فرارسیدن سالروز رحلت حضرت رسول اکرم(ص)
شهادت امام حسن مجتبی(ع) و شهادت
امام رضا(ع) را تسلیت عرض می‌نماییم.

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

کدام کشور در مسیر درست گام برمی‌دارد؟

بخش بزرگی از ساکنان زمین بر این باورند که جهان در مسیر نادرستی گام برمی‌دارد. بـر پایه تازه‌ترین برآوردها، به طور میانگین ۵۹ درصد مردم می‌گویند دنیای امروز در مسـیر درستی قرار ندارد. با این حال، در سطح ملی تفاوت‌های زیادی در چهارگوشه جهان مشـاهده می‌شود. تازه‌ترین نظرسنجی موسسه «ایپسوس» از ۲۵ هزار و ۷۰۹ نفر در سراسـر جهان نشان می‌دهد که بسـیاری از آسیایی‌ها خوش‌بین‌تر از مردمان دیگر نقاط جهان هسـتند و معتقدند که کشورشان در مسیر درستی حرکت می‌کند. این در حالی اسـت که اکثریت اروپاییان و آمریکایی‌ها دیدگاه منفی نسـبت به این موضوع دارند.

صفحه ۸

سال چهاردهم ■ شماره ۶۳۹ ■ هفته سوم مرداد ■ شنبه ۱۷ مرداد ۱۴۰۵ ■ ۸ آگوست ۲۰۲۶ ■ ۸ صفحه ■ ۳۰۰،۰۰۰ تومان ■ ISSN: ۲۲۵۲ - ۰۳۵X



علی سرزعیم چشم‌انداز اقتصاد ایران
در پساجنگ را تشریح کرد:

تراز ارزی عرضه و تورم در کانون نگرانی‌ها

صفحه ۶

گزارش ارزش‌گذاری شرکت‌های تأمین سرمایه نشان داد:

پیش‌بینی بورسی‌ها از تورم

هفته‌نامه بورس ارزش‌گذاری شرکت‌ها بیش از هر چیز به دقت مفروضات کلان اقتصادی وابسـته است و در میان این مفروضات، نرخ تورم مهمترین متغیری است که بر برآورد درآمد، هزینه‌های عملیاتی، نیاز به سـرمایه در گـردش و ارزش جایگزینی دارایی‌هـا اثر می‌گذارد. از همین رو، انتخاب مبنای مناسب برای برآورد این متغیر، یکی از مهمترین پیش‌نیازهای دسـتیابی به ارزش‌گذاری قابل اتکا و منطبق با شـرایط واقعی اقتصاد محسـوب می‌شود. بررسـی گزارش‌های ارزش‌گذاری منتشرشده از سوی برخی شـرکت‌های تأمین سـرمایه نشان می‌دهد در موارد متعددی، نرخ‌های تورم مورد اسـتفاده بر پایه برآوردهای صندوق بین‌المللی پول (IMF) تنظیم شـده اسـت؛ برآوردهایی که هرچنـد در چارچوب تحلیل‌های بین‌المللـی از وجاهـت روش‌شـناختی برخوردارند، اما با واقعیت‌هـای سـاختاری اقتصاد ایـران تفاوت‌های فاحشی دارند.

در چنین شـرایطی، اگر ورودی کلیـدی مدل با واقعیت اقتصاد همخوانی نداشـته باشـد، خروجی محاسـبات نیـز هرچنـد از نظـر ریاضـی سـازگار و دقیق بـه نظر برسـد، از منظر تحلیـل اقتصادی فاقد اعتبـار و کارایی خواهد بود.

صفحه ۳

بازار به مدار صعود بازگشت

شکست سقف تاریخی شاخص

صفحه ۲

گزارش فدراسیون بورس‌های جهان

ارزش بازار بورس‌ها از ۱۶۷ تریلیون دلار عبور کرد

صفحه ۴

سرمقاله

بورس؛ ارزان‌ترین دارایی اقتصاد ایران



امیر آشتیانی عراقی

در اقتصـاد، هیـچ فاصله‌ای برای همیشه پایدار نمی‌ماند؛ فاصله میان ارزش و قیمت نیز از این قاعده مستثنی نیست. امروز بازار سرمایه ایران دقیقاً در چنین نقطـه‌ای قرار گرفته اسـت؛ بازاری که نه با واقعیت‌های اقتصاد کلان همگام شـده و نه افزایش ارزش اسـمی دارایی‌ها و سودآوری بسـیاری از شـرکت‌ها را در قیمت سـهام خود منعکس کرده است.

ارزش دلاری بـورس ایـران اکنـون در محدوده حدود ۹۳ میلیارد دلار برآورد می‌شـود. این در حالی اسـت که همین بازار در سـال ۹۹ ارزشی نزدیـک بـه ۴۰۰ میلیـارد دلار را تجربـه کرده بـود. طبیعی اسـت که بخشـی از این کاهش، نتیجـه افـت ارزش پول ملی و جهـش نرخ ارز باشـد؛ اما همه واقعیت این نیسـت. طی این سـال‌ها شـرکت‌های متعـددی وارد بـورس و فرابـورس شـده‌اند، ظرفیت تولید بسـیاری از بنگاه‌ها افزایش یافته و ارزش جایگزینی دارایی شـرکت‌ها چندین برابر شده اسـت، اما قیمت سـهام نتوانسته متناسـب با این تحولات رشد کنـد و در بسـیاری از نمادها حتـی از اوج‌های گذشته نیز فاصله گرفته است.

به بیان دیگر، بازار سـرمایه نه‌تنها رشـد نکرده، بلکـه از اقتصـاد عقـب مانـده اسـت. ایـن عقب‌ماندگـی را می‌تـوان در نسـبت قیمت به درآمد بازار نیز مشاهده کرد.

ادامه در صفحه ۴



اخبار هفته

برنامه واگذاری امور حاکمیتی به بخش خصوصی



معاون اول رئیس‌جمهور با تأکید بر اعتماد کامل دولت به بخش خصوصی، گفت: دولت و بخش خصوصی رقیب یکدیگر نیستند و باید با تعامل بیشتر، به زبان و راه‌حل مشترکی برای حل مسائل اقتصادی برسند.

محمدرضا عارف از آمادگی دولت برای واگذاری امور حاکمیتی به بخش خصوصی خبر داد و بر تداوم همکاری دو طرف در اجرای اصلاحات اقتصادی تأکید کرد. معاون اول رئیس‌جمهور افزود: با اجرای سیاست‌های کلی اصل ۴۴، مانعی برای حضور فعال‌تر این بخش وجود ندارد. دولت به بخش خصوصی اعتماد کامل دارد و هر دو به این جمع‌بندی رسیده‌اند که نه در برابر یکدیگر، بلکه در کنار هم باید برای حل مشکلات کشور تلاش کنند. از مشکلات فعالان اقتصادی آگاه هستیم و این همراهی را سرمایه‌ای ارزشمند برای کشور می‌دانیم.

رشد ۲۵ درصدی مالیات تولید



سخنگوی سازمان امور مالیاتی گفت: رشد مالیات اشخاص حقوقی و شرکت‌ها در بهار امسال ۲۵ درصد بوده که کمتر از رشد ۳۵ درصدی کل درآمدهای مالیاتی و تورم است. این موضوع نشان می‌دهد تمرکز سازمان بر وصول مالیات از فعالان اقتصادی کاهش یافته است.

مهدی موحدی‌بکنظر افزود: در دوران جنگ با نوعی دوگانگی مواجه هستیم. از یک سو، شرایط جنگی اقتضا می‌کند که به‌منظور حمایت از حوزه تولید، مالیات کمتری از فعالان این بخش وصول شود و از سوی دیگر، دولت با مشکلات ساختاری در تأمین منابع درآمدی بودجه مواجه است. اینکه میزان رشد وصول مالیات از بخش تولید کمتر از نرخ تورم و حتی کمتر از رشد مجموع درآمدهای مالیاتی بوده است، نشان می‌دهد بخش قابل توجهی از فشار مالیاتی به سایر حوزه‌ها منتقل شده است.

جزییات امکان جدید تأمین مالی بورسی



رئیس مرکز مشاوران حقوقی و تدوین مقررات بازار سرمایه اعلام کرد: براساس مصوبه هیأت‌مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار، امکان تاسیس صندوق‌های سرمایه‌گذاری در ابزار تأمین مالی خصوصی فراهم شد.

زینب فلاح تفتی اعلام کرد: این صندوق از نوع درآمد ثابت و ساختار آن صدور و ابطالی است و سرمایه‌گذاری در این صندوق مستلزم پذیرش و امضای بیانیه ریسک توسط سرمایه‌گذار بوده و حداقل میزان سرمایه‌گذاری برای فراهم شدن امکان سرمایه‌گذاری هر سرمایه‌گذار در این صندوق، ۵۰۰ میلیون تومان است. امکان ابطال واحدهای صندوق صرفاً در مقاطع زمانی مشخص مجاز است؛ این مقاطع و سقف تعداد واحدهای قابل ابطال در هر مقطع، در امیدنامه صندوق تعیین خواهد شد. از این رو، سرمایه‌گذاران می‌بایست قبل از سرمایه‌گذاری در هر صندوق، امیدنامه صندوق را به دقت مطالعه کنند.

شرط قضاوت درباره عملکرد هلدینگ‌ها



مدیرعامل بورس تهران گفت: قضاوت درباره عملکرد هلدینگ‌ها بر اساس صورت‌های مالی میان دوره ای و قبل از انتشار صورت‌های مالی سالانه تلفیقی، مبنای کارشناسی ندارد.

محمود گودرزی افزود: از آنجا که درآمد شرکت‌های هلدینگ عمدتاً متکی بر سود نقدی تقسیم‌شده توسط شرکت‌های سرمایه‌پذیر اعم از فرعی و وابسته است، عملکرد واقعی هلدینگ‌ها تنها پس از برگزاری مجامع شرکت‌های سرمایه‌پذیر اعم از فرعی و وابسته و انتشار صورت‌های مالی تلفیقی سالانه قابل ارزیابی است. به گفته وی، زمانی می‌توان تصویری دقیق، شفاف و قابل اتکا از عملکرد یک هلدینگ ارائه کرد که مجامع عمومی تمامی شرکت‌های زیرمجموعه برگزار شده باشد و سود حاصل از عملکرد آنها در صورت‌های مالی تلفیقی و همچنین صورت‌های مالی شرکت اصلی منعکس شود. پیش از آن، اطلاعات مالی مجموعه کامل نیست و نمی‌تواند مبنای قضاوت دقیق قرار گیرد.

درنگ

نمادهای فرابورسی زیر ذره‌بین

شماری از نمادهای فرابورسی در وضعیت‌های نظارتی مختلف از جمله معامله تحت احتیاط، مشمول فرآیند تعلیق، تعلیق در بازار پذیرفته‌شده، تعلیق در بازار پایه و لغو پذیرش قرار گرفته‌اند.

بر اساس آخرین اطلاعات موجود، نماد تپسی در تاریخ ۳۰ خرداد ۱۴۰۵ در وضعیت معامله تحت احتیاط قرار گرفته است. قرار گرفتن یک نماد در این سطح نظارتی، اگرچه به معنای توقف کامل معاملات نیست، اما برای فعالان بازار نشانه‌ای از افزایش ریسک اطلاعاتی و ضرورت احتیاط بیشتر در تصمیم‌گیری تلقی می‌شود. نمادهای کشرق، پاریز، عالیس، حآفرین، قچار، وامین، مارون، فغدیر، کرومیت، حسینا، وگردش، کانسار، آریان، تبرک، غشهداب، اخشان و بنو در فهرست مشمولان فرآیند تعلیق قرار دارند. بخش مهمی از مداخلات نظارتی، به ضعف در انضباط اطلاع‌رسانی ناشران مربوط می‌شود. در این میان، نماد بنو از جهت ماهیت دلیل اعلامی، شرایط متفاوتی دارد. وضعیتی که معمولاً به استمرار زیان انباشته و تضعیف ساختار سرمایه شرکت اشاره دارد. نماد سرچشمه متعلق به سرمایه‌گذاری مس سرچشمه نیز از تاریخ ۱۰ مرداد ۱۴۰۵ در وضعیت تعلیق‌شده بازار پذیرفته‌شده قرار گرفته است. از منظر بازار، چنین وضعیتی می‌تواند به افزایش نااطمینانی در ارزش‌گذاری سهم و محدود شدن امکان نقدشوندگی برای سهامداران منجر شود. دو نماد وملل و گلدیرا در وضعیت لغو پذیرش قرار گرفته‌اند. همچنین نماد گلدیرا مربوط به صنایع گلدیران از تاریخ ۱۸ بهمن ۱۴۰۴ در وضعیت لغو پذیرش قرار گرفته است. نماد وآداک متعلق به صنعت و تجارت آداک از تاریخ ۳ آذر ۱۳۹۸ در وضعیت تعلیق‌شده بازار پایه قرار دارد. دلیل اعلام‌شده برای این وضعیت، نیاز به بررسی وضعیت شفافیت اطلاعاتی ناشر است. برای سرمایه‌گذاران، چنین وضعیتی به معنی استمرار ریسک اطلاعاتی و دشواری در ارزیابی دقیق وضعیت شرکت است.

بازار به مدار صعود بازگشت

شکست سقف تاریخی شاخص

ندا کریمی
کارشناس بازار سرمایه

شاخص کل در ۴ روز کاری در هفته گذشته، ۷ درصد رشد را ثبت کرده و توانست در آخرین روز معاملاتی هفته (چهارشنبه)، سقف تاریخی را در ۵ میلیون و ۳۱۰ هزار واحد شکسته و به ۵ میلیون و ۴۰۷ هزار واحد برسد.

هفته منتهی به چهارشنبه ۷ مرداد، در حالی به پایان رسید که ریسک حملات آمریکا و تهدیدهای این کشور را شاهد بودیم، اما با شروع هفته و کاسته شدن از تهدیدهای روز افزون و همچنین کاهش احتمال حمله به کشور، بازار به مدار صعودی خود بازگشت.

روند مثبت صنایع؛ بهبود عملکرد دارویی‌ها

با نگاهی به نقشه بازار می‌توان به وضوح مشاهده کرد که به جز تک سهم‌هایی در هر صنعت، کلیه صنایع روند خوبی را از خود بر جای گذاشته‌اند.

صنعت دارو که در هفته‌های گذشته همواره در حال صعود بوده و صرفا در پایان هفته قبل، بازدهی بخشی از شرکت‌های این صنعت منفی شد، روند بهتری تجربه کرد؛ به طوری که عمده سهام شرکت‌های این گروه بین ۸ تا ۱۴ درصد بازده عاید سهامداران خود کردند. همچنان این صنعت را می‌توان جز صنایعی با امکان ادامه رشد در نظر گرفت.

شرکت‌های تولید کننده قند و شکر نیز، با توجه به آزاد سازی امکان صادرات آنها جزو بهترین صنایع در ایجاد بازده برای سهامداران خود بوده اند. به طوری که به جز دو نماد، بازده تمامی شرکت‌های این گروه مثبت بوده و حدود ۵۰ درصد نمادهای آن نیز بیش از شاخص کل بازدهی داشته اند. یکی از صنایعی که از افزایش قیمت قند و شکر متاثر می‌شود، صنعت تولید شیرینی جات است، این صنعت نیز همچنان در حال رشد است و با بررسی عملکردهای این شرکت‌ها در کدال و صورت‌های مالی آن‌ها، می‌توان انتظار داشت که رشد آنها همچنان ادامه دار باشد.

صنعت دیگری که از افزایش گفته شده می‌تواند تاثیر گیرد، تولیدکنندگان نوشیدنی‌های گازداری مانند عالیس نیز رشد مناسبی داشته اند. البته به طور کلی صنایعی که با تورم امکان رشد قیمت فروش محصولات آنها وجود دارد از روند رشدی برخوردار بوده‌اند. به همین منوال می‌توان صنعت تولیدکنندگان لبنیات را نیز مورد اشاره قرارداد.

حوزه کانی‌های غیر فلزی را می‌توان به دو بخش تولیدکنندگان نسوز و تولیدکنندگان محصولات شیشه ای تقسیم بندی کرد. در بخش اول گروه قابل توجهی از تولیدکنندگان نسوز بازده خوبی را ثبت کرده اند، به طوری که برخی از نمادهای این گروه توانسته اند سود سه ماهه ابتدایی امسال را نسبت به دوره مشابه سال قبل با رشد ۱۵۰ درصدی روانه کدال کنند.

در بخش تولیدکنندگان محصولات شیشه ای نیز، باید در نظر داشت شرکت‌های این گروه عمدتا دارای طرح‌های توسعه بوده و با توجه به رشد قیمت محصولات آنها، راه اندازی طرح‌های توسعه در دست انجام می‌تواند سودآوری خوبی را برای آنها به ارمغان آورد.

یکی از شرکت‌های این بخش که نسبت به بقیه عقب مانده است، شیشه همدان است که با توجه به سودآوری نه ماهه آن و همچنین آمار فروش سه ماهه پایانی سال مالی خود، می‌تواند تا ۱۰ درصد قیمت فعلی خود را به عنوان سود نقدی بین سهامداران توزیع کرده و با راه‌اندازی طرح توسعه در سال جاری، رشد سودآوری خوبی را از خود برجای بگذارد.

در بخش آهن و فولاد، محصولاتی که در ته زنجیره ارزش این صنعت قرارداشته اند، عملکرد خوبی را از خود به جای گذاشته اند، به طوری که در این بخش شاهد رشد بیش از شاخص هستیم اما تولید کنندگان ابتدای زنجیره ارزش، چندان عملکرد مناسبی را از خود برجای نگذاشته اند.

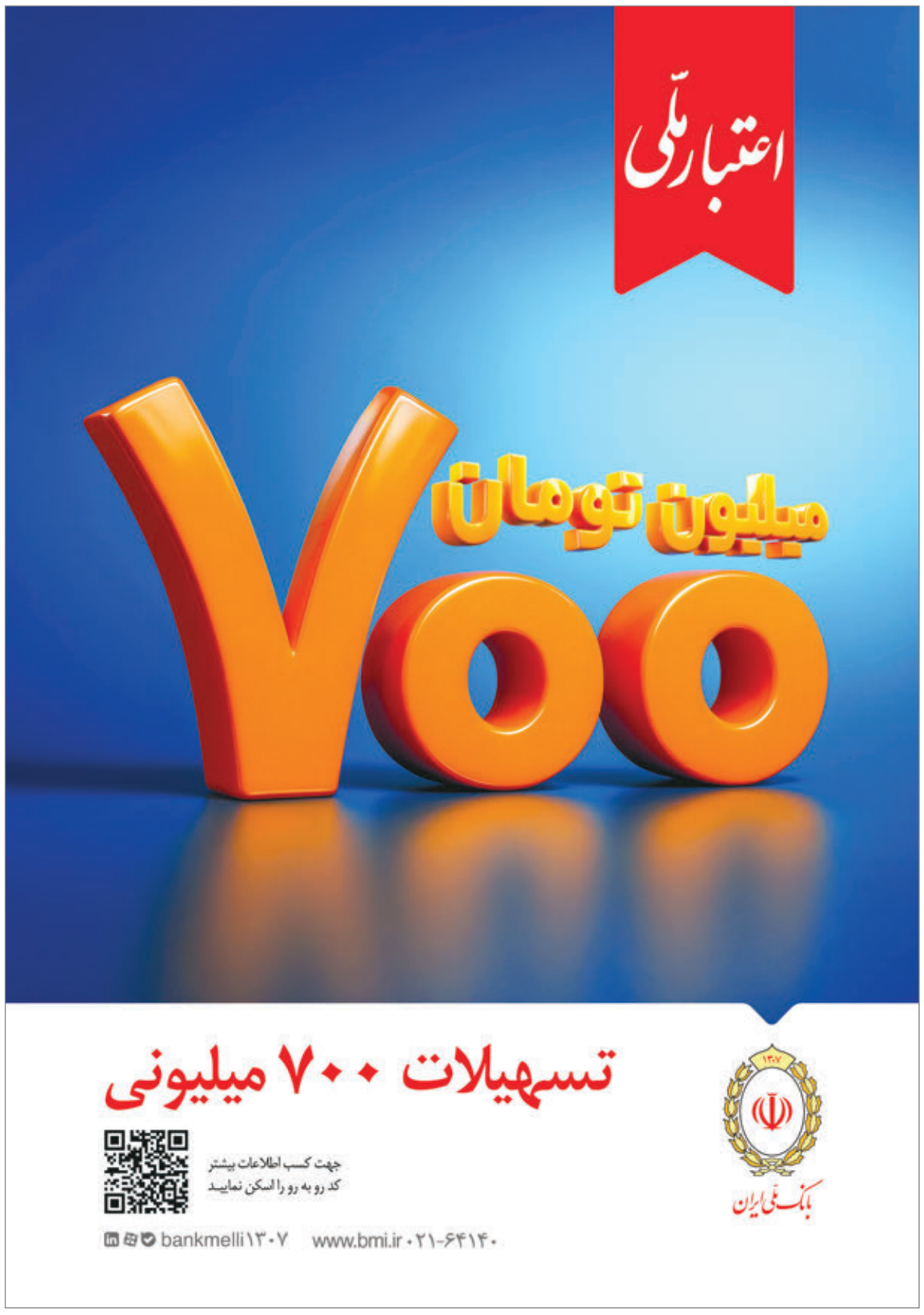
عملکرد سیمان بهتر از هفته قبل

سیمان نیز پس از اتمام اصلاح روند خود، برای دومین هفته متوالی و البته بهتر از هفته قبل، رشد داشته است به طوری که عمده نمادهای این صنعت نیز از میانگین کلی بازار بهتر عمل کرده اند.

در بخش شرکت‌های تولیدکننده فرآورده‌های نفتی نیز، بیشترین رشد متعلق به تولید کنندگان روانکار بوده است. افت قیمت نفت با توجه به کاهش قیمت جهانی می‌تواند موجب افزایش اسپرد تولید محصولات این شرکت‌ها شود. همچنین باید در نظر داشت این شرکت‌ها می‌توانند متناسب با رشد قیمت تمام شده مواد اولیه خود، رشد نرخ فروش را داشته باشند و بدین نحو سودآوری آنها نیز رشد خواهد کرد.

در بخش شرکت‌های سرمایه گذاری نیز با توجه به آنکه کلیت بازار توامان با رشد بوده است، عمده شرکت‌های این بخش نیز بازدهی مناسبی را داشته‌اند.





رویداد هفته

برنامه‌های بلندمدت دولت برای تقویت اقتصاد



وزیر امور اقتصادی و دارایی، با تأکید بر آمادگی کامل تیم اقتصادی دولت، از تدوین برنامه‌های مشخص و بلندمدت برای مقابله با سناریوهای اقتصادی خبر داد.

سید علی مدنی‌زاده با اشاره به برنامه‌ریزی‌های دولت برای دوران پس از شرایط فعلی، اعلام کرد که زمینه‌های سرمایه‌گذاری برای بازسازی و نوسازی زیرساخت‌های کشور در اولویت قرار دارد. وزیر اقتصاد ضمن تکذیب ادعاهای مطرح شده درباره وضعیت نظام بانکی و تأمین منابع مالی، تأکید کرد که برنامه‌های مقابله‌ای متقابل برای خنثی‌سازی هرگونه فشار اقتصادی پیش‌بینی شده است. وی با قدردانی از همراهی مردم در مدیریت مصرف انرژی، این مشارکت را کمک مؤثری به اقتصاد کشور دانست و تصریح کرد که دولت با تکیه بر مقاومت اقتصادی و برنامه‌های تخصصی، مسیر توسعه را با قدرت دنبال خواهد کرد.

تداوم سهمیه بنزین ۱۵۰۰ تومانی



سخنگوی دولت، ضمن تاکید بر تداوم سهمیه ۶۰ لیتری بنزین ۱۵۰۰ تومانی، اعلام کرد که هیچ تصمیمی برای افزایش قیمت یا کاهش این سهمیه اتخاذ نشده است.

فاطمه مهاجرانی افزود: طرح اتصال کارت سوخت به کارت بانکی به‌صورت آزمایشی در حال اجراست و هرگونه تغییر احتمالی در سیاست‌های سوختی، پیش از اجرا به اطلاع عموم خواهد رسید. سخنگوی دولت در خصوص نرخ بنزین آزاد توضیح داد که در حال حاضر قیمت ۵۰۰۰ تومان پابرجاست و در صورت تصمیم‌گیری برای هرگونه تغییر، شفاف‌سازی صورت می‌گیرد. همچنین سهمیه بنزین ۳۰۰۰ تومانی که در مقاطع مختلف کاهش یافته بود، اکنون به ۵۰ لیتر رسیده است. دولت با تأکید بر سیاست‌های اصلاحی، هدف خود را مدیریت بهینه منابع سوختی با کمترین فشار بر مردم عنوان کرد.

ثبت ۱۴۸ هزار مگاوات تقاضای نیروگاهی در کشور



وزیر نیرو، با اشاره به ثبت ۱۴۸ هزار مگاوات تقاضا برای احداث نیروگاه توسط بخش خصوصی، آن را نشانه موفقیت سیاست‌های تشویقی دولت دانست.

عباس علی‌آبادی در سفر به زنجان، بر اولویت تکمیل بخش بخار نیروگاه‌های آرین و سلطانیه و نیز تسریع در اجرای پروژه نیروگاه ۵۰۰ مگاواتی این استان تاکید کرد. وزیر نیرو همچنین، با اشاره به اهمیت راهبردی صنایع زنجان، از تهاتر ۱۴۰ میلیون دلار مطالبات خارجی با محصولات این صنایع خبر داد. علی‌آبادی ضمن اشاره به بهبود پایداری شبکه برق در هفته‌های آینده، از تغییر چرخش راهبردی در سیاست‌گذاری برق کشور با تمرکز بر خوداتکایی خبر داد. وی همچنین با قدردانی از همکاری مردم در مدیریت مصرف، بر تعهد دولت به توزیع عادلانه خدمات و منابع در تمامی مناطق کشور تأکید کرد.

واریز یارانه ۲ میلیونی کارت مادران



مرحله چهارم اعتبار «کارت امید مادر» برای مادران دارای فرزند متولد چهار ماه نخست سال جاری واریز شد.

علیرضا عسگریان، معاون رفاه و امور اقتصادی وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی اعلام کرد: به ازای هر فرزند متولدشده از ابتدای فروردین تا پایان تیرماه، مبلغ ۲ میلیون تومان اعتبار کالابرگ الکترونیکی به حساب مادران مشمول اختصاص یافته است. این طرح بیش از ۲۷۰ هزار کودک را پوشش می‌دهد و بدون توجه به دهک درآمدی اجرا می‌شود. مادرانی که صدور شناسنامه فرزندشان با تأخیر انجام شده نیز این اعتبار را به‌صورت یکجا دریافت خواهند کرد. این اعتبار برای خرید کالاهای ضروری مانند مواد غذایی، پوشک و شیرخشک از فروشگاه‌های طرف قرارداد قابل استفاده است. مشمولان می‌توانند مبلغ را برای تأمین نیازهای اساسی خانوار استفاده کنند.

یادداشت

تأمین مالی در تله تورم



سید محمدجواد فرهانیان
عضو هیأت مدیره تأمین سرمایه امید

مسئله اصلی اقتصاد ایران فقط بالابودن نرخ سود نیست، بلکه فاصله نرخ‌های رسمی با نرخ واقعی بازار، دسترسی نابرابر به اعتبار، سلطه مالی دولت و ضعف زیرساخت ارزیابی ریسک اعتباری است. در شرایط فعلی، نرخ تعادلی برای بنگاه معتبر حدود ۴۰ تا ۴۶ درصد است. بازار سرمایه برای تأمین مالی بزرگ و بلندمدت مناسب‌تر است، ولی الزاماً ارزان‌تر نیست. بانک برای سرمایه در گردش و نیازهای انعطاف‌پذیر مزیت دارد، اما با محدودیت منابع، وثیقه و هزینه‌های پنهان مواجه است. در افق ۶ تا ۱۲ ماه، کاهش پایدار نرخ‌ها بدون کاهش تورم و کسری بودجه بعید است. راه‌حل پایدار، کاهش دستوری نرخ نیست، بلکه مهار کسری بودجه، توسعه رتبه‌بندی اعتباری، تأمین مالی مبتنی بر جریان نقد و تعمیق بازار بدهی است.

اصلاحات ساختاری ضروری را می‌توان در چند محور خلاصه کرد. نخست، ایجاد منحنی بازده معتبر و قابل پیش‌بینی اهمیت دارد. دولت باید تقویم منظم انتشار اوراق داشته باشد و از عرضه ناگهانی و فشرده اوراق خودداری کند. نبود منحنی بازده باثبات باعث می‌شود قیمت‌گذاری اوراق شرکتی دشوار و صرف ریسک بالاتر شود. دوم، کاهش سلطه مالی دولت بر بازار پول و سرمایه ضروری است. تا زمانی که دولت بزرگ‌ترین و فوری‌ترین متقاضی منابع باشد، بخش خصوصی ناچار است با نرخ بالاتری از دولت تأمین مالی کند. مهار کسری بودجه و تأمین غیرتورمی آن، مهمترین اصلاح برای کاهش پایدار هزینه سرمایه است. سوم، توسعه رتبه‌بندی اعتباری باید در دستور کار قرار گیرد. در بازار ایران، بسیاری از اوراق به ضامن بانکی وابسته‌اند و این ساختار هزینه انتشار را بالا می‌برد و ظرفیت بازار بدهی را به ظرفیت ضمانت بانک‌ها محدود می‌کند. باید امکان انتشار اوراق بر مبنای رتبه اعتباری و با نرخ‌های متناسب با ریسک فراهم شود.

جایگزینی وثیقه‌محوری با جریان‌نقدمحوری نیز ضروری است. بانک‌ها باید به‌جای تمرکز صرف بر ملک و وثیقه، توان بازپرداخت، قراردادهای فروش، حساب‌های دریافتنی و جریان نقد پروژه را ارزیابی کنند. توسعه تأمین مالی پروژه، خرید دین، فاکتورینگ و اوراق مبتنی بر مطالبات می‌تواند دسترسی بنگاه‌های فاقد وثیقه ملکی را به منابع افزایش دهد. هم‌زمان، زمان و هزینه انتشار اوراق باید کاهش یابد و برای ناشران تکرارشونده و خوش‌حساب، نظام ثبت عمومی یا Shelf Registration ایجاد شود تا شرکت بتواند در چارچوب سقف مصوب، بدون طی‌کردن کامل فرآیند مجوز برای هر انتشار، اوراق جدید عرضه کند. توسعه صندوق‌های تضمین و تضمین‌های جزئی نیز اهمیت دارد؛ به‌جای تضمین صددرصد اصل و سود توسط بانک، می‌توان از تضمین بخشی از زیان، ذخیره نقدی، وثیقه‌گذاری پویا و سازوکارهای تقویت اعتبار استفاده کرد. این موضوع ظرفیت انتشار اوراق را افزایش و هزینه ضمانت را کاهش می‌دهد.

گسترش ابزارهای زنجیره تأمین از دیگر الزامات است. اوراق گام، برات الکترونیکی، خرید دین، فاکتورینگ و تأمین مالی مبتنی بر صورت‌حساب می‌توانند نیاز بنگاه‌ها به تسهیلات نقدی را کاهش دهند. تأمین مالی باید از «پرداخت پول به بنگاه» به «تأمین اعتبار در طول زنجیره تولید و فروش» حرکت کند. همچنین تفکیک تأمین مالی سرمایه در گردش از پروژه ضروری است؛ استفاده از وام کوتاه‌مدت برای پروژه بلندمدت، یا تأمین سرمایه در گردش با اوراق چندساله، عدم تطابق سررسید ایجاد می‌کند و ابزار مالی باید متناسب با ماهیت مصرف منابع طراحی شود. تقویت حقوق بستانکار و فرآیند ورشکستگی نیز مستقیماً هزینه تأمین مالی را پایین می‌آورد. طولانی‌بودن وصول مطالبات و ابهام در اولویت حقوق طلبکاران، صرف ریسک را افزایش می‌دهد. اصلاح نظام وثایق، ثبت الکترونیکی دارایی‌ها، امکان توثیق مطالبات و تسریع بازسازی یا ورشکستگی شرکت‌ها مستقیماً هزینه تأمین مالی را کاهش می‌دهد. در کنار همه اینها، ثبات مقررات و سیاست‌گذاری اهمیت اساسی دارد. بخش مهمی از نرخ بالا، قیمت ریسک ناشی از تغییرات ناگهانی در نرخ ارز، قیمت‌گذاری دستوری، صادرات، خوراک، انرژی و مقررات مالیاتی است. ثبات سیاستی می‌تواند حتی بدون کاهش فوری تورم، بخشی از صرف ریسک بنگاه‌ها را کاهش دهد. در سناریوی پایه، طی ۶ تا ۱۲ ماه آینده نرخ‌های تأمین مالی در سطوح بالا باقی می‌ماند و احتمال کاهش پایدار و معنادار آن محدود است. در این چارچوب، نرخ بین‌بانکی احتمالاً نزدیک سقف کریدور و در حدود ۲۳ تا ۲۴ درصد باقی می‌ماند، بازده اوراق دولتی در محدوده ۳۶ تا ۴۲ درصد نوسان خواهد کرد، نرخ تأمین مالی مؤثر شرکت‌های معتبر حدود ۴۰ تا ۴۸ درصد خواهد بود و شرکت‌های پرریسک یا بدون تضمین ممکن است با هزینه بیش از ۵۰ درصد مواجه شوند. این پیش‌بینی به سه متغیر اصلی وابسته است: سیاست بانک مرکزی، کسری بودجه دولت و تورم انتظاری. در شرایط فعلی، برای یک بنگاه معتبر، شفاف و دارای جریان نقد قابل اتکا، نرخ تعادلی تأمین مالی یک‌ساله را می‌توان در محدوده تقریبی ۴۰ تا ۴۶ درصد اسمی ارزیابی کرد. برای شرکت‌های متوسط با ریسک اعتباری بالاتر، این نرخ عملاً به ۴۶ تا ۵۵ درصد می‌رسد و برای بنگاه‌های ضعیف، فاقد وثیقه مناسب یا دارای جریان نقد نامطمئن، حتی نرخ‌های بالاتر نیز ممکن است بازار را تسویه نکند؛ یعنی مشکل فقط قیمت منابع نیست، بلکه اساساً دسترسی به منابع محدود می‌شود. این برآورد را می‌توان به‌صورت زیر توضیح داد: نرخ تأمین مالی بنگاه = نرخ بدون ریسک بازار + صرف ریسک اعتباری + صرف نقدشوندگی + هزینه تضمین و ارکان + هزینه‌های جانبی. وقتی بازده اوراق دولتی یا اخزا، که عملاً مبنای نرخ بدون ریسک بازار تلقی می‌شود، حدود ۳۸ تا ۴۰ درصد است، بنگاه خصوصی نمی‌تواند در شرایط عادی با نرخی پایین‌تر از دولت تأمین مالی کند، مگر آنکه یارانه اعتباری، تضمین بانکی یا حمایت نهادی خاصی وجود داشته باشد. بازده اخزا در تیر ۱۴۰۵ حدود ۳۸/۳ درصد گزارش شده و از ابتدای سال ۱۴۰۴ در دامنه ۳۲/۷ تا ۴۱/۱ درصد نوسان داشته است.

گزارش ارزش‌گذاری شرکت‌های تأمین سرمایه نشان داد:

پیش‌بینی بورسی‌ها از تورم



سپهر طاهری
خبرنگار

در فرآیند ارزش‌گذاری شرکت‌ها، مفروضات کلان اقتصادی نقشی تعیین‌کننده دارند و در میان این مفروضات، نرخ تورم کلیدی‌ترین متغیری است که بر برآورد درآمد، هزینه‌های عملیاتی، نیاز به سرمایه در گردش و ارزش جایگزینی دارایی‌ها اثر می‌گذارد.

بررسی دقیق گزارش‌های ارزش‌گذاری منتشرشده از سوی برخی شرکت‌های تأمین سرمایه نشان می‌دهد که در موارد متعددی، نرخ‌های تورم مورد استفاده بر پایه برآوردهای صندوق بین‌المللی پول (IMF) تنظیم شده است؛ برآوردهایی که هرچند در چارچوب تحلیل‌های بین‌المللی دارای وجاهت روش‌شناختی هستند، اما در عمل با واقعیت‌های سرسخت و ساختاری اقتصاد ایران تفاوت‌های فاحشی دارند.

زمانی که ورودی کلیدی مدل با واقعیت اقتصاد همخوانی نداشته باشد، خروجی محاسبات هرچند از نظر ریاضی سازگار و دقیق به نظر برسد، از منظر تحلیل اقتصادی فاقد اعتبار و کارایی خواهد بود.

واکاوی بحران تورم در آینه آمار؛ از نقدینگی تا رکورد ۸۰ ساله

اقتصاد ایران در سال‌های اخیر با تورمی ساختاری دست‌وپنجه نرم می‌کند که ریشه در ناترازی‌های عمیق مالی دارد. طبق مستندات موجود، تورم ساختاری ایران ناشی از کسری بودجه مزمن، رشد افسارگسیخته نقدینگی با سهم ۳۲.۵۸ درصدی، نوسانات شدید ارزی و فشارهای ناشی از تحریم است. آمارهای رسمی تصویر نگران‌کننده‌ای از این وضعیت ارائه می‌دهند؛ به‌طوری‌که تورم سالانه در مرداد ۱۴۰۴ به ۳۶.۳ درصد رسید و در یک جهش بی‌سابقه، نرخ تورم نقطه‌به‌نقطه در تیرماه ۱۴۰۵ رقم ۸۷.۹ درصد را ثبت کرد که بالاترین نرخ تورم گزارش شده در ۸۰ سال اخیر اقتصاد ایران محسوب می‌شود.

همچنین داده‌های بانک مرکزی نشان می‌دهد که میانگین تورم سالانه از سال ۱۳۹۵ که در سطح ۹ درصد قرار داشت، با روندی صعودی و پرنوسان به ۴۸.۳ درصد در سال ۱۴۰۴ رسیده است. در چنین شرایطی که تورم سالانه تیر ۱۴۰۵ نیز در سطح ۶۶ درصد گزارش شده، استفاده از نرخ‌های تورم ثابت و پایین در مدل‌های ارزش‌گذاری، عملاً به معنای نادیده گرفتن ریسک‌های سیستماتیک و واقعیت‌های میدانی اقتصاد کلان است.

کالبدشکافی انحراف در برآوردها

بررسی گزارش‌های ارزش‌گذاری نشان می‌دهد که تأمین سرمایه‌ها با اتکا به پیش‌بینی‌های خوش‌بینانه IMF، نرخ‌هایی را در مدل‌های خود گنجانده‌اند که فرسنگ‌ها با تورم محقق‌شده فاصله دارد. برای نمونه، تأمین سرمایه سپهر در ارزش‌گذاری شرکت «نور ایستا پلاستیک» با نماد خنور، نرخ تورم را برای سال‌های ۱۴۰۲ تا ۱۴۰۶ به ترتیب ۴۷ درصد، ۳۳ درصد، ۲۵ درصد، ۲۵ درصد و ۲۵ درصد لحاظ کرده است. این در حالی است که پیش‌بینی نرخ ۲۵ درصدی برای سال‌های آتی، با توجه به نرخ‌های فعلی بالای ۶۰ درصد، فرضی بسیار جسورانه و دور از ذهن به نظر می‌رسد.

به همین ترتیب، تأمین سرمایه کاردان در گزارش ارزش‌گذاری شرکت «نیان الکترونیک» (نماد نیان) با استناد به مدل‌های صندوق بین‌المللی پول، نرخ تورم ایران را برای بازه ۲۰۲۳ تا ۲۰۲۷ از ۴۰ تا ۲۵ درصد در نظر گرفته است. در نمونه‌های دیگر، تأمین سرمایه تمدن (در نماد منجیل) و تأمین سرمایه دماوند (در نماد احیا) نیز مسیری مشابه را طی کرده و نرخ تورم را از ۶۸.۹ درصد در سال ۱۴۰۵ با شیبی تند به ۲۵ درصد در سال ۱۴۰۹ کاهش داده‌اند. این اعداد نشان می‌دهند که مدل‌های مذکور، فرآیند تعدیل تورم در ایران را بسیار سریع‌تر و هموارتر از آنچه در واقعیت رخ می‌دهد، پیش‌بینی کرده‌اند.

در ادامه به عنوان نمونه‌ای دیگر، شرکت تأمین سرمایه لوتوس پارسیان در گزارش ارزشگذاری شرکت کیمیا کالای رازی در نماد کیمازی نرخ تورم را برای سال‌های ۱۴۰۴ تا ۱۴۰۹ به ترتیب معادل ۴۲/۵ درصد، ۳۳/۸ درصد، ۲۸/۷ درصد، ۲۵ درصد، ۲۵ درصد و ۲۵ درصد در نظر گرفته است. همچنین تأمین سرمایه خلیج فارس جهت ارزشگذاری نماد نخریس نرخ تورم را از سال ۱۴۰۴ تا ۱۴۰۹ به ترتیب معادل ۵۰ درصد، ۴۴ درصد، ۳۱ درصد، ۲۵ درصد، ۲۵ درصد و ۲۵ درصد در نظر گرفته است و درنهایت تأمین سرمایه بانک مسکن نیز جهت ارزشگذاری رانیز نرخ تورم را از سال ۱۴۰۴ تا ۱۴۰۸ معادل ۴۳/۵ درصد، ۴۲/۵ درصد، ۳۳/۸ درصد، ۲۸/۷ درصد و ۲۵ درصد برآورد کرده است.

نمونه نرخ تورم پیش‌بینی شده توسط شرکت‌های تأمین سرمایه به درصد

تأمین سرمایه	نماد	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵	۱۴۰۶	۱۴۰۷	۱۴۰۸	۱۴۰۹
سپهر	خنور	۴۷	۳۳	۲۵	۲۵	۲۵	-	-	-
کاردان	نیان	۴۰	۳۰	۲۵	۲۵	۲۵	-	-	-
تمدن	منجیل	-	-	-	۶۸.۹	۳۹.۶	۳۳.۷	۲۸.۸	۲۵
دماوند	احیا	-	-	-	۶۸.۹	۳۹.۶	۳۳.۷	۲۸.۸	۲۵
لوتوس	کیمازی	-	-	۴۲.۵	۳۳.۸	۲۸.۷	۲۵	۲۵	۲۵
خلیج فارس	نخریس	-	-	۵۰	۴۴	۳۱	۲۵	۲۵	۲۵
تأمین سرمایه مسکن	رانیز	-	-	۴۳.۵	۴۲.۵	۳۳.۸	۲۸.۷	۲۵	-

اثرات مخرب نرخ‌های غیرواقعی بر قیمت‌گذاری سهام

استفاده از نرخ تورم پایین‌تر از واقعیت در مدل‌های مالی، تنها یک خطای عددی ساده نیست؛ بلکه باعث انحراف سیستماتیک در برآورد قیمت منصفانه سهام می‌شود. وقتی تورم کمتر از میزان واقعی تخمین زده شود، هزینه‌های آتی شرکت از جمله مواد اولیه، دستمزد و هزینه‌های سربار کمتر از واقعیت برآورد شده و در نتیجه سودآوری شرکت به‌طور مجازی، بیش از حد واقعی نمایش داده می‌شود. از سوی دیگر، نیاز شرکت به سرمایه در گردش برای حفظ سطح عملیاتی فعلی نیز کمتر برآورد شده که منجر به خوش‌بینی کاذب در جریان‌های نقدی آزاد می‌شود.

این عدم تقارن در پیش‌بینی‌ها، باعث می‌شود ارزش ذاتی شرکت‌ها در گزارش‌های کارشناسی متورم شده و سهام با قیمتی غیرمنصفانه به بازار و سرمایه‌گذاران عرضه شود. در واقع، این شرکت‌ها با استفاده از مدل‌های IMF، نوعی سپر تورمی فرضی برای ارزش‌گذاری‌های خود ایجاد می‌کنند که در روزهای سخت اقتصادی و با آشکار شدن هزینه‌های واقعی، باعث زیان سرمایه‌گذاران و سلب اعتماد از گزارش‌های تحلیلی می‌گردد.

فراتر از چند نام؛ رویه‌ای که باید اصلاح شود

لازم به ذکر است که شرکت‌های تأمین سرمایه نام‌برده در این گزارش، صرفاً به‌عنوان نمونه‌هایی از یک رویه فراگیر در بازار سرمایه انتخاب شده‌اند. بررسی‌ها نشان می‌دهد که سایر تأمین سرمایه‌ها نیز در بسیاری از موارد به همین شکل عمل کرده و با تکیه بر آمارهای نهادهای بین‌المللی، از تحلیل عمیق و بومی تورم در ایران بازمانده‌اند. مسئله اصلی این است که صندوق بین‌المللی پول در پیش‌بینی‌های خود معمولاً سناریوهای بهینه و اصلاحات ساختاری را مدنظر قرار می‌دهد، در حالی که اقتصاد ایران تحت تأثیر عوامل غیر اقتصادی و ناترازی‌های مزمنی است که در مدل‌های استاندارد IMF به درستی کالیبره نمی‌شوند.

در نهایت، بازار سرمایه ایران برای حفظ شفافیت و صیانت از حقوق سهامداران، نیازمند بازنگری جدی در مفروضات کلان گزارش‌های ارزش‌گذاری است. اتکا به نرخ‌های تورم واقعی، استفاده از سناریوهای محتمل‌بروز بر اساس روندهای نقدینگی و ارزی، و پرهیز از خوش‌بینی‌های افراطی، حداقلی‌ترین انتظاری است که از نهادهای تخصصی مانند تأمین سرمایه‌ها می‌رود. تا زمانی که شکاف میان تورم در مدل‌های مالی و تورم در سفره اقتصاد ایران اصلاح نشود، اعتبار قیمت‌گذاری‌ها درهاله‌ای از ابهام باقی خواهد ماند.

پس‌انداز؛ درسی برای آینده

مهسا صادقی
کارشناس آکادمی هوش مالی

همهٔ تلاش پدر و مادرها ساختن آینده‌ای روشن برای فرزندان است. ما بهترین مدارس، بهترین معلم‌ها و بهترین آموزش‌ها را برای‌شان فراهم می‌کنیم، از ادبیات و ریاضی گرفته تا موسیقی و هنر. در این میان، گاه نیز رؤیاهای دست‌نیافتهٔ خودمان را برای فرزندمان آرزو می‌کنیم. بنابراین، دو راهکار در پیش می‌گیریم: هر آن چه نیاز دارند برای‌شان فراهم می‌سازیم و هر روز کلاس‌ها و آموزش‌های مختلف را برای‌شان تدارک می‌بینیم. ما آن‌ها را در بزرگ‌سالی مستقل، توانمند، مسئولیت‌پذیر و شاد تجسم می‌کنیم و از این تصویر قند در دل‌مان آب می‌شود. برای تحقق این تصویر، راه درست آن است که در کودکی بذری مناسب در وجود آن‌ها بکاریم.

یکی از مفاهیم مهم سواد مالی برای کودکان، پس‌انداز است. در میان همهٔ درس‌های زندگی که برای فرزندمان مفید می‌دانیم، چه بسا هیچ کدام از آن‌ها دردی را دوا نکند. پس‌انداز درسی مهم و اثرگذار در آیندهٔ آن‌ها است؛ درسی با ابعاد مالی و غیرمالی! برای ترغیب کودکان به پس‌انداز و روش درست انجام آن، در ادامه به چند نکتهٔ کلیدی می‌پردازیم:

۱.کودکان باید هدف پس‌اندازی مشخصی انتخاب کنند.

۲.قیمت هدف پس‌اندازی باید دقیق مشخص باشد.

۳.هدف پس‌اندازی ممکن است کوتاه‌مدت یا بلندمدت باشد. برای شروع پس‌انداز، اهداف مالی کوتاه‌مدت با قیمت‌های ارزان مناسب است تا انگیزهٔ کودکان تقویت شود.

۴.در راه رسیدن به هدف پس‌اندازی، بچه‌ها انگیزهٔ به دست آوردن پول بیشتر برای رسیدن زودتر به خواسته‌شان را دارند و ممکن است خودشان بخواهند دست به کار شوند و پول پس‌انداز کنند. این تلاش برای رسیدن به اهداف، به بچه‌ها ارزش پول را نشان می‌دهد و موجب می‌شود محتاطانه‌تر خرج کنند.

۵.بعد از شروع پس‌انداز، ممکن است کودکان چند تجربهٔ ناموفق داشته باشند و گاه، بخشی از آن را خرج کنند. در این مواقع، برای آن‌ها توضیح دهید که ممکن است دیرتر به هدف‌شان برسند و اگر پافشاری کردند، اجازهٔ این کار را بدهید.

آکادمی هوش مالی
نسبت طلایی زندگی

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ سبد پیشنهادی سبدگردان آسال

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	دتماد	۴۴,۶۷۰	۵۵,۰۰۰	جز صنایع پیشرو	۱۰
	تاصیکو	۱۸,۹۷۰	۲۵,۰۰۰	جز صنایع پیشرو	۲۰
	سپاها	۱۹,۲۹۰	۲۳,۰۰۰	جز صنایع پیشرو	۲۰
	شسپا	۱۷,۶۶۰	۲۰,۰۰۰	جز صنایع پیشرو	۲۰
	زفکا	۷,۶۶۰	۱۰,۰۰۰	جز صنایع پیشرو	۱۰
	درآمد ثابت آسال (ETF)	-	-	جهت پوشش ریسک	۲۰

۲ سبد پیشنهادی سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	کاوه	۵,۴۷۰	۷,۲۰۰	وضعیت بنیادی مناسب افزایش نرخ محصولات	۱۰
	همراه	۶,۹۶۰	۱۱,۵۰۰	شرایط بنیادی مناسب وضعیت سودآوری عالی	۱۵
	داترا	۵,۳۰۰	۸,۳۵۰	وضعیت بنیادی مناسب افزایش نرخ‌های مناسب	۱۰
بلند مدت	رزگلد	۱۶,۸۶۳	-	کنترل ریسک پرتفوی روند صعودی طلا جهانی	۳۵
	آرامش	۱۹,۳۶۰	-	سرمایه‌گذاری‌های مناسب کاهش ریسک پرتفوی	۲۰
	وگردش	۱,۵۵۴	۳,۰۰۰	شرایط بنیادی مناسب بهبود سودآوری	۱۰

۳ سبد پیشنهادی سبدگردان ویستا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	چاشنی	۱۷,۳۶۶	۲۰,۰۰۰	پرتفوی بهینه	۲۵
	زگلدشت	۱۰,۱۴۰	۱۱,۰۰۰	رشد نرخ فروش طی سال جاری و نسبت p/e پایین	۱۵
	درازک	۳,۱۷۸	۳,۵۰۰	رشد نرخ‌های فروش و نسبت p/e پایین	۱۵
	زروان	۳۶,۵۶۱	-	انتظار ثبات اونس طلا و رشد نرخ ارز	۱۵
	سغدیر	۱۹,۳۱۰	۲۲,۰۰۰	نسبت p/e مناسب	۱۵
	شسپا	۱۷,۶۶۰	۲۰,۰۰۰	نسبت p/e مناسب	۱۵

۴ سبد پیشنهادی سبدگردان نوین نگر آسیا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	تیام	۲۵,۶۲۴	۳۵,۸۰۰	پرتفوی پرتانسیل	۲۰
	تاپیکو	۳۰,۳۸۰	۴۵,۵۰۰	سودآوری زیرمجموعه‌ها	۲۰
	کیمیاتک	۱۶,۱۴۰	۲۳,۴۰۰	پی بر ای مناسب	۲۰
	وپارس	۱,۳۰۰	۲,۴۰۰	تغییر روند بنیادی بانک به سمت سودسازی و بهبود کفایت سرمایه	۲۰
	سپید	۳۴,۰۸۰	۵۴,۵۰۰	پی بر این پایین	۲۰

سرمقاله

بورس؛ ارزان‌ترین دارایی اقتصاد ایران

امیر آشتیانی عراقی
مدیرمسئول

ادامه از صفحه نخست

نسبت P/E حدود ۶.۷ واحدی در اقتصادی که سال‌ها با تورم‌های بالا، رشد نرخ ارز و افزایش مستمر قیمت دارایی‌ها مواجه بوده، از آن حکایت دارد که بازار بیش از آنکه گرفتار گران‌بودن باشد، از کمبود تقاضا و ضعف انتظارات رنج می‌برد.

در واقع، سرمایه‌گذاران امروز سهام شرکت‌ها را با نگاهی می‌فروشند که گویی اقتصاد ایران در آستانه رکود عمیق قرار دارد، در حالی که متغیرهای پولی و اسمی اقتصاد روایت دیگری دارند.

در همین مدت، نرخ ارز مسیر طبیعی خود را پیموده است. هر بار که سیاست‌گذار کوشیده قیمت‌ها را از واقعیت‌های اقتصادی جدا کند، در نهایت بازار آزاد خود را با تورم، رشد نقدینگی و کاهش ارزش پول ملی تطبیق داده است. این روند تنها یک پیام دارد؛ دارایی‌هایی که از این تعدیل عقب بمانند، دیر یا زود ناچار به جبران این فاصله خواهند شد.

از سوی دیگر، رفتار سرمایه‌گذاران نیز تغییر کرده است. در سال‌های اخیر، به جای آنکه نقدینگی به سمت سرمایه‌گذاری مولد حرکت کند، بخش عمده‌ای از آن روانه کالاهای بادوام و بازارهایی مانند طلا، ارز، خودرو و مسکن شده است. هدف این سرمایه‌گذاری‌ها نه خلق ارزش، بلکه حفظ ارزش پول بوده است. این تغییر رفتار، بورس را از جریان اصلی نقدینگی دور کرده و موجب شده ارزش‌گذاری بسیاری از شرکت‌ها از واقعیت‌های اقتصادی فاصله بگیرد.

اما همین اتفاق، امروز بزرگ‌ترین مزیت بازار سرمایه است. برخلاف بسیاری از بازارهای موازی که بخش مهمی از رشد خود را تجربه کرده‌اند، بورس هنوز بخش قابل توجهی از تعدیل خود را انجام نداده است. ارزش جایگزینی شرکت‌ها، افزایش نرخ ارز، رشد بهای دارایی‌ها و سودآوری اسمی بنگاه‌ها، همگی در سطحی بالاتر از آن چیزی قرار دارند که در قیمت بسیاری از سهام منعکس شده است.

بازار سرمایه همواره بازاری پیش‌نگر بوده است. زمانی که انتظارات تغییر می‌کند، قیمت‌ها پیش از آنکه آثار آن در صورت‌های مالی دیده شود، مسیر خود را اصلاح می‌کنند. از این منظر، آنچه امروز اهمیت دارد نه وضعیت فعلی سود شرکت‌ها، بلکه شکاف کم‌سابقه‌ای است که میان ارزش ذاتی و ارزش معاملاتی آنها ایجاد شده است.

البته هیچ بازاری مصون از ریسک نیست. ریسک‌های سیاسی، تصمیمات ناگهانی، ابهام در سیاست‌گذاری و تحولات بین‌المللی همچنان می‌توانند بر روند بازار اثر بگذارند، اما این ریسک‌ها، هرچقدر هم مهم باشند، نمی‌توانند برای همیشه شکاف میان ارزش و قیمت را حفظ کنند. تجربه بازارهای مالی نشان داده است که در نهایت، متغیرهای بنیادی مسیر خود را بر قیمت‌ها تحمیل می‌کنند.

بورس امروز شاید در یکی از ارزنده‌ترین مقاطع تاریخ خود قرار گرفته است. بازاری که ارزش دلاری آن به کمتر از یک‌چهارم اوج تاریخی رسیده، در حالی که دارایی شرکت‌ها بزرگ‌تر شده، گزارش‌های مالی شرکت‌ها قابل قبول و رشد یافته است و بنگاه‌های جدید به آن افزوده شده‌اند و اقتصاد اسمی کشور چندین برابر شده است، نمی‌توانند برای مدت طولانی از واقعیت‌های اقتصادی فاصله بگیرد.

شاید مهمترین پرسش امروز این نباشد که آیا بورس ظرفیت رشد دارد یا خیر؛ بلکه این باشد که این شکاف میان ارزش و قیمت تا چه زمانی می‌تواند دوام بیاورد. زیرا تجربه اقتصاد ایران نشان داده است که قیمت‌ها دیر یا زود خود را با واقعیت‌های اقتصاد تطبیق می‌دهند و بازار سرمایه نیز از این قاعده مستثنی نخواهد بود.

گزارش فدراسیون بورس‌های جهان

ارزش بازار بورس‌ها از ۱۶۷ تریلیون دلار عبور کرد

غزل غفاریان
خبرنگار

نیمه نخست سال ۲۰۲۶ برای بورس‌های جهان، دوره‌ای رویایی بود، به طوری که در پایان ژوئن امسال در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته، ارزش بازار بورس‌های جهان با میانگین رشد ۲۰/۴ درصد از مرز ۱۶۷ تریلیون دلار عبور کرد. گزارش تازه فدراسیون بورس‌های جهان (WFE) از وضعیت بازارهای سهام در ژوئن ۲۰۲۶ نشان می‌دهد اگرچه تمامی مناطق اصلی بازار سرمایه جهان در مسیر رشد حرکت کرده‌اند، اما الگوی توسعه آنها یکسان نیست. آمریکا همچنان بزرگ‌ترین مقصد سرمایه‌های جهانی و مرکز ثقل نقدینگی باقی مانده، APAC (آسیا-اقیانوسیه) با جهش ارزش بازار و افزایش تعداد شرکت‌های پذیرفته‌شده به بزرگ‌ترین اکوسیستم بورسی جهان تبدیل شده و منطقه اروپا، خاورمیانه و آفریقا (EMEA) در حال عبور از دوره‌ای از تغییرات ساختاری است. داده‌های این گزارش نشان می‌دهد در بازار سرمایه امروز، صرفاً بزرگی یک بازار تعیین‌کننده نیست؛ بلکه عمق معاملات، میزان حضور سرمایه‌گذاران خارجی و توانایی جذب سرمایه معیارهای اصلی قدرت یک بورس محسوب می‌شوند.

بازارهای سهام جهان در نیمه نخست سال ۲۰۲۶ تصویری متفاوت از گذشته ارائه می‌کنند. اگرچه رشد ارزش بازار تقریباً در تمامی مناطق به ثبت رسیده، اما پشت این رشد، داستان‌های متفاوتی وجود دارد. برخی بازارها مانند آمریکا بر پایه نقدشوندگی بالا و حضور شرکت‌های بزرگ جهانی حرکت می‌کنند، برخی مانند APAC با تکیه بر توسعه داخلی و افزایش تعداد شرکت‌ها در حال گسترش هستند و برخی دیگر مانند EMEA تلاش می‌کنند با تغییر ساختارها، جایگاه خود را در رقابت جهانی حفظ کنند. بررسی داده‌های فدراسیون جهانی بورس‌ها نشان می‌دهد که نقشه قدرت در بازارهای سهام جهان دیگر تنها با تعداد بورس‌ها یا تعداد شرکت‌های پذیرفته‌شده قابل اندازه‌گیری نیست؛ بلکه ترکیبی از اندازه بازار، گردش معاملات و میزان ارتباط با اقتصاد جهانی، جایگاه واقعی یک منطقه را مشخص می‌کند.

آسیا؛ بزرگ‌ترین بازار از نظر تعداد شرکت‌ها

در میان مناطق مختلف جهان، APAC بیشترین تعداد شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس‌ها را در اختیار دارد. بیش از ۳۸ هزار شرکت در این منطقه حضور دارند؛ رقمی که فاصله قابل توجهی با سایر مناطق ایجاد کرده و این منطقه را به بزرگ‌ترین اکوسیستم بورسی جهان از نظر تعداد شرکت‌ها تبدیل کرده است. با این حال، بررسی دقیق‌تر نشان می‌دهد که بزرگی این بازار بیشتر از مسیر توسعه داخلی شکل گرفته است. بسیاری از شرکت‌های حاضر در بورس‌های آسیایی، شرکت‌هایی هستند که فعالیت اصلی آنها در اقتصادهای داخلی این منطقه قرار دارد و سهم شرکت‌های خارجی در مقایسه با بازارهای آمریکایی محدودتر است. ارزش بازار بورس‌های آسیایی در ژوئن ۲۰۲۶ به بیش از ۵۷ هزار میلیارد دلار رسیده که نسبت به دوره مشابه رشد ۲۵.۳ درصدی را ثبت کرده است. این رشد نشان می‌دهد سرمایه در اقتصادهای آسیایی همچنان در حال انباشت است و بازارهای این منطقه توانسته‌اند بخش مهمی از توجه سرمایه‌گذاران را به خود جلب کنند. در بخش معاملات نیز آسیا یکی از فعال‌ترین مناطق جهان است. ارزش معاملات ماهانه این منطقه به بیش از ۱۳.۴ میلیون واحد رسیده که نشان‌دهنده حجم بالای فعالیت سرمایه‌گذاران در بازارهای این منطقه است.

تصویر APAC در یک نگاه

شاخص	مقدار
ارزش بازار	۵۷,۲۸۱,۷۸۲ میلیارد دلار
رشد ارزش بازار	۲۵.۳ درصد
تعداد شرکت‌های پذیرفته‌شده	۳۸,۷۱۳ شرکت
ارزش معاملات	۱۳,۴۰۵,۲۸۷ میلیارد دلار

آسیا امروز بزرگ‌ترین بازار از نظر گستردگی است، اما هنوز فاصله‌ای میان «بزرگ بودن» و «جهانی بودن» وجود دارد. این منطقه اگرچه شرکت‌های فراوانی را در خود جای داده، اما برای تبدیل شدن به یک مقصد اصلی سرمایه‌گذاری بین‌المللی، همچنان نیازمند افزایش ارتباط با سرمایه‌گذاران خارجی و تقویت نقش بورس‌های خود در جریان سرمایه جهانی است.

آمریکا؛ مقصد جذاب سرمایه‌های جهانی

اگر آسیا را نماد وسعت بازار بدانیم، آمریکا را باید نماد عمق و نقدشوندگی دانست. بازارهای سهام آمریکا با وجود تعداد کمتر شرکت‌های پذیرفته‌شده نسبت به آسیا، همچنان بزرگ‌ترین ارزش بازار جهان را در اختیار دارند.

ارزش بازار بورس‌های آمریکایی در ژوئن ۲۰۲۶ از مرز ۸۴ هزار میلیارد دلار عبور کرده است؛ رقمی که فاصله قابل توجهی با سایر مناطق دارد. رشد ۲۲.۹ درصدی ارزش بازار نیز نشان می‌دهد جذابیت این بازارها برای سرمایه‌گذاران همچنان حفظ شده است. اما مهمترین ویژگی بازارهای آمریکایی، حجم معاملات و گردش نقدینگی است. ارزش معاملات ماهانه این منطقه به ۱۳.۹ میلیون واحد رسیده که بالاترین سطح در میان مناطق اصلی جهان محسوب می‌شود. همچنین رشد ۲۸.۷ درصدی معاملات نشان می‌دهد جریان سرمایه در بازارهای آمریکا با قدرت ادامه دارد.

تصویر آمریکا در یک نگاه

شاخص	مقدار
ارزش بازار	۸۴,۳۸۲,۵۰۸ میلیارد دلار
رشد ارزش بازار	۲۲.۹ درصد
تعداد شرکت‌های پذیرفته‌شده	۱۱,۵۴۹ شرکت
ارزش معاملات	۱۳,۹۱۱,۲۴۱ میلیارد دلار

یکی از مهمترین دلایل برتری آمریکا، حضور گسترده شرکت‌های بین‌المللی در بورس‌های این کشور است. بسیاری از شرکت‌های بزرگ جهان برای دسترسی به سرمایه‌های جهانی، افزایش اعتبار بین‌المللی و جذب سرمایه‌گذاران نهادی، حضور در بازارهای آمریکا را انتخاب می‌کنند.

به همین دلیل، بورس‌های آمریکایی تنها بازاری برای شرکت‌های داخلی نیستند؛ بلکه به یک زیرساخت جهانی برای تأمین مالی تبدیل شده‌اند. نکته قابل توجه این است که آمریکا با حدود یک‌سوم تعداد شرکت‌های پذیرفته‌شده آسیا، ارزشی به مراتب بالاتر دارد. این موضوع نشان می‌دهد کیفیت شرکت‌ها، اندازه بنگاه‌ها و عمق سرمایه‌گذاران، نقش مهم‌تری از تعداد شرکت‌ها در قدرت یک بازار ایفا می‌کند.

EMEA؛ حفظ جایگاه و بازسازی ساختار

منطقه اروپا، خاورمیانه و آفریقا همچنان یکی از بازیگران مهم بازار سرمایه جهان است، اما روندهای اخیر نشان می‌دهد این منطقه در شرایط متفاوتی نسبت به آمریکا و آسیا قرار دارد.

ارزش بازار بورس‌های این منطقه به ۲۶ هزار و ۱۵۴ میلیارد دلار رسیده و رشد ۱۳.۱ درصدی را تجربه کرده است. اگرچه این رشد مثبت است، اما سرعت افزایش ارزش بازار در EMEA کمتر از دو منطقه دیگر بوده است. یکی از مهمترین نکات درباره این منطقه، کاهش تعداد شرکت‌های پذیرفته‌شده است. تعداد شرکت‌های حاضر در بورس‌های EMEA به ۹ هزار و ۶۴۲ شرکت رسیده که می‌تواند نشانه‌ای از تغییر ساختار بازارها، ادغام شرکت‌ها یا سخت‌گیری بیشتر در فرآیند پذیرش باشد. با وجود این موضوع، معاملات در این منطقه همچنان فعال است.

ارزش معاملات با رشد ۱۸ درصدی همراه شده و

تصویر EMEA در یک نگاه

شاخص	مقدار
ارزش بازار	۲۶,۱۵۴,۶۱۵ میلیارد دلار
رشد ارزش بازار	۱۳.۱ درصد
تعداد شرکت‌های پذیرفته‌شده	۹,۶۴۲ شرکت
ارزش معاملات	۱,۳۲۱,۰۷۵ میلیارد واحد

نشان می‌دهد نقدینگی همچنان در بازار جریان دارد.

بازارهای اروپایی در سال‌های اخیر با چالش‌هایی مانند تغییر شرایط اقتصادی، افزایش هزینه تأمین مالی و رقابت شدیدتر با بازارهای آمریکا و آسیا روبه‌رو بوده‌اند. به همین دلیل، مسیر این منطقه بیشتر به سمت افزایش کیفیت بازار و تمرکز بر شرکت‌های بزرگ‌تر حرکت کرده است.

تناقض جالب در نقشه بورس‌های جهان

یکی از نکات قابل توجه در گزارش فدراسیون جهانی بورس‌ها، تفاوت میان تعداد بورس‌ها و قدرت واقعی بازارهاست. در نگاه نخست ممکن است تصور شود هر منطقه‌ای که تعداد بورس‌های بیشتری دارد، باید از نظر تعداد شرکت‌های پذیرفته‌شده و عمق بازار نیز در رتبه بالاتری قرار گیرد. اما داده‌های WFE واقعیت متفاوتی را نشان می‌دهد: EMEA به عنوان شلوغ‌ترین منطقه بورسی جهان از نظر تعداد بورس‌ها، در عین حال کمترین تعداد شرکت‌های پذیرفته‌شده را در اختیار دارد. این موضوع نشان می‌دهد تعداد بورس‌ها به تنهایی معیار مناسبی برای سنجش قدرت یک بازار نیست. وجود تعداد زیادی بورس کوچک و پراکنده الزاماً به معنای جذب سرمایه بیشتر نیست. در مقابل، بازارهایی که بورس‌های بزرگ‌تر، متمرکزتر و نقدشونده‌تری دارند، توانسته‌اند شرکت‌ها و سرمایه‌گذاران بیشتری را جذب کنند.

سه بازار، سه مسیر متفاوت

داده‌های WFE در نهایت سه تصویر متفاوت از بازارهای جهانی ارائه می‌کند.

آمریکا همچنان با تکیه بر نقدشوندگی بالا، شرکت‌های بزرگ جهانی و حضور سرمایه‌گذاران بین‌المللی، جایگاه خود را به عنوان مهمترین مرکز سرمایه حفظ کرده است.

APAC با افزایش تعداد شرکت‌ها، رشد ارزش بازار و توسعه بازارهای داخلی، به بزرگ‌ترین اکوسیستم بورسی جهان تبدیل شده، اما همچنان در مسیر جهانی‌تر شدن قرار دارد.

EMEA نیز در تلاش است با بازسازی ساختارها و افزایش کارایی بازار، جایگاه تاریخی خود را در نقشه سرمایه جهان حفظ کند.

در نهایت، مهمترین پیام گزارش فدراسیون جهانی بورس‌ها این است که در بازار سرمایه امروز، برنده بازاری نیست که فقط بزرگ‌تر باشد؛ بلکه بازاری موفق‌تر است که بتواند نقدینگی بیشتری جذب کند، عمق معاملاتی بالاتری داشته باشد و اعتماد سرمایه‌گذاران داخلی و خارجی را به دست آورد.

نقشه بورس‌های جهان در حال تغییر است، اما یک اصل همچنان ثابت باقی مانده است: سرمایه همیشه به سمت بازاری حرکت می‌کند که فرصت، اعتماد و امکان گردش سریع‌تر پول را فراهم کند.

فرابورس



۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
غدیس	۲۴/۶۹	۶۷,۴۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۹۶۲	۲۴/۶۹
غشهداب	۲۳/۲۲	۲۴,۳۲۷,۶۸۰	۱,۸۷۰,۴۹۲	۲۳/۲۲
شرانل	۹/۲۶	۵۲۰,۴۴۰,۰۰۰	۹۸۹,۰۷۲	۶/۴۷
بیوتیک	۹/۲۴	۳۹,۶۳۴,۷۷۶	۳۹,۸۸۲	۱۲/۴۸
توریل	۹/۲۴	۳۸,۳۱۸,۴۰۰	۱۲۶,۵۵۱	۱۱/۷۱
شبصیر	۹/۲۳	۱۱۰,۱۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۲,۲۰۲	۱۲/۴۶
کپرور	۹/۲۲	۲۴,۳۱۶,۲۰۰	۱۷۳,۵۱۹	۱۲/۴۱
مادیرا	۹/۲۲	۶۱,۲۸۴,۶۰۰	۲۷۷,۴۵۹	۱۲/۴۵
پلاست	۹/۲۲	۲۰,۰۷۶,۰۰۰	۱۳۴,۶۰۳	۱۲/۴۷
خنور	۹/۲۱	۴۹,۸۹۵,۰۰۰	۷۸,۰۲۹	۱۲/۴۵

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
غپونه	-۴/۶۲	۲۵,۳۹۷,۰۶۰	۱,۸۹۷,۲۱۷	-۷/۴۶
افرا	-۳/۲۵	۲۱,۲۳۶,۴۰۰	۹۳۷,۷۴۹	-۴/۹۳
گدنا	-۱/۸۳	۸,۰۲۵,۰۰۰	۱۴۳,۱۷۵	۰/۷۵
کشرق	-۱/۲۷	۱۱,۱۰۴,۸۰۰	۶۷,۵۳۳	-۴/۲
دسانکو	-۰/۰۴	۱۶,۴۸۸,۰۰۰	۵۸۷,۱۱۴	-۰/۷۶
زماهان	-۰/۰۲	۱۱,۳۲۰,۳۴۰	۴۶,۹۵۴	۱/۹۱
فسوژ	۰	۳۶,۳۱۲,۰۰۰	۲۹۶,۱۸۴	۳
فزرین	۰/۳۲	۲۶,۹۶۱,۰۰۰	۱,۰۰۷,۳۲۶	-۰/۷۹
بتهران	۰/۳۷	۳۳,۶۸۷,۵۰۰	۴۷۹,۶۰۱	۳/۰۶
فنفت	۰/۴۱	۱۶,۵۵۸,۰۰۰	۴۹۱,۲۲۸	۲/۹۶

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

سبد پیشنهادی سبدگردان سرمایه و دانش ۵

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شبندر	۱۲,۷۳۰	۱۴,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	فایرا	۱۴,۲۵۰	۱۶,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	ونوین	۳,۲۷۰	۳,۸۰۰	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

سبد پیشنهادی سبدگردان داریوش ۶

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	عالیس	۵,۷۴۰	۶,۵۰۰	p/ e مناسب وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	فایرا	۱۴,۲۵۰	۱۷,۰۰۰	افزایش نرخ آلومینیوم و کاهش نرخ مواد اولیه	۱۰
میان مدت	زمگسا	۷۷,۳۹۰	۹۶,۰۰۰	p/ e مناسب، رشد نرخ فروش	۱۰
	سغدیر	۱۹,۳۱۰	۲۴,۰۰۰	سودآوری شرکت‌های زیر مجموعه،p/e مناسب	۱۰
بلند مدت	سپید	۳۴,۰۸۰	۴۴,۰۰۰	رشد نرخ فروش وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	تاصیکو	۱۸,۹۷۰	۲۴,۵۰۰	بهره برداری از طرح‌های توسعه‌ای عمدتا طلا نسبت P/NAV مناسب	۱۰
	گنجینه (درآمد ثابت)	۲۰,۷۹۳	-	در راستای مدیریت ریسک و مدیریت نقدینگی	۱۰
	زریران	۹,۸۹۳	۱۲,۵۰۰	رشد نرخ انس جهانی طلا، رشد نرخ دلار داخلی مدیریت نقدینگی	۱۰
	نفتو داریوش	۱۵,۲۶۷	۱۹,۵۰۰	پرتفوی بهینه در صنعت	۱۰
	بنکو داریوش	۲۱,۲۲۹	۲۷,۰۰۰	پرتفوی بهینه در صنعت	۱۰

سبد پیشنهادی سبدگردان داریک پارس ۷

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	دارایکم	۴۲۴,۸۱۸	۵۱۰,۰۰۰	ارزندگی قیمت با توجه به افزایش NAV	۱۲
	خودرو	۵۶۶	۶۸۰	بهبود ساختار عملیاتی	۱۲
	فاراک	۲,۱۲۵	۲,۸۰۰	بهبود ساختار عملیاتی	۱۲
	وتجارت	۶۴۲	۷۵۰	بهبود ساختار عملیاتی	۱۲
	قثابت	۳,۹۹۰	۵,۸۰۰	بهبود ساختار عملیاتی	۱۲
بلند مدت	فراز	۳۶,۶۸۹	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۲۰
	داریک	۳۹,۱۶۳	-	کاهش ریسک پرتفوی	۲۰

سبد پیشنهادی سبدگردان لقمان ۸

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	صندوق سهامی درخشان آمیتیس			ترکیب پرتفوی بهینه	۲۰
	صندوق درآمد ثابت اندوخته آمیتیس			حفظ پویایی و نقدشوندگی پرتفوی	۱۰
	صندوق طلا			کنترل ریسک پرتفوی	۲۰
	سینرژی	۵۱,۱۴۶	۵۸,۰۰۰	مدیریت ریسک پرتفوی و تکنیکال مناسب نفت جهانی	۲۰
	آسیاتک	۳,۲۰۹	۳,۴۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	کپارس	۱۱,۴۶۰	۱۲,۹۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	غدانه	۱۶,۴۲۰	۱۹,۲۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰

از گواهی سپرده آب رونمایی می‌شود

سیاست‌گذاری در دقیقه ۹۰

حمزه بهادیوند چیگنی
روزنامه‌نگار

یک سال پیش دقیقا در اوایل مرداد ۱۴۰۴ مدیرعامل بورس انرژی ایران از ابزاری به نام گواهی صرفه جویی آب نام برد که پیش از آن در حوزه برق و گاز استفاده شده بود و قرار بود به عنوان سازوکاری برای مصرف هدفمند و بهینه آب در بخش‌های مختلف از جمله صنایع به کار برود. این فرآیند ظاهرا یک سالی به طول کشیده تا این که چند روز پیش محمد نظیفی در گفت‌وگویی با اشاره به نهایی شدن اقدامات اجرایی راه‌اندازی گواهی صرفه‌جویی آب اعلام کرد با ابلاغ دستورالعمل معاملات از سوی وزیر نیرو، زمینه آغاز معاملات این ابزار در بورس انرژی ایران فراهم خواهد شد؛ ابزاری که می‌تواند با ایجاد منافع اقتصادی، انگیزه لازم برای صرفه‌جویی در مصرف آب را تقویت کند.

وی افزود: هرگاه مصرف‌کنندگان آب یا پیمانکاران فعال در حوزه انتقال آب اطمینان پیدا کنند که صرفه‌جویی انجام‌شده برای آن‌ها منافع اقتصادی به همراه دارد و می‌توانند صرفه‌جویی انجام شده را در بورس انرژی به فروش برسانند و از منافع اقتصادی آن بهره‌مند شوند، انگیزه بیشتری برای اجرای طرح‌های بهینه‌سازی مصرف خواهند داشت.

مدیرعامل بورس انرژی تأکید کرد: این افراد می‌توانند میزان صرفه‌جویی محقق‌شده را در قالب گواهی صرفه‌جویی آب در بورس انرژی ایران عرضه کرده و به فروش برسانند و از منافع مالی حاصل از آن بهره‌مند شوند.

در این ارتباط کارشناسان به دو نکته مهم اشاره می‌کنند که حساسیت موضوع آب را در مقایسه با گاز و برق آشکار می‌کند. نخست آن که آب نیست (موجودی آب محدود و تقریبا رو به پایان است)



و این برخلاف گذشته که صرفه جویی مهم بود، عمق بیشتری از بحران را نشان می‌دهد. بسیاری از صنایع به خصوص صنایع آب بر با چاه‌های خشکیده روبه‌رو شده اند و این امر به خصوص در صنایع و کارخانه‌هایی که در مناطق خشک و کویری مستقر هستند بیشتر محسوس است، لذا موضوع صرفه جویی از این منظر بی معنیست و در حال حاضر شرکت‌ها باید چاره ای برای تأمین آب بیندیشند نه کاهش مصرف آن.

موضوع دوم این که عملا صرفه جویی آب به خصوص در صنایع نیازمند یک تغییر بزرگ در سایر بخش‌هاست. البته با توجه به موضوع نخست، شرکت‌ها فرصت زیادی ندارند و باید هزینه‌های مرتبط با تغییر استانداردهای خطوط تولید را در پیش بگیرند و با اصلاح آن مصرف آب را کاهش دهند، اما این امر نه برای کاهش هزینه آب بلکه برای جلوگیری از برخورد به فاجعه بی آبی در صنعت اتخاذ می‌شود.

این دو موضوع که حول محور بی آبی در آینده می‌چرخد عملا موضوع صرفه جویی در مصرف آب به امید کسب جایزه را مخدوش می‌کند، با این حال موضوع صرفه جویی در مصرف آب بخش خانگی نیز که ظاهرا فعلا مساله محوری این الگو نیست، می‌تواند در آینده به بخشی از گواهی صرفه جویی تبدیل شود و مورد پیگیری قرار گیرد.

نکته حائز اهمیت آن است که اقدامات مقتضی برای جلوگیری از مصرف بی رویه آب باید بیست سال پیش عملیاتی می‌شد و هر ابزاری که دو تا سه دهه پیش برای صرفه جویی در مصرف آب در پیش گرفته می‌شد معقول بود و حالا که دسترسی به آب برای صنایع تا جایی که پیش رفته که باید آب خلیج فارس به مراکز کشور هدایت شود تا بتوان تولید را از تعطیلی نجات داد، این قبیل اقدامات بیشتر نوشداروی بعد از مرگ سهراب هستند.

در این رابطه نباید فراموش کنیم که کشور بیش از آن که در حوزه مصرف آب با مشکل روبه‌رو باشد، دهه‌هاست که در حوزه سیاست گذاری در این حوزه با چالش روبه‌رو است. دولت در خلال دهه گذشته بخش کشاورزی را به حال خود رها کرده است؛ بطوریکه سهم مصرف آب در بخش کشاورزی در حدود ۹۰ درصد، شرب ۸ درصد و صنعت و معدن ۲ درصد است، در صورتی‌که در کشورهای توسعه یافته سهم بخش کشاورزی ۳۰ درصد، شرب و بهداشت ۱۱ درصد و سهم بخش صنعت و معدن ۵۹ درصد است.

این بدان معناست که گواهی صرفه جویی آب که حالا قرار است برای کاهش مصرف آب در نظر گرفته شود تنها قرار است سهمی دو درصدی را پوشش دهد و برای ۹۰ درصد اصلی برنامه ای ندارد.

وود مکنزی به رغم تنش‌های ژئوپلیتیک خاورمیانه گزارش داد:

فلزات پایه در حاشیه امن

با آن که جهان در میانه یکی از بزرگترین ناامنی‌های ژئوپلیتیک تاریخ ایستاده و هر آن ممکن است شعله‌های این آتش دامن اقتصاد جهان را در دامنه‌ای نامحدود بگیرد، اما بررسی میزان آسیب صنایع فلزات پایه و معادن آنها نشان می‌دهد نگرانی‌ها در این زمینه چندان بالا نیست؛ لااقل فعلا.

در این رابطه موسسه وود مکنزی مستقر در لندن می‌گوید که موضوع تعیین‌کننده صنایع فلزات پایه و معادن برای سال ۲۰۲۶، پیچ و خم‌ها، چرخش‌ها و گذارهاست و سوالی که در این حوزه با توجه به گذشت زمان و بروز دو درگیری جدی در خاورمیانه مطرح می‌شود این است که آیا این درگیری به صنایع مذکور و بازارها سرایت کرده یا خیر؟ جواب ؛ تاکنون به طرز شگفت‌آوری نشانه‌های محدودی از واکنش شدید وجود داشته است.

این موسسه در توضیح بیشتر این موضوع می‌نویسد در حوزه آلومینیوم، در اوج درگیری‌ها، پیش‌بینی می‌شد کسری عرضه این محصول به حدود ۲.۵ تا ۳ میلیون تن متریک برسد، اما این رقم حالا و در میانه جنگ به تقریباً ۹۰۰ هزار تن متریک اصلاح شده است که نشان می‌دهد وضعیت به مراتب از پیش‌بینی‌های گذشته بهتر است و بیش برآوردها از اثرات جنگ در این صنایع نیازمند اصلاح جدی هستند.

عجیب تر آن که وود مکنزی انتظار دارد مس امسال با مازاد عرضه مواجه شود، چرا که عدم تعادل تجاری ناشی از ورود سرمایه‌های آمریکایی مرتبط با تعرفه‌ها همچنان از افزایش قیمت‌ها حمایت می‌کند. تقاضای جهانی فولاد هم رو به کاهش است و لیتیوم تا حد زیادی از این درگیری آسیب ندیده که همه اینها ناشی از عرضه بیش از حد موجود و تمرکز مصرف در چین است.

بر اساس گزارش‌ها این بخش تاکنون شوک قابل توجه موجود را با آرامشی بیش از آنچه انتظار می‌رفت، تحمل کرده است. نگرانی فعلی چیزی است که اعداد هنوز به طور کامل نشان نمی‌دهند؛ کاهش موجودی انبارها، افزایش تدریجی فشارهای هزینه، به تعویق افتادن تصمیمات سرمایه‌گذاری و تغییر جهت تقاضا از چین، همگی در حد نسبتا معقولی قرار دارند و در نتیجه می‌توان گفت جنگ خاورمیانه برخلاف تصورات گذشته به بازار فولاد و مس نفوذ نکرد. با این حال، کسری ۹۰۰ هزار تنی آلومینیوم و مازاد اندک مس، ارقام خوشایندی نیستند و فقط به آن اندازه که می‌توانستند ناراحت‌کننده باشند، نگران‌کننده نیستند.

وود مکنزی در گزارش اخیر خود در مورد چشم‌انداز فلزات و معادن ۲۰۲۶ می‌نویسد: عرضه همچنان در حال افزایش است، جز آلومینیوم، جایی که تأسیسات خاورمیانه ای آن آسیب دیده‌اند. این موضوع حتی در مورد مس نیز صادق است، جایی که اکنون شاهد بازگشت مازاد عرضه برای ایجاد تعادل در بازار هستیم. با این حال، سرمایه‌گذاری‌های آینده با توجه به عدم قطعیت کوتاه‌مدت، همچنان مورد تردید است.

بر اساس این گزارش با توجه به اینکه سرمایه‌گذاری در نیمه دوم سال ۲۰۲۶ بی‌ثبات و احتمالاً پرمخاطره‌تر شده، ممکن است هنوز در مورد عرضه درست بگوییم، ولی اگر درگیری شعله‌ور و تشدید شود و در نتیجه رکود عمیقی ایجاد شود، ممکن است همه این تحلیل‌ها تغییر جهت دهند.

در این بین مهار اثرات غیرمستقیم درگیری‌های خاورمیانه دشوار است؛ به عنوان مثال نیمی از عرضه جهانی گوگرد مختل شده و محدودیت‌های چین در مورد محموله‌های اسید سولفوریک، فشار بر تولید مس و نیکل را تشدید کرده است.

در این بین انعطاف‌پذیری زنجیره تأمین که در طول همه‌گیری و دوره‌های مکرر اختلال در تجارت و تعرفه‌ها ایجاد شده است، ضربه را کاهش داده است. برنامه‌های احتمالی به جای اینکه از ابتدا ساخته شوند، فعال شده‌اند. با این حال، انعطاف‌پذیری هزینه دارد، زیرا اصطکاک‌های تجاری و درگیری به آرامی بر تورم، رشد جهانی و تقاضای کالا فشار وارد می‌کنند.

یادداشت

فولاد در دوراهی انرژی و صادرات



نادر سلیمانی
رئیس هیأت اجرایی انجمن تولیدکنندگان فولاد

صنعت فولاد ایران در ماه‌های اخیر شرایطی متفاوت را تجربه کرده است. برخلاف آنچه در مقاطع بحرانی انتظار می‌رفت، روند تولید در بسیاری از واحدهای فولادی متوقف نشد و کارخانه‌ها توانستند به‌تدریج به مدار عادی فعالیت بازگردند. این موضوع نشان می‌دهد که ظرفیت تولید در این صنعت همچنان حفظ شده و بنگاه‌های فولادی از نظر عملیاتی توان عبور از شوک‌های کوتاه‌مدت را دارند. با این حال، این به معنای عبور کامل صنعت از چالش‌ها نیست؛ زیرا مسائل اصلی فولاد امروز بیش از آنکه در خطوط تولید باشد، در محیط پیرامونی و سیاست‌گذاری‌های اثرگذار بر این صنعت ریشه دارد.

یکی از مهمترین این چالش‌ها، محدودیت‌های حوزه انرژی است. قطعی برق و افزایش هزینه حامل‌های انرژی، اگرچه تاکنون نتوانسته جریان تولید را متوقف کند، اما به‌طور مستقیم هزینه تمام‌شده محصولات فولادی را افزایش داده است. این موضوع در شرایطی اهمیت بیشتری پیدا می‌کند که شرکت‌های فولادی برای حفظ رقابت‌پذیری خود، هم در بازار داخلی و هم در بازارهای صادراتی، ناچارند میان افزایش هزینه‌ها و حفظ قیمت فروش تعادل ایجاد کنند. هرچه فشار هزینه‌ها بیشتر شود، حاشیه سود شرکت‌ها نیز تحت تأثیر قرار خواهد گرفت و این مسئله می‌تواند بر سرمایه‌گذاری‌های آینده صنعت نیز اثر بگذارد.

از سوی دیگربا وجود رشد نرخ ارز، قیمت محصولات فولادی افزایش شدیدی را تجربه نکرده است. استمرار تولید و عرضه منظم محصولات، تا حد زیادی مانع از شکل‌گیری جهش‌های قیمتی در بازار شده است. به بیان دیگر، زمانی که عرضه دچار اختلال نشود، حتی افزایش نرخ ارز نیز الزاماً به معنای رشد فوری قیمت فولاد نخواهد بود.

اما شاید مهمترین مسئله امروز صنعت فولاد، فاصله میان تولید و مصرف داخلی باشد. ظرفیت تولید کشور طی سال‌های گذشته رشد قابل توجهی داشته، اما تقاضای داخلی همگام با آن افزایش نیافته است. نتیجه این وضعیت، شکل‌گیری مازاد تولیدی است که تنها از مسیر صادرات می‌تواند جذب شود. به همین دلیل، صادرات دیگر یک مزیت جانبی برای فولادسازان نیست، بلکه به یکی از ارکان اصلی تداوم تولید تبدیل شده است.

همچنین مشکلات حمل‌ونقل، محدودیت‌های لجستیکی و دشواری‌های موجود در مسیر صادرات باعث شده بخشی از ظرفیت صادراتی صنعت فولاد به‌طور کامل مورد استفاده قرار نگیرد. تا زمانی که این موانع پابرجا باشد، تولیدکنندگان ناچار خواهند بود با محدودیت‌هایی مواجه شوند که ارتباط مستقیمی با توان تولید آن‌ها ندارد. به همین دلیل، تسهیل صادرات و رفع موانع حمل‌ونقل می‌تواند به اندازه توسعه ظرفیت‌های تولید، برای آینده صنعت فولاد اهمیت داشته باشد.

بازگشت شرکت‌های بزرگ فولادی به شرایط عادی نیز پیام مثبتی برای بازار به همراه دارد. شرکت‌هایی که در جریان تحولات اخیر آسیب‌هایی را متحمل شده بودند، اکنون بخش عمده ظرفیت تولید خود را بازیابی کرده‌اند و این مسئله نشان می‌دهد که زیرساخت تولید کشور از پایداری مناسبی برخوردار است. بازگشت این شرکت‌ها نه‌تنها از منظر تولید، بلکه از نظر ایجاد آرامش در بازار و تقویت اعتماد فعالان اقتصادی نیز اهمیت ویژه‌ای دارد.

در نهایت، آینده صنعت فولاد بیش از آنکه به توان تولید وابسته باشد، به کیفیت مدیریت چالش‌های بیرونی گره خورده است. اگر محدودیت‌های انرژی کاهش یابد، مسیر صادرات روان‌تر شود و ثبات بیشتری بر فضای اقتصادی حاکم شود، فولاد ایران همچنان می‌تواند یکی از پیشران‌های اصلی اقتصاد کشور باقی بماند. در غیر این صورت، حتی حفظ ظرفیت‌های فعلی نیز با دشواری بیشتری همراه خواهد شد. امروز مسئله اصلی فولاد، حفظ توان تولید نیست؛ بلکه فراهم کردن شرایطی است که این توان بتواند بدون مانع به ارزش اقتصادی و صادراتی تبدیل شود.

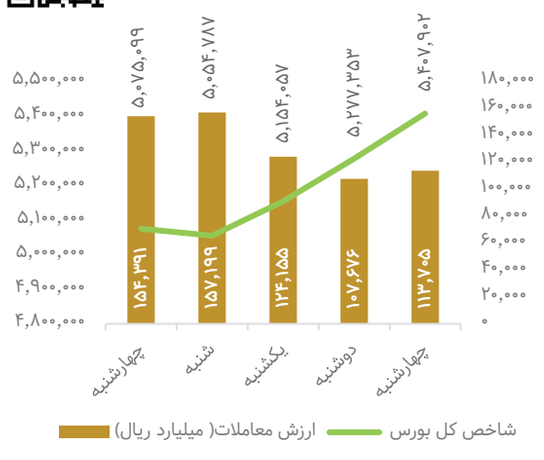
۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
وتوشه	-۵/۸۴	۷۲,۵۰۰,۰۰۰	۱۶۹,۰۲۷	-۳/۹۷
تکنو	-۵/۶۲	۱۴,۱۵۱,۶۵۳	۴,۳۰۴,۴۷۳	-۸/۴۳
غنوش	-۲/۱۹	۱۵,۶۳۰,۰۰۰	۴۸۷,۴۹۶	-۱/۱۴
ولملت	-۱/۱۱	۲۵,۴۷۰,۰۰۰	۸۱۸,۹۹۶	۰/۵۹
لوتوس	-۰/۹	۲۴۲,۵۰۵,۰۰۰	۴۱۱,۸۹۲	-۳/۵۸
فروس	-۰/۶۲	۲۸,۸۶۲,۶۳۴	۱۵۱,۳۱۶	-۰/۹۲
شیران	-۰/۴۵	۵۹۸,۲۲۵,۸۱۴	۴,۸۳۸,۷۸۷	-۰/۵۴
آباد	۰	۸,۲۲۰,۶۳۵	۵۳,۸۹۰	۱/۶۱
کهمدا	۰/۲۱	۷۷,۳۸۵,۰۰۰	۲,۹۳۱,۶۱۶	۳/۰۸
تکشا	۰/۲۲	۷,۲۹۶,۰۰۰	۵۰۷,۱۶۲	-۲/۲۵

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
شگل	۴۰/۵۹	۴۷,۸۷۲,۰۰۰	۳,۱۴۰,۱۱۸	۴۰/۵۹
فاذر	۱۸/۷۱	۲۴,۶۱۵,۷۵۳	۲,۰۹۳,۷۳۷	۱۸/۷۱
ذوب	۱۵/۹۸	۳۰۰,۱۸۸,۰۵۵	۲,۴۳۵,۰۴۶	۱۵/۹۸
داسوه	۹/۲۶	۵۳,۰۷۷,۵۰۰	۱۸۴,۱۳۱	۱۲/۵۳
شراز	۹/۲۶	۷۵۹,۲۲۰,۰۰۰	۲,۱۳۳,۶۷۶	۱۱/۲۱
زکوثر	۹/۲۶	۱۸۲,۳۵۲,۵۰۰	۸۷,۸۰۳	۱۲/۵۲
دسینا	۹/۲۶	۱۷۲,۴۸۸,۰۰۰	۴۱۰,۳۱۷	۱۲/۵۱
خبهمن	۹/۲۵	۳۰۵,۲۲۴,۲۷۱	۲,۵۵۹,۸۱۲	۱۲/۵۱
سمازن	۹/۲۵	۱۸۶,۳۵۵,۶۲۰	۱,۷۸۹,۳۷۶	۷/۴۷
سکرما	۹/۲۵	۱۰۱,۸۶۵,۰۰۰	۲۰۷,۴۳۸	۱۲/۳۴

بورس



اخبار کریپتو

پیام مایکل سیلور به بازار



مایکل سیلور ساعاتی پس از آنکه شرکت استراتژی به‌طور رسمی از فروش یک هزار و ۶۳۸ بیت‌کوین خبر داد، با انتشار پیامی از موضع خود دفاع و تأکید کرد که هرگز حتی یک ساتوشی از بیت‌کوین‌های شخصی‌اش را نفروخته است. او توضیح داد که شعار معروف «هرگز بیت‌کوینت را نفروش» خطاب به سرمایه‌گذاران فردی بوده و نباید با تصمیم‌های مالی یک شرکت بورسی اشتباه گرفته شود. استراتژی طی هفته گذشته این تعداد بیت‌کوین را با قیمت متوسط ۶۳،۹۵۷ دلار به ازای هر کوین فروخت و حدود ۱۰۴.۷ میلیون دلار نقدینگی به دست آورد. این شرکت بخشی از منابع را برای پرداخت سود سهام ممتاز و تقویت ذخایر نقدی خود اختصاص داده است؛ اقدامی که در نهایت تعداد بیت‌کوین‌های تحت مالکیت آن را به ۸۴۲،۱۳۸ واحد کاهش داد. این خبر می‌تواند احساسات بازار را دوگانه کند.

ارتباط هوش مصنوعی و بیت‌کوین



هم‌بنیان‌گذار و مدیرعامل سابق صرافی بیت‌مکس معتقد است که مسیر حرکت بیت‌کوین به سمت یک میلیون دلار از بحران اعتباری صنعت هوش مصنوعی عبور می‌کند، نه سقوط سود شرکت‌های این حوزه. او در مقاله جدید خود هشدار داده که هزینه‌های سنگین توسعه زیرساخت‌های هوش مصنوعی شباهت زیادی به حباب‌های بدهی گذشته دارد.

آرتور هیز می‌گوید: شرکت‌های بزرگ فناوری برای ساخت دیتاسنترها به‌شدت به وام و بدهی وابسته شده‌اند و این موضوع می‌تواند ریسک نکول گسترده در بازار اعتباری ایجاد کند. در صورت تشدید بحران، فدرال رزرو و دولت آمریکا برای جلوگیری از فروپاشی مالی وارد عمل شده و با تزریق نقدینگی، شرایطی مشابه سال‌های ۲۰۰۸ و ۲۰۲۰ ایجاد خواهند کرد. با این حال، هیز هشدار داده که بیت‌کوین پیش از آغاز یک روند صعودی بزرگ، ممکن است تا محدوده ۴۰ هزار دلار عقب‌نشینی کند.

واکنش به موج جدید هک‌ها



دیوید شوارتز عضو هیأت‌مدیره شرکت ریپل، طرحی را برای انتقال بیت‌کوین به وراث پیشنهاد داده است که در آن دسترسی به کیف‌پول‌های سخت‌افزاری همسان، از رمز عبور آن‌ها تفکیک می‌شود.

این پیشنهاد شوارتز پس از اوج‌گیری دوباره بحث‌ها پیرامون امنیت پشتیبان‌های کاغذی و در پی بروز نقص فنی اخیر در کیف‌پول‌های سخت‌افزاری کولد کارد مطرح شده است. شوارتز این ایده را به عنوان «یکی از روش‌های موجود» برای مدیریت ارث‌بری دارایی‌ها توصیف کرده و تأکید دارد که این روش یک محصول نهایی یا یک مدل امنیتی ۱۰۰ درصد تضمین‌شده نیست. در این طرح مواردی مورد توجه قرار گرفته است؛ نخست، عبارت بازیابی ۲۴ کلمه‌ای روی دو کیف‌پول سخت‌افزاری اضافی وارد شده و هر دو دستگاه با یک پین‌کد مشابه تنظیم می‌شوند. دوم، هر یک از کیف‌پول‌های سخت‌افزاری به یکی از دو خویشاوند مورد اعتماد تحویل داده می‌شود.

بحران تازه برای میم‌کوین ترامپ



سناتورهای ایالات متحده، الیزابت وارن و ریچارد بلومنتال در نامه‌ای رسمی خطاب به پل اتکینز، رئیس کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا، خواستار تحقیق درباره میم‌کوین رسمی دونالد ترامپ شده‌اند.

این قانون‌گذاران معتقدند که این پروژه با ایجاد ضررهای میلیاردی برای سرمایه‌گذاران خرد، احتمالاً به بستری برای کلاهبرداری یا ثروت‌اندوزی غیرقانونی تبدیل شده است. طبق گزارش‌ها، نزدیک به یک میلیون سرمایه‌گذار از زمان عرضه این توکن در ژانویه ۲۰۲۵ تا پایان ژوئن ۲۰۲۶، مجموعاً بیش از ۳.۸ میلیارد دلار از دارایی‌های خود را از دست داده‌اند. در حالی که سرمایه‌گذاران با زیان‌های سنگین مواجه بودند، گزارش شده است که رئیس‌جمهور و خانواده‌اش حدود ۶۳۶ میلیون دلار از طریق کارمزدهای معاملاتی و سایر درآمدهای مرتبط با این توکن به دست آورده‌اند.

بازدهی صندوق‌ها

صندوق‌های مبتنی برکالا	قیمت صدور (ریال)	قیمت ابطال (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه
سینرژی	۵۷،۸۳۴	۵۷،۵۸۹	۱.۱۸%	۴.۹۶%
گنج	۱۵۸،۸۸۷	۱۵۸،۱۲۳	۰.۷۵%	۷.۶۲%
درخشان	۳۳،۳۵۷	۳۳،۲۰۲	۰.۵۴%	۸%
امرالد	۲۴،۷۶۰	۲۴،۶۴۹	۰.۶۵%	۷.۴۹%
لیان	۳۳،۸۳۲	۳۳،۶۶۸	۰.۶۹%	۷.۴۷%
آلتون	۵۸،۵۲۴	۵۸،۲۵۰	۰.۶۹%	۷.۵۳%
امرالد	۲۲،۷۹۲	۲۲،۶۹۰	۰.۳۹%	-۱.۰۵%
سینرژی	۲۶،۰۸۳	۲۵،۹۶۵	۰.۸۱%	۱.۴۲%
جام	۱۶،۶۲۵	۱۶،۵۴۵	۰.۷۱%	۷.۴۸%
نگین	۱۴،۱۷۳	۱۴،۱۰۶	۰.۷۱%	۷.۴۸%
نگین	۱۴،۱۷۳	۱۴،۱۰۶	۰.۷۱%	۷.۴۸%
پلاتا	۹،۷۴۵	۹،۶۹۹	-۳.۹%	----
درنا	۲۱،۰۱۶	۲۰،۹۱۵	۰.۸%	۷.۵۸%
رزگلد	۱۷،۱۳۳	۱۷،۰۵۲	۰.۷۱%	۷.۵۵%
سیمین	۱۰،۳۳۷	۱۰،۲۸۸	-۳.۰۶%	۸.۴%
سیمین	۱۰،۳۳۷	۱۰،۲۸۸	-۳.۰۶%	۸.۴%
کوروش	۱۰،۹۱۴	۱۰،۸۶۲	۰.۶۲%	۷.۴۱%
میراث	۱۰،۹۱۴	۱۰،۸۶۲	۰.۶۲%	۷.۴۱%
نفیس	۱۰۷،۹۱۷	۱۰۷،۴۱۴	-۰.۲۶%	۷.۵۱%
زر	۷۹۳،۴۹۰	۷۸۹،۹۶۹	-۰.۳۴%	۷.۳۴%
همیان	۱۶،۲۳۷	۱۶،۱۵۷	-۰.۲۳%	۷.۶۷%
سحرخیز	۶۸،۵۴۹	۶۸،۲۳۲	-۰.۲۸%	۱.۱۳%
ریتون	۱۷،۷۸۳	۱۷،۶۹۷	-۰.۲۴%	۷.۴۴%
زروان	۳۷،۱۱۹	۳۶،۹۴۷	۱.۶۲%	۷.۴%
کهربا	۱۷۷،۱۷۹	۱۷۶،۳۶۰	۱.۵۹%	۷.۲۶%
مثقال	۱۴۸،۲۲۵	۱۴۷،۵۳۵	۱.۶۲%	۷.۳۱%
جواهر	۶۸،۶۲۵	۶۸،۲۹۹	۱.۵۸%	۷.۲۳%
ناب	۶۲،۵۹۰	۶۲،۲۹۹	۱.۶۱%	۷.۲۱%
طلا	۱،۳۱۱،۹۲۹	۱،۳۰۶،۰۰۷	۱.۶۱%	۷.۲۸%
تابش	۷۳،۸۲۳	۷۳،۴۶۸	۱.۶۲%	۷.۴۳%
گوهر	۸۷۸،۷۸۲	۸۷۴،۵۸۴	۱.۶۲%	۷.۴۳%
گلدیس	۳۵،۹۳۷	۳۵،۷۷۲	۱.۶%	۷.۲۳%
زرفام	۱۳۶،۴۳۶	۱۳۵،۷۸۴	۱.۶۶%	۷.۳۵%
قیراط	۳۲،۸۰۴	۳۲،۶۵۰	-۰.۳۹%	۷.۵%
آتش	۳۳،۰۰۳	۳۲،۸۴۷	-۰.۴۶%	۷.۳۶%
زمرد	۲۵،۷۱۲	۲۵،۵۹۰	۱.۷۶%	۷.۰۸%
رز	۲۲،۶۹۴	۲۲،۵۹۰	۱.۸%	۶.۴۹%
مثقال	۱۲۹،۸۱۵	۱۲۹،۲۱۱	۱.۶۳%	-۶.۰۲%
نهال	۶۶،۵۶۴	۶۶،۲۵۳	-۰.۳۵%	۱.۵%
آتش	۱۸،۳۳۹	۱۸،۲۵۲	۰.۷۳%	۱.۱۶%
(نقراط	۱۰،۱۰۵	۱۰،۰۵۶	۰.۵۶%	----
نقرابی	۱۰،۷۳۴	۱۰،۶۸۲	۰.۹۶%	۱۱.۸۱%
زرگر	۱۸،۶۷۸	۱۸،۵۸۸	۱.۶۲%	۷.۳۵%
گلدا	۱۶،۸۸۰	۱۶،۷۹۹	۱.۵۴%	۶.۹%
سیلور	۱۰،۷۲۱	۱۰،۶۶۹	۴.۶۶%	۱۰.۷۴%
دفینه	۱۱،۵۲۲	۱۱،۴۶۶	۲.۵۳%	۸.۲۵%

تاریخ به‌روز رسانی جدول تا ۱۴۰۵/۰۵/۱۳ - منبع: fipiran

صندوق‌های درآمد ثابت	قیمت صدور (ریال)	قیمت ابطال (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه
رایکا	۲۷،۰۸۹	۲۷،۰۶۴	۲.۸۱%	۴.۸۱%
صایند	۲۹،۶۲۶	۲۹،۶۰۰	۱.۶۵%	۳.۷۸%
سام	۲۰،۵۸۴	۲۰،۵۷۰	۱.۰۹%	۳.۷۹%
نشان	۳۰،۴۴۸	۳۰،۴۲۴	۱.۰۵%	۲.۹۴%
تصمیم	۵۸،۷۹۸	۵۸،۶۹۹	۰.۹۸%	۳.۴۶%
پاسارگاد	۱۶،۸۸۹	۱۶،۸۷۵	۰.۹۶%	۳.۰۷%
اونیکس	۲۳،۸۰۹	۲۳،۷۹۰	۰.۹۶%	۳.۳۵%
نخل	۱۰،۱۵۹	۱۰،۱۳۹	۰.۹۵%	۲.۹۵%
داریک	۳۸،۶۵۰	۳۸،۵۸۰	۰.۹۳%	۲.۸۹%
بمان	۲۱،۴۱۴	۲۱،۴۰۰	۰.۹۳%	۳.۰۴%
اصیل	۲۰،۵۷۲	۲۰،۵۵۷	۰.۹%	۳.۱۲%
اطمینان	۱۷،۶۳۰	۱۷،۶۲۵	۰.۸۹%	۲.۹%
یارا	۳۳،۹۸۴	۳۳،۹۵۶	۰.۸۶%	۳.۲۲%
کاج	۲۸،۱۵۵	۲۸،۱۳۷	۰.۸۵%	۲.۹%
بازده	۲۵،۶۱۴	۲۵،۵۸۸	۰.۸۴%	۲.۷۱%
فاخر	۲۴،۰۶۷	۲۴،۰۵۲	۰.۸۳%	۲.۹۱%
کارآمد	۱۷،۶۶۹	۱۷،۶۵۵	۰.۸۲%	۲.۹%
ماکان	۱۲،۴۸۴	۱۲،۴۷۸	۰.۸۱%	۱.۹۳%
کارما	۲۰،۰۹۴	۱۹،۹۱۹	۰.۸%	۲.۸۵%
اعتبار	۲۸،۰۷۳	۲۸،۰۵۶	۰.۷۸%	۲.۸۹%
درین	۲۵،۰۹۲	۲۵،۰۶۰	۰.۷۸%	۳%
توسکا	۲۳،۲۸۷	۲۳،۲۵۹	۰.۷۵%	۲.۶۹%

تاریخ به‌روز رسانی جدول تا ۱۴۰۵/۰۵/۱۳ - منبع: fipiran

علی سرزعیم اقتصاددان، چشم‌انداز اقتصاد ایران در پساجنگ را تشریح کرد:

تراز ارزی، عرضه و تورم در کانون نگرانی‌ها



هفته‌نامه بورس چشم‌انداز اقتصاد ایران در دوران پساجنگ، بیش از هر زمان دیگری به وضعیت تراز ارزی، ترمیم بخش عرضه و کاهش نااطمینانی‌های سیاسی و اقتصادی وابسته شده است. به باور علی سرزعیم، اقتصاددان، آسیب به زیرساخت‌ها و اختلال در زنجیره تأمین، علاوه بر کاهش ظرفیت تولید و صادرات، فشار بر منابع ارزی و نرخ ارز را افزایش می‌دهد و از این مسیر، تورم، رشد اقتصادی، اشتغال و بازارهای دارایی را تحت تأثیر قرار می‌دهد. او معتقد است که مسیر پیش‌روی اقتصاد ایران بیش از هر چیز به دسترسی کشور به منابع ارزی، امکان تأمین مالی خارجی، سرعت بازسازی زیرساخت‌ها و موفقیت سیاست‌گذاران در مهار نااطمینانی بستگی دارد؛ عواملی که می‌توانند تعیین‌کننده آینده بازار ارز، بورس، طلا و مسکن در سال ۱۴۰۵ باشند.

*** جنگ و گسترش دامنه نااطمینانی در دو مقطع اخیر، چه آسیب‌هایی به اقتصاد ایران وارد کرده و چشم‌انداز رشد اقتصادی را چگونه تغییر داده است؟**

آسیب‌هایی که به بخش زیرساختی کشور وارد شده، به‌طور مستقیم زنجیره تأمین را با اختلال مواجه می‌کند. هرگونه آسیب در زیرساخت، حمل‌ونقل، تولید، تأمین انرژی یا دسترسی به مواد اولیه، بخش عرضه اقتصاد را تضعیف می‌کند. این مسئله فقط به تولید داخلی محدود نمی‌ماند، بلکه صادرات را هم تحت تأثیر قرار می‌دهد و با کاهش صادرات یا دشوار شدن بازگشت ارز حاصل از آن، تراز ارزی کشور را تحت فشار می‌گذارد.

بر هم خوردن تراز ارزی، ظرفیت اقتصاد برای تحمل شوک‌های ارزی را کاهش می‌دهد. وقتی منابع ارزی کمتر در دسترس باشد، نرخ ارز تحت فشار قرار می‌گیرد و این فشار به هزینه واردات، مواد اولیه، کالاهای واسطه‌ای و در نهایت به قیمت مصرف‌کننده منتقل می‌شود. در کنار این موضوع، اختلال در زنجیره تأمین داخلی به معنای کاهش عرضه، کمبود برخی کالاها و افزایش هزینه تولید است؛ مجموعه عواملی که هم تورم را تشدید می‌کنند و هم شرایط اشتغال را دشوارتر می‌سازند.

در چنین فضایی، رشد اقتصادی نیز آسیب می‌بیند. کاهش تولید، محدود شدن صادرات، افزایش هزینه بنگاه‌ها، افت سرمایه‌گذاری و تضعیف تقاضای خانوارها، همگی بر رشد اثر منفی دارند. در نتیجه، احتمال منفی شدن رشد اقتصادی وجود دارد و افت رشد می‌تواند از برآوردهای اولیه نیز شدیدتر باشد. در واقع، جنگ و نااطمینانی ناشی از آن، هم‌زمان از مسیر عرضه، تجارت خارجی، سرمایه‌گذاری و انتظارات، اقتصاد ایران را تحت فشار قرار می‌دهد.

*** با توجه به رشد انتظارات تورمی و افزایش قیمت کالاها و خدمات مصرفی، چشم‌انداز تورم در ادامه سال ۱۴۰۵ و در افق میان‌مدت چگونه ارزیابی می‌شود؟**

آسیب دیدن بخش عرضه، به‌خودی‌خود انتظارات تورمی را تشدید می‌کند. هنگامی که بنگاه‌ها نسبت به تأمین مواد اولیه، وضعیت حمل‌ونقل، نرخ ارز و آینده فروش خود نااطمینان باشند، قیمت‌گذاری با احتیاط بیشتری انجام می‌شود و تمایل به افزایش قیمت‌ها بالا می‌رود. خانوارها نیز در چنین شرایطی ممکن است خریدهای خود را جلو بیندازند یا بخشی از نقدینگی را به بازار دارایی‌ها منتقل کنند و این موضوع به تقویت انتظارات تورمی منجر می‌شود.

در میان‌مدت، مهمترین پیشران تورم، ناترازی ارزی است؛ یعنی اینکه عرضه و تقاضای ارز در اقتصاد با چه وضعیتی مواجه شود. اگر صادرات، دسترسی به منابع ارزی و بازگشت ارز با محدودیت روبه‌رو باشد، فشار ارزی افزایش می‌یابد و این موضوع به تورم منتقل می‌شود. در کنار ناترازی ارزی، اخبار منفی سیاسی و اقتصادی، کمبود عرضه، فضای نااطمینانی و کسری بودجه نیز هرکدام در شکل‌گیری و تقویت تورم نقش دارند.

در شرایط فعلی، فشار ارزی و چشم‌انداز تراز ارزی نسبت به سایر عوامل اهمیت بیشتری دارد. کسری بودجه نیز موضوع مهمی است، اما اگر ناترازی ارزی به شکل جدی‌تری نمایان شود، می‌تواند سرعت افزایش قیمت‌ها را بیشتر کند. در چنین شرایطی، احتمال تورم‌های بسیار بالا نیز وجود دارد؛ مگر آنکه با دسترسی به منابع ارزی، بهبود عرضه و ایجاد ثبات در فضای اقتصادی و سیاسی، از تشدید آن جلوگیری شود.

*** بازار ارز تا پایان سال ۱۴۰۵ چه سناریوهایی پیش‌رو دارد و این بازار چگونه بر طلا، بورس و مسکن اثر می‌گذارد؟**

چشم‌انداز بازار ارز به‌طور کامل به وضعیت تراز ارزی کشور بستگی دارد. پرسش اصلی این است که آیا منابع ارزی کشور آزاد می‌شود یا خیر، آیا امکان استفاده از منابع خارجی فراهم می‌شود، آیا تأمین مالی یا اعتباری در اختیار کشور قرار می‌گیرد و آیا درآمدهای ارزی صادراتی بدون مانع به چرخه اقتصاد بازمی‌گردد یا نه. پاسخ به این پرسش‌ها مسیر نرخ ارز را مشخص خواهد کرد.

اگر منابع ارزی آزاد شود یا امکان تأمین مالی و دسترسی به منابع خارجی فراهم باشد، فشار بر بازار ارز کاهش پیدا می‌کند و اقتصاد می‌تواند دوره‌ای از آرامش نسبی را تجربه کند. اما اگر این منابع در دسترس نباشد و تراز ارزی بهبود پیدا نکند، بازار ارز در معرض التهاب بیشتری قرار می‌گیرد. بنابراین، نرخ ارز و سایر متغیرهای مالی به ریسک‌های سیاسی، منطقه‌ای و تصمیم‌های مرتبط با دسترسی به منابع ارزی وابستگی بالایی دارند.

در سناریوی تداوم فشار ارزی و افزایش تورم، طلا نیز به‌طور طبیعی می‌تواند با افزایش تقاضا و رشد قیمت مواجه شود. در مقابل، اگر تراز ارزی ترمیم شود، ممکن است اقتصاد با رکود مصرفی در بازارهای مختلف روبه‌رو شود؛ زیرا کاهش التهاب ارزی الزاماً به معنای افزایش قدرت خرید خانوار نیست و تقاضای واقعی می‌تواند همچنان ضعیف باقی بماند.

درباره بورس نیز باید میان رشد اسمی قیمت سهام و رشد واقعی سودآوری شرکت‌ها تمایز قائل شد. بخشی از رشد بازار سهام در ماه‌های گذشته می‌تواند ناشی از افزایش سطح عمومی قیمت‌ها، رشد نرخ ارز و افزایش اسمی ارزش دارایی‌ها و فروش شرکت‌ها باشد، نه الزاماً افزایش تولید یا بهبود پایدار عملیات بنگاه‌ها. به‌ویژه اگر تولید با محدودیت انرژی، دشواری تأمین مواد اولیه، کاهش صادرات یا افزایش هزینه مواجه باشد، رشد بازار سهام لزوماً پایدار نخواهد بود. با این حال، در فضای تورمی، بورس می‌تواند بیش از برخی بازارها مورد توجه قرار گیرد، به‌خصوص در شرکت‌هایی که دارایی‌های ارزی، صادراتی یا امکان تعدیل قیمت محصولات دارند.

بازار مسکن نیز از تورم و نرخ ارز اثر می‌پذیرد، اما توان خرید خانوار و حجم معاملات در آن نقش تعیین‌کننده‌ای دارد. بر پایه مشاهدات موجود از داده‌های معاملاتی، از حوالی بهمن‌ماه تا مقطع فعلی، رشد قیمت مسکن قابل‌توجه بوده و در برخی برآوردها به محدوده نزدیک به دو برابر رسیده است؛ با این حال، حجم معاملات همچنان پایین است. کاهش معاملات نشان می‌دهد رشد قیمت لزوماً به معنای رونق بازار نیست. با توجه به محدودیت قدرت خرید، بعید به نظر می‌رسد رشد پرشتاب قیمت مسکن بتواند با همان شدت در ادامه سال تداوم یابد؛ هرچند رشد هزینه نهاده‌های ساختمانی می‌تواند همچنان بر قیمت‌ها فشار وارد کند.

*** آثار جنگ و نااطمینانی‌های اقتصادی بر اشتغال و صنایع چیست و کدام بخش‌ها آسیب‌پذیرتر هستند؟**

جنگ و اختلال‌های ناشی از آن، اشتغال را از چند مسیر تهدید می‌کند. کاهش تولید، وقفه در فعالیت بنگاه‌ها، افت صادرات، افزایش هزینه تأمین نهاده، تعطیلی یا کاهش ظرفیت واحدهای کوچک و متوسط و کاهش قدرت خرید خانوارها، همگی می‌توانند به کاهش اشتغال منجر شوند. آمار رسمی ممکن است با تأخیر منتشر شود یا همه ابعاد اشتغال ازدست‌رفته را نشان ندهد، اما برآوردهای اولیه حکایت از آن دارد که دست‌کم حدود ۵۰۰ هزار نفر و در سناریوهای بدبینانه تا حدود دو میلیون نفر ممکن است شغل خود را از دست داده باشند.

چشم‌انداز بازار کار به سرعت بازسازی و دسترسی به منابع مالی بستگی دارد. اگر منابع مناسبی آزاد شود، امکان تأمین مالی پروژه‌های بازسازی فراهم آید و اقتصاد وارد فاز فعال‌تری از سرمایه‌گذاری و عمران شود، بخشی از خسارت‌های اشتغال قابل جبران خواهد بود. بازسازی زیرساخت‌ها، پروژه‌های عمرانی و فعال شدن واحدهای تولیدی می‌تواند به ایجاد فرصت‌های شغلی جدید کمک کند. اما اگر این روند به تأخیر بیفتد، بیکاری افزایش بیشتری خواهد یافت و آثار اجتماعی بحران نیز عمیق‌تر می‌شود.

از منظر صنعتی، بخش‌هایی مانند پتروشیمی، فولاد و صنایع وابسته، به دلیل وابستگی بالا به انرژی، زیرساخت، صادرات، حمل‌ونقل، مواد اولیه و نقل‌وانتقال ارزی، در معرض آسیب بیشتری قرار دارند. اختلال در صادرات یا تأمین مواد اولیه، افزایش هزینه‌های حمل‌ونقل، محدودیت‌های انرژی و نوسان ارز می‌تواند حاشیه سود این صنایع را تحت فشار قرار دهد. البته ممکن است در برخی صنایع، افزایش قیمت محصولات باعث رشد اسمی درآمد شود، اما این رشد لزوماً ماندگار نیست و نمی‌توان آن را به‌عنوان نشانه‌ای از بهبود پایدار تولید تلقی کرد.

*** راه برون‌رفت از بحران اقتصادی ناشی از بی‌ثباتی‌های گذشته و آثار مخرب جنگ چیست و اقتصاد ایران در چه بازه‌ای می‌تواند به ثبات برسد؟**

راه خروج از بحران، صرفاً یک اقدام اقتصادی منفرد نیست. اصلاحات اقتصادی باید هم‌زمان با ایجاد ثبات سیاسی و کاهش ریسک‌های بیرونی دنبال شود. ترمیم تراز ارزی، بهبود دسترسی به منابع ارزی، فراهم شدن امکان بازسازی زیرساخت‌ها، کاهش نااطمینانی برای فعالان اقتصادی، حمایت از تولید و ایجاد چشم‌انداز روشن برای سرمایه‌گذاری، از ضرورت‌های اصلی عبور از شرایط فعلی است.

اصلاحات اقتصادی بدون تغییر در محیط انتظارات و کاهش نااطمینانی سیاسی، اثرگذاری محدودی خواهد داشت. سرمایه‌گذار، تولیدکننده و خانوار زمانی تصمیم‌های بلندمدت می‌گیرند که بتوانند آینده را تا حدی پیش‌بینی کنند. بنابراین، ایجاد ثبات و کاهش ریسک، می‌تواند زمینه را برای موفقیت سیاست‌های اقتصادی فراهم کند؛ همان‌طور که اصلاحات اقتصادی نیز به کاهش فشارهای اجتماعی و بهبود شرایط عمومی کشور کمک خواهد کرد.

مدت‌زمان لازم برای بازگشت اقتصاد به ثبات، به نحوه آغاز اصلاحات، میزان منابع قابل دسترس، امکان بازسازی و شدت ریسک‌های سیاسی و منطقه‌ای بستگی دارد. اگر اصلاحات به‌موقع آغاز شود و منابع لازم برای بازسازی و ترمیم تراز ارزی فراهم باشد، بخشی از آسیب‌ها قابل جبران خواهد بود. اما هرچه تصمیم‌گیری و اجرای اصلاحات به تأخیر بیفتد، هزینه‌های اقتصادی، تورمی و اشتغالی بحران افزایش پیدا می‌کند و بازگشت به مسیر رشد پایدار دشوارتر خواهد شد.

رویدادها

نقشه توسعه سوژمیران رونمایی شد



مدیرعامل شرکت سوژمیران در مجمع عمومی این شرکت که با حضور سهامداران برگزار شد، ضمن ارائه گزارش عملکرد این شرکت، از برنامه‌های کلان توسعه‌ای خبر داد.

اکبر شفیعی با اشاره به رشد ۳۰۰ درصدی سرمایه در سال ۱۴۰۳، سود خالص هر سهم در سال ۱۴۰۴ را ۲ هزار و ۵۷۵ ریال اعلام کرد. وی افزود: شرکت با مدیریت دقیق ریسک و تولید ۵۷۱ تن محصول، جایگاه خود را در بازار ارتقا داده است. در حوزه توسعه، ۱۰ هزار متر حفاری اکتشافی برای افزایش ذخایر معدنی انجام شده و اولویت‌های آینده نیز بر نوسازی و بهره‌وری متمرکز است. اقدامات شرکت در حوزه حاکمیت شرکتی، شفافیت مالی و مسئولیت‌های اجتماعی نیز از دیگر محورهای مورد تأکید در مجمع بود. در پایان، سهامداران با تقسیم سود نقدی ۲۵۰ تومانی به ازای هر سهم موافقت کردند.

رشد سود خالص و فروش لعابیران



در جلسه ارزیابی عملکرد سه‌ماهه نخست سال ۱۴۰۵ شرکت لعابیران، از دستاوردهای چشمگیر این مجموعه خبر داده شد.

نادر رضایی‌منش، مدیرعامل لعابیران، با اشاره به فروش ۲۲۵۰ تن محصول، از تحقق ۱۲۴ درصدی بودجه فروش و رشد ۲.۵ برابری درآمد عملیاتی نسبت به سال گذشته خبر داد. وی همچنین به مدیریت هوشمندانه مصرف انرژی و کاهش نرخ مصرف برق و گاز در شرایط ناترازی کشور اشاره کرد. در نشست جلسه ارزیابی عملکرد سه‌ماهه نخست سال ۱۴۰۵ شرکت لعابیران همچنین با تأکید بر عملکرد درخشان این شرکت، ضمن اشاره به رشد ۷۲ درصدی سود خالص و تحقق ۱۶۰ درصدی بودجه سود، از برنامه‌ریزی‌های دقیق لعابیران برای ورود به بازارهای صادراتی و تحقق اولین فروش‌های ارزی در آینده نزدیک خبر داده شد.

جزییات بازسازی نیروگاه‌های «بفجر»



مدیر پروژه بازسازی و نوسازی نیروگاه‌های شرکت فجر انرژی خلیج فارس، از برنامه جامع شرکت برای بازیابی توان عملیاتی خبر داد.

عبدالله علی‌پناه بهنمیری گفت: پس از حملات دشمن آمریکایی-صهیونی، ظرفیت تولید در دو ناحیه فجر یک و دو از دست رفت. با این حال، برای بازگشت دوباره نقش فجر انرژی به عنوان یکی از ارکان منطقه ویژه اقتصادی در صنعت پتروشیمی کشور، برنامه‌ریزی دقیق و جامعی انجام شده است که در قالب سه فاز مجزا، این ظرفیت‌ها را به مدار بازمی‌گرداند. مدیر پروژه بازسازی و نوسازی نیروگاه‌های شرکت فجر انرژی خلیج فارس افزود: در فاز اول، ظرفیت ۱۴۷۰ مگاوات مربوط به فجر یک نصب خواهد شد و در فاز دوم، ظرفیت ۱۶۰۰ مگاوات فجر دو بازسازی می‌گردد. این مسیر با نگاه به افق‌های سه و ۵ ساله طراحی شده و مرحله به مرحله پیش خواهد رفت.

آکو باتری؛ از بازرگانی تا پیشگامی در تولید



مدیرعامل آکو باتری ایرانیان، در مراسم معارفه عرضه اولیه این شرکت، از تحول چهاردهه‌ای این مجموعه از یک بازرگانی به یکی از پیشروترین تولیدکنندگان دانش‌بنیان باتری در کشور خبر داد.

مهدی اشجع با اشاره به تکمیل زنجیره ارزش تولید، از دستیابی به سطح «فناور» در حوزه باتری‌های خودرویی و دریافت جایزه ملی کیفیت سخن گفت. اشجع با بررسی روند صعودی درآمد و سود خالص شش سال اخیر، بر ثبات اقتصادی شرکت تأکید کرد. برنامه‌های آتی این مجموعه شامل تولید بیش از دو میلیون واحد باتری در سال ۱۴۰۵ و توسعه تولید صفحات پلیت است. وی همچنین ورود به بازارهای جدید صادراتی و ارتقای شفافیت سازمانی را از اهداف اصلی پس از ورود به بازار سرمایه برشمرد تا از این طریق، ارزش افزوده پایدار برای سهامداران و ذی‌نفعان ایجاد نماید.

فولاد بافت در مسیر توسعه

هفته‌نامه بورس مدیرعامل شرکت احیا استیل فولاد بافت در نشست خبری این شرکت گفت: محصول اصلی شرکت آهن اسفنجی است که با فناوری کاملا ایرانی تولید می‌شود و به دلیل کیفیت بالا، توانسته بالاترین قیمت معاملات آهن اسفنجی را در بورس کالای ایران به خود اختصاص دهد.

وی با اشاره به برنامه‌های صادراتی شرکت افزود: بازارهای صادراتی فولاد بافت در کشورهای منطقه از جمله امارات، پاکستان و همچنین بازار هند ظرفیت توسعه دارند، این شرکت در سال ۱۴۰۴ از نظر حجم صادرات رتبه سوم کشور را به دست آورد و ۲.۳ درصد از صادرات فولاد ایران را به خود اختصاص داد.



مدیرعامل احیا استیل فولاد بافت درباره وضعیت سودآوری شرکت نیز گفت: پیش‌بینی صورت‌های مالی پنج‌ساله بر مبنای برنامه‌های توسعه‌ای تدوین شده و انتظار می‌رود سود عملیاتی و سود خالص شرکت از ارقام پیش‌بینی‌شده فراتر رود. تنها در شش ماه نخست سال جاری نیز ۳۸۰ میلیارد تومان سود خالص محقق شده که نشان‌دهنده عملکرد مطلوب شرکت است.

حاتمی با اشاره به عملکرد عملیاتی شرکت اظهار کرد: احیا استیل فولاد بافت از ابتدای فعالیت تاکنون رکوردهای متعددی در تولید ثبت کرده و روند رشد تولید همچنان ادامه دارد. همچنین طی ۱۱ هفته متوالی در میان تولیدکنندگان کشور جزو شرکت‌های دارای بالاترین نرخ فروش آهن اسفنجی بوده و در پنجم مردادماه نیز محصول شرکت با بالاترین قیمت معامله شد که اختلافی بیش از ۱۰ درصد با پایین‌ترین نرخ عرضه شده در بورس کالا داشت.

وی کسب این جایگاه را حاصل کیفیت بالای محصول، رعایت استانداردهای تولید و مشتری‌مداری دانست و افزود: تمامی استانداردهای مدیریتی، کیفیت، محیط زیست، انرژی، آزمایشگاه و مدیریت دانش در شرکت استقرار یافته و هر سال ممیزی و تمدید می‌شوند.

مدیرعامل احیا استیل فولاد بافت در ادامه به پروژه‌های توسعه‌ای شرکت اشاره کرد و گفت: احداث نیروگاه خورشیدی با هدف کمک به رفع ناترازی انرژی و تأمین پایدار برق صنایع فولادی در دستور کار قرار گرفته است. همچنین توسعه پست برق ۳۲ نیز از دیگر برنامه‌های زیرساختی شرکت به شمار می‌رود که مطالعات فنی و مالی آن در حال انجام است.

معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سبدگردان داریوش

پیشتازی «ثروت» با بازده ۹۱ درصدی

شرکت سبدگردان داریوش از سال ۱۴۰۰ و پس از اخذ مجوزهای لازم از سازمان بورس و اوراق بهادار، فعالیت خود را در حوزه مدیریت دارایی آغاز کرد. این شرکت در حال حاضر علاوه بر ارائه خدمات سبدگردانی اختصاصی، مدیریت یازده صندوق سرمایه‌گذاری با راهبردهای متنوع را بر عهده دارد که هر یک متناسب با سطح ریسک‌پذیری و اهداف سرمایه‌گذاری گروه‌های مختلف سرمایه‌گذاران طراحی شده‌اند. در ادامه، ضمن معرفی این صندوق‌ها، مروری بر عملکرد آن‌ها ارائه می‌شود.

صندوق گنجینه داریوش

صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت گنجینه داریوش با خالص ارزش دارایی نزدیک به ۱۷ هزار میلیارد ریال، یکی از بزرگ‌ترین صندوق‌های تحت مدیریت شرکت محسوب می‌شود. با توجه به ماهیت این صندوق، حدود ۶۰ درصد از دارایی‌ها در سپرده‌های بانکی و ۳۲ درصد در اوراق با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری شده است. این ترکیب دارایی ضمن حفظ سطح مناسبی از نقدشوندگی و کنترل ریسک، منجر به کسب بازده ۳۳/۹۵ درصدی طی دوازده‌ماه گذشته شده که عملکردی مطلوب در مقایسه با نرخ سود بانکی و بخش قابل توجهی از صندوق‌های با درآمد ثابت بازار به شمار می‌رود.

صندوق ثروت داریوش

خالص ارزش دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری سهامی ثروت داریوش طی یک سال گذشته با رشد ۲۹۵ درصدی به بیش از ۱۶ هزار میلیارد ریال رسیده است. حدود ۹۷ درصد از دارایی‌های این صندوق در سهام سرمایه‌گذاری شده که بخش عمده آن به صنایع «فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای»، «بانک‌ها و مؤسسات اعتباری» و «محصولات شیمیایی» اختصاص دارد. این صندوق طی دوازده‌ماه گذشته بازدهی ۹۱ درصدی را برای سرمایه‌گذاران خود محقق کرده است.

صندوق اندوخته داریوش

صندوق سرمایه‌گذاری اندوخته داریوش یکی از صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت و با تقسیم سود است که با هدف ارائه بازدهی پایدار، مطمئن و کم‌ریسک برای سرمایه‌گذاران طراحی شده است.با توجه به ماهیت این صندوق، حدود ۴۰ درصد از دارایی‌ها در سپرده‌های بانکی و ۴۷ درصد در اوراق با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری شده است. این ترکیب دارایی ضمن حفظ سطح مناسبی از نقدشوندگی و کنترل ریسک، منجر به کسب بازده ۲۹/۸۳ درصدی طی دوازده‌ماه گذشته شده که عملکردی مطلوب در مقایسه با نرخ سود بانکی و بخش قابل توجهی از صندوق‌های با درآمد ثابت بازار به شمار می‌رود.

صندوق خزانه داریوش

صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت خزانه داریوش از تیرماه ۱۴۰۱ با هدف پاسخ‌گویی به نیاز سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز فعالیت خود را آغاز کرده است. در حال حاضر حدود ۴۹ درصد از دارایی‌های صندوق در سپرده‌های بانکی و ۴۷ درصد در اوراق با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری شده است. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق به حدود ۲۵۹۱ میلیارد ریال رسیده و طی دوازده‌ماه گذشته بازدهی ۲۸/۲۶ درصدی را به ثبت رسانده است.

صندوق سرمایه‌گذاری بخشی قابل معامله در بورس (ETF)

شرکت سبدگردان داریوش از سال ۱۴۰۲، با هدف توسعه ابزارهای نوین سرمایه‌گذاری، فعالیت خود را در حوزه صندوق‌های سرمایه‌گذاری بخشی قابل معامله (ETF) آغاز کرد. این شرکت در حال حاضر با مدیریت صندوق‌های بخشی در صنایع پتروشیمی، خودرو، بانکداری و پالایشگاهی، زمینه سرمایه‌گذاری تخصصی در صنایع راهبردی بازار سرمایه را برای سرمایه‌گذاران فراهم کرده است.

صندوق پترو داریوش

صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله (ETF) بخشی پترو داریوش از شهریورماه ۱۴۰۲ فعالیت خود را آغاز کرده است. این صندوق با تمرکز بر صنعت محصولات شیمیایی و پتروشیمی، حدود ۸۹درصد از دارایی‌های خود را در سهام این صنعت سرمایه‌گذاری کرده است. پترو داریوش با بهره‌گیری از رویکرد سرمایه‌گذاری بخشی، امکان سرمایه‌گذاری تخصصی در یکی از صنایع راهبردی بازار سرمایه ایران را برای سرمایه‌گذاران فراهم کرده و طی دوازده‌ماه گذشته بازدهی ۶۰/۱۵ درصدی را محقق ساخته است.

صندوق اتو داریوش

صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله (ETF) بخشی اتو داریوش با تمرکز بر صنعت خودرو و ساخت قطعات، امکان سرمایه‌گذاری تخصصی در یکی از صنایع راهبردی بازار سرمایه را فراهم کرده است. این صندوق با انتخاب شرکت‌های برتر صنعت خودرو و قطعه‌سازی و مدیریت فعال دارایی‌ها، به دنبال ایجاد بازدهی متناسب با ظرفیت‌های این صنعت است. در حال حاضر، ۹۳ درصد از دارایی‌های صندوق در سهام شرکت‌های صنعت خودرو سرمایه‌گذاری شده و خالص ارزش دارایی‌های آن به ۶۹۳۱ میلیارد ریال رسیده است. بازده صندوق از زمان تأسیس تاکنون ۱۳/۳۵ درصد بوده است.

صندوق بنکو داریوش

صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله (ETF) بخشی بنکو داریوش با تمرکز بر سهام بانک‌ها و مؤسسات اعتباری، فرصت سرمایه‌گذاری تخصصی در صنعت بانکداری و خدمات مالی را برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌کند. این صندوق با بهره‌گیری از تحلیل بنیادی و مدیریت فعال پرتفوی، درصدد استفاده از فرصت‌های رشد صنعت بانکداری است. در حال حاضر، ۸۶/۵ درصد از دارایی‌های صندوق در سهام بانک‌ها و مؤسسات اعتباری سرمایه‌گذاری شده و خالص ارزش دارایی‌های آن به۹۴۶۶ میلیارد ریال رسیده است. این صندوق از زمان آغاز فعالیت تاکنون ۸۸/۱ درصد بازدهی محقق کرده است.

صندوق نفتو داریوش

صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله (ETF) بخشی نفتو داریوش با تمرکز بر صنعت فرآورده‌های نفتی، پالایشگاهی و انرژی فعالیت می‌کند. این صندوق بخش عمده دارایی‌های خود را به سهام شرکت‌های پالایشی و فعال در زنجیره ارزش نفت اختصاص داده و با مدیریت تخصصی سرمایه‌گذاری، از فرصت‌های موجود در صنعت انرژی بهره‌برداری می‌کند. در حال حاضر، ۹۳/۵ درصد از دارایی‌های صندوق در سهام پالایشگاهی سرمایه‌گذاری شده و خالص ارزش دارایی‌های آن به ۴۷۴۸ میلیارد ریال رسیده است. بازده صندوق از زمان تأسیس تاکنون ۴۵/۲۵ درصد بوده است.

صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی دارا داریوش

این صندوق با هدف ایفای نقش بازارگردانی در سهام شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس و فرابورس و با تمرکز بر افزایش نقدشوندگی، کاهش دامنه نوسانات غیرمنطقی قیمت و بهبود فرآیند معاملات نمادهای تحت پوشش فعالیت می‌کند. این صندوق با بهره‌گیری از سازوکارهای تخصصی بازارگردانی و مدیریت حرفه‌ای منابع، تلاش می‌کند ضمن حمایت از تعادل عرضه و تقاضا، به افزایش کارایی بازار سرمایه و بهبود شرایط معاملاتی سهام شرکت‌ها کمک کند. در حال حاضر، صندوق بازارگردانی دارا داریوش مسئولیت بازارگردانی ۲۵ نماد بورسی/فرابورسی را بر عهده داشته و خالص ارزش دارایی‌های آن حدود ۵۷۷۷ میلیارد ریال گزارش شده است.

این صندوق برخلاف صندوق‌های سرمایه‌گذاری سهامی و بخشی، با هدف کسب بازدهی مستقیم برای سرمایه‌گذاران عمومی ایجاد نشده، بلکه نقش اصلی آن تأمین نقدشوندگی، تنظیم معاملات و حمایت از ارزش‌گذاری منصفانه سهام شرکت‌های تحت بازارگردانی است.

صندوق سرمایه‌گذاری کالایی قابل معامله (ETF) زریران

این صندوق با تمرکز بر سرمایه‌گذاری در دارایی‌های مبتنی بر طلا، از جمله گواهی سپرده سکه و شمش طلا، فرصت سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در بازار طلا را برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌کند. این صندوق با هدف پوشش ریسک کاهش ارزش پول و بهره‌گیری از روندهای قیمتی بازار طلا، امکان مشارکت سرمایه‌گذاران در این بازار را بدون نیاز به خرید، نگهداری و امنیت‌سازی طلای فیزیکی فراهم می‌سازد.

در حال حاضر، بخش عمده دارایی‌های صندوق زریران در اوراق بهادار مبتنی بر طلا شامل گواهی سپرده شمش طلا و سکه طلا سرمایه‌گذاری شده است؛ به‌گونه‌ای که ترکیب دارایی‌های صندوق عمدتاً منعکس‌کننده تغییرات قیمت طلا در بازار داخلی است. خالص ارزش دارایی‌های صندوق حدود ۷۳۲۷ میلیارد ریال گزارش شده است، با توجه به اینکه صندوق زر ایران به‌تازگی پذیره‌نویسی شده و تنها دو روز از آغاز معاملات آن می‌گذرد، گزارش باید با رویکرد معرفی اولیه صندوق تنظیم شود و نباید اطلاعات عملکرد بلندمدت یا بازدهی تاریخی برای آن درج شود.

در جدول مقابل مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سبدگردان داریوش را مشاهده می‌کنید.

رسام
صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سبدگردان داریوش

نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سپرده بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در دارایی‌های دیگر	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده ماه گذشته (درصد)	بازده یک‌سال گذشته (درصد)	بازده از ابتدای تأسیس تاکنون (درصد)
با درآمد ثابت	گنجینه داریوش	۱۳۹۸/۰۸/۲۶	-	۶۰	۳۲	۸	۱۷۰۰۰	۲،۶۷	۳۳،۹۵	۱۹۳
	اندوخته داریوش	۱۴۰۳/۱۲/۱۸	-	۴۰	۴۷	۱۳	۲۰۱۰	۲،۵۴	۲۹،۸۳	۴۰،۸
	خزانه داریوش	۱۴۰۱/۰۴/۱۵	-	۴۹	۴۷	۳	۲۵۹۱	۲/۵	۲۸/۲	۹۸/۵
اختصاصی بازارگردانی	دارا داریوش	۱۴۰۰/۰۴/۲۱	۶۲	۲۲	-	۱۶	۶۴	-۲	۶۴،۷۱	۱۷۴
سهامی	ثروت داریوش	۱۴۰۰/۰۷/۰۴	۹۷	-	-	۳	۱۶۲۴۳	۳،۳۲	۹۱	۲۵۷
قابل معامله سهامی (بخشی)	پترو داریوش	۱۴۰۲/۰۶/۱۲	۹۶	-	-	۴	۳۰۳۸	-۱	۶۰،۱۵	۱۹،۹۶
	بنکو داریوش	۱۴۰۴/۰۴/۲۳	۹۸	-	-	۲	۹۴۶۶	۰	۹۴	۲۶
	اتو داریوش	۱۴۰۳/۱۱/۱۳	۹۸	-	-	۲	۶۹۳۱	-۳.۸	۱۸،۵۲	۱۳،۳۵
	نفتو داریوش	۱۴۰۴/۱۱/۱۸	۹۵،۶	-	-	۴،۴	۴۷۴۸	۰،۸	۰	۴۵،۲۵
صندوق سرمایه‌گذاری کالایی قابل معامله (ETF)	زرایران	۱۴۰۵/۰۵/۰۶	-	-	-	-	۷۳۲۷	-	-	-

ذره‌بین

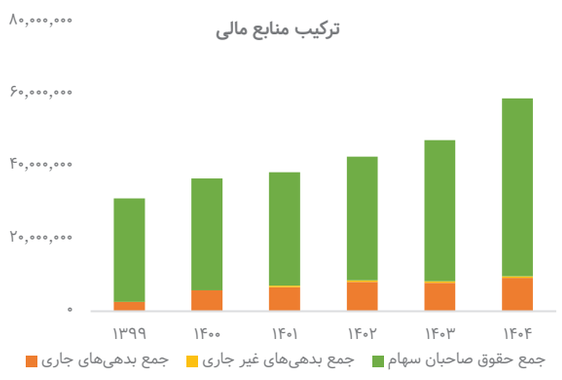
توسعه مولد نیروگاهی جهرم

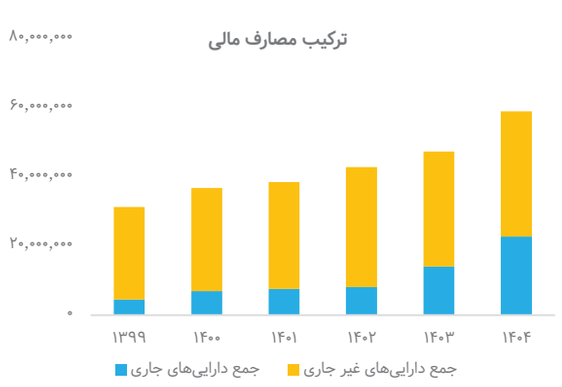
نام شرکت	توسعه مولد نیروگاهی جهرم
تابلو	بازار دوم
صنعت	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم
گروه	تولید، انتقال و توزیع نیروی برق
نماد	بجهرم
تاریخ تاسیس	۱۳۹۰/۰۶/۲۲
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۹۰/۰۸/۰۸
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۹۰/۰۸/۰۸
شماره ثبت اولیه	۴۱۷۴۴۶
سال مالی	۱۲/۲۹

رشد ۳ ماهه ۱۴۰۵ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۴

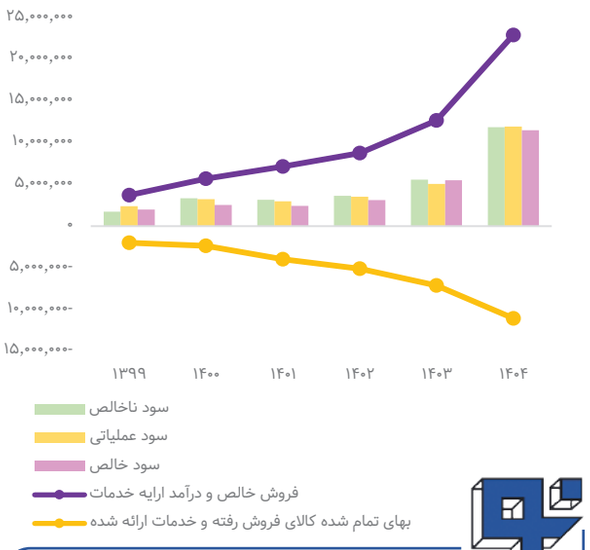
	عنوان قلم	۱۴۰۵/۰۳	۱۴۰۴/۰۳
ترازنامه	سرمایه	۱۳/۶۹%	۳۳/۱۳%
	جمع دارائی‌های جاری	۱۰۲/۷۶%	۶۲/۶۶%
	جمع دارائی‌های غیرجاری	۱۰/۰۱%	-۲/۵۸%
	جمع کل دارائی‌ها	۳۸/۱۸%	۱۰/۹۴%
	جمع بدهی‌های جاری	-۱/۳۰%	۰/۲۳%
	جمع بدهی‌های غیرجاری	۱/۴۰%	-۰/۹۲%
	جمع کل بدهی‌ها	-۱/۱۸%	۰/۱۸%
	جمع حقوق صاحبان سهام	۴۶/۹۶%	۱۳/۶۶%

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

بهتر است پس انداز تان را برروی سهمی خوب و با پشتوانه سرمایه‌گذاری کنید، تا زمان رشد آن صبور باشید و برای فروشش عجله نکنید.

«ویل راجرز»

- 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
دوره جامع پرورش کارشناس خبره اوراق درآمد ثابت	۱۸ مرداد
معامله‌گری طلا	۲۴ و ۲۶ مرداد
سنجش و مدیریت ریسک بازار	۲۶ مرداد

www.irfinance.ir

آکادمی بورس سوری

نام دوره	زمان برگزاری
نهمین دوره تربیت کارشناس حرفه‌ای تامین مالی (بازار سرمایه)	۲۹ مرداد
کارگاه آموزشی اصول کاربردی قانون کار	۱۲ شهریور
سومین دوره آموزشی تربیت کارشناس هوش تجاری با power bi	۲۸ شهریور

ble.ir/s/mehdisouri_academy

مرکز مالی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
سومین دوره آموزشی MBA بازار سرمایه در تالار شیشه‌ای بورس تهران	آنلاین
هفدهمین دوره آموزشی بازارها و ابزارهای مشتقه (Derivatives Markets)	آنلاین
نوزدهمین دوره آموزشی بازارها و ابزارهای مشتقه (Derivatives Markets)	آنلاین

www.ifc.ir

پیشگامان دنیای مالی

نام دوره	زمان برگزاری
منتور شیپ ترید آتی و فیوچرز در کریپتو	در حال ثبت نام
استراتژی‌های چینش پرتفوهای کالایی از بنیاد تا ترید	در حال ثبت نام
تحلیل صنعت بانک	هزینه ۲,۸۷۵,۰۰۰ (تومان)

www.donyayemali.com

گروه مالی دانایان

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل تکنیکال مقدماتی	۲۰ مرداد
وبینار تحلیل هفتگی بازار سرمایه	۲۱ مرداد

www.danayan.com

آمار

کدام کشور در مسیر درست گام برمی‌دارد؟

علی دانیال
روزنامه‌نگار

بخش بزرگی از ساکنان زمین بر این باورند که جهان در مسیر نادرستی گام برمی‌دارد. بر پایه تازه‌ترین برآوردها، به طور میانگین ۵۹ درصد مردم می‌گویند دنیای امروز در مسیر درستی قرار ندارد. با این حال، در سطح ملی تفاوت‌های زیادی در چهارگوشه جهان مشاهده می‌شود. تازه‌ترین نظرسنجی موسسه «ایپسوس» از ۲۵ هزار و ۷۰۹ نفر در سراسر جهان نشان می‌دهد که بسیاری از آسیایی‌ها خوش‌بین‌تر از مردمان دیگر نقاط جهان هستند و معتقدند که کشورشان در مسیر درستی حرکت می‌کند. این در حالی است که اکثریت اروپاییان و آمریکایی‌ها دیدگاه منفی نسبت به این موضوع دارند. در این نظرسنجی از افراد ۱۶ تا ۷۴ ساله در ۳۰ کشور جهان پرسیده شده آیا کشورشان در مسیر درستی گام برمی‌دارد یا خیر. یافته‌های این نظرسنجی در قالب جدول نشان داده شده است. در رتبه‌بندی این ۳۰ کشور، آسیایی‌ها در صدر قرار دارند به طوری که از میان ۷ کشور مورد بررسی، اکثریت مردم ۶ کشور گفته‌اند که در مسیر درستی قرار دارند. سنگاپور با ۸۶ درصد پیشتاز این رتبه‌بندی است و پس از آن، مالزی با ۷۴ درصد و هند با ۶۹ درصد قرار دارند. اندونزی و تایلند با ۶۲ درصد در رتبه چهارم خوش‌بین‌ها جای گرفته‌اند و کره جنوبی با ۵۸ درصد پس از آنها قرار دارد. احتمالا وضعیت مطلوب اقتصادی توضیح مناسبی برای این خوش‌بینی باشد. به عنوان مثال، رونق صنعت هوش مصنوعی از توسعه شرکت‌های بزرگ کره جنوبی همچون سامسونگ حمایت می‌کند. این در حالی است که هند و اندونزی همچنان از بزرگترین بازارهای نوظهور جهان به شمار می‌روند. ژاپن تنها مورد استثناء در قاره آسیاست. تنها ۴۱ درصد از پاسخ‌دهندگان ژاپنی معتقدند که کشورشان در مسیر درست حرکت می‌کند. در جدول، نام کشورها، قاره و درصد افراد خوش‌بین و بدبین نسبت به مسیر حرکت کشورها مشاهده می‌شود.

کشور	قاره	درصد خوش‌بین	درصد بدبین
سنگاپور	آسیا	۸۶	۱۴
مالزی	آسیا	۷۴	۲۶
هند	آسیا	۶۹	۳۱
تایلند	آسیا	۶۲	۳۸
اندونزی	آسیا	۶۲	۳۸
کره جنوبی	آسیا	۵۸	۴۲
آرژانتین	آمریکا	۵۵	۴۵
شیلی	آمریکا	۴۸	۵۲
کلمبیا	آمریکا	۴۶	۵۴
کانادا	آمریکا	۴۵	۵۵
استرالیا	اقیانوسیه	۴۴	۵۶
لهستان	اروپا	۴۳	۵۷
ایرلند	اروپا	۴۲	۵۸
ژاپن	آسیا	۴۱	۵۹
ایالات متحده	آمریکا	۴۰	۶۰
مکزیک	آمریکا	۳۶	۶۴
برزیل	آمریکا	۳۴	۶۶
هلند	اروپا	۳۲	۶۸
سوئد	اروپا	۳۱	۶۹
اسپانیا	اروپا	۳۱	۶۹
ایتالیا	اروپا	۳۱	۶۹
بلژیک	اروپا	۳۰	۷۰
ترکیه	اروپا	۲۸	۷۲
آفریقای جنوبی	آفریقا	۲۳	۷۷
مجارستان	اروپا	۲۳	۷۷
آلمان	اروپا	۲۳	۷۷
بریتانیا	اروپا	۲۱	۷۹
فرانسه	اروپا	۱۰	۹۰
جهان	-	۴۱	۵۹

کیوسک خارجی

تابستان داغ طوفانی



آیا در انتخابات میان‌دوره‌ای مجلس، حزب جمهوریخواه قادر خواهد بود تا دوباره نظر مثبت رای‌دهندگان را جلب کند؟ آیا این کمپین تابستانی می‌تواند جمهوریخواهان را نجات دهد؟ اینها و پرسش‌هایی از این دست در شماره جدید مجله «د ویک» مطرح شده است. این مجله می‌نویسد: نمایندگان کنگره آمریکا برای تعطیلات تابستانی، واشنگتن را ترک می‌کنند اما برای قانونگذاران جمهوریخواه، این تعطیلی همه چیز هست مگر زمانی برای استراحت. کمتر از ۱۰۰ روز به انتخابات میان‌دوره‌ای باقی مانده است و در حالی که نامزدهای دموکرات با ۶/۱ درصد رای بیشتر، پیشتاز هستند، نمایندگان جمهوریخواه مجبورند ۵ هفته طاقت‌فرسا پر از استرس و نگرانی را در حوزه‌های انتخابی‌شان سپری کنند. آنها خواهند کوشید تا رای‌دهندگان را متقاعد کنند که به دلیل افزایش هزینه‌های زندگی، جنگ بی‌دلیل با ایران و شکست‌های دونالد ترامپ، تنبیه‌شان نکنند. آنها حتی با شخص رئیس جمهور هم مشکل دارند.

کیوسک خارجی

آینده صنعتی آفریقا



قاره آفریقا هنوز هم سهم کوچکی از تولید جهانی دارد اما یک منطقه آزاد تجاری قاره‌ای و طرح‌های بلندپروازانه صنعتی در حال تغییر این وضعیت هستند. نشریه «افریکن بیزنس» در تازه‌ترین شماره خود در گزارشی به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: صنعتی‌سازی پیشینه دیرینه‌ای در برنامه توسعه آفریقا دارد. با این حال، در دهه‌های پس از استقلال تنها چند کشور آفریقایی موفق شده‌اند تا برنامه‌های تولیدی خود را گسترش دهند و وارد زنجیره تامین جهانی شوند. بیشتر کشورهای آفریقایی در این کار توفیق چندانی نداشته‌اند و با دشواری‌هایی مواجه بوده‌اند. این وضعیت به روند کند و نامتوازن صنعتی شدن در بیشتر نقاط این قاره منجر شده است. در این زمینه، بانک توسعه آفریقا گفته است: با وجود افزایش توجه سیاست‌گذاران و شتاب‌گیری دوباره راهبردهای صنعتی در سراسر قاره آفریقا، روند تحول صنعتی این قاره همچنان با کندی پیش می‌رود.



