

اپ استورها زندگی مدرن را متحول کرده‌اند

«مایکت» تجربه جهانی در بستر بومی

همگام با توسعه و گسترش صنعت دیجیتال و افزایش استفاده از گوشی‌های هوشمند، ابزارهای متعددی برای رفع نیازهای روزمره معرفی و راه‌اندازی شده‌اند. این ابزارها بر بستر فناوری‌های نوین و در قالب اپلیکیشن‌ها، زندگی انسان‌ها را دگرگون کرده‌اند. یکی از این ابزارهای پرکاربرد، اپ استورها هستند. اپ استور، فروشگاه دیجیتالی اپلیکیشن یا فروشگاه نرم‌افزار آنلاین، فضایی است که از طریق آن کاربران می‌توانند انواع برنامه‌ها، بازی‌ها و محتوای دیجیتال را خریداری، دانلود و نصب کنند، اما این تعریفی بسیار محدود و خلاصه است...

صفحه ۷

مصوبان مسئولیت اجتماعی هزاران میلیاردی در دقایق پایانی مجامع

بذل و بخشش از جیب سهامدار

شرکتی تعریف می‌شود یا به مسیری برای انتقال منابع به مصارفی خارج از اولویت سهامدار تبدیل شده است؟
ابهام در شفافیت، ضرورت و کارکرد این هزینه‌ها، بر نگرانی‌ها افزوده و بحث نسبت میان سودآوری و هزینه‌های غیربازده را به یکی از چالش‌های نوظهور بازار بدل کرده است.

صفحه ۴

منتشرشده از صنایع بزرگ از جمله فلزات اساسی، پالایشی، پتروشیمی و بانک‌ی نشان می‌دهد این هزینه‌ها در مواردی با جهش‌های چندبرابری همراه بوده، در حالی که سود سهامداران کاهش یافته یا رشد محدودی داشته است. این روند، پرسشی جدی را در میان فعالان بازار سرمایه مطرح کرده است: آیا «مسئولیت اجتماعی» همچنان در چارچوب منطق بنگاهداری و حاکمیت

در حالی‌که شمار قابل توجهی از بنگاه‌های بورسی با محدودیت در سودآوری و کاهش ظرفیت تقسیم سود مواجه‌اند، بررسی مصوبات مجامع ۱۴۰۴ از تغییر معنادار در اولویت‌های هزینه‌ای برخی شرکت‌ها حکایت دارد؛ جایی که ردیف «مسئولیت اجتماعی» با رشدی فراتر از عملکرد مالی، سهم بزرگ‌تری از منابع شرکت را به خود اختصاص داده است.

عرضه فولاد در بورس کالا ۳۰ درصد کم شد

ضربه جنگ به نبض فولاد

صفحه ۵

پیش‌بینی‌های منفی از فلزات گرانبها تا پایان ۲۰۲۶

توقف طلا در ایستگاه تردید؟

صفحه ۵

یادداشت

بازار کالایی در نقطه بلوغ



رحمان آراسه

بازارهای کالایی در اقتصاد ایران، دیگر صرفاً بستری برای دادوستد فیزیکی کالاها نیستند؛ بلکه در سال‌های اخیر به تدریج به یکی از مهم‌ترین عرصه‌های پیوند میان دارایی‌های واقعی، سرمایه‌گذاری، مدیریت ریسک و تأمین مالی تبدیل شده‌اند. در این میان، بورس کالای ایران با توسعه مستمر زیرساخت‌های معاملاتی و ابزارهای مالی، نقشی تعیین‌کننده در شکل‌گیری این تحول ایفا کرده است؛ تحولی که می‌تواند جایگاه بازارهای کالایی را در معماری بازار سرمایه و اقتصاد کشور بیش از پیش تقویت کند.

یکی از مهم‌ترین وجوه این تحول، توسعه ابزارهای مالی مبتنی بر کالا و فراهم شدن امکان مشارکت گسترده‌تر سرمایه‌گذاران در این بازارهاست. امروز سرمایه‌گذاران برای بهره‌مندی از ظرفیت دارایی‌های کالایی، الزاماً نیازمند ورود مستقیم به بازار فیزیکی نیستند و می‌توانند از مسیر ابزارهایی همچون صندوق‌های سرمایه‌گذاری کالایی، گواهی سپرده کالایی و سایر ابزارهای نوین مالی، در این بازار حضور پیدا کنند.

انکا به دارایی‌های واقعی، یکی از مهم‌ترین مزیت‌های بازارهای کالایی است. این بازارها در کنار ایفای نقش در فرآیند کشف قیمت، می‌توانند بستری برای حفظ ارزش سرمایه و پوشش ریسک نیز فراهم کنند. در اقتصادی که فعالان آن با طیفی از نوسانات و عدم قطعیت‌ها مواجه‌اند، دسترسی به ابزارهای متنوع مبتنی بر کالا می‌تواند به ایجاد تعادل در سبد سرمایه‌گذاری و مدیریت بهتر ریسک دارایی‌ها کمک کند.

ادامه در صفحه ۳



غلامرضا سلامی تشریح کرد:

اقتصاد در تله نااطمینانی

صفحه ۶

سود روزشمار به مانده حساب مثبت

طرح سرمایه‌گذاری نهابان | ویژه مشتریان کارگزاری نهایت‌نگر



nahayatNegar_analysis
nahayatnegarofficial
nahayatnegar.official

نهایت‌نگر
شرکت کارگزاری

بزرگترین مجتمع

نمک زدایی آب دریا کشور

دو واحد فعال با ظرفیت تولید ۴۰۰ هزار متر مکعب در شبانه روز

دو واحد با ظرفیت تولید ۴۰۰ هزار متر مکعب در آستانه اجرا

اکسیر وجود در آستانه عرضه اولیه
آب وارد بورس می‌شود



ما آب را از پدرانمان به ارث نبرده‌ایم، بلکه از فرزندانمان به امانت گرفته‌ایم

www.asiawaterco.ir

معاملات آنلاین حامل‌های انرژی در بازار سرمایه



مدیر بازرسی، نظارت و امور اعضای بورس انرژی، با اشاره به توسعه زیرساخت‌های معاملات برخط در این بورس، گفت: بورس انرژی با هدف ارتقای کیفیت خدمات معاملاتی، تغییر رویکرد از فرآیند سنتی اخذ سفارش به بسترهای برخط را در دستور کار قرار داده است.

مصطفی زنگی‌آبادی با بیان این‌که این اقدام علاوه بر افزایش سرعت و دقت در ثبت سفارش‌ها و انجام معاملات، نقش واسطه‌های معاملاتی در فرآیند اخذ سفارش را کم‌رنگ‌تر می‌کند، افزود: فعالان بازار می‌توانند به‌صورت مستقیم و برخط خود نسبت به انجام معاملات اقدام کنند. یکی از نتایج این اقدام، ایجاد امکان انجام معاملات برخط برق یا بهمن پارسال است. از زمان راه‌اندازی این خدمت تاکنون، نزدیک به ۱۰ درصد از معاملات بازار برق بورس انرژی به صورت برخط انجام شده است.

یادداشت

بازار کالایی در نقطه بلوغ

ادامه از صفحه نخست

رحمان آراسته

مدیر بازار مشتقه بورس کالا

رشد صندوق‌های سرمایه‌گذاری کالایی را می‌توان یکی از مهم‌ترین نشانه‌های تغییر رفتار سرمایه‌گذاران در بازار سرمایه دانست. در حال حاضر تعداد صندوق‌های کالایی به ۴۷ صندوق رسیده است که شامل ۳۵ صندوق طلا، ۱۰ صندوق نقره و ۲ صندوق محصولات کشاورزی است. تعداد سرمایه‌گذاران این صندوق‌ها نیز از مرز ۲۰۳ میلیون نفر عبور کرده است؛ رقمی که به روشنی نشان می‌دهد سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در دارایی‌های کالایی، از یک ابزار تخصصی برای گروه محدودی از فعالان بازار، به گزینه‌ای قابل دسترس برای طیف گسترده‌تری از سرمایه‌گذاران تبدیل شده است.

از منظر ارزش دارایی نیز خالص ارزش صندوق‌های طلا به ۶۷۰ همت، صندوق‌های نقره به ۳۰ همت و صندوق‌های کشاورزی به ۳۰۳ همت رسیده است. افزوده شدن احتمالی ۵ صندوق جدید نقره در آینده نزدیک نیز می‌تواند ضمن تعمیق این بازار، دامنه انتخاب سرمایه‌گذاران را گسترده‌تر و سهم ابزارهای کالایی را در بازار سرمایه افزایش دهد. بر مبنای روند موجود، انتظار می‌رود تا پایان سال جاری خالص ارزش صندوق‌های طلا به حدود ۱۰۰۰ همت و صندوق‌های نقره به حدود ۱۰۰ همت برسد. تحقق این چشم‌انداز، صرفاً به معنای افزایش اندازه این صندوق‌ها نیست؛ بلکه می‌تواند نشانه‌ای از بلوغ تدریجی بازارهای کالایی و حرکت سرمایه‌گذاران به سمت ابزارهای متنوع‌تر و تخصصی‌تر باشد.

رشد بازار ابزارهای مالی بورس کالای ایران در سال‌های اخیر شتابی کم‌سابقه داشته است. ارزش معاملات بازار مشتقه و صندوق‌های کالایی در سال گذشته به ۲،۳۵۸ همت رسید و از ابتدای سال جاری تاکنون نیز بیش از ۱،۲۳۷ همت معامله در این بازار به ثبت رسیده است.

اما شاید مهم‌ترین نشانه این تحول، رخدادی باشد که برای نخستین بار در تاریخ بورس کالای ایران رقم خورده است: سهم بازار مالی از ارزش معاملات از بازار فیزیکی پیشی گرفته است. بورس کالا امروز دیگر تنها محلی برای معامله کالا نیست؛ بلکه به بستری برای طراحی ابزارهای سرمایه‌گذاری، مدیریت ریسک و تأمین مالی مبتنی بر دارایی‌های واقعی تبدیل شده است. توسعه بازارهای کالایی بدون تنوع‌بخشی به دارایی‌های پایه امکان‌پذیر نیست. بورس کالای ایران نیز در سال‌های اخیر با گسترش دامنه دارایی‌های قابل معامله در بازار گواهی سپرده کالایی، مسیر تازه‌ای را برای توسعه این بازار دنبال کرده است. در کنار طلا و نقره، دارایی‌هایی همچون مس کاتد، شمش روی، سرب، قیر، آلومینیوم، سنگ‌آهن و میلگرد نیز به این بازار افزوده شده‌اند و برنامه توسعه این بازار برای سایر کالاهای صنعتی و کشاورزی همچنان ادامه دارد.

آینده بازارهای کالایی تنها به توسعه ابزارهای سرمایه‌گذاری محدود نخواهد شد. یکی از مسیرهای مهم پیش‌رو، پیوند هرچه عمیق‌تر این بازارها با فرآیند تأمین مالی تولید است. در سوی دیگر راه‌اندازی اوراق سلف موازی استاندارد بر پایه تحویل گواهی سپرده کالایی می‌تواند افق تازه‌ای را در تأمین مالی تولیدکنندگان ایجاد کند.

یکی دیگر از الزامات توسعه پایدار بازارهای مالی، افزایش حضور سرمایه‌گذاران نهادی و بازیگران حرفه‌ای است. در همین راستا، کدهای P۲X یا کدهای اختصاصی سب‌گردان‌ها در مرحله نهایی پیاده‌سازی قرار دارند. یکی دیگر از برنامه‌های راهبردی بورس کالای ایران، طراحی و راه‌اندازی اوراق مولدسازی دارایی‌هاست؛ ابزاری که با هدف افزایش بهره‌وری دارایی‌های موجود، ایجاد ظرفیت‌های جدید تأمین مالی و فعال‌سازی دارایی‌های راکد طراحی شده است. در صورت تحقق این طرح، می‌توان انتظار داشت بخشی از ظرفیت‌های غیرفعال اقتصادی به منابعی برای سرمایه‌گذاری و توسعه فعالیت‌های مولد تبدیل شود. اهمیت این موضوع از آن جهت است که بازار سرمایه زمانی می‌تواند نقش خود را در اقتصاد به بهترین شکل ایفا کند که جریان سرمایه را از مسیر ابزارهای شفاف و کارآمد، به سمت فعالیت‌های مولد هدایت کند.

معماری نوین در بازار کالایی

بازارهای کالایی ایران در حال عبور از یک مرحله مهم توسعه هستند. افزایش مشارکت سرمایه‌گذاران، رشد صندوق‌های کالایی، توسعه گواهی سپرده کالایی، گسترش بازار مشتقه و طراحی ابزارهای جدید تأمین مالی، همگی نشانه‌هایی از حرکت این بازار به سمت بلوغ بیشتر است.

در چنین مسیری، چشم‌انداز اصلی بورس کالای ایران در شکل‌گیری یک اکوسیستم مالی مبتنی بر دارایی‌های واقعی نهفته است؛ اکوسیستمی که در آن، کالا از یک دارایی قابل معامله فراتر رفته و به پایه‌ای برای سرمایه‌گذاری، مدیریت ریسک و تأمین مالی تبدیل می‌شود.

اگر توسعه زیرساخت‌های معاملاتی، تنوع ابزارهای مالی و مشارکت سرمایه‌گذاران در کنار حمایت نهادهای سیاست‌گذار با همین روند ادامه یابد، می‌توان انتظار داشت بازارهای کالایی در سال‌های پیش‌رو نقشی پررنگ‌تر در اقتصاد کشور ایفا کنند. چشم‌انداز پیش‌روی بازارهای کالایی، در نهایت به یک نقطه ختم می‌شود؛ پیوند عمیق‌تر بازار سرمایه با اقتصاد واقعی، جایی که سرمایه، کالا و تولید در یک سازوکار شفاف و کارآمد به یکدیگر متصل می‌شوند و بازار، نه تنها محل معامله، بلکه بخشی از راه‌حل تأمین مالی و مدیریت ریسک اقتصاد خواهد بود.

معرفی سامانه جدید رسیدگی به شکایات بورسی



رئیس اداره رسیدگی به شکایات و حمایت‌های حقوقی سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: سامانه جدید رسیدگی به شکایات‌های بازار سرمایه با هدف بهبود خدمات بورسی و پاسخ‌گویی به شکایت‌های این حوزه آغاز به‌کار کرد.

محسن عزیزاده ایجاد یک نظام شفاف، سریع و کاربرمحور برای رسیدگی به شکایت‌های سرمایه‌گذاران را از مهم‌ترین دغدغه‌ها در بازار سرمایه اعلام کرد و افزود: سامانه جدید رسیدگی به شکایت‌های بازار سرمایه با هدف افزایش اعتماد عمومی، کاهش زمان رسیدگی و ارتقای کیفیت خدمات به سرمایه‌گذاران و فعالان بازار سرمایه طراحی و ایجاد شده است. به گفته رئیس اداره رسیدگی به شکایات و حمایت‌های حقوقی سازمان بورس و اوراق بهادار، سرمایه‌گذاران و فعالان بازار سرمایه برای دسترسی به این سامانه می‌توانند به نشانی newshekayat.seo.ir مراجعه کنند.

نداگیری

کارشناس بازار سرمایه

معاملات بازار سهام در روز چهارشنبه ۳۱ تیرماه در حالی به پایان رسید

که شاخص کل تا ۴ میلیون و ۸۹۴ هزار واحد ریزش داشت. در اولین روز هفته گذشته، شنبه، ۳ مرداد، نیز شاخص کاهش داشته اما پس از آن تا روز سه شنبه روند صعودی در پیش گرفته و در نهایت با اندکی کاهش در روز پایانی در ۵ میلیون و ۷۵ هزار واحد کار خود را به پایان رساند و بازده شاخص کل نیز ۳/۷ درصد بود.

اما بر خلاف روند شاخص کل که روز ابتدا و انتهای هفته با کاهش همراه بوده، شاخص کل هم وزن روزانه با افزایش همراه شده است که نشان دهنده آن است که به طور کلی در طی هفته سهام شرکت‌های بزرگ از نظر بازدهی عملکرد ضعیف‌تری را نسبت به سهام شرکت‌های کوچک داشته‌اند و بررسی صنایع مختلف، نشان می‌دهد که در هر صنعت سهام برخی روند رشدی و برخی روند نزولی داشته‌اند و حتی یک صنعت نیز به طور مشخص در یک جهت حرکت نکرده است. این امر نشان می‌دهد که بازار از فاز رشد هیجانی خارج شده و به دنبال سهام ارزنده در حرکت است.

کدام صنایع چشم‌انداز رشد دارند؟

از جمله صنایعی که همچنان نشان دهنده پتانسیل رشد هستند، بخشی از شرکت‌های دارویی، شرکت‌های روانکار، اتبوه سازی، کانه‌های غیر آهنی و تولید فلزات رنگی، شرکت‌های بیمه‌ای، محصولات کشاورزی و شرکت‌های قندی است.

برنامه بورس انرژی برای برق صنایع



معاون برق و انرژی وزارت نیرو، از عرضه ۵۰۰ مگاوات ظرفیت جدید برق در «تابلو سبز» و «تابلو آزاد» بورس انرژی با هدف تأمین پایدار برق صنایع و جبران کسری برق بخش تولید خبر داد.

مصطفی رجبی مشهدی گفت: هدف اصلی ایجاد عرضه کافی، مستمر و رقابتی در بورس انرژی است تا صنایع بتوانند بدون دغدغه و در بستری کاملاً شفاف، برق مورد نیاز خود را تأمین کنند. برنامه‌ریزی شده تا به طور مستمر این ظرفیت‌ها را تقویت کنیم تا صنایع بزرگ و کوچک کشور در فصول مختلف با کمبود انرژی روبه‌رو نشوند. وی با اشاره به نقش محوری بخش خصوصی در توسعه این مدل معاملاتی گفت: مصمم هستیم حداکثر ظرفیت ممکن در بخش تولید برق را در اختیار بخش صنعت کشور قرار دهیم.



اقبال بازار به روانکارها

در بخش تولیدکنندگان روانکار نیز، با توجه به ارائه گزارش‌های سه ماهه مناسب در شرکت‌های این صنعت، بازار به آن‌ها اقبال نشان داده و با رشد ارزش سهام همراه شده‌اند. برای نمونه شرکتی مانند نفت سپاهان، با رشد ۲۲۰ درصدی درآمد نسبت به دوره مشابه سال قبل، رشد ۷۹۴ درصدی در سود خالص را به ثبت رسانده است. در بخش مربوط به فلزات رنگی نیز، عمده شرکت‌های تولید کننده سرب و روی و کنسانتره‌های آنها، با توجه به نسبت پی به ای که دارند، همچنان جذاب بوده و بازار به دنبال خرید سهام آن‌هاست. یکی از دلایل رویکرد بازار را می‌توان در افزایش نرخ ارز در بازار آزاد و همچنین شروع رشد مجدد در مرکز مبادله ارز در نظر گرفت.

در خصوص شرکت‌های تولید کننده قند و شکر، می‌توان گفت که با توجه به آزاد سازی صادرات محصولات آن‌ها، با تقاضای خوبی همراه شده و همچنان در مدار رشد هستند. در بخش محصولات کشاورزی و با توجه به اعلام تورم تیر ماه برابر با ۸۴ درصد و همچنین اعلام تورم محصولات خوراکی به میزان ۱۳۰ درصد، می‌توان انتظار داشت که این میزان از تورم به رشد نرخ محصولات این گروه نیز تسری یابد.

در بخش شرکت‌های بیمه ای نیز، رشد بازار سرمایه به طور کلی می‌تواند موجب رشد ارزش پرتفوی سرمایه گذاری آن‌ها شود، امری که در صورت فروش سرمایه گذاری، می‌تواند بر سودآوری شرکت‌های بیمه ای اثر مثبت داشته باشد.

«ساحل»؛ مسیری بی خطر برای ۲ برابر شدن سرمایه در ۲ سال



به همین دلیل صندوق «ساحل» علاوه بر ایجاد درآمد، ابزاری مناسب برای رشد مستمر سرمایه و ثروت‌آفرینی در بلندمدت محسوب می‌شود.

از سوی دیگر در بازاری که اختلاف بازدهی صندوق‌های درآمد ثابت معمولاً بسیار محدود است، سرعت اصلاح نرخ سود و توانایی مدیر صندوق در تحقق آن اهمیت ویژه‌ای دارد. عملکرد اخیر ساحل نشان می‌دهد این صندوق در ماه‌های گذشته رویکرد فعال‌تری در راقبت نرخ‌ها اتخاذ کرده و همین موضوع باعث شده در میان گزینه‌های درآمدثابت، بیش از گذشته مورد توجه سرمایه‌گذاران قرار بگیرد.

اجرای پروژه حاکمیت داده در سازمان بورس



معاون نظارت بر بورس‌ها و ناشران سازمان بورس، از اجرای پروژه حاکمیت داده خبر داد و گفت: توسعه زیرساخت‌های حاکمیت داده در دستور کار سازمان قرار گرفته است تا از طریق استانداردسازی داده‌ها، ارتقای کیفیت و قابلیت تبادل آن‌ها و توسعه APIها، زمینه ارائه خدمات نوآورانه، شکل‌گیری کسب‌وکارهای فناور و توسعه محصولات جدید در بازار سرمایه فراهم شود. حمید یاری تأکید کرد: تمام اطلاعات با اهمیت باید در زمان مناسب و هم‌زمان در اختیار سرمایه‌گذاران قرار گیرد تا از ایجاد رانت اطلاعاتی جلوگیری شود. وی با اشاره به موضوع افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها در شرکت‌های بیمه اعلام کرد: بسیاری از شرکت‌های بیمه از دارایی‌های ارزشمندی برخوردارند که انعکاس مناسب ارزش اقتصادی آن‌ها در صورت‌های مالی می‌تواند تصویر دقیق‌تری از وضعیت مالی شرکت‌ها ارائه کند.

نوسان خشی در معاملات تتر

در بخش سایر بازارها نیز، تتر همچنان در محدوده ۱۸۹ تا ۱۹۵ هزار تومان در حال نوسان خشی است و رشدی که در طی یک ماهه اخیر داشته در حال حاضر متوقف شده است. در بازارهای جهانی نیز، طلای جهانی همچنان در کانالی نزولی و کم عرض در حال نوسان است و یاری گذر از قیمت ۴۱۱۱ دلاری را ندارد؛ اما نسبت به قیمت‌های پایین‌تر از ۴۰۰۰ دلار نیز واکنش نشان داده و مورد حمایت قرار می‌گیرد. اما برآیند این نوسانات نرخ ارز و طلای جهانی نیز موجب شده است که طلا ۱۸ عیار نیز به حدود قیمت ۱۸میلیون و ۸۰۰ هزار تا ۱۹ میلیون تومان به عنوان یک مقاومت واکنش نشان دهد و طی هفته نیز در محدوده کانال ۱۸ میلیون تومانی معامله شود.

به طور کلی، نتیجه یک هفته معاملات بازار و رشد شاخص کل، با وجود نوسانات خشی در بازار ارز موجب شده است که بازار سرمایه ۵ میلیارد دلار رشد ارزش را تجربه کند که البته همچنان فاصله معنا یاری با اعداد پایان خرداد ماه ۱۱میلیارد (دلار) یا اردیبهشت ماه سال قبل (۱۴۰ میلیارد دلار) دارد.

از نظر نسبت پی به ای، این نسبت برای کل بازار برابر با ۶/۳ واحد است. عددی که از سال ۱۳۹۴ به بعد، کمتر شاهد آن بوده ایم، لذا می‌توان گفت در بازاری که با هر انتشار آمار معاملات ماهانه و یا صورت‌های مالی، شاهد رشد عملکرد کلی شرکت‌ها هستیم، با توجه به این نسبت بازار همچنان پتانسیل رشد ارزش را داراست.

ترکیب دارایی‌های صندوق نیز بیانگر همین رویکرد است. بخش عمده منابع صندوق در اوراق با درآمد ثابت و سپرده‌های بانکی سرمایه‌گذاری می‌شود؛ ساختاری که ریسک سرمایه‌گذاری را به حداقل رسانده و بستری مطمئن برای رشد سرمایه فراهم می‌کند. در «ساحل»، هدف تنها دریافت سود نیست؛ هدف، رشد مستمر سرمایه در بستری کم‌نوسان و حرفه‌ای است. سرمایه‌گذاران بدون نگرانی از نوسانات شدید بازار، می‌توانند از بازدهی روزن‌شمار و مدیریت تخصصی دارایی‌ها برای افزایش ارزش سرمایه خود بهره‌مند شوند. بازارگردانی حرفه‌ای نیز نقد‌شنودنگی واحدهای صندوق را تضمین می‌کند. سرمایه‌گذاران در هر لحظه می‌توانند واحدهای «ساحل» را از طریق کارگزاری خود خرید و فروش کرده و از همان روز نخست سود کسب کنند.

اگر به دنبال راه‌کاری مطمئن برای حفظ ارزش دارایی، ایجاد ثروت و بهره‌مندی از یکی از بالاترین نرخ‌های بازدهی در میان صندوق‌های درآمد ثابت هستید، صندوق «ساحل» می‌تواند انتخابی هوشمندانه باشد. برای سرمایه‌گذاری کافی است نماد «ساحل» را در سامانه آنلاین کارگزاری خود جست‌وجو کنید یا از طریق سامانه سرمایه‌گذاری خلیج فارس به نشانی pginvest.ir اقدام نمایید. تنها در چند دقیقه و به‌صورت کاملاً آنلاین، می‌توانید سرمایه خود را به مسیری مطمئن، پایدار و سودآور هدایت کنید.

معرفی صندوق‌ها سرمایه‌گذار تحت مدیریت شرکت سب‌گردان برلین

«اختصاصی برلین» ۵۰ درصد سود داد

سهام برلین، در مردادماه ۱۴۰۱ در گروه صندوق‌های سهامی قابل معامله آغاز به کار کرد. خالص ارزش دارایی‌های صندوق با جهشی ۴۰۰ درصدی در یک‌سال گذشته به حدود ۵۶۰ میلیارد ریال رسیده است. بازار سهام، به خصوص گروه‌های «فلزات اساسی»، «بانک‌ها و موسسات اعتباری» و «مواد و محصولات دارویی» بیشترین سهم را در پرتفوی صندوق دارند و حاصل این استراتژی کسب ۳۴ درصد بازدهی در ۱۲ ماه اخیر بوده است.

صندوق اختصاصی بازارگردانی برلین

خردادماه ۱۴۰۲ دومین صندوق این مجموعه در گروه صندوق‌های اختصاصی بازارگردانی آغاز به کار کرد. طی کمتر از نه ماه فعالیت، خالص ارزش دارایی‌های این صندوق رشدی ۱۷۰ درصدی را تجربه کرده و در همین بازه با تمرکز بر بازارگردانی گروه «زراعت و خدمات وابسته» حدود ۱۳ درصد بازدهی داشته است.

در جدول مقابل مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت سب‌گردان برلین را مشاهده می‌کنید.

ضمیمه: صور تاعده صندوق‌های سرمایه‌گذاری

رویداد هفته

صنعت باید هوشمند شود



معاون اول رئیس‌جمهور گفت: صنعت کشور باید فناورانه باشد تا توان رقابت با اقتصاد جهانی را به دست آورد. امروز هوش مصنوعی دیگر یک ابزار لوکس نیست، بلکه ابزاری کاربردی است و هوشمندسازی صنعت از مهم‌ترین وظایف کشور به شمار می‌رود.

محمدرضا عارف با تأکید بر ضرورت توسعه صنعتی مبتنی بر فناوری‌های پیشرفته نوظهور و بومی، هوشمندسازی صنعت، بهره‌گیری از هوش مصنوعی و تدوین یک سند راهبردی دوساله را از اولویت‌های کشور برشمرد. وی با اشاره به شرایط پساجنگ، بر ضرورت گسترش همکاری‌های اقتصادی با کشورهای منطقه، همسایگان و اعضای پیمان‌هایی مانند اگو، شانگهای، بریکس و اتحادیه اقتصادی اوراسیا تأکید کرد و گفت: در عصر انقلاب صنعتی چهارم راهی جز توسعه صنعتی مبتنی بر فناوری‌های پیشرفته نوظهور و بومی وجود ندارد.

یادداشت

راز ماندگاری سهام‌ها در بورس



بهناز اکبرپور
گزارش‌کننده بازار سرمایه

در بازار سرمایه معمولاً این تصور وجود دارد که اگر فروش ماهانه یا فصلی یک شرکت کاهش پیدا کند، باید قیمت سهم آن هم بلافاصله منفی شود؛ اما در عمل همیشه این‌طور نیست. گاهی مشاهده می‌کنیم شرکتی در گزارش‌های عملکرد ماهانه یا حتی فصلی افت فروش را نشان می‌دهد، اما همچنان تابایی مثبتی دارد و حتی از منظر سودآوری نیز ارقام بالایی ثبت می‌کند. دلیل اصلی این موضوع آن است که بازار صرفاً به یک گزارش کوتاه‌مدت یا یک عدد فروش نگاه نمی‌کند، بلکه مجموعه‌ای از متغیرها را هم‌زمان بررسی می‌کند. نخست اینکه بازار سرمایه ذاتاً آینده‌نگر است. یعنی فعالان بازار بیشتر از آنکه بر یک افت مقطعی تمرکز کنند، سعی می‌کنند چشم‌انداز ماه‌های آینده شرکت را ارزیابی کنند. در بسیاری از موارد، کاهش فروش ممکن است ناشی از عواملی موقت مانند تعمیرات دوره‌ای، محدودیت انرژی، تأخیر در حمل و ارسال محصولات، یا جابه‌جایی زمانی در شناسایی درآمد باشد. در چنین شرایطی بازار این افت را پایدار تلقی نمی‌کند و همچنان به بهبود عملکرد آتی شرکت امیدوار می‌ماند.

نکته دوم این است که افت فروش الزاماً به معنای افت سودآوری نیست. ممکن است مبلغ یا مقدار فروش در یک دوره کاهش پیدا کند، اما شرکت از محل افزایش نرخ فروش، بهبود ترکیب محصولات، کاهش بهای تمام‌شده یا مدیریت بهتر هزینه‌ها همچنان حاشیه سود مناسبی داشته باشد. بنابراین آنچه برای بازار اهمیت دارد فقط رقم فروش نیست، بلکه کیفیت سود و توان شرکت در حفظ حاشیه سود نیز نقش تعیین‌کننده‌ای دارد. از سوی دیگر، در برخی شرکت‌ها سوده‌ای بالا لزوماً از محل عملیات اصلی شرکت به دست نمی‌آید. بخشی از سود ناشی از درآمد‌های غیرعملیاتی مانند فروش دارایی، سود سرمایه‌گذاری‌ها، تسعیر ارز یا سایر درآمد‌های غیرمستمر است. این نوع سودها ممکن است در کوتاه‌مدت توجه بازار را جلب کنند و حتی موجب مثبت ماندن سهم شوند، اما برای سهامداران باید این پرسش مهم مطرح باشد که آیا این سودها قابلیت تکرار دارند یا خیر. اگر سود شرکت پایدار و عملیاتی نباشد، در آینده می‌تواند زمینه‌ساز اصلاح قیمت سهم شود. در کنار مزایای سود بالا، باید به ریسک‌های آن هم توجه داشت. اگر شرکتی سود قابل توجهی ثبت کند و این سود مبتنی بر عملکرد واقعی، جریان نقد مناسب و عملیات اصلی شرکت باشد، طبیعتاً برای سهامداران خبر مثبتی است؛ زیرا می‌تواند به افزایش ارزش ذاتی سهم، بهبودنسبت‌های مالی، توان تقسیم سود و اجرای طرح‌های توسعه منجر شود. اما اگر این سودها موقتی، غیرنقدی یا ناشی از شرایط خاص باشند، ممکن است انتظارات غیرواقعی در بازار ایجاد کنند و سهامداران را در معرض زیان‌های بعدی قرار دهند.

در مجموع، مثبت بودن تابایی یک سهم در شرایط افت فروش ماهانه یا فصلی الزاماً نشانه تناقض نیست. بازار معمولاً فراتر از یک گزارش مقطعی عمل می‌کند و عواملی مانند پایداری سود، حاشیه سود، کیفیت درآمد، چشم‌انداز آینده و ارزندگی سهم را نیز در نظر می‌گیرد. بنابراین برای سهامداران مهم است که صرفاً به افت فروش یا رشد سود خالص اکتفا نکنند، بلکه منشأ سودآوری شرکت و تداوم‌پذیری آن را در دقت بیشتری بررسی کنند.

دیدگاه

بازی نقره و حباب



محمدصادق میرزایی
گزارش‌کننده صندوق‌های طلا و نقره

با توجه به چشم‌انداز بازارهای جهانی، به نظر می‌رسد اونس نقره در سال جاری ظرفیت رشد مناسبی داشته باشد. از منظر بنیادی، نقره علاوه بر نقش فلز گرانبها، یک دارایی دوجوهی است که هم از ناطمینیات‌های اقتصادی و هم از تقاضای صنعتی، به‌ویژه در حوزه‌های فناوری، انرژی‌های نو و صنایع الکترونیک، اثر می‌پذیرد. همین ویژگی باعث می‌شود در دوره‌هایی که انتظارات تورمی با ریسک‌های کلان افزایش پیدا می‌کند، نقره بتواند عملکردی مطلوب‌تر از بسیاری از دارایی‌های سنتی داشته باشد.

در بازار سرمایه ایران نیز صندوق‌های مبتنی بر نقره می‌توانند ابزار مناسبی برای بهره‌گیری از این روند صعودی باشند؛ با این حال، نکته مهم این است که گواهی‌های سپرده و برخی صندوق‌های نقره در حال حاضر با حباب قیمتی قابل توجهی معامله می‌شوند. این موضوع می‌تواند بخشی از مزیت ورود در قیمت‌های فعلی را کاهش دهد و ریسک خرید در سطوح بالاتر از ارزش ذاتی را افزایش دهد. بنابراین، صرفاً توجه به روند مثبت اونس جهانی کافی نیست و باید اختلاف قیمت بازار با NAV، میزان پرمیوم، عمق بازار و نسبت عرضه و تقاضا نیز به‌دقت بررسی شود.

از این منظر، شرکت در پذیرهنویسی صندوق‌های نقره می‌تواند گزینه جذاب‌تری باشد؛ زیرا در این مرحله، امکان ورود با قیمت منطقی‌تر و نزدیک‌تر به ارزش ذاتی وجود دارد. همچنین، در میان صندوق‌های موجود، انتخاب صندوق‌هایی که حباب کمتر، نقدشوندگی مناسب‌تر و انحراف کمتری از NAV دارند، تصمیم حرفه‌ای‌تری محسوب می‌شود. به‌طور خلاصه، اگرچه چشم‌انداز نقره ارزیابی می‌شود، اما در سرمایه‌گذاری روی ابزارهای بورسی نقره، مدیریت پرمیوم و انتخاب صندوق کم‌حباب اهمیت تعیین‌کننده‌ای دارد.

درآمد مالیاتی ۴ ماهه امسال به ۵۷۷ همت رسید



رئیس کل سازمان امور مالیاتی کشور گفت: درآمدهای مالیاتی در ۴ ماهه اول امسال به ۵۷۷ هزار میلیارد تومان رسید که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل ۴۶ درصد رشد نشان می‌دهد.

سید محمدهادی سبحانیا افزود: وصول درآمدهای مالیاتی در ۴ ماهه ابتدای سال گذشته ۳۹۶ هزار میلیارد تومان بود. سال گذشته در مدت یاد شده ۲۱ درصد وصولی محقق شد که این شاخص برای ۴ ماهه ابتدای امسال ۲۰.۵ درصد بوده است. به گفته سبحانیا، به دلیل سیستمی شدن نظام مالیاتی، بدون آنکه فشاری به مؤدیان وارد شود، درصد تحقق و رشد درآمدهای مالیاتی قابل قبول بوده است. در ۴ ماهه ابتدای سال گذشته ۱۱ هزار میلیارد تومان مبلغ استرداد شده بوده که در ۴ ماهه امسال به حدود ۲۹ هزار میلیارد تومان رسید.

رفع ناترازی انرژی صنایع با دستور رئیس‌جمهور



وزیر صنعت، معدن و تجارت، با تأکید بر حمایت دولت از استمرار تولید اعلام کرد: رفع ناترازی انرژی بخش صنعت، به‌ویژه در شهرک‌های صنعتی و صنایع انرژی‌بر، با دستور رئیس‌جمهور و پیگیری معاون اول رئیس‌جمهور در همکاری با وزارت نیرو در حال انجام است.

به گفته سیدمحمد اتابک، اقدامات مؤثری برای تأمین پایدار انرژی صنایع آغاز شده و تصمیمات لازم برای کاهش ناترازی برق و گاز بخش تولید اتخاذ شده است. وی با تأکید بر تداوم تولید و رفع ناترازی‌ها، افزود: طرح توسعه میادین گازی با مشارکت صنایع معدنی و فولادی نیز در حال اجراست تا بخشی از نیاز انرژی صنایع از طریق سرمایه‌گذاری مستقیم تولیدکنندگان تأمین شود. وزیر صمت همچنین بر تداوم حمایت از تولید، مدیریت بازار و ارتقای کیفیت محصولات صنعتی تأکید کرد.

پیام صندوق‌های گرانبهای بورسی چیست؟

بازده متفاوت نقره؛ حرکت آرام طلا



این گروه هنوز از تب‌وتاب رشدهای گذشته فاصله گرفته‌اند و وارد دوره اصلاحی شده‌اند. همین پراکندگی بازدهی ماهانه، ماهیت پرریسک‌تر صندوق‌های نقره را برجسته می‌کند؛ بازاری که در آن، هم فرصت رشد بالاتر وجود دارد و هم احتمال عقب‌ماندن برخی نمادها از روند کلی.

رفتار پخته‌تر طلا

در صندوق‌های طلا اما تصویر بازدهی‌ها منسجم‌تر و آرام‌تر است. تقریباً تمامی صندوق‌های طلا در بازه هفتگی بازدهی منفی داشته‌اند، اما شدت این افت در بیشتر نمادها محدود و نزدیک به یکدیگر بوده است. این همگرایی در بازدهی هفتگی نشان می‌دهد که صندوق‌های طلا در کوتاه‌مدت بیشتر تابع رفتار یکپارچه دارایی پایه خود بوده‌اند و تفاوت میان نمادها هنوز به سطحی نرسیده که بتوان از شکاف عملکردی معنادار سخن گفت. به بیان دیگر، طلا در بازه کوتاه‌مدت بیشتر در وضعیت اصلاح همگن قرار

انضباط پولی و مالی شرط مهار تورم



رئیس‌کل بانک مرکزی، با تأکید بر ضرورت هماهنگی سیاست‌های پولی و مالی اعلام کرد که کنترل پایدار تورم بدون جلوگیری از خلق پول، اصلاح نظام بانکی و انضباط بودجه‌ای امکان‌پذیر نیست.

به گفته عبدالناصر همتی، تأمین مطالبات دولت، بنگاه‌ها و خانوارها از مسیر افزایش بی‌ضابطه نقدینگی، هزینه آن را از طریق رشد قیمت‌ها به مردم تحمیل می‌کند. وی تأکید کرد: شبکه بانکی باید در خدمت تأمین مالی سالم تولید باشد و نه ایجاد قدرت خرید بدون پشتوانه. همتی با بیان اینکه دولت و مجلس برای مهار تورم همکاری می‌کنند، افزود: کنترل اضافه‌برداشت بانک‌ها، اصلاح بانک‌های ناتراز و مدیریت رشد ترازنامه بانکی از برنامه‌های اصلی برای کاهش فشارهای تورمی است. مهار تورم زمانی محقق می‌شود که سیاست پولی و انضباط مالی دولت هم‌زمان دنبال شود.

مقایسه بازدهی صندوق‌های

طلا و نقره نشان می‌دهد نقره با نوسان بیشتر و واگرایی عملکرد،

در کانون توجه بازار قرار گرفته است.

بازار صندوق‌های مبتنی بر طلا و نقره در مقطع فعلی، بیش از آنکه با داده‌های روزانه قابل توضیح باشد، از مسیر بازدهی در بازه‌های زمانی مختلف معنا پیدا می‌کند. بررسی هم‌زمان بازدهی هفتگی، ماهانه و در مواردی بلندمدت‌تر نشان می‌دهد که تفاوت رفتار این دو گروه، صرفاً به نوسانات مقطعی محدود نیست، بلکه به مرحله‌ای از تغییر ترجیحات سرمایه‌گذاران و تفاوت در کیفیت روندها رسیده است. در این میان، صندوق‌های نقره به دلیل ناپایداری بودن، دامنه نوسان بالاتر و فاصله‌گیری معنادارتر بازدهی‌ها از یکدیگر، به کانون توجه معامله‌گران تبدیل شده‌اند؛ در حالی که صندوق‌های طلا بیشتر در فاز تعادل، همگرایی و حرکت کم‌شتاب‌تر قرار گرفته‌اند.

در صندوق‌های نقره، اولین نکته مهم این است که بازدهی‌ها به‌هیچ‌وجه یکنواخت نیست و شکاف محسوسی میان نمادها دیده می‌شود. در بازه هفتگی، برخی صندوق‌ها همچون «سیگلو»، «نقرایی»، «سیلور» و «نقرین» هنوز در محدوده مثبت قرار دارند و این موضوع نشان می‌دهد بخشی از بازار نقره همچنان توان حفظ روند کوتاه‌مدت را داشته است. در مقابل، صندوق‌هایی مانند «نقرسا»، «نقرقام» و «سیمین» بازدهی هفتگی منفی ثبت کرده‌اند و از این منظر، بازار نقره در کوتاه‌مدت با نوعی دوگانگی رفتاری مواجه است. این واگرایی معمولاً زمانی رخ می‌دهد که سرمایه‌گذاران میان نمادهای این گروه دست به جابه‌جایی می‌زنند و ترجیح می‌دهند به جای نگاه کلی به صنعت، بر انتخاب صندوق‌های خاص متمرکز شوند.

تصویر پیچیده‌تر در بازه ماهانه نقره

در بازه ماهانه نیز صندوق‌های نقره تصویر پیچیده‌تری ارائه می‌دهند. «سیلور» با بازدهی ۸.۰۵ درصدی همچنان یکی از بهترین عملکردها را در این گروه ثبت کرده و نشان داده است که در میان صندوق‌های نقره، از قدرت روند بالارتی برخوردار بوده است. «نقرین» با ۵.۲۵ درصد «سیمین» با ۳.۵ درصد، «نقرسا» با ۲.۹۶ درصد و «نقرقام» با ۱.۹ درصد نیز در محدوده مثبت قرار دارند، اما اختلاف سطح بازدهی میان آن‌ها تأکید می‌کند که بازار نقره هنوز به یک روند یکدست و فراگیر نرسیده است. در نقطه مقابل، «نقرایی» با بازدهی منفی ۳.۹۶ درصد و «نقران» با منفی ۰.۴۶ درصد نشان می‌دهند که بخشی از صندوق‌های



محمدعلی ابروآبیان
خبرنگار

بررسی عملکرد نمادهای صنعت فلزات اساسی در هفته گذشته نشان می‌دهد که اگرچه فضای کلی بازار سرمایه همچنان تحت تأثیر احتیاط سرمایه‌گذاران، نوسانات متغیر و ریسک‌های موجود قرار دارد، اما بخشی از نمادهای این گروه توانسته‌اند با اتکا به افزایش تقاضا، ورود نقدینگی و بهبود انتظارات معامله‌گران، بازدهی‌های قابل توجهی را به ثبت برسانند و توجه فعالان بازار را به خود جلب کنند. این موضوع بیانگر آن است که جریان نقدینگی در این صنعت به صورت هدفمند میان نمادهای مختلف در حال جابه‌جایی است و سرمایه‌گذاران بیش از گذشته به دنبال سهام با چشم‌انداز بنیادی مناسب و ظرفیت رشد بالاتر هستند.

ارزیابی عملکرد دوره‌ای نمادهای صنعت فلزات اساسی حاکی از آن است که روند معاملات در این گروه کاملاً یکدست نبوده و اختلاف محسوسی میان بازدهی سهم‌های مختلف مشاهده می‌شود. در مقیاس هفتگی، نماد «فسوز» با ثبت بازدهی مثبت ۱۵.۷۶ درصدی در صدر جدول قرار گرفت و بهترین عملکرد را در میان هم‌گروهی‌های خود به نمایش گذاشت. پس از آن، «فسازان» با رشد ۱۵.۶۶ درصدی و «فگستر» با بازدهی ۱۵.۵۳ درصدی در رتبه‌های دوم و سوم ایستادند. ثبت چنین بازدهی‌هایی نشان می‌دهد که بخشی از سرمایه‌های سرگردان بازار به سمت

از سوی دیگر، همه نمادهای گروه از این شرایط بهره‌مند نبوده‌اند.

«میدکو» با ثبت بازدهی منفی ۱۶.۳۳ درصدی، ضعیف‌ترین عملکرد ماهانه را در میان نمادهای صنعت فلزات اساسی به خود اختصاص داد. تداوم فشار فروش، کاهش اقبال معامله‌گران و نبود محرک‌های مؤثر برای ورود نقدینگی را می‌توان از مهم‌ترین دلایل این عملکرد دانست. این موضوع نشان می‌دهد که سرمایه‌گذاران در شرایط فعلی، بیش از گذشته میان شرکت‌های مختلف این صنعت تفکیک قائل شده و صرفاً بر اساس تعلق یک نماد به گروه فلزات اساسی تصمیم‌گیری نمی‌کنند.

در مجموع، بررسی بازدهی نمادهای فلزی نشان می‌دهد که این صنعت همچنان یکی از گروه‌های مهم و اثرگذار بازار سرمایه محسوب می‌شود و ظرفیت بالایی برای جذب سرمایه دارد. اختلاف معنادار بازدهی میان نمادها و تغییر مسیر نقدینگی در این گروه، بیانگر افزایش نقش تحلیل‌های بنیادی و انتخاب‌های هدفمند در تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران است. در صورتی که شرایط عمومی بازار سرمایه بهبود یابد، ارزش معاملات افزایش پیدا کند و اعتماد سرمایه‌گذاران تقویت شود، نمادهایی که طی هفته‌ها و ماه‌های اخیر قدرت نسبی خود را حفظ کرده‌اند، می‌توانند همچنان به عنوان لیدرهای صنعت فلزات اساسی شناخته شوند و نقش مهمی در جهت‌دهی به روند این گروه ایفا کنند.

بازدهی نامتوازن فلزی‌ها

فاصله معنادار برندگان و بازندگان

نمادهایی هدایت شده که از منظر سودآوری، چشم‌انداز تولید یا انتظارات مثبت، شرایط مطلوب‌تری نسبت به سایر شرکت‌های این صنعت داشته‌اند.

ارزیابی بازدهی ماهانه

در بازه زمانی یک‌ماهه نیز تفاوت عملکرد نمادهای این صنعت بیش از پیش نمایان شد. «فگستر» با ثبت رشد چشمگیر ۷۴.۷ درصدی، بهترین عملکرد کل گروه را به نام خود ثبت کرد و فاصله قابل توجهی با سایر نمادها ایجاد کرد. پس از آن، «فجر» با بازدهی ۴۹.۸۴ درصدی و «فزرین» با رشد ۴۵.۳۲ درصدی در جایگاه‌های بعدی قرار گرفتند. این ارقام نشان می‌دهد که حتی در شرایطی که بخش قابل توجهی از بازار با نوسانات و تردید همراه بوده، برخی نمادها توانسته‌اند با جذب نقدینگی و افزایش تقاضا، عملکردی فراتر از میانگین بازار از خود به نمایش بگذارند.



سبد های سهام پیشنهادی

سبد پیشنهادی سبدگردان آسال

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	صندوق تکپاد	۲۴,۰۵۱	۲۹,۰۰۰	وضعیت مناسب سبد سرمایه گذاری	۲۰
	صندوق ریئون	۱۷,۷۲۸	۲۲,۰۰۰	سرمایه گذاری کم ریسک و پوشش تورم	۲۰
	صندوق پاسارگاد	۱۶,۴۰۳	۱۹,۰۰۰	کنترل ریسک و نقدینگی سبد	۲۰
	صندوق ریئون	۱۷,۷۲۸	۲۲,۰۰۰	سرمایه گذاری کم ریسک و پوشش تورم	۲۰
	صندوق پاسارگاد	۱۶,۴۰۳	۱۹,۰۰۰	کنترل ریسک و نقدینگی سبد	۲۰
بلند مدت	صندوق پاسارگاد	۱۶,۴۰۳	۱۹,۰۰۰	کنترل ریسک و نقدینگی سبد	۲۰
	صندوق پاسارگاد	۱۶,۴۰۳	۱۹,۰۰۰	کنترل ریسک و نقدینگی سبد	۲۰

سبد پیشنهادی سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	صصوفی	۱۵۸,۹۰۰	۲۰۶,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب افزایش نرخ محصولات	۱۰
	همراه	۶,۲۰۰	۱۰,۵۰۰	شرایط بنیادی مناسب وضعیت سودآوری عالی	۱۵
	داترا	۴,۷۲۰	۷,۳۵۰	وضعیت بنیادی مناسب افزایش نرخ های مناسب	۱۰
	زرگلد	۱۷,۱۶۰	-	کنترل ریسک پرتفوی روند صعودی طلا جهانی	۳۵
	آرامش	۱۹,۲۳۱	-	سرمایه گذاری های مناسب کاهش ریسک پرتفو	۲۰
بلند مدت	وگرددش	۱,۴۷۷	۳,۰۰۰	شرایط بنیادی مناسب بهبود سودآوری	۱۰

سبد پیشنهادی سبدگردان ویستا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	چاشنی	۱۵,۷۸۰	۲۰,۰۰۰	پرتفوی بهینه	۲۵
	زگلدشت	۹,۲۹۰	۱۱,۰۰۰	رشد نرخ فروش طی سال جاری و نسبت p/e پایین	۱۵
	ددانا	۱۴,۹۱۰	۱۶,۰۰۰	رشد نرخ های فروش و نسبت p/e پایین	۱۵
	زروان	۳۷,۱۲۰	-	انتظار ثبات اونس طلا و رشد نرخ ارز	۱۵
	سغدیر	۱۸,۱۲۰	۲۲,۰۰۰	نسبت p/e مناسب	۱۵
بلند مدت	شسپا	۱۵,۸۴۰	۲۰,۰۰۰	نسبت p/e مناسب	۱۵

سبد پیشنهادی سبدگردان نوین نگر آسیا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	تیام	۲۳,۸۳۰	۳۳,۰۰۰	پرتفوی پریپانسل	۲۰
	وپخش	۴۶,۱۷۰	۶۲,۰۰۰	سودآوری زیرمجموعه ها	۲۰
	کاوه	۵,۰۲۰	۷,۴۰۰	پی بر ای مناسب	۲۰
	کوچین	۱۳,۵۷۰	۱۸,۹۰۰	پتانسیل سود سازی	۲۰
	کساوه	۲۶,۰۰۰	۳۹,۰۰۰	پی بر این پایین	۲۰

یادداشت

تعیین مسیر بازار با داده های کلیدی



علی حبیبی

مدیرعامل کارگزاری ویستا

طی روزهای آینده، انتشار داده های مهم مربوط به تولید ناخالص داخلی فصلی و تورم ماهانه ایالات متحده، نگاه فعالان بازارهای مالی را به خود جلب کرده است. این آمارها به دلیل اثر مستقیم بر انتظارات مربوط به سیاست پولی، از اهمیت بسیار بالایی برخوردارند و می توانند مسیر کوتاه مدت دارایی های ریسک پذیر را تحت تأثیر قرار دهند. در شرایط فعلی، با افزایش قیمت مواد غذایی و انرژی در این کشورها، چشم انداز کاهش نرخ بهره تا حدی تضعیف شده و همین مسئله حساسیت بازارها را بیشتر کرده است. به همین دلیل، بسیاری از معامله گران و سرمایه گذاران با دقت در انتظار انتشار این داده ها هستند تا بر اساس آن، جهت احتمالی بازارهای جهانی را ارزیابی کنند.

در صورتی که آمارهای پیش رو به شکلی منتشر شوند که چشم انداز افزایش یا تثبیت نرخ بهره را تقویت کنند، احتمال فشار بر بازارهای سهام و کاهش قیمت اونس طلا افزایش می یابد. چنین وضعیتی می تواند به افت تقاضا برای دارایی های ریسک پذیر منجر شود و فضای احتیاط را در بازارهای جهانی تشدید کند. از سوی دیگر، اگر داده ها به گونه ای منتشر شوند که نشانه هایی از تقویت چشم انداز کاهش نرخ بهره را نشان دهند، انتظار می رود بازار سهام بار دیگر مورد توجه قرار گیرد و اونس طلا نیز از سطوح فعلی با تقویت همراه شود. در واقع، همین چند داده می تواند نقش تعیین کننده ای در مسیر کوتاه مدت بازارهای جهانی و طلا داشته باشد و جهت حرکت بازار را برای روزهای آینده مشخص کند.

در بازار داخلی نیز وضعیت بنیادی شرکت ها در مجموع مطلوب ارزیابی می شود. گزارش های عملکردی مربوط به فصل بهار، مطابق انتظار و در سطحی مناسب منتشر شده و نشان می دهد که شرکت ها توانسته اند عملکرد قابل قبولی را ثبت کنند. همچنین گزارش های عملکردی مربوط به تیرماه نیز در اغلب شرکت ها مثبت بوده و همین موضوع بر تداوم شرایط مناسب در بخش عملیاتی بسیاری از نمادهای دلالت دارد. این مجموعه داده ها نشان می دهد که از منظر گزارش های مالی، بازار داخلی از پشتوانه قابل توجهی برخوردار است و می تواند همچنان از این محل حمایت شود. در نتیجه، اگر شرایط بیرونی و متغیرهای اثرگذار بر فضای کلی اقتصاد اجازه بدهند، ادامه روند مثبت شکل گرفته در بازار سرمایه دور از انتظار نخواهد بود.

با این حال، باید توجه داشت که پایداری این روند بیش از هر چیز به ثبات شرایط سیاسی و نبود درگیری های نظامی وابسته است. هرچند گزارش های بهار و تیرماه تصویر مثبتی از عملکرد شرکت ها ارائه می دهند، اما بازار همچنان نسبت به ریسک های بیرونی و تحولات سیاسی حساس است. بنابراین، در صورت حفظ آرامش در فضای سیاسی و عدم تشدید تنش ها، می توان انتظار داشت که بازار داخلی از محل گزارش های مناسب شرکت ها مسیر فعلی خود را حفظ کند. در مجموع، هم در بازارهای جهانی و هم در بازار داخلی، روزهای پیش رو از نظر تعیین روند کوتاه مدت، اهمیت زیادی دارند و تصمیم گیری فعالان بازار به شدت تحت تأثیر همین داده ها و شرایط قرار خواهد گرفت.

سپهر طاهری

خبرنگار

بررسی مصوبات مجمع ۱۴۰۴ در شماری از شرکت های بورسی نشان می دهد ردیف «مسئولیت اجتماعی» در برخی بنگاه ها با شتابی به مراتب بیشتر از رشد سودآوری افزایش یافته و در مواردی به سطحی رسیده که دیگر نمی توان آن را صرفاً یک هزینه جانبی یا حمایتی تلقی کرد. داده های منتشرشده از مجامع شرکت های بزرگ در گروه های فلزات اساسی، پالایشی، پتروشیمی و بانکی نشان می دهد در حالی که سود قابل تقسیم سهامداران در بسیاری از موارد با محدودیت، افت یا رشد محدود همراه بوده، بودجه های مسئولیت اجتماعی با جهش های چندبرابری تصویب شده اند؛ وضعیتی که این پرسش را در بازار سرمایه تقویت کرده است که آیا این ردیف هزینه های همچنان در چارچوب منطق بنگاهداری و حاکمیت شرکتی تعریف می شود یا به مسیری برای انتقال منابع شرکت به مصارفی خارج از اولویت سهامدار تبدیل شده است.

«فملی»: نمادی که حساسیت ها را تشدید کرد

نماد شاخص این روند را می توان در مجمع «فملی» مشاهده کرد؛ جایی که ۱۰ هزار میلیارد تومان بودجه مسئولیت اجتماعی به تصویب رسید؛ رقمی که معادل ۳ درصد درآمد و حدود ۶.۶ درصد سود دوره عنوان شده و در عین حال بیش از ۲۱ درصد سود تقسیمی سهامداران را به خود اختصاص می دهد.

در همان مجمع، ۴۵ همت سود میان سهامداران تقسیم شد، اما همزمان بخش قابل توجهی از منابع شرکت به ردیفی اختصاص یافت که جزئیات محل مصرف آن برای عموم سهامداران شفاف نیست. حساسیت موضوع زمانی بیشتر می شود که در تصمیمات منتشرشده بر کدال قید شده گزارش مخارج این بودجه ۱۰ همتی هر سه ماه یکبار فقط به سهامداران عمده ارائه شود.

همین بند، مسئله را از سطح یک اختلاف نظر مالی فراتر می برد و به سطح یک مطالبه روشن حاکمیت شرکتی می رساند، اگر منابع این بودجه از محل دارایی همه سهامداران تأمین می شود، چرا حق اطلاع از نحوه هزینه کرد آن فقط برای گروهی خاص محفوظ باشد؟

بانک ها؛ وقتی بودجه CSR

از سود سهامدار جلو می زند

این الگو به «فملی» محدود نیست. در «ویملت»، سود خالص رشد ۱۲ درصدی را ثبت کرد، اما بودجه مسئولیت اجتماعی از ۴۰۰ میلیارد تومان در دو سال پیاپی ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ به ۸۰۰ میلیارد تومان در ۱۴۰۴ افزایش یافته؛ یعنی دو برابر شده است. در «ویصادر»، تصویر حتی پرسش برانگیزتر است؛ بانکی که ۳۵۰ میلیارد تومان بودجه مسئولیت

اجتماعی کنار گذاشته و به بیان دیگر، بودجه CSR از سودی که به صاحبان سرمایه رسیده بیشتر شده است. این در حالی است که سود خالص بانک افنی سنگین را تجربه کرده و با وجود این افت محسوس، بودجه مسئولیت اجتماعی بانک از ۲۰۰ میلیارد تومان به ۳۵۰ میلیارد تومان رسیده است.

در «ویپارس» نیز با وجود صفر بودن سود تقسیمی و افت ۱۹.۵ درصدی سود خالص، بودجه مسئولیت اجتماعی از ۱۸ به ۵۰ میلیارد تومان افزایش یافته که نشان دهنده رشد ۱۷۸ درصدی است.

جهش های چند صد درصدی مسئولیت اجتماعی فلزی ها در دل سودسازی

در گروه فلزات اساسی نیز ارقام به روشنی از یک روند فراگیر حکایت دارند. «فولاد» با رشد ۳۵ درصدی سود خالص، بودجه مسئولیت اجتماعی خود را از ۶ میلیارد تومان به ۸۰ میلیارد تومان رسانده که جهشی حدود ۱۲۰۰ درصدی است.

«فغدیر» در حالی رشد ۴۵ درصدی سود خالص را ثبت کرده که بودجه مسئولیت اجتماعی آن از ۸ به ۲۴ میلیارد تومان افزایش یافته؛ یعنی ۲۰۰ درصد رشد.

«آلومینا» با وجود رشد تنها ۲ درصدی سود خالص، بودجه مسئولیت اجتماعی را از ۱۵ به ۵۰ میلیارد تومان رسانده که معادل رشد ۲۳۳ درصدی است. در جمع بندی این گروه، بیشترین رشد هزینه مسئولیت اجتماعی به «فولاد» با ۱۲۳۳ درصد، «فافق» با ۵۶۷ درصد، «آلومینا» با ۲۳۳ درصد،



«فغدیر» با ۲۰۰ درصد و «فایرا» با ۱۳۳ درصد تعلق دارد.

نسبت با سود تقسیمی فشار مضاعف بر منافع مالک

در گروه پالایشی و روانکار نیز روند مشابهی دیده می شود. سود خالص «شسپا» در سال ۱۴۰۴ رشد ۲۱۹ درصدی ثبت کرد، اما بودجه مسئولیت اجتماعی آن از ۱۰ میلیارد تومان به ۱۰۰ میلیارد تومان جهش کرده که معادل رشد ۹۰۰ درصدی است. داده های مقایسه ای نشان می دهد بیشترین ضریب رشد مسئولیت اجتماعی به سود خالص در این گروه مربوط به «شپاس» با ۴.۷ برابر، «شسپا» با ۴.۱ برابر و «شرانل» با ۱.۷ برابر بوده است. از منظر نسبت به سود تقسیمی نیز «شپاس» با ۱۰.۸ برابر، «شسپا» با ۶ برابر و «شرانل» با ۱.۸ برابر در صدر قرار دارند.

مسئولیت اجتماعی باوجود آسیب از جنگ؟

در برخی شرکت ها، این تصمیم ها حتی در شرایط بحران عملیاتی نیز ادامه یافته است. در «شکبیر»، با وجود اعلام تخریب کامل واحد BD مخازن ذخیره و ضرورت بازسازی دارایی های مولد، بودجه مسئولیت اجتماعی از ۱۰۰ به ۲۰۰ میلیارد تومان افزایش یافته است.

در «شاون» نیز در حالی که شرکت از آسیب سنگین به بخشی از ظرفیت تولید، توقف پروژه ها و از بین رفتن بیش از ۵۲,۵۰۷ میلیارد ریال موجودی ها خبر داده و تنها ۲۰ درصد سود را تقسیم کرده، بودجه مسئولیت اجتماعی از

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	تیام	۲۳,۸۳۰	۳۳,۰۰۰	پرتفوی پریپانسل	۲۰
	وپخش	۴۶,۱۷۰	۶۲,۰۰۰	سودآوری زیرمجموعه ها	۲۰
	کاوه	۵,۰۲۰	۷,۴۰۰	پی بر ای مناسب	۲۰
	کوچین	۱۳,۵۷۰	۱۸,۹۰۰	پتانسیل سود سازی	۲۰
	کساوه	۲۶,۰۰۰	۳۹,۰۰۰	پی بر این پایین	۲۰

مصوبان مسئولیت اجتماعی هزاران میلیاردی در دقایق پایانی مجامع

بذل و بخشش از جیب سهامدار

۴۰ به ۵۰ میلیارد تومان رسیده است. این در حالی است که برخی شرکت ها مانند «بفجر» و «مبین» در شرایط مشابه، اساساً بودجه ای برای مسئولیت اجتماعی تصویب نکرده اند و اولویت را به بازسازی و حفظ نقدینگی داده اند؛ مقایسه ای که نشان می دهد صفر کردن یا محدودسازی این ردیف هزینه ای، برخلاف برخی القائات، امری ناممکن یا غیرقانونی نیست.

جمع بندی؛ مطالبه بازار از شرکت ها و نهاد ناظر

البته اصل مسئولیت اجتماعی محل مناقشه نیست. بر اساس این نامه مصوب ۱۱ تیر ۱۴۰۴ هیأت وزیران، شرکت های مشمول پس از ایفای تعهدات قانونی و با تصویب مجمع می توانند تا سقف ۳ درصد درآمد سالانه را به این موضوع اختصاص دهند. اما نکته کلیدی آن است که این سقف بر مبنای «درآمد» تعریف شده، نه «سود خالص»، و از سوی دیگر هیچ کف الزامی برای آن وجود ندارد؛ یعنی شرکت مکلف به این هزینه نیست و مجمع می تواند رقم آن را کاهش دهد یا حتی صفر در نظر بگیرد. همین ویژگی سبب شده در شرکت هایی با حاشیه سود پایین، تخصیص درصدی از درآمد به مسئولیت اجتماعی، در عمل به برداشت سهم قابل توجهی از سود سهامداران منجر شود. از این رو مسئله اصلی نه رد مسئولیت اجتماعی، بلکه مطالبه فرمول شفاف، سقف معقول، نسبت روشن با سودآوری و افشای عمومی محل مصرف است.

در چنین شرایطی، بازار سرمایه با یک مطالبه روشن مواجه است: اگر قرار است شرکت های بورسی از محل منافع مالکان خود برای مدرسه سازی، ورزش، جاده، آب، فاضلاب، درمان یا سایر مصارف عمومی هزینه کنند، باید ریال به ریال این مخارج برای همه سهامداران افشا شود و امکان نظارت برابر برای سهامدار خرد و عمده وجود داشته باشد.

در غیر این صورت، رشدهای چند صد درصدی این ردیف هزینه ای، آن هم در دوره هایی که سودآوری افت کرده یا شرکت با بحران عملیاتی روبه رو است، نه تنها با اصول بنگاهداری سازگار به نظر نمی رسد، بلکه این شائبه را تقویت می کند که «مسئولیت اجتماعی» در برخی موارد به یک سفیدامضای برای هزینه کرد منابع شرکت تبدیل شده است؛ چکی که فاکتور آن مستقیماً از جیب سهامدار پرداخت می شود، بی آنکه حساب کشی متناسبی در برابر آن شکل گرفته باشد.

اگر قرار است این روند ادامه پیدا کند، حداقل باید یک اصل خدشه ناپذیر پذیرفته شود: مسئولیت اجتماعی بدون شفافیت، دیگر مسئولیت اجتماعی نیست؛ بلکه فقط انتقال خاموش منابع از ترازنامه شرکت به مصارفی است که سهامدار از منطق، ضرورت و جزئیات آن بی خبر مانده است.

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

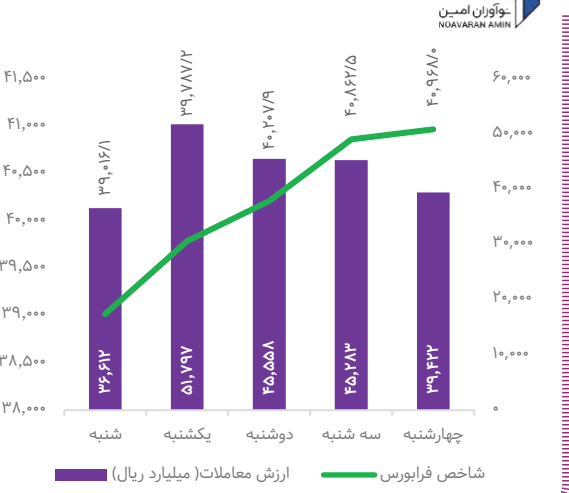
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
پاریز	۱۲/۵۱	۹۳,۵۴۰,۰۰۰	۱,۴۷۸,۱۵۱	۱۵/۶۸
شیفته	۱۲/۴۵	۲۶,۴۴۸,۰۰۰	۲۴۱,۰۷۵	۱۵/۷۶
الکتروماد	۱۲/۴۵	۳۸,۸۰۸,۰۰۰	۳۷۵,۶۱۳	۱۲/۴۵
غماهی	۱۲/۴۵	۴۷,۴۳۸,۸۲۰	۷۷۰,۵۸۳	۱۵/۷۴
شمس	۱۲/۴۳	۴۵,۲۴۰,۰۰۰	۸۵۰,۸۵۴	۱۳/۷۸
بیوتیک	۱۲/۴۲	۳۵,۲۳۶,۹۲۰	۲۴۱,۸۳۷	۱۵/۷۵
نیروترانسفو	۱۲/۴۲	۶۲,۷۳۰,۰۰۰	۹۱۱,۳۵۷	۱۵/۲۷
تقارس	۱۲/۴۱	۲۴,۵۵۵,۰۰۰	۶۴,۰۲۲	۱۵/۷۵
فسوز	۱۲/۳۹	۳۵,۲۵۶,۰۰۰	۱,۲۱۶,۹۲۰	۱۵/۷۶
نخریس	۱۲/۳۷	۱۸,۱۸۷,۰۰۰	۲۱۴,۳۷۲	۱۵/۷۲

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
مفاخر	-۱۰/۰۱	۷,۹۱۹,۲۲۱	۲۷۹,۴۰۰	-۱۰/۶۱
پخش	-۹/۹۱	۱۱۱,۸۰۰,۰۰۰	۳,۸۰۲,۲۲۹	-۱۲/۱۱
شگویا	-۹/۶۷	۲۵۷,۳۸۰,۰۰۰	۵,۳۴۶,۶۶۸	-۱۲/۲۸
نطرین	-۹/۶۴	۹,۷۵۰,۰۰۰	۳۰۸,۱۷۰	-۹/۶۴
تاپکیش	-۹/۵۱	۲۴,۰۷۳,۵۶۰	۱,۲۸۷,۵۲۴	-۷/۳۶
کی بی سی	-۸/۸۲	۱۱,۶۹۲,۸۰۰	۱,۵۹۶,۱۸۲	-۸/۹۴
دتوزیع	-۸/۵۳	۱۴۷,۹۰۰,۰۰۰	۳,۵۴۵,۷۷۹	-۹/۳۸
دقاضی	-۷/۵۵	۲۰۶,۰۳۳,۷۰۰	۸,۰۸۱,۹۱۳	-۶/۷۷
دتولید	-۷/۱۸	۱۱,۶۴۰,۰۰۰	۱,۲۲۲,۱۴۷	-۴/۶۷
افرا	-۶/۷۳	۲۲,۳۳۸,۰۰۰	۶۳۴,۶۱۵	-۶/۹۷



فرابورس



www.nadpco.com

اخبار گریبنو

احتمال رشد ۱۰۰ برابری بیت کوین



رئیس هیأت مدیره شرکت استراتژی معتقد است که بیت‌کوین به عنوان بزرگ‌ترین ارز دیجیتال جهان می‌تواند در آینده رشدی ۱۰۰ برابری را تجربه کرده و به زیربنای سرمایه جهانی تبدیل شود.

مایکل سیلور تاکید کرد، قیمت بیت‌کوین پتانسیل جهش بالایی دارد، اما هشدار داد که بزرگ‌ترین چالش پیش‌روی این شبکه دیگر رقابت خارجی نیست، بلکه فشارهای داخلی برای تغییر قوانینی است که کمیابی و امنیت آن را تضمین می‌کنند. سیلور در مجموعه‌ای از پست‌های خود در شبکه اجتماعی ایکس‌خاظر نشان کرد که قوانین اجماع، در واقع قانون اساسی این شبکه هستند و هرگونه تغییر در آن‌ها می‌تواند حقوق مالکیت و امنیت اقتصادی کاربران را به خطر بیندازد. او هشدار داد که گروه‌های خاص ممکن است با بهانه‌های مختلف به دنبال بازنویسی قوانین برای کسب منافع ناعادلانه باشند.

بازدهی صندوق‌ها

صندوق‌های مبتنی برکالا	قیمت صدور (ریال)	قیمت ابطال (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه
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٪	-
سینرژی	۵۷,۱۷۹	۵۶,۹۱۸	۱.۶۸٪	۴.۵۶٪
پلتا	۱۰,۱۳۲	۱۰,۰۹۳	-	۰.۹۳٪
سیلور	۱۰,۸۲۸	۱۰,۷۷۵	۰.۸۲٪	۱۱.۱۹٪
سیمین	۱۰,۶۶۴	۱۰,۶۱۳	۰.۸۱٪	۱۰.۵۵٪
سیمین	۱۰,۶۶۴	۱۰,۶۱۳	۰.۸۱٪	۱۰.۵۵٪
نقرایی	۱۰,۸۵۴	۱۰,۸۰۲	۰.۶۸٪	۱۱.۷۸٪
درخشان	۳۳,۱۷۸	۳۳,۰۲۳	۰.۵۵٪	۸.۸۴٪
زروان	۳۶,۹۲۹	۳۶,۷۵۸	۰.۲۱٪	۸.۴۱٪
قیراط	۳۲,۶۵۶	۳۲,۵۰۲	۰.۲۹٪	۸.۳٪
تایش	۷۳,۴۲۱	۷۳,۰۷۸	۰.۱۹٪	۸.۴۶٪
زرگلد	۱۷,۰۱۲	۱۶,۹۳۱	۰.۱۹٪	۸.۳۶٪
گنج	۱۵۷,۷۰۳	۱۵۶,۹۴۵	۰.۱۸٪	۸.۴۲٪
زرگر	۱۸,۵۷۹	۱۸,۴۹۸	۰.۱۸٪	۸.۳۷٪
ریتون	۱۷,۶۵۴	۱۷,۵۶۸	۰.۱۸٪	۸.۲۶٪
آتش	۳۲,۸۵۰	۳۲,۶۹۳	۰.۱۸٪	۸.۳۶٪
جواهر	۶۸,۲۵۷	۶۷,۹۳۴	۰.۱۷٪	۸.۲۲٪
زرقام	۱۳۵,۷۰۴	۱۳۵,۰۵۵	۰.۱۷٪	۸.۳۷٪
همیان	۱۶,۱۱۵	۱۶,۰۳۶	۰.۱۷٪	۸.۴۰٪
دفینه	۱۱,۳۵۸	۱۱,۳۰۳	۰.۱۷٪	۸.۳۱٪
جام	۱۶,۵۰۸	۱۶,۴۲۹	۰.۱۶٪	۸.۳۱٪
ناب	۶۲,۲۷۹	۶۱,۹۸۸	۰.۱۵٪	۸.۲۱٪
گوهر	۸۷۴,۷۹۹	۸۷۰,۶۱۹	۰.۱۵٪	۸.۴۶٪
زمرد	۲۵,۵۸۳	۲۵,۴۶۱	۰.۱۵٪	۸.۱۱٪
درنا	۲۰,۸۴۹	۲۰,۷۶۱	۰.۱۵٪	۸.۳۷٪
آلتون	۵۸,۱۱۹	۵۷,۸۴۸	۰.۱۵٪	۸.۳۳٪
مثقالم	۱۴۷,۴۶۹	۱۴۶,۷۸۳	۰.۱۴٪	۸.۲۹٪
نفیس	۱۰۷,۱۷۶	۱۰۶,۶۷۷	۰.۱۳٪	۸.۳۱٪
امرالد	۲۴,۵۹۸	۲۴,۶۸۲	۰.۱۳٪	۸.۲۹٪
طلا	۱,۳۰۵,۷۹۹	۱,۲۹۹,۹۱۹	۰.۱۲٪	۸.۲۶٪
گلدیس	۳۵,۷۸۱	۳۵,۶۱۶	۰.۱۲٪	۸.۲۴٪
رز	۲۲,۶۲۰	۲۲,۵۱۵	۰.۱۲٪	۷.۷۸٪
گلدل	۱۶,۸۰۷	۱۶,۷۲۶	۰.۱۱٪	۷.۸۹٪
کهریا	۱۷۶,۴۳۳	۱۷۵,۶۰۹	۰.۱۹٪	۸.۲۴٪
زر	۷۸۸,۸۷۹	۷۸۵,۳۷۵	۰.۰۷٪	۸.۱۲٪
لیان	۳۳,۶۰۰	۳۳,۴۳۷	۰.۰۴٪	۸.۳۲٪
نگین	۱۴,۰۷۳	۱۴,۰۰۷	۰.۰۱٪	۸.۲۸٪
نگین	۱۴,۰۷۳	۱۴,۰۰۷	۰.۰۱٪	۸.۲۸٪
نقرات	۱۰,۲۲۰	۱۰,۱۷۱	-	-
نهاد	۶۶,۷۱۴	۶۶,۴۰۴	-۰.۳۸٪	۷.۵۵٪
سحرخیز	۶۸,۷۸۵	۶۸,۶۶۸	-۰.۵۶٪	۷.۰۹٪
سینرژی	۲۵,۸۷۶	۲۵,۷۵۵	-۰.۵۸٪	۱.۹۵٪
آتش	۱۸,۲۴۰	۱۸,۱۵۳	-۰.۶۶٪	۱.۱۵٪
امرالد	۲۲,۷۰۳	۲۲,۶۰۲	-۷.۵۹٪	-۰.۰۰٪
مثقالم	۱۲۹,۱۵۱	۱۲۸,۵۵۰	-۱۲.۳٪	-۵.۱۶٪

تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۵/۰۵/۰۶ - منبع: fipiran

صندوق‌های درآمد ثابت	قیمت صدور (ریال)	قیمت ابطال (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه
کارما	۱۹,۹۴۱	۱۹,۹۶۱	۱.۵%	۳.۲۱%
افران	۵۱,۶۶۸	۵۱,۶۲۴	۱.۰۱%	۳.۷۵%
درین	۲۴,۹۹۷	۲۴,۹۶۳	۰.۹۱%	۲.۹۵%
یارا	۳۳,۷۳۱	۳۳,۷۰۴	۰.۸۹%	۳.۱۹%
پارند	۱۰,۲۰۵	۱۰,۱۹۵	۰.۸۸%	۲.۵۷%
داریک	۳۸,۴۴۷	۳۸,۳۷۹	۰.۸۷%	۲.۸۲%
دیبیا	۲۴,۸۶۰	۲۴,۸۳۰	۰.۸۶%	۲.۷۱%
اوانیکس	۲۳,۵۸۲	۲۳,۵۶۴	۰.۸۵%	۳.۱۶%
پاسارگاد	۱۶,۷۴۸	۱۶,۷۳۴	۰.۸۴٪	۲.۷۴%
اصیل	۲۰,۴۵۱	۲۰,۴۳۶	۰.۸۴٪	۲.۹۸٪
سپیدما	۳۳,۸۷۰	۳۳,۸۳۷	۰.۸%	۲.۴۳%
ثمر	۱۳,۴۵۷	۱۳,۴۲۹	۰.۷۹٪	۲.۹۳٪
اعتبار	۲۷,۹۴۰	۲۷,۹۲۴	۰.۷۸٪	۲.۸۶٪
ساحل	۲۸,۹۹۷	۲۸,۹۶۶	۰.۷۸٪	۲.۸۵٪
دارا	۲۴,۱۹۴	۲۴,۱۷۵	۰.۷۶٪	۳.۰۱٪
سام	۲۰,۳۶۲	۲۰,۳۴۸	۰.۷۴٪	۳.۵۲٪
دامون	۲۰,۷۵۸	۲۰,۷۳۶	۰.۷۳٪	۲.۹۳٪
خزانه ملت	۱۷,۳۰۹	۱۷,۲۹۷	۰.۷۲٪	۳.۰۹٪
ارکیده	۱۸,۵۵۱	۱۸,۵۴۱	۰.۷۱٪	۲.۷۲٪
همگام	۱۱,۸۶۷	۱۱,۸۵۶	۰.۷۱٪	۲.۹۲٪
آتیه ملت	۱۸,۸۱۵	۱۸,۸۰۰	۰.۷۱٪	۲.۹۶٪

تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۵/۰۵/۰۶ - منبع: fipiran

سیگنال صعودی «هیز» به بازار



هم‌بنیان‌گذار صرافی بیت‌مکس، بار دیگر شرط‌بندی بزرگی روی اتریوم انجام داده است؛ آن هم درست زمانی که پیش‌بینی‌ها درباره صعود قیمت اتریوم تا ۴ هزار دلار افزایش یافته‌اند.

آرتور هیز که چند هفته قبل تمام موجودی اتریوم خود را با ضرر فروخته بود، پس از بازگشت قیمت این ارز دیجیتال به بالای ۱,۹۰۰ دلار دوباره وارد فاز انباشت شد. داده‌های لوک‌آن‌چین نشان می‌دهند او از ۱۵ جولای تاکنون حدود ۷.۵ میلیون دلار برای خرید ۳,۹۱۵ واحد اتریوم هزینه کرده است. همزمان، دکتر پرافیت، تحلیلگر شناخته‌شده بازار، اعلام کرده برای نخستین‌بار سهم اتریوم در سبد او از بیت‌کوین بیشتر شده است؛ به‌طوری‌که اکنون ۶۰ درصد از مجموع دارایی‌های او را اتریوم تشکیل می‌دهد. این تحلیلگر همچنین پیش‌بینی کرده که قیمت اتریوم می‌تواند تا ۴ هزار دلار افزایش یابد.

* سناریوهای پیش‌روی بازارهای دارایی به افق میان‌مدت چیست و تنش‌های ژئوپلیتیک چه اثری بر آن‌ها دارد؟

تحلیل شرایط فعلی اقتصاد ایران به دلیل وابستگی شدید به متغیرهای غیراقتصادی و نوسانات ناشی از روابط سیاسی با ایالات متحده و اسرائیل، پیچیدگی‌های بسیاری دارد. برای ترسیم چشم‌انداز میان‌مدت بازارها، باید دو سناریوی متمایز ثبات نسبی و تنش فعال را مدنظر قرار داد. در سناریوی نخست، چنانچه تنش جدیدی رخ ندهاد و قضا به سمت آرامش حرکت کند، نرخ دلار تمایل به درجازدن در محدوده‌های فعلی خواهد داشت. با توجه به اینکه در بازارهای جهانی نیز رشد قیمت کامودیتی‌ها متوقف شده یا شتاب پایینی دارد، محرک خارجی خاصی برای رشد بازارهای داخلی وجود ندارد و حتی ممکن است تمایل به کاهش جزئی در قیمت‌ها دیده شود. در این سناریو، بازار سهام تلاش خواهد کرد تا نوساناتی مثبت اما محدود را ثبت کند تا به نوعی ارزش اسمی خود را با شرایط هماهنگ سازد. از طرف دیگر، بازار ملک به عنوان یک بازار دیرپذیر و بلندمدت، واکنش بسیار آرام‌تری نشان می‌دهد و به سرعت تسلیم تغییرات فاز کوتاه‌مدت نمی‌شود.

اما در سناریوی دوم، یعنی در صورت تقویت انتظارات برای رویارویی و تنش‌های نظامی مجدد، رفتار بازارها کاملاً معکوس خواهد شد. در این حالت، تقریباً تمام بازارهای سرمایه‌گذاری با رکود و کاهش ارزش مواجه می‌شوند و تنها دلار و طلا به عنوان پناهگاه‌های امن دارایی با جهش‌های شدید قیمت روبه‌رو خواهند شد. در چنین شرایطی، بورس به سرعت وارد فاز رکود عمیق و فرسایشی می‌شود و نقدینگی از آن خارج خواهد شد.

* وضعیت نرخ تورم در بلندمدت چگونه ارزیابی می‌شود و مرز میان تورم شدید و ابرتورم چیست؟

بخش عمده‌ای از نرخ تورم در اقتصاد ایران ریشه در انتظارات تورمی دارد. در صورت تداوم شرایط نااطمینانی فعلی و عدم گشایش‌های ساختاری، پیش‌بینی می‌شود نرخ تورم در سال‌های آینده به محدوده بیش از ۱۰۰ درصدی نزدیک شود. موضوع کلیدی در پدیده تورم ایران، ماهیت جهش‌های آن است؛ بر اساس تحلیل‌های اقتصادی، انتقال از تورم شدید به ابرتورم فرآیندی تدریجی و خطی نیست که به آرامی از ۱۰۰ به ۱۵۰ و سپس به ۱۸۰ درصد برسد، بلکه این انتقال معمولاً به صورت ناگهانی رخ می‌دهد و ممکن است نرخ تورم ناگهان از سطوح ۱۰۰ یا ۱۵۰ درصدی را فراتر از آن پرتاب شود. نقطه آغاز این ابرتورم زمانی است که جامعه اعتماد خود را به پول ملی به طور کامل از دست بدهد و با درک بی‌ارزش شدن آن، به سرعت دارایی ربالی خود را به کالاهای بادوام یا ارز تبدیل کند.

علاوه بر انتظارات، آسیب‌های جدی وارد شده به توان تولیدی و صادراتی کشور به دلیل تحریم‌ها و تنش‌ها، عرضه کالا را محدود کرده است. در این وضعیت، حتی اگر فرآیندهایی نظیر واکسیاسیون اقتصادی یا برنامه‌های اصلاحی کوتاه‌مدت نیز آغاز شوند، به دلیل آسیب‌های ساختاری، تولید تحت تأثیر قرار گرفته و پیامد نهایی آن به شکل تورم شدید نمایان خواهد شد. از این رو، انتظار می‌رود حتی با وجود تلاش برای کنترل بازارها، تورم نقطه‌به‌نقطه در کوتاه‌مدت سقف‌های جدیدی را لمس کند و در سال‌های بعد نیز فشار آن بر دوش اقتصاد باقی بماند.

* نوسانات اخیر بازار ارز را چگونه باید تحلیل کرد و قیمت تعادلی دلار در سناریوهای مختلف چیست؟

بازار دلار در حال حاضر رفتاری کاملاً واکنشی نسبت به اخبار سیاسی دارد. در صورت برقراری یک آرامش نسبی و پایدار، قیمت دلار

«ایکس مانی» راه‌اندازی شد



ایلان ماسک با راه‌اندازی سرویس مالی ایکس مانی گام بزرگی برای تبدیل شبکه اجتماعی ایکس به یک «سوپر اپلیکیشن مالی» برداشت. این سرویس اکنون برای کاربران پرمیوم و پرمیوم پلاس در آمریکا فعال شده و امکان انتقال فوری و رایگان هم‌تا به‌متا، دریافت سود سالانه تا ۶ درصد، بازگشت نقدی با کارت ایکس و مدیریت امور مالی بدون خروج از پلتفرم را فراهم می‌کند. ماسک در واکنش به آغاز فعالیت این سرویس نوشت: «این یعنی پول، پیامی که نشان‌دهنده اهمیت بالای ایکس مانی در چشم‌انداز بلندمدت او برای ساخت یک اپلیکیشن همه‌کاره است. در بخش زیرساخت، بانک کراس ریور که از شرکای قدیمی رپبل محسوب می‌شود، مسئول پردازش پرداخت‌ها و نگهداری سپرده‌های کاربران خواهد بود. سابقه حمایت ماسک از دارایی‌های دیجیتال باعث شده فعالان بازار احتمال ادغام قابلیت‌های کریپتویی در آینده را زیر نظر داشته باشند.

غلامرضا سلامی، اقتصاددان در گفت و گو با اطلاعات بورس تشریح کرد:

اقتصاد در تله نااطمینانی؛ آینده بازارها چه خواهد شد؟

این انتظار در بازار وجود داشت که قیمت مسکن عقب‌ماندگی ۲ تا ۳ ساله خود را نسبت به تورم عمومی جبران کند. در تاریخ اقتصاد ایران، دوره‌های رکود مسکن معمولاً بیش از یک تا یک‌و‌نیم سال دوام نمی‌آورد و قیمت مسکن در نهایت خود را به نرخ تورم انباشته می‌رساند؛ اتفاقی که هنوز به طور کامل رخ نداده و مسکن همچنان پتانسیل رشد برای هماهنگی با تورم سال‌های گذشته را دارد.

عامل دوم، رشد شدید بهای تمام‌شده ساخت است. در سال‌های اخیر، سنگین‌ترین موج‌های تورمی در بخش مصالح ساختمانی نظیر میلگرد، آهن، سرامیک و پلاستیک رخ داده است، چرا که تولید این مصالح پیوند مستقیمی با قیمت‌های جهانی و نرخ دلار دارد. عامل سوم، کاهش شدید صدور پروانه ساختمانی به دلیل موانع اداری و مالی سازندگان است که عرضه مسکن را در میان‌مدت به‌شدت محدود کرده است. مقایسه آمارهای فعلی پروانه‌های ساختمانی با دو دهه قبل، نشان‌دهنده افت فاحش عرضه است؛ بنابراین حتی با وجود نبود تقاضای مصرفی به دلیل افت شدید قدرت خرید، کمبود عرضه مانع از کاهش قیمت‌ها می‌شود. علاوه بر این، محدودیت زمین در کلان‌شهرهایی مانند تهران و تمایل سرمایه‌گذاران بزرگ برای تکمیل پرتفوی خود با دارایی‌های امنی چون مسکن، تقاضای سرمایه‌ای را زنده نگه داشته است. در نتیجه، قیمت مسکن افت نخواهد کرد و با اولین نشانه‌های مثبت سیاسی، روند جبران عقب‌ماندگی خود را آغاز خواهد کرد.

* چشم‌انداز بازار سرمایه در شرایط کنونی چیست و جایگاه محاسباتی نسبت P/E در تحلیل ارزندگی سهام کجاست؟

بسیاری از تحلیلگران بازار سرمایه معتقدند که بازار به کف دلاری خود رسیده و آماده رشد است، اما واقعیت‌های بنیادی تصویر دیگری را نشان می‌دهند. در بازارهای مالی توسعه‌یافته که شرکت‌ها با تکیه بر تکنولوژی روز و مدیریت کارآمد، بازارهای جدیدی را فتح می‌کنند، ارزش‌گذاری بر اساس چشم‌انداز رشد آتی انجام می‌شود و شاید تکیه مطلق بر نسبت P/E کم‌رنگ باشد. اما در ایران به دلیل نبود چشم‌انداز رشد بلندمدت برای صنایع، انکا به نسبت P/E بسیار بالاست، هرچند که حتی به آمارهای اعلامی این شاخص نیز باید با احتیاط نگریست.

مشکل اساسی دیگر، سیاست تقسیم سود شرکت‌هاست، برخی شرکت‌های بزرگ از جمله شرکت‌های وابسته به برخی بانک‌های بزرگ، علی‌رغم داشتن سودهای حسابداری مناسب و نسبت‌های P/E جذاب، بخش ناچیزی از سود را میان سهامداران تقسیم می‌کنند. سرمایه‌گذاران خرد در ایران اغلب به جریان نقدی حاصل از تقسیم سود سالانه وابسته هستند و زمانی که این سود نقدی پرداخت نمی‌شود یا بسیار ناچیز است، تمایل به نگهداشت سهم نشان نمی‌دهند. از طرف دیگر، بانک‌ها برای تقسیم سود بیشتر با محدودیت‌های شدید نقدینگی روبه‌رو هستند، زیرا هزینه جذب سپرده برای آن‌ها بالاست. علاوه بر این، افزایش بهای تمام‌شده ناشی از تورم مواد اولیه که صنایع از زنجیره‌های بالادستی (نظیر پتروشیمی‌ها و فولادسازان) دریافت می‌کنند، حاشیه سود شرکت‌های بورسی را به‌شدت سرکوب کرده است. در غیاب بنیه مالی قوی در بدنه شرکت‌ها و مقایسه عملکرد بورس با بازارهای موازی مانند طلا و دلار که بازدهی بسیار بهتری داشته‌اند، چشم‌انداز مثبتی برای رشد بنیادی بورس دیده نمی‌شود. هرچند ممکن است تحلیل‌های تکنیکال بر اساس موج‌های گذرا و رفتارهای توده‌وار بازار سیگنال‌های صعودی کوتاه‌مدت صادر کنند و برخی افراد با هدف نوسان‌گیری وارد بازار شوند، اما این روندها فاقد پشتوانه بنیادی بوده و ریسک بسیار بالایی برای سرمایه‌گذاران به همراه دارد.



هفته‌نامه بورس غلامرضا سلامی، اقتصاددان در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس به تشریح سناریوهای پیش‌روی بازارهای دارایی در ایران پرداخت و ضمن تحلیل روندهای میان‌مدت و بلندمدت نرخ ارز و مسکن، ریشه‌های رکود عمیق در بازار سرمایه و خطرات عبور از تورم شدید به ابرتورم را تبیین کرد. به عقیده وی، نااطمینانی‌های سیاسی و ساختار نامتوازن زنجیره‌های تولید، چشم‌انداز رشد بنیادی بورس را مخدوش کرده و تصمیم‌گیری در بازارهای مالی را به متغیرهای ژئوپلیتیک وابسته ساخته است.

پتانسیل نوسان در محدوده‌های ۱۸۰ تا ۱۹۰ هزار تومان را داراست. با این حال، اگر سناریوی صلح یا تنش‌زدایی جدی محقق شود، احتمال سقوط اولیه و شدید قیمت دلار تا سطوح ۱۱۰ یا ۱۲۰ هزار تومان وجود دارد. اما نکته مهم این است که این کاهش قیمت موقتی خواهد بود و بازار به سرعت به سمت تعادل قبلی خود در محدوده ۱۶۰ تا ۱۷۵ هزار تومان بازمی‌گردد. علت این بازگشت پایداری این است که تمام ارکان اقتصاد ایران، اعم از قیمت کالاها، دستمزدها و خدمات، خود را با نرخ‌های بالای دلار تطبیق داده‌اند و چسبندگی شدید قیمت‌ها اجازه نمی‌دهد که با کاهش نرخ ارز، بهای سایر کالاها نیز افت کند.

در نقطه مقابل، چنانچه سایه جنگ و درگیری‌های منطقه‌ای بر سر اقتصاد سنگین‌تر شود، دلار پتانسیل بالایی برای شکستن سقف‌های قبلی دارد و عبور از سطح ۲۰۰ هزار تومان در کوتاه‌مدت بعید نیست. بنابراین نوسانات فعلی بیشتر از آنکه ناشی از متغیرهای پولی داخلی باشد، تابعی مستقیم از متغیرهای ژئوپلیتیک است.

* با وجود کاهش تقاضا و افت قدرت خرید مردم، چرا قیمت مسکن همچنان روند صعودی دارد؟

بازار مسکن در سال‌های اخیر تحت تأثیر چند عامل هم‌زمان بوده است که افزایش قیمت آن را توجیه می‌کند. از آذماه سال گذشته،



رویدادها

اعلام سود ۳۶۰ درصدی برای صنایع بسته‌بندی ایران



مدیر عامل شرکت صنایع بسته بندی ایران، با اعلام تحقق سود ۳۶۰ درصدی (معادل ۸۰۰ میلیارد ریال) در شش ماهه نخست سال مالی ۱۴۰۵ این دوره را یکی از موفق‌ترین دوره‌های عملکردی شرکت در سال‌های اخیر توصیف کرد. داوود گرچی‌زاده در تشریح رویکرد اتخاذ شده در حوزه بازرگانی گفت: با توجه به سفارش محور بودن تولید در شرکت صنایع بسته بندی ایران، تحقق برنامه‌های تولید مستلزم جذب سفارش از مشتریان است. از این رو با اجرای برنامه‌های هدفمند بازاریابی، شناسایی مشتریان جدید و تقویت ارتباط با مشتریان قدیمی ظرفیت‌های تازه‌ای برای توسعه فعالیت‌های شرکت ایجاد شد. شرکت صنایع بسته بندی ایران، امروز به عنوان یکی از تامین کنندگان اصلی صنایع غذایی کنسروی کشور آمادگی پاسخگویی به طیف گسترده‌ای از نیازهای مشتریان را دارد.

تداوم اجرای برنامه‌های توسعه‌ای «ثمسکن»



آیین تودیع مدیرعامل و معارفه سرپرست گروه سرمایه‌گذاری مسکن با حضور مدیران ارشد گروه مالی بانک مسکن برگزار شد و طی آن، با حکم علی عسکری، محسن رستمی به عنوان سرپرست این گروه منصوب شد. در این مراسم علی عسکری، مدیرعامل گروه مالی بانک مسکن، با اشاره به جایگاه راهبردی گروه سرمایه‌گذاری مسکن به عنوان بزرگ‌ترین هلدینگ تخصصی و بورسی انبوه‌سازی کشور، بر ضرورت تداوم اجرای برنامه‌های توسعه‌ای، تقویت نظام نظارت بر عملکرد شرکت‌های تابعه، تسریع در اجرای پروژه‌ها و مدیریت اثربخش منابع مالی تأکید کرد. وی ابراز امیدواری کرد که با بهره‌گیری از ظرفیت‌های تخصصی موجود، روند توسعه و پیشرفت این مجموعه با قوت ادامه یابد. عسکری ضمن قدردانی از خدمات و تلاش‌های دو ساله محسن عزیزاده، از اقدامات و تلاش‌های انجام‌شده در این دوره تقدیر کرد.

رشد ۳۹ درصدی فروش «کلوند»



مدیرعامل شرکت صنایع کاشی و سرامیک الوند با نماد «کلوند»، در مجمع عمومی عادی سالانه، با ارائه گزارش عملکرد شرکت در سال مالی ۱۴۰۴ گفت: در سال ۱۴۰۴ میزان فروش شرکت نسبت به سال گذشته ۳۹ درصد رشد داشته است. مرتضی دریس افزود: سود خالص نیز نسبت به سال قبل ۹ درصد افزایش یافته است که نشان‌دهنده استمرار روند توسعه و بهبود شاخص‌های مالی شرکت است. در مجمع عمومی عادی سالانه کاشی الوند با رای حداکثری سهامداران و نظر به صورت‌های مالی شرکت مقرر شد ۳۵ درصد سود انباشته سال مالی ۱۴۰۴ به مبلغ ۱.۸۷۲.۵۰۰ میلیون ریال بین سهامداران تقسیم شود تا به این ترتیب، سهامداران به ازای هر سهم مبلغ ۳۵۰ ریال سود دریافت کنند.

برنامه افزایش سرمایه مس سرچشمه



مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری مس سرچشمه در مجمع عمومی عادی سالانه این شرکت اعلام کرد: شرکت موفق شد ۱۸ هزار و ۴۵۱ میلیارد ریال سود خالص شرکت اصلی محقق کند که نسبت به سال گذشته رشد ۴۲ درصدی داشته است. همچنین سود تلفیقی شرکت رشد ۶۵ درصدی را نسبت به سال قبل تجربه کرد. مهدی باقری با اشاره به برنامه‌های توسعه‌ای شرکت در سال ۱۴۰۵ افزود: افزایش سرمایه شرکت از ۱۵ هزار میلیارد ریال به ۲۱ هزار میلیارد ریال از محل سود انباشته، پس از اخذ مجوزهای لازم از سازمان بورس در دستور کار قرار دارد. بازگشت پروژه‌های راهبردی شرکت ملی صنایع مس ایران به مسیر اجرایی و اصلاح و تقویت روند اجرای پروژه فازهای ۳ و ۴ و تغلیظ مجتمع مس سرچشمه از دیگر اقدامات شرکت است.

اپ استورها زندگی مدرن را متحول کرده‌اند

«مایکت» تجربه جهانی در بستر بومی



هفته‌نامه بورس همگام با توسعه و گسترش صنعت دیجیتال و افزایش استفاده از گوشی‌های هوشمند، ابزارهای متعددی برای رفع نیازهای روزمره معرفی و راه‌اندازی شده‌اند. این ابزارها بر بستر فناوری‌های نوین و در قالب اپلیکیشن‌ها، زندگی انسان‌ها را دگرگون کرده‌اند. یکی از این ابزارهای پرکاربرد، اپ استورها هستند. اپ استور، فروشگاه دیجیتالی اپلیکیشن یا فروشگاه نرم‌افزار آنلاین، فضایی است که از طریق آن کاربران می‌توانند انواع برنامه‌ها، بازی‌ها و محتوای دیجیتال را خریداری، دانلود و نصب کنند، اما این تعریفی بسیار محدود و خلاصه است. در واقع، اپ استورها کاربردهای گسترده‌تری دارند. مشهورترین اپ استورها با پلتفرم‌های گوشی هوشمند مرتبط هستند. از پرکاربردترین این پلتفرم‌ها می‌توان به گوگل پلی برای سیستم اندروید و اپ استور اپل برای سیستم iOS اشاره کرد. فراگیری گوشی‌های هوشمند باعث شده تا اپ استورهای موبایلی به یکی از تجربه‌های محوری و اساسی در زندگی مدرن تبدیل شوند. در اهمیت اپ استورها کافی است بدانیم تاکنون پژوهش‌های تجربی متعددی درباره نقش این ابزارها در زندگی فردی و اجتماعی، اشتغال‌زایی، رشد سرمایه‌گذاری و... انجام شده است. با این حال، کارشناسان می‌گویند به دلیل تنوع گسترده و ویژگی‌های خاص اپ استورها، باید پژوهش‌های عمیق‌تری در این حوزه انجام شود. اپ استورهای موجود در پلتفرم‌های متمایز به برای کلاس‌های مختلف کاربران طراحی شده‌اند، فراتر از فروش ساده یک اپلیکیشن، اهداف دیگری نیز دارند. یکی از تازه‌ترین پژوهش‌ها که به دست موسسه مطالعاتی TU Delft انجام شده، به دنبال بررسی ایجاد گسترده‌تری از اپ استورها و میزان اثرگذاری آنها بر شیوه‌های توسعه نرم‌افزاری است. برخی یافته‌های این پژوهش نشان می‌دهد که اپ استورها به یکی از دینفعان اصلی توسعه نرم‌افزارها تبدیل شده‌اند.

فراتر از یک اپ‌استور؛ مسیر تکامل مایکت

رشد سریع استفاده از گوشی‌های هوشمند در ایران، نیاز کاربران داخلی به بستری بومی، ساده و قابل اعتماد برای دریافت فیلم‌ها، برنامه‌ها و بازی‌های اندرویدی را بیش از پیش آشکار کرد. در چنین فضایی بود که ایده ایجاد یک مارکت بومی شکل گرفت. با تحقق این ایده، فروشگاه اندرویدی «مایکت» در تابستان ۱۳۹۰ راه‌اندازی شد. مایکت یکی از بزرگترین اپ استورهای اندرویدی ایران است که به کاربران امکان می‌دهد تا اپلیکیشن‌ها و بازی‌های اندرویدی را دانلود، نصب و به‌روزرسانی کنند. این اپ استور به ویژه برای کاربرانی که دسترسی به گوگل پلی ندارند یا تمایل به استفاده از اپ‌استور داخلی دارند، گزینه مناسبی است.

مایکت کار خود را به عنوان یکی از پیشگامان استورهای بومی اندروید در ایران و در پاسخ به نیاز روزافزون کاربران به دسترسی آسان به اپلیکیشن‌ها آغاز کرد؛ هر چند در ادامه مسیر، از یک فروشگاه دانلود برنامه و بازی فراتر رفت و به تدریج خدمات دیگری را نیز به پلتفرم خود اضافه کرد. توسعه خط تبلیغات به عنوان یکی از منابع درآمدی، در سال ۱۳۹۸ مورد توجه قرار گرفت و پیاده شد تا بستری برای دیده شدن بیشتر توسعه‌دهندگان و برندها فراهم شود. همچنین در سال ۱۳۹۹، بخش VOD با نمایش فیلم و سریال به پلتفرم اضافه شد.

از ویژگی‌های مهم مایکت می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

- برخورداری از مجموعه بزرگی از اپلیکیشن‌ها، بازی‌ها و هزاران برنامه ایرانی و خارجی در دسته‌بندی‌های مختلف؛
- به‌روزرسانی خودکار و امکان دریافت نسخه‌های جدید برنامه‌ها؛
- دسترسی آسان و سرعت دانلود مناسب؛
- برنامه‌ها پیش از انتشار از نظر بدافزار و تهدیدهای امنیتی مورد بررسی قرار می‌گیرند؛

- ارائه پشتیبانی و بستری مناسب برای توسعه‌دهندگان ایرانی جهت انتشار، فروش و کسب درآمد از اپلیکیشن‌ها؛
- فراهم کردن امکان مشاهده و آگاهی از تجربه کاربران دیگر قبل از نصب برنامه‌ها.

از دید کسب‌وکار، مایکت تنها یک اپ‌استور نیست بلکه هم‌زمان پلتفرم توزیع، بازاریابی و درآمدزایی برای توسعه‌دهندگان است. امروزه مایکت به یک پلتفرم شناخته‌شده در اکوسیستم دیجیتال ایران تبدیل شده است؛ پلتفرمی با ۵۵ میلیون نصب فعال، ۲۹ میلیون کاربر فعال ماهانه، ۱۴۰ میلیون بار دانلود ماهانه و ۱۸۰ میلیون مورد جستجوی ماهانه. در کنار این شاخص‌ها، میزان بخش ماهانه ویدئو در مایکت به ۲ میلیارد دقیقه رسیده و تنوع محتوای ویدئویی آن شامل ۱۴۰ هزار عنوان فیلم و سریال است. این آمار نشان می‌دهد مایکت دیگر تنها یک فروشگاه اپلیکیشن نیست، بلکه به بستری گسترده برای تعامل کاربران، توسعه‌دهندگان، تولیدکنندگان محتوا و کسب‌وکارهای دیجیتال تبدیل شده است. توسعه‌دهندگان می‌توانند با طی کردن چند مرحله، اپلیکیشن خود را در مدت کوتاهی در اپ‌استور مایکت منتشر کنند.

توسعه‌دهندگان همچنین می‌توانند از چند روش فروش مستقیم اپلیکیشن، خریدهای درون‌برنامه‌ای، اشتراک ماهانه یا سالانه، نمایش تبلیغات و فروش محتوای دیجیتال به کسب درآمد بپردازند.

از دید کسب‌وکار، مایکت را می‌توان هم‌سنگ گوگل پلی دانست که به دلیل بومی بودن، مزیت‌های متعددی برای کاربران ایرانی دارد. به عنوان مثال، کاربران می‌توانند با کارتهای بانکی ایرانی خرید کنند؛ از آنجا که بیشتر کاربران ایرانی هستند، احتمال نصب برای اپلیکیشن‌های ایرانی بیشتر است؛ به دلیل پشتیبانی فارسی و ارتباط با تیم پشتیبانی، حل مشکلات توسعه‌دهندگان ساده‌تر و سریع‌تر انجام می‌شود؛ مایکت امکاناتی

بنیادی مناسب و قابلیت معامله‌پذیری بالا، امکان مدیریت بهتر ریسک و واکنش سریع‌تر نسبت به تغییرات بازار را فراهم می‌کند. بازار سرمایه ایران در سال‌های اخیر تحت تأثیر مجموعه‌ای از عوامل داخلی و خارجی از جمله نرخ ارز، قیمت کالاهای جهانی، سیاست‌های اقتصادی، نرخ بهره و تحولات سیاسی قرار داشته است. در چنین شرایطی، حرکت کلی شاخص‌های بازار الزاماً منعکس‌کننده عملکرد تمامی صنایع و شرکت‌ها نیست و انتخاب صحیح گروه‌های صنعتی و سهام مناسب می‌تواند تفاوت قابل توجهی در بازدهی سرمایه‌گذاری ایجاد کند.

از این منظر، صندوق‌های سرمایه‌گذاری با بهره‌گیری از تحلیل تخصصی و مدیریت حرفه‌ای، تلاش می‌کنند در دوره‌های مختلف بازار، ترکیب دارایی‌های خود را متناسب با فرصت‌ها و ریسک‌های موجود تنظیم کنند.

مقایسه عملکرد صندوق تیام با بازار سهام

بررسی عملکرد صندوق تیام در مقایسه با شاخص‌های اصلی بازار سرمایه نشان می‌دهد که این صندوق در دوره شش ماهه موفق به کسب ۲۰/۴۵ درصد بازدهی شده است، در حالی که بازدهی شاخص کل بورس در همین بازه زمانی ۱۸/۹۴ درصد بوده است.

شایان ذکر هست بازدهی صندوق در دوره‌های کوتاه مدت مانند ۳ ماهه ، یک ماهه، یک هفته نیز از شاخص کل بورس بیشتر بوده است. مقایسه این ارقام نشان می‌دهد که عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تنها به روند کلی بازار وابسته نیست، بلکه کیفیت مدیریت پرتفوی، انتخاب صنایع مناسب و توانایی تغییر موقعیت سرمایه‌گذاری در شرایط مختلف، نقش تعیین‌کننده‌ای در ایجاد بازدهی دارد.

در مجموع، صندوق تیام با اتخاذ رویکردی فعال در مدیریت دارایی‌ها، تغییر ترکیب صنایع متناسب با شرایط بازار و تمرکز بر سهام دارای نقدشوندگی و ظرفیت سودآوری، تلاش کرده است ضمن مدیریت ریسک‌های موجود، فرصت‌های ایجاد ارزش در بازار سرمایه را برای سرمایه‌گذاران فراهم کند.

ذره‌بینی

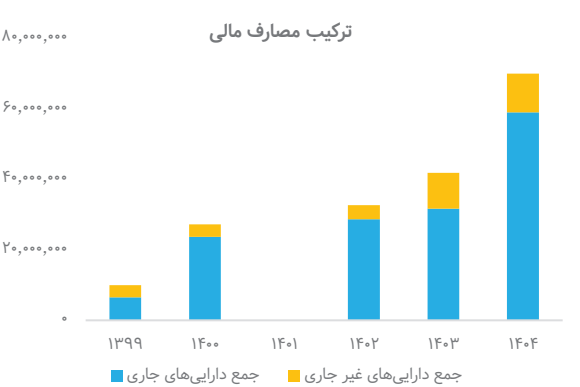
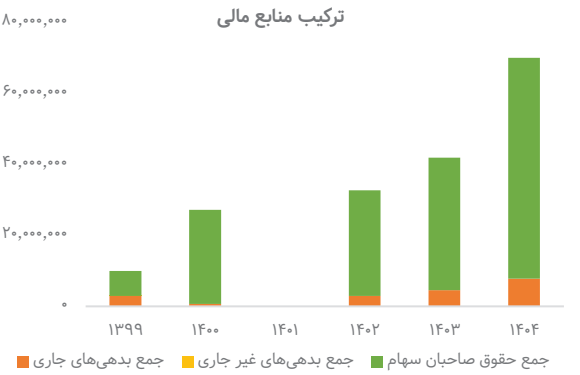
بویا زرکان آق دره

نام شرکت	بویا زرکان آق دره
تابلو	بازار دوم
صنعت	استخراج کانه‌های فلزی
گروه	استخراج سنگ معدن‌های فلزی غیرآهنی
نماد	فرز
تاریخ تاسیس	۱۳۷۷/۰۹/۲۸
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۷۷/۰۹/۲۸
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۹۸/۰۷/۰۱
شماره ثبت اولیه	۵۴۹۷۳۶
سال مالی	۰۹/۳۰

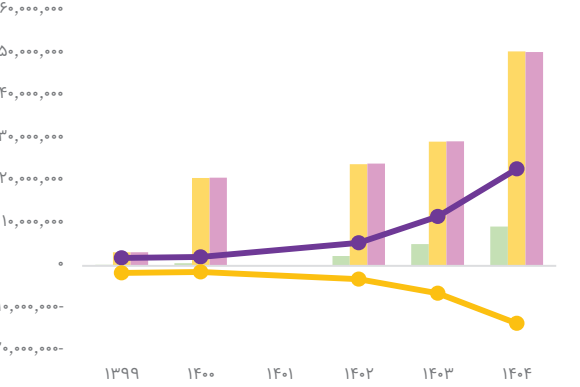
رشد ۶ ماهه ۱۴۰۵ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۴

عنوان قلم	۱۴۰۵/۰۶	۱۴۰۴/۰۶
سرمایه	۰/۰۰%	۸/۰۰%
جمع دارایی‌های جاری	-۳۳/۶۶%	۴۲/۶۷%
جمع دارایی‌های غیرجاری	-۱۵/۳۷%	۱۲۱/۳۱%
جمع کل دارایی‌ها	-۲۶/۴۲%	۶۶/۰۰%
جمع بدهی‌های جاری	-۴۷/۶۳%	۸۲/۱۵%
جمع بدهی‌های غیر جاری	-	-
جمع کل بدهی‌ها	-۴۷/۶۳%	۸۲/۱۵%
جمع حقوق صاحبان سهام	۹/۲۴%	۴۴/۴۵%

وضعیت مالی شرکت



عملکرد مالی شرکت



فرزانه نورانی - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

اطلاعات برگرفته از سامانه سوادپا نوآوران امین

www.nadpco.com

صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی قائم مقام مدیرمسئول: مهرآج نادری فصیح زیر نظر: شورای سردبیری دبیر تحریریه: هاجر شادمانی تحریریه: حبیب علیزاده، حمزه بهادیوند چگینی، سپهر طاهری، غزل غفاریان، مهدی امیری، نجهه آجربندیان، محمدعلی ایروانیان	مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی ویراستار: نسرین اسلامی عکس: مهدی زرقاتی 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 کله، بزرگراه شهید گتمام، خیابان جهان‌آرا، کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۲۷۳۷۸۰۲۰ ۴۱۶۴۰۰۰ (۰۲۱) فکس: ۴۱۴۲۵۸۹۴ (۰۲۱)	چاپ: مؤسسه جام جم برتر برنا فروش برخط: jaaar.com / fidibo.com / taaghche.com ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com ISSN: 2252 - 035X
--	--	---	---

نخستین سیاه

گروه مالی دانیان		پیشگامان دنیای مالی		مرکز مالی ایران		آکادمی بورس سوری		گروه مالی شریف	
نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل تکنیکال مقدماتی	۱۳ مرداد	منتور شیب ترید آتی و فیوچرز در کریپتو	در حال ثبت نام	سومین دوره آموزشی MBA بازار سرمایه در تالار شیشه‌ای بورس تهران	آنلاین	نهمین دوره آموزشی تربیت کارشناس خبره بازار بدهی در نهادهای مالی	۱۱ مرداد	دوره پرورش هیأت مدیره خبره	۱۱ مرداد
وبینار تحلیل هفتگی بازار سرمایه	۱۴ مرداد	استراتژی‌های چینش پرتفوهاي کالایی از بنیاد تا ترید	در حال ثبت نام	هفدهمین دوره آموزشی بازارها و ابزارهای مشتقه (Derivatives Markets)	آنلاین	هفتمین دوره آموزش جامع حسابرسي داخلی مبتنی بر ريسک تشریح کاربردی گام‌ها در عمل	۱۷ مرداد	پرورش کارشناس خبره سرمایه‌گذاری خطرپذیر شرکتی (CVC)	۱۴ مرداد
www.danayan.com		تحلیل صنعت بانک	هزینه ۲,۸۷۵,۰۰۰ (تومان)	نوزدهمین دوره آموزشی بازارها و ابزارهای مشتقه (Derivatives Markets)	آنلاین	دوره جامع T-SQL از مبانی تا تسلط بر بازیابی، تجميع و بهينه‌سازی داده‌ها	۱۷ مرداد	دوره جامع پرورش مشاور مالی و مدیر سبد CHFC	۱۴ مرداد
		www.donyayemali.com		www.ifc.ir		ble.ir/s/mehdisouri_academy		دوره ۴۹ آمادگی آزمون CFA سطح یک (حضورى)	۱۵ مرداد
								آشنایی با استاندارد بین‌المللی گزارشگری مالی IFRS	۱۵ مرداد
								www.irfinance.ir	

کیوسک خارجی

آتش افروز



انتخابات دیگری در پیش است و طبق معمول، ترامپ تلاش می‌کند شرایط را به نفع خود تغییر دهد. هشدار انتخاباتی او را در همین راستا می‌توان ارزیابی کرد. نشریه «د ویک» در تازه‌ترین

شماره خود با طرح این پرسش که معنای واقعی سخنرانی ترامپ درباره امنیت انتخابات چیست، به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: اگر چیزی در جهان باشد که دونالد ترامپ بیش از طرح مجدد دعوی درباره انتخابات ریاست جمهوری ۲۰۲۰ دوست داشته باشد، بیشک آن چیز یافتن راهی برای ایجاد تشکیک در نتیجه انتخابات میان‌دوره‌ای ۲۰۲۶ است. رئیس جمهور آمریکا هر دو این موارد را در سخنرانی اخیر خود مطرح کرد و گفت که سیستم انتخابات آمریکا به حدی ورشکسته و آسیب‌پذیر است که هیچکس نمی‌تواند از آن دفاع کند. ترامپ با رونمایی از تئوری جدید توطئه انتخاباتی که به شکست وی در سال ۲۰۲۰ منجر شد، این بار چین را به خرید، سرقت یا هک آراء میلیون‌ها رای‌دهنده آمریکایی متهم کرد.

کشتی‌ها را در گذرگاه‌های قابل پیش‌بینی متمرکز می‌کنند، هرگونه اختلال در رفت و آمد به سرعت به تمامی مناطق جهان گسترش پیدا می‌کند. در چنین شرایطی، تاخیرها، تغییر مسیر، ازدحام در بنادر و افزایش هزینه‌های حمل‌ونقل اغلب بر کسب‌وکارها و مصرف‌کنندگان در سایر نقاط جهان نیز اثر منفی بر جا می‌گذارد. اتفاقات اخیر در تنگه هرمز به خوبی نشان می‌دهد که سیستم کشتیرانی جهان تا چه حد به هم پیوسته شده است.

گلگاه‌های حیاتی

گرچه مسیرهای کشتیرانی همه اقیانوس‌ها را در برمی‌گیرند اما رفت‌وآمد شناورها اغلب در چند گذرگاه راهبردی که به نام گلگاه‌های دریایی شناخته می‌شوند، شلوغ‌تر می‌شود. این آبراه‌ها نقش دروازه را میان مناطق تجاری بزرگ ایفا می‌کنند و سهم مهمی در فعالیت‌های کشتیرانی جهان دارند. بر اساس داده‌ها، از اول ژانویه تا ۱۲ آوریل ۲۰۲۶ (۱۱ دی ۱۴۰۴ تا ۲۳ فروردین ۱۴۰۵) تنگه مالاکا به عنوان شلوغ‌ترین گذرگاه آبی شاهد عبور ۲۳ هزار و ۱۰۰ کشتی بوده است. پس از آن با فاصله نزدیک، تنگه تایوان رتبه دوم را با عبور ۲۲ هزار و ۸۰۰ کشتی به خود اختصاص داد. دماغه امید نیک با ۸ هزار و ۹۰۰ کشتی عبوری به رتبه سوم دست یافت و تنگه هرمز با ۵ هزار و ۲۰۰ کشتی در رتبه چهارم نشست. کانال سوئز با ۳ هزار و ۹۰۰ کشتی و کانال پاناما با ۳ هزار و ۲۰۰ کشتی عبوری به ترتیب رتبه‌های پنجم و ششم را در اختیار داشتند.

کارشناسان می‌گویند: تمرکز تجارت از طریق تعداد کمی آبراه، ریسک سیستماتیک برای زنجیره تامین جهانی ایجاد می‌کند. در کنار تنش‌های ژئوپلیتیک، بدی آب و هوا یا محدودیت‌های زیرساختی نیز می‌توانند به اختلال رفت‌وآمد کشتی‌ها منجر شوند و آنها را مجبور به انتخاب مسیرهای جایگزین کنند.

گلگاه‌های تجارت دریایی جهان

بخش بزرگی از تجارت دریایی جهان از طریق چند آبراه کلیدی انجام می‌شود. این شرایط، زنجیره‌های تامین را در برابر تنش‌های ژئوپلیتیک به شدت آسیب‌پذیر کرده است. در واقع به دلیل وابستگی زنجیره تامین به این گلگاه‌های حیاتی، هرگونه اختلال در این مناطق، زبان‌های بزرگی به اقتصاد جهان تحمیل می‌کند. بحران‌های کانال سوئز و کانال پاناما در گذشته و بحران تنگه هرمز در ماه‌های اخیر نشان‌دهنده نقش این آبراه‌های حیاتی در تجارت بین‌المللی و تاثیر آنها بر اقتصاد جهان است. مسیرهای حمل و نقل دریایی، ستون فقرات تجارت بین‌المللی را تشکیل می‌دهند. هر روز هزاران شناور در مسیرها و کریدورهای رسمی و تثبیت‌شده‌ای که مراکز تولید، تولیدکنندگان انرژی و بازارهای مصرف را به یکدیگر پیوند می‌دهند، رفت و آمد می‌کنند. بیش از ۸۰ درصد از حجم تجارت جهانی از طریق دریاها انجام می‌شود. به بیان دیگر، مسیرهای کشتیرانی برای نقل و انتقال کالاها در سراسر جهان از اهمیت حیاتی برخوردار هستند. در سراسر جهان، ۱۵ تنگه یا آبراه مهم وجود دارد که مسیرهایی امن، کوتاه و اقتصادی برای انتقال کالا به شمار می‌روند. این آبراه‌ها حلقه اصلی اتصال بین تولیدکنندگان و مصرف‌کنندگان هستند. شبکه‌های کشتیرانی مدرن، قاره‌های جهان را از طریق این کریدورهای دریایی پرترافیک به یکدیگر متصل می‌کنند. روزانه صدها کشتی حامل کانتینرهای کالا، در مسیرهای مهم شرقی- غربی میان بازارهای تولید و مصرف در حرکت هستند. این مسیرهای تخصصی کشتیرانی از زنجیره تامین جهانی حمایت می‌کنند. از آنجا که این مسیرها، رفت و آمد

ترس از ماسک

هوش مصنوعی با سرعت به پیش می‌تازد. حتی سازندگان آن نیز نمی‌دانند چگونه خود را با این رشد پرشتاب همگام و هماهنگ کنند. نشریه «اِکونومیست» در تازه‌ترین شماره خود به

بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: هوش مصنوعی چالش مضاعفی را به ذهن بشر تحمیل کرده است. هوش مصنوعی در حال رسیدن به چنان سرعتی است که حتی بهترین مغزها نیز از پذیرش تبعات آن شانه خالی می‌کنند. یک نمونه آن، ایلان ماسک است. این مهندس و کارآفرین مشهور در گفت‌وگویی به دو پارادوکس و یک تناقض در این زمینه اشاره کرده است. نخستین پارادوکس‌ها این است که یکی از سرمایه‌داران تشنه قدرت مشتاقانه به ایجاد فناوری کمک می‌کند که طی ۵ سال آینده همه انسان‌ها را ناتوان خواهد کرد. پارادوکس دوم این است که ثروتمندترین فرد جهان می‌گوید خود را برای جهانی از فراوانی بی‌پایان آماده می‌کند. آینده هوش مصنوعی مبهم است.

با اعتبار خودتان تأمین مالی کنید بدون نیاز به ضامن

اولین رتبه اعتباری شرکتی و اوراق بهادار و شرکت پروژه سهامی عام

اعطای ۲۰ فقره رتبه اعتباری اوراق بدون ضامن منتشره به مبلغ ۳۸۴,۳۰۰ میلیارد ریال

پایا

شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا

www.payacr.ir

سازمان بورس و اوراق بهادار

۹۵۶

مجلس تعاون سرمایه

سازمان بورس و اوراق بهادار

۹۵۶

مجلس تعاون سرمایه

سازمان بورس و اوراق بهادار

۹۵۶

مجلس تعاون سرمایه

سازمان بورس و اوراق بهادار

۹۵۶

مجلس تعاون سرمایه

۲۵% تخفیف کارمزد روی کل معاملات مرداد ماه

ویژه مشتریان جدید

ثبت نام:

www.samanbourse.ir

۰۲۱-۴۳۰۶۲۶۰۰۰

۰۲۱-۹۱۰۰۱۳۴۷

samantahlil

samanbankbrokerage

www.samanbourse.ir

۰۲۱-۴۳۰۶۲۶۰۰۰

۰۲۱-۹۱۰۰۱۳۴۷

samantahlil

samanbankbrokerage