با گرامیداشت ولادت باسعادت حضرت
امام حسن عسکری(ع)، سالروز وفات حضرت
فاطمه معصومه(س) را تسلیت عرض می‌نماییم

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE

پل ارتباطی بازار سرمایه با وب سرویس‌های نوآوران امین
کسب درآمد از داده‌ها
پیشرفت و توسعه عملکرد
تبادل داده
دسترسی سریع به منابع
API
نوآوران امین
NOAVARAN AMIN
www.nadpco.com
۰۲۱-۸۷۷۰۰۸۰۸

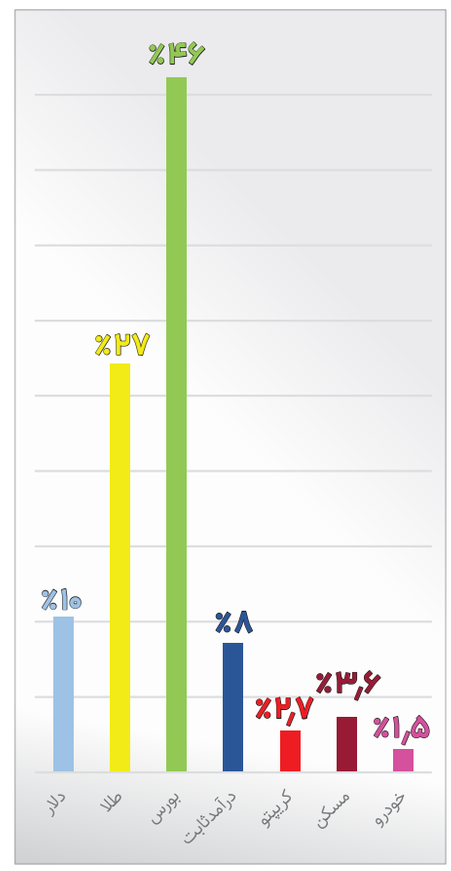
سال چهاردهم ■ شماره ۶۴۵ ■ هفته آخر شهریور ■ شنبه ۲۸ شهریور ۱۴۰۵ ■ ۱۹ سپتامبر ۲۰۲۶ ■ ۸ صفحه ■ ۳۰۰،۰۰۰ تومان ■ ISSN: ۲۲۵۲ - ۰۳۵X

هفته گذشته در تالار شیشه‌ای چه گذشت؟

پمپاژ ۲۰ همتی حقیقی‌ها

هفته‌نامه بورس بازار سهام در هفته گذشته همزمان با ثبت رکورد جدید شاخص کل، شاهد ورود قابل توجه پول حقیقی بود؛ به‌طوری‌که در مجموع ۲۰ همت سرمایه حقیقی وارد بورس شد و میانگین روزانه ورود پول به ۴ همت رسید. شاخص کل نیز با رشد ۶.۱۱ درصدی از ۷ میلیون و ۱۲۲ هزار واحد در هفته منتهی به ۱۸ شهریور به ۷ میلیون و ۵۵۸ هزار واحد در پایان هفته گذشته رسید. در همین حال، ارزش معاملات خرد با ثبت ۲۸۱ همت، میانگین روزانه ۵۶ همت را به ثبت رساند. در میان صنایع بزرگ، فولادی‌ها با رشد ۱۲.۶ درصدی در صدر بازدهی قرار گرفتند و پس از آن صنایع شیمیایی و فعالیت‌های مرتبط با اوراق بهادار بیشترین رشد را تجربه کردند. نسبت پی به ای نیز از ۸/۸ واحد در پایان هفته منتهی به ۱۸ شهریورماه، به ۹/۳ واحد در پایان هفته گذشته، ۲۵ شهریور، رسید. افزایش نرخ ارز، رشد ارزش معاملات و چشم‌انداز افزایش درآمد شرکت‌ها از محل کارمزدها، از مهم‌ترین محرک‌های رشد بورس در این هفته ارزیابی می‌شود.

صفحه ۲



با نظرسنجی از ۵۲ صاحبنظر بازار سرمایه ارائه شد

سبد پیشنهادی خبرگان برای سرمایه‌گذاری

صفحه ۶

اختلاف ۶۳ درصدی قیمت کارشناسی با تابلو

ارزان‌فروشی «خساپا»

صفحه ۴

وضعیت شرکت‌های پتروشیمی در بورس بررسی شد

پتروشیمی‌ها در پساجنگ

صفحه ۵

سرمقاله

بورس در بزنگاه تصمیم بزرگ



حمید کردبچه

موضوع دامنه نوسان طی سال‌های اخیر همواره یکی از مباحث مهم در بازار سرمایه بوده است. محدودیت‌های موجود در این زمینه، در کنار شرایط متفاوت بازار و تغییر نیازهای فعالان، ضرورت بازنگری در سازوکار فعلی را بیش از گذشته مطرح کرده است. در شورای عالی بورس نیز این موضوع طی جلسات مختلف و با استفاده از دیدگاه‌های کارشناسان و فعالان بازار سرمایه مورد بررسی قرار گرفته و اصل تغییر وضعیت موجود، تقریبا با مخالفت جدی مواجه نیست. موضوع دامنه نوسان طی سال‌های اخیر همواره یکی از مباحث مهم در بازار سرمایه بوده است...

صفحه ۲

یادداشت

شرط تغییر دامنه نوسان



معصومه آقاپور

بازار سرمایه در شرایطی همچنان تحت تأثیر متغیرهای اقتصادی و سیاست‌های کلان کشور قرار دارد که تصمیم گیری درباره دامنه نوسان معاملات نیز نیازمند توجه به شرایط عمومی اقتصاد است. در مقطع فعلی، حفظ شرایط موجود در دامنه نوسان می‌تواند تا زمان بازگشت ثبات واقعی اقتصادی، رویکردی منطقی برای بازار سرمایه باشد؛ چرا که تابلوی بورس، بازتابی از وضعیت اقتصاد کشور است...

صفحه ۴



اخبار هفته

صدور مجوز ۵ صندوق ارزی تا پایان سال



رئیس مرکز نظارت بر صندوق‌های سرمایه‌گذاری سازمان بورس از برنامه صدور مجوز برای ۴ تا ۵ صندوق سرمایه‌گذاری ارزی جدید تا پایان سال خبر داد و صندوق‌های ارزی را بستری رسمی برای جذب منابع ارزی راکد به چرخه اقتصاد دانست.

علی‌اکبر ایرانشاهی با اشاره به آغاز پذیره‌نویسی نخستین صندوق ارزی گفت: این صندوق‌ها با هدف ایجاد چارچوبی نظام‌مند و تحت نظارت برای جذب منابع ارزی طراحی شده‌اند. به گفته او، سرمایه‌گذاران علاوه بر دریافت سود ارزی، از ریسک‌های نگهداری فیزیکی ارز نیز تا حدی دور می‌شوند. ایرانشاهی تأکید کرد: اصل سرمایه در صندوق ارزی تضمین نمی‌شود، اما ترکیب دارایی‌ها با هدف کاهش نگرانی سرمایه‌گذاران طراحی شده است. او از بررسی راه‌اندازی صندوق‌های پروژه ارزی خبر داد و گفت: در صورت موفقیت صندوق نخست، توسعه این ابزارها در دستور کار قرار خواهد گرفت.

رشد ۱۴۴ درصدی تامین مالی جمعی در فرابورس



مدیرعامل فرابورس ایران با اشاره به تأمین مالی موفق ۶۴۵ طرح به ارزش بیش از ۱۶ همت از بستر تامین مالی جمعی(کرادفاندینگ) در نیمه نخست امسال، از رشد چشمگیر اقبال به این ابزار خبر داد و گفت: این رقم حدود ۹۰ درصد کل مبلغ تأمین مالی‌شده در سال گذشته است که رشد ۱۴۴ درصدی را نسبت به دوره مشابه ۱۴۰۴ نشان می‌دهد.

محمدعلی شیرازی افزود: در مجموع، ۲ هزار و ۹۴۵ طرح به مبلغ ۵۶ همت و یک طرح به مبلغ ۲۰۰ هزار دلار، برای یک‌هزار و ۱۰۰ متقاضی منحصربه‌فرد از تمام استان‌های کشور، از این طریق با موفقیت تأمین مالی شده است. مدیرعامل فرابورس ایران افزود: همچنین یک‌هزار و ۵۸۳ طرح به مبلغ ۲۳ هزار و ۷۶۳ میلیارد تومان سررسید شده که نرخ عدم ایفای تعهدات در این طرح‌ها، معادل ۰.۷ درصد بوده است.

تعیین تکلیف خسارت بیمه‌ای اوراق اجاره



کمیته تخصصی فقهی سازمان بورس و اوراق بهادار در جلسه‌ای با حضور آیت‌الله غلامرضا مصباحی‌مقدم، رئیس کمیته، ابعاد فقهی تخصیص خسارت بیمه‌ای ناشی از معدوم شدن دارایی مبنای انتشار اوراق اجاره را بررسی کرد.

در این جلسه، موضوع خسارت بیمه‌ای بالگرد و حقوق دارندگان اوراق اجاره مورد بحث قرار گرفت. مصباحی‌مقدم با تأکید بر لزوم بررسی دقیق قرارداد و بیمه‌نامه گفت: مبنای اصلی تعیین تکلیف باید مفاد قرارداد باشد. به گفته او، پوشش بیمه جنگ به‌صورت الحاقی و به درخواست شرکت دریافت شده و باید مشخص شود آیا این پوشش در قرارداد یا بیمه‌نامه به نفع دارندگان اوراق نیز تصریح شده است یا خیر. همچنین با توجه به ریالی بودن تعهدات اوراق، اصل و سود، حق بیمه و خسارت، تعیین تکلیف مبلغ مازاد نیازمند بررسی متن قرارداد و الحاقیه بیمه است.

توسعه زیرساخت‌های انرژی در بستر بورس



عضو هیأت علمی دانشگاه تهران، بورس انرژی ایران را نهادی فراتر از یک بستر معاملاتی و دارای نقشی روبه‌رشد در سیاست‌گذاری و توسعه زیرساخت‌های انرژی کشور دانست.

شاپور محمدی در آیین آغاز پذیره‌نویسی صندوق پروژه نیروگاه خورشیدی «هورسان» گفت: این نهاد اکنون در تدوین قوانین و سیاست‌های حوزه انرژی در سطوح دولتی و پارلمانی نیز نقش تخصصی ایفا می‌کند. او توسعه نیروگاه‌های خورشیدی را از منظر امنیت و تاب‌آوری شبکه برق حائز اهمیت دانست و تأکید کرد: گسترش تولید پراکنده می‌تواند ریسک تمرکز زیرساخت‌های انرژی را کاهش دهد.

وی صندوق‌های پروژه را ابزاری برای تجهیز سرمایه‌های خرد و کلان به سمت طرح‌های زیربنایی عنوان کرد و گفت: تجربه صندوق‌های «نور» و «هورسان» نشان می‌دهد بازار سرمایه در حال ایفای نقشی گسترده‌تر در تأمین مالی و توسعه زیرساخت‌های انرژی است.

سرمقاله

بورس در بزنگاه تصمیم بزرگ

حمید کردبچه
عضو شورای عالی بورس

موضوع دامنه نوسان طی سال‌های اخیر همواره یکی از مباحث مهم در بازار سرمایه بوده است. محدودیت‌های موجود در این زمینه، در کنار شرایط متفاوت بازار و تغییر نیازهای فعالان، ضرورت بازنگری در سازوکار فعلی را بیش از گذشته مطرح کرده است. در شورای عالی بورس نیز این موضوع طی جلسات مختلف و با استفاده از دیدگاه‌های کارشناسان و فعالان بازار سرمایه مورد بررسی قرار گرفته و اصل تغییر وضعیت موجود، تقریبا با مخالفت جدی مواجه نیست.

آنچه در حال حاضر اهمیت دارد، نه اصل تغییر، بلکه تعیین چارچوب و سازوکار مناسب برای این تغییر است. دو موضوع اصلی در این زمینه باید مورد بررسی قرار گیرد؛ نخست اینکه دامنه نوسان به چه میزان تغییر کند و دوم اینکه این تغییر با چه سازوکاری و در چه بازه زمانی اجرایی شود.

در روزهای اخیر اخباری درباره افزایش دامنه نوسان از مثبت و منفی ۳ درصد به ۶ درصد منتشر شده است. با این حال، افزایش دامنه به ۶ درصد را نمی‌توان تصمیم نهایی شورای عالی بورس تلقی کرد. عدد نهایی دامنه نوسان هنوز در شورا به تصویب نرسیده و گزینه‌های مختلف همچنان در دست بررسی است.

یکی از سناریوهای قابل بررسی، افزایش دامنه نوسان به محدوده‌هایی مانند مثبت و منفی ۵ یا ۶ درصد است. با این حال، موضوع صرفا به افزایش عددی دامنه محدود نمی‌شود و مدل‌های دیگری نیز در حال بررسی است. یکی از این مدل‌ها، حرکت به سمت نوسان پویاست که می‌تواند اساس ساز و کار فعلی محدودیت نوسان را تغییر دهد. بنابراین نمی‌توان در شرایط فعلی صرفا از افزایش دامنه به یک عدد مشخص به عنوان تصمیم قطعی صحبت کرد.

در این میان باید میان حذف دامنه نوسان و اصلاح و بازتر کردن آن تفاوت قائل شد. حذف کامل دامنه نوسان اساسا در دستور کار نیست. آنچه مورد توجه قرار دارد، بازنگری در محدودیت فعلی و ایجاد ساز و کاری است که بتواند انعطاف بیشتری در معاملات ایجاد کند. افزایش دامنه به محدوده‌هایی مانند ۵، ۶ یا حتی ۷ درصد می‌تواند یکی از گزینه‌ها باشد، اما در کنار آن، مدل نوسان پویا یا سایر سازوکارهای جایگزین نیز قابل بررسی است.

طبیعتا انتخاب هر یک از این مدل‌ها نیازمند بررسی دقیق آثار آن بر معاملات، رفتار سرمایه گذاران و کارایی بازار است. به همین دلیل، دیدگاه کارشناسان و فعالان بازار سرمایه در فرآیند بررسی این موضوع مورد توجه قرار گرفته است. هدف این است که تغییر احتمالی دامنه نوسان صرفا یک تغییر عددی نباشد، بلکه بتواند بخشی از مشکلاتی را که در شرایط فعلی وجود دارد، برطرف کند.

بررسی‌ها در کمیسیون تخصصی شورای عالی بورس طی چند جلسه دنبال شده و اکنون بخش عمده مباحث کارشناسی انجام شده است. جزئیاتی باقی مانده که انتظار می‌رود در آینده نزدیک درباره آنها تصمیم گیری شود. با این حال، نهایی شدن مدل جدید لزوما به معنای اجرای فوری آن نیست و موضوع زمان اجرا نیز به اندازه خود سازوکار اهمیت دارد.

یکی از مسائل مهم در این زمینه، نحوه اجرای تغییرات است. حتی پس از تعیین مدل نهایی، این پرسش وجود دارد که آیا دامنه نوسان به صورت یکباره تغییر کند یا اجرای آن به شکل تدریجی انجام شود. انتخاب میان این دو رویکرد نیز نیازمند بررسی شرایط بازار و پیامدهای احتمالی هر یک است.

شرایط عمومی کشور و احتمال بروز تحولات غیرمنتظره نیز نمی‌تواند در تصمیم‌گیری درباره زمان اجرای چنین تغییری نادیده گرفته شود. بازار سرمایه به شدت تحت تأثیر متغیرهای سیاسی، اقتصادی و انتظارات فعالان قرار دارد و هرگونه تغییر در ساز و کار معاملات باید با توجه به شرایط روز بازار صورت گیرد. بنابراین این پرسش مطرح است که آیا شرایط فعلی برای اجرای تغییرات مناسب است یا بهتر است تصمیم پس از روشن‌تر شدن چشم‌انداز و ثبات بیشتر شرایط اجرایی شود.

در مجموع، آنچه در حال حاضر می‌توان با اطمینان درباره آن صحبت کرد، جدی بودن اصلاح سازوکار دامنه نوسان و ادامه بررسی آن در شورای عالی بورس است. اصل تغییر وضعیت فعلی، تقریبا مورد توافق قرار گرفته، اما هنوز درباره عدد نهایی، نحوه اعمال محدودیت و زمان اجرای آن تصمیم قطعی اتخاذ نشده است.

بنابراین افزایش دامنه نوسان از مثبت و منفی ۳ درصد به ۶ درصد را نباید تا زمان تصویب و اعلام رسمی، یک تصمیم قطعی تلقی کرد. ۶ درصد تنها یکی از گزینه‌های مطرح است و در کنار آن، افزایش دامنه به اعداد دیگر یا حرکت به سمت مدل‌هایی مانند نوسان پویا نیز بررسی می‌شود. آنچه اهمیت دارد، انتخاب سازوکاری است که ضمن افزایش انعطاف‌پذیری معاملات، بتواند با شرایط بازار سرمایه ایران و الزامات مدیریت ریسک در بازار هماهنگ باشد.

هفته گذشته در تالار شیشه‌ای چه گذشت؟

پمپاژ ۲۰ همتی حقیقی‌ها

ندا کریمی
کارشناس بازار سرمایه

شاخص کل، هفته منتهی به چهارشنبه ۱۸ شهریورماه را با ثبت رکورد ۷ میلیون و ۱۲۲هزار واحدی به پایان رساند و در هفته گذشته نیز با رشد ۶/۱۱ درصدی به ۷ میلیون و ۵۵۸هزار واحد افزایش پیدا کرد. شاخص کل هم وزن با رشد ۳/۸ درصد رکود ۲ میلیون و ۱۶هزار واحد را ثبت کرده و به طور کلی بازار سرمایه هفته گذشته، ۶/۱ درصد رشد را تجربه کرد. این در حالی است که بیشترین بازده میان صنایع بزرگ مربوط به فولادی‌ها با رشد ۱۲/۶ درصدی، مواد شیمیایی با رشد ۱۱/۷۵، فعالیت‌های مرتبط با اوراق بهادار با رشد ۱۰/۷۸ درصد، شوینده‌ها با رشد ۹/۴ درصد، محصولات فلزی با رشد ۸/۶۳ درصد و در نهایت لاستیک و پلاستیک با رشد ۸/۵۲ درصد بود.

علت رشد فولادی‌ها چه بود؟

در میان شرکت‌های فولادی، فولاد خوزستان با رشد قریب به ۱۶ درصدی، فولاد مبارکه، ذوب و ارفع با رشد ۱۵ درصدی اثرات رشد ضعیف و کاهش قیمت شرکت‌هایی مانند کاوه و فولاد خراسان و ... را پوشش دادند. یکی از دلایل رشد این صنعت را می‌توان در رشد قیمت ارز در کشور مخصوصا نرخ ارز مرکز مبادله که به بالاتر از ۱۶۵ هزار تومان رسیده است جست و جو کرد. همچنین با توجه به رشد ارزش معاملات در ماه‌های اخیر می‌توان انتظار رشد کارمزد برای شرکت‌هایی مانند بورس تهران و فرابورس ایران را در نظر گرفت. همچنین افزایش نرخ ارز منجر به افزایش ارزش محصولات معامله شده در بورس کالا و افزایش کارمزدها برای آن خواهد شد. بدین ترتیب شرکت‌های گفته شده رشد قابل توجهی را در هفته گذشته تجربه کردند.

در بخش لاستیک نیز، با توجه به افزایش نرخ‌های لاستیک در بازار آزاد و فاصله قابل توجه نرخ کارخانه محصولات تولیدی این صنعت با بازار آزاد، می‌توان پیش بینی کرد که در روزهای آتی این شرکت‌ها مبادرت به دریافت مجوز افزایش نرخ خواهند کرد که بازار در هفته گذشته به این موضوع نیز واکنش نشان داد. در بین صنایع بزرگی که کمترین رشد را تجربه کردند نیز، خودرو سازها با کاهش ۱/۳ درصدی، سیمانی‌ها و زغالسنگی‌ها با کاهش ۰/۵ درصدی قرار دارند.

رشد ارزش دلاری بورس

در بازار سرمایه نسبت پی به ای رشد خوبی داشته است و از ۸/۸ واحد در پایان هفته منتهی به ۱۸ شهریورماه، به ۹/۳ واحد در پایان هفته گذشته، ۲۵ شهریور، رسید و می‌توان انتظار داشت تا پیش از ارائه گزارش‌های فصلی نیمه سال حتی تا ۱۲ واحد که سقف اردیبهشت ۱۴۰۲ است با رشد همراه شود. ارزش دلاری بازار سرمایه در هفته منتهی به ۱۸ شهریورماه ۱۰۰ میلیارد دلار بود و با توجه به رشد ارزش سهام شرکت‌ها و همچنین افت نرخ دلار، ارزش دلاری به ۱۰۸/۲ میلیارد دلار رسید.

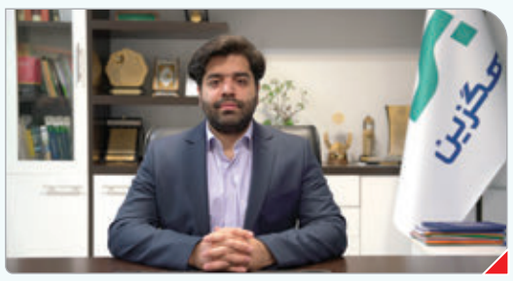
ارزش معاملات خرد در هفته گذشته به ۲۸۱ همت رسید که میانگین روزانه آن نیز ۵۶ همت بود. همچنین شاهد ورود ۲۰ همت پول افراد حقیقی به بازار سرمایه بودیم که در نتیجه به طور میانگین روزانه ۴ همت پول وارد بازار شد و بیشترین ورود نیز مربوط به یکشنبه، سه شنبه و چهارشنبه بود.

در بازار آزاد نیز نرخ تتر در پایان روز چهارشنبه ۱۸ شهریور به رقم ۲۳۴ هزار تومان رسید و پس از ثبت رکود ۲۳۶ هزار تومانی در روز جمعه با اصلاح همراه شد در روز چهارشنبه ۲۵ شهریورماه به قیمت کمتر از ۲۳۰ هزار تومان رسید. اما طلا از ۴۴۱۴ دلار در چهارشنبه ۱۸ شهریورماه با وجود اندکی رشد در هفته گذشته تا قیمت ۴۲۹۵ دلار کاهش یافت. هر چند در روز چهارشنبه اندکی رشد کرد و در قیمت ۴۳۳۱ دلار قرار گرفت. با توجه به نرخ دلار و طلا در بازارهای جهانی، در روز چهارشنبه ۲۵ شهریورماه، قیمت هر گرم طلای ۱۸ عیار برابر با ۲۴ میلیون تومان بود و این در حالی است که نرخ طلا در بازار آزاد به ۲۳/۵ میلیون تومان رسید که حاکی از حباب منفی در این بازار است.

در بازارهای جهانی نیز روی توانست سطوح قیمت‌های بالاتر از ۳۸۰۰ دلار را حفظ کند ولی مس و آلومینیوم اندکی با افت همراه شدند که با توجه به اثر دلار در بازار داخلی، این افت خنثی شده است.

در گفت‌وگو با مدیرعامل کارگزاری بورس بهگزین مطرح شد؛

ارزش‌گذاری جذاب، مانع شکل‌گیری روندهای نزولی پایدار



هفته‌نامه بورس مدیرعامل کارگزاری بورس بهگزین، به بررسی متغیرهای بنیادین، ارزیابی ارزش‌گذاری سهام در مقایسه با سال ۹۹، چشم‌انداز جریان نقدینگی و ساختار بهینه سبد سرمایه‌گذاری در شرایط فعلی پرداخت.

وزنه متغیرهای بنیادین در برابر ریسک‌های سیستماتیک

احسان کلهران، مدیرعامل کارگزاری بورس بهگزین، در ارزیابی شرایط فعلی و تقابل متغیرها اظهار کرد: در افق کوتاه‌مدت، غلبه نااطمینانی‌های ژئوپلیتیک و ریسک‌های منطقه‌ای عاملی برای نوسان‌پذیری و ایجاد احتیاط در جریان نقدینگی است. با این حال، در افق میان‌مدت، این متغیرهای بنیادین هستند که جهت کلی را دیکته می‌کنند.

وی در ادامه افزود: عقب‌ماندگی تاریخی بورس از سایر بازارها نظیر دلار، طلا و تورم عمومی، فنر انباشته‌ای برای بازار ایجاد کرده بود که در حال حاضر مقداری از آن جبران شده است. اما ارزش‌گذاری جذاب فعلی مانع از شکل‌گیری روندهای نزولی سنگین و پایدار خواهد شد.

ارزیابی ارزش‌گذاری و مقایسه با سال ۹۹

مدیرعامل کارگزاری بورس بهگزین با رد قیاس وضعیت کنونی با روزهای اوج بازار در سال ۱۳۹۹ تصریح کرد: ترس امروز سهامداران بیش از آنکه منطق مالی داشته باشد، ناشی از تروما‌ی روانی سال ۹۹ است. در آن مقطع، بازار با ارزش دلاری نزدیک به ۴۰۰ میلیارد دلار، P/E حدود ۴۱ و P/S بالغ بر ۹.۵، رشد سال‌های آتی را پیشخور کرده بود. اما امروز با احتساب تمام عرضه‌های اولیه جدید، ارزش دلاری بازار حول‌وحوش ۱۰۵ میلیارد دلار، P/E در محدوده ۸ و P/S نزدیک به ۲ قرار دارد.

کلهران تأکید کرد: علاوه بر این، با انتشار گزارش‌های ۶ماهه، رشد سود هر سهم می‌تواند ارزندگی بازار را حتی بدون تغییر قیمت تقویت کند؛ بنابراین به لحاظ سنجه‌های مالی، مقایسه امروز با سال ۹۹ اساساً فاقد اعتبار است.

چشم‌انداز بازار؛ رشد پیوسته یا فاز تثبیت؟

وی در تشریح وضعیت نقدینگی و چشم‌انداز پیش‌روی معاملات گفت: داده‌های معاملاتی نشان می‌دهد جریان نقدینگی همچنان زنده است و بازار وارد فاز اشباع خرید یا الگوهای برگشتی قوی نشده است. اما هنوز اقبال عمومی به بازار سرمایه نشده و صرفاً اهالی بازار سرمایه فعالیت خود را در بازار گسترش داده‌اند و دارایی‌های کم‌ریسک خود را به دارایی‌های ریسکی تبدیل کرده‌اند. وی همچنین با اشاره به جذابیت بازار سرمایه در قیاس با سایر بازارها خاطرنشان کرد: این موضوع هم مهم است که جریان پول پتانسیل ورود به چه بازاری را دارد. از سال گذشته تاکنون طلا حدود ۲۰۰ درصد و مسکن حدود ۲۲۰ درصد رشد کرده‌اند و شاید جریان نقدینگی علاقه‌ای به حضور در این بازارها به‌صورت پرفشار را نداشته باشد؛ در نتیجه محل مناسب این نقدینگی می‌تواند بازار سرمایه باشد.

ساختار بهینه تخصیص دارایی در شرایط پرابهام

کلهران پیرامون راهبرد مدیریت پرتفو در فضای فعلی بیان کرد: با توجه به متغیرهای غیرقابل‌پیش‌بینی منطقه‌ای، ساختار پرتفو باید بر پایه "توازن و مدیریت ریسک" چیده شود. وزن اصلی پرتفو باید به سهام بنیادی، نقدشونده و برخوردار از نسبت‌های ارزندگی جذاب تخصیص یابد؛ اما هم‌زمان، نگهداری بخشی از دارایی در صندوق‌های مبتنی بر طلا جهت پوشش ریسک‌های ژئوپلیتیک و بخشی در ابزارهای با درآمد ثابت برای شکار فرصت‌های ناشی از اصلاحات موقت، ساختاری منطقی برای حفظ هم‌زمان سرمایه و بازدهی است.

مدیرعامل کارگزاری بورس بهگزین در پایان یادآور شد: البته در چیدمان پرتفو درجه ریسک‌پذیری افراد بسیار اهمیت دارد و هر کس می‌بایست با توجه به درجه ریسک‌پذیری خود (ریسک‌گریز، خنثی، ریسک‌پذیر) سبد سرمایه‌گذاری خود را تنوع دهد.

تقسیم سود ۶۰ تومانی در مجمع پتروشیمی خلیج فارس

مجمع عمومی عادی سالانه هلدینگ پتروشیمی خلیج فارس با حضور گسترده سهامداران و در شرایطی که نگاه‌های بسیاری به تغییرات ساختاری این غول پتروشیمی دوخته شده بود، برگزار شد. این نشست که با حضور ۷۶.۵۸ درصدی سهامداران رسمیت یافت، علاوه بر بررسی عملکرد مالی درخشان سال گذشته، نقطه عطفی در تاریخ مدیریتی این هلدینگ محسوب می‌شود.

بر اساس گزارش‌های ارائه‌شده در مجمع، هلدینگ خلیج فارس توانسته است در سال مالی گذشته عملکرد قابل‌قبولی را به ثبت برساند. سود خالص تلفیقی مجموعه با رشد ۱۱ درصدی به عدد قابل‌توجه ۱۷۵ همت رسیده است. در راستای پاسخ به انتظارات سهامداران، مجمع با تقسیم سود نقدی ۶۰ تومانی به ازای هر سهم موافقت کرد و مدیریت مجموعه وعده داد که این سود ظرف دو هفته آینده به حساب سهامداران حقیقی واریز شود.

اما متن اصلی حواشی این مجمع نه در اعداد و ارقام سود، بلکه در راهروهای تصمیم‌گیری آن رقم خورد. مجمع «فارس» شاهد یکی از مهم‌ترین جابه‌جایی‌های ساختاری در صنایع پتروشیمی کشور بود. شرکت سرمایه‌گذاری اهداف (وابسته به صندوق بازنشستگی نفت) با تصاحب ۳ کرسی از ۵ کرسی هیأت‌مدیره، قدرت مدیریتی خود را به اثبات رساند و سکان هدایت این ابرهلدینگ را به طور کامل به سمت وزارت نفت سوق داد. دو کرسی دیگر نیز به تاپیکو و سهام عدالت رسید. با تثبیت این ترکیب جدید، عملاً شمارش معکوس برای پایان دوران مدیریت محمد شریعتمداری آغاز شده است. اگرچه تغییرات هیأت‌مدیره مسیر را برای جابه‌جایی نهایی هموار کرده، تعیین تکلیف رسمی این تغییرات به روز دوشنبه موکول شده است. علاوه بر تغییرات مدیریتی، مجمع «فارس» بر تداوم مسیر توسعه‌ای تأکید داشت. در این جلسه، جزئیات ۱۹ پروژه توسعه‌ای که با هدف تکمیل زنجیره ارزش در دستور کار قرار دارد، تشریح شد. همچنین، مدیران مجموعه بر اهمیت افزایش سرمایه ۷۵ همتی تأکید کردند که با هدف تقویت بنیه مالی شرکت و تأمین منابع پروژه‌های آتی انجام خواهد شد.

زنگ معاملات «غزنجان» به صدا در آمد



شرکت شیر پاستوریزه پگاه زنجان به‌عنوان یکی از واحدهای باسابقه و کلیدی در صنعت لبنیات کشور و از زیرمجموعه‌های صنایع شیر ایران (پگاه)، با نماد «غزنجان» رسماً گام به بازار سرمایه گذاشت.

محمدحسین عباسی، مدیرعامل شیر پاستوریزه پگاه زنجان در جریان مراسم معارفه و عرضه اولیه این نماد اظهار کرد: عرضه سهام شرکت شیر پاستوریزه پگاه زنجان پس از ۴ سال تلاش شبانه‌روزی امروز محقق شد و این شرکت با نماد غزنجان در بورس تهران عرضه خواهد شد.وی با اشاره به برنامه‌های پیش‌روی شرکت افزود: با آورده نقدی سهامداران که پس از عرضه اولیه به ثمر خواهد رسید، برنامه‌ها و طرح‌های توسعه‌ای جدیدی در دستور کار شرکت قرار خواهد گرفت و همچنین با اجرای افزایش سرمایه، محصولات جدیدی در این مجموعه به خط تولید خواهد رسید.

رویداد هفته

تعیین مسیرهای جایگزین برای واردات کالا



معاون اول رئیس جمهور درباره فشارها و محاصره اقتصادی گفت: هیچ کالایی نیست که قادر به واردات آن نباشیم و مسیرها و کریدورهای جایگزین برای تأمین نیازهای کشور فعال شده‌اند.

محمدرضا عارف گفت: درست است که دشمن با ایجاد محاصره اقتصادی مشکلاتی برای کشور ایجاد کرده، اما هیچ کالایی نیست که ما قادر نباشیم آن را وارد کشور کنیم. خلیج‌فارس ساده‌ترین مسیر تجارت ایران است، اما اکنون برای تأمین نیازهای کشور، سایر مسیرها و کریدورهای لازم برای تجارت را نیز فعال کرده‌ایم. وی با اشاره به آثار فشارهای اقتصادی بر زندگی مردم گفت: این محاصره مشکلاتی از جمله گرانی ایجاد کرده است، اما دولت در تلاش است با ایجاد ثبات نسبی اقتصادی، کاهش هزینه‌های واردات و صادرات و تأمین معیشت مردم، آثار این فشارها را مدیریت کند.

افزایش ۱۵ برابری ظرفیت برق کشور در ۵ دهه



وزیر نیرو از جهش ۱۵ برابری ظرفیت برق کشور بعد از پیروزی انقلاب اسلامی خبر داد.

عباس علی آبادی، وزیر نیرو، با اشاره به خدمات انجام شده در حوزه افزایش ظرفیت تولید برق در کشور گفت: به‌عنوان مثال در ابتدای انقلاب، ظرفیت برق ما هفت هزار مگاوات بود و اکنون به ۱۰۳ هزار مگاوات رسیده است که با گزارش‌های موجود، تا پایان سال از عدد ۱۱ هزار عبور خواهیم کرد.علی‌آبادی افزود: این در حالی است که در این مدت جمعیت کشور چند برابر شده اما ظرفیت برق حدود ۱۴ تا ۱۵ برابر افزایش یافته است و این عدد بسیار بزرگی است که باید برای مردم تبیین شود. وزیر نیرو خطاب به مسئولان تاکید کرد: حتما این خدمات را اعلام کنید و اجازه ندهید مردم از آنچه برایشان انجام شده، بی‌اطلاع بمانند.

نسخه اصلاح حکمرانی شرکت‌های دولتی



وزیر امور اقتصادی و دارایی با تأکید بر ضرورت اصلاح عملکرد شرکت‌های دولتی زیان‌ده، خواستار بازنگری در شیوه اداره، تقویت نظارت و افزایش بهره‌وری این بنگاه‌ها شد.

سیدعلی مدنی‌زاده، زیان‌دهی شرکت‌های دولتی را نیازمند بررسی جدی و ارائه راهکارهای اصلاحی دانست و بر پیگیری این موضوع در سطح دولت تأکید کرد. او تسریع در تهیه لایحه انتظام‌بخشی شرکت‌های دولتی را برای بهبود شیوه اداره و افزایش بهره‌وری ضروری عنوان کرد. از نگاه وزیر اقتصاد، کنترل هزینه‌ها و جلوگیری از توسعه غیرضروری ساختار دولت، در کنار استفاده از فناوری و برون‌سپاری خدمات، می‌تواند به اصلاح هزینه‌ها و ارتقای کارآمدی منجر شود. وی بر شفافیت و انتشار منظم و به‌موقع صورت‌های مالی شرکت‌های دولتی تأکید کرد و خواستار قرار گرفتن اصلاحات ساختاری و مدیریتی این شرکت‌ها در مسیر پیگیری مستمر دولت شد.

پشتوانه سوختی برای زمستان



وزیر نفت از وضعیت مطلوب ذخیره‌سازی سوخت مایع برای عبور از فصل سرد خبر داد و تأکید کرد: ظرفیت‌های جایگزین برای حفظ پایداری تأمین انرژی در حال تقویت است.

محسن پاک‌نژاد گفت: حمله به تأسیسات گازی حدود ۲۳۰ میلیون مترمکعب از ظرفیت پالایش گاز کشور را از مدار خارج کرده، اما تاکنون حدود ۱۰۰ میلیون مترمکعب از این ظرفیت با استفاده از ظرفیت‌های خالی سایر پالایشگاه‌ها جبران شده است. به گفته او، ذخایر سوخت مایع، به‌ویژه گازوئیل، تا ابتدای آبان به حدود ۳.۵ میلیارد لیتر خواهد رسید؛ اقدامی که برای مدیریت مصرف و جلوگیری از اختلال در تأمین انرژی زمستان اهمیت دارد.

وزیر نفت ابراز امیدواری کرد: بهره‌برداری از پالایشگاه مهر خلیج فارس تا پایان سال، با افزایش تولید بنزین و گازوئیل، به تعادل عرضه و تقاضای فرآورده‌های نفتی کمک کند.

عملکرد شش‌روزه بازار نقد و اوراق بورسی بررسی شد:

فاصله سکه و «عسکه۲»

هفته‌نامه بورس اوراق سلف موازی استاندارد سکه با نماد «عسکه۲» که از ۱۸ شهریور ۱۴۰۵ در بورس کالای ایران عرضه شد ابزاری است که بانک مرکزی با پشتوانه ۱۰۰ هزار قطعه سکه تمام بهار آزادی ضرب سال ۱۳۸۶ و در قالب ۱۰۰ میلیون ورقه وارد بازار کرد. همچنین معاملات ثانویه این اوراق نیز از ۲۱ شهریورماه آغاز شده و تا ۱۸ آذر ادامه خواهد داشت. «عسکه»، به‌عنوان ابزاری مبتنی بر سکه، امکان سرمایه‌گذاری در این دارایی را بدون خرید فیزیکی سکه فراهم می‌کند. در ادامه، روند بازدهی این اوراق با سکه فیزیکی بهار آزادی مقایسه شده است.

تفاوت رفتار دو ابزار بورس و فیزیکی

بررسی روند معاملات سکه بهار آزادی و اوراق سلف موازی استاندارد سکه با نماد «عسکه۲» از تفاوت قابل توجه رفتار این دو ابزار در بازار طلا حکایت دارد. سکه بهار آزادی در بازار نقد طی تمام روزهای معاملاتی با کاهش قیمت همراه شد، اما «عسکه۲» پس از ثبت رفت و برگشت‌های قیمتی در پایان دوره بازدهی مثبت و هرچند محدود را به ثبت رساند.

در بازار فیزیکی سکه، قیمت پایانی سکه بهار آزادی در ۱۸ شهریورماه ۲۳۷ میلیون و ۵۲۰ هزار تومان بود. این رقم در روز ۱۹ شهریور به ۲۳۶ میلیون و ۳۵۵ هزار تومان کاهش یافت و در روز ۲۱ شهریور همزمان با شروع هفته با ادامه روند کاهشی به ۲۳۵ میلیون و ۲۸۰ هزار تومان رسید. به این ترتیب بازار سکه در سه روز معاملاتی نخست این دوره با کاهش تدریجی قیمت همراه بود.

روند نزولی در روزهای آینده شدت بیشتری گرفته و قیمت سکه بهار آزادی در ۲۲ شهریورماه به ۲۳۱ میلیون و ۹۹۵ هزار تومان رسیده و در روز ۲۳ شهریور نیز با افت بیشتر، در سطح ۲۲۹ میلیون و ۴۹۰ هزار تومان قرار گرفت. در نهایت معاملات ۲۴ شهریورماه با ثبت قیمت پایانی ۲۲۷ میلیون تومان به پایان رسید.

مقایسه قیمت ابتدای دوره با آخرین روز معاملاتی نشان می‌دهد سکه بهار آزادی طی این شش روز حدود ۱۰ میلیون و ۵۲۰ هزار تومان از ارزش خود را از دست داده است. این کاهش معادل ۴.۴۳ درصد است و نکته مهم آن ثبت بازدهی منفی در تمامی روزهای معاملاتی این دوره است؛ موضوعی که از یک روند یکپارچه نزولی در بازار نقد سکه حکایت دارد.

مسیر متفاوت «عسکه۲»

در مقابل، «عسکه۲»، مسیر متفاوتی را طی کرد. قیمت پایانی این اوراق در ۱۸ شهریورماه ۲۳۵ هزار و ۷۰۰ تومان ثبت شد پس از وقفه معاملاتی در روز ۱۹ شهریور، معاملات ثانویه عسکه۲ در ۲۱ شهریور با رشد قابل توجهی دنبال شد و قیمت پایانی این نماد به ۲۴۰ هزار و ۹۳۵.۹ تومان رسید که این رقم در مقایسه با قیمت پایانی ۱۸ شهریورماه افزایشی بیش از ۲.۲ درصدی را نشان می‌داد.

با این حال، این رشد در روز معاملاتی بعدی ادامه پیدا نکرده و قیمت «عسکه۲» در ۲۲ شهریورماه به ۲۳۶ هزار و ۱۰۹.۹ تومان کاهش یافت، اما در ۲۳ شهریور بخشی از افت خود را جبران کرد و به ۲۳۷ هزار و ۵۰۴ تومان رسید. در آخرین روز مورد بررسی نیز قیمت پایانی این اوراق با کاهش جزئی در سطح ۲۳۶ هزار و ۲۹۳.۷ تومان قرار گرفت.

برآیند این ارقام نشان می‌دهد «عسکه۲» در پایان بازه مورد بررسی نسبت به ۱۸ شهریورماه، ۵۹۳.۷ تومان افزایش قیمت داشته که معادل ۰.۲۵ درصد است؛ بنابراین در شرایطی که بازار نقد سکه افت بیش از چهار درصدی را تجربه کرده است اوراق سلف سکه توانسته است سطح قیمتی خود را حفظ کرده و دوره را با بازدهی مثبت به پایان برساند.

مقایسه این دو روند، واگرایی محسوسی میان بازار نقد سکه و اوراق سلف موازی استاندارد سکه را نشان می‌دهد، در این دوره سکه بهار آزادی مسیر کاهشی طی کرد، در حالی که «عسکه۲»، با وجود ثبت افت‌وخیزهای روزانه، در نهایت تغییر قیمت محدودی را تجربه کرد.

این اختلاف رفتار می‌تواند تحت تأثیر تفاوت شرایط معاملاتی، میزان عرضه و تقاضا و انتظارات معامله‌گران در بازار نقد و بورس کالا باشد. با این حال، برای بررسی دقیق‌تر علت این واگرایی، باید روند قیمت جهانی طلا، نرخ ارز و فاصله قیمت اوراق با دارایی پایه نیز در کنار داده‌های معاملاتی این دو بازار مورد بررسی قرار گیرد.

هنر مالی

سرمایه‌گذاری به نام فرزند

سجاد یزدانی
کارشناس آکادمی هوش مالی

از آن‌جا که میانگین نرخ تورم چهل‌سالهٔ اقتصاد ایران ۲۰درصد و میانگین نرخ تورم در دههٔ اخیر بیش از ۳۰درصد بوده، سپرده‌گذاری در بانک، حتی با فرض دریافت سود سالانهٔ ۲۰درصدی و دریافت بازدهی مرکب، نسبت به تورم عقب است و حتی قادر به حفظ قدرت خرید سرمایه نخواهد شد. به همین دلیل، بسیاری از والدین ترجیح می‌دهند برای افق سرمایه‌گذاری بلندمدت در پربازده‌ترین بازار، یعنی بورس، سرمایه‌گذاری کنند و فرزندان خود را نیز زودتر با این فضا آشنا کنند.

سرمایه‌گذاری در بورس به دو روش مستقیم و غیرمستقیم انجام می‌شود، در روش مستقیم، در صورتی که دانش، تجربه و زمان لازم برای تحلیل و ارزیابی بازار و معامله در بورس را دارید، پس از دریافت کد معاملاتی آنلاین، اقدام به خرید و فروش سهام کنید. در روش غیرمستقیم نیز اگر دانش، تجربه و زمان لازم برای تحلیل و ارزیابی و معامله در بورس را ندارید، به کمک صندوق‌های سرمایه‌گذاری و به صورت غیرمستقیم در بورس سرمایه‌گذاری کنید. در روش غیرمستقیم به دلیل مدیریت سرمایه توسط تیمی حرفه‌ای، ریسک سرمایه‌گذاری کمتر و بازدهی (در صورت انتخاب صندوق مناسب) بیشتر خواهد بود.فرآیند سرمایه‌گذاری مستقیم در بورس در سه مرحله شامل، ثبت‌نام فرزند در سامانهٔ سجام، احراز هویت فرزند در سجام و ثبت نام فرزند در کارگزاری انجام می‌شود. در فرآیند سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در بورس، اگر صندوق مدنظرتان از نوع صندوق‌های مبتنی بر صدور و ابطال است، فرزندتان را در سایت صندوق ثبت‌نام کنید؛ معمولاً با جست‌وجوی نام صندوق در اینترنت و ثبت‌نام در سایت به نام فرزندتان قادر به شروع سرمایه‌گذاری خواهید بود. اما اگر صندوق مدنظرتان از نوع صندوق‌های قابل معامله در بورس است، واحد صندوق را از طریق سامانه معاملاتی سهام کارگزاری‌ها بخرید و مراحل سه‌گانهٔ سرمایه‌گذاری مستقیم را طی کنید.





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	۲۸,۳۹۰	۳۰,۶۰۰	جز صنایع پیشرو	۲۰
	سپاها	۲۰,۵۹۰	۲۳,۰۰۰	جز صنایع پیشرو	۲۰
	شسپا	۲۲,۳۰۰	۳۲,۰۰۰	جز صنایع پیشرو	۲۰
	زفکا	۸,۸۴۰	۱۰,۰۰۰	جز صنایع پیشرو	۱۰
	درآمد ثابت آسال (ETF)	۱۰,۸۲۷	-	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	۱۵,۷۸۰	۱۹,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب سود زیرمجموعه‌ها	۱۰
	اخابر	۱,۱۳۴	۱,۶۵۰	شرایط بنیادی مناسب وضعیت سودآوری عالی	۱۵
	انرژی	۲۴,۱۹۰	۳۴,۰۵۰	افزایش ارزش معاملات	۱۰
بلند مدت	رزگلد	۲۱,۵۰۰	-	کنترل ریسک پرتفوی روند صعودی طلا جهانی	۳۵
	آرامش	۲۰,۱۲۴	-	سرمایه‌گذاری‌های مناسب کاهش ریسک پرتفوی	۲۰
	تراست	۱۰,۰۳۳	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	۲۸,۱۴۰	۴۰,۰۰۰	اهرم سنگین عملیاتی در زمان رشد دلار	۱۰
	کلر	۱۱,۵۳۰	۲۰,۰۰۰	اهرم عملیاتی در زمان رشد دلار	۱۰
بلند مدت	صندوق پرتو	۱۲۳,۴۹	۱۰۰,۰۰۰	پتانسیل کسب سود بیشتر از شاخص کل سهام	۵۰
	گواهی سپرده شمش طلا	۳۱,۰۵۲,۰۰۰	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	۲۱,۶۰۰	۲۴,۰۰۰	پرتفوی بهینه	۲۵
	زگلدشت	۱۰,۷۶	۱۲,۰۰۰	رشد نرخ فروش طی سال جاری و نسبت p/e پایین	۱۵
	شاراک	۲۸,۲۲۰	۳۰,۰۰۰	رشد نرخ‌های فروش و نسبت p/e پایین	۱۵
	زروان	۴۵,۹۸۰	-	انتظار ثبات اونس طلا و رشد نرخ ارز	۱۵
	دزهراوی	۴,۸۳۰	۷,۰۰۰	نسبت p/e مناسب	۱۵
	کچاد	۳,۱۰۰	۳,۵۰۰	نسبت p/e مناسب	۱۵

یادداشت

شرط تغییر دامنه نوسان



معصومه آقاپور
مشاور اقتصادی رئیس جمهور

بازار سرمایه در شرایطی همچنان تحت تأثیر متغیرهای اقتصادی و سیاست‌های کلان کشور قرار دارد که تصمیم گیری درباره دامنه نوسان معاملات نیز نیازمند توجه به شرایط عمومی اقتصاد است. در مقطع فعلی، حفظ شرایط موجود در دامنه نوسان می‌تواند تا زمان بازگشت ثبات واقعی اقتصادی، رویکردی منطقی برای بازار سرمایه باشد؛ چرا که تابلوی بورس، بازتابی از وضعیت اقتصاد کشور است و هرگونه تغییر در ساز و کار معاملاتی باید متناسب با شرایط کلی اقتصاد انجام شود.

هدف اصلی باید حرکت به سمت ایجاد ثبات پایدار در اقتصاد و فراهم کردن شرایطی باشد که بازار سرمایه بتواند نقش واقعی خود را در تأمین مالی، حمایت از تولید و افزایش رشد اقتصادی ایفا کند. بنابراین، تغییر دامنه نوسان را نمی‌توان جدا از سیاست‌های کلی کشور و روند تحولات اقتصادی بررسی کرد. زمان مناسب برای بازنگری در این سیاست، به میزان ثبات بازارها، شرایط اقتصادی و تصمیمات کلان سیاست‌گذار بستگی خواهد داشت.

در کنار موضوع دامنه نوسان، روند توسعه بازار سرمایه و افزایش عرضه‌های اولیه نیز اهمیت ویژه ای دارد. اقدامات انجام شده در زمینه کنترل شرایط، تسریع فرآیند عرضه‌های اولیه و افزایش ورود شرکت‌ها به بازار سرمایه می‌تواند به تعمیق بازار و تقویت نقش آن در اقتصاد کمک کند. بازار سرمایه از ظرفیت لازم برای جذب منابع برخوردار است و در صورت استفاده صحیح از این ظرفیت، می‌تواند به یکی از محرک‌های بخش تولید و رشد واقعی اقتصاد تبدیل شود.

البته توسعه بازار سرمایه صرفاً با افزایش تعداد شرکت‌های پذیرفته شده یا عرضه‌های اولیه محقق نمی‌شود. یکی از الزامات اساسی، فراهم کردن امکان استفاده بنگاه‌هایی است که با مشکل سرمایه در گردش مواجه هستند. این شرکت‌ها باید بتوانند از ظرفیت بازار سرمایه برای تأمین منابع مورد نیاز خود استفاده کنند. در این مسیر، هماهنگی میان دستگاه‌های مرتبط و تسهیل فرآیند ورود شرکت‌ها به بازار سرمایه اهمیت زیادی دارد و ضروری است مسیرهای اداری و مقرراتی تا حد امکان کوتاه و کارآمد شود.

بازار سرمایه زمانی می‌تواند جایگاه واقعی خود را در سیاست‌گذاری اقتصادی کشور پیدا کند که علاوه بر نقش‌آفرینی در تأمین مالی، به ابزاری مؤثر برای پشتیبانی از تولید و نمایش ظرفیت‌های رشد و توسعه اقتصادی تبدیل شود. البته تداوم روند مثبت بازار تنها به سیاست‌های اقتصادی و تصمیمات نهادهای سیاست‌گذار وابسته نیست و رفتار سرمایه‌گذاران، میزان پذیرش ریسک و نحوه واکنش آنها به تحولات اقتصادی و سیاسی نیز در مسیر بازار نقش تعیین کننده‌ای دارد.

در بخش تولید نیز اقدامات قابل توجهی در حال انجام است؛ به‌ویژه در بنگاه‌های اقتصادی بزرگ که در شرایط دشوار موجود، تلاش برای بازسازی و حفظ ظرفیت‌های تولیدی ادامه یافته است. توجه به منابع انسانی و استمرار فعالیت‌های تولیدی در این بنگاه‌ها می‌تواند زمینه تبدیل تهدیدهای موجود به فرصت‌هایی برای اقتصاد ایران را فراهم کند.

در نهایت، استمرار مسیر پیشرفت و ایجاد یک اقتصاد پایدار و اثرگذار، نیازمند پیوند میان تولید، تأمین مالی و سیاست‌گذاری اقتصادی است. بازار سرمایه می‌تواند در این مسیر نقش مهمی ایفا کند؛ مشروط بر آنکه سیاست‌گذاری‌ها با هدف تقویت تولید، افزایش اعتماد سرمایه‌گذاران و ایجاد ثبات اقتصادی دنبال شود. هدف نهایی باید شکل‌گیری اقتصادی باشد که در کنار برخورداری از امنیت و ثبات، از پشتوانه تولید قدرتمند برخوردار باشد و بتواند در آینده، جایگاه رقابت پذیرتری در تجارت جهانی به دست آورد.

اختلاف ۶۳ درصدی قیمت کارشناسی با تابلو

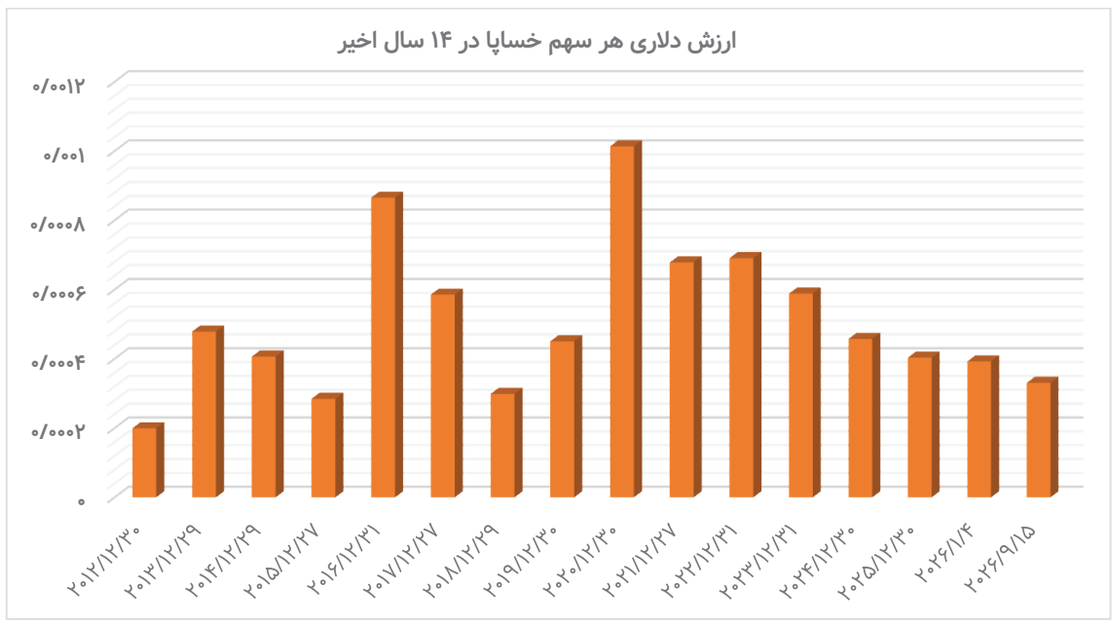
ارزان‌فروشی «خساپا» در بورس تهران

محمدعلی ایروانیان
خبرنگار

خساپا در حالی در محدوده ۷۶۱ ریال معامله می‌شود که آخرین ارزش‌گذاری کارشناسی سایپا، رقم ۲ هزار و ۷۵ ریال به ازای هر سهم را نشان می‌داد؛ اختلافی حدود ۶۳ درصدی که در نگاه نخست می‌تواند از وجود فاصله قابل‌توجه میان ارزش بازار و ارزش کارشناسی این خودروساز حکایت داشته باشد. اما در پس این فاصله، پرونده‌ای پیچیده‌تر از یک اختلاف قیمتی ساده قرار دارد.

ارزش‌گذاری قبلی سایپا در ۲۳ بهمن ۱۴۰۴ انجام شد و ارزش هر سهم ۲ هزار و ۷۵ ریال بدون احتساب ارزش مدیریتی تعیین شد با این حال اعتبار گزارش کارشناسی شش‌ماهه بوده و اکنون سایپا اعلام کرده به‌روزرسانی گزارش کارشناسی در دستور کار قرار گرفته است؛ بنابراین عدد ۲ هزار و ۷۵ ریال را باید یک مرجع ارزش‌گذاری قبلی دانست و نه قیمت قطعی واگذاری.





صف خریداران سایپا؛ از کرمان‌موتور تا زنجانی

پرونده واگذاری سایپا با درخواست ۹ شخص حقوقی و کنسرسیوم برای خرید بلوک ۴۲ درصدی وارد مرحله جدی شد. در میان متقاضیان، نام‌هایی همچون کرمان‌موتور و بانک شهر، گروه صنعتی انتخاب، کنسرسیوم قطعه‌سازان، پرشیا خودرو، نامی خودرو، آذین خودرو، گروه‌های مرتبط با فردا موتور و هلدینگ دات‌وان مطرح بود. کرمان‌موتور با بانک شهر کنسرسیوم تشکیل داد و نام بابک زنجانی نیز در مقطعی در اخبار واگذاری پررنگ شد. با این حال، معاون اقتصادی سایپا در دی‌ماه ۱۴۰۴ اعلام کرد هیچ‌یک از ۹ متقاضی رسمی از فرآیند خارج نشده‌اند و پرونده همچنان در مرحله ارزیابی است. اخیراً نیز زنجانی مدعی ارائه پیشنهاد ۲ میلیارد دلاری برای خرید سایپا شده، اما این موضوع فعلاً در حد اظهارات اوست و نباید با پیشنهاد قطعی و نهایی واگذاری یکسان دانسته شود.

قانون برنامه هفتم برای مالکیت متقاطع محدودیت‌هایی تعیین کرده و مقرر کرده سهام شرکت اصلی که توسط شرکت‌های فرعی و وابسته تملک شده، از سال سوم اجرای برنامه فاقد حق رأی باشد و در نصاب‌های مجامع نیز محاسبه نشود. بنابراین سهام تودلی، با وجود ایجاد مالکیت، نمی‌تواند به همان نسبت قدرت رأی و نفوذ مدیریتی ایجاد کند.

پس چرا تودلی‌ها هنوز فروخته نشده‌اند؟

پاسخ رسمی فعلی، موانع اجرایی از جمله وثیقه بودن بخشی از سهام، رفع توثیق، ارزش‌گذاری مجدد و اخذ مصوبات لازم است. با این حال، طولانی شدن فرآیند سه سناریو را پیش روی بازار قرار می‌دهد: نخست، تأخیر صرفاً ناشی از موانع اجرایی باشد و پس از رفع آنها عرضه انجام شود؛ دوم، این پرسش مطرح باشد که آیا همه ذی‌نفعان از تسریع واگذاری منتفع می‌شوند، هرچند بدون مستندات نمی‌توان تأخیر را به مقاومت تودلی‌ها نسبت داد؛ و سوم، فرآیند ادامه یابد اما آگهی و معامله بلوک به آینده موکول شود. در این حالت، با گذشت زمان احتمال تغییر ارزش‌گذاری قبلی نیز بیشتر می‌شود.

سهامدار خساپا باید بیشتر بخرد؟

عرضه سهام تودلی به معنای الزام سهامدار خرد به خرید سهام بیشتر نیست؛ در صورت واگذاری، مالکیت بلوک به خریدار جدید منتقل می‌شود. مسئله اصلی برای سهامدار، هویت خریدار و تأثیر ورود او بر مدیریت و ارزش اقتصادی شرکت است. در صورت عدم عرضه، ساختار فعلی مالکیت متقاطع و ابهام مدیریتی ادامه می‌یابد و در صورت عرضه، مالک جدید می‌تواند در مدیریت و تصمیمات شرکت نقش مهمی داشته باشد.

ارزش سایپا در برابر ایران‌خودرو

از منظر ارزش بازار نیز سایپا فعلا پایین‌تر از ایران‌خودرو قرار دارد. ارزش بازار خساپا بیش از ۱۲۳ همت قرار دارد، در حالی که ارزش بازار ایران‌خودرو بیش از ۱۹۰ همت است.

با فرض نرخ دلار آزاد حدود ۲۲۲ هزار تومان ارزش بازار سایپا حدود ۵۵۶ میلیون دلار و ارزش بازار ایران خودرو حدود ۸۵۸ میلیون دلار می‌شود به این ترتیب، ارزش دلاری سایپا حدود ۶۵ درصد ارزش ایران‌خودرو است.

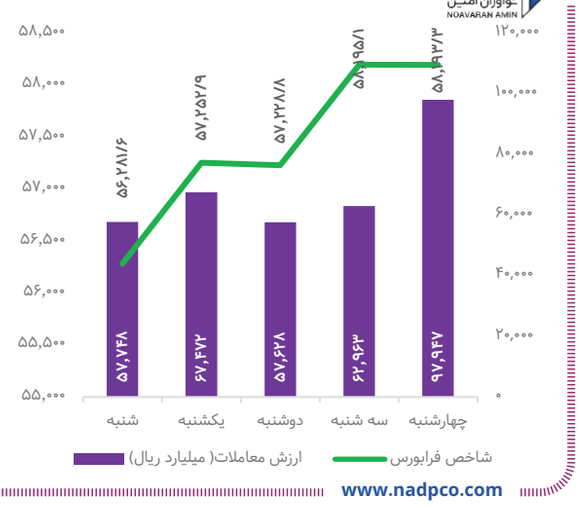
اما اگر ارزش کارشناسی قبلی سایپا را مبنا قرار دهیم، ارزش کل شرکت به حدود ۳۳۶ همت می‌رسد که با نرخ دلار فعلی، به‌صورت معادل حدود ۱.۵ میلیارد دلار است رقمی که فاصله قابل‌توجهی با ارزش بازار فعلی خساپا دارد.

البته این مقایسه به دلیل تفاوت زمان ارزش‌گذاری، تغییر نرخ ارز و تفاوت شرایط دو شرکت، به تنهایی نمی‌تواند نشان دهد سایپا واقعاً ارزان‌تر از ایران‌خودرو است البته باید به یاد داشت که ایران‌خودرو همواره دولتی‌تر از سایپا بوده است. با این حال شرایط نشان می‌دهد بازار فعلا بخش قابل‌توجهی از ارزشی را که در گزارش کارشناسی برای سایپا برآورد شده، در قیمت سهم منعکس نکرده است.

مسئله فقط ارزانی نیست

مسئله اصلی، فاصله میان وعده واگذاری و اجرای آن است؛ با وجود گذشت سال‌ها، محدودیت قانونی مالکیت متقاطع و تعدد متقاضیان، هنوز تکلیف سهام تودلی و خریدار نهایی مشخص نشده است. بنابراین نمی‌توان صرفاً با اتکا به ارزش‌گذاری قبلی از ارزش پنهان سایپا سخن گفت یا تأخیرها را تنها مانعی اداری دانست؛ زیرا واگذاری می‌تواند ساختار مالکیت و مدیریت شرکت را تغییر دهد و تداوم ابهام، هزینه آن را به بازار و سهامداران تحمیل می‌کند.

فرابورس



۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
	درصد	میلیون ریال	میلیون ریال	
شاوان	۱۲/۵۳	۴۰۲,۳۲۰,۰۰۰	۲,۴۰۵,۵۷۷	۱۵/۹
فروی	۱۲/۵	۲۷,۵۴۰,۰۰۰	۶۳۰,۰۶۳	۱۵/۸۷
کایزد	۱۲/۴۹	۱۳,۴۱۶,۹۷۷	۱۷۲,۵۶۸	۱۵/۸۴
درازی	۱۲/۴۹	۴۹,۳۶۰,۰۰۰	۱۵۳,۴۶۶	۱۲/۴۹
والماس	۱۲/۴۷	۱۸,۹۲۸,۸۰۰	۸۶,۴۳۸	۱۵/۸۳
غگیلا	۱۲/۴۵	۳۲,۲۴۰,۰۰۰	۱۵۹,۷۵۲	۱۵/۳۱
خکرمان	۱۲/۴۵	۵۳,۳۰۰,۰۰۰	۸۶۴,۸۴۴	۱۵/۶۲
ثغرب	۱۲/۴۴	۴۲,۹۶۰,۰۰۰	۴۱۰,۶۷۵	۱۵/۷۸
نطرین	۱۲/۴۴	۱۴,۱۰۷,۶۶۹	۱۳۷,۱۹۷	۱۵/۷۷
فروژ	۱۲/۴۴	۳۴,۷۲۹,۲۰۰	۲۱۷,۹۸۱	۱۵/۷۸

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
	درصد	میلیون ریال	میلیون ریال	
تاپکیش	-۱۰/۷۱	۲۴,۷۵۰,۰۰۰	۶۴۹,۱۸۳	-۱۰/۷۵
دسانکو	-۷/۸۲	۲۰,۵۲۰,۰۰۰	۶۹۴,۸۶۵	-۵/۵۲
توسن	-۷/۶۸	۸۸,۳۵۰,۰۰۰	۲,۸۲۲,۱۰۹	-۹/۱۸
درهآور	-۷/۶۷	۴۱,۵۲۰,۵۶۳	۶۶۶,۰۵۲	-۷/۱۲
اوان	-۷/۵۹	۱۴,۴۸۰,۰۰۰	۴۷۷,۵۹۶	-۹/۷۳
زبینا	-۷/۳۷	۵۱,۲۵۱,۶۳۶	۹۲۹,۱۰۸	-۴/۹۹
دزاگرس	-۷/۲۴	۱۸۰,۴۱۱,۰۰۰	۴,۹۲۲,۰۱۷	-۴/۸۷
میهن	-۷/۱۴	۲۱,۲۲۴,۰۰۰	۱,۳۶۶,۶۲۱	-۶/۷۵
پاریز	-۶/۹۶	۸۳,۴۴۰,۰۰۰	۳۹۳,۵۷۹	-۶/۹۶
تلیسه	-۶/۸۶	۴۸,۸۴۰,۷۳۳	۱,۳۷۸,۹۳۰	-۴/۳۱

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	۱۷,۳۹۰	۲۱,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	شستا	۳,۷۰۰	۴,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	شتران	۷,۰۷۰	۷,۷۰۰	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	شپاکسا	۲,۷۸۷	۳,۰۶۵	p/e مناسب وضعیت بنیادی مناسب	۵
	فصبا	۳,۹۶۰	۴,۳۵۶	p/e مناسب وضعیت‌بنیادی‌مناسب	۵
	زگلدشت	۱۰,۸۸۰	۱۲,۰۰۰	p/e مناسب رشد نرخ فروش	۵
	ساروم	۲۲۵,۳۰۰	۲۴۷,۸۳۰	سودآوری‌شرکت‌های‌زیرمجموعه p/e مناسب	۵
بلند مدت	بهپاک	۱۶,۶۹۰	۲۰,۰۲۸	رشد نرخ فروش وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	صبا	۹,۱۶۰	۱۰,۹۹۲	بهره برداری از طرح‌های توسعه‌ای عمدتا طلا نسبت P/NAV مناسب	۱۰
	گنجینه (درآمد ثابت)	۲۱,۵۵۷	-	در راستای مدیریت ریسک و مدیریت نقدینگی	۱۵
	زریران	۱۲,۴۶۳	۱۴,۰۰۰	رشد نرخ اونس جهانی طلا رشد نرخ دلار داخلی مدیریت نقدینگی	۱۵
	داریوش	۵۳,۱۲۱	۶۱,۰۰۰	پرتفوی بهینه از بازار سهام	۱۵
	پترو داریوش	۲۸,۶۷۱	۳۱,۵۳۸	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	۵۹۷,۱۹۷	۷۲۰,۰۰۰	ارزندگی قیمت با توجه به افزایش NAV	۱۵
	فولاد	۳,۳۱۶	۳,۸۰۰	اصلاح ساختار عملیاتی	۱۵
	وبملت	۱,۵۹۶	۱,۸۵۰	ارزندگی دارایی	۱۵
	خودرو	۷۳۸	۹۰۰	بهبود ساختار عملیاتی	۱۵
بلند مدت	فراز	۵۲,۵۶۴	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۲۰
	داریک	۴۰,۸۵۹	-	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
	غپونه	۹,۳۱۰	۱۲,۵۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۷
	کپارس	۲۰,۰۱۰	۲۳,۱۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۷
	فغدیر	۶,۵۰۰	۷,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۷
	کویر	۲,۴۷۹	۳,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۷
	شبندر	۱۵,۸۴۰	۱۷,۵۵۰	وضعیت بنیادی مناسب	۷



وضعیت شرکت‌های پتروشیمی در بورس بررسی شد

پتروشیمی‌ها در پساجنگ

حمزه بهادیوند چگینی
روزنامه‌نگار

شرکت‌های پتروشیمی کشور پس از شروع جنگ جزو اولین شرکت‌هایی بودند که آسیب دیدند و مورد حمله مستقیم دشمن قرار گرفتند و این روند همچنان و با محاصره دریایی و انواع تحریم‌ها در حال حاضر ادامه دارد و احتمالا در آینده و با تداوم مشکلات، این شرکت‌ها همچنان با چالش‌های زیادی روبه‌رو خواهند بود. با این حال روند تغییرات سهام این شرکت‌ها از خرداد ماه و با بازگشایی نمادهای بورسی با شرایط متفاوت و بعضا متناقضی روبه‌رو است.

صنعت پتروشیمی یکی از مهم‌ترین صنایع صادرات‌محور اقتصاد ایران است و به همین دلیل تحولات این صنعت همواره رابطه مستقیمی با بازار ارز، قیمت‌های جهانی محصولات، سیاست‌های انرژی و وضعیت صادرات کشور دارد. در سال ۱۴۰۵ نیز سهام پتروشیمی در بورس تهران در شرایطی قرار گرفته‌اند که مجموعه‌ای از عوامل متضاد می‌تواند مسیر آنها را تعیین کند؛ از یک سو افزایش نرخ ارز و تورم می‌تواند درآمد و ارزش اسمی شرکت‌های صادراتی را افزایش دهد و از سوی دیگر، هزینه خوراک، محدودیت انرژی، تحریم‌ها، قیمت جهانی محصولات و سیاست‌های دولت می‌تواند حاشیه سود آنها را تحت فشار قرار دهد. در واقع، پرسش اصلی درباره پتروشیمی‌ها در سال ۱۴۰۵ دیگر صرفاً این نیست که «قیمت دلار چه می‌شود؟»، بلکه این است که چه میزان از رشد نرخ ارز به سود واقعی شرکت منتقل خواهد شد؟

رابطه تحول ارزی با درآمد پتروشیمی‌ها

بخش قابل توجهی از شرکت‌های پتروشیمی ایران درآمد ارزی دارند. بنابراین افزایش نرخ ارز در صورت‌های مالی ریالی آنها می‌تواند موجب افزایش درآمد و سود اسمی شود و این موضوع به‌خصوص برای شرکت‌هایی که سهم صادرات آنها بالاست اهمیت بیشتری دارد.

در این بین کاهش درآمدهای ارزی شرکت‌های پتروشیمی در نتیجه کاهش صادرات، کاهش تولید و ... یکی از چالش‌های اساسی شرکت‌های مذکور در سال جاری بود که در فصل پیش رو با ریسک محدودیت گاز نیز روبه‌رو خواهد شد و این در حالی است که پایداری تولید نیز دستخوش مشکلاتی است.

در بین شرکت‌های پتروشیمی بورسی ایران، شرکت‌های تولیدکننده اوره یکی از گروه‌های مهم هستند و شرکت‌هایی مانند پردیس، شیراز و کرمانشاه مورد توجه سرمایه‌گذاران قرار دارند که تحولات این شرکت‌ها در سال جاری علاوه بر موضوعات همیشگی مانند نرخ ارز، خوراک و ... حالا تحت الشعاع قیمت‌های جهانی افزایشی اوره و کاهش صادرات و هزینه‌های حمل قرار گرفته است. این در حالی است که افزایش تقاضای جهانی برای اوره قیمت این محصول را افزایش داده ولی اوره سازان داخلی از این مزیت بهره نمی‌برند.

شرکت‌های متانولی نیز در این مدت با همه چالش‌های مشترک که با سایر گروه‌های بورسی داشته اند، سودآوری در گرو فاصله قیمت محصول و خوراک را تجربه کرده اند؛ شرکت‌هایی مانند زاگرس، خارک و فن‌آوران. مشکل اصلی این گروه آن است که متانول یک محصول جهانی و تا حد زیادی چرخه‌ای است. بنابراین افزایش قیمت دلار الزاماً به معنای افزایش سودآوری متانولی‌ها نیست.

در بخش پلیمرها، شرکت‌هایی مانند جم، مارون و آریا ساسول که با محصولات متنوعی در زنجیره محصولات پتروشیمی حضور دارند و بخش زیادی از محصولات خود را در بازارهای داخلی به فروش می‌رسانند شرایط نسبتا مناسب تری را تجربه می‌کنند و افزایش قیمت‌های جهانی و ارز و رقابت‌های داخل تالار بورس کالا نیز سودآوری این شرکت‌ها را افزایش داده است؛ هرچند کاهش صادرات درآمدهای ارزی این شرکت‌ها را به شدت کاهش داده است.

در این بین سودآوری شرکت‌های پتروشیمی نوری و پتروشیمی بوعلی در زنجیره آروماتیک‌ها به عواملی مانند قیمت نفتا، بنزین و محصولات آروماتیکی در بازارهای جهانی وابسته است که با افزایش قیمت این محصولات در پی رشد قیمت نفت و گاز در دنیا قیمت‌های داخلی این کالاها نیز افزایش یافته است.

تغییر معادلات صنعت پتروشیمی با جنگ

واقعیت آن است که جنگ، معادلات صنعت پتروشیمی ایران را از یک صنعت عمدتاً صادرات‌محور به صنعتی تبدیل کرده است که همزمان باید با ریسک تولید، انرژی، صادرات، حمل‌ونقل، تأمین مواد اولیه و نوسان ارز مقابله کند. این در حالی است که بخش مهمی از درآمد پتروشیمی‌های بزرگ ایران از صادرات حاصل می‌شود و جنگ می‌تواند هزینه صادرات را از طریق افزایش هزینه حمل‌ونقل، بیمه، واسطه‌گری و ریسک انتقال پول افزایش دهد و این امر باعث شده تعداد زیادی از شرکت‌های پتروشیمی بورسی کشور هرچند با رشد درآمد ریالی مواجه شده اند، اما حاشیه سود آنها به همان نسبت افزایش پیدا نکرده است. دلیل این امر محدودیت‌های صادراتی است و در نتیجه شرکت‌های صادراتی می‌توانند سریع‌تر از بسیاری از صنایع داخلی از رشد نرخ ارز منتفع شوند.

یکی از مهم‌ترین پیامدهای اقتصادی جنگ، افزایش نااطمینانی نسبت به نرخ ارز است. برای پتروشیمی‌های صادراتی، رشد نرخ ارز در ظاهر یک اتفاق مثبت است؛ زیرا درآمدهای دلاری پس از تسعیر به ریال، افزایش پیدا می‌کند. همزمان قیمت خوراک، انرژی، دستمزد، حمل‌ونقل، قطعات و سایر هزینه‌ها افزایش یابد، بخشی از سود ناشی از رشد ارز از بین می‌رود.

در این بین رشد قیمت خوراک شرکت‌های پتروشیمی که به نظر می‌رسد تصمیم دولت برای جبران کسری‌های گسترده مالی است، شرکت‌های گازمحور را با فشار بیشتری مواجه خواهد کرد. در مقابل، شرکت‌هایی که حاشیه سود بالاتر، خوراک مطمئن‌تر و تنوع محصول بیشتری دارند، توان بیشتری برای عبور از این شرایط خواهند داشت.

پتروشیمی‌های اوره‌ای می‌توانند یکی از گروه‌های قابل توجه پس از جنگ باشند؛ به‌خصوص اگر قیمت جهانی اوره در سطوح مناسب باقی بماند و صادرات شرکت‌ها از سر گرفته شود؛ هرچند با شرایط سیاسی فعلی، معلوم نیست پتروشیمی‌ها به زودی وارد بازارهای جهانی شوند، با این حال ریسک اصلی این گروه، قیمت خوراک گاز و محدودیت تولید در فصل سرد است.

پیش بینی می‌شود افزایش دلار در شرکت‌های زاگرس، خارک و فن‌آوران که به شدت به قیمت جهانی متانول و هزینه خوراک وابسته‌اند، زمانی اثر قدرتمندی بر سودآوری دارد که قیمت جهانی متانول نیز افت شدیدی نداشته باشد و در نتیجه فاصله قیمت متانول و هزینه خوراک به موضوعی اساسی برای سهامداران تبدیل شده است.

با این حال شرکت‌هایی مانند جم، مارون، آریا، نوری و بوعلی به دلیل تنوع محصول و حضور در زنجیره‌های مختلف پتروشیمی، می‌توانند در دوره پساجنگ انعطاف بیشتری داشته باشند؛ هرچند این شرکت‌ها نیز از قیمت‌های جهانی، نرخ خوراک و وضعیت صادرات تأثیر می‌پذیرند و اگر اقتصاد جهانی و تقاضای چین و سایر بازارهای بزرگ آسیایی تقویت شود، این گروه می‌تواند از رشد قیمت محصولات پتروشیمی بهره ببرد.

تغییرات قیمت شرکت‌های زیرمجموعه صنعت پتروشیمی در بازار سرمایه

نام شرکت	نماد	بازار	اولین قیمت ۱۴۰۵	قیمت ۲۵شهریور	تغییرات
پتروشیمی خارک	شخارک	بورس	-	-	-
پتروشیمی آبادان	شپترو	فرابورس	۱۰۷۳	۲۷۱۰	۱۵۲.۵
پتروشیمی مارون	مارون	فرابورس	۵۰۹۷۲	۵۶۰۱۸	۹.۸
پتروشیمی تخت جمشید	شجم	فرابورس	۸۹۲۷	۱۰۲۷۰	۱۵
پتروشیمی امیرکبیر	شکبیر	فرابورس	۱۳۸۷۱۵	۱۳۹۹۰۰	۰.۸
پتروشیمی نوری	نوری	بورس	۶۲۴۱۲	۴۵۰۵۰	-۲۷.۸
پتروشیمی شازند	شاراک	بورس	۱۰۹۸۲	۲۸۸۰۰	۱۶۲.۲
پتروشیمی بوعلی	بوعلی	بورس	۲۸۱۲۷	۵۷۹۳۰	۱۰۵.۹
پتروشیمی پارس	پارس	بورس	۲۷۹۷	۲۷۱۸	-۲.۸
پتروشیمی اروند	اروند	بورس	۷۲۱۲۴	۵۸۶۷۰	-۱۸
فناوران	شفن	بورس	۴۲۵۰	۷۰۴۰	۶۵.۶
آریا ساسول	آریا	فرابورس	۳۶۸۱۰	۳۹۴۵۰	۷.۱
صنایع شیمیایی ایران	شیران	بورس	۶۰۹۶	۱۱۱۴۰	۸۲.۷
تندگویان	شگویا	فرابورس	۱۰۷۷۱	۱۱۹۵۰	۱۰.۹
پتروشیمی غدیر	شغدیر	بورس	۲۷۳۶۳	۷۶۲۶۰	۱۷۸.۶
قائد بصیر	شبصیر	فرابورس	۹۹۸۸	۱۵۵۲۰	۵۵.۳
پتروشیمی مارون	مارون	فرابورس	۴۹۴۸۸	۲۲۵۹۰	-۵۴.۳
پتروشیمی جم پیلن	جم پیلن	بورس	۱۵۶۱۷۴	۳۱۰۴۰۰	۹۸.۷
پتروشیمی خراسان	خراسان	بورس	۳۶۲۴۳	۵۹۲۰۰	۶۳.۳
پتروشیمی پردیس	شپدیس	بورس	-	۱۲۹۰۰	-
پتروشیمی شیراز	شیراز	بورس	۶۹۵۳۰	۷۵۷۶۰	۸.۹

یادداشت

تنفس صادراتی برای صنعت پتروشیمی



احمد مهدوی ابهری
دبیرکل انجمن صنفی کارفرمایی صنعت پتروشیمی

یکی از مشکلاتی که طی سال‌های اخیر برای صنعت پتروشیمی ایجاد شده بود، به نحوه اجرای قانون حمایت از صنایع دریایی بازمی‌گشت. این قانون در اصل با هدف حمایت از ناوگان کشتیرانی کشور تصویب شده بود، اما در مرحله اجرا دامنه آن به شکلی توسعه پیدا کرد که بخشی از صادرات محصولات پتروشیمی را نیز تحت تاثیر قرار داد.

براساس مصوبه مجلس صادرات نفت، میعانات و مایعات نفتی و گازی در صورتی که حمل آنها با کشتی‌های ایرانی انجام نشود، مشمول پرداخت عوارض می‌شود. فلسفه این حکم نیز مشخص است؛ قانون‌گذار تلاش کرده است با ایجاد مشوق و محدودیت زمینه استفاده بیشتر از ظرفیت ناوگان داخلی را فراهم کند. با این حال از حدود دو تا سه سال قبل که اجرای جدی‌تر این قانون آغاز شد، بعضی محصولات پتروشیمی نیز در زمره مشمولان این عوارض قرار گرفتند.

اعتراض از همان ابتدا این بود که محصولات پتروشیمی را نمی‌توان بدون تصریح قانونی، در ردیف نفت و میعانات نفتی قرار داد. حتی محصولاتی مانند متانول نیز مشمول این برداشت شده بودند؛ در حالی که قانون به‌صراحت درباره نفت و مایعات نفتی سخن گفته و نامی از محصولات پتروشیمی نبرده است. این موضوع در نهایت از مسیرهای مختلف حقوقی پیگیری شد و پرونده به معاونت حقوقی ریاست‌جمهوری رسید. بررسی‌های حقوقی نیز نشان داد که تسری این حکم به محصولات پتروشیمی محل ایراد است.

موضوع دیگری که اجرای این عوارض را برای صنعت پتروشیمی غیرمنطقی‌تر می‌کرد، محدودیت واقعی ناوگان داخلی بود. در برخی موارد کشتی مناسب ایرانی برای حمل محصولات موردنظر وجود نداشت. به عبارت دیگر شرکت پتروشیمی ناچار بود از کشتی خارجی استفاده کند و سپس بابت اقدامی که انتخاب دیگری برای آن نداشته است، جریمه پرداخت کند. در شرایطی که صنعت کشور با تحریم‌های خارجی و محدودیت‌های متعدد در حمل‌ونقل و تجارت روبه‌رو است، تحمیل چنین هزینه‌ای عملا نوعی فشار داخلی مضاعف بر صادرکننده محسوب می‌شد. پس از مکاتبات و پیگیری‌های متعدد و با ورود معاونت حقوقی ریاست‌جمهوری، به گمرک ابلاغ شده است که فعلا دریافت این عوارض از محصولات پتروشیمی متوقف شود. این تصمیم را باید اقدامی مثبت و گامی رو به جلو برای کاهش موانع صادرات دانست.

البته نباید تأثیر این تصمیم بر سودآوری شرکت‌های پتروشیمی را بیش از اندازه بزرگ جلوه داد. حذف این عوارض به‌تنهایی تحول اساسی در سودآوری صنعت ایجاد نمی‌کند، اما بدون تردید یک هزینه غیرضروری را از دوش شرکت‌ها برمی‌دارد. در برخی موارد هنگام خروج محموله‌ها، حدود ۱۰ درصد مطالبه یا جریمه مطرح می‌شد و حتی علیه بعضی شرکت‌های پتروشیمی به دلیل عدم پرداخت این مبالغ طرح شکایت شده بود. طبیعی است که حذف چنین هزینه‌ای می‌تواند تا حدی حاشیه سود شرکت‌های درگیر این موضوع را بهبود دهد.

در شرایط فعلی نیز صادرات محصولات پتروشیمی متوقف نشده است، هرچند به دلیل شرایط خاص کشور و محدودیت‌های موجود، سطح و سهولت صادرات مانند گذشته نیست. بنابراین برای شرکت‌های بورسی فعال در صنعت پتروشیمی نیز توقف این عوارض می‌تواند اثر مثبتی داشته باشد. این موضوع عاملی تعیین‌کننده نیست؛ اما یکی از موانعی است که طی سال‌های گذشته هزینه و ریسک مضاعفی به فعالیت صادراتی شرکت‌ها تحمیل می‌کرد و درحال حاضر حذف شده است.

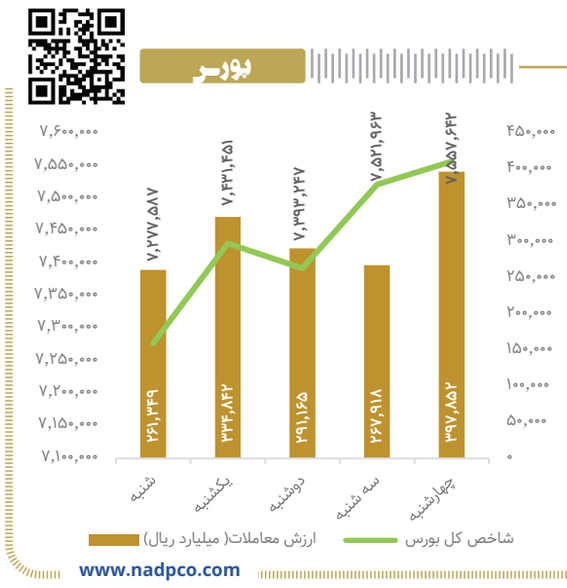
۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
ثامان	-۱۰/۳۶	۲۳,۵۶۹,۰۰۰	۲,۴۳۹,۸۰۳	-۱۳/۰۴
غاذر	-۱۰/۲۹	۲۶,۲۰۷,۴۳۷	۲,۵۹۴,۲۴۴	-۷/۶۷
داسوه	-۹/۸	۷۰,۴۲۵,۰۰۰	۵۵۲,۰۴۲	-۱۱/۴
دشیمی	-۹/۴	۴۱,۳۷۳,۰۰۰	۶۹۷,۶۸۸	-۱۰/۳
بموتو	-۹/۰۴	۸۶,۳۲۰,۰۰۰	۷۸۰,۸۶۸	-۱۰/۷۵
ثنوسا	-۸/۹۷	۲۵,۰۹۰,۲۰۰	۵۷۲,۶۳۲	-۶/۶۵
شراز	-۸/۷۲	۱,۰۹۳,۴۰۰,۰۰۰	۶,۸۸۹,۴۶۰	-۹/۸۶
دسبحا	-۸/۵۷	۹۲,۹۳۴,۴۰۰	۳,۵۹۶,۳۳۲	-۹/۰۹
بفجر	-۸/۴۷	۴۳۴,۰۷۰,۰۰۰	۹,۱۵۲,۴۹۰	۰/۴۵
حفاری	-۸/۴۶	۱۰۹,۰۸۰,۰۰۰	۳,۵۸۰,۴۳۴	-۵/۷۵

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
کویر	۱۲/۵۳	۱۷۸,۴۸۸,۰۰۰	۱,۰۱۶,۸۲۲	۱۵/۹
نوری	۱۲/۵۱	۴,۴۵۴,۴۰۰,۰۰۰	۱۶,۱۸۶,۹۶۲	۱۵/۸۸
فخوز	۱۲/۴۷	۷۴۸,۹۶۵,۰۰۰	۱۱,۹۳۵,۱۶۶	۱۵/۸۴
وملی	۱۲/۴۶	۷۶,۷۸۰,۵۸۷	۵۴۶,۹۵۱	۱۵/۸۲
وبیمه	۱۲/۴۵	۵۴,۷۸۴,۰۰۰	۳۹۶,۹۸۰	۱۵/۷۹
فپنتا	۱۲/۴۲	۵۳,۷۴۹,۱۶۹	۱,۲۳۲,۷۶۶	۱۵/۷۹
محتشم	۱۲/۴۰	۱۴۱,۱۲۰,۰۰۰	۱,۹۰۳,۲۴۹	۱۵/۷۲
کرماشا	۱۲/۴۰	۶۵۹,۱۶۷,۴۶۱	۸,۷۴۲,۱۰۴	۱۵/۵۷
دروز	۱۲/۳۸	۳۹,۸۹۰,۸۸۰	۱۱۸,۲۰۹	۱۵/۷۱
تابان	۱۲/۳۷	۵,۴۵۱,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۷۲۸,۶۵۰	۱۵/۷۳

بورس



اخبار کریپتو

خروج سنگین سرمایه از ETFهای بیت‌کوین



صندوق‌های قابل‌معامله بورسی (ETF) اسپات بیت‌کوین در آمریکا روز سه‌شنبه (۲۴ شهریور) با ثبت خروج خالص ۴۵۰ میلیون دلار سرمایه، ورود سرمایه جلسه قبل را کاملاً خنثی کردند. این خروج سنگین هم‌زمان با آغاز نشست دو روزه فدرال رزرو رخ داد. در شش جلسه معاملاتی اخیر نیز در مجموع بیش از ۷۵۳ میلیون دلار سرمایه از ETFهای اسپات بیت‌کوین خارج شده است. گزارش پلتفرم تحلیلی گلس‌نود نشان می‌دهد که دلتای حجم تجمعی بازار اسپات به منفی ۱۴۲ میلیون دلار رسیده که بیانگر برتری محسوس فروشندگان در صرافی‌های متمرکز ارز دیجیتال است. همچنین دلتای حجم در بازار قراردادهای پرپچوال با ثبت رقم منفی ۶۰۵ میلیون دلار، حاکی از تشدید معاملات فروش در بازار مشتقه است. با وجود افزایش فشار فروش، حجم قراردادهای باز فقط از حدود ۳۷ میلیارد دلار به ۳۶.۴ میلیارد دلار کاهش یافته است.

هک کیف‌پول اتریومی



یک نقص ساده در منطق مجوزدهی یک قرارداد هوشمند باعث شد که مهاجمی حدود ۲,۹۰۰ توکن اتریوم به ارزش تقریبی ۷.۸ میلیون دلار را از یک کیف‌پول Gnosis Safe روی شبکه اتریوم، خارج کند. شرکت‌های امنیتی تأکید کرده‌اند که مشکل از قراردادهای اصلی Safe نبوده و به یک قرارداد کمکی برمی‌گردد که مالک کیف‌پول به آن اجازه جابه‌جایی دارایی‌ها را داده بود. این قرارداد کمکی برای خودکارسازی معاملات استفاده می‌شد و باید بررسی می‌کرد که فراخوان‌کننده مجوز لازم را دارد. اما طبق بررسی‌ها، منطق احراز مجوز به گونه‌ای نوشته شده بود که در یک حالت خاص تقریباً هر کاربری می‌توانست تأیید شود. مهاجم سپس حدود ۲,۹۰۰ rsETH را وارد یک استخر معاملاتی تازه‌ساخته‌شده کرد که در مقابل آن توکنی بی‌ارزش قرار داشت و در عمل دارایی ارزشمند کیف‌پول را با چیزی بدون ارزش جایگزین کرد.

آمریکا به دنبال توقیف تترهای ایران



دادستان‌های فدرال آمریکا از دادگاه خواسته‌اند مجوز ضبط ۶۱.۲ میلیون دلار تتر مسدودشده را صادر کند؛ دارایی‌هایی که به ادعای آن‌ها از محل فروش نفت ایران به دست آمده است. البته این ارتباط هنوز در دادگاه اثبات نشده و ثبت درخواست نیز به معنای واگذاری قطعی دارایی‌ها به دولت آمریکا نیست. این پرونده با هدف ضبط مدنی موجودی ۱۰ آدرس در شبکه ترون تشکیل شده است. ارزش دارایی‌های نگهداری‌شده در این آدرس‌ها هنگام ثبت شکایت، در مجموع به بیش از ۶۱ میلیون تتر می‌رسید. شرکت تتر پیش از آغاز روند قضایی، تمام کیف‌پول‌های موردنظر را مسدود کرده بود. حکمی که ۱۴ سپتامبر صادر شد نیز به اف‌بی‌آی اجازه می‌دهد این دارایی‌ها را به کنترل دولت آمریکا منتقل کند. در فرآیند ضبط مدنی، دولت از دادگاه می‌خواهد مالکیت یک دارایی را به دلیل ارتباط ادعایی با فعالیت غیرقانونی در اختیار بگیرد.

رای سنا به زیان کریپتوها



ناکامی قانون «کلاریتی» در عبور از رأی رویه‌ای سنای آمریکا، فشار قابل‌توجهی بر بازار کریپتو وارد کرد و هم بازار مشتقات و هم ETFهای اسپات را تحت تأثیر قرار داد. برای پایان بحث و آغاز بررسی رسمی به ۶۰ رأی نیاز بود. این رأی، تصمیم نهایی درباره خود لایحه نبود، اما روند پیشرفت آن را متوقف کرد. پس از افت بازار، حدود ۵۷۱ میلیون دلار موقعیت صعودی در معاملات اهرمی طی ۲۴ ساعت لیکوییید شد. بیت‌کوین و اتریوم هر کدام حدود ۱۹۰ میلیون دلار از این رقم را به خود اختصاص دادند. ریپل با حدود ۳۰ میلیون دلار و سولانا با ۲۲ میلیون دلار نیز در رتبه‌های بعدی قرار گرفتند. بیت‌کوین که پیش از رأی سنا تا نزدیکی ۸۰ هزار دلار صعود کرده بود، بعداً به محدوده ۷۶ هزار دلار عقب‌نشینی کرد و آلت‌کوین‌ها نیز تحت فشار بیشتری قرار گرفتند.

بازدهی صندوق‌ها

صندوق‌های مبتنی برکالا	قیمت صدور (ریال)	قیمت ابطال (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه
قلک گلد	۱۰,۸۹۰	۱۰,۸۳۹	۷.۸۴%	----
سینرژی	۶۴,۸۷۸	۶۴,۵۹۱	۴.۱۵%	۱۰.۵۴%
عیار	۶۳۶,۶۰۵	۶۳۳,۷۳۰	۱.۲۴%	۲۱.۸۸%
سینرژی	۳۰,۲۰۴	۳۰,۰۷۱	-۰.۲۹%	۱۳.۴۶%
گوهر	۱,۰۹۶,۵۶۹	۱,۰۹۱,۵۴۰	-۱.۶۳%	۲۱.۱۲%
گلدیس	۴۴,۶۸۹	۴۴,۴۸۵	-۱.۶۷%	۲۰.۷۶%
کهربا	۲۲۰,۳۸۷	۲۱۹,۳۸۲	-۱.۶۹%	۲۰.۸۲%
طلا	۱,۶۲۶,۸۸۱	۱,۶۱۹,۶۱۰	-۱.۷۲%	۲۰.۴۵%
ریتون	۲۱,۹۷۰	۲۱,۸۶۶	-۱.۷۴%	۲۰.۱۸%
جواهر	۸۴,۸۷۳	۸۴,۴۷۱	-۱.۷۵%	۲۰.۱۳%
ناب	۷۷,۶۸۶	۷۷,۳۲۴	-۱.۷۶%	۲۰.۵۱%
تابش	۹۱,۷۷۹	۹۱,۳۳۸	-۱.۷۷%	۲۰.۶۵%
زرگر	۲۳,۱۹۹	۲۳,۰۸۷	-۱.۷۷%	۲۰.۶%
دفینه	۱۴,۳۱۰	۱۴,۲۴۱	-۱.۷۸%	۲۰.۵۷%
نفیس	۱۳۳,۹۱۳	۱۳۳,۲۸۸	-۱.۷۹%	۲۰.۷%
زر	۹۸۴,۵۷۷	۹۸۰,۲۱۲	-۱.۷۹%	۲۰.۷۴%
همیان	۲۰,۱۹۰	۲۰,۰۹۲	-۱.۷۹%	۲۰.۹۱%
گلدا	۲۰,۶۷۴	۲۰,۵۷۴	-۱.۸۱%	۱۹.۰۸%
زمرد	۳۱,۹۱۲	۳۱,۷۶۴	-۱.۸۳%	۲۰.۳۵%
زرفام	۱۶۸,۷۳۷	۱۶۷,۹۳۴	-۱.۸۸%	۲۰.۱۴%
رز ترنج	۲۸,۴۹۶	۲۸,۳۶۹	-۲.۳%	۲۱.۸%
قیراط	۴۱,۲۷۸	۴۱,۰۸۵	-۳.۴۸%	۲۰.۸۲%
جام	۲۰,۶۲۹	۲۰,۵۳۸	-۳.۶%	۱۹.۴۹%
لیان	۳۵,۴۱۳	۳۵,۲۴۱	-۳.۶۱%	۰.۶۹%
سیلور	۱۲,۸۴۵	۱۲,۷۸۳	-۳.۷۴%	۱۷.۹۱%
سیمین	۱۲,۶۴۶	۱۲,۵۸۵	-۳.۷۷%	۱۸%
سیمین	۱۲,۶۴۶	۱۲,۵۸۵	-۳.۷۷%	۱۸%
آتش	۴۰,۹۹۱	۴۰,۷۹۶	-۳.۷۹%	۱۹.۳۹%
رزگلد	۲۱,۱۶۳	۲۱,۰۶۹	-۳.۸۸%	۱۸.۹۲%
نگین	۱۷,۴۶۸	۱۷,۳۸۵	-۳.۹۳%	۱۸.۵۸%
نگین	۱۷,۴۶۸	۱۷,۳۸۵	-۳.۹۳%	۱۸.۵۸%
زروان	۴۶,۰۹۳	۴۵,۸۸۰	-۳.۹۴%	۱۹.۲۶%
درنا	۲۶,۰۲۸	۲۵,۹۰۳	-۳.۹۵%	۱۹.۱۸%
مثقال	۱۸۴,۰۶۷	۱۸۳,۲۰۸	-۳.۹۵%	۱۹.۲۳%
گنج	۱۹۷,۵۸۸	۱۹۶,۶۳۹	-۳.۹۶%	۱۹.۳۹%
آلتون	۷۲,۵۹۸	۷۲,۲۵۷	-۳.۹۸%	۱۹.۳۸%
امرالد	۳۰,۷۴۱	۳۰,۶۰۴	-۴%	۱۹.۴۷%
درخشان	۴۱,۵۱۲	۴۱,۳۱۸	-۴.۰۹%	۱۹.۹۴%
لیان	۴۱,۸۷۲	۴۱,۶۶۹	-۴.۱%	۱۹.۰۶%
امرالد	۲۶,۱۰۸	۲۵,۹۹۱	-۴.۲۵%	۱۵.۸۴%
سحرخیز	۷۱,۵۲۱	۷۱,۲۷۶	-۴.۲۷%	۷.۸۳%
کوروش	۱۳,۷۶۱	۱۳,۶۹۷	-۴.۵۲%	۲۱.۲۷%
میراث	۱۳,۷۶۱	۱۳,۶۹۷	-۴.۵۲%	۲۱.۲۷%
نهال	۷۱,۲۲۳	۷۰,۸۸۸	-۵.۱۳%	۱۰.۷۳%
نقراط	۱۲,۲۵۱	۱۲,۲۰۰	-۵.۵۱%	۱۸.۸%
پلاتا	۱۲,۰۱۰	۱۱,۹۵۳	-۶.۱۸%	۱۹.۳۹%
نقرابی	۱۲,۸۵۹	۱۲,۷۹۷	-۶.۴۷%	۱۸.۴۶%
سیان	۱۰,۲۱۶	۱۰,۱۶۳	-۶.۸۸%	----
آگاه	۱۳۸,۶۰۶	۱۳۷,۹۶۱	-۷.۹۹%	۲.۵۹%
آتش	۲۱,۶۵۱	۲۱,۵۴۸	-۸.۳۴%	۱۲.۱۹%

تاریخ به‌روز رسانی جدول تا ۱۴۰۵/۰۶/۲۴ - منبع: fipiran

صندوق‌های درآمد ثابت	قیمت صدور (ریال)	قیمت ابطال (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه
ساحل	۳۰,۶۰۲	۳۰,۵۷۹	۰.۸۹%	۳.۶۱%
فیروزا	۹۱,۳۷۱	۹۱,۳۲۳	۰.۸۸%	۳.۰۹%
خاتم	۴۱,۷۴۰	۴۱,۶۹۹	۰.۸۷%	۲.۸۵%
آبی‌هامون ایرانیان	۱۰,۲۹۷	۱۰,۲۹۱	۰.۸۷%	----
پاسارگاد	۱۷,۶۹۳	۱۷,۶۷۷	۰.۸۴%	۳.۲۹%
دارا	۲۵,۴۲۲	۲۵,۳۹۲	۰.۸۱%	۳.۳۷%
یارا	۳۵,۹۳۷	۳۵,۸۹۹	۰.۷۷%	۴.۰۹%
شمیم	۱۹,۰۲۴	۱۹,۰۰۲	۰.۷۷%	۳.۰۳%
توسکا	۲۴,۵۰۸	۲۴,۴۷۱	۰.۷۶%	۳.۶۴%
افران	۵۵,۰۹۰	۵۵,۰۳۱	۰.۷۵%	۴.۳۹%
طلوع	۷۹,۱۲۶	۷۹,۰۳۱	۰.۷%	۲.۹۱%
تداوم	۲۶,۳۵۹	۲۶,۳۳۴	۰.۶۸%	۲.۸۱%
نشان	۳۱,۷۶۴	۳۱,۷۳۴	۰.۶۸%	۲.۸۱%
پایش	۲۱,۰۳۹	۲۱,۰۲۳	۰.۶۷%	۳.۰۷%
سپر	۴۶,۷۷۵	۴۶,۷۴۰	۰.۶۷%	۲.۸۱%
اعتبار	۲۹,۳۳۸	۲۹,۳۱۰	۰.۶۷%	۲.۹۲%
ارمغان	۱۰,۱۳۴	۱۰,۱۱۸	۰.۶۷%	۲.۷۸%
کمند	۱۰,۰۹۳	۱۰,۰۸۵	۰.۶۵%	۲.۶۶%
آسال	۱۰,۷۶۸	۱۰,۷۶۳	۰.۶۵%	۲.۸۱%
لبخند	۳۰,۷۹۲	۳۰,۷۶۴	۰.۶۵%	۲.۶۸%
کارا	۳۶,۹۰۶	۳۶,۸۸۶	۰.۶۴%	۲.۸۳%
ثبات	۳۷,۴۶۷	۳۷,۴۴۸	۰.۶۴%	۲.۸۴%
کیان	۱۱۱,۳۲۹	۱۱۱,۲۳۹	۰.۶۴%	۲.۸۲%
اوستا	۶۹,۹۰۹	۶۹,۸۶۳	۰.۶۴%	۳.۰۱%
پاداش	۲۸,۴۳۷	۲۸,۴۰۵	۰.۶۴%	۲.۸۳%
رایکا	۲۷,۵۰۲	۲۷,۴۸۵	۰.۶۴%	۲.۶۷%

تاریخ به‌روز رسانی جدول تا ۱۴۰۵/۰۶/۲۴ - منبع: fipiran

سبد پیشنهادی خبرگان برای سرمایه‌گذاری

غزل غفاریان
خبرنگار

در شرایطی که اقتصاد ایران با موجی از اخبار و تحولات اقتصادی، سیاسی و بین المللی مواجه است، انتخاب محل مناسب برای سرمایه‌گذاری به یکی از دغدغه‌های اصلی صاحبان سرمایه تبدیل شده است. از یک سو، تورم و کاهش مستمر قدرت خرید، ضرورت حفظ ارزش دارایی‌ها را پررنگ کرده و از سوی دیگر، نوسان‌های شدید در بازارهای مختلف، انتخاب یک گزینه واحد را با ریسک بیشتری همراه می‌کند. در چنین فضایی، این پرسش مطرح است که برای یک افق میان مدت شش ماهه، سرمایه گذاران چگونه می‌توانند دارایی خود را میان بازارهای مختلف توزیع کنند.

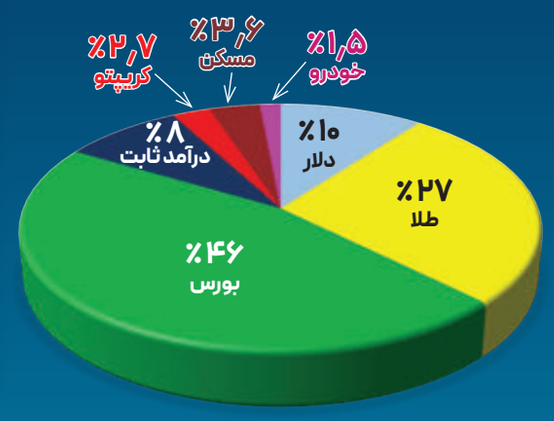
بر همین اساس، سراغ ۵۲ کارشناس و فعال بازار سرمایه رفتیم و از آن‌ها خواستیم یک پرتفوی ۱۰۰ درصدی برای شش ماه آینده طراحی کنند؛ پرتفویی که در آن میزان تخصیص سرمایه به هفت دارایی شامل بورس، طلا، دلار، کریپتو، خودرو، مسکن و درآمد ثابت مشخص شود. علاوه بر این، از کارشناسان درباره صنایع و نمادهایی که در بخش بورسی پرتفوی خود مورد توجه قرار می‌دهند نیز پرسیدیم.بررسی پاسخ‌ها نشان می‌دهد میان کارشناسان درباره ترکیب دارایی‌ها تفاوت قابل توجهی وجود دارد. با این حال، بورس و طلا در بخش بزرگی از پرتفوی‌های پیشنهادی حضور دارند و وزن قابل توجهی را به خود اختصاص داده‌اند.

میزان تخصیص به بورس از سهم‌های محدود تا بخش عمده پرتفوی‌ها متغیر است و در برخی دیدگاه‌ها، صندوق‌های اهرمی یا صندوق‌های بخشی نیز به‌عنوان ابزار سرمایه گذاری در بازار سهام مورد توجه قرار گرفته‌اند.طلا نیز در بسیاری از سبدها جایگاه مشخصی دارد و کارشناسان بسته به دیدگاه خود نسبت به شرایط اقتصادی، وزن‌های متفاوتی برای آن در نظر گرفته‌اند. در این میان، بسیاری بر اهمیت اختصاص بخشی از پرتفوی به طلا تاکید کرده‌اند و دلار نیز سومین دارایی پر تکرار در پیشنهادهاست؛ هرچند میزان حضور آن در پرتفوی‌ها اختلاف چشمگیری دارد و در بعضی پاسخ‌ها، تخصیص به ارز به تحولات سیاسی یا اصلاح احتمالی قیمت دلار مشروط شده است.

در مقابل، کریپتو، مسکن و خودرو در تعداد کمتری از پرتفوی‌ها سهم قابل توجه دارند و وزن اختصاص یافته به آن‌ها نیز متفاوت است.

برخی کارشناسان رمزارز را با سهمی محدود در سبد خود قرار داده‌اند، در حالی که گروهی دیگر سهمی برای آن در نظر نگرفته‌اند. مسکن و خودرو نیز بسته به نگاه کارشناسان به بازدهی و نقدشوندگی این بازارها، از سهم صفر تا ارقام قابل توجه در برخی پرتفوی‌ها دیده می‌شوند. درآمد ثابت نیز در بخشی از پاسخ‌ها به‌عنوان ابزاری برای کاهش ریسک و ایجاد ثبات در سبد حضور دارد.در بخش سهام نیز پراکندگی دیدگاه‌ها قابل توجه است؛ با این حال صنایعی مانند پالایشی، پتروشیمی، فلزات اساسی، بانکی، دارویی، غذایی و زراعی در میان پیشنهادها تکرار بیشتری دارند.جدول پیش‌رو تصویری از دیدگاه ۵۲ فعال بازار سرمایه درباره چینش یک پرتفوی ۱۰۰ درصدی در افق شش ماهه ارائه می‌کند؛ دیدگاه‌هایی که نه پیش‌بینی قطعی آینده، بلکه بازتابی از ارزیابی کارشناسان از شرایط فعلی و چشم‌انداز پیش روی بازارهای مختلف است.

نمودار کیکی پرتفوی پیشنهادی



کارشناس	سمت	طلا (درصد)	دلار (درصد)	مسکن (درصد)	خودرو (درصد)	بورس (درصد)	کریپتو (درصد)	درآمد ثابت (درصد)	سایر دارایی‌های ذکرشده	صنایع پیشنهادی
عظیم ثابت	کارشناس بازار سرمایه	٪۳۰	٪۳۰	٪۰	٪۰	٪۴۰	٪۰	٪۰	—	زراعی، غذایی، پالایشی، بانکی،های‌تک
مهدی قلی‌پور خانقاه	مدیرعامل سبدگردان الماس	٪۴۰	٪۱۰	٪۰	٪۰	٪۵۰	٪۰	٪۰	—	—
امیرحسین نصر	کارشناس بازار سرمایه	٪۱۰	٪۲۵	٪۰	٪۰	٪۵۵	٪۰	٪۱۰	—	بانک ۳۰٪؛ غذا و دارو ۳۰٪؛ فلزات و پتروشیمی ۱۵٪؛ کاشی/سرامیک/شیشه/سیمان ۱۵٪؛ سایر ۱۰٪
محمد غلامحسینی	کارشناس بازار سرمایه	٪۱۰	٪۲۰	٪۰	٪۰	٪۵۰	٪۰	٪۲۰	—	سیمانی، پالایشی، دارویی، فلزات
علی بهشتی‌روی	کارشناس بازار سرمایه	٪۲۵	٪۱۵	٪۰	٪۵	٪۳۵	٪۰	٪۲۰	—	فلزات اساسی، شیمیایی، دارویی، غذایی، بانکی
نیما میرزایی	کارشناس بازار سرمایه	٪۲۰	٪۰	٪۰	٪۰	٪۵۰	٪۲۰	٪۰	نقره ۱۰٪	صندوق‌های اهرمی
هاتف شاملو	کارشناس بازار سرمایه	٪۲۵	٪۱۵	٪۰	٪۰	٪۴۵	٪۱۰	٪۰	نقد ۵٪	غذایی، زراعی، دارویی، شوینده، فلزات رنگی (مس و روی)، پخش‌کنندگان
مسعود مهدیان	کارشناس بازار سرمایه	٪۳۵	٪۱۰	٪۰	٪۰	٪۵۰	٪۰	٪۵	—	معدنی، پالایشی، پتروشیمی
علی حبیبی	مدیرعامل کارگزاری ویستا	٪۴۰	٪۰	٪۰	٪۰	٪۶۰	٪۰	٪۰	—	بانکی، نیروگاهی
علی حبیبی	مدیرعامل کارگزاری ویستا	٪۰	٪۰	٪۰	٪۰	٪۲۰	٪۰	٪۸۰		بانکی، نیروگاهی
محمدرضا بیک‌زاده	مدیر سرمایه‌گذاری سبدگردان فارابی	٪۲۰	٪۰	٪۰	٪۰	٪۸۰	٪۰	٪۰	—	پالایشی، صندوق‌های اهرمی
نوید سالک	کارشناس بازار سرمایه	٪۱۵	٪۲۰	٪۱۰	٪۱۰	٪۳۰	٪۱۰	٪۵		زراعت، غذایی، بانک
امیر ندیری	مدیر صندوق اهرمی نارنج	٪۳۰	٪۰	٪۰	٪۰	٪۷۰	٪۰	٪۰	—	خرده‌فروشی، فراکاب
محمد عربلو	کارشناس بازار سرمایه	٪۳۰	٪۰	٪۰	٪۰	٪۶۵	٪۰	٪۵		پالایشی، دارویی، آروماتیک، سرمایه‌گذاری
صادقی توکلی	مدیرعامل سبدگردان انتخاب اول	٪۴۰	٪۰	٪۰	٪۰	٪۶۰	٪۰	٪۰	—	—
بهناز اکبرپور	کارشناس بازار سرمایه	٪۳۰	٪۰	٪۰	٪۰	٪۶۰	٪۰	٪۰	گواهی سپرده ۱۰٪	پالایشی، بانکی، فلزی، دارویی
فردین آقابزرگی	مدیرعامل سبدگردان نیکان	٪۱۵	٪۱۰	٪۰	٪۵	٪۵۵	٪۵	٪۱۰	نقد ۵٪	پالایشی، پتروشیمی، فولاد، غذایی، زراعت، دارو
سهیلا نقی‌پور	کارشناس بازار سرمایه	٪۲۰	٪۲۰	٪۰	٪۰	٪۴۰	٪۵	٪۵	نقد ۱۰٪	غذایی، دارویی
سروش گرامی	مدیر دارایی سبدگردان دینا	٪۵۰	٪۱۰	٪۰	٪۰	٪۳۰	٪۱۰	٪۰	—	بانکی، لبنیات، کلر، دارو
سید محمد جواد فراهانیان	عضو هیأت مدیره تامین سرمایه امید	٪۲۵	٪۱۲	٪۸	٪۲	٪۳۵	٪۳	٪۱۵	—	فلزات و معدنی، پالایشی، پتروشیمی، بانکی، سرمایه‌گذاری، دارویی، غذایی، سیمان، نیروگاهی
ساسان اله‌قلی	مدیرعامل سبدگردان سورنا	٪۱۰	٪۰	٪۰	٪۰	٪۸۰	٪۰	٪۱۰	—	—
رضا علوی	رئیس هیأت مدیره سبدگردان داریک	٪۱۰	٪۰	٪۰	٪۰	٪۲۰	٪۰	٪۷۰	—	—
امیرعلی عباس‌زاده	مدیر صندوق‌های درآمد ثابت تامین سرمایه دماوند	٪۳۰	٪۵	٪۵	٪۵	٪۳۰	٪۱۰	٪۱۵	—	پالایشی، بانکی، خودرویی، دارو
سید محمدهادی رضوی	مدیرعامل سبدگردان کارآمد	٪۱۵	٪۱۵	٪۰	٪۰	٪۷۰	٪۰	٪۰	—	صندوق‌های اهرمی
صادق قاسمی	معاون سرمایه‌گذاری و سبدگردانی تامین سرمایه دماوند	٪۳۰	٪۰	٪۰	٪۰	٪۶۰	٪۰	٪۱۰	—	فولاد، پالایش، دارو، غذا، نیروگاه
سید روح‌الله حسینی مقدم	صاحب‌نظر بازار سرمایه	٪۳۰	٪۵	٪۰	٪۰	٪۳۰	٪۵	٪۳۰	—	پالایش، پتروشیمی، فلزات اساسی
مهدی طحانی	مدیرعامل مشاوره سرمایه‌گذاری پرتو آفتاب کیان	٪۵۰	٪۰	٪۰	٪۰	٪۵۰	٪۰	٪۰	—	شوینده، بانک، شرکت‌های واسطه‌گری مالی
علیرضا توکلی کاشی	قائم‌مقام مدیرعامل سبدگردان زاگرس	٪۰	٪۸۰	٪۰	٪۰	٪۲۰	٪۰	٪۰	—	صندوق‌های اهرمی
حسین عادل‌زاده	صاحب‌نظر بازار سرمایه	٪۱۵	٪۳۰	٪۴۰	٪۰	٪۱۵	٪۰	٪۰	—	صندوق‌های اهرمی
حسین بابایی‌پور	مدیرعامل سبدگردان آبان	٪۳۰	٪۲۰	٪۱۰	٪۱۰	٪۳۰	٪۰	٪۰	—	—
نوید رجایی	کارشناس بازار سرمایه	٪۱۵	٪۱۵	٪۰	٪۰	٪۶۰	٪۰	٪۱۰	—	—
کاوه بوستانی	کارشناس بازار سرمایه	٪۳۰	٪۰	٪۰	٪۰	٪۶۵	٪۰	٪۵	—	پالایشی، زراعی، غذایی، برخی بانکی‌ها
علیرضا خان‌محمدی	کارشناس بازار سرمایه	٪۲۵	٪۰	٪۰	٪۰	٪۵۰	٪۱۵	٪۰	نقره ۱۰٪	سیمان، بانک، فلزات، دارویی
امین سهل‌البیع	کارشناس بازار سرمایه	٪۵۰	٪۱۵	٪۰	٪۳	٪۳۰	٪۲	٪۰	—	صنایع صادراتی
عزت‌الله طیبی	کارشناس بازار سرمایه	٪۴۰	٪۰	٪۰	٪۰	٪۴۰	٪۰	٪۲۰	—	دارویی، زراعت، پالایشی، فلزات اساسی، غذایی
عبادالله محمدولی	پیشکسوت و کارشناس بازار طلا	٪۶۰	٪۱۵	٪۱۰	٪۵	٪۱۰	٪۰	٪۰	—	—
هومن عمیدی	کارشناس بازار سرمایه	٪۱۰	٪۵/۸	٪۰	٪۰	٪۷۰	٪۵/۱	٪۱۰	—	بانک، پتروشیمی، فولادی
محمدصادق میرزایی	تحلیلگر بازار طلا	٪۳۵	٪۰	٪۱۵	٪۰	٪۳۰	٪۵	٪۵	نقره ۱۰٪	سیمانی، فلزات اساسی، دارویی، زراعت، پالایشگاهی
ابوالفضل شهرآبادی	مدیرعامل سبدگردان داریک پارس	٪۲۰	٪۰	٪۱۰	٪۰	٪۶۰	٪۱۰	٪۰	—	صندوق‌های اهرمی بورس
امیرسیدی	کارشناس بازار سرمایه	٪۰	٪۴۰	٪۰	٪۰	٪۶۰	٪۰	٪۰	—	نمادهایی که قیمت‌گذاری آزاد شده‌اند و فروش داخلی خوبی دارند
شاهین احمدی	مدیرعامل کارگزاری نماد شاهدان	٪۱۰	٪۰	٪۳۰	٪۰	٪۵۰	٪۰	٪۱۰	—	—
علی روحی	عضو موظف هیأت مدیره سبدگردان ویستا	٪۴۰	٪۱۰	٪۲۰	٪۰	٪۳۰	٪۰	٪۰	—	—
کمال خانزاده	مدیرعامل کارگزاری پویش البرز	٪۲۵	٪۰	٪۰	٪۰	٪۵۰	٪۰	٪۰	۲۵٪ بدون عنوان در داده اصلی	پالایشی
امیر رحمتی	مدیر مالی تامین سرمایه خلیج فارس	٪۳۰	٪۰	٪۰	٪۰	٪۵۰	٪۰	٪۲۰	—	دارویی، پتروشیمی، فلزی، پالایشی
غلامعلی پورحیدری	صاحب‌نظر بازار سرمایه	٪۲۰	٪۰	٪۷	٪۷	٪۵۰	٪۶	٪۱۰	—	پالایشی، پتروشیمی، غذایی، دارو
مهدی فدایی	مدیرعامل پلتفرم طلاسی	٪۴۰	٪۱۵	٪۰	٪۱۵	٪۱۵	٪۱۵	٪۰	—	—
حمید فاروقی	مدیرعامل سبدگردان ویستا	٪۳۰	٪۲۰	٪۰	٪۰	٪۵۰	٪۰	٪۰	—	معدنی، فلزی، پتروشیمی، دارویی
مهدی دلبری	مدیرعامل سبدگردان هیوا	٪۲۰	٪۲۵	٪۵	٪۵	٪۴۰	٪۰	٪۵	—	پالایش، تامین سرمایه، فلزات، غذایی
همایون دارابی	مدیرعامل سبدگردان داریوش	٪۳۵	٪۰	٪۰	٪۰	٪۶۰	٪۰	٪۵	—	—
علیرضا کنعانی	مدیرعامل گروه مالی کارآمد	٪۶۰	٪۰	٪۰	٪۱۰	٪۲۰	٪۱۰	٪۰	—	گروه‌های سرمایه‌گذاری؛ گروه‌های ریالی شامل غذایی و دارویی
داوود محمدی ورجوشانی	صاحب‌نظر بازار سرمایه	٪۳۰	٪۰	٪۲۰	٪۰	٪۳۰	٪۰	٪۲۰	—	پتروشیمی و صندوق‌های بخشی پتروشیمی؛ صندوق‌های فلزی

رویدادها

سهم بخش معدن از مصرف سوخت کشور



رئیس انجمن مس ایران با بیان اینکه سهم بخش معدن از مصرف سوخت کشور حدود ۲ درصد است، گفت: تامین نیاز این بخش نباید به یک چالش اساسی تبدیل شود؛ چراکه توقف ماشین‌آلات معدنی به دلیل کمبود سوخت می‌تواند خسارت بسیار بیشتری به تولید و اقتصاد کشور وارد کند.

وحید اسلامیان افزود: برای فصل پاییز و زمستان مقرر شده بخشی از سوخت مورد نیاز معادن (حدود ۳۰ درصد) پیش از موعد در اختیار آنها قرار گیرد تا در صورت ایجاد محدودیت در تامین سوخت طی ماه‌های سرد، فعالیت معادن با مشکل مواجه نشود. اجرای این تصمیم می‌تواند تا حدودی نگرانی فعالان معدنی درباره تامین سوخت در فصل زمستان را کاهش دهد. اگر برای تامین سوخت سازوکار قانونی مشخصی وجود نداشته باشد، ممکن است معدن‌دار با اتهام قاچاق سوخت مواجه شود.

قیمت‌گذاری دستوری ۶۰۰ همت زیان آفرید



رئیس هیأت‌مدیره ایران‌خودرو در پنل «حکمرانی و صنعت خودروی ایران» در هفتمین نمایشگاه بین‌المللی خودروی تهران، از تبعات قیمت‌گذاری دستوری بر صنعت خودرو انتقاد کرد.

به گفته جمشید ایمانی، شورای رقابت در سال ۱۴۰۱ و در فاصله حدود ۱۰ روز، صنعت خودرو را انحصاری تشخیص داد و آثار این تصمیم همچنان ادامه دارد. ایمانی برآورد کرد: فاصله میان قیمت تمام‌شده و قیمت فروش، دست‌کم ۳۰۰ هزار میلیارد تومان زیان به ایران‌خودرو و سایپا تحمیل کرده و در صورت فراهم بودن شرایط، امکان ایجاد ۳۰۰ هزار میلیارد تومان سود نیز وجود داشت؛ در مجموع حدود ۶۰۰ هزار میلیارد تومان ظرفیت مالی از صنعت خارج شده است. ایمانی همچنین گفت: کمبود منابع، توسعه پلتفرم‌های جدید و به‌روزرسانی محصولات را محدود کرده و بخشی از منابع نیز نصیب مصرف‌کننده واقعی نشده است.

اقتصاد جنگی، قوانین صلح نمی‌خواهد



رئیس اتاق بازرگانی تهران با اشاره به شرایط اقتصادی کشور، بر ضرورت تطبیق سیاست‌ها و مقررات اقتصادی با وضعیت جنگی تأکید کرد.

محمود نجفی‌عرب گفت: نمی‌توان اقتصاد را با همان قوانین دوران صلح اداره کرد و تصمیم‌گیری‌ها باید متناسب با شرایط موجود و بر پایه کارشناسی انجام شود. نجفی‌عرب با اشاره به تشدید تحریم‌ها، کاهش درآمدهای دولت و آسیب‌های واردشده به برخی صنایع، خواستار اجرای اصلاحات در نظام بانکی، مالیاتی، تأمین اجتماعی، گمرک و ساختار دولت شد.

وی همچنین از عملکرد بخش خصوصی در تأمین کالاهای اساسی و حفظ اشتغال در جریان جنگ ۱۲ روزه تقدیر کرد. رئیس اتاق تهران تأکید کرد: فعالان اقتصادی انتظار دارند سیاستگذاران با درک شرایط، از تصمیم‌های تند و غیرکارشناسی پرهیز کنند و از ظرفیت کارآفرینان برای بازسازی اقتصاد استفاده شود.

تشدید محدودیت برق و گاز سیمانی‌ها



دبیر انجمن صنفی کارفرمایان صنعت سیمان از تشدید محدودیت گازرسانی به کارخانه‌های سیمان خبر داد.

به گفته علی‌اکبر الوندیان نیاز روزانه این صنعت حدود ۲۸ میلیون مترمکعب گاز است، اما میزان گاز تحویلی اکنون به کمتر از ۵ میلیون مترمکعب در روز رسیده است. وی با اشاره به نزدیک شدن فصل سرما، درباره محدودیت‌های انرژی هشدار داد و گفت: وضعیت تأمین انرژی صنعت سیمان امسال نسبت به سال گذشته نامناسب‌تر شده است. بیشتر کارخانه‌ها امکان استفاده از سوخت جایگزین را دارند، اما مصرف مازوت هزینه‌های اضافی به تولیدکنندگان تحمیل می‌کند. الوندیان همچنین از افزایش محدودیت‌های برق خبر داد و تأکید کرد: این شرایط مستقیماً بر ظرفیت و استمرار تولید اثر گذاشته است. به گفته او، صنعت سیمان تنها دو ماه برای افزایش تولید و جبران کاهش ذخایر فرصت دارد.

هفته‌نامه بورس

مدیرعامل تامین سرمایه بانک ملت اعلام کرد:

دلارهای راکد در مسیر «مانا ملت»

راه‌اندازی صندوق سرمایه‌گذاری ارزی مانا ملت، مسیری رسمی برای سرمایه‌گذاری ارزی، کسب بازدهی و جذب منابع ارزی به چرخه مالی کشور ایجاد می‌کند.این صندوق با هدف تأمین مالی پروژه‌های اولویت‌دار و صادرات‌محور فعالیت می‌کند و بانک ملت نیز ضامن نقدشوندگی و مدیر عملیات ارزی آن است.



افشار سرکانیان، مدیرعامل تأمین سرمایه بانک ملت، درباره سازوکار صندوق، ورود و خروج سرمایه‌گذاران، محل مصرف منابع و ظرفیت توسعه آن توضیح داد.

***

صندوق مانا ملت چگونه قرار است دلارهای راکد خانگی را وارد چرخه رسمی اقتصاد کند؟

با وجود توسعه ابزارهای مالی در کشورهای توسعه‌یافته، در حوزه ارزی همچنان خلأ نهادی قابل‌توجهی وجود داشته است. تأسیس صندوق سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ارزی با درآمد ثابت، پاسخی به این نیاز ساختاری است و می‌تواند بستری شفاف، امن و قابل‌اعتماد برای سرمایه‌گذاری ارزی و بازگرداندن منابع ارزی راکد به چرخه رسمی اقتصاد کشور فراهم کند. به این ترتیب، سرمایه‌گذاران ضمن حفظ ماهیت ارزی دارایی‌های خود، از بازدهی ارزی نیز بهره‌مند می‌شوند.

مهم‌ترین دغدغه سرمایه‌گذاران این است که اصل سرمایه و سود آنها در زمان خروج از صندوق چگونه پرداخت خواهد شد و سازوکار صندوق در این زمینه چیست؟

این صندوق با هدف فراهم‌کردن بستری مطمئن برای سرمایه‌گذاری ارزی ایجاد شده و منابع سرمایه‌گذاران در قالب دارایی‌های ارزی مدیریت می‌شود. بانک ملت نیز علاوه بر ایفای نقش مدیر ثبت، مدیر عملیات ارزی و ضامن نقدشوندگی صندوق، به واسطه برخورداری از تراز ارزی مثبت، ظرفیت گسترده در ارائه خدمات ارزی و سابقه موفق در ایفای کامل و به‌موقع تعهدات ارزی خود، پشتوانه‌ای قابل‌اتکا برای توسعه صندوق و جلب اعتماد سرمایه‌گذاران به شمار می‌رود.

دلارهای جمع‌آوری‌شده از سرمایه‌گذاران در چه مسیری به کار گرفته می‌شود؟

این صندوق علاوه بر ایجاد فرصت جدید برای سرمایه‌گذاری دارندگان ارز، زمینه تجهیز منابع ارزی مورد نیاز برای تأمین مالی پروژه‌های اولویت‌دار و صادرات محور کشور و همچنین تأمین سرمایه در گردش ارزی شرکت‌های تولیدی صادرات محور را فراهم می‌کند.

روال سرمایه‌گذاری در صندوق از طریق شعب بانک ملت چگونه است؟

متقاضی ابتدا به شعب منتخب ارزی بانک ملت در سراسر کشور مراجعه می‌کند و حساب ارزی افتتاح کرده و ارز مورد نظر خود را به حساب واریز می‌کند. پس از آن درخواست سرمایه‌گذاری در صندوق ارزی مانا ملت ثبت می‌شود و شعبه درخواست صدور واحدهای سرمایه‌گذاری را در سامانه فراسود ملت ثبت می‌کند. در ادامه، نام کاربری و رمز عبور سامانه فراسود ملت برای مدیریت دارایی در اختیار سرمایه‌گذار قرار می‌گیرد. سپس درخواست سرمایه‌گذاری توسط تأمین سرمایه بانک ملت بررسی و حداکثر طی دو روز کاری تأیید می‌شود. پس از آن واحدهای سرمایه‌گذاری صادر شده و محاسبه سود به صورت ارزی از روز نخست سرمایه‌گذاری آغاز می‌شود.

صندوق چه مزیتی برای تجار، صادرکنندگان و شرکت‌هایی دارد که در مقاطعی با منابع ارزی مازاد مواجه هستند؟

این صندوق می‌تواند بستری برای استفاده از منابع ارزی مازاد این گروه‌ها فراهم کند. از سوی دیگر منابع تجهیز شده در صندوق می‌تواند در تأمین مالی پروژه‌های اولویت‌دار و صادرات‌محور و همچنین تأمین سرمایه در گردش ارزی شرکت‌های تولیدی صادرات‌محور مورد استفاده قرار گیرد.

«مانا ملت» پذیره‌نویسی شد

پذیره‌نویسی نخستین صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت ارزی کشور با نام «صندوق سرمایه‌گذاری ارزی مانا ملت» روز چهارشنبه، ۲۵ شهریور، برگزار شد. این ابزار با هدف هدایت منابع ارزی و پس‌اندازهای راکد به سمت فعالیت‌های مولد و پروژه‌های ارزآور طراحی شده است.

حجت‌الله صیدی، رئیس سازمان بورس، صندوق مانا را بخشی از طرح «رویش» برای تبدیل ثروت‌های راکد به ثروت‌های مولد دانست و از معرفی صندوق ارزی دیگری حداکثر تا سه هفته آینده خبر داد. وی همچنین بر حرکت به سمت صندوق‌های پروژه ارزی و توسعه اوراق سلف ارزی تأکید کرد.

سیدعلی مدنی‌زاده، وزیر اقتصاد نیز گفت صندوق‌ها و اوراق ارزی می‌توانند پس‌اندازهای راکد مردم را به چرخه تولید بازگردانند. به گفته وی، جذب سرمایه ایرانیان خارج از کشور و انتشار اوراق پروژه‌های بزرگ ارزآور نیز در دستور کار قرار دارد.

فرشید فرخ‌نژاد، مدیرعامل بانک ملت، اعلام کرد: این بانک در صندوق مانا نقش مدیر ثبت، مدیر عملیات ارزی و ضامن نقدشوندگی را بر عهده دارد. به گفته وی، ساختار صندوق صدور و ابطالی است و تاکنون ۳۲۰ میلیون یورو اوراق ارزی برای صنایع پتروشیمی و فولاد منتشر شده و حدود یک میلیارد دلار دیگر نیز در دست بررسی است.

افشار سرکانیان، مدیرعامل تأمین سرمایه بانک ملت، اعلام کرد: ارز منتخب صندوق دلار است و اشخاص حقیقی و حقوقی می‌توانند تا سقف ۵۰۰ هزار دلار از طریق حواله ارزی یا اسکناس سرمایه‌گذاری کنند. همچنین ۱۶۰ شعبه منتخب بانک ملت برای ارائه خدمات مربوط به صندوق در نظر گرفته شده است.

ستاره خلیج فارس در آستانه درج نماد و عرضه اولیه در بورس



مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری نفت، گاز و پتروشیمی تأمین، از نزدیک شدن پالایشگاه ستاره خلیج فارس به مرحله درج نماد در بورس تهران خبر داد. وی از برنامه تاپیکو برای اصلاح پرتفوی، واگذاری دارایی‌های غیرمحوری و افزایش سرمایه متناسب با ارزش دارایی‌های مجموعه صحبت کرد.

روح‌الله شهیدی‌پور با اشاره به آخرین وضعیت پذیرش ستاره خلیج فارس گفت: این شرکت مراحل پذیرش در بورس تهران را طی کرده و اکنون در مرحله درج نماد قرار دارد. جلسات مناسبی با شرکت بورس برگزار شده و امیدواریم این فرآیند طی دو تا سه ماه آینده نهایی شود. پس از آن، مرحله قیمت‌گذاری و عرضه اولیه آغاز خواهد شد و در صورت فراهم بودن شرایط، عرضه این شرکت تا پایان سال یا ابتدای سال آینده انجام خواهد شد. مدیرعامل تاپیکو عنوان کرد: هلدینگ‌ها برای افزایش سودآوری و خلق ارزش باید ساختار دارایی‌های خود را بهینه کنند. تاپیکو طی یک سال گذشته مطالعات گسترده‌ای برای تکمیل برنامه راهبردی انجام داده و اکنون شناخت دقیقی از وضعیت شرکت‌ها، نقاط قوت و ضعف آنها و مسیر دستیابی به پرتفوی مطلوب دارد. شهیدی‌پور اظهار کرد: بخشی از شرکت‌های موجود در پرتفوی تاپیکو در حوزه سلولزی فعالیت می‌کنند که با صنایع اصلی این مجموعه یعنی پتروشیمی و پالایش نفت هم‌راستا نیستند. وی ادامه داد: تاپیکو در حوزه پتروشیمی و پالایش نفت دارای تجربه و تخصص گسترده است و تمرکز بیشتر بر این صنایع می‌تواند ارزش‌آفرینی بیشتری برای سهامداران ایجاد کند. به گفته وی، خروج هلدینگ سلولزی از ساختار تاپیکو ضمن ایجاد منابع جدید برای توسعه فعالیت‌های پتروشیمی، امکان رشد بیشتر این شرکت‌ها در مجموعه‌های تخصصی سلولزی را فراهم می‌کند.

معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایهٔ امید

«امید ثروت ایرانیان» ۱۶۲ درصد جهش کرد

شرکت تأمین سرمایه امید در آذرماه ۱۳۹۰، مجوز فعالیت خود را از سازمان بورس اوراق بهادار تهران أخذ کرده و در حال حاضر مدیریت هشت صندوق سرمایه‌گذاری متنوع را برعهده دارد که در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها، مروری بر عملکرد آن‌ها خواهیم داشت.

صندوق گنجینه مهر

خالص ارزش دارایی‌های صندوق گنجینهٔ مهر که از نوع مختلط با درآمد ثابت قابل معامله تغییر نوع داده، به بیش از ۱۰۱ هزار میلیارد ریال رسیده و مدیران صندوق با اختصاص سهمی ۵۱ درصدی از پرتفوی صندوق به اوراق بادرآمد ثابت و سهمی ۴۳ درصدی به سپردهٔ بانکی، بیش از ۳۰ درصد بازدهی در ۱۲ ماه اخیر کسب کرده‌اند.

دو صندوق دیگر برای ریسک‌گریزان

در سال ۱۳۹۴ و در راستای جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز، دو صندوق گنجینه امید ایرانیان و امید انصار در گروه صندوق‌های با درآمد ثابت رونمایی شدند و اکنون به ترتیب با حدود ۱۲۲ و ۶۶ هزار میلیارد ریال خالص ارزش دارایی، بزرگ‌ترین صندوق‌های سرمایه‌گذاری این مجموعه هستند. ماهیت احتیاطی صندوق‌های بادرآمد ثابت موجب شده تا سهم کمی از دارایی‌های این سه صندوق، به بازار سهام اختصاص یابد و باقی به ترتیب در قالب اوراق بدهی مستعد و سپردهٔ بانکی سرمایه‌گذاری گردد. این دو صندوق در یکسال گذشته حدود ۲۹ بازدهی داشته‌اند.

صندوق امید ثروت ایرانیان

خالص ارزش دارایی‌های صندوق مبتنی بر سکهٔ طلای زرافشان امید ایرانیان طی یک‌سال گذشته، جهشی ۱۸۹ درصدی را تجربه کرده و از سطح ۱۶۷ هزار میلیارد ریال نیز عبور کرده است. در ۳۶۵ روز گذشته، همسو با نوسانات قیمت سکهٔ طلا، بازدهی این صندوق نیز نوسانات زیادی داشته و در مجموع سودی ۱۶۲ درصدی عاید سرمایه‌گذاران خود کرده است.

دو صندوق برای ریسک‌پذیران

تأمین سرمایهٔ امید برای مشتریان ریسک‌پذیرش نیز دو صندوق در نظر گرفته؛ صندوق نوید انصار و صندوق قابل معامله بذر امید آفرین؛ بررسی ترکیب دارایی‌های صندوق بذر امیدآفرین، حاکی از سهم حدود ۹۴ درصدی بازار سهام از پرتفوی صندوق و کسب حدود ۸۸ درصد بازدهی در ۳۶۵ روز اخیر بوده است. صندوق نوید انصار که سهمی ۲۳ درصدی را به بازار سهام اختصاص داده بازدهی مشابه شاخص کل داشته و در افق زمانی بلندمدت، طی حدود ۱۴ سال فعالیت سودی ۹۲۶۶ درصدی عاید سرمایه‌گذاران کرده است.

رسام — صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایهٔ امید

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)
سهامی	نوید انصار	۱۳۹۱/۱۲/۱۳	۲۳	۱۶	۱۷	۴۴	۳۲۳۴	۱۵	۸۶/۷	۹۲۶۶
قابل معامله با درآمد ثابت	گنجینه مهر	۱۳۹۲/۰۹/۰۶	۲	۴۳	۵۱	۴	۱۰۱۱۰۶	۲/۵	۳۰/۷	۳۰۲۹
بازارگردانی	اختصاصی امید ایرانیان	۱۳۹۴/۰۲/۲۹	۸۷	۱	۷	۵	۱۰۲۰۸۴	۲۲/۲	۶۲/۳	۱۵۹
با درآمد ثابت	گنجینه امید ایرانیان	۱۳۹۴/۰۳/۳۰	۱	۳۷	۶۱	۱	۱۲۲۰۲۷	۲/۵	۲۸/۲	۲۶۸
با درآمد ثابت	امید انصار	۱۳۹۴/۰۹/۱۰	۹	۱۸	۷۱	۲	۶۵۹۸۸	۲/۵	۲۹	۲۴۳
مبتنی بر سکه طلا	امید ثروت ایرانیان	۱۳۹۶/۰۸/۱۷	۰	۱	۰	۹۹	۱۶۷۳۶۷	۲۶	۱۶۲/۱	۱۰۱۱۰
سهامی قابل معامله	بذر امیدآفرین	۱۳۹۸/۰۸/۱۶	۹۴	۴	۰	۲	۲۱۷۹۸	۲۲/۷	۸۸/۲	۱۳۲۲

ذره‌بین

پشم شیشه ایران

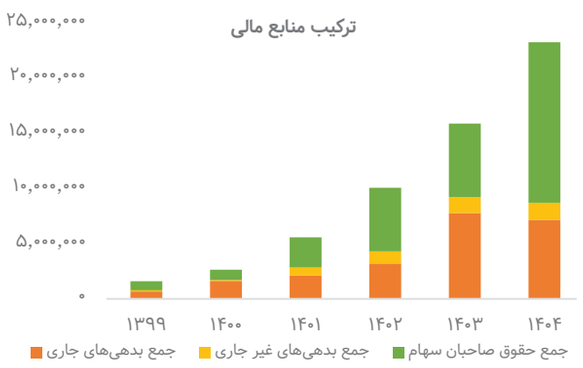
نام شرکت	پشم شیشه ایران
تابلو	تابلوی اصلی بازار اول
صنعت	سایر محصولات کانی غیر فلزی
گروه	تولید شیشه و محصولات شیشه ای
نماد	کپشیر
تاریخ تاسیس	۱۳۴۳/۰۶/۰۹
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۴۷/۰۴/۰۸
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۴۳/۰۶/۰۹
شماره ثبت اولیه	۹۴۰۸
سال مالی	۱۲/۲۹

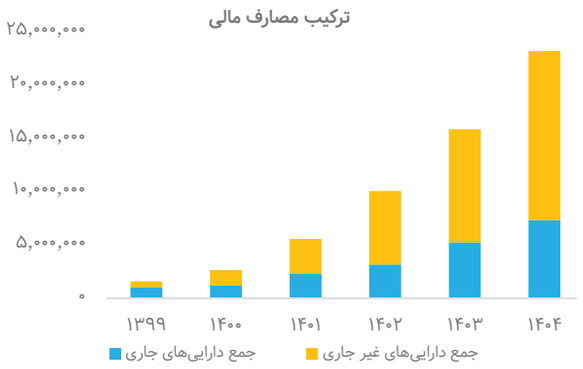
رشد ۳ ماهه ۱۴۰۵ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۴

عنوان قلم	۱۴۰۵/۰۳	۱۴۰۴/۰۳
سرمایه	۱۴۰/۰۰%	۶۶/۶۷%
جمع دارائی‌های جاری	۱۳۲/۴۴%	۴۰/۹۸%
جمع دارائی‌های غیرجاری	۴۵/۶۰%	۵۷/۸۳%
جمع کل دارائی‌ها	۷۴/۳۹%	۵۱/۸۲%
جمع بدهی‌های جاری	۹/۶۳%	۸/۶۸%
جمع بدهی‌های غیرجاری	-۷/۷۷%	۲۰۷۱/۰۲%
جمع کل بدهی‌ها	۳/۹۵%	۵۷/۵۲%
جمع حقوق صاحبان سهام	۲۴۰/۱۲%	۳۹/۹۰%

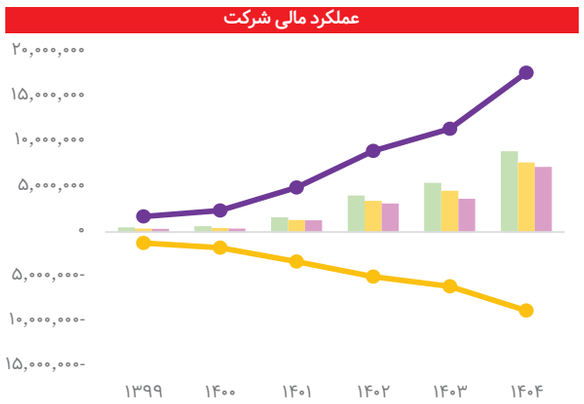
ترازنامه

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

سخن هفته

بازار سهام، ابزاری است که پول را از دست افراد عجول به افراد صبور منتقل می‌کند.

«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

تخته سیاه

گروه مالی شریف

نام دوره	زمان برگزاری
دوره جامع و کاربردی تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی	۳۰ شهریور

irfinance.ir

آکادمی بورس سوری

نام دوره	زمان برگزاری
سومین دوره آموزشی تربیت کارشناس با هوش تجاری power Bi	۲۸ شهریور

ble.ir/s/mehdisouri_academy

مرکز مالی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
بیستمین دوره جامع آمادگی سطح یک آزمون تحلیلگری خبره مالی CFA	۲۹ شهریور
اولین دوره معاملات الگوریتمی رمزارزها	۱ مهر
کارگاه اصول کاربردی قانون کار	۲ مهر
دوره آموزشی ویژه تمدید گواهینامه‌های حرفه ای بازار سرمایه (مدیریت سبد اوراق بهادار و ارزشیابی اوراق بهادار)	۲ مهر

ifc.ir

پیشگامان دنیای مالی

نام دوره	زمان برگزاری
دومین دوره استراتژی‌های کوتاه مدت و بلندمدت صندوق های طلا	آنلاین
قطب نمای معاملات طلا و استراتژی‌های پرتفوهای مبتنی بر کالا از بنیاد تا ترید	آنلاین
آموزش اتوماسیون فرایندهای مالی و اقتصادی بدون کدنویسی با n8n	آنلاین
ده گام تا استراتژی و نوسان‌گیری آپشن سهام و طلا	آنلاین

donyayemali.com

گروه مالی دانایان

نام دوره	زمان برگزاری
آموزش بورس مقدماتی	۳۱ شهریور

vision.danayan.broker

آمار

شاخص رفاه لگاتوم ۲۰۲۶

علی دانیال
روزنامه‌نگار

تازه‌ترین گزارش موسسه لگاتوم درباره میزان رفاه در کشورهای جهان منتشر شد. شاخص رفاه لگاتوم، کشورها را بر اساس میزان رفاه و شکوفایی رتبه‌بندی می‌کند. این گزارش این پرسش را مطرح می‌کند که اساسا رفاه ملی به چه معناست؟

به طور خلاصه، رفاه اغلب به معنای فراوانی ثروت مادی و برخورداری از آن است. هر چند روشن است، هیچکس نمی‌تواند در شرایط قحطی یا زمانی که دائما نگران وعده غذایی بعدی خود است، به رفاه و شکوفایی برسد. با این حال، این درک خلاصه، بسیار محدود است و نمی‌تواند عمق تجربه انسانی را در بر گیرد. پول اهمیت زیادی دارد (بدون شک ما از پذیرش این واقعیت طفره نمی‌رویم) اما برای دستیابی به رفاه، انسان باید در همه جنبه‌های زندگی شکوفا شود، بنابراین یک کشور تنها زمانی به رفاه می‌رسد که مردمش نیز به رفاه و زندگی مطلوب رسیده باشند.

در گزارش جدید موسسه لگاتوم که هفدهمین گزارش رفاه این موسسه به شمار می‌رود، وضعیت رفاه در ۱۶۱ کشور جهان مورد بررسی قرار گرفته است. در این گزارش، کشورها در سه حوزه اصلی توسعه، آزادی و جامعه و زیرگروه‌های استاندارد زندگی، بهداشت، آموزش، آزادی اقتصادی، یکپارچگی خانواده و جامعه مورد بررسی قرار گرفته و هر یک امتیاز خاصی دریافت کرده‌اند. مجموع این امتیازات، جایگاه هر کشور در گزارش امسال را تعیین کرده است.

در گزارش ۲۰۲۶، کشورهای سوئیس، نروژ، ایرلند، دانمارک، فنلاند، ایسلند، سوئد، آلمان، استرالیا و هلند به ترتیب رتبه‌های اول تا دهم را از نظر امتیاز کلی رفاه کسب کرده‌اند. در قاره آسیا، ژاپن در رتبه ۱۴ قرار دارد. در منطقه خاورمیانه، کشورهای کویت (۵۰)، امارات (۵۱) و عمان (۵۴) بالاترین رتبه را کسب کرده‌اند. ایران هم به رتبه ۱۱۶ دست یافته است.

رتبه کل	کشور	رتبه توسعه	رتبه بهداشت	رتبه آزادی اقتصادی
۱	سوئیس	۲	۱۰	۱
۲	نروژ	۱	۵	۲۴
۳	ایرلند	۷	۱۷	۳
۴	دانمارک	۶	۲۰	۵۰
۵	فنلاند	۱۷	۱۴	۸
۶	ایسلند	۵	۱۴	۳۸
۷	سوئد	۱۲	۶	۳۳
۸	آلمان	۱۱	۲۷	۷
۹	استرالیا	۱۴	۱۱	۱۰
۵۹	برزیل	۷۰	۷۴	۷۷
۶۴	اندونزی	۹۴	۹۶	۶۹
۶۷	اردن	۸۲	۶۹	۳۱
۷۵	تونس	۸۸	۷۰	۹۶
۸۵	مکزیک	۶۶	۷۲	۱۰۱
۹۱	هند	۱۰۹	۱۰۴	۷۵
۹۷	عربستان	۳۱	۳۹	۳۰
۹۹	لبنان	۸۹	۷۸	۱۴۸
۱۰۲	ترکیه	۵۵	۶۳	۱۴۷
۱۰۳	روسیه	۴۶	۶۰	۱۴۴
۱۰۸	عراق	۹۵	۹۷	۱۰۴
۱۱۰	چین	۶۰	۱۴۶	۶۱
۱۱۶	ایران	۷۲	۶۴	۱۳۵
۱۲۰	مصر	۸۷	۹۲	۱۳۲
۱۲۹	تاجیکستان	۱۱۰	۱۰۱	۱۲۶
۱۳۸	نیجریه	۱۴۶	۱۵۹	۱۲۸
۱۴۷	یمن	۱۲۱	۱۱۹	۱۵۴
۱۵۵	افغانستان	۱۵۵	۱۴۱	۱۳۴
۱۶۰	نیجر	۱۶۱	۱۶۱	۸۱
۱۶۱	اریتره	۱۳۹	۱۰۹	۱۶۰

کیوسک خارجی

اسلام در اروپا



اسلام هیچ خطر جدی برای اروپاییان به بار نمی‌آورد اما اسلام‌هراسی خطر دارد. تعداد اندکی از مسلمانان به دنبال تضعیف دموکراسی اروپایی هستند و راه ساده‌ای برای مقابله با آنها وجود ندارد. نشریه «اکونومیست» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: اسلام‌هراسی در اروپا در حال گسترش است. امروزه نیمی از جمعیت ساکن در کشورهای اروپایی معتقدند که اسلام با ارزش‌های غربی ناسازگار است. به عنوان نمونه، روز ۶ سپتامبر (۱۵ شهریور) حزب پوپولیست راستگرای AfD آلمان با ۴۴ درصد آرا به پیروزی رسید. این حزب با هشدار نسبت به گسترش اسلام‌گرایی وعده داد که برای اخراج مسلمانان اقدام خواهد کرد. در اتفاقی دیگر، صدها نفر اوباش در بریتانیا تظاهرات کردند و خواستار جلوگیری از ورود مسلمانان به این کشور شدند. در فرانسه، مارین لوپن که از حمایت ۶۰ درصد رای‌دهندگان برخوردار است، خواستار ممنوعیت استفاده از روسری در مکان‌های عمومی شد.

کیوسک خارجی

مطالبه سهم



چنین به نظر می‌رسد که داستان جزایر فالکلند یا مالوینیاس دوباره داغ شده است. به نوشته وال استریت جورنال، شاید رهبران آرژانتین در داخل اختلاف‌نظر داشته باشند اما خیلی طول نمی‌کشد که موضوع جزایر فالکلند دوباره مطرح شود. مجله «د ویک» به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: رئیس جمهور خاویر میلی که روزگاری از ستایشگران پرشور مارگارت تاچر (نخست وزیر بریتانیا) بود، پیش از این تلاش می‌کرد تا رویکردی مسالمت‌آمیز نسبت به موضوع جزایر فالکلند داشته باشد اما با توجه به کاهش محبوبیت در آستانه انتخابات ماه اکتبر، او به طور ناگهانی موضع سختی در این باره اتخاذ کرده است. رئیس جمهور آرژانتین در تازه‌ترین سخنرانی تلویزیونی‌اش وعده داد که جزایر مالوینیاس (نام آرژانتینی جزایر فالکلند) را دوباره به آغوش وطن باز خواهد گرداند. او که از شنیدن سخنان ترامپ مبنی بر حمایت نکردن آمریکا از بریتانیا دل و جرات پیدا کرده بود، گفت بادهای تغییر وزیدن گرفته است.



