

سرمایه

بحران هرمز و آزمون اقتصاد ایران



سیدهاشم اوری

جهان امروز روزانه حدود ۱۰۰ تا ۱۰۵ میلیون بشکه نفت مصرف می‌کند. با آغاز درگیری‌ها در تنگه هرمز، دسترسی به حدود ۲۰ درصد از این میزان، یعنی نزدیک به ۲۰ میلیون بشکه در روز، با چالش جدی مواجه شد. در همان روزهای نخست، برخی پیش‌بینی می‌کردند قیمت نفت تا ۲۰۰ دلار در هر بشکه افزایش پیدا کند؛ اتفاقی که در صورت تحقق، می‌توانست اقتصاد جهانی را به سمت رکودی عمیق سوق دهد، اما چنین سناریویی محقق نشد و قیمت نفت، پس از رسیدن مقطعی به محدوده ۱۵۰ دلار، دوباره به حوالی ۱۰۰ دلار بازگشت...

صفحه ۲

چادداشت

نقشه سیاست‌گذار برای ثبات بورس



عظیم تابت

بازار سرمایه کشور در حال حاضر با مجموعه‌ای از متغیرهای کلان و شرایط خاص ناشی از فضای بحرانی روبه‌روست که سمت‌وسوی معاملات را تعیین می‌کنند.

ریسک‌های سیستماتیک فزاینده، تورم انتظاری پرشتاب، افزایش محسوس نرخ دلار و تنش‌های مداوم منطقه‌ای، به‌طور مستقیم بر عملکرد بنگاه‌ها اثر گذاشته و نااطمینانی را در میان اهالی بازار دامن زده‌اند. شرکت‌های صادرات‌محور این روزها با موانع جدی نظیر محاصره دریایی روبه‌رو شده‌اند...

صفحه ۴

ردپای سیاست‌گذار در صعود نرخ ارز؟

بازارگردانی طلا با اهرم دلار

افزایش یافته است.

تداوم این الگو، علاوه بر نشان دادن اثرگذاری نرخ ارز بر قیمت طلا، این پرسش را پیش می‌کشد که افزایش دلار صرفاً نتیجه ناترازی‌ها و محدودیت‌های بازار است یا سیاست‌گذار نیز در شکل‌گیری این روند نقش مستقیمی دارد؛ به‌ویژه آنکه افزایش نرخ ارز می‌تواند در شرایط کسری بودجه، منابع ریالی بیشتری برای دولت ایجاد کند و همزمان فشار تورمی و کاهش قدرت خرید خانوارها را تشدید کند.

صفحه ۳

۴۳۵۹ دلار کاهش یافت، اما همزمان دلار از ۱۹۲ هزار و ۷۰۰ به ۲۳۲ هزار و ۲۰۰ تومان رسید و قیمت هر گرم طلای ۱۸ عیار را به ۲۳ میلیون و ۹۳۹ هزار تومان رساند. این روند تا ۷ مهر نیز ادامه یافت؛ جایی که افت اونس به ۴۱۷۴ دلار با افزایش دلار تا ۲۵۳ هزار و ۷۰۰ تومان همراه شد و طلای داخلی رکورد ۲۵ میلیون و ۲۶۵ هزار تومان را ثبت کرد. بررسی داده‌های این دوره نشان می‌دهد از ۶۲ نوبت افت اونس، در ۴۱ مورد دلار و در ۳۳ مورد طلای داخلی

روند متفاوت قیمت طلا در بازار داخلی و بازار جهانی، در ماه‌های اخیر یک پرسش مهم درباره نقش سیاست‌گذار در بازار ارز ایجاد کرده است. در حالی که اونس جهانی طلا طی دوره مورد بررسی چندین بار با افت قیمت مواجه شده، طلای ۱۸ عیار در ایران مسیر صعودی خود را ادامه داده و حتی به رکوردهای تازه‌ای رسیده است؛ واگرایی‌ای که بخش مهمی از آن با جهش نرخ دلار توضیح داده می‌شود. از ۳۱ مرداد تا ۳۱ شهریور، قیمت اونس از ۴۶۰۷ به

بازگشت تقاضا به تالار شیشه‌ای پس از یک هفته اصلاح

ورق بورس برگشت

صفحه ۲

قفل شرکت‌های استانی در کشمکش دولت و مجلس

کلید سهام عدالت دست کیست؟

صفحه ۴



لطفعلی بخشی، اقتصاددان، درباره تداوم ناپسامانی و کاهش سرمایه‌گذاری هشدار داد:

سرمایه‌سوزی برای بقای اقتصاد

صفحه ۶

افزایش بازدهی "طلوع"

آرایش یک سرمایه‌گذاری مطمئن

تحت مدیریت سب‌گردان نوین نگر آسیا

صندوق با درآمد ثابت ETF

www.toloufund.ir

۰۲۱-۴۵۲۸۳۱۸۰

اقتصادی‌ترین نمایشگاه

پژواک

نشست بین‌المللی

آغاز شصتمین سال فعالیت بازار سرمایه

Anniversary 60th. of Iran's Capital Market

2027 InveX®

#Createthefuture

سیزدهمین نمایشگاه بین‌المللی بورس، بانک، بیمه، خصوصی‌سازی و معرفی فرصت‌های سرمایه‌گذاری

13th International Exhibition & conference of Exchange, Banking, Insurance, Privatization & Presenting Iran's Investment Opportunities

۱۵ لغایت ۱۸ بهمن ماه ۱۴۰۵

تهران - مرکز نمایشگاه و همایش بین‌المللی ایران مال

4 - 7 February 2027

Tehran - Iran Mall Exhibition Center

www.tehraninvex.ir

تلفن ستاد برگزاری: (۱۵خط) ۰۲۱ - ۸۸۱ ۷۹ ۷۹

پذیرش ۲۵ نیروگاه جدید در بورس انرژی



مدیرعامل بورس انرژی ایران از پذیرش برق ۲۵ نیروگاه جدید در بورس انرژی خبر داد.

محمد نظیفی در جریان برگزاری دویست و چهل و یکمین کمیته عرضه بورس انرژی ایران اعلام کرد: در این جلسه درباره پذیرش حامل‌های

انرژی در بازارهای فیزیکی و فرعی و تخصیص گواهی‌های صرفه‌جویی تصمیم‌گیری شد. مدیرعامل بورس انرژی ایران، با اشاره به پذیرش‌های جدید انجام شده در این بورس اعلام کرد: در بازار فیزیکی بورس انرژی ایران برق ۲۴ نیروگاه تجدیدپذیر و یک نیروگاه تولید پراکنده مورد پذیرش قرار گرفتند. همچنین در بازار فرعی، برق ۵ شرکت خرده‌فروش نیز در این نشست مورد پذیرش قرار گرفت. در جریان این نشست، با تخصیص ۳۷ هزار و ۵۳۰ گواهی صرفه‌جویی گاز طبیعی و ۶۵ میلیون و ۴۷۹ هزار و ۹۸۶ گواهی صرفه‌جویی برق به متقاضیان موافقت شد.

سرمقاله

بحران هرمز و آزمون اقتصاد ایران

سیدهاشم اورعی
رئیس اتحادیه انجمن‌های علمی انرژی ایران

جهان امروز روزانه حدود ۱۰۰ تا ۱۰۵ میلیون بشکه نفت مصرف می‌کند. با آغاز درگیری‌ها در تنگه هرمز، دسترسی به حدود ۲۰ درصد از این میزان، یعنی نزدیک به ۲۰ میلیون بشکه در روز، با چالش جدی مواجه شد. در همان روزهای نخست، برخی پیش‌بینی می‌کردند قیمت نفت تا ۲۰۰ دلار در هر بشکه افزایش پیدا کند؛ اتفاقی که در صورت تحقق، می‌توانست اقتصاد جهانی را به سمت رکودی عمیق سوق دهد. اما چنین سناریویی محقق نشد و قیمت نفت، پس از رسیدن مقطعی به محدوده ۱۵۰ دلار، دوباره به حوالی ۱۰۰ دلار بازگشت.

یکی از مهم‌ترین دلایل این اتفاق، استفاده از ذخایر استراتژیک نفت بود. چین به‌عنوان دارنده یکی از بزرگ‌ترین ذخایر استراتژیک نفت جهان، بخشی از این ذخایر را وارد چرخه مصرف کرد و کشورهای اروپایی و آمریکا نیز اقدام مشابهی انجام دادند. به این ترتیب، بخشی از نفتی که به دلیل اختلال در عبور از تنگه هرمز نمی‌توانست وارد بازار جهانی شود، از محل ذخایر استراتژیک تأمین شد.

از سوی دیگر، چین با توجه به کاهش امنیت انرژی و وابستگی بالای اقتصاد خود به سوخت‌های فسیلی، طی سال‌های اخیر تلاش کرده ساختار مصرف انرژی خود را تغییر دهد. توسعه انرژی‌های تجدیدپذیر، افزایش مصرف برق و استفاده بیشتر از زغال‌سنگ، بخشی از این تغییر مسیر بوده است. نتیجه این سیاست، کاهش نسبی وابستگی اقتصاد چین به نفت و در نتیجه کاهش فشار ناشی از اختلال در عرضه نفت بر اقتصاد این کشور بوده است.

در منطقه نیز صادرکنندگان نفت تلاش کرده‌اند وابستگی خود به تنگه هرمز را کاهش دهند. امارات از مسیر بنادر فجیره و خورفکان برای انتقال نفت استفاده کرده و عربستان سعودی نیز ظرفیت خط لوله شرق به غرب خود را به کار گرفته است. مجموعه این اقدامات باعث شده اختلال در تنگه هرمز، با وجود اهمیت بسیار بالای آن، به بحرانی به بزرگی آنچه در ابتدا تصور می‌شد تبدیل نشود.

در شرایط عادی حدود ۲۰ میلیون بشکه نفت در روز از تنگه هرمز عبور می‌کند، اما بر اساس آمارهای اخیر، این رقم به حدود ۱۳ میلیون بشکه رسیده است. بخشی از این محموله‌ها نیز از مسیر جنوبی و با اسکورت نیروی دریایی آمریکا عبور می‌کنند. نکته مهم برای ایران اما این است که تقریباً هیچ سهمی از این حجم عبوری متعلق به نفت ایران نیست.

در ابتدای مناقشات منطقه‌ای، حدود ۹۰ میلیون بشکه نفت ایران روی آب قرار داشت که عمدتاً مقصد آن چین بود. اکنون برآورد می‌شود حدود ۱۹ میلیون بشکه از این ذخیره باقی مانده باشد. با توجه به شرایط فعلی و محدودیت‌های ایجادشده در مسیر تنگه هرمز، انتقال نفت ایران با دشواری جدی مواجه شده است. این موضوع از آن جهت اهمیت دارد که بخش قابل توجهی از درآمدهای صادراتی کشور به نفت و ميعانات وابسته بوده است.

همزمان، تحولات بازار جهانی انرژی به افزایش نقش آمریکا در این بازار منجر شده است. کاهش عرضه برخی صادرکنندگان بزرگ و اختلال در تولید و صادرات انرژی روسیه، در کنار تحولات مربوط به ونزوئلا و عراق، موجب شده سهم آمریکا در تأمین انرژی بازارهای مختلف افزایش پیدا کند. به این ترتیب، بحران تنگه هرمز تنها یک بحران مربوط به مسیر انتقال نفت نیست، بلکه در حال تغییر بخشی از آرایش بازار جهانی انرژی نیز هست.

اما مسئله مهم‌تر برای ایران، پیامد داخلی این شرایط است. وقتی درآمدهای نفتی با محدودیت مواجه می‌شود، چاره‌ای جز توجه جدی‌تر به ظرفیت‌های داخلی اقتصاد وجود ندارد. اقتصاد مقاومتی، اگر قرار است معنای واقعی داشته باشد، باید به استفاده از ظرفیت‌های تولید داخلی، تقویت بخش خصوصی و افزایش توان اقتصاد برای عبور از شوک‌های خارجی منجر شود.

با این حال، آمارهای اقتصادی تصویر نگران‌کننده‌ای ارائه می‌کنند. بر اساس آمارهای منتشرشده، رشد اقتصاد کشور در بهار امسال نسبت به بهار سال گذشته منفی ۱۰.۱ درصد بوده و رشد بخش صنعت در همین دوره به منفی ۱۴.۷ درصد رسیده است. یکی از عوامل مهم این افت، مشکلات تأمین انرژی و محدودیت برق و گاز صنایع بوده است. در همین دوره یک‌ساله نیز حدود ۶۳۰ هزار نفر از شاغلان بخش صنعت کاسته شده‌اند.

اگر سیاست‌های اقتصادی به گونه‌ای تنظیم نشود که جریان سرمایه از فعالیت‌های غیرمولد به سمت تولید و صنعت تغییر مسیر دهد، کوچک شدن بخش مولد اقتصاد ادامه خواهد داشت. در این صورت، حتی اگر بحران‌های بیرونی مانند اختلال در تنگه هرمز نیز فروکش کند، اقتصاد ایران همچنان با مسئله‌ای عمیق‌تر مواجه خواهد بود: اقتصادی که ظرفیت تولید، اشتغال و سرمایه‌گذاری آن در حال تضعیف است.

بازار خصوصی برای کسب‌وکارهای خانوادگی



مدیرعامل بورس تهران با تأکید بر ضرورت تغییر نگاه به کسب‌وکارهای خانوادگی، پیشنهاد ایجاد بازار خصوصی برای این بنگاه‌ها را مطرح کرد. محمود گودرزی در اتاق تهران گفت: اتاق‌های ایران و تهران می‌توانند با همکاری بازار سرمایه، نهادی مالی برای ایجاد پل ارتباطی و خدمات تخصصی تشکیل دهند. به گفته او، این نهاد می‌تواند در زمینه سواد مالی، اصلاح ساختار سرمایه، حکمرانی شرکتی، مالکیت و مسائل حقوقی به کسب‌وکارهای خانوادگی کمک کند. گودرزی همچنین پیشنهاد ایجاد تابلوی کسب‌وکارهای خانوادگی در بازار خصوصی را مطرح کرد تا شرکت‌های سهامی خاص، معاملات عمده و بلوکی انجام دهند و برای ورود به بازارهای رسمی آماده شوند. او با اشاره به سهم حدود ۱۵ درصدی این بنگاه‌ها در اقتصاد ایران، خواستار تغییر پارادایم و ایجاد مراکز مالی منطقه‌ای برای خدمات تخصصی فعالان اقتصادی شد.

نداکریمی

کارشناس بازار سرمایه

بازار هفته منتهی به چهارشنبه اول مهرماه، در حالی به اتمام رسید که شاخص کل روی عدد ۷میلیون ۲۶هزار واحد و شاخص هم وزن روی امیلیون و ۹۴هزار واحد قرار داشت. اولین روز هفته گذشته نیز توانام با افزایش عرضه‌ها بود و شاخص کل هم روز خوبی را سپری نمی‌کرد؛ اما از روز دوم هفته ورق برگشته و بازار سرمایه به مدار صعودی بازگشت و بدین ترتیب بازده بورس به میزان ۷ درصد و فرابورس ۷/۴ درصد عاید سرمایه‌گذاران شد. در طول هفته گذشته، معاملات بازار سرمایه ارزشی بیش از ۶۸۵ همت داشت؛ این در حالی است که ارزش معاملات خرد برابر با ۲۱۰ همت بود. اما نسبت به این میزان از ارزش معاملات صرفا شاهد ورود ۷ همت پول اشخاص حقیقی به بازار سرمایه بودیم.

صنعت شوینده در صدر بازدهی

در هفته ای که گذشت، بهترین عملکرد مربوط به صنعت شوینده با رشد ۱۴/۸ درصدی و پس از آن دارو با ۱۳/۴، کانی‌های غیرفلزی با ۱۲/۳، زغالسنگ با ۱۰/۹ و کانی‌های فلزی با ۱۰/۸ درصد قرار داشتند. البته بخش‌های مختلف صنایع غذایی (شامل نوشیدنی‌ها، لبنیات و سایر محصولات غذایی) بازدهی ۹/۹ تا ۱۰/۶ درصدی را تجربه کردند. یکی از علت‌های بازدهی مناسب در صنایعی مانند دارو، شوینده، غذایی را می‌توان متاثر از گزارش‌های

کلینیک تاب‌آوری برای بنگاه‌ها



مدیرعامل سازمان مدیریت صنعتی، از راه‌اندازی کلینیک مشاوره این سازمان برای حمایت از کسب‌وکارهای آسیب‌دیده و افزایش تاب‌آوری بنگاه‌ها در شرایط جنگی خبر داد. به گفته قاسم خرمی تیمی تخصصی برای ارائه خدمات مشاوره‌ای تشکیل شده و از تجربه کارشناسان و مدیران باسابقه نیز استفاده می‌شود. خرمی با اشاره به بررسی تجربه کشورهای مختلف در شرایط جنگی گفت: جانمایی صنایع، مقیاس واحدهای تولیدی و پراکندگی جغرافیایی ظرفیت‌های تولیدی از موضوعات مورد بررسی است. به گفته او، کاهش تمرکز صنایع در یک نقطه می‌تواند آسیب‌پذیری زنجیره تولید و زیرساخت‌هایی مانند برق را در زمان بحران کاهش دهد. او از آغاز ارزیابی خسارت‌های وارده‌شده به کسب‌وکارها خبر داد و افزود: کلینیک مشاوره به‌صورت رایگان فعال است و دانشجویان، کارآفرینان و... می‌توانند از خدمات تخصصی آن استفاده کنند.

بازگشت تقاضا به تالار شیشه‌ای پس از یک هفته اصلاح

ورق بورس برگشت

مالی شش‌ماهه میان دوره‌ای، می‌توان انتظار داشت پی‌به‌ایی بازار با توجه به رشد سودآوری کاهش یابد و به سطح حدود ۷ برگردد. در مقابل صنایعی که در هفته گذشته عملکرد مناسبی را نداشته اند، اوره ای‌ها، بانک و خودرو بوده است. هر چند این صنایع نیز در روز پایانی هفته وضعیت مناسبی را در مقایسه با روزهای قبل تجربه کردند.

رشد فروش معدنی‌ها

در گزارش‌های ماهانه، شرکت بورس جهش قابل توجهی داشت. معدنی‌ها امع از بزرگ و کوچک مانند «فملی» و «فسوز» با رشد فروش بالایی روبرو شدند و «فاما» نیز فروش قابل توجهی داشت. گروه بانکی گزارش ضعیف داشتند و گزارش خودرویی‌ها بسیار ضعیف بود و در مقابل پالایش و روانکارها گزارش‌های خاصی را کدال کردند. یکی از بخش‌هایی که می‌تواند برای سرمایه‌گذاری جذاب باشد، با توجه به الزامی شدن مفاد استاندارد ۱۵ حسابداری، شرکت‌های سرمایه‌گذاری هستند که بخش قابل توجهی از پرتفوی آن‌ها

انتظار برای کاهش پی به ایی بازار

به طور کلی و با توجه به عملکرد صنایعی که در شش ماهه امسال، گزارش‌های خوبی داشته‌اند، همچنین با توجه به نزدیک بودن انتشار صورت‌های

دستورالعمل ساماندهی سهام عدالت نهایی می‌شود



وزیر امور اقتصادی و دارایی اعلام کرد: دستورالعمل اجرایی دولت برای ساماندهی سهام عدالت طی هفته‌های آینده نهایی خواهد شد. سیدعلی مدنی‌زاده در جلسه هم‌اندیشی با صاحب‌نظران اقتصادی گفت: شورای‌عالی بورس پیش‌تر دستورالعملی برای تعیین تکلیف سهام عدالت و وضعیت شرکت‌های سرمایه‌پذیر و سرمایه‌گذاری استانی تهیه کرده است. به گفته او، به دلیل گستردگی جامعه ذی‌نفعان، تدوین نسخه نهایی نیازمند تعامل و دستیابی به توافق میان ذی‌نفعان بوده است. مدنی‌زاده تأکید کرد: در طرح دولت تلاش شده حقوق تمامی ذی‌نفعان، شامل سهامداران مستقیم و غیرمستقیم، حفظ شود. او همچنین از رایزنی با مجلس شورای اسلامی خبر داد و گفت: مجلس خواهان تدوین طرحی جامع برای ساماندهی سهام عدالت است. دولت و مجلس در حال تعامل هستند تا این موضوع هرچه سریع‌تر تعیین تکلیف شود.

به صورت کوتاه مدت است و می‌توانند بدون فروش سرمایه‌گذاری‌های خود مبادرت به شناسایی سود کنند.

دلار که در روز چهارشنبه یکم مهرماه، رقم ۲۳۲ هزار تومان را نشان می‌داد، با رشدی ۱۰ درصدی در هفته گذشته به رقم ۲۵۵ هزار تومان رسید. نوسانات دلار موجب شده که ارزش دلاری بازار سرمایه که در هفته معاملاتی منتهی به اول مهرماه، رقم ۱۰۸ میلیارد دلار را نشان می‌داد، به ۱۰۰ میلیارد دلار برگردد.

نسبت قیمت به سود با همان پی‌به‌ایی نیز، هفته منتهی به اول مهرماه، با توجه به ریزش بازار، به ۸/۹ واحد رسید اما با رشدی که در هفته گذشته شاهد آن بودیم، به ۹/۶ واحد افزایش پیدا کرد. طلا نیز که در بازارهای جهانی رقم ۴۲۸۷ دلار را نشان می‌داد تا حمایت ۴۱۱۴ دلاری (در روز سه شنبه) کاهش داشته و با حمایتی که در این نقطه از آن شده است تا ۴۲۰۶ دلاری مجدد رشد داشته است. اما با وجود برآیند منفی طلا در بازار جهانی، شاهد رشد قیمت طلا در بازار داخلی بودیم به طوری که از ۲۳میلیون و ۷۶۰ هزار تومان برای هر گرم ۱۸ عیار به ۲۵ میلیون و ۵۰۰ هزار تومان در پایان هفته قبل رسید. در بخش فلزات اساسی نیز برآیند هفته گذشته کاهشی بود، به طوری که مس از ۱۴۶۰۰ دلار به زیر ۱۴۵۰۰ دلار آمده و روی نیز از ۳۹۰۰ دلار اندکی کاهش داشت و به ۳۸۶۰ دلار رسید.

با صندوق طلای تاب در بازار طلا سرمایه‌گذاری کنید

nahayatNegar_analysis
nahayatnegarofficial
nahayatnegar.official

نهایت نگر
شرکت سیدگردان



دستور رئیس جمهور برای اصلاح الگوی انرژی



درباره امنیت انرژی و آب کشور تا اقق ۱۴۳۰ه نقشه راهی روشن و اجرایی تأکید کرد. در این نشست موضوعاتی از جمله تنوع‌بخشی به سبد انرژی، استفاده از هیدروژن سبز، مدیریت سوخت، تولید و مصرف بزینه، استانداردهای ساختمان‌سازی و راهکارهای مقابله با ناترازی گاز بررسی شد. پزشکيان بهره‌گیری از ظرفیت‌های علمی و بومی را برای افزایش بهره‌وری و کاهش مصرف ضروری دانست و بر استفاده از تجربه‌های بین‌المللی در زمینه مقررات، ابزارهای سیاست‌گذاری و قیمت‌گذاری تأکید کرد. همچنین مقرر شد اساتید دانشگاه در جلسات آینده مشارکت کرده و موضوعات به طرح‌های تحقیقاتی تبدیل شوند.

ایران و آذربایجان همکاری انرژی را پیگیری می‌کنند



وزیر نفت از بررسی ظرفیت‌های موجود برای توسعه همکاری‌های انرژی میان ایران و جمهوری آذربایجان خبر داد. محسن پاک‌نژاد پس از دیدار با شاهین مصطفی‌یف، معاون نخست‌وزیر جمهوری آذربایجان، گفت: روابط دیرینه دو کشور زمینه مناسبی برای گسترش همکاری‌های اقتصادی، به‌ویژه در حوزه انرژی، فراهم کرده است. به گفته او، در این دیدار موضوع تجارت انرژی و دیگر زمینه‌های همکاری با توجه به ظرفیت‌های موجود در جمهوری آذربایجان به‌طور مفصل بررسی شد. دو طرف توافق کردند محورهای مورد بحث را از طریق کارگروه‌های مشترک پیگیری کنند. این دیدار سومین نشست وزیر نفت ایران و معاون نخست‌وزیر جمهوری آذربایجان بود و در دیدارهای پیشین نیز بر توسعه همکاری‌های انرژی تأکید شده بود.

ردپای سیاست‌گذار در صعود نرخ ارز؟

بازارگردانی طلا با اهرم دلار

جهش یافت و قیمت هر گرم طلا به ۲۳,۹۳۹,۰۰۰ تومان رسید. سپس تا ۷ مهر، اونس به ۴,۱۷۴/۱۵ دلار افت کرد. ولی افزایش قیمت دلار به ۲۵۳,۷۰۰ تومان، مانع از کاهش قیمت طلا شد و هر گرم طلا رکورد قیمتی را شکست و به ۲۵,۲۶۵,۵۰۰ تومان رسید. بنابراین گزارش، در ۲۲ توبت افت قیمت جهانی اونس، دلار در ۴۱ مورد و طلای داخلی در ۳۳ مرتبه، روند افزایشی در پیش گرفتند. جالب‌تر اینکه در ۳۱ فاصله، افت اونس، افزایش دلار و عدم کاهش قیمت طلا همزمان بودند. در ۲۹ فاصله دیگر افت اونس، طلای داخلی نیز کاهش یافت. این شمارش شواهدی از پوشش ارزی در بخش مهمی از دوره است. این واقعیت، پرسشی کلیدی را در خصوص نقش دولت به عنوان سیاست‌گذار اصلی بازارها پیش می‌کشد.

آیا رشد دلار و به تبع آن طلا، ناشی از ناتوانی دولت در کنترل بازار است یا خود دولت در این گرانی نقش دارد؟ وقتی طلای داخلی بدون توجه به قیمت‌های جهانی و تنها با سوختِ افزایش نرخ دلار به سمت بالا پرتاب می‌شود، این شائبه تقویت می‌شود که دولت برای جبران کسری بودجه‌های کلان و تأمین منابع ریالی خود، از افزایش نرخ ارز به عنوان یک ابزار تأمین مالی استفاده می‌کند.

در واقع، وقتی نرخ دلار به عنوان لنگرگاه اصلی قیمت‌ها در اقتصاد ایران عمل می‌کند، عدم مداخله مؤثر دولت در سمت عرضه و یا حتی مدیریت قیمت در سامانه‌های رسمی با نرخ‌های بالا، این پیام را به بازار مخابره می‌کند که دولت نه تنها مخالف گرانی دلار نیست، بلکه شاید خود

خسارت گسترده جنگ به واحدهای صنعتی



وزیر صنعت، معدن و تجارت با اشاره به خسارت‌های گسترده ناشی از دو جنگ اخیر، وزارت صمت را یکی از بخش‌های اصلی آسیب‌دیده عنوان کرد. سیدمحمد اتابک در نشست علنی مجلس گفت: در مرحله نخست ۲۶۹ واحد صنفی و صنعتی و در جنگ رمضان ۳ هزار و ۳۹۶ واحد مورد اصابت قرار گرفته‌اند که این خسارت‌ها بر تولید، پیشرفت صنعتی و رشد اقتصادی کشور اثرگذار است. به گفته اتابک، میزان خسارت واحدهای آسیب‌دیده با کارشناسی رسمی و همکاری استان‌ها، استانداری‌ها و دستگاه‌های مرتبط برآورد و نتایج برای دولت جمع‌آوری شده است. وزارت صمت همچنین ۴۰ حکم برای بازسازی واحدهای آسیب‌دیده تهیه و به سازمان برنامه و بودجه و وزارت اقتصاد ارسال کرده تا صندوقی برای جبران خسارت‌ها تشکیل شود. اتابک تأکید کرد: بخش فولاد بیشترین آسیب را متحمل شده است.

سپهر طاهری خبرنگار

برخلاف ریزش قیمت اونس جهانی طلا طی ۷ ماه گذشته، قیمت طلای داخل روند صعودی را تجربه کرد که مهم‌ترین علت آن افزایش قیمت دلار بوده است. همزمانی کاهش قیمت اونس جهانی طلا با افزایش قیمت دلار در بسیاری مواقع در دوره یادشده، شائبه آن را در ذهن ایجاد می‌کند که با توجه به افزایشِ عظیم ذخایر طلا توسط بانک مرکزی طی سال‌های اخیر، یکی از دلایل افزایش قیمت دلار، حفظ ارزش قیمت طلای داخلی و حتی افزایش قیمت آن است.

از ۳۱ فروردین تا ۳۱ اردیبهشت، اونس از ۴,۸۱۶/۶۳ دلار به ۴,۵۴۱/۰۷ دلار کاهش یافت، در حالی که با افزایش قیمت دلار از ۱۵۱,۱۹۰ به ۱۷۹,۰۸۰ تومان، قیمت طلای داخلی افزایش یافت. طلای ۱۸ عیار از ۱۷,۰۵۷,۱۰۰ به ۱۹,۱۵۰,۲۰۰ تومان رسید. این فاصله، نمونه روشن واگرایی طلای جهانی و داخلی است.

در تیرماه امسال، اونس جهانی طلا به ۴,۱۳۷ دلار کاهش یافت، اما طلای داخلی به مدد رشد قیمت دلار، خود را به مرز ۱۹ میلیون تومان به ازای هر گرم رساند. بازی الکلنگی قیمت اونس جهانی طلا با قیمت دلار برای ثبات روند افزایشی طلای داخل همچنان ادامه یافت؛ به‌طوری که طی دوره یک‌ماهه ۳۱ مرداد تا ۳۱ شهریور امسال، اونس جهانی طلا هرچند در قبل از این دوره تا ۴,۶۰۰ دلار هم بالا آمده بود، باز هم روند کاهشی در پیش گرفت. قیمت اونس جهانی در این دوره یک‌ماهه از ۴,۶۰۷ به ۴,۳۵۹ دلار رسید، اما قیمت طلا به دلیل افزایش قیمت دلار از ۱۹۲,۷۰۰ به ۲۳۳,۲۰۰ تومان،

تداوم افزایش قیمت در بازار «خودرو»

روند بازار خودرو در نیمه دوم سال تحت‌تأثیر دو محرک بنیادین یعنی تورم ساختاری و تکانه‌های ارزی قرار دارد. تورم عمومی بالا، تولیدکنندگان را ناگزیر می‌سازد حداقل یک تا دو بار تقاضای تعدیل نرخ‌ها را مطرح کنند. از سوی دیگر، به‌دلیل چسبندگی قیمت‌ها، جهش نرخ ارز محرک قطعی افزایش بهای کارخانه است، درحالی‌که افت نرخ ارز اثر کاهشی بر قیمت مصوب ندارد. سازوکار کنونی تعیین قیمت خودرو، نوعی نظارت ساختاری و کنترل بهای تمام‌شده توسط دولت است. خودروسازان و مونتاژکاران صورت‌های مالی و هزینه‌های تمام‌شده را به سازمان حمایت ارائه می‌دهند و این سازمان پس از محاسبه حاشیه سود مصوب، ظرف مهلت قانونی یک‌ماهه نسبت به تأیید آن تصمیم می‌گیرد. با توجه به انحصاری تشکیلات داده‌شدن این بازار توسط شورای رقابت و تکالیف قانونی بالادستی، واگذاری تعیین قیمت به حاشیه بازار عملاً منتفی بوده و این رویه تغییری نخواهد کرد.

علاوه بر این، رشد دیون دولتی نظیر افزایش بها و تعداد گواهی اسقاط خودروهای فرسوده، سربار مضاعفی بر هزینه تولید و واردات تحمیل کرده است. در مجموع، با تداوم تورم و هزینه‌های بالاسری، ثبات قیمت خودرو تا پایان سال ناممکن است و تداوم افزایش نرخ‌ها محتمل‌ترین سناریو خواهد بود.

تصویر محتمل از آینده «بورس»

بازار سرمایه در ماه‌های اخیر با وجود ریسک‌های سیستماتیک توانسته است روند نسبتاً مناسبی را پشت سر بگذارد. کاهش ارزش سهام در دوره‌های گذشته، افزایش ارزندگی بازار، حرکت تدریجی از قیمت‌گذاری دستوری، تعدیل نرخ ارز و بهبود درآمد و سودآوری شرکت‌ها از مهم‌ترین عواملی بوده‌اند که زمینه بازگشت بورس به مسیر رشد را فراهم کرده‌اند. با توجه به گزارش‌های ماهانه و فصلی منتشرشده از شرکت‌ها، انتظار می‌رود این روند در نیمه دوم سال نیز ادامه پیدا کند. در حال حاضر ارزش دلاری بازار سرمایه کمتر از ۱۰۰ میلیارد دلار برآورد می‌شود و بر اساس برآوردهای آینده‌نگر، مجموع سود شرکت‌های بورسی در سال جاری می‌تواند به حدود ۲۳ تا ۲۵ میلیارد دلار برسد. این نسبت نشان می‌دهد که بازار همچنان از ظرفیت مناسبی برای رشد برخوردار است. از سوی دیگر، افزایش فروش شرکت‌ها، رشد درآمد‌های عملیاتی و بهبود سودآوری می‌تواند پشتوانه بنیادی بازار در ماه‌های آینده باشد. البته ریسک‌های ژئوپلیتیکی و سایر ریسک‌های سیستماتیک همچنان متغیرهای مهمی هستند. با این حال تداوم ورود نقدینگی و حفظ حجم معاملات می‌تواند زمینه‌ساز حرکت متعادل و منطقی بورس باشد. در مجموع انتظار می‌رود بازار سرمایه در شش‌ماهه دوم سال در صورت ثبات شرایط کلان، روندی مثبت و مبتنی بر عوامل بنیادی داشته باشد.

مسیر «کریپتو» تا پایان سال

بازار رمزارزها پس از یک سال پرنوسان، وارد ماه‌های پایانی ۲۰۲۶ شده و همچنان زیر سایه رکورد تاریخی بیت‌کوین در اکتبر ۲۰۲۵ قرار دارد؛ با این حال، ورود سرمایه نهادی نیز از بازار حمایت می‌کند. در ماه‌های اخیر، متغیرهای کلان وزن بیشتری در معادلات بازار پیدا کرده‌اند. تنش‌های ژئوپلیتیکی و اختلال در عرضه نفت و گاز، انرژی را به عاملی مهم در انتظارات تورمی تبدیل کرده‌اند. افزایش قیمت نفت می‌تواند تورم، سیاست پولی، نرخ‌های بهره، نقدینگی و ریسک‌پذیری سرمایه‌گذاران را تحت تأثیر قرار دهد. مسیر قانون‌گذاری نیز اهمیت دارد؛ بلائکلیفی CLARITY Act در سنا نیز نشان می‌دهد شکل‌گیری چارچوبی جامع برای بازار رمزارز آمریکا همچنان با عدم‌قطعیت همراه است. از منظر چرخه‌های چهارساله، بازار در مقطع مهمی قرار دارد. اگرچه تکرار الگوهای گذشته قطعی نیست، تجربه چرخه‌های قبلی احتمال افت قیمت در ماه‌های پایانی سال را منتفی نمی‌کند. در چنین فضایی، بیت‌کوین در مرکز توجه است، اما پروژه‌هایی مانندهایپرلیکویید و BNB نیز می‌توانند مورد توجه باشند. در مجموع، ادامه سال می‌تواند بازاری انتخابی‌تر باشد که در آن درآمد، کاربرد و مدل اقتصادی پروژه‌ها اهمیت بیشتری پیدا می‌کند.

چشم‌انداز «دلار» در میان‌مدت

اقتصاد ایران امروز بیش از هر زمان دیگری با «عدم‌قطعیت عمیق» مواجه است؛ شرایطی که قدرت پیش‌بینی‌های متعارف را کاهش داده و تحلیل را ناگزیر به سمت سناریوهای مختلف سوق می‌دهد. با این حال، برخی متغیرهای ساختاری همچنان قابل شناسایی‌اند. کسری بودجه، رشد بالای نقدینگی و تورم از مهم‌ترین عواملی هستند که فشار افزایشی بر نرخ اسمی ارز وارد می‌کنند. در مقابل، افزایش نرخ ارز نیز خود به تشدید تورم و حتی تعمیق کسری بودجه منجر می‌شود. در کنار این عوامل، تحریم‌ها، محدودیت‌های اقتصادی و تداوم تنش‌های سیاسی و نظامی، انتظارات فعالان اقتصادی را به‌شدت تحت تأثیر قرار داده‌اند. در چنین فضایی، یکی از مهم‌ترین ضعف‌ها، رویکرد منفعل سیاست‌گذار است؛ به‌جای آنکه سیاست‌گذار با تصمیم‌های فعال به بازار سیگنال بدهد، عملاً از تحولات بازار ارز تبعیت می‌کند. در شرایط فعلی، نشانه روشنی از بهبود متغیرهای اقتصادی دیده نمی‌شود و حتی حفظ وضعیت موجود نیز دشوار است. بنابراین، کاهش پایدار نرخ ارز بدون تحول واقعی در سیاست خارجی و بخش حقیقی اقتصاد، سناریوی احتمالی نیست. اگر شرایط فعلی ادامه یابد، در کوتاه‌مدت نرخ دلار می‌تواند به محدوده ۲۷۰ تا ۲۸۰ هزار تومان برسد و در افق سه‌ماهه نیز احتمال ورود به کانال ۳۰۰ هزار تومان وجود دارد.

تورم نقطه‌ای پس از ۱۵ ماه کاهش یافت



رئیس‌کل بانک مرکزی اعلام کرد: تورم نقطه‌به‌نقطه پس از ۱۵ ماه روند افزایشی، در شهریورماه سال جاری اندکی کاهش یافته است. عبدالناصر همتی با اشاره به تورم ماهانه ۳.۹ درصدی شهریور گفت: اگرچه تورم ماهانه حدود ۴ درصد همچنان بالا محسوب می‌شود، اما اقدامات بانک مرکزی برای کنترل رشد نقدینگی موجب کاهش قابل‌توجه شتاب تورم شده است. به گفته او، تورم نقطه‌به‌نقطه که پس از جنگ ۱۲ روزه در روندی افزایشی قرار داشت و در مردادماه به ۸۴.۴ درصد رسیده بود، در شهریور به ۸۳.۸ درصد کاهش یافت. همتی تأکید کرد: این کاهش با وجود اندک بودن، از اهمیت بالایی برخوردار است؛ زیرا نشان‌دهنده تغییر جهت روند تورم است. رئیس‌کل بانک مرکزی همچنین اعلام کرد: سیاست‌های این بانک برای کاهش بیشتر تورم ادامه خواهد داشت.

شرط تداوم رشد بورس در پایین



نگاه فعالان بازار سرمایه به مسیر بورس در مهرماه دوخته شده است؛ بازاری که پس از رشد تابستانی، همچنان از حمایت عوامل بنیادی و ارزش معاملات بالا برخوردار است، اما ریسک‌های سیستماتیک و تحولات منطقه‌ای می‌توانند بر روند آن اثر بگذارند. گزارش‌های مناسب شرکت‌ها و بالا بودن ارزش معاملات از جمله عواملی هستند که می‌توانند زمینه‌ساز تداوم رشد باشند. با جابه‌جایی سهام میان سهامداران، ظرفیت رشد بازار در مهرماه همچنان وجود دارد. گروه‌های پالایشی و پتروشیمی می‌توانند در مهرماه از لیدرهای رشد بازار باشند؛ البته تحقق این موضوع به نبود تنش نظامی وابسته است. به بیان دیگر، با وجود افت تولید نفت و چالش تأمین خوراک، چشم‌انداز این گروه‌ها برای ایفای نقش پیشرو در بازار، به ثبات شرایط و کاهش ریسک‌های نظامی گره خورده است.

در صورت برقراری آرامش نسبی، پتانسیل جهش‌های قیمتی در این گروه‌ها به دلیل جاماندگی از رالی‌های قبلی، بیش از سایر صنایع به چشم می‌آید. افزایش نرخ دلار حواله و کاهش فاصله آن با نرخ بازار آزاد نیز می‌تواند به بهبود سودآوری بسیاری از شرکت‌ها کمک کند. تقویت سودسازی شرکت‌ها هم از احتمال اصلاح عمیق بازار می‌کاهد، هرچند به‌تنهایی برای خنثی‌کردن ریسک‌های سیاسی کافی نیست. به‌عبارت‌دیگر، کاهش شکاف بین نرخ دلار حواله و دلار بازار آزاد مانند ضربه‌گیری عمل می‌کند که می‌تواند اثرات تورمی بر هزینه‌های تولید را تا حدی جبران کرده و از افت حاشیه سود بسیاری از شرکت‌ها جلوگیری کند و حتی باعث افزایش حاشیه سود شود.

با این حال، نمی‌توان نسخه‌ای یکسان برای همه سرمایه‌گذاران تجویز کرد و ترکیب دارایی‌ها باید متناسب با میزان ریسک‌پذیری هر فرد تعیین شود. برای سرمایه‌گذاران با سطح ریسک‌پذیری متوسط، ترکیب پیشنهادی شامل ۶۰ درصد سهام، ۲۰ درصد طلا و ۲۰ درصد دارایی‌های درآمد ثابت است. این ترکیب با هدف ایجاد تعادل میان کسب بازدهی در شرایط تورمی و حفظ ارزش دارایی‌ها در زمان نوسانات شدید بازار تدوین شده است و توصیه می‌شود سهامداران با رویکرد میان‌مدت و پرهیز از رفتارهای هیجانی، به بازنگری در پرتفوی خود بپردازند.

«طلا» در محاصره ارز و سیاست

در حال حاضر بازار طلا تحت تأثیر همزمان عوامل داخلی و بین‌المللی قرار دارد. امروز هر گرم طلای ۱۸ عیار در کانال ۲۵ میلیون تومان معامله می‌شود. همانطور که پیش‌بینی می‌شد، دلار سقف ۲۵۰ هزار تومان را دید. در سوی دیگر افزایش قیمت طلای جهانی که ناشی از رشد نفت و عبور آن از سطح ۱۰۰ دلار بود، روند بازار را تقویت کرده است. در سطح جهانی با تغییر موازنه قدرت در بازار طلا نقش لندن و نیویورک در تعیین قیمت کاهش یافته و تحولات مرتبط با شانگهای و هنگ کنگ اهمیت بیشتری پیدا کرده است. همچنین شرایط ژئوپلیتیک، روابط منطقه‌ای، وضعیت خلیج فارس و تحولات مربوط به تنش‌های بین‌المللی می‌تواند به صورت مستقیم بر بازار داخلی اثرگذار باشد. چشم‌انداز کوتاه‌مدت بازار همچنان تحت تأثیر اخبار سیاسی و اقتصادی است و در صورت تداوم شرایط فعلی، احتمال افزایش دلار تا محدوده ۲۶۰ هزار تومان و طلا تا محدوده ۲۸۰ میلیون تومان وجود دارد. درصورت تغییر شرایط کاهش‌شاید قیمت محتمل نیست و انتظار می‌رود افت بازار حداکثر حدود ۱۵ تا ۲۰ درصد باشد. در شرایط نرمال رسیدن دلار به زیر ۲۰۰ هزار تومان دشوار است.

هومن زندگنه

رئیس انجمنیه طلا

مسعود بیرمنی

صاحب‌نظر بازار ارز

حبیب‌رضا جیحانی

صاحب‌نظر بازار سرمایه

بابک وفایی

کارشناس صنعت خودرو

سیدها سهام بیست‌ه‌ا دهنه

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	بجهرم	۳,۱۴۰	۵,۰۰۰	جز صنایع پیشرو	۱۰
	تاصیکو	۳۵,۷۲۰	۴۰,۸۰۰	جز صنایع پیشرو	۲۰
	سپاها	۲۱,۷۵۰	۲۹,۰۰۰	جز صنایع پیشرو	۲۰
	شسپا	۲۳,۱۶۰	۳۲,۰۰۰	جز صنایع پیشرو	۲۰
	زفکا	۸,۴۰۰	۱۰,۰۰۰	جز صنایع پیشرو	۱۰
	درآمد ثابت آسال (ETF)	۱۰,۹۶۸	-	جهت پوشش ریسک	۲۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	خودکفا	۱۵,۸۴۰	۱۹,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب سود زیرمجموعه‌ها	۱۰
	همراه	۹,۸۲۰	۱۵,۶۵۰	شرایط بنیادی مناسب وضعیت سودآوری عالی	۱۵
	دزاگرس	۲۷,۸۷۰	۳۹,۰۱۰	شرایط بنیادی مناسب وضعیت سودآوری عالی	۱۰
	رزگلد	۲۳,۴۳۵	-	کنترل ریسک پرتفوی روند صعودی طلا جهانی	۳۵
	آرامش	۲۰,۳۸۴	-	سرمایه‌گذاری‌های مناسب کاهش ریسک پرتفوی	۲۰
	تراست	۹,۷۳۹	۱۷,۰۰۰	شرایط خوب بانکی‌ها مدیریت فعال و پویا	۱۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند 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
	غوینا	۶,۵۹۰	۷,۶۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و تکنیکال مناسب	۷
	کپارس	۱۹,۶۹۰	۲۳,۱۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و تکنیکال مناسب	۷
بلند مدت	فغدیر	۸,۶۸۰	۱۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۷
	دسبجا	۷,۱۹۰	۸,۴۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۷
	شبندر	۱۵,۲۵۰	۱۷,۵۵۰	وضعیت بنیادی مناسب	۷

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	چاشنی	۲۲,۶۶۰	۲۴,۰۰۰	پرتفوی بهینه	۲۵
	زگلدشت	۱۱,۵۸۰	۱۴,۵۰۰	رشد نرخ فروش طی سال جاری و نسبت p/e پایین	۱۵
	شگوبا	۱۴,۱۱۰	۲۰,۰۰۰	رشد نرخ‌های فروش و نسبت p/e پایین	۱۵
	زروان	۵۰,۹۵۰	-	انتظار ثبات اونس طلا و رشد نرخ ارز	۱۵
	دزاگرس	۲۷,۸۷۰	۳۳,۰۰۰	نسبت p/e مناسب	۱۵
	شپاکسا	۲,۹۲۵	۴,۶۰۰	نسبت p/e مناسب	۱۵

قفل شرکت‌های استانی در کشمکش دولت و مجلس

کلید سهام عدالت دست کیست؟

تحقیق و تفحص از سهام عدالت، سؤال از وزیر اقتصاد و پیگیری موضوع ماده ۲۳۴ آیین‌نامه داخلی مجلس سخن گفت. یک روز بعد سیدعلی مدنی‌زاده از مسیر دیگری خبر داد. وزیر اقتصاد گفت شورای عالی بورس از مدت‌ها قبل دستورالعمل تعیین تکلیف شرکت‌های سرمایه‌پذیر و شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی را آماده کرده و دولت در حال تعامل با ذی‌نفعان است. به گفته او این دستورالعمل در هفته‌های آینده در دولت نهایی می‌شود. هم‌زمان مجلس خواهان تدوین یک طرح جامع است.

دو مسیر برای یک پرونده

در عمل یک مسیر بر تکمیل دستورالعمل شورای عالی بورس و اجرای آن از سوی دولت و نهاد ناظر تکیه دارد. مسیر دیگر پیگیری مجلس برای بازطراحی چارچوب در قالب طرح جامع و استفاده از ابزارهای نظارتی است. اختلاف نیز بیشتر حول شیوه اداره شرکت‌های استانی، حدود نقش تعاونی‌ها، نحوه اعمال رای سهامداران، بازارگردانی و ترتیبات بازگشایی نمادهاست. وجود ۲ مسیر لزوماً به معنای تعارض حقوقی قطعی نیست، اما تا زمانی که خروجی آنها با یکدیگر هماهنگ نشود؛ ابهام هم‌چنان باقی می‌ماند.

سهامدار منتظر کدام تصمیم است؟

برای سهامداری که سال‌ها امکان معامله سهم استانی خود را نداشته، بحث اصلی نام نهاد تصمیم‌گیر نیست. سؤال مهم این است که کدام تصمیم قابلیت اجرا پیدا می‌کند و چه زمانی اثر آن روی تابلو معاملات دیده خواهد شد. اگر دستورالعمل دولت در هفته‌های آینده نهایی شود اما اختلاف با مجلس و شبکه تعاونی‌ها ادامه داشته باشد، بازگشایی نمادها همچنان با یک پرسش روبه‌رو است: آیا تصمیم تازه قفل شرکت‌های استانی را باز می‌کند یا پرونده وارد دور دیگری از هماهنگی‌های نهادی می‌شود؟

تاریخ	رویداد
۲۹ دی ۱۴۰۴	تصویب دستورالعمل اجرایی سهام عدالت در شورای عالی بورس، بر اساس نامه بعدی فراکسیون مجلس
۱۶ اردیبهشت ۱۴۰۵	اعتراض فراکسیون نظارت بر نظام تعاون و سهام عدالت به بخشی از مفاد دستورالعمل
۲۲ تیر ۱۴۰۵	تعیین مهلت سه‌هفته‌ای برای به‌روزرسانی جامع و تکالیف شرکت‌های استانی
۳۱ شهریور ۱۴۰۵	اعلام توقف موقت واگذاری سهام عدالت به مشمولان جدید تا هماهنگی نهادها
۴ مهر ۱۴۰۵	اعلام مطرح شدن تحقیق و تفحص سؤال از وزیر و ماده ۲۳۴ از سوی ایزدخواه
۵ مهر ۱۴۰۵	اعلام وزیر اقتصاد درباره نهایی شدن دستورالعمل در هفته‌های آینده و مطالبه طرح جامع از سوی مجلس

پایان رسید و نه ۲۶ نماد استانی بازگشایی شدند و نه چارچوب نهایی ساماندهی به مرحله اجرا رسید. در پایان شهریور نیز وزیر اقتصاد اعلام کرد واگذاری سهام عدالت به مشمولان جدید به دلیل اختلاف‌نظر میان نهادها فعلاً متوقف شده است. این موضوع نشان می‌دهد اختلاف نهادی به بخش‌های مختلف سهام عدالت سرایت کرده است. یکی از مهم‌ترین گره‌های این مسیر برگزار نشدن مجامع شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی است. ادامه این وضعیت می‌تواند علاوه بر عقب انداختن تعیین‌تکلیف مدیریتی و مالی شرکت‌ها، مانعی برای ورود و مشارکت گروه‌های جدید در فرآیند ساماندهی باشد. «اطلاعات بورس» در هفته آینده، موضوع مجامع این شرکت‌ها و موانع برگزاری آن‌ها را با جزئیات بیشتری بررسی خواهد کرد.

مجلس ابزارهای نظارتی را روی میز گذاشت

چهارم مهر روح‌الله ایزدخواه، نماینده مجلس، از مطرح شدن

مریم آقا محمدی خبرنگار

پرونده سهام عدالت پس از نزدیک به پنج سال توقف نمادهای استانی وارد مرحله تازه‌ای شده است. در قسمت قبل این گزارش در هفته گذشته، وضعیت ۲۲ نماد متوقف شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی و ارزش حدود هزار و ۳۷۰ همتی دارایی روش غیرمستقیم و گره مجامع بررسی شد. حالا پرسش یک قدم جلوتر رفته است: نسخه نهایی ساماندهی سهام عدالت از کدام مسیر بیرون می‌آید و چه نهادی قرار است آن را به مرحله اجرا برساند؟ تازه‌ترین مواضع دولت و مجلس نشان می‌دهد اختلاف فقط بر سر جزئیات اجرایی نیست و هنوز درباره مدل اداره شرکت‌های استانی و جایگاه تعاونی‌های شهرستانی توافق کاملی وجود ندارد.

اختلاف از کجا شروع شد؟

رد اختلاف را می‌توان تا دستورالعملی دنبال کرد که شورای عالی بورس در ۲۹ دی ۱۴۰۴ تصویب کرد. فراکسیون نظارت بر نظام تعاون و سهام عدالت مجلس در ۱۶ اردیبهشت ۱۴۰۵ طی نامه‌ای به وزیر اقتصاد به بخشی از مفاد آن اعتراض کرد. این فراکسیون مدعی بود نحوه حضور تعاونی‌های شهرستانی، سازوکار واکالت در مجامع و پیش‌بینی اختصاص بخشی از سود به صندوق بازارگردانی با چارچوب مورد نظر مجلس همخوان نیست. این اعتراض، دیدگاه فراکسیون درباره مصوبه بود و به خودی خود به معنای لغو یا بی‌اعتباری حقوقی دستورالعمل شورای عالی بورس محسوب نمی‌شد.

تابستان تمام شد؛ قفل باز نشد

شورای عالی بورس در تیر امسال مسیر اجرایی خود را ادامه داد و برای شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی مهلت سه‌هفته‌ای تعیین کرد تا مجامع سنوات گذشته، صورت‌های مالی، انتخاب حسابرس و دیگر تکالیف قانونی را تعیین تکلیف کنند. با این حال تابستان به

پشت پرده اثر ارز بر سود شرکت‌ها

دالر بالا رفت؛ جیب سهامدار هم پر شد؟

دالر در معاملات هفته گذشته به ۲۵۶ هزار و ۵۰۰ تومان رسید و تتر نیز در محدوده ۲۵۷ هزار و ۲۰۰ تومان معامله شد؛ رشدی که در نگاه اول می‌تواند برای شرکت‌های صادرات‌محور بورس محرک مثبتی باشد، اما در اقتصاد تورمی و پرهزینه ایران، دالر گران‌تر ازآما به معنای سود بیشتر شرکت‌ها یا ثروت بیشتر سهامداران نیست. رشد نرخ ارز معمولاً یکی از مهم‌ترین متغیرهای اثرگذار بر سودآوری شرکت‌های صادرات‌محور محسوب می‌شود. پتروشیمی‌ها، فولادی‌ها، معدنی‌ها و پالایشی‌ها بخش قابل‌توجهی از درآمد خود را به‌صورت مستقیم یا غیرمستقیم از بازارهای جهانی و نرخ ارز دریافت می‌کنند. بنابراین افزایش دلار می‌تواند ارزش ریالی درآمد این شرکت‌ها را بالا ببرد؛ اما این تنها یک سمت معادله است.

سمت دیگر، هزینه‌هایی است که هم‌زمان با رشد ارز افزایش پیدا می‌کنند. شرکت‌هایی که برای تولید به تجهیزات، قطعات، مواد اولیه یا کالاهای واسطه‌ای وارداتی وابسته‌اند، با افزایش بهای تمام‌شده مواجه می‌شوند. از سوی دیگر، محدودیت‌های تجاری،

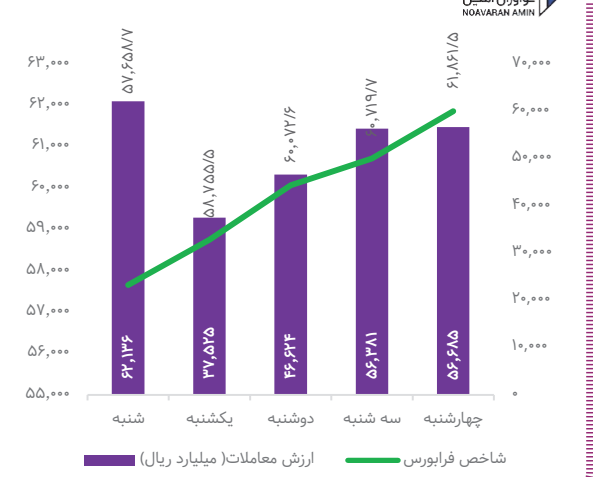
غزل غفاریان خبرنگار

رشد هزینه حمل و بیمه و دشواری انتقال کالا می‌تواند بخشی از منفعت ارزی صادرکنندگان را جذب کند. بنابراین فاصله میان درآمد ارزی و سود واقعی می‌تواند در چنین شرایطی بیشتر شود. در نتیجه، نمی‌توان صرفاً با مشاهده دلار ۲۵۶ هزار تومانی انتظار داشت که سود همه شرکت‌های بورسی متناسب با نرخ ارز افزایش پیدا کند. آنچه برای سهامدار اهمیت دارد، نرخ دلار پس از کسر هزینه‌های تولید، صادرات، حمل، تأمین مالی و سایر هزینه‌های عملیاتی است؛ یعنی در نهایت باید دید چه میزان از رشد ارز به سود خالص شرکت منتقل می‌شود.

این موضوع برای صنایع مختلف نیز یکسان نیست. شرکت‌های صادرات‌محور با درآمد ارزی بالا و وابستگی کمتر به واردات، ظرفیت بیشتری برای جذب رشد نرخ ارز دارند؛ در مقابل، شرکت‌هایی که بخش مهمی از مواد اولیه یا تجهیزات خود را از خارج تأمین می‌کنند، ممکن است هم‌زمان با افزایش درآمد، با جهش هزینه نیز مواجه شوند. حتی در میان صادرکنندگان نیز میزان اثرپذیری از نرخ ارز به حجم صادرات، نرخ فروش، تخفیف‌های صادراتی و هزینه‌های لجستیکی وابسته است.

به این ترتیب، جهش دلار برای بورس یک فرصت یک‌دست نیست و می‌تواند شکاف میان صنایع مختلف را بیشتر کند. یک شرکت ممکن است به دلیل درآمد ارزی بالا از رشد نرخ ارز منتفع شود، در حالی که شرکتی دیگر به دلیل وابستگی به واردات و افزایش هزینه‌های تولید، بخش مهمی از این منفعت را از دست بدهد. از همین رو، اثر دلار بر بورس باید در کنار ساختار درآمدی و هزینه‌ای

فرابورس



۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
آ س پ	-۱۷/۳۹	۲۹,۷۹۰,۰۰۰	۲,۶۹۴,۶۶۱	-۱۲/۴۱
نونین	-۱۷/۰۲	۵۱,۷۰۰,۰۰۰	۴۹۴,۹۲۵	-۹/۹۳
ثیردیس	-۶/۲۱	۲۰,۳۸۵,۰۰۰	۱,۰۴۱,۷۴۴	-۸/۸۵
وتنو	-۴/۶۲	۲۳,۱۶۶,۰۰۰	۸۰۸,۴۴۹	-۲/۷۷
بساما	-۳/۵۳	۱۸۰,۴۸۰,۰۰۰	۱۹۵,۰۶۳	-۱/۵۱
ثرود	-۳/۱۱	۱۲,۴۶۰,۰۰۰	۶۶۸,۴۳۶	-۵/۸۹
ذرت	-۲/۶۲	۷۴,۳۰۵,۰۰۰	۶,۶۴۳,۹۰۹	-۲/۶۲
اتکاسا	-۲/۵۱	۳۳,۰۰۵,۰۰۰	۸۵,۲۶۵	-۳/۰۸
تفارس	-۲/۵	۵۴,۹۳۰,۰۰۰	۱۵۸,۹۸۱	-۰/۲۲
قچار	-۱/۹۱	۵۳,۳۹۲,۵۰۰	۱,۸۴۵,۳۷۰	-۱/۴

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
دزازی	۱۲/۵۲	۶۴,۳۶۰,۰۰۰	۱,۴۰۶,۹۸۸	۱۵/۸۸
فزر	۱۲/۵۱	۱,۸۹۳,۷۸۰,۰۰۰	۱۲,۰۲۶,۶۱۹	۱۵/۷۸
غگیلا	۱۲/۵	۴۲,۷۵۰,۰۰۰	۳۱۲,۵۱۵	۱۴/۴۹
سباقر	۱۲/۴۹	۲۵۰,۸۰۰,۰۰۰	۲,۹۸۴,۱۵۹	۱۴/۹۶
غفارس	۱۲/۴۸	۵۴,۸۴۳,۵۹۴	۴۲۰,۲۶۲	۱۵/۸۴
دقاضی	۱۲/۴۸	۲۵۸,۵۰۳,۲۰۰	۹۰۰,۲۷۹	۱۵/۸۳
دزاگرس	۱۲/۴۷	۲۱۴,۵۹۹,۰۰۰	۴,۴۸۱,۵۶۳	۱۵/۷۴
رافزا	۱۲/۴۶	۴۲,۲۴۰,۰۰۰	۴۱۷,۸۳۵	۱۰/۱۷
فسوژ	۱۲/۴۶	۶۴,۵۶۰,۰۰۰	۲,۹۲۶,۹۴۸	۱۲/۳۳
دانا	۱۲/۴۶	۳۳۰,۱۹۲,۰۰۰	۱,۲۴۵,۲۰۲	۱۵/۸۱

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	تیام	۳۴,۸۳۰	۵۰,۰۰۰	پرتفوی پرپتانسیل	۲۰
	پناه	۳۳,۱۱۰	۴۸,۰۰۰	پرتفوی پرپتانسیل	۲۰
	غچین	۵,۱۱۰	۷,۶۰۰	پی بر ای مناسب	۲۰
	ساینا	۱۳,۹۰۰	۳۱,۰۰۰	پی بر ای مناسب رشد فروش	۲۰
	فراپورس	۷,۴۴۰	۱۱,۰۰۰	افزایش ارزش معاملات و رشد درآمدها	۲۰

یادداشت

تغییر بزرگ در معادله نفتکش‌ها



سید حمید حسینی

گارشاس نفت و انرژی

جنگ و تنش در تنگه هرمز، بار دیگر اهمیت ناوگان نفتکش و لجستیک دریایی را برای کشورهای نفتی برجسته کرده است. افزایش ریسک تردد کشتی‌ها در این مسیر و رشد هزینه اجاره نفتکش‌ها در جهان، باعث شده مالکیت کشتی از یک انتخاب سرمایه‌گذاری به یک مزیت اقتصادی تبدیل شود. هر چند خرید نفتکش تصمیمی نیست که بتوان آن را در واکنش به یک اتفاق کوتاه‌مدت اجرایی کرد اما در شرایطی که هزینه اجاره به دلیل افزایش ریسک و محدودیت عرضه بالا رفته است، در اختیار داشتن کشتی می‌تواند برای برخی فعالان، به‌ویژه در مسیرهای پرریسک، توجیه اقتصادی داشته باشد. مالکیت کشتی می‌تواند هزینه سرمایه‌گذاری را جبران کند؛ اما این مزیت لزوماً دائمی نیست.

اگر همه کشورها و شرکت‌ها بخواهند برای مواجهه با چنین شرایطی به سمت خرید نفتکش حرکت کنند، معادله اقتصادی تغییر خواهد کرد. افزایش تعداد کشتی‌ها می‌تواند فشار بر بازار اجاره را کاهش دهد و جذابیت مالکیت را کم کند. بنابراین نمی‌توان خرید نفتکش را در همه شرایط گزینه‌ای به‌صرفه دانست. این تصمیم باید بر اساس افق فعالیت، میزان استفاده از کشتی، هزینه سرمایه، ریسک مسیرها و چشم‌انداز بازار اجاره اتخاذ شود. حتی در صورت پایان جنگ، تداوم تحریم‌ها می‌تواند بازار حمل‌ونقل دریایی را همچنان تحت تأثیر قرار دهد. بخشی از ناوگان کشتیرانی جهان به‌دلیل تحریم‌ها از دسترس عادی بازار خارج شده و همین موضوع می‌تواند هزینه اجاره کشتی را بالا نگه دارد. در چنین شرایطی، سرمایه‌گذاری در نفتکش‌ها می‌تواند چشم‌انداز مناسبی داشته باشد؛ به‌خصوص برای فعالانی که امکان استفاده مستمر از ناوگان را دارند و صرفاً به درآمد کوتاه‌مدت ناشی از افزایش نرخ کرایه وابسته نیستند. نکته مهم دیگر، تأمین مالی خرید نفتکش است. این خرید الزاماً به معنای پرداخت نقدی کل ارزش کشتی، نیست. سفارش ساخت کشتی از سازندگان بزرگ، از جمله کره جنوبی، می‌توانست با استفاده از فاینانس انجام شود و هزینه خرید در طول زمان از محل درآمد حمل‌ونقل بازپرداخت شود. بنابراین، ساختار تأمین مالی می‌تواند نقش مهمی در اقتصادی شدن این سرمایه‌گذاری داشته باشد.در مورد ظرفیت نفتکش‌های بزرگ نیز باید میان ظرفیت اسمی و بهره‌برداری عملی تفاوت قائل شد. درباره کشتی‌هایی با ظرفیت‌های بسیار بالاتر از دو میلیون بشکه نیز ارقامی مطرح شده، اما کشتی‌های با این ابعاد با محدودیت‌های جدی در تردد، بنادر، اسکله‌ها و ظرفیت مخازن روبه‌رو هستند. به همین دلیل، نفتکش‌های بالاتر از دو میلیون بشکه، اگرچه ممکن است از نظر فنی قابل تصور باشند، عرف رایج بازار جهانی نیستند.

در ایران نیز قسمتی از ناوگان در اختیار مجموعه‌های مختلف قرار دارد و نمی‌توان همه ظرفیت موجود را متعلق به بخش خصوصی دانست. در سطح جهان نیز بخش قابل توجهی از صنعت کشتیرانی در اختیار شرکت‌های خصوصی است، هرچند در برخی کشورها دولت‌ها با شرکت‌های وابسته به دولت نیز مالک ناوگان هستند. در نهایت، افزایش تقاضا برای خرید نفتکش لزوماً به معنای منفعت برای همه کشورهای نفتی نیست. قسمتی از ارزش اقتصادی این موج، به سازندگان کشتی منتقل می‌شود؛ کشورهایی مانند کره جنوبی و چین که در صنعت کشتی‌سازی جایگاه مهمی در جهان دارند. ایران نیز تجربه ساخت کشتی در خلیج فارس برای ورتوگلا را داشته است، اما هنوز نمی‌توان کشور را در جایگاه بازیگر بزرگ کشتی‌سازی جهان قرار داد. بنابراین، فرصت اصلی برای ایران بیش از آنکه صرفاً خرید نفتکش باشد، ایجاد ظرفیت پایدار در مالکیت، بهره‌برداری و تأمین مالی ناوگان است.

سبد پیشنهادی سیدگردان داریک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	دارایکم	۵۵۰,۳۳۸	۶۶۰,۰۰۰	ارزندگی قیمت با توجه به افزایش NAV	۱۵
	خودرو	۶۶۸	۸۵۰	اصلاح ساختار عملیاتی	۱۵
	وتجارت	۹۴۹	۱,۲۰۰	بهبود ساختار عملیاتی	۱۵
	تابان	۲۲,۴۳۰	۲۵,۰۰۰	ارزش بالای دارایی‌ها	۱۵
	فراز	۵۰,۳۶۹	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۲۰
بلند مدت	داریک	۴۱,۴۳۳	-	کاهش ریسک پرتفوی	۲۰

سبد پیشنهادی سیدگردان داریوش

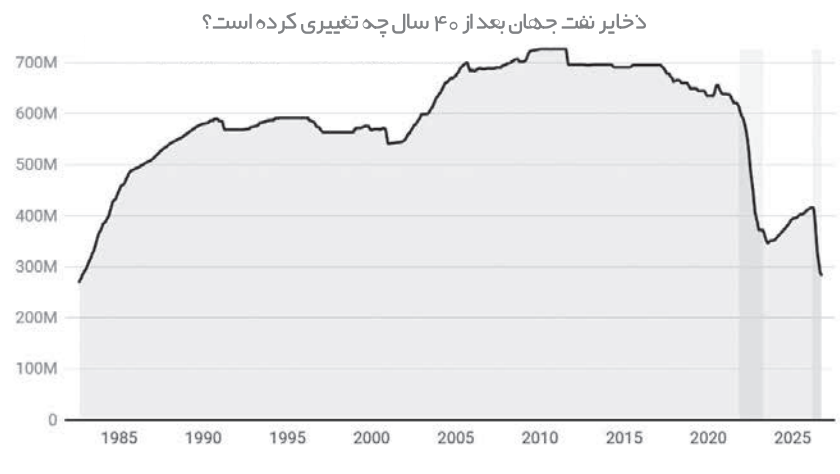
افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	نوری	۵۱,۲۷۰	۶۱,۵۰۰	P/e مناسب وضعیت بنیادی مناسب	۵
	فصبا	۴,۴۰۰	۵,۲۰۰	P/e مناسب وضعیت‌بنیادی‌مناسب	۵
	زگلدشت	۱۱,۶۰۰	۱۳,۹۰۰	P/e مناسب، رشد نرخ فروش	۵
	شسپا	۲۳,۱۶۰	۲۷,۸۰۰	P/e مناسب، رشد نرخ فروش	۵
	شپاکسا	۲,۹۲۵	۳,۵۰۰	P/e مناسب، رشد نرخ فروش	۵
بلند مدت	تاپیکو	۵۲,۲۲۰	۶۵,۰۰۰	سودآوری مطلوب زیرمجموعه‌ها نسبت P/NAV مناسب بهره برداری از طرح‌های توسعه‌ای عمدتاً طلا	۱۰
	کخاک	۶۹,۷۳۰	۸۵,۰۰۰	نسبت P/NAV مناسب در راستای مدیریت ریسک و مدیریت نقدینگی	۵
	گنجینه (درآمد ثابت)	۲۱,۸۱۸	-	رشد نرخ اونس جهانی طلا	۱۵
	زریران	۱۳,۷۹۲	۱۵,۰۰۰	رشد نرخ دلار داخلی مدیریت نقدینگی	۱۵
	داریوش	۵۴,۰۰۰	۶۷,۵۰۰	پرتفوی بهینه از بازار سهام	۱۵
	پترو داریوش	۲۰,۲۲۳	۲۵,۰۰۰	پرتفوی بهینه در صنعت	۱۵

سبد پیشنهادی سیدگردان سرمایه و دانش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	غصینو	۶,۲۵۰	۷,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	ومعادن	۳,۶۸۰	۴,۲۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	تیپیکو	۳۰,۲۴۰	۳۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	صندوق درآمد ثابت	-	-	کنترل ریسک متنوع سازی	۱۰
	صندوق پشتوانه طلا	-	-	کنترل ریسک متنوع سازی	۳۰
بلند مدت	صندوق مشترک افق	-	-	عملکرد مناسب تنوع سبد دارایی	۳۰

اطلاعات بورس از کاهش عرضه جهانی و محدود شدن راه‌های مهار بازار گزارش می‌دهد؛

سوخت در آستانه انفجار قیمت؟



شدند و برخی دیگر اقداماتی اضطراری مانند کاهش روزهای کاری یا روزهای حضور در مدرسه را برای کاهش مصرف سوخت به اجرا گذاشتند. این‌چالش‌ها اکنون اروپا را نیز به‌شدت تحت تأثیر قرار داده‌اند. بنا بر گزارش‌ها، در ۲۰ سپتامبر، حدود ۱۵ درصد از جایگاه‌های سوخت فرانسه با کمبود یا اتمام ذخایر گازوئیل یا بنزین مواجه شده بودند.

نقش چین

چین تاکنون با آزادسازی ذخایر رسمی و همچنین آنچه اکنون ذخایر عظیم و اضافی پیش‌تر اعلام‌نشده به نظر می‌رسد، بزرگ‌ترین نقش را در مهار قیمت‌های جهانی نفت ایفا کرده است. این کشور بین ماه‌های فوریه و ژوئن ۲۰۲۶، واردات نفت خام خود را نزدیک به ۵۰ درصد کاهش داد. افزایش برقی‌سازی اقتصاد چین نقش کلیدی در کاهش تقاضای این کشور برای نفت در این دوره داشت. بیش از ۶۰ درصد از فروش خودروهای سواری جدید در چین را خودروهای برقی یا هیبریدی قابل‌شارژ (پلاگین) تشکیل می‌دهند و ۳۰ درصد از فروش کامیون‌های سنگین این کشور نیز اکنون برقی است.

در مجموع، برقی‌سازی بخش حمل‌ونقل چین به این کشور اجازه داد تا مصرف نفت خود را در نیمه نخست سال ۲۰۲۶ به میزان ۱.۳۵ میلیون بشکه در روز کاهش دهد. سایر کشورها نیز برای دریافت

رسید. این قیمت‌های بالا باعث شد دونالد ترامپ، رئیس‌جمهور، تهدید به ممنوعیت صادرات گازوئیل کند؛ اقدامی که به گفته تحلیلگران، با تشدید کمبود عرضه جهانی و بالا بردن قیمت‌های جهانی، اوضاع را وخیم‌تر خواهد کرد. علاوه بر گازوئیل، قیمت روغن موتور نیز چهار برابر شده و نشانه‌های کمبود عرضه پدیدار گشته است. برای نمونه، فروشگاه زنجیره‌ای «کاستکو» (Costco) قیمت روغن موتور را تقریباً دو برابر کرده و سقف خرید برای مشتریان تعیین کرده است. نتیجه نهایی این وضعیت آن است که آمریکایی‌ها در سال ۲۰۲۶ هزینه بسیار بیشتری را صرف سوخت می‌کنند. در فاصله اول مارس تا اواخر سپتامبر، آمریکایی‌ها در مقایسه با مدت مشابه سال قبل، ۷۲ میلیارد دلار بیشتر برای بنزین و ۴۵ میلیارد دلار بیشتر برای گازوئیل هزینه کردند. این رقم معادل ۱۱۷ میلیارد دلار هزینه اضافی سوخت است؛ آن هم فراتر از هزینه‌های خود جنگ که پنتاگون تا اوایل سپتامبر آن را ۴۵ میلیارد دلار برآورد کرده بود. این شوک‌ها در خارج از ایالات متحده «که بزرگترین تولیدکننده انرژی در جهان است» حتی شدیدتر احساس می‌شود. کشورهای جنوب و جنوب شرقی آسیا که وابستگی بیشتری به واردات از خلیج فارس داشتند تا ایالات متحده، بلافاصله پس از آغاز جنگ متحمل ضربات سنگینی شدند. برخی از این کشورها ناچار به سهمیه‌بندی سوخت

اگر تصور می‌کنید هزینه‌های انرژی شما در حال حاضر بالاست، ممکن است وضعیت به‌زودی بسیار وخیم‌تر شود. با توجه به اینکه حجم تردد در تنگه هرمز «که معمولاً مسیر اصلی خروج نفت از خاورمیانه است» به کمتر از ۱۵ درصد سطح پیش از جنگ رسیده، قیمت نفت از ۶۵ دلار در هر بشکه (پیش از آغاز درگیری‌ها در ایران در فوریه ۲۰۲۶) به بیش از ۱۰۰ دلار در هر بشکه در اواسط سپتامبر افزایش یافته است. زمانی که ایالات متحده و اسرائیل برای نخستین بار به ایران حمله کردند، تحلیلگران نگران بودند که قیمت‌ها به‌زودی به ۱۵۰ یا حتی ۲۰۰ دلار در هر بشکه برسد. این اتفاق هنوز رخ نداده است؛ اما با گذشت هفت ماه از آغاز درگیری و بدون چشم‌اندازی روشن برای پایان آن، بازار جهانی نفت اکنون تا حد زیادی از تمام تدابیر ایمنی که برای مهار قیمت نفت وجود داشت، استفاده کرده است.

تنگ‌تر شدن حلقه محدودیت‌ها

با وجود بسته شدن تنگه هرمز، مقداری نفت توانسته است از خلیج فارس خارج شود. عربستان سعودی تولید خود را از طریق خط لوله «شرق-غرب» افزایش داد؛ خط لوله‌ای که از «ایبقیق» در خلیج فارس به‌صورت زمینی تا «بنج» در ساحل دریای سرخ امتداد دارد. این خط لوله در صورت فعالیت با ظرفیت کامل، قادر به انتقال ۷ میلیون بشکه نفت در روز است، هرچند معمولاً تنها حدود ۴ تا ۵ میلیون بشکه از طریق آن صادر می‌شود. اما حملات به این خط لوله در اواسط سپتامبر «که عربستان سعودی شبه‌نظامیان مورد حمایت ایران مستقر در عراق را عامل آن می‌داند» سعودی‌ها را مجبور کرد تا انتقال نفت از طریق این خط لوله را به‌طور موقت متوقف کنند. فعالیت این خط لوله اکنون با حجم بسیار پایینی از سر گرفته شده، اما احتمالاً دست‌کم شش تا هشت هفته طول می‌کشد تا به ظرفیت کامل بازگردد. حتی همین توقف کوتاه نیز بازارهای نفت را که پیش از این هم تحت فشار بودند، با محدودیت بیشتری مواجه کرده است و تهدید حملات بیشتر حوثی‌ها به صادرات نفت در دریای سرخ، تنها بر فشارهای تورمی خواهد افزود. در همین حال در روسیه، حملات پهپادی اوکراین به پالایشگاه‌ها آسیب رسانده و موجب کاهش تولید گازوئیل در این کشور و در نتیجه ممنوعیت صادرات آن شده است. این اقدام ۳ درصد دیگر از عرضه روزانه جهانی گازوئیل «سوختی حیاتی برای حمل‌ونقل جاده‌ای و دریایی» را از چرخه عرضه خارج کرده است. افزایش قیمت گازوئیل به تورم در بهای کالاها در سراسر اقتصاد جهانی می‌انجامد.

احساس فشار اقتصادی

در ایالات متحده، ۴۷ ایالت در تاریخ ۲۲ سپتامبر شاهد رکوردشکنی قیمت گازوئیل بودند و میانگین قیمت کشوری به ۶.۵۲ دلار در هر گالن



www.nadpco.com

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
صبا	۲۰/۱۸	۱,۲۰۵,۲۰۰,۰۰۰	۲۲,۴۸۵,۱۸۵	۲۰/۱۸
شپهرن	۱۶/۶۹	۹۰۲,۸۹۳,۵۰۰	۱,۴۲۰,۵۸۸	۱۶/۶۹
تاصیکو	۱۲/۵۴	۳,۴۱۱,۲۶۰,۰۰۰	۹۰,۵۰,۵۶۳	۱۵/۸۶
چاقست	۱۲/۵۴	۴۶,۴۳۵,۸۰۰	۳۱۱,۲۶۴	۹/۵۶
دسپنا	۱۲/۵۳	۲۳۷,۶۷۲,۰۰۰	۴۹۲,۹۳۹	۱۵/۹۱
ویخش	۱۲/۵۳	۴۷۳,۰۰۴,۰۰۰	۱,۶۹۳,۶۲۱	۱۵/۸۴
کخاک	۱۲/۵۲	۲۴۴,۰۵۵,۰۰۰	۱۶۹,۸۵۱	۱۵/۸۹
شفا	۱۲/۵۲	۱۸۵,۵۰۰,۸۰۰	۶۷۸,۳۰۱	۱۵/۸۹
دجابر	۱۲/۵۲	۱۲۵,۵۵۶,۴۸۰	۴۸۸,۲۵۱	۱۵/۸۹
دیکمی	۱۲/۵۲	۴۴,۱۶۱,۹۲۰	۳۴۸,۴۶۵	۱۵/۸۵

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
قشهد	-۶/۸۳	۵۰,۲۴۸,۰۸۱	۷۱۶,۳۳۹	-۶/۶
غشبد	-۶/۲۹	۱۷,۸۴۱,۰۰۰	۷۱۸,۹۸۲	-۹/۰
وبیمه	-۵/۶۳	۴۸,۳۲۰,۰۰۰	۳۴۱,۶۳۰	-۷/۶۵
قیبرا	-۵/۲۵	۶۱,۱۷۹,۶۳۱	۲۶۰,۵۴۵	-۲/۵۸
وپاسار	-۴/۲۵	۴,۱۴۶,۷۶۱,۱۸۷	۱۰,۱۱۰,۵۵۸	-۶/۹۸
وکار	-۳/۷	۵۶۶,۹۴۵,۳۷۲	۱,۰۳۱,۵۵۲	-۶/۵۵
کگاز	-۳/۶۶	۴۲,۵۳۴,۰۰۰	۷۲۷,۹۸۲	-۶/۴
ولغدر	-۳/۴۷	۸,۶۸۸,۰۰۰	۶۳۹,۱۶۸	-۴/۷۴
رتاپ	-۲/۷۷	۹۱,۴۰۰,۰۰۰	۹۶۱,۸۷۶	-۵/۵۸
رافغور	-۲/۱۸	۲۹۶,۴۰۰,۰۰۰	۳۳۱,۷۳۳	-۲/۳۷

اخبار گریسنو

محاکمه جنجالی پادشاه کریپتو!



دادگاه کیفری ایدن پلیترسکی، چهره سرشناس شبکه‌های اجتماعی که خود را پادشاه رمزارز می‌نامید، هفته آینده در دادگاه عالی انتاریو برگزار خواهد شد.

مقام‌های کانادایی پلیترسکی را به کلاهبرداری و پولشویی متهم کرده‌اند؛ چون او در سال‌های ۲۰۲۱ و ۲۰۲۲ با وعده سودهای هنگفت، حدود ۳۰ میلیون دلار از سرمایه‌گذاران جذب کرده بود. پلیترسکی نتوانست زمان دادگاه را برای گرفتن وکیل به تعویق بیندازد و انتظار می‌رود بدون وکیل و شخصاً از خود در دادگاه دفاع کند. جلسات رسیدگی به پرونده حدود چهار هفته طول خواهد کشید و فقط اتهام کلاهبرداری می‌تواند تا ۱۴ سال حکم زندان برای متهم به همراه داشته باشد. پرونده پلیترسکی بخشی از موج برخورد‌های قضایی با چهره‌های مطرح حوزه رمزارز پس از سقوط بازار در سال ۲۰۲۲ به شمار می‌رود.

اقدام جدید فرماندار کالیفرنیا



فرماندار کالیفرنیا لایحه‌ای مهم را درباره آینده بازار کریپتوکارنسی در این ایالت امضا کرد. گوین نیوسام با امضای این لایحه جدید، صدور میم‌کوین توسط مقامات دولتی ایالتی و محلی را به‌طور کامل ممنوع کرد.

این تصمیم در شرایطی اتخاذ شد که نیوسام به‌شدت از فعالیت‌های دونالد ترامپ، رئیس‌جمهور آمریکا، در حوزه رمزارزها انتقاد کرده است. لایحه مجمع که پیش‌تر توسط اولینو والنسیا، عضو مجمع کالیفرنیا، معرفی شده بود، توسط فرماندار امضا شد. قانون مصوب علاوه بر منع مقامات، ارائه‌دهندگان خدمات دارایی‌های دیجیتال را از ارائه میم‌کوین‌های مرتبط با مقامات دولتی فدرال، ایالتی یا محلی به ساکنان کالیفرنیا منع می‌کند و شامل توکن‌های عرضه‌شده از سال ۲۰۲۷ به بعد خواهد شد. همچنین فرماندار کالیفرنیا گفت که هیچ مقامی نباید از جایگاه و منصب خود سودجویی کند.



نقشه ویتالیک برای اتریوم ۲۰۳۰



ویتالیک بوترین، هم‌بنیان‌گذار اتریوم چشم‌اندازی از شبکه اتریوم در سال ۲۰۳۰ ارائه کرد که در آن، بخش بزرگی از محاسبات خارج از بلاکچین انجام می‌شود.

در ساختار فعلی اتریوم، رایانه‌هایی که شبکه را به‌طور کامل بررسی می‌کنند، بخش زیادی از محاسبات مربوط به تراکنش‌ها را دوباره انجام می‌دهند. این روش به امنیت شبکه کمک می‌کند، اما باعث می‌شود اضافه شدن رایانه‌های بیشتر الزاماً ظرفیت پردازش اتریوم را افزایش ندهد. بسیاری از این رایانه‌ها در عمل مشغول بررسی فعالیت‌های مشابه هستند. بوترین معتقد است اثبات‌های رمزنگاری می‌توانند این محدودیت را تغییر دهند. یک رایانه می‌تواند محاسبه‌ای را انجام دهد و سپس یک اثبات ریاضی کوتاه ارائه کند تا دیگر اعضای شبکه بدون تکرار تمام محاسبات، درستی نتیجه را بررسی کنند.

لطفعلی بخشی، اقتصاددان، درباره تداوم نابسامانی و کاهش سرمایه‌گذاری هشدار داد:

سرمایه‌سوزی برای بقای اقتصاد



هفته‌نامه بورس

اقتصاد ایران

سال هاست بخشی از هزینه فشارهای

انباشته را نه از محل سرمایه‌گذاری تازه، بلکه از جیب سرمایه‌های گذشته

می‌پردازد؛ روندی که به گفته لطفعلی بخشی، اقتصاددان، ظرفیت تولید

و توان رشد آینده اقتصاد را فرسوده می‌کند.

این در حالی است که اقتصاد ایران، در نیمه دوم سال ۱۴۰۵ همچنان

با مجموعه‌ای از عدم‌قطعیت‌ها روبه‌رو است. فشارهای ارزی، کسری

بودجه، تورم، محدودیت‌های تجاری و نااطمینانی‌های سیاسی همگی

شرایط عدم قطعیت را رقم زده‌اند.

این اقتصاددان، معتقد است ریشه بخش مهمی از مشکلات امروز

اقتصاد ایران را باید در سطحی فراتر از سیاست‌های پولی و مالی

جست‌وجو کرد. به باور او تا زمانی که تکلیف روابط خارجی ایران روشن

نشود، ابزارهای بانک مرکزی و دولت برای ایجاد ثبات پایدار در اقتصاد

محدود خواهد بود. مشروح گفت‌وگوی اطلاعات بورس با وی را در

ادامه می‌خوانید.

* مهم‌ترین متغیر اثرگذار بر اقتصاد ایران و بازارهای مالی در نیمه دوم سال ۱۴۰۵ را چه می‌دانید؟ این متغیر از چه مسیری می‌تواند بر اقتصاد و بازارها اثر بگذارد؟

اگر بخواهیم از میان همه متغیرها یک عامل را به‌عنوان مهم‌ترین متغیر مؤثر بر اقتصاد ایران انتخاب کنیم، باید به مسئله روابط خارجی کشور، به‌ویژه روابط با غرب، اشاره کنیم. این موضوع فقط مسئله امروز و دیروز نیست. طی سه یا چهار دهه گذشته، کیفیت روابط خارجی ایران به شکل مستقیم و غیرمستقیم بر بسیاری از بخش‌های اقتصادی و حتی زندگی روزمره مردم اثر گذاشته است. تحریم‌ها، محدودیت در مبادلات تجاری، دشواری نقل‌وانتقال پول، کاهش امکان جذب سرمایه خارجی و افزایش هزینه فعالیت اقتصادی، همگی در نهایت خود را در شاخص‌های مختلف اقتصاد نشان می‌دهند. امروز نیز به نظر می‌رسد فشار ناشی از این شرایط نسبت به گذشته گسترده‌تر شده و ادامه همین وضعیت می‌تواند اقتصاد را با دشواری‌های بیشتری مواجه کند. مسئله اصلی این است که سیاست‌گذاران باید در یک نقطه درباره مسیر طی‌شده و نتایج آن ارزیابی جدی داشته باشند. باید بررسی شود که سیاست‌های چند دهه گذشته چه پیامدهایی برای اقتصاد، سطح سرمایه‌گذاری، قدرت خرید مردم و توان تولیدی کشور داشته است. هیچ سیاستی نباید بدون ارزیابی نتایج آن برای مدت نامحدود ادامه پیدا کند.

بنابراین از نگاه من، چشم‌انداز شش ماه آینده نیز تا حد زیادی به همین متغیر وابسته است. اگر همان شرایط گذشته و همان محدودیت‌ها ادامه پیدا کند، طبیعتاً نمی‌توان انتظار داشت متغیرهای اصلی اقتصاد به‌صورت پایدار بهبود پیدا کنند. در چنین سناریویی احتمالاً اقتصاد ایران در نیمه دوم سال با فشارهای بیشتری روبه‌رو خواهد شد و این فشارها می‌تواند به بازار ارز، سطح عمومی قیمت‌ها، سرمایه‌گذاری و سایر بازارهای مالی نیز منتقل شود.

* اقتصاد ایران در ماه‌های اخیر با مجموعه‌ای از شوک‌های سیاسی، ارزی و تجاری مواجه بوده است. ظرفیت اقتصاد برای تحمل این فشارها تا کجاست و تداوم این شرایط چه پیامدهایی خواهد داشت؟

وقتی درباره ظرفیت اقتصاد صحبت می‌کنیم، باید مشخص کنیم منظورمان دقیقاً چیست. یک اقتصاد ممکن است برای مدتی فشارهای مختلف را تحمل کند، اما پرسش این است که هزینه این تحمل از کجا تأمین می‌شود. به نظر من، اقتصاد ایران مدت‌هاست بخشی از فشارهای موجود را از طریق مصرف سرمایه‌های گذشته تحمل می‌کند. وقتی سرمایه‌گذاری کافی صورت نمی‌گیرد یا میزان سرمایه‌گذاری حتی از میزان استهلاک سرمایه‌های موجود کمتر می‌شود، به این معناست که اقتصاد در حال مصرف دارایی‌های قبلی خود است. برای توضیح ساده‌تر، می‌توان اقتصاد را به خانواده‌ای تشبیه کرد که ابتدا درآمدش کاهش پیدا می‌کند، بعد پس‌اندازهای خود را مصرف می‌کند و در مرحله بعد برای ادامه زندگی ناچار می‌شود بخشی از دارایی‌ها و وسایل خانه را بفروشد. ممکن است چنین خانواده‌ای برای مدتی همچنان به زندگی ادامه دهد، اما این وضعیت را نمی‌توان یک شرایط پایدار دانست. در

اقتصاد نیز همین مسئله وجود دارد. اگر سرمایه‌گذاری جدید شکل نگیرد، ماشین‌آلات فرسوده شوند، زیرساخت‌ها به اندازه کافی نوسازی نشوند و بنگاه‌ها نتوانند ظرفیت‌های جدید ایجاد کنند، در بلندمدت توان تولیدی اقتصاد کاهش پیدا می‌کند.

به همین دلیل من معتقدم مهم‌ترین نگرانی فقط رشد قیمت‌ها یا نوسان یک بازار خاص نیست؛ بلکه فرسایش تدریجی ظرفیت تولیدی اقتصاد است. اقتصاد زمانی می‌تواند مسیر طبیعی خود را طی کند که سرمایه‌گذاری، تولید، تجارت و مبادله اقتصادی با جهان به شکل قابل قبول وجود داشته باشد.

اگر این عناصر تضعیف شوند، کشور ممکن است همچنان فعالیت اقتصادی داشته باشد، اما کیفیت و ظرفیت آن به مرور کاهش پیدا می‌کند. بنابراین تداوم شرایط فعلی می‌تواند به کاهش بیشتر سرمایه‌گذاری، افت توان تولیدی، کاهش قدرت خرید خانوارها و سخت‌تر شدن شرایط کسب‌وکار منجر شود. هرچه این روند طولانی‌تر شود، بازگرداندن اقتصاد به مسیر عادی نیز پرهزینه‌تر خواهد شد.

چالش

← اقتصاد ممکن است برای مدتی فشارهای مختلف را تحمل کند، اما پرسش این است که هزینه این تحمل از کجا تأمین می‌شود. اقتصاد ایران مدت‌هاست بخشی از فشارهای موجود را از طریق مصرف سرمایه‌های گذشته تحمل می‌کند؛ وقتی سرمایه‌گذاری کافی صورت نمی‌گیرد یا میزان سرمایه‌گذاری حتی از میزان استهلاک سرمایه‌های موجود کمتر می‌شود، در واقع اقتصاد در حال مصرف دارایی‌های قبلی خود است.

* با دشوarter شدن دسترسی دولت به منابع ارزی و افزایش فشارهای مالی، دولت برای مدیریت کسری بودجه چه انتخاب‌هایی پیش‌رو دارد؟

یکی از گزینه‌هایی که به اعتقاد من کمتر از حد لازم مورد توجه دولت‌ها قرار گرفته، مسئله کاهش هزینه‌ها و اصلاح ساختار دستگاه‌های دولتی و عمومی است. معمولاً وقتی از کسری بودجه صحبت می‌شود، بحث افزایش درآمدهای مالیاتی، فروش دارایی، انتشار اوراق یا سایر روش‌های تأمین مالی مطرح می‌شود، اما در سمت هزینه‌ها نیز ظرفیت اصلاح جدی وجود دارد. ما در ساختار اداری و اجرایی کشور با تعداد زیادی نهاد و سازمان روبه‌رو هستیم که در برخی موارد وظایف مشابه یا موازی دارند. این تعدد سازمان‌ها هزینه ایجاد می‌کند و بخشی از منابع بودجه را به خود اختصاص می‌دهد. باید بررسی شود که آیا همه این ساختارها همچنان ضرورت دارند یا می‌توان بخشی از آنها را ادغام کرد. برای نمونه در حوزه‌های حمایتی دستگاه‌ها و نهادهای مختلفی فعالیت می‌کنند که ممکن است بخشی از وظایف آنها با یکدیگر همپوشانی داشته باشد. اگر این ساختارها به شکل منطقی بازطراحی و در موارد لازم ادغام شوند، امکان کاهش بخشی از هزینه‌های جاری دولت فراهم می‌شود.

گفت‌وگو

بیت‌کوین به ۵۰۰ هزار دلار می‌رسد



پیتر برنت، معامله‌گر باسابقه بازارهای مالی در مصاحبه جدیدش می‌گوید، ممکن است بازار زودتر از انتظار او کف خود را ساخته باشد.

به گفته برنت، شواهدی وجود دارد که نشان می‌دهد بیت‌کوین وارد چرخه صعودی جدید

شده است. او در ماه جولای احتمال سقوط بیت‌کوین تا محدوده ۴۰ هزار دلار را مطرح کرده بود؛ اما قیمت از آن زمان به نزدیکی ۸۵ هزار دلار رسیده است. او اکنون احتمال می‌دهد کف حدود ۵۸ هزار دلاری اواخر ژوئن، کف این چرخه بوده باشد؛ هرچند هشدار می‌دهد پیش از ادامه صعود، قیمت می‌تواند در اوایل اکتبر تا محدوده ۶۵ تا ۶۶ هزار دلار اصلاح شود. برنت اکنون سقف احتمالی بیت‌کوین در این چرخه را بالاتر از برآورد قبلی خود قرار داده و محدوده ۳۰۰ تا ۶۰۰ هزار دلار را برای اواخر سال ۲۰۲۹ مطرح می‌کند.

* در نیمه دوم سال، بازار ارز، طلا، بورس و مسکن را تحت تأثیر چه نیروهایی می‌بینید؟

اگر بخواهیم از منظر کلان به این بازارها نگاه کنیم، باید ابتدا شرایط کلی اقتصاد را در نظر بگیریم. بازار ارز، طلا، سهام و مسکن هر کدام ویژگی‌های خاص خود را دارند، اما همه آنها در نهایت از متغیرهایی مانند تورم، نقدینگی، درآمدهای ارزی، انتظارات مردم و شرایط سیاسی تأثیر می‌پذیرند.

اگر درآمدهای ارزی کشور کاهش پیدا کند یا دسترسی به این درآمدها دشوارتر شود، طبیعتاً بازار ارز تحت فشار قرار می‌گیرد. تغییرات بازار ارز نیز می‌تواند به سرعت انتظارات تورمی را تحت تأثیر قرار دهد و به سایر بازارها منتقل شود.

در مجموع، تا زمانی که متغیرهای بنیادی اقتصاد مانند درآمد ارزی، روابط تجاری، سرمایه‌گذاری و انتظارات نسبت به آینده بهبود پیدا نکند، روندهای نامطلوب گذشته می‌توانند با شدت‌های مختلف ادامه پیدا کنند.

* از منظر سیاست‌گذاری، دولت و بانک مرکزی در نیمه دوم سال چه اقداماتی می‌توانند برای کنترل بی‌ثباتی اقتصادی انجام دهند؟ کدام سیاست‌ها اثر پایدار خواهد داشت؟

به اعتقاد من ابتدا باید میان علت‌های اصلی بی‌ثباتی و ابزارهایی که برای مدیریت پیامدهای آن استفاده می‌شود، تفاوت قائل شویم. بانک مرکزی می‌تواند با ابزارهای پولی، ارزی و نظارتی خود بخشی از نوسانات را مدیریت کند، اما بسیاری از عواملی که نرخ ارز و انتظارات اقتصادی را تحت تأثیر قرار می‌دهند، اساساً در اختیار بانک مرکزی نیستند.

زمانی که یک اتفاق سیاسی یا بین‌المللی می‌تواند انتظارات بازار را به سرعت تغییر دهد، نمی‌توان انتظار داشت بانک مرکزی به تنهایی همه آثار آن را خنثی کند. قیمت ارز فقط محصول تصمیم بانک مرکزی نیست؛ میزان درآمد ارزی، امکان انتقال ارز، روابط تجاری، تحریم‌ها و انتظارات فعالان اقتصادی نیز نقش تعیین‌کننده دارند.

بنابراین من معتقدم سیاست‌گذاری باید از سطح کلان آغاز شود. کشور باید درباره نوع روابط اقتصادی و سیاسی خود با جهان و به‌ویژه غرب تصمیم روشنی داشته باشد. تا زمانی که این مسئله تعیین تکلیف نشود، سیاست‌های اقتصادی بیشتر درگیر مدیریت پیامدها و نه حل ریشه مشکلات خواهد بود.

این البته به معنای بی‌اهمیت بودن عملکرد بانک مرکزی یا دولت نیست. کنترل رشد نقدینگی، انضباط بودجه‌ای، جلوگیری از افزایش بی‌ضابطه هزینه‌های دولت و اصلاح نظام بانکی اهمیت دارد، اما اگر در سطح کلان نااطمینانی‌های بزرگ باقی بماند، تأثیر این اقدامات محدود خواهد بود.

* چشم‌انداز تورم را در نیمه دوم ۱۴۰۵ چگونه ارزیابی می‌کنید؟ آیا می‌توان انتظار کاهش محسوس تورم را داشت؟ با توجه به شرایط موجود، من انتظار ندارم فشارهای تورمی در نیمه دوم سال به شکل معناداری از بین برود. عوامل مختلفی همچنان در جهت افزایش سطح عمومی قیمت‌ها عمل می‌کنند و اگر تغییراتی در متغیرهای اصلی رخ ندهد، تورم می‌تواند ادامه پیدا کند.

صندوق‌های درآمد ثابت	قیمت صدور (ریال)	قیمت ابطال (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه
تصمیم	۶۲,۶۹۳	۶۲,۶۰۹	۱.۶۹%	۲.۴۹%
افران	۵۶,۰۶۷	۵۶,۰۰۳	۱.۶%	۳.۷۵%
یارا	۳۶,۴۹۶	۳۶,۴۵۵	۱.۳%	۳.۷۱%
مامور	۲۳,۷۵۰	۲۳,۷۲۷	۱.۲۷%	۳.۳۶%
توسکا	۲۴,۸۸۷	۲۴,۸۴۸	۱.۱۲%	۳.۴%
پایا	۲۸,۲۷۸	۲۸,۶۹۷	۱.۱۲%	۳.۳۵%
ارکیده	۱۹,۶۱۵	۱۹,۶۰۲	۰.۹۹%	۲.۶%
مانی	۳۴,۴۴۲	۳۴,۴۱۱	۰.۹۶%	۲.۸۷%
رایبد	۱۲,۲۲۴	۱۲,۷۱۴	۰.۹۴%	۲.۵%
سام	۲۲,۰۶۲	۲۲,۰۴۵	۰.۹۴%	۳.۱۴%
برلیان شهر	۱۱,۰۱۴	۱۱,۰۰۵	۰.۹۲%	۳.۰۷%
شمیم	۱۹,۳۵۸	۱۹,۳۵۱	۰.۹%	۳.۵۹%
درین	۲۶,۴۷۰	۲۶,۴۳۵	۰.۸۹%	۳.۱%
رابین	۲۸,۲۲۹	۲۸,۲۱۰	۰.۸۸%	۲.۹۶%
ساحل	۳۰,۹۹۳	۳۰,۹۷۳	۰.۸۷%	۳.۴۶%
کاج	۲۹,۶۱۸	۲۹,۶۰۰	۰.۸۷%	۲.۳۰%
صایند	۳۱,۰۹۰	۳۱,۰۶۲	۰.۸۶%	۳.۲۳%
ستاره	۲۲,۰۳۰	۲۲,۰۰۶	۰.۸%	۲.۸%
پاسارگاد	۱۷,۹۲۵	۱۷,۹۰۷	۰.۷۹%	۳.۲۷%
ثابت اکسیرن	۱۹,۷۶۱	۱۹,۷۴۳	۰.۹۹%	۲.۹%
اصیل	۲۱,۹۲۸	۲۱,۹۰۹	۰.۷۸%	۲.۷۷%
ریکا	۲۷,۸۹۱	۲۷,۸۷۷	۰.۷۷%	۲.۹۵%
آتیه ملت	۱۹,۹۳۷	۱۹,۹۲۴	۰.۷۴%	۲.۹۱%
ترنج ثابت	۱۰,۰۹۴	۱۰,۰۷۳	۰.۷۳%	۲.۷%
آسا	۱۱,۴۸۲	۱۱,۲۷۲	۰.۷۱%	۲.۸۱%
داریک	۴۱,۲۴۲	۴۱,۱۸۹	۰.۷%	۳.۱۸%
آسال	۱۰,۹۱۵	۱۰,۹۰۱	۰.۷%	۲.۸۹%
پایش	۲۱,۳۱۴	۲۱,۲۹۶	۰.۶۸%	۲.۸۳%
سپیدما	۳۵,۹۶۶	۳۵,۹۰۰	۰.۶۸%	۲.۳۱%
تاریخ به‌روز رسانی جدول تا ۱۴۰۵/۰۷/۰۷ - منبع: fipiran				

سخت هفته فقط چین را بخرد که حتی اگر بازار برای ۱۰ سال تعطیل شد، کاملاً از داشتن آن خوشحال باشید. «داری بافت»	صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی قائم مقام مدیرمسئول: مهرآج نادری فصیح زیر نظر: شورای سردبیری دبیر تحریریه: هاجر شادمانی تحریریه: حبیب علیزاده، حمزه بهادیوند چگینی، سپهر طاهری، غزل غفاریان، نجمه آجربندیان، محمدعلی ایروانیان	مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی ویراستار: نسرین اسلامی عکس: مهدی زرقاتی بازرگانی: فاطمه اسکندری، زینب همتیار، سحر کاشفی توزیع و اشتراک: مهدیه حمیدی‌پناه ناظر فنی: هادی میرزایی	آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین نشانی: تهران، میدان کله، بزرگراه شهید گتمام، خیابان جهان‌آرا، کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم تلفن: ۸۸۰۶۳۷۸ – ۸۸۰۶۳۷۸ – ۸۸۰۶۳۷۸ – ۸۸۰۶۳۷۸ (۰۲۱) فکس: ۸۸۰۶۳۷۸ – ۸۸۰۶۳۷۸ (۰۲۱)	چاپ: مؤسسه جام جم برتر برنا فروش برخط: jaaar.com / fidibo.com / taaghche.com ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com ISSN: 2252 - 035X
---	---	---	---	--

گروه مالی شریف		مرکز مالی ایران		آکادمی بورس سوری		پیشگامان دنیای مالی		کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار	
نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	هزینه برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	هزینه برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری
دوره پرورش کارشناس بازار سرمایه	۱۱ مهر	کارشناس حرفه ای بازار سرمایه (MBA)	۴۰,۰۰۰,۰۰۰ (تومان)	چهارمین دوره آموزشی کارشناس حرفه‌ای بازار سرمایه	۳۵ میلیون تومان	دوره جامع معامله‌گری آپشن و آتی ۳۶۰	۱۲,۷۵۰,۰۰۰ (تومان)	بوت کمپ «خبرنگار حرفه‌ای» نوبت ۱	تا ۱۶ مهر
مدیریت ریسک مالی با رویکرد آمادگی آزمون FRM	۱۶ مهر	دوره آموزشی کارشناس حرفه‌ای بازار سرمایه (MBA)	۳۵,۰۰۰,۰۰۰ (تومان)	سومین بوت کمپ پایتون در دنیای مالی: از اصول تا پیشرفته	غیرحضور	کریپتو از صفر تا معامله	۳,۵۰۰,۰۰۰ (تومان)	معامله‌گر بر خط گروهی	۱۹ مهر
دوره ۵۰ آمادگی آزمون CFA سطح یک (آنلاین)	۱۶ مهر					بسته جامع بورس	۱۷,۳۰۰,۰۰۰ (تومان)		
irfinance.ir		ifc.ir		ble.ir/s/mehdisouri_academy		donyayemali.com		seba.ir	

کیوسک خارجی

نایدیده‌انگاری عمدی



آیا ترامپ نشانه‌های آشکار افسول جمهوریخواهان در انتخابات میان‌دوره‌ای را انکار می‌کند؟ به نظر می‌رسد که رئیس جمهور آمریکا تمایلی به پذیرش واقعیت‌ها ندارد. نشریه «د ویک» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: جمهوریخواهان نگران ریزش بیشتر هواداران خود هستند. بررسی‌ها نشان می‌دهند که نمایندگان حزب جمهوریخواه به تدریج از رئیس جمهور دور و دورتر می‌شوند. در تحلیل‌های جدید احتمال بازگشت دموکرات‌ها (نه تنها به مجلس نمایندگان بلکه به سنا) به شدت افزایش یافته است. در همین حال، جمهوریخواهان اعتراف می‌کنند که با بحران‌های بزرگی همچون کاهش محبوبیت دونالد ترامپ روبه‌رو هستند. بر اساس تازه‌ترین نظرسنجی رویترز/ایپسوس، محبوبیت ترامپ تحت تأثیر افزایش قیمت‌ها و جنگ با ایران به رکورد بی‌سابقه ۳۲ درصد سقوط کرده است. این جنگ به ویژه بر قیمت بنزین تأثیر زیادی داشته است.

آمار

بزرگترین صادرکنندگان نفت خام

علی‌دانیال روزنامه‌نگار

نفت خام یکی از کالاهایی است که بازار دادوستد آن بسیار رونق دارد و هر کشور صادرکننده این کالا قادر است بر قیمت سوخت در سراسر جهان اثر بگذارد. بازار جهانی نفت بحران‌های متعددی را در سال پشت سر گذاشته است که انسداد تنگه هرمز مهمترین آنها به شمار می‌رود. حدود ۲۰ درصد از نفت مورد نیاز جهان از طریق این تنگه منتقل می‌شود. اما سال گذشته شرایط دیگری بر این بازار حاکم بود. تا پیش از آغاز جنگ آمریکا علیه ایران، منطقه خاورمیانه بیش از ۲۹ درصد از کل صادرات نفت خام جهان را در اختیار داشت. همچنین سهم منطقه آمریکای جنوبی و مرکزی معادل ۷/۳ درصد و صادرکنندگان اروپایی نیز ۲۱ درصد بود. منطقه آمریکای شمالی شامل کشورهای کانادا، مکزیک و آمریکا هم ۲۰/۵ درصد از صادرات جهانی نفت خام را در اختیار داشتند. در همین حال، کشورهای آسیایی و آفریقایی نیز سهم کوچکی از صادرات نفت خام را به خود اختصاص دادند.

بر پایه بولتن آمار سالانه سازمان اوپک، در سال ۲۰۲۵، آمریکا با صادرات روزانه ۱۰/۷ میلیون بشکه نفت خام، عنوان بزرگترین صادرکننده این کالا را به خود اختصاص داد. همچنین عربستان سعودی با صادرات ۷/۹ میلیون بشکه در روز، رتبه دوم را در اختیار داشت. این دو کشور در مجموع حدود یک‌چهارم از کل صادرات نفت خام جهان را در دست داشتند. آمریکا موقعیت برتر خود را مدیون رونق صنعت شیل است. حفاری افقی و شکافت هیدرولیک موجب دستیابی به نفت بیشتری شد. در همین حال، با رفع محدودیت‌های صادراتی در سال ۲۰۱۵ درهای بازارهای جهانی به روی نفت خام آمریکا باز شدند. روسیه با صادرات ۶/۶ میلیون بشکه در روز توانست رتبه سوم را کسب کند. سال گذشته سه کشور نخست جدول بزرگترین صادرکنندگان نفت خام جهان در مجموع ۳۳ درصد از کل صادرات را به خود تخصیص دادند. در جدول، بزرگترین صادرکنندگان نفت خام جهان در سال ۲۰۲۵ معرفی شده‌اند.

رتبه	کشور	صادرات (هزار بشکه در روز)	درصد سهم از صادرات جهان
۱	آمریکا	۱۰۷۱۴	۱۴.۰
۲	عربستان	۷۹۱۵	۱۰.۳
۳	روسیه	۶۶۳۴	۸.۷
۴	کانادا	۴۱۲۹	۵.۴
۵	امارات	۳۹۰۱	۵.۱
۶	عراق	۳۴۷۸	۴.۵
۷	کویت	۲۴۰۹	۳.۱
۸	برزیل	۲۳۵۳	۳.۱
۹	هلند	۲۱۱۱	۲.۸
۱۰	ایران	۲۰۸۳	۲.۷
۱۱	نروژ	۲۰۰۵	۲.۶
۱۲	نیجریه	۱۶۳۳	۲.۱
۱۳	سنگاپور	۱۶۳۱	۲.۱
۱۴	قزاقستان	۱۵۸۷	۲.۱
۱۵	هند	۱۳۸۶	۱.۸
۱۶	کره جنوبی	۱۳۷۲	۱.۸
۱۷	چین	۱۳۲۲	۱.۷
۱۸	لیبی	۱۲۸۵	۱.۷
۱۹	عمان	۱۱۳۶	۱.۵
۲۰	مالزی	۱۰۱۴	۱.۳
۲۱	قطر	۱۰۰۹	۱.۳
۲۲	الجزایر	۹۹۶	۱.۳
۲۳	آنگولا	۹۸۸	۱.۳
۲۴	ونزوئلا	۹۴۱	۱.۲
۲۵	بریتانیا	۸۶۹	۱.۱
۲۶	مکزیک	۸۴۱	۱.۱
-	بقیه اروپا	۴۴۳۱	۵.۸
-	بقیه آفریقا	۱۱۸۶	۱.۵
جمع	جهان	۷۶۵۸۸	۱۰۰

با اعتبار خودتان تأمین مالی کنید بدون نیاز به ضامن

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

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



شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا
www.payacr.ir

طرح مانده‌یار کارگزاری بانک سامان

بالاترین نرخ سود روزشمار روی مانده وجوه کارگزاری



ثبت نام: 

کارگزاری بانک سامان

www.samanbourse.ir | samantahlil | samanbankbrokerage | ۰۲۱-۴۳۰۲۴۰۰۰ | ۰۲۱-۹۱۰۵۱۳۴۷