نخستین هفته‌نامه بازار سرمایه ایران

بورس اطلاعات

ETELAAT BOURSE

پل ارتباطی بازار سرمایه با وب سرویس‌های نوآوران امین

نوآوران امین
NOAVARAN AMIN
www.nadpco.com
۰۲۱-۸۷۷۰۰۸۰۸

کسب درآمد از داده‌ها
پیشرفت و توسعه عملکرد
تبادل داده
دسترسی سریع به منابع
API

استقبال دو میلیونی از عرضه اولیه «شتبریز»

عرضه اولیه سهام پتروشیمی تبریز چهارشنبه ۶ آبان با استقبال گسترده سرمایه‌گذاران انجام شد و نماد «شتبریز» با ثبت بیش از دو میلیون سفارش خرید، رکورد بیشترین تعداد کدهای معاملاتی سفارش‌دهنده در عرضه‌های اولیه سال ۱۴۰۵ را به نام خود ثبت کرد. در جریان این عرضه، پنج درصد از سهام پتروشیمی تبریز معادل ۲۴۹ میلیون و ۱۰۰ هزار سهم، با قیمت ۶ هزار و ۵۰۰ تومان به ازای هر سهم در بورس تهران عرضه شد.

صفحه ۷

سال چهاردهم ■ شماره ۶۵۱ ■ هفته دوم آبان ■ شنبه ۹ آبان ۱۴۰۵ ■ ۳۱ اکتبر ۲۰۲۶ ■ ۸ صفحه ■ ۳۰۰،۰۰۰ تومان ■ ISSN: ۲۲۵۲ - ۰۳۵X

مشاوره سرمایه‌گذاری در غیاب نظارت سازمان بورس

«اکوتراست» با کدام مجوز؟

هفته‌نامه بورس اقدام به‌انجام تبلیغات رسانه‌ای و محیطی، پیش از روشن‌شدن صلاحیت قانونی ارائه‌دهندگان، پرسش‌هایی درباره سازوکار نظارت بر بازار مشاوره سرمایه‌گذاری ایجاد کرده است. «اکوتراست» در بیلبوردهای شهری و تبلیغات نمایش خانگی، خود را ارائه‌دهنده مشاوره سرمایه‌گذاری معرفی می‌کند؛ اما به گفته یک مقام مسئول در سازمان بورس، این مجموعه مجوز مشاوره سرمایه‌گذاری از این سازمان ندارد. این وضعیت، فراتر از پرونده یک کسب‌وکار، مسئله‌ای درباره مرز میان تبلیغ تجاری و تأیید صلاحیت حرفه‌ای را پیش می‌کشد: آیا انتشار گسترده تبلیغات یک خدمت مالی می‌تواند برای مخاطب نشانه اعتبار و نظارت تلقی شود، بی‌آنکه مجوز تخصصی آن احراز شده باشد؟ در بازاری که تصمیم‌های مالی مستقیماً با پس‌انداز و دارایی مردم پیوند دارد، شفافیت درباره مجوزها، مسئولیت رسانه‌های منتشرکننده و پاسخ‌گویی نهادهای ناظر اهمیت ویژه‌ای پیدا می‌کند. اکنون باید روشن شود چه مرجعی مسئول بررسی این تبلیغات است و پیگیری اعلام‌شده از سوی سازمان بورس به چه نتیجه‌ای خواهد رسید.

صفحه ۳



مرتضی افقه، اقتصاددان از موانع ساختاری سرمایه‌گذاری می‌گوید

معمای سیاسی رونق بورس

صفحه ۶

سایه احتیاط سهامداران بر معاملات بورس سنگین‌تر شد

نبض کم‌جان تالار شیشه‌ای

صفحه ۲

بررسی گزارش‌های تحلیلی ۲۶ شرکت تازه‌وارد بورسی نشان داد؛

عبور ۶۵ درصد عرضه‌های اولیه از سقف ارزش‌گذاری

صفحه ۴

سرمقاله

سودکاغذی در بازار کم‌عمق



عباس وفادار

اجرای استاندارد حسابداری شماره ۱۵ «حسابداری سرمایه‌گذاری‌ها»، تجدیدنظر شده سال ۱۴۰۴، برای دوره‌های مالی آغازشده از ابتدای سال ۱۴۰۵، تحول مهمی در گزارشگری مالی شرکت‌های ایرانی، به‌ویژه شرکت‌های سرمایه‌گذاری و هلدینگ‌های بورسی محسوب می‌شود. مهم‌ترین تغییر این استاندارد، الزام به اندازه‌گیری سرمایه‌گذاری‌های جاری سریع‌المعامله به ارزش منصفانه و شناسایی تغییرات ارزش آن‌ها در سود و زیان است؛ درحالی‌که پیش‌تر امکان استفاده از روش اقل بهای تمام‌شده و خالص ارزش فروش نیز وجود داشت.

صفحه ۲

یادداشت

مشاوره بورسی و پرسش از قانون



حمید اسدی

تبلیغات گسترده اکوتراست در بیلبوردهای شهری و پلتفرم‌های نمایش خانگی، پرسش مهمی را پیش روی نهاد ناظر بازار سرمایه قرار می‌دهد: آیا فعالیت در حوزه مشاوره سرمایه‌گذاری بدون اخذ مجوز قانونی، می‌تواند با اتکا به تبلیغات گسترده و بدون پاسخ‌گویی نظارتی ادامه پیدا کند؟ بر اساس بند یک ماده ۴۹ قانون بازار اوراق بهادار، فعالیت در زمینه مشاوره سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار، در مواردی که مستلزم اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار است، بدون دریافت مجوز قانونی جرم محسوب می‌شود.

صفحه ۳





اخبار هفته

توسعه معاملات اوراق امتیاز در بازار سرمایه



مدیر نظارت بر بورس‌های سازمان بورس و اوراق بهادار از موافقت شورای عالی بورس و اوراق بهادار با توسعه معاملات اوراق امتیاز در بورس‌ها و بازارهای تحت نظارت بازار سرمایه خبر داد.
قادر معصومی خانقاه توضیح داد: با این تصمیم، امکان معامله امتیازات قابل واگذاری در حوزه‌هایی مانند معدن، صادرات، واردات، انرژی و... در قالب اوراق بهادار با عنوان «اوراق امتیاز» در بسترهای گسترده‌تری فراهم می‌شود. وی گفت: این اوراق قبل از این و بر اساس مصوبات پیشین شورا، صرفاً در بورس کالای ایران قابل پذیرش و معامله بودند. اوراق مذکور به استناد بند (۵) ماده (۲۷) قانون بازار اوراق بهادار معاف ثبت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار خواهند بود.در همین چارچوب دستورالعمل معاملات اوراق امتیاز در تاریخ ۱۴۰۵/۰۳/۳۰ مجلس شورای اسلامی به تصویب هیأت‌مدیره سازمان بورس رسیده بود.

اصلاح مقررات صندوق‌های اهرمی



هیأت‌مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار بسته اصلاحی چهارمحوری مقررات صندوق‌های سرمایه‌گذاری سهامی اهرمی را با هدف رسیدگی به تداوم حباب منفی و فاصله قیمت معاملاتی از خالص ارزش دارایی‌ها تصویب کرد.
علی نیازی، معاون نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس اعلام کرد: این اصلاحات شامل افزودن رکن بازارگردان، تغییر مبنای محاسبه کارمزد عملکرد مدیران، بازنگری در تعیین نرخ بازدهی واحدهای عادی و افزایش دامنه نوسان است. بر اساس چارچوب جدید، حداقل و حداکثر بازدهی واحدهای عادی با اتکا به میانگین موزون بازدهی ماهانه پنج صندوق قابل معامله با درآمد ثابت دارای بیشترین خالص ارزش دارایی‌ها تعیین و هر شش ماه بازنگری می‌شود. همچنین، دامنه نوسان واحدهای قابل معامله صندوق‌های اهرمی از شنبه ۱۶ آبان ۱۴۰۵، از مثبت و منفی ۴ درصد به مثبت و منفی ۶ درصد افزایش می‌یابد.

تأسیس ۳ صندوق جدید در بورس انرژی



معاون توسعه بازار بورس انرژی از توسعه صندوق‌های کالایی و ابزارهای مالی جدید با هدف جذب سرمایه‌گذاران خرد و تسهیل تأمین مالی صنایع انرژی خبر داد.
به گفته محمود کریمی سازمان بورس موافقت اصولی تاسیس سه صندوق کالایی در حوزه انرژی را صادر کرده است. وی با اشاره به ناترازی برق و گاز و آسیب‌های اقتصادی جنگ، بر نقش سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در تأمین منابع مالی شرکت‌ها و تولیدکنندگان این حوزه تاکید کرد. به گفته او، طی یک سال و نیم گذشته، تخصیص گواهی‌های صرفه‌جویی انرژی در برخی حوزه‌ها نسبت به دوره مشابه سال قبل تا شش برابر افزایش یافته است. همچنین، گواهی‌های سپرده انرژی طراحی و عرضه شده و طرح‌های دیگری نیز در دست بررسی است. با توسعه این ابزارها، منابع صندوق‌های سرمایه‌گذاری به سمت تأمین مالی طرح‌های کلیدی هدایت می‌شود.

تسهیل بورسی تأمین مالی کشاورزی



سرپرست اداره تنقیح مقررات، طرح‌ها و لوایح سازمان بورس و اوراق بهادار، از ابلاغ قانون پشتیبانی و رفع موانع تولید کشاورزی در پنجم مهرماه ۱۴۰۵ خبر داد.
امین بدیع صنایع در این باره اعلام کرد: این قانون ۱۲ ماده‌ای، با هدف تسهیل تأمین مالی و توسعه معاملات محصولات کشاورزی، بر گسترش بورس کالای کشاورزی، صندوق‌های کالایی، نظام قبض انبار و روش‌های نوین تأمین مالی تاکید دارد. به گفته بدیع صنایع، با پیگیری سازمان بورس و اوراق بهادار، برخی ابهام‌های قانونی مصوبه مجلس برطرف شد و رعایت قوانین بازار سرمایه در طراحی ابزارهای مالی و توسعه بورس کشاورزی مورد تاکید قرار گرفت. همچنین، صلاحیت توسعه بورس کالای کشاورزی به شورای عالی بورس واگذار شد. وی افزود: سازمان بورس برای همکاری در اجرای قانون و تسهیل تأمین مالی بخش کشاورزی آمادگی دارد.

سرمقاله

سودکاغذی در بازار کم‌عمق

عباس وفادار
حسابدار رسمی و کارشناس رسمی دادگستری

اجرای استاندارد حسابداری شماره ۱۵ «حسابداری سرمایه‌گذاری‌ها»، تجدیدنظر شده سال ۱۴۰۴، برای دوره‌های مالی آغازشده از ابتدای سال ۱۴۰۵، تحول مهمی در گزارشگری مالی شرکت‌های ایرانی، به‌ویژه شرکت‌های سرمایه‌گذاری و هلدینگ‌های بورسی محسوب می‌شود. مهم‌ترین تغییر این استاندارد، الزام به اندازه‌گیری سرمایه‌گذاری‌های جاری سریع‌المعامله به ارزش منصفانه و شناسایی تغییرات ارزش آن‌ها در سود و زیان است؛ درحالی‌که پیش‌تر امکان استفاده از روش اقل بهای تمام‌شده و خالص ارزش فروش نیز وجود داشت.
اگرچه این تغییر با هدف افزایش مربوط بودن اطلاعات مالی صورت گرفته، اما اجرای آن در بازار سرمایه ایران با چالش‌هایی در زمینه عمق بازار، قابلیت اتکای سود و تقسیم سودهای تحقق‌نیافته مواجه است.
محدود بودن سهام شناور آزاد، تمرکز مالکیت و پایین بودن حجم معاملات در برخی نمادهای بازار سرمایه ایران موجب می‌شود معاملات محدود یا هماهنگ بتوانند تأثیر قابل‌توجهی بر قیمت سهام و ارزش پرتفوی شرکت‌های سرمایه‌گذاری داشته باشند. در چنین شرایطی، احتمال شناسایی سودهای قابل‌توجه ناشی از افزایش قیمت سهام، بدون ایجاد ارزش اقتصادی واقعی یا جریان نقدی، وجود دارد. استاندارد حسابداری شماره ۴۲ «اندازه‌گیری ارزش منصفانه»، قیمت اعلام‌شده در بازار فعال را مبنای اصلی اندازه‌گیری می‌داند و در صورت کاهش قابل‌ملاحظه حجم یا سطح فعالیت بازار، ارزیابی شرایط معاملات و استفاده از روش‌های ارزش‌گذاری مناسب را، حسب مورد، پیش‌بینی کرده است. بااین‌حال، کاهش حجم معاملات به‌تنهایی مجوز کنار گذاشتن قیمت بازار نیست.

ادامه صفحه ۴

سایه احتیاط سهامداران بر معاملات بورس سنگین‌تر شد

نبض کم‌جان تالار شیشه‌ای

نداکریمی
کارشناس بازار سرمایه

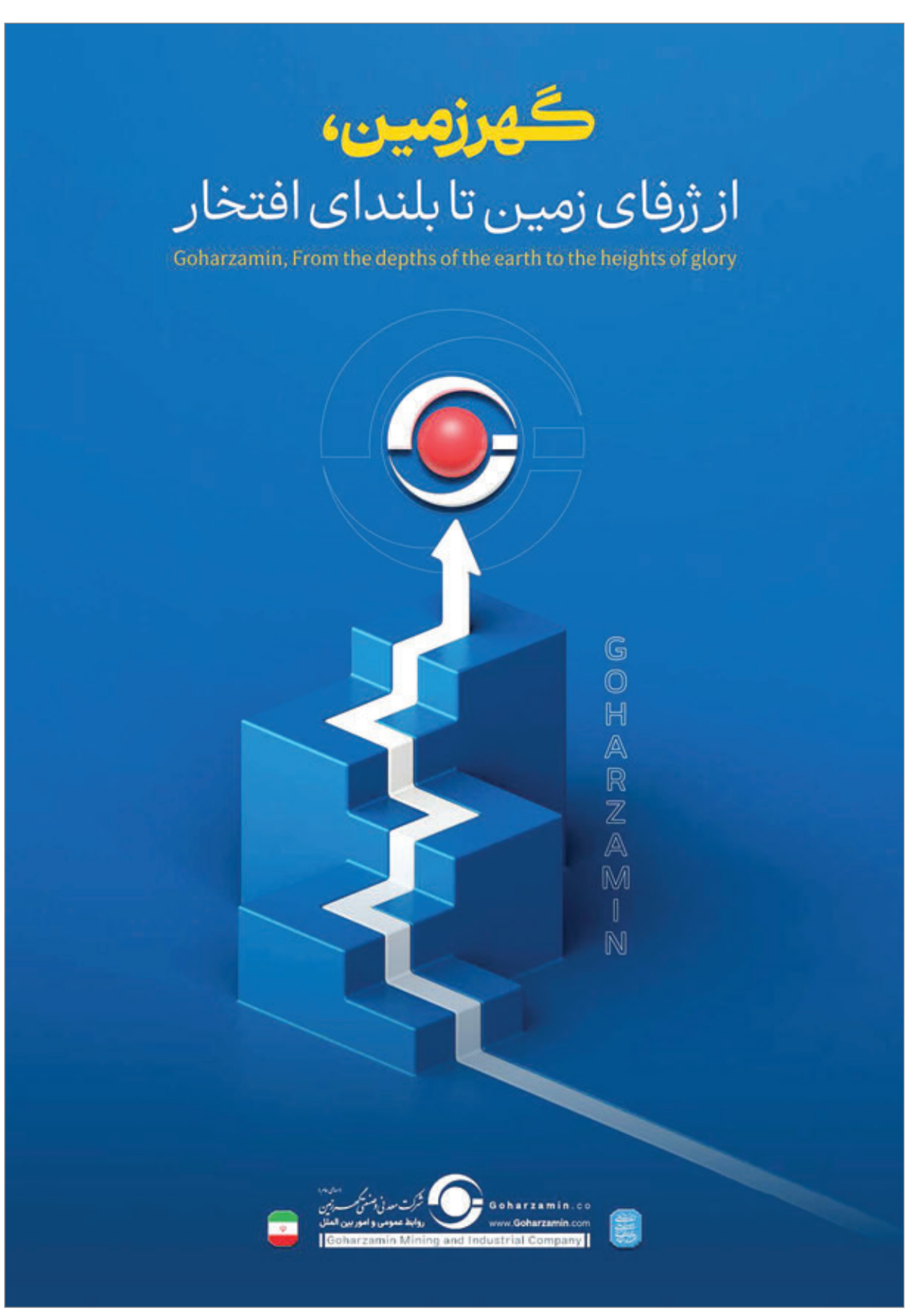
بازار سرمایه ایران در هفته گذشته با افت عمومی شاخص‌ها همراه شد.
شاخص بورس تهران بازدهی منفی ۲.۵ درصد و شاخص فرابورس بازدهی منفی ۱.۶ درصد را ثبت کردند. در مجموع، بازدهی بازار سرمایه به منفی ۲.۴ درصد رسید که بیانگر تداوم فضای احتیاط و غلبه فشار فروش در معاملات سهام است. این وضعیت در کنار خروج قابل‌توجه نقدینگی حقیقی، نشان می‌دهد که بخشی از سرمایه‌گذاران همچنان رویکرد محتاطانه‌ای نسبت به بازار سهام دارند.
هفته گذشته، مجموع ارزش معاملات بازار به ۶۷۸ همت رسید و ارزش معاملات خرد نیز ۲۳۳ همت گزارش شد. همچنین، خالص خروج پول حقیقی از بازار به ۱۴.۵ همت رسید. ارزش کل معاملات در مقایسه با هفته گذشته که بیش از یک‌هزار همت بود، بیش از ۳۰ درصد کاهش یافت. در مقابل، ارزش معاملات خرد نسبت به هفته قبل تغییر محسوسی نداشته است. با توجه به کاهش ارزش بازار طی هفته گذشته، معاملات روز چهارشنبه با صف‌های فروش قابل توجه و یا عرضه‌ها در صف‌های خریدی مانند فکور آغاز شد، اما در ادامه با به صف نشستن برخی نمادها و همچنین جمع آوری صف‌های فروش، بازار معاملات آخرین روز هفته را با بهبود نسبی به پایان رساند.
در میان صنایع بازار، گروه ماشین‌آلات با بازدهی مثبت ۱۰.۹ درصد بهترین عملکرد را ثبت کرد. پس از آن، صنایع پلاستیک و لاستیک با ۷.۹ درصد، کاشی و سرامیک با ۳.۶ درصد و محصولات فلزی با ۲.۷ درصد بازدهی مثبت قرار گرفتند. در مقابل، صنعت سیمان با افت ۸.۸ درصدی بیشترین کاهش را تجربه کرد. گروه‌های لیزینگ، خودرو و بانک نیز به‌ترتیب با بازدهی منفی ۵.۹، ۵.۷ و ۵.۲ درصد مواجه شدند. این تفاوت عملکرد نشان می‌دهد که با وجود افت عمومی بازار، برخی صنایع همچنان از تقاضای مناسبی برخوردار بوده‌اند.
شرکت‌های تولید کننده لاستیک خودرو نیز در هفته گذشته عملکرد خوبی را از خود برجای گذاشتند. از جمله آنها «پیزد» و «پکرمان» است که بازده ای در حدود ۱۵ درصد داشته اند.
در صنعت سیمان، با وجود افت عمومی گروه، سیمان سبزوار با رشد ۱۱.۴ درصدی و نمادهای «سکرما» و «سجام» عملکرد مثبتی داشتند؛ درحالی‌که سایر نمادهای این صنعت عمدتاً با افت قیمت همراه شدند.

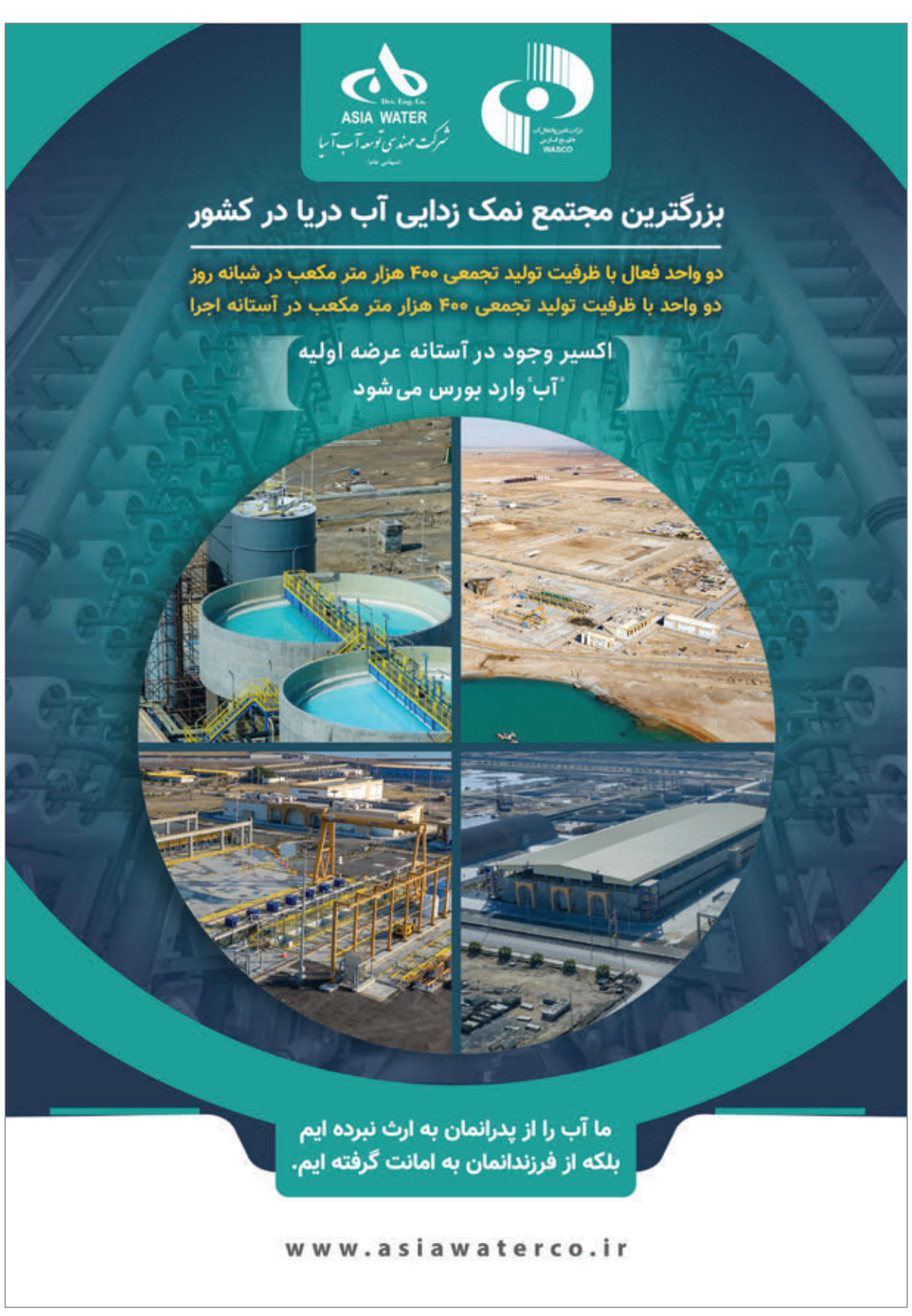
وضعیت ویژه «فولاد»

نسبت پی به ای بازار با توجه به انتشار گزارش‌های عملکرد شش ماهه و رشد سودآوری چهار فصل اخیر شرکت‌ها، از ۸/۹ واحد به ۷/۳ واحد کاهش داشته است. از جمله گزارش‌های شگفتانه بازار در میان سهام شرکت‌های بزرگ می‌توان به گزارش «فولاد» اشاره کرد. این شرکت که در سه ماهه ابتدایی ۱۰ همت سودآوری داشته است و در فصل تابستان حدود ۵۰ همت سودخالص را محقق کرده است.
«شکام» نیز در میان صنایع شیمیایی گزارش ۶ ماهه خوبی ارائه کرده است. این شرکت در تابستان امسال، به اندازه سال گذشته سود خالص محقق کرده و مجموع سودآوری خود را در شش ماهه ابتدایی به ۱۳۹ تومان سود خالص به ازای هر سهم، شناسایی کرده است. از طرفی با توجه به گزارش عملکرد مهرماه این شرکت، با توجه به فروش بیش از ۲/۶ همت، عملا به میزان یک سوم درآمد شش ماهه نخست سال را محقق کرده است. بدین ترتیب می‌توان انتظار داشت سودآوری این شرکت در پایان سال به بیش از ۴۰۰ تومان برای هر سهم افزایش یابد. شرکت‌های زراعی نیز با توجه به توافقات بین آنها و شرکت‌های لبنی در خصوص افزایش نرخ، امکان رشد سودآوری بیش از فصول بهار و تابستان را دارا هستند.
در معاملات بورس کالا نیز، قیمت محصولات سیمانی‌های شمال کشور، با رشد خوبی همراه شده است به طوری که نرخ‌های صادراتی به حدود ۱۰ میلیون تومان برای هر تن رسیده است و با توجه به افتی که سیمانی‌ها در هفته گذشته داشتند، برای هفته بعد می‌توانند گزینه‌های جذابی برای سرمایه‌گذاری باشند.

کاهش ارزش دلاری بازار

از نظر دلاری نیز با توجه به ثبات ارز در بازار آزاد و کاهش ارزش بازار سرمایه، شاهد کاهش ارزش دلاری بازار از ۱۰۰ میلیارد دلار به ۹۸ میلیارد دلار بودیم. در بازار ارز، دلار آزاد تقریباً بدون تغییر و در محدوده ۲۶۹ تا ۲۷۰ هزار تومان معامله شد. در بازارهای جهانی، قیمت مس کاتد در سطح حدود ۱۴ هزار و ۴۰۰ دلار در تن باقی ماند، درحالی‌که قیمت روی از ۳ هزار و ۷۸۰ دلار به ۳ هزار و ۸۷۰ دلار در تن افزایش یافت. در مقابل، طلای جهانی از ۴ هزار و ۱۴۱ دلار به ۴ هزار و ۴۵ دلار در هر اونس کاهش پیدا کرد. در بازار داخلی نیز قیمت طلا از ۲۷ میلیون و ۱۳۰ هزار تومان به ۲۶ میلیون و ۲۹۲ هزار تومان رسید.





رویداد هفته

تأمین مالی ۸۰۰ هزار میلیارد تومانی از بازار سرمایه



وزیر امور اقتصادی و دارایی، از تأمین مالی بیش از ۸۰۰ هزار میلیارد تومان از طریق بازار سرمایه خبر داد.

سیدعلی مدنی‌زاده گفت: حدود ۱۰۰ هزار میلیارد تومان از این رقم به بنگاه‌های اقتصادی اختصاص یافته است. وی در جلسه علنی مجلس با اشاره به نقش بازار سرمایه و بازار بدهی در تأمین مالی غیرتورمی اقتصاد، اظهار کرد: وزارت اقتصاد تلاش کرده است تأمین مالی بنگاه‌ها را بدون وابستگی به شبکه بانکی، به سمت بازار سرمایه هدایت کند. وزیر امور اقتصادی و دارایی همچنین اعلام کرد شاخص بازار سرمایه از محدوده سه میلیون واحد به بیش از هشت میلیون واحد رسیده است. به گفته وی، توسعه روش‌های تأمین مالی از بازار سرمایه با هدف کاهش فشار بر شبکه بانکی و کمک به کنترل تورم در دستور کار وزارت اقتصاد قرار دارد.

آغاز مالیات‌ستانی مشاغل با پنج ماه تأخیر



معاون تحول هوشمند سازمان امور مالیاتی کشور، از آغاز تدریجی بارگذاری اطلاعات مالیاتی عملکرد سال ۱۴۰۴ از ۲۹ مهر تا ۱۵ آبان خبر داد و از صاحبان مشاغل خواست تا دریافت پیامک اطلاع‌رسانی منتظر بمانند.

محمد برزگری اعلام کرد: امسال امکان تفکیک تراکنش‌های غیرتجاری از حساب‌های مشکوک به تجاری و اصلاح محاسبات مربوط به چک‌های انتقالی فراهم شده است. همچنین، آثار اقتصادی جنگ بر عملکرد مشاغل و تفاوت آسیب‌پذیری مناطق در تعیین مالیات لحاظ می‌شود. به گفته برزگری، مالیات صاحبان مشاغل با امکان تقسیط پنج تا هشت‌ماهه قابل پرداخت است و بخشودگی جرایم صورتحساب الکترونیکی نیز بر اساس میزان رعایت الزامات اعمال می‌شود. امسال مبنای محاسبه مالیات مقطوع نیز برای افزایش شفافیت در فرم‌های مالیاتی توضیح داده خواهد شد.

حمایت از تولید بدون انحصار



رئیس‌کل سازمان توسعه تجارت ایران، در نشست بررسی چالش‌های رویه‌های کولبری و ملوانی، تاکید کرد: حمایت از تولید داخلی نباید به ایجاد انحصار یا تضعیف حقوق مصرف‌کنندگان منجر شود.

به گفته محمدعلی دهقان‌دهنوی، حمایت‌های دولتی باید هدفمند، زمان‌بندی‌شده و مبتنی بر برنامه‌هایی برای افزایش رقابت‌پذیری بنگاه‌ها باشد. وی همچنین فعالیت صادرکنندگانی را که با ارز حاصل از صادرات خود واردات انجام می‌دهند، ارزشمند دانست و خواستار تسهیل فعالیت آن‌ها شد. وی افزود: تولیدکنندگانی که با نرخ توافقی ارز فعالیت می‌کنند نیز باید از حمایت‌های متناسب برخوردار شوند. رئیس‌کل سازمان توسعه تجارت بر هماهنگی سیاست‌های تجاری و تولیدی، تقویت اشتغال، صیانت از حقوق مصرف‌کنندگان و تسهیل تجارت مرزی تاکید کرد. در این نشست، بهبود رویه‌های کولبری و ملوانی و کاهش موانع مبادلات مرزی نیز بررسی شد.

مقابله با خالی‌فروشی در مسکن متری



رئیس اتحادیه کسب‌وکارهای مجازی، با اشاره به خالی فروشی در مسکن متری گفت: عده ای در فضای مجازی با تبلیغات به دنبال فروش متری مسکن هستند که در حال ساماندهی هستیم.

به گفته رضا الفت‌نسب، برخی فعالان فضای مجازی با تبلیغات به فروش متری مسکن اقدام می‌کنند و اتحادیه در حال سامان‌دهی این فعالیت‌هاست. سکوی جدید قرار است با فراهم کردن امکان استعلام از نهادهای متولی، به پیشگیری از فروش واحدهای فاقد پشتوانه و افزایش شفافیت معاملات کمک کند. الفت‌نسب همچنین از تدوین ضوابط معاملات برخط خودرو با همکاری فراجا خبر داد. بر اساس این طرح، خریداران و فروشندگان می‌توانند از طریق یک سکو و با دسترسی به استعلام‌های ۲۲ نهاد، از جمله پلیس و بیمه، معاملات خود را انجام دهند. هدف این اقدامات، تسهیل معاملات آنلاین و سامان‌دهی فعالیت کسب‌وکارهای مجازی است.

مشاوره سرمایه‌گذاری در غیاب نظارت سازمان بورس؛

«اکوتراست» با کدام مجوز؟

غزل غفاریان
خبرنگار

«اکوتراست» با تبلیغات گسترده در بیلبوردهای شهری و نمایش خانگی، خود را به‌عنوان ارائه‌دهنده خدمات مشاوره سرمایه‌گذاری معرفی می‌کند؛ این در حالی است که به گفته یک مقام مسئول در سازمان بورس، این مجموعه مجوزی برای مشاوره سرمایه‌گذاری از این سازمان ندارد؛ وضعیتی که پرسش‌هایی جدی درباره نظارت بر تبلیغات خدمات مالی و حفاظت از سرمایه‌گذاران ایجاد می‌کند.

تبلیغات گسترده، مجوز نامشخص

نام اکوتراست در تبلیغات محیطی و محتوای تبلیغاتی نمایش خانگی دیده می‌شود؛ حضوری که می‌تواند برای مخاطب، تصویری از اعتبار و تأیید رسمی ایجاد کند. وقتی یک خدمت با عنوان «مشاوره سرمایه‌گذاری» عرضه می‌شود، پرسش فقط گستردگی تبلیغات یا جذابیت پیام آن نیست؛ مسئله این است که ارائه‌دهنده خدمت، صلاحیت و مجوز لازم برای فعالیت در این حوزه را دارد یا خیر. بر اساس اطلاعات ارائه‌شده درباره مجوزهای این مجموعه، اکوتراست دارای اینماد، مجوز فعالیت در حوزه فناوری اطلاعات و ارتباطات برای شخص حقوقی و کارت بازرگانی است؛ اما این موارد، به‌تنهایی مجوز فعالیت به‌عنوان مشاور سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه نیستند. همچنین مجوزهای تجاری یا فناوری، جایگزین مجوز تخصصی بازار سرمایه نیستند.

اکوتراست از بورس مجوز ندارد

یک مقام مسئول در سازمان بورس و اوراق بهادار در گفت‌وگو با اطلاعات بورس در این باره تأکید کرد: اپلیکیشن اکوتراست، با وجود تبلیغ در بیلبوردهای شهری و نمایش خانگی، از سازمان بورس مجوز مشاوره سرمایه‌گذاری ندارد، در حالی که خود را با همین عنوان معرفی می‌کند. به گفته این مقام مسئول، موضوع برای پیگیری به بخش‌های مرتبط ارجاع شده و قرار است در سازمان بررسی شود. نتیجه رسمی بررسی و هرگونه اقدام احتمالی هنوز اعلام نشده است.



اعتماد تبلیغاتی، ریسک واقعی

مشاوره سرمایه‌گذاری با تبلیغ یک محصول معمولی تفاوت دارد. مخاطب در این حوزه ممکن است تصمیم‌هایی بگیرد که مستقیماً بر پس‌انداز، دارایی و آینده مالی او اثر بگذارد. معرفی یک مجموعه به‌عنوان مشاور، به‌ویژه در تبلیغات پرتکرار و پرهزینه، می‌تواند این برداشت را ایجاد کند که فعالیت آن از سوی نهاد مسئول بررسی و تأیید شده است؛ برداشتی که لزوماً با واقعیت مجوزها منطبق نیست.

اگر مرز میان تبلیغ تجاری و ارائه خدمت مالی مجاز برای مخاطب روشن نباشد، احتمال اعتماد بی‌پشتوانه افزایش می‌یابد. سرمایه‌گذار ممکن است پیش از بررسی مجوزها، سابقه، مدل درآمدی و حدود مسئولیت ارائه‌دهنده، صرفاً به حضور پررنگ آن در رسانه‌ها اتکا کند. در صورت بروز زیان یا اختلاف، نبود شفافیت درباره جایگاه حقوقی خدمت و سازوکار پاسخ‌گویی می‌تواند پیگیری حقوق مخاطب را پیچیده‌تر کند. این موارد به‌معنای اثبات تخلف یا زیان مشتریان نیست؛ مسئله، ریسک ناشی از نامشخص بودن مجوز است.

خلأ نظارت بر تبلیغات مالی

پررنگ‌ترین پرسش این پرونده، فقط وضعیت مجوز اکوتراست نیست؛ چگونگی عبور تبلیغات چنین خدماتی از مسیرهای انتشار نیز اهمیت دارد. تبلیغات محیطی برای نصب در سطح شهر و تبلیغات رسانه‌ای، از مجراهای متفاوتی عبور می‌کنند. اگر هنگام پذیرش تبلیغ، عنوان خدمت و مجوز تخصصی ارائه‌دهنده به‌صورت مؤثر بررسی نشود، ممکن است پیام تبلیغاتی پیش از آنکه نهاد ناظر بازار سرمایه درباره صلاحیت فعالیت اظهارنظر کند، به مخاطبان گسترده برسد. این موضوع ضرورت هماهنگی میان نهادهای ناظر بازار سرمایه، مراجع صدور مجوزهای تبلیغاتی، مدیریت شهری و رسانه‌های پخش‌کننده را برجسته می‌کند. باید مشخص شود چه مدارکی برای تبلیغ خدمات مالی لازم است، کدام مرجع ادعاها را بررسی می‌کند و تبلیغ مشکوک چگونه متوقف می‌شود. صرف وجود یک مجوز عمومی یا ثبت قانونی شرکت نباید به‌عنوان تأیید صلاحیت آن برای ارائه خدمات تخصصی مالی تلقی شود.

پاسخ روشن، نه وعده پیگیری

اکوتراست هنوز نیازمند پاسخ‌گویی شفاف درباره مبنای معرفی خود به‌عنوان مشاور سرمایه‌گذاری و مجوزی است که برای این عنوان به آن استناد می‌کند. سازمان بورس نیز باید نتیجه بررسی و ابزارهای قانونی خود را روشن کند. این پاسخ برای کاربران و فعالان دارای مجوز اهمیت دارد؛ زیرا فعالیت بدون مجوز، در صورت احراز، رقابت را نابرابر و اعتبار بازار را تضعیف می‌کند.تا وقتی وضعیت مجوز و حدود فعالیت این مجموعه روشن نشده، تبلیغات گسترده نباید جای پاسخ حقوقی را بگیرد. معیار اعتماد، صلاحیت قابل‌راستی‌آزمایی و نظارت مؤثر است. اکنون پرسش اصلی پیش روی نهادهای مسئول این است: چگونه تبلیغ خدماتی با عنوان مشاوره سرمایه‌گذاری منتشر می‌شود، در حالی که بنا بر اظهارات مقام مسئول سازمان بورس، مجوز مربوطه صادر نشده است؟ پاسخ به این پرسش باید فراتر از وعده پیگیری باشد و به روشن شدن وضعیت فعالیت، سازوکار کنترل تبلیغات و مسئولیت هر مرجع منتهی شود.

یادداشت

مشاوره بورسی و پرسش از قانون



حمید اسدی
حقوقدان بازار سرمایه

تبلیغات گسترده اکوتراست در بیلبوردهای شهری و پلتفرم‌های نمایش خانگی، پرسش مهمی را پیش روی نهاد ناظر بازار سرمایه قرار می‌دهد: آیا فعالیت در حوزه مشاوره سرمایه‌گذاری بدون اخذ مجوز قانونی، می‌تواند با اتکا به تبلیغات گسترده و بدون پاسخ‌گویی نظارتی ادامه پیدا کند؟

بر اساس بند یک ماده ۴۹ قانون بازار اوراق بهادار، فعالیت در زمینه مشاوره سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار، در مواردی که مستلزم اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار است، بدون دریافت مجوز قانونی جرم محسوب می‌شود. مطابق این ماده، مرتکبان ممکن است به حبس تعزیری از یک تا شش ماه، جزای نقدی معادل یک تا سه برابر سود به‌دست‌آمده یا زیان متحمل‌شده، یا هر دو مجازات محکوم شوند. بنابراین، تبلیغات گسترده نمی‌تواند جایگزین مجوز قانونی شود و فعالیت در این حوزه باید در چارچوب مقررات انجام گیرد.

تشخیص وضعیت مجوز یک مجموعه، مستلزم بررسی مستندات و اطلاعات رسمی است. با این حال، اگر مجموعه‌ای بدون اخذ مجوز لازم اقدام به ارائه خدمات مشاوره سرمایه‌گذاری کند، موضوع صرفاً یک تخلف اداری یا مسئله تبلیغاتی نیست؛ بلکه پای مسئولیت قانونی و حقوق سرمایه‌گذاران در میان است.

در این میان، ماده ۵۲ قانون بازار اوراق بهادار نیز تکلیف سازمان بورس را در مواجهه با جرایم مشمول این قانون مشخص کرده است. سازمان بورس مکلف است در صورت مشاهده چنین مواردی، موضوع را به مراجع قضایی اعلام و اقدامات قانونی لازم را پیگیری کند. از این رو، انتظار می‌رود سازمان بورس و به‌ویژه مدیریت نظارت بر نهادهای مالی، درباره وضعیت مجوز اکوتراست و اقدامات نظارتی انجام‌شده در این زمینه شفاف‌سازی کند.

گسترش فعالیت‌های بدون مجوز احتمالی، علاوه بر ایجاد زمینه گمراهی مردم و سهامداران، رقابت را برای شرکت‌های سبدگردان و مشاوران سرمایه‌گذاری دارای مجوز نیز مخدوش می‌کند. نمی‌توان از نهادهای مالی انتظار رعایت دقیق مقررات داشت، اما در برابر فعالیت‌های مشکوک به ارائه خدمات بدون مجوز و تبلیغات گسترده آن‌ها سکوت کرد.

مسئله اصلی، ضرورت اجرای یکسان قانون و پاسخ‌گویی نهاد ناظر است. شفاف‌سازی درباره وضعیت مجوز اکوتراست و اعلام اقدامات انجام‌شده، می‌تواند مانع تکرار چنین مواردی شود. بازار سرمایه برای حفظ اعتماد عمومی، بیش از هر چیز به نظارت مؤثر، اجرای بی‌تبعیض قانون و صیانت از حقوق سرمایه‌گذاران نیاز دارد.

مسکن در بن‌بست گرانی



شهریار شهریاری
عضو کانون انبوه‌سازان

چشم‌انداز میان‌مدت بازار مسکن در شرایط فعلی روشن نیست. تورم عمومی، افزایش بهای نهاده‌های ساختمانی و دستمزدها، رشد هزینه انشعابات، عوارض شهرداری و مالیات، هزینه ساخت‌وساز را بالا برده‌اند. نوسان نرخ ارز نیز بر قیمت مصالح اثر می‌گذارد و ابهام ناشی از شرایط جنگی، انتظارات تورمی را تشدید می‌کند.

این عوامل بازار را به رکود تورمی عمیقی رسانده‌اند. با وجود افزایش اسمی ۷۰ تا ۸۰ درصدی قیمت مسکن در ماه‌های اخیر، معاملات به‌شدت کاهش یافته و قدرت خرید خانوارها با قیمت‌های فعلی تناسب ندارد. بهبود وضعیت به تسهیلات بانکی برای خرید و ساخت، روش‌های نوین تأمین مالی و نظارت بر هزینه‌ها نیاز دارد. اجرای پروژه‌های متوسط و بزرگ‌مقیاس با مشارکت بخش خصوصی و حمایت دولت و تغییر الگوی مصرف به سمت واحدهای کوچک‌تر، از راهکارهای پیشنهادی است. همچنین، باید به طبقه متوسط و زوج‌های جوان توجه شود و برای اقشار کم‌درآمد مسکن حمایتی فراهم شود. گسترش مسکن استیجاری می‌تواند به خانوارهایی کمک کند که فعلاً توان خرید ندارند؛ دولت زمین می‌دهد و سازندگان با تسهیلات بانکی واحد اجاره‌ای برای خانوارهای کم‌درآمد می‌سازند. این واحدها برای دوره‌ای مشخص در اختیار متقاضیان قرار می‌گیرند.

رشد مثبت اما مشروط بورس



صادق توکلی
کارشناس بازار سرمایه

چشم‌انداز میان‌مدت بازار سهام در شرایطی که کشور با تنش نظامی روبه‌رو نشود، مثبت است. این ارزیابی مشروط به حفظ آرامش است و نمی‌توان اثر تحولات امنیتی را بر روند معاملات نادیده گرفت.

در صورت بروز تنش نظامی، شرایط بازار می‌تواند تغییر کند و برای ارزیابی آن باید ابعاد، شدت و تداوم تحولات را بررسی کرد. یکی از متغیرهایی که در این وضعیت از بازار حمایت می‌کند، روند صعودی نرخ ارز است. با توجه به اینکه انتظار کاهش قیمت دلار وجود ندارد، این متغیر می‌تواند به تقویت چشم‌انداز بورس در میان‌مدت کمک کند. با این حال رشد نرخ ارز به‌تنهایی برای ارزیابی همه شرکت‌ها و صنایع کافی نیست و باید آثار آن را در کنار سایر عوامل سنجید.

نرخ بهره نیز از متغیرهای اثرگذار بر تصمیم سرمایه‌گذاران است، اما در محیطی با تورم بالا، ممکن است از مقطعی به بعد وزن آن در تعیین جهت بازار کاهش یابد. در کنار این عوامل سیاست‌گذاری‌های اقتصادی و مصوبات دولت نیز می‌توانند بر انتظارات و عملکرد بورس اثر بگذارند. بنابراین، نگاه به آینده بازار مثبت، اما مشروط و همراه با توجه به ریسک‌های ممکن است.

اثر آتی جنگ بر بازار کریپتو



سهیل نیکزاد
کارشناس بازار رمزارز

جنگ ایران و تحولات سیاسی پیرامون آن یکی از مهم‌ترین عوامل اثرگذار بر بازار رمزارزهاست؛ هرچند پیامدهای این رویدادها بلافاصله در قیمت‌ها نمایان نمی‌شود. آثار این شرایط در گردش‌های مالی صرافی‌ها و فعالیت کسب‌وکارهای مرتبط دیده شده و می‌تواند مسیر بازار را تحت تأثیر قرار دهد. تحولات سیاسی ایران تنها به داخل کشور محدود نیستند و بازتاب آن‌ها در عرصه جهانی نیز قابل توجه است.

با این حال پیش‌بینی دقیق جهت حرکت بازار کریپتو در چنین فضایی بسیار دشوار خواهد بود.

در افق سرمایه‌گذاری رویکرد محتاطانه‌تر، توجه مستمر به بیت‌کوین است و در شرایط فعلی نمی‌توان با همان اطمینان، دارایی‌های دیگر را در اولویت قرار داد. از سوی دیگر رشد قبلی بازار کریپتو توانست ظرفیت این فناوری را برای مدیران بزرگ سرمایه روشن‌تر کند.

برای نمونه، بازیگران بزرگی مانند بلک‌راک به توکنیزه‌کردن بخشی از دارایی‌ها و انتقال آن‌ها به بستر بلاکچین توجه نشان داده‌اند؛ برنامه‌هایی که حجم بالقوه آن‌ها حتی از اندازه بازار کریپتو فراتر می‌رفت. انتظار جهش یا نوسانی غیرعادی در کوتاه‌مدت یا میان مدت چندان محتمل به نظر نمی‌رسد؛ اما خرید بیت‌کوین می‌تواند سرمایه‌گذاری مناسبی برای چشم‌انداز بلند مدت باشد.

دو سناریوی ارز در کوتاه مدت



سیدکمال سیدعلی
کارشناس ارز

چشم‌انداز میان‌مدت بازار ارز بیش از هر چیز به تحولات سیاسی وابسته است. با این حال نرخ ارز نمی‌تواند بدون محدودیت افزایش یابد؛ زیرا در سطوح بالا واردات کالاها دشوارتر می‌شود و توان خرید مصرف‌کنندگان کاهش می‌یابد. به‌دلیل پیچیدگی محاسبات و شرایط نامتعارف، بخشی از سفارش‌ها کند شده و بازار به روال معمول بازنگشته است.

به طور کلی وضعیت میان‌مدت نرخ ارز باید با توجه به سناریوهای سیاسی و توان مداخله بانک مرکزی برآورد شود. تصمیم‌های اخیر بانک مرکزی تا حدی به مدیریت بازار کمک کرده و از شدت جهش‌های مقطعی و افزایش‌های روزانه کاسته است. برخلاف دوره‌ای که افزایش‌های تند، از جمله نرخ حدود ۲۷۶ تومانی، مشاهده می‌شد، در روزهای اخیر نشانه‌هایی از کاهش نوسان دیده می‌شود. تداوم این روند می‌تواند به ثبات بازار منجر شود؛ به شرط آنکه بانک مرکزی ابزار و امکان لازم برای کنترل بازار را در اختیار داشته باشد.

آینده نرخ ارز همچنان به تحولات سیاسی گره خورده است. در صورت جلوگیری از جنگ و شکل‌گیری تفاهم، امکان کاهش نرخ ارز تا محدوده ۲۲۰ تا ۲۳۰ هزار تومان نیز وجود دارد. در مقابل تشدید تنش‌ها می‌تواند بار دیگر انتظارات و قیمت‌ها را تحت تأثیر قرار دهد.

نوسان محدود پیش‌روی بازار طلا



محمد کشتی‌آرای
کارشناس بازار طلا

چشم‌انداز میان‌مدت طلا با عدم‌قطعیت همراه است. نزدیک‌شدن به پایان سال میلادی و سرعت تحولات سیاسی جهان پیش‌بینی مسیر این فلز گرانبها را دشوار کرده؛ زیرا قیمت طلا از متغیرهای اقتصادی و سیاسی بین‌المللی تأثیر می‌پذیرد. جنگ خاورمیانه، تحولات نفتی و وضعیت تنگه هرمز نیز در ماه‌های پیش رو بر بازار اثر می‌گذارند.

همچنین تغییر رفتار کشورها در مدیریت ذخایر اهمیت دارد. یک سال پیش بسیاری از کشورها بخشی از ذخایر ارزی خود را به طلا تبدیل می‌کردند؛ اما اکنون شماری برای تأمین هزینه‌های دفاعی به فروش طلا روی آورده‌اند. این تغییر رویکرد عرضه طلا در بازارهای جهانی را افزایش داده و می‌تواند مانع رشد قیمت شود. هم‌زمان کند شدن رشد اقتصادی در بخش‌هایی از جهان تقاضا برای خرید طلا را کاهش داده است.

با توجه به این عوامل در افق چندماهه نمی‌توان انتظار رشد قابل‌توجه قیمت طلا از سطوح فعلی را داشت. البته نوسان مثبت یا منفی پنج درصد همچنان محتمل است، اما در شرایط کنونی نشانه روشنی از وقوع شوکی بزرگ در قیمت جهانی دیده نمی‌شود. مسیر بعدی بازار به تحولات سیاسی و اقتصادی پیش‌رو وابسته خواهد بود؛ بنابراین ارزیابی دقیق‌تر روند طلا به روشن‌ترشدن وضعیت جهانی نیاز دارد.

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ سبد پیشنهادی سبدگردان آسال

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	بجهرم	۳,۰۸۰	۵,۰۰۰	افزایش نرخ فروش	۱۰
	فایرا	۱۷,۸۶۰	۲۰,۰۰۰	موجودی مناسب مواد اولیه برای استمرار تولید	۲۰
	خبهمن	۲,۸۰۰	۴,۰۰۰	رشد حاشیه سود زیرمجموعه‌ها	۲۰
	دقاضی	۲۴,۲۲۰	۳۰,۰۰۰	افزایش حاشیه سود	۱۰
	زفکا	۷,۹۰۰	۱۰,۰۰۰	افزایش نرخ فروش افزایش حاشیه سود	۱۰
	درآمد ثابت آسال (ETF)	۱۱,۲۵۷	-	جهت پوشش ریسک	۳۰

۲ سبد پیشنهادی سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	ساروم	۲۷۸,۹۰۰	۴۱۵,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	زشریف	۱۷,۶۳۰	۳۱,۹۵۰	شرایط بنیادی مناسب وضعیت سودآوری عالی	۱۵
	تجلی	۲,۸۰۸	۴,۲۰۰	شرایط بنیادی مناسب وضعیت سودآوری عالی	۱۰
بلند مدت	رزگلد	۲۳,۹۴۷	-	کنترل ریسک پرتفوی روند صعودی طلا جهانی	۳۵
	آرامش	۲۰,۹۲۴	-	سرمایه‌گذاری‌های مناسب کاهش ریسک پرتفوی	۲۰
	تراست	۹,۲۶۴	۱۷,۰۰۰	شرایط خوب بانکی‌ها مدیریت فعال و پویا	۱۰

۳ سبد پیشنهادی سبدگردان دینا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	غانیزان	۱۰,۰۲۰	۱۵,۰۰۰	جزو صادرات‌محورترین شرکت‌های کشور که محاصره هیچ اثری در میزان صادرات نداشته افزایش نرخ دلاری محصولات - فروش دلار حاصل از صادرات به نرخ نزدیک به بازار آزاد	۱۰
	کلر	۱۲,۵۸۰	۲۰,۰۰۰	اهرم عملیاتی در زمان رشد دلار - پتانسیل شناسایی سود تسعیر ارز بااهمیت	۱۰
بلند مدت	صندوق پرتو	۵۲,۶۵۲	۱۰۰,۰۰۰	پتانسیل کسب سود بیشتر از شاخص کل سهام	۴۰
	گواهی سپرده شمش طلا	۳۴,۴۹۹,۰۰۰	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	پتانسیل رشد هم زمان اونس طلا و قیمت دلار	۴۰

۴ سبد پیشنهادی سبدگردان لقمان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	صندوق سهامی درخشان آمیتیس			ترکیب پرتفوی بهینه	۱۰
	صندوق درآمد ثابت‌اندوخته آمیتیس			حفظ پویایی و نقدشوندگی پرتفوی	۵
	صندوق طلا			کنترل ریسک پرتفوی	۵۰
	غصینو	۶,۲۵۰	۷,۶۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۷
	کپارس	۲۴,۱۹۰	۳۳,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۷
	فغدیر	۱۴,۰۰۰	۱۶,۸۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۷
	دسبحا	۹,۲۱۰	۱۰,۷۵۰	وضعیت بنیادی مناسب	۷
	فولاد	۴,۲۱۰	۵,۳۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۷

سرمقاله

سودکاغذی در بازار کم‌عمق

ادامه از صفحه۲

چالش اساسی آن است که اجرای مؤثر این ضوابط برای تشخیص قیمت‌سازی احتمالی در بازار کم‌عمق ایران دشوار است؛ زیرا مدیریت شرکت و حسابرس معمولاً به اطلاعات کامل روابط معامله‌گران و جزئیات نظارتی معاملات دسترسی ندارند. در نتیجه، قیمت‌هایی که تحت تأثیر معاملات هماهنگ قرار گرفته‌اند ممکن است مبنای شناسایی سودهای قابل‌توجه قرار گیرند. این خطر با ملاحظات مالیاتی نیز اهمیت بیشتری پیدا می‌کند. اگرچه عدم مطالبه مالیات از سودهای تحقق‌نیافته، از منظر جلوگیری از تحمیل مالیات بر درآمدهای فاقد جریان نقدی، قابل دفاع است، اما نبود پیامد مالیاتی مستقیم برای این سودها ممکن است در کنار ضعف عمق بازار و محدودیت نظارت، انگیزه برخی مدیران را برای افزایش ظاهری سود از طریق تأثیرگذاری بر قیمت سهام تقویت کند.

ازاین‌رو، ضروری است سازمان بورس معیارهای نظارتی مکملی مبتنی بر حجم و ارزش معاملات، سهام شناور آزاد و الگوهای معاملاتی تدوین کند تا قیمت‌های نیازمند بررسی بیشتر برای مقاصد گزارشگری مالی شناسایی شوند. همچنین، نتایج بررسی معاملات مشکوک باید در چارچوب مقررات قانونی در اختیار حسابرس قرار گیرد. این معیارها نباید جایگزین خودکار الزامات اندازه‌گیری ارزش منصفانه شوند. شناسایی افزایش ارزش منصفانه سرمایه‌گذاری‌ها در سود و زیان می‌تواند سود خالص و سود هر سهم شرکت‌ها را افزایش دهد، بدون آنکه وجه نقدی دریافت شده باشد. این موضوع پایداری سود و توان واقعی شرکت برای پرداخت سود سهام را تحت تأثیر قرار می‌دهد.

مطابق مواد ۲۳۹ و ۲۴۰ لایحه اصلاحی قانون تجارت، تقسیم سود تابع ضوابط قانونی و تصمیم مجمع عمومی است و تحقق‌نیافته بودن سود به‌تنهایی به معنای ممنوعیت قانونی تقسیم آن نیست. بااین‌حال، تقسیم چنین سودهایی می‌تواند موجب کاهش نقدینگی، فروش اجباری سرمایه‌گذاری‌ها و تضعیف توان مالی شرکت شود. بنابراین، پیشنهاد می‌شود سازمان بورس، در چارچوب اختیارات قانونی خود و در صورت ضرورت از طریق پیگیری اصلاح قوانین، مقرراتی برای محدودسازی تقسیم سود ناشی از افزایش ارزش منصفانه سرمایه‌گذاری‌ها تا زمان تحقق آن تدوین کند.

با توجه به محدودیت‌های عملی ارزیابی قابلیت اتکای قیمت‌ها، ضروری است سازمان بورس نظارت ویژه‌ای بر معاملات غیرعادی و هماهنگ، به‌ویژه در روزهای پایانی دوره مالی شرکت‌های سرمایه‌گذاری، اعمال کند. حسابرس نیز باید در ارزیابی ریسک تحریف بااهمیت ناشی از تقلب، به معاملات غیرعادی، روابط اشخاص وابسته، حجم معاملات و آثار تغییرات قیمت بر سود گزارش‌شده توجه کند. بااین‌حال، نظارت بر سلامت معاملات بازار و شناسایی شبکه‌های احتمالی قیمت‌سازی، وظیفه‌ای است که بدون همکاری نهاد ناظر بازار نمی‌توان تمام مسئولیت آن را بر عهده حسابرس قرار داد.

تجدیدنظر استاندارد حسابداری شماره ۱۵، اگرچه با هدف بهبود گزارشگری مالی صورت گرفته، اما اجرای آن در بازار سرمایه ایران با خطر شناسایی سودهای غیرقابل اتکا ناشی از معاملات محدود یا دستکاری‌شده مواجه است. محدودیت عملی اجرای کنترل‌های ارزش منصفانه و نبود پیامد مالیاتی مستقیم برای سودهای تحقق‌نیافته نیز می‌تواند انگیزه مدیریت سود را تشدید کند. ازاین‌رو، سازمان بورس باید در دو حوزه مقرره‌گذاری و نظارت مؤثر اقدام کند: نخست، تدوین معیارهای مکمل برای ارزیابی قابلیت اتکای قیمت‌های مبنای گزارشگری مالی و فراهم کردن اطلاعات نظارتی مرتبط برای حسابرس؛ دوم، محدودسازی تقسیم سود ناشی از افزایش ارزش منصفانه سرمایه‌گذاری‌ها تا زمان تحقق آن، در حدود اختیارات قانونی و در صورت ضرورت از طریق اصلاح قوانین.

در نهایت، موفقیت اجرای استاندارد جدید مستلزم آن است که شناسایی سود بر مبنای قیمت‌های قابل اتکا انجام شود و سودهای تحقق‌نیافته، به‌ویژه در بازار کم‌عمق، به ابزاری برای افزایش ظاهری عملکرد یا خروج منابع مالی شرکت‌ها تبدیل نشوند.

بررسی گزارش‌های تحلیلی ۲۶ شرکت تازه‌وارد بورسی نشان داد:

عبور ۶۵ درصد عرضه‌های اولیه از سقف ارزش‌گذاری

محمدعلی ایروانیان
خبرنگار

بررسی عملکرد نمادهای عرضه‌اولیه‌شده از ابتدای سال جاری نشان می‌دهد تازه‌واردهای بازار سرمایه بازدهی‌های متفاوتی را تجربه کرده‌اند؛ به‌طوری‌که رشد برخی نمادها از ۱۰۰ درصد عبور کرده، اما تعدادی دیگر با افت سنگین قیمت مواجه شده‌اند. این اختلاف عملکرد، در کنار فاصله قیمت روز برخی سهام با ارزش برآوردشده آن‌ها، ضرورت توجه به تحلیل بنیادی و مدیریت ریسک را برای سرمایه‌گذاران برجسته می‌کند.

«داروند» در صدر جدول بازدهی

در صدر جدول بازدهی، نماد «داروند» با رشد بیش از ۱۴۴ درصدی نسبت به قیمت عرضه قرار دارد. پس از آن، «غزنجان» با حدود ۱۱۹ درصد و «وفیروزه» با نزدیک به ۱۰۶ درصد افزایش قیمت، بیشترین بازدهی را ثبت کرده‌اند. این رشدها نشان می‌دهد تقاضای بالا، انتظارات مثبت و محدودیت عرضه در روزهای ابتدایی معاملات می‌توانند قیمت سهام تازه‌وارد را به‌سرعت افزایش دهند. با این حال، رشد قابل‌توجه قیمت لزوماً به معنای ارزندگی سهم نیست و تداوم آن به وضعیت بنیادی شرکت و چشم‌انداز سودآوری بستگی دارد.در سوی دیگر بازار، نماد «ذرت» با افت نزدیک به ۵۳ درصدی، بیشترین زیان را در میان نمادهای بررسی‌شده تجربه کرده است. «شیفته» و «رانیز» نیز بازدهی منفی داشته‌اند. این عملکرد متفاوت نشان می‌دهد عرضه اولیه به‌تنهایی تضمینی برای کسب سود نیست و عواملی مانند کیفیت سود، وضعیت عملیاتی شرکت، شرایط صنعت و تحقق پیش‌بینی‌های مالی می‌توانند بر مسیر قیمت اثر بگذارند.

دلایل سبقت قیمت از نرخ ارزش‌گذاری

بررسی روش‌های ارزش‌گذاری از جمله تنزیل سود تقسیمی (DDM)، جریان نقدی آزاد صاحبان سهام (FCFE)، نسبت قیمت به سود (P/E)، خالص ارزش دارایی‌ها (NAV) و ضرایب مقایسه‌ای نیز اهمیت فاصله میان قیمت بازار و ارزش برآوردی را نشان می‌دهد.

در برخی موارد، قیمت روز سهام بالاتر از میانگین موزون ارزش‌گذاری قرار گرفته و اختلاف قابل‌توجهی با برآوردهای بنیادی دارد. چنین شکافی می‌تواند از انتظارات خوش‌بینانه، شناوری محدود سهام، کمبود عرضه یا هیجان معاملاتی ناشی شود.البته ارزش‌گذاری به روش‌های مختلف، نتایج متفاوتی به همراه دارد و مقایسه قیمت بازار با ارزش برآوردی باید با توجه به مفروضات هر روش انجام شود. بنابراین، نمی‌توان صرفاً بر اساس بالاتر بودن قیمت از یک برآورد، درباره حبابی بودن سهم نتیجه‌گیری کرد؛ اما تداوم فاصله معنادار میان این دو، ضرورت بررسی دقیق‌تر را افزایش می‌دهد.

در ماه‌های آینده، افزایش عرضه سهام، انتشار گزارش‌های مالی جدید و مشخص‌تر شدن عملکرد واقعی شرکت‌ها می‌تواند بر انتظارات سرمایه‌گذاران اثر بگذارد و زمینه تعدیل قیمت‌ها را فراهم کند. به‌ویژه نمادهایی که رشد آن‌ها بیشتر متکی بر هیجان و محدودیت عرضه بوده، ممکن است در برابر تغییر جریان تقاضا آسیب‌پذیرتر باشند.

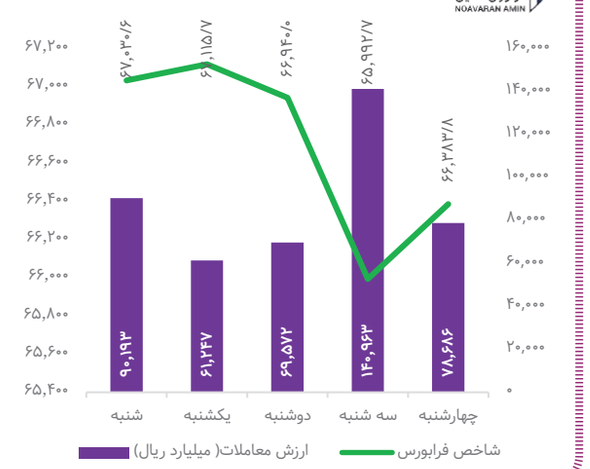
عملکرد عرضه‌های اولیه امسال تصویری دوگانه از بازار سرمایه ارائه می‌کند؛ از یک سو، بازدهی‌های سه‌رقمی و از سوی دیگر، افت‌های سنگین قیمت. ازاین‌رو، سرمایه‌گذاران باید علاوه بر بازدهی گذشته، ارزش ذاتی، کیفیت سودآوری، وضعیت مالی و نقدشوندگی سهام را نیز در تصمیم‌گیری لحاظ کنند. رشد قیمت به‌تنهایی معیار مناسبی برای خرید نیست و بررسی بنیادی می‌تواند از تصمیم‌گیری بر پایه هیجان و افزایش ریسک زیان جلوگیری کند.

گزارش ارزش‌گذاری شرکت‌های بورسی

نام شرکت	تاریخ عرضه	قیمت عرضه (ریال)	قیمت مبنا (ریال)	قیمت روز (ریال)	درصد رشد	DDM (سود تقسیمی)	FCFE (جریان نقد آزاد سهامداران)	P/E	Multiple (ضرایب مقایسه‌ای)	NAV (خالص ارزش دارایی‌ها)	میانگین موزون (ریال)
کشت و صنعت شیفته آرای شرق (شیفته)	۱۴۰۵/۰۳/۰۹	۱۵,۵۱۴	۱۲,۳۳۶	۱۵,۲۲۰	-۱.۸۹	۱۱,۶۶۵	۱۲,۱۷۷	۱۲,۰۷۶	-	۱۵,۶۰۸	۱۲,۳۳۶
کولان سل (کولان)	۱۴۰۵/۰۳/۱۳	۲۴,۱۱۰	۱۹,۹۹۰	۳۸,۰۱۰	۵۷.۶۵	۲۱,۹۹۸	۲۶,۵۵۶	۲۲,۰۸۳	-	۹,۳۲۲	۱۹,۹۹۰
رهیاب پیام گستران (رهیاب)	۱۴۰۵/۰۳/۱۸	۷,۳۹۲	۷,۰۳۴	۶,۹۸۰	-۵.۵۷	۵,۹۰۵	۵,۳۳	۷,۱۴۸	-	۹,۷۵۴	۷,۳۰۴
گروه توسعه مالی فیروزه (وفیروزه)	۱۴۰۵/۰۳/۲۰	۲,۷۷۷	۲,۶۲۰	۵,۷۳۰	۱۰۶.۳۳	-	۵,۷۲۶	-	-	۵,۴۷۷	۲,۷۸۹
پاریز شرق (پاریز)	۱۴۰۵/۰۳/۲۴	۲۸,۲۶۶	۲۳,۵۷۷	۳۵,۸۵۰	۲۶.۸۳	-	-	-	-	۴۹,۱۱۸	۲۳,۵۷۷
سرمایه‌گذاری کشت و دام و صنایع لبنی تأمین (تادیکو) *	۱۴۰۵/۰۳/۲۵	۶,۳۳۳	۵,۹۷۵	۹,۰۱۰	۴۲.۲۷	-	-	-	-	۲۲,۰۰۷	۲۲,۰۰۷
کشت و صنعت هلال (زهلال)	۱۴۰۵/۰۳/۲۷	۳۶,۵۶۳	۲۶,۳۰۶	۵۸,۵۶۰	۶۰.۱۶	۲۳,۱۴۳	۲۳,۱۹۶	۲۹,۵۶۳	-	۲۹,۳۲۳	۲۶,۳۰۶
زرین ذرت شاهرود (ذرت)	۱۴۰۵/۰۳/۳۰	۱۷,۷۲۱	۱۳,۲۵۴	۸,۳۵۰	-۵۲.۸۸	۱۲,۴۶۰	۱۴,۰۲۰	۱۳,۱۳۶	-	۱۳,۶۹۷	۱۳,۲۵۴
کارخانجات رینگ اسپرت نورنی ریز (رانیز)	۱۴۰۵/۰۴/۰۷	۱۶,۰۶۲	۱۱,۵۳۷	۱۵,۵۹۰	-۲.۹۳	۱۲,۰۶۳	۱۲,۱۸۸	۱۱,۷۸۳	-	۷,۲۷۰	۱۱,۵۳۷
احیا استیل فولاد بافت (احیا)	۱۴۰۵/۰۵/۱۹	۳,۴۱۸	۲,۵۸۲	۵,۰۷۰	۴۸.۳۳	۲,۰۷۹	۲,۲۷۴	۲,۶۹۹	-	۳,۲۷۷	۲,۵۸۲
آکو باتری ایرانیان (آکو)	۱۴۰۵/۰۵/۲۸	۳۲,۹۳۴	۳۱,۰۷۰	۴۴,۰۶۰	۳۳.۷۸	۴۰,۵۹۲	۴۵,۴۰۵	۳۰,۵۶۹	-	۲۲,۰۶۷	۳۷,۱۷۷
تولید نیروی برق سبز منجیل (منجیل)	۱۴۰۵/۰۶/۰۳	۱۸,۴۵۰	۱۴,۰۸۰	۲۹,۱۷۰	۵۸.۱۰	۱۲,۸۱۳	۱۷,۱۵۸	-	۱۴,۱۹۹	۸,۲۹۵	۱۴,۰۸۰
گروه صنعتی و معدنی سیمان تجارت مهریز (سمهریز) *	۱۴۰۵/۰۶/۰۴	۲۱,۸۳۱	۱۸,۳۶۸	۲۵,۱۱۰	۱۵.۰۱	۸,۳۷۹	۹,۷۵۳	۱۲,۸۶۸	-	-	۲۱,۸۳۱
پتروشیمی تابان فردا (تابان) *	۱۴۰۵/۰۶/۰۹	۱۲,۸۰۰	۱۲,۰۷۵	۲۲,۴۱۰	۷۵.۰۷	-	-	-	-	-	۴۶,۰۲۸
فنر سازی زر گلپایگان (خگپا)	۱۴۰۵/۰۶/۱۱	۳,۷۱۵	۳,۱۸۵	۵,۹۹۰	۶۱.۲۳	۲,۷۳۶	۲,۶۷۷	۲,۸۲۴	-	۴,۵۰۳	۳,۱۸۵
زیست اروند فارمد (داروند)	۱۴۰۵/۰۶/۱۸	۵,۰۸۳	۴,۷۹۵	۱۲,۴۴۰	۱۴۴.۷۳	۵,۹۶۵	۶,۶۷۱	-	۶,۳۱۳	۳,۱۹۸	۶,۱۶۱
صنایع دامپروری و لبنی رضوی (لبن)	۱۴۰۵/۰۶/۲۱	۹,۸۳۱	۷,۰۲۶	۱۲,۸۹۰	۳۱.۱۱	۶,۳۵۹	۶,۰۶۱	۷,۷۴۴	-	۷,۹۴۰	۷,۰۲۶
شیر پاستوریزه پگاه زنجان (غزنجان)	۱۴۰۵/۰۶/۲۵	۶,۹۲۸	۶,۵۳۶	۱۵,۲۰۰	۱۱۹.۳۹	۶,۹۶۵	۵,۷۰۲	۷,۳۰۶	-	۱۸,۸۳۲	۷,۲۶۶
ذوب گران رنگین فلز (فنقره)	۱۴۰۵/۰۶/۳۱	۱۵,۸۱۸	۱۱,۸۲۷	۳۰,۲۵۰	۹۱.۲۳	۱۰,۶۳۰	۱۳,۰۳۲	۱۳,۵۳۶	-	۱۰,۱۰۸	۱۱,۸۲۷
کیمیا پلی استر قم (شکیمیا)	۱۴۰۵/۰۷/۰۸	۵,۹۲۲	۴,۳۱۰	۹,۵۲۰	۶۰.۷۵	۳,۱۰۹	۳,۵۶۵	-	۸,۵۳۳	۲,۰۳۲	۴,۳۱۰
تولیدی حسنانو (زشک)	۱۴۰۵/۰۷/۱۳	۹,۹۵۴	۹,۳۹۱	۱۵,۸۶۰	۵۹.۳۳	۱۳,۸۹۸	۱۴,۳۰۵	۱۳,۱۴۱	-	۱۲,۰۷۸	۱۳,۳۵۶
صنعت تجارت پردیس آذربایجان (وسرمایه)	۱۴۰۵/۰۷/۱۴	۳,۶۷۶	۲,۷۷۹	۵,۶۶۰	۵۳.۹۷	-	-	-	-	-	۲,۷۷۹
صنعت تجارت فردیس آذربایجان (فپردیس)	۱۴۰۵/۰۷/۱۵	۷۲,۰۳۲	۴۵,۲۸۹	۱۰۸,۹۰۰	۵۱.۱۸	۲۷,۳۸۵	۲۵,۹۸۱	۶۲,۲۳۸	-	۶۵,۵۵۴	۴۵,۲۸۹
سازه پوشش ماموت (فساپ)	۱۴۰۵/۰۷/۲۰	۴,۰۷۰	۳,۸۴۰	۵,۵۷۰	۳۶.۸۵	۳,۷۷۹	۵,۵۹۶	۵,۳۱۱	-	۷,۷۲۲	۵,۱۷۸
مهندسی فکور صنعت تهران (فکور)	۱۴۰۵/۰۷/۲۱	۵,۷۹۹	۳,۵۴۴	۷,۵۹۰	۳۰.۸۸	۲,۶۹۰	۳,۱۱۸	۴,۳۱۲	-	۴,۰۵۵	۳,۵۴۴
تولیدی سیم و کابل تبریز سیمکات (سیمکات)	۱۴۰۵/۰۷/۲۹	۴۵,۸۶۴	۲۵,۳۳۷	۵۱,۵۷۰	۱۲.۴۴	۲۷,۲۴۷	۲۷,۳۵۵	۳۲,۳۴۰	-	۳۱,۸۴۵	۲۹,۶۹۷

* بازدهی (سودآوری) «تادیکو» ۱,۳۴۹ و ارزش ویژه دفتری آن ۱,۵۵۲ می‌باشد.
* EV «سمهریز» ۱۳,۸۷۶، EV/EBIT این نماد ۱۳,۰۱۶ و EV/EBITDA آن ۱۳,۷۷۴ می‌باشد.
* ارزش ویژه دفتری «تابان» ۲,۷۳۶ می‌باشد.

فرابورس



۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
سیمکات	۱۲/۵	۴۳,۰۷۸,۶۱۴	۱,۹۳۰,۱۱۸	۱۵/۸۶
پیزد	۱۲/۴	۱۵۹,۲۴۵,۲۵۰	۲,۰۶۵,۳۰۱	۱۵/۷
ثالوند	۱۲/۳۷	۵۶,۹۹۲,۰۰۰	۱,۵۵۶,۰۱۷	۱۵/۵۷
فغدیر	۱۲/۳۶	۵۸۸,۰۰۰,۰۰۰	۲,۸۱۲,۳۸۱	۱۵/۳۲
شاروم	۱۲/۳۵	۳۲,۹۲۰,۰۰۰	۸۳۸,۱۰۲	۱۵/۶۷
تلیسه	۱۲/۳۵	۶۰,۴۲۶,۶۷۴	۴,۷۶۲,۸۵۷	۱۵/۶۸
نان	۱۲/۳	۷۵,۸۰۰,۰۰۰	۶۹۶,۶۷۹	۱۵/۵۵
اتکاسا	۱۲/۲۹	۳۷,۴۵۰,۰۰۰	۴۸۶,۳۶۳	۱۵/۵۹
فتوسا	۱۲/۲۸	۲۵,۹۲۰,۰۰۰	۷۹۸,۹۸۳	۱۵/۵۲
شرانل	۱۲/۲۶	۸۰۷,۶۰۰,۰۰۰	۲,۱۱۳,۲۴۳	۱۵/۵۴

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
چخزر	-۱۱/۴۲	۵۶,۳۲۰,۰۰۰	۴۰۸,۰۳۳	-۱۲/۱۶
آ س پ	-۱۱/۴	۱۷,۷۹۰,۰۰۰	۳۶,۲۳۲	-۱۴/۰۶
غدانه	-۱۱/۳۵	۳۳,۴۴۰,۰۰۰	۳۵۱,۷۸۳	-۱۳/۹۹
دتولید	-۱۱/۲۹	۳۳,۴۸۰,۰۰۰	۹۴۹,۳۰۴	-۱۳/۸۹
زنگان	-۱۱/۲۶	۱۲,۴۸۴,۱۸۷	۲۷,۰۴۱	-۱۳/۸۷
ولشرق	-۱۱/۲۴	۱۵,۸۰۰,۰۰۰	۴۷۹,۰۷۶	-۱۳/۸۵
مفاخر	-۱۱/۲۳	۱۲,۷۲۶,۱۲۱	۳۱۶,۷۳۷	-۱۲/۷۲
بگیلان	-۱۱/۲	۱۰۹,۰۴۸,۰۰۰	۲۴۴,۸۸۲	-۱۳/۶۵
کزغال	-۱۱/۰۹	۷۹,۳۵۰,۰۰۰	۶۲۵,۷۳۹	-۱۳/۷
دبالک	-۱۱/۰۶	۲۹,۱۳۸,۲۰۰	۱,۸۶۹,۲۴۰	-۱۲/۷

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

سبد پیشنهادی سبدگردان سرمایه و دانش ۵

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	آردینه	۴۰,۰۶۰	۴۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	دزاگرس	۳۴,۹۸۰	۴۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	سپاها	۲۲,۶۵۰	۲۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
بلند مدت	صندوق درآمد ثابت	-	-	کنترل ریسک متنوع سازی	۱۰
	صندوق پشتوانه طلا	-	-	کنترل ریسک متنوع سازی	۳۵
	صندوق مشترک افق	-	-	عملکرد مناسب تنوع سبد دارایی	۲۵

سبد پیشنهادی سبدگردان داریوش ۶

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فصبا	۴,۷۳۰	۵,۵۰۰	p/e مناسب وضعیت بنیادی مناسب	۵
	شپاکسا	۲,۴۴۵	۳,۲۰۰	p/e مناسب رشد نرخ فروش	۵
	مارون	۲۷,۰۰۰	۳۶,۶۰۰	p/e مناسب رشد نرخ فروش	۱۰
	اروند	۷۰,۰۰۰	۸۲,۰۰۰	p/e مناسب رشد نرخ فروش	۱۰
بلند مدت	غصینو	۶,۳۰۰	۸,۵۰۰	p/e مناسب رشد نرخ فروش	۱۰
	گنجینه (درآمد ثابت)	۲۲,۳۴۹	-	در راستای مدیریت ریسک و مدیریت نقدینگی	۱۵
	زریران	۱۳,۹۵۹	۱۷,۰۰۰	رشد نرخ اونس جهانی طلا رشد نرخ دلار داخلی مدیریت نقدینگی	۱۵
	داریوش	۵۳,۰۰۰	۶۹,۰۰۰	پرتفوی بهینه از بازار سهام	۱۰
	پترو داریوش	۲۹,۱۹۰	۳۸,۰۰۰	پرتفوی بهینه در صنعت	۱۰
	سمنتو داریوش	۱۱,۴۳۰	۱۴,۳۰۰	پرتفوی بهینه در صنعت	۱۰

سبد پیشنهادی سبدگردان ویستا ۷

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	کتوکا	۱۲,۱۵۰	۱۶,۰۰۰	نسبت p/e مناسب	۱۵
	شبهرن	۱۶,۰۹۰	۲۰,۰۰۰	رشد نرخ فروش طی سال جاری و نسبت p/e پایین	۱۵
	فگستر	۱۵,۷۵۰	۲۰,۰۰۰	رشد نرخ‌های فروش و نسبت p/e پایین	۱۵
	زروان	۵۱,۸۲۸	-	انتظار ثبات اونس طلا و رشد نرخ ارز	۲۵
	دزاگرس	۳۴,۹۸۰	۴۰,۰۰۰	نسبت p/e مناسب	۱۵
	ثبات	۳۸,۹۴۱	-	-	۱۵

سبد پیشنهادی سبدگردان آسمان ۸

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	بنیرو	۴,۳۹۰	۵,۲۰۰	P/e fw مناسب	۵
	غپینو	۱,۹۳۹	۳,۰۰۰	افزایش نرخ محصولات تولیدی	۱۰
	هیبرید	۲۴,۱۱۰	۳۵,۰۰۰	بازدهی مناسب و کنترل ریسک پرتفوی	۵
	بانکو	۲۰,۱۰۰	۲۷,۰۰۰	رشد تراز عملیاتی بانک‌ها	۱۰
بلند مدت	قچار	۵,۶۷۰	۷,۴۵۰	رشد نرخ فروش محصولات جانبی شرکت و افزایش حاشیه سود ناخالص	۱۰
	آلتون	۸۱,۹۲۵	۱۵۰,۰۰۰	افزایش نرخ ارز و کنترل ریسک پرتفوی	۴۰
	هجرت	۹,۱۳۰	۱۱,۸۶۰	رشد درآمد ماهانه و P/e fw مناسب	۱۰
	آساس	۱۳۰,۰۰۰	۱۸۶,۰۰۰	بازدهی مناسب و تنوع پرتفوی صندوق	۱۰

چرا افزایش قیمت، جایگزین اصلاح زیرساخت‌ها شده است؟

آدرس غلط بنزینی دولت به جامعه

حمزه بهادیوند چگینی
روزنامه‌نگار

دولت مسعود پزشکیان که از اولین ماه شروع به کار خود موضوع افزایش قیمت بنزین را به عنوان یک مسئله حیاتی و اصلی در دستور کار خود قرار داده بود هم اکنون، بصورت هفتگی در مورد این کالای حساس و مهم تصمیم گیری می‌کند و حالا در تازه ترین اقدام قیمت بنزین سوپر به لیتری ۱۱۰ هزار تومان رسیده و در عمل چهار نرخ ۱۵۰۰ تومانی، ۵ هزار تومانی، ۱۰ هزار تومانی و ۱۱۰ هزار تومانی را در حوزه بنزین شاهد هستیم؛ نرخ‌هایی که مشخص نیست منطق حاکم بر آنها چیست و بر اساس چه فرمولی تعیین و اجرا می‌شوند.

آن چه در حوزه بنزین بیش از هر چیز خطرناک و نگران کننده به نظر می‌رسد کاهش ظرفیت پالایشگاه‌های تولیدکننده این محصول، کاهش ذخایر حیاتی و افزایش قیمت است. برای بسیاری از مردم عادی جامعه رشد قیمت بنزین همین که از میزان مصرف سهمیه عبور نکند کافی است، اما واقعیت آن است که همه مردم جامعه عواقب رشد قیمت را متحمل خواهند شد؛ در هزینه‌های سفر با اسنپ، تاکسی، حمل و نقل کالا و سایر موارد.

واقعیت آن است که دولت از ابتدای روی کار آمدن با این استدلال که باید جلوی قاچاق سوخت به خصوص بنزین گرفته شود دست خود را روی ماشه بنزین گذاشته و هنوز برنداشته است؛ تصمیمی که نه ربطی به قاچاق دارد (چراکه قاچاق میلیون‌ها لیتر بنزین در روز چیزی نیست که با افزایش قیمت برطرف شود) و نه از قواعد منصفانه اقتصادی که دنیا برای رفاه جامعه آنها را رعایت می‌کنند تبعیت می‌کند.

کسی در میان تحلیلگران مستقل وجود ندارد که منافع دولتی نداشته باشد اما بر این نکته اذعان نکند که عامل اصلی مصرف بالای بنزین در کشور ما خودروهای فرسوده، خودروهای پرمصرف داخلی، ناوگان حمل و نقل ضعیف و ترافیک بی امان در شهرهای بزرگ کشور است که همگی خارج از اختیار مصرف کنندگان قرار دارند. در عین حال باز هم هیچکس نیست که بر این نکته اذعان کند که پروپاگاندای تحلیلگران دولتی در حوزه محاسبات منطقه ای قیمت بنزین ناشی از رشد شدید قیمت دلار در کشور است؛ وگرنه قیمت بنزین در منطقه با ارزهای معقول قابل پرداخت است.

در حال حاضر قیمت هر لیتر بنزین در کشورهایی مانند عربستان سعودی و عمان حدود ۰.۶۲ دلار، در امارات و بحرین حدود ۰.۶۵ دلار، در کویت حدود ۰.۳۴ دلار و در ترکیه بیش از ۱.۳ دلار است. در پاکستان نیز هر لیتر بنزین حدود ۰.۹ دلار و در ارمنستان بیش از ۱.۳ دلار قیمت دارد. به عبارتی بر اساس قیمت دلار امروز، هر لیتر بنزین باید بین ۲۶۰ تا ۳۵۰ هزار تومان در ایران قیمت‌گذاری شود که این رقم ۵ سال پیش بین ۲۵ تا ۴۰ هزار تومان بود. آیا این منطق قیمت‌گذاری که دولت در آن می‌دمد منطق درستی است و می‌توان محصولی که براساس نفت ملی در پالایشگاه‌های ملی تولید می‌شود را براساس ارز غیرملی افزایش داد؟

راه حل چیست؟

اولا مصرف بنزین تابع نیاز روزانه جامعه نیست و ابتدا دولت باید میزان هدررفت بنزین ناشی از عوامل غیرارادی مصرف کننده از قاچاق سوخت گرفته تا ترافیک و خودروهای فرسوده و ... را محاسبه و در میزان مصرف لحاظ کند و تقصیر آن را از گردن مردم بردارد. افزایش ظرفیت پالایشگاه‌ها نیز کم کاری دیگر دولت‌هاست. اقتصاد کشور دست مردم نیست و طبعا طرح‌های توسعه ای پالایشگاه‌ها برای افزایش تولید نیز از دست آنها خارج است و متوجه عملکرد مدیران دولتی است. افزایش قیمت ارز موضوعی کاملا وابسته به سیاست‌های دولتی است و مردم در آن مداخله‌ای ندارند و مقایسه مداوم با کشورهای منطقه مسیر انحرافی است که دولتمردان با توسل به آن تلاش می‌کنند مشکل را به گردن مردم بیندازند.

سازوکارهای ناقصی مانند عرضه در بورس انرژی، سهمیه بندی بر اساس هر کد ملی و تصمیماتی از این قبیل نیز هیچ یک یا پیگیری نشده و یا از اساس نظرات بی پایه ای هستند که پیگیری آنها احتمالا در بلندمدت مشکلات جدیدی برای کشور در حوزه مصرف ایجاد خواهند کرد؛ همانطور که سیاست‌های کالابرگ و یارانه و سایر تصمیمات نتوانست باری از دوش کشور بردارد که هیچ بلکه بر آن افزود.

یادداشت

بنزین؛ قربانی بلاتکلیفی



محمد حسین عسگری
کارشناس بازارهای سرمایه و انرژی

صف‌های طولانی پمپ‌بنزین‌ها، ابهام در وضعیت سهمیه‌ها و بلاتکلیفی درباره نرخ‌گذاری، بار دیگر چالش‌های بازار سوخت در ایران را برجسته کرده است. بررسی این وضعیت نشان می‌دهد که مسئله بنزین را نمی‌توان صرفاً به قیمت محدود کرد؛ ناترازی تولید و مصرف، اختلال‌های احتمالی در تأمین و توزیع و نبود سیاستی پایدار نیز در شکل‌گیری این شرایط نقش دارند.

ریشه اصلی مشکل، ناترازی ساختاری میان تولید و مصرف بنزین است؛ اما نمی‌توان تمام صف‌های طولانی را صرفاً به کمبود فیزیکی سوخت نسبت داد. در برخی مقاطع، محدودیت عرضه ناشی از مشکلات تولید، واردات یا کاهش ذخایر است و در برخی مناطق نیز اختلال در حمل‌ونقل سوخت، توزیع نامتوازن میان جایگاه‌ها و محدودیت‌های سامانه سوخت‌رسانی به تشدید صف‌ها منجر می‌شود.

از سوی دیگر، نگرانی مردم از افزایش قیمت یا محدودیت سهمیه نیز تقاضا را به ساعات مشخصی منتقل می‌کند و حتی ممکن است در مناطقی که هنوز سوخت موجود است، صف‌های طولانی شکل بگیرد. هزینه اصلی این بلاتکلیفی، فراتر از هزینه مستقیم تأمین بنزین است و به کاهش بهره‌وری اقتصاد، تشدید نااطمینانی و افزایش فشار بر بودجه عمومی منجر می‌شود.

کشور به یک برنامه جامع و چندساله برای مدیریت بازار بنزین نیاز دارد؛ برنامه‌ای که هم‌زمان سه هدف را دنبال کند: تضمین عرضه، مدیریت مصرف و حفظ قدرت خرید خانوارها. پیشنهاد می‌شود قیمت بنزین خارج از سهمیه در دوره‌های زمانی مشخص و بر اساس روند هزینه تأمین، وضعیت ناترازی و شرایط اقتصادی بازبینی شود. تغییرات نیز باید تدریجی، از پیش اعلام‌شده و دارای ضوابط روشن باشد تا هم مصرف‌کننده فرصت تطبیق داشته باشد و هم بنگاه‌ها بتوانند هزینه‌های آینده خود را پیش‌بینی کنند.

در عین حال، سهمیه حمایتی باید به‌گونه‌ای طراحی شود که یارانه بیشتر به شهروندان و خانوارهای نیازمند برسد، نه اینکه صرفاً هر فرد به تعداد خودروهایی که در اختیار دارد از یارانه بیشتری برخوردار شود. همچنین درآمد حاصل از اصلاح قیمت باید شفاف باشد و بخشی از آن به حمایت از خانوارهای کم‌درآمد، توسعه اتوبوس و مترو، نوسازی ناوگان حمل‌ونقل و کاهش مصرف سوخت اختصاص یابد. مردم زمانی بهتر می‌توانند اصلاحات را تحمل کنند که آثار آن را در بهبود خدمات عمومی و حمایت معیشتی مشاهده کنند. در بلندمدت نیز باید از تمرکز صرف بر قیمت فاصله گرفت. بهینه‌سازی مصرف خودروها، توسعه حمل‌ونقل عمومی، ارتقای بهره‌وری پالایشگاه‌ها و کاهش قاچاق باید در مرکز سیاست انرژی قرار گیرد. اصلاح قیمت بدون این اقدامات، فشار را به مصرف‌کننده منتقل می‌کند، اما لزوماً ناترازی را به شکل پایدار از بین نمی‌برد.

مسئله بنزین ایران فقط مسئله قیمت نیست؛ حاصل ناترازی عرضه و تقاضا، ناکارآمدی بخشی از ساختار مصرف، ضعف‌های احتمالی توزیع و نبود یک چارچوب پایدار سیاست‌گذاری است. تداوم بلاتکلیفی، هم منابع عمومی را تحت فشار قرار می‌دهد و هم هزینه‌های مستقیم و غیرمستقیم آن را به مردم و بنگاه‌های اقتصادی منتقل می‌کند. راه‌حل، نه تثبیت دائمی قیمت‌های غیرواقعی است و نه افزایش ناگهانی قیمت بدون ملاحظه آثار اجتماعی. راه‌حل پایدار، اصلاح تدریجی و قابل پیش‌بینی قیمت، توزیع عادلانه‌تر یارانه، تضمین عرضه، حمایت از اقشار آسیب‌پذیر و سرمایه‌گذاری جدی در کاهش مصرف سوخت است. دولت و مجلس باید بر سر این چارچوب به توافق برسند، مسئولیت‌های خود را مشخص کنند و برنامه‌ای شفاف و زمان‌بندی‌شده را اجرا کنند. اقتصاد کشور بیش از هر چیز به سیاستی نیاز دارد که قابل پیش‌بینی باشد و با تغییر شرایط یا اختلاف‌نظرهای مقطعی، دوباره دچار بلاتکلیفی نشود.

بزرگترین تولیدکنندگان سوخت در سال ۲۰۲۶ کدامند؟

ابرقدرت‌های بازار بنزین

حبیب علیزاده
روزنامه‌نگار

در سال ۲۰۲۶ چشم‌انداز بازار انرژی به صحنه زورآزمایی بین توسعه بازار خودروهای برقی از یک سو و تقاضای روزافزون برای موتورهای درون‌سوز در بازارهای نوظهور از سوی دیگر تبدیل شده است. در این میان، بنزین بازیگر اصلی بازار است.

بنزین مهم‌ترین و حیاتی‌ترین سوخت برای حمل‌ونقل در جهان است. نزدیک به یک میلیارد خودرو سواری از بنزین به عنوان سوخت استفاده می‌کنند. همچنین لجستیک در مقیاس کوچک بر پایه استفاده از بنزین فعالیت می‌کند. از خودرو و قایق تا ژنراتورها و تجهیزات کشاورزی، همه از بنزین به عنوان سوخت اصلی استفاده می‌کنند. برای خودروهای ورزشی و هواپیما، بنزین با اکتان بالا نیاز است. آمارها نشان می‌دهند که تقاضای جهانی برای بنزین رو به افزایش است. در این گزارش، ۱۰ کشور اصلی تولیدکننده بنزین جهان (جدول شماره ۱) به همراه ۱۰ شرکت بزرگ تولیدکننده بنزین (جدول شماره ۲) معرفی شده‌اند. در حال حاضر ظرفیت‌های پالایشی در حال انتقال به آسیا هستند، با این همه آمریکا همچنان بزرگترین تولیدکننده بنزین با اکتان بالای جهان است. همچنین پیش‌بینی میانگین قیمت بنزین از ۲۰۲۶ تا ۲۰۳۰ بر پایه تازه‌ترین برآوردها مورد اشاره قرار گرفته است.

غول‌های بازار

بدون شک آمریکا مالک پیچیده‌ترین سیستم پالایشی جهان است. با وجود توسعه صنعت خودروهای برقی، پالایشگاه‌های مستقر در سواحل خلیج مکزیک واحدهای پالایشی خود را برای افزایش تولید بنزین از نفت شیل داخلی و نفت سنگین وارداتی بهینه کرده‌اند.

آمریکا بزرگترین صادرکننده بنزین به آمریکای لاتین است. چین رتبه دوم جهان را در اختیار دارد. این کشور به سرعت ظرفیت‌های پالایشگاهی خود را توسعه داده است. با اینکه چین پیشتاز تولید خودروهای برقی جهان است اما جمعیت بزرگ و صنایع این کشور به حجم بالایی از بنزین نیاز دارد. هند به عنوان سومین تولیدکننده بزرگ بنزین جهان، جایگاه خود را به عنوان یکی از مراکز پالایشی جهان تثبیت کرده است. پالایشگاه‌های این کشور حجم بالایی از نفت خام روسیه و خاورمیانه را برای صادرات به اروپا و آفریقا پالایش می‌کنند. روسیه به عنوان یکی از تولیدکنندگان بزرگ نفت خام جهان، حجم بالایی از بنزین را برای تأمین نیازهای داخلی تولید می‌کند. در سال ۲۰۲۶ پالایشگاه‌های روسیه برای بهبود کیفیت محصولات تولیدی، بر مدرن‌سازی زیرساخت‌ها متمرکز بوده‌اند. عربستان سعودی که از بزرگترین تولیدکنندگان و صادرکنندگان نفت خام جهان است، رتبه پنجم تولید بنزین را در اختیار دارد. برنامه چشم‌انداز ۲۰۳۰ عربستان بخش پایین‌دستی صنعت نفت این کشور را متحول کرده است. عربستان حجم بالایی از بنزین را برای مصارف داخلی و صادرات به کشورهای همسایه تولید می‌کند. ژاپن، کره جنوبی، برزیل، کانادا و آلمان به ترتیب رتبه‌های بعدی بزرگترین تولیدکنندگان بنزین جهان را در اختیار دارند.

میانگین قیمت

در سال ۲۰۲۶ بازار انرژی جهان میدان نبرد نیروهای عرضه و تنش‌های ژئوپلیتیک بوده است. برای کسب‌وکارها و مصرف‌کنندگان، درک روند تغییر هزینه سوخت دیگر موضوعی اقتصادی نیست، بلکه مربوط به بقای استرتژیک است. بر اساس برآوردها، میانگین قیمت هر گالن بنزین در سال ۲۰۲۶ به حدود ۳/۵ دلار خواهد رسید. این رقم برای سال ۲۰۲۷ معادل ۳ دلار و برای سال ۲۰۲۸ نیز ۳/۱ دلار پیش‌بینی شده است. در همین حال انتظار می‌رود که در سال ۲۰۳۰ میانگین قیمت هر گالن بنزین به ۳/۵ دلار افزایش پیدا کند.

جدول شماره ۱: ۱۰ کشور بزرگ تولیدکننده بنزین

رتبه	کشور	تولید (میلیون بشکه در روز)	سهم از عرضه جهان (درصد)
۱	آمریکا	۹.۳۵	۳۴.۹
۲	چین	۳.۶۰	۱۳.۴
۳	هند	۱.۱۵	۴.۳
۴	روسیه	۱.۱۰	۴.۱
۵	عربستان	۰.۸۵	۳.۲
۶	ژاپن	۰.۷۸	۲.۹
۷	کره جنوبی	۰.۷۵	۲.۸
۸	برزیل	۰.۶۵	۲.۴
۹	کانادا	۰.۶۰	۲.۲
۱۰	آلمان	۰.۵۲	۱.۹
---	اوپک	۴.۴	۱۶.۴
جمع	جهان	۲۶.۸۰	۱۰۰

جدول شماره ۲: ۱۰ شرکت بزرگ تولیدکننده بنزین

ردیف	شرکت	کشور	سال تاسیس
۱	آرامکو	عربستان	۱۹۳۳
۲	سینوپک	چین	۲۰۰۰
۳	پتروچاینا	چین	۱۹۹۹
۴	اگزون موبیل	آمریکا	۱۸۸۲
۵	شل	انگلستان	۱۹۰۷
۶	توتال	فرانسه	۱۹۲۴
۷	شورون	آمریکا	۱۸۷۹
۸	بریتیش پترولیوم	انگلستان	۱۹۰۹
۹	ماراتن پترولیوم	آمریکا	۲۰۰۹
۱۰	والرو انرژی	آمریکا	۱۹۸۰

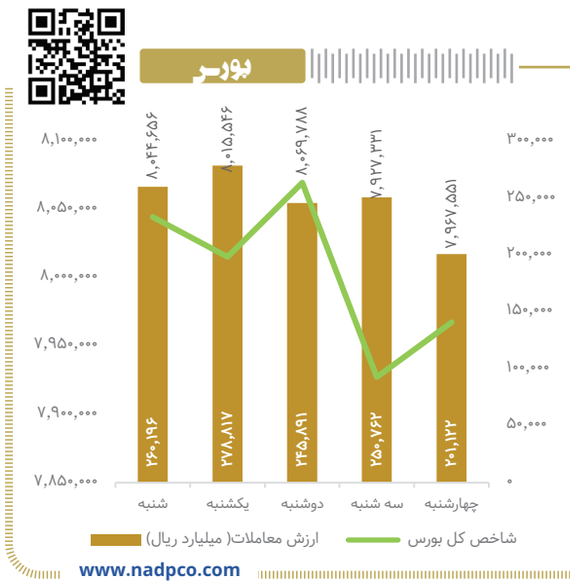
۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
سفانو	-۱۱/۴۴	۱۱۱,۷۲۸,۰۰۰	۸۹۸,۸۴۶	-۱۴/۰۹
ولملت	-۱۱/۴۳	۳۵,۹۱۰,۰۰۰	۴۶۲,۶۱۸	-۱۴/۰۷
دروز	-۱۱/۴۳	۴۰,۴۶۴,۷۴۹	۷۸,۸۴۰	-۱۳/۸
شدوص	-۱۱/۳۸	۵۳,۱۳۸,۲۵۰	۱,۰۳۹,۰۳۱	-۱۴/۰۳
کخاک	-۱۱/۳۵	۳۱۱,۵۰۰,۰۰۰	۴,۶۳۱,۱۵۹	-۱۲/۵۷
سپاها	-۱۱/۳۵	۱۵۲,۸۸۷,۵۰۰	۱,۵۸۳,۹۴۵	-۱۳/۹۸
سخاش	-۱۱/۳۵	۷۷,۴۳۳,۰۰۰	۸۴۱,۲۸۸	-۱۳/۹۶
ولساپا	-۱۱/۳۴	۳۰,۳۸۵,۶۹۲	۲,۶۲۲,۲۲۷	-۱۴
وتوس	-۱۱/۳۴	۲۶,۵۲۸,۰۰۰	۱۸۹,۶۲۷	-۱۳/۹۱
سفارس	-۱۱/۳۴	۶۶۸,۰۰۰,۰۰۰	۳,۳۵۹,۶۵۴	-۱۲/۰۸

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
دابور	۱۲/۵۴	۱۵۰,۸۵۸,۰۰۰	۱,۰۶۶,۵۷۹	۱۵/۹
خچرخش	۱۲/۴۷	۲۶,۴۳۹,۶۷۱	۳۸۷,۷۹۸	۱۵/۸
شخارک	۱۲/۴۰	۷۰۶,۸۰۰,۰۰۰	۱۷۰,۸۵۹	۱۵/۷۳
زشک	۱۲/۳۹	۸۲,۰۲۶,۸۹۶	۷,۳۸۹,۳۷۹	۱۵/۷۳
پکرمان	۱۲/۲۹	۱۸۵,۳۱۱,۱۳۰	۲,۵۵۷,۸۲۶	۱۵/۶
فباهنر	۱۲/۲۷	۳۱۹,۳۳۷,۴۷۹	۸,۵۱۵,۰۱۷	۱۵/۵۷
کیمیا	۱۲/۱۶	۳۹,۲۰۰,۰۰۰	۱,۳۷۷,۱۹۸	۱۵/۴۶
لسرما	۱۲/۱۶	۱۰,۴۵۷,۴۶۰	۶۳۹,۴۲۶	۱۵/۴۹
فساپ	۱۲/۱۳	۴۲,۲۳۰,۱۰۰	۷۹۲,۶۰۴	۱۵/۲۹
شبهرن	۱۲/۱۳	۱,۰۲۰,۹۱۰,۵۰۰	۱۰,۲۵۲,۴۷۳	۱۵/۴۲

بورس



اخبار کریپتو

پیش‌بینی جالب بنیان‌گذار بایننس



بنیان‌گذار بایننس معتقد است که عامل‌های هوش مصنوعی برای انجام تراکنش‌های مکرر و خرد، به‌جای کارت‌های اعتباری به رمزارزها و استیبل‌کوین‌ها متکی خواهند شد.
چانگ‌پنگ ژائو پیش‌بینی می‌کند عامل‌های هوش مصنوعی در آینده برای پرداخت هزینه خدمات آنلاین به‌جای کارت‌های اعتباری از رمزارزها استفاده کنند. با گسترش فعالیت این عامل‌ها، تعداد تراکنش‌های مالی می‌تواند تا یک میلیون برابر افزایش یابد؛ پیش‌بینی بزرگی که هنوز شواهد کافی برای تأیید قطعی آن وجود ندارد. ژائو می‌گوید روش پرداخت مناسب برای عامل‌های هوش مصنوعی باید با ماهیت دیجیتالی آنها سازگار باشد. از نگاه او، رمزارزها گزینه‌ای طبیعی برای چنین کاربردی هستند، چون نرم‌افزارها می‌توانند از طریق کیف‌پول‌های دیجیتال و رابط‌های برنامه‌نویسی، تراکنش‌ها را به‌صورت خودکار انجام دهند.

هشدار جنجالی سرمایه‌گذار سیلیکون‌ولی



جیسون کالاکانیس، سرمایه‌گذار برجسته سیلیکون‌ولی هشدار داد که بیت‌کوین با سقوطی ۲۹ درصدی به ۵۷ هزار دلار می‌رسد و دیگر هرگز سقف تاریخی جدیدی ثبت نخواهد کرد.
این سرمایه‌گذار مطرح فناوری با تأکید بر کاهش استقبال سرمایه‌گذاران و انتقال سرمایه‌ها به حوزه هوش مصنوعی، دوره‌ای سخت را برای بیت‌کوین پیش‌بینی کرده است. او نوشت: سالی بی‌رحمانه برای بیت‌کوین به تازگی آغاز شده است. کالاکانیس که سابقه حمایت زودهنگام از شرکت‌های اوبر و رابین‌هود را دارد، سه سال پیش نیز پیشنهاد خروج از کریپتو و ورود به هوش مصنوعی را داده بود. اکنون قیمت بیت‌کوین پس از افت از اوج ۱۲۶ هزار و ۲۰۰ دلاری با فشار فروش مواجه است و کالاکانیس این پروژه را شبکه‌ای مرده می‌داند. او گفت: فقط بفروشید و از بیت‌کوین به سمت ابرهوش مصنوعی تغییر مسیر دهید.

بزرگترین هولدر «پپه»



بر اساس گزارش شرکت تحلیل بلاکچین آرکام، جاستین سان، بنیان‌گذار ترون به بزرگترین هولدر فردی میم‌کوین «پپه» تبدیل شده است.
بررسی کیف‌پول‌های تأییدشده و احتمالی منتسب به او نشان می‌دهد که سان حدود ۲.۸۲ درصد از کل عرضه پپه، به ارزش تقریبی ۵۱.۲۵ میلیون دلار، در اختیار دارد. پس از انتشار این گزارش در ۲۷ اکتبر، توجه معامله‌گران به پپه افزایش یافت و قیمت این میم‌کوین طی ۲۴ ساعت حدود ۱۲ درصد رشد کرد. آرکام اعلام کرد که این حجم از توکن‌های پپه طی ۱۰ روز گذشته به کیف‌پول‌های مرتبط با جاستین سان منتقل شده است. بررسی تراکنش‌ها نشان می‌دهد که حدود ۴۸.۷۶ میلیون دلار پپه در دو انتقال بزرگ از صرافی پولونیکس خارج شده و به آدرس‌های منتسب به سان رسیده است. بااین‌حال، بخشی از این کیف‌پول‌ها صرفاً بر اساس تحلیل‌های بلاکچینی به او نسبت داده شده‌اند.

به‌زودی هوش مصنوعی به‌جای شما معامله می‌کند



مدیرعامل صرافی مکسی معتقد است که هوش مصنوعی به‌زودی از یک ابزار تحلیل بازار به عاملی خودمختار تبدیل خواهد شد که می‌تواند به‌جای معامله‌گران تصمیم بگیرد، سبد سرمایه‌گذاری آنها را مدیریت و فرصت‌های معاملاتی را شناسایی کند.
ووگار اوسی پیش‌بینی می‌کند که با گسترش معاملات خودکار، سرمایه‌گذاران در سال ۲۰۲۷ بیش از گذشته به‌جای تصمیم‌گیری مستقیم، بر عملکرد ابزارهای هوش مصنوعی نظارت خواهند کرد. او توضیح داد که هوش مصنوعی در حال فراهم‌کردن دسترسی سرمایه‌گذاران خرد به قابلیت‌هایی است که پیش‌تر عمدتاً در اختیار شرکت‌های حرفه‌ای معاملات الگوریتمی قرار داشت. اوسی درباره آینده این فناوری گفت: معتقدم به‌زودی شاهد تعداد زیادی از عامل‌های خودمختار هوش مصنوعی خواهیم بود که می‌توانند سبد سرمایه‌گذاری شما را متعادل کنند و از فرصت‌های معاملاتی بهره ببرند.

بازدهی صندوق‌ها

صندوق‌های مبتنی برکالا	قیمت صدور ()	قیمت ابطال ()	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه
سینرژی	۸۲,۷۳۵	۸۲,۴۳۵	۱۰.۹۷%	۲۰.۹۲%
نقراتی	۱۰,۱۵۲	۱۰,۱۲۸	-۰.۱۱%	----
عیار	۷۱۱,۳۱۷	۷۰۸,۰۹۸	-۰.۲۷%	۷.۸۵%
ریتون	۲۴,۸۳۹	۲۴,۷۱۹	-۰.۲۹%	۷.۵۸%
زر	۱,۱۱۶,۷۱۵	۱,۱۱۱,۷۲۴	-۰.۳%	۷.۸۸%
مثقال	۲۰۸,۲۱۶	۲۰۷,۲۴۵	-۰.۳۱%	۷.۵۸%
نفیس	۱۵۱,۶۶۳	۱۵۰,۹۵۵	-۰.۳۱%	۷.۶۸%
ناب	۸۸,۱۴۳	۸۷,۷۳۹	-۰.۳۱%	۷.۷۱%
زرایران	۱۳,۹۹۷	۱۳,۹۳۱	-۰.۳۱%	۷.۶۲%
مهرگلد	۱۴,۳۴۸	۱۴,۲۸۰	-۰.۳۱%	۷.۶۴%
گلدیس	۵۰,۵۵۹	۵۰,۳۲۶	-۰.۳۳%	۷.۶۹%
همیان	۲۲,۸۴۶	۲۲,۷۳۴	-۰.۳۳%	۷.۵۳%
دفینه	۱۶,۱۷۶	۱۶,۱۰۰	-۰.۳۵%	۷.۵۱%
زمرد	۳۵,۹۹۸	۳۵,۸۳۰	-۰.۳۹%	۷.۴۷%
لیان	۴۷,۳۰۸	۴۷,۰۷۹	-۰.۴۲%	۷.۳۲%
گوهر	۱۵,۵۰۵	۱۵,۴۳۴	-۰.۴۷%	۷.۶۳%
میراث	۱۵,۳۹۶	۱۵,۳۳۱	-۱.۱۲%	۶.۴۳%
آتش	۴۶,۳۰۸	۴۶,۰۸۷	-۱.۸۹%	۴.۱۶%
درنا	۲۹,۳۸۲	۲۹,۲۴۲	-۱.۹%	۴.۱%
رزگلد	۲۳,۸۸۹	۲۳,۷۷۶	-۱.۹۲%	۴.۱۴%
امرالد	۳۴,۸۶۹	۳۴,۷۱۳	-۱.۹۳%	۴.۴۹%
هیرا	۹,۹۷۸	۹,۹۳۱	-۱.۹۴%	----
آلتون	۸۲,۳۵۳	۸۱,۹۶۸	-۱.۹۴%	۴.۳۷%
زروان	۵۲,۱۵۴	۵۱,۹۱۲	-۱.۹۴%	۴.۳۳%
نگین	۱۹,۷۴۱	۱۹,۶۴۷	-۱.۹۴%	۴.۱۶%
گنج	۲۲۳,۴۳۵	۲۲۲,۳۶۲	-۱.۹۵%	۴.۱۷%
قیراط	۴۶,۵۰۱	۴۶,۲۸۳	-۲%	۴.۲۴%
جام	۲۳,۲۶۳	۲۳,۱۵۸	-۲.۰۲%	۴.۳۲%
درخشان	۴۷,۰۸۰	۴۶,۸۶۲	-۲.۰۸%	۴.۱۳%
نقرا	۹,۲۹۹	۹,۲۵۵	-۲.۴%	-۷.۴۵%
نقرسا	۹,۶۹۴	۹,۶۴۶	-۲.۴۴%	-۳.۸۵%
نقرین	۱۰,۲۰۹	۱۰,۱۶۰	-۲.۴۴%	-۴.۱۵%
سیلور	۱۲,۷۹۴	۱۲,۷۳۱	-۲.۴۵%	-۳.۹۴%
نقراط	۱۲,۱۵۴	۱۲,۰۹۵	-۲.۴۶%	-۳.۹۶%
نقرفام	۹,۰۱۱	۸,۹۶۷	-۲.۴۶%	-۳.۹۸%
سیان	۱۰,۱۴۶	۱۰,۱۰۰	-۲.۴۶%	-۴.۲%
نقران	۱۲,۰۱۸	۱۱,۹۵۹	-۲.۴۷%	-۳.۹۵%
سیگلو	۱۲,۶۰۸	۱۲,۵۴۶	-۲.۴۷%	-۳.۹۱%
یاس	۱۰,۲۷۱	۱۰,۲۲۱	-۲.۴۷%	-۴.۰۲%
نقرآمد	۹,۸۶۵	۹,۸۱۷	-۲.۴۷%	-۳.۹۶%
سیلوا	۹,۹۱۰	۹,۸۶۲	-۲.۴۹%	-۴.۴%
سیمین	۱۲,۵۴۹	۱۲,۴۹۰	-۲.۷۶%	-۵.۶%
پلاتا	۱۱,۹۶۱	۱۱,۹۰۴	-۲.۸%	-۵.۴۲%
نقرابی	۱۲,۸۰۷	۱۲,۷۴۶	-۲.۸۱%	-۵.۴۴%
سحرخیز	۷۱,۰۷۳	۷۰,۸۵۵	-۳.۳۶%	-۰.۱۱%

تاریخ به‌روز رسانی جدول تا ۱۴۰۵/۰۸/۰۵ - منبع: fipiran

صندوق‌های درآمد ثابت	قیمت صدور (ریال)	قیمت ابطال (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه
دارا	۲۶,۷۶۷	۲۶,۷۳۵	۲.۳۳%	۳.۴۴%
رایا پایدار	۱۱,۳۳۶	۱۱,۳۲۴	۱.۷۶%	۴.۷۷%
کیان	۱۱۶,۱۸۹	۱۱۶,۰۹۲	۱.۰۵%	۳.۲۹%
سپنتارود	۱۸,۲۰۴	۱۸,۱۷۴	۰.۸۷%	۳.۴۶%
سخند	۱۲,۴۶۴	۱۲,۴۴۹	۰.۸۵%	۲.۶۸%
خاتم	۴۳,۳۷۰	۴۳,۳۲۰	۰.۸۴%	۳%
اعتماد	۱۴۶,۷۱۰	۱۴۶,۶۰۳	۰.۷۹%	۳.۴۲%
داریک	۴۲,۴۴۷	۴۲,۳۹۲	۰.۷۶%	۳.۲۱%
ستاره	۲۲,۶۲۴	۲۲,۵۹۷	۰.۷۵%	۲.۹۷%
ترنج ثابت	۱۰,۰۷۷	۱۰,۰۵۶	۰.۷۱%	۲.۶۴%
سپیدما	۳۶,۸۶۵	۳۶,۸۳۴	۰.۷%	۲.۸۵%
لبخند	۳۱,۹۹۸	۳۱,۹۶۸	۰.۶۹%	۲.۷۱%
آوند	۳۱,۳۹۲	۳۱,۳۷۲	۰.۶۸%	۲.۸۹%
آسا	۱۱,۵۹۸	۱۱,۵۹۱	۰.۶۸%	۳.۰۸%
نیلی	۱۰,۲۰۶	۱۰,۱۹۶	۰.۶۸%	۲.۹۴%
آسال	۱۱,۲۲۶	۱۱,۲۱۶	۰.۶۸%	۳.۰۲%
شمیم	۲۰,۰۲۷	۲۰,۰۰۲	۰.۶۷%	۳.۸%
درین	۲۷,۱۳۶	۲۷,۱۰۲	۰.۶۷%	۲.۷۶%
آسود	۱۷,۱۱۱	۱۷,۱۰۴	۰.۶۷%	۳.۰۷%
اوصتا	۷۲,۶۴۰	۷۲,۵۸۷	۰.۶۶%	۲.۸۳%
همگام	۱۲,۸۸۸	۱۲,۸۷۵	۰.۶۶%	۲.۸۸%
دوام	۳۰,۵۳۷	۳۰,۵۲۹	۰.۶۶%	۲.۹۶%
اونیکس	۲۵,۷۲۷	۲۵,۷۱۲	۰.۶۵%	۲.۹۱%
ثبات	۳۸,۹۴۱	۳۸,۹۱۹	۰.۶۵%	۲.۸۸%
اعتبار	۳۰,۴۸۸	۳۰,۴۵۸	۰.۶۵%	۲.۸۹%
زمرد کوروش	۱۸,۵۶۸	۱۸,۵۵۱	۰.۶۵%	۲.۸۲%
صایند	۳۱,۹۱۵	۳۱,۸۹۰	۰.۶۵%	۳.۰۳%
رایکا	۲۸,۵۸۲	۲۸,۵۶۵	۰.۶۵%	۲.۸۶%
دیبا	۲۶,۷۳۵	۲۶,۷۰۰	۰.۶۵%	۲.۹۷%
گنجین	۴۴,۲۹۰	۴۴,۲۴۰	۰.۶۵%	۲.۷۸%
نشان	۳۲,۹۹۳	۳۲,۹۶۶	۰.۶۴%	۲.۸%
تداوم	۲۷,۳۹۵	۲۷,۳۶۲	۰.۶۴%	۲.۷۱%
کارا	۳۸,۳۵۴	۳۸,۳۳۰	۰.۶۴%	۲.۸۷%
کارآمد	۱۹,۰۷۹	۱۹,۰۵۳	۰.۶۴%	۲.۸۸%
یاقوت	۴۸,۶۴۵	۴۸,۵۹۷	۰.۶۴%	۲.۸۶%
پاداش	۲۹,۵۵۰	۲۹,۵۱۷	۰.۶۴%	۲.۸۷%
گنجینه	۲۲,۳۵۵	۲۲,۳۴۱	۰.۶۴%	۲.۷%

تاریخ به‌روز رسانی جدول تا ۱۴۰۵/۰۸/۰۵ - منبع: fipiran

مرتضی افقه، اقتصاددان، از موانع ساختاری سرمایه‌گذاری می‌گوید

معمای سیاسی رونق بورس

هفته‌نامه بورس بازار سرمایه را نمی‌توان جدا از وضعیت کلی اقتصاد تحلیل کرد؛ در چنین شرایطی، پرسش فقط این نیست که بورس در ماه‌های آینده صعودی خواهد شد یا نزولی؛ مسئله اصلی این است که چه عواملی می‌توانند سرمایه‌گذار را به ماندن در اقتصاد ایران و مشارکت در فعالیت‌های مولد ترغیب کنند. مرتضی افقه، اقتصاددان، معتقد است تا زمانی که چشم‌انداز کوتاه‌مدت و بلندمدت اقتصاد مثبت نباشد، نمی‌توان انتظار ورود مستمر سرمایه به بازار سهام را داشت. از نگاه او، در شرایط کنونی، متغیرهای سیاسی و روابط خارجی بر سیاست‌های اقتصادی داخلی غلبه دارند؛ با این حال، عبور از وضعیت موجود تنها به رفع تنش‌های خارجی محدود نمی‌شود و اصلاحات عمیق ساختاری نیز ضرورتی انکارناپذیر است.

***

*** با توجه به تورم بالا چه عواملی در انتخاب بازار سرمایه از سوی سرمایه‌گذاران تعیین‌کننده است؟**

طبیعی است افرادی که صاحب سرمایه یا نقدینگی هستند، به دنبال بازاری باشند که بالاترین بازدهی را برای آنها ایجاد کند. از این منظر، میان بازار سهام و سایر بازارهای دارایی، از جمله مسکن، ارز و طلا، رقابت جدی برای جذب سرمایه وجود دارد. با توجه به بی‌ثباتی شرایط اقتصادی، احتمالاً نقدینگی به سمت بازارها و دارایی‌هایی حرکت خواهد کرد که علاوه بر برخورداری از بازدهی مناسب، از نقدشوندگی بالاتری نیز برخوردار باشند.
در شرایطی که نرخ تورم بالا است و سودآوری بخش تولید، که بازار سرمایه نیز به آن وابسته است، پایین‌تر از سطح مورد انتظار سرمایه‌گذاران قرار دارد، بازار سرمایه جذابیت چندانی برای جذب نقدینگی نخواهد داشت. با این حال، در شرایط فعلی و با توجه به نرخ تورم موجود، به نظر می‌رسد بخش تولید به‌طور کلی توان رقابت با این سطح از تورم را ندارد و بسیاری از تولیدکنندگان نمی‌توانند سودی بالاتر از نرخ تورم ایجاد کنند. بنابراین، سرمایه‌گذار در انتخاب میان بازارهای مختلف ممکن است بیش از آنکه صرفاً به میزان سود اسمی توجه کند، به این مسئله بیندیشد که کدام بازار یا دارایی، زیان کمتری در برابر تورم به او تحمیل می‌کند و ارزش واقعی سرمایه او را بهتر حفظ خواهد کرد.

*** سیاست‌اقتصادی دولت چه اندازه به بهبود وضعیت بورس و افزایش جذابیت سرمایه‌گذاری کمک می‌کند؟**

سیاست‌گذار اقتصادی، اعم از دولت یا بخش‌های غیردولتی، الان نقش فعال ندارند و نمی‌توانند داشته باشند. دولت، به دلیل اثرات جنگ، دیگر قدرت حمایت خیلی بالایی نخواهد داشت. بنابراین، متغیر فعال همچنان متغیر سیاست خارجی است و سیاست‌گذار داخلی، در بهترین حالت، شاید بتواند وضع موجود را حفظ کند. افزایش نرخ ارز، هرچند سیاستی بحث‌برانگیز و نادرست تلقی می‌شود، در کوتاه‌مدت می‌تواند برای برخی شرکت‌های صادرات‌محور مزیت ایجاد کند. شرکت‌هایی مانند پتروشیمی‌ها و فولادی‌ها، در صورت تداوم صادرات، از نرخ بالای ارز منتفع می‌شوند و می‌توانند همچنان برای سرمایه‌گذاران جذابیت داشته باشند. با این حال، این اثرگذاری به‌تنهایی نمی‌تواند مسیر کلی بازار سرمایه را تغییر دهد.

*** نقش تحولات سیاسی را در تعیین مسیر بازار سرمایه چگونه ارزیابی می‌کنید؟ آیا سیاست‌های اقتصادی داخلی می‌توانند به‌تنهایی مسیر بورس را تغییر دهند؟**

متغیرهای سیاسی و روابط خارجی در حال حاضر نقش تعیین‌کننده‌تری در اقتصاد و بازار سرمایه دارند. در مقابل، سیاست‌گذاران اقتصادی کشور، از جمله بانک مرکزی، وزارت امور اقتصادی و دارایی و سازمان برنامه و بودجه، در شرایط فعلی بیشتر در موقعیتی منفعل قرار دارند و نقش تعیین‌کننده‌ای در جهت‌دهی به متغیرهای اقتصادی ایفا نمی‌کنند. حتی در مواردی که سیاست‌های این نهادها اثرگذار است، این آثار عمدتاً کوتاه‌مدت و با دامنه کم هستند. بنابراین، در مقطع کنونی، متغیر سیاسی را باید متغیر غالب در اقتصاد کشور دانست. بازار سرمایه نیز از این قاعده مستثنی نیست و تا زمانی که تکلیف متغیرهای سیاسی و روابط خارجی روشن نشود، نمی‌توان انتظار داشت بورس روندی مثبت و پایدار را تجربه کند.

*** با توجه به شرایط اقتصادی و سیاسی کشور، چشم‌انداز بازار سرمایه در میان‌مدت و بلندمدت چگونه است؟**

تا زمانی که تکلیف جنگ، تحریم‌ها و تنش‌های منطقه‌ای مرتبط با ایران مشخص نشود، نمی‌توان برآورد دقیقی از آینده ارائه کرد. بر اساس اطلاعات و شرایط موجود، چشم‌انداز فعلی چندان مثبت نیست. از سوی دیگر، هم برخی کارشناسان نظامی داخلی و هم کارشناسان بین‌المللی و سیاسی، چه ایرانی و چه آمریکایی، احتمال تداوم یا تشدید تنش‌های نظامی را مطرح می‌کنند. بنابراین، مادامی که وضعیت «نه جنگ و نه صلح» بر کشور حاکم باشد، پیش‌بینی روندهای اقتصادی با ابهام جدی مواجه خواهد بود.

*** در شرایط جنگ و بی‌ثباتی اقتصادی، می‌توان صنایع مشخصی را به‌عنوان گزینه‌های باثبات‌تر برای سرمایه‌گذاری معرفی کرد؟**

در شرایط جنگ، اگرچه بسیاری از واحدهای اقتصادی با کاهش فعالیت، افت تولید یا حتی توقف مواجه می‌شوند، اما در مقابل، برخی واحدها نیز به دلیل ماهیت فعالیت خود می‌توانند فعال‌تر شوند و حتی رونق بیشتری پیدا کنند. از جمله این صنایع می‌توان به تولیدکنندگان مواد غذایی، محصولات بهداشتی و کالاهای مرتبط با سلامت اشاره کرد که محصولات آنها در چنین شرایطی همچنان مورد نیاز مردم است و تقاضای خود را حفظ می‌کند. البته در شرایط فعلی، اغلب شرکت‌ها از سودآوری بالایی برخوردار نیستند و نمی‌توان انتظار داشت که همه صنایع عملکرد مطلوبی داشته باشند. استثنا عمدتاً مربوط به شرکت‌ها و صنایعی است که تولیدکننده کالاهای اساسی و ضروری هستند؛ کالاهایی که مردم در هر شرایط اقتصادی و حتی در دوره جنگ ناچار به تهیه آنها هستند. بنابراین، این گروه از صنایع می‌توانند همچنان مشتری داشته باشند و حتی با افزایش تقاضا و رونق نسبی مواجه شوند. در مقابل، کالاهای لوکس و محصولاتی که در گروه نیازهای غیرضروری قرار می‌گیرند، در دوره جنگ و تشدید بی‌ثباتی اقتصادی معمولاً با کاهش تقاضا و رکود مواجه خواهند شد. به همین دلیل، صنایعی که کالاهای ضروری و مورد نیاز مردم را تولید می‌کنند، از منظر اقتصادی نیز شرایط متفاوتی دارند. این صنایع معمولاً از کشش قیمتی و کشش درآمدی پایین‌تری برخوردارند.

*** برای اینکه سرمایه‌گذاران خرد و کلان به‌صورت مستمر وارد بازار سرمایه شوند، چه شرایطی باید فراهم شود؟**

سرمایه‌گذاران، چه سرمایه‌گذاران خرد که از طریق بازار سهام و بورس وارد سرمایه‌گذاری می‌شوند و چه سرمایه‌گذاران کلان داخلی یا خارجی، برای اینکه زمینه مشارکت پیدا کنند، باید دو چشم‌انداز کوتاه‌مدت و بلندمدت مثبت داشته باشند. در کوتاه‌مدت، تا زمانی که جنگ به‌صورت کامل، نه به‌صورت آتش‌بس‌های موقت تمام نشده باشد، اتمام جنگ، برداشتن همه تحریم‌ها، رفع موانع مراودات مالی و پولی و رفع تنش‌های منطقه‌ای در صورت برطرف نشدن، رونقی در کل اقتصاد ایجاد نخواهد کرد. ممکن است به‌صورت زیگزاگی، کم و زیادهایی ایجاد شود، اما رونقی ایجاد نخواهد شد. تا زمانی که تحولات عمیق ساختاری در بخش‌های غیراقتصادی، در ساختارهای سیاسی، در ساختار نگرشی و بینشی و ارزشی که منجر به یک ساختار ناکارآمد بوروکراسی و مدیریتی شده است، اصلاح نشود، تولید و اقتصاد کلاً جذبه‌ای برای سرمایه‌گذار نخواهد داشت. این اصلاحات نیز در میان‌مدت و بلندمدت انجام می‌شوند. در غیر این صورت، سودآوری بلندمدت بسیاری از صنایع ضروری، در میان‌مدت و بلندمدت، در شرایط بی‌ثبات فعلی، بالا نخواهد بود.



رویدادها

تشدید بحران تأمین در معادن



رئیس انجمن تولیدکنندگان و تأمین‌کنندگان قطعات ماشین‌آلات معدنی و صنعتی، کمبود نارنجه، سهمیه‌بندی سوخت و دشواری تأمین قطعات را از چالش‌های معادن دانست.

فریبرز امیری گفت: محدودیت‌های وارداتی زمان رسیدن قطعات را از ۳۰ به ۹۰ روز رسانده و تعمیر و نگهداری ماشین‌آلات را مختل کرده است. امیری افزود: کمبود سوخت و روغن، گرانی تایر و ناترازی برق و گاز، هزینه تولید را افزایش داده و احتمال محدودیت‌های انرژی در زمستان، نگرانی فعالان معدنی را تشدید کرده است. وی با اشاره به قراردادهای ریالی پیمانکاران تأکید کرد: افزایش هزینه‌ها بدون تعدیل قراردادها، فشار نقدینگی را سنگین‌تر کرده است. به گفته او، تداوم این وضعیت می‌تواند فعالیت شرکت‌ها و اشتغال حدود ۱۳۴ هزار نفر را تحت تأثیر قرار دهد. امیری خواستار اصلاح قراردادها، پرداخت مطالبات و تسهیل تأمین سوخت و قطعات شد.

ضرورت مدیریت ریسک سایبری در شرکت‌ها



رئیس هیأت‌مدیره بانک تجارت، افزایش وابستگی سازمان‌ها به فناوری اطلاعات و تشدید تهدیدات سایبری را دو عامل اصلی اهمیت یافتن ریسک‌های فناورانه دانست.

مرتضی ترک تبریزی گفت: فعالیت بانک‌ها و نهادهای مالی، از خدمات مشتریان تا امور مالی و نظارتی به سامانه‌های دیجیتال وابسته است و هر اختلال سایبری می‌تواند تداوم فعالیت آن‌ها را تهدید کند. وی تأکید کرد: مدیریت این ریسک‌ها باید مانند کفایت سرمایه و حسابرسی، در اولویت هیأت‌مدیره قرار گیرد. به گفته او، سیاست‌گذاری، رعایت مقررات، ارزیابی مستمر و شناسایی سامانه‌های حیاتی پیش‌نیاز مقابله با تهدیدات است. شرکت‌ها باید پیش از وقوع بحران، برنامه تداوم خدمات و بازیابی فعالیت را تدوین کنند؛ زیرا حملات سایبری علاوه بر اختلال عملیاتی، می‌تواند به خروج منابع، کاهش مشتریان و تضعیف اعتبار و اعتماد عمومی منجر شود.

ظرفیت صندوق‌های ارزی برای تأمین مالی تولید



مدیرعامل گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید، توسعه صندوق‌های سرمایه‌گذاری ارزی را راهکاری مکمل برای تأمین مالی تولید و کاهش وابستگی بنگاه‌ها به منابع بانکی دانست.

بابک ابراهیمی تأکید کرد: محدودیت منابع خارجی و ناترازی بانک‌ها، ضرورت استفاده از ابزارهای بازار سرمایه را افزایش داده است. ابراهیمی با اشاره به راه‌اندازی صندوق ارزی «ملی کیمیا» با مشارکت بانک ملی و شرکت ملی صنایع مس ایران، عنوان کرد: این صندوق در صورت جذب پس‌اندازهای ارزی واقعی و تخصیص منابع به طرح‌های صادرات‌محور، می‌تواند به توسعه تولید و عرضه ارز کمک کند. تأثیر چنین صندوق‌هایی بر تورم و نرخ ارز قطعی نیست و به کیفیت سرمایه‌گذاری، مدیریت ریسک و پرهیز از ایجاد تعهدات پولی جدید بستگی دارد. به اعتقاد او، شفافیت عملکرد و ارزیابی پروژه‌ها شرط موفقیت این ابزار است.

دلایل مهاجرت نقدینگی به بازار سرمایه



مدیر مالی و اجرایی صندوق‌های سبدگردان آمال، افزایش اعتماد، ارزندگی سهام و عملکرد شرکت‌ها را از دلایل ورود نقدینگی به بورس طی پنج ماه پس از بازگشایی معاملات دانست.

او گفت: حمایت دولت از تولید، افزایش نرخ فروش محصولات و کم‌تحرکی بازارهای موازی نیز به رشد معاملات و فعال‌شدن کدهای حقیقی کمک کرده است.

علیرضا خان‌محمدی تأکید کرد: افزایش تعداد کدهای فعال الزاماً به معنای بازگشت کامل اعتماد نیست و تداوم حضور سرمایه‌گذاران در دوره‌های اصلاح، معیار دقیق‌تری محسوب می‌شود. به گفته او، استقبال از صندوق‌های طلا و نقره نیز نشان می‌دهد سرمایه‌گذاران به پوشش ریسک توجه دارند. وی خواستار اصلاح محدودیت‌های ارزی شرکت‌های صادراتی و استمرار حمایت از تولید شد و هشدار داد سهامداران نباید تحت تأثیر ترس از جاماندن، بدون تحلیل بنیادی خرید کنند.

رکورد جدید مشارکت در عرضه‌های اولیه ۱۴۰۵ ثبت شد

استقبال دو میلیونی از IPO «شتبریز»



هفته‌نامه بورس عرضه اولیه سهام پتروشیمی تبریز چهارشنبه ۶ آبان با استقبال گسترده سرمایه‌گذاران انجام شد و نماد «شتبریز» با ثبت بیش از دو میلیون سفارش خرید، رکورد بیشترین تعداد کدهای معاملاتی سفارش‌دهنده در عرضه‌های اولیه سال ۱۴۰۵ را به نام خود ثبت کرد. در جریان این عرضه، پنج درصد از سهام پتروشیمی تبریز معادل ۲۴۹ میلیون و ۱۰۰ هزار سهم، با قیمت ۶ هزار و ۵۰۰ تومان به ازای هر سهم در بورس تهران عرضه شد.

بر اساس آمار بورس تهران، مجموعاً ۲ میلیون و ۱۷ هزار و ۸۲ کد معاملاتی اقدام به ثبت سفارش کردند که در نهایت به ۲ میلیون و ۵ هزار و ۲۱۱ کد معاملاتی، حداکثر ۱۳۴ سهم اختصاص یافت.

مدیرعامل گروه گسترش نفت و گاز پارسیان در مراسم عرضه اولیه، با اشاره به استقبال سرمایه‌گذاران، ورود پتروشیمی تبریز به بورس را فرصتی برای مشارکت عمومی در سهام شرکت دانست. وی تأکید کرد که بورسی‌شدن پتروشیمی تبریز با افزایش شفافیت، تقویت انضباط مدیریتی و ارتقای اعتبار شرکت، می‌تواند زمینه تأمین مالی مناسب‌تر و تسریع اجرای طرح‌های توسعه‌ای را فراهم کند.

«شتبریز» با سود ۷.۳ همتی وارد بورس شد

پتروشیمی تبریز با ثبت فروش ۲۸ هزار میلیارد تومانی و سود عملیاتی ۷ هزار و ۳۰۰ میلیارد تومانی در نیمه نخست سال ۱۴۰۵، به جمع شرکت‌های بورس تهران پیوست. مجموعه‌ای که علاوه بر عملکرد مالی، از ظرفیت‌های تولیدی و طرح‌های توسعه‌ای قابل توجهی برخوردار است.

ورود پتروشیمی تبریز به بازار سرمایه، زمینه بررسی دقیق‌تر عملکرد یکی از شرکت‌های باسابقه صنعت پتروشیمی را برای سهامداران و تحلیلگران فراهم کرده است. این شرکت که فعالیت خود را از سال ۱۳۷۵ آغاز کرده، با ظرفیت اسمی تولید سالانه ۸۷۰ هزار تن محصولات پلیمری و شیمیایی، سهم قابل توجهی در تأمین نیاز بازار داخلی دارد و بخشی از تولیدات خود را نیز به بازارهای صادراتی عرضه می‌کند. بررسی اطلاعات ارائه‌شده در مراسم معارفه نشان می‌دهد که عملکرد مالی، ارزش دارایی‌ها و پروژه‌های توسعه‌ای، سه محور مهم در ارزیابی وضعیت اقتصادی پتروشیمی تبریز هستند.

ثبت فروش ۲۸ همتی در نیمه نخست سال

بر اساس اعلام معاون مالی و اقتصادی پتروشیمی تبریز، درآمد فروش این شرکت در شش‌ماهه نخست سال ۱۴۰۵ به ۲۸ هزار میلیارد تومان رسیده است. از این میزان، ۱۹ هزار و ۳۰۰ میلیارد تومان مربوط به فروش از طریق بورس کالا بوده؛ در حالی که ارزش فروش شرکت در این بستر طی کل سال گذشته ۱۷ هزار و ۲۰۰ میلیارد تومان ثبت شده است. در بخش سودآوری نیز پتروشیمی تبریز طی نیمه نخست سال، سود ناخالص ۸ هزار و ۶۷۹ میلیارد تومانی و سود عملیاتی ۷ هزار و ۳۰۰ میلیارد تومانی محقق کرده است. سود خالص شرکت در این دوره نیز به ۶ هزار و ۲۷۶ میلیارد تومان رسیده است.

به گفته مدیران شرکت، مدیریت زمان‌بندی خرید خوراک و مواد اولیه از عوامل مؤثر بر کنترل بهای تمام‌شده و عملکرد مالی مجموعه بوده است.

ارزش دارایی‌ها و برنامه افزایش سرمایه

یکی دیگر از محورهای مطرح‌شده در مراسم معارفه، ارزش دارایی‌های پتروشیمی تبریز بود. بر اساس اظهارات معاون مالی و اقتصادی شرکت، ارزش دفتری پتروشیمی تبریز حدود ۲۱ همت و ارزش برآوردشده برای عرضه اولیه نزدیک به ۳۰ همت اعلام شده است. همچنین خالص ارزش روز دارایی‌های شرکت، بر اساس برآورد ارائه‌شده از سوی مدیران، بیش از ۲۲۷ همت عنوان شده است.پتروشیمی تبریز در پایان نیمه نخست سال، ۱۰ هزار و ۵۰۰ میلیارد تومان سود انباشته داشته و اجرای افزایش سرمایه از این محل، با موافقت سهامداران عمده، پس از عرضه اولیه در دستور کار قرار گرفته است.

طرح‌های توسعه‌ای و چشم‌انداز سودآوری

در کنار عملکرد مالی، پروژه‌های توسعه‌ای نیز از ظرفیت‌های مهم پتروشیمی تبریز محسوب می‌شوند. طرح پلی‌اتیلن سنگین با ظرفیت سالانه ۳۱۰ هزار تن و پیشرفت فیزیکی ۸۰ درصد، یکی از مهم‌ترین پروژه‌های شرکت است. همچنین پروژه‌های گرانول‌سازی پلی‌پروپیلن، تأمین برق پایدار و تصفیه پساب صنعتی نیز در مراحل پیشرفته و نهایی اجرا قرار دارند.

تکمیل این پروژه‌ها می‌تواند زمینه توسعه فعالیت‌های شرکت را فراهم کند؛ هرچند تحقق منافع اقتصادی آن‌ها به زمان بهره‌برداری، تأمین پایدار خوراک و شرایط بازار وابسته خواهد بود.

«شتبریز» در جمع شرکت‌های بورسی

پتروشیمی تبریز به‌عنوان ششصد و سی‌ویکمین شرکت پذیرفته‌شده در بورس تهران، مرحله تازه‌ای از فعالیت خود را آغاز کرده است.

ورود این مجموعه به بازار سرمایه، ضمن تکمیل فرآیند بورسی‌شدن شرکت‌های تولیدی گروه گسترش نفت و گاز پارسیان، زمینه آشنایی گسترده‌تر سرمایه‌گذاران با عملکرد مالی، ظرفیت‌های تولیدی و برنامه‌های توسعه‌ای «شتبریز» را فراهم می‌کند.

صندوق طلای «تاج» وارد بازار شد



با آغاز پذیره‌نویسی صندوق طلای تاج، سی‌وهفتمین صندوق طلای بازار سرمایه وارد میدان شد.

سبدگردان اعتبار با تعیین ارزش اسمی هزار میلیارد تومانی برای این صندوق، بر مدیریت فعال، نقدشوندگی و کسب بازدهی رقابتی در بازار طلا تمرکز کرده است. محمد جمالی، مدیرعامل سبدگردان اعتبار، در نشست معرفی صندوق طلای تاج، طلا را ابزاری برای حفظ ارزش دارایی و پوشش تورم دانست و گفت: نقدشوندگی بالا، سهولت نگهداری و قابلیت مبادله، از مهم‌ترین عوامل جذابیت این فلز گرانبهاست. به گفته جمالی، حجم پذیره‌نویسی صندوق‌های طلا از حدود ۱۰ میلیارد تومان در سال ۱۳۹۶ به ۸۰۰ هزار میلیارد تومان رسیده است؛ رشدی که از گسترش استقبال سرمایه‌گذاران از ابزارهای غیرمستقیم سرمایه‌گذاری در طلا حکایت دارد. وی با اشاره به مزیت صندوق‌های طلا نسبت به خرید فیزیکی، امنیت، مدیریت حرفه‌ای و کاهش دغدغه‌های نگهداری را از ویژگی‌های این ابزارها برشمرد.

جهش سود «یاسا» در نیمه اول ۱۴۰۵



ایران‌یاسا تایر و رابر در نیمه نخست سال ۱۴۰۵، با وجود محدودیت‌های انرژی و افزایش هزینه تأمین مواد اولیه، سود خالص خود را ۱۰۳ درصد افزایش داد؛ رشدی که تداوم آن به عبور از چالش‌های تولید و واردات وابسته است.

در بازدید فعالان بازار سرمایه و اصحاب رسانه از کارخانه ایران‌یاسا، ابوالفضل باباپور، مدیرعامل شرکت، از رشد ۱۲۹ درصدی سود عملیاتی و ۱۳۴ درصدی سود ناخالص خبر داد. درآمد عملیاتی شرکت نیز در این دوره ۲۸ درصد افزایش یافت. با این حال، تولید چهار هزار تن محصول در برابر فروش پنج‌هزار و ۵۰۰ تن نشان می‌دهد بخشی از فروش از محل موجودی انبار تأمین شده است. همچنین افزایش دو تا سه برابری هزینه حمل مواد اولیه و طولانی‌شدن زمان تأمین از سه به شش ماه، فشار قابل‌توجهی بر عملیات شرکت وارد کرده است. یاسا برای بهبود بهره‌وری، سرمایه‌گذاری در خط تولید اکستروژن سه‌جزئی را با صرف یک میلیون و ۸۶۰ هزار دلار و ۱۰۲ میلیارد تومان هزینه ریالی دنبال می‌کند.

آمار تکان‌دهنده از وضعیت فقر و امنیت غذایی در ایران



سجاد یزدانی
کارشناس آکادمی هوش مالی

یکی از محسوس‌ترین پیامدهای شوک‌های مالی و نبود تعادل دخل و خرج، کوچک و بی‌کیفیت شدن سبد غذایی خانوار است. با بروز شوک‌های قیمتی یا درآمدی، خانوار توان کاهش فوری هزینه‌های مسکن، حمل‌ونقل و تحصیل را ندارد و اولین گزینه برای تحمیل این شوک، «خوراک» است؛ کاهش مصرف غذا و افزایش سهم مواد غذایی کم‌کیفیت و ارزان، واکنشی معمول در این شرایط است. طی دهۀ گذشته، افزایش قیمت مواد غذایی، هزینۀ رژیم سالم را در ایران به شدت بالا برده و سیاست‌های حمایتی دولت به‌دلیل تورم و افت درآمد واقعی و قدرت خرید، در کاهش فقر و ناامنی غذایی اثرگذاری لازم را نداشته‌اند.

ناامنی غذایی یعنی دسترسی نداشتن به غذای سالم و مغذی کافی برای زندگی فعال و سالم. فقر درآمدی و بیکاری مهم‌ترین دلایل کاهش قدرت خرید غذا هستند و افزایش قیمت غذا، نبود دسترسی به منابع تولید و توزیع ناعادلانه، این مشکل را تشدید می‌کنند.

پژوهشی در سال ۱۴۰۳ توزیع مکانی فقر و ناامنی غذایی در مناطق شهری ایران را بررسی کرده است. بر اساس نتایج، در سال ۱۴۰۱ حدود ۵۵درصد ساکنان مناطق شهری با ناامنی غذایی روبه‌رو یا در مرز آن بوده‌اند و تنها ۴۵درصد امنیت غذایی داشته‌اند. سرانۀ کالری روزانه ۲۵۴۰ کیلوکالری است، در حالی که میانگین جهانی در ۲۰۱۵ حدود ۲۸۰۰ کیلوکالری بود و ۵۸درصد کالری روزانه از غلات کم‌ارزش تأمین می‌شود. شکاف فقر ۲/۱۵ درصد است؛ یعنی کالری دریافتی خانوارهای فقیر ۲/۱۵ درصد کمتر از حداقل نیاز روزانه است.

مدل لاجیت نشان می‌دهد افزایش سن سرپرست، اشتغال، ساعت کار و درآمد بیشتر، یارانۀ بالاتر و تنوع غذایی بیشتر، امنیت غذایی را بالا می‌برد؛ اما خانوارهای پرجمعیت‌تر امنیت غذایی کمتری دارند. بی‌شک رشد سواد مالی خانواده با مدیریت هوشمندانۀ هزینه‌ها و برنامه‌ریزی پایدار برای رشد درآمد و ثروت، تاب‌آوری در برابر شوک‌های قیمتی و درآمدی را بیشتر کرده و به حفظ و ارتقای شاخص‌های رفاه خانواده، مانند امنیت غذایی، کمک چشمگیری می‌کند.

پیشتازی «آکو» در تأمین باتری کشور



جمعی از فعالان بازار سرمایه، نمایندگان کارگزاری‌ها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری، از خطوط تولید، بخش بازیافت و نیروگاه آکوباتری ایرانیان بازدید کردند و در نشستی با مدیران شرکت، عملکرد مالی و برنامه‌های توسعه آن را بررسی کردند.

مهدی اشجع، مدیرعامل آکوباتری ایرانیان، با اشاره به نقش فناوری‌های نوین در افزایش بهره‌وری و کاهش بهای تمام‌شده، اعلام کرد: این مجموعه ۲۰ درصد باتری‌های خودرویی و حدود ۵۰ درصد باتری‌های صنعتی موردنیاز کشور را تأمین می‌کند و ۵ تا ۱۰ درصد تولیدات آن صادر می‌شود. اشجع ورود فناوری‌های جدید از سال ۱۳۹۶ را نقطه عطفی در افزایش رقابت‌پذیری شرکت دانست.

تغییر مسیر «تجلی» از فولاد تجاری به فلزات استراتژیک



مدیرعامل شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات، در نشست خبری این شرکت از تغییر راهبرد سرمایه‌گذاری تا سال ۱۴۱۰ خبر داد و گفت: تجلی از زنجیره فولاد تجاری فاصله می‌گیرد و بر عناصر نادر خاکی، فلزات حیاتی و فولادهای خاص متمرکز می‌شود.

به گفته مرتضی علی‌اکبری، محصولاتی مانند گندله، آهن اسفنجی و میلگرد از برنامه‌های آتی کنار می‌روند و در مرحله دوم توسعه، سهم معدن به ۵۰ درصد و سهم فولاد به حدود ۳۶ درصد می‌رسد. علی‌اکبری افزود: سرمایه‌گذاری‌ها عمدتا در سرمد ابرکوه و فولاد کردستان متمرکز بوده‌اند، اما پس از این مس و طلا اولویت سرمایه‌گذاری خواهند بود.

ذره‌بین

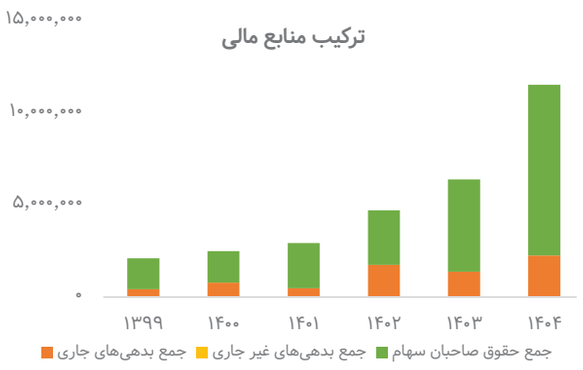
سوژمیران

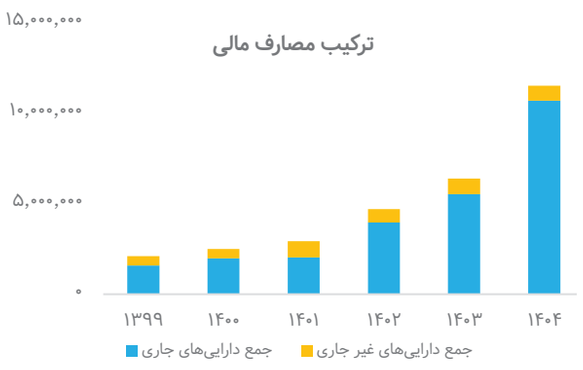
نام شرکت	سوژمیران
تابلو	۵
صنعت	فلزات اساسی
گروه	ساخت فلزات اساسی غیر آهنی
نماد	فسوژ
تاریخ تاسیس	۱۳۴۰/۰۴/۲۹
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۴۷/۰۵/۰۱
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۴۰/۰۴/۲۹
شماره ثبت اولیه	۷۸۹۳
سال مالی	۱۲/۲۹

رشد ۶ ماهه ۱۴۰۵ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۴

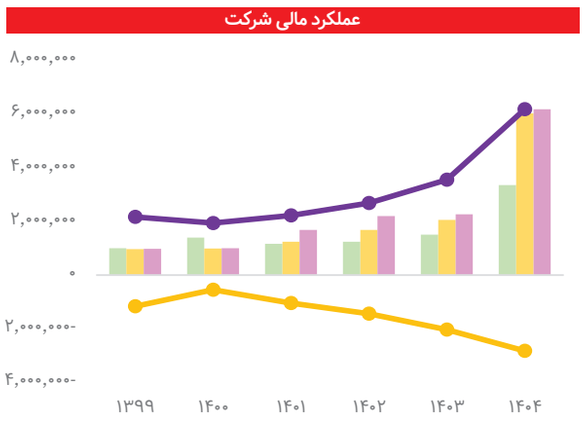
عنوان قلم	۱۴۰۵/۰۶	۱۴۰۴/۰۶
ترازنامه	سرمایه	۰/۰۰%	۳۰۰/۰۰%
	جمع دارائی‌های جاری	۲۰۸/۹۶%	۳۵/۴۲%
	جمع دارائی‌های غیرجاری	۴۷/۴۸%	۵/۶۹%
	جمع کل دارائی‌ها	۱۹۰/۹۹%	۳۱/۳۱%
	جمع بدهی‌های جاری	۲۰۲/۲۷%	۵۱/۲۷%
	جمع بدهی‌های غیرجاری	--	--
	جمع کل بدهی‌ها	۲۰۲/۲۷%	۵۱/۲۷%
	جمع حقوق صاحبان سهام	۱۸۰/۸۰%	۱۷/۳۲%

وضعیت مالی شرکت





عملکرد مالی شرکت



نوآوران امین
NOAVARAN AMIN
فرزانه نورانی - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین
اطلاعات برگرفته از سامانه سودیاب نوآورن امین
www.nadpco.com

سخن هفته

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

«وارن بافت»

- صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
- مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
- قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
- زیر نظر: شورای سردبیری
- دبیر تحریریه: هاجر شادمانی
- تحریریه: حبیب علیزاده، حمزه بهادیوند چگینی، سپهر طاهری، غزل غفاریان، نجمه آجربندیان، محمدعلی ایروانیان
- مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
- ویراستار: نسرین اسلامی
- عکس: مهدی زرقانی
- بازرگانی: فاطمه اسکندری، زینب همت‌یار، سحر کاشفی
- توزیع و اشتراک: مهدیه حمیدی‌پناه
- ناظر فنی: هادی میرزایی
- آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
- نشانی: تهران، میدان گلها، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان‌آرا، کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
- تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۸۸۰۲۷۳۷۸ – ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
- فکس: ۴۱۴۲۵۸۹۴ (۰۲۱)
- چاپ: مؤسسه جام‌جم برتر برنا
- فروش برخط: jaaar.com / fidibo.com / taaghche.com
- ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com
- ISSN: 2252 - 035X

تخته سیاه

گروه مالی شریف

نام دوره	زمان برگزاری
پرورش مدیر مالی خبره	۱۱ مهر
سنجش و مدیریت ریسک نقدینگی	۱۲ مهر
دوره جامع پرورش کارشناس خبره اوراق درآمد ثابت	۱۴ مهر

irfinance.ir

آکادمی دانایان

نام دوره	هزینه برگزاری
تحلیل تکنیکال مقدماتی	رایگان
تحلیل داده با پایتون	رایگان
اقتصاد به زبان ساده	رایگان

danayan.academy

مرکز مالی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
بیست و دومین دوره آموزشی بازار سرمایه اسلامی و اخلاق حرفه‌ای	۹ آبان

ifc.ir

پیشگامان دنیای مالی

نام دوره	هزینه برگزاری
بوت کمپ VIP استراتژی های آپشن	۱۹ میلیون تومان
تحلیل کاربردی: بازار طلا	۱,۹۵۵,۰۰۰ تومان
آمادگی آزمون کارشناس رسمی دادگستری بانک	۴,۷۵۰,۰۰۰ تومان

donyayemali.com

کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

نام دوره	هزینه برگزاری
دوره عمومی جرم شناسی بازار سرمایه	۱,۹۸۰,۰۰۰ تومان
آمادگی آزمون اصول بازار سرمایه	در حال ثبت‌نام

seba.ir

آمار

غول‌های بانکی جهان

علی دانیال
روزنامه‌نگار

کشورهای غربی و اقتصادهای توسعه‌یافته دهه‌ها میزبان بزرگترین بانک‌های جهان بوده‌اند. امروز این تصویر با تغییرات چشمگیری روبه‌رو شده به طوری که در رتبه‌بندی جهانی ابربانک‌ها، بزرگترین بانک آمریکا در جایگاه پنجم و غول بانکی اروپا در جایگاه هفتم جای گرفته‌اند. در حال حاضر، رتبه‌های اول تا چهارم بزرگترین بانک‌های جهان به کشور چین تعلق دارد. سایت Visual Capitalist در گزارشی بانک‌های بزرگ جهان را رتبه‌بندی کرده است. در این گزارش که با استفاده از ترازنامه‌های مالی سال ۲۰۲۵ تهیه شده، ۳۰ ابربانک جهان بر اساس میزان دارایی در سال ۲۰۲۶ رتبه‌بندی شده‌اند. دارایی این بانک‌ها شامل وام‌ها، سرمایه‌گذاری‌ها و نقدینگی است.

ابربانک‌های چین

بانک صنایع و بازرگانی چین با ۷/۶۵ تریلیون دلار دارایی عنوان بزرگترین بانک جهان را در اختیار دارد. میزان دارایی‌های این بانک تقریبا ۷۳ درصد بیشتر از دارایی‌های جی‌پی‌مورگان چیس (بزرگترین بانک آمریکا) است. بررسی‌ها نشان می‌دهند که ۴ ابربانک چینی بیش از ۲۶ تریلیون دلار دارایی در اختیار دارند که تقریبا دوبرابر کل دارایی‌های ۵ غول بانکی آمریکا (جی‌پی‌مورگان چیس، بانک آمریکا، سیتی‌گروپ، ولز فارگو و گولدمن ساکس) است. در رتبه‌بندی ۳۰ ابربانک جهان، آمریکا تنها همین ۵ نماینده را دارد. ابربانک چینی صنایع و بازرگانی چین از نظر تعداد مشتریان نیز تصویر غیرمعمولی ارائه می‌دهد. در پایان سال ۲۰۲۵ تعداد مشتریان حقیقی این بانک به ۷۸۲ میلیون نفر رسید که بیش از دوبرابر کل جمعیت کشور آمریکاست. همچنین تعداد مشتریان حقوقی این بانک بیش از ۱۴/۷ میلیون مشتری است. سیستم بانکی چین به گونه‌ای طراحی شده که حجم عظیمی از پس‌انداز خانوارها و نقدینگی شرکت‌ها را به سمت بانک‌ها هدایت می‌کند. این سپرده‌ها امکان تامین مالی و وام‌دهی گسترده را فراهم می‌کنند. در چین، بانک‌ها کانون تامین مالی اقتصاد به شمار می‌روند و تعیین اولویت وام‌دهی به عهده دولت است. در حالی که وام‌دهی به بخش خصوصی محدود است، وام‌دهندگان دولتی به طور گسترده‌ای به تامین مالی بخش‌های فناوری، سرمایه‌گذاری سبز و دیگر بخش‌های استراتژیک می‌پردازند. بنابراین رشد آنها نشان‌دهنده تقاضای بانکی روزمره و تلاش پکن برای حمایت از صنایع خاص است.

در جدول، مشخصات ابربانک‌های جهان مشاهده می‌شود.

رتبه	نام بانک	کشور	دارایی (تریلیون دلار)
۱	بانک صنایع و بازرگانی	چین	۷.۶۵
۲	بانک کشاورزی	چین	۶.۹۷
۳	بانک ساخت‌وساز	چین	۶.۵۲
۴	بانک چین	چین	۵.۴۸
۵	جی‌پی‌مورگان چیس	آمریکا	۴.۴۲
۶	بانک آمریکا	آمریکا	۳.۴۱
۷	بی‌ان‌پی پاریباس	فرانسه	۳.۲۸
۸	اچ‌اس‌بی‌سی	بریتانیا	۳.۲۱
۹	کردیت اگریکول	فرانسه	۳.۱۵
۱۰	پستال سیوینگز بنک	چین	۲.۶۷
۱۱	میتسوبیشی یواف‌جی	ژاپن	۲.۶۷
۱۲	سیتی‌گروپ	آمریکا	۲.۶۲
۱۳	بانکو سانتاندر	اسپانیا	۲.۲۵
۱۴	بانک ارتباطات	چین	۲.۲۲
۱۵	ولز فارگو	آمریکا	۲.۱۵
۱۶	بارکلیز	بریتانیا	۲.۰۸
۱۷	سومیتومو میتسویی	ژاپن	۲.۰۲
۱۸	گروپ بی‌پی‌سی	فرانسه	۱.۹۹
۱۹	میزوهو فایننشال گروپ	ژاپن	۱.۹۰
۲۰	بانک بازرگانی چین	چین	۱.۸۷
۲۱	سوسیته جنرال	فرانسه	۱.۸۱
۲۲	گولدمن ساکس	آمریکا	۱.۸۱
۲۳	رویال بانک کانادا	کانادا	۱.۷۳
۲۴	دویچه بنک	آلمان	۱.۶۸
۲۵	یوبی‌اس	سوئیس	۱.۶۲
۲۶	بانک صنایع	چین	۱.۵۹
۲۷	تورنتو-دومینیون	کانادا	۱.۵۵
۲۸	پست بانک ژاپن	ژاپن	۱.۴۵
۲۹	چاینا سیتیک بنک	چین	۱.۴۵

کیوسک خارجی

رنج اروپای لیبرال



آتش اعتراض در نقاط مختلف اروپا شعله‌ور شده است. گفته می‌شود که در اروپا و به ویژه در فرانسه، شورش‌ها به نفع جریان‌های سیاسی افراطی خواهد بود. نشریه «اکونومیست» در تازه‌ترین شماره خود با اشاره به تحولات اخیر در اروپا، به بررسی این شرایط پرداخته و نوشته است: دولت‌های میانه‌رو اروپا به شکل خطرناکی ناکام مانده‌اند و باید بهای آن را بپردازند. جورج دینجرفیلد، روزنامه‌نگار بریتانیایی-آمریکایی می‌نویسد: به نظر می‌رسد نخستین گام‌ها به سوی ناآرامی به قدر کافی گویا بوده‌اند. عصبانیت از سقوط دستمزدها، از پرخاشگری سرمایه‌داری، از بی‌میلی مجلس قانونگذاری. تعداد کمی از کسانی که در خیابان‌های فرانسه تظاهرات کردند، از این جملات خبر دارند اما بدون شک بسیاری با آن موافق هستند. در فرانسه، تظاهرکنندگان سراپا خشم بودند. خشم نسبت به افزایش قیمت‌ها و ناتوانی اقتصاد. برخی هم از ایده سیاست‌های میانه‌رو خشمگین بودند.

کیوسک خارجی

بحران در فرانسه



شورشیان چگونه خیابان‌ها را به تصرف درآوردند؟ این پرسشی است که این روزها بسیار مطرح می‌شود. نشریه «د ویک» در پی پاسخ به این برآمده و نوشته است: دولت فرانسه برای فرونشاندن موج آشوبی که این کشور را فراگرفته، مقررات منع رفت‌وآمد شبانه را در برخی شهرها از جمله پاریس، لیون و نیس به اجرا گذاشت. در مارسی و بوردو، مقام‌های محلی اقداماتی برای محدود کردن جنبش جوانان انجام دادند. وزیر کشور فرانسه با تایید اینکه در برخی موارد نیروهای پلیس از کنترل خارج شده‌اند، استعفای خود را به رئیس جمهور داد اما مکرون آن را نپذیرفت. شنبه گذشته، حدود ۵۵۰ هزار نفر در اصل در اعتراض به افزایش هزینه‌های زندگی و کاهش خدمات عمومی اقدام به تظاهرات مسالمت‌آمیز کردند. مقام‌های فرانسوی می‌گویند این اعتراضات مسالمت‌آمیز به وسیله شبه‌نظامیان چپگرا مصادره شد و با گسترش خشونت در سراسر کشور، حدود ۳ هزار فروشگاه و کسب‌وکار غارت شدند.



