد برآورد می‌شود.

وی با اشـاره به راه‌اندازی طرح اسلب سه میلیون مترمربعی افزود: این طرح به‌تازگی به بهره‌برداری رسـیده و پیش‌بینی می‌شود با تکمیل و بهره‌برداری کامل آن، سـهم بازار کپرسـپولیس در میان شرکت‌های بورسـی حوزه کاشـی و سـرامیک تا حدود ۳۰ درصد افزایش یابد. به گفته احمدیه، راه‌اندازی کامل طرح اسلب می‌تواند رشد قابل توجهی در سوددهی این شرکت ایجاد کند.

مدیر تأمین مالی شـرکت ایده مفید در ادامه با اشـاره به روند تحقق ظرفیت این طرح اظهار کرد: در سال ۱۴۰۴ حدود ۲۰ درصد از ظرفیت طرح اسلب محقق شده و برآورد می‌شود این رقم تا سال ۱۴۰۸ به حدود ۹۰ درصد برسـد؛ هرچند با توجه به شرایط تولید و بازار، انتظار می‌رود افزایش ظرفیت زودتر از پیش‌بینی‌ها محقق شـده و سودآوری مناسبی برای شـرکت به همراه داشته باشد. احمدیه در ادامه با تشریح وضعیت مالی کپرسپولیس به بررسی شاخص‌های سودآوری این شرکت پرداخت و گفت: حاشیه سـود شرکت به‌صورت محتاطانه و معادل میانگین سه سـال گذشته برآورد شده اسـت، اما با توجه به راه‌اندازی خط اسلب و توسـعه بازارهای صادراتی، انتظار می‌رود این شاخص در دوره‌های آتی افزایش یابد. وی افزود: تمرکز شرکت کاشی و سنگ پرسپولیس یزد در افق پنج‌ساله بر موضوع پایداری است و پیش‌بینی می‌شود این رویکرد، زمینه‌ساز ایجاد سودآوری مناسب و افزایش حاشیه سود شرکت شود.

به گفته احمدیه، حاشـیه سود نقدی کپرسپولیس در یک سال گذشته حدود ۲۴ درصد بوده که در مقایسه با سایر شرکت‌های بورسی صنعت کاشی و سرامیک رقم بالاتری محسـوب می‌شود. دلیل این موضوع را کوتاه‌تر بودن دوره وصول مطالبات این شرکت نسبت به سایر رقبا عنوان کرد و افزود: کپرسپولیس همچنین بالاترین ظرفیت اسمی تولید را در مقایسه با رقبای بورسی خود در اختیار دارد.

سود نقدی بالا و جهش فروش در سال آینده

سـهیلی، معاون مالی شرکت مجتمع کاشـی و سنگ پرسپولیس یزد، با اشـاره به تفاوت مدل فروش این شـرکت با رویه رایج صنعت کاشی و سـرامیک گفت: در حالی که فروش در ایـن صنعت عمدتاً به‌صورت شش‌ماهه انجام می‌شود، فروش محصولات کاشی پرسپولیس به‌صورت پیش‌فروش است که این موضوع بیانگر سود نقدی بالا و وضعیت مناسب جریان وجوه نقد شـرکت است. وی با اشـاره به چشم‌انداز فروش این شرکت اظهار کرد: جامپ اصلی فروش کپرسپولیس در سال آینده رقم خواهد خورد و برآوردهای محتاطانه نشان می‌دهد میزان فروش شرکت در سال آتی به بیش از ۵ هزار میلیارد تومان خواهد رسید.

معاون مالی شـرکت مجتمع کاشی و سنگ پرسـپولیس یزد با اشاره به سـودآوری این مجموعه افزود: پیش‌بینی می‌شـود سود سال آینده شرکت به حدود ۸۰۰ میلیارد تومان برسد. همچنین حدود ۵۰۰ میلیارد تومان سـود سـال جاری پیش از تحقق فروش نهایی، به دلیل دریافت مبالغ به‌صورت پیش‌دریافتی، محقق شـده است که نشان‌دهنده قدرت نقدشوندگی و مدیریت مالی مناسب شرکت است.

سرمایه گذاری ۱۰۰ میلیاردی «واحیا» در طرح‌های توسعه‌ای



مدیرعامل شرکت صنایع و معادن احیا سپاهان در نشستی با فعالان بازار سـرمایه، با تشـریح آخرین وضعیـت عملکـرد و برنامه‌های این شـرکت گفت: هدف‌گذاری احیا سـپاهان در سـال جاری، دسـتیابی به ظرفیت تولید ۲ میلیون و ۳۰۰ هزار تن اسـت که برای تحقق آن، طرح توسـعه‌ای به میزان ۶۰۰ تـا ۸۰۰ هزار تن با سـرمایه‌گذاری کمتر از ۱۰۰ میلیـارد تومان اجرا شده است.

غلامرضا شاهرخی با اشاره به سامان‌دهی زیرمجموعه‌ها افـزود: برخی شـرکت‌های غیرفعال یا کم‌بـازده در دسـتور کار احیا و بازسـازی عملیاتی قرار گرفته‌اند. شـرکت «تابان نیرو» در حال حاضر زیان‌ده است، اما «مغناطیس تابان» با تبدیل‌شدن به شرکت دانش‌بنیان، به مجموعه «تکادو» منتقل شده و اکنون با حاشیه سود ۴۲ درصدی فعالیت می‌کند. وی تأکید کرد: در سـال جاری سـاختار هلدینگ‌ها تفکیک شده و از این پس صورت‌های مالی تلفیقی هر هلدینگ به‌صورت مستقل ارائه خواهد شـد؛ اقدامی در راستای شفافیت بیشتر.

مدیرعامل احیا سـپاهان با اشاره به سرمایه‌گذاری در بخش معدن مس گفت: حدود یک سـال و نیم پیش، ۶۰ درصد معدن مس واقع در منطقه بینالود خریداری و عملیات اکتشاف اولیه آغاز شد. برنامه شرکت حرکت از خام‌فروشی به سمت تولید کاتد مس است. ظرفیت اسمی این معدن ۲۰ هزار تن کنسانتره در سال برآورد می‌شود، هرچند تا پایان اکتشاف نمی‌توان درباره عیار آن نظر قطعی داد. تاکنون ۱۳۰۰ متر حفاری اکتشافی انجام شـده و حدود ۳ کیلومتر دیگـر از پهنه معدنی باقی مانده اسـت. مجموع سرمایه‌گذاری انجام‌شده در این پروژه به همراه شریک ۴۰ درصدی، به حدود ۵۰۰ میلیارد تومان رسیده است.

وی هزینه احداث کارخانه کنسـانتره را بسته به نتایج اکتشاف، بین ۱۰ تا ۵۰ میلیون دلار عنوان کرد و افزود: سیاست‌های صادراتی تابع نیاز داخل است، اما صادرات همواره برای شرکت نقش استراتژیک داشته؛ چراکه در مقاطعی بازار داخلی کشش جذب تولید را ندارد.

شـاهرخی ادامه داد: قیمت کنسـانتره سنگ‌آهن در بورس کالا حدود ۴.۵ میلیون تومان اسـت و با وجود هزینه حمل، نرخ صادراتی ۷۸ دلار همچنان جذابیت دارد. به گفته او، حدود ۹۰ درصد خریداران شـرکت مصرف‌کننده نهایی هستند که از جمله آن‌ها می‌توان به اوپال، فولاد سنگان، فولاد خوزستان و فولاد مبارکه اشاره کرد.



ذره‌بین

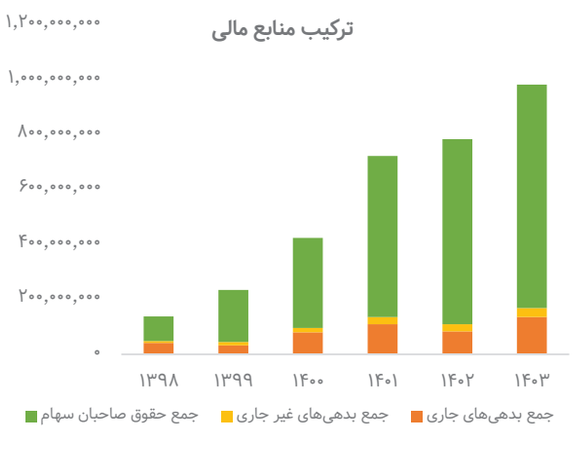
پالایش نفت تهران

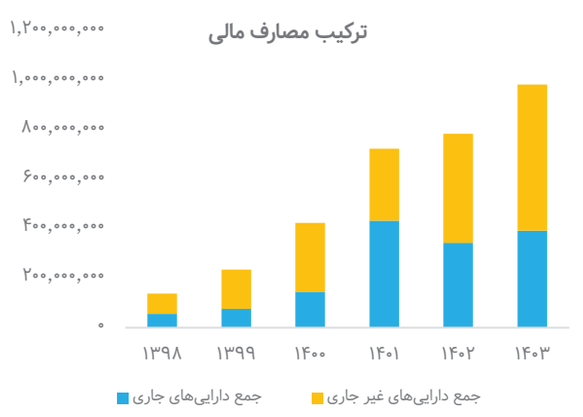
نام شرکت	پالایش نفت تهران
تابلو	فهرست اولیه بازار دوم
صنعت	فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته ای
گروه	تولید فرآورده‌های نفتی تصفیه شده
نماد	شتران
تاریخ تاسیس	۱۳۷۷/۰۷/۲۶
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۷۷/۱۰/۰۱
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۷۷/۰۷/۲۶
شماره ثبت اولیه	۱۴۴۵۰۸
سال مالی	۱۲/۳۰

رشد ۶ ماهه ۱۴۰۴ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۳

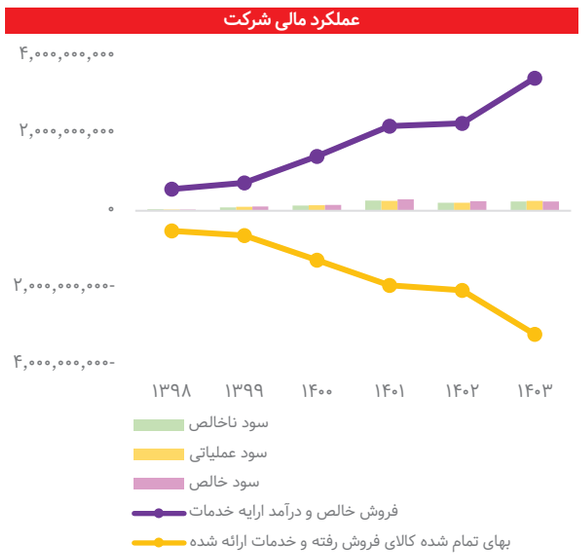
ترازنامه	عنوان قلم	۱۴۰۴/۰۶	۱۴۰۳/۰۶
	سرمایه	۳۸/۳۳%	۴۱/۸۲%
	جمع دارائی‌های جاری	۵۵/۷۰%	-۶/۹۱%
	جمع دارائی‌های غیرجاری	۳۳/۶۹%	۳۲/۰۷%
	جمع کل دارائی‌ها	۴۲/۴۵%	۱۳/۲۰%
	جمع بدهی‌های جاری	۴۳/۹۴%	-۱۴/۴۲%
	جمع بدهی‌های غیرجاری	۲۷/۶۲%	۲۶/۷۰%
	جمع کل بدهی‌ها	۴۱/۷۰%	-۱۰/۴۴%
	جمع حقوق صاحبان سهام	۴۲/۶۸%	۲۳/۱۴%

وضعیت مالی شرکت

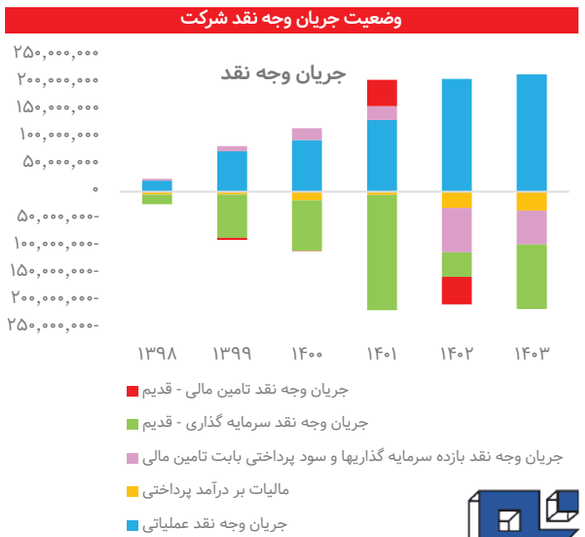




عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



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

رو خط تحلیل

رشد درآمد و افزایش ارزش پرتفوی «ثمسکن»

شرکت گروه سرمایه‌گذاری مسکن «ثمسکن» با سرمایه ثبت شده ۱۵,۸۰۰ میلیارد ریال، صورت وضعیت یک ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴ را منتشر کرد. بر اساس این گزارش حسابرسی نشده، عملکرد شرکت در ماه آذر از تداوم روند مثبت درآمدی حکایت دارد.

درآمدهای عملیاتی «ثمسکن» از ابتدای سال مالی تا پایان آذرماه ۱۴۰۴ مبلغ ۵۸۰۴ میلیارد ریال بوده که با ثبت ۱۴۱۳ میلیارد ریال درآمد در آذرماه رسیده است. این رقم در مقایسه با مدت مشابه سال قبل ۳۸۶۶ میلیارد ریال رشد قابل توجهی را نشان می‌دهد. مهم‌ترین اقلام تشکیل‌دهنده درآمد عبارتند از: درآمد سود سهام؛ ۲,۱۸۷ میلیارد ریال، سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها؛ ۳۶۰۱ میلیارد ریال، سایر درآمدها؛ ۱۵,۹۵۹ میلیون ریال است. این ارقام نشان می‌دهد سودآوری شرکت همچنان بیشتر از محل معاملات و سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها حاصل شده است. در بخش سرمایه‌گذاری‌ها نیز بهای تمام شده پرتفوی شرکت با افزایش همراه بوده است. مجموع سرمایه‌گذاری‌ها تا پایان آذر ۱۴۰۴ به ۱۸۹۴۰ میلیارد ریال رسیده که نسبت به پایان سال مالی گذشته ۱۴۴۹۲ میلیارد ریال رشد محسوسی را ثبت کرده است. سهام شرکت‌های بورسی و فرابورسی؛ ۸۳۰۲ میلیارد ریال ، سرمایه‌گذاری در املاک؛ ۵,۳۲۰ میلیارد ریال ، سهام سایر شرکت‌ها ۵۳۲۵ میلیارد ریال است. این چینش پرتفوی نشان می‌دهد رویکرد ثمسکن همچنان بر ترکیب سهام و دارایی‌های ملکی متمرکز است. گزارش عملکرد آذرماه «ثمسکن» نمایانگر تداوم رشد در درآمدهای عملیاتی، تقویت موقعیت سرمایه‌گذاری و افزایش بهای تمام شده پرتفوی است. با توجه به روند فعلی، به نظر می‌رسد این شرکت سال مالی ۱۴۰۴ را با ثبات نسبی در سودسازی و حضور فعال در بازار سرمایه و بخش املاک دنبال می‌کند.

«غصینو» از افزایش نرخ روغن خبر داد

شرکت صنعتی مینو، از افزایش نرخ خرید روغن مصرفی به عنوان یکی از مواد اولیه اصلی تولید خبر داد.

گزارش افشای اطلاعات بااهمیت گروه الف منتهی به سال مالی ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ غصینو منتشر شد. بر اساس این اطلاعیه، تاریخ اعلام و تاریخ مؤثر اعمال تغییر قیمت ۱۶ دی ۱۴۰۴ بوده و این افزایش نرخ از سوی تأمین کننده مواد اولیه اعمال شده است. مطابق اطلاعات منتشر شده، قیمت روغن مصرفی از ۷۱۰ هزار ریال به ۲ میلیون و ۶۷۰ هزار ریال افزایش یافته است. بر اساس صورت‌های مالی سال قبل، مبلغ کل خرید روغن مصرفی شرکت ۵ میلیون و ۹۰۲ هزار و ۸۹۷ میلیون ریال بوده و این ماده اولیه حدود ۲۴ درصد از کل بهای تمام شده شرکت را به خود اختصاص داده است؛ موضوعی که نشان دهنده اهمیت بالای این نهاده در ساختار هزینه‌های غصینو است. شرکت صنعتی مینو در توضیح این افشا اعلام کرده است که جزئیات افزایش نرخ روغن مصرفی مطابق جدول پیوست اطلاعیه ارائه شده و آثار این تغییر بر بهای تمام شده محصولات در دوره‌های آتی مورد بررسی و پایش قرار خواهد گرفت.

در پی صدور مجوز انجمن صنفی صنایع روغن نباتی؛

مجوز افزایش قیمت «غبشهر» صادر شد

مهدی امیری
خبرنگار

در پی صدور مجوز رسمی از سوی انجمن صنفی صنایع روغن نباتی، نرخ فروش انواع روغن خانوار و صنف و صنعت با افزایش‌های قابل توجه همراه شد؛ تغییری که از ۱۶ دی ۱۴۰۴ قابلیت اجرا پیدا کرده است.

شرکت صنعتی بهشهر با نماد «غبشهر» افشای اطلاعات بااهمیت گروه الف مربوط به تغییر در نرخ فروش محصولات را در سامانه کدال منتشر کرد. بر اساس این اطلاعیه، مجوز افزایش نرخ فروش انواع روغن نباتی در تاریخ ۱۶ دی ۱۴۰۴ دریافت شده و تاریخ مؤثر اعمال آن نیز همان روز اعلام شده است. مرجع صادرکننده این مجوز، انجمن صنفی صنایع روغن نباتی ایران عنوان شده است.

طبق جزئیات منتشر شده، افزایش نرخ فروش شامل کلیه محصولات شرکت در حوزه انواع روغن نباتی می‌شود. در متن افشا اگرچه عدد مشخصی برای نرخ قبلی و نرخ جدید درج نشده، اما در شرح موضوع اعلام شده میانگین افزایش قیمت روغن خانوار ۲۲۰ درصد و میانگین افزایش قیمت روغن صنف و صنعت ۲۶۰ درصد تعیین شده است. این افزایش نرخ بر اساس نامه شماره ۸۷۳/ص/۱۴۰۴ مورخ ۱۵ دی ۱۴۰۴ صادره از سوی انجمن صنفی صنایع روغن نباتی ایران انجام می‌شود.

در بخش دیگری از این اطلاعیه به تغییر در نرخ ارز واردات روغن خام اشاره شده است. طبق اعلام شفاهی بانک مرکزی، نرخ ارز ترجیحی ۲۸,۵۰۰ تومان به ازای هر دلار حذف و نرخ جدید تخصیص ارز تا اطلاع ثانوی ۱۱۲,۵۰۰ تومان به ازای هر دلار آمریکا تعیین شده است. همچنین بر اساس آخرین استعلام از شرکت بازرگانی دولتی، نرخ هر کیلوگرم روغن خام آفتابگردان برای تولید روغن خانوار ۱۸۳,۸۰۰ تومان با احتساب مالیات بر ارزش افزوده اعلام شده است.

شرکت صنعتی بهشهر تأکید کرده تاکنون مکاتبه رسمی در خصوص نرخ ارز جدید و نرخ فروش روغن خام از سوی مراجع ذی‌ربط دریافت نکرده و این افشا در راستای انجام الزامات قانونی و اطلاع رسانی به سهامداران منتشر شده است.

«وسکاب» ساختمان خود را می‌فروشد

شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کارکنان بانک‌ها با نماد «وسکاب»، اصلاحیه افشای اطلاعات بااهمیت مربوط به فروش شش‌دانگ ساختمان نوین الهیه شرکت گسترش ایوان را منتشر کرد.

این اصلاحیه با هدف ارائه توضیحات کامل‌تر درباره سود فروش ساختمان، بهای تمام‌شده، ثمن معامله و نحوه تأدیه وجه منتشر شده و مکمل اطلاعیه قبلی است. تاریخ وقوع رویداد ۱۵ دی ۱۴۰۴ اعلام شده است.

بر اساس جزئیات ارائه شده، مورد معامله یک واحد آپارتمان مسکونی واقع در طبقه چهارم (ضلع شمال شرقی) برج نوین الهیه به نشانی تهران، خیابان شریعتی، بالاتر از پل رومی، کوچه رضائی، پلاک ۲۰ است. مساحت واحد ۳۸۰.۲۴ مترمربع بوده و دارای انباری اختصاصی حدود ۹ مترمربع و ۳ واحد پارکینگ است؛ همچنین از مشاعات عمومی ساختمان نیز وفق مقررات بهره‌مند می‌شود.

بهای قطعی هر مترمربع ملک ۲,۶۰۳,۶۱۸,۷۶۷ ریال تعیین شده و مبلغ کل معامله ۹۹۰ میلیارد ریال (۹۹ میلیارد تومان) است. نحوه پرداخت ثمن معامله در چند مرحله و از طریق پیش پرداخت نقدی و چک‌های مدت‌دار تا زمان تحویل و انتقال سند پیش‌بینی شده است.

طبق اعلام شرکت، مبلغ دفتری ملک ۳۷,۰۸۴,۹۲۷,۱۶۱ ریال بوده و سود ناخالص فروش معادل ۹۵۲,۹۱۵,۰۷۲,۸۳۹ ریال محاسبه شده است. همچنین سود فروش ساختمان حدود یک درصد از سود شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کارکنان بانک‌ها را تشکیل می‌دهد که بیانگر اثر مثبت این واگذاری بر عملکرد مالی شرکت است.

وسکاب از ناشران پذیرفته‌شده در بورس تهران است و انتشار این اصلاحیه در راستای شفاف‌سازی حداکثری اطلاعات و اطلاع‌رسانی دقیق به سهامداران انجام شده است.

رشد ۱۲۷ درصدی قیمت «شپدیس»

شرکت پتروشیمی پردیس که با نماد «شپدیس» در بورس فعالیت دارد، گزارش فعالیت یک ماهه منتهی به دوره مالی ۳۰ آذر ماه ۱۴۰۴ را منتشر کرد.

بر اساس این گزارش؛ «شپدیس» در دوره یک ماهه منتهی به آذر مبلغ ۸۲۰۳۵ میلیارد ریال از فروش و تولید محصولات بدست آورده است که به صورت تجمیعی از ابتدای سال مالی تا پایان آذر ماه به رقم ۲۴۵۸۴۶ میلیارد ریال رسیده است.

شرکت در دوره یک ماه حدود ۳۹۱۷۴ میلیارد ریال فروش داخلی داشته است و بیش ترین درآمد از فروش اوره کشاورزی به مبلغ ۳۸۶۹۴ میلیارد ریال است. همچنین جمع فروش صادراتی شرکت ۴۲۸۶۱ میلیارد ریال بوده است که از صادرات اوره صادراتی (گرانول فله) بوده است.

مجموع مواد اولیه خریداری شده از ابتدای دوره تا پایان دوره منتهی به پایان آذر ماه ۳۷۸۹۵ میلیارد ریال بوده است.

جمع مصارف ارزی شرکت ۴۸۸۰۶۳۴ میلیون ریال اعلام شده است. پتروشیمی پردیس که در بازار اول بورس فعالیت دارد قیمت پایانی سهم را ۴۸۲۱۶۰ ریال اعلام کرد و EPS شرکت ۴۹۴۰۱ ریال و P/E شرکت ۹.۷۶ واحد است.

همچنین تعداد روزهای منفی شرکت در ۳ ماه گذشته ۲۲ روز و تعداد روزهای مثبت معاملات ۴۱ روز بوده است.

رتبه روزهای منفی ۲۴ و رتبه روزهای مثبت ۲۰ درج شده است. «شپدیس» از ابتدای سال ۱۲۷ درصد رشد قیمتی دارد. شرکت در ۳ ماهه گذشته ۱۸۱۸ دفعه معامله به ثبت رساند. رتبه دفعات معاملات ۱۱۵ به ثبت رسید.

انتشار صکوک اجاره «تاصیکو»

شرکت سرمایه‌گذاری صدر تأمین «تاصیکو» در راستای تأمین مالی برای تکمیل پروژه‌های طلا و نقره، اوراق صکوک اجاره ۳۰ هزار میلیارد ریالی خود را در بازار اوراق بدهی بورس تهران منتشر کرد.

در اطلاعیه پذیره نویسی صکوک اجاره این شرکت که توسط بورس تهران منتشر شده، آمده است: «به اطلاع کلیه فعالان محترم بازار سرمایه می‌رساند، اوراق اجاره شرکت واسط مالی آذر (با مسئولیت محدود) به منظور تأمین مالی شرکت سرمایه‌گذاری صدر تأمین (سهامی عام) در تاریخ ۱۴۰۴/۱۰/۱۶ در فهرست بازار اوراق بدهی بورس تهران با نمادهای معاملاتی «صصیکو۸۱۰»، «صصیکو ۸۰۱»، «صصیکو۸۱»و «صصیکو ۰۸۱» درج شده است. این اوراق از روز سه‌شنبه مورخ ۱۴۰۴/۱۰/۱۶ به مدت سه روز کاری از طریق بورس تهران پذیره نویسی شده و سپس معاملات ثانویه آن آغاز می‌شود.»

این اقدام تاصیکو یکی از بزرگترین و مهمترین عملیات تأمین مالی و جزو پنج تأمین مالی بزرگ در بازار سرمایه ایران در سال ۱۴۰۴ است. همچنین بزرگترین تأمین مالی سه سال اخیر گروه شستا و سنوات هلدینگ صدر تأمین به شمار می‌رود. منابع حاصل از این تأمین مالی قرار است در تکمیل پروژه طلای کردستان، نقره رنگان و افزایش ظرفیت طلای تفتان در شرکت پارس تأمین هلدینگ صدر تأمین مورد استفاده قرارگیرد. این اوراق ۴ ساله و با نرخ اجاره بهای ۲۶ درصد است که این اجاره بها هر شش ماه یک بار توسط شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه به حساب دارندگان اوراق واریز می‌شود. ناشر این اوراق شرکت واسط مالی آذر (با مسئولیت محدود) بوده و عرضه آن از طریق شرکت بورس اوراق بهادار تهران و بر مبنای رتبه اعتباری این هلدینگ صورت می‌گیرد. رتبه اعتباری تخصیص داده شده به تاصیکو (به عنوان بانی انتشار این اوراق) از سوی مؤسسه رتبه بندی اعتباری پایا با درجه سرمایه گذاری A در بلندمدت و A1 در کوتاه مدت است.





تحول در بازار دارایی دیجیتال



حبیب علیزاده
روزنامه‌نگار

دنیای دارایی‌های دیجیتال با وجود همه مشکلات، در مسیر تغییر و تحول قرار دارد. در چند سال گذشته، روند پذیرش این بازار نوپا در میان دولت‌ها و نهادهای بین‌المللی صعودی بوده است. شرکت «آرکا» که تلاش می‌کند به یکی از برترین نهادهای مالی دارایی دیجیتال جهان تبدیل شود، پیش‌بینی کرده که در سال ۲۰۲۶ دارایی‌های دیجیتال به جای جایگزین کردن بخش‌هایی از امور مالی سنتی، آنها را جذب خواهند کرد. مدیرعامل شرکت مدیریت صندوق کریپتویی «کوین شرز» پیش‌بینی کرده است: سال ۲۰۲۶ سال کاربردپذیری دارایی‌های دیجیتال خواهد بود. مجموعه این پیش‌بینی‌ها حکایت از آن دارد که بازار دارایی‌های دیجیتال سال پرخبری را پیش‌رو خواهد داشت.

تحول در ژاپن

در یک اقدام تاریخی، ژاپن قصد دارد بورس‌های خود را به روی دارایی‌های دیجیتال باز کند. این کشور وارد مرحله جدیدی از مقررات‌گذاری برای این بازار شده است. ساتسوکی کاتایام، وزیر امور مالی ژاپن در این زمینه گفت: دولت ژاپن از ادغام رسمی دارایی‌های دیجیتال در بورس‌های سهام و کالای کشور حمایت می‌کند. این خبر که در سخنرانی سال نو او در بورس توکیو اعلام شد، نشان‌دهنده تغییر استراتژیک در سیاست مالی ژاپن در قبال دارایی‌های دیجیتال است. خانم کاتایام، سال ۲۰۲۶ را «سال نخست عصر دیجیتال» توصیف و تاکید کرد که دارایی‌های دیجیتال مبتنی بر فناوری بلاکچین باید به بخشی از زیرساخت مالی سنتی تبدیل شود. او با اشاره به اینکه صندوق‌های ETF کریپتوکارنسی در آمریکا الگوی مناسبی برای ژاپن خواهد بود، تصریح کرد: ادغام دارایی‌های دیجیتال در بازارهای تنظیم‌شده و تحت نظارت، امنیت و شفافیت بیشتری را در اختیار سرمایه‌گذاران قرار می‌دهد. به عنوان وزیر خدمات مالی، کاتایام وعده داد، در صورتی که بورس‌ها زیرساخت خود را بر پایه فناوری مالی توسعه دهند و امکان معاملات دارایی‌های دیجیتال را در چارچوب تنظیم‌شده فراهم کنند، از حمایت کامل دولت برخوردار خواهند شد. این حمایت با تغییرات احتمالی در سال ۲۰۲۶ همزمان شده است. مهمترین این تغییرات، کاهش مالیات دارایی دیجیتال از ۵۵ درصد به ۲۰ درصد (مشابه سهام و دیگر سرمایه‌گذاری‌های سنتی) است. دولت ژاپن همچنین اقدام به طبقه‌بندی مجدد بیش از ۱۰۰ دارایی دیجیتال شامل بیت‌کوین و اتریوم تحت عنوان محصولات مالی ذیل قانون بورس و ابزارهای مالی کرده است. بر اساس متمم‌های جدید، سرمایه‌گذاران قادر خواهند بود زیان‌های ناشی از معاملات دارایی‌های دیجیتال را تا ۳ سال، به آینده منتقل کنند. با توجه به موقعیت ژاپن به عنوان بزرگترین دارنده خارجی اوراق خزانه‌داری آمریکا، این تحولات از اهمیت جهانی برخوردار است. همچنین این تغییر رویکرد نشان می‌دهد که ژاپن دیگر دارایی‌های دیجیتال را یک تهدید برای سیستم مالی نمی‌داند.

افزایش تمایل نهادی

موسسه پرایس واترهاوس کوپرز (PwC)، از بزرگترین شرکت‌های حسابرسی جهان، با پذیرش حسابرسی و ارائه مشاوره به مشتریان خود در حوزه دارایی‌های دیجیتال، رویکرد خود درباره بازار کریپتوکارنسی را تغییر داده است. رسیدن به این وضعیت پس از سال‌ها احتیاط و فشارهای قانونی و مقرراتی رخ می‌دهد. در حال حاضر، این شرکت بر استیبل‌کوین‌ها، پرداخت‌های کریپتویی و توکنایز کردن تمرکز دارد. این رویکرد نشان‌دهنده تمایل این شرکت به تقویت حضور در بخش‌های نوظهور فین‌تک است. انتظار می‌رود با این حرکت PwC اعتماد سرمایه‌گذاران تقویت شود و کسب‌وکار کریپتویی رونق بگیرد. به گفته کارشناسان، شرکت پرایس واترهاوس کوپرز می‌تواند با ارائه راه‌حل‌های جامع برای بازار دارایی‌های دیجیتال مقررات‌گذاری‌شده، به یک بازیگر کلیدی در اکوسیستم کریپتو تبدیل شود.

رویکرد مورگان استنلی

بانک آمریکایی مورگان استنلی به دنبال اخذ مجوز قانونی از کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا (SEC) برای راه‌اندازی صندوق‌های قابل معامله در بورس (ETF) وابسته به قیمت توکن‌های کریپتوکارنسی است. این نخستین باری است که یک بانک بزرگ آمریکایی دست به چنین اقدامی می‌زند. مورگان استنلی قصد دارد با راه‌اندازی صندوق‌های ETF وابسته به قیمت بیت‌کوین و سولانا، حضور خود در فضای کریپتوکارنسی را تقویت کند. شفافیت قانونی مورد حمایت دولت دونالد ترامپ، نهادهای مالی بزرگ را به پذیرش دارایی‌های دیجیتال ترغیب کرده است. پیش از این، بسیاری از این شرکت‌ها، کریپتوها را ابزارهای سوداگرانه می‌دانستند. در دسامبر سال گذشته، دفتر حسابرسی ارزی به بانک‌ها اجازه داد تا به عنوان واسطه تراکنش‌های کریپتویی عمل کنند. ادامه این روند به کاهش فاصله میان بخش سنتی و دارایی‌های دیجیتال منتهی می‌شود.

امروزه بسیاری از سرمایه‌گذاران ترجیح می‌دهند که از طریق صندوق‌های ETF در بازار کریپتوکارنسی فعالیت کنند چرا که این صندوق‌ها، شفافیت و امنیت بیشتری ارائه می‌کنند. برایان آرمور، تحلیلگر صندوق‌های ETF در مورنینگ استار در این باره گفت: ورود بانک مورگان استنلی به یک بازار کالایی‌شده بسیار جالب توجه است. تصور می‌کنم یکی از اهداف مورگان استنلی این است که مشتریانش را به سمت سرمایه‌گذاری در بیت‌کوین از طریق صندوق‌های ETF خود سوق دهد. به نظر من، ورود یک بانک به بازار صندوق‌های ETF کریپتو، به این بازار اعتبار می‌بخشد و می‌تواند راهگشای بانک‌های دیگر باشد.

تفاوت «کوین» و «توکن» در دنیای ارز دیجیتال

در دنیای ارز دیجیتال، «کوین» و «توکن» دو اصطلاح پرکاربرد هستند که بسیاری از افراد ممکن است آنها را با یکدیگر اشتباه بگیرند. این مقاله به بررسی تفاوت‌های کلیدی بین این دو مفهوم می‌پردازد و شما را با کاربردها و ویژگی‌های هر کدام آشنا می‌کند.

معرفی کوین‌ها

کوین‌ها به صورت مستقل کار می‌کنند، در حالی که توکن‌ها به دلایل خاصی بر روی بلاکچین‌های موجود ساخته می‌شوند. این ساختار به توکن‌ها اجازه می‌دهد تا قابلیت‌های متنوعی داشته باشند. برای مثال، توکن‌ها ممکن است برای تأمین مالی پروژه‌ها یا ارائه خدمات خاص در پلتفرم‌های دیجیتال به کار روند. در نتیجه، تفاوت اساسی در این است که کوین‌ها دارای بلاکچین مستقل و توکن‌ها بر روی بلاکچین‌های دیگر توسعه می‌یابند، که توانایی‌های Finntech و توکن‌سازی را افزایش می‌دهند.

معرفی توکن‌ها

توکن‌ها معمولاً به صورت قراردادهای هوشمند بر روی بلاکچین‌های دیگر ایجاد می‌شوند و می‌توانند کاربردهای متنوعی داشته باشند. آنها به کاربران این امکان را می‌دهند که از ظرفیت بلاکچین‌های موجود بهره‌برداری کنند بدون اینکه بلاکچین جدیدی بسازند. به طور کلی، توکن‌ها به دو نوع عمده تقسیم می‌شوند: توکن‌های امنیتی که نشان‌دهنده مالکیت یک دارایی هستند و توکن‌های کاربردی که به عنوان وسیله‌ای برای استفاده در یک اکوسیستم خاص عمل می‌کنند. این توکن‌ها در طی ICOها به فروش می‌رسند و به سرمایه‌گذاران این فرصت را می‌دهند که در پروژه‌های نوآورانه شرکت کنند.

تفاوت‌های اصلی بین کوین و توکن

تفاوت‌های اصلی بین کوین و توکن به مجموعه‌ای از ویژگی‌ها و عملکردهای متمایز آنها بستگی دارد. کوین‌ها معمولاً دارای بلاکچین مستقل هستند و به‌عنوان ارز دیجیتال اصلی عمل می‌کنند. به‌طور مثال، بیت‌کوین و اتریوم نمونه‌های بارز کوین هستند که شبکه بلاکچین خاص خود را دارند. در مقابل، توکن‌ها معمولاً بر روی بلاکچین‌های موجود ایجاد می‌شوند و برای منظورهای خاص مثل فروش یا تعاملات خاص در یک ابزار مالی طراحی می‌شوند.

مکانیسم‌های عملکردی کوین‌ها و توکن‌ها نیز متفاوت است. کوین‌ها از مکانیسم‌های اجماع مانند اثبات کار یا اثبات سهام برای تأمین امنیت استفاده می‌کنند، در حالی‌که توکن‌ها معمولاً تحت پروتکل‌های موجود و بدون نیاز به مکانیسم‌های نظیر خود عمل می‌کنند. به‌عبارت دیگر، توکن‌ها از زیرساخت بلاکچین کوین‌ها بهره‌برداری می‌کنند و همین مسئله به تفاوت در اعتبار و قابلیت اطمینان بین این دو نوع دارایی دامن می‌زند. علاوه بر این، ارزش بازار کوین‌ها معمولاً بالاتر از توکن‌هاست، زیرا کوین‌ها به‌عنوان ارز دیجیتال اصلی قابل استفاده هستند، در حالی که توکن‌ها بیشتر به عنوان نماینده‌ای از دارایی‌های خاص یا خدمات موجود عمل می‌کنند. این ویژگی‌ها باعث می‌شود که کاربران در انتخاب بین کوین و توکن با توجه به نیازهای خود تصمیم بگیرند و درک عمیق‌تری از چرخه‌های اقتصادی موجود در دنیای ارزهای دیجیتال پیدا کنند.

کاربردهای مختلف کوین و توکن

کوین‌ها به عنوان ارزهایی با هدف معاملات روزمره و نقل و انتقالات مالی طراحی شده‌اند. اما توکن‌ها معمولاً به عنوان ابزاری برای گسترش اکوسیستم و مشارکت در پروژه‌های خاص معرفی می‌شوند. برای مثال، کوین‌ها به تسهیل تراکنش‌ها در بستر بلاکچین کمک می‌کنند، در حالی که توکن‌ها برای جذب سرمایه‌گذاری و ایجاد قراردادهای هوشمند استفاده می‌شوند. این تفاوت در کاربردها به معنای نقش‌های متفاوت آنها در بازار ارزهای دیجیتال است. کوین‌ها می‌توانند ارزش را به سادگی منتقل کنند در حالی که توکن‌ها می‌توانند مجموعه‌ای از امکانات و خدمات را به ذینفعان ارائه دهند. این موضوع نقش اساسی در درک اهمیت آنها در دنیای مالی جدید دارد.

نکات مهم برای سرمایه‌گذاران

برای سرمایه‌گذاران، شناسایی پروژه‌های پایدار و معتبر از اهمیت ویژه‌ای برخوردار است. بررسی تیم توسعه‌دهنده و سابقه آنها می‌تواند نشان‌دهنده اعتبار پروژه باشد. همچنین، تحلیل بازار و توجه به نوسانات قیمت، کلید موفقیت در سرمایه‌گذاری است. آگاهی از خطرات موجود در ارزهای دیجیتال، مانند کلاهبرداری‌ها و نوسانات شدید، ضروری است. در انتخاب بین کوین و توکن، به نوع پروژه و اهداف آن توجه کنید؛ پروژه‌های مبتنی بر بلاکچین ممکن است مزایای بیشتری نسبت به توکن‌های صرف داشته باشند. در نهایت، تنوع در سبد سرمایه‌گذاری می‌تواند خطرات را کاهش دهد.

نتیجه‌گیری

در پایان، تفاوت‌های بین کوین‌ها و توکن‌ها نشان‌دهنده دو جنبه مختلف از دنیای ارز دیجیتال هستند. کوین‌ها معمولاً به عنوان ارزهای دیجیتال مستقل عمل می‌کنند، در حالی که توکن‌ها قابلیت‌های خاصی دارند و می‌توانند در محیط‌های خاصی به کار گرفته شوند. درک این تفاوت‌ها به شما کمک می‌کند تا تصمیمات بهتری در زمینه سرمایه‌گذاری در این حوزه بگیرید.

منبع: آکادمی مزدکس

نمای هفته

رشد مثبت در ابتدای سال

هفته‌نامه بورس در نخستین هفته سال جدی، تعداد زیادی از کریپتوهای بازار مثبت شدند به طوری که از میان ۱۰۰ رمزارز اصلی بر اساس ارزش بازار، قیمت ۸۵ کریپتو با افزایش و تنها ۵ کریپتو با کاهش روبه‌رو شد. در هفته منتهی به پنجشنبه ۸ ژانویه ۲۰۲۶ (۱۸ دی ۱۴۰۴)، رمزارزهای مثبت افزایش قیمت بین ۰,۱ درصد تا بیش از ۸۰ درصد و رمزارزهای منفی نیز کاهش قیمت بین ۰,۱ درصد تا بیش از ۱۴ درصد را تجربه کردند. در همین حال، ۱۰ رمزارز نیز بدون تغییر قیمت بودند.

برنده بزرگ هفته گذشته، رمزارز Render بود. این کریپتوکارنسی که به رتبه ۶۴ بازار دست پیدا کرده است، نزدیک به ۸۱ درصد رشد قیمت را ثبت کرد. ارزش بازار این رمزارز ۲,۳ دلاری بیش از ۱,۲ میلیارد دلار است و در بازه ماهانه نیز بیش از ۴۰ درصد افزایش قیمت را ثبت کرده است. رمزارز Pepe نیز با ۶۴,۱ درصد رشد در رتبه دوم مثبت‌های هفته قرار گرفت.

در هفته‌ای که گذشت، بسیاری از رمزارزهای بزرگ جهان نیز رشد قیمت را تجربه کردند. بیت‌کوین با رسیدن به رقم ۹۱ هزار و ۶۵۱ دلار، در مجموع با رشد ۳,۳ درصدی قیمت مواجه شد. در حال حاضر ارزش بازار پادشاه رمزارزها به ۱۸۳۰ میلیارد دلار رسیده است که نسبت به هفته قبل، ۵۰ میلیارد دلار افزایش نشان می‌دهد. اتریوم نیز با رشد ۷,۵ درصدی روبه‌رو شد و ۳۲۰۲ دلار قیمت خورد. این رمزارز با بیش از ۳۸۶ میلیارد دلار ارزش بازار، در یک ماه گذشته نیز ۱,۳ درصد رشد قیمت را ثبت کرده است. ریپل، بایننس، سولانا، ترون، دوج‌کوین و کاردانو از کریپتوهای مثبت هفته بودند.

رمزارز NIGHT با ۱۴,۲ درصد افت، در صدر منفی‌های این هفته بازار کریپتو بود. این رمزارز با قیمت ۰,۰۷ دلار و ارزش بازار ۱,۳ میلیارد دلار، در رتبه ۵۹ بازار نشسته است. پس از آن، رمزارز Canton به میزان ۸,۱ درصد افت قیمت را تجربه کرد و به ۰,۱۳ دلار رسید.

در هفته‌ای که گذشت، ارزش بازار کریپتوها با رشد مواجه شد. در این هفته ارزش بازار کریپتو با ۱۶۰ میلیارد دلار رشد به ۳۱۶۰ میلیارد دلار رسید. در حال حاضر ۹۰۹ صرافی در سراسر جهان به ارائه خدمات معامله‌گری مشغول هستند. در جدول، عملکرد ۱۵ رمزارز برتر بازار کریپتوکارنسی را مشاهده می‌کنید.

#	Name	Price	Market Cap	24h Volume	Hour	Day	Week	Month	Year
1	Bitcoin	$91,679	$1.83T	$60.50B	-1.1%	-1.9%	+3.4%	-0.3%	-10.3%
2	Ethereum	$3,199	$386.15B	$28.39B	-1.7%	-0.7%	+7.5%	+1.3%	-13.2%
3	Tether	$0.9995	$187.00B	$96.48B	0%	0%	0%	0%	-0.1%
4	XRP	$2.240	$135.92B	$6.15B	-2%	-4.7%	+19.7%	+6.6%	-7.4%
5	BNB	$911.70	$125.57B	$1.82B	-0.6%	0%	+5.2%	+0.2%	+24.7%
6	Solana	$136.80	$77.18B	$6.10B	-1.8%	-1%	+8.4%	-1.1%	-37.3%
7	USDC	$1.000	$75.65B	$14.69B	0%	0%	0%	0%	0%
8	TRON	$0.2948	$27.92B	$561.26M	0%	+1.2%	+4%	+2.9%	+9.7%
9	Dogecoin	$0.1487	$25.01B	$2.20B	-3%	-1.3%	+20.9%	+3.3%	-61.6%
10	Cardano	$0.4110	$15.07B	$838.13M	-2.4%	-1.6%	+17.5%	-5.4%	-62.4%
11	Bitcoin Cash	$627.81	$12.54B	$344.08M	-1.1%	-1.8%	+4.9%	+5.2%	+30%
12	Chainlink	$13.63	$9.65B	$705.82M	-1.9%	-1.2%	+9.9%	-3.2%	-42.7%
13	LEO Token	$9.014	$8.31B	$920,697	0%	-3%	-0.7%	-7.1%	-0.8%
14	Monero	$449.52	$8.29B	$96.20M	-1%	+0.5%	+3.2%	+18.2%	+120%
15	Zcash	$482.90	$7.96B	$736.19M	-2.2%	-5.5%	-8.1%	+22.1%	+700%

اخبار رمزارزها

سرنوشت بیت‌کوین‌های ونزوئلا

بیت‌کوین سال ۲۰۲۶ را با قدرت آغاز کرده و با رشدی حدود ۷ درصدی، خود را به محدوده ۹۳ هزار دلار رسانده است. تحلیلگران معتقدند رشد اخیر بیت‌کوین ترکیبی از خریدهای سال جدید، ورود سنگین پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری و افزایش تقاضا به عنوان دارایی امن در سایه تنش‌های آمریکا و ونزوئلا بوده است. حال سوال اصلی این است: آیا بازار خرسی تمام شده است؟ تحلیلگری به نام کریپتو دن معتقد است تنها یک سطح وجود دارد که سرنوشت بعدی بیت‌کوین را رقم خواهد زد؛ سطح ۱۰۰,۰۰۰ دلار. این عدد، میانگین قیمت خرید هولدرهایی است که ۶ تا ۱۲ ماه پیش وارد بازار شده‌اند و تا زمانی که قیمت زیر این سطح باشد، سایه بازار خرسی روی سر بیت‌کوین سنگینی می‌کند. در مقابل، بازپس‌گیری سطح ۱۰۰ هزار دلار حکم پایان قطعی زمستان و شروع رسمی بول‌ران خواهد بود. همچنین یک نکته عجیب و مهم در خبرها وجود دارد: ذخیره احتمالی ۶۰۰,۰۰۰ بیت‌کوینی کشور ونزوئلا. اگر آمریکا بتواند به این ذخایر دسترسی پیدا کند، می‌تواند شوک بزرگی چه مثبت و چه منفی به عرضه و تقاضای بازار وارد کند.

ممنوعیت جدید در دولت آمریکا

ریچی تورس، نماینده دموکرات از نیویورک، قصد دارد با ارائه لایحه‌ای جدید، مشارکت مسئولان دولت فدرال در بازارهای پیش‌بینی را محدود کند. این اقدام پس از سود کلان یک شرط مرتبط با دستگیری نیکلاس مادورو، رئیس جمهور ونزوئلا و نگرانی‌ها درباره سوءاستفاده از اطلاعات محرمانه انجام می‌شود. گفته می‌شود شخص ترامپ، پشت این شرط‌بندی بوده است. این لایحه با نام «لایحه صداقت عمومی در بازارهای پیش‌بینی مالی ۲۰۲۶» ممنوعیت خرید، فروش یا معامله قراردادهای بازار پیش‌بینی را برای مسئولان انتخاب‌شده، منصوبان سیاسی و کارمندان قوه مجریه در پی دارد، به‌ویژه هنگامی که به اطلاعات محرمانه دسترسی دارند. این اقدام پس از بررسی یک معامله در پلی‌مارکت انجام شد که در آن یک حساب کاربری جدید با سرمایه‌ای حدود ۳۲ هزار دلار، بیش از ۴۰۰ هزار دلار سود کسب کرد. این شرط بر احتمال برکناری مادورو از قدرت تا پایان ژانویه ۲۰۲۶ بسته شده بود و تنها ساعت‌هایی قبل از اعلام رسمی دستگیری او، ارزش آن به شدت افزایش یافت.

کاهش درآمد ماینرهای بیت‌کوین

درآمد ماینرهای بیت‌کوین در دسامبر ۲۰۲۵ به حدود ۱.۲۱ میلیارد دلار رسید. این رقم نشان‌دهنده دومین ماه ضعیف سال از نظر درآمد بود. این کاهش در حالی رخ داد که نرخ هش‌پرایس نیز به پایین‌ترین سطح خود در سال‌های اخیر رسید. بر اساس آمارها، درآمد ماینرها در دسامبر ۴.۱۳ درصد نسبت به نوامبر کاهش یافت. در ۱۸ دسامبر، هش‌پرایس به ۳۶.۲۵ دلار به ازای هر پتاهش بر ثانیه رسید که یکی از پایین‌ترین سطوح ثبت‌شده در سال‌های اخیر بود. با وجود فشار بر درآمد ماینرها، نرخ هش شبکه بیت‌کوین در دسامبر بالای ۱۰۰۰ اگزاهش بر ثانیه باقی ماند. در هفته اول ژانویه ۲۰۲۶، این نرخ به ۱۰۴۶ اگزاهش بر ثانیه رسید و پیش‌بینی می‌شود تنظیم سختی شبکه با کاهش ۱.۴ درصد همراه باشد.

نفوذ امنیتی در شبکه لجر

شرکت لجر، توسعه‌دهنده کیف‌پول‌های سخت‌افزاری، از یک نفوذ امنیتی به شبکه خود خبر داد. این نفوذ از طریق سیستم پردازشگر پرداخت Global-e رخ داده و ممکن است اطلاعات محدودی از سفارش‌های کاربران و همچنین، برخی داده‌های شخصی از جمله نام و اطلاعات تماس، فاش شده باشد. با این حال، کیف‌پول‌ها، کلیدهای خصوصی و عبارات بازیابی کاربران کاملاً امن باقی مانده‌اند و هیچ دارایی دیجیتالی از دست نرفته است. لجر پس از مشاهده فعالیت مشکوک در سیستم‌های ابری مرتبط با عملیات فروش، دسترسی به سامانه‌های آسیب‌دیده را مسدود و بررسی‌های فنی و حقوقی را آغاز کرد. متخصصان امنیت خارجی نیز برای ارزیابی گستره و علت رخنه وارد عمل شدند. این اتفاق سومین مورد شناخته‌شده‌ای است که اطلاعات مشتریان لجر از طریق یک سرویس شخص ثالث افشا می‌شود؛ پیش‌تر در آوریل ۲۰۲۵ و ژوئن ۲۰۲۰ نیز نفوذهای مشابهی رخ داده بود. این روند نشان می‌دهد که امنیت داخلی لجر قوی است، اما وابستگی به سرویس‌دهندگان خارجی همچنان می‌تواند کاربران را در معرض خطر اطلاعاتی قرار دهد.

تصویب لایحه شفافیت به تعویق افتاد!

لایحه شفافیت (CLARITY) که قرار بود تکلیف مقررات ارزهای دیجیتال در آمریکا را روشن کند، حالا بیش از هر زمان دیگری در هاله‌ای از ابهام فرو رفته است. ظاهرا بن‌بست مذاکرات در مجلس سنای ایالات متحده می‌تواند تصویب این قانون را تا سال ۲۰۲۷ و اجرای عملی آن را تا سال ۲۰۲۹ به تعویق بیاندازد. در مرکز این توقف، نه اختلافات فنی بر سر بلاکچین، بلکه سیاستی کاملاً زمینی قرار دارد؛ گسترش حضور دونالد ترامپ در حوزه کریپتوکارنسی و تلاش دموکرات‌های آمریکا برای محدود کردن منافع مالی مقامات ارشد دولتی، فضای قانون‌گذاری را به میدان کشمکش قدرت تبدیل کرده است. دموکرات‌ها به‌دنبال افزودن بندی به این لایحه هستند که بر اساس آن، مقامات ارشد دولت فدرال و اعضای درجه یک خانواده‌شان، در دوران مسئولیت حق مالکیت یا اداره کسب‌وکارهای مرتبط با ارزهای دیجیتال را نداشته باشند.

حملات فیشینگ علیه کاربران متامسک

هکرها با ارسال ایمیل‌های فیشینگ با لوگوی کیف‌پول متامسک، صدها کیف‌پول را در شبکه‌های سازگار با ماشین مجازی اتریوم هدف قرار داده و تاکنون بیش از ۱۰۷ هزار دلار به سرقت برده‌اند. هر قربانی معمولاً کمتر از ۲ هزار دلار از دست داده، اما جمع کل خسارت شش‌رقمی شده است. این حمله با استفاده از لینک‌های جعلی تحت عنوان «آپدیت اجباری متامسک» انجام شده و کاربران را به امضای قراردادهایی ترغیب می‌کند که به هکر اجازه انتقال توکن‌ها را می‌دهد، بدون اینکه کلید خصوصی لو برود. کارشناسان توصیه می‌کنند کاربران برای کاهش ریسک، مجوزهای قراردادهای خود را بررسی و در صورت وجود موارد مشکوک آنها را لغو کنند، دارایی‌ها را بین کیف‌پول سرد، گرم و موقت تفکیک کنند و هرگز کلید خصوصی یا عبارت بازیابی خود را در پاسخ به ایمیل‌ها وارد نکنند.

واکاوی تبعات اقتصادی «پساماشه» بر فضای کسب‌وکار و بخش خصوصی با پدرام سلطانی

آینده بنگاه‌های اقتصادی در هزارتوی تحریم



مریم موسی‌پور
روزنامه‌نگار

با گذشت مدتی از جنگ تحمیلی ۱۲ روزه اسرائیل علیه ایران و پس از آن فعال شدن مکانیسم ماشه، اقتصاد کشور وارد دوره‌ای بی‌سابقه و پرچالش شده است؛ دوره‌ای که شرکت‌ها و بنگاه‌های اقتصادی با پیچیده‌ترین موانع عملیاتی و مالی مواجه‌اند و برای ادامه حیات و رقابت در بازار، ناگزیر به بازنگری در استراتژی‌ها و رویکردهای خود هستند.

پدرام سلطانی کارشناس و فعال اقتصادی درگفت‌وگو با ماهنامه «بازار و سرمایه» پرسش‌های مهمی دراین‌خصوص پاسخ می‌دهد که چگونه می‌توان در شرایط بحران اقتصادی و سیاسی کنونی، ضمن کاهش هزینه‌ها و افزایش بهره‌وری، از ظرفیت بازارهای صادراتی و فناوری‌های نوین استفاده کرد و چه راهکارهای عملی برای حفظ و توسعه فعالیت‌های اقتصادی وجود دارد. گفت‌وگوی ما را با وی در ادامه می‌خوانید.

عکس: محمد علی‌مهدی

*** اقتصاد ایران در ۳ ماه اخیر، تغییر و تحولات زیادی را تجربه کرده است. شرایط پس از جنگ ۱۲ روزه تحمیلی بسیار تغییرکرده بود و حالا با فعال شدن مکانیسم ماشه، شرکت‌های ما باز هم شرایط سخت‌تری را برای ادامه بقا تجربه می‌کنند و باید در این شرایط جدید فعالیت و تلاش کنند تا بتوانند به حیات خود ادامه دهند. شما با توجه به آنچه روی داده است، چه چالش‌های عملیاتی و مالی را برای شرکت‌ها در وضعیت کنونی پیش‌بینی می‌کنید؟**

در ابتدا لازم می‌دانم که به این نکته اشاره کنم که نمی‌توان وضعیت تمام شرکت‌ها و بازارها را متناسب با اتفاقات اخیر در یک قالب واحد تحلیل کرد یا چالش‌های آنان را به صورت یکسان برشمرد. یکی از اتفاقات مهم سال جاری در حوزه اقتصاد، به ویژه پس از جنگ و تشدید شرایط بد اقتصادی با فعال شدن مکانیسم ماشه، کاهش قابل توجه تقاضا در بازارهایی بوده است که کالاهای سرمایه‌ای تولید می‌کنند؛ به‌عنوان مثال بازار خودرو، یا کالاهای بادوامی همچون لوازم خانگی، مبلمان و موارد مشابه در شرایطی قرار گرفته‌اند که ما بیشترین کاهش تقاضا را در بازار آنها مشاهده می‌کنیم. این کاهش تقاضا ناشی از نااطمینانی شدید مردم نسبت به شرایط فعلی است؛ به‌گونه‌ای که خانوارها تا حد زیادی از خرید کالاهای سرمایه‌ای و بادوام اجتناب می‌کنند و تصمیمات خرید خود را به تعویق می‌اندازند. حتی افرادی که پیش از این تصمیم به خرید داشتند، منصرف شده یا تصمیم خود را به تعمیر و نگهداری از آن وسیله خاص تغییر می‌دهند؛ مثل تعمیرات خانه و لوازم‌خانگی مانند یخچال، لباس‌شویی و خودرو.

از سوی دیگر، نقدینگی و پس‌انداز خانوارها به سمت بازارهایی مانند طلا، ارز و رمزارز و موارد مشابه سرازیر شده است که به حفظ ارزش دارایی آنها کمک می‌کند. همچنین ما در بازار مسکن نیز شاهد تغییر و تحولاتی هستیم این بازار هم در شرایط فعلی به عنوان بازاری برای حفظ ارزش دارایی توسط خانوارها تلقی نمی‌شود. رکود بازار مسکن وارد سومین یا حتی چهارمین سال خود شده است. نااطمینانی نسبت به تکرار جنگ و همچنین عدم وضوح میزان امنیت مناطق مختلف، موجب پراکندگی و ناهمگونی تقاضا در بازار مسکن هم شده است. به طور مثال، گفته می‌شود بازار مسکن در شمال کشور تا حدی رونق خود را حفظ کرده، اما در شهرهایی که آسیب بیشتری دیده‌اند یا بیشتر مورد حمله قرار گرفته‌اند، همچون تهران و سایر شهرهای بزرگی که مورد حمله قرار گرفتند، این رکود عمیق‌تر و گسترده‌تر است. به‌طور کلی می‌توان گفت رفتار مدیران بنگاه‌ها برای حفظ بنگاه و استمرار عملیات‌شان، طبیعتا در این بازارها با بازارهای دیگر می‌تواند تفاوت‌های چشمگیری داشته باشد. با توجه به این توضیحات، می‌بینیم که شرایط شرکت‌ها و بازارهای مختلف تا حدودی با هم متفاوت است و برای آنها نمی‌توان یک نسخه پیچید و بسته به نوع بازار فعالیت، رویکردها و راهکارهایی که اتخاذ می‌شود می‌توان آن را دسته‌بندی کرد و متفاوت دید.

*** با توجه به آنچه که گفتید و تفاوت وضعیت کسب و کارها در ادامه مسیر و بر اساس شرایط حاکم بر کشور که ممکن است حیات آنها را در شرایط فعلی تهدید کند، به نظر شما صاحبان بنگاه‌ها باید برای حفظ جایگاه خود و باقی‌ماندن در بازار چه راهکارهایی اتخاذ کنند؟**

به هر حال شرایط فعلی باید مورد تجزیه و تحلیل بنگاه‌ها قرار بگیرد و هر کدام با توجه به مزیت‌های خود به کسب و کار خود ادامه دهند. فکر می‌کنم در بخش تولید کالاهای سرمایه‌ای و بادوام، برخی بنگاه‌ها رویکردهای جایگزین و مبتنی بر تهاتر را در پیش گرفته‌اند؛ مثلاً در حوزه خودروهای سنگین مانند کامیون‌ها، افراد خودروهای قدیمی خود را تحویل داده و در ازای آن، خودروهای جدید دریافت می‌کنند. این نوع راهکارها می‌تواند در سایر بنگاه‌هایی که در چنین حوزه‌هایی فعالیت دارند نیز تسری پیدا کند، به این صورت که با درک پرهیز شدید خانوارها از اتخاذ تصمیمات بزرگ، این تصمیمات به اقدامات کوچکتر و قابل مدیریت‌تر تغییر کند؛ به عنوان مثال، جابجایی کالای قدیمی‌تر یا نیازمند تعمیر با کالای جدید.

در حوزه کسب و کارهایی که محصولات تولیدی آنها امکان یا شانس صادرات دارند، توسعه بازارهای صادراتی باید به عنوان یک اولویت مهم مدنظر قرار گیرد. البته لازم است به این نکته اشاره کنم که به دلیل حمایت‌های ظاهری از سیاست‌های حمایت از تولید داخل که در شش-هفت سال گذشته اتخاذ شده است، صنایع مربوطه چنان در گلخانه‌ای از حمایت‌های بی‌قید و شرط از تولید داخل غرق شده‌اند که عملاً توان صادراتی قابل‌توجهی ندارند یا به عبارت دیگر، ظرفیت صادراتی واقعی آنها بسیار پایین‌تر از آن چیزی است که به نظر می‌رسد. این مسئله در خصوص صنایعی همچون خودروسازی و لوازم خانگی که به‌طور خاص به خودروسازی‌ها نزدیک است، بیشتر مشهود است. خودروسازی کشور ما از منظر فناوری و کیفیت نسبت به جهان بسیار عقب است. با این حال، برخی شرکت‌هایی که خودروهای چینی را تولید می‌کنند، از ابتدا با نگاه سرمایه‌گذاران چینی خود، نیم‌نگاهی به بازارهای منطقه‌ای داشته‌اند و با بهره‌گیری از نیروی کار و انرژی ارزان، مونتاژ این خودروها را برای بازار کشورهای همسایه انجام می‌دهند. این بنگاه‌ها که با دیدگاهی دوراندیشانه و با حمایت سرمایه‌گذاران چینی فعالیت می‌کنند، به نظر می‌رسد در شرایط کنونی نسبت به دیگر همتایان داخلی خود آمادگی و توان بیشتری برای مواجهه با چالش‌های موجود داشته باشند.

در حوزه لوازم‌خانگی نیز وضعیت مشابهی وجود دارد و به دلیل سیاست‌های غلط مانند ممنوعیت واردات یا وضع تعرفه‌های سنگین، یک شبه ره صد ساله را رفتند و بازار داخلی این کالاها محدود و بسته شده و در نتیجه، عملاً توان صادراتی قابل توجهی در حوزه این صنایع شکل نگرفته است که می‌تواند موقعیت آنها و صنایعی مانند آنها را در معرض خطر قرار دهد.

*** به بحث صادرات به عنوان یکی از ابزارهای باقی‌مانده بنگاه‌ها و امکان ادامه کار آنها اشاره کردید. نکته مهم این است که تشدید تحریم‌ها و شرایط فعلی حاکم بر اقتصاد کشور، کار را برای صاحبان کسب و کار در حوزه تجارت خارجی هم سخت‌تر خواهد کرد. به نظر شما امکان تحقق صادرات و افزایش آن در چنین وضعیتی تا چه اندازه می‌تواند تحقق یابد؟**

در شرایط تحریمی فعلی و با فعال شدن مکانیسم ماشه، چالش‌های مرتبط با تجارت خارجی بسیار پررنگ‌تر شده‌اند. البته باید توجه کنیم که بخش قابل توجهی از تجارت و به خصوص صادرات ما به سمت کشورهای همسایه، چین و تا اندازه کوچکی روسیه متمرکز شده است. به هر حال تجارت با کشورهای همسایه از نظر جابجایی کالا در این مسیرها کمتر تحریم‌پذیر و قابلیت رصد بین‌المللی آن نیز محدود است. اما چالش اصلی در این مورد، جابجایی پول است که در همین سال‌ها عمدتاً از طریق سیستم نقدی و بعضا تهاتری با کشورهای همسایه انجام می‌شده و این روند تا حدودی می‌تواند ادامه یابد. البته باید کالاهایی مانند محصولات پتروشیمی و فلزات را که مشمول قطعنامه‌های تحریمی سازمان ملل و شورای امنیت هستند، استثنا دانست چرا که با محدودیت‌های بیشتری مواجه‌اند؛ زیرا کشورهای طرف معامله به دلیل نگرانی از برچسب همکاری با ایران، به شدت مراقب معاملات خود هستند. فکر می‌کنم در این بخش، تنگناهای صادرات ما به کشورهای همسایه و حتی چین هم افزایش پیدا خواهد کرد. در بخش تجارت مواد خام، محصولات پتروشیمی و نفتی ما با چین هم باید به این نکته توجه کرد که چالش اصلی در این حوزه نه در سطح حاکمیت چین، بلکه در سطح بنگاه‌های چینی است. این بنگاه‌ها به دلیل روابط گسترده با آمریکا، اروپا، ژاپن و دیگر بازیگران بزرگ جهانی و به علت نگرانی از تحت تاثیر قرار گرفتن تجارت خود مخصوصا حالا که مکانیسم ماشه هم فعال شده است، همکاری خود با ایران را کاهش داده یا به صورت غیرمستقیم ادامه می‌دهند؛ به گونه‌ای که هیچ نشانی از تجارت مستقیم با ایران در معاملات‌شان مشاهده نشود. این موضوع به معنای افزایش هزینه‌های ما و لزوم عرضه کالا به ویژه کالاهای مشخص شده در تحریم‌های شورای امنیت با قیمت پایین‌تر برای حفظ بازارهای صادراتی است.

به صورت کلی در بحث صادرات، چالش‌های مربوط به تبادل پول و حمل و نقل کالای ما به تدریج افزایش خواهد یافت. این موارد ممکن است در کوتاه‌مدت قابل مشاهده نباشد، اما به مرور فشارها و نظارت‌های بین‌المللی بیشتر شده و هزینه‌های حمل و نقل و جابجایی پول را افزایش می‌دهد که این موضوع خود به افزایش هزینه‌های کل صادرات و واردات ایران منجر خواهد شد.

*** در بخش واردات با چه چالش‌هایی مواجهیم؟**

در بخش واردات نیز مهم‌ترین چالش، محدودیت منابع ارزی کشور است. وقتی تأمین منابع ارزی کشور که از محل فروش نفت، پتروشیمی و کالاهایی که درآمد اصلی ارزی کشور از فروش آنها تأمین می‌شود، به تنگنا بیفتد، اثر خود را بر حجم کل واردات نشان می‌دهد. این روند را در دو سال گذشته به صورت فزاینده مشاهده کرده‌ایم و البته هنوز وارد این برهه نشده بودیم. با توجه به شرایط فعلی، تخصیص ارز برای واردات به طور مکرر دشوارتر و با فاصله‌های زمانی طولانی‌تر انجام می‌شود که این وضعیت در ماه‌های آینده می‌تواند تشدید شود و من فکر می‌کنم دولت را ناگزیر به تغییر نرخ ارز برای واردات کند.

برش

بخش قابل توجهی از تجارت و به خصوص صادرات ما به سمت کشورهای همسایه، چین و تا اندازه کوچکی روسیه متمرکز شده است. به هر حال تجارت با کشورهای همسایه از نظر جابجایی کالا در این مسیرها کمتر تحریم‌پذیر و قابلیت رصد بین‌المللی آن نیز محدود است. اما چالش اصلی جابجایی پول است که در همین سال‌ها عمدتا از طریق سیستم نقدی و بعضا تهاتری با کشورهای همسایه انجام می‌شده و این روند تا حدودی می‌تواند ادامه یابد.

*** ما قبلاً نیز شرایط مشابهی را تجربه کرده‌ایم؛ یعنی تحریم‌های شورای امنیت را در دوره‌ای پشت سر گذاشتیم که اوج آن قطعنامه ۱۹۲۹ شورای امنیت علیه ایران بود که ضربه‌های سنگینی به اقتصاد ایران وارد کرد. می‌خواهم بدانم واکنش شرکت‌ها و بنگاه‌ها در آن زمان چگونه بود و آیا اکنون امکان مقایسه و بازگشت به آن وضعیت وجود دارد یا خیر؟ به نظر می‌رسد امروز شرایط بسیار پیچیده‌تر و دشوارتر است.**

باید بگویم که متاسفانه، در حال حاضر کار برای کسب و کارهای کشور، بسیار دشوارتر شده است و امکان مقایسه این دو زمان با هم وجود ندارد. اولا در آن زمان، منابع ارزی کشور بسیار قابل توجه بود. درست است که تحریم‌ها شدید شده بود اما با دوره‌ای مواجه بودیم که به صورت مستمر قیمت نفت بالا بود و صادرات محصولات پتروشیمی نیز رشد قابل ملاحظه‌ای داشت. در واقع، آن دوره به دلیل این منابع ارزی پایدار، امکان مقابله با تحریم‌ها آسان‌تر بود. همچنین، نیاز کشورهای خریدار نفت ایران در آن مقطع بسیار بیشتر از شرایط کنونی بود و صادرات نفت ایران هم از لحاظ حجم و هم اثرگذاری آن بر بازار جهانی نفت وضعیت بهتری داشت. همچنین شبکه جهانی تحریم علیه ما آن زمان در حال شکل‌گیری بود. در مقابل، اکنون این اثرگذاری و صادرات نفت کاهش یافته و شبکه جهانی تحریم علیه ایران نیز به شکل کاملاً مستقر و گسترده درآمده است. علاوه بر این، در آن دوره بسیاری از بنگاه‌ها و صنایع داخلی کشور هنوز استحکام و توان مالی قابل توجهی داشتند و وضعیت آن موقع آنها قابل مقایسه با وضعیت کنونی که پس از سال‌ها تحریم، ضعیف‌تر و تا حدی منهدم شده‌اند، نیست. زیرساخت‌های صنعتی نیز نسبتاً نو و تازه بود و سرمایه‌گذاری‌های گسترده‌ای که از اواخر دهه ۷۰ و در طول دهه ۸۰ شمسی انجام شده بود، نیاز صنایع به تأمین قطعات یدکی و تعویض و نوسازی خطوط تولید را به حداقل رسانده بود و این موضوع چالشی برای آن‌ها به حساب نمی‌آمد. در مقابل، امروز مسائل دیگری مانند کمبود برق و گاز و ناترازی انرژی وجود دارد که به طور مستقیم بر تولید فشار وارد می‌کند و باعث کاهش ظرفیت تولیدی صنایع شده است. این مشکلات در آن زمان یا وجود نداشت یا به این شدت دیده نمی‌شد بنابراین شرایط فعلی به هیچ عنوان قابل مقایسه با آن دوران نیست.

*** در طول صحبت‌هایتان به صنایعی اشاره کردید که در شرایط فعلی آسیب بیشتری را متحمل خواهند شد. آیا صنعتی داریم که در این شرایط هم بتواند پایدار بماند و حتی بتواند در این شرایط تحریم با رشد و توسعه مواجه شود؟**

برخی صنایع می‌توانند چنین توانایی داشته باشند البته اگر بتوانیم روی آنها نام صنعت را بگذاریم. به عنوان مثال، حوزه رمزارزها می‌تواند در شرایط کنونی توسعه پیدا کند. همچنین، سازمان دورزدن تحریم‌ها از شرایط فعلی منتفع خواهد شد؛ همان گروه‌هایی که به عنوان کاسبان تحریم شناخته می‌شوند، شامل کسانی که ناوگان حمل و نقل و شبکه نقل و انتقال پول را در اختیار دارند، آنها می‌توانند از شرایط موجود سود ببرند.

از سوی دیگر با افزایش نرخ ارز، وضعیت شرکت‌هایی که ظرفیت صادرات کالاهای غیرتحریمی به کشورهای همسایه دارند، ممکن است اندکی بهتر شود. این موارد شامل حوزه‌های مواد غذایی، کالاهای مصرفی سریع‌المصرف مانند کالاهای بهداشتی، آرایشی، شوینده‌ها، همچنین بخشی از مصالح ساختمانی، مواد خام معدنی و محصولات معدنی است که تقاضای صادراتی مناسبی در بازارهای همجوار یا حتی چین دارند. چنین کسب و کارهایی که تقاضای صادراتی دارند و امکان رقابت هم در آن‌ها فراهم است می‌توانند از شرایط فعلی تا حدودی منتفع شوند.

*** در رابطه با بازارهای داخلی، به ویژه بازارهای مسکن، خودرو و سرمایه، با توجه به نگرانی‌های ناشی از سایه جنگ و نااطمینانی‌های سیاسی و اقتصادی، به نظر می‌رسد همان طور که شما هم به آن اشاره کردید، تمایل مردم برای سرمایه‌گذاری کاهش یافته است. سوال این است که آیا در بلندمدت مردم دوباره به این بازارها بازخواهند گشت یا خیر؟**

پاسخ به این سوال دشوار است اما من بعید می‌دانم. به نظر من، تا زمانی که نگرانی و نااطمینانی در میان مصرف‌کنندگان ایرانی وجود داشته باشد، رفتار آن‌ها تغییر نخواهد کرد. بعید می‌دانم که وضعیت کنونی به صورت پایدار و بلندمدت ادامه یابد. اصلا وضعیت به صورت بلند مدت قابل پیش بینی نیست و اگرشرایط تحریم ادامه داشته باشد ما چالش‌های جدیدتری را پیش رو خواهیم داشت که به چالش‌های اقتصادی، نگرانی مصرف کننده و امتناع از خرید کالاهای سرمایه‌ای و تقاضای بیشتر برای خرید ارز و طلا و موارد این چنینی دامن خواهد زد. ادامه وضعیت فعلی بدون آنکه فکری برای آن شود ورشکستگی خیلی از شرکت‌ها و کسب و کارها را رقم خواهد زد. در بسیاری از شرکت‌ها،به ویژه دربخش خدمات و همچنین درحوزه کالاها و خدمات غیرضروری‌تر، آسیب‌پذیری شدیدی را مشاهده خواهیم کرد، به‌خصوص زمانی که این شرکت‌ها مسیر صادراتی مشخص و پایداری نداشته باشند. در این شرایط کالاهایی که رویکرد داخلی بیشتری دارند و خدماتی که عمدتاً مصرف داخلی دارند، به‌ویژه کالاهایی که به راحتی ممکن است از سبد خانوار حذف شوند، مانند کالاهای لوکس و فرهنگی، به همراه کالاهای غیر بادوام با فشار و تنگنای بیشتری مواجه هستند و در مقابل، کالاهای بادوام تا حدی از این فشار مستثنی هستند هرچند آنها هم مشکلات خود را خواهند داشت.

*** در چنین شرایطی، اگر کسب و کارها به سمت دیجیتالی‌سازی، نوآوری و استفاده از فناوری‌های نوین از جمله رمزارزها حرکت کنند آیا می‌توانند دوام بیاورند و فرصت بیشتری برای بقا و ادامه فعالیت داشته باشند؟**

باید توجه داشت که خود نوآوری هم در شرایط کنونی با چالش‌های جدی مواجه است. از یک سو، فشارهای داخلی و مصادره استارتاپ‌ها روند نوآوری را مختل کرده است. از سوی دیگر، در شرایط موجود، ذهن نوآور به سختی می‌تواند در کشور باقی بماند و فعالیت کند و درحال مهاجرت است. بنابراین، نوآوری به معنای معرفی کالاها و خدمات جدید یا مدل‌های نوین کسب‌وکار، تحت فشار و محدودیت‌های شدیدی قرار دارد. با این وجود، در هر بازار کالا یا خدمت، شرکت‌هایی که ویژگی‌ها خاصی دارند و سیاست‌های خاصی را هم اتخاذ می‌کنند، شانس بیشتری برای ماندگاری دارند. نخست، آن‌هایی که بتوانند هزینه‌های خود را تا حد امکان کاهش دهند که ممکن است بخشی از این کاهش هزینه را از محل تعدیل نیروی انسانی و همچنین کاهش هزینه‌هایی که ضرورت آن را کمتر می‌بینند یا اجتناب پذیر است انجام شود مثل هزینه‌های بازاریابی، تحقیق و توسعه بنگاه. البته آنچه که شما به عنوان دیجیتالی‌سازی به آن اشاره کردید هم جایگزینی نیروی انسانی با فناوری‌های نوین است که به نوعی همان تعدیل است. چنین شرکت‌هایی توان ماندگاری بیشتری دارند که البته باز هم باید به آن دو تبصره اضافه کنم. اول، شرکت‌هایی که امکان صادرات و ورود به بازارهای بین‌المللی را در مقایسه با رقبای خود دارند و دوم، آنهایی که توان مالی بیشتری دارند مانند شرکت‌های وابسته به هلدینگ‌هایی که از نظر منابع مالی قوی هستند و یا آنهایی که طی این سال‌ها به نوعی عمل کرده‌اند که دارایی‌های نقدشونده قابل توجه در اختیار دارند و می‌توانند مدت زمان بیشتری در بازار باقی بمانند که درنهایت با حذف شدن رقبا، این بازار کوچک شده شاید بتواند جواب ادامه فعالیت آنها را بدهد.

*** در شرایط فعلی آیا شرکت‌ها می‌توانند از همکاری با نهادهای مالی مانند بازار سرمایه و بورس به عنوان فرصتی برای خود استفاده کنند یا خیر؟**

فکر نمی‌کنم بخشی از بازار سرمایه که به طور کلی مرتبط با خرید و فروش سهام است، بتواند در این شرایط برای بنگاه‌ها فرصتی ایجاد کند. اما در بخش‌هایی که ابزار تأمین مالی تعریف شده است می‌تواند برای شرکت‌هایی که با بازار سرمایه و ابزار تأمین مالی آن آشنا هستند، جذاب باشد. به هرحال استفاده از ابزارهای استقراضی و تأمین مالی، برای شرکت‌هایی که با این بازار آشنا هستند و برای تأمین سرمایه در گردش خود می‌توانند از آن استفاده کنند، جذاب است البته مادامی که احساس کنند کسب و کار آنها می‌تواند فعال باشد. حالا چطور این امکان برای آنها فراهم است؟ در شرایط فعلی با توجه به محدودیت‌های سیستم بانکی در اعطای تسهیلات و نقدینگی، بنگاه‌هایی که نیاز به تأمین نقدینگی دارند با کمبود نقدینگی و تسهیلات قابل تأمین از سوی بانک‌ها مواجهند حالا آنها که بازار سرمایه را بلدند در صورتی که عملیات و پروژه‌ای داشته باشند که با توجه به نرخ فعلی پول هنوز هم سودآور است می‌توانند از این طریق تأمین سرمایه کنند یا اینکه پروژه‌های خود را در قالب ابزار تأمین مالی بازار سرمایه قرار دهند البته پروژه‌هایی که در این شرایط پرچالش احساس شود که هنوز پایداری عملیاتی و اقتصادی می‌توانند داشته باشند.

*** کشورهای دیگری هم بوده‌اند که شرایط سخت تحریمی تجربه کرده باشند و ما بتوانیم از تجربیات آنها در حوزه کسب و کارها بهره‌مند شویم؟**

خیر؛ کشوری نیست که ما بتوانیم از تجربیات آن در این حوزه استفاده کنم. کشوهایی مانند کره شمالی و کوبا هستند که بسیار ضعیف‌تر از ما هستند و شرایط ما قابل مقایسه با آنها نیست. از آن طرف هم کشوری مانند روسیه را داریم که خوب تجربیات ما در مقابله با تحریم بسیار بیشتر از آنهاست و آنها باید از تجربیات ما برای دور زدن تحریم‌ها استفاده کنند که همین طور هم هست. متأسفانه، بخشی از شبکه مقابله با تحریم‌ها به دلیل انتقال تجربیات و روش‌ها به روسیه از بین رفته است. به عبارتی، ما به طور ناشیانه این روش‌ها را به دیگران هم آموزش دادیم و این موضوع باعث شد بخشی از ساختار ضد تحریمی کشور ما نیز آسیب ببیند. در حال حاضراقتصاد ایران در وضعیتی بسیار ضعیف‌تر از دوره‌های قبلی تحریم‌های طولانی‌مدت قرار دارد و این وضعیت قابل مقایسه با گذشته نیست. مثل قورباغه‌ای هستیم که آرام آرام در آب در حال جوشیدن است و خودش هم متوجه تغییر شرایط نیست، یا اگر باشد، دیر متوجه شده است. امیدوارم که شرایط بهتر شود و راه حل‌های مناسبی برای گذر از این دوران اندیشیده شود و فعالان اقتصادی و مهم‌تر مردم بتوانند روزهای بهتری را تجربه کنند.

موانع خصوصی‌سازی در اقتصاد بسته ایران برررسی شد

مسیر پرخطای خصوصی‌سازی

باران جلالی
خبرنگار

خصوصی‌سازی در ایران در بستری اجرا شده که اقتصاد کشور با تصدی‌گری افراطی دولت، ضعف مزمن نظارت، تعارض منافع ساختاری و فقدان نهادهای کارآمد روبه‌رو بوده است؛ اقتصادی که در آن رتبه آزادی اقتصادی و تجارت خارجی در قعر جدول‌های جهانی قرار دارد، امنیت مالکیت دارایی‌ها تضعیف شده، شفافیت و ارزش‌گذاری مخدوش است و قواعد بازی مدام تغییر می‌کند. در چنین شرایطی، آزادسازی اقتصادی بدون آزادسازی بازار سیاسی معنا پیدا نکرده و واگذاری بنگاه‌های دولتی نه به رقابت منجر شده، نه به بهره‌وری و مشارکت عمومی، بلکه اغلب به انتقال مالکیت از دولت به شبه‌دولت‌ها، نهادهای حکومتی، انحصارگران یا فعالانی انجامیده که به بازار سیاسی بسته متصل بوده‌اند.

خصوصی‌سازی‌هایی که در بسیاری موارد با رد دیون دولت، بدون توجه به اهلیت خریدار، بدون مطالعات کافی و گاه حتی برخلاف تمایل واگذارکننده و واگذارشونده انجام شده‌اند و نتیجه آن‌ها شکل‌گیری فساد، ناکارآمدی، تعطیلی یا تضعیف بنگاه‌ها و در نهایت بازگشت دوباره برخی از این دارایی‌ها به دولت بوده است. حاصل این روند، نه کوچک شدن دولت و نه شکل‌گیری بخش خصوصی کارآمد، بلکه پدید آمدن ساختاری مبهم و ناکارآمد است که نه دولتی است و نه خصوصی؛ ساختاری که اعتماد فعالان اقتصادی را از بین برده، سرمایه‌گذاری مولد را تضعیف کرده، مشارکت مردم را کاهش داده و در نهایت نقدینگی را به سمت بازارهای غیرمولد مانند ارز و طلا سوق داده است، تا جایی که خصوصی‌سازی، به‌جای آنکه ابزار شفافیت، رقابت و کارآمدی باشد، خود به یکی از گره‌های اصلی اقتصاد ایران تبدیل شده است.

تصدی‌گری دولت؛ مانع مشارکت مردم در اقتصاد



حسن حسنخانی
مدرس دانشگاه و پژوهشگر سیاست گذاری اقتصادی

بر اساس فرمایش مقام معظم رهبری در اولین روز سال ۱۴۰۲ در حرم رضوی، بزرگ‌ترین مشکل کشور و بزرگ‌ترین مشکل اقتصاد ما، تصدیگری بی‌رویه و افراطی دولت و ضعف در نظارت است. وقتی دولت، که شامل دستگاه‌های اجرایی، شرکت‌های دولتی و شرکت‌های شبه‌دولتی تحت نظارت نهادهای عمومی غیردولتی است، به تصدیگری بی‌رویه می‌پردازد، کسب‌وکارها و فرصت‌های ثروت‌ساز توسط ارکان حکمرانی تصرف می‌شوند و اجازه ورود به بخش خصوصی و مردم داده نمی‌شود. این مسئله باعث کاهش مشارکت مردم در اقتصاد و ضعیف شدن نظارت دولت و حاکمیت بر اقتصاد می‌شود. تصدیگری افراطی دولت روی دیگر سکه ضعف نظارت است؛ وقتی دولت تصدی شد، دیگر نمی‌تواند وظایف نظارتی و رگولاتوری خود را به‌درستی انجام دهد. یکی از مهم‌ترین دلایل عدم موفقیت خصوصی‌سازی در ایران، تعارض منافع است. بخشی از دولت، شبه‌دولت‌ها و شرکت‌های دولتی که بخش‌های ثروت‌ساز و فرصت‌های گرانبهای اقتصاد را در اختیار دارند، تمایل ندارند کوچک شوند و دستشان از اقتصاد کوتاه شود تا به سمت نظارت حرکت کنند. این تعارض منافع مانع موفقیت واگذاری بخش‌های ثروت‌ساز اقتصاد به مردم شده است. مسئله دیگر، ضعف زیرساخت‌های حقوقی و قانونی است. قوانین و مقررات چه در حوزه تقنین، چه در مرحله اجرا و چه در حوزه نظارت به اندازه کافی قوی نیستند تا دولت و بخش‌های شبه‌دولتی را مجبور کنند به تصدیگری پایان دهند و به وظایف نظارتی خود بازگردند. در نتیجه، ضعف قانونگذاری، اجرای ناقص قانون، تعارض منافع و ضعف نظارت در کنار هم، مشکل بزرگ خصوصی‌سازی در ایران را رقم زده‌اند. ناظران نیز بر واگذاری بخش‌های اقتصاد به مردم به‌خوبی نظارت نکرده‌اند.

یکی از مصادیق واگذاری ناموفق، سهام عدالت است. دولت کارخانه‌ها و شرکت‌های سودآور را به نام سهام عدالت به مردم واگذار کرده، اما در واقع مالکیت این سهام به مردم داده نشده است. اوراق‌سازی شده‌اند و مردم اختیار این اوراق را ندارند. مردم هیچ نقشی در تعیین هیأت مدیره‌ها یا نظارت بر عملکرد شرکت‌ها ندارند و تا مدت‌ها قابلیت فروش سهام خود را نیز ندارند. بنابراین، این واگذاری، نه خصوصی‌سازی واقعی است و نه مشارکت مردم در اقتصاد را افزایش داده است.

نمونه‌های دیگری از واگذاری ناموفق شامل کشت و صنعت مغان، هپکو، آلومینیوم المهدی، ماشین‌سازی اراک و صنایع گوشت تبریز هستند. در این موارد، مناقصات برگزار شد اما کسی با شرایط موجود خریداری نکرد. پس از یافتن خریدار، سوءاستفاده‌هایی صورت گرفت؛ تعدیل کارگران، دریافت وام‌های کلان و ورشکستگی شرکت‌ها. نمونه بارز آن کشت و صنعت مغان است که دولت مجبور شد آن را به روش اشتباه‌تری بازگرداند. اعتماد بین فعالان اقتصادی برای خرید بنگاه‌های دولتی وجود ندارد و سرمایه‌گذاری جمعی مردم نیز عملاً نمی‌تواند وارد این بنگاه‌های بزرگ و سودآور شود. در نتیجه، خصوصی‌سازی و مشارکت مردم در اقتصاد زمین‌گیر و ناموفق مانده است.

حیاط خلوت دولت و نهادهای قدرت



یوسف کاووسی
کارشناس اقتصادی

موضوع خصوصی‌سازی در ایران بر اساس اصل ۴۴ این بود که دولت سبک شود و بار آن کاهش یابد. با این حال، خصوصی‌سازی به معنای واقعی اتفاق نیفتاد. هدف این بود که تصدیگری دولت کاهش یابد و بخش خصوصی واقعی وارد اقتصاد شود، اما در عمل، خصوصی‌سازی به حیاط خلوت دولت و نهادهای حاکمیتی تبدیل شد.

برخی دارایی‌ها و شرکت‌ها برای افراد عادی توانایی خرید نداشتند. بهترین راهکار این بود که این دارایی‌ها در بورس به سهام‌های کوچک تقسیم شوند و مردم سهام‌ها را خریداری کنند. اما بیشتر واگذاری‌ها به صورت بلوک انجام شد تا درگیری کمتری با سهامدار خرد ایجاد شود. نمونه آن، خصوصی‌سازی سه بانک دولتی مانند بانک ملت، تجارت و صادرات است؛ این بانک‌ها عملاً به قلک دولت تبدیل شدند و تمامی دستورات و تسهیلات دولت را انجام می‌دهند.

در صنایع فولاد، پتروشیمی و پالایشگاه‌ها، بانک‌ها و نهادهای قدرت با نفوذ یا پرداخت مبالغ کم، شرکت‌ها را خریداری کرده یا از اموال خود شرکت‌ها برای پرداخت پیش‌پرداخت استفاده کردند. نمونه‌ها شامل لاستیک دنا، ماشین‌سازی، واگن‌سازی و مجتمع‌های فولادی و پالایشگاهی هستند. در برخی موارد، خریداران فاسد بوده یا برای خود یا واسطه‌ها سود گرفته و بیت‌المال را حیف و میل کرده‌اند. برخی این موارد از طریق دستگاه قضایی پیگیری و بازگردانده شدند. نتیجه آن شد که خصوصی‌سازی به اهل خود واگذار نشد.

اگر اصل ۴۴ به معنای واقعی اجرا می‌شد، دولت سبک می‌شد و بار آن کاهش می‌یافت. امروز مشکل عمده این است که بدنه دولت سنگین است و بار بزرگی بر بودجه تحمیل می‌کند. بخشی از واگذاری‌ها نیز در قالب رد دیون به بانک‌ها و شرکت‌های بزرگ انجام شد، اما چون این بخش‌ها توانایی اداره نداشتند، کارخانه‌ها و شرکت‌ها به ورشکستگی کشانده شدند.

در مجموع، خصوصی‌سازی واقعی اتفاق نیفتاد و بسیاری از دارایی‌ها به نهادهای قدرت مانند ستاد اجرایی فرمان حضرت امام، بنیاد مستضعفان، قرارگاه خاتم و بنیادهای دیگر منتقل شد. این نهادها قدرت و منابع لازم برای ورود داشتند و سهمیه‌های ارزی و بورسی دریافت کردند، اما نه بار دولت کاهش یافت و نه به اشتغال کمک شد. نتیجه این شد که حیاط خلوت دولت شکل گرفت، خصوصی‌سازی واقعی رخ نداد و مشکلات اقتصادی ادامه دارد.

مسیر معکوس توسعه



سید مصطفی موسوی نژاد
کارشناس اقتصادی

در بحث خصوصی سازی در بسیاری از کشورها، به‌خصوص در اروپای شرقی، وقتی خصوصی‌سازی شکل گرفت، در ابتدای امر ناگهان برخلاف انتظاری که داشتند، رشد اقتصادی منفی شد و با مشکلات بسیار بزرگی در اقتصاد مواجه شدند. یکی از علل این اتفاق، نداشتن نهادهای قوی بود. نداشتن نهاد قوی باعث می‌شود وقتی تغییر پارادایم به سمت خصوصی‌سازی اتفاق می‌افتد، این خصوصی‌سازی‌ها به انحراف کشیده شود و حتی در برخی موارد معکوس عمل کند. وقتی به ایران نگاه می‌کنیم، تقریباً با همین مشکل مواجه هستیم. در بسیاری از موارد یا خصوصی‌سازی به‌صورت قانونی انجام می‌شود یا فسادی رخ می‌دهد یعنی به‌جای خصوصی‌سازی، اختصاصی‌سازی صورت می‌گیرد و بنگاه به یکی از نزدیکان واگذار می‌شود، نه به اهل آن.

بدترین نوع خصوصی‌سازی، نوعی است که دولت به‌منظور رد دیون و بدهی‌های خود، یک بنگاه اقتصادی را به طلبکارش واگذار می‌کند. به‌عنوان مثال، شرکت حمل‌ونقل ریلی مسافری رجا به‌دلیل بدهی‌ها به تأمین اجتماعی واگذار شد. سؤال اینجاست که آیا تأمین اجتماعی اصلاً اهلیت اداره چنین بنگاهی را دارد؟ آیا با صنعت ریلی و حمل‌ونقل ریلی آشناست؟ اگر به این پرسش‌ها پاسخ داده شود، تقریباً پاسخ هیچ است.

اکنون بعد از چندین سال می‌بینیم که در حال پس گرفتن رجا از تأمین اجتماعی هستند. جالب اینجاست که نه رجا تمایلی به ماندن نزد تأمین اجتماعی دارد و نه تأمین اجتماعی علاقه‌ای به تحویل گرفتن آن. این یک فاجعه است. واگذاری‌ای که نه واگذارشونده از آن راضی است و نه تحویل‌گیرنده، و صرفاً به‌منظور رد دیون انجام شده است.

این انحراف نشان می‌دهد که روش‌های خصوصی‌سازی اشتباه بوده است. زمانی در یک همایش گفته شد که این بنگاه‌ها را واگذار کنید، اما برخی خندیدند. گفته شد که این خنده به این دلیل است که نمی‌خواهند این بنگاه‌ها را واگذار کنند، چون برایشان شیرین است؛ حتی اگر این بنگاه‌ها زیان‌ده باشند.

این سؤال مطرح می‌شود که چرا بنگاه زیان‌ده برای وزارتخانه‌ها شیرین است و واگذار نمی‌شود. علت مشخص است. بسیاری از اطرافیان و حامیان خود را در این بنگاه‌ها نگه داشته‌اند. برخی از آن‌ها حامی انتخاباتی بوده‌اند یا قرار است در آینده چنین نقشی داشته باشند. این افراد مدیرعامل شرکت‌ها می‌شوند، حقوق‌های بالای مدیریتی دریافت می‌کنند، رزومه برایشان ساخته می‌شود و هزینه زیان‌دهی شرکت از جیب دولت پرداخت می‌شود.

در مجموع می‌توان چند عامل را برشمرد. نخست، ضعف نهادها. دوم، عدم توجه به اهلیت تحویل‌گیرنده. سوم، وجود فساد در بسیاری از واگذاری‌ها. چهارم، واگذاری‌هایی که تحویل‌گیرنده اساساً تمایلی به دریافت بنگاه نداشته و صرفاً در قالب رد دیون انجام شده است. مورد دیگر اینکه در واگذاری‌ها معمولاً مطالعات کافی صورت نمی‌گیرد. مجموعه این عوامل باعث شده خصوصی‌سازی در ایران با مشکل جدی مواجه شود.

خصوصی‌سازی؛ واگذاری‌های انحصارگرایانه!



پیمان موئوی
کارشناس اقتصادی

رتبه آزادی اقتصادی ایران ۱۵۸ و ۱۶۵ است و در زمینه تجارت خارجی آزاد نیز رتبه ۱۶۱ را دارد. مالکیت دارایی‌ها در ایران جزو ۱۰ کشور آخر قرار گرفته است. این وضعیت نشان می‌دهد که ایران یک اقتصاد شدیداً دولتی و بسته دارد؛ قوانینی که دائم تغییر می‌کنند، شفافیت ضعیف است و ارزش‌گذاری دارایی‌ها به صورت غیرشفاف انجام می‌شود.

در چنین شرایطی، خصوصی‌سازی موفق امکان‌پذیر نیست. خصوصی‌سازی ابزار اصلی شفافیت و رقابت است، اما ایران دارای یکی از بسته‌ترین و انحصاری‌ترین اقتصادهاست و خروجی آن نمی‌تواند خصوصی‌سازی واقعی باشد حتی وقتی بخش خصوصی وارد این عرصه می‌شود، تمایل دارد به سمت غیررقابتی‌تر شدن و ایجاد انحصار حرکت کند. نمونه‌هایی مانند هفت‌تپه نشان می‌دهد که برخی مجوزها داده شده و سپس لغو شده‌اند. این تجربه نشان می‌دهد که حتی بخش خصوصی نیز نمی‌تواند بدون دخالت‌ها و محدودیت‌های دولتی عمل کند. با توجه به رتبه‌های پایین آزادی اقتصادی، ضعف شفافیت و ساختار غیررقابتی، خصوصی‌سازی در ایران عملاً به واگذاری شرکت‌های دولتی به فعالان اقتصادی انحصارگرا محدود شده است و نمی‌تواند منجر به کارآمدی، رقابت و شفافیت واقعی شود.

مافیایی که راه به جایی نمی‌برد



رسول رئیس جعفری
کارشناس اقتصادی

خصوصی‌سازی و فرآیندهای مربوط به آن در ایران موفق عمل نکرده‌اند. بخشی از این مسئله را می‌توان با ارجاع به کتاب «نهادها، تغییرات نهادی و عملکرد اقتصادی» داگلاس نورث، برنده جایزه نوبل، توضیح داد. نهادگرایان معتقدند که بازارهای اقتصادی و سیاسی به هم وابستگی متقابل دارند و آزادسازی در بازارهای اقتصادی بدون آزادسازی در بازارهای سیاسی بی‌معناست. عملاً نمی‌توان از یک بازار سیاسی بسته انتظار داشت که بازار اقتصادی باز داشته باشد.وقتی در بازارهای سیاسی احزاب و گروه‌های ملی فعال نباشد یا دسترسی باز برای همه فعالان وجود نداشته باشد، نمی‌توان انتظار داشت در بازارهای اقتصادی دسترسی باز وجود داشته باشد. در این شرایط، بخش خصوصی عملاً انتخابش این خواهد بود که بتواند در راستای منافع فعالان محدود بازار سیاسی عمل کند. بنابراین، هر خصوصی‌سازی در بازار اقتصادی عملاً در راستای منافع فعالان محدود بازار سیاسی با دسترسی بسته، خواهد بود.

در ایران، محدودیت‌های بازار سیاسی باعث شده است که هر نوع تغییر مالکیتی از بخش دولتی به بخش خصوصی، در واقع به بخش‌های شبه‌دولتی، حکومتی یا مافیایی واگذار شود که پاسخگویی مشخصی ندارند. بنابراین، هر بازی با لفظ خصوصی‌سازی بدون وجود نهادهای دموکراتیک و بازار سیاسی شفاف که بتواند نظارت کافی بر بازارهای اقتصادی داشته باشد، عملاً دارایی‌ها را به سمتی می‌برد که حتی نظارت حداقلی دولت نیز بر آن ممکن نخواهد بود و قدرت مافیاهای سیاسی را تقویت می‌کند. از این رو، تأکید صرف بر خصوصی‌سازی در شرایطی که بازار سیاسی کارآمد و دسترسی باز وجود ندارد، نمی‌تواند به نفع عمومی یا ارتقای بهره‌وری منجر شود.

تجربه چند دهه خصوصی‌سازی در ایران نشان داده است که بدون اصلاح نهادها و ایجاد بازار سیاسی شفاف، نه کارآمدی افزایش یافته است، نه شفافیت بهبود یافته و نه بهره‌وری ارتقا یافته است. این واقعیت نشان می‌دهد که اصلاحات نهادی و شفافیت سیاسی پیش‌شرط ضروری موفقیت خصوصی‌سازی است.

ناکارآمدی اقتصادی همچنان باقی است



رحمان سعادت
کارشناس اقتصادی

خصوصی‌سازی در ایران تنها زمانی معنی پیدا می‌کند که بخش خصوصی واقعی سودآوری داشته باشد. در غیر این صورت، فرآیند واگذاری عملاً به رانت و فساد اقتصادی منجر می‌شود. یکی از مشکلات اصلی، ترجیح سود در حوزه دلالی به فعالیت تولیدی است؛ در کشور ما با توجه به تورم و شرایط اقتصادی، سود خرید و فروش دستگاه‌ها یا امتیازات، به مراتب بیشتر از تولید است و منابع آزادشده به جای حرکت به سمت تولید، به مسیر دلالی سوق پیدا می‌کنند.

عامل دیگری که در موفقیت خصوصی‌سازی اهمیت دارد، شایستگی مدیران بخش خصوصی است. برای موفقیت، فرد باید تخصص، رزومه و تجربه کافی داشته باشد. اما در ایران، بسیاری از واگذاری‌ها به صورت صوری انجام می‌شود؛ مدیران دولتی با زد و بند، خود را به عنوان بخش خصوصی جا می‌زنند، اموال دولتی را با قیمت پایین خریداری می‌کنند و از تفاوت خرید و فروش سودهای نجومی به دست می‌آورند. در این مسیر، همان ناکارآمدی که در بخش دولتی وجود داشت، در بخش خصوصی نیز تکرار می‌شود، با این تفاوت که حداقل در بخش دولتی نظارت‌های ارگان‌های مربوطه وجود دارد، اما در بخش خصوصی چنین نظارتی به شکل مؤثر اعمال نمی‌شود. نمونه این ناکارآمدی، ماشین‌سازی تبریز است؛ شرکتی که به بخش خصوصی واگذار شد اما مسیر انحلال و خروج نیروهای کار را طی کرد و نشان داد توجه کافی به شایستگی و توان مدیریتی بخش خصوصی صورت نگرفته است. علاوه بر این، بسیاری از شرکت‌ها، گرچه به ظاهر خصوصی هستند، در واقع شرکت‌های شبه‌دولتی هستند که در قالب بخش خصوصی عمل می‌کنند، و این امر به ناکارآمدی بیشتر و شکست اهداف خصوصی‌سازی می‌انجامد.

نتیجه آنکه خصوصی‌سازی در ایران نه به رقابت، نه به افزایش بهره‌وری و نه به مشارکت واقعی مردم منجر شده و در عمل تبدیل به ابزاری برای حفظ منافع دولت، نهادهای شبه‌دولتی و فعالان متصل به بازار سیاسی شده است. بدون توجه به سودآوری واقعی، شایستگی مدیران و اصلاح ساختار نهادها، خصوصی‌سازی همچنان ابزار رانت، فساد و ناکارآمدی اقتصادی باقی خواهد ماند.



سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ سبد پیشنهادی گروه خدمات بازار سرمایه پاسارگاد

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	دبالک	۵,۵۳۰	۷,۵۰۰	افق روشن بنیادی شرکت	۱۰
	زگلدشت	۵,۷۲۰	۱۵,۰۰۰	رشدی ترین سهم صنعت زراعت	۱۰
	ولراز	۲,۷۲۹	۵,۰۰۰	پیش بینی وقوع تحولات بنیادی شرکت	۱۰
	قرن	۱۸,۳۳۰	۱۹,۰۰۰	کمترین P/E فروارد در گروه شوینده	۱۰
بلند مدت	صندوق پاسارگاد	۱۳,۷۷۴	۱۵,۰۰۰	کنترل ریسک و نقدینگی سبد	۲۰
	صندوق ریتون	۱۵,۳۶۱	۱۶,۰۰۰	سرمایه گذاری کم ریسک و پوشش تورم	۲۰
	صندوق تکپاد	۲۰,۰۱۶	-	وضعیت مناسب سبد سرمایه‌گذاری	۲۰

۲ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان داریوش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	شفن	۶,۸۲۷	۸,۲۲۰	افزایش نرخ ارز و تاثیر آن در سودآوری	۵
	شنفت	۱۵,۳۷۵	۱۸,۶۰۰	اسپرد عملیاتی بالا و نسبت PE پایین	۵
	نماد	۳,۷۳۲	۴,۳۲۰	P/NAV قابل قبول و سهم زیاد اوره سازان	۱۰
میان مدت	وخارزم	۴,۵۷۰	۵,۵۰۰	بهره برداری طلا (شرکت کارند صدر جهان)	۱۰
	تاپیکو	۲۶,۱۴۰	۳۱,۰۰۰	P/NAV مناسب و رشد پورتفوی بورسی	۱۵
	آریا	۴۵,۰۰۰	۵۶,۰۰۰	طرح توسعه و کاهش نرخ اتان	۱۵
بلند مدت	تاصیکو	۱۷,۶۴۰	۲۱,۵۰۰	بهره برداری از طرح‌های توسعه پرتفوی بورسی قابل توجه	۱۰
	گنجینه (درآمد ثابت)	۱۷,۵۷۰	-	مدیریت ریسک و مدیریت نقدینگی	۲۰
	پترودارویوش	۲۰,۷۵۹	۲۵,۰۰۰	پورتفوی بهینه در صنعت و احتمال افزایش نرخ ارز	۱۰

۳ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان داریک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	وبملت	۱,۶۴۲	۱,۹۷۰	بهبود ساختار عملیاتی و تسعیر ارز	۱۲
	شبندر	۷,۷۵۰	۹,۳۰۰	افزایش نرخ‌های فروش و رشد سود	۱۲
	خودرو	۶۰۸	۸۵۰	بهبود فروش و ساختار عملیاتی	۱۲
	دارایکم	۴۲۱,۶۵۰	۵۰۵,۹۸۰	ارزندگی قیمت با توجه به افزایش NAV	۱۲
	فایرا	۶,۷۸۰	۸,۱۴۰	افزایش نرخ‌های فروش و رشد سود	۱۲
بلند مدت	فراز	۳۲,۶۵۴	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۲۰
	داریک	۳۲,۶۷۴	-	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	شیراز	۵۴,۴۳۰	۶۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	پالایش	۳۵۰,۹۱۰	۳۸۵,۰۰۰	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

شفافیت

صندوق‌های سرمایه‌گذاری مختلط چیست؟

صندوق‌های سرمایه‌گذاری مختلط نوعی صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک هستند که دارایی‌های خود را بین بازار سهام و اوراق با درآمد ثابت تقسیم می‌کنند. این صندوق‌ها معمولاً حدود ۴۰ تا ۶۰درصد از سرمایه خود را در سهام و مابقی را در اوراق با درآمد ثابت مانند سپرده‌های بانکی، اوراق مشارکت و سایر ابزارهای مالی کم ریسک قرار می‌دهند.

اغلب این صندوق‌ها با دید میان‌مدت بازده بالاتری از سپرده‌های بانکی و صندوق‌های با درآمد ثابت کسب می‌کنند. اما به‌طورکلی رویکرد محافظه‌کارانه خود را حفظ کرده و حدود نیمی از دارایی را در اوراق با ریسک پایین و اوراق با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری می‌کنند. در واقع می‌توان صندوق‌های مختلط را حد میانی صندوق‌های سهامی و صندوق‌های با درآمد ثابت به‌لحاظ ریسک و بازده احتمالی مورد انتظار دانست.

ریسک این صندوق‌ها نسبت به صندوق‌های سهامی کمتر است، همچنین این صندوق‌ها مزایای اوراق سهام و درآمد ثابت را توأمان دارند؛ بدین معنی که پتانسیل کسب بازده بالاتر به‌وسیله سهام و نوسانات قیمتی کمتر به‌وسیله اوراق با درآمد ثابت را فراهم می‌کنند.

معرفی کتاب

مدیریت سبد اوراق بهادار



باتوجه به توسعه بازار سرمایه در سالیان اخیر، لزوم سرمایه‌گذاری حرفه‌ای و جلوگیری از حضور مستقیم سرمایه‌گذاران غیر حرفه‌ای در بازار بیش از پیش احساس می‌شود. بر این اساس کتاب «مدیریت سبد اوراق بهادار» توسط حیدر فروغ نژاد و مهدی خوشنود به رشته تحریر در آمده و انتشارات بورس آن را به چاپ رسانده است. این کتاب واژگان جدیدی را در حوزه مالی مطرح کرده و شامل ۹ فصل است که عبارتند از؛ فصل اول: مدیریت سبد اوراق بهادار: نمای کلی، فصل دوم: ریسک و بازده سبد اوراق بهادار: بخش اول، فصل سوم :ریسک و بازده سبد اوراق بهادار: بخش دوم، فصل چهارم: مبانی طرح‌ریزی و تشکیل سبد اوراق بهادار، فصل پنجم : تخصیص دارایی، فصل ششم: استراتژی‌های مدیریت سبد اوراق بهادار، فصل هفتم : نظارت و موازنه مجدد، فصل هشتم: طبقات دارایی‌ها و گزینه‌های جایگزین سرمایه‌گذاری در سبد اوراق بهادار و فصل نهم : ارزیابی عملکرد سبد اوراق بهادار.

معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذار تحت مدیریت شرکت مشاور سرمایه‌گذاری پرتو آفتاب کیان

بازدهی یک‌ساله «گوهر» از ۱۶۸ درصد گذشت

سجاد یزدانی
کارشناس سامانه رسام

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری پرتو آفتاب کیان یکی از زیرمجموعه‌های گروه مالی کیان است که با هدف مدیریت دارایی اشخاص حقیقی و حقوقی در سال ۱۳۹۶ تأسیس شد و پس از دریافت مجوزهای لازم از سازمان بورس و اوراق بهادار فعالیت خود را آغاز کرد. این شرکت در کنار تمرکز بر ارائه خدمات سبدگردانی اختصاصی، در حال حاضر مدیریت ۱۰ صندوق سرمایه‌گذاری متنوع را برعهده دارد و در حال تدارک مقدمات پذیره‌نویسی صندوق سهامی بخشی یوتیلیتی است. در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها، مروری بر عملکرد آن‌ها خواهیم داشت.

صندوق‌های با درآمد ثابت

صندوق با درآمد ثابت کیان که با نماد «کیان» در بورس قابل معامله است، از آذرماه ۱۳۹۵ آغاز به کار کرده و در حال حاضر با خالص ارزش دارایی‌های حدود ۲۶۵ هزار میلیارد ریالی، بزرگ‌ترین صندوق این مجموعه است. مدیران این صندوق با اختصاص سهم ۴۷ و ۴۰ درصدی از سبد دارایی به سپرده بانکی و اوراق بدهی مستعد موفق به خلق بیش از ۳۶ درصد بازدهی در ۱۲ ماه اخیر شده‌اند که در مقایسه با سپرده بانکی و عملکرد بسیاری از صندوق‌های مشابه، بسیار بالاتر بوده است. اواخر سال ۱۴۰۰، با هدف تنوع‌بخشی بیشتر، صندوق با درآمد ثابت ندای ثابت کیان آغاز به کار کرد. این صندوق با با اختصاص سهمی ۴۴ و ۳۹ درصدی به اوراق بدهی و سپرده بانکی اختصاص داده و در ۱۲ ماه گذشته نزدیک به ۳۰ درصد بازدهی محقق ساخته است.

صندوق طلا

بهمن‌ماه ۱۳۹۶ صندوق مبتنی بر طلای گوهر تأسیس شد و امکان سرمایه‌گذاری کم‌ریسک (بدون ریسک‌های تقلب و سرقت) در طلا را برای سرمایه‌گذاران مهیا کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق با جهشی ۳۳۲ درصدی در سال گذشته، از ۱۶۲ هزار میلیارد ریال نیز فراتر رفته است. این صندوق همسو با رشد قیمت سکه و طلا، بیش از ۱۶۵ درصد بازدهی در ۱۲ ماه اخیر کسب کرده است.

صندوق مختلط

صندوق مختلط تضمین اصل سرمایه کیان با هدف ارائه گزینه‌ای کم‌ریسک نسبت به صندوق‌های سهامی، در اردیبهشت ۱۴۰۲ راه‌اندازی شد. اصل سرمایه سرمایه‌گذاران در این صندوق تضمین می‌شود و مدیران صندوق به تناسب شرایط بازار و براساس استراتژی کاوردکال با تغییر سهم دارایی‌ها به دنبال خلق بازدهی بیشتر هستند. این صندوق با خالص ارزش دارایی‌های ۱۰۳۸ میلیارد ریالی، حدود ۶۵ درصد بازدهی از ابتدای تأسیس تاکنون داشته است.

صندوق‌های سهامی

صندوق آوای سهام کیان به عنوان اولین صندوق سهامی کیان از ابتدای فعالیت خود در سال ۱۳۹۵، بازدهی ۹۳۰۰ درصدی خلق کرده است. این صندوق در مهرماه ۱۴۰۳، با تغییر از مبتنی بر صدور و ابطال به قابل معامله، با نماد «رشدی کیان» در بورس قابل معامله شده است. مدیران صندوق با اختصاص سهمی ۹۶ درصدی از خالص ارزش دارایی‌های ۵۲۰۰ میلیارد ریالی این صندوق به بازار سهام و به خصوص گروه‌های «مواد و محصولات دارویی»، «فلزات اساسی» و «محصولات شیمیایی» حدود ۵۴ درصد بازدهی در ۱۲ ماه اخیر محقق ساخته‌اند. این صندوق در طول یکسال گذشته، آلفای بسیار بالاتری نسبت به شاخص داشته است.

صندوق آهنگ سهام کیان در تیرماه ۱۳۹۸، مدیریت آن به شرکت مشاور سرمایه‌گذاری پرتو آفتاب کیان انتقال پیدا کرده و با تغییر استراتژی، بازدهی ۲۳۶۴ درصدی از سال ۱۳۹۸ داشته است. مدیران این صندوق ۹۵ درصد از دارایی ۵۰۰۰ میلیارد ریالی آن را به بازار سهام اختصاص داده و طی ۱۲ ماه اخیر حدود ۴۸ درصد بازدهی کسب کرده‌اند.

اردیبهشت ۱۴۰۱، صندوق سهامی قابل معامله «هم وزن» به عنوان اولین صندوق شاخصی هم‌وزن بازار سرمایه تأسیس شد. خالص ارزش دارایی‌های هم وزن اکنون از سطح ۱۶۰۰۰ میلیارد ریال نیز فراتر رفته است. بازدهی ۱۲ ماهه اخیر این صندوق حدود ۲۷ درصد بوده و از ابتدای تأسیس تاکنون، طی حدود ۳/۵ سال، ۱۵۰ درصد بازدهی داشته است. در سال ۱۴۰۲، کیان اقدام به تاسیس اولین صندوق بخشی دارویی کشور با نماد فارما کیان کرد. این صندوق با استقبال خوب سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی در بازه کوتاهی پذیره‌نویسی خود را به پایان رساند. این صندوق صرفاً در سهام دارویی سرمایه‌گذاری می‌کند و در یک‌سال گذشته حدود ۶۱ درصد بازدهی داشته است.

در راستای توسعه ابزارهای جدید و مورد نیاز بازار سرمایه، اولین صندوق اهرمی شاخصی بازار سرمایه با نماد دو ایکس توسط کیان معرفی و پذیره‌نویسی آن انجام شد. این صندوق براساس استراتژی نیمه فعال خود، هدف نوسان دو برابری نسبت به شاخص را دارد. بازدهی صندوق اهرمی شاخص دو ایکس کیان در سه ماه گذشته حدود ۱۰۲ درصد بوده است. در جدول مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت مشاور سرمایه‌گذاری پرتو آفتاب کیان را مشاهده می‌کنید.

رسام
صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت مشاور سرمایه‌گذاری پرتو آفتاب کیان

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)
با درآمد ثابت قابل معامله	کیان	۱۳۹۵/۰۹/۲۸	۱۲	۴۷	۴۰	۱	۲۶۵۲۵۸	۲/۴	۳۶	۷۶۴
سهامی	آهنگ سهام کیان	۱۳۹۵/۱۰/۰۶	۹۵	۴	۰	۱	۵۰۰۶	۱۹/۴	۴۷/۸	۵۸۲۲
مبتنی بر سکه طلا	گوهر	۱۳۹۶/۱۱/۱۲	۰	۰	۰	۱۰۰	۱۶۲۰۹	۱۹	۱۶۵/۴	۶۵۵۰
سهامی قابل معامله	رشدی کیان	۱۳۹۵/۱۱/۱۸	۹۶	۰	۰	۴	۵۲۱۴	۲۶/۴	۵۳/۶	۹۵۲۷
بازارگردانی	اختصاصی بازارگردانی کیان	۱۳۹۹/۰۵/۰۶	۴۵	۱۴	۷	۳۴	۱۹۷۸۷	۱۸/۵	۱۰/۲	۹۷
با درآمد ثابت	ندای ثابت کیان	۱۴۰۰/۱۲/۱۸	۰	۳۹	۴۴	۱۷	۳۳۶۴	۲/۵	۲۸/۸	۹۴
شاخصی قابل معامله	هم‌وزن	۱۴۰۱/۰۲/۲۳	۹۹	۱	۰	۰	۱۶۴۶۳	۲۰/۱	۲۷	۱۵۰
مختلط	تضمین اصل سرمایه کیان	۱۴۰۲/۰۲/۱۲	۶۸	۱	۲۶	۵	۱۰۳۸	۳/۸	۳۵/۷	۶۵
سهامی بخشی	فارما کیان	۱۴۰۲/۱۲/۱۲	۹۵	۱	۰	۴	۱۷۴۷۶	۳۴/۳	۶۰/۷	۶۳
سهامی اهرمی	دو ایکس کیان	۱۴۰۴/۰۲/۰۸	۹۸	۱	۰	۱	۱۳۶۷۹	۴۳/۴	*	۳۷

*با توجه به تاریخ شروع به فعالیت صندوق، بازدهی سالانه محقق نشده است.

سهام عدالت

جزئیات واریز سود یک میلیونی

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

***

مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار از واریز بخش اول سود سهام عدالت سال مالی ۱۴۰۳ همزمان با عید مبعث خبر داد. ولی‌اله جعفری گفت: بخش اول سود سهام عدالت مربوط به عملکرد سال مالی ۱۴۰۳ شرکت‌های سرمایه‌پذیر به همراه باقی‌مانده سود سهام عدالت مربوط به عملکرد سال مالی ۱۴۰۲ و عواید حاصل از آنها به حساب دارندگان سهام عدالت واریز خواهد شد. وی بیان کرد: زمان واریز این سودها همزمان با عید مبعث خواهد بود.جعفری درباره مبلغ سود سهام هر سهام‌دار عدالت نیز توضیح داد:هم‌اکنون در حال پیگیری و تجمیع سود سهام هستیم و مبلغ متعلق به هر سهام‌دار در روزهای آینده مشخص خواهد شد.

در همین رابطه شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه اعلام کرد: جاماندگان از دریافت سود سهام عدالت با ثبت‌نام در سامانه سجام تا روز ۲۲ دی ماه جاری در فهرست دریافت سود سهام عدالت قرار می‌گیرند.

کانال بورس

درباره دلار...

قطعا اظهارنظر درباره دلار آن هم در میان این همه عامل محرک قیمت سخت است و در ادامه موضوعی که مطرح می‌شود کمی برخلاف جهت بازار باشد.

در این میان آمار پولی جدیدی از بانک مرکزی نیز در دسترس نیست و این امید وجود دارد که سریع‌تر منتشر شود.

با این حال محاسبات اولیه نشان می‌دهد که سطوح کنونی دلار انگار معادل شرایط جنگی و تنش شدید است. چنین دلاری را در اوج تنش‌ها شاهد بوده‌ایم (از نظر روند میان‌مدت) و معمولا اگر اتفاق عجیبی در ادامه رخ ندهد، ممکن است مانند دوره‌های قبل دلار از ادامه رشد برای مدتی باز بماند.

منظور این است در این شرایط شاید افت دلار سخت باشد اما اگر آرامش نسبی ایجاد شود ممکن است حتی دلار با اصلاح اندکی به وضعیت باثبات برسد به خصوص اینکه قفل ارزی با تالار دوم باز شده و دیگر بنا نیست برای تأمین ارز در صف طولانی مدت بود و واردکننده می‌تواند ارز خود را تأمین کند.

طبیعتا باید منتظر اتفاقات آتی بود و همان‌طور که اشاره شد فعلا در ظاهر عوامل از دلار حمایت می‌کنند اما اگر فضای روانی و هیجانی کمی آرام شود، سناریوی بالا چندان دور از انتظار نیست.

@bourse_automation

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	فملی	۱۴,۸۱۰	۱۸,۵۵۰	افزایش قیمت جهانی مس بهبود شرایط بنیادی	۱۰
	دارایکم	۴۲۱,۶۵۰	۵۷۰,۷۰۰	پرتفوی مناسب بانکی شرایط بنیادی مناسب	۱۰
	پتایر	۱,۷۵۸	۲,۴۹۲	احتمال افزایش تعرفه‌ها طرح‌های توسعه‌ای مناسب	۱۰
	نمک	۱۷,۷۰۰	۲۵,۷۵۸	پرتفوی مناسب رشد قیمت‌ها	۱۰
بلند مدت	رزگلد	۱۴,۸۰۰	-	کنترل ریسک پرتفوی روند صعودی طلا جهانی	۲۰
	آرامش	۱۶,۰۸۴	-	سرمایه‌گذاری‌های مناسب کاهش ریسک پرتفوی	۲۰
	شپدیس	۵۲۷,۰۷۰	۸۰,۰۰۰۰	شرایط بنیادی مناسب سودآوری رو به رشد	۲۰

۶ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان نوین نگر آسیا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	تیام	۱۹,۷۹۰	۲۸,۵۰۰	پرتفوی پرپتانسل	۲۰
	شبندر	۷,۷۵۰	۱۲,۴۰۰	پی بر ای مناسب	۲۰
	کاوه	۴,۹۳۷	۷,۴۰۰	سودسازی بالا با رشد دلار	۲۰
	کالا	۱۰,۷۲۰	۱۶,۰۸۰	پتانسیل سودسازی	۲۰
	اروند	۵۱,۸۵۰	۸۳,۰۰۰	پی بر ای پایین	۲۰

۷ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان ویستا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شپنا	۷,۵۳۰	۸,۵۰۰	پتانسیل سودآوری	۱۵
	غکورش	۶,۳۴۰	۸,۰۰۰	نسبت P/E مناسب پتانسیل سودآوری	۱۵
	فسازان	۵,۸۲۰	۷,۶۰۰	عملکرد مطلوب p/e مناسب	۱۵
	شیراز	۵۴,۴۳۰	۶۵,۰۰۰	عملکرد مطلوب و پتانسیل سودآوری	۱۵
	فزر	۱۰۷,۵۵۰	۱۲۰,۰۰۰	محدوده تکنیکالی مناسب نسبت P/E مناسب	۱۵
	زروان	۳۱,۶۴۷	-	مدیریت ریسک پرتفوی نداشتن حباب قیمتی به دلیل فول شمش بودن	۱۰
	ثبات	۲۹,۸۲۲	-	مدیریت ریسک پرتفوی و نقدینگی	۱۵

۸ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان لقمان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	صندوق سهامی درخشان آمیتیس			ترکیب پرتفوی بهینه	۴۰
	صندوق مبتنی بر سپرده کالایی طلا			کاهش ریسک و جبران تورم	۱۰
	صندوق درآمد ثابت اندوخته آمیتیس			حفظ پویایی و نقدشوندگی پرتفوی	۱۰
	تاصیکو	۱۷,۶۴۰	۲۲,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۸
	فملی	۱۴,۸۱۰	۲۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۸
	فباهنر	۹,۷۷۰	۱۲,۳۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۸
	تاپیکو	۲۶,۱۴۰	۳۰,۰۰۰	وضعیت مناسب صنعت	۸
	شپدیس	۵۲۷,۰۷۰	۶۰۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۸

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.