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 AIRLINES

نقشه راه «ومهان» برای خلق ارزش در اقتصاد پرنوسان

مدیرعامل گروه توسعه مالی مهرآیندگان (ومهان)، در مجمع عمومی عادی سالانه این شرکت با تأکید بر اهمیت نقش مجامع شرکت‌ها در نظام حاکمیت شرکتی اظهار کرد: مجمع عمومی، ویترین حاکمیت شرکتی یک مجموعه است؛ چراکه در این جلسه مدیران در برابر سهامداران پاسخگو هستند و عملکرد دوره مالی گذشته مورد بررسی قرار می‌گیرد. محمدمهدی مومن‌زاده، با بیان اینکه تلاش کرده‌ایم در سال‌های اخیر ارتباط میان شرکت و سهامداران را تقویت کنیم، افزود: از مجمع سال گذشته تاکنون دو کنفرانس ویژه سهامداران و ناشران برگزار کردیم... صفحه ۳

سال چهاردهم ■ شماره ۶۳۷ ■ هفته اول مرداد ■ شنبه ۳ مرداد ۱۴۰۵ ■ ۲۵ جولای ۲۰۲۶ ■ ۸ صفحه ■ ۳۰۰,۰۰۰ تومان ■ ISSN: ۲۲۵۲ - ۰۳۵X



مدیرعامل تأمین سرمایه خلیج فارس تشریح کرد:

پایان تحلیل‌های خطی

صفحه ۶

مقاومت شاخص با لیدری چهار صنعت

ناجیان بورس در روزهای ناپایدار

هفته‌نامه بورس شاخص کل بورس در حالی هفته گذشته تا محدوده ۴ میلیون و ۷۵ هزار واحدی عقب‌نشینی کرد که تداوم صعود سهام شرکت‌های دارویی، سیمانی، سرمایه‌گذاری بیمه و غذایی، مانع از ریزش محسوس شاخص شدند.

هفته گذشته دارویی‌ها همچنان رشد کردند؛ درحالی‌که بسیاری از نمادهای این گروه در سه ماهه نخست سال بین ۵۰ تا ۷۰ درصد سود کل سال قبل را محقق کرده‌اند. این روند در شرکت‌های گروه مواد غذایی نیز مشاهده شد؛ شرکت‌های سیمانی هم اصلاح خوبی داشتند و روند صعودی به خود گرفتند.

این در حالی است که انتظار رشد ارزش بیمه‌ای‌ها کماکان وجود دارد و تشدید ریسک‌های ژئوپلیتیک بر پیش‌بینی سود شرکت‌های پالایشی اثرگذار بوده است.

از نظر ارزش نیز، ارزش دلاری بازار در هفته گذشته کاهشی بود و آخرین میزان آن ۸۳/۵ میلیارد دلار به ثبت رسید. این در حالی است که سال گذشته و در زمان مشابه امروز ارزش دلاری بازار ۱۰۶ میلیارد دلار بوده است. با استناد به وضعیت ارزش دلاری می‌توان اعلام کرد، بازار همچنان امکان رشد دارد.

صفحه ۲

بررسی دو گزینه سرمایه‌گذاری در بازار

ترجیح سرمایه گذاران خودرو یا طلا؟

صفحه ۵

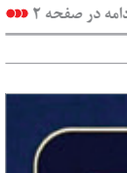
چرا خصوصی‌ها از دولت‌دارها جلو زدند؟

نمره بازار به کارایی بانک‌ها

صفحه ۴

سرمقاله

از اقتصاد دستمزد به اقتصاد دارایی؛ آینده اشتغال، بازنشستگی و بیمه‌های زندگی



حسین عبده تبریزی

موضوع اشتغال یکی از مهمترین مشکلات اقتصاد ایران است. مشکل اصلی فقط کمبود اشتغال نیست، بلکه پایین‌بودن کیفیت اشتغال نیز مشکل عمده‌ای است. سال‌هاست بخش بزرگی از نیروی کار ایران در مشاغلی فعالیت می‌کنند که بهره‌وری اندکی دارند، درآمد آنان برای تشکیل پس‌انداز کافی نیست و امنیت شغلی و آینده‌ی روشنی نیز برای آنان متصور نیست. بخش بزرگی از شاغلان کشور یا کمتر از ساعات متعارف کار می‌کنند یا در مشاغل غیررسمی، خدمات خرد، واسطه‌گری، حمل‌ونقل شخصی و فعالیت‌هایی حضور دارند که امکان انباشت سرمایه برای آنان بسیار محدود است. در چنین شرایطی، حقوق ماهانه تنها هزینه‌های جاری زندگی را پوشش می‌دهد و سهم اندکی برای پس‌انداز باقی می‌ماند. این تصویر، مهمترین تفاوت میان «داشتن شغل» و «داشتن اشتغال باکیفیت» است. اما مسئله تنها به ایران محدود نیست. جهان نیز وارد مرحله‌ای شده است که کیفیت اشتغال را دگرگون می‌کند. پیشرفت سریع هوش مصنوعی، اتوماسیون و فناوری‌های دیجیتال موجب شده است که بسیاری از مشاغل خدماتی، اداری، مالی، برنامه‌نویسی، تولید محتوا و حتی برخی فعالیت‌های خلاقانه با تغییرات بنیادین روبه‌رو شوند. فناوری دیگر فقط جایگزین نیروی بازو نیست؛ بلکه بخشی از فعالیت‌های ذهنی و شناختی را نیز بر عهده گرفته است. فیلم‌هایی که با بودجه‌ای بسیار اندک و توسط یک یا دو نفر با کمک هوش مصنوعی ساخته می‌شوند، نمونه‌ای از این تحول‌اند.

ادامه در صفحه ۲





اخبار هفته

تداوم برخورد با تخلفات بورسی



رئیس اداره رسیدگی به تخلفات ناشران و بازار سازمان بورس از ادامه روند بررسی پرونده‌های تخلف در بازار سرمایه خبر داد و تاکید کرد: هدف این فرآیند، تنها برخورد با متخلفان نبوده، بلکه افزایش انضباط حرفه‌ای و تقویت اعتماد سرمایه‌گذاران است.

ساجد حاتمی تاجیک گفت: در سال ۱۴۰۴، هیأت رسیدگی به تخلفات ۱۳۸۲ رای بدوی صادر کرده و هیأت مدیره سازمان بورس نیز ۳۹۳ رای قطعی صادر کرده است. به گفته او پرونده‌های بررسی‌شده حوزه‌هایی مانند افشای اطلاعات، حاکمیت شرکتی، گزارشگری مالی، امنیت اطلاعات و دستکاری معاملات را شامل شده است. او همچنین بر اجرای آرای صادره و توسعه اقدامات پیشگیرانه برای ارتقای شفافیت بازار سرمایه تاکید کرد. این رویکرد نظارتی با هدف صیانت از حقوق سهامداران دنبال می‌شود.

فرابورس آماده عرضه ۴۵ شرکت



معاون توسعه بازار فرابورس ایران از آماده بودن دست‌کم ۴۵ شرکت برای عرضه اولیه در سال جاری خبر داد و تاکید کرد: ورود شرکت‌های جدید می‌تواند به افزایش عمق و پویایی بازار سرمایه کمک کند.

سیدمهدی علم‌الهدی عنوان کرد: این شرکت‌ها مراحل درج نماد را پشت سر گذاشته‌اند و پس از طی فرآیند ارزش‌گذاری، امکان عرضه اولیه آنها فراهم خواهد شد. به گفته وی، بیش از ۳۰ شرکت دیگر نیز در مراحل تکمیل فرآیند پذیرش و آماده‌سازی قرار دارند. معاون توسعه بازار فرابورس ایران، با اشاره به اهمیت اصلاح مقررات، کوتاه شدن مسیر پذیرش و تقویت نقش مشاوران پذیرش، افزود: توسعه عرضه‌های اولیه می‌تواند به افزایش شفافیت، جذب سرمایه‌های جدید و گسترش فرصت‌های سرمایه‌گذاری در بازار سهام منجر شود.

حمایت ۱۲.۵ همتی از بازار سهام



مدیر نظارت بر بورس‌های سازمان بورس و اوراق بهادار از حمایت ۱۲.۵ هزار میلیارد تومانی صندوق‌های تثبیت و توسعه بازار سرمایه از معاملات سهام در هفته گذشته خبر داد.

امیرمهدی صبایی اعلام کرد: این حمایت‌ها با هدف حفظ تعادل بازار و کاهش فشار فروش سهامداران انجام شده است. به گفته وی، صندوق توسعه بازار سرمایه از ۱۷۴ نماد و صندوق تثبیت بازار از ۱۳۱ نماد حمایت کرده‌اند. مدیر نظارت بر بورس‌های سازمان بورس و اوراق بهادار در عین حال تاکید کرد: این اقدامات در کنار خریدهای سهامداران عمده و فعالیت بازارگردان‌ها، نقش مهمی در بهبود شرایط معاملات داشته است. مدیر نظارت بر بورس‌های سازمان بورس همچنین خاطرنشان کرد: حمایت‌های هدفمند از بازار باید در چارچوب تقویت نقدشوندگی و افزایش اعتماد سرمایه‌گذاران دنبال شود.

پرداخت سود سهام کاملاً دیجیتالی شد



مدیرعامل سپرده‌گذاری مرکزی از راه‌اندازی سامانه مکانیزه توزیع سود خبر داد و گفت: این خدمت که نخستین‌بار در کیش اینوکس ۱۴۰۴ برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری رونمایی شد، اکنون به کل بازار سرمایه تعمیم یافته است.

به گفته محمد باغستانی، فرآیند سنتی و کاغذی پرداخت سود با سامانه‌ای مبتنی بر درگاه دارا جایگزین شده تا ناشران بتوانند به‌صورت خودخدمت، عملیات پرداخت سود را مدیریت کنند. باغستانی افزود: این تحول با حذف مکاتبات اداری، کاهش خطای انسانی، افزایش شفافیت و امکان رصد آنلاین درخواست‌ها، سرعت و دقت پرداخت سود را به‌طور قابل‌توجهی افزایش می‌دهد. وی با اشاره به قابلیت انتخاب هوشمند زمان پرداخت، خودکارسازی دستور واریز به بانک، اطلاع‌رسانی پیامکی و مقیاس‌پذیری سامانه، این طرح را گامی مهم در ارتقای بهره‌وری و دیجیتالی‌سازی خدمات بازار سرمایه دانست.

سرمقاله

از اقتصاد دستمزد به اقتصاد دارایی
آینده اشتغال، بازنشستگی و بیمه‌های زندگی

حسین عبده تبریزی
اقتصاددان

ادامه از صفحه ۱

این روند نشان می‌دهد که اقتصاد آینده الزاماً به نیروی انسانی فراوان نیاز نخواهد داشت، بلکه به افراد بسیار ماهر، خلاق و توانمند در استفاده از فناوری متکی خواهد بود.

در کنار این تحول فناورانه، ساختار بازار کار نیز در حال تغییر است. طی بیش از یک قرن، در اقتصاد آمریکا معمولاً حدود ۷۰ درصد درآمد ملی به نیروی کار و حدود ۳۰ درصد به سرمایه تعلق می‌گرفت. هرچند این نسبت هرگز ثابت نبوده، روند بلندمدت اقتصاد آمریکا نشان می‌دهد که سهم نیروی کار به‌تدریج کاهش یافته و سهم سرمایه افزایش پیدا کرده است. در سال‌های اخیر، این نسبت به حدود ۶۰ درصد برای کار و ۴۰ درصد برای سرمایه نزدیک شده و بسیاری از پژوهشگران معتقدند که با گسترش هوش مصنوعی، مالکیت داده، نرم‌افزار، الگوریتم‌ها و سایر دارایی‌های نامشهود، این روند ادامه می‌یابد و حتی به نسبتی نزدیک‌تر میان کار و سرمایه می‌رسد. معنای این تحول آن است که صرف اتکای افراد به درآمد ناشی از کار، برای حفظ سطح زندگی گذشته کافی نخواهد بود و سهم درآمد حاصل از مالکیت دارایی‌ها اهمیت بیشتری پیدا خواهد کرد.

هم‌زمان، شکل اشتغال نیز تغییر می‌کند. قراردادهای دائمی و استخدام‌های مادام‌العمر به‌تدریج جای خود را به اقتصاد گیگ (Gig Economy) و اقتصاد مبتنی بر مأموریت (Assignment-based Economy) می‌دهند. در این الگو، بسیاری از افراد دیگر حقوق‌بگیر ثابت نیستند، بلکه برای انجام پروژه‌ها، مأموریت‌ها و قراردادهای کوتاه‌مدت دستمزد دریافت می‌کنند. درآمد چنین افرادی ممکن است در یک ماه بسیار بالا و در ماه بعد بسیار پایین باشد. رابطه‌ی سنتی میان کارفرما و کارمند جای خود را به همکاری‌های موقت و انعطاف‌پذیر می‌دهد. این تحول بهره‌وری را افزایش می‌دهد، اما هم‌زمان نظام‌های سنتی بیمه‌ی اجتماعی و بازنشستگی را با چالش‌های جدی روبه‌رو می‌کند.

صندوق‌های بازنشستگی جهان بر این فرض بنا شده بودند که افراد حدود سی تا چهل سال در شغلی نسبتاً پایدار فعالیت می‌کنند، به‌طور منظم حق بیمه می‌پردازند و در پایان دوران اشتغال مستمری دریافت می‌کنند. اما هنگامی که افراد بین پروژه‌های مختلف جابه‌جا می‌شوند، چند شغل هم‌زمان دارند یا بخشی از سال را بدون قرارداد سپری می‌کنند، جمع‌آوری حق بیمه و تأمین مالی صندوق‌های بازنشستگی دشوارتر می‌شود. افزایش امید به زندگی نیز این فشار را تشدید کرده است. در نتیجه، تقریباً همه‌ی کشورهای جهان به‌دنبال یافتن مدل‌های جدیدی برای تأمین مالی دوران بازنشستگی هستند.

در چنین شرایطی، یک نتیجه مهم آشکار می‌شود: مردم دیگر نمی‌توانند تنها بر حقوق ماهانه‌ی خود تکیه کنند؛ بلکه باید در طول زندگی، دارایی نیز ایجاد کنند. درآمد حاصل از کار، به‌تنهایی، برای تأمین رفاه دوران بازنشستگی کافی نخواهد بود. خانوارها ناگزیرند بخشی از درآمد خود را به دارایی‌های مالی، سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت و ابزارهای انباشت ثروت تبدیل کنند تا در سال‌های بعد از محل بازده این دارایی‌ها نیز درآمد داشته باشند.

دقیقاً در همین نقطه است که نقش بیمه‌های زندگی در جهان دگرگون شده است. ارقام جهانی نشان می‌دهد که از حدود ۳/۷ هزار میلیارد دلار حق بیمه‌ی زندگی، تنها حدود ۷۰۰ میلیارد دلار به پوشش ریسک فوت اختصاص دارد و نزدیک به ۳ هزار میلیارد دلار مربوط به محصولات پس‌اندازی، سرمایه‌گذاری و مستمری است. به بیان دیگر، صنعت بیمه‌ی زندگی امروز بیش از آن‌که صنعت انتقال ریسک باشد، صنعت مدیریت پس‌اندازهای بلندمدت خانوارهاست. شرکت‌های بیمه‌ی زندگی اکنون در بسیاری از کشورها رقیب بانک‌ها، صندوق‌های سرمایه‌گذاری و صندوق‌های بازنشستگی هستند و از بزرگ‌ترین سرمایه‌گذاران نهادی جهان به‌شمار می‌آیند.

این تحول برای ایران نیز پیام روشنی دارد. در اقتصادی که تورم مزمن، بی‌ثباتی اقتصاد کلان و کاهش ارزش پول ملی وجود دارد، طبیعی است که مردم پس‌اندازهای خود را به سمت طلا، ارز، مسکن یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری هدایت کنند. در چنین محیطی، بیمه‌های عمر سنتی که بازده واقعی دارایی بیمه‌گذار را حفظ نمی‌کنند، جایگاه مهمی در بازار مالی پیدا نخواهند کرد. بنابراین، توسعه‌ی بیمه‌های زندگی در ایران، بیش از آنکه به تبلیغات یا افزایش شبکه‌ی فروش وابسته باشد، به سه پیش‌شرط اساسی نیاز دارد: ثبات اقتصاد کلان، طراحی محصولاتی که بازده واقعی و قابل‌اعتماد ایجاد کنند و پیوند عمیق‌تر صنعت بیمه با بازار سرمایه و سرمایه‌گذاری‌های مولد.

از این منظر، ظهور شرکت‌های جدید بیمه‌ی زندگی که مدیران و سهامداران آن‌ها از فعالان بازار سرمایه هستند، صرفاً تغییری مالکیتی نیست؛ بلکه نشانه‌ی تغییر ماهیت این صنعت است. آینده‌ی بیمه‌های زندگی، نه در فروش بیمه‌نامه‌های سنتی، بلکه در تبدیل‌شدن به نهادهای حرفه‌ای مدیریت ثروت، پس‌اندازهای بلندمدت و درآمد دوران بازنشستگی خانوارهاست. در ایران سه‌چهار شرکت بیمه‌ی زندگی که بنیان‌گذاران آنها ریشه در بازار سرمایه دارند، این مهم را دریافته‌اند و با سرعت در مسیر رشد هستند.

شاید مهمترین پیام این تحولات آن باشد که اقتصاد قرن بیست‌ویکم، بیش از هر زمان دیگری، اقتصاد «مالکیت دارایی» است. در گذشته، داشتن شغل مناسب، برای بسیاری از خانوارها ضامن رفاه بود؛ اما در آینده، داشتن دارایی‌های مولد، سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت و سهمی از رشد اقتصاد، اهمیت روزافزون خواهد یافت. هر کشوری که بتواند خانوارهای خود را به سمت انباشت دارایی‌های مالی پایدار هدایت کند، نه‌تنها نظام بازنشستگی مستحکم‌تری خواهد داشت، بلکه منابع بیشتری برای تأمین مالی سرمایه‌گذاری، رشد اقتصادی و افزایش بهره‌وری نیز فراهم خواهد کرد. در این چارچوب، بیمه‌های زندگی یکی از مهمترین حلقه‌های اتصال بین پس‌انداز خانوارها و توسعه‌ی اقتصادی است.

مقاومت شاخص با لیدری چهار صنعت

ناجیان بورس در روزهای ناپایدار

ندا کریمی
کارشناس بازار سرمایه

شاخص کل، معاملات هفته منتهی به چهارشنبه ۲۴ تیرماه را در ۴ میلیون و ۸۹۴ هزار واحد به پایان رسانده و در طی هفته گذشته نیز تا محدوده ۴میلیون و ۷۵ هزار واحد نیز کاهش داشت اما در نیمه دوم هفته روند صعودی به خود گرفته و تا ۴میلیون و ۸۸۴ هزار واحد افزایش یافته و بازده منفی ۰/۲ درصد را از خود برجای گذاشت. عمده‌ترین صنایعی که مانع از کاهش بیشتر شاخص کل شده‌اند، شامل گروه‌های شرکت‌های دارویی، شرکت‌های سیمانی، سرمایه‌گذاری بیمه و غذایی بوده است.



تداوم رشد «دارویی‌ها»

شرکت‌های دارویی همچنان در حال رشد هستند و علت این رشد را نیز می‌توان در گزارش‌هایی که تاکنون در کدال منتشر کرده‌اند، جستجو کرد. عمده این گزارش‌ها رشد سودآوری شرکت‌های این گروه را نشان می‌دهد و همین رشد سودآوری موتور محرک رشد قیمت سهام آن‌ها نیز شده است. به طوری که بسیاری از نمادهای این گروه که همچنان در حال رشد هستند، در سه ماهه نخست سال بین ۵۰ تا ۷۰ درصد سود کل سال قبل را محقق کرده‌اند.

سود مطلوب «غذایی‌ها» و «سیمانی‌ها»

این روند در شرکت‌های گروه مواد غذایی نیز مشاهده می‌شود؛ در این بخش از بازار نیز به مانند گروه دارویی، شرکت‌های تولید کننده مواد غذایی سودهای سه ماهه خوبی را در صورت‌های مالی خود گزارش کرده اند. شرکت‌های سیمانی که در چرخه اول صعودی با صف‌های خرید سنگین و بدون عرضه و کم عرضه همراه بوده اند و با توجه به صعودی که از خود برجای گذاشته بودند، اصلاح خوبی را نیز داشته و در نتیجه با به پایان رسیدن اصلاح قیمت و اتمام صعود در بخش‌های دیگر بازار، مجدد با اقبال همراه شده و روند صعودی به خود گرفته بودند.

انتظار رشد ارزش «بیمه‌ای‌ها»؛

برای شرکت‌های بیمه ای نیز می‌توان انتظار داشت با افزایش قیمت سهام در بازار سرمایه، پرتفوی سرمایه گذاری آنها نیز رشد ارزش داشته و در نتیجه منجر به شناسایی سود شود البته این نکته را نیز باید مد نظر قرار داد که شرکت‌های بیمه چندان مورد توجه بازار نبوده و همواره در رشد جز آخرین صنایع هستند.

با شدت گرفتن منع عبور و مرور در خلیج فارس و دریای سرخ و افزایش قیمت نفت خام، حملات روسیه و اوکراین به بخش نفت و گاز یکدیگر، همچنان می‌توان انتظار داشت که کرک اسپرد محصولات حفظ شده و حتی افزایش یابد و در نتیجه می‌توان سود شرکت‌های پالایشی را دارای روندی افزایشی پیش‌بینی کرد.

پتروشیمی نیز با وجود حضور نمادهای مثبت، اما تاثیر منفی در حفظ شاخص از خود برجای گذاشته است. در این صنعت شرکت‌های پتروشیمی و شیمیایی از دسته‌های غیر اصلی عمدتا، صعودی بوده و روند رو به رشد داشته اند و شرکت‌های اصلی این صنعت روند کاهش قیمت را در پیش گرفته اند.

به طور کلی همانطور که انتظار می‌رفت، با قرار گرفتن در روزهای پایانی تیرماه و برگزاری مجامع از یک سو و همینطور انتشار صورت‌های مالی منتهی به خرداد ماه شرکت‌ها، نسبت قیمت به سود یا همان پی به ای روند کاهشی داشته و تا ۵/۸ واحد نیز پایین آمد که از ابتدای مهر ماه سال گذشته کمترین میزان بوده است.

کاهش ارزش دلاری بازار سرمایه

از نظر ارزش بازار سرمایه نیز با توجه به رشد دلار در تیرماه و ثبت رکوردهای جدید، شاهد کاهش ارزش دلاری بازار هستیم به طوری که آخرین ارزش دلاری ثبت شده برابر با ۸۳/۵ میلیارد دلار است. این در حالی است که سال گذشته و در زمان مشابه امروز ارزش دلاری بازار ۱۰۶ میلیارد دلار بوده است و لذا می‌توان گفت بازار همچنان امکان رشد از این نظر را دارد. دلار نیز با تشدید تنش‌های میان ایران و آمریکا با رشد قیمت همراه بوده و رکوردهایی حوالی ۱۹۶ هزار تومان از خود برجای گذاشت، اما به مرور با کاهش همراه شده و تا ۱۸۷۵۰۰ تومان نیز پایین آمد، اما باید در نظر داشت با توجه به عبور از سقف تاریخی قبلی در قیمت ۱۹۰ هزار تومان، این قیمت به یک حمایت تبدیل شده و شاید انتظار قیمت کمتر از آن را نباید متصور بود.

طلا که در روز جمعه ۲۶ تیرماه، در قیمت ۴۰۱۷ دلار بسته شده بود، هر چند شروع هفته خود را با کاهش اندک قیمت آغاز کرد اما به مرور توانسته است از مقاومت ۴۱۱۱ دلاری عبور کند و در این بین از میانگین متحرک ۲۰ روزه نیز عبور کرده و به سمت هدف ۴۲۳۰ دلاری در حال حرکت است.

«شسپا» ۲۰۰ تومان سود تقسیم کرد



شرکت نفت سپاهان (شسپا)، در مجمع عمومی عادی سالانه نفت سپاهان، ۲۰۰ تومان سود تقسیم کرد.

فرهاد امین‌دهقان، مدیرعامل شرکت نفت سپاهان در مجمع عمومی عادی سالانه نفت سپاهان با اشاره به عملکرد این شرکت در سال ۱۴۰۴، از رشد قابل توجه سودآوری، توسعه زیرساخت‌ها، اجرای پروژه‌های توسعه‌ای و افزایش ظرفیت تولید خبر داد و اعلام کرد که روند سودسازی شرکت در سال ۱۴۰۵ نیز ادامه خواهد داشت.

وی افزود: سال گذشته برای شرکت، صنعت و اقتصاد کشور سالی پرتنش و همراه با چالش‌های متعدد بود، اما با وجود افزایش قابل توجه هزینه مواد اولیه و شرایط دشوار اقتصادی، تولید شرکت با حمایت کارکنان بدون وقفه ادامه یافت.

امین‌دهقان از دریافت تأییدیه نهایی ۵۲ میلیون دلار مطالبات از شرکت ملی نفت ایران در سال ۱۴۰۴ خبر داد و گفت: همچنین ۵۰ هکتار زمین جدید به مجموعه پالایشگاه اضافه شد و با خرید ۲ درصد از سهام پروژه انتقال آب خلیج فارس به اصفهان، امنیت تأمین آب شرکت تقویت شد.

مدیرعامل نفت سپاهان با اشاره به توسعه محصولات داخلی گفت: این شرکت برای نخستین بار موفق به تولید ادتیو ایرانی شد و وابستگی به واردات این محصول را کاهش داد.

امین‌دهقان از برنامه‌های توسعه‌ای آینده نیز خبر داد و گفت: توسعه دو نیروگاه، توسعه اسکله صادراتی بندرعباس و ادامه سرمایه‌گذاری در زیرساخت‌های تولید از برنامه‌های مهم شرکت در سال‌های آینده است.

وی با تشریح عملکرد مالی نفت سپاهان اعلام کرد: فروش تناژی شرکت در سال ۱۴۰۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۸۱ درصد رشد داشته و فروش کل به ۳۸۶ هزار میلیارد ریال رسیده که نشان‌دهنده رشد ۲۰۸ درصدی است. مدیرعامل نفت سپاهان افزود: سود خالص شرکت به ۱۷ همت رسیده، در حالی که این رقم در سال قبل ۵.۳ همت بود. همچنین سود عملیاتی شرکت با رشد ۲۷۷ درصدی به ۱۸.۷ همت افزایش یافته است.

وی با اشاره به برنامه‌های شرکت برای بهبود سودآوری گفت: اصلاح قیمت خوراک و افزایش قیمت محصولات در حال پیگیری است و با اجرای برنامه‌های توسعه‌ای، روند رشد سودآوری نفت سپاهان در سال ۱۴۰۵ نیز ادامه خواهد یافت.

مدیرعامل نفت سپاهان ادامه داد:بر اساس اطلاعات ارائه‌شده در مجمع، سود خالص نفت سپاهان از ۴۱ هزار میلیارد ریال در سال ۱۴۰۲ به ۵۲ هزار میلیارد ریال در سال ۱۴۰۳ افزایش یافته و در سال ۱۴۰۴ با جهشی قابل توجه به ۱۷۰ هزار میلیارد ریال رسیده است. وی اضافه کرد :این عملکرد بیانگر رشد ۲۱۸ درصدی سود خالص شرکت نسبت به سال ۱۴۰۳ است.

همچنین در ترکیب سود خالص سال ۱۴۰۴، ۵۲ هزار میلیارد ریال مربوط به عملکرد عملیاتی شرکت و ۱۱۸ هزار میلیارد ریال ناشی از سایر درآمدها عنوان شده است. امین‌دهقان تصریح کرد: ثبت این سطح از سودآوری در حالی رقم خورده که نفت سپاهان در سال گذشته با اجرای پروژه‌های توسعه‌ای، حفظ تولید، توسعه صادرات و بهبود بهره‌وری، یکی از بهترین عملکردهای مالی خود را به ثبت رسانده است.

در پایان مجمع نفت سپاهان (شسپا) به ازای هر سهم ۲۰۰ تومان سود تقسیم شد.

چهره‌های جدید در رأس تالار شیشه‌ای

آرایش تازه مدیریتی در بورس تهران



تالار شیشه‌ای وارد فاز جدید مدیریتی شد؛ جایی که با اعلام نتایج انتخابات، ترکیب تازه هیأت‌مدیره بورس تهران با حضور نمایندگان هفت سهامدار حقوقی شکل گرفت. در مجمع بورس تهران، نمایندگان هفت سهامدار حقوقی شامل گروه توسعه مالی مهر آیندگان، گروه ارزش‌آفرینان پاسارگاد، گروه مالی صبا تأمین، گروه سرمایه‌گذاری تدبیر، گروه مالی غدیر، شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی و شرکت پیشگامان سریر رضوی به عنوان اعضای هیأت‌مدیره انتخاب شدند.

افزایش سرمایه بورس تهران

همچنین، افزایش سرمایه شرکت بورس تهران از ۲ هزار و ۴۰۰ میلیارد تومان به ۳ هزار و ۲۰۰ میلیارد تومان، با تصویب مجمع عمومی فوق‌العاده به تأیید رسید. از مجموع ۸۰۰ میلیارد تومان افزایش سرمایه، ۶۰۰ میلیارد تومان از محل سود انباشته و ۲۰۰ میلیارد تومان از محل اندوخته احتیاطی تأمین خواهد شد.

ورود نخستین شرکت هوش مصنوعی به بورس تهران

در مجمع عمومی سالانه بورس تهران، مدیرعامل این شرکت از برنامه ورود اولین شرکت فعال در حوزه هوش مصنوعی به بازار سرمایه خبر داد.

محمود گودرزی، اظهار کرد: ارزش کل بازار سرمایه در پایان سال ۱۴۰۴ به ۱۴ هزار و ۸۰۰ همت رسید که از این میزان، حدود ۱۱ هزار همت و معادل ۷۵ درصد به بورس تهران اختصاص دارد. از مجموع حدود ۶۳۰ شرکت حاضر در بازار سرمایه، ۶۳ درصد در بورس تهران و ۳۷ درصد در فرابورس پذیرش شده‌اند و معاملات نیز از طریق ۱۱۷ شرکت کارگزاری و بیش از ۲ هزار و ۵۸۰ ایستگاه معاملاتی انجام می‌شود. همچنین سهام شناور آزاد بورس تهران به ۲۷ درصد افزایش یافته است.

سهم پایین اقتصاد دیجیتال در بورس

مدیرعامل بورس تهران با اشاره به ترکیب صنایع بورسی گفت: صنایع شیمیایی و فلزات اساسی ۴۸ درصد ارزش بازار بورس تهران را در اختیار دارند و پنج صنعت بزرگ نیز ۷۴ درصد ارزش بازار و سود شرکت‌های بورسی را به خود اختصاص داده‌اند. وی با تأکید بر ضرورت تغییر ترکیب صنایع حاضر در بورس اظهار کرد: در بورس‌های توسعه‌یافته، شرکت‌های اقتصاد دیجیتال و دانش‌بنیان حدود ۳۰ تا ۵۰ درصد ارزش بازار را تشکیل می‌دهند، اما در بورس تهران سهم این شرکت‌ها کمتر از ۲ درصد است؛ از این رو ایجاد صنعت اقتصاد دیجیتال و هوش مصنوعی در بورس تهران در دستور کار قرار گرفته است.

گودرزی از ورود نخستین شرکت فعال در حوزه هوش مصنوعی که در ایران و کشورهای اسکاندیناوی فعالیت دارد، به بورس تهران خبر داد و ابراز امیدواری کرد این اقدام مسیر ورود شرکت‌های فناوری‌محور را هموار کند.

وی با بیان اینکه سهم تالارهای منطقه‌ای از ارزش معاملات تاریخی کمتر از ۵ درصد بوده است، گفت: بر همین اساس، برنامه هیأت‌مدیره تبدیل ۲۱ تالار منطقه‌ای به ۱۰ مرکز مالی در کشور است تا علاوه بر ارائه خدمات بازار سرمایه، نقش فعال‌تری در تأمین مالی و توسعه سرمایه‌گذاری ایفا کنند.

مدیرعامل بورس تهران با اشاره به عملکرد بازار سرمایه در سال گذشته گفت: با وجود شرایط خاص کشور و وقوع دو جنگ در سال ۱۴۰۴، بازار سرمایه روندی منطقی و باثبات را تجربه کرد. به گفته وی، شاخص کل بورس ۳۷ درصد رشد کرد و از حدود ۲ میلیون و ۷۰ هزار واحد به بیش از ۳ میلیون و ۷۰۰ هزار واحد رسید. همچنین ارزش معاملات از ۶ هزار و ۹۶۹ همت به ۱۶ هزار و ۸۶۰ همت افزایش یافت. گودرزی افزود: در سال گذشته هفت عرضه اولیه انجام شد که بیش از ۱۰۲ همت به ارزش بازار بورس تهران افزود و متوسط بازدهی شرکت‌های عرضه اولیه از زمان ورود به بورس تاکنون حدود ۴۵ درصد بوده است.

گودرزی با اشاره به اصلاحات ساختاری بازار سرمایه گفت: مطالعات مربوط به اصلاح دامنه نوسان به پایان رسیده و پس از تصویب در هیأت‌مدیره بورس تهران، برای بررسی به سازمان بورس ارسال خواهد شد.

رشد ۱۲۲ درصدی سود بورس تهران

گودرزی با اشاره به عملکرد مالی شرکت بورس تهران اعلام کرد: سود خالص بورس تهران در سال ۱۴۰۴ به ۷۱۱ میلیارد تومان رسید که نسبت به سال قبل ۱۲۲ درصد رشد داشته است. وی همچنین از آماده بودن بزرگ‌ترین عرضه اولیه تاریخ بازار سرمایه خبر داد و گفت: اجرای این عرضه به شرایط بازار بستگی دارد. در پایان مجمع عمومی عادی سالانه شرکت بورس تهران، سهامداران با تقسیم سود نقدی ۵۵ ریالی به ازای هر سهم موافقت کردند.

رویداد هفته

اصلاح قوانین مالیاتی تولیدکنندگان



وزیر امور اقتصادی و دارایی اعلام کرد: اصلاح قوانین مالیاتی و مقررات مرتبط با کسب‌وکار در دستور کار دولت قرار دارد تا موانع پیش روی فعالان اقتصادی کاهش یابد.
علی مدنی‌زاده اظهار کرد: سیاست‌گذاری اقتصادی باید به گونه‌ای باشد که تولیدکنندگان بتوانند با آرامش بیشتری فعالیت کرده و منابع خود را به توسعه کسب‌وکار اختصاص دهند. او با اشاره به اهمیت بهبود فضای کسب‌وکار، افزود: بازنگری در فرآیندهای مالیاتی، کاهش پیچیدگی‌های اجرایی و ایجاد ثبات در سیاست‌های اقتصادی برای حمایت از تولید می‌تواند به افزایش سرمایه‌گذاری، رشد تولید و تقویت رقابت‌پذیری بنگاه‌ها کمک کند. وزیر اقتصاد تاکید کرد دولت تلاش دارد با اصلاح رویه‌های موجود، تعامل میان نظام مالیاتی و فعالان اقتصادی را بهبود بخشد و شرایط مناسب‌تری برای فعالیت بخش خصوصی و تولیدکنندگان فراهم کند.

همکاری تهران و پکن برای جذب سرمایه



نایب‌رئیس دوم کمیسیون اقتصادی مجلس با اشاره به ظرفیت‌های همکاری اقتصادی ایران و چین تاکید کرد: تعمیق روابط تهران و پکن می‌تواند زمینه‌ساز جذب سرمایه، انتقال فناوری و ایجاد مسیرهای جدید تأمین مالی برای اقتصاد کشور باشد.
جعفر قادری اظهار کرد: توسعه همکاری‌های اقتصادی میان دو کشور، علاوه بر افزایش ظرفیت‌های تولیدی، می‌تواند به تقویت بازار سرمایه و حمایت از بخش‌های مولد اقتصاد کمک کند. ایجاد سازوکارهای جدید در حوزه سرمایه‌گذاری و همکاری‌های بانکی، نقش مهمی در توسعه اقتصادی خواهد داشت. به گفته قادری، گسترش روابط با چین می‌تواند فرصت‌های تازه‌ای برای توسعه صادرات، تأمین مالی پروژه‌ها و افزایش مشارکت سرمایه‌گذاران خارجی در اقتصاد ایران ایجاد کند و مسیر رشد پایدار اقتصادی را فراهم کند.

توسعه معادن با سرمایه بورسی



عضو کمیسیون صنایع و معادن مجلس با تاکید بر ظرفیت‌های گسترده بخش معدن اعلام کرد: توسعه این بخش نیازمند اصلاح قوانین، تسهیل فرآیندهای اکتشاف و استفاده بیشتر از ظرفیت‌های بازار سرمایه است.
حسن علی محمدی اظهار کرد: بازنگری قانون معادن می‌تواند مسیر فعالیت سرمایه‌گذاران و فعالان این حوزه را هموارتر کند. به گفته او بخش معدن ظرفیت بالایی برای ایجاد ارزش افزوده، توسعه تولید و کاهش وابستگی اقتصاد به درآمدهای نفتی دارد. بهره‌گیری از ابزارهای تأمین مالی بازار سرمایه، می‌تواند منابع جدیدی را برای اجرای طرح‌های معدنی فراهم کند. او افزود: اصلاح ساختارهای قانونی و افزایش نقش بازار سرمایه، زمینه‌ساز رونق اکتشافات، توسعه معادن و افزایش مشارکت بخش خصوصی خواهد بود و می‌تواند به رشد پایدار این صنعت اقتصادی و افزایش شفافیت کمک کند.

افت درآمد سرانه در اقتصاد ایران



رئیس کل بانک مرکزی با اشاره به کاهش قابل توجه درآمد واقعی سرانه کشور تاکید کرد: بخش مهمی از افت رفاه خانوارها تنها ناشی از افزایش قیمت‌ها نیست، بلکه به کاهش منابع واقعی اقتصاد بازمی‌گردد.
عبدالناصر همتی عنوان کرد: درآمد سرانه واقعی کشور بر اساس قیمت‌های ثابت سال ۱۴۰۰، از حدود ۱۴۱ میلیون تومان در سال ۱۳۹۰ به حدود ۷۵ میلیون تومان در سال ۱۴۰۳ رسیده است. به گفته او این کاهش نشان‌دهنده افت قابل توجه درآمد واقعی ایجادشده به ازای هر فرد طی سال‌های گذشته است. همتی تاکید کرد: کنترل تورم به تنهایی برای افزایش رفاه کافی نیست. کاهش سرمایه‌گذاری ظرفیت رشد اقتصادی را محدود می‌کند. مسیر پایدار بهبود قدرت خرید مردم از افزایش تولید، سرمایه‌گذاری، بهره‌وری و ایجاد اشتغال مولد می‌گذرد.

رشد پایدار با مدیریت ریسک

نقشه راه «ومهان» برای خلق ارزش در اقتصاد پرنوسان



هفته‌نامه بورس مدیرعامل گروه توسعه مالی مهرآیندگان (ومهان)، در مجمع عمومی عادی سالانه این شرکت با تأکید بر اهمیت نقش مجامع شرکت‌ها در نظام حاکمیت شرکتی اظهار کرد: مجمع عمومی، ویترین حاکمیت شرکتی یک مجموعه است؛ چراکه در این جلسه مدیران در برابر سهامداران پاسخگو هستند و عملکرد دوره مالی گذشته مورد بررسی قرار می‌گیرد.
به گزارش روابط عمومی گروه سرمایه‌گذاری اهداف، محمدمهدی مومن‌زاده، با بیان اینکه تلاش کرده‌ایم در سال‌های اخیر ارتباط میان شرکت و سهامداران را تقویت کنیم، افزود: از مجمع سال گذشته تاکنون دو کنفرانس ویژه سهامداران و ناشران برگزار کردیم تا پیش از برگزاری مجمع، امکان تعامل بیشتر و پاسخ به پرسش‌های سهامداران فراهم شود.
مدیرعامل گروه توسعه مالی مهرآیندگان ادامه داد: البته این اقدامات را برای ارتقای استانداردهای ارتباطی با سهامداران کافی نمی‌دانیم، برنامه جدی این است که از سال آینده ساختار برگزاری مجمع را تغییر دهیم و آن را به یک آیین سرمایه‌گذاری سالانه تبدیل کنیم؛ به‌گونه‌ای که زمان بیشتری برای ارائه گزارش عملکرد، بررسی کسب‌وکارهای زیرمجموعه و تعامل با سهامداران و فعالان بازار سرمایه اختصاص یابد. مومن‌زاده گفت: سهامدار صرفاً دارنده یک ورقه سهام نیست، بلکه مالک بخشی از فرآیند کسب‌وکار شرکت است و باید نسبت به عملکرد مجموعه‌های زیرمجموعه از جمله شرکت لیزینگ، صرافی، کارگزاری و سرمایه‌گذاری آرمان مهان شناخت و دسترسی اطلاعاتی کافی داشته باشد.

جایگاه مهرآیندگان در بازار سرمایه

مومن‌زاده با اشاره به نقش فعال‌تر گروه توسعه مالی مهرآیندگان در بازار سرمایه گفت: تصمیم‌های سرمایه‌گذاری این مجموعه بر پایه تحلیل هم‌زمان متغیرهای پولی، مالی و بخش واقعی اقتصاد اتخاذ می‌شود، زیرا تصمیم‌های اقتصادی در خلأ شکل نمی‌گیرند. وی با بیان اینکه رشد اقتصادی کشور طی ۱۷ فصل گذشته مثبت اما نه‌چندان قابل‌توجه بوده است، افزود: علاوه بر شاخص‌های کلان، از شاخص مدیران خرید (شامخ) و داده‌هایی مانند تراکنش‌های شاپرک برای ارزیابی وضعیت اقتصاد و تقاضا استفاده می‌کنیم. به گفته وی، کاهش تقاضای مصرفی، محدود شدن فضای سرمایه‌گذاری و افزایش تورم، به‌ویژه در کالاهای بادوام، از مهمترین متغیرهایی هستند که بر تصمیم‌گیری اقتصادی و بازار سرمایه، از جمله تجدید ارزیابی دارایی‌ها، اثر می‌گذارند.
مومن‌زاده با اشاره به نقش سیاست‌های پولی در بازار سرمایه گفت: تجربه سال ۱۳۹۹ نشان داد رشد بازار تنها حاصل عملکرد شرکت‌ها نبود، بلکه کاهش نرخ‌های بانکی و سیاست‌های پولی نیز در ورود نقدینگی به بورس نقش داشت. به گفته وی، سیاست انقباضی بانک مرکزی در سال گذشته اگرچه رشد شاخص‌های پولی را کاهش داد، اما هزینه تأمین مالی را افزایش داد و فشار بیشتری بر شرکت‌ها وارد کرد. وی افزود: محدودیت‌های ناشی از سیاست‌های بانکی، تأمین مالی و تمدید تسهیلات را برای برخی بنگاه‌ها دشوارتر کرده و در صورت تداوم، می‌تواند ریسک نقدینگی را افزایش دهد. به گفته مدیرعامل گروه توسعه مالی مهرآیندگان، تصمیم‌های سرمایه‌گذاری باید بر پایه شناخت دقیق متغیرهای اقتصادی، وضعیت نقدینگی شرکت‌ها و شرایط واقعی اقتصاد اتخاذ شود تا زمینه حفظ و توسعه ارزش سرمایه سهامداران فراهم شود.
مومن‌زاده تأکید کرد: هرچند در زمان تصمیم‌گیری همه شواهد در اختیار فعالان اقتصادی نیست، اما با اتکا به داده‌های موجود می‌توان روندهای آینده را برآورد کرد. به گفته وی، سیاست انقباضی بانک مرکزی و افزایش نرخ بهره، رشد نرخ‌های بدون ریسک و هزینه تأمین مالی را به دنبال داشت و در نتیجه، جذابیت سرمایه‌گذاری در دارایی‌های پرریسک مانند سهام کاهش یافت. از این‌رو، هرچه نرخ‌های بدون ریسک افزایش یابد، سرمایه‌گذاران برای ورود به بازار سهام، بازدهی بالاتری مطالبه می‌کنند.
وی افزود: تغییرات نرخ ارز، رشد اقتصادی، نقدینگی و تحولات بازارهای جهانی از مهمترین متغیرهای اثرگذار بر تصمیمات سرمایه‌گذاری هستند که نشان می‌دهند بازارها در سال ۱۴۰۴ با نوسانات قابل‌توجهی روبه‌رو بوده‌اند. در چنین شرایطی سرمایه‌گذاران به سمت دارایی‌های امن‌تر مانند طلا و صندوق‌های طلا حرکت می‌کنند و این جابه‌جایی سرمایه، منابع بازار سهام را کاهش می‌دهد.

ابهام در چشم‌انداز بازار و نقش مدیریت ریسک

مدیرعامل گروه توسعه مالی مهرآیندگان با اشاره به افزایش نوسانات در بازارهای مالی اظهار کرد: تغییرات شدید در بازدهی دارایی‌ها نشان می‌دهد پیش‌بینی بازار دشوارتر شده است. در چنین شرایطی، صرفاً انتخاب یک دارایی مناسب نمی‌تواند تضمین‌کننده بازدهی باشد و مدیریت ریسک اهمیت بیشتری پیدا می‌کند. سرمایه‌گذار در این شرایط باید علاوه بر انتخاب گزینه مناسب، به موضوع ریسک نیز توجه کند؛ چراکه ارتباط میان ریسک و بازده در فضای پرنوسان بازار به سادگی گذشته نیست.
مومن‌زاده با اشاره به عملکرد بازار سرمایه در سال گذشته گفت: بازار سهام حدود ۳۷ درصد بازدهی داشت، در حالی که تورم حدود ۷۲ درصد بود؛ بنابراین بازار سرمایه در مقایسه با تورم، حدود ۳۵واحد درصد عقب‌تر قرار گرفت. همچنین اگر بازدهی بازار در دوره‌های بلندمدت با اثر تورم تعدیل شود، همچنان شاهد بازدهی حقیقی منفی هستیم.
وی ادامه داد: کاهش ارزش معاملات یکی دیگر از نشانه‌های مهم تغییر رفتار سرمایه‌گذاران است. ریسک‌های اقتصادی باعث شده رفتار فعالان بازار تغییر کند و بخشی از سرمایه‌گذاران ترجیح دهند منابع خود را از بازار سهام خارج کنند.
مدیرعامل گروه توسعه مالی مهرآیندگان با اشاره به تمرکز ارزش بازار در تعداد محدودی از شرکت‌ها گفت: بخش قابل توجهی از بازدهی بازار به تعداد محدودی از صنایع و شرکت‌های بزرگ اختصاص یافته است. حدود ۸۲ درصد از بازدهی بازار در اختیار پنج صنعت بوده و ۱۰ شرکت بزرگ نیز حدود ۴۲ درصد ارزش کل بازار را در اختیار دارند. این میزان تمرکز باعث می‌شود حتی انتخاب یک سهم مناسب نیز برای کسب بازدهی مطلوب دشوار باشد، چراکه بخش بزرگی از حرکت بازار تحت تأثیر شرکت‌های بزرگ و شاخص‌ساز قرار دارد.
مومن‌زاده با اشاره به خروج منابع از بازار سرمایه اظهار کرد: سال گذشته حدود ۴۴ هزار میلیارد تومان سرمایه از بورس خارج شد و از سال ۱۳۹۹ تاکنون نیز مجموع خروج سرمایه به حدود ۳۰۰ هزار میلیارد تومان رسیده است.بخشی از منابعی که دوباره وارد بازارهای مالی می‌شود نیز به سمت صندوق‌های درآمد ثابت یا ابزارهای کم‌ریسک‌تر حرکت می‌کند. در شرایط فعلی، شرکت‌های ارزشمند بازار با تخفیف‌های قابل توجه معامله می‌شوند و بازگشت سرمایه‌گذاران به بازار نیازمند افزایش اعتماد، کاهش نااطمینانی و بهبود شرایط سیاست‌گذاری است.
مدیرعامل گروه توسعه مالی مهرآیندگان تاکید کرد: تحلیل هم‌زمان متغیرهایی مانند تغییرات سپرده‌ها، رفتار سیاست‌گذار پولی، حجم نقدینگی، نرخ بهره و رفتار سرمایه‌گذاران، به ما کمک می‌کند تا تصمیمات سرمایه‌گذاری دقیق‌تری اتخاذ کنیم و مدیریت دارایی‌ها را متناسب با شرایط اقتصادی انجام دهیم.

راهبردهای سرمایه‌گذاری «ومهان»

مدیرعامل گروه توسعه مالی مهرآیندگان در ادامه گزارش عملکرد این شرکت در مجمع عمومی عادی سالانه، با تشریح راهبردهای سرمایه‌گذاری این مجموعه اظهار کرد: تلاش ما این بوده که در کنار تنوع‌بخشی به پرتفوی سرمایه‌گذاری، بخشی از دارایی‌ها را به پروژه‌ها و کسب‌وکارهایی اختصاص دهیم که علاوه بر خلق ارزش بلندمدت، امکان ایجاد سود پایدار و تقسیم سود مناسب برای سهامداران را داشته باشند.
وی افزود: در حال حاضر چهار شرکت زیرمجموعه ۱۰۰ درصدی داریم و یکی از مهمترین مزیت‌های مجموعه، داشتن شرکت صرافی ۱۰۰ درصد متعلق به خودمان با شخصیت سهامی خاص است. در واقع مهرآیندگان تنها نهاد مالی کشور است که چنین ساختاری را در اختیار دارد و این موضوع می‌تواند در توسعه زنجیره خدمات مالی گروه نقش مهمی ایفا کند.
مدیرعامل گروه توسعه مالی مهرآیندگان با اشاره به توسعه فعالیت‌های مالی این مجموعه گفت: صنعت صرافی و سایر بخش‌های زنجیره مالی از جمله حوزه‌هایی است که در چشم‌انداز آینده گروه مورد توجه قرار دارد و برنامه داریم جایگاه خود را در این بخش‌ها ارتقا دهیم.
مومن‌زاده تأکید کرد: رویکرد ما حضور در کسب‌وکارهایی است که هم توان خلق ارزش داشته باشند و هم بتوانند سودآوری پایدار ایجاد کنند. به همین دلیل، تلاش کرده‌ایم به سمت هلدینگ‌هایی حرکت کنیم که علاوه بر رشد ارزش دارایی‌ها، جریان سود مناسبی برای سهامداران ایجاد کنند.
وی افزود: در سال آینده بررسی‌های بیشتری در حوزه‌های مختلف از جمله پتروشیمی و صنایع شیمیایی انجام خواهد شد تا فرصت‌های جدید سرمایه‌گذاری متناسب با شرایط اقتصاد کشور شناسایی شود.
مدیرعامل گروه توسعه مالی مهرآیندگان با اشاره به عملکرد این شرکت در بازار سرمایه گفت: یکی از اهداف ما حرکت به سمت رشد پایدار و استمرار عملکرد بوده است. تلاش کرده‌ایم به جای رشدهای مقطعی، مسیر باثباتی را دنبال کنیم. هدف ما این است که در میان شرکت‌های معدود بازار سرمایه قرار بگیریم که بتوانند به‌صورت مستمر بازدهی مطلوبی برای سهامداران ایجاد کنند. در همین مسیر، بررسی‌ها نشان می‌دهد سهم مهرآیندگان نسبت به بازار، ریسک پایین‌تر و بازدهی بالاتری داشته است.
مومن‌زاده ادامه داد: در دوره‌های مختلف، عملکرد سهم شرکت نشان داده که رشد آن صرفاً ناشی از شرایط مقطعی بازار نبوده، بلکه مبتنی بر عملکرد واقعی و تصمیمات سرمایه‌گذاری بلندمدت بوده است. وی با اشاره به تغییر ترکیب سهامداران گفت: در یک سال گذشته بخشی از سهامداران کوتاه‌مدت از سهم خارج شدند و سهامداران بلندمدت‌تر در کنار شرکت باقی ماندند. این موضوع باعث شده مسئولیت ما در قبال سهامداران حرفه‌ای و سرمایه‌گذاران بلندمدت افزایش یابد. همچنین سود شرکت نسبت به سال‌های گذشته رشد داشته و این سود حاصل فعالیت‌های پایدار و توسعه کسب‌وکارهاست، نه صرفاً درآمدهای کوتاه‌مدت.
مدیرعامل گروه توسعه مالی مهرآیندگان افزود: برنامه افزایش سرمایه شرکت نیز در دست بررسی است تا با توسعه سرمایه‌گذاری‌ها، ظرفیت‌های جدیدی ایجاد شود و جریان نقدینگی در مجموعه تقویت شود.
مومن‌زاده با اشاره به عملکرد سهام ومهان اظهار کرد :بررسی‌ها نشان می‌دهد ریسک سهم حدود ۲۲ درصد کمتر و بازدهی آن حدود ۱۵درصد بیشتر از معیارهای مقایسه بوده است.
مومن‌زاده با تأکید بر اهمیت مدیریت نقدینگی گفت: یکی از اصول مهم ما این است که شرکت همواره جریان نقدی مناسبی داشته باشد تا برای تأمین نیازهای مالی خود مجبور به فروش دارایی‌ها در شرایط نامناسب بازار نشود. همچنین انتخاب‌های درست سرمایه‌گذاری موجب شده سودآوری مجموعه در مقایسه با میانگین بازار عملکرد مناسبی داشته باشد و فاصله ارزش روز دارایی‌ها با بهای تمام‌شده نیز افزایش یابد. مدیرعامل گروه توسعه مالی مهرآیندگان با اشاره به عملکرد مالی و گزارشگری شرکت گفت: تلاش کرده‌ایم یکی از سریع‌ترین مجموعه‌ها در افشای اطلاعات مالی بازار سرمایه باشیم و حتی در شرایط دشوار، فرآیندهای گزارشگری را با رعایت استانداردهای لازم انجام دهیم. در شرایطی مانند دوران جنگ و محدودیت‌های کاری نیز تلاش کردیم تعهدات خود در قبال سهامداران و بازار سرمایه را حفظ کنیم و گزارش‌های مالی و عملکردی را در کوتاه‌ترین زمان ممکن ارائه دهیم.
مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری مهرآیندگان با اشاره به عملکرد پرتفوی این شرکت اظهار کرد: بازدهی پرتفوی ومهان از میانگین بازار سرمایه بالاتر بوده، به‌طوری که در شرایطی که متوسط بازدهی بازار حدود ۸ تا ۹ درصد بوده، بازدهی پرتفوی شرکت به ۱۰ تا ۱۳درصد رسیده است. وی افزود: انتخاب صحیح سبد سرمایه‌گذاری‌ها موجب شده سالانه بین حدود ۵۰۰ میلیارد تا نزدیک ۲ هزار میلیارد تومان ارزش افزوده نسبت به متوسط عملکرد بازار برای شرکت ایجاد شود.
مومن‌زاده با بیان اینکه ارزش روز دارایی‌های شرکت همچنان روندی صعودی دارد، گفت: با وجود افزایش بهای تمام‌شده سرمایه‌گذاری‌ها و تقسیم سود بیشتر، فاصله میان ارزش روز پرتفوی و بهای تمام‌شده آن همچنان افزایش یافته که نشان‌دهنده رشد ارزش دارایی‌های شرکت است.

اجرای استاندارد حسابداری شماره ۱۵

وی درباره اجرای استاندارد حسابداری شماره ۱۵ نیز اظهار کرد: اجرای این استاندارد از سال آینده نحوه شناسایی سود در شرکت‌های سرمایه‌گذاری را تغییر می‌دهد و بر نحوه ارائه صورت‌های مالی این شرکت‌ها اثرگذار خواهد بود، اما این تغییر تأثیری بر منافع و ارزش اقتصادی سهامداران نخواهد داشت. مهرآیندگان در حوزه‌های مختلف مدیریتی و منابع انسانی نیز موفق به کسب جایگاه‌های قابل توجهی شده و تلاش می‌کنیم استانداردهای حرفه‌ای خود را ارتقا دهیم. وی ادامه داد: هدف ومهان همچنان قرار گرفتن در جمع شرکت‌های پیشرو از نظر بازدهی است و این مجموعه با تکیه بر مدیریت حرفه‌ای پرتفوی، کنترل ریسک و توسعه سرمایه‌گذاری‌های ارزش‌آفرین، این مسیر را دنبال خواهد کرد.
مومن‌زاده با اشاره به توان کارشناسی شرکت گفت: رتبه این نهاد در اجماع تحلیلگران بازار سرمایه از جایگاه ۱۰ به رتبه ۲ ارتقا یافته است. از میان ۲۰ تحلیلگر برتر بازار سرمایه، پنج نفر از اعضای تیم تحلیل ومهان هستند و این تیم طی چهار سال گذشته حدود ۱۵ متغیر کلیدی اقتصاد و بازار سرمایه را با موفقیت پیش‌بینی کرده است.
وی همچنین با اشاره به عملکرد شرکت تأمین سرمایه سپهر افزود: اگرچه این شرکت هنوز در بورس پذیرش نشده، اما عملکرد آن از بسیاری از شرکت‌های بورسی بهتر بوده و در حال حاضر بین ۶۰ تا ۷۰ هزار میلیارد تومان دارایی تحت مدیریت (AUM) باکیفیت در اختیار دارد. وی با تأکید بر اینکه رشد تدریجی و مستمر همواره یکی از اصول مدیریتی مهرآیندگان بوده است، گفت: فلسفه حاکم بر مدیریت «ومهان» بر پایه «استمرار» بنا شده و معتقدیم رشد پایدار، مهمترین عامل دستیابی به اهداف بلندمدت شرکت است.
وی ادامه داد: با توجه به شرایط اقتصاد کلان، در حال حرکت به سمت دلاری‌کردن پرتفوی سرمایه‌گذاری شرکت هستیم، چراکه دارایی‌های دلاری در شرایط کنونی از امنیت بیشتری برخوردارند. همچنین بازدهی مهرآیندگان از شاخص کل بورس و متوسط صنعت سرمایه‌گذاری نیز بالاتر بوده که مؤید درستی استراتژی‌های سرمایه‌گذاری شرکت است.
مومن‌زاده در پایان از سرمایه‌گذاری در شرکت پتروشیمی تابان فردا خبر داد و گفت: پنج درصد از سهام این شرکت را خریداری کرده‌ایم. این سرمایه‌گذاری به تکمیل زنجیره ارزش گروه کمک خواهد کرد و پیش‌بینی می‌کنیم عرضه اولیه سهام پتروشیمی تابان فردا ظرف سه هفته تا یک ماه آینده انجام شود.
همچنین در پایان مجمع؛ صورت‌های مالی به تصویب رسید و به ازای هر سهم ۸۵۰ ریال سود تقسیم شد.

یادداشت

بورس و بازی بقا؛ اثر صندوق‌های حمایتی

علی جمالی
کارشناس بازار سرمایه

بازار سرمایه این روزها بیش از هر زمان دیگری به یک «ضربه‌گیر» نیاز دارد؛ سازوکاری که بتواند شدت شوک‌ها را کاهش دهد، بدون آنکه لزوماً ریشه بحران را از میان بردارد. حمایت ۱۲.۵ همتی صندوق‌های تثبیت و توسعه را می‌توان دقیقاً در همین چارچوب تحلیل کرد؛ مداخله‌ای ضروری برای کنترل هیجانات، نه درمانی برای بیماری‌های مزمن بازار.
واقعیت این است که ریشه‌های اصلی نوسانات بورس، همچنان در بیرون از بازار شکل می‌گیرد؛ از ریسک‌های سیاسی و نااطمینانی‌های اقتصادی گرفته تا فضای ملتهب ناشی از تحولات ژئوپلیتیکی. در چنین شرایطی، ابزارهای حمایتی نقش «بافر» دارند؛ یعنی شدت ضربه را کم می‌کنند تا بازار از مسیر طبیعی خود خارج نشود. همین مداخلات، اگرچه موقتی‌اند، اما نشانه‌ای از بلوغ سیاست‌گذار در مواجهه با بحران‌های مقطعی محسوب می‌شوند.
نگاهی به افت سنگین شاخص کل و خروج قابل توجه پول حقیقی، به‌خوبی نشان می‌دهد که نبود چنین حمایت‌هایی می‌تواند به تشدید رفتارهای هیجانی و فرار گسترده نقدینگی منجر شود. بازار در شرایط بحرانی، بیش از هر چیز به «مدیریت» نیاز دارد؛ مدیریتی که مانع سرایت بحران به کلیت بازار شود و اجازه ندهد نوسانات غیرعادی، ساختار تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران را مختل کند. با این حال، اتکا به حمایت‌های مقطعی به‌تنهایی کافی نیست. تجربه نشان داده است که اقدامات شتاب‌زده و کوتاه‌مدت، اگر تداوم و هدفمندی نداشته باشند، تنها اثرات زودگذر بر جای می‌گذارند. آنچه می‌تواند به تعادل پایدار در بازار منجر شود، ترکیبی از سیاست‌های حمایتی مستمر، کاهش ریسک‌های سیستماتیک و ایجاد افق روشن برای سرمایه‌گذاران است.
در این میان، متغیر مهم دیگری نیز بر معادلات بازار سایه انداخته است: نرخ ارز. افزایش قیمت دلار از یک‌سو می‌تواند به بهبود سودآوری شرکت‌های صادرات‌محور مانند پتروشیمی‌ها، فلزات اساسی و پالایشی‌ها منجر شود، اما در فضای فعلی بازار، این مزیت بالقوه عملاً خنثی شده است. جو منفی حاکم بر بازار اجازه نمی‌دهد این گروه‌ها از فرصت رشد نرخ ارز بهره‌مند شوند. از سوی دیگر، رشد دلار پیامدهای تورمی به همراه دارد و هزینه‌های تولید را برای شرکت‌های واردات‌محور افزایش می‌دهد. مهم‌تر از آن، جذابیت بازارهای موازی مانند ارز و طلا را بالا می‌برد؛ مسأله‌ای که مستقیماً به خروج نقدینگی از بورس دامن می‌زند و تعادل بازار را شکننده‌تر می‌کند.
در نهایت، می‌توان گفت بازار سرمایه در نقطه‌ای ایستاده که بدون کاهش نااطمینانی‌های کلان، هیچ نسخه کوتاه‌مدتی قادر به بازگرداندن اعتماد نخواهد بود. حمایت‌های مالی، اگرچه ضروری، تنها زمانی اثرگذار خواهند بود که در کنار آن‌ها، چشم‌اندازی روشن از ثبات اقتصادی و سیاسی نیز شکل بگیرد. تا آن زمان، بورس همچنان بر روی همین «ضربه‌گیرهای موقت» حرکت خواهد کرد.

دیدگاه

رشد اوره؛ فرصت سود بورسی‌ها

سرور قاراخانی
تحلیلگر بازارهای مالی

تداوم رشد قیمت جهانی اوره در کنار افزایش نرخ ارز، در صورت نبود محدودیت‌های صادراتی، می‌تواند به تقویت سودآوری شرکت‌های اوره‌ساز و افزایش درآمد صادرکنندگان بورسی منجر شود؛ موضوعی که در ماه‌های اخیر بیش از گذشته مورد توجه فعالان بازار سرمایه قرار گرفته است.
رشد قیمت جهانی اوره به‌طور کلی اثر مثبتی بر عملکرد تولیدکنندگان این محصول دارد و یکی از مهمترین پیامدهای آن، افزایش درآمدهای صادراتی است. با بالا رفتن نرخ‌های جهانی، درآمد دلاری شرکت‌های صادرکننده نیز افزایش می‌یابد؛ البته تحقق کامل این مزیت، وابسته به تداوم صادرات بدون محدودیت است.
بازار جهانی اوره در ماه‌های اخیر تحت تأثیر عواملی همچون محدودیت‌های عرضه، تنش‌های ژئوپلیتیکی و اعمال محدودیت‌های صادراتی از سوی برخی کشورها با روند افزایشی قیمت مواجه شده است. این شرایط، در عین حال که فشارهایی بر بازار جهانی وارد کرده، می‌تواند برای تولیدکنندگان ایرانی به‌عنوان یک فرصت تلقی شود.
در بازار سرمایه ایران، شرکت‌هایی مانند پتروشیمی پردیس، شیراز، خراسان و کرمانشاه بخش عمده سود خود را از محل فروش اوره به دست می‌آورند؛ به همین دلیل، سودآوری آن‌ها به‌شدت به نوسانات قیمت جهانی این محصول وابسته است. در صورتی که این روند افزایشی همزمان با رشد نرخ ارز در داخل کشور باشد، اثر مثبت آن بر درآمد و سودآوری این شرکت‌ها دوچندان خواهد شد، چرا که مبنای تسعیر درآمدهای صادراتی، نرخ ارز است.
با وجود این چشم‌انداز مثبت، صنعت اوره با چالش‌هایی نیز مواجه است؛ از جمله احتمال محدودیت یا قطع گاز در فصل زمستان، افزایش نرخ خوراک و سوخت، و همچنین مشکلات ناشی از تحریم‌ها و محدودیت‌های صادراتی و حمل‌ونقل. این عوامل می‌توانند بخشی از آثار مثبت ناشی از رشد قیمت جهانی را خنثی کنند. در صورتی که قیمت جهانی اوره در سطوح بالا باقی بماند، صادرات بدون وقفه ادامه پیدا کند و تأمین گاز واحدهای تولیدی با اختلال مواجه نشود، شرکت‌های اوره‌ساز این ظرفیت را دارند که به یکی از لیدرهای بنیادی بازار سرمایه تبدیل شوند و گزارش‌های فصلی قدرتمندتری ارائه دهند.

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

سبد پیشنهادی گروه خدمات بازار سرمایه پاسارگاد ۱

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	آردینه	۲۸,۹۰۰	۴۰,۰۰۰	افق روشن بنیادی	۱۰
	وپخش	۴۸,۷۶۰	۷۰,۲۸۰	سرمایه گذاری در بهترین شرکت‌های دارویی	۱۰
	کالا	۸,۲۴۰	۱۳,۰۰۰	افق روشن بنیادی	۱۰
	سرود	۱۵,۶۶۰	۱۸,۰۰۰	نسبت قیمت به سود پایین در گروه	۱۰
بلند مدت	صندوق تکپاد	۲۴,۰۵۱	۲۹,۰۰۰	وضعیت مناسب سبد سرمایه‌گذاری	۲۰
	صندوق ریتون	۱۷,۷۲۸	۲۲,۰۰۰	سرمایه گذاری کم ریسک و پوشش تورم	۲۰
	صندوق پاسارگاد	۱۶,۴۰۳	۱۹,۰۰۰	کنترل ریسک و نقدینگی سبد	۲۰

سبد پیشنهادی سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا ۲

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	سصوفی	۱۶۴,۳۰۰	۲۱۰,۵۰۰	شرایط بنیادی مناسب افزایش نرخ محصولات	۱۰
	دجابر	۲۳,۱۶۰	۲۹,۵۰۰	شرایط بنیادی مناسب افزایش نرخ محصولات	۱۰
	حگهر	۲,۵۹۷	۳,۰۵۰	وضعیت بنیادی مناسب قرارداد و دارایی مناسب	۱۰
بلند مدت	رزگلد	۱۷,۰۰۰	-	کنترل ریسک پرتفوی روند صعودی طلا جهانی	۳۵
	آرامش	۱۹,۱۰۸	-	سرمایه‌گذاری‌های مناسب کاهش ریسک پرتفوی	۲۰
	وگردش	۱,۵۵۸	۳,۰۰۰	شرایط بنیادی مناسب افزایش نرخ محصولات	۱۵

سبد پیشنهادی سبدگردان ویستا ۳

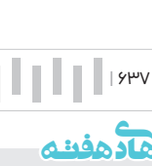
افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	چاشنی	۱۵,۳۷۸	۲۰,۰۰۰	پرتفوی بهینه	۲۵
	زگلدشت	۸,۸۲۰	۱۱,۰۰۰	رشد نرخ فروش طی سال جاری و نسبت p/e پایین	۱۵
	ددانا	۱۳,۳۷۰	۱۶,۰۰۰	رشد نرخ‌های فروش و نسبت p/e پایین	۱۵
	زروان	۳۷,۴۶۹	-	انتظار ثبات اونس طلا و رشد نرخ ارز	۱۵
	سغدیر	۱۷,۵۲۰	۲۲,۰۰۰	نسبت p/e مناسب	۱۵
	شسپا	۱۵,۷۸۰	۲۰,۰۰۰	نسبت p/e مناسب	۱۵

سبد پیشنهادی سبدگردان نوین نگر آسیا ۴

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

یادداشت

آینده بورس؛ ارزندگی در اوج ابهام



کمال خانزاده
مدیرعامل کارگزاری پویش البرز

در شرایط فعلی، مهمترین متغیر اثرگذار بر بازار سرمایه، ریسک‌های سیستماتیک و به‌ویژه وضعیت جنگ و تنش‌های منطقه‌ای است؛ متغیری که در حال حاضر سهمی بسیار بالاتر از عوامل کلاسیک تحلیل بنیادی و تکنیکال در جهت‌دهی به بازار دارد. ارزیابی‌ها نشان می‌دهد این عامل در شرایط کنونی حدود ۶۰ تا ۷۰ درصد وزن تصمیم‌گیری فعالان بازار را به خود اختصاص داده و به دلیل نامشخص بودن چشم‌انداز آن، فضای احتیاط و عدم‌قطعیت بر معاملات حاکم شده است. بر اساس برآوردهای موجود، در افق هفت تا هشت ماه آینده نیز امکان ترسیم تصویر دقیق از پایان یا تداوم این وضعیت وجود ندارد.

از منظر ارزندگی، بازار سهام در سطوحی بسیار پایین ارزیابی می‌شود. ارزش دلاری بازار سرمایه کشور در مقاطعی به زیر ۹۰ میلیارد دلار رسیده است؛ به‌ویژه در صورتی که برخی هلدینگ‌ها و دارایی‌های تکراری از محاسبات کنار گذاشته شوند. این رقم در مقایسه با اندازه اقتصاد ملی، نسبت بسیار محدودی را نشان می‌دهد. در همین چارچوب، بازار سرمایه ایران در قیاس با بازارهای دارایی مانند مسکن و خودرو، همچنان از ارزان‌ترین بازارها به شمار می‌رود و از منظر نسبت ارزش بازار به تولید ناخالص داخلی، فاصله قابل‌توجهی با کشورهای منطقه، اقتصادهای نوظهور و بازارهای توسعه‌یافته دارد.

در بخش درون‌صنعتی نیز شرکت‌های بورسی تحت فشار جدی قرار دارند. تحریم‌های سنگین، محدودیت‌های فناورانه و جهش‌های شدید ارزی طی سال‌های اخیر موجب شده‌اند بسیاری از صنایع کشور از نظر نوسازی تجهیزات، دسترسی به فناوری روز و توسعه زیرساخت‌ها با عقب‌ماندگی قابل‌توجه مواجه شوند. برآوردها نشان می‌دهد احداث یا بازسازی واحدهایی مانند پالایشگاه‌ها، کارخانه‌های سیمان و سایر صنایع بزرگ، امروز نیازمند منابع ارزی بسیار بالایی است؛ در حالی که ارزش بازار بسیاری از این شرکت‌ها در بورس تنها بخش کوچکی از هزینه جایگزینی آنها را پوشش می‌دهد. این موضوع بیانگر محدودیت جدی اقتصاد کشور در تأمین ارز، فناوری و سرمایه‌گذاری خارجی است.

هم‌زمان، تورم مزمن و رشد نرخ ارز در سال‌های اخیر، ساختار کل اقتصاد و بازار سرمایه را تحت تأثیر قرار داده است. در این شرایط، تورم در برخی مقاطع حتی از رشد نرخ ارز نیز پیشی گرفته و فشار قابل‌توجهی بر هزینه‌های تولید و قیمت کالاها وارد کرده است. انتظار می‌رود در سال جاری نیز سطح عمومی قیمت‌ها در محدوده‌های بالا باقی بماند و در برخی بخش‌ها، به‌ویژه کالاهای مصرفی، غذایی و اساسی، رشد قیمتی قابل‌توجهی ثبت شود. این وضعیت از یک‌سو هزینه تمام‌شده شرکت‌ها را افزایش می‌دهد و از سوی دیگر، موجب رشد ریالی فروش و درآمد شرکت‌های بورسی می‌شود.

در نتیجه، گزارش‌های فصلی شرکت‌ها نیز عمدتاً با رشد درآمدی همراه بوده است. در بسیاری از صنایع، افزایش فروش هم‌راستا با تورم یا حتی فراتر از آن بوده و در صنایعی مانند دارو، غذا، سیمان و برخی گروه‌های مشابه، این اثر به‌صورت ملموس‌تری مشاهده شده است. به همین دلیل، بخش مهمی از رشد سود اسمی شرکت‌ها و افزایش قیمت سهام، بیش از آنکه ناشی از رونق واقعی باشد، حاصل رشد نرخ‌ها و تورم است. با وجود این شرایط، بازار سرمایه همچنان در محدوده ارزنده ارزیابی می‌شود و نسبت‌های قیمتی آن نشان‌دهنده گرانی قابل‌توجه نیست. در صورت کاهش ریسک‌های سیاسی و شکل‌گیری نوعی ثبات یا تفاهم در فضای کلان، امکان رشد شاخص بورس تا سطوح حدود ۷.۵ میلیون واحد تا پایان سال وجود دارد. با این حال، تداوم رشد پایدار بازار در نهایت به افزایش ظرفیت تولیدی کشور، ارتقای زیرساخت‌ها و بهبود شرایط سرمایه‌گذاری وابسته است؛ موضوعی که کمبود آن در سال‌های اخیر، خود را در قالب ناترازی برق، آب و سایر کمبودهای ساختاری اقتصاد نشان داده است.

چرا خصوصی‌ها از دولت‌دارها جلو زدند؟

نمره بازار به کارایی بانک‌ها

سپهر طاهری
خبرنگار

در بازار سرمایه، اندازه ترازنامه همواره یکی از مهمترین شاخص‌های سنجش وزن و جایگاه بانک‌ها به شمار می‌رود. بانک‌هایی که دارایی‌های بزرگ‌تری دارند، در نگاه نخست باید از موقعیت برتر، نفوذ بیشتر و ظرفیت سودآوری بالاتری برخوردار باشند. با این حال، تجربه معاملات بورسی در ماه‌های اخیر نشان می‌دهد که قضاوت بازار صرفا بر مبنای حجم دارایی انجام نمی‌شود.

داده‌های موجود از یک سو نشان می‌دهد بانک‌های بزرگ دولت‌دار همچنان از نظر سطح دارایی در صدر قرار دارند و از سوی دیگر بیانگر آن است که فعالان بازار سرمایه در ارزش‌گذاری سهام، تنها به دارایی‌های ثبت‌شده در صورت‌های مالی اکتفا نکرده‌اند. به بیان دیگر، آنچه در تابلوی بورس دیده می‌شود این پیام را مخابره می‌کند که معیارهایی مانند کیفیت سود، چابکی مدیریتی، بازدهی سهام، انتظارات از آینده، ترکیب درآمدی و توان خلق ارزش برای سهامداران، در برخی بانک‌های خصوصی وزن بیشتری در تصمیم سرمایه‌گذاران داشته است.

برتری در دارایی، نه لزوما در ارزش بازار

در میان بانک‌های مورد بررسی، بانک ملت با حدود ۴۹۰۲ همت دارایی، بانک صادرات با ۲۵۹۳.۲۳ همت و بانک تجارت با ۲۱۱۱.۱۶ همت، سه بازیگر بزرگ از منظر ترازنامه به شمار می‌روند. پس از آن نیز بانک پاسارگاد با ۲۰۲۷.۰۱ همت، بانک پارسیان با ۱۱۷۵.۳۰ همت و بانک سامان با ۹۶۷.۳۹ همت قرار می‌گیرند. در رده‌های بعدی نیز بانک‌های نوین، شهر، گردشگری، کارآفرین، خاورمیانه، پست بانک، دی، ملل، رسالت، سرمایه و سینا قرار دارند. این ارقام به‌روشنی نشان می‌دهد که بخش مهمی از دارایی صنعت بانکداری همچنان در اختیار بانک‌های بزرگ و باسابقه‌تر است؛ بانک‌هایی که به‌طور سنتی در ذهن فعالان اقتصادی از جایگاه بزرگ‌تر برخوردارند.

اما این تصویر در بازار سهام به شکل دیگری بازتاب یافته است. در جدول ارزش بازار، بانک پاسارگاد با ارزشی در حدود ۴۱۵ هزار میلیارد تومان در صدر قرار گرفته و حتی از بانک ملت با ارزش بازار حدود ۳۸۵ هزار میلیارد تومان پیشی گرفته است. این در حالی است که دارایی‌های پاسارگاد به‌مراتب کمتر از ملت است. به عبارت روشن‌تر، بازار برای بانکی با حدود ۲۰۲۷ همت دارایی، ارزشی بالاتر از بانکی با حدود ۴۹۰۲ همت دارایی قائل شده است. همین نقطه، شاید مهمترین گره تحلیلی این مقایسه باشد: چرا بانکی که از نظر دارایی کوچک‌تر است، از نظر ارزش بازار جایگاه بالاتری به دست آورده است؟

وقتی بازار فقط ترازنامه را نمی‌بیند

ارزش بازار لزوما انعکاس مستقیم حجم دارایی نیست، بلکه برآیندی از نگاه سرمایه‌گذاران به سودآوری آتی، کیفیت مدیریت، میزان کارآمدی، ساختار درآمد، نسبت‌های مالی، ریسک‌های عملیاتی و حتی اعتبار برند بانک است. از همین رو، ممکن است بانکی با دارایی کمتر، اگر در ذهن بازار واجد چشم‌انداز سودسازی بهتر و اداره کاراتر باشد، ارزشی بالاتر از یک بانک بزرگ‌تر به دست آورد.

نمونه دیگر این وضعیت را می‌توان در مقایسه بانک سامان و بانک تجارت مشاهده کرد. بانک سامان با دارایی حدود ۹۶۷.۳۹ همت، ارزشی نزدیک به ۹۱.۹ هزار میلیارد تومان دارد، در حالی که بانک تجارت با دارایی ۲۱۱۱.۱۶ همت، ارزش بازاری در حدود ۸۶.۶ هزار میلیارد تومان را ثبت کرده است. همچنین بانک نوین با دارایی ۶۲۵.۸۷ همت، ارزشی حدود ۸۷.۲ هزار میلیارد تومان دارد که اندکی بالاتر از تجارت قرار می‌گیرد. این ارقام نشان می‌دهد که بازار در چند مورد مشخص، به بانک‌های خصوصی یا کم‌دارایی‌تر، بهای بیشتری نسبت به برخی بانک‌های بزرگ دولت‌دار داده است.

بررسی ارزش بازار و ارزش دارایی‌های بانک‌های بورسی

نماد	ارزش بازار (همت)	ارزش دارایی (همت)
وپاسار	۴۱۵	۲,۰۲۷
وبملت	۳۸۵	۴,۹۰۲
وشهر	۱۵۶/۹	۵۷۹
سامان	۹۲	۹۶۷
ونوین	۸۷/۳	۶۲۶
وتجارت	۸۶/۷	۲,۱۱۱
وخاور	۶۰/۶	۲۸۱
وپارس	۵۳/۶	۱,۱۷۵
وبصادر	۵۱/۶	۲,۵۹۳
وپست	۴۲/۹	۲۳۶
وکار	۲۷/۴	۴۷۸
وگردش	۲۶/۸	۵۹۸
وسینا	۱۹/۶	۲۹
دی	۱۳/۱	۸۴
وملل	۴/۶	۱۰۸
وسالت	۴/۱	۱۹۸
سمایه	۱/۷	۲۳

حتی در مورد بانک شهر نیز این فاصله قابل توجه است. این بانک با دارایی حدود ۵۷۹.۰۷ همت، ارزشی معادل ۱۵۶.۹ هزار میلیارد تومان دارد؛ رقمی که آن را بالاتر از بسیاری از بانک‌های بزرگ‌تر از نظر ترازنامه قرار می‌دهد. بانک خاورمیانه نیز با دارایی ۲۸۱.۲۶ همت، ارزش بازار ۶۰.۶ هزار میلیارد تومانی را ثبت کرده و توانسته در کنار برخی بانک‌های خصوصی دیگر، جایگاهی فراتر از انتظار صرفا مبتنی بر اندازه دارایی به دست آورد.

دولت‌دارها بزرگ‌اند، اما بازار محتاط است

بانک‌های بزرگ دولت‌دار اگرچه ترازنامه‌های سنگین‌تری دارند، اما این بزرگی لزوما به معنای ترجمه شدن به ارزش بازار بیشتر نبوده است. بانک صادرات با وجود ۲۵۹۳.۲۳ همت دارایی، ارزش بازاری در حدود ۵۱.۶ هزار میلیارد تومان دارد و بانک تجارت با بیش از ۲۱۱۱ همت دارایی، در سطح ۸۶.۶ هزار میلیارد تومان ایستاده است. نسبت این ارزش‌ها به حجم دارایی، در مقایسه با برخی بانک‌های خصوصی، پایین‌تر به نظر می‌رسد و همین مساله می‌تواند بیانگر احتیاط بازار در قبال کیفیت سودآوری، ساختار ترازنامه یا چشم‌انداز تحولی این بانک‌ها باشد.

دولت به‌ترتیب حدود ۱۱ درصد، ۱۰ درصد و ۸ درصد از سهام بانک‌های ملت، تجارت و صادرات را در اختیار دارد. بنابراین دقیق‌تر آن است که از این سه بانک به‌عنوان بانک‌هایی با سهم مالکیتی دولت یاد شود. با این حال، همین سطح از حضور دولت نیز در ذهن بازار بی‌تاثیر نیست و ممکن است بر ارزیابی سرمایه‌گذاران از درجه چابکی مدیریتی، سرعت تصمیم‌گیری، استقلال راهبردی و افق اصلاحات عملیاتی اثر بگذارد.

بازدهی سه‌ماهه، تایید دوم برای برتری خصوصی‌ها

بررسی بازدهی سه‌ماهه بانک‌ها نشان می‌دهد در میان نمادهای مورد بررسی، بانک سامان بازدهی ۹۹.۲۹ درصدی را ثبت کرده که یکی از بالاترین ارقام در این گروه است. پس از آن، بانک نوین با ۶۵.۴۴ درصد، پست بانک با ۶۳.۶ درصد، بانک گردشگری با ۶۱.۸۵ درصد و پاسارگاد با ۵۸.۲۱ درصد قرار دارند. بانک خاورمیانه نیز بازدهی ۵۶.۸۳ درصدی را تجربه کرده است. این در حالی است که بازدهی سه‌ماهه بانک ملت ۸.۵۹ درصد، بانک تجارت ۶.۴۹ درصد و بانک صادرات منفی ۱.۹۳ درصد بوده است. این فاصله معنادار، تا حد زیادی روایت برتری خصوصی‌ها در نگاه بازار را تقویت می‌کند.

بازدهی ماهانه نیز در برخی نمادهای خصوصی تصویر مشابهی ارائه می‌دهد. بانک سامان در یک ماه ۲۹.۷۶ درصد رشد کرده، بانک خاورمیانه ۲۳.۶۸ درصد، بانک نوین ۱۴.۸۱ درصد و بانک گردشگری ۵۲.۰۴ درصد بازدهی داشته‌اند. در مقابل، بانک ملت در همین دوره ۱۱.۳۵ درصد افت داشته و تجارت نیز ۲.۳۳ درصد کاهش را تجربه کرده است. هرچند نوسانات کوتاه‌مدت را نمی‌توان به‌تنهایی مبنای داوری نهایی قرار داد، اما هم‌جهتی بازدهی‌های کوتاه‌مدت و میان‌مدت با شکاف ارزش بازار، حاوی پیامی روشن درباره ترجیحات فعلی بازار است.

نسبت‌های مالی چه می‌گویند؟

نسبت قیمت به سود نیز بخشی از همین تصویر را توضیح می‌دهد. پاسارگاد با P/E حدود ۱۰.۶۶، از منظر انتظارات بازار در سطحی متفاوت از برخی بانک‌های بزرگ‌تر قرار گرفته است؛ موضوعی که می‌تواند نشان‌دهنده انتظار بالاتر سرمایه‌گذاران از توان سودسازی یا رشد آینده این بانک باشد. در مقابل، ملت با P/E حدود ۱.۴۷، تجارت با ۳.۴۱ و صادرات با ۳.۵۹ معامله می‌شوند. پایین بودن این نسبت‌ها لزوما به معنای ارزندگی قطعی نیست، بلکه می‌تواند ناشی از احتیاط بازار نسبت به پایداری سود، کیفیت درآمدها یا ریسک‌های ساختاری باشد. در طرف دیگر، P/E بانک‌های خصوصی مانند سامان، نوین، خاورمیانه، کارآفرین و پست بانک نیز نشان می‌دهد بازار برای بخشی از این گروه حاضر شده مضرب‌های بالاتری بپردازد.

معیار اصلی، کیفیت استفاده از دارایی‌هاست

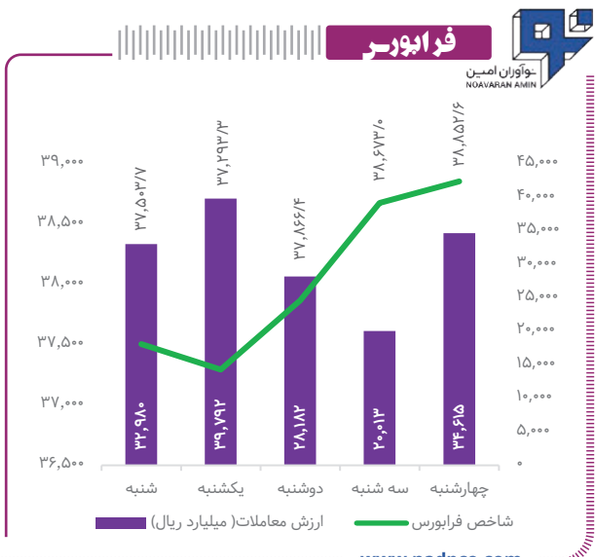
از منظر تحلیلی، این تفاوت را می‌توان ناشی از چند عامل دانست. نخست، کارایی مدیریتی و سرعت تصمیم‌گیری در بانک‌های خصوصی معمولا بالاتر ارزیابی می‌شود. دوم، بازار ممکن است کیفیت دارایی‌ها و ساختار درآمدی این بانک‌ها را مناسب‌تر بداند. سوم، انتظارات از رشد سودآوری در بانک‌های خصوصی، به‌ویژه آن دسته که در سال‌های اخیر بازدهی بهتری ثبت کرده‌اند، بالاتر است. چهارم، سهامداران در ارزش‌گذاری بانک‌ها فقط به «کمیت دارایی» نگاه نمی‌کنند، بلکه «کیفیت استفاده از دارایی» را نیز مهم می‌دانند. بانکی که بتواند از منابع خود سود باکیفیت‌تر و پایدارتر بسازد، طبیعی است که توجه بیشتری از بازار دریافت کند.

پیام روشن تابلوی بورس

شکاف میان ارزش بازار و حجم دارایی در صنعت بانکداری را باید یک نشانه مهم از داوری بازار درباره کیفیت عملکرد دانست. برخی بانک‌های خصوصی، با وجود آنکه از نظر دارایی پایین‌تر از بانک‌های بزرگ دولت‌دار قرار می‌گیرند، در بورس جایگاه بهتری به دست آورده‌اند. پیشی گرفتن پاسارگاد از ملت در ارزش بازار، برتری سامان و نوین نسبت به تجارت، و بازدهی‌های قوی‌تر در طیفی از نمادهای خصوصی، همگی حکایت از آن دارد که بازار سرمایه در شرایط فعلی، عملکرد و کارایی را بیش از صرف بزرگی ترازنامه مورد توجه قرار داده است.

اگر این روند در ماه‌های آینده نیز تداوم یابد، می‌توان با اطمینان بیشتری گفت که دست‌کم در نگاه بورس، کفه ترازو فعلا به نفع خصوصی‌ها سنگین‌تر شده و آنها توانسته‌اند تصویری کارآمدتر از خود نسبت به بانک‌های بزرگ دولت‌دار ارائه کنند.

فرابورس



۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
دسانکو	۱۲/۴۷	۱۷,۴۲۴,۰۰۰	۸۶۸,۶۸۸	۱۳/۰۴
درازی	۱۲/۴۳	۱۸,۹۰۰,۰۰۰	۲۱۵,۴۸۶	۱۵/۷۴
دقاضی	۱۲/۴۲	۲۲۰,۹۹۵,۳۰۰	۲,۵۳۴,۹۳۸	۱۵/۶۶
قاسم	۱۲/۳۵	۹۸,۵۶۸,۱۳۹	۷۳۲,۳۰۹	۱۳/۷۹
افرا	۱۲/۳۱	۲۴,۰۱۰,۸۰۰	۶۳۳,۳۱۴	۱۱/۳۵
فروسیل	۱۲/۲۹	۱۵,۲۰۰,۰۰۰	۱۰۳,۸۲۴	۱۴/۷۳
داوه	۱۲/۲۱	۱۲,۳۴۸,۰۰۰	۴۸۷,۶۵۷	۱۱/۷۹
غگیلا	۱۲/۲۱	۱۸,۴۷۰,۰۰۰	۱۵۹,۴۳۰	۹/۲۳
ساینا	۱۲/۲	۱۷,۹۵۵,۰۰۰	۷۷۳,۹۸۹	۱۴/۶۱
غویتا	۱۲/۱۹	۳۴,۷۹۰,۰۰۰	۶۱۷,۷۴۰	۱۰/۶۹

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
تلیسه	-۱۴/۳۲	۳۵,۸۵۶,۴۸۹	۱,۱۵۶,۳۱۴	-۱۶/۸
شصدف	-۱۳/۴	۲۰,۶۸۰,۰۰۰	۱۴۰,۴۲۴	-۱۵/۸
نیان	-۱۲/۰۲	۳۰,۳۵۲,۱۴۸	۸۴,۷۲۵	-۱۴/۴۴
شکام	-۱۰/۷۱	۹۱,۳۵۰,۰۰۰	۷۲۵,۳۰۳	-۱۳/۳۷
زکشت	-۹/۳	۲۵,۴۵۵,۰۰۰	۲۰۹,۸۸۲	-۱۱/۹۸
ناما	-۸/۶۹	۱۹,۴۵۰,۰۰۰	۶۱۹,۷۲۰	-۱۰/۵۷
زاگرس	-۸/۱۷	۲۳۰,۷۶۰,۰۰۰	۲۱۹,۷۴۲	-۱۰/۵۶
زقیام	-۷/۶۹	۵۶,۲۸۰,۱۶۷	۷۸۶,۴۳۳	-۱۶/۵۶
زشگزا	-۷/۶	۲۴,۴۰۳,۲۰۰	۱,۴۹۸,۰۰۹	-۷/۶
حآفرین	-۷/۱۵	۱۸,۰۶۶,۵۰۰	۳۰۱,۷۲۸	-۷/۱۵

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	۱۱,۰۸۰	۱۳,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	فایرا	۱۲,۰۹۰	۱۴,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	ونوین	۳,۳۲۰	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 سبد دارایی	۳۰

۶ سبد پیشنهادی سبدگردان داریوش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	عالیس	۴,۴۴۰	۴,۸۸۴	p/ e مناسب وضعیت بنیادی مناسب	۵
	دلقما	۵,۲۵۰	۶,۵۰۰	p/ e مناسب رشد نرخ فروش	۱۰
میان مدت	سپید	۳۲,۲۰۰	۳۸,۶۴۰	رشد نرخ فروش وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	فایرا	۱۲,۰۹۰	۱۴,۵۰۸	p/e مناسب، افزایش نرخ آلومینیوم و کاهش نرخ مواد اولیه	۱۰
	قرن	۱۹,۵۳۰	۲۴,۴۰۰	p/e مناسب، فروش مناسب و گزارش ماهانه خوب	۷.۵
	سغدیر	۱۷,۵۲۰	۲۱,۹۰۰	سودآوری شرکت‌های زیرمجموعه، p/e مناسب	۷.۵
بلند مدت	تاصیکو	۱۶,۱۳۰	۲۰,۹۶۹	بهره برداری از طرح‌های توسعه‌ای عمدتا طلا نسبت P/NAV مناسب	۱۰
	گنجینه (درآمد ثابت)	۲۰,۵۴۹	-	در راستای مدیریت ریسک و مدیریت نقدینگی	۲۰
	نفتو داریوش	۱۳,۶۹۵	۱۷,۸۰۴	پرتفوی بهینه در صنعت	۱۰
	بنکو داریوش	۱۷,۷۱۷	۲۳,۰۳۲	پرتفوی بهینه در صنعت	۱۰

۷ سبد پیشنهادی سبدگردان داریک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	پالایش	۴۷۰,۴۲۰	۵۴۰,۰۰۰	ارزندگی قیمت با توجه به افزایش NAV	۱۲
	دارایکم	۴۰۱,۲۶۲	۴۸۰,۰۰۰	ارزندگی قیمت با توجه به افزایش NAV	۱۲
	فاراک	۱,۶۸۱	۲,۲۰۰	بهبود ساختار عملیاتی	۱۲
	غبشهر	۱۰,۲۵۰	۱۲,۵۰۰	بهبود ساختار عملیاتی	۱۲
	قثابت	۳,۴۹۰	۴,۸۰۰	بهبود ساختار عملیاتی	۱۲
بلند مدت	فراز	۳۴,۹۵۳	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۲۰
	داریک	۳۸,۷۱۵	-	کاهش ریسک پرتفوی	۲۰

۸ 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
	سیمانو	۳۳,۷۶۱	۴۰,۰۰۰	شرایط بنیادی مناسب صنعت سیمان	۲۰
	شپنا	۹,۱۶۰	۱۲,۲۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	شستا	۲,۱۶۶	۲,۶۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	غدانه	۱۵,۷۴۰	۱۹,۲۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰

بررسی «اطلاعات بورس» از دو گزینه سرمایه گذاری در بازار

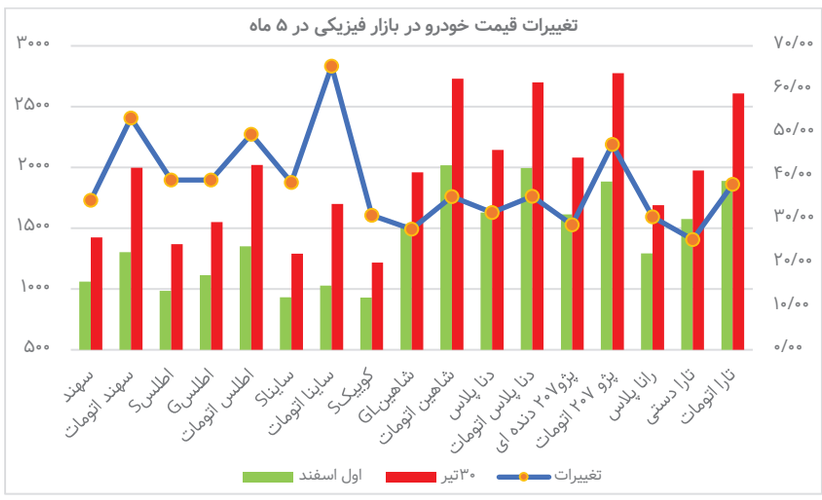
ترجیح سرمایه گذاران کدام است؛ خودرو یا طلا؟

حمزه بهادیوند چیگنی
روزنامه‌نگار

بازار خودروی کشور در برابر یک دوراهی سخت قرار گرفته است؛ از یک‌سو رشد شدید قیمت و از سوی دیگر ناتوانی مصرف‌کننده برای پرداخت قیمت و رکود بازار.

نگاهی به تغییرات قیمت خودرو که در نمودار مقابل نیز دیده می‌شود نشان می‌دهد در مدت ۵ ماه گذشته بازار خودرو در کشور با رشد شدید قیمت روبه‌رو شده و این در حالی است که طی این مدت اولا بازار به دلیل شرایط جنگی با یک وضعیت نیمه تعطیل روبه‌رو بود و از سوی دیگر نگرانی‌ها از احتمال نوسانات اقتصادی، بروز چالش‌ها در تأمین کالاهای اساسی، پیش بینی‌های متناقض از آینده بازار و عواملی دیگر همگی روی اولویت‌های تصمیم‌گیری و سرمایه‌گذاری مصرف‌کنندگان سایه انداخته و مانع از تصمیم‌گیری درست و حرکت بازار شده است.

واقعیت آن است که بازار قدرت تصمیم‌گیری خود را از دست داده است؛ وقوع جنگ مجدد، محاصره دریایی و کاهش شدید قدرت خرید مصرف‌کننده عملا تولید خودرو در کشور را بحرانی و حتی توجیه ناپذیر کرده است، بطوری‌که تحولات قیمتی در این بازار بیش از آن که در بازار مشهود باشد و در رفتار مصرف کننده خود را نشان دهد، روی کاغذ باقی مانده است.



حالا قیمت خودروهای داخلی عملا و چندین برابر قیمت خودروهای خارجی در منطقه با نرخ‌های ارز سال‌های گذشته است. شاید این تفسیر دقیق نباشد و خواننده در مقابل به افزایش قیمت ارز در خلال این سال‌ها اشاره کند، اما واقعیت آن است که رشد قیمت‌های ارز تابع سیاست‌های اقتصادی و سیاسی دولتی بوده و خارج از اراده تولیدکننده و مصرف کننده است.

به هر تقدیر قیمت‌های کنونی عملا قیمت‌های توجیه پذیری نیستند؛ چنان‌که عبور از وضعیت کنونی بازار خودرو نه تابع تصمیمات تولیدکنندگان برای افزایش تیراژ تولید و کاهش هزینه‌های تمام شده است و نه تصمیم مصرف کننده برای جلوگیری از تصمیمات هیجانی، بلکه نیازمند توقف جنگ در منطقه و بازگشت به یک آرامش است که این نیز در حیطه تصمیم گیری کسی جز حاکمیت نیست.

در این بین با تشدید دوباره جنگ و نزدیک شدن قیمت ارز به ۲۰۰ هزار تومان باید منتظر موج جدیدی از افزایش قیمت‌ها هم باشیم و شاید در گزارش آینده، قیمت خودرو در بازار با ۳۰ تا ۵۰ درصد رشد روبه‌رو شده باشد که البته برای آن مشتری نیست. این در حالی است که رشد شدید قیمت‌ها در بازار طلا و سکه نیز که در مقایسه با خودرو نیازمند دارایی کمتری است و در عین حال در مقایسه با خودرو از نقدشوندگی بیشتری نیز برخوردار است، می‌تواند گزینه مطلوب‌تری باشد و به عنوان بازاری برای جذب نقدینگی بازار تلقی می‌شود و در نتیجه خودرو به عنوان یک کالای سرمایه ای به حاشیه رانده می‌شود.

البته در صورتی که شرایط سیاسی با یک تحول مثبت آنی روبه‌رو شود، خودرو گزینه مناسب‌تری نسبت به سکه و طلاست، چراکه سرعت افت قیمت در این کالا کمتر است، کما این که در صندوق‌های سرمایه‌گذاری متکی بر طلا و سکه می‌بینیم که این گزینه نیز یک بازار کاغذی محسوب می‌شود و به سرعت در برابر تصمیمات سیاسی واکنش نشان داده و روند مشابهی را با بازار فیزیکی طلا و سکه ترسیم می‌کند.

به این ترتیب باید گفت در شرایط کنونی هرچند رشد قیمت خودرو در مقایسه با طلا و سکه و صندوق‌های این کالاها در بورس دارای یک تناسب نسبی است، اما از شانس کمتری برای استقبال خریداران به عنوان یک کالای سرمایه‌ای برخوردار است.

در آستانه انتخابات میان دوره ای و تشدید تنش در خاورمیانه؛

ترامپ در چاه نفت خفه می‌شود

قیمت نفت خام برنت در لحظه نگارش این گزارش در روز چهارشنبه، ۲۲ جولای ۲۰۲۶(۳۱ تیر ۱۴۰۵)، به ۹۲ دلار در هر بشکه رسید و بار دیگر روند افزایشی قیمت نفت در بازارهای جهانی آغاز شد. با بسته شدن مجدد تنگه هرمز و رسیدن ترافیک نفتکش‌ها به پایین‌ترین سطح چند ماه اخیر، نگرانی‌ها در مورد عرضه نفت دوباره افزایش یافت.

اگر درگیری‌های جدید چند ماه دیگر ادامه یابد، قیمت‌ها می‌توانند بسیار بالاتر بروند، زیرا جهان اکنون بسیاری از بافرهایی را که بین ماه‌های مارس و مه افزایش قیمت نفت را کنترل می‌کردند، از دست داده است.

از سوی دیگر ذخایر استراتژیک نفت ایالات متحده (SPR) پس از آزادسازی ۱۷۲ میلیون بشکه در سه ماهه دوم، به پایین‌ترین سطح از سال ۱۹۸۳ رسیده است. طبق آخرین داده‌های اداره اطلاعات انرژی (EIA)، تا ۱۰ ژوئیه، ذخایر استراتژیک نفت ۳۱۶.۵ میلیون بشکه در غارهای نمکی زیرزمینی در تگزاس و لوئیزیانا داشته است که پایین‌ترین میزان ذخایر هفتگی نفت خام در این ذخایر از نیمه اول سال ۱۹۸۳ بوده است. موجودی‌ها در سراسر جهان نیز به شدت کاهش یافته است، زیرا دولت‌ها و پالایشگاه‌ها از ذخایر خود برای جبران بخشی از کاهش شدید عرضه از خاورمیانه استفاده کرده‌اند. حتی چین که گمان می‌رود قبل از جنگ ایران ۱.۳ میلیارد بشکه نفت خام در ذخایر خود انباشته باشد، با کاهش واردات به پایین‌ترین حد از سال ۲۰۱۸ در بحبوحه قیمت‌های بالا و محدود شدن جریان نفت از خاورمیانه، شروع به بهره‌برداری از این ذخایر کرده است.

خطر جدی برای انرژی دنیا

چارچوب آتش‌بس بین ایران و آمریکا عملاً از هم پاشیده است و این امر نگرانی‌ها را از تشدید بیشتر تنش‌ها افزایش داده است. بازارهای نفت همچنان در وضعیت نگران‌کننده‌ای قرار دارند، زیرا حملات مجدد در تنگه هرمز و تهدید اختلال در تنگه باب المندب، خطرات مربوط به تأمین انرژی جهانی را افزایش می‌دهد.

یک منبع ارشد مستقر در واشنگتن که از نزدیک با وزارت خزانه‌داری ایالات متحده همکاری می‌کند، هفته گذشته به OilPrice.com گفت:«دوره مذاکره ۶۰ روزه عدد کلیدی نیست. عدد کلیدی سوم نوامبر است، یعنی زمانی که انتخابات میان‌دوره‌ای [کنگره ایالات متحده] آغاز می‌شود.» او افزود: «ترامپ نمی‌خواهد دوره پایانی ریاست جمهوری خود را به عنوان یک اردک لنگ به پایان برساند، بنابراین می‌خواهد در انتخابات خوب عمل کند و این به معنای دستیابی به یک نتیجه قاطع در ایران و حفظ قیمت بنزین در سطوحی است که شانس انتخاباتی او را از بین نبرد. داده‌های تاریخی نشان می‌دهد که هر ۱۰ دلار آمریکا در هر بشکه یا بیشتر تغییر در قیمت نفت خام منجر به حدود ۲۵ تا ۳۰ سنت تغییر در قیمت هر گالن بنزین می‌شود و به ازای هر ۱ سنتی که میانگین قیمت هر گالن بنزین افزایش می‌یابد، بیش از ۱ میلیارد دلار آمریکا در سال از هزینه‌های مصرف‌کننده کاسته می‌شود و بنابراین به اقتصاد آسیب می‌رساند.

به گفته او اقدامات کلیدی برای رفع اختلال در تنگه هرمز - که از طریق آن تا یک سوم نفت جهان و حدود یک پنجم گاز طبیعی مایع آن منتقل می‌شود - فوراً در دسترس نیستند، زیرا صنعت نفت ایالات متحده در حال حاضر با بالاترین رکورد مطلق تولید می‌کند. به همین ترتیب، آزادسازی بشکه‌های بیشتر از ذخایر استراتژیک نفت کشورهای عضو آژانس بین‌المللی انرژی، پس از آزادسازی بی‌سابقه و بالای نفت در چند هفته گذشته، احتمالاً دشوارتر خواهد بود و در هر صورت ممکن است ماه‌ها طول بکشد تا آغاز شود. در این میان، اقدامات دیگر - از جمله عرضه جدید و معنادار از ونزوئلا، برزیل و آرژانتین، به علاوه خطوط لوله جدید دور زدن تنگه - حداقل دو سال طول خواهد کشید تا به عرضه جهانی برسد.

در همین حال، حمله موشکی و پهپادی قابل توجه حوثی‌های تحت حمایت ایران به فرودگاه بین‌المللی ابها در جنوب عربستان سعودی در هفته گذشته و تهدیدات بعدی علیه تأسیسات نفتی این پادشاهی، با هدف یادآوری این نکته از سوی تهران به واشنگتن است که می‌تواند تهدید قبلی خود مبنی بر بستن تنگه باب المندب را نیز عملی کند.

یادداشت

سیمان در پیچ صعود

اردلان عزیززاده
کارشناس بازار سرمایه

بازار سیمان پس از دوره‌ای از رکود نسبی، نشانه‌هایی از بازگشت به روند صعودی را بروز داده است و اگرچه در ماه‌های ابتدایی سال، شرایط بازار مطابق انتظار پیش نرفت اما اکنون با توجه به وضعیت عرضه و تقاضا، چشم‌انداز این صنعت مثبت‌تر از گذشته ارزیابی می‌شود.

بررسی وضعیت عرضه و تقاضا

در فصل تابستان، تقاضای هفتگی سیمان در کشور به طور معمول در محدوده ۸۰۰ هزار تن قرار دارد، به‌گونه‌ای که در سال گذشته مجموع تقاضای این فصل به حدود ۱۲ میلیون تن رسید. با این حال، محدودیت‌های تأمین و ناترازی انرژی همچنان یکی از مهمترین متغیرهای اثرگذار بر تولید شرکت‌های سیمانی است و در چنین شرایطی به علت همین ناترازی و نرخ‌های بالا در بورس انرژی، خرید برق از این بورس به صرفه نیست. این موضوع سبب شده است شرکت‌های تولیدکننده ناچار شوند با مدیریت مصرف انرژی و استفاده از ظرفیت‌های موجود، برنامه تولید خود را تنظیم کنند؛ مسئله‌ای که در ماه‌های گرم سال اهمیت بیشتری پیدا می‌کند.

در حال حاضر، برق تخصیص یافته به صنعت تولید سیمان ۴۰۰ مگاوات بوده که به طور متوسط حدود ۶ مگاوات به ازای هر شرکت است. هرچند که این میزان برای ادامه فعالیت کارخانه‌ها با ظرفیت کامل کافی نیست اما به دلیل مناسب بودن سطح ذخایر کلینکر کارخانه‌ها، امکان فعالیت آسیاب‌های سیمان و تداوم تولید تا حد قابل قبولی فراهم شده است. وجود ذخایر مناسب کلینکر باعث شده بخشی از فشار ناشی از محدودیت تولید جبران شود و کارخانه‌ها بتوانند پاسخگوی بخشی از نیاز بازار باشند؛ موضوعی که در حفظ تعادل نسبی بازار نقش مهمی ایفا می‌کند.

چشم‌انداز قیمت‌ها

بر این اساس، پیش بینی می‌شود عرضه هفتگی سیمان در تابستان امسال به حدود ۶۵۰ هزار تن برسد و این در حالی است که این رقم در سال گذشته حدود ۶۷۶ هزار تن بود و با در نظر گرفتن تقاضای هفتگی ۸۰۰ هزار تنی، بازار با کسری حدود ۱۰۰ تا ۱۵۰ هزار تن در هفته مواجه خواهد شد، موضوعی که می‌تواند زمینه‌ساز افزایش تدریجی قیمت سیمان در ماه‌های آینده باشد.

در ماه گذشته، عواملی مانند تعطیلی‌ها و اختلالات ایجادشده مانع از شکل‌گیری تقاضای واقعی بازار شد و همین مسئله موجب شد اثر محدودیت عرضه بر قیمت‌ها به‌طور کامل نمایان نشود. ولی در حال حاضر با بازگشت شرایط عادی، انتظار می‌رود تقاضا نیز به سطح معمول خود بازگردد و در نتیجه نرخ‌های سیمان وارد مسیر افزایشی شوند.

در صورت تداوم روند فعلی، افزایش تقاضا در کنار محدودیت‌های عرضه می‌تواند به تثبیت نرخ‌های بالاتر در بازار منجر شود و شرایط مناسب‌تری را برای تولیدکنندگان این صنعت فراهم کند. همزمان با بهبود چشم انداز قیمتی سیمان، توجه فعالان بازار سرمایه نیز بار دیگر به سهام شرکت‌های سیمانی جلب شده است.

ضعف معاملات این گروه در ماه گذشته بیش از آنکه ناشی از تضعیف بنیادهای صنعت باشد، تحت تاثیر رکود مقطعی قیمت سیمان و همچنین رشد قابل توجه قیمت سهام این شرکت‌ها در ماه‌های پیش از آن قرار داشت. این موضوع نشان می‌دهد که ارزیابی فعالان بازار از صنعت سیمان همچنان بر پایه متغیرهای بنیادی انجام می‌شود و در صورت استمرار شرایط فعلی، این صنعت می‌تواند بار دیگر مورد توجه سرمایه‌گذاران قرار گیرد. در مجموع، محدودیت عرضه ناشی از کمبود برق، در کنار تداوم تقاضای فصلی و وضعیت مناسب موجودی کلینکر، می‌تواند از تداوم روند صعودی قیمت سیمان و بهبود چشم انداز شرکت‌های این صنعت در ماه‌های پیش رو حمایت کند.

---

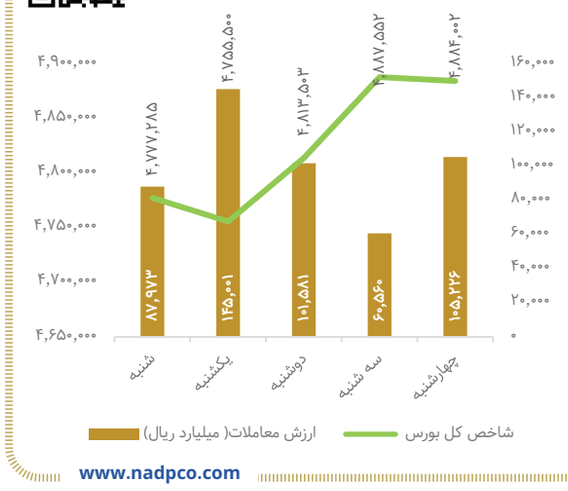
۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
وامید	-۲۱/۰۳	۱,۸۳۷,۵۰۰,۰۰۰	۱,۰۸۸,۱۳۸	-۲۱/۰۳
فجام	-۱۳/۹۲	۱۲,۲۴۰,۰۰۰	۹۰,۰۸۷	-۱۶/۳۹
وساپا	-۱۳/۸۳	۱۳۲,۸۶۰,۰۰۰	۱,۳۵۴,۴۰۶	-۱۶/۳۷
وپست	-۱۳/۰۹	۳۶۵,۱۴۶,۶۵۰	۲۳۸,۴۷۲	-۱۵/۶۸
غشهد	-۱۲/۶۳	۱۲,۷۴۹,۰۰۰	۸۸,۸۴۸	-۱۱/۰۱
لخزر	-۱۱/۸۷	۲۷,۷۶۰,۰۰۰	۲۰,۹۲۷	-۱۳/۷۹
غانیزان	-۱۰/۹۶	۳۱,۵۵۸,۸۹۷	۲۲۵,۶۹۰	-۱۴/۷۸
حتاید	-۱۰/۲۸	۱۶۳,۲۴۰,۰۰۰	۱۱۰,۲۵۵	-۱۲/۹۱
فسپا	-۱۰/۰۳	۴۴,۸۷۵,۰۰۰	۳۶۳,۲۷۰	-۸/۱۸
چفیبر	-۹/۳۵	۹,۷۷۴,۰۰۰	۴۷۴,۶۷۳	-۱۱/۹۹

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
شاراک	۴۰/۷۲	۳۰۴,۳۰۰,۰۰۰	۶,۸۰۱,۸۱۹	۲۹/۵۲
ونفت	۱۶/۸۸	۵۵,۲۶۰,۰۰۰	۴,۹۷۳,۲۴۲	۱۶/۸۸
سآبیک	۱۲/۵۲	۱۸۷,۷۶۷,۶۵۴	۷۵۷,۴۰۱	۹/۱۹
فسبزوار	۱۲/۵۱	۲۴۵,۴۰۰,۰۰۰	۱,۳۹۰,۵۷۵	۹/۳
شوینده	۱۲/۴۷	۳۴,۰۹۰,۰۰۰	۳۶۱,۱۱۸	۱۴/۴۷
سپید	۱۲/۴۷	۲۸۹,۸۰۰,۰۰۰	۲,۷۷۳,۲۸۶	۱۰/۳۱
ولملت	۱۲/۴۷	۲۷,۳۳۰,۰۰۰	۱۵۲,۱۷۷	۱۲/۴۷
غگرجی	۱۲/۴۶	۱۱,۷۰۷,۵۰۰	۱۳۵,۴۳۸	۱۴/۵۳
غکورش	۱۲/۴۴	۸۶۶,۸۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۵,۹۴۱	۱۲/۹۶
چافست	۱۲/۴۵	۲۹,۸۱۸,۵۰۰	۱۸۳,۵۴۵	۱۰/۲

بورس



اخبار کریپتو

ترامپ کوتاه آمد!



دونالد ترامپ با بندهای اخلاقی لایحه شفافیت (CLARITY Act) موافقت کرد و به این ترتیب، یکی از بزرگترین موانع تصویب چارچوب قانونی جدید بازار رمزارزها برطرف شد.

این بندها محدودیت‌هایی برای رئیس‌جمهور، معاون رئیس‌جمهور، اعضای کنگره و مقام‌های دادرال ایجاد می‌کند تا در دوران فعالیت رسمی خود نتوانند از دارایی‌های دیجیتال سود شخصی کسب کنند. جزئیات نهایی این توافق هنوز منتشر نشده، اما انتظار می‌رود متن اصلاح‌شده لایحه در روزهای آینده در اختیار سناتورها، از جمله نمایندگان دموکرات، قرار گیرد. سنای آمریکا نیز باید پیش از آغاز تعطیلات ماه آگوست، مذاکرات را نهایی و درباره این قانون مهم رأی‌گیری کند. پیشرفت قانون شفافیت موج تازه‌ای از خوش‌بینی را در بازار کریپتو به راه انداخته است. تصویب این لایحه می‌تواند با رفع ابهامات نظارتی، اعتماد سرمایه‌گذاران را تقویت کند.

پیش‌بینی مهم برای بیت‌کوین



معامله‌گر باسابقه بازارهای مالی معتقد است بیت‌کوین هنوز به کف چرخه نزولی خود نرسیده و این اتفاق احتمالاً در تاریخ ۴ اکتبر ۲۰۲۶ (۱۲ مهر ۲۰۲۶) رقم خواهد خورد.

پیتر برنت می‌گوید برخلاف تصور بسیاری از معامله‌گران، بازار هنوز نشانه‌های لازم برای تشکیل یک کف واقعی را نشان نداده و احتمال افت قیمت بیت‌کوین به محدوده ۴۰ هزار دلاری همچنان وجود دارد. او که بیش از پنج دهه سابقه فعالیت در بازارهای مالی را در کارنامه دارد، در عین حال چشم‌انداز بلندمدت بیت‌کوین را همچنان صعودی می‌داند و پیش‌بینی می‌کند این ارز دیجیتال در چرخه بعدی بتواند تا محدوده ۲۵۰ تا ۳۰۰ هزار دلار رشد کند. برنت گفت که انتظار دارد کف این چرخه در تاریخ ۴ اکتبر ۲۰۲۶ شکل بگیرد؛ هرچند تاکید کرد تعیین دقیق زمان کف بازار همیشه با شک و تردید همراه است و نمی‌توان آن را قطعی دانست.

تقویت جایگاه اتریوم



آرتور هیز، بنیان‌گذار صرافی بیت‌مکس با خرید ۱۳۳۲.۵ اتریوم به ارزش حدود ۲.۵۳ میلیون دلار در ۲۰ جولای (۲۹ تیر)، توجه بازار را به روند صعودی احتمالی این ارز جلب کرده است.

این خرید که داده‌های آنچین آن را ثبت کردند، بخشی از الگوی انباشت هیز پس از فروش ۶ هزار اتریوم در ماه ژوئن با ضرری حدود ۶۰۶ هزار دلار است. خرید اخیر بنیان‌گذار صرافی بیت‌مکس در ادامه دو تراکنش دیگر او در اوایل ماه جولای بوده که در مجموع حدود ۱۹۳۹ اتریوم را شامل می‌شود. این انباشت با حرکت قابل توجه سایر کیف‌پول‌های بزرگ همراه شده است. به تازگی، سه کیف‌پول تازه‌ایجادشده بیش از ۸۶ هزار اتریوم را از صرافی‌های بایننس و جمینی برداشت و کل آن را در قراردادهای استیکینگ قفل کرده‌اند، اقدامی که معمولاً نشان‌دهنده دیدگاه بلندمدت سرمایه‌گذاران بزرگ است.

کیف‌پول تلگرام در راه است



تلگرام قصد دارد تابستان امسال یک کیف‌پول غیرحضانتی (غیرامانی) رمزارزی را در دسترس تقریبا یک میلیارد کاربر خود قرار دهد.

پاول دوروف، بنیان‌گذار و مدیرعامل تلگرام ضمن اعلام خبر، آن را بزرگترین عرضه یک کیف‌پول غیرحضانتی رمزارزی در تاریخ بشر توصیف کرد. اقدام جدید دوروف درحالی صورت می‌گیرد که او ماه گذشته از تغییر نام تجاری رمزارز بومی اوپن نتورک از «تون‌کوین» به GRAM خبر داد. در راستای تقویت اهداف رمزارزی این پیام‌رسان، تلگرام همچنین جایگزین بنیاد TON به‌عنوان مباشر اصلی و بزرگترین اعتبارسنج اکوسیستم شد. دوروف در پیام خود جزئیات زیادی ارائه نکرد، اما به تراکنش‌های فوری و بدون کارمزد رمزارزی اشاره کرد. کیف‌پول جدید به‌صورت بومی از رمزارز GRAM پشتیبانی خواهد کرد و برای تمام کاربران تلگرام قابل دسترس خواهد بود.

بازدهی صندوق‌ها

صندوق‌های مبتنی برکالا	قیمت صدور (ریال)	قیمت ابطال (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه
نقرابی	۱۰,۷۷۹	۱۰,۷۲۹	۸.۲%	۱۲.۳۵%
میراث	۱۱,۲۰۲	۱۱,۱۵۰	۸%	۱۷.۴۵%
عیار	۵۱۷,۸۹۸	۵۱۵,۵۶۰	۷.۹۹%	۱۷.۸۷%
قلک گلد	۱۰,۸۹۰	۱۰,۸۳۹	۷.۸۴%	-
سیلور	۱۰,۷۳۹	۱۰,۶۸۷	۶.۸۵%	۱۲.۲۱%
سیمین	۱۰,۵۷۸	۱۰,۵۲۸	۶.۸۴%	۱۱%
سیمین	۱۰,۵۷۸	۱۰,۵۲۸	۶.۸۴%	۱۱%
سحرخیز	۶۹,۱۷۸	۶۸,۸۵۲	۳.۰۷%	۱۴.۵۹%
نهال	۶۶,۹۷۴	۶۶,۶۵۹	۲.۹۸%	۱۴.۰۵%
کهربا	۱۷۶,۲۴۲	۱۷۵,۴۲۸	۱.۹۹%	۱۵.۷۳%
زر	۷۸۸,۳۰۱	۷۸۴,۸۰۳	۱.۹۸%	۱۵.۶۳%
طلا	۱,۳۰۴,۲۷۶	۱,۲۹۸,۴۱۳	۱.۹۷%	۱۵.۶۹%
نگین	۱۴,۰۷۱	۱۴,۰۰۵	۱.۹۷%	۱۵.۷۹%
نگین	۱۴,۰۷۱	۱۴,۰۰۵	۱.۹۷%	۱۵.۷۹%
گلدیس	۳۵,۷۴۰	۳۵,۵۷۵	۱.۹۵%	۱۵.۵۹%
امرالد	۲۴,۵۶۸	۲۴,۴۵۸	۱.۹۵%	۱۵.۷۹%
امرالد	۲۴,۵۶۸	۲۴,۴۵۸	۱.۹۵%	۱۵.۷۹%
مثقال	۱۴۷,۲۶۵	۱۴۶,۵۸۰	۱.۹۲%	۱۵.۵۹%
مثقال	۱۴۷,۲۶۵	۱۴۶,۵۸۰	۱.۹۲%	۱۵.۵۹%
نفیس	۱۰۷,۰۳۵	۱۰۶,۵۳۶	۱.۹۱%	۱۵.۷۱%
گوهر	۸۷۳,۴۳۲	۸۶۹,۳۳۳	۱.۹۱%	۱۵.۸۶%
آلتون	۵۸,۰۳۳	۵۷,۷۶۲	۱.۹%	۱۵.۷۱%
زروان	۳۶,۸۵۰	۳۶,۶۷۹	۱.۹%	۱۵.۷۱%
تابش	۷۳,۲۹۵	۷۲,۹۴۳	۱.۸۹%	۱۵.۸۳%
زرفام	۱۳۵,۴۸۰	۱۳۴,۸۳۲	۱.۸۸%	۱۵.۷%
همیان	۱۶,۰۸۷	۱۶,۰۰۸	۱.۸۷%	۱۵.۹۱%
گلدا	۱۶,۷۸۸	۱۶,۷۰۸	۱.۸۶%	۱۵%
گنج	۱۵۷,۴۱۱	۱۵۶,۶۵۵	۱.۸۵%	۱۵.۷۳%
لیان	۳۳,۵۸۲	۳۳,۴۲۲	۱.۸۵%	۱۵.۸%
رزگلد	۱۶,۹۷۹	۱۶,۸۹۹	۱.۸۴%	۱۵.۶۸%
زرگر	۱۸,۵۴۵	۱۸,۴۵۵	۱.۸۴%	۱۵.۶۹%
آتش	۳۲,۷۹۱	۳۲,۶۳۵	۱.۸۴%	۱۵.۶۶%
دفینه	۱۱,۳۳۹	۱۱,۲۸۴	۱.۸۲%	۱۵.۳۴%
درنا	۲۰,۸۱۷	۲۰,۷۱۸	۱.۸۱%	۱۵.۶۶%
ناب	۶۲,۱۸۴	۶۱,۸۹۳	۱.۸۱%	۱۵.۵۲%
جواهر	۶۸,۱۳۸	۶۷,۸۱۶	۱.۸۱%	۱۵.۳۹%
رز	۲۲,۵۹۱	۲۲,۴۸۸	۱.۸%	۱۵.۸۹%
جام	۱۶,۴۸۱	۱۶,۴۰۳	۱.۷۸%	۱۵.۵۱%
قیراط	۳۲,۵۹۰	۳۲,۴۳۷	۱.۷۷%	۱۵.۵۱%
زمرد	۲۵,۵۴۴	۲۵,۴۲۳	۱.۷۷%	۱۵.۸۴%
ریتون	۱۷,۶۲۱	۱۷,۵۳۶	۱.۷۶%	۱۵.۵۵%
درخشان	۳۲,۹۹۷	۳۲,۸۴۱	۱.۷۴%	۱۶.۱۶%
سینرژی	۵۶,۲۴۱	۵۵,۹۸۰	۱.۳%	۴.۳۱%

تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۵/۰۴/۳۰ - منبع: fipiran

صندوق‌های درآمد ثابت	قیمت صدور (ریال)	قیمت ابطال (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه
افران	۵۱,۱۵۳	۵۱,۱۰۶	۱.۰۱%	۳.۳۴%
تصمیم	۵۸,۰۳۵	۵۷,۹۵۶	۰.۸۶%	۳.۴۴%
سام	۲۰,۲۱۲	۲۰,۱۹۸	۰.۸۶%	۳.۵۵%
بازده	۲۵,۳۲۹	۲۵,۳۰۵	۰.۷۹%	۲.۸۴%
یارا	۳۳,۴۳۶	۳۳,۴۰۸	۰.۷۴%	۳.۰۳%
پایش	۱۹,۹۳۷	۱۹,۹۲۲	۰.۷۴%	۲.۳۷%
اوصتا	۶۶,۵۵۲	۶۶,۵۰۹	۰.۷۴%	۲.۸۹%
آسان	۱۳,۷۸۸	۱۳,۷۷۹	۰.۷۲%	۲.۴۷%
دارا	۲۴,۰۱۷	۲۳,۹۹۳	۰.۷۱%	۲.۸۲%
طلوع	۷۵,۲۴۱	۷۵,۱۳۶	۰.۷۱%	۳%
اصیل	۲۰,۲۸۱	۲۰,۲۶۶	۰.۶۹%	۲.۷۵%
آفاق	۱۱,۲۳۶	۱۱,۲۳۰	۰.۶۹%	۲.۷۵%
کاج	۲۷,۷۹۷	۲۷,۷۸۲	۰.۶۸%	۳.۴۴%
ثمر	۱۳,۳۵۲	۱۳,۳۴۴	۰.۶۷%	۲.۷۳%
فاخر	۲۳,۷۷۸	۲۳,۷۵۹	۰.۶۷%	۲.۹۴%
آوند	۲۸,۶۵۰	۲۸,۶۳۳	۰.۶۶%	۲.۹۴%
اعتبار	۲۷,۷۳۱	۲۷,۷۰۷	۰.۶۶%	۲.۶۳%
آسا	۱۰,۵۷۲	۱۰,۵۶۵	۰.۶۶%	۲.۹%
دامون	۲۰,۶۱۲	۲۰,۵۸۵	۰.۶۶%	۲.۷۵%
اطمینان	۱۷,۳۸۹	۱۷,۳۸۱	۰.۶۵%	۲.۷۳%
لبخند	۲۹,۲۶۴	۲۹,۲۳۵	۰.۶۵%	۲.۸۷%
زمرد کوروش	۱۷,۰۰۹	۱۶,۹۹۴	۰.۶۵%	۲.۷۲%
آکورد	۱۱۸,۱۶۷	۱۱۸,۰۶۳	۰.۶۵%	۲.۷۳%
اونیکس	۲۳,۳۸۳	۲۳,۳۶۶	۰.۶۵%	۲.۹۱%

تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۵/۰۴/۳۰ - منبع: fipiran

مدیرعامل تأمین سرمایه خلیج فارس تشریح کرد:

سرمایه‌گذاری در عصر عدم قطعیت؛ پایان تحلیل‌های خطی

*** برآورد شما از روند ماه‌های آتی بازار سهام چگونه است؟**

پیش‌بینی درست و نه حتی دقیق آینده بدون شک پاداش‌های ویژه‌ای را نصیب تحلیلگران و معامله‌گران خواهد کرد، اما غالباً نرخ صحت پیش‌بینی‌ها پایین‌تر از خواست و میل ماست. یک نمونه جدید که همچنان در حافظه‌ها پررنگ است، روند حرکتی بازار سهام پس از توقف ۸۰ روزه نمادها (۵۲ روز کاری) و بازگشایی بازار در ۲۹ اردیبهشت است. اگر به فروردین و اردیبهشت اخیر نگاهی بیندازیم متوجه نگرانی‌های عمیق و ترس بزرگ اکثریت قریب به اتفاق کارشناسان و مدیران بازار سرمایه می‌شویم که افت قیمتی نمادها تا ۳۰ درصد را کاملا محتمل و حتی پذیرفتنی می‌دانستند، اما در ۱۵ دقیقه پیش گشایش غالب فعالان شگفت زده شدند و به سرعت اقدام به ویرایش سفارشات کردند.

در شرایط عادی اقتصادی، یعنی در فضایی که اقتصاد تحت تاثیر ریسک سیستماتیک نباشد، کسب بازدهی از بازار سهام به‌طور عمده متاثر از تحلیل بازار، فروش شرکت، زنجیره تأمین مواد اولیه، رفتار سهامداران عمده، نرخ انرژی و رفتار رقبای داخل آن صنعت است. این تحلیل، یک تحلیل چند متغیره، برهم اثرگذار و جامع خواهد بود که با فرض کارایی نسبی بازار، دستیابی به بازدهی در حدود نرخ تورم را به دلیل امکان پیش‌بینی نسبی عملکرد شرکت و متغیرهای اقتصادی مؤثر بر آن، امری محتمل و قابل برآورد می‌داند؛ اما هنگامی که تعداد متغیرها بطور تصاعدی افزایش می‌یابد امکان افزایش نرخ صحیح پیش‌بینی آینده نیز به‌طور تصاعدی کاهشی می‌شود.

*** با توجه به رخدادهای اخیر و افزایش ریسک‌های ژئوپلیتیک، نوع نگاه به آینده بازار دستخوش چه تغییراتی شده است؟**

در دنیای واقعی، تنش‌های نظامی یا اختلال در مسیر دستیابی به بازار فروش یا زنجیره تأمین مواد اولیه، موجب ابهام در تداوم جریان محصولات یا انرژی خواهد بود و دیگر این موضوع که نرخ کالاها چه عددی است، اولویت اول نیست؛ در این وضعیت حتی بازار هدف بنگاه‌های اقتصادی یا کالا و خدماتی که بازار و جامعه مطالبه می‌کند نیز ممکن است تغییرات اساسی را شاهد باشد. با این نگاه، محیط به شدت تغییر کرده است اما انگاره‌های ذهنی معامله‌گران و فعالان بازار هنوز خود را با آن به طور کامل تطبیق نداده است. در اینجاست که به مفهوم سیستم‌های پیچیده می‌رسیم، سیستم‌هایی که از تعامل تعداد زیادی عنصر و جزء به‌وجود می‌آیند و رفتار آن‌ها را نمی‌توان صرفاً با بررسی اجزای منفرد توضیح داد. در این شرایط تمرکز اصلی بر روابط، الگوهای تعاملی، بازخوردها و پویایی‌های درونی سیستم قرار می‌گیرد؛ به این معنی که چگونه از بطن ارتباط‌های ساده، رفتارهای نوظهور و گاه غیرمنتظره شکل می‌گیرد. یکی از ویژگی‌های اساسی این سیستم‌ها، غیرخطی بودن است؛ به این معنا که تغییرات کوچک می‌توانند پیامدهای بزرگ و نامتناسب ایجاد کند و یا به‌سوی نظم‌های جدید حرکت کنند.

انواع متغیرها مانند سودآوری شرکت‌ها، روند خلق نقدینگی در کشور، نرخ بازده بازارهای رقیب، صرف ریسک سرمایه‌گذاری، نرخ نفت و کامودیتی‌ها (که متاثر از نرخ بهره و نرخ رشد کشورهای مختلف است)، انتظارات تورمی جامعه، میزان کسری بودجه و انتشار اوراق در بازار بدهی، قیمت‌گذاری‌های دولتی، روند نرخ ارز در بازار آزاد و همچنین نرخ تسعیر ارز برای شرکت‌ها، تصمیمات سهامداران عمده (متاثر از تغییر نیازهای نقدینگی و آثار تنش‌های ماه‌های اخیر)، آزادسازی سهام عدالت و حجم عرضه احتمالی آن، ارزش معاملات بازار و نیز اختلاف‌نظر در چشم‌انداز تحولات و آثار آن از منظر فعالان مختلف و روابط این عناصر با یکدیگر، صحبت در مورد روندهای آتی را در ابهام قرار داده است.



هفته‌نامه بورس وقتی عدم‌قطعیت به مهمترین ویژگی اقتصاد تبدیل می‌شود، پیش‌بینی آینده بازارها نیز دشوارتر از همیشه خواهد بود. در چنین فضایی، تحلیلگران ناچارند علاوه بر متغیرهای اقتصادی، طیف گسترده‌ای از عوامل سیاسی، رفتاری و بین‌المللی را نیز در تصمیم‌گیری لحاظ کنند. سید امیدرضا محمدی، مدیرعامل تأمین سرمایه خلیج‌فارس، در این گفت‌وگو به تشریح مختصات این فضای جدید و الزامات سرمایه‌گذاری در آن پرداخته است.

*** با توجه به مطالبی که بیان کردید، همچنان شاهد استمرار برخی ریسک‌های جدی هستیم، در این شرایط برای فعالان و سهامداران بازار چه پیشنهاد و راهکاری دارید؟**

دقت مداوم به اصول سرمایه‌گذاری می‌تواند یکی از راهکارهای عملیاتی باشد. خوشبختانه بازار سرمایه کشور ابزارهای مالی مختلفی به منظور کسب بازدهی برای سرمایه‌گذاران ایجاد کرده است. صیانت از اصل سرمایه باید به‌عنوان مهمترین اولویت مدنظر قرار گیرد و توجه به نسبت ریسک به بازده و تنوع‌بخشی به سبد سرمایه‌گذاری برای مدیریت ریسک ضروری است. از طرف دیگر، انتظار اینکه هر شخص سرمایه‌گذار مستقیماً اقدام به تحلیل بنیادی شرکت‌ها و شرایط اقتصادی نماید غیرواقع‌بینانه است و به همین منظور سرمایه‌گذاری از طریق صندوق‌ها باعث پرهیز از تصمیم‌گیری هیجانی و توجه به افق سرمایه‌گذاری بلندمدت‌تر، موجب کاهش استرس روزانه می‌شود.

*** در مورد عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری شرکت تأمین سرمایه خلیج فارس چه نکاتی وجود دارد؟**

با تدابیر اجرایی شده در هفته‌های اخیر، نرخ بازدهی صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت ساحل سرمایه امن خلیج فارس (نماد معاملاتی: ساحل) که ETF جمع شونده است به ۴۰ درصد افزایش یافته که در زمره برترین نرخ‌های بازار سرمایه است. صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت نخل خلیج فارس (نماد معاملاتی: نخل) نیز که به‌طور ماهانه تقسیم سود نقدی دارد به نرخ کاملا رقابتی ۳۷/۵ درصد، صعود کرده است که در نوع خود جزو برترین‌های بازار در بین صندوق‌های تقسیم سودی می‌باشد. همچنین صندوق طلا زردیس خلیج فارس (نماد معاملاتی: نگین) که کمترین حباب را دارد، برای علاقه‌مندان به حوزه سرمایه‌گذاری در طلا پیشنهاد می‌شود.

از طرف دیگر، دو صندوق سرمایه‌گذاری فعال در بازار سهام تحت مدیریت شرکت هستند که صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه مینو خلیج فارس (نماد معاملاتی: خلیج) یک صندوق کلاسیک سهامی است و با توجه به سرمایه‌گذاری در بهترین نمادهای بازار سهام، انتخاب هوشمندانه‌ای برای ورود غیرمستقیم به بازار سهام می‌باشد؛ همچنین صندوق بخشی خبره صنعت خلیج فارس (نماد معاملاتی: پتروفارس) که سهامدار شرکت‌های پتروشیمی و صادرات محور است، با تمرکز در گروه پتروپالایشی، پوشش مناسبی را برای سرمایه‌گذاران در برابر نوسانات ارزی و بهره‌مندی از سود ارزی، ایجاد می‌کند.

نمای هفته

هجوم نقدینگی به صندوق‌ها

بازار کریپتوکارنسی هفته آرامی را پشت سر گذاشت و ۴۶ درصد از رمزارزهای بزرگ شاهد رشد قیمت بودند. در این میان، ۴۳ درصد افت قیمت داشتند و ۱۱ رمزارز بدون تغییر قیمت بودند. طی هفته گذشته، صندوق‌های ETF کریپتوکارنسی عملکرد مطلوبی داشتند به طوری که ۶ روز پیاپی شاهد ورود نقدینگی بودند. در این مدت، بیش از ۱/۱ میلیارد دلار وارد صندوق‌های کریپتویی شد. در حال حاضر، ارزش دارایی‌های تحت مدیریت این صندوق‌ها به ۹۴/۳ میلیارد دلار رسیده است.

در بازار رمزارزها، بیشترین رشد قیمت هفتگی به میزان ۲۷/۴ درصد به رمزارز Ondo تعلق داشت. ارزش بازار این رمزارز ۴۱ سنتی به بیش از ۲ میلیارد دلار رسیده است. در همین حال، رمزارز Midnight با ۲۵/۱ درصد افت در صدر منفی‌های هفته جای گرفت. ارزش بازار این رمزارز ۲ سنتی معادل ۳۶۱ میلیون دلار است. بزرگان بازار کریپتوکارنسی عموما هفته مثبتی را سپری کردند، هر چند برخی شاهد افت قیمت بودند. بیت‌کوین توانست با نزدیک به ۲ درصد رشد از مرز ۶۶ هزار دلار عبور کرد. اتریوم نیز ۲/۲ درصد بالا رفت و به قیمت ۱۹۲۸ دلار رسید. ریپل ۲/۷ درصد، سولانا ۰/۲ درصد و ترون ۰/۷ درصد رشد قیمت داشتند اما بایننس،هایپرلیکویید و دوج‌کوین با کاهش قیمت روبه‌رو شدند.

#	Name	Price	Market Cap	24h Volume	Hour %	Day %	Week %
1	Bitcoin BTC	$66,029	$1.32T	$32.88B	▲0.10%	▼0.20%	▲2.00%
2	Akita Inu AKITA	$0.009460	$871.97B	$457	0%	▲0.40%	▼10.70%
3	Ethereum ETH	$1,929	$232.82B	$9.55B	▲0.10%	0%	▲2.30%
4	Tether USDT	$0.9993	$184.09B	$48.49B	0%	0%	0%
5	BNB BNB	$571.15	$76.06B	$549.5M	0%	▼0.90%	▼1.30%
6	USDC USDC	$1.001	$73.23B	$10.9B	0%	0%	0%
7	XRP XRP	$1.139	$71.14B	$1.32B	▲0.10%	▲0.60%	▲2.70%
8	Solana SOL	$77.72	$45.29B	$1.48B	▲0.10%	▼0.50%	▲0.30%
9	TRON TRX	$0.3304	$31.35B	$342.1M	0%	▲0.80%	▲0.60%
10	Hyperliquid HYPE	$58.96	$13.12B	$409.5M	▼0.20%	▼6.00%	▼13.80%

رویدادها

توقیف و رفع توقیف اوراق بهادار الکترونیک شد



مدیر امور حقوقی و انتظامی سازمان بورس از تبدیل روش سنتی توقیف و رفع توقیف اوراق بهادار به روش الکترونیک با اتصال به سامانه‌های قوه قضائیه خبر داد.

سید مهدی موسوی خوشدل گفت: ۲ سرویس توقیف و رفع توقیف اوراق بهادار توسط سپرده‌گذاری مرکزی ایجاد و مستقر شده است. مرجع قضایی پس از ارسال شناسه مورد نظر و ثبت مبلغ درخواستی برای توقیف یا درج توقیف کل دارایی موجود شخص، درخواست خود را ثبت می‌کند و سامانه به محض دریافت درخواست، به صورت هوشمند دارایی شخص تا سقف مبلغ اعلامی را شناسایی کرده و سپرده‌گذاری با رعایت الگوی از پیش طراحی شده نقدشوندگی انواع اوراق بهادار، نسبت به توقیف انواع اوراق شخص اقدام می‌کند. پاسخ به درخواست توقیف اوراق بهادار به صورت مکانیزه انجام می‌شود.

افزایش سرمایه بانک مهر ایران به ۲۲ همت



مدیرعامل بانک مهر ایران در مجمع عمومی عادی سالانه، از افزایش تعداد مشتریان به ۲۲ میلیون و ۷۰۰هزار نفر، پرداخت ۵ میلیون و ۳۳۷هزار فقره تسهیلات(بیشترین تعداد در شبکه بانکی کشور) به مبلغ ۵۰۶ همت، افزایش سرمایه به ۲۲ همت و حفظ کفایت سرمایه بانک در سطح مطلوب بالای ۸ درصد، خبر داد.

غلامرضا فتحعلی گفت: سال ۱۴۰۴ نخستین سال اجرای برنامه جامع راهبردی بانک مهر ایران به‌عنوان سند چشم‌انداز افق ۱۴۰۶ بود و در این سال توفیقات گوناگونی حاصل شد از جمله اینکه منابع بانک با رشد ۶۲ درصدی به ۷۰۳ همت رسید. همچنین، توسعه بانکداری اصناف و شرکتی و تعریف محصولات متنوع مناسب با نیاز این گروه از مشتریان، دریافت مجوز عملیات ارزی و راه‌اندازی شعب ارزی، صدور ضمانت‌نامه و راه‌اندازی بازارگاه کیومارت انجام شد.

تعطیلی بورس ریسک بازار را افزایش می‌دهد



مدیرعامل گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید گفت: تعطیلی بورس عاملی برای افزایش ریسک و کاهش اعتماد سرمایه‌گذاران است.

به گفته بابک ابراهیمی، تداوم معاملات امکان کشف قیمت، انعکاس اطلاعات جدید و حفظ نقدشوندگی را فراهم می‌کند، در حالی که توقف معاملات تنها فشار خرید و فروش را به زمان بازگشایی منتقل می‌کند. فعالیت بازار مشروط به سه عامل است؛ عملکرد بدون اختلال زیرساخت‌های تسویه، پایداری سامانه‌های معاملاتی و وجود حداقل نقدشوندگی و کشف قیمت واقعی. تعطیلی بازار فقط در شرایط استثنایی مانند اختلال گسترده زیرساخت‌ها، حملات سایبری یا تهدید ثبات مالی قابل توجیه است و در سایر موارد باید از ابزارهایی مانند توقف نمادهای خاص و حراج ناپیوسته استفاده شود. او همچنین روند دو ماه اخیر بورس را شامل بازگشایی، رشد و سپس اصلاح ارزیابی کرد.

نقدشوندگی؛ مهمترین دلیل تداوم فعالیت بورس



مدیرعامل سبدگردان الماس گفت: تنش‌های اخیر دیگر توجیهی برای تعطیلی بورس نیست.

به گفته مهدی قلی‌پور، بسته شدن بازار و قفل شدن دارایی سرمایه‌گذاران، هزینه‌ای سنگین‌تر از نوسانات قیمتی دارد و به اعتماد فعالان بازار آسیب می‌زند. قلی‌پور افزود: تعطیلی بورس همچنین می‌تواند عملکرد ابزارهای مالی، به‌ویژه قراردادهای مشتقه، را مختل کرده و مدیریت ریسک را با مشکل مواجه کند. با وجود دامنه نوسان، بازار سرمایه ایران ظرفیت کنترل شوک‌های قیمتی را دارد و تنها در صورت اختلال جدی زیرساخت‌ها، سامانه‌های معاملاتی یا شبکه‌های ارتباطی، توقف معاملات قابل توجیه است. روند معاملات متناسب با ریسک‌های موجود بوده و حمایت صندوق‌های توسعه و تثبیت، سرمایه‌گذاران نهادی و افزایش امید به مذاکرات، از عوامل اصلی رشد بازار بوده‌اند، هرچند تنش‌های اخیر از شتاب این روند کاسته است.

«وسینا» ۱۲۵ ریال سود تقسیم کرد

هفته‌نامه بورس مجمع عمومی عادی سالانه بانک سینا، برگزار شد. در این مجمع، سود نقدی ۱۲۵ ریالی به ازای هر سهم به تصویب رسید.

علی ابدالی، مدیرعامل بانک سینا در رابطه با راهبردهای کلان بانک بیان کرد: بانک سینا طی دو سال اخیر چهار محور راهبردی را به‌عنوان ستون‌های اصلی برنامه عملیاتی خود تدوین و اجرایی کرده که این چهار محور شامل افزایش مقیاس ترازنامه، توسعه بانکداری اجتماعی، گسترش بانکداری دیجیتال و برنامه توسعه ارزش سهامداران است.

وی درخصوص سرمایه بانک بیان کرد: سرمایه بانک در سال ۱۴۰۴ رشد قابل‌توجهی را تجربه کرده و در تاریخ ۲۸ اسفند ۱۴۰۴ از ۵.۳ هزار میلیارد تومان به ۷.۸ هزار میلیارد تومان افزایش یافته است؛ ضمن آنکه برنامه آتی بانک در سال جاری، رساندن سرمایه به ۲۷.۵ هزار میلیارد تومان است.



وی گفت: منابع بانک از ۸۰ هزار میلیارد تومان در دو سال و نیم گذشته، به ۲۵۰ هزار میلیارد تومان در سه‌ماهه نخست سال جاری رسیده است؛ این رشد به معنای بیش از سه برابر شدن منابع در کمتر از ۳۰ ماه است و نشان می‌دهد که راهبردهای عملیاتی بانک در حوزه توسعه بازار و جذب منابع، با موفقیت همراه بوده‌اند.

ابدالی در ادامه این موضوع تصریح کرد: با روندی که بانک سینا در سال جاری تجربه می‌کند، عبور از مرز ۳۰۰ هزار میلیارد تومان منابع، هدفی کاملاً دست‌یافتنی ارزیابی می‌شود . بانک در سال ۱۴۰۲ سهمی کمتر از یک درصد از بازار را در اختیار داشت، اما در حال حاضر سهم بازار آن به حدود ۱.۲ تا ۱.۳ درصد افزایش یافته است. رشد منابع بانک در سال گذشته به حدود ۶۳ درصد رسیده، در حالی که متوسط رشد نقدینگی در شبکه بانکی حدود ۵۳.۵ درصد و متوسط رشد بانک‌های خصوصی حدود ۵۶ درصد بوده است.

مدیرعامل بانک سینا درباره عملکرد ارزی بانک اظهار کرد: حجم پرداخت‌های ارزی بانک به ۷۵۲ میلیون یورو رسیده، در حالی که خرید ارز بانک نیز حدود ۴۰۰ میلیون یورو بوده و بیش از ۱۰ درصد از کارمزدهای بانک سینا از محل فعالیت‌های ارزی تأمین شده است؛ این عملکرد در شرایطی به دست آمده که فضای ارزی کشور در سال ۱۴۰۴ نسبت به سال ۱۴۰۳ شرایط آسانی نداشته است.

وی در تشریح روند سودآوری بانک گفت: سود خالص بانک در سال ۱۴۰۲ معادل ۲ هزار و ۸۰۰ میلیارد تومان بوده که این رقم در سال ۱۴۰۳ به ۳ هزار و ۲۰۰ میلیارد تومان افزایش یافته و در سال ۱۴۰۴ نیز به ۴ هزار و ۲۰۰ میلیارد تومان رسیده است.

۴ صندوق جدید در راه «کیانا»



مدیرعامل گروه مالی کیان، درمجمع عمومی عادی سالانه گروه مالی کیان (کیانا)، از برنامه‌های توسعه‌ای شرکت برای سال آتی خبر داد.

علی نوریان اعلام کرد: توسعه محصولات نوآورانه در اولویت قرار دارد. در سال آینده، صندوق سیمان کیان به بازار سرمایه اضافه خواهد شد و در کنار آن، تأسیس صندوق نقره و دو صندوق سرمایه‌گذاری جدید دیگر نیز در دستور کار قرار گرفته است. وی همچنین به موفقیت طرح‌های تأمین مالی جمعی (Crowdfunding) اشاره کرد که با وجود ورود دیرهنگام کیان به این حوزه، با استقبال بالای سرمایه‌گذاران مواجه شده و تأمین مالی طرح‌ها در ساعات اولیه عرضه تکمیل شده است.

المیرا تومرائی، قائم‌مقام مدیرعامل گروه مالی کیان، در تشریح عملکرد مالی شرکت گفت: در سال ۱۴۰۴ شاهد ثبت سود یک همتی بودیم که به معنای رشد ۳۰۰ درصدی سود خالص نسبت به سال قبل است. همچنین سود عملیاتی شرکت رشد ۲۰۰ درصدی را تجربه کرد. در همین راستا، با رشد ۶۰ درصدی تعداد مشتریان حقیقی، اکنون این سرمایه‌گذاران سهم ۶۰ درصدی از دارایی‌های تحت مدیریت گروه مالی کیان را در اختیار دارند. درآمد عملیاتی شرکت نیز با رشد ۲.۴ برابری به ۱,۹۳۵ میلیارد تومان رسید.وی با اشاره به دارایی‌های تحت مدیریت گروه افزود: دارایی‌های تحت مدیریت کیان طی پنج سال گذشته از ۲۷ هزار میلیارد تومان به ۸۵ هزار میلیارد تومان رسیده است که نشان‌دهنده اعتماد روزافزون سرمایه‌گذاران به این مجموعه است. در حال حاضر ۱۷۵ هزار مشتری حقیقی و حقوقی از خدمات این گروه استفاده می‌کنند. تومرائی با بیان اینکه رتبه این کارگزاری در بورس و فرابورس با ۴۵ پله ارتقا به جایگاه ۱۲ رسیده است، تصریح کرد: ارزش معاملات کارگزاری از ۱۴۰ همت در سال ۱۴۰۳ به حدود ۴۰۰ همت در سال ۱۴۰۴ جهش یافته است.

در مجمع عمومی عادی سالانه گروه مالی کیان با توجه به سودآوری مناسب در سال مالی ۱۴۰۴، سهامداران با تقسیم سود ۵۰ درصدی معادل ۱۴۰ تومان به ازای هر سهم موافقت کردند.

تمرکز «مانیزان» بر افزایش تولید و بازارهای منطقه‌ای



مدیرعامل شرکت فرآورده‌های لبنی بهار دالاهو (مانیزان)، در مجمع عمومی عادی سالانه این شرکت اعلام کرد: در سال ۱۴۰۴ زیرساخت‌های لازم برای افزایش تولید و گسترش حضور در بازارهای منطقه‌ای فراهم شد و منابع حاصل از افزایش سرمایه در سال ۱۴۰۵ برای اجرای طرح‌های توسعه‌ای، خرید تجهیزات جدید و افزایش ظرفیت تولید اختصاص خواهد یافت.

امیرحسین صفری، مهمترین مزیت رقابتی مانیزان را استفاده از ماشین‌آلات و فناوری‌های اروپایی عنوان کرد و گفت: با وجود محدودیت‌های ناشی از تحریم‌ها، روند نوسازی تجهیزات متوقف نشده است. بخشی از ماشین‌آلات خریداری‌شده اکنون در گمرک قرار دارد و در آستانه ترخیص است.

مدیرعامل مانیزان با اشاره به برنامه‌های توسعه‌ای شرکت گفت: راهبرد فعلی بر توسعه محصولات جدید، فعال‌سازی ظرفیت‌های بلااستفاده و افزایش بهره‌وری خطوط تولید متمرکز است. شرکت در سال ۱۴۰۴ ظرفیت تولید ۴۲۰ تن محصول را در اختیار داشته و هم‌زمان روند جذب نیروی انسانی نیز سرعت گرفته است. صفری از سردخانه ۲۵۰۰ تنی، ناوگان حمل‌ونقل اختصاصی و سایت عملیاتی تهران به‌عنوان زیرساخت‌های مهم لجستیکی شرکت نام برد.

وی درباره ساختار مالی شرکت توضیح داد: سرمایه مانیزان به‌تازگی از محل سود انباشته، مطالبات حال‌شده و آورده نقدی سهامداران افزایش یافته و منابع آن از عرضه سهام در بورس تأمین شده است. حدود ۶۴.۵ درصد سهام شرکت در اختیار خانواده صفری و نزدیک به ۲۸درصد نیز به‌صورت سهام شناور در بازار سرمایه معامله می‌شود. توسعه شرکت تنها محدود به خرید ماشین‌آلات نبوده و بازطراحی خطوط تولید، اصلاح زیرساخت‌های برق و بخار، رفع گلوگاه‌های تولید و ارتقای سیستم‌های مالی و حسابداری نیز در دستور کار قرار گرفته است.

صفری همچنین از اجرای پروژه‌های بهینه‌سازی خطوط تولید، توسعه بازار عراق، تقویت فروش داخلی و افزایش پایداری تأمین انرژی خبر داد.

در پایان این مجمع، به ازای هر سهم، ۱۳۰ تومان سود نقدی میان سهامداران تقسیم شد.

جهش سودآوری «پترول»



مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع پتروشیمی (پترول) در مجمع عمومی عادی سالانه این شرکت از جهش سودآوری «پترول» خبر داد.

حمیدرضا خلیلی گفت: سود عملیاتی شرکت در سال مالی گذشته از یک هزار و ۴۷۰ میلیارد تومان به ۸ هزار و ۲۵۰ میلیارد تومان رسید که بیانگر رشد ۴۶۱ درصدی است. همچنین سود خالص شرکت از زیان ۷۴۰ میلیارد تومانی به ۱۰ هزار و ۱۳۰ میلیارد تومان افزایش یافت. در عملکرد تلفیقی، درآمد شرکت به ۱۸ هزار میلیارد تومان رسید و سود خالص شرکت اصلی نیز از ۲ همت به ۷.۱ همت افزایش یافت. وی افزود: بهای تمام‌شده پرتفوی بورسی شرکت حدود ۶ همت و ارزش شرکت «حامی» با احتساب پرتفوی بورسی حدود ۱۰ همت است. همچنین سایر دارایی‌های شرکت پس از کسر بدهی‌ها حدود ۱۵ همت ارزش‌گذاری شده است. مجموع ارزش دارایی‌های پترول به ۵۱ همت می‌رسد که معادل ۵۱۰ تومان به ازای هر سهم است.

وی همچنین از بهبود وضعیت شرکت‌های زیرمجموعه خبر داد.

در پایان مجمع عمومی عادی سالانه پترول، سهامداران با تقسیم سود نقدی ۲۵۳ ریالی به ازای هر سهم موافقت کردند.

دو مسیر استراتژیک «مهرمام» در هوش مصنوعی

دو مسیر استراتژیک «مهرمام» در حوزه هوش مصنوعی در مجمع عمومی عادی سالانه شرکت مهرمام میهن تشریح شد.

امیر محمد محمدی، قائم‌مقام مدیرعامل مهرمام میهن اعلام کرد: شرکت در حوزه هوش مصنوعی دو مسیر استراتژیک را دنبال می‌کند: نخست، استفاده از بیش از ۱۰۰ هزار پرونده درمانی برای افزایش نرخ موفقیت IVF و دوم، بهره‌گیری از هوش مصنوعی در شرکت «رهیافت» برای ثبت خودکار پرونده‌های پزشکی. این سامانه با تبدیل مکالمه پزشک و بیمار به پرونده استاندارد، یکی از چالش‌های بزرگ مراکز درمانی یعنی ثبت ناقص اطلاعات را برطرف می‌کند.

این شرکت با تثبیت جایگاه خود به عنوان بزرگترین مرکز درمان ناباروری در کشور، مسیر توسعه فعالیت‌های خود را با تمرکز بر بازارهای بین‌المللی و استفاده از فناوری‌های نوین هوش مصنوعی ترسیم کرد. وی در تشریح جایگاه رقابتی شرکت گفت: با سهم ۱۷ درصدی از بازار، بزرگ‌ترین مرکز درمان ناباروری کشور محسوب می‌شویم. نرخ موفقیت درمان در این مجموعه از ۴۶ درصد در سال ۱۳۹۸ به ۶۲ درصد در سال ۱۴۰۴ افزایش یافته که هم‌تراز با مراکز پیشرو جهانی است. درآمد شرکت اصلی از ۹۸ میلیارد تومان در سال ۱۳۹۸ به ۹۸۳ میلیارد تومان در سال ۱۴۰۴ رسیده است. همچنین سود خالص شرکت در سال ۱۴۰۴ به ۲۹۴ میلیارد تومان دست یافته و حاشیه سود خالص با بهبود بهره‌وری به حدود ۳۰ درصد افزایش یافته است. در بخش صورت‌های مالی تلفیقی نیز شاهد رشد درآمد از ۷۴۵ میلیارد تومان در سال ۱۴۰۳ به ۹۸۷ میلیارد تومان در سال ۱۴۰۴ بودیم. دارایی‌های شرکت نیز به یک‌هزار و ۱۵۰ میلیارد تومان رسیده است.در پایان این مجمع، با توجه به عملکرد موفق شرکت و مسیر رو به رشد آن، سهامداران با تقسیم سود ۵۰ ریالی به ازای هر سهم موافقت کردند.

صعود «وبانک» در رده‌بندی هلدینگ‌ها

در مجمع عمومی عادی سالانه شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی «وبانک» که با حضور بیش از ۷۸ درصد سهامداران برگزار شد، مصطفی علوی، معاون مالی و سرمایه انسانی این شرکت، گزارشی از وضعیت سهامداری، عملکرد پرتفوی، روند ارزش خالص دارایی‌ها، سودآوری تلفیقی و مهمترین اقدامات سال ۱۴۰۴ ارائه کرد و گفت: بانک ملی ایران با در اختیار داشتن ۶۳ درصد سهام، بزرگ‌ترین سهامدار وبانک است و سایر سهامداران نیز شامل سهامداران حقیقی، صندوق بازنشستگی و وظیفه کارکنان بانک‌ها، سهامداران حقوقی، بیمه مرکزی و دیگر سهامداران عمده هستند.

علوی با اشاره به جایگاه وبانک در میان شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی از منظر ارزش بازار گفت: این شرکت در پایان اسفند ۱۴۰۴ با ارزش بازار حدود ۳۷ میلیارد تومان در رتبه ششم قرار داشت، اما بر اساس آخرین ارزیابی در ۲۲ تیر ۱۴۰۵، ارزش بازار آن به نزدیک ۴۷ میلیارد تومان رسیده و رتبه شرکت به پنجم ارتقا یافته است. وی همچنین درباره ارزش خالص دارایی‌های شرکت توضیح داد: NAV هر سهم در پایان اسفند ۱۴۰۴ معادل ۱۳ هزار و ۸۹۵ ریال و در پایان خرداد ۱۴۰۵ برابر با ۱۸ هزار و ۸۹۹ ریال بوده که نشان‌دهنده رشد ۳۶ درصدی است. نسبت قیمت بازار به NAV نیز در این دوره در محدوده ۵۰ تا ۵۳درصد قرار داشته است.

معاون مالی و سرمایه انسانی گروه توسعه ملی در ادامه با اشاره به روند سود خالص تلفیقی گروه در سال‌های ۱۴۰۰ تا ۱۴۰۴ تأکید کرد: سودآوری وبانک پس از واگذاری پتروشیمی شازند نه‌تنها کاهش نیافته، بلکه طی دو سال اخیر دو برابر شده است.

در پایان، سهامداران تصویب کردند به ازای هر سهم ۱۶۰ تومان سود نقدی تقسیم شود.

ذره‌بین

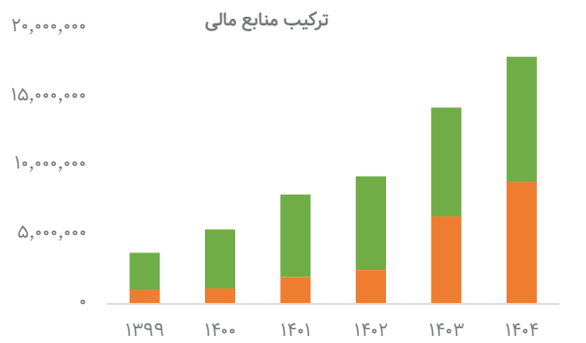
فرآورد غال سنگ پیروده طبس

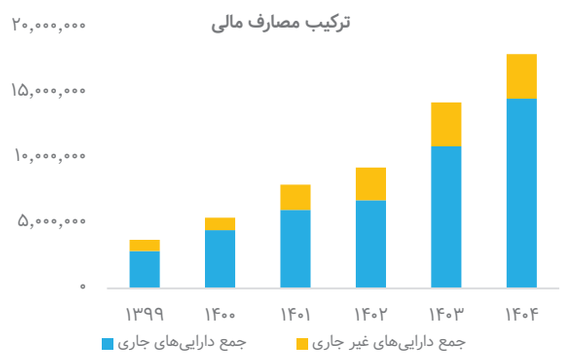
نام شرکت	فرآوری ذغال سنگ پرورده طبس
تابلو	بازار دوم
صنعت	استخراج ذغال سنگ
گروه	استخراج و انبار ذغال سنگ سخت
نماد	کپرور
تاریخ تاسیس	۱۳۷۹/۰۷/۱۶
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۷۹/۰۹/۰۹
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۷۹/۰۹/۰۹
شماره ثبت اولیه	۱۶۷۷۱
سال مالی	۱۲/۲۹

رشد ۱۲ ماهه ۱۴۰۴ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۳

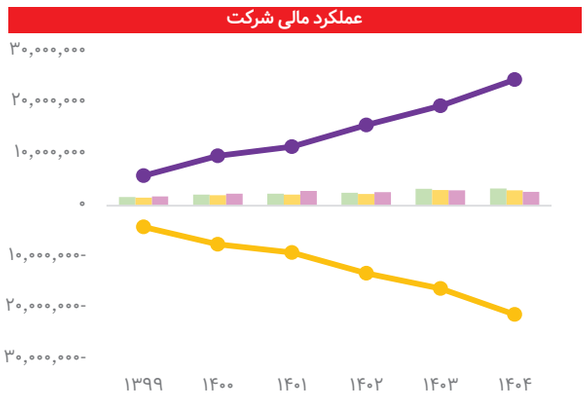
ترازنامه	عنوان قلم	۱۴۰۴/۱۲	۱۴۰۳/۱۲
	سرمایه	۰/۰۰%	۰/۰۰%
	جمع دارائی‌های جاری	۳۳/۷۱%	۶۰/۹۱%
	جمع دارائی‌های غیرجاری	۰/۵۴%	۳۵/۴۰%
	جمع کل دارائی‌ها	۲۵/۸۶%	۵۴/۰۴%
	جمع بدهی‌های جاری	۳۹/۰۳%	۱۵۸/۰۰%
	جمع بدهی‌های غیرجاری	۱۲۶/۵۴%	۱۴/۹۶%
	جمع کل بدهی‌ها	۳۹/۰۶%	۱۵۷/۹۰%
	جمع حقوق صاحبان سهام	۱۵/۲۲%	۱۶/۲۸%

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

سخن هفته

اگر حس کنم برای موفقیت در یک معامله باید دست به دعا بردارم، سر به آن معامله را خواهم بست!

«مارک رچی»

- 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

تخته سیاه

گروه مالی شریف

نام دوره	زمان برگزاری
سنجش و مدیریت ریسک بازار	۵ مرداد
مدلسازی مالی با استفاده از نرم‌افزار اکسل	۷ مرداد
اقتصاد کلان برای فعالان اقتصادی	۷ مرداد
معامله‌گری طلا	از ۱۰ تا ۱۲ مرداد

www.irfinance.ir

آکادمی بورس سوری

نام دوره	زمان برگزاری
دوره جامع تفکر داده محور، آمار و هوش مصنوعی در کسب وکار	۸ مرداد
نهمین دوره آموزشی تربیت کارشناس خبره بازار بدهی در نهادهای مالی	۱۱ مرداد

ble.ir/s/mehdisouri_academy

مرکز مالی ایران

نام دوره	هزینه (تومان)
کارگاه آموزشی طلا در یک روز ابزار، استراتژی، اجرا	۹۷۰,۰۰۰
نحوه انتشار و معاملات اوراق دولت	رایگان
کریپتو از صفر تا معامله	۳,۵۰۰,۰۰۰
بسته جامع بورس	۱۷,۵۰۰,۰۰۰

www.ifc.ir

آکادمی بورس پشوتن

نام دوره	هزینه (تومان)
مبانی بورس	۲,۵۰۰,۰۰۰
تحلیل تکنیکال	۸,۳۰۰,۰۰۰
پرایس اکشن	۵,۸۰۰,۰۰۰
روانشناسی ترید	۴,۲۰۰,۰۰۰

www.pashootanacademy.com

گروه مالی دانایان

نام دوره	زمان برگزاری
اختیار معامله مقدماتی	۶ مرداد
وبینار تحلیل هفتگی بازار سرمایه	۷ مرداد

www.danayan.com

آمار

بزرگترین دارندگان ذخایر معدنی جهان

علی دانیال
روزنامه‌نگار

گروه کوچکی از کشورها مالک بزرگترین ذخایر معدنی جهان هستند. بسیاری از این مواد معدنی عامل رشد اقتصادهای مدرن و توسعه‌یافته به شمار می‌روند. بر این اساس، رقابت کشورها بر سر تصاحب و کنترل این مواد معدنی هر روز شدیدتر می‌شود. در این میان، عناصر خاکی (فلزات کمیاب زمینی) به دلیل کاربرد گسترده در صنایع دفاعی، الکترونیک و فناوری انرژی پاک جایگاه ویژه‌ای دارند.

در حال حاضر، ۱۲ کشور استرالیا، اندونزی، چین و روسیه (در آسیا- اقیانوسیه)، مراکش، گینه، کنگو و آفریقای جنوبی (در قاره آفریقا) و کانادا، ایالات متحده، پرو و شیلی در قاره آمریکا مالک بیشترین ذخایر ۱۸ ماده معدنی مهم و پرکاربرد، از سنگ آهن و مس تا فلزات کمیاب و کبالت هستند. در موارد متعدد، برخی کشورها مالک بزرگترین ذخایر یک ماده معدنی خاص هستند. این ویژگی، آنها را به گلوگاهی در زنجیره عرضه تبدیل می‌کند که گاه از آن به عنوان اهرم ژئوپلیتیک استفاده می‌کنند. تازه‌ترین برآوردها نشان می‌دهند که تا پایان سال ۲۰۲۵ ارزش بازار ۵۰ شرکت برتر معدنی جهان به بیش از ۱/۴ تریلیون دلار رسیده است. گروه «بی‌ایچ‌پی» استرالیا با ۱۲۵ میلیارد دلار در صدر شرکت‌های معدنی جهان قرار دارد.

در سال‌های اخیر، فلزات کمیاب یا عناصر خاکی به خط مقدم برنامه‌های امنیت ملی، اقتصادی و انرژی منتقل شده‌اند. این موضوع نشان‌دهنده نگرانی‌های فزاینده درباره تمرکز زنجیره تأمین و گسترش استفاده از محدودیت‌های تجاری است. گرچه کافی بودن عرضه (به ویژه برای مس) همچنان بزرگترین نگرانی مصرف‌کنندگان به شمار می‌رود اما در فضایی که با پیچیدگی‌های روزافزون ژئوپلیتیک همراه است، دولت‌ها اکنون توجه بیشتری به مسائلی همچون تاب‌آوری، تنوع‌بخشی و امنیت عرضه دارند. در این میان، برخی از مهمترین مواد معدنی جهان عمدتا در اختیار تنها یک کشور است. به عنوان مثال، آفریقای جنوبی مالک ۸۳ درصد از ذخایر فلزات گروه پلاتین (شامل ۶ فلز ایریدیوم، اوسمیوم، پالادیوم، پلاتین، رودیوم و روتنیوم) جهان است. برآوردها نشان می‌دهند که طی سال‌های آینده تقاضا برای فلزات کمیاب روندی صعودی خواهد داشت. به عنوان نمونه، پیش‌بینی می‌شود که در فاصله سال‌های ۲۰۲۴ تا ۲۰۴۰ میزان تقاضا برای لیتیوم بیش از ۳۵۰ درصد افزایش پیدا کند.

در جدول زیر، سهم کشورهای بزرگ معدنی از میزان ذخایر جهانی برخی مواد قابل مشاهده است.

ردیف	ماده معدنی	کشور	سهم از ذخیره جهانی (درصد)
۱	طلا	استرالیا	۲۰
۲	نقره	پرو	۱۸
۳	مس	شیلی	۲۱
۴	اورانیوم	استرالیا	۲۸
۵	الماس	روسیه	۴۴
۶	زغال سنگ	آمریکا	۲۳
۷	لیتیوم	شیلی	۲۵
۸	سنگ آهن	استرالیا	۳۱
۹	بوکسیت (آلومینیوم)	گینه	۲۶
۱۰	فلزات کمیاب	چین	۵۲
۱۱	نیکل	اندونزی	۴۴
۱۲	کبالت	کنگو	۵۰
۱۳	فسفات	مراکش	۶۹
۱۴	گرافیت	چین	۳۲
۱۵	روی	استرالیا	۲۷
۱۶	پتاس	کانادا	۴۵
۱۷	منگنز	استرالیا	۳۲
۱۸	فلزات گروه پلاتین	آفریقای جنوبی	۸۳

کیوسک خارجی

هوای داغ داغ



کره زمین یکی از داغ‌ترین دوره‌های خود در دوران معاصر را تجربه می‌کند. در برخی کشورها، گرمای شدید و افزایش غیرمتعارف دما به مرگ شهروندان منجر شده است. کارشناسان نسبت به پیامدهای این پدیده هشدار می‌دهند. بر این اساس، نشریه «اکونومیست» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: دمای هوا به مرز غیرقابل تحملی رسیده است. روز ۱۴ جولای (سه‌شنبه ۲۳ تیر ماه) دمای سطحی در اقیانوس‌های گرمسیری و عرض‌های جغرافیایی میانه زمین به حدی افزایش یافت که رکورد تازه‌ای را ثبت کرد. تاریخ معاصر هیچ ۱۴ جولای دیگری را به یاد ندارد که زمین تا این حد گرم شده باشد. در دیگر روزهای ماه جولای و تقریبا تمامی روزهای ماه ژوئن نیز وضعیت به همین منوال بود. از ماه می‌تاکنون، اروپا سه موج گرمایی شدید را پشت سر گذاشته است و در نتیجه گرمای شدید امسال، افراد زیادی قربانی شدند.

کیوسک خارجی

ماگا بدون ترامپ



جنبش سیاسی که حول محور یک فرد ساخته شده، امروز در آستانه آزمایش بزرگی قرار دارد: ایا می‌تواند بیش از او دوام بیاورد یا خیر؟ مجله «نیوزویک» در تازه‌ترین شماره خود در مطلبی با عنوان «کار ناتمام ترامپ» به بررسی آینده جنبش «ماگا» (آمریکا را دوباره بزرگ کنیم) پس از پایان دوره ریاست جمهوری او پرداخته و نوشته است: رئیس جمهور ترامپ، حزب جمهوریخواه را مطابق میل خود بازسازی کرد. این در حالی است که او در آینده نزدیک از صحنه سیاست و قدرت خارج خواهد شد. ۲۰ ژانویه سال ۲۰۲۹، دونالد ترامپ، برای آخرین بار به عنوان رئیس جمهور کاخ سفید را ترک خواهد کرد. او که برای دو دوره غیرمتوالی پر سروصدا، ریاست دولت آمریکا را به عهده داشته است، از نظر قانون اساسی دیگر امکان حضور در رقابت انتخاباتی را ندارد. پرسشی که امروز سیاستمداران حزب جمهوریخواه (و حتی حزب دموکرات) با آن روبه‌رو هستند، آینده جنبش ماگا به عنوان میراث سیاسی ترامپ است.



