

سرمایه

سیاست‌گذاری مهیمن بازارهای ملتهب



آلبرت بفریان

در ارزیابی وضعیت تورم، باید گفت اقتصاد ایران همچنان با مجموعه‌ای از فشارهای هم‌زمان و انباشته مواجه است که اجازه تثبیت پایدار قیمت‌ها را نمی‌دهد. در ماه‌های اخیر، نرخ ارز، تحریم‌ها، جنگ، کسری بودجه دولت و رشد نقدینگی به‌عنوان مهم‌ترین عوامل اثرگذار بر سطح عمومی قیمت‌ها مطرح بوده‌اند. در چنین شرایطی، آنچه از سوی دولت‌ها دیده می‌شود بیشتر به ابراز تأسف و همراهی لفظی با مردم شباهت دارد تا اجرای یک برنامه مؤثر برای مهار قیمت‌ها. فقدان سیاست‌های عملی در حوزه نظارت بر بازار و کنترل تورم، فضای اقتصاد را به سمت افزایش مستمر انتظارات تورمی سوق داده و ثبات قیمتی را دشوار کرده است...

صفحه ۲

پادشاه

بازار سرمایه در پساچشمی



مصطفی امیدقلمی

بازار سرمایه پس از رشد اخیر، به‌طور طبیعی با افزایش عرضه و شناسایی سود در بخشی از نمادها مواجه خواهد شد. از این منظر، انتظار تداوم رشد یکپارچه و بدون وقفه در کلیت بازار واقع‌بینانه نیست. با این حال، مجموعه‌ای از متغیرهای بنیادی، همچنان می‌تواند مسیر سودآوری صنایع مختلف را تحت‌تأثیر قرار دهد...

صفحه ۴

تالار شیشه‌ای میزبان عرضه تاریخی می‌شود

طلوع «تابان» در بورس

میلیارد تومان، معادل ۳۲ هزار و ۱۴۵ ریال به‌ازای هر سهم، برآورد شده و ارزش هر سهم برای عرضه اولیه با لحاظ نسبت قیمت به NAV در سطح ۵۰ درصد، حدود ۱۶ هزار و ۷۳۳ ریال محاسبه شده است. صنایع پتروشیمی خلیج‌فارس، پتروپالایش کنگان و شرکت ملی نفتکش ایران از مهم‌ترین دارایی‌های این هلدینگ محسوب می‌شوند.

صفحه ۷

شیشه‌ای می‌شود. عرضه تابان فردا، علاوه بر افزایش عمق بازار، آزمونی مهم برای ارزش‌گذاری هلدینگ‌های بزرگ و تأمین مالی پروژه‌های انرژی گروه اهداف خواهد بود. سرمایه ثبت‌شده شرکت ۳۰ هزار میلیارد تومان است و پرتفوی آن، مجموعه‌ای از دارایی‌های بورسی و غیربورسی را در بر می‌گیرد. بر اساس گزارش ارزش‌گذاری، خالص ارزش روز دارایی‌های تابان فردا حدود ۹۶۰ هزار

هفته‌نامه بورس گروه پتروشیمی تابان فردا در آستانه ثبت بزرگ‌ترین عرضه اولیه تاریخ بورس تهران قرار دارد؛ رویدادی که می‌تواند رکورد عرضه‌های پیشین بازار سرمایه را جابه‌جا کند. این هلدینگ انرژی‌محور با اتکا به پرتفویی در زنجیره نفت، گاز، پالایش و پتروشیمی و تمرکز بخش عمده ارزش دارایی‌های خود بر صنایع پتروشیمی خلیج‌فارس و پتروپالایش کنگان، وارد تالار

بازخوانی کارنامه ۳۳ شرکت تازه وارد به بازار سرمایه

عرضه‌های اولیه را چشم‌بسته نخرید

صفحه ۴

ابهام در ماهیت حقوقی فروش سانتی‌متری مسکن به عموم

مجوز «خانه‌ریز» دست کیست؟

صفحه ۳



ناصر آقاجانی تشریح کرد:

خبرگان سهام در مسیر عرضه بزرگ

صفحه ۶

بزرگترین مجتمع

نمک‌زدایی آب دریا در کشور

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

دو واحد با ظرفیت تولید تجمعی 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

صندوق سرمایه‌گذاری بخش
شایسته فردا

"پناه" پر بازده‌ترین صندوق سرمایه‌گذاری بخشی بیمه

صندوق چتر

۶۱%

صندوق بازبیمه

۸۰%

صندوق پناه

۸۷%

www.shayestefarda.ir
۰۲۱-۴۵۲۸۳۱۷۹

تسهیل بورسی تأمین مالی لیزینگ‌ها



مدیر نظارت بر بازار اولیه سازمان بورس از طراحی ابزارهای جدید تأمین مالی با همکاری سازمان بورس و صنعت لیزینگ خبر داد و گفت: با عملیاتی شدن این ابزارها شرکتهای لیزینگ می‌توانند متناسب با مدل کسب‌وکار خود تأمین مالی بیش‌تری داشته باشند.

وحید روشن‌قلب با اشاره به موانع موجود بر سر راه تأمین مالی شرکت‌های لیزینگ گفت: موضوعی که در افزایش سرمایه لیزینگ‌ها وجود دارد، فرآیند رسیدگی به موضوع پول‌شویی در این نوع از شرکت‌هاست. بعد از این‌که شرکت‌های لیزینگ از بانک مرکزی مجوز می‌گیرند، موضوع فرآیند افزایش سرمایه آن‌ها بر اساس ضوابط مصوب پول‌شویی مورد بررسی قرار می‌گیرد. در حال حاضر این فرآیند زمان‌بر است و باعث می‌شود فرآیند افزایش سرمایه از محل آورده نقدی و مطالبات این شرکت‌ها نسبت به بقیه شرکت‌ها طولانی‌تر باشد.

سرمقاله

سیاست‌گذاری مبهم، بازارهای ملتهب

آرتور یغزیان اقتصاددان در ارزیابی وضعیت تورم، باید گفت اقتصاد ایران همچنان با مجموعه‌ای از فشارهای هم‌زمان و انباشته مواجه است که اجازه تثبیت پایدار قیمت‌ها را نمی‌دهد. در ماه‌های اخیر، نرخ ارز، تحریم‌ها، جنگ، کسری بودجه دولت و رشد نقدینگی به‌عنوان مهم‌ترین عوامل اثرگذار بر سطح عمومی قیمت‌ها مطرح بوده‌اند. در چنین شرایطی، آنچه از سوی دولت‌ها دیده می‌شود بیشتر به ابزار تأسّف و همراهی لفظی با مردم شباهت دارد تا اجرای یک برنامه مؤثر برای مهار قیمت‌ها. فقدان سیاست‌های عملی در حوزه نظارت بر بازار و کنترل تورم، فضای اقتصاد را به سمت افزایش مستمر انتظارات تورمی سوق داده و ثبات قیمتی را دشوار کرده است.

در تحلیل ریشه‌های تورم، نمی‌توان تنها بر کسری بودجه تأکید کرد و سایر متغیرها را نادیده گرفت. البته انضباط مالی، کنترل هزینه‌های دولت و پرهیز از تأمین کسری از مسیرهای تورم‌زا از الزامات اصلی سیاست‌گذاری است، اما در اقتصاد ایران، اثر تحریم‌ها، محدودیت‌های ارزی، بلوکه شدن درآمدهای نفتی و تنش‌های سیاسی نیز نقش تعیین‌کننده‌ای دارند. بخش مهمی از چشم‌های اخیر در قیمت کالاها، به‌ویژه در خوراکی‌ها و کالاهای مصرفی، تحت تأثیر همین مجموعه عوامل رخ داده است. بنابراین، افزایش سطح قیمت‌ها صرفاً نتیجه یک متغیر منفرد نیست، بلکه محصول برهم‌کنش چند بحران هم‌زمان است که یک‌دیگر را تشدید کرده‌اند.

مسیر اصلاح قیمت‌ها در اقتصاد ایران

در چنین فضایی، انتظار برای کاهش پایدار قیمت‌ها چندان واقع‌بینانه به نظر نمی‌رسد، مگر آنکه در سطح سیاست‌گذاری تغییرات جدی رخ دهد. کاهش کسری بودجه، مهار رشد نقدینگی، اصلاح انضباط مالی و پرهیز از چاپ پول، تنها بخشی از مسیر اصلاح است. در کنار این موارد، کاهش تحریم‌ها، آزادسازی منابع ارزی بلوکه‌شده، مدیریت روابط خارجی و کاهش تنش با همسایگان نیز از الزامات اساسی کنترل تورم محسوب می‌شود. نبود این اقدامات باعث شده تورم به یک پدیده مزمن و تکرارشونده تبدیل شود و سطح بالای آن به‌تدریج برای جامعه عادی جلوه کند؛ در حالی که این وضعیت نشانه فشار عمیق بر معیشت و تولید است.

برآورد مسیر آتی تورم

در خصوص برآورد مسیر آتی تورم، باید توجه داشت که پیش‌بینی دقیق نیازمند مدل‌های اقتصادی و داده‌های به‌روز است، اما روندهای موجود نشان می‌دهد که فشارهای تورمی همچنان ادامه‌دار خواهد بود. تا زمانی که انتظارات تورمی مدیریت نشود و سیاستی برای مهار عوامل بنیادی تورم در کار نباشد، حتی سطوح بالاتر تورم نیز نباید دور از ذهن تلقی شود. در شرایطی که هزینه تولید، کمبود مواد اولیه و نااطمینانی در تأمین کالاها همچنان وجود دارد، هرگونه شوک جدید می‌تواند بار دیگر قیمت‌ها را به سطوح بالاتر سوق دهد. از این منظر، تداوم تورم بالا در ماه‌های آینده محتمل است و بازار نیز خود را با این واقعیت تطبیق داده است.

وضعیت پیچیده و دوگانه بازار سرمایه

در حوزه بازار سرمایه نیز وضعیت پیچیده و دوگانه‌ای مشاهده می‌شود. از یک‌سو، بسیاری از شرکت‌های بورسی از نظر ارزش جایگزینی دارایی‌ها و هزینه سرمایه‌گذاری، در سطوحی قرار دارند که نمی‌توان آن‌ها را بی‌ارزش دانست. صنایعی مانند فولاد، پتروشیمی و خودروسازی برای جایگزینی دارایی‌ها و ظرفیت‌های فعلی به هزینه‌های بسیار بالایی نیاز دارند. از این رو، آنچه در بورس دیده می‌شود لزوماً بازتاب کامل ارزش ذاتی شرکت‌ها نیست. از سوی دیگر، وجود بازارساز، بازیگران عمده و رفتارهای نوسانی، باعث شده بخشی از تحرکات بازار بیش از آنکه بر منطق بنیادی استوار باشد، متأثر از جریان‌های کوتاه‌مدت و هیجانی باشد.

میدان‌داری نوسان‌گیرها در بورس

به همین دلیل، بورس بیش از آنکه برای سرمایه‌گذار بلندمدت بازاری آرام و کاملاً قابل اتکا باشد، برای نوسان‌گیرها جذابیت بیشتری دارد. در این بازار، حتی با صف‌های محدود و تحرکات کوتاه‌مدت، امکان جابه‌جایی قیمت‌ها وجود دارد و همین مسئله نشان می‌دهد که عمق بازار هنوز به سطح مطلوب نرسیده است. با این حال، اگر بازار بر مبنای ارزش دلاری سنجیده شود، می‌توان گفت بخشی از سهام در سطوح ارزنده قرار گرفته‌اند، هرچند این ارزندگی لزوماً به معنای بازگشت سریع به قیمت‌های واقعی نیست. جمع‌بندی آن است که بورس در وضعیت فعلی هم فرصت دارد و هم ریسک؛ اما تا زمانی که ثبات اقتصادی، شفافیت سیاست‌گذاری و کنترل متغیرهای کلان تقویت نشود، رفتار بازار همچنان نوسانی باقی خواهد ماند.

همکاری بورس انرژی ایران و سن‌پترزبورگ



مدیرعامل بورس بین‌المللی کالای سن‌پترزبورگ (SPIMEX) ضمن تشریح اهمیت بازارهای متشکل در تأمین مالی پروژه‌های زیرساختی و بهبود الگوهای مصرف انرژی، بر ظرفیت همکاری و تعامل میان بورس انرژی ایران و

بورس بین‌المللی کالای سن‌پترزبورگ برای توسعه بازارهای منطقه‌ای، افزایش مشارکت بین‌المللی و تقویت تجارت انرژی تأکید کرد.

به گفته ایگور آرتمیف، بازارهای متشکل انرژی با ایجاد بستر شفاف برای کشف قیمت، افزایش رقابت و تسهیل تعامل، نقشی مهم در توسعه اقتصادی و تعمیق تجارت انرژی ایفا می‌کنند. او افزود: بورس انرژی ایران شریک ماست و در تعدادی از پروژه‌های مشترک با هدف توسعه بازارهای متشکل کالا و تقویت همکاری‌های بین‌المللی میان بورس‌ها مشارکت داریم. در ماه ژوئیه، بورس انرژی ایران به «انجمن بین‌المللی بورس‌های کالا و معاملات آتی» پیوست.

نداگریمی

گزارشی بازار سرمایه

دورهفته گذشته بورس تهران، معادل ۷/۲۹ درصد و فرابورس ایران ۵/۹۱ درصد رشد داشت که نتیجه آن به ثبت رشد ۷/۲ درصدی در مجموع بازار سرمایه منجر شد. بیشترین بازده هفته گذشته در صنایع بزرگ و نسبتاً بزرگ، به ترتیب، صنعت زغالسنگ با ۱۲/۳ درصد، مخابرات با ۱۲/۱ درصد، خودروسازی و محصولات کاغذی با رشد ۱۱/۲ درصدی، شوینده با رشد ۱۰/۸ درصد بوده است.

شرکت‌های دارویی که تا کنون ۱۵۶ درصد در طی سه ماه بازده ای داشته اند، در هفته گذشت به توجه به رشدی که داشته اند و همینطور خبر حذف ارز ترجیحی و... با عدم اقبال همراه شده و عرضه‌ها در نمادهای این گروه افزایش داشت. در طول هفته نیز هر چند در روزهای یکشنبه و دو شنبه شاخص کل اندکی رشد داشت، اما در عملکرد کلی، بازار به دلیل انتشار اخبار تحریم تجارت با ایران از سوی آمریکا هم‌زمان با رشد قیمت ارز و طلا در س‌بازار آزاد، با افزایش عرضه از سوی فعالین همراه شد. در نهایت این خریداران

نخستین صندوق تضمین غیردولتی آمد



رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس، شکل‌گیری نخستین صندوق تضمین غیردولتی را گامی مهم برای توسعه نهادهای مالی، افزایش کارایی ابزارهای تأمین مالی و تسهیل دسترسی بنگاه‌ها به منابع دانست.

سیدشمس‌الدین حسینی، در مراسم رونمایی از «صندوق تضمین غیردولتی مهرگان دی شهر» گفت: قانون تأمین مالی تولید و زیرساخت‌ها بر یکپارچگی و هم‌افزایی بازار پول، سرمایه و صنعت بیمه تأکید دارد. وی با اشاره به مشکل عدم‌تقارن اطلاعات در بازارهای مالی افزود: توسعه و تنوع ابزارهای تضمین می‌تواند موانع تأمین مالی را کاهش دهد و از شکست بازار جلوگیری کند. حسینی همچنین کاهش هزینه تضمین را عاملی برای افزایش استفاده از این ابزارها عنوان کرد. در این نشست، مدیران گروه‌های مالی مهرگان، شهر و بیمه دی نیز بر نقش صندوق در کاهش ریسک و... تأکید کردند.

رشد ۷.۲ درصدی بازار سرمایه در سایه عقب‌ماندگی دلاری

تصویر دوگانه از بورس تهران



افزایش یافت. این در حالی است که بازار از نظر ریالی بیش از ۷ درصد رشد داشته است. بنابراین می‌توان گفت، با وجود رشد بازار، همچنان از نظر دلاری بازدهی نداشته و عقب ماندگی نسبت به بازارهایی مانند ارز به قوت خود باقی است. از نظر نسبت پی به ای نیز، این نسبت برای کلیت بازار ۷/۹ واحد را نشان می‌دهد که همچنان نسبت به خرداد ماه گذشته (۸ واحد) و با دی ماه

بودند که توانستند در روزهای سه شنبه و چهارشنبه رشد شاخص از حدود ۶/۱ میلیون واحد تا ۶/۳۹ میلیون واحد را رقم بزنند. ارزش معاملات در هفته گذشته نیز به ثبات مناسبی رسید و در بازه بین ۲۰ تا ۳۰ همت قرار گرفت. از نظر دلاری، ارزش بازار، در پایان معاملات چهارشنبه ۲۸ مردادماه، به ۱۰۲/۲ میلیارد دلار رسید و در پایان هفته گذشته نیز به ۱۰۲/۹ میلیارد دلار

تکرار تجربه طلای بورسی در مسکن



معاون سازمان بورس گفت: تجربه فعال شدن ظرفیت سرمایه‌گذاری در طلا از طریق صندوق‌ها می‌تواند برای طراحی ابزارهای مناسب در حوزه مسکن نیز مورد استفاده قرار گیرد.

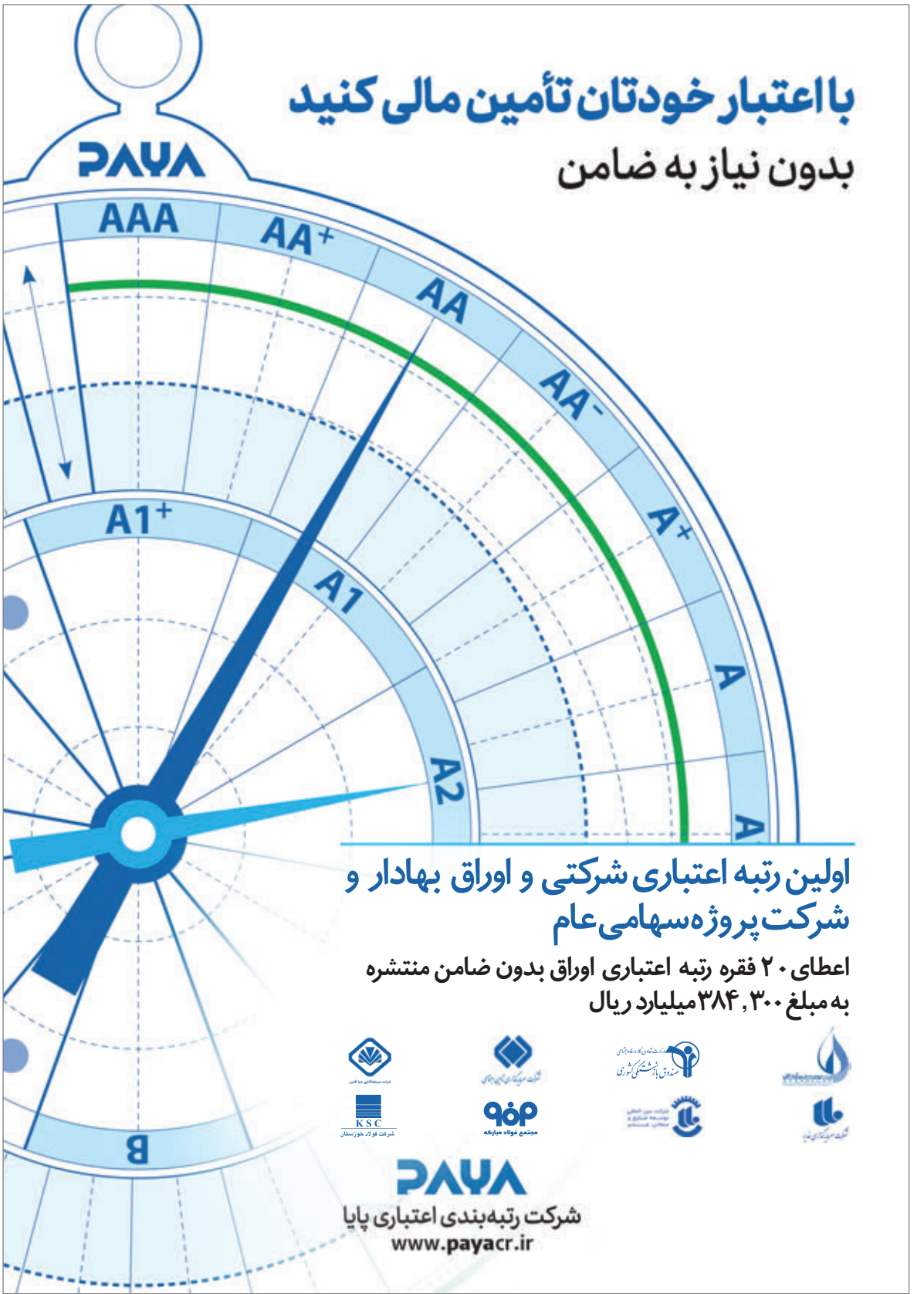
حمید باری در همایش آینده صنعت ساختمان

گفت: بازار سرمایه ذاتاً نقدشونده و تا حد زیادی کوتاه‌مدت است، در حالی که بازار مسکن، بازاری ناهمگن، پراکنده و بلندمدت است. این تفاوت‌ها باید هنگام اتصال دو بازار مورد توجه قرار گیرد. همچنین در طراحی ابزارهای تأمین مالی مسکن باید امکان نقدشوندگی به شکل جدی مورد توجه قرار گیرد. با وجود توجه‌پذیری صندوق‌های زمین و ساختمان در دهه ۹۰ این ابزار، نتوانست به مقیاس مورد انتظار برسد. یکی از دلایل این مساله انتقال بخش زیادی از ریسک‌ها به سرمایه‌گذار بود. در طراحی ابزارهای جدید باید نحوه توزیع ریسک میان سرمایه‌گذار، سازنده و سایر ارکان پروژه بازنگری شود.

سال قبل (۸/۹ واحد) و حتی نسبت به اردیبهشت سال ۱۴۰۲ (۱۲ واحد) پایین تر است. همچنین هر چه به زمان انتشار گزارش‌های صورت‌های مالی در پایان مهر ماه نزدیک شویم، می‌توان انتظار داشت که با وجود رشد ارزش بازار، این نسبت رشد چندان‌ی را تا آن زمان تجربه نکند.

در بازارهای جهانی نیز فلزاتی مانند روی که در محدوده ۳۷۰۰ دلار قرار داشتند، در آستانه ثبت قیمت‌های ۴ هزار دلاری هستند، قیمت‌هایی که پیشتر در ابتدای سال ۱۴۰۱ به ثبت رسیده بود؛ زمانی که قیمت دلار کمتر از ۳۰ هزار تومان بود.

حال دلیل اقبال به شرکت‌های تولید کننده روی و کنسانتره روی را به وضوح می‌توان درک کرد که قیمت محصولات آنها به راحتی در ۴ سال اخیر ۶ برابر شده است اما قیمت سهام آنها به همان میزان بالا نرفته است. در بازار مس و آلومینیوم، شرایط به نحوی دیگر است، آلومینیوم در محدوده ۳۲۵۰ دلار وارد فاز خنثی شده و مس نیز با توجه به عدم عبور از ۱۵ هزار دلار همچنان در محدوده ۱۴،۴۰۰ دلار نوسان می‌کند.



نشان‌دار کردن مالیات‌ها در کشور



رئیس‌کل سازمان امور مالیاتی کشور، جزئیات طرح نشان‌دار کردن مالیات‌ها را تشریح کرد. سیدمحمدهادی سبحانیان گفت: بر اساس این طرح، مؤدیان مشمول تبصره ماده ۱۰۰ قانون مالیات‌های مستقیم می‌توانند هنگام پرداخت، محل هزینه‌کرد درآمد‌های مالیاتی خود را از میان ۲ هزار و ۸۳ پروژه زیربنایی ملی و استانی کشور انتخاب کنند. در این چارچوب، بیش از ۲۸ هزار میلیارد تومان منابع مالی برای تکمیل این طرح‌های توسعه‌ای اختصاص می‌یابد که شامل ۹۹۶ پروژه در سطح ملی و یک‌هزار و ۸۷ پروژه در سطح استانی است. حوزه آموزش و پرورش با ۹۰۹ پروژه و سهم ۴۳ درصدی، بیشترین سهم را در این طرح به خود اختصاص داده است. این طرح‌ها توسط سازمان برنامه و بودجه کشور انتخاب می‌شوند و این سازمان مکلف است حداکثر ظرف یک ماه، اعتبار مربوطه را تخصیص دهد.

شبکه برق کشور متوقف نخواهد شد



وزیر نیرو با تأکید بر پایداری شبکه برق کشور گفت: گستردگی جغرافیایی شبکه و فعالیت بیش از هزار واحد مولد، امکان از کار افتادن تولید برق ایران را از میان برده است. عباس علی‌آبادی ظرفیت نیروگاهی را بیش از ۱۰۳ هزار مگاوات اعلام کرد که در ابتدای انقلاب ۷ هزار مگاوات بود. به گفته او، ۱۰ هزار مگاوات نیروگاه جدید به‌تدریج وارد مدار می‌شود و ظرفیت تجدیدپذیرها نیز تا پایان سال به ۱۲ هزار مگاوات می‌رسد. هدف دولت، دستیابی به ۳۰ هزار مگاوات برق تجدیدپذیر تا پایان دوره فعالیت است. علی‌آبادی افزود: درخواست صرفه‌جویی از مردم، ۲ هزار مگاوات از بار شبکه کاست. همچنین نزدیک ۷ میلیون مشترک به تجهیزات هوشمند مجهز شده‌اند تا مصرف مازاد بر الگوی مدیریت و برق یارانه‌ای عادلانه‌تر توزیع گردد و پایداری افزایش یابد.

برنامه هفت‌محوری دولت برای مقابله با تحریم‌ها



وزیر امور اقتصادی و دارایی، از تدوین برنامه دوساله آفندی و هفت‌محوری دولت برای خنثی‌سازی تحریم‌های آمریکا خبر داد. سیدعلی مدنی‌زاده با تأکید بر آمادگی کامل دولت، از هماهنگی مستمر میان نهادهای اقتصادی برای اجرای راهکارهای جایگزین جهت تأمین مالی و تجارت خبر داد. کاهش زمان ترخیص کالا در گمرکات به هشت روز، تحقق نود درصد درآمد‌های مالیاتی و اختصاص هشتاد هزار میلیارد تومان تسهیلات برای حفظ اشتغال و حمایت از بنگاه‌های تولیدی، از جمله اقدامات کلیدی است. مدنی‌زاده با اشاره به نصف‌شدن نرخ تورم ماهانه در دو ماه اخیر، تصریح کرد دولت موفق شده پنجاه‌وپنج هزار میلیارد تومان از طریق اوراق بدهی برای تولید تأمین مالی کند. همچنین طراحی ابزارهای نوین برای جذب نقدینگی مردم جهت تقویت اقتصاد مولد و حمایت از دهک‌های آسیب‌پذیر در دستور کار است.

ابهام در ماهیت حقوقی فروش سانتی‌متری مسکن به عموم

مجوز «خانه‌ریز» دست کیست؟

سکوت بورس درباره «خانه‌ریز»

خانه‌ریز که با هدف جذب سرمایه‌های خرد و مشارکت مردم در پروژه‌های ملکی طراحی شده، حالا با یک ابهام جدی روبه‌روست: آیا این ابزار یک مشارکت ملکی خارج از بازار سرمایه است یا فعالیتی که به نظارت و مجوز سازمان بورس نیاز دارد؟ در حالی که طراحان و مجریان طرح خانه‌ریز در تشریح ماهیت و جزئیات آن تأکید می‌کنند این ابزار ماهیتی بورسی ندارد و قرار نیست در قالب اوراق بهادار عرضه شود، برخی حقوق‌دانان بورسی بر ضرورت بررسی جایگاه حقوقی چنین سازوکاری در چارچوب قوانین بازار سرمایه تأکید دارند.

بر اساس توضیحات ارائه‌شده درباره این طرح، هر «خانه‌ریز» معادل یک‌صدم مترمربع از یک ملک مشخص است و افراد می‌توانند متناسب با توان مالی خود، در پروژه‌های ملکی مشارکت کنند. در ادامه نیز بسته به شرایط پروژه، امکان تجمع سهام‌ها برای تملک واحد مسکونی یا فروش پروژه و تقسیم عواید میان دارندگان سهم پیش‌بینی شده است. اما پرسش حقوقی از همین‌جا شکل می‌گیرد: آیا صرف تعریف این ابزار در قالب «مشارکت ملکی» می‌تواند آن را از شمول مقررات بازار سرمایه خارج کند؟ تشخیص این موضوع و تعیین حدود صلاحیت نهادهای ناظر، در نهایت نیازمند یک موضع رسمی و شفاف است. با وجود اهمیت موضوع، سازمان بورس تاکنون موضع رسمی و روشنی درباره ماهیت حقوقی خانه‌ریز و نسبت آن با مقررات بازار سرمایه اعلام نکرده است. پیگیری‌های «صدای بورس» برای دریافت پاسخ و موضع رسمی این سازمان نیز تا زمان تنظیم این گزارش به نتیجه نرسیده است. این سکوت در شرایطی ادامه دارد که خانه‌ریز دیگر صرفاً یک ایده یا طرح مطالعاتی نیست و مستقیماً با جذب سرمایه‌های خرد مردم سروکار دارد. در چنین شرایطی، مشخص بودن نهاد ناظر، چارچوب حقوقی فعالیت، مسئولیت‌ها و سازوکار حمایت از سرمایه‌گذاران اهمیت دوچندان پیدا می‌کند.

همین اختیارات، پروژه‌های مشارکتی را اجرا می‌کند و خانه‌ریز در واقع نسخه به‌روز شده همان سازوکارهای قدیمی است.

طراح، مجری و ناظر طرح یکی است؛ شهرداری! اما نکته‌ای که بیش از همه جلب توجه می‌کند، پاسخ او به سؤال درباره نهاد ناظر است: نهاد

ناظر این طرح خود

شهرداری است.

این پاسخ، اگرچه از منظر حقوقی ممکن است قابل دفاع باشد، اما از منظر اعتماد عمومی، چالش‌برانگیز به نظر می‌رسد. در بسیاری از مدل‌های سرمایه‌گذاری، تفکیک میان مجری و ناظر یکی از اصول اساسی برای جلوگیری از تعارض منافع است. حالا در خانه‌ریز، شهرداری هم به عنوان عرضه‌کننده درایی، هم مجری

عزل غفاریان خبرنگار

شهرداری تهران با طرحی تازه وعده داده که مردم می‌توانند حتی با خرید یک‌صدم متر در بازار مسکن سهم شوند؛ اما پشت این وعده جذاب، یک ابهام جدی قرار دارد؛ وقتی نه بورس و نه بانک مرکزی زیر بار نظارت نمی‌روند، چه کسی ضامن امنیت سرمایه‌های خرد مردم است؟

بازار مسکن ایران سال‌هاست با یک واقعیت تلخ گره خورده است: خانه‌دار شدن برای بخش بزرگی از جامعه به رؤیایی دوردست تبدیل شده است. در چنین شرایطی، هر طرحی که بتواند این فاصله را کاهش دهد، به‌سرعت مورد توجه افکار عمومی قرار می‌گیرد. «خانه‌ریز»، دقیقاً با همین وعده پا به میدان گذاشته؛ طرحی از سوی شهرداری تهران که به مردم اجازه می‌دهد حتی به اندازه یک‌صدم متر مربع در پروژه‌های ساختمانی سرمایه‌گذاری کنند. در نگاه اول، ایده جذاب است، نوعی دموکراتیزه کردن سرمایه‌گذاری در مسکن که می‌تواند سرمایه‌های خرد را به سمت یک بازار مولد هدایت کند. اما هرچه جزئیات این طرح بیشتر بررسی می‌شود، پرسش‌های جدی‌تری نیز سر بر می‌آورند، پرسش‌هایی که مهم‌ترین آن‌ها به موضوع نظارت بازمی‌گردد.

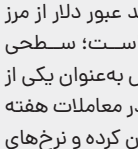
در اغلب ابزارهای مالی مشابه، از صندوق‌های زمین و ساختمان گرفته تا صندوق‌های املاک و مستغلات، یک نهاد ناظر مشخص وجود دارد که بر فرآیند جذب سرمایه، اجرای پروژه و بازگشت سود نظارت می‌کند. در بازار سرمایه، این نقش را نهادهای بورسی بر عهده دارند و در حوزه پیش‌فروش یا تأمین مالی، بانک مرکزی و سایر نهادهای تنظیم‌گر وارد عمل می‌شوند. اما در مورد خانه‌ریز، معادله متفاوت است.

خانه‌ریز: نه سهام است، نه پیش‌فروش

نوید خاصه‌یاف، مدیرعامل سازمان سرمایه‌گذاری و مشارکت‌های مردمی شهرداری تهران، در گفت و گو با اطلاعات بورس، صراحتاً تأکید کرد که این طرح اساساً خارج از چارچوب‌های متعارف بازار سرمایه یا نظام بانکی تعریف شده است. به گفته او، خانه‌ریز نه سهام است که زیر نظر بورس باشد و نه پیش‌فروش مسکن که نیاز به مجوز بانک مرکزی داشته باشد؛ بلکه یک مشارکت مدنی است که بر پایه قوانین موجود شهرداری طراحی شده است. سند جامع سرمایه‌گذاری مصوب شورای اسلامی شهر تهران و همچنین ماده ۸۴ قانون شهرداری‌هاست؛ ماده‌ای که به شهرداری‌ها اجازه می‌دهد برای مولدسازی دارایی‌های خود و جذب مشارکت مردمی اقدام کنند. او تأکید می‌کند که سازمان تحت مدیریت او سال‌هاست در قالب

دلار ۲۰۰ هزار تومانی با بازار چه می‌کند؟

بورس در پیچ ارزی



محمدعلی ایروانی خبرنگار مهم‌ترین مقاومت‌های بازار شناخته می‌شد. دلار در معاملات هفته گذشته در محدوده بالای ۲۰۰ هزار تومان نوسان کرده و نرخ‌های ثبت‌شده در بازار آزاد تا حدود ۲۰۳ تا ۲۰۵ هزار تومان گزارش شد. عبور دلار از این مرز در شرایطی رخ داده که بازار ارز طی هفته‌های گذشته روندی صعودی داشته است. این روند، علاوه بر بازار ارز، توجه فعالان اقتصادی و سرمایه‌گذاران بازار سرمایه را نیز به آثار افزایش نرخ ارز بر سودآوری شرکت‌ها و ارزش‌گذاری دارایی‌ها معطوف کرده است.

افزایش هزینه و بدهی‌های ارزی شرکت‌ها



هومن عمیدی، کارشناس بازار سرمایه، در گفت‌وگو با اطلاعات بورس درباره آثار افزایش نرخ ارز بر بازار سرمایه گفت: تغییر نرخ دلار، ارزش‌گذاری‌ها را در کل اقتصاد تحت تأثیر قرار می‌دهد و همزمان با افزایش انتظارات تورمی، هزینه تمام‌شده واردات و ارزش ریالی

یک واحد مسکونی برسد و امکان تملک فراهم شود؛ در این حالت، حتی امکان تجمع سهام‌ها میان چند نفر نیز وجود دارد. سناریوی دوم، فروش پروژه از طریق مزایده و تقسیم سود میان سرمایه‌گذاران بر اساس میزان سهم است. در این حالت نیز دارندگان خانه‌ریز برای خرید واحدها در اولویت قرار می‌گیرند.

این سازوکار، در ظاهر منطقی و شبیه به برخی ابزارهای سرمایه‌گذاری شناخته‌شده است؛ اما تفاوت کلیدی آن، نبود چارچوب نظارتی مستقل و شفافی است. موضوعی که می‌تواند ریسک‌هایی را برای سرمایه‌گذاران خرد به همراه داشته باشد.

پاسخ مجری طرح به یک انتقاد

یکی دیگر از انتقاده‌ها به این طرح، احتمال ایجاد تداخل با ابزارهای موجود در بازار سرمایه است. صندوق‌های زمین و ساختمان، صندوق‌های املاک و مستغلات و حتی برخی ابزارهای تأمین مالی مسکن، سال‌هاست با هدف مشابهی طراحی شده‌اند؛ هدایت سرمایه‌های خرد به سمت پروژه‌های ساختمانی، اما خاصه‌یاف این انتقاد را رد می‌کند و معتقد است خانه‌ریز نه رقیب، بلکه مکمل این ابزارهاست. او تأکید می‌کند که اقتصاد ایران بیش از هر زمان دیگری به تنوع‌بخشی در ابزارهای سرمایه‌گذاری نیاز دارد. از نگاه او، محدود بودن گزینه‌ها باعث می‌شود سرمایه‌های مردم به سمت بازارهای غیرمولدی مانند ارز، طلا یا رمزارزها حرکت کند.

تکلیف اعتماد مردم چه می‌شود؟

با این حال، پرسش کلیدی همچنان پابرجاست: آیا صرف تنوع‌بخشی، بدون ایجاد چارچوب‌های نظارتی شفاف، می‌تواند اعتماد عمومی را جلب کند؟ کارشناسان معتقدند که موفقیت چنین طرح‌هایی، بیش از هر چیز به اعتماد وابسته است؛ اعتمادی که تنها با شفافیت، پاسخگویی و وجود نهادهای نظارتی مستقل شکل می‌گیرد. در غیاب این مؤلفه‌ها، حتی جذاب‌ترین ایده‌ها نیز ممکن است با تردید مواجه شوند. خانه‌ریز در نقطه‌ای حساس قرار گرفته است. از یک سو، می‌تواند به عنوان یک نوآوری در تأمین مالی مسکن، راه را برای مشارکت گسترده مردم در پروژه‌های شهری باز کند. از سوی دیگر، اگر ابهام‌های نظارتی و حقوقی برطرف نشود، ممکن است به نمونه‌ای دیگر از طرح‌هایی تبدیل شود که با وجود شروع پررنگ‌ها، در مسیر اجرا با چالش‌های جدی روبه‌رو شده‌اند. در نهایت، آنچه سرنوشت این طرح را تعیین خواهد کرد، نه صرفاً جذابیت ایده، بلکه میزان شفافیت در اجرا و پاسخ به همین پرسش ساده است: وقتی پای سرمایه مردم در میان است، چه کسی ناظر واقعی این بازی است؟

ظاهر جذاب در برابر

ریسک‌های پنهان

در پایان پروژه، دو سناریو برای سرمایه‌گذاران پیش‌بینی شده است:

نخست، حالتی که مجموع سهم‌های خریداری‌شده به اندازه

میلیارد دلار در نظر گرفته شود، ارزش دلاری فعلی بازار به حدود ۸۰ میلیارد دلار رسیده است. افزایش نرخ دلار در کنار رشد نکردن متناسب ارزش ریالی بازار باعث شده ارزش دلاری بورس به شکل محسوسی کاهش پیدا کند. وی ادامه داد: کاهش ارزش دلاری بازار سرمایه می‌تواند به‌عنوان یک سیگنال برای سرمایه‌گذاران مورد توجه قرار گیرد، هرچند پایین بودن ارزش دلاری به‌تنهایی به معنای ارزندگی همه شرکت‌ها نیست و انتخاب سهم همچنان باید بر مبنای تحلیل بنیادی، سودآوری، چشم‌انداز فروش و شرایط هر شرکت انجام شود.

کدام صنایع از جهش دلاری اثرپذیری دارند؟

عمیدی با بیان اینکه بانک‌ها، پتروشیمی‌ها، فولادی‌های صادراتی و شرکت‌های سیمانی دارای صادرات را از جمله گروه‌هایی دانست که می‌توانند از تغییر نرخ ارز اثر بپذیرند گفت: در گروه بانکی، تغییر نرخ تسعیر ارز می‌تواند بر عملکرد بانک‌ها اثرگذار باشد و در صنایع صادرات‌محور نیز افزایش نرخ ارز، در صورت فراهم بودن سایر شرایط، می‌تواند در درآمد و سودآوری شرکت‌ها منعکس شود. با این حال، افزایش دلار لزوماً به معنای رشد یکپارچه بورس نیست. اثر نرخ ارز بر هر شرکت به ساختار درآمد و هزینه، میزان صادرات، بدهی‌های ارزی، قیمت‌گذاری محصولات و حاشیه سود آن بستگی دارد. از این رو، در شرایطی که دلار وارد کانال جدیدی شده، بازار سرمایه بیش از گذشته در انتظار مشخص شدن میزان ماندگاری این نرخ و انعکاس آن در صورت‌های مالی شرکت‌هاست.

قیمت بنزین تغییر نمی‌کند



سختگوی دولت، اعلام کرد: تاکنون هیچ تصمیمی برای افزایش قیمت بنزین اتخاذ نشده است. فاطمه مهاجرانی، در واکنش به گمانه‌زنی‌های مطرح‌شده در شبکه ایکس نوشت: سهمیه بنزین با نرخ‌های ۱۵۰۰ و ۳۰۰۰ تومان بدون تغییر حفظ می‌شود. به گفته وی، هرگونه اصلاح ساختاری احتمالی در سیاست بنزین نیز با رویکردی تدریجی، شیب ملایم و بدون واردکردن تکانه به زندگی و معیشت مردم انجام خواهد شد. سختگوی دولت تأکید کرد: دولت در شرایط کنونی برنامه‌ای برای تغییر نرخ‌های فعلی ندارد و موضوع اصلاحات احتمالی تنها در چارچوب بررسی‌های کارشناسی قابل طرح است. حفظ نرخ‌های کنونی، به معنای تداوم سهمیه ماهانه خودروها و عرضه بنزین آزاد با نرخ سه‌هزار تومان است. این موضع در حالی اعلام شد که بحث‌های به نازاری بنزین، واردات سوخت و هزینه‌های یارانه‌ای مطرح است.

ذره‌بینی

سقف بعدی دلار کجاست؟



مسعود بیرمی کارشناس بازار ارز

بازار ارز در روزهای اخیر بار دیگر در کانون توجه فعالان اقتصادی قرار گرفته و عبور نرخ دلار از محدوده ۲۰۰ هزار تومان، این پرسش را پررنگ‌تر کرده است که این روند تا کجا ادامه خواهد داشت و آیا بازار در نرخ‌های

فعلی امکان تثبیت دارد یا باید منتظر سطوح بالاتری بود؟

پاسخ به این پرسش، به اعتقاد من، بیش از آنکه نیازمند پیشگویی باشد، به یک چارچوب تحلیلی درباره رفتار بازار و متغیرهایی که بر انتظارات اقتصادی اثر می‌گذارند، نیاز دارد. یکی از مهم‌ترین متغیرهایی که در شرایط فعلی بر بازار ارز اثر گذاشته، تشدید فشارهای خارجی و اعلام تحریم‌های جدید است. اما مسئله فقط تحریم به معنای محدودیت تجاری نیست؛ موضوع مهم‌تر، دشوارتر شدن دسترسی کشور به منابع ارزی و درآمد‌های حاصل از صادرات است. هر اندازه دسترسی به منابع ارزی دشوارتر شود، فشار بر بازار ارز افزایش پیدا می‌کند و طبیعی است که نرخ ارز نیز واکنش نشان دهد.

با این حال، زمان، یکی از متغیرهای بسیار مهم در تحلیل آثار افزایش نرخ ارز است. برای مثال، اگر اقتصاد با کاهش ۵۰ درصدی ارزش پول ملی مواجه شود اما این اتفاق طی یک سال رخ دهد، آثار آن با شرایطی که همین میزان کاهش ارزش طی یک ماه اتفاق بیفتد، کاملاً متفاوت خواهد بود. در حالت اول، اقتصاد فرصت بیشتری برای تطبیق با شرایط جدید دارد و فعالان اقتصادی نیز می‌توانند خود را با تغییرات قیمت‌ها، هزینه‌ها و درآمد‌ها هماهنگ کنند. اما اگر کاهش ارزش پول ملی با سرعت بسیار بالا و در مدت کوتاه اتفاق بیفتد، آثار آن بسیار گسترده‌تر خواهد بود و می‌تواند علاوه بر متغیرهای اقتصادی، پیامدهای اجتماعی نیز به همراه داشته باشد.

اگر قرار باشد روند کاهش ارزش پول ملی ادامه پیدا کند، مطلوب آن است که این اتفاق در طول زمان و با سرعتی قابل مدیریت رخ دهد، نه اینکه اقتصاد با یک شوک ارزی شدید و ناگهانی مواجه شود. البته در کنار این مسئله باید به یک سناریوی دیگر نیز توجه داشت: اینکه گشایش‌های سیاسی و اقتصادی اتفاق بیفتد و اساساً بخشی از عواملی که موجب فشار بر بازار ارز شده‌اند، از میان بروند. در چنین شرایطی، صورت مسئله تغییر خواهد کرد و دیگر نمی‌توان صرفاً بر مبنای روند فعلی درباره آینده نرخ ارز قضاوت کرد.

اما درباره اینکه آیا دلار در نرخ‌های فعلی تثبیت خواهد شد، اصلاح خواهد کرد یا به سطوح بالاتری خواهد رسید، باید به رفتار تاریخی بازارها توجه داشت. بازار ارز هیچ‌گاه در یک مسیر کاملاً خطی حرکت نمی‌کند. حتی در شرایطی که روند کلی بازار صعودی باشد، معمولاً دوره‌هایی از اصلاح، نوسان و عقب‌نشینی نرخ‌ها نیز اتفاق می‌افتد.

از سوی دیگر، در چنین شرایطی نمی‌توان نقش سیاست‌گذار و بازارساز را نادیده گرفت. بانک مرکزی و نهادهای مسئول طبیعتاً در مواجهه با افزایش نرخ ارز واکنش نشان می‌دهند و تلاش می‌کنند از شدت نوسانات و سرعت افزایش قیمت بکاهند. بنابراین ممکن است در مقاطعی شاهد اصلاح نرخ یا کاهش سرعت رشد باشیم.

با این حال، مسئله اساسی این است که ابزارهای سیاست‌گذار تا چه اندازه می‌توانند روند بنیادی بازار را تغییر دهند. به اعتقاد من، در شرایط فعلی اقتصاد و با توجه به وضعیت سیاسی کشور، سیاست‌گذار می‌تواند سرعت حرکت نرخ ارز را کاهش دهد و از شدت نوسانات بکاهد، اما لزوماً نمی‌تواند به تنهایی مانع از اصل روند کاهش ارزش پول ملی شود. بنابراین اگر بخواهیم چشم‌اندازی از بازار ارز ارائه کنیم، باید میان «اصلاح‌های کوتاه‌مدت» و «روند بلندمدت» تفاوت قائل شویم. ممکن است نرخ ارز در کوتاه‌مدت تحت تأثیر اقدامات بازارساز، اخبار سیاسی یا تغییر انتظارات اصلاح شود، اما تا زمانی که عوامل بنیادی مؤثر بر بازار ارز تغییر نکنند، نمی‌توان انتظار داشت که یک اصلاح کوتاه‌مدت به معنای پایان روند کاهش ارزش پول ملی باشد.

در نهایت، آینده بازار ارز بیش از هر چیز به مجموعه‌ای از متغیرهای اقتصادی و سیاسی وابسته است؛ از وضعیت درآمد‌های ارزی و دسترسی به منابع گرفته تا تحولات سیاسی، تحریم‌ها، انتظارات تورمی و سیاست‌های بانک مرکزی. بنابراین به جای تمرکز صرف بر یک عدد مشخص برای نرخ دلار، باید رفتار این متغیرها و سرعت تغییرات آنها را زیر نظر گرفت. در شرایط فعلی، نگاه بنده این است که کاهش ارزش پول ملی همچنان یک سناریوی محتمل است، اما اینکه این روند با چه سرعتی ادامه پیدا کند و با توجه به وضعیت سیاسی کشور، سیاست‌گذار اقتصادی و سیاسی پیش‌رو بستگی خواهد داشت. مهم‌ترین نکته این است که هرچه این تعدیل در طول زمان و با سرعت کمتری اتفاق بیفتد، امکان مدیریت تبعات آن برای اقتصاد بیشتر خواهد بود؛ در غیر این صورت، شوک‌های ارزی سریع می‌توانند آثار بسیار عمیق‌تری بر اقتصاد و جامعه بر جای بگذارند.

سیدها سهام بیست‌ه‌ا دهنه

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	بجهرم	۳,۳۳۰	۵,۰۰۰	جز صنایع پیشرو	۱۰
	تاصیکو	۲۲,۱۸۰	۲۵,۰۰۰	جز صنایع پیشرو	۲۰
	سپاه‌ا	۱۹,۲۳۰	۲۲,۰۰۰	جز صنایع پیشرو	۲۰
	شسپا	۱۸,۸۲۰	۲۰,۰۰۰	جز صنایع پیشرو	۲۰
	زفکا	۷,۸۱۰	۱۰,۰۰۰	جز صنایع پیشرو	۱۰
	درآمد ثابت آسال (ETF)	-	-	جهت پوشش ریسک	۲۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	خودکفا	۱۴,۶۲۰	۱۷,۲۰۰	وضعیت بنیادی مناسب سود زیرمجموعه‌ها	۱۰
	همراه	۱۰,۱۳۰	۱۲,۹۰۰	شرایط بنیادی مناسب وضعیت سودآوری عالی	۱۵
	شیران	۱۲,۲۴۰	۱۸,۰۰۰	افزایش ارزش معاملات	۱۰
بلند مدت	زرگلد	۱۹,۳۰۰	-	کنترل ریسک پرتفوی روند صعودی طلا جهانی	۳۵
	آرامش	۱۹,۷۳۷	-	سرمایه‌گذاری‌های مناسب کاهش ریسک پرتفوی	۲۰
	وگرددش	۱,۷۶۴	۳,۰۰۰	شرایط بنیادی مناسب بهبود سودآوری	۱۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	شک‌ر	۲۱,۳۹۰	۴۰,۰۰۰	اهرم سنگین عملیاتی در زمان رشد دلار	۱۰
	کلر	۹,۴۴۰	۱۸,۰۰۰	اهرم عملیاتی در زمان رشد دلار	۱۰
	صندوق پرتو	۲۰۰,۳۹	۱۰۰,۰۰۰	پتانسیل کسب سود بیشتر از شاخص کل سهام	۵۰
بلند مدت	گواهی سپرده شمش طلا	۲۵,۲۵۴,۰۰۰	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	پتانسیل رشد هم زمان اونس طلا و قیمت دلار	۳۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	تیام	۲۹,۲۳۹	۴۰,۰۰۰	پرتفوی پرپتانسیل	۲۰
	پناه	۲۶,۶۷۱	۳۷,۳۰۰	پرتفوی پرپتانسیل	۲۰
	دسبحان	۱۳,۴۷۰	۲۰,۲۰۰	پی بر ای مناسب	۲۰
	دل‌قما	۱۰,۳۵۰	۱۴,۰۰۰	پی بر ای مناسب	۲۰
	سپید	۴۵,۸۹۰	۶۳,۰۰۰	پی بر این پایین	۲۰

بازخوانی کارنامه ۳۳ شرکت تازه وارد به بازار سرمایه

عرضه‌های اولیه را چشم‌بسته نخرید

«رهیاب»: علامت سوال برای سهامداران

«رهیاب» ۱۸ خرداد ۱۴۰۵ عرضه شد و همان‌طور که فرابورس از قبل‌ل اعلام کرده بود بلافاصله برای افزایش سرمایه از محل سلب حق‌تقدم متوقف شد و تا ۴ شهریور بازنگشته است. توقف بیش از دوماهه یک سهم تازه‌وارد این پیرش را ایجاد می‌کند که چرا زمان‌بندی افزایش سرمایه پیش از عرضه مدیریت نشد تا نقدشوندگی سهامداران قربانی نشود.

برندگان از یک صنعت نیامده‌اند

نگاه صنعتی نیز نکته مهمی را آشکار می‌کند. صدر جدول در انحصار یک صنعت نیست. «کوچین» در گروه محصولات غذایی قرار دارد. «نیروترانسفو» در گروه ماشین‌آلات برقی معامله می‌شود. «ریویا» در حوزه فناوری اطلاعات و سامانه‌های بانکی فعال است. «چاپ» نماینده صنعت چاپ و بسته‌بندی و در طبقه محصولات کاغذی پذیرفته شده است. «داترا» در گروه مواد و محصولات دارویی قرار دارد و «ولنوبن» یک شرکت لیزینگ مالی است.

دام آماری بازده‌های بلندمدت

در خواندن بازده‌های بلندمدت‌تر یک محدودیت آماری مهم وجود دارد. برای سه ماه ۲۱ نماد داریم که متوسط بازده آنها ۴۸.۲۲ درصد است. برای شش ماه نیز ۲۱ نماد وجود دارد و متوسط به ۵۷.۳۲ درصد می‌رسد. بازده یک‌ساله تنها برای پنج نماد قابل محاسبه است و متوسط آنها ۹۷.۱ درصد است.

نمی‌توان از بزرگ‌تر بودن این اعداد نتیجه گرفت هرچه زمان نگهداری بیشتر شود بازده عرضه اولیه حتما بالاتر می‌رود. ترکیب نمونه‌ها در هر افق متفاوت است و عرضه‌های جدیدتر اصولا امکان حضور در ستون‌های بلندمدت را ندارند.

پایان دوران «هر عرضه‌ای را بخ‌ر»

داده‌ها نشان می‌دهد عرضه اولیه همچنان ابزار جذابی برای کسب بازده بوده اما سود دیگر یکسان و خطی توزیع نشده است. برخی نمادها مانند «کوچین» و «نیروترانسفو» بخش بزرگی از سود را در میان‌مدت ساخته‌اند و اکنون نشانه‌هایی از اصلاح و استراحت دارند. گروهی مانند «بانیان» و «دریاد» تازه در ماه‌های اخیر شتاب گرفته‌اند و «هانیکو» هنوز زیان اولیه را به‌ طور کامل جبران نکرده است. نتیجه برای بازار روشن است. دوره‌ای که خرید هر عرضه اولیه به خودی خود استراتژی محسوب می‌شد، در حال دادن جای خود به دوره انتخاب میان عرضه‌هاست. سرمایه‌گذار اکنون باید علاوه بر قیمت روز نخست به کیفیت سود شرکت، نسبت ارزش‌گذاری، درصد سهام شاور، صنعت، زمان عرضه و رفتار سهم پس از ورود توجه کند. کارنامه ۱۴۰۴ تا چهارم شهریور ۱۴۰۵ هنوز به نفع عرضه‌های اولیه است اما سؤال حرفه‌ای دیگر این نیست که عرضه اولیه سود می‌دهد یا نه. سؤال این است که کدام عرضه توانسته سود اولیه را به یک روند پایدار تبدیل کند.

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
افرا	-۱۱/۳۴	۲۴,۲۹۸,۶۰۰	۱,۳۵۵,۲۸۹	-۱۱/۴۷
کشرق	-۱۱/۰۴	۱۲,۰۵۴,۰۰۰	۹۳,۴۱۳	-۱۰/۳۷
پلاست	-۱۰/۷۵	۱۴,۹۳۱,۰۰۰	۱,۴۴۷,۹۲۸	-۱۳/۴
وتعاون	-۹/۸۷	۲۶,۱۹۶,۰۰۰	۱۶۱,۱۴۵	-۱۲/۲۲
وگستر	-۷/۳۳	۶,۶۸۰,۰۰۰	۴۲۵,۴۱۰	-۸/۶۴
حیرسا	-۶/۸۱	۳۶,۶۸۹,۰۰۰	۴۵۲,۴۶۰	-۵/۷۶
غدان‌ه	-۶/۳۶	۳۵,۶۶۰,۰۰۰	۳,۶۹۷,۷۲۹	-۵/۴۱
نوبن	-۶/۲۶	۴۰,۴۵۰,۰۰۰	۱,۳۲۹,۲۸۳	-۵/۳۸
نط‌رین	-۵/۷۹	۱۱,۴۱۴,۰۰۰	۷۶۷,۴۲۱	-۷/۱۹
نیروترانسفو	-۴/۹۵	۷۳,۷۷۰,۰۰۰	۳,۲۴۱,۵۱۶	-۷/۰۳



سبد پیشنهادی سبدگردان دینا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	شک‌ر	۲۱,۳۹۰	۴۰,۰۰۰	اهرم سنگین عملیاتی در زمان رشد دلار	۱۰
	کلر	۹,۴۴۰	۱۸,۰۰۰	اهرم عملیاتی در زمان رشد دلار	۱۰
	صندوق پرتو	۲۰۰,۳۹	۱۰۰,۰۰۰	پتانسیل کسب سود بیشتر از شاخص کل سهام	۵۰
بلند مدت	گواهی سپرده شمش طلا	۲۵,۲۵۴,۰۰۰	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	پتانسیل رشد هم زمان اونس طلا و قیمت دلار	۳۰

سبد پیشنهادی سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	خودکفا	۱۴,۶۲۰	۱۷,۲۰۰	وضعیت بنیادی مناسب سود زیرمجموعه‌ها	۱۰
	همراه	۱۰,۱۳۰	۱۲,۹۰۰	شرایط بنیادی مناسب وضعیت سودآوری عالی	۱۵
	شیران	۱۲,۲۴۰	۱۸,۰۰۰	افزایش ارزش معاملات	۱۰
بلند مدت	زرگلد	۱۹,۳۰۰	-	کنترل ریسک پرتفوی روند صعودی طلا جهانی	۳۵
	آرامش	۱۹,۷۳۷	-	سرمایه‌گذاری‌های مناسب کاهش ریسک پرتفوی	۲۰
	وگرددش	۱,۷۶۴	۳,۰۰۰	شرایط بنیادی مناسب بهبود سودآوری	۱۰

بازخوانی کارنامه ۳۳ شرکت تازه وارد به بازار سرمایه

عرضه‌های اولیه را چشم‌بسته نخرید

در آستانه عرضه اولیه پتروشیمی

تابان فردا که قرار است عنوان بزرگ‌ترین عرضه اولیه تاریخ

بورس را به خود اختصاص دهد، بهانه‌ای فراهم شده تا کارنامه عرضه‌های اولیه بازار سرمایه را از ابتدای ۱۴۰۴ تا امروز زیر ذره‌بین ببریم.

کارنامه عرضه‌های اولیه بورس و فرابورس از ابتدای سال ۱۴۰۴ تا چهارم شهریور ۱۴۰۵ در نگاه نخست مثبت به نظر می‌رسد. با این حال فاصله شدید میان برندگان و عقب‌مانده‌ها و تفاوت میان بازده تاریخی و عملکرد هفته‌های اخیر نشان می‌دهد بازار عرضه‌های اولیه آرام‌آرام از دوران «خرید بدون انتخاب» فاصله گرفته است.

میانگین ۸۵ درصدی بازده عرضه‌های اولیه

کارنامه عرضه‌های اولیه از ابتدای ۱۴۰۴ تا چهارم شهریور ۱۴۰۵ یک پیام روشن اما دو لایه دارد. از یک سو ورود به عرضه‌های اولیه در این دوره برای اغلب سهامداران همچنان تجربه‌ای سودآور بوده است. از سوی دیگر فاصله بازده میان نمادها به اندازه‌ای بزرگ شده است که دیگر نمی‌توان تمام عرضه‌های اولیه را یک طبقه همگن یا نتیجه‌ای تقریباً تضمین‌شده دانست. از این‌ تعداد ۳۱ نماد از روز عرضه تا چهارم شهریور بازده مثبت داشته‌اند و تنها «هانیکو» با افت ۱.۵۹ درصدی در محدوده منفی قرار گرفته است.

میانگین بازده تجمعی این ۳۲ نماد ۸۵ درصد است اما میانه ۶۱.۰۹ درصد است. همین فاصله نزدیک به ۲۴ واحد درصدی نخستین نشانه مهم جدول است.

«کوچین» با ۲۸۹.۵۱ درصد در صدر جدول بازدهی قرار دارد. پس از آن «نیروترانسفو» با ۲۰۹.۶۸ درصد «ریویا» با ۱۸۱.۵۳ درصد «چاپ» با ۱۷۶.۱۷ درصد و «داترا» با ۱۶۵.۲۸ درصد قرار گرفته‌اند. در مجموع ۱۲ نماد بیش از ۱۰۰ درصد بازده ساخته‌اند و ۱۸ نماد یعنی ۵۶.۲۵ درصد کل نمونه حداقل ۵۰ درصد رشد کرده‌اند. بنابراین تصویر کلی مثبت است اما توزیع سود به‌شدت نامتقارن شده است.

بورس باثبات‌تر، فرابورس پرنوسان‌تر

این عدم تقارن در مقایسه بورس و فرابورس واضح‌تر می‌شود. در ۲۳ عرضه فرابورسی میانگین بازده تجمعی ۸۳.۷۸ درصد است اما میانه به ۵۶.۷۸ درصد می‌رسد. در ۱۰ عرضه بورس تهران میانگین ۸۷.۶۹ درصد و میانه ۹۳.۰۴ درصد است. فاصله میانگین دو بازار زیاد نیست اما تفاوت میانه‌ها معنادار است. به بیان ساده عرضه در بورس تهران بازده بالاتری داشته اما فرابورس قله‌های بلندتری ساخته است.

«ریویا» در صدر بازدهی ماهانه

در بازه یک‌ماهه از ۳۰ نماد ۲۹ نماد مثبت هستند و ره‌یاب با توجه به بسته شدن یک روز پس از عرضه اولیه داده‌ای برای آن ثبت نشده است. میانگین بازده ماهانه این نمادها ۲۶.۰۸ درصد و

یادداشت

بازار سرمایه درپساجهش

بازار سرمایه پس از رشد اخیر،

به‌طور طبیعی با افزایش عرضه

و شناسایی سود در بخشی از

نمادها مواجه خواهد شد. از این منظر، انتظار تداوم رشد یکپارچه و بدون وقفه در کلیت بازار واقع‌بینانه نیست. با این حال، مجموعه‌ای از متغیرهای بنیادی، از جمله نرخ ارز، قیمت‌های جهانی محصولات، شرایط صادرات، محدودیت انرژی و وضعیت تولید شرکت‌ها، همچنان می‌تواند مسیر سودآوری صنایع مختلف را تحت‌تأثیر قرار دهد. بنابراین، در بازه میان‌مدت، نگاه انتخاب‌محور و تحلیل‌محور نسبت به بازار اهمیت بیشتری نسبت به اتکا بر حرکت عمومی شاخص کل دارد.

یکی از مهم‌ترین متغیرهای مؤثر بر بازار، تحولات منطقه‌ای و ابهام درباره وضعیت تنگه هرمز، صادرات انرژی و قیمت نفت است. در شرایطی که چشم‌انداز حمل‌ونقل انرژی و تجارت منطقه‌ای هنوز به‌طور کامل روشن نیست، قیمت بسیاری از محصولات مرتبط با زنجیر نفت، گاز و پتروشیمی نیز می‌تواند با نوسان همراه باشد. محصولاتی نظیر گوگرد، گاز طبیعی و بخشی از محصولات پتروشیمی، در چنین فضایی ممکن است با افزایش نرخ فروش مواجه شوند؛ اما باید توجه داشت که بخشی از این رندها می‌تواند ناشی از شرایط خاص و موقت بازارهای جهانی باشد و لزوماً قابلیت تداوم در افق بلندمدت را نداشته باشد.

رشد نرخ ارز نیز از مهم‌ترین محرک‌های بازار محسوب می‌شود. افزایش قیمت دلار به‌طور معمول درآمد ریالی شرکت‌های صادراتی و بنگاه‌هایی که قیمت‌گذاری محصولاتشان با نرخ‌های جهانی یا ارزی انجام می‌شود، تقویت می‌کند. با این حال، اثر رشد دلار در تمام صنایع یکسان نیست. برخی شرکت‌ها از افزایش نرخ ارز منتفع می‌شوند، اما برخی دیگر به‌دلیل وابستگی به واردات مواد اولیه، تجهیزات، قطعات، خدمات فنی یا تأمین مالی، با رشد هزینه‌ها مواجه خواهند شد. در نتیجه، تصمیم‌گیری

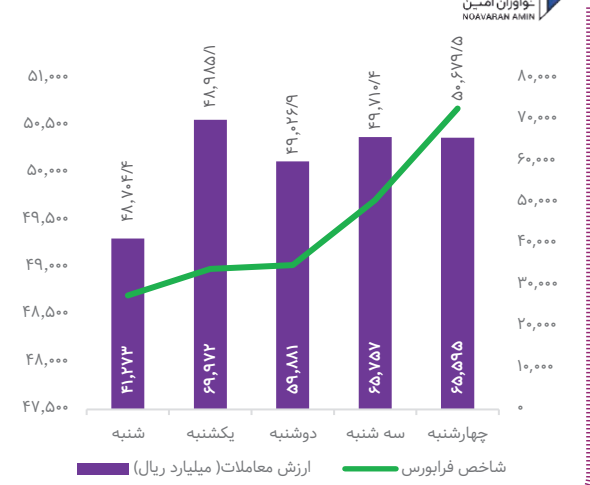
صرفاً بر پایه رشد نرخ دلار می‌تواند به خطای تحلیلی منجر شود.

عامل مهم دیگر، محدودیت برق در ماه‌های گرم سال و احتمال محدودیت گاز در فصل زمستان است. این مسئله می‌تواند تولید، ظرفیت بهره‌برداری، نرخ فروش و حاشیه سود طیف وسیعی از شرکت‌ها را تحت فشار قرار دهد. احتمال دارد عملکرد برخی صنایع در گزارش‌های میان‌دوره‌ای پایین‌تر از برآوردهای پیشین ظاهر شود؛ نه صرفاً به‌دلیل ضعف تقاضا یا مسائل مدیریتی، بلکه به‌واسطه اختلال در دسترسی به انرژی و آثار ناشی از شرایط غیرعادی اقتصادی و عملیاتی. از این‌رو، تحلیل سودآوری شرکت‌ها باید با سناریوهای متفاوت تولید، نرخ فروش، هزینه انرژی، میزان قطعی برق و گاز و دسترسی به خوراک انجام شود.

ارزش دلاری بازار نیز همچنان یکی از شاخص‌های مهم برای ارزیابی نسبی بازار سهام است، اما نباید به‌تنهایی مبنای سرمایه‌گذاری قرار گیرد. بازار سهام ایران در دوره‌های مختلف الزاماً هم‌راستا با تغییرات نرخ ارز حرکت نکرده است؛ زیرا ترکیب صنایع، سیاست‌های قیمت‌گذاری، وضعیت هزینه‌ها و میزان وابستگی شرکت‌ها به دلار متفاوت است. علاوه بر این، تغییرات سریع در فناوری، مدل‌های کسب‌وکار و معادلات اقتصاد جهانی، مقایسه‌های تاریخی را با محدودیت بیشتری مواجه کرده است.

در مجموع، بخشی از بازار از منظر ارزش دلاری همچنان ظرفیت رشد دارد، اما مسیر شاخص کل احتمالاً با نوسان، اصلاح‌های مقطعی و تفاوت عملکرد میان صنایع همراه خواهد بود. در چنین شرایطی، تمرکز سرمایه‌گذاران باید بر کیفیت سود، توان عملیاتی، مزیت صادراتی، وضعیت نقدینگی، تاب‌آوری در برابر محدودیت انرژی و ارزش‌گذاری مبتنی بر سناریوهای واقع‌بینانه باشد. نگاه بلندمدت و تحلیل دقیق، بیش از هر زمان دیگری ضرورت دارد.

فرابورس



www.nadpco.com

سید پیشنهادی سیدگردان داریک پارس					
افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	دارایکم	۵۵۱,۳۶۵	۶۸۰,۰۰۰	ارزندگی قیمت با توجه به افزایش NAV	۱۵
	خودرو	۷۱۵	۸۶۰	بهبود ساختار عملیاتی	۱۵
	فولاد	۲,۶۹۷	۳,۴۰۰	ارزندگی دارایی	۱۵
	وبملت	۱,۴۸۸	۱,۸۰۰	بهبود ساختار عملیاتی	۱۵
	فراز	۵۱,۶۵۲	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۲۰
بلند مدت	داریک	۴۰,۰۱۹	-	کاهش ریسک پرتفوی	۲۰

سید پیشنهادی سیدگردان داریک پارس					
افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	قرن	۲۲,۶۶۰	۲۷,۲۰۰	P/e مناسب وضعیت بنیادی مناسب	۵
	فجر	۵,۵۷۰	۶,۱۳۰	P/e مناسب وضعیت بنیادی مناسب	۵
	کالا	۹,۵۹۰	۱۱,۵۰۰	P/e مناسب رشد نرخ فروش	۵
	ونفت	۱۰,۰۴۰	۱۲,۰۴۸	P/e مناسب سودآوری شرکت های زیرمجموعه	۵
	سپید	۴۵,۸۹۰	۵۰,۰۰۰	رشد نرخ فروش وضعیت بنیادی مناسب بهره برداری از طرح های توسعه ای عمدتاً طلا نسبت P/NAV مناسب	۱۰
بلند مدت	تاصیکو	۲۲,۱۸۰	۲۷,۵۰۰	در راستای مدیریت ریسک و مدیریت نقدینگی	۱۵
	گنجینه (درآمد ثابت)	۲۱,۱۷۲	-	رشد نرخ انس جهانی طلا، رشد نرخ دلار داخلی مدیریت نقدینگی	۲۰
	زیربان	۱۱,۴۷۱	۱۲,۵۰۰	پرتفوی بهینه در صنعت	۱۲.۵
	نفتو داریوش	۱۶,۹۶۷	۲۰,۰۰۰	پرتفوی بهینه در صنعت	۱۲.۵
	بنکو داریوش	۲۴,۱۰۰	۲۸,۰۰۰	پرتفوی بهینه در صنعت	۱۲.۵

سید پیشنهادی سیدگردان سرمایه و دانش					
افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شبندر	۱۲,۹۵۰	۱۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	تیپیکو	۲۹,۱۶۰	۳۳,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	ونوین	۳,۵۶۰	۴,۱۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
بلند مدت	صندوق درآمد ثابت	-	-	کنترل ریسک متنوع سازی	۱۰
	صندوق پشتوانه طلا	-	-	کنترل ریسک متنوع سازی	۳۰
	صندوق مشترک افق	-	-	عملکرد مناسب تنوع سید دارایی	۳۰

یادداشت

حمایت سیاست از طلا

بازار طلا در شرایطی قرار گرفته که مجموعه‌ای از متغیرهای اقتصادی و سیاسی، دست‌کم در کوتاه‌مدت و میان‌مدت، از ادامه روند صعودی این فلز گرانبها حمایت می‌کنند. طلا در سال‌های اخیر بیش از آنکه صرفاً یک کالای سرمایه‌ای باشد، به یکی از مهم‌ترین پناهگاه‌های امن سرمایه در اقتصاد جهانی تبدیل شده و افزایش تقاضای بانک‌های مرکزی، نگرانی از وضعیت اقتصاد جهانی و تداوم نااطمینانی‌های سیاسی، جایگاه این فلز را بیش از گذشته تقویت کرده است.

روند فعلی بازار جهانی طلا هنوز به نقطه پایان خود نرسیده و اونس جهانی می‌تواند در ماه‌های پیش‌رو از مرزهای جدیدی عبور کند. عبور قیمت اونس از محدوده ۵ هزار دلار چندان دور از ذهن نیست و شاخص‌های موجود در بازار جهانی نیز چنین سناریویی را تقویت می‌کنند. البته تحقق این هدف به مجموعه‌ای از متغیرها وابسته است، اما جهت کلی بازار همچنان نشانه‌هایی از قدرت تقاضا و تمایل سرمایه‌گذاران به خرید طلا دارد.

یکی از مهم‌ترین دلایل این خوش‌بینی، رفتار بانک‌های مرکزی در سال‌های اخیر است. بخشی از ذخایر کشورها به سمت طلا حرکت کرده و این روند نشان می‌دهد که طلا همچنان جایگاه خود را به عنوان دارایی امن حفظ کرده است. در شرایطی که اقتصاد جهانی با مجموعه‌ای از ریسک‌های سیاسی، تجاری و مالی مواجه است، افزایش سهم طلا در ذخایر کشورها می‌تواند پشتوانه‌ای برای قیمت جهانی این فلز باشد.

از سوی دیگر، بازارهای رقیب نیز با چالش‌هایی مواجه‌اند. نوسانات بازار رمزارزها و بورس‌های جهانی و افزایش ریسک سرمایه‌گذاری در برخی از این بازارها، می‌تواند نگاه سرمایه‌گذاران را دوباره به سمت دارایی‌های سنتی و امن معطوف کند. در چنین شرایطی، طلا برای سرمایه‌گذارانی که به دنبال حفظ ارزش دارایی خود در برابر شوک‌های اقتصادی هستند، همچنان گزینه‌ای جدی محسوب می‌شود.

در کنار این عوامل، سیاست‌های اقتصادی آمریکا نیز اهمیت ویژه‌ای دارد. تصمیمات دولت دونالد ترامپ، سیاست‌های پولی فدرال رزرو و اختلافات تجاری میان آمریکا و اقتصادهای بزرگ، به‌خصوص چین، می‌تواند بر مسیر طلا اثرگذار باشد. افزایش نااطمینانی در تجارت جهانی معمولاً تقاضا برای دارایی‌های امن را تقویت می‌کند و طلا یکی از نخستین بازارهایی است که می‌تواند از چنین شرایطی تأثیر بگیرد.

اما داستان طلا در ایران تنها به اونس جهانی محدود نمی‌شود. بازار داخلی همزمان تحت تأثیر نرخ ارز قرار دارد و همین موضوع باعث می‌شود هر موج صعودی در بازار جهانی، در صورت همراهی دلار، اثر مضاعفی بر قیمت طلا و سکه در داخل کشور داشته باشد. بنابراین اگر اونس جهانی در مسیر صعودی باقی بماند و نرخ ارز نیز افزایش پیدا کند، انتظار افزایش قیمت طلا و سکه در بازار داخلی چندان دور از ذهن نخواهد بود.

با وجود این چشم‌انداز، یکی از موضوعات مهم، نحوه ورود مردم به بازار طلاست. افزایش قیمت‌ها نباید باعث شود سرمایه‌گذاران بدون شناخت و صرفاً با هدف کسب سود کوتاه‌مدت وارد هر بازاری شوند. به‌ویژه درباره خرید طلای آب‌شده، ریسک‌هایی مانند عیار، اصالت و امکان رهگیری وجود دارد و انتخاب محصولاتی که دارای عیار استاندارد، در رهگیری و قابلیت رصد هستند، می‌تواند امنیت معامله را افزایش دهد.

در نهایت، مسیر طلا همچنان به شدت به نااطمینانی‌های اقتصاد جهانی، سیاست‌های پولی، رفتار بانک‌های مرکزی و نرخ ارز وابسته است. با این حال، تا زمانی که تقاضای امن برای طلا پابرجا باشد و ریسک‌های اقتصادی و سیاسی در سطح بالایی قرار داشته باشند، نمی‌توان به سادگی از پایان روند صعودی این فلز سخن گفت. به نظر می‌رسد طلا همچنان یکی از مهم‌ترین پناهگاه‌های سرمایه در ماه‌های آینده باقی خواهد ماند و بازار داخلی نیز در صورت تداوم رشد اونس و دلار، از این موج صعودی بی‌نصیب نخواهد ماند.



اگرایی در بازار جهانی و داخلی طلا چگونه رقم خورد؟

دو مسیر متفاوت فلز زرد

تحلیلگران می‌گویند ترکیبی که بیشترین حمایت را از افزایش بیشتر قیمت طلا خواهد داشت، انتشار آمارهای نرخ تورم کمتر از حد انتظار آمریکا همراه با پیامی ملایم‌تر یا متعادل‌تر از سوی وارث خواهد بود، زیرا این نتایج، انتظارات برای بازده واقعی پایین‌تر را تقویت می‌کند و هزینه فرصت نگهداری دارایی بدون بازده را کاهش می‌دهد. به طور جداگانه، هرگونه وخامت مجدد اوضاع در مورد پایداری مالی ایالات متحده، به ویژه مرتبط با اثرات مداوم برنامه‌های بازخرید اوراق قرضه خزانه‌داری نیز به عنوان عاملی که می‌تواند مستقل از مسیر نرخ بهره کوتاه‌مدت از طلا حمایت کند، مطرح شده است.

قیمت طلای جهانی در حال حاضر به رقم ۴ هزار و ۶۲۲ دلار در هر اونس رسیده که در مقایسه با هفته قبل از آن ۲/۲ درصد افزایش یافته است. با این حال قیمت در مقایسه با روز شروع هفته (دوشنبه) نزدیک به ۴۰ دلار افت را تجربه کرد.

بازدهی ۸/۵ درصدی طلا در یک هفته

در بازار داخلی ایران نیز قیمت هر گرم طلا بعد از عبور دلار از ۲۰۰ هزار تومان و رسیدن به نزدیکی ۲۰۵ هزار تومان اما تعدیل شد و از حدود ۲۲ میلیون و ۸۹۰ هزار تومان به ۲۱ میلیون و ۴۳۳ هزار تومان در روز چهارشنبه رسید، با این حال قیمت طلای ۱۸ عیار با رشد هفتگی ۸/۵ درصدی به میزان یک میلیون و ۶۸۰ هزار تومان افت قیمت را تجربه کرد. این تغییرات در حوزه قیمت سکه تمام بهار آزادی نیز صادق بود؛ بطوریکه قیمت هر سکه در یک هفته بیش از ۱۳ میلیون تومان رشد کرد و در لحظه تنظیم این گزارش در روز چهارشنبه به ۲۰۷ میلیون و ۷۸۰ هزار تومان رسید.

قواعد خاصی است که در حال حاضر بخش زیادی از آن بر بازار حاکم نیست؛ به عنوان مثال ورود ارز به کشور به دلیل محاصره اقتصادی و عدم فروش نفت و کالاهای متوقف شده و در عین حال تهدیدهای ترامپ برای فشار حداکثری اقتصادی بر کشور جو روانی حاکم بر سرمایه‌گذاری را در بازارها به هم ریخته و معلوم نیست این جو تا چه زمانی ادامه داشته باشد.

در حال حاضر برخی اخبار متناقض از تبادل پیام از طریق پاکستان و با همکاری عمان و ایران برای عبور امن کشتی‌ها باعث شده تا بازار برخی احتمالات را ولو اندک به عنوان فرصتی برای شناسایی سود تلقی کند و در نتیجه انتظار می‌رود طی روزهای آینده بازار منتظر اخبار واقعی‌تر از وضعیت سیاسی باشد، در غیر این صورت بازگشت بازار به وضعیت گذشته دور از ذهن نیست.

واقعیت این است که تجربیات بسیار زیادی از وضعیت بازارهای طلا و ارز در دو دهه گذشته داریم که تشخیص و ارزیابی رشد و نزول‌های مقطعی در نتیجه هر حرکت دولت کار چندان سختی نیست؛ این سیاست‌ها در بلندمدت جواب نمی‌دهند.

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت				
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
وپترو	۲۳/۰۸	۱۱۸,۵۰۶,۲۰۰	۱,۷۹۰,۵۷۵	۱۱/۴۹
دجابر	۲۲/۳۶	۱۰۵,۸۷۰,۲۴۰	۸,۰۸۲,۶۱۹	۲۶/۰۳
درازک	۱۴/۹۱	۸۱,۹۲۰,۹۶۲	۷,۱۱۳,۷۲۹	۱۸/۰۹
سکوز	۱۲/۵۱	۱۳۳,۵۸۸,۰۰۰	۱,۸۲۶,۶۳۴	۱۵/۸۹
وتوکا	۱۲/۴۹	۶۸,۴۰۹,۲۵۰	۱,۸۲۹,۰۵۴	۱۵/۸۳
سیلام	۱۲/۴۹	۲۷,۲۴۰,۰۰۰	۱۷۱,۱۹۴	۱۵/۸۲
آکو	۱۲/۴۷	۳۸۲,۲۳۳,۰۰۰	۱,۶۱۹,۴۰۰	۱۵/۸۴
فپشتا	۱۲/۴۷	۳۸,۰۶۲,۸۹۳	۳۴۱,۵۵۳	۱۵/۸۲
انرژی	۱۲/۴۳	۱۰۲,۵۸۶,۵۰۰	۲,۶۵۸,۶۴۷	۱۵/۷۷
کپارس	۱۲/۴۲	۳۷,۹۵۱,۲۰۰	۲۶۵,۴۰۸	۱۵/۷۷

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی				
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
دلما	-۷/۸۲	۱۰۶,۲۴۰,۸۵۷	۱۱,۷۱۹,۲۰۸	-۶/۸۲
دپارس	-۷/۴۴	۱۴۵,۶۷۷,۰۰۰	۲,۸۴۵,۳۷۲	-۴/۶۷
شبه‌رن	-۷/۴۳	۶۹۵,۷۰۰,۰۰۰	۶,۲۱۹,۶۹۴	-۴/۶۹
دلر	-۶/۷۲	۲۳۶,۵۰۸,۲۲۰	۳,۱۱۳,۳۲۴	-۳/۹۳
دامین	-۶/۷۱	۱۴۲,۱۵۴,۱۰۰	۳,۷۶۳,۳۷۹	-۴/۸۸
تکنو	-۵/۷۳	۱۱,۷۷۶,۰۱۵	۳,۰۶۹,۹۳۷	-۷/۸
دارو	-۵/۷	۴۴۵,۹۹۸,۰۰۰	۷,۰۵۴,۴۷۴	-۲/۹۳
تیمپی	-۵/۱۴	۶۵,۸۴۵,۰۰۰	۱۶۸,۹۵۹	-۲/۷۸
داسوه	-۵/۰۷	۶۳,۷۸۷,۵۰۰	۹۱۹,۹۸۸	-۵/۰۷
سشمال	-۴/۶۷	۷۹,۷۰۰,۰۰۰	۳۰۳,۳۴۵	-۳/۰۴

در شرایطی که قیمت طلای جهانی از ابتدای هفته (دوشنبه) با افت روبه‌رو شد و نزدیک به ۴۰ دلار کاهش را تا روز چهارشنبه هفته قبل در پی خوش‌بینی‌ها از تصمیمات مدیریت پولی در فدرال رزرو تجربه کرد، اما در بازار داخل هنوز پیش‌بینی‌ها ناشی از احتمال تضعیف بیشتر اقتصاد ایران، افزایش است.

قیمت جهانی طلا پس از صعود به بالاترین سطح خود از اواسط ماه مه در جلسه قبل، روز چهارشنبه تغییر چندانی نداشت. افزایش‌های روز سه‌شنبه پس از افزایش شدید هفته گذشته که ناشی از اعلام بازخرید اوراق قرضه توسط وزارت خزانه‌داری ایالات متحده بود، رخ داد. بازارها همچنین بر سخنرانی کوین وارث، رئیس فدرال رزرو، در سمپوزیوم جکسون هول متمرکز هستند.

حمایتی‌ترین سناریو برای طلا چه می‌گوید؟

تحلیلگران می‌گویند که حمایتی‌ترین سناریو برای طلا، انتشار تورم ملایم‌تر از حد انتظار همراه با لحنی ملایم یا متعادل از سوی وارث خواهد بود که انتظارات برای بازده واقعی پایین‌تر را تقویت می‌کند. نگرانی‌های جدید در مورد پایداری مالی ایالات متحده، به‌ویژه پیرامون برنامه‌های بازخرید اوراق قرضه خزانه‌داری، به عنوان یکی دیگر از عوامل بالقوه برای طلا مطرح شده است. اوایل این ماه، کاهش غیرمنتظره در تعداد مشاغل غیرکشاورزی در کنار تورم مصرف‌کننده، انتظارات برای افزایش نرخ بهره در ماه سپتامبر را کاهش داده بود.

معامله‌گران در حال حاضر تقریباً دو از سه احتمال می‌دهند که فدرال

حرکت جدید دولت در شطرنج ارز و طلا

هفته‌نامه بورس بازار طلا و ارز کشور در هفته‌های اخیر تحت تأثیر موضوعات سیاسی و ژئوپلیتیکی با افت و خیزهای فراوانی روبه‌رو است، بطوریکه در روز دوشنبه هفته گذشته قیمت هر دلار آمریکا به ۲۰۵ هزار تومان نزدیک شد که تقریباً همه حمایت‌های ممکن را شکست. این امر قیمت هر گرم طلا را تا ۲۲ میلیون و ۶۰۰ هزار تومان رساند و این در حالی است که قیمت سایر انواع سکه نیز با رشدهای حدوداً ۸ درصدی در یک هفته روبه‌رو شده است.

در این بین عرضه ۵۰۰ میلیون دلاری بانک مرکزی به بازار، مهم‌ترین محرک آرامش نسبی بازار بعد از اوج قیمت بود که فشار قیمتی را از روی بازار برمی‌دارد، اما هنوز معلوم نیست این اثر تا کجا پایدار بماند. در کنار این تزریق ارزی، سیگنال‌های سیاسی مثبت درباره پاکستان نیز به کاهش نگرانی معامله‌گران و افت تقاضای هیجانی کمک کرد.

پس از رکوردشکنی روز سه‌شنبه، بخشی از

اخبار گریبنسو

چرخش سرمایه به سمت بیت‌کوین

مدیر ارشد سرمایه‌گذاری صندوق میلر ولیو پارتنرز می‌گوید، نگرانی از قیمت‌گذاری بیش‌ازحد سهام هوش مصنوعی و کسری بزرگ بودجه آمریکا، سرمایه‌گذاران را به‌سمت بیت‌کوین سوق داده است. بیت‌کوین در هفته گذشته میلادی قوی‌ترین رشد سه‌روزه خود از سال ۲۰۲۳ را ثبت کرد.

بیل میلر چهارم، رئیس هیأت‌مدیره و مدیر ارشد سرمایه‌گذاری صندوق میلر ولیو پارتنرز، به شبکه سی‌ان‌بی‌سی گفت: سرمایه‌های بزرگ در حال خروج از سهام شرکت‌های هوش مصنوعی و ورود به بازار رمزارزها هستند. به گفته او نگرانی از قیمت‌گذاری بیش‌ازحد این سهام، در کنار مداخله‌های مالی دولت آمریکا، بیت‌کوین را به مقصدی جذاب برای این سرمایه‌ها تبدیل کرده است. میلر این اظهارات را روز ۲ شهریور ۱۴۰۵ مطرح کرد، درست در روزهایی که بیت‌کوین قوی‌ترین رشد سه‌روزه خود از سال ۲۰۲۳ را ثبت کرده بود.

بازدهی صندوق‌ها

صندوق‌های مبتنی برکالا	قیمت صدور (ریال)	قیمت ابطال (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه
دیبای معیار	۳۸,۸۶۵	۳۸,۶۷۹	۹۵.۲۶%	۱۰۷.۹۵%
آتش	۲۱,۹۵۵	۲۱,۸۵۰	۱۳.۵۱%	۲۳.۲۱%
سیمین	۱۱,۹۸۰	۱۱,۹۲۲	۱۲.۸۴%	۱۸.۷۳%
سیمین	۱۱,۹۸۰	۱۱,۹۲۲	۱۲.۸۴%	۱۸.۷۳%
پلاتا	۱۱,۲۹۷	۱۱,۲۴۳	۱۲.۸۲%	۱۲.۴۳%
سیلور	۱۲,۱۷۲	۱۲,۱۱۲	۱۲.۷۹%	۱۸.۸۱%
تقرایی	۱۲,۱۸۵	۱۲,۱۲۶	۱۲.۷۸%	۱۸.۶۱%
نقرات	۱۱,۵۷۹	۱۱,۵۲۴	۱۲.۷۵%	۱۵.۲۴%
رز ترنج	۲۶,۳۵۲	۲۶,۳۳۱	۱۰.۹۵%	۱۸.۲۱%
کوروش	۱۲,۶۴۹	۱۲,۵۹۰	۱۰.۷۳%	۱۸.۰۶%
میراث	۱۲,۶۴۹	۱۲,۵۹۰	۱۰.۷۳%	۱۸.۰۶%
درخشان	۳۸,۴۴۹	۳۸,۲۶۸	۱۰.۲۸%	۱۷.۵۲%
قیراط	۳۷,۹۴۱	۳۷,۷۶۳	۱۰.۲۲%	۱۷.۵۴%
آگاه	۱۵۰,۰۸۸	۱۴۹,۳۸۶	۱۰.۲۱%	۱۷.۵%
همیان	۱۸,۷۷۷	۱۸,۶۳۵	۱۰.۱۸%	۱۷.۴۷%
گوهر	۱,۰۱۴,۳۴۴	۱,۰۰۹,۶۸۸	۱۰.۱۳%	۱۷.۳۲%
امerald	۲۸,۵۰۸	۲۸,۳۸۱	۱۰.۰۹%	۱۷.۲%
کهریا	۲۰۴,۲۳۳	۲۰۳,۲۸۴	۱۰.۰۸%	۱۷.۱%
عیار	۵۸۱,۱۶۵	۵۷۸,۵۳۷	۱۰.۰۷%	۱۷.۲۵%
نقیس	۱۲۴,۲۳۳	۱۲۳,۶۵۳	۱۰.۰۶%	۱۷.۱۸%
زر	۹۱۲,۶۶۹	۹۰۸,۶۰۳	۱۰.۰۶%	۱۷.۰۳%
گنج	۱۸۳,۳۷۶	۱۸۲,۴۹۲	۱۰.۰۵%	۱۷.۵۳%
زرگر	۲۱,۵۳۶	۲۱,۴۳۲	۱۰.۰۴%	۱۷.۱۷%
تابش	۸۵,۱۷۶	۸۴,۷۶۶	۱۰.۰۳%	۱۷.۲۵%
گلدیس	۴۱,۴۰۸	۴۱,۲۱۶	۱۰.۰۳%	۱۷.۰۶%
دفینه	۱۳,۲۸۶	۱۳,۲۲۱	۱۰.۰۳%	۱۸.۲۲%
آلتون	۶۷,۳۴۷	۶۷,۰۳۲	۱۰.۰۳%	۱۷.۱۶%
زمرد	۲۹,۶۱۶	۲۹,۴۷۶	۱۰.۰۲%	۱۷.۲۱%
زروان	۴۲,۷۸۷	۴۲,۵۸۸	۹.۹۷%	۱۷.۱۶%
زرقام	۱۵۷,۰۳۳	۱۵۶,۲۸۵	۹.۹۱%	۱۷%
مقتال	۱۷۰,۷۹۸	۱۷۰,۰۰۰	۹.۹%	۱۷.۱%
ناب	۷۲,۰۶۳	۷۱,۷۲۸	۹.۸۸%	۱۶.۹۹%
طلا	۱,۵۰۹,۴۹۸	۱,۵۰۲,۷۸۱	۹.۸۸%	۱۶.۹۲%
درنا	۲۴,۱۶۱	۲۴,۰۰۵	۹.۸۸%	۱۷.۱۳%
آتش	۳۷,۹۸۵	۳۷,۹۴۵	۹.۸۷%	۱۶.۸۴%
نگین	۱۶,۲۸۴	۱۶,۲۰۷	۹.۸۵%	۱۶.۸۳%
نگین	۱۶,۲۸۴	۱۶,۲۰۷	۹.۸۵%	۱۶.۸۳%
جام	۱۹,۰۷۲	۱۸,۹۸۱	۹.۶۶%	۱۶.۸۱%
ریتون	۲۰,۳۹۶	۲۰,۲۹۷	۹.۶۴%	۱۶.۷۸%
جواهر	۷۸,۷۹۷	۷۸,۴۲۳	۹.۶۲%	۱۶.۶۴%
زرگلد	۱۹,۶۱۱	۱۹,۵۲۱	۹.۶۶%	۱۶.۵۹%
امerald	۲۴,۷۸۰	۲۴,۶۶۹	۹.۳۶%	۱.۸۸%
گلدنا	۱۹,۲۶۳	۱۹,۱۷۰	۹.۱%	۱۸.۷%
قلک گلد	۱۰,۸۹۰	۱۰,۸۳۹	۷.۸۴%	-
سرخیز	۶۹,۱۳۳	۶۸,۹۰۴	۴.۲%	۰.۴۹%
نهاد	۶۶,۸۷۹	۶۶,۵۸۰	۳.۱۴%	۰.۱۴%
سینرزی	۲۷,۵۶۳	۲۷,۴۲۹	۳.۷۴%	۷.۱۶%
سینرزی	۵۹,۲۸۵	۵۹,۰۳۴	۰.۸۳%	۵.۰۴%
لیان	۳۱,۷۷۶	۳۱,۶۶۶	۰.۲۴%	-۴.۴۱%

تاریخ به‌روز رسانی جدول تا ۱۴۰۵/۰۶/۰۳ - منبع: fipiran

صندوق‌های درآمد ثابت	قیمت صدور (ریال)	قیمت ابطال (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه
سپنتارود	۱۷,۰۲۰	۱۶,۹۹۶	۱.۵۳%	۴.۴۴%
افران	۵۳,۷۸۰	۵۳,۲۷۷	۱.۶۹%	۴.۳۱%
اوصتا	۶۸,۸۶۸	۶۸,۸۳۲	۱.۳۶%	۲.۹۲%
دارا	۲۴,۹۷۹	۲۴,۹۵۰	۱.۲۸%	۳.۲۴%
سام	۲۱,۲۰۰	۲۱,۱۸۲	۱.۱%	۴.۴۲%
داریک	۳۹,۸۱۹	۳۹,۷۵۱	۱.۰۹%	۴%
پایا	۲۷,۶۱۶	۲۷,۵۹۴	۱.۰۴%	۳.۵۲%
اصیل	۲۱,۲۰۳	۲۱,۱۸۶	۱.۰۳%	۳.۹۹%
توسکا	۲۳,۹۴۲	۲۳,۹۰۸	۱%	۳.۵۶%
کارما	۲۰,۶۵۹	۲۰,۵۶۱	۱%	۵.۱۲%
ارمغان	۱۰,۳۳۷	۱۰,۲۲۲	۰.۹۸%	۳.۲۹%
یلارا	۳۴,۹۶۸	۳۴,۹۳۵	۰.۹۳%	۳.۹۹%
مانی	۳۳,۴۲۵	۳۳,۴۰۲	۰.۹۲%	۳.۲۳%
اکسپژن	۱۹,۱۰۷	۱۹,۰۹۳	۰.۹%	۳.۱۶%
اعتماد	۱۳۶,۶۹۲	۱۳۶,۶۲۳	۰.۸۹%	۳.۱۵%
سپیدما	۳۴,۹۰۰	۳۴,۸۶۴	۰.۸۷%	۳.۲۲%
پایش	۲۰,۶۲۵	۲۰,۶۰۹	۰.۸۱%	۳.۰۶%
آرامش	۱۹,۶۳۵	۱۹,۶۲۲	۰.۷۹%	۲.۹۸%
فاخر	۲۴,۶۲۱	۲۴,۶۰۹	۰.۷۸%	۳.۱۷%
صایند	۲۹,۹۶۱	۲۹,۹۳۴	۰.۷۸%	۲.۸۹%
رابین	۲۷,۲۸۱	۲۷,۲۶۶	۰.۷۶%	۲.۹۱%
ماهور	۲۲,۸۰۹	۲۲,۷۹۶	۰.۷۳%	۳.۳۳%
پاسارگاد	۱۷,۲۷۹	۱۷,۲۶۴	۰.۷۳%	۳.۴۶%
ارکیده	۱۹,۰۲۸	۱۹,۰۱۶	۰.۷۳%	۲.۸%

تاریخ به‌روز رسانی جدول تا ۱۴۰۵/۰۶/۰۳ - منبع: fipiran

اقدام جدید جاستین سان

همزمان با کاهش تب‌وتاب در بازار رمزارزها و روند ثابت قیمت ارزهای دیجیتال در دو روز اخیر، اتفاقی مهم در شبکه اتریوم رخ داده است. یک تراکنش قابل‌توجه در شبکه اتریوم از آدرسی انجام شده که گفته می‌شود متعلق به جاستین سان، بنیان‌گذار ترون است.

آخرین فعالیت این آدرس حدود یک سال پیش بوده است. بر اساس داده‌های آنچین، این آدرس درخواست برداشت ۵,۰۰۰ توکن اتریوم از طریق پروتکل لیدو را ثبت کرده است. ارزش این دارایی‌ها در زمان انجام تراکنش حدود ۱۲.۳ میلیون دلار بوده است. این تراکنش از این جهت مورد توجه قرار گرفته که اولین بار از ۱۸ جولای ۲۰۲۵ است که سان درخواست برداشت این میزان stETH را ثبت می‌کند. هدف اصلی این تراکنش همچنان مشخص نیست. کاربرد نیز تحت شرایط مشخصی می‌تواند stETH خود را به اتریوم تبدیل کند.

* خبرگان سهام در عرضه تابان فردا چه نقشی دارد؟

کارگزاری خبرگان سهام در این پروژه، کارگزار عرضه‌کننده سهام (مدیر عرضه) است. مسئولیت ما این است که بخش اجرایی و معاملاتی عرضه را با هماهنگی بورس، سهامدار عرضه‌کننده و دیگر ارکان به‌درستی پیش ببریم. البته باید میان مسئولیت کارگزار و وظایف سایر ارکان تفکیک قائل شد. پذیرش شرکت، تهیه و انتشار اطلاعات مالی و ارزش‌گذاری، هرکدام متولی مشخصی دارند. کارگزار عرضه مسئول ارزش‌گذاری یا عملکرد مالی ناشر نیست؛ اما باید مطمئن شود فرآیند عرضه در چارچوب مقررات، منظم و با کمترین ریسک اجرایی انجام می‌شود. همچنین وظیفه بازارگردانی نصاد «تابان» پس از عرضه اولیه در تابولی بورس نیز بر عهده صندوق بازارگردانی خبرگان اهداف می‌باشد، که مدیریت آن بر عهده کارگزاری خبرگان سهام می‌باشد.

* همکاری خبرگان سهام با تابان فردا از چه زمانی آغاز شد و تاکنون چه اقداماتی انجام داده‌اید؟

چنین همکاری‌ای طبیعتاً به روز عرضه محدود نمی‌شود. از مدت‌ها قبل، بررسی الزامات اجرایی، هماهنگی با سهامدار عرضه‌کننده، تعامل با ارکان بازار و طراحی فرآیند عملیاتی در دستور کار قرار گرفته است. در عرضه‌ای با این ابعاد، بخش مهمی از کار شاید برای فعالان بازار قابل مشاهده نباشد؛ اما پشت صحنه، هماهنگی‌های متعددی صورت می‌گیرد تا در زمان اجرا، هر بخش وظیفه خود را به‌درستی انجام دهد. همان گونه که در این عرضه اولیه ماه‌ها کار صورت گرفته است که کارگزاری خبرگان سهام در همه این‌ فرآیندها در حال همکاری و هماهنگی با بقیه ارکان و سهامدار عمده بوده است و این موضوع حتی بعد از عرضه اولیه نیز ادامه خواهد داشت، بطوری که نقش و وظیفه کارگزاری بعد از عرضه بیشتر نیز خواهد شد.

* عرضه تابان فردا چه تفاوتی با عرضه‌های اولیه معمول بازار دارد؟

مهم‌ترین تفاوت، اندازه عرضه و حساسیتی است که نسبت به آن در بازار وجود دارد. وقتی عرضه‌ای از نظر ارزش در زمره عرضه‌های بزرگ بازار قرار می‌گیرد، مدیریت زمان‌بندی، آمادگی عملیاتی و هماهنگی میان ارکان اهمیت دوچندان پیدا می‌کند. در چنین پروژه‌ای نمی‌توان صرفاً بر تجربه عرضه‌های کوچک‌تر تکیه کرد. باید سناریوهای مختلف را از قبل بررسی کرد؛ زیرا حتی یک ناهماهنگی محدود نیز ممکن است بر روند اجرای عرضه اثر بگذارد.

* سابقه خبرگان سهام در عرضه‌ها و معاملات بزرگ چه کمکی به این پروژه کرده است؟

خبرگان سهام سابقه حضور در عرضه‌ها و معاملات شرکت‌های بزرگ، به‌ویژه در صنایع نفت، پالایش و پتروشیمی را دارد. این تجربه به ما نشان داده است که موفقیت عرضه فقط به ثبت معامله خلاصه نمی‌شود. شناخت صنعت، ارتباط حرفه‌ای با ارکان بازار، مدیریت زمان و آمادگی برای شرایط پیش‌بینی‌نشده، بخش مهمی از کار است. تجربه‌های قبلی باعث شده اکنون با شناخت بیشتری به سراغ پروژه تابان فردا برویم.

* برای روز عرضه چه برنامه‌ای دارید؟

برای روز عرضه، میان واحدهای معاملات، فناوری، مدیریت ریسک، پشتیبانی و امور مشتریان تقسیم کار مشخصی صورت می‌گیرد. روند ثبت سفارش و اجرای عرضه نیز به‌طور مستمر رصد خواهد شد. همچنین ارتباط کارگزاری با بورس و دیگر ارکان درگیر برقرار خواهد بود تا اگر مسئله‌ای پیش‌آمد، تصمیم‌گیری با سرعت و هماهنگی لازم انجام شود. هدف ما این است که عرضه در

پیش‌بینی موج صعودی بعدی بیت‌کوین



آرتور هیز، هم‌بنیان‌گذار صرافی بیت‌مکس و مدیر سرمایه‌گذاری شرکت میل‌استروم معتقد است که بازار صعودی بیت‌کوین شروع شده است. او می‌گوید برنامه‌های جدید خزانه‌داری آمریکا برای خرید اوراق قرضه می‌تواند باعث افزایش نقدینگی در بازار شود و به رشد قیمت بیت‌کوین کمک کند. به گفته او، افزایش خرید اوراق بلندمدت توسط خزانه‌داری آمریکا، به مدیریت اسکات بسنت، می‌تواند به‌نوعی باعث افزایش نقدینگی در اقتصاد شود. خزانه‌داری آمریکا قصد دارد در سه‌ماهه آینده، حدود ۲۰ میلیارد دلار بیشتر اوراق بلندمدت بخرد. این کار با هدف حمایت از بازار اوراق و جلوگیری از افزایش بیشتر بازدهی آن‌ها انجام می‌شود. هیز می‌گوید: این مبلغ در مقایسه با بدهی حدود ۴۰ تریلیون دلاری آمریکا رقم بزرگی نیست، ولی می‌تواند شروع اقداماتی باشد که درصورت افزایش فشار روی بازار، گسترده‌تر شوند.

ناصر آقاجانی تشریح کرد:

خبرگان سهام در مسیر عرضه بزرگ

انرژِی، بورس کالا، بازارگردانی ابزارهای حوزه اوراق و کالا، خدمات پذیرش و عرضه، تأمین مالی و ارائه خدمات تخصصی به مشتریان حقوقی می‌تواند درآمد کارگزاری را متنوع‌تر و پائین‌تر کند. البته بخشی از این تحول به مقررات صنعت وابسته است. تا زمانی که دامنه فعالیت و منابع درآمدی کارگزاری‌ها محدود باشد، نمی‌توان انتظار داشت وابستگی آنها به کارمزد معاملات به‌سرعت کاهش پیدا کند.

* حضور خبرگان سهام در مجموعه اهداف چه مزیت‌هایی ایجاد می‌کند؟

گروه سرمایه‌گذاری اهداف در صنایع نفت، گاز، پتروشیمی و انرژی حضور گسترده‌ای دارد. این موضوع به خبرگان سهام امکان می‌دهد شناخت بیشتر و نزدیک‌تری از نیازهای مالی و معاملاتی این صنایع داشته باشد و بالطبع خدمات تخصصی و ویژه‌ای را به مصرف‌کنندگان و مشتریان این حوزه ارائه کند. پروژه‌هایی مانند تابان فردا، کنگان و پتروپالایش دهلران نیز می‌توانند از ظرفیت ابزارهای بازار سرمایه استفاده کنند و کارگزاری خبرگان سهام نیز به عنوان بازوی اجرایی گروه سرمایه‌گذاری اهداف و گروه توسعه مالی مهربانندگان همه توان خود را برای ارائه خدمات عمومی و تخصصی بازار سرمایه به این شرکت‌ها و همچنین بقیه مشتریان کارگزاری ارائه می‌کند. البته در کنار این مزیت، کارگزاری باید استقلال حرفه‌ای خود را حفظ کند، تعارض منافع را جدی بگیرد و دخانش را به شرکت‌های درون گروه محدود نکند.

* مهم‌ترین چالش اقتصادی صنعت کارگزاری چیست و مدل کسب‌وکار کارگزاری‌ها به چه اصطلاحاتی می‌تواند تقسیم‌بندی شود؟

وابستگی شدید درآمد به کارمزد معاملات، مهم‌ترین مشکل ساختاری صنعت کارگزاری است. وقتی بازار وارد رکود می‌شود و ارزش معاملات کاهش پیدا می‌کند، درآمد کارگزاری‌ها نیز افت می‌کند؛ اما در کنار این موضوع رشد هزینه‌های فنانوری، امنیت، نیروی انسانی و رعایت الزامات نظارتی همچنان پابرجاست.

باید امکان ایجاد منابع درآمدی جدید و ارائه خدمات متنوع‌تر فراهم شود. بازنگری منطقی در ساختار کارمزدها، کاهش مقررات موازی، تسهیل سرمایه‌گذاری در فناوری و توسعه خدمات تخصصی می‌تواند به پایداری صنعت کمک کند.

* رقابت میان کارگزاری‌ها تا چه اندازه بر کیفیت خدمات استوار است؟

بخشی از رقابت به فناوری، سرعت ارائه خدمات، پشتیبانی و تنوع محصولات مربوط می‌شود. همچنین ترکیب نیازها و ابزارها با تکنولوژی‌های نوظهور امروز به عنصر اصلی رقابت در بین کارگزاری‌ها تبدیل شده است.

رقابت زمانی سالم‌تر می‌شود که مشتری بتواند کیفیت خدمات کارگزاری‌ها را به‌صورت شفاف مقایسه کند. آینده صنعت در رقابت صرفاً کارمزدی نیست؛ کارگزاری‌ها باید بر تحلیل، مشاوره، فناوری و خدمات تخصصی در همه حوزه‌ها و ابزارهای بازار سرمایه تمرکز کنند.

* آینده صنعت کارگزاری و برنامه خبرگان سهام برای سال‌های پیش رو چیست؟

به اعتقاد من، صنعت به سمت کارگزاری‌های سرمایه‌محور، فناور و چندخدمتی حرکت خواهد کرد. کارگزاری‌هایی که فقط به معاملات روزانه سهام وابسته بمانند، در سال‌های آینده با چالش بیشتری مواجه خواهند شد.

برنامه خبرگان سهام، حفظ جایگاه خود در بورس انرژی، افزایش سهم در سایر بازارها، افزایش سهم و همچنین زیرساخت‌های تکنولوژیک در حوزه ابزارهای مشتقه، بخشی از مسیر توسعه و تثبیت جایگاه خبرگان سهام در بازار سرمایه است.



البته معتقدم جایگاه یک کارگزاری را نباید فقط با ارزش معاملات سنجید. تعداد مشتریان فعال، ترکیب مشتریان حقیقی و حقوقی، کیفیت خدمات، تنوع درآمد و توان اجرای پروژه‌های بزرگ نیز باید در ارزیابی لحاظ شود. خبرگان سهام با استفاده از تخصص و توان بالای نیروی انسانی خود همواره سعی می‌کند کیفیت خدمات را سرلوحه همه امور خود قرار دهد.

* در دو سال گذشته چه اقداماتی برای توسعه کارگزاری انجام داده‌اید؟

تمرکز ما بر افزایش ظرفیت عملیاتی در همه حوزه‌ها اعم از اوراق و کالا، تقویت زیرساخت‌ها جهت کسب سهم بالا در حوزه آپشن‌ها و ابزارهای مالی بورس کالا و همچنین بازارگردانی در همه ابزارها، تقویت زیرساخت‌های معاملاتی، بهبود پشتیبانی و توسعه خدمات دیجیتال و تحلیلی و استفاده از تکنولوژی‌های بروز در صنعت مالی و کارگزاری بوده است. انتشار بولتن‌های تحلیلی و تقویت ارتباط با مشتریان نیز در همین مسیر انجام شده است. در شرایط فعلی، توسعه فناوری یک اقدام مقطعی نیست. کارگزاری باید به‌صورت مستمر برای امنیت، پایداری سامانه‌ها و کیفیت خدمات سرمایه‌گذاری کند؛ زیرا با رشد تکنولوژی و نیازهای مالی نیاز مشتریان و ساختار بازار دائماً در حال تغییر است. به‌طوری که اکنون باید برای مطابقت و ورود به بازارهای بین‌المللی نیز برنامه‌ریزی و نیازسنجی انجام شود تا در زمان اتصال با بازارهای بین‌المللی سهم مناسبی در صنعت مالی حفظ کنیم چرا که در حال حاضر بسیاری از افراد با وجود تحریم‌ها در حال سرمایه‌گذاری در بازارهای بین‌المللی هستند.

* ترکیب درآمدی خبرگان سهام چگونه است؟

درآمد ما از بخش‌هایی مانند معاملات اوراق بهادار، بورس کالا، بورس انرژی، ابزارهای مشتقه حوزه اوراق و کالا، بازارگردانی در حوزه اوراق و ابزارهای مالی و خدمات مرتبط با پذیرش و عرضه به دست می‌آید. حضور جدی در بورس انرژی و حفظ جایگاه نخست در این بخش نیز یکی از ویژگی‌های متمایز خبرگان سهام است. باین‌حال، ما نیز مانند سایر فعالان این صنعت از تغییرات حجم معاملات تأثیر می‌پذیریم. به همین دلیل، متوازن‌کردن ترکیب درآمد‌ها و توسعه خدمات تخصصی و کسب سهم مناسب در همه بخش‌ها، یکی از اولویت‌های کارگزاری است.

* برای کاهش وابستگی به کارمزد معاملات سهام چه برنامه‌ای دارید؟

راهکار اصلی، توسعه سبد خدمات است. بورس

رویدادها

۱۹۶ همت تسهیلات برای مسکن ملی



مدیرعامل بانک مسکن گفت: تا پایان تیر ۱۴۰۵، برای ۳۹۷ هزار و ۶۵۳ واحد مسکن ملی از مجموع ۴۰۹ هزار و ۴۱۰ واحد معرفی‌شده، ۱۹۶ همت تأمین مالی انجام شده است. علی خورسندیان افزود: ۱۹۸ هزار واحد، معادل بیش از ۴۹ درصد، تحویل شده است. نسبت قراردادهای منعقدشده به واحدهای معرفی‌شده ۹۷ درصد است. سهمیه بانک ۵۲۵ همت و ۱۵۵.۷ همت سهم‌الشركه پرداختی، بیانگر ایفای حدود ۸۰ درصدی تعهدات است. بانک مسکن همچنین ۵۲ درصد از تسهیلات پرداختی شبکه بانکی در این طرح را تأمین کرده است. خورسندیان گفت: ناترازی بانک از ۱۳۶ همت در آذر ۱۴۰۴ به ۴۰ همت پایان تیر ۱۴۰۵ کاهش یافته است. وی افزود: اکنون اضافه‌برداشتی از بانک مرکزی ندارد و با رشد ۵۷ درصدی منابع در ۱۴۰۴، هدف نیز حذف ناترازی تا پایان سال ۱۴۰۵ تعیین شده است.

خط تولید فولاد خوزستان به مدار بازگشت



مدیرعامل فولاد خوزستان، با اشاره به آسیب‌های

جنگ تحمیلی، از آغاز فرآیند بازسازی همه‌جانبه

فیزیکی، سازه‌ای و مهارتی خبر داد و اظهار کرد:

راه‌اندازی دوباره بخش‌های خسارت‌دیده با تکیه بر تخصص بومی نیروهای توانمند داخلی با جدیت دنبال شد.

امین ابراهیمی گفت: با مجاهدت شبانه‌روزی کارکنان، عملیات راه‌اندازی مجدد واحدهای احیای مستقیم زمزم ۲ و زمزم ۳ و همچنین کوره ۶ ذوب پس از آسیب‌های ناشی از جنگ با موفقیت کامل انجام پذیرفت. در صورت تأمین مطمئن، پایدار و بدون قطعی برق مورد نیاز، دستیابی به تولید آهن اسفنجی از محل منابع داخلی تا پایان سال جاری امکان‌پذیر است. مدیرعامل فولاد خوزستان پایداری و استمرار عرضه برق را عاملی حیاتی برای ادامه روند تولید، صیانت از اشتغال پایدار و حفظ پایداری زنجیره تأمین فولاد دانست.

تولید نفت فراتر از برآوردها



مدیرعامل شرکت ملی نفت ایران اعلام کرد:

میزان واقعی تولید نفت کشور بالاتر از ارقامی

است که در نهاده‌ها، مجلات و مراجع جهانی

منتشر می‌شود.

حمید بورد با اشاره به اینکه آمار تولید و فروش

به دلایل و ملاحظات امنیتی چندین سال است رسماً اعلام نمی‌شود، تأکید کرد: هدف جلوگیری از دسترسی دشمن به آمار دقیق صنعت نفت است. بورد پیرامون عملکرد صادرات در جنگ رمضان اظهار کرد: صادرات نفت ایران در این دوره با وجود بمباران‌های شدید، حدود ۱۰ درصد نسبت به قبل از جنگ رشد یافت و بارگیری نفت نیز افزایش ۸ تا ۱۰ درصدی داشت. وی افزود: قیمت نفت در این بازه کاهش نیافت و بالا رفت؛ ازاین‌رو صنعت نفت توانست تولید، بارگیری و صادرات را در شرایط سخت مدیریت و استمرار فعالیت را حفظ کند.

تالار شیشه‌ای میزبان عرضه تاریخی می‌شود

طلوع «تابان» در بورس



ملی نفتکش، در حدود ۱۰ هزار میلیارد تومان، و سود پتروشیمی مارون به‌دلیل برگزارنشدن مجمع آن، در برآورد فعلی سود منظور نشده است. تابان فردا همچنین ۱۱ طرح توسعه‌ای با سرمایه‌گذاری نزدیک به ۵ میلیارد یورو در دست اجرا یا بررسی دارد که روند تکمیل آن‌ها می‌تواند در چشم‌انداز ارزش و سودآوری شرکت اثرگذار باشد.

سودآوری و تمرکز بر دارایی‌های راهبردی

امیر قرنلی، مدیرعامل گروه پتروشیمی تابان فردا، در نشست معارفه با اشاره به ماهیت دارایی‌محور شرکت گفت: بخش مهمی از ارزش تابان به سرمایه‌گذاری‌های بزرگ آن در صنعت انرژی وابسته است. به گفته وی، حدود ۷۰ درصد خالص ارزش دارایی‌های شرکت به دو دارایی اصلی، شامل صنایع پتروشیمی خلیج‌فارس و پتروپالایش کنگان، اختصاص دارد؛ موضوعی که در کنار ایجاد ظرفیت قابل‌توجه برای رشد ارزش دارایی‌ها، حساسیت عملکرد تابان را نسبت به وضعیت سودآوری و ارزش‌گذاری این سرمایه‌گذاری‌ها افزایش می‌دهد. وی «فارس» را مهم‌ترین دارایی بورسی تابان دانست که حدود ۶۲ درصد از ارزش پرتفوی بورسی آن را تشکیل می‌دهد.

قرنلی، پتروپالایش کنگان را یکی از پروژه‌های محوری تابان فردا معرفی کرد و گفت: تأمین خوراک این مجموعه از طریق خط لوله مستقیم

گروه پتروشیمی تابان فردا در آستانه عرضه

اولیه سهام خود در بورس تهران قرار دارد؛ رویدادی که می‌تواند رکورد عرضه‌های پیشین بازار سرمایه را جابه‌جا کند. این هلدینگ انرژی‌محور با اتکا به پرتفوی

در زنجیره نفت، گاز، پالایش و پتروشیمی و تمرکز بخش عمده ارزش دارایی‌های خود بر صنایع پتروشیمی خلیج‌فارس و پتروپالایش کنگان، وارد تالار شیشه‌ای می‌شود. عرضه تابان فردا، علاوه بر افزایش عمق بازار، آزمونی مهم برای ارزش‌گذاری هلدینگ‌های بزرگ و تأمین مالی پروژه‌های انرژی گروه اهداف خواهد بود.

گروه پتروشیمی تابان فردا در آستانه عرضه اولیه سهام خود در بورس تهران قرار دارد؛ هلدینگی انرژی‌محور که در زنجیره نفت، گاز، پالایش، پتروشیمی، حمل‌ونقل دریایی و خدمات وابسته سرمایه‌گذاری کرده است. سرمایه‌ثبت‌شده شرکت ۳۰ هزار میلیارد تومان است و پرتفوی آن، مجموعه‌ای از دارایی‌های بورسی و غیربورسی را در بر می‌گیرد.

بر اساس گزارش ارزش‌گذاری، خالص ارزش روز دارایی‌های تابان فردا حدود ۹۶۰ هزار میلیارد تومان، معادل ۳۲ هزار و ۱۴۵ ریال به‌ازای هر سهم، برآورد شده و ارزش هر سهم برای عرضه اولیه با لحاظ نسبت قیمت به NAV در سطح ۵۰ درصد، حدود ۱۶ هزار و ۷۳ ریال محاسبه شده است. صنایع پتروشیمی خلیج‌فارس، پتروپالایش کنگان و شرکت ملی نفتکش ایران از مهم‌ترین دارایی‌های این هلدینگ محسوب می‌شوند.

برآوردهای ارائه‌شده در نشست معارفه نشان می‌دهد سود خالص تابان فردا برای سال مالی منتهی به اردیبهشت ۱۴۰۶، در سناریوی محافظه‌کارانه، حدود ۲۴.۸ هزار میلیارد تومان پیش‌بینی شده است. این رقم در سناریوی میانی به حدود ۴۲ هزار میلیارد تومان می‌رسد و در صورت تقسیم سود شرکت ملی نفتکش ایران، ظرفیت افزایش سود خالص تا محدوده ۷۰ هزار میلیارد تومان نیز مطرح شده است. در عین حال، سود بالقوه سرمایه‌گذاری در

«سمه‌ریز»؛ از مزیت معدنی

تا فتح بازارهای صادراتی



سیمان تجارت مهریز با تکیه بر ذخایر معدنی، حاشیه سود بالاتر از میانگین صنعت و ظرفیت‌های توسعه‌ای در مسیر افزایش تولید، کاهش هزینه‌ها و گسترش بازارهای صادراتی قرار گرفته است.

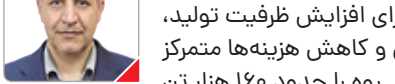
علی طاهرنژاد، مدیرعامل شرکت سیمان تجارت مهریز در

نشست معرفی شرکت سیمان با اشاره به موضوع فعالیت

شرکت گفت: فعالیت اصلی سیمان تجارت مهریز تولید و

هدف‌گذاری بارز برای صادرات ۱۰۰ میلیون دلاری

گروه صنعتی بارز، از هدف‌گذاری برای تحقق صادرات ۱۰۰ میلیون دلاری خبر داد.



مدیرعامل بارز برنامه‌های توسعه‌ای این شرکت برای افزایش ظرفیت تولید، توسعه محصولات، صادرات، تکمیل زنجیره ارزش و کاهش هزینه‌ها متمرکز را اعلام کرد. جمال میرزایی ظرفیت فعلی تولید گروه را حدود ۱۶۰ هزار تن عنوان کرد و گفت: توسعه سایت‌های بارز کردستان، سیرجان و پروژه ایجاد لرستان دنبال می‌شود. پروژه توسعه بارز کردستان نیز ۶۵ درصد پیشرفت دارد. بارز در بازار تاپر سواری حدود ۵۶ درصد سهم دارد و فروش بارز کرمان و کردستان در سال گذشته به حدود ۶ همت رسیده است. این گروه همچنین طی چهار سال چهار محصول جدید عرضه کرده و توسعه سید محصولات متناسب با تحولات صنعت خودرو، به‌ویژه خودروهای برقی، را در دستور کار دارد. در حوزه صادرات، هدف‌گذاری بارز رسیدن به صادرات سالانه ۱۰۰ میلیون دلار است؛ هرچند مشکلات حمل‌ونقل، گرمک و انتقال منابع مالی همچنان از چالش‌های تجارت خارجی محسوب می‌شود.مدیرعامل بارز تکمیل زنجیره ارزش، ورود به تولید نخ و استفاده از اقتصاد چرخشی را از برنامه‌های کاهش هزینه دانست. همچنین احداث سه نیروگاه خورشیدی در سال جاری، کاهش مصرف آب و انرژی و کاهش آلاینده‌ها دنبال می‌شود.

آسماری و فراسکو عسویه، به بازار سرمایه خبر داد. مومن‌زاده معتقد است، پذیرش این شرکت‌ها می‌تواند به شفاف‌ترشدن ارزش دارایی‌های تابان و انعکاس بهتر آن در قیمت سهام هلدینگ کمک کند.

وی همچنین از پیش‌بینی سازوکار بیمه سهام تا سقف ۴۰ درصد برای خریداران عرضه اولیه سخن گفت؛ موضوعی که تحقق آن منوط به افشای شرایط، دوره زمانی، تعهد سهامدار عمده و جزئیات اجرایی در اطلاعیه رسمی عرضه خواهد بود.

اتصال توسعه میدان به صنایع پایین‌دستی

ارشیا انصاری، عضو هیأت‌مدیره گروه سرمایه‌گذاری اهداف، توسعه زنجیره فعالیت گروه از میدان‌های نفتی تا صنایع پایین‌دستی را یکی از محورهای اصلی راهبرد تابان فردا عنوان کرد. وی گفت: گروه اهداف با برخورداری از شرکت‌های فعال در حوزه اکتشاف و تولید، در پی آن است که توسعه میدان، تولید نفت و گاز، جمع‌آوری گازهای همراه و تأمین خوراک واحدهای پالایشی و پتروشیمی را در یک زنجیره منسجم دنبال کند. این رویکرد، در صورت تحقق عملیاتی، می‌تواند وابستگی پروژه‌های پایین‌دستی به تأمین خوراک از منابع خارج از گروه را کاهش دهد.

انصاری با اشاره به پروژه NGL۳۱۰۰، جمع‌آوری گازهای همراه نفت و خاموش‌کردن مشعل‌ها را دارای اهمیت اقتصادی و زیست‌محیطی دانست و گفت: استفاده از این گازها، امکان خلق ارزش از منابعی را فراهم می‌کند که پیش‌تر سوزانده می‌شدند. وی از میدپین دهلران، آذر و چنگوله به‌عنوان پروژه‌های مهم گروه نام برد که مدیریت و بهره‌برداری از آن‌ها در شرکت‌های تابعه دنبال می‌شود.

انصاری همچنین پروژه نخل آسماری را گامی در تکمیل زنجیره پتروشیمی معرفی کرد و گفت: این طرح با تبدیل خوراک‌هایی مانند متانول به محصولات با ارزش افزوده بالاتر، از جمله پنتا، می‌تواند سبد محصولات تخصصی گروه را توسعه دهد.

درصد در مقابل میانگین حدود ۳۲ درصدی صنعت قرار دارد. طاهرنژاد افزود: شرکت در سال ۱۴۰۴ حدود یک میلیون و ۱۶ هزار تن سیمان عرضه کرده است. میزان تقاضای ثبت‌شده نیز به حدود یک میلیون و ۸۳ هزار تن رسید.

مدیرعامل سیمان تجارت مهریز با تشریح عملکرد مالی شرکت در سال ۱۴۰۴ اظهار کرد: فروش شرکت به حدود یک‌هزار و ۶۷۱ میلیارد تومان رسید و بهای تمام‌شده حدود ۸۷۵ میلیارد تومان بود. بر این اساس سود ناخالص شرکت حدود ۷۹۶ میلیارد تومان ثبت شد. سود عملیاتی شرکت به حدود ۶۹۵ میلیارد تومان رسید. همچنین درآمدهای غیرعملیاتی حدود ۴۴.۴ میلیارد تومان و هزینه مالی حدود ۲۲ میلیارد تومان بود. در نهایت سود خالص شرکت به حدود ۷۰۲ میلیارد تومان رسید.

جهش ۱۲۵ درصدی سودآوری «ونیرو»



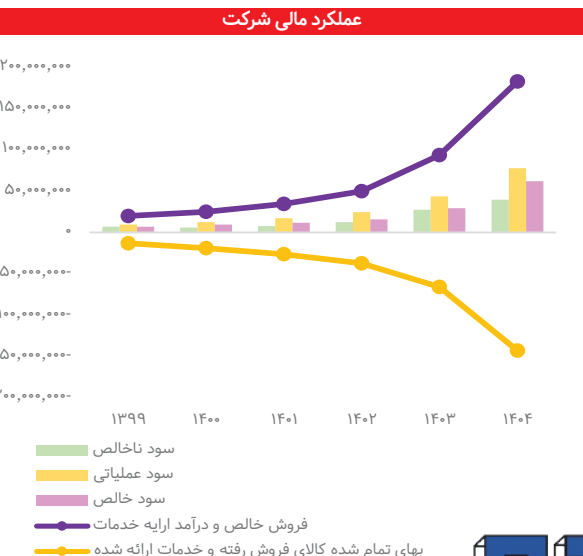
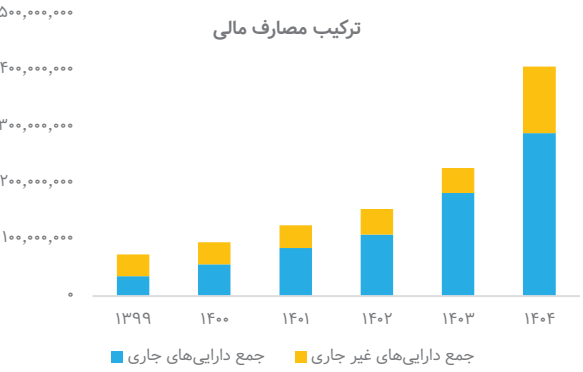
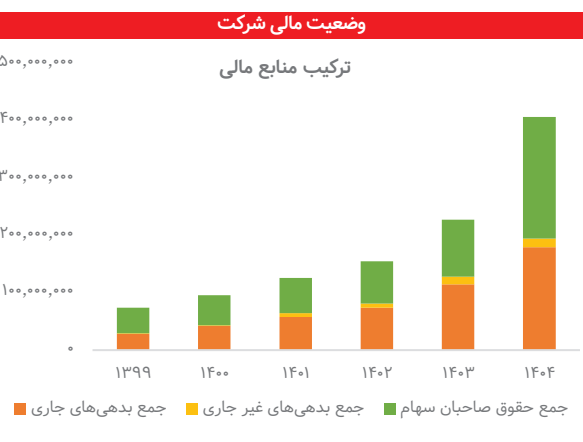
مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری نیرو (ونیرو) از ثبت رشد ۱۲۵ درصدی سود تلفیقی در سال مالی گذشته خبر داد و با تشریح استراتژی‌های جدید شرکت، بر حرکت به سمت فروش مستقیم برق، توسعه انرژی‌های تجدیدپذیر و استفاده از ابزارهای بازار سرمایه برای تأمین مالی پروژه‌ها تأکید کرد. سید محمدجواد میرطاهر در حاشیه برگزاری مجمع عمومی عادی سالانه این شرکت، با اشاره به عملکرد مالی مطلوب «ونیرو» در سال گذشته، اظهار کرد: با توجه به ماهیت پروژه‌محور فعالیت‌های شرکت و نیاز به منابع مالی برای توسعه طرح‌ها، در این مجمع حدود ۱۵ درصد از سود محقق‌شده معادل ۹۰ ریال به ازای هر سهم میان سهامداران تقسیم شد. میرطاهر در ادامه به یکی از چالش‌های ساختاری صنعت برق اشاره کرد و گفت: فروش برق در کشور به‌صورت متمرکز و با قیمت‌گذاری دستوری انجام می‌شود و مطالبات نیروگاه‌ها عمدتاً از طریق اوراق خزانه تسویه می‌شود؛ اوراقی که با نرخ‌های بالا در بازار تنزیل شده و عملاً منجر به کاهش ارزش واقعی مطالبات شرکت‌ها می‌شود. به گفته وی، «ونیرو» برای مقابله با این مسئله، راهبرد فروش مستقیم برق به صنایع را در دستور کار قرار داده است. وی افزود: در حوزه نیروگاه‌های بادی، دو پروژه ۵۰ مگاواتی در مناطق کهک تاکستان قزوین و خاف در دست اجراست که زیرساخت‌های اولیه آن‌ها فراهم شده است.

ذره‌بینی

ایران ترانسفو

نام شرکت	ایران ترانسفو
تابلو	تابلوی فرعی بازار اول
صنعت	ماشین آلات و دستگاه‌های برقی
گروه	ساخت موتورهای الکتریکی، ژنراتورها و ترانسفورماتورها
نماد	بترانس
تاریخ تاسیس	۱۳۴۵/۰۴/۳۰
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۴۵/۰۴/۳۰
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۴۵/۰۴/۳۰
شماره ثبت اولیه	۱۰۸۲۲
سال مالی	۱۲/۲۹

عنوان قلم	۱۴۰۵/۰۳	۱۴۰۴/۰۳
سرمایه	۶۵/۱۴%	۰/۰%
جمع دارایی‌های جاری	۶۴/۲۶%	۶۳/۱۸%
جمع دارایی‌های غیرجاری	۱۶۳/۵۸%	۰/۲۹%
جمع کل دارایی‌ها	۸۱/۸۸%	۴۶/۸۴%
جمع بدهی‌های جاری	۶۹/۵۰%	۳۹/۴۸%
جمع بدهی‌های غیرجاری	۷/۶۲%	۸۷/۱۸%
جمع کل بدهی‌ها	۶۲/۸۴%	۴۳/۴۱%
جمع حقوق صاحبان سهام	۱۰۵/۶۱%	۵۱/۳۶%



چاپ: مؤسسه جام جم برتر برنا	آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین	مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی	صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
فروش برخط: jaaar.com / fidibo.com / taaghche.com	نشانی: تهران، میدان گلها، بزرگراه شهید گتمام، خیابان جهان آرا، کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم	ویراستار: نسرین اسلامی	مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com	تلفن: ۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۸۸۶۳۵۸۰۸ - ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)	عکس: مهدی زرقاتی	قائم مقام مدیرمسئول: مهراج نادری فصیح
ISSN: 2252 - 035X	فکس: ۴۱۴۲۵۸۹۴ (۰۲۱)	بازرگانی: فاطمه اسکندری، زینب همتیار، سحر کاشفی	زیر نظر: شورای سردبیری
		توزیع و اشتراک: مهدیه حمیدی‌پناه	دبیر تحریریه: هاجر شادمانی
		ناظر فنی: هادی میرزایی	تحریریه: حبیب علیزاده، حمزه بهادی‌بوند چگینی، سپهر طاهری، غزل غفاریان، نجمه آجربندیان، محمدعلی ایروانیان

گروه مالی دانایان		پیشگامان دنیای مالی		مرکز مالی ایران		آکادمی بورس سوری		گروه مالی شریف	
نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	هزینه برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	هزینه برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری
استراتژی معاملاتی با واگرایی‌ها	۱۰ شهریور	منتور شیب ترید آتی و فیوچرز در کریپتو	۲۵,۰۰۰,۰۰۰ (تومان)	بیس‌ت و یکمین دوره آموزشی فهم و تحلیل صورت‌های مالی	۳۱ شهریور	مبانی بورس	۲,۵۰۰,۰۰۰ (تومان)	دوره جامع پرورش مشاور مالی	۹ شهریور
		استراتژی‌های چینش پرتفوی‌های کالایی از بنیاد تا ترید	۸,۰۰۰,۰۰۰ (تومان)			تحلیل تکنیکال	۸,۳۰۰,۰۰۰ (تومان)	پرورش کارشناس خیره صندوق‌های سرمایه‌گذاری	از ۱۲ شهریور
وبینار تحلیل هفتگی بازار سرمایه	۱۱ شهریور	تحلیل صنعت بانک	۳,۱۶۰,۰۰۰ (تومان)			روانشناسی ترید	۴,۲۰۰,۰۰۰ (تومان)	دوره جامع پرورش کارشناس خیره تامین مالی	از ۱۲ شهریور
www.danayan.com		www.donyayemali.com		www.ifc.ir		ble.ir/s/mehdisouri_academy		www.irfinance.ir	

کیوسک خارجی

معمای نفت شمال



تابستان امسال برخی مناطق اروپایی با آتش‌سوزی‌های گسترده‌ای روبه‌رو شدند. ریکا مک‌کیلان از روزنامه هرالد در این باره می‌گوید: پیام آتش‌سوزی‌های تابستان امسال جای هیچ تردیدی باقی نمی‌گذارد. ما باید اهمال‌کاری را کنار بگذاریم و هر چه سریعتر برنامه کاهش گازهای گلخانه‌ای را اجرا کنیم. نشریه «د ویک» در تازه‌ترین شماره خود نوشته است: آیا بریتانیا آماده پذیرش این واقعیت غیرقابل انکار و اقدام فوری است؟ وقتی دولت بریتانیا برنامه خود را برای توسعه دو میدان نفت و گاز در دریای شمال اعلام کند، ما هم پاسخ خود را دریافت خواهیم کرد. اجرای هر دو پروژه در دولت پیشین حزب کارگر به تصویب رسیده بود. پس از آن که دادگاهی در بریتانیا حکم داد که در جریان اجرای پروژه‌ها، وزیران دولت نه تنها میزان تولید گازهای گلخانه‌ای در دوره استخراج بلکه هزینه‌های مادام‌العمر تولید کربن را نیز باید در نظر بگیرند، این دو پروژه متوقف شدند. حال همه چیز به اندی برنهام بستگی دارد.

آمار

مشتریان وفادار

رتبه	برند	کشور	درصد وفاداری مشتری
۱	تسلا	آمریکا	۶۴
۲	فراری	ایتالیا	۶۱
۳	تویوتا	ژاپن	۶۰
۴	سوارو	ژاپن	۵۹
۵	هوندا	ژاپن	۵۸
۵	فورد	آمریکا	۵۸
۷	شورولت	آمریکا	۵۵
۷	نیسان	ژاپن	۵۵
۹	بی‌ام‌و	آلمان	۵۴
۹	مرسدس بنز	آلمان	۵۴
۱۱	کیا	کره جنوبی	۵۳
۱۲	هیوندای	کره جنوبی	۵۲
۱۳	لوسید	آمریکا	۵۰
۱۴	لکسوس	ژاپن	۴۹
۱۵	مزدا	ژاپن	۴۸
۱۶	جی‌ام‌سی	آمریکا	۴۷
۱۷	ولوو	سوئد	۴۷
۱۸	پورشه	آلمان	۴۶
۱۹	لینکلن	آمریکا	۴۵
۱۹	آکورا	ژاپن	۴۵
۲۰	فولکس واگن	آلمان	۴۴
۲۲	لندرور	بریتانیا	۴۳
۲۳	رولز رویس	بریتانیا	۴۲
۲۳	جیپ	آمریکا	۴۲
۲۴	کادیلاک	آمریکا	۴۱
۲۶	لامبورگینی	ایتالیا	۴۰
۲۷	آئودی	آلمان	۳۹
۲۷	ژم	آمریکا	۳۹
۲۹	آستون مارتین	بریتانیا	۳۸

کیوسک خارجی

هوش مصنوعی آگاه



آیا فناوری هوش مصنوعی می‌تواند به آگاهی دست پیدا کند؟ این پرسش پیچیده و حیرت‌آوری است که بشریت باید با آن روبه‌رو شود. حتی اگر هوش مصنوعی به آگاهی نرسد، ممکن است با آن به گونه‌ای رفتار شود که گویی دارای آگاهی است و این بهای سنگینی برای بشریت خواهد داشت. مجله «اکنومیست» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: بسیاری بر این باورند که انسان‌ها متفاوت هستند چون گونه «هومو ساپینس» یا انسان خردمند برای داشتن آگاهی، تکامل پیدا کرده است. بیشتر موجودات درد و لذت را احساس می‌کنند، برخی دیگر به نظر خودآگاه می‌رسند. اما توانایی منحصربه‌فرد ذهن انسان در نشان دادن حس «خود»، تک‌تک افراد این گونه را برای برخوردی ویژه، متمایز می‌کند. پاپ لئو در آخرین بخشنامه‌ای که در ماه می منتشر کرد، با ترسیم خطی بین بشریت و ارتش رو به افزایش ربات‌ها، این موضوع را مورد تأیید قرار داد.

سود روز شمار به مانده حساب مثبت

طرح سرمایه‌گذاری نهابان | ویژه مشتریان کارگزاری نهایت‌نگر





نهایت‌نگر
شرکت کارگزاری

nahayatNegar_analysis
nahayatnegarofficial
nahayatnegar.official

مارکترز کلاب

دوستان شما، سرمایه شما



ثبت نام:



کارگزاری بانک سامان

samanbankbrokerage
samanahlil
www.samanbourse.ir
۰۲۱-۴۳۰۲۴۰۰۰
۰۲۱-۹۱۰۰۱۳۴۷