



مشارکت ۱٫۸ میلیون سهامدار حقیقی در عرضه اولیه «فکور»



عرضه اولیه سهام شرکت مهندسی فکور صنعت تهران با نماد معاملاتی «فکور»، روز سه‌شنبه ۲۱ مهرماه ۱۴۰۵ در بازار دوم فرابورس ایران برگزار شد. در این عرضه، ۲ میلیارد و ۸۰۰ میلیون سهم معادل ۴ درصد از سهام شرکت به روش ترکیبی عرضه شد و قیمت هر سهم در مرحله نخست، با رشد حدود ۶۴ درصدی نسبت به ارزش‌گذاری رسمی، به ۵ هزار و ۷۹۸ ریال رسید.

صفحه ۷

سرمایه

از طلا تا مسکن؛ تکرار یک خطر



امیر آشتیانی عراقی

هنوز حاشیه‌های رشد قارچ‌گونه سکوهای فروش اینترنتی طلا فروکش نکرده است؛ از نگرانی درباره خالی‌فروشی و شایعات فرار با دارایی مشتریان تا اعتراض نهادهای مسئول به ابهام در مجوزها و نظارت. در این میان، برخی سکوها با تکیه بر شمار بالای کاربران، عملاً حلقه‌ای انسانی پیرامون خود ساخته‌اند؛ سیری که می‌تواند هزینه برخورد با تخلف احتمالی را افزایش دهد.

اکنون همین الگو در بازار مسکن در حال گسترش است؛ بازاری متکی بر آرزوی دیرینه ایرانیان برای داشتن سقفی، هرچند کوچک. افزایش قیمت خانه، زمینه عرضه‌های متری و حتی سانتی‌متری را فراهم کرده و از شهرداری تا بخش خصوصی به این عرصه وارد شده‌اند.

ادامه در صفحه ۲

یادداشت

چالش تازه بورس با استاندارد ۱۵



منصور شمس احمدی

اجرای استاندارد حسابداری شماره ۱۵، به‌ویژه در سال نخست اجرا، می‌تواند چالش‌های قابل‌توجهی برای شرکت‌های بورسی ایجاد کند؛ چالش‌هایی که بخش مهمی از آنها به شناسایی سودهای غیرنقدی، الزام به تقسیم سود و احتمال افزایش عرضه سهام در بازار سرمایه بازمی‌گردد...

صفحه ۴

کارنامه هفت ماهه دارایی‌ها زیر ذره‌بین اطلاعات بورس

دوئل بورس و کریپتو

بودآوری واقعی سرمایه‌گذاران است؟ کدام بازار توانسته از رقبای خود پیشی بگیرد و کدام دارایی‌ها از قافله بازدهی عقب مانده‌اند؟ هفته‌نامه اطلاعات بورس در گزارشی جامع، با بررسی عملکرد بازارهای مختلف، تک‌سهم‌ها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری، تصویری روشن از برندگان و بازندگان مهرماه و هفت ماه نخست سال ارائه می‌کند که نشان می‌دهد زمان ورود، انتخاب دارایی و شیوه سنجش بازدهی تا چه اندازه در نتیجه سرمایه‌گذاری تعیین‌کننده است.

صفحه ۴

وجود افت قیمت در بازارهای جهانی، برای سرمایه‌گذاران ایرانی بازدهی ریالی مثبت داشته باشند. از سوی دیگر، فاصله بازدهی برخی تک‌سهم‌ها با شاخص کل بورس به اندازه‌ای است که نمی‌توان عملکرد بازار سهام را تنها با تغییرات شاخص سنجید. برخی نمادهای بورس و فرابورس در مهرماه بازدهی نزدیک به ۸۰ درصدی داشته‌اند و صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیز کارنامه‌ای متفاوت از بکدیگر به نمایش گذاشته‌اند.

اما آیا رشد چشمگیر قیمت‌ها به معنای

بازارهای سرمایه‌گذاری نشان می‌دهد که بورس تهران با بازدهی بیش از ۱۲۰ درصدی از ابتدای سال، بالاتر از دلار، طلا، مسکن و بیت‌کوین ایستاده است. با این حال، در مهرماه ورق برگشته و خودرو با رشد ۲۶ درصدی، بیشترین بازدهی را در میان دارایی‌های بررسی‌شده ثبت کرده است.

در این میان، دلار نیز نقش مهمی در تغییر معادلات سودآوری داشته است. افزایش نرخ ارز باعث شده طلا و بیت‌کوین با

۴۷ هزار سرمایه‌گذار در انتظار تعیین تکلیف سهام عدالت

معمای ۱۰ همتی سهامداران ثانویه

صفحه ۳

افزایش هزینه سوخت، حمل‌ونقل و نهاده‌های کشاورزی ادامه دارد

از تنگه هرمز تا سفره آمریکایی‌ها

صفحه ۵



حسین عبده تبریزی از چشم‌انداز تورم و رشد اقتصادی در سال ۱۴۰۵ می‌گوید

بهای سنگین دوام آوردن

صفحه ۶



8th financing Conference

هشتمین همایش تأمین مالی

تأمین مالی در شرایط تعلیق اقتصادی

راهکارهای تجهیز منابع و تداوم فعالیت بنگاه‌ها

۲۸ December 2026 **۷ دی ماه ۱۴۰۵**

مکان: اتاق بازرگانی، صنایع، معادن و کشاورزی ایران

دبیرخانه همایش: تهران، میدان فاطمی، میدان گلها

خیابان جهان‌آرا، کوچه بابک (۱۳/۲)، پلاک ۱۶، طبقه دوم

تلفن: ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
فکس: ۴۱۴۲۵۸۹۴ (۰۲۱)







اعتبار ملی

میلیون تومان

۷۰۰

تسهیلات ۷۰۰ میلیونی

www.bank-melli.ir | 021-64140

bankmelli1307

بانک ملی ایران



برنامه سازمان بورس برای توسعه معاملات هوشمند



معاون اجرایی رئیس سازمان بورس با تأکید بر نقش فناوری در آینده بازار سرمایه، از برنامه‌های این سازمان برای توسعه سامانه‌های معاملات برخط و هوشمندسازی خدمات کارگزاری‌ها خبر داد. سیدعلیرضا عظیمی‌پور اعلام کرد: سامانه‌های مدیریت سفارش (OMS) زیرساخت اصلی دسترسی سرمایه‌گذاران به بازار هستند و در پردازش سفارش‌ها، پایداری خدمات، امنیت اطلاعات و کنترل ریسک نقش مهمی دارند. به گفته وی، آینده این سامانه‌ها با هوش مصنوعی، تحلیل داده‌ها، معاملات الگوریتمی و توسعه سامانه‌های هوشمند گره خورده است. سازمان بورس در همین راستا، بازنگری مقررات، تسهیل فرآیندهای صدور مجوز، تقویت زیرساخت‌های فنی و امنیتی و حمایت از شرکت‌های فعال در این حوزه را دنبال می‌کند. همچنین شرکت‌های ارائه‌دهنده خدمات OMS باید مجوزهای لازم را دریافت کنند و الزامات فنی، امنیتی و نظارتی را رعایت کنند.

پیش‌بینی بازده ۵ درصدی صندوق‌های ارزی



مشاوررئیس سازمان بورس و اوراق بهادار اعلام کرد: مدیران دو صندوق درآمد ثابت ارزی، بازده سالانه ۵ درصدی را پیش‌بینی کرده‌اند. به گفته رضا عیوض‌لو، دارایی‌های این صندوق‌ها شامل اوراق بهادار ارزی، سپرده‌های ارزی و گواهی سپرده خاص ارزی است. سرمایه‌گذاران می‌توانند ارز خود را در صندوق سرمایه‌گذاری کنند و بر اساس بازده پیش‌بینی‌شده، اصل سرمایه و سود ارزی دریافت کنند. عیوض‌لو بازده دلاری ۵ درصدی را در مقایسه با نگهداری ارز بدون کسب سود، قابل توجه دانست. وی افزود: مدیر صندوق، مدیر عملیات ارزی و بانک عامل از ارکان اصلی این ساختار هستند. مدیر عملیات ارزی علاوه بر انجام معاملات و احراز منشأ ارز، مسئولیت ضمانت نقدشوندگی را بر عهده دارد. منابع این صندوق‌ها عمدتاً برای تأمین مالی صنایع صادرات‌محور، از جمله نفت، پتروشیمی و زنجیره فلزات، اختصاص می‌یابد.

انتشار اطلاعات پرتفوی صندوق‌های حمایتی



مدیر نظارت بر بورس‌های سازمان بورس از آغاز انتشار و افشای اطلاعات پرتفوی صندوق‌های حمایتی بازار سرمایه در سطح نماد خبر داد. قادر معصومی خانقاه افزود: انتشار و افشای اطلاعات پرتفوی صندوق‌های حمایتی بازار سرمایه در سطح نماد گامی تازه در مسیر ارتقای شفافیت اطلاعاتی در بازار سرمایه ایران به‌شمار می‌رود. او با بیان این‌که پیش از این اطلاعات پرتفوی صندوق‌های حمایتی در سطح صنعت منتشر می‌شد، توضیح داد: گزارش پرتفوی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک توسعه بازار سرمایه در سطح صنعت از پاییز سال ۱۴۰۲ و یک‌سال پس از آن، گزارش پرتفوی صندوق سرمایه‌گذاری تثبیت بازار سرمایه در همان سطح منتشر شده بود. معصومی خانقاه در عین حال تأکید کرد: اقدام جدید سازمان بورس و اوراق بهادار می‌تواند به تقویت نظارت، افزایش شفافیت و بهبود کارکرد این ۲ صندوق در بازار سرمایه کمک کند.

تأمین مالی جمعی برای ۸۲۰ طرح



مدیرعامل فرابورس ایران، اعلام کرد: حجم تأمین مالی این بازار در مقایسه با دوره مشابه سال گذشته از ۸۰۵ به ۲۱۰۵ همت رسیده و تعداد طرح‌های تأمین مالی‌شده نیز از حدود ۴۵۰ به نزدیک ۸۲۰ طرح افزایش یافته است. محمدعلی شیرازی گفت: تعامل مستقیم سرمایه‌گذاران و سرمایه‌پذیران، اهمیت تنظیم‌گری و نظارت اجتماعی را افزایش می‌دهد. همچنین مجوز فعالیت چند سکو تمدید نشده است. شیرازی تعداد سکوهای دارای مجوز را ۸۲ مورد و سکوهای دارای موافقت اصولی را ۱۰۸ مورد اعلام کرد. نرخ نکول این بازار حدود ۰.۸ درصد گزارش شد. همچنین سهم تأمین مالی جمعی از ابزارهای مبتنی بر بدهی به ۳۲.۴ درصد در نیمه نخست سال ۱۴۰۵ رسید. به گفته او، در شش‌ماه نخست امسال نیز حجم تأمین مالی جمعی از پذیرهنویسی اوراق مالی اسلامی در فرابورس پیشی گرفت.

سرمقاله

از طلا تا مسکن؛ تکرار یک خطر

امیر آشتیانی عراقی
مدیر مسئول
دامنه این فعالیت‌ها، بنا بر تبلیغات، به فروش متری اقامتگاه‌های گردشگری با همکاری سکوهای اجاره ویلا و لندتک‌ها نیز رسیده است.

اما خرد کردن مسکن، مسئولیت قانونی عرضه‌کننده را خرد نمی‌کند. مطابق بند ۲۴ ماده یک قانون بازار اوراق بهادار، تعیین و اعلام اوراق بهادار قابل معامله بر عهده شورای عالی بورس است. ماده ۲۰ نیز عرضه عمومی اوراق بهادار برخلاف مفاد قانون را ممنوع می‌داند. بنابراین، اگر ماهیت این عرضه‌ها مشمول تعریف اوراق بهادار باشد، عنوان «فروش متری» مجوز عبور از الزامات قانونی نیست.

پذیرهنویسی عمومی و معاملات پیوسته دست‌دوم، ضرورت ورود ناظر را جدی‌تر می‌کند. با وجود ظرفیت‌هایی مانند صندوق‌های طلا، صندوق‌های زمین و ساختمان و سکوهای تأمین مالی جمعی، اصرار بر فعالیت خارج از مسیرهای تحت نظارت، پرسشی روشن پیش می‌کشد: چه منفعتی در نیذیرفتن الزامات قانونی وجود دارد؟ سازمان بورس باید در حدود صلاحیت خود، ماهیت این فعالیت‌ها را تعیین تکلیف و با تخلفات احرازشده برخورد کند. رها کردن ابهام تا زمان انباشت تعهدات، هزینه‌ای است که سرانجام سرمایه‌گذاران می‌پردازند. حفاظت از حقوق آنان با هشدار پس از بحران محقق نمی‌شود؛ اقدام مؤثر باید پیش از آن باشد که شمار بالای زیان‌دیدگان، خود به مانعی برای اجرای قانون تبدیل شود.

نداکرمی

کارشناس بازار سرمایه

بازار هفته معاملاتی گذشته را در حالی به پایان رساند که شاخص کل بورس تهران ۳ درصد کاهش و بازار فرابورس ۲/۲ درصد رشد داشت. در نتیجه بازار سرمایه مجموعاً ۲/۳۵ درصد از ارزش خود را از دست داد و شاخص کل به رقم ۸/۱۷ میلیون واحد و شاخص هم وزن به ۲/۲۶ میلیون واحد رسید.

در هفته گذشته، صرفاً در روز سه شنبه، شاخص بورس رنگ و بوی رشد به خود گرفت و شاخص هم وزن نیز با وجود رشد ارزشی که داشت، اما همواره طی روز با کاهش ارزش همراه بود. در هفته گذشته، ارزش کل معاملات بالغ بر ۱۰۴۰ همت (به طور میانگین ۲۰۸ همت روزانه) بود که رقم قابل توجه و رو به رشدی را نشان می‌دهد. مجموع معاملات خرد نیز در حدود ۲۳۰ همت بود و در مجموع حدود ۱۱ همت پول افراد حقیقی از بازار سرمایه خارج شد.

سیمان در صدر باندهی

همچنین در هفته گذشته، برندگان بازار، صنایع سیمان(رشد ۶/۸ درصد)، سایر کانی‌های غیر فلزی (رشد ۶/۱ درصد)، کشاورزی (رشد ۵/۷ درصد) و دارویی (رشد ۵/۲ درصد) و بازندگان نیز صنعت فلزات رنگی (کاهش ۱۰/۹ درصد)، فراکاب(کاهش ۸/۶ درصد) و خودروسازها (کاهش ۶/۹ درصد) بودند. با توجه به گزارش‌های منتشر شده از شرکت‌های سیمان و آمار معاملات ثبت شده در بورس کالا که رشد چشمگیر نرخ سیمان را نمایان ساخته است،

خروج ۱۱ همتی حقیقی‌ها در یک هفته

فرار سنگین پول از بورس



شرکت‌های این صنعت با رشد خوبی همراه شده اند. در این صنعت، «سمازن» با رشد قریب به ۱۶ درصدی بیشترین منفعت را نصیب سهامداران خود کرده است. در صنعت کانی‌های غیر فلزی، «کخاک» با رشد بیش از ۱۵ درصدی، «کفرا»، «کتوکا» و «کایزد» با رشد بیش از ۱۴ درصدی بیشترین رشد را به خود اختصاص داده اند. شرکت‌های بخش کشاورزی نیز با توجه به انتشار گزارش‌های مناسب با اقبال همراه بوده به طوری که شرکت‌هایی مانند «فجر» و «زملارد» با بازده ۱۰ درصدی بهترین عملکرد را در

میان شرکت‌های این صنعت داشته‌اند. در مقابل در بخش فلزات رنگی، با توجه به کاهش ارزش «فملی» که بزرگترین سهم بازار است، این صنعت با کاهش ارزش همراه شده است اما شرکت‌های مرتبط به سرب و روی با توجه به گزارش‌های منتشره خود، رشد مناسبی را تجربه کرده اند. خودروسازان نیز با توجه به کاهش مقدار فروش که ناشی از عدم دستیابی مناسب به قطعات است با کاهش ارزش همراه شده اند، به طوری که در این گروه سایپا ۸درصد بیشترین ریزش را تجربه کرد.

افزایش بازدهی "طلوع"

آرایش یک سرمایه‌گذاری مطمئن

🌱 تحت مدیریت سب‌گردان نوین نگر آسیا

🌱 صندوق با درآمد ثابت ETF

www.toloufund.ir

۰۲۱-۴۵۲۸۳۱۸۰

صندوق سرمایه‌گذاری طلوع نوین نگر

هوشمندی در کنار شما

دیما، شعبه دیجیتال بانک ملت

مسیرهای جایگزین برای تداوم تجارت خارجی



معاون ارتقای کسب‌وکارهای بین‌المللی سازمان توسعه تجارت ایران، از به‌کارگیری مسیرهای تجاری جایگزین برای تداوم صادرات و واردات کشور در پی محدودیت‌های دریایی خبر داد. امیر روشن‌بخش قنبری اعلام کرد: حدود ۷۵ درصد تجارت خارجی ایران از مسیر دریا انجام می‌شود و با بروز شرایط جنگی و اختلال در این مسیرها، استفاده از مرزهای زمینی، کریدورهای تجاری و حمل‌ونقل ریلی در دستور کار قرار گرفته است. نمایندگان سازمان توسعه تجارت از روزهای ابتدایی این شرایط در مرزها مستقر شدند و مشکلات جابه‌جایی کالا، از جمله کمبود نیروی انسانی، ضعف زیرساخت‌ها و مسائل خدمات‌رسانی را به‌صورت روزانه بررسی کردند و برای رفع آنها اقداماتی انجام شد. همچنین، تقاهم‌نامه سه‌جانبه میان گمرک، سازمان توسعه تجارت و شرکت راه‌آهن با هدف افزایش استفاده از حمل‌ونقل ریلی و کاهش هزینه‌ها امضا شد.

هشدار بانک مرکزی به بانک‌های بنگاهدار



عبدالنصر همتی، رئیس‌کل بانک مرکزی، با تأکید بر ضرورت خروج بانک‌ها از بنگاهداری و ملک‌داری اعلام کرد: بانک‌ها باید سهام شرکت‌ها و املاک و مستغلات مازاد و غیربانکی خود را فوراً واگذار کنند؛ در غیر این صورت، با پیامدهای مالیاتی و اقدامات نظارتی و انتظامی مواجه خواهند شد. وی با اشاره به آغاز فعالیت شرکت مدیریت دارایی‌ها گفت: این شرکت با هدف تسریع واگذاری دارایی‌های مازاد شبکه بانکی تأسیس شده است. طبق قانون برنامه هفتم پیشرفت، بانک‌ها در صورت واگذار نکردن دارایی‌های خود به اشخاص دیگر، باید آن‌ها را با قیمت‌های قانونی به این شرکت منتقل کنند. همتی افزود: سامانه اطلاعاتی و سازوکارهای اجرایی لازم تکمیل شده و پس از پایان مهلت‌های قانونی، فهرست دارایی‌های مشمول به سازمان امور مالیاتی اعلام خواهد شد. بانک مرکزی نیز بر اجرای این تکالیف نظارت می‌کند.

۴۷ هزار سرمایه‌گذار در انتظار تعیین تکلیف سهام عدالت

معمای ۱۰ همتی سهامداران ثانویه

عدالت قرار دهیم. سازمان بورس ارزش دارایی شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی و سهامداران روش غیرمستقیم را حدود هزار و ۳۶۰ همت اعلام کرده است. بنابراین برآورد منابع لازم برای تعیین تکلیف سهامداران ثانویه، کمتر از یک درصد این رقم است. این مقایسه یک پرسش مهم ایجاد می‌کند: آیا مشکل سهامداران ثانویه واقعاً کمبود منابع است یا نبود تصمیمی که پرونده آنها را از اختلافات گسترده‌تر سهام عدالت جدا کند؟

سه مسیر برای خروج از بن‌بست

در ماه‌های اخیر سه مسیر بیشتر مطرح شده است: بازگشایی عادی نمادها، بازخريد سهام بر مبنای NAV یا تغییر ساختار شرکت‌های استانی و انتقال آنها به قالبی نقدشونده‌تر. هر سه راه هزینه

و ریسک خود را دارند. بازگشایی مستقیم ممکن است با فشار فروش و شکاف قیمت با NAV همراه شود، بازخريد نیازمند منبع و سازوکار قیمت‌گذاری شفاف است و تغییر ساختار نیز زمان‌بر خواهد بود. حجت‌الله صیدی، رئیس سازمان بورس، نیز در آخرین اظهارات خود بر لزوم «قیمت‌گذاری عادلانه» و حفظ حقوق سهامداران ثانویه در زمان بازگشایی تأکید کرده است. با این‌حال برای ۴۷ هزار سرمایه‌گذاری که از مسیر رسمی بورس وارد شده‌اند، ادامه انتظار برای تعیین تکلیف یک پرونده ۴۹ میلیونی، خود به بخشی از مسئله تبدیل شده است.

برآورد ارزش بازار شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی

راهکار	مزیت	چالش اصلی
بازگشایی عادی نمادها	بازگشت فوری حق معامله	ریسک فشار فروش و فاصله قیمت با NAV
بازخريد سهام بر مبنای NAV	خروج سهامدار بدون شوک عرضه	نیاز به شفاف‌سازی و سازوکار اجرایی
تغییر ساختار/ انتقال به قالب نقدشونده‌تر	ایجاد مسیر برای معامله	زمان‌بر و نیازمند تصمیم حقوقی و نهادی

بر آورد ارزش بازار روز شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی

مبنای برآورد	میزان رشد از ۱ اسفند ۱۴۰۰	برآورد ارزش بازار شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی
رشد شاخص کل بورس	۵۴۹/۱ درصد	۲ هزار و ۲۷۱ همت
رشد شاخص صنعت سرمایه‌گذاری	۵۲۶/۲ درصد	۲ هزار و ۱۹۱ همت
رشد ارزش سبد سهام عدالت	۳۱/۸ درصد	۴۶۱/۲ همت

نزدیک به پنج سال از توقف معاملات شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت می‌گذرد، اما در میان میلیون‌ها مشمول این طرح یک گروه وضعیت متفاوتی دارد. سرمایه‌گذارانی که سهام را در بازار رسمی و با پرداخت پول خریدند، اما امروز نه امکان فروش و نه راه مستقلی برای خروج از این بن‌بست دارند. ابعاد مالی حل مسئله این گروه، در مقایسه با کل دارایی سهام عدالت چندان بزرگ نیست؛ پس چرا تعیین تکلیف آنها همچنان باید منتظر حل کل پرونده بماند؟

خریدار بورس، گرفتار تصمیم غیربورسی

سهامداران ثانویه زمانی وارد این شرکت‌ها شدند که نمادهای استانی روی تابلوی بورس معامله می‌شدند. برخلاف مشمولان اولیه، سهمی به آنها واگذار نشده بود؛ آنها با پذیرش ریسک بازار و پرداخت وجه نقد خریدار شدند. با توقف نمادها از اسفند ۱۴۰۰ ریسکی که پذیرفته بودند از جنس افت قیمت یا زیان سرمایه‌گذاری نبود؛ بلکه امکان معامله خود دارایی از بین رفت. برخی نمادها اکنون نزدیک ۲ هزار روز است که معامله نشده‌اند. برآوردهای منتشرشده در هفته‌های اخیر تعداد این سهامداران را حدود ۴۷ هزار نفر و حجم سهام خریداری‌شده آنها را نزدیک ۲۰ میلیارد سهم اعلام می‌کند. بر همین مبن، اگر قرار باشد سهام این گروه با خالص ارزش روز دارایی‌ها یا NAV بازخريد شود، منابع موردنیاز حدود ۱۰ همت برآورد شده است.

۱۰ همت در برابر هزار و ۳۶۰ همت

اهمیت عدد ۱۰ همت زمانی روشن‌تر می‌شود که آن را در کنار ارزش کل بخش غیرمستقیم سهام

مخالفت با واردات خودروهایی لوکس به کشور



دبیر شورای عالی مناطق آزاد تجاری - صنعتی و ویژه اقتصادی، با تأکید بر مخالفت با واردات خودروهای لوکس، اعلام کرد: از سال ۱۳۷۲ تاکنون ۲۶۴ هزار دستگاه خودرو به مناطق آزاد و ویژه اقتصادی وارد شده است. حسین فروزان گفت: از مجموع ۲۳ میلیون و ۵۰۰ هزار خودروی سواری در کشور، عمر مفید ۳۵ درصد آن‌ها به پایان رسیده است. فروزان با اشاره به شرایط اقتصادی کشور، واردات خودروهای بیش از ۱۰۰ هزار دلار را در شرایط فعلی به صلاح کشور ندانست و خواستار تمرکز بر خودروهای اقتصادی و باکیفیت شد. او افزود: هرچند ارز دولتی به واردات خودرو اختصاص نمی‌یابد، تأمین ارز از صرافی‌های داخلی نیز بر اقتصاد فشار وارد می‌کند. به گفته وی، کارگروهی برای بررسی مزایا و عوارض واردات خودرو تشکیل شده و تصمیم‌گیری خواهد کرد.

ابلاغ طرح فروش وزنی نان تا اوایل آبان



رئیس اتاق اصناف ایران از ابلاغ طرح فروش وزنی نان تا اوایل آبان‌ماه خبر داد و گفت: بر اساس این طرح، نان به‌جای تعداد، بر مبنای وزن فروخته می‌شود. وزن اعلام‌شده برای یک چانه ۶۵۰ گرم است. به گفته قاسم نوده فراهانی، سازمان حمایت مصرف‌کنندگان و تولیدکنندگان باید پیش از اجرای طرح، کیفیت نان و وضعیت تولید را بررسی کند تا نان باکیفیت عرضه شود. وزارت کشور مسئول ابلاغ رسمی طرح است و قیمت نان نیز در کارگروهی با حضور نمایندگان مجلس و مسئولان مربوط تعیین شده است. تجهیز نانوایی‌ها به ترازوهای دیجیتال و نصب اطلاعات وزن و قیمت از الزامات طرح است. اجرای طرح ابتدا در نانوایی‌های دولتی و برای نان سنگک آغاز می‌شود و سپس سایر انواع نان را در بر می‌گیرد. هدف این طرح، افزایش شفافیت و کاهش کم‌فروشی است.

یادداشت

بورس و سناریوهای ممکن



امیرrahimi
رئیس هیأت مدیره گروه صنعتی و معدنی امیر

رو پیش‌بینی دقیق آینده بورس تقریباً ناممکن است. اما می‌توان چند سناریوی احتمالی برای آن ارائه کرد.

در حال حاضر ادامه تلاش‌های دیپلماتیک برای کاهش تنش و حل بخشی از اختلافات از یک سو و درگیری‌های نظامی و تهدید زیرساخت‌های انرژی از سوی دیگر، سطح نااطمینانی را برای فعالان اقتصادی و سرمایه‌گذاران بالا نگه داشته است. بر این اساس برای نیمه دوم سال می‌توان بازار سرمایه را حداقل در قالب سه سناریو تحلیل کرد.

سناریوی نخست: اگر تنش‌های نظامی تشدید شود و دامنه درگیری گسترش پیدا کند، واکنش اولیه بازار سرمایه طبیعتاً افزایش صرف ریسک خواهد بود. در نتیجه می‌توانیم در کوتاه‌مدت شاهد فشار فروش، کاهش نقدشوندگی و حرکت بخشی از منابع به سمت دارایی‌هایی مانند ارز و طلا باشیم. در دوره‌های بحران سیاسی، معمولاً اثر ریسک سریع‌تر از اثر تورم و ارز در قیمت سهام منعکس می‌شود.

سناریوی دوم: اگر شرایط فعلی بدون تشدید جدی درگیری ادامه پیدا کند، احتمالاً با یک بازار نوسانی و انتخاب‌محور مواجه خواهیم بود؛ بازاری که نقدیگی دائماً میان صنایع مختلف جابه‌جا می‌شود و شرکت‌هایی مورد توجه قرار می‌گیرند که بتوانند افزایش نرخ ارز، تورم و رشد هزینه‌ها را سریع‌تر در صورت‌های مالی خود منعکس کنند.

سناریوی سوم: کاهش تنش‌های سیاسی و حرکت به سمت یک توافق یا آتش‌بس پایدارتر است. در چنین شرایطی حتی بدون تغییر محسوس در سود شرکت‌ها، کاهش نااطمینانی می‌تواند باعث شود سرمایه‌گذاران برای جریان سود آینده ارزش بیشتری قائل شوند و دامنه صنایع مورد توجه بازار نیز گسترده‌تر شود.

در نیمه دوم سال بورس همزمان دو اثر متضاد جنگ را تجربه می‌کند: از یک طرف افزایش ریسک و نرخ تنزیل، و از طرف دیگر افزایش نرخ ارز، قیمت کالاها و ارزش جایگزینی دارایی شرکت‌ها. این دو نیرو لزوماً همزمان عمل نمی‌کنند و همین مسئله می‌تواند نوسانات بازار را افزایش دهد.



زنگ خطر تحریم برای صنعت خودرو



حسین موصی
کارشناس بازار خودرو

تحریم‌های تازه آمریکا علیه صنعت خودرو، هزینه تأمین قطعات و مواد اولیه را افزایش می‌دهد و با نزدیک‌شدن فصل سرما، مسیرهای زمینی انتقال کالا را نیز دشوارتر می‌کند. اگر برای تأمین مواد اولیه و ارز راهکار مؤثری در نظر گرفته نشود، طی یکی دو ماه آینده تولید خودروسازان با چالش جدی مواجه خواهد شد؛ نتیجه این وضعیت، افزایش قیمت خودرو و تشدید رکود تورمی در بازار است. هزینه حمل هر کانتینر از حدود ۲ هزار تا ۲ هزار و ۵۰۰ دلار به ۲۲ هزار دلار رسیده که افزایشی حدود ۱۱ برابری را نشان می‌دهد. بخش مهمی از کالاها از مسیر چین، قزاقستان، ازبکستان و ترکمنستان به ایران منتقل می‌شوند؛ مسیرهایی که با آغاز فصل سرما، شرایط شوارتری خواهند داشت. سخت‌گیری بیشتر در مسیرهای ترکیه و پاکستان نیز تأمین مواد اولیه را تحت فشار قرار می‌دهد. این محدودیت‌ها صنایع فولاد و پتروشیمی را هم در بخش واردات مواد موردنیاز متأثر می‌کند. افزایش قیمت خودروهای داخلی، نشانه‌ای از واکنش بازار به این شرایط است. با کاهش عرضه و افزایش هزینه تولید، قیمت‌ها بالاتر می‌روند؛ اما قدرت خرید خانوارها اجازه رشد متناسب را نمی‌دهد. حاصل این تناقض، افزایش قیمت‌ها در کنار رکود معاملات خواهد بود.



تعیین مسیر بورس با آینده مذاکرات



امیر روشن‌بخش قنبری
کارشناس بازار سرمایه

آینده مذاکرات یکی از مهم‌ترین متغیرهای تعیین‌کننده مسیر بورس در میان مدت است؛ عاملی که می‌تواند جهت انتظارات سرمایه‌گذاران و جریان نقدی‌نگی را تغییر دهد. در شرایط فعلی، بازار سرمایه با دو نگاه متفاوت مواجه است. گروهی از سرمایه‌گذاران با امید به دستیابی مذاکرات به نتایج مثبت و بهبود شرایط، همچنان در موقعیت خرید قرار دارند. در مقابل، عده‌ای که چشم‌انداز مثبتی از مذاکرات ندارند، یا با بازار خارج شده‌اند یا در انتظار فرصتی برای خروج هستند. برآیند رفتار این دو گروه، با توجه به حجم منابع مالی و تغییرپذیری تصمیم‌های آن‌ها، نقش مهمی در تعیین روند بازار طی ماه‌های آینده خواهد داشت. در شرایط کنونی نمی‌توان صرفاً با اتکا به شاخص‌های اقتصادی مانند تورم، نرخ ارز و رشد اقتصادی، مسیر میان‌مدت بورس را پیش‌بینی کرد. نتیجه مذاکرات و تغییر انتظارات ناشی از آن، می‌تواند بر تصمیم‌های سرمایه‌گذاران و جهت حرکت بازار اثر تعیین‌کننده‌ای بگذارد. انتظار می‌رود دولت و بانک مرکزی در حوزه‌هایی که امکان مداخله و کنترل دارند، از جمله مدیریت نرخ ارز، کنترل نقدی‌نگی و به‌ویژه کاهش کسری بودجه، اقدامات عملی و مؤثری انجام دهند تا از محل اقتصاد واقعی، سیگنال‌های مثبت و پایداری به بازار سرمایه ارسال شود.



بیت کوین در مسیر اوج تاریخی



مهدی زیافر
کارشناس بازار رمز ارز

در شرایط فعلی، سرمایه‌گذاری میان‌مدت و بلندمدت روی رمزارزهای معتبر از جمله بیت‌کوین و اتریوم، می‌تواند گزینه مناسبی باشد. هرچند چالش‌های جهانی و تنش‌های منطقه‌ای ممکن است در کوتاه‌مدت نوسان‌هایی در بازار ایجاد کنند، اما انتظار می‌رود در افق بلندمدت، روندهای اصلی بازار کریپتو ادامه پیدا کند. زمانی که قیمت بیت‌کوین در محدوده ۶۰ هزار دلار قرار داشت، احتمال افت تا ۵۷ تا ۵۸ هزار دلار مطرح بود؛ با این حال، مع تقدم به دلیل بالاتر بودن هزینه تمام‌شده استخراج، این محدوده کف قیمتی بیت‌کوین در چرخه چهارساله اخیر بوده است. بر همین اساس، پیش‌بینی می‌کنم قیمت بیت‌کوین طی سه سال آینده به محدوده ۲۴۰ تا ۲۵۰ هزار دلار برسد. این برآورد بر مبنای الگوی چرخه‌های چهارساله گذشته و رشد حدود چهاربرابری از کف قیمتی شکل گرفته است. طبیعتاً رشد بیت‌کوین بر سایر رمزارزها، به‌ویژه اتریوم، نیز اثرگذار خواهد بود. همچنین، به‌نظر می‌رسد قیمت‌های محدوده ۶۰ هزار دلار دیگر برای بیت‌کوین تکرار نشود. برای ورود به بازار، خرید پلکانی هنگام افت قیمت و داشتن برنامه سرمایه‌گذاری با افق بلندمدت، رویکرد مناسب‌تری است. البته تحقق این پیش‌بینی به شرایط اقتصاد جهانی، سیاست‌های پولی و تقاضای سرمایه‌گذاران بستگی دارد و با عدم قطعیت همراه است.



محدوده قیمتی دلار تا پایان سال



امیر صادقی
کارشناس اقتصادی

به نظر می‌رسد نرخ دلار به‌عنوان یکی از شاخص‌های مهم اقتصادی، تا پایان اسفندماه امسال در محدوده ۲۷۰ تا ۲۸۰ هزار تومان نوسان کند. البته تحقق این پیش‌بینی به مجموعه‌ای از عوامل داخلی و بین‌المللی وابسته است که می‌توانند بر عرضه و تقاضای ارز در بازار داخل اثر بگذارند. یکی از عوامل اثرگذار، روند رشد بازار سرمایه است. تحولات بورس می‌تواند بر انتظارات سرمایه‌گذاران و نحوه تخصیص نقدی‌نگی اثر بگذارد و از این مسیر، بخشی از تقاضا برای ارز را تحت تأثیر قرار دهد. در کنار آن، ثبات نسبی سیاسی در میان‌مدت نیز می‌تواند به مدیریت انتظارات ارزی کمک کند. در سطح بین‌المللی، تحولات اقتصادی و سیاسی اروپا و تغییرات ارزش ارزهای معتبر، از جمله یورو و دلار، اهمیت دارد. به نظر می‌رسد بازگشت برخی ارزهای هم‌تراز به شرایط عادی، به زمان نیاز داشته باشد و این روند دست‌کم در یک بازه شش‌ماهه قابل بررسی است. تغییر ارزش ذاتی این ارزها می‌تواند بر روابط ارزی و توازن عرضه و تقاضا اثر بگذارد. در مجموع، ترکیب شرایط داخلی، ثبات سیاسی و تحولات بازارهای جهانی می‌تواند در میان‌مدت بر نرخ ارز اثرگذار باشد و زمینه نوسان دلار در محدوده پیش‌بینی‌شده را فراهم کند.



رشد طلا و خطر اصلاح نقره



هومن زنگنه
کارشناس بازار طلا

چشم‌انداز سه تا شش‌ماهه طلا به تحولات سیاسی، نرخ ارز و سیاست‌های پولی آمریکا وابسته است. افت اخیر قیمت طلا در بازار داخلی عمدتاً ناشی از کاهش نرخ ارز بوده، درحالی‌که بازار جهانی چنین افتی را تجربه نکرده است. افزایش بارده اوراق خزانه‌داری آمریکا می‌تواند مانع رشد سریع اونس شود؛ بااین‌حال، تقاضای بانک‌های مرکزی و سرمایه‌گذاران همچنان از عوامل حمایتی بازار است. افزایش ذخایر طلای چین و تلاش این کشور برای کاهش وابستگی به دارایی‌های دلاری نیز اهمیت راهبردی طلا را نشان می‌دهد. پیش‌بینی من این است که اونس طلا در میان‌مدت، به محدوده ۴۶۰۰ تا ۴۸۰۰ دلار برسد و حتی به ۵۰۰۰ دلار را هدف قرار دهد. در مقابل، نقره پس از رشدهای کم‌سابقه، با خطر اصلاح جدی روبه‌روست و احتمال افت قیمت آن به زیر ۵۰ دلار در سال ۲۰۲۶ وجود دارد. در بازار داخلی، تحولات سیاسی و مذاکرات بین‌المللی از مسیر نرخ ارز بر قیمت طلا اثر می‌گذارند. همچنین، حراج شمش طلا به‌تنهایی راهکار مؤثری برای ایجاد ثبات پایدار نیست. در مجموع، طلا همچنان دارایی مهمی برای حفظ ارزش سرمایه در شرایط نااطمینانی اقتصادی است و ایران باید از فرصت تقاضای جهانی برای توسعه صادرات فلزات گرانبها استفاده کند.

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	غانیزان	۱۰,۹۱۰	۱۵,۰۰۰	جزو صادرات محورترین شرکت‌های کشور که محاصره هیچ اثری در میزان صادرات نداشته افزایش نرخ دلار محصولات - فروش دلار حاصل از صادرات به نرخ نزدیک به بازار آزاد	۱۰
	کمر	۱۳,۷۳۰	۲۰,۰۰۰	اهرم عملیاتی در زمان رشد دلار - پتانسیل شناسایی سود تسعیر ارز با اهمیت	۱۰
بلند مدت	صندوق پرتو	۵۴,۸۶۰	۱۰۰,۰۰۰	پتانسیل کسب سود بیشتر از شاخص کل سهام	۴۰
	گواهی سپرده شمش طلا	۳۵,۰۰۱,۰۱۰	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	پتانسیل رشد هم زمان اونس طلا و قیمت دلار	۴۰

فراپورس

خواتون امین
HON. MRS. AMIN KHAN

The infographic displays the monthly revenue and cumulative revenue of NADPCO from January to April 2022. The left Y-axis represents monthly revenue in billions of Pakistani Rupees (₹), ranging from 63,500 to 68,000. The right Y-axis represents cumulative revenue, ranging from 0 to 90,000. The X-axis lists the months: January (شعبان), February (فروری), March (مارچ), April (اپریل), and May (مئی). The legend indicates that purple bars represent monthly revenue and the green line represents cumulative revenue.

ماہ	ارزنی معاملات (میلیارد ریال)	شخص فراپورس
شعبان	64,935.5	65,500
فروری	65,368	65,500
مارچ	66,757.7	67,190.1
اپریل	67,190.1	67,367.0
مئی	66,124	-

www.nadpco.com

سبدها سهام ییقتنهاد هفته

سید پیشنهادی سیدگردان آسمان					
افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	بنیرو	۴,۰۶۰	۵,۲۰۰	P/E fw مناسب	۵
	غپینو	۱,۹۳۵	۳,۰۰۰	افزایش نرخ محصولات تولیدی	۱۰
	هیبرید	۲۳,۹۲۷	۳۵,۰۰۰	بازدهی مناسب و کنترل ریسک پرتفوی	۵
	بانکو	۲۰,۹۹۲	۲۷,۰۰۰	رشد شار عملیاتی بانکها	۱۰
بلند مدت	قچار	۵,۵۸۰	۷,۴۵۰	رشد نرخ فروش محصولات جانبی شرکت و افزایش حاشیه سود ناخالص	۱۰
	آلتون	۸۳,۴۹۸	۱۵۰,۰۰۰	افزایش نرخ ارز و کنترل ریسک پرتفوی	۴۰
	کچاد	۳,۲۸۰	۴,۲۰۰	رشد قیمت‌های زنجیره فولاد	۱۰
	آساس	۱۳۳,۵۳۶	۱۸۶,۰۰۰	بازدهی مناسب و تنوع پرتفوی صندوق	۱۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
۳۰ روزه	یورس	۵,۳۹۰	۷,۰۰۰	افزایش حجم معاملات	۱۵
	زگلدشت	۱۳,۸۸۰	۱۴,۵۰۰	رشد نرخ فروش طی سال جاری و نسبت p/e پایین	۱۵
	شغدیر	۹۶,۸۹۰	۱۳۵,۰۰۰	رشد نرخ‌های فروش و نسبت p/e پایین	۱۵
	زروان	۵۲,۹۰۰	-	انتظار ثبات اونس طلا و رشد نرخ ارز	۲۵
	شصدف	۱۸,۴۴۰	۲۲,۰۰۰	نسبت p/e مناسب	۱۵
	فروس	۴,۳۷۰	۷,۵۰۰	نسبت p/e مناسب	۱۵

ردیف	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
۱	فصبا	۴,۲۲۰	۵,۰۰۰	P/E مناسب وضعیت بنیادی مناسب	۵
۲	شپاکسا	۲,۶۶۴	۳,۲۰۰	P/E مناسب، رشد نرخ فروش	۵
۳	مارون	۳۰,۱۴۰	۳۶,۶۰۰	P/E مناسب، رشد نرخ فروش	۱۰
۴	اروند	۶۵,۳۷۰	۷۷,۵۲۰	P/E مناسب، رشد نرخ فروش	۱۰
۵	غصینو	۶,۸۰۰	۸,۵۰۰	P/E مناسب، رشد نرخ فروش	۱۰
۶	گنجینه (درآمد ثابت)	۲۲,۲۱۵	-	در راستای مدیریت ریسک و استفاده نقدینگی	۱۵
۷	زیربان	۱۴,۱۷۰	۱۷,۰۰۰	رشد نرخ اونس جهانی طلا رشد نرخ دلار داخلی مدیریت نقدینگی	۱۵
۸	داریوش	۵۵,۷۸۰	۶۹,۰۰۰	پرتفوی بهینه از بازار سهام	۱۰
۹	پترو داریوش	۳۰,۰۰۰	۳۸,۵۰۰	پرتفوی بهینه در صنعت	۱۰
۱۰	سمنتو داریوش	۱۲,۵۹۰	۱۵,۷۰۰	پرتفوی بهینه در صنعت	۱۰

سبد پیشنهادی سیدگردان سرمایه و دانش					
افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	غصینو	۶,۸۱۰	۷,۸۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	ومعادن	۴,۵۶۰	۵,۲۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	تیپیکو	۳۲,۴۷۰	۳۷,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
بلند مدت	صندوق درآمد ثابت	-	-	کنترل ریسک متنوع سازی	۱۵
	صندوق پشتهانه طلا	-	-	کنترل ریسک متنوع سازی	۳۰
	صندوق مشترک افق	-	-	عملکرد مناسب تنوع سبد دارایی	۲۵

افزایش هزینه سوخت، حمل و نقل و نهاده‌های کشاورزی ادامه دارد

از تنگه هرمز تا سفره آمریکایی‌ها

۴۶ درصد، قیمت گازوئیل نیز در همین دوره ۶۶ درصد رشد کرد. افزایش قیمت گازوئیل تنها به هزینه حمل و نقل محدود نمی‌شود. بخش عمده محصولات کشاورزی و کالاهای مصرفی در آمریکا با کامیون‌های دیزلی جابه‌جا می‌شوند؛ بنابراین، تانکران شدن این سوخت می‌تواند به افزایش هزینه توزیع کالاهای در نهایت رشد قیمت مصرف‌کننده منجر شود.

فشار بر هزینه گرمایش و انرژی خانوارها

با نزدیک شدن به فصل سرما، افزایش هزینه سوخت می‌تواند قبوض گرمایش منازل را نیز تحت تأثیر قرار دهد. بر اساس داده‌های فدرال رزرو، قیمت نفت گرمایشی از ابتدای سال تا سپتامبر ۱۲۸ درصد افزایش یافته است. همچنین قیمت گاز طبیعی مصرفی خانواده‌ها از فوریه تا روتیبه ۷۷ درصد رشد داشته است.

با این حال، برای ارزیابی روند آینده قیمت گاز طبیعی باید نوسانات فصلی آن را نیز در نظر گرفت. مشخص نیست افزایش اخیر تا چه اندازه ناشی از جنگ بوده و آیا در ماه‌های سرد سال، قیمت‌ها مطابق الگوی معمول گذشته تغییر خواهند کرد یا خیر.

حمزه بهایبوند گنجی
روزنامه نگار

تشدید فشارهای تورمی بر خانوارهای آمریکایی منجر شده است. بر اساس جدیدترین گزارش شاخص قیمت مصرف کننده، تورم سالانه آمریکا در سپتامبر به ۳.۷ درصد رسیده؛ در حالی که این رقم در فوریه و هم زمان با آغاز جنگ، ۲.۴ درصد بود. اگرچه افزایش قیمت بنزین ملموس ترین پیامد این درگیری برافش مصرف کنندگان بوده، آثار پایدانی که هزینه حمل و نقل، گرمایش منازل و مواد غذایی این کشورها را به خطر انداخته است.

یکی از عوامل اصلی این روند، رشد قیمت نفت خام برنت در پی بسته شدن تنگه هرمز بوده است. قیمت هر بشکه نفت برنت در ۲۷ فوریه، پیش از آغاز جنگ، حدود ۷۲.۸۷ دلار بود، اما تا ۲۰ مارس از ۱۱۲ دلار عبور کرد. پس از کاهش موقت قیمت‌ها در ژوئیه، نفت بار دیگر در اوت به محدوده سرفرمی بازگشت و در اکتبر نیز بالاتر از ۱۰۹ دلار معامله شد.

طبق آمار انجمن خودروی آمریکا (AAA)، میانگین قیمت هر گالن بنزین از ۲.۹۳ دلار در ۲۳ فوریه به ۴.۲۹ دلار در ۱۹ اکتبر رسید؛ افزایشی بیش از

تورم بیشتر در راه است؟

برخلاف سوخت، شاخص قیمت مواد غذایی مصرفی خانوارها از زمان آغاز جنگ تاکنون تنها ۱.۱ درصد افزایش یافته است. با این حال، هزینه مواد غذایی پیش از این نیز روندی صعودی داشته و از سال ۲۰۲۰ تاکنون حدود ۳۲ درصد رشد کرده است.

کارشناسان هشدار می‌دهند که آثار جنگ بر قیمت مواد غذایی ممکن است با تأخیر نمایان شود. تولید کشاورزی به کود، آفت‌کش‌ها، انرژی، حمل‌ونقل وابستگی زیادی دارد و اختلال در زنجیره تأمین مواد اولیه با افزایش قیمت فرآورده‌های پتروشیمی می‌تواند هزینه تولید را بالا ببرد. کود به‌تنهایی حدود ۳۰ درصد از هزینه تولید محصولات اساسی مانند ذرت و گندم را تشکیل می‌دهد. همچنین خوراک دام، که عمدتاً از ذرت و سویا تأمین می‌شود، دست‌کم ۶۰ درصد هزینه تولید دام را به خود اختصاص می‌دهد.

بر همین اساس، مؤسسه اس‌اندپی گلوبال پیش‌بینی کرده است که بسیاری از محصولات غذایی اصلی در سال آینده نیز با افزایش قیمت روبرو شوند؛ زیرا محصولات تولیدشده

با نهاده‌های گران‌تر به‌تدریج وارد بازار خواهند شد.

پایداری آثار تورمی حتی پس از پایان جنگ

بازگشت قیمت نفت به سطوح پایین تر لزوماً به معنای کاهش فوری همه هزینه‌های خانوار نیست. قیمت بزمین ممکن است با کاهش قیمت نفت سریع‌تر تعدیل شود، اما انتقال افزایش هزینه انرژی به مواد غذایی و سایر کالاها زمان بیشتری می‌برد.

بر اساس برآورد فدرال رزرو، هر افزایش پایدار ۱۰ درصدی قیمت نفت خام برنت می‌تواند در نهایت شاخص قیمت مصرف‌کننده را حدود ۰.۴ درصد بالا ببرد. این اثر ممکن است به‌تدریج ظاهر شود و درج مدت طولانی باقی بماند.

در مجموع، جنگ ایران از مسیر افزایش قیمت نفت، اختلال در زنجیره‌های تأمین و گران شدن حمل‌ونقل، فشار تازه‌ای بر هزینه زندگی آمریکایی‌ها وارد کرده است. حتی در صورت پایان درگیری، بخشی از این فشارها ممکن است برای یک تا دو سال دیگر ادامه یابد؛ به‌ویژه در برآشایی مانند مواد غذایی که تعدیل قیمت‌ها در آن‌ها معمولاً با تأخیر انجام می‌شود.

افزایش راندمان و صرفه‌جویی سوخت اثر بگذارد.

شرکت «پیپوند» در سه ماهه نخست سال ۱۴۰۵، با وجود افت ۹ درصدی تولید برق، درآمد عملیاتی خود را ۲۷ درصد افزایش داد و به حدود ۴۲۰ میلیارد تومان رساند. سود خالص این شرکت نیز با رشد ۴۱ درصدی به ۱۱۴ میلیارد تومان رسید. افزایش نرخ فروش برق یکی از عوامل مؤثر در این عملکرد بوده است.

شرکت «بگیلان» هم در دوره ۹ ماهه منتهی به خرداد، ۱۹۵۴ میلیارد تومان درآمد عملیاتی و ۷۰٪ میلیارد تومان سود خالص ثبت کرد. با این حال، حدود ۱۳۸۹ میلیارد تومان مطالبات تجاری و سایر دریافتنی‌ها در برابر موجودی نقد کمتر از ۲۴ میلیارد تومان، اهمیت مدیریت نقدینگی و زمان وصول درآمدها را برای این شرکت برجسته می‌کند.

بیا هزینه برق صنایع افزایش می‌یابد؟

پایامدهای تغییر نرخ سوخت می‌تواند به خارج از صنعت برق نیز گسترش پیدا کند. صنایع فولاد، سیمان، آلومینیوم و دیگر واحدهای وابسته به انرژی، در صورت افزایش هزینه خرید برق ممکن است با کاهش حاشیه سود مواجه شوند. این مسئله برای صادرکنندگانی که قیمت محصولاتشان تابع بازارهای جهانی است، اهمیت بیشتری دارد؛ زیرا توانایی محدودی برای انتقال هزینه‌های خود به مشتریان دارند. با این حال، افزایش ۳۷۵ درصدی نرخ سوخت را نباید معادل رشد مشابه قیمت برق یا قیوض مشترکان دانست. قیمت نهایی برق به سازوکار معاملات، سقف‌های مصوب، نحوه و تفرقات مربوط به تالوهای مختلف بستگی دارد. بنابراین، ارزیابی آثار واقعی این تصمیم بر هزینه‌های مصرف‌کنندگان، مستلزم مقایسه شرایط پیش و پس از اجرای فرایع است.

برای ارتقای فناوری نبوده است. سیاست جدید در چارچوب ماده ۱۴۰ قانون مانع‌زدایی از توسعه صنعت برق مصوب سال ۱۴۰۱ قرار می‌گیرد؛ قانونی که اصلاح تدریجی نظام قیمت‌گذاری انرژی و انتقال یارانه به انتهای زنجیره مصرف را دنبال می‌کند. با این حال، موفقیت این سیاست به هماهنگی میان هزینه سوخت، درآمد فروش برق و منابع موردنیاز برای توسعه نیروگاه‌ها وابسته است. اگر هزینه‌ها افزایش یابد اما درآمد‌ها به همان نسبت بهبود پیدا نکنند، فشار مالی شرکت‌ها بیشتر خواهد شد.

چهار نیروگاه، چهار موقعیت متفاوت

بررسی عملکرد مالی شرکت‌های بورسی نشان می‌دهد آثار این تغییر برای همه نیروگاه‌ها یکسان نخواهد بود.

شرکت تولید برق ماهتاب کهنوج، با ناماد «بکهنوج»، پیش از اجرای نرخهای جدید نیز با مشکلات عملیاتی و مالی مواجه بود. این شرکت در ششماهه منتهی به خرداد ۱۴۰۵ حدود ۵۷۷ میلیارد تومان درآمد عملیاتی داشت، در حالی که بهای تمامشده فعالیت آن ۶۶۱ میلیارد تومان فراتر رفت. زیان عملیاتی نزدیک به ۸۹ میلیارد تومان و هزینه مالی حدود ۲۹۷ میلیارد تومان، وضعیت دشوار این شرکت را نشان می دهد. بدهی ارزی سنگین، نیز از عواملی است که بهبود وضعیت مالی آن را پیچیدهتر می کند. در سوی دیگر، شرکت تولید برق عسلویه مینا، با ناماد «بمینا»، در همین دوره حدود ۱۱۲۴ میلیارد تومان درآمد عملیاتی و ۵۷۱ میلیارد تومان سود عملیاتی، به ثبت رساند. سود خالص شرکت تولید برق عسلویه ۳۶۹ میلیارد تومان رسید؛ هرچند بخشی از این رقم از محل درآمدهای غیرعملیاتی حاصل شده است. تأخیر در رانندگی برخی واحدهای بخار نیز می تواند بر زمان تحقق منافع ناشی از

رشد کم سابقه هزینه سوخت نیروگاه‌ها از آبان‌ماه

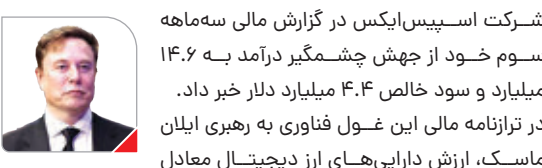
آزمون تازه برای سودآوری صنعت برق

هفته‌نامه بورس صنعت برق ایران از ابتدای آبان‌ماه ۱۴۰۵ با تغییر مهمی در ساختار هزینه‌های خود مواجه می‌شود؛ تغییری که می‌تواند معادلات مالی نیروگاه‌ها و هزینه تأمین انرژی برای صنایع را تحت تأثیر قرار دهد. بر اساس مقررات جدید، نرخ سوخت مورد استفاده برای برق عرضه‌شده در بازار عمده‌فروشی و تابلوی عادی بورس انرژی از ۲۷۰ تومان به ۱۲۸۳ تومان افزایش می‌یابد؛ جهشی در حدود ۳۷۵ درصد. در تابلوی آزاد بورس انرژی نیز نرخ متفاوت و به‌مراتب بالاتری در نظر گرفته شده است. با وجود مشخص شدن نرخ جدید سوخت، هنوز سقف اصلاح‌شده قیمت فروش برق اعلام نشده است. به همین دلیل، نمی‌توان درباره تأثیر نهایی این تصمیم بر سود شرکت‌های نیروگاهی قضاوت دقیقی داشت. چهار شرکت بورسی «پکه‌نوج»، «بمپنا»، «پیوند» و «گیلان» نیز اعلام آثار مالی نهایی این تغییر را به انتشار جزئیات تکمیلی و تعیین قیمت‌های جدید موکول کرده‌اند. افزایش قیمت سوخت در شرایطی اجرا می‌شود که اقتصاد نیروگاه‌ها با مشکلاتی روبرو است. هزینه انرژی روبره‌روست، هزینه تعمیر تجهیزات، تهیه قطعات، توسعه ظرفیت تولید و تأمین منابع مالی از یک‌سو و محدودیت‌های قیمت‌گذاری برق و تأخیر در دریافت مطالبات از سوی دیگر، فشار مستمری بر فعالیت این شرکت‌ها وارد کرده است. در چنین شرایطی، از یاد بودن سوخت نلوماً به معنای برخورداری نیروگاه‌ها از سود کافی یا توانایی سرمایه‌گذاری



اخبار گریسنو

افزایش درآمد اسپیس ایکس



شرکت اسپیس ایکس در گزارش مالی سه‌ماهه سوم خود از جهش چشمگیری درآمد به ۱۴.۶ میلیارد و سود خالص ۴.۴ میلیارد دلار خبر داد. در ترازنامه مالی این غول فناوری به رهبری ایلان ماسک، ارزش دارایی‌های ارز دیجیتال معادل ۱.۵۷۳ میلیارد دلار به ثبت رسیده که نشان می‌دهد دارایی‌های شناخته‌شده آن شامل ۱۸,۷۱۲ واحد بیت‌کوین دست‌نخورده باقی مانده‌اند. این صورت مالی نشان می‌دهد که کاهش جرئی ۶۴ میلیون دلاری ارزش این دارایی‌ها در طول ۹ ماه نخست سال، تنها ناشی از نوسانات قیمت بیت‌کوین و ضرر محقق‌نشده دفتری است و فروش دارایی صورت نگرفته است. داده‌های آنجین پلتفرم آکرام اینتلیجنس نیز حفظ این موجودی ۱۸,۷۱۲ واحدی را در سرویس حضانت صرافی کوین‌بیس تایید می‌کنند. درآمد کل اسپیس‌ایکس نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۶۱ درصد رشد داشته است.

بازده صندوق‌ها

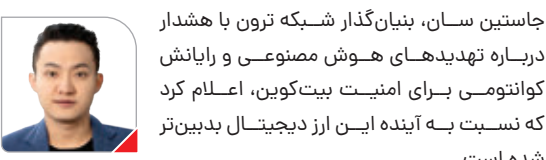
صندوق‌های مبتنی برکالا	قیمت صدور (ریال)	قیمت ابطال (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه
نهاد	۷۷,۰۴۴	۷۶,۶۸۵	۳.۴۷%	۷.۷%
رز ترنج	۳۲,۳۵۰	۳۲,۲۰۴	۳.۳۷%	۸.۱۴%
طلا	۱,۸۴۸,۶۸۸	۱,۸۴۰,۳۵۲	۳.۲۷%	۸.۵۹%
زر	۱,۱۲۰,۰۱۵	۱,۱۱۵,۰۳۴	۳.۲۷%	۸.۶۹%
ناب	۸۸,۴۱۷	۸۸,۰۱۳	۳.۲۶%	۸.۵۱%
عیار	۷۱۳,۲۵۳	۷۱۰,۰۲۸	۳.۲۵%	۸.۶۸%
کهریا	۲۵۰,۴۵۵	۲۴۹,۳۱۶	۳.۲۵%	۸.۶۶%
گوهر	۱۵,۵۷۸	۱۵,۵۰۷	۳.۲۴%	۹.۴۵%
نفیس	۱۵۲,۱۲۹	۱۵۱,۴۱۹	۳.۲۴%	۸.۴۶%
گلدیس	۵۰,۷۲۶	۵۰,۴۹۲	۳.۲۴%	۸.۵۱%
گلد۱	۲۳,۴۲۳	۲۳,۳۱۰	۳.۲۳%	۸.۲%
آلتون	۸۲,۶۱۱	۸۲,۲۲۵	۳.۲۲%	۸.۶۳%
دفینه	۱۶,۲۳۲	۱۶,۱۵۶	۳.۲۲%	۸.۲۸%
آتش	۲۳,۹۳۴	۲۳,۸۱۹	۳.۲۱%	۷.۷۲%
ریون	۲۴,۹۱۲	۲۴,۷۲۲	۳.۲۱%	۸.۲۷%
مهرگلد	۱۴,۱۹۲	۱۴,۳۱۹	۳.۲۱%	۸.۴%
زرگر	۲۶,۳۲۷	۲۶,۲۰۰	۳.۲%	۸.۳۲%
تابش	۱۰۴,۲۴۵	۱۰۳,۷۴۴	۳.۱۹%	۸.۲۶%
همیان	۲۲,۹۲۲	۲۲,۸۱۰	۳.۱۸%	۸.۳%
چواهر	۹۶,۰۵۴	۹۵,۵۹۸	۳.۱۷%	۸.۰۹%
زمرد	۳۶,۴۰۰	۳۵,۹۷۰	۳.۱۷%	۸.۱۳%
زرقام	۱۹۰,۷۷۳	۱۸۹,۸۶۸	۳.۱۵%	۷.۹۹%
آتش	۴۶,۴۳۳	۴۶,۲۱۲	۳.۱۴%	۸.۱۸%
سحرخیز	۷۳,۵۳۲	۷۳,۳۱۵	۲.۷۱%	۳.۲%
سیلور	۱۳,۱۱۵	۱۳,۰۵۱	۱.۹۸%	-۰.۵۶%
تقرایی	۱۳,۱۳۰	۱۳,۰۶۷	۱.۹۷%	-۱.۰۸%
سینرزی	۷۴,۴۵۲	۷۴,۱۷۴	۱.۴۱%	۱۱.۳۲%
کوروش	۱۵,۵۷۰	۱۵,۵۵۵	۰.۱۵%	۱۰.۷۲%
میراث	۱۵,۵۷۰	۱۵,۵۵۵	۰.۱۵%	۱۰.۷۲%
زربان	۵۲,۲۵۸	۵۲,۱۳۵	۰.۱۲%	۱۰.۸۷%
درنا	۲۹,۴۷۴	۲۹,۳۳۶	۰.۰۲%	۱۰.۴۵%
گنج	۲۲۴,۱۴۵	۲۲۳,۰۶۹	-----	۱۰.۶۲%
امرالد	۳۴,۹۷۳	۳۴,۸۱۷	-----	۱۰.۹%
مقتال	۲۰۸,۸۶۲	۲۰۷,۸۸۸	-----	۱۰.۶۶%
جام	۲۳,۳۶۵	۲۳,۲۶۳	-----	۱۰.۵۸%
نگین	۱۹,۰۰۴	۱۹,۰۷۱	-----	۱۰.۶۱%
تقراتی	۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	-----	-----
دبیای معیار	۴۷,۵۰۴	۴۷,۲۸۰	-۰.۰۲%	۱۰.۵۲%
زرگلد	۲۳,۹۹۲	۲۳,۸۷۹	-۰.۰۳%	۱۰.۶۸%
درخشان	۴۷,۲۷۵	۴۷,۰۵۶	-۰.۰۴%	۱۰.۸۵%
لیان	۴۰,۳۷۸	۴۰,۱۸۷	-۰.۰۷%	۱۰.۵۲%
آرمان آتی	۲۳,۹۵۷	۲۳,۸۴۴	-۰.۰۸%	۱۰.۵۲%
قیراط	۴۶,۶۴۷	۴۶,۴۲۹	-۰.۱۱%	۱۰.۹۱%
امرالد	۲۹,۴۸۳	۲۹,۳۵۰	-۰.۱۶%	۱۰.۰۶%
سینرزی	۳۴,۰۲۸	۳۳,۸۸۸	-۰.۶۶%	۹.۸۹%
آگاه	۱۵۳,۱۲۲	۱۵۲,۶۱۹	-۰.۱۶%	۸.۵%
پلاتا	۱۲,۲۶۲	۱۲,۲۰۳	-۱.۶%	-۰.۵۵%
نقراط	۱۲,۴۶۰	۱۲,۴۰۰	-۱.۶۱%	-۰.۶۶%
سپین	۱۲,۸۶۳	۱۲,۸۰۲	-۱.۶۳%	-۰.۹%
سیان	۱۰,۴۰۵	۱۰,۳۵۵	-۱.۷۱%	-۰.۸۴%

تاریخ به‌روز رسانی جدول تا ۱۴۰۵/۰۷/۲۸ - منبع: fipiran

صندوق‌های درآمد ثابت	قیمت صدور (ریال)	قیمت ابطال (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه
سپنترود	۱۸,۰۵۶	۱۸,۰۲۴	۱.۲۵%	۳.۴۵%
آبی‌هاون ایرانیان	۱۰,۶۴۷	۱۰,۶۴۱	۱.۰۲%	۳.۲۶%
ساحل	۳۱,۵۲۳	۳۱,۵۰۱	۰.۹۷%	۷.۹%
رایا پایدار	۱۱,۱۳۹	۱۱,۱۲۸	۰.۹۶%	۲.۰۳%
برلیان شهر	۱۱,۳۲۲	۱۱,۳۰۸	۰.۹۵%	۳.۸۶%
فاخر	۲۵,۹۴۹	۲۵,۹۳۱	۰.۹۴%	۲.۸۶%
مانی	۲۵,۰۹۲	۲۵,۰۵۲	۰.۹۲%	۳.۵۱%
کاج	۳۰,۳۲۰	۳۰,۳۰۱	۰.۸۸%	۳.۲۸%
اوصتا	۷۲,۱۶۶	۷۲,۱۱۳	۰.۸۴%	۲.۸۲%
رایبد	۱۳,۰۲۹	۱۳,۰۱۹	۰.۸۳%	۳.۳۶%
دبیا	۲۶,۵۶۴	۲۶,۵۲۸	۰.۷۹%	۲.۶۵%
پایا	۲۹,۲۵۰	۲۹,۲۱۹	۰.۷۶%	۳.۱۴%
تصمیم	۶۲,۷۳۴	۶۲,۵۵۱	۰.۷۶%	۱.۸%
بمان	۲۲,۸۰۶	۲۲,۷۸۷	۰.۷۵%	۲.۶۳%
داریک	۴۲,۱۲۸	۴۲,۰۷۳	۰.۷۳%	۳.۱۶%
اصیل	۲۲,۳۹۲	۲۲,۳۷۳	۰.۷۳%	۳.۰۴%
آسا	۱۱,۵۲۱	۱۱,۵۱۳	۰.۷۱%	۳.۱%
ثابت اکسیرن	۲۰,۱۰۳	۲۰,۰۹۱	۰.۷%	۲.۷۲%
نیلی	۱۰,۱۳۹	۱۰,۱۲۷	۰.۷%	۲.۸۶%
آسوال	۱۱,۴۴۹	۱۱,۱۴۰	۰.۷%	۳.۰۴%
خورشید	۲۴,۹۴۶	۲۴,۹۲۶	۰.۶۹%	۲.۷۸%
بازده	۲۷,۱۲۶	۲۷,۱۰۱	۰.۶۸%	۲.۵۸%
پایش	۲۱,۷۹۵	۲۱,۷۷۸	۰.۶۷%	۳.۱۲%
شیم	۱۹,۸۹۲	۱۹,۸۶۸	۰.۶۷%	۳.۹۶%
اعتبار	۳۰,۲۹۳	۳۰,۲۶۲	۰.۶۷%	۲.۸۶%
طلوع	۸۱,۷۰۴	۸۱,۵۹۵	۰.۶۷%	۲.۹۶%
رابین	۲۸,۷۸۶	۲۸,۷۶۶	۰.۶۷%	۳.۱۴%
کارا	۳۸,۱۱۱	۳۸,۰۸۶	۰.۶۶%	۲.۸۶%
کامیاب	۳۹,۹۶۸	۳۹,۹۱۹	۰.۶۶%	۲.۹۱%
سیدما	۳۶,۶۱۹	۳۶,۵۷۸	۰.۶۶%	۲.۷۶%
همای	۱۰,۲۶۵	۱۰,۲۶۰	۰.۶۶%	۲.۶۸%
توسکا	۲۵,۴۰۷	۲۵,۳۴۷	۰.۶۵%	۳.۳۵%

تاریخ به‌روز رسانی جدول تا ۱۴۰۵/۰۷/۲۸ - منبع: fipiran

بדיینی به آینده بیت‌کوین



جاستین سان، بنیان‌گذار شبکه ترون با هشدار درباره تهدیدهای هوش مصنوعی و رایانش کوانتومی برای امنیت بیت‌کوین، اعلام کرد که نسبت به آینده این ارز دیجیتال بدبین‌تر شده است. او معتقد است، پیشرفت این فناوری‌ها می‌تواند در آینده رمزنگاری بیت‌کوین را به خطر بیندازد، در حالی که سرمایه‌گذاران صندوق‌های ETF هنوز این ریسک را به‌طور کامل در ارزیابی‌های خود لحاظ نکرده‌اند. سان گفت: پیشرفت الگوریتم‌های ریاضی مبتنی بر هوش مصنوعی ممکن است حتی پیش از قدرتمند شدن کامپیوترهای کوانتومی، راهی برای شکستن برخی روش‌های رمزنگاری باز کند. البته در حال حاضر هیچ رایانه‌ای توانایی شکستن رمزنگاری بیت‌کوین به این روش را ندارد. با این وجود، پیشرفت‌های اخیر در فناوری کوانتومی باعث شده نگرانی‌ها درباره امنیت بلندمدت این شبکه افزایش پیدا کند.

* مهم‌ترین متغیر یا «بازیگردان» اقتصاد ایران و بازارهای مالی در نیمه دوم سال ۱۴۰۵ را چه می‌دانید؟ این متغیر از چه مسیری و با چه شدتی می‌تواند بر اقتصاد و بازارهای دارایی اثر بگذارد؟

به نظر می‌رسد، بازیگردان اصلی در نیمه دوم سال ۱۴۰۵، مسیر تنش‌های خارجی و اثر آن بر دسترسی واقعی کشور به درآمدهای ارزی باشد. مسئله صرفاً میزان صادرات نفت یا قیمت آن نیست؛ مهم‌تر این است که چه مقدار از درآمد صادراتی وصول می‌شود و با چه هزینه و سرعتی می‌توان از آن درآمدها برای واردات و تأمین نیازهای اقتصاد استفاده کرد. محاصره دریایی و فشار شدید بر صادرات نفت و بازار ارز، اهمیت این متغیر را بیشتر کرده است. این عامل از مسیرهای مختلف بر اقتصاد و بازارها اثر می‌گذارد؛ اول، عرضه ارز و هزینه تولید. کاهش ارز در دسترس، هم بر نرخ ارز فشار می‌آورد و هم واردات مواد اولیه، قطعات و ماشین‌آلات را دشوارتر می‌کند. بنابراین، پیامد آن فقط افزایش قیمت‌ها نیست؛ کاهش تولید نیز محتمل است.

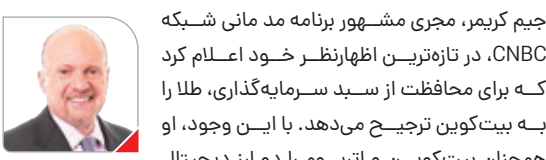
دوم، بودجه دولت، افت درآمد ارزی، کسری بودجه را تشدید می‌کند. اگر دولت این کسری را با فشار بر بانک‌ها و منابع بانک مرکزی جبران کند، شوک خارجی به افزایش نقدینگی و تورم پایدارتر تبدیل می‌شود. سوم، انتظارات و تقاضای دارایی. افزایش نااطمینانی، تقاضای ارز و طلا را بالا می‌برد و تمایل به نگهداری و سرمایه‌گذاری بلندمدت را کاهش می‌دهد. و چهارم، سودآوری و ارزش‌گذاری بنگاه‌ها. افزایش نرخ ارز ممکن است درآمد برخی صادراتکنندگان را بالا ببرد، اما محدودیت صادرات، دشواری وصول پول، افزایش هزینه نهاده‌ها و افت سیاست‌گذار بستگی دارد. اگر تنش محدود و گذرا باشد، واکنش اولیه عمدتاً در ارز، طلا و قیمت دارایی‌ها دیده می‌شود. اگر محدودیت دسترسی به ارز ادامه یابد، اثر آن به تولید، اشتغال، بودجه و معیشت منتقل خواهد شد. در مقابل، کاهش قابل‌ملاحظه تنش و بهبود عملی وصول درآمدهای ارزی ابتدا انتظارات و تقاضای احتیاطی ارز را آرام می‌کند و سپس به تجارت و تولید کمک می‌کند. بااین‌حال، برای کاهش پایدار تورم، اصلاح کسری بودجه و ناترازی بانک‌ها نیز ضروری است. در این روزهای ایران، این سیاست خارجی است که دامنه امکانات اقتصاد را تعیین می‌کند؛ سیاست اقتصادی داخلی تعیین می‌کند که فشار خارجی تا چه اندازه به تورم و رکود تبدیل می‌شود.

* اقتصاد ایران در ماه‌های اخیر با مجموعه‌ای از شوک‌های سیاسی و خارجی، محدودیت تجارت و مبادلات مالی، فشار بر درآمدهای ارزی و تورم باز مواجه بوده است. به نظر شما اقتصاد ایران تا چه حد ظرفیت جذب این شوک‌ها را دارد؟ در صورت تداوم شرایط فعلی، مهم‌ترین پیامدهای آن برای رشد اقتصادی، تولید و معیشت خانوارها چه خواهد بود؟

اقتصاد ایران ظرفیت‌هایی برای جذب شوک دارد؛ بازار داخلی بزرگ، تنوع نسبی فعالیت‌های اقتصادی، نیروی انسانی متخصص و تجربه بنگاه‌ها در سازگاری با محدودیت‌ها. همین ظرفیت‌ها امکان ادامه فعالیت اقتصادی را در شرایط دشوار ماه‌های اخیر فراهم کرده‌است. اما ادامه فعالیت اقتصاد را نباید معادل حفظ رفاه و توان تولید دانست. ممکن است اقتصاد به کار خود ادامه دهد، درحالی‌که خانوارها فقیرتر، بنگاه‌ها ضعیف‌تر و زیرساخت‌ها فرسوده‌تر می‌شوند. این اتفاقی است که دارد می‌افتد. به نظر من، ظرفیت جذب شوک را باید با توجه به وضعیت اقتصاد پیش از وقوع شوک سنجید. بنگاهی که ذخیره نقدی، تجهیزات مناسب و دسترسی به اعتبار دارد، افزایش هزینه با اختلال



طلا بهتر است یا بیت‌کوین؟



جیم کریمر، مجری مشهور برنامه مد مانی شبکه CNBC، در تازه‌ترین اظهارنظر خود اعلام کرد که برای محافظت از سبد سرمایه‌گذاری، طلا را به بیت‌کوین ترجیح می‌دهد. با این وجود، او همچنان بیت‌کوین و اتریوم را دو ارز دیجیتال معتبر می‌داند و معتقد است سرمایه‌گذاران باید از خرید توکن‌های بی‌کیفیت و پرریسک دوری کنند. کریمر در پاسخ به سؤال یک سرمایه‌گذار جوان که بخش زیادی از پس‌اندازش را صرف پیش‌پرداخت خرید خانه کرده بود، پیشنهاد داد سرمایه جدید خود را به دو بخش تقسیم کند. به گفته او، نیمی از این پول می‌تواند به صندوق‌های شاخص و نیم دیگر به پنج سهم منتخب اختصاص پیدا کند. کریمر همچنین توضیح داد که طلا با بیت‌کوین می‌توانند نقش دارایی محافظ را در چنین سبدی داشته باشند، هرچند ترجیح شخصی او طلای فیزیکی است.



موقت را تحمل می‌کند؛ اما بنگاهی که پیشاپیش با کمبود نقدینگی و کاهش فروش مواجه است، ممکن است با همان شوک ناچار به کاهش تولید شود. تکرار فشارها، این ذخایر را مصرف می‌کند و تحمل شوک بعدی را دشوارتر می‌سازد. ارزیابی‌ها اخیر بیشتر کارشناسان اقتصاد حاکی از آن است که هم‌زمانی محدودیت‌های خارجی با مشکلات ساختاری و کمبود آب و انرژی مشکلات جدی برای شرکت‌های تولیدی به همراه آورده است. کاهش درآمد واقعی و محدودیت تجارت نیز از عوامل دیگر تضعیف تقاضا و فعالیت اقتصادی است.

در صورت تداوم شرایط فعلی، ارزیابی من این است که نخستین پیامد، تضعیف بازهم بیشتر سرمایه‌گذاری خواهد بود؛ نااطمینانی درباره امکان واردات، فروش محصول، تأمین انرژی و انتقال پول، افق تصمیم‌گیری بنگاه‌ها را کوتاه‌تر می‌کند. منابعی که باید صرف توسعه ظرفیت و نوسازی تجهیزات شود، به تأمین هزینه‌های جاری یا حفظ نقدشوندگی اختصاص می‌یابد. این وضعیت علاوه بر کاهش رشد امروز، ظرفیت رشد سال‌های آینده را نیز محدود می‌کند. همه چیز حاکی از کوچک شدن اقتصاد ایران و رشد منفی است.

پیامد دوم، فشار هم‌زمان بر عرضه و تقاضاست. دشواری تأمین مواد اولیه و افزایش هزینه تولید، عرضه را محدود می‌کند؛ کاهش قدرت خرید خانوارها نیز فروش بنگاه‌ها را پایین می‌آورد. نتیجه ممکن است کاهش حاشیه سود، افت تولید، کاهش ساعات کار و تعویق پرداخت‌ها باشد. بنگاه‌های کوچک معمولاً امکانات کمتری برای تحمل این فشار دارند. برای خانوارها، مهم‌ترین پیامد، کاهش درآمد واقعی و ناامنی بیشتر معیشت است. اگر دستمزد و مستمری از هزینه زندگی عقب بماند، خانوار ابتدا پس‌انداز خود را مصرف می‌کند و سپس خرید کالاهای بادوام، خدمات درمانی، آموزش و حتی کیفیت تغذیه را کاهش می‌دهد. بنابراین، هزینه شوک فقط در مصرف امروز ظاهر نمی‌شود؛ سلامت و فرصت‌های نسل بعد نیز آسیب می‌بیند.

تازه‌ای بسازد. برای نمونه، افزایش ارزش دارایی ارزی بانک بر اثر تغییر نرخ ارز، لزوماً به معنای وصول درآمد نقدی یا وجود نقدینگی قابل‌استفاده برای پرداخت مالیات نیست. اگر از چنین سود تسعیری، مالیات علی‌الحساب مطالبه شود، بانک فاقد نقدینگی کافی است و ممکن است برای تأدیه آن به منابع بانک مرکزی متوسل شود. چنانچه هم‌زمان، بابت تخطی از ضوابط کنترل ترازنامه مشمول افزایش نسبت سیره قانونی شود، نیاز آن به ذخایر بیشتر خواهد شد. اگر امکان تأمین این ذخایر را نداشته باشد، اضافه‌برداشت احتمالاً افزایش می‌یابد. در این حالت، تلاش دولت برای وصول مالیات، از مسیر شبکه بانکی به تأمین پولی کسری تبدیل می‌شود. البته افزایش سپرده قانونی به‌خودی‌خود تورم‌زا نیست؛ پیامد آن به نحوه تأمین ذخایر بستگی دارد. اگر بانک مرکزی کمبود را مستمراً جبران کند و اثر پولی آن خنثی نشود، فشار تورمی افزایش می‌یابد. اگر جبران نکند، فشار به محدودشدن اعتبار

گفت‌وگو

رمزارزهای محبوب تام لی



تام لی، تحلیلگر سرشناس بازار ارزهای دیجیتال و هم‌بنیان‌گذار شرکت فاندسترر معتقد است که سرمایه‌گذاران در چرخه فعلی بازار باید بیشترین تمرکز خود را روی بیت‌کوین، اتریوم و سولانا قرار دهند.

او پیش‌بینی می‌کند که شبکه‌های بلاکچینی لایه اول بخش بزرگی از ارزش ایجادشده در صنعت کریپتو را به خود اختصاص دهند و به همین دلیل، سرمایه‌گذاری روی این سه ارز دیجیتال را در چرخه فعلی ترجیح می‌دهد. لی تأکید کرد که سرمایه‌گذاران باید بیشترین تمرکز خود در بازار ارزهای دیجیتال را روی بیت‌کوین، اتریوم و حتی سولانا بگذارند. به باور او، شبکه‌های لایه اول در موقعیت مناسبی برای جذب بخش قابل‌توجهی از ارزش ایجادشده در چرخه فعلی قرار دارند. لی گفت: قیمت بیت‌کوین طی یک دهه گذشته از کمتر از هزار دلار به حدود ۸۰ هزار دلار رسیده و نزدیک به ۸۰ برابر شده است.

حسین عبده تبریزی از چشم‌انداز تورم و رشد اقتصادی در سال ۱۴۰۵ می‌گوید

بهای سنگین دوام آوردن

و افزایش هزینه تأمین مالی منتقل می‌شود. در هر دو حالت، بخش خصوصی ممکن است با کمبود سرمایه در گردش و کاهش تولید مواجه شود.

انتشار اوراق، در صورت خرید داوطلبانه با منابع موجود، معمولاً نسبت به تأمین پولی مستقیم فشار تورمی کمتری دارد؛ اما عرضه سنگین اوراق ممکن است نرخ بهره را بالا ببرد، تأمین مالی بنگاه‌ها را دشوار کند و بر ارزش‌گذاری سهام فشار بگذارد. فروش دارایی نیز منبعی محدود است و جای اصلاح پایدار بوده به راه نمی‌گیرد. راه معقول، کاهش هزینه‌های کم‌اولویت، شفاف‌کردن بدهی‌ها، مالیات‌ستانی متناسب با توان پرداخت و انتشار سنجیده اوراق است. تأمین منابعی که پشتوانه اقتصادی و نقدی ندارد، ممکن است امروز حساب خزانه را بهبود دهد، اما فردا با تورم، بدهی بیشتر و تولید کمتر بازمی‌گردد.

* چشم‌انداز تورم در نیمه دوم سال ۱۴۰۵ را چگونه ارزیابی می‌کنید؟ آیا باید انتظار تداوم کاهش قدرت خرید و درآمد واقعی خانوارها را داشت؟ مهم‌ترین عواملی که می‌توانند این روند را تغییر دهند کدام‌اند؟

به نظر من، با فرض تداوم شرایط فعلی، بعید است تورم در نیمه دوم ۱۴۰۵ آرام بگیرد. هنوز زمان پایان مناقشات و رفع محاصره دریایی روشن نیست. اعلام ترامپ درباره خودداری از حمله پیش از انتخابات میان‌دوره‌ای آمریکا نیز با ادامه محاصره همراه بوده است. بنابراین، تعویق اقدام نظامی لزوماً به معنای کاهش فشار اقتصادی نیست و پس از انتخابات هم نمی‌توان توافق فوری دو طرف را قطعی دانست.

در چنین شرایطی، محدودیت‌های طرف عرضه اهمیت زیادی دارد. دشواری واردات کالاهای واسطه‌ای، مواد اولیه و قطعات، همراه با اختلال حمل‌ونقل و تأمین انرژی، هم هزینه تولید را افزایش می‌دهد و هم حجم تولید را محدود می‌کند. بنگاهی که نهاده در گران‌تر و دیرتر دریافت می‌کند، برای حفظ همان میزان تولید به سرمایه در گردش بیشتری نیاز دارد. اگر این منابع فراهم نشود، کاهش عرضه فشار بر قیمت‌ها را تشدید می‌کند. از سوی دیگر، انتظار نمی‌رود تقاضای واقعی خانوارها و سرمایه‌گذاری بنگاه‌ها رشد پرقدرتی داشته باشد. کاهش قدرت خرید و نااطمینانی، مصرف و سرمایه‌گذاری را محدود می‌کند. اما ضعف تقاضا به‌تنهایی تضمین‌کننده کاهش تورم نیست؛ اگر عرضه نیز کاهش یابد و هزینه‌ها افزایش پیدا کند، اقتصاد ممکن است هم‌زمان با رکود و گرانی مواجه شود.

عامل مهم دیگر، نرخ ارز است. در ارزیابی من، افزایش قیمت دلار از مسیر هزینه واردات، قیمت جایگزینی موجودی‌ها و انتظارات، محرک مهم جهش‌های قیمتی است. حتی تولیدکننده‌ای که فعلاً از موجودی قبلی استفاده می‌کند، ممکن است قیمت فروش را با هزینه خرید بعدی تنظیم کند. بااین‌حال، ماندگاری این جهش‌ها به سیاست پولی، نحوه تأمین کسری بودجه و وضعیت بانک‌ها نیز بستگی دارد. در نیمه دوم سال، فشار پرداخت‌های دولت و تعهدات انباشته معمولاً بیشتر می‌شود؛ هرچند تورمی‌تر بودن این دوره قاعده‌ای قطعی نیست. حتی اگر، مطابق آمار مورد اشاره، دولت در پنج ماه نخست با کنترل پرداخت‌ها درآمد و هزینه نقدی را متعادل‌تر کرده باشد، باید دید چه مقدار از این تعادل ناشی از تعویق بدهی‌ها بوده است. مطالبات پرداخت‌نشده از بین نمی‌روند و وصول آن‌ها در ماه‌های بعد ممکن است فشار مالی را بازگرداند.

بنابراین، در سناریوی تداوم محدودیت‌ها، کاهش بیشتر قدرت خرید محتمل است، به‌ویژه برای حقوق‌بگیران و مستمری‌بگیرانی که درآمدشان دیرتر تعدیل می‌شود. حتی کاهش نرخ تورم نیز به معنای ارزان‌شدن کالاها نیست؛ قیمت‌ها فقط آهسته‌تر افزایش می‌یابند. تغییر پایدار این مسیر نیازمند کاهش معتبر تنش، بهبود دسترسی به ارز و واردات، رفع اختلال تولید و مهار تأمین پولی کسری بوده است. آرامش موقت دلار وقفه ایجاد می‌کند، اما برای بازگشت ثبات کافی نیست.

راه اندازی یک صندوق ارزی جدید



مدیرعامل تأمین سرمایه کاردان از راه اندازی یک صندوق ارزی جدید خبر داد. مصطفی امیدقائمى با اشاره به اینکه محدودیت‌های قانونی و نظارتی، سرعت رشد و فعالیت شرکت‌های تأمین سرمایه را کاهش داده است، از توسعه صندوق‌های درآمد ثابت تا سقف ۱۲۰ همت، راه‌اندازی صندوق ارزی و ورود به تأمین مالی جمعی به عنوان برخی برنامه‌های آتی تأمین سرمایه کاردان نام برد. وی با تأکید بر ضرورت توسعه تأمین سرمایه‌ها گفت: این نهادها باید به مؤسسات مالی بزرگ تبدیل شوند تا بتوانند پروژه‌های کلان را اجرا کنند، در رشد اقتصادی نقش داشته باشند و ساختار تأمین مالی بنگاه‌ها را سامان دهند. امیدقائمى از برنامه کاردان برای توسعه صندوق‌های بازنشتی، درآمد ثابت، اوراق دولتی و ETF خبر داد و افزود: راه‌اندازی صندوق تأمین مالی جمعی و توسعه صندوق ارزی نیز در دستور کار قرار دارد.

خرید اعتباری سیمان با برات الکترونیکی



مدیرعامل و بنیان‌گذار شرکت زنجیره تأمین عمران و فناوری (سیمان‌بان)، با اشاره به فعالیت این مجموعه در حوزه شفاف‌سازی اطلاعات بازار سیمان گفت: در حال حاضر بیش از هزار کاربر فعال از پلتفرم سیمان‌بان استفاده می‌کنند و اطلاعات معاملات حدود ۴۰۰ محصول سیمانی برای تصمیم‌گیری دقیق‌تر در اختیار فعالان صنعت قرار گرفته است. اکبر میرز با بیان اینکه خرید نقدی سیمان بخش قابل‌توجهی از نقدینگی کارخانه‌های بتن آماده را درگیر می‌کند، افزود: با همکاری بانک تجارت، مدل فروش اعتباری سیمان با استفاده از برات الکترونیکی طراحی و اجرا شده است. کارخانه‌های بتن آماده پس از اعتبارسنجی و تشکیل پرونده می‌توانند از این ابزار برای خرید سیمان استفاده کنند. میرز گفت: هدف این طرح، تسهیل تأمین مواد اولیه و کاهش مشکلات ناشی از استفاده از سیمان‌های متفاوت در فرآیند تولید بتن است.

صبا انرژی به دنبال تأمین پایدار گاز



مدیرعامل هل‌دینگ صبا انرژی، با اشاره به احتمال تشدید ناترازی گاز در ماه‌های سرد سال، تأمین پایدار خوراک را از اولویت‌های راهبردی این مجموعه دانست و بر توسعه منابع جایگزین، همکاری با بخش خصوصی و استفاده از ظرفیت‌های موجود برای استمرار تولید تأکید کرد. علی پناهی توسعه میادین گازی، سرمایه‌گذاری مشترک، تکمیل زنجیره ارزش و بهره‌گیری از ظرفیت‌های بازار سرمایه، از جمله گواهی‌های صرفه‌جویی انرژی قابل معامله در بورس انرژی را از محورهای قابل پیگیری برشمرد. به گفته وی، ظرفیت اولیه تأمین مورد توافق حدود ۸۳ میلیون مترمکعب گاز اعلام شده است. وی افزود: بررسی افزایش حجم تأمین، انتقال گاز، کاهش هزینه‌های انتقال و تخفیف نرخ خوراک نیز در دستور کار مذاکرات قرار دارد. حجم نهایی، دوره اجرا و شرایط اقتصادی همکاری در قرارداد اجرایی مشخص خواهد شد.

حذف واسطه‌ها در بازار تاپر



سخنگوی صنعت تاپر ایران، از ساماندهی شبکه توزیع لاستیک با همکاری تولیدکنندگان و حذف واسطه‌ها برای تسهیل دسترسی مصرف‌کنندگان واقعی به تاپر با قیمت مناسب خبر داد. مصطفی تنها با اشاره به بررسی مشکلات تولید، تأمین مواد اولیه و توزیع، تأکید کرد که اصلاح شبکه توزیع به‌تنهایی کافی نیست و مشکلات تأمین ارز، نقدینگی، واردات مواد اولیه، حمل‌ونقل و قیمت‌گذاری نیز باید برطرف شود. به گفته تنها، شرایط جنگی، محدودیت مسیرهای دریایی، تغییر مسیر محموله‌ها و افزایش هزینه‌های بیمه و حمل‌ونقل، هزینه تمام‌شده تولید را افزایش داده است. همچنین، سازوکارهای زمان‌بر قیمت‌گذاری با تغییرات سریع هزینه‌ها همخوانی ندارند. وی خواستار رسیدگی فوری به مشکلات تولیدکنندگان و اصلاح روند بررسی قیمت‌ها شد و هشدار داد که تداوم فشار مالی می‌تواند استمرار تولید داخلی تاپر را تهدید کند.

در نشست هم افزایی مدیران شرکت‌های تأمین سرمایه تشریح شد:

آینده بورس در سه سناریو



و کاهش تحریم‌ها، تشدید تنش‌ها و وقوع جنگ و تداوم شرایط فعلی عنوان کرد. او احتمال توافق را کمتر و تداوم وضع موجود را محتمل‌ترین گزینه دانست. به گفته وی، راهکارهای متناسب با هر سناریو پس از بررسی کارشناسی اجرا می‌شوند تا بازار برای شرایط متفاوت سیاسی و اقتصادی آمادگی داشته باشد. صیدی با تأکید بر مسئولیت نهادهای مالی در قبال اقتصاد کلان گفت: تصمیم‌های سودآور برای یک

هفته‌نامه بورس

نااطمینانی‌های سیاسی، محدودیت‌های تأمین مالی و موانع مقرراتی قرار دارد؛ شرایطی که برنامه‌ریزی برای آینده این بازار را به یکی از اولویت‌های نهاد ناظر تبدیل کرده است.

در این راستا، نشست هم‌افزایی مدیران شرکت‌های تأمین سرمایه با حضور حجت‌الله صیدی، رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار، حسین عبده‌تبریزی، اقتصاددان و صاحب‌نظر بازار سرمایه، هادی اخلاقی، مدیرعامل بانک تجارت و مصطفی امیدقائمى، مدیرعامل تأمین سرمایه کاردان برگزار شد. در این نشست، مدیران بازار سرمایه، از تدوین برنامه‌های کوتاه‌مدت و بلندمدت و بررسی سه سناریوی توافق، جنگ و تداوم وضع موجود خبر دادند؛ هم‌زمان، فعالان بازار بر ضرورت اصلاح ساختارهای اقتصادی و تقویت نقش بازار سرمایه در تأمین مالی تولید تأکید کردند.

سه سناریو برای آینده بازار سرمایه

رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار از تدوین دو برنامه برای مدیریت آینده بازار سرمایه خبر داد؛ برنامه‌ای بلندمدت با افق دو تا سه سال و برنامه‌ای کوتاه‌مدت شش‌ماهه که از ابتدای آبان تا پایان فروردین ۱۴۰۶ اجرا خواهد شد. حجت‌الله صیدی سه سناریوی پیش‌روی بازار را دستیابی به توافق

رکورد بیشترین مشارکت در خرید سهام شرکت‌های بخش خصوصی بازار سرمایه شکست

مشارکت ۱/۸ میلیون سهامدار حقیقی در عرضه اولیه «فکور»



اسفندماه ۱۴۰۴ تهیه شده بود، ۳ هزار و ۵۴۴ ریال تعیین شد. این ارزش‌گذاری در شرایطی انجام گرفت که نرخ دلار حدود ۱۲۰ هزار تومان بود و ارزش دارایی‌های شرکت بر مبنای مفروضات آن مقطع، حدود ۳۷ همت برآورد شده بود. در زمان استخراج قیمت سهام از سوی شرکت ارزش‌گذار نیز نرخ دلار به حدود ۱۹۰ هزار تومان رسیده بود؛ نرخی که با سطح فعلی ارز، در محدوده ۲۷۰ هزار تومان، فاصله قابل‌توجهی دارد.

در کنار تغییر شرایط اقتصادی و ارزی طی شش ماه گذشته، کارنامه درآمد عملیاتی فکور صنعت نیز تصویری از ظرفیت رشد فعالیت‌های شرکت ارائه می‌دهد. فکور صنعت در شش‌ماهه نخست سال جاری، معادل ۸۸ درصد درآمد عملیاتی کل سال گذشته خود را محقق کرده است. با توجه به ماهیت پروژه‌محور فعالیت‌های پیمانکاری و تمرکز بخش قابل‌توجهی از درآمد این شرکت‌ها در نیمه دوم سال، انتظار می‌رود درآمد عملیاتی فکور در پایان سال، با رشد چشمگیری

عملیاتی با محوریت «نقش نهادهای مالی در ثبات اقتصادی» تدوین کند.

تجربه جنگ و آزمون تاب‌آوری بازار

رئیس سازمان بورس، عملکرد نهادهای مالی در دوره جنگ را نمونه‌ای از اهمیت هماهنگی در بازار سرمایه دانست و گفت این هماهنگی به افزایش تاب‌آوری بازار و بازگشت سریع‌تر آن به تعادل نسبی کمک کرد. او با اشاره به تعطیلی بازار در ۹ اسفند سال گذشته توضیح داد که در تصمیم‌گیری برای بازگشایی، علاوه بر نقدشوندگی، حفظ دارایی سهامداران اهمیت داشت؛ ازاین‌رو بازگشایی صندوق‌های سرمایه‌گذاری پیش از بازار سهام در دستور کار قرار گرفت. به گفته صیدی، استمرار جلسات هماهنگی در آن دوره نشان‌دهنده بلوغ نهادهای مالی بود.

بازار سرمایه زیر فشار محدودیت‌های تأمین مالی

هادی اخلاقی، مدیرعامل بانک تجارت، نیز در این نشست با اشاره به محدودیت‌های شبکه بانکی در حوزه نقدینگی، تورم و تأمین مالی بنگاه‌ها، بر ضرورت تقویت همکاری بازار پول و سرمایه تأکید کرد. به گفته او، بازار پول به‌تنهایی قادر به پاسخگویی به تمام نیازهای مالی شرکت‌ها نیست و بازار سرمایه باید سهم بیشتری در تأمین مالی اقتصاد در عهده بگیرد.

از سال گذشته فراتر رود.

مجموع این عوامل، در کنار سازوکار رقابتی عرضه اولیه، زمینه کشف قیمت هر سهم فکور در سطح ۵ هزار و ۷۹۸ ریال را فراهم کرد؛ قیمتی که حدود ۶۴ درصد بالاتر از ارزش‌گذاری رسمی پیشین است و تحولات اقتصادی و ارزی و چشم‌انداز عملکرد عملیاتی شرکت را در فاصله میان ارزش‌گذاری و عرضه اولیه منعکس می‌کند. شرکت مهندسی فکور صنعت تهران با بیش از ۳۳ سال سابقه فعالیت، از شرکت‌های فعال بخش خصوصی در حوزه مهندسی، تأمین تجهیزات و اجرای پروژه‌های بزرگ صنعتی و معدنی کشور است. این شرکت با توسعه توانمندی‌های فنی و مهندسی خود، مسیر تحول از یک مجموعه پیمانکاری به ارائه‌دهنده راهکارهای جامع صنعتی (Total Solution Provider) را طی کرده و در زنجیره‌های ارزش فولاد و مس و همچنین حوزه‌های مرتبط با زیرساخت‌های صنعتی نقش‌آفرینی می‌کند.

فکور صنعت در سال گذشته ۵۳ همت درآمد و ۶.۸ همت سود خالص ثبت کرده و ارزش دارایی‌های آن به ۵۴.۵ همت رسیده است. ورود این شرکت به بازار سرمایه، گامی تازه در مسیر توسعه فعالیت‌ها، تقویت ظرفیت‌های سرمایه‌گذاری و فراهم‌کردن امکان مشارکت گسترده‌تر سرمایه‌گذاران در مالکیت یکی از مجموعه‌های باسابقه بخش خصوصی در صنعت کشور به شمار می‌رود. با انجام عرضه اولیه سهام فکور، این شرکت به جمع شرکت‌های پذیرفته‌شده در بازار سرمایه پیوست و هفدهمین عرضه اولیه سال ۱۴۰۵ فرا بورس ایران نیز به ثبت رسید.

رکوردشکنی بازده «ارکیده» خط ارزش



صندوق ارکیده خط ارزش نخستین صندوق ثابت بازار سرمایه است که در کوتاه‌ترین زمان (۷۹۵ روز از آغاز فعالیت)، بازدهی بیش از ۱۰۰ درصدی را به ثبت رسانده است. بررسی‌ها نشان می‌دهند که از نظر زمانی، صندوق ارکیده خط ارزش بالاترین نرخ رشد را بین صندوق‌های درآمد ثابت کسب کرده است. صندوق ارکیده از نوع درآمد ثابت است و بازدهی آن به صورت روزشمار محاسبه می‌شود. بازدهی ماهانه این صندوق در حال حاضر حدود ۲.۸ درصد (معادل سالانه حدود ۴۰ درصد) است که از نرخ سود سپرده‌های بانکی بالاتر است. با فرض این مقدار بازدهی ماهانه، هر ۱۰۰ میلیون تومان سرمایه‌گذاری در صندوق ارکیده طی یک سال نزدیک به ۴۰ میلیون تومان سود به همراه داشته است.

گفتنی است، تمامی معاملات خرید و فروش و همچنین درآمدهای حاصل از سرمایه‌گذاری در صندوق درآمد ثابت ارکیده برای اشخاص حقیقی و حقوقی معاف از مالیات است.

ارکیده از نوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت و قابل معامله در بورس (ETF) است. این صندوق عمدتاً در سپرده‌های بانکی و اوراق با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری می‌کند و برای سرمایه‌گذاران با ریسک‌پذیری پایین مناسب است. سرمایه‌گذاری کم‌ریسک، امن و دارای نقدشوندگی بالا با بازگردانی فعال، همچنین مدیریت حرفه‌ای و هوشمندانه دارایی از جمله ویژگی‌های مهم صندوق درآمد ثابت ارکیده به شمار می‌رود.

فزه‌بینی

صنایع فولادآی‌آیزد

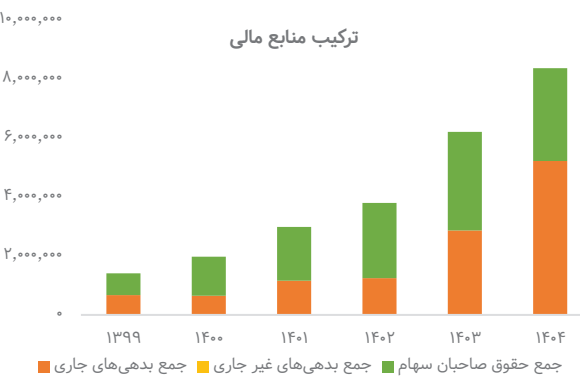
نام شرکت	صنایع فولاد آی‌آیزد
تابلو	۶
صنعت	فلزات اساسی
گروه	ساخت فلزات اساسی آهنی و فولادی
نماد	فولادی
تاریخ تاسیس	۱۳۶۹/۰۵/۰۹
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۸۰/۰۲/۰۲
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۶۹/۰۵/۰۹
شماره ثبت اولیه	۱۸۳۳
سال مالی	۱۲/۲۹

رشد ۳ ماهه ۱۴۰۵ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۴

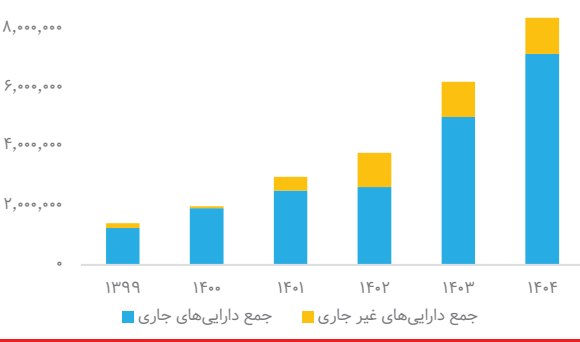
عنوان قلم	۱۴۰۵/۰۳	۱۴۰۴/۰۳
سرمایه	۳۳/۳۳%	۵/۰۰%
جمع دارایی‌های جاری	۱۵۳/۶۹%	۵۲/۱۷%
جمع دارایی‌های غیرجاری	۲۷/۸۷%	۴/۵۱%
جمع کل دارایی‌ها	۱۲۹/۰۸%	۳۹/۷۱%
جمع بدهی‌های جاری	۲۴۱/۴۰%	۴۹/۴۳%
جمع بدهی‌های غیر جاری	--	--
جمع کل بدهی‌ها	۳۱۹/۸۲%	۴۹/۴۳%
جمع حقوق صاحبان سهام	-۴/۱۸%	۳۳/۶۴%

ترازنامه

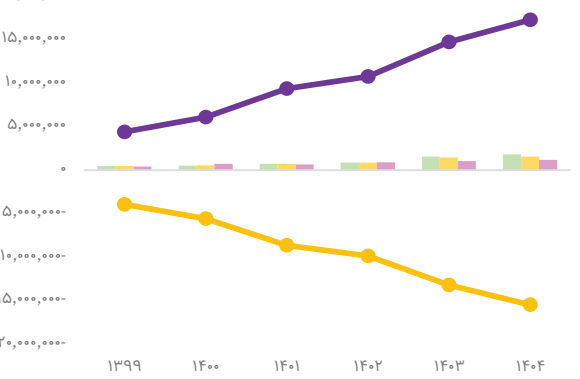
وضعیت مالی شرکت



ترکیب مصارف مالی



عملکرد مالی شرکت



نوآوران امین
NOAVARAN AMIN

فرزانه نورانی - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

اطلاعات برگرفته از سامانه سودیاب نوآوران امین

www.nadpco.com

سبک هفته	صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی قائم مقام مدیرمسئول: مهراج 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: ۸۸۶۳۵۸۰۸ - ۲۷۳۷۸۰۸۸ - ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱) فکس: ۴۱۴۲۵۸۹۴ (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
----------	--	--	--	---

نخستین سیاه

گروه مالی شریف		آکادمی دانایان		مرکز مالی ایران		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	هزینه برگزاری
دوره جامع پرورش کارشناس خبره اوراق درآمد ثابت	۳ آبان	تخلیل تکنیکال مقدماتی	رایگان	چهارمین دوره آموزشی کارشناس حرفه‌ای بازار سرمایه	۲ آبان	بوت کمپ VIP استراتژی های آپشن	۱۹ میلیون تومان	دوره عمومی جرم شناسی بازار سرمایه	۱,۹۸۰,۰۰۰ تومان
برنامه‌نویسی به زبان پایتون با رویکرد معاملات الگوریتمی در بازارهای مالی	۵ آبان	تحلیل داده با پایتون	رایگان	بیستمین دوره آموزشی روش‌های کمی (Quantitative Methods)	آنلاین	تحلیل کاربردی: بازار طلا	۱,۹۵۵,۰۰۰ تومان		
دوره جامع پرورش کارشناس ارزیاب خبره طرح‌های سرمایه‌گذاری	۶ آبان	اقتصاد به زبان ساده	رایگان	بیستمین دوره آموزشی تحلیل و گزارشگری مالی (Financial Statement Analysis)	آنلاین	آمادگی آزمون کارشناس رسمی دادگستری بانک	۴,۷۵۰,۰۰۰ تومان		
تحلیل بنیادی صنعت پتروشیمی و پالایشگاه	۷ آبان	danayan.academy		ifc.ir		donyayemali.com		seba.ir	

کیوسک خارجی

معامله کیفی ترامپ



آیا معامله گزویبیل ترامپ، هدیه‌ای برای ولادیمیر پوتین بود؟ این اقدام از نگاه برخی تحلیلگران حامل پیام‌هایی برای اروپاست. «دویک» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: چند روز پس از آن که دونالد ترامپ محدودیت‌های صادرات گازویبیل روسیه را کاهش داد، رهبران اروپایی تحریم‌های سخت‌تری بر روسیه اعمال کردند. رئیس‌جمهور آمریکا اعلام کرد که روسیه می‌تواند به فوریت ۳۰۰ هزار تن گازویبیل به بازارهای آمریکا و جهان صادر کند. ولودیمیر زلنسکی، رئیس‌جمهور اوکراین در واکنش به این اقدام، آن را تصمیمی ضعیف توصیف کرد که تنها به تقویت ماشین جنگی روسیه کمک می‌کند. در مقابل، ترامپ هم زلنسکی را متهم کرد که با خودداری از توقف حملات به پالایشگاه‌های روسیه، جهان را با مشکلات زیادی روبه‌رو کرده است. ترامپ تاکید کرد، زمان آن فرارسیده که اوکراین رئیس‌جمهور جدیدی داشته باشد.

چهره

اقتصاد پول و تورم

جایزه علوم اقتصادی به یادبود آلفرد نوبل در سال ۱۹۶۸ از سوی بانک مرکزی سوئد (Sveriges Riksbank) پایه‌گذاری شد. گرچه نوبل اقتصاد از نظر فنی در مجموعه جوایز نوبل قرار نمی‌گیرد، اما دریافت‌کنندگان این جایزه را «برنده نوبل اقتصاد» می‌نامند. امروزه این جایزه از سوی آکادمی سلطنتی علوم سوئد در استکهلم به برندگان اهدا می‌شود. تاکنون ۵۸ جایزه نوبل اقتصاد به ۱۰۱ اقتصاددان از سراسر جهان تعلق گرفته است که اقتصاددانان آمریکایی با بیش از ۶۰ جایزه، بیشترین سهم را به خود اختصاص داده‌اند. در گزارش پیشین با برندگان نوبل اقتصاد تا سال ۲۰۲۵ آشنا شدید. در این گزارش نیز به معرفی رابرت ای. هال و مایکل وودفورد (اقتصاددانان آمریکایی) برندگان جایزه نوبل اقتصاد سال ۲۰۲۶ می‌پردازیم. این دو به دلیل ارائه مدل‌های جدید اقتصاد کلان که به بهبود توانایی برای اجرای سیاست ثبات‌سازی موثر منجر می‌شود (به‌کارگیری مبانی اقتصاد خرد برای تثبیت اقتصاد کلان)، موفق به دریافت این جایزه شده‌اند. نقش پیش‌تازانه این دو اقتصاددان در حوزه اقتصاد پولی و



تعیین می‌کنند این اقدامات چه زمانی و چگونه باید اجرا شوند، دیگر کارایی ندارند. این مدل‌ها نتوانستند بیکاری را کاهش دهند و در مقابل به تورم غیرقابل کنترل دامن زدند. به این ترتیب، جهان غرب یک دهه رشد پایین، بیکاری شدید و تورم بالا را تجربه کرد. بنابراین بسیاری به این باور رسیدند که سیاست تثبیت بیش از فایده، زیان دارد و باید کنار گذاشته شود.

رابرت ای. هال و مایکل وودفورد به دلیل نشان دادن اینکه چگونه می‌توان مدل‌های اقتصادی را به گونه‌ای بازسازی کرد تا به احیای سیاست تثبیت منجر شود، برنده جایزه نوبل اقتصاد ۲۰۲۶ شدند. آنها به جای آن که مدل‌های اقتصادی را بر پایه پیوندهای آماری میان متغیرهای اقتصاد کلان بنا کنند، تصمیم گرفتند این مدل‌ها را بر مبنای اقتصاد خرد پایه‌گذاری کنند. این روش دربرگیرنده درک چگونگی تأثیرگذاری مجموع خانوارها و کسب‌وکارهای منفرد بر اقتصاد از طریق کنش‌های آنهاست. بر اساس یکی از مولفه‌های محوری در این مدل‌ها، خانوارها و کسب‌وکارها هنگام تصمیم‌گیری درباره پس‌انداز یا قیمت محصولات، آینده‌نگر هستند. وقتی دولت‌ها و بانک‌های مرکزی، طرح‌ها و برنامه‌های خود برای سیاست‌گذاری اقتصادی را به اشتراک می‌گذارند، می‌توانند بر این نگرش نسبت به آینده تأثیر بگذارند و اقتصاد را در مسیر درست و مناسب هدایت کنند. از زمان معرفی مدل‌های جدید، آنها در روباوایی با رکودهای اقتصادی که بر ما تأثیر گذاشته‌اند، بسیار کمک‌کننده بوده‌اند.

رابرت ارنست باب هال متولد ۱۳ آگوست ۱۹۴۳، اقتصاددان آمریکایی و استاد اقتصاد در دانشگاه استنفورد است. مایکل دین وودفورد متولد سال ۱۹۵۵، اقتصاددان و نظریه‌پرداز پولی آمریکایی و استاد دانشگاه کلمبیاست.

کیوسک خارجی

درس همسایه شمالی



نخست‌وزیر عملگرای کانادا با ایستادن در برابر یک ایرقدت، درس مهمی به کشورهای میان‌قدرت می‌دهد. «اکونومیست» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: نگاه رئیس‌جمهور آمریکا به کشور کانادا و عصبانیت او را از جملاتش می‌توان دریافت. دونالد ترامپ درباره این همسایه شمالی گفته است: کانادای متوقع، دهه‌هاست که از آمریکا تغذیه می‌کند. مثل یک حشره انگلی، کانادا از مزیت‌های عنوان پنجاه و یکمین ایالت آمریکا بهره‌مند است بدون آن که بازدهی برای ما داشته باشد. کانادایی‌ها می‌دانند که بدون حمایت آمریکا نمی‌توانند زندگی کنند، با این حال نخست‌وزیر ناسپاس‌شان، مارک کارنی از احترام گذاشتن به کشور بزرگ و زیبای آن سوی مرزها (آمریکا) خودداری می‌کند. این سخنان ترامپ هیچ راهی برای بهبود روابط میان دو متحد قدیمی باقی نمی‌گذارد. رئیس‌جمهور زورگوی آمریکا در حال افزایش تعرفه‌هاست.

سودتو بیمه کن

دیگه نگران ریزش بازار نباش!

نئوتریدر، سامانه‌ی معاملات برخط نهایت‌نگر

nahayatNegar_analysis

nahayatnegarofficial

nahayatnegar.official

نهایت‌نگر

طرح مانده‌یار کارگزاری بانک سامان

بالاترین نرخ سود روزشمار روی مانده وجوه کارگزاری

کارگزاری بانک سامان

ثبت نام:

www.samanbourse.ir

۰۲۱-۴۳۰۲۴۰۰۰

۰۲۱-۹۱۰۰۱۳۴۷

samantahlil

samanbankbrokerage