حلول ماه مبارک رمضان
ماه نزول رحمت و ضیافت الهی را
تبریک عرض می‌نماییم

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE

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

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

سال سیزدهم ■ شماره ۶۲۸ ■ هفته اول اسفند ■ شنبه ۲ اسفند ۱۴۰۴ ■ ۲۱ فوریه ۲۰۲۶ ■ ۱۶ صفحه ■ ۲۰۰،۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252 - 035X

آینده شرکت‌های خزانه‌داری رمزارز مبهم است

بازی ترسناک غول‌ها

بازار کریپتوکارنسی از ابتدای سال ۲۰۲۶ شاهد روند نزولی قیمت رمزارزها و ارزش بازار بوده است. بررسی‌ها نشان می‌دهد که ارزش بازار کریپتوها نسبت به سه ماه قبل بیش از ۳۰ درصد سقوط کرده است. این روند، بسیاری از سرمایه‌گذاران را نگران کرده است، اما عده‌ای دیگر به هراس افتاده‌اند. شاید بتوان گفت که روند کنونی بازار کریپتوکارنسی بیش از همه، شرکت‌های خزانه‌داری رمزارز را نگران کرده است، تا جایی که برخی متخصصان صنعت همچون پی‌یر روکارد (مدیر شرکت استرایو) و الکساندر لایزت (مدیر شرکت کپیتال بی) در تشریح شرایط کنونی، با اشاره به سقوط قیمت رمزارز اول بازار، از مرگ شرکت‌های خزانه‌داری بیت‌کوین خبر داده‌اند...

صفحه ۱۳

رکود بازار سقوط شاخص

صفحه ۲

افزایش تقاضا هم قیمت سیمان را بالا نبرد

صفحه ۶



مدیرعامل مزدکس خبر داد:

انتشار نخستین توکن مبتنی بر کنسانتره کرومیت در ایران

صفحه ۱۴

وضعیت IPOها در سال جاری بررسی شد

عرضه‌های جذاب ۱۴۰۴

صفحه ۵

مدیرعامل کارگزاری توسعه معاملات خردمند تشریح کرد:

کسب رتبه ۱۸ «خردمند» بین کارگزاری‌های بازار مشتقه



صفحه ۹

«غگل» زیر ذره‌بین

- «فزر» ۹۲۵ تومان سود تقسیم کرد
- ۳۵۰ میلیارد تومان تأمین مالی توسط ترنج‌کراد
- گسترش همکاری «وتجارت» و پالایش گاز بیدبلند
- پیش‌بینی تولید ۲۲ هزار و ۵۰۰ دستگاه در «خاور»
- مجوز ابزار مولدسازی طلا در بورس‌کالا صادر شد
- پیشنهاد افزایش سرمایه ۱۹۰۰ درصدی «درپاد»
- حرکت جدید «وپاسار» به سمت بانکداری دیجیتال

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱ و ۱۲

سرمقاله

بانک‌ها؛ از واسطه‌گری مالی تا پیشران مولدسازی دارایی‌ها



جواد وکیلی

در ادبیات اقتصادی، بانک‌ها عمدتاً به‌عنوان واسطه‌های مالی شناخته می‌شوند؛ نهادهایی که منابع خرد را تجهیز و به سرمایه‌گذاری‌های کلان تخصیص می‌دهند، اما در اقتصادهای پیچیده و در حال گذار، این تعریف دیگر کافی نیست. بانک امروز می‌تواند و باید به بازیگری فعال در «مولدسازی دارایی‌ها» تبدیل شود؛ نهادی که نه‌تنها تأمین‌کننده سرمایه، بلکه تسهیل‌گر اصلاح ساختار، ارتقای بهره‌وری و بازآفرینی بنگاه‌هاست.

صفحه ۲

پیرمان

سهام در انتظار نقدینگی



سود کیفیت ندارد

سید محمدرضا اعلمی



بازار سهام در تراز ارزندگی

احسان خاتونی دریانی



P/E پایین، بازتاب ریسک و بهره

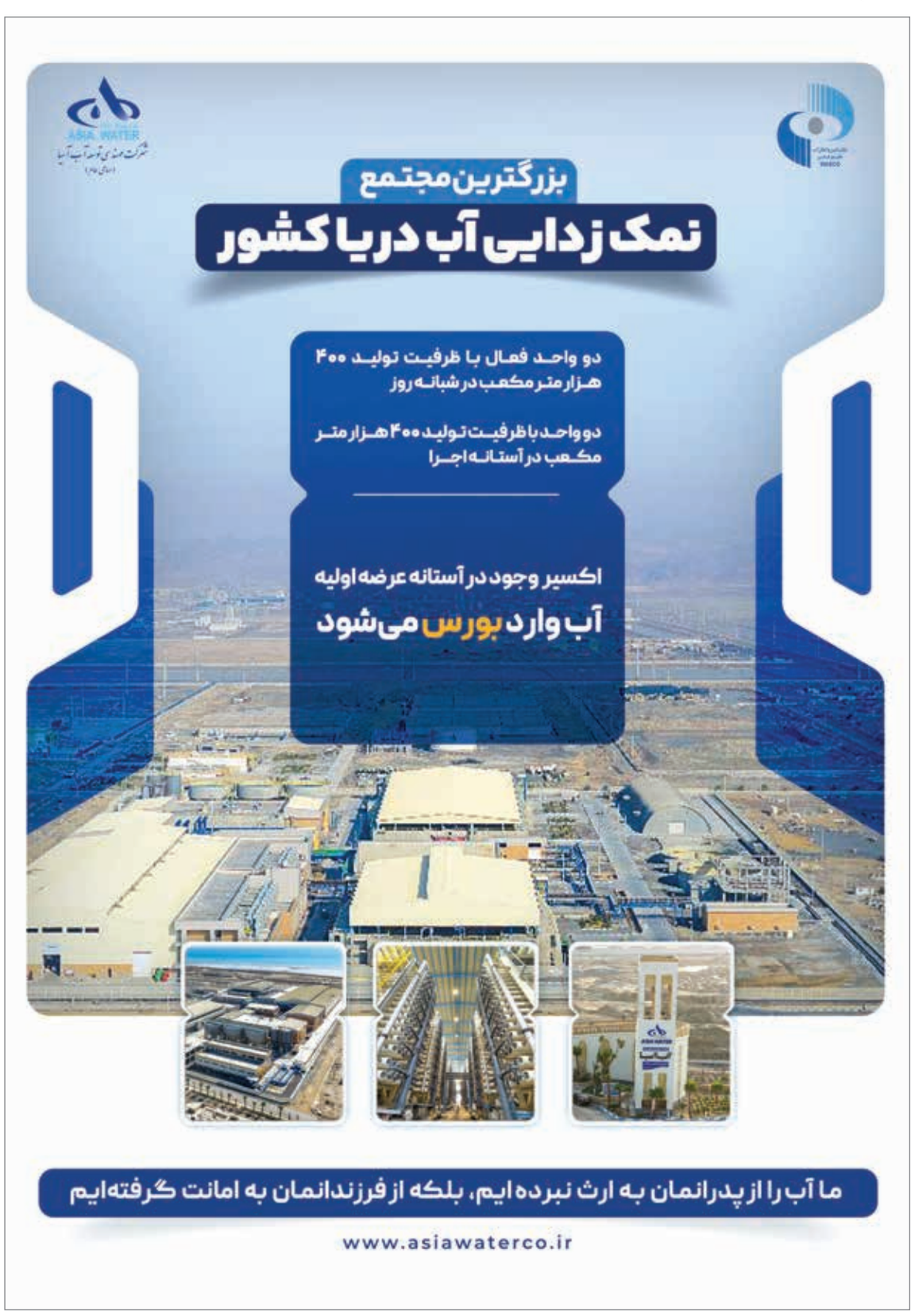
علیرضا خان محمدی



فریب نسبت‌ها

پویان مظفری

صفحه ۱۵





اخبار هفته

تامین سرمایه بنگاه‌های تولیدی در اولویت بودجه



عضو کمیسیون کشاورزی مجلس از پیش‌بینی ردیف‌های اعتباری برای حمایت از شرکت‌ها و بنگاه‌های تولیدی در بودجه سال آینده خبر داد و تاکید کرد: تامین سرمایه در گردش واحدهای تولیدی و هدایت نقدینگی به سمت بازار سرمایه، محور اصلی حمایت‌های تقنینی مجلس از سرمایه‌گذاران و تولیدکنندگان است.
اسفندیار عبداللهی افزود: مبلغی برای حمایت از سرمایه در گردش بنگاه‌ها در نظر گرفته شده است. قرار است این مبلغ از طریق شبکه بانکی در اختیار واحدهای تولیدی قرار گیرد تا بخشی از مشکلات تامین مالی آن‌ها برطرف شود. به گفته او، این اقدام می‌تواند به تداوم تولید، جلوگیری از توقف خطوط تولید و بهبود خدمات‌رسانی به مردم منجر شود. اگر نقدینگی موجود به شکل کارشناسی و هدفمند به سمت شرکت‌های تولیدی و زیرساخت‌های اقتصادی هدایت شود، می‌تواند به تقویت بازار سرمایه و رشد تولید ملی کمک کند.

تابستان سال آینده قطعی برق نخواهیم داشت



رئیس‌جمهوری با بیان اینکه امروز هفت میلیون میلیارد پروژه نیمه تمام در کشور از حدود ۲۵ سال قبل روی زمین مانده است، گفت: در این دولت وعده دروغ و غیرممکن به کسی نمی دهیم و اگر پروژه ای تعریف کنیم حتما اعتبار ساخت و تکمیل آن را نیز تامین می کنیم.
مسعود پزشکیان افزود: با اقدامات انجام شده برای حل مشکل ناترازی انرژی در کشور از طریق توسعه پنل های خورشیدی و استفاده از انرژی‌های پاک، بخشی از مشکل کمبود برق در کشور حل شده و با تداوم این مسیر، تابستان سال آینده قطعی برق نخواهیم داشت. در این دولت مصوبه ای نداشته ایم که اجرا نشده باشد، اگر بگوییم ۲ همت برای پروژه ای اختصاص می‌دهیم حتما آن‌را به صورت تمام و کمال اختصاص می‌دهیم؛ باید با مردم صادق باشیم و براساس منابع وعده دهیم و هزینه کنیم.

شرایط اقتصادی متاثر از تحریم‌ها و تصدی‌گری دولت



مدیرعامل سازمان حسابرسی، ریشه بخش مهمی از مشکلات اقتصادی کشور را در ۲ عامل تحریم‌ها و ضعف‌های مدیریتی و تصدی‌گری دولت دانست و گفت: دولت تاجر خوبی نیست و باید هرچه سریع‌تر از اقتصاد کنار برود و نقش خود را به تسهیل‌گری محدود کند.
موسی بزرگ‌اصل با تاکید بر اینکه «دولت تاجر بدی است و در ایران بدتر»، تصریح کرد: دولت به‌جز حوزه‌های سلامت و آموزش، باید تصدی‌گری در اقتصاد را کنار بگذارد. اولین و مهم‌ترین راه‌حل خروج از وضعیت فعلی، دست کشیدن دولت از مداخله مستقیم در فعالیت‌های اقتصادی است. وی افزود: میز دولت باید میز تسهیل‌گری باشد، نه اینکه به سدی در برابر فعالان اقتصادی تبدیل شود. امروز فعالان اقتصادی درگیر برنامه‌ها، مقررات و ساختارهای اداری کهنه و منسوخ هستند که مانع رشد و پویایی اقتصاد شده است.

بنزین و گازوئیل سال ۱۴۰۵ گران نمی‌شود



رئیس کمیسیون عمران مجلس گفت: قیمت فعلی بنزین و گازوئیل در سال آینده حفظ می‌شود.
محمدرضا رضایی کوچی افزود: با توافق مجلس و دولت، سهمیه سوخت خودروها و کامیون‌ها به‌زودی از طریق کارت‌های بانکی شارژ می‌شود؛ طرحی که با هدف شفافیت در مصرف، تسهیل سوخت‌رسانی و حمایت از رانندگان اجرا خواهد شد. وی درباره وضعیت قیمت سوخت در سال آینده گفت: بر اساس توافقات انجام‌شده میان مجلس و دولت، هیچ افزایش قیمتی در بنزین و گازوئیل نخواهیم داشت و نرخ‌های فعلی در سال آینده نیز استمرار خواهد داشت. وی با اشاره به برنامه‌های جدید در حوزه توزیع سوخت افزود: قرار است شفافیت بیشتری در مصرف سوخت خودروها و کامیون‌ها ایجاد شود تا روند سوخت‌رسانی با سرعت و دقت بیشتری انجام گیرد. ضمن آنکه مقرر شده کرایه حمل بار هر شش ماه یک‌بار به‌روزرسانی خواهد شد و سهمیه سوخت نیز بر اساس پیمایش ناوگان اختصاص می‌یابد.

سرمقاله

بانک‌ها؛ از واسطه‌گری مالی تا پیشران مولدسازی دارایی‌ها

جواد وکیلی
کارشناس بازار سرمایه

در ادبیات اقتصادی، بانک‌ها عمدتاً به‌عنوان واسطه‌های مالی شناخته می‌شوند؛ نهادهایی که منابع خرد را تجهیز و به سرمایه‌گذاری‌های کلان تخصیص می‌دهند، اما در اقتصادهای پیچیده و در حال گذار، این تعریف دیگر کافی نیست. بانک امروز می‌تواند و باید به بازیگری فعال در «مولدسازی دارایی‌ها» تبدیل شود؛ نهادی که نه‌تنها تأمین‌کننده سرمایه، بلکه تسهیل‌گر اصلاح ساختار، ارتقای بهره‌وری و بازآفرینی بنگاه‌هاست.
در ایران، حلقه مفقوده رابطه بانک و بنگاه، «مشاوره مدیریت» است. بانک‌ها به‌واسطه اشراف اطلاعاتی، دسترسی به داده‌های مالی و شناخت زنجیره‌های ارزش، در موقعیتی ممتاز برای ایفای نقش مشاور راهبردی قرار دارند. در بسیاری از نظام‌های بانکی پیشرفته، اعطای تسهیلات صرفاً به ارزیابی وثیقه محدود نمی‌شود، بلکه با تحلیل ساختار هزینه، جریان نقدی، مدل کسب‌وکار و حتی ترکیب هیأت‌مدیره همراه است.
برای نمونه، بانک توسعه‌ای KfW در آلمان تأمین مالی را با خدمات مشاوره‌ای و نظارت راهبردی پیوند زده است. در این الگو، تسهیلات بانکی به اهرمی برای ارتقای بهره‌وری ساختاری و مالی تبدیل می‌شود، نه صرفاً مُسکّنی برای کمبود نقدینگی.
در چنین مدلی، بانک می‌تواند به بنگاه وام‌گیرنده کمک کند تا ساختار سرمایه خود را بهینه کند، نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام را مدیریت نماید، نظام بودجه‌ریزی و کنترل داخلی را اصلاح کند و زنجیره تأمین و بازار هدف را بازطراحی نماید. این مداخله هوشمندانه، هم احتمال نکول را کاهش می‌دهد و هم بانک را از «بستانکار منفعل» به «شریک راهبردی» ارتقا می‌دهد.
اما نقش بانک‌ها در مولدسازی، به این سطح محدود نمی‌شود. جایگاه مهم دیگر، بازآفرینی بنگاه‌های مصادره‌شده و تبدیل دارایی‌های منجمد به سرمایه‌های مولد است. انباشت دارایی‌های تملیکی در ترازنامه بانک‌ها، اگرچه در ظاهر نشانه بحران است، اما می‌تواند به فرصتی برای اصلاح ساختار و خلق ارزش تبدیل شود.
پس از بحران مالی ۲۰۰۸ در ایالات متحده، برنامه‌ای مانند Troubled Asset Relief Program با هدف تثبیت نظام مالی و بازسازی دارایی‌های مشکل‌دار اجرا شد. اصلاح ساختار بدهی، تغییر مدیریت، ادغام و واگذاری هدفمند، بسیاری از بنگاه‌های بحران‌زده را به چرخه تولید بازگرداند.
همچنین در بحران بانکی دهه ۱۹۹۰ در سوئد، با ایجاد شرکت‌های مدیریت دارایی، بنگاه‌های تملیکی پس از شفاف‌سازی مالی و اصلاح ساختار، مجدداً به بخش خصوصی واگذار شدند. نتیجه این رویکرد، نه‌تنها بازیابی منابع عمومی، بلکه تقویت حاکمیت شرکتی و افزایش بهره‌وری در اقتصاد بود.
بانک‌ها در فرآیند بازآفرینی می‌توانند سه نقش کلیدی ایفا کنند:
نخست، تشخیص و پالایش: تفکیک بنگاه‌های قابل احیا از واحدهای فاقد توجیه اقتصادی.
دوم، اصلاح ساختار: بازنگری در ترکیب مدیریتی، کاهش هزینه‌های مازاد، فروش دارایی‌های غیرمولد، بازتنظیم بدهی‌ها و بهره‌گیری از ابزارهایی مانند ادغام یا ایجاد زنجیره ارزش افزوده، به‌ویژه در مواردی که سبد دارایی‌های تملیکی بانک متنوع است.
سوم، واگذاری هوشمند: عرضه تدریجی یا مشارکتی بنگاه پس از احیا با هدف حداکثرسازی ارزش و جلوگیری از بازگشت به چرخه ناکارآمدی.
بدیهی است ایفای چنین نقشی مستلزم چارچوب‌های حقوقی شفاف، مقررات احتیاطی هوشمند و تقویت حاکمیت شرکتی در خود بانک‌هاست. تعارض منافع، بنگاه‌داری مستقیم و طولانی‌مدت و نبود شفافیت می‌تواند این ظرفیت را به تهدیدی برای اقتصاد بدل کند. بانک باید «بازآفرین موقت» باشد، نه «مالک دائمی». هدف، مولدسازی دارایی‌ها و بازگرداندن بنگاه‌های احیاشده به بخش خصوصی کارآمد است، نه گسترش قلمرو بنگاه‌داری بانکی.
اقتصاد امروز ایران بیش از هر زمان دیگر نیازمند تبدیل دارایی‌های راکد به سرمایه‌های مولد است. این مهم تنها با تزریق پول محقق نمی‌شود؛ بلکه نیازمند دانش مدیریتی، نظارت حرفه‌ای و اراده اصلاح ساختار است. بانک‌ها اگر از چارچوب سنتی واسطه‌گری صرف عبور کنند، می‌توانند به معماران بازسازی بنگاه‌ها و مشاوران راهبردی توسعه بدل شوند. در چنین صورتی، هم رشد تولید ملی و رونق اقتصادی تقویت خواهد شد و هم ریسک‌های صنعت پولی کاهش می‌یابد. نتیجه، سودآوری باکیفیت‌تر و پایدارتر برای بانک و اقتصادی کارآمدتر برای کشور خواهد بود.

رکود بازار، سقوط شاخص

ندا کریمی
کارشناس بازار سرمایه

در هفته منتهی به چهارشنبه ۲۹ بهمن، در یکی از بدترین هفته‌های چند ماه اخیر که شاهد سقوط پویایی بودیم، شاخص کل با افت ۴٫۵ درصدی معادل ۱۸۰ هزار واحد به ۳٫۸۴۷٫۵۵۲ واحد رسید. شاخص هم وزن البته وضعیت بهتری را تجربه کرد و حدود ۱٫۵ درصد افت داشت. در این هفته ارزش معاملات مجددا کاهش یافت و به ۱۰ هزار میلیارد تومان در متوسط روزانه رسید. در بازار سهام به وضوح تعداد خریداران و فروشندگان به شدت کم شده است و وضعیت انتظار در بازار سهام به مانند بازارهای دیگر حکم‌فرماست.
ارزش بازار دلاری(آزاد) سهام دوباره به کف شهریورماه و در عدد ۷۸ میلیارد دلار رسید. سهام کوچک(زیر ۲هزار میلیارد تومان) نسبت به مرداد ۹۹ افت دلاری ۹۰درصد را به خود می بینند. در هفته مورد بررسی شاهد خروج ۴۰۰ میلیارد تومان نقدینگی اشخاص حقیقی از بازار سهام بودیم. در معاملات این هفته که ۳۲درصد نمادها بازدهی مثبت داشتند؛ اتکاسا و بتیس که بازگشایی پس از پذیره نویسی داشتند بازدهی به ترتیب ۴۷۸درصد و ۸۴درصد را به ثبت رساندند و نماد تازه وارد نیروترانسفو هم رشد ۱۷٫۵درصد را داشت در این بین ثامان، خپویش و ثتوسا هم سقوط حدود ۱۴درصد را ثبت کردند.

آخرین‌ها از کدال

در مجامع این هفته ساربیل ۸۱۵ تومان، فزر۹۲۵ تومان و غشان ۵۱ تومان به ازای هر سهم تقسیم کردند. دهدشت و فلات به ترتیب افزایش سرمایه سنگین ۳٫۸۷۲درصد و ۹۰۰درصد را از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی، سیدکو افزایش سرمایه ۳۰۰درصد و غصینو و فاذر هم افزایش سرمایه ۱۵۷درصد و ۴۱۳درصد از محل تجدید ارزیابی دارایی های ثابت راهی کدال کردند. فروس هم افزایش سرمایه ترکیبی ۳۰۰درصد خواهد داشت.
افزایش نرخ ها در این هفته هم ادامه دار بود. شرکت های تولیدکننده روغن خوراکی بعد از افزایش نرخ سنگین در یک ماه اخیر مجدد افزایش نرخ را اعلام کردند. نمادهای دارویی دانا، دقاضی و درهآور هم افزایش نرخ داشتند. حسیر نرخ بلیت‌های خود را گران کرد. با مصوبه کارگروه تضمین امنیت غذایی و بهبود معیشت مردم، ۷۰۰ هزار میلیارد تومان از محل منابع داخلی بانک‌ها برای تأمین سرمایه در گردش و جبران نقدینگی بنگاه‌های مشمول تخصیص یافت.
رئیس مجلس اعلام کرد که دلار ۱۲۳ هزارتومانی مبنای محاسبات ریالی بودجه است. نرخ دلار نهاده های خوراکی و دامی هم ۱۲۳ هزار تومان شد. دور دوم مذاکرات ایران و آمریکا برگزار شد و علیرغم اعلام مثبت بودن مذاکرات همچنان فاصله معناداری بین خواسته های طرفین وجود دارد.

نگاهی به بازارهای جهانی

در بازارهای جهانی قیمت هر اونس طلا مجددا به کمتر از ۵٫۰۰۰ دلار رسید. نقره به شدت پر نوسان است و در حال حاضر ۷۵دلار در اونس قیمت خورده است. قیمت نفت برنت هم ۶۷٫۸ دلار در بشکه معامله می شود. مس افت سنگین را از سقف تاریخی خود تجربه می‌کند و هم اکنون ۱۲٫۷۵۰ دلار در تن است. قیمت هر تن روی ، سرب و آلومینیوم هم به ترتیب ۳٫۳۰۰ دلار، ۱٫۹۵۰ دلار و ۳٫۰۶۰ دلار در تن معامله می شود. قیمت بیت کوین هم ۶۷ هزار دلار است. عمده ترین دلیل افت قیمت های کامودیتی‌ها رشد شاخص دلار در سایه افت تورم ماهانه به کمتر از یک درصد بوده است. قرارداد ۵۵۰ میلیارد دلاری تجاری آمریکا و ژاپن هم یکی از مهمترین اتفاقات در بازارهای جهانی بود.
در بازار دلار و طلای داخلی هر دلار در بازار آزاد حدود ۱۶۲ هزار تومان، هر دلار سامانه هم ۱۳۶ هزار تومان است و به نظر می رسد دلار تک نرخی در شرایط فعلی اقتصاد دور از ذهن است در این بین گپ دلار رسمی و آزاد مجددا به بیش از ۱۶درصد رسیده است. قیمت هر سکه امامی ۱۹۵ هزار تومان است که بیانگر حباب ۵درصد آن است. قیمت هر گرم طلای ۱۸ عیار هم (درلحظه تنظیم گزارش) به ۱۹٫۲ میلیون تومان رسیده است.

در نشست هم اندیشی صنعت دارو اعلام شد؛

۳۰ درصد سبد دارویی کشور بیولوژیک است

در نشست هم اندیشی صنعت دارو مطرح شد : این صنعت با تمرکز بر ژن‌تراپی و هوش مصنوعی، در مسیر تحول فناورانه قرار گرفته؛ با وجود سهم ۲.۵ درصدی از بورس، ظرفیت رشد بالایی دارد و برای سرمایه گذاران جذاب است.
در نشست هم اندیشی صنعت دارو، حسن جلیلی، مدیرعامل هلدینگ دارویی برکت، با اشاره به تحولات جهانی صنعت دارو گفت: سهم داروهای بیولوژیک و درمان‌های پیشرفته مانند ژن‌تراپی و سل‌تراپی در جهان به‌طور مستمر در حال افزایش است و در حال حاضر حدود ۳۰ درصد از سبد دارویی کشور را نیز داروهای بیولوژیک تشکیل می‌دهند؛ موضوعی که نشان می‌دهد مسیر آینده صنعت دارو به سمت فناوری‌های زیستی حرکت کرده است.
وی با بیان اینکه بیوتکنولوژی، ژن‌تراپی و روش‌های درمانی نوین روزبه‌روز گسترده‌تر می‌شوند، افزود: پیش‌بینی‌ها حاکی از آن است که با ورود هوش مصنوعی، تحولات بزرگی در این صنعت رقم خواهد خورد. به‌تازگی نیز نخستین دارویی که با کمک هوش مصنوعی طراحی شده، وارد مرحله کارآزمایی بالینی شده است.
جلیلی خاطرنشان کرد: در ۱۰ سال گذشته تعداد داروهای بیولوژیک تقریباً پنج برابر شده و تقریباً هر ماه یک داروی جدید از این گروه وارد بازار جهانی می‌شود؛ روندی که نشان می‌دهد سهم این داروها در آینده به‌مراتب بیشتر خواهد شد.
مدیرعامل هلدینگ دارویی برکت با اشاره به راهبرد این مجموعه اظهار کرد: گروه دارویی برکت نیز با همین نگاه وارد حوزه داروهای بیولوژیک شده و سرمایه‌گذاری خود را بر توسعه این محصولات متمرکز کرده است. واکسن‌ها نیز در همین دسته قرار می‌گیرند و چند شرکت زیرمجموعه این گروه در این حوزه فعال هستند. جلیلی همچنین به فعالیت یکی دیگر از شرکت‌های این مجموعه در تولید فاکتور هشت اشاره کرد و گفت: این محصول دارویی حیاتی برای بیماران هموفیلی است و نقش مهمی در تأمین نیاز این بیماران در کشور ایفا می‌کند.
وی با اشاره به پیشرفت‌های صورت‌گرفته در حوزه سل‌درمانی اظهار کرد: یکی از شرکت‌های زیرمجموعه در این حوزه چند محصول مهم توسعه داده است. نخستین محصول دارای مجوز در منطقه، متعلق به شرکت سل‌تک بود که داروی سل‌تراپی «ریکالسل» را عرضه کرد. این دارو برای درمان برخی بیماری‌های پوستی از جمله ویتیلیگو کاربرد دارد و نتایج درمانی قابل توجهی از خود نشان داده است.
به گفته وی، محصول دیگر با نام «وارتوسل» نیز برای درمان آرتروز موفق به دریافت مجوز شده و آن هم مبتنی بر فناوری سل‌تراپی است. این درمان‌های نوین به‌تدریج جایگاه خود را در نظام درمانی کشور پیدا می‌کنند و افق جدیدی در درمان بیماری‌های مزمن گشوده‌اند.



بازگشت همه به سوی اوست

خانواده محترم دشتی

با کمال تأسف و تأثر، درگذشت نابه‌هنگام مرحوم رضا دشتی را خدمتتان تسلیت عرض نموده و از پروردگار متعال برای بازماندگان صبرو شکیبایی و برای آن عزیز سفر کرده علو درجات را خواهانیم.
شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه

رویداد هفته

ایران در حال بررسی واردات گاز از روسیه



وزیر نفت گفت: هفته پیش رکورد تولید روزانه از میدان مشترک پارس جنوبی به ۷۳۰ میلیون متر مکعب در روز رسید که در نوع خود بی‌نظیر است. با وجود این رکوردها، میزان ناترازی گاز هنوز وجود دارد و به همین دلیل ایران در حال بررسی و پیگیری واردات گاز از روسیه برای تأمین نیاز داخلی است.

محسن پاک‌نژاد در نشست خبری با وزیر انرژی روسیه اظهار کرد: نوزدهمین نشست کمیسیون مشترک همکاری‌های اقتصادی و تجاری ایران و فدراسیون روسیه برگزار و سند نهایی و تفاهم‌هایی که به دست آمده بود، امضا شد. وی با بیان اینکه کارگروه‌های تخصصی در نشست‌های فشرده و طولانی توانستند سند نهایی را آماده کنند، افزود: این کمیسیون مشترک مسیری است تا بتوانیم از ظرفیت‌های بسیار گسترده‌ای که در ارتباط با تعاملات، به‌ویژه در حوزه اقتصادی بین ایران و روسیه وجود دارد، استفاده و تفاهم‌ها را پیگیری کنیم.

مطالبه جامعه حمایت از معیشت است



سخنگوی کمیسیون برنامه و بودجه مجلس تاکید کرد: مردم امروز درگیر مشکلات اقتصادی بوده و از ما ناراحت هستند.

عباس قدرتی، نماینده مردم شیروان در پاسخ به این پرسش که چه اقداماتی می‌تواند جزو مطالبات امروز مردم باشد، با بیان اینکه بنده فردی در دل مردم هستم و باید بگویم که مردم امروز درگیر مشکلات اقتصادی هستند، اظهار کرد: مردم زمانی آمدند اعتراض اقتصادی خود را مطرح کنند اما عده‌ای از آن سوء استفاده کردند. اعتراض مردم را به اغتشاش کشیدند. اجازه ندادند تا مردم حرف حق خود را به مسئولان بزنند. در همین راستا مجلس دارد قانونی می‌نویسد تا مردم بتوانند اعتراض خود را در بستر قانون به گوش مسئولان برسانند. او با تاکید بر اینکه امروز مطالبه مردم بحث معیشت است، تصریح کرد: باید در حوزه معیشت به مردم کمک کنیم. مردم امروز می‌خواهند کالای اساسی با قیمت مناسب به دست آنان برسد.

فشار اقتصادی از دوش خانواده‌ها برداشته شود



نماینده مردم سراوان در مجلس نهم گفت: وطن‌دوستان، کشور خود را دوست دارند و آن را به منزله خانه خود می‌دانند و هیچ‌گاه حاضر نیستند مشکلات داخلی را به گونه‌ای جلوه دهند که بیگانه برای حل آن ورود کند.

هدایت‌الله میرمرادزهی با تاکید بر اینکه یکی از خصوصیات خوب ایرانیان این است که در شرایط معیشتی و اقتصادی نابسامان هم تن به ذلت نمی‌دهند، افزود: این روحیه جزو خصوصیات ایرانیان است. ایرانیان در هر زمانی که احساس کنند دشمنان قصد آسیب رساندن به کشور و منافع‌شان را دارند، مقاومت و مخالفت‌شان را اعلام می‌کنند و اجازه سوءاستفاده و فرصت‌طلبی را از دشمنان‌شان سلب می‌کنند. این محبت و وفاداری مردم نسبت به نظام و کشورشان سرمایه‌ای ارزشمند است. امروز مسئله‌ای که مردم با آن دست و پنجه نرم می‌کنند، موضوع اقتصاد و معیشت است. مردم انتظار دارند فشارهای اقتصادی از دوش آنان برداشته شود.

بررسی پیشنهاد افزایش دوبار حقوق در سال



وزیر کار، تعاون و رفاه اجتماعی در واکنش به پیشنهاد رئیس مجلس درباره افزایش دوبار حقوق در سال، همچنین درباره احتمال افزایش مبلغ کالابرگ توضیحاتی ارائه کرد.

احمد میدری گفت: طبق دستور رئیس‌جمهوری در صورت افزایش تورم، مبلغ کالابرگ الکترونیکی نیز افزایش خواهد یافت. ما جدول کالاهای اساسی را با توجه به میزان مصرف محاسبه و اگر ارزش آن‌ها تغییر یابد، لحاظ می‌کنیم. مثلاً روغن افزایش قیمت داشته ولی تخم‌مرغ و مرغ کاهشی بوده است که در نتیجه مجموع این ۳ قلم را تا اواسط اسفند محاسبه می‌کنیم، به دولت می‌دهیم تا اگر در مجموع افزایشی بود، بر اساس دستور رئیس‌جمهوری و مصوبات، مبلغ کالابرگ افزایش یابد. او همچنین درباره احتمال افزایش دوبار حقوق در سال تاکید کرد: باید پیچیدگی اجرا در این زمینه مد نظر باشد و دیدگاه‌های نمایندگان کارگران و کارفرمایان نیز شنیده شود تا به تصمیم برسیم.

یازدهمین همایش مالی اسلامی برگزار شد

تاب‌آوری بورس با پشتوانه اقتصاد اسلامی

هفته‌نامه بورس یازدهمین همایش مالی اسلامی با محوریت هوش مصنوعی و آینده مالی اسلامی به همت سازمان بورس و اوراق بهادار برگزار شد. در یازدهمین همایش مالی اسلامی با محوریت هوش مصنوعی و آینده مالی اسلامی ضمن اشاره به اینکه اتکای بازار سرمایه اسلامی به دارایی واقعی؛ راز پایداری بازار است اعلام شد:اوراق گواهی طلا به سرمایه‌گذاران امکان می‌دهد ارزش دارایی خود را حفظ کرده و در برابر تورم سرمایه‌ای امن داشته باشند.

علی صالح‌آبادی، رئیس اسبق بانک مرکزی، رئیس انجمن مالی اسلامی و سفیر جمهوری اسلامی ایران در قطر در یازدهمین همایش مالی اسلامی، هوش مصنوعی و آینده مالی اسلامی که در سازمان بورس و اوراق بهادار برگزار شد، با اشاره به جایگاه هوش مصنوعی در تحولات جهانی گفت: موضوع هوش مصنوعی از مباحث روز دنیا است و امروز این مقوله به‌صورت جدی در متن جامعه علمی جهان مطرح بوده و نمی‌توان نظام‌های مالی را بدون توجه به آن تحلیل یا طراحی کرد.

وی افزود: در سال جاری، در مجموع ۹ پیش‌نشست شامل ۴ پیش‌نشست داخلی و ۵ پیش‌نشست بین‌المللی با حضور کارشناسان و صاحب‌نظران خارجی برگزار شد تا محورهای اصلی این همایش به‌صورت عمیق مورد بحث و بررسی قرار گیرد و دیدگاه‌های تخصصی در حوزه مالی اسلامی و فناوری‌های نوین جمع‌بندی شود.

صالح‌آبادی با تشریح محورهای پیش‌نشست‌های بین‌المللی اظهار داشت: فرصت‌های نوآوری و تحول دیجیتال در مالی اسلامی با محوریت هوش مصنوعی، چالش‌های انطباق با شریعت، چالش‌های حقوقی، فین‌تک‌های مبتنی بر هوش مصنوعی و آینده مالی اخلاقی از مهم‌ترین موضوعاتی بوده که در وبینارهای بین‌المللی انجمن مالی اسلامی مورد بررسی قرار گرفته است.

وی افزود: در پیش‌نشست‌های داخلی نیز موضوعاتی نظیر توکنایز کردن دارایی‌ها در بازار مالی اسلامی، تنظیم‌گری و نظارت بانک مرکزی و کاربردهای هوش مصنوعی در نظام مالی اسلامی در دستور کار قرار داشته و مورد بحث کارشناسان قرار گرفته است.

رئیس انجمن مالی اسلامی با اشاره به اهداف کلان تأسیس این انجمن گفت: انجمن مالی اسلامی با اهداف مشخص و بلندمدت تأسیس شد و امروز «پایگاه جامع مالی اسلامی» یکی از برنامه‌های مهم انجمن به شمار می‌رود. سایت انجمن مالی اسلامی شامل مجموعه‌ای کامل از منابع مالی اسلامی است و این پایگاه به‌صورت مستمر در حال به‌روزرسانی خواهد بود تا مرجعی قابل اتکا برای پژوهشگران و فعالان این حوزه باشد.

وی افزود: در طول دوره فعالیت انجمن، ۸ دوره DBA بازار سرمایه اسلامی و یک دوره MBA برگزار شده و برخی از رساله‌های حرفه‌ای دوره DBA در دستور کار کمیته فقهی قرار گرفته و در فرآیند تصمیم‌سازی و سیاست‌گذاری مورد استفاده قرار خواهد گرفت.

صالح‌آبادی ادامه داد: در مجموع، ۱۲۰ دانش‌پذیر در این دوره‌ها شرکت کرده‌اند و همچنین ۱۷ دوره تخصصی فقه مالی ویژه طلاب برگزار شده است. علاوه بر این، جلسات همایش سالانه انجمن هر ساله بدون هیچ‌گونه وقفه‌ای برگزار شده که نشان‌دهنده تداوم و انسجام فعالیت‌های علمی انجمن است.

وی با اشاره به فعالیت‌های پژوهشی انجمن گفت: انجمن مالی اسلامی در حال حاضر در ۱۲ نشریه پژوهشی فعالیت دارد و اعضای انجمن می‌توانند مقالات علمی و پژوهشی خود را در این نشریات منتشر کنند.

رئیس انجمن مالی اسلامی افزود: در حوزه بین‌الملل نیز انجمن با ۱۰ نهاد فعال در حوزه مالی اسلامی همکاری داشته و ۱۲ جلسه هم‌اندیشی با کارشناسانی از ۱۰ کشور مختلف برگزار شده است. همچنین همکاری با سازمان بورس در برگزاری همایش‌های تخصصی و بازدید از نهادهای مالی بین‌المللی از دیگر فعالیت‌های انجمن به شمار می‌رود.

صالح‌آبادی با تأکید بر نقش تحول‌آفرین هوش مصنوعی تصریح کرد: هوش مصنوعی در حال بازتعریف زیربنای نظام‌های مالی است و پرسش اصلی این نیست که آیا باید به سمت آن حرکت کرد یا خیر، بلکه سؤال اساسی این است که چگونه می‌توان هوش مصنوعی را در مسیر شریعت و عدالت اقتصادی هدایت کرد.

وی افزود: هوش مصنوعی می‌تواند در بهبود مدیریت ریسک، تقویت حاکمیت شرکتی، بازطراحی نظارت‌های بانکی، توکنایز کردن دارایی‌ها و سایر اجزای نظام مالی اسلامی نقش‌آفرینی کند، اما در عین حال مسائلی مانند انطباق الگوریتم‌ها با شریعت، چالش‌های حقوقی و ضرورت بازنگری در نظام تنظیم‌گری از جمله چالش‌های جدی این حوزه است و باید بر اخلاق و عدالت اقتصادی تأکید ویژه‌ای داشت.

رئیس انجمن مالی اسلامی خاطرنشان کرد: آینده مالی اسلامی در تقابل با فناوری رقم نخواهد خورد و لازم است اصول مالی اسلامی با فناوری‌های جدید تطبیق داده شود تا هوش مصنوعی به یک فرصت تاریخی برای این حوزه تبدیل شود. انجمن مالی اسلامی نیز به‌عنوان یک نهاد علمی، بستر گفت‌وگو و هم‌اندیشی را برای تحقق این هدف فراهم کرده است.

جبران فشارهای معیشتی با سیاست‌های جبرانی دولتی



غلامرضا مصباحی‌مقدم، عضو مجمع تشخیص مصلحت نظام، مؤسس انجمن مالی اسلامی و رئیس شورای فقهی بانک مرکزی در ادامه این همایش با اشاره به روند بررسی بودجه سالانه کشور گفت: در حال حاضر بودجه در مجلس شورای اسلامی در حال تصویب است و نکات ممتازی در بودجه امسال در حال انجام است. این بودجه صرفاً شامل ارقام، جداول، درآمدها و هزینه‌هاست و هیچ حکمی در آن گنجانده نشده است.

وی افزود: پیش از این، زمانی که احکام در جداول بودجه مطرح می‌شد، امکان دخل و تصرف نمایندگان وجود داشت، اما مجلس به‌صورت داوطلبانه تصویب کرد که بودجه فقط شامل ارقام و جداول باشد که این اقدام شایسته تقدیر است.

مصباحی‌مقدم با اشاره به ماهیت بودجه امسال تصریح کرد: بودجه ارائه‌شده، بودجه‌ای انقباضی است و این رویکرد در شرایطی اتخاذ شده که چندین سال است اقتصاد کشور با تورم بالا مواجه بوده و توقف تورم نیازمند انضباط مالی و بودجه انقباضی است.

وی افزود: اگر منابع و مصارف مالی دولت متوازن باشد، می‌توان انتظار تورم اندک را داشت، اما در صورت بروز ناترازی میان درآمدها و هزینه‌ها، تورم استمرار یافته و حتی تشدید خواهد شد. مزیت بودجه انقباضی این است که از ابتدا به‌گونه‌ای تنظیم می‌شود که چشم‌انداز سال آینده، کاهش تورم را نشان دهد.

عضو مجمع تشخیص مصلحت نظام با اشاره به سیاست‌های جبرانی دولت گفت: افزایش حقوق کارمندان دولت کمتر از نرخ تورم در نظر گرفته شده، زیرا افزایش حقوق متناسب با تورم خود می‌تواند موجب تشدید تورم شود. در عین حال، اقداماتی نظیر کالابرگ می‌تواند بخشی از فشار معیشتی را جبران کند و سقف افزایش حقوق عوامل دانشگاهی نیز ۱۰ درصد تعیین شده است.

وی ادامه داد: ظرفیت دولت برای تحقق رشد اقتصادی به‌تنهایی کفایت لازم را ندارد. اگر در برنامه هفتم توسعه رشد ۸ درصدی مبنا قرار گرفته، این رشد باید بر پایه ظرفیت‌های ملی شامل بنگاه‌ها، شرکت‌ها و کل اقتصاد کشور محقق شود و نه صرفاً بر اساس منابع محدود دولت.

مصباحی‌مقدم با اشاره به رفتار مردم در بازار دارایی‌ها گفت: مردم به سمت طلا و دلار حرکت کرده‌اند، زیرا به دنبال حفظ ارزش پول خود هستند و باید برای این موضوع راهکارهای مؤثری طراحی شود.

وی افزود: مجمع تشخیص مصلحت نظام در حال تدوین سیاست‌های پولی و بانکی است و این سیاست‌ها پس از بررسی در کمیسیون‌های تخصصی مجمع و با حضور نمایندگان بانک مرکزی، به تصویب خواهد رسید. اساسی‌ترین مسئله در این سیاست‌گذاری‌ها، حفظ ارزش پول و مهار تورم است؛ موضوعی که پیچیده و دشوار است اما غیرممکن نیست.

رئیس شورای فقهی بانک مرکزی تأکید کرد: یکی از محورهای مهم، تشویق مردم به سرمایه‌گذاری است و باید ابزارهایی طراحی شود که هم ارزش دارایی مردم را حفظ کند و هم بازدهی مناسبی برای آن‌ها ایجاد کند. بازار سرمایه باید ظرفیت‌سازی کند تا مردم منابع مالی خود را وارد این بازار کرده و از منافع آن بهره‌مند شوند.

وی افزود: معرفی صحیح ابزارهای مالی اهمیت بالایی دارد. یکی از ابزارهایی که اخیراً در دستور کار قرار گرفته، اوراق گواهی طلا است که از سوی بانک مرکزی عرضه می‌شود و منابع نقدی مردم را برای دوره شش‌ماهه جذب کرده و به طلا تبدیل می‌کند.

مصباحی‌مقدم گفت: اگر مردم منابع خود را در اختیار قرار دهند و ارزش آن بر مبنای قیمت طلا حفظ شود، اشکالی در این سازوکار وجود ندارد. تجربه نشان داده طلا یکی از کارآمدترین روش‌ها برای حفظ ارزش پول است و اگر بانک مرکزی تعهد دهد که در سررسید شش‌ماهه، قیمت روز طلا را پرداخت کند، این ابزار می‌تواند بسیار مؤثر باشد.

وی افزود: یکی از فرصت‌های مهم این اوراق، قابلیت معامله و دست‌به‌دست شدن آن‌هاست که می‌تواند به کاهش تورم کمک کند و از ظرفیت پولی بانک مرکزی به‌صورت هدفمند استفاده شود.

اتکای بازار سرمایه اسلامی به دارایی‌های واقعی

حجت‌الله صیدی، رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار نیز در این همایش با تقدیر از فعالیت‌های انجمن مالی اسلامی اظهار داشت: زحمات اعضای انجمن طی سال‌های اخیر نقش مهمی در توسعه بازار سرمایه کشور داشته و شایسته قدردانی است.

وی افزود: امروز در بازار سرمایه ایران، ابزارهای مالی اسلامی به ابزارهایی رایج و پذیرفته‌شده تبدیل شده‌اند؛ مسیری که نه‌تنها در ایران، بلکه در سطح جهانی نیز طی شده است. در گذشته، وقتی از مالی اسلامی سخن گفته می‌شد، بیشتر ذهن‌ها معطوف به «رعایت و تطبیق» و عبور نکردن از خطوط قرمز فقهی بود؛ گویی صرفاً با مجموعه‌ای از باید و نبایدها مواجه هستیم.

صیدی با اشاره به جایگاه هوش مصنوعی گفت: اما به‌واسطه کار عمیق و گسترده‌ای که بر روی مبانی نظری مالی و اقتصاد اسلامی انجام شد، امروز از حوزه رعایت و تطبیق عبور کرده‌ایم و به مسیر اعتماد، انصاف و تاب‌آوری رسیده‌ایم. این تحول، حاصل تلاش اندیشمندان بزرگی از جمله مرحوم آیت‌الله تسخیری و حجت‌الاسلام والمسلمین موسویان که نقش مهمی در این مسیر ایفا کردند است. این تغییر پارادایم را می‌توان مشابه تحولی دانست که در گزارشگری مالی و حتی در حوزه هوش مصنوعی رخ داده است؛ جایی که از رویکردهای کاملاً مبتنی بر قواعد و استانداردها، به سمت اصول‌محوری و قضاوت حرفه‌ای حرکت کرده‌ایم. البته همچنان عقل و قضاوت انسانی در جایگاه بالاتری قرار دارد و فناوری، صرفاً ابزاری در خدمت این قضاوت است.

وی افزود: اگر به بازار سرمایه نگاه کنیم، با وجود همه سختی‌ها، عدم‌قطعیت‌ها و ریسک‌های سیستماتیک چه در حوزه اقتصاد کلان، چه بودجه، ارز، تورم و حتی تحولات سیاسی خواهیم دید که بازار سرمایه ایران از تاب‌آوری قابل توجهی برخوردار است. نوسانات مثبت و منفی ذات بازار است؛ مهم این است که معاملات در فضایی شفاف، منصفانه و روان انجام شود. همین ویژگی را امروز در بازار شاهد هستیم. با وجود تمام سختی‌ها و عدم قطعیت‌ها، بازار سرمایه از تاب‌آوری مناسبی برخوردار است و شاهد بیش از ۷۰ درصدی حقیقی‌ها بوده‌ایم و معاملات به‌صورت عادی در حال انجام است.

رئیس سازمان بورس تأکید کرد: دلیل این تاب‌آوری، اتکای بازار سرمایه اسلامی به دارایی‌های واقعی است؛ یکی از شاه‌بیت‌های اقتصاد و مالی اسلامی. وقتی دارایی واقعی وجود دارد، بازار به‌طور طبیعی خود را تنظیم می‌کند و ریسک به‌صورت منطقی تعدیل می‌شود؛ نه ریسک صفر داریم و نه ریسک صددرصد، بلکه ریسکی قابل فهم و قابل تحمل برای سرمایه‌گذار شکل می‌گیرد.

وی با تقدیر از کمیته فقهی سازمان بورس گفت: در این مسیر، نقش کمیته فقهی سازمان بورس بسیار برجسته است. کمیته‌ای که با ریاست آیت‌الله مصباحی‌مقدم و حضور اعضای فرهیخته و دانشمند، مصوباتی پیشرو و افتخارآمیز در سطح جهانی داشته است. ویژگی مهم این کمیته آن است که هیچ مسئله‌ای به بن‌بست ختم نمی‌شود و همواره راه‌حل‌های عملیاتی و قابل اجرا ارائه می‌شود؛ این از مزیت‌های مهم فقه پویای شیعه است.

صیدی خاطرنشان کرد: با توجه به پیشرفت مالی اسلامی در سطح جهانی، انتظار می‌رود بازار بزرگ‌تری در این حوزه شکل گیرد. تولید ناخالص داخلی ایران با سه کشور همسایه قابل مقایسه است، اما ارزش بازار سرمایه متناسب با این ظرفیت رشد نکرده و لازم است با توزیع منصفانه ریسک، اعتماد سرمایه‌گذاران بیش از پیش جلب شود و در کنار توجه به بازده، باید به مدیریت و توزیع منصفانه ریسک نیز بپردازیم؛ موضوعی که اصول مالی اسلامی در آن حرف‌های جدی و راهگشا دارد.

همچنین وی در خصوص افت‌های چند روز اخیر بازار سهام توضیحاتی ارائه کرد و این روند را با توجه به شرایط حاکم، طبیعی ارزیابی کرد.

او با بیان اینکه حتی در روزهای منفی اخیر نیز کدهای حقیقی در سمت خرید فعال بوده‌اند، اظهار داشت: رفتار سرمایه‌گذاران نشان می‌دهد بازار همچنان از پویایی برخوردار است و جریان نقدینگی به طور کامل متوقف نشده است.

صیدی در ادامه با اشاره به وضعیت کلی بازار سرمایه افزود: با وجود ریسک‌های سیستماتیک، عدم‌قطعیت‌های سیاسی و اقتصادی و متغیرهایی نظیر بودجه، نرخ ارز و تورم، بازار سرمایه کشور از تاب‌آوری قابل قبولی برخوردار است.

رئیس سازمان بورس تأکید کرد: نوسانات مثبت و منفی ذات بازار سرمایه است و آنچه در این میان اهمیت دارد، تداوم معاملات در فضایی شفاف، منصفانه و مبتنی بر واقعیت‌های اقتصادی است.

به گفته وی، وجود دارایی‌های واقعی در بازار سرمایه باعث می‌شود ریسک‌ها به‌صورت منطقی تعدیل و توزیع شوند و از شکل‌گیری نوسانات غیرواقعی جلوگیری شود.

در پایان برگزیدگان یازدهمین همایش مالی اسلامی با عنوان «هوش مصنوعی و آینده مالی اسلامی» مورد تقدیر قرار گرفتند.

یادداشت

سایه نرخ بهره



آراد پورکار
کارشناس بازار سرمایه

باید به این نکته توجه کرد که P/E در واقع یادآور دوره بازگشت سرمایه‌گذاری است. البته همه سود شرکت‌ها در مجمع تقسیم نمی‌شود؛ ممکن است تنها ۱۰ درصد، ۹۰ درصد یا ۱۰۰ درصد آن به سهامداران پرداخت شود. به همین دلیل، برای سنجش دقیق‌تر دوره بازگشت سرمایه، از نسبت دیگری به نام P/DPS (قیمت به سود تقسیمی) استفاده می‌شود. این نسبت به سرمایه‌گذار تصویر واقعی‌تری از بازگشت سرمایه ارائه می‌دهد و مکمل P/E است.

در مدل‌های سرمایه‌گذاری مانند محاسبات NPV، تمرکز اصلی بر دوره بازگشت سرمایه است. بنابراین اختلاف P/E بازار با دوره بازگشت سرمایه واقعی شرکت عمدتاً ناشی از میزان تقسیم سود است؛ به عبارت دیگر، اگر سود کمتری تقسیم شود، P/E بالاتر ظاهر می‌شود و اگر سود بیشتری تقسیم شود، P/E کاهش می‌یابد.

عامل دوم، نرخ بهره بدون ریسک است. هرگاه نرخ بهره بدون ریسک در بازار (مانند سپرده بانکی یا اوراق دولتی) افزایش یابد، دوره بازگشت سرمایه پایین‌تر می‌شود و طبیعی است که بازار نسبت P/E پایین‌تری را بپذیرد. برای مقایسه، معمولاً از P/E فوروارد استفاده می‌شود که سود سال آینده را مبنای محاسبه قرار می‌دهد و می‌تواند به‌صورت مرکب نیز سنجیده شود؛ بنابراین عدد چهار یا پنج P/E فوروارد، در مقایسه با نرخ بهره بدون ریسک سه واحدی، برتری دارد.

در گذشته، P/E میانگین بازار با توجه به نرخ بهره، معمولاً حدود شش واحد بوده است. اما بازار زمانی که به زیر این سطح برسد، محدوده تقاضای P/E بین شش تا هفت واحد قابل مشاهده است. این امر نشان می‌دهد که نرخ بهره و تقسیم سود، تعیین‌کننده اصلی سطح P/E بازار هستند.

علاوه بر این، برخی شرکت‌ها P/E بالایی دارند ولی همچنان نزدیک ارزش ذاتی معامله می‌شوند. علت آن است که سود شناسایی‌شده به نسبت دارایی‌های شرکت پایین است؛ در چنین شرایطی، تحلیلگران از مدل جایگزینی برای ارزش‌گذاری استفاده می‌کنند تا ارزش شرکت را بر اساس جایگزینی دارایی‌ها بسنجند.

جمع‌بندی این عوامل نشان می‌دهد که ترکیب تقسیم سود، نرخ بهره و مدل‌های جایگزینی، به‌طور مستقیم P/E بازار را شکل می‌دهد و تعیین‌کننده سطح میانگین نسبت در بازار سرمایه است.

دیدگاه

رشد معلق بورس



بهراد موسوی
کارشناس بازار سرمایه

یکی از پرسش‌های فعالان بازار سرمایه این است که چرا با وجود پایین بودن نسبت P/E سهام در بازار سرمایه و با وجود ارزش ذاتی مناسب سهام شرکت‌ها، اثرات آن در قیمت سهام منعکس نمی‌شود. پاسخ این سؤال را باید در ترکیبی از عوامل اقتصادی و سیاسی جست‌وجو کرد.

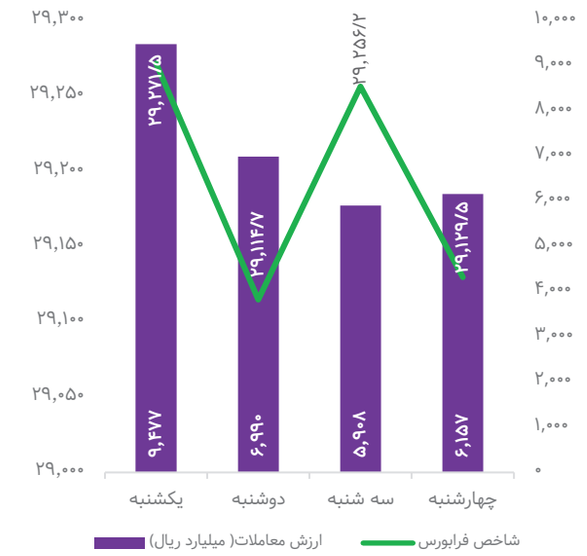
یکی از مهم‌ترین عوامل، ریسک‌های سیستماتیک است. پس از حذف ارز ترجیحی و تک‌نرخی شدن ارز، بازار سرمایه با رشد مواجه شد، اما این رشد به دلیل تشدید ریسک‌های سیستماتیک متوقف شد. در روزهای اخیر نیز شاهد معاملات نزولی سهام بوده‌ایم. بنابراین، عقب‌ماندگی P/E و پایین بودن آن در مقایسه با سودآوری شرکت‌ها، عمدتاً ناشی از این ریسک‌هاست. این شرایط اجازه نمی‌دهد که رشد بالقوه شرکت‌ها، به‌ویژه شرکت‌هایی با محصولات دلاری و صادراتی، به‌طور کامل در قیمت‌ها منعکس شود، اما در عین حال، از ارزندگی سهام نمی‌کاهد.

از منظر آماری، P/E کل بازار سرمایه در ایران اکنون حدود ۳/۵ واحد است؛ عددی که برای تحلیلگران بسیار مطلوب تلقی می‌شود و می‌تواند مبنایی برای خوش‌بینی به کلیت بازار باشد. نرخ ارز نیز عامل دیگری است که این سطح نسبت را حمایت کرده است؛ تک‌نرخی شدن ارز به پایداری P/E میانگین بازار کمک کرده و نشان می‌دهد که بازار همچنان از ارزندگی برخوردار است. با این حال، بی‌اعتمادی سرمایه‌گذاران به دلیل ریسک‌های سیستماتیک، اخبار مذاکرات بین‌المللی و احتمالاتی مانند وقوع جنگ، مانع از ورود نقدینگی بیشتر به بازار شده است. حتی با وجود ارزندگی بالا، معامله‌گران محتاط عمل می‌کنند.

نرخ بهره و تورم نیز نقش مهمی در جذابیت بازار دارند. تجربه نشان داده است که افزایش نرخ بهره، جذابیت سرمایه‌گذاری در بورس را کاهش می‌دهد و کاهش نرخ بهره باعث هدایت نقدینگی به بازار سرمایه می‌شود. اما در شرایط تورمی فعلی، انتظار کاهش نرخ بهره از سوی بانک مرکزی نمی‌رود؛ زیرا این اقدام می‌تواند موجب رشد مضاعف نقدینگی شود. بنابراین، در مقطع فعلی، نرخ بهره تأثیر چندانی بر بازار سرمایه ندارد.

با این حال، اگر ریسک‌های سیستماتیک کاهش یابد و اخبار مثبت مذاکرات یا توافق‌های احتمالی منتشر شود، می‌توان انتظار داشت که شاخص کل بازار با توجه به P/E پایین و ارزندگی نسبی شرکت‌ها، رشد قابل توجهی را تجربه کند.

فرابورس



یادداشت

شاخص کل؛ عددی برای اعلام نه معیاری برای تحلیل



علی صادقین
پژوهشگر و مدرس اقتصادی

یکی از واقعیت‌های موجود در بازار سرمایه، بحث حمایت‌هایی است که «صندوق تثبیت» در راستای تضمین و حمایت از بازار انجام می‌دهد. طبیعتاً در حوزه حمایت، اولویت با نمادهای شاخص‌ساز است. هرچند در مواضع رسمی ممکن است بر رعایت عدالت و حمایت متوازن از کلیت بازار تأکید شود، اما در عمل معمولاً تمرکز حمایت‌ها بر نمادهای بزرگ و شرکت‌های شاخص‌ساز است. نکته دوم به رفتار حقوقی‌های قدرتمند بازمی‌گردد. معمولاً در نمادهای بزرگ‌تر، به دلیل پشتوانه مالی و قدرت بالاتر سهامداران حقوقی، حمایت جدی‌تر و مؤثرتری صورت می‌گیرد. اگر رفتار حقوقی‌ها را به‌عنوان یک شاخص در نظر بگیریم، مشاهده می‌کنیم که در نمادهای بزرگ‌تر به واسطه توان مالی و ساختار مالکیتی قوی‌تر، حمایت‌ها پررنگ‌تر است.

وقتی این دو عامل را کنار هم قرار دهیم یعنی حمایت‌های صندوق تثبیت از نمادهای شاخص‌ساز و حمایت پررنگ‌تر حقوقی‌ها از شرکت‌های بزرگ ــ تفاوت عملکرد شاخص کل و شاخص هم‌وزن بهتر قابل درک می‌شود. افزون بر این، باید به فرمول محاسبه شاخص کل نیز توجه داشت که بر اساس این فرمول و با در نظر گرفتن سال پایه، وزن شرکت‌های بزرگ در شاخص بیشتر است؛ بنابراین هر میزان نقدینگی که وارد یک نماد بزرگ و شاخص‌ساز شود، اثر ضریبی و قابل توجه‌تری بر شاخص کل خواهد داشت نسبت به ورود همان میزان پول به یک نماد کوچک‌تر.

در نتیجه، اگر اولویت بازارساز و سیاست‌گذار نیز بر حمایت از نمادهای بزرگ‌تر باشد، طبیعی است که اثر این حمایت‌ها در شاخص کل بیشتر نمایان شود. مجموع این عوامل باعث می‌شود اختلاف میان شاخص کل و شاخص هم‌وزن ملموس‌تر شود.

در پاسخ به این پرسش که آیا با وجود این شرایط، فرمول فعلی شاخص منصفانه است، باید گفت موضوع صرفاً منصفانه بودن یا نبودن نیست. سال‌هاست بحث تغییر در نحوه محاسبه شاخص کل مطرح است، اما این تغییرات هنوز عملیاتی نشده‌اند. در چارچوب فرمول فعلی، سهم و اثرگذاری نمادهای بزرگ به‌مراتب بیشتر از نمادهای کوچک است. به این مسئله باید حمایت‌های گسترده‌تر از نمادهای شاخص‌ساز را نیز افزود که عملاً به تقویت همین اثرگذاری منجر می‌شود. در مقاطعی صحبت از تغییر سال پایه شاخص یا اصلاح نحوه لحاظ کردن نمادها در محاسبات مطرح بوده است، اما تا آنجا که اطلاع دارم، این تغییرات همچنان در هاله‌ای از ابهام قرار دارد و به‌صورت رسمی و مؤثر اعمال نشده است.

اما در شرایط فعلی بازار چه باید کرد؟ به اعتقاد من، مسئله اصلی امروز بازار در حوزه ریسک سیستماتیک قرار دارد؛ موضوعی که تا حد زیادی خارج از اختیار بازارساز است. اگر بخواهیم وضعیت کنونی را از منظر ارزش‌گذاری بررسی کنیم، بر اساس گزارش‌های نه‌ماهه شرکت‌ها و عملکرد گروه‌های مختلف، بازار از منظر بنیادی در جایگاه مناسبی قرار دارد. نه با حباب قیمتی مواجه هستیم و نه می‌توان گفت بازار دچار بیش‌ارزش‌گذاری شده است.

مدل‌های ارزش‌گذاری از جمله تنزیل جریانات نقدی و سایر روش‌های تحلیلی نیز نشان می‌دهند که بسیاری از سهام در محدوده خرید قرار دارند تا فروش. بنابراین مشکل فعلی نه ناشی از ضعف بنیادی شرکت‌هاست و نه از منظر تکنیکال یا عملکرد عملیاتی بنگاه‌ها توجیه می‌شود.

آنچه امروز بر بازار سایه انداخته، ریسک سیستماتیک است؛ از جمله ابهام در فضای مذاکرات، ریسک‌های ژئوپلیتیک و تنش‌های منطقه‌ای است. این عوامل موجب احتیاط و تردید در میان سرمایه‌گذاران شده‌اند. در چنین شرایطی، حمایت‌های موجود بیشتر در قالب جمع‌آوری سهام در کف‌های قیمتی و مدیریت عرضه‌ها معنا پیدا می‌کند و بازارگردانی نیز عمدتاً در همین چارچوب عمل می‌کند. ابزار یا ظرفیت مؤثر دیگری برای تغییر جهت بازار، مادامی که ریسک سیستماتیک پابرجاست، چندان در دسترس نیست.



شاخص کل معیار دقیقی برای سنجش حال بازار است؟

همراز فیروزی
خبرنگار

در ساختار فعلی بازار سرمایه ایران، آنچه هر روز به‌عنوان «نبض بازار» معرفی می‌شود، بیش از آنکه بازتاب‌دهنده واقعیت جاری معاملات باشد، به ابزاری نمایشی برای روایت‌سازی رسمی تبدیل شده است. وقتی اکثریت نمادها در محدوده منفی معامله می‌شوند، شاخص هم‌وزن قرمز است، نقدینگی حقیقی از بازار خارج می‌شود و صف‌های فروش در بدنه گسترده‌اند، سبز ماندن شاخص کل نه نشانه تعادل، بلکه محصول تمرکز وزنی آن بر چند سهم بزرگ است. در چنین شرایطی، شاخص کل به جای آنکه ابزار تحلیل باشد، به ابزار توجیه بدل می‌شود. عددی که باید هشدار دهد، به سپر دفاعی تبدیل می‌شود؛ سپری برای انکار بحران، کاهش فشار افکار عمومی و انتقال این پیام که «بازار بحرانی نیست». اما پرسش اصلی اینجاست: کدام بازار؟ بازاری که در آن چند شرکت بزرگ با ارزش بازار بالا مسیر شاخص را تعیین می‌کنند، یا بازاری که میلیون‌ها سهامدار خرد در آن با کاهش ارزش دارایی، افت نقدشوندگی و فرسایش اعتماد مواجه‌اند؟

در این میان صاحبنظران معتقدند: «اعداد و ارقام شاخص کل درست محاسبه می‌شود، اما مسئله این‌جاست که ۷۰ درصد معاملات بازار سرمایه را سهامداران حقیقی انجام می‌دهند، در حالی که شاخص‌هایی که وضع این نوع از سرمایه‌گذاران را منعکس کنند، در آمارهای رسمی به‌وضوح دیده نمی‌شود. از مهم‌ترین دلایل ایجاد فاصله میان روند شاخص‌ها و احساس واقعی بازار، وزن بالای سهام شرکت‌های بزرگ بر شاخص کل بوده و وقتی به شاخص‌هایی مانند ۳۰ شرکت بزرگ یا ۵۰ شرکت بزرگ نگاه می‌کنیم، می‌بینیم بازده آن‌ها گاه برابر یا بیش از شاخص کل است. در سال‌های اخیر نیز به‌دلیل فشارهای موجود در بازار سرمایه، خروج نقدینگی و عوامل بنیادی، اقبال سرمایه‌گذاران به سمت سهام شرکت‌های بزرگ بیش‌تر شده است.»

در چنین بستری، شاخص کل بیش از آنکه ابزار سنجش واقعیت بازار باشد، به ابزار سرپوش‌گذاری بر ضعف‌های مدیریتی تبدیل می‌شود. وقتی بدنه بازار در حال ریزش است، وقتی پول از بازار خارج می‌شود، وقتی شاخص هم‌وزن منفی است و اکثریت سهم‌ها در محدوده قرمز معامله می‌شوند، اما با حمایت یا رشد چند نماد شاخص‌ساز، شاخص کل سبز نگه داشته می‌شود، مسئله حل نشده است؛ فقط پنهان شده است. این پنهان‌سازی، اگرچه در کوتاه‌مدت می‌تواند تصویری باثبات از بازار ارائه دهد، اما در بلندمدت به تعمیق بی‌اعتمادی می‌انجامد.

سپس همین عدد شاخص، مبنای گزاره‌ای قرار می‌گیرد که «بازار بحرانی نیست». حال آنکه شاخص کل حالِ چند سهم بزرگ است، نه حالِ میلیون‌ها سهامدار؛ نه بازتاب‌دهنده وضعیت نقدشوندگی در کلیت بازار و نه معیاری دقیق برای سنجش اعتماد سرمایه‌گذاران. شاخص کل زمانی که جای تحلیل می‌نشیند و به‌جای ابزار اطلاع‌رسانی، ابزار توجیه می‌شود، دیگر کارکرد اصلی خود را از دست می‌دهد و به سپر دفاعی سوءمدیریت بدل می‌شود.

بازار سرمایه با یک عدد اداره نمی‌شود؛ با تشخیص درست ریسک، شفافیت در سیاست‌گذاری و تصمیم‌گیری به‌موقع اداره می‌شود. هر خطای تشخیص، هر تأخیر در اصلاح سیاست‌ها و هر تلاش برای بزک کردن واقعیت با بازی با اعداد، هزینه‌ای دارد که مستقیماً از جیب سهامدار پرداخت می‌شود. وقتی شاخص کل به‌جای آنکه چراغ هشدار باشد، به پرده‌ای برای پوشاندن ضعف‌ها تبدیل شود، نه‌تنها مسئله حل نخواهد شد، بلکه فاصله میان واقعیت بازار و روایت رسمی هر روز عمیق‌تر خواهد شد؛ فاصله‌ای که ترمیم آن بسیار پرهزینه‌تر از پذیرش به‌موقع واقعیت است.

شاخصی برای گزارشگری



در این راستا با سلمان نصیرزاده، مدیر سرمایه‌گذاری شرکت مدیریت سرمایه‌گذاری ملی ایران، به گفت‌وگو پرداختیم.

***

*** به نظر شما با توجه به مباحثی که پیرامون شاخص مطرح می‌شود، فرمول شاخص کل منصفانه است؟**

با توجه به اینکه هر سال سود نقدی شرکت‌ها (DPS) به شاخص کل اضافه و در آن انباشته می‌شود، این شاخص لزوماً به‌صورت خودکار بیانگر وضعیت واقعی و لحظه‌ای بازار نیست. در واقع زمانی که قیمت‌ها در مسیر نزولی قرار دارند، به دلیل وزن سودهای نقدی انباشته‌شده در سال‌های گذشته، افت واقعی قیمت‌ها آن‌چنان که باید در شاخص کل منعکس نمی‌شود. به بیان دیگر، بخشی از رشد تاریخی شاخص ناشی از تجمیع سودهای نقدی است و نه صرفاً افزایش قیمت سهام.

البته شاخص‌های متعددی تعریف شده‌اند که می‌توانند تصویر دقیق‌تری از واقعیت بازار ارائه دهند. از جمله «شاخص کل قیمت» که در محاسبات خود صرفاً تغییرات قیمت را لحاظ می‌کند و سودهای نقدی پرداختی در طول سال‌ها را انباشته نمی‌سازد. همچنین شاخص هم‌وزن، که همه شرکت‌ها را بدون توجه به ارزش بازارشان به یک چشم می‌بینند، می‌تواند نمای دقیق‌تری از وضعیت عمومی سهام ارائه کند. بنابراین می‌توان گفت شاخص کل بیشتر جنبه گزارشگری دارد و لزوماً معیار کاملی برای سنجش بازدهی واقعی سرمایه‌گذاران نیست.

*** بنابراین به اعتقاد شما شاخص کل بیشتر یک شاخص گزارشگری است؟**

دقیقاً همین‌طور است. شاخص کل به دلیل ساختار محاسباتی‌اش بیشتر کارکرد گزارشگری دارد. در مقابل، شاخص‌هایی مانند شاخص کل قیمت یا شاخص هم‌وزن واقع‌بینانه‌تر عمل می‌کنند، هرچند توجه بازار به آن‌ها کمتر است.

یکی از اتفاقات مثبتی که اخیراً رخ داد، حذف حجم مبنا از معاملات بورس و فرابورس بود. پیش‌تر، حجم مبنا به‌نوعی نقش «سرعت‌گیر» را ایفا می‌کرد تا اصلاح بازار به شکل متوازن‌تری انجام شود. با حذف آن، در دوره‌های اصلاحی اخیر شاهد آن هستیم که بازار به‌صورت یکدست‌تر اصلاح می‌کند و نوسانات با سرعت طبیعی‌تری در قیمت‌ها منعکس می‌شود.

*** چرا در زمان رشد بازار این توازن مشاهده نمی‌شود؟**

این عدم توازن تا حد زیادی ناشی از تغییراتی است که به‌ویژه از سال ۱۴۰۲ به بعد رخ داد؛ زمانی که مجوز فعالیت صندوق‌ها، به‌خصوص صندوق‌های اهرمی، به‌طور گسترده صادر شد. در نتیجه، جریان‌های بزرگ و هماهنگ نقدینگی عمدتاً از طریق این صندوق‌ها وارد بازار شد. در دوره‌های رشد، معمولاً چند هزار میلیارد تومان نقدینگی به‌صورت هدفمند وارد تعداد محدودی از سهام بزرگ و شاخص‌ساز می‌شود. در مقابل، بسیاری از شرکت‌های کوچک و متوسط ــ که عمدتاً در شاخص هم‌وزن نقش دارند ــ با اقبال کمتری مواجه می‌شوند.

اگر به سال‌های پیش از ۱۳۹۹ بازگردیم، بازار از توازن بیشتری برخوردار بود. در آن مقطع، شرکت‌های کوچک‌تر اغلب بازدهی بهتری نسبت به شاخص کل داشتند. دلیل آن نیز ورود گسترده‌تر نقدینگی به طیف وسیع‌تری از نمادها بود. سرمایه‌گذاران حقیقی و حتی صندوق‌ها با سهولت بیشتری در سهام کوچک‌تر سرمایه‌گذاری می‌کردند و امکان نوسان‌گیری و گردش سرمایه در آن‌ها بیشتر بود. اما در شرایط فعلی، این توازن تا حد زیادی از بین رفته است.

*** در حال حاضر برخی شرکت‌های کوچک با وجود ارزندگی، مورد اقبال بازار نیستند. علت چیست؟**

همان‌طور که اشاره شد، یک بدعت نادرست در ساختار جریان نقدینگی بازار شکل گرفته است. امروز بسیاری از شرکت‌های کوچک و متوسط از نظر نسبت قیمت به درآمد (P/E) در وضعیت بسیار ارزنده‌ای قرار دارند و قیمت سهام آن‌ها نیز به‌طور محسوسی پایین است. حتی در مواردی از بازارگردانی قوی نیز برخوردارند. با این حال، مشکل اصلی نبود جریان مستمر و هدفمند پول است. در مقاطعی کوتاه، نقدینگی وارد این نمادها می‌شود، اما به‌سرعت از آن‌ها خارج می‌شود و شرکت‌ها رها می‌شوند. در دوره‌های اصلاح نیز، به دلیل نبود حمایت نقدینگی پایدار و همچنین ضعف در بازارگردانی متوازن، این سهم‌ها اصلاح‌های سنگین‌تری را تجربه می‌کنند؛ گاه افت‌هایی در حدود ۲۰ تا ۳۰ درصد. این موضوع به‌ویژه برای سهامداران خرد آسیب‌زا است و موجب فرسایش سرمایه و اعتماد آنان می‌شود.

واقعیت این است که در شرایط فعلی، جریان‌های بزرگ نقدینگی عمدتاً به سمت شرکت‌های بزرگ هدایت می‌شوند. این تمرکز سرمایه باعث تشدید عدم توازن در رشد بازار می‌شود. البته حذف حجم مبنا به برقراری توازن در دوره‌های اصلاح کمک کرده، اما در دوره‌های صعودی همچنان شاهد رشد نامتقارن هستیم. دلیل اصلی نیز ورود هماهنگ و هدفمند نقدینگی به تعداد محدودی سهم خاص است.

به نظر می‌رسد برای حل این مسئله، نیاز به مداخله و هماهنگی بیشتر از سوی نهاد ناظر وجود دارد تا سازوکارهایی برای توزیع متوازن‌تر تقاضا و افزایش عمق بازار طراحی شود.

*** مشکل ساختاری بازار سرمایه را در چه می‌دانید؟**

به اعتقاد من، مسئله اصلی به کوچک‌تر شدن بازار سرمایه در سال‌های اخیر بازمی‌گردد. اقتصاد کشور به دلیل مشکلات ساختاری و تحریم‌ها کوچک‌تر شده و این موضوع به بازار سرمایه نیز سرایت کرده است. در حال حاضر، ارزش بازار در حدود ۸۰ میلیارد دلار برآورد می‌شود که در مقایسه با ظرفیت‌های بالقوه اقتصاد ایران رقم بزرگی نیست. کوچک بودن بازار موجب کاهش تعداد بازیگران مستقل شده است. در بازارهای کارآمد، ذی‌نفعان متعددی حضور دارند که منافع آن‌ها الزاماً همسو نیست. همین تضاد منافع باعث شکل‌گیری روندهای طبیعی عرضه و تقاضا و کشف قیمت منصفانه می‌شود. همچنین در چنین بازاری، دسترسی به اطلاعات نهانی دشوارتر است و احتمال دستکاری کاهش می‌یابد.

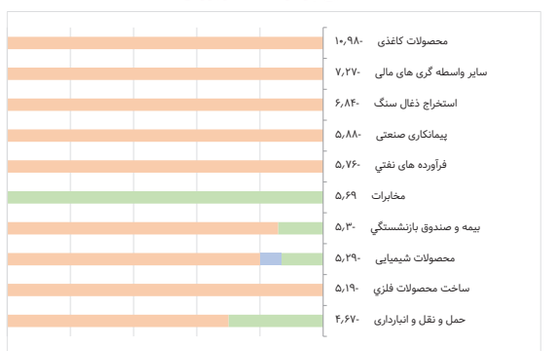
اما در بازاری با اندازه کوچک و شبکه‌ای از ذی‌نفعان مرتبط، امکان شکل‌گیری جریان‌های هماهنگ و برنامه‌ریزی‌شده بیشتر می‌شود. در چنین فضایی، حرکت‌های قیمتی گاه نه بر اساس سازوکار طبیعی بازار، بلکه بر مبنای تصمیم‌ها و هماهنگی‌های محدود شکل می‌گیرد. این وضعیت در نهایت به کاهش اعتماد سهامداران خرد منجر می‌شود. وقتی سرمایه‌گذار خرد احساس کند بازار تحت تأثیر جریان‌های غیرشفاف یا دستکاری‌شده قرار دارد، ترجیح می‌دهد سرمایه خود را از بازار سهام خارج کرده و به بازارهای موازی منتقل کند؛ بازارهایی که الزاماً مولد نیستند و کمکی به تأمین مالی تولید نمی‌کنند.

در جمع‌بندی می‌توان گفت شاخص کل در وضعیت فعلی بیشتر کارکردی گزارشگری و حاکمیتی یافته است و برای تحلیل دقیق‌تر شرایط بازار باید به شاخص‌های مکملی همچون شاخص کل قیمت و شاخص هم‌وزن توجه بیشتری شود. در عین حال، اصلاح ساختار جریان نقدینگی، افزایش عمق بازار، تقویت رقابت میان بازیگران مستقل و ارتقای شفافیت می‌تواند به بازگشت توازن و اعتماد به بازار سرمایه کمک کند.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۴۸	۵	۷۶

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
نیروترانسفو	۱۲/۳۴	۲۸,۴۱۰,۰۰۰	۷۴۰,۷۶۰	۱۵/۴۹
افرا	۱۲/۲۱	۱۴,۶۲۶,۸۰۰	۴۴۳,۲۷۸	۱۵/۴۶
ریشمک	۹/۷۲	۹,۲۶۰,۰۰۰	۱۵۴,۳۲۶	۱۲/۹۳
مفاخر	۹/۴۷	۵,۵۲۸,۳۵۵	۱۱۶,۰۹۱	۶/۶۳
اپرداز	۹/۱۵	۶,۶۸۴,۷۵۰	۸۳,۸۲۱	۱۱/۱۵
تاپکیش	۹/۰۳	۱۶,۸۹۷,۹۸۶	۶۴۲,۱۶۸	۱۲/۲۹
پارتا	۶/۱۳	۶۷,۵۸۰,۰۰۰	۱۰۴,۴۱۵	۶/۱۳
آ س پ	۵/۸۸	۸,۸۲۰,۰۰۰	۹۱,۸۰۵	۸/۷۵
سباقر	۵/۵۲	۶۷,۶۸۰,۰۰۰	۸۹۴,۸۲۴	۵/۴۷
والماس	۵/۴۷	۱۱,۷۱۵,۰۰۰	۲۰۰,۳۰۱	۲/۷۸

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
لطیف	-۱۰/۹۸	۱۶,۱۷۸,۵۰۰	۱۱۹,۱۹۵	-۱۳/۶۳
زاگرس	-۱۰/۹۱	۲۶۸,۴۴۰,۰۰۰	۴۴۶,۰۵۰	-۱۲
مدیریت	-۱۰/۸۱	۱۲,۰۰۷,۵۰۰	۱۲۶,۳۰۷	-۱۰/۸۱
حگهر	-۹/۶۳	۴۱,۸۵۵,۷۶۰	۲۰۲,۳۹۸	-۱۲/۲۵
فزرین	-۹/۲	۱۱,۷۰۸,۹۰۰	۵۲,۳۰۱	-۱۱/۲۷
کرین	-۸/۹۳	۱۳,۷۷۵,۰۰۰	۹۵,۲۳۲	-۷/۰۸
ولتجار	-۸/۸۱	۱۳,۱۹۰,۹۴۴	۴۷,۸۲۳	-۱۱/۴۱
کشرق	-۸/۶۳	۵,۷۷۹,۲۰۰	۸,۵۷۲	-۱۱/۲۳
شاوان	-۸/۶	۱۹۵,۶۰۰,۰۰۰	۳۸۸,۷۷۶	-۹/۹۴
غدانه	-۸/۵۷	۱۴,۳۰۰,۰۰۰	۴۰,۹۴۶	-۸/۵۷



«اطلاعات بورس» وضعیت IPOها را در سال جاری بررسی کرد

عرضه‌های جذاب ۱۴۰۴

هفته‌نامه بورس نگاهی به وضعیت معاملاتی سهام عرضه اولیه در سال ۱۴۰۴ حکایت از نوسانات ناهمگون در سهم‌های مختلف دارد که اغلب با روند بازار ارتباط نسبی و مستقیمی دارند. در این گزارش به بررسی وضعیت ۲۰ نماد عرضه اولیه در سال جاری پرداخته ایم؛ نمادهایی که در مقایسه با بازدهی نزدیک به ۵۰ درصدی بورس از ابتدای سال کارنامه‌های مختلفی را از خود نشان می‌دهند.

لازم به ذکر است که بخش زیادی از این نمادها مدت زیادی نیست که در بازار عرضه شده اند، لذا شاید بررسی روند تغییرات آنها در مقایسه با روند بورس چندان نتایج صحیحی ارایه نکند و بهتر است با دوره‌های مرتبط مورد ارزیابی قرار بگیرد. به همین منظور در یکی از نمودارهای همراه، بازدهی سهم در مقایسه با بازدهی بورس در دوره مرتبط بررسی شده تا نتایج قابل قبول تری را در اختیار قرار دهد.

بر اساس داده‌های معاملاتی سهام عرضه شده در بازار، نمادهای پتوسعه (با بازدهی منفی ۰,۳۵ درصد)، وپایا (با بازدهی منفی ۷,۹۱ درصد) وهانیکو (با بازدهی منفی ۲,۳۸ درصد) سه نمادی هستند که در طول دوره با زیان روبه‌رو شده اند. در مقابل نمادهای مهرگان (با بازدهی ۸۱ درصد)، داترا (۷۷,۵ درصد)، اروند (۵۶ درصد)، دزاگرس (۵۷ درصد)، کوچین (۵۲ درصد)، کیمازی (۴۳,۸ درصد)، ولنوین (۴۳,۵ درصد)، مهر (۴۳ درصد)، درپاد (۴۲,۴ درصد) و غانیزان با ۴۰ درصد بالاترین بازدهی را از زمان عرضه برای سهامداران خود ثبت کرده اند. البته نماد غدیر نیز ۳۷,۸ درصد بازدهی را برای سهامداران خود به ارمغان آورده و پس از آن نمادهای نان، رپویا،هامون، چاپ و بانیان زیر ۲۰درصد سود به همراه داشتند.

هرچند بورس تهران از ابتدای سال نزدیک به ۵۰درصد بازدهی را ثبت کرده اما بخش زیادی از این رشد در فاصله اواسط شهریور تا ۲۴ دی ماه رخ داده و پس از آن و با تهدیدهای جدی ناشی از احتمال وقوع جنگ بین ایران و آمریکا بار دیگر روند کاهشی شاخص کل بورس آغاز شده، بطوریکه در فاصله نزدیک به یک ماه گذشته شاخص کل با افتی بیش از ۹ درصد روبه‌رو شده که این موضوع روی بازدهی برخی عرضه‌های اولیه که در این فاصله به بازار راه یافته اند اثر منفی بر جای گذاشته است.

به عنوان مثال نماد معاملاتی چاپ مربوط به شرکت چاپ و بسته بندی آسان قزوین که دقیقا در نقطه پیک شاخص عرضه شده، هرچند توانسته ۲۱ درصد بازدهی ثبت کند، اما تحت تاثیر شرایط بازار قرار گرفته است. همچنین فهامون (آلیاژگسترهامون) در ۲۹ دی ماه در فرابورس عرضه شده که ۱۵,۶ درصد بازدهی ثبت کرده، درحالیکه در این مدت فرابورس تهران ۱۲,۱۱ درصد افت شاخص را به ثبت رسانده است.

درپاد تبریز نیز هرچند ۱۳ دی ماه عرضه شد، اما توانست بازدهی مناسبی ثبت کند. به عبارتی عرضه‌های اولیه ای که پیش از نقطه پیک معاملات بورس و فرابورس (تقریبا حول و حوش ۲۴ دی ماه) موفق شده اند سودهای مناسب تری را به ثبت برسانند. هرچند مقایسه ما به صورت نقطه ای است، اما به دلیل این که اغلب عرضه‌ها در بازه میان مدت و کوتاه مدت در بازار معامله شده اند، می‌توان از این محدودیت در تحلیل صرفنظر کرد و بازدهی مذکور را به عنوان شاخص عملکرد نمادهای عرضه شده قلمداد کرد.

در این شرایط اما کارشناسان معتقدند بازار به شدت به مذاکرات ایران و آمریکا چشم دوخته و اثرات این مذاکرات طبیعتا روی نمادهای فوق الذکر اثرگذار خواهد بود. هرچند امیدواری‌ها به رسیدن به یک توافق در کوتاه مدت کمی دور از ذهن به نظر می‌رسد، کما این که بورس در روزهای اخیر چشم انداز مثبتی از خود نشان نداده، با این حال در صورتی که این مذاکرات به نتیجه برسند، امید می‌رود بازار روند صعودی قابل ملاحظه ای را در آینده تجربه کند.

این در حالی است که بازدهی در بازارهای دیگر از جمله طلا و احتمالا به زودی مسکن نیز آلارم‌های مثبتی به سرمایه گذاران می‌دهند که این موضوع می‌تواند روی بازدهی بورس هم اثرگذار باشد، اما همین امر نیز مشروط به مشخص شدن نتایج مذاکرات - چه مثبت و چه منفی - است.

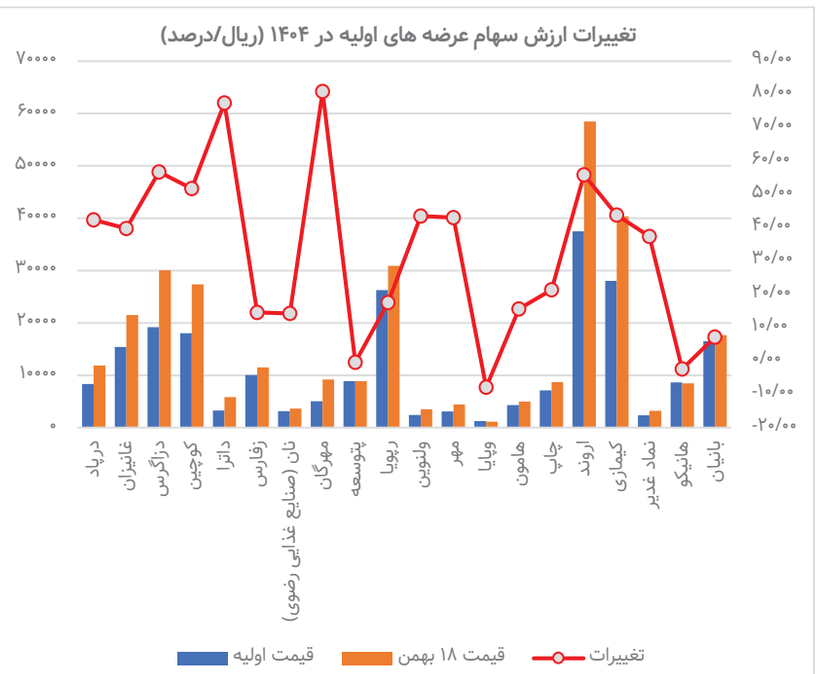
این در حالی است که رشد شدید قیمت دلار در ماه‌های اخیر باعث شده بسیاری از صنایع بورسی با مشکلات جدی در تولید روبه‌رو باشند و مدیریت این موضوع به نظر می‌رسد از توان دولت خارج است که می‌تواند منتهی به افت بازدهی در شرکت‌های بورسی شود که البته در این گزارش قصد بررسی این موضوع را نداریم.

در عین حال صندوق‌های با درآمد ثابت و صندوق‌های متکی بر طلا و اخیرا نقره نیز امروز ریسک‌های کمتری برای سرمایه گذاران دارند و مدیریت این قبیل سرمایه گذاری‌ها نیز برای سرمایه گذاران آسان تر است و به همین دلیل بسیاری از ریسک‌های کنونی می‌تواند به احتیاط بیشتر سرمایه گذاری در سهام منجر شود.

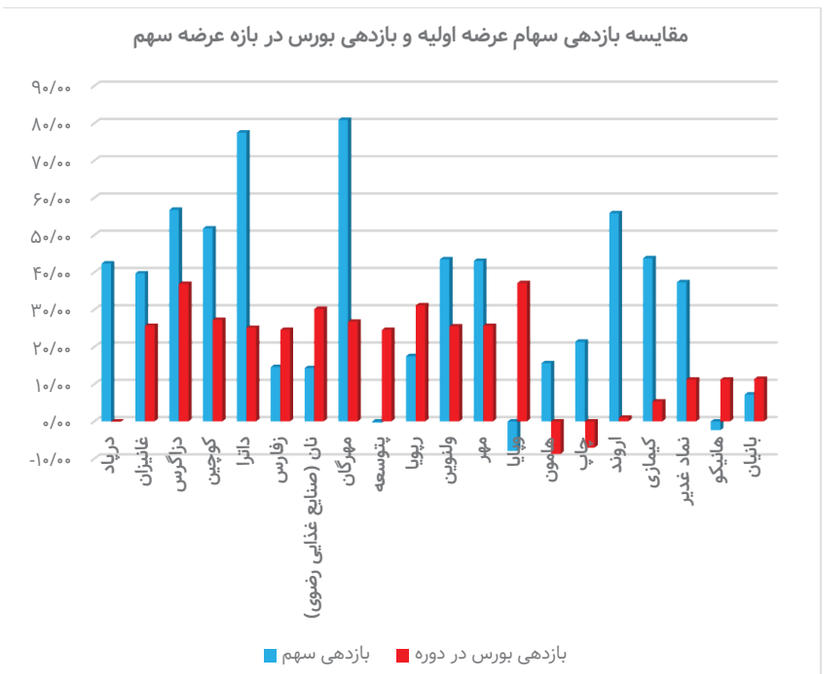
وضعیت ۲۰ عرضه اولیه از ابتدای سال ۱۴۰۴ تاکنون

نام شرکت	نماد	محل عرضه	قیمت اولیه (ریال)	قیمت آخرین روز (ریال)	تعداد روزهای مثبت	تعداد روزهای منفی	بازدهی
درپاد تبریز	درپاد	بورس	۸۳۵۸	۱۱۹۰۰	۲۰	۴	۴۲.۳۸
فراورده‌های لبنی دالاهو	غانیزان	بورس	۱۵۴۰۰	۲۱۵۲۰	۹۷	۱۰۲	۳۹.۷۴
دارويي و نهاده‌هاي زاگرس دارو	دزاگرس	فرابورس	۱۹۱۶۵	۳۰۰۵۰	۱۱۳	۹۹	۵۶.۸
تولیدی کوچین	کوچین	فرابورس	۱۸۰۱۷	۲۷۳۵۰	۳۴	۱۵	۵۱.۸
آترا زیست آرای	داترا	بورس	۳۲۹۰	۵۸۴۰	۳۵	۱۹	۷۷.۵۱
کشت و صنعت پگاه فارس	زفارس	بورس	۱۰۰۴۲	۱۱۵۱۰	۳۳	۲۹	۱۴.۶۲
صنایع غذایی رضوی	نان	فرابورس	۳۱۷۷	۳۶۳۲	۸۱	۷۱	۱۴.۳۲
گروه مالی مهرگان تامین پارس	مهرگان	بورس	۵۰۶۸	۹۱۶۸	۴۴	۲۴	۸۰.۹۰
توسعه صنایع لاستیک	پتوسعه	فرابورس	۸۹۰۱	۸۸۷۰	۳۳	۳۲	۰.۳۵-
پویا	رپویا	فرابورس	۲۶۲۹۶	۳۰۹۰۰	۸۹	۶۳	۱۷.۵۱
لیزینگ اقتصاد نوین	ولنوین	بورس	۲۴۲۹	۳۴۸۶	۸۷	۷۶	۴۳.۵۲
سرمایه گذاری مهر	مهر	فرابورس	۳۱۱۲	۴۴۵۳	۳۶	۲۳	۴۳.۰۹
پایا تدبیر پارسا	وپایا	فرابورس	۱۲۳۹	۱۱۴۱	۹۰	۹۱	۷.۹۱-
آلیاژگسترهامون	فهامون	فرابورس	۴۳۲۶	۵۰۰۲	۱۰	۴	۱۵.۶۳
چاپ و بسته بندی قزوین آسان	چاپ	بورس	۷۱۴۲	۸۶۷۰	۱۱	۳	۲۱.۳۹
پتروشیمی اروند	اروند	بورس	۳۷۵۰۰	۵۸۴۶۰	۲۴	۷	۵۵.۸۹
کیمیا کالای رازی	کیمازی	فرابورس	۲۸۰۶۱	۴۰۳۵۰	۲۲	۹	۴۳.۷۹
گروه مالی غدیر	غدیر	بورس	۲۳۳۳	۳۲۰۵	۲۳	۱۰	۳۷.۳۸
هامون نایزه	هانیکو	فرابورس	۸۶۵۶	۸۴۵۰	۱۵	۱۹	۲.۳۸-
نیان باتری خاوران	بانیان	فرابورس	۱۶۴۹۸	۱۷۶۹۰	۳۴	۲۸	۷.۲۳

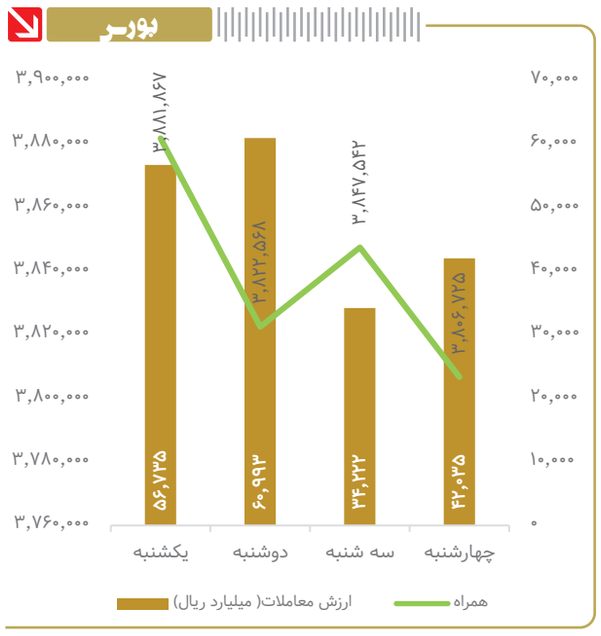
تغییرات ارزش سهام عرضه های اولیه در ۱۴۰۴ (ریال/درصد)



مقایسه بازدهی سهام عرضه اولیه و بازدهی بورس در بازه عرضه سهم



بورس



درنگ

دو روی سکه بورس و طلا

شاخص کل بورس تهران ۲۹ دی ماه روی رقم ۴ میلیون و ۹۲۱ هزار واحد ایستاد؛ بالاترین رقم در تاریخ این بازار. اما امروز که این گزارش نوشته می‌شود، یعنی کمتر از یک ماه بعد از ثبت این رکورد، رقم شاخص ۱۵ درصد معادل ۷۰۰ هزار واحد کاهش یافته و ارزش بازار نیز نزدیک به ۱۸,۵ درصد در همین مدت روند نزولی را تجربه کرده است. اما چه اتفاقاتی افتاده که این میزان کاهش شاخص بورس در بازه زمانی یک ماهه به ثبت رسیده است؟

نگاهی به وضعیت بازار نشان می‌دهد به رغم همه چالش‌های کشور همچون جنگ ۱۲ روزه، خروج اروپا از برجام (اسنپ بک) و حتی تهدیدهای ترامپ علیه کشور نتوانست مانعی برای ورود منابع مالی به بورس ایجاد کند، اما از زمان اعتراضات در داخل و چالش‌های بین‌المللی پس از آن، خروج منابع از بازار شدت گرفت و این روند با تشدید تنش‌های منطقه‌ای و ورود کشور به ثانیه‌های نهایی وقوع جنگ که با ورود کشورهای منطقه متوقف شد، همراه شد و این موضوعات به نظر می‌رسد بازار را با یک نگرانی عمده روبه‌رو کرده است.

موضوع دیگر پایان ارز ترجیحی و به عبارتی آزادسازی قیمت ارز و رشد بی‌رویه قیمت ارز در تالار دوم است که روی هزینه تمام شده تولید در بسیاری از صنایع اصلی بورس اثرگذار بوده است. فعالان اغلب صنایع معتقدند پس از آزادسازی ارز، نه تنها قیمت ارز در کشور تنظیم نشد، بلکه روندی افسارگسیخته از خود نشان داده است که این موضوع در کنار نگرانی‌های جدی از نبود ارز کافی در کشور باعث شد تا قیمت دلار در تالار نیز روندی افسارگسیخته را تجربه کند و این را باید اثر واقعی ارز روی بورس دانست.

با این حال افت ارزش سهام در بازار به نوعی ارزندگی بخش زیادی از نمادها را رقم زده، اما آیا این ارزندگی نسبی محرکی برای ورود بیشتر منابع مالی به بازار در روزهای آتی یا هفته‌های آتی خواهد شد؟ معلوم نیست. نگاهی به وضعیت بازارهایی مانند طلا و تا حد کمتری خودرو، تردیدهای ورود نقدینگی به بازار سهام را افزایش می‌دهد، به طوری که قیمت هر گرم طلا در حدود ۳ میلیون تومان معادل ۱۸,۵ درصد طی همین مدت افزایش یافته و میزان معاملات در این بازار نیز با رشد قابل توجهی روبه‌رو شده است که ناشی از شدت گرفتن ریسک‌ها و پوشش افت ارزش پول ملی در برابر تورم و احتمالات آتی است که باعث تبدیل ریال به فلزات گرانبها شده و در این مسیر به نظر می‌رسد نقدینگی از بازار سهام خارج و در بازار طلا و سکه سرمایه‌گذاری شده است.

در همین حال آینده مذاکرات هنوز روشن نیست. در سناریوی بدبینانه که دوطرف به توافقی پایدار دست نیابند، احتمال گزینه‌های نظامی وجود دارد که می‌تواند به سرعت روی رشد قیمت طلا و سکه اثر مستقیم بگذارد و دلار را با جهش روبه‌رو کند که خروج بیشتر نقدینگی از بورس را به همراه خواهد داشت. اما توافق بین دوطرف می‌تواند نتیجه را معکوس کند؛ چه در حوزه سرمایه‌گذاری‌های داخلی و چه جهانی.

هرچند بسیاری از تحلیلگران، سناریوهای خوشبینانه را کمتر در نظر می‌گیرند و حتی روند بازارها نیز حکایت از نگاه بدبینانه به مذاکرات دارد، اما مقامات سیاست خارجی کشور معتقدند رسیدن به توافق دور از ذهن نیست؛ موضعی که در سمت آمریکایی بسیار محتاطانه و حتی متضاد مشاهده می‌شود، با این حال بر فرض هر سناریوی خوشبینانه می‌توان به تغییر مجدد روند بازار امید داشت.

بازارهای مالی کشور همگی به نتایج مذاکرات چشم دوخته‌اند. کارشناسان با توجه به ابهام بالای مواضع ترامپ و مقامات آمریکایی، تجربه مذاکره اوایل سال که به جنگ منتهی شد و در نهایت آرایش نظامی آمریکا در خلیج فارس، معتقدند ریسک هر نوع تحلیلی بالاست و مقامات جمهوری اسلامی نیز احتمال مذاکرات را به عنوان یک تله برای جنگ بعید نمی‌دانند.

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
ساربیل	-۱۴/۷۹	۸۸,۳۷۲,۸۰۰	۷۸,۰۱۴	-۱۴/۷۹
ثامان	-۱۱/۴۶	۱۵,۶۸۵,۰۰۰	۴۱,۸۸۵	-۱۴/۱
ثشرق	-۱۱/۳۸	۲۸,۱۰۵,۰۰۰	۳۲۲,۱۷۵	-۱۳/۹۷
بالبر	-۱۱/۲۲	۲۲,۷۴۵,۶۰۰	۱,۱۵۰,۰۴۹	-۱۳/۳۴
غبهنوش	-۱۱/۱۸	۲۸,۵۶۶,۰۰۰	۱۸۱,۶۶۹	-۱۳/۲۳
خپویش	-۱۱/۱۸	۱۵,۳۴۹,۷۲۱	۵۰,۰۷۱	-۱۳/۸۴
پدرخش	-۱۱/۱۳	۵,۰۵۴,۳۸۵	۱۰۹,۷۵۰	-۱۰/۹۶
ونیرو	-۱۱/۰۸	۴۰,۳۳۵,۷۵۰	۳۴۱,۰۳۱	-۱۲/۵
سیلام	-۱۰/۶۴	۱۵,۸۲۸,۰۰۰	۸۰,۸۲۶	-۱۰/۳۳
بکام	-۱۰/۶۱	۳۳,۲۱۸,۵۱۷	۱۷۷,۹۳۲	-۱۳/۲۱

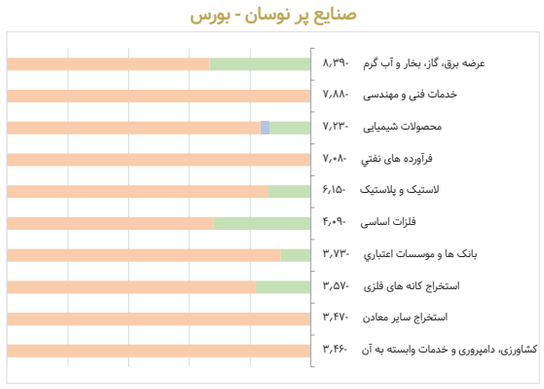
۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
ثپهران	۱۲/۵۱	۵۹,۶۴۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۷	۱۵/۸۵
شفا	۱۲/۴۵	۴۵,۰۷۳,۴۴۰	۳۱۶,۷۴۲	۱۰/۴۳
ورنا	۱۰/۹۷	۱۲۰,۳۶۰,۰۰۰	۳,۸۰۹,۰۲۱	۱۴/۱۹
غشصفا	۱۰/۵۴	۲۲,۵۰۶,۹۲۴	۳۷۴,۹۵۳	۱۳/۷۷
وساپا	۱۰/۵۰	۱۶۶,۹۲۰,۰۰۰	۷,۰۹۰,۵۲۶	۱۳/۶۳
بشهاب	۹/۲۹	۱۹,۰۶۲,۰۰۰	۴۶,۵۲۶	۸/۹۵
دفرا	۹/۲۴	۱۴۹,۶۳۲,۰۰۰	۱۷۴,۸۲۱	۱۰/۷۳
سفار	۷/۶۰	۴۲,۳۸۰,۳۷۰	۵۲,۳۸۸	۷/۷۵
مداران	۷/۰۹	۱۶,۲۱۱,۰۰۰	۹۳,۷۹۸	۹/۶۷
چکاوه	۶/۶۰	۴,۷۴۶,۰۰۰	۹۴,۲۶۷	۷/۷۹

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۲۶۴	۳۳	۱۰۳

صنایع پر نوسان - بورس



اخبار کالایی

ناترازی نفت‌گاز مهار شد



دبیرکل انجمن صنفی کارفرمایی صنعت پالایش نفت با تأکید بر اینکه در سال ۱۴۰۴ ناترازی نفت‌گاز مهار شد، گفت: امیدواریم با اقدام‌ها و برنامه‌ریزی‌های متعددی که برای مدیریت مصرف انجام شده است، در سال‌های آینده صادرکننده محصولات اصلی باشیم.

ناصر عاشوری افزود: تولید بنزین از سال ۱۳۹۵ تا ۱۴۰۴ روندی صعودی داشته و از ۵۷ میلیون لیتر به ۱۱۰ میلیون لیتر در روز رسیده است، این دستاورد نتیجه تلاش مهندسان و کارکنانی است که بدون اتکا به کارشناسان خارجی، پالایشگاه‌هایی با قدمت بیش از یک قرن را سرپا نگه داشته‌اند. او درباره چرایی وقوع ناترازی بنزین با وجود افزایش تولید گفت: ریشه ناترازی در تولید نیست، بلکه در مصرف است، مدیریت نکردن مصرف، نبود نظارت کافی، ضعف برنامه‌ریزی و اجرا نشدن تکالیف قانونی، دولت را در شرایطی قرار داد که کشور با ناترازی انرژی و بنزین روبه‌رو شد.

بورس کالای ایران نهاد برتر مالی اسلامی کشور شد

بورس کالای ایران به جهت نقش‌آفرینی مؤثر در توسعه ابزارهای مالی و ایجاد پیوند میان بازار سرمایه و بخش واقعی اقتصاد، از سوی کمیته علمی یازدهمین همایش مالی اسلامی به‌عنوان نهاد برتر مالی اسلامی کشور در سال ۱۴۰۴ معرفی شد و لوح تقدیر و جایزه ویژه دکتر موسویان به این بورس اهدا شد.

بورس کالای ایران در بخش ویژه و براساس ارزیابی کمیته علمی این همایش، به‌دلیل نقش مؤثر در اتصال بازار سرمایه به اقتصاد واقعی، به‌عنوان نهاد برتر مالی اسلامی کشور در سال ۱۴۰۴ معرفی شد. سهم بازار مالی بورس کالا از ۲۳ درصد از ارزش کل معاملات بورس کالا در سال ۱۴۰۳ به ۴۵ درصد در سال جاری رسیده است. مشارکت آسان مردم در تولید با ایجاد بسترهای امن و جذاب برای سرمایه‌گذاری از جمله اقدامات مهم بورس کالا در پیوند بازار مالی و بخش واقعی اقتصاد ایران بوده است.

تخصیص نادرست منابع و تشدید ناترازی‌ها



رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس ضمن هشدار درباره آثار شکل‌گیری ناترازی‌های مرکب اقتصادی، از بحران انرژی، کاهش تشکیل سرمایه، افت رشد اقتصادی و فشار بر بنگاه‌ها سخن گفت و ریشه مشکلات را سیاست‌گذاری نادرست دانست.

سید شمس‌الدین حسینی گفت: نحوه تخصیص منابع در اقتصاد ایران به‌شدت نادرست است و ناترازی‌ها در مقطع کنونی به‌صورت مرکب بروز کرده‌اند. در بخش انرژی با ناترازی شدیدی مواجه هستیم و بخش مالی کشور نیز دچار ناترازی شده است؛ بنابراین باید به سمت کنکاش و ریشه‌یابی حرکت کنیم. زمانی که فرآیند کنکاش را آغاز کنیم، به نقش بنیادین سیاست‌گذاری در شکل‌گیری این مشکلات پی می‌بریم. او با انتقاد از نحوه مدیریت بحران انرژی گفت: در مقطع کنونی به‌صورت اجباری به بنگاه‌های اقتصادی فشار وارد می‌کنیم؛ برق و آب آنها را کاهش داده یا قطع می‌کنیم.

بهینه سازی مصرف با اصلاح تعرفه گاز



مدیرعامل شرکت ملی گاز ایران گفت: اصلاح تعرفه‌ها، مدیریت هوشمند داده‌های مصرف، تقویت نگهداشت شبکه و اجرای دقیق برنامه‌های بهینه‌سازی، مسیر پایداری شبکه گاز کشور را هموار کرده است.

سعید توکلی با اشاره به بهره‌برداری حداکثری از ظرفیت ایستگاه‌ها و مدیریت فشار شبکه در استان‌های شمالی و سردسیر افزود: تجربه‌های سال‌های گذشته و درس‌آموخته‌های عملیاتی، امسال به بهبود مدیریت شرایط بحرانی کمک کرد و لازم است تجربه‌های امسال نیز مستندسازی و برای سال‌های آینده به برنامه‌های اجرایی تبدیل شود. مدیرعامل شرکت ملی گاز ایران اصلاح تعرفه‌های گاز پس از سال‌ها را یکی از اقدام‌های مهم حوزه انرژی دانست و گفت: هدف این اصلاحات افزایش درآمد دولت نیست، بلکه اصلاح الگوی مصرف و ایجاد حساسیت نسبت به مصرف انرژی به‌عنوان سرمایه ملی است.

دریچه

سیگنال‌های مهم بازار نفت برای جهان

بازارهای جهانی نفت با شوک‌های قیمتی فزاینده و مکرری روبه‌رو هستند، زیرا تنش‌های ژئوپلیتیکی، ذخیره‌سازی مبهم و تشدید تحریم‌های غرب، بسیاری از معامله‌گران را در بی‌خبری قرار داده است.

نفوذ فزاینده نیروهای خارجی و غیرقابل پیش‌بینی بر بزرگترین و نقدشونده‌ترین بازار کالای جهان، تردیدهایی را در مورد چگونگی انعکاس دقیق قیمت‌ها از عوامل بنیادی فیزیکی ایجاد می‌کند.

در واقع، به نظر می‌رسد بازار جهانی نفت برای مدیریت تعادل عرضه و تقاضای پایه خود با مشکل مواجه است. آژانس بین‌المللی انرژی انتظار دارد تولید نفت امسال ۳.۷ میلیون بشکه در روز از تقاضا فراتر رود که بیش از ۳درصد از مصرف جهانی است.

با این حال، قیمت‌ها داستان متفاوتی را روایت می‌کنند. در حالی که قیمت نفت خام برنت در هفته‌های اخیر نوسان داشته است، اما همچنان بالای ۶۵ دلار در هر بشکه باقی مانده است.

در چند هفته گذشته، عدم قطعیت در مورد وقایع خاورمیانه نقش مهمی در بازار نفت داشته است. خطر حمله نظامی ایالات متحده به ایران، با احتمال سرایت درگیری به سراسر منطقه، به افزایش قیمت نفت به سمت ۷۰ دلار در هر بشکه کمک کرده و در بحبوحه تیترهای خبری مختلف، شاخص نوسانات نفت خام CBOE به بالاترین سطح خود از زمان جنگ ۱۲ روزه اسرائیل و ایران در ژوئن گذشته رسیده است.

تنش‌های آمریکا و ایران در نهایت یک عامل کوتاه‌مدت هستند، مگر اینکه درگیری واقعاً تشدید شود، اما سایر روندهای بلندمدت هستند که تصویر عرضه و تقاضا را برای ماه‌ها مبهم می‌کنند.

در این بین یکی از نشانه‌های بازار اشباع‌شده معمولاً افزایش ذخیره‌سازی است و ذخایر جهانی در حال افزایش است. اما چندپارگی ژئوپلیتیکی باعث ایجاد واگرایی‌های منطقه‌ای می‌شود که این معادله ساده را پیچیده می‌کند.

مورگان استنلی تخمین می‌زند که ذخایر جهانی نفت خام در سال ۲۰۲۵ به میزان ۵۲۰ میلیون بشکه یا حدود ۷ درصد افزایش یافته و در مسیر افزایش ۷۳۰ میلیون بشکه‌ای دیگر در سال جاری است.

طبق برآوردها، بیشتر این افزایش ذخایر در چین رخ داده است که طی سال گذشته تقریباً ۸۰۰ هزار بشکه در روز در ذخایر خود ذخیره کرده است. این رقم به معنای افزایش بیش از ۳۰۰ میلیون بشکه در سال ۲۰۲۵ است که سهم بزرگی از مازاد عرضه را تشکیل می‌دهد.

اما میزان دقیق ذخایر نفت خام و ظرفیت ذخیره‌سازی چین همچنان نامشخص است. بخش بزرگی از ذخایر استراتژیک این کشور در سایت‌های زیرزمینی قرار دارد که فراتر از نظارت ماهواره‌ای است و همین امر، امکان مشاهده میزان واقعی ذخیره‌سازی چین و میزان قابل افزایش آن را محدود می‌کند.

عدم قطعیت همچنین استراتژی خرید چین را احاطه کرده است. پکن معمولاً وقتی قیمت‌ها افزایش می‌یابد، خرید را کاهش می‌دهد، بنابراین ممکن است پس از افزایش اخیر قیمت‌ها به ۷۰ دلار در هر بشکه، ذخیره‌سازی را کند کرده باشد. اما، باز هم، بازار نمی‌داند.

این ابهام به یک نقطه کور بزرگ برای بازار نفت تبدیل شده و نحوه تفسیر افزایش سطح ذخیره‌سازی را تغییر داده است.

از نظر تاریخی، قیمت نفت از نزدیک تغییرات موجودی در کشورهای عضو سازمان همکاری و توسعه اقتصادی، به ویژه ایالات متحده و اروپا، که مدت‌ها بر تقاضای جهانی تسلط داشتند، را دنبال کرده است. افزایش ذخیره‌سازی معمولاً منفی تلقی می‌شد.

با این حال، به گفته مارتین رتس، تحلیلگر مورگان استنلی، افزایش ذخایر چین در حال حاضر صعودی تلقی می‌شود، که نشانه‌ای از تقاضای قوی است که سیگنال‌های منفی قیمت ناشی از افزایش ذخایر قابل مشاهده کشورهای عضو سازمان همکاری و توسعه اقتصادی را جبران می‌کند.

در این میان طبق گزارش کپلر، چین، هند و ترکیه در سال‌های اخیر بیشترین نفت خام تحریم‌شده روسیه، ایران و ونزوئلا را جذب کرده‌اند و در سال ۲۰۲۵ حدود ۳.۵ میلیون بشکه در روز وارد می‌کنند.

اما این تصویر پس از ممنوعیت واردات سوخت‌های پالایش‌شده از نفت خام روسیه توسط اتحادیه اروپا که از ۲۱ ژانویه به اجرا درآمد و فشار فزاینده دونالد ترامپ، رئیس‌جمهور آمریکا، بر هند برای محدود کردن خرید نفت روسیه، در حال تغییر است .

هند پیش از این واردات نفت خام روسیه را در سال جاری به حدود یک میلیون بشکه در روز کاهش داده است که نسبت به ۱.۶ میلیون بشکه در روز در سال ۲۰۲۵ کاهش یافته و طبق گفته ترامپ، قول داده است که خریدها را بیشتر کاهش دهد. این تغییرات، بازار را مجبور به تعدیل‌های گسترده‌تری می‌کند. محدودیت‌های غرب، تقاضا برای بشکه‌های غیرتحریمی و نفتکش‌های منطبق با تحریم‌ها را افزایش داده و هزینه‌های پالایشگاه‌ها را، به‌ویژه در آسیا که به دلیل تولید محدود محلی، به شدت به نفت خام دریایی وابسته است، بالا برده است.

این محدودیت‌ها منجر به انباشت نفت خام تحریم‌شده در دریا شده است، زیرا فروشندگان برای یافتن خریدار با مشکل مواجه هستند. روسیه، ایران و ونزوئلا حدود ۳۰ درصد از ۱.۳ میلیارد بشکه نفت خام در حال ترانزیت فعلی را تشکیل می‌دهند - که بسیار بیشتر از سهم صادرات آنهاست - که نشان دهنده کندتر شدن نرخ تخلیه نفت است زیرا تاجران برای قرار دادن بشکه‌ها در جای خود با مشکل مواجه هستند.

با بررسی صنعت سیمان کشور و وضعیت بازار؛

افزایش تقاضا هم قیمت سیمان را بالا نبرد

حمزه بهادیوند چگینی
روزنامه‌نگار



نگاهی به وضعیت بازار سیمان کشور حکایت از آن دارد که تورم فصلی این کالا در فصل پاییز سال جاری با ۱,۸ درصد کاهش در مقایسه با فصل مشابه سال قبل روبه‌رو شده ولی انتظار می‌رود این روند در فصل زمستان معکوس شده باشد. این در حالی است که تورم نقطه به نقطه این محصول ۲۱,۳ درصد بوده که این رقم در فصل تابستان ۴۵,۱ ثبت شده است.

در این بین، بر اساس داده‌های آماری بورس کالا میزان عرضه سیمان در این بازار در فصل پاییز رقمی بیش از ۱۶ میلیون و ۸۵۰ هزار تن بوده که ۲۲ میلیون و ۲۰۰ هزار تن تقاضا برای آن شکل گرفته است. این رقم در فصل تابستان به ترتیب ۱۵ میلیون و ۷۶۰ هزار تن و ۱۸ میلیون و ۹۰۰ هزار تن بوده است. به این ترتیب هرچند در فصل پاییز سال جاری میزان عرضه یک میلیون تن افزایش یافته اما تقاضا ۳ میلیون و ۳۰۰ هزار تن کاهش یافته که این روند روی قیمت‌های بازار نیز اثر گذاشته است.

با این حال در فصل زمستان و از ابتدای دی ماه تا ۲۷ بهمن میزان عرضه سیمان به ۹ میلیون و ۹۴۳ هزار تن رسید که در مقایسه با بیش از ۱۴ میلیون تن تقاضا برای این محصول رقم ناچیزی است که این نشان می‌دهد احتمالا رویه خریدها در زمستان و تقاضا روند معکوسی در مقایسه با پاییز در پیش گرفته است.

در این بین نگاهی به قیمت عرضه در بورس کالا نیز نشان می‌دهد، به ترتیب از تابستان تا دو ماهه زمستان قیمت هر تن سیمان به طور میانگین از ۲ میلیون تومان به ۲ میلیون و ۲۰۰ هزار تومان رسیده که از رشد ۱۰ درصدی قیمت در فاصله ۸ ماه حکایت دارد که نسبت به تورم کل و تورم قیمتی در سایر نهاده‌ها رقم پایینی است. با این حال مقایسه با قیمت‌های سال قبل (دوماهه اول دی تا انتهای بهمن) نشان می‌دهد که قیمت سیمان ۴۸,۵ درصد افزایش یافته است.

رشد هزینه‌های تولید و ناتوانی خریداران

به این ترتیب رفتار بازار سیمان را باید تابعی از متغیرهای متعددی از جمله رفتار ساخت و ساز فصلی، تورم انتظاری و افزایش هزینه‌های تولید دانست.

در این شرایط اما کارشناسان بازار معتقدند تقاضا به میزان زیادی با نوسان روبه‌رو است و افت و خیزهای زیادی از خود نشان می‌دهد. در فاصله سال جاری رشد شدید هزینه تولید باعث شده ساخت و سازها کاهش یابد، از سوی دیگر قیمت ملک به حدی با روند افزایشی روبه‌رو شده که عملا خرید و فروش در کشور راکد مانده و این موضوع روی تقاضا برای مصالح از جمله سیمان اثر منفی بر جای گذاشته است و به همین دلیل قیمت این محصول تنها ۱۰ درصد رشد را در فاصله ۸ ماهه تجربه کرده است.

در این بین تحلیل‌های متعددی از وضعیت آینده بازار مصالح ساختمانی مطرح می‌شود که همه تحت تاثیر ضرایب متفاوتی از ریسک‌های سیاسی و آینده نامعلوم مذاکرات فعلی قرار دارد. نگاهی به وضعیت کشور در فاصله ۲۳ خرداد ماه تاکنون نشان می‌دهد که از یک سو افزایش شرایط عدم اطمینان و از سوی دیگر رشد شدید قیمت دلار بسیاری از بازارها را از خود متاثر کرده که این اثر هنوز به بخش مسکن نرسیده است. با این حال بسیاری از مصالح غیرمعدنی که مواد اولیه آنها به ارز وابسته است، روند افزایش قیمتی را پشت سر گذاشته‌اند. به عنوان مثال محصولات مرتبط با منشأ نفت، پتروشیمی و شیمیایی روند بسیار قدرتمندی را در نتیجه رشد بهای ارز تجربه کرده‌اند و این در حالی است که در حوزه سیمان و گچ و... این اتفاق را شاهد نیستیم و در نتیجه انتظار می‌رود سال آینده شاهد رشد بیشتر قیمت مسکن باشیم، اما آیا این رشد قیمت‌ها به افزایش تحرک بازار منتهی می‌شود؟ نمی‌توان با قطعیت به این سوال پاسخ داد، چراکه قدرت خرید ملک در کشور به شدت کاهش یافته و رشد بیشتر قیمت‌ها ناشی از فشار هزینه می‌تواند رکود معاملاتی و بالطبع رکود تقاضا برای مصالح ساختمانی از جمله سیمان را سبب شود.

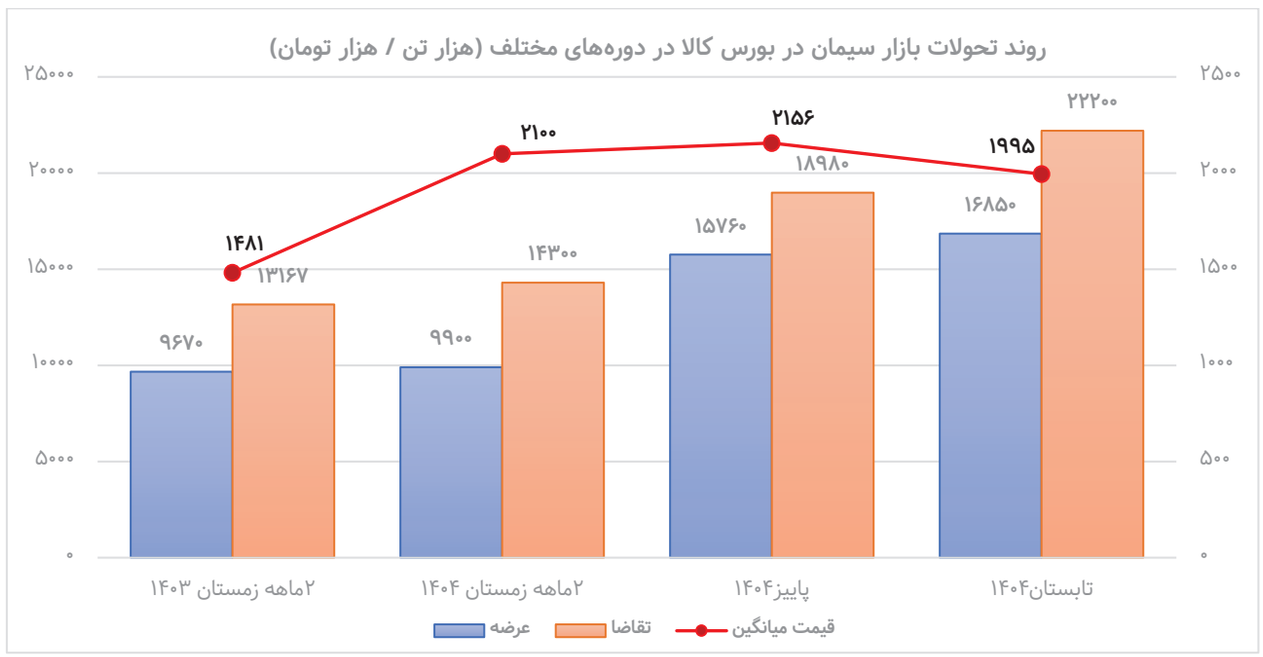
عدم قطعیت‌های سیاسی در بازار

از سوی دیگر فضای جنگ و مذاکره در کشور همچنان شرایط ابری را در برابر سرمایه‌گذاران در بخش‌های مختلف تقویت کرده و برنامه‌ریزی‌های بلندمدت در بخش‌هایی مثل مسکن که به نوعی پروژه‌های دو سه ساله محسوب می‌شوند را تحت تاثیر قرار داده است که این امر نیز روی تقاضا برای مصالح ساختمانی اثرات ناهمگونی خواهد گذاشت؛ به عنوان مثال بررسی و مقایسه دو ماهه اخیر با مدت مشابه سال ۱۴۰۳ نشان می‌دهد، عرضه‌ها در محدود ۹,۵ میلیون تن ثابت مانده، اما تقاضا برای سیمان یک میلیون و ۸۰۰ هزار تن افزایش یافته که این امر به دلیل ترس از افزایش قیمت‌ها در سال جدید است و همه این موضوعات از سردرگمی‌های موجود در بازار در نتیجه شرایط عدم اطمینان حکایت دارند.

با این حال قیمت محصول سیمان با رشد محدودی در ۸ ماهه امسال روبه‌رو بوده و این امر روی سمت هزینه‌های ترازنامه شرکت‌های سیمانی اثر منفی بر جای گذاشته و نگرانی‌هایی را در زمینه تولید ایجاد کرده است. کارشناسان می‌گویند بازار توان مقابله با افزایش قیمت را ندارد و تولیدکننده نیز معتقد است در صورتی که قیمت‌ها در این محدوده باقی بماند، تولید توجیه ندارد و این شکاف بزرگ روی صنعت اثرات سنگینی بر جای گذاشته که می‌تواند روی تصمیمات تولید موثر باشد و یا باعث کاهش عرضه‌ها برای تعادل بخشی در بازار شود، اما آیا این امر به کاهش تقاضا منتهی نمی‌شود؟ احتمالا می‌شود!

فعالان صنعت سیمان معتقدند هزینه‌های انرژی، حمل‌ونقل و مواد اولیه با روندی صعودی در حال افزایش است. رشد هزینه سوخت، کرایه حمل و هزینه‌های جانبی تولید، حاشیه سود کارخانه‌های سیمان را به‌شدت تحت فشار قرار داده و بسیاری از تولیدکنندگان را در وضعیت دشواری قرار داده است. با این حال، این فشار هزینه‌ای هنوز نتوانسته به افزایش محسوس قیمت سیمان در بازار منجر شود.

تولیدکنندگان سیمان در شرایط فعلی با یک دوگانگی جدی مواجه‌اند. از یک سو، ادامه تولید با نرخ‌های فعلی سودآوری را کاهش داده و حتی در برخی موارد به مرز زیان نزدیک کرده است. از سوی دیگر، افزایش قیمت در بازاری که تقاضا در آن ضعیف است، ریسک انباشت محصول و از دست رفتن سهم بازار را به همراه دارد. نتیجه این وضعیت، تثبیت اجباری قیمت سیمان و پذیرش فشار هزینه‌ها از سوی کارخانه‌هاست.



معدن، مقصد تازه سرمایه‌های خرد از مسیر بورس کالا

مدیرعامل بورس کالای ایران از برنامه‌ریزی این بورس برای راه‌اندازی صندوق‌های کالایی در بخش معدن خبر داد و گفت: تجربه موفق راه‌اندازی صندوق‌های طلا، نقره، زعفران و مس نشان داد که صندوق‌های کالایی یکی از ابزارهای مالی کاربردی و در دسترس برای مشارکت مردم با سرمایه‌های خرد در توسعه تولید هستند؛ از این‌رو بررسی‌ها برای راه‌اندازی صندوق‌های کالایی در حوزه معدن در دستور کار بورس کالاست.

تشکیل کارگروه مشترک ایمیدرو و بورس کالای ایران با هدف جذب سرمایه‌ها به بخش معدن و صنایع معدنی، از مهم‌ترین تحولات حوزه تولید و بازار سرمایه در ماه‌های اخیر بوده است. سیدجواد جهرمی جزئیات این طرح را تشریح کرد. جهرمی با بیان اینکه بخش معدن از سودآورترین حوزه‌های اقتصادی کشور است و می‌توان تأمین مالی این بخش را از طریق سرمایه‌های خرد مردم انجام داد، اظهار کرد: تجربه چند سال اخیر بورس کالا نشان می‌دهد مردم به ابزارهای مالی این بورس از جمله گواهی سپرده کالایی و صندوق‌های کالایی، اعتماد دارند. این موضوع به‌روشنی در روند ورود مشتریان و ارزش معاملات بازار مالی بورس کالا مشهود است؛ به‌گونه‌ای که ارزش معاملات بازار مالی بورس کالا از ابتدای سال تاکنون به ۱۷ میلیارد دلار رسیده و این بازار سهمی ۴۴ درصدی از ارزش کل معاملات بورس کالا را به خود اختصاص داده است.

مدیرعامل بورس کالای ایران ادامه داد: معتقدیم می‌توان از مسیر ابزارهای مالی بورس کالا، تحولی جدی در توسعه معادن کشور ایجاد کرد و نقدینگی مردمی را به سمت پروژه‌های مولد هدایت کرد؛ همان مسیری که در معادن طلای کشور طی شد و به کمک گواهی سپرده و صندوق‌های طلا، بهبود فرآیند تولید و فروش این معادن رقم خورد.

او افزود: وقتی بر لزوم مشارکت مردم در تولید کشور تاکید می‌شود، باید بسترهایی آسان، امن و جذاب برای ورود سرمایه‌های خرد به بخش‌های مولد فراهم شود. افزایش عمق معاملات صندوق‌های کالایی و گواهی‌های سپرده کالایی، مصداقی از این فرآیند است. از این‌رو طراحی ابزارهای مالی مبتنی بر محصولات معدنی در دستور کار قرار گرفته و امیدواریم به‌زودی شاهد توسعه و تحول بخش معدن از این مسیر باشیم.

جهرمی در پاسخ به این پرسش که چه زمانی امکان تحویل شمش‌های طلای گرمی با نشان بورس کالا در معاملات گواهی سپرده فراهم می‌شود؟ گفت: مقدمات این موضوع در حال نهایی شدن است و مانع فنی برای آن وجود ندارد؛ امیدواریم بتوانیم تا پایان سال این موضوع را به نتیجه برسانیم.

رویدادها

راهبردهای هلدینگ خلیج فارس در تامین خوراک پایدار



محمد شریعتمداری با بیان اینکه در حوزه تأمین خوراک پایدار، ایده محوری شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس این بوده است که تا حد امکان خوراک مورد نیاز واحدهای تولیدی را از دل زمین و از طریق سرمایه‌گذاری در بالادست تأمین کند، گفت: در این زمینه دو مسیر موازی را دنبال کرده‌ایم. در گام اول، با توجه به محدودیت‌ها و تنگناهای وزارت نفت و شرکت ملی گاز تصمیم گرفتیم با ورود به حوزه بالادست و سرمایه‌گذاری در استخراج و بهره‌برداری، بخشی از نیاز خوراک را تأمین کنیم.

مدیرعامل هلدینگ خلیج فارس افزود: همچنین اجرای پروژه‌هایی نظیر خطوط لوله دارخوین در غرب کارون، در زمره برنامه‌های میان‌مدت ما در حوزه بالادست قرار دارد. افزون بر این طرح‌های جمع‌آوری گازهای مشعل در غرب کارون توسط پالایش گاز هویزه و شرق کارون توسط پالایش گاز بیدبلند خلیج فارس در همین راستاست.

ضرورت تکمیل مدل ارزیابی و ارائه مدیریت ریسک



جلسه هم‌اندیشی مدیران عامل شرکت‌های تابعه با مدیرعامل و اعضای هیات مدیره تاصیکو برگزار شد و در آن ضمن ارائه گزارش عملکرد ۹ماهه شرکت‌ها، مهم‌ترین سیاست‌ها و انتظارات برای ماه پایانی امسال و بودجه سال آینده تشریح شد.

سید علیرضا سیاسی‌راد، مدیرعامل تاصیکو در این نشست با تأکید بر تکمیل مدل ارزیابی عملکرد شرکت‌ها، گفت: علاوه بر وضعیت فعلی، گزارش‌های مستمر فصلی اهمیت بالایی دارند. تاسیسات و پروژه‌های نیمه‌تمام نیازمند تامین مالی دقیق هستند و افزایش سرمایه و اوراق بهادار هلدینگ، در این راستا بسیار حیاتی است. ریسک‌های انرژی، تامین مواد اولیه، نقدینگی، فروش و تحریم‌ها در صورت مدیریت نشدن می‌تواند سود شرکت‌ها را با اختلال مواجه کند. بنابراین ضرورت دارد که این ریسک‌ها شناسایی شده و برنامه‌ها و سناریوهای مختلف برای مدیریت آن‌ها پیش‌بینی شود.

صنعت انرژی کشور؛ یک اکوسیستم تطبیقی پیچیده



مدیرعامل شستا گفت: تحریم‌ها، نوسانات بازار و تغییرات فناوری می‌توانند به جای تهدید، موتور نوآوری باشند، مشروط بر آنکه اکوسیستم توان یادگیری سریع‌تر از محیط را داشته باشد.

محمدرضا سعیدی، صنعت انرژی کشور را یک اکوسیستم تطبیقی پیچیده دانست و اظهارداشت: نگاه سنتی به صنعت نفت، گاز و پتروشیمی دیگر پاسخگوی شرایط متغیر امروز نیست. در این راستا، در یک اکوسیستم پیچیده، بازیگران صرفاً تولیدکننده یا سرمایه‌گذار نیستند و همه ما عناصر زنده یک سیستم پویا هستیم که رفتار هر کدام بر کل مجموعه اثر می‌گذارد. در واقع موفقیت یا ناکامی، نتیجه عملکرد جمعی است. سعیدی با تاکید بر اینکه موفقیت در صنعت انرژی تنها با همکاری شبکه‌ای و توان تطبیق حاصل می‌شود، نه صرفاً بزرگی یا میزان سرمایه شرکت‌ها، خاطرنشان کرد: تحریم‌ها، نوسانات بازار و تغییرات فناوری می‌توانند به جای تهدید، موتور نوآوری باشند.

تعیین زمان فروش ۴۲ درصد سهام سایپا



طبق آخرین خبرها از ایدرو ارزش‌گذاری سهام شرکت‌های وابسته به سایپا انجام و اطلاعات آن در بورس منتشر شده و قرار است زمان واگذاری بلوک ۴۲ درصدی این شرکت پس از طی مراحل قانونی به‌زودی اعلام شود.

رئیس ایدرو با اشاره به ارزش‌گذاری سهام سایپا، درخصوص واگذاری این سهام وعده داد که زمان واگذاری بلوک ۴۲ درصدی پس از طی فرآیند قانونی به‌زودی اعلام می‌شود. فرشاد مقیمی در مراسم طرح ملی نوسازی ناوگان تاکسی‌های فرسوده، اعلام کرد: قیمت‌گذاری سهام شرکت‌های وابسته به سایپا انجام و ارزش‌گذاری صورت گرفته است. در هفته‌های گذشته نیز این اطلاعات در بورس بارگذاری شد و به زودی پس از طی روال قانونی، تعیین تکلیف می‌شود. وی افزود: جلسه‌های مختلفی در زمینه بروز رسانی گواهی‌های اسقاط خودرو برگزار شده و اقدامات نهایی صورت گرفته است.

رونمایی از نخستین صندوق طلای صدور و ابطالی هم‌افزایی بازار پول و سرمایه

مجوز ابزار مولدسازی طلا در بورس‌کالا صادر شد



هفته‌نامه بورس نخستین صندوق طلای صدور و ابطالی در شبکه بانکی و بازار سرمایه رونمایی شد؛ عمده دارایی این صندوق در گواهی سپرده شمش طلای بورس کالای ایران سرمایه‌گذاری می‌شود. با راه‌اندازی نخستین صندوق طلای صدور و ابطالی، سرمایه‌گذاری در طلا برای عموم مردم امن، شفاف و نقدشونده شد.

افشار سرکانیان، مدیرعامل تأمین سرمایه ملت در آیین رونمایی از «صندوق طلای زرین ملت» از راه‌اندازی نخستین صندوق طلای صدور و ابطالی در شبکه بانکی و بازار سرمایه خبر داد و این اقدام را گامی مهم در توسعه ابزارهای نوین سرمایه‌گذاری عنوان کرد. وی با اشاره به اخذ مجوزهای لازم از بانک مرکزی و سازمان بورس و اوراق بهادار اظهار داشت: این صندوق به‌عنوان نخستین صندوق طلای صدور و ابطالی، با هدف تسهیل دسترسی سرمایه‌گذاران به بازار طلا تأسیس شده و می‌تواند نقش موثری در تعمیق بازار سرمایه ایفا کند.

مدیرعامل تأمین سرمایه ملت افزود: با راه‌اندازی این صندوق، سرمایه‌گذاران می‌توانند به‌سادگی و از طریق بسترهای بانکی نسبت به سرمایه‌گذاری در طلا اقدام کنند. سرکانیان هدف از طراحی صندوق‌های طلای صدور و ابطالی را ایجاد بستری امن، شفاف و با دسترسی ۲۴ ساعته عنوان کرد و گفت: با این سازوکار، فرآیند سرمایه‌گذاری در طلا با اتکا به خدمات بانکی به‌صورت ساده و شبانه‌روزی انجام می‌شود. مدیرعامل تأمین سرمایه ملت با اشاره به استقبال اولیه از پذیره‌نویسی این صندوق تصریح کرد: در ساعات ابتدایی آغاز پذیره‌نویسی، میزان استقبال قابل توجه بوده و سامانه مربوطه بیش از یک میلیون بازدید را به ثبت رسانده است. به گفته وی، دارایی پایه این صندوق «گواهی سپرده شمش طلا» است و با تکیه بر ساختار نظارتی دقیق و رعایت استانداردهای حرفه‌ای، صیانت از منافع سرمایه‌گذاران در اولویت قرار دارد.

کاهش هزینه سرمایه در گردش صنعت طلا

سید جواد جهرمی، مدیرعامل بورس کالای ایران در مراسم رونمایی از نخستین صندوق صدور و ابطال طلا از ابلاغ ابزار «مولدسازی طلا» از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار خبر داد و گفت: این ابزار با هدف فعال‌سازی طلای موجود در خزانه بورس کالا طراحی شده و می‌تواند به کاهش هزینه سرمایه در گردش صنعت طلا و جواهر منجر شود.

وی با اشاره به ابعاد بازار طلا و ابزارهای مالی مرتبط افزود: ارزش بازار طلا در حال حاضر حدود ۴ میلیارد دلار و ارزش بازار مالی بورس کالا نزدیک به ۲۰ میلیارد دلار برآورد می‌شود؛ دستاوردی که حاصل سال‌ها توسعه زیرساخت‌ها و ابزارهای مالی است. مدیرعامل بورس کالای ایران با اشاره به نقش بانک ملت به‌عنوان شریک استراتژیک بورس کالا گفت: بانک ملت در بسیاری از حوزه‌ها پیشگام بوده و جای صندوق طلا در شبکه بانکی خالی بود. با بهره‌برداری از این ابزار، هم‌افزایی میان بازار پول و سرمایه تقویت می‌شود و دو بازار به بلوغی رسیده‌اند که می‌توانند در کنار یکدیگر مسیر توسعه را دنبال کنند.

جهرمی ادامه داد: در حال حاضر تعداد مشتریان صندوق‌های طلا به حدود یک میلیون و ۶۰۰ هزار نفر رسیده است. هدف از اتصال شبکه بانکی به این بازار، ورود منابع جدید و جذب سرمایه‌گذاران تازه به بازار رسمی طلاست؛ چراکه سرمایه‌گذاران به‌دنبال بستری امن و کارآمد هستند و ورود بانک ملت می‌تواند زمینه شکل‌گیری تقاضای جدید و هدایت سرمایه‌ها به بازار رسمی را فراهم کند.

وی خاطرنشان کرد: از اسفند ۱۴۰۱ و همزمان با راه‌اندازی معاملات گواهی طلا، ابزارهای مالی جدیدی در بورس کالا تعریف شده است. ماه گذشته نیز سازمان بورس ابزار مولدسازی طلا را ابلاغ کرد تا طلای موجود در خزانه فعال شود و منافع آن به دارندگان بازگردد. به گفته وی، این ابزار علاوه بر کاهش هزینه سرمایه در گردش صنعت طلا و جواهر، می‌تواند بخشی از تأمین مالی این صنعت را از مسیر طلا محقق کند.

عرضه صندوق طلا؛ گامی در هم‌افزایی بازار پول و سرمایه

حجت اسماعیل‌زاده، رئیس مرکز تنظیم‌گری بانک مرکزی، در آیین رونمایی از نخستین صندوق طلای صدور و ابطالی در شبکه بانکی و بازار سرمایه، مزیت اصلی این صندوق را تقویت ارتباط میان بازار پول و بازار سرمایه دانست. وی اظهار کرد: این اقدام نشان می‌دهد سیاست‌های پولی و سرمایه‌ای می‌توانند مکمل یکدیگر باشند و هماهنگی میان آن‌ها به بهبود و توسعه اقتصاد کشور منجر می‌شود.

اسماعیل‌زاده افزود: پویایی بازار سرمایه، زمینه‌ساز موفقیت بیشتر در بازار پول خواهد بود و یکی از مهم‌ترین کارکردهای صندوق طلای صدور و ابطالی، کمک به بانک مرکزی در اجرای سیاست‌های پولی است. انتظار می‌رود از ظرفیت نهادهای بازار سرمایه در این مسیر به بهترین شکل استفاده شود. رئیس مرکز تنظیم‌گری بانک مرکزی در پایان ابراز امیدواری کرد: سرمایه‌گذاران از این اقدام مثبت در بانک ملت بهره‌مند شوند و این رویداد، آغازگر فصل تازه‌ای از همکاری‌های میان بازار سرمایه و بازار پول باشد.

صندوق صدور و ابطال طلا ابزار مقابله با هیجانات بازار

علی‌اکبر ایرانشاهی، مدیر نظارت بر صندوق‌های سازمان بورس و اوراق بهادار، در آیین رونمایی از نخستین صندوق طلای صدور و ابطالی با تأکید بر نقش صندوق‌های صدور و ابطالی طلا در کاهش نوسانات هیجانی، گفت: این ابزار مالی با فراهم کردن بستری امن، شفاف و نقدشونده، امکان سرمایه‌گذاری باثبات در بازار طلا را برای عموم سرمایه‌گذاران فراهم می‌کند. وی افزود: انگیزه اصلی از طراحی این صندوق‌ها، کنترل و کاهش هیجانات در بازار طلا بوده تا فرآیند سرمایه‌گذاری در این حوزه با ثبات و شفافیت بیشتری انجام شود.

ایرانشاهی حضور بانک ملت به‌عنوان ضامن نقدشوندگی صندوق‌ها را یکی از مزیت‌های مهم برشمرد و تصریح کرد: وجود ضامن معتبر، اطمینان خاطر سرمایه‌گذاران را افزایش داده و نقش مؤثری در اعتماد عمومی به این ابزار مالی دارد.

مدیر نظارت بر صندوق‌های سازمان بورس خاطرنشان کرد: سرمایه‌گذاران می‌توانند در هر زمان و در فضایی امن و تحت نظارت، بدون مواجهه با چالش‌های نگهداری فیزیکی طلا یا مخاطرات بازارهای غیررسمی، در بازار طلا سرمایه‌گذاری کنند. وی ابراز امیدواری کرد: با توسعه صندوق‌های مشابه، امکان بهره‌مندی بیشتر سرمایه‌گذاران از ابزارهای نوین مالی فراهم شده و این روند به تعمیق و کارایی هرچه بیشتر بازار سرمایه منجر خواهد شد.

ابزارهای سرمایه‌گذاری طلا، راهی برای هدایت نقدینگی به بورس

معصومه آقاپور، مشاور رئیس جمهور در امور همکاری‌های اقتصادی، در ادامه این مراسم با اشاره به آمارهای غیررسمی درباره نقدینگی در کشور افزود: باتوجه به چالش‌های جنگ ۱۲ روزه، میزان دلارهای خانگی حدود ۷۰ میلیارد دلار برآورد می‌شود و توسعه ابزارهایی مانند «طلای زرین ملت» می‌تواند نقش مؤثری در هدایت این سرمایه‌ها به بازار سرمایه داشته باشد.

آقاپور ایجاد چنین بستری توسط بانک ملت و بورس کالای ایران را اقدامی ارزشمند خواند و تأکید کرد: توسعه این نوع ابزارهای سرمایه‌گذاری در دستورکار شورای عالی بورس نیز قرار خواهد داشت.

صندوق صدور و ابطال طلا فرصت جدید برای سرمایه‌گذاران

فرشید فرخ‌نژاد، مدیرعامل بانک ملت، با اشاره به راه‌اندازی اولین صندوق صدور و ابطالی طلا، گفت: یکی از دغدغه‌های اصلی در مسیر ایجاد این صندوق، مسائل مربوط به مجوزها بود که با موفقیت پیش رفت و اکنون شاهد ورود این صندوق به بازار سرمایه هستیم. وی با قدردانی از تمامی دست‌اندرکاران صندوق افزود: خوشحالیم که با ظرفیت‌های بالای بانک ملت، فرصتی ایجاد شده است تا مشتریان و سرمایه‌گذاران به‌سادگی و بدون نگرانی بتوانند وارد این حوزه شوند.

فرخ‌نژاد مسئولیت بانک ملت در این زمینه را بسیار سنگین دانست و تأکید کرد: باید با راهکارهایی منابع جذب‌شده را به سمت تولید هدایت کنیم و سرمایه‌گذاری‌ها با حمایت برند بانک ملت، آرامش خاطر و دغدغه کمتر برای سرمایه‌گذاران فراهم کند.مدیرعامل بانک ملت ادامه داد: این بانک طی سال‌های متعدد در نظام بانکی و بازار سرمایه پیشرفت کرده و ظرفیت و برند قابل توجهی دارد. امروز نیز لازم است با تلاش بیشتر، حداکثر استفاده از زمان و فرصت‌ها را داشته باشیم.

وی خاطرنشان کرد: بانک ملت تنها بانکی است که کفایت سرمایه بالای ۱۳ دارد و ظرفیت کامل برای تبدیل شدن به بانک جامع را داراست. فرصت‌های افزایش سرمایه نیز در دستور کار قرار دارد و امیدواریم بانک ملت همچنان در مسیر رشد و توسعه خود و نظام بانکی کشور پیشتاز باشد.

بازدهی صندوق‌ها

صندوق‌های طلا	قیمت صدور (ریال)	قیمت ابطال (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه
گلدا	۱۷,۸۰۰	۱۷,۷۱۴	-۱.۷۶%	۲۴.۱۴%
گنج	۱۶۳,۳۶۰	۱۶۲,۵۷۷	-۱.۷۹%	۲۵.۸۳%
زروان	۳۸,۲۵۴	۳۸,۰۷۱	-۱.۸%	۲۵.۵۷%
جواهر	۷۱,۰۱۵	۷۰,۶۷۵	-۱.۸%	۲۵.۳۱%
لیان	۳۵,۶۵۶	۳۵,۴۸۵	-۱.۸%	۲۵.۵۴%
قیراط	۳۴,۴۳۵	۳۴,۲۶۹	-۱.۸%	۲۵.۴%
درنا	۲۱,۶۵۰	۲۱,۵۴۶	-۱.۸۱%	۲۴.۵۸%
درخشان	۳۵,۰۴۲	۳۴,۸۷۶	-۱.۸۲%	۲۶.۳۸%
همیان	۱۶,۷۲۵	۱۶,۶۴۳	-۱.۸۲%	۲۵.۸۴%
زمرد	۲۷,۰۹۰	۲۶,۹۶۲	-۱.۸۲%	۲۴.۴۵%
ریتون	۱۸,۶۲۳	۱۸,۵۳۳	-۱.۸۲%	۲۴.۳۸%
رز	۲۴,۴۰۰	۲۴,۲۸۴	-۱.۸۳%	۲۵.۹۵%
آلتون	۶۱,۱۰۷	۶۰,۸۲۰	-۱.۸۶%	۲۵.۴۳%
ناب	۶۴,۶۵۷	۶۴,۳۵۵	-۱.۸۷%	۲۵.۳۵%
زرگر	۱۹,۴۲۲	۱۹,۳۳۰	-۱.۸۸%	۲۴.۸%
طلای زردیس خلیج فارس	۱۴,۷۲۳	۱۴,۶۵۴	-۱.۸۸%	۲۵.۳۲%
نفیس	۱۱۱,۲۴۰	۱۱۰,۷۲۲	-۱.۸۹%	۲۵.۲۹%
تابش	۷۶,۲۳۰	۷۵,۸۷۵	-۱.۹۳%	۲۵.۲۲%
گوهر	۹۱۱,۰۷۷	۹۰۶,۸۹۳	-۱.۹۵%	۲۵.۲%
امراله	۲۵,۵۴۸	۲۵,۴۳۸	-۱.۹۷%	۲۵.۰۶%
عیار	۵۱۹,۸۴۴	۵۱۷,۵۱۰	-۱.۹۸%	۲۵.۱%
طلا	۱,۳۵۵,۰۶۴	۱,۳۴۹,۰۱۶	-۱.۹۸%	۲۵.۲۲%
رزگلد	۱۷,۹۱۶	۱۷,۸۳۷	-۲.۰۱%	۲۴.۷۸%
زرفام	۱۴۱,۴۰۹	۱۴۰,۷۹۴	-۲.۰۵%	۲۴.۸۷%
مثقال	۱۵۳,۴۸۳	۱۵۲,۷۸۴	-۲.۰۶%	۲۴.۹۲%
زر	۸۲۲,۸۷۷	۸۱۹,۲۷۹	-۲.۰۷%	۲۴.۹۴%
گلدیس	۳۷,۴۹۵	۳۷,۳۲۶	-۲.۱۶%	۲۴.۹%
آتش	۲۶,۲۱۹	۲۶,۰۹۴	-۴.۰۹%	۱۵.۵۳%
کهربا	۱۴۶,۶۱۴	۱۴۵,۹۴۰	-۴.۲۵%	۱۰.۴۸%
سیلور	۱۲,۸۸۲	۱۲,۸۲۰	-۷.۱۱%	۲۰.۱۶%
سیمین	۱۲,۹۴۳	۱۲,۸۸۴	%-۹	۲۶.۶۶%

تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۴/۱۱/۲۸ - منبع: fipiran

صندوق‌های درآمد ثابت	قیمت صدور (ریال)	قیمت ابطال (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه
درین	۲۱,۸۱۰	۲۱,۷۸۴	۱.۸۲%	۲.۵۹%
قلک سورنا	۱۰,۲۳۵	۱۰,۲۲۵	۱.۴۵%	۲.۵۲%
ارکیده	۱۶,۱۱۷	۱۶,۱۰۷	۱.۰۴%	۲.۸۴%
افران	۴۴,۴۲۱	۴۴,۳۷۱	۰.۹۸%	۲.۷۸%
سپنتارود	۱۴,۳۳۸	۱۴,۳۲۲	۰.۸۸%	۳.۱۵%
فاخر	۲۰,۶۰۷	۲۰,۵۸۱	۰.۸۸%	۲.۴۷%
مانی	۲۸,۴۷۷	۲۸,۴۵۱	۰.۸۴%	۳.۲۶%
کارما	۱۷,۵۰۳	۱۷,۳۴۶	۰.۷۸%	۱.۲۴%
داریک	۳۳,۵۷۷	۳۳,۵۲۲	۰.۷۵%	۲.۹۹%
افق کارگزاری بانک خاورمیانه	۱,۰۰۴,۱۹۶	۱,۰۰۲,۳۸۴	۰.۷۵%	۲.۵۹%
خاتم	۳۴,۶۷۸	۳۴,۶۵۳	۰.۷%	۲.۷۵%
سپهر تدبیرگران	۱,۰۱۸,۱۸۱	۱,۰۱۶,۸۳۳	۰.۷%	۴.۸۱%
پایش	۱۷,۴۱۷	۱۷,۴۰۶	۰.۷%	۲.۶۱%
اصیل	۱۷,۶۸۳	۱۷,۶۶۵	۰.۶۹%	۲.۴۷%
فراز اندیش نوین	۱۰,۰۳۵	۱۰,۰۲۳	۰.۶۹%	۲.۴۶%
تداوم	۲۱,۷۹۲	۲۱,۷۸۰	۰.۶۶%	۲.۸۶%
دامون	۱۸,۰۱۲	۱۷,۹۹۲	۰.۶۶%	۲.۷۴%
پاداش	۲۳,۶۱۶	۲۳,۵۸۸	۰.۶۴%	۲.۵۵%
دیبا	۲۱,۷۱۷	۲۱,۶۸۸	۰.۶۴%	۲.۵۷%
سپر	۳۸,۷۵۲	۳۸,۷۱۸	۰.۶۳%	۲.۸۵%
آکورد	۱۰۲,۹۴۶	۱۰۲,۸۶۵	۰.۶۳%	۲.۸۶%
همگام	۱۰,۲۶۲	۱۰,۲۵۳	۰.۶۳%	۲.۶۴%
آسامید	۴۴,۷۴۹	۴۴,۷۴۶	۰.۶۳%	۲.۵۹%
فردا	۳۵,۰۳۵	۳۵,۰۱۶	۰.۶۲%	۲.۶۸%
کارا	۳۰,۵۱۴	۳۰,۴۹۹	۰.۶۲%	۲.۷۴%
خورشید	۲۰,۳۰۷	۲۰,۲۸۹	۰.۶۲%	۲.۶۵%
گنجین	۳۵,۵۴۰	۳۵,۴۹۹	۰.۶۱%	۲.۶۴%
رشد	۱۸,۱۲۴	۱۸,۱۰۷	۰.۶۱%	۲.۷۱%
ستاره	۱۸,۱۱۵	۱۸,۱۰۰	۰.۶۱%	۲.۷۷%
پاسارگاد	۱۴,۳۰۱	۱۴,۲۸۹	۰.۶۱%	۲.۵۹%

تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۴/۱۱/۲۸ - منبع: fipiran

معاون وزیر صمت ابلاغ کرد:

تصویب نظام‌نامه داخلی شورای عالی معادن

شورای عالی معادن کشور در جلسه‌ای با استناد به اختیارات حاصل از تبصره ۴ ماده ۱۲ قانون معادن، «نظام‌نامه داخلی شورای عالی معادن» را تصویب و برای اجرا ابلاغ کرد.

در این ابلاغیه که به امضای وجیه اله جعفری، معاون وزیر صمت و دبیر شورای عالی معادن آمده است: هدف از تدوین این نظام‌نامه، ایجاد یک چارچوب رسیدگی و تامین حقوق ذی نفعان و بهره‌برداران معدنی مستند به ماده (۱۲) قانون معادن و مواد ۹۷ و ۹۸ آیین‌نامه اجرایی قانون معادن مصوب ۱۳۹۲، و همچنین با در نظر گرفتن چارچوب‌های تعیینی توسط هنجارهای بالادستی اعم از قانون معادن و آیین نامه اجرایی قانون مصوب شده است.

در فرآیند تدوین این آیین‌نامه، رویه‌های رسیدگی مراجع مختلف از جمله آیین رسیدگی و نحوه تشکیل جلسات هیأت‌های تشخیص و حل اختلاف، دستورالعمل دادرسی مالیاتی و همچنین مقالات علمی مرتبط مورد بررسی و واکاوی قرار گرفته است.

نتیجه این مطالعات تطبیقی، منجر به پیش‌بینی و گنجاندن مؤلفه‌های کلیدی برای تضمین هرچه بیشتر حقوق ذی‌نفعان شد که از آن جمله می‌توان به حضور ذی‌نفعان در جلسات شورا، حق داشتن وکیل و حق مطالعه پرونده، پیش‌بینی سازوکار ابلاغ کارآمد، تعیین مواعد دقیق برای رسیدگی به پرونده‌ها، نظام‌بندی و تعیین الزامات صدور آراء اشاره کرد.

ساختار و نحوه تشکیل جلسات

بر اساس این مصوبه، شورای عالی معادن که از ۱۱ عضو اصلی مطابق ترکیب ماده (۱۲) قانون معادن تشکیل می‌شود، حداقل هر دو هفته یک بار تشکیل جلسه خواهد داد. ریاست شورا بر عهده وزیر صنعت، معدن و تجارت بوده و تمامی مکاتبات با امضای دبیر شورا (معاون امور معادن و صنایع معدنی) انجام می‌شود.

از جمله ظرفیت‌های مهم این نظام‌نامه، اختیار دبیر شورا در تشکیل کمیته‌های تخصصی و مشورتی برای بررسی پرونده‌های وارده است. هم‌چنین با پیشنهاد دبیر و تأیید اعضا، امکان تشکیل کارگروه‌های تخصصی با حضور اعضای متناظر شورا فراهم شده است. نظریات این کمیته‌ها پس از تأیید دبیر، قابلیت طرح در صحن اصلی شورا را خواهند یافت.

فرآیند تصمیم‌گیری و دادرسی عادلانه

این نظام‌نامه تأکید ویژه‌ای بر اصل دادرسی عادلانه دارد. بر این اساس، تصمیمات شورا حداقل با ۴ رأی قطعی و لازم‌الاجرا بوده و رأی‌گیری منحصراً توسط اعضای اصلی حاضر در جلسه انجام می‌شود. هم‌چنین به منظور رعایت حق دفاع ذی‌نفعان، اشخاصی که پرونده آنان در شورا یا کارگروه‌های مرتبط مفتوح است، فرصت دارند تا ظرف مدت ۱۰ روز لایحه دفاعیه مکتوب خود را ارائه دهند. در صورت عدم ارائه، یک مهلت نهایی ۱۵ روزه دیگر نیز پیش‌بینی شده است.

در مواردی که درخواست واصله دارای قابلیت طرح در شورا نباشد، مراتب از طریق دبیرخانه به اداره صمت استان مربوطه اعلام خواهد شد تا ذی‌نفع به صورت کتبی از موانع طرح موضوع مطلع شود. مصوبه مهم از تاریخ ابلاغ برای تمام واحدهای تابعه و بهره‌برداران بخش معدن لازم‌الاجرا بوده و نقطه عطفی در انسجام‌بخشی به فرآیندهای تصمیم‌گیری و حل اختلاف در این حوزه به شمار می‌رود.

سخن هفته

اندازه موفقیت شما به وسیله قدرت اشتیاقتان، اندازه رویاهایتان و اینکه چگونه در طول راه با ناامیدی کنار می‌آیید، مشخص می‌شود.

«وارن بافت»

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

■ مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
■ ویراستار: نسرین اسلامی
■ عکس: مهدی زرقانی
■ امور مالی: نیکتا حکمت
■ بازرگانی: فاطمه اسکندری، زینب همت‌یار، سحر کاشفی
■ توزیع و اشتراک: ترانه ابوالحسن‌پور

■ امور اداری: کوثر صدقی
■ ناظر فنی:هادی میرزایی
■ آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
■ نشانی: تهران، میدان گلها، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان‌آرا، کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
■ تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۸۸۰۲۷۳۷۸ – ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)

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

تخته سیاه

گروه مالی شریف

نام دوره	زمان برگزاری
دوره پرورش کارشناس بازار سرمایه	۲ اسفند
ماکرونویسی در اکسل و خودکارسازی فرآیندها	۵ اسفند
دوره جامع پرورش مشاور مالی و مدیر سبد ChFC	۶ اسفند

www.irfinance.ir

آکادمی دانایان

نام دوره	زمان برگزاری
مالی چیست؟	بدون بازه زمانی
تحلیل تکنیکال مقدماتی	بدون بازه زمانی
تحلیل داده با پایتون	بدون بازه زمانی

www.danayan.academy

کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

نام دوره	زمان برگزاری
اصول و الزامات حرفه‌ای معامله‌گری انرژی	۷ اسفند
اصول و الزامات حرفه‌ای معامله‌گری کالا	۷ اسفند
اصول و الزامات حرفه‌ای معامله‌گری مشتقه	۸ اسفند

www.www.seba.ir

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
نوزدهمین دوره جامع آمادگی سطح یک آزمون تحلیلگری خبره مالی cfa	۳ اسفند
دوره آموزشی معامله گر حرفه‌ای بورس کالای ایران	۷ اسفند
دوره آموزشی الزامات حاکمیت شرکتی	۷ اسفند

www.ifc.ir

آمار

رشد تعداد شرکت‌های بورسی در ۲۰۲۵

علی دانیال
روزنامه‌نگار

فدراسیون بورس‌های جهان در گزارش سالانه خود، به بررسی تعداد شرکت‌های بورسی در سه منطقه جهانی پرداخته است. این گزارش نشان می‌دهد که در سال ۲۰۲۵ تنها منطقه EMEA با کاهش تعداد شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس روبه‌رو بوده است.

بر پایه این گزارش، تا پایان دسامبر ۲۰۲۵ منطقه Americas (آمریکای شمالی، جنوبی، مرکزی) شاهد رشد ۲,۳ درصدی تعداد شرکت‌های پذیرفته‌شده بورسی بود. بیشترین افزایش تعداد شرکت‌های بورسی در این منطقه به میزان ۱۰,۶ درصد به بورس برزیل تعلق داشت. در حال حاضر ۳۷۵ شرکت در این بورس پذیرفته شده‌اند که از آن میان، ۵ شرکت خارجی هستند. پس از آن، تعداد شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس Latinex (پاناما) با ۱۰,۳ درصد رشد به ۴۳ شرکت رسید. در همین حال، بیشترین کاهش تعداد شرکت به میزان ۸,۶درصد به بورس برمودا تعلق گرفت.

بورس TMX کانادا با ۳۷۰۴ شرکت، شلوغ‌ترین بورس منطقه است که در سال گذشته با افزایش ۵ درصدی تعداد شرکت‌های پذیرفته‌شده روبه‌رو بوده است. در این بورس، ۴۰ شرکت خارجی حضور دارند. پس از آن، بورس نزدک با ۳۳۵۷ شرکت (۱۰۳۲ شرکت خارجی) شاهد رشد تعداد شرکت‌های پذیرفته‌شده بود. همچنین بورس نیویورک با ۲۱۴۷ شرکت (۵۵۹ شرکت خارجی) با افزایش ۰,۷ درصدی تعداد شرکت‌های پذیرفته‌شده روبه‌رو شد.

در پایان سال گذشته، در مجموع ۱۱ هزار و ۵۴۶ شرکت در بورس‌های این منطقه فعالیت داشتند که ۱۹۳۱ شرکت خارجی بوده‌اند.

در منطقه APAC (آسیا- اقیانوسیه) تعداد شرکت‌های پذیرفته‌شده با ۱,۴ درصد رشد به ۳۷ هزار و ۵۷۰ شرکت رسید که از آن میان، ۷۴۹ شرکت خارجی بودند. سال گذشته، بیشترین افزایش تعداد شرکت‌های بورسی به میزان ۹,۷ درصد به بورس ملی هند تعلق گرفت. در حال حاضر، ۲۹۳۳ شرکت در این بورس حضور دارند.

رتبه دوم را دومین بورس شلوغ منطقه یعنی بورس بمبئی کسب کرد. تعداد شرکت‌های پذیرفته‌شده در این بورس با ۵,۴ درصد رشد به ۵۵۷۷ شرکت رسید. بورس ملی سهام و مظنه چین به عنوان پرتعدادترین بورس منطقه شاهد کاهش ۲,۳ درصدی تعداد شرکت‌ها بود. در حال حاضر ۵۹۶۰ شرکت در این بورس حضور دارند. همچنین سال گذشته کوچکترین بورس این منطقه یعنی بورس ارمنستان با ۱۲ شرکت، با افت ۷,۷ درصدی تعداد شرکت‌های پذیرفته شده روبه‌رو شد.

منطقه EMEA (اروپا، خاورمیانه،آفریقا) تنها منطقه‌ای است که در مجموع با افت ۲,۴ درصدی تعداد شرکت‌های پذیرفته شده در سال ۲۰۲۵ مواجه شد. در پایان سال گذشته، تعداد شرکت‌های بورسی این منطقه به ۱۰ هزار و ۴۱۹ شرکت (۱۶۷۵ شرکت خارجی) رسید.

بر پایه این گزارش، سال گذشته، تعداد شرکت‌های حاضر در فرابورس ایران با ۱۲,۳ درصد رشد به ۲۳۳ شرکت افزایش یافت. همچنین تعداد شرکت‌های فعال در بورس تهران ۲,۶ درصد رشد کرد و به ۳۹۸ شرکت رسید. هیچ شرکت خارجی در بورس‌های ایران حضور ندارد.

کتاب

ارزش‌گذاری رمزارزها

بخش چهارم

کتاب ارزش‌گذاری رمزارزها با بهره‌گیری از منابع روز مؤسسه CFA، نظریه‌های مالی نوین، مقالات معتبر و تجربه عملی بازار با قلم سید فرهنگ حسینی و امیر وفایی نگاشته شده است، این کتاب با تلفیق دانش آکادمیک و شناخت عملی از بازار، راهنمایی برای تحلیلگران، سرمایه‌گذاران و علاقه‌مندان به این حوزه است.

در فصل اول با عنوان «مقدمه‌ای بر رمزارزها»، مفاهیم پایه‌ای دارایی‌های دیجیتال معرفی می‌شود؛ از انواع رمزارزها و توکن‌ها گرفته تا فناوری بلاکچین، دفتر کل توزیع‌شده و سازکارهای اجماع مانند اثبات کار و اثبات سهام؛ این فصل بستری مفهومی برای درک ساختار و کارکرد بازار رمزارزها فراهم می‌کند. فصل دوم نیز با تمرکز بر «ارزش‌گذاری رمزارزها» به معرفی و تحلیل روش‌های علمی ارزش‌گذاری دارایی‌های کریپتویی از جمله اتریوم و بیت‌کوین می‌پردازد.

طرح‌های پامپ و دامپ رمزارزها

در طرح‌های پامپ و دامپ، سرمایه‌گذاران اولیه با تبلیغات گسترده دیگران را به خرید یک دارایی ترغیب می‌کنند و باعث افزایش قیمت آن می‌شوند. پس از رسیدن قیمت به سطح دلخواه، طراحان طرح، دارایی خود را سریع می‌فروشند و سود می‌برند و سرمایه‌گذاران ناآگاه با ضررهای سنگین مواجه می‌شوند. به دلیل فضای تبلیغاتی رمزارزها و نبود قانون‌گذاری مشخص، این طرح‌ها در این بازار بسیار رایج شده است.

اتریوم مکس (EMAX) توکنی بود که در می۲۰۲۱ بر بستر بلاکچین اتریوم ایجاد شد؛ اما ارتباط مستقیمی با اتریوم نداشت. این توکن با تبلیغات گسترده به‌سرعت رشد قیمتی شدیدی را تجربه کرد؛ اما این رشد پایدار نبود و تنها پس از یک ماه تقریباً تمام ارزش خود را از دست داد. EMAX به‌عنوان نمونه‌ای کلاسیک از طرح پامپ و دامپ شناخته شد و حتی علیه افراد مشهوری که آن را با اطلاعات گمراه‌کننده تبلیغ کرده بودند، اقدامات قانونی انجام شد.

ورشکستگی صرافی FTX

صرافی ارز دیجیتال FTX که در باهاما مستقر بود، پس از تأسیس در سال ۲۰۱۹ رشد سریعی را تجربه کرد و به یکی از بزرگترین صرافی‌های متمرکز رمزارز تبدیل شد. این صرافی امکان معامله رمزارزها را فراهم می‌کرد؛ FTX در سال ۲۰۲۱ بیش از ۲,۱ میلیون کاربر و بیش از یک میلیارد دلار درآمد داشت و توکن اختصاصی خود با نام FTT را منتشر کرده بود که به دارندگان آن تخفیف کارمزد می‌داد و قابلیت وام‌دهی نیز داشت. این صرافی طی چند مرحله جذب سرمایه، حدود ۴۰۰ میلیون دلار تأمین مالی کرد و در ژانویه ۲۰۲۲ ارزش آن به ۳۱,۶ میلیارد دلار رسید و به‌عنوان یکی از صرافی‌های نسبتاً قابل‌اعتماد شناخته می‌شد؛ اما در سال ۲۰۲۲ با اُفت بازار رمزارزها و افزایش نرخ بهره، فشار نقدینگی شدیدی بر این صرافی ایجاد شد.

این فشار نقدینگی با انتشار گزارش‌هایی درباره نقدشوندگی پایین دارایی‌های وثیقه‌ای FTX و شرکت آلامدا ریسرچ تشدید شد. در ۲ نوامبر ۲۰۲۲، کوین‌دسک فاش کرد که بیش از یک‌سوم از ترازنامه ۱۴,۶ میلیارد دلاری آلامدا به‌طور مستقیم یا به‌عنوان وثیقه به توکن FTT وابسته است؛ موضوعی که موجب فروش گسترده FTT، خروج سرمایه‌گذاران و سقوط قیمت آن از بالای ۲۵ دلار به حدود یک دلار در کمتر از یک هفته شد و نهایتاً به اعلام ورشکستگی FTX در ۱۱ نوامبر ۲۰۲۲ انجامید.

صرافی FTX در گزارش ورشکستگی خود، میزان بدهی را ۹ میلیارد دلار اعلام کرد، درحالی‌که دارایی‌های نقدپذیر آن تنها ۹۰۰ میلیون دلار بود.

قیمت توکن دیجیتال FTT (دلار آمریکا)، ژانویه تا ژوئن ۲۰۲۵



اتهام طرح پانزی درباره فورسیج

طرح پانزی نوعی کلاهبرداری در سرمایه‌گذاری است که در آن، سودهای وعده‌داده‌شده به سرمایه‌گذاران فعلی، نه از محل سرمایه‌گذاری واقعی بلکه از جیب سرمایه‌گذاران جدید پرداخت می‌شود. نوعی دیگر از این طرح، پانزی هرمی است که در آن، هر سطح از مشارکت‌کنندگان، با وعده سودهای بالا از فرصت‌های سرمایه‌گذاری جعلی، سرمایه‌گذاران جدیدی را جذب می‌کنند. وجوه جدید برای پرداخت «سود» به سطح بالاتر استفاده می‌شود. در واقع «سود» دریافتی سرمایه‌گذاران اولیه از طریق پرداخت نقدی سرمایه‌گذاران جدید تأمین می‌شود.

فورسیج که در ژانویه ۲۰۲۰ راه‌اندازی شد، یک پلتفرم غیرمتمرکز بلاکچینی بود که مدعی بود امکان انجام تراکنش‌های تجاری آنلاین از طریق قراردادهای هوشمند بر مبنای شبکه‌های اتریوم، ترون و بایننس را فراهم می‌کند؛ اما در آگوست ۲۰۲۲، کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا علیه ۱۱ فرد از تبلیغ‌کنندگان آمریکایی به اتهام کلاهبرداری اقامه دعوا کرد. این کمیسیون ادعا کرد، فورسیج یک طرح هرمی و پانزی متداول در فضای ارزهای دیجیتال بوده که با کمک بازاریابی و تبلیغات گسترده در شبکه‌های اجتماعی، بیش از ۳۰۰ میلیون دلار از سرمایه‌گذاران خرد در سراسر جهان جمع‌آوری کرده است.

نهنگ‌های ارز دیجیتال

در اواسط سال ۲۰۲۲، سرمایه‌گذاران بزرگ در شبکه بلاکچین اتریوم شروع به انباشت میم‌کوین تازه‌تأسیس شیبا اینو کردند؛ رمزارزی که رقیب نزدیک دوج‌کوین به‌شمار می‌رود. بر اساس داده‌های پلتفرم Whalestats که وظیفه رصد فعالیت نهنگ‌های رمزارز را دارد، تا ماه آگوست ۲۰۲۲، حدود ۴۱ درصد از توکن‌های شیبا «سوزانده» شده بودند، با این حال، ۱۰ دارنده برتر بعدی شیبا حدود ۲۱ تا ۲۳ درصد از کل توکن‌ها را در اختیار داشتند؛ بنابراین می‌توانستند به‌راحتی بر قیمت شیبا تأثیر بگذارند.

کیوسک خارجی

منع سوشال مدیا



به تازگی در برخی کشورها، استفاده نوجوانان از شبکه‌های اجتماعی (سوشال مدیا) ممنوع شده است. به گفته برخی کارشناسان، این اقدام آسیب‌هایی به دنبال دارد. نشریه «اکونومیست» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: این روزها مردم بر سر خیلی مسائل اتفاق‌نظر ندارند. اما فارغ از هر مشی سیاسی، در یک مورد هم‌صدا هستند: از آنجا که شبکه‌های اجتماعی به کودکان و نوجوانان آسیب می‌زنند، استفاده از آنها برای این گروه باید ممنوع شود. دسامبر گذشته، دولت استرالیا نوجوانان زیر ۱۶ سال این کشور را از داشتن اکانت در پلتفرم‌هایی همچون فیسبوک، اینستاگرام و تیک‌تاک منع کرد. چندین کشور دیگر شامل بریتانیا و اسپانیا هنوز با این ایده کنار نیامده‌اند. قانونگذاران در بسیاری از ایالت‌های آمریکا نیز وضعیت مشابهی دارند. در حال حاضر، ۷۰ درصد مردم بریتانیا موافق ممنوعیت این شبکه‌های اجتماعی برای افراد زیر ۱۶ سال هستند. دوسوم مردم آمریکا نیز چنین دیدگاهی دارند. این موضوع ناشی از نگرانی قابل درک والدین برای حفظ امنیت و سلامتی فرزندانشان است. اما این ممنوعیت با مشکلاتی همراه است.

نخست‌وزیر در خطر



بحران اپستین دامن دولت بریتانیا را نیز گرفت و بحران تازه‌ای در این کشور به راه انداخت. مجله «د ویک» در شماره جدید خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: هفته گذشته برای یک لحظه دفتر نخست‌وزیری احساس کرد که کار تمام شده است. چنین به نظر می‌رسید که خشم عمومی به دلیل موج افشاگری‌ها درباره ارتباط پیتر مندلسون با مجرم جنسی جفری اپستین نقطه پایان حضور کر استارمر در دفتر نخست‌وزیری خواهد بود. یکشنبه گذشته مورگان مک‌سوینی رئیس کارکنان نخست‌وزیری از سمت خود کناره‌گیری کرد و گفت که مسئولیت کامل توصیه به استارمر برای انتخاب مندلسون به عنوان سفیر بریتانیا در آمریکا را می‌پذیرد. یک روز بعد، تیم آلن، مدیر ارتباطات نخست‌وزیری نیز استعفا داد. ساعاتی پس از این اتفاق، آناس سروار، رهبر حزب کارگر در اسکاتلند به عنوان نخستین چهره ارشد حزبی درخواست کناره‌گیری استارمر را ارائه کرد. این درخواست، به نوعی پیش‌درآمد کودتا بود اما هیچکس نه تنها از آن حمایت نکرد، بلکه تعدادی از وزیران کابینه با انتشار پیام‌هایی حمایت خود را از نخست‌وزیر اعلام کردند.

کیوسک خارجی

آینده پول



تضعیف پول دیگر از حوزه تئوری خارج و وارد دنیای واقعی شده است. بی‌ارزش شدن پول یکی از بزرگترین مشکلات اقتصادهای امروز به ویژه آمریکا است. نشریه «نیوزویک» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: سال‌ها به مردم آمریکا می‌گفتند که نگران نباشید، تورم گذرا و قابل کنترل است. اما بعد قیمت مواد غذایی جهش کرد، اجاره‌ها افزایش یافت، حق بیمه‌ها به شدت رشد کردند و پس‌اندازها به آرامی قدرت خرید را از دست دادند. بر این اساس، پول دیگر یک موضوع آکادمیک نبود بلکه به منبع نگرانی اجتماعی تبدیل شد. هم‌زمان، کسری مالی شروع به رشد کرد و سیاست‌گذاران را وادار کرد تا با یک واقعیت عددی زشت مواجه شوند: اگر نتوانید به طور معنادار مالیات‌ها را افزایش و هزینه‌ها را کاهش دهید، کاهش ارزش پول (افزایش حجم نقدینگی) به گزینه پیش‌فرض تبدیل خواهد شد. به همین دلیل است که بحث «غلبه مالی» وارد گفت‌وگوی جریان اصلی شده است، زیرا حیات سیاسی بیش از پیش بر ثبات قیمت‌ها اولویت پیدا می‌کند. کشورهای زیادی به این مشکل مبتلا هستند.

شکست‌های بزرگ



چرا نوآوری‌های بزرگ شکست می‌خورند و گسترش پیدا نمی‌کنند؟ واقعیت این است که ایده‌های جهشی و نوآورانه برای شکوفایی به نوع خاصی از رهبری نیاز دارند، پیونددهندگانی که بتوانند همکاری‌های فرامرزی را تسهیل کنند. مجله «هاروارد بیزنس ریویو» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: با افزایش پیچیدگی و تخصص‌گرایی و در حالی که فناوری‌هایی همچون هوش مصنوعی، جریان‌های کاری و سبد محصولات را دگرگون می‌کنند، دیگر هیچ گروه یا شرکتی به تنهایی همه توانمندی‌ها، ابزارها یا اختیارات لازم برای تبدیل یک ایده از نمونه اولیه به مقیاس گسترده را در اختیار ندارد. بر این اساس، شرکت‌ها و نهادها یا باید مشارکت کنند یا بمیرند. اما انتخاب رهبر بسیار دشوار است. در واقع، هر چه نوآوری به همکاری میان گروه‌ها و شرکت‌های مختلف وابسته باشد، احتمال بیشتری وجود دارد که پروژه‌ها متوقف شوند، یا حتی بدتر، شکست بخورند؛ چرا که همکاری‌ها و شراکت‌هایی که قرار بود آنها را پیش ببرند، از هم می‌پاشند. برای حل این مشکلات، رهبران معمولا بیش از حد به ساختارهای رسمی تکیه می‌کنند.

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
| اسفند ۱۴۰۴ • هفته اول • سال سیزدهم • شماره ۶۲۸ |

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 کارگزاری توسعه معاملات خردمند تشریح کرد:

کسب رتبه ۱۸ «خردمند» بین کارگزاری‌های بازار مشتقه

هفته‌نامه بورس در سال‌های اخیر، شاهد شکل‌گیری و فعالیت شرکت‌های کارگزاری بورس جدیدالتأسیس در ایران بوده‌ایم. این کارگزاری‌ها در فضایی فعالیت خود را آغاز کرده‌اند که همزمان با فرصت‌های قابل‌توجه، چالش‌های ساختاری و عملیاتی متعددی نیز پیش روی آن‌ها قرار دارد. این شرکت‌ها با موانع جدی مانند سرمایه اولیه بالا، الزامات سخت‌گیرانه نظارتی، هزینه‌های فناوری و رقابت شدید با کارگزاری‌های باسابقه که فشار زیادی بر ساختار مالی آن‌ها وارد می‌کند. معمولاً ناچارند با تیم‌های کوچک‌تر و منابع محدودتر شروع کنند و به‌تدریج خدمات خود را توسعه دهند. بر این اساس یاور میرعباسی، مدیرعامل کارگزاری توسعه معاملات خردمند به تشریح فعالیت‌ها و استراتژی‌های این کارگزاری پرداخت.

***

*** کارگزاری توسعه معاملات خردمند یکی از تازه واردان این عرصه است...**

بله؛ توسعه معاملات خردمند به عنوان یکی از تازه واردان این عرصه با فعالیت یکساله خود در صنعت کارگزاری و با علم بر شرایط سخت پیش رو سعی کرده است با بهره‌گیری از فناوری‌های نوین، تجربه کاربری بهتر، و تکیه بر تحلیل حرفه‌ای، نقش مؤثری در تسهیل دسترسی سرمایه‌گذاران به بازار سرمایه ایفا کند. این کارگزاری فعال‌ترین کارگزاری در حوزه مشاوره پذیرش و عرضه در بازار سرمایه طی سال ۱۴۰۴ به‌شمار می‌رود زیرا با بهره‌گیری از تیمی مجرب از کارشناسان مالی، حقوقی و ارزش‌گذاری و عرضه موفق سهام سه شرکت مهرمام میهن با نماد (مهرمام) در بازار نوآفرین فرابورس و شرکت کیمیا کالای رازی با نماد (کیمازی) در بازار دوم فرابورس ایران و شرکت آترا زیست آرای با نماد (داترا) در تابلوی اصلی بازار دوم بورس تهران نه تنها خود را در ابتدای فعالیت به عنوان یک کارگزاری پرکار و توانمند معرفی کرد بلکه با عرضه شرکت‌ها در بازارهای مختلف بورس و فرابورس نشان داد از تعاملی مؤثر با نهادهای بازار سرمایه برخوردار است و توانایی تسریع بخشی از طریق تهیه گزارش‌های ارزش‌گذاری، تدوین امیدنامه و گزارشات شفاف‌تر را دارد.



کارگزاری توسعه معاملات خردمند با کادر مدیرانی با تجربه در بازار سرمایه و شناخت حوزه‌های جدید این بازار که هنوز به جایگاه واقعی خود در بازار سرمایه ایران نرسیده‌اند سعی کرده با افزایش فعالیت خود در این بازارها مانند بازار بورس کالا ایران و بازارهای مشتقه سهام و کالا، تمرکز خود را بر بازارهای نوظهور صنعت سرمایه‌گذاری در ایران که دارای چشم انداز درخشانی در اینده هستند بگذارد، به نحوی که با وجود حضور رقبای قدرتمند و قدیمی در بورس کالای ایران که با برندهای شناخته شده خود و بسترهای مالی قدرتمند توانسته است در میان بزرگان در کمتر از یکسال در بازار فیزیکی بورس کالا به رتبه ۴۵ در دی ماه ۱۴۰۴ از میان ۱۱۸ کارگزاری فعال در بورس کالا ایران دست یابد و خود را به عنوان یک قدرت نوظهور در این بازار مطرح کند. همچنین در بازار ابزارهای نوین مالی این کارگزاری توانسته است در دی ماه در میان کارگزاری‌هایی که در حال معامله در بازار مشتقه بورس تهران هستند به رتبه ۱۸ دست یابد که برای نشان از درک عمیق ارزشمندی این بازار و تخصص مدیران این کارگزاری و استفاده از زیرساخت‌های نوین جهت فعالیت در این بازار است. همچنین مجموع ارزش معاملات مشتریان این کارگزاری که می‌توان نشان از اعتماد سرمایه‌گذاران به این کارگزاری باشد توانسته رتبه این کارگزاری را به نحوی افزایش دهد که کارگزاری توسعه معاملات خردمند حدودا نیمی از کارگزاری‌های فعال در بازار سرمایه ایران را پشت سر گذاشته و به رتبه ۷۲ در مجموع معاملات دی ماه بورس و فرابورس ایران ارتقا یابد.

*** درحال حاضر بزرگترین دغدغه بازار سرمایه چیست؟**

در شرایطی که می‌توان بزرگترین دغدغه بازار سرمایه را رشد پایدار در بی‌ثباتی و عدم پیش‌بینی‌پذیری به دلیل سیاست‌های ناپایدار در تغییرات دفعی قوانین و نرخ‌گذاری‌ها و همچنین ریسک‌های سیستماتیکی مانند نرخ ارز و تورم و نابسامانی شرایط سیاسی خلاصه کرد که سبب بی‌اعتمادی سهامداران خرد شده و بخش بزرگی از سرمایه‌گذاران با احتیاط یا حتی بدبینی وارد بازار شوند. کارگزاری توسعه معاملات خردمند سعی کرده با رصد مستمر متغیرهای کلان و ارائه تحلیل‌های تخصصی، مشتریان خود را در مسیر بهره‌برداری از فرصت‌های بازار آینده همراهی کند. اگرچه بازارهای موازی مانند طلا، ارز یا مسکن در مقاطع زمانی خاص جذاب به‌نظر می‌رسند، اما بازار سرمایه به‌دلیل با توجه به افت‌های اخیر و عدم رشد همراه با تورم موجود در بازار و همچنین شفافیت، نقدشوندگی بالا و امکان تحلیل، همچنان بهترین بستر سرمایه‌گذاری بلندمدت در آینده محسوب می‌شود. بورس این فرصت را فراهم می‌کند که سرمایه‌گذاران در رشد واقعی شرکت‌ها مشارکت داشته باشند. به وضوح می‌توان گفت با ثبات در سیاست‌گذاری، افزایش شفافیت اطلاعات و توسعه ابزارهای مالی نوین و همچنین ارتقای تکنولوژی در این صنعت می‌توان آینده درخشان این صنعت در بازار سرمایه را نوید داد. کارگزاری توسعه معاملات خردمند نیز تلاش کرده با زیرساخت‌های مدرن معاملاتی مانند معاملات الگوریتم، نقش مؤثری در ارتقای کیفیت بازار ایفا کند و اعتماد سرمایه‌گذاران را به‌عنوان مهم‌ترین سرمایه بازار تقویت کند.

*** و سخن پایانی...**

در مجموع، شرکت کارگزاری توسعه معاملات خردمند در شرایطی میان امید و احتیاط تلاش کرده تا با توان سازگاری با مقررات، مدیریت ریسک، نوآوری در خدمات و جلب اعتماد سرمایه‌گذاران آینده‌ای امیدبخش پیش‌روی کارگزاری‌های نوظهور گذاشته و تابلویی از موفقیت در هدف‌گذاری درست در صنعتی سخت است.

یادداشت

صندوق‌های ارزی؛ گامی رو به جلو با الزامات اجرایی



مجید عبدالحمیدی
کارشناس بازار سرمایه

به طور کلی، توسعه صندوق‌های ارزی را باید یک گام مثبت و ضروری در تکمیل جعبه ابزار بازار سرمایه دانست. این صندوق‌ها می‌توانند نقش مؤثری در تنوع بخشی به ابزارهای سرمایه‌گذاری، جذب منابع ارزی در اختیار مردم و تأمین مالی پروژه‌های صادرات محور ایفا کنند. طبیعتاً مانند هر ابزار جدید، موفقیت آن‌ها مستلزم فراهم بودن برخی پیش نیازهای اجرایی است.

مهم‌ترین موضوع، شفافیت در چارچوب تنظیم‌گری و تقسیم نقش نهادهاست. صندوق‌های ارزی در نقطه اتصال بازار سرمایه و بازار ارز قرار دارند و به همین دلیل، هماهنگی کامل میان سازمان بورس و اوراق بهادار و بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران می‌تواند مسیر اجرا را هموارتر و ریسک‌های احتمالی را مدیریت‌پذیر کند. هرچه این هماهنگی از ابتدا شفاف‌تر باشد، اعتماد سرمایه‌گذاران نیز سریع‌تر شکل می‌گیرد.

زیرساخت‌های بازار سرمایه در سال‌های اخیر پیشرفت قابل توجهی داشته است. با این حال، صندوق‌های ارزی به طور طبیعی وابستگی بیشتری به شبکه بانکی دارند. طراحی دقیق فرآیندهای تسویه، مدیریت جریان‌های ارزی و تعریف سازوکارهای نقدشوندگی، می‌تواند اطمینان سرمایه‌گذاران را افزایش دهد و این ابزار را به‌صورت پایدار در بازار نهادینه کند.

این نگرانی قابل درک است، اما اگر صندوق‌های ارزی در چارچوب مقررات شفاف و باثبات فعالیت کنند، می‌توانند خود به ابزاری برای مدیریت انتظارات ارزی تبدیل شوند. ثبات نسبی در سیاست‌گذاری و پرهیز از تصمیمات مقطعی، به سرمایه‌گذاران این اطمینان را می‌دهد که صندوق‌های ارزی می‌توانند نقش مکمل و نه جایگزین بازار نقدی ارز را ایفا کنند.

صندوق‌های ارزی را باید بخشی از مسیر بلوغ بازار سرمایه دانست. با هم‌راستایی سیاست‌های پولی و مالی، شفافیت مقررات و طراحی دقیق سازوکارهای اجرایی، این صندوق‌ها می‌توانند به ابزاری کارآمد برای تأمین مالی ارزی و مدیریت ریسک تبدیل شوند. نگاه مثبت سیاست‌گذار و مشارکت فعال فعالان بازار، کلید موفقیت این مسیر خواهد بود.



کی کجا رفت

• **شارپیلن:** مدیران جدید شرکت پتروشیمی ارغوان گستر ایلام معرفی شدند. اشکان دشتی زاده با مدرک کارشناسی ارشد مهندسی شیمی به عنوان مدیرعامل و عضو هیأت مدیره شرکت معرفی شد. مصطفی علیپور با مدرک کارشناسی ارشد شیمی به عنوان رئیس هیأت مدیره شرکت معرفی شد.همچنین نایب رئیس هیأت مدیره شرکت یوسف شریفی در سمت خود ابقا شد وی دارای مدرک کارشناسی ارشد مهندسی صنایع است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت، هادی مرادی با مدرک کارشناسی ارشد مهندسی مالی و محمد دامادی با مدرک دکترای تخصصی مهندسی عمران است.

• **فخاس:** مدیران شرکت مجتمع فولاد خراسان در حکمی محمدرضا سجادیان را به عنوان سرپرست شرکت معرفی کردند. وی دارای مدرک دکترای تخصصی زمین شناسی است. سید محمد رضوی مهرآبادی به عنوان رئیس هیأت مدیره شرکت معرفی شد وی دارای مدرک کارشناسی ارشد حقوق است. نایب رئیس هیأت مدیره شرکت حسن اصغر زاده با مدرک کارشناسی ارشد مدیریت بازرگانی است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت، علی چشمی با مدرک دکترای تخصصی اقتصاد، رضا نیک روز با مدرک کارشناسی ارشد مهندسی مکانیک و عزیز اکبریان با مدرک کارشناسی ارشد علوم سیاسی است.

• **بکاب:** ترکیب اعضای هیأت مدیره شرکت صنایع جوشکاب یزد معرفی شد. عاتکه وادی خیل به عنوان مدیرعامل و عضو هیأت مدیره شرکت معرفی شد وی دارای مدرک کارشناسی مهندسی کامپیوتر است. رئیس هیأت مدیره شرکت مجید رضایی با مدرک کارشناسی مهندسی مکانیک است. همچنین نایب رئیس هیأت مدیره شرکت حسین آقا رفیعی با مدرک کارشناسی مدیریت بازرگانی است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت سید رحیم الله قادری الهاشم با مدرک کارشناسی ارشد حسابداری، شیوا شیرین آبادی با مدرک کارشناسی مهندسی معماری معرفی شدند.

• **شستان:** ترکیب اعضای هیأت مدیره شرکت صنایع پتروشیمی شهید رئیسی گلستان معرفی شدند. سید محمد حسین جزایری موسوی به عنوان مدیرعامل و نایب رئیس هیأت مدیره شرکت معرفی شد وی دارای مدرک دکترای مدیریت صنعتی است. رئیس هیأت مدیره شرکت عادل گردون با مدرک دکترای حسابداری است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت مهدی علی پور با مدرک کارشناسی حقوق، عیسی اتراچالی با مدرک کارشناسی نظامی و عبدالرضا متولی با مدرک کارشناسی مهندسی برق هستند.

• **تفیرو:** محمد مهدی ابراهیمی مجد به عنوان مدیرعامل شرکت مهندسی فیروزا معرفی شد. وی دارای مدرک کارشناسی ارشد مدیریت کارآفرینی است. رئیس هیأت مدیره شرکت میثم تنها با مدرک کارشناسی مهندسی مکانیک است. نایب رئیس هیأت مدیره شرکت احسان صادقی زمانی با مدرک کارشناسی ارشد مهندسی مکانیک است.امیر حسین صادقی زمانی با مدرک کارشناسی مهندسی مکانیک، محمد حسین تنها با مدرک کارشناسی مدیریت و محمد حسین ابراهیمی مجد با مدرک کارشناسی ارشد مهندسی مکانیک سه عضو هیأت مدیره شرکت معرفی شدند.

گسترش همکاری «وتجارت» و پالایش گاز بیدبلند خلیج فارس

هفته‌نامه بورس مدیرعامل بانک تجارت در سفر کاری به استان خوزستان، با مدیرعامل شرکت پالایش گاز بیدبلند خلیج فارس دیدار و بر توسعه تعاملات مالی و بانکی تأکید کرد.

هادی اخلاقی در نشستی با حسن نشان‌زاده مقدم، مدیرعامل شرکت پالایش گاز بیدبلند خلیج فارس درباره راهکارهای توسعه همکاری‌های متقابل و تقویت تعاملات بانکی و مالی گفت‌وگو کرد.

وی در این جلسه با اشاره به تخصص و سابقه همکاری بانک تجارت با صنعت نفت، گاز و پتروشیمی کشور تاکید کرد: تعامل نزدیک و مستمر میان شبکه بانکی و بنگاه‌های بزرگ صنعتی همواره نقش مؤثری در افزایش بهره‌وری، رونق تولید و تحقق اهداف اقتصادی ایفا کرده و بانک تجارت با درک اهمیت این موضوع همواره درصدد ارائه خدمات و محصولات بانکی و مالی منعطف و متناسب با نیازهای این صنعت بوده است.

مدیرعامل بانک تجارت با بیان اینکه صنعت استراتژیک پتروشیمی به‌عنوان یکی از پیشران‌های کلیدی اقتصاد کشور از اولویت‌های اصلی فعالیت این بانک در حوزه تأمین مالی و ارائه خدمات نوین به شمار می‌رود. تصریح کرد: بانک تجارت با تکیه بر ظرفیت‌های تخصصی خود، تلاش دارد خدمات بانکی متناسب با نیازهای صنایع انرژی را برای فعالان این صنعت کشور ارائه دهد.

حسن نشان‌زاده مقدم، مدیرعامل شرکت پالایش گاز بیدبلند خلیج فارس نیز در این دیدار توضیح داد: بزرگ‌ترین پروژه‌های صنعت پتروشیمی کشور همواره با حمایت‌های صنعت بانکداری کشور به ثمر نشسته‌اند و امیدواریم در همین راستا این دیدار نیز به نقطه عطف توسعه هرچه بیشتر تعاملات ما با بانک تجارت تبدیل شود.

حرکت جدید «وپاسار» به سمت بانکداری دیجیتال

بانک پاسارگاد در دی ماه ۱۴۰۴ با ثبت مجموعه‌ای از شاخص‌های عملیاتی، تصویری متوازن از عملکرد خود در حوزه حمایتی، خدمات اعتباری و درآمدهای بانکی ارائه کرد.

در تسهیلات حمایتی، بانک پاسارگاد در دی ماه، بیش از هزار میلیارد ریال قرض الحسنه ازدواج، نزدیک به هزار میلیارد ریال تسهیلات فرزندآوری و بیش از هزار و ۲۰۰ میلیارد ریال تسهیلات پرداخت می‌شود. این حمایت در سیاست‌های حمایتی و با هدف حمایت از مسکن و حمایت از خانواده‌ها اعطا شده است.

همچنین در دی ماه، تسهیلات قرض‌الحسنه به ارزش بیش از هزار و صد میلیارد ریال به اعتبارات واجد شرایط اعطا شده است. ضمن آنکه در حوزه بانکداری دیجیتالی، در بازه زمانی مورد اشاره، بیش از ۸۱ هزار میلیارد ریال از طریق بسترهای غیرحضوری پرداخت می‌شود. خدمات دیجیتالی بانک پاسارگاد گستره‌ای شامل یک‌هزار و ۳۵۸ شهر و بیش از ۲۶ هزار روستا را پوشش می‌دهد که بیانگر حرکت جدید پاسارگاد به سمت بانکداری دیجیتال و ارتقای تجربه مشتریان در این حوزه است.

بانک پاسارگاد در دی ماه ۱۴۰۴ در حوزه صدور ضمانت‌نامه‌ها، موفق به صدور بیش از ۳۱۰ هزار میلیارد ریال اعتبار شده است. عملکرد درآمدی نیز در این ماه از بیش از ۱۷۷ هزار میلیارد ریال درآمد بانکی از محل‌های اعطایی و بیش از ۹ هزار میلیارد ریال شناسایی می‌شود.

افزایش سرمایه در دست بررسی «سمایه»

مجمع عمومی فوق‌العاده شرکت بانک سرمایه با حضور حداکثری صاحبان سهام و به‌منظور تصویب برنامه مدون بانک در راستای اجرای تکالیف مقرر در ماده ۸ قانون برگزار شد. براساس این گزارش، نکات مطرح شده توسط مدیران بانک در این مجمع به شرح زیر است.

در حال حاضر، بانک دارای ۳۱ همت سپرده است. همچنین بانک سرمایه ۲۶ همت بدهی به بانک مرکزی دارد. ضمن آنکه حدود ۲۴ همت مانده مطالبات گزارش شده است. برنامه بانک این است که با فروش اموال تملیکی، تا سال ۱۴۰۷ نسبت کفایت سرمایه را به ۸درصد برساند. طرح پیشنهادی هیأت مدیره بانک سرمایه برای تحول و احیای بانک، در راستای اجرای قانون برنامه پنج‌ساله هفتم پیشرفت، قانون بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران و اساسنامه بانک، شامل افزایش سرمایه از مبلغ ۴هزار میلیارد ریال به ۲۴هزار میلیارد ریال از محل آورده نقدی و مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌هاست.

در مرحله دوم نیز، براساس برنامه ارائه شده، ۶ همت از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها و ۶ همت از محل آورده نقدی سهامداران به افزایش سرمایه اختصاص خواهد یافت. در نهایت، برنامه مدون بانک در راستای اجرای تکالیف مقرر در ماده ۸ قانون برنامه پنج‌ساله هفتم به تصویب مجمع رسید و مقرر شد تصمیم‌گیری نهایی درباره افزایش سرمایه در مجمع عمومی فوق‌العاده آتی انجام شود.

ارائه خدمات مگابانک ملت در اپلیکیشن جدید «دیما»

با بهره برداری از دیما، اپلیکیشن جدید و مبتنی بر هوش مصنوعی بانک ملت، از ابتدای اسفندماه امسال به طور رسمی فعالیت مگابانک متوقف و تمامی خدمات بانکی این اپلیکیشن از طریق «دیما» ارائه می‌شود.

با هدف یکپارچه سازی کانال‌های غیرحضوری و ارائه تمامی خدمات بانکی مبتنی بر هوش مصنوعی، از تاریخ اول اسفند ماه ۱۴۰۴، اپلیکیشن مگابانک غیرفعال می‌شود و کاربران و مشتریان می‌توانند با نصب نسل جدید اپلیکیشن بانک ملت، «دیما» خدماتی متمایز را از بانکداری دیجیتال این بانک تجربه کنند.براساس این گزارش، کاربران فعلی مگابانک ملت می‌توانند با مراجعه به نشانی اینترنتی dima.bankmellat.ir، دیما را نصب و فعال کنند. افتتاح حساب و احراز هویت غیرحضوری نیز در این اپلیکیشن برای مشتریان جدید فراهم شده است. بر این اساس، بخش پیام رسان مگابانک هم از ابتدای اسفند ماه غیرفعال خواهد شد.

تصویب افزایش سرمایه «وسین»

مدیرعامل هلدینگ مالی و سرمایه‌گذاری سینا با اشاره به تصویب افزایش سرمایه شرکت بیمه سینا در هیأت مدیره گفت: این تصمیم در راستای اصلاح ساختار مالی، ارتقای شاخص‌های توانگری، افزایش ظرفیت نگهداری ریسک و توسعه فعالیت‌های سرمایه‌گذاری وسین اتخاذ شده و گامی مهم در مسیر تقویت بنیان‌های مالی بیمه سینا به شمار می‌رود.

امیر محمد رحیمی، مدیرعامل هلدینگ مالی و سرمایه‌گذاری سینا با اشاره به تصویب افزایش سرمایه شرکت بیمه سینا در هیأت مدیره گفت: افزایش سرمایه بیمه سینا در چارچوب انجام تعهدات و تکالیف ابلاغی از سوی نهاد ناظر و در راستای رعایت الزامات قانونی مصوبه شماره ۶۲۵۱۵ هیأت وزیران صورت می‌گیرد. به گفته مدیرعامل هلدینگ مالی و سرمایه‌گذاری سینا، بر اساس مصوبه هیأت‌مدیره، سرمایه بیمه سینا از مبلغ ۵،۸۷۷،۹۹۳ میلیون ریال به ۵۷،۰۰۰،۰۰۰ میلیون ریال افزایش می‌یابد که این افزایش از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران تأمین خواهد شد.





در مجمع عمومی عادی سالیانه شرکت پویا زرکان آق دره تصویب شد:

«فزر» ۹۲۵ تومان سود تقسیم کرد

هفته‌نامه بورس مجمع عمومی عادی سالیانه شرکت پویا زرکان آق دره با حضور ۵۹درصدی سهامداران برگزار شد.

مصطفی خرم‌نژاد رئیس هیأت‌مدیره شرکت پویا زرکان آق دره با تشریح آخرین وضعیت عملیاتی و مالی شرکت، از رشد تولید، توسعه اکتشافات و برنامه‌های افزایش سرمایه خبر داد.

وی با اشاره به آخرین تغییرات سرمایه شرکت تصریح کرد: افزایش سرمایه در سال ۱۴۰۳ به میزان ۸۰ درصد و از محل سود انباشته انجام شده است. سرمایه فعلی مجموعه ۵،۴ میلیارد ریال است. نماد فزر که در سال ۱۳۷۷ تأسیس شده، در سال ۱۴۰۰ عرضه اولیه شد و در حال حاضر ارزش بازار آن نزدیک به ۶۰ همت است. فزر جزو بالاترین شناوری‌ها در بازار سرمایه محسوب می‌شود.

خرم‌نژاد با اشاره به فعالیت‌های معدنی شرکت گفت: دو معدن طلای آق‌دره و تراورتن آق‌دره از معادن فعال شرکت هستند. در معدن داغ‌دالی اکتشافات انجام شده و شرکت در حال اخذ مجوز استخراج کانسنگ روی با ظرفیت ۲۰ هزار تن در سال است و بهره‌برداری از آن نزدیک است.

وی افزود: معدن آرپاچای در مرحله اکتشاف قرار دارد و ظرفیت استخراج سالیانه ۲۶ هزار تن کانسنگ روی خواهد داشت. طرح اکتشافی گورگور نیز تهیه شده و در دست پیگیری است. همچنین اکتشافات در محدوده آق‌دره ادامه دارد و هنوز بخش بزرگی از معدن اصلی مورد اکتشاف قرار نگرفته است.

به گفته رئیس هیأت‌مدیره فزر، گواهی اکتشاف جدید با عیار ۱.۲۵ و ظرفیت استخراج سالانه ۷۲۳ هزار تن صادر شده و دریافت پروانه بهره‌برداری در دست انجام است. این ذخیره جدید نسبت به ذخایر قبلی با عیار ۱.۱۸، از کیفیت بالاتری برخوردار است.

خرم‌نژاد با بیان اینکه تولید طلا از ۷۰۹ کیلو در سال مالی ۱۴۰۳ به ۷۵۴ کیلو در سال مالی گذشته رسیده است، تصریح کرد: مقدار فروش در این سال مالی ۵۲۷ کیلو به مبلغ بالغ بر ۵.۲ همت بوده است.

وی ادامه داد: جهت‌گیری کلی شرکت، نگهداری طلاست و فروش تنها به میزانی انجام می‌شود که نیازهای نقدینگی و برنامه‌های توسعه پوشش داده شود. دو نیاز اصلی نقدینگی شامل هزینه‌های جاری و پرداخت سود سهام است و برآورد شرکت برای سال مالی جاری، فروش ۷۰۰ کیلو طلا در این راستاست. در پایان سال مالی، موجودی شمش طلای شرکت ۴۱۶.۰۹ کیلو و موجودی شمش نقره ۲۲۸.۲۳۸ کیلو اعلام شده است. وی با اشاره به وضعیت معافیت مالیاتی گفت: دوره معافیت مالیاتی شرکت اصلی در پایان سال ۱۴۰۱ به پایان رسیده اما در شرکت فرعی، این معافیت تا تاریخ ۱۴ مهرماه ۱۴۱۴ برقرار است.

خرم‌نژاد درباره تقسیم سود اظهار کرد: با سود انباشته قابل تقسیم ۵،۶ همتی و با احتساب ۴۶۰ و ۷۵۰ میلیارد تومان، برنامه تقسیم حدود ۴ همت سود در دستور کار قرار دارد.



معاملات سهام و برنامه افزایش سرمایه

رئیس هیأت‌مدیره فزر درباره وضعیت معاملات سهام گفت: در سال گذشته حدود ۵ میلیارد سهم معامله شده، نماد ۲۲۸ روز باز بوده و ارزش معاملات سهام فزر در سال جاری به ۳۵ همت رسیده که افزایش چشمگیری داشته است.

وی در خصوص افزایش سرمایه نیز بیان کرد: شرکت در نظر دارد از معافیت مالیاتی افزایش سرمایه از محل سود انباشته استفاده کند. رقم برنامه‌ریزی‌شده برای امسال ۴۶۰ میلیارد تومان و برای سال آینده ۷۵۰ میلیارد تومان است که تأیید آن منوط به برگزاری مجامع خواهد بود. همچنین بنا داریم این دو افزایش سرمایه را از دستور کار خارج کرده و به سهامداران تقسیم کنیم.

خرم‌نژاد تأکید کرد: شرکت فرعی استحصال مواد معدنی تخت سلیمان در بورس پذیرش و درج نماد شده و در فرآیند عرضه قرار دارد. در شرکت اصلی نیز ارتقای نماد از فرابورس به بورس انجام شده و پس از احراز شروط پذیرش، انتقال به تابلوی بورس به‌زودی انجام خواهد شد.

با تشریح آخرین وضعیت مالیاتی، بیمه‌ای و عملیاتی شرکت، از رفع بخش عمده چالش‌های ارزش افزوده و پیگیری اختلاف مالیاتی در مراجع قانونی خبر داد.

حل اختلاف ارزش افزوده با اتصال به سامانه مؤدیان

وی درباره وضعیت مالیات بر ارزش افزوده در سال‌های ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ اظهار کرد: به دلیل فروش همزمان کالای معاف و مشمول (داخلی و صادراتی)، روند رسیدگی و ناهماهنگی سامانه‌ها، اختلاف حساب ایجاد شد. با این حال از سال جاری با اتصال به سامانه مؤدیان، اظهار به‌صورت لحظه‌ای انجام می‌شود و اعتبار ارزش افزوده شناسایی شده و موضوع عملاً حل شده است. رئیس هیأت‌مدیره شرکت پویا زرکان آق دره با اشاره به اختلاف مالیاتی شرکت فرعی گفت: به‌دلیل ادغام سه شرکت، اداره مالیات معافیت مالیاتی را نپذیرفته است، در حالی‌که از نظر شرکت این معافیت تا ۱۴۱۴ برقرار است. این موضوع به‌عنوان یک اختلاف بااهمیت در دیوان عدالت اداری در حال پیگیری است.

چالش بیمه شمش طلا

خرم نژاد درباره پوشش بیمه‌ای موجودی طلا توضیح داد: بیمه موجودی شمش طلا همواره از بندهای حسابرسی شرکت بوده است. شرکت‌های بیمه یا شمش طلا را بیمه نمی‌کنند یا هزینه‌های بسیار بالایی مطالبه می‌کنند که صرفه اقتصادی ندارد. بر همین اساس، امنیت موجودی طلا به‌صورت داخلی تأمین شده و تاکنون مشکلی در این زمینه رخ نداده است. رئیس هیأت‌مدیره فزر با اشاره به تغییرات رویه‌های اجرایی پس از واردات گسترده شمش طلا در سال‌های گذشته گفت: با اصلاحات انجام‌شده در سامانه جامع تجارت، موضوع واردات در حال رفع است و شرکت اولین ثبت سفارش را انجام داده است.

به گفته وی، شمش طلا خریداری و منتقل شده و هم‌اکنون در فرودگاه امام قرار دارد. یک ناهماهنگی بین بانک مرکزی و گمرک در اظهار کوتاژ وجود دارد که به‌زودی برطرف خواهد شد. ۲۰۰ کیلو شمش طلا برای رفع تعهد ارزی وارد شده و در مرکز مبادلات به فروش خواهد رسید. خرم‌نژاد تأکید کرد: سیاست شرکت فروش شمش طلا صرفاً به میزان تأمین نیاز نقدینگی است و اولویت با نگهداری طلاست. فزر را باید با دید یک صندوق طلا ارزیابی کرد. رئیس هیأت‌مدیره شرکت پویا زرکان آق دره افزود: در مجموع بیش از ۴۰۰ کیلوگرم موجودی طلا داریم و ۷۰۰ کیلو نیز در سال جاری تولید خواهد شد. همچنین ۲ میلیون تن موجودی استخراج‌شده و ۵ میلیون تن ذخیره قطعی در اختیار شرکت است که سهامداران باید این موارد را علاوه بر سود نقدی، در ارزیابی NAV سهم لحاظ کنند.

خرم‌نژاد درباره حقوق دولتی گفت: حقوق دولتی مطابق قانون ۵ درصد به‌علاوه عیار است که با پروانه جدید، معادل ۶.۲۵ درصد ارزش طلا بر اساس مقدار تولید محاسبه می‌شود. با افزایش عیار، ضریب حقوق دولتی نیز افزایش یافته است. وی افزود: امسال وزارت صمت محاسبه حقوق دولتی را به‌جای مقدار شمش، بر مبنای وزن خاک استخراجی انجام داد که به‌دلیل رطوبت خاک و راندمان مصرف، مبلغ پرداختی را افزایش داد. همچنین بخشی از حقوق دولتی سنواتی نیز امسال پرداخت شد. مجموع این دو عامل حدود ۱۰۰ میلیارد تومان اثر داشته که با اصلاح روش محاسبه، رقم حقوق دولتی با مقدار تولید شمش تطابق خواهد داشت.

خرم‌نژاد درباره تمدید پروانه بهره‌برداری گفت: تمدید پروانه به‌صورت دوره‌ای و بر اساس ذخایر باقیمانده و روند تولید انجام می‌شود. در حال حاضر ۵ میلیون تن ذخیره قطعی و ۴ میلیون تن ذخیره احتمالی در دست اقدام داریم و با روند فعلی، حداقل تا ۵ سال آینده نیازی به تغییر در پروانه بهره‌برداری وجود ندارد. رئیس هیأت‌مدیره شرکت پویا زرکان آق دره با اشاره به معدن داغ‌دالی اظهار کرد: در این محدوده حدود ۵۲۰ هزار تن خاک موجود است که قابلیت استحصال حدود ۹ هزار تن شمش را دارد. این میزان برای احداث کارخانه توجیه اقتصادی ندارد، اما با توجه به شرایط و منافع شرکت، موضوع به‌صورت مستمر پایش می‌شود و در صورت رسیدن به حد قابل قبول، احداث کارخانه روی ظرف یک سال امکان‌پذیر است.

در پایان مجمع عمومی عادی سالیانه شرکت پویا زرکان آق دره، سهامداران با تقسیم سود نقدی ۹۲۵ تومان به ازای هر سهم موافقت کردند.

سهام صنعت دارو پس از اصلاح نرخ ارز ترجیحی؛ تهدید یا فرصت؟

هفته‌نامه بورس صنعت دارو در ایران، با ارزش بازاری حدود ۵ میلیارد دلار و سهم ۴۰ درصدی واردات، سال‌هاست زیر سایه قیمت‌گذاری دستوری و تخصیص ارز ترجیحی به حیات خود ادامه داده است. اکنون بحث حذف نرخ ترجیحی ۲۸،۵۰۰ تومانی به یکی از جدی‌ترین چالش‌های اقتصادی این صنعت تبدیل شده است. اما این تصمیم چه تأثیری بر زنجیره تأمین دارو، از تولید تا مصرف نهایی، خواهد داشت؟

صنعت داروی ایران به واردات مواد اولیه، تجهیزات و داروهای تخصصی وابسته است. بر اساس داده‌های ساختار بهای تمام‌شده شرکت‌های دارویی، سهم مواد مستقیم در تولید داخلی به‌طور میانگین به ۷۱ درصد می‌رسد. با حذف ارز ترجیحی و تطبیق قیمت‌ها با نرخ آزاد، هزینه تولید برای شرکت‌های داخلی و همچنین قیمت تمام‌شده داروهای وارداتی به‌صورت قابل‌توجهی افزایش خواهد یافت. این افزایش، به‌ویژه در مورد داروهای حیاتی و گران‌قیمت که عمدتاً وارداتی هستند، محسوس‌تر خواهد بود و فشار مستقیمی بر بودجه خانوار و نظام بیمه‌ای کشور وارد خواهد کرد.

دولت در اردیبهشت ۱۴۰۱ با اجرای طرح «دارویار»، ارز ۴۲۰۰ تومانی را حذف و نرخ پایه را به ۲۸،۵۰۰ تومان تغییر داد. مکانیسم جبرانی آن پرداخت مابه‌التفاوت توسط دولت و بیمه‌ها به‌جای بیمار بود تا قیمت دارو در داروخانه ثابت بماند. اگرچه این طرح در تئوری از مصرف‌کننده نهایی حمایت کرد، اما در عمل با چالش‌هایی مانند تأخیر در پرداخت‌های دولت، افزایش حجم مطالبات معوق شرکت‌های دارویی و تشدید کمبود نقدینگی آن‌ها همراه بود. اکنون نگرانی اصلی این است که حذف کامل ارز ترجیحی، بدون تقویت زیرساخت‌های نظارتی و جبرانی، این چالش‌ها را عمیق‌تر کند و منجر به تشکیل صف‌های جدید برای داروهای اساسی شود.

یکی از عمده‌ترین ریسک‌های این انتقال، ایجاد اختلال در زنجیره تأمین و بروز کمبود دارو است. با افزایش هزینه‌ها و تضعیف توان مالی تولیدکنندگان، ممکن است تولید برخی داروهای با حاشیه سود پایین متوقف شود. از سوی دیگر، واردکنندگان نیز با افزایش هزینه ریالی تأمین ارز ممکن است واردات برخی کالاها را کاهش دهند. این امر می‌تواند به‌ویژه برای داروهای بیماران خاص، سرطان و بیماری‌های صعب‌العلاج که جایگزین داخلی ندارند، بحران‌آفرین باشد و امنیت دارویی کشور را به مخاطره بیندازد.

نقش نظارت نیز در این میان حیاتی است. بخش عمده‌ای از مشکلات گذشته نه به اصل ارز ترجیحی، بلکه به ضعف نظارت بر تخصیص آن و جلوگیری از رانت بازمی‌گشت. تقویت سامانه‌های یکپارچه رهگیری دارو، اتصال گمرک، بانک مرکزی و وزارت بهداشت به یکدیگر، همراه با شفاف‌سازی زنجیره تأمین، می‌تواند از انحراف منابع و ایجاد بازار سیاه جلوگیری کند.

بخش عمده‌ای از مشکلات گذشته نه به اصل ارز ترجیحی، بلکه به ضعف نظارت بر تخصیص آن و جلوگیری از رانت بازمی‌گشت. تقویت سامانه‌های یکپارچه رهگیری دارو، اتصال گمرک، بانک مرکزی و وزارت بهداشت و شفاف‌سازی زنجیره تأمین می‌تواند از انحراف منابع و ایجاد بازار سیاه جلوگیری کند. موفقیت این سیاست منوط به آن است که دولت حمایت از بیماران را از طریق بیمه‌ها و یارانه‌های مستقیم و هدفمند تضمین کند.

تأثیر شوک ارزی بر همه شرکت‌های دارویی یکسان نخواهد بود. به‌عنوان مثال، شرکت آنتی‌بیوتیک‌سازی ایران (نماد: بیوتیک) مورد بررسی قرار گرفته است. داده‌های ساختار هزینه این شرکت نشان می‌دهد که ۹۶درصد از مواد اولیه مورد استفاده در تولید آن وارداتی است و سهم مواد مستقیم در بهای تمام‌شده نیز به ۸۵درصد می‌رسد.

این وابستگی شدید، بیوتیک را در صورت حذف ارز ترجیحی در معرض افزایش نجومی هزینه‌های تولید قرار می‌دهد. با این حال، در صورت همراهی این سیاست با آزادسازی نسبی قیمت دارو و تعدیل نرخ فروش متناسب با نرخ ارز، درآمد عملیاتی چنین شرکت‌هایی می‌تواند رشد قابل‌توجهی داشته باشد. این مثال نشان می‌دهد که حذف ارز ترجیحی، در صورت اجرای صحیح و همراه با اصلاح نظام قیمت‌گذاری، می‌تواند به نفع تولیدکنندگان دارو تمام شود و انگیزه سرمایه‌گذاری در این صنعت را افزایش دهد.

سبدگردان نوین نگرآسیا

دوره مالی	1399	1400	1401	1402	1403	1404/06/31	کارشناسی 1404	عدم تغیرات نرخ ارز	تغیرات نرخ ارز کارشناسی
فروش	2,162,112	3,187,195	8,282,950	11,949,618	15,102,625	8,742,983	15,968,329	17,290,537	47,156,010
بهای تمام‌شده کالای فروش‌رفته	(1,514,919)	(2,116,538)	(5,692,176)	(8,898,606)	(10,019,998)	(5,348,115)	(10,081,506)	(10,116,677)	(30,490,488)
سود (زیان) ناخالص	647,193	1,070,657	2,590,774	3,051,012	5,082,627	3,394,868	5,886,823	7,173,860	16,665,522
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(34,881)	(39,292)	(62,064)	(84,510)	(117,716)	(91,703)	(238,158)	(344,435)	(358,321)
خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها)ی عملیاتی	(41,889)	7,125	(49,348)	4,741	(12,298)	4,085	7,461	8,079	22,033
سود (زیان) عملیاتی	570,423	1,038,490	2,479,362	2,971,243	4,952,613	3,307,250	5,656,126	6,837,504	16,329,234
هزینه‌های مالی	(45,391)	(80,260)	(91,137)	(687,055)	(775,809)	(444,482)	(888,964)	(1,806,232)	(4,313,618)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	12,398	17,671	18,192	46,079	10,560	1,233	2,646	3,580	3,580
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	537,430	975,901	2,406,417	2,330,267	4,187,364	2,864,001	4,769,808	5,034,852	12,019,196
مالیات	73,000	(142,358)	(6,109)	(132,697)	(923,914)	(1,422,435)	(2,263,111)	(1,170,632)	(2,794,531)
سود (زیان) خالص	610,430	833,543	2,400,308	2,197,570	3,263,450	1,441,566	2,506,697	3,864,220	9,224,665
سرمایه	702,900	702,900	702,900	802,900	802,900	802,900	802,900	802,900	802,900
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	760	1,038	2,990	2,737	4,065	1,795	3,122	4,813	11,489

ذره‌بین

گلوکوزان

نام شرکت	گلوکوزان
تابلو	تابلوی اصلی بازار اول
صنعت	محصولات غذایی و آشامیدنی بجز قند و شکر
گروه	تولید نشاسته و محصولات نشاسته‌ای
نماد	غگل
تاریخ تاسیس	۱۳۴۹/۰۳/۳۱
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۴۹/۰۳/۳۱
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۴۹/۰۳/۳۱
شماره ثبت اولیه	۰
سال مالی	۱۲/۳۰

رشد ۹ ماهه ۱۴۰۴ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۳

ترازنامه	عنوان قلم	۱۴۰۴/۰۹	۱۴۰۳/۰۹
	سرمایه	۲۵/۰۰%	--
	جمع دارائی‌های جاری	۳۹/۶۴%	--
	جمع دارائی‌های غیرجاری	-۲/۹۴%	--
	جمع کل دارائی‌ها	۱۴/۳۵%	--
	جمع بدهی‌های جاری	-۹/۲۹%	--
	جمع بدهی‌های غیرجاری	۵۰/۶۹%	--
	جمع کل بدهی‌ها	-۸/۸۴%	--
	جمع حقوق صاحبان سهام	۲۳/۷۳%	--

وضعیت مالی 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

صدور مجوز افزایش سرمایه «فوکا»

سازمان بورس و اوراق بهادار با افزایش سرمایه شرکت فولاد کاویان (فوکا) موافقت کرد.

بر اساس مجوز صادره و به تاریخ ۲۷ بهمن ۱۴۰۴، سرمایه شرکت فوکا از ۵,۹۷۴ میلیارد ریال با افزایش ۱۷,۷۸۲ میلیارد ریالی به ۲۳,۷۵۷ میلیارد ریال خواهد رسید. این افزایش سرمایه از محل سود انباشته به مبلغ ۷,۹۹۷ میلیارد ریال و مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها به مبلغ ۹,۷۸۵ میلیارد ریال و از طریق انتشار ۱۷,۷۸۲,۹۸۳,۰۰۰ سهم جدید با ارزش اسمی هر سهم ۱,۰۰۰ ریال انجام می‌شود. هدف از این افزایش سرمایه، اصلاح ساختار مالی و استفاده از معافیت مالیاتی موضوع بند (ث) ماده ۱۴ قانون تأمین مالی تولید و زیرساخت‌ها عنوان شده است. همچنین مجمع عمومی فوق‌العاده می‌تواند با انجام مرحله دوم افزایش سرمایه از مبلغ ۲۳,۷۵۷ میلیارد ریال به ۲۶,۶۸۰ میلیارد ریال از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها (به مبلغ ۲,۹۲۲ میلیارد ریال) موافقت کرده و اختیار اجرای آن را به مدت یک سال به هیأت‌مدیره تفویض کند؛ مشروط به انتقال اسناد مالکیت دارایی‌ها به نام شرکت و اخذ مجوزهای لازم از سازمان بورس. مطابق اعلام سازمان بورس، شرکت حداکثر ۶۰ روز از تاریخ صدور مجوز برای اجرای افزایش سرمایه مهلت دارد و در صورت عدم انجام در مهلت مقرر، مجوز صادره باطل خواهد شد.

تعلیق نماد «شپلی» تا ۱۰ اسفند

نماد معاملاتی شرکت پلی‌اکریل ایران (شپلی) در فرابورس ایران تعلیق شد.

بر اساس اطلاعیه منتشرشده، به استناد بند ۷ ماده ۱۳ مکرر ۲ دستورالعمل اجرایی نحوه انجام معاملات اوراق بهادار در فرابورس ایران و با توجه به ظن وقوع جرائم موضوع ماده ۴۶ قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران در خصوص معاملات اوراق بهادار در بازار عادی، نماد معاملاتی این شرکت تعلیق شده است. مطابق اعلام فرابورس ایران، تعلیق نماد «شپلی» حداکثر تا تاریخ ۱۰ اسفند ۱۴۰۴ ادامه خواهد داشت. گفتنی است تصمیم مذکور در راستای صیانت از حقوق سهامداران و حفظ شفافیت و سلامت بازار سرمایه اتخاذ شده و هرگونه اطلاع‌رسانی بعدی در این خصوص از طریق سامانه کدال و اطلاعیه‌های رسمی فرابورس انجام خواهد شد.

پایان مزایده فروش سهام «وشهر» بدون نتیجه

بانک شهر از عدم حصول نتیجه مزایده فروش سهام شرکت جهان اقتصاد و سرمایه آتیه ایرانیان خبر داد.

بر اساس این اطلاعیه، مزایده مذکور که در راستای اجرای قانون رفع موانع تولید رقابت‌پذیر و سیاست‌های ابلاغی بانک مرکزی و با شرایط نقدی برگزار شده بود، به دلیل نبود متقاضی بدون نتیجه به پایان رسید. مطابق اعلام بانک شهر، این مزایده از ۱۸ بهمن ۱۴۰۴ تا ۲۵ بهمن ۱۴۰۴ برگزار شد و جلسه بازگشایی پاکات نیز در روز ۲۵ بهمن ۱۴۰۴ انجام گرفت، اما هیچ پیشنهادی برای خرید سهام ارائه نشد. بانک شهر اعلام کرده است که سهام عرضه‌شده فاقد متقاضی بوده و به همین دلیل مزایده به نتیجه نرسیده است.

در کنفرانس ایران خودرو دیزل مطرح شد؛

پیش‌بینی تولید ۲۲ هزار و ۵۰۰ دستگاه در «خاور»

هفته‌نامه بورس کنفرانس پرسش و پاسخ شرکت ایران‌خودرو دیزل با حضور مدیران این مجموعه در تاریخ ۲۷ بهمن ماه برگزار شد.

مدیرعامل شرکت ایران‌خودرو دیزل گفت: طلب از وزارت کشور ۸۱ میلیون یورو ارزی و ۱.۲ همت ریالی است که در افشای توافقنامه در کدال هم اعلام شده است. البته از همان ابتدا، این قرارداد با مواردی از سوی دستگاه‌های نظارتی مواجه بود. به هر حال، طرف این قرارداد دولت است و ملاحظات خاص خود را دارد و ما در حد توان نهایت پیگیری را درخصوص اجرایی شدن این توافق در دست اقدام داریم.

یوسف الهی شکیب افزود: محصول آتامان یک پروژه بزرگ بود که در مرحله اول ۵۰۰ دستگاه آن به بازار عرضه شد و با توجه به اینکه نیاز به برخی بازنگری‌ها و رفع اشکالات داشت، فعلاً در حال اقدامات فنی است تا پس از اصلاحات و ارزیابی مجدد بازار در مورد عرضه دوباره آن تصمیم بگیریم.

وی ادامه داد: تأمین نیازهای ارزی مقررات و سازوکارهای خاص خود را دارد. آنچه که در اختیار ماست، بارگذاری برنامه تولید سال آینده و اعلام نیاز تخصیص ارز است که انجام داده‌ایم. ادامه کار باید در صمت انجام شود که از اختیار ما خارج بوده و فعلاً متوقف است. به محض تأیید، ما آماده انجام سایر مراحل اجرایی هستیم و امیدواریم مثل سال قبل با همه مشکلات موجود، موفق به تأمین ارز مورد نیاز شویم.

او اضافه کرد: قرارداد تولید اتوبوس بین شهری یک قرارداد سه‌جانبه بین شرکت، سازمان راهداری و وزارت کشور به تعداد ۵۰۰ دستگاه است. در حال حاضر، سی‌کی‌دی ۲۴ دستگاه تأمین شده و در حال حمل است و تا حدود ۱۰ روز آینده به کارخانه می‌رسد و شروع به تحویل می‌کنیم. روند ارسال محموله‌ها مستمراً ادامه خواهد داشت و برآورد می‌شود ۵۰۰ دستگاه معهود تا مهرماه آینده تحویل شود.

مدیرعامل خاور در ادامه توضیح داد: در شرکت ایران‌خودرو دیزل، آمادگی تولید اتوبوس درون‌شهری و برون‌شهری ایجاد شده و در حال بازاریابی هستیم تا بتوانیم به قرارداد برسیم. دستگاه‌های مختلف هم خوشبختانه دید مثبتی پیدا کرده‌اند و مذاکراتی در جریان است. به گفته او برآورد ما برای تولید امسال، حداقل ۱۱هزار و ۵۰۰ دستگاه است و امیدواریم بتوانیم از ۱۲هزار هم عبور کنیم.

الهی شکیب همچنین تاکید کرد: در مورد حاشیه سود با توجه به برخی ملاحظات مقرراتی و لزوم شناسایی برخی ذخیره‌ها که منوط به هماهنگی‌ها و تأیید حسابرس است، هنوز رقم مشخصی قابل اعلام نیست. وی گفت: سال آینده، برآورد تولید حداقل ۲۲هزار و ۵۰۰ دستگاه داریم که رشد بزرگی نسبت به امسال است و برای آن تمهیدات لازم را پیش‌بینی کرده‌ایم. تأمین اقلام، چه داخلی و چه خارجی را برنامه‌ریزی کرده‌ایم تا از اولین ماه سال، مطابق همین برنامه‌ریزی پیش برویم و حتی به مقادیر بیشتر هم امیدواریم.

مدیرعامل خاور درمورد فروش در بورس کالا اضافه کرد: فروش در بورس کالا امکان خوبی برای بهبود نرخ و حاشیه سود است و تا جایی که محدودیت‌ها و تعهدات دیگر اجازه دهد، حتماً سعی در استفاده حداکثری از این ابزار و سایر ابزارها همچون فروش اقساطی و... در جهت منافع شرکت خواهیم داشت.

به گفته الهی شکیب افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها با توجه به اینکه دوره زمانی مربوط به مشوق مالیاتی آن سال آینده می‌رسد، حتماً در سال ۱۴۰۵ در دستور کار قرار خواهد گرفت. همچنین افزایش سرمایه از محل سود انباشته هم مدنظر و مطلوب شرکت است، اما با توجه به موضوع شناسایی ذخایر و قطعی نبودن برخی اقلام، هنوز برای حسابرس قابل تأیید نشده است.

وی در پایان تصریح کرد: برای روبه‌رو شدن با تنگنای احتمالی در تخصیص ارز برنامه‌ریزی کرده‌ایم تا بتوانیم با افزایش عمق داخلی‌سازی و افزایش سهم محصولات کمتر ارزبر، در صورت بروز چنین شرایطی، تولید و فروش را در سطح قابل قبولی حفظ کنیم. محصول واگن هود استانداردهای ۸۵گانه را گذرانده و طبعاً برای امسال و سال آینده مشکل رعایت استاندارد ندارد. برای مرحله بعدی که الزامی شدن استانداردهای ۱۲۵گانه است، پیش‌بینی‌های لازم انجام شده و امکان رعایت آن هم فراهم شده است. توقف تولید واگن هود اجتناب‌ناپذیر بوده و محصول جایگزین هم پیش‌بینی شده است. تا زمانی که شرایط مهیا باشد، به تولید آن ادامه داده و زمانی که ناچار به توقف تولید آن باشیم، محصول پیش‌بینی شده را جایگزین خواهیم کرد.

۳۵۰ میلیارد تومان تأمین مالی در کمتر از ۴ ماه توسط ترنج‌کراد

سکوی تأمین‌مالی جمعی ترنج، در کمتر از ۴ ماه از آغاز فعالیت خود موفق به تأمین‌مالی جمعی به مبلغ ۳۵۰ میلیارد تومان برای کسب‌وکارهای کوچک شده است.

ترنج‌کراد در این مدت برای ۱۷ کسب‌وکار تأمین‌مالی انجام داده که میانگین هر طرح حدود ۲۱ میلیارد تومان بوده است. نرخ سود طرح‌های این سکو بین ۴۳ تا ۴۷ درصد قرار دارد.

عمده طرح‌های سکوی ترنج‌کراد با ضمانت‌نامه بانکی اجرا شده و سودهای سه‌ماهه همه در موعد مقرر به سرمایه‌گذاران پرداخت شده است. کسب‌وکارهای متنوعی از جمله شرکت‌های صنعتی، مواد غذایی، فناوری و غیره از طریق سکوی ترنج‌کراد اقدام به تأمین مالی کرده‌اند.

مهم‌ترین مزیت خدمات تأمین‌مالی جمعی ترنج، مدت زمان کوتاه فرآیند تأمین مالی است که کل مراحل را در کمتر از یک‌ماه به انجام می‌رساند. از آنجا که طرح‌های سکوی ترنج‌کراد با بررسی‌های دقیق و ضمانت‌نامه‌های معتبر انجام می‌شود، مورد استقبال گسترده سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی قرار گرفته و اغلب طرح‌ها در همان روز اول تکمیل می‌شوند. شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ترنج یکی از بزرگ‌ترین نهادهای مالی بازار سرمایه ایران است که خدمات متنوعی در زمینه مدیریت دارایی (صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سبدگردانی)، تأمین مالی، عرضه و پذیرش در بورس و بازارگردانی ارائه می‌دهد. مجموع دارایی تحت مدیریت ترنج بیش از ۶۶ هزار میلیارد تومان برآورد می‌شود. صاحبان کسب و کار می‌توانند طرح‌های خود را برای شرکت ترنج از طریق تماس با شماره ۰۲۱۷۹۳۲۶ ارسال کنند.

پیشنهاد افزایش سرمایه ۱۹۰۰ درصدی «درپاد»

هیأت‌مدیره شرکت گروه صنعتی درپاد تبریز (درپاد) پیشنهاد افزایش سرمایه این شرکت را به مجمع عمومی فوق‌العاده ارائه کرد.

بر اساس اطلاعیه منتشرشده، هیأت‌مدیره درپاد در نظر دارد سرمایه شرکت را از ۱,۵۰۰ میلیارد ریال به ۳۰,۰۰۰ میلیارد ریال افزایش دهد. این افزایش سرمایه که معادل ۱۹۰۰ درصد است، از محل مطالبات حال‌شده سهامداران و آورده نقدی انجام خواهد شد.

هدف از اجرای این افزایش سرمایه، اصلاح ساختار وضعیت مالی شرکت، بهبود نسبت مالکانه و تقویت بنیه مالی عنوان شده است. گزارش توجیهی هیأت‌مدیره در این خصوص، در تاریخ ۲۶ بهمن ۱۴۰۴ به تصویب هیأت‌مدیره رسیده و جهت اظهارنظر به حسابرس و بازرس قانونی ارسال شده است. طبق اعلام شرکت، اظهارنظر بازرس قانونی نسبت به گزارش توجیهی افزایش سرمایه، متعاقباً از طریق سامانه کدال اطلاع‌رسانی خواهد شد. بدیهی است اجرای این افزایش سرمایه، منوط به اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار و تصویب مجمع عمومی فوق‌العاده سهامداران خواهد بود.

تغییر در عملکرد شرکت فرعی لوله‌سازی ماهشهر «وسدید»

گروه صنعتی سدید (وسدید)، از تغییر در مفاد افشای بااهمیت گروه الف خبر داد؛ تغییری که ناشی از عملکرد شرکت فرعی لوله‌سازی ماهشهر با مالکیت ۷۰ درصدی است.

گزارش افشای اطلاعات بااهمیت گروه الف منتهی به سال مالی ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ وسدید منتشر شد. این اطلاعیه در تاریخ ۲۷ بهمن ۱۴۰۴ منتشر شده و در واقع اصلاحیه‌ای بر افشای بااهمیت قبلی این شرکت به تاریخ ۲۲ بهمن ۱۴۰۴ با شماره پیگیری ۱۴۸۷۸۲۰ محسوب می‌شود.

بر اساس توضیحات ارائه‌شده، دلیل این اصلاحیه تغییر در عملکرد شرکت تحت کنترل عنوان شده است. شرکت لوله‌سازی ماهشهر یکی از زیرمجموعه‌های مهم وسدید به شمار می‌رود و با توجه به سهم بالای مالکیت، هرگونه تغییر در عملکرد آن می‌تواند آثار بااهمیتی بر نتایج مالی تلفیقی گروه صنعتی سدید داشته باشد.

جزئیات بیشتری از ماهیت این تغییرات و اثرات مالی آن در اطلاعیه منتشرشده اعلام نشده و انتظار می‌رود اطلاعات تکمیلی در گزارش‌های آتی شرکت یا صورت‌های مالی تلفیقی منعکس شود.

تجدید ارزیابی در دست بررسی در «کرمان»

مجمع عمومی فوق‌العاده شرکت سرمایه‌گذاری توسعه عمران کرمان با حضور حداکثری سهامداران برگزار شد. مدیران شرکت در این مجمع در خصوص وضعیت شرکت صنایع روی کرمان مطرح کردند: افزایش ظرفیت مندرج در پروانه بهره‌برداری از ۶۵هزار تن به ۱۹۸هزار تن، تمدید اعتبار پروانه از سال ۱۴۰۴ تا ۱۴۱۳، تقسیط بدهی مالیاتی، اصلاح و کاهش موجودی خاک به مبلغ ۲۸ میلیارد تومان و همچنین کاهش تولید و عیار، از جمله اقدامات و تحولات سال ۱۴۰۳ عنوان شد.

ریسک‌ها و چالش‌های معدن هم شامل جریمه سنگین حقوق دولتی، عدم پوشش کامل هزینه‌ها، کمبود تأمین ماده معدنی جهت دپو خاک، مشکلات کارگری، عدم تحقق تولید سالانه ۱۹هزار و ۸۰۰ تن طبق پروانه، مسائل ایمنی کارگاه و تداوم زیان‌دهی از مهم‌ترین ریسک‌های این مجموعه اعلام شد. همچنین اعلام شد که معادن روی در مناطقی با دسترسی دشوار قرار دارند که منجر به افزایش هزینه‌های حمل می‌شود. بر اساس مطالب ارائه شد از سمت مدیران این مجموعه در مورد برنامه حفاری اکتشافی؛ بر ضرورت اجرای جدی حفاری‌های اکتشافی برای تعیین اهداف سرمایه‌گذاری تأکید شد و پیش‌بینی می‌شود عملیات حفاری طی ۶ تا ۱۰ ماه آینده انجام شود. اقدامات اجرایی در صنایع روی کرمان: انجام عملیات اکتشاف شامل گمانه‌زنی و پیشروی در تونل‌های معدن و منطقه غلاتو، تجهیز دهانه چاه ۱۸۰ متری برای استخراج، آغاز استخراج اولیه از افق اول این چاه، طراحی، ساخت، نصب و راه‌اندازی سیستم انتقال مواد در نقاط فاقد امکان انتقال با تجهیزات قبلی، از دیگر اقدامات انجام‌شده اعلام شد.

همچنین درخصوص شرکت ساختمانی برج هزار کرمان توضیح داده شد که در خصوص قطعه‌بندی اراضی هفت‌باغ ۲ ماهان به قطعات ۷۵۰ متری، توافقات اولیه با شهرداری ماهان برای واگذاری حداکثر ۱۶ درصد از زمین بابت هزینه‌های تغییر کاربری انجام شده است.

درمورد ملک ناصریه هم با توجه به قرار گرفتن این ملک در طرح تعریض شهرداری، فرآیند کارشناسی مجدد و مذاکرات با شرکای ملک برای واگذاری آن در دستور کار قرار گرفته است.

نکته دیگر اعلام شده درمورد شرکت رینگ مارال ارگ بود که درخصوص مشارکت با طرف خارجی، ابتدا توافق بر تأسیس شرکت مستقل با سرمایه یک میلیون یورو و ۳۰درصد آورده نقدی بود. با اخذ مجوز سرمایه‌گذاری خارجی از وزارت اقتصاد، سرمایه‌گذاری شرکت لوشی گروپ منوط به دریافت مجوزهای لازم از کشور چین نیز اعلام شد. با توجه به زمان‌بر بودن فرآیند ثبت شرکت جدید، اخذ مجوز احداث کارخانه و کارت بازرگانی، طرفین به جای تأسیس شرکت جدید، بر مشارکت در افزایش سرمایه ۵۰درصدی شرکت رینگ مارال ارگ توافق کردند. موضوع اصلاح متن مجوز صادره از وزارت اقتصاد نیز در دستور کار قرار دارد. طبق توافقات اولیه، تأمین کلیه منابع مالی اجرای طرح برعهده طرف خارجی خواهد بود. با این حال، اعلام مبلغ نهایی سرمایه‌گذاری، زمان‌بندی اجرا، نرخ تأمین مالی، نحوه بازگشت و استهلاک سرمایه و سایر جزئیات، منوط به نهایی شدن مذاکرات و امضای قراردادهای مربوطه است. به گفته مدیران کرمان برنامه تجدید ارزیابی دارایی‌ها در حال بررسی در هیأت مدیره است. درخصوص نوسانات قیمتی سهم و توقف نماد اعلام شد که نماد به ظن دستکاری قیمت از سوی سازمان بورس متوقف شده است.

همچنین شرکت آریان ماهتاب گستر دارای نیروگاهی با ظرفیت ۴۰۰۰ مگاوات و راندمان بالا است که نقش کلیدی در پرتفوی سرمایه‌گذاری مجموعه ایفا می‌کند. حدود ۸۰درصد سرمایه‌گذاری شرکت در ماهتاب گستر انجام شده و سهم مالکیت مجموعه در این شرکت ۲۲ درصد است؛ از این رو این نیروگاه از دارایی‌های راهبردی شرکت محسوب می‌شود.

چالش بدهی ارزی نیروگاه‌ها از دیگر موارد مطرح شده بود که دو نیروگاه کهنوج و کاسپین برای رفع ناترازی برق، تسهیلاتی از صندوق توسعه ملی دریافت کرده‌اند که منجر به ایجاد بدهی ارزی شده است. نرخ ارز در زمان دریافت تسهیلات ۴۲۰۰ تومان بود، اما از سال ۱۳۹۴ تاکنون، تسعیر بدهی باعث افزایش قابل توجه مبلغ آن شده است. پیگیری تعیین‌تکلیف این بدهی در دوره ریاست‌جمهوری دوره قبلی انجام شد، اما به نتیجه نرسید. حل این موضوع با همکاری بانک صنعت و معدن و بانک مرکزی در اولویت شرکت قرار دارد.





آینده شرکت‌های خزانه‌داری رمزارز مبهم است

بازی ترسناک غول‌ها

حبیب علیزاده
روزنامه‌نگار

بازار کریپتوکارنسی از ابتدای سال ۲۰۲۶ شاهد روند نزولی قیمت رمزارزها و ارزش بازار بوده است. بررسی‌ها نشان می‌دهد که ارزش بازار کریپتوها نسبت به سه ماه قبل بیش از ۳۰ درصد سقوط کرده است. این روند، بسیاری از سرمایه‌گذاران را نگران کرده است، اما عده‌ای دیگر به هراس افتاده‌اند. شاید بتوان گفت که روند کنونی بازار کریپتوکارنسی بیش از همه، شرکت‌های خزانه‌داری رمزارز را نگران کرده است، تا جایی که برخی متخصصان صنعت همچون پی‌یر روکارد (مدیر شرکت استرایو) و الکساندر لایزت (مدیر شرکت کپیتال بی) در تشریح شرایط کنونی، با اشاره به سقوط قیمت رمزارز اول بازار، از مرگ شرکت‌های خزانه‌داری بیت‌کوین خبر داده‌اند. این روند برای شرکت‌های خزانه‌داری رمزارز که سال گذشته همگام با اوجگیری قیمت‌ها به شدت مورد توجه قرار گرفتند، به سختی قابل قبول است. بسیاری از این شرکت‌ها که با تأمین مالی از بازارهای سهام یا بدهی اقدام به خرید رمزارز کرده بودند، در شرایط نامساعدی قرار دارند.

بازندگان بزرگ

شرکت‌های خزانه‌داری رمزارز، نهادهایی هستند که به منظور فراهم کردن فرصت‌های سرمایه‌گذاری برای افراد حقیقی فعالیت می‌کنند. بسیاری از افراد حقیقی برای سودبری از بازار کریپتوکارنسی (به ویژه بیت‌کوین) تمایل به سرمایه‌گذاری در این حوزه دارند اما به دلایل متعدد امکان خرید و نگهداری بیت‌کوین را ندارند. این شرکت‌ها که سهام‌شان در بازار معامله می‌شود، بیت‌کوین را به عنوان یک دارایی در ترازنامه گنجانده‌اند.

در حال حاضر ده‌ها شرکت خزانه‌داری رمزارز در جهان فعالیت می‌کنند که از آن میان، ۱۰۰ شرکت برتر بین ۱۲۵ تا بیش از ۷۱۴ هزار بیت‌کوین در اختیار دارند. اکثریت این شرکت‌ها که با نام «خزانه دارایی‌های دیجیتال» یا DAT نیز شناخته می‌شوند، بیت‌کوین نگهداری می‌کنند اما تعدادی از آنها بر اتریوم و سولانا هم تمرکز دارند. در حال حاضر مشکل بزرگ این شرکت‌ها این است که ارزش دارایی‌های کریپتویی‌شان به شدت افت کرده است. این امکان وجود دارد که این شرکت‌ها برای پرداخت بدهی‌هایشان مجبور به فروش رمزارز شوند. از سوی دیگر، سرمایه‌گذاران هم ممکن است به صندوق‌های ETF کریپتوکارنسی روی آورند. در جنین شرایطی طبیعی است که روند نزولی قیمت‌ها ادامه پیدا کند.

با توجه به شرایط کنونی، در اینجا دو پیش‌بینی درباره آینده شرکت‌های خزانه‌داری رمزارز را بررسی می‌کنیم.

۱- آغاز فروش رمزارزها

تا به امروز شرکت‌های خزانه‌داری رمزارز رویکردهای متفاوتی را دنبال کرده‌اند. در عین حال، هر رویکرد (به ویژه تأمین مالی و جذب سرمایه) بر توانایی آنها برای عبور از یک رکود طولانی‌مدت تاثیر خواهد گذاشت. به طور کلی این ریسک وجود دارد که شرکت‌ها نتوانند بدهی‌های خود را بازتأمین کنند یا ممکن است با مارجین کال در موقعیت‌های اهرمی مواجه شوند. این روند، شرکت‌ها را وادار به فروش خواهد کرد که به افت قیمت رمزارزها و شروع یک چرخه معیوب منجر خواهد شد.

در واکنش به این روند، شرکت «استراتژی» (مایکرواستراتژی سابق) که پیشتاز مدل DAT است، اعلام کرد با وجود اینکه ارزش بازار کنونی‌اش کمتر از ارزش دارایی‌های بیت‌کوینش است، قصد فروش رمزارزهایش را ندارد.

از سوی دیگر، ممکن است شرکت مارا هولدینگز در آینده نزدیک شروع به فروش بیت‌کوین کند. ارزش بازار این شرکت ۳،۰۵ میلیارد دلار و ارزش بیت‌کوینش ۳،۶۹ میلیارد دلار است. داده‌های موجود نشان می‌دهند که این شرکت اخیرا حدود ۱۴۰۰ بیت‌کوین را به آدرس‌های صرافی و کیف‌پول منتقل کرده است که سیگنالی برای فروش به شمار می‌رود.

در همین حال، دیگر بازیگر این عرصه یعنی شرکت «بیت‌ماین ایمرژن» با زیان تحقق‌نیافته دفتری به ارزش ۷،۵ میلیارد دلار مواجه است. این شرکت خزانه‌داری رمزارز که بر اتریوم تمرکز دارد، از طریق سرمایه‌گذاری خصوصی در سهام عمومی اقدام به تأمین مالی کرده بود. این شرکت در شش ماه گذشته حدود ۶۰ درصد ارزش خود را از دست داده است. این شرکت که به تازگی اتریوم بیشتری خریداری کرده، گفته است می‌تواند از افت قیمت فعلی جان سالم به در ببرد. شاید این گفته درست باشد اما این شرکت در شرایط متزلزلی قرار دارد و روشن نیست که قیمت‌ها تا چه زمانی در سطوح پایین باقی می‌مانند.

۲- فشار ETFهای کریپتوکارنسی

صندوق‌های ETF و شرکت‌های خزانه‌داری رمزارز (DAT) روش‌های متفاوتی برای خرید کریپتوکارنسی ارائه می‌کنند. برخی سرمایه‌گذاران تمایلی به افتتاح حساب نزد یک صرافی کریپتویی و آشنایی با چگونگی نگهداری دارایی‌هایشان ندارند. شرکت‌های خزانه‌داری رمزارز ریسک بیشتری نسبت به صندوق‌های ETF دارند. با این حال، برای مدتی یکی از ویژگی‌های جذاب DATها که ETFها فاقد آن بودند، بهره‌گیری از استیکینگ و اهرم بود. به ویژه استیکینگ اهمیت زیادی دارد چرا که یکی از راه‌های کسب بازده روی برخی کریپتوها به شمار می‌رود. با این وجود، شرایط در حال تغییر است.

به تازگی کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا (SEC) به صندوق‌های ETF آلت‌کوین و اهرمی چراغ سبز داده است، هر چند در حال حاضر فعالیت اهرمی آنها محدود است. انتظار می‌رود که امسال صندوق‌های ETF استیکینگ هم مجوز فعالیت را دریافت کنند.

پیش‌بینی آینده کریپتوها بسیار دشوار است، برای اینکه کریپتوها کلاس دارایی نوپایی هستند و هنوز امتحان خود را پس نداده‌اند. با این حال، انتظار می‌رود که شرکت‌های خزانه‌داری رمزارز در سال ۲۰۲۶ تحت فشار قرار گیرند، به ویژه در صورت تداوم روند نزولی بازار، این فشار بیشتر هم خواهد شد. این خبر ناخوشایندی برای سرمایه‌گذاران کریپتویی است و کل اکوسیستم کریپتوکارنسی را تحت تاثیر قرار خواهد داد.

یکی از پیش‌بینی‌های نگران‌کننده درباره آینده شرکت‌های خزانه‌داری رمزارز می‌گوید: افت نزدیک به ۳۰ درصدی قیمت بیت‌کوین و اتریوم در یک هفته موجب تحمیل زیان ۲۵ میلیارد دلاری به ترازنامه دارایی دیجیتال شرکت‌های خزانه‌داری رمزارز شده است. بر این اساس، کارشناسان معتقدند در صورت تداوم روند نزولی قیمت‌ها، این شرکت‌ها با زیان‌های سنگین‌تری روبه‌رو خواهند شد.

غول‌های بازار

بر اساس آخرین داده‌ها، ۱۹۴ شرکت پذیرفته‌شده در بورس دارایی‌های دیجیتال را در ترازنامه خود گنجانده‌اند. این شرکت‌ها در مجموع یک میلیون و ۱۳۳ هزار بیت‌کوین به ارزش تقریبی ۷۶،۹ میلیارد دلار در اختیار دارند. بررسی‌ها نشان می‌دهند که از میان ۱۰۰ شرکت این گروه، یک شرکت بیش از ۱۰۰ هزار بیت‌کوین، ۱۲ شرکت بیش از ۱۰ هزار بیت‌کوین، ۳۸ شرکت بیش از یک‌هزار بیت‌کوین و ۴۹ شرکت بیش از ۱۰۰ بیت‌کوین دارند.

در جدول زیر، ۱۵ شرکت نخست بر اساس رتبه، تعداد بیت‌کوین و کشور معرفی شده‌اند.

رتبه	شرکت	کشور	تعداد بیت‌کوین
۱	Strategy	آمریکا	۷۱۴.۶۴۴
۲	MARA Holdings	آمریکا	۵۳.۲۵۰
۳	Twenty One Capital	آمریکا	۴۳.۵۱۴
۴	Metaplanet	ژاپن	۳۵.۱۰۲
۵	Bitcoin Standard Treasury	آمریکا	۳۰.۰۲۱
۶	Bullish	آمریکا	۲۴.۳۰۰
۷	Riot Platforms	آمریکا	۱۸.۰۰۵
۸	Coinbase Global	آمریکا	۱۵.۳۸۹
۹	Hut ۸ Mining Corp	آمریکا	۱۳.۶۹۶
۱۰	CleanSpark	آمریکا	۱۳.۵۱۳
۱۱	Strive	آمریکا	۱۳.۱۳۲
۱۲	Trump Media&Technology	آمریکا	۱۱.۵۴۲
۱۳	Tesla, Inc	آمریکا	۱۱.۵۰۹
۱۴	Block, Inc	آمریکا	۸.۷۸۰
۱۵	GD Culture Group	آمریکا	۷.۵۰۰

نمای هفته

رشد محتاطانه بازار کریپتو

هفته‌نامه بورس هفته گذشته تعداد زیادی از کریپتوهای بازار مثبت شدند به طوری که از میان ۱۰۰ رمزارز اصلی بر اساس ارزش بازار، قیمت ۸۲ کریپتو با افزایش و ۹ کریپتو با کاهش روبه‌رو شد. در هفته منتهی به پنجشنبه ۱۹ فوریه ۲۰۲۶ (۳۰ بهمن ۱۴۰۴)، رمزارزهای مثبت افزایش قیمت بین ۰،۱ درصد تا بیش از ۴۴ درصد و رمزارزهای منفی نیز کاهش قیمت بین ۰،۱ درصد تا بیش از ۵ درصد را تجربه کردند. در همین حال، ۹ رمزارز نیز بدون تغییر قیمت بودند. با وجود این رشد، بازار کریپتوکارنسی همچنان در فضایی بی‌ثبات به سر می‌برد و ارزش بازار افزایش اندکی را ثبت کرده است.

برنده بزرگ هفته گذشته، رمزارز Stable بود. این کریپتوکارنسی که به رتبه ۷۷ بازار دست پیدا کرده است، ۴۴،۲ درصد رشد قیمت را ثبت کرد. ارزش بازار این رمزارز ۰،۲ دلاری بیش از ۵۳۹ میلیون دلار است و در بازه ماهانه نیز ۷۸ درصد افزایش قیمت را ثبت کرده است. رمزارز PI نیز با ۳۸،۸ درصد رشد در رتبه دوم مثبت‌های هفته قرار گرفت. ست. رمزارز Morpho دیگر کریپتویی بود که با رشد ۳۵،۲ درصدی، رتبه سوم مثبت‌های هفته را کسب کرد. قیمت این رمزارز ۱،۴۹ دلار و ارزش بازارش بیش از ۸۱۶ میلیون دلار است. در همین حال، رمزارزهای بیتنسور، کایت و پپه نیز با رشد قیمت روبه‌رو شدند.

در هفته‌ای که گذشت، رمزارزهای بزرگ جهان نیز رشد قیمت را تجربه کردند. بیت‌کوین با ثبت رقم ۶۸ هزار و ۲۱۵ دلار، در مجموع با رشد ۱،۹ درصدی قیمت مواجه شد. پادشاه رمزارزها در بازه‌های زمانی یک‌ماهه ۲۶،۷ درصد و سالانه ۲۸،۸ درصد افت داشته است. در حال حاضر ارزش بازار پادشاه رمزارزها به ۱۳۶۰ میلیارد دلار کاهش یافته است. اتریوم نیز با رشد ۳،۵ درصدی روبه‌رو شد و ۲۰۱۸ دلار قیمت خورد. این رمزارز با بیش از ۲۴۳ میلیارد دلار ارزش بازار، در یک ماه گذشته ۳۷،۲ درصد افت قیمت را ثبت کرده است. ریپل، بایننس، سولانا، ترون و دوج‌کوین نیز از کریپتوهای مثبت این هفته بودند.

بر پایه گزارش Cryptobubbles، رمزارز COCA با ۵،۷ درصد افت، در صدر منفی‌های این هفته بازار کریپتو بود. این رمزارز با قیمت ۰،۹۹ دلار و ارزش بازار ۴۸۰ میلیون دلار، در رتبه ۸۳ بازار نشسته است. در هفته‌ای که گذشت، ارزش بازار کریپتوها با رشد اندکی مواجه شد. در این هفته ارزش بازار کریپتو با ۱۰ میلیارد دلار رشد به ۲۳۵۰ میلیارد دلار رسید. تاکنون بیش از ۳۴ میلیون رمزارز به بازار معرفی شده است و ۹۲۳ 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	$68,190	$1.36T	$36.81B	-0.1%	+0.2%	+2.1%	-26.6%	-28.8%
2	Ethereum	$2,020	$243.83B	$22.37B	-0.3%	+2.4%	+4%	-37.1%	-26.2%
3	Tether	$0.9995	$183.66B	$62.24B	0%	0%	0%	0%	0%
4	XRP	$1.487	$90.57B	$2.29B	-0.1%	+1.8%	+9.3%	-24.7%	-44%
5	BNB	$623.13	$84.97B	$730.21M	0%	+0.7%	+5.7%	-32.7%	-6.5%
6	USDC	$1.000	$73.58B	$6.48B	0%	0%	0%	0%	0%
7	Solana	$85.64	$48.66B	$3.27B	0%	-0.2%	+6%	-35.9%	-52%
8	TRON	$0.2808	$26.60B	$536.70M	-0.1%	-1%	+2.5%	-10.8%	+16.8%
9	Dogecoin	$0.1014	$17.11B	$943.17M	-0.2%	+2.5%	+12.6%	-20.6%	-60.7%
10	Bitcoin Cash	$564.90	$11.30B	$247.13M	-0.6%	+1.2%	+10.2%	-4.1%	+75.4%
11	Cardano	$0.2854	$10.50B	$309.56M	0%	+1.1%	+12.6%	-22.9%	-64.2%
12	LEO Token	$8.466	$7.80B	$2.49M	-1.2%	-1.9%	+1.6%	-7.2%	-13.8%
13	Hyperliquid	$29.57	$7.05B	$182.15M	-0.3%	-1.1%	+3.8%	+22.4%	+15.9%
14	Ethena USDe	$0.9996	$6.30B	$107.79M	0%	+0.1%	0%	0%	0%
15	Chainlink	$8.899	$6.30B	$237.91M	-0.6%	+1%	+8%	-30.2%	-53.3%

اخبار رمزارزها

نظارت بر بازار کریپتو با هوش مصنوعی

سرویس نظارت مالی کره جنوبی (FSS) در حال‌گذار از روش‌های نظارت سنتی به سیستم‌های پیشرفته مبتنی بر هوش مصنوعی برای پایش بازار ارز دیجیتال است. در این مدل جدید، الگوریتم‌ها به‌طور خودکار فعالیت‌های مشکوک معاملاتی را شناسایی کرده و جایگزین فرآیندهای دستی پیگیری پرونده‌ها می‌شوند. این اقدام با هدف مقابله سریع‌تر با دستکاری بازار و طرح‌های کلاهبرداری در فضای دارایی‌های دیجیتال انجام شده است. هسته اصلی این تحول، ارتقای سامانه هوشمند دارایی‌های مجازی (VISTA) است که از تکنیک جست‌وجوی شبکه پنجره‌ای لغزان برای اسکن بخش‌های زمانی همپوشان استفاده می‌کند. این سیستم می‌تواند الگوهای غیرعادی مانند جهش‌های ناگهانی حجم معاملات و نوسانات شدید قیمتی را که پیش از این از دید بازرسان انسانی پنهان می‌ماند، با دقت بالایی شناسایی و اولویت‌بندی کند.

دلار از چشم معامله‌گران افتاد

شرط‌بندی‌های نزولی علیه دلار آمریکا به بالاترین سطح در ۱۴ سال اخیر رسیده است. موقعیت‌های فروش روی دلار اکنون در منفی‌ترین وضعیت از ژانویه ۲۰۱۲ قرار دارند. همزمان شاخص دلار آمریکا (DXY) پس از سقوط ۹.۴ درصدی در ۲۰۲۵، از ابتدای امسال هم ۱.۳ درصد افت کرده و همچنان تحت فشار است. برخی تحلیلگران اکنون از احتمال شکست حمایت سطح ۹۶ برای این شاخص می‌گویند، در حالی که گروهی دیگر این محدوده را کف احتمالی و مقدمه بازگشت تا محدوده ۱۰۳ یا ۱۰۴ می‌دانند. در کل، تردید نسبت به قدرت اقتصاد آمریکا و نشانه‌های ضعف بازار کار، احساسات نزولی را تشدید کرده است. برای بازار کریپتو، تضعیف قدرت دلار معمولاً خبر مثبتی است. افت ارزش دلار می‌تواند سرمایه را به سمت دارایی‌های پرریسک‌تر مانند بیت‌کوین سوق دهد و روایت «پناهگاه امن در برابر کاهش ارزش پول» را تقویت کند. با این حال، رابطه ضعف دلار و رشد رمزارزها همیشه خطی و تضمین‌شده نیست. جهت اصلی بازار را در نهایت متغیرهای کلان اقتصادی تعیین می‌کنند.

تغییر استراتژی سرمایه‌گذاری دانشگاه‌هاروارد

شرکت مدیریت دانشگاه‌هاروارد در اقدامی جدید، سبد دارایی‌های دیجیتال خود را بازبینی کرد. این نهاد حدود یک‌پنجم از سهام خود در صندوق ETF اسپات بیت‌کوین شرکت بلک‌راک را به فروش رسانده و در مقابل، موقعیت جدیدی در صندوق اسپات اتریوم این شرکت ایجاد کرده است. این حرکت نشان‌دهنده تغییر دیدگاه یکی از بزرگترین موقوفات دانشگاهی جهان نسبت به تنوع‌بخشی در بازار ارز دیجیتال است. طبق اسناد ارائه شده به کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا،هاروارد تعداد سهام خود در صندوق iShares Bitcoin Trust را از ۶.۸ میلیون واحد در سه ماهه سوم، به ۵.۳ میلیون واحد در پایان سال ۲۰۲۴ کاهش داده است. در همین حال، این نهاد بیش از ۳.۸ میلیون سهم از صندوق iShares Ethereum Trust به ارزش تقریبی ۸۶.۸ میلیون دلار را خریداری کرده است. با این تغییرات، مجموع ارزش کل سبد صندوق‌های کریپتویی این دانشگاه به بیش از ۳۵۲ میلیون دلار رسیده است.

حمایت از عرضه یورو دیجیتال

یوآخیم ناگل، رئیس بانک مرکزی آلمان در سخنرانی اخیر خود بر لزوم معرفی یورو دیجیتال (CBDC) و حمایت از استیبل‌کوین‌های مبتنی بر یورو تأکید کرد. او معتقد است که توسعه این ابزارهای مالی برای حفظ استقلال اروپا در سیستم‌های پرداخت جهانی و تسهیل تراکنش‌های فرامرزی ضروری است. ناگل اشاره کرد که مقامات اتحادیه اروپا با جدیت در حال کار بر روی نسخه خرده‌فروشی ارز دیجیتال بانک مرکزی هستند تا زیرساخت‌های پولی قاره سبز را مدرن‌سازی کنند. به گفته او، استفاده از استیبل‌کوین‌های یورومحور می‌تواند هزینه‌های پرداخت را برای افراد و شرکت‌ها به‌طور قابل‌توجهی کاهش دهد. علاوه بر این، نسخه عمده‌فروشی CBDC به موسسات مالی اجازه می‌دهد تا پرداخت‌های برنامه‌نویسی‌شده را با استفاده از پول بانک مرکزی انجام دهند. این اظهارات در حالی مطرح می‌شود که رقابت جهانی در حوزه دارایی‌های دیجیتال، به‌ویژه با پیشتازی دلار، فشارها را بر سیاست‌گذاران اروپایی برای ارائه جایگزین‌های بومی افزایش داده است.

خروج ۴ میلیارد دلار سرمایه از صندوق‌ها

صندوق‌های سرمایه‌گذاری مبتنی بر ارزهای دیجیتال برای چهارمین هفته متوالی شاهد خروج سرمایه بودند و طی این مدت، در مجموع ۳.۷۴ میلیارد دلار از این محصولات خارج شده است. طبق گزارش‌ها، هفته قبل این محصولات حدود ۵۷۵ میلیون دلار سرمایه جدید جذب کردند، اما ضعف ادامه‌دار قیمت‌ها باعث شد روند برداشت دوباره از سر گرفته شده و در مجموع، ۱۷۳ میلیون دلار سرمایه از این صندوق‌ها خارج شود. طبق داده‌های منتشرشده، صندوق‌های بیت‌کوین و اتریوم همچنان تحت فشار هستند و طی هفته گذشته، به ترتیب ۱۳۳ میلیون و ۸۵ میلیون دلار سرمایه از آنها خارج شده است. در مقابل، برخی آلت‌کوین‌ها عملکرد بهتری از خود نشان داده‌اند. برای مثال، صندوق‌های مرتبط با ریپل، سولانا و چین‌لینک به ترتیب ۳۳.۴ میلیون، ۳۱ میلیون و ۱.۱ میلیون دلار سرمایه جذب کرده‌اند. جغرافیای سرمایه‌گذاری نیز تفاوت فاحشی دارد؛ در حالی که ۴۰۳ میلیون دلار توسط سرمایه‌گذاران آمریکایی از بازار خارج شده، سرمایه‌گذاران اروپا، کانادا و سایر مناطق جمعاً ۲۳۰ میلیون دلار وارد بازار کرده‌اند.

استرداد کلاهبردار ۲۰۰ میلیون دلاری

رئیس پلیس بین‌الملل فراجا از استرداد یکی از متهمان اصلی یک پرونده کلاهبرداری ۲۰۰ میلیون دلاری خبر داد. به گفته سرهنگ نقی محمودی، این فرد از سال ۲۰۱۶ به عنوان نماینده شرکت هرمی «یونیک فاینانس» فعالیت می‌کرد و با وعده سرمایه‌گذاری در معتبرترین بازارهای بین‌المللی از جمله بورس اوراق بهادار جهانی، اعتماد هزاران نفر را جلب کرده و از آنها کلاهبرداری کرده بود. متهم به همراه همدستانش با فریب قربانیان مدعی می‌شد که با پرداخت مبلغی می‌توانند عضو یونیک فاینانس شده و به نوعی سهامدار شرکت شوند. پلیس بین‌الملل فراجا با استفاده از ظرفیت‌های اینترپل و هماهنگی‌های دیپلماتیک، برای متهم اعلان قرمز صادر کرده بود. پس از ردیابی در یکی از کشورهای همسایه، متهم دستگیر شد و با هماهنگی پلیس کشور مبدا به ایران مسترد و به مراجع قضایی تحویل داده شد.

مدیرعامل مزدکس خبر داد:

انتشار نخستین توکن مبتنی بر کنسانتره کرومیت در ایران



علی آل‌بویه
خبرنگار

در سال‌های اخیر، معماری بازارهای مالی جهانی به طور محسوسی در حال تغییر است. بازار جهانی توکنایزیشن در ابتدا با دارایی‌های مالی سنتی آغاز شد اما به‌تدریج به حوزه‌هایی وارد شد که پیش‌تر نقدشوندگی پایین‌تر، دسترسی محدودتر و ساختارهای معاملاتی پیچیده‌تری داشتند. کالاها و منابع طبیعی به دلیل استانداردپذیری، قابلیت اندازه‌گیری دقیق و ارزش‌گذاری مستقل، به یکی از جذاب‌ترین بسترها برای این تحول تبدیل شدند. طلا، فلزات صنعتی، انرژی و حتی محصولات کشاورزی اکنون در بسیاری از کشورها در قالب واحدهای دیجیتال نمایندگی می‌شوند؛ واحدهایی که مالکیت یا حق مطالبه بر دارایی واقعی را به‌صورت شفاف و قابل رهگیری ثبت می‌کنند. با وجود چالش‌های مختلف، روند کلی بازار جهانی نشان می‌دهد حرکت به‌سوی دیجیتالی‌سازی دارایی‌های واقعی متوقف نشده است. برعکس، بسیاری از نهادهای مالی بزرگ، بورس‌های کالایی و حتی بانک‌های مرکزی در حال بررسی یا اجرای مدل‌های آزمایشی در این حوزه‌اند. در چنین بستری، اقتصادهای دارایی‌محور به ویژه کشورهایی با سهم بالای منابع طبیعی و کالا با یک فرصت راهبردی مواجه‌اند. اگر چارچوب‌های حقوقی و نظارتی متناسب طراحی شود، توکنایزیشن می‌تواند پلی میان سرمایه‌های خرد و پروژه‌های بزرگ تولیدی ایجاد کند؛ پلی که هم کارایی بازار مالی را افزایش دهد و هم جریان تأمین مالی بخش واقعی اقتصاد را تقویت کند. اینجاست که بحث ورود دارایی‌های معدنی و کالایی به عرصه ابزارهای دیجیتال، از یک تجربه فناورانه فراتر رفته و به موضوعی در سطح سیاست‌گذاری اقتصادی تبدیل می‌شود.
بر این اساس در گفت‌وگویی با محمد قاسمی، مدیرعامل مزدکس جزییات این موضوعات مورد واکاوی قرار گرفته است.

*** توضیحاتی درخصوص‌گذار ابزارهای مالی به دارایی‌های واقعی دیجیتال بفرمایید.**

تحول در ساختار بازارهای مالی جهانی طی سال‌های اخیر به‌طور فزاینده‌ای به سمت اتصال مستقیم سرمایه به دارایی‌های واقعی حرکت کرده است. در این روند، مفهوم «توکنایزیشن دارایی‌های واقعی» (Real World Asset Tokenization) به‌عنوان یکی از مهم‌ترین نوآوری‌های مالی مطرح شده است؛ رویکردی که دارایی‌های فیزیکی یا حقوق مالی مبتنی بر آن‌ها را به واحدهای دیجیتال قابل معامله تبدیل می‌کند.

در چنین چارچوبی، توکن صرفاً یک دارایی دیجیتال مستقل نیست، بلکه نماینده حق مالکیت، منافع اقتصادی یا مطالبه بر دارایی پایه است. این ساختار امکان تقسیم‌پذیری دارایی، افزایش دسترسی سرمایه‌گذاران، تسهیل تأمین مالی و ارتقای شفافیت زنجیره دارایی را فراهم می‌سازد.

اقتصاد ایران، به‌دلیل ماهیت دارایی‌محور و سهم بالای بخش‌های کالایی - از معدن و انرژی تا کشاورزی - ظرفیت قابل‌توجهی برای توسعه ابزارهای مبتنی بر دارایی واقعی دارد. در چنین بستری، معرفی نخستین توکن معدنی کشور با نام «کرومی» بر پایه کنسانتره کرومیت را می‌توان گامی در جهت به‌کارگیری فناوری مالی در تأمین مالی تولید معدنی و ایجاد ابزار دیجیتال مبتنی بر کالا دانست.

*** روند جهانی توکنایزیشن کالا و دارایی‌های واقعی چگونه است؟**

توکنایزیشن در ابتدا عمدتاً در حوزه دارایی‌های مالی سنتی مانند اوراق بدهی، صندوق‌ها و سهام خصوصی به‌کار گرفته شد، اما به‌تدریج دامنه آن به دارایی‌های فیزیکی نیز گسترش یافت. کالاها و منابع طبیعی به‌دلیل ماهیت استانداردپذیر، قابلیت اندازه‌گیری و ارزش اقتصادی مستقل، از نخستین حوزه‌های توسعه این فناوری بودند. نمونه‌های جهانی توکنایزیشن کالا شامل طلا، فلزات صنعتی، انرژی، محصولات کشاورزی و ذخایر معدنی است. در این مدل‌ها، مقدار مشخصی از دارایی فیزیکی در زنجیره تأمین واقعی نگهداری یا تولید می‌شود و توکن دیجیتال نماینده آن مقدار از دارایی است.

رشد این بازار ناشی از چند عامل کلیدی است:

- نیاز به نقدشوندگی در دارایی‌های کم‌معامله
- کاهش هزینه‌های انتشار و تسویه
- امکان مالکیت کسری
- دسترسی سرمایه‌گذاران خرد
- افزایش شفافیت مالکیت و رهگیری

در بسیاری از اقتصادها، توکنایزیشن کالا به‌عنوان مکمل ابزارهای موجود بازار کالایی تلقی می‌شود. به‌عبارت دیگر، این فناوری شکل دیجیتال‌شده ابزارهای مبتنی بر دارایی واقعی است که پیش‌تر نیز وجود داشته‌اند، اما اکنون با قابلیت‌های جدیدی مانند معامله‌پذیری برخط، تقسیم‌پذیری و ثبت دیجیتال مالکیت همراه شده‌اند.

*** جایگاه ابزارهای کالایی در بازار سرمایه به چه صورت است؟**

در بازار سرمایه ایران، توسعه ابزارهای مبتنی بر دارایی فیزیکی طی سال‌های اخیر عمدتاً با محوریت بورس کالای ایران انجام شده است. قراردادهای سلف موازی استاندارد و گواهی سپرده کالایی از مهم‌ترین این ابزارها محسوب می‌شوند که امکان تأمین مالی تولیدکنندگان و معامله‌پذیری دارایی‌های کالایی را فراهم کرده‌اند.

سلف موازی استاندارد به‌عنوان ابزار پیش‌فروش کالایی، تأمین مالی تولید را از طریق فروش محصول آتی ممکن می‌سازد، در حالی که گواهی سپرده کالایی نماینده کالای موجود در انبار استاندارد است و امکان معامله‌پذیری آن را ایجاد می‌کند. با وجود توسعه این ابزارها، کاربرد آن‌ها در برخی حوزه‌های معدنی - به‌ویژه مواد معدنی خاص، محصولات فرآوری‌شده معدنی یا مراحل پیش از تولید- هنوز با محدودیت‌هایی مواجه است. بخشی از محصولات معدنی به‌دلیل ویژگی‌های فنی، مقیاس تولید، ساختار بازار مصرف یا محدودیت‌های استانداردسازی، کمتر در قالب ابزارهای بورسی عرضه شده‌اند. در چنین شرایطی، توسعه مدل‌های مکمل مبتنی بر دارایی می‌تواند به گسترش دامنه ابزارهای تأمین مالی کالایی کمک کند؛ به‌ویژه در حوزه‌هایی که امکان استانداردسازی یا انبارش بورسی هنوز به‌طور کامل فراهم نشده است.

*** در ایران با چالش تأمین مالی معدن مواجه هستیم.**

بله؛ بخش معدن از جمله سرمایه‌برترین حوزه‌های اقتصاد ایران است. استخراج، فرآوری و توسعه ذخایر معدنی نیازمند سرمایه‌گذاری اولیه قابل‌توجه و دوره بازگشت نسبتاً طولانی است. در عین حال، ابزارهای مالی در دسترس این بخش محدودتر از صنایع بزرگ کالایی مانند فولاد یا پتروشیمی است.

*** مهم‌ترین چالش‌های تأمین مالی معدن کدامند؟**

به‌نظر مهم‌ترین چالش‌های تأمین مالی معدن را می‌توان چنین برشمرد:

- فاصله زمانی میان تولید و نقدشوندگی محصول
- محدودیت دسترسی سرمایه خرد به پروژه‌های معدنی
- وابستگی به پیش‌فروش سنتی یا تأمین مالی بانکی
- نبود ابزارهای متنوع بازار سرمایه‌ای برای برخی مواد معدنی
- عدم شفافیت کافی در زنجیره مصرف منابع در برخی پروژه‌ها

در چنین فضایی، امکان تبدیل محصول معدنی به یک دارایی مالی قابل عرضه به سرمایه‌گذاران می‌تواند مسیر جدیدی برای تأمین مالی ایجاد کند؛ مسیری که هم دسترسی سرمایه را افزایش دهد و هم شفافیت جریان کالا را تقویت کند.

*** مدل توکن «کرومی» چیست؟**

توکن «کرومی» به‌عنوان نخستین نمونه توکنایزیشن دارایی معدنی در ایران، بر پایه ۵۰۰۰ تن کنسانتره کرومیت با عیار ۴۲ درصد متعلق به شرکت کاشف فلات شهداد طراحی شده است. دارایی پایه این ابزار، محصول واقعی معدنی است که در قالب پیش‌فروش با سررسید تحویل یک‌ساله عرضه می‌شود. از منظر اقتصادی، ساختار «کرومی» در امتداد ابزارهای پیش‌فروش کالایی قابل تحلیل است. مشخصات فنی کالا، مقدار، دوره تحویل و ارتباط منابع جذب‌شده با تولید، عناصر مشترک آن با ابزارهای پیش‌فروش کالایی است. تفاوت اصلی در آن است که حق مطالبه بر دارایی پایه در قالب توکن دیجیتال نمایندگی می‌شود. این امر امکان تقسیم‌پذیری دارایی، ثبت دیجیتال مالکیت و عرضه در بسترهای برخط را فراهم می‌کند. به بیان دیگر، «کرومی» را می‌توان نسخه دیجیتال‌شده پیش‌فروش کالایی مبتنی بر دارایی واقعی دانست.

*** این توکن هم‌راستا با ابزارهای بورس کالاست؟**

مدل طراحی توکن «کرومی» با توجه به تجربه ابزارهای کالایی موجود در بازار سرمایه ایران و با در نظر گرفتن سازوکارهای قرارداد سلف موازی استاندارد و گواهی سپرده کالایی تدوین شده است. در فرآیند طراحی این ابزار، تعاملات کارشناسی و بهره‌گیری از دیدگاه‌های تخصصی مدیران و مشاوران حوزه بورس کالای ایران انجام شده تا ساختار آن از نظر منطق تأمین مالی، ارتباط با دارایی پایه و اصول شفافیت کالایی، با رویه‌های پذیرفته‌شده بازار سرمایه هم‌راستا باشد. این رویکرد نشان می‌دهد که توسعه ابزارهای توکنایز شده در ایران می‌تواند در امتداد تجربیات بازار رسمی کالا و به‌عنوان مکملی برای آن عمل کند؛ به‌گونه‌ای که ظرفیت‌های دیجیتال برای گسترش دامنه تأمین مالی کالایی به‌کار گرفته شود، بدون آنکه جایگزین سازوکارهای نهادی موجود شود.

*** چه تفاوتی ابزارهای کالایی موجود دارد؟**

توکن «کرومی» از نظر اقتصادی در امتداد ابزارهای کالایی موجود قابل تحلیل است. ساختار پیش‌فروش مبتنی بر دارایی آن شباهت مفهومی با قراردادهای سلف موازی استاندارد دارد و ارتباط مستقیم با کالای پایه نیز آن را به گواهی سپرده کالایی نزدیک می‌کند. تفاوت اصلی در بُعد اجرایی و فناوری است؛ جایی که توکنایزیشن امکان تقسیم‌پذیری بیشتر دارایی، ثبت دیجیتال مالکیت و عرضه در بسترهای برخط را فراهم می‌کند. در این معنا، توکنایزیشن را می‌توان لایه دیجیتال مکملی بر ابزارهای کالایی موجود دانست، نه جایگزین آن‌ها.

*** بازدهی توکن کرومی را چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

با احتساب تخفیف قیمت کنسانتره کرومیت در این طرح، احتساب قیمت دلار بر مبنای اتاق مبادلات ارزی (هر دلار حدود ۱۳۰ هزار تومان) و ۲۰درصد توکن جایزه برای سرمایه‌گذارانی که دارایی خود را تا پایان دوره یک‌ساله نگه دارند، بازدهی جذابی خواهد داشت. برای اطلاعات کامل می‌توانید به سامانه mazdax.ir مراجعه و توکن کرومی را انتخاب کنید. در آن صفحه سپیدنامه توکن کرومی منتشر شده که حاوی تمامی اطلاعات فنی، مالی و بازدهی است.

*** مزایای توسعه توکنایزیشن برای و بخش معدن چیست؟**

توسعه ابزارهای توکنایز شده مبتنی بر کالا می‌تواند پیامدهای مثبت متعددی برای بازار سرمایه و بخش معدن داشته باشد:

- **افزایش دسترسی سرمایه خرد:** دارایی‌های بزرگ به واحدهای کوچک‌تر تقسیم می‌شوند و امکان مشارکت گسترده‌تر سرمایه‌گذاران ایجاد می‌شود.
- **شفافیت ارتباط سرمایه و دارایی:** سرمایه جذب‌شده مستقیماً به دارایی پایه متصل است و امکان رهگیری جریان آن افزایش می‌یابد.
- **افزایش نقدشوندگی دارایی‌های معدنی:** دارایی‌هایی که پیش‌تر بازار ثانویه محدودی داشتند، قابلیت معامله‌پذیری پیدا می‌کنند.
- **اتصال بازار سرمایه به تولید واقعی:** سرمایه‌گذاران به‌صورت مستقیم در دارایی‌های تولیدی مشارکت می‌کنند.
- **گسترش دامنه ابزارهای کالایی:** حوزه‌هایی که در ابزارهای بورسی کمتر پوشش داده شده‌اند، قابل تأمین مالی می‌شوند.
- **کاهش هزینه و زمان تأمین مالی:** ساختار دیجیتال انتشار ابزار را تسهیل می‌کند.

*** الزامات مقرراتی برای توسعه ابزارهای توکنایز شده وجود دارد؟**

با وجود مزایای قابل‌توجه، توسعه پایدار ابزارهای توکنایز شده نیازمند چارچوب‌های مقرراتی مناسب است. مهم‌ترین حوزه‌های سیاست‌گذاری عبارت‌اند از:

- تعریف حقوقی دارایی توکنایز شده
- نحوه ثبت و انتقال مالکیت
- الزامات نگهداری یا تولید دارایی پایه
- سازوکار تسویه و تحویل
- الزامات افشا و گزارش‌دهی
- مدیریت ریسک عملیاتی و فناوری

تجربه جهانی نشان می‌دهد موفق‌ترین مدل‌ها آن‌هایی هستند که توکنایزیشن را به‌عنوان مکمل بازار سرمایه موجود تعریف کرده‌اند. در ایران نیز توسعه این ابزارها می‌تواند در چارچوب مقررات بازار سرمایه و بازار کالا انجام شود تا هم نوآوری حفظ شود و هم اعتماد سرمایه‌گذاران تقویت گردد.

*** ارزیابی شما از پیامدهای اقتصادی برای بخش معدن چیست؟**

به‌کارگیری ابزارهای توکنایز شده در بخش معدن می‌تواند آثار مهمی داشته باشد:

- تسهیل تأمین مالی پروژه‌های معدنی
- کاهش وابستگی به منابع بانکی
- افزایش شفافیت زنجیره عرضه
- امکان مشارکت سرمایه‌گذاران جدید
- توسعه بازار ثانویه مواد معدنی

در اقتصادهایی با منابع معدنی غنی، چنین ابزارهایی می‌تواند به توسعه بازارهای مالی مبتنی بر کالا کمک کند و پیوند میان استخراج، فرآوری و سرمایه‌گذاری را تقویت نماید.

*** چشم‌انداز توسعه دارایی‌های توکنایز شده در ایران را چگونه می‌بینید؟**

ظرفیت‌های اقتصاد ایران نشان می‌دهد دامنه توکنایزیشن می‌تواند فراتر از معدن گسترش یابد. حوزه‌های بالقوه شامل:

- فلزات و مواد معدنی
- انرژی و فرآورده‌ها
- محصولات کشاورزی
- املاک و مستغلات
- زیرساخت‌های تولیدی

در این چشم‌اندازی، توکن «کرومی» را می‌توان نخستین گام در شکل‌گیری طبقه‌ای جدید از دارایی‌های دیجیتال مبتنی بر کالا در کشور دانست.

*** و نکته پایانی...**

تحول ابزارهای مالی در جهان به‌سوی اتصال مستقیم سرمایه به دارایی‌های واقعی در حال حرکت است. توکنایزیشن، به‌عنوان یکی از جلوه‌های این تحول، امکان تبدیل دارایی‌های فیزیکی به ابزارهای مالی دیجیتال را فراهم کرده است. در اقتصاد ایران، که بخش قابل‌توجهی از دارایی‌ها ماهیت کالایی و فیزیکی دارند، این رویکرد می‌تواند مسیرهای جدیدی برای تأمین مالی تولید ایجاد کند. توکن «کرومی» مبتنی بر کنسانتره کرومیت را می‌توان نمونه‌ای اولیه از این تلاش دانست؛ تلاشی که در امتداد ابزارهای کالایی موجود بازار سرمایه و با بهره‌گیری از تجربیات بورس کالای ایران طراحی شده است. بدیهی است توسعه ابزارهای نوآورانه در بازار سرمایه، فرآیندی تدریجی و مبتنی بر تعامل نهادی و کارشناسی است. از این‌رو، از فعالان، متخصصان، نهادهای مالی و صاحب‌نظران حوزه بازار سرمایه و بخش معدن دعوت می‌شود ضمن بررسی این تجربه، دیدگاه‌ها و پیشنهادهای تخصصی خود را برای بهبود مسیر توسعه ابزارهای مبتنی بر دارایی واقعی ارائه کنند. علاقه‌مندان می‌توانند برای آشنایی بیشتر با این ابزار و ارائه دیدگاه‌ها و پیشنهادهای خود به وب‌سایت رسمی مزدکس مراجعه کنند.



بازار سهام ایران، ارزنده اما محتاط

سهام در انتظار نقدینگی

باران جلالی
خبرنگار

بازار سرمایه ایران این روزها در تقاطع ریسک‌های سیستماتیک و انتظارات تورمی قرار دارد؛ جایی که نسبت قیمت به سود (P/E) دیگر صرفاً شاخص ارزندگی شرکت‌ها نیست، بلکه بازتابی از سطح ریسک نهادی، کیفیت سیاست‌گذاری اقتصادی و نرخ بهره بدون ریسک محسوب می‌شود. میانگین P/E کل بازار اکنون بین ۳.۵ تا ۴ واحد قرار دارد؛ رقمی که با توجه به تورم مزمن و نرخ بهره بالا، منطقی به نظر می‌رسد، اما به‌تنهایی توان جذب سرمایه را ندارد.

شرکت‌های دلاری‌محور و صادراتی، هرچند پتانسیل رشد دارند، به دلیل ریسک‌های سیاسی، ژئوپلیتیک و نظامی، هنوز نتوانسته‌اند این ارزندگی را در قیمت سهام منعکس کنند. نرخ بهره و تورم نیز با تعیین بازده بدون ریسک و تأثیر مستقیم بر سودآوری، دوره بازگشت سرمایه و جذابیت بازار، نقش کلیدی ایفا می‌کنند؛ عاملی که تحلیلگران را به استفاده از ابزارهای مکمل و مدل‌های جایگزینی ترغیب کرده است.

در این شرایط، ارزندگی شرکت‌ها تنها بخشی از معادله سرمایه‌گذاری است. جریان نقدینگی و اعتماد سرمایه‌گذاران به کاهش ریسک‌های سیستماتیک و شفافیت سیاست‌های اقتصادی وابسته است. به بیان دیگر، بازار سرمایه ایران در موقعیت ارزنده‌ای قرار دارد، اما اولویت سرمایه‌گذاران در مرحله فعلی، حفظ و صیانت از سرمایه است نه صرفاً جست‌وجوی سود بالا.

فریب نسبت‌ها



پویان مظفری
کارشناس بازار سرمایه

نسبت قیمت به سود هر سهم (P/E) چیست و چرا در بازار سرمایه ایران به‌عنوان یک معیار رایج مورد استفاده قرار می‌گیرد، در حالی‌که نه یک مدل قیمت‌گذاری است و نه یک مدل ارزش‌گذاری، بلکه صرفاً یک نسبت ساده‌شده محسوب می‌شود؟

واقعیت آن است که P/E یک فرمول ساده‌شده است، اما پرسش این است که چرا فعالان بازار از این ساده‌سازی استفاده می‌کنند. پاسخ را باید در ساختار اقتصادی ایران جست‌وجو کرد: اقتصادی با نرخ بهره بالا و تورم بالا و در نهایت نرخ بهره حقیقی منفی. ایران همواره جزو کشورهایی بوده که هم نرخ بهره بالایی دارد و هم تورم بالا؛ در چنین شرایطی فعالان بازار به‌ناچار به ابزارهای ساده‌شده‌ای مانند P/E رجوع می‌کنند.

نسبت P/E چه چیزی را نشان می‌دهد؟ این نسبت تحت تأثیر رابطه میان نرخ بهره بدون ریسک و ارزش‌گذاری سهام قرار دارد. هرچه نرخ بهره بدون ریسک افزایش یابد، انتظار می‌رود P/E کاهش پیدا کند. به عبارت دیگر، اگر سهمی با P/E هفت معامله می‌شده و نرخ بهره افزایش یابد، انتظار می‌رود این نسبت به محدوده پایین‌تر کاهش یابد، البته دقت کنیم که این نسبت تحت تاثیر نرخ بهره حقیقی و ریسک‌های سیستماتیک و غیر سیستماتیک قرار می‌گیرد. این تعدیل می‌تواند از دو مسیر رخ دهد: کاهش قیمت سهم / رشد سود بدون افزایش قیمت یا ترکیبی از هر دو.

اما ساده‌سازی بیش از حد، مانند اینکه گفته شود «اگر نرخ بهره ۳۰ درصد باشد، P/E بازار ۳/۳ است»، یا «اگر نرخ بهره ۴۰ درصد باشد، P/E برابر ۲/۵ است»، از اساس نادرست است، در واقع این تفکر که P/E به صورت خطی در برابر نرخ بهره عمل می‌کند درست نیست.

چرا این P/Eفقط تحت تاثیر نرخ بهره نیست؟ نرخ بهره بدون ریسک فاقد سپر تورمی است. سرمایه‌گذاری در دارایی‌های درآمد ثابت الزاماً رشد دلار، طلا، دارو، سیمان، مواد غذایی یا سایر دارایی‌های متاثر از تورم را پوشش نمی‌دهد و انتظار نمی‌رود این دارایی‌ها تورم را جبران کنند.

در مقابل، وقتی درباره P/E یا دقیق‌تر P/D صحبت می‌کنیم، انتظار دریافت بازده نقدی وجود دارد؛ آن هم با نگاه تحلیلی به آینده. عملا در این حالت با دارایی‌هایی روبه‌رو هستیم که علاوه بر بازده نقدی، از سپر تورمی هم بهره می‌برند.

به همین دلیل، هرچه تورم افزایش یابد و نرخ بهره حقیقی منفی‌تر شود (یعنی تورم بالاتر از نرخ بهره باشد)، ارتباط مستقیم P/E با نرخ بهره واقعی تضعیف می‌شود. برای مثال، اگر تورم ۵۰ درصد و نرخ بهره ۲۵ با ۳۰ درصد باشد، انتظار نمی‌رود بازار در محدوده P/E سه یا چهار باقی بماند؛ بلکه ممکن است با نسبت‌های بالاتری معامله شود.

بازار سرمایه ایران یکدست نیست. برخی شرکت‌ها کاملاً ریالی‌اند و دخل و خرجشان داخلی است. در مقابل، گروهی از شرکت‌ها سودشان در بلندمدت به دلار وابسته است، حتی اگر در کوتاه‌مدت سیاست‌های مالی یا قیمت‌گذاری دولت این ارتباط را تضعیف کند اما در نهایت این شرکت‌ها دلاری هستند.

در این شرکت‌ها، فروش عمدتاً دلاری و هزینه‌ها ترکیبی از ریالی و دلاری است؛ بنابراین سود آنها با نرخ ارز تغییر می‌کند. در میان ۵۰ شرکت بزرگ بازار نمونه‌های متعددی از این گروه می‌توان یافت. بنابراین نمی‌توان این شرکت‌ها را صرفاً با نرخ بهره بدون ریسک داخلی سنجید.

نسبت P/E ذاتاً تفسیرپذیر است. پشت هر شرکت واقعیتی نهفته است. هرچه ریسک‌های شرکت بیشتر باشد، بازار P/E پایین‌تری به آن می‌دهد. هرچه جریان نقدی قابل اتکا باشد، بازار حاضر است P/E بالاتری پرداخت کند. این نگاه که «یک میانگین وجود دارد و همه باید در P/E چهار بخریم و در شش بفروشیم» دیدگاهی قدیمی است که در عمل کارایی ندارد. در دوره اخیر، سهامی وجود داشته‌اند که P/E هشت، نه یا ده داشته‌اند و جذاب بوده‌اند؛ اما در مقابل گزینه‌هایی بودند که بازار به آنها با نسبت P/E پایین‌تر اقبال نمی‌کرد. چرا؟ زیرا عدد مطلق تعیین‌کننده نهایی نیست. صنعت شرکت، ریسک‌های پیش‌رو، امکان تحقق سودهای آتی و ابهام در برآورد سود، همگی در محدوده‌ای که بازار برای P/E تعریف می‌کند موثرند.

در شرایط رونق، اگر P/E تعادلی مثلا شرکتی شش باشد، ممکن است تا هفت افزایش یابد. در شرایط رکود، همان سهم می‌تواند تا P/E پنج هم کاهش یابد. بنابراین باید شرایط را «رکود به رکود» یا «رونق به رونق» مقایسه کرد، نه اینکه جابه‌جایی‌های مقطعی را ملاک قرار داد. می‌توان با ترکیب تحلیل بنیادی و درک شرایط بازار، محاسبات تقریبی انجام داد؛ اما P/E تنها پارامتر تعیین‌کننده نیست. اهمیت دارد، ولی تعیین‌کننده مطلق نیست.

در نهایت، نسبت P/E ابزاری است برای تحلیل؛ نه یک مدل کامل ارزش‌گذاری و نه معیاری که بتوان آن را به‌صورت یک نسخه واحد بر کل بازار تعمیم داد.

P/E پایین، بازتاب ریسک و بهره



علیرضا خان محمدی
کارشناس بازار سرمایه

اینکه نسبت قیمت به سود (P/E) از ارزش ذاتی شرکت‌ها فاصله گرفته باشد، در شرایط فعلی اقتصاد کشور الزاماً به معنای فاصله جدی از بنیاد شرکت‌ها نیست. مبنای p/e که امروز در بازار معامله می‌شود، بیش از هر چیز تحت تأثیر بازده بدون ریسک موجود در اقتصاد است؛ بازدهی که در حال حاضر در اوراق به بالای ۳۹ درصد و در صندوق‌های سرمایه‌گذاری به محدوده ۳۸درصد می‌رسد. چنین سطحی از بازده بدون ریسک، انتظارات سرمایه‌گذاران از سهام را تغییر داده و از جذابیت بازار سهام کاسته است.

در این فضا، سرمایه‌گذار بازده بالاتری مطالبه می‌کند و همین موضوع موجب می‌شود سهام با p/e پایین‌تری معامله شود. حتی اگر شرکتی دارایی‌های ارزشمند داشته باشد، چه دارایی دلاری و چه ارزش جایگزینی بالا این مؤلفه‌ها در شرایط فعلی جایگاه تحلیلی پیشین خود را از دست می‌دهند. به بیان دیگر، صرف اتکا به ارزش جایگزینی یا دارایی‌های ارزی، الزاماً اثر تعیین‌کننده‌ای بر p/e نخواهد داشت؛ زیرا قیمت‌گذاری بر مبنای مجموعه‌ای از ریسک‌هایی انجام می‌شود که سرمایه‌گذاران آن‌ها را لحاظ می‌کنند.

در کنار نرخ بازده بدون ریسک، ریسک‌های سیاسی، تنش‌های ژئوپلیتیک، تشدید تحریم‌ها و خود تحریم‌ها نیز بر این معادله اثرگذارند. برآیند این عوامل باعث شده شرکت‌ها با وجود ارزندگی و برخورداری از ارزش ذاتی، با p/e پایین‌تری در بازار معامله شوند. از این رو، هر p/e پایین الزاماً دال بر ارزنده بودن سهم نیست؛ بلکه می‌تواند بازتاب ریسک‌های ادراک‌شده و تردید نسبت به تداوم روند سودآوری شرکت‌ها باشد. چشم‌اندازی که به واسطه تشدید تحریم‌ها پیش روی اقتصاد قرار گرفته، موجب شده بخشی از فعالان بازار نسبت به استمرار سودآوری شرکت‌ها و افق فعالیت آن‌ها با توجه به ریسک‌های سیاسی و تنش‌های نظامی خوش‌بین نباشند. در مقابل، اگر این ریسک‌ها از معادله حذف شوند، چشم‌انداز سودآوری، فروش شرکت‌ها و حتی p/e قابل تخصیص به آن‌ها می‌تواند به‌مراتب بالاتر از ارقامی باشد که اکنون در بازار مشاهده می‌شود. به طور تاریخی، اگر p/e تعادلی برای بازار بورس کشور در نظر گرفته شود، عدد ۸ به‌عنوان سطح تعادلی شناخته می‌شود؛ سطحی که بازار هر زمان از آن فاصله گرفته، در ادامه به آن نزدیک شده است. با این حال، شرایط کنونی با وضعیت یک سال، دو سال یا حتی چند ماه گذشته متفاوت است و افزایش ریسک‌ها، مطالبه بازدهی بالاتر را در پی داشته که خود به p/e پایین‌تر منجر می‌شود.

در این میان، نرخ بهره و نرخ تورم نیز نقش مستقیمی در این فرآیند دارند. هرچه نرخ بهره بالاتر باشد، با توجه به بازده بدون ریسک موجود، از جذابیت سرمایه‌گذاری در سهام کاسته می‌شود؛ مگر آنکه چشم‌انداز مثبتی شکل گیرد یا سطح تنش‌ها کاهش یابد. از سوی دیگر، دولت ممکن است به دلیل کسری بودجه، اوراق خود را با نرخ‌های بالاتری عرضه کند که این نیز به تقویت بازده بدون ریسک منجر می‌شود. نرخ تورم نیز چه از منظر افزایش بهای تمام‌شده شرکت‌ها و اثرگذاری بر سودآوری آن‌ها و چه از منظر تنزیلی که در ارزش‌گذاری لحاظ می‌شود، عامل تعیین‌کننده‌ای است. در مجموع، دو متغیر نرخ بهره و تورم، چه در حوزه سیاست پولی و چه در بازار پول، تأثیری مستقیم و بسزا بر ارزندگی شرکت‌ها، جذابیت سرمایه‌گذاری و در نهایت سطح p/e بازار دارند.

سود کیفیت ندارد



سیدمحمدرضا اعلمی
کارشناس بازار سرمایه

نسبت P/E در بازار سرمایه ایران طی سال‌های اخیر به‌گونه‌ای رفتار کرده است که فاصله آن با مفهوم کلاسیک ارزش ذاتی شرکت‌ها به‌طور فزاینده‌ای محسوس شده و دیگر نمی‌توان آن را صرفاً به نوسانات مقطعی یا هیجانات کوتاه‌مدت بازار نسبت داد. در شرایط کنونی اقتصاد ایران، P/E بیش از آنکه یک ابزار ارزش‌گذاری باشد، به شاخصی از سطح ریسک نهادی، کیفیت سیاست‌گذاری اقتصادی و افق انتظارات سرمایه‌گذاران تبدیل شده است. بررسی واقع‌بینانه این نسبت نشان می‌دهد که ناهماهنگی موجود، ریشه‌ای ساختاری دارد و محصول برهم نهی تورم مزمن، اختلال در قیمت پول و بی‌ثباتی سودآوری بنگاه‌هاست.

در چارچوب نظری مالی، نسبت P/E به‌طور مستقیم از نرخ تنزیل جریان‌های نقدی آینده تأثیر می‌پذیرد. اما در اقتصاد ایران، نرخ تنزیل مفهومی مبهم و چندلایه است. نرخ بهره بانکی، که باید مبنای حداقلی بازده بدون ریسک تلقی شود، نه از تعادل عرضه و تقاضای پول، بلکه از ملاحظات سیاستی و دستوری تبعیت می‌کند. در مقابل، نرخ تورم انتظاری به‌دلیل بی‌ثباتی سیاست‌های پولی و مالی، همواره با عدم قطعیت بالا همراه است و بازده مورد انتظار سهام، ناگزیر، ریسک‌های کلان، سیاسی و نهادی را در خود جذب می‌کند. نتیجه این وضعیت آن است که بازار فاقد یک لنگر معتبر برای قیمت‌گذاری دارایی‌هاست و P/E مشاهده‌شده، بیشتر بازتاب شرایط روانی و انتظارات کوتاه‌مدت است تا ارزش ذاتی بلندمدت.

از سوی دیگر، کیفیت سودآوری شرکت‌ها یکی از عوامل کلیدی در تضعیف کارکرد P/E محسوب می‌شود. در بخش قابل‌توجهی از بنگاه‌های بورسی، سود بیش از آنکه حاصل بهبود بهره‌وری، نوآوری یا مزیت رقابتی پایدار باشد، تابع متغیرهای بیرونی مانند نرخ ارز، سیاست‌های قیمتی دولت، تغییرات بودجه‌ای و انتقال رانت‌های مقطعی است. این نوع سودآوری، اگرچه در صورت‌های مالی به‌صورت عددی قابل توجه ظاهر می‌شود، اما از منظر اقتصادی پایداری لازم را ندارد. بازار سرمایه، به ویژه در فازهای فرسایشی، این بی‌کیفیتی سود را در قیمت‌ها لحاظ می‌کند و حاضر نیست به سودی که افق تداوم آن نامشخص است، ضریب بالاتری اختصاص دهد. تورم مزمن نیز نقش تعیین‌کننده‌ای در مخدوش شدن سیگنال دهی P/E ایفا می‌کند. در محیط‌های تورمی، سود اسمی شرکت‌ها افزایش می‌یابد، اما این افزایش لزوماً به معنای رشد واقعی ارزش اقتصادی نیست. استهلاک واقعی دارایی‌ها، کاهش قدرت خرید جریان‌های نقدی آینده و انتقال سود از آینده به حال، همگی باعث می‌شوند که P/E به‌صورت ظاهری پایین به نظر برسد، در حالی که ارزش ذاتی شرکت تغییر معناداری نکرده یا حتی تضعیف شده است. این پدیده به‌ویژه در صنایع دارایی‌محور و سرمایه‌بر، خطای تحلیلی قابل‌توجهی برای سرمایه‌گذاران ایجاد می‌کند.

با لحاظ این ملاحظات، اگر بخواهیم به برآوردی از P/E تعادلی اقتصاد ایران دست یابیم، ناگزیر باید از سطح ریسک نهادی و بازده مورد انتظار واقعی شروع کنیم. در شرایطی که تورم انتظاری در سطوح بالا تثبیت شده و نااطمینانی سیاستی همچنان پابرجاست، بازده مورد انتظار سهام کمتر از ۴۵ تا ۵۰ درصد اسمی قابل تصور نیست. با فرض رشد محدود و ناپایدار سود اسمی، نسبت P/E تعادلی به‌طور طبیعی در محدوده ۳ تا ۴ واحد قرار می‌گیرد. این سطح نه بیانگر ارزندگی گسترده بازار است و نه الزاماً نشانه بحران، بلکه بازتاب واقعیت اقتصادی است که در آن، ریسک بر رشد پیشی گرفته است.

در نهایت، باید تأکید کرد که تا زمانی که اختلال در قیمت پول برطرف نشود، تورم مزمن مهار نگردد و کیفیت سودآوری بنگاه‌ها بهبود نیابد، انتظار همگرایی P/E با ارزش ذاتی انتظاری غیرواقع‌بینانه است. در چنین فضایی، استفاده از P/E بدون تحلیل بستر کلان اقتصادی و سیاستی، می‌تواند به تصمیم‌گیری‌های نادرست منجر شود. بازار سرمایه ایران بیش از هر زمان دیگر نیازمند بازتعریف ابزارهای تحلیلی متناسب با واقعیت‌های نهادی و اقتصادی خود است؛ واقعیتی که در آن، P/E دیگر یک عدد ساده نیست، بلکه خلاصه‌ای از ریسک، نااطمینانی و افق محدود انتظارات است.

فرار پول از بورس زیر سایه تورم و تنش



مهدی دولت
کارشناس بازار سرمایه

ابرتورم و تنش‌های سیاسی نظامی، دو متغیری هستند که این روزها بیش از هر عامل دیگری رفتار سرمایه‌گذاران را تحت تأثیر قرار داده‌اند. نتیجه این هم‌زمانی، جابه‌جایی محسوس سرمایه از بازار سهام به سمت دارایی‌هایی است که امن‌تر تلقی می‌شوند؛ از طلا و ارز گرفته تا خروج سرمایه در مقیاس کلان.

در شرایط ابرتورمی، حتی اگر بازار سهام بازدهی ایجاد کند، مقایسه آن با سودی که می‌توان در بازارهای موازی و همسو با تورم به دست آورد، معادله تصمیم‌گیری را تغییر می‌دهد. سرمایه‌گذار زمانی که بازده اسمی بورس را در کنار رشد دارایی‌های مبتنی بر تورم می‌گذارد، طبیعی است که به دنبال بازاری برود که بتواند قدرت خرید او را هم‌پای تورم حفظ کند.

در کنار این متغیر اقتصادی، سطح تنش‌های سیاسی و نظامی نیز به‌عنوان عامل دوم اثرگذار مطرح است. در فضایی که ریسک‌های سیستماتیک افزایش می‌یابد، توجه به ارزندگی دارایی‌ها کمرنگ‌تر می‌شود و اولویت با امنیت سرمایه است. همان گزاره شناخته‌شده که «سرمایه ترسو است» در چنین بزنگاه‌هایی عینیت پیدا می‌کند؛ هر جا تنش و ریسک بالاست، سرمایه تمایل به خروج دارد. این خروج می‌تواند در دو سطح رخ دهد: در سطح کلان، به شکل خروج سرمایه از کشور؛ و در سطح خرد، به صورت جابه‌جایی از بازارهای ریالی به بازارهای دلاری. سرمایه‌گذاری که امکان انتقال دارایی به خارج از کشور را ندارد، به خرید طلا و ارز روی می‌آورد تا دارایی خود را به مقیاس بین‌المللی نزدیک‌تر کند و از منظر خود، امنیت بیشتری برای آن فراهم سازد. این رویکرد در ماه‌های اخیر نه‌تنها پررنگ شده، بلکه به‌شدت تبلیغ و به یک «ترند» غالب در فضای عمومی تبدیل شده و توجه گسترده مردم را جلب کرده است.

در چنین بستری، نسبت قیمت به سود (P/E) نیز به‌عنوان یکی از شاخص‌های مهم ارزندگی بازار مورد توجه قرار می‌گیرد. درباره P/E واقعی کل اقتصاد ایران، در حال حاضر عدد مشخصی قابل ارائه نیست و این موضوع نیازمند مطالعه دقیق‌تر است. با این حال، اگر صرفاً بازار سرمایه را مبنا قرار دهیم، نسبت P/E فعلی در محدوده ۷ و در کانال ۷.۵ برآورد می‌شود. همچنین با در نظر گرفتن آینده و مفروضات فعلی، این نسبت می‌تواند در بازه ۴ تا ۵ قرار گیرد.

مجموع این عوامل نشان می‌دهد که رفتار امروز سرمایه‌گذاران بیش از آنکه تابع محاسبات کلاسیک ارزندگی باشد، تحت تأثیر انتظارات تورمی و ارزیابی ریسک‌های سیاسی قرار دارد؛ فضایی که در آن، اولویت نخست نه بیشینه‌سازی سود، بلکه صیانت از سرمایه است.

بازار سهام در تراز ارزندگی



احسان خاتونی دریانی
کارشناس بازار سرمایه

نسبت P/E یا "Price to Earnings Ratio" (نسبت قیمت به سود) یکی از معیارهای مالی است که برای ارزیابی ارزش سهام یک شرکت استفاده می‌شود. نرخ P/E (Price to Earnings Ratio) واقعی اقتصاد ایران به عوامل مختلفی بستگی دارد و ممکن است به طور دقیق قابل تعیین نباشد. این نسبت معمولاً برای ارزیابی ارزش سهام شرکت‌ها در بازار بورس استفاده می‌شود و به نسبت قیمت هر سهم به سود هر سهم اشاره دارد. برای به دست آوردن P/E واقعی اقتصاد ایران، باید به داده‌های مالی شرکت‌های بورسی و همچنین وضعیت اقتصادی کلی کشور توجه کرد. عواملی مانند نرخ تورم، نرخ ارز، رشد اقتصادی و سیاست‌های مالی نیز بر این نسبت تأثیر می‌گذارند.

نسبت P/E به سرمایه‌گذاران کمک می‌کند تا ببینند آیا یک سهم به طور نسبی گران یا ارزان است. نسبت P/E بالا ممکن است نشان‌دهنده انتظارات بالای بازار از رشد آینده باشد، در حالی که نسبت پایین ممکن است نشان‌دهنده عدم اعتماد به رشد آینده یا مشکلات مالی باشد. این نسبت می‌تواند برای مقایسه شرکت‌های مشابه در یک صنعت خاص استفاده شود. سرمایه‌گذاران می‌توانند نسبت P/E یک شرکت را در طول زمان بررسی کنند تا روندهای تاریخی و تغییرات در ارزیابی بازار را مشاهده کنند.

نسبت P/E تنها یکی از ابزارهای تحلیل مالی است و نباید به تنهایی برای تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاری استفاده شود. عوامل اقتصادی، صنعتی و شرکت خاص می‌توانند بر نسبت P/E تأثیر بگذارند، بنابراین تحلیل جامع‌تری لازم است.

در حال حاضر به طور کلی P/E بخش عمده‌ای از سهام در محدوده ۳ تا ۶ واحد معامله می‌شوند که در محدوده تعادلی قرار دارد. البته این نسبت صنعت به صنعت متفاوت است. بانک، سرمایه‌گذاری و بیمه کمترین و فلزات اساسی، سیمان، غذایی، شیمیایی متعادل و کاغذی، برخی نمادهای فناوری و منسوجات بیشترین P/E را دارند. لذا از این منظر حباب به هیچ وجه در بازار دیده نمی شود. اما این نسبت عموماً گذشته نگر باشد. P/E فوروارد یا آینده نگر قطعاً اعداد کمتری است. یکی از دلایل کمتر بودن P/E فوروارد در این است که هنوز اثرات حذف ارز ترجیحی و نیمایی و انتقال آنها به تالار دوم در سودآوری بسیاری از شرکتها دیده نشده است. بنابراین از این منظر بازار در سطوح ارزندگی قرار دارد اما به دلیل ریسکهای سیاسی بازار خریدار ضعیفی دارد. نرخ بهره و تورم هر دو می‌توانند تأثیر قابل توجهی بر نسبت P/E (نسبت قیمت به سود) داشته باشند. وقتی نرخ بهره افزایش می‌یابد، هزینه استقراض برای شرکت‌ها افزایش می‌یابد. این می‌تواند منجر به کاهش سودآوری شرکت‌ها شود، زیرا هزینه‌های مالی آنها بیشتر می‌شود. همچنین، سرمایه‌گذاران ممکن است به سمت دارایی‌های با درآمد ثابت مانند اوراق قرضه جذب شوند، زیرا بازدهی آنها افزایش می‌یابد. این موضوع ممکن است باعث کاهش تقاضا برای سهام و در نتیجه کاهش قیمت سهام شود. در نتیجه، با کاهش قیمت سهام و یا کاهش سود، نسبت P/E ممکن است کاهش یابد.

در شرایط تورم بالا، هزینه‌های عملیاتی شرکت‌ها افزایش می‌یابد که ممکن است منجر به کاهش حاشیه سود شود. این موضوع می‌تواند بر سود هر سهم (EPS) تأثیر منفی بگذارد. همچنین، اگر تورم باعث افزایش نرخ بهره شود، تأثیرات مشابهی با آنچه در بالا ذکر شد، خواهد داشت. در نتیجه، افزایش تورم ممکن است منجر به کاهش نسبت P/E شود. لذا یکی از دلایلی که P/E در اقتصاد ایران عموماً کمتر از اقتصاد غرب است همین عامل است، چرا که کشور ایران سالهاست درگیر تورم‌های بالاست.

در کل، نرخ بهره و تورم هر دو عوامل مهمی هستند که می‌توانند بر نسبت P/E تأثیر بگذارند. تغییرات در این عوامل اقتصادی می‌تواند به تغییرات در ارزیابی بازار و تصمیمات سرمایه‌گذاری منجر شود. بنابراین، تحلیلگران مالی معمولاً این عوامل را در ارزیابی‌های خود مد نظر قرار می‌دهند.

بازار در مه ریسک



محمد غفوری
کارشناس بازار سرمایه

آیا می‌توان بازار سرمایه را به‌عنوان یکی از کیس‌های تحلیلی اقتصاد تلقی کرد؟ اگر چنین باشد، استفاده از نسبت‌های ارزش‌گذاری مانند P/E یا نسبت قیمت به فروش شرکت‌ها می‌تواند چارچوبی برای ارزیابی وضعیت کلان اقتصادی فراهم کند. شاید این گزاره کلیشه‌ای به نظر برسد، اما بازار سرمایه دماسنج اقتصاد کشور است. زمانی که حال بازار سرمایه خوب باشد، به‌طور طبیعی می‌توان انتظار داشت وضعیت تولید و اقتصاد نیز شرایط بهتری داشته باشد. با این حال، کارنامه چند سال اخیر بازار سرمایه چندان مطلوب نبوده است.

اگر عملکرد بازار سرمایه رضایت‌بخش بود، امروز ارزش دلاری آن به حدود ۸۰ میلیارد دلار کاهش پیدا نمی‌کرد؛ رقمی که برای اقتصادی با منابع طبیعی گسترده، عددی بسیار پایین و قابل تأمل است. پرداختن به چرایی این وضعیت بحث مفصلی می‌طلبد، اما در چارچوب تحلیلی نسبت‌های ارزش‌گذاری می‌توان به چند نکته اشاره کرد. در حال حاضر، نسبت قیمت به سود شرکت‌ها برای سال آینده (P/E فوروارد) به زیر پنج واحد رسیده است؛ عددی که برای سال آتی کم‌سابقه محسوب می‌شود. با توجه به حذف ارز ترجیحی، شرکت‌های دلاری‌محور و صادراتی نیز از بهبود سودآوری بی‌نصیب نخواهند بود و انتظار می‌رود آثار آن در گزارش‌های فصلی، به‌ویژه در بهبود حاشیه سود شرکت‌ها، نمایان شود.

با این حال، مسئله‌ای که این روزها تحلیل بازار سرمایه را درهاله‌ای از ابهام فرو برده، شرایط ریسک سیستماتیک است. مادامی که این ریسک‌ها بر بازارها سایه افکنده‌اند، بازار سرمایه عملاً در موقعیت یک بازار پشتیبان قرار می‌گیرد. در چنین فضایی، خط مقدم سرمایه‌گذاری به بازارهای دارایی فیزیکی‌محور مانند طلا منتقل می‌شود؛ جایی که سرمایه‌گذاران، چه در داخل و چه در سطح جهانی، در مواجهه با ریسک به آن پناه می‌برند. نتیجه طبیعی این وضعیت، خروج نقدینگی از بازار سهام است. در شرایط فعلی، آنچه باید در بازار سرمایه رصد شود، بیش از هر چیز جریان نقدینگی و ارزش معاملات است. از منظر بنیادی، سطح کنونی بازار را می‌توان سطحی با ارزندگی بالا دانست؛ اما بدون بازگشت جریان نقدینگی، این ارزندگی به تنهایی تعیین‌کننده نخواهد بود. بنابراین، اگرچه از منظر نسبت‌های ارزش‌گذاری و بنیاد شرکت‌ها، بازار در موقعیت مناسبی قرار دارد، اما مسیر پیش‌رو بیش از هر چیز به کاهش ریسک‌های سیستماتیک و بازگشت نقدینگی وابسته است؛ متغیرهایی که می‌توانند نقشه راه سرمایه‌گذاری را مشخص کنند.

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	مهرگان	۸,۴۳۰	۱۵,۰۰۰	نسبت p/nav پایین و پرتفوی رشدی	۱۰
	زگلدشت	۶,۱۶۰	۶,۲۸۰	رشدی‌ترین سهم صنعت زراعت	۱۰
	کالا	۹,۷۳۰	۱۵,۰۰۰	افق روشن بنیادی	۱۰
	قرن	۱۰,۶۲۰	۱۲,۰۰۰	کمترین P/E فوروارد در گروه شوینده	۱۰
بلند مدت	صندوق تکپاد	۱۷,۲۰۰	۲۵,۰۰۰	وضعیت مناسب سبد سرمایه‌گذاری	۲۰
	صندوق ریتون	۱۸,۱۲۰	۱۹,۰۰۰	سرمایه‌گذاری کم ریسک و پوشش تورم	۲۰
	صندوق پاسارگاد	۱۴,۲۹۰	۱۵,۰۰۰	کنترل ریسک و نقدینگی سبد	۲۰

۲ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان داریوش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	آریا	۳۵,۴۵۰	۴۸,۵۰۰	طرح توسعه و کاهش نرخ اتان	۵
	ونوین	۱,۹۶۵	۲,۳۰۰	سود آوری عملیاتی و تراز ارزی مطلوب	۵
	نماد	۲,۹۱۴	۴,۰۰۰	P/NAV قابل قبول و سهم زیاد پارسان	۱۰
میان مدت	وخارزم	۳,۸۵۰	۵,۴۰۰	بهره برداری طلا (شرکت کارند صدر جهان)	۱۰
	تاپیکو	۱۹,۹۲۰	۳۰,۰۰۰	P/NAV مناسب و رشد پرتفوی بورسی	۱۰
	پارسان	۱۳۰,۲۸	۳۸,۰۰۰	پرتفوی منتفع از سودآوری و P/NAV مناسب	۱۰
	غصینو	۶,۷۹۰	۸,۲۰۰	P/E مناسب و سودآوری مناسب	۱۰
بلند مدت	تاصیکو	۱۳,۴۹۰	۲۱,۵۰۰	بهره برداری از طرح‌ها پرتفوی بورسی قابل توجه	۱۰
	گنجینه (درآمد ثابت)	۱۸,۱۸۷	-	مدیریت ریسک و مدیریت نقدینگی	۲۰
	پترودارویوش	۱۷,۳۹۸	۲۷,۰۰۰	پورتفوی بهینه در صنعت و احتمال افزایش نرخ ارز	۱۰

۳ پرتفوی پیشنهادی شرکت سبدگردان داریک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	وبملت	۱,۲۶۴	۱,۶۵۰	بهبود ساختار عملیاتی و تسعیر ارز	۱۵
	شبندر	۷,۶۰۰	۹,۱۵۰	افزایش نرخ‌های فروش و رشد سود	۱۵
	خودرو	۵۰۶	۶۵۰	بهبود فروش و ساختار عملیاتی	۱۵
	دارایکم	۳۰۳,۸۹۰	۳۶۵,۰۰۰	ارزندگی قیمت با توجه به افزایش NAV	۱۵
بلند مدت	فراز	۲۶,۵۸۴	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۲۰
	داریک	۳۳,۸۷۰	-	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	حفاری	۳,۴۶۱	۳,۸۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	وبملت	۱,۲۶۴	۱,۴۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
بلند مدت	صندوق درآمد ثابت	-	-	کنترل ریسک متنوع سازی	۲۰
	صندوق پشتوانه طلا	-	-	کنترل ریسک	۴۰
	صندوق مشترک افق	-	-	عملکرد تنوع سبد دارایی	۲۰

شفافیت

توسعه اکوسیستمی جامع از ابزارهای مالی

استراتژی سرمایه‌گذاری در سبدگردان توسعه فیروزه بر پایه مدیریت فعال پرتفوی و به‌کارگیری متدهای پیشرفته تخصیص دارایی طراحی شده است. این مجموعه با اتکا به تیم تحلیلگری متخصص و مدیریت حرفه‌ای، اکوسیستمی جامع از ابزارهای مالی را توسعه داده که شامل صندوق‌های سهامی، اهرمی، درآمد ثابت، بخشی و کالایی (طلا و نقره) است.

هدف محوری این استراتژی، بهینه‌سازی نسبت ریسک به بازده و پاسخ‌گویی به طیف متنوعی از سلایق و سطوح ریسک‌پذیری سرمایه‌گذاران است.

رویکرد سرمایه‌گذاری فیروزه تلفیقی هوشمندانه از ثبات و هوشمندی به شمار می‌رود؛ به‌گونه‌ای که در صندوق‌های درآمد ثابت، جریان نقدینگی پایدار و نوسان کنترل‌شده فراهم می‌شود و در صندوق‌های جسورانه و اهرمی (نظیر صندوق موج)، با پذیرش ریسک مدیریت‌شده، خلق آلفا و دستیابی به بازدهی مازاد بر بازار هدف‌گذاری می‌شود.

معرفی کتاب

هنر جنگ در بازار بورس



کتاب «هنر جنگ در بازار بورس» به قلم سلمان امین، مجموعه‌ای از تاکتیک‌ها و تکنیک‌های جنگی را که می‌توان از آن‌ها در بازار بورس استفاده کرد، در اختیار شما قرار می‌دهد.

قرن‌ها پیش، یک ژنرال جنگی به نام سان زو، نظریاتش در باب آیین‌های جنگ را در کتابی جمع آوری کرده و آن را به عنوان پیشکش به پادشاه زمان خود هدیه کرد تا شاید پادشاه از آن کتاب به خوبی استفاده کند. اثر درخشان ژنرال سان زو تا به امروز چندین بار و به زبان‌های گوناگون به چاپ رسیده و مورد استقبال بسیاری از مردم قرار گرفته است. نظریات و نصیحت‌های ژنرال سان‌زو با سرفصل‌های بازار بورس در این کتاب تطبیق داده شده تا علاقه‌مندان بازار سرمایه بتوانند از آن بهره ببرند. آنچه سبب تمایز این کتاب از سایر کتب این حوزه می‌شود، رویکرد روان‌شناختی و مردم‌شناسانه سان‌زو است.

سلمان امین به کمک در هم تنیدن استراتژی‌های نبرد با نگاهی به پیچیدگی‌های روحی و روانی انسان، کتاب هنر جنگ در بازار بورس را به اثری تأمل‌برانگیز تبدیل کرده و کتاب توسط نشر میلکان به رشته تحریر درآمده است.

معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سبدگردان توسعه فیروزه

رنگین‌کمان صندوق‌های سودآور فیروزه

شرکت سبدگردان توسعه فیروزه در شهریورماه ۱۳۹۸ تأسیس شده و فعالیت خود را از اسفند ماه ۱۳۹۸ آغاز کرد. این مجموعه در حال حاضر مدیریت ۱۳ صندوق سرمایه‌گذاری متنوع را برعهده دارد که در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها، مروری بر عملکردشان خواهیم داشت.

صندوق‌های سهامی

نخستین صندوق این مجموعه با نام صندوق سرمایه‌گذاری فیروزه موفقیت، در مردادماه ۱۳۸۹ آغاز به کار کرده است. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق در حال حاضر به حدود ۷ هزار میلیارد ریال رسیده است. مدیران صندوق با اختصاص ۹۵ درصد از دارایی‌ها به بازار سهام، بیش از ۴۱ درصد بازدهی در یک‌سال گذشته برای سرمایه‌گذاران محقق کرده‌اند. این صندوق در افق بلندمدت‌تر نیز عملکردی کم‌نظیر داشته و از ابتدای تأسیس تاکنون بازدهی مرکبی حدود ۳۶ هزار درصد را ثبت کرده است.

صندوق سهامی قابل معامله دریای آبی فیروزه با نماد «دریا»، یکی دیگر از صندوق‌های سهامی این مجموعه است که در بورس اوراق بهادار قابل معامله است. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق به بیش از ۱۰ هزار میلیارد ریال رسیده و حدود ۶۹ درصد از پرتفوی آن به سهام اختصاص یافته است. این صندوق در یک‌سال گذشته بازدهی حدود ۳۴,۶ درصدی را برای سرمایه‌گذاران خود به ارمغان آورده است.

صندوق شاخصی سی شرکت بزرگ فیروزه که از بهمن‌ماه ۱۳۹۳ فعالیت خود را آغاز کرده است، از جمله صندوق‌های شاخصی و الهام گرفته از رویکرد سرمایه‌گذاری منفعل به شمار می‌رود. تجربیات جهانی نشان می‌دهد این نوع صندوق‌ها در افق‌های میان‌مدت و بلندمدت می‌توانند بازدهی مناسبی برای سرمایه‌گذاران ایجاد کنند. این صندوق در یک‌سال گذشته حدود ۶۷درصد بازدهی داشته است.

سبدگردان توسعه فیروزه با تأسیس صندوق سهامی اهرمی موج در آبان‌ماه ۱۴۰۲، امکان سرمایه‌گذاری اهرمی را برای سرمایه‌گذاران ریسک‌پذیرتر فراهم کرده است. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق به بیش از ۸۰ هزار میلیارد ریال رسیده و مدیران آن موفق شده‌اند حدود ۸۱ درصد بازدهی در ۱۲ ماه اخیر برای سرمایه‌گذاران ایجاد کنند.

صندوق‌های با درآمد ثابت

سبدگردان توسعه فیروزه در دی‌ماه سال ۱۳۹۶ و در راستای جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز، نخستین صندوق با درآمد ثابت خود را با نام ارمغان فیروزه آسیا تأسیس کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق که نماد «فیروزا» در بورس قابل معامله است، اکنون به حدود ۲۲۲ هزار میلیارد ریال رسیده است. متناسب با نوع صندوق، بازار سهام سهم اندکی در پرتفوی آن داشته و بیشترین سرمایه صندوق با ۶۲ و ۳۳ درصد به ترتیب به اوراق با درآمد ثابت و سپرده‌گذاری در بانک اختصاص یافته است. صندوق فیروزه آسیا در یک‌سال اخیر، حدود ۳۶ درصد بازدهی کسب نموده که این رقم در مقایسه با سود سپرده بانکی و بازدهی بسیاری از صندوق‌های با درآمد ثابت دیگر، بالاتر بوده است. آبان ۱۴۰۲، دومین صندوق با درآمد ثابت مجموعه با نام ساحل آرام، آغاز به کار کرد. مدیران این صندوق با اختصاص ۵۸ و ۳۸ درصد از خالص ارزش دارایی‌های حدود ۱۱ هزار میلیارد ریالی صندوق به سپرده بانکی و بازار بدهی، ۲۹ درصد بازدهی در ۱۲ ماه اخیر کسب کرده‌اند.

سایر صندوق‌ها

تیرماه ۱۳۹۹ صندوق جسورانه فیروزه برای سرمایه‌گذاران جسور تأسیس شد. ماهیت پرریسک و لزوم افق سرمایه‌گذاری بلندمدت برای حصول نتیجه مطلوب منجر شده تا شاهد استقبال کم‌تری نسبت به سایر انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری از صندوق‌های جسورانه باشیم. صندوق جسورانه فیروزه در حدود پنج سال نخست فعالیت خود، بیش از ۱۰۰۰ درصد بازدهی داشته است. صندوق خصوصی قابل معامله ثروت‌آفرین فیروزه در اسفندماه ۱۳۹۹ تأسیس شد. این صندوق نیز به دلیل ماهیت خود رویکردی متنوع‌تر نسبت به سایر صندوق‌ها در مدیریت دارایی داشته و بازدهی حدود ۳۱درصدی از ابتدای تأسیس تاکنون داشته است.

صندوق‌های بخشی

سبدگردان توسعه فیروزه با پویایی قابل توجهی، سه صندوق‌های سرمایه‌گذاری متنوع با نام‌های «رسانا»، «چتر» و «نمک» تأسیس کرده است که هر یک بر گروه مشخصی از صنایع بورسی تمرکز دارد و مناسب افرادی است که به دنبال کردن بازدهی صنعتی خاص تمایل دارند.

صندوق طلا

صندوق طلای آتش در دی‌ماه ۱۴۰۳ راه‌اندازی شد و با استقبال بالای سرمایه‌گذاران از صندوق‌های طلا، خالص ارزش دارایی‌هایش اکنون به بیش از ۸۳ هزار میلیارد ریال رسیده است. این صندوق در یک‌سال گذشته، متناسب با بازدهی طلا، بیش از ۱۲۵ درصد سود محقق ساخته است.

صندوق نقره

در ابتکاری نو، سبدگردان فیروزه در پاسخ به تقاضای بالای سرمایه‌گذاری در نقره، نخستین صندوق نقره را با نماد «نقرابی» در آذرماه ۱۴۰۴، پذیره‌نویسی کرد. این صندوق با سرمایه‌گذاری در اوراق سپرده کالایی نقره، از ابتدای تأسیس تاکنون بیش از ۴۵ درصد بازدهی داشته است. در جدول مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت سبدگردان توسعه فیروزه را مشاهده می‌کنید.

رسام
صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سبدگردان توسعه فیروزه

نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سپرده بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در اوراق یا درآمد ثابت	درصد دارایی در دارایی‌های دیگر	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده ماه گذشته (درصد)	بازده یک‌سال گذشته (درصد)	بازده از ابتدای تأسیس تاکنون (درصد)
سهامی	فیروزه موفقیت	۱۳۸۹/۰۵/۲۴	۹۵	۴	۰	۱	۶۹۳۲	-۱۱/۴۳	۴۱/۵۱	۳۶۳۶۶
سهامی	شاخصی سی شرکت بزرگ فیروزه	۱۳۹۳/۱۱/۲۸	۹۶	۴	۰	۰	۱۰۸۸۴	-۱۰/۷۶	۶۶/۱۶	۶۱۲۹
با درآمد ثابت قابل معامله	ارمغان فیروزه آسیا	۱۳۹۶/۱۰/۰۹	۳	۳۳	۶۲	۲	۲۲۲۲۲۴	۲/۴۸	۳۵/۸	۶۴۷
جسورانه	جسورانه فیروزه	۱۳۹۹/۰۵/۱۹	۰	۲۵	۰	۷۵	۶۱۰	۰/۵۲	۵/۰۵	۱۰۷۳
خصوصی قابل معامله	ثروت‌آفرین	۱۳۹۹/۱۲/۱۰	۰	۱۰	۰	۹۰	۱۳۱۳	۰/۱۱	۵/۰۵	۳۱
سهامی قابل معامله	دریای آبی فیروزه	۱۴۰۱/۰۹/۲۱	۶۹	۲۷	۰	۴	۱۰۰۶۸	-۲/۹۵	۳۴/۶۳	۱۷۶
با درآمد ثابت	ساحل آرام	۱۴۰۲/۰۸/۱۵	۱	۵۸	۳۸	۳	۱۰۹۰۱	۲/۳۵	۲۸/۵	۶۳
سهامی اهرمی	موج	۱۴۰۲/۰۸/۲۲	۹۸	۱	۰	۱	۷۹۷۸۶	-۱۹/۴۳	۸۰/۶	۲۸۹
سهامی بخشی	رسانا	۱۴۰۳/۰۵/۱۶	۹۸	۱	۰	۱	۷۶۶۵	-۱۳/۰۷	۱۹/۰۵	۳۳
مبتنی بر طلا	آتش	۱۴۰۳/۱۰/۱۰	۰	۰	۰	۱۰۰	۸۳۴۵۶	۲۳	۱۲۵/۳	۱۷۳
سهامی بخشی	چتر	۱۴۰۳/۱۱/۰۲	۹۷	۳	۰	۰	۳۸۱۴	-۱۱/۳	۱۵/۱	*
سهامی بخشی	نمک	۱۴۰۴/۰۴/۲۸	۹۹	۰	۰	۱	۷۳۵۷	-۱/۷	*	*
نقره	نقرابی	۱۴۰۴/۰۹/۲۹	۰	۰	۰	۱۰۰	۲۱۵۸۵	۴۵	*	۴۵

*داده مورد نظر در سایت صندوق در دسترس نبوده یا به دلیل تاریخ شروع به فعالیت، قابل محاسبه نمی‌باشد.

سهام عدالت

آزادسازی سهام عدالت در چه مرحله‌ای است؟

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.

***

در روزهای اخیر، موضوع آزادسازی سهام عدالت بار دیگر به یکی از محورهای اصلی اخبار اقتصادی تبدیل شده است. در همین راستا وزیر اقتصاد در روزهای اخیر اعلام کرد که مسئله آزادسازی سهام عدالت از ماه‌ها پیش در دستور کار قرار گرفته و به راه‌حل نهایی رسیده‌ایم.

به گفته وی؛ هماهنگی‌های فنی، حقوقی و اجرایی گسترده‌ای میان نهادهای مختلف صورت گرفته است. بر این اساس، دولت به یک راه‌حل مناسب برای آزادسازی سهام عدالت دست یافته و این فرآیند به‌زودی و به‌صورت تدریجی آغاز می‌شود؛ به گونه‌ای که فشار فروش و ریزش بازار سرمایه را به دنبال نداشته باشد. علی مدنی‌زاده تأکید کرد: در سازوکار جدید، تفاوت دارندگان سهام عدالت مستقیم و غیرمستقیم لحاظ شده و امکان استفاده مرحله‌ای از بخشی از ارزش سهام فراهم خواهد شد.

کانال پرتر

شکست تاریخی در بازار نقره عبور از مقاومت ۴۵ ساله

فلز گرانبهای نقره پس از حدود ۴۵ سال تشکیل الگوی مثلثی بلندمدت، سرانجام موفق شد از محدوده مقاومتی مهم ۵۰ تا ۶۰ دلار عبور کند.

سطح حدود ۶۰ دلار که پیش‌تر سقف تاریخی و مقاومت کلیدی محسوب می‌شد، اکنون به یک پیوت (نقطه محوری) مهم برای ادامه روند صعودی تبدیل شده است.

این شکست تکنیکال می‌تواند نشانه‌ای از یک ارزش‌گذاری مجدد بلندمدت (Long-term Revaluation) در بازار نقره باشد؛ حرکتی که معمولاً پس از دوره‌های فشردگی طولانی‌مدت رخ می‌دهد و می‌تواند پتانسیل صعودی بیشتری در ادامه مسیر داشته باشد.

با این حال، تثبیت قیمت بالای محدوده ۶۰ دلار در تایم‌فریم‌های بالاتر اهمیت زیادی دارد؛ چراکه هرگونه بازگشت پایدار به زیر این سطح می‌تواند سناریوی صعودی را به چالش بکشد.

نقره وارد فاز جدیدی از چرخه قیمتی خود شده و بازار اکنون به دنبال تأیید ادامه این روند صعودی در ماه‌های پیش رو است.

@Behinbourss

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	داترا	۵,۷۵۰	۷,۳۰۰	وضعیت تکنیکال مناسب بهبود شرایط صنعت	۱۰
	کاوه	۴,۵۱۳	۶,۵۰۰	تأثیر مثبت دلار توافقی شرایط بنیادی مناسب	۱۰
	وبملت	۱,۲۶۴	۱,۷۰۰	وضعیت بنیادی مناسب سود تسعیر بالا	۱۵
بلند مدت	رزگلد	۱۷,۷۰۱	-	کنترل ریسک پرتفوی روند صعودی طلای جهانی	۳۰
	آرامش	۱۶,۶۹۷	-	سرمایه‌گذاری‌های مناسب کاهش ریسک پرتفوی	۲۰
	غپینو	۵,۴۷۰	۹,۰۰۰	شرایط بنیادی مناسب افزایش قیمت محصولات	۱۵

۶ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان نوین نگر آسیا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	تیام	۱۸,۱۸۰	۲۸,۵۰۰	پرتفوی پرپتانسل	۲۰
	کالا	۹,۴۴۰	۱۳,۲۱۰	افزایش درآمدها و پتانسل سودآوری	۲۰
	ونوین	۲,۰۰۰	۲,۹۰۰	گزارش خوب و پی برای پایین	۲۰
	دلقما	۳,۸۰۰	۵,۵۰۰	افزایش نرخ فروش	۲۰
	غبشهر	۵,۰۶۰	۷,۳۰۰	افزایش نرخ و پی برای مناسب	۲۰

۷ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان ویستا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	زگلدشت	۶,۰۶۰	۷,۳۰۰	طرح‌های توسعه‌ای پتانسیل سودآوری	۱۵
	چاشنی	۹,۷۵۰	-	پتانسیل رشد سودآوری صنعت غذا	۳۰
	فسازان	۵,۶۵۰	۸,۰۰۰	عملکرد مطلوب p/e مناسب	۱۵
	دقاضی	۷,۵۰۰	۱۲,۰۰۰	عملکرد مطلوب و پتانسیل سودآوری	۱۰
	فزر	۱۱۴,۹۰۰	۱۲۰,۰۰۰	محدوده تکنیکالی مناسب نسبت P/E مناسب	۱۰
	زروان	۳۷,۵۷۳	-	مدیریت ریسک پرتفوی نداشتن حباب قیمتی به دلیل فول شمش بودن	۱۰
	ثبات	۳۰,۹۳۵	-	مدیریت ریسک پرتفوی و نقدینگی	۱۰

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	۱۰
	صندوق مبتنی بر سپرده کالایی طلا			کاهش ریسک و جبران تورم	۳۰
	صندوق درآمد ثابت اندوخته آمیتیس			حفظ پویایی و نقدشوندگی پرتفوی	۳۰
	نهال	۴۸,۴۴۸	۶۲,۶۰۰	انتظار رشد گواهی سپرده زعفران	۱۰
	شپنا	۶,۳۹۰	۸,۷۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	شپدیس	۵۲۹,۲۴۰	۶۷۴,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰

توضیح و یادآوری

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