

«فکور» آماده ورود به بازار



شرکت مهندسی فکور صنعت تهران در آستانه عرضه اولیه، تصویری از یک مجموعه چندوجهی با فعالیت همزمان در پیمانکاری، تولید و معدن ارائه کرده است. محمدوحید شیخزاده نجار، مدیرعامل فکور صنعت، با اشاره به سابقه ۳۳ ساله شرکت گفت: فکور در سال ۱۴۰۴ حدود ۵۴ همت درآمد، ۵۴.۵ همت دارایی و ۶.۸ همت سود خالص داشته و سرمایه ثبتی آن ۷ همت بوده است...

صفحه ۷

ابهام در نرخ خوراک، بورس را به توقف و سهامداران را به انتظار کشاند

طمع دولت به درآمد پالایشی‌ها

سیاست‌گذاری و آینده بورس



در دوره فعلی، مهم‌ترین الزام سیاست‌گذاری در بازار سرمایه، تقویت بسترهایی است که به افزایش اعتماد، عمق بازار، شفافیت اطلاعاتی و نقش‌آفرینی مؤثرتر بورس در تأمین مالی اقتصاد منجر شود. بازار سرمایه زمانی می‌تواند سهم بیشتری در تجهیز پس‌اندازها و هدایت منابع به سمت فعالیت‌های مولد داشته باشد که قواعد آن روشن، ابزارهای آن متنوع، جریان اطلاعات آن منظم و دسترسی فعالان به اطلاعات تا حد امکان برابر باشد. از این منظر، سیاست‌گذاری در بورس باید بیش از هر چیز بر توسعه زیرساخت‌های نهادی و افزایش کیفیت عملکرد بازار متمرکز باشد...

صفحه ۲

یادداشت

مسئله پالایشی‌ها فقط چند دلار تخفیف نیست



اتفاقی که طی روزهای اخیر برای صنعت پالایش و نمادهای پالایشی بازار سرمایه رخ داد، بیش از آنکه یک بحث ساده درباره چند دلار افزایش یا کاهش تخفیف خوراک باشد، بار دیگر مسئله ثبات مقررات و امکان پیش بینی سودآوری شرکت‌ها و فعالیت‌های اقتصادی را به یکی از موضوعات اصلی بازار تبدیل کرد...

صفحه ۵

مواجهه کرده است؛ وضعیتی که در آن هنوز مشخص نیست قاعده نهایی چیست، اما آثار احتمالی تغییر آن بر سودآوری شرکت‌ها و ارزش سهام، پیشاپیش به نگرانی اصلی سرمایه‌گذاران تبدیل شده است. مسئله این بار صرفاً چند دلار تغییر در قیمت خوراک نیست؛ موضوع بر سر اعتبار فرمولی است که مبنای تصمیم‌گیری و سرمایه‌گذاری بنگاه‌ها قرار گرفته است. دولت ممکن است با تغییر در میزان تعدیل قیمت

۷ هفته‌نامه بورس بازار سرمایه در حالی چشم‌انتظار تعیین تکلیف فرمول قیمت‌گذاری خوراک پالایشگاه‌هاست که توقف نمادهای بزرگ این گروه، یک‌بار دیگر هزینه سیاست‌گذاری مبهم و غیرقابل‌پیش‌بینی در اقتصاد ایران را به نمایش گذاشت. در شرایطی که «شبندر»، «شتران»، «شینا»، «شراز» و «شیریز» در پی ابهام درباره تصمیم دولت متوقف شده‌اند، اختلاف میان سه دستگاه دولتی بر سر فرمول نرخ خوراک، بازار را با وضعیتی کم‌سابقه

P/E بازار به قله سه‌ساله رسید

شاخص بر فراز ۸ میلیون

صفحه ۲

۱۹۴ میلیارد دلار عرضه اولیه در نیمه نخست ۲۰۲۶ انجام شد

شگفتی‌های IPO

صفحه ۲



ارزیابی عملکرد سازمان بورس و اوراق بهادار
از شهریور ۱۴۰۳ تا شهریور ۱۴۰۵

کارنامه دوساله صیدی

صفحه ۴

بزرگترین مجتمع

نمک‌زدایی آب دریا در کشور

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

دو واحد با ظرفیت تولید تجمعی ۴۰۰ هزار متر مکعب در آستانه اجرا

اکسیر وجود در آستانه عرضه اولیه؛
آب وارد بورس می‌شود

www.asiawaterco.ir

هجدهمین نمایشگاه بین‌المللی

نظام مالی، سرمایه‌گذاری
و زیرساخت‌های دیجیتال
(بورس، بانک و بیمه)

۲۶ الی ۲۹ آبان ماه ۱۴۰۵

محل دائمی نمایشگاه‌های بین‌المللی تهران

www.f-ex.ir

021 - 74 50 1000

تشدید نظارت هدفمند در بورس



معاون نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس و اوراق بهادار با تأکید بر ضرورت ارتقای اثربخشی نظام نظارتی گفت: هدف، افزایش یا کاهش حجم نظارت نیست، بلکه باید نظارت‌ها مؤثرتر، هدفمندتر و متناسب با سطح ریسک و مسئولیت باشند.

علی‌نیزی تأکید کرد: برای تحقق این هدف، سطوح مختلف نظارت و مسئولیت ارکان بازار باید به‌صورت دقیق بازتعریف شود. وی تعیین شفاف حدود اختیارات و مسئولیت‌ها، دسترسی به داده‌های متمرکز، مدیریت تعارض منافع و ایجاد سازوکار مشخص برای نظارت بر عملکرد ارکان حرفه‌ای را از پیش‌شرط‌های این بازطراحی دانست. نیازی همچنین بر ضرورت طراحی چارچوبی برای طبقه‌بندی سطوح حرفه‌ای کارکنان صنعت کارگزاری تأکید کرد و گفت: تعریف سطوح حرفه‌ای متناسب با تجربه، تخصص و میزان مسئولیت افراد می‌تواند به ارتقای کیفیت حرفه‌ای و طراحی نظارت متناسب با مسئولیت افراد کمک کند.

سرمقاله

سیاست‌گذاری و آینده بورس

قاسم محسنی

مدیرعامل شرکت رتبه‌بندی اعتباری برهان

در دوره فعلی، مهم‌ترین الزام سیاست‌گذاری در بازار سرمایه، تقویت بستریهایی است که

به افزایش اعتماد، عمق بازار، شفافیت اطلاعاتی و نقش‌آفرینی مؤثرتر بورس در تأمین مالی اقتصاد منجر شود. بازار سرمایه زمانی می‌تواند سهم بیشتری در تجهیز پس‌اندازها و هدایت منابع به سمت فعالیت‌های مولد داشته باشد که قواعد آن روشن، ابزارهای آن متنوع، جریان اطلاعات آن منظم و دسترسی فعالان به اطلاعات تا حد امکان برابر باشد. از این منظر، سیاست‌گذاری در بورس باید بیش از هر چیز بر توسعه زیرساخت‌های نهادی و افزایش کیفیت عملکرد بازار متمرکز باشد.

یکی از محورهای مهم در این مسیر، افزایش پیش‌بینی‌پذیری مقررات است. فعالان بازار در تصمیم‌گیری‌های خود با مجموعه‌ای از متغیرهای اقتصادی از جمله نرخ ارز، تورم، نرخ بهره و شرایط عمومی اقتصاد مواجه‌اند. هراندازه چارچوب مقرراتی بازار نیز روشن‌تر و دارای افق زمانی مشخص‌تری باشد، امکان تحلیل و تصمیم‌گیری برای سرمایه‌گذاران افزایش می‌یابد. بنابراین اعلام به‌موقع سیاست‌ها، فراهم کردن فرصت مناسب برای تطبیق فعالان با مقررات جدید و استفاده بیشتر از ارزیابی‌های کارشناسی پیش از اجرای تصمیمات می‌تواند به ثبات و بلوغ بیشتر بازار کمک کند.

در کنار مقررات، نظام اطلاع‌رسانی نیز نقش تعیین‌کننده‌ای در کیفیت بازار سرمایه دارد. روابط عمومی سازمان بورس در این زمینه می‌تواند فراتر از وظیفه سنتی اطلاع‌رسانی، به عنوان یکی از ارکان مدیریت جریان اطلاعات بازار عمل کند. در بازاری که انتشار یک خبر یا شایعه درباره تصمیمات اقتصادی، مقررات جدید یا وضعیت یک صنعت می‌تواند به سرعت بر رفتار سرمایه‌گذاران اثر بگذارد، دسترسی سریع به اطلاعات رسمی و قابل اتکا اهمیت ویژه‌ای دارد. تقویت ارتباط مستمر سازمان با رسانه‌های تخصصی، ارائه توضیحات دقیق درباره تصمیمات مهم و واکنش سریع به اخبار اثرگذار می‌تواند به کاهش ابهام در بازار کمک کند. در این میان، رسانه‌های مستقل و تخصصی نیز بخش مهمی از اکوسیستم بازار سرمایه هستند و تعامل حرفه‌ای میان نهاد ناظر و رسانه‌ها می‌تواند به افزایش سواد مالی، انتقال صحیح اخبار و کاهش اثر شایعات کمک کند. هرچه فاصله زمانی میان شکل‌گیری یک ابهام و ارائه توضیح رسمی کوتاه‌تر باشد، تصمیم‌گیری فعالان بازار نیز بر مبنای اطلاعات دقیق‌تری انجام خواهد شد. یکی دیگر از موضوعات مهم، ارتقای کیفیت افشای اطلاعات ناشران است. سامانه کدال طی سال‌های گذشته به یکی از زیرساخت‌های اصلی شفافیت در بازار سرمایه تبدیل شده و بخش بزرگی از اطلاعات شرکت‌ها از این مسیر در اختیار عموم قرار می‌گیرد. گام بعدی می‌تواند تمرکز بیشتر بر کیفیت و قابلیت تحلیل اطلاعات منتشرشده باشد. گزارش‌های تولید و فروش، افشاهای بااهمیت و سایر رویدادهای مؤثر بر عملکرد شرکت‌ها، هراندازه با توضیح روشن‌تری از آثار مالی و عملیاتی همراه شوند، ارزش اطلاعاتی بیشتری برای سرمایه‌گذار خواهند داشت.

در همین چارچوب، حرکت از افشای صرفاً اطلاعات به سمت افشای تحلیلی‌تر می‌تواند یکی از مسیرهای توسعه بازار باشد. سرمایه‌گذار علاوه بر اطلاع از وقوع یک رویداد، نیاز دارد تصویری کلی از ابعاد و آثار احتمالی آن نیز در اختیار داشته باشد. تدوین الگوهای استانداردتر برای اطلاعات‌های بااهمیت و افزایش قابلیت مقایسه گزارش‌ها میان شرکت‌ها می‌تواند به تصمیم‌گیری دقیق‌تر کمک کند.

موضوع مسئولیت اجتماعی و پایداری شرکت‌ها نیز می‌تواند به تدریج جایگاه بیشتری در نظام گزارشگری بازار سرمایه پیدا کند. در صناعی مانند فولاد، معدن، پالایش و پتروشیمی، موضوعاتی نظیر مصرف آب و انرژی، ایمنی، آلاینده‌گی، شرایط محیط‌زیستی و تعامل با جوامع محلی می‌تواند بر تولید، هزینه و تداوم فعالیت شرکت اثرگذار باشد. توسعه گزارشگری استاندارد در این حوزه، علاوه بر ارتقای شفافیت، می‌تواند به سرمایه‌گذاران در شناخت بهتر ریسک‌های بلندمدت شرکت‌ها کمک کند و مسئولیت اجتماعی را از یک موضوع صرفاً تبلیغاتی به بخشی از ارزیابی اقتصادی بنگاه تبدیل سازد. توسعه ابزارهای مالی نیز از دیگر الزامات مهم بازار است. گسترش صندوق‌های سرمایه‌گذاری، ابزارهای پوشش ریسک، اختیار معامله، صندوق‌ها و اوراق پروژه، تأمین مالی جمعی و سایر ابزارهای نوین می‌تواند پاسخگوی نیاز گروه‌های متنوع‌تری از سرمایه‌گذاران باشد. در کنار آن، تقویت بازارگردانی، توسعه زیرساخت‌های معاملاتی، بهبود دسترسی به داده‌های تاریخی و فراهم کردن ابزارهای تحلیلی استاندارد می‌تواند به افزایش عمق و نقدشوندگی بازار کمک کند.

در مجموع، بازار سرمایه ایران در سال‌های اخیر در حوزه توسعه ابزارها، صندوق‌ها، تأمین مالی و زیرساخت‌های اطلاعاتی مسیر قابل توجهی را طی کرده است. ادامه این مسیر می‌تواند با تمرکز بیشتر بر پیش‌بینی‌پذیری مقررات، کیفیت افشا، سرعت اطلاع‌رسانی، تعامل با رسانه‌ها و توسعه ابزارهای مدیریت ریسک همراه شود.

در نهایت، موفقیت نهاد ناظر بیش از هر چیز در کیفیت عملکرد بازار منعکس می‌شود؛ بازاری که در آن اطلاعات به‌موقع منتشر شود، ناشر پاسخ‌گو باشد، سرمایه‌گذار به قواعد اعتماد داشته باشد و ابزارهای متنوعی برای سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک در اختیار داشته باشد. هرچه این مؤلفه‌ها تقویت شوند، بورس نیز می‌تواند نقش پررنگ‌تری در تأمین مالی اقتصاد و جذب سرمایه‌های بلندمدت ایفا کند.

برگزاری همایش بازار سرمایه در آذر ۱۴۰۵



همایش سالانه بازار سرمایه ایران در نیمه نخست آذر ۱۴۰۵ برگزار می‌شود و پژوهشگران، خیرگان و فعالان صنعت مالی می‌توانند مقالات علمی خود را تا ۱۵ آبان به دبیرخانه همایش ارسال کنند.

امیربهداد سلامی، دبیر و مسئول دبیرخانه همایش، هدف این رویداد را ایجاد بستری برای هم‌افزایی، تبادل دانش و تجربه و شناسایی مسائل زیست‌بوم مالی کشور عنوان کرد. محورهای اصلی همایش شامل تأمین مالی، تشکیل سرمایه و بازآفرینی اقتصاد، توسعه بازار و ابزارهای مالی، نوآوری و تحول دیجیتال، تنظیم‌گری هوشمند، حاکمیت شرکتی، ارتقای کیفیت گزارشگری و تاب‌آوری بازارهای مالی است. تأیید نهایی مقالات ۲۲ آبان انجام خواهد شد. علاقه‌مندان برای مشاهده محورهای تخصصی، زمان‌بندی و ارسال مقالات می‌توانند به وب‌سایت رسمی همایش به نشانی cmiconf.ir مراجعه کنند و از جزئیات کامل برنامه مطلع شوند.

نداکریمی

کارشناس بازار سرمایه

بازار سرمایه طی سه روز ابتدایی هفته گذشته از نظر بازدهی روندی

خنثی در پیش گرفت. هر چند که در شروع هفته عرضه‌ها افزایش داشت اما هیجان خریدی که در بازار بود، مانع از ریزش شاخص تا روز دوشنبه شد و در نهایت در دو روز پایانی، بازده شاخص کل با رسیدن به قله ۸ میلیون و ۱۳۱ هزار واحد رشد ۴/۷ درصدی را نشان داد. این رویه برای شاخص هم وزن نیز تکرار شد و در نهایت این شاخص نیز بازده ۴ درصدی را به ثبت رساند.

معاملات خرد نیز در هفته گذشته، هر چند روند نزولی داشت اما همچنان ارقام مناسبی را نشان می‌دهد؛ به طوری که میانگین، بالای ۴۰ همت در روز بوده است. در خصوص جریان پول افراد حقیقی نیز در دو روز اول هفته گذشته، شاهد خروج پول از بازار سرمایه بودیم، اما به یکباره در روز دوشنبه جریان تغییر کرده و ورود ۱۴ همت پول حقیقی در دو روز پایانی هفته به ثبت رسید. ارزش کل معاملات نیز روندی مناسب را طی کرده است؛ به طوری که کمترین مقدار ثبت شده طی هفته مربوط به سه شنبه و با رقم ۹۵ همت بوده است و این در حالی است که در روز دوشنبه ارزش معاملات به بیش از ۲۱۲ همت رسید.

رتبه اول فلزات اساسی در بازدهی

در میان صنایع با بیشترین بازدهی، فلزات اساسی با

آمادگی بورس برای آموزش تخصصی پلیس



مدیر امور حقوقی و انتظامی سازمان بورس و اوراق بهادار از آمادگی این سازمان برای برگزاری دوره‌های تخصصی در حوزه جرائم بورسی برای افسران پلیس امنیت اقتصادی تهران بزرگ خبر داد.

سیدمهدی موسوی خوشدل در نشست مشترک با فرماندهی پلیس امنیت اقتصادی تهران بزرگ، ضمن تبریک هفته نیروی انتظامی، از همکاری‌های سازنده پلیس فاتب با سازمان بورس قدردانی کرد. وی بر تداوم عزم جدی سازمان بورس در زمینه پیشگیری، کشف و پیگیری جرائم بورسی تأکید کرد و گفت: سازمان بورس و اوراق بهادار آماده است دوره‌های تخصصی مرتبط با این حوزه را برای افسران پلیس فاتب برگزار کند. این نشست با هدف تقویت همکاری میان سازمان بورس و پلیس امنیت اقتصادی تهران بزرگ و افزایش ظرفیت‌های تخصصی در حوزه مقابله با جرائم بورسی برگزار شد.

P/E بازار به قله سه‌ساله رسید

شاخص بر فراز ۸ میلیون

رشد ۱۲/۶ درصدی بیشترین رشد را در میان صنایع با

تعداد بالای شرکت داشته‌اند. با توجه به رقابت‌های صورت گرفته برای محصولات فولادی، کاتد مس و... شاهد آن هستیم که قیمت محصولات مبارکه به بیش از ۹۰ میلیون تومان برای هر تن رسیده است که در نتیجه بسیاری از شرکت‌هایی که محصولات آنها متناسب با یکدیگر قیمت می‌خورند، با رشد تقاضا همراه شده، به طوری که «فوکا»، «فجر» و «فقدیر» توانستند بازدهی ۱۵/۷ درصدی را به ثبت برسانند.

در بخش دیگر، شرکت‌های تولید کننده شیرینی‌جات مانند گروه مینو، با افزایش نرخ‌هایی که دریافت کردند، با رشد تقاضا همراه شدند. این رویه در شرکت‌های تولید کننده شویونده نیز مشاهده می‌شود.

در بخش فلزات رنگی نیز شاهد رشد مناسب ارزش شرکت‌های «آلومینا» و «فنوال» هستیم و با صادراتی که شرکت‌های این بخش داشته‌اند، به مانند یک عرضه اولیه سهامداران خود را منتفع کرده‌اند. در این بخش شرکت پر بازده بعدی

رکورد جدید در تأمین مالی جمعی



مدیرعامل فرابورس ایران از ثبت رکورد تازه در تأمین مالی جمعی خبر داد و گفت: ارزش تأمین مالی جمعی در شش‌ماه نخست امسال به ۱۸ هزار و ۹۲۸ میلیارد تومان رسیده که از کل رقم سال گذشته بیشتر است.

محمدعلی شیرازی افزود: در این مدت ۷۵۰ طرح تأمین مالی شده که نسبت به ۳۳۷ طرح در مدت مشابه سال ۱۴۰۴، رشد ۱۳۳ درصدی داشته است. به گفته او، برای نخستین‌بار از زمان راه‌اندازی این ابزار، حجم تأمین مالی جمعی از پذیرهنویسی اوراق شرکتی پیشی گرفته و سهم آن از تأمین مالی بدهی شرکت‌ها در فرابورس به ۵۱ درصد رسیده است. شیرازی سرعت بالاتر فرآیند تأمین مالی، کاهش بروکراسی، دسترسی مستقیم به نقدینگی بازار سرمایه و بلوغ زیرساختی ابزارهای نوین را از عوامل اصلی رشد تأمین مالی جمعی عنوان کرد.

احیای ارزش دلاری بازار در پایان هفته

ارزش دلاری بازار سرمایه نیز با توجه به رشد قیمت دلار تا روز دوشنبه و درجا زدن بازار سرمایه، کاهش یافته و به ۹۵ میلیارد دلار رسید، اما با کاهش قیمت دلار در دو روز آخر هفته و رشد بازار مجدد به محدوده ۱۰۱ میلیارد دلاری بازگشت.

پی‌به‌ای بازار نیز روند رشدی خود را ادامه داده و در پایان هفته به رقم ۱۰ واحد رسید. عددی که آخرین بار در تیرماه ۱۴۰۲ آن را تجربه کرده بود. پیش‌بینی می‌شود در صورت عبور از این ناحیه و رشد بازار در هفته جاری و پیش از ارائه گزارش‌های شش‌ماهه به عدد ۱۲ واحدی نیز برسد.

دلار نیز با روند صعودی به ۲۶۹ هزار تومان رسید و با توجه به عرضه دلار در بانک‌ها از سوی بانک مرکزی به عموم، از سرعت رشد آن کاسته شده و در پایان روز چهارشنبه، در کانال ۲۶۴ هزار تومان معامله شد.

اونس طلا نیز با کاهشی که طی هفته گذشته داشت در قیمت ۴۰۹۳ دلار قرار گرفته و در صورت تثبیت در این قیمت‌ها می‌توان گفت حمایت ۴۱۱۰ دلاری شگسته شده و شاید باید انتظار داشت که قیمت آن در روزهای آینده نیز کاهش بیشتری یابد. بدین ترتیب طلا ۱۸ عیار نیز پس از ثبت رکورد ۲۶۷ میلیون و ۷۰۰ هزار تومانی به رقم ۲۶۷ میلیون و ۲۰۰ هزار تومان در روز چهارشنبه رسید.

افزایش بازدهی "طلوع"

آرایش یک سرمایه‌گذاری مطمئن

تحت مدیریت سب‌گردان نوین نگر آسیا

صندوق با درآمد ثابت ETF

www.toloufund.ir

۰۲۱-۴۵۲۸۳۱۸۰

سرمایه‌گذاری طلوع نوین

رویداد هفته

کنترل تورم اولویت بانک مرکزی است



رئیس کل بانک مرکزی کنترل تورم و تأمین کالاهای اساسی را دو اولویت اصلی این نهاد در نیمه نخست امسال عنوان کرد و گفت: با وجود فشارهای اقتصادی، روند رشد نقدینگی در ماه‌های اخیر کاهش یافته است. عبدالناصر همتی رشد ماهانه نقدینگی در شهریور را ۱.۳ درصد و رشد نقطه‌به‌نقطه آن را ۵۱ درصد اعلام کرد و افزود: تورم ماهانه تابستان حدود نصف فصل بهار بوده است. وی همچنین از تأمین ۲۴.۹ میلیارد دلار ارز برای واردات کالاهای مورد نیاز کشور از ابتدای سال تا نیمه همراه خبر داد و گفت: در تأمین ارز کالاهای اساسی کاهش رخ نداده و ارز دارو ۳۰ درصد بیشتر از سال گذشته تأمین شده است. همتی تأکید کرد: بانک مرکزی برای مدیریت نوسانات ارزی برنامه دارد و با بانک‌های ناتراز و خلق نقدینگی بی‌رویه برخورد خواهد کرد.

یادداشت

سوخت رشد اقتصادی

هفته‌نامه بورس عرضه اولیه سهام یک شرکت را اغلب نقطه عطفی برای آن کسب‌وکار در نظر می‌گیرند. اما IPOها چیزی بیش از یک دستانورد شرکتی هستند؛ آنها از زنده بودن اقتصاد حکایت می‌کنند. نکته مهم دیگر اینکه پشت هر IPO موفق، واقعیت بزرگی نهفته است: اعتماد سرمایه‌گذار، سرمایه‌گذاران بر پایه اعتماد وارد بازار می‌شوند و در عرضه‌های اولیه مشارکت می‌کنند؛ در عین حال زیرساخت‌های مالی زمینه این مشارکت را بر بستر اعتماد فراهم می‌کنند. از دیدگاه اقتصادی، عرضه‌های اولیه سهام نقش حیاتی در تقویت اقتصاد و تسهیل رشد اقتصادی به عهده دارند.

اگر بازار سرمایه را یکی از موتورهای رشد اقتصادی در نظر بگیریم، بی‌شک عرضه‌های اولیه سهام سوخت این موتور خواهند بود. از طریق عرضه اولیه، شرکت‌ها می‌توانند به پول و سرمایه دست پیدا کنند اما آنچه به دست می‌آید، تنها پول نیست بلکه سرمایه‌ای است که به سوخت موتور توسعه، نوآوری و اشتغال‌زایی تبدیل می‌شود. همگام با رشد کسب‌وکارها، صنایع تقویت می‌شوند و با تقویت صنایع، اقتصادها رو به جلو حرکت می‌کنند. به طور کلی، IPOها منبع تأمین مالی، افزایش نقدینگی، شهرت جهانی، کسب اعتبار و سکوی جهش برای شرکت‌ها هستند. امروزه موفقیت IPOها بر اساس جغرافیا و نوع صنعت، روندهای متفاوتی را تجربه می‌کنند. به عنوان مثال، درگیری‌های اخیر در منطقه خاورمیانه نشان داد که شرایط بنیادی بازار آزاد تا چه حد شکننده است. آمارها نشان می‌دهند بازار IPO جهان که پس از بیماری کرونا در مسیر رشد قرار گرفته بود، طی سال‌های اخیر تحت تأثیر تنش‌های منطقه‌ای با افت روبه‌رو شده است.

هر چند سال ۲۰۲۲ را می‌توان نقطه بازگشت رونق محسوب کرد. به طور کلی در چنین شرایطی، شرکت‌هایی که در عرضه اولیه موفق می‌شوند، از انعطاف‌پذیری و انضباط کافی برای سیر در شرایط دشوار بازار و آمادگی جهت رسیدن به شرایط مطلوب برخوردارند.

در سال جاری، تقاضا برای هوش مصنوعی بزرگترین عامل افزایش درآمد شرکتی و رونق عرضه‌های اولیه سهام بوده است. روند رو به رشد تقاضا در بخش نیمه‌رسانا، زیرساخت مراکز داده، رباتیک و دیگر بخش‌های مرتبط به خوبی به چشم می‌خورد.

نسخه جدید وزارت نفت برای مصرف سوخت



سرپرست وزارت نفت بر ضرورت مدیریت جامع مصرف سوخت، تقویت زیرساخت‌های انتقال و اتخاذ تصمیم‌های راهبردی در صنعت نفت تأکید کرد. حمید پورد در نشست با مدیران شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی، استفاده از ظرفیت‌های داخلی، امنیت سامانه کارت هوشمند سوخت و بهره‌گیری از توان دانشگاه‌ها برای تربیت نیروهای متخصص را ضروری دانست. او همچنین توسعه کریدورهای انتقال نفت و فرآورده‌ها را عاملی برای تقویت زیرساخت‌های صنعت نفت عنوان کرد. مدیرعامل شرکت ملی پالایش و پخش از افزایش ۱۷ درصدی میانگین تولید بنزین و رشد حدود ۳ درصدی تولید فرآورده‌ها خبر داد و گفت: رشد مصرف بنزین به حدود صفر رسید و مصرف نفت‌گاز ۲ تا ۳ درصد کاهش یافته است. طی دو سال نیز حدود هزار کیلومتر به شبکه خطوط لوله کشور افزوده شده است.

در ادامه نگاهی به مهم‌ترین داده‌های بازار عرضه‌های اولیه سهام در نیمه نخست سال ۲۰۲۲ می‌اندازیم.

در نیمه نخست امسال میزان درآمد حاصل از عرضه‌های اولیه با بیش از ۲۰۰ درصد رشد نسبت به مدت مشابه سال قبل روبه‌رو شد. این در حالی است که تعداد عرضه‌ها شاهد افت ۱۲ درصدی بوده است. این افزایش چشمگیر نشان‌دهنده گرانش به معاملات بزرگتر است.

بزرگترین IPO تاریخ به ارزش ۸۶/۲ میلیارد دلار مربوط به عرضه اولیه سهام شرکت اسپیس ایکس متعلق به میلیاردر مشهور، ایلان ماسک بود. ارزش این IPO تقریباً سه‌وینم برابر ارزش عرضه اولیه ۲۵ میلیارد دلاری شرکت علی‌بابا در سال ۲۰۱۴ است. در نیمه نخست امسال، شرکت‌های صنعتی فعال‌ترین بخش عرضه‌های اولیه جهان بوده‌اند به طوری که ۲۵ درصد کل عرضه‌ها به آین بخش تعلق داشته است. بخش‌های فناوری، رسانه و ارتباطات با ۱۹ درصد و تولیدکنندگان کالاهای مصرفی با ۱۴ درصد رتبه‌های بعدی را در اختیار داشتند. در مقابل، ترکیب عرضه‌های اولیه در اروپا، خاورمیانه، هند و آفریقا متفاوت بود. در بورس‌های این مناطق، ۲۲ درصد IPOها به تولیدکنندگان مصرفی، ۲۰ درصد به شرکت‌های صنعتی و ۱۶ درصد به املاک و ساخت‌وساز تعلق داشت.

در منطقه اروپا، خاورمیانه، هند و آفریقا (EMEIA)، به دلیل تنش‌های ژئوپلیتیک و ابهام در چشم‌انداز اقتصاد کلان، آمار عرضه‌های اولیه با کاهش روبه‌رو شد اما درآمد حاصل از IPOها به دلیل حمایت سرمایه‌گذاران تقریباً ثابت باقی ماند. در همین حال، منطقه منا (خاورمیانه و شمال آفریقا) با افت ۸۰ درصدی میزان عرضه‌های اولیه روبه‌رو شد. همچنین درآمد حاصل از عرضه‌ها بیش از ۹۰ درصد کاهش یافت. در یک سال گذشته، تنش‌ها و درگیری‌ها فشار زیادی بر بازارهای سهام منطقه وارد کرده‌اند. در نیمه نخست امسال، ۱۲۳ عرضه اولیه جهان مربوط به SPAC (شرکت با هدف میزبه تملک) بوده است. درآمد حاصل از این عرضه‌ها در مجموع به ۲۱ میلیارد دلار رسید.

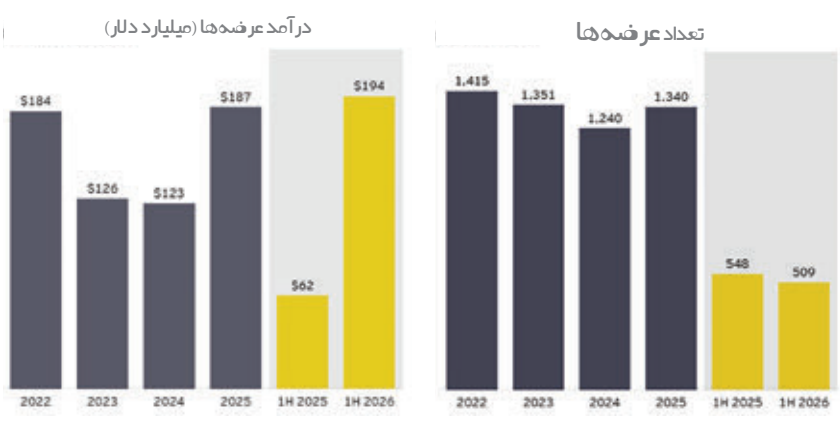
مطالبه اتاق تهران برای تک‌نرخی شدن ارز



رئیس اتاق بازرگانی تهران خواستار استفاده دولت از شرایط کنونی اقتصاد برای تک‌نرخی کردن ارز شد و این اقدام را گامی کلیدی برای رفع بلاتکلیفی صنایع و تسهیل تولید دانست. محمود نجفی‌عرب با انتقاد از اقتصاد دستوری و قیمت‌گذاری‌های دولتی، تأکید کرد: اصلاح ساختار اقتصادی و حذف موانع ارزی از الزامات توسعه صنایع پلیمر و پتروشیمی است. او تسهیل ثبت سفارش، تخصیص ارز و امکان استفاده آسان تولیدکنندگان از ارز حاصل از صادرات برای تأمین مواد اولیه را ضروری دانست. و همچنین از رایزنی با وزارت صمت برای اصلاح قوانین و کاهش بروکراسی خبر داد. وی تأکید کرد: بخش خصوصی به حمایت مستقیم دولت نیاز ندارد و مهم‌ترین حمایت، رفع موانع کسب‌وکار است. او همچنین خواستار تبدیل نمایشگاه‌های تخصصی به بستری برای بازاریابی بین‌المللی و جذب شرکای خارجی شد.

۱۹۴ میلیارد دلار عرضه اولیه در نیمه نخست ۲۰۲۶ انجام شد

شگفتی‌های IPO



منطقه است. ارزش برخی از این شرکت‌ها بیشتر از ارزش بازار برخی بورس‌های جهان است. این آمارها در نمودارهای ارائه‌شده قابل مشاهده هستند.

۱۰ داده مهم

بازار جهانی IPO در سال ۲۰۲۲ شاهد بازگشت چشمگیری بوده است اما نه آنگونه که بسیاری تصور می‌کردند. رشد عرضه‌های اولیه در این دوره نه حاصل افزایش تعداد بلکه به دلیل جهش درآمد‌های حاصله بوده است. در واقع با وجود کاهش تعداد عرضه‌ها در نیمه نخست امسال نسبت به سال گذشته، درآمد حاصل از آنها به شدت افزایش یافته است. در همین حال، به دلیل عرضه‌های بزرگی همچون عرضه سهام شرکت اسپیس ایکس، بازار آمریکا پیش‌ناتز بازگشت رونق بود اما فعالیت‌های مربوط به عرضه اولیه در منطقه خلیج فارس و در سطح گسترده‌تر، در منطقه MENA (خاورمیانه و شمال آفریقا) تحت تأثیر شرایط متغیر بازار و بی‌ثباتی‌های ژئوپلیتیک، گزینشی‌تر شده است.

عرضه‌های اولیه فصلی از سال ۲۰۲۴ تا پایان نیمه نخست امسال نشان می‌دهد که در سه ماه دوم سال ۲۰۲۲ تعداد ۷۲۳ عرضه اولیه به ارزش ۱۵۱ میلیارد دلار در بورس‌های جهان انجام شده است. این آمار در سه ماه دوم سال گذشته به ترتیب ۲۴۸ عرضه به ارزش ۳۲ میلیارد دلار و در سه ماه دوم سال ۲۰۲۴ هم به ترتیب ۲۸۰ عرصه به ارزش ۲۸ میلیارد دلار ثبت شده است.

در تقسیم‌بندی منطقه‌ای، بازارهای سهام منطقه Americas (آمریکای شمالی، جنوبی، مرکزی) با کمترین تعداد IPO بالاترین درآمد را در نیمه نخست سال ۲۰۲۲ کسب کردند. تعداد عرضه‌های اولیه در این منطقه به ۸۵ مورد و ارزش آنها به ۱۳۰ میلیارد دلار رسید. در منطقه APAC (آسیا و اقیانوسیه) ۲۴۷ عرضه اولیه به ارزش ۴۷ میلیارد دلار به ثبت رسید. در بازارهای سهام منطقه EMEA (اروپا، خاورمیانه، آفریقا) نیز ۱۷۷ عرضه اولیه به ارزش ۱۶ میلیارد دلار انجام شد. ارزش بالای عرضه‌های اولیه سهام در منطقه Americas (۲۲۰ مورد تعداد پایین) نشان‌دهنده بزرگی شرکت‌های عرضه‌شده در این

هشدار درباره نشت اطلاعات با هوش مصنوعی



رئیس پژوهشگاه ارتباطات و فناوری اطلاعات نسبت به استفاده بدون ضابطه از هوش مصنوعی در مکاتبات اداری هشدار داد و گفت: این فناوری اگرچه می‌تواند فرآیندها را تسهیل کند، اما ممکن است به خروچ اطلاعات کشور منجر شود. محمدحسین شیخی بر ضرورت استفاده راهبردی از هوش مصنوعی در حکمرانی، امنیت سایبری و تصمیم‌گیری‌ها تأکید کرد و از تدوین طرح‌هایی در وزارت ارتباطات برای ساماندهی این حوزه خبر داد. او با تأکید بر تأثیر هوش مصنوعی در آینده کشور و میزان موفقیت و همچنین حمایت از پژوهشگران جوان و تبدیل پژوهش‌های هوش مصنوعی به محصولات و کسب‌وکارهای درآمدزا را ضروری دانست. وی همچنین از ایجاد بازارگاه خدمات هوش مصنوعی، تشکیل کنسرسیوم‌های تخصصی و حمایت از مدل‌های داخلی خبر داد.

حبیب‌علیزاده روزنامه‌نگار

آنها پایین‌تر از میانگین‌های تاریخی بوده است. اما به نظر می‌رسد که تحت تأثیر فناوری هوش مصنوعی و زیرساخت‌های مرتبط، چرخه جدیدی در بازارهای IPO جهان در حال شکل‌گیری است.

بررسی‌ها نشان می‌دهند، پس از چند سال افت آمار عرضه‌های اولیه سهام، اشتهای سرمایه‌گذاران به IPOها دوباره بازگشته و شرکت‌ها مشتاق هستند تا از این شرایط بیش‌ترین بهره را ببرند. با توجه به اینکه در بازار آمریکا نامزدهای چند تریلیون دلاری آماده ورود به بازار سهام تا پایان سال هستند، انتظار می‌رود سال پرکاری برای بازار جهانی IPO رقم بخورد. در ادامه نگاهی به تازه‌ترین آمار عرضه‌های اولیه سهام جهان می‌اندازیم.

آمارها چه می‌گویند؟

بررسی عملکرد بازار جهانی IPO از سال ۲۰۲۲ تاکنون نشان می‌دهد که نیمه نخست امسال یکی از بهترین دوره‌ها برای این بازار بوده است. در سال ۲۰۲۲ در مجموع تعداد ۱۴۱۵ عرضه اولیه به ارزش ۱۸۴ میلیارد دلار انجام شد. یک سال بعد، ۱۳۵۱ عرضه با ارزش ۱۲۶ میلیارد دلار به ثبت رسید. با ادامه روند نزولی، در سال ۲۰۲۴ تعداد IPOها به ۱۲۴۰ مورد و ارزش آنها به ۱۲۳ میلیارد دلار کاهش یافت. در سال ۲۰۲۵ شرایط بهتر شد و در مجموع ۱۳۴۰ عرضه اولیه به ارزش ۱۸۷ میلیارد دلار انجام شد. اما در بازه زمانی نیم‌سال، شرایط به گونه چشمگیری تغییر کرده است.

در نیم‌سال نخست ۲۰۲۵ بازارهای جهانی شاهد ۵۴۸ عرضه اولیه به ارزش کلی ۶۲ میلیارد دلار بودند. در نیمه نخست امسال گرچه تعداد IPO ها با کاهش روبه‌رو شد و به ۵۰۹ مورد رسید اما ارزش آنها با جهشی چشمگیر به رقم ۱۹۴ میلیارد دلار افزایش یافت. به بیان دیگر، ارزش عرضه‌های اولیه سهام در نیمه نخست امسال از کل سال‌های پس از ۲۰۲۲ بیشتر بوده است.

در بازه فصلی نیز، سال ۲۰۲۲ پیش‌ناتز است. بررسی

مسکن گران‌تر می‌شود

خریدار کمتر

بازار مسکن در شرایطی با افزایش قیمت مواجه شده که خبری از رونق معاملات نیست. بخش مهمی از این رشد، نه از افزایش تقاضا، بلکه از افزایش هزینه‌های ساخت‌وساز ناشی می‌شود. رشد قیمت مصالح، تجهیزات و سایر نهاده‌های ساختمانی، هزینه تمام‌شده ساخت را بالا برده و به قیمت فروش واحدهای مسکونی منتقل شده است.

در حال حاضر مشتری در بازار مسکن کم است و قدرت خرید خانوارها نیز محدود شده، اما این موضوع الزاماً به معنای کاهش قیمت یا افزایش تخفیف از سوی فروشندگان نیست. بسیاری از مالکان حاضر به کاهش قیمت نیستند، زیرا چشم‌انداز بازار را در کوتاه‌مدت و میان‌مدت صعودی می‌دانند و انتظار دارند قیمت مسکن همچنان افزایش پیدا کند. به همین دلیل، بازار با یک تناقض جدی مواجه است؛ از یک سو تقاضای مؤثر کاهش یافته و معاملات در سطح مطلوبی نیست و از سوی دیگر، فروشندگان حاضر نیستند برای جذب مشتری، قیمت‌ها را پایین بیاورند. تا زمانی که هزینه ساخت و تورم در مسیر افزایشی قرار دارد، انتظار افت معنادار قیمت‌ها منطقی نیست. بنابراین در میان‌مدت احتمال ادامه رشد قیمت مسکن وجود دارد؛ حتی اگر رکود معاملاتی و کمبود مشتری ادامه داشته باشد.

طلا ی داخلی

در مسیر صعودی



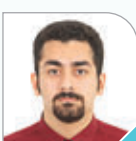
امیر صالح جو مدیر صندوق آتش

از آن جایی که طلا تحت تأثیر اونس جهانی و دلار قرار دارد به نظر می‌رسد در نیمه دوم سال در صورت عدم تشدید درگیری‌های نظامی در منطقه، اونس می‌تواند به محدوده بالای ۴ هزار دلار برسد و تثبیت شود؛ موضوعی که خرید بانک‌های مرکزی نیز آن را تأیید می‌کند. البته در صورت افزایش تنش‌ها، احتمال اصلاح کوتاه‌مدت اونس وجود دارد، اما انتظار دارم در میان‌مدت دوباره به سطح بالاتر بازگردد. در بازار داخلی نیز دلار تحت تأثیر شرایط سیاسی و اقتصادی قرار دارد و با نزدیک شدن به پایان سال، کسری بودجه، مشکلات تحریمی، محدودیت‌های فروش نفت و کاهش درآمد‌های نفتی، مسیر رسیدن دلار به ثبات را دشوار می‌کند؛ مگر اینکه توافق یا مذاکره‌ای به گشایش اقتصادی منجر شود. در شرایط فعلی، دلار تا پایان سال می‌تواند محدوده ۳۰۰ هزار تومان را ببیند.

برآیند این شرایط، چشم‌انداز صعودی طلا تا پایان سال شمسی است. حتی اگر توافقی شکل بگیرد و اصلاحی در بازار رخ دهد، شدت آن به ابعاد و نتایج مذاکرات بستگی خواهد داشت. بنابراین سرمایه‌گذاران متناسب با میزان ریسک‌پذیری خود، بهتر است سهمی از پرتفوی را به طلا اختصاص دهند و از آن برای پوشش ریسک تورم و رشد دلار استفاده کنند.

دلار زیر فشار

نقدینگی



مهدی وازیان مدیر صندوق میرزایی گرشاسی بازارهای مالی

در خصوص چشم‌انداز میان‌مدت بازار ارز، تحلیل‌ها نشان می‌دهد جهت حرکت دلار بیش از هر چیز به نقدینگی وابسته است، نه اخبار. نقدینگی که در پایان ۱۴۰۴ به حدود ۱۵.۵ هزار همت رسیده، با رشد ۴۰ درصدی می‌تواند در ۱۴۰۵ به ۲۱.۸ هزار همت برسد؛ یعنی ورود روزانه حدود ۱۷ همت پول جدید به اقتصاد، که مقصدی جز بازار دارایی‌ها ندارد. متغیر، ترکیب نقدینگی تغییر کرده است؛ سهم پول به سقف تاریخی رسیده و این یعنی افزایش سیالیت و آمادگی برای حرکت به سمت بازار ارز. فشار در سناریوهای قیمتی قابل مشاهده است و قرار گرفتن ارز در محدوده ۳۴۰ تا ۳۶۰ هزار تومان به‌عنوان سناریوی پایه با احتمال ۵۵ درصد، ایستادن در بازه ۲۹۰ تا ۳۰۰ هزار تومان با احتمال ۲۵ درصد در سناریوی خوشبینانه در محدوده ۴۰۰ تا ۴۳۰ هزار تومان با احتمال ۲۰ درصد سناریوی بدبینانه را نشان می‌دهد.

بر این اساس، اگر نسبت تاریخی ارزش دلاری نقدینگی ملاک قرار گیرد، نرخ تعادلی دلار بالاتر از سطوح فعلی ارزیابی می‌شود. در مجموع، این عوامل احتمال رشد بازار در میان‌مدت را تقویت می‌کنند؛ البته به شرطی که جنگ یا درگیری گسترده‌ای رخ ندهد. در صورت تداوم شرایط فعلی، می‌توان به روند صعودی بازار در میان‌مدت نگاه مثبت داشت.

کریپتو در دو راهی

جنگ و رشد



الیوه تزاری مدیر گرشاسی بازار کریپتو ارز

بازار کریپتو در شرایط فعلی به‌شدت تحت‌تأثیر تنش‌های اخیر و تحولات ژئوپلیتیک قرار دارد. هرچه سطح این تنش‌ها افزایش پیدا کند، ریسک ریزش در کل بازار رمزارزها بیشتر می‌شود. در مقابل، کاهش قیمت نفت می‌تواند احتمال رشد کریپتو را افزایش دهد و به همین دلیل، این دو متغیر در مقطع فعلی اهمیت زیادی دارند.

از سوی دیگر، آمار اشتغال آمریکا نیز به‌عنوان یکی از عوامل انگیزنده، شرایط بازار را تغییر داده است. در این میان، بخش قابل‌توجهی از موقعیت‌های شورت لیکوئید شده و این موضوع نشان می‌دهد بازار در کوتاه‌مدت تمایل بیشتری به رشد پیدا کرده است؛ رشدی که می‌تواند فراتر از حرکت‌های یک یا دو درصدی باشد.

افزایش سلطه بیت‌کوین تا محدوده ۶۰ درصد نیز سیگنال مهمی محسوب می‌شود. این شاخص می‌تواند نشانه‌ای از افزایش ورود و گردش سرمایه در بازار باشد. همچنین، تحولات ساختاری، کاهش موانع قانونی و افزایش فعالیت در معاملات اهرمی و مشتقات، می‌توانند پایداری بازار را بیشتر کنند. در مجموع، این عوامل احتمال رشد بازار در میان‌مدت را تقویت می‌کنند؛ البته به شرطی که جنگ یا درگیری گسترده‌ای رخ ندهد. در صورت تداوم شرایط فعلی، می‌توان به روند صعودی بازار در میان‌مدت نگاه مثبت داشت.

مسیر صعود شاخص

از کانال ۸ میلیونی



آرام کوچی مدیر گرشاسی بازارهای مالی

بازار سرمایه در میان‌مدت همچنان از ظرفیت رشد برخوردار است و شاخص کل می‌تواند به‌راحتی مقاومت ۸ میلیون و ۲۰۰ هزار واحد را پشت سر بگذارد. محرک این روند، انتشار گزارش‌های شش‌ماهه شرکت‌ها در هفته‌ها و ماه‌های آینده است؛ گزارش‌هایی که می‌توانند با مشخص‌کردن وضعیت سودآوری بنگاه‌ها، سطح ارزندگی بازار را افزایش دهند. با وجود نگرانی‌هایی که درباره اثرات محاصره اقتصادی و محدودیت‌های ناشی از آن وجود داشت، گزارش‌های منتشرشده تاکنون عملکرد قابل‌قبولی را نشان داده‌اند و این ریسک هنوز اثر محسوسی بر کلیت عملکرد شرکت‌ها نداشته است.

البته برخی شرکت‌های صادرات‌محور با کاهش صادرات مواجه شده‌اند، اما در صورت ایجاد گشایش در محدودیت‌ها، امکان بهبود فروش و عملکرد آنها وجود دارد. در چنین شرایطی، بازار می‌تواند با اتکا به گزارش‌های ماهانه و شش‌ماهه، به سطوح بالاتری از ارزندگی برسد. با این حال، ریسک اصلی همچنان به تحولات جنگ و محدودیت‌های اقتصادی بازمی‌گردد. در میان صنایع نیز شرکت‌هایی که کمتر از این محدودیت‌ها آسیب می‌بینند، از جمله صنایع غذایی، می‌توانند همچنان مورد توجه بازار قرار گیرند؛ هرچند عملکرد هر نماد به صنعت، وضعیت گزارش‌ها و میزان سودآوری آن وابسته است.

سیدهای سهام پیشنهاددهنده

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	تیام	۳۶,۰۱۵	۵۵,۰۰۰	پرتفوی پریپتانسیل	۲۰
	پناه	۳۳,۰۱۰	۴۸,۰۰۰	پرتفوی پریپتانسیل	۲۰
	زبینا	۱۵,۸۱۰	۲۴,۰۰۰	پی بر ای مناسب	۲۰
	دالبر	۱۶,۵۴۰	۲۵,۰۰۰	پی بر ای مناسب رشد فروش	۲۰
	فراپورس	۷,۷۰۰	۱۱,۰۰۰	افزایش ارزش معاملات و رشد درآمدها	۲۰

سید پیشنهادی سیدگردان داریک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	داریکم	۵۴۶,۳۷۷	۶۵۰,۰۰۰	ارزندگی قیمت با توجه به افزایش NAV	۱۵
	خودرو	۷۳۲	۸۵۰	اصلاح ساختار عملیاتی	۱۵
	تجارت	۹۱۹	۱,۱۰۰	بهبود ساختار عملیاتی	۱۵
	تابان	۲۵,۵۶۰	۳۰,۰۰۰	ارزش بالای دارایی‌ها	۱۵
	فراز	۵۲,۱۴۷	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۲۰
بلند مدت	داریک	۴۱,۷۲۲	-	کاهش ریسک پرتفوی	۲۰

سید پیشنهادی سیدگردان داریوش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	فصبا	۴,۴۵۰	۵,۳۵۰	P/e مناسب وضعیت بنیادی مناسب	۵
	شسپا	۲۶,۸۲۰	۳۲,۰۰۰	P/e مناسب رشد نرخ فروش	۱۰
	شاملا	۴۶,۳۶۰	۵۵,۶۰۰	P/e مناسب رشد نرخ فروش	۱۰
	کخاک	۸۰,۸۱۰	۱۰۰,۰۰۰	بهره برداری از طرح‌های توسعه‌ای عمدتاً طلا نسبت P/NAV مناسب	۱۵
	گنجینه (درآمد ثابت)	۲۱,۹۴۹	-	در راستای مدیریت ریسک و مدیریت نقدینگی	۱۵
بلند مدت	زریان	۱۳,۹۵۰	۱۷,۰۰۰	رشد نرخ اونس جهانی طلا رشد نرخ دلار داخلی مدیریت نقدینگی	۱۵
	داریوش	۵۴,۸۷۰	۶۸,۵۰۰	پرتفوی بهینه از بازار سهام	۱۵
	پترو داریوش	۳۰,۷۳۵	۳۸,۵۰۰	پرتفوی بهینه در صنعت	۱۵

سید پیشنهادی سیدگردان سرمایه و دانش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	غصینو	۶,۳۹۰	۷,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	ومعادن	۳,۸۰۰	۴,۳۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	تیپیکو	۲۹,۵۴۰	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 سید دارایی	۳۰

یادداشت

مسئله پالایشی‌ها فقط چند دلار تخفیف نیست



فرهنگ حسینی

کارشناس بازار سرمایه

اتفاقی که طی روزهای اخیر برای صنعت پالایش و نمادهای پالایشی بازار سرمایه رخ داد، بیش از آنکه یک بحث ساده درباره چند دلار افزایش یا کاهش تخفیف خوراک باشد، بار دیگر مسئله ثبات مقررات

و امکان پیش بینی سودآوری شرکت‌ها و فعالیتهای اقتصادی را به یکی از موضوعات اصلی بازار تبدیل کرد. در روزی که بازار سهام معاملات خوبی را آغاز کرده بود، انتشار اخبار مربوط به احتمال تغییر در تخفیف خوراک پالایشگاه‌ها به سرعت فضای معاملات این گروه را تغییر داد. در سناریوهایی مطرح شده، کاهش تخفیف نفت خام سنگین از ۶ دلار به ۴ دلار و نفت خام سبک از ۵ دلار به ۲/۵ دلار به ازای هر بشکه مطرح شد. البته این اعداد تاکنون به عنوان تصمیم نهایی ابلاغ نشده‌اند و همچنان بحث بر سر فرمول قیمت‌گذاری ادامه دارد.

پس از این اتفاق، نمادهای پالایش متوقف و تعلیق شدند و بازگشایی آنها نیز به روشن شدن آخرین وضعیت دستورالعمل قیمت‌گذاری نفت خام و فرآورده‌ها منوط شد. حتی معاملات شرکت‌های پالایشی نیز به دلیل وجود ظن استفاده از اطلاعات نهانی یا دستکاری قیمت تایید نشد. همین اتفاق به خوبی نشان می‌دهد که ابهام در تصمیم‌گیری چگونه می‌تواند به سرعت از سطح یک بحث کارشناسی در دولت به معاملات بازار سرمایه منتقل شود.

صنعت پالایش در سال‌های گذشته دوره‌های بسیار سختی را پشت سر گذاشته و همین فرمول قیمت‌گذاری در دوره‌هایی که کرک اسپردها پایین بوده، مبنای فعالیت شرکت‌ها قرار داشته است. امروز که شرایط بازار جهانی فرآورده‌ها بهتر شده و کرک اسپرد پالایشگاه‌ها در سطوح مناسبی قرار گرفته، منطقی نیست صرفاً به دلیل افزایش سودآوری صنعت، اجزای فرمول به شکلی تغییر کند که بخشی از این بهبود از شرکت‌ها گرفته شود.

اگر قرار باشد هر زمان شرایط یک صنعت نامناسب است فرمول فعلی پابرجا بماند، اما به محض بهبود شرایط سودآوری، سیاست‌گذار به فکر تغییر فرمول، کاهش تخفیف یا حتی محدود کردن کرک اسپرد بیفتند، عملاً مفهوم سرمایه‌گذاری و پذیرش ریسک در آن صنعت زیر سوال می‌رود.

مسئله مهم تر برای بازار سرمایه، پیش بینی‌پذیری است. سرمایه‌گذار می‌تواند با کرک اسپرد بالا یا پایین، نفت گران یا ارزان و حتی حاشیه سود کمتر کنار بیاورد، مشروط بر اینکه قواعد بازی مشخص باشد. آنچه ارزش‌گذاری را دشوار می‌کند تغییر قواعد در میانه مسیر است. وقتی تحلیلگر نداند فرمولی که امروز مبنای ارزش‌گذاری شرکت قرار داده چند ماه بعد همچنان معتبر خواهد بود یا خیر، ناچار است ریسک سیاست‌گذاری را با نرخ تنزیل بالاتری در قیمت سهام لحاظ کند.

بنابراین مسئله امروز پالایشی‌ها فقط این نیست که تخفیف نفت سبک یا سنگین چند دلار باشد. مسئله اصلی این است که آیا می‌توان برای صنعت پالایش یک فرمول پایدار، شفاف و قابل پیش‌بینی تعریف کرد یا قرار است با تغییر شرایط سودآوری، قواعد نیز تغییر کنند.

اگر هدف، توسعه صنعت پالایش، ارتقای کیفیت فرآورده‌ها و جذب سرمایه برای پروژه‌های جدید است، مهم‌ترین پیش‌نیاز آن ثبات در سیاست‌گذاری است. فرمول می‌تواند در یک چارچوب کارشناسی اصلاح شود، اما تغییر آن باید با منطق اقتصادی، افق زمانی مشخص و بدون تصمیمات مقطعی انجام شود. صنعت پالایش بیش از تخفیف بیشتر، به قاعده‌ای نیاز دارد که بتواند روی ماندگاری آن حساب کند.

شده است. اکنون که به روزهای تعیین‌کننده رسیده‌ایم، باید بر این نکته تأکید کرد که حتی در بدبینانه‌ترین سناریو، یعنی حذف بخشی از این تعدیل‌ها، پالایشی‌ها به دلیل کرک‌اسپرد مطلوب و حجم تولید، از بنیادهای مستحکم برخوردارند. مشکل اصلی، ریسک ابهام است، نه لزوماً ریسک واقعیت سودآوری.

بازار سرمایه در انتظار است. اگر تصمیمی گرفته شده، بلافاصله و در همان روز روی کدال بنشیند؛ اگر اقدامی صورت نگرفته، صریح تکذیب شود؛ و اگر هنوز تصمیمی وجود ندارد، این عدم تصمیم نیز صادقانه به بازار اعلام شود. هیأت‌مدیره سازمان بورس نیز اگر نتواند در این مورد، اصلی‌ترین وظیفه خود یعنی دفاع از ثبات و پیش‌بینی‌پذیری بازار را انجام دهد، باید پاسخگو باشد.

فرصت برای اجتناب از تکرار خطاهای تاریخی هنوز وجود دارد. وزارت نفت و وزارت اقتصاد باید بر طمع بعیدین سریع درآمادندک ناشی از تغییر ناگهانی قواعد، قانع آیند و بدانند که اعتماد عمومی، سرمایه‌ای است که یک‌بار از دست برود، به راحتی بازمی‌گردد. تا آن زمان، چشم‌ها به کدال دوخته شده است؛ چرا که سرمایه‌سahمداران، بازچپه تصمیمات محرمانه نیست.

راهبردی وزارت اقتصاد، اعلام کرد یک تصمیم نهایی و واحد درباره این موضوع وجود ندارد و سه فرمول متفاوت از سوی وزارت اقتصاد، شرکت ملی پالایش و پخش و وزارت نفت مطرح شده است. در چنین شرایطی، مسئله اصلی بازار نه یک تصمیم قطعی، بلکه بلاتکلیفی در فرآیند تصمیم‌گیری است.

شفافیت: تنها راه خروج از برزخ

حجت‌...صیدی، رئیس سازمان بورس هم ضمن تأکید بر اینکه فرمول نرخ خوراک در حال بررسی است و سازمان پیگیر نهایی شدن هرچه سریع‌تر آن است، تصریح کرد که اگر قرار است تغییری رخ دهد یا ندهد، باید شفاف به بازار اعلام شود. در پاسخ به پرسش‌ها پیرامون عدم حضور سازمان در جلسات تصمیم‌گیری دولتی، صیدی صراحتاً توضیح داد که نیازی به حضور سازمان در آن جلسات نبوده است؛ چرا که سازمان بورس در تعیین قیمت خوراک رأی‌دهنده نیست و حضور در جلسات چانه‌زنی میان وزارت نفت، پالایش و پخش و پالایشگاه‌ها موضوعیت ندارد.

نقش سازمان پیش از این جلسات با مکاتبات رسمی جهت صیانت از حقوق سهامداران ایفا

مشخص پیش‌بینی کند، «ریسک سیاست‌گذاری» به ریسک‌های عملیاتی اضافه می‌شود. نتیجه طبیعی چنین وضعیتی، افزایش نرخ بازده مورد انتظار، کاهش ارزش شرکت‌ها، افزایش هزینه سرمایه و کوتاه‌تر شدن افق سرمایه‌گذاری است. بازار سرمایه هنوز آثار تصمیمات ناگهانی گذشته، از جمله ماجرای نرخ خوراک در اردیبهشت ۱۴۰۲، را به یاد دارد و تکرار چنین تجربه‌ای می‌تواند آسیب بیشتری به اعتماد سهامداران وارد کند.

در روزهای اخیر، بخشی از بحث‌های بازار به موضوع «حذف تخفیف خوراک» یا سقف‌گذاری کرک‌اسپرد اختصاص یافت. در حالی که بررسی اظهارات مدیران پالایشی نشان می‌دهد مسئله اصلی، تغییر در میزان تعدیل قیمت نفت ایران در فرمول خوراک است. عده‌هایی مانند منقی ۵ دلار لزوماً به معنای تخفیف اعطایی دولت نیست و می‌تواند بخشی از تعدیل قیمت نفت ایران نسبت به نفت شاخص و منعکس‌کننده شرایط صادراتی، ریسک تحریم و هزینه‌های فروش باشد. بنابراین تغییر این متغیر، مستقیماً بر سودآوری پالایشگاه‌ها اثر می‌گذارد و حساسیت بازار نیز از همین‌جا ناشی می‌شود.

سه فرمول برای یک بازار

ابهام زمانی جدی‌تر شد که مرتضی زمانیان، معاون

شنبه ۱۱ مهرماه ۱۴۰۵ برای بازار سرمایه روزی متفاوت بود. در میانه معاملات، نمادهای اصلی گروه پالایشی شامل «شبندر»، «شتران»، «شینا»، «شراز» و «شبریز» متوقف شدند و ناظر بازار با استناد به ماده ۳۱ دستورالعمل اجرایی معاملات، در پی «ظن دستکاری قیمت و استفاده از اطلاعات نهانی»، معاملات آن روز را ابطال کرد.

سازمان بورس مهلتی تا ۲۲ مهرماه برای تعلیق نمادها تعیین و بازگشایی آنها را به افشای آخرین وضعیت تصمیم‌گیری درباره دستورالعمل قیمت‌گذاری نفت خام مشروط کرد. با این حال، ریشه این اتفاق صرفاً یک مسئله معاملاتی نبود؛ ابهام درباره نرخ خوراک و میزان تعدیل قیمت نفت ایران، مسئله اصلی بازار بود.

تکرار یک تجربه پرهزینه

مداخلات دولت در فرمول‌های خوراک طی سال‌های گذشته بارها به یکی از عوامل بی‌اعتمادی در بورس تبدیل شده است. مسئله فقط تغییر چند دلار در نرخ خوراک نیست؛ مشکل اصلی، تغییر قواعد پس از تصمیم‌گیری و سرمایه‌گذاری شرکت‌هاست. وقتی سرمایه‌گذار نتواند جریان نقدی آینده یک شرکت را بر اساس یک فرمول

سهام عدالت پشت در مجامع

مریم آقا محمدی خبرنگار

سال‌ها از توقف معاملات شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت گذشته، اما حلقه مهم تعیین تکلیف این شرکت‌ها ناقص است. مجامعی که باید صورت‌های مالی را تصویب و ترکیب هیأت‌مدیره را تعیین کنند، درهاله‌ای از ابهام‌اند. آمار سازمان بورس نشان می‌دهد بسیاری از شرکت‌های استانی از تقویم مجامع عقب مانده‌اند؛ وضعیتی که بازگشایی نمادها و ورود مدیران جدید را مغلط گذاشته است.

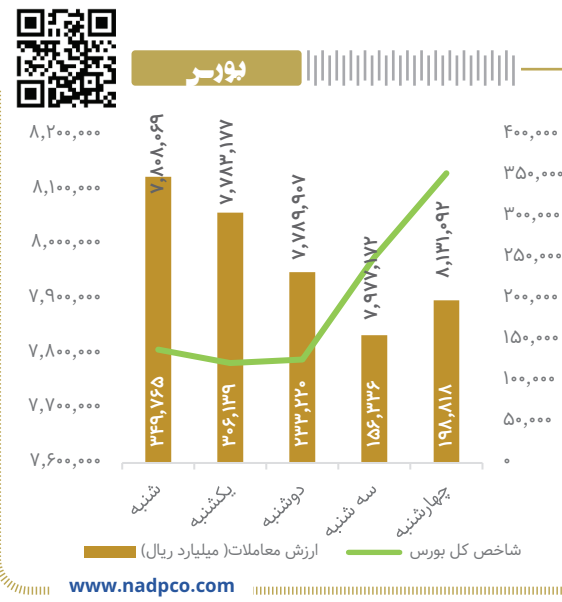
مجامعی که همچنان عقب مانده‌اند

ولی‌الله جعفری، مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس، ۱۱ مهر اعلام کرد: شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی برای سال مالی ۱۴۰۲ تنها در هفت استان و برای سال مالی ۱۴۰۳ نیز در هفت استان مجامع خود را برگزار کرده‌اند. برای سال مالی ۱۴۰۴ هم فقط پنج استان به مرحله برگزاری مجمع رسیده‌اند. شورای عالی بورس پیش‌تر شرکت‌های استانی را مکلف به تعیین تکلیف مجامع سنواتی، صورت‌های مالی، انتخاب حسابرس و الزامات شرکتهی کرده بود، اما مسئله حل نشده است. اهمیت مجامع به تصویب صورت‌های مالی محدود نیست؛ انتخاب هیأت‌مدیره نیز از وظایف آنهاست. متقاضیان عضویت در هیأت‌مدیره باید در سامانه «ستان» ثبت‌نام کرده و تایید صلاحیت شوند. مدیران نیز از میان نامزدهای تاییدشده در مجمع انتخاب می‌شوند. تا مجمع تشکیل نشود، رای‌گیری برای مدیریت جدید عقب می‌افتد و نامزدها در معرض رای سهامداران قرار نمی‌گیرند. مجامع به کانون اختلاف درباره آینده شرکت‌های استانی، نحوه اعمال حقوق رای، نقش تعاونی‌ها و مسیر شکل‌گیری مدیریت تبدیل شده‌اند. جعفری از مطرح بودن افزایش نقش تعاونی‌ها در فرآیند آزادسازی در مجلس خبر داد. ۱۴ مهر نیز دیوان محاسبات اعلام کرد ایجاد ساختارهای متعدد تحت عنوان نمایندگان سهام عدالت و تعیین دستگاه‌های اجرایی به‌عنوان نماینده سهامداران می‌تواند با آزادسازی واقعی و اعمال مستقیم حقوق صاحبان سهام در تعارض باشد.

سهامداران در انتظار سود

در کنار مجامع، وصول کامل سود شرکت‌های سرمایه‌پذیر نیز به تأخیر افتاده است. سود باقی‌مانده عملکرد سال مالی ۱۴۰۳ حدود ۶/۸ ریال برای هر سهم استانی محاسبه شده که برای دارنده سید ۵۳۲ هزار تومانی حدود ۸۵۰ هزار تومان و برای حدود ۵۰ میلیون سهامدار نزدیک به ۴۲ همت برآورد شده است. جعفری تأکید کرد که پرداخت سود پس از دریافت وجوه شرکت‌های سرمایه‌پذیر امکان‌پذیر است. اکنون پرسش این است که پس از سال‌ها تعویق، مجامع باقی‌مانده چه زمانی برگزار می‌شوند و چه مانعی مقابل ورود مدیران جدید قرار دارد؟ تا پاسخ مشخص نشود، بازگشایی نمادها تنها بخشی از بلاتکلیفی سهام عدالت است و مسئله اعمال واقعی حقوق مالکانه سهامداران باقی می‌ماند.

گزارش از مجامع شرکت‌های سرمایه‌گذاری استان سهام عدالت		
استان	آخرین مجمع برگزار شده	وضعیت فعلی
آذربایجان شرقی	۱۴۰۳	مجمع ۱۴۰۴ به حد نصاب نرسید
آذربایجان غربی	۱۴۰۳	مجمع ۱۴۰۴ به حد نصاب نرسید
اردبیل	۱۴۰۴	مجمع ۱۴۰۴ برگزار شد
اصفهان	۱۴۰۳	مجمع ۱۴۰۴ به حد نصاب نرسید
ایلام	۱۳۹۹	پس از ۱۳۹۹ مجمع برگزار نشده است
بوشهر	۱۳۹۹	پس از ۱۳۹۹ مجمع برگزار نشده است
خراسان جنوبی	۱۳۹۹	پس از ۱۳۹۹ مجمع برگزار نشده است
خراسان رضوی	۱۳۹۹	پس از ۱۳۹۹ مجمع برگزار نشده است
خراسان شمالی	۱۴۰۲	پس از ۱۴۰۲ مجمع برگزار نشده است
خوزستان	۱۳۹۹	پس از ۱۳۹۹ مجمع برگزار نشده است
زنجان	۱۴۰۳	مجمع ۱۴۰۴ به حدنصاب نرسید
سیستان و بلوچستان	۱۴۰۳	پس از ۱۴۰۳ مجمع برگزار نشده است
فارس	۱۴۰۴	مجمع ۱۴۰۴ برگزار شد
قم	۱۴۰۴	مجمع ۱۴۰۴ برگزار شد
کردستان	۱۴۰۲	پس از ۱۴۰۲ مجمع برگزار نشده است
کرمان	۱۴۰۴	مجمع ۱۴۰۴ برگزار شد
کرمانشاه	۱۴۰۲	پس از ۱۴۰۲ مجمع برگزار نشده است
کهگیلویه و بویراحمد	۱۳۹۹	پس از ۱۳۹۹ مجمع برگزار نشده است
گلستان	۱۴۰۳	در خصوص برخی موارد دستورجلسه تصمیم‌گیری انجام نشد
گیلان	۱۴۰۳	در خصوص برخی موارد دستورجلسه تصمیم‌گیری انجام نشد
لرستان	۱۴۰۳	در خصوص برخی موارد دستورجلسه تصمیم‌گیری انجام نشد
مازندران	۱۴۰۳	پس از ۱۴۰۳ مجمع برگزار نشده است
مرکزی	۱۴۰۳	در خصوص برخی موارد دستورجلسه تصمیم‌گیری انجام نشد
هرمزگان	۱۳۹۸	پس از ۱۳۹۸ مجمع برگزار نشده است
همدان	۱۴۰۴	در خصوص برخی موارد دستورجلسه تصمیم‌گیری انجام نشد
یزد	۱۴۰۳	پس از ۱۴۰۳ مجمع برگزار نشده است
همدان	۱۴۰۴	در خصوص برخی موارد دستورجلسه تصمیم‌گیری انجام نشد
یزد	۱۴۰۳	پس از ۱۴۰۳ مجمع برگزار نشده است



۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
صسفها	۲۰/۳۵	۱۲۱,۸۰۲,۶۸۸	۳,۰۶۴,۰۲۳	۲۰/۳۵
شپارس	۱۵/۰۵	۳۶,۳۴۳,۲۰۰	۱,۰۴۱,۵۹۹	۱۵/۰۵
کطس	۱۲/۵۳	۴۷,۶۱۹,۰۰۰	۴۶۴,۱۶۴	۱۵/۰۹
آباد	۱۲/۵۲	۱۴,۲۸۲,۳۱۵	۴۷۵,۸۹۸	۱۵/۷۷
شفا	۱۲/۵۲	۲۱۴,۹۸۰,۲۴۰	۲۳۴,۶۱۹	۱۵/۸۹
کخاک	۱۲/۵۲	۲۸۲,۸۳۵,۰۰۰	۱۵۸,۰۶۷	۱۵/۸۹
چافست	۱۲/۴۷	۵۳,۷۸۹,۱۰۰	۳۴,۴۷۹	۱۵/۸۴
چکاپا	۱۲/۴۷	۳۳,۸۸۸,۰۰۰	۵۶۷,۵۶۸	۱۵/۸۳
آلومینا	۱۲/۴۶	۵۶۱,۳۳۵,۱۶۸	۱,۶۰۷,۹۷۳	۱۵/۸
وخارزم	۱۲/۴۶	۸۵۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۱۶۱,۸۰۳	۱۵/۷۶

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
وآفری	-۹/۲۹	۲۴۹,۷۶۰,۰۰۰	۱۲۸,۷۵۴	-۱۲/۵۵
قشهد	-۱۲/۴۳	۴۶۳,۱۸۹,۷	۲۶۹,۲۶۳	-۷/۸۵
کاوه	-۷/۴۵	۴۱۲,۳۶۰,۰۰۰	۳,۹۱۴,۵۰۲	-۷/۴۵
قلربست	-۶/۵۶	۵۰,۲۵۶,۰۰۰	۲۸۳,۹۰۹	-۸/۷۹
وساخت	-۶/۰۳	۶۳,۹۶۷,۸۱۴	۱,۰۵۲,۱۶۳	-۴/۵۶
دفارا	-۵/۹۱	۱۷۶,۰۱۸,۷۲۰	۹,۰۵۰,۲۵۴	-۶/۴۱
دتماد	-۵/۶۹	۱۵۸,۷۰۴,۰۰۰	۱,۸۹۶,۷۰۰	-۴/۹۶
شسینا	-۵/۲۶	۱۹,۸۷۲,۰۰۰	۴۵۳,۱۵۹	-۵/۶۹
پکوبر	-۴/۸۷	۱۱۱,۷۸۰,۵۰۹	۱,۵۹۸,۲۷۵	-۷/۲۶
نوسا	-۴/۷۳	۲۱,۷۲۳,۸۰۰	۴۱۲,۹۸۰	-۶/۸۸

اخبار گریسنو

اتصال بلاکچین به زیرساخت بازارهای مالی



بانک مرکزی اروپا پیوندی میان فناوری بلاکچین و بازارهای مالی برقرار کرد. با این پیوند، معاملاتی که روی شبکه‌های بلاکچینی انجام می‌شوند، می‌توانند با پول بانک مرکزی تسویه شوند. تسویه یعنی مرحله نهایی معامله که در آن پول و دارایی واقعاً جابه‌جا می‌شوند. اهمیت این خبر در نوع پولی است که در تسویه به کار می‌رود. تاکنون بیشتر معاملات روی بلاکچین با رمزارزها یا استیبل‌کوین‌ها تسویه می‌شد. استیبل‌کوین رمزاری است که ارزش آن به ارزی مانند دلار یا یورو گره خورده است. اما پول بانک مرکزی کم‌ریسک‌ترین شکل پول در هر اقتصاد به شمار می‌رود. برای بازارهای مالی، این تحول می‌تواند سرعت معاملات اوراق و دارایی‌های توکنیزه را بالا ببرد. توکنیزه شدن یعنی تبدیل یک دارایی مانند اوراق قرضه به نسخه دیجیتالی روی بلاکچین.

بازگشت ماسک به باشگاه تریلیونرها



ثروت تخمینی ایلان ماسک، مدیرعامل شرکت‌های تسلا و اسپیس‌ایکس، با افزایش ۶۵.۴ میلیارد دلاری در یک روز به ۱.۰۴ تریلیون دلار رسید. این رشد ۶.۷ درصدی در شاخص میلیاردرهای بلومبرگ، بار دیگر ماسک را پس از نوسانات تابستان به مرز تریلیون دلاری بازگرداند که بازتابی از جهش چشمگیر ارزش سهام دو شرکت اصلی او است. بیش از ۹۸ درصد از کل ثروت ماسک در سهام تسلا و اسپیس‌ایکس متمرکز است. سهام شرکت هوافضای اسپیس‌ایکس ۵۸ درصد از کف قیمتی مرداد بازیابی شده و سهام خودروسازی تسلا نیز هم‌زمان با فروش بالاتر از انتظار در سه‌ماهه سوم، ۶.۷ درصد رشد کرده است. این تحولات، بزرگ‌ترین جهش روزانه ثروت او از تاریخ ۷ آگوست به شمار می‌رود و دارایی او را نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۱۳۲.۴ درصد افزایش داده است.

خروج نقدینگی از صندوق اتریوم بلک‌راک



مشتریان صندوق اتریوم بلک‌راک نزدیک به ۲۰۲ میلیون دلار از آن خارج کردند. این برداشت روز ۶ اکتبر (۱۴ مهر) انجام شد. همین یک برداشت تقریباً کل خروجی خالص ۲۰۲ میلیون دلاری صندوق‌های اتریوم آمریکا در آن روز بود. این رویداد دوره خروج سرمایه از صندوق‌های اتریوم را به ۶ روز پیایی رساند. در همین روزها صندوق‌های بیت‌کوین ورود سرمایه داشتند. داده‌ها نشان می‌دهد بخشی از سرمایه‌گذاران سهم اتریوم را در سبد خود کم کرده و به بیت‌کوین برده‌اند. پس جهت حرکت پول بزرگ میان رمزارزها در حال تغییر است. نام این صندوق «آی‌شرز اتریوم تراست» است و با نماد ETHA معامله می‌شود. این صندوق از نوع «اسپات» است؛ یعنی خود اتریوم را نگه می‌دارد. هر بار که مشتریان پولشان را بیرون می‌کشند، صندوق بخشی از سهام خود را بازخريد می‌کند و ذخیره اتریومش کم می‌شود.

شاهین چراغی ریسک‌های نیمه دوم سال را تشریح کرد:

دوئل بورس با نرخ بهره



* با وجود تشدید ریسک‌های سیاسی و اقتصادی، بورس در نیمه دوم ۱۴۰۵ همچنان ظرفیت رشد دارد؛ اما مسیر صعودی بازار به عواملی چون تحولات جنگ، سیاست ارزی دولت و نرخ بهره گره خورده است. شاهین چراغی، اقتصادداران، تحقق سناریوی رشد بورس در نیمه دوم سال را به تحولات سیاسی، وضعیت جنگ، سیاست ارزی دولت و نرخ بهره وابسته می‌داند. او معتقد است که ارزش بازاری سهام نسبت به دلار هنوز به سطح سال ۱۳۹۹ نرسیده و از این منظر، بازار همچنان ظرفیت رشد دارد. چراغی در عین حال نسبت به تشدید تحریم‌ها، کاهش حاشیه سود صنایع، انتشار اوراق با نرخ‌های بالا و خروج نقدینگی از بورس هشدار می‌دهد. به باور او، دوقطبی شدن جامعه نیز در کنار ریسک‌های اقتصادی، می‌تواند تصمیم‌گیری‌های درست را تحت تأثیر قرار دهد.

* با توجه به مجموعه شرایط اقتصادی، سیاست دولت در قبال نرخ ارز و بازار سرمایه چگونه باید باشد؟

به جهت اینکه در بازار آزاد و بازار مبادله، قیمت ارز به‌طور مداوم تغییر می‌کند و هرچه این اختلاف بیشتر شود، می‌تواند به بازار آسیب برزند. معتقدم قیمت ارز باید در یک طرف اگر بازار اقتصاد آزاد شود. وضعیتی که از جانب دولت ایجاد می‌شود بابت قیمت واقعی، باید به دک‌های آسیب‌پذیر کمک شود؛ چون از یک طرف اگر بازار اقتصاد آزاد باشد، نمی‌توانیم آن را بندیم و از طرف دیگر، باید به اقشار آسیب‌پذیر کشور، به‌خصوص کارمندان، حقوق‌بگیران و کارگران، توجه کنیم. نگرانی من این است که تحریم، دولت را از دسترسی به منابع بودجه محدود کند و دولت به سمت استقراض و صدور اوراق برود. در این صورت، نرخ‌ها نیز به شدت افزایش پیدا خواهد کرد؛ چون دولت مجبور است هر نخی را ببذیرد.

یکی از نگرانی‌ها این است که دولت مجبور شود اوراق منتشر کند؛ به جهت اینکه هزینه جاری دارد و هزینه عمرانی در بودجه چند سال گذشته بسیار پایین بوده است. در چنین شرایطی، دولت به سمت استقراض می‌رود، نقدینگی جمع‌آوری می‌شود و نرخ‌ها افزایش پیدا می‌کند. از طرف دیگر، اگر مردم صورت‌های مالی شرکت‌ها را ببینند و حاشیه سود مناسبی نداشته باشند، به سمت خرید اوراق دولتی می‌روند؛ چون در آنجا حاشیه سود مناسب‌تری دارند.

اگر قیمت‌ها و فروش شرکت‌ها به جهت کنترل تورم و قیمت ارز سرکوب شود و از طرف دیگر، نرخ بهره در اوراق دولتی به جهت کسری بودجه افزایش پیدا کند، این دو تعارض باعث می‌شود رونق بازار معاملات کاهش یابد و مردم و سرمایه‌گذاران نهادی به سمت اوراق حرکت کنند.

* دولت برای حمایت از بازار و کاهش ریسک‌ها چه کاری می‌تواند انجام دهد؟

اینکه دولت چه کمکی می‌تواند بکند، به نظر من یکی بحث نرخ اوراق است که واقعیت این است که دست دولت هم نیست و بازار نرخ را کشف می‌کند. یکی هم بحث سیاست‌هاست. سیاست‌های مربوط به بازار مبادله و قیمت ارز در بازار مبادله بسیار تعیین‌کننده است. نمی‌توانیم فقط یک‌جانبه به این موضوع نگاه کنیم. مردم بسیار آسیب‌پذیرند و افزایش قیمت ارز، مانند بحث افزایش قیمت سوخت، می‌تواند تنش‌های اجتماعی ایجاد کند. دولت باید توجه داشته باشد که جامعه اکنون تحت فشار تورمی شدیدی قرار دارد و افزایش این فشار می‌تواند به تنش اجتماعی منجر شود.

* نرخ ارز را در نیمه دوم سال چگونه ارزیابی می‌کنید و چه عواملی بر آن اثرگذار خواهد بود؟

نرخ ارز خیلی به سیاست دولت بستگی دارد. از بابت نقدینگی، وقتی ارز به یک قیمت، مثلاً از لحاظ روانی به ۲۰۰ هزار تومان، می‌رسد و در آن دامنه حرکت و تثبیت می‌شود، مجدداً برای جهش بعدی آماده می‌شود. در سال‌های قبل، با توجه به حجم نقدینگی، افزایش قیمت ارز و قیمت‌ها را می‌توانستیم مانند یک منحنی سینوسی در نظر بگیریم. طول موج‌ها بسیار طولانی بود؛ یعنی افزایش قیمت ارز و نوسان‌های بالا و پایین رفتن‌ها محدود بود. اما اکنون نوسان‌ها بسیار زیاد شده و افزایش قیمت ارز چند بار در سال اتفاق می‌افتد. این موضوع به دلیل شرایط سیاسی، نقدینگی و کسری بودجه دولت است و فکر می‌کنم هرچه به سال‌های بعد می‌رسیم، این مسئله تشدید می‌شود.

پیش‌بینی من این است که قیمت ارز باز هم بالا خواهد رفت؛ مگر اینکه شرایط سیاسی کشور باعث شود به منابعی که خارج از کشور داریم دسترسی پیدا کنیم. البته حتی اگر آن منابع وارد کشور شود، به جهت ساختار فعلی اقتصاد، تأثیر آن کوتاه‌مدت خواهد بود و متأسفانه روند افزایشی ادامه خواهد داشت.

* سیاست ارزی دولت و نحوه عرضه ارز شرکت‌ها چه اثری بر حاشیه سود صنایع خواهد داشت؟

اگر دولت صنایع را مجبور کند در بازار مبادله، ارز را به قیمت بازار مبادله بفروشند، حاشیه سود شرکت‌ها به شدت کاهش پیدا می‌کند. بسیاری از هزینه‌های این شرکت‌ها با دلار و ارز آزاد انجام می‌شود. اگر شرکت محصول خود را با ارز ۱۵۷ هزار تومانی صادر کند، حاشیه سودها در صورت‌های مالی کاهش خواهد یافت.

معتقدم این اتفاق در سال‌های ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ هم افتاده است؛ یعنی بسیاری از صنایع تحت فشار قرار خواهند گرفت. در چنین شرایطی، بازار به سمت شرکت‌هایی خواهد رفت که دولت اجازه می‌دهد ارز آنها به صورت توافقی و با قیمت توافقی فروخته شود؛ قیمتی که بین ارز آزاد و ارز بازار مبادله قرار دارد. صنایع اکنون درصدی از صادرات خود را در بازار توافقی می‌فروشند و بخشی را در بازار مبادله عرضه می‌کنند. اما اگر بسیاری از صنایع بتوانند ۱۰۰ درصد صادرات خود را در بازار توافقی بفروشند، اقبال به شرکت‌ها بیشتر خواهد شد. سهام شرکت‌هایی که سهم بیشتری از ارز خود را در بازار توافقی بفروشند، بیشتر مورد توجه بازار قرار خواهند گرفت.

* ارزیابی شما از روند تحریم‌ها و شرایط اقتصادی کشور در نیمه دوم سال چیست؟

اگر شرایط به همین شکل ادامه پیدا کند، فکر می‌کنم تحریم‌ها افزایش پیدا خواهد کرد. آمریکایی‌ها در گام نخست همین بستن تنگه را ادامه خواهند داد و ما را به سمتی خواهند برد که فقط کالاهای اساسی مانند گندم و شکر و ... وارد کشور شود و راه‌های ارتباطی کشور با همسایگان نیز محدود شود.

محاصره دریایی نیز تشدید خواهد شد و اعتقادم این است که کشورهای منطقه با آمریکا همراهی خواهند کرد و منافع آنها ایجاب می‌کند بیشتر در تعامل با آمریکا باشند. من دور از ذهن نمی‌بینم که کم‌کم فشارهای تحریم به کشورهای مختلف منطقه ما هم منتقل شود.

البته چیزی که در این شرایط نسبت به آن خوشبین هستم، ظرفیت‌های خود کشور است. عمده کالاهایی که مدنظر ماست، در کشور تولید می‌شود. اگر بتوانیم در داخل کشور رونق ایجاد کنیم، می‌توان از این ظرفیت استفاده کرد. کشور ما کشور بزرگی است. اگر مدیریت درستی انجام شود، به جهت جامعه جوان و مصرفی که داریم و شرکت‌های خوبی که فعال هستند، تقریباً تمام کالاهای مورد نیاز را می‌توانیم تولید کنیم. کشور مجبور است خارج از گندم، سویا و یک‌سری نهاده‌های دامی مانند ذرت، بسیاری از کالاها را در داخل کشور تولید کند.

* اگر در نیمه دوم سال توافقی صورت بگیرد، چه اتفاقی برای صنایع و بازار سرمایه خواهد افتاد؟

قطعاً شرایط تغییر خواهد کرد. البته بسیاری از صنایع ما قیمت تمام‌شده بالایی دارند. اگر با دنیا مقایسه کنیم و کالاها اکنون از چین وارد شوند، حتی با در نظر گرفتن تعرفه‌های گمرکی، باز هم زیر قیمت تمام‌شده ما درمی‌آیند. متأسفانه این واقعیت وجود دارد.

اگر امکان واردات وجود داشته باشد و مشکلی از بابت حمل‌ونقل نباشد، قیمت تمام‌شده در بسیاری از صنایع ایران بالاست. البته در جاهایی که مزیت داریم، این مزیت مربوط به کالودینی‌ها و کالاهایی است که مواد خام، منابع یا معادن آنها متعلق به خودمان است. اما بعد از پروسه تولید، قیمت تمام‌شده بسیاری از محصولات با بالاتر از قیمت‌های جهانی است.

هرچه در زنجیره تولید از معدن یا مواد اولیه جلوتر می‌رویم، وضعیت متفاوت می‌شود و به جهت هزینه‌های تولید بالا، قیمت افزایش می‌یابد. حاشیه سود در ابتدای حلقه، بیشتر از انتهای زنجیره است.

* چشم‌انداز بورس در نیمه دوم سال ۱۴۰۵ را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

برای نیمه دوم سال پیش‌بینی می‌کنیم با توجه به وضعیت اقتصاد ایران، نرخ تورم و افزایش نقدینگی، بورس همچنان به روند صعودی خود ادامه دهد. یکی از متغیرهای مورد توجه بازار، ارزش جایگزینی است. با افزایش قیمت دلار، سهامداران ارزش جایگزینی شرکت‌ها را بررسی می‌کنند.

* سناریوی شما برای شاخص بورس و عوامل اثرگذار بر آن چیست؟

به نظر من بیش از هر چیز به وضعیت سیاسی کشور بستگی دارد. از نظر متغیرهای اقتصادی، وضعیت نقدینگی و دامنه نوسان قیمت ارز اهمیت دارد. اگر دولت تفاوت قیمت بازار ارز و بازار مبادله را افزایش دهد، این موضوع می‌تواند بازار را تحت تأثیر قرار دهد و شرکت‌ها را مجبور کند ارز خود را با قیمت بازار مبادله در اختیار دولت قرار دهند.

از طرف دیگر، هزینه‌های تولید و قیمت تمام‌شده نیز براساس ارز آزاد است. در چند سال گذشته که بورس وارد رکود شده بود، یکی از مشکلات این بود که قیمت تمام‌شده شرکت‌ها عمدتاً متأثر از ارز آزاد بود؛ تعمیرات، نگهداری و هزینه‌های سربار نیز تحت تأثیر همین موضوع قرار داشت، در حالی که قیمت فروش، هم به دلیل صادراتی نبودن و هم به دلیل کنترل قیمت داخلی، محدود می‌شد.

اگر بخواهم سناریوی مشخصی برای عدد شاخص ارائه کنم، نمی‌توانیم عدد مشخصی بگوییم، چون شرایط به‌خصوص از نظر سیاسی متفاوت است. بحث جنگ بسیار تأثیرگذار است. اگر جنگ به شرکت‌های تولیدی آسیب وارد نکند و اتفاقات بدی برای صنایع رخ ندهد، فکر می‌کنم شاخص از اعداد فعلی بالاتر خواهد رفت. احتمال افزایش شاخص بیشتر از کاهش آن است. تأکید می‌کنم که جنگ بسیار مؤثر است و اینکه آسیبی به صنایع کشور وارد نشود، اهمیت زیادی دارد. من نسبت به افزایش شاخص خوشبین هستم؛

چون ارزش بازاری نسبت به قیمت دلار هنوز به سال‌های ۱۳۹۹ نرسیده است. از این بابت خوشبین هستم که شاخص افزایش پیدا کند تا سرمایه‌گذاران حداقل به ارزش ذاتی سهام خود برسند. سرمایه‌گذاران سال‌ها تحمل کرده‌اند و در رکود بوده‌اند و فرصت‌های مختلفی را برای سرمایه‌گذاری از دست داده‌اند. ولی امید است این صبر و بردباری آنها جواب بگیرد و از این صبری که داشته‌اند، بتوانند منافع خوبی هم نصیبشان شود.

* در سناریوی سیاسی، علاوه بر جنگ، چه ریسک‌هایی را برای بازار سرمایه متصور هستید؟

معضل فقط جنگ نیست. تنش‌های داخلی را هم می‌بینم. متأسفانه دوقطبی شدن جامعه می‌تواند بر وضعیت اقتصاد داخلی تأثیر بگذارد. نگرانی من فضای شدید دوقطبی در کشور است؛ این به‌گونه‌ای که حتی تصمیمات خوب نیز رد کفه ترازوی سیاسی قرار بگیرند.

هر حرف درستی که توسط هر جناحی گفته شود، به دلیل دوقطبی بودن جامعه می‌تواند رد شود. برای مثال، افزایش قیمت بنزین می‌تواند به وضعیت اقتصاد کمک کند؛ به فرض، کسری دولت وجود دارد و این موضوع یکی از بزرگ‌ترین ریسک‌های سیاسی ماست و می‌تواند به تنش‌های اجتماعی منجر شود. اگر شرایط سیاسی خارجی مشخص شود و مشکلات حل‌وفصل و تفاهمی صورت بگیرد، باید بتوانیم تنش‌های داخلی را نیز کنترل کنیم و نگذاریم کشور به سمت تنش‌های داخلی پیش برود.

صندوق‌های مبتنی بر کالا	قیمت صدور (ریال)	قیمت ابطال (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی مامانه
عیار	۷۲۹,۹۲۴	۷۲۶,۶۲۸	۷.۲۷%	۱۳.۷۵%
سینرژی	۳۴,۲۷۵	۳۴,۱۳۴	۵.۷۳%	۱۶.۱۳%
آتش	۲۵,۰۸۱	۲۴,۹۶۱	۵.۲۹%	۶.۲۹%
رز ترنج	۳۳,۳۴۰	۳۳,۱۹۱	۵.۰۳%	۱۵.۷۸%
زر	۱,۱۵۰,۴۱۱	۱,۱۴۵,۲۹۹	۴.۹۷%	۱۵.۴۶%
سیان	۱۱,۴۱۰	۱۱,۳۵۸	۴.۹۵%	۹.۲۵%
کهریا	۲۵۷,۱۰۸	۲۵۵,۹۳۴	۴.۹۴%	۱۵.۴۴%
امرالد	۳۵,۹۱۵	۳۵,۷۵۵	۴.۸۹%	۱۵.۴۷%
امرالد	۳۰,۴۷۶	۳۰,۳۳۹	۴.۸۶%	۱۵.۴۱%
جام	۲۴,۰۰۷	۲۳,۹۰۲	۴.۸۶%	۱۵.۶۱%
طلا	۱,۸۹۷,۸۲۷	۱,۸۸۹,۳۰۶	۴.۸۶%	۱۵.۳۶%
ناب	۹۰,۷۹۰	۹۰,۳۷۳	۴.۸۴%	۱۵.۵۶%
گلدیس	۵۲,۱۰۳	۵۱,۸۶۵	۴.۸۳%	۱۵.۳۹%
گوهر	۱۵,۹۹۹	۱۵,۹۲۶	۴.۸۲%	۱۴.۲۲%
نقرات	۱۳,۶۴۴	۱۳,۵۷۹	۴.۸۱%	۹.۶۹%
تقرایی	۱۴,۳۷۵	۱۴,۳۰۶	۴.۸۱%	۹.۵۱%
نفیس	۱۵۶,۲۲۸	۱۵۵,۴۹۹	۴.۷۹%	۱۵.۳۲%
مهرگلد	۱۴,۷۷۵	۱۴,۷۰۸	۴.۷۴%	۱۵.۲۵%
گلد	۲۴,۰۵۲	۲۳,۹۳۶	۴.۷۱%	۱۴.۹۷%
زمد	۳۷,۱۳۹	۳۶,۹۶۴	۴.۶۹%	۱۵.۲۴%
زرقام	۱۹۶,۲۹۶	۱۹۵,۳۵۸	۴.۶۸%	۱۵.۰۸%
ریتون	۲۵,۵۷۲	۲۵,۴۴۹	۴.۶۸%	۱۵.۱۹%
همیان	۲۳,۵۵۳	۲۳,۴۳۸	۴.۶۸%	۱۵.۳۳%
سیلور	۱۴,۳۵۹	۱۴,۲۸۴	۴.۶۸%	۱۰.۵۶%
پلاتا	۱۳,۴۱۸	۱۳,۳۵۹	۴.۶۶%	۱۰.۸۱%
دقینه	۱۶,۶۶۹	۱۶,۵۹۱	۴.۶۶%	۱۵.۱۹%
زرگر	۲۷,۰۳۳	۲۶,۹۰۲	۴.۶۵%	۱۵.۲۲%
تابش	۱۰۷,۰۵۳	۱۰۶,۵۴۰	۴.۶۴%	۱۵.۳۵%
سیمین	۱۴,۰۶۳	۱۳,۹۹۷	۴.۶۳%	۸.۹۶%
جواهر	۹۸,۵۹۶	۹۸,۱۲۸	۴.۵۷%	۱۴.۸۸%
زرگلد	۲۴,۵۳۹	۲۴,۴۲۳	۴.۴۴%	۱۴.۶۶%
لیان	۴۱,۷۶۶	۴۱,۵۶۵	۴.۲۴%	۲۰.۳۲%
درخشان	۴۸,۶۱۹	۴۸,۳۹۴	۴.۱۷%	۱۶.۷۷%
زروان	۵۳,۷۳۲	۵۳,۴۸۱	۴.۰۸%	۱۶.۱۷%
آلتون	۸۴,۸۲۱	۸۴,۴۳۴	۴.۰۶%	۱۶.۴۵%
مثقال	۲۱۴,۳۰۸	۲۱۳,۴۰۰	۴%	۱۶.۰۹%
قیراط	۴۷,۹۲۴	۴۷,۶۹۹	۳.۹۹%	۱۶.۶%
نگین	۲۰,۳۳۵	۲۰,۲۳۸	۳.۹۸%	۱۵.۸۶%
نگین	۲۰,۳۳۵	۲۰,۲۳۸	۳.۹۸%	۱۵.۸۶%
گنج	۲۳۰,۱۹۵	۲۲۹,۰۸۹	۳.۹۶%	۱۶.۰۹%
آتش	۴۷,۶۹۷	۴۷,۴۷۰	۳.۹۳%	۱۶.۲۵%
درنا	۳۰,۲۴۶	۳۰,۱۰۱	۳.۹۲%	۱۵.۸۱%
کوروش	۱۵,۹۲۶	۱۵,۸۶۰	۳.۸۶%	۱۶.۲%
میراث	۱۵,۹۲۶	۱۵,۸۶۰	۳.۸۶%	۱۶.۲%
سینرژی	۷۱,۰۲۷	۷۰,۷۶۰	۳.۵۷%	۱۵.۸۲%
آگاه	۱۵۹,۸۷۹	۱۵۹,۱۳۱	۳.۲۹%	۵.۳۳%
نهاد	۷۷,۷۹۷	۷۷,۴۳۵	۲.۶۳%	۶.۹۵%
سحرخیز	۷۲,۵۵۵	۷۲,۱۰۸	۱.۵۵%	-۱.۰۹%

تاریخ به‌روز رسانی جدول تا ۱۴۰۵/۰۷/۱۴ - منبع: fipiran

صندوق‌های درآمد ثابت	قیمت صدور (ریال)	قیمت ابطال (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی مامانه
رایا پایدار	۱۱,۰۸۲	۱۱,۰۷۲	۱.۹۱%	۲.۳۸%
تصمیم	۶۳,۷۳۸	۶۳,۶۵۳	۱.۶۷%	۳.۹۹%
آبی‌هامون ایرانیان	۱۰,۵۱۷	۱۰,۵۰۸	۱.۳۷%	۳.۳۶%
یارا	۳۶,۹۰۵	۳۶,۸۶۲	۱.۱۲%	۴.۰۱%
سپنتارود	۱۷,۸۶۲	۱۷,۸۳۳	۱.۰۴%	۲.۷۶%
پایا	۲۹,۰۱۱	۲۸,۹۷۸	۰.۹۸%	۳.۵۲%
ساحل	۳۱,۲۹۶	۳۱,۲۷۴	۰.۹۷%	۳.۰۵%
رایبد	۱۲,۸۴۸	۱۲,۸۳۹	۰.۹۷%	۲.۹%
کارما	۲۱,۴۴۴	۲۱,۴۲۵	۰.۹۶%	۳%
شمیم	۱۹,۵۳۹	۱۹,۵۱۶	۰.۹۴%	۳.۸%
ستاره	۲۲,۲۳۰	۲۲,۲۰۳	۰.۹%	۳.۰۵%
پایش	۲۱,۵۰۲	۲۱,۴۸۵	۰.۸۹%	۳.۰۷%
درین	۲۶,۷۰۳	۲۶,۶۶۸	۰.۸۸%	۳.۳۵%
آسان	۱۳,۶۴۵	۱۳,۶۲۲	۰.۸۶%	۲.۸۹%
توسکا	۲۵,۱۰۱	۲۵,۰۶۲	۰.۸۶%	۳.۶۱%
دبیا	۲۶,۲۳۱	۲۶,۱۹۶	۰.۸۶%	۲.۰۲%
سام	۲۲,۲۸۲	۲۲,۲۶۳	۰.۸۵%	۳.۰۵%
امین یکم	۱۰,۱۷۵	۱۰,۱۵۵	۰.۸۴%	۲.۸۹%
ارکید	۱۹,۷۷۴	۱۹,۷۶۰	۰.۸۱%	۲.۷۶%
کاج	۲۹,۸۴۹	۲۹,۸۳۱	۰.۷۸%	۲.۷%
ماهور	۲۳,۷۸۸	۲۳,۷۶۴	۰.۷۶%	۲.۷۳%
افران	۵۶,۴۸۶	۵۶,۴۲۳	۰.۷۵%	۳.۵۵%
سیر	۴۷,۶۸۵	۴۷,۶۴۵	۰.۷۵%	۲.۸۴%
رشد	۲۲,۳۱۴	۲۲,۲۹۶	۰.۷۴%	۳.۰۷%
رابین	۲۸,۴۴۰	۲۸,۴۲۰	۰.۷۴%	۳.۰۶%
اعتماد	۱۴۳,۴۴۸	۱۴۳,۳۴۵	۰.۷۲%	۳.۵۹%
آسا	۱۱,۶۶۳	۱۱,۳۵۳	۰.۷۲%	۲.۹۵%
داریک	۴۱,۵۳۲	۴۱,۴۸۱	۰.۷۱%	۲.۹۹%
آسال	۱۰,۹۹۳	۱۰,۹۸۶	۰.۷۱%	۲.۹۳%
فیروزا	۹۳,۱۱۷	۹۳,۰۶۴	۰.۷%	۳.۰۷%
بمان	۲۲,۵۴۵	۲۲,۵۲۵	۰.۶۹%	۲.۴۶%

تاریخ به‌روز رسانی جدول تا ۱۴۰۵/۰۷/۱۴ - منبع: fipiran

گفت‌وگو

رویدادها

هشدار درباره سهمیه‌های خفته مواد اولیه



رئیس دفتر توسعه صنایع پایین‌دستی شرکت ملی صنایع پتروشیمی با هشدار درباره پیامدهای افزایش فاصله نرخ ارز مبادله‌ای و بازار آزاد، گفت: این اختلاف موجب فعال شدن سهمیه‌های خفته، شکل‌گیری رقابت‌های کاذب و کاهش سهم تولیدکنندگان واقعی از مواد اولیه شده است.

محمد متقی از وزارت صمت و بورس کالا خواست با اجرای طرح «افق» و بهینه‌سازی سهمیه‌ها، میان تولیدکنندگان واقعی و واحدهای فاقد تولید تفکیک ایجاد کنند. به گفته او، این وضعیت علاوه بر افزایش قیمت‌ها و ایجاد شوک در زنجیره تولید، صادرات و بازار کشورهای پیرامونی را نیز تحت تأثیر قرار می‌دهد. متقی همچنین بر حمایت از بخش خصوصی، توسعه زنجیره ارزش و افزایش تولید محصولات نهایی تأکید کرد، او گفت: بسیاری از پتروشیمی‌ها به مدار تولید بازگشته‌اند، اما مشکلات تأمین برق و یوتیلیتی همچنان ادامه دارد.

«فملی» در مسیر شفافیت و توسعه بازار سرمایه



مدیرعامل موسسه صندوق بازنشستگی شرکت ملی صنایع مس ایران بر افزایش شفافیت، تقویت حاکمیت شرکتی و گسترش حضور شرکت‌های زیرمجموعه این موسسه در بازار سرمایه تأکید کرد.

فرخ فدایی در دیدار با مدیرعامل بورس تهران، شرکت ملی صنایع مس ایران با نماد «فملی» را بزرگ‌ترین شرکت بازار سرمایه کشور از نظر ارزش بازار معرفی کرد و گفت: این شرکت حدود ۴ هزار همت ارزش دارد و ۱۷ درصد از ارزش کل بازار شرکت‌های بورس تهران را به خود اختصاص داده است. وی با اشاره به ظرفیت‌های بورس تهران برای تأمین مالی و توسعه شرکت‌های تابعه صندوق، خواستار تقویت همکاری میان این شرکت‌ها و بازار سرمایه شد. فدایی ابراز امیدواری کرد: با استفاده از ظرفیت‌های بازار سرمایه، زمینه توسعه، تأمین مالی و افزایش شفافیت شرکت‌های زیرمجموعه فراهم شود.

تخفیف پالایشگاه‌ها فعلاً حذف نمی‌شود



معاون راهبردی وزارت اقتصاد با رد ادعای تلاش این وزارتخانه برای حذف تخفیف ۵ درصدی پالایشگاه‌ها، گفت: درباره نحوه محاسبه این تخفیف چند فرمول از سوی وزارت اقتصاد، وزارت نفت و شرکت ملی پالایش و پخش پیشنهاد شده است.

مرتضی زمانیان توضیح داد که این پیشنهادها همچنان در حال بررسی و تبادل نظر میان دستگاه‌های مرتبط است و تصمیم نهایی درباره فرمول محاسبه هنوز گرفته نشده است. به گفته او، در شرایط فعلی قرار بر این است که اعداد و میانی قبلی همچنان معتبر باشد و تغییر اساسی در آنها ایجاد نشود. زمانیان همچنین تأکید کرد: تعیین اینکه فرمول سال ۱۴۰۲ ادامه پیدا کند یا فرمول جدیدی جایگزین آن شود، نیازمند تصمیم نهایی است و بررسی این موضوع فعلاً به تعویق افتاده است. در نتیجه، تا زمان اعلام تصمیم نهایی، مبنای فعلی محاسبات پالایشگاه‌ها بدون تغییر اساسی ادامه خواهد داشت.

تأمین مالی مسکن با صکوک مرابحه



معاون مدیرعامل بانک مسکن در امور اعتباری از تأمین مالی شرکت سرمایه‌گذاری مسکن پردیس از طریق انتشار اوراق صکوک مرابحه کوچک و کوتاه‌مدت خبر داد.

به گفته سعیدرضا کوهی، بانک مسکن برای نخستین‌بار پذیرش رکن ضامن این اوراق را برای یکی از شرکت‌های تابعه خود اجرایی کرده است. وی این اقدام را گامی مهم در استفاده از ابزارهای نوین بازار سرمایه و تقویت همکاری میان بازار پول و سرمایه دانست. کوهی تأکید کرد: این روش می‌تواند ضمن کاهش فشار بر منابع نقدینگی، سرمایه در گردش پروژه‌های ساختمانی را تأمین و روند اجرای طرح‌های عمرانی و توسعه‌ای را تسهیل کند. معاون بانک مسکن ابراز امیدواری کرد: این الگوی تأمین مالی در سایر شرکت‌های تابعه و پروژه‌های حوزه مسکن و ساختمان نیز گسترش یابد.

هفته‌نامه بورس

صنعت تهران در آستانه عرضه اولیه، تصویری از یک مجموعه چندوجهی با فعالیت همزمان در پیمانکاری، تولید و معدن ارائه کرده است. مدیران فکور و سهامدار عمده آن در نشست‌های معارفه، ضمن تشریح عملکرد مالی و عملیاتی شرکت از توسعه بازارهای منطقه‌ای، افزایش سرمایه و عرضه سه شرکت گروه در بازار سرمایه خبر دادند.

رشد فکور از ۵ میلیون تا ۵۰۰ میلیون دلار

محمودحید شیخ‌زاده نچار، مدیرعامل فکور صنعت، با اشاره به سابقه ۳۳ ساله شرکت گفت: فکور در سال ۱۴۰۴ حدود ۵۴ همت درآمد، ۵۴.۵ همت دارایی و ۶.۸ همت سود خالص داشته و سرمایه ثبتی آن ۷ همت بوده است. به گفته او حجم دلاری فعالیت شرکت طی ۲۵ سال از حدود ۵ میلیون دلار به ۵۰۰ میلیون دلار رسیده است.

شیخ‌زاده همچنین اعلام کرد: فکور با ۹ شرکت فعال، چهار مجتمع تولیدی، هشت خط تولید، دو مجتمع در حال احداث و ۱۲ پروژه پیمانکاری جاری فعالیت می‌کند و در افق پنج‌ساله دستیابی به ارزش حدود ۲.۵ میلیارد دلار را هدف گرفته است. مدیرعامل فکور، اجرای پروژه انتقال آب خلیج فارس به فلات مرکزی و مگاپروژه‌های زنجیره فولاد و

همایش «روز کارگزار» به همت انون کارگزاران بورس و اوراق بهادار برگزار شد

صنعت مالی در عصر هوش مصنوعی

همایش «روز کارگزار» امسال بیش از آنکه محلی برای مرور مسائل جاری صنعت باشد، به صحنه‌ای برای ترسیم آینده بازار سرمایه تبدیل شد: آینده‌ای که در آن هوش مصنوعی از یک ابزار فناورانه فراتر رفته و به یکی از محورهای اصلی تحول مدل کسب‌وکار نهادهای مالی تبدیل می‌شود. در این همایش، رئیس سازمان بورس، مدیرعامل شرکت مدیریت فناوری بورس تهران و کارشناسان حوزه مالی بر ضرورت استفاده هدفمند از هوش مصنوعی و پرهیز از نگاه صرفاً تکنولوژیک به آن تأکید کردند.

تحول فناورانه در بازار سرمایه

حجت‌اله سیدی، رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار، هوش مصنوعی را نه یک پروژه فناوری، بلکه یک «تحول مدیریتی و حکمرانی» دانست. از نگاه او، نحوه مواجهه نهاد ناظر و فعالان بازار سرمایه با این فناوری تعیین می‌کند که بازار از فرصت‌های آن بهره‌برد یا با پیامدهای استفاده نادرست مواجه شود. سیدی همچنین نگرانی درباره حذف نیروی انسانی را بی‌اساس دانست و



تأکید کرد: همان‌طور که ورود ماشین‌حساب جایگاه حسابداران را از بین نبرد، هوش مصنوعی نیز می‌تواند به ارتقای نقش نیروهای متخصص منجر شود.

اسامی و رتبه کارگزاری‌های برگزیده در مراسم روز کارگزار	
نام کارگزاری	رتبه
آگاه	رتبه نخست فناوری و امنیت اطلاعات
بانک سامان	رتبه دوم فناوری و امنیت اطلاعات
دانایان	رتبه سوم فناوری و امنیت اطلاعات
ایده‌آل کوشا	رتبه نخست رشد در فناوری و امنیت اطلاعات
بورس بهگزین	رتبه دوم رشد در فناوری و امنیت اطلاعات
امین آوید	رتبه سوم رشد در فناوری و امنیت اطلاعات

کارگزاری‌ها در عصر جدید

حسن رضایی‌پور، دبیرکل کانون کارگزاران بورس، نیز بر ضرورت بازطراحی مدل کسب‌وکار این صنعت با محوریت فناوری و هوش مصنوعی تأکید کرد. او گفت: نقش کارگزاری‌ها دیگر نباید صرفاً به اجرای معاملات محدود شود و تغییر انتظارات سرمایه‌گذاران، ارائه خدمات سریع‌تر و حرکت به سمت خدمات متنوع‌تر را ضروری کرده است. به گفته رضایی‌پور، روش‌های سنتی مانند اسناد فیزیکی، امضای دستی و احراز هویت حضوری دیگر پاسخگوی نیازهای امروز نیستند و شرکت‌های کارگزاری باید با سرمایه‌گذاری در فناوری، فرآیندهای خود را هوشمند و چابک کنند. توسعه خدماتی مانند نگهداری دارایی، زیرساخت‌های معاملاتی و پلتفرم‌های مشاوره‌ای می‌تواند به گسترش فعالیت کارگزاری‌ها کمک کند. آینده صنعت کارگزاری به توانایی آن در بهره‌گیری از فناوری و طراحی مجدد مدل کسب‌وکار برای سال‌های پیش‌رو وابسته است.

سه شرط هوشمندسازی بازار سرمایه

علی زرکش، مدیرعامل شرکت مدیریت فناوری بورس تهران، نیز داده را خوراک اصلی هوش مصنوعی دانست و سه مؤلفه سرعت، ریسک و اعتماد را در مسیر هوشمندسازی بازار سرمایه مهم ارزیابی کرد. او هشدار داد که خروجی هوش مصنوعی نباید بدون اعتبارسنجی مبنای تصمیم قرار گیرد؛ چراکه خطا در صنعت مالی می‌تواند مستقیماً اعتماد سرمایه‌گذاران را تحت تأثیر قرار دهد. در پایان برگزاری مراسم از کارگزاری‌های برگزیده تقدیر شد.

«فیردیس» افزایش تولید می‌دهد



شرکت صنعت تجارت پردیس آذربایجان با نماد «فیردیس» در نشست خبری معرفی خود، از برنامه افزایش ظرفیت تولید نورد تا ۵۵۰ هزار تن با استفاده از تجهیزات موجود خبر داد. احد مهدی، رئیس هیأت مدیره شرکت صنعت تجارت پردیس آذربایجان، با اشاره به روند توسعه این شرکت گفت: شرکت دارای پروانه بهره‌برداری با ظرفیت اسمی ۳۰۰ هزار تن در بخش ذوب و ۳۰۰ هزار تن در واحد نورد است، اما با افزایش بهره‌وری و استفاده از توان داخلی، میزان تولید نورد به حدود ۴۲۸ هزار تن رسیده است. برنامه شرکت افزایش ظرفیت تولید تا ۵۵۰ هزار تن با استفاده از تجهیزات موجود است و در کنار توسعه تولید، بازار کشورهای حاشیه خلیج فارس و کشورهای آفریقایی نیز به عنوان مقاصد صادراتی مورد توجه قرار گرفته‌اند. امیرحسین محرری، مدیرعامل مشاور سرمایه‌گذاری کاریزما، با تشریح روند پذیرش شرکت در بازار سرمایه گفت: فرآیند پذیرش فیردیس از سال ۱۴۰۲ آغاز و پذیرش مشروط آن در فرابورس ایران در دی‌ماه ۱۴۰۳ انجام شده است.

به گفته محرری، تولید واقعی شرکت در ۹ ماهه منتهی به ۳۱ خرداد ۱۴۰۵ حدود ۲۷۶ هزار تن شمش بوده و مجموع دارایی‌ها و بدهی‌های شرکت به‌ترتیب حدود ۹ و ۳ هزار میلیارد تومان ثبت شده است. همچنین سهم صادرات از حدود یک درصد فروش در سال‌های گذشته به ۱۵ درصد در ۹ ماهه نخست سال جاری رسیده است.

هشدار درباره تورم سه‌رقمی



نشست «بررسی و تحلیل بازار سرمایه» ۱۳ مهرماه به همت گروه مالی اقتصاد بیدار برگزار شد و سخنرانان کلان اقتصادی و وضعیت بازارها بررسی شد.

تیمور رحمانی، عضو هیأت علمی دانشگاه تهران، گفت: نرخ تورم حوالی ۸۰ درصد بوده و انتظار می‌رود نرخ بهره در سطوح بالا باقی بماند. او متوسط رشد اقتصادی ایران از سال ۱۳۹۰ تاکنون را حدود یک درصد دانست و تأکید کرد: کند شدن انباشت سرمایه، اقتصاد را به سمت رشد‌های پایین‌تر می‌برد.

رحمانی ریشه بخشی از ناترازی‌ها را تعهدات گسترده دولت دانست و گفت: بازنگری در سیاست مالی و کاهش تعهدات دولت، راه اصلی جلوگیری از حرکت اقتصاد به سمت تورم سه‌رقمی است. به گفته او تحریم و تداوم فشارهای خارجی می‌تواند فشار تومری را افزایش دهد و بانک مرکزی نمی‌تواند همواره مانع رشد نرخ ارز شود.

ولید هلالات، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری بیدار، نیز در این نشست اعلام کرد: ارزش دلاری بورس از سال ۱۳۹۹ به‌طور مداوم کاهش یافته است. او نسبت P/S بازار را ۲.۳ اعلام کرد و گفت: درآمد شرکت‌های بورسی نسبت به سال گذشته ۱۵۰ درصد افزایش یافته است. مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری بیدار صنایع نفت، دارو و غذایی را از گروه‌های دارای رشد قابل توجه درآمد اعلام کرد.

فردینیس

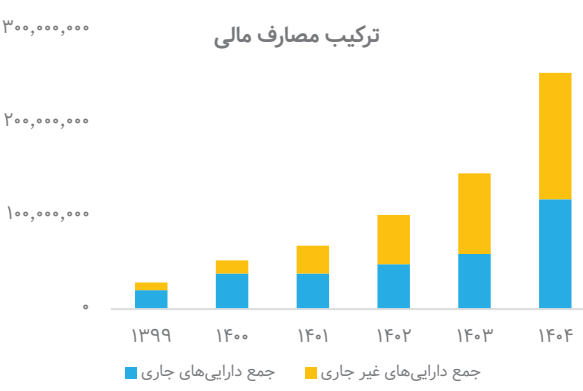
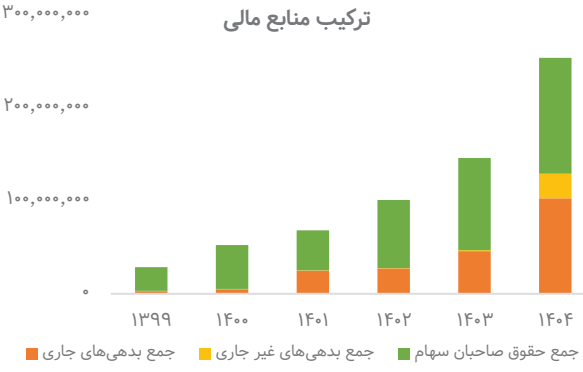
توسعه معدنی و صنعتی صنایع

نام شرکت	توسعه معدنی و صنعتی صنایع
تابلو	۳
صنعت	استخراج کان‌های فلزی
گروه	استخراج سنگ معدن‌های فلزی آهنی
نماد	کنور
تاریخ تاسیس	۱۳۷۵/۱۲/۲۸
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۷۵/۱۲/۲۸
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۷۵/۱۲/۲۸
شماره ثبت اولیه	۱۲۹۲۶۶
سال مالی	۱۲/۲۹

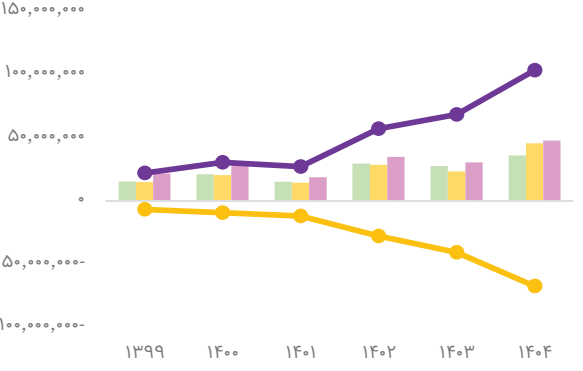
رشد ۳ ماهه ۱۴۰۵ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۴

عنوان قلم	۱۴۰۵/۰۳	۱۴۰۴/۰۳
سرمایه	۷۶/۳۴%	۲۰۷/۷۳%
جمع دارایی‌های جاری	۴۰/۵۰%	۳۴/۱۵%
جمع دارایی‌های غیرجاری	۵۲/۴۳%	۱۱۲/۹۰%
جمع کل دارایی‌ها	۴۷/۶۰%	۷۲/۰۳%
جمع بدهی‌های جاری	۱۳۹/۹۲%	۴۹/۷۷%
جمع بدهی‌های غیر جاری	۶۲/۴۵%	۶۶/۵۳%
جمع کل بدهی‌ها	۱۳۸/۶۳%	۵۰/۰۳%
جمع حقوق صاحبان سهام	-۱۵/۷۲%	۹۱/۵۸%

وضعیت مالی شرکت



عملکرد مالی شرکت



فرزانه نورانی - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

اطلاعات برگرفته از سامانه سودیاب نوآوران امین

www.nadpco.com

نوآوران امین

NOAVARAN AMIN

فخفنه سبباه

گروه مالی شریف		آکادمی بورس سوری		مرکز مالی ایران		پیشگامان دنیای مالی		کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار	
نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	هزینه برگزاری	نام دوره	هزینه برگزاری
برنامه‌نویسی به زبان پایتون با رویکرد معاملات الگوریتمی در بازارهای مالی	۲۱ مهر	بسته آموزشی آمادگی آزمون بین‌المللی مدیریت ریسک FRM	۵۵ میلیون ریال	کارگاه مقدمات آشنایی با بازار برق بورس انرژی ایران	۲۳ مهر	آمادگی آزمون کارشناس رسمی دادگستری بانک	۴۷,۵۰۰ میلیون ریال	پذیرش سفارش مشتریان اوراق بهادار	۸۵,۵۰۰ میلیون ریال
حسابرسی داخلی در اقتصاد دیجیتال	۲۲ مهر	فیلم آموزشی سواد مالی به زبان ساده	۶ میلیون ریال	دهمین دوره آموزشی مبارزه با پولشویی سطح تخصصی (نظارت و تطبیق با مقررات)	۲۹ مهر	رویداد آموزشی، نقش آفرینی و شبیه‌سازی تأمین مالی	۴۴۰ میلیون ریال		
پرورش مدیر مالی خبره	۲۳ مهر	بسته آموزشی تحلیل تکنیکال با رویکرد آمادگی آزمون تحلیلگر خبره تکنیکال CFTe	۳۸,۹۵۰ میلیون ریال			استراتژی‌های چپش پرتفو و ترید کالا: بازارهای داخلی و جهانی	۸۵۰ میلیون ریال	معامله‌گر برخط گروهی	۷۲,۹۳۰ میلیون ریال
تحلیل بنیادی صنعت پتروشیمی و پالایشگاه	۲۳ مهر					معماری پرتفو کالایی: استراتژی‌های نوین در مس، طلا، نقره و ...	رایگان		
 seba.ir		 ble.ir/s/mehdizouri_academy		 ifc.ir		 donyayemali.com		 seba.ir	

کیوسک خارجے

امید یا ہیا ہو



THE WEEK

Hope or hype?
The EU's new pact to
save the nation.



نخست‌وزیر بریتانیا به
عنوان رهبر حزب کارگر
در شرایط دشواری به
سر می‌برد. او وارث
مشکلات زیادی است که
از استارمر، نخست‌وزیر
پیشین بر جای مانده
است. نشریه «د ویک»

در تازه‌ترین شماره خود به بررسی تعهدات نخست‌زنی کنونی بریتانیا پرداخته و نوشته است: «این برنامه در نخستین سفرهای خود به عنوان رهبری حزب کارگر، چند برنامه و سیاست جدید و جسورانه را مطرح کرد. در گردهمایی حزب کارگر در لیو پول که که در آن، انجمنی از «امید دوباره» به چشم می‌خورد، نخست‌زنی برای اعلام کرد که حزب کارگر در بیانیه انتخاباتی بعدی خود متعهد خواهد شد که سیستم انتخاباتی بریتانیا را اصلاح و روابط تازه‌ای با اتحادیه اروپا را پایه‌ریزی کند. برنامه تأکید کرد که «برگزیت» برای بریتانیا بیش از آنکه سودآور باشد، زیان‌آور بوده است. او همچنین وعده داد که پس از انتخابات سازمان ملی خدمات مراقبتی را تأسیس کند.

در همین حال، اعتماد مصرف‌کنندگان از الگوی متفاوتی پیروی می‌کند. به عنوان مثال، هند با امتیاز ۶۶/۹ در صدر جدول جای گرفته و این در حالی است که فرانسه، ایتالیا، کره جنوبی و ژاپن هم به امتیاز کمتر از ۴۵ در این زمینه دست یافته‌اند. باترین میزان گسست بین تورم و اعتماد مصرف‌کننده در ژاپن مشاهده می‌شود. احساس و تمایل مصرف‌کنندگان تصویر اقتصادی بزرگتری شامل دستمزدها، نرخ اشتغال و انتظارات از اقتصاد را نشان می‌دهد. یک نکته مهم را نباید از یاد برد: رتبه‌بندی حاضر به سرعت در حال تغییر است. به دلیل ایدیل جنگ اوکرایانه که به بروز اختلال در روند عرضه انرژی منجر شده، قیمت‌ها به شدت افزایش یافته‌اند.

ردیف	کشور	میانگین تورم سالانه (درصد)	شاخص اعتماد مصرف کننده
۱	ترکیه	۳۱.۵	۳۵.۳
۲	آرژانتین	۳۰.۸	۳۷.۸
۳	برزیل	۵.۱	۵۲.۲
۴	هند	۴.۷	۶
۵	استرالیا	۴.۵	۴۸.۵
۶	مکزیک	۴.۱	۵۰.۸
۷	آفریقای جنوبی	۴.۱	۵۰.۳
۸	اسپانیا	۳.۷	۴۶.۸
۹	آمریکا	۳.۶	۵۰.۵
۱۰	اندونزی	۳.۳	۵۲.۹
۱۱	بریتانیا	۳.۱	۴۸.۲
۱۲	ایتالیا	۳.۰	۴۳.۰
۱۳	کره جنوبی	۳.۰	۴۴.۳
۱۴	آلمان	۲.۹	۴۱.۴
۱۵	کانادا	۲.۸	۴۷.۳
۱۶	فرانسه	۲.۵	۴۰.۶
۱۷	ژاپن	۱.۸	۳۹.۴

تورم در برابر اعتماد مصرف‌کننده

علی دانیال
روزنامه‌نگار

تورم در بسیاری از اقتصادهای بزرگ دوباره صعودی شده و این حالی است که پس از چندین سال، اندکی با کاهش روبرو شده بود. در چنین شرایطی، ره کشور با توجه به توانایی‌های راهبردی که در اختیار دارد، تلاش می‌کند تا از اوجگیری تورم در اقتصاد خود جلوگیری کند. تورم بالا یکی از عوامل راضی‌نمی‌مردم یک کشور است چرا که از قدرت خرید آنان می‌کاهد. مقایسه کشورها از نظر میزان تورم، وضعیت اقتصادی آنها را آشکار می‌کند. اما مقایسه کشورها را مبنای اعتماد کنندگان، تصویر پیچیده‌تری را آشکار می‌کند. به بیان دیگر، برخی کشورها که از تورم نسبتاً پایین برخوردارند، در زمینه اعتماد مصرف‌کنندگان نیز عملکرد بسیار ضعیفی دارند. این در حالی است که تعدادی از اقتصادها نوظهور در این زمینه رتبه بسیار خوبی دارند. منظور از اعتماد مصرف‌کنندگان، سطح خوشبینی مصرف‌کنندگان نسبت به آینده اقتصاد و وضعیت مالی شخصی‌شان است. این گزارش، با استفاده از پیش‌بینی‌های سازمان توسعه و همکاری اقتصادی و داده‌های موسسه ایپسوس، ۱۷ اقتصاد بزرگ جهان را -نظر بر تورم و نرخ اعتماد مصرف‌کنندگان- بر مبنای بررسی قرار گرفته و رتبه‌بندی شده‌اند. این ۱۷ کشور از نظر میانگین نرخ تورم (برآورد سال ۲۰۲۴) و شاخص اعتماد مصرف‌کنندگان (سپتامبر ۲۰۲۴) رتبه‌بندی و در جدول معرفی شده‌اند.

گسست تورم و اعتماد

میانگین نرخ تورم دو کشور ترکیه و آذربایجان در سال ۲۰۲۶ بیش از ۳۰ درصد پیش‌بینی شده است که با دیگر کشورهای مورد بررسی تفاوت چشمگیری دارد. به جز این دو کشور، میانگین نرخ تورم ۱۵ درصد دیگر بین ۱/۸ درصد (ژاپن) و ۵/۱ درصد (برزیل) قرار دارد. در میان کشورهای عضو گروه ۲۰، آمریکا با ۲/۶ درصد است. نرخ تورم قرار داد و پس از آن، بریتانیا با ۳/۴ درصد در رتبه دوم جای گرفته است.

کیوسک خارجی

ایده بزرگ قرن



شاعر هاینریش هاینه، شاعر آلمانی می‌گوید: همانگونه که آذرخش پیش از رعد می‌آید، اندیشه نیز بر عمل درمورد نوع‌دوستی موثر است. این مقدمه موضوع نیز نوع‌دوستی موثر و نیز صادق است و اثبات رسیده است. نشریه

«اوتونومیت» در تازه‌ترین شماره خوبه بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: نودوستی موثر، یک مکتب اخلاقی است که فیلسوفانی در آسفرود آن را شکل دادند و این مکتب با سرعتی چشمگیر، از برج عاج و مکان امن تفکر به راهروهای قدرت و مراکز تصمیم‌گیری راه یافته است. امروز افراد نودوستی‌موثر در همه جای سلیکون ولی حضور دارند و در شرکت‌های پیشرو هوش مصنوعی جهان فعالیت می‌کنند و به نوعی دولت ترامپ را در نگران کرده‌اند به طوری که پنتاگون تهدید داده، آمریکا هرگز نخواهد به کشوری پایبند به نودوستی‌موثر تبدیل نخواهد شد. وزیر جنگ آمریکا این ادعای دولت ترامپ را «دیوان‌نامه» (ضد امان‌شهر) نامگذاری کرده‌اند.

پایروز، همیشه ارزنده برای سرمایه گذاری



پایروز

ناهیت نگر
شرکت سیدگران

[nahayatNegar_analysis](#)
[nahayatnegarofficial](#)
[nahayatnegar.official](#)

کسب رتبه دوم فناوری و امنیت اطلاعات

کارگزاری
بانک سامان

ثبت نام:

۰۲۱-۴۳۰۲۴۰۰۰
 ۰۲۱-۹۱۰۰۱۳۴۷
 www.samanbourse.ir
[samantahlil](https://t.me/samantahlil)
[samanbankbrokerage](https://www.instagram.com/samanbankbrokerage)