نخستین هفته‌نامه بازار سرمایه ایران

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE

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

سال چهاردهم ■ شماره ۶۴۴ ■ هفته چهارم شهریور ■ شنبه ۲۱ شهریور ۱۴۰۵ ■ ۱۲ سپتامبر ۲۰۲۶ ■ ۸ صفحه ■ ۳۰۰،۰۰۰ تومان ■ ISSN: ۲۲۵۲ - ۰۳۵X

گلدمن ساکس پیش‌بینی کرد:

نفت ۱۲۰ دلاری در راه است

گلدمن ساکس پیش‌بینی کرد که در صورت تشدید حملات به کشتی‌ها در خاورمیانه، قیمت نفت می‌تواند تا ۱۲۰ دلار در هر بشکه افزایش یابد. به گزارش اطلاعات بورس به نقل از رسانه های معتبر بین المللی دان استرویون، رئیس مشترک تحقیقات کالاهای جهانی در گلدمن ساکس، در مصاحبه‌ای با تلویزیون بلومبرگ اعلام کرد رویدادهای چند روز گذشته نشان می‌دهد که خطر گسترش و تشدید اختلالات کشتیرانی، یک خطر مهم است.

صفحه ۵

صندوق‌های اهرمی به فاز ابطال واحدها وارد شد

بورس علیه حباب منفی

هفته‌نامه بورس بازار سرمایه ایران در هفته‌های اخیر شاهد پدیده‌ای نگران‌کننده در خصوص صندوق‌های سرمایه‌گذاری اهرمی بوده است. این صندوق‌ها که با هدف افزایش بازدهی از طریق مکانیسم اهرم مالی طراحی شده‌اند، در دوره‌های اخیر با حباب منفی عمیقی دست و پنجه نرم می‌کنند.

قیمت این صندوق‌ها در تابلوهای معاملاتی، به شکل معناداری زیر ارزش خالص دارایی‌ها مبادله می‌شود و حباب منفی عمیقی در ساختار قیمتی آن‌ها شکل گرفته است. پدیده‌ای که به گواه ارقام، نه یک رخداد زودگذر بلکه یک اختلال پایدار و ساختاری محسوب می‌شود.

سازمان بورس نیز به‌تازگی با ارسال نامه‌ای رسمی به مدیران این صندوق‌ها، آن‌ها را ملزم به کاهش این شکاف قیمتی کرده است. اما پرسش اصلی این است که آیا راهکار پیشنهادی و اقدام در دستور کار، یعنی خرید و ابطال واحدها، درمان درست این بیماری ساختاری است؟

صفحه ۴



مدیرعامل کارگزاری بورس بیمه ایران تشریح کرد:

سهامداران در بازی ارز و انتظارات

صفحه ۶

شاخص کل با جهش ۹.۵ درصدی از ۷ میلیون واحد عبور کرد

هفته طلایی بازار سرمایه

صفحه ۲

چرا فلز زرد از سقف تاریخی گذشت؟

طوفان دلاری در بازار طلا

صفحه ۳

سرمقاله

پیش‌نیاز اصلاح ریزساختارهای بازار



محسن خدابخش

در شرایطی که اقتصاد کشور وضعیت عادی ندارد، تصمیم‌گیری درباره سیاست‌های معاملاتی بازار سرمایه نیز دشوارتر شده است. در چنین فضایی شاید مناسب‌ترین راهکار این باشد که مقررات و رویه‌های قبلی تا زمان بازگشت شرایط به وضعیت عادی ادامه پیدا کند. به‌ویژه آنکه ریسک‌های ژئوپلیتیکی موجود، امکان تصمیم‌گیری سریع و قطعی درباره تغییر ساختار معاملات را محدود کرده است. بنابراین، هرگونه اصلاح در دامنه نوسان یا سایر مقررات بازار باید با احتیاط و پس از بررسی آثار احتمالی آن انجام شود. در کنار دامنه نوسان سه‌درصدی، حذف حجم مبنا را می‌توان اقدامی مؤثر ارزیابی کرد. با این حال، سازمان بورس می‌تواند سازوکار در ابتدا و انتهای بازار را نیز بررسی کند. برگزاری حراج در آغاز و پایان معاملات ممکن است به بهبود فرآیند کشف قیمت و شکل‌گیری اجماع میان خریداران و فروشندگان کمک کند.

ادامه در صفحه ۳

یادداشت

بورس در ترازوی بازارها



علیرضا ناصرپور

بازار سرمایه طی سال جاری و پس از اتفاقات و شرایط ناشی از جنگ، رشد نسبتا خوبی را تجربه کرده است، اما با وجود این رشد، هنوز از منظر شاخص‌های ارزش‌گذاری به محدوده‌های غیرعادی نرسیده است...

صفحه ۲





اخبار هفته

هشدار رئیس بورس درباره مجامع استانی



رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار، در خصوص زمان ونحوه برگزاری مجامع استانی به مدیران شرکت‌ها هشدار داد. به گفته وی، مجامع شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی به کندی برگزار می‌شود و موانعی در این مسیر وجود دارد.

حجت‌الله صیدی در این باره، گفت: سازمان بورس و اوراق بهادار به‌عنوان نهاد ناظر درحال پیگیری برای برگزاری مجامع است. درصورتی که مجامع برگزار نشود، سازمان با این شرکت‌ها برخورد انضباطی خواهد کرد. صیدی در ادامه گفت: نمی‌توانیم بگوییم به عنوان مثال مجامع فردا برگزار خواهد شد؛ چراکه مدیران شرکت‌ها باید برای برگزاری تصمیم‌گیری کنند. در حال ترغیب مدیران برای برگزاری مجامع هستیم و در صورتی که انجام نشود، برخورد انضباطی خواهیم داشت. رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار در انتها گفت: ما از سهامداران دفاع می‌کنیم و حقوق آنها را حفظ خواهیم کرد.

امکان تحویل فیزیکی سکه با خرید اوراق سلف



معاون نظارت بر بورس‌ها و ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: در معاملات اوراق سلف موازی استاندارد تمام‌سکه بهار آزادی طرح جدید، امکان انتخاب میان تحویل فیزیکی سکه و تسویه نقدی در سررسید و امکان خرید بخشی از یک سکه طلا برای سرمایه‌گذاران فراهم شده است.

حمید یاری با بیان این‌که عرضه اوراق سلف موازی استاندارد تمام سکه بهار آزادی طرح جدید توسط بانک مرکزی در بورس کالای ایران، گامی مهم در مسیر توسعه و تنوع‌بخشی به ابزارهای مالی مبتنی بر طلا و استفاده از ظرفیت‌های بازار سرمایه برای پاسخ‌گویی به نیازهای سرمایه‌گذاران است، افزود: این ابزار با فراهم‌کردن امکان سرمایه‌گذاری در اوراق مبتنی بر سکه، معاملات ثانویه و پیش‌بینی سازوکار پوشش ریسک، می‌تواند ضمن تسهیل دسترسی سرمایه‌گذاران به بازار طلا، به تعمیق و افزایش کارایی این بازار نیز کمک کند.

محکومیت ناشر بورسی با شکایت سازمان



مدیر امور حقوقی و انتظامی سازمان بورس اعلام کرد: با شکایت سازمان بورس علیه اعضای هیات مدیره وقت یکی از ناشران بورس، متهمان به جزای نقدی، حبس و مجازات‌های تکمیلی محکوم شدند.

سید مهدی موسوی خوشدل گفت: مدیران یکی از شرکت‌ها، با هدف پنهان کردن تخلفات مالی خود در شرکت، از انجام تکالیف قانونی مقرر در قوانین و مقررات بازار سرمایه همچون رعایت استانداردهای حسابداری در تهیه صورت‌های مالی، افشای به‌موقع اطلاعات و ارائه مستندات مورد درخواست سازمان استنکاف کرد. شفافیت و ارسال به‌موقع اطلاعات و رعایت حقوق سهامداران توسط ناشران از اهمیت بالایی برخوردار است. سازمان بورس با هدف حمایت از حقوق سرمایه‌گذاران، به صورت مستمر بر عملکرد ناشران و فعالان این بازار نظارت دارد و با اقدامات غیرقانونی در فعالیت آن‌ها، برخورد می‌کند.

محدودیت‌های معاملاتی برای مشتریان فاقد سجام



رئیس مرکز مبارزه با پول‌شویی و تامین مالی تروریسم سازمان بورس از اعمال محدودیت‌های معاملاتی برای مشتریان فاقد سجام از ۳۱ شهریور ۱۴۰۵ به بعد خبر داد.

فردین فتاحی گفت: پیرو مصوبه هیات مدیره سازمان بورس، کمیته پایش ریسک بازار سرمایه با حضور رئیس مرکز مبارزه با پولشویی و تامین مالی تروریسم و مدیران مربوط مکلف شد تا اقدامات لازم را برای سجامی شدن تمام مشتریان حقیقی بازار سرمایه انجام دهد. او با اشاره به این‌که این محدودیت‌ها شامل سرمایه‌گذاران صندوق‌های صدور و ابطالی نیز خواهد بود، گفت: از فعالان بازار سرمایه درخواست می‌شود در اسرع وقت نسبت به ثبت‌نام یا تکمیل اطلاعات خود در سامانه سجام به صورت غیرحضوری اقدام کنند.نهادهای مالی نیز که مسئولیت شناسایی مشتریان را بر عهده دارند، باید اقدامات لازم را در مواعد قانونی انجام دهند.

یادداشت

بورس در ترازوی بازارها

علیرضا ناصریور
مدیرعامل تأمین سرمایه تمدن

بازار سرمایه طی سال جاری و پس از اتفاقات و شرایط ناشی از جنگ، رشد نسبتا خوبی را تجربه کرده است، اما با وجود این رشد، هنوز از منظر شاخص‌های ارزش‌گذاری به محدوده‌های غیرعادی نرسیده است.

در شرایط فعلی، برای ارزیابی چشم‌انداز بازار سرمایه باید مجموعه‌ای از متغیرهای اقتصادی و بازارهای رقیب را در کنار یکدیگر مورد بررسی قرار داد و نمی‌توان صرفاً با توجه به رشد شاخص‌ها درباره گران یا ارزان بودن بازار قضاوت کرد.

یکی از متغیرهای مهمی که در شرایط فعلی باید مورد توجه فعالان بازار قرار گیرد، نرخ ارز است. تغییرات نرخ ارز از یک سو بر درآمد و سودآوری بخش قابل توجهی از شرکت‌های بازار سرمایه اثر می‌گذارد و از سوی دیگر می‌تواند در محاسبات مربوط به ارزش‌گذاری سهام نقش تعیین‌کننده‌ای داشته باشد.

در کنار نرخ ارز، شرایط بازارهای رقیب نیز اهمیت زیادی دارد. سرمایه‌گذاران در اقتصاد ایران همواره میان بازارهای مختلف از جمله سهام، طلا، ارز، مسکن و سایر گزینه‌های سرمایه‌گذاری تصمیم‌گیری می‌کنند و طبیعی است که جذابیت نسبی هر یک از این بازارها بر جریان ورود و خروج نقدینگی تأثیر بگذارد. با توجه به شرایط موجود در بازار سرمایه و همچنین وضعیت بازارهای رقیب، به نظر می‌رسد بورس در حال حاضر در مسیر یک رشد معمولی و متناسب با شرایط اقتصادی قرار گرفته است و نمی‌توان روند فعلی را حرکتی غیرعادی و خارج از چارچوب‌های بازار ارزیابی کرد.

ادامه در صفحه ۳

شاخص کل با جهش ۹.۵ درصدی از ۷ میلیون واحد عبور کرد

هفته طلایی بازار سرمایه

ندا کریمی
کارشناس بازار سرمایه

شاخص کل در آخرین روز معاملاتی هفته منتهی به چهارشنبه ۱۱ شهریورماه، روی ۶ میلیون و ۵۰۴ هزار واحد بسته شد.

در هفته گذشته نیز با رشد ۹/۵ درصدی به رقم ۷میلیون و۱۲۲ هزار واحدی رسید و شاخص هم وزن نیز با رشد ۸ درصدی به رقم یک میلیون و ۹۴ هزار واحد رسید و به طور کلی بازار سرمایه در هفته گذشته بیش از ۹ درصد رشد ارزش را به ثبت رساند. از جمله صنایعی که در این مدت بیشترین بازدهی را عاید سهامداران خود کردند، شامل، فلزات رنگی با بازده ۱۵/۵ درصدی، کانی‌های غیر فلزی با بازده ۱۲/۹ درصدی، محصولات غذایی با ۱۲/۸ درصد و لبنی با ۱۲ درصد بوده است.

بدترین عملکردهای هفتگی نیز مربوط به گروه بانک و موسسات مالی با بازده ۱/۴۱ درصد منفی، مخابرات با بازده ۲/۸ درصد مثبت، زغال‌سنگ با بازده ۳ درصدی و تامین سرمایه با بازده ۳/۳ درصدی بوده است.

تثبیت قیمت روی بالای ۴هزار دلار

در بخش تولیدات فلزات رنگی، «روی» در بازارهای جهانی در حال تثبیت قیمت بالای ۴ هزار دلار است و مس نیز با توجه به روندی که در پیش گرفته به اعداد بالای ۱۴هزار و ۵۰۰ دلار رسیده که در نوع خود می‌تواند یک رکورد باشد، بنابراین به صورت طبیعی با توجه به رشد نرخ دلار در بازار آزاد و البته در مرکز مبادله ارز، شرکت هایی که وابسته به فلزات رنگی به عنوان تولید کننده هستند با امید به سودآوری بیشتر، رشد مناسبی را نیز در قیمت سهام خود داشته اند.

در بخش کانی های غیر فلزی نیز دو شرکت خاک چینی و فرآورده های نسوز ایران قرار دارند که هر کدام از این دو شرکت مالک ۱۰ درصد سهام شرکت طلا سیستان هستند و با بهره برداری معادن و شروع تولید شمش طلا ، با توجه به رشد قمیت طلا در بازارهای جهانی و همچنین رشد نرخ ارز در بازار آزاد، به مانند دیگر شرکت طلایی بازار سرمایه، یعنی فزر، رشد خوبی را تجربه کرده اند.

در بخش محصولات غذایی نیز، با وجود کاهش ارزش در روز چهارشنبه در برخی از نمادهای این بخش، اما به طور کلی به جز دو نماد، تمامی نمادهای این صنعت رشد قیمت را تجربه کرده اند و در صدر آنها نیز غمارگ، شیفته، غکورش قرار گرفته اند.

صنایع شیمیایی نیز با عرضه اولیه دو هفته قبل، شاهد ورود شرکت تابان به بازار سرمایه بود و رشد قیمت ناشی از آن با توجه به ارزش بازار آن باعث شد این صنعت رشد خوبی را داشته باشد. هر چند در این بخش، سهام شفن، پارس، شپترو و شملی بهترین عملکرد ها را به خود اختصاص داده اند و بدترین عملکرد نیز از آن پتروشیمی خارک بوده است.

صعود سهام لبنی

همچنین با توجه به تورم حاکم بر شرکت‌ها، شاهد رشد قیمت تولیدکنندگان لبنیات بوده ایم. به طور طبیعی، با رشد تورم نرخ محصولات این شرکت‌ها نیز افزایش می‌یابد و با توجه به فاصله زمانی برای رشد قیمت شیر خام به عنوان ماده اولیه، این شرکت ها در این فاصله با افزایش حاشیه سود همراه شده و در نتیجه هفته خوبی را سپری کرده اند.

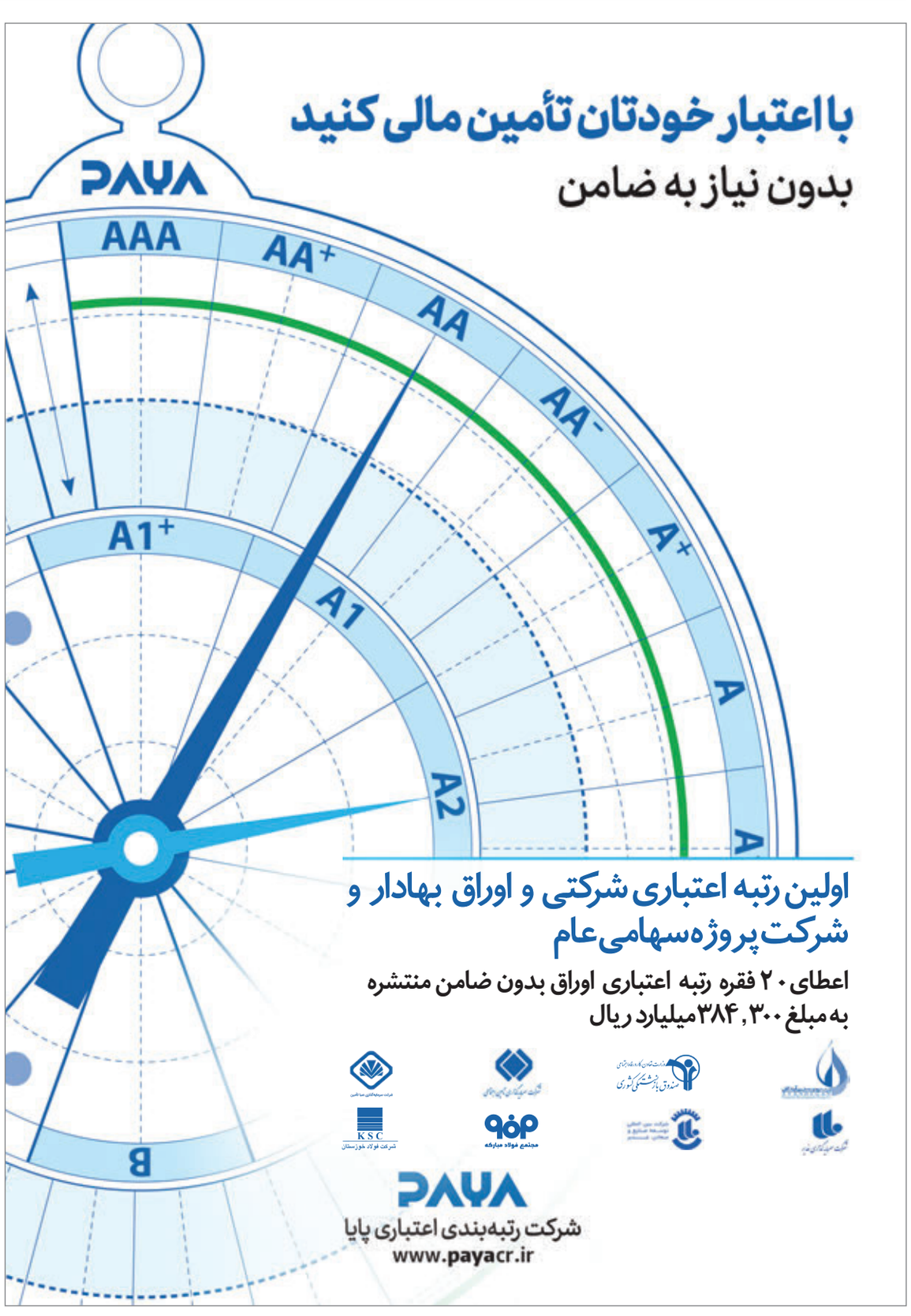
به طور کلی در روزهای ابتدایی هفته گذشته، شاهد ورود پول حقیقی به بازار بودیم. هر چند، با توجه به روند ابتدایی روز چهارشنبه، در آخرین روز معاملاتی هفته، یک هزار میلیارد تومان از بازار خارج شد، اما به طور کلی شاهد ورود ۱۸ همت پول افراد حقیقی به بازار بودیم.

ارزش بازار که در هفته معاملاتی منتهی به چهارشنبه ۱۱ شهریور در حدود ۱۰۳ میلیارد دلار بود، با توجه به رشد نرخ دلار، در هفته قبل به ۱۰۰ میلیارد دلار رسید.

این در حالی است که پی به ای بازار بر روی ۸/۸ واحد ایستاده است و آخرین باری که این مقدار را به خود دیده بود مربوط به روزهای پایانی ده ماه سال قبل بوده است. ارزش معاملات در بازار نیز همچنان در حال تثبیت بالای ۲۵ هزار میلیارد تومان است.

در بازار ارز آزاد نیز دلار در روز چهارشنبه ۱۱ شهریور ماه، قیمت ۲۲۰ هزار تومان را ثبت کرده بود و در هفته گذشته نیز با رشد ۶ درصدی به بالاتر از ۲۳۳ هزار تومان رسید. اما طلا عملکرد بهتری را از خود برجای گذاشت و بدین ترتیب نسبت به چهارشنبه ۱۱ شهریورماه، در پایان معاملات هفته گذشته، با رشد ۸/۵ درصدی به ۲۴ میلیون و ۱۶۰ هزار تومان برای هر گرم ۱۸ عیار رسید.





رویداد هفته

ملاحظات نظارت بر سکوهای طلا



رئیس اتحادیه کشوری کسب‌وکارهای مجازی گفت: نظارت بر سکوهای برخط طلا باید به‌صورت برخط و لحظه‌ای انجام شود و نمی‌توان به شیوه‌های سنتی نظارت کرد اما مهم این است که متولی آن مشخص باشد.

رضا الفت‌نسب ایجاد سامانه برای نظارت بر سکوهای اینترنتی طلا را اقدامی مثبت ارزیابی کرد و گفت: حدود یک ماه است که صدور پروانه کسب برای این سکوها متوقف و صدور مجوز منوط به اتصال پلتفرم‌ها به سامانه نظارتی شده است. وی با اشاره به انتشار اخباری درباره تغییر وضعیت این سامانه و احتمال تغییر متولی نظارت بر سکوهای طلا از بانک مرکزی به نهادهای دیگر افزود: توقف صدور مجوز مشکلات زیادی برای کسب‌وکارها ایجاد کرده است زیرا سکوهایی که هنوز مجوز دریافت نکرده‌اند، حتی امکان معرفی آنها به بانک مرکزی برای طی کردن مراحل اتصال نیز وجود ندارد.

مالیات مسکن مهر و مسکن ملی اعلام شد



رئیس کل سازمان امور مالیاتی نرخ مالیات واحدهای مسکن مهر، نهضت ملی مسکن و سایر طرح‌های حمایتی مسکن را ابلاغ کرد.

بر اساس بخشنامه ابلاغ شده از سوی سید محمدهادی سبحانیان، با توجه به اینکه مالیات و عوارض ارزش افزوده نهاده‌های ساختمانی مسکن مهر و قانون جهش تولید مسکن در قوانین بودجه سال های ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵ نیامده، قوانین قبلی در موضوع ذکر شده که در قوانین بودجه سنوات قبل وجود داشته موضوعیتی ندارد. مبنای عمل ماده ۱۷ قانون جهش تولید مسکن است که سازمان امور مالیاتی را مکلف به اخذ مالیات آماده‌سازی، محوطه‌سازی، زیربنایی، روبنایی و ساخت مسکن برنامه‌های حمایتی مسکن کرده است. در این ماده قانونی، پایه مالیاتی مذکور یک میلیون تومان به ازای هر واحد مسکونی تعیین شده است که این رقم باید از سوی مالکان پرداخت شود.

ثبت‌نام ۲۲ همت وام اشتغال خرد در سال ۱۴۰۵



معاون توسعه کارآفرینی و اشتغال وزارت کار گفت: در منابع تسهیلات اشتغال خرد سال ۱۴۰۵ حدود ۲۲ همت پیش‌بینی شده و ۱۱۰ هزار پرونده به ثبت رسیده است که تاکنون ۵۰۰ میلیارد تومان از آن پرداخت شده است.

همچنین بر اساس قانون برنامه هفتم توسعه، تلاش شد بیش از ۶۰ درصد این منابع به زنان اختصاص یابد.

سید مالک حسینی معتقد است: اجرای پروژه‌های میدانی در سطح خرد زمینه‌ساز افزایش سرمایه اجتماعی در کشور است. راهبرد اصلی وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی، حفظ اشتغال موجود و پس از آن ایجاد فرصت های جدید با اتصال ظرفیت‌های خالی و افزایش بهره‌وری است. وی همچنین از اختصاص ۳۹ درصد از تسهیلات خرد اشتغال به روستاها، معادل ۲۶ همت و ایجاد ۱۹۵ هزار فرصت شغلی در سال ۱۴۰۴ خبر داد.

وعده همتی درباره حمایت از تولید



رئیس کل بانک مرکزی گفت: بانک مرکزی همواره خود را حامی جدی تولید و رونق اقتصادی می‌داند و در این مسیر، تمام تلاش ما بر آن است تا با انضباط پولی و مدیریت بهینه منابع، بستر لازم برای فعالیت بنگاه‌های تولیدی و فعالان اقتصادی فراهم شود.

عبدالناصر همتی گفت:ما از شنیدن نظرات مستقیم فعالان بخش خصوصی در استان‌های کشور استقبال می‌کنیم و معتقدیم تداوم این گفتگوها به اتخاذ سیاست‌های واقع‌بینانه‌تر و تسهیل فرآیندهای بانکی برای تولیدکنندگان می‌انجامد. وی افزود: اولویت اصلی ما در شرایط کنونی، جهت‌دهی منابع بانکی به سمت تولید و رفع تنگناهای آنان است، البته در این مسیر باید تعادلی میان حمایت از تولید و مدیریت متغیرهای کلان اقتصادی برقرار کنیم تا ثبات لازم برای برنامه‌ریزی تولیدکنندگان و فعالان اقتصادی فراهم شود.

چرا فلز زرد از سقف تاریخی گذشت؟

طوفان دلاری در بازار طلا

غزل غفاریان
خبرنگار

در حالی که بازارهای جهانی طلا طی هفته‌های اخیر در محدوده‌ای نسبتاً خنثی و با نوسانات محدود حرکت کرده‌اند، بازار داخلی ایران شاهد یک سقف‌شکنی معنادار در قیمت طلا بوده است؛ پدیده‌ای که بیش از هر چیز، از جهش نرخ ارز در بازار آزاد نشأت می‌گیرد. بررسی هم‌زمان نمودارهای یک‌ماهه قیمت طلای جهانی (اونس) و طلای داخلی نشان می‌دهد که برخلاف روند نسبتاً آرام اونس، منحنی قیمت داخلی با شیبی تندتر صعودی شده و به سطوح جدیدی رسیده است.

این واگرایی رفتاری، بار دیگر نقش تعیین‌کننده دلار در بازار دارایی‌های ریالی را برجسته کرده است؛ به‌گونه‌ای که حتی در شرایط نبود محرک قوی در بازار جهانی، قیمت طلا در داخل کشور همچنان مسیر صعودی خود را حفظ می‌کند.

دلار؛ متغیر کلیدی در سقف‌شکنی طلا



محمدصادق میرزائی، تحلیلگر بازار طلا، ریشه اصلی این تحولات را در افزایش ریسک‌های ژئوپلیتیک و ارزی می‌داند. به گفته وی، تشدید نااطمینانی‌های منطقه‌ای باعث تقویت انتظارات تورمی شده و همین موضوع، تقاضای احتیاطی برای دلار را افزایش داده است. او تاکید می‌کند: افزایش تقاضا برای ارز در چنین شرایطی، مستقیماً به رشد نرخ دلار در بازار آزاد منجر می‌شود و این متغیر، به‌سرعت خود را در قیمت ریالی طلا منعکس می‌کند. بر این اساس، حتی در دوره‌هایی که اونس جهانی فاقد روند صعودی قدرتمند است، بازار داخلی طلا به دلیل وابستگی بالا به نرخ ارز، می‌تواند مسیر متفاوتی را طی کند.

چرا طلای جهانی عقب ماند؟

نگاهی به نمودار جهانی طلا نشان می‌دهد که قیمت‌ها پس از یک موج صعودی در اواخر آگوست، وارد فاز اصلاحی و سپس نوسان در یک کانال محدود شده‌اند. این رفتار، تا حد زیادی تحت تاثیر عوامل کلان اقتصاد جهانی است.

میرزائی در این‌باره توضیح می‌دهد: مسیر اونس جهانی طلا به‌شدت وابسته به سیاست‌های پولی فدرال رزرو، داده‌های تورمی و نرخ بیکاری آمریکاست. در حال حاضر، نبود سیگنال قطعی درباره کاهش نرخ بهره و همچنین ثبات نسبی شاخص دلار جهانی، مانع از شکل‌گیری یک روند صعودی پرقدرت در بازار جهانی طلا شده است. به بیان دیگر، در شرایطی که بازارهای جهانی هنوز در حال ارزیابی مسیر سیاست‌های پولی هستند، طلا در سطح بین‌المللی با احتیاط حرکت می‌کند؛ اما این احتیاط، در بازار داخلی تحت‌الشعاع جهش ارزی قرار گرفته است.

واگرایی ساختاری؛ ویژگی مزمن بازار ایران

آنچه در هفته اخیر رخ داده، صرفاً یک نوسان کوتاه‌مدت نیست، بلکه نشانه‌ای از یک ویژگی ساختاری در اقتصاد ایران است؛ جایی که قیمت دارایی‌ها بیش از عوامل جهانی، از متغیرهای داخلی به‌ویژه نرخ ارز تاثیر می‌پذیرد. در چنین ساختاری، رابطه میان اونس جهانی و قیمت داخلی طلا، رابطه‌ای خطی و مستقیم نیست. بلکه دلار به‌عنوان یک ضریب تقویت‌کننده عمل می‌کند و می‌تواند اثرات جهانی را تشدید یا حتی خنثی کند.

آیا سقف‌شکنی ادامه دارد؟

پرسش اصلی فعالان بازار این است که آیا روند فعلی ادامه‌دار خواهد بود یا خیر. پاسخ به این سوال، به مجموعه‌ای از عوامل داخلی و خارجی وابسته است. از منظر داخلی، تداوم ریسک‌های سیاسی و ارزی، همچنان مهم‌ترین محرک رشد قیمت‌ها محسوب می‌شود. هرگونه تشدید تنش یا افزایش نااطمینانی، می‌تواند به رشد بیشتر نرخ دلار و به‌تبع آن، افزایش قیمت طلا منجر شود.

از سوی دیگر، در بازار جهانی، هرگونه تغییر در رویکرد فدرال رزرو (به ویژه حرکت به سمت کاهش نرخ بهره) می‌تواند به‌عنوان یک محرک جدید برای رشد اونس عمل کند و در صورت هم‌زمانی با افزایش نرخ ارز، یک موج صعودی مضاعف در بازار داخلی ایجاد کند.

میرزائی در جمع‌بندی خود می‌گوید: با توجه به پایداری ریسک‌های ژئوپلیتیک و ابهام در سیاست‌های پولی، احتمال تداوم روند صعودی طلا دور از انتظار نیست؛ اما در کوتاه‌مدت، اصلاح‌های مقطعی و تکنیکال کاملاً طبیعی خواهد بود.

چشم‌انداز کوتاه‌مدت؛ اصلاح در دل روند

بررسی رفتار اخیر بازار نشان می‌دهد که پس از هر جهش، بازار وارد فاز اصلاحی کوتاه‌مدت می‌شود؛ موضوعی که در نمودار طلای داخلی نیز قابل مشاهده است. این اصلاح‌ها، اگرچه ممکن است به‌صورت مقطعی از شدت رشد بکاهند، اما در صورت تداوم محرک‌های اصلی، به تغییر روند منجر نخواهند شد.

در مجموع، به نظر می‌رسد تا زمانی که دلار در مسیر صعودی قرار دارد، طلا در بازار داخلی نیز از این روند تبعیت خواهد کرد؛ حتی اگر بازار جهانی در حالت انتظار باقی بماند. همین واگرایی، مهم‌ترین نکته‌ای است که فعالان بازار باید در تحلیل‌های خود مدنظر قرار دهند.

دلار؛ ۲۵۰ یا ۳۰۰؟



سجاد پوریور
کارشناس بازار ارز

بازار ارز در روزهای اخیر شاهد رشد قابل‌توجه دلار بوده است؛ به‌طوری که نرخ این ارز از محدوده ۲۰۰ هزار تومان در ابتدای هفته گذشته به حدود ۲۲۸ هزار تومان رسیده است. این رشد سریع در شرایطی اتفاق افتاده که حجم نقدینگی کشور نیز افزایش یافته و از حدود ۱۵۶۰۰ همت در ابتدای سال ۱۴۰۴ به محدوده ۲۰ هزار همت رسیده است. بر همین اساس، قیمت فعلی دلار تا حدی بالا محسوب می‌شود و احتمال کاهش شتاب رشد آن در کوتاه‌مدت وجود دارد. با این حال، مسیر دلار در ادامه سال بیش از هر چیز به فضای سیاسی و سطح تنش‌ها وابسته خواهد بود. در سناریوی «خاکستری»؛ یعنی نه وقوع جنگ و نه شکل‌گیری یک توافق جدی، در حالی که محدودیت‌های اقتصادی همچنان ادامه داشته باشد، دلار می‌تواند به‌تدریج تا محدوده ۲۵۰ هزار تومان حرکت کند. در مقابل، افزایش شدید تنش‌های سیاسی و اقتصادی می‌تواند سناریوی صعودی‌تری را رقم بزند و حتی دلار را به سمت ۳۰۰ هزار تومان سوق دهد. در چنین شرایطی، انتظار می‌رود بازار ارز پس از رشد سریع اخیر، وارد دوره‌ای با شتاب کمتر شود. برای بازار طلا نیز نگاه کوتاه‌مدت می‌تواند پرریسک باشد و سرمایه‌گذاران بهتر است افق حداقل ۱۲ماهه را در تصمیم‌گیری‌های خود لحاظ کنند.

طلا در دوگانه اونس و دلار



عبدالرضا عسگرخانی
کارشناس بازار طلا

روند بازار طلا در ماه‌های پیش‌رو علاوه بر عوامل فاندامنتال، تحت تأثیر تحولات سیاسی و شرایط بازار ارز قرار خواهد داشت. بازار طلا یک الگوی فصلی مشخص دارد و معمولا نیمه دوم سال نسبت به نیمه نخست، با رشد بیشتری همراه می‌شود. رونق کسب‌وکارها در نیمه دوم سال، افزایش تقاضای طلا همزمان با رشد نرخ دلار در آستانه ژانویه و همچنین تلاش بانک مرکزی برای تسویه و مدیریت بدهی‌ها، از مهم‌ترین عوامل این الگوی سنتی هستند.با این حال، شرایط امسال با سال‌های گذشته تفاوت دارد و تحولات فاندامنتال و سیاسی می‌تواند اثر این عوامل سنتی را تقویت کند. از یک سو، رشد اونس جهانی طلا و از سوی دیگر، افزایش نرخ دلار داخلی، دو محرک اصلی بازار طلا خواهند بود. پیش‌بینی می شود اونس جهانی بتواند تا محدوده ۴۸۰۰ دلار رشد کند و دلار نیز به دلیل کسری بودجه دولت، ظرفیت حرکت به بالای ۲۴۰ تا ۲۵۰ هزار تومان را داشته باشد. برآیند این دو متغیر، می‌تواند زمینه رشد قابل‌توجه قیمت طلا در بازار داخلی را فراهم کند؛ به‌گونه‌ای که در صورت تحقق این سناریو، قیمت طلا می‌تواند در محدوده ۳۵ تا ۴۰ میلیون تومان قرار بگیرد.

وضعیت فرسایشی مسکن



غلامرضا سلامی
اقتصاددان

بازار مسکن در شرایطی قرار گرفته که از یک سو رکود معاملاتی بر آن حاکم است و از سوی دیگر، قیمت‌ها همچنان در سطوح بالایی قرار دارند و کاهش معاملات هنوز نتوانسته فروشندگان را به کاهش قیمت‌ها وادار کند؛ زیرا افزایش هزینه تمام‌شده ساخت، مهم‌ترین مانع کاهش قیمت مسکن است. در چنین شرایطی، فاصله میان قدرت خرید متقاضیان و قیمت‌های پیشنهادی فروشندگان بیشتر شده و بازار در وضعیتی فرسایشی قرار گرفته است. با این حال، چشم‌انداز مسکن بیش از هر چیز به شرایط سیاسی و اقتصادی وابسته است. در صورت بهبود شرایط سیاسی، بازار مسکن می‌تواند با رشد محسوس قیمتی همراه شود و بخشی از عقب‌ماندگی خود نسبت به تورم سال‌های گذشته را جبران کند؛ حتی این احتمال وجود دارد که قیمت مسکن در مقطعی از تورم نیز پیشی بگیرد. در مقابل، ادامه شرایط فعلی می‌تواند به تداوم رکود در کنار افزایش قیمت‌ها منجر شود. از سوی دیگر، وقوع جنگ یا تشدید تنش‌های سیاسی می‌تواند آسیب بیشتری به بازار مسکن وارد کند؛ چراکه کاهش قدرت خرید، افت معاملات و افزایش نااطمینانی، تقاضای مؤثر را بیش از پیش تضعیف خواهد کرد. بنابراین، مسیر آینده بازار همچنان به تحولات سیاسی و اقتصادی گره خورده است.

سهام هنوز جا دارد



حمید فاروقی
کارشناس بازار سرمایه

بازار سرمایه را هنوز نمی‌توان گران ارزیابی کرد. نسبت قیمت به سود شرکت‌های بورسی در محدوده ۴.۵ تا ۵ واحد قرار دارد و در کنار رشد نرخ دلار و افزایش انتظارات تورمی، ظرفیت حمایت از سودآوری شرکت‌ها همچنان وجود دارد. افزایش نرخ فروش محصولات نیز می‌تواند در ادامه، اثر مثبتی بر درآمد و سود صنایع داشته باشد و زمینه را برای تداوم حرکت بازار فراهم کند. با این حال، مسیر پیش‌روی بورس بدون ریسک نیست. تداوم محدودیت‌های اقتصادی و دشواری تأمین مواد اولیه می‌تواند هزینه تولید شرکت‌ها را افزایش دهد. بخشی از رشد سودآوری اخیر شرکت‌ها نیز ناشی از اثر موجودی بوده و در ادامه، توانایی شرکت‌ها برای تأمین و واردات مواد اولیه با هزینه مناسب اهمیت بیشتری پیدا خواهد کرد. از سوی دیگر، محدودیت‌های احتمالی برق و گاز در ماه‌های آینده، به‌ویژه در فصل زمستان، می‌تواند بر عملکرد صنایع اثر منفی بگذارد. در کنار این عوامل، ریسک سیاسی همچنان مهم‌ترین متغیر بیرونی بازار است. افزایش سطح تنش‌های منطقه‌ای و حرکت شرایط به سمت درگیری نظامی می‌تواند فشار فروش را افزایش دهد. با وجود این، در شرایط فعلی، بازار سهام همچنان از منظر ارزش‌گذاری، تورم و نرخ ارز ظرفیت رشد دارد و نمی‌توان آن را پایان‌یافته یا فاقد ارزندگی دانست.

کریپتو در سایه انرژی



ایوب ترابی
کارشناس بازار رمز ارز

بازار رمزارزها در شرایطی قرار گرفته که افزایش ریسک‌های ناشی از بحران انرژی، فشار مضاعفی بر دارایی‌های پرنوسان وارد کرده است. تداوم بحران انرژی می‌تواند زمینه‌ساز ریزش بیشتر در بازار کریپتو شود و در کوتاه‌مدت، چشم‌انداز این بازار را تحت تأثیر قرار دهد. اگر روند افزایشی قیمت نفت ادامه پیدا کند و بحران انرژی تشدید شود، احتمال تداوم فشار فروش در بازار رمزارزها وجود دارد. با این حال، در صورت فروکش کردن این بحران و بازگشت قیمت نفت از سطوح فعلی، شرایط می‌تواند تغییر کند و بازار بار دیگر در مسیر صعودی قرار گیرد. افزایش خرید در بازار در هفته گذشته، به‌ویژه در بیت‌کوین و اتریوم، یکی از نشانه‌های قابل توجه برای آینده بازار است. رفتار سرمایه‌گذاران نشان می‌دهد در صورت کاهش ریسک‌های کلان، ظرفیت بازگشت تقاضا به بازار وجود دارد. بر این اساس، چشم‌انداز بازار کریپتو بیش از هر چیز به تحولات بازار انرژی وابسته است. در صورت تداوم بحران، فشار نزولی می‌تواند ادامه داشته باشد؛ اما با کاهش این ریسک، احتمال بازگشت بیت‌کوین، اتریوم و سایر رمزارزها به روند صعودی افزایش خواهد یافت.

سرمقاله

پیش‌نیاز اصلاح ریزساختارهای بازار

ادامه از صفحه نخست

محسن خدابخش
رئیس هیئت مدیره بانک سینا

اگر قرار باشد قیمت یک سهم بر اساس مجموع دیدگاه‌های معامله‌گران به نقطه مشخصی برسد، این سازوکار می‌تواند فضای مناسب‌تری برای رسیدن به قیمت تعادلی فراهم کند. البته اجرای چنین تغییراتی در شرایط غیرعادی فعلی به بررسی دقیق نیاز دارد.

موضوع دیگر، اخبار منتشرشده درباره اختلال هسته معاملات و واکنش مدیریت فناوری به این اتفاق است. در این زمینه، معیار اصلی باید رعایت اصل انصاف در معاملات باشد.

اگر اختلال به‌گونه‌ای بوده که دسترسی برابر معامله‌گران را مختل کرده یا موجب تضییع حقوق بخشی از فعالان بازار شده باشد، سازمان بورس باید درباره تأیید یا عدم تأیید معاملات تصمیم‌گیری کند. در مقابل، اگر بررسی‌ها نشان دهد که با وجود بروز مشکل فنی، اصل انصاف رعایت شده و حقوق معامله‌گران به شکل معناداری آسیب ندیده است، ادامه و تأیید معاملات ایرادی نخواهد داشت. عدم تأیید معاملات، فرع بر اصل تأیید آن‌هاست و نمی‌توان وقوع هر اختلال فنی را به‌تنهایی دلیلی برای ابطال معاملات دانست. نوع اختلال، دامنه اثرگذاری، مدت‌زمان آن و میزان دسترسی معامله‌گران باید بررسی شود تا مشخص شود آیا اختلال، عدالت معاملاتی را تحت تأثیر قرار داده است یا خیر.

در زمینه زیرساخت‌های فنی نیز کارکنان مدیریت فناوری تلاش زیادی کرده‌اند تا ظرفیت پردازش تراکنش‌های سامانه را افزایش دهند. با این حال، سامانه فعلی در اصل یک سامانه خارجی بومی‌سازی‌شده است و هر سامانه‌ای تا سطح مشخصی قابلیت تنظیم، بهینه‌سازی و افزایش ظرفیت دارد. با رشد تعداد تراکنش‌ها، هر زیرساخت معاملاتی ممکن است با کندی یا اختلال مواجه شود؛ مگر آنکه سامانه‌هایی تهیه و راه‌اندازی شوند که از ابتدا توان پاسخ‌گویی به حجم بسیار بالایی از سفارش‌ها را داشته باشند.

مسئله هسته معاملات را نباید صرفاً یک مشکل مربوط به فناوری اطلاعات تلقی کرد، زیرا ساختار ورود سفارش‌ها نیز در افزایش فشار بر سامانه نقش دارد. در تعداد محدودی از کشورها چنین حجم گسترده‌ای از سفارش‌های آنلاین، مستقیم و هم‌زمان وارد موتور معاملات می‌شود. از این‌رو، نحوه ورود سفارش‌ها و ساختار معاملات نیز می‌تواند مورد بازبینی قرار گیرد. چنین اصلاحاتی ممکن است تعداد تراکنش‌های غیرضروری را کاهش دهد و فشار واردشده بر زیرساخت معاملاتی را کمتر کند. با این حال، فرهنگ سرمایه‌گذاری در ایران همچنان عمدتاً مستقیم است و بسیاری از افراد ترجیح می‌دهند شخصاً سفارش‌های خود را به‌صورت آنلاین وارد بازار کنند. تا زمانی که این الگوی رفتاری ادامه داشته باشد، سامانه معاملاتی باید از ظرفیت و تاب‌آوری متناسب با این حجم از تقاضا برخوردار باشد.

در مجموع، بازار سرمایه به ثبات در سیاست‌گذاری، بهبود سازوکار کشف قیمت، توجه به سودآوری واقعی شرکت‌ها، اصلاح شیوه ورود سفارش‌ها و ارتقای زیرساخت‌های فنی نیاز دارد تا بتواند در شرایط پرریسک نیز عملکردی منصفانه، پایدار و قابل‌اعتماد داشته باشد. در ارزیابی کلی وضعیت بازار سرمایه و چشم‌انداز نیمه دوم سال نیز باید بیش از هر چیز به عوامل بنیادی توجه کرد. یکی از آرزوهای اصلی این است که رشد بازار سهام ناشی از افزایش بهره‌وری و رشد واقعی سودآوری شرکت‌ها باشد. با این حال، آنچه اکنون مشاهده می‌شود، نشان می‌دهد بخش مهمی از سرمایه‌گذاران با هدف مصون‌ماندن دارایی‌های خود از تورم وارد بازار می‌شوند. این رفتار با توجه به شرایط تورمی اقتصاد قابل درک است، اما نباید تنها مبنای تصمیم‌گیری برای خرید سهام باشد.

یادداشت

بورس در ترازوی بازارها

ادامه از صفحه ۲

البته این موضوع به معنای نبود ریسک در بازار سرمایه نیست و سرمایه‌گذاران همچنان باید متغیرهای اثرگذار بر بازار را با دقت دنبال کنند، اما در مجموع، شرایط فعلی بازار از منظر ارزش‌گذاری و نسبت‌های موجود، ظرفیت ادامه یک روند متعادل را دارد. در حال حاضر سرمایه‌گذاران علاوه بر امکان سرمایه‌گذاری مستقیم در سهام، می‌توانند از ابزارهای غیرمستقیم سرمایه‌گذاری نیز استفاده کنند. توسعه سرمایه‌گذاری غیرمستقیم می‌تواند به سرمایه‌گذاران کمک کند تا بدون ورود مستقیم به معاملات تک‌سهم‌ها، از ظرفیت‌های بازار سرمایه استفاده کنند. این موضوع به‌ویژه برای سرمایه‌گذارانی که زمان یا تخصص کافی برای تحلیل و انتخاب مستقیم سهام ندارند، اهمیت بیشتری دارد. در شرایط فعلی، فعالان بازار می‌توانند هم از مسیر سرمایه‌گذاری مستقیم و هم از طریق ابزارهای غیرمستقیم در بازار مشارکت داشته باشند و متناسب با شرایط بازار و میزان ریسک‌پذیری خود، سبد سرمایه‌گذاری مناسبی تشکیل دهند. تنوع ابزارهای موجود در بازار سرمایه این امکان را فراهم کرده است که سرمایه‌گذاران صرفاً به یک گزینه محدود نباشند و بتوانند میان ابزارهای مختلف، گزینه متناسب با اهداف سرمایه‌گذاری خود را انتخاب کنند. با توجه به سطح فعلی ارزش‌گذاری بازار، شرایط نرخ ارز، وضعیت بازارهای رقیب و توسعه ابزارهای سرمایه‌گذاری، به نظر می‌رسد بازار سرمایه همچنان ظرفیت برخورداری از یک روند رشد متعادل را دارد و سرمایه‌گذاران می‌توانند با استفاده از روش‌های مستقیم و غیرمستقیم، از فرصت‌های موجود در بازار بهره‌مند شوند و بازدهی معقولی کسب کنند.

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ سبد پیشنهادی سبدگردان آسال

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	بجهرم	۳,۲۹۰	۵,۰۰۰	جز صنایع پیشرو	۱۰
	تاصیکو	۲۶,۵۳۰	۲۷,۰۰۰	جز صنایع پیشرو	۲۰
	سپاها	۲۱,۱۷۰	۲۳,۰۰۰	جز صنایع پیشرو	۲۰
	شسپا	۲۰,۹۳۰	۲۳,۰۰۰	جز صنایع پیشرو	۲۰
	زفکا	۸,۲۷۰	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	خودکفا	۱۶,۰۷۰	۱۹,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب سود زیرمجموعه‌ها	۱۰
	اخابر	۱,۰۰۱	۱,۶۵۰	شرایط بنیادی مناسب وضعیت سودآوری عالی	۱۵
	انرژی	۲۴,۳۴۰	۳۴,۰۵۰	افزایش ارزش معاملات	۱۰
بلند مدت	رزگلد	۲۱,۹۰۰	-	کنترل ریسک پرتفوی روند صعودی طلا جهانی	۳۵
	آرامش	۱۹,۹۸۹	-	سرمایه‌گذاری‌های مناسب کاهش ریسک پرتفوی	۲۰
	تراست	۹,۸۰۳	۲۰,۰۰۰	شرایط خوب بانکی‌ها مدیریت فعال و پویا	۱۰

۳ سبد پیشنهادی سبدگردان دینا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شکلر	۲۹,۳۸۰	۴۰,۰۰۰	اهرم سنگین عملیاتی در زمان رشد دلار	۱۰
	کلر	۱۱,۷۷۰	۱۸,۰۰۰	اهرم عملیاتی در زمان رشد دلار	۱۰
بلند مدت	صندوق پرتو	۴۷,۰۶۴	۱۰۰,۰۰۰	پتانسیل کسب سود بیشتر از شاخص کل سهام	۵۰
	گواهی سپرده شمش طلا	۳۱,۹۵۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	پتانسیل رشد هم زمان اونس طلا و قیمت دلار	۳۰

۴ سبد پیشنهادی سبدگردان ویستا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	چاشنی	۲۱,۴۴۷	۲۴,۰۰۰	پرتفوی بهینه	۲۵
	زگلدشت	۱۰,۵۶۰	۱۲,۰۰۰	رشد نرخ فروش طی سال جاری و نسبت p/e پایین	۱۵
	شاراک	۲۶,۲۵۰	۳۰,۰۰۰	رشد نرخ‌های فروش و نسبت p/e پایین	۱۵
	زروان	۴۷,۵۸۳	-	انتظار ثبات اونس طلا و رشد نرخ ارز	۱۵
	دزهراوی	۴,۴۴۰	۷,۰۰۰	نسبت p/e مناسب	۱۵
	کچاد	۳,۰۰۲	۳,۵۰۰	نسبت p/e مناسب	۱۵

یادداشت

فشار مقطعی نرخ سود بر بورس در مسیر واقعی‌سازی اقتصاد



علی پازکی
مدیرعامل تامین سرمایه امید

افزایش نرخ بازده بدون ریسک یکی از مهم‌ترین متغیرهای مؤثر بر ارزشگذاری دارایی‌ها و روند بازار سرمایه است. در مدل‌های مالی، این نرخ از مفروضات اصلی به شمار می‌رود و تغییر آن، نرخ بازده مورد انتظار سرمایه‌گذاران را به‌طور مستقیم تحت تأثیر قرار می‌دهد.

وقتی این نرخ افزایش می‌یابد، سرمایه‌گذار برای پذیرش ریسک بازار سهام بازده بالاتری مطالبه می‌کند؛ موضوعی که قیمت‌گذاری سهام و نسبت‌های ارزندگی بازار را تغییر می‌دهد.

در چارچوب مدل‌های ارزشگذاری، نرخ بازده مورد انتظار از ترکیب نرخ بازده بدون ریسک و صرف ریسک بازار حاصل می‌شود. بنابراین هر افزایش در نرخ بدون ریسک، نرخ تنزیل جریان‌های نقدی آتی شرکت‌ها را بالا می‌برد، ارزش فعلی کاهش می‌یابد و نسبت قیمت به درآمد افت می‌کند. برای مثال، اگر نرخ بدون ریسک به حدود ۳۵ تا ۴۰ درصد برسد، سرمایه‌گذار تنها در صورت تحقق بازده بالاتر حاضر به خرید سهام است و سطوح نسبت به درآمد پنج، شش یا هفت جذابیت کمتری پیدا می‌کند. البته باید میان نرخ‌های رسمی و غیررسمی تمایز قائل شد. نرخ رسمی سود بانکی حدود ۲۳ درصد است، اما نرخ‌های مؤثر بازار عملاً بسیار بالاتر است؛ نزدیک ۳۸ تا ۴۲ درصد در برخی ابزارها و اوراق. اوراق شرکتی نیز در مواردی با نرخ حدود ۴۴ درصد و اوراق دولتی نزدیک ۴۰ درصد معامله می‌شود. پرسش اصلی این است که اگر نرخ رسمی سپرده به سطوح بالاتر نزدیک شود، نرخ‌های غیررسمی دوباره افزایش می‌یابند یا صرفاً فاصله میان نرخ رسمی و غیررسمی کاهش می‌یابد؟

در کوتاه‌مدت، به نظر می‌رسد نرخ‌های غیررسمی تغییرات چشمگیری نداشته باشند؛ زیرا بخشی از آنها پیشتر در بازار تثبیت شده‌اند و سیاست‌های انتشار اوراق دولتی نشان می‌دهد نرخ‌ها تا حدی با واقعیت‌ها تطبیق یافته‌اند. بنابراین اگر افزایش نرخ رسمی صرفاً به شفاف‌سازی و واقعی‌سازی منجر شود، اثر آن بیشتر روانی و مقطعی خواهد بود. اما اگر نرخ‌های غیررسمی نیز بالا رود، شوک بیشتری بر بورس وارد می‌شود.

با این حال، افزایش نرخ رسمی سپرده می‌تواند بخشی از منابع را از ابزارهای بازار سرمایه به سمت نظام بانکی هدایت کند. وقتی نرخ‌های رسمی جذابتر می‌شوند، برخی سرمایه‌گذاران منابع خود را به سپرده‌های بانکی یا ابزارهای کم ریسک منتقل می‌کنند و این جابه‌جایی، نقدینگی بازار سهام را در کوتاه‌مدت تحت فشار قرار می‌دهد. از منظر سنتی نیز همواره میان نرخ سود بازار پول و بازار سهام رابطه معکوس وجود داشته است؛ هرچه نرخ سود بالا رود، سهام باید بازده بالاتری ارائه دهد وگرنه فشار فروش افزایش می‌یابد.

البته شرایط تورمی اقتصاد ایران را نیز باید در نظر گرفت. در اقتصادی با تورم بالا، حتی با افزایش نرخ بازده بدون ریسک، بازده واقعی ممکن است منفی بماند؛ موضوعی که در سال‌های گذشته بخشی از سرمایه‌ها را به سمت بازارهای موازی مانند ارز، طلا و رمزارزها سوق داده است. بنابراین واقعی‌سازی نرخ‌ها می‌تواند تا حدی از جذابیت این بازارها بکاهد و منابع را در مسیرهای رسمی نگه دارد. از این منظر، حرکت به سمت واقعی‌سازی در بلندمدت برای اقتصاد و بازار سرمایه مفید است. همچنان که اصلاح فاصله نرخ ارز رسمی و واقعی فشار را از شرکت‌ها برداشت، واقعی‌سازی نرخ‌های مالی نیز به شفافیت کمک می‌کند و در حوزه اوراق دولتی از شکل‌گیری نرخ‌های پنهان جلوگیری می‌نماید.

در جمع‌بندی، افزایش نرخ بازده بدون ریسک در کوتاه‌مدت اثری منفی و مقطعی بر بازار سرمایه خواهد داشت. اما در بلندمدت، اگر این سیاست در چارچوب واقعی‌سازی و کاهش شکاف‌های رسمی و غیررسمی اجرا شود، می‌تواند به بهبود کیفیت تصمیم‌گیری، کاهش انحرافات و تقویت ثبات اقتصاد و بازار سرمایه کمک کند.

صندوق‌های اهرمی به فاز ابطال واحدها وارد شد

بورس علیه حباب منفی

سپهر طاهری
خبرنگار

بازار سرمایه ایران در هفته‌های اخیر شاهد پدیده‌ای نگران‌کننده در خصوص صندوق‌های سرمایه‌گذاری اهرمی بوده است. این صندوق‌ها که با هدف افزایش بازدهی از طریق مکانیسم اهرم مالی طراحی شده‌اند، در دوره‌های اخیر با حباب منفی عمیقی دست و پنجه نرم می‌کنند.

قیمت این صندوق‌ها در تابلوهای معاملاتی، به شکل معناداری زیر ارزش خالص دارایی‌ها مبادله می‌شود و حباب منفی عمیقی در ساختار قیمتی آن‌ها شکل گرفته است. پدیده‌ای که به گواه ارقام، نه یک رخداد زودگذر بلکه یک اختلال پایدار و ساختاری محسوب می‌شود.

سازمان بورس نیز به‌تازگی با ارسال نامه‌ای رسمی به مدیران این صندوق‌ها، آن‌ها را ملزم به کاهش این شکاف قیمتی کرده است. اما پرسش اصلی این است که آیا راهکار پیشنهادی و اقدام در دستور کار، یعنی خرید و ابطال واحدها، درمان درست این بیماری ساختاری است؟

تشریح وضعیت؛ عمق حباب منفی در آینه آمار

برای درک ابعاد واقعی این پدیده، مرور ارقام کنونی بازار ضروری است. طبق آمار آخرین وضعیت معاملاتی، صندوق‌های اهرمی با شکاف قیمتی بین ۸ تا ۲۱ درصد نسبت به NAV مواجه‌اند؛ شکافی که در برخی نمادها ابعادی بحرانی یافته است.

آخرین وضعیت تقریبی صندوق‌های اهرمی به شرح جدول است. آنچه در این جدول بیش از هر چیز جلب توجه می‌کند، وجود حباب منفی در تمامی صندوق‌های مورد بررسی است. صندوق «اهرم» با حباب منفی ۲۱ درصدی و صندوق «جهش» نیز با همین میزان، بیشترین شکاف را نسبت به NAV خود دارند. صندوق «پیشران» کمترین میزان حباب منفی را با ۸ درصد تجربه کرده است.

نکته قابل توجه دیگر، ارزش دارایی‌های این صندوق‌هاست. صندوق «اهرم» با ۳۳,۳۹۵.۷ میلیارد تومان، بیشترین ارزش دارایی را در میان این گروه داراست و صندوق «پیشران» با ۱,۹۷۲.۴ میلیارد تومان، کمترین ارزش را دارد. با وجود این تفاوت‌ها در حجم دارایی‌ها، پدیده حباب منفی در همه آن‌ها مشهود است.

در بخش بازدهی یک ساله نیز شاهد ارقام متفاوتی هستیم. صندوق «دوایکس» با بازدهی ۳۰۴.۳۴ درصدی، بالاترین بازدهی را کسب کرده است، در حالی که صندوق «اهرم» با بازدهی ۱۴۳.۱ درصدی، کمترین بازدهی را در این دوره داشته است. با وجود این تفاوت‌ها در بازدهی، عموم صندوق‌ها بازدهی مثبت قابل توجهی را در یک سال گذشته تجربه کرده‌اند که این موضوع، وجود حباب منفی را تأمل‌برانگیزتر می‌کند؛ چرا که انتظار می‌رود در صورت رشد ارزش دارایی‌ها، قیمت صندوق نیز به آن نزدیک شود.

آخرین وضعیت تقریبی صندوق‌های اهرمی

نماد	درصد حباب	NAV	ارزش دارایی‌ها (میلیارد تومان)	بازدهی یک‌ساله (درصد)
اهرم	-۲۱	۸۱,۹۲۳	۳۳,۳۹۵.۷	۱۴۳/۱
جهش	-۲۱	۵۰,۰۹۹	۱۰,۷۳۳.۵	۲۰۰/۵
توان	-۲۰	۷۹,۰۳۸	۱۸,۳۱۷	۱۵۳/۹۳
بیدار	-۱۹	۶۷,۵۴۴	۱۲,۱۴۷	۲۵۷/۲۱
شتاب	-۱۸	۶۰,۹۴۸	۹,۵۳۷.۱	۲۱۶/۶۸
موج	-۱۸	۹۹,۷۳۹	۲۴,۲۳۵	۲۳۱/۰۱
نارنج اهرم	-۱۷	۷۳,۹۱۳	۱۱,۴۳۰.۹	۲۴۸/۴۲
دوایکس	-۹	۳۷,۲۷۵	۵۸۶۳.۱	۳۰۴/۳۴
پیشران	-۸	۳۴,۲۸۷	۱,۹۷۲.۴	۱۶۸/۷۱

این جدول نشان می‌دهد که حباب منفی، پدیده‌ای فراگیر در میان صندوق‌های اهرمی است و ابعاد مختلفی از منفی ۲۱ درصد تا منفی ۸ درصد را در بر می‌گیرد. این وضعیت، نه تنها نشان‌دهنده چالش‌های قیمت‌گذاری در بازار است، بلکه ضرورت بررسی علل ریشه‌ای و یافتن راهکارهای مؤثر را برجسته می‌سازد.

ورود سازمان بورس و واکنش مدیران صندوق‌ها

با تشدید شکاف قیمتی و گسترش نگرانی میان سرمایه‌گذاران، سازمان بورس و اوراق بهادار وارد عمل شد و طی نامه‌ای رسمی به مدیران صندوق‌های اهرمی، آن‌ها را ملزم به کاهش حباب منفی کرد. در این نامه به‌صراحت تهدید شده که در صورت عدم اقدام مؤثر مدیران، کارمزدهای این صندوق‌ها بازنگری خواهد شد و درخواست‌های افزایش ظرفیت آن‌ها در کمیته‌های تخصصی بررسی نخواهد شد. این موضع رگولاتور نشان می‌دهد که موضوع حباب منفی، دیگر یک مسئله صنفی و اختصاصی برای مدیران صندوق‌ها تلقی نمی‌شود و به اولویت نظارتی بازار بدل شده است.

در واکنش به این نامه، مدیران صندوق‌های اهرمی به راهکار مشترکی اشاره کردند: خرید و ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری.

امیر ندیری، مدیر صندوق اهرمی نارنج در گفت‌وگویی با اطلاعات بورس در تشریح این سازوکار گفت که صندوق‌ها به احتمال زیاد برای تعدیل وضعیت و کاهش شکاف قیمتی، فرآیند خرید واحدها از بازار با قیمت‌های حبابی و سپس ابطال آن‌ها را آغاز خواهند کرد. منطق این اقدام آن است که با خارج کردن عرضه از تابلو و کاستن از حجم واحدهای در گردش، فشار فروش کاهش یافته و قیمت معاملاتی به سمت NAV حرکت کند. البته این راهکار نیز هزینه‌بردار است و به گفته برخی فعالان بازار، اجرای آن نیازمند تصمیم‌گیری مشترک همه مدیران صندوق‌هاست، چرا که اقدام تک‌به‌تک و پراکنده، اثر چندانی بر تعادل کل این دسته از ابزارها نخواهد داشت.

دامنه دیدگاه‌های کارشناسی درباره علل حباب

در پیگیری اطلاعات بورس از مدیران صندوق‌ها و کارشناسان بازار سرمایه، مجموعه‌ای از تحلیل‌ها درباره ریشه‌های این پدیده ارائه شد:

• **صادق توکلی (مدیرعامل سبدگردان انتخاب اول):** نااطمینانی به آینده بازار و ضعف در بازارگردانی، دو عامل اصلی بروز این پدیده است.

• **مسعود مهدیان (کارشناس بازار سرمایه):** محدودیت دامنه نوسان مانع از انعکاس کامل رشد NAV در قیمت شده و ضعف مدیریت صندوق‌ها نیز تشدیدکننده است.

• **محمدرضا بیک‌زاده (مدیر سرمایه‌گذاری سبدگردان فارابی):** اختلال ساختاری در نوسان و فقدان بازارگردان مؤثر، به شکل‌گیری این حباب انجامیده است.

• **پیمان شوریابی (کارشناس بازار سرمایه):** ریسک‌های ژئوپلیتیک و بیم از کاهش نقدشوندگی، عامل لحاظ شدن ریسک پرمیوم ۲۰ درصدی در قیمت‌گذاری است.

• **نوید سالک (کارشناس بازار سرمایه):** ناهماهنگی میان رشد ارزش دارایی‌ها و قیمت تابلو به دلیل محدودیت دامنه نوسان، علت اصلی است.

• **علی بهشتی‌روی (کارشناس بازار سرمایه):** ضعف بازارگردانی و رقابت با سود بدون ریسک، ریشه ماجراست؛ نه احساسات بازار. اندازه صندوق‌ها باید متناسب شود.

• **حسین طلایی (کارشناس سرمایه‌گذاری سبدگردان آبان):** حباب منفی برای سرمایه‌گذار فرصت است، اما برای ساختار بازار علامت هشدار؛ اصلاح بازارگردانی و آربیتراژ ضروری است.

• **محمد غلامحسینی (کارشناس بازار سرمایه):** کنترل بازارگردان برای جلوگیری از قیمت‌گیری مازاد بر ارزش ذاتی دلیل حباب است؛ کاهش ریسک‌ها و افزایش دامنه نوسان آن را کم می‌کند.

• **سهیلا نقی‌پور (کارشناس بازار سرمایه):** حباب منفی هم‌زمان فرصت ارزندگی برای معامله‌گران صبور و هشداری برای سیاست‌گذاران است.

• **سروش گرامی (مدیر دارایی سبدگردان دینا):** مهم‌ترین علت، عدم تناسب حجم سرمایه جذب‌شده صندوق‌ها با پول ریسک‌پذیر بازار است؛ اندازه صندوق‌ها باید با ابطال واحدها کوچک شود.

نکته جالب توجه آن است که اگرچه کارشناسان در تشخیص عامل غالب اختلاف نظر دارند، اما در یک نقطه هم‌نظرند: مشکل جاری، یک اختلال ساختاری در کارایی بازار است و با سازوکارهای عادی عرضه و تقاضا حل نخواهد شد.

پرسش اساسی؛ آیا ابطال واحدهای درمان درست است؟

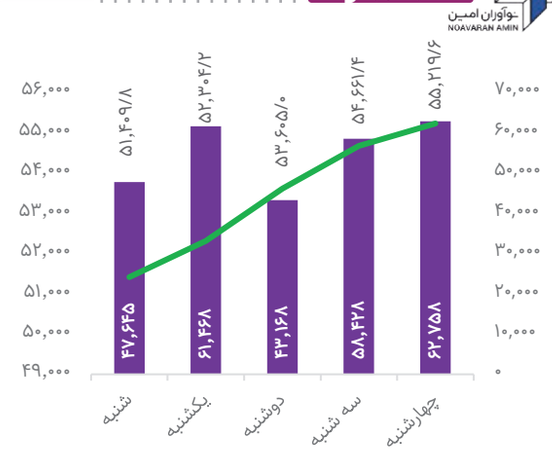
اکنون با ورود رگولاتور به ماجرا، یک پرسش اساسی پیش می‌آید: آیا راهکار ابطال واحدها که به پیشنهاد سازمان بورس در دستور کار صندوق‌ها قرار گرفته، اقدامی درست و اثربخش است؟

استدلال موافقان روشن است، وقتی قیمت تابلو به دلیل فشار عرضه زیر NAV است، صندوق می‌تواند با خرید واحدها از بازار و ابطال آن‌ها، هم به NAV سهامداران فعلی اضافه کند و هم با کاهش تعداد واحدهای در گردش، تعادل عرضه و تقاضا را بازگرداند. این سازوکار در ادبیات جهانی صندوق‌های ETF نیز به عنوان مکانیسم اصلاح حباب شناخته می‌شود.

اما منتقدان، نکات مهمی را مطرح می‌کنند. نخست آنکه خرید واحدها با قیمت‌های حبابی و ابطال آن‌ها، عملاً به معنای فروش دارایی‌های صندوق و کوچک‌سازی آن است؛ اقدامی که در صورت و ابطال آن‌ها، عملاً به معنای فروش دارایی‌های صندوق و کوچک‌سازی آن است؛ اقدامی که در صورت تعمیم به همه صندوق‌ها، ضعف سازوکار بازارگردانی، محدودیت دامنه نوسان و عدم تناسب اندازه صندوق‌ها با پول ریسک‌پذیر بازار را حل نمی‌کند و پس از هر بار ابطال، امکان بازگشت حباب وجود دارد. سوم، هزینه این اقدام مستقیماً به صورت کاهش AUM و کارمزد مدیریت بر دوش مدیران صندوق‌ها است و انگیزه آن‌ها برای اجرای کامل و سریع آن، محل تردید است.

به این ترتیب، پاسخ به پرسش اساسی احتمالاً این است: ابطال واحدها یک درمان مسکن‌دار است و می‌تواند شکاف قیمتی فعلی را تعدیل کند، اما به شرط آنکه در کنار آن، اصلاحات ساختاری مانند توسعه بازارگردانی، بازنگری در دامنه نوسان و پیشگیری از رشد بی‌رویه اندازه صندوق‌ها نیز انجام نشود، حباب منفی صرفاً از یک دوره به دوره دیگر منتقل خواهد شد. بازار سرمایه ایران در هفته‌های آینده، عملکرد صندوق‌ها را در این مسیر زیر نظر خواهد داشت و کیفیت اجرای این راهکار، معیار سنجش درستی تصمیم رگولاتور خواهد بود.

فرابورس



۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
منجیل	۱۲/۵۴	۷۴,۳۱۰,۰۰۰	۲,۶۳۷,۳۹۵	۱۵/۹۱
درازی	۱۲/۵۱	۴۳,۸۸۰,۰۰۰	۶۳,۸۰۲	۱۵/۸۷
فسوژ	۱۲/۵	۵۵,۲۹۶,۰۰۰	۹۶,۳۹۷	۱۵/۸۴
غفارس	۱۲/۵	۴۴,۷۸۸,۳۶۷	۳۹۲,۲۹۵	۱۵/۸۷
شاوان	۱۲/۵	۳۴۷,۱۲۰,۰۰۰	۲,۸۲۰,۹۱۴	۱۵/۸۶
حآفرین	۱۲/۴۹	۳۲,۹۳۶,۰۰۰	۱,۵۰۰,۴۲۸	۱۵/۸۶
رافزا	۱۲/۴۷	۴۱,۳۲۰,۰۰۰	۲۸۲,۴۰۴	۱۵/۸۱
سباقر	۱۲/۴۶	۲۲۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۱۴۷,۶۰۳	۱۵/۵۵
فجهان	۱۲/۴۶	۴۹۵,۷۲۰,۰۰۰	۱,۰۵۹,۳۹۸	۱۵/۴۴
سمتاز	۱۲/۴۴	۱۲۸,۳۶۰,۰۰۰	۱۵۱,۹۶۰	۱۵/۷۶

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
وامین	-۶/۶۵	۱۴۷,۳۰۰,۰۰۰	۱۲۰,۷۷۷	-۳/۹۱
قتربت	-۶/۴۸	۲۸,۲۹۵,۳۷۴	۶۵۲,۳۸۹	-۸/۷۹
خنور	-۴/۷۳	۶۰,۳۷۵,۰۰۰	۱,۰۶۵,۴۱۴	-۲/۰۳
کپرور	-۴/۳	۳۱,۹۷۷,۰۰۰	۱,۳۴۰,۹۲۴	-۵/۷۹
شرنگی	-۴/۱۳	۱۸,۵۹۰,۰۰۰	۱۷۸,۵۲۰	-۴/۲۷
خیمن	-۳/۵۲	۳۴,۵۱۰,۰۰۰	۱,۱۰۴,۰۶۷	-۱/۶
وثنو	-۳/۵۱	۱۸,۱۱۷,۰۰۰	۵۵۰,۱۲۹	-۰/۷۲
پلاست	-۳/۳۸	۱۵,۲۱۱,۰۰۰	۲,۹۲۲,۹۰۸	-۰/۵
فنر	-۳/۲۸	۴۰,۲۳۵,۰۰۰	۷۳۷,۸۴۹	-۰/۴۸
اخشان	-۳/۲۸	۱۸,۱۶۱,۰۰۰	۱۱۸,۶۸۸	-۵/۶۶

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	غبشهر	۱۸,۴۴۰	۲۱,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	سیتا	۲۸,۱۷۰	۳۱,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	انتخاب	۲,۴۶۸	۲,۷۰۰	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
میان مدت	قرن	۲۳,۲۲۰	۲۶,۷۰۳	p/e مناسب وضعیت بنیادی مناسب	۵
	سیسکو	۶,۰۲۰	۶,۹۲۳	p/e مناسب وضعیت‌بنیادی‌مناسب	۵
	زگلدشت	۱۰,۵۷۰	۱۲,۱۵۵	p/e مناسب رشد نرخ فروش	۵
	ساروم	۲۲۲,۲۰۰	۲۵۵,۵۳۰	سودآوری‌شرکت‌های‌زیرمجموعه p/e مناسب	۵
بلند مدت	غکورش	۲۵,۷۶۰	۳۲,۲۰۰	رشد نرخ فروش وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	صبا	۷,۹۶۰	۹,۹۵۰	بهره برداری از طرح‌های توسعه‌ای عمدتا طلا نسبت P/NAV مناسب	۱۰
	گنجینه (درآمد ثابت)	۲۱,۴۲۸	۲۶,۷۸۵	در راستای مدیریت ریسک و مدیریت نقدینگی	۱۵
	زریران	۱۳,۰۸۰	۱۶,۳۵۰	رشد نرخ انس جهانی طلا رشد نرخ دلار داخلی مدیریت نقدینگی	۱۵
	داریوش	۴۹,۷۰۰	۶۲,۱۲۵	پورتفوی بهینه از بازار سهام	۱۵
	پترو داریوش	۲۶,۹۲۴	۳۳,۶۵۵	پرتفوی بهینه در صنعت	۱۵

سبد پیشنهادی سبدگردان داریک پارس ۷

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	دارایکم	۵۶۲,۰۸۰	۶۸۰,۰۰۰	ارزندگی قیمت با توجه به افزایش NAV	۱۵
	خودرو	۷۴۷	۹۰۰	اصلاح ساختار عملیاتی	۱۵
	فولاد	۲,۸۸۱	۳,۸۰۰	ارزندگی دارایی	۱۵
	وبملت	۱,۵۰۲	۱,۸۵۰	بهبود ساختار عملیاتی	۱۵
بلند مدت	فراز	۵۲,۵۵۷	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۲۰
	داریک	۴۰,۵۷۳	-	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	۱۰
	صندوق درآمد ثابت اندوخته آمیتیس			حفظ پویایی و نقدشوندگی پرتفوی	۵
	صندوق طلا			کنترل ریسک پرتفوی	۵۰
	انرژی	۲۴,۳۴۰	۳۱,۷۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۷
	کپارس	۱۷,۹۰۰	۲۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۷
	فغدیر	۶,۱۴۰	۷,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۷
	آلومینا	۲۳۵,۴۰۰	۲۸۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۷
	شبندر	۱۳,۹۲۰	۱۷,۵۵۰	وضعیت بنیادی مناسب	۷

گلدمن ساکس پیش‌بینی کرد؛

نفت ۱۲۰ دلاری در راه است

حمزه بهادیوند چگینی
روزنامه‌نگار

گلدمن ساکس پیش‌بینی کرد که در صورت تشدید حملات به کشتی‌ها در خاورمیانه، قیمت نفت می‌تواند تا ۱۲۰ دلار در هر بشکه افزایش یابد. به گزارش اطلاعات بورس به نقل از رسانه های معتبر بین المللی دان استرویون، رئیس مشترک تحقیقات کالاهای جهانی در گلدمن ساکس، در مصاحبه‌ای با تلویزیون بلومبرگ اعلام کرد رویدادهای چند روز گذشته نشان می‌دهد که خطر گسترش و تشدید اختلالات کشتیرانی، یک خطر مهم است.

بررسی ها نشان می دهد طی یک هفته منتهی به ۷ سپتامبر قیمت هر بشکه نفت آمریکا و برنت در حدود ۷ دلار افزایش یافته و این در حالی است که انتظار می رود با توجه به شرایط کنونی، تنش ها در هفته پیش رو نه تنها کاهش نیابد بلکه افزایشی شود و این موضوع قیمت نفت را به بالاتر از ۱۰۰ دلار خواهد رساند؛ کما این که با آغاز معاملات روز دوشنبه هفته گذشته قیمت نفت برنت به نزدیکی ۱۰۰ دلار رسید و دوباره برگشت و در لحظه تنظیم این گزارش در رقم ۹۷ دلار ایستاده است.

اثر رویدادهای هفته بر بازار نفت

در این بین اوضاع منطقه خاورمیانه پس از آن وخیم‌تر شد که ایالات متحده اعلام کرد در پاسخ به هدف قرار دادن دو کشتی جنگی آمریکایی توسط سپاه پاسداران با موشک‌های بالستیک، سه نفتکش ایرانی را هدف قرار داده است.

پس از این حملات، محمد باقر قالیباف، رئیس مجلس ایران، گفت که دوران «پاسخ‌های متناسب» اکنون به پایان رسیده است و هشدار داد که انتقام‌های آینده از سوی ایران «سریع‌تر، سنگین‌تر و دردناک‌تر» خواهد بود.

ایران همچنین اعلام کرد که در روزهای آینده «منطقه انحصاری» جدیدی را اعلام خواهد کرد که «از خط محاصره دریایی ایالات متحده آغاز می‌شود، به سمت تنگه هرمز امتداد می‌یابد و از این سمت به خلیج فارس ادامه می‌یابد.

محسن رضایی، رئیس شورای عالی امنیت ملی ایران نیز اعلام کرده هر کشتی که با قصد عبور از تنگه هرمز وارد این منطقه شود و شناسایی شود، در فهرست تحریم‌های ما قرار خواهد گرفت.



این تهدیدهای متقابل هنوز ادامه دارد و به نظر نمی رسد توافقی در راه باشد؛ تهدید به حمله به خارک و حمله به کوه کلنگ گزلا از جمله این تهدیدها از سمت آمریکا هستند. همچنین وزیر خزانه داری آمریکا نیز در اظهارات تازه خود اعلام کرده احتمال توافق بین دو طرف ضعیف است و همه این موضوعات نشان می دهد باید منتظر تنش های بیشتر در بازار نفت باشیم.

شوک‌های بزرگ عرضه در بازار گاز و سوخت

استرویون به بلومبرگ گفت که گلدمن ساکس «افزایش معناداری برای قیمت نفت خام» می‌بیند، اما افزود که سرمایه‌گذاران باید روی افزایش قیمت گاز طبیعی و فرآورده‌های نفتی هم حساب کنند، چراکه در بازار گاز و سوخت، شوک‌های عرضه بزرگتر از بازار نفت خام هستند.

ناظران بین المللی اما در شرایط کنونی در مورد واکنش های بازار نفت این سوال را مطرح می‌کنند که با وجود افزایش شدید ریسک سیاسی، چرا بازار نفت هنوز با یک شوک کامل عرضه مواجه نشده است؟

یکی از عوامل مهم، افزایش صادرات عراق است؛ رویترز گزارش داده صادرات نفت عراق در ماه اوت به حدود ۲ میلیون بشکه در روز رسیده و انتظار می‌رود صادرات این کشور در سپتامبر نیز افزایش پیدا کند.

از سوی دیگر، بخشی از نفت خلیج فارس همچنان از مسیرهای مختلف در حال انتقال است و برخی نفتکش‌ها با خاموش کردن سیستم AIS از دید ردیابی عمومی خارج می‌شوند. گزارش‌های بازار نشان می‌دهد همین مسئله باعث شده برآورد میزان واقعی نفت عبوری از هرمز دشوار شود.

بنابراین بازار فعلاً میان دو نیرو گرفتار شده است. از یک سو ریسک ژئوپلیتیک زمینه را برای افزایش قیمت مهیا کرده و از سوی دیگر ادامه جریان واقعی نفت در کنار افزایش صادرات برخی تولیدکنندگان منجر به محدود شدن رشد قیمت شده است. بسیاری از ناظران بین‌المللی معتقدند در شرایط فعلی رسیدن نفت برنت به صد دلار دیگر یک سناریوی دور از دسترس نیست.

سود ۱۶۲ درصدی «سینرژی» برای سرمایه‌گذاران



هفته‌نامه بورس بازدهی صندوق سرمایه گذاری سینرژی در بورس در آخرین روز معاملاتی منتهی به این گزارش در مقایسه با آخرین روز کاری سال قبل رقمی در حدود ۸۳ درصد بوده؛ یکی از بالاترین بازدهی‌ها در بین صندوق‌های سرمایه‌گذاری در کالا در بورس و شاید تنها دارایی که متناسب با نرخ تورم در کشور رشد کرده است. این در حالی است که بازدهی این صندوق در مقایسه با پارسال (یک ساله) رقمی در حدود ۱۶۲ درصد بوده که یکی از بالاترین بازدهی‌ها در بین انواع دارایی‌ها و پا به پای طلای فیزیکی محسوب می شود.

طی این مدت یک ساله دلار ۱۱۶ درصد، طلا ۱۶۱ درصد و سکه ۱۵۸ درصد بوده است. بورس تهران نیز در یک سال گذشته ۱۶۸ درصد رشد را تجربه کرده است که رشد شدید تورم و ارز نقش زیادی در این رشد داشته است. به این ترتیب باید صندوق سینرژی را در رده یکی از دارایی های با کمترین میزان ریسک و بالاترین بازدهی طبقه بندی کرد که توانسته در شرایط بحرانی کشور سود سرمایه‌گذاری در بازارهای مالی را تضمین و امکان استفاده از نوسانات بازارهای انرژی و ارز را به طور همزمان فراهم کند.

صندوق سینرژی نخستین و تنها صندوق سرمایه گذاری مبتنی بر انرژی در بورس است که توسط کارگزاری فارابی عرضه می شود و سرمایه گذاری در آن فرصت شناسایی سود را در شرایط بحرانی بازارهای انرژی برای فعالان این بازار و صندوق ها فراهم کرده است. ارزش هر واحد صندوق سینرژی در این مدت از ۳ هزار و ۵۸۲ تومان به ۶ هزار و ۵۵۲ تومان رسیده و به این ترتیب این صندوق توانسته بخش قابل توجهی از تحولات بازار انرژی را در خود منعکس کند. بیشترین بخش از پرتفوی این صندوق را نفت و مشتقات نفتی با سهمی در حدود ۷۷ درصد به خود اختصاص می‌دهد و پس از آن گاز با سهم ۱۳ درصدی قرار دارد. این در حالی است که سود این صندوق ها بر اساس تغییرات قیمت نفت و گاز در بازارهای داخل و بین الملل و همچنین تغییرات قیمت ارز محاسبه می شود؛ دو متغیری که طی مدت اخیر روند افزایشی قابل توجهی را تجربه کرده اند و همچنان شواهد از رشد قابل توجه هر دو حکایت دارد.

رشد سینرژی با صعود نفت و دلار

مطالعات و بررسی های میدانی نشان می دهند وضعیت بازار انرژی بار دیگر به سمت رشد پرشتاب در حرکت است و همین حالا قیمت نفت و گاز به بالاترین رقم های خود نزدیک شده اند و انتظار می رود رقم ۱۲۰ دلاری به عنوان بالاترین رکورد قبلی بار دیگر شکسته شود. این در حالی است که در لحظه تنظیم این گزارش (سه شنبه) قیمت دلار ۱۲۸۰۰ تومان افزایش را تنها در یک هفته تجربه کرده و به ۲۲۱ هزار و ۲۰۰ تومان رسیده است.

هرچند دلار به زور سیاست های مختلف بانک مرکزی فعلا در مرز ۲۲۰ هزار تومان حفظ شده اما این توانایی وجود ندارد که بتواند این کانال را حفظ کند و با توجه به خط و نشان کشیدن های روزانه مقامات دو طرف جنگ، احتمالا دلار مسیر صعودی خود را حفظ خواهد کرد.

برآیند این دو اثر، رشد ارزش صندوق سرمایه گذاری انرژی (سینرژی) در بورس است و در صورت رشد ۲۰ درصدی قیمت نفت طی هفته های پیش رو و رسیدن به قیمت ۱۲۰ دلار در هر بشکه و افزایش متناسب بهای ارز (دلار در یک ماه گذشته ۲۰ درصد رشد قیمت داشته است) انتظار می رود قیمت این صندوق ها از ۸ هزار تومان عبور کند و در این صورت بازدهی این صندوق به چیزی در حدود ۲۲۰ درصد بصورت سالانه خواهد رسید.

یادداشت

مسیر آینده فلزات پایه



کیوان جعفری تهرانی
تحلیلگر بازار فلزات پایه

بازار فلزات پایه در دو ماه آینده، تحت تأثیر مجموعه‌ای از عوامل اقتصادی و ژئوپلیتیکی قرار خواهد داشت؛ شرایطی که پیش‌بینی دقیق روند قیمت‌ها را دشوار کرده است. ادامه نااطمینانی در بازارهای جهانی، تحولات منطقه خاورمیانه، تداوم تنش‌ها در جنگ روسیه و اوکراین و همچنین وضعیت تنگه هرمز از مهم‌ترین متغیرهایی هستند که می‌توانند بر بازار فلزات اثرگذار باشند.

چشم‌انداز بهتر روی و مس

در شرایط فعلی، مس و روی چشم‌انداز بهتری نسبت به سایر فلزات دارند. در مورد مس، انتظار می‌رود قیمت‌ها در محدوده‌های فعلی باقی بمانند و روند بازار همچنان از حمایت مناسبی برخوردار باشد. افزایش تقاضا و محدودیت‌های سمت عرضه از جمله عواملی هستند که می‌توانند از قیمت مس حمایت کنند.

در بازار روی نیز چشم‌انداز کلی صعودی ارزیابی می‌شود. افزایش قیمت روی در بورس‌های مهم جهانی و کاهش موجودی انبارها در کنار محدودیت عرضه، از مهم‌ترین عواملی هستند که به رشد قیمت این فلز کمک کرده‌اند. البته روند آینده روی همچنان به مجموعه‌ای از متغیرهای اقتصادی، به‌ویژه وضعیت اقتصاد چین، وابسته خواهد بود.

چین؛ بازیگردان بازار فلزات

وضعیت چین همچنان یکی از مهم‌ترین متغیرهای اثرگذار بر بازار فلزات پایه است. شاخص مدیران خرید (PMI) رسمی چین در ماه اوت بهبود یافته، هرچند همچنان در محدوده انقباضی قرار دارد. در کنار آن، شاخص‌های بخش خصوصی نیز نشانه‌هایی از بهبود فعالیت اقتصادی و افزایش مصرف داخلی و صادرات ارائه می‌کنند. با این حال، ضعف بازار املاک چین همچنان یک عامل محدودکننده برای تقاضای فلزات پایه محسوب می‌شود؛ چراکه بخش مسکن و ساخت‌وساز، سهم قابل‌توجهی در مصرف بسیاری از فلزات دارد.

حمایت اروپا از بازار مصرف

در اروپا نیز وضعیت شاخص‌های تولیدی نسبت به گذشته بهبود یافته و این موضوع می‌تواند در کوتاه‌مدت از تقاضای فلزات پایه حمایت کند. با این حال، افزایش قیمت انرژی ناشی از تنش‌های ژئوپلیتیکی، به‌ویژه در شرایط ادامه اختلالات مرتبط با تنگه هرمز، همچنان یک ریسک جدی برای بازارهای جهانی است.

در بازار آلومینیوم، پیش‌بینی‌ها بیشتر از یک روند متعادل با نوسانات محدود حکایت دارد. اختلالات حمل‌ونقل و مشکلات لجستیکی در کشورهای حاشیه خلیج فارس، از جمله امارات و بحرین که از تولیدکنندگان مهم آلومینیوم هستند، می‌تواند موجب ایجاد نوسانات مقطعی در قیمت این فلز شود.

در مقابل، بازار نیکل همچنان ضعیف ارزیابی می‌شود. درباره سرب نیز انتظار می‌رود بازار در ماه‌های سپتامبر و اکتبر عمدتاً روندی خنثی داشته باشد و تغییرات شدید قیمتی در این فلز مشاهده نشود.

نرخ بهره؛ مهم‌ترین ریسک

مهم‌ترین ریسک بازار فلزات پایه در دو ماه آینده، تصمیمات فدرال رزرو آمریکا درباره نرخ بهره است. مسیر سیاست پولی آمریکا می‌تواند بر ارزش دلار، هزینه تأمین مالی، تقاضای جهانی و در نهایت قیمت فلزات اثر مستقیم بگذارد. از این رو، در کنار متغیرهای اقتصادی و ژئوپلیتیکی، جهت‌گیری نرخ بهره فدرال رزرو یکی از تعیین‌کننده‌ترین عوامل برای بازار فلزات پایه تا پایان سال میلادی خواهد بود.

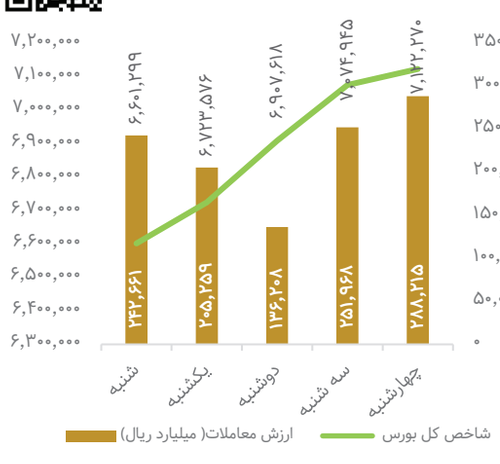
۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
سیتا	-۸/۲۷	۶۱۹,۷۴۰,۰۰۰	۱۹۰,۹۵۸	-۸/۲۷
خفنر	-۶/۱۶	۲۲,۵۷۷,۷۳۲	۸۴۶,۴۹۲	-۷/۶۷
مبین	-۶/۰۷	۷۴۱,۹۱۹,۲۱۴	۹,۶۴۷,۸۲۰	-۶/۰۷
دتماد	-۶/۰۶	۱۵۷,۶۹۶,۰۰۰	۲,۵۰۷,۰۱۶	-۳/۳۵
کسرا	-۴/۵۵	۳۸,۶۳۱,۶۰۰	۱,۵۷۸,۴۹۵	-۶/۸۱
تپیکو	-۴/۱	۸۳۵,۰۴۰,۰۰۰	۲,۲۴۹,۸۱۱	-۱/۳۴
دفرا	-۴/۰۴	۳۴۹,۴۴۰,۰۰۰	۵۶۵,۳۹۵	-۳/۴۲
وپاسار	-۳/۷	۴,۷۶۹,۹۵۳,۷۷۲	۹,۴۵۴,۸۶۹	-۶/۴۵
چفیبر	-۳/۶۴	۱۳,۸۰۶,۰۰۰	۷۰۷,۶۶۹	-۴/۹۶
کساوه	-۲/۰۱	۷۰,۸۰۰,۰۰۰	۲۷۶,۶۲۵	-۲/۰۱

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
آکو	۱۷/۳۲	۴۲۳,۷۴۵,۸۰۰	۲۴,۷۹۸,۶۲۹	۱۷/۳۲
ومعادن	۱۷/۳۲	۱,۸۸۸,۴۱۰,۰۰۰	۱۶,۸۲۴,۴۹۶	۲۰/۲۵
شفن	۱۵/۴۷	۱۹۸,۶۹۹,۰۰۰	۱,۵۵۶,۵۳۷	۱۵/۴۷
وپترو	۱۲/۵۴	۱۵۲,۵۵۲,۴۰۰	۱,۲۶۶,۳۰۶	۱۵/۹
ککاز	۱۲/۵۲	۴۱,۴۸۸,۵۰۰	۷۷۷,۱۷۹	۱۵/۸۶
شبهن	۱۲/۵۱	۷۵۱,۳۲۰,۰۰۰	۴,۳۶۷,۵۷۰	۱۵/۶۹
کخاک	۱۲/۵۱	۱۹۶,۴۹۰,۰۰۰	۱,۵۸۲,۳۹۹	۱۵/۵۶
فپنتا	۱۲/۵۰	۴۶,۴۲۰,۶۷۲	۸۵۹,۶۴۰	۱۵/۸۵
تاپیکو	۱۲/۴۹	۴,۵۱۴,۷۲۰,۰۰۰	۹,۴۱۶,۵۸۴	۱۵/۶۵
ختور	۱۲/۴۹	۲۵,۰۱۹,۴۰۰	۴۹۴,۱۰۶	۱۵/۸۶

بورس



اخبار کریپتو

اعتراف سرکرده باند سرقت رمزارز



مالون لم، شهروند ۲۲ ساله سنگاپوری، در دادگاه فدرال ایالات متحده به نقش خود در یک توطئه سازمان‌یافته باج‌گیری و اخاذی اعتراف کرد.
دادستان‌های آمریکایی این شبکه بین‌المللی را به سرقت بیش از ۲۴۵ میلیون دلار ارز دیجیتال از کاربران متهم کرده‌اند. طبق بیانیه وزارت دادگستری آمریکا، لم مدیریت شبکه‌ای از هکرهای پایگاه داده، جاعلان هویت و پول‌شویان را بر عهده داشته است. اعضای این گروه قربانیان متمول را شناسایی کرده و از طریق روش‌های مهندسی اجتماعی یا حتی سرقت‌های خانگی، به دارایی‌های دیجیتال آن‌ها دسترسی پیدا می‌کردند. وجوه سرقت‌شده صرف خرید جت‌های خصوصی، عمارت‌های مجلل و خودروهای لوکس می‌شد. تمرکز اولیه این پرونده بر سرقت بزرگ ۴٬۱۰۰ واحد بیت‌کوین از یکی از طلبکاران صرافی جنسیس در سال ۲۰۲۴ بود که با توجه به قیمت بیت‌کوین در آن زمان، ارزشی بالغ بر ۲۳۰ میلیون دلار داشت.

توقف فعالیت شبکه لیکویید



در حالی که نگرانی‌ها درباره امنیت پل‌ها و شبکه‌های جانبی بیت‌کوین همچنان ادامه دارد، یک انتقال غیرمنتظره بار دیگر توجه فعالان بازار را به ریسک نگهداری دارایی در این زیرساخت‌ها جلب کرده است.
در تازه‌ترین اتفاق، سایدچین لیکویید پس از خروج حدود ۴٬۰۰۰ بیت‌کوین به ارزش ۳۲۰ میلیون دلار، فعالیت خود را به‌طور موقت متوقف کرد. عاملان این انتقال خود را هکرهای کلاه‌سفید معرفی کرده‌اند و گفته‌اند پس از رفع کامل آسیب‌پذیری شبکه، بخش عمده دارایی‌ها را بازمی‌گردانند. لیکویید برای جلوگیری از انتقال بیشتر دارایی‌ها، نودهای پل را غیرفعال و ارتباط میان شبکه خود و بلاکچین اصلی بیت‌کوین را موقتاً متوقف کرد. همزمان، صرافی‌ها نیز واریز و برداشت توکن L-BTC را متوقف کردند یا قصد دارند به‌زودی این کار را انجام دهند.

زمان احتمالی جهش بیت‌کوین



بنجامین کوئن، تحلیلگر شناخته‌شده در توییتر، معتقد است که رشد اخیر بیت‌کوین هنوز برای تأیید پایان بازار نزولی کافی نیست و احتمال تشکیل کف جدید را ۶۵ درصد می‌داند.
با این حال، او انتظار دارد این فشار نزولی بیشتر به ماه‌های پایانی ۲۰۲۶ محدود شود و با نزدیک‌شدن به سال ۲۰۲۷، شرایط بازار به‌تدریج به نفع خریداران تغییر کند. کوئن تأکید کرده که رشد اخیر بیت‌کوین به‌تنهایی برای تأیید پایان بازار نزولی کافی نیست. به گفته او، بیت‌کوین در سال‌های ۲۰۱۸ و ۲۰۲۲ نیز پس از ثبت جهش‌های قابل‌توجه، در سه‌ماهه چهارم دوباره با افت قیمت مواجه شد. نادیده گرفتن این الگوی تاریخی می‌تواند همان اشتباهی باشد که معامله‌گران در چرخه‌های قبلی نیز مرتکب شده‌اند. یکی از مهم‌ترین شاخص‌هایی که کوئن برای ارزیابی کف بازار دنبال می‌کند، قیمت تحقق‌یافته بیت‌کوین است.

پیش‌بینی جنجالی تام لی



تام لی، رئیس هیئت‌مدیره شرکت بیت ماین اعلام کرد که عملکرد درخشان بازار در سه‌ماهه سوم، زمینه را برای ورود پرقدرت نهادهای سرمایه‌گذاری فراهم کرده است.
با وجود رشد اخیر، شرکت بیت‌مایین در حال حاضر دارنده ۵.۹ میلیون واحد اتریوم است که ارزش کل دارایی‌های آن را به ۱۵.۷ میلیارد دلار می‌رساند، هرچند این پوزیشن همچنان با زیان محقق‌نشده سنگینی همراه است. بر اساس داده‌های ارائه‌شده، اتریوم، بیت‌کوین و سولانا بهترین بازدهی را از پایان ماه ژوئن تاکنون در مقایسه با سایر دارایی‌های کلان ثبت کرده‌اند. بیت‌مایین در هفته گذشته با خرید ۲۸٬۰۸۶ واحد دیگر، موقعیت خود را تقویت کرد، هرچند بر اساس داده‌های پلتفرم کریپتوکوانت، زیان تحقق‌نیافته این شرکت حدود ۵ میلیارد دلار برآورد می‌شود. با وجود این، رشد اخیر اتریوم تا حدی این شکاف را کاهش داده است.

بازدهی صندوق‌ها

صندوق‌های مبتنی برکالا	قیمت صدور (ریال)	قیمت ابطال (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه
نهال	۷۵,۰۷۶	۷۴,۷۲۵	۱۰.۵۱%	۱۴.۷۷%
قلک گلد	۱۰,۸۹۰	۱۰,۸۳۹	۷.۸۴%	-
سحرخیز	۷۴,۷۱۳	۷۴,۴۵۳	۶.۷۷%	۱۰.۹۴%
لیان	۳۵,۲۷۵	۳۵,۱۰۴	۶.۶۱%	۳.۰۵%
رز ترنج	۲۹,۱۶۴	۲۹,۰۳۶	۵.۹۱%	۲۶.۷۹%
سیان	۱۰,۶۴۶	۱۰,۵۹۲	۵.۸۳%	-
زمرد	۳۲,۵۱۱	۳۲,۳۵۶	۵.۴%	۲۴.۵۱%
لیان	۴۲,۶۷۱	۴۲,۴۶۴	۵.۳۳%	۲۴.۶۶%
گوهر	۱,۱۱۴,۷۶۴	۱,۱۰۹,۶۵۳	۵.۳۱%	۲۵.۱۱%
همیان	۲۰,۵۵۹	۲۰,۴۵۹	۵.۲۶%	۲۵.۱۵%
زر	۱,۰۰۲,۵۴۸	۹۹۸,۰۸۸	۵.۲۲%	۲۴.۹۲%
عیار	۶۳۸,۱۳۰	۶۳۵,۲۴۲	۵.۲۱%	۲۴.۹۱%
نفیس	۱۳۶,۳۴۷	۱۳۵,۷۱۱	۵.۲۱%	۲۴.۹%
تابش	۹۳,۴۳۰	۹۲,۹۸۲	۵.۲۱%	۲۴.۸۳%
گلدیس	۴۵,۴۵۳	۴۵,۲۴۲	۵.۲۱%	۲۴.۸۲%
زرگر	۲۳,۶۱۸	۲۳,۵۰۴	۵.۲%	۲۴.۷۵%
دفینه	۱۴,۵۶۹	۱۴,۴۹۹	۵.۱۹%	۲۴.۷۵%
ناب	۷۹,۰۸۰	۷۸,۷۱۲	۵.۱۸%	۲۴.۶۷%
کهربا	۲۲۴,۱۶۶	۲۲۳,۱۴۲	۵.۱۷%	۲۴.۸۹%
ریتون	۲۲,۳۶۱	۲۲,۲۵۳	۵.۱۴%	۲۴.۳%
طلا	۱,۶۵۵,۲۵۶	۱,۶۴۷,۸۸۵	۵.۱۳%	۲۴.۵۴%
جواهر	۸۶,۳۸۹	۸۵,۹۷۹	۵.۱۳%	۲۴.۲%
زرفام	۱۷۱,۹۵۳	۱۷۱,۱۴۶	۵.۰۶%	۲۴.۳۶%
گلدا	۲۱,۰۵۵	۲۰,۹۵۳	۴.۸۲%	۲۳.۱۶%
سیمین	۱۳,۱۴۱	۱۳,۰۷۸	۴.۶۹%	۲۴.۹۷%
سیمین	۱۳,۱۴۱	۱۳,۰۷۸	۴.۶۹%	۲۴.۹۷%
سیلور	۱۳,۳۴۴	۱۳,۲۷۹	۴.۶۵%	۲۴.۸۳%
کوروش	۱۴,۰۸۱	۱۴,۰۱۶	۳.۹۴%	۲۹.۷۳%
میراث	۱۴,۰۸۱	۱۴,۰۱۶	۳.۹۴%	۲۹.۷۳%
پلاتا	۱۲,۴۴۴	۱۲,۳۸۴	۳.۲۷%	۲۶.۲۹%
نقرابی	۱۳,۳۶۳	۱۳,۳۰۰	۲.۹۹%	۲۵.۵%
قیراط	۴۱,۷۹۸	۴۱,۶۰۳	۲.۷۵%	۲۸.۰۵%
آتش	۴۱,۶۵۲	۴۱,۴۵۴	۲.۵۹%	۲۶.۷۸%
درخشان	۴۲,۲۸۴	۴۲,۰۸۶	۲.۵۸%	۲۷.۷۶%
رزگلد	۲۱,۵۴۵	۲۱,۴۵۰	۲.۵۷%	۲۶.۵۷%
مثقال	۱۸۷,۳۹۸	۱۸۶,۵۲۹	۲.۵۱%	۲۶.۹۵%
امراله	۳۱,۳۰۱	۳۱,۱۶۱	۲.۵%	۲۷.۱۳%
آلتون	۷۳,۹۱۰	۷۳,۵۶۳	۲.۵%	۲۷.۰۴%
گنج	۲۰۱,۱۵۳	۲۰۰,۱۸۸	۲.۵%	۲۷.۱۲%
درنا	۲۶,۴۹۴	۲۶,۳۶۷	۲.۴۹%	۲۶.۸۹%
جام	۲۰,۹۲۰	۲۰,۸۲۰	۲.۴۹%	۲۶.۶۷%
زروان	۴۶,۹۲۰	۴۶,۷۰۲	۲.۴۸%	۲۶.۹۲%
نگین	۱۷,۷۹۴	۱۷,۷۱۳	۲.۴۵%	۲۶.۳۵%
نگین	۱۷,۷۹۴	۱۷,۷۱۳	۲.۴۵%	۲۶.۳۵%
نقراط	۱۲,۶۰۷	۱۲,۵۴۹	۲.۴۲%	۲۴.۵۷%
سینرژی	۲۹,۷۹۳	۲۹,۶۵۶	۲.۴%	۱۴.۱۴%
سینرژی	۶۱,۸۲۹	۶۱,۵۶۰	۱.۵۹%	۶.۱۳%
امراله	۲۶,۶۳۷	۲۶,۵۱۷	۰.۱۸%	۲۱.۰۴%
آتش	۲۳,۴۹۱	۲۳,۳۷۹	-۱.۵۷%	۲۹.۰۵%
آگاه	۱۵۳,۵۰۰	۱۵۲,۷۸۹	-۲.۸۱%	۱۸.۸۲%

تاریخ به‌روز رسانی جدول تا ۱۴۰۵/۰۶/۱۷ - منبع: fipiran

صندوق‌های درآمد ثابت	قیمت صدور (ریال)	قیمت ابطال (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه
یارا	۳۵,۶۶۲	۳۵,۶۲۶	۱.۲۴%	۴.۱۴%
سپنتارود	۱۷,۳۰۷	۱۷,۲۸۲	۱.۲%	۴.۷۶%
رایا پایدار	۱۰,۸۱۲	۱۰,۸۰۵	۱.۱۹%	۳.۴۶%
افران	۵۴,۶۷۳	۵۴,۶۱۹	۱.۰۹%	۴.۴۵%
تصمیم	۶۱,۶۱۶	۶۱,۵۳۰	۱.۰۹%	۴%
توسکا	۲۴,۳۲۴	۲۴,۲۸۷	۱.۰۲%	۳.۵۸%
پاسارگاد	۱۷,۵۴۵	۱۷,۵۲۹	۱.۰۱%	۳.۱۶%
پایا	۲۸,۰۵۸	۲۸,۰۳۵	۱.۰۱%	۳.۷۶%
ساحل	۳۰,۳۳۳	۳۰,۳۰۹	۱%	۳.۳۵%
همای	۱۰,۲۰۶	۱۰,۱۹۰	۰.۹۳%	۳.۰۹%
مانی	۳۳,۸۰۲	۳۳,۷۷۴	۰.۹۱%	۳.۰۴%
صایند	۳۰,۴۴۸	۳۰,۴۲۰	۰.۸۷%	۳.۲۵%
داریک	۴۰,۴۵۴	۴۰,۳۸۱	۰.۸۶%	۳.۷۴%
اعتماد	۱۳۸,۸۰۶	۱۳۸,۷۲۶	۰.۸۶%	۳.۳۱%
ارکیده	۱۹,۲۷۰	۱۹,۲۵۸	۰.۸۵%	۲.۸۲%
سام	۲۱,۶۱۶	۲۱,۵۹۷	۰.۸۴%	۴.۱۲%
کارین	۱۹,۲۶۷	۱۹,۲۵۲	۰.۷۵%	۲.۷۸%
اوصتا	۶۹,۴۶۷	۶۹,۴۲۲	۰.۷۵%	۲.۹۴%
رایبد	۱۲,۵۰۹	۱۲,۵۰۲	۰.۷۳%	۲.۴۱%
خاتم	۴۱,۳۸۲	۴۱,۳۴۱	۰.۷۲%	۲.۶۱%
برلیان شهر	۱۰,۷۷۰	۱۰,۷۶۸	۰.۷۲%	۲.۹۳%
طلوع	۷۸,۵۸۵	۷۸,۴۸۴	۰.۷۱%	۲.۷۲%
اعتبار	۲۹,۱۳۵	۲۹,۱۱۴	۰.۷۱%	۳.۰۵%
بمان	۲۲,۰۷۰	۲۲,۰۵۳	۰.۷۱%	۲.۵۴%
کارما	۲۰,۹۱۵	۲۰,۸۲۶	۰.۷%	۳.۵۶%
آلا	۲۴,۶۵۲	۲۴,۶۳۹	۰.۷%	۲.۷۱%

تاریخ به‌روز رسانی جدول تا ۱۴۰۵/۰۶/۱۷ - منبع: fipiran

مدیرعامل کارگزاری بورس بیمه ایران چشم‌انداز بازار سرمایه را تشریح کرد:

سهامداران در بازی ارز و انتظارات

رشد نزدیک به ۵۰درصدی بازار سهام در سه ماه گذشته، بار دیگر این پرسش را پیش روی سرمایه‌گذاران گذاشته است که بورس وارد یک دوره صعودی پایدار شده یا صرفا بخشی از عقب‌ماندگی خود از تورم، ارز و سایر بازارها را جبران کرده است؟ مرتضی اشهر، مدیرعامل کارگزاری بورس بیمه ایران، با مثبت اما مشروط خواندن چشم‌انداز بازار، تداوم این روند را به رشد سودآوری شرکت‌ها، ورود نقدینگی، افزایش ارزش معاملات، ثبات نرخ بهره و کاهش ریسک‌های سیاسی گره می‌زند و معتقد است در غیاب این عوامل، بخشی از رشد اخیر می‌تواند ماهیت جبرانی داشته باشد.

روزنامه‌نگار



*** بازار سهام طی یک ماه حدود ۲۲ درصد و در سه ماه نزدیک به ۵۰ درصد رشد کرده است. این صعود را آغاز یک روند پایدار می‌دانید یا جبران بخشی از عقب‌ماندگی بورس نسبت به تورم، ارز و سایر بازارها؟**

به نظر من رشد اخیر بازار را باید ترکیبی از جبران عقب‌ماندگی بورس، رشد ارز، رشد اسمی ناشی از تورم و بهبود انتظارات سرمایه‌گذاران دانست. برای اینکه این رشد را آغاز یک روند پایدار تلقی کنیم، صرفاً افزایش شاخص کافی نیست و باید متغیرهایی مانند رشد سودآوری شرکت‌ها، ورود مستمر نقدینگی، افزایش ارزش معاملات، ثبات نرخ بهره و کاهش ریسک‌های سیاسی نیز تأییدکننده باشند. بنابراین در شرایط فعلی، نگاه من مثبت اما مشروط است. اگر رشد سود شرکت‌ها و ورود نقدینگی ادامه پیدا کند، امکان شکل‌گیری روند صعودی میان‌مدت و بلندمدت وجود دارد؛ در غیر این صورت بخشی از رشد اخیر می‌تواند ماهیت جبرانی داشته باشد.

*** مهم‌ترین محرک این رشد چه بوده است: بهبود متغیرهای بنیادی، افزایش نرخ ارز، ورود نقدینگی، کاهش ریسک های سیاسی یا تغییر انتظارات سرمایه‌گذاران؟**

به نظر من رشد اخیر تک‌عاملی نیست و حاصل برهم‌کنش چند متغیر بوده است. در درجه اول، افزایش نرخ ارز و اثر آن بر درآمد و ارزش جایگزینی شرکت‌ها، به‌خصوص در صنایع صادرات‌محور، اهمیت زیادی داشته است. در کنار آن، بهبود انتظارات سرمایه‌گذاران، ورود نقدینگی و کاهش نسبی ریسک‌های سیاسی نیز به افزایش تقاضا کمک کرده است. البته متغیرهای بنیادی و رشد سودآوری شرکت‌ها، عامل تعیین‌کننده برای تداوم روند خواهند بود.
به‌عنوان مدیر کارگزاری، این موضوع را صرفاً از منظر شاخص بررسی نمی‌کنم؛ بلکه ارزش معاملات، ورود و خروج پول حقیقی، گردش مشتریان، عملکرد صنایع و جریان نقدینگی را به‌صورت هم‌زمان رصد می‌کنم.

*** نقش نرخ ارز در ادامه مسیر بازار چیست؟ آیا رشد نرخ ارز الزاماً به افزایش سود شرکت های بورسی منجر می‌شود یا شکاف نرخ‌های رسمی و آزاد می‌تواند اثر آن را محدود کند؟**

نرخ ارز یکی از مهم‌ترین متغیرهای اثرگذار بر بازار سرمایه ایران است، اما رشد نرخ ارز الزاماً به معنای افزایش سود همه شرکت‌ها نیست. برای شرکت‌های صادرات‌محور مانند پتروشیمی‌ها، فلزی‌ها و معدنی‌ها، افزایش نرخ تسعیر ارز می‌تواند درآمد و سود ریالی را افزایش دهد؛ البته به شرط آنکه هزینه‌های تولید و نرخ انرژی متناسباً افزایش بیشتری نداشته باشد. از طرف دیگر، شکاف بین نرخ ارز رسمی و آزاد می‌تواند بخش مهمی از منافع افزایش نرخ ارز را محدود کند؛ زیرا شرکت ممکن است صادرات خود را با نرخی پایین‌تر از نرخ بازار آزاد تسعیر کند. بنابراین از دید من، مهم‌تر از «قیمت دلار» این است که نرخ تسعیر واقعی شرکت، سیاست‌های ارزی دولت، هزینه‌های تولید و میزان صادرات را هم‌زمان بررسی کنیم.

*** در افق یک‌ساله، کدام صنایع ظرفیت بیشتری برای ادامه رشد دارند و مهمترین مفروضات شما درباره نرخ ارز، نرخ بهره، قیمت‌های جهانی و سیاست‌های دولت چیست؟**

افق یک‌ساله (تا حدود شهریور ۱۴۰۶)، صنایع صادرات‌محور و وابسته به منابع طبیعی و نیازهای اساسی ظرفیت رشد نسبی بیشتری دارند. اقتصاد ایران در سال ۱۴۰۵ با رشد تورم بالا، ناترازی انرژی و ریسک‌های ژئوپلیتیک مواجه است؛ بنابراین رشد واقعی محدود است و بیشتر به صورت اسمی یا نسبی (در مقایسه با سایر بخش‌ها) دیده می‌شود.
در وهله اول، صنایع پتروشیمی و پالایشی در صورت بهبود نسبی صادرات یا تغییر فرمول‌های قیمتی، پتانسیل خوبی دارند.
پس از آن، فلزات اساسی و معدنی، با توجه به افزایش قیمت‌های جهانی و افزایش نرخ ارز عملکرد قوی نشان خواهند داد.
با توجه به گواهی‌های سپرده کالایی جدید ایجاد شده در بورس کالا نیز شرایط فروش بهتری برای این گروه می‌توان متصور بود.
همچنین و در مرحله بعد، صنایع غذایی و کشاورزی (به ویژه فرآوری و صادرات محصولات با ارزش افزوده)
با توجه به ریسک سیستماتیک و شرایط تورمی هم تقاضای داخلی و هم در صورت صادرات گزینه مناسبی برای عملکرد یک‌ساله خواهند داشت.
در خصوص گروه بعد نیز می‌توان به دارویی ها اشاره کرد. با توجه به افزایش نرخ فروش این گروه و تقاضای موجود داخلی و همچنین عدم واردات محصولات مشابه داخلی جزو پیشتازان خواهند بود.
دسته دیگر، انرژی‌های تجدیدپذیر است. به‌ویژه در پنل خورشیدی و تجهیزات مرتبط به دلیل ناترازی شدید برق و حمایت‌های سیاستی، تقاضا در حال انفجار است، بنابراین دولت جهت کاهش مصرف لازم است نرخ آنها را آزاد کند. بر این اساس، این گروه نیز می‌توانند شرایط سودآوری خوبی را تجربه کند.

*** به سرمایه‌گذارانی که پس از رشد ۵۰درصدی سه‌ماهه قصد ورود دارند چه توصیه‌ای دارید؟ سرمایه گذاری مستقیم را مناسب می‌دانید یا ورود تدریجی از طریق صندوق‌ها را؟**

توصیه اصلی آن است که ورود تدریجی (پله‌ای) و عمدتاً از طریق صندوق‌ها را ترجیح دهید، به‌ویژه اگر تجربه یا زمان کافی برای تحلیل مستقیم ندارید. بازار بورس ایران پس از رشد قابل‌توجه در بخشی از سال ۱۴۰۵، همچنان ظرفیت دارد اما ریسک اصلاح ۵–۱۵ درصدی (یا بیشتر در صورت بروز شوک‌های ارزی/سیاسی) بالاست. ورود یکجای درصد قابل‌توجهی از سرمایه در این نقطه، خطر زمان‌بندی اشتباه را افزایش می‌دهد.
برای اکثر سهامداران، صندوق‌های سرمایه‌گذاری به دلیل مدیریت حرفه‌ای، بهتر است.

*** سناریوی خوشبینانه و بدبینانه شما برای ادامه سال چیست و چه رویدادی می‌تواند هر یک از این دو سناریو را فعال کند؟**

سناریوهای خوش‌بینانه و بدبینانه برای ادامه سال ۱۴۰۵ (تا اسفند ۱۴۰۵ / اوایل ۲۰۲۷) بر محور تحولات سیاسی - ژئوپلیتیک (به‌ویژه روابط ایران-آمریکا، وضعیت تحریم‌ها و تنگه هرمز)، درآمدهای نفتی، انتظارات تورمی و سیاست‌های داخلی شکل می‌گیرند. این سناریوها بر اساس روندهای فعلی (نرخ دلار آزاد حدود ۲۲۰ هزار تومان، تورم بالا، و تنش‌های باقی‌مانده) ترسیم شده‌اند.
در سناریوی خوشبینانه در خصوص «رشد اقتصادی» : مثبت شدن تدریجی (۱.۵ تا ۳ درصد یا بالاتر در صورت گشایش قوی)، با بهبود صادرات نفت و غیرنفتی را می‌توان متصور بود و همچنین در حوزه «تورم» کاهش به محدوده ۴۰ تا ۶۰ درصد نقطه‌ای تا پایان سال (از سطوح بالاتر فعلی) می‌تواند رخ دهد. در «نرخ ارز» نیز ثبات نسبی یا کاهش موقت دلار آزاد به محدوده ۱۵۰ تا ۱۸۰ هزار تومان (یا حتی پایین‌تر در توافق جامع)، با کاهش شکاف نرخ رسمی/آزاد بخشی از این سناریو است.
در سناریوی خوشبینانه در حوزه «بازار سرمایه»، با رشد واقعی (نه فقط اسمی) شاخص، توام با جذب نقدینگی به سهام بنیادی (پتروشیمی، فلزات، معدنی، غذایی)، ارزش دلاری بازار بهبود می‌یابد.
اما در سناریوی بدبینانه، «رشد اقتصادی»، نزدیک صفر یا منفی (۲– تا ۶– درصد)، با تشدید رکود در صنعت و خدمات، تداوم تورم بالا یا جهش به سمت ۸۰ تا ۱۰۰ درصد نقطه‌ای (نزدیک یا ورود به محدوده سه‌رقمی در حالت شدید) و جهش دلار آزاد به محدوده ۲۵۰ تا ۳۰۰ هزار تومان یا بالاتر، با افزایش نوسانات و فشار بیشتر بر واردات پیش‌بینی می‌شود. در این سناریو،در بازار سرمایه نیز رشد اسمی ممکن است (به دلیل تورم و فرار از ریال)، رخ دهد اما بازدهی واقعی منفی یا بسیار ضعیف خواهد بود؛ خروج سرمایه از سهام و ورود به بازارهای طلا، ارز و دارایی‌های امن. صنایع انرژی‌بر و وابسته به واردات تحت فشار شدید در این سناریو قابل تصور است.

نمای هفته

افزایش اشتهای کریپتوبازان

در هفته منتهی به پنجشنبه ۱۰ سپتامبر (۱۹ شهریور) بسیاری از رمزارزها با رشد قیمت روبه‌رو شدند. همچنین در این مدت، ارزش بازار کریپتوکارنسی با ۱۲۰ میلیارد دلار افزایش به ۲۷۱۰ میلیارد دلار رسید. شاخص‌ها نیز از غلبه جو هیجانی بر بازار حکایت می‌کنند. به عنوان مثال، شاخص ترس و طمع به رقم ۷۴ رسیده که نشان‌دهنده افزایش تمایل معامله‌گران به خرید است.
طی هفته گذشته، قیمت بیت‌کوین با رشد ۳/۴ درصدی به بیش از ۷۹ هزار و ۵۰۰ دلار رسید. اتریوم ۵/۲ درصد بالا رفت و ۲۵۱۲ دلار قیمت خورد. بایننس با جهش ۱۰/۳ درصدی از مرز ۷۵۷ دلار گذشت. همچنین ریپل با ۷/۴ درصد افزایش قیمت به بیش از ۱/۴ دلار رسید. در این مدت، سولانا ۵/۳ درصد، ترون ۴/۹ درصد، زی‌کش ۵۱/۹ درصد، هایپرلیکویید ۶/۲ درصد و دوج‌کوین ۱۲/۴ درصد افزایش قیمت را ثبت کردند. رمزارز Pons با بیش از ۱۱۰ درصد افزایش قیمت، پیشتاز مثبت‌های هفته بود. این رمزارز ۸۰ سنتی در یک ماه گذشته بیش از ۱۹۰۰ درصد رشد داشته است. در مقابل، رمزارز SKY با ۷/۸ درصد افت در صدر منفی‌های هفته جای گرفت. این رمزارز ۶ سنتی نسبت به یک سال قبل نزدیک به ۷ درصد کاهش قیمت نشان می‌دهد. در نمودار، نوسان قیمت ۱۰ رمزارز برتر بازار مشاهده می‌شود.

#	Name	Price	Market Cap	24h Volume	Hour %	Day %	Week %
1	Bitcoin BTC	$79,487	$1.6T	$33.98B	0%	▲1.40%	▲3.30%
2	Ethereum ETH	$2,511	$306.48B	$11.96B	▼0.20%	▲1.30%	▲5.10%
3	Tether USDT	$0.9999	$183.42B	$52.38B	0%	0%	0%
4	BNB BNB	$756.72	$100.79B	$993.3M	▲0.20%	▲0.40%	▲10.30%
5	XRP XRP	$1.430	$89.87B	$2.59B	▼0.60%	▲2.80%	▲7.30%
6	USDC USDC	$1.000	$74.38B	$14.53B	0%	0%	0%
7	Solana SOL	$104.41	$61.26B	$2.81B	▼0.30%	▲1.30%	▲5.20%
8	TRON TRX	$0.3390	$32.19B	$351.1M	0%	▲0.30%	▲4.90%
9	Zcash ZEC	$1,247	$21.13B	$1.23B	▲0.40%	▲10.10%	▲51.30%
10	Hyperliquid HYPE	$86.57	$19.25B	$1.05B	▼0.10%	▲3.00%	▲6.20%

رویدادها

گرانی روغن موتور تکذیب شد



جواد نجم‌الدین، مدیرعامل شرکت نفت ایرانول خبر افزایش مجدد قیمت روغن موتور را تکذیب کرد و گفت: تا این لحظه هیچ افزایش نرخی برای روغن موتور نداشته‌ایم و فعلا قرار نیست گران شود.

این اظهارنظر در حالی مطرح شده که طی روزهای اخیر، انتشار گزارش‌هایی درباره رشد نرخ فروش روانکارها، گمانه‌زنی‌ها درباره موج تازه گرانی این محصول را افزایش داده بود. قیمت انواع روغن موتور پیش‌تر در اردیبهشت امسال به‌طور میانگین ۳۰ درصد افزایش یافته بود. همزمان با انتشار شایعات، توجه بازار سرمایه به چهار نماد تولیدکننده روغن موتور یعنی شرانل، شنفت، شبهرن و شسپا جلب شد. بررسی عملکرد این نمادها نشان می‌دهد همگی در بازه یک‌ماهه و شش‌ماهه بازدهی قابل‌توجهی ثبت کرده‌اند؛ به‌طوری که بازدهی شش‌ماهه شسپا ۱۸۲ درصد و شرانل ۱۲۴.۲۴ درصد بوده است.

پایداری گاز در گرو مدیریت مصرف



مدیرعامل شرکت ملی گاز ایران، رعایت الگوی مصرف را شرط پایداری شبکه و استمرار گازرسانی به مشترکان در روزهای سرد سال دانست.

به گفته سعید توکلی مدیریت مصرف به معنای کاهش رفاه نیست، بلکه با جلوگیری از مصارف غیرضروری، امکان استفاده بهینه و تامین پایدار انرژی را فراهم می‌کند.

توکلی تاکید کرد: پایداری شبکه نیازمند نگاه ملی و اقدامات عملیاتی منطقه‌ای و استانی است و مشترکان صنعتی و تجاری نیز باید در مدیریت مصرف مشارکت کنند. وی همچنین عبور موفق از زمستان را نیازمند هم‌افزایی دستگاه‌ها، اجرای برنامه‌های بهینه‌سازی و آمادگی برای شرایط اضطراری عنوان کرد. توکلی با اشاره به نقش استانداران، بر استمرار گازرسانی به بخش خانگی و تجاری تاکید کرد و از استان مازندران به عنوان استان پیشرو در هوشمندسازی مصرف ادارات و بهسازی موتورخانه‌ها نام برد.

انرژی؛ مقصد تازه سرمایه‌گذاری



مدیرعامل بورس انرژی ایران، با اشاره به رشد مستمر تقاضای برق، افق سرمایه‌گذاری در صنعت انرژی را روشن دانست و توسعه زیرساخت‌هایی مانند دیتاسنترها و هوش مصنوعی را از عوامل افزایش نیاز به انرژی عنوان کرد.

به گفته محمد نظیفی بورس انرژی با ایجاد بازارها و ابزارهای متنوع، به دنبال تسهیل سرمایه‌گذاری و تامین مالی پروژه‌های انرژی است. فروش برق نیروگاه‌های تجدیدپذیر در تابلوی سبز، اوراق سلف نیروگاه‌های حرارتی و تامین مالی نیروگاه‌های کوچک‌مقیاس از جمله این ابزارها هستند. نظیفی همچنین گواهی‌های صرفه‌جویی برق را از ابزارهای مهم برای مدیریت مصرف و کاهش ناترازی برق، گاز و فرآورده‌های نفتی دانست. او صندوق پروژه «نور» را گامی در مسیر کاهش تصدی‌گری دولت و حرکت به سمت قابل‌معامله شدن حامل‌های انرژی ارزیابی کرد و بر ضرورت اطلاع‌رسانی شفاف و منضبط در بازار تاکید داشت.

توسعه ابزارهای مدیریت ثروت در «صباتک»



مدیرعامل شرکت خدمات مدیریت صبا تامین، از تغییر ماموریت «صباتک» از یک شرکت نرم‌افزاری به مجموعه‌ای فعال در فناوری‌های مالی و اقتصاد پلتفرمی خبر داد.

به گفته شهریار محمودزاده توسعه ابزارهای مدیریت ثروت با هدف حفظ ارزش دارایی‌ها در برابر تورم، نخستین محور فعالیت جدید این شرکت است. وی افزود: صباتک در گام نخست، جامعه تحت پوشش تامین اجتماعی و مستمری‌بگیران را هدف گرفته و همزمان پلتفرم خدمات اعتباری را برای تبدیل جریان نقدی به دارایی مالی و تامین نقدینگی از طریق وثیقه‌گذاری دنبال می‌کند. بنا بر اعلام محمودزاده، پلتفرم مدیریت ثروت شامل مدیریت دارایی و خدمات اعتباری، قرار است در آبان‌ماه رونمایی شود. همچنین محصول «مدیریت ثروت شرکتی» برای کمک به بنگاه‌ها در مدیریت منابع مالی طراحی شده و در ادامه به تامین مالی زنجیره‌ای متصل خواهد شد.

با پذیره‌نویسی بزرگ‌ترین صندوق پروژه نیروگاه خورشیدی کشور رقم خورد؛

«نور»؛ پیوند سرمایه و انرژی

هفته‌نامه بورس پذیره‌نویسی صندوق پروژه «نور» به‌عنوان بزرگ‌ترین صندوق پروژه نیروگاه خورشیدی کشور، با حضور مسئولان ارشد حوزه انرژی و بازار سرمایه آغاز شد؛ صندوقی که قرار است با تجمیع سرمایه‌های خرد، منابع مورد نیاز پروژه‌های تجدیدپذیر را تأمین و پیوند بازار سرمایه با صنعت برق را تقویت کند. این صندوق مجموعه‌ای از نیروگاه‌های در حال بهره‌برداری و احداث را در بر می‌گیرد و پراکندگی جغرافیایی نیروگاه‌ها از مهم‌ترین ویژگی‌های آن عنوان شده است.

محسن طرزطلب، معاون وزیر نیرو، با معرفی «نور» به‌عنوان بزرگ‌ترین صندوق پروژه نیروگاه خورشیدی کشور، پراکندگی جغرافیایی نیروگاه‌ها را یکی از مزیت‌های اصلی آن دانست و گفت: بخشی از نیروگاه‌ها احداث شده و بخش دیگر در حال ساخت است و نیروگاه ۱۰۰ مگاواتی خوزستان نیز به‌زودی به بهره‌برداری می‌رسد. او امنیت سرمایه‌گذاری، درآمد پایدار و معافیت مالیاتی را از مزایای صندوق برشمرد و دو مسیر انتفاعی شامل درآمد حاصل از فروش برق و تخصیص ظرفیت نیروگاهی به متقاضیان تأمین برق بدون قطعی را مورد تأکید قرار داد. به گفته طرزطلب، ورود به صندوق‌های پروژه ارزی نیز در دستور کار قرار دارد.



پیش‌بینی ظرفیت ۱۲هزار مگاواتی تا پایان سال

رضا سپه‌وند، سخنگوی کمیسیون انرژی مجلس، توسعه انرژی‌های جایگزین را برای کاهش اتکا به برق حرارتی ضروری دانست و گفت: پیش‌بینی می‌شود ظرفیت برق خورشیدی کشور تا پایان سال به ۱۲ هزار مگاوات برسد. با این حال، به دلیل محدودیت‌های فنی، سهم برق خورشیدی در شبکه بین ۲۰ تا ۳۰ درصد خواهد بود و برای تأمین برق پایدار باید از منابع دیگری همچون برق هسته‌ای و نیروگاه‌های کوچک‌مقیاس نیز استفاده کرد. او فعال بودن بورس و بازار سرمایه را لازمه ادامه توسعه و تنوع‌بخشی به سبد تأمین برق کشور دانست.

حجت‌الله صیدی، رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار، صندوق پروژه «نور» را نمونه‌ای از پیوند بازار سرمایه با بخش واقعی اقتصاد معرفی کرد. به گفته او، اکنون حدود ۵۷۸ صندوق سرمایه‌گذاری با بیش از ۳ هزار و ۴۰۰ هزار میلیارد تومان دارایی در بازار فعال هستند و بازار سرمایه می‌تواند با تجمیع سرمایه‌های خرد، منابع گسترده مورد نیاز صنعت انرژی را تأمین کند. صیدی همچنین هدف بازار سرمایه را تغییر سهم تأمین مالی از نسبت فعلی ۱۳.۷۸ درصد به نسبت ۵۰ به ۵۰ در برابر بازار پول عنوان کرد و شفافیت ریسک و بازده را شرط جلب اعتماد سرمایه‌گذاران دانست.

انرژی؛ پاشنه آشیل اقتصادها

عباس علی‌آبادی وزیر نیرو، نیز انرژی را در انقلاب صنعتی چهارم به پاشنه آشیل اقتصادها تشبیه کرد و توسعه همزمان منابع مختلف انرژی را ضروری دانست. او با اشاره به محدودیت انرژی خورشیدی برای پایداری شبکه، بر هوشمندسازی و توسعه ذخیره‌سازهای انرژی تأکید کرد و ظرفیت ۱۲ هزار و ۵۰۰ مگاواتی برق‌آبی را یکی از عوامل کمک‌کننده به پایداری شبکه دانست.

ذره‌بین

نفت بهران

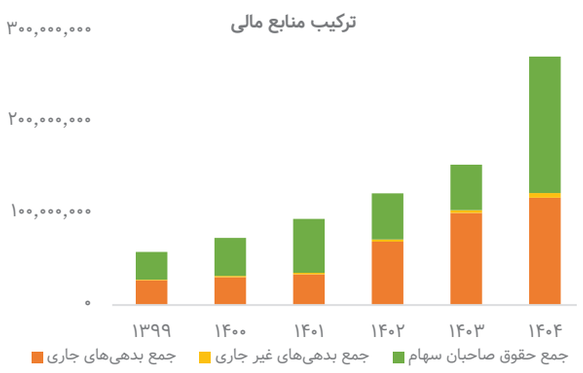
نام شرکت	نفت بهران
تابلو	تابلوی اصلی بازار اول
صنعت	فرآورده های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای
گروه	تولید فرآورده های نفتی تصفیه شده
نماد	شبهرن
تاریخ تاسیس	۱۳۴۵/۰۱/۰۱
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۴۸/۰۳/۲۰
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۴۵/۰۱/۰۱
شماره ثبت اولیه	۱۰۸۴۴
سال مالی	۱۲/۲۹

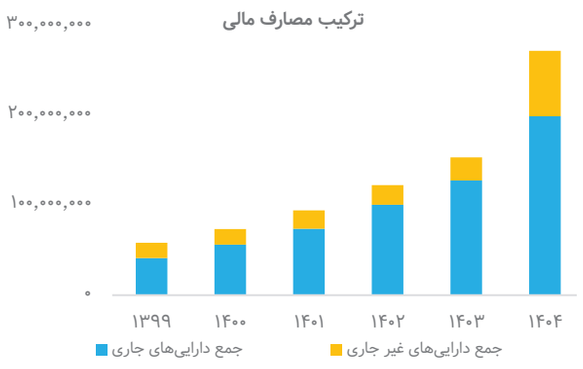
رشد ۳ ماهه ۱۴۰۵ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۴

عنوان قلم	۱۴۰۵/۰۳	۱۴۰۴/۰۳
سرمایه	۰/۰۰%	۰/۰۰%
جمع دارائی‌های جاری	۸۱/۲۱%	۱۷/۵۳%
جمع دارائی‌های غیرجاری	۱۸۱/۱۱%	۲۰/۱۹%
جمع کل دارائی‌ها	۹۷/۳۹%	۱۷/۹۵%
جمع بدهی‌های جاری	۳۸/۱۵%	۳۰/۲۲%
جمع بدهی‌های غیرجاری	۷۸/۹۴%	۲۸/۲۷%
جمع کل بدهی‌ها	۳۹/۵۴%	۳۰/۱۵%
جمع حقوق صاحبان سهام	۲۰۰/۶۵%	۱/۰۴%

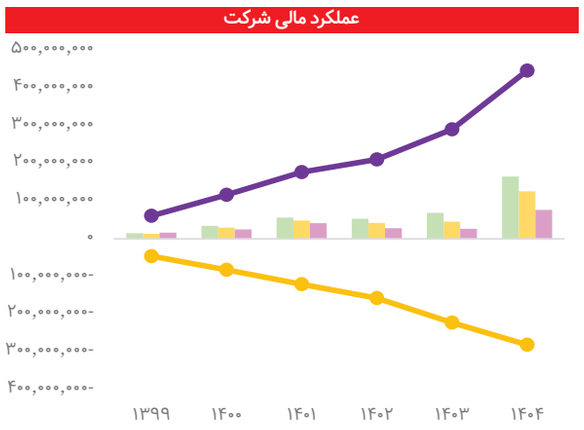
ترازنامه

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

عرضه اولیه پگاه زنجان با تمرکز بر توسعه ظرفیت تولید و جذب سرمایه

«غزنجان» در مسیر بورس

نشست مطبوعاتی عرضه اولیه سهام شرکت شیر پاستوریزه پگاه زنجان برگزار شد و در آن، برنامه ورود این شرکت به بازار سرمایه، ظرفیت‌های تولیدی، برنامه‌های توسعه‌ای و جزئیات ارزش‌گذاری آن تشریح شد.

علی حسن‌زاده، معاون صندوق بازنشستگی کشوری با اشاره به برنامه این مجموعه برای توسعه حضور شرکت‌های زیرمجموعه در بازار سرمایه، از اقدامات اولیه برای ورود هشت شرکت لبنی و یک شرکت در حوزه کشاورزی خبر داد و گفت: بخش قابل توجهی از فرآیند پذیرش آنها پیش رفته است. به گفته او، اقدامات اولیه برای ورود صنایع شیر ایران نیز در حال انجام است و انتظار می‌رود تا پایان سال ۱۴۰۵ تعداد بیشتری از شرکت‌های زیرمجموعه پگاه وارد بازار سرمایه شوند.

محمد نریمانی‌راد، سرپرست صنایع شیر ایران، نیز با اشاره به فعالیت ۲۹ شرکت در این مجموعه، از ادامه روند پذیرش شرکت‌های زیرمجموعه خبر داد. تاکنون ۹ شرکت وارد بازار سرمایه شده‌اند و پگاه زنجان به‌عنوان دهمین شرکت این مجموعه، وارد بازار سرمایه شد.

محمدحسین عباسی، مدیرعامل پگاه زنجان، ورود شرکت به بازار سرمایه را اقدامی برای افزایش شفافیت مالی، جذب سرمایه‌های جدید و اجرای برنامه‌های توسعه‌ای دانست. پگاه زنجان فعالیت خود را در سال ۱۳۶۴ با ظرفیت دریافت روزانه ۷۶ تن شیر خام آغاز کرد که این ظرفیت اکنون به حدود ۱۷۵ تن رسیده است.

افزایش ظرفیت دریافت شیر خام، توسعه خطوط تولید و گسترش سبد محصولات از برنامه‌های میان‌مدت شرکت است. توسعه محصولاتی مانند ماست ایسلندی با پروتئین بالا، ماست یونانی پروبیوتیک و محصولات طعم‌دار و همچنین تولید کره ارگانیک نیز در دستور کار قرار دارد. در سال ۱۴۰۴، پگاه زنجان حدود ۲۵۰۰ میلیارد تومان فروش، ۲۴۰ میلیارد تومان سود عملیاتی و ۱۷۷ میلیارد تومان سود خالص ثبت کرده است. حاشیه سود ناخالص ۱۶ درصد، عملیاتی ۹ درصد و خالص ۷ درصد اعلام شد.

گزارش فاینتک از جهش تأمین مالی و سرمایه‌گذاری نوآورانه

«فاینتک» روی ریل نوآوری



مراسم «فاینتک در مسیر نوآوری مالی» با تمرکز بر نقش بخش خصوصی در توسعه ابزارهای تأمین مالی بازار سرمایه برگزار شد.

در این نشست مهدی فرازمند، مدیرعامل شرکت مشاور سرمایه‌گذاری فاینتک، با اشاره به مأموریت فاینتک برای ارائه خدمات بازار سرمایه به شرکت‌های دانش‌بنیان و فناور، «هم‌آفرین» را یکی از محورهای فعالیت مجموعه دانست. این سکو با کسب رتبه نخست حجم تأمین مالی جمعی و تعداد طرح‌های اجراشده و دریافت جایزه ملی تأمین مالی فناوری و نوآوری ایران، تاکنون بیش از ۳۰ هزار سرمایه‌گذار خرد را جذب کرده است.

به گفته وی، صندوق مدیریت ثروت با نماد «مدیر» پس از بازگشایی بازار، بازدهی ۸۸ درصدی ثبت کرده و بیش از ۳۰ هزار سرمایه‌گذار و بالغ بر ۶۰۰۰ میلیارد ریال منابع جذب کرده است. همچنین حجم صندوق درآمد ثابت مجموعه در ۱۰ روز کاری پس از جنگ به بیش از ۱۰ هزار میلیارد ریال رسید.

فاینتک در حوزه صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی نیز فعال است. مجموع منابع صندوق‌های این مجموعه به بیش از ۱۱ هزار میلیارد ریال می‌رسد که در صنایع معدنی، شیمیایی و ICT سرمایه‌گذاری خواهد شد و شرکت‌های هدف را برای ورود به بورس آماده می‌کند.

معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا

پیشتازی «روماک» با بازده ۷۶ درصدی

شرکت سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا از اردیبهشت ۱۴۰۱ پس از دریافت مجوزهای لازم از سازمان بورس و اوراق بهادار، فعالیت خود را در زمینهٔ مدیریت دارایی آغاز کرد. این شرکت که از زیرمجموعه‌های صندوق بازنشستگی، وظیفه، از کارافتادگی و پس‌انداز کارکنان بانک‌ها محسوب می‌شود، در حال حاضر علاوه بر ارائهٔ خدمات سبدگردانی اختصاصی، مدیریت سه صندوق سرمایه‌گذاری را نیز برعهده دارد که در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها، مروری بر عملکرد آن‌ها خواهیم داشت.

صندوق جسورانهٔ پیشرفت

صندوق پیشرفت از آبان‌ماه ۱۴۰۰ فعالیت خود را در گروه صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه آغاز کرد؛ صندوق‌های جسورانه دارایی خود را در کسب‌وکارهای نوپای کوچک و متوسط که پتانسیل رشد بالایی دارند، سرمایه‌گذاری می‌کنند. سرمایه‌گذاری در این صندوق‌ها در کنار بازدهی انتظاری بالا، ریسک بالایی نیز دارد چرا که نرخ شکست در این کسب‌وکارها نیز قابل توجه است و به همین خاطر سرمایه‌گذاری در برخی صندوق‌های جسورانه صرفاً برای اشخاص حقوقی یا حقیقی با حداقل سرمایهٔ بالایی مانند ۵۰۰ میلیون تومان محدود می‌شود. خالص ارزش دارایی‌های صندوق پیشرفت، اکنون از مرز ۱۱۰۰ میلیارد ریال نیز فراتر رفته و مدیران صندوق ۷۵ درصد از این مبلغ را در قالب سپردهٔ بانکی مدیریت می‌کنند. فارغ از بازدهی حدود ۲۲ درصدی این صندوق در سال گذشته، سرمایه‌گذاری در اینگونه صندوق‌ها نیازمند نگاه بلندمدتی برای به ثمر رسیدن سرمایه‌گذاری‌های انجام‌گرفته است.

صندوق اختصاصی بازارگردانی روماک

روماک، دومین صندوق سبدگردان پیشرفت و توسعهٔ صبا است که در اردیبهشت ۱۴۰۳ فعالیت خود را در گروه صندوق‌های اختصاصی بازارگردانی آغاز کرده است. همانطور که از نام صندوق پیداست، فعالیت اصلی این صندوق‌ها بازارگردانی و کمک به نقدشوندگی بازار در ازای دریافت کارمزد بازارگردانی است و به همین خاطر سرمایه‌گذاری در آن‌ها معمولاً برای اشخاص حقیقی امکان‌پذیر نیست. روماک با تمرکز بر بازارگردانی صندوق‌های سرمایه‌گذاری، بازدهی حدود ۷۶ درصدی در سال اخیر داشته است.

صندوق با درآمد ثابت آرامش

با هدف جذب سرمایه‌های ریسک‌گریز، صندوق قابل معاملهٔ با درآمد ثابت آرامش در تیرماه ۱۴۰۳ تأسیس شد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق به سطح ۹۳ هزار میلیارد ریال رسیده است و مدیران صندوق سهمی ۵۶ درصدی از پرتفوی آن را به سپردهٔ بانکی و سهمی ۳۴ درصدی را به بازار بدهی اختصاص داده‌اند. آرامش در یک‌ماه گذشته ۲/۸ درصد و در یک‌سال اخیر بیش از ۳۶ درصد بازدهی داشته که عملکرد بسیار خوبی در مقایسه با سپردهٔ بانکی و بسیاری دیگر از صندوق‌های مشابه بازار محسوب می‌شود.

پذیره‌نویسی صندوق جدید

تابستان ۱۴۰۵، فرآیند درج نماد و پذیره‌نویسی صندوق سرمایه‌گذاری جدید این شرکت که با نام «تراست» در گروه صندوق‌های سهامی-بخشی فعالیت خواهد کرد، در دست اقدام است. پس از آغاز به کار رسمی این صندوق، در گزارش بعدی، به بررسی عملکرد آن خواهیم پرداخت. در جدول مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا را مشاهده می‌کنید.

رسام
صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا

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)
جسورانه	پیشرفت	۱۴۰۰/۰۸/۲۲	۰	۷۵	۰	۲۵	۱۱۶۳	۱/۹	۲۲/۲	-۲۳
اختصاصی بازارگردانی	روماک	۱۴۰۳/۰۲/۰۲	۸۸	۱		۱۱	۲۱۴۴	۱/۹	۷۵/۷	۱۴۵
قابل معامله با درآمد ثابت	آرامش	۱۴۰۳/۰۴/۱۰	۹	۵۶	۳۴	۱	۹۳۴۳۸	۲/۸	۳۸/۳	۹۳

سخن هفته

نیازی نیست متخصص موشک باشید. سرمایه‌گذاری بازی نیست که درآن فردی با آی‌کیو ۱۷۰ بتواند فردی با آی‌کیو ۱۳۰ را شکست دهد.

«وارن بافت»

■ 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، 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

نخته سیاه

گروه مالی شریف

نام دوره	زمان برگزاری
ماکرونویسی در اکسل و خودکارسازی فرآیندها	۲۴ شهریور
دوره پرورش کارشناس بازار سرمایه	۲۵ شهریور
دوره جامع پرورش کارشناس خبره تامین مالی	۲۶ شهریور

www.irfinance.ir

آکادمی بورسی پشوتن

نام دوره	هزینه برگزاری
مبانی بورس	۲,۵۰۰,۰۰۰(تومان)
تحلیل تکنیکال	۸,۳۰۰,۰۰۰(تومان)
پرایس اکشن	۵,۸۰۰,۰۰۰(تومان)
روانشناسی ترید	۴,۲۰۰,۰۰۰(تومان)
آموزش فارکس	۵,۴۰۰,۰۰۰(تومان)
تریدینگ روم	۷,۴۰۰,۰۰۰(تومان)
آموزش عملی متاتریدر	۳,۸۰۰,۰۰۰(تومان)

www.pashootanacademy.com

مرکز مالی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
دوره آموزشی بازار سرمایه اسلامی و اخلاق حرفه‌ای	۲۱ شهریور
دوره آموزشی مقدمات امور مالی شرکتی	۲۶ شهریور

www.ifc.ir

پیشگامان دنیای مالی

نام دوره	هزینه برگزاری
تجارت برق و استراتژی‌های تأمین انرژی پایدار برای صنایع	۳,۴۷۰,۰۰۰۰ (تومان)
آمادگی آزمون کارشناس رسمی دادگستری بانک	۳,۹۷۰,۰۰۰ (تومان)
رویداد آموزشی نقش آفرینی و شبیه‌سازی تأمین مالی	۲۱,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ آنلاین ۲۴,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ حضوری
پرورش کارشناس و معامله‌گر بورس کالا	۴,۷۵۰,۰۰۰ (تومان)

www.donyayemali.com

گروه مالی دانایان

نام دوره	زمان برگزاری
وبینار تحلیل هفتگی بازار سرمایه	۲۵ شهریور
آموزش بورس مقدماتی	۳۱ شهریور

www.danayan.com

آمار

غول‌های پردرآمد

علی دانیال
روزنامه‌نگار

از سال ۲۰۲۰ تاکنون، ترکیب بزرگترین شرکت‌های جهان با تغییر قابل توجهی روبه‌رو شده است. در این مدت، غول‌های انرژی جای خود را به مجموعه‌ای از شرکت‌های رو به توسعه در حوزه‌های خرده‌فروشی، فناوری و خدمات درمانی داده‌اند. در دو جدول حاضر که بر اساس داده‌های مجله Fortune Global 500 تهیه شده‌اند، بزرگترین شرکت‌های جهان در دو سال ۲۰۲۰ و ۲۰۲۶ بر مبنای میزان درآمد سالانه معرفی شده‌اند.

غول‌های ۲۰۲۰

در سال ۲۰۲۰ در رتبه‌بندی ۱۰ شرکت بزرگ بر اساس درآمد سالانه، ۵ شرکت حوزه انرژی حضور داشتند که بزرگترین آنها، شرکت پالایش نفت سینوپک چین با ۴۰۷ میلیارد دلار درآمد بود. در آن سال، والمارت با ۵۲۴ میلیارد دلار درآمد، تنها شرکتی بود که بیش از سینوپک درآمد داشت. در رتبه‌بندی غول‌های آن سال، ۳ شرکت دولتی چینی توانستند در میان ۴ شرکت برتر جای گیرند. همچنین آرامکو عربستان با ۳۳۰ میلیارد دلار و دو شرکت نفتی بریتانیایی شل با ۳۵۲ میلیارد دلار و بریتیش پترولیوم با ۲۸۳ میلیارد دلار در میان ۱۰ شرکت برتر جای گرفتند.در جدول سال ۲۰۲۰، ۱۰ شرکت پردرآمد سال ۲۰۲۰ و میزان درآمد سالانه آنها مشاهده می‌شود.

رتبه در سال ۲۰۲۰	شرکت	کشور	درآمد (میلیارد دلار)
۱	Walmart	آمریکا	۵۲۴
۲	Sinopec	چین	۴۰۷
۳	State Grid	چین	۳۸۴
۴	PetroChina	چین	۳۷۹
۵	Shell	بریتانیا	۳۵۲
۶	Saudi Aramco	عربستان	۳۳۰
۷	Volkswagen	آلمان	۲۸۳
۸	BP	بریتانیا	۲۸۳
۹	Amazon	آمریکا	۲۸۱
۱۰	Toyota	ژاپن	۲۷۵

غول‌های ۲۰۲۶

تا سال ۲۰۲۶ دیگر هیچ اثری از شرکت‌های انرژی بخش خصوصی در میان ۱۰ شرکت پردرآمد باقی نماند. در رتبه‌بندی آن سال، خرده‌فروشی در صدر قرار گرفت و آمازون با ۷۱۷ میلیارد دلار رتبه نخست را به خود اختصاص داد و والمارت به فاصله کمی با ۷۱۳ میلیارد دلار به رتبه دوم دست یافت. جهش آمازون به رتبه نخست پردرآمدترین شرکت‌های جهان از آن جهت چشمگیر بود که این شرکت در سال ۲۰۲۰ با درآمد ۲۸۱ میلیارد دلاری در رتبه نهم جهان ایستاده بود. میزان فروش این شرکت در سال‌های ۲۰۲۰ و ۲۰۲۱ و با همه‌گیری بیماری کرونا که به خانه‌نشینی مردم و افزایش خریدهای آنلاین منجر شد، به شدت افزایش یافت. در سال ۲۰۲۱ آمازون به رتبه سوم رسید و در سال‌های ۲۰۲۲، ۲۰۲۴ و ۲۰۲۵ به رتبه دوم دست یافت. نهایتا در سال ۲۰۲۶ با پشت سر گذاشتن والمارت، پردرآمدترین شرکت جهان لقب گرفت. در جدول سال ۲۰۲۶، ۱۰ شرکت پردرآمد سال ۲۰۲۶ و میزان درآمد سالانه آنها مشاهده می‌شود.

رتبه در سال ۲۰۲۶	شرکت	کشور	درآمد (میلیارد دلار)
۱	Amazon	آمریکا	۷۱۷
۲	Walmart	آمریکا	۷۱۳
۳	State Grid	چین	۵۵۵
۴	United Health	آمریکا	۴۴۸
۵	Saudi Aramco	عربستان	۴۴۶
۶	Apple	آمریکا	۴۱۶
۷	McKesson	آمریکا	۴۰۳
۸	Alphabet	آمریکا	۴۰۳
۹	CVS Health	آمریکا	۴۰۲
۱۰	PetroChina	چین	۴۰۲

کیوسک خارجی

جادوگر سیلیکون ولی



ینسن هوانگ، انویدیا و آینده هوش مصنوعی، نام‌هایی که به هم گره خورده‌اند. انویدیا، نیروی محرکه جهش فناوری هوش مصنوعی است. پرسش این است: آیا حمایت مالی این سوپراستار تراشه‌ساز از مشتریانش به نفع آنها خواهد بود یا منابع‌شان را هدر خواهد داد؟ «اکونومیست» با اشاره به اینکه انویدیا و رئیس آن عامل رونق فناوری هوش مصنوعی هستند، به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: نام انویدیا در سال ۱۹۹۳ از واژه لاتین به معنای «حسادت» گرفته شد. تا امروز این غول آمریکایی نشان داده که شایسته این نام بوده است. تقاضای سیری‌ناپذیر جهانی برای پردازشگرهای گرافیکی (GPU) این شرکت که به رونق هوش مصنوعی کمک می‌کنند، انویدیا را به ارزشمندترین شرکت جهان تبدیل کرده‌اند. ارزش کنونی این شرکت ۵/۴ تریلیون دلار برآورد می‌شود. حتی ممکن است با کسب درآمد خالص ۳۷۰ میلیارد دلاری به سودآورترین شرکت جهان تبدیل شود.

کیوسک خارجی

ناجی هوش مصنوعی



شرکت میسترال در حوزه هوش مصنوعی انقلابی در اروپا به پا کرده است. این شرکت فرانسوی، به دنبال نجات آینده دیجیتال قاره اروپاست. نشریه «فورچون» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: پس از آن که واشنگتن دسترسی به یک مدل برتر هوش مصنوعی آمریکایی را قطع کرد، تلاش شرکت میسترال برای دستیابی به هوش مصنوعی مستقل، بیش از هر زمان دیگری جذاب به نظر می‌رسد. با این حال، این قهرمان هوش مصنوعی اروپا هنوز در ابتدای راه است و برای رسیدن به نقطه مطلوب همچنان به فناوری آمریکایی نیاز دارد. آرتور منش، مدیرعامل میسترال می‌خواهد این شرکت هوش مصنوعی را به یک رقیب بزرگ جهانی تبدیل کند. او در برابر گروهی از قانونگذاران فرانسوی گفته بود: اروپا حدود دو سال زمان دارد تا زیرساخت هوش مصنوعی خود را ایجاد کند وگرنه باید ریسک تبدیل شدن به «دولت دست‌نشانده» را بپذیرد و در این زمینه، تا ابد به فناوری آمریکا وابسته باقی بماند.

