نخستین هفته‌نامه بازار سرمایه ایران

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

بیت‌کوین در کش‌وقوس بحران

بازار کریپتوکارنسی هفته مثبتی را پشت سر گذاشت و قیمت بسیاری از رمزارزها با رشد روبه‌رو شد. با این حال، این بازار تحت تاثیر تشدید تنش‌ها در خاورمیانه در مسیر نزول قرار گرفته است. در معاملات هفته منتهی به پنجشنبه ۹ جولای (۱۸ تیر) از میان ۱۰۰ رمزارز با ارزش بازار بالا، بیش از ۷۰ درصد کریپتوها رشد قیمت را تجربه کردند و ۲۲ رمزارز نزولی بودند. طی هفته گذشته، رمزارز MemeCore با بیش از ۴۵ درصد رشد قیمت در صدر مثبت‌ها قرار گرفت. ارزش بازار این رمزارز ۱/۳۴ دلاری معادل ۱/۷۸ میلیارد دلار است و در یک سال گذشته بیش از ۵۶۳ درصد رشد قیمت داشته است. در مقابل، رمزارز LAB با ۷۰/۵ درصد افت قیمت، منفی‌ترین کریپتو هفته بود.

صفحه ۶

سال چهاردهم ■ شماره ۶۳۵ ■ هفته چهارم تیر ■ شنبه ۲۰ تیر ۱۴۰۵ ■ ۱۱ جولای ۲۰۲۶ ■ ۸ صفحه ■ ۳۰۰,۰۰۰ تومان ■ ISSN: ۲۲۵۲ - ۰۳۵X

کدام نمادها بیشترین سود را نصیب سهامداران کردند؟

برندگان ۱۲۰درصدی بورس

هفته‌نامه بورس بازگشایی بورس پس از وقفه ۵۲ روز کاری و حدود ۸۰ روز تقویمی، تنها به ازسرگیری معاملات ختم نشد؛ بازار در عمل وارد مرحله‌ای از «کشف قیمت فشرده» شد که آثار آن به‌روشنی در تابلوی معاملات قابل مشاهده است. بررسی عملکرد نمادها از زمان بازگشایی بازار در ۲۹ اردیبهشت‌ماه نشان می‌دهد ۱۲ سهم توانسته‌اند بازدهی بیش از ۱۲۰ درصد به ثبت برسانند؛ ارقامی که بیش از آنکه از یک موج هیجانی حکایت داشته باشند، بازتاب بازتنظیم ارزش دارایی‌ها، انباشت تقاضا در دوره توقف و محدودیت عرضه در روزهای نخست معاملات هستند. در صدر این فهرست، «دالبر» با بازدهی ۱۳۹.۷۷ درصد ایستاده و پس از آن «پتهران» با ۱۳۴.۲۹ درصد و «هجرت» با ۱۳۳.۳۰ درصد قرار گرفته‌اند. همزمان، حضور پررنگ نمادهای دارویی، بیمه‌ای و غذایی در میان برترین بازدهی‌ها نشان می‌دهد سرمایه‌گذاران در نخستین واکنش به شرایط پس از جنگ، بیش از هر چیز به صنایع تدافعی و شرکت‌هایی با جریان نقدی پایدار و قدرت قیمت‌گذاری روی آورده‌اند. در کنار این گروه‌ها، ثبت بازدهی ۱۲۸.۷۷ درصدی «فن‌افزار»، ۱۲۵.۶۱ درصدی «ولملت»، ۱۲۴.۱۹ درصدی «زفجر» و ۱۲۱.۹۶ درصدی «فسازان» نیز بیانگر آن است که موج بازتنظیم قیمت‌ها تنها به چند صنعت محدود نبوده و طیفی از فناوری، خدمات مالی، کشاورزی و فلزات اساسی را نیز دربر گرفته است. کالبدشکافی این بازدهی‌های سه‌رقمی نشان می‌دهد بورس در نخستین هفته‌های پس از بازگشایی، نه صرفاً در مسیر یک رالی کوتاه‌مدت، بلکه در حال ترمیم شکاف قیمتی ناشی از طولانی‌ترین توقف معاملاتی سال و بازتعریف ارزش سهام بوده است.

صفحه ۴



مدیرعامل تأمین سرمایه ملت
مسیر جدید تامین مالی تولید را تشریح کرد

مکمل ارزی بازار سرمایه

صفحه ۶

مسیر فلز زرد در تابستان ۱۴۰۵

فصل طلا به‌سر رسید؟

صفحه ۵

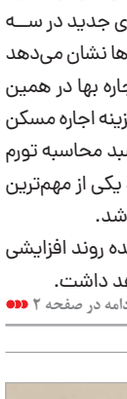
معرفی پیشران‌های جدید بورس

نوبت جابه‌جایی نمادها

صفحه ۲

سرمقاله

اقتصاد روی ریل تورم



علیرضا توکلی کاشی

بررسی متغیرهای اقتصادی نشان می‌دهد که اقتصاد ایران در ماه‌های پیش رو همچنان با فشارهای تورمی مواجه خواهد بود و به نظر می‌رسد تابستان آغاز دوره‌ای از افزایش مجدد نرخ تورم باشد. بخش مهمی از این روند به عوامل فصلی و ساختاری اقتصاد بازمی‌گردد اما امسال علاوه بر عوامل گذشته به دلیل جنگ رمضان و شرایط خاص اقتصاد کشور از پی جنگ این مشکلات شدت بیشتری خواهند داشت.

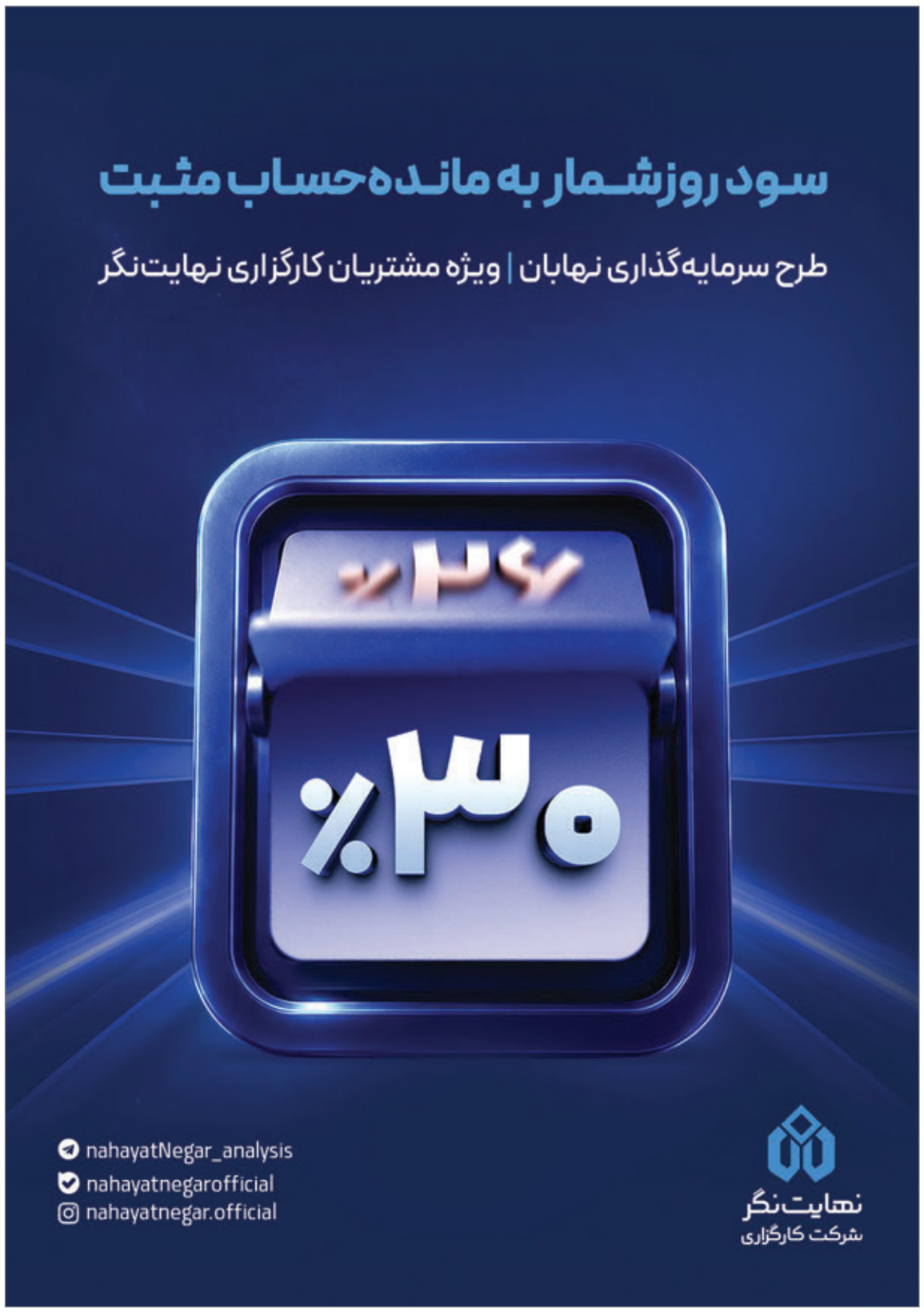
یکی از مهم‌ترین دلایل افزایش تورم در تابستان، تغییر ترکیب هزینه‌های خانوار است، با افزایش قیمت کالاها و خدمات، سبد مصرفی خانوار سنگین‌تر می‌شود و این موضوع خود را در شاخص تورم نشان می‌دهد. در کنار این مسئله، انتظارات تورمی نیز همچنان در سطح بالایی قرار دارند و زمانی که فعالان اقتصادی و خانوارها انتظار افزایش قیمت‌ها را دارند رفتارهای اقتصادی آن‌ها نیز به گونه‌ای تغییر می‌کند که خود به تقویت روند تورم منجر می‌شود.

عامل مهم دیگر، بازار اجاره مسکن است که در آن به صورت سنتی بخش قابل توجهی از تمدید قراردادهای اجاره و تعیین نرخ‌های جدید در سه ماه تابستان انجام می‌شود. برآوردها نشان می‌دهد نزدیک به نیمی از رشد سالانه اجاره بها در همین فصل اتفاق می‌افتد و از آنجا که هزینه اجاره مسکن سهمی در حدود ۳۵ درصد در سبد محاسبه تورم دارد افزایش اجاره بها می‌تواند یکی از مهم‌ترین محرک‌های تورم درماه‌های آینده باشد.

بر اساس شبیه سازی‌های انجام‌شده روند افزایشی تورم احتمالا تا دی ماه ادامه خواهد داشت.

ادامه در صفحه ۲





اخبار هفته

تغییر رفتار سرمایه‌گذاران خرد در شرایط جنگی



مدیر امور ناشران سپرده‌گذاری مرکزی و تسویه وجوه گفت: افزایش درخواست‌ها برای افزایش سقف صدور واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف ارتقای سرمایه‌گذاری در دوره‌های تنش ژئوپلیتیک و تشدید سایه جنگ، پدیده‌ای است که ریشه در رفتار هیجانی بازار، تغییر درجه ریسک‌پذیری سرمایه‌گذاران و... دارد.

مریم شاه‌حسینی افزود:با توجه به این‌که پر شدن سقف یک صندوق نشان‌دهنده ورود سنگین نقدینگی به آن است، این اتفاق در بازار سرمایه ایران بر اساس ۳ عامل کلیدی شامل، هجوم به دارایی‌های امن و صندوق‌های کالایی، فرار از وضعیت نقد به سمت صندوق‌های درآمد ثابت و ترجیح سرمایه‌گذاری غیرمستقیم به دلیل نبود اطمینان، محقق می‌شود.

به گفته وی در شرایط جنگی، تغییر رفتار و تمایل سرمایه‌گذارهای خرد از «سرمایه‌گذاری مستقیم» به «سرمایه‌گذاری غیرمستقیم (صندوق‌ها)» عاملی است که باعث ترافیک تقاضا در این نهادها می‌شود.

شرط موفقیت صندوق‌های ارزی در جذب منابع



عضو کمیسیون برنامه و بودجه مجلس گفت: تاسیس صندوق‌های ارزی می‌تواند منابع ارزی راکد و در اختیار مردم را به سمت تولید هدایت کند، اما تحقق این هدف نیازمند طراحی سازوکاری شفاف و جلب اعتماد عمومی است.

مجید دوستعلی تاکید کرد: بخش قابل توجهی از منابع ارزی به‌منظور حفظ ارزش دارایی‌ها در منازل نگه‌داری می‌شود و در چرخه تولید نقشی ندارد. تجربه‌های گذشته باعث شده بخشی از مردم نسبت به برخی ابزارهای مالی اطمینان کافی نداشته باشند؛ بنابراین پیش‌نیاز اجرای موفق این طرح، طراحی سازوکاری شفاف، مطمئن و قابل اعتماد است.اگر مردم اطمینان پیدا کنند که اصل سرمایه آنها حفظ می‌شود و سرمایه‌گذاری در این صندوق‌ها بازده بیش‌تری نسبت به نگه‌داری ارز در منازل دارد، از این طرح استقبال و منابع ارزی را وارد چرخه تولید می‌کنند.

تسویه اعتباری یارانه دارو با اوراق گام



رئیس امور اصلاح ساختار و هوشمندسازی نظام مالی دولت در سازمان برنامه و بودجه کشور در خصوص سازوکار اجرایی تسویه اعتباری یارانه دارو در زنجیره تأمین دارو، تجهیزات و ملزومات پزشکی با استفاده از اوراق گام یارانه دارو و نحوه تخصیص ارز به دارندگان این اوراق، اعلام کرد: تمامی مراحل انتقال این اوراق در زنجیره تامین به گونه‌ای طراحی شده است که بتواند ضمن افزایش سرعت گردش اعتبار در زنجیره تأمین، امکان رصد کامل مسیر حرکت منابع تا رسیدن به مقصد نهایی را فراهم کند.

نیلوفر دمنه ضمن تشریح این سازوکار جدید و با اشاره به برخی دغدغه‌ها در این زمینه افزود: دولت متعهد به بازپرداخت و تسویه ریالی در زمان رسیدن اوراق به انتهای زنجیره است و همانند سایر اوراق مالی اسلامی دولت، بازپرداخت این تعهدات به‌موقع انجام می‌شود.

ضرورت‌های نوین بازار سرمایه



مدیر پژوهش و توسعه سازمان بورس ضرورت‌های نوین در بازار سرمایه را تشریح کرد.

امیر بهداد سلامی با اشاره به تحولات سریع فناوری، توسعه هوش مصنوعی، بلاکچین، شکل‌گیری پلتفرم‌های جدید خدمات مالی، تغییرات ژئوپلیتیک و تحولات اقتصاد رفتاری، تاکید کرد: اتکای صرف به تجربیات گذشته و شهود دیگر برای اداره بازار سرمایه کافی نیست و لازم است تصمیمات بر پایه پژوهش‌های علمی و داده‌های معتبر اتخاذ شود. سازمان بورس در حال انعقاد و توسعه تفاهم‌نامه‌هایی با دانشگاه‌هاست تا زمینه همکاری‌های بلندمدت فراهم شود و برخی دانشگاه‌ها بر اساس توانمندی‌ها و سوابق علمی خود به قطب‌های مطالعاتی در حوزه‌های تخصصی بازار سرمایه مانند مالی اسلامی، حاکمیت شرکتی و سایر موضوعات تبدیل شوند. یکی از انتظارات از دانشگاه‌ها، انتقال آخرین دستاوردهای علمی و پژوهشی دنیا به حوزه بازار سرمایه است.

سرمقاله

اقتصاد روی ریل تورم

علیرضا توکلی کاشی
کارشناس اقتصادی

ادامه از صفحه نخست

پیش‌بینی می‌شود نرخ تورم نقطه به نقطه که اکنون در محدوده حدود ۸۸ درصد قرار دارد در ماه‌های آینده افزایش یابد. پس از آن، از اواخر زمستان روند تعدیل تدریجی آغاز خواهد شد و انتظار می‌رود تا پایان اسفندماه سال جاری، نرخ تورم نقطه به نقطه به محدوده‌ای بین ۹۰ تا ۱۰۰ درصد بازگردد که البته تحقق این سناریو به چند فرض مهم وابسته است.

نخست اینکه خسارت‌های ناشی از تنش‌ها و درگیری‌ها در سطح فعلی باقی بماند و هزینه‌های جدیدی به اقتصاد کشور تحمیل نشود و در صورت تحقق این شرایط، می‌توان انتظار داشت مسیر تورم مطابق این برآوردها پیش برود. بازار ارز نیز در چنین شرایطی بیش از هر چیز تحت تاثیر چشم انداز تورمی قرار خواهد داشت. در بلندمدت مهم ترین عامل تعیین کننده نرخ ارز، سطح عمومی قیمت‌ها و تورم داخلی است. بنابراین اگر تورم همچنان در سطوح فعلی باقی بماند انتظار افزایش نرخ دلار نیز دور از ذهن نخواهد بود.

با این حال، تنها متغیر اثرگذار بر بازار ارز، تورم نیست، شوک‌های سیاسی، تحولات اقتصادی و به ویژه محدودیت‌های تجاری و صادراتی(مانند محاصره دریایی) می‌توانند مسیر نرخ ارز را به طور محسوسی تغییر دهند .در صورتی که محدودیت‌های دریایی مجددا اعمال شده و مانند گذشته صادرات نفت یا محصولات پتروشیمی را تحت تاثیر قرار دهند طبیعتا فشار بر بازار ارز افزایش خواهد یافت. اما اگر این محدودیت‌ها به واردات کالاهای اساسی نیز گسترش پیدا کند این فشار بیشتر شده و دامنه افزایش نرخ ارز نیز گسترش می‌یابد.

در سناریوی پایه و تعادلی، پیش‌بینی می‌شود نرخ دلار تا پایان سال در محدوده‌ای بین ۲۲۰ تا ۲۸۰ هزار تومان نوسان کرده و احتمال وقوع این بازه نسبت به سایر سناریوها بیشتر است. در بازار طلا نیز شرایط تا حد زیادی تابع تحولات جهانی است، قیمت طلای داخلی از یک سو تحت تاثیر نرخ ارز و از سوی دیگر وابسته به قیمت جهانی طلاست.

معرفی پیشران‌های جدید بورس

نوبت جابه‌جایی نمادها

نداکریمی
کارشناس بازار سرمایه

شاخص کل که روز شنبه ۶ تیرماه، سقف ۵/۱۷۶ میلیون واحدی را ثبت کرده بود با اندکی کاهش تا ۵/۰۵۹ میلیون واحد در روز دوشنبه رسید و پس از آن با رشد، سقف دیگری را در ۵/۳۱۲ میلیون واحد تجربه کرد.

بخشی از این رشد شاخص مرهون صنایعی مانند دارویی و پالایشی بوده است. حملات اوکراین به بخش پالایشگاهی روسیه طی دو هفته اخیر، موجب شد ظرفیت پالایشی روسیه با کاهش ۵۰ درصدی همراه شده، فرآورده های نفتی نیز با کاهش تولید در سطح جهان روبه‌رو شود و نتیجه آن افزایش کرک اسپرد فرآورده های نفتی شود؛ این امر با وجود کاهش قیمت جهانی نفت همچنان می‌تواند دلیلی برای افزایش سودآوری شرکت های پالایشگاهی در کشور شود. به جز پالایش نفت اصفهان که به عنوان لیدر در این صنعت حتی در روزهای منفی بازار رشد قیمت را تجربه کرده است، می‌توان نماد تاپیکو را نیز نام برد.

پیش‌بینی سود سه‌برابری صنعت دارو

در صنعت دارو نیز، برخی از نمادهای شرکت های دارویی با صف های خرید سنگین و بدون عرضه همراه بوده اند. با توجه به حذف نرخ ارز ترجیحی در سال گذشته، هزینه مواد اولیه این صنعت با افزایش همراه بوده و با توجه به آنکه در بلند مدت حاشیه سود ناخالص



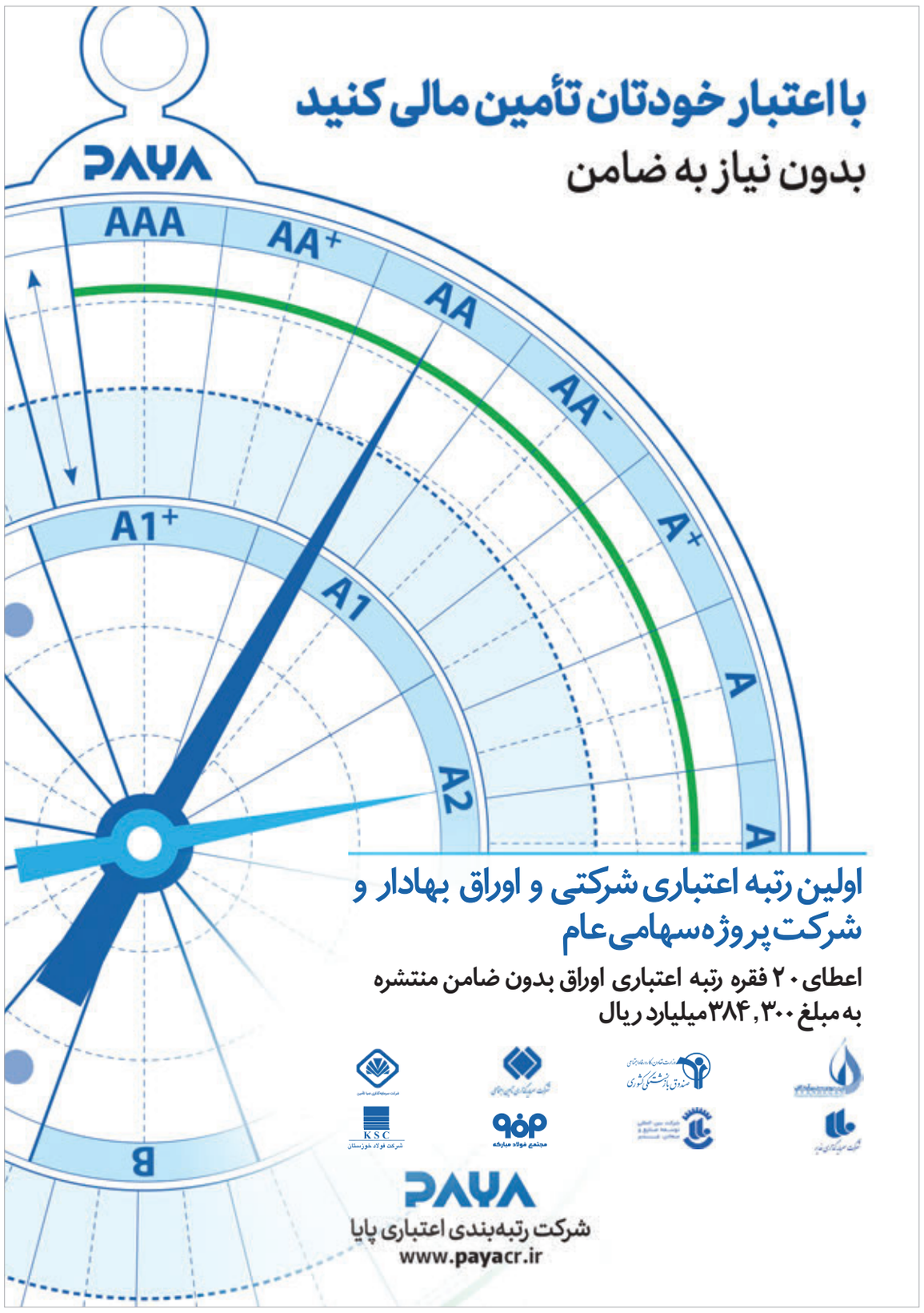
این شرکت حفظ می‌شود، در شرایط ریالی عدد سود ناخالص آن‌ها با رشد همراه خواهد شد. در نتیجه می‌توان انتظار داشت که سود این صنعت در سال ۱۴۰۵ نسبت به سال قبل تا سه برابر رشد داشته باشد. در بخش پتروشیمی‌ها نیز با تعمیرات صورت گرفته و سایر اقدامات پس از شروع آتش بس، بخش قابل توجهی از شرکت های این صنعت به مدار تولید بازگشته یا مقدار تولیدات خود را به ظرفیت‌های عملی نزدیک ساخته اند و در نتیجه با توجه به رشد میانگین نرخ ارز در مرکز مبادله از ابتدای سال تاکنون که بیش از ۱۴۰ هزار تومان بوده(در حالی که در سال قبل در حدود ۸۰ تا ۸۵ هزار تومان بوده است) می‌توان انتظار داشت که رشد سودآوری خوبی را نسبت به سال قبل محقق کنند.

با توجه به افت قیمت آلومینا در طی ماه های اخیر، فاصله قیمت بین شمش آلومینیوم و آلومینا افزایش یافته و در نتیجه شرکت‌هایی که از آلومینا، شمش تولید می‌کنند، بزرگترین منتفعان این اتفاق هستند که از جمله آنها می‌توان به «فایرا» اشاره داشت. در بخش صنایع غذایی نیز، می‌توان شرکت‌هایی را مشابه کرد که با ثبت فروش‌های بالا و قابل توجه در طی سه ماهه ابتدایی سال، چشم‌انداز رشد سودآوری بالایی برای آنها متصور بود و از جمله صنایع جذاب می‌توان صنعت غذایی را مد نظر قرار داد.

کاهش تقاضای سیمان و میلگرد

شرکت های سیمانی که در دور اول صعود بازار با حجم اندک و صف‌های خرید سنگین همراه بودند، وارد فاز اصلاح شده اند و رقابت چندانی برای سیمان در بورس کالا وجود ندارد و بعضا کاهش قیمت نیز مشاهده می‌شود. میلگرد نیز در بورس کالا به سرنوشتی مشابه سیمان دچار شده است.

رشد قیمت طلا در بازارهای جهانی و رسیدن به سقف کانال نزولی و انتظار افزایش قیمت تا ۴۵۰۰ دلار، موجب شده که صندوق‌های طلا نیز با اقبال همراه شود و طی هفته گذشته بین ۵ تا ۶ درصد به طور میانگین بازدهی داشته اند. نرخ دلار هم در مدار صعود قرار گرفته و در حال عبور از قیمت ۱۸۰ هزار تومان است.





رویداد هفته

تجربه موفق بورس در بازار انرژی



معاون سازمان بهینه‌سازی و مدیریت راهبردی انرژی، با اشاره به مناقشات پیرامون قیمت حامل‌های انرژی گفت: بخش زیادی از اختلاف‌نظرها ناشی از این است که «قیمت» به‌عنوان علت مشکلات در نظر گرفته می‌شود، در حالی که قیمت معلول سازوکار بازار است، نه علت آن.
یاسر میرزایی افزود: قیمت زمانی معنا پیدا می‌کند که امکان مبادله آزاد، دسترسی برابر، شفافیت اطلاعات و رقابت وجود داشته باشد. اگر این زیرساخت‌ها فراهم شود، قیمت تعادلی نیز به‌طور طبیعی از دل تعامل عرضه و تقاضا شکل خواهد گرفت. تجربه بازارهایی مانند بورس کالا و بورس انرژی نشان داد هرچه سازوکارهای بازار شفاف‌تر، رقابتی‌تر و در دسترس‌تر باشد، قیمت‌ها نیز واقعی‌تر و کارآمدتر شکل می‌گیرند و اختلاف‌نظرها درباره تعیین دستوری قیمت کاهش می‌یابد. بنابراین اصلاح سازوکارها باید مقدم بر ورود به مناقشات قیمتی باشد.

فعال‌سازی ظرفیت‌های منطقه آزاد شهر فرودگاهی



سخنگوی استانداری تهران، از فعال‌سازی ظرفیت‌های منطقه آزاد شهر فرودگاهی امام خمینی(ره) خبر داد.
علی رزازی افزود: منطقه آزاد شهر فرودگاهی امام خمینی(ره) دارای فرودگاه بین‌المللی امام خمینی(ره)، منطقه ویژه اقتصادی و منطقه آزاد تجاری است. این مجموعه در ۳۰ کیلومتری جنوب غرب تهران قرار گرفته و شامل ۲۵۰۰ هکتار منطقه ویژه اقتصادی و ۱۵۰۰ هکتار منطقه آزاد تجاری می‌شود. بهره‌برداری از فاز نخست زیرساخت‌های این منطقه در سال ۱۳۹۸ انجام شد و با رویکردی که استاندار تهران در شناسایی ظرفیت‌های استان داشت، مطالعات مشترک صورت گرفت و موضوع در سطح دولت مطرح شد. وی با اشاره به خسارت‌های وارد شده به پایتخت در جنگ رمضان، اظهار کرد: تهران بیشترین خسارت، بیشترین آسیب‌ها و بیشترین اصابت‌ها را متحمل شد.

نفت ایران در مسیر رشد



رئیس کنفدراسیون صادرات ایران اعلام کرد: توافق می‌تواند در کوتاه‌مدت زمینه افزایش صادرات نفت و محصولات پتروشیمی و بازگشت تدریجی تجارت دریایی کشور به شرایط عادی را فراهم کند؛ هرچند که در حوزه تجارت غیرنفتی، نقل‌وانتقال‌های بانکی و دسترسی به سوئیفت هنوز گشایشی ایجاد نشده و آثار تحریم‌ها همچنان پابرجاست.
محمد لاهوتی گفت: با توافقی که صورت گرفته، چه از منظر باز بودن تنگه هرمز و چه از نظر رفع محدودیت‌های ایجاد شده، روند تجارت دریایی کشور به تدریج در حال بازگشت به شرایط عادی است. فعالیت بنادر جنوبی کشور به مرور در حال احیا و به‌روزرسانی است و امیدواریم در آینده نزدیک، شرایط تجارت دریایی به وضعیت پیش از وقوع جنگ بازگردد و بتوانیم همانند گذشته از مسیرهای دریایی جنوب کشور در شرایط عادی استفاده کنیم.

اعتبار ۱۰ همتی برای بهینه‌سازی مصرف انرژی



معاون علمی، فناوری و اقتصاد دانش‌بنیان رئیس‌جمهور، از تدوین برنامه ملی «نوآوری بار اول» برای کاهش مصرف انرژی خبر داد و گفت: معاونت علمی آمادگی دارد تا سقف ۱۰ همت تسهیلات برای اجرای پروژه‌های فناورانه بهینه‌سازی مصرف انرژی در صنایع بزرگ اختصاص دهد.
حسین افشین افزود: این برنامه با هدف تسری نگاه تولیدمحور به «خدمات فناورانه» طراحی شده است. شرکت‌های دانش‌بنیان می‌توانند با بهره‌گیری از هوش مصنوعی، تجهیزات کم‌مصرف و فناوری‌های پیشرفته، پروژه‌های کاهش مصرف انرژی را در صنایع بزرگ (فولاد، پتروشیمی، صنایع غذایی و...) اجرا کنند. محصولات و خدمات فناورانه‌ای که برای نخستین بار در کشور اجرا می‌شوند، از طی کردن فرآیندهای طولانی اداری و مناقصات معاف هستند و امکان انعقاد قرارداد مستقیم میان صنعت و شرکت دانش‌بنیان فراهم است.

سه سناریوی تابستانی دلار

محمدعلی ایروانیان
خبرنگار

این روزها بازار ارز روزهای عجیبی را سپری می‌کند. قیمت اسکناس آمریکایی در نیمه تیرماه ۱۴۰۵ در محدوده ۱۷۵ هزار تومان نوسان دارد و نوعی بی‌حسی معاملاتی پس از جهش مجدد قیمت‌هایی که با اخبار توافق کاهش یافته بودند بر فضای بازار سایه انداخته است.
اما آیا این آرامش نسبی و رکود فعلی پایدار خواهد ماند؟ برای پاسخ دقیق به این پرسش کلیدی باید متغیرهای کلان اقتصادی، ریسک‌های سیستماتیک منطقه و البته چالش‌های بنیادین تولید را زیر ذره‌بین قرار داد و سه سناریوی محتمل را برای آینده نرخ دلار تا پایان شهریور بررسی کرد.



سناریوی اول: تداوم وضع موجود و فشار خاموش ناترازی‌ها

در این سناریو که محتمل‌ترین گزینه به نظر می‌رسد، شرایط اقتصاد کلان تغییر شگرفی نخواهد کرد. با این حال، بحران ناترازی انرژی و قطعی مکرر برق صنایع، به ویژه در بخش‌های استراتژیک و ارزآوری نظیر فولاد و معادن(که البته فولادی‌ها همچنان درگیر خسارات ناشی از جنگ هستند)، نقش ترمز را برای درآمدهای ارزی دولت ایفا می‌کند.
توقف یا کاهش ظرفیت تولید در واحدهای صنعتی و ذوب فلزات در طول ماه‌های گرم تابستان، مستقیما به کاهش صادرات و افت چشمگیر عرضه ارز منجر خواهد شد. در چنین شرایطی، سیاست‌گذار تمام تلاش خود را می‌کند تا با مدیریت تقاضا، نرخ دلار را در کانال ۱۷۵ تا ۱۸۰ هزار تومان تثبیت کند. در واقع، کاهش قدرت خرید عمومی اجازه جهش‌های ناگهانی را نمی‌دهد اما شیب صعودی اجتناب ناپذیر است.

سناریوی دوم: تشدید تنش‌های ژئوپلیتیک و بیداری تقاضای هیجانی

بازار ارز ایران همواره به تحولات سیاسی و اخبار خاورمیانه به شدت حساس بوده است. در صورت شعله‌ور شدن مجدد درگیری‌های منطقه‌ای یا بن بست کامل در دیپلماسی خارجی انتظارات تورمی جامعه به سرعت تعدیل صعودی خواهند داشت. در این حالت ترسناک، سرمایه‌های سرگردان برای حفظ ارزش ریال به سمت دارایی‌های امن سرازیر شده و اگر بازارساز نتواند با تزریق به‌موقع این تقاضا را پوشش دهد فنر فشرده ارز رها شده و عبور دلار از مرز ۱۹۰ هزار تومان تا پایان تابستان محتمل خواهد بود.

سناریوی سوم: گشایش‌های دیپلماتیک و تزریق خوش‌بینی به اقتصاد

این سناریو شاید خوش‌بینانه‌ترین حالت ممکن باشد. هرگونه توافق جدید، آزادسازی منابع ارزی بلوکه شده یا اخبار مثبت از مذاکرات می‌تواند همانند گذشته شوک نزولی شدیدی به بازار وارد کند. در این بستر، حباب انتظارات تورمی تخلیه شده و احتمال عقب‌نشینی دلار به کانال ۱۵۰ تا ۱۶۰ هزار تومان و تثبیت در آن محدوده کاملا وجود دارد. فارغ از اینکه در نهایت کدام سناریو محقق شود، نباید فراموش کرد که پاشنه آشیل اقتصاد ایران در تابستان جاری، بحران تامین انرژی برای بخش مولد است. زمانی که چرخ کارخانجات بزرگ فولادی و تجارت نفت از حرکت می‌ایستد، جریان حیاتی ورود ارز به کشور کند می‌شود. تا زمانی که این چالش‌های زیرساختی اقتصاد برطرف نشوند، ثبات در بازار ارز صرفا یک مُسکن موقت است و نمی‌تواند تضمین‌کننده آرامش پایدار باشد. سیاست‌گذاران باید نگاه ویژه‌ای به رفع موانع تولید و تقویت عرضه داشته باشند تا کشور از شوک‌های ارزی در امان بماند.

یادداشت

تلاش بورس برای بازیابی تعادل



امیرحسین جنانی
کارشناس بازار سرمایه

بازار سرمایه در روزهای اخیر یکی از پرنوسان‌ترین دوره‌های خود را تجربه کرده است؛ نوساناتی که بیش از هر چیز، ریشه در تحولات سیاسی و اثرگذاری لحظه‌ای اخبار بر رفتار معامله‌گران دارد.
در روزهای اخیر هرچند فشار فروش در مقاطعی افزایش یافته، اما بازار همچنان از ظرفیت بازگشت به تعادل برخوردار است. در واقع، کاهش نسبی شدت فروش در ساعات پایانی معاملات آخرین روز کاری، نشانه‌ای از تلاش بازار برای بازیابی تعادل تلقی می‌شود.
در صورتی که از شدت تنش‌های سیاسی کاسته شود، احتمال شکل‌گیری بازاری متعادل‌تر و کم‌نوسان‌تر وجود دارد. البته این تعادل به معنای آغاز یک روند صعودی قدرتمند نخواهد بود، بلکه می‌توان انتظار داشت که بازار از وضعیت هیجانی فاصله گرفته و به یک روند منطقی‌تر بازگردد. محتمل‌ترین سناریو، بازاری نوسانی با تمایل به تعادل است؛ بازاری که در آن، نمادهای منفی تا حدی جبران می‌شوند و فشار فروش کاهش می‌یابد، اما همچنان احتیاط در رفتار معامله‌گران قابل مشاهده خواهد بود.
نکته مهم دیگر در چشم‌انداز بازار، نقش گروه‌های بنیادی و شاخص‌ساز است. شرکت‌هایی که از وضعیت عملیاتی مناسبی برخوردارند و گزارش‌های فصلی قابل قبولی ارائه داده‌اند، می‌توانند مورد توجه بازار قرار گیرند. این موضوع می‌تواند به تدریج زمینه خروج بازار از فاز بی‌اعتمادی را فراهم کند.



هفته‌نامه اطلاعات بورس چشم‌انداز تورم ایران در تابستان ۱۴۰۵ را بررسی کرد

فرسایش تورمی در سبد هزینه خانوار

هفته‌نامه بورس تورم در اقتصاد ایران دیگر یک پدیده گذرا یا نوسان مقطعی نیست، بلکه به یک بیماری مزمن و ساختاری تبدیل شده است که تار و پود اقتصاد کلان و معیشت جامعه را می‌بلعد. برای درک دقیق چشم‌انداز تورم، نمی‌توان تنها به آمارهای روزمره بسنده کرد و باید به هسته مرکزی و موتورهای محرک این پدیده نگریست. تورم ایران نتیجه مستقیم ناترازی‌های عمیق اقتصاد است که در کسری بودجه مزمن، رشد بی‌ضابطه نقدینگی، ناترازی سیستم بانکی و افت ارزش ریال نمایان می‌شود. به همین جهت برای ترسیم آینده سه متغیر کلیدی را کالبدشکافی می‌کنیم: سیاست‌های مالی، سیاست‌های پولی و وضعیت تحریم‌ها.
به گزارش هفته نامه اطلاعات بورس، شناخت دقیق این متغیرها برای هرگونه فعالیت اقتصادی امری کاملا حیاتی و غیرقابل انکار به شمار می‌رود.

موتور اول: ناترازی بودجه و سلطه مالی

نخستین عامل محرک تورم ایران، کسری بودجه ساختاری دولت است. ساختار بودجه ریزی به شدت وابسته به نفت بوده و هرگاه این درآمدها به دلیل تحریم، مشکلاتی مانند محاصره دریایی یا افت قیمت کاهش می‌یابد، دولت برای تامین هزینه‌های فزاینده خود به استقراض روی می‌آورد. این استقراض، چه مستقیم از بانک مرکزی و چه غیرمستقیم از طریق فشار بر بانک‌ها انجام شود به یک نتیجه ختم می‌شود: انبساط پایه پولی و چاپ پول بی‌پشتوانه.
وقتی رشد نقدینگی بسیار فراتر از رشد اقتصادی باشد، این پول سرگردان چاره‌ای جز ورود به بازارهای دارایی و افزایش عمومی قیمت‌ها ندارد تا زمانی که دولت هزینه‌ها را کنترل نکرده و مالیات پایدار را جایگزین نفت نکند این موتور تورم‌ساز با قدرت به کار خود ادامه خواهد داد.

موتور دوم: بحران شبکه بانکی و خلق پول

شبکه بانکی کشور نیز خود کانون اصلی خلق تورم است. بسیاری از بانک‌ها با حجم بالایی از دارایی‌های منجمد، مطالبات غیرجاری و سرمایه‌گذاری‌های غیرمولد درگیر هستند.



ناترازی‌ها باعث می‌شود بانک‌ها برای جبران کسری نقدینگی خود، مداوم به منابع پرقدرت بانک مرکزی متوسل شده و اضافه برداشت کنند. این فرآیند خلق پول درون‌زا و مستقل از اراده دولت، پایه پولی را متورم می‌سازد.
سیاست‌گذار اخیرا تلاش کرده با کنترل مقداری ترازنامه‌ها، رشد نقدینگی را مهار کند اگرچه این سیاست‌ها کمی ترمز رشد نقدینگی را کشیده‌اند اما به دلیل عدم رفع ریشه‌های ناترازی، این موفقیت‌ها شکننده و کاملا موقتی هستند.

موتور سوم: شوک‌های ارزی و انتظارات تورمی

سومین ضلع این مثلث، نرخ ارز و انتظارات تورمی است که عمیقا به تحولات ژئوپلیتیک گره خورده است. در اقتصاد تورم زده ایران، ارز تنها یک متغیر نیست و لنگر انتظارات جامعه است که با هر خبر منفی بین‌المللی تقاضا برای حفظ ارزش دارایی به بازار ارز سرازیر شده و جهش قیمتی رقم می‌خورد. این جهش از طریق افزایش هزینه واردات کالا، سریعا به تورم تولید کننده و سپس مصرف کننده منتقل می‌شود. محدودیت دسترسی به منابع ارزی بلوکه‌شده نیز توان بانک مرکزی را برای مدیریت بازار محدود کرده است. در این شرایط، انتظارات تورمی بالا مانده و بنگاه‌های قیمت‌گذاری به ناچار خود را با نرخ‌های ارز آتی تنظیم می‌کنند.

دو سناریوی تابستانی برای تورم

با توجه به این ارزیابی، چشم انداز آینده را در دو سناریو می‌توان بررسی کرد.
سناریوی اول، «استمرار وضعیت موجود» است. فرض بر این است که تحریم‌ها ادامه یافته، اصلاحات بودجه و بانک‌ها به تعویق بی‌افتد و دولت صرفا با سیاست‌های انقباضی کوتاه و سرکوب قیمتی به جنگ تورم برود. در این حالت، اقتصاد همچنان تورم‌های ساختاری در محدوده بالای سی درصد را تجربه کرده و خطر جهش‌های ارزی همیشه در کمین خواهد بود.
سناریوی دوم، را می‌توان «اصلاحات ساختاری و گشایش» در نظر گرفت. این سناریو نیازمند تنش‌زدایی خارجی برای تسهیل درآمدهای ارزی و همزمان جراحی‌های عمیق داخلی است.
این جراحی‌ها شامل استقلال قطعی بانک مرکزی، انضباط سخت‌گیرانه مالی، اصلاح یارانه‌های پنهان انرژی و تعیین تکلیف فوری بانک‌های ورشکسته است و تنها در این صورت می‌توان به کاهش پایدار نرخ تورم و خروج از رکود تورمی امید داشت.
با عبور نرخ تورم سالانه از مرز بحرانی در تابستان جاری و ثبت جهش‌های نگران‌کننده در تورم نقطه به نقطه‌ای بخش خوراکی‌ها و خدمات، چشم‌انداز تورم تا پایان شهریورماه همچنان پرفشار و چسبنده ارزیابی می‌شود.
در این فصل، علاوه بر روشن بودن موتورهای سنتی خلق نقدینگی یعنی کسری بودجه پنهان دولت و اضافه برداشت‌های ساختاری شبکه بانکی فشار فصلی ناشی از اوج‌گیری تقاضا در بازار اجاره‌بها و مسکن نیز به عنوان یک کاتالیزور قدرتمند، وزن سنگینی را به شاخص قیمت مصرف‌کننده تحمیل خواهد کرد. هرچند ممکن است سیاست‌گذار با مداخله در بازار ارز و تزریق‌های مقطعی تلاش کند سرعت رشد قیمت‌ها را مهار کند، اما تخلیه تدریجی اثرات شوک‌های ارزی ماه‌های گذشته به این معناست که هسته سخت تورم به این راحتی‌ها عقب‌نشینی نخواهد کرد.
بنابراین، پیش‌بینی می‌شود که تا پایان تابستان، نرخ تورم سالانه در کانال فعلی تثبیت شده و بدون وقوع یک گشایش معنادار و پایدار در درآمدهای ارزی برای مهار انتظارات تورمی، اقتصاد ایران تابستانی فرسایشی را به لحاظ قدرت خرید خانوارها تجربه خواهد کرد.

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ سبد پیشنهادی سبدگردان داریک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	دارایکم	۴۷۷,۸۴۰	۶۴۰,۰۰۰	ارزندگی قیمت با توجه به افزایش NAV	۱۵
	خودرو	۵۹۰	۷۲۰	بهبود فروش و ساختار عملیاتی	۱۵
	وتجارت	۶۳۰	۷۸۰	بهبود ساختار عملیاتی و تسعیر ارز	۱۵
	وبملت	۱,۳۰۹	۱,۸۰۰	رشد قیمت جهانی محصولات	۱۵
بلند مدت	فراز	۳۷,۱۷۴	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۲۰
	داریک	۳۸,۲۰۲	-	کاهش ریسک پرتفوی	۲۰

۲ سبد پیشنهادی سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	وگردش	۱,۵۲۳	۱,۸۰۰	وضعیت بنیادی مناسب بهبود سودآوری	۱۰
	دجابر	۱۸,۳۲۰	۲۳,۵۰۰	شرایط بنیادی مناسب افزایش نرخ محصولات	۱۰
	حگهر	۲,۵۳۶	۳,۰۵۰	وضعیت بنیادی مناسب قرارداد و دارایی مناسب	۱۰
بلند مدت	رزگلد	۱۶,۴۵۰	-	کنترل ریسک پرتفوی روند صعودی طلا جهانی	۳۵
	آرامش	۱۸,۸۶۲	-	سرمایه‌گذاری‌های مناسب کاهش ریسک پرتفوی	۲۰
	توسن	۶,۶۳۰	۹,۰۰۰	شرایط بنیادی مناسب افزایش نرخ محصولات	۱۵

۳ سبد پیشنهادی سبدگردان ویستا

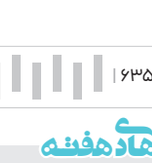
افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	چاشنی	۱۵,۰۷۲	۲۰,۰۰۰	پرتفوی بهینه	۲۵
	زگلدشت	۹,۲۸۰	۱۱,۰۰۰	رشد نرخ فروش طی سال جاری و نسبت p/e پایین	۱۵
	ددانا	۱۰,۶۱۰	۱۳,۰۰۰	رشد نرخ‌های فروش و نسبت p/e پایین	۱۵
	زروان	۳۵,۷۷۶	-	انتظار ثبات اونس طلا و رشد نرخ ارز	۱۵
	سغدیر	۱۷,۰۷۰	۲۲,۰۰۰	نسبت p/e مناسب	۱۵
	شبهرن	۳۲,۹۴۰	۴۰,۰۰۰	نسبت p/e مناسب	۱۵

۴ سبد پیشنهادی سبدگردان انتخاب اول

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فسازان	۸,۲۵۰	-	ارزندگی قیمت با توجه به وضعیت صنعت	۱۲
	فرود	۵,۰۶۰	-	ارزندگی قیمت با توجه به وضعیت صنعت	۱۲
	فسپا	۳,۹۲۰	-	ارزندگی قیمت با توجه به وضعیت صنعت	۱۲
	حپارسا	۱۴,۷۶۰	-	بهبود وضعیت صنعت حمل و نقل	۱۲
	دجابر	۱۸,۳۲۰	-	آزادسازی قیمت و رشد درآمدی شرکت	۱۲
	صندوق های طلا	-	-	کاهش ریسک پرتفوی با توجه به نوسان قیمت دلار و اونس جهانی	۴۰

یادداشت

سیاست؛ بازارساز بزرگ ۱۴۰۵



محمدسعید حیدری
کارشناس اقتصادی

اقتصاد ایران در سال ۱۴۰۵ بیش از هر زمان دیگری به تحولات سیاسی و سرنوشت مذاکرات گره خورده است. اگرچه برخی شاخص‌های کلان، به‌ویژه به واسطه تداوم صادرات نفت، همچنان می‌توانند رشد اقتصادی را مثبت نشان دهند، اما واقعیت اقتصاد تولیدی کشور تصویر متفاوتی را روایت می‌کند. محدودیت‌های انرژی، قطعی گسترده برق و فشار بر صنایع، همچنان مهم‌ترین مانع رشد بخش واقعی اقتصاد هستند و به نظر می‌رسد این چالش حداقل در تابستان ادامه داشته باشد.

اگرچه اقتصاد ایران احتمالاً در آمارهای رسمی همچنان رشد مثبت را ثبت خواهد کرد، اما بخش صنعت تابستان دشواری را پشت سر خواهد گذاشت و نمی‌توان انتظار عملکرد مطلوبی از تولید داشت. چشم‌انداز نیمه دوم سال اما به نتیجه مذاکرات وابسته است و می‌توان دو سناریوی متفاوت را برای اقتصاد ایران ترسیم کرد.

در سناریوی نخست، یعنی عدم دستیابی به توافق، اقتصاد کشور با فشار بیشتری از ناحیه تحریم‌ها مواجه خواهد شد و احتمال منفی شدن رشد اقتصادی وجود دارد. با این حال، بعید است شکست مذاکرات به معنای بازگشت به درگیری نظامی باشد. بنابراین، محتمل‌ترین وضعیت در صورت عدم توافق، تشدید فشارهای اقتصادی و بازگشت به شرایط سخت‌تر تحریمی خواهد بود، نه ورود به یک بحران نظامی جدید.

سناریوی دوم، دستیابی به توافق است؛ حتی اگر این توافق کامل نباشد و در سطحی محدود حاصل شود. در این صورت، چشم‌انداز اقتصاد ایران به شکل محسوسی بهبود خواهد یافت. در چنین شرایطی انتظار می‌رود پاییز و زمستان ۱۴۰۵ با رشد اقتصادی قابل‌توجه‌تری همراه باشد؛ زیرا تا آن زمان تکلیف مذاکرات نیز تا حد زیادی روشن شده است.

بازارهای مالی نیز از همین سناریو تأثیر خواهند پذیرفت. اگر توافق حتی در سطحی محدود محقق شود، بازار سرمایه بیشترین ظرفیت رشد را خواهد داشت. کاهش ریسک‌های سیاسی، ثبات نسبی نرخ ارز و بهبود انتظارات فعالان اقتصادی می‌تواند بورس را به برنده اصلی نیمه دوم سال تبدیل کند. پس از آن، سپرده‌های بانکی و صندوق‌های درآمد ثابت نیز به دلیل بازدهی مناسب و ریسک پایین، از گزینه‌های جذاب سرمایه‌گذاری خواهند بود.

در مقابل، بازارهای طلا و ارز در چنین شرایطی چشم‌انداز پررونقی نخواهند داشت. در بازار جهانی نیز احتمال اصلاح قیمت طلا وجود دارد و حتی اگر بخشی از کاهش قیمت جبران شود، بعید است این فلز گرانبها تا پایان سال ۲۰۲۶ یا حتی اواسط ۲۰۲۷ رکوردهای جدیدی را تجربه کند. در داخل نیز با تداوم فروش مناسب نفت و تحقق حتی یک توافق محدود، دولت می‌تواند بازار ارز را بهتر مدیریت کند و مانع جهش‌های سنگین نرخ دلار شود.

با این حال، کنترل بازار ارز به معنای پایان تورم نخواهد بود. تورم همچنان یکی از مهم‌ترین مشکلات اقتصاد ایران باقی می‌ماند. هرچند احتمال کاهش نرخ تورم نسبت به سال گذشته وجود دارد، اما بازگشت به سطوح کمتر از ۳۰ درصد چندان محتمل نیست. در نتیجه، ممکن است برای نخستین بار پس از سال‌ها، رشد نرخ ارز از نرخ تورم عقب بماند؛ وضعیتی که می‌تواند معادلات بازارهای دارایی را نیز تغییر دهد.

در مجموع، اقتصاد ایران در ادامه سال ۱۴۰۵ بیش از هر عامل دیگری به نتیجه مذاکرات وابسته است. توافق، حتی اگر محدود باشد، می‌تواند زمینه‌ساز رونق بورس، ثبات نسبی بازار ارز و بهبود رشد اقتصادی در نیمه دوم سال شود. در مقابل، شکست مذاکرات به معنای تداوم فشار بر تولید، تشدید محدودیت‌های اقتصادی و کاهش آهنگ رشد خواهد بود؛ هرچند احتمال بازگشت به شرایط جنگی بسیار پایین ارزیابی می‌شود.

کدام نمادها بیشترین سود را نصیب سهامداران کردند؟

برندگان ۱۲۰درصدی بورس

سپهر طاهری
خبرنگار

بازار سرمایه ایران سرانجام پس از پشت سر گذاشتن یک دوره جنگ تحمیلی و وقفه‌ای ۵۲ روز کاری که در مجموع حدود ۸۰ روز تقویمی به طول انجامید از ۲۹ اردیبهشت‌ماه سال جاری فعالیت مجدد خود را آغاز کرد. این بازگشایی، نه یک فرآیند عادی معاملاتی، بلکه به‌مثابه یک کشف قیمت ثانویه در ابعادی کلان بود.

بازاری که تا زمان تنظیم این گزارش در ۱۷ تیرماه به فعالیت هفتگی خود خاتمه داد، با ترازنامه‌ای روبه‌روست که نشان می‌دهد برخی از نمادها نه تنها از شوک‌های سیستماتیک عبور کرده‌اند، بلکه توانسته‌اند بازدهی‌های شگفت‌انگیز بالای ۱۲۰ درصد را در بازه‌ای کوتاه به ثبت برسانند. این جهش قیمتی در شرایطی رخ داد که متغیرهای کلان اقتصادی تحت تأثیر ریسک‌های ژئوپلیتیک با تغییرات بنیادین روبه‌رو شده بودند و نرخ تنزیل در ذهن معامله‌گران به کلی بازتعریف گشته بود.

بررسی دقیق داده‌های معاملاتی نشان می‌دهد که این رشد انفجاری، صرفاً یک رالی هیجانی نبوده، بلکه حاصل تلاقی تقاضای انباشته، محدودیت عرضه در نمادهای خاص و بازتنظیم ارزش جایگزینی دارایی‌ها در صنایع منتخب است. نمادهایی که در این گزارش مورد بررسی قرار گرفته‌اند، خط‌شکنانی هستند که توانستند سقف‌های روانی را درهم‌شکسته و بازدهی‌هایی را ثبت کنند که در شرایط عادی بازار، دستیابی به آن‌ها ماه‌ها به طول می‌انجامد.

استیلای گروه‌های تدافعی؛ پیشتازی دارو و بیمه در نقشه بازدهی

در صدر فهرست خیره‌کننده بازدهی‌ها، نماد دالبر متعلق به شرکت البرز دارو با ثبت عدد ۱۳۹.۷۷ درصد خودنمایی می‌کند. دالبر با بهره‌گیری از زیرساخت‌های تولیدی گسترده و احتمالا خوش‌بینی بازار، توانست بیشترین بهره را از بازگشایی بازار ببرد. در کنار آن، نماد هجرت مربوط به پخش هجرت با بازدهی ۱۳۳.۳۰ درصد، تکمیل‌کننده زنجیره ارزش این صنعت در فهرست برترین‌هاست. توزیع و پخش دارو به دلیل جریان نقدینگی سریع و گردش عملیاتی بالا، در دوران بازگشایی به شدت مورد توجه قرار گرفت. علاوه بر این دو، حضور نمادهای دجابر «داروسازی جابربن حیان» با ۱۲۳.۰۵ درصد و دزهراوی «داروسازی زهراوی» با ۱۲۲.۸۱ درصد نشان می‌دهد که یک چرخش بخشی آگاهانه به سمت گروه دارویی رخ داده است. معامله‌گران با درک این نکته که نیازهای دارویی کشور تحت تأثیر نوسانات سیاسی قرار نمی‌گیرد، نقدینگی خود را به سمت این نمادها گسیل داشتند تا علاوه بر حفظ ارزش پول، از رشد قیمتی ناشی از عقب‌ماندگی تاریخی این صنعت نیز بهره‌مند شوند.

اما شاید شگفتی‌ساز بزرگ این دوره، نماد بتهران «بیمه اتکایی تهران رواک» باشد که با بازدهی ۱۳۴.۲۹ درصد در رتبه دوم ایستاده است. صنعت بیمه، به‌ویژه در بخش اتکایی، مستقیماً با مدیریت ریسک کلان در ارتباط است. بازدهی سه‌رقمی بتهران نشان‌دهنده اعتماد بازار به ساختار مالی این شرکت و احتمالاً پیش‌بینی سودآوری ناشی از سرمایه‌گذاری‌های ذخایر بیمه‌ای در بازارهای موازی است.

این نماد توانست با جذب حجم مشکوک معاملات در روزهای نخست بازگشایی، به سرعت از سطوح مقاومتی عبور کرده و خود را به عنوان یکی از لیدرهای جدید بازدهی معرفی کند. موفقیت بتهران ثابت کرد که در دوران پساجنگ، نهادهای مالی که توانایی مدیریت ریسک و تطبیق با شرایط جدید را دارند، سریع‌تر از صنایع سنگین به مدار رشد بازمی‌گردند.

رشد این نماد در کنار دارویی‌ها و بیمه‌ای‌ها نشان می‌دهد که بازار پس از بازگشایی، به‌طور هم‌زمان در حال قیمت‌گذاری مجدد صنایع مختلف بوده و صرفاً به یک موتور رشد واحد تکیه نکرده است. در چنین فضایی، نمادهایی که از لحاظ بنیادی یا ساختار معاملاتی در موقعیت خاص‌تری قرار داشتند، توانستند بازدهی‌های چشمگیری ثبت کنند و توجه معامله‌گران کوتاه‌مدت و میان‌مدت را به خود جلب کنند.

زنجیره تأمین و فناوری؛ انعطاف‌پذیری در برابر شوک‌های سیستماتیک

بخش دیگری از فهرست برترین‌های بازار به صنایعی اختصاص دارد که مستقیماً با معیشت و زیرساخت‌های فناورانه گره خورده‌اند. صنعت سایر محصولات غذایی با سه نماینده قدرتمند یعنی غبشهر «صنعتی بهشهر» با ۱۲۸.۸۲ درصد، غپونه «نوش پونه مشهد» با ۱۲۸.۵۸ درصد و غدانه «پنبه و دانه‌های روغنی خراسان» با ۱۲۳.۳۶ درصد، سهم عمده‌ای از کیک بازدهی‌های بالای ۱۲۰ درصد را به خود اختصاص داده است.

دلیل فنی این جهش را می‌توان در اهرم عملیاتی این شرکت‌ها جست‌وجو کرد. شرکت‌های غذایی به دلیل برخورداری از موجودی کالا با نرخ‌های قبلی و توانایی تعدیل نرخ فروش متناسب با تورم انتظاری، در دوره‌های بازگشایی پس از وقفه، همواره با استقبال شدید روبه‌رو می‌شوند.

غبشهر و غدانه به عنوان بازیگران کلیدی زنجیره روغن نباتی و دانه‌های روغنی، در واقع به عنوان سپری در برابر کاهش ارزش پول ملی عمل کردند. سرمایه‌گذاران با هجوم به این نمادها، در تلاش بودند تا از جاماندگی قیمت محصولات این شرکت‌ها نسبت به نرخ‌های بازار آزاد بهره‌برداری کنند، که منجر به ایجاد صف‌های خرید پایدار و رشد بی‌وقفه قیمتی شد.

در این میان، ظهور نماد فن‌افزار «توسعه فن‌افزار توسن» با بازدهی ۱۲۸.۷۷ درصد در گروه نرم‌افزار و خدمات، حکایت از تغییر ذائقه بازار به سمت «دارایی‌های نامشهود» دارد. در دنیای پساجنگ، زیرساخت‌های پرداخت الکترونیک و خدمات نرم‌افزاری نه تنها اهمیت خود را از دست ندادند، بلکه به دلیل نیاز به نوسازی سیستم‌های مالی، با تقاضای فزاینده‌ای روبه‌رو شدند.

بازدهی خیره‌کننده این نماد نشان‌دهنده این واقعیت است که هوشمندی بازار در شناسایی شرکت‌های با مقیاس‌پذیری بالا افزایش یافته است. در کنار آن، نماد ولملت «واسپاری ملت» با بازدهی ۱۲۵.۶۱ درصد، نشان داد که بخش لیزینگ و واسپاری به دلیل افزایش تقاضا برای خرید اعتباری در دوران پس از بحران، از پتانسیل بالایی برای رشد برخوردار است.

جدول بازدهی نمادهای بورسی

نماد	شرکت	صنعت	بازدهی (درصد)
دالبر	البرز دارو	دارویی	۱۳۹.۷۷
بتهران	بیمه اتکایی تهران رواک	بیمه	۱۳۴.۲۹
هجرت	پخش هجرت	دارویی	۱۳۳.۳۰
غبشهر	صنعتی بهشهر	سایر محصولات غذایی	۱۲۸.۸۲
فن افزار	توسعه فن افزار توسن	نرم افزار و خدمات	۱۲۸.۷۷
غپونه	نوش پونه مشهد	سایر محصولات غذایی	۱۲۸.۵۸
ولملت	واسپاری ملت	لیزینگ	۱۲۵.۶۱
زفجر	کشاورزی و دامپروری فجر اصفهان	محصولات کشاورزی و دامپروری	۱۲۴.۱۹
غدانه	پنبه و دانه های روغنی خراسان	سایر محصولات غذایی	۱۲۳.۳۶
دجابر	داروسازی جابربن حیان	دارویی	۱۲۳.۰۵
دزهراوی	داروسازی زهراوی	دارویی	۱۲۲.۸۱
فسازان	غلتک سازان سپاهان	فلزات اساسی	۱۲۱.۹۶

بازخوانی متغیرهای بنیادین؛ از کشاورزی تا صنعت فولاد

یکی از جالب‌ترین نکات در داده‌ها، حضور نماد زفجر «کشاورزی و دامپروری فجر اصفهان» با بازدهی ۱۲۴.۱۹ درصد است.

حضور این نماد نشان می‌دهد که بازار در دوره بازگشایی، به شرکت‌های مرتبط با تولیدات اولیه و زنجیره تأمین غذایی نیز توجه داشته است. از آنجا که این گروه‌ها معمولاً با متغیرهایی مانند قیمت نهاده‌ها، نرخ فروش محصولات و شرایط عرضه در بازار داخلی گره خورده‌اند، هرگونه تغییر در انتظارات تورمی یا فضای معاملاتی می‌تواند به افزایش محسوس تقاضا برای سهام آن‌ها منجر شود.

در نهایت، انتهای این فهرست طلایی به نماد فسازان «غلتک‌سازان سپاهان» با بازدهی ۱۲۱.۹۶ درصد می‌رسد. حضور یک شرکت از گروه فلزات اساسی در جمع برترین‌های بازدهی سه‌رقمی، بسیار حائز اهمیت است.

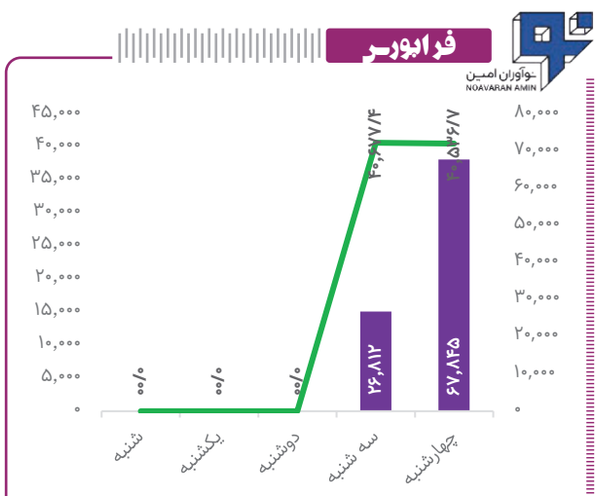
پیام بازدهی‌های ۱۲۰ درصدی برای بازار؛ هیجان بازگشایی یا ترمیم قیمت؟

در مجموع، بررسی این ۱۲ نماد پیشتاز که همگی مرز ۱۲۰ درصد بازدهی را در نوردیده‌اند، تصویری از یک بازار فرصت‌طلب و تحلیل‌گر را ترسیم می‌کند. بازاری که پس از وقفه ۵۲ روزه کاری، با ولع بسیار به دنبال جبران زمان از دست رفته بود.

آنچه از این فهرست بیش از هر چیز به چشم می‌آید، صرفاً اعداد بزرگ بازدهی نیست، بلکه ماهیت رفتار بازار در نخستین هفته‌های بازگشایی است. وقتی چندین نماد در بازه‌ای کوتاه به بازدهی‌های بالاتر از ۱۲۰ درصد می‌رسند، می‌توان این نتیجه را گرفت که بازار در فاز عادی و آرام قرار نداشته، بلکه در حال جبران وقفه معاملاتی و انجام یک کشف قیمت فشرده بوده است. به بیان دیگر، آنچه رخ داده فقط رشد ساده قیمت‌ها نیست، بلکه نوعی بازتنظیم ارزش سهام پس از توقفی بلندمدت بوده است؛ توقفی که موجب انباشته شدن انتظارات، محدود شدن عرضه و افزایش فشار تقاضا در اولین روزهای معاملاتی شد.

بررسی جدول بازدهی نمادها نشان می‌دهد که موج تقاضا در بازگشایی، تنها محدود به چند صنعت خاص نبوده و از گروه‌های دارویی و بیمه‌ای گرفته تا غذایی، لیزینگ، نرم‌افزار و حتی فولاد را دربر گرفته است. این تنوع صنعتی، از یک‌سو نشانه‌ای از جست‌وجوی سرمایه‌گذاران برای یافتن فرصت در نمادهای کم‌عرضه و بنیادی بوده و از سوی دیگر، بازتابی از واکنش سریع بازار به شرایط پساجنگ و تلاش برای قیمت‌گذاری مجدد دارایی‌ها پس از یک دوره توقف طولانی به شمار می‌رود.

فرابورس



۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
وامین	۲۱/۲۵	۱۱۶,۴۰۰,۰۰۰	۱,۷۶۲,۲۴۷	۲۱/۲۵
کشرق	۶/۰۶	۸,۶۰۸,۳۲۰	۱۳,۲۵۹	۶/۰۶
ومپنا	۶/۰۶	۶۳۰,۴۰۰,۰۰۰	۵۴۶,۳۲۸	۶/۰۶
شمس	۶/۰۵	۳۵,۷۶۰,۰۰۰	۱۵۱,۰۵۲	۶/۰۵
زفجر	۶/۰۵	۴۵,۲۸۸,۰۰۰	۷۴۷,۷۱۴	۶/۰۵
رانیز	۶/۰۴	۱۳۰,۲۰۰,۰۰۰	۲,۱۱۴,۸۰۵	۶/۰۴
درازی	۶/۰۱	۱۴,۱۱۰,۰۰۰	۱۱۳,۶۴۴	۶/۰۱
ددانا	۵/۹۹	۱۵۲,۷۸۴,۰۰۰	۵۳,۵۹۴	۵/۹۹
زهلال	۵/۹۹	۲۵,۱۴۵,۰۰۰	۱,۹۸۹,۶۹۰	۵/۹۹
دتوزیع	۵/۹۷	۱۴۹,۱۰۰,۰۰۰	۱,۰۴۶,۵۸۱	۵/۹۷

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
بانیان	-۱۳/۲۹	۱۴,۲۲۲,۲۰۴	۵۰,۲۲۴	-۱۳/۲۹
افرا	-۵/۸۱	۲۳,۴۸۰,۴۰۰	۲۷,۷۴۵	-۵/۸۱
کمرجان	-۵/۷۱	۶,۹۰۸,۰۰۰	۷۶,۷۹۴	-۵/۷۱
نطرین	-۵/۰۱	۱۲,۳۲۴,۰۰۰	۲۹,۲۰۴	-۵/۰۱
ساوه	-۴/۶۱	۱۸۵,۰۴۰,۳۲۲	۸۸۹,۱۹۲	-۴/۶۱
پلاست	-۳/۹۴	۲۳,۸۷۰,۰۰۰	۴۸۴,۱۸۳	-۳/۹۴
سمتاز	-۳/۵۲	۱۱۸,۳۶۰,۰۰۰	۶۶,۰۷۷	-۳/۵۲
میهن	-۳/۴۶	۱۶,۷۵۲,۰۰۰	۱۳۸,۱۲۷	-۳/۴۶
فروسیل	-۲/۹۶	۱۴,۱۶۰,۰۰۰	۲۶,۳۴۹	-۲/۹۶
غمایه	-۲/۷۵	۴۴,۵۵۵,۹۴۰	۱۱۸,۵۳۲	-۲/۷۵

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۵ سبد پیشنهادی سبدگردان سرمایه و دانش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شبندر	۱۲,۵۱۰	۱۴,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	فایرا	۱۱,۸۰۰	۱۳,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	ونوین	۴,۰۵۰	۴,۳۰۰	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	۳۰

۶ سبد پیشنهادی سبدگردان داریوش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	فگستر	۵۴۷۰	۶۵۶۴	p/e مناسب گزارش ماهانه خوب	۱۰
	رانیز	۱۸۶۰۰	۲۲۳۲۰	p/e مناسب گزارش ماهانه خوب	۱۰
میان مدت	سپید	۲۸۸۳۰	۳۴۵۰۰	رشد نرخ فروش وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	سشرق	۱۸۷۱۰	۲۳۵۰۰	سودآوری شرکت‌های زیرمجموعه، p/e مناسب	۱۰
بلند مدت	تاصیکو	۱۵۰۰۰	۱۹۵۰۰	بهره برداری از طرح‌های توسعه‌ای عمدتا طلا نسبت P/NAV مناسب	۱۰
	گنجینه (درآمد ثابت)	۲۰۳۰۴	-	در راستای مدیریت ریسک و مدیریت نقدینگی	۳۰
	نفتو داریوش	۱۴۷۲۵	۱۸۵۰۰	پرتفوی بهینه در صنعت	۱۰
	بنکو داریوش	۱۹۷۴۸	۲۵۰۰۰	پرتفوی بهینه در صنعت	۱۰

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 درآمد ثابت اندوخته آمیتیس			حفظ پویایی و نقدشوندگی پرتفوی	۲۰
	صندوق طلا			کنترل ریسک پرتفوی	۲۰
	صندوق نهال			کنترل ریسک پرتفوی و شرایط بنیادی مناسب	۲۰
	شپنا	۱۱۱۹۰	۱۲۲۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	شستا	۲۳۶۴	۲۶۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	غدانه	۱۲۶۲۰	۱۵۳۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰

۸ سبد پیشنهادی سبدگردان آسال

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلندمدت	خبهمن	۲,۰۳۵	۲,۶۰۰	جزو صنایع پیشرو	۵
	خاور	۱,۳۸۸	۱,۶۷۰	جزو صنایع پیشرو	۵
	درهآور	۱۲,۶۷۰	۱۵,۳۰۰	جزو صنایع پیشرو	۵
	ونوین	۴,۰۵۰	۴,۶۰۰	جزو صنایع پیشرو	۵

«اطلاعات بورس» کانال‌های اثرگذاری داخلی بر فولاد دنیا را بررسی کرد

بازارهای جهانی چشم به راه فولاد ایران

حمزه بهادیوند چگینی
روزنامه‌نگار

با روان شدن جریان انرژی از خاورمیانه و کاهش قیمت نفت به سطوح قبل از جنگ، بازارهای پایه واکنش‌های متعددی از خود نشان داده اند که در میان آنها برخی هنوز محتاطتر عمل می‌کند. این امر به ماهیت متفاوت آنها برمی‌گردد. کارشناسان جهانی معتقدند دو عامل مهم برای این بازار وجود دارد که بزودی اثرات خود را بر جای می‌گذارد؛ یکی مساله انرژی و کاهش قیمت نفت در نتیجه بازگشایی تنگه هرمز و دوم بازگشت شرکت‌های فولادی ایرانی به بازارهای جهانی.

فولاد مبارکه - بزرگترین تولیدکننده فولاد در منطقه خاورمیانه و شمال آفریقا - از اواخر فوریه به دلیل محدودیت‌های انرژی و اختلالات لجستیکی با ظرفیت کاهش‌یافته فعالیت می‌کند و در طول درگیری، خساراتی به تأسیسات ذخیره‌سازی و زیرساخت‌های برق آن وارد شد. عادی‌سازی واقعی تأمین انرژی و لجستیک ایران، به تدریج ظرفیت مبارکه را به حالت فعال بازمی‌گرداند و عرضه خاورمیانه را به بازار جهانی که چهار ماه است بدون آن فعالیت می‌کند، اضافه می‌کند. البته زمان‌بندی مهم است؛ فولاد ایران در همان دوره‌ای که کارخانه‌های چینی خلأ موجود را پر می‌کردند، از بازارهای صادراتی غایب بود - به‌ویژه در بازارهای خریدار جنوب شرقی آسیا و خاورمیانه. با بازگشت تدریجی عرضه ایران، محصولات ایرانی مستقیماً با آن تناژ چینی رقابت خواهد کرد و فشار نزولی بیشتری بر قیمت‌های منطقه‌ای فولاد وارد خواهد کرد.

اما در موضوع کاهش قیمت نفت، این امر برای بازارهای فولاد، از طریق دو کانال مستقیم به کاهش هزینه‌ها منجر می‌شود:

اول، هزینه‌های انرژی کوره قوس الکتریکی: فولادسازی با کوره قوس الکتریکی انرژی‌بر است. قیمت‌های پایین‌تر نفت، هزینه‌های تولید برق را در بازارهایی که انرژی حاصل از نفت همچنان مرتبط است، کاهش می‌دهد و هزینه‌های سوخت را در سراسر زنجیره تأمین مواد اولیه و محصولات نهایی پایین می‌آورد. این کاهش هزینه‌ها آنی نیست - در طول هفته‌ها و ماه‌ها اتفاق می‌افتد - اما جهت آن مشخص است.

دوم، هزینه‌های حمل و نقل: بسته شدن تنگه هرمز، حق بیمه ریسک جنگ را به سطوح بسیار بالایی رساند و کشتی‌ها را مجبور به تغییر مسیر در اطراف دماغه امید نیک کرد که ۱۰ تا ۱۵ روز زمان می‌برد و هزینه قابل توجهی را به تجارت فولاد خاورمیانه اضافه کرد. با بازگشایی تنگه و عادی شدن بیمه، هزینه‌های حمل و نقل کاهش می‌یابد. برای تولیدکنندگان فولاد ایرانی مانند فولاد مبارکه - که از زمان آغاز درگیری در اواخر فوریه شاهد اختلال در فعالیت‌های خود بود - این بازگشایی پیش‌شرط لازم برای از سرگیری فعالیت صادراتی است.



در این میان اما چشم‌انداز بازار فولاد نیز در اقصی نقاط دنیا از اروپا گرفته تا آسیا و آمریکا متفاوت است، بطوریکه پیش‌بینی می‌شود قیمت فولاد تا سپتامبر حدود ۹.۱ درصد افزایش یابد. شرکت مشاوره‌ای Currie & Brown دلیل اصلی این رشد را افزایش هزینه‌های انرژی می‌داند، زیرا تولید فولاد صنعتی بسیار انرژی‌بر است و نسبت به نوسانات قیمت انرژی حساسیت بالایی دارد.

در اروپا دولت بریتانیا در حال بازنگری سیاست‌های تجاری خود برای حمایت از تولیدکنندگان داخلی است. بر اساس برنامه‌های پیشنهادی، سهم واردات فولاد از ۷۰ به ۵۰ درصد کاهش خواهد یافت و این هدف از طریق تعرفه‌های بالاتر و سهمیه‌های جدید دنبال می‌شود. مؤسسه Tadweld هشدار داده است که اجرای این سیاست‌ها ممکن است قیمت فولاد سازه‌ای را به بیش از هزار یورو در هر تن برساند و بریتانیا را به گران‌ترین بازار فولاد اروپا تبدیل کند. با این حال، از آنجا که جزئیات نهایی این بسته هنوز اعلام نشده، احتمال دارد اقدامات نهایی ملایم‌تر از انتظارات باشند و فشار قیمتی کاهش یابد.

اتحادیه اروپا نیز برای حمایت از صنعت فولاد، از ابتدای ژوئیه سهمیه واردات بدون تعرفه را کاهش داده و تعرفه فولاد وارداتی از کشورهای غیرعضو را از ۲۵ به ۵۰ درصد افزایش داده است. این تصمیم در شرایطی اتخاذ شده که تولید فولاد اروپا به پایین‌ترین سطح تاریخی رسیده، اما تقاضا پس از چند سال رکود در حال بهبود است.

با وجود این حمایت‌ها، مؤسسه S&P Global همچنان انتظار دارد قیمت جهانی فولاد در نیمه دوم سال تحت تأثیر کاهش تقاضا افت کند. این گزارش پیش‌بینی می‌کند تقاضا در اروپا، آمریکا و چین ضعیف یا بدون رشد باشد و تولید چین از مصرف پیشی بگیرد. با این حال، کاهش احتمالی تولید فولاد در چین در سال ۲۰۲۶ همچنان یک ریسک صعودی مهم برای بازار محسوب می‌شود و می‌تواند موجب افزایش دوباره قیمت‌های جهانی شود.

مسیر فلز زرد در تابستان ۱۴۰۵

فصل طلا به‌سر رسید؟

بررسی وضعیت صندوق‌های طلای بورسی در بهار گذشته نشان داد که این صندوق‌ها بیش از هر چیز از روند بازار فیزیکی و ارز تبعیت کرده اند و این روند در اکثر قریب به اتفاق مطالعه بازار مذکور تثبیت شده و قابل مشاهده است.

وضعیت صندوق‌های طلا در تابستان جاری از پیچیدگی‌های سهل و ممتنعی برخوردار است که بستگی مستقیمی به موضوعات ژئوپلیتیکی در منطقه، سیاست‌های موثر بر قیمت جهانی طلا و حرکت‌های آتی ایران و آمریکا در باب مذاکرات آینده دارد.

کماکان بسیاری از سرمایه‌گذاران به مذاکرات فعلی با تردید نگاه می‌کنند. در بازار جهانی طلا، با وجود اصلاح پیش‌بینی‌های برخی مؤسسات مانند جی‌پی‌مورگان، قیمت این فلز همچنان در سطوح تاریخی بالایی قرار دارد. هرچند افزایش نرخ بهره آمریکا می‌تواند فشار نزولی بر طلا وارد کند، اما تداوم ریسک‌های ژئوپلیتیکی و احتمال کاهش نرخ بهره در سال ۲۰۲۷ از قیمت‌ها حمایت می‌کند. جی‌پی‌مورگان در تازه‌ترین گزارش خود، پیش‌بینی قیمت طلا برای نیمه دوم سال ۲۰۲۶ را به‌طور قابل توجهی کاهش داده و میانگین قیمت را برای سه‌ماهه سوم و چهارم به ترتیب ۴۳۰۰ و ۴۵۰۰ دلار در هر اونس برآورد کرده که ۲۰ تا ۲۵ درصد کمتر از برآوردهای قبلی و در تضاد با پیش‌بینی یک ماه قبل این بانک مبنی بر رسیدن قیمت طلا به ۶۰۰۰ دلار تا پایان سال است. این مؤسسه همچنان دیدگاه صعودی خود را در بلندمدت حفظ کرده و میانگین قیمت طلا در سال ۲۰۲۷ را ۴۷۷۵ دلار پیش‌بینی می‌کند، مشروط بر اینکه فدرال رزرو به سمت سیاست‌های پولی انبساطی‌تر حرکت کند.

از پایان فوریه تاکنون، صندوق‌های ETF طلا با خروج خالص حدود ۱۲۸ تن طلا، معادل ۳ درصد از دارایی‌های خود، مواجه شده‌اند. در شرایط کنونی، هر افزایش یک واحد پایه در نرخ بهره واقعی می‌تواند حدود ۲۰ دلار از قیمت هر اونس طلا بکاهد. بر همین اساس، اگر داده‌های اقتصادی فدرال رزرو را به افزایش زودهنگام نرخ بهره وادار کند، احتمال افت قیمت طلا به کمتر از ۴۰۰۰ دلار و حتی محدوده ۳۵۰۰ تا ۳۶۰۰ دلار نیز وجود خواهد داشت.

حال این پیش بینی را در کنار پیش بینی‌های مربوط به قیمت دلار بگذارید. بر اساس سناریوی محتمل، قیمت دلار در تابستان امسال با شیبی مناسب و ملایم و متناسب با روند مذاکرات مسیر کاهشی را در پیش خواهد گرفت و به محدوده ۱۵۰ هزار تومان خواهد رسید که این امر با توجه به پیش بینی‌های وضعیت بازار جهانی طلا، روی صندوق‌های طلای بورس اثری منفی بر جای خواهد گذاشت. با این حال در صورت بازگشت طلا به مدار صعودی تحت تاثیر مولفه‌های سیاست گذاری در حوزه نرخ بهره و یا بازگشت جنگ و همچنین رشد قیمت دلار به دلیل عدم موفقیت در مذاکرات و افزایش تنش‌ها در منطقه و کشور، باید منتظر بازگشت وضعیت صندوق‌های طلا به مسیرهای صعودی در ماه‌های پیش رو باشیم؛ مسیری که هم در بازار فیزیکی و هم صندوق‌های طلا شاهد خواهیم بود.

کارشناسان معتقدند در هر حال احتمال این که صندوق‌های طلا در سه ماهه پیش رو مثل دوره‌های قبل بتوانند بازدهی داشته باشند دور از ذهن است و باید کم کم آماده پذیرش بازدهی‌های پایین و شیب‌های نزولی در این صندوق‌ها باشیم. این در حالی است که ظرفیت بازار سهام به شدت افزایش یافته و توانایی جذب سرمایه‌های آزاد شده از صندوق‌های طلا را داراست.

با این حال اگر شرایط سیاسی و اقتصادی تغییر چشمگیری نداشته باشد، هرچند نرخ ارز احتمالاً در یک محدوده نوسانی حرکت خواهد کرد، اما عواملی مانند تورم داخلی، رشد نقدینگی و تقاضای فصلی می‌توانند فشار افزایشی بر نرخ ارز وارد کنند، اما عرضه ارز توسط بانک مرکزی و سیاست‌های کنترلی ممکن است از جهش‌های شدید جلوگیری کند.

یادداشت

آزمون سخت فولاد



محمد اعتباری
کارشناس بازار فولاد

با توجه به شرایط سیاسی اخیر، اختلال در نظام بانکی طی حدود ۱۰ روز گذشته و تعطیلی‌های مکرر، چشم‌انداز بازار فولاد با اما و اگرهای زیادی روبه رو است. در این شرایط تشدید تنش و فضای جنگی می‌تواند به‌عنوان یک سیگنال هشدار جدی عمل کرده و اجازه شکل‌گیری رونق، به‌ویژه در بخش فولاد را ندهد. این وضعیت نه‌تنها مانع رشد این صنعت شده، بلکه کلیت فضای کسب‌وکار را نیز در حالت توقف و انتظار قرار داده است.

در حال حاضر، قیمت تمام‌شده شمش فولاد با احتساب هزینه‌ها برای تولیدکننده به حدود ۶۲ تا ۶۴ هزار تومان می‌رسد، در حالی که میلگرد در بازار با قیمت ۶۵ تا ۶۶ هزار تومان معامله می‌شود. این فاصله قیمتی عملاً حتی هزینه‌های جاری را نیز پوشش نمی‌دهد و حاشیه سودی برای تولید باقی نمی‌گذارد. افزایش سرسام‌آور هزینه‌ها، از جمله حقوق، انرژی و سایر مخارج عملیاتی، فشار مضاعفی بر تولیدکنندگان وارد کرده است.

از سوی دیگر، در بازار تیرآهن نیز با کاهش تقاضا مواجه هستیم؛ قیمت‌ها از حدود ۱۲۰ هزار تومان به نزدیکی ۹۰ هزار تومان رسیده، با این حال، تقاضا به‌طور کامل از بین نرفته، بلکه حجم معاملات و گردش کار کاهش یافته است. سرمایه‌گذاران با وجود رشد نرخ ارز، تمایلی به ورود به بازار فولاد ندارند. در واقع، «پول» در چنین شرایطی رفتار محافظه‌کارانه دارد و از ورود به این بخش خودداری می‌کند.

مسئله اصلی، نبود ثبات است؛ عاملی که اجازه نمی‌دهد بازار به قیمت‌های واقعی خود برسد یا مسیر مشخصی برای افزایش یا کاهش قیمت‌ها پیدا کند. در چنین فضایی حتی پیش‌بینی کوتاه‌مدت نیز با عدم قطعیت جدی همراه است. هرچند از منظر تورمی، انتظار افزایش قیمت‌ها در ماه‌های آینده، به‌ویژه شهریور، وجود دارد، اما در صورت تداوم شرایط جنگی، این تورم لزوماً به افزایش قیمت واقعی در بازار فولاد منجر نخواهد شد، چرا که کاهش تقاضا مانع از انتقال کامل این فشار تورمی به بازار می‌شود.

در سمت عرضه نیز چالش‌هایی جدی وجود دارد؛ از محدودیت‌های برق صنایع فولادی گرفته تا اختلال در تولید شرکت‌های بزرگ. این عوامل در مقاطعی باعث جهش قیمت‌ها شده‌اند، اما بازار پیش از این بخشی از این تورم را پیش‌خور کرده و اکنون در برخی بخش‌ها مانند تیرآهن حتی شاهد روند نزولی هستیم.

چشم‌انداز میان‌مدت بازار به شدت به تحولات سیاسی و امنیتی وابسته است. در صورتی که شرایط به سمت ثبات حرکت کند، امکان بازگشت تحرک به بازار و حتی بهبود صادرات وجود دارد. اما در وضعیت فعلی، صادرات نیز با کندی جدی مواجه شده و بازار داخلی هم کشش لازم برای جذب محصولات را ندارد. همچنین به دلیل بروز اختلال در سه بانک اصلی کشور، گردش نقدینگی با کندی قابل‌توجهی مواجه شده و همین موضوع باعث کاهش توان خرید در بازار شده است.

در مجموع، بازار فولاد در شرایطی از رکود تورمی قرار گرفته که افزایش هزینه‌ها همزمان با کاهش تقاضا، فشار مضاعفی بر تولیدکنندگان وارد کرده است. تا زمانی که ثبات به فضای سیاسی و اقتصادی بازنگردد، نمی‌توان انتظار داشت این بازار به تعادل واقعی برسد یا مسیر روشنی برای آینده ترسیم کند. در صورت برطرف شدن این موانع و با توجه به روند افزایشی نرخ دلار، می‌توان انتظار رشد قیمت‌ها را در روزهای آینده داشت.

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
پکرمان	-۱۰/۹۶	۱۱۶,۷۷۹,۴۹۰	۲۸,۳۶۱	-۱۰/۹۶
سهگمت	-۵/۲۶	۹۸,۴۵۹,۳۹۴	۹۷۵,۶۰۶	-۵/۲۶
خمحور	-۵/۱۸	۳۱,۲۴۷,۵۷۰	۴۴۰,۳۹۱	-۵/۱۸
کدما	-۴/۹۱	۱۸,۷۸۵,۰۰۰	۴۷۷,۷۳۸	-۴/۹۱
سفار	-۴/۸۹	۴۶,۲۵۰,۵۰۰	۴۲,۵۷۱	-۴/۸۹
کاما	-۴/۸۴	۱۲۰,۴۷۳,۱۰۰	۲۷۱,۲۲۵	-۷/۲۱
غبهنوش	-۴/۸۴	۲۸,۵۹۸,۴۰۰	۵۶۰,۸۸۳	-۴/۸۴
ولغدر	-۴/۵	۵,۰۹۷,۶۰۰	۴۵,۰۵۱	-۴/۵
ولنوین	-۴/۱۸	۲۷,۷۹۲,۰۰۰	۸۷,۸۱۰	-۴/۱۸
سصوفی	-۴/۱۴	۱۷۳,۱۴۰,۰۰۰	۲,۴۱۱,۳۸۳	-۴/۱۴

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
تاصیکو	۱۱/۹۸	۱,۴۳۷,۲۷۵,۰۰۰	۴,۵۰۲,۸۰۹	۱۱/۹۸
تیپیکو	۶/۰۹	۸۰۵,۴۲۰,۰۰۰	۲,۱۷۲,۸۲۹	۶/۰۹
وپخش	۶/۰۹	۴۰۷,۰۶۴,۰۰۰	۳۶۹,۰۳۵	۶/۰۹
درازک	۶/۰۸	۳۸,۳۲۸,۵۵۲	۵۷,۵۱۴	۶/۰۸
شغدیر	۶/۰۶	۵۴,۱۱۹,۰۰۰	۵۲,۵۲۵	۶/۰۶
دپارس	۶/۰۵	۱۱۱,۶۹۵,۵۰۰	۸۷۶,۶۳۰	۶/۰۵
دزهراوی	۶/۰۴	۳۱,۹۴۳,۹۸۰	۱۱۲,۵۵۹	۶/۰۴
شفا	۶/۰۳	۷۱,۵۴۲,۵۶۰	۱۹۴,۸۶۶	۶/۰۳
دلر	۶/۰۲	۱۵۴,۲۰۰,۴۱۰	۷۸,۲۸۵	۶/۰۲
دجابر	۶/۰۲	۴۱,۵۴۹,۷۶۰	۲۷,۹۲۳	۶/۰۲

بورس



اخبار کریپتو

هشدار به خریداران بیت‌کوین

قیمت بیت‌کوین پس از پشت سر گذاشتن فشار فروش هفته‌های اخیر، با رشدی ۶ درصدی در هفت روز گذشته، به سطح ۶۲ هزار و ۲۰۰ دلار رسیده است.

اگرچه بازگشت بیت‌کوین به این محدوده نشان می‌دهد فشار فروش نسبت به روزهای قبل کاهش یافته، اما هنوز مشخص نیست این حرکت از تقاضای واقعی در بازار اسپات حمایت می‌کند یا نه. بخش مهمی از رشد اخیر می‌تواند ناشی از خرید اجباری معامله‌گران شورت یا همان شورت اسکوئیز باشد؛ یعنی معامله‌گرانی که روی کاهش قیمت شرط بسته بودند، با رشد بازار ناچار شدند پوزیشن‌های خود را ببندند و همین موضوع به افزایش قیمت دامن زد. بنابراین، پایداری این روند به ورود نقدینگی واقعی و افزایش تقاضای اسپات بستگی دارد، نه صرفاً فعالیت اهرمی در بازار مشتقات.

«ونگارد» به دنبال مدیریت دارایی‌های دیجیتال

مجموعه مالی «ونگارد» با مدیریت ۱۲ تریلیون دلار دارایی، در حال استخدام یک مدیر ارشد برای هدایت بخش دارایی‌های دیجیتال خود است؛ اقدامی که نشان می‌دهد این غول سنتی وال‌استریت، فراتر از خرید و فروش ساده رمزارزها، به دنبال ادغام عمیق تکنولوژی بلاکچین و توکن‌سازی در زیرساخت‌های سنتی خود است.

آگهی استخدامی ونگارد، دارایی‌های دیجیتال را در پرتفوی بخش ثروت (ثروت‌گردانی) متمرکز بر مشتری قرار می‌دهد و به این جایگاه شغلی، وزن استراتژیک و عملیاتی بالایی می‌بخشد. «رئیس دارایی‌های دیجیتال» وظیفه خواهد داشت نحوه ارزیابی، اولویت‌بندی، توسعه و پیاده‌سازی قابلیت‌ها، محصولات و مدل‌های عملیاتی این شرکت مدیریت دارایی را (که تا ۳۰ نوامبر ۲۰۲۵ حدود ۱۲ تریلیون دلار دارایی تحت مدیریت جهانی داشته است) تعیین کند.

قمار نماینده پارلمان با کریپتو

رهبر جنجالی حزب اصلاح بریتانیا، در اقدامی ناگهانی برای پیش‌دستی در برابر تحقیقات فساد مالی مرتبط با دریافت میلیون‌ها دلار کمک مالی از میلیاردرهای کریپتو، از کرسی پارلمان استعفا داد.

این تصمیم نایجل فاراژ در حالی اعلام شده که فشارها بر فاراژ به‌دلیل بررسی‌های مربوط به امور مالی و اتهامات مرتبط با دریافت کمک‌ها و مزایای اعلام‌نشده از فعالان حوزه ارز دیجیتال افزایش یافته است. او با وجود استعفا گفته قصد دارد دوباره در همین انتخابات میان‌دوره‌ای نامزد شود تا به گفته خودش، مردم کلاکتون درباره عملکرد او قضاوت کنند. فاراژ که از متحدان نزدیک دونالد ترامپ محسوب می‌شود، با انتقادهایی درباره ارتباطات خود با صنعت دارایی‌های دیجیتال روبه‌رو است. نهادهای ناظر در حال بررسی این موضوع هستند که آیا او با لابی‌گری علیه طرح «پوند دیجیتال» بانک مرکزی انگلستان، قوانین پارلمانی را نقض کرده است یا خیر.

رئیس‌جمهور عاشق رمزارز

رئیس‌جمهور آمریکا که زمانی بیت‌کوین را «یک کلاهبرداری» خوانده بود، به تازگی اعتراف کرده که «کمی به خاطر سیاست» وارد حوزه رمزارزها شده است.

دونالد ترامپ گفته است «به خاطر سیاست» درگیر کریپتوها شده و پس از اینکه دیده این صنعت چه درآمد بالایی دارد، به یکی از طرفداران آن تبدیل شده است. او گفت: من فقط به یک دلیل به یکی از طرفداران بزرگ کریپتو تبدیل شده‌ام: اگر ما آن را نداشته باشیم، چین آن را در اختیار خواهد گرفت. من طرفدارش هستم؛ در ابتدا نبودم و چیز زیادی درباره‌اش نمی‌دانستم. در بخشی از دوره اول ریاست‌جمهوری‌ام خیلی درگیر آن نبودم، اما رشد آن را تماشا کردم و دیدم که این یک صنعت عظیم است. این اظهارات ابعاد جدیدی از دلیل تغییر موضع ترامپ نسبت به رمزارزها را روشن می‌کند.

بازدهی صندوق‌ها

صندوق‌های مبتنی برکالا	قیمت صدور (ریال)	قیمت ابطال (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه
سیمین	۹,۸۷۹	۹,۸۳۲	۶.۸۱%	-۲۰.۹۶%
سیلور	۱۰,۰۲۶	۹,۹۷۷	۶.۷۶%	-۱۹.۲%
درخشان	۳۱,۸۹۸	۳۱,۷۴۸	۶.۰۶%	-۴.۷۱%
آتش	۱۸,۷۰۰	۱۸,۶۱۰	۵.۹۶%	-۱۰.۷۹%
رز	۲۱,۹۷۷	۲۱,۸۷۷	۵.۸۴%	-۴.۰۴%
زمرد	۲۴,۷۴۷	۲۴,۶۳۰	۵.۸۳%	-۴.۵۲%
طلای نور امین	۱۰,۱۱۹	۱۰,۰۷۰	۵.۸%	-۳.۵۹%
لیان	۳۲,۴۱۹	۳۲,۲۶۲	۵.۸%	-۴.۳۲%
همیان	۱۵,۵۲۸	۱۵,۴۵۱	۵.۷۸%	-۴.۱۶%
طلای زرین ملت	۱۰,۶۸۶	۱۰,۶۳۵	۵.۷۶%	-۳.۴۵%
سحرخیز	۷۰,۰۶۶	۶۹,۷۳۸	۵.۷۵%	۶.۰۵%
تابش	۷۰,۷۳۹	۷۰,۳۹۷	۵.۷۴%	-۴.۱۳%
گنج	۱۵۱,۹۸۴	۱۵۱,۲۵۵	۵.۷۱%	-۴.۰۷%
زرفام	۱۳۰,۸۰۲	۱۳۰,۱۷۷	۵.۷۱%	-۴.۱۴%
درنا	۲۰,۱۰۹	۲۰,۰۱۲	۵.۷۱%	-۴.۱۸%
زرگر	۱۷,۹۰۸	۱۷,۸۲۲	۵.۶۹%	-۴.۱۱%
ریتون	۱۷,۰۳۵	۱۶,۹۵۳	۵.۶۹%	-۴.۱۱%
قیراط	۳۱,۴۲۱	۳۱,۲۷۳	۵.۶۸%	-۴.۶۹%
رزگلد	۱۶,۳۹۵	۱۶,۳۱۷	۵.۶۸%	-۴.۱۱%
نگین	۱۳,۵۷۲	۱۳,۵۰۷	۵.۶۷%	-۳.۸۸%
دفینه	۱۰,۹۵۴	۱۰,۹۰۱	۵.۶۷%	۹.۰۱%
زروان	۳۵,۵۶۲	۳۵,۳۹۷	۵.۶۶%	-۴.۰۸%
آلتون	۵۶,۰۰۳	۵۵,۷۴۱	۵.۶۶%	-۴.۱۱%
نفیس	۱۰۳,۲۷۸	۱۰۲,۷۹۷	۵.۶۴%	-۴.۱%
گوهر	۸۴۱,۵۰۰	۸۳۷,۵۴۲	۵.۶۴%	-۴.۲۱%
مثقال	۱۴۲,۱۰۴	۱۴۱,۴۴۳	۵.۶۳%	-۴.۱۶%
ناب	۶۰,۰۵۹	۵۹,۷۸۰	۵.۶۲%	-۴.۱۲%
امراد	۲۳,۶۹۴	۲۳,۵۸۹	۵.۶۲%	-۴.۰۲%
جواهر	۶۵,۸۳۹	۶۵,۵۲۷	۵.۶۱%	-۴.۰۴%
گلدیس	۳۴,۴۷۳	۳۴,۳۱۵	۵.۶۱%	-۴.۲%
عیار	۴۸۲,۸۱۱	۴۸۰,۶۳۳	۵.۵۹%	-۴.۰۹%
طلا	۱,۲۵۷,۷۰۶	۱,۲۵۲,۰۲۶	۵.۵۸%	-۴.۰۴%
کهربا	۱۶۹,۸۶۳	۱۶۹,۰۷۶	۵.۵۶%	-۴.۱۱%
نهال	۶۷,۷۲۷	۶۷,۴۰۹	۵.۵۴%	۵.۸۲%
زر	۷۶۰,۰۴۴	۷۵۶,۶۷۷	۵.۵۳%	-۴.۲۱%
میراث	۱۰,۴۴۷	۱۰,۳۹۹	۵.۴۸%	-۴.۴۳%
گلدا	۱۶,۲۱۷	۱۶,۱۴۱	۵.۳۵%	-۴.۳۳%
سینرژی	۲۶,۰۹۶	۲۵,۹۷۳	۳.۱۵%	-۸.۵۴%

تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۵/۰۴/۱۶ - منبع: fipiran

صندوق‌های درآمد ثابت	قیمت صدور (ریال)	قیمت ابطال (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه
پایا	۲۶,۲۲۱	۲۶,۱۹۹	۱.۳۵%	۲.۸۲%
کارما	۱۹,۶۴۷	۱۹,۴۶۶	۱.۲%	۳.۳۱%
سام	۱۹,۹۲۰	۱۹,۹۰۷	۱.۰۹%	۲.۳۴%
تصمیم	۵۷,۱۱۵	۵۷,۰۴۴	۱%	۲.۹۵%
یارا	۳۳,۰۷۲	۳۳,۰۴۵	۰.۹۶%	۳.۰۳%
ثابت اکسیژن	۱۸,۲۹۷	۱۸,۲۸۲	۰.۹%	۲.۹۳%
سپنتارود	۱۶,۰۶۸	۱۶,۰۴۹	۰.۸۷%	۲.۹۸%
درین	۲۴,۵۴۴	۲۴,۵۱۱	۰.۸۶%	۲.۵۸%
اعتماد	۱۳۰,۸۵۹	۱۳۰,۷۷۰	۰.۸۳%	۲.۷۱%
توسکا	۲۲,۷۹۴	۲۲,۷۶۵	۰.۸۱%	۲.۹۶%
اونیکس	۲۳,۱۰۰	۲۳,۰۸۲	۰.۷۹%	۳.۰۷%
همگام	۱۱,۶۵۱	۱۱,۶۴۱	۰.۷۹%	۲.۸۵%
کامیاب	۳۶,۳۹۷	۳۶,۳۷۰	۰.۷۸%	۲.۸%
فاخر	۲۳,۴۹۶	۲۳,۴۸۴	۰.۷۸%	۳.۵%
اصیل	۲۰,۰۳۰	۲۰,۰۱۳	۰.۷۷%	۲.۸۸%
نشان	۲۹,۶۷۸	۲۹,۶۵۲	۰.۷۶%	۲.۸۱%
ساحل	۲۸,۴۷۰	۲۸,۴۴۷	۰.۷۲%	۳.۱۴%
ماهور	۲۱,۷۴۵	۲۱,۷۳۲	۰.۷۲%	۲.۴۴%
بمان	۲۰,۸۳۷	۲۰,۸۲۴	۰.۷۱%	۳.۲%
پاسارگاد	۱۶,۴۳۸	۱۶,۴۲۵	۰.۷%	۳.۰۸%
افران	۵۰,۵۱۵	۵۰,۴۶۹	۰.۷%	۲.۹۲%
ارکیده	۱۸,۲۱۵	۱۸,۲۰۵	۰.۷%	۲.۵۵%
اعتبار	۲۷,۴۰۷	۲۷,۳۸۳	۰.۶۹%	۲.۸۷%
سپیدما	۳۳,۳۴۰	۳۳,۳۰۴	۰.۶۹%	۲.۶۶%
پارند	۱۰,۰۳۲	۱۰,۰۲۲	۰.۶۹%	۲.۵۷%
سپر	۴۳,۸۹۲	۴۳,۸۵۸	۰.۶۸%	۲.۷۸%
اوصتا	۶۵,۶۸۲	۶۵,۶۲۴	۰.۶۸%	۲.۱۸%
کاج	۲۷,۴۴۵	۲۷,۴۲۹	۰.۶۷%	۳.۴۵%

تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۵/۰۴/۱۶ - منبع: fipiran

مدیرعامل تأمین سرمایه ملت مسیر جدید تامین مالی تولید را تشریح کرد:

مکمل ارزی بازار سرمایه



هفته‌نامه بورس راه‌اندازی نخستین صندوق سرمایه‌گذاری ارزی کشور را می‌توان یکی از مهم‌ترین گام‌ها در توسعه زیرساخت‌های بازار سرمایه و تکمیل زنجیره ابزارهای مالی ارزی دانست؛ ابزاری که می‌تواند علاوه بر ایجاد بستری شفاف، امن و قابل اعتماد برای سرمایه‌گذاری ارزی، منابع راکد ارزی را به چرخه رسمی اقتصاد بازگرداند و مسیر تازه‌ای برای تأمین مالی پروژه‌های اولویت‌دار و صادرات‌محور کشور بگشاید. افشار سرکانیان، مدیرعامل شرکت تأمین سرمایه بانک ملت در گفت‌وگو با «اطلاعات بورس» با تشریح ابعاد مختلف این صندوق، از سازوکارهای نظارتی، نحوه سرمایه‌گذاری منابع، نقش بانک ملت در تضمین اعتماد سرمایه‌گذاران و چشم‌انداز توسعه ابزارهای مالی ارزی سخن می‌گوید و معتقد است این صندوق، صرفاً یک ابزار جدید سرمایه‌گذاری نیست، بلکه زیرساختی برای تقویت پیوند میان بازار پول و بازار سرمایه در حوزه تأمین مالی ارزی به شمار می‌رود.

❊ راه‌اندازی نخستین صندوق سرمایه‌گذاری ارزی چه ضرورتی برای اقتصاد و بازار سرمایه کشور داشت؟

یکی از مهم‌ترین چالش‌های اقتصاد ایران طی سال‌های گذشته، فقدان یک نهاد یا ابزار مالی شفاف و جذاب برای جذب، مدیریت و به‌کارگیری منابع ارزی در بازار پول و سرمایه بوده است؛ موضوعی که سبب شده بخش قابل توجهی از منابع ارزی کشور به صورت راکد، غیرمولد و خارج از چرخه رسمی اقتصاد، نزد عموم مردم نگهداری شود. اگرچه طی سال‌های اخیر ابزارهای متنوعی در حوزه ریالی در بازار پول و سرمایه توسعه یافته‌اند، اما در حوزه ارزی همچنان با خلأ نهادی روبه‌رو بوده‌ایم. تأسیس صندوق سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ارزی با درآمد ثابت، پاسخی به این نیاز ساختاری است و بستری شفاف، امن و قابل اعتماد برای سرمایه‌گذاری ارزی و بازگرداندن ارزهای راکد به چرخه رسمی اقتصاد کشور فراهم می‌کند؛ به گونه‌ای که سرمایه‌گذاران ضمن حفظ ماهیت ارزی دارایی‌های خود، از بازدهی ارزی نیز بهره‌مند شوند.

❊ این صندوق چه نقشی در تأمین مالی اقتصاد خواهد داشت؟

این صندوق‌ها علاوه بر ایجاد فرصت جدید سرمایه‌گذاری برای دارندگان ارز، زمینه تجهیز منابع ارزی مورد نیاز برای تأمین مالی پروژه‌های اولویت‌دار و صادرات‌محور کشور و همچنین تأمین سرمایه در گردش بخش تولید را نیز فراهم می‌کنند.

❊ برای جلب اعتماد سرمایه‌گذاران چه سازوکارهای نظارتی در نظر گرفته شده است؟

در طراحی این صندوق، تلاش شده است از سازوکارهای نظارتی و اعتمادساز استفاده شود. صندوق ارزی به عنوان یک نهاد مالی، تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار فعالیت می‌کند و بانک مرکزی نیز در چارچوب «دستورالعمل اجرایی ناظر بر عملیات ارزی صندوق» بر عملیات آن نظارت دارد. افزون بر این، صندوق دارای ارکان نظارتی شامل متولی و حسابرس معتمد است و یک بانک عامل مورد تأیید بانک مرکزی نیز ضمانت نقدشوندگی صندوق را بر عهده خواهد داشت.

❊ مهم‌ترین ویژگی صندوق سرمایه‌گذاری ارزی چیست؟

مهم‌ترین ویژگی صندوق سرمایه‌گذاری ارزی، حفظ ماهیت ارزی سرمایه‌گذاری است؛ به نحوی که دریافت منابع از سرمایه‌گذاران، سرمایه‌گذاری وجوه صندوق، پرداخت سود و بازپرداخت اصل سرمایه، همگی به صورت ارزی انجام می‌شود.

❊ منابع صندوق در چه ابزارهایی سرمایه‌گذاری خواهد شد؟

منابع این صندوق در ابزارهای ارزی کم‌ریسک، نقدشونده و دارای بازدهی مناسب از جمله اوراق مرابحه ارزی، تنزیل اعتبارات اسنادی خارجی، گواهی سپرده و سپرده‌های ارزی نزد بانک‌ها سرمایه‌گذاری خواهد شد.

❊ بانک ملت چه نقشی در این صندوق ایفا می‌کند؟

بانک ملت به واسطه برخورداری از تراز ارزی مثبت، ظرفیت گسترده در ارائه خدمات ارزی و همچنین سابقه موفق در ایفای کامل و به‌موقع تعهدات ارزی خود، پشتوانه‌ای قابل اتکا برای توسعه این صندوق و جلب اعتماد سرمایه‌گذاران به شمار می‌رود. این ظرفیت‌ها امکان مدیریت مطمئن منابع سرمایه‌گذاران و ارائه خدمات ارزی پایدار را فراهم کرده است.

❊ تأمین سرمایه بانک ملت تاکنون چه اقداماتی در حوزه تأمین مالی ارزی انجام داده است؟

شرکت تأمین سرمایه بانک ملت از سال ۱۴۰۲ فعالیت‌های ارزی خود را آغاز کرده و تاکنون در راستای تأمین بخشی از منابع ارزی مورد نیاز پروژه‌های اولویت‌دار و صادرات‌محور کشور، خدمات مشاوره عرضه پنج فقره اوراق مرابحه ارزی با ضمانت، تعهد پذیره‌نویسی و عاملیت بانک ملت را به ارزش مجموع ۳۲۰ میلیون یورو ارائه کرده است. همچنین در حال حاضر، بررسی انتشار بیش از یک میلیارد یورو اوراق مرابحه ارزی در صنایع بالادستی نفت، کشتیرانی، پتروشیمی و فولاد در دستور کار قرار دارد که این اوراق می‌تواند ظرفیت مناسبی برای سرمایه‌گذاری منابع صندوق فراهم کند.

❊ این صندوق چه جایگاهی در آینده بازار سرمایه خواهد داشت؟

صندوق سرمایه‌گذاری ارزی صرفاً یک ابزار جدید برای سرمایه‌گذاری نیست، بلکه یک زیرساخت نهادی برای تقویت پیوند میان بازار پول و بازار سرمایه در حوزه تأمین مالی ارزی محسوب می‌شود و می‌تواند زمینه توسعه سایر ابزارهای مالی ارزی را نیز فراهم سازد.

نمای هفته

بیت‌کوین در کش‌وقوس بحران

بازار کریپتوکارنسی هفته مثبتی را پشت سر گذاشت و قیمت بسیاری از رمزارزها با رشد روبه‌رو شد. با این حال، این بازار تحت تاثیر تشدید تنش‌ها در خاورمیانه در مسیر نزول قرار گرفته است.

در معاملات هفته منتهی به پنجشنبه ۹ جولای (۱۸ تیر) از میان ۱۰۰ رمزارز با ارزش بازار بالا، بیش از ۷۰ درصد کریپتوها رشد قیمت را تجربه کردند و ۲۲ رمزارز نزولی بودند. طی هفته گذشته، رمزارز MemeCore با بیش از ۴۵ درصد رشد قیمت در صدر مثبت‌ها قرار گرفت. ارزش بازار این رمزارز ۱/۳۴ دلاری معادل ۱/۷۸ میلیارد دلار است و در یک سال گذشته بیش از ۵۶۳ درصد رشد قیمت داشته است. در مقابل، رمزارز LAB با ۷۰/۵ درصد افت قیمت، منفی‌ترین کریپتو هفته بود. ارزش بازار این رمزارز ۲/۶۷ دلاری به سطح ۸۳۶ میلیون دلار رسیده است.

طی هفته گذشته پادشاه رمزارزها با رشد ۶/۵ درصدی روبه‌رو شد و به ۶۲ هزار ۱۶۲ دلار رسید. بیت‌کوین در بازه یک‌ساله با افت ۴۳ درصدی قیمت روبه‌رو بوده است. روز چهارشنبه نیز رمزارز اول بازار تحت تاثیر تشدید بحران در خاورمیانه روندی نزولی پیدا کرد و ۲/۲ درصد کاهش یافت. دیگر بزرگان بازار نیز روند هفتگی مشابهی را طی کردند. اتریوم با ۱۱/۳ درصد رشد به ۱۷۴۵ دلار رسید. بایننس ۴/۲ درصد بالا رفت و ریپل هم با رشد ۳/۹ درصدی روبه‌رو شد. همچنین ترون ۳/۴ درصد، هایپرلیکوییید ۹/۳ درصد و دوج‌کوین ۱/۱ درصد افزایش قیمت داشتند.

در معاملات روز چهارشنبه ارزش بازار کریپتوکارنسی با بیش از ۲ درصد افت مواجه شد و به ۲۱۵۰ میلیارد دلار رسید، با این حال این رقم نسبت به هفته گذشته ۱۱۰ میلیارد دلار افزایش نشان می‌دهد. شاخص‌های اصلی بازار کریپتوکارنسی از رفتار محتاطانه معامله‌گران حکایت می‌کند. شاخص ترس و طمع کریپتوها به عدد ۲۶ رسیده که گرچه همچنان در محدوده ترس قرار دارد اما نسبت به هفته گذشته اندکی بهبود یافته است. در همین حال، شاخص قیمت کویین مارکت کپ ۲۰ با ۲/۵ درصد افت به ۱۲۷ دلار کاهش یافت.

اما وضعیت صندوق‌ها بهتر بود. صندوق‌های سرمایه‌گذاری ETF کریپتوکارنسی پس از مدت‌ها با ورود نقدینگی روبه‌رو شدند. طی هفته گذشته بیش از ۵۵۶ میلیون دلار نقدینگی جدید وارد این صندوق‌ها شد. در حال حاضر ارزش دارایی‌های تحت مدیریت این صندوق‌ها به بیش از ۸۶/۷ میلیارد دلار رسیده است. در جدول زیر نوسان قیمت ۱۰ کریپتوی بزرگ بازار را مشاهده می‌کنید.

1	Bitcoin	BTC	$62,069	$1.24T	$32.9B	▼0.30%	▼2.20%	▲6.30%
2	Ethereum	ETH	$1,743	$210.36B	$10.01B	▼0.20%	▼2.10%	▲11.20%
3	Tether	USDT	$0.9992	$184.22B	$51.57B	0%	0%	0%
4	BNB	BNB	$564.14	$76.04B	$626M	▼0.10%	▼2.70%	▲4.10%
5	USDC	USDC	$1.001	$73.24B	$13.71B	0%	0%	0%
6	XRP	XRP	$1.083	$67.66B	$1.56B	▼0.10%	▼3.80%	▲4.60%
7	Solana	SOL	$77.21	$44.92B	$2.49B	▼0.40%	▼5.20%	▲3.70%
8	TRON	TRX	$0.3277	$31.09B	$419.6M	0%	▼1.00%	▲3.50%
9	Hyperliquid	HYPE	$68.40	$15.22B	$550.2M	▼0.10%	▼5.10%	▲9.20%
10	Dogecoin	DOGE	$0.07193	$11.15B	$636.8M	0%	▼3.90%	▲1.00%

رویدادها

برنامه «تفارس» برای افزایش سرمایه



مدیرعامل تأمین سرمایه خلیج فارس از پیش‌بینی رشد سودآوری در سال ۱۴۰۵، برنامه افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی و تقویت توان تأمین مالی شرکت خبر داد.

سید امیررضا محمدی افزود: این افزایش سرمایه کمک ضروری به توان تأمین مالی شرکت و اصلاح کفایت سرمایه ما در بازار خواهد کرد. پرونده افزایش سرمایه نزد سازمان بورس قرار دارد و اگر تأیید شود، افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی از محل آورده نقدی و مطالبات سهامداران انجام خواهد شد. وی درباره برنامه شرکت در حوزه صندوق املاک و مستغلات تصریح کرد: هدف این نیست که دارایی‌های هلدینگ را وارد صندوق کنیم، هدف، تهیه یک ملک مشخص است که برای یک مورد خاص و در ارتباط با کانون نهادهای سرمایه‌گذاری مورد استفاده قرار می‌گیرد. امیدواریم به‌زودی ملک مناسبی برای این صندوق تهیه شود.

سهم «سیدکو» از تولید سیمان کشور



مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری توسعه صنایع سیمان (سیدکو)، اعلام کرد: سهم سیدکو در سال ۱۴۰۴، ۸ درصد از تولید سیمان کشور و ۹ درصد از ظرفیت تولید کلینکر بود.

مهدی تابش در مجمع عمومی عادی سالانه این شرکت افزود: به رغم وقوع درگیری‌های نظامی، اختلال در بازارهای صادراتی و...، صادرات کلینکر سیدکو نسبت به سال قبل ۲۲ درصد و سیمان نیز ۲۱ درصد افزایش یافت. سود ناخالص به ۷.۲ همت و حاشیه سود عملیاتی نیز به ۵۰ درصد رسید. مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری توسعه صنایع سیمان گفت: سود تلفیقی هلدینگ با رشد قابل توجهی از ۴.۴ همت به حدود ۸.۲ همت رسید و سود خالص نیز نسبت به سال قبل ۵۵ درصد افزایش یافت. درآمد شرکت اصلی نیز با رشد ۵۵ درصدی به ۴.۳ همت رسید که بخش عمده درآمد از محل سود سهام دریافتی بود.

شناسایی ۸۹۰ میلیارد تومان سود برای «چاپ»



مدیرعامل شرکت صنایع چاپ و بسته‌بندی آسان قزوین از شناسایی ۸۹۰ میلیارد تومان سود، افزایش سرمایه از محل سود انباشته، اجرای پروژه «بازبرگ» و برنامه تأمین مالی برای جهش تولید خبر داد.

رضا درخشان‌فر گفت: این سود، حاصل تلاش‌های عملیاتی و مدیریت شرایط سخت بازار بود. وی افزود: مهم‌ترین پروژه توسعه‌ای ما طرح بازبرگ با هدف تولید کاغذ از کاغذ بازیافتی است و دوره ساخت و احداث آن حدود ۲۴ تا ۲۵ ماه زمان خواهد برد. مدیرعامل شرکت صنایع چاپ و بسته‌بندی آسان قزوین افزود: در مجمع اخیر حدود ۴۷۰ تا ۴۸۰ میلیارد تومان سود میان سهامداران تقسیم شد و نزدیک به ۴۴۰ میلیارد تومان نیز در حساب سود انباشته شرکت باقی ماند. با توجه به سرمایه فعلی ۵۶۰ میلیارد تومانی، این سود انباشته می‌تواند سرمایه ثبتی شرکت را به حدود یک همت برساند.

تداوم بی‌وقفه تأمین سوخت در کشور



مدیرعامل شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی اعلام کرد: تولید، انتقال و توزیع سوخت در کشور بدون وقفه ادامه دارد.

محمدصادق عظیمی‌فر با اشاره به پایداری تامین سوخت کشور گفت: همه بخش‌های زنجیره صنعت پالایش و پخش در آمادگی کامل به سر می‌برند و جریان تولید و توزیع فرآورده‌های نفتی به‌صورت پایدار برقرار است. وی از برگزاری نشستی با مدیران ۳۷ منطقه شرکت ملی پخش فرآورده‌های نفتی ایران جهت انجام اقدامات لازم در سطح کشور و در تمام استان‌ها خبر داد.وی اظهار کرد: از زحمات مدیرعامل شرکت ملی پخش فرآورده‌های نفتی ایران و همکاران صمیمانه قدردانی می‌کنم که در شرایط سخت، از جمله دوران جنگ تحمیلی سوم، با وجود فشار سنگین بخش مصرف و آسیب‌های واردشده به برخی تأسیسات، به‌خوبی از عهده مأموریت‌های خود برآمده‌اند.

مجمع عمومی عادی سالانه شرکت مادر تخصصی توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه برگزار شد

خیز «میدکو» برای تولید ۱۲ درصد فولاد کشور

هفته‌نامه بورس مجمع عمومی عادی سالانه شرکت مادرتخصصی توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه با اعلام هدف‌گذاری «میدکو» برای تولید ۱۲ درصد فولاد کشور برگزار شد.

علیرضا ابراهیمی، مدیر عامل شرکت مادر تخصصی توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه در مجمع عمومی عادی سالانه میدکو، سال ۱۴۰۴ را سالی همراه با رشد شاخص‌های عملیاتی و مالی این هلدینگ دانست و اظهار کرد: میدکو طی این دوره حدود ۷.۵ میلیون تن محصول در بازارهای داخلی و صادراتی عرضه کرده که سهم بازار داخل از این میزان ۸۰ درصد و سهم صادرات ۲۰ درصد بوده است. به گفته وی، تناژ فروش شرکت در مقایسه با سال قبل ۲۵ درصد افزایش یافته که از توسعه فعالیت‌های تولیدی و بهبود جایگاه این مجموعه در بازار حکایت دارد.

وی در ادامه با اشاره به ابعاد عملیات لجستیکی میدکو گفت: در طول سال گذشته نزدیک به ۲۷ میلیون تن مواد معدنی، محصولات میانی و محصولات نهایی در زنجیره تولید این هلدینگ جابه‌جا شده است. وی مهم‌ترین پروژه در آستانه بهره‌برداری میدکو را واحد احیای مستقیم بوتیا دانست و افزود: عملیات تکمیل مکانیکی این پروژه پایان یافته و راه‌اندازی سرد آن آغاز شده است. مدیرعامل شرکت مادر تخصصی توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه با اشاره به طرح‌های توسعه‌ای در دست اجرا اظهار کرد: پروژه بازیابی مس از محصول جانبی کیک با ۵۸درصد پیشرفت، نیروگاه ۵۰ مگاواتی فردوسی با ۷۴ درصد پیشرفت و پروژه جمع‌آوری و تصفیه فاضلاب کرمان با ۶۷ درصد پیشرفت در حال اجرا هستند. به گفته وی، بخش عملیاتی پروژه فاضلاب کرمان وارد مدار شده و هم‌اکنون آب مورد نیاز واحدهای تولیدی از این محل تأمین می‌شود و با تکمیل سایر بخش‌ها، ظرفیت لازم برای توسعه‌های آتی نیز فراهم خواهد شد.

ابراهیمی همچنین از پیشرفت طرح‌های انتقال آب به مجتمع‌های فولادی خبر داد و گفت: خط انتقال آب و تصفیه‌خانه کرمان به مجتمع فولاد سیرجان به پیشرفت ۶۷ درصدی رسیده و پروژه‌های مرتبط در این مجتمع نیز ۴۱ درصد پیشرفت دارند. همچنین خط انتقال آب از مجتمع فولاد زرند به کارخانه‌های کنسانتره و گندله ۳۶درصد و سایر پروژه‌های انتقال آب نیز ۲۵ درصد پیشرفت فیزیکی دارند.

وی در ادامه با ارائه گزارشی از عملکرد مالی گروه اظهار کرد: درآمد عملیاتی تلفیقی میدکو در سال مالی گذشته به ۹۳ هزار و ۱۱۲ میلیارد تومان رسید و سود ناخالص تلفیقی نیز با ثبت رقم ۲۰ هزار و ۷۹۱ میلیارد تومان، حاشیه سود ناخالص شرکت را از حدود ۴ درصد به ۲۲.۳ درصد رساند.

مدیرعامل میدکو، افزایش بهره‌وری، کنترل بهای تمام‌شده، کاهش هزینه‌های خرید، رشد نرخ فروش محصولات و بهبود راندمان تولید را از مهم‌ترین عوامل ارتقای سودآوری عنوان کرد و افزود: سود خالص شرکت اصلی به ۲ هزار و ۶۹۱ میلیارد تومان رسید و سود قابل تقسیم نیز با رشد ۳۸ درصدی نسبت به سال قبل، به ۳ هزار و ۸۲۴ میلیارد تومان افزایش یافت. همچنین سود خالص تلفیقی گروه ۲ هزار و ۷۹ میلیارد تومان و مجموع سود تلفیقی به همراه سود انباشته ۶ هزار و ۳۰۱ میلیارد تومان ثبت شده است.

ابراهیمی درباره عملکرد سهام میدکو نیز تصریح کرد: بازدهی این سهم با احتساب افزایش قیمت، سود نقدی و سایر منافع سهامداران، در سال مالی ۱۴۰۴ به حدود ۷۱ درصد رسید که عملکردی مطلوب در مقایسه با روند کلی بازار سرمایه محسوب می‌شود.

در پایان مجمع عمومی عادی سالانه شرکت مادر تخصصی توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه (میدکو)، پس از تصویب صورت‌های مالی، به ازای هر سهم ۸۶ ریالی سود نقدی تقسیم شد.

رشد ۱۰۱ درصدی سود عملیاتی «افق»



مجمع عمومی عادی سالانه شرکت فروشگاه های زنجیره ای افق کوروش، با اعلام رشد ۱۰۱ درصد سود عملیاتی «افق» برگزار و پس از تصویب صورت‌های مالی، ۳۶۵ تومان سود نقدی به ازای هر سهم تقسیم شد.

حسین صبوری، مدیرعامل افق کوروش، در مجمع عمومی عادی سالانه شرکت فروشگاه های زنجیره ای افق کوروش با ارائه گزارشی از عملکرد مالی و عملیاتی این شرکت در سال ۱۴۰۴، از رشد قابل توجه شاخص‌های سودآوری، توسعه شبکه فروش و برنامه‌های توسعه‌ای سال ۱۴۰۵ خبر داد. وی اظهار کرد: فروش خالص افق کوروش در سال ۱۴۰۴ با رشد ۸۵ درصدی نسبت به سال قبل، از ۱۱۴ هزار و ۷۷۲ میلیارد تومان به ۲۱۱ هزار و ۷۶۹ میلیارد تومان رسید. همچنین سود ناخالص شرکت با رشد ۹۰ درصدی از ۱۹ هزار و ۸۷۹ میلیارد تومان به ۳۷ هزار و ۸۳۵ میلیارد تومان افزایش یافت.

مدیرعامل افق کوروش افزود: سود عملیاتی شرکت نیز با رشد ۱۰۱ درصدی از ۵ هزار و ۵۶۵ میلیارد تومان به ۱۱ هزار و ۱۸۰ میلیارد تومان رسید و سود خالص با ثبت رشد ۱۳۵ درصدی از ۵ هزار و ۵۳۱ میلیارد تومان به ۱۲ هزار و ۹۹۲ میلیارد تومان افزایش یافت. صبوری با اشاره به وضعیت ترازنامه شرکت گفت: جمع دارایی‌های افق کوروش با رشد ۹۱ درصدی به ۷۱ هزار و ۷۰۹ میلیارد تومان و جمع بدهی‌ها با رشد ۸۸ درصدی به ۵۳ هزار و ۷۳۹ میلیارد تومان رسید. همچنین حقوق مالکانه شرکت نیز با رشد ۹۹ درصدی از ۹ هزار و ۴۵ میلیارد تومان به ۱۷ هزار و ۹۷۰ میلیارد تومان افزایش یافت. وی ادامه داد: سرمایه ثبت‌شده شرکت همچنان ۳ هزار میلیارد تومان است و بهبود نسبت‌های مالی نیز نشان‌دهنده ارتقای عملکرد شرکت است؛ به‌گونه‌ای که نسبت بازده فروش از ۴.۸ درصد به ۶.۱ درصد، نرخ بازده دارایی از ۱۹ درصد به ۲۴ درصد و نسبت جاری از ۸۳ درصد به ۹۰ درصد افزایش یافته است.

مدیرعامل افق کوروش با اشاره به عملکرد بازار سرمایه گفت: ارزش سهام افق کوروش در سال ۱۴۰۴ معادل ۸۷ درصد رشد داشته است. همچنین تعداد فروشگاه‌های شرکت به ۵ هزار و ۱۰۱ شعبه رسید که در ۷۴۸ شهر و ۳۳۳ روستا فعالیت می‌کنند. وی افزود: نسبت هزینه به فروش در سال ۱۴۰۴ به ۱۵.۴ درصد رسید.

به همت گروه سرمایه‌گذاری آتیه دماوند انجام می‌شود

بازگشت بزرگ‌ترین دوچرخه‌ساز خاورمیانه



گروه سرمایه گذاری آتیه دماوند بزرگترین کارخانه دوچرخه سازی خاورمیانه را احیا می کند.

گروه سرمایه‌گذاری آتیه دماوند در مجمع عمومی خود، استراتژی مولدسازی دارایی‌ها، ورود به حوزه انرژی‌های تجدیدپذیر و برنامه‌های اشتغال‌زایی را تشریح و بر توسعه سرمایه‌گذاری‌های مولد تأکید کرد. مهدی امیری بشلی، نماینده بانک صنعت و معدن در این مجمع، چشم‌انداز تحول این مجموعه را در دو محور کلیدی «مولدسازی دارایی‌ها» و « تعیین تکلیف پرونده‌های حقوقی» تشریح کرد. امیری بشلی با تأکید بر اینکه این اقدامات در راستای اصول راهبردی بانک صنعت و معدن برای شرکت‌های زیرمجموعه است، اظهار کرد: این روند با سرعت مضاعفی در حال گسترش است که ضمن به حداکثر رساندن دارایی‌های شرکت، ارزش افزوده اقتصادی قابل توجهی نیز برای سهامداران و جامعه ایجاد کند. وی همچنین خاطرنشان کرد: در راستای اجرای این طرح، برنامه‌ریزی‌های دقیقی برای ایجاد ظرفیت‌های جدید اشتغال‌زایی در کارخانه قوچان صورت گرفته است.

رئیس مجمع آتیه دماوند همچنین به بازگشت شرکت صنایع پوشش ایران و شرکت ریسندگی و بافندگی فومنات به جایگاه واقعی خود اشاره کرد و این موفقیت‌ها را ثمره تلاش تیم مدیریتی آتیه دماوند و حمایت‌های ساختاری بانک دانست. وی در بخشی دیگر از سخنان خود، از ورود استراتژیک شرکت به عرصه «ذخیره‌سازهای انرژی» خبر داد. امیری با اشاره به عضویت مدیرعامل شرکت آتیه دماوند در کمیته تخصصی سازمان انرژی‌های تجدیدپذیر و بهینه‌سازی (ساتبا)، تأکید کرد: این تخصص فنی در کنار حمایت‌های بانکی، شرکت را در موقعیتی ممتاز برای عقد قرارداد با صنایع مختلف و ترویج فناوری‌های نوین انرژی، به‌ویژه در صنعت ساختمان، قرار داده است. به گفته وی، این تحولات نشان‌دهنده تبدیل شدن شرکت گروه سرمایه گذاری آتیه به یک هلدینگ پویا است که با تکیه بر تخصص مدیریتی، حمایت‌های استراتژیک بانک صنعت و معدن و تعامل سازنده با نمایندگان مجلس، در حال خلق ارزش در حوزه‌های تولید، اشتغال و انرژی‌های پاک است.

ذره‌بین

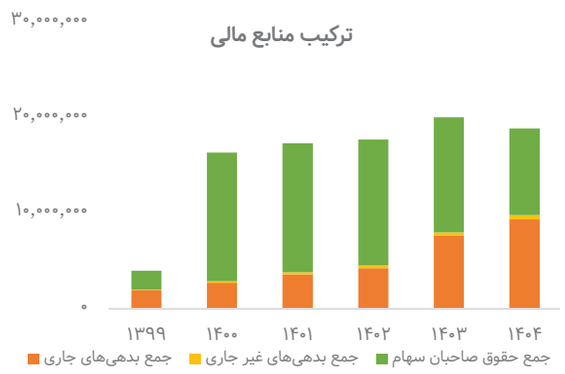
ملی سرب و روی ایران

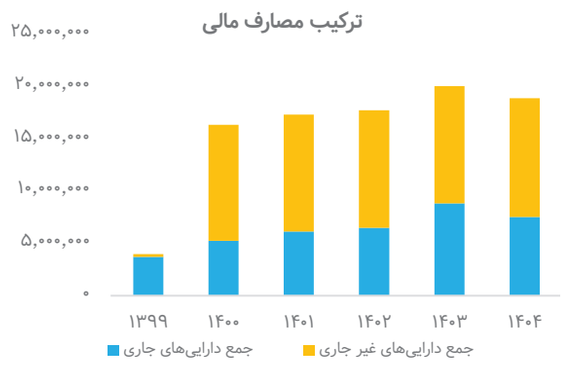
نام شرکت	ملی سرب و روی ایران
تابلو	تابلوی اصلی بازار دوم
صنعت	فلزات اساسی
گروه	ساخت فلزات اساسی غیر آهنی
نماد	فسرب
تاریخ تاسیس	۱۳۶۰/۰۹/۲۴
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۷۱/۰۵/۲۶
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۶۰/۰۹/۲۴
شماره ثبت اولیه	۹۴۰
سال مالی	۱۲/۲۹

رشد ۱۲ ماهه ۱۴۰۴ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۳

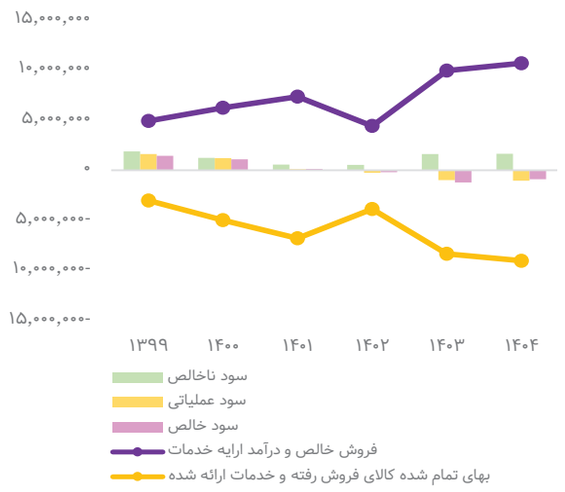
ترازنامه	عنوان قلم	۱۴۰۴/۱۲	۱۴۰۳/۱۲
	سرمایه	۰/۰۰%	۰/۰۰%
	جمع دارائی‌های جاری	-۱۴/۵۵%	۳۵/۷۹%
	جمع دارائی‌های غیرجاری	۱/۱۶%	-۰/۱۴%
	جمع کل دارائی‌ها	-۵/۷۶%	۱۳/۰۳%
	جمع بدهی‌های جاری	۲۱/۷۷%	۸۰/۸۰%
	جمع بدهی‌های غیرجاری	۴۰/۲۶%	۱۵/۰۶%
	جمع کل بدهی‌ها	۲۲/۵۲%	۷۶/۷۱%
	جمع حقوق صاحبان سهام	-۲۴/۵۹%	-۸/۸۴%

وضعیت مالی شرکت





عملکرد مالی شرکت



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

بررسی عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری سبدگردان آسمان در ۱۲ ماه گذشته

هفته‌نامه بورس شرکت سبدگردان آسمان با هدف مدیریت دارایی اشخاص حقیقی و حقوقی در مردادماه سال ۱۳۹۰ تأسیس شد و با کسب مجوز سبدگردانی از سازمان بورس و اوراق بهادار فعالیت خود را آغاز کرد. در حال حاضر این شرکت مدیریت نه صندوق سرمایه‌گذاری متنوع را برعهده دارد؛ در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها، مروری بر عملکرد آن‌ها خواهیم داشت.

صندوق سرمایه‌گذاری آسمان یکم

نخستین صندوق این مجموعه با نام صندوق سهامی آسمان یکم، در شهریورماه ۱۳۹۱ آغاز به کار کرد. این صندوق با خالص ارزش دارایی‌های ۱۹۲۵ میلیارد ریالی بیشترین سهم از پورتفوی خود را به میزان ۵۹ درصد به بازار سهام اختصاص داده و با بازدهی سالانهٔ ۸۴ درصدی عملکرد بسیار خوبی داشته است. در افقی بلندمدت نیز این صندوق موفق به خلق حدود ۴۲ هزار درصد بازدهی طی حدود ۱۴ سال فعالیت بوده است.

صندوق سرمایه‌گذاری آسمان خاورمیانه

تیرماه ۱۳۹۲ دومین صندوق این سبدگردان با نماد «هیبرید» در گروه صندوق‌های مختلط، فعالیت خود را آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق از مرز ۳ هزار میلیارد ریال عبور کرده است. سهم بازار سهام از پورتفوی این صندوق چیزی حدود ۵۷ درصد است و اوراق بدهی با ۲۵ درصد و سپرده بانکی با ۱۰ درصد اولویت بعدی مدیران صندوق بوده‌اند. حاصل این مدیریت کسب حدود ۵۷ درصد بازدهی طی ۱۲ ماه اخیر بوده که این عدد برای یک صندوق مختلط در شرایط یک‌سال اخیر بازار، عملکردی بسیار مطلوب ارزیابی می‌شود.

صندوق سرمایه‌گذاری آسمان آرمانی سهام

سبدگردان آسمان در آذرماه سال ۱۳۹۲ و همچنان در راستای جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌پذیر، صندوق سهام قابل معاملهٔ آسمان آرمانی سهام را با نماد «آساس» تأسیس کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق، اکنون از مرز ۱۷ هزار میلیارد ریال نیز فراتر رفته است. این صندوق سهامی در ۱۲ ماه اخیر با عملکردی خوب، حدود ۷۸ درصد بازدهی کسب کرده است.

صندوق‌هایی برای مشتریان ریسک‌گریز

صندوق آسمان سهند یکی از صندوق‌های بادرآمد ثابت این شرکت است که از دی‌ماه ۱۴۰۰ آغاز به کار کرده، با اختصاص سهم بیشتری از سبد خود به بازار بدهی، بازدهی ۳۵ درصدی در ۱۲ ماه اخیر داشته است. صندوق جوان و با انگیزهٔ دامون که در آذرماه ۱۴۰۲ آغاز به کار کرده است با اختصاص سهمی ۶۷ درصدی از خالص ارزش دارایی‌های حدود ۵۳ هزار میلیارد ریالی‌اش به بازار بدهی، با کسب حدود ۳۷ درصد بازدهی در یکسال اخیر، عملکرد بسیار خوبی داشته است.

صندوق سرمایه‌گذاری طلای آسمان آلتون

صندوق طلای آسمان آلتون در اردیبهشت ۱۴۰۲ در گروه صندوق‌های کالایی آغاز به کار کرد. سرمایه‌گذاری در این صندوق با پوشش ریسک سرقت و تقلبی بودن طلا، می‌تواند گزینهٔ جذابی برای سرمایه‌گذارانی باشد که علاقه‌مندند بخشی از سبد دارایی خود را به این دارایی اختصاص دهند و در کنار دنبال کردن بازدهی طلا، ریسک‌های مذکور را پوشش دهند. این صندوق همسو با نوسانات طلا در ۱۲ ماه اخیر، حدود ۱۱۹ درصد بازدهی داشته است.

صندوق سرمایه‌گذاری بخشی بانکو

سبدگردان آسمان، اواخر اسفندماه ۱۴۰۴، صندوق سهامی بانکو، که متمرکز بر سرمایه‌گذاری در سهام بانکی است، را به بازار معرفی کرد. این صندوق جوان در ماه گذشته حدود ۱۹ درصد و از ابتدای تأسیس تاکنون، طی حدود چهار ماه، ۳۲ درصد بازدهی داشته است.

■ 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، محمدعلی ایروانیان
■ 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

سخن هفته

وقتی از من می‌پرسند که نقطه‌ی ورود به فلان معامله کجاست؟ در جواب می‌گویم حد ضرر؛ چقدره؟ پیدا کردن یک حد ضرر مناسب برای من از نقطه ورود مهم‌تر است.

«جیسون استیپلتون»

تخته سیاه

گروه مالی شریف

نام دوره	زمان برگزاری
دوره پرورش هیأت مدیره خبره	۲۳ تیر
مدیریت مالی کسب و کارها در بحران	۲۵ تیر
معامله‌گری و سرمایه‌گذاری در بازار رمرازز (پیشرفته)	۲۸ تیر
آمادگی آزمون گواهینامه اصول بازار سرمایه	۳۰ تیر

www.irfinance.ir

آکادمی بورس سوری

نام دوره	زمان برگزاری
سومین کارگاه آموزشی دادرسی و لایحه نویسی مالیاتی	۲۵ تیر
هفتمین دوره جامع صفر تا صد نرم افزار اکسل	۳ مرداد

ble.ir/s/mehdisouri_academy

مرکز مالی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
بیست و یکمین دوره آموزشی مقدماتی بر اقتصاد	درحال ثبت‌نام
پنجمین دوره آموزشی اقتصاد پیشرفته	درحال ثبت‌نام
پنجمین دوره آموزشی مباحث پیشرفته در فهم و تحلیل صورت‌های مالی	درحال ثبت‌نام
پنجمین دوره آموزشی زبان تخصصی	درحال ثبت‌نام

www.ifc.ir

پیشگامان دنیای مالی

نام دوره	زمان برگزاری
کارگاه ترید ۵۰ استراتژی آپشن در بازار ایران و کریپتو	آنلاین
دوره جامع مینتور شیپ‌ترید آتی و فیوچرز کریپتو	آنلاین
سومین دوره تحلیل صنعت بانک	آنلاین
دومین رویداد آموزشی نقش آفرینی و شبیه‌سازی تأمین مالی	آنلاین

www.donyayemali.com

گروه مالی دانایان

نام دوره	زمان برگزاری
سیگنال خرید از تابلوی معاملاتی	۲۳ تیر
وبینار تحلیل هفتگی بازار سرمایه	۲۴ تیر
اختیار معامله مقدماتی	۳۰ تیر
وبینار تحلیل هفتگی بازار سرمایه	۳۱ تیر

www.danayan.com

کیوسک خارجی

جشن تولد!



آمریکایی‌ها در حالی دویست و پنجاهمین سالگرد استقلال خود را جشن می‌گیرند که آمریکا در دوره‌ای دلهره‌آور از تاریخ این کشور به سر می‌برد. نشریه «اکونومیست» در شماره جدید خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: از همان ابتدا (یعنی ۲۵۰ سال قبل) بنیانگذاران آمریکا بر این باور بودند که جمهوری آنها باید به نمونه‌ای درخشان برای کل بشر تبدیل شود. اما این جمهوری نوپا یک آزمون و تجربه بود و آنها می‌ترسیدند که در زمانی کوتاه دچار آشفتگی یا استبداد شود. این روند جاری در سراسر تاریخ آمریکا بوده است. برده‌داری و بیگانه‌ستیزی، فساد و سرمایه‌داران غارتگر، جنگ داخلی و جنگ جهانی این جمهوری را دچار تلاطم کردند. با وجود تبدیل شدن به ابرقدرت اقتصادی و نظامی جهان، به نظر می‌رسد که آمریکا در مسیر نزولی قرار گرفته است؛ به بیان دیگر در حال از دست دادن برتری خود است. آیا این فصل جدید در تاریخ آمریکا نشانه‌ای از عقب‌نشینی است یا نویدبخش تجدید حیات؟

آمار

اقتصاد ناپایدار جهان

علی دانیال
روزنامه‌نگار

جهان هر روز ناامن‌تر، شلوغ‌تر و بی‌ثبات‌تر می‌شود و این روند در همه حوزه‌ها (اقتصادی، سیاسی، ژئوپلیتیک، تجاری و...) به چشم می‌خورد. از تنش‌های ژئوپلیتیک و درگیری‌های نظامی تا جنگ‌های تجاری و کمبود انرژی، اقتصاد جهان را در مسیری فرسایشی قرار داده‌اند. به پیش‌بینی نهادهای معتبر بین‌المللی، نرخ رشد اقتصادی جهان در سال ۲۰۲۶ به سطح ۳/۱ درصد خواهد رسید که از افت ۰/۳ درصدی نسبت به سال قبل حکایت می‌کند.

در حال حاضر مسائل بزرگی که در کانون توجه اقتصاد جهان قرار دارند، لاینحل به نظر می‌رسند و بر این اساس هر کشوری تلاش می‌کند تا با ابزارهایی که در اختیار دارد، خود را از بحران‌هایی همچون بیکاری، تورم، کاهش تولید و نهایتا بحران‌های اجتماعی دور نگه دارد. از بزرگترین مشکلات جهان در سال ۲۰۲۶ می‌توان به این موارد اشاره کرد:

جنگ‌های تجاری و تعرفه‌ای که به افزایش تعرفه‌ها میان اقتصادهای بزرگ و در نتیجه، افزایش هزینه کالاها و فشار بر مصرف‌کنندگان منجر شده است. تنش‌های منطقه‌ای، قیمت نفت و گاز و امنیت انرژی همچنان بر اقتصاد جهانی اثرگذار هستند. افزایش قیمت انرژی به رشد تورم منجر شده و برخی کشورها را وادار به بالا بردن نرخ بهره کرده است. چنین تصمیم‌هایی بر وام، بازار مسکن، سرمایه‌گذاری و اشتغال اثر می‌گذارد.

اقتصادهای بزرگ جهان در کنار بدهی‌های عمومی کلان، با چالش‌هایی مانند کاهش بهره‌وری و جمعیت سالمند روبه‌رو هستند و مدیریت کسری بودجه به یکی از چالش‌های اصلی آنها تبدیل شده است.

جدول زیر بر پایه تازه‌ترین آمارهای صندوق بین‌المللی پول تهیه شده و وضعیت اقتصادهای بزرگ در نیمه نخست سال ۲۰۲۶ را نشان می‌دهد.

کشور	GDP تریلیون دلار	رشد GDP (درصد)	نرخ بهره (درصد)	نرخ تورم (درصد)	نرخ بیکاری (درصد)	سرانه GDP هزار دلار
آمریکا	۲۹.۲	۲.۱	۳.۷۵	۴.۲	۴.۳	۹۴.۴۳
چین	۱۸.۷	۱.۳	۳	۱.۲	۵.۱	۱۴.۸۷
آلمان	۴.۶۶	۰.۳	۲.۴	۲.۳	۶.۳	۶۵.۳۰
ژاپن	۴.۰۳	۰.۵	۱	۱.۵	۲.۵	۳۵.۷۰
هند	۳.۹۱	۱.۹	۵.۲۵	۳.۹	۵.۵	۲.۸۱
بریتانیا	۳.۶۴	۰.۶	۳.۷۵	۲.۸	۴.۹	۶۱.۰۵
فرانسه	۳.۱۶	-۰.۱	۲.۴	۱.۸	۸.۱	۵۲.۰۸
ایتالیا	۲.۳۷	۰.۳	۲.۴	۳	۵.۱	۴۶.۵۰
کانادا	۲.۲۴	صفر	۲.۲۵	۳.۲	۶.۶	۶۰.۳۰
برزیل	۲.۱۸	۱.۱	۱۴.۲۵	۴.۷۲	۵.۶	۱۲.۳۱
کره جنوبی	۱.۹۱	۱.۸	۲.۵	۳.۱	۲.۸	۳۷.۴۱

کیوسک خارجی

ذوب شدن



بریتانیا و سراسر اروپا درگیر تابستانی غیرمعمول و به شدت داغ شده‌اند. زمانی بود که استدلال‌های مخالف رواج تهویه مطبوع در بریتانیا و به طور کلی اروپا، منطقی به نظر می‌رسیدند اما زمانه تغییر کرده است. مجله «مانی ویک» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: نیاز به خنک ماندن، رفتاری تجملاتی نیست که بخواهیم آن را ناپسند بدانیم. این روزها مردم بریتانیا با گرمایی بی‌سابقه روبه‌رو هستند که خواب از چشمشان ربوده است. برای سده‌ها، عمر تابستان در این کشور بسیار کوتاه بوده است اما امسال، طولانی‌تر شده و حتی پیش از آغاز ماه جولای، دمای هوا رکوردهای تازه‌ای ثبت کرده است. تا همین چند دهه قبل، بریتانیا به ندرت نیازی به توجه به موضوع تهویه مطبوع داشت. اما امروز این موضوع به یک مساله اقتصادی و سیاسی تبدیل شده است.کارشناسان هشدار می‌دهند، ۹۲ درصد از خانه‌های بریتانیا تا سال ۲۰۵۰ با ریسک داغ شدن بیش از حد مواجه خواهند شد.

