فرارسیدن سالروز شهادت ام‌ابیها
حضرت فاطمه زهرا(سلام‌ا...علیها) را
تسلیت عرض می‌نماییم

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE

هفته‌نامه بورس را از مهمانداران ماهان، کاسپین، تابان
کیش‌ایر و ایران ایرتور بخواهید

هواپیمایی ماهان Mahan Air
هواپیمایی تابان
هواپیمایی کاسپین CASPIAN
KISH AIRLINES
IRAN AIRTOUR

سال چهاردهم ■ شماره ۶۵۲ ■ هفته سوم آبان ■ شنبه ۱۶ آبان ۱۴۰۵ ■ ۷ نوامبر ۲۰۲۶ ■ ۸ صفحه ■ ۳۰۰,۰۰۰ تومان ■ ISSN: ۲۲۵۲ - ۰۳۵X

نوآوران امین
NOAVARAN AMIN

نوادیتا
اکسل هوشمند بازار سرمایه
رایگان شروع کنید ←
02187700808 | @NoavaranAmin

هفته‌نامه بورس پیامدهای پیروزی دموکرات‌ها را بررسی کرد

واکنش بورس به شکست فیل‌ها

هفته‌نامه بورس شکست جمهوری‌خواهان در انتخابات میان‌دوره‌ای آمریکا، فراتر از یک جابه‌جایی سیاسی در کنگره، پیامی روشن درباره نارضایتی افکار عمومی از عملکرد دولت ترامپ داشت؛ نارضایتی‌ای که ریشه در فشارهای اقتصادی، کاهش قدرت خرید خانوارها و مخالفت با سیاست‌های خارجی کاخ سفید، به‌ویژه جنگ با ایران، دارد. تقویت موقعیت دموکرات‌ها در مجلس نمایندگان و سنا می‌تواند قدرت مانور ترامپ را در پیشبرد برنامه‌های اقتصادی و نظامی محدود کند و از شدت برخی نگرانی‌های سیاسی بکاهد. اما آیا این تحول به معنای کاهش تنش میان تهران و واشنگتن است؟ و مهم‌تر از آن، بازار سرمایه ایران چه واکنشی به تغییر موازنه قدرت در آمریکا نشان خواهد داد؟ اگرچه کارشناسان از احتمال کاهش بخشی از ریسک‌های سیاسی و ارسال سیگنال مثبت به بورس تهران سخن می‌گویند، اما تأکید دارند که پیروزی دموکرات‌ها به‌تنهایی تضمینی برای تغییر سیاست آمریکا در قبال ایران و پایان نگرانی‌های نظامی نیست.

صفحه ۴



در گفت‌وگو با رئیس هیأت‌مدیره شرکت تأمین سرمایه کیمیا مطرح شد؛

کنسانتره مس و اکسید مولیبدن گام تازه در توسعه گواهی‌های سپرده کالایی

صفحه ۶

فعالان بی‌مجوز از اعتماد سرمایه‌گذاران خرد کسب درآمد می‌کنند

موضع سازمان بورس در برابر سیگنال‌فروشان

صفحه ۳

رکود در بازار فلزات چگونه رقم خورد؟

سقوط ۷۱۲ میلیارد دلاری غول‌های معدنی جهان

صفحه ۵

سرمقاله

بهای پول، هزینه بورس



حیدر مستخدمین‌حسینی

افزایش نرخ بهره در اقتصاد ایران پدیده‌ای چندوجهی است که نمی‌توان پیامدهای آن را صرفاً با یک رابطه ساده میان نرخ سود و قیمت سهام توضیح داد. در سطح عمومی بازار سرمایه، افزایش نرخ بهره معمولاً از طریق بالا بردن نرخ تنزیل، افزایش جذابیت دارایی‌های با درآمد ثابت و افزایش هزینه تأمین مالی، فشار کاهشی بر ارزش سهام وارد می‌کند. اما در صنعت بانکداری، نتیجه به ساختار ترازنامه، کیفیت دارایی‌ها، ترکیب منابع، سرعت تعدیل نرخ تسهیلات و میزان وابستگی بانک به منابع گران‌قیمت بستگی دارد...

ادامه در صفحه ۲

یادداشت

صندوق‌های درآمد ثابت از رقابت بازدهی تا مدیریت هوشمند ریسک



ساره محبعلی

افزایش نرخ‌های بازده در بازار بدهی، یکی از مهم‌ترین آزمون‌های مدیریت حرفه‌ای دارایی است؛ آزمونی که در آن، تصمیم‌گیری صحیح تنها به شناسایی اوراق با نرخ بازده بالاتر محدود نمی‌شود، بلکه مستلزم درک رابطه میان قیمت اوراق، ساختار سررسید دارایی‌ها، جریان نقدینگی و رفتار سرمایه‌گذاران است...

صفحه ۷





اخبار هفته

پیشنهاد بورس انرژی برای عرضه بنزین در بازار



مدیرعامل بورس انرژی ایران از پیشنهاد این بورس برای عرضه بخشی از بنزین کشور از طریق تابلوهای معاملاتی خبر داد و گفت: استفاده از سازوکار بازار سرمایه می‌تواند به شفافیت قیمت، تنوع عرضه و مدیریت بهتر بازار بنزین کمک کند.

محمد نظیفی با اشاره به مصرف روزانه حدود ۱۴۰ میلیون لیتر بنزین در کشور گفت: مدیریت این حجم از مصرف با یک روش امکان‌پذیر نیست.وی افزود: بر اساس پیشنهاد بورس انرژی، پالایشگاه‌ها، شرکت‌های واردکننده و شرکت ملی پخش فرآورده‌های نفتی می‌توانند در سمت عرضه و جایگاه‌داران به‌عنوان خریداران عمده در معاملات حضور داشته باشند. در این سازوکار قیمت عمده بنزین در بورس انرژی کشف و از طریق جایگاه‌داران به مصرف‌کنندگان نهایی منتقل می‌شود. کشف قیمت، اصلاح سیاست‌های یارانه‌ای و تنوع‌بخشی به عرضه از الزامات بهبود امنیت انرژی است.

پاداش افشای تخلفات بورسی یک میلیارد تومان شد



شورای‌عالی بورس و اوراق بهادار با افزایش سقف پاداش نقدی گزارش‌گران ناهنجاری‌های بازار سرمایه به یک میلیارد تومان موافقت کرد.

بهاره شفیع‌زاده، رئیس اداره دیده‌بان سلامت بازار سرمایه، گفت: پیش از این، مطابق مصوبه ۶ اسفند ۱۳۹۸ شورای عالی بورس، معادل ۱۰ تا ۳۰ درصد مجموع جرایم نقدی یا زیان احتمالی پیشگیری‌شده، تا سقف ۲ میلیارد ریال به گزارش‌گران پرداخت می‌شد. به گفته او، افزایش سقف پاداش با توجه به نرخ تورم سال‌های گذشته و با هدف تقویت مشارکت عمومی در شناسایی ناهنجاری‌های بازار سرمایه انجام شده است. وی افزود: گزارش تخلفات احتمالی در چهار حوزه نهادهای مالی، ناشران، بازار اوراق بهادار و فضای مجازی از طریق سامانه دیده‌بان سلامت بازار سرمایه به نشانی dideban.seo.ir امکان‌پذیر است. متقاضیان دریافت پاداش باید گزارش‌های خود را با درج مشخصات هویتی ثبت کنند.

پیگیری بورس برای شفافیت نرخ خوراک پالایشگاه‌ها



سازمان بورس و اوراق بهادار پیگیری‌ها برای رفع ابهام از دستورالعمل جدید قیمت‌گذاری نفت خام و فرآورده‌های نفتی را ادامه می‌دهد.

ولی‌اله جعفری، مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس، اعلام کرد: مکاتبات برای تعیین تکلیف نرخ خوراک پالایشگاه‌ها از زمستان سال گذشته آغاز شده و تا شهریور امسال ادامه داشته است. به گفته جعفری، با پایان اعتبار دستورالعمل قبلی در سال ۱۴۰۴ و توقف نماد شرکت‌های پالایشی در مهر ۱۴۰۵، سازمان بورس خواستار ابلاغ سریع‌تر دستورالعمل برای جلوگیری از توقف طولانی معاملات شد. این سازمان همچنین در مکاتبه ۲۶ مهر، بر لزوم ابلاغ سریع مصوبات مؤثر بر شرکت‌ها تأکید کرد. جعفری افزود: رایزنی‌ها برای رفع ابهام از تفاوت سود پالایشگاه‌ها در محاسبه نرخ خوراک در شرایط عادی و اضطرار ادامه دارد تا زمینه پیش‌بینی‌پذیری بیشتر برای سرمایه‌گذاران فراهم شود.

افزایش دامنه نوسان صندوق‌های اهرمی از امروز



معاون نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس از تأیید چهار محور اصلاح مقررات صندوق‌های اهرمی در هیأت‌مدیره سازمان خبر داد.

علی نیازی اعلام کرد: دامنه نوسان واحدهای قابل معامله این صندوق‌ها از روز شنبه ۱۶ آبان ۱۴۰۵، از مثبت و منفی ۴ درصد به مثبت و منفی ۶ درصد افزایش می‌یابد.

این اصلاحات با هدف رسیدگی به حباب منفی و فاصله قیمت معاملاتی واحدها از ارزش خالص دارایی‌ها تدوین شده است. چهار محور مصوب شامل افزودن رکن بازارگردان، اصلاح مبنای محاسبه کارمزد عملکرد مدیران، بازنگری در تعیین نرخ بازدهی واحدهای عادی و افزایش دامنه نوسان است. بر اساس چارچوب جدید، نرخ بازدهی واحدهای عادی با اتکا به میانگین موزون بازدهی ماهانه پنج صندوق قابل معامله درآمد ثابت دارای بیشترین خالص ارزش دارایی‌ها تعیین و هر شش ماه بازنگری می‌شود.

سرمقاله

بهای پول، هزینه بورس

حیدر مستخدمین‌حسینی
کارشناس بازار سرمایه

ادامه از صفحه نخست

برای برخی بانک‌ها، افزایش نرخ بهره ممکن است به بهبود حاشیه سود منجر شود؛ برای برخی دیگر، افزایش هزینه سپرده‌ها، ریسک اعتباری و هزینه ذخیره‌گیری می‌تواند سودآوری را کاهش دهد. از این رو، گزاره "افزایش نرخ بهره به نفع بانک‌هاست" گزاره‌ای کلی، ساده‌انگارانه و فاقد دقت تحلیلی کافی است.

در اقتصاد ایران، مسئله مهم‌تر آن است که افزایش نرخ بهره در چه ساختاری، با چه هدفی، با چه سرعتی و همراه با چه اصلاحات مکملی انجام می‌شود.اگر سیاست پولی بدون اصلاح ناترازی بانک‌ها، کنترل کسری بودجه، بهبود کیفیت دارایی‌ها و افزایش شفافیت بازار بدهی دنبال شود، ممکن است هزینه تأمین مالی را بالا ببرد، سرمایه‌گذاری مولد را محدود کند و فشار مضاعفی بر بازار سهام وارد سازد.

در مقابل، اگر افزایش نرخ بهره بخشی از یک برنامه منسجم برای مهار تورم، بازسازی ترازنامه بانک‌ها و افزایش اعتبار سیاست پولی باشد، می‌تواند در میان‌مدت به کاهش نااطمینانی و بهبود کیفیت تخصیص منابع کمک کند. نتیجه آنکه، در ارزیابی سهام بانکی نباید پرسید افزایش نرخ بهره به نفع بانک‌هاست یا به زیان آن‌ها؛ بلکه باید پرسید کدام بانک، با چه ساختار دارایی و بدهی، با چه کیفیت اعتباری و با چه میزان توانایی در تعدیل نرخ‌های خود، از این تغییر سیاست پولی منتفع یا متضرر خواهد شد.

بازار سرمایه برای ایفای نقش توسعه‌ای خود؛۱.به سیاست پولی باثبات، ۲.نظام بانکی سالم ۳.قواعد قابل پیش‌بینی نیاز دارد. بدون این سه مؤلفه، افزایش نرخ بهره ممکن است به جای آنکه ابزاری برای تعادل اقتصادی باشد، به عاملی برای جابه‌جایی ناترازی میان بازار پول و بازار سرمایه تبدیل شود.

رفت و برگشت شاخص در هفته پر التهاب

بازگشت شکننده بورس

نداکریمی
کارشناس بازار سرمایه

هفته گذشته در حالی به پایان رسید که شاخص کل در دو روز ابتدایی هفته با افت قابل ملاحظه ای همراه بود؛ هرچند از میانه هفته با بهبود روند همراه شد اما در مجموع ارزش بازار بورس ۰/۷ درصد کاهش یافت و در مقابل شاخص هم وزن که نمایندگی حرکت شرکت‌های کوچک را دارد، رشدی ۰/۹ درصدی را تجربه کرد.

در هفته گذشته، مجموع ارزش معاملات با کاهش محسوسی همراه بوده و به رقم ۵۸۸ همت رسید. ارزش معاملات خرد که در هفته‌های گذشته بیش از ۲۰۰ همت بود، به ۱۷۰ همت کاهش یافت. در سه روز ابتدایی هفته نیز شاهد خروج ۱۴ همت پول افراد حقیقی بودیم و با توجه به اقبال در دو روز پایانی هفته، مجموع خروج پول حقیقی به ۶/۶ همت کاهش یافت.

مثبت و منفی‌های بازار در یک هفته

در بین صنایع با بیشترین بازده، حمل و نقل زمینی (۱۲/۷ درصد)، وسایل خانگی(۱۱ درصد)، لاستیک (۱۰/۳ درصد)، محصولات فلزی(۷/۳۷ درصد) و شیرینی‌جات (۷/۲ درصد) رشد داشته اند. در مقابل صنایع فرآورده‌های نفتی (۵/۸- درصد)، لیزینگ(۴/۸- درصد)، فراکاب (۴/۳- درصد) و کانه‌های فلزی (۴- درصد) بدترین عملکرد را به خود اختصاص داده اند. بررسی گزارش تورم مهرماه مرکز آمار نشان می‌دهد، صنایعی مانند حمل و نقل و لوازم خانگی نسبت به تورم کلی کشور، رشد قیمت کمتری داشته اند و در واقع از این گزارش می‌توان نتیجه گیری کرد، این صنایع در آینده با افزایش نرخ همراه خواهند بود. اثر انتشار چنین گزارشی را می‌توان در رشد صنایع گفته شده در هفته گذشته مشاهده کرد. در صنعت لاستیک سازی نیز، نمادهایی مانند «پکرمان» بیشترین رشد را به خود اختصاص داده است و می‌توان انتظار داشت تا پایان سال گزارش‌های مناسبی را از آن شاهد باشیم. در صنعت محصولات فلزی نیز می‌توان به قرارداد «هانیکو» اشاره کرد. این شرکت که در شهریور و مهر به طور میانگین یک همت فروش را ثبت کرده و مجموع فروش از ابتدای سال خود را به ۳/۵ همت رساند، اطلاعیه ای در خصوص عقد قرارداد با ارزش ۲/۱ همت را کدال کرد.

در بخش شیرینی‌جات نیز «نان» با اقبال مناسبی همراه بوده و با رشد ۱۵/۶ درصدی همراه بود. شرکت‌های گروه مینو عملکرد مناسبی از خود به جای گذاشتند. یکی از شرکت‌هایی که افشا قابل توجهی را کدال کرد، شرکت «سوژمیران» بود. این شرکت اعلام کرد که بخشی از ارز خود را به صورت کوتاژ (با نرخ دلار بازار آزاد) به فروش رسانده است و این در حالی است که پیشتر این شرکت مجبور به عرضه ارز خود در بازار توافقی و با نرخ حدود ۱۸۸ هزار تومان بود. بدین ترتیب این شرکت، با توجه به مازاد تعهدات ارزی خود به رقم ۳/۴ میلیون دلار، می‌تواند با نرخ دلار بازار آزاد به فروش برساند و این به معنای آن است که به یکباره ۲۸۰ میلیارد تومان به سود تسعیر این شرکت افزوده شده است. به این ترتیب می‌توان انتظار داشت که این رویه برای تمامی شرکت‌هایی که ارز مازاد بر تعهدات داشته، تسری یابد.

در هفته گذشته، همچنین، با تکمیل بیشتر ارائه گزارش‌های منتهی به پایان شهریور ماه، شاهد کاهش نسبت پی به ای بودیم به طوری که این نسبت از عدد ۷/۳ در پایان هفته قبل از آن، به ۷/۲ در پایان معاملات هفته اخیر رسید.

وضعیت بازار ارز، طلا و سایر فلزات

نرخ ارز نیز در طول هفته روندی نسبتا با ثبات اما با رنگ و بوی رشد داشت و از ۲۶۹ هزار تومان تا حدود ۲۷۴ هزار تومان رسید اما با انتشار اخبار مربوط به انتخابات آمریکا، نرخ دلار در روز چهارشنبه به ۲۶۹ هزار تومان کاهش یافت. بدین ترتیب ارزش دلاری بازار سرمایه نیز که از حدود ۹۸/۱ میلیارد دلار، با کاهش به ۹۴/۶ میلیارد دلار رسیده بود، با بهبود بازار سرمایه و کاهش نرخ دلار در روز چهارشنبه به طور مجدد به حدود ۹۸ میلیارد دلار بازگشت.

در بازارهای جهانی نیز شاهد کاهش قیمت مس از ۱۴۴۸۰ دلار به ۱۴۱۰۰ دلار بودیم، در حالی که نرخ روی روند خنثی در طول هفته داشت. در بازار طلای جهانی نیز، با از دست رفتن حمایت ۴۱۱۱ دلاری، شاهد افت قابل توجهی در روز جمعه ۸ آبان ماه، بودیم، اما با شروع معاملات هفته، قیمت جهانی طلا رشد کرد. می‌توان انتظار داشت در صورت رسیدن به قیمت ۴۰۶۰ دلاری و پایداری در این قیمت، شاهد رشد تا ۴۳۰۰ دلار نیز باشیم؛ البته این رشد می‌تواند زمان‌بر باشد. در بازار طلای داخلی هم زمان با کاهش ارزش طلای جهانی، افزایش قیمت دلار در داخل، مانع از ریزش قیمت طلا شد، اما کاهش قیمت دلار در روز چهارشنبه، موجب شد اندکی از قیمت داخلی کاسته شود، به طوری که از ۲۶/۴ میلیون تومان هفته معاملاتی قبل از آن، در پایان معاملات روز چهارشنبه، به زیر ۲۶ میلیون تومان رسید.





رویداد هفته

رایزنی علیه فشارهای اقتصادی آمریکا



وزیر امور اقتصادی و دارایی از رایزنی با همتایان خود در کشورهای اسلامی برای مقابله با فشارهای اقتصادی آمریکا علیه ایران خبر داد.

سیدعلی مدنی‌زاده با اشاره به حضور در چهل‌ودومین اجلاس کمیته دائمی همکاری‌های اقتصادی و تجاری سازمان همکاری اسلامی در استانبول گفت: شرایط اقتصادی کشورهای عضو، به‌ویژه تورم، رکود و افزایش قیمت حامل‌های انرژی، از محورهای مورد بحث این نشست است. وی افزود: در حاشیه اجلاس، مذاکرات دوجانبه‌ای با وزیران اقتصاد و تجارت کشورهای اسلامی برای گسترش همکاری‌ها و کاهش آثار تحریم‌ها انجام می‌شود. وی توسعه روابط اقتصادی و تجاری، تسهیل مسیرهای صادرات و واردات و تقویت ظرفیت‌های ترانزیتی کشور را از اهداف اصلی این رایزنی‌ها عنوان کرد و بر ضرورت همکاری کشورهای اسلامی برای مقابله با فشارهای اقتصادی آمریکا تأکید داشت.

توقف رشد مصرف بنزین کشور



مدیرعامل شرکت ملی پخش فرآورده‌های نفتی ایران از توقف رشد سالانه ۶ درصدی مصرف بنزین خبر داد و اعلام کرد: میانگین مصرف روزانه این سوخت تا پایان مهرماه به ۱۳۳ میلیون لیتر رسیده است؛ رقمی که نسبت به مدت مشابه سال گذشته رشد صفر درصدی دارد.

کرامت ویس‌کرمی گفت: مصرف بنزین در ۱۰ روز نخست آبان نیز ۱.۲ درصد کاهش یافته است. به گفته وی، افزایش نرخ سوخت‌گیری با کارت اضطراری جایگاه‌ها، جمع‌آوری کارت‌های جایگاه و اجرای طرح‌های مدیریت مصرف، روزانه ۱۱ میلیون لیتر صرفه‌جویی به همراه داشته است. همچنین تا دهم آبان، حدود ۱۳ هزار میلیارد تومان صرفه‌جویی اقتصادی حاصل شده که با دستور رئیس‌جمهور به افزایش مبالغ کالابرگ اختصاص یافته است. وی از رشد ۱۵ درصدی مصرف سی‌ان‌جی نیز خبر داد و بر ضرورت استفاده بیشتر از ظرفیت سوخت جایگزین تأکید کرد.

حمایت از ورود بخش خصوصی به تجارت گاز



مدیرعامل شرکت ملی گاز ایران از آمادگی این شرکت برای حمایت از ورود بخش خصوصی به تجارت و واردات گاز از کشورهای همسایه خبر داد.

سعید توکلی با تأکید بر نقش سرمایه‌گذاران در تقویت امنیت انرژی، مشارکت شرکت‌های خصوصی در واردات گاز و اجرای طرح‌های بهینه‌سازی مصرف را ضروری دانست. وی اعلام کرد: حملات اخیر موجب ازدست‌رفتن ۲۳۰ میلیون مترمکعب از ظرفیت تولید گاز کشور شده که تاکنون حدود ۴۰ درصد آن احیا شده است. اما به رغم این موضوع، تأمین گاز صنایع تاکنون محدود نشده است. وی همچنین نسبت به افزایش مصرف گاز در زمستان و احتمال عبور مصرف خانگی و تجاری از ۶۰۰ میلیون مترمکعب در روز هشدار داد و بر ضرورت مدیریت مصرف تأکید کرد. توکلی سهم گاز در سبد انرژی کشور را ۷۳ درصدی اعلام کرد.

کسری ۱۵۰ میلیاردی آب زیرزمینی



وزیر نیرو با اعلام کسری ۱۵۰ میلیارد مترمکعبی منابع آب زیرزمینی کشور، مدیریت مصرف و صرفه‌جویی را مهم‌ترین راهکار مقابله با این بحران دانست.

عباس علی‌آبادی تأکید کرد: مصرف به‌اندازه آب، برق و سایر حامل‌های انرژی ضرورتی اساسی است و استفاده بی‌رویه از منابع آبی باید متوقف شود. علی آبادی، مدیریت مصرف را از اولویت‌های مهم کشور عنوان کرد و خواستار بهره‌گیری از تمامی ظرفیت‌ها برای حفظ منابع و توسعه زیرساخت‌های انرژی شد. وی همچنین با اشاره به پیگیری مستمر رئیس‌جمهور در اجرای طرح‌های حوزه آب و برق، استفاده از ظرفیت مولدسازی را راهکاری برای تسریع اجرای پروژه‌ها دانست. علی‌آبادی با اشاره به فشار تحریم‌ها و محدودیت‌های خارجی، پیشرفت‌های کشور در حوزه‌های مختلف را نشانه توانمندی ایران برای عبور از شرایط دشوار و تداوم مسیر توسعه ارزیابی کرد.

فعالان بی‌مجوز از اعتماد سرمایه‌گذاران خرد کسب درآمد می‌کنند

موضع سازمان بورس در برابر سیگنال‌فروشان

غزل غفاریان
خبرنگار

در اقتصادی که تورم قدرت خرید مردم را کاهش می‌دهد، حفظ ارزش دارایی‌ها به دغدغه‌ای جدی تبدیل شده است. هر اشتباه مالی می‌تواند حاصل سال‌ها پس‌انداز را از بین ببرد؛ از همین رو، دسترسی به اطلاعات معتبر و مشاوره سرمایه‌گذاری اهمیت بیشتری پیدا کرده است.

بسیاری از افراد برای شناخت فرصت‌ها، ارزیابی بازارها و کاهش ریسک تصمیم‌های هیجانی حاضرند هزینه کنند. همین نیاز، بازار خدمات مشاوره‌ای را گسترش داده و در کنار فعالان حرفه‌ای و نهادهای مجاز، زمینه فعالیت مدعیان بسیاری را فراهم کرده است. مسئله از جایی آغاز می‌شود که مرز میان تحلیل تخصصی، آموزش عمومی و توصیه معاملاتی مشخص نیست و مخاطب نمی‌تواند اعتبار ارائه‌دهنده خدمات را تشخیص دهد. در چنین فضایی، اعتماد سرمایه‌گذار به‌سادگی به کالایی برای فروش تبدیل می‌شود؛ موضوعی که برای سرمایه‌گذاران خرد اهمیت دوچندان دارد.

اکوتراست؛ تبلیغات پررنگ، مجوز نامشخص

در شرایطی که سرمایه‌گذاران برای تصمیم‌گیری در بازارهای پرنوسان به دنبال راهنمایی و کاهش ریسک هستند، اکوتراست نیز خود را در جایگاه ارائه‌دهنده خدمات مشاوره مالی معرفی می‌کند. نام این پلتفرم در تبلیغات محیطی، از جمله بیلبوردهای شهری و همچنین در تبلیغات شبکه نمایش خانگی دیده می‌شود؛ حضوری که می‌تواند برای مخاطب این تصور را ایجاد کند که با مجموعه‌ای معتبر و دارای پشتوانه رسمی روبه‌رو است.

تبلیغ در رسانه‌های پرمخاطب، به‌ویژه وقتی با ادبیات تخصصی بازار سرمایه همراه می‌شود، ممکن است جای بررسی مجوز و صلاحیت حرفه‌ای را در ذهن مخاطب بگیرد.



با این حال، بررسی‌های این هفته‌نامه درباره وضعیت مجوزهای قابل مشاهده نهادهای مالی بازار سرمایه نشان می‌دهد اکوتراست در فهرست نهادهای دارای مجوز سازمان بورس، مجوز فعالیت به‌عنوان مشاور سرمایه‌گذاری ندارد. بنابراین، معرفی این پلتفرم در جایگاه مشاور مالی و عرضه سیگنال یا توصیه معاملاتی، پرسش مهمی درباره حدود فعالیت و مبنای قانونی خدمات آن ایجاد می‌کند. این موضوع به‌ویژه از آن جهت اهمیت دارد که مخاطب ممکن است تبلیغات گسترده را نشانه تأیید یا نظارت نهاد ناظر تلقی کند؛ در حالی که صرف تبلیغ در بیلبورد یا رسانه، به‌معنای دریافت مجوز از سازمان بورس نیست.

انتقال ریسک تصمیم به مردم

در چنین وضعیتی، سرمایه‌گذار ممکن است بر پایه سیگنال‌ها و پیشنهادهایی که از سوی یک پلتفرم دریافت می‌کند، درباره دارایی خود تصمیم بگیرد و ریسک زیان را بپذیرد؛ بی‌آنکه بداند ارائه‌دهنده این توصیه‌ها چه مجوز و مسئولیتی دارد. اگر تصمیم معاملاتی به زیان منجر شود، مسئله فقط از دست رفتن بخشی از سرمایه نیست؛ بلکه امکان پیگیری و پاسخ‌خواهی از مجموعه‌ای که خارج از چارچوب مجوزهای بازار سرمایه فعالیت می‌کند نیز محل پرسش خواهد بود. حاصل چنین وضعی می‌تواند انتقال ریسک تصمیم به مردم و کسب درآمد از جذب اعتماد آنان برای پلتفرم باشد. تبلیغات پرحجم، جایگزین صلاحیت حرفه‌ای و مجوز قانونی نیست؛ به‌ویژه در بازاری که سرمایه مردم در معرض تصمیم‌های پرریسک قرار دارد.

در این گزارش، میان تبلیغات و تأیید نهاد ناظر تفکیک قائل‌ایم: مخاطب نباید از حضور یک برند در رسانه‌های شناخته‌شده، مجوز فعالیت تخصصی را نتیجه بگیرد. ملاک، درج نام و نوع مجوز در فهرست رسمی نهادهای مالی است؛ نه میزان دیده‌شدن یا حجم تبلیغات در بازار سرمایه.

هشدار درباره مشاوره‌های بدون مجوز

سازمان بورس در پاسخ رسمی، توصیه به خرید، فروش یا نگهداری اوراق، اظهارنظر درباره روند قیمت یا عرضه و تقاضا و اعلام نظر درباره ارزش اوراق را از مصادیق مشاوره سرمایه‌گذاری دانسته است. طبق مقررات فعلی، مجوز این فعالیت به اشخاص حقوقی، یعنی شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری، اعطا می‌شود و برای اشخاص حقیقی مجوز مستقل وجود ندارد؛ با این حال، افراد واجد شرایط می‌توانند در شرکت‌های مجاز به‌عنوان تحلیلگر یا مدیر شعبه فعالیت کنند.

سازمان بورس فعالیت بدون مجوز، از جمله سیگنال‌فروشی و توصیه معاملاتی در پیام‌رسان‌ها و وب‌سایت‌ها را نگران‌کننده توصیف کرده است. برخی فعالان با فروش اشتراک یا ارائه رایگان توصیه‌ها، بدون صلاحیت و مجوز لازم اعتماد مخاطبان را جلب می‌کنند. بازاریابان نهادهای مالی مجاز نیز حق انعقاد قرارداد مشاوره، ارائه سیگنال یا تحلیل و توصیه سرمایه‌گذاری ندارند و وظیفه‌شان تبلیغ خدمات و جذب مشتری است.

بر اساس پاسخ سازمان، فعالیت مشاوره سرمایه‌گذاری بدون مجوز مشمول ماده ۴۹ قانون بازار اوراق بهادار است و می‌تواند مجازات یک تا شش ماه حبس، جزای نقدی تا سه برابر سود به‌دست‌آمده یا هر دو را در پی داشته باشد. سازمان توصیه کرده سرمایه‌گذاران مجوز ارائه‌دهنده را بررسی کنند؛ فهرست رسمی شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری و دیگر نهادهای مجاز در cfi.seo.ir در دسترس است.

یادداشت

تاریک و روشن پلتفرم‌های بورسی



داوود محمدی ورجوشانی
کارشناس اقتصادی

فعالیت پلتفرم‌ها و کانال‌هایی که بدون برخورداری از مجوزهای قانونی در حوزه مشاوره سرمایه‌گذاری فعالیت می‌کنند، می‌توانند یکی از چالش‌های جدی بازار سرمایه باشد. اگرچه بخشی از این مجموعه‌ها با هدف اطلاع‌رسانی و ارائه تحلیل به سرمایه‌گذاران فعالیت می‌کنند، اما نبود نظارت و چارچوب مشخص، زمینه‌ساز بروز رفتارهای هیجانی و تصمیمات اشتباه در میان سهامداران خواهد شد. سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه نیازمند تحلیل، بررسی و شناخت کافی از شرایط اقتصادی و وضعیت شرکت‌هاست. در چنین شرایطی، اگر افراد از توصیه‌های مجموعه‌های فاقد مجوز پیروی کنند، ممکن است بدون توجه به بنیاد شرکت‌ها و صرفاً تحت تأثیر هیجانات و جریان‌های مقطعی بازار تصمیم بگیرند. این موضوع علاوه بر تحمیل زیان به سرمایه‌گذاران، می‌تواند اعتماد عمومی به بازار سرمایه را نیز خدشه‌دار کند.

به همین دلیل، ضروری است سازمان بورس و اوراق بهادار برای فعالیت مجموعه‌های مشاوره‌ای، چارچوب‌های مشخص و ضوابط نظارتی روشنی تعریف کند. فعالیت در این حوزه بدون مجوز، علاوه بر تخلف قانونی، می‌تواند زمینه‌ساز سوءاستفاده، سفته‌بازی و جهت‌دهی غیرواقعی به رفتار سهامداران شود. البته صرف ارائه تحلیل و انتشار اطلاعات را نمی‌توان فعالیتی مخرب دانست. پلتفرم‌هایی که گزارش‌های بنیادی شرکت‌ها، اطلاعات منتشرشده در سامانه کدال، تحلیل‌های تکنیکال و تغییرات قیمت‌های جهانی مواد اولیه و محصولات را در اختیار سرمایه‌گذاران قرار می‌دهند، می‌توانند نقش مثبتی در افزایش آگاهی بازار داشته باشند؛ مشروط بر اینکه در چارچوب قانونی و تحت نظارت فعالیت کنند.

سرمایه‌گذاران نیز باید در انتخاب مسیر سرمایه‌گذاری دقت کنند. بررسی وضعیت تولید شرکت‌ها، نحوه تأمین مواد اولیه، روند فروش، میزان سودآوری، سرمایه در گردش و حاشیه سود از جمله عواملی است که پیش از خرید سهام باید مورد توجه قرار گیرد. تصمیم‌گیری بر اساس شایعات و توصیه‌های هیجانی، بدون شناخت کافی از وضعیت شرکت‌ها، می‌تواند زیان‌های قابل توجهی به دنبال داشته باشد. در نهایت، توسعه مشاوره‌های تخصصی و قانونمند در کنار نظارت مؤثر سازمان بورس، می‌تواند به افزایش شفافیت، کاهش رفتارهای هیجانی و تقویت اعتماد سرمایه‌گذاران کمک کند. سهامداران نیز باید به جای اعتماد به کانال‌ها و پلتفرم‌های فاقد مجوز، از خدمات مجموعه‌های معتبر و دارای مجوز استفاده کنند.

رکود در سایه گرانی خودرو



امیرحسن کاکایی
کارشناس صنعت خودرو

صنعت خودرو در سال‌های اخیر زیر فشار شرایط اقتصادی، کاهش تولید و بلاتکلیفی سیاست‌گذاری تضعیف شده است. تغییرات تعرفه واردات نیز بی‌ثباتی را تشدید می‌کند؛ زیرا تعرفه خودروها بر هزینه قطعات اثر می‌گذارد و تولید داخل و واردات را تحت تأثیر قرار می‌دهد. تنش‌های ارزی و لجستیکی، محدودیت حمل‌ونقل و نامشخص‌بودن نرخ ارز تا پایان سال، چشم‌انداز بازار را مبهم‌تر کرده است. انتظار افزایش قیمت خودرو به‌دلیل تورم انتظاری و رشد هزینه واردات وجود دارد، اما گرانی الزاماً به رونق نمی‌انجامد؛ قدرت خرید کاهش یافته و جابه‌جایی پول دشوارتر شده است.

حتی با پایان جنگ و بهبود روابط خارجی، رکود احتمالاً ماه‌ها ادامه می‌یابد؛ زیرا خریداران در انتظار بهبود اقتصاد، افزایش واردات و عرضه مدل‌های جدید، خرید را به تعویق می‌اندازند. پایان تنش‌ها قیمت‌ها را کاهش نمی‌دهد؛ مسئله اصلی، افت ارزش پول ملی و رشد نقدینگی است و احیای سریع ریال بعید به نظر می‌رسد. زمان پایان درگیری‌ها قابل پیش‌بینی قطعی نیست و تجربه جنگ روسیه و اوکراین نیز نسبت به انتظار برای خاتمه سریع تنش‌ها هشدار می‌دهد. در مجموع، بازار خودرو ممکن است هم‌زمان با افزایش قیمت و تداوم رکود روبه‌رو شود؛ وضعیتی دشوار برای مصرف‌کنندگان و فعالان این صنعت.

اثر دیپلماسی بر بورس



مهدی قلی‌پور خانقاه
مدیرعامل الماس

تحولات سیاسی و مسیر دیپلماسی ایران و آمریکا به‌شدت بر انتظارات سرمایه‌گذاران اثر می‌گذارد. تشدید تنش جهت بازار را تغییر می‌دهد و باعث تغییرات در شاخص‌ها و قیمت‌ها می‌شود. همچنین نحوه مداخله دولت در قیمت‌گذاری محصولات شرکت‌ها متغیری مهم برای بازار سرمایه در این مدت به شمار می‌رود. تعیین هزینه‌های تولید، به‌ویژه نرخ خوراک نیز اهمیت دارد. سیاست‌های بانک مرکزی در تعیین نرخ‌ها و بازار بدهی نیز بر سودآوری شرکت‌ها اثرگذار است. با وجود این متغیرها، به نظر می‌رسد سودآوری بنگاه‌ها تا حد زیادی با تورم تطبیق یافته و وضعیت کلی شرکت‌ها مطلوب است. اگر فضای دیپلماسی بهبود یابد، دولت در قیمت‌گذاری منصفانه‌تر عمل کند و مداخلات خود را کاهش دهد، بانک مرکزی مانع تورم افسارگسیخته و افزایش نرخ‌ها در بازار بدهی شود و نرخ ارز نیز متناسب با تورم رشد کند، چشم‌انداز شش‌ماهه بورس مناسب خواهد بود.

البته در چنین شرایطی، سرمایه‌گذاری بدون تنوع‌بخشی منطقی نیست. ترکیبی متناسب از سهام، اوراق بدهی یا ابزارهای درآمد ثابت و دارایی‌های ارزمحور مانند طلا می‌تواند ریسک کلی سبد را مدیریت کند. مشروط به آن که بحران‌های سیاسی و امنیتی تشدید نشوند.

بیت‌کوین در مسیر سقف‌های جدید



محمدرضا شرفی
کارشناس بازار رمزارز

بیت‌کوین در چرخه‌های قیمتی آینده احتمالاً به کف‌های چرخه قبلی باز نمی‌گردد. بازار رمزارزها اکنون در مرحله اصلاح قرار دارد، اما انتظار می‌رود پس از عبور از این دوره، بار دیگر روندی صعودی در پیش بگیرد. چشم‌انداز بلندمدت من برای بیت‌کوین، ادامه رشد و ثبت سقف‌های قیمتی تازه است؛ هرچند تحقق این سناریو به عبور از مقاومت‌های مهم و شرایط کلی بازار بستگی دارد. تجربه دوره‌های صعودی نشان می‌دهد انتظارات مثبت سرمایه‌گذاران و بهبود فضای روانی می‌تواند تقاضا را تقویت کند و شتاب افزایش قیمت را بالا ببرد. بااین‌حال، رسیدن به سقف‌های جدید احتمالاً سریع نخواهد بود. تنش‌های ژئوپلیتیک، تحولات اقتصاد جهانی و تغییر رویکرد قانون‌گذاران و بانک‌های مرکزی در قبال رمزارزها، از عوامل اثرگذار بر مسیر آینده بازار هستند. بنابراین، رشد پرشتاب و بدون وقفه قطعی نیست.

در مجموع، شرایط استخراج و هزینه تمام‌شده تولید بیت‌کوین از دید من احتمال بازگشت قیمت به کف‌های چرخه قبلی را کاهش می‌دهد. بااین‌حال، این ارزیابی به معنای حذف ریسک نیست و رویدادهای غیرمنتظره می‌توانند مسیر بازار را تغییر دهند. سرمایه‌گذاران باید ضمن توجه به چشم‌انداز بلندمدت، اصلاح فعلی و عوامل سیاسی، اقتصادی و مقرراتی را نیز در تصمیم‌گیری لحاظ کنند.

تورم؛ محرک رشد نرخ ارز



رحمان سعادت
کارشناس بازار ارز

حتی اگر صلح برقرار شود و روابط خارجی ایران بهبود یابد، افزایش نرخ ارز اجتناب‌ناپذیر است؛ زیرا اقتصاد کشور با تورم ساختاری روبه‌روست و تورم از عوامل اصلی رشد ارز است. پول نیز تابع سازوکارهای اقتصادی است و افزایش سطح قیمت‌ها بر نرخ ارز اثر می‌گذارد.

باید میان شرایط باثبات و دوره‌های بحرانی تفاوت گذاشت. در وضعیت عادی و بدون تنش سیاسی، رشد ارز می‌تواند تدریجی و قابل مدیریت باشد؛ اما تشدید تحریم‌ها، تنش‌های منطقه‌ای یا اختلال در نظام بانکی، سرعت افزایش آن را بیشتر و کنترلش را برای دولت و بانک مرکزی دشوارتر می‌کند.

دلار شاخصی مرجع در اقتصاد جهانی است و بر بازارها و ارزهای دیگر اثر می‌گذارد. بااین‌حال، میزان این اثرگذاری یکسان نیست و به روابط تجاری کشورها بستگی دارد. مناسبات ایران و چین و مبادلات کالا به کالا می‌تواند نحوه تأثیرپذیری از تحولات ارزی را تغییر دهد. نرخ ارز هم متغیری مهم و هم معیاری برای سنجش وضعیت عمومی کشور است. بررسی شاخص‌هایی مانند توزیع درآمد، ضریب جینی و توسعه ممکن است دشوار باشد، اما رصد دقیق نرخ ارز تصویری روشن از شرایط اقتصاد ارائه می‌کند و مبنایی مناسب برای تحلیل و پیش‌بینی روندهای آینده اقتصادی خواهد بود.

صندوق‌های طلا سپر تورمی



علی رئوف
مدیر تحلیل اعتبار

چشم‌انداز طلای داخلی به دو متغیر نرخ ارز و بهای اونس جهانی در جهان وابسته است. سیاست انقباضی فدرال رزرو و تداوم تورم آمریکا می‌تواند مانع رشد طلا شود؛ تا زمانی که تورم بالا و سیاست پولی سخت‌گیرانه ادامه دارد، انتظار جهش قدرتمند اونس واقع‌بینانه نیست.

رشد نقدینگی ادامه دارد و احتمال می‌رود از آذرماه سرعت بیشتری بگیرد. این روند می‌تواند نرخ ارز و در پی آن بهای طلای داخلی را افزایش دهد. بنابراین طلا همچنان ابزاری مناسب برای حفظ ارزش دارایی و پوشش ریسک کاهش قدرت خرید محسوب می‌شود. نباید در کوتاه‌مدت انتظار تکرار بازدهی‌های ۴۳ تا ۴۴ درصدی سال‌های گذشته را داشت. چنین رشدی به عواملی مانند کاهش قیمت نفت، افت فشار تورمی و تغییر سیاست پولی آمریکا وابسته است. صعود قدرتمند اونس نیز مستلزم چرخش فدرال رزرو به‌سوی سیاست‌های انبساطی است. صندوق‌های طلا در مقایسه با خرید فیزیکی، مزیت مهمی دارند: فاصله محدودتر قیمت معامله از ارزش ذاتی دارایی‌ها. حباب سکه گاهی به حدود هشت درصد و حتی در مقاطعی به ۳۰ درصد رسیده، اما صندوق‌ها معمولاً از حباب‌های شدید دورترند و می‌توانند گزینه‌ای مناسب‌تر باشند؛ البته زمان ورود و مقایسه قیمت صندوق با خالص ارزش دارایی‌های آن همچنان اهمیت دارد.

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

سبد پیشنهادی سبدگردان آسال (۱)

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	بجهرم	۳,۰۷۰	۵,۰۰۰	افزایش نرخ فروش	۱۰
	فایرا	۱۷,۴۹۰	۲۰,۰۰۰	موجودی مناسب مواد اولیه برای استمرار تولید	۲۰
	خبهمن	۲,۷۰۰	۴,۰۰۰	رشد حاشیه سود زیرمجموعه‌ها	۲۰
	دقاضی	۲۴,۲۰۰	۳۰,۰۰۰	افزایش حاشیه سود	۱۰
	زفکا	۸,۰۴۰	۱۰,۰۰۰	افزایش نرخ فروش افزایش حاشیه سود	۱۰
	درآمد ثابت آسال (ETF)	۱۱,۳۲۹	-	جهت پوشش ریسک	۳۰

سبد پیشنهادی سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا (۲)

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	انرژی	۲۱,۰۰۰	۳۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	زشریف	۱۷,۷۵۰	۳۱,۹۵۰	شرایط بنیادی مناسب وضعیت سودآوری عالی	۱۵
	اخابر	۱,۰۹۴	۱,۵۰۰	شرایط بنیادی مناسب وضعیت سودآوری عالی	۱۰
بلند مدت	رزگلد	۲۳,۲۷۱	-	کنترل ریسک پرتفوی روند صعودی طلا جهانی	۳۵
	آرامش	۲۱,۰۶۲	-	سرمایه‌گذاری‌های مناسب کاهش ریسک پرتفوی	۲۰
	تراست	۹,۴۸۱	۱۷,۰۰۰	شرایط خوب بانکی‌ها مدیریت فعال و پویا	۱۰

سبد پیشنهادی سبدگردان دینا (۳)

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	غانیزان	۱۰,۱۸۰	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	۱۳,۰۴۰	۲۰,۰۰۰	اهرم عملیاتی در زمان رشد دلار - پتانسیل شناسایی سود تسعیر ارز بااهمیت	۱۰
بلند مدت	صندوق پرتو	۵۳,۶۸۱	۱۰۰,۰۰۰	پتانسیل کسب سود بیشتر از شاخص کل سهام	۴۰
	گواهی سپرده شمش طلا	۳۳,۷۰۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	پتانسیل رشد هم زمان اونس طلا و قیمت دلار	۴۰

سبد پیشنهادی سبدگردان داریک پارس (۴)

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	دارایکم	۴۹۹,۰۱۵	۶۰۰,۰۰۰	ارزندگی قیمت با توجه به افزایش NAV	۱۲
	خودرو	۶۵۹	۸۵۰	اصلاح ساختار عملیاتی	۱۲
	وتجارت	۸۳۵	۱,۲۰۰	بهبود ساختار عملیاتی	۱۲
	وساپا	۷,۹۱۰	۹,۵۰۰	ارزندگی دارایی‌ها	۱۲
	تابان	۲۳,۲۸۰	۲۸,۰۰۰	ارزش بالای دارایی‌ها	۱۲
بلند مدت	فراز	۵۶,۵۷۴	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۲۰
	داریک	۴۲,۸۷۱	-	کاهش ریسک پرتفوی	۲۰

یادداشت

تکلیف سازمان بورس برای سهام عدالت



مهدی حاجی‌وند
دستیار اسبق رئیس سازمان بورس در سهام عدالت

طرح سهام عدالت در سال ۱۳۸۴ با هدف گسترش مالکیت عمومی و واگذاری بخشی از سهام بنگاه‌های دولتی به مردم آغاز شد. بر اساس سازوکار اولیه، قرار بود بهای سهام واگذارشده طی یک دوره ۱۰ ساله از محل سود شرکت‌های سرمایه‌پذیر تسویه شود و پس از پایان این دوره، امکان برخورداری آزادانه‌تر مشمولان از منافع سهام خود فراهم شود. با وجود پایان دوره در سال ۱۳۹۵، واگذاری اختیار مدیریت و معامله سهام به مردم با تاخیر همراه شد و در سال ۱۳۹۹، با آزادسازی سهام عدالت، دو روش مستقیم و غیرمستقیم برای مدیریت این دارایی در نظر گرفته شد.

در روش مستقیم، سهامداران مدیریت سهام خود در شرکت‌های سرمایه‌پذیر را بر عهده گرفتند؛ اما در روش غیرمستقیم، مالکیت از طریق شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی دنبال شد؛ و این شرکت‌ها در مسیر پذیرش و معامله در بازار سرمایه قرار گرفتند. شرایط نامساعد بازار سرمایه در سال ۱۳۹۹ و نگرانی از فشار فروش گسترده، به توقف معاملات سهام عدالت با نظر شورای عالی بورس انجامید؛ محدودیتی که از سال ۱۴۰۰ تاکنون، با وجود پیگیری‌ها و تصویب قوانین و دستورالعمل‌های مربوط با موضوع بازگشایی نماد و معامله‌پذیری دوباره، به‌طور کامل برطرف نشده است.

یکی از مهم‌ترین پیش‌شرط‌های اعلام‌شده برای بازگشایی نماد شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی، برگزاری مجامع عمومی و سامان‌دهی ارکان مدیریتی این شرکت‌ها بوده است. از سال ۱۴۰۲ نیز مقررات و مهلت‌های مختلفی برای برگزاری مجامع تعیین و تمدید شده است؛ با این حال، تنها حدود نیمی از شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت تا کنون، موفق به برگزاری مجامع خود شده‌اند. این وضعیت نشان می‌دهد بخشی از مشکل همچنان به ضعف پیگیری، عملکرد هیأت‌مدیره‌ها و دشواری‌های اجرایی برگزاری مجامع بازمی‌گردد.

مسئله سهامداران روش مستقیم با شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی تفاوت دارد. این گروه مستقیما مالک سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر هستند و معامله‌پذیری دارایی آنها نباید به برگزاری مجامع شرکت‌های استانی گره بخورد. تداوم محدودیت برای این دسته از سهامداران نیز نیازمند توضیح روشن و تعیین تکلیف مستقل است.پیامدهای این وضعیت تنها به محرومیت سهامداران از خریدوفروش محدود نمی‌شود؛ و کاهش نقدشوندگی دارایی، دشوار شدن برنامه‌ریزی مالی خانوارها، تضعیف اعتماد به سازوکارهای واگذاری و بلاتکلیفی در مدیریت شرکت‌های استانی، از جمله آثار قابل توجه آن است.

از سوی دیگر، روشن نبودن زمان بازگشایی نمادها و سازوکار معامله، امکان ارزیابی دقیق ارزش دارایی‌ها و تصمیم‌گیری آگاهانه را برای سهامداران دشوار می‌کند؛ اما مدیریت این ریسک نباید به تعلیق نامحدود حق سهامداران منجر شود؛ به‌ویژه در دوره‌هایی که بازار سرمایه شرایط مساعدتری دارد، می‌توان با تعیین برنامه‌ای زمان‌بندی‌شده، زمینه بازگشایی تدریجی نمادها را فراهم کرد.در مجموع، بازگشایی مرحله‌ای، تعیین سقف فروش در دوره‌های مشخص و اولویت دادن به شرکت‌هایی که مجامع خود را برگزار کرده‌اند، می‌تواند راهکاری عملی برای کاهش فشار احتمالی عرضه سهام عدالت همزمان با معامله‌پذیری مجدد آن باشد.

در کنار آن نیز، لازم است برای شرکت‌های باقی‌مانده که مجامع خود را برگزار نکرده‌اند، نیز ضرب‌الاجل روشن و سازوکار پاسخ‌گویی مدیران تعیین شود.نکته دیگر این که سهام عدالت با هدف گسترش مالکیت مردم شکل گرفت؛ بنابراین، تحقق این هدف بدون فراهم شدن امکان واقعی مدیریت و معامله دارایی‌ها ناقص خواهد ماند. متولیان بازار سرمایه باید، به‌جای تمدید مکرر مهلت‌ها و تداوم بلاتکلیفی، نقشه راه مشخصی برای بازگشایی نمادها و احقاق حقوق سهامداران ارائه کنند.

هفته‌نامه بورس پیامدهای پیروزی دموکرات‌ها را بررسی کرد

واکنش بورس به شکست فیل‌ها

هفته‌نامه بورس انتخابات میان‌دوره‌ای آمریکا برگزار و نتیجه آن اعلام شد: شکست سنگین جمهوری‌خواهان در تصاحب اکثریت کرسی‌های مجلس نمایندگان و سنا. گرچه این نتیجه از نظر سیاسی، اتفاق بی‌سابقه‌ای نبود، اما به دلایل متعدد می‌توان این انتخابات را نوعی همه‌پرسی محسوب کرد. از مهم‌ترین دلایل شکست جمهوری‌خواهان می‌توان به نارضایتی اقتصادی به دلیل افزایش هزینه‌های زندگی، جهش قیمت سوخت، نارضایتی از عملکرد دولت در کنترل تورم و کاهش قدرت خرید خانوارها اشاره کرد. در ماه‌های اخیر که دولت ترامپ با ایران وارد جنگ شده، بسیاری از کارشناسان مشکلات اقتصادی مردم را به سیاست‌های شخص ترامپ مرتبط دانسته‌اند.

عامل دیگر شکست جمهوری‌خواهان، کاهش محبوبیت آنها در میان جوانان، مهاجران لاتین‌تبار و سیاهپوستان بوده است. یکی دیگر از دلایل اصلی شکست حزب جمهوری‌خواه، نارضایتی از سیاست خارجی دولت ترامپ و جنگ با ایران بوده است.

از آنجا که ترامپ نشان داده اهمیت زیادی برای مردم قائل نیست، شکست جمهوری‌خواهان در انتخابات میان‌دوره‌ای پیام‌ها و پیامدهایی به همراه دارد که مهم‌ترین آنها عبارتند از افزایش قدرت نظارتی کنگره بر دولت ترامپ، دشوارتر شدن تصویب قوانین و برنامه‌های اقتصادی و مالیاتی دولت، افزایش احتمال اختلاف میان کاخ سفید و کنگره، تقویت موقعیت دموکرات‌ها برای انتخابات ریاست‌جمهوری ۲۰۲۸. به طور کلی، جمهوری‌خواهان برخلاف دموکرات‌ها همواره به دنبال کاهش بودجه تأمین اجتماعی و مالیات ثروتمندان هستند. به همین دلیل، در دوره‌هایی که فشار اقتصادی بر مردم افزایش می‌یابد، تمایل به دموکرات‌ها نیز بیشتر می‌شود.

اما شکست جمهوری‌خواهان چه اثری بر بورس ایران دارد. در گفت‌وگو با دو کارشناس به بررسی این موضوع پرداختیم.

پیروزی دموکرات‌ها تضمینی برای کاهش تنش نیست



حمید فاروقی، مدیرعامل سبدگردان ویستا با اشاره به اثر تحولات آمریکا بر بورس ایران گفت: نگرانی از تشدید تنش‌ها و وقوع جنگ میان ایران و آمریکا از ریسک‌های سرمایه‌گذاران است؛ نگرانی که افزایش یافته و به اصلاح بازار دامن زده است.

او توضیح داد: پیروزی دموکرات‌ها در انتخابات کنگره و تقویت جایگاه آنان در مجلس نمایندگان و سنا، می‌تواند این امید را ایجاد کند که حزب مخالف ترامپ با اعمال فشار، از تشدید درگیری جلوگیری کند. به همین دلیل، بازار ممکن است این تحول را نشانه‌ای مثبت برای کاهش ریسک سیاسی تلقی کند.

فاروقی در عین حال تأکید کرد: هیچ تضمینی وجود ندارد که قدرت گرفتن دموکرات‌ها، سیاست آمریکا در قبال ایران را تغییر دهد یا ترامپ را به مصالحه وادارد. به اعتقاد او، احتمال تغییر سیاست ترامپ صرفاً به دلیل فشار دموکرات‌ها پایین است و نباید به این سناریو وزن زیادی داد. مسیر احتمالی توافق لزوماً به نتیجه انتخابات وابسته نیست.

سیگنال مثبت به بورس ایران

بهمن اسماعیلی، مدیرعامل و عضو هیأت مدیره سبدگردان الگوریتم نیز با اشاره به پیامدهای انتخابات آمریکا گفت: تقویت جایگاه دموکرات‌ها در کنگره و سنا می‌تواند توان ترامپ برای تأمین بودجه اقدامات نظامی علیه ایران را محدود کند؛ هرچند به معنای منتفی شدن احتمال حمله نیست.



او افزود: واکنش بازارهای جهانی، از جمله صعود اونس طلا به بالای ۴ هزار دلار و تغییرات قیمت نفت، نشان می‌دهد سرمایه‌گذاران احتمال تشدید درگیری را کمتر ارزیابی می‌کنند. در بورس تهران نیز معاملات میان دو نگاه متفاوت شکل گرفته است؛ گروهی همچنان وقوع جنگ در کوتاه‌مدت را محتمل می‌دانند و گروهی دیگر پیروزی دموکرات‌ها را عامل کاهش ریسک نظامی تلقی می‌کنند.

به گفته او تضعیف موقعیت جمهوری‌خواهان همراه با تداوم مذاکرات، می‌تواند بخشی از ابهام بازار را کاهش دهد و چشم‌انداز بورس را مثبت‌تر کند. بااین‌حال ارزیابی نهایی به واکنش بازارهای جهانی در روزهای آینده و تحولات سیاسی تا ژانویه وابسته است. او همچنین تأکید کرد که جنگ طولانی و فرسایشی چندان محتمل نیست.

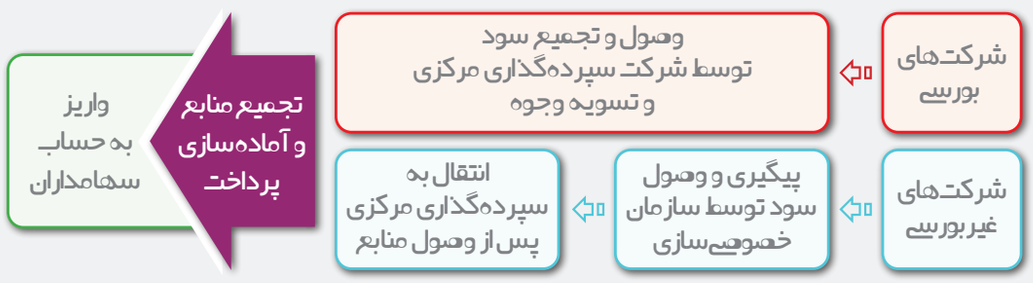
ردپای سود سهام عدالت

مریم آقامحمدی
خبرنگار

سال گذشته ۹۱ هزار میلیارد تومان سود سهام عدالت میان مشمولان توزیع شد؛ که نسبت به سال قبل ۶۸ درصد رشد داشت. بااین‌حال، اکنون که بخش عمده مجامع شرکت‌های سرمایه‌پذیر برگزار شده، هنوز زمان مشخصی برای واریز سود عملکرد ۱۴۰۴ اعلام نشده است. تفاوت سیاست تقسیم سود شرکت‌ها و فاصله تصویب تا پرداخت، می‌تواند ارزش واقعی دریافتی سهامداران را کاهش دهد.

براساس اعلام علی روستایی، معاون عملیات شرکت سپرده‌گذاری مرکزی، در سال ۱۴۰۴ مجموعا ۹۱ همت سود در قالب ۱۳۱ میلیون تراکنش بانکی پرداخت شد؛ درحالی‌که این رقم در سال ۱۴۰۳ حدود ۵۴ همت بود. بنابراین ارزش اسمی سود توزیع‌شده ۳۷ همت افزایش یافت. ولی‌الله جعفری، مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس، ۱۱ مهر ۱۴۰۵ سود احتمالی عملکرد ۱۴۰۴ را بین ۲ تا ۲/۵ میلیون تومان اعلام کرد؛ هرچند تعیین رقم نهایی و زمان واریز را به تکمیل محاسبات و وصول منابع منوط دانست.

در ساختار اولیه سهام عدالت سهام ۳۶ شرکت بورسی و ۱۳ شرکت غیربورسی وجود دارد. شرکت‌ها در مجامع سود نقدی تصویب می‌کنند؛ سپس منابع طبق برنامه پرداخت وصول، تجمیع و براساس میزان دارایی و وضعیت حساب بانکی مشمولان توزیع می‌شود. مطابق ماده ۲۴۰ لایحه اصلاحی قانون تجارت شرکت‌ها حداکثر هشت ماه پس از مجمع برای پرداخت سود مصوب فرصت دارند.



برای نمونه موعد پرداخت سود ملی مس ۲۵ شهریور ۱۴۰۵ و پالایش نفت اصفهان ۱۶ شهریور ثبت شده است؛ اما گذشتن از این موعدها لزوما به معنای وصول‌نشدن سهم سهام عدالت نیست و فقط سپرده‌گذاری مرکزی می‌تواند تاریخ واقعی دریافت وجوه را اعلام کند. پرسش این است: از سود مصوب چه میزان وصول شده، چه مبلغی نزد شرکت‌ها مانده و چه بخشی از منابع وصول‌شده هنوز توزیع نشده است؟

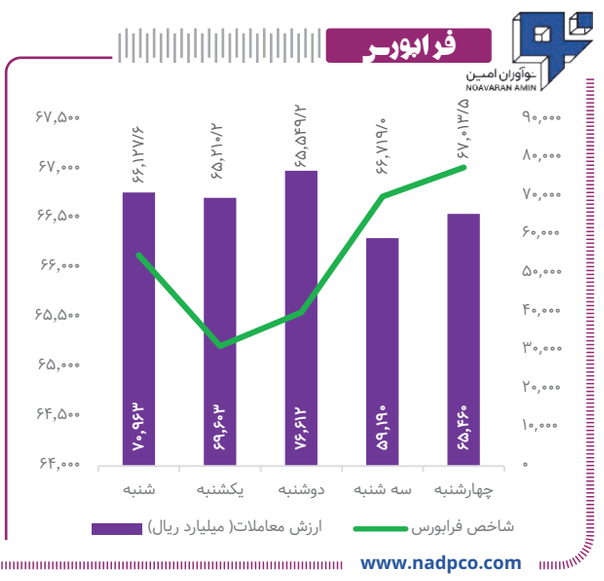
براساس گزارش مرکز آمار، تورم ماهانه شهریور ۱۴۰۵ به ۴/۲ درصد، نقطه‌به‌نقطه به ۸۹/۸ درصد و سالانه به ۷۳/۶ درصد رسید. اگر پرداخت دو میلیون تومان سود شش ماه عقب بیفتد و قیمت‌ها ماهانه به اندازه ۴/۲ درصد افزایش یابند، قدرت خرید آن به حدود یک میلیون و ۵۶۳ هزار تومان به قیمت ابتدای دوره می‌رسد؛ یعنی افت ۴۳۷ هزار تومانی یا ۲۱/۹ درصدی. برای سود ۲/۵ میلیون تومانی نیز کاهش قدرت خرید حدود ۵۴۷ هزار تومان خواهد بود. این سناریوی فرضی هزینه اقتصادی انتظار را نشان می‌دهد.

در شرایطی که سهام عدالت با مشکلات نقدشوندگی و بلاتکلیفی مدیریتی مواجه است، سود نقدی از معدود منافع قابل دریافت مشمولان محسوب می‌شود. کارآمدی توزیع سود، فراتر از افزایش مبلغ، به شفافیت، قابلیت پیش‌بینی و حفظ ارزش دریافتی وابسته است. انتشار دوره‌ای سود مصوب هر شرکت، مبلغ وصول‌شده، مانده مطالبات، موعد پرداخت، منافع وجوه تجمیعی و مبلغ توزیع‌شده ضروری است. این صورت‌حساب روشن می‌کند تأخیر ناشی از سیاست تقسیم سود، وصول منابع یا اجرای پرداخت است. تا انتشار آن، مشخص نیست سود مردم دقیقا کجا و چه مدت معطل می‌ماند.

کاهش ارزش سود سهام عدالت در گذر زمان

مدت تأخیر	ارزش واقعی سود (تومان)	افت قدرت خرید (تومان)	درصد افت
۱ ماه	۱,۹۱۹,۳۸۶	۸۰,۶۱۴	۴,۲
۳ ماه	۱,۷۶۷,۷۷۴	۲۳۲,۲۲۶	۱۱,۶
۶ ماه	۱,۵۶۲,۵۱۳	۴۳۷,۴۸۷	۲۱,۹
۹ ماه	۱,۳۸۱,۰۸۵	۶۱۸,۹۱۵	۳۰,۹

فرابورس



۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
تپسی	۲۱/۴۵	۹۸,۴۰۰,۰۰۰	۱,۰۴۱,۹۱۹	۲۲/۵۳
سیمکات	۱۲/۵۴	۴۹,۹۳۲,۵۸۳	۳,۸۰۵,۱۹۱	۱۵/۹۱
بیوتیک	۱۲/۵۴	۶۷,۶۲۶,۰۴۸	۲۲۰,۷۹۵	۱۵/۹۱
آردینه	۱۲/۵۱	۹۲,۸۴۰,۰۰۰	۱۴۱,۴۶۸	۱۵/۸۸
پارتا	۱۲/۴۸	۱۴۲,۴۷۶,۰۰۰	۱۵۱,۱۲۲	۱۵/۷۱
ریشمک	۱۲/۴۸	۲۷,۱۳۰,۰۰۰	۸۳,۸۷۶	۱۵/۸۴
کتوسعه	۱۲/۴۶	۲۴,۲۴۶,۲۰۰	۱۷۹,۰۷۸	۱۵/۷۹
حسینا	۱۲/۴۱	۲۱۹,۱۲۱,۰۷۴	۲,۷۰۴,۶۱۰	۱۵/۷۸
شاروم	۱۲/۳۹	۳۸,۱۰۰,۰۰۰	۷۴۵,۱۴۳	۱۵/۷۴
فالوم	۱۲/۳۷	۲۲,۱۲۷,۰۰۰	۲۱۰,۹۹۰	۱۵/۶۱

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
ثغرب	-۱۱/۴	۴۱,۹۵۲,۰۰۰	۳۳۱,۶۲۲	-۱۴/۰۶
کی بی سی	-۱۰/۹۷	۲۱,۳۳۲,۴۰۰	۱,۰۶۹,۹۵۹	-۱۳/۴۸
خیمن	-۱۰/۷۷	۴۱,۱۶۰,۰۰۰	۱,۵۲۲,۳۱۸	-۱۲/۸۹
ولشرق	-۹/۶۵	۱۳,۸۶۰,۰۰۰	۷۶۳,۳۷۲	-۱۲/۲۸
ولتجار	-۹/۵۲	۱۶,۰۸۵,۲۲۷	۶۷۱,۰۷۸	-۱۲/۱۴
مفاخر	-۹/۳۵	۱۱,۸۷۸,۸۳۲	۵۶۸,۴۸۷	-۶/۶۶
ساینا	-۹/۲۷	۲۵,۲۴۱,۰۰۰	۷۹۹,۵۶۰	-۱۱/۹۹
خنور	-۹/۱۱	۶۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۲۷,۴۵۰	-۷/۹۵
غدانه	-۸/۶۳	۲۹,۶۴۰,۰۰۰	۵۸۳,۷۴۳	-۱۱/۳۶
دبالک	-۸/۰۴	۲۶,۰۰۷,۸۰۰	۱,۳۴۰,۴۳۴	-۱۰/۷۴

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۵ سبد پیشنهادی سبدگردان سرمایه و دانش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	کگل	۳,۷۸۰	۴,۳۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	دزاگرس	۳۶,۷۴۰	۴۲,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	آردینه	۴۶,۴۲۰	۵۲,۰۰۰	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

۶ سبد پیشنهادی سبدگردان داریوش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فصبا	۴,۷۷۰	۵,۷۲۴	p/e مناسب وضعیت بنیادی مناسب	۵
	شپاکسا	۲,۳۹۷	۲,۸۷۶	p/e مناسب رشد نرخ فروش	۵
	مارون	۲۶,۴۶۰	۳۱,۷۵۲	p/e مناسب رشد نرخ فروش	۵
	شاراک	۳۵,۱۶۰	۴۲,۱۹۲	p/e مناسب رشد نرخ فروش	۵
	شگستر	۲,۴۷۳	۲,۹۶۸	p/e مناسب رشد نرخ فروش	۵
بلند مدت	غصینو	۵,۱۱۰	۶,۳۸۷	p/e مناسب رشد نرخ فروش	۱۰
	گنجینه (درآمد ثابت)	۲۲,۴۸۴		در راستای مدیریت ریسک و مدیریت نقدینگی	۱۵
	زریران	۱۳,۵۸۴	۱۶,۹۸۰	رشد نرخ اونس جهانی طلا رشد نرخ دلار داخلی مدیریت نقدینگی	۲۰
	داریوش	۵۳,۰۷۱	۶۶,۳۳۸	پرتفوی بهینه از بازار سهام	۱۰
	بنکو داریوش	۲۵,۱۳۲	۳۱,۴۱۵	پرتفوی بهینه در صنعت	۱۰
	سمنتو داریوش	۱۱,۹۷۸	۱۴,۹۷۲	پرتفوی بهینه در صنعت	۱۰

۷ سبد پیشنهادی سبدگردان ویستا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	کتوکا	۱۱,۷۱۰	۱۶,۰۰۰	نسبت p/e مناسب	۱۵
	شبهرن	۱۶,۴۹۰	۲۰,۰۰۰	رشد نرخ فروش طی سال جاری و نسبت p/e پایین	۱۵
	فگستر	۱۵,۸۵۰	۲۰,۰۰۰	رشد نرخ‌های فروش و نسبت p/e پایین	۱۵
	زروان	۵۰,۳۵۳	-	انتظار ثبات اونس طلا و رشد نرخ ارز	۲۵
	دزاگرس	۳۶,۷۴۰	۴۰,۰۰۰	نسبت p/e مناسب	۱۵
	ثبات	۳۹,۱۹۴	-	-	۱۵

۸ سبد پیشنهادی سبدگردان آسمان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	بترانس	۴,۶۱۰	۵,۲۰۰	رشد سودآوری شرکت‌های زیرمجموعه	۵
	غپینو	۲,۰۱۴	۳,۰۰۰	افزایش نرخ محصولات تولیدی	۱۰
	هیبرید	۲۳,۷۰۴	۳۵,۰۰۰	بازدهی مناسب و کنترل ریسک پرتفوی	۵
	بانکو	۲۰,۳۶۹	۲۷,۰۰۰	رشد تراز عملیاتی بانک‌ها	۱۰
بلند مدت	قچار	۵,۷۳۰	۷,۴۵۰	رشد نرخ فروش محصولات جانبی شرکت و افزایش حاشیه سود ناخالص	۱۰
	آلتون	۸۲,۲۴۷	۱۵۰,۰۰۰	افزایش نرخ ارز و کنترل ریسک پرتفوی	۴۰
	کچاد	۳,۱۷۰	۴,۲۰۰	رشد قیمت‌های زنجیره فولاد	۱۰
	آساس	۱۳۳,۴۰۰	۱۸۶,۰۰۰	بازدهی مناسب و تنوع پرتفوی صندوق	۱۰



رکود در بازار فلزات چگونه رقم خورد؟

سقوط ۷۱۲ میلیارد دلاری غول‌های معدنی جهان

حمزه بهادیوند چگینی
روزنامه‌نگار

جنگ ایران و تشدید تنش‌های خاورمیانه، در کنار نگرانی از افزایش نرخ بهره آمریکا و ریزش بازارهای جهانی، موج سنگینی از فروش را به سهام شرکت‌های بزرگ معدنی تحمیل کرده است؛ به‌طوری‌که ارزش ۵۰ غول معدنی جهان از رکورد تاریخی خود در فوریه، بیش از ۷۰۰ میلیارد دلار سقوط کرده و طلا، نقره، مس و سنگ‌آهن نیز با افت قیمت و عقب‌نشینی سرمایه‌گذاران مواجه شده‌اند.

به گزارش اطلاعات بورس به نقل از وبسایت معتبر ماینینگ، ۵۰ سهام معدنی ارزشمند جهان، پس از یک شروع رکوردشکن، پس از کاهش ۲۶ درصدی از اوج خود در ماه فوریه، نزدیک به پایین‌ترین سطح یک سال گذشته معامله می‌شوند.

در ماه اکتبر ۲۲۶ میلیارد دلار از فهرست ۵۰ شرکت برتر این گروه کاهش یافته که علاوه بر ضرر ۲۶۴ میلیارد دلاری سپتامبر، کاهشی ۱۰ درصدی را نشان می‌دهد. دو ماه گذشته تقریباً نیم تریلیون دلار از ارزش این ۵۰ شرکت کاسته است و اکنون ارزش این ۵۰ شرکت ۱۰۸ میلیارد دلار کمتر از پایان سال ۲۰۲۵ است که این اولین بار در سال جاری است که رتبه‌بندی در وضعیت قرمز قرار می‌گیرد. به این ترتیب از رکورد ۲.۷۵ تریلیون دلاری که در پایان فوریه ثبت شد، این کاهش ۷۱۲ میلیارد دلار یا ۲۶ درصد است و این رتبه‌بندی از نوامبر سال گذشته تاکنون به پایین‌ترین حد خود رسیده است.

در مقابل داده‌های داغ‌تر تورم در ایالات متحده، شرط‌بندی‌ها در مورد افزایش مجدد نرخ بهره فدرال رزرو را تقویت کرده، قیمت نفت به دلیل درگیری‌های خاورمیانه افزایش یافته و سقوط سهام فناوری در هفته پایانی ماه، صندوق‌ها را مجبور به فروش فلزات برای پوشش ضررهای خود در جاهای دیگر کرده است .

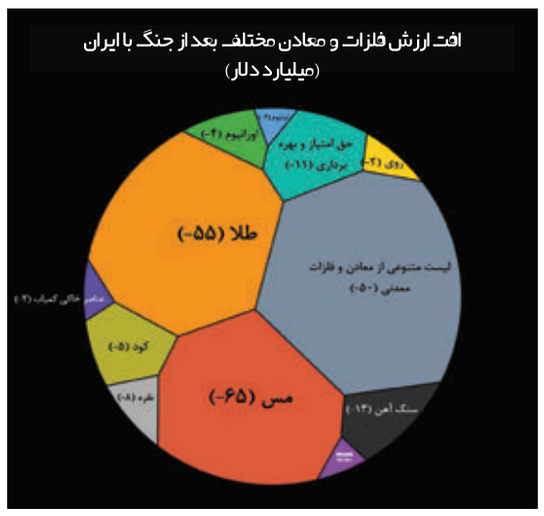
کاهش قیمت طلا و بازگشت نقره به زیر ۵۰ دلار

طلا ماه را با قیمت ۳۸۸۴ دلار در هر اونس به پایان رساند که ۶.۶ درصد کاهش داشت و اولین بسته شدن پایان ماه زیر ۴۰۰۰ دلار از سپتامبر سال گذشته بود. شمش یک هفته قبل از بسته شدن بازارها به زیر ۴۰۰۰ دلار کاهش یافت و سپس در آخرین روز معاملاتی به پایین‌ترین حد خود در یک سال گذشته رسید و به این ترتیب تولیدکنندگان طلا و نقره فقط در یک جلسه تا ۸ درصد کاهش قیمت داشتند. این فلز اکنون در سال ۲۰۲۶، معادل ۱۰ درصد کاهش قیمت داشته است که بدترین اکتبر آن از سال ۲۰۰۸ تاکنون است.

شانزده معدنچی طلا در این رتبه‌بندی، ۵۵ میلیارد دلار یا ۹.۹ درصد از ارزش خود را از دست داده اند و روی هم رفته ۵۰۰ میلیارد دلار ارزش دارند. نیومونت با وجود اینکه از پیش‌بینی‌های سود برای سه‌ماهه سوم فراتر رفته و قیمت ۴.۸ میلیارد دلاری برای بهره‌برداری از معدن رد کریس را تعیین کرده، در این مدت ۸.۲ درصد ضرر کرد و اکنون برای کل سال اندکی پایین‌تر است. آگنیکو ایگل ۹.۹ درصد و باریک ۹.۱ درصد کاهش ارزش داشتند، بنابراین سه معدنچی بزرگ طلا اکنون برای سال ۲۰۲۶، سالی که با رسیدن طلا به ۵۴۰۰ دلار آغاز شد، در وضعیت قرمز قرار دارند. کینروس با ۱۷.۳ درصد کاهش ارزش و آنگلوگلد آشانتی با ۱۵.۸ درصد کاهش ارزش، بدترین عملکرد را در بین شرکت‌های بزرگ داشتند.

اما نقره بدترین ماه سال خود را پشت سر گذاشت. این فلز با ۱۸.۲ درصد کاهش به ۴۹.۳۹ دلار رسید که برای اولین بار از اکتبر ۲۰۲۵ به زیر ۵۰ دلار و ۵۸ درصد کمتر از ۱۱۶.۵۸ دلاری است که در اواخر ژانویه به آن رسیده بود.

دوبیچه بانک در ابتدای ماه هشدار داده بود که افزایش موجودی و تقاضای صنعتی کمتر می‌تواند کمبود سال گذشته را تا سال ۲۰۲۷ به مازاد تبدیل کند. شرکت کوئر ماینینگ با ۲۵.۶ درصد کاهش، بدترین عملکرد را در پنجاه شرکت برتر داشته، به طوری که فرسنیلو ۱۷.۲ درصد و پان امریکن سیلور ۱۶.۶ درصد کاهش قیمت داشتند. پلاتین ۱۶ درصد، پالادیوم ۱۹ درصد و والترا پلاتین ۱۷.۶ درصد کاهش قیمت داشتند.





سهام مس بدون فلز سقوط می‌کند

قیمت مس در ماه اکتبر به سختی با ۶.۴۷ دلار در هر پوند تغییر کرد که ۱.۴ درصد کمتر از قیمت اولیه آن است، اما همچنان ۱۵ درصد در سال افزایش داشته است.

افزایش موجودی انبارهای LME در اواسط ماه، آن را به پایین‌ترین حد پنج هفته اخیر رساند، با این حال پریمیوم‌های وارداتی چین نزدیک به بالاترین حد خود در ۱۳ سال گذشته باقی ماند و بانک جهانی پیش‌بینی خود برای سال ۲۰۲۷ را با ۱۸ درصد افزایش به ۱۳۰۰۰ دلار در هر تن رساند، زیرا تقاضای شبکه و مراکز داده برای این فلز در تمام طول سال یکسان بوده است.

این افزایش اما برای حفظ اعتماد به تولیدکنندگان این فلز پیشرو کافی نبوده و یازده شرکت حاضر در این رتبه‌بندی ۶۹ میلیارد دلار ضرر کردند که ۱۳.۳ درصد کاهش را نشان می‌دهد و بزرگترین کاهش در بین تمام بخش‌ها از نظر دلاری است.

بی‌اچ‌پی پس از حادثه مرگبار و توقف‌های آب و هوایی در اسکوندیدا، برآوردهای سه‌ماهه مس خود را از دست داد، هرچند که از اعتصاب سرپرستان در بزرگترین معدن مس جهان جلوگیری کرد. آنتوفاگاستا پس از چشم‌انداز ضعیف‌تر تولید ۲۰۲۷ و پیش‌بینی هزینه بالاتر که باعث کاهش ۶ درصدی سهام در یک روز شد، ۱۶.۱ درصد از ارزش خود را از دست داد. آنگلو امریکن از کاهش ۵ درصدی تولید مس به دلیل طوفان‌های زمستانی شیلی خبر داد و نهاد ناظر بر انحصار چین، تعهدات مربوط به عرضه کنسانتره مس را به عنوان قیمت خود برای تأیید ادغام آنگلو تک درخواست کرد.

سهام شرکت ساوترن کاپر در ماهی که تنها خبر آن یک مطالعه توسعه ۶۸۰ میلیون دلاری در کوآخونه بود، ۱۲.۴ درصد و به ارزش ۲۱ میلیارد دلار کاهش یافت. سهام شرکت فریپورت-مک‌موران با ۱۰.۸ درصد کاهش به ۸۹.۷ میلیارد دلار رسید و با وجود اینکه سود سه‌ماهه سوم آن از پیش‌بینی‌ها فراتر رفته بود، از باشگاه ۱۰۰ میلیارد دلاری‌ها خارج شد، زیرا گراسبرگ در حال بازیابی خود از رکود سال گذشته است.

سنگ آهن در حال عقب‌نشینی

سنگ آهن با ۶ درصد کاهش به ۹۱ دلار در هر تن رسید و آخرین روزهای ماه را زیر ۹۰ دلار گذراند؛ سطحی که به گفته UBS تا ۱۷۰ میلیون تن عرضه را در معرض خطر قرار می‌دهد. واله پس از آنکه سود اصلی سه ماهه سوم ۲۰ درصد کاهش یافت و تولید به پیش‌بینی‌ها نرسید، ۱۵.۴ درصد سقوط کرد - دو هفته پس از آنکه مدیرعامل آن استدلال کرد که افزایش هزینه‌های انرژی و حمل و نقل ۱۰ درصد از عرضه جهانی را به ضرر کشانده است.

فورتسکیو ۱۲.۱ درصد از دست داد؛ زیرا بن‌بست آن با خریدار دولتی چین، فروش سه ماهه را ۸ درصد کمتر از میزان حمل و نقل کاهش داد، در حالی که ریو تینتو با ۱۲.۶ درصد کاهش و ۲۰ میلیارد دلار کاهش، به قرارداد چند ساله خود با همان خریدار رسید و فروش پیلبارا را در سه ماهه سوم افزایش داد.

یادداشت

فولاد زیر آوار رکود



محمد اعتباری
کارشناس فولاد

بازار فولاد ایران در شرایطی قرار گرفته که افزایش قیمت‌ها لزوماً به معنای رونق معاملات و بهبود وضعیت تولیدکنندگان نیست. مجموعه‌ای از مشکلات از جمله ناترازی انرژی، محدودیت مواد اولیه، کاهش نقدینگی و نبود تقاضای مؤثر، چشم‌انداز این صنعت را با ابهام مواجه کرده است. بازار فولاد بیش از آنکه با مسئله افزایش قیمت مواجه باشد، درگیر رکودی عمیق است که در کنار تورم، شرایط دشواری را برای فعالان این زنجیره رقم می‌زند.

یکی از مهم‌ترین چالش‌های صنعت فولاد، ناترازی انرژی است. محدودیت برق در بخش تولید آهن اسفنجی و کمبود گاز مورد نیاز کارخانه‌ها، می‌تواند در ماه‌های پیش رو تولید را با اختلال مواجه کند. با نزدیک شدن به زمستان نیز نگرانی‌ها درباره تأمین گاز و استمرار فعالیت واحدهای تولیدی افزایش می‌یابد. از یک سو ظرفیت تولید تحت تأثیر محدودیت‌های انرژی قرار دارد و از سوی دیگر، بازار مصرف چشم‌انداز روشنی ندارد.

در سمت تقاضا نیز افزایش هزینه‌های ساخت‌وساز و رشد قیمت مصالح ساختمانی، انگیزه سرمایه‌گذاری در پروژه‌های جدید را کاهش داده است. در شرایطی که هزینه ساخت هر مترمربع ساختمان به سطوح بالایی رسیده، ورود سرمایه‌گذاران به پروژه‌هایی که تکمیل آن‌ها چند سال زمان می‌برد، با تردید جدی مواجه می‌شود. وقتی چشم‌انداز روشنی برای بازگشت سرمایه وجود ندارد، طبیعی است که تقاضای محصولات فولادی نیز تقویت نشود. بازار صادراتی فولاد نیز با محدودیت‌هایی مواجه است و تولیدکنندگان نمی‌توانند به صادرات اتکای کامل داشته باشند. در نتیجه، صنعت فولاد هم‌زمان از دو مسیر تحت فشار است؛ بازار داخلی توان جذب تولید را ندارد و بازارهای خارجی نیز مسیر مطمئنی برای فروش محصولات نیستند. این وضعیت در کنار مشکلات تولید، چشم‌انداز فعالیت کارخانه‌ها را دشوارتر می‌کند.

نکته مهم دیگر، کاهش نقدینگی در زنجیره فولاد است. افزایش قیمت‌ها در ماه‌های اخیر، لزوماً قدرت خرید مصرف‌کنندگان و توان مالی کارخانه‌ها را افزایش نداده است. برای نمونه، بررسی معاملات شمش در بورس کالا نشان می‌دهد که کاهش قیمت در برخی عرضه‌ها را نمی‌توان صرفاً به تغییر انتظارات سیاسی یا اخبار مربوط به توافق نسبت داد. کمبود نقدینگی و ناتوانی خریداران در تأمین منابع مالی، از عوامل مهم کاهش معاملات است. وقتی کارخانه یا خریدار توان پرداخت بهای شمش را ندارد، حتی کاهش قیمت نیز الزاماً به افزایش حجم معاملات و رونق تولید منجر نمی‌شود. افزایش نرخ ارز نیز به رشد قیمت محصولات فولادی دامن می‌زند؛ اما این رشد با افزایش متناسب تقاضا همراه نیست. بخشی از نقدینگی موجود در اقتصاد به سمت دارایی‌هایی مانند ارز، طلا و خودرو حرکت می‌کند و بازار فولاد در اولویت بعدی سرمایه‌گذاری قرار می‌گیرد. به همین دلیل، افزایش قیمت‌ها بیشتر تحت تأثیر تورم و انتظارات ارزی است تا بهبود واقعی وضعیت مصرف و تولید.

با توجه به این عوامل، نمی‌توان انتظار داشت بازار فولاد در فصل زمستان با رونق قابل توجهی مواجه شود. محدودیت‌های انرژی، کاهش فعالیت‌های ساختمانی و ضعف صادرات مانع شکل‌گیری تقاضای مؤثر می‌شود. بنابراین، محتمل‌ترین سناریو برای ماه‌های آینده، تداوم نوسان قیمت‌ها در کنار کاهش حجم معاملات است.

در نهایت، بازار فولاد با وضعیتی روبه‌روست که می‌توان آن را رکود تورمی دانست؛ شرایطی که در آن قیمت‌ها افزایش پیدا می‌کنند، اما خریدار توان یا انگیزه ورود به بازار را ندارد. در چنین فضایی، رشد اسمی قیمت‌ها نباید نشانه رونق صنعت فولاد تلقی شود؛ چراکه تا زمانی که مشکلات نقدینگی، ناترازی انرژی و ضعف تقاضای مصرفی برطرف نشود، افزایش قیمت‌ها به‌تنهایی نمی‌تواند زمینه‌ساز بهبود پایدار این صنعت باشد.

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
	درصد	میلیون ریال	میلیون ریال	
ولملت	-۱۱/۳۶	۳۰,۸۸۵,۰۰۰	۴,۶۲۳	-۱۳/۹۹
چفیبر	-۱۱/۱	۱۴,۲۷۴,۰۰۰	۲۷۵,۲۰۳	-۱۱/۸۹
شبندر	-۱۱/۰۶	۵,۰۷۶,۷۱۴,۰۶۱	۴۸,۰۸۳,۱۰۶	-۱۱/۰۶
کسعدی	-۱۱/۰۵	۲۴,۷۱۰,۰۰۰	۷۲۵,۰۸۱	-۱۳/۶۹
داسوه	-۱۰/۹۴	۸۹,۷۷۵,۰۰۰	۶۹۷,۲۱۸	-۱۳/۴۵
دسبحان	-۱۰/۱۹	۲۰۳,۶۰۰,۰۰۰	۵,۷۶۶,۵۶۷	-۱۱/۲۱
ولساپا	-۹/۷۹	۲۶,۵۹۷,۲۹۵	۱,۴۲۶,۳۵۹	-۱۲/۴۷
دروز	-۹/۶۵	۳۵,۵۲۳,۸۷۸	۳۹۲,۸۹۰	-۱۲/۲۱
کفپارس	-۹/۶۲	۱۹,۰۲۵,۰۰۰	۱,۲۴۶,۳۴۹	-۱۲/۱۲
قثابت	-۸/۵۱	۲۹,۸۵۸,۱۷۸	۱۰۶,۳۷۸	-۸/۵۱

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
	درصد	میلیون ریال	میلیون ریال	
شتبریز	۱۲/۵۲	۳۷۵,۲۹۴,۰۶۰	۹۹۴,۷۹۶	۱۵/۸۹
آباد	۱۲/۴۳	۲۲,۰۹۹,۶۲۹	۹۸۱,۷۰۰	۱۵
فاذر	۱۲/۴۲	۵۳,۴۷۳,۱۰۱	۱,۶۷۵,۰۰۳	۱۵/۷۸
فباهنر	۱۲/۴۲	۳۶۹,۴۸۷,۴۷۶	۹,۷۷۵,۸۳۸	۱۵/۷
شخارک	۱۲/۳۷	۸۱۷,۸۰۰,۰۰۰	۹۴۵,۰۷۹	۱۵/۷
حفارس	۱۲/۳۴	۲۳۱,۸۵۷,۲۴۰	۱,۷۶۸,۵۶۰	۱۵/۵۵
دشیمی	۱۲/۳۰	۴۵,۹۲۷,۰۰۰	۶۸۰,۵۰۶	۱۵/۶۶
پکرمان	۱۲/۲۸	۲۱۴,۲۵۹,۸۴۰	۴,۳۱۵,۸۹۶	۱۵/۶۲
غزر	۱۲/۲۷	۲۶۷,۴۶۰,۰۰۰	۱,۹۰۲,۷۴۹	۱۵/۶۱
لسرما	۱۲/۲۴	۱۲,۰۸۷,۰۱۰	۶۴,۳۷۲	۱۵/۵۸

بورس



اخبار کریپتو

تصمیم بزرگ ایلان ماسک



شرکت‌های تسلا و اسپیس‌ایکس متعلق به ایلان ماسک، رسماً از فهرست پلتفرم معاملاتی توکنیزه مشترک اوکی‌اکس و اینترکانتیننتال اکسچنج کناره‌گیری کردند.

این دو غول فناوری به همراه شرکت‌های آمازون، نتفلیکس و دو مجموعه دیگر، اعتراض کتبی خود را ثبت کردند تا شمار شرکت‌های معترض به ۵۶ مورد برسد. فهرست شرکت‌های معترض پیش از این شامل غول‌هایی همچون مایکروسافت، انویدیا، والمارت و آلفابت بود و اکنون با پیوستن شرکت‌های ایلان ماسک، دایره مخالفت شرکت‌های بزرگ گسترده‌تر شده است. بر اساس مقررات، پلتفرم‌ها موظف هستند پیش از عرضه سهام توکنیزه‌شده شرکت‌ها، موضوع را به اطلاع ناشران اصلی برسانند و رضایت آن‌ها را جلب کنند. پلتفرم مشترک اوکی‌اکس و مالک بورس نیویورک قصد دارد سهام آمریکا را به صورت شبانه‌روزی بر بستر بلاکچین و در قالب استخرهای معاملاتی یونی‌سواپ عرضه کند.

بیت‌کوین ۹۰ هزار دلاری می‌شود



مارکوس تیلن، چهره سرشناس بازار کریپتوکارنسی پیش‌بینی می‌کند که قیمت بیت‌کوین تا پایان سال ۲۰۲۶ به ۹۰ هزار دلار برسد.

تیلن اعلام کرد که با وجود اصلاح اخیر بازار، همچنان به بازگشت قیمت امیدوار است. البته به باور او، بیت‌کوین ممکن است پیش از آغاز رشد دوباره، تا محدوده میانی یا بالایی کانال ۷۰ هزار دلار کاهش پیدا کند. این پیش‌بینی در شرایطی مطرح شده که بیت‌کوین پس از هک ۶.۳ میلیارد دلاری بایننس، تا محدوده ۷۶ هزار و ۱۰۰ دلار سقوط کرد و ماه اکتبر را با افت ۷.۳ درصدی به پایان رساند. تیلن معتقد است که شرایط فعلی شباهت‌هایی به اوایل سال ۲۰۲۳ دارد، زمانی که بیت‌کوین با وجود تردید سرمایه‌گذاران، از محدوده ۲۰ هزار دلار به ۳۰ هزار دلار رسید. به گفته او، ورود معامله‌گران وال‌استریت رفتار بازار بیت‌کوین را تغییر داده است.

اعلان جنگ به پروژه کریپتویی ترامپ



بنیان‌گذار ترون خواستار اعمال جریمه مالی نزدیک به ۲۶۴ هزار دلار علیه شرکت ورلد لیبرتی فایننشال و وکلای آن شده است.

جاستین سان این شرکت حوزه ارز دیجیتال تحت حمایت دونالد ترامپ را به پنهان‌کاری عامدانه ارتباطات مالکیتی با کشور امارات در جریان پرونده مسدودسازی توکن‌هایش متهم کرد. بر اساس دادخواست ثبت‌شده در دادگاه کالیفرنیا، سان مدعی است ورلد لیبرتی اطلاعات شرکتی نادرستی ارائه کرده و ماه‌ها زمان روند دادرسی قضایی را بیهوده تلف کرده است. این پروژه ابتدا فلوریدا را تنها محل اقامت معرفی کرد، اما سپس ۲۲ نهاد و فرد مختلف، ارتباطاتی با کشور امارات را نیز آشکار ساخت. وکلای سان می‌گویند این تاخیر موجب ابطال صلاحیت دادگاه فدرال شده و اکنون پرونده را جهت بررسی مجدد ناچاراً به دادگاه ایالتی کالیفرنیا منتقل خواهند کرد.

انتقاد تند بنیان‌گذار کوینکس



هایپو یانگ، بنیان‌گذار صرافی کوینکس، صرافی بایننس را متهم کرد که عدم رعایت سه اصل امنیتی اولیه، زمینه سرقت ۶.۳ میلیارد دلاری ارز دیجیتال را رقم زده است.

او با انتقاد از ضعف‌های امنیتی این صرافی، به سه مشکل اصلی از جمله جداسازی ناکافی محیط‌های کاری، ضعف در احراز هویت کارکنان و بررسی‌نشدن مستقل تراکنش‌ها توسط امضاکنندگان اشاره کرد. یانگ تأکید کرد: هیچ‌کدام از این موارد به فناوری پیچیده‌ای نیاز نداشتند. چیزی که کم بود، رعایت اصول امنیتی بود. انتقاد دیگر به روش احراز هویت بود که با سرقت یک اعتبارنامه نفوذ کامل رخ داد؛ وی استفاده از کلیدهای امنیتی سخت‌افزاری را برای پیشگیری از این رخنه پیشنهاد کرد. یانگ همچنین سازوکار محاسبات چندطرفه (MPC) بایننس را زیر سؤال برد و ادعا کرد اعتبارسنج‌ها تراکنش‌ها را مستقلاً بررسی نکرده و این فرآیند عملاً همانند امضای منفرد عمل کرده است.

بازدهی صندوق‌ها

صندوق‌های مبتنی برکالا	قیمت صدور (ریال)	قیمت ابطال (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه
سینرژی	۸۴,۱۲۹	۸۳,۷۹۵	۱.۴۲%	۲۱.۵۴%
زرایران	۱۳,۶۷۴	۱۳,۶۱۰	-۱.۳۱%	-۱.۱۳%
ریتون	۲۴,۲۴۴	۲۴,۱۲۸	-۱.۳۵%	-۱.۱۵%
همیان	۲۲,۲۹۶	۲۲,۱۸۷	-۱.۳۷%	-۱.۲۹%
مهرگلد	۱۴,۰۰۲	۱۳,۹۳۶	-۱.۳۹%	-۱.۲۱%
نفیس	۱۴۷,۹۶۶	۱۴۷,۲۷۷	-۱.۴۴%	-۱.۲۳%
دفینه	۱۵,۷۸۶	۱۵,۷۱۲	-۱.۴۶%	-۱.۲۶%
ناب	۸۵,۹۹۵	۸۵,۶۰۰	-۱.۴۷%	-۱.۱۸%
گلدیس	۴۹,۳۱۱	۴۹,۰۸۴	-۱.۵%	-۱.۲۸%
زمرد	۳۵,۰۹۹	۳۴,۹۳۳	-۱.۵۴%	-۱.۴۸%
زر	۱,۰۸۸,۹۳۴	۱,۰۸۴,۰۵۲	-۱.۵۶%	-۱.۲۸%
سحرخیز	۷۰,۱۶۱	۶۹,۹۶۰	-۲.۳۲%	-۵.۸۱%
امرالد	۳۳,۵۹۷	۳۳,۴۴۸	-۳.۶۴%	-۴.۹۶%
گنج	۲۱۵,۲۰۱	۲۱۴,۱۶۷	-۳.۶۹%	-۴.۹۷%
گوهر	۱۴,۹۲۹	۱۴,۸۶۱	-۳.۷۱%	-۵.۱۹%
عیار	۶۹۳,۹۱۲	۶۹۰,۷۷۲	-۳.۸۷%	-۵.۱%
درخشان	۴۵,۲۰۸	۴۴,۹۹۸	-۳.۹۸%	-۵.۵%
نقرا	۸,۸۵۷	۸,۸۲۱	-۳.۹۹%	-۱۱.۷۸%
مثقال	۲۰۰,۶۴۴	۱۹۹,۷۰۹	-۴.۲۵%	-۶.۰۸%
آلتون	۷۹,۳۴۲	۷۸,۹۷۰	-۴.۲۷%	-۶.۱۴%
نگین	۱۹,۰۱۶	۱۸,۹۲۶	-۴.۲۹%	-۶.۱۵%
زروان	۵۰,۲۳۶	۴۹,۹۹۸	-۴.۳%	-۶.۱۸%
هیرا	۹,۶۰۶	۹,۵۶۶	-۴.۳%	----
درنا	۲۸,۲۹۸	۲۸,۱۶۲	-۴.۳۳%	-۶.۱۱%
آتش	۴۴,۵۴۷	۴۴,۳۳۴	-۴.۳۶%	-۶.۲۷%
لیان	۴۵,۵۴۹	۴۵,۳۲۹	-۴.۴۵%	-۶.۳۸%
میراث	۱۴,۸۲۴	۱۴,۷۵۸	-۴.۴۶%	-۶.۶۵%
رزگلد	۲۲,۹۴۸	۲۲,۸۳۹	-۴.۴۷%	-۶.۴۹%
قیراط	۴۴,۶۳۴	۴۴,۴۲۵	-۴.۵۳%	-۶.۵۲%
جام	۲۲,۳۴۲	۲۲,۲۴۲	-۴.۵۶%	-۶.۵۸%
سیلور	۱۲,۰۵۳	۱۱,۹۹۴	-۵.۰۸%	-۱۲.۶۴%
نقرفام	۸,۴۸۶	۸,۴۴۵	-۵.۱۲%	-۱۲.۷%
نقرین	۹,۶۱۴	۹,۵۶۸	-۵.۱۲%	-۱۲.۶۶%
سیلوا	۹,۳۳۵	۹,۲۸۹	-۵.۱۲%	-۱۲.۸۲%
نقرآمد	۹,۲۹۱	۹,۲۴۶	-۵.۱۳%	-۱۲.۶۵%
نقرسا	۹,۱۲۸	۹,۰۸۳	-۵.۱۴%	-۱۲.۶۳%
سیگلو	۱۱,۸۷۲	۱۱,۸۱۴	-۵.۱۴%	-۱۲.۶۶%
یاس	۹,۶۷۲	۹,۶۲۵	-۵.۱۴%	-۱۲.۷۵%
نقران	۱۱,۳۱۶	۱۱,۲۶۰	-۵.۱۵%	-۱۲.۷۲%
نقراتی	۹,۶۷۹	۹,۶۳۶	-۵.۶۹%	-۳.۶۴%
پلاتا	۱۱,۱۶۲	۱۱,۱۰۸	-۶.۶۹%	-۱۳.۶۲%
سیمین	۱۱,۷۲۴	۱۱,۶۶۹	-۸.۰۶%	-۱۵.۸%
نقراط	۱۱,۳۴۶	۱۱,۲۹۲	-۸.۱۵%	-۱۵.۹۹%
سیان	۹,۴۶۸	۹,۴۲۲	-۸.۱۵%	-۱۶.۱۴%
نقرابی	۱۱,۹۵۱	۱۱,۸۹۴	-۸.۲%	-۱۶.۰۱%

تاریخ به‌روز رسانی جدول تا ۱۴۰۵/۰۸/۱۲ - منبع: fipiran

صندوق‌های درآمد ثابت	قیمت صدور (ریال)	قیمت ابطال (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه
فاخر	۲۶,۲۴۱	۲۶,۲۲۱	۰.۹۲%	۳.۰۱%
داریک	۴۲,۶۴۲	۴۲,۵۸۷	۰.۷۶%	۳.۲۳%
هامرز	۱۰,۲۵۴	۱۰,۲۴۳	۰.۷۶%	۲.۶۴%
بمان	۲۳,۰۶۲	۲۳,۰۴۳	۰.۷۵%	۲.۷۲%
بازده	۲۷,۴۱۵	۲۷,۳۹۲	۰.۷۵%	۲.۶۲%
درین	۲۷,۲۲۰	۲۷,۱۸۶	۰.۷۳%	۲.۴۷%
لبخند	۳۲,۲۰۵	۳۲,۱۷۵	۰.۷%	۲.۷۲%
پارند	۱۰,۲۴۰	۱۰,۲۲۵	۰.۶۹%	۲.۴۸%
نیلی	۱۰,۲۴۹	۱۰,۲۳۹	۰.۶۹%	۲.۹۱%
زمرد کوروش	۱۸,۶۴۶	۱۸,۶۲۸	۰.۶۸%	۲.۷%
سپیدما	۳۷,۰۲۰	۳۶,۹۹۰	۰.۶۸%	۲.۷۶%
تصمیم	۶۳,۳۰۲	۶۳,۲۵۰	۰.۶۷%	۰.۵۵%
کامیاب	۴۰,۳۸۷	۴۰,۳۴۵	۰.۶۷%	۲.۹۵%
آسا	۱۱,۶۴۶	۱۱,۶۴۰	۰.۶۷%	۳.۰۱%
تداوم	۲۷,۵۸۲	۲۷,۵۵۰	۰.۶۷%	۲.۸۲%
دوام	۳۰,۶۵۶	۳۰,۶۴۹	۰.۶۶%	۲.۹%
همای	۱۰,۱۰۸	۱۰,۰۹۳	۰.۶۶%	۲.۵۹%
اندوخته داریوش	۱۰,۱۰۳	۱۰,۰۹۴	۰.۶۶%	۲.۶۴%
آرامش	۲۰,۹۴۶	۲۰,۹۳۰	۰.۶۶%	۲.۸۳%
کارین	۲۰,۲۵۵	۲۰,۲۳۸	۰.۶۵%	۲.۸۱%
ثبات	۳۹,۰۹۳	۳۹,۰۷۲	۰.۶۵%	۲.۸۸%
اعتبار	۳۰,۶۲۸	۳۰,۵۹۹	۰.۶۵%	۲.۸۷%
کیان	۱۱۶,۹۴۰	۱۱۶,۸۴۳	۰.۶۵%	۳.۲۹%
کارآمد	۱۹,۱۵۳	۱۹,۱۲۷	۰.۶۵%	۲.۸۷%
پاداش	۲۹,۶۶۷	۲۹,۶۳۳	۰.۶۵%	۲.۷۹%
خاتم	۴۳,۴۸۳	۴۳,۴۳۰	۰.۶۵%	۲.۷۹%
آوند	۳۱,۵۴۳	۳۱,۵۲۴	۰.۶۵%	۲.۸۴%
اوصتا	۷۲,۹۰۲	۷۲,۸۵۸	۰.۶۵%	۲.۶۴%
صایند	۳۲,۰۶۲	۳۲,۰۳۸	۰.۶۵%	۲.۸%
رایکا	۲۸,۶۹۵	۲۸,۶۷۷	۰.۶۵%	۲.۸۷%
همگام	۱۲,۹۳۸	۱۲,۹۲۶	۰.۶۵%	۲.۸۹%
فیروزا	۹۵,۲۰۳	۹۵,۱۴۸	۰.۶۴%	۲.۵۶%
کارا	۳۸,۵۰۰	۳۸,۴۷۸	۰.۶۴%	۲.۸۱%
آکورد	۱۲۹,۶۷۰	۱۲۹,۵۰۲	۰.۶۴%	۲.۷۴%
نخل	۱۰,۱۰۸	۱۰,۰۹۲	۰.۶۴%	۲.۷۷%
آسال	۱۱,۲۷۶	۱۱,۲۶۶	۰.۶۴%	۲.۹۶%
آسان	۱۳,۵۹۳	۱۳,۵۸۱	۰.۶۳%	۲.۵۱%

تاریخ به‌روز رسانی جدول تا ۱۴۰۵/۰۸/۱۲ - منبع: fipiran

در گفت‌وگو با رئیس هیأت‌مدیره شرکت تأمین سرمایه کیمیا مطرح شد؛

کنسانتره مس و اکسید مولیبدن گام تازه در توسعه گواهی‌های سپرده کالایی



هفته‌نامه بورس **توسعه ابزارهای مالی مبتنی بر کالا، نقش مؤثری در تعمیق ارتباط میان بخش تولید و بازار سرمایه و گسترش ظرفیت‌های سرمایه‌گذاری و تأمین مالی ایفا می‌کند. در همین راستا، پذیرش انبارهای کنسانتره مس و اکسید مولیبدن در بورس کالای ایران، در ادامه آغاز معاملات گواهی سپرده کالایی کاتد مس در سال گذشته، گام تازه‌ای در توسعه این بازار و گسترش دامنه دارایی‌های پایه آن به شمار می‌رود. این تحول، علاوه بر تنوع‌بخشی به محصولات قابل معامله و افزایش شفافیت مبادلات، می‌تواند زمینه استفاده مؤثرتر از موجودی کالا در مدیریت سرمایه در گردش، توسعه ظرفیت‌های معاملاتی و طراحی ساختارهای نوین تأمین مالی را فراهم سازد. همچنین، گسترش این سازوکار به محصولات جدید، برای افزایش مشارکت سرمایه‌گذاران، تعمیق بازار و توسعه ابزارهای مالی مکمل ظرفیت‌های تازه‌ای ایجاد می‌کند.**

صابر شیخلو، رئیس هیأت‌مدیره شرکت تأمین سرمایه کیمیا در این گفت‌وگو، ضمن تبیین اهمیت اقتصادی توسعه بازار گواهی سپرده کالایی، به تشریح ظرفیت‌های سرمایه‌گذاری و تأمین مالی، الزامات تعمیق بازار و نقش نهادهای مالی در گسترش ابزارهای مالی مبتنی بر کالا می‌پردازد.

*** پذیرش کنسانتره مس و اکسید مولیبدن در بازار گواهی سپرده کالایی را از منظر توسعه بازارهای مالی چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

اهمیت این تحول را باید در چارچوب توسعه زیرساخت‌های مالی زنجیره ارزش صنعت مس ارزیابی کرد. گسترش دامنه دارایی‌های پایه گواهی سپرده کالایی، فراتر از افزایش تعداد محصولات قابل معامله، به معنای فراهم‌شدن امکان بهره‌گیری از زیرساخت‌ها و سازوکارهای معاملاتی بازار سرمایه برای طیف گسترده‌تری از محصولات کالایی است. گواهی سپرده کالایی این قابلیت را ایجاد می‌کند که موجودی فیزیکی واجد شرایط، پس از احراز مشخصات کمی و کیفی و پذیرش در انبارهای مورد تأیید، در قالب اوراق بهادار مبتنی بر کالا مورد معامله قرار گیرد.

از این منظر، توسعه گواهی سپرده از کاتد مس به کنسانتره مس و اکسید مولیبدن، امکان استفاده از این سازوکار را به محصولاتی با ویژگی‌های اقتصادی و بازار مصرف متفاوت تسری می‌دهد. اهمیت این موضوع زمانی روشن‌تر می‌شود که آن را در ارتباط با مدیریت دارایی‌های جاری بنگاه‌های تولیدی و ظرفیت‌های تأمین مالی مبتنی بر کالا بررسی کنیم. هرچه دامنه دارایی‌های قابل معامله و قابل ارزیابی در بازار سرمایه گسترش یابد، امکان طراحی راهکارهای مالی متناسب با ویژگی‌های این دارایی‌ها نیز افزایش خواهد یافت.

البته باید میان توسعه زیرساخت معاملاتی و تحقق کارکرد اقتصادی آن تمایز قائل شد. پذیرش یک محصول در بازار، شرط لازم برای توسعه معاملات آن است، اما شکل‌گیری بازاری عمیق و کارآمد به استمرار عرضه، تقاضای مؤثر و نقدشوندگی مناسب وابسته خواهد بود.

*** توسعه گواهی سپرده کالایی در کنار معاملات فیزیکی چه نقشی در تسهیل مبادلات و ارتقای کارایی بازار ایفا می‌کند؟**

معاملات فیزیکی همچنان نقش اساسی خود را در تأمین نیاز صنایع و مبادلات تجاری ایفا می‌کنند. توسعه ابزارهای مالی مبتنی بر کالا نیز نه با هدف جایگزینی این معاملات، بلکه در جهت تکمیل سازوکارهای موجود و گسترش ظرفیت‌های معاملاتی، سرمایه‌گذاری و تأمین مالی صورت می‌گیرد. از این منظر، گواهی سپرده کالایی با ایجاد پیوند میان بازار فیزیکی کالا و بازار مالی، امکان بهره‌گیری از سازوکارهای معاملاتی بازار سرمایه را برای طیف گسترده‌تری از فعالان اقتصادی فراهم می‌سازد. یکی از کارکردهای اصلی این ابزار، ایجاد چارچوبی استاندارد برای احراز مشخصات کمی و کیفی کالا، ثبت مالکیت و تسهیل نقل‌وانتقال آن در بستر معاملات بورس کالاست. در معاملات متعارف فیزیکی، فرآیندهایی نظیر احراز کیفیت، هماهنگی تحویل، حمل‌ونقل و انتقال مالکیت، بخشی از الزامات اجرایی و هزینه‌های مبادله را تشکیل می‌دهند. گواهی سپرده کالایی با تفکیک نقل‌وانتقال مالکیت از جابه‌جایی فیزیکی کالا، امکان انجام معاملات مکرر یک موجودی مشخص را بدون الزام به تحویل فیزیکی در هر معامله فراهم می‌کند. این ویژگی ضمن کاهش بخشی از هزینه‌ها و پیچیدگی‌های عملیاتی، دسترسی سرمایه‌گذاران به بازار کالا را تسهیل می‌کند.

از منظر ساختار بازار، انجام معاملات گواهی سپرده کالایی در بستر بورس کالا، با فراهم‌کردن امکان ثبت و تطبیق سفارش‌های خرید و فروش در چارچوب سازوکار معاملاتی مشخص، به شفافیت معاملات و تقویت فرآیند کشف قیمت کمک می‌کند. همچنین، استانداردسازی مشخصات کالا و ضوابط معاملاتی، زمینه مشارکت طیف گسترده‌تری از تولیدکنندگان، مصرف‌کنندگان و سرمایه‌گذاران را فراهم می‌سازد و با گسترش فعالیت معاملاتی، می‌تواند به افزایش عمق بازار و بهبود نقدشوندگی منجر شود.

در مجموع، مزیت اقتصادی گواهی سپرده کالایی را باید فراتر از تسهیل خریدوفروش کالا ارزیابی کرد. این ابزار با افزایش قابلیت معامله‌پذیری دارایی‌های کالایی و ایجاد ارتباط مؤثرتر میان بازار فیزیکی و بازار مالی، علاوه بر بهبود کارایی مبادلات، زمینه توسعه فرصت‌های سرمایه‌گذاری و طراحی ساختارهای تأمین مالی مبتنی بر کالا را فراهم می‌کند.

*** این ابزار چه ظرفیت‌هایی برای مدیریت سرمایه در گردش و تأمین مالی بنگاه‌های تولیدی ایجاد می‌کند؟**

برای بنگاه‌های تولیدی، مدیریت سرمایه در گردش ارتباط مستقیمی با چرخه تبدیل موجودی به وجه نقد، برنامه فروش و زمان‌بندی تأمین منابع دارد. بخشی از منابع مالی بنگاه ممکن است در موجودی محصولات نهایی یا میانی نگهداری شود؛ موجودی‌هایی که اگرچه دارای ارزش اقتصادی هستند، اما تبدیل آن‌ها به نقدینگی مستلزم طی فرآیند فروش است.

گواهی سپرده کالایی با فراهم‌کردن امکان معامله موجودی کالای واجد شرایط در بستر بورس کالا، انعطاف‌پذیری بیشتری در مدیریت موجودی و زمان‌بندی فروش برای تولیدکنندگان ایجاد می‌کند. این سازوکار، ضمن تسهیل فرآیند عرضه و انتقال مالکیت کالا، امکان تبدیل موجودی به منابع نقد را در چارچوب بازاری شفاف و متشکل فراهم می‌سازد و می‌تواند به بهبود مدیریت سرمایه در گردش بنگاه‌های تولیدی کمک کند.

کارکرد دیگر گواهی سپرده کالایی، ایجاد ظرفیت برای بهره‌گیری از موجودی کالا در ساختارهای تأمین مالی مبتنی بر دارایی است. در این چارچوب، علاوه بر فروش گواهی سپرده و تبدیل موجودی به منابع نقد، امکان استفاده از این اوراق به‌عنوان پشتوانه تأمین مالی، از جمله از طریق توثیق، قابل بررسی است. این سازوکار به تولیدکنندگان امکان می‌دهد بدون ضرورت فروش قطعی کالا، از ارزش اقتصادی موجودی خود برای تجهیز منابع مالی بهره بگیرند.

بهره‌برداری از این ظرفیت، مستلزم فراهم‌بودن الزامات حقوقی و اجرایی، قابلیت ارزش‌گذاری اتکاپذیر دارایی و پیش‌بینی ترتیبات قراردادی مناسب است. از این منظر، گواهی سپرده کالایی صرفاً ابزاری برای مبادله کالا نیست، بلکه با ایجاد قابلیت معامله و توثیق دارایی‌های کالایی، می‌تواند زیرساختی برای توسعه روش‌های متنوع تأمین مالی مبتنی بر موجودی کالا فراهم سازد.

از منظر اقتصادی، انتخاب ساختار تأمین مالی مناسب باید با درنظرگرفتن هزینه تأمین منابع، افق زمانی نیازهای مالی بنگاه و ویژگی‌های دارایی پایه صورت گیرد. بهره‌گیری از این ظرفیت می‌تواند ضمن افزایش انعطاف‌پذیری بنگاه در تأمین نقدینگی، به بهبود مدیریت سرمایه در گردش و ایجاد هماهنگی مؤثرتر میان برنامه فروش، سطح موجودی کالا و جریان‌های نقدی موردنیاز فعالیت‌های عملیاتی کمک کند.

*** شرکت‌های تأمین سرمایه چه نقشی در توسعه این بازار و تبدیل ظرفیت‌های آن به راهکارهای تأمین مالی برای بنگاه‌های تولیدی دارند؟**

شرکت‌های تأمین سرمایه می‌توانند حلقه اتصال نیازهای مالی بنگاه‌های اقتصادی و ظرفیت‌های سرمایه‌گذاری بازار سرمایه باشند. این نقش از شناسایی نیازهای تأمین مالی بنگاه‌ها آغاز می‌شود و تا طراحی و ساختاردهی ابزارهای مالی متناسب، امکان‌سنجی مالی و اجرایی و کمک به تجهیز منابع ادامه می‌یابد. از این منظر، توسعه ابزارهای مالی مبتنی بر کالا، فرصت مناسبی برای گسترش دامنه خدمات نهادهای مالی و بهره‌گیری از ظرفیت دارایی‌های کالایی در ساختارهای تأمین مالی فراهم می‌کند.

گواهی سپرده کالایی با ایجاد امکان معامله موجودی فیزیکی در قالب اوراق بهادار استاندارد، زمینه استفاده از این دارایی‌ها را در طراحی روش‌های متنوع تأمین مالی فراهم می‌سازد. در این چارچوب، شرکت‌های تأمین سرمایه می‌توانند با درنظرگرفتن ویژگی‌های دارایی پایه، نیازهای نقدینگی بنگاه و انتظارات سرمایه‌گذاران، ساختارهای مالی متناسبی طراحی کنند. همچنین ظرفیت استفاده از گواهی سپرده در ساختارهای تأمین مالی مبتنی بر وثیقه، همکاری با نهادهای مالی برای پذیرش این اوراق به‌عنوان وثیقه و توسعه ابزارهای سرمایه‌گذاری مرتبط، در چارچوب مقررات و با توجه به توجیه اقتصادی هر ساختار، قابل بررسی است.

در همین راستا، تأمین سرمایه کیمیا نیز در پیشبرد امور مربوط به گواهی سپرده کاتد مس و توسعه این سازوکار به کنسانتره مس و اکسید مولیبدن نقش داشته است. این تجربه، علاوه بر گسترش دامنه محصولات قابل معامله، می‌تواند زمینه بهره‌گیری از ظرفیت‌های جدید برای طراحی ابزارهای سرمایه‌گذاری و تأمین مالی مبتنی بر کالا را فراهم سازد.

از نگاه ما، معیار اصلی در توسعه ابزارهای مالی، پاسخ‌گویی به نیازهای واقعی بخش تولید است. موفقیت یک ابزار مالی صرفاً با طراحی و عرضه آن سنجیده نمی‌شود، بلکه به میزان کارایی آن در تجهیز منابع، تسهیل تأمین مالی و ایجاد ارزش اقتصادی برای بنگاه‌ها بستگی دارد. بر همین اساس، توسعه ابزارهای مالی باید فراتر از افزایش تعداد ابزارها، به گسترش ظرفیت‌های تأمین مالی و تقویت پیوند میان بازار سرمایه و بخش واقعی اقتصاد منجر شود.

*** توسعه صندوق‌های سرمایه‌گذاری کالایی و حضور سرمایه‌گذاران نهادی چه جایگاهی در آینده این بازار خواهد داشت؟**

حضور سرمایه‌گذاران نهادی و توسعه ابزارهای سرمایه‌گذاری غیرمستقیم می‌تواند یکی از عوامل مؤثر بر گسترش تقاضا و تعمیق بازارهای مبتنی بر کالا باشد. این موضوع به‌ویژه در مورد محصولاتی اهمیت دارد که ارزش‌گذاری و تحلیل بازار آن‌ها مستلزم شناخت تخصصی از ویژگی‌های اقتصادی و معاملاتی کالاهای پایه است.

صندوق‌های سرمایه‌گذاری کالایی می‌توانند در صورت فراهم‌بودن الزامات قانونی و زیرساخت‌های مناسب، امکان مشارکت سرمایه‌گذارانی را فراهم کنند که تمایلی به ورود مستقیم به معاملات کالا و مدیریت فرآیندهای مرتبط با آن ندارند.

طراحی چنین ساختارهایی باید متناسب با ویژگی‌های دارایی پایه و ظرفیت‌های بازار ثانویه انجام شود. قابلیت ارزش‌گذاری مستمر، عمق بازار، هزینه‌های نگهداری و تحویل و سازوکارهای معاملاتی از جمله مؤلفه‌هایی هستند که در تعیین ساختار سرمایه‌گذاری و ترکیب دارایی‌های صندوق اهمیت دارند.

همچنین گسترش دامنه گواهی‌های سپرده قابل معامله، ظرفیت بررسی و طراحی ساختارهای سرمایه‌گذاری چندکالایی را نیز افزایش می‌دهد. این موضوع می‌تواند فرصت‌های جدیدی برای توسعه محصولات سرمایه‌گذاری متناسب با ویژگی‌های اقتصادی و معاملاتی دارایی‌های پایه ایجاد کند. بنابراین، توسعه صندوق‌های کالایی و سایر ابزارهای مکمل باید متناسب با میزان بلوغ بازار دارایی پایه صورت گیرد. شکل‌گیری بازار ثانویه‌ای با عمق کافی و قیمت‌گذاری قابل اتکا، پیش‌نیاز مهمی برای توسعه پایدار این ابزارهاست.

در نهایت، راه‌اندازی معاملات گواهی سپرده کالایی کنسانتره مس و اکسید مولیبدن زمانی به دستاوردی ماندگار تبدیل می‌شود که برای فعالان صنعتی، سازوکاری کارآمد در مدیریت موجودی و تسهیل مبادلات و برای سرمایه‌گذاران، بستری شفاف و قابل اتکا برای سرمایه‌گذاری فراهم آورد. اهمیت این اقدام فراتر از افزایش تنوع محصولات قابل معامله است؛ چراکه با گسترش دامنه دارایی‌های قابل استفاده در ساختارهای مالی، می‌تواند به بهبود تخصیص منابع و توسعه ظرفیت‌های تأمین مالی بخش تولید کمک کند.

رویدادها

قطع گاز و مازوت‌سوزی اجباری سیمانی‌ها



دبیرکل صنف کارفرمایان صنعت سیمان اعلام کرد: از آغاز آبان‌ماه، گاز کارخانه‌های سیمان قطع شده و اکنون به‌جز واحدهای تولیدکننده سیمان سفید، سایر کارخانه‌ها بدون گاز فعالیت می‌کنند. این واحدها به مازوت روی آورده‌اند؛ سوختی که تأمین و حمل آن هزینه‌هایی به تولیدکنندگان تحمیل می‌کند. علی‌اکبر الوندیان گفت: هزینه حمل هر لیتر مازوت به حدود دو هزار تا دو هزار و پانصد تومان رسیده است. به گفته او، این افزایش قیمت تمام‌شده سیمان را بالا برده و هزینه‌های سربار کارخانه‌ها را افزایش می‌دهد. الوندیان به کاهش تولید کلینکر در نیمه نخست سال اشاره کرد و افزود: تولیدکنندگان می‌کوشند فعالیت خطوط تولید را ادامه دهند. هدف این است که با وجود محدودیت انرژی و افزایش هزینه‌ها، کمبودی در بازار ایجاد نشود و نیاز کشور به سیمان به‌طور کامل تأمین شود.

مرحله دوم پذیره‌نویسی صندوق سولار



رئیس هیأت‌مدیره صندوق سولار، در دومین نشست معرفی این صندوق اعلام کرد: دو نیروگاه خورشیدی ۲۰ مگاواتی در میرجاوه و خاش سیستان و بلوچستان در دست احداث است و هر دو از برنامه زمانبندی جلوترند.

به گفته حسین نراقی بهره‌برداری از نیروگاه میرجاوه خرداد و نیروگاه خاش مرداد سال آینده پیش‌بینی شده و مرحله دوم پذیره‌نویسی صندوق ۱۷ آبان انجام می‌شود. نراقی با اشاره به تأمین ۶۰ درصد ارز موردنیاز با نرخ ۱۵۶ هزار تومان هزینه هر مگاوات را ۳۸۰ هزار دلار اعلام کرد و افزود: تجهیزات تا دو هفته آینده آماده ارسال می‌شوند و تجهیزات اصلی دی‌ماه به محل پروژه می‌رسند. وی همچنین معافیت مالیاتی ۱۳ ساله، تمرکز بر فروش برق به صنایع و اهمیت تابش خورشید، نزدیکی به پست برق و معافیت مالیاتی در انتخاب پروژه‌های آینده را یادآور شد.

تپسی در مسیر سودآوری پایدار



مدیرعامل تپسی با اشاره به اهداف افزایش سرمایه شرکت گفت: اصلاح ساختار مالی، کاهش بدهی‌ها و هزینه‌های مالی و تقویت نقدینگی از مهم‌ترین دلایل اجرای این برنامه است. منابع مورد نیاز این افزایش سرمایه پیش‌تر از سوی سهامدار عمده تأمین و در کسب‌وکار شرکت سرمایه‌گذاری شده است.

مصطفی سیدحسینی افزود: با اجرای این برنامه، امکان کاهش تسهیلات دریافتی و هزینه‌های مالی فراهم می‌شود و بهبود ساختار مالی و افزایش توان نقدینگی، ظرفیت شرکت برای استفاده از روش‌های تأمین مالی در آینده را تقویت می‌کند. سیدحسینی با اشاره به عملکرد عملیاتی شرکت در نیمه نخست سال جاری اظهار کرد: درآمد عملیاتی تپسی نسبت به دوره مشابه سال گذشته افزایش یافته و شرکت با اتکا به سرمایه‌گذاری‌های سال‌های گذشته توانسته است از زیان‌دهی خارج شود و به سود پیش از مالیات دست یابد.

ریسک‌های سرمایه‌گذاری در بورس ۱۴۰۵



مدیرعامل سبدگردان داریوش اعلام کرد: بازار سرمایه با وجود چالش‌های اقتصادی و سیاسی، همچنان ظرفیت رشد دارد؛ اما تحقق آن به ثبات اقتصادی، کاهش ریسک‌های سیاسی و پیش‌بینی‌پذیری سیاست‌گذاری وابسته است.

همایون دارابی فاصله نرخ ارز رسمی و آزاد، بهبود گزارش‌های مالی شرکت‌ها و افزایش سودآوری صنایع فلزی را از عوامل مؤثر بر بازار دانست. همچنین اصلاح نرخ فروش در صنایع دارویی، غذایی و شوینده را عاملی مثبت برای پوشش هزینه‌های تولید ارزیابی کرد. دارابی تغییرات ناگهانی مقررات، قیمت‌گذاری دستوری خودرو و تحولات نرخ خوراک پالایشگاه‌ها را از ریسک‌های مهم صنایع بورسی برشمرد. او هشدار داد: صندوق‌های اهرمی در کنار بازدهی بیشتر در بازار صعودی، زیان سنگین‌تری در شرایط نزولی ایجاد می‌کنند.

همزمان با سودسازی ۱۱۳ همتی رقم خورد؛

افزایش سهم «شستا» از بازار سرمایه

هفته‌نامه بورس نشست خبری مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی (شستا)، با حضور اصحاب رسانه برگزار شد.

محمدرضا سعیدی در این نشست با اشاره به شرایط دشوار اقتصادی کشور، جنگ، تحریم‌ها، ناترازی انرژی و نوسانات ارزی، از تداوم فعالیت شرکت‌های تابعه و حفظ روند سودآوری این مجموعه خبر داد.

سعیدی با تأکید بر مجموعه رخدادهای درونی و بیرونی اخیر گفت: جنگ و تبعات آن منجر به توقف فعالیت شرکت‌های تابعه نشد. شستا با ۱۷۸ شرکت فعالیت می‌کند و سال گذشته درآمد تجمیعی ۵۹۰ همتی ثبت کرد. سود تلفیقی این مجموعه نیز از ۶۸ همت به ۱۳۴ همت رسید.

به گفته مدیرعامل شستا، سهم این مجموعه از بازار سرمایه از ۱۱.۵



درصد در سال ۱۴۰۳ به ۱۳.۵ درصد افزایش یافته و شرکت‌های تابعه بیش از ۲ میلیارد دلار صادرات داشته‌اند. امارات با ۳۶۰ میلیون دلار و چین با ۳۲۳ میلیون دلار، مقاصد اصلی صادراتی شستا بوده‌اند.

سعیدی اعلام کرد: ۱۱۵ شرکت زیرمجموعه در شرایط بحرانی قرار دارند و مجموع زیان آن‌ها به ۳.۳ همت می‌رسد؛ در حالی که شستا ۱۱۳ همت سود ساخته و سال گذشته هفت شرکت را از وضعیت بحرانی خارج کرده است.

مدیرعامل شستا از ثبت سود حسابرسی‌نشده ۹۷ همتی در شش‌ماهه امسال خبر داد که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۱۵ درصد رشد دارد. طلای تفتان، طلای کردستان و کارخانه نقره رنگان از پروژه‌های راهبردی این مجموعه هستند. همچنین پرونده‌هایی به ارزش ۴۰ همت در یک سال گذشته به نفع شستا مختومه شده است.

افزایش سرمایه ۵ همتی «تجلی»



دو مجمع شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات با تصویب تقسیم سود نقدی و افزایش سرمایه ۵ هزار میلیارد تومانی پایان یافت. سرمایه «تجلی» با رشد ۴۲ درصدی از ۱۱ هزار و ۷۹۰ میلیارد تومان به ۱۶ هزار و ۷۹۰ میلیارد تومان افزایش می‌یابد. در مجمع عادی به‌طور فوق‌العاده با حضور ۹۳ درصد سهامداران، سود قابل تقسیم شرکت ۴ هزار و ۳۸۰ میلیارد تومان اعلام شد. سهامداران با تقسیم ۴ ریال سود نقدی به ازای هر سهم و پرداخت پاداش یک میلیارد تومانی به هیأت‌مدیره موافقت کردند.

در مجمع فوق‌العاده با حضور ۹۴.۶۳ درصد سهامداران، مرتضی علی‌اکبری، مدیرعامل تجلی، گفت: منابع افزایش سرمایه از محل مطالبات حال‌شده سهامداران و آورده نقدی تأمین خواهد شد.

به گفته وی، مشارکت در افزایش سرمایه شرکت‌های سرمایه‌پذیر و جبران مخارج تحصیل سرمایه‌گذاری‌ها از اهداف این اقدام است و مهم‌ترین محل تخصیص منابع، افزایش سرمایه شرکت‌های سرمایه‌پذیر خواهد بود.

علی‌اکبری اعلام کرد: تاکنون ۳ هزار و ۸۵۲ میلیارد تومان در سرمد ابرکوه سرمایه‌گذاری شده و ۳ هزار و ۸۶۲ میلیارد تومان به سرمایه‌گذاری فولاد شرق خراسان افزوده شده است. به گفته وی، پیشرفت فولاد شرق خراسان ۸۳ درصد، صنایع فولاد کردستان ۷۱ درصد، فولادسازی سرمد ابرکوه ۷۵ درصد و آهن اسفنجی آن ۵۲ درصد است.

یادداشت

صندوق‌های درآمد ثابت از رقابت بازدهی تا مدیریت هوشمند ریسک



ساره محبعلی

عضو هیأت مدیره سبدگردان کوروش

افزایش نرخ‌های بازده در بازار بدهی، یکی از مهم‌ترین آزمون‌های مدیریت حرفه‌ای دارایی است؛ آزمونی که در آن، تصمیم‌گیری صحیح تنها به شناسایی اوراق با نرخ بازده بالاتر محدود نمی‌شود، بلکه مستلزم درک رابطه میان قیمت اوراق، ساختار سررسید دارایی‌ها، جریان نقدینگی و رفتار سرمایه‌گذاران است. در چنین شرایطی، صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت باید هم‌زمان به سه هدف توجه کنند: حفظ ظرفیت پاسخ‌گویی به تعهدات، مدیریت نوسانات ارزش روز دارایی‌ها و بهره‌گیری از فرصت‌های جدید سرمایه‌گذاری. تجربه بازارهای مالی توسعه‌یافته نشان می‌دهد که در دوره‌های تغییر معنادار نرخ بهره، تفاوت میان صندوق‌ها صرفاً در سطح بازدهی آنها آشکار نمی‌شود؛ بلکه در کیفیت مدیریت ریسک، انعطاف‌پذیری پرتفوی و توانایی مواجهه با سناریوهای نامطلوب نیز خود را نشان می‌دهد. برخی نکاتی که بنظر من در این زمینه حایز اهمیت هستند، به شرح زیر می‌باشند:

• **دیرش، ابزار مدیریت ریسک است؛ نه صرفاً یک شاخص آماری:** در مدیریت حرفه‌ای اوراق با درآمد ثابت، دیرش تعدیل‌شده یکی از مهم‌ترین شاخص‌های سنجش حساسیت قیمت پرتفوی به تغییرات نرخ بازده است. افزایش نرخ‌های بازار، در شرایط یکسان، قیمت اوراق موجود را کاهش می‌دهد و شدت این اثر به ساختار جریان‌های نقدی و حساسیت اوراق بستگی دارد.این موضوع، اهمیت مدیریت فعال دیرش را نشان می‌دهد. مدیر صندوق باید بداند که هر واحد افزایش در بازده مورد انتظار، با چه میزان ریسک نوسان قیمت همراه است و آیا این ریسک با افق سرمایه‌گذاری و نیاز نقدینگی صندوق سازگاری دارد یا خیر. در این چارچوب، هدف مدیریت حرفه‌ای آن نیست که همیشه کمترین دیرش یا بیشترین دیرش انتخاب شود؛ هدف آن است که سطح حساسیت پرتفوی آگاهانه، متناسب با شرایط بازار و در چارچوب مأموریت صندوق تعیین شود.

• **نقدشوندگی را نمی‌توان به مانده وجه نقد تقلیل داد:** یکی از نکات مهم در این زمینه، تعیین ذخیره نقدینگی متناسب با ساختار سرمایه‌گذاران صندوق است. صندوقی که سهم بالایی از سرمایه‌گذاران بزرگ و متمرکز دارد، ممکن است در برابر خروج ناگهانی منابع به ذخیره نقدینگی متفاوتی نسبت به صندوقی با سرمایه‌گذاران متنوع و جریان‌های باثبات نیاز داشته باشد. البته نگهداری نقدینگی بیش از حد نیز هزینه فرصت دارد و می‌تواند بازده پرتفوی را کاهش دهد. ازاین‌رو، تعیین ذخیره نقدینگی باید مبتنی بر تحلیل داده‌های جریان وجوه، ظرفیت فروش دارایی‌ها و سناریوهای تنش باشد؛ نه بر اساس یک نسبت ثابت و یکسان برای همه صندوق‌ها.

• **بازسرمایه‌گذاری در نرخ‌های بالاتر، مزیت زمان‌بر است:** افزایش نرخ بازده اوراق، در عین ایجاد فشار بر قیمت دارایی‌های موجود، فرصت سرمایه‌گذاری مجدد منابع جدید و جریان‌های نقدی سررسیدشده را نیز فراهم می‌کند. بااین‌حال، سرعت بهره‌مندی صندوق از این فرصت به ساختار اولیه پرتفوی، سررسید اوراق، حجم منابع آزادشده و شرایط معاملاتی بستگی دارد. این نکته از نظر ارزیابی عملکرد اهمیت دارد. بازده صندوق در کوتاه‌مدت ممکن است تحت تأثیر کاهش ارزش روز اوراق قدیمی قرار گیرد، درحالی‌که بازده سرمایه‌گذاری‌های جدید به‌تدریج در عملکرد دوره‌های بعد منعکس می‌شود.

بنابراین، ارزیابی مدیر صندوق باید میان بازده تحقق‌یافته، درآمد جاری، سود و زیان ناشی از تغییر ارزش روز و ظرفیت بازسرمایه‌گذاری تمایز قائل شود و قاعدتا مقایسه عملکرد صندوق‌ها بدون توجه به دیرش، ترکیب دارایی‌ها و میزان ریسک پذیرفته‌شده، ممکن است به نتایج گمراه‌کننده منجر شود.

در انتها پیشنهاد می‌کنم برای ارتقای کارایی صندوق‌های درآمد ثابت در ایران، اهمیت گزارشگری ریسک در کنار گزارشگری بازده تبیین شود. انتشار اطلاعات قابل‌مقایسه درباره ساختار سررسید، حساسیت پرتفوی به نرخ بهره، تمرکز ناشران و کیفیت نقدشوندگی دارایی‌ها می‌تواند ارزیابی سرمایه‌گذاران را دقیق‌تر کند؛ مشروط بر آنکه این اطلاعات با الزامات قانونی و ملاحظات محرمانگی سازگار باشد. مزیت رقابتی در مدیریت ریسک ساخته می‌شود. دوره نرخ‌های بالای بهره، بیش از آنکه آزمونی برای پیش‌بینی دقیق بازار باشد، آزمونی برای کیفیت فرآیند مدیریت سرمایه‌گذاری است. لذا برای صنعت مدیریت دارایی ایران، حرکت از رقابت صرف بر سر بازدهی کوتاه‌مدت به سمت مدیریت یکپارچه بازده، ریسک و نقدشوندگی می‌تواند گامی مهم در تقویت اعتماد سرمایه‌گذاران و افزایش تاب‌آوری بازار بدهی باشد. همچنین آموزش سرمایه‌گذاران باید بخشی از مسئولیت حرفه‌ای صنعت باشد. توضیح تفاوت میان بازده گذشته، بازده مورد انتظار و بازده تا سررسید، درک دقیق‌تری از ماهیت صندوق‌های درآمد ثابت ایجاد می‌کند و از شکل‌گیری انتظارات غیرواقع‌بینانه جلوگیری خواهد کرد.

دستیار هوشمند بهگزین؛ خدمات کارگزاری، فراتر از سامانه‌های معاملاتی

تحول در خدمات بازار سرمایه، تنها به توسعه ابزارهای معاملاتی محدود نمی‌شود؛ بلکه سهولت دسترسی، سرعت پاسخ‌گویی و ساده‌سازی فرآیندهای خدماتی نیز بخش مهمی از تجربه مشتریان را شکل می‌دهد.

در همین راستا، کارگزاری بورس بهگزین با راه‌اندازی دستیار هوشمند خود در پیام‌رسان بله، گامی در جهت توسعه خدمات دیجیتال و تسهیل ارتباط مشتریان با کارگزاری برداشته است.این دستیار با رویکرد متمرکزسازی خدمات در یک بستر گفت‌وگومحور طراحی شده است تا مشتریان بتوانند بخشی از امور روزمره خود را بدون نیاز به مراجعه به سامانه‌های مختلف و صرف زمان برای طی‌کردن فرآیندهای متعدد انجام دهند. از جمله امکانات این ابزار می‌توان به استعلام لحظه‌ای پرتفوی، مشاهده ارزش تضمین و ثبت درخواست خدمات اعتباری اشاره کرد. به این ترتیب، مشتریان می‌توانند در محیط پیام‌رسان و بدون نیاز به نصب نرم‌افزار جدید، به اطلاعات و خدمات موردنیاز خود دسترسی داشته باشند. نکته قابل توجه در توسعه چنین ابزارهایی، تغییر رویکرد در ارائه خدمات کارگزاری است؛ جایی که به‌جای انتظار برای مراجعه مشتری به بسترهای مختلف، خدمات در محیطی در دسترس و آشنا به او نزدیک می‌شوند. این رویکرد علاوه بر کاهش پیچیدگی فرآیندهای خدماتی، می‌تواند به افزایش سرعت تعامل و بهبود تجربه مشتریان کمک کند.



دستیار هوشمند بهگزین را می‌توان بخشی از مسیر توسعه زیرساخت‌های دیجیتال این کارگزاری دانست؛ مسیری که در آن، فناوری نه صرفاً به‌عنوان یک ابزار، بلکه به‌عنوان راهکاری برای دسترسی ساده‌تر و هوشمندانه‌تر به خدمات بازار سرمایه به کار گرفته می‌شود.

یک پیام تا خدمات کارگزاری بورس بهگزین

ذره‌بین

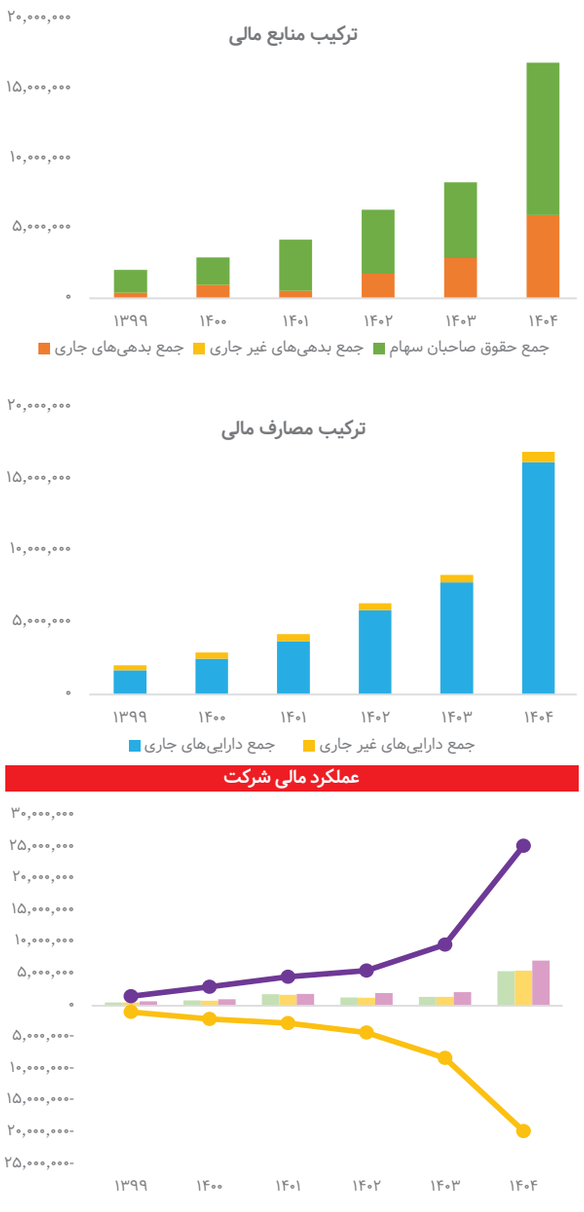
قندلرستان

نام شرکت	قند لرستان
تابلو	۳
صنعت	قند و شکر
گروه	تولید قند و شکر
نماد	قلرست
تاریخ تاسیس	۱۳۴۵/۰۱/۰۱
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۴۵/۰۱/۰۱
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۴۵/۰۱/۰۱
شماره ثبت اولیه	۱۵۶
سال مالی	۰۴/۳۱

رشد ۱۲ ماهه ۱۴۰۴ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۳

	عنوان قلم	۱۴۰۴/۱۲	۱۴۰۳/۱۲
ترازنامه	سرمایه	۰/۰۰%	۰/۰۰%
	جمع دارائی‌های جاری	۱۰۷/۳۱%	۳۲/۸۵%
	جمع دارائی‌های غیرجاری	۳۹/۲۱%	۸/۲۳%
	جمع کل دارائی‌ها	۱۰۳/۱۲%	۳۱/۰۲%
	جمع بدهی‌های جاری	۱۰۶/۶۱%	۶۳/۳۵%
	جمع بدهی‌های غیرجاری	۵۰/۹۶%	۶۵/۵۶%
	جمع کل بدهی‌ها	۱۰۶/۴۹%	۶۳/۳۵%
	جمع حقوق صاحبان سهام	۱۰۱/۳۲%	۱۸/۵۲%

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

فقط چیزی را بخرید که حتی اگر بازار برای ۱۰ سال تعطیل شد، کاملا از داشتن آن خوشحال باشید.

«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، امیر آقامحمدی، 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	۱۸ مهر
آشنایی با نرم‌افزار هوش تجاری POWER BI با رویکرد داده‌های بازارهای مالی	۲۱ مهر

irfinance.ir

آکادمی دانایان

نام دوره	هزینه برگزاری
مالی چیست؟	رایگان
دوره مالی خانوارها در پنج گفتار	رایگان
آموزش سایت کدال	رایگان

danayan.academy

مرکز مالی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
بیستمین دوره آموزشی روش‌های کمی (Quantitative Methods)	آنلاین
بیستمین دوره آموزشی تحلیل و گزارشگری مالی (Financial Statement Analysis)	آنلاین
بیستمین دوره آموزشی سرمایه‌گذاری سهام (Equity)	آنلاین

ifc.ir

پیشگامان دنیای مالی

نام دوره	هزینه برگزاری
یادگیری ماشین و یادگیری عمیق در معاملات الگوریتمی	۹ میلیون تومان
رویداد آموزشی، نقش آفرینی و شبیه‌سازی	۲۴ میلیون تومان

donyayemali.com

کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

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

seba.ir

آمار

بزرگترین ارتش‌های جهان

علی دانیال
روزنامه‌نگار

کدام کشور صاحب بزرگترین ارتش جهان است؟ این پرسشی گمراه‌کننده است چرا که هیچ معیار یا سنجه مشخصی برای تعیین بزرگی ارائه نمی‌دهد. اگر مبنا را تعداد نیروی انسانی قرار دهیم، پاسخ روشن است: چین. اما اگر معیار ما تعداد هواپیما باشد، پاسخ به آمریکا تغییر می‌کند. همچنین تعداد تانک یا تجهیزات دریایی می‌تواند جایگاه کشورها را جابه‌جا کند. بر این اساس، کشوری که از یک نظر در صدر قرار دارد، ممکن است در بخشی دیگر به قعر جدول سقوط کند. در این گزارش که با استفاده از داده‌های Global Firepower تهیه شده، کشورهای برتر بر اساس تعداد نیروی انسانی، تانک، هواپیمای نظامی و تجهیزات دریایی معرفی و رتبه‌بندی شده‌اند. برخی تصور می‌کنند که آمریکا بزرگترین ارتش جهان را در اختیار دارد اما این تصوری نادرست است. گرچه آمریکا از نظر فناوری و پیشرفت نظامی سرآمد است، با این حال در برخی حوزه‌ها رتبه‌های پایینی دارد. در ۴ حوزه مورد بررسی، چین در ۳ حوزه تعداد نیروی فعال، تعداد تانک و تجهیزات دریایی رتبه نخست را دارد. اما از نظر تعداد هواپیمای نظامی در جایگاه سوم است. ارتش آمریکا بیشترین تعداد هواپیمای نظامی را در اختیار دارد که بیش از مجموع هواپیماهای روسیه، چین، هند و کره جنوبی است. روسیه در ۳ حوزه تعداد نیروی فعال، تعداد تانک و تجهیزات دریایی رتبه دوم را دارد. نکته جالب اینکه تعداد نیروی فعال نظامی آمریکا تقریبا با تعداد نیروهای کره شمالی برابری می‌کند. آمریکا رتبه سوم و کره شمالی به همراه روسیه رتبه چهارم را در اختیار دارند. ایران از نظر تعداد نیروی نظامی و تانک رتبه ۸ جهان را در اختیار دارد.

رتبه	کشور	تعداد نیرو
۱	چین	۲,۰۳۵,۰۰۰
۲	هند	۱,۴۳۱,۰۰۰
۳	آمریکا	۱,۳۳۳,۰۳۰
۴	روسیه	۱,۳۲۰,۰۰۰
۵	کره شمالی	۱,۳۲۰,۰۰۰
۶	اوکراین	۹۰۰,۰۰۰
۷	پاکستان	۶۶۰,۰۰۰
۸	ایران	۶۱۰,۰۰۰
۹	اتیوپی	۵۰۳,۰۰۰
۱۰	ترکیه	۴۸۱,۰۰۰

رتبه	کشور	تعداد تانک
۱	چین	۵,۸۷۰
۲	روسیه	۵,۶۳۰
۳	کره شمالی	۴,۸۹۵
۴	آمریکا	۴,۶۶۶
۵	هند	۳,۹۱۳
۶	مصر	۳,۶۲۰
۷	پاکستان	۲,۶۷۷
۸	ایران	۲,۶۷۵
۹	ترکیه	۲,۲۸۴
۱۰	ویتنام	۱,۹۹۹

رتبه	کشور	تعداد هواپیما
۱	آمریکا	۱۳,۰۳۲
۲	روسیه	۴,۲۳۷
۳	چین	۳,۵۲۹
۴	هند	۲,۱۸۳
۵	کره جنوبی	۱,۵۴۰
۶	ژاپن	۱,۴۲۹
۷	پاکستان	۱,۳۹۷
۸	ترکیه	۱,۱۰۱
۹	مصر	۱,۰۸۸
۱۰	فرانسه	۹۷۴

رتبه	کشور	تعداد کشتی
۱	چین	۸۴۱
۲	روسیه	۷۴۷
۳	آمریکا	۴۶۵
۴	هند	۳۴۳
۵	اندونزی	۳۳۸
۶	کره شمالی	۳۳۲
۷	تایلند	۳۰۴
۸	ایتالیا	۲۸۵
۹	سوئد	۲۷۹
۱۰	سریلانکا	۲۷۵

کیوسک خارجی

زمان تغییر



آمریکایی‌های اسپانیایی‌تبار و آسیایی‌تبار کسانی هستند که سیاست را برای بهتر شدن تغییر می‌دهند. آنها به فعال‌ترین رای‌دهندگان مردد در انتخابات میان‌دوره‌ای آمریکا تبدیل شده‌اند. نشریه «اکونومیست» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: انتخابات میان‌دوره‌ای همیشه نقش رفراندوم را برای رئیس جمهور مستقر داشته‌اند اما به ندرت پیش می‌آید که یک مقام رسمی در تقابل با بدنامی‌اش، چنین عامدانه خود را در کانون توجهات قرار دهد. با پایان یافتن کارزار انتخاباتی، دونالد ترامپ در پایگاه‌های جمهوریخواهان، همه چیز را تحت کنترل درمی‌آورد که این نشانه‌ای از آسیب‌پذیری حزب او و ایمان تزلزل‌ناپذیر به ستاره بودن خودش است. با این حال، در بیرون از دایره مورد نظر ترامپ، اتفاقی عجیب‌تر و مهمتر در جریان است: اسپانیایی‌تبارها و آسیایی‌تبارها به ارزشمندترین رای‌دهندگان آمریکا تبدیل شده‌اند.

کیوسک خارجی

عقل کل



یک نفر با استفاده از قدرتش در حال تغییر مسیر جنگ‌ها و انتخابات است: ایلان ماسک، تریلیونر مشهور و ثروتمندترین مرد روی زمین. نشریه «د ویک» در تازه‌ترین شماره خود با طرح این پرسش که آیا او چنین قدرتی دارد، به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: به نظر می‌رسد ایلان ماسک قصد دارد خود را قدرتمندتر از دولت کند. بنیانگذار شرکت اسپیس ایکس و ثروتمندترین مرد جهان اعلام کرده که او پشت تصمیم توقف موقت دستیابی اوکراین به یک فناوری حیاتی در میدان نبرد بوده است. ماسک گفته، کی‌یف شرایط ارائه خدمات شبکه ماهواره‌ای استارلینک را با استفاده آن برای عملیات تهاجمی علیه روسیه نقض کرده است. کی‌یف با رد این موضوع، استفاده از ماهواره‌های استارلینک را برای مقابله با حملات روسیه دانسته است. به احتمال زیاد، ماسک در هماهنگی کامل با دونالد ترامپ دست به چنین اقدامی زده است.

