فرا رسیدن سالروز ولادت با سعادت
کریم اهل‌بیت، حضرت امام حسن مجتبی(ع)
را تبریک عرض می‌نماییم

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE

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

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



سال سیزدهم ■ شماره ۶۲۹ ■ هفته دوم اسفند ■ شنبه ۹ اسفند ۱۴۰۴ ■ ۲۸ فوریه ۲۰۲۶ ■ ۱۶ صفحه ■ ۲۰۰،۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252 - 035X



مدیرعامل کارگزاری فاخر مطرح کرد:

تک محصوله بودن چالش صنعت کارگزاری

صفحه ۱۴

بررسی عملکرد سال جاری، از خروج سهامداران حکایت دارد

کوچ حقیقی‌ها

صفحه ۴

فهرست ۱۰۰ نماد ارزنده بازار

صفحه ۳

دغدغه خانوارها در آستانه ۱۴۰۵

موج تازه در بازار مسکن زمان خرید است یا انتظار؟

صفحه ۵

کشت و صنعت شیفته آرای شرق فرابورسی شد

«شیفته» عرضه اولیه با چاشنی افزایش سرمایه ۱۲۰ میلیاردی



صفحه ۹

«اخابر» زیر ذره‌بین

- «رهیاب پیام گستران» آماده عرضه اولیه در بازار نوآفرین
- «تسویه‌یار» بانک پارسیان معرفی شد
- البرز افزایش سرمایه می‌دهد؟
- «سپ» ساختمان خدامی را از سامان خرید
- «وبصادر» عضو جدید شورای ICC
- سرمایه «وتجارت» به ۱۵۹ همت می‌رسد
- ۱.۹ همت درآمد فروش تخت سلیمان فقط در بهمن
- پتروشیمی نوری دانش‌بنیان شد

صفحات ۱۰، ۱۱ و ۱۲

سرمقاله

افزایش هزینه‌های تأمین مالی



احسان جنگجو

در سال‌های اخیر، عوامل متعددی از جمله عدم توان سیاستگذار در مهار نرخ تورم، کسری بودجه پایدار دولت و عدم امکان کاهش هزینه‌های بخش عمومی، در کنار فراگیری بیماری هلندی در اقتصاد کشورمان در سال‌های طولانی با ورود بی رویه منابع حاصل از فروش نفت خام و سرکوب شدید نرخ ارز تا میانه دهه ۱۳۹۰، همچنین شتاب گرفتن خروج سرمایه از کشورمان باعث تشدید ناترازی به صورت ساختاری در اقتصاد ایران شده است.

صفحه ۲

پیرمان

پارادوکس سود نقدی در اقتصاد ایران



سود نقدی در سایه بی‌ثباتی
احسان حاجی



سود کوتاه‌مدت و فشار سرمایه‌گذاران
محمد ثریا نژاد



نسبت سود تقسیمی در بورس ایران
علی خوش طینت



چرخه بی‌حاصل
روزبه شریعتی

صفحه ۱۵





اخبار هفته

فروش ۷.۷ درصد سهام پالایش ستاره خلیج فارس



هیأت واگذاری، عرضه ۷.۷ درصد از سهام پالایش نفت ستاره خلیج فارس برای تأمین منابع افزایش سرمایه بانک‌ها را بررسی کرد.
چهارصد و چهل و نهمین جلسه هیأت واگذاری به ریاست وزیر اقتصاد و با حضور اعضای این هیأت برگزار شد. در این جلسه که به ریاست سید علی مدنی‌زاده وزیر اقتصاد و با حضور اعضای این هیأت برگزار شد، مواردی از جمله تصویب قیمت پایه و شرایط واگذاری جایگاه سوخت شماره یک چالوس و جایگاه شرکتی شهر کرج (البرز) متعلق به شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی ایران مطرح و بررسی شد. همچنین تصویب قیمت پایه و شرایط واگذاری ۷.۷ درصد از سهام شرکت پالایش نفت ستاره خلیج فارس متعلق به شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی ایران جهت افزایش سرمایه بانک‌ها مطرح و مورد بررسی قرار گرفت.

تسویه مالیات با اوراق گام امکان‌پذیر شد



محمدرضا عارف به استناد آیین‌نامه تضمین امنیت غذایی و بهبود معیشت مردم موضوع تصویب‌نامه شماره ۱۷۲۰۷۶ ات ۶۵۲۳۶ مورخ ۱۰ دی ۱۴۰۴و اصل یکصد و سی و هشتم قانون اساسی جمهوری اسلامی ایران مصوبات جدیدی را با هدف حمایت از کسب‌وکارهای خرد و بهبود معیشت مردم ابلاغ کرد.
براساس این مصوبه سازمان امور مالیاتی مجاز است با موافقت مؤدی معادل مالیات قابل استرداد آن مؤدی را از محل اوراق گام در اختیار خود در چارچوب قوانین تسویه کند. افزون براین به منظور حمایت از کسب‌وکارهای خرد و صاحبان مشاغل و سایر فعالان اقتصادی در دوره اجرای سیاست‌های جدید اقتصادی جرایم قابل بخشش مالیاتی مندرج در تمامی قوانین مالیاتی مؤدیان فاقد بدهی مالیاتی بابت اصل مالیات یا مؤدیانی که بدهی مالیاتی خود را حداکثر تا تاریخ ۱۴۰۴/۱۱/۲۸ پرداخت کنند تا سقف هفت میلیارد ریال بخشیده می‌شود.

صدور ۴.۵ میلیارد صورتحساب الکترونیکی



رئیس کل سازمان امور مالیاتی کشور با بیان اینکه امسال به دلیل مشکلات پیش آمده سخت ترین سال وصول مالیات بود، از توسعه استقرار نظام هوشمندسازی مالیاتی و صدور ۴,۵ میلیارد فقره صورت حساب الکترونیکی خبر داد.
سید محمدهادی سبحانیان گفت: امسال فاکتورهای پوز به عنوان فاکتور الکترونیک تا سال ۱۴۰۵ تمدید شد قرار بود تا ۱۴۰۴ قلمداد شود که به سال بعد هم موکول شد. وی با ارایه آماری از صدور صورت حساب‌های الکترونیک گفت: اکنون تعداد این صورت حساب‌ها از ۲۵۰ میلیون مورد به ۴.۵ میلیارد فقره رسیده است.وی با استناد به قانون پایانه‌های فروشگاهی و سامانه مودیان اظهار داشت: شاخص روند نسبت اعتبار مالیاتی مستند به صورت‌حساب کاغذی به کل اعتبار مالیاتی ابرازی در اظهارنامه‌های VAT نشان می‌دهد صورت حساب کاغذی از ۳۳ درصد در تابستان ۱۴۰۳ به ۷.۷۵ درصد در پاییز ۱۴۰۴ کاهش یافته است.

عبور ظرفیت نیروگاهی کشور از مرز ۱۰۰ هزار مگاوات



وزیر نیرو با اشاره به عبور قریب‌الوقوع ظرفیت نیروگاهی کشور از ۱۰۰ هزار مگاوات گفت: کاهش مصرف آب و برق و توسعه نیروگاه‌ها، ناترازی انرژی را مهار می‌کند.
عباس علی‌آبادی با اشاره به روند توسعه زیرساخت‌های انرژی کشور گفت: ظرفیت نیروگاهی ایران در مسیر افزایش قرار دارد و به‌زودی جشن عبور از مرز ۱۰۰ هزار مگاوات نیروگاه در کشور برگزار خواهد شد. علی‌آبادی ناترازی انرژی را حاصل هم‌زمان تولید و مصرف دانست و ادامه داد: در سمت مصرف، برای نخستین بار شاهد همکاری مؤثر مردم بودیم؛ به‌گونه‌ای که سرانه مصرف آب به‌ازای هر نفر حدود ۲۵ لیتر کاهش یافت و مصرف برق نیز نسبت به سال گذشته ۳ درصد کمتر شد. وی خاطرنشان کرد: این در حالی است که در سال‌های گذشته معمولاً رشد مصرف برق بین ۶ تا ۸ درصد ثبت می‌شد، اما امسال با کاهش مصرف مواجه شدیم که جای قدردانی صمیمانه از مردم دارد.

سرمقاله

افزایش هزینه‌های تأمین مالی

احسان جنگجو
مدیرعامل سبدگردان کوروش

در سال‌های اخیر، عوامل متعددی از جمله عدم توان سیاستگذار در مهار نرخ تورم، کسری بودجه پایدار دولت و عدم امکان کاهش هزینه‌های بخش عمومی، در کنار فراگیری بیماری هلندی در اقتصاد کشورمان در سال‌های طولانی با ورود بی رویه منابع حاصل از فروش نفت خام و سرکوب شدید نرخ ارز تا میانه دهه ۱۳۹۰، همچنین شتاب گرفتن خروج سرمایه از کشورمان باعث تشدید ناترازی به صورت ساختاری در اقتصاد کشورمان شده است. به صورت عمومی، سیاستگذار اقتصادی جهت تعدیل نرخ تورم و ایجاد تعادل و تنظیم نظام اقتصادی، اقدام به اتخاذ سیاست‌های پولی از طریق ابزارهای متنوعی می‌نماید. بخشی از آن ابزارهای متعارف شامل سیاست‌های مرتبط با نرخ بهره از جمله نرخ بهره بین بانکی یا ایجاد سقف یا کف برای نرخ بهره تسهیلات و سپرده‌ها و نرخ سپرده قانونی است. همچنین، انتشار یا خرید اوراق اقدام دیگری جهت تنظیم نقدینگی در سطح کلان اقتصادی است. با وجود اینکه نرخ بهره بالا، با افزایش نرخ تأمین مالی می‌تواند منجر به کاهش تقاضای دریافت تسهیلات شود، اما با شتاب گرفتن نرخ تورم از نرخ بهره اسمی در سال‌های اخیر، به معنای سلطه نرخ بهره حقیقی منفی در اقتصاد کلان باعث عدم کارایی چنین سیاستی در سال‌های اخیر شده است. امری که سیاستگذار اقتصادی را به سمت اتخاذ سیاست نامتعارف پولی، کنترل مقداری ترازنامه بانک‌ها سوق داد که در سال ۱۳۹۹ تصویب و در نهایت از نیمه دوم سال ۱۴۰۰ برای بانک‌ها لازم الاجرا شد. امری که امکان وام دهی به بانک‌ها در نتیجه خلق پول از این محل را به شدت محدود کرد. بنابراین، بخش خصوصی نیز علاوه بر دولت، به سمت تأمین مالی از طریق بدهی تمایل بیشتری نشان داد.
به این ترتیب، در سال‌های اخیر بازار بدهی به عنوان ابزار قابل توجهی در تأمین مالی در سطح کلان اقتصادی مورد استفاده قرار گرفته است. به صورتی که مانده اوراق بدهی از ۸۹ هزار میلیارد تومان در سال ۱۳۹۷ با رشد چشمگیر هزار و ۷۲۲ درصدی، به سطح قابل توجه هزار و ۶۰۰ هزار میلیارد تومان در پایان دی ماه سال جاری رسیده است. که از مبلغ اشاره شده ۸۲ درصد مانده اوراق بدهی، اوراق دولتی که ۶۸ درصد اوراق مرابحه دولتی و ۱۳ درصد اسناد خزانه اسلامی را شامل می‌شود. همچنین ۱۷ درصد مانده اوراق بدهی مربوط به اوراق شرکتی است.
بنابراین ترکیب کنونی بازار بدهی همچنان نشان می‌دهد که دولت اتکای قابل توجهی به تأمین مالی از طریق بازار بدهی در سال‌های اخیر داشته است. می‌توان چنین تلقی کرد که زمانی که دولت با کسری بودجه عملیاتی مواجه شده است، شکاف بین کسری بودجه عملیاتی را از طریق استقراض از شبکه بانکی، صندوق توسعه ملی و همچنین از طریق انتشار اوراق در بازار بدهی تأمین کرده است. به صورتی که حجم انتشار اوراق دولتی از مجموع ۳۹ هزار میلیارد تومان در سال ۱۳۹۷ با رشد قابل توجه هزار و ۴۹۰ درصدی در ۱۰ ماه ابتدایی سال جاری به میزان ۶۳۷ هزار میلیارد تومان رسیده است. همچنین روند انتشار اوراق نشان می‌دهد با وجود اینکه در سال ۱۴۰۱ در ابتدای دوره دولت سیزدهم، با افت ۲۴ درصدی مواجه شد اما در ادامه در سال‌های اخیر شاهد روند رو به رشد انتشار اوراق دولتی بودیم. به صورتی که نرخ رشد مبلغ اوراق منتشر شده در سال‌های ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ با رشد ۹۰ درصدی همراه شد. علاوه بر این بودجه سال گذشته نیز با رشد ۱۹۵ درصدی درآمدهای برنامه‌ریزی شده دولت از محل منابع حاصل از فروش و واگذاری انواع اوراق اسلامی بر اتکای دولت بر این محل درآمدی اشاره دارد. این در شرایطی است که نگاهی به عملکرد تسویه اوراق بهادار دولتی در سنوات گذشته به تفکیک اصل و سود در گزارش منتشر شده توسط مرکز مدیریت بدهی‌های عمومی خزانه داری کل کشور، نشان می‌دهد که در سال گذشته از مجموع اصل و سود اوراق تسویه شده در ۳ سال گذشته منتهی به پایان ۱۴۰۳، بیش از ۳۰ درصد مربوط به سود مربوطه اوراق تسویه شده است. این در شرایطی است که در سال جاری با رشد نرخ اوراق در بازار اولیه اوراق بدهی دولتی، جهت افزایش رقابت پذیری در شرایط بالا بودن نرخ بهره در سطح کلان، در سال‌های آینده شاهد افزایش هزینه‌های مالی مرتبط با اوراق منتشر شده خواهیم بود. طبق برآورد این موسسه، مبلغ تسویه اوراق در سال جاری به ۴۶۹ هزار میلیارد تومان خواهد رسید و این مبلغ در سال ۱۴۰۵ به ۷۰۷ هزار میلیارد تومان خواهد رسید.
به این ترتیب، در شرایط کنونی نیاز به تأمین نقدینگی با شوک‌های فشار هزینه، ابهام در درآمدهای دولت از محل استقراض از صندوق توسعه ملی با تشدید تحریم‌ها، منجر به رشد تقاضای تأمین مالی از طریق بازار بدهی شده است. در بازار بین بانکی نیز از ابتدای زمستان، گزارش‌های عملیات بازار باز بانک مرکزی با افت نسبت سفارش‌های پذیرفته شده نسبت به درخواست‌های ارسال شده، اتخاذ سیاست انقباضی توسط بانک مرکزی را نشان می‌دهد، امری که از ابتدای مهر سال جاری، نرخ بهره بین بانکی را در سقف کریدور، در سطح ۲۴ درصدی حفظ کرده است.
همچنان به نظر می‌رسد با وجود اینکه میانگین بدهی‌های دولت نسبت به تولید ناخالص داخلی در کشورمان بر اساس گزارش مرکز مدیریت خزانه‌داری کل کشور در سطح ۲۴ درصد قرار دارد که نسبت به میانگین جهانی در کشورهای توسعه یافته نسبت بسیار پایین تری است اما چند تفاوت ساختاری زنگ خطری را برای انتشار اوراق بدهی در کشورمان روشن می‌کند؛ از جمله آن سطوح بالای نرخ بهره اوراق بدهی، تورم مزمن و فزاینده، رکود اقتصادی حاکم بر کشور در نتیجه افزایش ریسک نکول و اتکا به اوراق بدهی جهت تشدید کسری بودجه عملیاتی به جای اتخاذ تصمیمات اساسی جهت کاهش هزینه‌های قابل توجه دولت. بنابراین چنین به نظر می‌رسد که در شرایط کنونی مسیر پرچالشی در بازار بدهی پیش روی سیاستگذار قرار دارد که مسیر حل آن از حل و فصل چالش‌های کلان اقتصادی می‌گذرد.

بورس ۷۵ میلیارد دلاری شد

نداکریمی
کارشناس بازار سرمایه

بازار سرمایه در هفته منتهی به چهارشنبه ۶ اسفند ۴۰۴ به دلیل افزایش شدید احتمال درگیری نظامی بین ایران و امریکا و نا اطمینانی از ابعاد این درگیری با ادامه افت هفته‌های قبل مواجه شد. در این هفته شاخص کل با حدود ۹۷ هزار واحد افت به ۳،۷۱۳،۹۵۶ واحدی رسید و شاخص هم وزن هم افت ۴درصد را تجربه کرد. ارزش معاملات خرد هم در این هفته ۱۷درصد مجددا افت کرد و به ۸,۲ هزار میلیارد تومان در متوسط روزانه رسید و ارزش ۴,۵ هزار میلیاردتومان نقدینگی اشخاص حقیقی هم از بازار سهام خارج شد. ارزش دلاری بازار سرمایه هم همچنان ۷۵ میلیارد دلار بازار آزاد می‌باشد. نسبت p/d و p/e آینده نگر بازار به یکی از کمترین مقادیر خود در تاریخ بازار سرمایه رسیده است با این حال همه چشم‌ها به اخبار پیرامون جنگ و صلح دوخته شده است.
در حالی که به انتهای سال نزدیک می‌شویم شاخص کل بازدهی سالانه ۳۴درصد، شاخص ۳۰شرکت بزرگ ۵۴درصد و شاخص هم وزن بازدهی ۱۳درصد را به ثبت رساندند. متوسط بازدهی صندوق‌های درامد ثابت حدود ۳۷درصد و دلار امریکا بازدهی سالانه ۷۶درصد را به خود اختصاص داده اند که بیانگر این موضوع تلخ است که بازار سرمایه به رغم شاخص سازی‌های نهاد ناظر بازنده قاطع همه طبقات دارایی بوده است. همین امر موجب فرار سرمایه‌های اشخاص حقیقی از بازار را باعث شده است.
نگاه منفی به بازار سرمایه در حالی است که این روزها بازارهای موازی هم در سناریوهای مختلف ریسک‌های به شدت بالایی را متحمل می‌شوند. در این هفته بیش از ۷۰درصد نمادها بازدهی منفی را به ثبت رساندند. در این بین بیشترین بازدهی منفی نصیب سهرمز، دیران و بالبر با افت به ترتیب ۳۳درصد ، ۱۴درصد و ۱۳درصد شد. بیشترین رشد بازار هم به شلیا ، وعتبار و شمواد با رشد ۱۴درصد بود. صندوق‌های اهرمی حباب دو رقمی خود در هفته‌های اخیر را حفظ کردند. صندوق‌های طلا هم با توجه به افزایش ریسک‌ها با حباب منفی مواجه شدند. نرخ اخزا به عنوان دارایی‌های بدون ریسک به ۴۰درصد رسیده است هر چند نرخ بهره حقیقی همچنان منفی است. تورم بهمن ماه توسط بانک مرکزی اعلام شد که بیانگر تورم ۴۶درصد درصدی یک‌ساله منتهی به بهمن و تورم یک‌ماهه ۸,۴درصدی بهمن ماه نسبت به ماه قبل می‌باشد. بخش مواد غذایی همچنان بیشترین میزان تورم در بخش‌های مهم را به خود اختصاص داده است.
نماد الکل پذیرش و نیلپر در بازار فرابورس درج شدند. ایران خودرو قصد واگذاری سهام تودلی خود را دارد و شایعات پیرامون بلوک مدیریتی خساپا ادامه دارد.
در خبری مهم برای صنعت نیروگاهی، نیروگاه‌های حرارتی که نسبت به اجرای طرح‌های توسعه دائمی ارتقای توان نیروگاهی اقدام کنند مجاز خواهند بود تا ۸۵ درصد ظرفیت توان طرح را در تابلوی بازار آزاد برق عرضه کنند.
سازمان بورس و صندوق‌های حمایتی در پس از انفعال یک ماهه سرانجام خبر از انتشار ۱,۵ همت اوراق تبعی برای حمایت از بازار دادند. غپاذر۱۰۵ تومان، ددانا ۱۸۷ تومان، حگهر ۱۵ تومان، ثبهران ۵۳ تومان، وسپه ۱۶۵ تومان، غشصفها ۱۳۵تومان، غگلپا۱۰۰ تومان و سجام ۷۵ تومان در مجامع تقسیم کردند. سقف محدودیت دارایی اشخاص حقیقی و حقوقی در بازار سپرده شمش نقره افزایش یافت. کیانا افزایش سرمایه ۲۷۰درصد از سود انباشته خواهد داشت. فملی هم افزایش سرمایه ۴۰درصد از سود انباشته دارد. افزایش قیمت ارز بازار آزاد، مبادله ای در ماه‌های اخیر به مرور اثر خود را بر شرکت‌های بورسی می‌گذارد. در گروه زراعت، غذایی(شیرینی و شکلات، لبنی و روغن خوراکی) و پخش که اخیرا به واسطه حذف ارز ترجیحی افزایش نرخ سنگینی را دریافت کردند شاهد رشد ۵۰درصد تا ۱۰۰درصد مبلغ فروش دی ماه نسبت به متوسط سال بودیم.
در صنعت آلومینیوم هم فایرا و فنوال درخشان ظاهر شدند. نرخ شمش آلومینیوم فایرا به بیش از ۴۶۰میلیون تومان در تن رسید. در شرکت‌های فولادی نرخ ورق گرم فولاد مبارکه به ۵۷ میلیون تومان در تن رسید. شمش هم در بهمن ماه به مرز ۴۰ میلیون تومان رسید. در گروه دارویی هم دفارا و شکام روند خوب خود در ماه‌های قبل را تکرار کردند. دفارا که ماه قبل بخشی از تولید خود را موجودی کرده بود این ماه با رشد قابل توجه فروش ۱۰۰درصد نسبت به میانگین ۱۱ ماهه قبلی فروش ۷۰۰ میلیاردی را ثبت کرد. شکام روند خطی خود در حدود ۷۰۰ میلیارد در ماه‌های قبل را تکرار کرد. در گروه خودرو خاور همچنان فروش‌های خیلی خوبی را به ثبت رساند. فزر که همچنان یکی از جذابترین نمادهای بازار است در گزارش خود خبر از فروش ۱,۹ همتی شرکت زیر مجموعه داده است. فاما در این ماه با توجه به حذف ارز ترجیحی واردات الکترود با جهش نرخ مواجه شد.
در گروه پتروشیمی حذف ارز نیمایی اثر خود در درآمد شرکت‌ها را نمایان کرده است. نرخ lab شیران به حدود ۱۸۰ میلیون تومان در تن رسید. پلی اتیلن هم به بیش از ۱۰۰ میلیون تومان رسید. قیمت بنزن هم نسبت به متوسط سال رشد ۱۰۰درصد را داشت.
در بازارهای جهانی قیمت هر اونس طلا به بالای ۵۲۰۰ دلار رسید، هر اونس نقره هم به بالای ۹۰ دلار بازگشت. هر تن مس ۱۳،۲۰۰ دلار است. هر بشکه نفت برنت هم ۷۱,۵ دلار معامله می‌شود. قیمت هر تن روی، سرب و آلومینیوم هم به ترتیب ۳،۳۸۸ دلار، ۱۹۷۰ دلار و ۳،۱۴۰ دلار می‌باشد. هر بیتکوین به ۶۶ هزار دلار رسیده است.

۲ محور تدابیر سازمان بورس برای حمایت از بازار سهام



عضو هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار جزییات برنامه‌های نهاد ناظر بازار سرمایه برای حمایت از بازار سهام را تشریح کرد و گفت: تداوم و تقویت نقش صندوق‌های توسعه و تثبیت بازار، به‌عنوان خط اول حمایت و به‌کارگیری ابزارهای مکمل برای افزایش اثربخشی حمایت‌ها از جمله برنامه‌های سازمان بورس است.
به گفته عضو هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار، تداوم حمایت هدفمند صندوق‌های توسعه و تثبیت، به‌کارگیری ابزارهای مکمل مثل اوراق تبعی برای تقویت حضور صندوق‌های حمایتی، نشست‌ها و هماهنگی با ناشران بزرگ و سهامداران عمده برای ارتقای شفافیت و کاهش رفتارهای هیجانی، بازبینی ضوابط اعتباری کارگزاری‌ها با هدف تقویت تقاضا در بازار و افزایش شفافیت و اطلاع‌رسانی برای مدیریت انتظارات بازار از جمله اقدامات حمایتی سازمان بورس هستند، که البته همه این اقدامات با رویکرد حفظ اصول بازار و کشف قیمت طراحی و اجرا خواهد شد.
وی درخصوص وضعیت کلی بازار گفت: در یک نگاه کلی، بازار در کوتاه‌مدت رفتار محتاطانه‌ای از خود نشان داده که تا حد زیادی ناشی از تحولات بین‌المللی است. این احتیاط قابل‌فهم و تا حدی منطقی است؛ چون بازیگران بازار در برابر ریسک‌های بیرونی محافظه‌کارانه عمل می‌کنند. با این حال، اگر به شاخص‌های بنیادی توجه کنیم «به‌ویژه گزارش‌های ۹ماهه شرکت‌ها» شواهدی از بهبود عملکرد عملیاتی و سودسازی در بسیاری از شرکت‌ها دیده می‌شود. بنابراین چشم‌انداز میان‌مدت و بلندمدت، بر پایه پارامترهای بنیادی، مثبت اما مشروط به پایداری متغیرهای کلان ارزیابی می‌شود.
یاری درمورد برنامه‌های سازمان بورس برای حمایت از بازار نیز گفت: مجموعه‌ای از تدابیر طراحی شده که ۲ محور اصلی دارد: اول، تداوم و تقویت نقش صندوق‌های توسعه و تثبیت بازار به‌عنوان خط اول حمایت؛ دوم، به‌کارگیری ابزارهای مکمل برای افزایش اثربخشی حمایت‌ها. در محور اول، این صندوق‌ها ادامه خریدهای هدفمند را در برنامه دارند تا نقدشوندگی و تعادل عرضه«تقاضا را حفظ کنند. در محور دوم، ابزارهایی مانند انتشار اوراق تبعی و سایر اوراق تضمینی در دستور کار است تا حضور این صندوق‌ها هم از منظر نقدینگی و هم از منظر پوشش ریسک تقویت شود» به‌گونه‌ای که تأثیر آن بر فرآیند کشف قیمت کنترل‌شده و محدود باشد.



رویداد هفته

تعویق الزام گواهی بورس کالا برای صادرات کاتد مس

گمرک جمهوری اسلامی ایران در ابلاغیه‌ای جدید اعلام کرد اجرای الزام ارائه گواهی خرید از رینگ صادراتی بورس کالای ایران برای صادرات برخی محصولات معدنی و فلزی، به تاریخ ۱۵ اردیبهشت ۱۴۰۵ موکول شده است.

بر اساس این ابلاغیه، در پی دستورالعمل‌های پیشین درباره الزام صادرات کاتد مس و ورق گرم فولادی منوط به ارائه گواهی خرید از بورس کالا و با استناد به مکاتبات دفتر مقررات صادرات و واردات سازمان توسعه تجارت ایران و معاونت امور معادن و صنایع معدنی وزارت صنعت، معدن و تجارت، زمان اجرای این الزامات بازنگری شد. الزام ارائه گواهی خرید از بورس کالای ایران برای صادرات کاتد مس با کد تعرفه ۷۴۰۳۱۱۰۰ و همچنین ورق گرم فولادی (مطابق کدها و شرح مندرج در ضمائم دستورالعمل مربوطه)، که پیش‌تر مقرر بود از اسفند ۱۴۰۴ اجرایی شود، به ۱۵ اردیبهشت ۱۴۰۵ موکول شده است.

حذف چهار صفر از پول ملی وارد فاز اجرا شد

هیأت عالی بانک مرکزی، نسخه پیش نویس آیین نامه اجرایی قانون اصلاح بند (الف) ماده (۵۸) قانون بانک مرکزی (موضوع حذف چهار صفر از پول ملی) را تصویب کرد.

براساس گزارش روابط‌عمومی بانک مرکزی، این آیین نامه مشتمل بر تعاریف، الزامات دوره آماده سازی اجرای حذف چهار صفر از پول ملی از جمله بازطراحی و آزمون سامانه‌ها، نرم افزارها و سخت افزارها توسط نهادها و دستگاه‌های مرتبط، برگزاری دوره‌های آموزشی، اجرای برچسب گذاری دوگانه قیمت‌ها و ... است. براساس مفاد این آیین نامه، زمان آغاز دوره گذار حداقل چهار ماه قبل از شروع به صورت عمومی اطلاع رسانی می‌شود و در دوره گذار هر دو واحد پولی در گردش خواهد بود. دستورالعمل‌ها و شیوه نامه‌های لازم درخصوص به روزرسانی خدمات بانکی، تطبیق ارقام واحدهای پولی دوگانه پس از تصویب آیین نامه در هیأت وزیران، تدوین خواهد شد.

افزایش اثربخشی سیاست‌های حمایتی در بورس



مدیرعامل تأمین سرمایه کاردان با اشاره به تدابیر سازمان بورس برای حمایت از بازار سرمایه، بر تداوم تقویت نقش صندوق‌های توسعه و تثبیت بازار و بهره‌گیری از ابزارهای مکمل تاکید کرد و این اقدامات را عاملی مؤثر در تعمیق بازار و کاهش ریسک سرمایه‌گذاری دانست.

مصطفی امید قائمی با اشاره به سیاست‌های حمایتی سازمان بورس اعلام کرد: بازار سرمایه به‌طور طبیعی با دوره‌های رونق و رکود مواجه است و ابزارهای حمایتی از جمله صندوق‌های توسعه و تثبیت بازار می‌توانند در این چرخه‌ها نقش‌آفرینی مؤثری داشته باشند. امید قائمی با بیان این‌که توسعه این ابزارها به تعمیق بازار سرمایه منجر می‌شود، تاکید کرد: هرچه منابع بیش‌تری به‌صورت شفاف و نرخ‌گذاری‌شده در تابلوی بورس معامله شود، فرهنگ سرمایه‌گذاری رسمی و مبتنی بر سازوکار بازار تقویت خواهد شد و این موضوع در بلندمدت به توسعه بورس می‌انجامد.

عرب‌زاده سکاندار تأمین سرمایه دماوند شد



در مراسمی با حضور اعضای هیأت‌مدیره تأمین سرمایه دماوند، محسن عرب‌زاده به‌عنوان سکاندار جدید این شرکت معرفی شد.

مراسم تودیع محمدعلی جلالی و معارفه محسن عرب‌زاده، مدیرعامل جدید شرکت، با حضور میلاد فروغی، رئیس هیأت‌مدیره، امیرمحمد رحیمی، نایب‌رئیس هیأت‌مدیره و سایر اعضای هیأت‌مدیره برگزار شد. در این مراسم، اعضای هیأت‌مدیره ضمن قدردانی از زحمات محمدعلی جلالی، انتصاب محسن عرب زاده را به عنوان سکاندار جدید شرکت تأمین سرمایه دماوند تبریک گفتند و برای وی در مسیر پیش‌رو آرزوی موفقیت کردند. محسن عرب‌زاده از مدیران خوش‌نام بازار سرمایه است که سال‌ها مسئولیت مدیریت نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس و اوراق بهادار را بر عهده داشته است.

همراز فیروزی
خبرنگار

کدام نمادها جاماندند؟

فهرست ۱۰۰ نماد ارزنده بازار

برای سنجش ارزندگی سهام شرکت‌های سرمایه‌گذاری، نسبت P/NAV تعریف می‌شود. به‌طور معمول، قیمت سهام شرکت‌های سرمایه‌گذاری حدود ۷۰درصد ارزش خالص دارایی‌های آن‌ها معامله می‌شود؛ یعنی نسبت P/NA برابر با ۷۰ درصد است. با این حال، این نسبت با توجه به شرایط بازار می‌تواند دچار نوسان شود. گاهی در بازارهای نزولی، نسبت P/NAV یک سهم تا حدود ۳۵درصد یا حتی پایین‌تر کاهش یافته است. همچنین در بازارهای صعودی، P/NAV یک شرکت سرمایه‌گذاری ممکن است به بیش از ۱۰۰ درصد برسد. در این حالت، سهام شرکت با قیمتی بالاتر از ارزش واقعی خود معامله می‌شود.

بررسی‌های آماری در بازار سهام ایران نشان می‌دهد سرمایه‌گذاری در شرکت‌هایی با نسبت P/NA کمتر از ۴۵ درصد و فروش آن در محدوده بالاتر از ۶۵ درصد، بازدهی مناسبی به‌دنبال دارد. بنابراین، بهترین استراتژی معاملاتی برای سرمایه‌گذاری در شرکت‌های سرمایه‌گذاری، خرید سهام در محدوده P/NA حدود ۴۵ تا ۵۰ درصد یا کمتر، و فروش آن‌ها در محدوده ۶۵ تا ۷۰ درصد یا بالاتر از آن است.

همانطور که گفته شد، گاهی ممکن است نسبت P/NAV یک سهم بیش از یک باشد؛ یعنی P/NA بالای ۱۰۰ درصد. در این شرایط، سهام شرکت در بازار بالاتر از ارزش ذاتی محاسبه شده برای آن معامله می‌شود. با این حال، مشاهده می‌شود که در چنین مواقعی نیز سرمایه‌گذاران حاضر به خرید سهم در سطوح بالاتر از ارزش ذاتی آن هستند. این اتفاق تحت تأثیر عرضه و تقاضا و همچنین ارزش‌گذاری متفاوت پرتفوی غیربورسی رخ می‌دهد. مهم‌ترین عامل تعیین‌کننده قیمت در بازارهای مالی، نظام عرضه و تقاضاست. از سوی دیگر، یک شرکت سرمایه‌گذاری بخش قابل‌توجهی از سهام همین شرکت‌های دارای صف خرید را در پرتفوی خود دارد. در این صورت، تقاضا برای خرید سهام آن شرکت سرمایه‌گذاری نیز افزایش می‌یابد و این افزایش تقاضا به رشد قیمت سهام آن منجر می‌شود. علاوه بر این، بازارهای مالی معمولاً با احساسات و هیجانات همراه هستند و این هیجانات، فارغ از نوع شرکت، بر قیمت بازاری سهام اثرگذار است.

در این گزارش نسبت P/NAV شرکت‌ها را به‌صورت جامع بررسی کردیم و بر اساس این شاخص، عملکرد و ارزش‌گذاری آن‌ها را با یکدیگر مقایسه کردیم. در این تحلیل، تمرکز بر شناسایی شرکت‌هایی بود که قیمت بازار آن‌ها در مقایسه با خالص ارزش دارایی‌ها (NAV) در وضعیت جذاب‌تری قرار دارد. پس از محاسبه و رتبه‌بندی نتایج، فهرستی از ۱۰۰ شرکت برتر استخراج شد که از منظر این نسبت، پتانسیل بیشتری برای بررسی و سرمایه‌گذاری دارند.

شرکت سرمایه‌گذاری نیرو با نماد ونیرو در رتبه اول محاسبه P/NAV شرکت‌ها قرار گرفته است. NAV هر سهم شرکت بالغ بر ۲۹/۴۸۲ ریال است. همچنین گفتنی است؛ شرکت انرژی گستر جم تحت مالکیت ۶۱,۵ درصدی توسعه مدیریت نیروگاهی ایرسا بوده و این شرکت مالک ۱۰۰درصدی نیروگاه ۵۰۰ مگاواتی تابان و ۵۰درصدی نیروگاه ۳۵۰ مگاواتی خوی است. ضمن آنکه شرکت توسعه انرژی شمال و جنوب تحت مالکیت ۹۸,۵درصدی توسعه مدیریت نیروگاهی ایرسا بوده و این شرکت طرح نیروگاه ۵۰۰ مگاواتی آریان را در دست اجرا دارد.

شرکت توربین بادی آبان نیز تحت مالکیت ۹۸درصدی توسعه مدیریت نیروگاهی ایرسا است. این شرکت طرح نیروگاه توربین بادی آبان به ظرفیت ۵۰ مگاوات را در دست اجرا دارد. شرکت انرژی نیروسان مهریز تحت مالکیت ۱۰۰درصدی توسعه مدیریت نیروگاهی ایرسا بوده و طرح نیروگاه خورشیدی مهریز یزد با ظرفیت ۳۰ مگاوات را در دست اجرا دارد. همچنین ارزش شرکت توسعه مدیریت نیرو گاهی ایرسا در حدود ۳۳۷ میلیون دلار و ارزش شرکت صادرات نیرو خلیج فارس کیش در حدود ۷ میلیون دلار برآورد شده است.

شرکت کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران با P/NAV بالغ بر ۹درصد در رتبه دوم قرار دارد. ارزش پرتفوی بورسی حکشتی، ۴۵ هزار و ۸۷۹ میلیارد ریال بوده و NAV هر سهم ۶۳/۹۷۳ ریال است. ارزش شرکت کشتیرانی والفجر در حدود ۱۰۰ میلیون دلار و ارزش شرکت بین‌المللی بازرسی کالای تجاری در حدود ۱۸ میلیون دلار برآورد شده است. همچنین ارزش شرکت خدمات دریایی و مهندسی کشتیرانی قشم در حدود ۱۲۲ میلیون دلار، ارزش شرکت خدمات نمایندگی کشتیرانی هوپاد دریا در حدود ۸۳ میلیون دلار و ارزش شرکت سرمایه‌گذاری کشتیرانی در حدود ۴۶ میلیون دلار برآورد شده است. گفتنی است؛ ارزش شرکت کشتیرانی حافظ دریای آریا در حدود ۱۲۸۴ میلیون دلار و ارزش شرکت کشتیرانی سفیران پیام دریا در حدود ۶۸ میلیون دلار برآورد شده است. در این میان ارزش شرکت کشتیرانی کیش در حدود ۷ میلیون دلار پیش‌بینی شده و سایر دارایی‌های حکشتی معادل ۴۰۰۰ میلیون دلار ارزش‌گذاری شده است.

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه و عمران استان کرمان نیز در رتبه بعدی قرار دارد و NAV هر سهم ۱۰/۰۶۷ ریال است. همچنین در این میان گفتنی است؛ ارزش شرکت آرین ماهتاب گستر در حدود ۱۴۲۴ میلیون دلار و ارزش شرکت ساختمانی برج هزار کرمان در حدود ۱۰ میلیون دلار برآورد شده است.

رتبه چهارم در اختیار گروه دارویی برکت با P/NAV معادل ۱۱,۸درصد بوده و NAV هر سهم ۱۶/۹۱۱ ریال است. ارزش پرتفوی بورسی این گروه بالغ بر ۲۹ هزار و ۳۷ میلیارد ریال بوده و شرکت شهرک صنعتی دارویی برکت مالک یک شهرک صنعتی در کردان است. همچنین ارزش شرکت بیوسان فارمد در حدود ۱۴۹ میلیون دلار برآورد شده است. ارزش شرکت شهرک صنعتی دارویی برکت نیز در حدود ۸۷ میلیون دلار برآورد شده است. ارزش شرکت گروه صنایع شفا فارمد نیز در حدود ۵۱ میلیون دلار برآورد شده است.

ارزش پرتفوی بورسی شرکت مدیریت نیروگاهی ایرانیان مپنا بالغ بر ۵۹ هزار و ۸۵۴ میلیارد ریال است. NAV هر سهم ۱۳۷/۴۸۱ ریال بوده و نسبت P/NAV آن ۱۲,۶درصد است که بر این اساس در رتبه پنجم قرار می‌گیرد. ارزش شرکت تولید انرژی‌های تجدید پذیر مپنا در حدود ۱۸۱ میلیون دلار برآورد شده است. ارزش شرکت تولید آب و برق قشم مپنا در حدود ۶۴ میلیون دلار و ارزش شرکت تولید برق توس مپنا در حدود ۶۸۵ میلیون دلار برآورد شده است. همچنین ارزش شرکت تولید برق سنندج مپنا در حدود ۵۵۴ میلیون دلار برآورد شده است. ارزش شرکت تولید برق غرب کارون مپنا نیز حدود ۲۷۴ میلیون دلار و ارزش شرکت تولید برق گناوه مپنا در حدود ۳۲۱ میلیون دلار برآورد شده است.

شرکت سرمایه‌گذاری صنعت نفت با نماد ونفت و نسبت P/NAV معادل ۱۲,۸درصد، جایگاه ششم را به خود اختصاص داده است. ارزش پرتفوی بورسی شرکت بالغ بر ۵ هزار و ۲۲۳ میلیارد ریال بوده و ارزش شرکت سرمایه‌گذاری نفت قشم در حدود ۱۶۶ میلیون دلار برآورد شده است. ارزش شرکت سوخت رسانان پترو ایرانیان پاک نیز حدود ۱۵ میلیون دلار برآورد شده است. ضمن آنکه ارزش شرکت سوخت رسانی و خدمات فرودگاهی اوج در حدود ۴۰ میلیون دلار و ارزش شرکت کنترل گازاکباتان در حدود ۷ میلیون دلار برآورد شده است.

شرکت سرمایه‌گذاری مس سرچشمه با NAV هر سهم ۲۸/۰۸۲ ریال و P/NAV ۱۳درصدی در رتبه هفتم قرار دارد. ارزش پرتفوی بورسی این شرکت ۵۰ هزار و ۹۹۱ میلیارد ریال بوده و ارزش شرکت آرین ماهتاب گستر در حدود ۱۴۲۴ میلیون دلار برآورد شده است. ارزش شرکت تولیدی شیمیایی و معدنی سرچشمه‌هامون نیز حدود ۱۰ میلیون دلار برآورد شده است. ارزش شرکت سرمایه‌گذاری آتیه اندیشان مس در حدود ۶۰ میلیون دلار و ارزش شرکت سرمایه‌گذاری راهیان سهام در حدود ۱۰۵ میلیون دلار برآورد شده است. ارزش شرکت صنعتی و معدنی آریاناران سرچشمه در حدود ۲۴ میلیون دلار برآورد شده است. ارزش شرکت عمران گستران آذین کویر در حدود ۲۱ میلیون دلار برآورد شده است. همچنین ارزش شرکت معدنی مدوار در حدود ۲ میلیون دلار و ارزش شرکت معدنی مس تهران در حدود ۳۲ میلیون دلار برآورد شده است. ضمن آنکه ارزش شرکت نیرو صنعت سرچشمه (سهامی خاص) در حدود ۳ میلیون دلار برآورد شده است. پیش‌بینی می‌شود شرکت نیرو صنعت سرچشمه در سال ۱۴۰۴، حدود ۲۰ میلیارد سود خالص داشته باشد. سود سال ۱۴۰۴ سرمایه‌گذاری راهیان سهام ۱۵۰۰ ریال به ازای هر سهم برآورد شده است. در برآورد سود شرکت صنایع مس افق کرمان (افاق) در سال ۱۴۰۴ باتوجه به رشد سودآوری زیرمجموعه‌ها در گزارشات ۶ماهه نسبت به سال گذشته و همچنین افزایش درآمد ارائه خدمات، برای سال مالی جاری ۱۲,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال سود سهام و همچنین ۳,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال درآمد ارائه خدمات برآورد شده است . در نهایت سود خالص فافق در سال مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۴ بالغ بر ۱۴,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال و ۲۰۰۰ ریال به ازای هر سهم پیش‌بینی می‌شود. برآورد می‌شود شرکت آتیه اندیشان مس در سال ۱۴۰۴ حدود ۱۱۰۰ میلیارد سود خالص داشته باشد.

شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی با نسبت P/NAV معادل ۱۳,۱درصد، شرکت سرمایه‌گذاری سایپا با نسبت P/NAV معادل ۱۳,۳درصد و گروه سرمایه‌گذاری سپهر صادرات با نسبت P/NAV معادل ۱۳,۴درصد؛ به ترتیب در رتبه‌های هشتم تا دهم قرار می‌گیرند.

نسبت P/NAV شرکت‌ها

نماد	درصد P/NAV	نماد	درصد P/NAV
ونیرو	۷.۸	وبهمن	۴۶.۳
حکشتی	۹	ونیکی	۴۶.۸
کرمان	۹.۹	اعتلا	۴۷.۳
برکت	۱۱.۸	مادیرا	۴۸
ومپنا	۱۲.۶	وسکاب	۴۹.۵
ونفت	۱۲.۸	والبر	۵۰.۸
سرچشمه	۱۳	سغدیر	۵۰.۸
وخارزم	۱۳.۱	دسبحا	۵۱.۳
وساپا	۱۳.۳	نیشکر	۵۱.۵
وسپهر	۱۳.۴	سیدکو	۵۳
سمگا	۱۳.۸	مهرگان	۵۵.۳
خبهمن	۱۴.۷	شوینده	۵۸.۱
پترول	۱۵.۸	ورنا	۵۸.۹
وهور	۱۶.۴	تاصیکو	۶۱
شهر	۱۶.۴	وپخش	۶۲
ختوقا	۱۶.۵	ومدیر	۶۲.۴
وآذر	۱۷.۱	وپایا	۶۳
وبشهر	۱۷.۶	وغدیر	۶۳.۹
نماد	۱۸.۷	میدکو	۶۵.۱
وتوکا	۱۸.۸	پارسان	۶۷.۴
زکوثر	۲۰.۵	ومهان	۶۷.۵
اپال	۲۱.۱	تیپیکو	۶۸.۶
سلیم	۲۳.۲	وآوا	۶۹.۵
خگستر	۲۶.۳	وامید	۶۹.۶
وپترو	۲۷.۵	فارس	۷۰
نیرو	۲۷.۶	شفا	۷۰.۸
وامین	۲۸.۸	وتوسم	۷۰.۹
وکادو	۲۸.۸	وصنعت	۷۳
ومعادن	۲۸.۹	سفارس	۷۳.۹
خودکفا	۲۸.۹	وبیمه	۷۴.۹
وتوشه	۲۹.۲	مدیریت	۷۵.۱
وصندوق	۲۹.۷	وبوعلی	۷۷.۶
کروی	۲۹.۹	والماس	۸۰.۴
صبا	۳۰.۹	وپویا	۸۰.۸
وکغدیر	۳۱.۹	وتوصا	۸۲.۲
وصنا	۳۲.۲	داتام	۸۳.۱
تاپیکو	۳۳.۴	پردیس	۸۴.۲
وسبحان	۳۹.۶	وهامون	۸۶.۲
ثشاهد	۴۱.۶	تبرک	۸۶.۴
واتی	۴۲.۹	وسپه	۸۶.۸
تجلی	۴۳.۷	واعتبار	۹۳.۶
شستا	۴۴.۳	گوهران	۱۲۵.۸
وساخت	۴۴.۵	وطوبی	۱۴۶.۸
سیتا	۴۵	وملی	۲۰۱.۵
وبانک	۴۵.۸	وگستر	۲۷۶.۵
وکبهمن	۴۶	سدبیر	۲۹۶.۸
تپمپی	۴۶.۱	ومشان	۴۸۲.۴

دیدگاه

انتظار تبدیل P/NAV به معیار سنجش شرکت‌ها



بهناز اکبرپور
کارشناس بازار سرمایه

بررسی کلی وضعیت بازار نشان می‌دهد که در سال ۱۴۰۴ فاصله معناداری میان ارزش ذاتی دارایی‌ها و قیمت بازار برخی شرکت‌ها وجود دارد. در بخشی از بازار، سهام با نسبت‌های پایین‌تر از میانگین معامله می‌شوند که این موضوع می‌تواند ناشی از ضعف نقدشوندگی دارایی‌ها، تردید سرمایه‌گذاران نسبت به تحقق سودهای آتی و یا روش‌های ارزشیابی شرکت‌های غیربورسی باشد.

در مقابل، نسبت‌های بالاتر از میانگین معمولاً بازتاب انتظارات مثبت بازار از رشد ارزش دارایی‌ها، بهبود ترکیب پرتفوی و یا افزایش سودآوری عملیاتی شرکت‌هاست. نکته کلیدی در تحلیل P/NAV آن است که این نسبت به‌تنهایی مبنای تصمیم‌گیری نیست. کیفیت دارایی‌ها، سهم دارایی‌های مولد در برابر دارایی‌های راکد، میزان بدهی، شفافیت گزارشگری و همچنین ساختار مدیریتی شرکت‌ها نقش تعیین‌کننده‌ای در تفسیر این شاخص دارند. در سال جاری، بازار بیش از گذشته به «قابلیت تبدیل دارایی به سود» حساس شده و صرفِ بالا بودن NAV و یا به تعبیری دیگر پایین بودن نسبت P/NAV دیگر برای جلب اعتماد سرمایه‌گذاران کافی نیست.

در مجموع، انتظار می‌رود در ادامه سال ۱۴۰۴ و سال ۱۴۰۵، با شفاف‌تر شدن متغیرهای کلان و جهت‌گیری نرخ ارز، نسبت P/NAV به‌تدریج از یک شاخص صرفاً حسابداری به معیاری برای سنجش کیفیت مدیریت و استراتژی شرکت‌ها تبدیل شود؛ موضوعی که می‌تواند به بازتعریف ارزش‌گذاری در بخش قابل‌توجهی از بازار سهام منجر شود.





بررسی عملکرد سال جاری، از خروج سهامداران حکایت دارد

کوچ حقیقی‌ها

نسرین خدادادی
خبرنگار

بررسی رفتار بخش خرد بازار سهام نشان دهنده این امر است که در فضای بلاتکلیفی سهامداران خرد بازی را به مهره‌های بزرگ واگذار کردند.

از ابتدای سال تا پایان بهمن ماه ، بازار شاهد فروش گسترده از سوی سهامداران خرد بود، در حالی که حقوقی‌ها و بازیگران بزرگ نقش تعیین‌کننده در هدایت جریان نقدینگی و تثبیت قیمت‌ها ایفا کردند.

بررسی عملکرد فعالان خرد در ۱۱ ماه سال ۱۴۰۴ و بر اساس داده‌های تجمیعی ۱۱ ماهه نشان از این دارد که تعداد ۲,۰۷۲,۰۴۵ نفر سهامدار حقیقی اقدام به خرید سهام کردند و تعداد ۶,۴۶۶,۹۰۲ نفر سهامدار فعال فروشنده بودند، ارزش این معاملات بالغ بر ۱۹,۹۰۰ میلیارد ریال بود که رقم قابل توجهی در جریان نقدینگی بازار است اما فروشندگان حقیقی نقش پررنگ‌تری نسبت به خریداران داشتند. فروشندگان حقیقی حدود ۷۵درصد و خریداران تنها نزدیک به ۲۵ درصد را به خود اختصاص داده‌اند.

این در حالی است که خریداران حقوقی تعداد ۷,۳۲۶ نفر و فروشندگان حقوقی حدود ۱۰,۰۲۶ نفر بودند و ارزش معاملات حقوقی‌ها ۷,۱۴۳ میلیارد ریال وارزش معاملات خرد صندوق‌ها بالغ بر ۲,۰۵۱ میلیارد ریال بود. این عدم توازن نشان‌دهنده غلبه رویکرد خروج سرمایه تا شناسایی سود است. حجم بالای فروش می‌تواند نشانه افزایش تمایل به ذخیره سود، مدیریت ریسک یا نگرانی نسبت به چشم‌انداز کوتاه‌مدت بازار باشد. ارزش پایین‌تر خرید نشان می‌دهد تقاضا هنوز با قدرت وارد بازار نشده و سرمایه‌گذاران با رویکرد محافظه‌کارانه عمل می‌کنند.

۱۱ ماه بازآرایی مالکیت در سایه مذاکرات و ریسک منطقه‌ای

وقتی ارزش فروش سه برابر خرید است، بازار در مقاطعی با فشار عرضه و نوسانات منفی مواجه می‌شود، مگر آنکه بازیگران جدید نقدینگی تازه وارد کنند. این سال برای سهامداران فعال دوره‌ای با برتری محسوس فروشندگان بوده است. اگر در ماه پایانی سال تغییر معناداری در سمت تقاضا ایجاد نشود، روند احتیاطی بازار ادامه خواهد داشت. با این حال، همین شکاف میان خرید و فروش می‌تواند فرصت‌های ارزنده برای سرمایه‌گذاران میان‌مدت فراهم کند، به‌ویژه اگر متغیرهای بنیادی بهبود یابد. بازار سرمایه ایران در این مدت، بیش از آنکه با ضعف بنیادی شرکت‌ها مواجه باشد، تحت تأثیر فضای اقتصادی، روند نقدینگی و ریسک‌های سیاسی و منطقه‌ای قرار گرفته است. این دوره، شاهد انتقال تدریجی مالکیت از سرمایه‌های هیجانی به سرمایه‌های تحلیلی و نقش پررنگ حقوقی‌ها و صندوق‌ها در تثبیت بازار بوده است.

این نسبت‌ها پیام واضحی دارند: بازار با غلبه فشار فروش حقیقی‌ها و ورود هدفمند حقوقی‌ها و صندوق‌ها، در فاز «تثبیت و بازچینی مالکیت» قرار داشته است.

کارنامه کلی بازار از نمای دیگر

• **فروردین؛ شروع سال در فضای اقتصادی:** فروردین ماه، بازار با تمرکز بر جریان نقدینگی و ارزش معاملات آغاز شد. در این ماه، حجم معاملات حقیقی‌ها بالا بود اما ۲۷۸,۴۱۹ نفر خریدار حقیقی در برابر ۷۱۰,۱۱۹ فروشنده حقیقی قرار گرفتند؛ یعنی نسبت فروشندگان به خریداران حدود ۲.۵۵ برابر بود.

بازار بیشتر تحت تأثیر عوامل اقتصادی داخلی و انتظارات تورمی کوتاه‌مدت بود. صنایع پرمعامله مانند فرآورده‌های نفتی، شیمیایی و فلزات اساسی حجم نقدشوندگی بالایی داشتند و حقوقی‌ها با افق میان‌مدت وارد خرید سهام بنیادی شدند.

• **اردیبهشت؛ بازار خبرمحور و نوسانی:** در اردیبهشت، نوسانات ارزی و اخبار اقتصادی تأثیر مستقیم بر بازار داشتند. حقیقی‌ها همچنان با احتیاط معامله می‌کردند و حقوقی‌ها به‌صورت هدفمند در صنایع نقدشونده فعالیت داشتند. معاملات کوتاه‌مدت و سبک‌سازی پرتفوی ادامه یافت و نقدشوندگی گروه‌های بنیادی، کمک به تعادل بازار کرد.

• **خرداد؛ آغاز ابهام سیاسی:** با نزدیک شدن به خرداد و افزایش گمانه‌زنی‌ها درباره مذاکرات ایران و آمریکا و تنش‌های منطقه‌ای، فشار فروش حقیقی‌ها بیشتر شد. نسبت خریدار به فروشنده حقیقی به شدت کاهش یافت و شکاف رفتاری مشخص شد. حقوقی‌ها همچنان در خرید سهام بنیادی فعال بودند و جریان نقدینگی را هدایت کردند.

• **تیر؛ سایه جنگ و افزایش ریسک سیستماتیک:** با تشدید تنش‌های منطقه‌ای، ریسک سیستماتیک بالا رفت و بازار وارد فاز دفاعی شد. حقیقی‌ها بخش بزرگی از پرتفوی خود را نقد کردند، در حالی که حقوقی‌ها و صندوق‌ها با دید میان‌مدت شروع به جمع‌آوری سهام بنیادی کردند. جریان نقدینگی حقیقی‌ها کاهش یافت و فشار فروش ادامه داشت.

• **مرداد؛ دلار محور بازار:** در مرداد، نرخ دلار و نوسانات ارزی عامل اصلی هدایت بازار شدند. صنایع صادرات‌محور نقدشوندگی بالایی داشتند و مورد توجه حقوقی‌ها قرار گرفتند. حقیقی‌ها همچنان فروشنده غالب بودند و صندوق‌ها به‌صورت هدفمند در صنایع بنیادی خرید کردند.

• **شهریور و مهر؛ فشار عرضه ادامه دارد:** تا پایان تابستان، بازار تحت فشار فروش حقیقی‌ها قرار داشت. شکاف میان خریداران و فروشندگان حقیقی محسوس بود و فضای احتیاط در میان سرمایه‌گذاران خرد ادامه یافت. صندوق‌ها با دید میان‌مدت پرتفوی خود را بازچینی و از نوسانات شدید جلوگیری کردند.

به طور میانگین در مهر ماه، تعداد خریداران حقیقی ۱۶۱,۶۹۸ نفر و فروشندگان ۲۴۷,۳۲۳ نفر بودند. فشار فروش حقیقی‌ها ادامه داشت اما صندوق‌ها و حقوقی‌ها نقش تثبیت‌کننده بازار را ایفا کردند. جریان نقدینگی حرفه‌ای می‌تواند بازار را کنترل کند.

• **آبان؛ بازگشت فعالیت صندوق‌ها:** در آبان، تعداد خریداران حقیقی ۲۱۰,۹۰۹ نفر و فروشندگان ۸۲۳,۷۳۱ نفر ثبت شد. فشار فروش کاهش نسبی داشت و ورود صندوق‌ها و حقوقی‌ها به صنایع بنیادی باعث کاهش نوسانات شدید شد. بازار در فاز تثبیت قرار گرفت و جریان نقدینگی به سمت سرمایه‌گذاری‌های تحلیلی منتقل شد.

• **آذر؛ تثبیت نسبی بازار:** آذر ماه، با ۲۶۰,۹۸۹ خریدار و ۱,۱۴۱,۹۴۹ فروشنده حقیقی، شاهد فاز «تثبیت شکننده» بودیم. حقوقی‌ها توانستند جریان نقدینگی را مدیریت کنند و صنایع پرمعامله محصولات شیمیایی فلزات اساسی و فرآورده‌های نفتی بیشترین حجم معاملات را تجربه کردند. نسبت فروشندگان حقیقی همچنان بالا بود، اما رفتار صندوق‌ها و نهادهای حرفه‌ای باعث کاهش نوسانات شد.

• **دی و بهمن ماه اوج احتیاط در فضای پرابهام:** در دی ماه، تعداد خریداران حقیقی ۳۹۵,۱۴۵ و فروشندگان ۱,۲۹۴,۱۰۴ نفر بود. بازار با انتشار اخبار مثبت اقتصادی و مقطعی مذاکراتی همراه بود، رشد محدود شاخص‌ها را تجربه کرد. صندوق‌ها با افق میان‌مدت خریدهای هدفمند انجام دادند اما نسبت فروشندگان حقیقی کاهش نیافت.در بهمن، ۲۶۶,۳۰۸ خریدار حقیقی و ۱,۲۰۹,۹۰۲ فروشنده حقیقی ثبت شد. نسبت فروشندگان به خریداران بیش از ۴.۵ برابر بود. بازار در فاز «فروش احتیاطی» و انتظار روشن شدن مسیر مذاکرات ایران و آمریکا قرار داشت. سایه جنگ منطقه‌ای همچنان بر رفتار حقیقی‌ها اثرگذار بود و صندوق‌ها و حقوقی‌ها نقش اصلی جمع‌آوری سهام بنیادی و تثبیت بازار را ایفا کردند.

به طور کلی کارشناسان معتقدند متغیرهای کلان اثرگذار شامل نرخ سود حقیقی مثبت در شبکه بانکی، ابهام سیاست‌های ارزی و بودجه‌ای، انتظارات تورمی تعدیل‌شده، ریسک‌های سیاسی و اخبار مذاکرات بین‌المللی باعث شده سرمایه‌گذاران خرد با احتیاط عمل کنند، در حالی که صندوق‌ها و حقوقی‌ها با افق میان‌مدت پرتفوی خود را چینش می‌کنند.۱۱ ماه گذشته نشان می‌دهد بازار سرمایه ایران بیش از آنکه با ضعف سودآوری روبه‌رو باشد، تحت تأثیر فضای اقتصادی، ریسک سیاسی و منطقه‌ای و ابهام مذاکرات بوده است. در این مدت تعداد فروشندگان حقیقی تقریباً سه برابر خریداران بوده است.صنایع نقدشونده مانند فرآورده‌های نفتی، شیمیایی و فلزات اساسی محور فعالیت حقوقی‌ها بوده‌اند.اما تا روشن شدن مسیر مذاکرات و کاهش ریسک منطقه‌ای، بازار در فاز انتظار و احتیاط باقی می‌ماند. اگر ابهام کاهش یابد، بورس تهران پتانسیل آن را دارد که نسبت فروشنده به خریدار سریع تغییر یابد، در این صورت صنایع بنیادی فرصت رشد پیدا می‌کنند.اما در ۱۱ ماه گذشته، بورس ایران تحت تأثیر فشار فروش حقیقی‌ها و ورود هدفمند حقوقی‌ها و صندوق‌ها بوده است. بازار از بلاتکلیفی بیشتر از نتیجه منفی می‌ترسد و روند انتقال مالکیت از سرمایه‌های هیجانی به تحلیلی ادامه دارد. با کاهش ابهام سیاسی و روشن شدن مسیر مذاکرات، ترکیب خریداران و فروشندگان می‌تواند به سرعت تغییر کند و پایه‌های یک روند میان‌مدت پایدارتر شکل گیرد.

تعداد سهامدار فعال حقیقی ۱۱ ماهه

ماهانه	خالص خریدار	خالص فروشنده	جمع کل
۶ماهه	۷۷۶,۹۹۶	۱,۷۵۰,۶۰۹	۲,۵۲۷,۶۰۵
میانگین مهر ماه	۱۶۱,۶۹۸	۲۴۷,۳۲۳	۴۰۹,۰۲۱
آبان ماه	۲۱۰,۹۰۹	۸۲۳۷۳۱	۱,۰۳۴,۶۴۰
آذرماه	۲۶۰,۹۸۹	۱,۱۴۱,۹۴۹	۱,۴۰۲,۹۳۸
دی ماه	۳۹۵,۱۴۵	۱,۲۹۴,۱۰۴	۱,۶۸۹,۲۴۹
بهمن ماه	۲۶۶,۳۰۸	۱,۲۰۹,۱۸۶	۱,۴۷۵,۴۹۴
جمع ۱۱ ماهه	۲,۰۷۲,۰۴۵	۶,۴۶۶,۹۰۲	۸,۵۳۸,۹۴۷

تعداد سهامدار فعال حقوقی۱۱ ماهه

ماهانه	خالص خریدار	خالص فروشنده	جمع کل
۶ماهه	۱,۵۵۷	۲,۴۶۶	۴,۰۲۳
میانگین مهر ماه	۱,۱۶۰	۱,۲۸۵	۲,۴۷۵
آبان ماه	۹۳۷	۱,۴۸۹	۲,۴۲۶
آذرماه	۱,۱۹۶	۱,۵۸۶	۲,۷۸۲
دی ماه	۱,۳۴۰	۱,۶۷۷	۳,۰۱۷
بهمن ماه	۱,۱۳۶	۱,۵۳۳	۲,۶۹۹
جمع ۱۱ ماهه	۷,۳۲۶	۱۰,۰۲۶	۱۷,۴۲۲

جدول ارزش معاملات خرد حقیقی‌ها

۶ ماهه	۸,۲۴۳,۲۴۶
میانگین مهر ماه	۴۰۹,۰۲۱
آبان ماه	۱,۸۹۹,۸۳۴
آذر	۲,۶۷۹,۳۸۹
دی	۴,۲۰۵,۴۶۱
بهمن	۲,۲۹۲,۵۷۸
جمع کل	۱۹,۹۰۰,۰۷۲

جدول ارزش معاملات خرد حقوقی‌ها

۶ ماهه	۲,۵۲۷,۶۰۷
میانگین مهر ماه	۹۹,۵۳۸
آبان ماه	۱,۰۳۴,۶۴۰
آذر	۱,۴۰۲,۹۳۸
دی	۱,۶۸۹,۲۴۹
بهمن	۳۸۹,۲۱۹
جمع کل	۷,۱۴۳,۱۹۱

جدول ارزش معاملات خرد صندوق‌ها

۶ ماهه	۱,۲۶۱,۹۰۸
میانگین مهر ماه	۷۳,۲۴۷
آبان ماه	۱۹۶,۸۲۳
آذر	۲۳۰,۴۸۵
دی	۵۳۰,۷۷۴
بهمن	۲۸۸,۴۰۶
جمع کل	۲,۰۵۱,۱۵۸

فرابورس



یادداشت

بازار سرمایه؛ ارزنده اما محتاط



فردین آقابزرگی
کارشناس بازار سرمایه

بازار سهام ایران در هفته‌های اخیر تحت تأثیر ابهام در مذاکرات بین‌المللی و سایه تهدید جنگ در منطقه قرار داشته است و همین مسئله باعث شده تا نوسانات محتاطانه و رفتار محافظه‌کارانه در بازار غالب شود. در این شرایط، بخش عمده فروش‌ها توسط سهامداران حقیقی انجام شد، چرا که عدم قطعیت سیاسی و اقتصادی و نگرانی از فشارهای بیرونی، سرمایه‌گذاران خرد را وادار به خروج نقدینگی کوتاه‌مدت کرد. با این حال، نکته مهم این است که هنوز سهم قابل‌توجهی از سرمایه‌گذاران، علی‌رغم ریسک‌های بیرونی، در بازار باقی مانده‌اند که نشان‌دهنده جذابیت نسبی بورس نسبت به سایر گزینه‌های سرمایه‌گذاری همچون مسکن، خودرو یا طلا است.

پرسش اصلی اما این است: آیا این بازار صرفاً تحت تأثیر ریسک‌های بیرونی قرار دارد و در سطح ارزندگی واقعی است، یا ضعف‌های ساختاری مانع بازگشت رونق پایدار شده‌اند؟ پاسخ به این سؤال نیازمند بررسی دقیق شرایط فعلی و تحلیل رفتار سرمایه‌گذاران است.

به نظر من، سرمایه در بازارهای مختلف ترسوست، اما بورس نسبت به سایر بازارها مزایای واضحی دارد. برخلاف تصور عمومی، بازارهای موازی نیز در رکود هستند. در بازار خودرو، هرچند برخی افزایش معاملات مشاهده می‌شود، اما این تحرک به معنای رونق واقعی نیست. بازار مسکن نیز با افت محسوس حجم معاملات همراه است و رشدهای قیمتی لزوماً با گردش سرمایه هماهنگ نبوده‌اند.

مزیت اصلی بورس، شفافیت آن است. در این بازار افزایش و کاهش قیمت‌ها و واکنش‌ها به‌صورت عددی و فوری قابل مشاهده است. این در حالی است که سایر بازارها فاقد داده‌های منظم و قابل اعتماد هستند و همین مسئله مقایسه بین بازارها را دشوار می‌کند.

با این حال، بورس بازاری حساس و واکنش‌پذیر است. ناترازی مالی دولت، رشد هزینه‌های عمومی، بی‌انضباطی ساختاری و فشار بر بخش خصوصی، بانک‌ها و صندوق‌های بازنشستگی باعث شده است سهامداران سریع‌تر تحت تأثیر ریسک‌های سیاسی و اقتصادی قرار گیرند. کاهش نسبت P/E، افت ارزش دلاری شرکت‌ها و تعدیل نرخ‌های ارزی نشان می‌دهد بازار در محدوده ارزندگی قرار دارد؛ اما ریسک‌های سیاسی و ژئوپلیتیکی مانع بهره‌برداری کامل از این موقعیت شده‌اند.

در هفته‌ها و ماه‌های اخیر، ابهام در مذاکرات و سایه جنگ باعث شده تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران با تأخیر و تردید همراه باشد. فرسایشی شدن مذاکرات، احتمال اعمال تحریم‌های جدید و تشدید تنش‌های ژئوپلیتیک، نقدینگی را از سهام بنیادی خارج کرده و نوسانات کوتاه‌مدت ایجاد کرده است. به خصوص در بهمن ماه، سهامداران حقیقی عمدتاً فروشنده بودند. دلیل این رفتار، ترکیبی از کاهش اعتماد به روند مذاکرات، نگرانی از افزایش ریسک‌های سیاسی و اقتصادی و نیاز به نقدینگی کوتاه‌مدت بود. این خروج نقدینگی نشان می‌دهد حتی در شرایط ارزندگی نسبی، ابهام و ریسک‌های بیرونی می‌توانند رفتار هیجانی و محافظه‌کارانه ایجاد کنند. با این وجود، اگر نگاه میان‌مدت داشته باشیم، بورس همچنان نسبت به سایر بازارها فرصت بیشتری برای سرمایه‌گذاران دارد. سهام بنیادی و گروه‌های پرنقدشوندگی، علیرغم نوسانات کوتاه‌مدت، ارزش سرمایه‌گذاری دارند. به باور من، بازار تحت سایه ریسک‌های غیرسیستماتیک است، اما برای سهامداران با صبر و تحلیل درست، فرصت‌های جذابی فراهم کرده است.

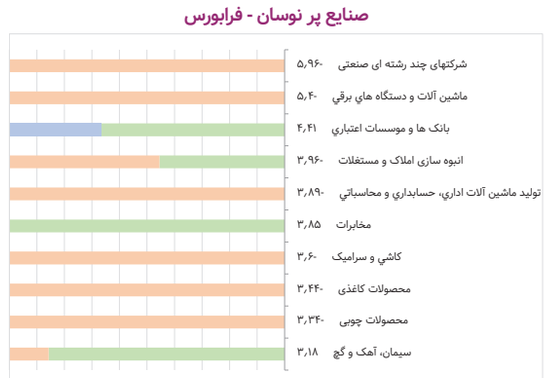
در پایان، بورس ایران را می‌توان بازاری دانست که با وجود شرایط پیچیده و فشارهای بیرونی، ارزنده‌تر از دیگر بازارهاست. کلید موفقیت، صبر، نگاه میان‌مدت و توجه به متغیرهای بنیادی و سیاست‌های کلان اقتصادی است تا سرمایه‌گذاران بتوانند از این دوره محتاطانه، بهترین بهره را ببرند.

نوآوران امین NOAVARAN AMIN

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۳۵	۵	۸۹

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
قتربت	۱۰/۱۳	۱۶,۹۸۸,۵۸۸	۱۰۱,۶۸۱	۱۱/۹
دکپسول	۹/۹۴	۳۷,۶۶۵,۰۰۰	۲۷۵,۹۴۵	۶/۹
سباقر	۹/۳۷	۷۱,۸۲۰,۰۰۰	۱,۲۶۸,۱۷۴	۶/۱۲
سجام	۹/۲۳	۴۳,۶۷۰,۰۰۰	۵۰,۳۴۴	-۸/۰۲
پلاست	۸/۰۶	۱۳,۲۷۷,۸۵۰	۳۷۶,۹۰۷	۸/۰۶
شجم	۷/۹۳	۸۰,۵۳۵,۰۰۰	۳۶,۸۷۴	۴/۸۶
نطرین	۷/۱۸	۶,۳۴۱,۰۰۰	۷۶,۹۲۰	۴/۰۴
مهر	۶/۵۷	۱۲,۵۰۴,۰۰۰	۱۰۹,۲۷۲	۳/۴
تماوند	۶/۵۱	۴۸,۱۱۱,۰۰۰	۱۹,۶۰۴	۴/۱۸
آریان	۶/۴۹	۶۳۵,۴۰۰,۰۰۰	۳۶۴,۱۶۲	۶/۵۴

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
ددانا	-۱۴/۷۶	۷۴,۱۹۶,۰۰۰	۲۶,۵۸۴	-۱۴/۷۶
کرمان	-۱۱/۲۱	۴۲,۵۳۴,۹۳۸	۱,۴۱۹,۳۸۸	-۱۳/۸۲
حگهر	-۱۱/۰۸	۳۶,۲۹۹,۸۸۰	۴۳,۸۶۵	-۱۳/۲۷
وثنو	-۱۰/۰۹	۶,۷۶۵,۰۰۰	۵۹,۶۲۴	-۱۲/۷۳
کربن	-۹/۷۲	۱۲,۰۷۵,۰۰۰	۲۷,۹۴۸	-۱۲/۳۴
درپاد	-۹/۷	۱۴,۶۷۰,۰۰۰	۲۵۱,۱۶۵	-۱۲/۳۷
سدبیر	-۹/۶۸	۵,۳۶۲,۵۰۰	۱۳۱,۳۷۵	-۱۲/۲۷
ثالوند	-۹/۶۵	۱۰,۶۷۲,۰۰۰	۱۰۰,۷۷۸	-۹/۶۵
فگستر	-۸/۸۴	۸,۸۵۳,۰۰۰	۱۱۲,۳۴۴	-۱۱/۵
فرود	-۸/۶۸	۲۱,۴۷۰,۴۰۰	۱۲۴,۴۳۷	-۸/۶۸

www.nadpco.com



دغدغه خانوارها در آستانه ۱۴۰۵

موج تازه در بازار مسکن؛ زمان خرید است یا انتظار؟

فاطمه صالحی
خبرنگار

بازار مسکن ایران در آستانه سال ۱۴۰۵ دوباره وارد فاز ابهام و هیجان شده است. جهش کم‌سابقه قیمت‌ها در میانه زمستان، رشد انتظارات تورمی و کاهش عرضه فایل‌های فروش باعث شده موجی از نگرانی و پرسش میان خانوارها شکل بگیرد؛ پرسشی که این روزها در بسیاری از خانه‌ها و بنگاه‌های املاک تکرار می‌شود: آیا اکنون زمان خرید است یا باید منتظر کاهش قیمت در سال آینده ماند؟ این پرسش صرفا یک دغدغه فردی نیست، بلکه به نشانه‌ای از وضعیت پیچیده اقتصاد مسکن تبدیل شده است. بازاری که در سال ۱۴۰۴ یکی از مبهم‌ترین و پرچالش‌ترین دوره‌های خود را پشت سر گذاشت و اکنون در آستانه ورود به سال جدید، با مجموعه‌ای از سیگنال‌های متناقض روبه‌رو است.

سال ۱۴۰۴؛ رکود تورمی و تعلیق تصمیم‌ها

بازار مسکن در سال ۱۴۰۴ ترکیبی از رکود و تورم را تجربه کرد. افزایش تورم عمومی، نوسانات شدید ارزی، رشد هزینه مصالح ساختمانی و نبود ثبات در سیاست‌های دولتی، فضای بازار را به‌شدت نامطمئن ساخت. در نتیجه، قدرت خرید خانوارها کاهش یافت و برای بخش بزرگی از طبقه متوسط، خانه‌دار شدن بیش از گذشته دور از دسترس قرار گرفت. در نیمه دوم سال، اگرچه حجم معاملات کاهش یافت، اما قیمت‌ها همچنان رشد ملایمی را تجربه کردند. این وضعیت که از آن به‌عنوان «رکود تورمی» یاد می‌شود، باعث شد بسیاری از خریداران واقعی به امید اصلاح قیمت‌ها دست نگه دارند، درحالی‌که فروشندگان نیز حاضر به کاهش قیمت نشدند. هم‌زمان، رکود ساخت‌وساز و کاهش تعداد پروژه‌های جدید سبب شد عرضه واحدهای نوساز نتواند پاسخگوی نیاز بازار باشد. سازندگان که با افزایش هزینه‌ها و چشم‌انداز نامعلوم اقتصاد مواجه بودند، احتیاط بیشتری در شروع پروژه‌های تازه به خرج دادند. این چرخه، فاصله میان عرضه و تقاضا را بیشتر کرد و بازار را در وضعیت تعلیق نگه داشت.

جهش زمستانی؛ شکستن سکون بازار

باوجود رکود معاملات در بخش بزرگی از سال، بازار مسکن در بهمن‌ماه شاهد جهشی کم‌سابقه بود. میانگین قیمت پیشنهادی واحدهای مسکونی تهران به حدود ۱۳۳ میلیون تومان در هر متر مربع رسید؛ رقمی که نسبت به ماه قبل بیش از ۱۵ درصد افزایش نشان می‌داد و بالاترین تورم ماهانه ملکی در بیش از یک دهه اخیر محسوب می‌شد. نکته مهم این بود که این جهش صرفاً ناشی از رشد شدید معاملات نبود، بلکه بیشتر از تقابل رفتار عرضه و تقاضا ناشی شد. درحالی‌که تقاضا نسبت به ماه‌های قبل کمی افزایش یافته بود، فروشندگان با دریافت سیگنال‌های تورمی و انتظار افزایش بیشتر قیمت‌ها، عرضه فایل‌های فروش را کاهش دادند. این کاهش عرضه در کنار افزایش نسبی تقاضا، جهش قیمت را رقم زد. در همین دوره، نشانه‌هایی از انتقال سرمایه از بازارهای دیگر به مسکن نیز مشاهده شد. افزایش قیمت ارز و طلا باعث شد برخی خریداران با تبدیل دارایی‌های خود، بودجه خرید مسکن را تقویت کنند. اما این افزایش توان خرید بیشتر در معاملات بزرگ دیده شد و بخش مصرفی بازار همچنان با ضعف تقاضای موثر روبه‌رو باقی ماند.

بازار زیر سایه انتظارات تورمی

یکی از مهم‌ترین محرک‌های موج اخیر مسکن، انتظارات تورمی است. در ماه‌های گذشته، نگرانی از افزایش نرخ ارز، نااطمینانی سیاسی و چشم‌انداز مبهم اقتصاد باعث شد بسیاری از فعالان بازار تصور کنند قیمت مسکن هنوز از سایر دارایی‌ها عقب مانده است. بازدهی مسکن طی حدود یک‌سال‌ونیم گذشته کمتر از بازارهایی مانند ارز و طلا بود و همین موضوع این تصور را ایجاد کرد که بازار ملک در حال جبران عقب‌ماندگی است. در نتیجه، بخشی از خریداران با انگیزه حفظ ارزش دارایی وارد بازار شدند، درحالی‌که فروشندگان نیز با امید به رشد بیشتر قیمت‌ها، عرضه را محدود کردند.

این رفتار دوگانه سبب شد بازار در وضعیتی قرار گیرد که همزمان نشانه‌هایی از رونق قیمتی و رکود معاملاتی در آن دیده شود؛ وضعیتی که تصمیم‌گیری را برای خریداران دشوارتر کرده است.

بحران عرضه؛ ریشه عمیق‌تر رشد قیمت‌ها

در کنار عوامل روانی، مسئله عرضه یکی از مهم‌ترین متغیرهای تعیین‌کننده وضعیت بازار مسکن در سال آینده است. طی سال‌های اخیر، تعداد پروژه‌های ساختمانی کاهش یافته و هزینه ساخت به‌طور چشمگیری افزایش پیدا کرده است. افزایش قیمت آهن‌آلات، سیمان، دستمزد نیروی کار و تجهیزات ساختمانی، هزینه ساخت هر متر مربع را در بسیاری از مناطق به سطحی رسانده که برای سازندگان خرد تقریباً غیرقابل تأمین است. از سوی دیگر، دسترسی محدود به تسهیلات بانکی و نرخ بالای سود وام‌ها، ورود سرمایه‌گذاران جدید به بازار ساخت را دشوار کرده است. اگرچه دولت با طرح‌هایی مانند نهضت ملی مسکن تلاش کرده عرضه را افزایش دهد، اما مشکلات مالی، تأخیر در اجرا و محدودیت منابع باعث شده اثر این برنامه‌ها هنوز به‌طور ملموس در بازار دیده نشود. در نتیجه، فاصله میان عرضه و تقاضا همچنان پابرجاست و این شکاف یکی از دلایل اصلی تداوم روند افزایشی قیمت‌ها محسوب می‌شود.

قدرت خرید؛ گره اصلی بازار

در سمت تقاضای بازار مسکن، مسئله اصلی نه فقدان متقاضی، بلکه تضعیف شدید قدرت خرید خانوارهاست. در دو سال گذشته، قیمت واحدهای مسکونی با سرعتی به‌مراتب بیشتر از رشد درآمدها افزایش یافته و همین شکاف موجب شده بخش بزرگی از خانوارهای مصرفی عملاً توان ورود به بازار را از دست بدهند. در چنین وضعیتی، وام‌های بانکی نیز نتوانسته‌اند نقش موثری در جبران این فاصله ایفا کنند، زیرا سهم تسهیلات مسکن از قیمت نهایی واحدها همچنان محدود است و اقساط آن نیز با توان پرداخت بسیاری از متقاضیان همخوانی ندارد. نتیجه این روند، حذف تدریجی تقاضای مصرفی از معاملات واقعی است؛ به‌گونه‌ای که بخش مهمی از خریدوفروش‌ها اکنون توسط گروه‌هایی انجام می‌شود که دارایی قابل تبدیل در اختیار دارند، نه الزاماً خانوارهایی که نیاز مصرفی فوری دارند. حتی در برخی معاملات، مشاهده می‌شود که خریداران بخشی از ثمن معامله را با دارایی‌هایی مانند طلا، خودرو یا سایر اموال سرمایه‌ای پرداخت می‌کنند که این موضوع نشانه‌ای از کمبود نقدینگی در بازار و کاهش توان تأمین پول نقد است. به همین دلیل، بازار مسکن در ظاهر با حضور خریداران مواجه است، اما در واقع از کمبود «تقاضای مؤثر» رنج می‌برد؛ یعنی تقاضایی که پشتوانه مالی کافی داشته باشد. این شکاف میان تقاضای بالقوه و تقاضای واقعی، شرایطی را ایجاد کرده که در آن معاملات محدود باقی می‌ماند، قیمت‌ها بالا می‌ماند و رکود تورمی در بازار مسکن عمیق‌تر می‌شود.

سال ۱۴۰۵؛ چند سناریو پیش‌روی بازار

برآیند داده‌ها نشان می‌دهد بازار مسکن در سال ۱۴۰۵ می‌تواند در چند مسیر متفاوت حرکت کند. محتمل‌ترین سناریو، تداوم رکود تورمی است؛ یعنی قیمت‌ها با شیب ملایم افزایش پیدا می‌کنند، اما معاملات در سطح پایین باقی می‌مانند. این سناریو در صورت ادامه تورم و نبود تحول جدی در ساخت‌وساز، بیشترین احتمال وقوع را دارد.

سناریوی دوم، ثبات نسبی بازار است که در صورت کنترل تورم یا ایجاد شوک مثبت اقتصادی می‌تواند رخ دهد. در این حالت، سرعت رشد قیمت کاهش می‌یابد و معاملات افزایش پیدا می‌کند.

سناریوی سوم، وقوع شوک قیمتی جدید است؛ اگر نرخ ارز یا هزینه مصالح دوباره جهش کند، بازار مسکن ممکن است با افزایش شدید قیمت‌ها مواجه شود. این وضعیت اگرچه برای سرمایه‌گذاران جذاب به‌نظر می‌رسد، اما رکود را عمیق‌تر خواهد کرد. سناریوی دیگر، انباشت تقاضا و جهش ناگهانی است. در این حالت، خروج تدریجی خریداران مصرفی از بازار باعث شکل‌گیری تقاضای سرکوب‌شده می‌شود و با کوچک‌ترین بهبود اقتصادی، این تقاضا به‌طور ناگهانی وارد بازار شده و جهش قیمت را رقم می‌زند.

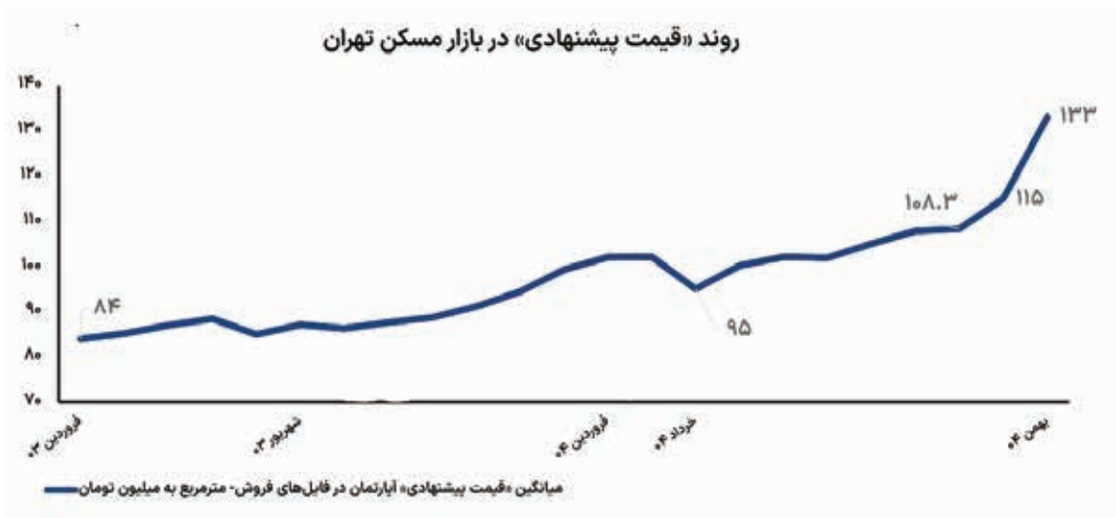
پرسش اصلی؛ بخریم یا صبر کنیم؟

پاسخ به این پرسش بیش از آنکه به پیش‌بینی قیمت‌ها وابسته باشد، به نوع تقاضای خریدار بستگی دارد. برای خریداران مصرفی، تجربه سال‌های گذشته نشان داده انتظار برای کاهش محسوس قیمت‌ها معمولا نتیجه‌بخش نبوده است. اگر توان مالی کافی وجود داشته باشد و ملک مناسب یافت شود، خرید می‌تواند تصمیم منطقی‌تری نسبت به انتظار طولانی باشد، زیرا احتمال افت جدی قیمت‌ها پایین است.

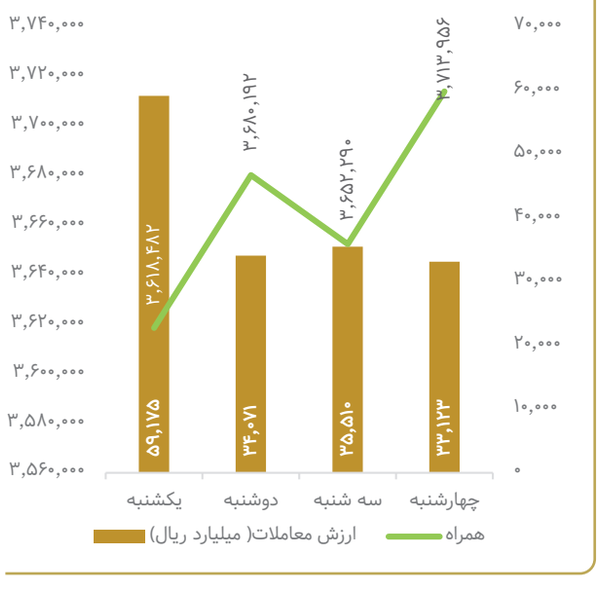
در مقابل، برای سرمایه‌گذاران کوتاه‌مدت، شرایط بازار ریسک بالاتری دارد. رشد قیمت‌ها کندتر شده و امکان اصلاح مقطعی در برخی مناطق وجود دارد، بنابراین خرید صرفاً با هدف سودگیری سریع می‌تواند پرریسک باشد. به‌طور کلی، داده‌های موجود نشان می‌دهد بازار مسکن در سال آینده احتمالاً نه با ریزش قیمت، بلکه با رشد آرام و نوسانات مقطعی روبه‌رو خواهد بود. در چنین فضایی، تصمیم‌گیری عجولانه می‌تواند هزینه‌زا باشد.

بازاری که به تحلیل نیاز دارد، نه هیجان

بازار مسکن ایران اکنون بیش از هر زمان دیگری تحت تأثیر انتظارات روانی و متغیرهای کلان اقتصادی قرار دارد. ترکیب رکود ساخت‌وساز، تورم بالا، ضعف قدرت خرید و نااطمینانی اقتصادی شرایطی ایجاد کرده که مسیر بازار را پیچیده‌تر از گذشته کرده است. در این فضا، مهم‌ترین عامل موفقیت برای خریداران و سرمایه‌گذاران، اتکا به تحلیل و داده‌های واقعی است. هر تصمیم خرید باید براساس شرایط مالی شخصی، موقعیت ملک و روند منطقه‌ای بازار اتخاذ شود، نه صرفاً براساس موج‌های روانی یا شایعات؛ بازار مسکن در آستانه ۱۴۰۵ نه در آستانه سقوط قرار دارد و نه در مسیر جهش شتابان، بلکه در وضعیتی میان این دو حرکت می‌کند. همین وضعیت میانه، تصمیم‌گیری را دشوارتر کرده و پرسش «بخریم یا صبر کنیم» را به یکی از مهم‌ترین پرسمان‌های اقتصادی خانوارها تبدیل کرده است.



بورس



یادداشت

بازار مسکن میان نااطمینانی سیاسی و کمبود داده



سعید تجریشی
تحلیلگر اقتصاد شهر و مسکن

تحلیل تحولات اخیر بازار مسکن بدون اتکا به داده‌های قطعی معاملات، بیش از آنکه اقتصادی باشد، ذهنی و مبتنی بر برداشت‌های عمومی است. هرگونه اظهارنظر درباره رشد حجم معاملات، به‌ویژه در دوره‌ای که تنش‌های سیاسی افزایش یافته، نیازمند اطلاعات دقیق از قراردادهای منعقدشده، شامل منطقه جغرافیایی، متراژ واحدها و قیمت‌های نهایی است. مقایسه این داده‌ها با دوره‌های مشابه سال‌های گذشته می‌تواند نشان دهد آیا واقعاً بازار وارد فاز رونق شده یا صرفاً با تغییرات کوتاه‌مدت و مقطعی روبه‌رو است. در غیاب چنین داده‌هایی، تفسیر افزایش فایل‌ها یا رشد قیمت‌های پیشنهادی، به‌تنهایی نمی‌تواند نشانه افزایش واقعی معاملات تلقی شود.

بااین‌حال، رشد قیمت‌های پیشنهادی در هفته‌های اخیر را می‌توان تا حد زیادی طبیعی دانست. بازار مسکن در اقتصادی که تورم مزمن دارد، معمولا از سایر بازارهای دارایی عقب نمی‌ماند. جهش نرخ ارز و طلا در ماه‌های اخیر، انتظارات تورمی را در جامعه تقویت کرده و همین موضوع موجب شده فروشندگان ملک نیز قیمت‌های خود را به‌روز کنند. در چنین شرایطی، حتی اگر حجم معاملات تغییر محسوسی نکرده باشد، سطح قیمت‌های پیشنهادی می‌تواند افزایش یابد، زیرا فروشندگان تلاش می‌کنند دارایی خود را با تورم هماهنگ نگه دارند. اگر فرض کنیم خبر رشد معاملات صحت داشته باشد و این افزایش قابل‌توجه باشد، بخشی از آن را می‌توان با اثرات فصلی توضیح داد. ماه‌های پایانی سال معمولاً دوره‌ای است که تقاضای خرید مسکن افزایش می‌یابد؛ برخی خانوارها برای جابه‌جایی پیش از سال جدید اقدام می‌کنند و بخشی از سرمایه‌گذاران نیز ترجیح می‌دهند پیش از شروع سال تازه وضعیت دارایی‌های خود را تثبیت کنند. بنابراین، افزایش معاملات در این مقطع زمانی لزوماً نشانه خروج بازار از رکود نیست و ممکن است صرفاً بازتاب یک الگوی تکرارشونده فصلی باشد.

عامل مهم دیگر، جهش هم‌زمان بازارهای طلا و ارز است. زمانی که قیمت این دارایی‌ها به سقف‌های تاریخی می‌رسد، بخشی از دارندگان آن‌ها به فکر تثبیت سود خود می‌افتند. برای بسیاری از خانوارها، مسکن همچنان امن‌ترین شکل نگهداری ثروت محسوب می‌شود، زیرا برخلاف طلا یا ارز، افت ناگهانی و شدید قیمت در آن کمتر رخ می‌دهد. به همین دلیل، تبدیل طلا یا ارز به ملک می‌تواند نوعی پوشش ریسک دارایی تلقی شود. چنین رفتاری اگرچه ممکن است حجم محدودی از تقاضا را وارد بازار کند، اما اثر آن معمولاً کوتاه‌مدت است و نمی‌تواند به‌تنهایی رونق پایدار ایجاد کند. در افق میان‌مدت، آنچه بیش از همه بازار مسکن را تحت‌تأثیر قرار می‌دهد، تداوم نااطمینانی اقتصادی و سیاسی است. وضعیت مبهمی که نه به ثبات کامل می‌انجامد و نه به شوک قطعی، معمولاً سرمایه‌گذاری در بخش‌های بلندمدت را کاهش می‌دهد. ساخت‌وساز نیز از همین قاعده پیروی می‌کند. سرمایه‌گذاران ساختمانی در شرایط بی‌ثبات، تمایل کمتری به شروع پروژه‌های جدید دارند، زیرا بازگشت سرمایه آن‌ها به زمان طولانی وابسته است و هر تغییر ناگهانی در هزینه‌ها یا مقررات می‌تواند سودآوری پروژه را تهدید کند. نتیجه چنین وضعیتی، تشدید رکود در سمت عرضه است؛ رکودی که پیش‌تر نیز به‌دلیل کاهش صدور پروانه‌های ساختمانی و افزایش هزینه‌های ساخت شکل گرفته بود. این کمبود عرضه جدید، به‌صورت انباشته به سال‌های بعد منتقل می‌شود و در نهایت فاصله میان عرضه و تقاضا را بیشتر می‌کند. در همین حال، قدرت خرید خانوارها طی سال‌های اخیر به‌شدت کاهش یافته و ادامه شرایط کنونی می‌تواند این ضعف را عمیق‌تر کند. ترکیب این دو عامل، یعنی کمبود عرضه و ضعف تقاضای مؤثر، بازار را در وضعیتی قفل‌شده قرار می‌دهد؛ وضعیتی که در آن قیمت‌ها افزایش می‌یابد، اما خریدار واقعی کم است و معاملات در سطح پایینی باقی می‌ماند.

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
	درصد	میلیون ریال	میلیون ریال	
سهرمز	-۳۳/۸۴	۱۱۸,۵۶۰,۰۰۰	۵۴۷,۱۳۰	-۳۳/۸۴
غشاذر	-۱۴/۱۱	۱۳,۱۴۷,۴۳۶	۲۱,۸۹۵	-۱۶/۶۳
دیران	-۱۱/۴۳	۶,۴۶۶,۷۴۰	۸۰,۹۲۳	-۱۴/۰۷
بالبر	-۱۱/۴۳	۱۹,۵۴۵,۶۰۰	۴,۰۵۲	-۱۴/۰۷
ثامان	-۱۱/۴	۱۳,۴۸۰,۰۰۰	۳۵,۲۲۸	-۱۴/۰۶
ثشرق	-۱۱/۳۸	۲۴,۱۶۷,۰۰۰	۱۵۹,۴۶۰	-۱۴/۰۱
ثفارس	-۱۱/۲۸	۵۰,۹۸۹,۵۰۰	۶۵۲,۴۸۱	-۱۳/۸۹
غالبر	-۱۱/۱۸	۱۴,۱۰۰,۲۴۰	۸۶,۲۵۶	-۱۳/۸۳
غنوش	-۱۰/۸۸	۱۴,۰۰۰,۰۰۰	۴۷۳,۳۹۸	-۱۳/۵۳
پدرخش	-۱۰/۰۶	۴,۴۰۹,۸۶۷	۴۸,۰۶۷	-۱۲/۷۵

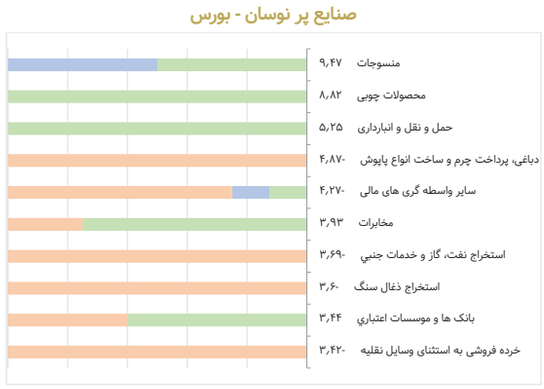
۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
	درصد	میلیون ریال	میلیون ریال	
رانفور	۱۲/۴۵	۱۷۵,۰۲۰,۰۰۰	۲۷۹,۲۹۷	۱۱/۵۵
غشان	۱۲/۳۹	۹,۶۲۴,۴۹۹	۸۷,۸۱۹	۱۲/۳۹
واعتبار	۱۲/۳۷	۷,۰۲۸,۰۰۰	۱۲۶,۶۴۴	۱۵/۳۴
خرینگ	۱۲/۳۳	۹,۹۳۰,۰۰۰	۶۴۶,۹۱۹	۱۲/۴۶
محتشم	۱۰/۷۰	۸۲,۵۴۰,۰۰۰	۶۷۰,۸۳۱	۹/۹۷
شپارس	۱۰/۵۸	۱۳,۸۱۶,۸۰۰	۱۷۴,۴۳۳	۷/۷۳
کروی	۱۰/۲۹	۴۲,۱۴۰,۰۰۰	۳۵۷,۲۷۵	۶/۹۸
وپاسار	۹/۹۸	۲,۶۳۸,۴۹۸,۰۵۱	۱,۹۲۲,۷۹۳	۹/۹۸
خفنر	۹/۸۲	۱۰,۱۹۴,۳۷۷	۸۵,۶۳۶	۷/۹۵
حفارس	۹/۰۵	۷۵,۸۹۶,۷۱۰	۱,۴۲۹,۷۸۵	۶/۷۲

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۲۱۱	۳۳	۱۵۶

صنایع پر نوسان - بورس



اخبار کالایی

تحول صنعت نفت با فناوری بومی



معاون وزیر نفت در امور مهندسی، پژوهش و فناوری گفت: این معاونت در یک سال گذشته، با محور قرار دادن «مهندسی نظام‌مند» و «توسعه فناوری‌های بومی»، تلاش کرده است زیرساخت‌های پژوهشی، فنی و اجرایی این صنعت را بازآفرینی کند.

امید شـاکری با تأکید بر اینکه مأموریت این معاونت تنها پشتیبانی فنی نیست، بلکه هدایت‌گری توسـعه‌ای صنعت نفت است، بیان کرد: در یک سال گذشته تلاش کردیم با نگاهی کل‌نگر و نظام‌مند، پیوند میان مهندسی، پژوهش و فناوری را تقویت کنیم و این سه حوزه را در خدمت حل مسائل واقعی صنعت نفت قرار دهیم. نتیجه این رویکرد، تمرکز بر اصلاح فرآیندها، ارتقای کیفیت تصمیم‌گیری و کاهش ریسک‌های فنی، قراردادی و فناورانه در پروژه‌های صنعت نفت بوده است. پژوهش و فناوری به‌عنوان ارکان اصلی تحول در این صنعت، نقش تعیین‌کننده‌ای در کاهش وابسـتگی به منابع خارجی و مدیریت محدودیت‌های ناشی از تحریم‌ها دارد.

تعمیرات اساسی، حفظ تولید در پالایشگاه‌ها



مدیر نگهـداری و تعمیرات شـرکت پالایش نفت تهران با تأکید بر اینکه نگهداری و تعمیرات از ارکان اصلی پایـداری تولید در پالایشگاه‌هاسـت، گفت: بخش تعمیرات اساسـی از منظـر راهبردی نقش مهمی در تحقق اهداف کلان سازمان دارد و بازوی پشتیبان برای حفظ تولید و ایجاد ارزش افزوده پایدار به‌شمار می‌رود.

محمود نیکو با تشریح جایگاه راهبردی بخش نگهداری و تعمیرات اساسی در پایـداری تولید و تحقق اهداف کلان سـازمان بیان کرد: نگهداری و تعمیرات یکی از ارکان اصلی پایداری تولید در پالایشگاه‌ها به‌شمار می‌رود و اجرای منظم برنامه‌های تعمیراتی پیشگیرانه و پیش‌بینانه سبب کاهش توقف‌های اضطراری، افزایش پایداری واحدهای فرآیندی و حفظ ظرفیت عملیاتی می‌شود. بخش نگهداری و تعمیرات از منظر راهبردی نیز نقش مهمی در تحقق اهداف کلان سازمان ایفا می‌کند و بازوی پشتیبان حفظ تولید و ایجاد ارزش افزوده پایدار به‌شمار می‌رود.

اولویت تأمین انرژی صنایع ارزآور بورس



عضو کمیسـیون انـرژی مجلس گفـت: تنها راه عبور از کمبود گاز و بـرق، اجرای ماده ۴۶ برنامه هفتم توسـعه و تمرکـز بر بهینه‌سـازی مصرف اسـت؛ رویکردی که می‌تواند از قطع انرژی صنایع ارزآور بورس جلوگیری کـرده و زنجیره تولید در پتروشیمی، فولاد و نیروگاه‌ها را پایدار نگه دارد.

رمضانعلی سـنگدوینی اعلام کرد: در حال حاضر کشور در مجموع انرژی با ناترازی مواجه است؛ چه در بخش برق و چه در بخش گاز. در زمستان امسـال بیش از ۷۷۵ میلیون مترمکعب گاز در بخش خانگی مصرف شد و از مجموع حدود ۸۵۰ میلیون مترمکعب تولید روزانه، سهم اندکی برای صنایع و نیروگاه‌ها باقی ماند. حمایت از اولویت تأمین انرژی برای صنایع ارزآور بورس از جمله پتروشـیمی‌ها و فولادی‌ها ضروری است. توقف ۴۵ روزه یا دوماهه یک مجتمع پتروشیمی، به معنای اختلال در یک زنجیره کامل تولید و از دست رفتن فرصت‌های صادراتی و تأمین نیاز داخلی است.

نقش بازار سرمایه در تأمین مالی زیرساخت‌ها



عضو کمیسـیون برنامه و بودجه مجلس شـورای اسـلامی با تأکیـد بر جایـگاه بازار سـرمایه در اقتصاد ایـران گفت: بازار سـرمایه می‌تواند نقش تعیین‌کننـده‌ای در تأمیـن مالـی پروژه‌هـای زیرساختی حوزه انرژی از جمله نیروگاه‌ها، توسعه گاز و انرژی‌های تجدیدپذیر ایفا کند، مشروط بر آن‌که ثبات در نرخ ارز، تورم و سیاست‌های اقتصادی برقرار شود.

عبدالکریم‌هاشـمی نخل‌ابراهیمی با اشـاره به اهمیت بازارهای مالی در اقتصاد کشورها اعلام کرد: در بسیاری از کشورهای دنیا، بخش عمده‌ای از تأمین مالی طرح‌ها و پروژه‌های بزرگ از طریق بازار سرمایه انجام می‌شود و این بازار نقش مؤثری در تجهیز منابع و هدایت سرمایه‌ها دارد. بازار سرمایه و به‌ویژه بورس انرژی نیز ظرفیت آن را دارند که هم مبادلات حوزه انرژی را ساماندهی کنند و هم سرمایه مورد نیاز اجرای پروژه‌های کلان در بخش نیروگاه‌ها، توسعه گاز و انرژی‌های تجدیدپذیر را تأمین کنند.

دریچه

حذف مزیت رقابتی فولاد ایران در سایه رشد قیمت گاز

رئیس هیأت مدیره انجمن تولیدکنندگان فولاد با اشاره به رشد ۶۵ درصدی قیمت گاز صنعت فولاد گفت: سود شرکت‌های فولادی به دلیل افت تولید و توقف‌های مکرر بر اثر محدودیت‌های شدید انرژی، تورم عمومی، افزایش هزینه‌های حمل و نقل و عدم افزایش قیمت محصولات فولادی متناسب با تورم به شدت کاهش یافته است.

بهرام سـبحانی، تصریح کرد: سود اکثر شـرکت‌ها در مقایسه با سال قبل به کمتر از نصف رسـیده اسـت. وی افزود: شرکت ملی گاز ایران، نرخ گاز مصرفـی این صنعت را به طور ناگهانی و بدون توجه به مشـکل نقدینگی شرکت‌ها و بدون توجه به تبعات تصمیمات ناگهانی بر بازار سرمایه به بیش از ۶۵ درصد افزایش داده است.

وی با بیان این که در شـرایط فعلی کـه تولیدکنندگان فولاد انتظار دارند وزارتخانه‌های نفت و نیرو برای جبران خسـارات ناشی از محدویت و قطع برق و گاز بزرگترین مشتری خسـارت دیده خود بیایند، گفت: با تاکید و تلاش دولت برای جلوگیری از افزایش قیمت‌ها، در این شرایط شرکت ملی گاز ایران بر مبنای کدام منطق اقتصادی تصمیم به افزایش شدید و ناگهانی قیمت گاز گرفته است؟

او در ادامـه افـزود: انجمن تولیدکننـدگان ایران بـه نمایندگی از کلیه فولادسـازان داخلی که سهم بسـزایی در ایجاد اشتغال و ارزآوری دارند از رئیس جمهور انتظار دارد به منظور فراهم نمودن امکان تداوم تولید، ثبات بازار داخلی و دلگرمی سهامداران و فعالان بازار سرمایه عاجلانه در این مورد مداخله و دستور تجدید نظر در میزان و زمان افزایش قیمت صادر کنند.

«اطلاعات بورس» در گزارشی بررسی کرد؛

جهش شدید بازار خودرو در ۱۱ ماه

حمزه بهادیوند چگینی
روزنامه‌نگار

قیمت خودرو در ۱۱ ماه گذشـته (فاصله ۵ فروردین تا ۴ اسـفند) به شـدت روند افزایشـی را پشـت سر گذاشـته است. نگاهی به روند تغییرات در بازار خودرو نشـان می‌دهد در حوزه محصولات ایـران خودرو، در این مدت قیمـت بین ۴۰ تا ۷۰ درصـد افزایش را تجربه کرده‌اند و این دامنه برای سـایپا بین ۶۰ تا ۸۵ درصد گزارش شـده است. به طور کلی میانگین رشد قیمت محصولات ایران خودرو در این مدت ۶۱ درصد و سـایپا ۷۴ درصد ثبت شده است که این رقم در مقایسه با سایر بازارها رقمی متناسب محسوب می‌شود، به طوری که در این مدت دلار ۵۸ درصد و سکه ۱۱۰ درصد رشد قیمت را تجربه کرده است.

بـه گزارش اطلاعات بـورس، بازار خودروی کشـور در ۱۱ ماه گذشته با چند موضوع مهم روبه‌رو بود که برآیند این موضوعات رشـد شـدید قیمتی را در این بازار رقم زد. این در حالی است که به گفته فعالان بازار، رشـد قیمت‌ها نتوانسـته رکود تقاضا در این بـازار را برطرف کند و همچنان این رکود ادامه دارد که بخـش مهمی از آن به قیمت بالا و خـروج قیمت‌ها از مرزهای نقدینگی عموم جامعه بازمی‌گردد و مساله دیگر سخت‌تر شدن نقدشـوندگی در این بازارها اسـت که مانـع از ورود تقاضای کاذب می‌شـود و از آنجا که کشـور بیش از ۹ ماه است که در شـرایط تهدید جنگی قرار دارد، نقدشـوندگی بـه موضوعی مهم برای سرمایه‌گذاری تبدیل شده و از همین نکته می‌توان استقبال گسترده از بازارهای ارز و طلا را توجیه کرد.

یکی از نکات مهم در بازار خودرو در خلال ۱۱ ماه گذشـته عقب ماندن ایـن بازار از بازار ارز تا آبان مـاه بود. تا آن زمان قیمت خودرو اگرچه با رشد قیمت روبه‌رو شده بود اما بیش از نیمی از رشد بازار ارز را در خود وارد نکرده بود و این در حالی اسـت که رشـد مداوم قیمت ارز، آینده نگری شرکت‌های خودروساز را برای سودآوری با تهدید روبه‌رو کرد و در نتیجه رشد قیمت‌ها با اسپ بک آغاز شد.

از سـوی دیگر بسـیاری از پروژه‌های دولتی که در گذشـته به عنوان فاکتورهای تنظیم بازار محسـوب می‌شـدند عملا از دور خارج شده و بی‌اعتبار شـده‌اند. به عنوان مثال مدت‌هاست موضوع واردات خودرو به واردات از محل ارز ایرانیان خارج از کشـور تغییر مسـیر داده، در حالی که احتمال آن بسیار ناچیز است. بر اساس مصوبه فرآیند واردات خودرو برای ایرانیان مقیم خارج از کشـور با همکاری کنسـولگری‌ها تسهیل شده و از طریق سـامانه‌ای جدید انجام می‌شـود و به‌زودی متقاضیان می‌توانند با دریافت کد رهگیری، ثبت سـفارش خود را در سامانه جامع تجـارت تکمیل کنند. پـس از آن، دسـتورالعمل واردات خودرو برای ایرانیان خارج از کشـور در اوایل دی‌ماه امسال ابلاغ شد؛ دستورالعملی که واردات خودروهای نو و کارکرده تا سـقف پنج سال ساخت را مجاز می‌دانسـت. مطابق این دسـتورالعمل ثبت سفارش خودروی سواری نو و کارکرده (حداکثر تا پنج سـال سـاخت)، امکان‌پذیر است و ایرانیان خارج از کشـور در این مرحله از اجرای مصوبه صرفا می‌توانند نسبت به واردات خودروهایی که تا پیش از ۱۲ آذرماه سال‌جاری مالک آن بودند، اقدام کنند.

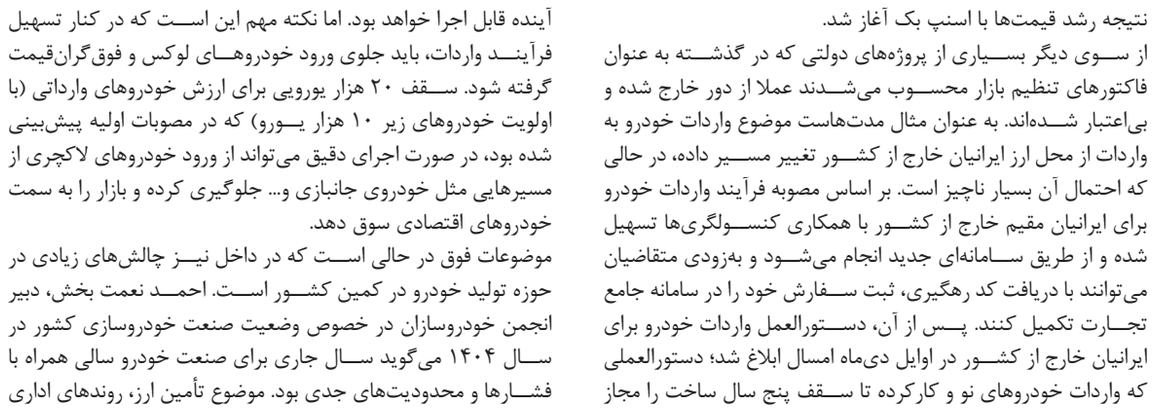
از سـوی دیگر آن طور که رئیـس انجمن واردکننـدگان می‌گوید: تا ۱۲بهمن‌ماه امسـال ۵۴ هزار دستگاه خودرو طبق آمار گمرک ترخیص و وارد کشـور شده و ۱۳۰ شرکت برای واردات خودرو ثبت‌نام کرده‌اند و همچنین مجموع پرونده‌های واردات خودرو به ۱۵۰ هزار فقره رسـیده که از این تعداد، ۱۲۰ هزار ثبت سفارش قطعی شده است.

ایـن آمارها حکایت از آن دارد که به رغـم اقدامات صورت گرفته برای ثبت سـفارش خودرو، اما همچنان واردات قابل قبول نبوده و در مقایسه با نیاز بازار برای تعادل قیمتی اثرگذار نیسـت. از سوی دیگر رشد شدید قیمت ارز واردات را تقریبا غیرموجه می‌کند، چراکه با قیمت‌های نجومی از منطق خرید خارج اسـت. این در حالی اسـت کـه آمارهای گمرک جمهوری اسلامی ایران نشـان می‌دهد در ۱۰ ماهه سال ۱۴۰۴، تعداد خودروهای وارداتی نسـبت به مدت مشابه سال قبل ۱۸ درصد افزایش یافته، اما ارزش این واردات رشـدی ۲۵ درصدی را تجربه کرده اسـت. میانگین ارزش هر دسـتگاه خودروی وارداتی از ۱۸ هزار و ۸۰۰ دلار در سـال ۱۴۰۳ به ۲۲ هزار و ۶۸۰ دلار در سال جاری رسیده که افزایشی حدود ۴ هزار دلاری را نشان می‌دهد.

این در حالی اسـت که بر اسـاس آیین‌نامه واردات خودروهای کارکرده که خودروهایی با عمر ۳ تا ۵ سـال می‌توانند وارد کشور شوند، از سال آینده قابل اجرا خواهد بود. اما نکته مهم این اسـت که در کنار تسهیل فرآینـد واردات، باید جلوی ورود خودروهـای لوکس و فوق‌گران‌قیمت گرفته شود. سـقف ۲۰ هزار یورویی برای ارزش خودروهای وارداتی (با اولویت خودروهای زیر ۱۰ هزار یـورو) که در مصوبات اولیه پیش‌بینی شده بود، در صورت اجرای دقیق می‌تواند از ورود خودروهای لاکچری از مسیرهایی مثل خودروی جانبازی و... جلوگیری کرده و بازار را به سمت خودروهای اقتصادی سوق دهد.

موضوعات فوق در حالی اسـت که در داخل نیـز چالش‌های زیادی در حوزه تولید خودرو در کمین کشـور اسـت. احمـد نعمت بخش، دبیر انجمن خودروسازان در خصوص وضعیت صنعت خودروسازی کشور در سـال ۱۴۰۴ می‌گوید سـال جاری برای صنعت خودرو سالی همراه با فشـارها و محدودیت‌های جدی بود. موضوع تأمین ارز، روندهای اداری و بحث قیمت‌گذاری از جمله مسـائلی بودند که بر تولید اثر گذاشـت و در نهایت موجب شـد تیراژ تولید خودرو نسبت به سال قبل حدود ۱۰ درصـد کاهش پیدا کند که این کاهش صرفاً مختص یک شـرکت نبود و کلیـت صنعـت را دربرگرفت. با این وجود، با اصـلاح برخی رویه‌ها و هماهنگی‌های صورت گرفته، انتظار می‌رود شـرایط در ادامه سـال به سـمت ثبات و بهبود حرکت کند و با روندی که در پیش است می‌توان اقدامات مناسبی انجام داد تا آرامش به بازار خودروی داخلی بازگردد.

این در شـرایطی است که در حوزه خودروهای مونتاژی، به نظر می‌رسد شرکت‌های خودروساز در شرایط نامتوازنی نسبت به خودروهای داخلی و وارداتـی قرار گرفته‌اند. به طوری که به گفته فعالان این بخش فشـار تقاضا و سـیگنال‌های عرضه کارخانه متوقف شده و مدل‌های مونتاژی پرمتقاضـی تغییر قیمت زیادی را تجربـه نمی‌کنند و معاملات با حجم کمتر و احتیاط بیشتر انجام می‌شوند. هم‌زمان شرکت‌های مونتاژکننده برنامه فروش و پیش‌فروش را تعدیل کرده‌اند که می‌تواند در کوتاه‌مدت نوسان قیمتی و در میان‌مدت تعیین مسیر بازار را تحت‌تأثیر قرار دهد.







رویدادها

تبدیل تهدید به فرصت در فولاد خوزستان



آیین اختتامیه جشنواره فولادانا در شرکت فولاد خوزستان با حضور مدیرعامل، قائم‌مقامان و جمعی از مدیران ارشد گروه فولاد خوزستان برگزار شد.
امین ابراهیمی، مدیرعامل فولاد خوزستان در این مراسم بر اهمیت حیاتی سرمایه‌های انسانی و نقش ارزش افزوده به عنوان موتور محرک توسعه در ابعاد فنی، تولیدی، مدیریتی و سازمانی تأکید کرد. وی همچنین مفهوم «تولید اراده» را در کنار تولید فولاد، نقطه عطفی معرفی و بیان کرد که بسیاری از مشکلات تنها با تکیه بر اراده قابل حل هستند. وی در ادامه با اشاره به چالش‌های بیرونی، بر لزوم مواجهه هوشمندانه با آنها تأکید کرد و موفقیت‌های شرکت را حاصل انضباط، سخت‌کوشی و روحیه کار تیمی کارکنان برشمرد. ابراهیمی حمایت قاطع خود را از ایده‌هایی که به پایداری تولید و زندگی کارکنان کمک کند، اعلام کرد و پیشنهاد داد تا تجربیات موفق در قالب کتابی مستند و در دسترس همه قرار گیرد.

رکوردزنی پتروشیمی جم پیلن در تولید و سودآوری



مدیرعامل شرکت جم پیلن گفت: پتروشیمی جم‌پیلن که یکی از بزرگترین تولیدکنندگان مواد پلیمری در کشور به حساب می‌آید، سال ۱۴۰۴ را با دستاوردهای کم‌نظیری پشت سر گذاشت.
حسین بارگاهی تصریح کرد: بر اساس آمار، جم‌پیلن توانسته بیش از ۲۲۰ هزار تن انواع پلی‌پروپیلن تولید کند که این مقدار، ۲۸ درصد از کل بازار ایران را در بر می‌گیرد. به زبان ساده، از هر ۱۰۰ کیلو پلی‌پروپیلنی که در کشور تولید شده، ۲۸ کیلوی آن در جم‌پیلن ساخته شده است. این شرکت نه تنها به برنامه تولیدی دست یافت، بلکه سه درصد هم رشد کرد و این یعنی ظرفیت‌های ما خوب مدیریت شده و خطوط تولید با بیشترین توان ممکن کار کرده‌اند. در دی‌ماه سال ۱۴۰۴، شرکت موفق شد ۲۵ هزار و ۱۰۳ تن محصول تولید کند که این میزان در چهار سال اخیر بی‌سابقه بوده است. این رکورد نشان می‌دهد که چرخ‌های تولید در جم‌پیلن بدون توقف و با قدرت می‌چرخد.

نوآوری صنعتی، ماموریت صندوق خطرپذیر



مدیرعامل صندوق سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی صنایع پتروشیمی خلیج فارس در یادداشتی اعلام کرد: صندوق سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی صنایع پتروشیمی خلیج فارس (CVC) به عنوان بازوی تخصصی هلدینگ در حوزه توسعه فناوری و نوآوری صنعتی، از ابتدای فعالیت تمرکز خود را بر کاهش و پر کردن فاصله میان ظرفیت‌های نوآورانه شرکت‌های دانش‌بنیان و نیازهای واقعی صنعت پتروشیمی و صنایع وابسته داشته است.
سید احمدرضا علایی طباطبایی افزود: ما معتقدیم موفقیت در توسعه فناوری، فراتر از تأمین مالی است. هماهنگی میان سرمایه، دانش فنی، ظرفیت اجرایی و چارچوب‌های قانونی، کلید موفقیت در اجرای پروژه‌های نوآورانه صنعتی است. مدل سرمایه‌گذاری ما بر پایه مشارکت واقعی و هم‌افزایی ظرفیت‌ها شکل گرفته است. شرکت‌های دانش‌بنیان، دانش فنی و توان اجرایی خود را به پروژه‌ها می‌آورند.

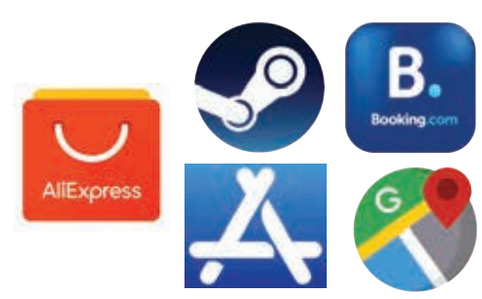
کسب تکنولوژی یکی از مأموریت‌های فولاد مبارکه



مدیرعامل گروه فولاد مبارکه به همراه جمعی از معاونان، مدیران ارشد و مدیران شرکت، ضمن حضور در جمع کارکنان ناحیه فولادسازی و ریخته‌گری مداوم، با آنها دیدار و گفت‌وگو کرد.
سعید زرندی در جلسه‌ای با حضور مدیر و رؤسای ناحیه فولادسازی و ریخته‌گری مداوم پس از استماع گزارش عملکرد این ناحیه گفت: خوشبختانه شاهد هستیم که در یازده‌ماهه امسال به بالاترین میزان تولید نسبت به مدت مشابه سنوات قبل شرکت دست‌یافته‌ایم. این در حالی است که همت همکاران به گونه‌ای هدف‌گذاری شده است که به ۷٫۵ میلیون تن و بالاترین میزان تولید ادوار بهره‌برداری فولاد مبارکه دست یابیم. زرندی درخصوص توانمندی‌ها و دستاوردهای فولاد مبارکه در حوزه بومی‌سازی و دانش نهادینه شده تصریح کرد: باید با تدوین این تجارب و دانش به‌دست‌آمده باقوت بیشتر در مسیر کسب تکنولوژی حرکت کنیم و این راهبرد را یکی از ماموریت‌های گروه فولاد مبارکه بدانیم.

نگاهی به فناوری‌های نوین که زندگی را دگرگون کرده‌اند

غول‌های آنلاین



هفته‌نامه بورس نفوذ روزافزون فناوری‌های نوین در عرصه‌های مختلف زندگی روزمره، جهان امروز ما را از همه جنبه‌ها تحت تاثیر قرار داده است. در این روند پرشتاب، بازیگران متعددی به ایفای نقش می‌پردازند: از سرمایه‌گذاران و تولیدکنندگان تا مصرف‌کنندگان نهایی. عملکرد فناوری‌های نوین و شرکت‌های فعال در این حوزه، در عرصه ارائه خدمات متنوع در سطح عمومی بروز و ظهور پیدا می‌کند. یکی از این عرصه‌ها، فروشگاه‌های آنلاین است. در این فروشگاه‌های آنلاین که منبع اصلی دانلود و به‌روزرسانی محتواهای دیجیتال به شمار می‌روند، امکان دسترسی به انواع اپلیکیشن‌ها، بازی‌ها، فیلم‌ها، کتاب‌های الکترونیکی و موسیقی (به دو صورت رایگان و پرداخت هزینه) برای کاربران فراهم است. فروشگاه‌های آنلاین، حلقه ارتباط بین هزاران تولیدکننده و توسعه‌دهنده برنامه‌ها و اپلیکیشن‌ها از یک سو و میلیون‌ها کاربر از سوی دیگر هستند.
فروشگاه‌های آنلاین نخستین بار در سال ۱۹۹۱ راه‌اندازی شدند و با وجود عمر نسبتا کوتاه، امروزه به بخش بسیار مهمی از زندگی میلیاردها نفر در سراسر جهان تبدیل شده‌اند، به طوری که زندگی بدون آنها اگر نگوییم غیرممکن، اما بسیار مشکل است. در این سال‌ها، این فروشگاه‌ها با روندی سریع، رشد و توسعه یافته و برخی به برندهای بین‌المللی تبدیل شده‌اند. در همین حال، به دلیل نیاز گسترده به محتواهای دیجیتال، در برخی کشورها نمونه‌های بومی از فروشگاه‌های آنلاین راه‌اندازی شده‌اند که به کاربران داخلی خدمات ارائه می‌کنند. کارشناسان می‌گویند: فروشگاه‌های آنلاین نقش مهمی در آینده تجارت دیجیتال جهان ایفا می‌کنند.
در این شماره به معرفی تعدادی از معرف‌ترین فروشگاه‌های آنلاین جهان می‌پردازیم و در شماره بعد، نمونه‌های ایرانی این فروشگاه‌ها را بررسی خواهیم کرد.

انواع فروشگاه‌های آنلاین

در یکی از تعاریف عمومی آمده است: فروشگاه‌های آنلاین، مراکز خرید مجازی شناخته‌شده‌ای هستند که مصرف‌کنندگان به بازدید از آنها، اعتماد به آنها و خرید از آنها عادت دارند. این فروشگاه‌ها، پلتفرم‌های دیجیتالی هستند که در آنها، فروشندگان محصولات و خدمات خود را معرفی می‌کنند و به فروش می‌رسانند. آنها نقطه اتصال فروشنده و خریدار هستند که انجام معامله و تراکنش‌ها را تسهیل می‌کنند. این پلتفرم‌های دیجیتال، امکاناتی همچون زیرساخت، پردازش پرداخت‌ها و خدمات مشتریان را فراهم می‌کنند و در عین حال، به کسب‌وکارها امکان می‌دهند تا بر مدیریت فروش و موجودی تمرکز کنند. این فروشگاه‌ها بر اساس نوع کارکرد، مخاطب و مدل کسب‌وکار به چندین نوع تقسیم می‌شوند که در اینجا به آنها اشاره شده است:
۱-بازارگاه B2B که تراکنش بین کسب‌وکارها را تسهیل می‌کند. این نوع فروشگاه به شرکت‌ها در تأمین مواد اولیه، دسترسی به موجودی عمده یا خدمات تخصصی کمک می‌کند. بازارگاه‌های Alibaba و Global Source از نمونه‌های برجسته این گروه به شمار می‌روند.
۲-بازارگاه B2C که نقطه ارتباط کسب‌وکارها با مشتریان هستند. آمازون، والمارت و AliExpress از نمونه‌های مشهور این گروه هستند.
۳-بازارگاه P2P که بر مدل‌های اقتصادی اشتراکی تمرکز دارد و به افراد اجازه می‌دهد تا کالاها و خدمات خود را اجاره دهند یا با یکدیگر مبادله کنند. دو شرکت Airbnb و Turo نمونه‌های کامل این گروه هستند.
۴-بازارگاه عمودی (تخصصی) که بر یک حوزه مشخص همچون پوشاک، محصولات هنری یا محتوای آموزشی تمرکز دارند. در واقع این فروشگاه‌ها، محصولات و خدمات مرتبط با یک صنعت یا یک نیاز خاص را عرضه می‌کنند. فروشگاه TrueFacet که فقط به فروش جواهرات و محصولات مرتبط می‌پردازد، یک نمونه خوب از این نوع فروشگاه‌ها به شمار می‌رود.
۵-بازارگاه افقی (عمومی) که به بیان ساده‌تر، همه‌چیز فروش هستند. در این فروشگاه‌ها، انواع محصولات و خدمات از حوزه‌های مختلف عرضه می‌شود. این ویژگی به جذب مشتریان بیشتر منجر می‌شود. به عنوان مثال، فروشگاه Dote.com به بانوان امکان می‌دهد تا با بررسی تمامی محصولات در همه خرده‌فروشی‌ها به طور هم‌زمان، اقدام به خرید از چندین خرده‌فروش کنند.
۶-بازارگاه محصول‌محور که تمرکز اصلی آن بر خرید و فروش کالاهای فیزیکی است. از نمونه‌های مشهور می‌توان به Etsy اشاره کرد.
۷-بازارگاه خدمات‌محور که بر ایجاد ارتباط بین افراد یا کسب‌وکارها و ارائه خدمات به مردم تمرکز دارد. Fiverr و Preply معروفترین نمونه‌های این گروه هستند.
۸-بازارگاه هیبریدی (ترکیبی) که مجموعه ای از فروشگاه‌های مختلف را در خود جای داده و به مشتریان متعدد از حوزه‌های مختلف خدمات ارائه می‌کند. این نوع بازارگاه، هم به عنوان خرده‌فروش فعالیت می‌کند و هم بازاری برای فروشندگان ثالث است.

روندهای تجارت الکترونیک

چشم‌انداز تجارت الکترونیک به سرعت در حال تکامل و توسعه است. این تحول بزرگ تحت تاثیر چند روند مهم و کلیدی قرار دارد که نحوه خرید مصرف‌کنندگان و فروش کسب‌وکارها به صورت آنلاین را تغییر می‌دهند. این روندها به شرح زیر هستند:
توسعه تجارت موبایلی: تجارت موبایلی همچنان سهم بزرگی از خرید و فروش را در اختیار دارد. بررسی‌ها نشان می‌دهند که در چین بیش از ۵۰ درصد از کل خرده‌فروشی از طریق گوشی‌های هوشمند انجام می‌شود. پلتفرم‌هایی همچون Pinduoduo طراحی موبایل‌محور را پذیرفته‌اند و این در حالی است که بازیگرانی مثل eBay اعلام کرده‌اند، کاربران موبایلی این پلتفرم حدود ۵۳٫۴ درصد از کل ترافیک آن را به خود اختصاص داده‌اند. این تغییر رویکرد نیازمند پلتفرم‌هایی است که برای تجربیات موبایلی بهینه‌سازی شده باشند و با سیستم‌های پرداخت موبایلی ادغام شوند.
ادغام هوش مصنوعی و شخصی‌سازی: هوش مصنوعی از طریق توصیه‌های شخصی‌شده، خدمات مشتریان خودکار و تولید محتوا در حال متحول کردن پلتفرم‌های تجاری است. به عنوان مثال، Shopify برای تولید محتوا از توانمندی‌های هوش مصنوعی بهره گرفته است. همچنین پلتفرم‌های چینی مثل Tmall سرمایه‌گذاری‌های سنگینی در حوزه ابزارهای مبتنی بر هوش مصنوعی انجام داده که نشان‌دهنده اهمیت این فناوری نوین در حوزه تجارت است. این فناوری‌ها به پلتفرم‌ها کمک می‌کنند تا محصولات سازگارتر و مناسب‌تری پیشنهاد دهند و تجربه خرید را ساده‌تر کنند.
انقلاب فروش اجتماعی: امروزه تجارت زنده و فروش اجتماعی به محرک‌های اصلی رشد تجارت الکترونیک به ویژه در چین تبدیل شده‌اند. در کشور چین، پلتفرم‌هایی مانند Douyin و Taobao Live برای جذب بیشترین کاربر در این حوزه رقابت می‌کنند. این روند در سطح جهانی نیز در حال توسعه است. در این زمینه، پلتفرم‌ها در حال ادغام چهره‌های اجتماعی، شراکت و همکاری اینفلوئنسرها و قابلیت‌های پخش زنده هستند. موفقیت تجارت اجتماعی نشان می‌دهد که چگونه پلتفرم‌های موجود فراتر از مدل‌های سنتی بازار حرکت کرده‌اند و در حال ایجاد تجربه‌های خرید تعاملی‌تر و جذاب‌تر هستند.

بزرگان بازار

امروزه کسب‌وکارها و شرکت‌های متعددی در سراسر جهان از طریق پلتفرم‌های خاص به ارائه خدمات آنلاین مشغول هستند. در اینجا به معرفی تعدادی از آنها می‌پردازیم.
• **گوگل پلی:** گوگل پلی (اندروید مارکت سابق) که با نام‌های گوگل پلی استور یا پلی استور هم شناخته می‌شود، یک مجموعه خدمات توزیع دیجیتال است که به دست شرکت گوگل توسعه یافته و مدیریت می‌شود. گوگل پلی فروشگاه رسمی اپلیکیشن‌ها، بازی‌ها، فیلم‌ها، کتاب‌ها و دیگر محتوای دیجیتال برای دستگاه‌های مجهز به سیستم‌عامل اندروید است. این پلتفرم به‌عنوان اصلی‌ترین و امن‌ترین روش برای دانلود و نصب برنامه‌ها روی گوشی‌ها و تبلت‌های اندرویدی شناخته می‌شود. گوگل پلی مرکز اصلی اکوسیستم اندروید محسوب می‌شود و توسعه‌دهندگان سراسر جهان اپلیکیشن‌های خود را در آن منتشر می‌کنند. این فروشگاه با ابزارهای امنیتی، رتبه‌بندی و نظرات کاربران کمک می‌کند تا کاربران تجربه‌ای مطمئن و قابل اعتماد داشته باشند.
• **علی‌اکسپرس:** علی‌اکسپرس یک فروشگاه اینترنتی بین‌المللی است که توسط گروه علی‌بابا در چین راه‌اندازی شده و به کاربران سراسر دنیا امکان می‌دهد کالاهای متنوع را مستقیم از فروشندگان چینی با قیمتی بسیار رقابتی خریداری کنند. به‌دلیل قیمت‌های ارزان، تنوع بسیار زیاد و ارسال به کشورهای مختلف، علی‌اکسپرس یکی از محبوب‌ترین بازارهای آنلاین در جهان است. کاربران اغلب برای خرید کالاهایی که در کشورشان گران یا کمیاب هستند، از این پلتفرم استفاده می‌کنند.
• **اپ‌استور:** اپ استور، فروشگاه رسمی دانلود و خرید اپلیکیشن و بازی برای دستگاه‌های شرکت اپل (شامل آیفون، آیپد، مک، اپل‌واچ و اپل‌تی‌وی) است. این فروشگاه یکی از امن‌ترین و معتبرترین پلتفرم‌های توزیع نرم‌افزار در جهان محسوب می‌شود. توسعه‌دهندگان معتبر سراسر جهان برنامه‌های خود را در این پلتفرم عرضه می‌کنند و کاربران می‌توانند با خیال راحت برنامه‌های مورد نیازشان را دریافت کنند.
• **آمازون:** آمازون یکی از بزرگترین و تأثیرگذارترین شرکت‌های فناوری و تجارت الکترونیک در جهان است. این شرکت ابتدا به‌عنوان یک فروشگاه آنلاین کتاب توسط جف بزوس در سال ۱۹۹۴ راه‌اندازی شد و اکنون به پلتفرمی عظیم با میلیون‌ها کالا، خدمات ابری، سرگرمی و ابزارهای هوشمند تبدیل شده است. به‌دلیل قدرت فناوری، سیستم توزیع فوق‌العاده سریع و گستردگی خدمات، آمازون یکی از پیشگامان دنیای دیجیتال است و نقشی اساسی در شکل‌گیری آینده خرید آنلاین و فناوری‌های هوشمند دارد.
• **بوکینگ:** بوکینگ یکی از بزرگترین و معتبرترین پلتفرم‌های رزرو آنلاین هتل، اقامتگاه و سفر در جهان است. این وب‌سایت و اپلیکیشن به کاربران اجازه می‌دهد در هر نقطه از دنیا هتل، آپارتمان، ویلا، اقامتگاه بوم‌گردی و حتی جاذبه‌های گردشگری را به‌صورت آنلاین جست‌وجو و رزرو کنند. به دلیل اعتماد بالا، تنوع اقامتگاه‌ها، قیمت‌های رقابتی و تجربه کاربری ساده، بوکینگ برای بسیاری از افراد اولین انتخاب در زمان برنامه‌ریزی سفر است. مسافران می‌توانند قیمت‌ها را مقایسه کنند، نظرات را بخوانند و مناسب‌ترین گزینه را پیدا کنند.
• **استیم:** استیم بزرگترین پلتفرم توزیع دیجیتال بازی‌های ویدیویی برای رایانه‌های شخصی است که توسط شرکت Valve توسعه یافته است. این پلتفرم به کاربران اجازه می‌دهد بازی بخرند، دانلود کنند، اجرا کنند و با دیگر بازیکنان تعامل داشته باشند. استیم با کتابخانه بزرگ، قابلیت‌های اجتماعی، امنیت، راحتی خرید و پشتیبانی توسعه‌دهندگان، تبدیل به محبوب‌ترین فروشگاه دیجیتال بازی‌های رایانه‌ای شده است.
• **پلی‌استیشن استور:** فروشگاه رسمی دیجیتال برای خرید و دانلود بازی‌ها، افزونه‌ها، محتواهای اضافی و فیلم‌ها برای کنسول‌های پلی‌استیشن است. این فروشگاه به بازیکنان امکان می‌دهد به راحتی محتوای دیجیتال را مستقیماً روی کنسول خود دریافت کنند. این فروشگاه با سادگی، امنیت، تنوع محتوای دیجیتال و یکپارچگی با اکوسیستم پلی‌استیشن یکی از منابع اصلی تهیه بازی و سرگرمی برای بازیکنان در سراسر جهان است.

فروشگاه‌های آنلاین بزرگ جهان

ردیف	نام	کشور	درآمد ۲۰۲۵ (میلیارد دلار)
۱	AliExpress	چین	۱۰۲.۷
۲	Amazon.com	آمریکا	۷۱۶.۹
۳	App Store	آمریکا	۱۰۶.۹
۴	Booking.com	هلند	۲۶.۹
۵	Steam	آمریکا	۱۶.۱
۶	Google Play	آمریکا	۵۵.۵
۷	Microsoft Store	آمریکا	۷۰.۱
۸	PlayStation Store	ژاپن	۱۱.۴
۹	Nintendo eShop	ژاپن	۷.۷
۱۰	Epic Games Store	آمریکا	۱.۱۶

مزایای فروشگاه‌های آنلاین

خرید از فروشگاه‌های آنلاین دارای مزیت‌های زیادی برای فروشندگان و خریداران است که در اینجا به مهم‌ترین آنها اشاره می‌شود.
۱- دسترسی سریع به مجموعه بزرگی از مشتریان بالقوه.
۲- زمان اجرای سریع، فرآیندهای ساده‌سازی‌شده، حفاظت در برابر ریسک صورتحساب‌های پرداخت نشده و تقلب و اختلافات.
۳- کاهش هزینه‌ها و/یا امکان بهینه‌سازی هزینه‌ها: مزیت‌های بهره‌وری و مقیاس.
۴- ابزارهای داخلی و راهکارهای بازار تجارت الکترونیک.
۵- بهره‌مندی از قدرت بازاریابی فروشگاه‌ها: دیده شدن در موتورهای جست‌وجو، مخاطبان و شهرت فروشگاه آنلاین و هزینه‌هایی که برای ساخت برند صرف می‌کند.
۶- وفاداری مشتریان: معمولا مشتریان بارها و بارها به این فروشگاه‌ها بازمی‌گردند، به ویژه در مورد سرویس‌های اشتراکی.
۷- امکان استفاده از خدمات انبارداری و تحویل برخی فروشگاه‌ها.
۸- امکان تبلیغ محصولات یا فروشگاه خود، بررسی مخاطبان و بهره‌گیری از داده‌های گسترده خرید.
۹- فضای عالی برای آزمایش محصولات جدید با ریسک کمتر.
۱۰- مزیت‌های فروش از چند کانال: اگر کانال‌های فروش را متنوع کنید، بیشتر مواقع باید برنامه جایگزین داشته باشید.
۱۱- امکان فروش بین‌المللی به طوری که بتوانید با کمترین تلاش، دامنه دسترسی به کشورهای دیگر را گسترش دهید.

بازدهی صندوق‌ها

صندوق‌های مبتنی برکالا	قیمت صدور (ریال)	قیمت ابطال (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه
رز	۲۵,۳۱۶	۲۵,۱۹۸	۳.۷۶%	۱۹.۹۵%
درخشان	۳۶,۳۴۰	۳۶,۱۶۹	۳.۷۱%	۲۰.۳%
همیان	۱۷,۳۲۶	۱۷,۲۴۱	۳.۵۹%	۱۹.۶۴%
لیان	۳۶,۹۳۲	۳۶,۷۵۴	۳.۵۸%	۱۹.۴۸%
درنا	۲۲,۴۲۳	۲۲,۳۱۶	۳.۵۷%	۱۸.۸۶%
زروان	۳۹,۶۲۱	۳۹,۴۳۰	۳.۵۷%	۱۹.۴۸%
گنج	۱۶۹,۱۶۸	۱۶۸,۳۶۲	۳.۵۶%	۱۹.۷%
زرگر	۲۰,۱۱۴	۲۰,۰۱۷	۳.۵۵%	۱۸.۹۲%
گلدا	۱۸,۴۳۱	۱۸,۳۴۲	۳.۵۵%	۱۸.۷۵%
جواهر	۷۳,۵۲۶	۷۳,۱۷۵	۳.۵۴%	۱۹.۲۸%
تابش	۷۸,۹۱۷	۷۸,۵۴۷	۳.۵۲%	۱۹.۳۳%
آلتون	۶۳,۲۵۰	۶۲,۹۵۳	۳.۵۱%	۱۹.۴۳%
قیراط	۳۵,۶۳۷	۳۵,۴۶۶	۳.۴۹%	۱۹.۳۲%
زمرد	۲۸,۰۳۵	۲۷,۹۰۳	۳.۴۹%	۱۸.۳۴%
نفیس	۱۱۵,۱۰۸	۱۱۴,۵۷۲	۳.۴۸%	۱۹.۳۶%
طلای زردیس خلیج فارس	۱۵,۲۳۶	۱۵,۱۶۴	۳.۴۸%	۱۹.۳۲%
ناب	۶۶,۸۹۸	۶۶,۵۸۵	۳.۴۷%	۱۹.۳۲%
گوهر	۹۴۲,۳۹۷	۹۳۸,۰۶۳	۳.۴۴%	۱۹.۱۹%
ریتون	۱۹,۲۶۴	۱۹,۱۷۱	۳.۴۴%	۱۸.۶۷%
طلا	۱,۴۰۱,۳۹۳	۱,۳۹۵,۱۲۲	۳.۴۲%	۱۹.۴۲%
مثقال	۱۵۸,۶۹۸	۱۵۷,۹۶۷	۳.۳۹%	۱۸.۷۵%
عیار	۵۳۷,۴۵۴	۵۳۵,۰۳۹	۳.۳۹%	۱۹.۲۲%
امراله	۲۶,۴۱۲	۲۶,۲۹۸	۳.۳۸%	۱۹.۳۲%
رزگلد	۱۸,۵۱۵	۱۸,۴۳۳	۳.۳۴%	۱۹.۱۶%
گلدیس	۳۸,۷۴۹	۳۸,۵۷۴	۳.۳۴%	۱۸.۷۷%
زر	۸۵۰,۰۵۶	۸۴۶,۳۲۸	۳.۳%	۱۹.۲۳%
زرفام	۱۴۶,۰۴۹	۱۴۵,۴۱۳	۳.۲۸%	۱۹.۱۵%
سیلور	۱۳,۲۲۶	۱۳,۱۶۲	۲.۶۷%	۱.۶%
سیمین	۱۳,۱۹۵	۱۳,۱۳۸	۱.۹۷%	۵.۲۸%
سینرژی	۲۱,۷۱۸	۲۱,۶۱۶	۰.۰۵%	۰.۶۷%
سحرخیز	۵۱,۱۴۰	۵۰,۹۱۸	-۲.۴۷%	-۳.۳۲%
نهال	۴۸,۳۶۲	۴۸,۱۳۱	-۲.۵۹%	-۲.۶۸%
آتش	۲۵,۲۸۱	۲۵,۱۶۰	-۳.۵۸%	۰.۲۸%
کهربا	۱۴۶,۶۱۴	۱۴۵,۹۴۰	-۴.۲۵%	۱۰.۴۸%

تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۴/۱۲/۰۵ - منبع: fipiran

صندوق‌های درآمد ثابت	قیمت صدور (ریال)	قیمت ابطال (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه
تصمیم	۵۰,۴۶۰	۵۰,۴۲۰	۱.۴۶%	۲.۶۱%
ثمر	۱۱,۷۳۰	۱۱,۷۲۰	۱.۰۹%	۳.۰۹%
اطمینان	۱۵,۳۲۴	۱۵,۳۱۱	۱.۰۶%	۲.۷%
رابین	۲۳,۴۰۱	۲۳,۳۸۴	۰.۸۴%	۲.۵۶%
طلوع	۶۵,۹۹۵	۶۵,۸۸۷	۰.۸۲%	۲.۵۶%
سپهر تدبیرگران	۱,۰۲۶,۳۹۴	۱,۰۲۵,۱۱۶	۰.۸۱%	۴.۳۸%
مانی	۲۸,۶۹۳	۲۸,۶۷۰	۰.۷۷%	۳.۰۲%
آسان	۱۳,۵۸۱	۱۳,۵۶۲	۰.۷۷%	۲.۶۷%
کامیاب	۳۲,۳۳۶	۳۲,۳۱۰	۰.۷۳%	۲.۷۸%
خورشید	۲۰,۴۵۶	۲۰,۴۳۸	۰.۷۳%	۲.۷۲%
بانک ایران زمین	۱,۰۰۶,۰۷۸	۱,۰۰۴,۱۱۰	۰.۷۳%	۲.۶۵%
آسا	۱۰,۰۶۰	۱۰,۰۴۹	۰.۷۱%	۲.۷۴%
اصیل	۱۷,۸۰۵	۱۷,۷۸۷	۰.۶۹%	۲.۴۴%
سخند	۱۰,۱۶۹	۱۰,۱۵۷	۰.۶۷%	۲.۳۹%
دارا	۲۰,۹۷۴	۲۰,۹۵۴	۰.۶۶%	۲.۷۵%
دیبا	۲۱,۸۶۲	۲۱,۸۳۲	۰.۶۶%	۲.۳۱%
کارا	۳۰,۷۱۳	۳۰,۶۹۷	۰.۶۵%	۲.۷۸%
کیان	۹۲,۶۷۶	۹۲,۵۷۶	۰.۶۵%	۲.۲۱%
صنهال	۲۱,۴۳۵	۲۱,۴۱۶	۰.۶۵%	۲.۵۹%
بازده	۲۲,۱۹۷	۲۲,۱۷۷	۰.۶۵%	۱.۴۷%
ترنج ثابت	۱۰,۰۶۶	۱۰,۰۴۸	۰.۶۵%	۲.۵۶%
نگین رفاه	۱,۲۰۵,۹۶۹	۱,۲۰۴,۵۷۴	۰.۶۵%	۲.۲۹%
نیکوکاری دانشگاه الزهرا	۱,۰۰۵,۱۸۸	۱,۰۰۳,۶۳۰	۰.۶۵%	۲.۳%
خزانه داریوش	۱۰,۱۷۲	۱۰,۱۶۴	۰.۶۵%	۲.۴۲%
طلای نور امین	۱۰,۲۹۹	۱۰,۲۹۹	۰.۶۵%	۲.۳۳%
فیروزا	۷۵,۶۷۶	۷۵,۶۱۱	۰.۶۴%	۲.۷۱%
ثبات	۳۱,۱۳۳	۳۱,۱۱۴	۰.۶۴%	۲.۷۳%

تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۴/۱۲/۰۵ - منبع: fipiran

سخن هفته

قدرتمندترین دارایی همه ما ذهن ماست. اگر به خوبی آموزش داده شود، می‌تواند ثروت عظیمی ایجاد کند.

«رابرت کیوساکی»

■ 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، زهرا خانی، مانیا قالی‌باف

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

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

تخته سیاه

گروه مالی شریف

نام دوره	زمان برگزاری
پرورش کارشناس خبره تأمین مالی	۳۱ اردیبهشت ۱۴۰۵
پرورش کارشناس ارزشگذاری	۱۹خرداد ۱۴۰۵

www.irfinance.ir

آکادمی دانایان

نام دوره	زمان برگزاری
اقتصاد به زبان ساده	بدون بازه زمانی
تحلیل داده با پایتون	بدون بازه زمانی

www.danayan.academy

آکادمی بورس پشوتن

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل تکنیکال	۲۵ فروردین ۱۴۰۵
پرایس اکشن	۲۰ اردیبهشت ۱۴۰۵

www.pashootanacademy.com

پیشگامان دنیای مالی

نام دوره	زمان برگزاری
تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی بانک	در حال ثبت نام
لایو ترید آپشن	درحال ثبت نام

www.donyayemali.com

مرکز مالی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
دوره آموزشی معامله‌گر حرفه‌ای بورس انرژی ایران	۲۰ فروردین ۱۴۰۵
دوره آموزشی مسیر حرفه‌ای کارشناس بازار سرمایه	۲۹ فروردین ۱۴۰۵

www.ifc.ir

آمار

بازگشت اعتماد، جهش IPOها

علی دانیال
روزنامه‌نگار

بازار جهانی عرضه‌های اولیه سهام پس از سال ۲۰۲۲ وارد فضای رکود شد، به طوری که تعداد و درآمد عرضه‌های اولیه با افت چشمگیری روبه‌رو شد. این روند که تحت تاثیر ابهام اقتصادی و تنش‌های ژئوپلیتیک شکل گرفته بود، سال گذشته تغییر کرد و ثبات و تنظیم دوباره در بازار جهانی IPO پدیدار شد. بخش مالی شامل فین‌تک در کنار شرکت‌های آی‌تی و کالاهای مصرفی نقش پررنگی در این روند داشته‌اند. در این گزارش روند عرضه‌های اولیه سهام در سال ۲۰۲۵ مورد بررسی قرار گرفته است.

سال بازگشت

عملکرد قدرتمند بازارهای سهام تحت تاثیر سیاست پولی انبساطی بانک‌های مرکزی، درآمد قابل توجه شرکت‌ها و افزایش تمایل سرمایه‌گذاران موجب شد تا عرضه‌های اولیه سهام در بسیاری از بازارهای جهان دوباره رونق پیدا کند. آمارها نشان می‌دهند که در سال ۲۰۲۵ درآمد حاصل از عرضه‌های اولیه سهام با رشد ۲۱ درصدی نسبت به سال ۲۰۲۴ از ۱۱۸,۱ میلیارد دلار به ۱۴۳,۳ میلیارد دلار افزایش پیدا کرد. همچنین تعداد IPOها با بیش از ۳ درصد رشد از ۹۸۴ عرضه به ۱۰۱۴ مورد افزایش یافت.

در تقسیم‌بندی منطقه‌ای، APAC (آسیا- اقیانوسیه) از نظر تعداد و درآمد عرضه اولیه سهام پیشتاز بود. سال گذشته درآمد حاصل از IPOهای این منطقه با ۲۴ درصد رشد نسبت به سال ۲۰۲۴ از مرز ۶۱,۶ میلیارد دلار گذشت. در این منطقه، بورس هنگ‌کنگ به دلیل تمایل شرکت‌های سرزمین اصلی چین به تأمین مالی از این بازار به شدت فعال بود. در حال حاضر بیش از ۳۰۰ شرکت در صف عرضه اولیه بورس هنگ‌کنگ به انتظار نشسته‌اند.

منطقه Americas (آمریکای شمالی، جنوبی، مرکزی) به عنوان بزرگترین منطقه بورسی جهان حدود ۴۰ درصد از درآمدهای حاصل از عرضه‌های اولیه را به خود اختصاص داد. بیش از ۹۵ درصد از این رقم مربوط به عرضه‌های اولیه در بورس‌های ایالات متحده بوده است. در این منطقه، بخش مالی با کسب ۵۰ درصد از درآمدهای IPO سهم اصلی را در اختیار داشت.

منطقه EMEA (اروپا، خاورمیانه، آفریقا) وضعیت متفاوتی داشت. در این منطقه درآمد عرضه‌های اولیه سهام نسبت به سال ۲۰۲۴ با افت ۸ درصدی روبه‌رو شد با این حال، از نظر تعداد عرضه‌ها وضعیت مطلوبی داشت. دو بازار مهم منطقه خاورمیانه، بورس‌های امارات و عربستان بودند. بورس امارات در سال ۲۰۲۵ با افت چشمگیر درآمد IPO روبه‌رو شد. سال گذشته درآمد حاصل از عرضه‌های اولیه در بورس امارات به یک میلیارد دلار رسید در حالی که این رقم در سال ۲۰۲۴ معادل ۶ میلیارد دلار و در سال ۲۰۲۲ هم حدود ۱۲ میلیارد دلار بوده است.

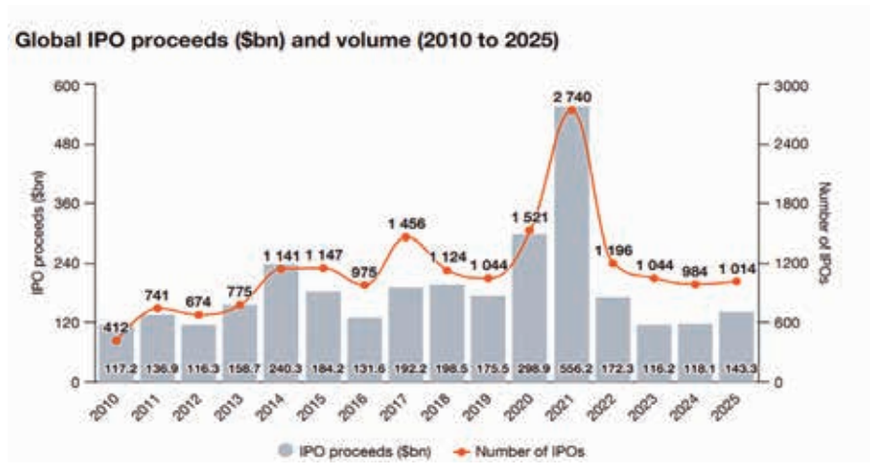
در سال ۲۰۲۵، بورس آمریکا با ۴۵,۵ میلیارد دلار درآمد حاصل از عرضه اولیه سهام، بیشترین سهم را به خود اختصاص داد. بورس‌های هنگ‌کنگ با ۳۴,۹ میلیارد دلار، هند با ۲۲,۹ میلیارد دلار، چین با ۱۹,۸ میلیارد دلار و ژاپن با ۸,۳ میلیارد دلار درآمد، رتبه‌های بعدی را کسب کردند. از نظر تعداد عرضه اولیه، هند با ۳۶۷ عرضه در جایگاه نخست قرار گرفت. پس از آن، آمریکا با ۲۲۳ عرضه، چین با ۱۱۹ عرضه، هنگ‌کنگ با ۱۰۰ عرضه و کره جنوبی با ۷۶ عرضه در رتبه‌های بعدی جای گرفتند.

چشم‌انداز

پیش‌بینی‌ها حکایت از آن دارند که روند مثبت سال گذشته بازار IPO آمریکا، امسال نیز ادامه پیدا کند. این روند با ادامه مقررات‌زدایی کمیسیون بورس و اوراق بهادار و احتمال کاهش نرخ بهره فدرال رزرو تقویت می‌شود. برای بازار اروپا انتظار می‌رود که فعالیت بخش‌های دفاعی، صنعتی، مالی و فناوری به رونق عرضه‌های اولیه در سال ۲۰۲۶ کمک کند. هرچند ریسک‌های ژئوپلیتیک و تنش‌های تجاری از بزرگترین تهدیدات امسال به شمار می‌روند.

پیش‌بینی می‌شود که منطقه آسیا نیز سال خوبی پیش‌رو داشته باشد. در این منطقه، انتظار می‌رود که بازار هنگ‌کنگ دوباره شاهد افزایش تعداد و درآمد عرضه‌های اولیه باشد. منطقه خاورمیانه به دلیل عرضه‌های به تعویق افتاده، احتمالا با رونق خوبی روبه‌رو خواهد شد. شرایط مشابهی نیز برای بازارهای آمریکای جنوبی پیش‌بینی شده است.

در نمودار زیر که مربوط به بازه زمانی ۲۰۱۰ تا ۲۰۲۵ است، تعداد و درآمد عرضه‌های اولیه در بورس‌های جهان مشاهده می‌شود.



کارتون

استایل روسی

دور تازه مذاکرات صلح بین روسیه و اوکراین در حالی که حملات دو طرف به مواضع یکدیگر ادامه دارد، آغاز شد. این دور از مذاکرات تحت فشار آمریکا برای پایان دادن به این جنگ فرسایشی و بی‌ثمر انجام شده است. این جنگ تاکنون میلیاردها دلار به هر دو کشور و اقتصاد جهان زیان وارد کرده است. با این حال، به گفته بسیاری از کارشناسان، آینده این گفت‌وگوها چندان روشن نیست. رئیس جمهور اوکراین بسیاری از شروط روسیه را پذیرفته اما مسکو همچنان از آتش‌بس و پایان جنگ طفره می‌رود. از نگاه نشریه «اکونومیست» به این موضوع چنین برمی‌آید که مسکو به دنبال کسب امتیازات بیشتر است.



منبع: Kal, Economist

کیوسک خارجی

دولت رابین هودی



دولت‌ها بی‌پول هستند و تلاش می‌کنند تا با گرفتن مالیات از ثروتمندان، بودجه مورد نیاز خود را تأمین و تثبیت کنند. این شبیه کاری است که رابین هود انجام می‌داد: از ثروتمندان می‌دزدید، به فقرا می‌بخشید. نشریه «اکونومیست» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: یک درصد جمعیت آمریکا حدود یک‌پنجم از درآمدهای بزرگترین اقتصاد جهان را به خود اختصاص داده‌اند و نزدیک به یک‌سوم درآمدهای مالیاتی دولت را تأمین می‌کنند. بسیاری از سیاستمداران تصور می‌کنند که این رقم باید افزایش پیدا کند. به عنوان مثال زهران ممدانی، شهردار نیویورک به دنبال تصویب ۲ درصد عوارض شهری جدید برای کسانی است که بیش از یک میلیون دلار درآمد دارند. ایالت‌های ویرجینیا، رودآیلند و واشنگتن نیز به دنبال اقدامات مشابهی هستند. همچنین به نظر می‌رسد که امسال مردم کالیفرنیا به طرح مالیات ۵ درصدی برای ثروت میلیاردرها رای مثبت دهند. در اروپا نیز سر و صدای مشابهی به گوش می‌رسد که هدف آن، میلیاردرها هستند. مثلا در فرانسه کمپین گسترده‌ای برای اعمال مالیت بر ثروت به راه افتاده است.

سونامی هوش مصنوعی



بسیاری معتقدند، به زودی روزی فرا می‌رسد که بشر دیگر تنها گونه هوشمند روی کره خاکی نخواهد بود. مجله «د ویک» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی جایگاه فناوری هوش مصنوعی در زندگی بشر پرداخته و نوشته است: در سال‌های اخیر، فناوری هوش مصنوعی با سرعت سرسام‌آوری روبه‌رو بوده است به طوری که امروز تقریبا در انجام همه کارها، هوش انسانی را پشت سر گذاشته است. این سخن، تز اصلی مقاله مت شومر، مدیرعامل شرکت هوش مصنوعی Otherside AI است که چندی قبل منتشر شد. شومر گفت، تازه‌ترین نسخه‌های هوش مصنوعی (که با پرداخت اشتراک قابل دسترسی هستند) چنان جهش بزرگی در این حوزه ایجاد کرده‌اند که می‌توانند کارهای پیچیده همچون ساخت اپلیکیشن را به راحتی انجام دهند. سریع‌تر از هر انسانی، این هوش مصنوعی قادر است کدها را بنویسد، اپلیکیشن را بسازد و آن را تست و تصحیح کند. در عین حال، شومر هشدار می‌دهد که هوش مصنوعی می‌تواند طی ۵ سال آینده نیمی از مشاغل را نابود کند. بسیاری از کارشناسان می‌گویند باید این هشدار را جدی گرفت.

کیوسک خارجی

دلار در سراشیبی



قدرتمندترین ارز جهان سال‌هاست در روندی نزولی گرفتار شده است. این در حالی است که فدرال رزرو با افزایش نرخ بهره تلاش کرده دلار را همچنان سر پا نگه‌دارد. مجله «بارونز» در شماره جدید خود با اشاره به اینکه ضعف دلار پایدار خواهد بود، به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: به نظر می‌رسد ضعف دلار تا سالیان دراز ادامه خواهد داشت. در چنین شرایطی، بهترین سرمایه‌گذاری چیست؟ بسیاری از کارشناسان معتقدند با ادامه این روند، سهام و اوراق بدهی غیرآمریکایی گزینه‌های مناسبی هستند. واقعیت این است که سرمایه‌گذاران در حال خروج از سرمایه‌گذاری‌های دلاری هستند. در ۱۲ ماه گذشته، دلار روزهای سختی را تجربه کرده است. در این مدت، شاخص دلار که ارزش آن را در برابر سبدی متشکل از ارز کشورهای توسعه‌یافته نشان می‌دهد، ۸ درصد کاهش یافته است. در این شرایط، فهرست نگرانی‌های سرمایه‌گذاران رو به افزایش است. این نگرانی‌ها شامل فروپاشی در سیستم چندجانبه تحت رهبری آمریکاست، نگرانی از اینکه دلار همچنان به عنوان سلاحی برای تحریم‌ها و مصادره‌ها به کار گرفته شود، همچنین نگرانی درباره استقلال فدرال رزرو.

نجات دموکرات‌ها



رئیس کمیته ملی دموکراتیک قصد دارد دموکرات‌ها را از دست خوشان نجات دهد! داستان عجیبی است. مجله «نیوزویک» در شماره اخیر خود به معرفی یکی از چهره‌های مهم حزب دموکرات آمریکا پرداخته و نوشته است: احتمالاً حزب دموکرات در انتخابات پیش رو به پیروزی بزرگی دست خواهد یافت، با این حال اعضای این حزب بسیار نگرانند. کن (کنث ناتان) مارتین از سال ۲۰۲۵ ریاست کمیته ملی دموکراتیک را به عهده دارد. او به سازمان‌دهی و زیرساخت‌ها (نه اعضا) برای رسیدن به قدرت نظر دارد. هفته گذشته، دموکرات‌ها پیروزی بزرگ دیگری به دست آوردند. این اتفاق غیرعادی نبود و در برخی ایالت‌ها تکرار شد. از زمان ورود دونالد ترامپ به کاخ سفید، الگوهای مشابهی در انتخابات ایالت‌های جورجیا، می‌سی‌سی‌پی، پنسیلوانیا و آیوا مشاهده شده است. در این رقابت، دموکرات‌ها توانستند ۸ کرسی مجلس نمایندگان را از جمهوریخواهان بربایند. برای انتخابات میان‌دوره‌ای ۲۰۲۶ نظرسنجی‌ها نشان می‌دهند که ۴۸ درصد رای‌دهندگان از نامزدهای حزب دموکرات و ۴۲ درصد از نامزدهای حزب جمهوریخواه حمایت خواهند کرد. به نظر می‌رسد جمهوریخواهان نیز به همین باور رسیده‌اند.

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
اسفند ۱۴۰۴ • هفته دوم • سال سیزدهم • شماره ۶۲۹

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

کشت و صنعت شیفته آرای شرق فرابورسی شد

«شیفته» عرضه اولیه با چاشنی افزایش سرمایه ۱۲۰ میلیاردی

هفته‌نامه بورس شرکت کشت و صنعت شیفته آرای شرق در حالی به‌عنوان مهمان جدید فرابورس معرفی شده که هم‌زمان با عرضه اولیه ۱۲ درصدی سهام، برنامه افزایش سرمایه ۱۲۰ میلیارد تومانی، توسعه صادرات و ورود به حوزه دارو را در دستور کار قرار داده است؛ ترکیبی از تأمین مالی بورسی و استراتژی توسعه‌محور که این شرکت غذایی را در آستانه فصل تازه‌ای از رشد قرار می‌دهد.

جزئیات عرضه اولیه؛ ۱۲ درصد در گام نخست

محسن شریعتی، مدیرعامل شرکت کشت و صنعت شیفته آرای شرق، در این نشست با تشریح برنامه عرضه سهام شرکت گفت: «۲۵ درصد از کل سهام شرکت قابل عرضه است که از این میزان، ۱۲ درصد در مرحله نخست وارد بازار خواهد شد؛ ۴ درصد به صندوق‌های سرمایه‌گذاری و ۸ درصد به عموم سرمایه‌گذاران اختصاص می‌یابد و مابقی سهام به بازارگردان واگذار خواهد شد.» وی افزود: «منابع حاصل از عرضه اولیه در راستای اجرای طرح‌های توسعه‌ای، بهبود سرمایه در گردش و پیشبرد سایر برنامه‌های توسعه‌ای شرکت مورد استفاده قرار خواهد گرفت.»

سهم فعلی بازار و چشم‌انداز ۵ تا ۷ ساله

مدیرعامل شرکت اظهار داشت: «تاکنون موفق شده‌ایم حدود ۵درصد از سهم بازار غذاهای آماده و نیمه‌آماده کشور را تأمین کنیم و امیدواریم طی ۵ تا ۷ سال آینده این سهم را به ۱۰ درصد افزایش دهیم.» شریعتی با تأکید بر اهمیت شفافیت در بازار سرمایه گفت: «شفافیت و صداقت، برگ برنده حضور در بازار سرمایه است و مدیریت بهینه و مؤثر ارتباط با سهامداران خرد و عمده از مهم‌ترین استراتژی‌های این مجموعه به‌شمار می‌رود.»

تغییر سیاست تقسیم سود و برنامه افزایش سرمایه

وی درباره سیاست تقسیم سود شرکت گفت: «در سال‌های گذشته، تا سقف ۶۰ درصد از سود محقق‌شده میان سهامداران توزیع شده است؛ با این حال، در برنامه‌های آتی، رویکرد شرکت بر اتخاذ سیاست حداقلی



در تقسیم سود به‌منظور تقویت منابع داخلی و پشتیبانی از برنامه‌های توسعه‌ای متمرکز خواهد بود.» شریعتی تصریح کرد: «برنامه افزایش سرمایه جدید به میزان ۱۲۰ میلیارد تومان پس از عرضه اولیه در دستور کار قرار دارد.»

ورود به صنعت دارو با همکاری دانشگاه فردوسی مشهد

در ادامه این نشست، محمد شریعتی، رئیس هیأت‌مدیره شرکت کشت و صنعت شیفته آرای شرق، با اشاره به شعار سلامت‌محوری این مجموعه گفت: «تولید غذای سالم، محور اصلی فعالیت‌های شرکت است و در همین راستا، با همکاری دانشگاه فردوسی مشهد، پروژه‌ای برای تولید دارو از لیکوپن رب گوجه‌فرنگی با هدف پیشگیری از سرطان سینه و پروستات در دستور کار قرار گرفته است که نقطه آغاز ورود شیفته به صنعت دارو محسوب می‌شود.» وی افزود: «در این مجموعه با استفاده از تجهیزات به‌روز و نیروی انسانی متخصص، محصولات غذایی با کیفیت و بدون مواد نگهدارنده تولید می‌شود.» رئیس هیأت‌مدیره شرکت با اشاره به شبکه فروش اظهار کرد: «در حال حاضر بیش از ۲۰۰ نماینده فروش در سراسر کشور با این مجموعه همکاری دارند. همچنین تولید محصولات غذایی با پروتئین بالا در دستور کار قرار گرفته که می‌تواند در شرایط خاص اقتصادی، جایگزین مناسبی برای گوشت باشد و با ماندگاری ۲۴ماهه، امنیت غذایی خانوارها را تقویت کند.»

ساختار سرمایه و روند افزایش آن

جواد صادقی‌پناه، مشاور اقتصادی شرکت کشت و صنعت شیفته آرای شرق، گفت: «سرمایه شرکت تاکنون طی پنج مرحله افزایش یافته و به ۱۲۰ میلیارد تومان رسیده است. این افزایش سرمایه بدون استفاده از تجدید ارزیابی دارایی‌ها و عمدتاً از محل مطالبات حال‌شده سهامداران تأمین شده است.» وی افزود: «پس از موفقیت شرکت در تبدیل ساختار حقوقی به سهامی عام، حوزه تولید کنسرو و کمپوت به‌عنوان یکی از ارکان زنجیره ارزش صنایع غذایی در اولویت برنامه‌های توسعه‌ای قرار گرفته و تمرکز اصلی شرکت بر تولید و عرضه غذاهای آماده و نیمه‌آماده کنسروی معطوف شده است.»

ظرفیت تولید، تنوع محصولات و منابع انسانی

صادقی‌پناه ادامه داد: «ظرفیت تولید سالانه شرکت در یک شیفت کاری بالغ بر ۱۱ هزار تن است. در سال ۱۴۰۳ میزان تولید حدود ۳۴ درصد افزایش یافته و در شش‌ماهه نخست سال جاری نیز رشد حجمی ۱۵ درصدی ثبت شده است.» وی گفت: «محصولات شرکت شامل انواع کنسرو، کمپوت، مربا، عسل، ذرت، رب، ترشیجات، دمنوش و سایر فرآورده‌های غذایی است. در حال حاضر بیش از ۱۰ نوع کمپوت و بیش از ۲۰ نوع کنسرو تولید می‌شود و در حوزه ادویه و مربا نیز تنوع قابل‌توجهی ارائه شده است.» مشاور اقتصادی شرکت افزود: «ترکیب نیروی انسانی شرکت شامل ۲۱۹ نفر پرسنل مستقیم است که در دوره‌های فصلی با توجه به افزایش حجم تولید، این تعداد افزایش می‌یابد و حدود ۸۸ درصد از کارکنان دارای تحصیلات دانشگاهی هستند.»

ترکیب فروش داخلی و صادرات

وی اظهار کرد: «محصولات شرکت در بازارهای منطقه‌ای از جمله افغانستان و پاکستان شناخته‌شده است و در بازار داخلی نیز حضور گسترده‌ای در فروشگاه‌ها دارد.»

ادامه در صفحه ۱۰

یادداشت

۵ دلار به ۲۰۰ هزار تومان می‌رسد؟



مرتضی افقه
کارشناس اقتصادی

افزایش تنش‌های ژئوپلیتیک همراه با اتخاذ سیاست‌های اقتصادی همچون تک نرخی کردن ارز و نزدیکی به ایام عید باعث رشد نرخ ارز در چند وقت اخیر شده است اما سوالی که مطرح می‌شود این است که این افزایش قیمت تا کجا ادامه می‌یابد؟

باید تأکید کرد که نرخ واقعی دلار چیزی جدای از نرخ شکل‌گرفته در بازار نیست و هرگونه برچسب «حباب» به تفاوت‌های قیمتی ناشی از انتظارات، نادرست است. همچنین برخی تحلیلگران نقش انتظارات را در بررسی‌های خود لحاظ نمی‌کنند، درحالی که نرخ واقعی ارز همان نرخی است که در بازار می‌گویند و بر اساس تقاضا تعیین می‌شود. انتظارات یکی از عوامل اصلی تأثیرگذار بر قیمت‌هاست، نمی‌شود اثر انتظارات را حذف کرد یا اگر باعث افزایش یا کاهش قیمت شد و آن را حباب و غیرواقعی نامید.

می‌توان مهم‌ترین عامل فشار صعودی بر قیمت ارز در شرایط کنونی را فضای انتظارات جنگی ارزیابی کرد. در حال حاضر به دلیل انتظارات مربوط به احتمال وقوع جنگ، قیمت ارز گرایش به بالا دارد. تنها چیزی که می‌تواند کمی از شتاب افزایش بکاهد، نقدینگی موجود در دست مردم و همچنین این امید است که شاید جنگی رخ ندهد.

همچنین در خصوص سناریوی وقوع تنش‌های نظامی باید هشدار داد که اگر جنگ بشود، قطعاً قیمت ارز افزایش پیدا می‌کند، حتی اگر حجم نقدینگی اجازه ندهد که در قیمت‌های بسیار بالا معامله‌ای انجام شود. به لحاظ نگرانی نسبت به آینده، قیمت دلار ظرفیت رسیدن تا ۲۰۰ هزار تومان را هم دارد و در صورت بروز حمله، آمادگی افزایش تا این سطح وجود دارد.

از سوی دیگر جدا از بحث‌های جنگ، باتوجه به اینکه نزدیک عید نوروز هستیم و معمولاً سفرهای نوروزی به خارج از کشور افزایش می‌یابد، این موضوع خود تقاضا برای ارز را بالا می‌برد. همچنین رشد تقاضا برای واردات کالاهای مرتبط با ماه رمضان و خریدهای نوروزی که منبع خارجی دارند بر این موضوع اثرگذار است. اگر جنگ نشود، شاهد جهش قیمت نخواهیم بود، اما افزایش آرام و تدریجی را خواهیم داشت. به شرطی که مسئله روانی جنگ کاملاً حل شده باشد که در این صورت قیمت‌ها به‌مرور و تحت تأثیر این تقاضاهای متعدد، افزایش پیدا خواهد کرد.





کی کجا رفت؟

• **عالیس:** علی اصغر فیاض با مدرک دیپلم علوم تجربی به عنوان رئیس هیأت مدیره شرکت بهار رز عالیس چناران معرفی شد. همچنین نسرین فیاض به عنوان مدیرعامل شرکت معرفی شد. وی دارای مدرک دکترای تخصصی علوم و صنایع غذایی است. نایب رئیس هیأت مدیره شرکت محمد تقی فیاض با مدرک دیپلم صنایع دستی است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت، منصوره جعفری زاده با مدرک کارشناسی ارشد حسابداری مالی، دانیال دارابیان با مدرک کارشناسی ارشد مهندسی برق و محمد رضا فیاض با مدرک دیپلم صنایع دستی سه عضو هیأت مدیره شرکت معرفی شدند.

• **شاوان:** ترکیب اعضای هیأت مدیره شرکت پالایش نفت لاوان در سمت خود ابقا شدند. حسین بارگاهی به عنوان رئیس هیأت مدیره شرکت معرفی شد وی دارای مدرک کارشناسی ارشد حسابداری است. نایب رئیس هیأت مدیره شرکت حمید رضا محجوب با مدرک کارشناسی ارشد مدیریت است.دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت محمد مهدی زهره وند با مدرک کارشناسی ارشد مدیریت بازرگانی، امیر آذری با مدرک کارشناسی ارشد حقوق بین‌الملل و محمد علی فتحی با مدرک کارشناسی ارشد MBA هستند.

•• **دالبر:** مهدی شیری به عنوان مدیرعامل شرکت البرز دارو معرفی شد وی دارای مدرک دکترای تخصصی داروسازی است. همچنین در سمت عضو هیأت مدیره شرکت قرار دارد. رئیس هیأت مدیره شرکت مهدی سلیمان جاهی با مدرک دکترای داروسازی است. نایب رئیس هیأت مدیره شرکت علی فلاح پور با مدرک کارشناسی ارشد مدیریت مالی معرفی شد. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت، ایمان پوریا با مدرک دکترای حسابداری و میثم خرقانی با مدرک دکترای مدیریت صنعتی هستند.

•• **فلامی:** محمد شمس امانی به عنوان مدیرعامل شرکت معرفی شد. وی دارای مدرک کارشناسی مهندسی مکانیک است. رئیس هیأت مدیره شرکت حسن رسولیان با مدرک کارشناسی است. نایب رئیس هیأت مدیره شرکت حسن صباغیان بیدگلی است. وی دارای مدرک دکترای است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت، محمد مهدی حبیب‌الله با مدرک کارشناسی علوم اقتصادی، حسین عرب زاده با مدرک کارشناسی مهندسی صنایع و کورش رادمند با مدرک کارشناسی هستند.

•• **ثفارس:** مدیران جدید شرکت عمران و توسعه فارس معرفی شدند. محمد حسن اسدی با مدرک دکترای مدیریت استراتژیک به عنوان رئیس هیأت مدیره شرکت معرفی شد. نایب رئیس هیأت مدیره شرکت محمدحسین دادخواه با مدرک کارشناسی ارشد مهندسی عمران است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت بابک اسماعیلی با مدرک دکترای علوم اقتصادی، نادر طیبی با مدرک کارشناسی حسابداری و مجید سلیمانی ساردو با مدرک کارشناسی حسابداری هستند. همچنین عبداله نجفی به عنوان مدیرعامل شرکت معرفی شد. وی دارای مدرک کارشناسی مهندسی صنایع است.

•• **فن افزار:** ترکیب اعضای هیأت مدیره شرکت توسعه فن افزار توسن معرفی شد. علی اکبر نامداری خلیل آباد به عنوان رئیس هیأت مدیره شرکت معرفی شد وی دارای مدرک کارشناسی ارشد مهندسی کامپیوتر است. محمد مظاهری با مدرک دکترای مدیریت اجرایی به عنوان سکاندار شرکت معرفی و در سمت مدیرعامل قرار دارد. وی همچنین عضو هیأت مدیره شرکت معرفی شد. نایب رئیس هیأت مدیره شرکت سید کاظم دهقان با مدرک کارشناسی ارشد مهندسی فناوری اطلاعات (IT) است. دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت بهزاد چناقلو با مدرک کارشناسی ارشد مهندسی کامپیوتر و اصغر اکبر زاده با مدرک دکترای حسابداری است.مریم اسکندری نیز به عنوان دبیر هیأت مدیره شرکت معرفی شد. وی دارای مدرک کارشناسی ارشد حسابداری است.

رو در رو

«شیفته» عرضه اولیه با چاشنی افزایش سرمایه ۱۲۰ میلیاردی

صادقی‌پناه افزود: «در شش‌ماهه نخست سال جاری، سهم فروش داخلی و صادراتی به‌ترتیب ۷۶ و ۲۴ درصد بوده است. مجموع درآمد عملیاتی صادراتی شرکت از ۷۶۴ میلیارد تومان در سال ۱۴۰۲ به ۱۲۰۰ میلیارد تومان در سال ۱۴۰۳ و ۱۷۰۰ میلیارد تومان تا به امروز در سال جاری رسیده است.» وی تأکید کرد: «صورت سود و زیان شرکت از سال ۱۴۰۱ تا شش‌ماهه سال جاری رشد بیش از ۴۵۰ درصدی را نشان می‌دهد و در دوره ۹ماهه، سودی معادل ۲۳۰ میلیارد تومان محقق شده است.»

جزئیات ارزش‌گذاری؛ برآورد ۱۲۳۴ تومان به ازای هر سهم

رضا غلامی، مدیر خدمات مالی تأمین سرمایه کاردان، در جایگاه ارزش‌گذار گفت: «در مدل جریان نقد آزاد حقوق صاحبان سهام (FCFE)، ارزش شرکت حدود ۱۴۰۰ میلیارد تومان برآورد شده است که با افزودن ارزش دفتری سرمایه‌گذاری در شرکت‌های زیرمجموعه به مبلغ ۶۰ میلیارد تومان، به ۱۴۶۱ میلیارد تومان افزایش می‌یابد.»

وی افزود: «در این روش نسبت قیمت به سود (P/E) و با فرض ضریب ۱۷.۱۵، ارزش شرکت حدود ۱۴۴۹ میلیارد تومان محاسبه شده است. در نهایت، با اعمال اوزان ۳۰ درصد برای هر یک از روش‌های FCFE و P/E و ۱۰ درصد برای خالص ارزش دارایی‌ها، ارزش نهایی شرکت حدود ۱۴۸۰ میلیارد تومان، معادل ۱۲۳۴ تومان به ازای هر سهم برآورد می‌شود.»

غلامی گفت: «نرخ بهره بدون ریسک در دوره پیش‌بینی از ۳۷ درصد به ۲۷ درصد کاهش یافته و نرخ تنزیل نیز از ۵۱ درصد در سال ۱۴۰۴ به حدود ۴۱ درصد در انتهای دوره می‌رسد.»

تأکید مشاور عرضه بر توسعه‌محوری شرکت

محمد ثریانژاد، مدیرعامل کارگزاری بانک ملی و مشاور پذیرش و عرضه شرکت، اظهار کرد: «اشتیاق بالا به توسعه، یکی از مهم‌ترین نقاط قوت شیفته آرای شرق است.»

وی افزود: «این شرکت پیش از تولید محصولات، بیش از ۵۰ برند را به ثبت رسانده که نشان‌دهنده نگاه توسعه‌گرا و برنامه‌محور مدیریت شرکت است.» ثریانژاد تأکید کرد: «عملکرد شفاف شرکت، امتیاز مهمی برای شیفته آرای شرق در بازار سرمایه به‌شمار می‌رود و عرضه سهام می‌تواند نقش مهمی در تسریع روند توسعه و اجرای برنامه‌های آتی ایفا کند.»

«تسویه‌یار» بانک پارسیان معرفی شد

هفته‌نامه بورس سامانه «تسویه‌یار» بانک پارسیان با حضور مدیرعامل این بانک و مدیرعامل شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه رونمایی شد.

امانه «تسویه‌یار» بانک پارسیان با هدف تقویت زیرساخت‌های تسویه و افزایش ظرفیت خدمت‌رسانی به ذی‌نفعان بازارهای مالی راه‌اندازی شده و اقدام مهمی در توسعه همکاری‌های عملیاتی میان بازار پول و بازار سرمایه محسوب می‌شود.

توسعه زیرساخت‌های تسویه برای شبکه بانکی

مدیرعامل شرکت سپرده‌گذاری مرکزی، در مراسم رونمایی این خدمت با اشاره به روند تکامل زیرساخت‌های مشترک بازار پول و سرمایه گفت: در گذشته به دلیل محدودیت‌های زیرساختی، امکان توسعه همکاری‌ها در حوزه تسویه معاملات فراهم نبود؛ اما امروز با کاهش این محدودیت‌ها و ایجاد ظرفیت‌های جدید، بستر استفاده از سامانه تسویه‌یار برای تمامی بانک‌های کشور مهیا شده است.

محمد باغستانی با تأکید بر تعامل مطلوب میان سپرده‌گذاری مرکزی و بانک پارسیان افزود: همواره میان دو مجموعه همکاری خوبی وجود داشته و در اجرای پروژه‌ها، هر دو نهاد به‌عنوان یک تیم مشترک و با هدف خدمت‌رسانی به ذی‌نفعان بازار پول و سرمایه حرکت کرده‌اند.

مدیرعامل سپرده‌گذاری مرکزی با اشاره به روند توسعه همکاری‌ها از سال ۱۳۹۹ تاکید کرد: تعاملات این شرکت با شبکه بانکی از آن سال وارد مرحله‌ای گسترده‌تر شد. در ابتدا امکان ارائه خدمت تسویه یار برای چند بانک محدود بود، اما با توسعه سامانه‌ها و ظرفیت‌سازی‌های ایجاد شده، اکنون شبکه بانکی می‌تواند از این بستر برای ارائه خدمات تسویه



به فعالان بازار سرمایه استفاده کند. باغستانی همچنین به همکاری مشترک در حوزه توزیع سود اشاره کرد و گفت: توزیع سود سهام ناشران و سود سهام عدالت از طریق سامانه سجام که از سال ۱۴۰۱ عملیاتی شده، با همکاری نظام بانکی به یکی از خدمات ملی بازار سرمایه تبدیل شده و بانک پارسیان از ابتدا نقش مؤثری در این فرآیند ایفا کرده است.

او آغاز پروژه توزیع سود مکانیزه صندوق‌های سرمایه‌گذاری از بستر سامانه «دارا» در پاییز سال جاری هم‌زمان با نمایشگاه کیش را گامی دیگر در مسیر تسهیل خدمت‌رسانی به فعالان بازارهای مالی دانست.

اجرای پروژه‌های مشترک و خدمات نوین

یحیی فروتن، مدیر عامل بانک پارسیان نیز در این مراسم با اشاره به تلاش‌های صورت‌گرفته در اجرای پروژه‌های مشترک و خدمات نوین افزود: اقداماتی که با همکاری بخش‌های مختلف و تیم‌های تخصصی انجام شده، موجب شده خدماتی ارائه شود که ذی‌نفعان بسیاری در سطح کشور از آن بهره‌مند شوند و همین موضوع برای ما ارزشمند و رضایت‌بخش است. او با بیان اینکه هدف اصلی، ساماندهی و ارتقای خدمات بانکی در سطح ملی است، گفت: تلاش ما این است که با اجرای اصلاحات و توسعه زیرساخت‌ها، خدمات بانکی کارآمدتر و منسجم‌تری ارائه شود؛ مسیری که با همکاری و همدلی همکاران در بخش‌های مختلف در حال تحقق است.

محمدرضا پارسافرد، رئیس مرکز کسب و کار دیجیتال بانک پارسیان، نیز با اشاره به این خدمت جدید گفت: «تسویه‌یار» با هدف تسریع، دقت‌بخشی و خودکارسازی فرآیندهای تسویه و انتقال وجوه در بازار سرمایه طراحی شده و می‌تواند نقش مهمی در بهبود خدمات مالی به کارگزاری‌ها، سهامداران و ذی‌نفعان بازار سرمایه ایفا کند. او افزود: این سامانه با ایجاد زیرساختی یکپارچه، امکان انجام تسویه‌های مالی در حجم بالا، مدیریت هوشمند پرداخت‌ها و ثبت خودکار اسناد مالی را فراهم می‌کند و با کاهش زمان تسویه، افزایش شفافیت و کاهش خطای انسانی، کارایی عملیات مالی را به شکل محسوسی ارتقا می‌دهد.

رئیس مرکز کسب وکار دیجیتال بانک پارسیان هدف اصلی همکاری‌های مشترک را توسعه خدمات مالی برای عموم مردم دانست و افزود: با توجه به ماهیت فعالیت سمات در انتقال وجوه به سهامداران و ارائه خدمات بازار سرمایه، نیاز به طراحی خدماتی ویژه وجود داشت که این موضوع با همکاری نزدیک حوزه‌های فناوری و کسب‌وکار بانک پارسیان و سمات محقق شد. پارسافرد با اشاره به حجم مبادلات انجام‌شده از طریق این زیرساخت‌ها گفت: در مجموع، بالغ بر ۷۰۰ همت تراکنش از طریق سامانه‌های مرتبط بانک با سامانه‌های سپرده‌گذاری مرکزی مبادله شده که نقش مهمی در کاهش زمان ارائه خدمات و افزایش کارایی داشته است.

سرمایه «وتجارت» به ۱۵۹ همت می‌رسد

پیشنهاد هیأت مدیره بانک تجارت مبنی بر افزایش سرمایه این بانک، با تأیید حسابرس و بازرس قانونی همراه شد تا «وتجارت» گامی دیگر به تحقق اهداف اصلاحی خود نزدیک‌تر شود و بر این اساس، سرمایه بانک تجارت با رشد ۷درصدی، از مرز ۱۵۹ هزار میلیارد تومان عبور خواهد کرد.

بانک تجارت، گزارش اظهارنظر حسابرس و بازرس قانونی نسبت به گزارش توجیهی هیأت مدیره در خصوص افزایش سرمایه را در سامانه کدال منتشر کرد.

بر اساس مهر تأیید حسابرس قانونی، سرمایه فعلی بانک تجارت که معادل ۱۴۸ هزار میلیارد تومان (۱۴۸ همت) است، با افزایشی هفت درصدی معادل ۱۱ هزار میلیارد تومان، به رقم ۱۵۹ هزار میلیارد تومان (۱۵۹ همت) خواهد رسید.

منابع مالی مورد نیاز برای این افزایش سرمایه از دو محل سود انباشته و «سایر اندوخته‌ها» تأمین خواهد شد. این بدان معناست که سهامداران فعلی نیازی به پرداخت وجه نقد نداشته و این اقدام منجر به رقیق شدن سهام نخواهد شد، بلکه ساختار مالی بانک را از درون تقویت می‌کند. در تشریح دلایل و اهداف این افزایش سرمایه، دو محور کلیدی مورد تأکید قرار گرفته است: استفاده از مشوق‌های قانونی و معافیت مالیاتی که بهره‌مندی از ظرفیت‌های قانونی جدید است. بر اساس قانون تأمین مالی تولید و زیرساخت‌ها، شرکت‌هایی که سود تقسیم نشده خود را به‌حساب سرمایه منتقل کنند، مشمول معافیت‌های مالیاتی جذاب خواهند شد و بانک تجارت با این اقدام، ضمن جلوگیری از خروج نقدینگی، از پرداخت مالیات بر این بخش از سود معاف می‌شود.

بهبود سرمایه نظارتی که با افزایش سرمایه از محل سود انباشته، تأثیر مستقیمی بر بهبود نسبت‌های مالی به‌ویژه نسبت کفایت سرمایه دارد، این امر موجب می‌شود بانک تجارت در مراودات بین‌المللی، اعطای تسهیلات کلان و رعایت الزامات بانک مرکزی، از موقعیت مستحکم‌تری برخوردار شود و سقف تعهدات و تسهیلات خود را افزایش دهد. با دریافت تأییدیه حسابرس، بانک تجارت اکنون در انتظار صدور مجوز نهایی از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار است و پس از اخذ این مجوز، مجمع عمومی فوق‌العاده با حضور صاحبان سهام برگزار خواهد شد تا این افزایش سرمایه به‌صورت رسمی تصویب و در اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت برسد.

«وبصادر» عضو جدید شورای ICC

بانک صادرات ایران با اکثریت آرا برای سه سال به عنوان عضو جدید شورای کمیته ایرانی اتاق بازرگانی بین‌المللی (ICC) انتخاب شد تا نقش تسهیل‌گرانه خود در حمایت از بخش خصوصی و توسعه تجارت بین‌المللی را تقویت کند.

،در پی برگزاری مجمع عمومی عادی سالانه کمیته ایرانی اتاق بازرگانی بین‌المللی در ۲۷ بهمن‌ماه، یک‌سوم اعضای شورای این کمیته انتخاب شدند و بانک صادرات ایران با کسب اکثریت آرا برای مدت سه سال به عضویت شورا درآمد.

شورای کمیته ایرانی ICC متشکل از ۲۴ عضو شامل ۹ عضو سازمانی و ۱۵ عضو انفرادی است و وظایف آن شامل تصویب بودجه سالانه، تشکیل کمیسیون‌های جدید و ارائه پیشنهاد تغییر در اساسنامه کمیته می‌شود.

اتاق بازرگانی بین‌المللی (International Chamber of Commerce) که در سال ۱۹۱۹ در پاریس تأسیس شد، با هدف تسهیل فعالیت‌های تجاری بین‌المللی، ترویج سرمایه‌گذاری و حل اختلافات مالی عمل می‌کند و هم‌اکنون ۱۰۸ کشور عضو آن هستند. کمیته‌های کشوری این نهاد، از جمله کمیته ایرانی، هم‌راستا با خط مشی کلی ICC، در پی توسعه روابط خارجی بازرگانان و ارتقای سطح تخصصی بخش خصوصی هستند. کمیته ایرانی ICC در سال ۱۳۴۲ تأسیس شد و در حوزه‌های بانکی، حقوقی، تجارت، سرمایه‌گذاری، مالیات، اقتصاد دیجیتالی و حمل و نقل فعالیت می‌کند.

محسن سیفی مدیرعامل بانک صادرات ایران، پیش از این در سفر استانی به یزد و حضور در اتاق بازرگانی استان، بر نقش تسهیل‌گرانه بانک در حمایت از تولید و اشتغال تاکید کرده بود.

وی با اشاره به طرح‌های نوین تأمین مالی زنجیره تولید و تفویض اختیارات بیشتر به مدیران استانی، اذعان داشت: بانک صادرات ایران با افزایش سرمایه و منابع خود، در جایگاه سوم شبکه بانکی کشور، آماده حمایت مؤثر از صنایع و بنگاه‌های اقتصادی و تقویت ظرفیت‌های بخش خصوصی است.

سیفی افزود: با اصلاحات ساختاری و بهره‌گیری از ابزارهای نوین مالی، فرآیند اعطای تسهیلات تسهیل شده و تمرکز بانک بر خدمت‌رسانی سریع‌تر به اتاق‌های بازرگانی و فعالان اقتصادی بخش خصوصی افزایش یافته است.

تسهیلات ۷۰۰ میلیونی بانک ملی ایران

تسهیلات اعتبار ملی وام مبتنی بر میانگین کارکرد روزانه حساب مشتری است که با مدت زمان باز پرداخت منعطف فرصتی مناسب برای بهبود کیفیت زندگی خانوار و سرمایه‌گذاری برای کسب و کارهای خرد فراهم کرده است.

مشتریان حقیقی و حقوقی می‌توانند تا سقف ۷۰۰ میلیون تومان تسهیلات اعتبار ملی دریافت کنند. نکته قابل توجه این است که امکان دریافت این تسهیلات تا سقف مذکور به دفعات متعدد در قالب همین طرح وجود دارد.

بانک ملی ایران با حرکت در مدار تکنولوژی تمامی مراحل اعطای تسهیلات اعتبار ملی را به‌صورت غیرحضوری و از طریق اپلیکیشن بام بانک ملی انجام می‌دهد و هیچ نیازی به مراجعه حضوری به شعبه در مراحل ثبت، بررسی و پرداخت تسهیلات وجود ندارد.

اقساط این طرح از ۱۲ تا ۶۰ ماه بوده و برای محاسبه مبلغ اقساط و شرایط بازپرداخت، محاسبه‌گر آنلاین تسهیلات اعتبار ملی در وب‌سایت بانک ملی و در سامانه بام در دسترس است. مشتریان می‌توانند متناسب با نیاز خود، یکی از نرخ‌های ۱۴، ۱۸ یا ۲۳ درصد را انتخاب کنند. گفتنی است، انتخاب نرخ سود، بر مبلغ قسط و مدت بازپرداخت تأثیر دارد.

در طرح اعتبار ملی نیازی به ارائه چک، سفته یا گواهی کسر از حقوق وجود ندارد و تنها رتبه اعتباری وام‌گیرنده و ضامن بررسی می‌شود. ضامن باید کاربر فعال اپلیکیشن بام باشد و برای تایید ضمانت، حتما وارد بام شود و قرارداد را به صورت دیجیتال امضا کند.

ناترازی بانک مسکن ۲۵ همت کاهش یافت

ناترازی بانک مسکن ۲۵ همت کاهش پیدا کرده و تا پایان سال اضافه برداشت این بانک از بانک مرکزی به طور کامل برطرف خواهد شد.

رئیس هیأت مدیره بانک مسکن با بیان این مطلب گفت: این بانک در راستای عمل به تعهدات خود در طرح نهضت ملی، با ناترازی و اضافه برداشت از بانک مرکزی مواجه شد که برای رفع این چالش در کنار استمرار حمایت از طرح نهضت ملی و تلاش به منظور جذب منابع و وصول مطالبات اقداماتی را در جهت کاهش این ناترازی انجام داد. صابر عسکرپور برنامه‌ریزی در جهت افزایش سرمایه ۱۰۰ همتی از طریق واگذاری واحدهای املاک و مستغلات و انتقال اموال دولت و شرکت‌های دولتی بر اساس بند (ح) تبصره (۱۰) قانون را یکی از اقدامات مهم در کاهش ناترازی عنوان کرد و افزود: از ابتدای سال جاری در کنار این اقدام، انتشار اوراق رهنی به پشتوانه تسهیلات اعطایی بانک بر اساس بند (ض) تبصره (۲) قانون جهت افزایش سرمایه بانک‌های دولتی و همچنین ماده ۵۴ قانون برنامه پنج ساله هفتم پیشرفت در خصوص افزایش سرمایه بانک از محل انتقال اراضی تحت تملک وزارت راه و شهرسازی و شرکت‌های تابعه در دستور کار بانک مسکن قرارگرفته و انتظار می‌رود تا پایان سال از این ظرفیت‌ها در جهت تقویت ساختار مالی و توان تسهیلات دهی بانک استفاده شود. وی ادامه داد: همچنین بر اساس مفاد تصویب نامه کمیسیون موضوع اصل ۱۳۸ قانون اساسی، مقرر شد ۶۰ همت از طریق انتشار اوراق مالی اسلامی دولت و همچنین ۴۰ همت اوراق رهنی موضوع جزء ۲ بند (ح) تبصره (۱۰) قانون بودجه سال ۱۴۰۴ کل کشور با ضمانت اصل و سود توسط دولت به عنوان افزایش سرمایه به بانک مسکن اختصاص پیدا کند. وی یادآور شد: مطالبات ارزی بانک مسکن از بانک مرکزی تعیین تکلیف شده و بررسی‌های لازم در خصوص نحوه تسویه و تهاتر آن درحال انجام است که با اجرایی شدن این فرآیند کل سپرده‌های ارزی بانک مرکزی نزد بانک مسکن تسویه و بخشی از ناترازی و اضافه برداشت بانک از بانک مرکزی نیز برطرف می‌شود. وی با بیان این مطلب که افزایش سرمایه بانک مسکن بر اساس قوانین و مصوبات ذکر شده از سوی نهادهای بالادستی است؛ تصریح کرد: گذر از وضعیت ناترازی مستلزم تلاش جمعی در بخش‌های مختلف بانک در زمینه‌های تجهیز منابع، وصول مطالبات، تقویت زیرساخت‌های فنی و توسعه و بهبود ابزارهای بانکداری الکترونیک است.

تبیین برنامه راهبردی ۳ ساله بانک مهر ایران

مدیرعامل بانک قرض‌الحسنه مهر ایران گفت: بازرسی صرفاً کشف تخلف نیست؛ بلکه پیشگیری از انحراف، اصلاح فرآیندها و صیانت از منافع مشتریان را دنبال می‌کند.

«غلامرضا فتحعلی» مدیرعامل بانک قرض‌الحسنه مهر ایران با اشاره به عملکرد روبه‌رشد بانک در حوزه جذب منابع، پرداخت تسهیلات و توسعه خدمات، اظهار داشت: تداوم این مسیر بدون نظارت هوشمند و پیشگیرانه امکان‌پذیر نیست.

وی با تبیین ابعاد برنامه جامع راهبردی ۳ ساله بانک، توسعه خطوط کسب‌وکار، تنوع‌بخشی به خدمات و درآمدها و گسترش بانکداری دیجیتال و پلتفرمی را از ارکان تحول بانک برشمرد و تصریح کرد: هم‌راستا با این تحولات، بازرسی باید رویکرد خود را به‌روز کند.فتحعلی با تأکید بر ضرورت‌گذار از نظارت سنتی به نظارت مبتنی بر ریسک و داده، گفت: بازرسی صرفاً کشف تخلف نیست؛ بلکه پیشگیری از انحراف، اصلاح فرآیندها و صیانت از منافع مشتریان را دنبال می‌کند.

مدیرعامل بانک قرض‌الحسنه مهر ایران بر اهمیت نظارت بر بسترهای دیجیتال و پلتفرم‌های نوین بانک تأکید کرد و خاطرنشان ساخت: با توجه به افزایش سهم خدمات غیرحضوری، لازم است ابزارهای نظارتی نیز متناسب با این تحول ارتقا یابد.

در ادامه این همایش، «حمیدرضا توسلی» عضو هیأت مدیره بانک قرض‌الحسنه مهر ایران با اشاره به جایگاه بانک در شبکه بانکی کشور، گفت: بانک امروز در قامت یک نهاد اثرگذار اجتماعی و مالی ایفای نقش می‌کند و این سطح از اثرگذاری، مسئولیت نظارتی را چند برابر می‌کند.

وی با بیان اینکه بانک قرض‌الحسنه مهر ایران در دوگانه توسعه و تثبیت و نیز بانکداری شعبه‌محور و دیجیتال به‌صورت همزمان حرکت می‌کند، تأکید کرد: بازرسی باید با نگرشی آینده‌نگر و ریسک‌محور، هر دو ساحت را پوشش دهد. توسلی افزود: با توجه به سهم بالای خدمات دیجیتال در بانک، نظارت نیز باید متناسب با این تحول، داده‌محور و فناورانه باشد.

در ابتدای این همایش «سید حسن موسوی» رئیس اداره کل بازرسی بانک قرض‌الحسنه مهر ایران گزارشی از عملکرد این اداره کل را ارائه داد.

آغاز پذیره‌نویسی صندوق بانکی «بانکو»

بازدهی بالاتر از شاخص صنعت هدف‌گذاری شد

هفته‌نامه بورس صندوق بخشی بانکی آسمان با نماد «بانکو» از ۴ اسفندماه پذیره‌نویسی خود را آغاز کرد. مدیرعامل سبدگردان آسمان تأکید کرد که هدف اصلی این صندوق کسب بازدهی بالاتر از شاخص صنعت بانکداری و مدیریت حرفه‌ای ریسک‌ها و فرصت‌های این بخش است.

بازدهی بالای صنعت بانکداری نسبت به شاخص کل

محمد اقبال‌نیا، مدیرعامل سبدگردان آسمان، با اشاره به وضعیت صنعت بانکداری گفت: «بازدهی سه سال گذشته صنعت بانکداری همواره بالاتر از بازدهی شاخص کل بوده و تنها در سال جاری بیش از ۵۰ درصد رشد ثبت کرده است.» وی افزود ارزش بازار بانک‌ها بیش از هزار همت است و بانک ملت با سهم حدود ۳۰ درصد، بزرگ‌ترین نماد بانکی محسوب می‌شود. در مقابل، ۹ نماد کوچک‌تر این صنعت در مجموع تنها ۱۰درصد ارزش بازار را تشکیل می‌دهند.

اهداف صندوق «بانکو»

مدیرعامل سبدگردان آسمان با تأکید بر پیچیدگی و تحلیل‌محور بودن صنعت بانکداری گفت: «بررسی دقیق صورت‌های مالی، کیفیت سرمایه و ساختار درآمدی بانک‌ها نیازمند تخصص بالاست و صندوق‌های بخشی می‌توانند راهکاری مناسب برای سرمایه‌گذاری حرفه‌ای در این صنعت باشند.» وی توضیح داد که صندوق بانکو یک صندوق کاملاً تخصصی است و طبق امیدنامه، حداقل ۷۰ درصد منابع صندوق در صنعت



بانکداری سرمایه‌گذاری خواهد شد و حداکثر ۳۰ درصد می‌تواند در سایر دارایی‌ها، اوراق کم‌ریسک یا دارایی‌های کالایی اختصاص یابد.

فرصت‌ها و ریسک‌های صنعت بانکداری

اقبال‌نیا با اشاره به مزایای صنعت بانکداری گفت: «بانک‌ها علاوه بر فعالیت‌های اصلی، دارایی‌های ملکی قابل توجهی دارند و فروش این املاک می‌تواند سودآوری آن‌ها را افزایش دهد. همچنین نرخ تسعیر ارز و فضای تورمی فعلی نیز پتانسیل قابل توجهی ایجاد می‌کند.» وی در ادامه چالش‌ها را شامل قیمت‌گذاری دستوری نرخ بهره، تکالیف تحمیلی دولت، کاهش کفایت سرمایه و تقسیم سود حداقلی عنوان کرد و افزود: «همین تهدیدها در صورت آزادسازی نرخ‌ها می‌تواند به فرصت تبدیل شود.»

استراتژی مدیریت فعال و انعطاف‌پذیر

مدیرعامل سبدگردان آسمان تأکید کرد که هدف صندوق «بانکو» کسب بازدهی بالاتر از شاخص صنعت است و مدیریت فعال پرتفوی محور اصلی استراتژی صندوق محسوب می‌شود. وی توضیح داد: «بیش از ۷۰ درصد منابع صندوق به صنعت بانکداری اختصاص می‌یابد و حدود ۳۰ درصد با رویکرد انعطاف‌پذیر به سایر صنایع، اوراق با درآمد ثابت یا دارایی‌های کالایی مانند طلا و نقره تخصیص خواهد یافت. همچنین امکان استفاده از ابزارهای مشتقه و اختیار معامله برای افزایش بازدهی و مدیریت ریسک فراهم است.» اقبال‌نیا افزود: «صندوق‌های بخشی برای سرمایه‌گذاران با ریسک‌پذیری بالا و افق بلندمدت طراحی شده‌اند و تأثیر مستقیم تحولات صنعت بانکداری بر عملکرد صندوق، اجتناب‌ناپذیر است. هنر مدیریت صندوق در انتخاب بهترین گزینه‌های سرمایه‌گذاری و کنترل ریسک در چارچوب صنعت است.»

جزئیات پذیره‌نویسی و معاملات ثانویه

پذیره‌نویسی صندوق بانکو در روزهای ۳ و ۴ اسفندماه انجام شد و پیش‌بینی می‌شود معاملات ثانویه آن طی دو تا سه هفته پس از پایان پذیره‌نویسی آغاز شود. تیم تحقیقاتی تخصصی صنعت بانکداری مسئول بررسی شاخص‌های مالی، کفایت سرمایه و سایر عوامل کلیدی صندوق خواهد بود تا تجربه موفق سبدگردان آسمان در صندوق‌های سهامی، در این صندوق تخصصی نیز تکرار شود.

البرز افزایش سرمایه می‌دهد؟

شرکت بیمه البرز اعلام کرد اظهارنظر حسابرس و بازرس قانونی درباره گزارش توجیهی هیأت‌مدیره در خصوص افزایش سرمایه این شرکت ارائه شده است.
بر اساس این اطلاعیه و با استناد به ماده ۳ دستورالعمل مراحل زمانی افزایش سرمایه شرکت‌های ثبت‌شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار، گزارش حسابرس و بازرس قانونی (مؤسسه حسابرسی هوشیار ممیز) نسبت به گزارش توجیهی افزایش سرمایه البرز مورخ ۱۴۰۴/۱۲/۰۲ هیأت‌مدیره شرکت منتشر شده است.
مطابق گزارش ارائه‌شده، هیأت‌مدیره «بیمه البرز» پیشنهاد افزایش سرمایه شرکت از ۷۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال به ۲۹۰,۲۲۸,۹۷۷,۸۱۷,۵۹۷ ریال را مطرح کرده که قرار است از محل سود انباشته، سایر اندوخته‌ها و مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها تأمین شود. هدف از این افزایش سرمایه، اصلاح ساختار مالی، ارتقای توانگری مالی شرکت، استفاده بهینه از فرصت‌های موجود در صنعت بیمه و همچنین رعایت مقررات و دستورالعمل‌های بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران در خصوص سهم نگهداری و قبولی عنوان شده است. بدیهی است اجرای این افزایش سرمایه منوط به اخذ موافقت سازمان بورس و اوراق بهادار و تصویب مجمع عمومی فوق‌العاده شرکت خواهد بود و جزئیات مراحل بعدی متعاقباً از طریق اطلاعیه‌های رسمی به سهامداران اعلام می‌شود.

«سپ» ساختمان خدامی را از سامان خرید

شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش، از انجام یک معامله با شخص وابسته خبر داد.
گزارش افشای اطلاعات بااهمیت گروه ب منتهی به سال مالی ۱۴۰۵/۰۹/۳۰ شرکت سپ منتشر شد. بر اساس این افشا، هیأت‌مدیره شرکت در تاریخ ۲ اسفند ۱۴۰۴ با تملیک شش‌دانگ عرصه و اعیان ساختمان خدامی با کاربری اداری از بانک سامان موافقت کرده است. این معامله در تاریخ ۵ اسفند ۱۴۰۴ و به ارزش ۳,۳۹۸,۳۰۰ میلیون ریال انجام شده و هدف از آن، تسویه بخشی از بدهی‌های شرکت عنوان شده است. قیمت‌گذاری دارایی مورد معامله بر اساس نظر کارشناس رسمی دادگستری (مورخ ۲۹ آذر ۱۴۰۴) صورت گرفته و ارزش بازار ملک نیز معادل مبلغ معامله اعلام شده است. ارزش دفتری این دارایی ۱۳,۱۹۴ میلیون ریال بوده که سهم ناچیزی از کل دارایی‌های شرکت را تشکیل می‌دهد. مطابق اعلام ناشر، سازوکار تسویه به‌صورت تهاتر انجام شده؛ به این ترتیب که همزمان با امضای قرارداد، ۱۰۰ درصد ثمن معامله از محل بخشی از مطالبات خریدار از فروشنده تسویه شده است. بانک سامان به‌عنوان شرکت اصلی، دارای ۶۱.۹۶ درصد سهام مستقیم و غیرمستقیم در طرف معامله بوده و ارزش این معامله معادل ۴.۳۲ درصد از کل درآمدهای فروش «سپ» در سال مالی گذشته است.

«تنوین» ۲۶.۴۴ درصد سهام رایان هم‌افزا را واگذار می‌کند

تأمین سرمایه نوین درباره واگذاری بخشی از سهام شرکت رایان هم‌افزا خبر داد.
گزارش افشای اطلاعات بااهمیت گروه ب منتهی به سال مالی ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ تنوین منتشر شد. بر اساس اطلاعیه منتشرشده، این شرکت که در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است، قصد دارد ۲۶.۴۴ درصد از سهام شرکت رایان هم افزا (سهامی عام) را به صورت عمده و نقدی از طریق فرابورس ایران واگذار کند. طبق این افشا، تاریخ وقوع رویداد ۱۹ اسفند ۱۴۰۴ اعلام شده و جزئیات مربوط به آثار مالی معامله متعاقباً و پس از انجام فرآیند واگذاری مشخص خواهد شد.

دی برنده خرید ۱۸.۵ درصد سهام «ودی» شد

بانک دی درباره تحصیل سهام شرکت بیمه دی خبر داد.
گزارش افشای اطلاعات بااهمیت گروه ب منتهی به سال مالی ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ دی منتشر شد. بر اساس اطلاعیه منتشرشده، در پی عرضه ۳ میلیارد و ۷۰۰ میلیون سهم معادل ۱۸.۵ درصد از سهام بیمه دی (سهامی عام) با نماد «ودی» توسط گروه مالی و اقتصادی دی (سهامی خاص) در بازار دوم فرابورس ایران، بانک دی به عنوان برنده این معامله معرفی شد. طبق این افشا، اثر مالی این رویداد معادل ۳.۰۶۵ درصد از کل دارایی‌ها و حدود ۴۷.۷۲ درصد از درآمد فروش سال مالی قبل بانک دی اعلام شده است.

کاهش زیان انباشته «وزمین»

تحولات مالی اخیر در بانک ایران زمین نشان می‌دهد این بانک گام مهمی در مسیر اصلاح ساختار مالی و خروج از ناترازی برداشته است.
بر اساس اطلاعات منتشر شده با اجرای فرآیند اصلاح دفاتر و انتقال دارایی‌های مرتبط با پرونده تعاونی اعتبار منحله مولی الموحدین، زیان انباشته این بانک به میزان ۱۶۲,۶۶۳ میلیارد ریال (معادل ۱۶.۲۶۶ همت) کاهش یافته است. این کاهش در پی ارزیابی ۹۳ فقره از دارایی‌های غیرمنقول به تاریخ روز و ثبت آثار آن در صورت‌های مالی محقق شده است. اقدام مزبور در چارچوب اجرای رأی صادره از سوی دادگاه ویژه جرایم اقتصادی انجام شده است که بر اساس آن اموال تحصیل شده از محل وجوه بانک، به این بانک منتقل می‌شود.



ذره‌بین

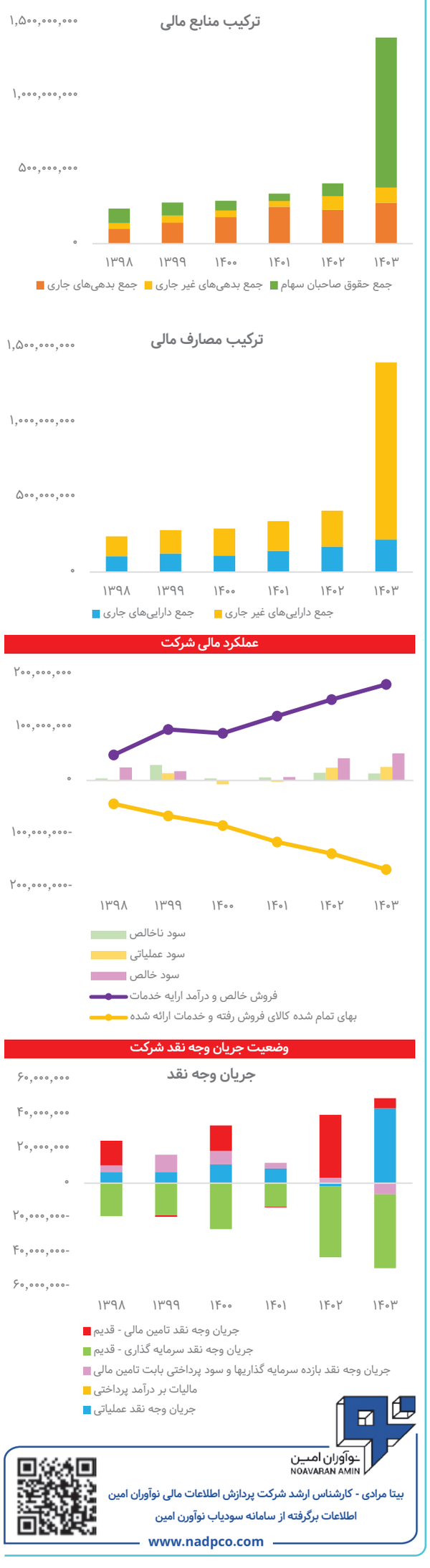
مخابرات ایران

نام شرکت	مخابرات ایران
تابلو	تابلوی اصلی بازار دوم بورس
صنعت	مخابرات
گروه	مخابرات و ارتباطات
نماد	اخابر
تاریخ تاسیس	۱۳۵۰/۰۱/۰۱
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۷۳/۰۲/۰۶
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۵۰/۰۱/۰۱
شماره ثبت اولیه	۳۲۵۰۸۱
سال مالی	۱۲/۳۰

ترازنامه — رشد ۹ ماهه ۱۴۰۴ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۳

عنوان قلم	۱۴۰۴/۰۹	۱۴۰۳/۰۹
سرمایه	۱۵۰۰/۸۵%	۰/۰۰%
جمع دارائی‌های جاری	۲۳/۱۱%	۴۴/۶۵%
جمع دارائی‌های غیرجاری	۵/۰۸%	۴۶۰/۹۸%
جمع کل دارائی‌ها	۷/۸۸%	۲۸۷/۷۵%
جمع بدهی‌های جاری	۳۲/۷۱%	۱۹/۸۴%
جمع بدهی‌های غیرجاری	۴۲/۷۵%	۵۹/۴۳%
جمع کل بدهی‌ها	۳۵/۰۳%	۲۷/۱۴%
جمع حقوق صاحبان سهام	-۲/۹۰%	۱۹۸۳/۶۶%

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

اخبار

حذف ناترازی برق در فولاد کاوه از سال ۱۴۰۵

در راستای اجرای برنامه‌های عملیاتی تعریف شده ذیل کلان راهبرد «تولید بدون توقف» در فولاد کاوه جنوب کیش، بخش عمده تجهیزات اصلی واحد چهارم گازی نیروگاه سیکل ترکیبی خرم‌آباد با ظرفیت ۱۸۳ مگاوات شامل توربین، ژنراتور، چمبرها، شفت میانی، اسکیدهای گاز و کلیه اجزای سیستم کولینگ هوای ورودی و خروجی به محل نیروگاه حمل و در حال نصب است.

در حال حاضر با افزایش توان تجهیزاتی و استفاده بهینه از ظرفیت‌های اجرایی عملیات عمرانی پروژه تقریباً به اتمام رسیده و وارد فاز نصب و تکمیل تجهیزات گردیده که با پیشرفت حدود ۷۰ درصدی پیش‌بینی می‌شود؛ این واحد گازی زودتر از برنامه زمانبندی تا پایان اردیبهشت ماه به شبکه سراسری برق کشور متصل گردد. این نیروگاه در راستای سیاست خودتأمینی برق صنایع فولادی و با هدف کاهش وابستگی به شبکه سراسری، توسط شرکت سرمایه‌گذاری نیروگاهی ایران با مشارکت فولاد کاوه جنوب کیش در حال احداث است. گفتنی است سال گذشته فاز اول بلوک دوم این نیروگاه با ثبت رکورد زمانی احداث نیروگاه در کشور، پیش از پیک بار تابستان ۱۴۰۴، به بهره‌برداری رسید که در نتیجه آن، تولید تابستانی شرکت فولاد کاوه جنوب کیش با رشد چشمگیر ۱۱۶ درصدی همراه شد. پیش‌بینی می‌شود با بهره‌برداری کامل از این بلوک و حذف ناترازی برق، تولید ۱۴۰۵ فولاد کاوه جنوب کیش نیز با افزایش قابل توجهی همراه باشد و این شرکت بتواند فصل گرم سال را با «تولید بدون توقف» و ظرفیت حداکثری پشت سر بگذارد.

رکورد تاریخی تولید و فروش در ایرانول

شرکت نفت ایرانول در ماه‌های پایانی سال مالی جاری با ثبت بیشترین میزان تولید و فروش در تاریخ فعالیت خود، رکوردی کم‌سابقه به نام خود ثبت کرد و عملکرد عملیاتی خود را در سطح بی‌سابقه‌ای تثبیت کرد.

،این شرکت در آذر و دی‌ماه سال جاری با مجموع تولید پالایشی بیش از ۱۰۶ هزار مترمکعب و تولید محصول نهایی بالغ بر ۳۶ هزار مترمکعب، موفق به ثبت فروش بیش از ۷۶ هزار میلیارد ریال شد؛ رقمی که بالاترین سطح فروش ثبت‌شده در سنوات فعالیت شرکت محسوب می‌شود. گزارش عملکرد بهمن‌ماه نیز از تثبیت و تداوم مسیر صعودی شاخص‌های تولید و فروش حکایت دارد. بر اساس آمار منتشرشده، ایرانول در بهمن‌ماه با ثبت تولید پالایشی ۵۳ هزار و ۷۵۰ مترمکعب و تولید محصول نهایی به میزان ۱۷ هزار و ۶۸۵ مترمکعب، موفق به تحقق فروش ۴۰۶۱ میلیارد تومانی شده است. این ارقام نشان می‌دهد روند رو به رشد فعالیت‌های عملیاتی شرکت نه‌تنها حفظ شده، بلکه در ماه پایانی سال مالی نیز با قدرت ادامه یافته است. گزارش‌ها همچنین نشان می‌دهد ترکیب سبد محصولات ایرانول در ماه‌های اخیر با تمرکز بر کالاهای دارای ارزش افزوده بیشتر و تقاضای پایدار بازار مدیریت شده است؛ به‌گونه‌ای که رشد فروش صرفاً مبتنی بر افزایش مقدار نبوده، بلکه به بهبود کیفیت درآمد و تقویت حاشیه سود نیز منجر شده است.

«رهیاب پیام گستران» آماده عرضه اولیه در بازار نوآفرین

هفته‌نامه بورس شرکت رهیاب پیام گستران، ارائه‌دهنده خدمات پیام کوتاه و راهکارهای ارتباطی سازمانی با سهم ۲۴ درصدی از بازار پیامک کشور، رسماً آماده ورود به بازار نوآفرین فرابورس ایران شد. این عرضه اولیه، گامی مهم برای تأمین مالی و توسعه فعالیت‌های فناورانه این شرکت محسوب می‌شود.

سهم ۲۴ درصدی از بازار پیامک کشور

امیر محرابی‌نژاد، مدیرعامل شرکت، با تشریح فعالیت‌های رهیاب گفت این مجموعه با نام تجاری «هوبرنیکس» از سال ۱۳۸۷ در حوزه فناوری اطلاعات و ارتباطات فعالیت خود را آغاز کرده و تمرکز آن بر ارائه خدمات پیام کوتاه و راهکارهای ارتباطی سازمانی است.

به گفته وی، رهیاب با بهره‌گیری از سرشماره‌های ۵۰۰۰۱ و ۵۰۰۰۹، خدمات پیامکی گسترده‌ای به بانک‌ها، استارتاپ‌ها و سازمان‌های دولتی و خصوصی ارائه می‌دهد و در حال حاضر حدود ۲۴ درصد از بازار پیامک کشور را در اختیار دارد.

مدیرعامل رهیاب با اشاره به مزیت‌های فنی این بستر افزود: پایداری سرویس در زمان اختلال اینترنت، نرخ بالای مشاهده پیام‌ها، امنیت زیرساخت و راه‌اندازی سریع سامانه‌ها از جمله ویژگی‌هایی است که موجب شده پیامک همچنان یکی از کانال‌های اصلی ارتباطی سازمان‌ها باقی بماند.

ترکیب مشتریان؛ تمرکز بر شبکه بانکی

رهیاب پیام گستران بخش قابل توجهی از درآمد خود را از شبکه بانکی کسب می‌کند. بانک‌های تجارت، ملت، کشاورزی، پاسارگاد، اقتصاد نوین، توسعه تعاون و رسالت از مشتریان اصلی این شرکت به شمار می‌روند.

همچنین مجموعه‌هایی نظیر گلرنگ، تپسی، صداوسیما، سازمان راهداری، رجا و بنیاد هلال‌احمر در فهرست مشتریان این شرکت قرار دارند؛ ترکیبی که نشان‌دهنده تنوع مشتریان در بخش‌های مالی، خدماتی و عمومی است.

عملکرد عملیاتی؛ افزایش سودآوری

بر اساس آمار ارائه‌شده، رهیاب در سال گذشته بیش از ۲۵ میلیارد پیامک ارسال کرده و این رقم تا پایان بهمن‌ماه امسال به ۲۷ میلیارد پیامک رسیده است.

سرمایه ثبتی شرکت ۱۰۲ میلیارد تومان اعلام شده و به گفته مدیرعامل، روند فروش و سودآوری در سال‌های اخیر صعودی بوده است. در شش‌ماهه نخست سال جاری نیز درآمد شرکت نسبت به مدت مشابه سال قبل ۵۴ درصد رشد کرده و سود عملیاتی و سود خالص تقریباً دو برابر شده است.

ساختار گروه و حوزه‌های توسعه

رهیاب علاوه بر فعالیت اصلی در حوزه پیامک، از طریق شرکت‌های تابعه در زمینه‌هایی چون طراحی سامانه‌های مدیریت کتابخانه و موزه، پشتیبانی خدمات پیامکی، خرده‌فروشی پیامک انبوه، اینترنت اشیا و خدمات مالیاتی نیز حضور دارد. توسعه فعالیت‌ها متناسب با فناوری‌های نوین، بخشی از برنامه‌های میان‌مدت این شرکت عنوان شد.

ارزش‌گذاری؛ برآورد ۷۱۷ میلیارد تومانی

در ادامه نشست، میثم بلگوریان، مدیر خدمات مالی تأمین سرمایه لوتوس پارسیان، جزئیات ارزش‌گذاری شرکت را تشریح کرد.

به گفته وی، در فرآیند ارزیابی، متغیرهایی همچون روند چهار ساله فروش و مصرف پیامک، هزینه‌های عملیاتی، ترکیب مشتریان، نرخ تورم، نسبت فروش به مصرف (با میانگین تاریخی حدود ۱۱۲ درصد) و طرح‌های توسعه‌ای لحاظ شده است.

ارزش‌گذاری رهیاب با استفاده از چهار روش سود تقسیمی (DDM)، جریان نقدی تنزیل‌شده (DCF)، نسبت قیمت به سود (P/E) و خالص ارزش دارایی‌ها (NAV) انجام شده و با اعمال وزن مساوی برای هر روش، ارزش کل شرکت حدود ۷۱۷ میلیارد تومان و ارزش هر سهم ۷۰۳ تومان برآورد شده است.

ورود به بازار نوآفرین؛ گامی در مسیر تأمین مالی

ورود رهیاب پیام گستران به بازار نوآفرین فرابورس را می‌توان گامی در جهت تأمین مالی و افزایش شفافیت دانست؛ بازاری که به‌طور ویژه برای شرکت‌های دانش‌بنیان و نوآور طراحی شده و می‌تواند بستر مناسبی برای رشد شرکت‌های فعال در حوزه فناوری اطلاعات فراهم کند.

مرجان‌کار تقسیم سود ۳۰ تومانی را تصویب کرد

مجمع سالانه شرکت بازرگانی و تولیدی مرجان‌کار، تداوم سودآوری و ثبات مالی زیرمجموعه «وامید» را تأیید کرد.

مجمع عمومی عادی سالانه شرکت بازرگانی و تولیدی مرجان کار برای سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴ با حضور بیش از ۵۰ درصد سهامداران برگزار شد. مهم‌ترین مصوبه این مجمع، تصویب سود نقدی ۳۰۰ ریالی (۳۰ تومانی) به ازای هر سهم بود؛ تصمیمی که با حمایت سهامدار عمده، گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید، اتخاذ شد. مجمع دوم اسفندماه ۱۴۰۴ در سالن اجتماعات شهید سلیمانی گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید برگزار شد. دستور جلسه شامل گزارش هیأت‌مدیره و بازرس قانونی، بررسی و تصویب صورت‌های مالی، انتخاب حسابرس و بازرس قانونی، تعیین روزنامه کثیرالانتشار، تعیین حق حضور و پاداش هیأت‌مدیره و سایر موارد قانونی بود. ترکیب سهامداران حاضر نشان می‌داد بیش از ۵۰.۱ درصد سهام شرکت در جلسه نمایندگی شد که نقش سهامداران عمده و صندوق‌های وابسته را پررنگ می‌کند.

تداوم سودآوری در سال مالی ۱۴۰۴

گزارش هیأت‌مدیره نشان داد شرکت در سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴ موفق به تحقق سود خالص ۲۸۱ میلیارد ریال شد. همچنین سود انباشته ابتدای دوره ۳۳۷ میلیارد ریال اعلام شد و در نهایت سود قابل تخصیص به ۳۹۸ میلیارد ریال رسید. این ارقام نشان‌دهنده استمرار روند سودآوری و حفظ ثبات مالی شرکت است؛ موضوعی که در شرایط متلاطم بازار سرمایه برای سهامداران اهمیت ویژه‌ای دارد.

تأیید صورت‌های مالی بدون ابهام

پس از ارائه گزارش بازرس قانونی و حسابرس مستقل، صورت‌های مالی سال مالی ۱۴۰۴/۰۹/۳۰ به تصویب رسید. گزارش حسابرس تأیید کرد که استانداردهای حسابداری رعایت شده و وضعیت مالی شرکت به‌طور منصفانه ارائه شده است. هیچ نکته بااهمیتی که باعث ابهام یا عدم اظهارنظر شود، مطرح نشد. این موضوع از نگاه تحلیلگران نشانه‌ای از انضباط مالی و شفافیت گزارشگری در شرکت تلقی می‌شود.

سیاست تقسیم سود؛ نگاه حمایتی به سهامداران

در زمینه تخصیص سود، مجمع با انتقال ۱۴ میلیارد ریال به اندوخته قانونی موافقت کرد و ۳۳۰ میلیارد ریال از سود قابل تخصیص را میان سهامداران تقسیم کرد. بر این اساس، سود نقدی هر سهم ۳۰۰ ریال تعیین شد. سود خالص هر سهم در سال مالی مذکور ۲۵۵ ریال گزارش شده و نشان می‌دهد بخشی از سود انباشته نیز در سیاست تقسیم سود لحاظ شده است. برگزاری منظم مجامع، تصویب سود نقدی مناسب و تأیید صورت‌های مالی بدون بندهای بااهمیت، جایگاه مرجان‌کار را به‌عنوان یکی از زیرمجموعه‌های سودآور گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید تثبیت می‌کند. راهبری سهامدار عمده و تأکید بر ثبات سودآوری، می‌تواند به تقویت اعتماد سهامداران و پایداری بازدهی در پرتفوی این گروه منجر شود.

پتروشیمی نوری دانش‌بنیان شد

پتروشیمی نوری با عبور از چالش افت خوراک پارس جنوبی، با تکیه بر نوآوری داخلی، گواهی دانش‌بنیانی گرفت و جایگاه راهبردی خود را تثبیت کرد.

در امتداد زنجیره‌ای از افتخارات ملی و بین‌المللی، شرکت پتروشیمی نوری «بزرگ‌ترین تولیدکننده مواد آروماتیکی کشور و یکی از بزرگ‌ترین مجتمع‌های آروماتیکی جهان» موفق شد پس از عبور از فرآیندهای دقیق و سخت‌گیرانه ارزیابی کشوری، گواهی دانش‌بنیانی خود را دریافت کند و رسماً در زمره بزرگ‌ترین شرکت‌های دانش‌بنیان ایران قرار گیرد. این دستاورد بزرگ در شرایطی رقم خورد که صنعت پتروشیمی کشور با یکی از پیچیده‌ترین چالش‌های فنی سال‌های اخیر روبه‌رو بود؛ افت فشار مخازن میدان گازی پارس جنوبی که به تغییر ترکیب خوراک و افزایش سهم برش‌های سبک انجامید و پایداری تولید و سودآوری مجتمع را با تهدید جدی مواجه ساخت. در چنین شرایطی، پتروشیمی نوری به‌عنوان مجتمعی راهبردی که تأمین خوراک بیش از هزار بنگاه صنعتی پایین‌دست و بخشی از زنجیره حیاتی انرژی کشور به آن وابسته است، مسیر متفاوتی را برگزید؛ مسیری مبتنی بر دانش، نوآوری و اتکا به توان متخصصان داخلی. با تمرکز هدفمند بر تحقیق و توسعه و با تکیه بر سرمایه انسانی متخصص، این شرکت موفق شد ضمن اعمال تغییرات فنی در لایسنس تولید، یک محصول دانش‌بنیان با گریدی منحصربه‌فرد را طراحی، تولید و تجاری‌سازی کند؛ دستاوردی که نه‌تنها چالش عملیاتی مجتمع را به‌طور کامل برطرف کرد، بلکه موفقیتی اقتصادی و راهبردی کم‌نظیر را نیز رقم زد.

آغاز پذیره‌نویسی صندوق «کاخ»

با صدور مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار، پذیره‌نویسی واحدهای «صندوق سرمایه‌گذاری املاک و مستغلات کاخ» به‌عنوان یکی از ابزارهای نوین مالی در کشور کلید خورد؛ صندوقی که با هدف تسهیل سرمایه‌گذاری در بازار ملک از مسیر بازار سرمایه طراحی شده و قرار است امکان مشارکت سرمایه‌گذاران خرد و کلان را در این حوزه فراهم کند.

عرضه واحدهای این صندوق از طریق شرکت بورس تهران انجام می‌شود. این صندوق در قالب صندوق‌های سرمایه‌گذاری املاک و مستغلات (REIT) تأسیس شده و با انتشار یک میلیارد واحد سرمایه‌گذاری، زمینه ورود منابع مالی به دارایی‌های ملکی را فراهم می‌کند. بخش عمده این واحدها در دوره پذیره‌نویسی به عموم سرمایه‌گذاران اختصاص یافته و هر واحد با قیمت مبنای ۱۰ هزار ریال عرضه می‌شود. پذیره‌نویسی در بازه زمانی اعلام‌شده انجام می‌شود و در صورت تکمیل نشدن ظرفیت، امکان تمدید دوره نیز پیش‌بینی شده است. مدیریت صندوق بر عهده شرکت سبدگردان کاریزما قرار دارد که مسئولیت راهبری سرمایه‌گذاری‌ها، مدیریت دارایی‌ها و اجرای استراتژی‌های عملیاتی صندوق را بر عهده خواهد داشت. پس از اتمام پذیره‌نویسی، ثبت نهایی صندوق و اخذ مجوز فعالیت، واحدهای سرمایه‌گذاری آن در بازار ثانویه بورس قابل معامله خواهد بود. به این ترتیب سرمایه‌گذاران می‌توانند مشابه سهام، نسبت به خرید و فروش واحدهای صندوق اقدام کنند؛ مزیتی که نقدشوندگی سرمایه‌گذاری در حوزه املاک را به‌طور قابل توجهی افزایش می‌دهد و یکی از چالش‌های سنتی سرمایه‌گذاری مستقیم در ملک را برطرف می‌سازد.

رکوردشکنی فروش تخت سلیمان؛

۱.۹ همت درآمد فقط در بهمن

گزارش ماهانه شرکت پویا زرکان آق‌دره «فزر» در کدال منتشر شد و یکی از مهم‌ترین بخش‌های آن به عملکرد شرکت تابعه یعنی شرکت استحصال مواد معدنی تخت سلیمان مربوط می‌شود؛ جایی که آمار فروش شمش طلا توجه بازار و سهامداران را جلب کرده است. طبق این گزارش، فروش شمش طلای تخت سلیمان در بهمن‌ماه ۱۴۰۴ به ۱۸,۹۹۳ میلیارد ریال (حدود ۱.۹ همت) رسیده و مجموع فروش تا پایان بهمن‌ماه به ۲۱,۹۰۱ میلیارد ریال افزایش یافته است.

نکته مهم این است که تنها در بهمن‌ماه ۷۶ کیلوگرم طلا به فروش رسیده، در حالی که این میزان در دی‌ماه حدود ۱۴ کیلوگرم بوده است؛ بنابراین در دو ماه ابتدایی سال مالی جدید مجموعاً ۹۰ کیلوگرم طلا فروخته شده است. این آمار عملاً شایعات مربوط به عدم فروش و دپوی طلا را رد می‌کند و نشان می‌دهد روند فروش شرکت کاملاً فعال بوده است.

از منظر درآمدی نیز شتاب رشد کاملاً محسوس است؛ به‌گونه‌ای که فروش دی‌ماه حدود ۲۹۱ میلیارد تومان و فروش بهمن‌ماه حدود ۱,۸۹۹ میلیارد تومان ثبت شده و در مجموع درآمد دو ماه نخست سال مالی به حدود ۲,۲۰۰ میلیارد تومان رسیده است. این رقم معادل نزدیک به ۴۰ درصد کل فروش سال گذشته است؛ آن هم در ابتدای دوره مالی جدید؛ عملکردی که موجب شده فزر تنها در دو ماه ابتدایی سال حدود ۳۷۰ تومان سود خالص به ازای هر سهم محقق کند.

با توجه به ظرفیت تولید سالانه ۷۲۳ کیلوگرم طلا، پس از فروش ۹۰ کیلوگرم در دو ماه نخست، هنوز حدود ۶۳۳ کیلوگرم ظرفیت فروش برای ادامه سال باقی مانده است. همچنین، شرکت ۲۰۰ کیلوگرم طلای وارداتی خریداری کرده که در حال ترخیص از گمرک است و طبق اعلام هیات‌مدیره شرکت پویا زرکان، قرار است این طلای وارداتی در مرکز مبادله عرضه شود؛ پیش‌بینی می‌شود این بخش نیز حدود ۵ همت درآمد برای شرکت به همراه داشته باشد. در مجموع این داده‌ها نشان می‌دهد نگرانی برخی سهامداران درباره تغییر سیاست فروش شمش طلا برطرف شده و فزر سال مالی جدید را با شتاب فروش بالا آغاز کرده است؛ موضوعی که می‌تواند بر نگاه بازار به سهم تأثیرگذار باشد. شایان ذکر است که فزر پس از برگزاری مجمع در کمتر از ۲ ماه از پایان سال مالی و تقسیم ۱۰۰ درصدی سود نقدی، در کمتر از یک هفته سود کلیه سهامداران را پرداخت نمود.





حبیب علیزاده
روزنامه‌نگار

بازار کریپتوکارنسی روزهای دشواری را سپری می‌کند. کریپتوها سال ۲۰۲۶ را با رشد مثبت و امید به آینده آغاز کردند اما اکنون پس از دو ماه شاهد افت سنگین قیمت‌ها و ارزش بازار هستند. شاخص‌های مهمی همچون شاخص «ترس و طمع» نیز از هراس سرمایه‌گذاران و معامله‌گران و ناامیدی آنها خبر می‌دهند. از سویی، برخی قوانین و مقررات دست‌وپاگیر هم فعالیت در این بازار را سخت‌تر کرده است. در یک کلام، بازار کریپتوکارنسی در فضایی مه‌آلود حرکت می‌کند و همه منتظر بروز نشانه‌های روشن هستند.

با وجود این مشکلات، روند توسعه فناوری بلاکچین (بستر اصلی فعالیت کریپتوها) همچنان ادامه دارد. در چنین شرایطی، جهان کریپتوکارنسی در سال ۲۰۲۶ شاهد برگزاری کنفرانس‌ها و رویدادهای مهمی خواهد بود که می‌تواند آینده این بازار نسبتا نوپا را تغییر دهد. این رویدادها نشان‌دهنده بلوغ صنعت کریپتوکارنسی هستند؛ صنعتی که با حضور نهادهای بزرگ، پیچیدگی فنی و گسترش جغرافیایی در سطح جهان تعریف می‌شود. از نشست‌های نظارتی و مقررات‌گذاری در پاریس تا جشن‌های بزرگ بیت‌کوین در لاس‌وگاس و لندن، هر یک از این رویدادها بخش متفاوتی از اقتصاد دارایی‌های دیجیتال را مورد توجه قرار می‌دهد.

این گردهمایی‌ها برای توسعه‌کنندگان و تولیدکنندگان امکان دسترسی مستقیم به تیم‌های زیرساخت و فرصت‌های تامین سرمایه را فراهم می‌کنند. برای سرمایه‌گذاران هم آگاهی و بینشی نسبت به روندهای نوظهور ارائه می‌کنند، آن هم پیش از آنکه این روندها به بازارهای اصلی برسند. همچنین برای کل جامعه کریپتوکارنسی، این رویدادها نمود ملموسی از چگونگی تداوم روند ادغام فناوری بلاکچین در نظام مالی جهان به شمار می‌روند. بنابراین، برنامه‌ریزی برای حضور در این رویدادها از اهمیت زیادی برخوردار است.

با توجه به برنامه فشرده و پراکنده جهانی سال ۲۰۲۶، برنامه‌ریزی راهبردی ضروری است. احتمالا توسعه‌دهندگان تمایل به حضور در گردهمایی‌هایی خواهند داشت که از نظر فنی، سختگیرانه و دقیق باشند، مثل رویداد ETHConf که در نیویورک برگزار می‌شود. اما مدیران و سرمایه‌گذاران نهادی بر رویدادهایی همچون هفته بلاکچین پاریس متمرکز خواهند بود. در همین حال، هواداران و عاشقان بیت‌کوین رویدادهایی مثل «بیت‌کوین ۲۰۲۶» و BTC Prague مورد توجه قرار خواهند داد.

خوشه‌بندی جغرافیایی نیز به ایجاد کارایی بیشتر منجر می‌شود. مثلا دو رویداد بزرگ اواخر ماه آوریل که با فاصله چند روز برگزار می‌شوند، به سرمایه‌گذاران جهان امکان می‌دهند تا برای حضور در هر دو رویداد برنامه‌ریزی کنند. بدون شک ثبت‌نام اولیه، رزرو هتل و برنامه‌ریزی سریع برای نشست‌های دو یا چندجانبه از طریق اپلیکیشن‌های رویداد به افزایش بازده سرمایه‌گذاری منجر خواهد شد. همچنین آماده‌سازی موارد معرفی شرکت، پیشنهادهای شراکت و سرمایه‌گذاری مشترک موجب تعامل موثرتر پس از حضور در رویداد می‌شود.

در این گزارش تعدادی از مهمترین رویدادهای کریپتویی جهان در سال ۲۰۲۶ معرفی شده‌اند.

هفته بلاکچین پاریس

هفته بلاکچین پاریس که برای روزهای ۱۵ و ۱۶ آوریل (۲۶ و ۲۷ فروردین ۱۴۰۵) برنامه‌ریزی شده، همچنان به عنوان شلوغ‌ترین و پربازدیدترین رویداد دارایی‌های دیجیتال اروپا شناخته می‌شود. این رویداد به محل دیدار مسئولان انطباق مقررات، شرکت‌های نوآوری پرداخت، مجموعه‌های تحلیلگر و متخصصان نظارت تبدیل شده است. با توجه به اجرایی شدن مقررات اتحادیه اروپا در زمینه بازار دارایی‌های کریپتویی، پاریس به عنوان یک مرکز راهبردی برای گفت‌وگو و مذاکره بین توسعه‌دهندگان بلاکچین و قانونگذاران شهرت یافته است. انتظار می‌رود بیش از ۷۰ درصد شرکت‌کنندگان در این رویداد دارای سمت‌های مدیریتی سطح C (مدیرعامل، مدیر اجرایی و...) باشند. این موضوع باعث می‌شود که رویداد پاریس بیش از آنکه یک گردهمایی صرف برای فعالان بازار باشد، به عنوان محیطی جدی و حرفه‌ای برای مذاکره و انعقاد قرارداد شهرت یابد.

بیت‌کوین ۲۰۲۶

شهر لاس‌وگاس در روزهای ۲۷ تا ۲۹ آوریل (۷ تا ۹ اردیبهشت ۱۴۰۵) میزبان رویداد «بیت‌کوین ۲۰۲۶» خواهد بود. انتظار می‌رود در این رویداد که بزرگترین گردهمایی فعالان حوزه بیت‌کوین در جهان است، بیش از ۳۵ هزار نفر شامل استخراج‌کنندگان، سرمایه‌گذاران نهادی، توسعه‌دهندگان و مشارکت‌کنندگان خرد حضور داشته باشند. از نظر تاریخی، این رویداد به عنوان سکوی پرتاب و انتشار اعلامیه‌های مهم سیاستگذاری و شرکتی عمل کرده است. برنامه‌ریزی این رویداد شامل زیرساخت‌های ماینینگ، راهبردهای پذیرش نهادی، تحولات سیاست‌های حاکمیتی و نفوذ روزافزون فرهنگی بیت‌کوین است. برای کسانی که منحصرا بر نظریه پولی بیت‌کوین و توسعه زیرساخت‌های آن تمرکز دارند، رویداد لاس‌وگاس همچنان یک نقطه عطف مهم به شمار می‌رود.

TOKEN 2049 Dubai

این رویداد که از آن به عنوان پل ارتباطی شرق و غرب یاد می‌شود، در روزهای ۲۹ و ۳۰ آوریل (۹ و ۱۰ اردیبهشت) در مدینه جمیرا دوبی برگزار می‌شود. پیش‌بینی می‌شود که بیش از ۱۵ هزار مشارکت‌کننده از اکوسیستم جهانی کریپتوکارنسی در این رویداد حضور داشته باشند. این رویداد، برنامه‌های سنتی کنفرانس را با تجربه‌های شبکه‌سازی فراگیر ترکیب می‌کند و محیطی به سبک جشنواره برای بنیانگذاران، سرمایه‌گذاران و قانونگذاران حوزه کریپتوکارنسی فراهم می‌کند. رویکرد مثبت و دوستانه دوبی در زمینه مقررات‌گذاری برای کریپتوها و موقعیت جغرافیایی آن بین بازارهای آسیایی و اروپایی، نقش این امارت را به عنوان پلی میان شرق و غرب تقویت می‌کند. به طور معمول، شرکت‌کنندگان در این رویداد با ایجاد شراکت‌های جدید، بینش خوب درباره بازارهای منطقه‌ای و دسترسی مستقیم به جریان‌های سرمایه‌ای خاورمیانه از آن خارج می‌شوند.

Consensus Miami

این رویداد که در روزهای ۵ تا ۷ می (۱۵ تا ۱۷ اردیبهشت ۱۴۰۵) در مرکز همایش‌های میامی بیچ برگزار می‌شود، دهمین سالگرد خود را جشن خواهد گرفت. این رویداد که انتظار می‌رود با حضور بیش از ۲۰ هزار مشارکت‌کننده برگزار شود، یکی از بزرگترین رویدادهای دارایی دیجیتال در منطقه آمریکا (آمریکای شمالی، جنوبی، مرکزی) به شمار می‌رود. این رویداد بزرگ، بنیانگذاران، مدیران ارشد نهادی، شرکت‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر، برندهای فعال در حوزه بلاکچین، امور مالی دیجیتال و هوش مصنوعی را گرد هم می‌آورد. دستور کار این رویداد شامل هکاتون‌ها (برنامه‌نویسان و توسعه‌دهندگان نرم‌افزار)، بررسی‌های عمیق زیرساخت، مباحث پروتکل و نمایشگاه استارتاپ است. برای شرکت‌هایی که به دنبال دسترسی گسترده به اکوسیستم هستند، این رویداد، هم تنوع و هم مقیاس را ارائه می‌دهد.

BTC Prague

به عنوان بزرگترین گردهمایی طرفداران بیت‌کوین در اروپا، این رویداد در روزهای ۱۱ تا ۱۳ ژوئن (۲۱ تا ۲۳ خرداد ۱۴۰۵) در شهر پراگ، جمهوری چک برگزار می‌شود. این رویداد، برنامه‌های آموزشی را با بخش‌های نمایشگاهی ترکیب می‌کند که برای تازه‌واردان و شرکت‌کنندگان باتجربه طراحی شده‌اند. پیشینه طولانی پراگ در نوآوری‌های بیت‌کوین، زمینه تاریخی ارزشمندی ایجاد می‌کند. این در حالی است که فضای مبتنی بر جامعه مخاطب این رویداد، ارتباطات معناداری را برقرار می‌کند که اغلب به همکاری‌های بلندمدت منجر می‌شود.

ETHConf

در این رویداد که با محوریت اتریوم در روزهای ۸ تا ۱۰ ژوئن (۱۸ تا ۲۰ خرداد ۱۴۰۵) در شهر نیویورک برگزار می‌شود، بیش از ۸ هزار مشارکت‌کننده حضور خواهند داشت. این رویداد بر صدور و انتشار استیبل‌کوین‌ها، پروتکل‌های غیرمتمرکز، سیستم‌های پرداخت و به‌روزرسانی‌های پروتکل اتریوم تمرکز دارد. با گرد هم آوردن بنیانگذاران، توسعه‌دهندگان و نوآوران مالی در یکی از مهمترین پایتخت‌های مالی جهان، این رویداد نشان می‌دهد که چگونه زیرساخت‌های بلاکچین به طور فزاینده‌ای با امور مالی جریان اصلی و بازارهای نهادی تلاقی پیدا می‌کنند.

Devcon 8

این رویداد با سازمان‌دهی بنیاد اتریوم در روزهای ۳ تا ۶ نوامبر (۱۲ تا ۱۵ آبان ۱۴۰۵) در شهر بمبئی هند برگزار خواهد شد. این گردهمایی دوسالانه بر بحث‌های فنی عمیق تمرکز دارد و در عین حال از توسعه‌دهندگان، پژوهشگران و سازمان‌دهندگان جامعه کریپتویی از سراسر جهان استقبال می‌کند. اکوسیستم توسعه‌دهندگان هند که به سرعت در حال رشد است، بمبئی را به یک مرکز استراتژیک تبدیل کرده است. این رویداد که مدت کوتاهی قبل از جشن دیوالی برگزار می‌شود، در کنار تعاملات فنی، به شرکت‌کنندگان بین‌المللی فرصتی برای تجربه فرهنگی ارائه می‌دهد.

Solana Breakpoint

این رویداد که برای روزهای ۱۵ تا ۱۷ نوامبر برنامه‌ریزی شده است، در مرکز المپیای شهر لندن برگزار خواهد شد و انتظار می‌رود که بیش از ۷ هزار مشارکت‌کننده در آن حضور پیدا کنند. این رویداد پرچمدار سولانا، عرضه محصولات جدید، بررسی‌های فنی عمیق و رشد اکوسیستم در بیش از ۱۰۰ کشور را به نمایش خواهد گذاشت. نقش لندن به عنوان یک مرکز مالی و فناوری جهانی، جذابیت نهادی این رویداد را تقویت می‌کند، به ویژه برای پروژه‌هایی که در حال ایجاد زیرساخت‌های نسل بعدی بازار سرمایه هستند.

Bitcoin MENA

روز ۷ دسامبر (۱۶ آذر ۱۴۰۵) این رویداد، جامعه بیت‌کوین منطقه‌ای در خاورمیانه و شمال آفریقا را گرد هم خواهد آورد. این رویداد بر پذیرش واقعی، چارچوب‌های مقرراتی و توسعه زیرساخت در یکی از مهمترین بازارهای کریپتو جهان که از نرخ رشد بسیار سریعی برخوردار است، تمرکز خواهد داشت.

نمای هفته

بازگشت امید به بازار

هفته‌نامه بورس

هفته گذشته گرچه تعداد زیادی از کریپتوهای بازار منفی بودند اما میزان رشد کریپتوهای مثبت بسیار بزرگتر بود. در این مدت، از میان ۱۰۰ رمزارز اصلی بر اساس ارزش بازار، قیمت ۳۸ کریپتو با افزایش و ۵۳ کریپتو با کاهش روبه‌رو شد.

در هفته منتهی به پنجشنبه ۲۶ فوریه ۲۰۲۶ (۷ اسفند ۱۴۰۴)، رمزارزهای مثبت افزایش قیمت بین ۰,۱ درصد تا بیش از ۳۱ درصد و رمزارزهای منفی نیز کاهش قیمت بین ۰,۱ درصد تا بیش از ۱۳ درصد را تجربه کردند. در همین حال، ۹ رمزارز نیز بدون تغییر قیمت بودند. برنده بزرگ هفته گذشته، رمزارز pippin بود. این کریپتوکارنسی که به رتبه ۷۰ بازار دست پیدا کرده است، ۳۱,۵ درصد رشد قیمت را ثبت کرد. ارزش بازار این رمزارز ۰,۷۳ دلاری بیش از ۷۳۱ میلیون دلار است.

در هفته‌ای که گذشت، رمزارزهای بزرگ جهان بخشی از زیان هفته‌های گذشته را جبران کردند. بیت‌کوین با ثبت رقم ۶۶ هزار و ۷۰۶ دلار، در مجموع با افت ۱,۱ درصدی قیمت مواجه شد و ارزش بازار آن به ۱۳۳۰ میلیارد دلار کاهش یافت. اتریوم نسبت به هفته قبل بدون تغییر بود و ۱۹۹۰ دلار قیمت خورد. رمزارز Chiliz با ۱۳,۷ درصد افت، در صدر منفی‌های این هفته بازار کریپتو بود. در هفته‌ای که گذشت، ارزش بازار کریپتوها با افت اندکی مواجه شد. در این هفته ارزش بازار کریپتو با ۱۰ میلیارد دلار افت به ۲۲۹۰ میلیارد دلار رسید.

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

#	Name	Price	Market Cap	24h Volume	Hour	Day	Week	Month	Year
1	Bitcoin	$67,132	$1.34T	$43.98B	+1.2%	+5.8%	-0.4%	-24.4%	-28.8%
2	Ethereum	$2,003	$241.78B	$19.56B	+1.8%	+9.3%	+0.7%	-32%	-24.5%
3	Tether	$1.000	$183.63B	$71.86B	0%	0%	0%	0%	0%
4	XRP	$1.438	$87.76B	$3.48B	+1.6%	+7.6%	-2.1%	-25.9%	-41.2%
5	BNB	$618.94	$84.40B	$1.51B	+0.7%	+6.4%	+0.7%	-29.4%	-2.1%
6	USDC	$1.0000	$74.92B	$6.06B	0%	0%	0%	0%	0%
7	Solana	$85.90	$48.85B	$4.52B	+2.3%	+12%	+3.5%	-31.2%	-43.6%
8	TRON	$0.2861	$27.11B	$591.47M	+0.1%	+2%	+2%	-3.1%	+15.8%
9	Dogecoin	$0.1018	$17.19B	$1.12B	+4.7%	+11.3%	+0.9%	-17.6%	-51.5%
10	Cardano	$0.2885	$10.62B	$492.78M	+3.2%	+11.7%	+1.8%	-19.2%	-59.9%
11	Bitcoin Cash	$517.66	$10.35B	$439.80M	+1.9%	+8.5%	-7%	-11.1%	+67.8%
12	LEO Token	$8.826	$8.13B	$6.84M	+1.6%	+10.7%	+3.9%	-2.6%	-7.2%
13	Hyperliquid	$28.23	$6.73B	$254.83M	+1.7%	+6.6%	-2.8%	+24.2%	+35.1%
14	Chainlink	$9.155	$6.48B	$419.83M	+2.8%	+12%	+4.2%	-24.3%	-43.5%
15	Monero	$335.82	$6.19B	$92.28M	+0.6%	+2.8%	0%	-27.2%	+44.5%

اخبار رمزارزها

رکوردزنی پذیرش بیت‌کوین

گزارش سالانه شرکت ریور نشان می‌دهد که سال ۲۰۲۵ برای پذیرش بیت‌کوین سالی استثنایی بوده و ریزش قیمت نتوانسته این روند را آهسته‌تر کند.

ریور گفته است: آنچه می‌بینیم، نه یک بازار خرسی کلاسیک، بلکه دوره‌ای است که در آن استفاده واقعی از بیت‌کوین با سرعتی بسیار بیشتر از تغییرات قیمت پیش می‌رود. این شرکت معتقد است اعتماد کاربران و سازمان‌های بزرگ به بیت‌کوین با وجود افت شدید قیمت، در حال بهبود است. ریور اعلام کرد، با وجود اینکه قیمت بیت‌کوین تقریبا ۵۰ درصد پایین‌تر از اوج تاریخی خود قرار دارد، روند پذیرش آن در سال ۲۰۲۵ به بالاترین سطح رسیده است. ریور می‌گوید بیت‌کوین از یک آزمایش ناشناخته به یک دارایی پذیرفته‌شده جهانی تبدیل شده و الگوی رشد آن اکنون شبیه اینترنت است.

ترامپ به دنبال حذف مالیات رمزارزها؟

رشد ناگهانی بازار کریپتو در هفته گذشته، با موجی از خوش‌بینی سرمایه‌گذاران روبه‌رو شد.

یکی از دلایل این صعود غیرمنتظره، شایعه کاهش مالیات بر سود رمزارزها به صفر توسط دونالد ترامپ است. این شایعه باعث شده حجم معاملات افزایش یابد و معامله‌گران استراتژی «شایعه را بخر، خبر را بفروش» را دنبال کنند. با این حال، هنوز هیچ قانون رسمی یا لایحه‌ای درباره صفر شدن مالیات رمزارزها منتشر نشده است. قیمت بیت‌کوین، اتریوم و دیگر آلت‌کوین‌ها در پی انتشار این شایعات رشد قابل‌توجهی داشته است. بیت‌کوین با رشدی ۵ درصدی از مرز ۶۶ هزار دلار عبور کرد و آلت‌کوین‌های بزرگ بازار نیز بین ۵ تا ۱۰ درصد رشد کردند. کارشناسان می‌گویند اگر این سیاست عملی شود، می‌تواند سرمایه‌گذاران را به بازار جذب کرده و موانع سرمایه‌گذاری را برای کاربران آمریکایی کاهش دهد. با این حال، هنوز هیچ تضمینی برای صفر شدن مالیات رمزارزها وجود ندارد و سرمایه‌گذاران باید با احتیاط و بررسی دقیق شرایط وارد بازار شوند.

همکاری برای معاملات سهام

همکاری کوین‌بیس و یاهو فایننس مسیر جدیدی برای دسترسی راحت‌تر کاربران آمریکایی به معاملات سهام ایجاد کرده است.

این همکاری باعث شده معامله سهام و ارز دیجیتال در یک محیط ساده‌تر انجام شود و تجربه سرمایه‌گذاری تغییر کند. همکاری کوین‌بیس و یاهو فایننس باعث شده کاربران آمریکایی حالا به معاملات سهام دسترسی مستقیم و سریع‌تری داشته باشند. این سرویس که پیشتر به صورت محدود ارائه شده بود، اکنون برای تمامی آمریکایی فعال شده است. یاهو فایننس گزینه معامله در کوین‌بیس را به صفحات مربوط به سهام و رمزارز اضافه کرده تا کاربران تنها با یک کلیک وارد محیط معامله شوند. همکاری کوین‌بیس و یاهو فایننس بخشی از برنامه این شرکت برای تبدیل شدن به یک پلتفرم کامل سرمایه‌گذاری محسوب می‌شود و هدف آن کاهش وابستگی درآمدی به بازار ارز دیجیتال است. کاربران اکنون می‌توانند دارایی‌های دیجیتال و سنتی خود را در یک محیط مدیریت کنند و تصمیم‌های سرمایه‌گذاری بهتری بگیرند.

راه‌اندازی سومین ETF سویی در نزدک

در پی راه‌اندازی سومین ETF اسپات «سویی» در بورس نزدک، قیمت این ارز دیجیتال در تلاش برای بازیابی است.

با اینکه سویی اخیراً زیر یک دلار معامله می‌شود و طی هفته گذشته حدود ۱۰ درصد کاهش قیمت داشته، آغاز به کار این ETF جدید می‌تواند تقاضای نهادی و جریان سرمایه به بازار را افزایش دهد. طبق گزارش‌ها، صندوق TSUI شرکت ۲۱ شیرز به سرمایه‌گذاران اجازه می‌دهد بدون نگهداری مستقیم توکن سویی، از تغییرات قیمت آن بهره‌مند شوند. این سومین ETF سویی در آمریکا، پس از عرضه ETFهای گری‌اسکیل و کنری کپیتال است. در حال حاضر، توکن سویی در محدوده ۰.۹۱ دلار معامله می‌شود و از فشار فروش آن کاسته شده است. شاخص‌های تکنیکال کوتاه‌مدت هنوز نزولی‌اند، اما خریداران کوچک و نهادی در انتظار فرصت ورود هستند.

توقیف ۶۱ میلیون دلار تتر در آمریکا

توقیف ۶۱ میلیون دلار تتر در کارولینای شمالی نشان‌دهنده قدرت مقامات آمریکایی در پیگیری و مسدود کردن جریان‌های استیبل‌کوین مرتبط با کلاهبرداری‌های موسوم به قصابی خوک است.

این اقدام در زمانی انجام شده که استفاده از هوش مصنوعی برای جعل هویت و فریب کاربران به شدت افزایش یافته است. ماموران فدرال آمریکا موفق شدند بیش از ۶۱ میلیون دلار تتر را که در یک کلاهبرداری بزرگ سرمایه‌گذاری در بازار ارزهای دیجیتال نقش داشت، شناسایی و توقیف کنند. این شبکه مجرمانه با ایجاد رابطه‌های دوستانه دروغین در فضای مجازی و راه‌اندازی پلتفرم‌های معاملاتی تقلبی، سرمایه مردم را به سرقت می‌برد. بازرسان امنیتی با بررسی دقیق تراکنش‌ها موفق شدند دارایی‌های سرقتی را در چندین کیف‌پول که برای پول‌شویی استفاده می‌شد، ردیابی کنند. در نهایت چندین آدرس دیجیتال شناسایی و مبالغ موجود در آنها به نفع دولت مصادره شد.

هشدار کلاهبرداری با ترفند جدید

تیم ایران هشدار با انتشار پستی جدید، درباره وب‌سایت Cloudminerbtc به‌عنوان یک طرح پرریسک و مشکوک به کلاهبرداری، به سرمایه‌گذاران کریپتو هشدار داده است.

گزارش‌ها حاکی از آن است که این سایت وعده استخراج ابری و آسان بیت‌کوین با سود تضمینی و کسب درآمد خودکار با چند کلیک را می‌دهد، اما فاقد اطلاعات شفاف قانونی، مجوزهای نظارتی و آدرس فیزیکی معتبر است. بر اساس بررسی‌ها، دامنه Cloudminerbtc به تازگی ثبت شده و هیچ اطلاعات شفاف و قابل استنادی درباره مالک، تجهیزات، محل فارم استخراج و قراردادهای رسمی آن وجود ندارد. ارزیابی‌های امنیتی هم نشان می‌دهند که این سایت در دسته وب‌سایت‌های با اعتبار پایین و پرریسک قرار دارد. روش معمول این گونه سایت‌ها، جلب اعتماد کاربران با پرداخت‌های کوچک اولیه و سپس ترغیب آنها به واریز مبالغ بیشتر است. در نهایت برداشت‌ها مسدود شده و سایت از دسترس خارج می‌شود.

مدیرعامل کارگزاری فاخر مطرح کرد:

تک محصوله بودن، چالش صنعت کارگزاری



علی آل‌بویه
خبرنگار

«کارگزاران به جای تکیه بر مدل‌های سنتی کارمزد باید با استفاده از فناوری‌های نوین ، شناخت و حرکت به سمت بازارهای نوظهور و ابزارهای جدید مالی همزمان با رصد مداوم متغیرهای کلان بتوانند مدل کسب و کار چابک خود را حفظ و همزمان با کسب مجوزهای لازم از سازمان بورس و اوراق بهادار برای تنوع درآمدی خود تلاش کنند». حسین صالحی، مدیرعامل کارگزاری فاخر در گفت‌وگو با هفته نامه اطلاعات بورس با نگاهی به وضعیت صنعت کارگزاری و آسیب شناسی آن به طرح راهکارها و البته برنامه‌های توسعه ای کارگزاری جدید خود پرداخت.

*** بازار سرمایه ایران هنوز با بحران اعتماد سرمایه‌گذاران خرد و افت مشارکت حقیقی‌ها دست‌وپنجه نرم می‌کند. چرا دقیقاً در چنین مقطعی تصمیم به ورود گرفتید؟ این تصمیم جسارت بود یا محاسبه؟**

ما همیشه رویای تاسیس یک شرکت کارگزاری را داشتیم که دیدگاه‌هایمان را بتوانیم اجرایی کنیم بنابراین از سال ۱۴۰۰ که مجوز کارگزاری‌های جدید داده شد به دنبال فرصت مناسبی برای تشکیل یک تیم همسو بودیم. طبیعتا با توجه به زمان‌بر بودن پروسه اخذ مجوز و آغاز فعالیت و با توجه به ارزیابی‌هایی که از چرخه‌های اقتصادی و بازار سرمایه داشتیم به این جمع بندی رسیدیم که برای یک شرکت تازه تاسیس که نیاز به انجام کارهای زیر ساختی دارد، این زمان فرصت مناسبی برای شکل‌دادن نهادی حرفه‌ای است تا در بهبود فضای کسب و کار آتی بتوانیم از فرصت‌های پیش آمده بیشترین استفاده را ببریم زیرا تمرکزمان را بر توسعه زیرساخت‌ها و بهبود کیفیت خدمات به مشتریان قرار دادیم.

*** اکنون بیش از ۱۰۰ کارگزاری فعال در بازار وجود دارد. در صنعتی با کارمزدهای ثابت و رقابت قیمتی شدید، شما دقیقاً چه «ناکفایتی ساختاری» در بازار دیدید که تصور کردید می‌توان آن را اصلاح کرد؟**

مسئله اصلی، استفاده از مدل کسب‌وکار متمایز و کارآمد است. در حال حاضر بعضی از کارگزاران برای افزایش ارزش معاملات ، رقابت کارمزدی منفی انجام می‌دهند؛ دید کوتاه مدت باعث شده نوآوری و خدمات متمایز در حاشیه قرار گیرد. ما معتقدیم بازار به کارگزاری‌هایی نیاز دارد که ارزش پیشنهادی متفاوت و سفارشی شده براساس نیاز مشتریان کلیدی تعریف کنند، نه صرفاً تخفیف بیشتری ارائه دهند. چشم انداز ما در فاخر، تسهیل در ارائه خدمات مالی به نحوی است که هر فرد از طریق سرمایه‌گذاری، با اطمینان و آرامش بیشتری رویای مالی خود را محقق کند.

*** چه خلأ مشخصی در خدمات یا ساختار بازار احساس کردید که بنا دارید با کارگزاری فاخر آن را برطرف کنید؟**

در بازار امروز، اغلب کارگزاری‌ها خدمات یکسانی فراهم می‌کنند، سرمایه‌گذار تنها به یک سامانه نیاز ندارد بلکه به نهادی نیاز دارد که تحت هر شرایطی مسئولیت پذیر ، پاسخگو و قابل اعتماد باشد و بتواند کیفیت تجربه مالی پایدار را ایجاد کند به همین دلیل شعارمان در فاخر این است: «پلی امن به دنیای سرمایه‌گذاری». در واقع ما به دنبال ایجاد ارزش افزوده و توانمندسازی سرمایه‌گذاران در دنیای مالی، افزایش کارایی و نقدشوندگی بازار از طریق نقش آفرینی موثر و تسهیل در روند معاملات و ارزش آفرینی پایدار برای سرمایه‌گذاران و شرکای تجاری خود هستیم.

*** واقعیت این است که صنعت کارگزاری در ایران حاشیه سود محدودی دارد و هزینه فناوری و نیروی انسانی رو به افزایش است. مدل درآمدی پایدار شما چیست؟ بر حجم معاملات تکیه کرده‌اید یا...؟**

ما فکر می‌کنیم اگر کارگزار ارزش محوری باشیم و به عمق خدمات تکیه کنیم حتما حجم معاملات بالایی هم در ادامه خواهیم داشت و این مبنای بازی برد- بردی است که یاد گرفته‌ایم بنابراین مشتریان برای ما شرکای تجاری بلندمدت و ارزشمندی هستند که کلیه فعالیت‌ها و خدماتمان به صورت سفارشی سازی شده و در راستای مرتفع کردن دغدغه‌هایشان ارائه می‌شود.

*** قصد رقابت با بازیگران بزرگ بازار در حوزه معاملات آنلاین خرد را دارید یا تمرکزتان بر حوزه‌های تخصصی‌تر مانند بورس کالا، انرژی یا مشتریان حقوقی است؟**

طبیعتا در شروع براساس مزیت‌های رقابتی مان اولویت‌هایی وجود دارد در کنار آن قطعا برای حضور پرقدرت در همه حوزه‌ها برنامه داریم و آماده هستیم که خودمان را در این مسیر به چالش بکشانیم. فکر می‌کنیم هر نهاد مالی که فقط بر بخشی از بازار یا مجوزهای خود تمرکز کند ریسک بالایی کرده است.ما به دنبال سهمی از بازار هستیم که پایدار باشد، نه مقطعی.

*** وقتی اغلب کارگزاری‌ها از زیرساخت‌های معاملاتی مشابه استفاده می‌کنند، مزیت رقابتی فناورانه کجا تعریف می‌شود؟**

در بخش‌های اجرایی مانند بهینه‌سازی تجربه کاربری، سرعت پاسخگویی و مدیریت خطاها هنوز خیلی جا برای کارکردن وجود دارد. از سوی دیگر هوش مصنوعی، توسعه فن آوری‌های نوین ابزارهای نوین مانند توکنایز کردن دارایی‌ها، زیرساخت‌های نرم افزاری و تأمین امنیت در سال‌های اخیر موضوعات مهمی بودند همچنین نقش شبکه‌های اجتماعی، انبوه داده‌ها و دیجیتال مارکتینگ را نباید نادیده گرفت. در حوزه‌های معاملات الگوریتمی، مشاوره توسط ربات، ابزارهای مشتقه و فضای سوشال و کپی تریدینگ می‌توان مزیت‌های رقابتی زیادی تعریف کرد.

*** تا چه حد می‌توان در ایران به سمت «کارگزاری داده‌محور» حرکت کرد و أساسا برنامه‌ای برای تحلیل داده‌های رفتاری مشتریان دارید؟**

حرکت به سمت داده‌محوری اجتناب‌ناپذیر است حتی در چارچوب فعلی نیز می‌توان برای بهینه‌سازی خدمات و مدیریت ریسک عملیاتی کارهای زیادی انجام داد. اما این امر ابتدا نیاز به بانک اطلاعاتی گسترده‌ای از مشتریان دارد که فعلا ما با آن فاصله زیادی داریم.

*** گسترش معاملات الگوریتمی همزمان مزیت و نگرانی ایجاد کرده است. آیا این ابزار به تعمیق بازار کمک می‌کند یا شکاف میان سرمایه‌گذاران حرفه‌ای و خرد را بیشتر می‌کند؟**

الگوریتم یک ابزار است و هیچ وقت یک ابزار به خودی خود تهدید نیست ما قطعا باید به سمت توسعه این ابزار و سایر ابزارهای بازار برویم و حتما این ابزارها به تعمیق بازار و افزایش نقدشوندگی بازار کمک می‌کند همزمان به چارچوب‌های نظارتی شفاف و دقیق نیاز است و باید دسترسی‌های برابری ایجاد کرد تا احساس بی‌عدالتی یا مواردی نظیر دستکاری‌های قیمت ایجاد نشود بنابراین راه‌حل، حذف ابزار نیست بلکه اعمال قواعد روشن و نظارت بر نحوه استفاده از آن است و باید محدودیت‌های دسترسی برای متخلفین منظور کرد.

*** به عنوان یک نهاد اجرایی بازار، صریح بفرمایید: دامنه نوسان به کارایی بازار کمک کرده یا آن را به تأخیر انداخته است؟**

دامنه نوسان نقش ضربه‌گیر دارد، اما هزینه آن تأخیر در کشف قیمت است بنابراین اگر در مقطعی مشخص هدف ایجاد وقفه زمانی برای شفاف شدن یک ریسک سیستماتیک بسیار بزرگ باشد می‌تواند موثر باشد اما قطعا نگه داشتن دامنه نوسان محدود یک امر اشتباه هست و به کارایی بازار و مکانسیم کشف قیمت ضربه جدی می‌زند. حرکت به سمت افزایش دامنه نوسان همراه با توسعه مکانسیم‌های بازارگردانی و بازارسازی می‌تواند کارایی و عمق بخشی بازار را افزایش دهد.

*** در دوره‌های رکودی، بازار دچار قفل معاملاتی می‌شود. آیا ساختار فعلی، مکانسیم عرضه و تقاضا را مختل کرده است؟**

به نظر من برداشتن حجم مبنا اقدام درستی بود چرا که سبب می‌شود سهم‌ها زودتر به تعادل برسند و اصطلاحا قفل نشوند اما دامنه نوسان محدود فعلی که سبب می‌شود سهم‌ها مدام در صف‌های خرید یا فروش بروند اثربخشی معاملاتی را کاهش داده است بنابراین باید به سمت افزایش دامنه نوسان برویم تا مکانسیم عرضه تقاضای بازار مختل نشود؛ البته که در شرایط خاص انتظار نمی رود نهاد ناظر نیز بی تفاوت باشد و باید از ابزارهای خود استفاده کند.

*** آیا صنعت کارگزاری در هیجانات سال‌های گذشته صرفاً واسطه بود یا در تشدید فضای سفته‌بازی نقش داشت؟**

صنعت کارگزاری یک نهاد مالی واسط هست بنابراین به خودی خود نمی‌تواند در تشدید فضای سفته بازی نقشی نداشته باشد اما در هر صنعتی ممکن است موارد محدودی استثنا نیز وجود داشته باشد.

*** کارگزاری‌ها هم مجری سفارش‌اند، هم در برخی موارد بازارگردان یا مشاور عرضه. آیا این همزمانی نقش‌ها تعارض منافع ایجاد نمی‌کند؟**

تعارض بالقوه وجود دارد که شاید همین نمونه از تعارضات نیز در سال‌های گذشته سبب شد بخش زیادی از مجوزهای کارگزاران گرفته شود اما قطعا راه‌حل آن گرفتن مجوزهای فوق از صنعت کارگزاری نیست بلکه باید به سمت شفافیت حداکثری برویم و مکانیزهای دقیق نظارتی را اجرا کرد. یک سرمایه قوی نیاز به نهادهای مالی قوی نیز دارد و صنعت کارگزاری در این امر نقش مهمی را ایفا می‌کند.

*** در اقتصادی با تورم بالا و نوسان نرخ ارز، رفتار سرمایه‌گذاران کوتاه‌مدت‌تر می‌شود. این شرایط به نفع کارگزاری‌هاست یا ریسک عملیاتی آن‌ها را افزایش می‌دهد؟**

تورم و نوسانات ارزی بالا گردش معاملات را بالا می‌برد، اما ریسک عملیاتی و اعتباری را نیز افزایش می‌دهد و دوره‌های رکوردی را نیز طولانی‌تر می‌کند شاید برای دوره‌های کوتاه مدت به نفع کارگزاران باشد اما نیاز به اقتصادی پایدار و با قابلیت پیش بینی داریم و این شرایط مطلوب کارگزاران نیز هست که بتواند به راحتی برای آینده برنامه‌ریزی و در حوزه‌های زیر ساختی و تکنولوژی محور سرمایه‌گذاری کنند.

*** رشد اوراق با درآمد ثابت باعث تغییر ترکیب سرمایه‌گذاری شده است. آیا آینده بازار سرمایه ایران را بیشتر در توسعه بازار بدهی می‌بینید تا بازار سهام؟**

اقتصاد ما بانک محور است اما در همه جای دنیا برای نیازهای بلندمدت بازار بدهی این وظیفه را به عهده می‌گیرد بنابراین بازار بدهی نقش مهمی در تأمین مالی ایفا می‌کند قطعا باتوجه به شرایط فعلی دولت در ادامه نیز این بازار رشد بالایی خواهد داشت و می‌تواند سهم زیادی را از بازار پول بگیرد، به نظر من رشد اصلی در حوزه بازار مشتقه خواهد بود از سوی دیگر بازار سهام ما بازاری که به حدود ۷۵ میلیارد دلار رسیده است نیز با روشن شدن فضای سیاسی و اقتصادی پتانسیل‌های رشد زیادی دارد و توسعه پایدار نیاز به کارایی در همه بازارها دارد.

*** سه سناریو محتمل را چگونه می‌بینید:**

- تداوم رکود معاملاتی
- رونق اسمی ناشی از تورم
- رونق مبتنی بر اصلاحات ساختاری

*** کدام سناریو برای شما محتمل‌تر است و استراتژی فاخر بر اساس کدام سناریو طراحی شده است؟**

اگر مبنا را گذشته قرار بدهیم سناریوی محتمل‌تر، رونق اسمی ناشی از تورم است، استراتژی فاخر براساس سناریوهای مختلف دیده شده است ما باید در صورت تشدید فضای رکودی و شرایط سخت بتوانیم بقا داشته باشیم اما من به رونق اساسی خوشبین هستم و توسعه استراتژی اصلی ما خواهد بود.

*** با توجه به تعداد بالای مجوزها و رقابت فشرده، آیا در پنج سال آینده شاهد ادغام کارگزاری‌ها خواهیم بود؟**

بله با توجه به الزامات سازمان ، فشار هزینه‌ها و رقابت منفی قیمتی موجود بخصوص اگر کیک اقتصاد کشور بزرگ نشود شاهد حذف برخی از کارگزاران کوچک و تملیک آن خواهیم بود و حتی این اتفاق خیلی زودتر از پنج سال آتی رخ خواهد داد.

*** اگر سیاست‌گذار تصمیم به کاهش بیشتر کارمزدها بگیرد، مدل کسب‌وکار کارگزاری‌ها چگونه باید تغییر کند؟**

تک محصوله بودن برای توسعه صنعت کارگزاری یک چالش جدی است. مصوبات اخیر سازمان کمی درآمدهای کارگزاران را بهبود بخشید اما همین الان هم با سهمی که کارگزاران به صندوق توسعه بازار، شرکت‌های نرم افزاری و برگشت‌های کارمزد می‌دهند، نسبت به هزینه‌های که دارند منجمله هزینه‌های پرسنلی، هزینه‌های نرم افزاری و زیرساختی و ... سهم بسیار ناچیزی برای کارگزاران باقی مانده است و در صورت‌های مالی کارگزاران این موضوع کاملا محسوس است؛ اگر قرار به کاهش کارمزدها باشد باید کارگزاران بتواند خدمات متنوع تری را ارائه و هزینه‌های خود را بهینه تر مدیریت کنند که نیاز به بازنگری در دستورالعمل‌های موجود نیز است وگرنه توسعه صنعت کارگزاری با چالش جدی روبه‌رو خواهد شد. در هر صورت کارگزاران به جای تکیه بر مدل‌های سنتی کارمزد باید با استفاده از فناوری‌های نوین ، شناخت و حرکت به سمت بازارهای نوظهور و ابزارهای جدید مالی همزمان با رصد مداوم متغیرهای کلان بتوانند مدل کسب و کار چابک خود را حفظ و همزمان با کسب مجوزهای لازم از سازمان بورس و اوراق بهادار برای تنوع درآمدی خود تلاش کنند.



تعادل میان امروز و فردا



حمیدرضا محمدنبی
تحلیلگر بازار سرمایه

نسبت بالای تقسیم سود نقدی در ایران ریشه در ساختار اقتصادی، ویژگی‌های بازار سرمایه و شرایط صنعتی که آن شرکت در آن گروه فعالیت می‌کند، دارد.

نخست، تورم بالا باعث می‌شود سهامداران ترجیح دهند سود نقدی دریافت کنند و خود آن را سرمایه‌گذاری مجدد کنند، زیرا ارزش پول در طول زمان کاهش می‌یابد. شرکت‌هایی که سود بیشتری تقسیم می‌کنند، برای سهامداران جذاب‌ترند.

دوم، فرصت‌های سرمایه‌گذاری داخلی محدود است. به دلیل تحریم‌ها و محدودیت‌های بین‌المللی، پروژه‌های سودآور اندک‌اند و دسترسی به سرمایه‌گذاری خارجی محدود است. بنابراین، سود بیشتر به صورت نقدی بین سهامداران توزیع می‌شود.

سوم، ساختار مالکیتی متمرکز است. نهادهای دولتی، شبه‌دولتی و هلدینگ‌ها به‌عنوان سهامداران عمده، نیاز به جریان نقدی منظم دارند و فشار برای تقسیم سود بالا افزایش می‌یابد.

چهارم، ضعف حاکمیت شرکتی و بی‌ثباتی مدیریتی است. تغییرات مکرر مدیریتی باعث می‌شود سهامداران نسبت به تداوم برنامه‌های توسعه‌ای اطمینان نداشته باشند و ترجیح دهند سود از شرکت خارج شود. در اقتصادهای توسعه‌یافته، شرکت‌ها بخش قابل توجهی از سود را برای تحقیق، توسعه و سرمایه‌گذاری مجدد نگه می‌دارند و از این مسیر ارزش افزوده و رشد پایدار ایجاد می‌کنند. بنابراین، تقسیم سود بالا در ایران بیش از آنکه نشانه عملکرد قوی باشد، بازتابی از تورم، محدودیت رشد و ساختار اقتصادی خاص کشور است. نسبت تقسیم سود مستقیماً بر ظرفیت توسعه شرکت اثر می‌گذارد. وقتی شرکت سود کمتری تقسیم می‌کند، منابع بیشتری برای پروژه‌های توسعه‌ای، نوسازی تجهیزات و ارتقای فناوری در اختیار دارد. این منابع داخلی وابستگی به تأمین مالی خارجی را کاهش می‌دهند و هزینه سرمایه را پایین می‌آورند.

در مقابل، تقسیم سود بالا منابع داخلی را محدود می‌کند و شرکت را به اخذ وام یا افزایش سرمایه وابسته می‌سازد. این وابستگی، هزینه مالی را افزایش می‌دهد و رشد بلندمدت شرکت را تضعیف می‌کند، به‌ویژه در شرکت‌های رشدی و فناوری‌محور.

در بازارهای کاملاً کارا، نسبت تقسیم سود تأثیر مستقیمی بر ارزش شرکت ندارد، اما در عمل، تقسیم سود می‌تواند نقش سیگنال‌دهی داشته باشد. سیاست متعادل و منطقی، نشانه‌ای از ثبات مالی و برنامه‌ریزی مناسب است، در حالی که تقسیم سود بیش از حد ممکن است کمبود فرصت رشد یا نبود برنامه توسعه را نشان دهد.

نسخه واحد برای همه شرکت‌ها وجود ندارد؛ سیاست بهینه بستگی به مرحله عمر شرکت، فرصت‌های رشد، صنعت و ساختار مالی دارد:

شرکت‌های نوآور و رشدی: سود کمی تقسیم کنند یا آن را در شرکت نگه دارند تا پروژه‌های بلندمدت و توسعه‌ای تأمین مالی شود.

شرکت‌های در حال رشد متوسط: بین ۲۰ تا ۴۰ درصد سود تقسیم کنند تا جذابیت برای سرمایه‌گذار حفظ و فرصت رشد باقی بماند.

شرکت‌های بالغ و پایدار: بین ۴۰ تا ۷۰ درصد سود تقسیم کنند؛ جریان نقدی پایدار و فرصت رشد محدود دارند.

صنایع با جریان نقدی بسیار پایدار: بین ۶۰ تا ۸۰ درصد سود تقسیم کنند؛ سرمایه‌گذاران انتظار سود نقدی بالاتری دارند.

شرکت‌هایی با تورم بالا و محدودیت سرمایه‌گذاری: تا ۹۰ درصد سود تقسیم کنند، زیرا فرصت رشد داخلی محدود و یکی از ملاک‌های سرمایه‌گذاری سهامداران، شرکت‌هایی هستند که تقسیم سود بالاتری دارند.

سیاست تقسیم سود زمانی بهینه است که شرایط تأمین نقدینگی مانع اجرای پروژه‌های سودآور نشود، هزینه سرمایه را افزایش ندهد و شرکت را ناچار به تأمین مالی پرهزینه نکند. تعادل میان رشد آینده و منافع امروز سهامداران، معیار اصلی یک سیاست سودآوری پایدار است.

تقسیم سود در ایران بالاتر از دیگر کشورها



علی بهشتی‌روی
تحلیلگر بازار سرمایه

تقسیم سود نقدی یا دی‌پی‌اس در ایران نسبت به بسیاری از کشورهای دیگر بالاست و دلایل متعددی دارد. یکی از مهم‌ترین عوامل، تورم بالا و ترجیح سرمایه‌گذاران به پول نقد امروز است. در اقتصاد ایران که ارزش ریال به مرور زمان کاهش می‌یابد، سهامداران تمایل دارند سود خود را نقد کنند تا از کاهش ارزش آن جلوگیری شود. در مقابل، در کشورهای با ثبات اقتصادی و تورم پایین، سرمایه‌گذاران راحت‌تر می‌پذیرند سود خود را برای رشد آینده شرکت نگه دارند.

عامل دوم، ساختار مالکیت متمرکز در شرکت‌های خصولتی است. بسیاری از سهامداران عمده، شامل نهادهای شبه‌دولتی و هلدینگ‌ها، نیازمند جریان نقدینگی منظم هستند و در مجامع به تقسیم سود بالا رأی می‌دهند.

عامل سوم، تمرکز مدیران بر منافع کوتاه‌مدت است. نوسانات مدیریتی و تغییر سریع مدیران باعث می‌شود نگاه بلندمدت به توسعه شرکت کمرنگ شود و تصمیم‌گیری‌ها بیشتر بر اساس دوره مدیریت فعلی و منافع کوتاه‌مدت شکل گیرد.

عامل چهارم، اعتماد محدود سهامداران به رشد آینده شرکت است. در بسیاری از شرکت‌ها، سهامداران ترجیح می‌دهند سود نقدی دریافت کنند تا سرمایه‌گذاری در پروژه‌های توسعه‌ای، زیرا اعتماد کافی به تحقق بازده بلندمدت ندارند. تنها در شرکت‌هایی که سهامداران به مدیریت و عملکرد بلندمدت اعتماد دارند، نگهداری سود برای پروژه‌های توسعه‌ای مورد حمایت قرار می‌گیرد.

با وجود این فشارها، سیاست‌های گذشته شرکت‌ها معمولاً الگوی پیش‌بینی سهامداران است. اگر شرکتی در سال‌های گذشته بین ۱۰ تا ۲۰ درصد سود تقسیم کرده باشد، سهامداران انتظار دارند در سال‌های آینده نیز درصد مشابهی تقسیم شود. این پیش‌بینی و تداوم سیاست‌های تاریخی، نقش مهمی در رفتار سهامداران و تصمیمات مجامع دارد.

در نهایت، تعیین یک نرخ ثابت یا میانگین ایده‌آل برای تقسیم سود غیرممکن است. این نرخ بسته به عمر شرکت، صنعت فعالیت، فرصت‌های رشد و استراتژی‌های مدیریتی متغیر است. با این حال، نهادهای ناظر می‌توانند با ایجاد سازوکار وصول سود نقدی در موعد مقرر، اطمینان سهامداران را افزایش دهند و از کاهش ارزش سود نقدی در شرایط تورمی جلوگیری کنند.

چرا شرکت‌ها سود امروز را به رشد فردا ترجیح می‌دهند؟

پارادوکس سود نقدی در اقتصاد ایران

باران جلالی
خبرنگار

در بورس ایران، بسیاری از شرکت‌ها بخش عمده سود خود را بین سهامداران تقسیم می‌کنند و منابع لازم برای توسعه و پروژه‌های آتی محدود می‌شود. کارشناسان دلیل این روند را تورم بالا، محدودیت فرصت‌های سرمایه‌گذاری، فشار سهامداران عمده و ساختار مالکیت متمرکز می‌دانند. نگهداشت سود برای سرمایه‌گذاری بلندمدت در چنین شرایطی پرریسک است و «سود نقدی امروز» به گزینه غالب بدل شده است. ضعف حاکمیت شرکتی، تغییرات مدیریتی و بی‌ثباتی سیاست‌ها، چشم‌انداز بلندمدت را نامطمئن کرده و تقسیم سود بالا نقش سیگنال اعتماد به بازار را پیدا کرده است. پیامد این چرخه، در کوتاه‌مدت تأمین نقدینگی و حفظ قیمت سهام است، اما در میان‌مدت با کاهش سرمایه‌گذاری مولد، فرسودگی دارایی‌ها و افت مزیت رقابتی همراه است. فشار سهامداران حتی شرکت‌های رشدمحور را وادار به پرداخت سود بالا می‌کند و منابع توسعه محدود می‌ماند. کارشناسان می‌گویند تنها سیاست متعادل تقسیم سود، که هم نیاز سهامداران امروز را تأمین و هم امکان سرمایه‌گذاری برای آینده را حفظ کند، می‌تواند شرکت‌ها را از وضعیت صرفاً «تقسیم‌کننده سود» به «بنگاه ارزش‌آفرین» تبدیل کند.

نسبت سود تقسیمی در بورس ایران



علی خوش‌طینت
کارشناس بازار سرمایه

نسبت تقسیم سود، یکی از مهم‌ترین شاخص‌های رفتار مالی شرکت‌هاست و نشان می‌دهد چه سهمی از سود خالص به سهامداران پرداخت و چه بخشی برای رشد آینده نگه داشته می‌شود. ایران در این شاخص، جزو بازارهای سرمایه با سود تقسیمی بالا محسوب می‌شود به‌طوری‌که طبق گزارش‌های رسمی بازار سرمایه، میانگین نسبت تقسیم سود شرکت‌های بورسی ایران حدود ۶۰ درصد برآورد شده است . این عدد در مقایسه جهانی بالا تلقی می‌شود. زیرا در اقتصادهای پیشرفته، میانگین پرداخت سود معمولاً پایین‌تر است. یعنی در حدود ۳۱ درصد در آمریکا، ۴۰ درصد در آسیا و نزدیک به ۴۸ درصد در اروپا. این تفاوت‌ها از منظر علمی، بیشتر نهادی است تا رفتاری که در این راستا چند عامل اصلی قابل اشاره است. مهم‌ترین علت، نااطمینانی در فضای اقتصاد کلان است. در اقتصادهای تورمی و پرریسک، سهامداران ترجیح می‌دهند سود نقدی دریافت کنند تا وعده رشد آینده. در مقابل، در آمریکا یا ژاپن سرمایه‌گذار حاضر است سود نگه‌داری شود چون افق سرمایه‌گذاری بلندمدت و قابل پیش‌بینی است. دومین عامل از نگاه من، ضعف بازار تأمین مالی است. در بسیاری از کشورها شرکت‌ها برای پروژه‌های توسعه‌ای به‌راحتی از بازار بدهی یا افزایش سرمایه استفاده می‌کنند. اما در ایران هزینه تأمین مالی بالاست، بنابراین شرکت‌ها به جای انباشت سود برای سرمایه‌گذاری، سود را تقسیم می‌کنند زیرا پروژه‌های سودآور و قابل تأمین مالی کمتر است. سومین عامل شاید مربوط به ساختار مالکیت متمرکز باشد. در کشور ما سهامداران عمده (دولتی، شبه‌دولتی یا هلدینگ‌ها) جریان‌های نقدی را ترجیح می‌دهند. در حالی که در بازارهای سرمایه پیشرفته، فشار سرمایه‌گذاران نهادی بیشتر بر رشد ارزش شرکت است تا دریافت سود نقدی. همچنین ضعف حاکمیت شرکتی و مسئله اعتماد نیز آخرین عامل در پدیده سود تقسیمی بالاست چرا که پرداخت سود بالا نوعی «سیگنال اعتماد» تلقی می‌شود. یعنی سهامدار ترجیح می‌دهد پول را از شرکت خارج کند تا در اختیار مدیریت باقی بماند. این رفتار در ادبیات مالی به عنوان کاهش هزینه نمایندگی تفسیر می‌شود.

از نظر تئوریک صرف، سیاست تقسیم سود را بی‌اثر بر ارزش شرکت می‌دانستند. اما این نتیجه در بازارهای کامل برقرار است و در واقع، شواهد تجربی متفاوت است.

شواهد تجربی نشان می‌دهد نگهداشت سود بیشتر می‌تواند رشد سودآوری را تسریع کند. بنابراین تقسیم سود زیاد معمولاً پیامدهایی همچون کاهش سرمایه‌گذاری، افت توسعه و نوآوری، وابستگی بیشتر به چرخه‌های کالایی و سود کوتاه‌مدت و در نتیجه کاهش نرخ رشد بلند مدت ارزش بازار را در پی‌دارد.

البته باید توجه داشت که در برخی صنایع بالغ (بانک، انرژی، utilities) سود تقسیمی بالا لزوماً منفی نیست و حتی می‌تواند ثبات قیمت سهام را افزایش دهد؛ مطالعات تجربی در بازار چین نیز رابطه مثبت بین سود نقدی و پایداری قیمت سهام را نشان داده‌اند.

اما نرخ بهینه چقدر باید باشد؟ در اقتصادهای توسعه‌یافته یک الگوی قابل مشاهده وجود دارد: شرکت‌های رشدمحور یا حوزه به اصطلاح تِک، درصد تقسیم سود به فراخور لزوم سرمایه‌گذاری در حدود ۱۰ تا۳۰ درصد، برای شرکت‌های بالغ صنعتی در حدود ۳۰ تا ۵۰ درصد و در خصوص شرکت‌های دارای جریان نقدی پایدار تا ۶۰ درصد از سود را تقسیم می‌کنند. به همین دلیل، میانگین جهانی نزدیک به محدوده ۳۰ تا ۴۵درصد قرار می‌گیرد.

حال برای برآورد نرخ بهینه تقسیم سود در ایران، اگر بخواهیم رویکردی علمی تجربی اتخاذ کنیم، این نرخ تابعی از مرحله عمر شرکت و کیفیت فرصت‌های سرمایه‌گذاری است. اما در سطح کل بازار سرمایه ایران می‌توان گفت نرخ بهینه میانگین باید در بازه ۳۵ تا ۴۵ درصد قرار گیرد. چرا که هم جریان نقدی مورد انتظار سهامداران را حفظ می‌کند و هم امکان انباشت سرمایه و رشد بهره‌وری را فراهم می‌سازد ومهم‌تر از همه، شرکت‌ها را از «بنگاه سودتقسیم‌کننده» به «بنگاه ارزش‌آفرین» تبدیل می‌کند.

اما نسبت تقسیم سود بالا در ایران نه نشانه بلوغ بازار، بلکه بیشتر بازتاب نااطمینانی اقتصادی، ضعف تأمین مالی و مسئله اعتماد نهادی است. اصلاح این وضعیت نیازمند همزمانی سه عامل است: ثبات اقتصاد کلان، اصلاح حاکمیت شرکتی و توسعه بازار بدهی. بدون این اصلاحات، سود نقدی بالا عملاً به قیمت از دست رفتن رشد آینده شرکت‌ها تمام می‌شود.

چرخه بی‌حاصل



روزبه شریعتی
رئیس هیات مدیره گروه مالی اقتصاد بیدار

«فرهنگ سرمایه‌گذاری مجدد در اقتصاد ما شکل نگرفته.» اگر این گزاره را مبنا قرار دهیم، مسئله نه صرفاً رفتار چند شرکت بورسی، بلکه نوعی الگوی مسلط در اقتصاد ایران است؛ الگویی که در آن سرمایه، بیش از آنکه بازتولید شود، مصرف می‌شود.

در سطح خرد، مالک دارایی که طی سال‌ها چندین برابر شده، در برابر هزینه نگهداشت و بازسازی مقاومت می‌کند؛ حتی اگر همان دارایی برایش جریان مستمر درآمد ایجاد کند. در پرداخت مالیات و عوارض نیز همین مقاومت دیده می‌شود؛ مقاومتی که با احساس بی‌عدالتی مالیاتی گره خورده است. این ذهنیت، فارغ از داوری ارزشی، به شکل‌گیری بی‌اعتمادی و تضعیف انباشت سرمایه انجامیده است. در سطح کلان، همین منطق در مواجهه با منابع بین‌نسلی تکرار می‌شود. «پولی که برای نسل‌های آینده است، به‌تدریج خرج می‌شود.» استقراض برای پوشش نیازهای جاری، جایگزین نگاه بلندمدت شده است. در اقتصاد نفتی نیز مقایسه بهای تمام‌شده تولید با سایر کشورها، بدون لحاظ سهم هزینه‌های استهلاک و تحقیق و توسعه، تصویری ناقص ارائه می‌دهد. بخشی از آنچه در صورت‌های مالی شرکت‌های بزرگ جهانی دیده می‌شود، هزینه حفظ ظرفیت تولید آینده است؛ هزینه‌ای که در منطق کوتاه‌مدت، غیرضروری به نظر می‌رسد اما در واقع تضمین‌کننده بقاست.

این بحران افق سرمایه‌گذاری، در بازار سرمایه عریان‌تر است. شرکت‌هایی مانند پتروشیمی زاگرس سال‌ها متانول تولید کرده‌اند و بخش عمده سود خود را تقسیم کرده‌اند. در حالی که جایگاه جهانی متانول دستخوش تغییر شده و مزیت آن کاهش یافته، حرکت جدی به سمت تکمیل زنجیره ارزش و توسعه محصولات پایین‌دستی دیده نمی‌شود. «تا جایی که امکان دارد دی‌پی‌اس تقسیم می‌شود.» حتی سیاست‌هایی برای پنهان‌سازی سود به‌منظور جلوگیری از تقسیم حداکثری آن شکل گرفته است؛ نشانه‌ای از فشاری که از سوی سهامداران عمده وجود دارد. ساختار مالکیتی بازار این فشار را توضیح می‌دهد. نزدیک به ۹۰ درصد سهامداران عمده شرکت‌های بورسی، نهادهای عمومی و صندوق‌های بازنشستگی‌اند؛ مجموعه‌هایی که نیاز نقدی مستمر دارند در چنین ساختاری، تعارض منافع شکل می‌گیرد: بنگاه برای توسعه نیاز به انباشت سود دارد، اما مالک عمده به جریان نقدی فوری وابسته است. نتیجه، تقسیم سود بالا و تأمین مالی پرهزینه از شبکه بانکی یا بازار سرمایه با نرخ‌های نزدیک به تورم است؛ فرآیندی که هزینه سرمایه را افزایش می‌دهد و توان توسعه را محدود می‌کند.

در صنعت داروسازی نیز همین الگو تکرار می‌شود. سود حسابداری شناسایی می‌شود اما جریان نقدی با تأخیر وصول می‌شود. «سود ساخته می‌شود ولی مطالبات به این راحتی گرفته نمی‌شود.» شرکت در عین تقسیم سود، برای سرمایه در گردش دچار مضیقه می‌شود و افت تولید رخ می‌دهد. این همان شکاف میان سود دفتری و جریان نقدی است که به بحران نقدینگی می‌انجامد.

در کنار این ساختار، بی‌ثباتی سیاست‌گذاری نیز افق سرمایه‌گذاری را کوتاه‌تر کرده است. حذف یا تهدید به حذف معافیت‌های مالیاتی مناطق محروم، تغییر در نرخ مؤثر مالیاتی شرکت‌ها، و اعمال مالیات بر سودهای ناشی از تسعیر ارز که جریان نقدی واقعی ایجاد نمی‌کند، پیام روشنی به سرمایه‌گذار می‌دهد: قواعد بازی پایدار نیست. سرمایه‌گذاری که سال‌ها بر مبنای یک مزیت قانونی تصمیم گرفته، با تغییر ناگهانی سیاست مواجه می‌شود. در چنین فضایی، بازار نمی‌تواند شرکت فاقد سود تقسیمی را صرفاً بر مبنای چشم‌انداز رشد آتی با ارزش‌گذاری بالا بپذیرد.

بازار زمانی نسبت قیمت به درآمد بالا را می‌پذیرد که آینده‌ای قابل اتکا ببیند؛ شرکتی که سود تقسیم نمی‌کند اما سهم بازار و سودآوری دلاری‌اش به‌طور مستمر رشد می‌کند. در غیاب این چشم‌انداز، منطق کوتاه‌مدت غلبه می‌کند و نسبت سود تقسیمی افزایش می‌یابد. مسئله صرفاً بالا بودن دی‌پی‌اس نیست؛ مسئله غلبه نگاه مصرفی بر نگاه انباشتی است. از دارایی خرد تا بنگاه بزرگ، از صندوق‌های بازنشستگی تا سیاست‌گذاری کلان، سرمایه بیشتر تقسیم می‌شود تا توسعه یابد. تا زمانی که افق سرمایه‌گذاری کوتاه بماند و ثبات قاعده‌گذاری شکل نگیرد، چرخه سود بی‌آینده تداوم خواهد داشت؛ چرخه‌ای که در آن امروز تقویت می‌شود و فردا تضعیف.

سود نقدی در سایه بی‌ثباتی



احسان حاجی
مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری کیان‌اندیشان

نسبت تقسیم سود در بورس ایران به‌طور معناداری بالاتر از متوسط جهانی است، اما این موضوع را نباید صرفاً به محافظه‌کاری مدیران یا ترجیح سهامداران برای سود نقدی تقلیل داد. واقعیت این است که ساختار اقتصاد ایران این رفتار را به شرکت‌ها تحمیل می‌کند. در محیطی با تورم مزمن، نوسان شدید نرخ ارز، ریسک‌های سیاست‌گذاری و نبود افق قابل پیش‌بینی، نگه‌داشتن سود انباشته برای سرمایه‌گذاری بلندمدت، از نگاه بسیاری از شرکت‌ها و سهامداران، تصمیمی پرریسک تلقی می‌شود. در نتیجه، «سود نقدی امروز» به گزینه‌ای مطمئن‌تر از «رشد نامعلوم فردا» تبدیل شده است. ریسک‌های همیشگی سیاسی و نبود چشم‌انداز امن نیز همواره مزید بر علت بوده است.

طبق گزارش‌های FactSet و Reuters در سال ۲۰۲۵، میانگین نسبت تقسیم سود شرکت‌های S&P ۵۰۰ آمریکا حدود ۳۰ تا ۳۲ درصد است. در اروپا (شاخص Euro Stoxx ۵۰) این عدد در محدوده ۴۵ تا ۵۰ درصد قرار دارد و حتی در بسیاری از بازارهای نوظهور آسیایی، میانگین پرداخت سود معمولاً زیر ۴۰ درصد است. در مقابل، در بورس تهران نسبت‌های ۷۰، ۸۰ و حتی بالای ۹۰ درصد کاملاً رایج‌اند؛ یعنی بسیاری از شرکت‌ها عملاً تمام سود خود را توزیع می‌کنند و چیزی برای توسعه باقی نمی‌گذارند.

هرچند تمایل سهامدار نیز همین است، اما ساختار مالکیت متمرکز در اکثر شرکت‌ها، فشار سهامداران حقوقی برای دریافت جریان نقدی، نبود ابزارهایی مانند بازخرید سهام، محدودیت تأمین مالی بلندمدت و بی‌ثباتی مقررات، همگی شرکت‌ها را به سمت تقسیم سود بالا سوق داده‌اند. در واقع، در ایران سود تقسیمی تا حدی نقش «جایگزین اعتماد» را بازی می‌کند؛ یعنی شرکت با پرداخت سود بالا به بازار سیگنال می‌دهد که منابعش در آینده قربانی تصمیمات ناگهانی یا شوک‌های اقتصادی نخواهد شد.

اما اثر این رویکرد بر توسعه و ارزش افزوده، دوگانه و نگران‌کننده است. در کوتاه‌مدت، تقسیم سود بالا می‌تواند قیمت سهم را حفظ کند و حتی هزینه سرمایه را کاهش دهد، اما در میان‌مدت و بلندمدت، نتیجه آن کاهش سرمایه‌گذاری مولد، عقب‌ماندن از نوسازی فناوری، فرسودگی دارایی‌ها و افت مزیت رقابتی است. بسیاری از شرکت‌های ایرانی به‌جای خلق ارزش جدید، صرفاً به توزیع ارزش موجود عادت کرده‌اند. به همین دلیل است که در بورس ایران طی چند دهه گذشته، P/E پایین و سود اسمی بالا می‌بینیم، اما رشد پایدار بهره‌وری و ارزش افزوده واقعی کمتر شکل می‌گیرد.

از منظر حرفه‌ای، پرسش اصلی این نیست که «سود تقسیم شود یا نه»، بلکه این است که چه نسبتی از سود تقسیم شود. تجربه جهانی نشان می‌دهد:

شرکت‌های رشدمحور و نوآور: حدود ۱۰ تا ۳۰ درصد
شرکت‌های بالغ با جریان نقدی باثبات: حدود ۳۰ تا ۵۵ درصد
شرکت‌های بسیار کم‌ریسک و اشباع‌شده: حداکثر ۵۰ تا ۶۰ درصد

بر این اساس، به‌نظر من نسبت بهینه تقسیم سود برای میانگین شرکت‌های بازار ایران، در بازه ۴۰ تا ۶۰ درصد است؛ نرخی که هم انتظارات سهامداران را پوشش می‌دهد و هم امکان سرمایه‌گذاری واقعی را از شرکت سلب نمی‌کند. تقسیم سود بالاتر از این سطح، اگر با برنامه توسعه شفاف همراه نباشد، عملاً به معنای مصرف آینده شرکت برای رضایت امروز بازار است.

در نهایت، اصلاح این الگو بیش از آنکه نیازمند توصیه مالی باشد، به ثبات اقتصاد کلان، کاهش ریسک سیاست‌گذاری و تغییر نگاه سهامداران از درآمد کوتاه‌مدت به ارزش بلندمدت وابسته است.

سود کوتاه‌مدت و فشار سرمایه‌گذاران



محمد ثریانژاد
مدیرعامل کارگزاری بانک ملی ایران

«تقسیم سود شرکت‌ها بالاست، زیرا سرمایه‌گذاران بر اساس سوابق تاریخی انتظار دارند.» این روند، فارغ از منطق توسعه شرکت‌ها، فشار مستمر بر بنگاه‌ها ایجاد می‌کند. شرکت‌ها مجبورند بخش بزرگی از سود خود را تقسیم کنند تا اعتبار و اقبال بازار حفظ شود.

یکی از دلایل این چرخه، نقدشوندگی پایین بازار است. برخلاف بازارهای کارا در دنیا که سهامداران می‌توانند در هر لحظه سهم خود را به ارزش واقعی معامله کنند، در بازار ایران حدود ۵۰ تا ۶۰ درصد نمادها فاقد نقدشوندگی کافی هستند. سرمایه‌گذاران برای تأمین نیاز نقدی خود، منتظر مجمع و پرداخت سود تقسیمی می‌شوند و فشار بر شرکت‌ها برای پرداخت سود بالا ادامه پیدا می‌کند.

دلیل دیگر، فشار مالکیت بالاسری است. سهامداران عمده، شامل صندوق‌های بازنشستگی و نهادهای عمومی و صندوق بازنشستگی کشوری، نیازمند نقدینگی و نمایش سود هستند. این الزام به هلدینگ‌ها و شرکت‌های زیرمجموعه منتقل می‌شود و تقریباً ۳۰ تا ۴۰ درصد شرکت‌ها تحت این فشار قرار دارند. نتیجه، تقسیم سود بالا در سطوح مختلف شرکت‌هاست، حتی اگر بخشی از آن به توسعه و پروژه‌های آتی اختصاص یابد. مثال ملموس این وضعیت را می‌توان در پتروشیمی زاگرس دید: سال‌ها متانول تولید می‌کند و بخش عمده سود خود را تقسیم می‌کند، در حالی که حرکت جدی به سمت تکمیل زنجیره ارزش و توسعه محصولات پایین‌دستی مشاهده نمی‌شود. «تا جایی که امکان دارد دی‌پی‌اس تقسیم می‌شود.» فشار سهامداران عمده، حتی اگر توسعه بلندمدت به نفع شرکت باشد، بنگاه‌ها را مجبور می‌کند سیاست‌های قدیمی تقسیم سود را ادامه دهند.

عدم کارایی بازار دلیل سوم است. حتی وقتی شرکت‌ها می‌دانند نگهداشت سود به نفع توسعه و پروژه‌های آتی است، بازار نمی‌تواند ارزش این تصمیم را به درستی منعکس کند. در نتیجه، شرکت‌ها همان روال سابق را حفظ می‌کنند و نقدینگی بالقوه برای توسعه در دسترس نیست. مجموع این عوامل، چرخه‌ای از سود کوتاه‌مدت، فشار سهامداران و ناکارایی بازار ایجاد کرده است. برای کاهش این فشار و ایجاد تعادل، نرخ میانگین تقسیم سود بین ۳۰ تا ۵۰ درصد می‌تواند معیار مناسبی باشد؛ بقیه سود می‌تواند در شرکت انباشته شود یا از طریق افزایش سرمایه به طرح‌های توسعه‌ای اختصاص یابد. این رویکرد به شرکت‌ها اجازه می‌دهد هم انتظارات سهامداران را برآورده کنند و هم ظرفیت رشد و توسعه را حفظ نمایند.

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	۸,۲۶۰	۱۳,۰۰۰	نسبت p/nav پایین و پرتفوی رشدی	۱۰
	زگلدشت	۵,۵۶۰	۸,۲۸۰	رشدی‌ترین سهم صنعت زراعت	۱۰
	کالا	۹,۰۷۰	۱۵,۰۰۰	افق روشن بنیادی	۱۰
	قرن	۱۰,۰۰۰	۱۳,۰۰۰	کمترین P/E فوروارد در گروه شوینده	۱۰
بلند مدت	صندوق تکپاد	۱۶,۸۲۰	۲۵,۰۰۰	وضعیت مناسب سبد سرمایه‌گذاری	۲۰
	صندوق ریتون	۱۸,۲۳۲	۱۹,۰۰۰	سرمایه‌گذاری کم ریسک و پوشش تورم	۲۰
	صندوق پاسارگاد	۱۴,۳۸۳	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	اروند	۵۲,۷۰۰	۶۴,۰۰۰	سودآوری مناسب عملیاتی	۵
	ونوین	۲,۰۲۴	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	فزر	۱۰۵,۴۰۰	۱۲۷,۰۰۰	موجودی طلا و پتانسیل افزایش قیمت اونس	۱۰
	تاپیکو	۱۸,۹۷۰	۲۴,۷۰۰	P/NAV مناسب و رشد پرتفوی بورسی	۱۰
	پارسان	۲۷,۰۱۰	۳۵,۰۰۰	پرتفوی منتفع از سودآوری و P/NAV مناسب	۱۰
	غصینو	۶,۴۸۰	۸,۲۰۰	P/E مناسب و سودآوری مناسب	۱۰
بلند مدت	تاصیکو	۱۳,۶۹۰	۱۷,۷۰۰	بهره برداری از طرح‌ها پرتفوی بورسی قابل توجه	۱۰
	گنجینه (درآمد ثابت)	۱۸,۲۹۳	-	مدیریت ریسک و مدیریت نقدینگی	۲۰
	نفتو داریوش	۹,۵۰۰	۱۲,۴۰۰	پرتفوی بهینه در صنعت و 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	۱,۲۳۶	۱,۵۰۰	بهبود ساختار عملیاتی و تسعیر ارز	۱۵
	شبندر	۶,۹۳۰	۸,۳۵۰	افزایش نرخ‌های فروش و رشد سود	۱۵
	خودرو	۴۷۲	۵۷۰	بهبود فروش و ساختار عملیاتی	۱۵
	دارایکم	۲۸۸,۳۵۱	۳۴۶,۰۰۰	ارزندگی قیمت با توجه به افزایش NAV	۱۵
بلند مدت	فراز	۲۵,۵۶۱	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۲۰
	داریک	۳۴,۰۷۹	-	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	۳,۲۳۴	۳,۸۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	وبملت	۱,۲۳۶	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

تمرکز بر استراتژی تدافعی در دوره‌های رکودی

استراتژی کارگزاری بانک رفاه کارگران در خصوص مدیریت صندوق‌های سهامی در جهت حفظ حقوق و افزایش ثروت سهامداران بصورت فعالانه و آینده‌نگر است، به‌طوری که لزوما هم جهت با ساختار کلی بازار و به نوعی حرکت در مسیر شاخص کل نیست بلکه تحت تأثیر تجزیه و تحلیل متغیرهای خرد و کلان مؤثر بر آینده صنایع و شناسایی صنایع با مزیت رقابتی بالاتر است. به‌طوری که شاهد رقابت پذیر کردن دارایی صندوق‌ها و کسب حداکثر بازدهی باشیم. پس از بررسی‌های تحلیلی و تأیید صلاحیت بنیادی، نمادها برای صندوق‌ها انتخاب می‌شوند و در کنار آن شرایط ورود و خروج با ابزار تکنیکالی هم رصد می‌شود. لازم به ذکر است هدف مدیریت صندوق مواجهه بهینه با دوره‌های رکودی و صعودی موجود در بازار سرمایه است، به‌طوری که در دوره رکودی بازار، اغلب تمرکز بر استراتژی تدافعی با تمرکز بر نماد شرکت‌های بزرگ و مورد حمایت حقوقی‌های بزرگ بوده و در دوره رونق و پویایی بازار نیز وزن سهام با مارکت متوسط و رشدی اضافه می‌شود. مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت نگین رفاه نیز در کنار رعایت اصل ثبات، کاهش ریسک و هیجانات به‌صورت پویا است. ترکیب دارایی‌ها به نحوی چیده می‌شود که صندوق نگین همواره و به طور مستمر بیشتر از بانک‌ها و اوراق با درآمد ثابت بازدهی کسب کند و در عین حال قابل رقابت با سایر صندوق‌های موجود در بازار بازار باشد تا برای سرمایه‌گذاران جذاب بوده و به نوعی این طبقه از سرمایه‌گذاران را به اهداف خود برساند و از طرفی شاهد افزایش مستمر ارزش خالص دارایی‌های صندوق هم باشیم.

معرفی کتاب

تحلیل تکنیکال در بازار سرمایه



تحلیل تکنیکال جان مورفی یکی از مراجع اصلی و معتبر در زمینه آموزش تحلیل تکنیکال کلاسیک است. کتاب تحلیل تکنیکال در بازار سرمایه نوشته جان مورفی شامل ۱۸ فصل بوده که در هر فصل یکی از روش‌های تحلیل تکنیکال آموزش داده شده است. در فصل‌های ابتدایی کتاب در مورد انواع نمودارهای تحلیل تکنیکال و خطوط روند، حمایت و مقاومت به طور کامل بحث شده است. از فصل پنجم به بعد مطالب کتاب کمی سنگین‌تر و تخصصی‌تر می‌شود. از این کتاب چندین ترجمه منتشر شده که اولین ترجمه موجود، متعلق به کامیار فراهانی فرد و رضا قاسمیان بوده که توسط نشر چالش به رشته تحریر درآمده است.

معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت کارگزاری بانک رفاه کارگران

رشد ۱۷ هزار درصدی «گنجینه رفاه»

شرکت کارگزاری بانک رفاه کارگران از آذرماه ۱۳۸۴ فعالیت رسمی خودش را تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار تهران آغاز کرده و در حال حاضر مدیریت چهار صندوق سرمایه‌گذاری را برعهده دارد؛ در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها، مروری بر عملکرد آن‌ها خواهیم داشت.

صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه رفاه

نخستین صندوق این مجموعه با نام صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه رفاه، در تیرماه ۱۳۸۹ آغاز به کار کرد. خالص ارزش دارایی‌های صندوق اکنون به سطح ۷۵۰۰ میلیارد ریال نزدیک شده است. بازار سهام و در صدر آن، گروه‌های «محصولات شیمیایی»، «فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای» و «فلزات اساسی» سهمی ۹۲ درصدی در پرتفوی صندوق دارد. این صندوق سهامی که در یک‌سال گذشته بازدهی ۴۲ درصدی داشته و در افقی بلندمدت نیز موفق به خلق حدود ۱۷۳۸۲ درصد بازدهی مرکب طی ۱۵ سال فعالیت شده است.

صندوق سرمایه‌گذاری توسعه اعتماد رفاه

اردیبهشت‌ماه ۱۳۹۱ دومین صندوق این کارگزاری با نام صندوق سرمایه‌گذاری بانک توسعه تعاون، باز هم در گروه صندوق‌های سهامی، فعالیت خود را آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق که در سال‌های اخیر به صندوق توسعه اعتماد رفاه تغییر نام داده است، به مرز ۵۰۰۰ میلیارد ریال رسیده است. سهم بازار سهام از پرتفوی این صندوق چیزی حدود ۸۸ درصد است و گروه‌های «فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای»، «محصولات شیمیایی» و «بانک‌ها و مؤسسات اعتباری» بیشترین جذابیت را نزد مدیران صندوق داشته‌اند. این صندوق سهامی نیز طی حدود ۱۳ سال فعالیتش بازدهی مرکبی ۱۵ هزار درصدی داشته و با کسب بیش از ۵۴درصد بازدهی در ۱۲ ماه گذشته عملکرد بسیار بهتری نسبت به بازدهی شاخص کل در همین مدت، داشته است.

صندوق سرمایه‌گذاری نگین رفاه

کارگزاری بانک رفاه، در شهریورماه سال ۱۳۹۱ و در راستای جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز، صندوق با درآمد ثابت نگین رفاه را تأسیس کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق، اکنون از سطح ۱۱۱ هزار میلیارد ریال نیز فراتر رفته و نگین را به بزرگترین صندوق سرمایه‌گذاری رفاه تبدیل کرده است. متناسب با نوع صندوق، بازار سهام سهم اندکی در پرتفوی آن داشته و بیشترین سرمایه صندوق با ۵۱ و ۳۷ درصد، به ترتیب به بازار بدهی و سپرده بانکی اختصاص یافته است. صندوق نگین رفاه در یک‌سال اخیر، بیش از ۲۷ درصد بازدهی محقق ساخته است.

صندوق اختصاصی بازارگردانی

شهریورماه ۱۴۰۲، صندوق اختصاصی بازارگردانی کارگزاری بانک رفاه آغاز به کار کرد. با توجه به ماهیت عملکردی این نوع صندوق‌ها، ۹۶ درصد از دارایی‌های ۳۸ هزار میلیارد ریالی‌اش به بازارگردانی در بازار سهام، به خصوص نمادهای متعلق به گروه‌های «فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای»، «حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات» و «محصولات شیمیایی» اختصاص یافته است. سرمایه‌گذاری در صندوق‌های بازارگردانی برای اشخاص حقیقی امکان‌پذیر نیست و هدف از تأسیس و فعالیت این صندوق‌ها، بازارگردانی و کمک به نقدشوندگی سهام و دریافت کارمزد در ازای آن است.

در جدول مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت کارگزاری بانک رفاه را مشاهده می‌کنید.

رسام
صفرتاصد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت کارگزاری بانک رفاه کارگران

نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سپرده بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در دارایی‌های دیگر	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده ماه گذشته (درصد)	بازده یکسال گذشته (درصد)	بازده از ابتدای تأسیس تاکنون (درصد)
سهامی	گنجینه رفاه	۱۳۸۹/۰۴/۱۵	۹۲	۵	۲	۱	۶۷۶۳	-۱۳/۷	۴۲/۳	۱۷۳۸۲
سهامی	توسعه اعتماد رفاه	۱۳۹۱/۰۲/۲۰	۸۷/۵	۱۲	۰	۰/۵	۴۸۰۷	-۱۲/۳	۵۴/۶	۱۴۹۳۲
با درآمد ثابت	نگین رفاه	۱۳۹۱/۰۶/۲۰	۲	۳۷	۵۱	۱۰	۱۱۱۱۸۹	۲/۱	۲۷/۳	۳۲۵
بازارگردانی	اختصاصی بازارگردانی کارگزاری بانک رفاه	۱۴۰۲/۰۶/۱۲	۹۶	۰	۴	۰	۳۷۹۴۴	-۹/۵	۶۹/۴	۷۱

فرهنگ‌سازی

توانمندسازی زنان و جوانان در امارات متحده عربی

الهام میرمحمدی
کارشناس آکادمی هوش مالی

سواد مالی مقوله‌ای ضروری برای مردم همه کشورهاست؛ اما جوامع مختلف رویکرد متفاوتی به آن دارند و مردم در مسیر کسب آگاهی‌های مالی با موانعی دست‌به‌گریبانند.

شیلا ممبوگا، مشاور و کارشناس سواد مالی، در مصاحبه اختصاصی با آکادمی هوش مالی درباره سواد مالی در کشور امارات می‌گوید: بیشتر مردم این کشور از نظر مالی بی‌سوادند. طبق آمار و ارقام مربوط به نابسامانی‌های مالی، بیشتر آن‌ها چه در امارات و چه در کشور زادگاه‌شان، درگیر بدهی‌های کلان هستند. آن‌ها پس‌اندازی ندارند و کمتر سرمایه‌گذاری می‌کنند. همه این‌ها نتیجه نبود آموزش‌های مالی است. اگر به طور تصادفی از بعضی افراد بپرسید: «آیا تا به حال درباره مدیریت پول آموزش دیده‌اید؟» پاسخ می‌دهند: «ای کاش آموزش دیده بودم و اگر چنین اتفاقی می‌افتاد، مطمئناً الان در این وضعیت نبودم.»

او درباره مهم‌ترین گروه‌های هدف برای آموزش سواد مالی می‌گوید: قطعاً جوان‌ها در اولویت‌اند. ما با نسلی بسیار منحصربه‌فرد مواجهیم که به آن نسل هزاره یا نسل اینترنت می‌گویند. این گروه، قرار است والدین نسل آینده باشند. اگر جوانی در حال حاضر در زمینه سواد مالی توانمند باشد، اطمینان داریم که در زندگی کنونی‌اش، برای خود، خانواده و فرزندانی که به دنیا می‌آورد، پس‌انداز می‌کند. در عین حال، جوانان بخش بزرگی از جمعیت را شامل می‌شوند.

به علاوه، فکر می‌کنم باید ساختار فکری لازم درباره پس‌انداز و امور مالی را، از مهد کودک تا کلاس دوازدهم در کودکان ایجاد کرد. درست است که این گروه درآمدی ندارند؛ اما وقتی دوران دبیرستان را به پایان می‌رسانند و وارد دانشگاه می‌شوند، با این ساختار ذهنی آشنا هستند که باید پس‌انداز داشته باشند، سرمایه‌گذاری کنند و به بخش کمتری از درآمدشان دست بزنند. اما متأسفانه سواد مالی مانند علوم یا فناوری در مدارس ترویج نمی‌شود و عموماً موضوعی شخصی است که مدارس چندان روی آن سرمایه‌گذاری نمی‌کنند.

آکادمی هوش مالی
نسبت طلایی زندگی

سهام عدالت

سود سهام عدالت قبل از عید ۱۴۰۵ واریز می‌شود؟

رئیس اتحادیه تعاونی سهام عدالت توضیح داد: پرداخت سود سهام عدالت مشروط به واریز سود از سوی شرکت‌های سرمایه‌پذیر به حساب شرکت سپرده‌گذاری بوده و شرکت‌ها باید سود مصوب مجامع خود را به حساب مشخص واریز کنند تا پس از تجمیع، فرآیند پرداخت به سهامداران آغاز شود. قرار بود سود در دو مرحله پرداخت شود؛ مرحله اول در پایان آذرماه و مرحله دوم در اسفندماه، اما در عمل، برخی شرکت‌ها به تعهدات خود به‌طور کامل عمل نکردند و همین موضوع موجب شد پرداخت مرحله اول با اختلال مواجه شود و مردم در شب یلدا چشم‌انتظار واریز سود بمانند. عسکر توکلی افزود: از نظر قانونی، پرداخت سود تکلیف مشخص دارد و باید انجام شود، ما نیز تا آخرین مرحله پیگیری می‌کنیم، اما پرداخت سهام عدالت تا شب عید مشروط به آن است که شرکت‌های سرمایه‌پذیر سودهای مصوب را به‌موقع واریز کنند و دستگاه‌های مسئول با جدیت بیشتری ورود کنند. امیدواریم با تشکیل کمیته‌های نظارتی فعال‌تر و فشار قانونی بر شرکت‌های متخلف، این موضوع تا پیش از پایان سال به سرانجام برسد.

کانال برنز

جهش تاریخی نرخ ابرنفتکش‌ها در سایه تنش آمریکا و ایران

افزایش تنش‌ها میان آمریکا و ایران می‌تواند بازار داغ ابرنفتکش‌ها را حتی داغ‌تر کند؛ به گفته تحلیلگران، نرخ کرایه‌ها در حال نزدیک شدن به بالاترین سطوح از سال ۲۰۱۹ است.

نرخ روزانه اجاره یک نفتکش VLCC در مسیر کلیدی خاورمیانه به چین از ابتدای سال تاکنون سه برابر شده و به بیش از ۱۵۰ هزار دلار در روز رسیده است؛ اما چرا نرخ‌ها جهش کرده‌اند؟ دلیل آن رشد عرضه جهانی نفت، طولانی‌تر شدن مسیرهای حمل به دلیل تحریم‌ها، تغییر مسیرهای کشتیرانی و خرید گسترده کشتی توسط شرکت کره‌ای Sinokor Merchant Marine که اکنون حدود ۲۵ درصد ناوگان غیرتحریمی قابل دسترس را کنترل می‌کند است. کارگزار کشتیرانی Fearnleys اعلام کرده: «نرخ‌های VLCC همچنان با قدرت در حال صعود است. گزینه‌های جایگزین برای چارترکنندگان بسیار محدود شده است.» همزمان، نگرانی‌ها درباره احتمال اقدام نظامی آمریکا علیه ایران نیز فشار صعودی مضاعفی بر بازار وارد کرده است. تحلیلگران هشدار می‌دهند هرگونه درگیری نظامی در خاورمیانه می‌تواند نرخ VLCC را به سطوحی برساند که از سال ۲۰۱۹ تاکنون دیده نشده است.

@Nicitahlil

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	۵,۶۸۰	۷,۳۰۰	وضعیت تکنیکال مناسب بهبود شرایط صنعت	۱۰
	اروند	۵۲,۶۶۰	۷۲,۵۰۰	شرایط بنیادی مناسب تقسیم سود بالا	۱۰
	وبملت	۱,۲۳۶	۱,۷۰۰	وضعیت بنیادی مناسب سود تسعیر بالا	۱۵
بلند مدت	رزگلد	۱۷,۸۳۰	-	کنترل ریسک پرتفوی روند صعودی طلای جهانی	۳۰
	آرامش	۱۶,۷۹۰	-	سرمایه‌گذاری‌های مناسب کاهش ریسک پرتفوی	۲۰
	تاصیکو	۱۳,۶۹۰	۲۰,۰۰۰	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	طلوع	۶۶,۰۰۷	-	مدیریت ریسک	۲۰
	طلا	۱,۳۴۸,۱۷۶	-	مدیریت ریسک	۳۰
	تیام	۱۶,۸۳۱	۲۴,۳۰۰	پرتفوی با سهام DPS محور و پی بر ای پایین	۲۰
	ونوین	۲,۰۲۴	۲,۹۰۰	پی بر ای پایین و ارزنده	۱۰
	کالا	۹,۰۷۰	۱۳,۲۱۰	افزایش درآمدها و پتانسل سودآوری	۱۰
	اروند	۵۲,۶۶۰	۶۷,۴۰۰	سود آوری و پی بر ای مناسب	۱۰

۷ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان ویستا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	چاشنی	۹,۵۷۰	-	پتانسیل رشد سودآوری صنعت غذا	۱۰
	بهین	۱۲,۳۰۱	-	عملکرد مطلوب و پتانسیل سودآوری	۱۰
	ویستا	۲۶,۱۹۰	-	عملکرد مطلوب و پتانسیل سودآوری	۵
	زروان	۳۸,۷۱۹	-	مدیریت ریسک پرتفوی نداشتن حباب قیمتی به دلیل فول شمش بودن	۳۵
	ثبات	۳۱,۱۳۳	-	مدیریت ریسک پرتفوی و نقدینگی	۴۰

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.