



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



سال چهاردهم ■ شماره ۶۳۶ ■ هفته آخر تیر ■ ۱۸ جولای ۲۰۲۶ ■ ۸ صفحه ■ ۳۰۰,۰۰۰ تومان ■ ISSN: ۲۲۵۲-۰۳۵۲

مقاومت بازار با سپر سیمانی

در هفته گذشته، تالار شیشه‌ای تحت تاثیر جریان غالب عرضه و افزایش رفتارهای احتیاطی معامله گران قرار گرفته و ریزش سنگین شاخص کل و عقب نشینی آن از کانال ۵ میلیون واحدی به محدوده ۴ میلیون واحد، جوی از محافظه کاری و خروج نقدینگی در صنایع بزرگ و کوچک حاکم کرد. در این میان، اگرچه سرخ پوشی بر بازار سرمایه سایه افکند اما رصد جریان داد و ستد در برخی گروه‌ها به ویژه صنعت سیمان، آهک و گچ تصویر متفاوتی را ترسیم کرد که به‌واسطه آن، این صنعت اصلاح‌های قیمتی و مقاومت جانانه برخی نمادها در برابر ریزش را تجربه کرد...

صفحه ۳

صنایع پیشرو در هفته افت شاخص

کدام سهم‌ها در نزول بازار صعودی شدند؟

صفه‌های فروش، نشانه‌هایی از بازگشت تقاضا بروز داده‌اند. این در حالی است که صنایع بزرگ‌تر نظیر پالایشی‌ها، باوجود بهبود متغیرهای بنیادی، همچنان درگیر فشار عرضه باقی مانده‌اند. همزمان، رشد نرخ ارز و نوسانات بازارهای جهانی نیز به پیچیدگی معادلات سرمایه‌گذاران افزوده و بر چپش جدید جریان نقدینگی در بازار سهام اثرگذار بوده است.

صفحه ۲

به سطح ۶.۷ واحدی، از یک‌سو تصویر ارزنگی نسبی بازار را تقویت کرده و از سوی دیگر، احتیاط معامله‌گران را در سایه ریسک‌های سیاسی و افت نقدشوندگی برجسته‌تر ساخته است. در این میان، صنایعی همچون دارو با اتکا به چشم‌انداز رشد سودآوری و افزایش نرخ‌ها، در برابر روند نزولی مقاومت نشان داده‌اند و برخی نمادهای فلزات رنگی نیز در روزهای پایانی هفته با جمع‌آوری

۷.۴ درصدی شاخص کل در هفته منتهی به ۲۴ تیرماه، در حالی رقم خورد که همزمان نشانه‌هایی از واگرایی معنادار در رفتار صنایع بورسی به چشم می‌خورد؛ جایی که در دل فشار فروش و کاهش ارزش معاملات، برخی گروه‌ها مسیر متفاوتی را برگزیدند و حتی بازدهی مثبت ثبت کردند. کاهش ارزش بازار به محدوده ۸۶ میلیارد دلار و افت نسبت قیمت به درآمد

صدرنشینی «دتماد» و ورود ۳۵۰ میلیارد تومان پول حقیقی

درخشش دارویی‌ها برخلاف جریان بازار

صفحه ۴

بررسی یک تصمیم بی‌اثر بر صنعت ارز آور

آزادسازی کاغذی صادرات پتروشیمی

صفحه ۵



مدیرعامل گروه توسعه مالی مهر آیندگان تشریح کرد:

راز موفقیت مهرآیندگان در ۱۴۰۴

صفحه ۶

رسماله

تورم؛ فصل مشترک سناریوهای اقتصاد ایران



چشم‌انداز اقتصاد ایران را نمی‌توان مستقل از مسیر تحولات سیاسی و امنیتی ترسیم کرد. اقتصاد کشور در ماه‌های پیش‌رو ممکن است با یکی از سه وضعیت افزایش تنش و وقوع جنگ، محاصره دریایی یا دستیابی به یک توافق موقت بر مبنای پنج بند اصلی یا ۱۴ بند مواجه شود. با وجود تفاوت‌های جدی میان این سناریوها، برخی روندهای اقتصادی در هر سه وضعیت مشترک خواهند بود و تنها شدت و دامنه آنها تغییر خواهد کرد. نخستین نقطه مشترک، تداوم رشد قابل‌توجه پایه پولی و به‌تبع آن افزایش نقدینگی است...

صفحه ۲

یادداشت

جهش ادامه‌دار ارزش بازار «مس»



مس به عنوان بخش بنیادی صنایع مواد و فلزات، کاربرد گسترده‌ای در ساخت‌وساز، سیستم‌های برقی، حمل‌ونقل و تولیدات صنعتی دارد. پیش‌بینی می‌شود، طی دهه آینده ارزش بازار مس روندی صعودی داشته باشد. در پایان معاملات ۱۹ تیر قیمت مس با رشد ۰.۳ درصدی به سطح ۱۳ هزار و ۴۰۸ دلار در هر تن رسید. در ماه ژوئن میانگین قیمت هر تن مس به ۱۳ هزار و ۵۵۲ دلار رسید...

صفحه ۵

مشاهده گزارش

امتداد اعتماد 2024 و 2025

گزارش دوسالانه نوبیتکس

NOBITEX nobitex.ir

کیان تریدر، همه مسیر در یک نگاه

معاملات سریع، تحلیل دقیق

ارسال سفارشات هوشمند و معاملات شرطی

سامانه تخصیص اعتبار آنی

باشگاه مشتریان

برداشت وجه آنی

مدیریت حساب فرزندان

ابزار تکنیکال ره‌آورد

کیان‌تریدر

کارگزاری
توسعه معاملات

پایان رسیدگی به تخلفات رسوبی بورس



مدیر حقوقی بورس تهران از پایان رسیدگی به تمام پرونده‌های تخلفاتی رسوبی خبر داد. به گفته محمدمحسن فرحزادی، بورس تهران هم‌سو با تحقق اهداف صیانتی و پیشگیرانه در بازار سرمایه و پیرو ریل‌گذاری انجام شده در حوزه رسیدگی به تخلفات اعضا، دیگر با هیچ پرونده تخلفاتی بلاتکلیف رسوبی مواجه نیست. فرحزادی توضیح داد: انکا بر آرای تعلیقی به لحاظ تأثیر آن بر مراقبت اعضا از ارتکاب مجدد تخلف در بازه زمانی تعلیق، از جمله رویکردهای جدید و مؤثر در حوزه رسیدگی انضباطی بوده است. به‌رغم حصول نتیجه مطلوب در امر رسیدگی به پرونده‌های قبلی، هنوز رسالت بورس تهران در این حوزه پایان نیافته است؛ زیرا هم‌سو با تحقق اهداف مزبور، نه‌فقط رسیدگی بلکه شناخت علل و گلوگاه‌های وقوع تخلفات نیز بسیار حائز اهمیت است.

سرمقاله

تورم؛ فصل مشترک سناریوهای اقتصاد ایران

علی صادقیان
اقتصاددان

با یکی از سه وضعیت افزایش تنش و وقوع جنگ، محاصره دریایی یا دستیابی به یک توافق موقت بر مبنای پنج بند اصلی یا ۱۴ بند مواجه شود. با وجود تفاوت‌های جدی میان این سناریوها، برخی روندهای اقتصادی در هر سه وضعیت مشترک خواهند بود و تنها شدت و دامنه آنها تغییر خواهد کرد.

نخستین نقطه مشترک، تداوم رشد قابل‌توجه پایه پولی و به‌تبع آن افزایش نقدینگی است. به گفته معاون پولی بانک مرکزی در دوره جنگ ومحاصره بخشی از تأمین بودجه دولت، از مسیر استقراض از بانک مرکزی انجام شده است. نتیجه چنین روندی، افزایش بیشتر پایه پولی، رشد نقدینگی و تشدید تورم در ماه‌های آینده خواهد بود. تورم نقطه‌به‌نقطه در خردادماه نیز به بیش از ۸۰ درصد رسیده است و به نظر می‌رسد در تابستان پیش‌رو، روند رشد نقدینگی و تورم نقطه‌به‌نقطه همچنان ادامه داشته باشد. در این میان، تورم سه‌رقمی کالاهای خوراکی نیز احتمالاً مسیر صعودی خود را حفظ خواهد کرد. این روند در هر سه سناریو قابل مشاهده است، هرچند شدت آن به نوع تحولات پیش‌رو بستگی دارد.

دومین نقطه مشترک اقتصاد ایران، ناترازی انرژی و اثر آن بر رشد اقتصادی و بخش عرضه است. کشور با کسری قابل‌توجهی در تأمین برق مواجه است و بخشی از شبکه سراسری نیز برق واحدهای یوتیلیتی پتروشیمی‌ها را تأمین می‌کند. این شرایط فشار مضاعفی بر اقتصاد وارد کرده و توان تولید و عرضه بنگاه‌ها را کاهش می‌دهد.

کاهش توان تولید می‌تواند به کمبود مواد اولیه، قطعات و کالاهای نهایی منجر شود و وضعیت بخش صنعت را بیش از گذشته تضعیف کند. در حوزه سرمایه‌گذاری نیز، چه در بخش ماشین‌آلات و تجهیزات، چه در تأمین مواد اولیه و چه در حوزه ساختمان، احتمالاً با رشد‌های منفی یا نرخ‌های نزدیک به صفر مواجه خواهیم شد. از این رو، چشم‌انداز رشد اقتصادی در تابستان چندان مثبت ارزیابی نمی‌شود. اگر شاخص مدیران خرید و روند چند ماه گذشته تا پایان بهار را مبنا قرار دهیم، شرکت‌ها در تابستان با افت تولید، کمبود مواد اولیه، کاهش سفارش‌ها و رشد قابل‌توجه هزینه‌های تولید روبه‌رو خواهند بود. این شرایط نیز فارغ از اینکه کدام‌یک از سناریوهای سیاسی محقق شود، به‌عنوان یکی از ویژگی‌های مشترک اقتصاد ایران باقی خواهد ماند. تفاوت اصلی میان سناریوها را باید در سطح انتظارات تورمی، نرخ ارز، دسترسی به مواد اولیه و چگونگی تأمین ارز کشور جست‌وجو کرد. در صورت ورود به سناریوی محاصره دریایی یا وقوع جنگی که به تخریب زیرساخت‌ها، به‌ویژه در جنوب کشور منجر شود؛ دسترسی به مواد اولیه دشوارتر خواهد شد. حمل‌ونقل و لجستیک دریایی به‌صورت قطره‌چکانی انجام می‌شود و هزینه‌های لجستیکی نیز افزایش قابل‌توجهی خواهد یافت.

در چنین وضعیتی، صادرات نفتی و غیرنفتی و ورود ارز به کشور کاهش پیدا می‌کند. کاهش ارز ورودی، دوره تخصیص ارز را طولانی‌تر کرده و تأمین ارز مورد نیاز برای واردات مواد اولیه، ماشین‌آلات و تجهیزات را با مشکل مواجه می‌کند. نتیجه این شرایط، اثر منفی بیشتر بر تشکیل سرمایه ثابت و دشوارتر شدن جریان استهلاك سرمایه خواهد بود. سناریوی جنگ یا محاصره همچنین می‌تواند به افزایش نرخ ارز و انتظارات تورمی، رشد نسبت پول به شبه‌پول و خروج منابع از بخش‌های مولد به‌سوی فعالیت‌های دلاری‌محور اما غیرمولد منجر شود. چنانچه زیرساخت‌های حوزه انرژی نیز در جریان تحولات آسیب ببینند، ناترازی انرژی تشدید خواهد شد و فشار بیشتری بر بخش تولید وارد می‌شود. در مقابل، در سناریوی تهاجم یا توافق احتمالی، می‌توان انتظار آزادسازی دارایی‌های مالی، کاهش انتظارات تورمی، افزایش عرضه ارز از سوی بانک مرکزی و تسریع تخصیص‌های ارزی را داشت. در این حالت، دسترسی به مواد اولیه، ماشین‌آلات و تجهیزات تسهیل می‌شود و هزینه‌های حمل‌ونقل و لجستیک نیز کاهش پیدا می‌کند.

مهم‌ترین پیامد این سناریو، کاهش انتظارات تورمی در تابستان است؛ اتفاقی که می‌تواند نرخ ارز را به سطوح پایین‌تری هدایت کرده و دسترسی شرکت‌ها به ارز، مواد اولیه و تجهیزات را تسهیل کند. با توجه به شرایط و اتفاقات موجود در میدان، این سناریو را باید سناریوی خوش‌بینانه اقتصاد ایران دانست.

با این حال، افزایش تورم یکی از متغیرهای مشترک هر سه سناریو است و تنها شدت و حدت آن تغییر خواهد کرد. در چنین شرایطی، احتمال افزایش نرخ بهره در کنار ریسک‌های سیستماتیک بیرونی بازار سرمایه و به‌ویژه بازار سهام را تحت فشار قرار خواهد داد و می‌تواند به افت بازار منجر شود. هم‌زمان، تأمین مالی برای شرکت‌ها دشوارتر، دسترسی به منابع بانکی پیچیده‌تر و هزینه جذب منابع بیشتر خواهد شد. در نهایت، تداوم سیاست‌های انقباضی در کنار تورم بالا، می‌تواند رکود موجود در فروش شرکت‌ها را نیز تشدید کند.

آینده بازار سرمایه در دست بخش خصوصی



دیپیکل کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار با اشاره به اینکه نتایج انتخابات اخیر هیأت‌مدیره کانون کارگزاران، از تداوم اعتماد اعضا به بخش خصوصی حکایت دارد، تأکید کرد: این موضوع به گفته فعالان این حوزه می‌تواند زمینه‌ساز توسعه صنعت کارگزاری و تقویت بازار سرمایه باشد. حسن رضائی‌پور در خصوص انتخابات اخیر کانون کارگزان گفت: براساس نتایج انتخابات، امیر وفایی از توسعه معاملات کیان، امین سهل‌البیع از کارآمد، مهدی غفاری از دنیای نوین، محمد گودرزی از کارگزاری شهر، مهدی آقائطفی از کارگزاری فیروزه آسیا، رضا احمدی ترکمانی از کارگزاری بانک تجارت، حمید مهزاور از کارگزاری بانک سامان به‌عنوان هفت عضو اصلی هیأت‌مدیره کانون کارگزاران و مهدی حاج غلام یزدی از کارگزاری ایساتیس پویا و محمد بختیار نصرآبادی از کارگزاری مبین سرمایه به عنوان اعضای علی‌البدل، انتخاب شدند.

نداگیری

گزارش‌های بازار سرمایه

شاخص کل در روز چهارشنبه ۱۷ تیرماه، با اندکی کاهش نسبت به روز قبل (سه‌شنبه)، بر روی ۵/۲۹ میلیون واحد متوقف شد. این کاهش در نهایت طی هفته گذشته نیز ادامه داشته و بازار با کاهش ۷/۴ درصدی شاخص، در روز چهارشنبه ۲۴ تیر، در رقم ۴/۸۹ میلیون واحدی هفته را به پایان رساند. نکته ای که در خصوص افت شاخص می‌توان در نظر گرفت کاهش ارزش معاملات در بازار سرمایه بوده است. اگرچه در چهارشنبه ۱۷ تیرماه، یکی از بهترین روزها از نظر ارزش معاملاتی بوده با ثبت ۳۱ همت رقم خورد، اما در طی هفته با توجه به صف‌های فروش کاهش داشته و در نهایت روز پایانی هفته گذشته را با ۱۷ همت به پایان رساند. ارزش بازار بورس ایران نیز که ۲۶ خردادماه ارزش دلاری برابر با ۱۱۰ میلیارد دلار داشته است، با توجه به کاهش ارزش خود و افزایش نرخ دلار در محدوده ۸۶ میلیارد دلاری قرار گرفته که یکی از کمترین مقادیر خود را نشان می‌دهد. نسبت پی به ای نیز که تا ۸ واحد رشد کرده بود، با توجه به ارائه صورت‌های مالی که با رشد سودآوری همراه بوده‌اند و همچنین تقسیم سود شرکت‌ها و افت

اعلام سود خالص فرابورس در ۱۴۰۴



مدیرعامل فرابورس ایران درباره عملکرد شرکت فرابورس در سال مالی ۱۴۰۴ گفت: سرمایه فرابورس در حال حاضر به هزار و ۵۸۰ میلیارد تومان رسیده است. محمدعلی شیرازی از رشد ۸۱ درصدی درآمدهای عملیاتی و افزایش ۷۸ درصدی سود خالص خبر داد و افزود: سود خالص فرابورس در ۱۴۰۴ با ۵۳۴ میلیارد تومان رسید. ۷۵ درصد درآمدهای شرکت در سال ۱۴۰۴ از محل کارمزد معاملات حاصل شده و مابقی درآمدها از محل حق عضویت کارگزاران، حق درج و حق پذیرش و عرضه، تأمین شده است. وی ارزش تأمین مالی انجام‌شده از طریق فرابورس در ۱۴۰۴ را حدود ۹۰۸ هزار و ۵۰۰ میلیارد تومان اعلام کرد. شیرازی از رشد ۶۵ درصدی درج شرکت‌ها، رشد ۷۳ درصدی حجم کل معاملات و افزایش ۹۵ درصدی ارزش کل معاملات فرابورس در ۱۴۰۴ خبر داد.

صنایع پیش‌رو در هفته افت شاخص

کدام سهم‌ها در نزول بازار صعودی شدند؟

بخش جمع آوری شده و برخی از نمادها نیز به صف خرید نشسته‌اند. یکی از نمادهای مهم که بیشترین مقدار رشد را نیز در طی هفته داشته اند، شرکت گسترش صنایع روی ایرانیان با نماد «فگستر» با رشد ۱۵ درصدی بوده است. افزایش نرخ دلار در طی هفته و همچنین باقی ماندن قیمت روی در حوالی ۳,۶۰۰ دلار را می‌توان از جمله دلایل اقبال به این نماد در نظر گرفت.

در بازارهای موازی نیز، تتر به عنوان نماینده دلار، در روز جمعه ۱۹ تیرماه، در محدوده ۱۷۸ هزار تومان در حال معامله بوده که به مرور افزایشی ه‌ا هزارتومانی را در طی هفته گذشته تجربه کرده و در آستانه سقف تاریخی خود یعنی قیمت ۱۹۰ هزار تومان قرار گرفته است. اونس طلا نیز که در پایان معاملات هفته گذشته در محدوده ۴۱۲۰ دلار قرار داشت، در حال حاضر برابندی منفی طی هفته ماقبل را به ثبت رسانده و به ۴۰۶۰ دلار کاهش داشته است. این در حالی است که بخشی از افت خود را در روز چهارشنبه جبران کرده است. نتیجه تغییرات نرخ ارز و طلا در بازارهای جهانی موجب شده است طلا در بازار داخلی ایران ۲ درصد رشد قیمت را در پایان روز چهارشنبه به ثبت برساند.

بررسی وضعیت صنعت تولید روغن پس از حذف ارز ترجیحی

۱۴۰۴ و با حذف ارز ترجیحی، مبنای تأمین ارز به نرخ مرکز مبادله ارز و طلا تغییر یافت و نرخ فروش محصولات نیز بر اساس هزینه‌های تولید و پیشنهاد انجمن صنایع روغن نباتی ایران تعیین می‌شود. افزایش نرخ ارز از ۲۸,۵۰۰ تومان به محدوده ۱۴۰ هزار تومان، همراه با رشد هزینه‌هایی مانند حمل‌ونقل، موجب افزایش قابل توجه بهای تمام‌شده و متناسب با آن رشد چشمگیر نرخ‌های فروش شده است. در نتیجه، مبلغ فروش شرکت‌های این صنعت افزایش یافته و در صورت تداوم سازوکار فعلی قیمت‌گذاری، انتظار می‌رود سودآوری آن‌ها نیز نسبت به سال‌های گذشته بهبود یابد.

مفروضات پیش‌بینی سود

پیش‌بینی سود شرکت‌های غیشهر، غ‌کورش، بهپاک و غیونه بر اساس آخرین نرخ‌های جهانی روغن خام و کنجاله سویا، آخرین فروش محصولات و سایر مفروضات مرتبط با هزینه‌های تولید انجام شده است. برآورد سود شرکت‌ها با رویکردی محافظه‌کارانه انجام شده است.
د. در این مدل، مقدار فروش شرکت‌های غیشهر و غ‌کورش با فرض ۵ درصد کاهش نسبت به سال مالی گذشته و نرخ تورم ۸۰ درصدی در مفروضات لحاظ شده است.

با توجه به وابستگی صنعت به واردات مواد اولیه، نرخ ارز یکی از مهم‌ترین متغیرهای اثرگذار بر سودآوری شرکت‌ها محسوب می‌شود. بر این اساس، پیش‌بینی‌های این گزارش با فرض تداوم شرایط فعلی بازار و حفظ سازوکار موجود قیمت‌گذاری تهیه شده است؛ بنابراین هرگونه تغییر در نرخ ارز، قیمت‌های جهانی یا سیاست‌های قیمت‌گذاری می‌تواند بر برآورد سودآوری شرکت‌ها اثرگذار باشد.

صورت سود و زیان	غیونه	غ‌کورش	غیشهر	بهپاک
سال مالی	۱۴۰۵/۱۲/۲۹	۱۴۰۵/۱۲/۲۹	۱۴۰۵/۰۹/۳۰	۱۴۰۵/۰۹/۳۰
فروش	۵۸,۷۷۰,۶۷۱	۱,۲۱۵,۸۶۸,۳۳۶	۱,۲۸۱,۰۱۰,۸۹۶	۱۹۱,۴۷۹,۴۰۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۵۱,۳۷۷,۶۵۰)	(۹۸۵,۶۶۵,۴۶۴)	(۱,۱۴۸,۳۵۶,۴۶۷)	(۱۳۵,۸۵۴,۱۵۷)
سود (زیان) ناخالص	۷,۳۹۳,۰۲۱	۲۳۰,۲۰۲,۶۱۲	۱۳۲,۶۵۴,۴۲۹	۵۵,۶۲۵,۲۵۳
هزینه‌های عمومی، اداری و تکنیلاتی	(۴۵۴,۱۰۷)	(۱۷,۳۳۹,۹۷۳)	(۱۵,۵۵۷,۹۵۷)	(۱,۳۱۹,۶۸۸)
خالص سایر درآمدها (هزینه‌های) عملیاتی	۶۹۳,۸۵۳	(۵,۳۵۰,۰۱۶)	(۳۶۷,۲۳۳)	۳۳,۹۴۶
سود (زیان) عملیاتی	۷,۳۳۶,۷۷۶	۲۰۷,۴۶۷,۶۴۳	۱۱۶,۷۹۶,۴۴۴	۳۴,۶۴۱,۹۵۵
هزینه‌های مالی	(۲۷۱,۵۷۰)	(۴۱,۰۵۸,۵۴۷)	(۱۹,۸۲۲,۱۹۳)	(۴,۱۳۲,۱۸۲)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۱۵۶,۶۸۰	۲۵,۲۶۹,۸۳۸	(۱۳,۸۸۸,۶۴۳)	۲۱,۷۵۶,۵۶۲
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۷,۱۱۳,۸۸۶	۱۹۱,۶۳۸,۹۱۴	۸۳,۰۴۸,۴۰۸	۲۲,۲۸۵,۴۵۴
مالیات	۰	(۳۵,۲۲۹,۰۴۷)	(۱۸,۴۰۵,۷۸۳)	(۴,۷۳۸,۷۱۰)
سود (زیان) خالص	۷,۱۱۳,۸۸۶	۱۵۶,۴۰۹,۸۶۷	۶۴,۶۴۲,۶۲۵	۱۷,۵۴۶,۷۴۴
سرمایه	۳,۱۵۱,۰۰۰	۴۴,۰۰۰,۰۰۰	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۳۳۳,۰۰۰
سود هر سهم (EPS)	۲,۲۵۸	۱۴,۵۵۵	۱,۸۴۷	۳,۳۶۶
حاشیه سود ناخالص	۱۳٪	۱۹٪	۱۰٪	۱۴٪
حاشیه سود عملیاتی	۱۲٪	۱۷٪	۹٪	۱۵٪
حاشیه سود خالص	۱۲٪	۱۳٪	۵٪	۱۱٪
ارزش بازار (همت)	۶,۷	۷۴,۵	۳۱,۳	۷,۱
قیمت هر سهم (ریال)	۸,۶۴۰	۱۶,۹۴۰	۸,۹۳۰	۱۳,۲۵۰
P/E TTM	۱۱,۷۲۶	۷,۹۸	۱۹,۵۴	۴,۲۱
P/E 1405	۳,۸۱۳	۴,۷۷	۴,۸۴	۳,۹۴
DPS	۱۰٪	۹۰٪	۹۸٪	۱۰۰۰



رویداد هفته

دستور ویژه برای خروج صنایع از اولویت قطع برق



وزیر صنعت، معدن و تجارت با اشاره به دستور ویژه رئیس‌جمهوری مبنی بر خارج شدن صنایع از اولویت قطع برق، از تشکیل کمیته‌ای تخصصی میان وزارتخانه‌های صمت و نیرو برای بازنگری جدول خاموشی خبر داد و بر ضرورت عدالت در توزیع محدودیت‌های انرژی و کاهش فشار بر واحدهای تولیدی تأکید کرد.

سید محمد اتابک گفت: اولویت‌بندی‌های تأمین برق بر اساس صنایع مختلف توسط وزارت صمت مشخص شده و ما در تلاشیم به زودی، صورت‌جلسه نهایی تصویب و اجرا شود تا جداول خاموشی اصلاح و قطعی برق در شهرک‌های صنعتی کاهش یابد. وی افزود: انتظار ما از وزارت نیرو این است که تمام محدودیت‌ها را تنها بر دوش بخش صنعت وضع نکند و فشار بر واحدهای تولیدی که سرمایه‌های اصلی و موتور محرک تولید ناخالص ملی هستند، کاهش یابد.

یادداشت

دو قطبی جنگی در بازار مسکن



فرشیدپور حاجتی

دبیر کلانی سراسری انبوه‌سازان ایران

وضعیت بازار مسکن در شرایط فعلی بیش از آنکه به هر عامل درونی و بیرونی وابسته باشد، تحت‌تأثیر تعیین تکلیف شرایط جنگی است. مسکن هم‌اکنون در محاصره جنگی قرار گرفته است. محاصره‌ای که پایان آن می‌تواند منجر به رونق در دو حوزه اصلی این بازار یعنی «سرمایه‌گذاری و ساخت و ساز» و «معاملات خرید و فروش» شود.

آنچه به دنبال تشدید شرایط جنگی در روزهای اخیر در بازار مسکن کشور رصد شد، کاهش تقاضا برای سرمایه‌گذاری و خرید مسکن در مناطق مختلف به ویژه مناطقی است که به عنوان مناطق در معرض تهدید بیشتر ناشی از شرایط جنگی شناخته می‌شوند.

بررسی‌ها نشان می‌دهد تقاضا و سیر رشد قیمت‌ها نیز در مناطق بسیاری کاهش چشمگیر داشته است. با این حال، شاهد شکل‌گیری نوعی دو قطبی تقاضا، معامله و سرمایه‌گذاری نیز در این بازار هستیم، در برخی از مناطق امن به لحاظ تهدید جنگی همچنان تقاضای خرید و سرمایه‌گذاری مسکن فعال است. می‌توان در یک نگاه کلی اعلام کرد در بازار مسکن همه‌چیز به تعیین تکلیف شرایط جنگی وابسته است. ادامه جنگ مصادف با کاهش تقاضا و سرمایه‌گذاری و پایان آن معادل با رونق و افزایش تحرکات ملکی در هر دو بخش معاملات و ساخت و ساز است.

رونق بخش معدن از مسیر بازار سرمایه



رئیس کمیته معدن کمیسیون صنایع و معدن مجلس با اشاره به این‌که بیش از ۸۰ درصد از کل پهنه‌های دولتی شناسایی شده در بخش معدن هنوز موفق به جذب سرمایه نشده‌اند، تأکید کرد: حضور بازار سرمایه در نقش تأمین‌کننده منابع می‌تواند به رونق بخش معدن منجر شود.

عادل نجف‌زاده با ابراز امیدواری نسبت به فعال شدن بازار سرمایه در تأمین مالی حوزه بهره‌برداری از معدن گفت: در حوزه تأمین مالی استخراج مواد معدنی نیز همچون حوزه اکتشاف با مشکلاتی مواجه هستیم. در حوزه استخراج نبود تجهیزات مدرن، به دلیل کمبود منابع مالی، سبب بهره‌برداری غیراقتصادی از معدن شده است. بازار سرمایه بهترین بستر برای جمع‌آوری و تخصیص منابع مورد نیاز برای توسعه بخش معدن است. قانون برنامه هفتم نیز فرصتی است تا بازار سرمایه به توسعه اکتشاف و بهره‌برداری از معدن کمک کند.

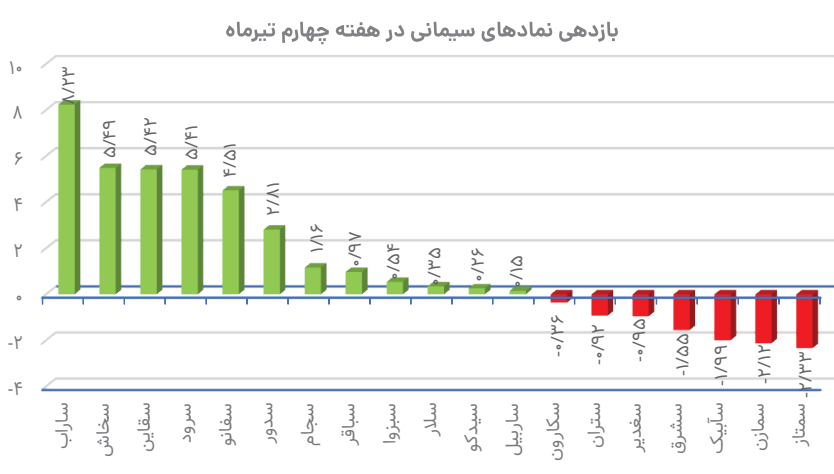
تهدید زنجیره تأمین غذا با محدودیت انرژی



وزیر جهاد کشاورزی گفت: نباید به بهانه مدیریت مصرف انرژی، تولید بخش کشاورزی تحت فشار قرار گیرد؛ زیرا کوچک‌ترین اختلال در زنجیره تأمین غذا، هزینه‌های جبران‌ناپذیری به کشور تحمیل می‌کند.

غلامرضا نوری قزلبه با بیان اینکه ناترازی انرژی صرفاً مسئله یک وزارتخانه یا دولت نیست، اظهار کرد: این یک چالش ملی است و همه دستگاه‌ها باید برای عبور از شرایط موجود با کمترین هزینه، همکاری و هم‌افزایی داشته باشند. وی افزود: سهم این بخش از مصرف انرژی حتی به پنج درصد هم نمی‌رسد، اما، وزارت جهاد کشاورزی با جدیت موضوع مدیریت مصرف را در دستور کار قرار داده است. کشاورزی نمی‌تواند به دلیل کمبود برق، گاز یا آب، تولید را متوقف کند؛ زیرا تأمین غذای مردم در هر شرایطی، یک تکلیف ملی است و هیچ وقفه‌ای در این حوزه قابل پذیرش نیست.

واکنش سرمایه‌داران در هفته ریزش شاخص چه بود؟ مقاومت بازار با سپر سیمانی



رفتاری تدافعی و متضاد با روند نزولی بازار از خود نشان دادند، نماد ساراب با ثبت بازدهی هفتگی مثبت ۸.۲۳ درصد، در صدر جدول بازدهی‌های مثبت سیمانی‌ها قرار گرفت، این بازدهی آن هم در روزهای منفی بازار، حاکی از آن است که سهامداران عمده به طور

عقب نشینی خریداران در این نمادها تحت تأثیر جو عمومی بازار بود. همچنین نمادهای دیگری مانند سهرمز با منفی ۹.۳۷ درصد و سخوز با منفی ۹.۱ درصد نیز افت‌های نزدیکی به محدوده ۱۰ درصدی را به ثبت رساندند. در نقطه مقابل، بخشی از نمادهای گروه سیمان

در هفته گذشته، تالار شیشه‌ای تحت تأثیر جریان غالب عرضه و افزایش رفتارهای احتیاطی معامله‌گران قرار گرفته و ریزش سنگین شاخص کل و عقب نشینی آن از کانال ۵ میلیون واحدی به محدوده ۴ میلیون واحد، جوی از محافظه‌کاری و خروج نقدینگی در صنایع بزرگ و کوچک حاکم کرد.

در این میان، اگرچه سرخ‌پوشی بر بازار سرمایه سایه افکند اما رصد جریان داد و ستد در برخی گروه‌ها به ویژه صنعت سیمان، آهک و گچ تصویر متفاوتی را ترسیم کرد که به‌واسطه آن، این صنعت اصلاح‌های قیمتی و مقاومت جانانه برخی نمادها در برابر ریزش را تجربه کرد. با یک بررسی مربوط به ستون بازدهی هفتگی نمادهای سیمانی می‌توان به این نتیجه رسید که این صنعت با یک نسخه واحد قابل تحلیل نیست چرا که در یک سو، گروهی از نمادها تحت فشار سنگین فروش قرار گرفته و اصلاح‌های دور از انتظاری را ثبت و گروه دیگر کاملاً برعکس این روند را طی کردند.

در صدر جدول اصلاحی‌ها، نماد اردستان با ثبت بازدهی هفتگی منفی ۱۵.۶۹ درصد، بیشترین افت ارزش را تجربه کرد و پشت سر آن، نمادهای ساوه با منفی ۱۳.۱۸ درصد و سفار با منفی ۱۲.۱۴ درصد قرار گرفتند که نشان دهنده

انتخاب کارت از دنیای ملت کارت

بانک ملت
bank mellat

دیما
dima

انتخاب وسفرارش از طریق دیما

بگذار قلبش سالم بتپد!

کاهش اصطکاک بین سطوح متحرک

کمک به انتقال حرارت و کنترل دما

افزایش بازدهی عملکرد موتور

روغن موتور ایرانول

جریان قدرت از رگ‌های موتور می‌گذرد.

ایرانول
سازگار با موتورهای ایرانول

www.iranol.ir

سیدها سهام بیست‌ها دهنه

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	آردینه	۲۸,۰۵۰	۴۰,۰۰۰	افق روشن بنیادی	۱۰
	رگلدشت	۸,۴۸۰	۱۲,۲۸۰	رشدی‌ترین سهم صنعت زراعت	۱۰
	کالا	۷,۸۷۰	۱۳,۰۰۰	افق روشن بنیادی	۱۰
بلند مدت	سرود	۱۴,۸۱۰	۱۸,۰۰۰	نسبت قیمت به سود پایین در گروه	۱۰
	صندوق تکپاد	۲۳,۰۲۸	۲۹,۰۰۰	وضعیت مناسب سید سرمایه‌گذاری	۲۰
	صندوق ریتون	۱۷,۶۵۹	۲۲,۰۰۰	سرمایه‌گذاری کم ریسک و پوشش تورم	۲۰
	صندوق پاسارگاد	۱۶,۳۰۰	۱۹,۰۰۰	کنترل ریسک و نقدینگی سید	۲۰

یادداشت

ادامه مسیر سبز در تالار شیشه‌ای



عظیم ثابت کارشناس بازار سرمایه

در بررسی وضعیت فعلی بازار سرمایه، مهم‌ترین نکته‌ای که به چشم می‌آید، عقب‌ماندگی چندساله این بازار در مقایسه با سایر بازارهای موازی است؛ موضوعی که در ماه‌های اخیر تا حد زیادی جبران شده و نشانه‌های مثبتی از بازگشت تعادل به معاملات دیده می‌شود. به‌ویژه پس از بازگشایی بازار و همزمان با برخی تحولات مثبت در متغیرهای کلان اقتصادی، از جمله ثبات نسبی در قیمت ارز، شرایط برای بسیاری از شرکت‌ها به‌خصوص صادرکنندگان به شکل محسوسی بهبود پیدا کرده است. این ثبات ارزی، به‌عنوان یکی از مهم‌ترین مؤلفه‌های اثرگذار بر سودآوری بنگاه‌ها، توانسته چشم‌انداز قابل اتکاتری برای فعالان بازار ترسیم کند و تا حدی از نااطمینانی‌های گذشته بکاهد.

در ادامه همین روند، شاخص کل نیز واکنش مثبتی نشان داد و رشد قابل توجهی را تجربه کرد. بسیاری از صنایع که در سال‌های گذشته با نوعی عقب‌ماندگی مواجه بودند، توانستند بخشی از این فاصله را جبران کنند و به سطوح ارزندگی نزدیک‌تر شوند. این اتفاق نشان می‌دهد که بازار سرمایه همچنان ظرفیت بالایی برای بازگشت به مسیر منطقی و حتی رشد دارد، به‌شرط آنکه عوامل بیرونی اجازه دهند این روند تداوم پیدا کند و از شوک‌های ناگهانی جلوگیری شود.

با این حال، نمی‌توان از نقش ریسک‌های سیستماتیک چشم‌پوشی کرد. این ریسک‌ها همواره به‌عنوان یکی از موانع اصلی پیش‌روی بازار سرمایه مطرح بوده‌اند و در مقاطع مختلف، سایه خود را بر تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران انداخته‌اند. در شرایط فعلی نیز این ریسک‌ها کم‌وبیش بر بازار حاکم هستند و باعث احتیاط بیشتر فعالان شده‌اند. با این وجود، انتظار می‌رود در صورت شکل‌گیری تعاملات سازنده در سطوح کلان، شدت این ریسک‌ها کاهش پیدا کند و فضای کلی بازار به سمت ثبات بیشتر حرکت کند.

از سوی دیگر، گزارش‌های سه‌ماهه شرکت‌ها نیز سیگنال‌های امیدوارکننده‌ای به بازار مخابره کرده‌اند. عملکرد مناسب بسیاری از شرکت‌ها، به‌ویژه در صنایع بزرگ و اثرگذار، نشان می‌دهد که بنیادهای بازار همچنان از استحکام نسبی برخوردار است. این موضوع می‌تواند به‌عنوان پشتوانه‌ای برای ادامه روند معقول بازار در ماه‌های آینده تلقی شود و به سرمایه‌گذاران دید بهتری نسبت به آینده بدهد.

در عین حال، باید توجه داشت که پس از یک دوره رشد، بازار به‌طور طبیعی وارد فاز استراحت یا به اصطلاح «دست به دست شدن» سهام می‌شود. در این مرحله، معمولاً مسیر صنایع از یکدیگر جدا می‌شود و همه نمادها به‌صورت همزمان رشد نمی‌کنند. در چنین شرایطی، نقش تحلیل و توجه به گزارش‌های جدید شرکت‌ها پررنگ‌تر می‌شود و سرمایه‌گذاران باید با دقت بیشتری به انتخاب گزینه‌های مناسب بپردازند و از رفتارهای هیجانی فاصله بگیرند.

برداشت کلی این است که بخش قابل توجهی از سهام بزرگ و صنایع مطرح، رشد اولیه خود را تجربه کرده‌اند و از این پس، بازار به سمت حرکت‌های هفتمندتر و مبتنی بر عملکرد واقعی شرکت‌ها پیش خواهد رفت. با این حال، وجود سطح مناسب نقدینگی در بازار، یکی از نقاط قوت مهم به‌شمار می‌رود که می‌تواند از تداوم جریان معاملات حمایت کند و مانع از افت شدید بازار شود.

در مجموع، با در نظر گرفتن شرایط فعلی، همچنان پتانسیل رشد برای بازار سرمایه در سال جاری وجود دارد. اگرچه این رشد ممکن است با نوسانات و فراز و نشیب‌هایی همراه باشد، اما انتظار می‌رود بازار به‌تدریج مسیر خود را پیدا کرده و در چارچوبی منطقی و مبتنی بر واقعیت‌های اقتصادی به حرکت رو به جلو ادامه دهد و بازدهی معقولی را برای سرمایه‌گذاران فراهم کند.

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	وگرددش	۱,۵۲۳	۱,۸۰۰	وضعیت بنیادی مناسب بهبود سودآوری	۱۰
	دجابر	۱۸,۳۲۰	۲۳,۵۰۰	شرایط بنیادی مناسب افزایش نرخ محصولات	۱۰
	حکهر	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

مهدی امیری خبرنگار

در هفته‌ای که بخش زیادی از بازار سرمایه، به‌ویژه در سه روز ابتدایی، تحت فشار فروش قرار داشت و بسیاری از نمادها در محدوده‌های منفی و صف فروش معامله می‌شدند، گروه دارویی مسیری متفاوت را در پیش گرفت و با ثبت بازدهی مثبت در اغلب نمادها، به یکی از معدود صنایع سبزپوش بازار تبدیل شد.

بررسی عملکرد هفتگی نمادهای دارویی و حتی صندوق‌ها و شرکت‌های مرتبط با این صنعت نشان می‌دهد که این گروه در هفته گذشته، بر خلاف کلیت بازار سرمایه، با اقبال معامله‌گران همراه بود. در شرایطی که در بسیاری از صنایع، فشار عرضه و فضای احتیاطی بر معاملات حاکم بود، دارویی‌ها توانستند در بیشتر روزهای معاملاتی، تعادل خود را حفظ کنند و حتی در بسیاری از نمادها با صف خرید و رشد قیمت همراه شوند.

این رفتار متفاوت در حالی رقم خورد که بازار در روزهای ابتدایی هفته وضعیت مناسبی نداشت و تعداد زیادی از نمادها در محدوده صف فروش قرار گرفته بودند. با این حال، در صنعت دارویی، از همان ابتدای هفته نشانه‌های تقاضای موثر دیده می‌شد و بخش مهمی از نمادهای این گروه در محدوده مثبت معامله می‌شدند. همین مسئله باعث شد دارویی‌ها در مقایسه با سایر صنایع، عملکردی متمایز و قابل توجه از خود به نمایش بگذارند.

در آخرین روز معاملاتی هفته، یعنی چهارشنبه ۲۴ تیر ۱۴۰۵، این برتری آماری به شکل محسوسی خود را نشان داد. بر اساس داده‌های معاملاتی، ۴۵ نماد دارویی در محدوده مثبت و عمدتاً در صف خرید قرار داشتند. دو نماد در بازه صفر تابلو تا مثبت یک درصد معامله شدند، یک نماد در محدوده منفی یک تا منفی دو درصد قرار گرفت و تنها دو نماد در صف فروش بودند. به بیان دیگر، ۹۴ درصد نمادهای این گروه در محدوده مثبت و فقط ۶ درصد در محدوده منفی معامله شدند؛ آماری که به خوبی از برتری تقاضا در این صنعت حکایت دارد.

فهرست هفتگی نمادهای برتر دارویی

اگر ملاک را بازدهی هفتگی قرار دهیم، فهرست نمادهای برتر دارویی در هفته گذشته بسیار قابل توجه است. در صدر این فهرست، نماد «دتماد» قرار گرفت که توانست بازدهی ۲۲.۸۸ درصدی را ثبت کند. پس از آن «دکوتر» با ۲۱.۴۴ درصد و «دقاصی» با ۱۹.۹۸ درصد در رتبه‌های بعدی ایستادند. «شفا» با ۱۵.۸۵ درصد، «دفرا» با ۱۵.۸۳ درصد، «دلر» با ۱۵.۷۸ درصد، «درازک» با ۱۵.۷۷ درصد، «دجابر» با ۱۵.۷۴ درصد، «دراز» با ۱۵.۷۳ درصد، «دالبر» با ۱۵.۶۲ درصد، «ددانا» با ۱۵.۵۵ درصد، «دارو» با ۱۵.۴۹ درصد، «دسانکو» با ۱۵.۴۶ درصد و «دلقما» با ۱۵.۳۳ درصد از دیگر نمادهایی بودند که در این هفته عملکردی درخشان داشتند.

گسترده‌ی بازدهی مثبت در سایر نمادها

در کنار این نمادها، سهم‌های دیگری نیز بازدهی دو رقمی به ثبت رساندند. «دکیمی» با ۱۵.۱۳ درصد، «دزهاوی» با ۱۴.۸۵ درصد، «داسوه» با ۱۴.۶۶ درصد، «دیپارس» با ۱۲.۳۱ درصد، «دعبید» با ۱۲.۲۳ درصد، «هجرت» با ۱۱.۸۲ درصد، «دشیمی» با ۱۱.۴۱ درصد و «دتولید» با ۱۱.۱۱ درصد رشد هفتگی را تجربه کردند. این گسترده‌ی بازدهی مثبت نشان می‌دهد که رشد این هفته تنها به چند نماد خاص محدود نبوده و تقریباً در سراسر گروه دارویی شاهد تحرک مثبت بوده‌ایم.

منفی‌های دارویی در هفته گذشته

با این حال، همه نمادهای این صنعت هفته مثبتی را پشت سر نگذاشتند. در میان نمادهای با بازدهی منفی، «داترا» با منفی ۸.۶۵ درصد ضعیف‌ترین عملکرد هفتگی را ثبت کرد. پس از آن «دکپسول» با منفی ۸.۱۲ درصد و «ریشمک» با منفی ۷.۲۸ درصد قرار گرفتند. همچنین «دشیری» با منفی ۴.۹۸ درصد، «درهاور» با منفی ۴.۸۲ درصد، «دامین» با منفی ۴.۵۹ درصد، «ددام» با منفی ۴.۴۴ درصد، «برکت» با منفی ۴.۱۸ درصد، «کیمپازی» با منفی ۲.۳ درصد، «دسینا» با منفی ۲.۲۲ درصد و «والبر» با منفی ۱.۲ درصد از دیگر نمادهای منفی هفته بودند. با این حال، تعداد

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	چاشنی	۱۴,۴۹۳	۲۰,۰۰۰	پرتفوی بهینه	۲۵
	رگلدشت	۸,۴۸۰	۱۱,۰۰۰	رشد نرخ فروش طی سال جاری و نسبت p/e پایین	۱۵
	ددانا	۱۲,۲۶۰	۱۶,۰۰۰	رشد نرخ‌های فروش و نسبت p/e پایین	۱۵
بلند مدت	زروان	۳۶,۹۲۲	-	انتظار ثبات اونس طلا و رشد نرخ ارز	۱۵
	سغدیر	۱۶,۶۹۰	۲۲,۰۰۰	نسبت p/e مناسب	۱۵
	شپهرن	۳۶,۵۸۰	۴۰,۰۰۰	نسبت p/e مناسب	۱۵



سید پیشنهادی سیدگردان نوین نگر آسیا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	تیام	۲۲,۹۸۰	۳۳,۵۰۰	پرتفوی پرتانسیل	۲۰
	پناه	۱۹,۸۳۹	۳۱,۲۰۰	پرتفوی پرتانسیل	۲۰
	غشصفا	۱۴,۷۱۰	۲۱,۳۰۰	پی بر ای مناسب	۲۰
بلند مدت	ساینا	۷,۴۶۰	۱۰,۴۵۰	پی بر ای مناسب	۲۰
	سرود	۱۴,۸۱۰	۲۱,۴۰۰	تقسیم مناسب پی بر این پایین	۲۰

صدرنشینی «دتماد» و ورود ۳۵۰ میلیارد تومان پول حقیقی

درخشش دارویی‌ها برخلاف جریان بازار

همچنین «دلقما»، «دتماد»، «هجرت»، «دتوزیع»، «داسوه»، «دسبحان»، «درازک» و «دعبید» نیز در میان نمادهایی قرار دارند که رشد ماهانه بسیار قابل قبولی را ثبت کرده‌اند. در این میان فقط تعداد اندکی از نمادها، از جمله «ریشمک»، «دشیری»، «کیمپازی»، «دامین»، «دکپسول» و «شهران» در بازه ماهانه بازدهی منفی داشته‌اند.

برای بررسی دقیق‌تر رفتار این صنعت، می‌توان به نماد «دتماد» به عنوان بهترین نماد هفته اشاره کرد. این نماد در روز ۲۱ تیر پس از بازگشایی مجدد بدون محدودیت دامنه نوسان، با رشد ۱۰ درصدی همراه شد. در روز بعد نیز ۲ درصد مثبت خورد. در ادامه، در بازگشایی روز یکشنبه دوباره حدود ۱۰ درصد رشد کرد، دوشنبه ۲ درصد دیگر افزایش یافت و در روزهای سه‌شنبه و چهارشنبه نیز با صف خرید و رشد ۳ درصدی همراه شد. این روند موجب شد «دتماد» در پایان هفته در صدر جدول بازدهی دارویی‌ها قرار بگیرد و به یکی از شاخص‌ترین نمادهای این گروه تبدیل شود.

در مجموع، آنچه در این مدت در صنعت دارویی رخ داد، یک واگرایی معنادار با جو کلی بازار بود. در شرایطی که بسیاری از صنایع درگیر فشار فروش، بی‌اعتمادی و کم‌رمقی تقاضا بودند، دارویی‌ها به پناهگاه نسبی نقدینگی تبدیل شدند و بخش مهمی از نمادهای این گروه در وضعیت مطلوبی قرار گرفتند. قفل بودن بسیاری از سهم‌های این صنعت در صف خرید نیز نشان داد که دسترسی به این نمادها برای خریداران آسان نبوده و سطح تقاضا بالاتر از عرضه قرار داشته است.

اکنون پرسش اصلی برای فعالان بازار این است که آیا این روند در هفته جاری نیز ادامه خواهد یافت یا خیر. تداوم ورود پول حقیقی، حفظ برتری تقاضا و ثبات جو مثبت در نمادهای لیدر می‌تواند مسیر رشد این گروه را حفظ کند، اما در مقابل، شرایط کلی بازار و رفتار معامله‌گران در دیگر صنایع نیز بر آینده کوتاه‌مدت دارویی‌ها اثرگذار خواهد بود. با این حال، برآیند عملکرد هفته گذشته نشان می‌دهد که گروه دارویی فعلاً یکی از مهم‌ترین و موفق‌ترین صنایع بازار در جذب نقدینگی و ثبت بازدهی مثبت بوده است.

محدود این نمادها در مقایسه با گستره نمادهای مثبت، نشان می‌دهد که جریان اصلی در گروه دارویی همچنان صعودی بوده است.

ورود ۳۵۰ میلیارد تومانی حقیقی‌ها

یکی از مهم‌ترین نشانه‌های قدرت این گروه ورود نقدینگی حقیقی به نمادهای دارویی بود. تنها در روز چهارشنبه، حدود ۳۵۰ میلیارد تومان پول حقیقی وارد این صنعت شد؛ رقمی که در شرایط فعلی بازار، عددی قابل توجه به شمار می‌رود و می‌تواند نشانه‌ای از چرخش نگاه معامله‌گران به سمت گروه‌های کم‌ریسک‌تر و برخوردار از تقاضای پایدار باشد. این ورود پول در کنار صف‌های خرید گسترده، تصویری از اعتماد نسبی فعالان بازار به چشم‌انداز کوتاه‌مدت این صنعت ارائه می‌دهد.

تمرکز بالای جریان نقدینگی در «هجرت»

نگاهی به ارزش معاملات و نسبت آن به میانگین ماهانه نیز این توجه را تایید می‌کند. در برخی نمادها ارزش معاملات روزانه به شکل محسوسی بالاتر از میانگین ماهانه قرار گرفته است. برای نمونه، نسبت ارزش معاملات به میانگین ماهانه در «هجرت» به ۶.۵ برابر رسیده که نشان‌دهنده تمرکز بالای جریان نقدینگی در این نماد است. همچنین «دکوتر» با نسبت ۴.۳۳، «دارو» با ۳.۶۷، «داسوه» با ۳.۴۶ و «دسینا» با ۲.۸۲ از دیگر نمادهایی بودند که تحرک معاملاتی بالاتری نسبت به میانگین معمول خود داشتند. این ارقام نشان می‌دهد که رشد قیمت در نمادهای دارویی صرفاً یک حرکت کم‌عمق نبوده و از پشتوانه معاملاتی برخوردار بوده است.

کارنامه دارویی‌ها در بازه ماهانه

در بازه ماهانه نیز عملکرد صنعت دارویی بسیار قابل توجه است. «هجرت» با ۸۸.۸ درصد بازدهی ماهانه در صدر قرار گرفته و پس از آن «دقاصی» با ۸۵.۴۵ درصد، «دزهاوی» با ۸۰.۰۸ درصد، «دجابر» با ۷۹.۳۷ درصد، «دقرا» با ۷۹.۴۵ درصد، «ددانا» با ۷۸.۵۸ درصد، «دارو» با ۷۸.۳۵ درصد و «دلر» با ۷۶.۴۷ درصد از نمادهای برتر این بازه هستند.

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

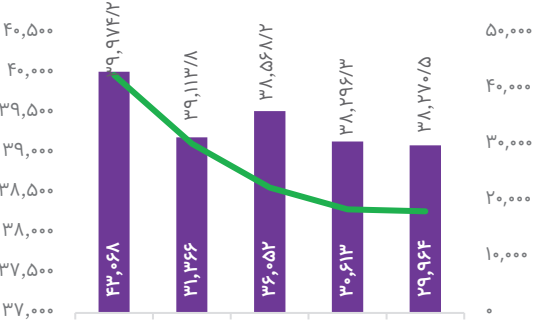
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
دقاصی	۱۶/۵۸	۱۹۱,۰۲۲,۱۰۰	۱,۴۹۵,۴۲۱	۱۶/۵۸
دراز	۱۲/۵۹	۱۶,۳۳۰,۰۰۰	۱۶۸,۳۹۶	۱۵/۷۳
کشرق	۱۲/۳۲	۹,۹۵۴,۰۰۰	۳۷,۷۷۶	۱۵/۶۳
توسن	۱۲/۳۲	۵۷,۴۵۰,۰۰۰	۱۸۴,۱۶۴	۱۵/۵۴
چخزر	۱۲/۲۸	۲۵,۹۶۰,۰۰۰	۴۰۹,۲۲۸	۱۳/۴۶
ددانا	۱۲/۲۷	۱۷۶,۵۴۴,۰۰۰	۱۸۱,۹۳۶	۱۵/۵۵
وگستر	۱۲/۲۶	۵,۱۲۸,۰۰۰	۲۹۴,۱۰۶	۱۵/۵
فی افزار	۱۲/۲۳	۳۴,۱۴۰,۰۰۰	۸۶۶,۲۴۲	۱۵/۴۲
خیمن	۱۱/۹	۲۶,۳۲۰,۰۰۰	۱,۳۸۰,۲۰۱	۱۲/۹۱
زنگان	۱۱/۴۴	۹,۴۳۲,۸۲۳	۶۱۱,۶۷۵	۱۴/۶۲

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
رینک	-۱۵/۳۳	۵۳,۶۷۵,۰۰۰	۴۰,۱۲۲	-۱۵/۳۳
کتوسعه	-۱۲/۳۸	۱۳,۹۲۰,۷۰۰	۲۹,۴۹۰	-۱۵/۸۵
والماس	-۱۲/۹۶	۱۲,۴۱۴,۶۰۰	۱۲۴,۵۲۹	-۱۲/۹۶
وهور	-۱۱/۴۳	۱۵۴,۰۱۸,۶۴۰	۲۷۸,۵۹۳	-۱۲/۹۳
توریل	-۱۱/۴۱	۳۴,۶۶۰,۸۰۰	۱۵۲,۷۶۳	-۱۴/۰۱
حسینا	-۱۱/۳۷	۱۴۶,۵۳۰,۴۷۲	۷۵۱,۸۲۱	-۱۲/۹۹
غشهداد	-۱۱/۳۶	۲۰,۰۵۶,۹۲۰	۶۷۵,۵۰۵	-۱۲/۱
کوثر	-۱۱/۳۵	۵۶,۵۶۰,۰۰۰	۱۴۱,۶۰۹	-۱۲/۷۸
تجلی	-۱۱/۳۵	۱۹۰,۶۴۴,۳۰۰	۱۰۱,۵۶۱	-۱۲/۹۹
شیفته	-۱۱/۳۲	۲۳,۶۸۸,۰۰۰	۴۷۰,۴۳۳	-۸/۸۶



فرابورس



سیدهای سهام پیشنهاددهنده					
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
	دالبر	۱۸,۳۲۰	-	آزادسازی قیمت و رشد درآمدی شرکت	۱۲
بلند مدت	صندوق‌های طلا	-	-	کاهش ریسک پرتفوی با توجه به نوسان قیمت دلار و اونس جهانی	۴۰

سید پیشنهادی سیدگردان داریک پارس					
افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	خودرو	۵۱۸	۷۲۰	بهبود فروش و ساختار عملیاتی	۱۵
	دارابکم	۴۱۲,۶۵۱	۶۴۰,۰۰۰	ارزندگی قیمت با توجه به افزایش NAV	۱۵
	وتجارت	۵۴۴	۷۵۰	بهبود ساختار عملیاتی	۱۵
	ویملت	۱,۱۴۱	۱,۸۰۰	بهبود ساختار عملیاتی	۱۵
	فراز	۳۴,۹۷۵	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۲۰
بلند مدت	داریک	۳۸,۴۵۶	-	کاهش ریسک پرتفوی	۲۰

سید پیشنهادی سیدگردان داریوش					
افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	سرود	۱۴,۸۱۰	۱۷,۷۷۲	P/E مناسب گزارش ماهانه خوب	۱۰
	سپید	۲۹,۱۹۰	۳۶,۴۸۸	رشد نرخ فروش وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	فایرا	۱۲,۳۷۰	۱۵,۴۶۳	رشد نرخ فروش وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	قرن	۱۷,۴۶۰	۲۱,۸۲۵	رشد نرخ فروش وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	سشرق	۱۸,۳۹۰	۲۲,۹۸۸	سودآوری شرکت‌های زیرمجموعه، P/E مناسب	۱۰
بلند مدت	تاصیکو	۱۵,۴۹۰	۲۰,۱۳۷	بهره برداری از طرح‌های توسعه‌ای عمدتاً طلا نسبت P/NAV مناسب	۱۰
	گنجینه (درآمد ثابت)	۲۰,۴۲۳	-	در راستای مدیریت ریسک و مدیریت نقدینگی	۳۰
	نفتو داریوش	۱۳,۴۰۰	۱۷,۴۲۰	پرتفوی بهینه در صنعت	۱۰
	بنکو داریوش	۱۸,۰۵۴	۲۳,۴۷۰	پرتفوی بهینه در صنعت	۱۰

سید پیشنهادی سیدگردان سرمایه و دانش					
افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شیندر	۱۰,۷۸۰	۱۲,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	فایرا	۱۲,۳۷۰	۱۳,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	ونوین	۳,۵۴۰	۴,۰۰۰	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 سید دارایی	۳۰

بررسی یک تصمیم بی‌اثر بر صنعت ارز آور

آزادسازی کاغذی صادرات پتروشیمی



مختلف از مواد غذایی و نوشیدنی‌ها گرفته تا لاستیک خودرو و قطعات مختلف لاستیکی و پلاستیکی همگی موید این موضوع هستند که وضعیت صنایع پایین دستی مناسب نیست و صادرات این محصولات در شرایطی که شرکت‌های بالادستی پتروشیمی برای بازسازی خود به ارز نیاز دارند، قطعاً بازار را دستخوش تحولات بزرگی خواهد کرد.

به عقیده کارشناسان با این اوضاع باید منتظر تشدید احتکار کالا و خروج کالا از بازارهای رسمی و قاچاق کالاهای پتروشیمی از مرزهای زمینی در ماه‌های پیش رو باشیم که می‌تواند موج جدیدی از انحراف محصولات و تورم شدید قیمت را ایجاد کند. در چنین شرایطی با نگاهی به چالش بازگشت ارز صادراتی به کشور و انباشت بخشی از ارزهای صادراتی گذشته، این اقدام در اصل بر حجم ارزهای مسدود شده دامن می‌زند و احتمال تأمین نیازهای داخلی را کاهش می‌دهد، چراکه بر خلاف تصور، بسیاری از روش‌های گذشته برای دور زدن تحریم‌ها کارایی خود را در حال حاضر از دست داده اند.

گمرک ایران هفته گذشته با ابلاغ دستورالعملی، ممنوعیت صادرات محصولات شیمیایی، پلیمری و پتروشیمی را که در

شرایط اضطراری اعمال شده بود، لغو کرد.

پیش از این براساس دستورالعملی و به علت شرایط پیش‌آمده در حمله دشمن آمریکایی-صهیونیستی به پالایشگاه‌ها و زیرساخت‌های انرژی، برای مدتی صادرات محصولات پتروشیمی ممنوع شده بود. با پایان اعتبار مصوبه شورای عالی امنیت ملی و تمدید نشدن آن، ممنوعیت صادرات محصولات شیمیایی، پلیمری و پتروشیمی لغو شد و گمرکات موظف به انجام تشریفات صادراتی طبق مقررات شدند. البته ضوابط صادرات «پیه صنعتی» و «اسید سولفونیک» همچنان پابرجاست.

با ابلاغ این دستورالعمل کارشناسان به طرح سوالات متعددی در ارتباط با بازار محصولات پتروشیمی در داخل پرداخته و معتقدند این سیاست می‌تواند چالش‌های جدی را برای بازار داخل و صنایع پایین دستی ایجاد کند.

با این حال بازگشت محاصره دریایی کشور توسط آمریکا شاید بخشی از امکان عملیاتی شدن این دستورالعمل را تحت تأثیر قرار دهد، اما در مجموع، صادرات محصولات پتروشیمی از هر مسیر دیگری برای توسعه صنایع پایین دستی چالش آفرین خواهد بود.

به گفته کارشناسان، بعد از جنگ چهل روزه بسیاری از شرکت‌های مصرف‌کننده با تورم شدید در بخش هزینه‌های تولید روبه‌رو شده‌اند و این در حالی است که کاهش شدید موجودی انبار و افت محسوس عرضه مواد اولیه به افزایش قیمت تمام‌شده محصولات دامن زده است.

نگاهی به تورم قیمت بسیاری از محصولات در کشور در حوزه‌های

بر اساس گزارش جدید منتشر شده توسط

سازمان خواربار و کشاورزی ملل متحد (فاو)، شوک‌های وارده به بازارهای جهانی غذا و کشاورزی که به طور فزاینده‌ای به هم پیوسته‌اند، از نظر فراوانی و شدت در حال افزایش هستند و شواهد نشان می‌دهد که اقدامات سیاستی مؤثری وجود دارد که می‌تواند تأثیر آنها را کاهش داده و کوتاه کند. با توجه به پنج برابر شدن ارزش تجارت غذا و کشاورزی از سال ۲۰۰۰ به حدود ۲ تریلیون دلار و با ادغام روزافزون کشورها در شبکه‌های تجارتی، تقویت تاب‌آوری آن‌ها در مواجهه با شوک‌های مخرب، یک نگرانی جهانی است. بر اساس تحقیقات ارائه شده در نسخه جدید «وضعیت بازارهای کالاهای کشاورزی (SOCO) ۲۰۲۶»، تدوین چارچوب‌های سیاستی حمایتی که نیازمند همکاری بین‌المللی هستند، تأثیرات مثبتی در مهار پیامدهای قیمتی و گرسنگی ناشی از شوک‌ها دارند.

به عنوان مثال، محدودیت‌های صادراتی کمتر و کوتاه‌مدت‌تر در طول همه‌گیری کووید-۱۹، منجر به تحت تأثیر قرار گرفتن تنها ۸ درصد

پیشنهاداشت

جهش ادا‌مه‌دار ارزش بازار «مس»

مس به عنوان بخش بنیادی صنایع مواد و فلزات، کاربرد گسترده‌ای در ساخت‌وساز، سیستم‌های برقی، حمل‌ونقل و تولیدات صنعتی دارد. پیش‌بینی می‌شود، طی دهه آینده ارزش بازار مس روندی صعودی داشته باشد. در پایان معاملات روز جمعه ۱۰ جولای (۱۹ تیر) قیمت مس با رشد ۰.۳ درصدی به سطح ۱۳ هزار و ۴۰۸ دلار در هر تن رسید. در ماه ژوئن میانگین قیمت هر تن مس به ۱۳ هزار و ۵۵۲ دلار رسید که نسبت به میانگین ماه می ۰.۳ درصد رشد نشان می‌دهد.

بررسی‌ها حکایت از آن دارند که از ابتدای سال ۲۰۲۵ میانگین فصلی قیمت مس روندی صعودی داشته است. در سه ماه نخست سال ۲۰۲۵ میانگین قیمت هر تن مس ۹۳۳۶ دلار بود. این رقم در سه ماه دوم امسال به ۱۳ هزار و ۳۱۵ دلار افزایش یافته است.

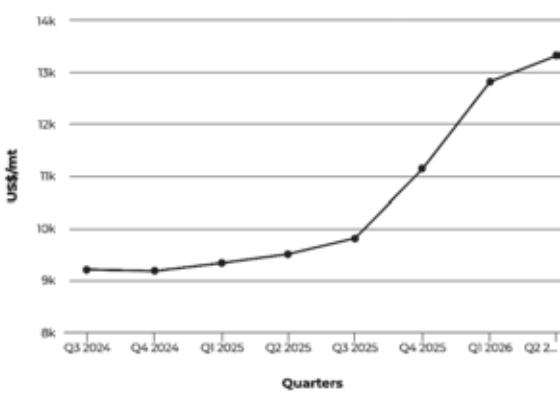
کارشناسان پیش‌بینی می‌کنند، ارزش بازار مس تا سال ۲۰۳۴ با نرخ رشد سالانه ترکیبی ۶.۳۳ درصد به بیش از ۴۶۶ میلیارد دلار افزایش خواهد یافت. ارزش بازار این فلز در سال ۲۰۲۵ نزدیک به ۲۶۲ میلیارد دلار بوده است. منطقه آسیا-اقیانوسیه با ۴۲ درصد، بیشترین سهم را در بازار مس به خود اختصاص داده است. پس از آن، آمریکای شمالی با ۲۱ درصد و اروپا با ۱۸ درصد در رده‌های بعدی قرار دارند.

روندهای اخیر بازار مس نشان‌دهنده افزایش تقاضای بخش‌های تولید برق و سیستم‌های انرژی تجدیدپذیر برای این فلز هستند. یکی از روندهای اصلی، افزایش استفاده از مس در خودروهای برقی، زیرساخت‌های شارژ این خودروها و ساخت باتری است. آلیاژهای سبک مس نیز در صنایع خودروسازی و دیگر کاربردهای صنعتی مورد استفاده قرار می‌گیرند.

برآوردها حکایت از آن دارند که علاوه بر ارزش بازار، طی سال‌های آینده قیمت جهانی مس نیز روندی صعودی خواهد داشت. در کنار رشد جهانی تولید برق و توسعه زیرساخت‌ها که تقاضا برای فلز سرخ را افزایش می‌دهد، عوامل دیگری همچون اختلال در زنجیره عرضه و محدودیت فعالیت‌های معدنی و لجستیکی بر قیمت این فلز تأثیر می‌گذارند. استخراج مس، فعالیتی سرمایه‌بر و تابع مقررات زیست‌محیطی است. بر این اساس، تولیدکنندگان با دشواری‌های عملیاتی فراوانی روبه‌رو هستند. روندهای موجود بر قیمت مس تأثیر افزایشی دارند.

با این حال، در صورت تشدید درگیری‌ها در خاورمیانه که به افزایش دوباره قیمت انرژی و تورم و افت رشد اقتصادی جهان منجر می‌شود، تقاضا برای مس کاهش خواهد یافت. این اتفاق در کنار افزایش نرخ بهره فدرال رزرو برای کنترل تورم که رشد دلار را در پی دارد، اثر منفی بر قیمت مس خواهد داشت.

در نمودار زیر، روند تغییر قیمت فصلی مس از سه ماه چهارم ۲۰۲۴ تا پایان سه ماه دوم ۲۰۲۶ مشاهده می‌شود:



مقاوم‌تر هستند.

ج: هنگامی که تولیدکنندگان عمده

محدودیت‌های صادراتی را برای محافظت از بازارهای داخلی خود اعمال می‌کنند، بی‌ثباتی را به بازارهای جهانی منتقل کرده و به افزایش ناامنی غذایی در سراسر جهان کمک می‌کنند.

د: پس از یک شوک، حجم صادرات در پیوندهای تجاری دوجانبه به طور قابل توجهی کاهش می‌یابد و اثرات آن در مدت شش ماه محو می‌شود.

ه: افزایش ناگهانی قیمت کالاهای غذایی ناشی از شوک می‌تواند تأثیر مداومی داشته باشد و با حرکات نزولی قیمت‌ها مطابقت ندارد.

و: ذخایر غذایی جزء جدایی‌ناپذیر استراتژی‌های تاب‌آوری هستند. در حالی که ثابت شده است که حفظ ذخایر بافر بزرگ برای تثبیت قیمت‌های داخلی بسیار پرهزینه و از نظر مالی ناپایدار است، ذخایر غذایی اضطراری کوچکتر، که در شبکه‌های ایمنی حمایت اجتماعی با هدف قرار دادن نیازمندان و آسیب‌پذیران ادغام می‌شوند، می‌توانند به طور مؤثر ناامنی غذایی را بدون ایجاد اختلال در بازارها برطرف کنند.

فائو در گزارشی به بررسی عوامل موثر بر بازار مواد غذایی پرداخت

ریسک‌های جدید در بازار غذا

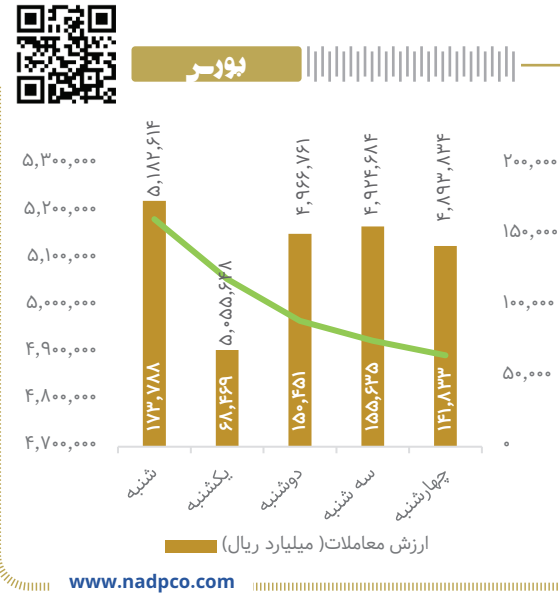
این گزارش نوشت: «همه کشورها می‌توانند از همکاری بین‌المللی قوی‌تر، شبکه‌های تجاری کارآمد و یکپارچه و اعتماد بیشتر به سیستم تجارت چندجانبه بهره‌مند شوند. وی افزود: «برعکس، همه کشورها از چندپارگی، عدم قطعیت و کاهش همکاری متضرر می‌شوند.»

این گزارش چند نکته اساسی را در خود جای داده که به مهم‌ترین آنها اشاره می‌کنیم:

الف: بازارهای جهانی غذا و کشاورزی در معرض طیف وسیعی از شوک‌ها، از جمله رویدادهای شدید آب و هوایی، اختلالات اقتصادی و مالی، تنش‌ها و درگیری‌های ژئوپلیتیکی، بیماری‌های همه‌گیر و نوسانات قیمت انرژی قرار دارند و این اختلالات می‌توانند سیستماتیک باشند.

ب: اتصال بهتر در شبکه تجارت، ظرفیت‌ها را در مواجهه با شوک‌ها تقویت می‌کند؛

کشورهایی که می‌توانند غذا را از شرکای تجاری بیشتری تأمین کنند، عموماً در برابر شوک‌ها



www.nadpco.com

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
دکثر	۲۰/۲۴	۳۳,۷۲۸,۰۰۰	۲,۸۷۱,۲۲۵	۲۰/۲۴
فانر	۱۹/۶۷	۱۹,۶۳۰,۹۷۲	۵۵۵,۴۷۵	۱۹/۶۷
دتماد	۱۹/۳۱	۱۱۵,۹۲۰,۰۰۰	۱,۵۹۲,۵۶۷	۱۹/۳۱
دفرا	۱۲/۴۹	۳۳۶,۰۷۰,۰۰۰	۱۷۷,۳۰۱	۱۵/۸۵
شفا	۱۲/۴۸	۸۲,۸۷۸,۷۲۰	۱۷۸,۹۶۹	۱۵/۸۵
دلر	۱۲/۴۲	۱۷۸,۵۳۳,۲۹۰	۲۲۴,۷۶۳	۱۵/۷۸
دالبر	۱۲/۳۱	۱۲۶,۴۲۰,۰۰۰	۱۸۸,۱۳۹	۱۵/۶۲
دارو	۱۲/۱۹	۳۰۵,۱۰۲,۰۰۰	۵۹۶,۰۶۲	۱۵/۴۹
دشیمی	۱۱/۸۸	۲۲,۷۱۶,۰۰۰	۴۸۸,۴۹۳	۱۱/۸۸
دزروای	۱۱/۶۵	۳۶,۶۸۶,۶۶۲	۱,۹۸۰,۶۸۷	۱۴/۸۵

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
سخوز	-۲۲/۸۷	۹۹,۴۵۶,۰۰۰	۱,۱۴۹,۹۸۲	-۲۲/۸۷
اردستان	-۱۴/۹۱	۵۶,۵۹۱,۱۰۰	۱۵۵,۹۲۵	-۱۴/۹۱
اروند	-۱۳/۷	۵۸۰,۵۶۰,۰۰۰	۲۴۰,۱۵۱	-۱۶/۲۸
شبریز	-۱۳/۱۳	۱,۱۹۲,۵۰۰,۰۰۰	۱,۰۹۳,۶۹۴	-۱۵/۷۳
غهنوش	-۱۱/۴۶	۲۴,۵۶۲,۸۰۰	۸۱,۵۶۰	-۱۴/۱۱
شیراز	-۱۱/۴۵	۱,۰۳۴,۸۹۲,۰۰۰	۱,۸۸۵,۸۲۲	-۱۴/۱۱
کدما	-۱۱/۴۴	۱۶,۱۳۷,۵۰۰	۱۱۶,۸۸۳	-۱۴/۰۹
خراسان	-۱۱/۴۴	۴۹۰,۵۶۰,۰۰۰	۵۷۱,۷۱۱	-۱۴/۰۸
گلار	-۱۱/۴۳	۲۹,۱۸۰,۵۰۰	۷۱,۸۹۷	-۱۴/۰۷
پارسان	-۱۱/۴۳	۳,۰۶۹,۰۹۰,۰۰۰	۵,۷۳۹,۸۹۲	-۱۴/۰۸

نوسان گیر بزرگ کریپتو

در حالی که رئیس‌جمهور آمریکا مردم این کشور را به خرید رمزارز تشویق می‌کند، بر اساس اسناد مالی فاش شده، او تمام سودهای کریپتویی‌اش را به وال‌استریت منتقل کرده است. دونالد ترامپ در ماه‌های اخیر با این وعده بزرگ و جذاب، قلب معامله‌گران بازار کریپتوکارنسی را تسخیر کرد: «تبدیل کردن آمریکا به پایتخت کریپتوی جهان». بازار به قدری روی این رئیس‌جمهور کریپتویی حساب باز کرد که هر موضع‌گیری او، مستقیماً به نوسانات چارت بیت‌کوین جهت می‌داد و سرمایه‌گذاران خرد را به سمت پروژه‌های تحت حمایت او کشاند. اما در پشت پرده این شعارهای پوپولیستی و پرشور، بازی کاملاً متفاوتی در جریان است. انتشار فرم‌های افشای مالی جدید ترامپ، پرده از یک پارادوکس حیرت‌انگیز برداشت و نقاب از چهره این استراتژی سیاسی‌مالی کشید.

بیت‌کوین در امان نیست

اقتصاددان و حامی مشهور طلا معتقد است که جرقه بحران بعدی بازارهای مالی نه از بیت‌کوین، بلکه از بازار اوراق بدهی آمریکا زده خواهد شد. پیتر شیف هشدار داد افزایش بازدهی اوراق خزانه‌داری می‌تواند زنجیره‌ای از فشارها را بر بازار سهام، مسکن و حتی ارزهای دیجیتال وارد کند. به باور شیف، اگر روند صعودی نرخ بازده اوراق ادامه پیدا کند، هزینه استقراض در سراسر اقتصاد افزایش می‌یابد و این موضوع می‌تواند رشد اقتصادی آمریکا را تحت فشار قرار دهد. او در نهایت انتظار دارد سرمایه‌گذاران پس از خروج از دارایی‌های پرریسک، به سمت طلا حرکت کنند. شیف تأکید کرده نشانه‌های ضعف در بازار اوراق خزانه‌داری آمریکا از هم‌اکنون قابل مشاهده است. بازدهی اوراق ۱۰ ساله آمریکا به محدوده ۴/۵ درصد رسیده و بازدهی اوراق ۳۰ ساله نیز به نزدیکی ۵ درصد صعود کرده است.

شکایتی که آینده ریپل را تهدید کرد

مدیرعامل ریپل فاش کرده که این شرکت پس از شکایت کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا در سال ۲۰۲۰، به‌طور جدی گزینه تعطیلی کامل فعالیت‌های خود را بررسی کرده بود؛ تصمیمی که می‌توانست به پایان یکی از بزرگترین پرونده‌های حقوقی تاریخ صنعت کریپتو منجر شود. برد گارلینگهاوس گفت: در آن زمان مدیران شرکت احساس می‌کردند در برابر نهادی قرار گرفته‌اند که منابع و قدرت نامحدودی در اختیار دارد و شانس پیروزی در این نبرد حقوقی بسیار ناچیز به نظر می‌رسید. کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا در دسامبر سال ۲۰۲۰ ریپل را به فروش اوراق بهادار ثبت‌نشده از طریق ارز دیجیتال ریپل متهم کرد و علاوه بر خود شرکت، برد گارلینگهاوس و کریس لارسن، هم‌بنیان‌گذار ریپل را نیز به‌صورت شخصی تحت پیگرد قرار داد.

مدیرعامل گروه توسعه مالی مهر آیندگان تشریح کرد:

راز موفقیت مهرآیندگان در ۱۴۰۴

مجموعه از طریق خدمات تأمین مالی، تعهد پذیرهنویسی، بازگرداندن، مدیریت دارایی و مشاوره مالی، جایگاه گروه را در زنجیره بازار سرمایه تقویت می‌کند.

*** در حوزه تکمیل زنجیره خدمات مالی چه اقدامات و برنامه‌هایی اجرایی شده است؟**
تأسیس صرافی توسعه آرمان مهان را می‌توان یکی از اقدامات راهبردی سال دانست. این شرکت با هدف تبدیل شدن به بازوی ارزی گروه، در حوزه‌های نفت، گاز، پتروشیمی، صادرات، واردات و تجارت بین‌الملل ایجاد شده است. در سال ۱۴۰۴ اقدامات زیرساختی شامل ثبت قانونی، تجهیز دفتر مرکزی، جذب نیروی متخصص، استقرار فرآیندهای اولیه و پیگیری مجوز بانک مرکزی انجام شده است. راه‌اندازی این صرافی می‌تواند در آینده به مدیریت متمرکز جریان‌های ارزی، تسویه بین‌المللی و ارائه خدمات مالی تخصصی به شرکت‌های گروه کمک کند. با توسعه هم‌زمان فعالیت‌های کارگزاری، تأمین سرمایه، لیزینگ، بیمه، مدیریت دارایی، سرمایه‌گذاری و خدمات ارزی، مهرآیندگان در حال تبدیل شدن از یک شرکت سرمایه‌گذاری سنتی به یک گروه مالی چندخدمتی و یکپارچه است. این معماری می‌تواند درآمدهای گروه را متنوع‌تر کرده و هم‌افزایی میان شرکت‌ها را افزایش دهد.

*** مهرآیندگان در حوزه حاکمیت شرکتی و اعتماد سهامداران چه موفقیت‌هایی را کسب کرده است؟**

مهرآیندگان برای دومین سال متوالی عنوان ناشر برتر بازار سرمایه را کسب کرده و امتیاز کامل ۱۰۰ را در حوزه حاکمیت شرکتی حفظ کرده است. امتیاز شفافیت اطلاعاتی شرکت نیز به بیش از ۹۸ رسیده و امتیاز کل ناشر به ۹۲.۵۲ افزایش یافته است. دریافت تندیس شفافیت بازار سرمایه، تندیس زرین جایزه ملی مدیریت مالی و معرفی به‌عنوان خوش‌حساب‌ترین ناشر بورس، جایگاه حرفه‌ای شرکت را تأیید می‌کند. پرداخت سود سهام تنها یک روز پس از برگزاری مجمع عمومی نیز برای چهارمین سال متوالی انجام شده است. این اقدام نشان می‌دهد احترام به حقوق سهامداران در مهرآیندگان از سطح شعار فراتر رفته و به یک رویه عملیاتی پایدار تبدیل شده است. گزارش حسابرس مستقل نیز از نوع مقبول و بدون تعدیل است که بر قابلیت اتکای صورت‌های مالی، کیفیت گزارشگری و انضباط مالی شرکت تأکید دارد.

*** در پایان اگر مطلبی باقی مانده است اشاره کنید.**

مهرآیندگان در سال ۱۴۰۴ توانسته است مجموعه‌ای از دستاوردهای مکمل را محقق کند: سودآوری چندمندی، جریان نقد عملیاتی قدرتمند، افزایش سرمایه، بردن حقوق صاحبان سهام، ایجاد ارزش افزوده قابل‌توجه در پرتفوی، بازده بلندمدت بالاتر از بازار، توسعه شرکت‌های مالی زیرمجموعه و حفظ بالاترین استانداردهای حاکمیت شرکتی. نقطه قوت اصلی شرکت را باید در این دانست که مهرآیندگان تنها یک پرتفوی بورسی در اختیار ندارد؛ بلکه در حال ایجاد یک اکوسیستم مالی متشکل از سرمایه‌گذاری، کارگزاری، تأمین سرمایه، لیزینگ، بیمه، مدیریت دارایی و خدمات ارزی است. این ترکیب، ظرفیت درآمدزایی، کنترل زنجیره خدمات و خلق ارزش بلندمدت را افزایش می‌دهد.

در مجموع، تصویر مثبت گزارش آن است که مهرآیندگان از یک شرکت سرمایه‌گذاری بزرگ، به سمت یک گروه مالی یکپارچه، خوش‌نام، نقدشونده و برخوردار از دارایی‌های ارزشمند حرکت کرده است؛ گروهی که هم در عملکرد سهام، هم در کیفیت پرتفوی، هم در توسعه نهادی و هم در صیانت از حقوق سهامداران، کارنامه‌ای قابل‌دفاع ارائه کرده است.



هفته‌نامه بورس عملکرد مهرآیندگان در سال ۱۴۰۴ را می‌توان نمونه‌ای از تاب‌آوری مالی، مدیریت فعال سرمایه‌گذاری و توسعه هدفمند یک گروه مالی دانست. شرکت در سالی پرنوسان، نه‌تنها فعالیت‌های اصلی خود را بدون وقفه ادامه داده، بلکه توانسته است ساختار سرمایه، جریان نقد، ارزش پرتفوی و زنجیره خدمات مالی خود را نیز تقویت کند. محمد مهدی مومن زاده، مدیرعامل گروه توسعه مالی مهر آیندگان در گفت و گو با هفته‌نامه اطلاعات بورس جزئیات عملکرد این گروه را در سال ۱۴۰۴ تشریح کرده است.

برای تولید جریان نقدی دوره‌ای برخوردار است. سرمایه‌گذاری غدیر، تأمین سرمایه سپهر و سیمان فارس و خوزستان از مهم‌ترین منابع سود نقدی شرکت بوده‌اند. همچنین توزیع سود دریافتی میان صنایع مختلف، موجب شده است درآمد سرمایه‌گذاری شرکت از پشتوانه متنوعی برخوردار باشد. وجود جریان سود تقسیمی قوی از شرکت‌های سرمایه‌پذیر، به مهرآیندگان امکان می‌دهد ضمن تأمین بخشی از مخارج و تعهدات، منابع لازم برای سرمایه‌گذاری مجدد و مشارکت در فرصت‌های جدید را نیز فراهم کند.

*** سایر دستاوردهای مهرآیندگان چیست؟**
عملکرد شرکت‌های فرعی و وابسته، یکی از نقاط برجسته گزارش است. بهای تمام‌شده پرتفوی بلندمدت شرکت‌های گروه به بیش از ۲۷ هزار میلیارد ریال رسیده و مهرآیندگان در حال تکمیل یک زنجیره جامع خدمات مالی است.

کارگزاری خیرگان سهام یکی از موفق‌ترین شرکت‌های گروه بوده است. درآمد عملیاتی این شرکت رشد چشمگیری داشته و سود خالص آن به بیش از ۱.۱ هزار میلیارد ریال رسیده است. کارگزاری برای چهارمین سال متوالی رتبه نخست بورس انرژی را حفظ کرده و سهمی حدود ۱۱.۵ درصد از این بازار به دست آورده است. کسب رتبه سوم بازار ابزارهای مشتقه، توسعه معاملات ابزارهای نوین مالی، افزایش فعالیت در گواهی سپرده کالایی و توسعه زیرساخت‌های فناوری و مرکز داده، موقعیت این شرکت را تقویت کرده است. شرکت سرمایه‌گذاری توسعه آرمان مهان نیز سود خالصی حدود ۲.۴ هزار میلیارد ریال ثبت کرده و به یکی از بازوهای سودآور گروه تبدیل شده است.

واسپاری صنعت نفت آیندگان با توسعه فعالیت‌های اعتباری و لیزینگ، درآمد عملیاتی قابل‌توجهی ایجاد کرده و سود خالصی نزدیک به ۳۸۸ میلیارد ریال به دست آورده است. حضور این شرکت، ظرفیت گروه را در حوزه تأمین مالی دارایی‌ها و ارائه خدمات اعتباری افزایش می‌دهد. تأمین سرمایه سپهر نیز با سود خالص بیش از ۲۲ هزار میلیارد ریال، یکی از مهم‌ترین دارایی‌های راهبردی مهرآیندگان محسوب می‌شود. این

مازاد نسبت به بازار ثبت کرده است. این عملکرد را می‌توان نتیجه ترکیب تصمیم‌گیری حرفه‌ای، مدیریت پرتفوی، سرمایه‌گذاری در دارایی‌های بنیادی و توجه به منافع بلندمدت سهامداران دانست. ارزش بازار شرکت نیز در پایان سال به حدود ۳۵ همت رسیده و مهرآیندگان از نظر ارزش بازار، رتبه سوم صنعت سرمایه‌گذاری را کسب کرده است. چنین جایگاهی نشان‌دهنده مقیاس بالای شرکت، اعتماد بازار و نقش اثرگذار آن در صنعت سرمایه‌گذاری کشور است.

ارزش معاملات ومهان در طول سال حدود ۱۴ همت در سهام و حق‌تقدم بوده و نرخ گردش پرتفوی به حدود ۴۱ درصد رسیده است. این سطح از فعالیت بیانگر آن است که مدیریت سرمایه‌گذاری، فرصت‌ها و تغییرات بازار را به‌صورت مستمر رصد کرده و برای بهینه‌سازی بازده و نقدشوندگی سبد تصمیم‌گیری کرده است.

*** مهرآیندگان در حوزه تنوع صنعتی پرتفوی چه برنامه و استراتژی خاصی داشته است؟**
تنوع صنعتی پرتفوی نیز یکی دیگر از مزیت‌های مهم شرکت است. مهرآیندگان در صنایع مختلفی مانند شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی، بانکداری، پتروشیمی، پالایش، سیمان، استخراج کانه‌های فلزی، بیمه و خدمات مالی حضور دارد. این تنوع، امکان بهره‌برداری از چرخه‌های متفاوت اقتصادی و جریان‌های سود نقدی متنوع را فراهم می‌کند. شرکت علاوه بر حضور مستقیم در حدود ۶۰ درصد صنایع بازار، از طریق هلدینگ‌ها، صندوق‌ها و شرکت‌های سرمایه‌گذاری نیز در طیف وسیع‌تری از فعالیت‌های اقتصادی مشارکت دارد. به این ترتیب، پرتفوی مهرآیندگان تلفیقی از سرمایه‌گذاری مستقیم، مالکیت راهبردی و سرمایه‌گذاری غیرمستقیم است.

*** در حوزه کسب درآمدهای نقدی پایدار چه عملکردی قابل اشاره است؟**

بخش عمده درآمد عملیاتی شرکت از محل سود سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر تأمین شده است. درآمد سود سهام در سال ۱۴۰۴ به حدود ۴۵.۶ هزار میلیارد ریال رسیده است. این رقم نشان می‌دهد پرتفوی شرکت صرفاً بر افزایش قیمت دارایی‌ها متکی نیست، بلکه از توان قابل‌توجهی

*** یکی از اهداف و عملکردهای مهم گروه توسعه مالی مهرآیندگان، همواره و به خصوص در سال گذشته، حفظ سودآوری قابل‌توجه و جریان نقد قدرتمند بوده است؛ لطفا در این باره توضیح دهید.**

شرکت در سال ۱۴۰۴ حدود ۶۹.۷ هزار میلیارد ریال درآمد عملیاتی و بیش از ۴۹ هزار میلیارد ریال سود خالص محقق کرده است؛ به بیان ساده‌تر، سود خالص شرکت به حدود ۴۰.۹ همت رسیده است. نکته مهم‌تر، کیفیت نقدی عملکرد شرکت است. جریان نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی شرکت اصلی به حدود ۵۲.۷ هزار میلیارد ریال رسیده که این ارقام نشان می‌دهد سودآوری شرکت صرفاً یک نتیجه حسابداری نیست و عملیات شرکت توانسته نقدینگی واقعی و قابل‌استفاده ایجاد کند.

*** در حوزه تقویت ساختار سرمایه و پشتوانه مالی شرکت چه اقداماتی انجام شده است؟**

جمع دارایی‌های شرکت اصلی در پایان سال به بیش از ۲۵۱ هزار میلیارد ریال رسیده و حقوق صاحبان سهام نیز حدود ۱۷۸ هزار میلیارد ریال گزارش شده است. به این ترتیب، بخش عمده منابع مالی شرکت از محل حقوق مالکانه تأمین شده و ساختار سرمایه آن از اتکای مناسبی به منابع پایدار برخوردار است. افزایش سرمایه از ۴۵ هزار میلیارد ریال به ۶۰ هزار میلیارد ریال یکی از اقدامات مهم سال بوده است. این افزایش سرمایه از محل منابع داخلی انجام شده و بدون تحمیل فشار مالی جدید، ظرفیت سرمایه‌گذاری و قدرت ترازنامه‌ای شرکت را افزایش داده است. مهرآیندگان در تأمین مالی نیز رویکردی حرفه‌ای اتخاذ کرده و از ترکیب تسهیلات بانکی و ابزارهای بازار بدهی استفاده کرده است. مدیریت پلکانی سررسیدها و پرداخت تعهدات اوراق در موعد مقرر، نشان‌دهنده انضباط مالی و اعتبار مناسب شرکت در بازارهای مالی است.

*** نگاهی به عملکرد مهرآیندگان در سال گذشته نشان دهنده ایجاد ارزش افزوده قابل‌توجه در پرتفوی شرکت است، لطفا در این باره توضیح دهید.**

یکی از برجسته‌ترین نقاط قوت مهرآیندگان، فاصله معنادار ارزش روز سرمایه‌گذاری‌ها با بهای تمام‌شده آن‌هاست. ارزش بازار کل پرتفوی در شاخص‌های ارائه‌شده در گزارش، حدود ۴۵.۲ همت و بهای تمام‌شده سرمایه‌گذاری‌ها حدود ۱۸.۶ همت بوده است. بنابراین، پرتفوی شرکت از ارزش افزوده قابل‌توجهی برخوردار است. در محاسبات خالص ارزش دارایی‌ها نیز ارزش روز پرتفوی بورسی حدود ۴۱ همت و ارزش افزوده آن بیش از ۲۶.۶ همت گزارش شده است. این ارزش افزوده، حاصل انتخاب دارایی‌های مناسب، نگهداری سرمایه‌گذاری‌های بنیادی و مدیریت حرفه‌ای ترکیب سبد طی سال‌های گذشته است. خالص ارزش دارایی‌های شرکت در پایان سال به حدود ۴۴.۵ همت رسیده و NAV هر سهم ۷,۴۱۲ ریال محاسبه شده است. درحالی‌که قیمت پایانی سهم ۵,۸۱۰ ریال بوده، نسبت قیمت به NAV حدود ۷۸ درصد قرار داشته است.

*** یکی از مهم‌ترین شاخص‌های موفقیت مهرآیندگان، بازده بلندمدت سهام آن است. بازده بلندمدت سهام آن از ابتدای سال ۱۴۰۱ تا پایان سال ۱۴۰۴ حدود ۳۳۲ درصد بوده است؛ درحالی‌که شاخص کل بورس در همین دوره حدود ۱۶۷ درصد بازده داشته است.**

بنابراین بازده سهم طی این دوره نزدیک به دو برابر شاخص کل بوده و حدود ۱۶۵ واحد درصد عملکرد

صندوق‌های مبتنی برکالا	قیمت صدور (ریال)	قیمت ابطال (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه
قیراط	۳۲,۰۲۳	۳۱,۸۷۲	۱.۹۲%	۴.۱۱%
گوهر	۸۵۷,۰۷۰	۸۵۳,۰۵۸	۱.۸۵%	۴.۳۹%
کهریا	۱۷۲,۷۹۷	۱۷۱,۹۹۷	۱.۷۳%	۴.۲۴%
لیان	۳۲,۹۷۳	۳۲,۸۱۴	۱.۷۱%	۴.۲۴%
طلا	۱,۲۷۹,۱۵۰	۱,۲۷۳,۳۸۰	۱.۷۱%	۴.۲۸%
عیار	۴۹۱,۰۴۱	۴۸۸,۸۲۳	۱.۷%	۴.۲۷%
امرالد	۲۴,۰۹۹	۲۳,۹۹۱	۱.۷%	۴.۳۴%
تابش	۷۱,۹۴۱	۷۱,۵۹۳	۱.۷%	۴.۳۷%
زر	۷۷۲,۹۶۹	۷۶۹,۵۴۰	۱.۷%	۴.۱۴%
همیان	۱۵,۷۹۲	۱۵,۷۱۴	۱.۷%	۴.۳۸%
آلتون	۵۶,۹۵۲	۵۶,۶۸۶	۱.۷%	۴.۳%
زروان	۳۶,۱۶۴	۳۵,۹۹۶	۱.۶۹%	۴.۳۲%
زرگلد	۱۶,۶۷۱	۱۶,۵۹۳	۱.۶۹%	۴.۳۴%
نقیس	۱۰۵,۰۲۴	۱۰۴,۵۳۵	۱.۶۹%	۴.۳%
ناب	۶۱,۰۷۰	۶۰,۷۹۲	۱.۶۹%	۴.۲۸%
نگین	۱۳,۸۰۰	۱۳,۷۳۵	۱.۶۹%	۴.۴۸%
گنج	۱۵۴,۵۴۴	۱۵۳,۸۰۲	۱.۶۸%	۴.۳۸%
درنا	۲۰,۴۴۷	۲۰,۳۴۹	۱.۶۸%	۴.۲۷%
گلدیس	۳۵,۰۵۳	۳۴,۸۹۳	۱.۶۸%	۴.۳۱%
زرگر	۱۸,۲۱۰	۱۸,۱۲۲	۱.۶۸%	۴.۳۵%
درخشان	۳۲,۴۳۴	۳۲,۲۸۱	۱.۶۸%	۴.۱۷%
مثقال	۱۴۴,۶۸۷	۱۴۳,۸۱۸	۱.۶۸%	۴.۲۱%
زرغام	۱۳۲,۹۷۷	۱۳۲,۳۴۱	۱.۶۶%	۴.۲۹%
دقیقه	۱۱,۱۳۷	۱۱,۰۸۲	۱.۶۶%	۱۰.۸۲%
جواهر	۶۶,۹۲۶	۶۶,۶۰۹	۱.۶۵%	۴.۲۶%
ریتون	۱۷,۳۱۵	۱۷,۲۳۲	۱.۶۵%	۴.۲۸%
گلدآ	۲۵,۴۸۲	۲۵,۴۰۳	۱.۶۲%	۳.۸۸%
میراث	۱۰,۶۱۶	۱۰,۵۶۷	۱.۶۲%	۳.۸۸%
قلک گلد	۱۰,۲۳۵	۱۰,۲۸۷	۱.۵۸%	-
طلای نور امین	۱۰,۲۷۲	۱۰,۲۲۳	۱.۵۲%	۵.۷%
طلای زرین ملت	۱۰,۸۴۷	۱۰,۷۹۵	۱.۵%	۵.۷۲%
زمرد	۲۵,۱۰۰	۲۴,۹۸۱	۱.۴۳%	۴.۲۱%
رز	۲۲,۱۹۰	۲۲,۰۹۱	۰.۹۸%	۴.۲۸%
آتش	۱۸,۷۷۵	۱۸,۶۸۵	۰.۴۹%	-۱.۱۶%
سیلور	۱۰,۰۵۲	۱۰,۰۰۴	۰.۲۵%	-۸.۰۴%
سیمین	۹,۹۰۱	۹,۸۵۴	۰.۲۲%	-۹.۷۸%
سینرزی	۵۵,۸۲۶	۵۵,۷۰۵	-۱.۳%	-۳.۵۲%
نحال	۶۵,۰۴۴	۶۴,۷۳۲	-۳.۹۷%	۳.۲۸%
سرخیز	۶۷,۱۲۵	۶۶,۸۰۱	-۴.۲۱%	۳.۲۴%

تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۵/۰۴/۲۳ - منبع: fipiran

صندوق‌های درآمد ثابت	قیمت صدور (ریال)	قیمت ابطال (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه
خاتم	۳۹,۴۳۷	۳۹,۳۹۹	۰.۹۲%	۲.۷۷%
آسا	۱۰,۵۰۵	۱۰,۴۹۶	۰.۸۵%	۲.۸۵%
خزانه ملت	۱۷,۰۸۳	۱۷,۰۶۹	۰.۷۶%	۳.۴۴%
آتیه ملت	۱۸,۵۶۶	۱۸,۵۵۵	۰.۷۶%	۲.۸۸%
سپنتارود	۱۶,۱۸۷	۱۶,۱۷۰	۰.۷۵%	۳.۳۳%
پایش	۱۹,۷۹۰	۱۹,۷۷۵	۰.۷۵%	۲.۲۸%
ماکان	۱۲,۳۳۹	۱۲,۳۳۳	۰.۷۵%	۰.۹%
تصمیم	۵۷,۶۳۰	۵۷,۴۵۹	۰.۷۳%	۲.۷۱%
آسان	۱۳,۵۹۰	۱۳,۶۸۰	۰.۷۳%	۲.۱۵%
آفاق	۱۱,۱۵۹	۱۱,۱۵۳	۰.۷۲%	۲.۷%
کارآمد	۱۷,۳۳۱	۱۷,۳۱۶	۰.۷۲%	۲.۷۸%
بازده	۲۵,۱۳۰	۲۵,۱۰۶	۰.۷۲%	۲.۷۵%
صنحال	۲۴,۱۱۷	۲۴,۰۹۲	۰.۷۲%	۲.۵۷%
بمان	۲۰,۹۸۴	۲۰,۹۷۱	۰.۷۱%	۳.۱۴%
زمرد کوروش	۱۶,۸۹۷	۱۶,۸۸۴	۰.۷%	۲.۷۳%
شمیم	۱۷,۹۲۹	۱۷,۹۱۲	۰.۷%	۲.۷۴%
خورشید	۲۲,۹۲۲	۲۲,۹۰۹	۰.۷%	۲.۵۷%
پایا	۲۶,۳۹۷	۲۶,۳۷۴	۰.۶۷%	۲.۸۴%
داریک	۳۷,۹۵۱	۳۷,۸۷۲	۰.۶۷%	۳%
پارند	۱۰,۰۹۹	۱۰,۰۸۹	۰.۶۷%	۲.۷%
دارا	۲۳,۸۵۰	۲۳,۸۲۴	۰.۶۵%	۲.۸۴%
آکورد	۱۱۷,۳۹۱	۱۱۷,۲۸۵	۰.۶۵%	۲.۷۱%
یاقوت	۴۴,۲۶۶	۴۴,۲۳۲	۰.۶۵%	۲.۷۴%
دبیا	۲۴,۵۶۲	۲۴,۵۳۱	۰.۶۵%	۳.۱۹%
دامون	۲۰,۴۷۶	۲۰,۴۵۱	۰.۶۵%	۲.۷۲%
فیروزآ	۸۵,۹۷۱	۸۵,۹۰۹	۰.۶۴%	۲.۸۵%
کارا	۳۴,۸۵۷	۳۴,۸۴۱	۰.۶۴%	۲.۸۳%
ثبات	۳۵,۳۷۴	۳۵,۳۵۶	۰.۶۴%	۲.۸۵%

تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۵/۰۴/۲۳ - منبع: fipiran



تختہ سیاہ

گروه مالی دانایان	
زمان برگزاری	نام دوره
۳۰ تیر	اختیار معامله مقدماتی
۳۱ تیر	ویبنار تحلیل هفتگی بازار سرمایه

 www.danayan.com

پیشگامان دنیای مالی	
زمان برگزاری	نام دوره
آنلاین	اتوماسیون فرآیندهای مالی و اقتصادی بدون کد نویسی با NAN
آنلاین	معامله‌گری با اسمارت مانی به سبک ICT به زبان ساده
آنلاین	قطب نمای معاملات طلا و استراتژی‌های پرتفوی مبتنی بر کالا (از بنیاد تا ترید)

 www.donyayemali.com

مرکز مالی ایران	
زمان برگزاری	نام دوره
درحال ثبت نام	MBA بازار سرمایه در تالار شیشه ای بورس تهران
درحال ثبت نام	بیستمین دوره جامع آمادگی سطح یک آزمون تحلیلیگری خبره مالی CFA
درحال ثبت نام	دوره جامع تفکر داده محور، آمار و هوش مصنوعی در کسب و کار

 www.ifc.ir

آکادمی بورس سووری	
زمان برگزاری	نام دوره
۳ مرداد	هفتمین دوره جامع صفر تا صد نرم افزار اکسل


ble.ir/s/mehdisouri_academy

گروه مالی شریف	
زمان برگزاری	نام دوره
۲۸ تیر	معامله گری و سرمایه گذاری در بازار رمزارز (پیشرفته)
۳۰ تیر	آمادگی آزمون گواهینامه اصول بازار سرمایه
۱ مرداد	دوره ۴۹ اصولی آزمون CFA سطح یک (حضوری) معامله گری و سرمایه گذاری در بازار رمزارز (پیشرفته)
۲ مرداد	تحلیل بنیادی سهام شرکتها (مقدماتی تا پیشرفته)

آینده جنگ



می‌دهند. نشریه «فارین افروز» در شماره جدید خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: در آخرین اقدام نظامی، آمریکا از بزرگ‌ترین قدرتش، هوایی خود بهره برد و به بیش از ۱۳ هزار هدف در ایران حمله کرد. اما این حملات نتوانست قدرت پاسکویکی متقابل ایران را تضعیف کند. طی ۳۹ روز جنگ، نیروی نظامی ایران توانست به بیش از ۲۲۰۰ موشک و ۴۴۰۰ پهپاد اهداف نظامی آمریکا را در منطقه خاورمیانه و به هدف قرار دهد. دست‌کم ۸ هواپیمای آمریکایی نیز به دست ایرانی‌ها سرنگون شدند. همچنین تعداد زیادی از سامانه‌های راداری آمریکا هم در ایران در گزند و ۷ نیروی نظامی این کشور کشته شدند. قرار بر این حاضر به کنترل تنگه هرمز، آمریکا را در شرایط بدی قرار داده است.

شرح	۲۰۲۵ (درصد واقعی)	۲۰۲۶ (درصد)	۲۰۲۷ (درصد)
چنان	۳.۵	۳.۰	۳.۴
اقتصادهای توسعه‌یافته	۱.۹	۱.۷	۱.۸
ایالات متحده آمریکا	۲.۱	۲.۳	۲.۲
منطقه یورو	۱.۴	۰.۹	۱.۲
آلمان	۰.۲	۰.۷	۱.۰
فرانسه	۰.۹	۰.۶	۰.۹
ایتالیا	۰.۵	۰.۵	۰.۵
اسپانیا	۲.۸	۲.۱	۱.۸
ژاپن	۱.۱	۰.۶	۰.۷
بریتانیا	۱.۴	۱.۰	۱.۳
کانادا	۱.۹	۱.۱	۱.۷
بازارهای نوظهور و در حال توسعه	۴.۵	۳.۸	۴.۵
بازارهای نوظهور آسیایی	۵.۶	۵.۰	۴.۸
چین	۵.۰	۴.۶	۴.۱
هند	۷.۷	۶.۴	۶.۷
بازارهای نوظهور اروپایی	۲.۰	۱.۹	۲.۱
روسیه	۱.۰	۱.۱	۱.۱
آمریکای لاتین و کارائیب	۲.۴	۲.۴	۲.۷
برزیل	۲.۳	۲.۴	۲.۲
مکزیک	۳.۷	۱.۲	۱.۹
خاورمیانه	۰.۷	۰.۷	۰.۵
عربستان	۴.۶	۱.۷	۵.۵
جنوب صحرای آفریقا	۴.۵	۴.۳	۴.۵
آفریقای جنوبی	۱.۱	۱.۱	۱.۳

اقتصاد جهان کوچکتر می شود



روند کاهش تورم جهانی متوقف شده است. گرچه ریسک‌ها نسبت به ماه آوریل متعادل‌تر شده‌اند اما ریسک‌های نزولی ناشی از برگزیده‌های نظامی و قیمت‌گذاری مساجد باز برای همه‌جا پابرجا هستند. بر این اساس، سی‌استدگذاران ریسک‌ها را در سطح حقیقت ثابت می‌بینند، اقدام به بازسازی فضای ایران و تقویت سازگاری کنند. آکسفورد اکنومیکس می‌گوید: اگر صلح بین ایران و آمریکا ادامه یابد، قیمت نفت برنت در محدوده پایین ۷۰ دلار در هر بشکه ثابت خواهد شد که این اتفاق به کاهش تورم و بهبود شرایط مالی برای بازار نفت منجر می‌شود، اما در صورت شکست توافق پهبود، پیامدهای آن تنها به بازار نفت محدود نخواهد

ناجی روسیہ



نوشته است: وقتی تعداد روس‌هایی که معتقدند جنگ بی‌پایان بین روسیه و اوکراین بیهوده است و آنها هستند که هزینه این جنگ را می‌پردازند، و آن‌ها ولادیمیر پوتین رئیس‌جمهور مجبور خواهند شد برای شکستن این بی‌پایان جنگ کند. به همین دلیل، بررسی وضعیت روسیه برای یافتن نشانه‌هایی از خستگی یا نارضایتی از اهمیت زیادی برخوردار است. اینها، گفته‌های آندره منینچکو، سلطان کودشیمیایین جهان و بزرگترین کارخانه‌دار روسیه است. به سستی می‌توان منینچکو را عضو اپوزسیون ضد پوتین به شمار آورد چون هرگز موضع‌گیری سیاسی در قبال او نداشته است. در واقع، او یکی از اعضای اصلی حلقه قدرت در روسیه است که کارخانه‌هایش از اقتصاد جنگ حمایت کرده‌اند.



گهر زمین؛ از ژرفای زمین تا بلندای افتخار



۱۰ تیرماه

روز صنعت و معدن

رأبه تمامی صنعتگران، معدنکاران و فعالان عرصه تولید و توسعه اقتصادی کشور
تبریک و تهنیت عرض می نمایم





توسعه پایدار
Sustainable Development



ایجاد ارزش و نوآوری
Value Creation

6  تولید برگشت	3.4  تولید برگشت
300,000  تولید برگشت	8.3  تولید برگشت



مسئولیت اجتماعی
Social Responsibility



دیدگاه جهانی
Global Vision

18  تولید برگشت	12.9  تولید برگشت
8.3  تولید برگشت	8.3  تولید برگشت

سود روز شمار به مانده حساب مثبت

طرح سرمایه گذاری نهابان | ویژه مشتریان کارگزاری نهایت نگر



 nahayatNegar_analysis
 nahayatnegarofficial
 nahayatnegar.official


نهایت نگر
شرکت کارگزاری