فرا رسیدن سالروز میلاد باسعادت حضرت
امام موسی کاظم(ع) را تبریک عرض می‌نماییم

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE

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

گروه مالی و اقتصادی دی با برنامه‌ریزی و عمل‌گرایی سال متفاوتی را رقم زد



مدیرعامل بانک دی در بازدید و نشست با هیأت مدیره گروه مالی و اقتصادی دی و مدیران عامل شرکت‌های زیرمجموعه گفت: گروه مالی دی سال متفاوتی را رقم زد که شایسته تقدیر می باشد. در این نشست که با حضور مدیرعامل و اعضای هیأت‌مدیره بانک، مدیرعامل وهیأت مدیره گروه مالی و اقتصادی دی و مدیران عامل شرکت‌های زیرمجموعه برگزار شد، دکتر برات کریمی ضمن قدردانی از عملکرد گروه و شرکت‌ها در سال گذشته گفت: خوشبختانه تیم مدیریتی خوبی در گروه مالی شکل گرفته است...

صفحه ۲

سال چهاردهم ■ شماره ۶۳۱ ■ هفته سوم خرداد ■ شنبه ۱۶ خرداد ۱۴۰۵ ■ ۶ ژوئن ۲۰۲۶ ■ ۸ صفحه ■ ۳۰۰،۰۰۰ تومان ■ ISSN: ۲۲۵۲ - ۰۳۵X

سناریوی ۹۹ بورس با «شپدیس» تکرار می‌شود؟

اعتمادگُشی در روزدهم

هفته‌نامه بورس در بحبوحه تلاش‌های گسترده برای احیای اعتماد در بازار سرمایه پس از بازگشایی بورس، فروش سنگین سهام پتروشیمی پردیس توسط دو نهاد مالی بخش خصوصی و همراهی برخی حقوقی‌ها، صف خرید این سهم را به صف فروش تبدیل کرد؛ اتفاقی که این پرسش را مطرح می‌کند که آیا نشانه‌هایی از تکرار اشتباهات پرهزینه سال ۱۳۹۹ در حال ظهور است؟

در شرایطی که کشور درگیر جنگ است و بازار سرمایه نیز همانند سایر بخش‌های اقتصادی تحت تأثیر فضای ناشی از این شرایط قرار دارد، انتظار می‌رفت همه بازیگران بازار در مسیر حفظ ثبات، تقویت اعتماد عمومی و صیانت از دارایی میلیون‌ها سهامدار حرکت کنند. با این حال، آنچه در جریان بازگشایی نماد پتروشیمی پردیس رخ داد، بار دیگر پرسش‌هایی جدی را درباره رفتار برخی بازیگران بزرگ بازار سرمایه مطرح کرده است.

نماد پتروشیمی پردیس که از ابتدای جنگ رمضان متوقف شده بود، پس از بازگشایی در حراج ناپیوسته و بدون محدودیت دامنه نوسان، با استقبال قابل توجه سهامداران و تشکیل صف خرید سنگین همراه شد، اما این وضعیت چندان دوام نیاورد و با عرضه گسترده سهام از سوی دو نهاد مالی بخش خصوصی و همراهی برخی حقوقی‌ها، صف خرید این نماد در مدت کوتاهی به صف فروش تبدیل شد.

ادامه در صفحه ۶



در گفت‌وگو با دبیرکل کانون کارگزاران بورس بررسی شد

پشت صحنه تاب‌آوری کارگزاران

صفحه ۶

گزارش چشم‌انداز کالایی بانک جهانی منتشر شد

سال جهش کامودیتی‌ها

صفحه ۸

علت حرکت پیش‌بینی نشده بازار سهام بعد از وقفه ۸۰ روزه

رشد بورس تا کجاست؟

صفحه ۴

سرمقاله

امید به تداوم رونق پس از بازگشایی سبز



حسین میری

بازار سرمایه پس از بازگشایی اخیر با فضایی مثبت و امیدوارکننده همراه شد و توانست بخشی از نگرانی‌های سرمایه‌گذاران را کاهش دهد. رشد شاخص‌های اصلی و افزایش تقاضا در بسیاری از نمادها نشان داد که همچنان خوش‌بینی نسبت به آینده بورس وجود دارد و در صورت فراهم بودن شرایط مناسب، امکان ورود سرمایه‌های جدید به بازار نیز فراهم است. این وضعیت توجه فعالان اقتصادی را بار دیگر به ظرفیت‌های رشد بازار سرمایه جلب کرده است.

صفحه ۲

یادداشت

بورس در مسیر جبران عقب‌ماندگی



علی بیگ‌زاده

بازار سرمایه در ماه‌های اخیر بار دیگر به یکی از گزینه‌های مهم سرمایه‌گذاری تبدیل شده است؛ بازاری که همچنان نسبت به بازارهای موازی مانند طلا، ارز و مسکن با عقب‌ماندگی قابل توجهی مواجه است. طی سال‌های گذشته، بخش مهمی از نقدینگی به سمت بازارهای فیزیکی حرکت کرد و همین مسئله باعث شد بورس نتواند همپای سایر بازارها رشد کند. اکنون اما نشانه‌هایی دیده می‌شود که حکایت از تلاش بازار سرمایه برای جبران این فاصله دارد.

صفحه ۴





اخبار هفته

تمهید دولت برای جلوگیری از تعدیل نیرو



وزیر تعاون، کار و رفاه اجتماعی اعلام کرد: دولت برای مهار بیکاری، تقسیم کار ملی انجام داده است.

به گزارش تسنیم، احمد میدری افزود: وزارتخانه‌های اقتصاد، صمت و نفت در حوزه‌های تسهیلات بانکی، تأمین مواد اولیه و پتروشیمی وظایف مشخصی دارند تا از تعدیل نیرو جلوگیری شود. وی گفت: با همکاری استانداری‌ها و تشکل‌های صنفی، اقدامات موثری صورت گرفته است؛ به‌طوری‌که تنها در استان مرکزی، هزار نفر از نیروهای تعدیل شده به محل کار خود بازگشته‌اند. میدری در خصوص حمایت از افرادی که شغل خود را از دست داده‌اند، از تسهیل در فرآیند ثبت‌نام بیمه بیکاری خبر داد و گفت: به دلیل شرایط خاص، شرط داشتن کارت پایان خدمت برای دریافت بیمه بیکاری برداشته شده است. در حال حاضر حدود ۲۹۰ هزار نفر تحت پوشش این بیمه هستند.

اجرای مالیات بر سوداگری از سال آینده



سخنگوی سازمان امور مالیاتی کشور از اجرای مالیات بر سوداگری از اردیبهشت سال آینده (۱۴۰۶) خبر داد و اعلام کرد: فروش تا ۶۰ میلیارد تومان برای امسال معاف از مالیات درنظر گرفته شده است. همچنین برنامه‌ای برای افزایش مالیات بر ارزش افزوده (که نرخ آن ۱۰ درصد است) وجود ندارد.

مهدی موحدی بک‌نظر در گفت و گو با ایسنا اظهار کرد: از ۱۳ میلیون مودی صاحبان مشاغل که در سال ۱۴۰۴ ناظر به عملکرد سال ۱۴۰۳ با آنها مواجه بودیم حدود ۵۰۰ هزار مودی، اظهارنامه تسلیم کردند، مابقی مالیاتشان صفر شده یا عدد مورد نظر تبصره ۱۰۰ را پرداخت کردند؛ وی افزود: در کشورهای پیشرو نسبت مالیات به تولید ناخالص داخلی به طور میانگین ۳۳ درصد است.سهم مالیات در بودجه ایران ۴۸ درصد و در کشورهای اروپایی ۸۰ درصد است.

تامین منابع کالابرگ از رشد قیمت ارز



رئیس سازمان برنامه و بودجه کشور گفت: بر اساس قانون، منابع کالابرگ از محل افزایش نرخ ارز تامین می‌شود که بانک مرکزی حساب مخصوصی برای تهیه منابع این طرح افتتاح کرده است.

به گزارش ایسنا، سید حمید پورمحمدی در این‌خصوص همچنین گفت: یارانه دارو نیز در حال پرداخت است و هفته گذشته رقم قابل توجهی به طرح دارویار تخصیص دادیم که به وزارت بهداشت پرداخت شد؛ دارو چه در حوزه یارانه و چه در زمینه تأمین منابع واردات آن، در اولویت‌های سازمان برنامه و بودجه قرار دارد. رئیس سازمان برنامه و بودجه کشور اولویت دولت را بازسازی پس از جنگ دانست و با بیان اینکه بازسازی واحدهای آسیب‌دیده آغاز شده است، افزود: کارهای مربوط به پرداخت هزینه بازسازی اثاثیه آسیب‌دیده منازل شروع شده است.

بررسی پیشنهادات جدید بازار سرمایه در بورس



نایب رئیس دوم کمیسیون اقتصادی مجلس شورای اسلامی، گفت: مجلس در قالب طرح‌ها و لوایح مختلف آماده حمایت از توسعه ابزارهای نوین مالی از جمله صندوق‌های قابل معامله در بورس (ETF) است و پیشنهادهای بازار سرمایه را برای تسهیل فرآیند مقررات تأمین مالی، بررسی و پیگیری خواهد کرد.

جعفر قادری در گفت و گو با پایگاه خبری بازار سرمایه ایران (سنا) گفت: تلاش مجلس بر این است که سهم بازار سرمایه در تأمین مالی بیش از گذشته افزایش یابد، زیرا هرچند اقدامات قابل توجهی در این زمینه انجام شده، اما همچنان ظرفیت‌های فراوانی برای توسعه این حوزه وجود دارد. به گفته وی، در اصلاحیه قانون تأمین مالی تولید و زیرساخت‌ها بخش قابل توجهی از پیشنهادهای مطرح‌شده مورد توجه قرار گرفته و به تصویب رسیده است.

سرمقاله

امید به تداوم رونق پس از بازگشایی سبز

حسین میری
کارشناس بازار سرمایه

بازار سرمایه پس از بازگشایی اخیر با فضایی مثبت و امیدوارکننده همراه شد و توانست بخشی از نگرانی‌های سرمایه‌گذاران را کاهش دهد. رشد شاخص‌های اصلی و افزایش تقاضا در بسیاری از نمادها نشان داد که همچنان خوش‌بینی نسبت به آینده بورس وجود دارد و در صورت فراهم بودن شرایط مناسب، امکان ورود سرمایه‌های جدید به بازار نیز فراهم است. این وضعیت توجه فعالان اقتصادی را بار دیگر به ظرفیت‌های رشد بازار سرمایه جلب کرده است.

در شرایطی که بازارها پس از دوره‌های توقف یا نوسانات ناشی از اخبار سیاسی و اقتصادی بازگشایی می‌شوند، نحوه آغاز فعالیت آن‌ها اهمیت زیادی دارد. اگر بازار بتواند در روزهای ابتدایی تعادل خود را حفظ کرده و با برتری تقاضا همراه شود، این موضوع به عنوان نشانه‌ای مثبت برای معامله‌گران تلقی می‌شود. در بازگشایی اخیر نیز چنین وضعیتی تا حد زیادی مشاهده شد و شاخص کل در مسیر صعود قرار گرفت که می‌تواند نشانه‌ای از بازگشت نسبی اعتماد به بازار باشد.

ادامه توقف برخی نمادها را می‌توان اقدامی احتیاطی برای حمایت از حقوق سهامداران و جلوگیری از انجام معاملات بر پایه شایعات دانست. با این حال، تداوم بیش از حد این وضعیت می‌تواند موجب افزایش ابهام و نگرانی در میان فعالان بازار شود. سرمایه‌گذاران انتظار دارند شرکت‌ها هرچه سریع‌تر اطلاعات لازم را به‌صورت شفاف منتشر کنند تا امکان ارزیابی دقیق‌تر فرصت‌ها و ریسک‌های موجود فراهم شود. تجربه بازارهای مالی نیز نشان داده است که سرمایه‌گذاران معمولاً با اخبار منفی شفاف و قابل ارزیابی بهتر کنار می‌آیند تا با شرایطی که اطلاعات کافی در دسترس نیست و ابهام بر تصمیم‌گیری‌ها حاکم است.

با وجود رشد شاخص‌ها، نباید تنها بر افزایش شاخص کل به عنوان معیار ارزیابی وضعیت بازار تکیه کرد. سرمایه‌گذاران حرفه‌ای می‌دانند که در اقتصاد پیچیده و تحت تأثیر محدودیت‌های مختلف ایران، رشد چند روزه بازار الزاماً به معنای آغاز یک روند صعودی بلندمدت نیست. اهمیت اصلی در گستردگی مشارکت صنایع مختلف در این روند است. زمانی می‌توان از شکل‌گیری یک حرکت پایدار سخن گفت که علاوه بر شرکت‌های بزرگ و شاخص‌ساز، شرکت‌های کوچک و متوسط نیز با افزایش تقاضا و رشد معاملات مواجه شوند. بررسی معاملات اخیر نشان می‌دهد که علاوه بر گروه‌های بزرگ، برخی صنایع دیگر نیز مورد توجه سرمایه‌گذاران قرار گرفته‌اند و این موضوع می‌تواند نشانه‌ای مثبت برای ادامه روند رو به رشد بازار باشد.

در کنار عوامل درون بازار، متغیرهای کلان اقتصادی همچنان نقش تعیین‌کننده‌ای در آینده بورس دارند. نرخ ارز، سیاست‌های پولی، حجم نقدینگی و چشم‌انداز سودآوری شرکت‌ها از مهم‌ترین عواملی هستند که می‌توانند مسیر بازار را تحت تأثیر قرار دهند. اگرچه فضای فعلی بازار از بازگشت نسبی اعتماد حکایت دارد، اما تداوم این روند به ثبات این متغیرها و کاهش ریسک‌های موجود بستگی دارد. تجربه سال‌های گذشته نشان داده است که بازار سرمایه نسبت به اخبار و تصمیمات ناگهانی حساسیت بالایی دارد و هرگونه ابهام یا تغییر غیرمنتظره می‌تواند روند معاملات را دچار نوسان کند.

رفتار سرمایه‌گذاران حقیقی نیز یکی از عوامل مهم در تعیین مسیر آینده بازار است. در دوره‌هایی که اعتماد عمومی افزایش می‌یابد، ورود سرمایه‌های خرد می‌تواند به تقویت روند صعودی کمک کند و زمینه رشد بیشتر بازار را فراهم سازد. در مقابل، اگر معامله‌گران نسبت به پایداری رشد تردید داشته باشند، احتمال افزایش عرضه‌ها و شناسایی سود در قیمت‌های بالاتر وجود خواهد داشت. از این رو، حفظ تعادل میان عرضه و تقاضا و جلوگیری از شکل‌گیری رفتارهای هیجانی از مهم‌ترین شروط تداوم رونق بازار به شمار می‌رود.

در مجموع، مهم‌ترین دستاورد بازگشایی اخیر را می‌توان بازگشت نسبی امید و اعتماد به بازار سرمایه دانست. رشد شاخص کل و سبزپوشی بخش بزرگی از نمادها این پیام را به فعالان اقتصادی منتقل کرد که بازار همچنان ظرفیت واکنش مثبت به بهبود شرایط را دارد. این موضوع در شرایطی که سرمایه‌گذاران با حجم زیادی از اخبار و ابهامات روبه‌رو هستند، اهمیت ویژه‌ای دارد. بر همین اساس، چشم‌انداز کوتاه‌مدت بازار مثبت ارزیابی می‌شود و در صورت تداوم امیدواری به بهبود عوامل اثرگذار سیاسی، اقتصادی و ورود نقدینگی، روند صعودی می‌تواند ادامه یابد.

شکست پیاپی سقف مقاومت شاخص

نداکریمی
کارشناس بازار سرمایه

از زمان بازگشایی بازار در سال جدید تا پایان معاملات امروز بازار سهام، شاخص کل ۱۷ درصد و شاخص هم وزن ۲۱/۹ درصد رشد داشته است، رشدی که به مرور با کاهش حجم عرضه ها در برخی از نمادها و البته افزایش عرضه در برخی دیگر همراه بوده است؛ به همین دلیل بازار به سمت سهام شرکت‌هایی که بخشی از صف خرید آنها عرضه می‌شده، چرخش داشته و اقبال بیشتر همراه آن نمادها شده است. البته در این میان حتی روزهای معاملاتی نیز وجود داشته است که هیچ کدام از نمادهای فعال، منفی نبوده اند.

این رویه ادامه داشته تا در میانه هفته و روز دوشنبه، بازار برای اولین بار از زمان بازگشایی بعد از جنگ، با وجود رشد در پایان روز نسبت به روز قبل از آن، روندی کاهشی داشته است. از جمله دلایلی که می‌توان برای آن برشمارد، شناسایی سود از سوی برخی فعالان، رسیدن به مقاومت های تکنیکالی در برخی از نماد ها و همچنین بهبود قیمت ارز و در نتیجه طلا را بر شمارد. این در حالی بوده است که صنایعی مانند پالایشگاهی با توجه به انتشار اخبار مربوط به افزایش نرخ محصولات خود، با هیجان بیشتری در صف های خرید همراه شده و امید به افزایش سودآوری آنها، باعث اقبال آنها از سوی فعالان بازار سرمایه شده است.

شروع محتاط بازار سه شنبه

در ابتدای روز سه شنبه نیز با توجه به عرضه ها و معاملاتی که در روز قبل از آن وجود داشت، بازار با احتیاط شروع شده به طوری که برخی



از نمادها از بازه منفی کار خود را شروع کرده و در میانه بازار با وجود قرارگیری در آستانه صف خرید با عرضه های بیشتر همراه بودند اما در همین میان برخی از آنها به صف خرید نشسته و خریداران عملکرد قوی تر را نسبت به فروشندگان از خود برجای گذاشتند.

شرایط متفاوت شاخص‌ها

با این حال، برای مرور هفته باید نگاهی نیز به شاخص کل و موقعیت آن انداخت. شاخص کل در آخرین روز معاملاتی پیش از شروع جنگ عدد ۳/۷۱۴ میلیون واحدی را به ثبت رسانده بود و تاکنون ۱۷ درصد رشد کرده است. بالاترین میزان ثبت شده برای شاخص کل ۴/۵۴۵ میلیون واحدی بوده است که در تاریخ ۲۳ دی ماه سال گذشته به ثبت رسیده و با توجه به مقدار فعلی شاخص، با رشد ۴/۶ درصد در شاخص کل، عملا به سقف تاریخی آن خواهیم رسید. اما اوضاع برای شاخص هم وزن به نحوی دیگر است. به طوری که این شاخص در طی معاملات دوشنبه گذشت توانسته سقف تاریخی خود که در ۸ دی ماه ۱۴۰۴ و با رقم ۱/۱۵۱ میلیون واحدی به ثبت رسیده بود، شکسته (با روند مثبتی که در ابتدای روز داشته است) و حتی به آن بازگشت یا پولبکی نیز به آن داشته باشد (با عرضه هایی که در ادامه روز دوشنبه شاهد آن بودیم) اما با مثبت روز سه‌شنبه و روند رو به رشدی که از ابتدای روز شاهد آن بودیم، می‌توان گفت به قطع از سقف مقاومت تاریخی در شاخص هم وزن عبور کرده ایم. تمامی موارد گفته شده در خصوص شاخص کل هم وزن نیز خود می‌تواند دلیلی برای عرضه‌های ۱۱ و ۱۲ خرداد باشد.

انتظار برای کاهش هیجان بازار

با وجود برگشت روند در روز سه شنبه چندین صنایع از جمله کانی فلزی، لاستیک، خودرو، اطلاعات و ارتباطات و فنی مهندسی و در نهایت بیمه و بازنشستگی، چندان مورد اقبال سهامداران نبوده و همچنان از شاخص گروه آنها کاسته شده است. به نظر می‌آید با افزایش قیمت‌ها و رشد شاخص در بازار از یک سمت و نزدیک شدن به مقاومت های پیش روی، باید انتظار داشت که اثرات قیمت گذاری‌ها و ارزش شرکت‌ها در تمایل به خریدها و فروش‌ها خود را نشان دهد و به مرور از هیجان رشد بازار کاسته شود. در این حالت می‌توان انتظار داشت صنایعی که همچنان از نظر سودآوری و توجه به آن قابلیت رشد بیشتر را داشته باشند، مسیر خود را از سهام شرکت‌هایی که ارزندگی پایین‌تری دارند، جدا خواهد کرد.

مدیر عامل بانک دی با اشاره به تحقق برنامه بازآفرینی و سود آوری جسورانه ۱۱۷۸درصدی گروه:

گروه مالی و اقتصادی دی با برنامه‌ریزی و عمل‌گرایی سال متفاوتی را رقم زد

مدیرعامل بانک دی در بازدید و نشست با هیأت مدیره گروه مالی و اقتصادی دی و مدیران عامل شرکت‌های زیرمجموعه گفت: گروه مالی دی سال متفاوتی را رقم زد که شایسته تقدیر می باشد.

به گزارش روابط‌عمومی گروه مالی و اقتصادی دی، در این نشست که با حضور مدیرعامل و اعضای هیأت‌مدیره بانک، مدیرعامل وهیأت مدیره گروه مالی و اقتصادی دی و مدیران عامل شرکت‌های زیرمجموعه برگزار شد، دکتر برات کریمی ضمن قدردانی از عملکرد گروه و شرکت‌ها در سال گذشته گفت: خوشبختانه تیم مدیریتی خوبی در گروه مالی شکل گرفته است که با برنامه ریزی، عمل گرایی، همدلی و هماهنگی ایجاد شده سال متفاوتی را رقم زدند و آثار آن در ورود به حوزه‌های جدید از جمله تاسیس صندوق املاک ومستغلات که یک ظرفیت بسیار خوب برای بانک و گروه می باشد و سودی بی نظیر در گروه و شرکت ها(رشد ۱۱۷۶ درصدی گروه مالی نسبت به سال گذشته و رشد ۱۱۶ درصدی تجمیعی با شرکت‌های تابعه) کاملا آشکار است.

وی افزود: شرکت ها کلید کاهش زیان انباشته بانک هستند و انتظار ما در سال جدید از گروه مالی دی و شرکت های تابعه بسیار بالاست که با همدلی و هم افزایی شدنی است.

مدیرعامل بانک دی با اشاره به پیشرفت چشمگیر روند اجرای برنامه‌های اصلاح مالی و توسعه‌ای بانک و خلق ارزش پایدار برای سهامداران و ذینفعان گفت: در تداوم اجرای برنامه‌های اصلاح مالی بانک دی و با بهره‌گیری از توانمندی‌های گروه مالی دی، گام بلندی در مسیر مولدسازی دارایی‌ها و خلق ارزش پایداراین بانک برداشته شد و با راه‌اندازی صندوق املاک و مستغلات «عمارت دی»، بزرگ‌ترین پذیره‌نویسی صندوق‌های املاک و مستغلات در زمانی بسیار کوتاه انجام شد که آثار و نتایج مالی آن به زودی در شاخص‌های بانک دیده خواهد شد.

ایجاد صندوق املاک و مستغلات دی یک اقدام استراتژیک و اعتماد ساز برای بانک و گروه است

وی ادامه داد: این صندوق، هم از نظر ایجاد اعتبار و اعتماد به بانک و هم از منظر مالی به‌عنوان راهکاری تحول‌آفرین در ترازنامه بانک، دارایی‌های غیرمولد را به منابعی پویا، نقدشونده و دارای جریان درآمدی مستمر تبدیل کرده و از این طریق، علاوه بر ایجاد ارزش افزوده برای سهامداران، کیفیت سودآوری بانک را ارتقا داده و بنیان‌های مالی آن را تقویت خواهد کرد.



تاسیس صندوق زمین و ساختمان در گروه پازل مولدسازی را تکمیل می کند

کریمی در پایان با تأکید بر لزوم پیگیری راه‌اندازی صندوق زمین و ساختمان گفت: با راه‌اندازی صندوق زمین و ساختمان قسمت دیگری از پازل مولدسازی دارایی‌ها، سودآوری بانک تکمیل خواهد شد که امیدوارم با پیگیری گروه مالی دی این اتفاق مبارک هم به زودی به سرانجام برسد.

اجرای مدل برنامه ریزی OKR آغاز تحول و روش‌مندسازی فعالیت گروه و شرکت‌ها شد

در ادامه این نشست محمدرضا ادبی، رئیس هیأت‌مدیره بانک گفت:اینجانب به عنوان ناظر و رئیس مجمع گروه از نزدیک شاهد روند مدیریتی و اقدامات اصلاحی گروه مالی و اقتصادی دی هستم و برنامه ابتکاری برنامه‌ریزی OKR و تلفیق آن با مدل logic که برای اولین بار با حضور آقای یزدان مهر عملیاتی گردید آغاز تحول، روش مندی و شفاف سازی فعالیت در گروه گردید و آثار آن در عملکرد و سودآوری و نظام مبتنی بر پرداخت گروه مالی و شرکت های تابعه مشهود است که صمیمانه از ایشان، هیأت مدیره و سایر عزیزان تشکر می کنم. انگیزه و روحیه ایجاد شده در گروه مالی نشأت گرفته از مسئولیت‌پذیری و تعهد به ذینفعان و سهامداران است. امروز در سایه عملکرد مطلوب بانک و گروه، نگرش جامعه به بانک تغییر پیدا کرده و شرکت‌های بزرگ در حوزه‌های مختلف، به مشتریان بانک بدل شده‌اند.

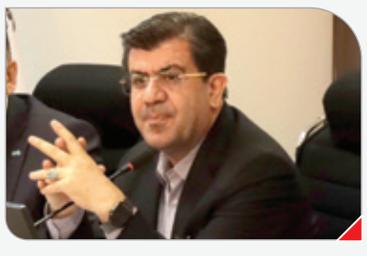
بازآفرینی گروه مالی در سایه استراتژی کلان بانک منتج به نتایج درخشانی شد

امجد خضری، نایب رییس هیأت‌مدیره بانک نیز هماهنگی و یکپارچگی استراتژیک ایجاد شده میان بانک، گروه و شرکت‌ها را یک دستاورد بزرگ دانست و گفت: بازآرایی و بازآفرینی ساختاری و مدیریتی در شرکت‌های زیرمجموعه زیر سایه استراتژی کلان بانک منتج به نتایج درخشانی در سال ۱۴۰۴ شد و شرکت‌ها نقش پررنگی در پرتفوی بانک ایفا کردند که امیدوارم این روند در سال جاری نیز استمرار یابد.

راه اندازی صندوق املاک و مستغلات و تقسیم شرکت ها به ابزاری و غیر ابزاری دو اقدام مطلوب بود

محمد مومنی، عضو هیأت‌مدیره بانک نیز تقسیم‌بندی شرکت‌های زیرمجموعه به ابزاری و غیرابزاری و همچنین راه‌اندازی صندوق عمارت دی را دو رخداد بسیار مطلوب در بانک و گروه مالی دانست که باعث جذب نقدینگی بالا و تحقق اهداف شد.

جنگ هم نتوانست مانع بازآفرینی و تحول آفرینی گروه مالی دی شود



در ابتدای این نشست نیز ذوالفقار یزدان‌مهر، مدیرعامل گروه مالی و اقتصادی دی، ضمن قدردانی از همراهی و حمایت‌های مدیرعامل و اعضای هیأت‌مدیره بانک در پیاده‌سازی برنامه بازآفرینی گروه و شرکت‌ها گفت: در سال گذشته بر اساس آسیب‌شناسی صورت پذیرفته، به منظور ارتقای اثربخشی نظام برنامه‌ریزی و افزایش شفافیت در زنجیره خلق ارزش، یک برنامه بازآفرینی استراتژیک در گروه و شرکت‌های زیرمجموعه بر اساس مدل تلفیقی OKR و Logic model تدوین و عملیاتی شد و اهداف کلیدی، اقدامات کلیدی و نتایج کلیدی طی برنامه زمان بندی گروه و شرکت‌ها در راستای استراتژی کلان بانک طرح‌ریزی وعملیاتی شد.

یزدان‌مهر افزود: با این مدل برنامه‌ریزی، پایش و سنجش عملکرد شرکت‌های به صورت فصلی و روش‌مند انجام شد و به تدریج فرهنگ سازمانی مدیریت مشارکتی مبتنی بر دانایی در مسیر تحول گروه شکل گرفت که نتیجه آن در رشد ۱۱۷۸ درصدی گروه مالی و اقتصادی دی و رشد ۱۱۶ درصدی مجموع سود شرکت‌ها در سال ۱۴۰۴ نسبت به سال ۱۴۰۳ بود.

مدیر عامل گروه مالی و اقتصادی دی بر ورود به حوزه های استراتژیک و جداسازی شرکت‌های ابزاری اشاره کرد و گفت: تاسیس صندوق املاک و مستغلات و پیگیری تاسیس زمین و ساختمان، ایجاد شرکت ابزار مالی تامین مالی کراد، ورود به حوزه پلتفرم ها، کارگزاری بیمه، نهاد مالی شدن شرکت سرمایه‌گذاری رویای روز کیش و IPO (عرضه عمومی اولیه) شدن گروه اقداماتی است که به اکوسیستم مالی یکپارچه گروه کمک می کند.

در گروه مالی دی هیچ حاشیه‌ای جز کار تیمی نداریم

یزدان مهر افزود: خوشبختانه با این فرهنگ سازمانی و برنامه ریزی هم اکنون مسیر فعالیت شرکت ها روشمند و شفاف گردیده و نظام پرداخت نیز مبتنی بر عملکرد می‌باشد و در شرکت ها هیچ حاشیه ای جز کار تیمی نداریم.

در ادامه این نشست مدیران عامل شرکت‌های زیرمجموعه ضمن ارائه گزارشی از عملکرد شرکت‌ها به بیان نقطه‌نظرهای خود برای استمرار سودآوری بانک و گروه مالی در سال جاری پرداختند.

بازگشت همه به سوی اوست
جناب آقای علی نوروزی
مدیرعامل محترم شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین
با تأسف و تأثر فراوان مصیبت وارده را خدمتتان تسلیت عرض نموده و از پروردگار متعال برای آن عزیز سفر کرده رحمت و آمرزش و برای بازماندگان صبر و شکیبایی خواهانیم.
شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه

رویداد هفته

کاهش فشار تسویه اعتبارات سهامداران



دبیرکل کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار، گفت: با بازگشایی مثبت بازار و همکاری بانک‌ها و سازمان بورس، فشار تسویه اعتبارات بر سهامداران کاهش یافته و در حال حاضر نگرانی جدی در این زمینه وجود ندارد.
حسن رضائی‌پور در گفت‌وگو با صدای بورس، گفت: همکاری کانون کارگزاران و شبکه بانکی به‌طور مشخص در دو حوزه اصلی جریان دارد؛ نخست، تأمین منابع برای سرمایه‌گذاری مشتریان و دوم، تجمیع سرمایه‌ها برای سرمایه‌گذارانی که از طریق سیستم بانکی تأمین مالی می‌شوند. رضائی‌پور ادامه داد: با این حال،در استفاده از امکانات شبکه بانکی فاصله قابل‌توجهی با سقف‌های پیش‌بینی‌شده در قوانین داریم. در حال حاضر، از مجموع حدود ۱۵۰ همت ظرفیتی که شبکه کارگزاری می‌تواند از شبکه بانکی تسهیلات دریافت کند، تنها حدود ۷۰ همت محقق شده است.

چشم‌انداز رشد تولید ورق فولادی در کشور



رئیس هیات عامل ایمیدرو اعلام کرد: به‌زودی تولید ورق فولادی در کشور افزایش می‌یابد و این امر می‌تواند کسری موجود در بازار را جبران کند.
محمدمسعود سمیعی نژاد در گفت‌وگو با ایرنا توضیح داد: تقویت تولید داخلی ورق فولادی از وابستگی به واردات می‌کاهد و موجب بهبود تراز عرضه و تقاضا در بازار می‌شود. این روند همچنین به ثبات بیش‌تر قیمت‌ها در زنجیره فولاد کمک خواهد کرد. به گفته رئیس هیات عامل سازمان گسترش و نوسازی صنایع ایران (ایمیدرو)، با بهره‌برداری از طرح‌های در دست اجرا و بهبود بهره‌وری خطوط تولید، کشور در مسیر خودکفایی بیشتر در حوزه ورق فولادی قرار می‌گیرد. پروژه های فولادسازی و نورد گرم یکی از راهبردی‌ترین طرح های حوزه معدن کشور است که تامین ورق مورد نیاز صنایع داخلی را سرعت می‌دهد.

۲۱ شرکت جدید در راه بورس تهران



معاون پذیرش و ناشران بورس تهران از موافقت با پذیرش سهام ۲۱ شرکت در سال ۱۴۰۴ خبر داد.
به گزارش سنا، محمد امین قهرمانی گفت: شرکت‌های مذکور در ۱۶ صنعت مختلف ازجمله در حوزه اقتصاد دیجیتال، فلزات اساسی، استخراج کانه‌های فلزی، محصولات شیمیایی، زراعت و خدمات وابسته و ... فعال هستند. قهرمانی اعلام کرد:سال گذشته، نماد مربوط به سهام ۹ شرکت نیز در فهرست نرخ‌های تابلوی اصلی بازار دوم بورس تهران درج و سهام ۷ شرکت نیز با تکمیل فرآیند عرضه اولیه، در سال ۱۴۰۴ به عموم عرضه شد. معاون پذیرش و ناشران بورس تهران موافقت با پذیرش و عرضه یک شرکت پروژه را از دیگر اقدامات هیات پذیرش بورس تهران برشمرد. همچنین تعداد ۲۱ صندوق سرمایه‌گذاری در فهرست بازار صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله بورس تهران درج و پذیره‌نویسی شد.

بازدهی مطلوب بورس بعد از بازگشایی بازار



مدیر آمار و تحلیل داده بورس تهران اعلام کرد: پس از بازگشایی بازار سهام، در کمتر از دو هفته، شاخص کل و شاخص هم‌وزن به ترتیب ۱۴ و ۱۹ درصد رشد کردند.
مجتبی رستمی نوروزآباد افزود: در فاصله بیست و نهم اردیبهشت تا دهم خرداد ۱۴۰۵، بیش از ۴۴۰ میلیارد انواع اوراق بهادار در بورس تهران مورد معامله قرار گرفته و ارزش کل معاملات به بیش از ۲۵۸ همت رسیده است. مدیر آمار و تحلیل داده بورس تهران گفت: ورود پول حقیقی در بازار اول و دوم خرد به میزان ۲۳ همت، بازگشت معاملات سهام در کنار تداوم معاملات سایر ابزارهای مالی، تصویری از بازگشت بازار به روال عادی فعالیت خود ارائه می‌کند. به گفته رستمی نوروزآباد تمام بخش‌های بازار دوباره فعال شدند و فرآیند معاملات در همهٔ ابزارهای مالی از سر گرفته شد.

اقتصاد ایران در ۱۴۰۵؛

تورم ۵۰ درصدی یا عبور از مرزهای خطر؟

غزل غفاریان
روزنامه‌نگار

در حالی که اقتصاد ایران چند سال متوالی را با تورم‌های بالای ۴۰ درصد پشت سر گذاشته، پرسش اصلی برای فعالان اقتصادی، خانوارها و سیاست‌گذاران این است که سال ۱۴۰۵ چه تصویری از آینده قیمت‌ها ترسیم می‌کند. آیا اقتصاد ایران در همان مدار تورم مزمن حرکت خواهد کرد یا خطر ورود به دوره‌ای از تورم‌های شدیدتر وجود دارد؟
در همین راستا با دو اقتصاددان و کارشناس مسائل اقتصادی، رحمان سعادت و علی سعدوندی گفت‌وگو کردیم. دو کارشناسی که اگرچه هر دو بر سر تداوم روند تورمی اتفاق نظر دارند اما در ارزیابی شدت بحران و امکان کنترل آن تفاوت‌هایی میان دیدگاه‌هایشان دیده می‌شود.

تبدیل تورم به واقعیت پایدار اقتصاد ایران



رحمان سعادت اعتقاد دارد که تورم در اقتصاد ایران به یک واقعیت پایدار تبدیل شده است. به گفته او، اقتصاد کشور پس از چند سال تجربه تورم‌های بالای ۴۰ درصد، اکنون وارد مدار جدیدی شده که کف آن رشد حدود ۵۰ درصد است. از نگاه این اقتصاددان، مهم‌ترین هدف سیاست‌گذاران در شرایط فعلی نه حذف تورم، بلکه کنترل شتاب آن است.

سفره خانوار، هدف اصلی تورم

او با اشاره به وضعیت کالاهای اساسی هشدار می‌دهد که فشار تورمی همچنان بیش از همه بر سفره خانوارها وارد خواهد شد. سعادت معتقد است که مشکلات تولید، افزایش هزینه‌های تأمین کالا و رفتار احتیاطی مصرف‌کنندگان در دوره‌های نااطمینانی، همچنان زمینه رشد قیمت خوراکی‌ها و کالاهای ضروری را فراهم می‌کند.

تورم مهارشدنی است



در مقابل، علی سعدوندی هرچند تورم را یکی از مهم‌ترین تهدیدهای اقتصاد ایران می‌داند، اما معتقد است کنترل آن از نظر فنی کار دشواری نیست. به گفته وی، بانک مرکزی ابزارهای لازم برای مهار تورم را در اختیار دارد، اما سیاست‌هایی که تاکنون اجرا شده عمدتاً به کنترل‌های کوتاه‌مدت محدود بوده و نتوانسته مسیر بلندمدت تورم را تغییر دهد.



تهدید اقتصاد با فشارهای جدید تورمی

سعدوندی پیش‌بینی می‌کند که در ماه‌های ابتدایی سال، فشارهای تورمی تا حدودی کنترل شود، اما در ادامه موج‌های جدید افزایش قیمت دوباره ظاهر خواهند شد. او معتقد است در بهترین سناریو، نرخ تورم سالانه می‌تواند در محدوده ۴۰ درصد قرار گیرد، اما در صورت تداوم روندهای فعلی، احتمال جهش‌های تورمی بسیار شدیدتر نیز وجود خواهد داشت.

نقش تعیین‌کننده ارز در تورم آتی

نکته قابل توجه آن است که هر دو کارشناس بر نقش تعیین‌کننده بازار ارز در آینده تورم تأکید دارند. سعادت از احتمال شکل‌گیری یک چرخه الاکلنگی میان بازار کالا و بازار ارز سخن می‌گوید؛ چرخه‌ای که در آن پس از افزایش قیمت کالاها، بخشی از نقدینگی به سمت ارز و طلا حرکت می‌کند و موج جدیدی از افزایش قیمت‌ها را رقم می‌زند.

پیش‌بینی حرکت مجدد سرمایه‌ها به بازار ارز و طلا

سعدوندی نیز معتقد است که پس از پایان دوره حمایت از بازار سرمایه، منابع مالی بار دیگر به سمت بازار ارز و طلا حرکت خواهند کرد؛ روندی که در سال‌های گذشته نیز بارها تجربه شده و برای فعالان اقتصادی پدیده‌ای آشنا محسوب می‌شود.

سهم تحریم و سیاست داخلی در چشم‌انداز تورم

در حوزه عوامل بیرونی، هر دو کارشناس نقش تحریم‌ها و تنش‌های سیاسی را در تشدید تورم مؤثر می‌دانند، اما سعدوندی تأکید می‌کند که سهم سیاست‌گذاری داخلی در بسیاری موارد حتی از عوامل خارجی نیز پررنگ‌تر است. به اعتقاد او، برخی تصمیمات اجرایی، از جمله محدودیت‌های گسترده اینترنتی، هزینه‌هایی به اقتصاد تحمیل کرده که در مواردی با خسارت وارد شده به برخی صنایع بزرگ قابل مقایسه است.

چالش در اقتصاد همچنان ادامه دارد

با وجود تفاوت در برخی جزئیات، نقطه اشتراک اصلی دو اقتصاددان آن است که سال ۱۴۰۵ را سالی کم‌چالش برای اقتصاد ایران نمی‌دانند. تورم همچنان مهم‌ترین تهدید معیشتی خانوارها خواهد بود و موفقیت دولت در کنترل آن بیش از هر چیز به کیفیت سیاست‌گذاری اقتصادی، مدیریت بازار ارز، گسترش روابط تجاری و توانایی حفظ قدرت خرید مردم وابسته است.

ایجاد سپر تورمی با دو پیشنهاد

در چنین شرایطی، پیشنهاد رحمان سعادت برای بازنگری دوره‌ای حقوق و دستمزدها و تأکید علی سعدوندی بر اصلاح سیاست‌های پولی و ارزی، دو روی یک سکه به نظر می‌رسد؛ سکه‌ای که یک سوی آن کنترل تورم و سوی دیگر آن حفظ رفاه خانوارهاست. مسیری که اقتصاد ایران در سال ۱۴۰۵ طی خواهد کرد، تا حد زیادی به موفقیت یا ناکامی سیاست‌گذاران در برقراری این تعادل وابسته است.

دیدگاه

ارز در دوراهی سیاست‌گذاری



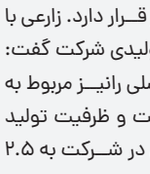
محمدامین حاجی‌لنگری
کارشناس حوزه پولی و ارزی

سرنوشت نرخ ارز در سال جاری مستقیماً به رویکرد دولت بستگی دارد. تداوم سیاست‌های ارزی فعلی و تکیه بر بازار آزاد بدون جیره‌بندی و تثبیت ارزی، با توجه به کاهش منابع و ثبات مصارف، کشور را با افزایش شدید نرخ ارز مواجه خواهد کرد.
برای خروج از وضعیت بحرانی، دولت باید به‌جای سپردن بازار به مکانیسم عرضه و تقاضای آزاد، نظام تخصیص ارز تثبیت‌شده را برای کالاهای ضروری جایگزین کند. همچنین تقویت منابع ارزی از طریق بازسازی صنایع نفت و پتروشیمی و اتخاذ تدابیر تجاری ویژه، از الزامات مدیریت بازار است.
در صورت اصلاح سیاست‌های ارزی متناسب با شرایط موجود، نرخ ارز در سطوح کنونی تثبیت خواهد شد (با نوسان حداکثر ۱۰ درصدی)؛ اما در صورت تداوم سیاست‌های کنونی، احتمال رشد ۶۰ تا ۱۰۰ درصدی نرخ ارز تا پایان سال دور از انتظار نیست.
با توجه به وابستگی شدید ارزش پول ملی به نرخ ارز، تداوم سیستم فعلی تخصیص ارز مستقیماً به تورم بیشتر و فشار معیشتی بر مردم منجر خواهد شد؛ بنابراین طراحی نظام جایگزینی برای مدیریت تقاضای ارز امری ضروری است.



کارخانجات رینگ اسپرت نور نی ریز در آستانه ورود به بازار سرمایه

عرضه اولیه «رانیز» با ارزش ۸ همت



شرکت کارخانجات رینگ اسپرت نور نی‌ریز با ارزش ۸ همت در آستانه ورود به بازار سرمایه است و همچنین برنامه تقسیم سود ۶۰ درصدی و افزایش سرمایه را در دستور کار دارد.
به گزارش صدای بورس، نخستین نشست خبری ویژه عرضه اولیه سهام شرکت «کارخانجات رینگ اسپرت نور نی‌ریز» با حضور مدیران این شرکت، نماینده ارزش‌گذار و جمعی از خبرنگاران بازار سرمایه در فرابورس ایران برگزار شد.
در ابتدای این نشست، مرتضی زارعی نماینده ارزش‌گذار از گروه خدمات مالی آگاه، با اشاره به سابقه فعالیت شرکت افزود: کارخانجات رینگ اسپرت نور نی‌ریز از سال ۱۳۷۶ در شهرستان نی‌ریز با موضوع تولید و ساخت رینگ اسپرت و انواع قطعات آلومینیومی فعالیت خود را آغاز کرده است.
این شرکت در سال ۱۴۰۳ در فرابورس پذیرش و در سال ۱۴۰۴ درج شده است. سرمایه فعلی شرکت ۷۰۰ میلیارد تومان است و فرآیند افزایش آن به ۱۵۰۰ میلیارد تومان در دستور کار قرار دارد. زارعی با اشاره به ظرفیت‌های تولیدی شرکت گفت: پروانه بهره‌برداری اصلی رانیز مربوط به رینگ آلومینیومی است و ظرفیت تولید سالانه این محصول در شرکت به ۲.۵ میلیون حلقه می‌رسد.
وی در ادامه با مرور روند توسعه این مجموعه خاطرنشان کرد: شرکت در سال ۱۳۸۱ اولین تولیدات خود را آغاز کرد و در سال ۱۳۸۳ نیز تحت لیسانس یک شرکت معروف آلمانی وارد مرحله تازه‌ای از تولید شد. به گفته او، حجم تولید رانیز در سال ۱۳۹۸ به ۱.۲ میلیون حلقه رسید و در سال ۱۴۰۳ با سرمایه‌گذاری‌های جدید، ظرفیت تولید به ۲ میلیون حلقه افزایش یافت.
وی افزود: شرکت در سال ۱۴۰۴ موفق به ثبت ۵.۸ همت فروش خالص شده و از این محل ۲.۱ همت سود خالص شناسایی کرده است. به گفته زارعی، بخش قابل توجهی از رشد سودآوری شرکت ناشی از افزایش تولید بوده است.
مدیرعامل رانیز با اشاره به روند رو به رشد تولید در سال‌های اخیر اظهار کرد: از سال ۱۳۹۸ تاکنون، عملکرد شرکت رشد ۶ برابری را تجربه کرده و به طور متوسط سالانه ۳۵ درصد رشد مقداری داشته است. این روند نشان‌دهنده تداوم افزایش ظرفیت و تولید در شرکت است.

ورود به بازار سرمایه برای تامین نقدینگی نیست

در ادامه این نشست، محمدحسین مربی مدیرعامل کارخانجات رینگ اسپرت نور نی‌ریز، با اشاره به نحوه شکل‌گیری این مجموعه گفت: این شرکت بدون اتکا به کمک نهادهای دولتی و بانکی در نی‌ریز راه‌اندازی شد و تا امروز نیز بدون بدهی بانکی به فعالیت خود ادامه داده است.
وی افزود: ورود ما به بازار سرمایه برای کسب نقدینگی نیست، چرا که روند تولید این مجموعه به‌صورت مستمر در حال افزایش بوده است. سال گذشته با وجود شرایط دشوار اقتصادی، ۵۰ درصد افزایش حقوق و ۳۵ درصد افزایش تعداد پرسنل را تجربه کردیم. مربی ادامه داد: در سال جاری نیز نخستین شرکتی بودیم که قانون جدید کار را اجرا کردیم و تاکنون حدود ۸۰ نیروی جدید استخدام کرده‌ایم. همچنین در دو ماهه ابتدایی سال جاری، تولید شرکت نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۶۰ درصد افزایش یافته است.
مدیرعامل رانیز با اشاره به توان صادراتی شرکت گفت: ما محصولی را تولید می‌کنیم که در صنعت خودرو به نوعی «کفش خودرو» محسوب می‌شود و توانسته‌ایم آن را به بازارهای جهانی صادر کنیم. همچنین موفق به دریافت تأییدیه اتحادیه ناظر بر صنعت آلمان شده‌ایم.
وی با تأکید بر جایگاه صنعتی این شرکت در منطقه نی‌ریز اظهار کرد: هدف ما این بوده که نشان دهیم حتی در محروم‌ترین مناطق کشور نیز امکان تولید دانش‌بنیان‌ترین محصولات صنعت خودرو وجود دارد. مدیرعامل رانیز حاشیه سود شناسایی‌شده شرکت را حدود ۳۸ درصد اعلام کرد.

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	فملی	۱۷,۷۹۰	۲۲,۰۰۰	افق روشن بنیادی مس	۱۰
	زگلدشت	۷,۲۱۰	۸,۲۸۰	رشدی‌ترین سهم صنعت زراعت	۱۰
	کالا	۱۱,۲۳۰	۱۵,۰۰۰	افق روشن بنیادی	۱۰
	سرود	۹,۹۳۰	۱۳,۰۰۰	نسبت قیمت به سود پایین در گروه	۱۰
بلند مدت	صندوق تکپاد	۱۸,۸۰۲	۲۴,۰۰۰	وضعیت مناسب سبد سرمایه‌گذاری	۲۰
	صندوق ریتون	۱۷,۷۵۷	۲۲,۰۰۰	سرمایه گذاری کم ریسک و پوشش تورم	۲۰
	صندوق پاسارگاد	۱۵,۶۸۰	۱۹,۰۰۰	کنترل ریسک و نقدینگی سبد	۲۰

۲ سبد پیشنهادی سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	نمک	۲۰,۴۷۱	۲۴,۵۰۰	وضعیت تکنیکال مناسب بهبود شرایط صنعت	۱۰
	سفارس	۲۱,۰۴۰	۲۵,۵۰۰	شرایط بنیادی مناسب افزایش سود زیرمجموعه‌ها	۱۵
	حگهر	۱,۹۹۵	۲,۵۵۰	وضعیت بنیادی مناسب قرارداد و دارایی مناسب	۱۰
بلند مدت	رزگلد	۱۷,۱۸۳	-	کنترل ریسک پرتفوی روند صعودی طلا جهانی	۳۰
	آرامش	۱۸,۲۵۲	-	سرمایه‌گذاری‌های مناسب کاهش ریسک پرتفوی	۲۰
	غمینو	۳,۸۶۱	۶,۰۰۰	شرایط بنیادی مناسب افزایش نرخ محصولات	۱۵

۳ سبد پیشنهادی سبدگردان داریک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	دارایکم	-	۴۵۰,۰۰۰	ارزندگی قیمت با توجه به افزایش NAV	۱۵
	فملی	-	۲۲,۰۰۰	رشد قیمت جهانی محصولات	۱۵
	وبملت	-	۱,۷۰۰	بهبود ساختار عملیاتی و تسعیر ارز	۱۵
	خودرو	-	۷۰۰	بهبود فروش و ساختار عملیاتی	۱۵
بلند مدت	فراز	-	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۲۰
	داریک	-	-	کاهش ریسک پرتفوی	۲۰

۴ سبد پیشنهادی سبدگردان نوین نگر آسیا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	تیام	۱۸,۸۴۶	۲۸,۵۰۰	پرتفوی پرپتانسل	۲۰
	شبندر	۸,۶۸۰	۱۲,۵۰۰	پی بر ای مناسب	۲۰
	غمینو	۳,۸۶۱	۶,۲۰۰	رشد فروش و نسبت p/e مناسب	۲۰
	سقائن	۱۴,۵۵۰	۲۴,۱۰۰	نسبت پی بر ای مناسب	۲۰
	دارو	۳,۲۳۰	۵,۲۰۰	پی بر این پایین	۲۰

یادداشت

بورس در مسیر جبران عقب‌ماندگی

علی بیگ‌زاده
مدیرعامل گروه مالی شهر

بازار سرمایه در ماه‌های اخیر بار دیگر به یکی از گزینه‌های مهم سرمایه‌گذاری تبدیل شده است؛ بازاری که همچنان نسبت به بازارهای موازی مانند طلا، ارز و مسکن با عقب‌ماندگی قابل توجهی مواجه است. طی سال‌های گذشته، بخش مهمی از نقدینگی به سمت بازارهای فیزیکی حرکت کرد و همین مسئله باعث شد بورس نتواند همپای سایر بازارها رشد کند. اکنون اما نشانه‌هایی دیده می‌شود که حکایت از تلاش بازار سرمایه برای جبران این فاصله دارد. می‌توان گفت که در شرایط فعلی بورس در مسیر جبران عقب‌ماندگی قرار گرفته است و تلاش دارد تا این عقب‌ماندگی را جبران کند.

باید این نکته مهم را مورد توجه داشت که بازار سهام در مقایسه با بازارهای رقیب، ویژگی متفاوتی دارد. برخلاف بازارهایی مانند طلا، ارز و حتی مسکن که عمدتاً ماهیتی غیرمولد دارند، بورس می‌تواند منابع مالی را به سمت تولید هدایت کند و به تأمین مالی بنگاه‌ها کمک کند و از این رو بازاری مولد به شمار می‌رود. همین ویژگی سبب شده در بسیاری از اقتصادهای توسعه‌یافته، بازار سرمایه یکی از اصلی‌ترین ابزارهای رشد اقتصادی محسوب شود. در ایران نیز با وجود فراز و فرودهای متعدد، همچنان این ظرفیت در بورس وجود دارد که بخشی از نقدینگی سرگردان را جذب کند.

چرا جذابیت بورس کم شد؟

با این حال، یکی از مهم‌ترین چالش‌های بازار سرمایه در سال‌های اخیر، کاهش جذابیت معاملاتی در مقایسه با سایر بازارها بوده است. محدودیت‌هایی مانند دامنه نوسان و برخی ریزساختارهای معاملاتی باعث شده بخشی از سرمایه‌گذاران ترجیح دهند سرمایه خود را به بازارهای موازی منتقل کنند. در شرایطی که سرعت رشد قیمت‌ها در بازارهای دیگر بالاتر بوده، طبیعی است که بورس نیز برای حفظ جذابیت خود نیازمند اصلاح برخی سازوکارها باشد.

در کنار این مسائل، بخشی از رشد اخیر بازار را نمی‌توان صرفاً ناشی از هیجان دانست. بسیاری از شرکت‌ها، به‌ویژه در صنایع دلاری و تورم‌محور، از منظر سودآوری در موقعیت متفاوتی قرار گرفته‌اند. افزایش نرخ ارز، رشد قیمت کالاها و بهبود فروش برخی صنایع باعث شده چشم‌انداز سودآوری شرکت‌ها تقویت شود؛ موضوعی که به‌تدریج در گزارش‌های مالی و عملکرد شرکت‌ها نیز منعکس خواهد شد.

در این میان، صنایع غذایی، سیمانی و بانکی بیش از سایر گروه‌ها مورد توجه قرار گرفته‌اند. این صنایع به دلیل ماهیت فعالیت، موجودی کالا، رشد نرخ فروش و اثرپذیری از متغیرهای اقتصادی، همچنان از ظرفیت سودآوری برخوردارند و می‌توانند در صورت آرام‌تر شدن فضای هیجانی بازار نیز مورد توجه سرمایه‌گذاران باقی بمانند.

موضوع مهم دیگر، نگاه سرمایه‌گذاران به بورس به‌عنوان ابزاری برای حفظ ارزش دارایی‌هاست. در شرایط تورمی، بخشی از نقدینگی به دنبال بازاری می‌گردد که بتواند در برابر کاهش ارزش پول مقاومت کند. اگر فضای سیاسی و ریسک‌های بیرونی تا حدی آرام شود، بازار سرمایه می‌تواند دوباره به یکی از مهم‌ترین مقاصد نقدینگی تبدیل شود و بخشی از عقب‌ماندگی خود را جبران کند.

در نهایت، آنچه می‌تواند آینده بورس را تعیین کند، ترکیبی از اصلاحات ساختاری، بهبود فضای اقتصادی و تقویت اعتماد سرمایه‌گذاران است. بازار سرمایه برای بازگشت به جایگاه واقعی خود، علاوه بر ورود نقدینگی، به تصمیمات کارشناسی و ثبات در سیاست‌گذاری نیاز دارد؛ مسیری که در صورت تحقق، می‌تواند سرمایه‌ها را از بازارهای غیرمولد به سمت فعالیت‌های مولد اقتصادی هدایت کند.

علت حرکت پیش‌بینی نشده بازار سهام بعد از وقفه ۸۰ روزه

رشد بورس تا کجاست؟

مهدی امیری
روزنامه‌نگار

بازار معاملات سهام در حالی بعد از وقفه ۸۰ روزه بازگشایی شد که برخی از تحلیلگران انتظار داشتند شاخص کل بورس تهران تحت تأثیر فضای احتیاطی، اخبار منفی و نگرانی‌های اقتصادی با افت همراه شود، اما جریان معاملات در مسیری متفاوت قرار گرفت و بازار نه‌تنها با فشار فروش سنگین مواجه نشد، بلکه در بسیاری از نمادها شاهد افزایش تقاضا و شکل‌گیری صف‌های خرید بودیم.

تحلیلگران و کارشناسان بازار در تشریح علت این رویداد و تداوم شرایط سبز در بازار معاملات سهام از زمان بازگشایی تاکنون معتقدند، مجموعه‌ای از عوامل از جمله حمایت حقوقی‌ها، ورود نقدینگی تازه، کاهش التهاب بازارهای موازی و افزایش توجه سرمایه‌گذاران به دارایی‌های مولد باعث شده بورس برخلاف بسیاری از پیش‌بینی‌ها در مسیر صعودی قرار بگیرد و فضای معاملات همچنان مثبت باقی بماند.



مدیر معاملات برخط کارگزاری بانک صادرات دراین‌باره و در گفت و گو با صدای بورس، اعلام کرد: یکی از مهم‌ترین دلایل رشد بازار، حمایت هدفمند حقوقی‌ها و سرمایه‌گذاران نهادی از نمادهای شاخص‌ساز بود. این حمایت‌ها باعث شد فضای روانی بازار کنترل شود و اعتماد معامله‌گران برای ورود مجدد به بازار افزایش پیدا کند. در کنار آن، ورود سرمایه‌گذاران حقیقی و افزایش خرید در سهم‌هایی که از نگاه فعالان بازار به محدوده ارزنده رسیده بودند، نقش مهمی در تقویت روند صعودی ایفا کرد. سهیلا نقی‌پور اظهار کرد: کاهش نسبی نوسانات ارزی و آرام‌تر شدن فضای برخی بازارهای موازی نیز در بهبود انتظارات سهامداران اثرگذار بود. به گفته او، بخشی از سرمایه‌گذاران در شرایط تورمی اقتصاد ایران، بازار سهام را همچنان گزینه‌ای مناسب‌تر برای حفظ ارزش دارایی‌ها می‌دانند و همین موضوع باعث شده نقدینگی به سمت سهام شرکت‌های تولیدی و کالایی حرکت کند.

مدیر معاملات برخط کارگزاری بانک صادرات با اشاره به اثر گزارش‌های مالی شرکت‌ها بر روند معاملات گفت: انتشار گزارش‌های امیدوارکننده از سوی برخی شرکت‌های بزرگ، نگاه مثبتی نسبت به سودآوری صنایع ایجاد کرده و زمینه افزایش تقاضا در بازار را فراهم آورده است. به باور او، وقتی فعالان بازار چشم‌انداز سودآوری شرکت‌ها را مثبت ارزیابی می‌کنند، تمایل بیشتری برای ماندگاری سرمایه در بورس شکل می‌گیرد و همین موضوع از شدت رفتارهای هیجانی می‌کاهد.



۴ گروه کاندیدای لیدری بازار

وی درباره صنایع مورد توجه بازار توضیح داد: در شرایط فعلی، گروه‌های سیمانی، دارویی، غذایی و بانکی از شانس بیشتری برای لیدری بازار برخوردارند. صنعت سیمان با توجه به فصل ساخت‌وساز، رشد نرخ فروش و کاهش نگرانی‌ها درباره تأمین انرژی، مورد توجه فعالان بازار قرار گرفته و بسیاری از نمادهای این گروه با افزایش تقاضا همراه شده‌اند.

وی افزود: در گروه دارویی نیز تغییرات نرخ‌گذاری و افزایش نرخ ارز ترجیحی برخی اقلام، چشم‌انداز سودآوری شرکت‌ها را تقویت کرده و باعث افزایش توجه سرمایه‌گذاران شده است. همچنین شرکت‌های غذایی به دلیل برخورداری از برندهای شناخته‌شده و امکان انتقال تورم به قیمت فروش، شرایط مناسبی برای رشد دارند و در مقاطع تورمی معمولاً با استقبال بیشتری مواجه می‌شوند.

نقی‌پور درباره گروه بانکی نیز اظهار کرد: تسعیر دارایی‌های ارزی، افزایش نرخ تسهیلات و رشد درآمدهای کارمزدی از جمله عواملی است که موجب شده نمادهای بانکی با استقبال معامله‌گران مواجه شوند. به گفته او، بانک‌ها در صورت تداوم شرایط فعلی می‌توانند یکی از گروه‌های اثرگذار بر روند شاخص کل باشند.

وی در پایان تأکید کرد: روند معاملات بازار نشان می‌دهد همچنان تقاضا در بسیاری از نمادها در سطح بالایی قرار دارد و فضای کلی بورس مثبت ارزیابی می‌شود؛ موضوعی که از امیدواری بخشی از سرمایه‌گذاران به تداوم روند صعودی حکایت دارد. او معتقد است در صورتی که متغیرهای اقتصادی و سیاسی با شوک تازه‌ای همراه نشوند، بازار سرمایه می‌تواند در کوتاه‌مدت همچنان در مسیر متعادل و رو به رشد حرکت کند و صنایع بنیادی همچنان مقصد اصلی نقدینگی باقی بمانند.

چشم‌انداز سهام ارزنده بازار چه می‌گوید؟

بعد از هیجان نوبت سهم‌های بنیادی

با فروکش نسبی هیجان بورس، نگاه سرمایه‌گذاران به سمت صنایعی رفته که از تورم، نرخ ارز و رشد فروش منتفع می‌شوند و پشتوانه سودآوری قوی‌تری دارند.

پس از هفته‌هایی که بورس تحت تأثیر ورود سنگین نقدینگی و رشد پرشتاب شاخص قرار داشت، حالا بازار آرام‌آرام وارد مرحله‌ای شده که در آن توجه معامله‌گران بیش از گذشته به متغیرهای بنیادی معطوف شده است. بسیاری از کارشناسان معتقدند در صورت کاهش هیجان معاملات، سهم‌هایی می‌توانند همچنان در کانون توجه باقی بمانند که از پشتوانه سودآوری، دارایی‌های ارزنده و توان رشد عملیاتی برخوردار باشند.

گروهی از کارشناسان در خصوص وضعیت فعلی بازار معتقدند که بخشی از رشد اخیر بورس صرفاً هیجانی نیست و پشتوانه سودآوری شرکت‌ها در آن نقش دارد. حتی اگر تب بازار کاهش پیدا کند، سود شرکت‌ها به‌تدریج در گزارش‌های مالی منعکس می‌شود و می‌تواند روندی معقول و پایدار برای بازار ایجاد کند.

این کارشناسان، صنایع غذایی، سیمانی و بانکی را از جمله گروه‌هایی می‌دانند که همچنان ظرفیت رشد دارند . به اعتقاد آنان، برخی صنایع به واسطه شرایط نرخ ارز، موجودی کالا و عملیات شرکت‌ها، همچنان چشم‌انداز سودآوری مثبتی دارند و می‌توانند در ماه‌های آینده مورد توجه بازار باقی بمانند. همچنین بخشی از سرمایه‌ها برای حفظ ارزش دارایی در برابر تورم وارد بازار سهام شده‌اند و همین موضوع می‌تواند جریان نقدینگی را در بورس حفظ کند؛ به‌ویژه اگر فضای سیاسی و ریسک‌های بیرونی آرام‌تر شود.

مسیر نقدینگی همچنان به سمت ارز و طلا



در همین حال، شهاب خدابخشیان، معاون شرکت مشاور سرمایه‌گذاری فاینتک، نیز معتقد است که مسیر نقدینگی در اقتصاد همچنان به سمت دارایی‌های مبتنی بر تورم و نرخ ارز خواهد بود. وی گفت: سرمایه‌گذاران اکنون بیش از هر چیز به دنبال حفظ ارزش پول و نقدشوندگی مناسب هستند و به همین دلیل صنایعی که توانسته‌اند افزایش هزینه‌ها را به نرخ فروش منتقل کنند، همچنان مورد توجه قرار می‌گیرند. وی صنایع غذایی، دارویی، سیمانی و سایر گروه‌های کالایی را از جمله صنایع جذاب بازار دانست و افزود: این شرکت‌ها به دلیل ماهیت مصرفی و امکان تطبیق با تورم، توانسته‌اند سودآوری خود را حفظ کنند و به همین دلیل همچنان ظرفیت جذب نقدینگی دارند.

خدابخشیان درباره مفهوم سرمایه‌گذاری امن نیز اظهار کرد: در شرایط فعلی، سرمایه‌گذاری زمانی جذاب است که علاوه بر حفظ ارزش پول، از نقدشوندگی مناسبی هم برخوردار باشد. تجربه ماه‌های اخیر نشان داد بسیاری از ابزارهای مالی این ویژگی را حفظ کرده‌اند.

مزیت بورس نسبت به سایر بازارها

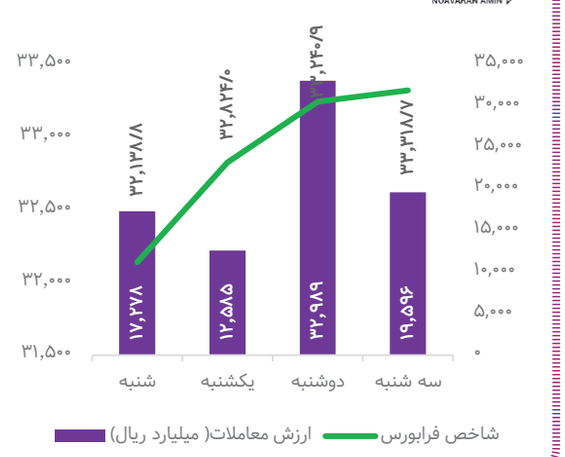


در کنار این دیدگاه‌ها، مجتبی عزیزیان، مدیرعامل شرکت تأمین سرمایه نوین، معتقد است بازار سهام همچنان از سایر بازارها عقب‌تر است و همین مسئله می‌تواند به مزیت بورس در ادامه سال تبدیل شود. وی گفت: بسیاری از بازارها خود را با تورم و نرخ ارز تطبیق داده‌اند، اما بازار سرمایه هنوز فاصله قابل توجهی با سایر بازارها دارد و به همین دلیل می‌تواند یکی از جذاب‌ترین گزینه‌های سرمایه‌گذاری باشد.

وی افزود: اگر با نگاه میان‌مدت و بلندمدت به بورس نگاه کنیم، بازار سرمایه همچنان ظرفیت رشد دارد و می‌تواند در ادامه سال عملکرد قابل قبولی ثبت کند.

بررسی مجموع دیدگاه کارشناسان نشان می‌دهد بازار سرمایه به‌تدریج از فاز رشد هیجانی فاصله می‌گیرد و وارد مرحله‌ای می‌شود که در آن کیفیت سود شرکت‌ها، گزارش‌های مالی و قدرت عملیاتی صنایع نقش پررنگ‌تری در تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران خواهد داشت. در چنین شرایطی، صنایع غذایی، دارویی، سیمانی، بانکی و سایر گروه‌های دلاری بیش از سایر بخش‌ها شانس حفظ جریان نقدینگی را دارند. به نظر می‌رسد در ماه‌های آینده، بازار بیش از هر زمان دیگری میان سهم‌های صرفاً هیجانی و سهم‌های دارای پشتوانه بنیادی تفکیک قائل شود؛ موضوعی که می‌تواند مسیر متفاوتی را پیش روی سرمایه‌گذاران قرار دهد و باعث شود نقدینگی با دقت بیشتری میان صنایع مختلف جابه‌جا شود.

فرابورس



۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
غگلپا	۹/۲۶	۱۴,۶۲۰,۲۰۰	۳۷۴,۵۰۳	۱۲/۵۳
غمینو	۹/۲۵	۲۷,۰۲۷,۰۰۰	۴۲۸,۰۶۳	۱۲/۵
کی بی سی	۹/۲۵	۸,۶۹۴,۷۸۰	۱۷۳,۵۸۶	۱۲/۵۲
دبالک	۹/۲۴	۸,۲۱۹,۱۲۰	۸۴,۷۶۷	۱۲/۵۱
کپرور	۹/۲۴	۲۰,۶۲۲,۶۰۰	۱۳۷,۰۴۳	۱۲/۵
غپونه	۹/۲۴	۱۷,۶۲۶,۶۹۴	۲۵۷,۷۹۸	۱۲/۵۱
غصینو	۹/۲۳	۲۲۲,۹۵۱,۱۷۹	۳۱۴,۹۶۶	۱۲/۵
فزرین	۹/۲۳	۱۴,۵۹۸,۵۰۰	۷۸,۴۹۹	۱۲/۴۹
شملی	۹/۲۳	۱۱,۱۶۲,۷۸۵	۲۱,۵۱۹	۱۲/۴۹
سرچشمه	۹/۲۳	۷۱,۰۲۵,۰۰۰	۴۶۵,۵۵۱	۱۲/۵

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
ساروج	-۱۲/۹	۷۳,۴۷۲,۲۰۰	۴۳,۴۰۴	-۱۰/۳۴
چخزر	-۱۰/۸۳	۱۲,۹۳۰,۰۰۰	۷۶,۲۶۰	-۱۰/۸۳
خیمن	-۲/۶۹	۱۹,۹۷۸,۰۰۰	۱۵۸,۶۲۵	۰/۲۱
غگیلا	-۲/۶۲	۱۹,۳۴۰,۰۰۰	۲,۸۹۵,۲۴۱	۴/۶
کوثر	-۲/۴	۶۵,۰۴۰,۰۰۰	۵۸۴,۴۶۱	۰/۴۳
ناما	-۲/۳۹	۱۵,۱۱۵,۰۰۰	۱۳۶,۲۶۵	۰/۵۳
بکابل	-۲/۱۹	۲۸,۷۶۵,۳۲۸	۱۱۷,۸۷۲	۰/۷۱
تماوند	-۲/۱۷	۵۱,۱۳۵,۰۰۰	۵۹,۱۲۱	۰
تاپکیش	-۲/۱	۱۷,۵۵۹,۲۳۴	۳۴۶,۱۰۳	۰/۸
بانیان	-۲/۰۸	۱۶,۹۵۷,۶۳۸	۵۸۱,۶۹۶	۰/۸۶

سبدهای سهام پیشنهادهای هفته

۵ سبد پیشنهادی سبدگردان سرمایه و دانش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فملی	۱۷,۹۷۰	۲۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	شبندر	۸,۶۸۰	۹,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	سآبیک	۵۵,۵۳۰	۶۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	وبملت	۱,۱۶۹	۱,۳۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
بلند مدت	صندوق درآمد ثابت	-	-	کنترل ریسک متنوع سازی	۱۰
	صندوق پشتوانه طلا	-	-	کنترل ریسک متنوع سازی	۳۰
	صندوق مشترک افق	-	-	عملکرد مناسب تنوع سبد دارایی	۲۰

۶ سبد پیشنهادی سبدگردان داریوش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	سبجنو	۴۰,۸۱۰	۴۵,۰۰۰	p/e مناسب، رشد نرخ فروش	۵
	حخزر	۳,۹۴۴	۴,۷۵۰	وضعیت درآمدی مناسب	۵
	غمینو	۳,۸۶۱	۴,۶۰۰	P/E و سودآوری مناسب	۱۰
میان مدت	شراز	۴۰,۰۸۰	۵۰,۰۰۰	بهبود کرک اسپرد گازوییل	۱۰
	خراسان	۴۸,۰۰۰	۶۰,۰۰۰	P/E و سودآوری خوب	۱۰
	غکورش	۱۱,۵۳۰	۱۵,۰۰۰	حذف ارز ترجیحی	۱۰
	سشرق	۱۴,۶۴۰	۱۹,۰۰۰	سودآوری زیرمجموعه‌ها	۱۰
بلند مدت	تاصیکو	۱۲,۳۶۰	۱۶,۰۰۰	بهره برداری از طرح‌های توسعه‌ای عمدتا طلا	۱۰
	نفتوداریوش	۱۱,۵۳۸	۱۵,۰۰۰	جهش قابل توجه سود و رشد نرخ ارز ترجیحی	۱۵
	بنکو داریوش	۱۵,۰۶۷	۱۹,۵۰۰	پورتفوی بهینه در صنعت	۱۵

۷ سبد پیشنهادی 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	۲۰
	صندوق درآمد ثابت اندوخته آمیتیس			حفظ پویایی و نقدشوندگی پورتفوی	۱۰
	غکورش	۱۱,۵۳۰	۱۳,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۲۰
	زبینا	۸,۴۹۰	۹,۷۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۲۰
	سفارس	۲۱,۰۴۰	۲۴,۷۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۲۰

۸ سبد پیشنهادی سبدگردان آسال

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلندمدت	شپنا	۶,۴۹۰	۷,۸۰۰	شرایط بنیادی قوی و ابتدای موج ۵ الیوت	۲۵
	وبملت	۱,۱۸۰	۱,۴۵۰	جز صنایع پیشرو	۲۵
	ونوین	۲,۷۱۵	۳,۴۵۰	جز صنایع پیشرو	۲۵
	سپاها	۱۲,۸۸۰	۱۶,۵۰۰	جز صنایع پیشرو	۲۵

مس، طلا، نقره و نفت در میدان نااطمینانی

جهان کالاها بر لبه بحران

سپهر طاهری
روزنامه‌نگار

در هفته‌های اخیر، بازارهای جهانی کامودیتی تحت‌تأثیر هم‌زمان سه نیروی مهم قرار گرفته‌اند: ریسک‌های ژئوپلیتیک، محدودیت‌های عرضه و انتظارات متغیر نسبت به سیاست پولی آمریکا. برآیند این سه عامل باعث شده فلزات پایه، فلزات گرانبها و بازار انرژی هر کدام با شدت و سازوکار متفاوتی واکنش نشان دهند.

مس؛ صعود با تکیه بر کمبود عرضه و روایت تقاضای ساختاری

بازار مس در شروع هفته با رشد قابل‌توجهی همراه شد و معاملات آتی این فلز به بیش از ۶.۴ دلار به ازای هر پوند رسید؛ سطحی که بالاترین نرخ در بیش از دو هفته اخیر محسوب می‌شود. محرک اصلی این رشد، تقویت هم‌زمان نگرانی‌های عرضه و خوش‌بینی نسبت به تقاضا بود.

در سمت عرضه، شیلی به‌عنوان بزرگ‌ترین تولیدکننده مس جهان، ضعیف‌ترین تولید ماه آوریل خود را در ۲۳ سال اخیر گزارش کرد. این داده به‌تنهایی برای بازار یک سیگنال مهم بود، زیرا هرگونه افت پایدار در تولید شیلی می‌تواند توازن بازار جهانی مس را به‌سرعت تحت فشار قرار دهد. علاوه بر این، اظهارات رئیس جدید شرکت دولتی کودلکو مبنی بر تمرکز بیشتر بر سودآوری به‌جای حداکثرسازی حجم تولید، این برداشت را تقویت کرد که عرضه در کوتاه‌مدت الزاماً با شتاب بالا احیا نخواهد شد. در سمت تقاضا نیز چشم‌انداز بازار همچنان مثبت ارزیابی می‌شود. توسعه سریع فناوری‌های مبتنی بر هوش مصنوعی، گسترش زیرساخت‌های مراکز داده و افزایش سرمایه‌گذاری در شبکه‌های برق، تقاضای ساختاری برای مس را تقویت کرده است. از سوی دیگر، روند گذار جهانی به سمت انرژی‌های پاک، نیاز به مس را در پروژه‌های انتقال برق، خودروهای برقی و زیرساخت‌های ذخیره‌سازی انرژی بالا نگه داشته است. به همین دلیل، بازار مس در حال حاضر نه‌فقط یک واکنش مقطعی، بلکه یک روایت میان‌مدت صعودی را نیز با خود حمل می‌کند.

نفت؛ قیمت‌گذاری بر مبنای نااطمینانی ژئوپلیتیک

بازار نفت همچنان بیش از هر چیز به تحولات سیاسی و امنیتی منطقه حساس است. تداوم ابهام درباره توافق احتمالی میان ایالات متحده و ایران برای تمدید آتش‌بس و بازگشایی تنگه هرمز، ریسک پرمیوم بازار نفت را بالا نگه داشته است. اگرچه در روزهای اخیر میان واشنگتن و تهران پیام‌هایی درباره بازنگری در پیش‌نویس توافق رد و بدل شده، اما هنوز نشانه روشنی از پیشرفت قطعی دیده نمی‌شود.



هم‌زمان، گسترش دامنه تنش‌ها در منطقه، از جمله پیوند خوردن هر توافق احتمالی به آتش‌بس در لبنان، موجب شده بازار نفت همچنان احتمال اختلال در عرضه را جدی بگیرد. در جبهه‌ای دیگر، تشدید حملات اوکراین به پالایشگاه‌های روسیه و ممنوعیت صادرات سوخت جت از سوی مسکو تا ماه نوامبر نیز بر نگرانی‌ها افزوده است. این تحولات نشان می‌دهد که بازار نفت فقط با ریسک عرضه در خاورمیانه مواجه نیست، بلکه از سمت زیرساخت‌های انرژی روسیه نیز تحت فشار قرار دارد.

در مجموع، قیمت نفت با وجود نوسانات مقطعی، همچنان در سطوحی قرار دارد که تقریباً ۳۰ درصد بالاتر از پیش از شروع درگیری‌ها در اواخر فوریه است. این یعنی بازار هنوز ریسک‌های ژئوپلیتیک را به‌طور کامل تخلیه نکرده و هرگونه شکست در مذاکرات یا گسترش دامنه تنش می‌تواند دوباره به رشد قیمت‌ها دامن بزند.

طلا؛ پناهگاه امنی که زیر سایه نرخ بهره حرکت می‌کند

طلا پس از یک هفته پرنوسان، در سطوحی بالاتر از ۴۵۰۰ دلار در هر اونس تثبیت شد. مهم‌ترین عامل حمایت‌کننده طلا، تداوم نااطمینانی ژئوپلیتیک و نبود پیشرفت ملموس در مذاکرات مربوط به آتش‌بس بلندمدت میان آمریکا و ایران بود. به‌طور سنتی، هرگاه ریسک‌های سیاسی و امنیتی بالا می‌روند، طلا از تقاضای پناهگاه امن برخوردار می‌شود. با این حال، وضعیت طلا این بار کاملاً یک‌طرفه نیست. از اواخر فوریه، جهش قیمت انرژی و نگرانی از فشارهای تورمی باعث شده بازار نسبت به احتمال سیاست پولی انقباضی‌تر و حتی تداوم نرخ‌های بهره بالا حساس شود. این موضوع برای طلا یک مانع مهم است، زیرا افزایش نرخ بهره معمولاً هزینه فرصت نگهداری دارایی بدون بازدهی مانند طلا را بالا می‌برد.

در حال حاضر، سرمایه‌گذاران نگاه ویژه‌ای به گزارش اشتغال آمریکا دارند. اگر داده‌های بازار کار همچنان قوی باشد، ممکن است انتظارات برای تداوم سیاست سخت‌گیرانه فدرال رزرو تقویت شود؛ موضوعی که می‌تواند از شتاب صعودی طلا بکاهد. بنابراین طلا در نقطه‌ای قرار دارد که میان دو نیروی متضاد، یعنی تقاضای امن ناشی از بحران و فشار ناشی از نرخ‌های بهره بالا، در حال موازنه است.

نقره؛ فلزی میان دو هویت

نقره نیز همانند طلا پس از یک هفته پرنوسان، بالای ۷۵ دلار در هر اونس تثبیت شد. عوامل ژئوپلیتیک اثر مشابهی بر نقره داشته‌اند: نااطمینانی درباره آینده توافق، وضعیت تنگه هرمز، رشد قیمت انرژی و نگرانی‌های تورمی. اما تفاوت مهم نقره با طلا در این است که نقره تنها یک دارایی امن نیست؛ بلکه یک فلز صنعتی نیز هست.

این ویژگی دوگانه باعث می‌شود نقره در دوره‌های خاص حتی حساس‌تر از طلا عمل کند. از یک طرف، در فضای تنش و تورم می‌تواند از جریان سرمایه به سمت دارایی‌های امن منتفع شود؛ از طرف دیگر، اگر نگرانی‌ها نسبت به رشد اقتصادی افزایش یابد، تقاضای صنعتی آن ممکن است تحت فشار قرار گیرد. بنابراین نقره معمولاً نوسان‌پذیرتر از طلاست و قیمت آن بیشتر به ترکیب انتظارات تورمی، نرخ بهره و چشم‌انداز فعالیت صنعتی وابسته است.

رفتار سرمایه‌گذاران در صندوق‌های کالایی

بازگشت هفتگی طلا پس از اصلاح میان‌مدت

داده‌های صندوق‌های طلا نشان می‌دهد که تقریباً تمام نمادها در بازه هفتگی مثبت بوده‌اند. در صدر جدول، مثقال، نفیس و لیان قرار گرفته‌اند که بازدهی هفتگی آن‌ها در محدوده ۳ درصد بوده است. این موضوع نشان می‌دهد که پس از دوره‌ای از فشار فروش، بخشی از تقاضا دوباره به این گروه بازگشته است.

با این حال، تصویر در افق‌های بلندتر متفاوت است. در بازه ماهانه تقریباً تمامی صندوق‌ها افتی بین حدود ۱۱ تا ۱۴ درصد را تجربه کرده‌اند و در بازه سه‌ماهه نیز اغلب نمادها همچنان منفی هستند. این الگو نشان می‌دهد که رشد هفته اخیر بیشتر ماهیت اصلاحی و بازگشتی دارد و هنوز نمی‌توان با قطعیت از آغاز یک روند صعودی پایدار سخن گفت.

از منظر حباب قیمتی، وضعیت صندوق‌های طلا نسبتاً متعادل است. بیشتر نمادها در فاصله‌ای محدود از NAV معامله می‌شوند و دامنه حباب‌ها بزرگ نیست. عیار با حباب مثبت ۱.۹۵ درصدی بیشترین فاصله مثبت را دارد، در حالی که زمرد با حباب منفی ۱.۰۹ درصدی در محدوده جذاب‌تری قرار گرفته است. این رفتار حاکی از آن است که، برخلاف دوره‌های هیجانی، بازار فعلاً در این بخش نسبتاً منطقی‌تر قیمت‌گذاری می‌کند

صندوق‌های نقره؛ واگرایی شدید، حباب بالاتر

در صندوق‌های نقره، الگوی رفتاری متفاوت و به‌مراتب پرریسک‌تری دیده می‌شود. از نظر بازدهی هفتگی، نقرفام و نقرسا عملکرد خوبی داشته‌اند، اما در بازه‌های ماهانه و سه‌ماهه واگرایی میان نمادها بسیار بیشتر از صندوق‌های طلاست. برای مثال، نقرین در بازه ماهانه و سه‌ماهه بازدهی مثبت ۱۱.۷۸ درصدی ثبت کرده، در حالی که نقرابی در سه‌ماهه بیش از ۲۰ درصد افت داشته است. نکته مهم‌تر، سطح حباب در این گروه است. نقرفام با حباب ۱۳.۶ درصدی در سطحی بسیار بالاتر از ارزش ذاتی معامله می‌شود و نقرین و نقران نیز با حباب‌های ۷.۶۵ و ۶.۵ درصدی در محدوده‌های بالایی قرار دارند. این ارقام نشان می‌دهد که بخشی از تقاضا در صندوق‌های نقره می‌تواند رنگ و بوی هیجانی داشته باشد. بنابراین، هرچند برخی نمادها از منظر بازدهی کوتاه‌مدت جذاب به نظر می‌رسند، اما ریسک اصلاح در نمادهای دارای حباب بالا نیز جدی است.

صندوق سینرژی؛ عملکردی با تخفیف قیمتی

سینرژی در مقایسه با صندوق‌های طلا و نقره، تصویری کاملاً متفاوت ارائه می‌دهد. این صندوق در بازه هفتگی ۱۱.۰۷ درصد بازدهی داشته و در بازه سه‌ماهه نیز رشد خیره‌کننده ۷۲.۴۸ درصدی ثبت کرده است. چنین عملکردی آن را به یکی از برجسته‌ترین گزینه‌ها در میان داده‌های موجود تبدیل می‌کند. نکته مهم اینجاست که سینرژی با وجود این بازدهی بالا، با حباب منفی ۲.۲۳ درصدی معامله می‌شود؛ یعنی قیمت آن هنوز پایین‌تر از NAV قرار دارد. این ویژگی از منظر تحلیلی اهمیت بالایی دارد، زیرا نشان می‌دهد برخلاف برخی صندوق‌های نقره که رشد آن‌ها با حباب بالا همراه شده، سینرژی هنوز از منظر نسبت قیمت به ارزش ذاتی در محدوده‌ای جذاب قرار دارد. البته بازدهی بسیار بالای سه‌ماهه می‌تواند به معنی افزایش نوسان‌پذیری نیز باشد، اما ترکیب عملکرد قوی و تخفیف نسبت به NAV، آن را به گزینه‌ای متفاوت در میان صندوق‌های کالایی تبدیل کرده است.

یادداشت

چرا مس پیشران بازار کامودیتی‌ها شد؟



بهروز رحمتی
کارشناس حوزه معدن

بازارهای جهانی کامودیتی در سال ۲۰۲۶ مسیر پرنوسانی را طی کرده و با سیگنال‌های متعددی در بخش‌های عرضه و تقاضا مواجه هستند. بر اساس تحلیل‌های کارشناسی، فلز سرخ (مس) همچنان به عنوان پیشران اصلی این بازارها شناخته می‌شود. مس اخیراً با عبور از مرز ۱۴ هزار دلار، سقف تاریخی قیمت خود را جابه‌جا کرد. این رشد قیمتی تحت تأثیر عوامل متعددی از جمله کاهش تولید در کشورهای پیشرو نظیر شیلی، پرو و پاناما، و همچنین کاهش عیار ذخایر معدنی رخ داده است. با توجه به تداوم کسری عرضه در برابر تقاضا که پیش‌بینی می‌شود در سال ۲۰۲۶ به حدود ۵۰۰ هزار تن برسد، انتظار می‌رود روند صعودی قیمت مس کماکان حفظ شود.

حمایت از تداوم صعود مس با عوامل ساختاری

عوامل ساختاری دیگری نیز از تداوم این روند حمایت می‌کنند؛ از جمله چالش‌های ژئوپلیتیک که زنجیره تأمین اسید سولفوریک (ماده حیاتی در روش‌های هیدرومتالوژی) را با محدودیت مواجه کرده است. همچنین با افزایش قیمت نفت و بنزین، گرایش جهانی به سمت خودروهای برقی و انرژی‌های تجدیدپذیر سرعت گرفته و این موضوع تقاضای بلندمدت برای مس را به شدت افزایش داده است.

پیش‌بینی برای ثبت رکوردهای جدید

پیش‌بینی می‌شود که قیمت مس ضمن تثبیت در سطوح کنونی، به‌زودی رکوردهای تاریخی جدیدی را ثبت کرده و از سقف ۱۵ هزار دلار نیز عبور کند. شاخص‌های کنونی بازار کنسانتره، از جمله وضعیت بی‌سابقه نرخ‌های تبدیل و پالایش (TC/RC) که به صفر رسیده، نشان‌دهنده شرایط خاص عرضه و لزوم بازنگری در مدل‌های سودآوری شرکت‌های ذوب است.

چشم انداز مثبت برای طلا

همچنین، در حوزه فلزات گرانبها، طلا پس از لمس قله ۵۶۰۰ دلار و سپری کردن یک دوره اصلاحی در کانال ۴۰۰۰ دلار، چشم‌انداز مثبتی را پیش رو دارد. ناپایداری‌های ژئوپلیتیک، سیاست‌های اقتصادی ایالات متحده و تمایل بانک‌های مرکزی جهان به جایگزینی دلار با ذخایر طلا، محرک‌های اصلی این روند هستند. پیش‌بینی می‌شود تا پایان سال ۲۰۲۶ و آغاز سال ۲۰۲۷، طلا مجدداً مسیر صعودی خود را تا هدف قیمتی ۶ هزار دلار در هر اونس طی کند.

شرایط متفاوت بازار نقره

در مقابل، بازار نقره با شرایطی متفاوت روبه‌روست؛ تقاضای سرمایه‌گذاری و تولید معدنی این فلز در نقطه سر به سر قرار دارند و برخلاف جهش‌های شدید سال ۲۰۲۵، انتظار می‌رود در سال جاری روند خنثی با شیب ملایم مثبت را تجربه کند.

چشم انداز صعودی برای نفت

در بخش انرژی، اگرچه قیمت نفت در کوتاه‌مدت تحت تأثیر سیاست‌های کنترلی ممکن است با نوسان در محدوده زیر ۱۰۰ دلار مواجه شود، اما با توجه به ماهیت ناترازی‌های عرضه و تقاضا، چشم‌انداز میان‌مدت و بلندمدت آن همچنان صعودی ارزیابی می‌شود. با این حال، باید توجه داشت که پایداری سیاسی و اقتصادی در سطح بین‌الملل و پرهیز از جنگ‌های تعرفه‌ای مخرب، پیش‌شرط اصلی تحقق این سناریوهای افزایشی برای تمام کامودیتی‌هاست.

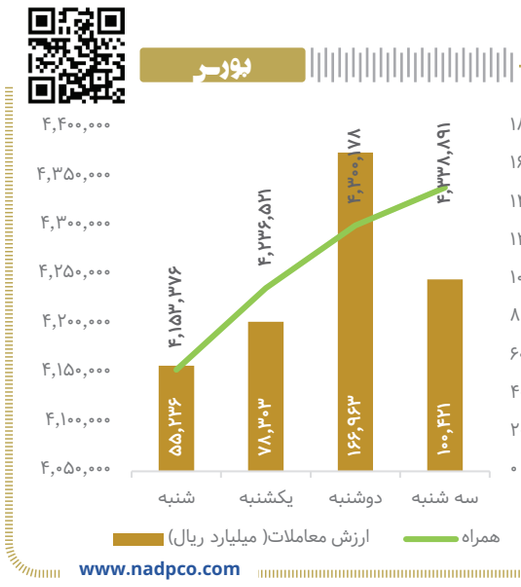
۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
ومدیر	-۴/۴	۵۸,۷۶۰,۰۰۰	۱,۰۰۸,۲۲۱	-۱/۶۱
وبهمن	-۳/۸۷	۹۱,۸۵۰,۰۰۰	۱,۱۷۲,۹۳۴	-۱/۱۸
فلامی	-۳/۳۶	۸,۳۴۰,۴۰۰	۲۲۴,۲۲۶	-۰/۵۵
بکاب	-۳/۰۱	۷,۸۱۶,۸۵۱	۱,۲۷۰,۷۳۳	-۲/۴۸
غالبر	-۲/۹۳	۱۶,۳۶۸,۶۶۰	۲,۵۰۸,۳۳۱	-۰/۱۷
وسپه	-۲/۳۴	۲۸۰,۲۱۴,۰۰۰	۲,۷۴۴,۳۲۰	۰/۳۷
شپارس	-۲/۳۱	۱۴,۹۶۸,۲۰۰	۲۸۹,۹۲۵	۰/۶۱
وساپا	-۲/۲۴	۱۵۸,۸۶۰,۰۰۰	۴,۸۷۶,۲۵۹	۰/۶۶
غسالم	-۲/۲۳	۴۲,۰۶۰,۰۰۰	۹۳۶,۳۳۱	۰/۵۷
وتوسم	-۲/۲۲	۶۱,۴۷۹,۵۰۰	۳۴۵,۴۰۸	۰/۶

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
غشاذر	۴۸/۵۹	۲۲,۵۹۲,۳۳۴	۲,۲۰۵,۲۴۹	۴۸/۵۹
غشصفا	۳۳/۴۹	۳۰,۲۷۳,۸۵۲	۱,۷۱۷,۰۴۴	۳۳/۴۹
سغرب	۲۷/۸۲	۴۵,۲۰۰,۰۰۰	۱,۰۸۰,۹۷۷	۱۰/۳۴
تنوین	۲۷/۱۸	۶۵,۲۱۹,۰۰۰	۷۳۱,۸۳۸	۲۷/۱۸
پارسیان	۲۰/۰۶	۶۴,۳۵۰,۰۰۰	۶۱۰,۲۳۱	۲۰/۰۶
خلنت	۱۳/۱۴	۱۴,۶۲۶,۲۰۰	۱۴۷,۴۵۳	۱۶/۵۳
سصوفی	۹/۲۶	۱۸۶,۵۹۳,۰۰۰	۱,۳۶۲,۶۳۹	۱۲/۵۴
ساروم	۹/۲۶	۱۶۸,۵۰۰,۰۰۰	۵۲۰,۸۵۹	۱۲/۵۴
زکوثر	۹/۲۵	۹۸,۳۶۷,۵۰۰	۵۲,۵۱۹	۱۲/۵۲
ساربیل	۹/۲۶	۱۰۹,۸۱۴,۴۰۰	۱۶۴,۶۳۴	۱۲/۵۳

بورس



اخبار کریپتو

هشدار به معامله‌گران بیت‌کوین



نویسنده کتاب مشهور پدر پولدار پدر بی‌پول، هشدار جدید و تکان‌دهنده‌ای را به خریداران ارزهای دیجیتال، طلا و نقره صادر کرده است. رابرت کیوساکی هشدار داد که موج‌سواری روی هیجانات بازار و اخبار داغ می‌تواند سرمایه‌گذاران را به خاک سیاه بنشاند؛ حتی اگر پیش‌بینی‌های بلندمدت برای آن دارایی کاملاً صعودی و مثبت باشد. این سرمایه‌گذار سرشناس معتقد است ورود احساسی به بازار، بدون تحلیل جریان سرمایه و مدیریت ریسک، بزرگترین اشتباه معامله‌گران در سال ۲۰۲۶ است. او اعلام کرد که بیت‌کوین، طلا و نقره دارایی‌های فوق‌العاده‌ای هستند، اما اگر در اوج هیجان و جوزدگی بازار خریداری شوند، قطعاً به شما ضرر مالی می‌زنند. از نظر او، زمان ورود به بازار، تکیه بر دانش شخصی و کنترل احساسات، بسیار مهم‌تر از خود دارایی است. امسال میلیون‌ها نفر از نسل قدیمی با خطر بیکاری و بحران مالی مواجه خواهند شد.

اقدام بزرگ پاول دوروف



ارز دیجیتال TON پس از اعلام برنامه‌های شبکه تون برای تغییر نام این توکن به گرام، با رشد قابل‌توجهی مواجه شد.
این همان نام اولیه رمزارز شبکه تون در وایت‌پیپر سال ۲۰۱۸ است؛ نامی که حالا پاول دوروف، بنیان‌گذار تلگرام، از آن به‌عنوان «بازگشت به ریشه‌ها و آغاز فصلی تازه» یاد می‌کند. طبق اعلام شبکه تون، این تغییر برند صرفا یک تغییر نام عمومی است و کاربران نیازی به هیچ سواپ، مهاجرت، تبدیل، بریج یا اقدام اضافی ندارند. تمام موجودی‌ها، آدرس‌ها، قراردادها و موقعیت‌های فعلی بدون تغییر باقی خواهند ماند. رأی‌گیری برای این پیشنهاد آغاز شده و در زمان انتشار این خبر، دارندگان با حدود ۱.۸ میلیون TON، معادل نزدیک به ۸۰ درصد آرا، از تغییر نام به گرام حمایت کرده‌اند. گرام همان برندی است که تلگرام برای رمزارز این شبکه انتخاب کرده بود.

سیگنال مهم به بازار کریپتو



بازار کریپتو در آستانه یکی از عجیب‌ترین همگرایی‌های تاریخ خود است؛ جایی که عرضه اولیه سهام شرکت اسپیس‌ایکس ایلان ماسک می‌تواند مستقیماً جریان سرمایه و احساسات معامله‌گران در بازار رمزارزها را تحت تأثیر قرار دهد.
در حالی که ارزش‌گذاری اولیه اسپیس‌ایکس حدود ۱.۷۵ تریلیون دلار برآورد می‌شود، معامله‌گران مشتقات کریپتو از همین حالا وارد رقابت قیمتی شده‌اند. قراردادهای SPCX در پلتفرم هایپرلیکوییید به یکی از داغ‌ترین دارایی‌های سفته‌بازانه بازار تبدیل شده و حجم بالای معاملات آن نشان می‌دهد نهنگ‌ها روی نوسانات احتمالی این عرضه حساب ویژه‌ای باز کرده‌اند. اما مهم‌ترین بخش ماجرا برای بازار رمزارزها، افشای ذخیره ۱۸،۷۱۲ واحدی بیت‌کوین توسط اسپیس‌ایکس است. این افشاگری باعث شده بسیاری از معامله‌گران، سهام اسپیس‌ایکس را یک سرمایه‌گذاری غیرمستقیم روی بیت‌کوین بدانند.

فروش بیت‌کوین «استراتژی»



سهام شرکت «استراتژی» مایکل سیلور، پس از انتشار گزارش فروش بخشی از دارایی‌های بیت‌کوین خود، با افت ۵.۳ درصدی مواجه شد و به قیمت ۱۵۰.۶۸ دلار رسید.
این کاهش قیمت که شدیدترین افت در ۴۵ روز گذشته محسوب می‌شود، ناشی از نگرانی سرمایه‌گذاران نسبت به تغییر رویکرد نگهداشت دائمی این شرکت است. قیمت بیت‌کوین نیز تحت تأثیر این جو روانی با کاهش روبه‌رو شد و به کمتر از ۷۰ هزار دلار رسید. شرکت استراتژی ۳۲ واحد بیت‌کوین به ارزش ۲.۵ میلیون دلار را برای تأمین هزینه‌های جاری مربوط به سهام ممتاز استرج به فروش رسانده است. با وجود اینکه این مقدار تنها ۰.۰۰۳۸ درصد از کل دارایی ۸۴۳،۷۰۶ واحدی این شرکت را تشکیل می‌دهد، اما واکنش بازار نشان‌دهنده حساسیت بالای معامله‌گران به هرگونه خروج سرمایه توسط بزرگترین دارنده شرکتی ارز دیجیتال در جهان است.

بازدهی صندوق‌ها

صندوق‌های مبتنی برکالا	قیمت صدور (ریال)	قیمت ابطال (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه
نهال	۶۵،۵۵۶	۶۵،۲۴۴	۰.۲۱%	۵.۵۱%
سحرخیز	۶۷،۶۳۳	۶۷،۳۱۵	-۰.۱۷%	۳.۷۲%
سینرژی	۲۸،۴۲۳	۲۸،۲۹۸	۰.۵۱%	۰.۵%
سیلور	۱۲،۹۸۳	۱۲،۹۲۳	۰.۸۶%	۰.۴%
سیمین	۱۳،۱۱۹	۱۳،۰۵۵	۰.۹۷%	-۱.۳۶%
گلدا	۱۷،۰۹۵	۱۷،۰۱۷	۲.۰۵%	-۱۰.۴۴%
گلدیس	۳۶،۳۱۵	۳۶،۱۵۰	۲.۱۴%	-۱۰.۴۷%
مثقال	۱۴۹،۵۸۹	۱۴۸،۸۹۸	۲.۱۷%	-۱۰.۴۷%
جواهر	۶۹،۲۱۱	۶۸،۸۸۹	۲.۱۷%	-۱۰.۵۵%
ناب	۶۳،۱۷۱	۶۲،۸۷۸	۲.۱۸%	-۱۰.۵۶%
کهربا	۱۷۸،۶۴۰	۱۷۷،۸۱۴	۲.۱۶%	-۱۰.۵۷%
عیار	۵۰۷،۷۰۸	۵۰۵،۴۱۵	۲.۱۹%	-۱۰.۵۸%
گنج	۱۵۹،۸۳۸	۱۵۹،۰۷۰	۲.۲۲%	-۱۰.۵۸%
میراث	۱۱،۰۲۸	۱۰،۹۷۶	۲.۲۷%	-۱۰.۶%
طلا	۱،۳۲۱،۹۲۲	۱،۳۱۵،۹۷۳	۲.۱۹%	-۱۰.۶%
درنا	۲۱،۱۷۳	۲۱،۰۷۱	۲.۲%	-۱۰.۶۱%
ریتون	۱۷،۹۲۳	۱۷،۸۳۷	۲.۲۱%	-۱۰.۶۱%
امراد	۲۴،۸۹۶	۲۴،۷۸۸	۲.۱۹%	-۱۰.۶۴%
نفیس	۱۰۸،۶۳۰	۱۰۸،۱۲۴	۲.۱۹%	-۱۰.۶۴%
زروان	۳۷،۳۹۹	۳۷،۲۲۶	۲.۲۱%	-۱۰.۶۶%
زرفام	۱۳۷،۶۵۱	۱۳۶،۹۹۸	۲.۲%	-۱۰.۶۸%
رزگلد	۱۷،۲۴۵	۱۷،۱۶۵	۲.۱۸%	-۱۰.۶۸%
تابش	۷۴،۴۳۲	۷۴،۰۷۳	۲.۲۱%	-۱۰.۶۹%
زرگر	۱۸،۸۴۶	۱۸،۷۵۵	۲.۲۱%	-۱۰.۶۹%
لیان	۳۴،۲۰۱	۳۴،۰۴۱	۲.۲۳%	-۱۰.۶۹%
همیان	۱۶،۳۴۶	۱۶،۲۶۶	۲.۲۴%	-۱۰.۷۳%
گوهر	۸۸۵،۸۸۱	۸۸۱،۸۰۳	۲.۱۵%	-۱۰.۷۷%
زر	۸۰۰،۳۴۱	۷۹۶،۷۹۳	۲.۱۷%	-۱۰.۷۹%
آلتون	۵۸،۹۰۲	۵۸،۶۲۷	۲.۲%	-۱۰.۸۸%
قیراط	۳۳،۳۱۴	۳۳،۱۵۸	۲.۳۳%	-۱۰.۹۲%
نگین	۱۴،۲۶۱	۱۴،۱۹۴	۲.۲%	-۱۱.۰۶%
زمرد	۲۶،۱۳۸	۲۶،۰۱۵	۲.۰۳%	-۱۱.۰۹%
رز	۲۳،۰۵۰	۲۲،۹۵۲	۱.۷۶%	-۱۱.۳۵%
درخشان	۳۳،۸۲۰	۳۳،۶۶۱	۲.۲۷%	-۱۱.۷۸%
آتش	۲۱،۳۲۲	۲۱،۲۲۴	-۲.۱۶%	-۱۱.۹۷%

تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۵/۰۳/۱۱ - منبع: fipiran

صندوق‌های درآمد ثابت	قیمت صدور (ریال)	قیمت ابطال (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه
کاج	۲۶،۳۶۴	۲۶،۳۵۰	۰.۷۳%	۳.۸%
هامرز	۱۰،۲۴۷	۱۰،۲۲۶	۱.۱۸%	۳.۷۶%
فاخر	۲۲،۵۴۴	۲۲،۵۲۴	۱.۳%	۳.۶۵%
توسکا	۲۲،۰۴۴	۲۲،۰۱۶	۱.۵۲%	۳.۵۶%
آرامش	۱۸،۲۰۳	۱۸،۱۸۹	۰.۷۹%	۳.۵۱%
داریک	۳۶،۲۱۷	۳۶،۱۱۲	۰.۹۲%	۳.۳۹%
یارا	۳۱،۸۸۴	۳۱،۸۶۲	۱.۲%	۳.۳۷%
پاسارگاد	۱۵،۸۴۴	۱۵،۸۳۳	۰.۹۳%	۳.۲۷%
رابین	۲۵،۳۳۹	۲۵،۳۲۱	۰.۸۸%	۳.۲۴%
اصیل	۱۹،۳۲۰	۱۹،۳۰۴	۰.۸۵%	۳.۱۹%
تصمیم	۵۵،۱۲۲	۵۵،۰۷۶	۱.۰۱%	۳.۱۷%
نشان	۲۸،۶۲۴	۲۸،۵۹۸	۱.۰۴%	۳.۱۵%
افران	۴۸،۸۶۳	۴۸،۸۱۶	۱.۰۲%	۳.۱%
اونیکس	۲۲،۲۵۷	۲۲،۲۳۹	۰.۹۴%	۳.۰۷%
اعتماد	۱۲۶،۷۰۵	۱۲۶،۶۲۴	۰.۸۸%	۳.۰۲%
اوصتا	۶۳،۷۵۰	۶۳،۶۸۱	۰.۹۸%	۲.۹۹%
کارا	۳۳،۵۱۰	۳۳،۴۹۹	۰.۶۳%	۲.۹۴%
ثابت اکسیژن	۱۷،۶۸۲	۱۷،۶۶۷	۱.۱۲%	۲.۹۴%
بمان	۲۰،۰۵۳	۲۰،۰۴۱	۰.۸۳%	۲.۹۴%
لبخند	۲۷،۹۴۶	۲۷،۹۱۹	۰.۵۵%	۲.۹۴%
پایا	۲۵،۳۵۳	۲۵،۳۳۰	۰.۷۸%	۲.۸۹%
درین	۲۳،۷۸۷	۲۳،۷۶۳	۰.۸۷%	۲.۸۷%
ثبات	۳۴،۰۰۱	۳۳،۹۸۴	۰.۵۸%	۲.۸۵%
دارا	۲۲،۸۸۵	۲۲،۸۶۴	۰.۵۸%	۲.۸۵%
خاتم	۳۷،۹۹۱	۳۷،۹۵۴	۰.۶۵%	۲.۸۵%
فیروزا	۸۲،۶۲۴	۸۲،۵۷۴	۰.۶۴%	۲.۸۵%
اعتبار	۲۶،۵۰۱	۲۶،۴۷۹	۰.۶۲%	۲.۸۴%

تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۵/۰۳/۱۱ - منبع: fipiran

در گفت‌وگو با دبیرکل کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار بررسی شد

پشت صحنه تاب‌آوری کارگزاران



هفته‌نامه بورس سال گذشته را می‌توان یکی از پرچالش‌ترین و پرتنش‌ترین سال‌های اخیر برای کشور و به‌ویژه صنعت کارگزاری دانست. وقوع دو جنگ، حوادث دی‌ماه، محدودیت‌ها و قطعی‌های اینترنت و سایر رویدادهای پیش‌بینی‌نشده، تأثیر مستقیمی بر فعالیت شرکت‌های کارگزاری و ارائه خدمات به سرمایه‌گذاران داشت. در چنین شرایطی، تمرکز اصلی کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار بر حمایت از اعضا، حفظ تداوم کسب‌وکار و کاهش ریسک‌های عملیاتی قرار گرفت. برقراری ارتباط مستمر با نهادهای ذی‌ربط، پیگیری پایداری سامانه‌ها و زیرساخت‌های فناوری اطلاعات، هماهنگی‌های ستادی و بین‌نهادی، انعکاس دغدغه‌ها و مشکلات اعضا به مراجع تصمیم‌گیر و تلاش برای پیشگیری از اختلال در ارائه خدمات، از جمله مهم‌ترین اقدامات انجام‌شده در این دوره بود.
در کنار مدیریت شرایط بحرانی، کانون مجموعه‌ای از اقدامات ساختاری، مقرراتی و زیرساختی را با هدف بهبود شرایط فعالیت کارگزاران، افزایش شفافیت و ارتقای کارایی بازار سرمایه در دستور کار قرار داد. هفته‌نامه اطلاعات بورس، در گفت و گو با حسن رضائی‌پور، دبیرکل کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار، مجموعه اقدامات انجام شده در یک‌سال اخیر را بررسی کرده است. مشروح این گفت و گو را در ادامه می‌خوانید.

*** کانون کارگزاران در سال گذشته چه اقداماتی در حوزه اصلاح ساختار کارمزدها و حمایت از پایداری اقتصادی کارگزاران انجام داده است؟**

یکی از مهم‌ترین اقدامات سال گذشته، بازنگری در برخی رویه‌های کارمزدی بود. در این راستا، تخفیف ۲۵ درصدی کارمزد اعطایی به نهادهای مالی دارای مجوز سبدگردانی حذف شد تا از کاهش بیشتر درآمد شرکت‌های کارگزاری جلوگیری شود. همچنین در بخش صندوق‌های سرمایه‌گذاری، ساختار تخفیف‌های کارمزدی مورد بازنگری قرار گرفت و تخفیف ۷۵ درصدی پیشین به ۲۵ درصد کاهش یافت. این اصلاحات با هدف ایجاد توازن بیشتر میان منافع بازیگران مختلف بازار و حمایت از پایداری درآمدی شرکت‌های کارگزاری انجام شد. در حوزه معاملات عمده، بلوکی و حق‌تقدم نیز مدل کارمزدی قبلی جای خود را به مدل پلکانی شش‌مرحله‌ای پیشنهادی کانون داد. این مدل ضمن حفظ جذابیت معاملات با حجم بالا، منطق اقتصادی دقیق‌تری را در تعیین کارمزدها حاکم کرده و زمینه افزایش شفافیت و کارایی در بازار را فراهم ساخته است.

*** در حوزه ارتقای مدیریت ریسک و اصلاح رویه‌های نظارتی چه تدابیری اندیشیده شد؟**

در حوزه مدیریت ریسک، کمیته پایش ریسک اقدامات مهمی را در جهت اصلاح فرآیندهای ارزیابی انجام داد. از جمله مهم‌ترین این اقدامات می‌توان به عدم احتساب نکول‌های ناشی از عوامل خارج از اختیار کارگزاران، نظیر اختلالات بانکی، قطعی اینترنت و مشکلات زیرساختی در محاسبات مربوط به اعتبار کارگزاری‌ها اشاره کرد. این اقدام موجب شد ارزیابی وضعیت ریسک کارگزاران با دقت و عدالت بیشتری انجام شود و آثار منفی ناشی از مشکلات زیرساختی خارج از کنترل کارگزاران کاهش یابد.

*** توسعه زیرساخت‌های دیجیتال و خدمات الکترونیکی نیز در سال گذشته دنبال شد؛ لطفا در این باره توضیح دهید.**

در حوزه تحول دیجیتال، راه‌اندازی «سامانه جامع امور اعضا» یکی از مهم‌ترین پروژه‌های اجرایی سال گذشته بود. این سامانه در چارچوب الزامات مقرراتی طراحی شده و امکان ارائه خدمات مختلف از جمله ثبت‌نام غیرحضوری، به‌روزرسانی اطلاعات، بارگذاری مدارک و برقراری ارتباط یکپارچه میان اعضا و کانون را فراهم می‌کند. توسعه این سامانه گامی مهم در مسیر کاهش فرآیندهای کاغذی، افزایش سرعت ارائه خدمات و حرکت به سمت حکمرانی دیجیتال محسوب می‌شود. همچنین با هدف توسعه زیرساخت‌های اطلاعاتی و استقرار نظام مدیریت دانش، «واحد تحلیل و توسعه داده» در کانون ایجاد شد. در این راستا، فرآیندهای اجرایی و ستادی مورد بازنگری و مستندسازی قرار گرفت و داده‌ها، مستندات، گزارش‌ها و خروجی‌های کارگروه‌های تخصصی در پایگاه متمرکز داده کانون تجمیع شد. این زیرساخت، زمینه توسعه داشبوردهای مدیریتی، سامانه‌های اطلاعاتی و خدمات داده‌محور را فراهم کرده و در آینده امکان ارائه سرویس‌های برخط و هدفمند به اعضا و سایر ذی‌نفعان را مهیا خواهد کرد.

*** در زمینه ارتقای نظام رتبه‌بندی کارگزاران چه اقداماتی انجام شد؟**

در ادامه تلاش‌ها برای افزایش شفافیت و بهبود کیفیت خدمات، رتبه‌بندی شرکت‌های کارگزاری از منظر فعالیت در بازارهای مختلف در قالب داشبوردهای آماری و گزارش‌های ماهانه اجرایی شد. همچنین مطابق دستورالعمل موجود، ارزیابی عملکرد تمامی کارگزاران انجام و نتایج آن به‌صورت محرمانه در اختیار شرکت‌های کارگزاری و سازمان بورس و اوراق بهادار قرار گرفت. با این حال، با توجه به توسعه ابزارهای مالی، تغییر ساختار بازارها و شرایط خاص سال‌های اخیر، بازنگری در دستورالعمل رتبه‌بندی به‌منظور افزایش دقت و انطباق بیشتر آن با واقعیت‌های صنعت در دستور کار قرار گرفته است تا در آینده این نظام بتواند به ابزاری کارآمدتر برای ارزیابی عملکرد و ارتقای رقابت حرفه‌ای در صنعت کارگزاری تبدیل شود.

*** در حوزه آموزش‌های مهارت‌محور سیاستی دنبال شد؟**

بله، در حوزه آموزش نیز رویکرد کانون از آموزش‌های صرفاً آکادمیک به سمت آموزش‌های مهارت‌محور و مبتنی بر نیازهای واقعی صنعت تغییر یافت. در همین راستا، طراحی دوره‌های آموزشی به‌صورت بوت‌کمپ با بهره‌گیری از تجربیات اعضای کارگروه‌های تخصصی و فعالان صنعت آغاز شد. این دوره‌ها با هدف انتقال تجربیات عملی، ارتقای مهارت‌های تخصصی و تربیت نیروی انسانی متناسب با نیازهای روز بازار سرمایه طراحی شده‌اند.

*** کانون اهدافی نیز در حوزه‌های تقویت حاکمیت شرکتی، مبارزه با پولشویی و فعالیت‌های حقوقی تعریف کرده است؛ در این زمینه چه توفیق‌هایی حاصل شد؟**

در حوزه حاکمیت شرکتی و مبارزه با پولشویی نیز اقدامات متعددی انجام شد. با اصلاح ساختار سازمانی و ایجاد واحد کنترل، نظارت و مبارزه با پولشویی، زمینه اجرای مؤثرتر الزامات جدید فراهم شد. همچنین کانون با ایفای نقش مشورتی، اعضا را در استقرار الزامات حاکمیت شرکتی، کنترل‌های داخلی و مبارزه با پولشویی همراهی کرد. از سوی دیگر، واحد حقوقی و کمیته سازش در یکی از پرتراکم‌ترین دوره‌های فعالیت خود، ضمن رسیدگی به اختلافات و پرونده‌های ناشی از ریسک‌های سیستماتیک و غیرسیستماتیک بازار، پیشنهادهای متعددی را برای اصلاح قوانین و مقررات به مراجع ذی‌ربط ارائه کردند.

*** چشم‌انداز پیش‌روی کانون کارگزاران را چگونه می‌بینید؟**

اقدامات انجام‌شده در سال گذشته صرفاً نقطه آغاز برنامه تحول و توسعه کانون محسوب می‌شود. در ادامه این مسیر، برنامه‌هایی نظیر یکپارچه‌سازی سامانه‌های خدمات‌محور کانون شامل سامانه‌های آموزش، امور اعضا، کمیته سازش، سامانه‌های اطلاعاتی و پایگاه اینترنتی کانون، توسعه خدمات هوشمند، تکمیل زیرساخت‌های داده‌محور و گسترش خدمات الکترونیکی به اعضا در دستور کار قرار دارد. مجموعه اقدامات انجام‌شده در یک سال گذشته نشان‌دهنده رویکردی اصلاح‌محور، آینده‌نگر و مبتنی بر توسعه زیرساخت‌های حرفه‌ای در صنعت کارگزاری است؛ رویکردی که تلاش دارد ضمن حمایت از اعضا و ارتقای کیفیت خدمات، زمینه افزایش کارایی، شفافیت و تاب‌آوری بازار سرمایه را در شرایط متغیر اقتصادی و عملیاتی کشور فراهم سازد.

ادامه از صفحه نخست

بر اساس برآوردهای اولیه، ارزش این عرضه‌ها به بیش از ۲ هزار میلیارد تومان رسید؛ رقمی که نه تنها روند معاملات «شپدیس» را تحت تأثیر قرار داد، بلکه بر فضای روانی سایر نمادها و جو عمومی بازار نیز اثرگذار بود. بسیاری از فعالان بازار معتقدند آثار چنین معاملاتی صرفاً محدود به یک نماد نیست و می‌تواند انتظارات سرمایه‌گذاران را در کل بازار تغییر دهد.

اتفاقی متفاوت در میان بیش از ۸۰۰ بازگشایی

نکته قابل تأمل آن است که طی روزهای پس از بازگشایی بازار سرمایه، بیش از ۸۰۰ نماد معاملاتی در بورس و فرابورس، با دامنه نوسان و یا بدون دامنه نوسان بازگشایی شدند. در بسیاری از این نمادها نیز حجم معاملات قابل توجه بود، اما بازار در هیچ‌یک از این بازگشایی‌ها شاهد رفتاری مشابه آنچه در «شپدیس» رخ داد، نبود. همین موضوع این پرسش را مطرح می‌کند که چه عواملی باعث شد در یکی از مهم‌ترین نمادهای بازار چنین رفتاری شکل بگیرد؟ آیا این اتفاق صرفاً ناشی از تصمیمات معاملاتی و مدیریت پرتفوی بوده است یا اینکه ضعف در تشخیص شرایط بازار و آثار روانی معاملات، زمینه‌ساز این رخداد شده است؟ صرف‌نظر از پاسخ این پرسش‌ها، واقعیت آن است که نتیجه این رفتار، ایجاد فشار فروش، افزایش نگرانی سهامداران و خدشه‌دار شدن بخشی از اعتماد شکل‌گرفته در روزهای اخیر بوده است.

شباهت‌های نگران‌کننده با سال ۱۳۹۹

برای بسیاری از فعالان باسابقه بازار سرمایه، اتفاقات اخیر یادآور روزهای ابتدایی روند نزولی بورس در سال ۱۳۹۹ است؛ دورانی که پس از عرضه‌های سنگین در برخی نمادهای بزرگ و شاخص‌ساز، روندی آغاز شد که در نهایت به یکی از عمیق‌ترین دوره‌های افت بازار سرمایه انجامید. البته شرایط اقتصادی، سیاسی و ساختاری امروز با سال ۱۳۹۹ تفاوت‌های جدی دارد و نمی‌توان به سادگی میان این دو دوره علامت تساوی گذاشت. با این حال، شباهت برخی رفتارها موجب شده است این نگرانی در میان فعالان بازار شکل بگیرد که مبادا اشتباهات گذشته بار دیگر در حال تکرار باشد. تجربه سال ۱۳۹۹ نشان داد که گاهی یک تصمیم اشتباه یا مجموعه‌ای از رفتارهای ناهماهنگ از سوی بازیگران بزرگ بازار می‌تواند به سرعت به یک موج روانی فراگیر تبدیل شود؛ موجی که در نهایت هزینه آن را سهامداران خرد پرداخت می‌کنند.

اعتماد؛ سرمایه‌ای که به سختی ساخته می‌شود

طی ۹ روز گذشته، سازمان بورس، ارکان بازار و بسیاری از نهادهای مالی اقدامات متعددی را برای بازگرداندن اعتماد به بازار سرمایه انجام داده‌اند. حمایت از نقدشوندگی، مدیریت بازگشایی نمادها، هماهنگی میان نهادهای مالی و تلاش برای جلوگیری از شکل‌گیری رفتارهای هیجانی، بخشی از این اقدامات بوده است.
در چنین شرایطی، پرسش اصلی این است که اگر اعتماد ایجادشده با یک رفتار غیرحرفه‌ای یا تصمیمی که آثار آن به‌درستی سنجیده نشده، آسیب ببیند، چه کسی مسئول جبران این خسارت خواهد بود؟ بستن دسترسی معاملاتی برخی حقوقی‌ها و تشکیل پرونده‌های تخلفاتی، اگرچه می‌تواند به عنوان یک اقدام انضباطی و تنبیهی تلقی شود، اما مسئله اصلی فراتر از برخورد با یک یا چند معامله‌گر است. موضوع اصلی، حفظ سرمایه اجتماعی بازار سرمایه و اعتماد سهامدارانی است که طی روزهای اخیر بار دیگر به بازگشت ثبات در بورس امیدوار شده بودند.

انتظار سرمایه‌گذاران

اکنون انتظار می‌رود سازمان بورس و سایر نهادهای نظارتی با شفافیت بیشتری درباره ابعاد این معاملات اطلاع‌رسانی کنند. بازار سرمایه بیش از هر زمان دیگری به پاسخ روشن برای این پرسش نیاز دارد که آیا آنچه در «شپدیس» رخ داد، صرفاً یک تصمیم معاملاتی بوده یا نشانه‌ای از ضعف در رعایت مسئولیت حرفه‌ای برخی بازیگران بزرگ بازار؟
پاسخ به این پرسش نه تنها برای سهامداران «شپدیس»، بلکه برای کل بازار سرمایه اهمیت دارد. زیرا اعتماد، مهم‌ترین دارایی بورس است؛ دارایی‌ای که به سختی به دست می‌آید اما ممکن است با چند تصمیم اشتباه، به سرعت آسیب ببیند.

سناریوی ۹۹ بورس با «شپدیس» تکرار می‌شود؟

اعتمادکشی در روز دهم

تامین سرمایه نوین
(سهامی عام)
Novin Investment Bank



«تنوین» ۷۸ درصد سود خالص تقسیم کرد

مجمع عمومی عادی سالیانه شرکت تأمین سرمایه نوین با حضور ۹۲ درصدی سهامداران برگزار شد و در پایان، تقسیم ۷۸ درصد از سود خالص سال مالی ۱۴۰۴ به تصویب رسید. بر این اساس، به ازای هر سهم ۳۹۰ ریال سود نقدی میان سهامداران توزیع خواهد شد.

به گزارش روابط عمومی تأمین سرمایه نوین، مجمع عمومی عادی سالیانه این شرکت برای سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۴ روز پنجم خردادماه ۱۴۰۵ در محل دانشگاه علامه طباطبایی برگزار شد و صورت‌های مالی شرکت به تصویب سهامداران رسید. بررسی عملکرد مالی تأمین سرمایه نوین در سال ۱۴۰۴ از تداوم روند سودآوری و تقویت جایگاه مالی شرکت حکایت دارد.

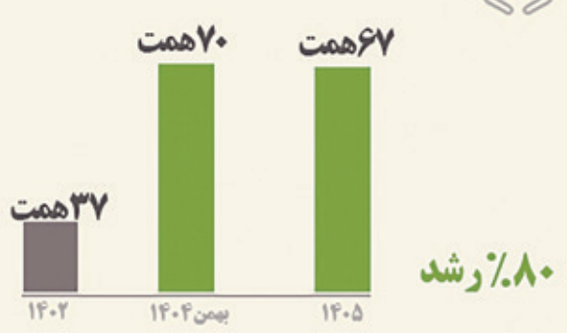
بر اساس گزارش ارائه‌شده در مجمع، سود سرمایه‌گذاری‌های شرکت با رشد ۸۲ درصدی به ۹ هزار و ۸۸ میلیارد ریال رسید؛ درآمد حاصل از مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری با افزایش ۵۱ درصدی به ۸۶۰ میلیارد ریال ارتقا یافت و بهای تمام‌شده درآمدهای عملیاتی نیز با کاهش ۲۶ درصدی به ۳ هزار و ۷۱۵ میلیارد ریال کاهش پیدا کرد. در نتیجه، سود خالص شرکت با رشد ۱۲ درصدی به ۲۰ هزار و ۲۳ میلیارد ریال (معادل بیش از ۱۹۲۰ میلیارد تومان) رسید.

همچنین مجموع دارایی‌های شرکت با رشد ۳۰ درصدی نسبت به سال قبل به ۸۳ هزار و ۷۸۰ میلیارد ریال و حقوق مالکانه با رشد ۱۹ درصدی به بیش از ۶۴ هزار میلیارد ریال افزایش یافت. ارزش دارایی‌های تحت مدیریت (AUM) شرکت نیز تا پایان اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۵ به ۶۷۷ هزار و ۵۴۹ میلیارد ریال رسید که بیانگر جایگاه برجسته تأمین سرمایه نوین در حوزه مدیریت دارایی و بازار سرمایه است.

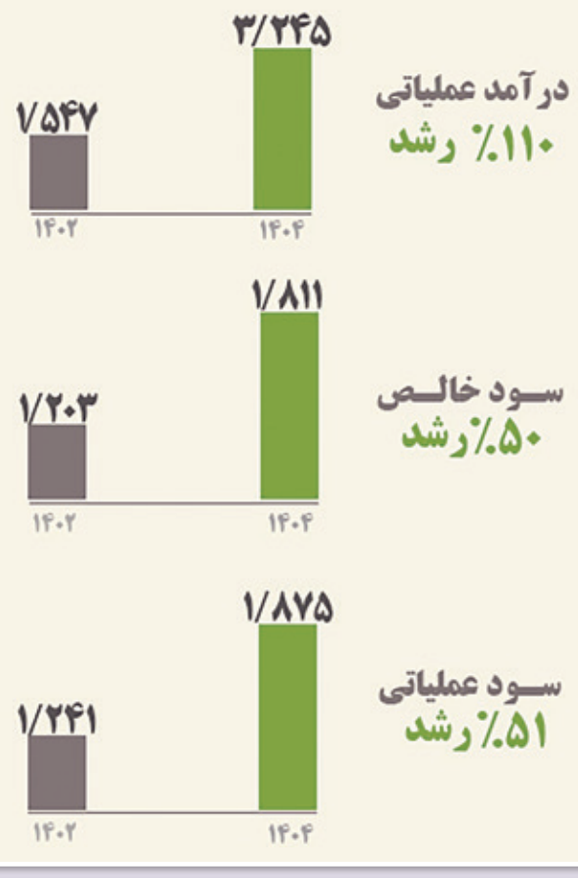
مجتبی عزیزیان، مدیرعامل تأمین سرمایه نوین، با اشاره به عملکرد شرکت در سال ۱۴۰۴ اظهار کرد: سیاست شرکت در شرایط فعلی، تمرکز بر پایداری و سودآوری است. وی افزود: تأمین سرمایه نوین در سال گذشته با بهبود ترکیب پرتفوی و افزایش نقدشوندگی دارایی‌ها، توانست عملکردی باثبات و سودآور را به ثبت برساند. عزیزیان همچنین از فعالیت ۱۱ صندوق سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت و انتشار حدود ۳.۷ هزار میلیارد تومان اوراق در سال گذشته خبر داد و گفت: در سال جاری خرید ۱۰ تا ۱۲ هزار میلیارد تومان اوراق دولتی و حدود ۷ هزار میلیارد تومان اوراق شرکتی در دستور کار قرار دارد. مدیرعامل تأمین سرمایه نوین توسعه خدمات خرده‌فروشی و فناوری‌محور را از مهم‌ترین برنامه‌های شرکت در سال ۱۴۰۵ برشمرد و افزود: طراحی کارت‌های متصل به صندوق‌های سرمایه‌گذاری، اتصال پایانه‌های فروش به واحدهای صندوق، توسعه خدمات پرداخت تدریجی و ارائه API برای اتصال به اپلیکیشن‌های مالی از جمله پروژه‌های در دست اجراست.

عملکرد تأمین سرمایه‌نوین از خردادماه ۱۴۰۲ تا خردادماه ۱۴۰۵

منابع تحت مدیریت تامین سرمایه نوین



تغییرات سود و درآمد شرکت «میلیارد تومان»

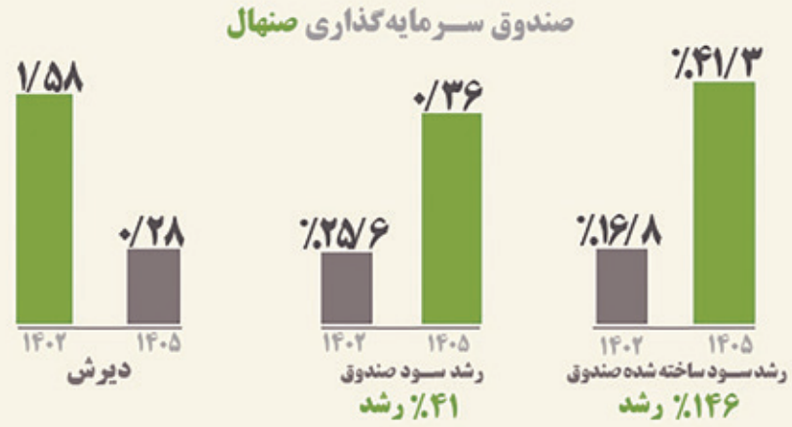


تغییرات سود و دیرش اوراق صندوق های سرمایه‌گذاری

صندوق سرمایه‌گذاری آتیه‌نوین



صندوق سرمایه‌گذاری صنهال



تامین مالی

۹/۹۲۰میلیارد تومان
بازارگردانی اوراق

۱۰/۱۰۸میلیارد تومان
مشارکت در تامین مالی

۹/۱۵۰میلیارد تومان
برنامه انتشار اوراق تا پایان سال

نگاهی به برخی توفیقات تأمین سرمایه‌نوین در سال ۱۴۰۴

۱ افزایش ۸۲ درصدی سود سرمایه‌گذاری‌ها
معادل با ۹/۰۸۸ میلیارد ریال

۲ کاهش ۲۶درصدی بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
معادل با ۳/۷۱۵ میلیارد ریال

۳ افزایش ۱۲درصدی سود خالص شرکت علی‌رغم وقوع دو جنگ
معادل با ۲/۰۲۳ میلیارد ریال

۴ کسب سود خالص بدون تحمیل ریسک
۱۹/۲۳۲ میلیارد ریال

۵ افزایش ۵۱درصدی درآمد مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری
معادل با ۸۶۰ میلیارد ریال

توسعه ابزارهای نوین

تملک صندوق پالایشی یکم
«بزرگترین صندوق سهامی بازار سرمایه ایران»
پالایشی یکم
صندوق سرمایه‌گذاری



پیش‌بینی درآمدزایی سال آتی
۵۰۰ میلیارد تومان

آغاز به کار تامین مالی جمعی«نوین استارت»
۴۰میلیارد تومان تامین مالی برای شرکت‌های تولیدی

آغاز به کار صندوق سرمایه گذاری پشتوانه طلای گلدیس
توسعه ابزارهای مالی جهت پوشش ریسک افزایش نرخ دلار و طلا
بیش از ۱/۷ همت دارایی تحت مدیریت

طرح‌های نوآورانه

ابطال آنی واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۲۴ساعته

راه‌اندازی کارت متصل به صندوق طلا

توکنایز کردن واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری

سخن هفته

برای اینکه یک سرمایه‌گذار موفق باشید، باید از لحاظ احساسی نسبت به باخت یا برد خنثی شوید زیرا باخت و برد بخشی از این بازی است.
«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: هاجر شادمانی
تحریریه: حبیب علیزاده، حمزه بهادیوند چگینی، سپهر طاهری، غزل غفاریان، مهدی امیری، نجمه آجربندیان
مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
ویراستار: نسرین اسلامی
عکس: مهدی زرقانی
بازرگانی: فاطمه اسکندری، زینب همت‌یار، سحر کاشفی
توزیع و اشتراک: مهدیه حمیدی‌پناه
ناظر فنی: هادی میرزایی
آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
نشانی: تهران، میدان گلها، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان‌آرا، کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۸۸۰۲۷۳۷۸ – ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
فکس: ۴۱۴۲۵۸۹۴ (۰۲۱)
چاپ: مؤسسه جام‌جم برتر برنا
فروش برخط: jaaar.com / fidibo.com / taaghche.com
ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com
ISSN: 2252 - 035X

تخته سیاه

گروه مالی شریف

نام دوره	زمان برگزاری
دوره ۴۸ آمادگی آزمون CFA سطح یک (آنلاین)	۱۵ خرداد
برنامه نویسی پایتون با رویکرد معاملات الگوریتمی در بازارهای مالی	۱۷ خرداد
تحلیل بنیادی صنعت بانک	۱۷ خرداد
دوره جامع پرورش کارشناس ارزشگذاری	۱۹ خرداد

www.irfinance.ir

کارگزاری بانک سپه

نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با معاملات نقره در بورس	آنلاین
فرمول محاسبه طلا	آنلاین
گواهی سپرده طلا چیست و چگونه در آن سرمایه‌گذاری کنیم	آنلاین

www.sepahbroker.ir

آکادمی بورس پشوتن

نام دوره	زمان برگزاری
آموزش تحلیل تکنیکال	آنلاین
کلاس تریدینگ روم	آنلاین
کلاس اموزش بازارهای جهانی (فارکس)	آنلاین
دوره جامع صفر تا صد ترید در بازارهای جهانی	آنلاین

www.pashootanacademy.com

پیشگامان دنیای مالی

نام دوره	زمان برگزاری
تجارت برق واستراتژی تامین انرژی پایدار برای صنایع	آنلاین
دوره آمادگی آزمون کارشناسی رسمی دادگستری بانک	آنلاین
دومین رویداد آموزشی نقش آفرینی وشبیه سازی تامین مالی	آنلاین
دوره جامع پرورش کارشناس و معاملگر حرفه‌ای وبورس کالا	آنلاین

www.donyayemali.com

مرکز مالی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
دوره آموزشی مبارزه با پولشویی سطح مقدماتی (ویژه مدیران)	۱۶ خرداد
چهارمین کارگاه آموزشی قوانین و نحوه برگزاری الکترونیکی مجامع عمومی	۲۱ خرداد
هفتمین دوره آموزشی مبارزه با پولشویی (سطح عمومی)	۲۸ خرداد
کارگاه آموزشی تهیه اظهارنامه مالیاتی	۲۸ خرداد

www.ifc.ir

کیوسک خارجی

سبک نوین جنگ



با هوشمندتر شدن فناوری نظامی، شروع جنگ‌های انتخابی احمقانه‌تر به نظر می‌رسد. کشورهای کوچکتر و ضعیف‌تر به راحتی می‌توانند با استفاده از ابزارهای ارزان و مرگبار از خود دفاع کنند. نشریه «اکونومیست» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: در فاصله بین سال‌های ۲۰۲۱ تا ۲۰۲۴ گلوله‌ها و بمب‌ها مسئول مرگ حدود ۷۵۰ هزار نفر در سراسر جهان بوده‌اند. تعداد بیشتری نیز بر اثر پیامدهای غیرمستقیم جنگ همچون گرسنگی و بیماری مردند. میزان مرگ و میر ناشی از جنگ در چهار سال گذشته بالاترین رقم از زمان پایان جنگ سرد بوده است. هدف از این جنگ‌ها چه بوده است؟ حتی رهبرانی که عامل آغاز جنگ‌های اخیر بوده‌اند، نمی‌توانند از نتایج آنها راضی باشند. حمله روسیه به اوکراین به باتلاقی تحقیرآمیز برای ولادیمیر پوتین تبدیل شده است. جنگ دونالد ترامپ با ایران که به بحران بزرگی در خاورمیانه تبدیل شده، همین حکایت را دارد.

آمار

گزارش چشم‌انداز کالایی بانک جهانی منتشر شد

سال جهش کامودیتی‌ها

علی دانیال
روزنامه‌نگار

وقوع جنگ در خاورمیانه، شوک تاریخی را به بازارهای کامودیتی وارد کرد که یکی از نتایج آن، بزرگترین افت عرضه نفت خام در تاریخ معاملات این کالای استراتژیک بود.

کارشناسان بانک جهانی می‌گویند: با فرض پایان اختلالات تجاری در اواخر ماه می و بازگشت روند عادی کشتیرانی در تنگه هرمز به سطوح پیش از جنگ تا ماه اکتبر، پیش‌بینی می‌شود که در سال جاری میانگین قیمت کامودیتی‌ها با ۱۶ درصد رشد روبه‌رو شود که نخستین رشد سالانه از ۲۰۲۲ به شمار می‌رود. این اتفاق به آن معناست که میانگین قیمت‌ها ۲۵ درصد بیشتر از رقمی خواهد بود که در ژانویه ۲۰۲۶ پیش‌بینی شده بود. البته تحقق این پیش‌بینی به تحولات بازارهای انرژی بستگی دارد.

با توجه به افزایش قیمت نفت خام و گاز طبیعی به دلیل کاهش عرضه، انتظار می‌رود که در سال ۲۰۲۶ میانگین قیمت انرژی با رشد ۲۴ درصدی روبه‌رو شود. بر این اساس، میانگین قیمت هر بشکه نفت خام برنت دریای شمال در سال جاری معادل ۸۶ دلار پیش‌بینی شده که ۲۶ دلار بیشتر از رقم مورد انتظار در ماه ژانویه است. با این حال، شوک‌های عرضه ناشی از جنگ خلیج فارس و پیامدهای آن بسیار گسترده هستند و بسیاری از کامودیتی‌ها و تولیدات صنعتی را تحت تاثیر قرار داده‌اند. به عنوان مثال، پیش‌بینی می‌شود که به دلیل اختلال در صادرات و افزایش هزینه‌های تولید، قیمت کودهای کشاورزی در سال جاری با افزایش روبه‌رو شود که این روند به افزایش فشار بر قیمت مواد غذایی و فلزات منجر خواهد شد.

بر اساس برآوردهای بانک جهانی، در سال جاری میانگین قیمت فلزات پایه به رکوردهای تازه‌ای دست خواهد یافت. همچنین به دلیل افزایش ابهام و بی‌ثباتی، قیمت فلزات گرانبها نیز در مجموع روندی صعودی خواهد داشت. بر اساس فرضیات اولیه، افزایش قیمت انرژی به افت نرخ رشد اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه در سال جاری منجر خواهد شد و میانگین نرخ تورم این اقتصادها را به بالاترین سطح چهار سال گذشته افزایش خواهد داد.

در حال حاضر، ریسک‌های مربوط به پیش‌بینی قیمت کامودیتی‌ها به شدت به قیمت‌های بالاتر تمایل دارند. اگر روند اختلال در نقل و انتقال از طریق تنگه هرمز و بحران در خاورمیانه ادامه یابد یا برخلاف انتظارات، تشدید شود، میانگین قیمت هر بشکه نفت خام برنت در سال ۲۰۲۶ بین ۹۵ تا ۱۱۵ دلار خواهد بود. در چنین شرایطی، قیمت دیگر کامودیتی‌ها نیز فراتر از انتظارات قبلی افزایش خواهد یافت. به علاوه، این احتمال وجود دارد که به دلیل تضعیف تقاضا، قیمت فلزات پایه نیز بیش از حد انتظار افزایش پیدا کنند.

در سال‌های اخیر، جهان شاهد افزایش مداوم تنش‌های ژئوپلیتیک بوده و بحران اخیر خاورمیانه بر دامنه این تنش‌ها افزوده است. بسیاری از این تنش‌ها به افزایش شدید قیمت نفت خام منجر شده‌اند که در صورت تداوم می‌توانند آسیب جدی به اقتصاد جهان وارد کنند. از جمله اثرات رشد قیمت نفت به دلیل تنش‌های ژئوپلیتیک می‌توان به دو مورد مهم اشاره کرد: نخست، افزایش حق بیمه‌ها و دوم، ساخت انبارهای بزرگتر برای ذخیره‌سازی نفت.

کیوسک خارجی

مسئله اقیانوس‌ها



جنگل زیردریایی آفریقا، زیستگاه هزاران گونه از جانورانی است که نمونه آنها در هیچ جای جهان یافت نمی‌شود. از بین رفتن هر یک از گونه‌های موجود در جنگل‌های زیردریایی در سراسر جهان به فروپاشی اکوسیستم منجر می‌شود. مجله «تایم» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی وضعیت اقیانوس‌های جهان پرداخته و نوشته است: پژوهشگران برای نجات ریف‌ها یا صخره‌های مرجانی در سراسر جهان تلاش می‌کنند. ریف‌های مرجانی زیستگاه یک‌چهارم از گونه‌های زنده اقیانوس‌ها هستند که به ماهیگیری کمک و از سواحل در برابر توفان و افزایش سطح آب محافظت می‌کنند. امروز ریف‌های مرجانی در خطر نابودی هستند. پاییز گذشته دانشمندان گزارش دادند که ریف‌های مرجانی آب‌های گرم به مرحله بحرانی رسیده‌اند. با گرمتر شدن آب‌های جهان، روند تولید مثل مرجان‌ها با اختلال مواجه شده است. دانشمندان تلاش می‌کنند به روش‌های مختلف از این گونه‌های در خطر حفاظت کنند.



